



政策效果持续释放，“金九”旺季热度延续

——汽车行业周报

2024年9月22日

核心观点

● 本周观点

中央与地方政府补贴共振，政策效果持续释放，“金九”消费旺季车市热度延续。中央以旧换新政策方面，据商务部数据，截至9月18日，商务部汽车以旧换新信息服务平台累计收到补贴申请超104万份，带动新车销售额约1300亿元，8月22日以来，以旧换新补贴日均申请量超过了1.3万份，呈现加速增长趋势；地方置换补贴政策方面，近期河北、江西两地推出汽车置换补贴政策，其中河北省内卖旧车买新能源乘用车补贴1.5万元，卖旧车买燃油乘用车补贴1万元；江西省内卖旧车买新能源或燃油乘用车补贴1.2万元，据乘联会统计，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，前期其他省份置换补贴政策效果开始逐渐显现，配合中央以旧换新补贴政策为车市“金九”销量增长注入强劲动力。

据乘联会数据，9月1-15日，乘用车市场零售82.8万辆，同比+18%，较上月同期+12%。今年以来累计零售1,429.3万辆，同比+3%；9月1-15日，全国乘用车厂商批发86.8万辆，同比+9%，较上月同期+45%。今年以来累计批发1,680.8万辆，同比+4%。8月经销商去库进展顺利，据中国汽车流通协会数据，8月份汽车经销商综合库存系数为1.16，环比-22.7%，同比-24.7%，叠加政策与新车带动的销量增长，经销商信心回升明显，批发端销量回暖明显。新能源方面，9月1-15日，乘用车新能源市场零售44.5万辆，同比+63%，较上月同期+12%，今年以来累计零售645.4万辆，同比+37%；9月1-15日，全国乘用车厂商新能源批发44.1万辆，同比+49%，较上月同期+29%，今年以来累计批发712万辆，同比+32%。

据乘联会预计，9月狭义乘用车零售市场约为210.0万辆左右，同比+4.0%，环比+10.1%，有望在去年高基数效应下取得正增长，新能源零售预计110.0万辆左右，同比+47.3%，环比+7.3%，渗透率约52.4%，继续稳定于50%之上。

● 周度行情回顾

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为1.21%、1.15%、1.32%。汽车板块的涨跌幅为2.31%，涨跌幅位列ZX30个行业中第8位。分子板块来看，商用车、零部件、摩托车及其他、销售及服务等乘用车周涨跌幅分别为4.34%、2.68%、2.63%、1.85%、1.18%。

估值方面，销售及服务等、摩托车及其他、乘用车、零部件、商用车市盈率分别为48.46x/21.51x/19.41x/19.27x/14.24x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务等市净率分别为2.26x/1.95x/1.92x/1.55x/1.18x。

● **投资建议：**整车推荐广汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车；智能化零部件推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、科博达、均胜电子、星宇股份；新能源零部件推荐法拉电子、中熔电气、华纬科技、精锻科技、拓普集团、旭升集团。

● **风险提示：**1.汽车销量不及预期的风险；2.政策效果不及预期的风险；3.行业竞争加剧的风险。

汽车行业

推荐 维持评级

分析师

石金漫

☎: 010-80927689

✉: shijinman_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030002

研究助理

秦智坤

✉: qinzhikun_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300表现图

2024-9-20



资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

相关研究

目录

Catalog

一、 本周观点更新.....	3
二、 行情回顾.....	3
(一) 本周汽车板块涨跌幅位居第 8 位, 子板块中商用车表现最好	3
(二) 个股大小非解禁, 大宗交易一览.....	6
三、 行业本周要闻.....	7
四、 本周重点公司动态.....	8
五、 投资建议.....	11
六、 风险提示.....	11

一、本周观点更新

中央与地方政府补贴共振，政策效果持续释放，“金九”消费旺季车市热度延续。中央以旧换新政策方面，据商务部数据，截至9月18日，商务部汽车以旧换新信息服务平台累计收到补贴申请超104万份，带动新车销售额约1300亿元，8月22日以来，以旧换新补贴日均申请量超过了1.3万份，呈现加速增长趋势；地方置换补贴政策方面，近期河北、江西两地推出汽车置换补贴政策，其中河北省内卖旧车买新能源乘用车补贴1.5万元，卖旧车买燃油乘用车补贴1万元；江西省内卖旧车买新能源或燃油乘用车补贴1.2万元，据乘联会统计，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，前期其他省份置换补贴政策效果开始逐渐显现，配合中央以旧换新补贴政策为车市“金九”销量增长注入强劲动力。

据乘联会数据，9月1-15日，乘用车市场零售82.8万辆，同比+18%，较上月同期+12%。今年以来累计零售1,429.3万辆，同比+3%；9月1-15日，全国乘用车厂商批发86.8万辆，同比+9%，较上月同期+45%。今年以来累计批发1,680.8万辆，同比+4%。8月经销商去库进展顺利，据中国汽车流通协会数据，8月份汽车经销商综合库存系数为1.16，环比-22.7%，同比-24.7%，叠加政策与新车带动的销量增长，经销商信心回升明显，批发端销量回暖明显。新能源方面，9月1-15日，乘用车新能源市场零售44.5万辆，同比+63%，较上月同期+12%，今年以来累计零售645.4万辆，同比+37%；9月1-15日，全国乘用车厂商新能源批发44.1万辆，同比+49%，较上月同期+29%，今年以来累计批发712万辆，同比+32%。

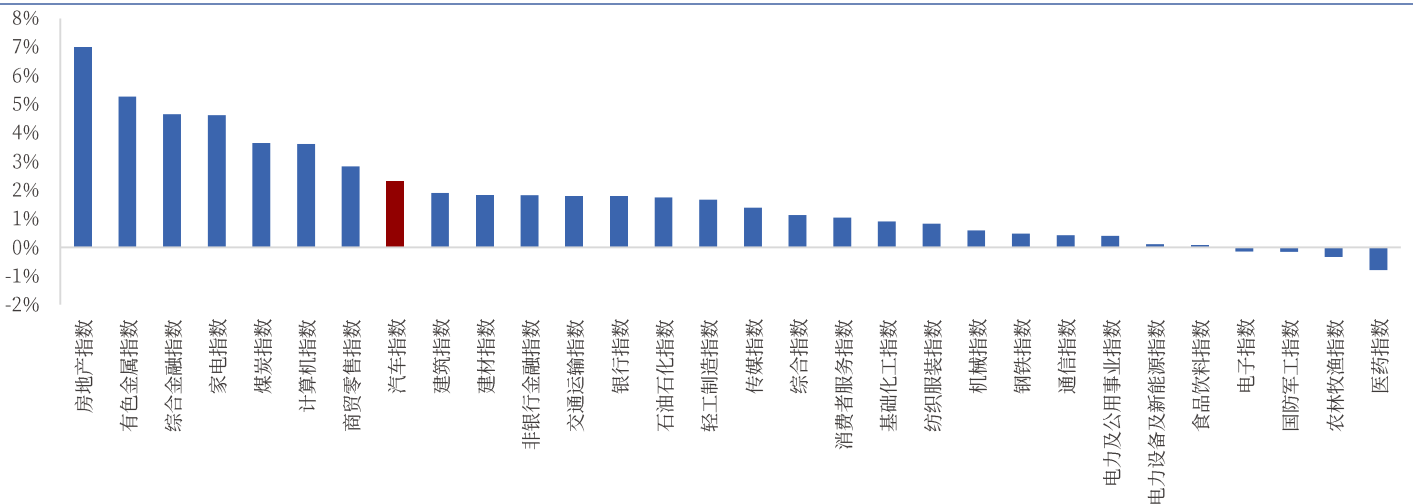
据乘联会预计，9月狭义乘用车零售市场约为210.0万辆左右，同比+4.0%，环比+10.1%，有望在去年高基数效应下取得正增长，新能源零售预计110.0万辆左右，同比+47.3%，环比+7.3%，渗透率约52.4%，继续稳定于50%之上。

二、行情回顾

（一）本周汽车板块涨跌幅位居第8位，子板块中商用车表现最好

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为1.21%、1.15%、1.32%。汽车板块的涨跌幅为2.31%，涨跌幅位列ZX30个行业中第8位。个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是云内动力、万安科技、瑞鹄模具、星宇股份、恒帅股份，涨幅分别为21.74%、12.04%、11.64%、10.53%、10.32%，跌幅前五位的公司是路畅科技、天成自控、九号公司、动力新科、钧达股份，跌幅分别是12.31%、5.96%、4.44%、4.38%、4.04%。

图1: 本周汽车行业板块涨跌幅为 2.31%



资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

表1: 本周汽车行业涨幅前五个股

股票代码	股票名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅	市盈率	市净率
000903.SZ	云内动力	2.24	21.74%	-3.71	1.53
002590.SZ	万安科技	12.28	12.04%	26.65	2.70
002997.SZ	瑞鹄模具	29.25	11.64%	22.36	3.10
601799.SH	星宇股份	130.43	10.53%	30.30	3.97
300969.SZ	恒帅股份	54.39	10.32%	19.22	3.69

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: TTM; 市净率: 当年中报)

表2: 本周汽车行业跌幅前五个股

股票代码	股票名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅	市盈率	市净率
002813.SZ	路畅科技	21.66	-12.31%	-65.91	7.58
603085.SH	天成自控	7.73	-5.96%	170.99	3.42
689009.SH	九号公司	40.85	-4.44%	30.15	5.21
600841.SH	动力新科	3.71	-4.38%	-2.31	1.07
002865.SZ	钧达股份	35.35	-4.04%	-26.39	1.89

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: TTM; 市净率: 当年中报)

分子板块来看, 商用车、零部件、摩托车及其他、销售及服务、乘用车周涨跌幅分别为 4.34%、2.68%、2.63%、1.85%、1.18%。

估值方面, 销售及服务、摩托车及其他、乘用车、零部件、商用车市盈率分别为 48.46x/21.51x/19.41x/19.27x/14.24x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务的市净率分别为 2.26x/1.95x/1.92x/1.55x/1.18x。

表3: 汽车板块区间涨跌幅统计

指数名称		周涨跌幅	当月涨跌幅
上证综指		1.21%	-3.71%
深证成指		1.15%	-3.27%
沪深 300		1.32%	-3.62%
汽车	乘用车	1.18%	1.04%
	商用车	4.34%	-1.01%
	零部件	2.68%	1.92%
	销售及服务	1.85%	-1.21%
	摩托车及其他	2.63%	4.90%

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

表4: 汽车板块估值比较

板块名称		市盈率	市净率
上证 A 股		10.18	1.05
深证 A 股		18.17	1.72
沪深 300		9.71	1.07
汽车	乘用车	19.41	1.92
	商用车	14.24	1.55
	零部件	19.27	1.95
	销售及服务	48.46	1.18
	摩托车及其他	21.51	2.26

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: TTM, 整体法, 剔除负值; 市净率: 最新报告期 (MRQ), 整体法, 剔除负值)

(二) 个股大小非解禁, 大宗交易一览

表5: 未来三个月大小非解禁一览

股票代码	股票名称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁前			解禁后		
				总股本 (万股)	流通 A 股 (万股)	流通 A 股 占比 (%)	总股本 (万股)	流通 A 股 (万股)	流通 A 股 占比 (%)
301345.SZ	涛涛车业	2024-09-23	10.00	10,974.50	2,970.00	27.06	10,974.50	2,980.00	27.15
601965.SH	中国汽研	2024-09-23	618.25	100,328.57	98,749.08	98.43	100,328.57	99,367.33	99.04
603037.SH	凯众股份	2024-09-23	30.10	19,212.58	19,013.78	98.97	19,212.58	19,043.88	99.12
603109.SH	神驰机电	2024-09-24	92.93	20,885.84	20,792.91	99.56	20,885.84	20,885.84	100.00
603119.SH	浙江荣泰	2024-09-26	2,184.00	36,374.22	17,701.63	48.67	36,374.22	19,885.63	54.67
002965.SZ	祥鑫科技	2024-09-30	15.00	20,420.86	12,658.31	61.99	20,420.86	12,673.31	62.06
301072.SZ	中捷精工	2024-09-30	7,170.00	10,505.48	3,335.48	31.75	10,505.48	10,505.48	100.00
600933.SH	爱柯迪	2024-10-09	6,637.17	97,736.43	91,099.26	93.21	97,736.43	97,736.43	100.00
002703.SZ	浙江世宝	2024-10-10	3,298.77	82,263.24	55,306.03	67.23	82,263.24	58,604.81	71.24
603917.SH	合力科技	2024-10-11	4,704.00	20,384.00	15,680.00	76.92	20,384.00	20,384.00	100.00
605018.SH	长华集团	2024-10-11	79.04	47,147.04	46,937.56	99.56	47,147.04	47,016.59	99.72
301539.SZ	宏鑫科技	2024-10-15	190.84	14,800.00	3,509.16	23.71	14,800.00	3,700.00	25.00
603040.SH	新坐标	2024-10-17	57.22	13,510.79	13,449.12	99.54	13,510.79	13,506.34	99.97
603197.SH	保隆科技	2024-10-18	85.98	21,207.63	21,035.68	99.19	21,207.63	21,121.66	99.59
603949.SH	雪龙集团	2024-10-18	3.20	21,113.67	21,017.32	99.54	21,113.67	21,020.53	99.56
300969.SZ	恒帅股份	2024-10-21	5,715.75	8,000.00	2,131.82	26.65	8,000.00	7,847.57	98.09
603997.SH	继峰股份	2024-10-21	10,000.00	126,607.62	116,607.62	92.10	126,607.62	126,607.62	100.00
002965.SZ	祥鑫科技	2024-10-24	2,600.00	20,420.86	12,673.31	62.06	20,420.86	15,273.31	74.79
603107.SH	上海汽配	2024-11-01	13,141.89	33,733.50	8,433.50	25.00	33,733.50	21,575.39	63.96
603119.SH	浙江荣泰	2024-11-04	502.32	36,374.22	19,885.63	54.67	36,374.22	20,387.95	56.05
603107.SH	上海汽配	2024-11-11	242.01	33,733.50	21,575.39	63.96	33,733.50	21,817.40	64.68
002965.SZ	祥鑫科技	2024-11-12	77.88	20,420.86	15,273.31	74.79	20,420.86	15,351.19	75.17
603048.SH	浙江黎明	2024-11-18	10,916.00	14,688.00	3,772.00	25.68	14,688.00	14,688.00	100.00
301119.SZ	正强股份	2024-11-22	7,670.00	10,400.00	2,730.00	26.25	10,400.00	10,400.00	100.00
301133.SZ	金钟股份	2024-11-26	7,156.20	10,661.76	3,502.41	32.85	10,661.76	10,658.61	99.97
300998.SZ	宁波方正	2024-12-02	6,300.00	13,716.92	7,384.06	53.83	13,716.92	13,684.06	99.76
605228.SH	神通科技	2024-12-02	31.50	42,550.05	42,268.25	99.34	42,550.05	42,299.75	99.41
603596.SH	伯特利	2024-12-04	99.40	60,654.58	60,530.33	99.80	60,654.58	60,629.73	99.96
603768.SH	常青股份	2024-12-05	3,395.59	23,795.59	20,400.00	85.73	23,795.59	23,795.59	100.00
601238.SH	广汽集团	2024-12-11	2,604.84	1,036,201.98	736,224.92	71.05	1,036,201.98	738,829.75	71.30

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

表6: 本周大宗交易一览

股票代码	股票名称	交易日期	成交价 (元)	前一交易日 收盘价 (元)	溢/折价率 (%)	当日收盘价 (元)	成交量 (万股)	成交额 (万元)
002715.SZ	登云股份	2024/9/18	9.18	9.68	-5.17	9.51	214.19	1,966.26

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

三、行业本周要闻

1、埃安正式进军菲律宾市场

9月16日, 广汽埃安位于菲律宾首都马尼拉核心商务区马卡蒂市的首家旗舰展厅正式开业, 此举标志着埃安正式进军菲律宾市场。埃安还宣布与菲律宾三大城市经销商建立合作伙伴关系。埃安称, 这一举措不仅彰显了其在菲律宾市场的快速布局能力, 更体现了其深耕东南亚市场、推动电动汽车普及化的坚定决心。

资料来源: <https://auto.gasgoo.com/news/202409/18I70405376C501.shtml>

2、长城汽车正式启动越南 CKD 工厂项目

9月18日, 长城汽车宣布已与越南成安集团签署合作备忘录, 双方将在越南进行 CKD 组装合作, 预计 2025 年底, 长城汽车将实现越南汽车越南造。早在 2023 年初, 长城汽车就与越南经销商签署了授权合作协议, 计划登陆越南市场。同年 8 月, 长城汽车正式在越南河内发布 GWM 品牌, 并上市了全球车型哈弗 H6 HEV, 同时越南首家 GWM 门店隆重开业, GWM 成功进入越南市场。

资料来源: <https://auto.gasgoo.com/news/202409/18I70405335C109.shtml>

3、极氪 7X 首批量产下线, 将于 9 月 20 日上市

9月16日, 极氪汽车宣布旗下的极氪 7X 车型迎来了首批量产下线。据悉, 极氪 7X 于今年 8 月 30 日开启预售, 起售价 23.99 万元起, 将于 9 月 20 日正式上市并开启交付。

资料来源: <https://auto.gasgoo.com/news/202409/18I70405361C501.shtml>

4、阿维塔 11 右舵版在泰国发布

9月17日, 阿维塔正式进入泰国市场, 并推出了阿维塔 11 右舵版车型。据悉, 阿维塔 11 右舵版标准续航版 2099000 泰铢 (约人民币 44.7 万元), 长续航版本 2299000 泰铢 (约人民币 48.9 万元)。作为参考, 2024 款阿维塔 11 国内售价 30.08 万元起。

资料来源: <https://auto.gasgoo.com/news/202409/18I70405392C501.shtml>

5、中欧将就欧盟对华电动汽车征收关税会谈

9月18日外交部例行记者会上, 发言人林剑回答记者有关“中方官员与欧盟官员将在布鲁塞尔就欧盟对中国电动车征收关税举行会谈”的提问时称, 中方始终秉持最大的诚意, 致力于通过对话磋商解决问题, 并提出了灵活解决方案的建议。欧方却一面声称愿意通过对话解决分歧, 一面不断地拒绝中方的提议, 始终不给出任何具体的对案。希望欧方切实地拿出诚意和行动, 认真地考虑中国业界的合理关切和建议。如果欧委会一意孤行, 中方将采取必要措施, 坚决捍卫中国企业和产业的合法权益。

资料来源: https://news.youth.cn/jsxw/202409/t20240918_15526633.htm

6、比亚迪认购奔驰所持腾势汽车 10%全部股权

比亚迪在 9 月 16 日的一份声明中表示，已与德国合作伙伴梅赛德斯-奔驰（中国）投资有限公司（简称“梅赛德斯-奔驰”）就深圳腾势新能源汽车有限公司（以下简称“腾势汽车”）未来股权架构达成一致，由比亚迪认购奔驰所持腾势汽车 10%全部股权，但比亚迪并未透露这笔交易的具体金额。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202409/18I70405349C501.shtml>

7、十部门印发《关于加快提升新能源汽车动力锂电池运输服务和安全保障能力的若干措施》

交通运输部、工业和信息化部、公安部、商务部、应急管理部、市场监管总局、国家铁路局、中国民用航空局、国家消防救援局、中国国家铁路集团有限公司印发《关于加快提升新能源汽车动力锂电池运输服务和安全保障能力的若干措施》提出，力争到 2027 年，动力锂电池运输的堵点卡点进一步打通，运输效率稳步提升，综合运输结构进一步优化，运输安全保障水平大幅提升，保障新能源汽车及动力锂电池产业链供应链安全稳定，为更好服务外贸“新三样”，全力支撑经济高质量发展，加快构建新发展格局提供有力支撑。

资料来源：https://xxgk.mot.gov.cn/2020/jigou/ysfws/202409/t20240919_4156679.html

四、本周重点公司动态

海伦哲：关于签署股权并购合作协议的公告。公司拟通过股权并购或认缴新增注册资本等方式取得湖南华讯应急装备有限公司（以下简称“湖南华讯”）股权，进而取得湖南华讯控制权（以下简称“本次并购”）；本次并购符合公司整体的战略规划，有利于公司抢占市场先机，迅速做大做强公司应急装备制造产业，培育公司未来重要的利润增长点，加快公司“三年业绩翻两番，再造一个海伦哲”战略目标的实现。

明阳科技：回购进展情况公告。截至 2024 年 9 月 13 日，公司通过回购股份专用证券账户以连续竞价转让方式回购公司股份 2,064,000 股，占公司总股本 2%，占拟回购总数量上限的 73.7143%，最高成交价为 10.18 元/股，最低成交价为 9.09 元/股，已支付的总金额为 20,337,857.96 元（不含印花税、佣金交易费用），占公司拟回购资金总额上限的 36.7960%。

恒帅股份：关于控股股东、实际控制人自愿承诺不减持公司股份的公告。公司于 2024 年 4 月 22 日发布公告《关于控股股东、实际控制人自愿承诺不减持公司股份的公告》，控股股东宁波恒帅投资管理有限公司及公司实际控制人俞国梅承诺 2024 年 4 月 22 日至 2024 年 10 月 21 日期间不减持其持有的公司股份。近日上述股东出具了《关于自愿承诺不减持恒帅股份的函》，在原有承诺基础上，继续延长不减持公司股份的期限 6 个月，即 2024 年 4 月 22 日至 2025 年 4 月 21 日期间不减持公司股份。

瑞玛精密：关于控股子公司增资扩股事项进展暨完成变更登记的公告。公司于 2024 年 8 月 12 日召开第三届董事会第八次会议，审议通过了《关于控股子公司增资扩股暨引入投资者的议案》，为满足公司控股子公司普莱德汽车科技（苏州）有限公司（以下简称“标的公司”）业务发展需求，引进黄亨桔先生向标的公司增资人民币 1,000 万元，认缴其 33.3333 万英镑新增注册资本。本次增资完成后，标的公司的注册资本将由 1,000 万英镑增加至 1,033.3333 万英镑。

国机汽车：国机汽车关于收到中标通知书的公告。公司全资子公司中国汽车工业工程有限公司（以下简称“中汽工程”）于 2024 年 9 月 19 日收到襄阳五二五泵业有限公司送达的《中标通知书》，确认中汽工程中标《7500 吨/年绿色智能铸造生产线项目工程总承包》。中标范围为本次新建

建筑面积约 38,798m², 包括新建砂铸和消失模联合厂房、清理厂房、制蜡制模厂房、精密铸造厂房、危化危废库、固废库、一体化泵站等工程总承包工作, 形成 7,500 吨/年的铸造产能 (其中, 消失模铸造 2,500 吨/年, 精密铸造 1,000 吨/年, 砂型铸造 4,000 吨/年)。中标金额为人民币 24,980 万元。

浙江荣泰: 关于对外投资暨全资子公司新加坡荣泰在泰国投资设立子公司及建设生产项目的进展公告。公司于 2024 年 5 月 13 日召开的第一届董事会第二十六次会议, 审议通过了《关于对外投资暨全资子公司新加坡荣泰在泰国投资设立子公司及建设生产项目的议案》, 同意公司以自有资金通过全资子公司新加坡荣泰在泰国出资设立子公司, 最终投资建设年产 1.8 万吨新能源汽车用云母材料及新型复合材料项目。公司于前期已办理完成境外投资设立泰国子公司的备案登记事宜, 并先后收到浙江省发展和改革委员会出具的《关于境外投资项目备案通知书》(浙发改境外备字〔2024〕62 号)、浙江省商务厅颁发的《企业境外投资证书》(境外投资证第 N3300202400667 号)。近日, 公司收到了泰国子公司的设立注册登记证书。

爱柯迪: 关于控股子公司拟设立员工持股平台暨关联交易的公告。公司于 2024 年 9 月 18 日召开第四届董事会第一次会议和第四届监事会第一次会议, 审议通过了《关于控股子公司拟设立员工持股平台暨关联交易的议案》, 关联董事阳能中先生对该议案回避表决。爱柯迪富乐精密科技(江苏)股份有限公司(以下简称“爱柯迪富乐精密”)系公司控股子公司。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)。本次交易在公司董事会决策权限内, 无需提交公司股东大会审议批准, 亦未构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

亚太股份: 关于德国子公司完成注册登记的公告。根据公司发展及战略规划需要, 公司在德国设立全资子公司“德国亚太有限公司(APGGmbH)”, 注册资本 25,000 欧元, 公司已于近期完成在德国的相关注册登记。根据《深圳证券交易所股票上市规则》《公司章程》等相关规定, 本次对外投资无需提交董事会和股东大会审议, 不构成关联交易, 亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

福赛科技: 回购股份报告书。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)。按照回购股份价格上限人民币 38.00 元/股, 回购金额下限人民币 3,000.00 万元测算, 预计回购股份数量约为 789,474 股, 占公司当前总股本的 0.93%; 按照回购股份价格上限人民币 38.00 元/股, 回购金额上限人民币 5,000.00 万元测算, 预计回购股份数量约为 1,315,789 股, 占公司当前总股本的 1.55%。具体回购股份数量以回购期届满或回购实施完成时实际回购的股份数量为准。本次回购的实施期限为自公司股东会审议通过本回购方案之日起 12 个月内。

慧翰股份: 关于调整募集资金投资项目拟投入募集资金金额的公告。鉴于公司实际募集资金净额低于慧翰微电子股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书中募投项目拟投入的募集资金金额, 公司根据募投项目实施和募集资金到位的实际情况, 在不改变募集资金用途的前提下, 对募投项目拟投入募集资金金额进行适当调整, 具体调整情况: 智能汽车安全系统研发及产业化项目(调整前拟投入募集资金金额: 24,141.00 万元; 调整后拟投入募集资金金额: 19,470.27 万元)、5G 车联网 TBOX 研发及产业化项目(调整前拟投入募集资金金额: 20,964.00 万元; 调整后拟投入募集资金金额: 16,996.00 万元)、研发中心建设项目(调整前拟投入募集资金金额: 26,241.00 万元; 调整后拟投入募集资金金额: 26,241.00 万元)。

ST曙光：ST曙光关于控股子公司收到国家新能源客车推广应用补贴的公告。2024年9月19日，公司控股子公司丹东黄海汽车有限责任公司（以下简称“黄海汽车”）收到丹东市财政局拨付的国家新能源客车推广应用补助资金700万元。截至公告披露日，公司已累计收到上述节能减排补助资金2,143万元。本次收到的补贴款项将直接冲减黄海汽车的应收账款，不会影响当期损益，将对黄海汽车的现金流产生积极影响。

***ST亚星：扬州亚星客车股份有限公司关于上海证券交易所受理公司股票主动终止上市申请的公告。**公司拟以股东大会决议方式主动撤回A股股票在上海证券交易所（以下简称“上交所”）的上市交易，并转而申请在全国中小企业股份转让系统转让（以下简称“本次终止上市”）。本次终止上市事项已于2024年8月26日经公司2024年第三次临时股东大会审议通过。公司于2024年9月13日向上交所提交了《扬州亚星客车股份有限公司关于撤回公司股票在上海证券交易所交易的申请》，并于2024年9月14日披露了《扬州亚星客车股份有限公司关于向上海证券交易所提出终止上市申请的公告》。2024年9月19日，公司收到上交所作出的《关于受理扬州亚星客车股份有限公司股票主动终止上市申请的通知》（上证函〔2024〕2498号），上交所决定受理公司关于股票主动终止上市的申请。

华达科技：关于签订《战略合作框架协议》的公告。2024年9月20日，公司与埃夫特智能装备股份有限公司（以下简称“埃夫特”）签订了《战略合作框架协议》（以下简称“协议”）。1.埃夫特负责工业/人形机器人产品业务整体的市场策划、推广、媒体宣传等，公司负责汽车零部件行业的市场策划、推广、媒体宣传，全面提升工业/人形机器人品牌形象，提高市场占有率。2.埃夫特工业/人形机器人部分零部件（铝压铸产品、轻量化材料产品、电子控制器产品、冲压高强度产品等）可由公司共同开发生产，发挥双方各自优势。3.埃夫特将提供给予公司在汽车行业及其他方面场景运用的各类型机器人为埃夫特在同行业给予其他客户的最优惠价。在合作初期或是部分特殊项目，合作、价格等可采取“一事一议”方式。具体机器人各项开发、应用、保密、价格等条款将按双方签订的正式合作合同为准。

五、投资建议

整车推荐广汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车；智能化零部件推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、科博达、均胜电子、星宇股份；新能源零部件推荐法拉电子、中熔电气、华纬科技、精锻科技、拓普集团、旭升集团。

表7：重点推荐公司

股票代码	股票名称	EPS			PE			周涨跌幅	最新收盘价 (元)	投资评级
		2022A	2023A	2024E	2022A	2023A	2024E			
整车环节：										
601238.SH	广汽集团*	0.78	0.42	0.67	14.34	20.72	10.96	2.66%	7.34	推荐
002594.SZ	比亚迪	5.71	10.32	12.82	45.00	19.19	19.98	0.44%	256.10	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.80	1.14	0.73	15.66	14.73	16.44	3.00%	12.00	推荐
601633.SH	长城汽车	0.94	0.83	1.66	31.41	30.52	14.51	4.15%	24.09	推荐
智能化零部件：										
600741.SH	华域汽车	2.28	2.29	2.29	7.59	7.11	6.97	2.44%	15.97	推荐
603596.SH	伯特利	1.71	2.06	1.73	47.03	33.71	22.64	3.19%	39.16	推荐
002920.SZ	德赛西威	2.15	2.79	3.93	49.41	46.47	23.97	4.84%	94.19	推荐
603786.SH	科博达*	1.11	1.51	2.08	59.08	47.34	24.71	5.54%	51.40	推荐
600699.SH	均胜电子*	0.29	0.77	1.02	48.76	23.36	13.78	3.38%	14.06	推荐
601799.SH	星宇股份*	3.30	3.86	5.34	38.65	33.98	24.43	10.53%	130.43	推荐
新能源零部件：										
600563.SH	法拉电子	4.47	4.55	5.26	35.73	20.35	16.26	1.69%	85.52	推荐
301031.SZ	中熔电气	2.32	1.77	2.25	70.24	74.08	31.28	-2.03%	70.39	推荐
001380.SZ	华纬科技	1.17	1.27	1.65	37.19	27.37	8.79	1.40%	14.50	推荐
300258.SZ	精锻科技*	0.51	0.49	0.69	22.65	26.20	10.25	2.76%	7.07	推荐
601689.SH	拓普集团	1.54	1.95	1.74	37.97	37.66	20.94	3.91%	36.43	推荐
603305.SH	旭升集团*	0.75	0.77	0.93	30.65	25.78	9.46	4.14%	8.80	推荐

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

注：*采用 Wind 一致预期，其余股票采用银河证券汽车组预测

六、风险提示

- 1、汽车销量不及预期的风险；
- 2、政策效果不及预期的风险；
- 3、行业竞争加剧的风险。

图表目录

图 1: 本周汽车行业板块涨跌幅为 2.31%.....	4
表 1: 本周汽车行业涨幅前五位个股.....	4
表 2: 本周汽车行业跌幅前五位个股.....	4
表 3: 汽车板块区间涨跌幅统计.....	5
表 4: 汽车板块估值比较.....	5
表 5: 未来三个月大小非解禁一览.....	6
表 6: 本周大宗交易一览.....	7
表 7: 重点推荐公司.....	11

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

石金漫 汽车行业首席分析师。香港理工大学理学硕士、工学学士。8年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所，2016-2019年多次新财富、水晶球、II上榜核心组员。2022年1月加入中国银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn