

# 汽车

## 华为两款新车发布 美国提高对华电动车关税

### 投资要点:

#### ▶ 本周专题: 华为两款新车发布 美国提高对华电动车关税

9月10日,在华为见非凡品牌盛典及鸿蒙智行新品发布会上,问界M9大五座车型和智界R7发布。

问界M9大五座共推出3款车型,M9 Max大五座增程版价46.98万元,M9 Ultra增程版售价52.98万元,M9 Ultra纯电版售价56.98万元。M9具备“智能灯光、智能空间、智能驾控、主动安全、智能辅助驾驶、智能泊车辅助”六大智能升级,拥有同级领先的3500mm乘用空间,全系标配舒云座椅。

智界R7同步开启小订,Pro版预售价26.8万元,Max版预售价30.8万元,Ultra版预售价34.8万元。智界R7搭载HUAWEI ADS 3.0高阶智驾系统,率先应用端到端全新架构,同时搭载华为“巨鲸”800V高压电池平台,支持800V高压快充,最长续航达到802km。9月11日晚,鸿蒙智行官方宣布,智界R7预售24小时,小订突破10000台。

9月13日,美国政府确定将大幅上调从中国进口的产品关税,以加强对战略性产业的保护。美国将对中国产电动汽车征收100%的进口关税,对中国产太阳能电池和半导体征收50%的关税,对中国产钢铁、铝、电动汽车电池、关键矿物和零部件征收25%的关税。其中,对中国电动汽车、用于电动汽车的锂离子电池、关键矿产和零部件的关税将于今年9月27日生效。

此前一天,美国众议院通过一项立法,该法案收紧了在符合美国电动汽车税收抵免资格的汽车里使用中国零部件的限制规则,含有“中国零部件”的汽车无法获得美国电动汽车税收抵免资格,这将导致符合税收抵免的电动汽车进一步减少。

#### ▶ 本周行情

2024年9月9日-13日,汽车板块-1.4%,沪深300指数-2.2%,汽车板块跑赢沪深300指数0.8个百分点。从板块排名来看,汽车行业上周涨跌幅在申万31个板块中位列第11位。年初至今汽车板块-9.4%,在申万31个板块中位列第9位。

子板块中,本周摩托车及其他上涨3.4%,乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件、汽车服务分别下跌1.1%、1.9%、2%、1.9%、2.7%。

涨跌幅前五名:派生科技、青岛双星、襄阳轴承、西仪股份、春风动力。

涨跌幅后五名:富特科技、金龙汽车、华懋科技、德尔股份、交运股份。

#### ▶ 本周销量

9月1-8日,乘用车零售38.8万辆,同比去年同期增长10%,较上月同期增长5%;新能源乘用车零售21.4万辆,同比去年同期增长56%,较上月同期增长11%。

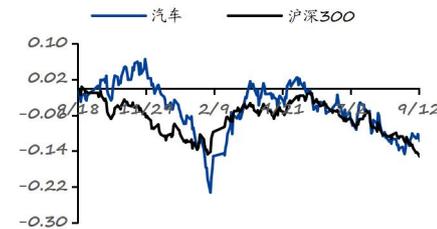
9月1-8日,乘用车批发37万辆,同比去年同期增长1%,较上月同期增长41%;新能源乘用车批发19.4万辆,同比去年同期增长41%,较上月同期增长28%。

#### ▶ 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。

## 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

### 相关报告

- 1、以旧换新政策加码 行业景气向上——2024.09.09
- 2、国内乘用车周度销量数据点评(2024.8.26-2024.9.1)——2024.09.09
- 3、周观点(0902-0906):看好9月汽车板块行情,反弹优选细分领域龙头——2024.09.08



## 正文目录

1 本周专题：华为两款新车发布 美国提高对华电动车关税.....	3
2 本周市场行情.....	3
2.1 板块涨跌幅.....	3
2.2 个股涨跌幅.....	5
3 行业重点数据.....	6
3.1 乘联会周度数据.....	6
3.2 汽车销量数据.....	6
3.3 原材料价格.....	8
4 行业要闻.....	9
5 重点新车.....	10
6 风险提示.....	10

## 图表目录

图表 1: 各板块周涨跌幅对比.....	4
图表 2: 各板块年涨跌幅对比.....	4
图表 3: 子板块周涨跌幅对比.....	4
图表 4: 子板块年涨跌幅对比.....	4
图表 5: 汽车行业 PE-TTM.....	5
图表 6: 汽车行业 PB.....	5
图表 7: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位.....	5
图表 8: 行业涨跌幅前十名个股.....	6
图表 9: 行业涨跌幅后十名个股.....	6
图表 10: 乘用车主要厂商 9 月周度日均零售数（单位：辆）和增速.....	6
图表 11: 乘用车主要厂商 9 月周度日均批发数（单位：辆）和增速.....	6
图表 12: 月度汽车销量及同比变化.....	7
图表 13: 年度汽车销量及同比变化.....	7
图表 14: 经销商库存系数及预警指数.....	7
图表 15: 汽车出口情况.....	7
图表 16: 乘用车销量及同比变化.....	8
图表 17: 商用车销量及同比变化.....	8
图表 18: 新能源汽车销量及同比变化.....	8
图表 19: 新能源汽车渗透率.....	8
图表 20: 碳酸锂（元/吨）.....	8
图表 21: 螺纹钢（元/吨）.....	8
图表 22: 铝（元/吨）.....	9
图表 23: 铜（元/吨）.....	9
图表 24: 天然橡胶（元/吨）.....	9
图表 25: 玻璃（元/吨）.....	9
图表 26: 一周重点新车.....	10



## 1 本周专题：华为两款新车发布 美国提高对华电动车关税

9月10日，在华为见非凡品牌盛典及鸿蒙智行新品发布会上，问界 M9 大五座车型和智界 R7 发布。

问界 M9 大五座共推出 3 款车型，M9 Max 大五座增程版价 46.98 万元，M9 Ultra 增程版售价 52.98 万元，M9 Ultra 纯电版售价 56.98 万元。M9 具备 " 智能灯光、智能空间、智能驾控、主动安全、智能辅助驾驶、智能泊车辅助 " 六大智能升级，拥有同级领先的 3500mm 乘用空间，全系标配舒云座椅。

智界 R7 同步开启小订，共推出三款车型，Pro 版预售价 26.8 万元，Max 版预售价 30.8 万元，Ultra 版预售价 34.8 万元。智界 R7 搭载 HUAWEI ADS 3.0 高阶智驾系统，率先应用端到端全新架构，同时搭载华为“巨鲸”800V 高压电池平台，支持 800V 高压快充，最长续航达到 802km。9月11日晚，鸿蒙智行官方宣布，智界 R7 预售 24 小时，小订突破 10000 台。

9月13日，美国政府确定将大幅上调从中国进口的产品关税，以加强对战略性新兴产业的保护。美国将对中国产电动汽车征收 100% 的进口关税，对中国产太阳能电池和半导体征收 50% 的关税，对中国产钢铁、铝、电动汽车电池、关键矿物和零部件征收 25% 的关税。其中，对中国电动汽车、用于电动汽车的锂离子电池、关键矿产和零部件的关税将于今年 9 月 27 日生效；对半导体征收的 50% 关税将于 2025 年开始生效，且此次关税范围新增了两个类别，即用于太阳能电池板的硅片和多晶硅；对用于其他设备和用途的锂离子电池、关键矿物和零部件的关税将于 2026 年 1 月 1 日生效。

此前一天，美国众议院以 217 票赞成、192 票反对的投票结果通过一项立法，该法案收紧了在符合美国电动汽车税收抵免资格的汽车里使用中国零部件的限制规则，加强了对汽车中所含中国成分的限制，含有“中国零部件”的汽车无法获得美国电动汽车税收抵免资格，这将导致符合税收抵免的电动汽车进一步减少。

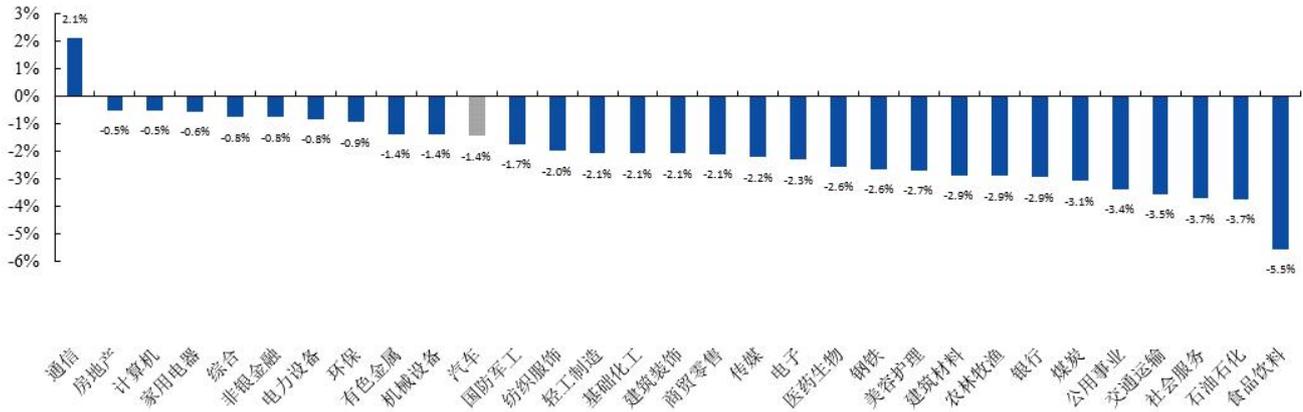
## 2 本周市场行情

### 2.1 板块涨跌幅

2024 年 9 月 9 日-13 日，汽车板块-1.4%，沪深 300 指数-2.2%，汽车板块跑赢沪深 300 指数 0.8 个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨跌幅在申万 31 个板块中位列第 11 位。年初至今汽车板块-9.4%，在申万 31 个板块中位列第 9 位。

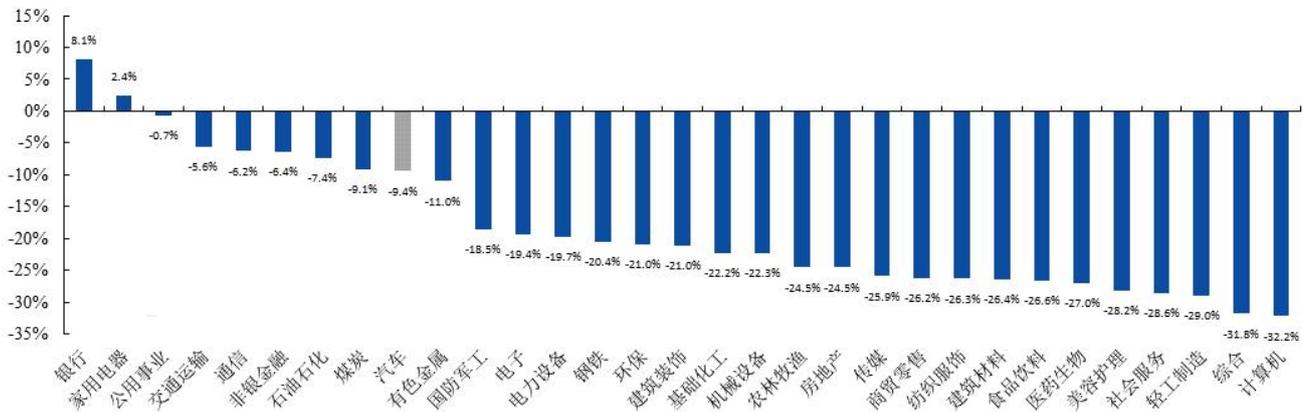


图表 1: 各板块周涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

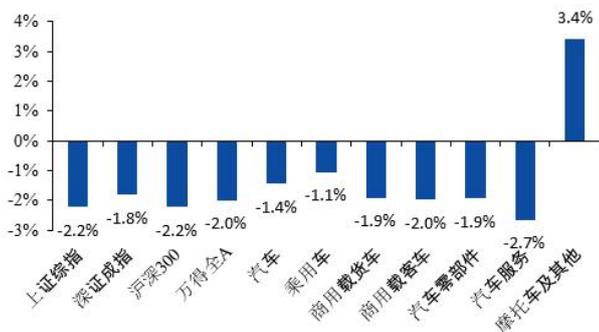
图表 2: 各板块年涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

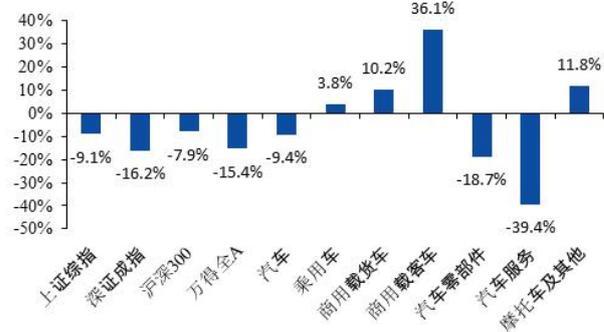
子板块中, 本周摩托车及其他上涨 3.4%, 乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件、汽车服务分别下跌 1.1%、1.9%、2%、1.9%、2.7%。

图表 3: 子板块周涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 4: 子板块年涨跌幅对比



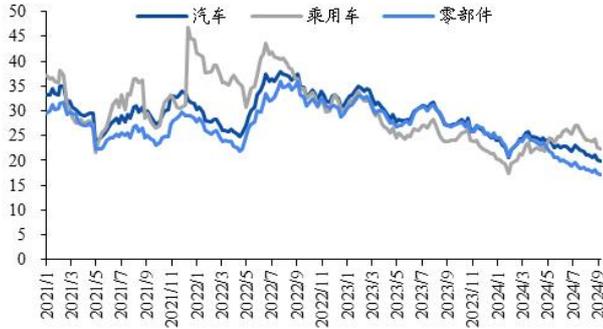
数据来源: Wind, 华福证券研究所

从估值来看, 汽车行业估值水平进入偏低水平, 本周估值有所下降。



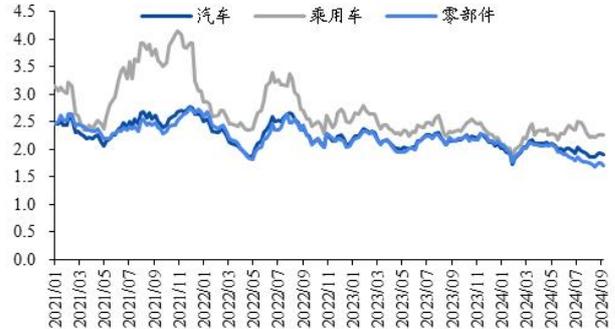
- **PE-TTM 估值:** 申万汽车行业整体 PE-TTM 为 19.81 倍, 10 年历史分位 25.17%。汽车零部件、摩托车及其他处于低位。
- **PB 估值:** 申万汽车行业整体 PB 为 1.91 倍, 10 年历史分位 24.76%。商用车处于高位, 汽车零部件、摩托车及其他处于低位。

图表 5: 汽车行业 PE-TTM



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 6: 汽车行业 PB



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 7: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位

		PE	PE-TTM 近 10 年历史分位	PB	PB 近 10 年历史分位
	汽车	19.81	25.17%	1.91	24.76%
子板块	乘用车	22.28	63.92%	2.25	55.36%
	商用车	29.80	55.37%	2.34	86.35%
	汽车零部件	17.12	13.13%	1.71	10.71%
	汽车服务	55.43	74.29%	1.38	53.99%
	摩托车及其他	27.33	17.49%	2.16	7.36%

数据来源: Wind, 华福证券研究所

## 2.2 个股涨跌幅

涨跌幅前五名: 派生科技、青岛双星、襄阳轴承、西仪股份、春风动力。

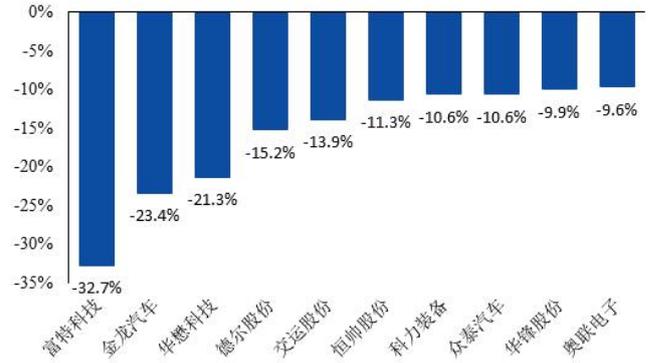
涨跌幅后五名: 富特科技、金龙汽车、华懋科技、德尔股份、交运股份。

图表 8: 行业涨跌幅前十名个股



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 9: 行业涨跌幅后十名个股



数据来源: Wind, 华福证券研究所

### 3 行业重点数据

#### 3.1 乘联会周度数据

零售: 9月1-8日, 乘用车零售 38.8 万辆, 同比去年同期增长 10%, 较上月同期增长 5%; 新能源乘用车零售 21.4 万辆, 同比去年同期增长 56%, 较上月同期增长 11%。

图表 10: 乘用车主要厂商 9 月周度日均零售数 (单位: 辆) 和增速

	1-8 日	9-15 日	16-22 日	23-30 日	1-8 日	全月
22 年	38424	44859	54297	115005	38424	64051
23 年	43885	49844	60988	111229	43885	67225
24 年	48475	-	-	-	48475	-
24 年同比	10%	-	-	-	10%	-
环比上月同期	5%	-	-	-	5%	-

数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

批发: 9月1-8日, 乘用车批发 37 万辆, 同比去年同期增长 1%, 较上月同期增长 41%; 新能源乘用车批发 19.4 万辆, 同比去年同期增长 41%, 较上月同期增长 28%。

图表 11: 乘用车主要厂商 9 月周度日均批发数 (单位: 辆) 和增速

	1-8 日	9-15 日	16-22 日	23-30 日	1-8 日	全月
22 年	42285	49767	62545	146528	42285	76556
23 年	45984	60819	73592	142282	45984	81567
24 年	46248	-	-	-	46248	-
24 年同比	1%	-	-	-	1%	-
环比上月同期	41%	-	-	-	41%	-

数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

#### 3.2 汽车销量数据

总体产销: 8月汽车销量 245.3 万辆, 环比增长 8.5%, 同比下降 5%。1~8 月, 汽车销量 1876.6 万辆, 同比增长 3%。

库存情况: 8月汽车经销商综合库存系数为 1.16, 环比下降 22.7%, 同比下降 24.7%, 库存水平处于警戒线以下。同期经销商库存预警指数为 56.2%, 环比下降 3.2pct, 同

比下降 0.7pct，库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通协会处于不景气区间。

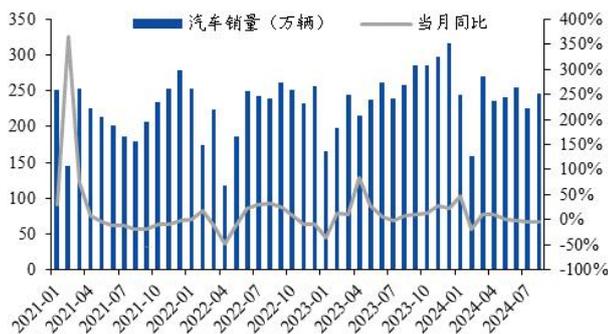
**出口情况：**8月汽车出口 51.1 万辆，环比增长 9%，同比增长 25.4%。分车型看，乘用车出口 43.8 万辆，环比增长 9.7%，同比增长 25.6%；商用车出口 7.4 万辆，环比增长 4.7%，同比增长 24.7%；新能源汽车出口 11 万辆，环比增长 6.1%，同比增长 22%。1~8 月，汽车出口 377.3 万辆，同比增长 28.3%。

**乘用车：**8月乘用车销量 218.1 万辆，环比增长 9.4%，同比下降 4%。1~8 月，乘用车销量 1615.7 万辆，同比增长 3.3%。

**商用车：**8月商用车销量 27.2 万辆，环比增长 1.4%，同比下降 12.2%。1~8 月，商用车销量 260.8 万辆，同比增长 1.6%。

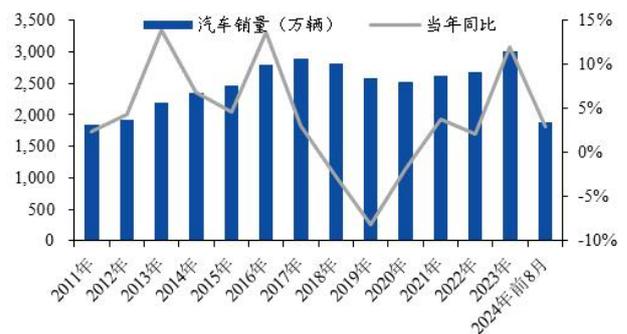
**新能源汽车：**8月新能源汽车销量 110 万辆，同比增长 30%，当月市场渗透率为 44.8%。1~8 月，新能源汽车销量 703.7 万辆，同比增长 30.9%，市场渗透率为 37.5%。

图表 12：月度汽车销量及同比变化



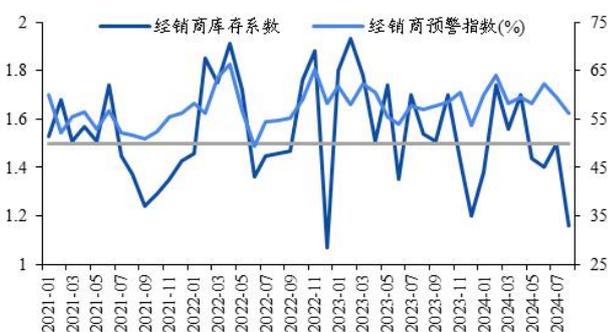
数据来源：Wind，中汽协，华福证券研究所

图表 13：年度汽车销量及同比变化



数据来源：Wind，中汽协，华福证券研究所

图表 14：经销商库存系数及预警指数



数据来源：Wind，中国汽车流通协会，华福证券研究所

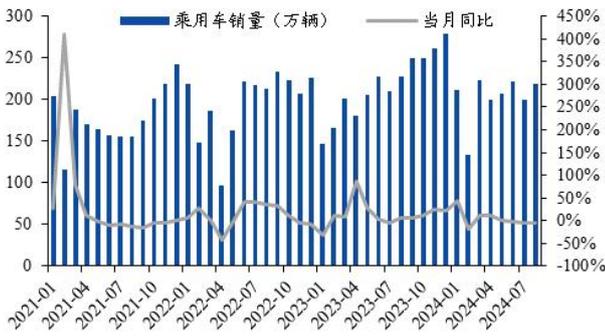
图表 15：汽车出口情况



数据来源：Wind，中汽协，华福证券研究所



图表 16: 乘用车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 17: 商用车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 18: 新能源汽车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

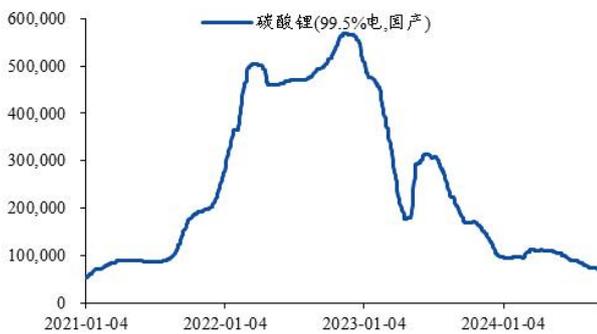
图表 19: 新能源汽车渗透率



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

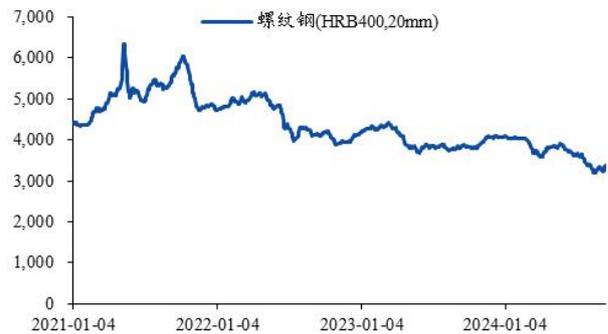
### 3.3 原材料价格

图表 20: 碳酸锂 (元/吨)

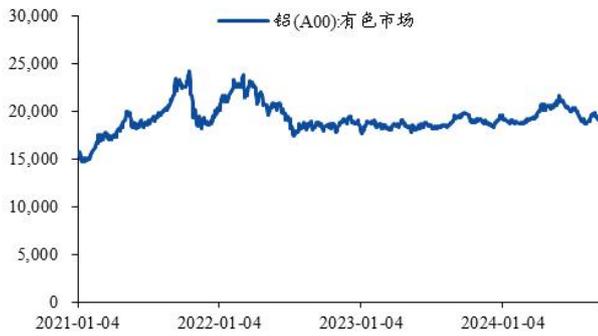


数据来源: Wind, 华福证券研究所

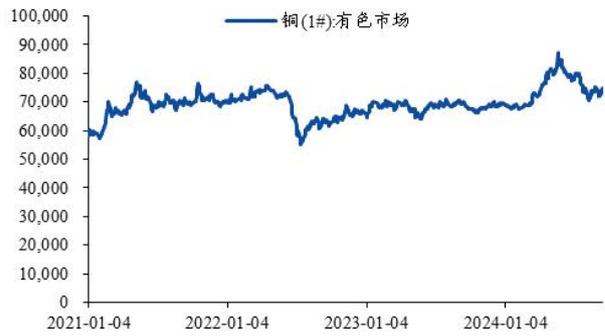
图表 21: 螺纹钢 (元/吨)



数据来源: Wind, 钢之家, 华福证券研究所


**图表 22: 铝 (元/吨)**


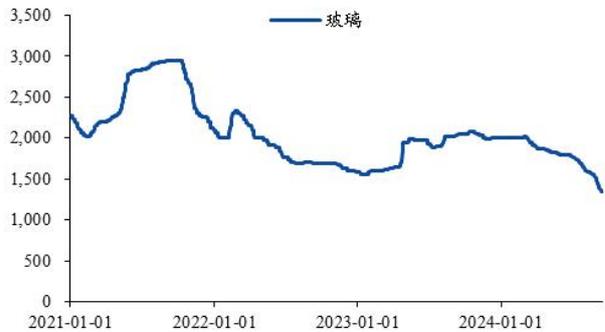
数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 23: 铜 (元/吨)**


数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 24: 天然橡胶 (元/吨)**


数据来源: Wind, 化工在线, 华福证券研究所

**图表 25: 玻璃 (元/吨)**


数据来源: Wind, 百川盈孚, 华福证券研究所

## 4 行业要闻

### 阿维塔 07 量产下线 将于 9 月 26 日上市

9 月 9 日, 阿维塔科技宣布, 阿维塔 07 首批量产车在长安数智工厂下线, 新车将于 9 月中旬到店, 9 月 26 日正式上市。阿维塔 07 装配了 39.05kWh 宁德时代神行快充电池和太行智控底盘, 同时搭载了 192 线激光雷达的华为乾崮智驾 ADS 3.0、四屏环视华为鸿蒙 4.0 生态, 馈电百公里加速只需 5.8 秒。

### 宝马下调 2024 年交付量和利润率预期

9 月 10 日, 由于在关键市场中国的需求持续疲软, 以及受到德国汽车零部件供应商大陆集团制动系统相关问题的影响, 宝马下调了全年业绩指引, 与上年相比, 交付量略有下降 (此前为略有增加)。2024 年息税前利润率将在 6% 至 7% 之间 (此前为 8% 至 10%)。

### 2024 广州车展将于 11 月 15 日至 24 日举办

9 月 13 日, 广州车展组委会宣布, 第二十二届广州国际汽车展览会将于 2024 年



11月15日至24日，在中国进出口商品交易会展馆举办。本届展会规划使用广交会展馆A区、D区以及两区的室外展区，展会规模将创历史新高。

### 赛力斯：拟增资赛力斯汽车，并买回超级工厂

9月13日，赛力斯公告，公司计划以自有资金向全资子公司赛力斯汽车增资50亿元，增资后赛力斯汽车注册资本将增至99.6亿元。此次增资旨在增强赛力斯汽车资本实力，优化资本结构，降低资产负债率，促进可持续高质量发展。同日，赛力斯发布另一公告称，拟通过发行股份方式购买重庆国资旗下三个投资平台（重庆产业母基金、两江投资集团、两江产业集团）持有的龙盛新能源100%股权，交易价格81.64亿元。

## 5 重点新车

图表 26：一周重点新车

序号	生产厂商	车型	级别及类别	动力类型	价格区间	上市时间
1	比亚迪	汉 EV	中大型轿车	纯电	17.98-23.58 万元	2024/9/9
2	比亚迪	汉 DM	中大型轿车	插混	16.58-22.58 万元	2024/9/9
3	奇瑞汽车	瑞虎 8 PLUS C-DM	中型 SUV	插混	12.99-15.59 万元	2024/9/10
4	奇瑞汽车	瑞虎 8 PLUS	中型 SUV	燃油	10.99-15.99 万元	2024/9/10
5	上汽通用五菱	宝骏云海 PHEV	紧凑型 SUV	插混	10.98-12.38 万元	2024/9/10
6	上汽通用五菱	宝骏云海 EV	紧凑型 SUV	纯电	12.38-13.38 万元	2024/9/10
7	极越	极越 07	中大型轿车	纯电	20.99-29.99 万元	2024/9/10
8	上汽大众	帕萨特	中型轿车	燃油	17.69-23.99 万元	2024/9/10
9	上汽集团	MG5	紧凑型轿车	燃油	8.19-9.59 万元	2024/9/13

数据来源：汽车之家，华福证券研究所

## 6 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