

汽车

周观点（0923-0927）：宏观政策强刺激，汽车行情不缺席

投资要点：

➤ **汽车板块：宏观政策强刺激，汽车行情不缺席**

1、近期行情：

本周申万汽车指数上涨 11.07%、申万一级行业排名 27/31 位。

2、行业变化：

- 1) 据乘联会，9月1-22日，乘用车零售 124.3 万辆，同比增长 10%，较上月同期增长 10%；批发 137.3 万辆，同比增长 5%，较上月同期增长 31%。
- 2) 截至 9月25日零时，全国汽车以旧换新信息平台已收到汽车报废更新补贴申请超过 113 万份。
- 3) 9月26日，特斯拉发布活动预热海报，将于北京时间 10月11日在美国洛杉矶发布新品，活动主题口号为 “We, Robot”。

3、行情复盘：

本周宏观经济刺激政策出台，流动性释放，风险偏好提升，大盘大幅拉升，上证指数上涨 12.81%，创业板指上涨 22.71%，汽车板块跟随大盘上涨。刺激政策对消费、金融、地产等板块有直接拉动作用，故这些板块为第一波领涨，而汽车板块如我们前期周观点所言，自 8 月底以来，随着销量环比改善+新车密集上市，走出独立行情，因而本周行情属于被动上涨。短期快速上涨后我们预计大盘上涨节奏将放缓，前期涨的少的板块有望接力行情，迎来补涨行情，汽车板块基本面转好，销量和智能化方面均有催化，非常有希望在第二轮上涨行情中脱颖而出。我们建议关注核心白马标的，大市值+高成交量为最优选择。

1) 对于整车，持续建议关注整车龙头，绩优龙头比亚迪+智驾龙头江淮汽车。①比亚迪，销量有望持续创新高，腾势 Z9GT 具备性价比，有望成为 D9 后又一款走量高端车型，股价有望继续走高。②江淮汽车，股价创阶段新高后平台整理，维持我们之前一直的观点，下半年催化多+赔率高+共识强，建议关注。③理想汽车，智驾和销量基本面走强，美联储降息后港股受益大于 A 股，股价底部震荡后已完成箱体突破，未来建议关注纯电车型和机器人的布局。

2) 对于汽零，持续建议关注汽零白马，优选跌幅较大的标的。汽零过往策略是优选赛道 or 产业链、博取大弹性，随着产业技术迭代放缓、龙头公司规模变大，原有选股逻辑可能逐渐失效，当前的策略应该聚焦行业龙头，寻找类似过去十年的福耀玻璃，国内外稳健增长，增速不一定很高，但是能够持续增长。汽零当前位置处于历史低位，随着大盘走强，估值天花板打开，核心跟踪海外政策预期的变化、特斯拉产业链、细分领域龙头本身基本面等，在本轮估值提升过程中，有望获得较大向上空间。北京时间 10 月 11 日的特斯拉发布会或对机器人和自动驾驶有较强催化。

4、节奏建议：

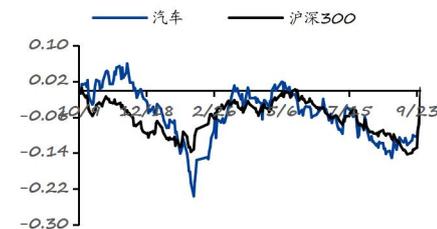
聚焦各细分领域龙头，优选跌幅较大的优质白马。

5、建议关注：

- 1) 与大盘共振上涨组合：整车【比亚迪+吉利汽车+理想汽车】，零部件【德赛西威+三花智控+森麒麟】
- 2) 有自身 α 标的：整车【江淮汽车】，零部件【继峰股份+保隆科技+经纬恒润】

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：卢宇峰(S0210524050001)

lyf30531@hfzq.com.cn

联系人：徐丽华(S0210124050018)

xlh30529@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、重磅车型上市 抓住金九银十窗口期——2024.09.23
- 2、周观点（0916-0920）：基本面好转+新车催化，继续看好汽车板块——2024.09.22
- 3、华为两款新车发布 美国提高对华电动车关税——2024.09.16

➤ **人形机器人：聚焦核心标的，静待 optimus3 发布和定点**

1、近期行情：

Wind 机器人指数本周上涨 15.18%。

2、行业变化：

- 1) 9月24日，特斯拉官方发布10月10日 robotaxi 活动邀请函，命名为“**We, Robot**”。
- 2) 9月26日，傅利叶重磅发布新一代通用人形机器人 GR-2。

3、行情复盘

本周大盘在周二一系列政策，以及周四政治局会议发言稿推动下，持续大涨；机器人板块周二在特斯拉 robotaxi 发布会命名共振下表现强劲，后半周表现不如泛金融，顺周期等超跌板块，整体在本轮暴力反弹中处于各板块中间水平。

此前机器人板块核心标的股价已 price in 前期特斯拉 optimus 量产时间节点推迟+销量预期的下调；且在上海人工智能大会&北京机器人大会整体表现不及预期下市场对机器人板块关注度持续下滑。此次 robotaxi 活动命名为“**We, Robot**”，我们预计 optimus 3 代更新有望在发布会同期发布。低预期&优质市场情绪&强或有催化下建议关注板块机会。

3、投资策略

聚焦核心标的，静待 optimus3 发布和定点。

4、建议关注：

- 1) T链核心标的：中大市值【**三花智控**】【**拓普集团**】；中小市值【**北特科技**】【**五洲新春**】
- 2) T链跌幅较大的标的：【**绿的谐波**】【**鸣志电器**】
- 3) 跟踪传感器的突破：【**安培龙**】【**柯力传感**】

➤ **低空经济：市场情绪较好，建议关注后续财政增量政策及 10-11 月展览/大会催化**

1、近期行情：

本周 Wind 低空经济指数上涨 13.78%。

2、行业变化：

- 1) 9月23-25日，eVTOL 产业发展大会暨低空经济展览会将在深圳举办。
- 2) 9月23日，“发展新质生产力高峰论坛”在港举行，“大湾区低空经济联盟”正式成立。
- 3) 9月26日，《重庆市推动低空空域管理改革促进低空经济高质量发展行动方案（2024—2027年）》正式发布，探索空域资源要素定价及结算规则。
- 4) 9月27日，2024四川省文化和旅游发展大会暨第十届中国（四川）国际旅游投资大会在雅安举行，零重力携多款 eVTOL 及电动飞机参展大会，并与雅安交投集团签署战略合作协议。



3、行情复盘

本周受益于大盘表现强势，低空经济指数实现五连阳，整体跑赢上证指数，但在概念板块中排名 556/1005，表现相对弱势。概念板块中涨幅前五分别为炒股软件指数（上涨 51.93%）、连板指数（上涨 28.5%）、信托指数（27.48%）、白酒指数（25.95%）、金融科技指数（上涨 25.8%），以金融（大盘信心和交易活跃度提升）和消费（前期超跌，底部困境反转）为主。就低空经济板块而言，受益于周四重庆市发布相关低空空域管理改革的政策，周五指数表现最为强势，单日上涨 5.28%。本周整体表现不强主要系上半年作为核心主题之一关注度高，上涨较多，尽管下半年有所调整，相对消费等板块仍处于较高位置。展望后市，我们认为：1）26 日政治局会议明确提出“加大财政货币政策逆周期调节力度”、“发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债”。低空经济作为新质生产力的一员，后续有望受益于财政的增量政策，投资确定性将大幅提升，一定程度上消除市场对行业投资资金来源的顾虑。2）从本周深圳 eVTOL 产业发展大会上看，再次明确低空经济产业趋势不会变，落地需要一定耐心，后续 10-11 月仍陆续有展览/大会，若彼时其他概念板块持续大幅上涨，低空经济板块或再次具备投资性价比。

4、投资策略

市场情绪较好，建议关注后续财政增量政策及 10-11 月展览/大会催化，把握投资机会。

5、建议关注

整机核心标的【亿航智能】【万丰奥威】、产业链核心标的【宗申动力】、空管核心标的【莱斯信息】、设计规划核心标的【深城交】、运营核心标的【中信海直】等

➤ 风险提示

宏观经济下行；汽车销量不及预期；汽车产业刺激政策落地不及预期；市场价格战加剧的风险；零部件价格年降幅度过大；关键原材料短缺及原材料成本、运费上升的风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn