

汽车行业周报（24年第37周）

以旧换新政策有望拉动汽车销量，关注新车发布及三季报行情

优于大市

核心观点

月度产销：2024年8月，汽车产销分别249.2万辆和245.3万辆，环比增长9%和8.5%，同比下降3.2%和5%。乘用车产销分别222.1万辆和218.1万辆，环比均增长9.4%，同比下降2.3%和4%；商用车产销分别27.1万辆和27.2万辆，环比增长5.7%和1.4%，同比下降9.8%和12.2%；8月，新能源汽车产销分别109.2万辆和110万辆，同比分别增长29.6%和30%。

周度数据：根据上险数据，周度（9.2-9.8）国内乘用车上牌40.53万辆，同比+12.8%，环比-19.2%；新能源乘用车上牌22.24万辆，同比+57.3%，环比-12.4%。今年以来（1.1-9.8）国内乘用车上险1383.32万辆，同比增长+3.1%；国内新能源乘用车累计上险618.00万辆，同比增长+40.3%。

本周行情：本周（20240916-20240920）CS汽车上涨2.31%，CS乘用车上涨1.18%，CS商用车上涨4.34%，CS汽车零部件上涨2.68%，CS汽车销售与服务上涨1.85%，CS摩托车及其他上涨2.63%，电动车下跌0.05%，智能车上涨2.19%，同期的沪深300指数上涨1.32%，上证综合指数上涨1.21%。CS汽车强于沪深300指数0.99pct，强于上证综合指数1.1pct，年初至今下跌7.23%。

成本跟踪和库存：截至2024年9月10日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-37.4%/-0.4%/+8.1%，分别环比上月同期-9.6%/+2.2%/+4.3%；2024年8月中国汽车经销商库存预警指数为56.2%，同比下降0.7个百分点，位于荣枯线之上。

市场关注：1) 智驾进展（FSD V12版及入华进展、FSD后续版本、HW5.0及机器人等进展）；特斯拉计划明年一季度在华推出FSD；2) 车型相关：小鹏MONA M03 10天内扩产2次，上市22天下线超万辆；蔚来乐道L60、腾势Z9GT上市；3) 华为方面，鸿蒙智行旗下车型将实现全系标配华为智驾；4) 其他：以旧换新政策申请补贴数量持续增加；关注三季报行情。

核心观点：中长期维度，关注自主崛起和电动智能趋势下增量零部件机遇。一年期维度，看好具备强新品周期的华为汽车（HI和智选）及车型元年的小米汽车产业链。

投资建议：1) 整车推荐：小鹏汽车、赛力斯、比亚迪、宇通客车；2) 智能化推荐：德赛西威、科博达、华阳集团、均胜电子、伯特利、保隆科技；3) 机器人产业链推荐：拓普集团、三花智控、双环传动；4) 国产替代（全球化）推荐：星宇股份、福耀玻璃、继峰股份、新泉股份、玲珑轮胎等。

风险提示：汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2023A	2024E	2023A	2024E
601799.SH	星宇股份	优于大市	130.43	373	5.09	6.48	26	20
600066.SH	宇通客车	优于大市	22.78	504	1.43	1.82	16	13
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	52.20	1362	2.79	3.36	19	16
002920.SZ	德赛西威	优于大市	94.19	523	3.73	4.85	25	19

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为2024年9月20日数据

行业研究 · 行业周报

汽车

优于大市 · 维持

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

证券分析师：唐英韬

021-61761044

tangyingtao@guosen.com.cn

S0980524080002

联系人：余珊

0755-81982555

yushan1@guosen.com.cn

证券分析师：杨杉

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

S0980523110001

证券分析师：孙树林

0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn

S0980524070005

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《汽车行业2024年9月投资策略暨中报总结-以旧换新政策拉动汽车销量，汽车板块单二季度净利润同比增长19%》——2024-09-10

《汽车行业周报（24年第33周）-赛力斯拟购买华为持有的引望10%股权，关注新车发布及中报行情》——2024-08-26

《汽车行业周报（24年第31周）-比亚迪与华为强强联手，关注新车发布及中报行情》——2024-08-12

《汽车行业2024年8月投资策略-新品及政策催化有望提振销量，关注华为产业链及中报行情》——2024-08-06

《特斯拉专题研究系列三十一-FSD迭代和入华加速，新车型有望明年上半年推出》——2024-07-28

内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇	9
核心假设或逻辑的主要风险	12
重要行业新闻与上市车型	13
重要行业新闻	13
9 月上市车型梳理	15
本周行情回顾	17
行业涨跌幅：本周 CS 汽车上涨 2.31%，强于沪深 300 指数 0.99pct	17
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块整体上涨	17
估值：本周板块估值相较上周略有上升	18
数据跟踪	20
月度数据：8 月新能源汽车销量 110 万辆，同比增长 30%	20
周度数据：9 月 2 日-9 月 8 日全国乘用车上险量 40.5 万辆，同比增长 12.8%	23
库存：8 月汽车经销商库存预警指数为 56.2%，位于荣枯线以上	25
行业相关运营指标：8 月玻璃、铝锭类价格同比下降，锌锭类价格同比增长，美元兑人民币同环比下降	25
公司公告	28
重点公司盈利预测及估值	29

图表目录

图 1: 国内汽车产量 (万辆)	6
图 2: 国内乘用车销量及增速 (万辆)	6
图 3: 部分车企 2023 年及 2024 年新能源乘用车销量及预测	9
图 4: 中信一级行业一周涨跌幅	17
图 5: 中信一级行业年初至今涨跌幅	17
图 6: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名	18
图 7: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名	18
图 8: 本周中信一级分行业 PE	18
图 9: CS 汽车 PE	19
图 10: CS 汽车零部件 PE	19
图 11: CS 乘用车 PE	19
图 12: CS 商用车 PE	19
图 13: 2019 年 1 月-2024 年 8 月汽车单月销量及同比增速	20
图 14: 2019 年 1 月-2024 年 8 月乘用车单月销量及同比增速	20
图 15: 2019 年 1 月-2024 年 8 月商用车单月销量及同比	20
图 16: 2019 年 1 月-2024 年 8 月新能源汽车单月销量及同比	20
图 17: 2019-2024. 8 乘用车月度批发销量及同比增速	21
图 18: 2019-2024. 8 轿车月度批发销量及同比增速	21
图 19: 2019-2024. 8 SUV 月度批发销量及同比增速	21
图 20: 2019-2024. 8 MPV 月度批发销量及同比增速	21
图 21: 2019 年 1 月-2024 年 8 月分月度新能源乘用车批发销量	22
图 22: 2024 年 8 月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名	22
图 23: 2024 年 1-8 月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名	22
图 24: 自主品牌造车新势力 2024 年 8 月销量	23
图 25: 自主品牌造车新势力 2024 年 1-8 月销量	23
图 26: 2024 年 9 月主要厂商周度零售量及增速	24
图 27: 2024 年 9 月主要厂商周度批发量及增速	24
图 28: 乘用车上险数和同比	24
图 29: 新能源乘用车上险数和同比	24
图 30: 2020-2024 年各月经销商库存预警指数	25
图 31: 2019-2024 年各月经销商库存系数	25
图 32: 浮法平板玻璃: 4. 8/5mm 市场价格	26
图 33: 铝锭 A00 市场价格	26
图 34: 锌锭 0# 市场价格	26
图 35: 欧元兑人民币即期汇率	26
图 36: 美元兑人民币即期汇率	26

表1: 中汽协销量预测(万辆)	6
表2: 汽车以旧换新申请补贴数量跟踪	7
表3: 2024年汽车销量预估	7
表4: 目前披露的华为产业链部分标的	10
表5: 目前披露的小米产业链标的	10
表6: 核心新能源车企(新势力等)产业链梳理	11
表7: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择	12
表8: 2024年9月部分上市车型梳理	15
表9: 汽车市场主要板块市场表现	17
表10: 主要车企8月批发销量	21
表11: 2023年1月-2024年8月造车新势力销量及同环比	23
表12: 分制造商乘用车上险量(辆)	24
表13: 部分公司公告	28
表14: 重点公司盈利预测及估值	29

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

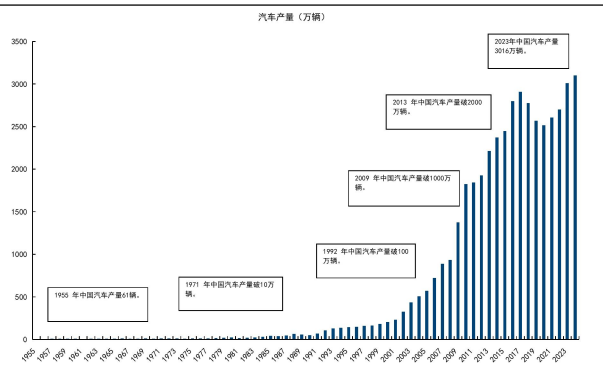
行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2024 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总产销未来 20 年维持 2% 年化复合增速，2022 年新能源汽车销量 689 万辆，同比增长 93.4%，2023 年新能源汽车销量 949.5 万辆（+38%），预计 2024 年新能源汽车销量 1150 万辆（+21%），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

行业复盘：中国汽车工业发展从 20 世纪 50 年代开始，1956 年 7 月长春第一汽车制造厂内第一批解放牌汽车成功下线，1974 年中国汽车产量突破 10 万辆，1992 年突破 100 万辆，2009 年突破 1000 万辆，2013 年突破 2000 万辆，2023 年突破 3000 万辆。2010 年是国内汽车行业增速的分水岭，国内汽车产量增速从两位数下降至个位数，行业处于震荡向上阶段，增长依赖于国内经济上行，以及汽车消费政策的刺激。中国的汽车市场从 2000-2010 年处于快速发展阶段，期间产量从 207 万辆提升至 1827 万辆，年均复合增速为 24%，2010-2022 年行业从 1827 万辆增长至 2718 万辆，年均复合增速为 4%，国内整体乘用车市场增速有所放缓。

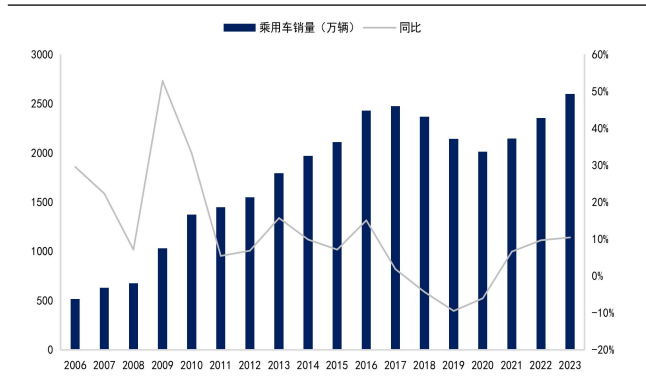
从产销量情况看，2018 年中国汽车工业历史出现首次销量下滑，主要因为在 2016、2017 年政策补贴后第一年，行业受到政策刺激消费的挤出效应明显；在去杠杆、国内经济下行背景下 2019 年销量持续下滑；2020 年国内受到疫情冲击，汽车产业遭受冲击；2022 年下半年行业受到购置税减征的刺激销量有所恢复，全年汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比增长 3.4% 和 2.1%；2023 年以来，在优质供给、更大的行业优惠（新车价格更有性价比、老车降价）、出口的高增长催动下，汽车行业产量/销量达 3016/3009 万辆，产销创历史新高。

图1: 国内汽车产量 (万辆)



资料来源: Wind, 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图2: 国内乘用车销量及增速 (万辆)



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

根据中汽协数据, 2023 年我国汽车销量 3009 万辆, 创历史新高, 2024 年汽车预计销量 3100 万辆左右, 保持平稳增长。2023 年汽车市场呈现出三大亮点: 一是汽车产销创历史新高; 二是新能源汽车延续了快速增长势头; 三是汽车出口再创历史新高, 2023 全年达到 491 万辆规模。2023 年, 我国汽车整体销量 3009 万辆左右, 创历史新高, 2024 年汽车销量预计在 3100 万辆左右, 保持平稳增长, 其中 2024 出口 550 万辆, 同比增长 12%, 新能源汽车 1150 万辆, 同比增长 21%。新能源乘用车方面, 崔东树预计, 2024 年新能源乘用车批发量达到 1100 万辆, 增量为 214 万辆, 同比增长 19%, 渗透率达到 40%, 预计保持较强增长势头。

表1: 中汽协销量预测 (万辆)

	2022	2023	2024E	2024 年增长率
汽车总销量	2686	3009.4	3100	3.01%
乘用车	2356	2606.3	2680	2.83%
商用车	330	403.1	420	4.19%
新能源汽车	689	949.5	1150	21.12%
出口	311	491	550	12.02%

资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

汽车以旧换新申请补贴数量持续增加。2024 年 4 月 26 日, 商务部、财政部等 7 部门关于印发《汽车以旧换新补贴实施细则》的通知, 通知明确, 自细则印发之日起至 2024 年 12 月 31 日期间, 对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车, 并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车, 给予一次性定额补贴。其中, 对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的, 补贴 1 万元; 对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的, 补贴 7000 元。2024 年 7 月 25 日, 国家发改委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知, 通知明确, 提高汽车报废更新补贴标准, 在《汽车以旧换新补贴实施细则》(商消费函〔2024〕75 号) 基础上, 个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日 (含当日) 前注册登记的新能源乘用车, 并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车, 补贴标准提高至购买新能源乘用车补 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车补 1.5 万元。在乘用车消费快速增长和普及背景下, 报废更新补贴升级推动车市换购消费强增长。报废更新补贴升级推动车市消费增长, 目前, 以旧换新申请补贴

数量不断增加，截至 2024 年 9 月 19 日，累计申请数已达到 107 万份。

表2: 汽车以旧换新申请补贴数量跟踪

截止时间	累计申请数 (万份)	较上期新增数 (万份)	累计申请数/活动总天数 (万份/天)	较上期新增数/较上期相隔天数 (万份/天)
2024 年 4 月 27 日	0	-	-	-
2024 年 5 月 22 日	1	1	0.04	0.04
2024 年 5 月 29 日	2	1	0.06	0.14
2024 年 6 月 2 日	3	1	0.08	0.25
2024 年 6 月 6 日	4	1	0.10	0.25
2024 年 6 月 25 日	11.3	7.3	0.19	0.38
2024 年 7 月 25 日	36.4	25.1	0.41	0.84
2024 年 8 月 2 日	45	8.6	0.46	1.08
2024 年 8 月 22 日	68	23	0.58	1.15
2024 年 8 月 23 日	70	2	0.59	2.00
2024 年 8 月 31 日	80	10	0.63	1.25
2024 年 9 月 1 日	81	1	0.64	1.00
2024 年 9 月 14 日	100	19	0.71	1.46
2024 年 9 月 19 日	107	7	0.74	1.40

资料来源：汽车以旧换新信息平台，国信证券经济研究所整理

以旧换新政策实施以来（尤其是 7 月底力度加强后）刺激效果显著，5 月-7 月日均换新不到 1 万辆，8 月以来日均换新 1 万-2 万。今年月度上险数据同比表现从 7 月回正，8 月增速持续攀升（8 月前四周乘用车销量分别 40.33/40.38/45.69/50.2 万辆，环比走强），我们看好以旧换新叠加金九银十销量刺激，Q3 汽车市场整体销量向好。

结合中汽协预估，以及前述讨论，我们预计 2024 年乘用车批发（含出口）销量增速预期提振至 4%。

表3: 2024 年汽车销量预估

销量预测 (万辆)	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计	
结构性增长 1: 电动智能化发展														
乘用车合计	2022 年	218.6	148.7	186.4	96.5	162.3	222.2	217.4	212.5	233.2	223.1	207.5	226.5	2356.3
	2023 年	146.9	165.3	201.7	181.1	205.1	226.8	210	227.3	248.7	248.8	260.4	279.2	2606.3
	2024E	211.5	133.3	223.6	200.1	207.5	221.5	199.4	235.3	257.4	258.8	269.5	289.0	2706.7
	同比	44.0%	-19.4%	10.9%	10.5%	1.2%	-2.4%	-5.1%	3.5%	3.5%	4.0%	3.5%	3.5%	3.9%
新能源乘用车	2022 年	41.9	32.1	46.1	28	42.7	56.9	56.8	63.7	67.5	68	74.3	75.7	653.5
	2023 年	39.3	50.1	61.8	60.9	68.9	76.7	74.6	80.8	85.8	91	97.6	112.8	900.3
	2024E	69.9	45.1	83.2	80.6	91.1	100.2	95.3	103.0	109.4	116.0	124.0	143.5	1161.3
	同比	77.9%	-10.0%	34.6%	32.3%	32.2%	30.6%	27.7%	27.5%	27.5%	27.5%	27.0%	27.2%	29.0%
燃油乘用车	2022 年	176.7	116.6	140.4	68.5	119.6	165.3	160.7	148.8	165.7	155.1	133.2	150.8	1701.5
	2023 年	107.6	115.2	139.9	120.2	136.2	150	135.3	146.5	162.9	157.8	162.8	166.4	1700.9
	2024E	141.6	88.2	140.4	119.5	116.4	121.3	104.1	132.3	148.0	142.8	145.5	145.5	1545.4
	同比	31.6%	-23.4%	0.4%	-0.6%	-14.5%	-19.2%	-23.1%	-9.7%	-9.1%	-9.5%	-10.6%	-12.6%	-9.1%
结构性增长 2: 出口高增长														
汽车合计	2022 年	253.1	173.7	223.4	118.1	186.2	250.2	242	238.3	261	250.5	232.8	255.6	2686.4
	2023E	164.9	197.6	245.1	215.9	238.2	262.2	238.7	258.2	285.8	285.3	297	315.6	3009.4
	2024E	243.9	158.4	269.4	235.9	241.6	255.2	226.2	263.4	291.5	291.0	302.9	321.9	3101.3
	同比	47.9%	-19.9%	9.9%	9.3%	1.4%	-2.7%	-5.2%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	3.1%
汽车国内销量	2022 年	230	155.7	206.3	104	161.7	225.3	213	207.5	231	216.7	199.9	223.3	2375.3
	2023E	134.8	164.7	208.7	178.3	199.3	224	199.5	217.5	241.4	236.5	248.8	265.7	2518.4

合计	2024E	199.6	120.6	219.3	185.5	193.5	206.7	179.3	215.2	239.1	233.4	246.1	263.0	2501.3
	同比	48.1%	-26.8%	5.1%	4.1%	-2.9%	-7.7%	-10.1%	-1.0%	-0.9%	-1.3%	-1.1%	-1.0%	-0.7%
汽车海外销量合计	2022年	23.1	18	17	14.1	24.5	24.9	29	30.8	30.1	33.7	32.9	32.4	311.1
	2023E	30.1	32.9	36.4	37.6	38.9	38.2	39.2	40.8	44.4	48.8	48.2	49.9	491
	2024E	44.3	37.7	50.2	50.4	48.1	48.5	46.9	48.1	52.4	57.6	56.9	58.9	599.9
	同比	47.4%	14.7%	37.9%	34.0%	23.7%	26.8%	19.7%	18.0%	18.0%	18.0%	18.0%	18.0%	22.2%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理及预测

注：由于中汽协披露年度数据单位到万辆，单月数值汇总和中汽协披露全年数值略有差异

投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇

自主崛起方向：电动智能化背景下，看好国产品牌车企全球地位提升。当前自主品牌车企主要有三类，1) 传统车企（诞生于燃油车时代，积极转型且收获成效，包括比亚迪、长安、长城、吉利、奇瑞等，后续看好出海及华为赋能下的销量增长）；2) 新势力品牌（电动化时代开始跨界入局的蔚来、小鹏、理想等，2023年开始积极转型智能化）；3) 科技/消费电子转型车企（华为、小米等入局，该类企业有强渠道流量积累及操作系统等软件生态能力，成长迅速）。看好以上三类企业带动国产汽车全球份额提升。

增量零部件：1) 数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2) 能源流方向：关注动力电池、电驱动系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、德赛西威、科博达、保隆科技、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以长城、比亚迪、吉利为代表的混动平台，以“蔚小理”、华为智选、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021年起销量快速爬升，2022-2023年新车型持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。考虑当前国内电动化渗透率已近40%，自主品牌车企后续成长空间主要在海、智能化转型，我们特别推荐关注具备渠道及软件算法优势的新势力、华为、小米汽车产业链。

我们预计2024年新能源乘用车1161万辆，同比增长29%。比亚迪/特斯拉/吉利汽车/长安汽车/长城汽车2023年的新能源乘用车销量分别为301/95/49/44/26万辆，预计2024年的新能源销量分别为400/90/75/70/40万辆，分别同比+33%/-5%/+53%/+59%/+54%。蔚来/小鹏/理想/零跑/埃安2023年的销量分别为16/14/38/14/48万辆，预计2024年的销量分别为20/20/50/30/48万辆，分别同比+25%/+43%/+32%/+114%/0%。2023年这15家重点车企的新能源乘用车合计销量为731万辆，我们预计2024年的合计销量为983万辆，同比增长34%。

图3：部分车企2023年及2024年新能源乘用车销量及预测

	2023年（万辆）	2023年同比增速	2024E（万辆）	2024E同比增速
比亚迪汽车	301	62%	400	33%
特斯拉中国	95	33%	90	-5%
吉利汽车（含极氪）	49	48%	75	53%
长安汽车（含阿维塔）	44	76%	70	59%
理想汽车	38	182%	50	32%
上汽通用五菱	44	-28%	53	20%
广汽埃安	48	77%	48	0%
长城汽车	26	98%	40	54%
问界	10	33%	40	300%
上汽乘用车（荣威、名爵）	32	37%	30	-6%
零跑汽车	14	30%	30	114%
小鹏汽车	14	17%	20	43%
蔚来汽车	16	31%	20	25%
智界	0		5	
小米	0		12	
合计	731		983	34%

资料来源：中汽协，Wind，国信证券经济研究所整理及预测

表4: 目前披露的华为产业链部分标的

公司简称	市值(2024年1月19日)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	641	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、比亚迪、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
铭科精技	32	公司与赛力斯在问界系列车型的零部件供货多为铝镁合金材质，并且铝镁合金供货量集中在其高端系列车型，相关轻量化零部件及总成业务占比较高。
华纬科技	39	公司在问界 M7 上有间接供应悬架弹簧
上海沿浦	40	重庆沿浦主要为新能源车型赛力斯问界 M5 及 M7 提供整车座椅骨架总成
华阳集团	136	2023 年第三季度公司 HUD 产品搭载长城、长安、问界、极氪等多个车型量产，整体出货量同比、环比大幅度增长。
腾龙股份	40	公司主要在重庆工厂为问界车型进行配套，主要产品为汽车空调管路总成及 EGR 总成产品
超捷股份	30	冷管等方面产品，涉及问界 M7、M9 等车型
松原股份	65	奇瑞华为多款智能电动车型规划中，EH3、EHY“智界”车型，公司已有项目布点。
天汽模	39	公司参与了问界部分车型模具产品的设计制造。
东箭科技	51	公司主要供应适配问界 M7 的官方纯正精品项目:电动踏板和固定踏板,以及适配问界 M5 的官方纯正精品项目:固定踏板。
博俊科技	72	公司为赛力斯的车身件供应商，为问界 M5、M7 和 M9 车型供应车身件等相关产品
星宇股份	390	公司配套问界 M9 的前照灯及后组合灯，其中 DLP 前照灯可实现投影及交互相关功能。
均胜电子	231	目前已在广汽、问界、阿维塔等相关车型智能座舱域控产品上有业务合作，包含基于鸿蒙 4.0 系统的相关产品，后续将继续保持紧密合作，共同推进汽车行业的智能化发展
瑞鹄模具	53	奇瑞智界 S7 部分模具和自动化产线由我司提供，部分零部件由公司子公司承制供应。

资料来源: wind、公司公告、投资者交流, 国信证券经济研究所整理

表5: 目前披露的小米产业链标的

公司简称	市值(截至2023年4月2日)	与小米汽车合作情况	来源
拓普集团	716	空气悬架系统已经获得吉利、华为赛力斯、小米、高合等多家头部主机厂的正式定点项目。	公司公告
华域汽车	560	电动空调压缩机: 华域三电为小米提供配套。小米汽车是公司重要客户之一。	2023 年年报
均胜电子	244	公司与小米汽车有相关业务合作。	2022 年半年报、投资者问答
万向钱潮	168	公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。	投资者问答
华阳集团	149	公司为小米 su7 配套多类产品。	投资者问答
银轮股份	144	2022 年, 公司新拓展博世、中联重科以及小米汽车等客户。	公司公告
保隆科技	97	公司目前已获得小米汽车 TPMS (胎压监测系统) 和空气悬架系统储气罐等产品的业务定点。	投资者问答
富奥股份	93	上半年, 先后获取了比亚迪电子水泵、减振器、螺栓, 蔚来汽车萤火虫、VELA 品牌副车架, 小米汽车驱动螺栓等项目。	2023 年半年报
博俊科技	80	尚不是直接供应商, 公司有部分产品通过 Tier 1 客户间接供货小米汽车。	投资者问答
模塑科技	64	公司参股公司北汽模塑是小米汽车外饰件核心供应商。	投资者问答
常熟汽饰	60	公司也陆续收获了集度、零跑、小米、比亚迪等项目定点, 为公司未来获取更多的智能座舱业务及可持续发展夯实了新的基础。	2023 年半年报
三联锻造	40	主要定点开发的新能源项目及进展情况: 终端客户包括小米轮毂轴承。	招股说明书
鹏翎股份	39	公司两大业务板块的开发及转产产品呈现稳步增长趋势, 预计未来主要增量集中在比亚迪汽车、长安汽车、奇瑞汽车、一汽集团、吉利汽车、长城汽车、赛力斯、蔚来汽车、理想汽车、小鹏汽车、小米汽车等自主品牌主机厂。	机构调研公告
双林股份	37	公司的部分内外饰件产品间接供货小米汽车。	投资者问答
海泰科	34	公司为小米汽车开发了相关注塑模具。	投资者问答
纽泰格	27	公司受益于巴斯夫对新能源客户的市场开拓, 公司陆续取得了吉利 PMA、EMA、EX11 及小米 MS11 等新能源汽车客户的项目定点。	公司公告

资料来源: 各公司公告, 国信证券经济研究所整理

表6: 核心新能源车企（新势力等）产业链梳理

股票代码	上市公司	2022 年营收 (亿元)	客户	配套产品	预计配套价值量
002920.SZ	德赛西威	149	理想、小鹏 小鹏	IPU04、智能座舱域控制器 IPU03、IPU04	或超 20000 元 10000-20000 元
601799.SH	星宇股份	82	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000 元
002050.SZ	三花智控	213	特斯拉 蔚来、小鹏、理想	热管理部件 热管理部件（阀、泵、换热器等）	2000-3000 元 1000 元左右
601689.SH	拓普集团	160	特斯拉 蔚来、小鹏、理想	底盘件、NVH、热管理部件 底盘系统模块	6000-9000 元
002126.SZ	银轮股份	85	特斯拉 多家新势力	汽车换热模块 热管理部件及模块	600-1000 元 600 元左右
603305.SH	旭升集团	45	特斯拉	三电壳体	3000-4000 元
603179.SH	新泉股份	69	特斯拉 蔚来、理想	内饰件 仪表板、门板类产品	2000-3000 元
688533.SH	上声电子	18	特斯拉 多家新势力	扬声器 功放、扬声器	100-200 元 1000-2000 元
603348.SH	文灿股份	52	多家新势力 特斯拉	一体化产品、壳体类产品等 铝合金铸件	
600699.SH	均胜电子	498	多家新势力 特斯拉	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X 汽车安全类产品	1000-2000 元
002472.SZ	双环传动	68	特斯拉 蔚来	传动零部件产品 新能源汽车减速器	
605333.SH	沪光股份	33	美国 T 公司 理想	高压线束 高压线束	
002906.SZ	华阳集团	56	多家新势力	汽车电子类产品	
603786.SH	科博达	34	某新势力	照明系统控制、电机控制系统、车载电 子与电器、能源管理系统	超 3000 元
603982.SH	泉峰汽车	17	蔚来	铝压铸类产品	
300681.SZ	英搏尔	20	小鹏	电源总成、电驱总成	3000 元
688162.SH	巨一科技	35	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-
603197.SH	保隆科技	48	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品	
000887.SZ	中鼎股份	149	蔚来	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统	
603166.SH	福达股份	11	理想	混动车曲轴	

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理及预测

增量零部件：增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。**标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、德赛西威、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。**

表7: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择

零部件	当前渗透率	单车价值量(元)	起配节点	上市公司
车载摄像头	<10%	3000	2020年之前	舜宇光学、联创电子、德赛西威等
激光雷达	<3%	>10000	2022年	炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	<5%	>10000	2021年	德赛西威、科博达、均胜电子等
HUD(抬头显示)	7%	1000-4000	2021年	华阳集团
HUD前挡玻璃	7%	400-600	2021年	福耀玻璃
全景天幕(不含调光)	5%	1000-2000	2021年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022年	福耀玻璃
ADB车灯	7%	4000	2022年	星宇股份
DLP车灯	<1%	10000	2023年	星宇股份
氛围灯	<5%	1000	2021年	科博达、星宇股份
车载声学(功放)	<20%	1000	2021年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	5%	2000	2022年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	研发阶段	耐世特
空气悬架	<1%	10000	2023年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	<30%	20000+	2021年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	<30%	2000	2021年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	<30%	5000-8000	2021年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅(存量部件)	100%	4000-7000	2021年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊(存量部件)	100%	1000+	2021年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一, 宏观经济下行, 车市销量持续低迷, 整车行业面临销量下行风险和价格战风险, 零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二, 新能源汽车替代传统燃油车后, 部分机械式零部件行业(比如内燃机系统)的消失。

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

1、行业动态

2024 世界智能网联汽车大会将于 10 月 17 日至 19 日在北京举办

由工业和信息化部、交通运输部、北京市人民政府联合主办的 2024 世界智能网联汽车大会将于 10 月 17 日至 19 日在北京举办。工业和信息化部相关负责人 18 日表示，将有 200 多项新技术、新产品亮相世界智能网联汽车大会。大会期间，还将首度发布智能网联汽车全球十大突破和十大趋势，为全球智能网联汽车产业未来发展指明方向。

阿维塔 11 右舵版在泰国发布，计划 2025 年进军全球 50 个国家

9 月 18 日，阿维塔在曼谷举办的品牌发布会上正式推出了新款汽车阿维塔 11 右舵版，并宣布将于 11 月启动交付。这款新车的标准续航版售价为 2099000 泰铢（约合人民币 44.7 万元），长续航版本售价为 2299000 泰铢（约合人民币 48.9 万元），该车的 2024 款车型在国内售价起于 30.08 万元。此外，阿维塔还发布未来出海规划，计划于 2025 年拓展至五大洲的包括欧洲在内的地区，并覆盖全球 50 个国家，建立超过 100 家海外官方授权店。泰国被视作阿维塔出海的桥头堡，未来还将辐射东南亚更多地区以及全球右舵市场。

乐道 L60 正式上市，20.69 万元起售

9 月 19 日，蔚来全新品牌乐道的首款车型——乐道 L60 正式上市。乐道 L60 定位家庭智能电动 SUV，标准续航 60kWh，售价 20.69 万元；长续航 85kWh，售价 23.59 万元。新车提供 7 种车身颜色，4 种内饰颜色，支持多种个性化定制，车身颜色、轮毂、双电机、85 度电池都可选装。采用 BaaS 电池租用服务，L60 价格低至 14.99 万，电池租用月费最低只需 599 元。乐道 L60 将于 9 月 28 日起，全国开启交付。10 月 8 日前下大定，即可成为乐道 L60 创始版用户，获得 5 年全场景领航辅助 NOA 免费使用权、5 年电池租用月费付 4 赠 1，创始版专属出行礼包等价值 41,538 元的多重礼遇。9 月 20 日，蔚来董事长李斌在谈及乐道订单情况时表示，服务器在扩容 5 倍后还是有点卡，乐道 L60 目前已爆单，明年 3 月产能为 3 万辆/月。

小鹏汇天：“陆地航母”飞行体全面进入适航审查阶段

小鹏汇天“陆地航母”飞行体 X3-F 型航空器（X3-F 为内部代号）首次型号合格审定委员会（TCB）会议在广州举行。由此，X3-F 全面进入适航审查阶段。会议宣布正式成立 X3-F 项目型号合格审定委员会（TCB），并确定审查组（TCT）成员，审查工作由中国民用航空广州航空器审定分中心承担。会议上，小鹏汇天与广州航空器审定分中心分别汇报了 X3-F 型号设计、审查工作情况与审查组设置建议。TCB 对审查组成员资格与设置进行了审议、讨论了专用条件编制等事项。

小鹏汇天创始人赵德力表示，目前 X3-F 专用条件草案制定工作已经基本完成，并确定了部分适航要求的符合性验证工作。随着 TCB 会议的召开，“陆地航母”飞行体适航审定将按照项目计划如期进入要求确定和符合性计划制定阶段，并逐步开展符合性验证工作。

问界 M9 首次 OTA 升级华为 ADS 3.0

2024 年 9 月 20 日，鸿蒙智行官方宣布，问界 M9 开启大规模推送 OTA 升级，内容包括华为 ADS3.0。这一重要升级标志着智能驾驶技术的进一步发展，增强了车辆

的智能化水平，让用户体验到更为便捷和安全的驾驶方式。本次升级的华为 ADS3.0 系统，特别是在城市场景下的智驾领航辅助（City NCA）上颇具亮点。该功能不再依赖高精地图，只需全国通用，极大提升了行车的灵活性和便利性。此外，新增的 AR-HUD 与 ADS 之间的深度融合，为驾驶者提供了更为直观的车辆信息显示，增强了安全驾驶的体验。问界 M9 此次 OTA 升级中新增的“离车泊入”功能相当引人注目，车主无需再取出手机就可以实现下车即走的便利停放，简化了停车流程，尤其在拥挤的城市环境中尤为实用。同时，升级后的循迹倒车功能，通过先进的传感器，为用户提供了更多的驾驶辅助，降低了停车时的风险。

在提升功能的同时，问界 M9 还增添了许多用户体验优化的细节。例如，智能迎宾灯效“凤舞九天”，在走近车辆时，视觉效果瞬间吸引眼球。另外新增的百万像素智慧大灯视频投影功能，支持户外活动和观影，无需外带额外设备，进一步提升了车辆的娱乐性。

通用旗下 Cruise 将于秋季在加州恢复自动驾驶 Tobotaxi 的测试

9 月 20 日消息，通用汽车旗下无人驾驶部门 Cruise 将于秋季在美国加州恢复自动驾驶 Tobotaxi 的测试。测试是小规模的，最多有五辆车由测试驾驶员驾驶进行开发工作。去年 Cruise 的一辆汽车发生撞倒行人的事故后，该公司花了将近一年的时间才让汽车重新在加州上路。

2、政府新闻

乘联会：截至 9 月 19 日全国累计收到汽车报废更新补贴申请超 107 万份

财联社 9 月 20 日电，乘联分会发文称，自 8 月起，报废更新补贴申请量增长迅速，9 月补贴申请量仍保持高位，截至 9 月 19 日，全国累计收到汽车报废更新补贴申请超 107 万份。截止 9 月 19 日，全国几乎所有省份均已出台并落实汽车置换补贴政策，单车补贴金额均较为可观，预计将为车市带来新一波增长动力。

电动自行车“新国标”征求意见出台：在限制塑料件、防火阻燃、防篡改、北斗定位等多方面进行修订

9 月 19 日，工信部官网信息显示，根据国家标准委下达的强制性国家标准制修订计划，工业和信息化部组织完成了《电动自行车安全技术规范（征求意见稿）》（以下简称《技术规范》）强制性国家标准的编制工作，现就标准征求意见稿、编制说明、主要修订内容说明予以公示并公开征求社会意见，征求意见截止日期为 2024 年 10 月 19 日。本次征求意见稿是对现行标准的修订，相较于现行标准，本次征求意见稿在限制塑料件、防火阻燃、防篡改、北斗定位、企业质量保证能力和产品一致性、电机功率限制等方面均进行了修订。

2024 中汽测评第二次媒体发布会在天津举行，14 款车型测评结果揭晓

9 月 19 日，中汽中心汽车测评管理中心（以下简称“中汽测评”）在天津举行 2024 第二次媒体发布会。此次发布会揭晓了中国智能网联汽车技术规程 C-ICAP、中国绿色汽车评价规程 C-GCAP 的最新测评结果，还正式发布了中国首个商用车专业测评品牌，以及首期《CCRT 选车指南》中型及中大型新能源轿车推荐名单。在本次发布会上，中汽测评还发布了《2024 中国汽车辅助驾驶现状洞察》，系统地归纳了中国汽车辅助驾驶技术的应用现状，对各项关键发展指标进行了深入的解读与前瞻性分析。

汽车新质生产力发展论坛在重庆举行

9 月 20 日，汽车新质生产力发展论坛在山城重庆隆重开幕。本次论坛由中国经济

信息社、中国检验认证集团、新华社重庆分社主办，中国汽车工程研究院股份有限公司、中国经济信息社重庆中心承办。论坛以“向新提质 融创行稳”为主题，汇聚了政府领导、行业专家、企业代表等，共同探讨中国汽车产业的高质量发展之路。

9月上市车型梳理

2024年9月目前仅部分车型披露上市，重点关注蔚来乐道L60、腾势Z9GT、极氪7X等车型。

表8: 2024年9月部分上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
上汽通用	凯迪拉克XT5	35.27-45.27万	纯燃油	中型SUV	2024年9月28日上市	垂直换代
星途	星途瑶光C-DM	15.98-22.58万	插电混动	中型SUV	2024年9月26日上市	改款
东风风行	星海S7	12.98-13.99万	增程式 / 纯电动	中大型车	2024年9月26日上市	新车
广汽本田	雅阁新能源	22.58-25.88万	插电混动	中型车	2024年9月26日上市	改款
智己汽车	智己LS6	21.79-27.99万	纯电动	中大型SUV	2024年9月26日上市	改款
东风本田	灵悉L	待公布	纯电动	中大型车	2024年9月26日上市	新车
长城汽车	哈弗H9	20.59-23.59万	纯燃油	中大型SUV	2024年9月26日上市	垂直换代
阿维塔科技	阿维塔07	待公布	增程式 / 纯电动	中型SUV	2024年9月26日上市	新车
奇瑞汽车	瑞虎9	15.29-20.99万	纯燃油	中型SUV	2024年9月25日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎9 C-DM	16.99-18.39万	插电混动	中型SUV	2024年9月25日上市	新车
东风乘用车	东风风神L7新能源	12.89-15.69万	插电混动 / 纯电动	紧凑型SUV	2024年9月23日上市	新车
比亚迪	海狮05DM-i	待公布	插电混动	紧凑型SUV	2024年9月23日上市	新车
比亚迪	宋Pro新能源	10.98-15.98万	插电混动	紧凑型SUV	2024年9月23日上市	垂直换代
曹操汽车	曹操60	11.98-16.98万	纯电动	紧凑型车	2024年9月21日上市	改款
一汽红旗	红旗HS3 PHEV	15.98万	插电混动	紧凑型SUV	2024年9月21日上市	新车
一汽红旗	红旗H5	15.98-22.58万	纯燃油 / 油电混合	中型车	2024年9月21日上市	改款
腾势汽车	腾势Z9GT	33.48-41.48万	插电混动 / 纯电动	中大型车	2024年9月20日上市	新车
上汽通用五菱	五菱缤果SUV	7.58-9.88万	纯电动	小型SUV	2024年9月20日上市	新车
极氪	极氪7X	22.99-26.99万	纯电动	中型SUV	2024年9月20日上市	新车
深蓝汽车	深蓝L07	15.19-17.39万	增程式 / 纯电动	中型车	2024年9月20日上市	新车
广汽传祺	传祺M8	17.98-34.28万	纯燃油 / 油电混合	MPV	2024年9月19日上市	改款
蔚来	乐道L60	20.69-25.59万	纯电动	中型SUV	2024年9月19日上市	新车
岚图汽车	岚图梦想家	32.99-63.99万	插电混动 / 纯电动	MPV	2024年9月19日上市	改款
奇瑞汽车	捷途X70 C-DM	14.99-18.59万	插电混动	中型SUV	2024年9月18日上市	新车
奇瑞汽车	捷途X70 PLUS	8.99-16.58万	纯燃油	中型SUV	2024年9月18日上市	垂直换代
北京奔驰	奔驰E级	44.72-59.98万	纯燃油	中大型车	2024年9月17日上市	垂直换代
奇瑞汽车	瑞虎8 PRO	11.99-16.69万	纯燃油	中型SUV	2024年9月14日上市	改款
长安林肯	冒险家	23.58-34.58万	纯燃油 / 油电混合	紧凑型SUV	2024年9月14日上市	改款
长安林肯	林肯Z	23.58-36.58万	纯燃油 / 油电混合	中型车	2024年9月14日上市	改款
东风日产	天籁	17.98-23.98万	纯燃油	中型车	2024年9月13日上市	改款
江汽集团	瑞风E3	13.99-20.88万	纯电动	MPV	2024年9月13日上市	改款
上汽集团	MG5	6.79-9.99万	纯燃油	紧凑型车	2024年9月13日上市	垂直换代
东风日产	轩逸	10.86-17.49万	纯燃油 / 油电混合	紧凑型车	2024年9月13日上市	改款
江汽集团	瑞风RF8新能源	20.99-28.57万	插电混动	MPV	2024年9月13日上市	新车
路虎(进口)	揽胜	141.20-335.80万	纯燃油	中大型SUV	2024年9月13日上市	改款
领克	领克09	25.88-26.58万	纯燃油	中大型SUV	2024年9月13日上市	改款
长安福特	探险者	30.98-39.98万	纯燃油	中大型SUV	2024年9月13日上市	改款
一汽丰田	RAV4 荣放双擎E+	24.88-29.78万	插电混动	紧凑型SUV	2024年9月12日上市	改款
广汽本田	缤智	11.99-13.99万	纯燃油	小型SUV	2024年9月12日上市	改款
一汽丰田	RAV4 荣放	16.98-26.38万	纯燃油 / 油电混合	紧凑型SUV	2024年9月12日上市	改款
一汽丰田	凌放 HARRIER	19.18-29.88万	纯燃油 / 油电混合	中型SUV	2024年9月12日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎7	7.49-14.99万	纯燃油	紧凑型SUV	2024年9月12日上市	改款
一汽-大众捷达	捷达VS7	10.79-14.39万	纯燃油	中型SUV	2024年9月11日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎8 PLUS C-DM	12.99-15.59万	插电混动	中型SUV	2024年9月10日上市	新车
上汽大众	帕萨特	16.45-30.98万	纯燃油	中型车	2024年9月10日上市	垂直换代

长城汽车	哈弗 H6	9.89-14.69 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 9 月 10 日上市	改款
长安林肯	航海家	32.58-46.88 万	纯燃油 / 油电混合	中型 SUV	2024 年 9 月 10 日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 8 PLUS	10.99-16.29 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 9 月 10 日上市	改款
极越	极越 07	20.99-29.99 万	纯电动	中型车	2024 年 9 月 10 日上市	新车
AITO 问界	问界 M9	46.98-56.98 万	增程式 / 纯电动	大型 SUV	2024 年 9 月 10 日上市	新车
广汽传祺	传祺 E8 新能源	20.98-23.88 万	插电混动	MPV	2024 年 9 月 10 日上市	新车
上汽通用五菱	宝骏云海	10.98-13.38 万	插电混动 / 纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 9 月 10 日上市	新车
北京奔驰	奔驰 C 级	33.48-38.06 万	纯燃油	中型车	2024 年 9 月 9 日上市	改款
比亚迪	汉	16.58-25.98 万	插电混动 / 纯电动	中大型车	2024 年 9 月 9 日上市	改款
北京奔驰	奔驰 C 级新能源	40.88-41.06 万	插电混动	中型车	2024 年 9 月 9 日上市	改款
领克	领克 Z10	20.28-29.98 万	纯电动	中大型车	2024 年 9 月 5 日上市	新车
长安汽车	长安猎手	13.99-21.69 万	增程式	皮卡	2024 年 9 月 3 日上市	新车
奇瑞汽车	捷途大圣	9.49-13.68 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 9 月 3 日上市	改款
东风汽车	猛士 M800	87.90-97.90 万	纯燃油	大型 SUV	2024 年 9 月 3 日上市	新车
一汽红旗	红旗 E-HS9	58.98-77.98 万	纯电动	大型 SUV	2024 年 9 月 3 日上市	改款
起亚	起亚 K5 凯酷	13.98-20.68 万	纯燃油	中型车	2024 年 9 月 2 日上市	改款
奇瑞汽车	探索 06	9.99-16.99 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 9 月 1 日上市	改款
雷诺 江铃集团	小麒麟	4.99-5.19 万	纯电动	微型车	2024 年 9 月 1 日上市	改款
长安汽车	长安 Lumin	3.79-6.99 万	纯电动	微型车	2024 年 9 月 1 日上市	改款

资料来源：太平洋汽车网，国信证券经济研究所整理

本周行情回顾

行业涨跌幅：本周 CS 汽车上涨 2.31%，强于沪深 300 指数 0.99pct

本周（20240916-20240920）CS 汽车上涨 2.31%，CS 乘用车上涨 1.18%，CS 商用车上涨 4.34%，CS 汽车零部件上涨 2.68%，CS 汽车销售与服务上涨 1.85%，CS 摩托车及其他上涨 2.63%，电动车下跌 0.05%，智能车上涨 2.19%，同期的沪深 300 指数上涨 1.32%，上证综合指数上涨 1.21%。CS 汽车强于沪深 300 指数 0.99pct，强于上证综合指数 1.1pct，年初至今下跌 7.23%。

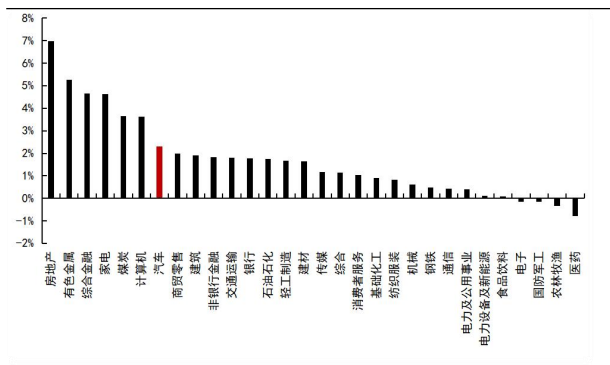
表9：汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二个月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
C1005013	CS 汽车	8393.84	2.31	2.17	-6.42	-7.12	-7.23
C1005136	CS 乘用车 II	17546.12	1.18	1.53	-8.32	-6.09	7.03
C1005137	CS 商用车	5280.72	4.34	-0.94	-4.27	-9.51	2.22
C1005138	CS 汽车零部件 II	7120.15	2.68	4.47	-4.48	-5.92	-17.83
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	859.61	1.85	-1.20	-0.48	-7.04	-43.38
C1005140	CS 摩托车及其他 II	3972.82	2.63	14.76	1.54	-3.95	16.78
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	10397.16	1.95	3.36	-5.52	-6.24	-5.35
930997.CSI	新能源车	1481.37	-0.05	1.31	-7.07	-10.71	-24.96
884162.WI	智能汽车指数	2967.00	2.19	-1.38	-6.65	-6.75	-19.85
000300.SH	沪深 300 指数	3201.05	1.32	-3.95	-6.15	-5.19	-6.71
000001.SH	上证综合指数	2736.81	1.21	-4.53	-4.70	-5.43	-8.00

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

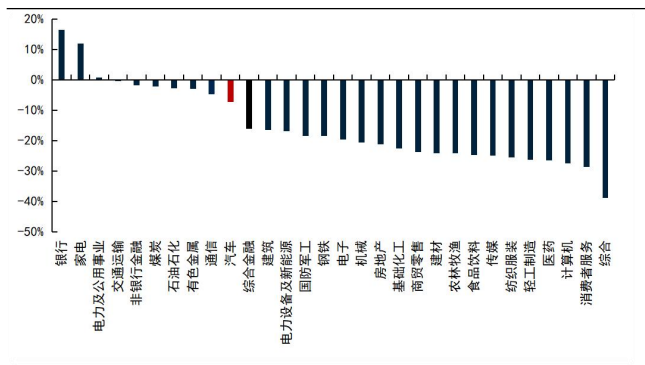
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 7 位；年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）排第 10 位。

图4：中信一级行业一周涨跌幅



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图5：中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块整体上涨

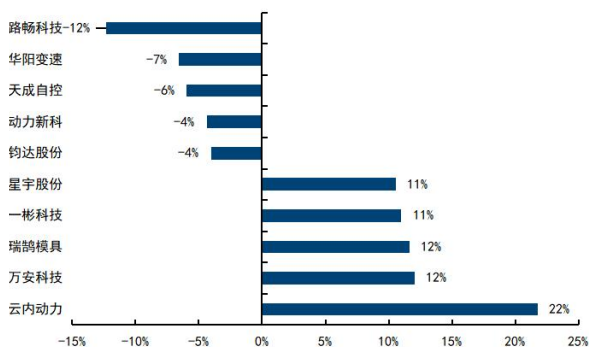
本周（20240916-20240920）CS 汽车板块个股涨跌幅

从本周个股表现看，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是云内动力、万安科技、瑞鹄模具、一彬科技、星宇股份；跌幅前五的公司分别是路畅科技、华阳变速、天成自控、动力新科、钧达股份。

年初至今，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是万丰奥威、宇通客车、江铃 B、春风动力、福耀玻璃；跌幅前五的公司分别是*ST 越博、*ST 威帝、菱电电控、圣

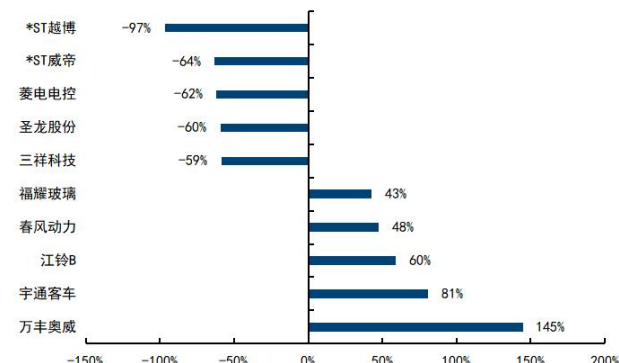
龙股份、三祥科技。

图6: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图7: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名

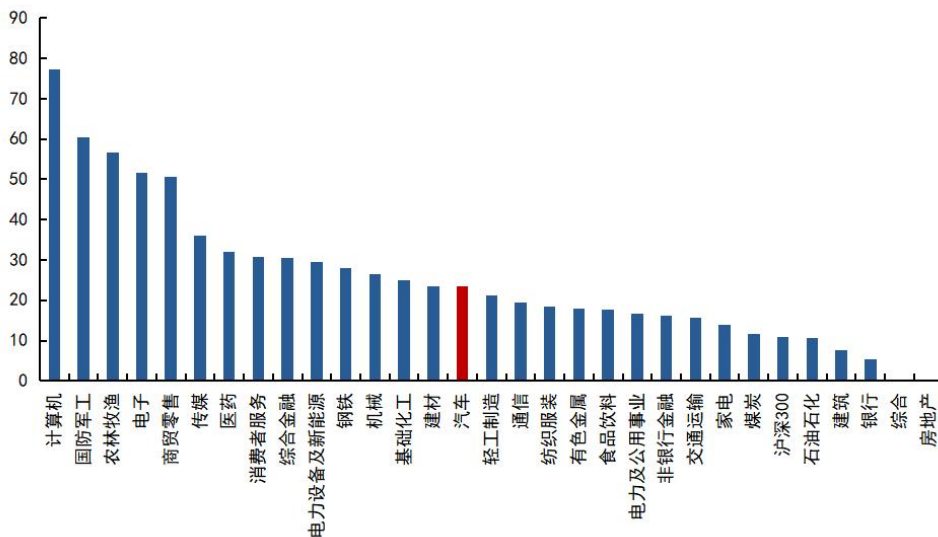


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

估值: 本周板块估值相较上周略有上升

分行业看, 本周沪深 300 市盈率为 10.94, 低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 23.46, 板块间比较估值处于中上水平。纵向来看, 汽车行业市盈率自 2021 年底以来经历大幅回调, 本周估值较上周略有上升。

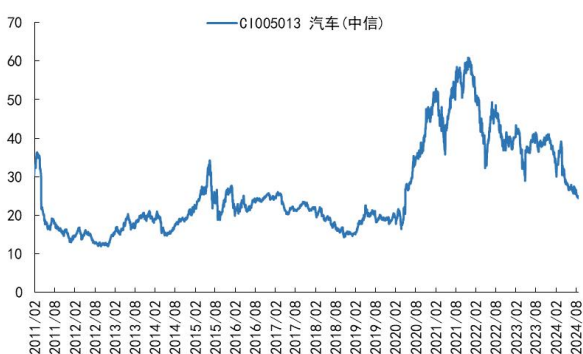
图8: 本周中信一级分行业 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

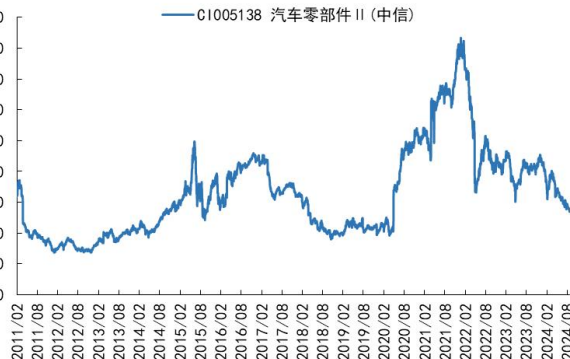
本周(截至 2024 年 9 月 20 日)按最新口径, CS 汽车 PE 值为 25.5 倍, 较上周 25 倍有所增长; CS 乘用车 PE 值为 25.2 倍, 较上周 24.8 倍有所增长; CS 汽车零部件 PE 值为 28.4 倍, 较上周 27.7 倍有所增长; CS 商用车 PE 值为 18.9 倍, 较上周 18.1 倍有所增长。

图9: CS 汽车 PE



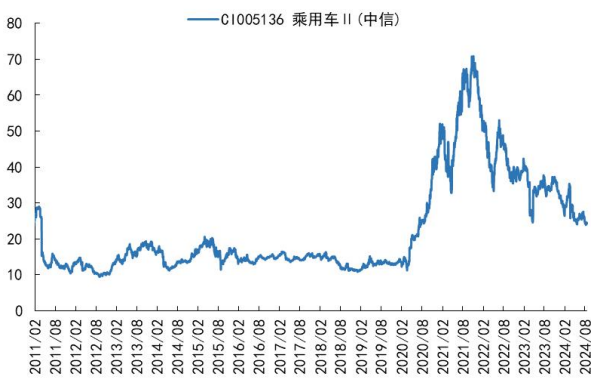
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图10: CS 汽车零部件 PE



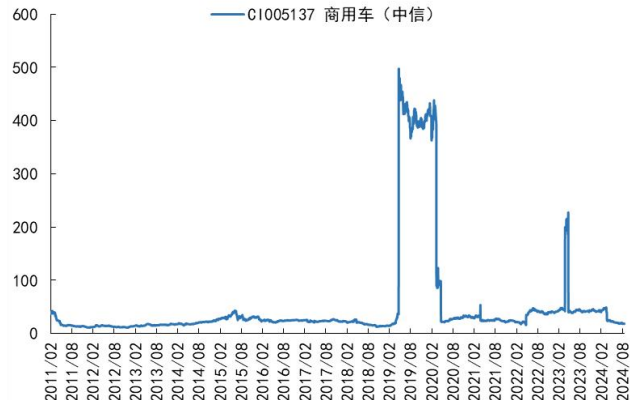
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图11: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图12: CS 商用车 PE



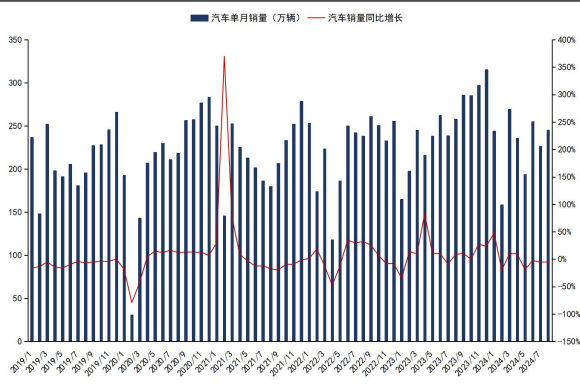
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

数据跟踪

月度数据：8月新能源汽车销量110万辆，同比增长30%

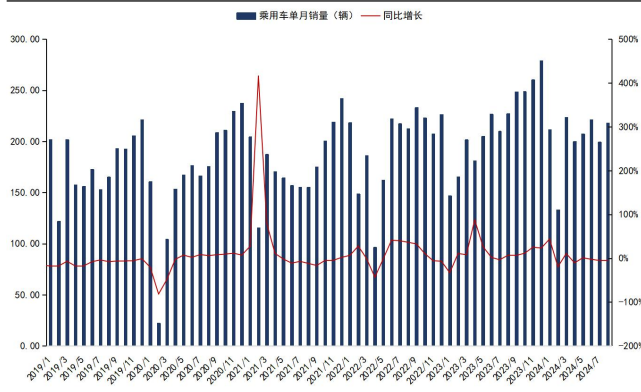
根据中国汽协数据，2024年8月，汽车产销分别完成249.2万辆和245.3万辆，环比分别增长9%和8.5%，同比分别下降3.2%和5%。8月，车市进入传统淡季，部分厂家迎来高温休假，产销节奏有所放缓，整体市场表现相对平淡，同比下降，环比略有改善。8月，乘用车产销分别完成222.1万辆和218.1万辆，环比均增长9.4%，同比分别下降2.3%和4%；8月，商用车产销分别完成27.1万辆和27.2万辆，环比分别增长5.7%和1.4%，同比分别下降9.8%和12.2%；8月，新能源汽车产销分别完成109.2万辆和110万辆，同比分别增长29.6%和30%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的44.8%。

图13：2019年1月-2024年8月汽车单月销量及同比增速



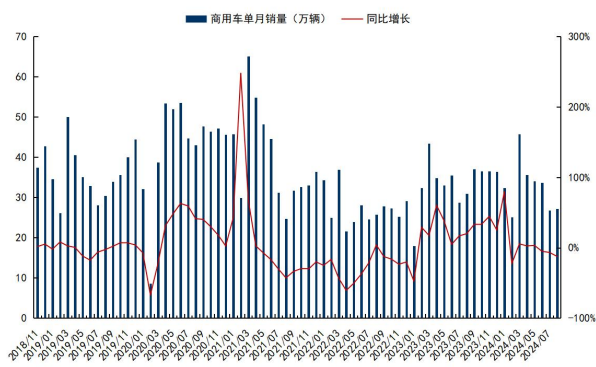
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图14：2019年1月-2024年8月乘用车单月销量及同比增速



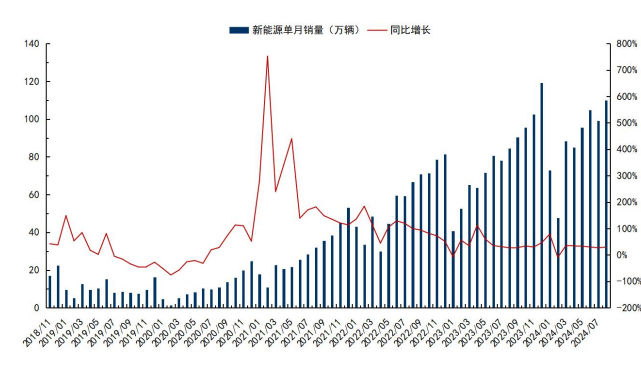
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图15：2019年1月-2024年8月商用车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

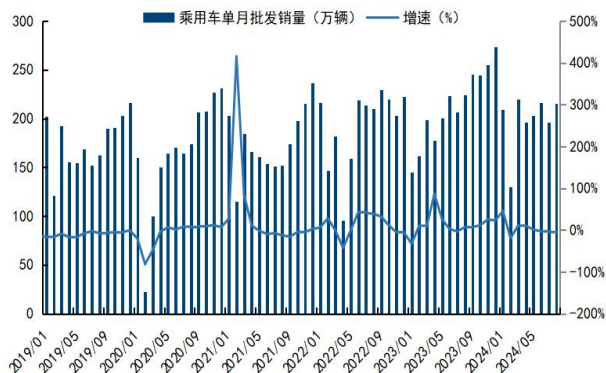
图16：2019年1月-2024年8月新能源汽车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

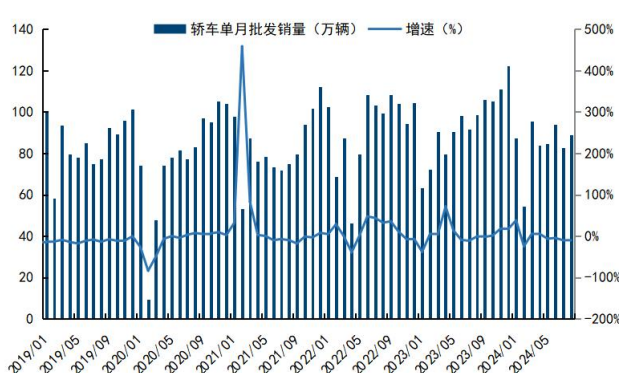
根据乘联会数据，8月全国乘用车厂商批发215.4万辆，同比下降3.9%，环比增长9.6%。受车企夏季产销谨慎的影响，8月乘用车批发未能创出新高。8月自主车企批发144万辆，同比增长12%，环比增长9%。主流合资车企批发46万辆，同比下降30%，环比增长12%。

图17: 2019-2024.8 乘用车月度批发销量及同比增速



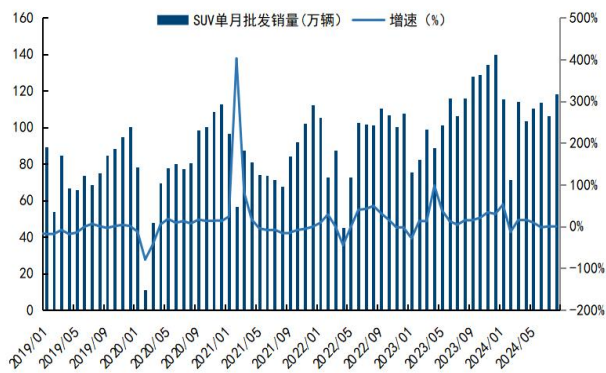
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图18: 2019-2024.8 轿车月度批发销量及同比增速



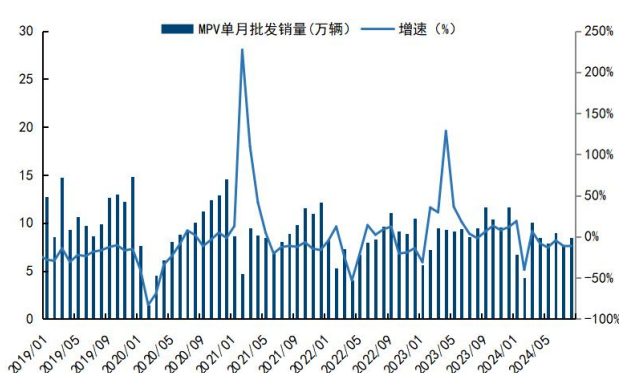
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图19: 2019-2024.8 SUV 月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图20: 2019-2024.8 MPV 月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据，2024年8月，分厂商狭义乘用车批发销量排名：比亚迪汽车销量37.1万辆，同比+35.3%；奇瑞汽车销量20.4万辆，同比+26.5%；吉利汽车销量18.1万辆，同比+21.5%。

表10: 主要车企8月批发销量

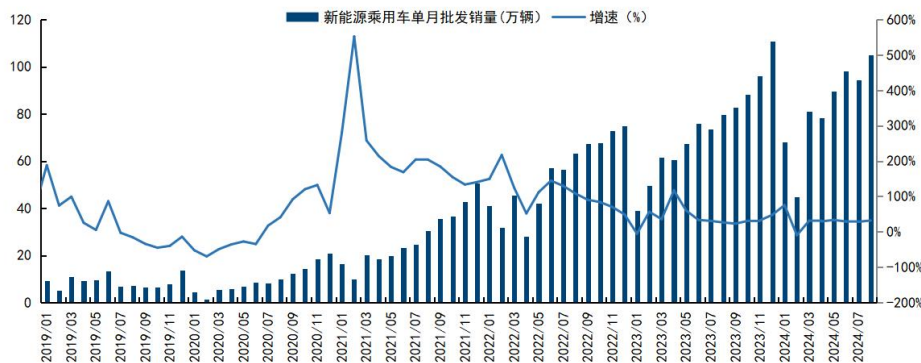
车企	8月批发销量（万辆）	同比	份额
比亚迪汽车	37.1	35.3%	17.2%
奇瑞汽车	20.4	26.5%	9.5%
吉利汽车	18.1	21.5%	8.4%
一汽大众	12.6	-16.7%	5.8%
长安汽车	11.1	-16.0%	5.1%
特斯拉中国	8.7	3.0%	4.0%
上汽大众	8.5	-22.8%	3.9%
长城汽车	8.1	-16.9%	3.7%
一汽丰田	7.5	0.3%	3.5%
广汽丰田	5.6	-20.7%	2.6%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新能源乘用车方面，根据乘联会数据，8月新能源乘用车批发销量达到105.2万

辆，同比增长 31.7%，环比增长 11.4%。2024 年 1-8 月批发 662.2 万辆，同比增长 30.2%。8 月新能源乘用车市场零售 102.7 万辆，同比增长 43.2%，环比增长 17.0%。2024 年 1-8 月零售 601.6 万辆，同比增长 35.3%。8 月新能源乘用车出口 9.9 万辆，同比增长 23.7%，环比增长 7.6%。2024 年 1-8 月出口 78.7 万辆，同比增长 20.1%。

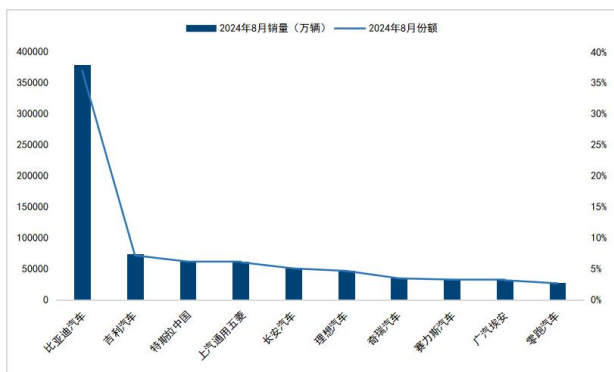
图21: 2019 年 1 月-2024 年 8 月分月度新能源乘用车批发销量



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

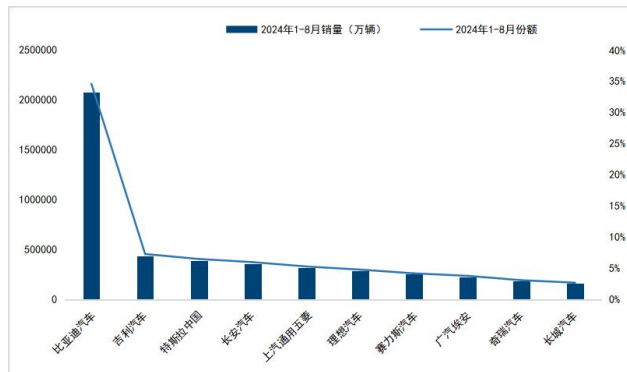
2024 年 8 月新能源狭义乘用车厂商零售销量排名前三的为比亚迪汽车、吉利汽车、特斯拉中国。比亚迪 2024 年 8 月销量为 38.0 万辆，同比+57.1%；吉利汽车销量为 7.4 万辆，同比+66.0%；特斯拉中国销量为 6.3 万辆，同比-1.9%。

图22: 2024 年 8 月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图23: 2024 年 1-8 月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

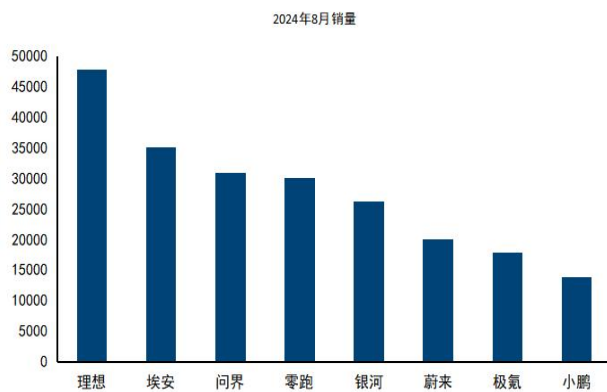
新势力方面，2024 年 8 月：埃安/理想/问界/极氪/蔚来/小鹏/小米的销量分别为 3.54/4.81/3.12/1.80/2.02/1.40/1+ 万辆；同比分别为 -21%/38%/522%/48%/4%/3%；环比分别为 0%/-6%/-25%/15%/-2%/26%。

表11: 2023年1月-2024年8月造车新势力销量及同环比

	2023/1	2023/2	2023/3	2023/4	2023/5	2023/6	2023/7	2023/8	2023/9	23/10	23/11	23/12	2024/1	2024/2	2024/3	2024/4	2024/5	2024/6	2024/7	2024/8
理想	15141	16620	20823	25681	28277	32575	34134	34914	36060	40422	41030	50353	31165	20251	28984	25787	35020	47774	51000	48122
同比	23%	98%	89%	516%	146%	150%	228%	664%	213%	302%	173%	137%	106%	22%	39%	0%	24%	47%	49%	38%
环比	-29%	10%	25%	23%	10%	15%	5%	2%	3%	12%	2%	23%	-38%	-35%	43%	-11%	36%	36%	7%	-6%
小鹏	5218	6010	7002	7079	7506	8620	11008	13690	15310	20002	20041	20115	8250	4545	9026	9393	10146	10668	11145	14036
同比	-60%	-3%	-55%	-21%	-26%	-44%	-4%	43%	81%	292%	245%	78%	58%	-24%	29%	33%	35%	24%	1%	3%
环比	-54%	15%	17%	1%	6%	15%	28%	24%	12%	31%	0%	0%	-59%	-45%	99%	4%	8%	5%	4%	26%
蔚来	8506	12157	10378	6658	6155	10707	20462	19329	15641	16074	15959	18012	10055	8132	11866	15620	20544	21209	20498	20176
同比	-12%	98%	4%	31%	-12%	-17%	104%	81%	44%	60%	13%	14%	18%	-33%	14%	135%	234%	98%	0%	4%
环比	-46%	43%	-15%	-36%	-8%	74%	91%	-6%	-19%	3%	-1%	13%	-44%	-19%	46%	32%	32%	3%	-3%	-2%
问界	4469	3521	3625	4585	5629	5111	4231	5018	6708	12700	18827	24468	32973	21142	31727	25086	27123	42780	41535	31216
同比	448%	232%	19%	41%	12%	-27%	-41%	-50%	-34%	6%	128%	141%	638%	500%	775%	447%	382%	737%	882%	522%
环比	-56%	-21%	3%	27%	23%	-9%	-17%	19%	34%	89%	48%	30%	35%	-36%	50%	-21%	8%	58%	-3%	-25%
埃安	8206	30086	40016	41012	45003	45013	45025	45029	51596	41503	41567	45947	24947	16676	32530	28113	40073	35027	35238	35355
同比	-49%	253%	97%	302%	114%	87%	80%	67%	72%	38%	45%	53%	204%	-45%	-19%	-31%	-11%	-22%	-22%	-21%
环比	-73%	267%	33%	2%	10%	0%	0%	0%	15%	-20%	0%	11%	-46%	-33%	95%	-14%	43%	-13%	0.60%	0%
银河						9673	10058	11117	13080	13711	13770	12088	19223	9120	10185	12725	14193	15975	16704	26510
同比																		65%	66%	138%
环比							4%	11%	18%	5%	0%	-12%	59%	-53%	12%	25%	12%	13%	5%	59%
极氪	3116	5455	6663	8101	8678	10620	12039	12203	12053	13077	13104	13476	12537	7510	13012	16089	18616	20106	15655	18015
同比	-12%	87%	271%	279%	100%	147%	140%	70%	46%	29%	19%	19%	302%	38%	95%	99%	115%	89%	30%	48%
环比	-73%	75%	22%	22%	7%	22%	13%	1%	-1%	8%	0%	3%	-7%	-40%	73%	24%	16%	8%	-22%	15%
零跑	1139	3198	6172	8726	12058	13209	14335	14190	15800	18202	18508	18618	12277	6566	14567	15005	18165	20116	22093	30305
同比	-86%	-7%	-39%	-4%	20%	17%	19%	13%	43%	159%	130%	119%	978%	105%	136%	72%	51%	52%	54%	114%
环比	-87%	181%	93%	41%	38%	10%	9%	-1%	11%	15%	2%	1%	-34%	-47%	122%	3%	21%	11%	22%	37%

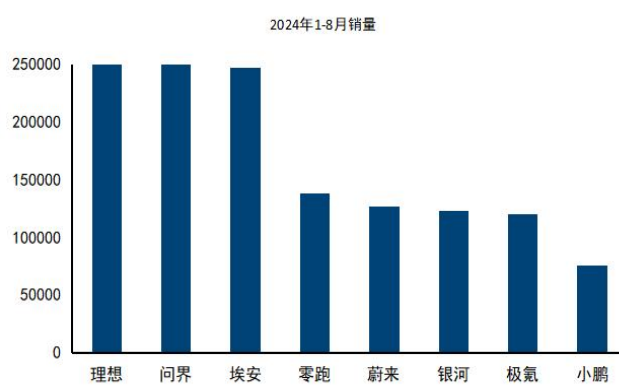
资料来源: 各公司官方公众号, 各公司公告, 国信证券经济研究所整理

图24: 自主品牌造车新势力2024年8月销量



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图25: 自主品牌造车新势力2024年1-8月销量



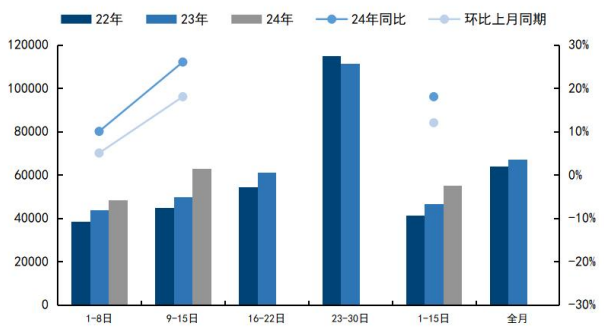
资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

周度数据: 9月2日-9月8日全国乘用车上险量 40.5 万辆, 同比增长 12.8%

根据乘联会初步统计: 9月1-15日, 乘用车市场零售 82.8 万辆, 同比去年9月同期增长 18%, 较上月同期增长 12%, 今年以来累计零售 1,429.3 万辆, 同比增长 3%; 9月1-15日, 全国乘用车厂商批发 86.8 万辆, 同比去年9月同期增长 9%, 较上月同期增长 45%, 今年以来累计批发 1,680.8 万辆, 同比增长 4%。

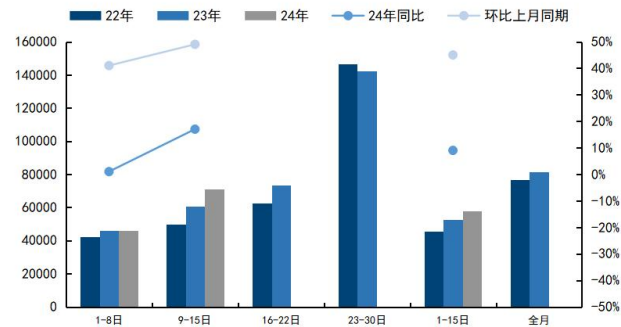
根据乘联会初步统计：9月1-15日，乘用车新能源市场零售44.5万辆，同比去年9月同期增长63%，较上月同期增长12%，今年以来累计零售645.4万辆，同比增长37%；9月1-15日，全国乘用车厂商新能源批发44.1万辆，同比去年9月同期增长49%，较上月同期增长29%，今年以来累计批发712万辆，同比增长32%。

图26: 2024年9月主要厂商周度零售量及增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

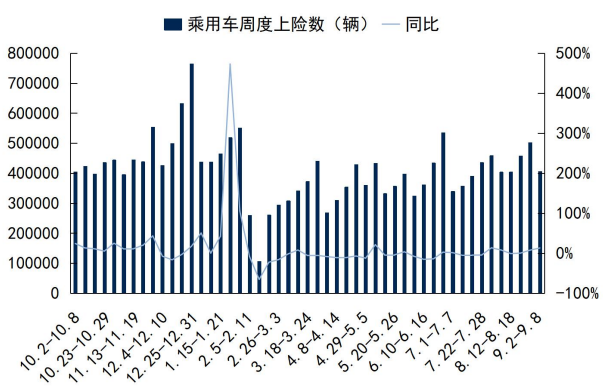
图27: 2024年9月主要厂商周度批发量及增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

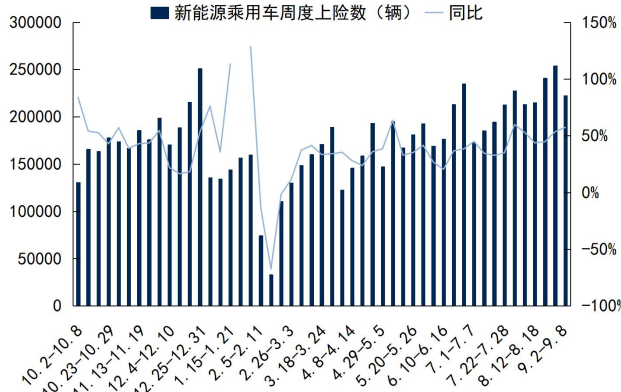
根据上险数据，乘用车整体方面，周度（9.2-9.8）国内乘用车上牌40.53万辆，同比+12.8%，环比-19.2%；其中新能源乘用车上牌22.24万辆，同比+57.3%，环比-12.4%。今年以来（1.1-9.8）国内乘用车上险1383.32万辆，同比增长+3.1%；今年以来（1.1-9.8）国内新能源乘用车累计上险618.00万辆，同比增长+40.3%。

图28: 乘用车上险数和同比



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

图29: 新能源乘用车上险数和同比



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

2024年9月2日-9月8日乘用车整体上险量排名前五的是比亚迪汽车、吉利汽车、一汽大众、上汽通用五菱、上汽大众，销量分别为74354辆、28478辆、25863辆、22323辆、22231辆，同比分别为61.5%、31.4%、-14.8%、60.5%、-0.3%。

表12: 分制造商乘用车上险量 (辆)

销量	当期累计 (9.2-9.8)	当期同比增速	9月以来 (9.2-9.8)	9月累计同比增速
比亚迪汽车	74354	61.5%	74354	61.5%
吉利汽车	28478	31.4%	28478	31.4%
一汽大众	25863	-14.8%	25863	-14.8%
上汽通用五菱	22323	60.5%	22323	60.5%
上汽大众	22231	-0.3%	22231	-0.3%

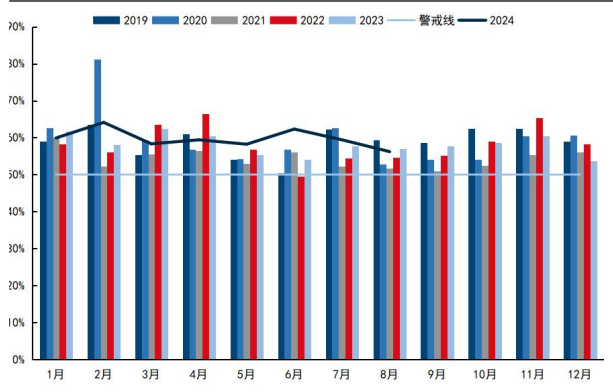
奇瑞汽车	20891	48.5%	20891	48.5%
长安汽车	19702	-17.0%	19702	-17.0%
特斯拉中国	16248	71.0%	16248	71.0%
一汽丰田	13927	10.5%	13927	10.5%
广汽丰田	12105	8.6%	12105	8.6%
广汽乘用车	11471	-20.7%	11471	-20.7%
理想汽车	10695	17.1%	10695	17.1%
一汽轿车	10501	33.9%	10501	33.9%
长城汽车	10286	-17.8%	10286	-17.8%
北京奔驰	9567	-18.8%	9567	-18.8%
		乘用车合计		
总销量	405,304	12.8%	405,304	12.8%
传统能源	182,927	-16.0%	182,927	-16.0%
新能源	222,377	57.3%	222,377	57.3%

资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

库存：8月汽车经销商库存预警指数为56.2%，位于荣枯线以上

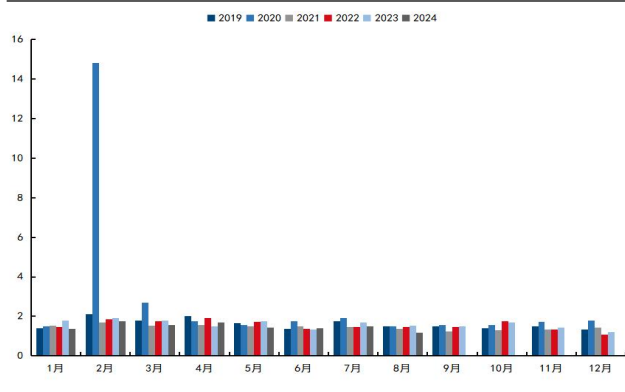
2024年8月中国汽车经销商库存预警指数为56.2%，同比下降0.7个百分点，环比下降3.2个百分点。月经销商库存系数1.16，环比下降22.7%，同比下降24.7%。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气度有所改善。

图30：2020-2024年各月经销商库存预警指数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

图31：2019-2024年各月经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标：8月玻璃、铝锭类价格同比下降，锌锭类价格同比增长，美元兑人民币同环比下降

原材料价格指数：8月玻璃、铝锭类价格同比下降，锌锭类价格同比增长

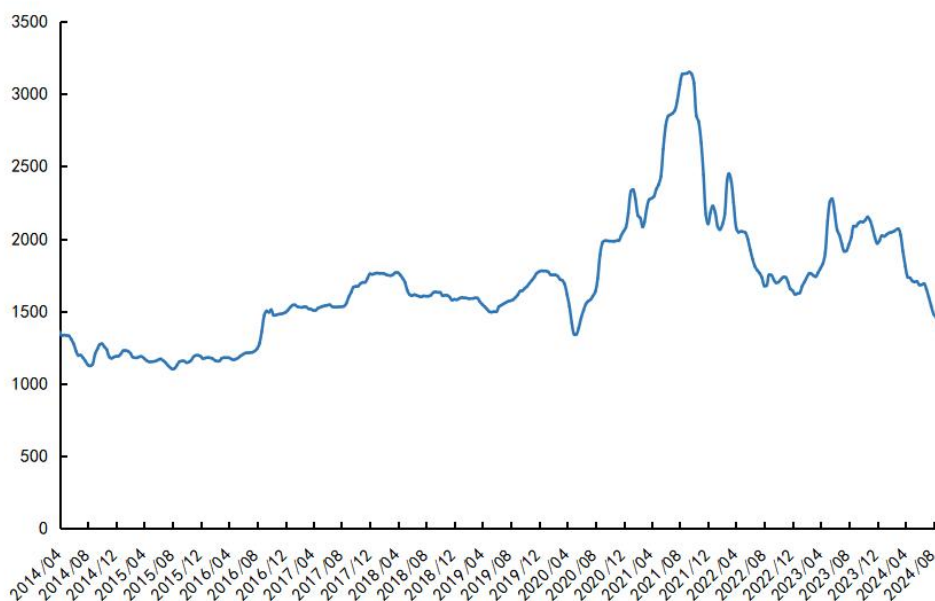
截至2024年9月10日，浮法平板玻璃的价格指数为1318.8，环比2024年8月的1458.5下降9.6%，同比2023年9月的2107.6下降37.4%。

截至2024年9月10日，铝锭A00的价格指数为19318.6，环比2024年8月的18911.4上升2.2%，同比2023年9月的19405下降0.4%。

截至2024年9月10日，锌锭的价格指数为23330，环比2024年8月的22367.1上升4.3%，同比2023年9月的21581.7上升8.1%。

总体来看，截至2024年9月10日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-37.4%/-0.4%/+8.1%，分别环比上月同期-9.6%/+2.2%/+4.3%。

图32: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



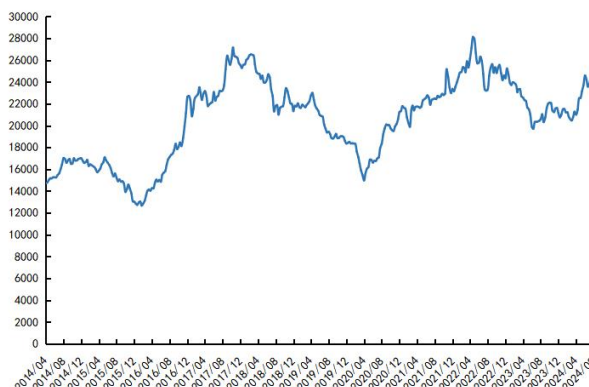
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图33: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图34: 锌锭 0#市场价格



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

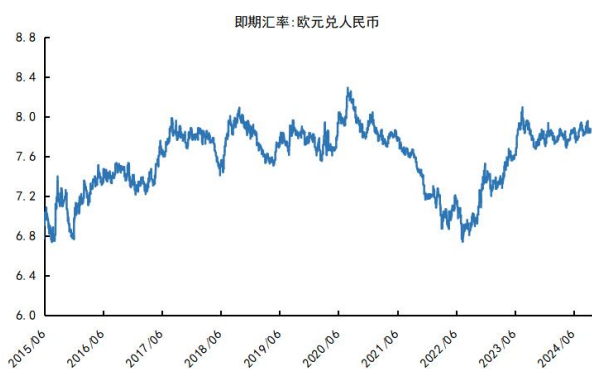
汇率: 美元兑人民币汇率同环比下降

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场, 中国汽车配件绝大多数出口销往美国和欧洲, 美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。

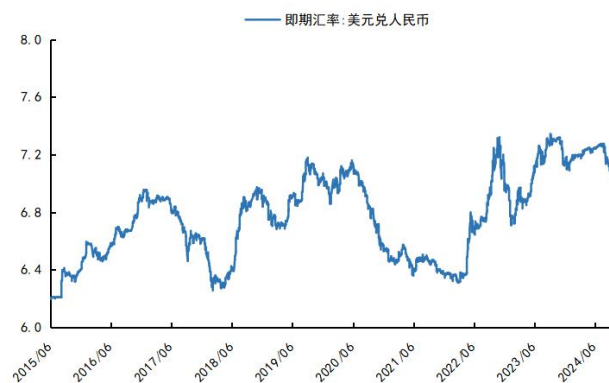
截至 2024 年 9 月 20 日, 欧元兑人民币汇率为 7.87, 同比上涨 1.4%, 环比下降 0.5%; 美元兑人民币汇率为 7.06, 同比下降 2.9%, 环比下降 1.2%。

图35: 欧元兑人民币即期汇率

图36: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

公司公告

本周（20240916-20240920），部分公司公告如下。

表13: 部分公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
601127.SH	赛力斯	9月21日	收购兼并	上市公司的全资子公司赛力斯汽车拟以支付现金的方式购买华为技术持有的标的公司10.00%股权，标的公司拟在本次交易转让价款支付完毕前根据交易双方确定的装载方案及原则实质装载，装载完成后深圳引望将承接华为原有的智能汽车解决方案核心业务。
603358.SH	华达科技	9月21日	个股其他公告	2024年9月20日，华达汽车科技股份有限公司与埃夫特智能装备股份有限公司签订了《战略合作框架协议》。双方本着平等互利、优势互补、共同发展的原则，经过友好协商，在真实、充分地表达各自意愿的基础上，根据《中华人民共和国民法典》和相关法律法规的规定，就进一步促进汽车零部件行业工业/人形机器人规模应用，达成战略合作关系。
301529.SZ	福赛科技	9月20日	回购股权	芜湖福赛科技股份有限公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司已发行的人民币普通股（A股）股票，用于实施员工持股计划或股权激励。本次回购股份的资金总额不低于人民币3,000万元（含），不超过人民币5,000万元（含）。
600933.SH	爱柯迪	9月19日	关联交易	爱柯迪富乐精密拟设立员工持股平台，持股形式为设立有限合伙企业对爱柯迪富乐精密进行增资（该合伙企业尚未成立，名称以工商登记为准）。本公司全资子公司宁波爱柯迪科技产业发展有限公司拟作为员工持股平台有限合伙企业的普通合伙人、执行事务合伙人，该有限合伙企业拟以不超过855.36万元认购爱柯迪富乐精密不超过211.20万元的新增注册资本，爱柯迪富乐精密的注册资本由7,072.50万元增加到不超过7,283.70万元人民币，上述交易完成后，该有限合伙企业持股占爱柯迪富乐精密增资后的比例约为2.90%（最终以工商登记信息为准）。
300969.SZ	恒帅股份	9月18日	股份增减持	基于对公司未来发展前景的信心和对公司价值的高度认可，为进一步促进公司持续、稳定发展，维护广大投资者利益，公司控股股东恒帅投资及实际控制人俞国梅自愿承诺：自2024年10月22日起6个月内（2024年10月22日至2025年4月21日）不以任何方式减持其持有的公司股份。

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表14: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2024/9/20 收盘(元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2022A	2023A	2024E	2022A	2023A	2024E
002594.SZ	比亚迪	优于大市	256.10	7451	10.32	13.00	15.98	25	20	16
601633.SH	长城汽车	优于大市	24.09	2057	0.83	1.37	1.62	29	18	15
601127.SH	赛力斯	优于大市	75.55	1141	-1.62	2.14	4.00	-47	35	19
9868.HK	小鹏汽车-W	优于大市	38.05	722	-5.52	-3.18	-1.53	-7	-12	-25
9863.HK	零跑汽车	优于大市	23.75	318	-3.62	-4.06	0.97	-7	-6	24
601799.SH	星宇股份	优于大市	130.43	373	3.86	5.09	6.48	34	26	20
600066.SH	宇通客车	优于大市	22.78	504	0.82	1.43	1.82	28	16	13
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	52.20	1362	2.16	2.79	3.36	24	19	16
002920.SZ	德赛西威	优于大市	94.19	523	2.79	3.73	4.85	34	25	19
603596.SH	伯特利	优于大市	39.16	238	2.06	1.90	2.47	19	21	16
002906.SZ	华阳集团	优于大市	24.56	129	0.89	1.23	1.76	28	20	14
603786.SH	科博达	优于大市	51.40	208	1.51	2.11	2.75	34	24	19
601966.SH	玲珑轮胎	优于大市	16.40	242	0.94	1.50	1.97	17	11	8
601311.SH	骆驼股份	优于大市	7.40	87	0.49	0.63	0.82	15	12	9
601689.SH	拓普集团	优于大市	36.43	614	1.95	1.75	2.30	19	21	16
600933.SH	爱柯迪	优于大市	12.56	123	1.02	1.15	1.44	12	11	9
002050.SZ	三花智控	优于大市	17.90	668	0.78	0.95	1.15	23	19	16
002126.SZ	银轮股份	优于大市	16.61	137	0.76	1.04	1.34	22	16	12
603997.SH	继峰股份	优于大市	11.50	146	0.18	0.33	0.64	64	35	18
603305.SH	旭升集团	优于大市	8.80	82	0.77	1.10	1.43	11	8	6
603179.SH	新泉股份	优于大市	39.24	191	1.65	2.18	2.84	24	18	14
688533.SH	上声电子	优于大市	21.96	35	0.99	1.49	2.01	22	15	11
600699.SH	均胜电子	优于大市	14.06	198	0.77	0.97	1.18	18	14	12
300258.SZ	精锻科技	优于大市	7.07	34	0.49	0.54	0.68	14	13	10
002472.SZ	双环传动	优于大市	21.26	180	0.96	1.22	1.59	22	17	13
603197.SH	保隆科技	优于大市	32.18	68	1.79	1.94	2.85	18	17	11
002997.SZ	瑞鹄模具	优于大市	29.25	61	1.02	1.71	2.17	29	17	13
605333.SH	沪光股份	优于大市	24.49	107	0.12	1.33	1.70	204	18	14

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032