

标配（维持）

汽车行业双周报（2024/09/16-2024/09/29）

以旧换新助力消费旺季，智能+出海双轮驱动发展

2024年9月29日

分析师：尹浩杨

SAC 执业证书编号：

S0340524070003

电话：0769-22119430

邮箱：

yinhaoyang@dgzq.com.cn

分析师：刘梦麟

SAC 执业证书编号：

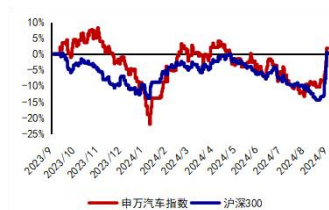
S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

申万汽车行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **申万汽车行业指数涨跌幅：**截至2024年9月27日，申万汽车板块近两周上涨13.50%，跑输沪深300指数3.73个百分点；从九月初至今上涨12.46%，跑赢沪深300指数0.95个百分点；从2024年初至今上涨2.84%，跑输沪深300指数5.11个百分点。近两周申万汽车行业子板块均上涨，其中汽车零部件板块上涨14.55%，汽车服务板块上涨13.27%，乘用车板块上涨13.23%，商用车板块上涨10.38%，摩托车及其他板块上涨8.69%。
- **行业数据跟踪：**整车产销方面，我国8月汽车产销分别完成249.2万辆和245.3万辆，同比分别下降3.2%和5.0%，环比分别增长9.0%和8.4%；汽车出口51.1万辆，同比增长25.2%，环比增长9.0%。8月汽车经销商库存预警指数为56.2%，同比减少0.7pct，环比减少3.2pct。原材料价格方面，与上月相比，钢材价格同比上涨2.59%，铝价同比上涨2.58%，铜价同比上涨5.31%，碳酸锂价格同比上涨1.75%，顺丁橡胶价格同比上涨8.91%，玻璃价格同比下降15.54%。
- **近两周部分新闻及公司公告：**（1）南京：2026年实现道路测试与示范应用全开放；（2）郑州：力争到2025年整车产能达300万辆；（3）商务部：已收到汽车报废更新补贴申请超113万份；（4）上海发布首批“市区协同”千亿级产业集群；（5）乘联会：1-8月中国汽车进口48万台同比下降2%；（6）商务部介绍中欧就欧盟对华电动汽车反补贴案磋商进展；（7）市场监管总局发布6项智能网联汽车驾驶辅助推荐性国家标准；（8）拜登政府拟禁中国网联车软硬件美商务部坦言或令美汽车销量下滑；（9）吉利汽车加码东南亚市场将在越南建立合资汽车装配厂；（10）余承东：智界R7最早10月15日交付。
- **投资建议：**9月乘用车销量同环比增长。各地以旧换新补贴细则落地，叠加“金九银十”消费旺季，汽车行业有望持续增长。无人智驾持续迭代升级，多项商业化布局推进落地，有望加速相关政策出台及国内品牌智驾模型落地，持续推动汽车智能化趋势。头部车企及零部件企业持续拓展海外市场，增强全球竞争力，减少海外关税政策及事件风险。建议关注（1）新能源出口端表现亮眼的主机厂：比亚迪（002594）；（2）华为智选合作伙伴：长安汽车（000625）、赛力斯（601127）；（3）华为汽车产业链供应商：保隆科技（603197）、华阳集团（002906）；（4）推进产能出海，具备全球竞争力的优质零部件供应商：银轮股份（002126）、福耀玻璃（600660）、拓普集团（601689）。
- **风险提示：**市场竞争加剧风险；汽车产销量不及预期风险；政策推进不及预期风险；原材料价格大幅波动风险；产能出海建设低于预期风险；海外关税与市场政策风险；地缘政治风险等。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目录

一、汽车行业走势及估值回顾	3
二、行业数据跟踪	5
三、行业新闻	6
四、企业新闻	9
五、公司公告	11
六、投资建议	12
七、风险提示	13

插图目录

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2024 年 9 月 27 日）	3
图 2：我国每月汽车产量（万辆）	5
图 3：我国每月汽车销量（万辆）	5
图 4：我国每月汽车出口量（万辆）	5
图 5：中国汽车经销商库存预警指数	5
图 6：钢材价格跟踪（截至 2024 年 9 月 27 日）	6
图 7：铝价格跟踪（截至 2024 年 9 月 27 日）	6
图 8：铜价格跟踪（截至 2024 年 9 月 27 日）	6
图 9：碳酸锂价格跟踪（截至 2024 年 9 月 27 日）	6
图 10：橡胶价格跟踪（截至 2024 年 9 月 27 日）	6
图 11：玻璃价格跟踪（截至 2024 年 9 月 27 日）	6

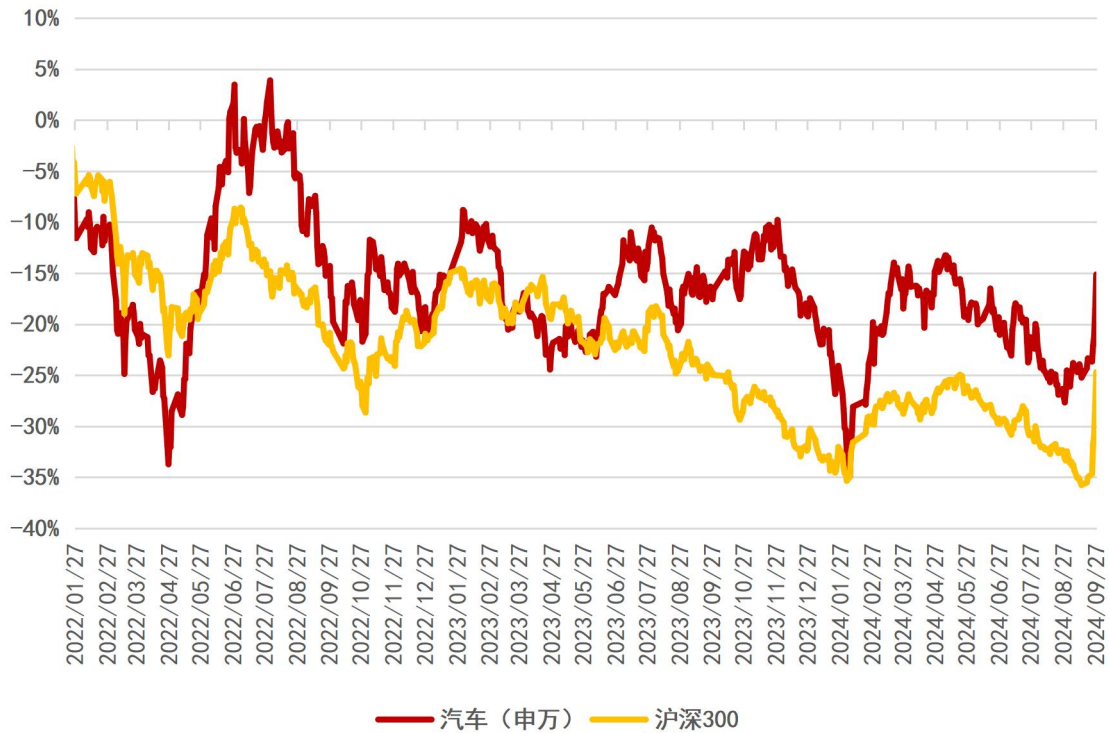
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 9 月 27 日）	3
表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 9 月 27 日）	4
表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2024 年 9 月 27 日）	4
表 4：建议关注标的理由	12

一、汽车行业走势及估值回顾

截至2024年9月27日，申万汽车板块近两周上涨13.50%，跑输沪深300指数3.73个百分点，在申万31个行业中排名第25名；申万汽车板块从9月初至今上涨12.46%，跑赢沪深300指数0.95个百分点，在申万31个行业中排名第14名；申万汽车板块从2024年初至今上涨2.84%，跑输沪深300指数5.11个百分点，在申万31个行业中排名第9名。

图1：申万汽车行业2022年初至今行情走势（单位：%）（截至2024年9月27日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表1：申万31个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至2024年9月27日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801180.SL	房地产(申万)	28.39	24.70	-3.10
2	801120.SL	食品饮料(申万)	26.29	15.09	-7.31
3	801790.SL	非银金融(申万)	25.36	23.77	17.33
4	801980.SL	美容护理(申万)	24.27	16.29	-10.75
5	801750.SL	计算机(申万)	22.45	19.16	-16.96
6	801710.SL	建筑材料(申万)	20.94	13.03	-10.96
7	801210.SL	社会服务(申万)	19.62	14.02	-14.58
8	801200.SL	商贸零售(申万)	19.41	15.44	-11.92
9	801050.SL	有色金属(申万)	18.79	11.17	5.75
10	801140.SL	轻工制造(申万)	18.47	13.04	-15.86
11	801040.SL	钢铁(申万)	17.79	11.69	-6.30
12	801230.SL	综合(申万)	17.75	14.98	-19.66
13	801760.SL	传媒(申万)	17.53	14.09	-12.93

14	801950.SL	煤炭(申万)	17.52	8.08	6.85
15	801720.SL	建筑装饰(申万)	17.22	8.99	-7.45
16	801030.SL	基础化工(申万)	15.82	10.45	-9.94
17	801730.SL	电力设备(申万)	15.68	13.66	-7.16
18	801890.SL	机械设备(申万)	15.32	10.48	-10.38
19	801110.SL	家用电器(申万)	15.20	13.47	17.98
20	801010.SL	农林牧渔(申万)	14.87	9.53	-13.27
21	801130.SL	纺织服饰(申万)	14.56	10.54	-15.59
22	801150.SL	医药生物(申万)	14.37	9.17	-16.49
23	801080.SL	电子(申万)	13.95	5.47	-8.13
24	801170.SL	交通运输(申万)	13.71	8.65	7.39
25	801880.SL	汽车(申万)	13.50	12.46	2.84
26	801740.SL	国防军工(申万)	13.34	7.89	-7.64
27	801770.SL	通信(申万)	13.33	11.86	6.26
28	801780.SL	银行(申万)	12.96	7.79	22.14
29	801970.SL	环保(申万)	12.50	9.51	-11.07
30	801960.SL	石油石化(申万)	10.59	0.67	2.46
31	801160.SL	公用事业(申万)	8.61	2.09	7.85

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2024 年 9 月 27 日，近两周申万汽车行业子板块均上涨，其中汽车零部件板块上涨 14.55%，汽车服务板块上涨 13.27%，乘用车板块上涨 13.23%，商用车板块上涨 10.38%，摩托车及其他板块上涨 8.69%。

表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 9 月 27 日）

序号	代码	名称	近两周涨幅率	本月涨幅率	年初至今涨幅率
1	801093.SL	汽车零部件	14.55	12.73	-6.85
2	801092.SL	汽车服务	13.27	10.26	-31.31
3	801095.SL	乘用车	13.23	12.52	17.58
4	801096.SL	商用车	10.38	11.75	31.61
5	801881.SL	摩托车及其他	8.69	10.92	21.52

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2024 年 9 月 27 日，剔除负值后，申万汽车板块 PE(TTM) 为 21.22 倍；子板块方面，汽车服务板块 PE(TTM) 为 36.14 倍，汽车零部件板块 PE(TTM) 为 18.94 倍，乘用车板块 PE(TTM) 为 22.62 倍，商用车板块 PE(TTM) 为 27.30 倍，摩托车及其他板块 PE(TTM) 为 23.77 倍。

表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2024 年 9 月 27 日）

代码	板块名称	截止日 PE-TTM(倍)	近一年平 均值(倍)	近一年最 大值(倍)	近一年最 小值(倍)	当前估值距近 一年平均值差 距	当前估值距近 一年最大差 距	当前估值距近 一年最小差 距
801880.SL	汽车	21.22	21.01	26.23	17.52	1.00%	-19.09%	21.13%
801092.SL	汽车服务	36.14	37.98	47.62	27.71	-4.84%	-24.10%	30.43%
801093.SL	汽车零部件	18.94	21.74	28.04	16.21	-12.85%	-32.46%	16.85%

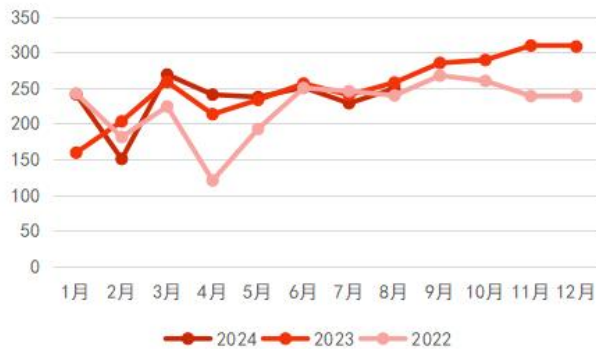
801095.SL	乘用车	22.62	19.92	24.28	15.93	13.59%	-6.83%	42.03%
801096.SL	商用车	27.30	22.41	32.09	17.59	21.82%	-14.95%	55.21%
801881.SL	摩托车及其他	23.77	19.92	24.17	15.36	19.29%	-1.66%	54.74%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

二、行业数据跟踪

整车产销方面，我国8月汽车产销分别完成249.2万辆和245.3万辆，同比分别下降3.2%和5.0%，环比分别增长9.0%和8.4%；汽车出口51.1万辆，同比增长25.2%，环比增长9.0%。8月汽车经销商库存预警指数为56.2%，同比减少0.7pct，环比减少3.2pct。

图2：我国每月汽车产量（万辆）



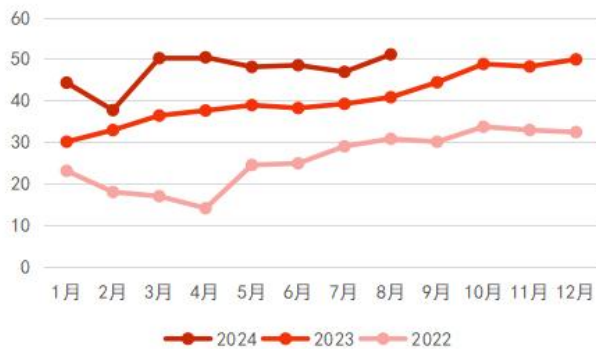
资料来源：iFinD，中汽协，东莞证券研究所

图3：我国每月汽车销量（万辆）



资料来源：iFinD，中汽协，东莞证券研究所

图4：我国每月汽车出口量（万辆）



资料来源：iFinD，中汽协，东莞证券研究所

图5：中国汽车经销商库存预警指数



资料来源：iFinD，中汽协，东莞证券研究所

原材料价格方面，与上月相比，钢材价格同比上涨2.59%，铝价同比上涨2.58%，铜价同比上涨5.31%，碳酸锂价格同比上涨1.75%，顺丁橡胶价格同比上涨8.91%，玻璃价格同比下降15.54%。

图 6: 钢材价格跟踪 (截至 2024 年 9 月 27 日)



资料来源: iFinD, 生意社, 东莞证券研究所

图 7: 铝价格跟踪 (截至 2024 年 9 月 27 日)



资料来源: iFinD, 上海有色, 东莞证券研究所

图 8: 铜价格跟踪 (截至 2024 年 9 月 27 日)



资料来源: iFinD, 上海有色, 东莞证券研究所

图 9: 碳酸锂价格跟踪 (截至 2024 年 9 月 27 日)



资料来源: iFinD, 上海有色, 东莞证券研究所

图 10: 橡胶价格跟踪 (截至 2024 年 9 月 27 日)



资料来源: iFinD, 生意社, 东莞证券研究所

图 11: 玻璃价格跟踪 (截至 2024 年 9 月 27 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

三、行业新闻

1. 【南京: 2026 年实现道路测试与示范应用全开放】

9 月 23 日, 南京发布官微称, 目前南京正在构建的市级云控平台, 不仅将助力自

动驾驶，同时通过技术创新将让普通车辆共享“车路云一体化”的便利。南京市交通集团相关负责人介绍，预计至2024年底，云控平台将初步成型并整合现有感知数据；至2026年，将逐步把四个核心示范区及全市其他区域接入平台，实现道路测试与示范应用全面开放。届时，不仅是L2及以上级别自动驾驶车辆，普通汽车也能享受“车路云”一体化信息红利。（财联社）

2. 【郑州：力争到2025年整车产能达300万辆】

9月23日，2024中国（郑州）新能源汽车生态伙伴大会在郑州国际会展中心开幕。郑州市委副书记、市长何雄在开幕式上介绍了郑州市经济发展和汽车产业布局情况。下一步，郑州将以电动化、网联化、智能化为方向，以纯电动汽车、燃料电池汽车和智能网联汽车为重点，积极构建“汽车+”新型汽车产业生态体系，全面提升新能源及智能网联汽车产业规模化水平，力争2025年整车产能达到300万辆，新能源汽车产量超过150万辆，整车产业规模达到5000亿元，汽车零部件企业突破500家，零部件本地配套率达到60%以上。（财联社）

3. 【中国汽车流通协会：今年1-8月“价格战”已致使新车市场整体零售累计损失1380亿元】

9月23日，中国汽车流通协会收到大量会员企业反映，持续的“价格战”等因素所带来的汽车市场剧烈变化，使得汽车经销商深陷泥潭，面临着资金流动性极度紧张的突出问题。协会也据此向政府有关部门正式递交了《关于当前汽车经销商面临资金困境和关停风险相关情况的紧急报告》，为政府部门决策提供有效依据。据协会专家相关数据分析，8月，新车市场的整体折扣率为17.4%，今年1-8月，“价格战”已致使新车市场整体零售累计损失1380亿元，对行业健康发展产生较大影响。协会呼吁，政府相关部门能够高度关注当前汽车经销领域所面临的资金困境和关停风险问题，果断采取阶段性金融纾困政策措施，切实防止汽车经销领域系统性风险的发生。（财联社）

4. 【上海发布首批“市区协同”千亿级产业集群】

9月24日，上海首批“市区协同”千亿产业集群在2024年第二十四届中国国际工业博览会开幕式上发布。此次发布共涉及7个区，11个千亿级区级主导产业。其中，浦东新区主导发展“集成电路全产业链、生物医药全产业链、智能网联新能源汽车全产业链、软件和信息技术服务”四个千亿级产业集群；宝山区主导发展“高端新材料、机器人及高端装备”两个千亿级产业集群；嘉定区主导发展“智能网联新能源汽车全产业链”千亿级产业集群等。（财联社）

5. 【乘联会：1-8月中国汽车进口48万台同比下降2%】

9月24日，乘联会秘书长崔东树发文称，中国进口车进口量从2017年的124万台持续以年均8%左右下行，到2023年仅有80万台。2024年1-8月汽车进口48万台，同比下降2%。随着国产车的崛起和国际品牌本土化加速，近几年汽车进口持续低迷，1-8月持续三年负增长。2024年8月进口汽车7.6万台，同比增长2%，环比7月增8%。（财联社）

6. 【北京淘汰更新国四及以下客货车每辆最高补 17 万】

9月25日，北京正式发布《北京市进一步促进国四及以下排放标准老旧货车和大中型客车报废更新实施细则》，为推动新能源车辆发展，加快推进本市国四及以下排放标准老旧货车和大中型客车报废更新，北京推出报废更新补贴细则，最高每辆车可获得17万元补贴；四川省商务厅等5部门最新印发《2024年四川省个人消费者乘用车置换更新补贴工作方案》，参与旧车换新最高可领1.7万元。个人消费者只需要在2024年8月26日至2024年12月31日期间，在四川省内转让本人名下乘用车并在省内购买新乘用车，即可申请一次性定额补贴。补贴按申请人提交的先后次序审核发放，先到先得。补贴资金使用完毕或政策实施期结束即止。按照购车类型和购车价格，消费者可领取8000-17000元补贴。消费者每人仅限补贴1辆新车。（财联社）

7. 【商务部介绍中欧就欧盟对华电动汽车反补贴案磋商进展】

9月26日，商务部举行例行新闻发布会。商务部新闻发言人何咏前表示，9月19日，商务部部长王文涛在欧盟总部会见欧委会执行副主席兼贸易委员东布罗夫斯基，就欧盟对华电动汽车反补贴案进行全面、深入、建设性的磋商。双方明确表达了通过磋商解决分歧的政治意愿，一致同意继续推动价格承诺协议谈判，全力致力于通过友好对话磋商达成双方均可接受的解决方案。目前，双方技术团队正按照此次会谈明确的方向，抓紧就灵活的价格承诺方案进行磋商，全力以赴争取在终裁前就解决方案框架达成共识。（财联社）

8. 【市场监管总局发布 6 项智能网联汽车驾驶辅助推荐性国家标准】

市场监管总局近日在广东省深圳市召开智能网联汽车驾驶辅助安全标准稳链经验交流现场推进会暨国家标准发布会。会议现场发布了《智能网联汽车组合驾驶辅助系统技术要求及试验方法第1部分：单车道行驶控制》等6项智能网联汽车驾驶辅助推荐性国家标准，以及《汽车整车信息安全技术要求》等3项强制性国家标准。下一步，市场监管总局将紧密围绕市场需求和产业转型升级要求，进一步加大有关标准研制力度，不断优化和完善我国智能网联汽车标准体系，加强标准宣贯和实施，在带动产业链上下游高质量发展和维护产业链安全稳定方面持续发挥标准化工作的牵引和支撑作用。（财联社）

9. 【商务部：全国汽车以旧换新信息平台已收到报废更新补贴申请超 113 万份】

国家发改委9月25日召开专题发布会，介绍消费品以旧换新行动进展成效和典型做法。在会上介绍，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，平台登记注册用户数超过168万个，补贴申请量保持快速增长态势。（同花顺）

10. 【9月前三周，全国乘用车零售 124.3 万辆】

今年1-8月，全国乘用车零售量1347.2万辆，同比增长1.9%。其中新能源乘用车零售量同比增长35.3%，占乘用车市场零售量的比重达44.7%。以旧换新政策还助力“金九银十”汽车消费旺季更加火热，推动相关行业迅猛增长。据相关协会统

计，9月前三周，全国乘用车零售 124.3 万辆，比上年同期增长 10%，比 8 月前三周增长 10%；其中新能源乘用车零售 66.4 万辆，比上年同期增长 47%，比 8 月前三周增长 7%。（同花顺）

11. 【拜登政府拟禁中国网联车软硬件美商务部坦言或令美汽车销量下滑】

近日，美国拜登政府正在拟定新规，来阻止销售和进口产自中国及俄罗斯的网联汽车软硬件。对此，中方外交部发言人已经表态，美国此举损人不利己，最终也会损害美国自身的利益。美东时间周五，美国商务部公布预测表示，如果拟议中的限制中国网联车软硬件及整车有关规定得以实施，美国汽车销量可能每年最多减少 25841 辆，同时汽车价格可能上涨，这将进一步抬高美国消费者的生活成本压力。（财联社）

四、企业新闻

1. 【阿维塔 11 右舵版泰国上市】

9月17日，阿维塔科技阿维塔 11 右舵版泰国曼谷正式上市，共两款车型，售价分别为 209.9 万泰铢（约合人民币 44.62 万元）、229.9 万泰铢（约合人民币 48.88 万元），将于 11 月启动交付。阿维塔目前已陆续布局东南亚、中东地区，计划到 2025 年拓展至包括欧洲在内的五大洲，覆盖全球 50 个国家，建立超过 100 家海外官方授权店。（财联社）

2. 【上汽集团参加“中欧电动汽车产业链企业座谈会”】

9月19日，商务部部长王文涛在比利时布鲁塞尔主持召开中欧电动汽车产业链企业座谈会。包括上汽集团在内的近三十家中欧电动汽车、动力电池和零部件企业和相关行业商协会负责人参会。与会代表围绕妥善解决欧盟对华电动汽车反补贴案、持续深化中欧电动汽车产业链合作等进行交流。欧盟企业反对贸易保护主义，支持自由贸易、市场开放和公平竞争，呼吁中欧汽车产业链企业抓住机遇深化合作，更期盼中欧双方通过对话磋商妥善解决电动汽车反补贴案，防止贸易摩擦失控升级，营造公平的产业合作环境。（财联社）

3. 【乐道 L60 正式上市售价 20.69 万元起】

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。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。（财联社）

4. 【小鹏汽车：随着端到端模型能力的快速提高有望实现 L4 自动驾驶】

9月19日，在 2024 杭州云栖大会上，小鹏汽车董事长何小鹏表示，端到端的模型下限能力有望在明年快速提高，一旦提高后，不用 2 年时间，在全球范围内就可以做到超越 L4 标准的能力。（财联社）

5. 【22.99 万元起极氪 7X 上市】

9月20日，极氪7X正式上市，共提供三个版本，售价22.99万元起，较预售价有所下调。作为极氪首款中型SUV车型，新车搭载全栈自研高阶智能驾驶辅助浩瀚智驾2.0，全系标配激光雷达和双Orin-X智驾芯片，且全国无图城市NVP功能即将开启内测，后续会OTA升级。此外，极氪7X全系标配800V高压系统，将提供两个版型，搭载100度麒麟电池的版本，续航里程最长可达780公里；搭载75度第二代金砖电池的版本，续航里程超过600公里。（财联社）

6. 【15.19万元起深蓝L07上市】

9月20日，深蓝L07正式上市，指导价15.19万元起。深蓝L07车内采用无仪表盘信息交互方案，提供AR-HUD抬头显示系统及15.6英寸悬浮式中控屏。新车同级首发华为乾崮智驾ADSSE，支持高速车道巡航辅助、高速智驾领航辅助、城区车道巡航辅助等、前向横穿碰撞预警/制动、交通信号灯识别等功能。深蓝L07提供纯电版和增程版，其中纯电版CLTC续航里程530公里，增程版CLTC纯电续航里程最长为300公里。（财联社）

7. 【腾势Z9GT上市搭载易三方技术】

9月20日，腾势旗舰产品腾势Z9GT正式上市，限时售价区间33.48万-41.48万元。新车定位中大型轿车，有纯电和插电混两种动力系统，搭载易三方技术，实现了三电机独立驱动和后轮转电机独立转向技术，具备极致转向、圆规掉头、易三方泊车等五大核心功能。（财联社）

8. 【长城汽车与华为在营销数智化领域达成全面合作】

长城汽车与华为近日签署营销数智化全面合作协议。双方此次合作旨在围绕长城汽车用户营销域全场景体验旅程，借助华为在云服务、AI、智能联接与交互等方面的领先技术，在“营销市场洞察、广告公域投放、用户互动交流、售后服务、用车服务、市场生态服务”等重点领域展开深度合作。（财联社）

9. 【广汽传祺与华为合作首款车发布】

9月24日，广汽传祺与华为合作的首款概念车“iConcept”正式亮相。iConcept是传祺华为联合创“新”计划的首个落地产品，定位为大型旗舰轿车，搭载华为乾崮智驾ADS3.0系统、新一代鸿蒙座舱等，量产版本预计在2025年第一季度发布。（财联社）

10. 【吉利汽车加码东南亚市场将在越南建立合资汽车装配厂】

9月24日，越南企业Tasco发布声明称，吉利汽车与Tasco签署协议，将在越南太平省成立一家汽车装配厂合资企业，总投资额约为1.68亿美元，其中吉利汽车出资比例36%。工厂首期年产能为7.5万辆，将组装领克和吉利汽车品牌旗下的车型，未来有可能扩展到其他品牌。新工厂预计将于2025年上半年动工，首批车型预计将于2026年初交付。（财联社）

11. 【余承东：智界R7最早10月15日交付】

9月24日，华为常务董事、终端BG董事长、智能汽车解决方案BU董事长余承东表示，智界R7正式上市，售价25.98万元起，Max版和Ultra版10月15日开启

批量交付，Pro 版会在 11 月 15 日开启批量交付。（财联社）

12. 【文远知行与 Uber 达成战略合作】

9 月 25 日，文远知行 WeRide 和优步 Uber 宣布建立战略合作伙伴关系，将共同推进文远知行自动驾驶车辆上线 Uber 平台。根据计划，双方的合作将于今年年底首先在阿联酋首都阿布扎比正式落地，一批文远知行自动驾驶车辆将上线 UberApp，面向消费者提供服务。同时，双方的合作不涉及美国和中国市场。（财联社）

五、公司公告

1. 【赛力斯：公告拟以 115 亿元购买深圳引望 10%】

9 月 21 日，赛力斯发布重大资产购买报告书（草案）公告。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深圳引望智能技术有限公司 10.00% 股权，经交易各方协商确定标的股权交易价格为 1,150,000.00 万元。本次交易的资金来源为自筹资金，包括但不限于通过赛力斯汽车经营所得自有资金、股东增资等股权融资方式、银行贷款或其它方式解决。（公司公告）

2. 【伯特利：发布员工持股计划】

9 月 25 日，伯特利发布 2021 年第一期员工持股计划（修订稿）。截至 2021 年 6 月 18 日，公司回购专用证券账户剩余股份 1,064,985 股，占目前公司总股本比例 0.26%。经董事会审议通过，同意对回购股份的用途进行变更，由“本次回购股份拟全部用于后期公司管理层和核心骨干员工实施股权激励计划”变更为“本次回购股份将用于实施员工持股计划”。（公司公告）

3. 【祥鑫科技：已与关联方共同设立投资基金】

9 月 26 日，祥鑫科技发布关于与关联方共同设立投资基金暨关联交易的进展公告。公司拟与谢祥娃、广州远见创业投资基金管理有限公司共同投资设立广州远见创新创业投资基金合伙企业（有限合伙），公司作为有限合伙人认缴出资额人民币 9,724.25 万元，认缴比例为 48.50%；谢祥娃作为有限合伙人认缴出资额人民币 10,225.50 万元，认缴比例为 51.00%；远见投资作为普通合伙人认缴出资额人民币 100.25 万元，认缴比例为 0.50%。目前该合伙企业已完成登记注册手续并取得了广州市黄埔区市场监督管理局核发的《营业执照》。（公司公告）

4. 【兆丰股份：发布 2024 年半年度权益分派实施公告】

9 月 27 日，兆丰股份发布 2024 年半年度权益分派实施公告。本次以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专用证券账户的股份余额为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 7.00 元（含税）。以截至 2024 年 7 月 31 日的总股本 70,929,872 股扣除回购专用证券账户中已回购公司股份 351,800 股后的 70,578,072 股为基数，合计派发现金股利人民币 49,404,650.40 元（含税）。（公司公告）

5. 【瑞玛精密：发布关于股东减持股份比例达到 1%暨减持计划实施完毕的公告】

9月28日，瑞玛精密发布关于股东减持股份比例达到1%暨减持计划实施完毕的公告。2024年9月25日至2024年9月27日期间，公司股东众全信投资通过集中竞价及大宗交易方式累计减持股票1,773,000股，减持比例达到公司总股本的1.46%。截至本公告日，公司股东众全信投资、麻国林先生的股份减持计划已实施完毕，合计减持股份3,619,000股，减持比例达到公司总股本的2.99%。（公司公告）

六、投资建议

9月乘用车销量同环比增长。各地以旧换新补贴细则落地，叠加“金九银十”消费旺季，汽车行业有望持续增长。无人智驾持续迭代升级，多项商业化布局推进落地，有望加速相关政策出台及国内品牌智驾模型落地，持续推动汽车智能化趋势。头部车企及零部件企业持续拓展海外市场，增强全球竞争力，减少海外关税政策及事件风险。建议关注（1）新能源出口端表现亮眼的主机厂：比亚迪（002594）；（2）华为智选合作伙伴：长安汽车（000625）、赛力斯（601127）；（3）华为汽车产业链供应商：保隆科技（603197）、华阳集团（002906）；（4）推进产能出海，具备全球竞争力的优质零部件供应商：银轮股份（002126）、福耀玻璃（600660）、拓普集团（601689）。

表4：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
002594.SZ	比亚迪	公司作为全球新能源车龙头，近年全球销量持续位于前列。2024年8月公司实现汽车销量合计37.31万辆，同比增长35.97%，环比增长8.97%。公司出口业务持续增长，2024年8月公司海外销售新能源乘用车3.05万辆，同比增长21.69%，环比增长1.50%。公司2024年上半年实现营业总收入3011.27亿元，同比增长15.76%；实现归母净利润136.31亿元，同比增长24.44%；实现扣非归母净利润123.15亿元，同比增长27.03%。
000625.SZ	长安汽车	公司2024年8月实现汽车销量合计18.71万辆，同比下降10.63%，环比增长9.66%；其中海外零售2.86万辆，同比增长57.26%，环比增长12.46%。公司2024年上半年实现营业收入767.23亿元，同比增长17.15%；实现归母净利润28.32亿元，同比下降63.00%；实现扣非归母净利润11.69亿元，同比下降5.89%。公司正处于向新能源转型的关键期，产品结构持续优化。
601127.SH	赛力斯	公司凭借问界品牌在新能源汽车市场逐步稳固地位，未来销量放量及新车型上市有望持续改善盈利，促进业绩向好。与华为深化合作落地有望增强品牌实力，同时有望增加投资收益。公司2024年8月实现汽车销量合计4.23万辆，同比增长188.78%，环比下降9.69%。公司2024年上半年实现营业收入650.44亿元，同比增长489.58%；实现归母净利润16.25亿元，实现扣非归母净利润14.37亿元，扭亏为盈。
603197.SH	保隆科技	受益于国内高端新能源汽车的快速发展和自动驾驶渗透率提升，对公司摄像头、毫米波雷达、超声波雷达等传感器业务带来较大的增量市场。2024年上半年公司实现营业收入31.84亿元，同比增长21.68%；实现归母净利润1.48亿元，同比下降19.40%；实现扣非归母净利润1.19亿元，同比下降18.62%。2024年上半年空气悬架业务实现营收4.24亿元，同比增长44.48%；传感器业务实现营收3.10亿元，同比增长51.71%。2024年匈牙利生产园区将加速投产，有望进一步扩大传感器和空气悬架业务的规模和全球布局。
002906.SZ	华阳集团	公司是国内智能座舱领域领先企业，随着汽车智能化趋势加速，公司汽车电子业务多项产品订单持续增长，为公司后续营收奠定基础。2024年上半年公司实现营业收入41.93亿元，

		同比增长 46.23%。其中汽车电子业务实现营业收入 30.71 亿元，同比增长 65.41%；精密压铸业务实现营业收入 9.14 亿元，同比增长 23.55%。2024 年上半年公司实现归母净利润 2.87 亿元，同比增长 57.89%；实现扣非归母净利润 2.77 亿元，同比增长 64.43%。
002126.SZ	银轮股份	公司新能源汽车订单持续释放，在商用车、工业及民用等领域的热管理业务营收均呈现较快增长，通过开辟储能热管理及数据中心热管理领域发展第三增长曲线。在国际化方面，欧美属地化制造基地顺利投产，海外子公司经营持续改善。公司 2024 年上半年实现营业收入 61.52 亿元，同比增长 16.90%；实现归母净利润 4.03 亿元，同比增长 41.13%；实现扣非归母净利润 3.64 亿元，同比增长 40.78%。
600660.SH	福耀玻璃	公司为全球汽车玻璃龙头企业，公司境外及境内产能持续提升，市场占有率随着全球化布局稳步提升，新能源渗透率提升带动天幕玻璃、HUD 玻璃、镀膜玻璃等高附加值产品渗透率提升。2023 年公司实现营收 331.61 亿元，同比增长 18.02%；实现归母净利润 56.29 亿元，同比增长 18.37%。2024 年上半年公司实现营业收入 183.40 亿元，同比增长 22.01%；实现归母净利润 34.99 亿元，同比增长 23.35%。
601689.SH	拓普集团	公司推行的 Tier0.5 级模式得到认可，八大汽车零部件业务持续放量。其中汽车电子业务放量显著，实现营收 7.07 亿元，同比增长 743.59%。海外产能逐步落地，持续开拓全球市场。2024 年上半年，公司实现营业总收入 122.22 亿元，同比增长 33.42%；实现归母净利润 14.56 亿元，同比增长 33.11%；实现扣非归母净利润 12.96 亿元，同比增长 27.03%。

资料来源：上市公司公告，iFinD，东莞证券研究所

七、风险提示

- （1）市场竞争加剧风险：市场竞争加剧可能带来降价等优惠措施，进而影响行业盈利能力；
- （2）汽车产销量不及预期风险：汽车产销量不及预期将影响产业链整体业绩；
- （3）政策推进不及预期风险：“车路云一体化”、“以旧换新”及智能网联汽车准入等多项政策支持汽车产业新发展动能，如果未来政策推进不及预期，则可能影响汽车产业发展；
- （4）原材料价格大幅波动风险：原材料价格大幅波动可能影响汽车零部件和整车的价格及利润，进而影响行业盈利能力；
- （5）产能出海建设低于预期风险：汽车零部件等海外生产基地建设进度不及预期，可能影响对海外客户的产品供应，进而影响公司业绩；
- （6）海外关税与市场政策风险：海外地区的关税及市场政策发生变化，可能影响汽车及零部件出口等；
- （7）地缘政治风险：地缘政治事件可能影响汽车及零部件的出口与海外营销，进而影响行业整体业绩。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn