

汽车行业 2024 年 10 月投资策略

以旧换新政策持续拉动汽车销量，关注特斯拉发布会及三季报行情

优于大市

核心观点

销量跟踪:乘联会预估9月乘用车市场零售约为210万辆左右,同比去年+4%,环比+10.1%,新能源零售预计110万辆左右,环比+7.3%,同比+47.3%,渗透率预计提升至52.4%。上险数据显示9.16-9.22国内乘用车上险45.0万辆,同比-5.5%,环比-5.5%,其中新能源乘用车上险22.72万辆,同比+27.7%,环比-11.0%。9月累计(9.2-9.22)国内乘用车累计上险133.97万辆,同比+7.3%,其中新能源乘用车累计上险70.49万辆,同比+49.0%。

本月行情:9月CS汽车板块上涨22.58%,其中CS乘用车上涨22.14%,CS商用车上涨20.51%,CS汽车零部件上涨23.76%,CS汽车销售与服务上涨21.9%,CS摩托车及其它上涨20.36%,同期沪深300指数上涨20.97%,上证综合指数上涨17.39%,CS汽车板块跑赢沪深300指数1.62pct。

成本追踪:截至2024年9月20日,浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-41.2%/+1%/+7.6%,分别环比上月同期-13.8%/+2.6%/+2.7%。

库存:2024年9月中国汽车经销商库存预警指数为54.0%,同比下降3.8个百分点,环比下降2.2个百分点。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。

市场关注:1) 智驾进展(FSD V12版及入华进展、FSD后续版本、HW5.0等); 2) 特斯拉10月10日将召开“WE, ROBOT”发布会,有望推出Robotaxi车队及新款机器人; 3) 车型相关: 国庆7天零跑新增订单超1.7万,鸿蒙智行全系累计大定突破2.86万(智界R7/问界M9/M7大定分别突破9600/7800/9000辆); 9月小鹏MONA M03 10天内扩产2次,上市22天下线超万辆,小鹏P7+ 10月10日全球首秀; 蔚来乐道L60、腾势Z9GT等新车上市,Z9GT上市36小时大定5000辆; 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、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	148	422	3.86	5.09	38	29
600066.SH	宇通客车	优于大市	26	583	0.82	1.43	32	18
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	58	1519	2.16	2.92	27	20
002920.SZ	德赛西威	优于大市	120	665	2.79	3.73	43	32

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测 注: 收盘价为2024年10月7日数据

行业研究 · 行业月报

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

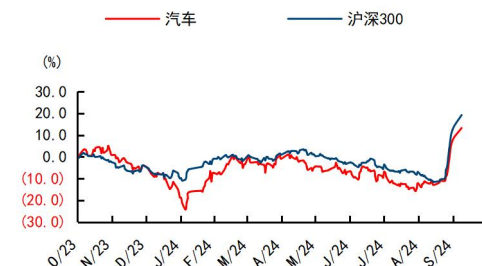
证券分析师: 孙树林

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

《人形机器人系列专题之减速器-国产品牌有望迎来产业升级机遇》——2024-09-26

《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》——2024-09-23

《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

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	8
核心假设或逻辑的主要风险	11
汽车行业公司三季报发布时间表	12
重要行业新闻与上市车型	13
重要行业新闻	13
9-10 月上市车型梳理	17
9 月汽车板块走势强于大盘	19
行业涨跌幅：汽车板块 9 月走势强于大盘	19
估值：9 月汽车板块整体较 8 月有所上升	20
数据跟踪	22
月度数据：乘联会预估 9 月全国新能源乘用车厂商零售销量 110 万辆，同环比提升	22
上险数据：9 月 (9. 2-9. 22) 国内新能源乘用车累计上险 70. 5 万辆，同比+49. 0%	25
周度数据：9 月 1-22 日，全国乘用车厂商批发销量同比增长 5%，环比增长 31%	26
库存：9 月汽车经销商库存预警指数为 54. 0%，位于荣枯线以上	27
行业相关运营指标：9 月原材料价格有所波动，美元兑人民币汇率同环比均下降	28
公司公告	30
重点公司盈利预测及估值	32

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: 汽车行业公司三季报发布时间表	12
图 5: CS 汽车 PE	21
图 6: CS 汽车零部件 PE	21
图 7: CS 乘用车 PE	21
图 8: CS 商用车 PE	21
图 9: 2019 年 1 月-2024 年 8 月汽车单月销量及同比增速	22
图 10: 2019 年 1 月-2024 年 8 月乘用车单月销量及同比增速	22
图 11: 2019 年 1 月-2024 年 8 月商用车单月销量及同比	22
图 12: 2019 年 1 月-2024 年 8 月新能源汽车单月销量及同比	22
图 13: 2019-2024.8 乘用车月度批发销量及同比增速	23
图 14: 2019-2024.8 轿车月度批发销量及同比增速	23
图 15: 2019-2024.8 SUV 月度批发销量及同比增速	23
图 16: 2019-2024.8 MPV 月度批发销量及同比增速	23
图 17: 2019 年 1 月-2024 年 8 月分月度新能源乘用车批发销量	24
图 18: 2024 年 8 月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名	24
图 19: 2024 年 1-8 月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名	24
图 20: 乘用车上险数和同比	25
图 21: 新能源乘用车上险数和同比	25
图 22: 2024 年 9 月主要厂商周度零售量及增速	26
图 23: 2024 年 9 月主要厂商周度批发量及增速	26
图 24: 自主品牌造车新势力 2024 年 9 月销量	27
图 25: 自主品牌造车新势力 2024 年 1-9 月累计销量	27
图 26: 2020-2024 年各月经销商库存预警指数	27
图 27: 2019-2024 年各月经销商库存系数	27
图 28: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格	28
图 29: 铝锭 A00 市场价格	28
图 30: 锌锭 0#市场价格	28
图 31: 欧元兑人民币即期汇率	29
图 32: 美元兑人民币即期汇率	29

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	9
表5: 目前披露的小米产业链标的	9
表6: 核心新能源车企 (新势力等) 产业链梳理	10
表7: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择	11
表8: 三季报业绩预告及业绩快报梳理 (参考申万汽车分类)	12
表9: 2024 年 10 月部分上市车型梳理	17
表10: 2024 年 9 月部分上市车型梳理	17
表11: 9 月汽车各版块市场表现	19
表12: 汽车行业上市公司近期表现 (9 月)	19
表13: 汽车板块企业涨跌幅前五名	20
表14: 主要车企 8 月批发销量	23
表15: 分制造商乘用车上险量 (辆)	25
表16: 2023 年 1 月-2024 年 9 月造车新势力销量及同环比	26
表17: 本月 (20240901-20240930) 汽车行业公司公告	30
表18: 重点公司盈利预测及估值	32

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

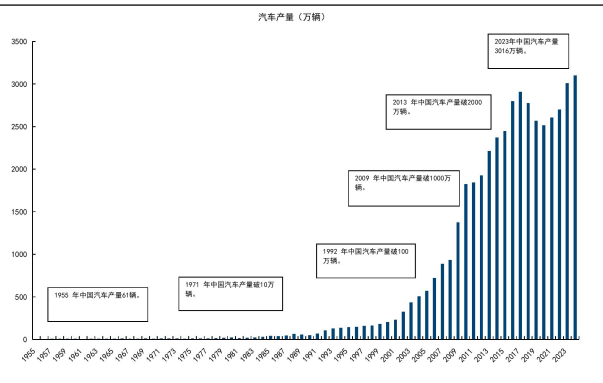
行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2024 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动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

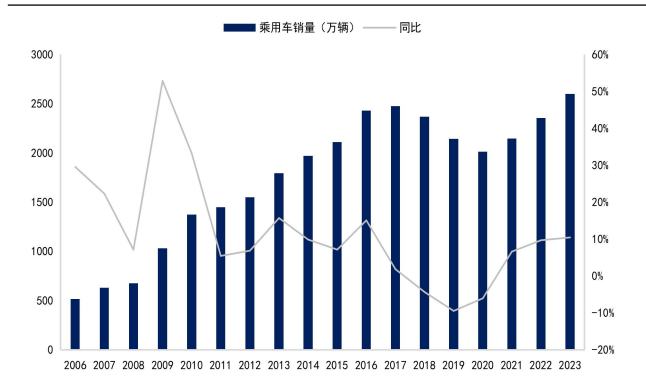
从产销量情况看，2018 年中国汽车工业历史出现首次销量下滑，主要因为在 2016、2017 年政策补贴后第一年，行业受到政策刺激消费的挤出效应明显；在去杠杆、国内经济下行背景下 2019 年销量持续下滑；2020 年国内受到疫情冲击，汽车产业遭受冲击；2022 年下半年行业受到购置税减征的刺激销量有所恢复，全年汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比增长 3.4% 和 2.1%；2023 年以来，在优质供给、更大的行业优惠（新车价格更有性价比、老车降价）、出口的高增长催动下，汽车行业产量/销量达 3016/3009 万辆，产销创历史新高。

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 10 月 4 日，累计申请数已达到 125.8 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
2024 年 9 月 25 日	113	6	0.75	1.00
2024 年 10 月 4 日	125.8	12.8	0.79	1.42

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%

汽车国内销量合计	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
	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于出海、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。
铭科科技	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	IPU04、智能座舱域控制器	或超 20000 元
			小鹏	IPU03、IPU04	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	热管理部件	2000-3000 元
			蔚来、小鹏、理想	热管理部件 (阀、泵、换热器等)	1000 元左右
601689.SH	拓普集团	160	特斯拉	底盘件、NVH、热管理部件	6000-9000 元
			蔚来、小鹏、理想	底盘系统模块	
002126.SZ	银轮股份	85	特斯拉	汽车换热模块	600-1000 元
			多家新势力	热管理部件及模块	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	内饰件	
			蔚来、理想	仪表板、门板类产品	2000-3000 元
688533.SH	上声电子	18	特斯拉	扬声器	100-200 元
			多家新势力	功放、扬声器	1000-2000 元
603348.SH	文灿股份	52	多家新势力	一体化产品、壳体类产品等	
			特斯拉	铝合金铸件	
600699.SH	均胜电子	498	多家新势力	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X	1000-2000 元
			特斯拉	汽车安全类产品	
002472.SZ	三环传动	68	特斯拉	传动零部件产品	
			蔚来	新能源汽车减速器	
605333.SH	沪光股份	33	美国 T 公司	高压线束	
			理想	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。

汽车行业公司三季报发布时间表

参考 wind CS 汽车数据，我们整理了汽车行业公司三季报发布时间表，整理见下：

图4：汽车行业公司三季报发布时间表

周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2024-10-13	2024-10-14	2024-10-15	2024-10-16	2024-10-17	2024-10-18
	中汽股份 飞龙股份		建邦科技 浙江仙通	瑞鹄模具 春风动力 福耀玻璃	坤泰股份
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2024-10-20	2024-10-21	2024-10-22	2024-10-23	2024-10-24	2024-10-25
	精锻科技 上海沿浦 长春一东	双林股份 致远新能 博俊科技 贝斯特 鑫湖股份 东利机械 万安科技	慧翰股份 斯菱股份 豪恩汽车 苏奥传感 西菱动力 恒勃股份 江铃汽车 江铃B	翔楼新材 华阳变速 科力装备 海伦哲 云意电气 美力科技 卡倍亿 福赛科技 锡南科技 北特科技 冠盛股份 威孚高科 联诚精密 豪能股份 苏威孚B 安凯客车 征和工业 骆驼股份	中捷精工 中集车辆 瀚联股份 长城汽车 组泰格 力帆科技 亚太股份 动力B股 万丰奥威 常熟汽饰 动力新科 合兴股份 天润工业 凌云股份 万里扬 万向钱潮 中国汽研 联明股份 长华集团 贵航股份 宁波高发 星宇股份 金麒麟 香山股份 林海股份 *ST威帝 爱玛科技
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2024-10-27	2024-10-28	2024-10-29	2024-10-30	2024-10-31	2024-11-01
	正强股份 德迈仕 久祺股份 广东鸿图 松芝股份 新朋股份 新坐标 天成自控	泰德股份 同力股份 同心传动 华洋赛车 安徽凤凰 易实精密 阿尔特 德尔股份 奥联电子 兆丰股份 海泰科 宏鑫科技 丰茂股份 松原股份 拓普集团 隆盛科技 标榜股份 科华控股 万通智控 泰祥股份 隆鑫通用 文灿股份 均胜电子 旷达科技 华阳集团 日盈电子 国机汽车 雷迪克 涛涛汽车 沪光股份 雪龙集团 兴民智通 铁流股份 湘油泵 路畅科技 长安汽车 科博达 浙江黎明 云内动力 长安B 东安动力 宇通客车 秦安股份 迪生力 铭科精技 海马汽车 一汽解放 钱江摩托 ST八菱	验创科技 经纬恒润-W 三祥科技 华原股份 九菱科技 恒帅股份 富临精工 浩淼科技 大地电气 捷众科技 旺成科技 维科精密 绿通科技 东箭科技 威唐工业 鹏翎股份 宁波方正 艾可蓝 浙江世宝 江淮汽车 华安鑫创 华懋科技 众泰汽车 旭升集团 金钟股份 多利科技 中路B股 伯特利 祥鑫科技 德宏股份 泉峰汽车 成飞集成 朗博科技 蓝黛科技 京威股份 银轮股份 腾龙股份 金固股份 爱柯迪 浙江荣泰 中路股份 晋拓股份 华域汽车 凯众股份 中原内配 中马传动 金鸿顺 浩物股份 奥特佳 无锡振华 合力科技 金龙汽车 上海汽配 新日股份 明新旭腾 神驰机电 华锋股份 正裕工业 全柴动力 嵘泰股份 神通科技 富奥B 富奥股份 渤海汽车 永安行 隆基机械 宁波华翔 西上海 登云股份 通达电气 华培动力 一彬科技 *ST亚星 *ST汉马 双环传动 玲珑轮胎	开特股份 德众汽车 上声电子 天铭科技 明阳科技 菱电电控 德赛西威 赛力斯 钧达股份 新泉股份 比亚迪 模塑科技 圣龙股份 中鼎股份 保隆科技 诺力股份 航天科技 广汽集团 中华控股 安乃达 天雁B股 北汽蓝谷 金杯汽车 常青股份 一汽富维 亚通精工 英利汽车 南方精工 三联锻造 东风科技 潍柴动力 交运股份 中国重汽 天普股份 福达股份 ST曙光 跃岭股份 今飞凯达 东风股份 天气模光 洋股份 长源东谷 上汽集团 中通客车 亚普股份 福田汽车 襄阳轴承 湖南天雁 岱美股份 山子高科 继峰股份 华达科技 三花智控	

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

截至 10 月 8 日，已有部分公司发布业绩预告、快报，我们梳理如下：

表8：三季报业绩预告及业绩快报梳理（参考申万汽车分类）

证券代码	证券简称	业绩预告最新披露日期	净利润下限 (亿元)	净利润上限 (亿元)	同比变动下限	同比变动上限
605128.SH	上海沿浦	2024-09-30	1.07	1.07	68%	68%
002472.SZ	双环传动	2024-09-27	7.23	7.43	22.7%	26.1%
300304.SZ	云意电气	2024-10-08	3.04	3.51	30%	50%
300926.SZ	博俊科技	2024-10-08	3.45	4.00	90%	120%

资料来源：wind，公司公告，国信证券经济研究所整理

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

1、行业动态

车企国庆成绩单公布，多家新势力订单量大涨

鸿蒙智行：鸿蒙智行官方在10月7日夜晚发布国庆“战报”，全系品牌车型在10月1日-7日累计大定突破28600台，其中智界R7大定量超9600辆、问界M9大定量超7800辆、问界M7大定量超9000辆。

零跑：据零跑汽车创始人朱江明发布的内部数据，零跑汽车在国庆假期7天时间中大定量达到了17397辆，其中10月7日锁单量达到了3576辆，破单日历史记录。据第三方消息零跑C16在10月7日新增大定量超1000辆，该车型国庆假期订单量占比超零跑T03，可见该车型受欢迎度还是非常高的。

小鹏：小鹏汽车官方并未发布任何国庆假期的订单情况，但据第三方数据显示，小鹏汽车在10月1日-10月7日新增订单量超1.6万辆，其中销量主力车型是小鹏MONA M03，该车型起步价11.98万元，新车上市48小时大定量就已经突破30000台。

理想：据第三方数据显示，理想汽车在国庆假期新增大定破2万辆，销量主力车型应该是理想L6。理想官方在10月1日发布了9月份的交付数据，品牌在9月交付53709辆新车，同比增长48.9%，创单月交付量历史新高，截止至9月30日，理想累计交付量达到了975176辆，10月份将迎来第100万辆新车的下线和交付。

极氪：据第三方数据显示，极氪汽车在国庆假期新增大定量超10000辆，其中极氪7X有望成为品牌新晋热门车型，新车累计大定量超20000辆，预计10月份将实现交付破万，极氪汽车在今年1-9月份累计交付量达到了142873台，同比增长81%，全品牌历史累计交付量近34万台。

小米：10月7日晚间，小米集团董事长雷军发文确认十一假期小米SU7锁单超过6000辆。

深蓝：据统计，在10月1日至7日的国庆假期中，深蓝全系车型累计获得了14465台的大定订单。此外，深蓝S05这款新车型已经陆续到店，目前已有超过800台新车可供消费者体验和预订。

“载入史册”的时刻？特斯拉Robotaxi发布时间敲定，新版“擎天柱”或同场现身

9月26日，特斯拉官方及埃隆·马斯克在微博发布活动预热海报，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”（我们，机器人），马斯克更高调宣称，“这将载入史册”。

据此前消息，此次Robotaxi发布会将在华纳兄弟探索公司位于好莱坞的工作室举行，发布会将在当地时间晚上7点开始。马斯克曾表示，这会是特斯拉自发布Model 3后最重要的一天。综合TorqueNews等多家媒体爆料，Robotaxi作为无人驾驶技术的载体其内部或许将取消方向盘及踏板，后排将配备前后面对面的座位，且配有屏幕。外观设计上则可能类似于Cybertruck。另外，近期有自称华纳兄弟片场员工人士发帖，并配上一辆疑似为特斯拉Robotaxi的谍照图，图中汽车被黄色包裹物进行了严密封装。

除无人驾驶外,Electrek预计此次发布会上还有望看到最新版本的Optimus擎天柱机器人。有猜测称,从“*We, Robot*”的海报主题来看,特斯拉此次可能不止发布一项产品,除了Robotaxi,Optimus Gen3或许也有望现身。

特斯拉开始在墨西哥交付Cybertruck

9月26日,美国电动汽车巨头特斯拉开始在墨西哥交付Cybertruck,这使墨西哥成为美国以外首个交付这款电动皮卡的国家,早于加拿大。特斯拉在社交媒体平台X上的官方账号分享了第一批Cybertruck在墨西哥交付的照片。

特斯拉最新科技亮相 2024 外滩大会, 目标年产 10 亿台人形机器人

9月5日到9月7日,2024Inclusion·外滩大会在上海开幕,特斯拉携其赛博越野旅行车和Optimus人形机器人亮相。特斯拉表示,其目标是让机器人的成本大幅降低,从数十万美元降至一两万美元。这需要在制造上不断进行创新。当前,特斯拉正迎难而上。特斯拉预计将于明年开始限量生产人形机器人,将有超过1000个Optimus在特斯拉工厂帮助人类完成生产任务。

特斯拉称FSD明年一季度入华, 目前正等待监管批准

9月5日,特斯拉官方账号Tesla AI在社交媒体平台X上发帖称,其高级驾驶辅助系统FSD(Full Self Driving)将于2025年第一季度在中国和欧洲推出,目前正在等待监管部门的批准。

小鹏P7+将于 10 月 10 日进行全球首秀, 采用AI鹰眼视觉方案

10月8日消息,小鹏汽车宣布,新车型小鹏P7+将于10月10日进行全球首次亮相,宣传口号为“因AI而生,越级登场”。小鹏P7+的官方宣传中,它被誉为“全球首款AI汽车”。小鹏汽车官方此前透露,小鹏P7+将首次搭载小鹏汽车全新一代的AI鹰眼视觉方案,该方案与传统摄像头相比,具有更精确、更清晰、更远距离的信息采集能力。新的智能驾驶方案不受城市、路线、路况的限制,能够实现从“门到门”以及“车位到车位”的全程自动驾驶功能。

小鹏宣布MONA M03 上市 22 天下线超万辆, 日均新增订单超 2000

9月20日下午消息,“小鹏汽车第50万台暨MONA M03第1万台下线”仪式近日在肇庆基地举行,何小鹏表示:“今天是小鹏MONA M03第1万辆下线,也是小鹏汽车第50万辆下线,这是一个重要的里程碑,对于小鹏汽车来说这既是一种荣誉、更是一种责任。”8月27日,小鹏MONA M03上市,官方售价11.98万元起。根据小鹏公布的数据,上市52分钟,小鹏MONA M03大定破万;上市48小时,大定超3万辆;近期的日均新增订单超过了2000辆。为做好产能保障,小鹏汽车调整了生产安排,要求供应商伙伴积极响应、快速达成,保障小鹏MONA M03的产能提升、产品品质和交付效率,在10天内扩产2次。

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。

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。

比亚迪腾势Z9GT汽车上市36小时，大定超5000台

9月22日，腾势汽车宣布，旗下的Z9GT车型上市36小时，大定超5000台。据悉，腾势Z9GT于9月20日正式上市，推出易三方插混和易三方纯电共7个版本车型，包含2款首发版车型，官方指导价33.48万元-41.48万元。

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。

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。

吉利年内将发布全新一代雷神超级电混，最低馈电油耗进入“2L”时代

9月28日，吉利汽车集团CEO 淦家阅在2024世界新能源汽车大会上透露：年内将发布全新一代雷神超级电混，拥有46%的超高热效率，满油满电续航可超2000km，最低馈电油耗进入了“2L时代”，目前吉利已拥有行业首个转速高达30000r/min的直驱乘用车电机试验台架。同时，吉利也携银河E5以及GEA全球智能新能源架

构、神盾短刀电池、11合1电驱等全新智能电动技术成果亮相2024世界新能源汽车大会，展现了作为一家全球汽车集团的魅力风采。

2、政府新闻

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。

中欧双方同意继续推动电动汽车价格承诺协议谈判

记者26日从商务部例行新闻发布会上获悉，中欧双方一致同意继续推动电动汽车价格承诺协议谈判，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。商务部新闻发言人何咏前介绍，商务部部长王文涛9月19日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斯，就欧盟对华电动汽车反补贴案进行了全面、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。

商务部就加拿大对华相关限制性措施进行反歧视调查

9月26日，据央视新闻消息，商务部就加拿大对华相关限制性措施发起首例反歧视调查，对此，商务部新闻发言人在今天召开的例行新闻发布会上表示，中方将采取一切必要措施捍卫中国企业的正当权益。

截至10月4日，全国汽车以旧换新平台累计收到补贴申请125.8万份

十一期间，不少新能源车企的线下门店都迎来一波看车、购车的热潮。根据中国商报，记者走访理想、蔚来、小鹏、特斯拉等新能源汽车门店，看到许多消费者趁着假期前来选车、购车，不断有人上车体验，每辆展车旁都有销售人员向消费者介绍车辆价格、续航等情况。商务部数据显示，截至10月4日零时，全国汽车以旧换新平台累计收到补贴申请125.8万份，其中，绿色节能的新能源汽车购买比例更高，补贴申请量占比达62%。

9-10 月上市车型梳理

2024 年 10 月目前仅部分车型披露上市，重点关注比亚迪海豹 06GT、长安启源 A07 等车型。

表9: 2024 年 10 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
smart	smart 精灵#5	24.50 万	纯电动	中型 SUV	2024 年 10 月 27 日上市	新车
吉利汽车	星瑞	9.97-14.57 万	纯燃油	紧凑型车	2024 年 10 月 23 日上市	改款
吉利汽车	星越 L	13.72-18.52 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 10 月 23 日上市	改款
长安启源	长安启源 A07	13.59-17.59 万	增程式 / 纯电动	中大型车	2024 年 10 月 18 日上市	改款
比亚迪	海豹 06GT	15.00-20.00 万	纯电动	中型车	2024 年 10 月 18 日上市	新车
岚图汽车	岚图知音	20.99-26.69 万	纯电动	中型 SUV	2024 年 10 月 13 日上市	新车
吉利新能源	吉利星愿	7.88-10.78 万	纯电动	小型车	2024 年 10 月 9 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 10 月 8 日上市	新车
奇瑞新能源	小蚂蚁	5.99-7.69 万	纯电动	微型车	2024 年 10 月 8 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

2024 年 9 月披露的上市车型中，重点关注蔚来乐道 L60、腾势 Z9GT、极氪 7X 等车型。

表10: 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
东风风行	星海 S7	11.98-15.49 万	纯电动	中大型车	2024 年 9 月 30 日上市	新车
奇瑞汽车	瑞虎 8	10.99-16.18 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 9 月 29 日上市	改款
上汽通用	凯迪拉克 XT5	35.27-45.99 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 9 月 28 日上市	垂直换代
深蓝汽车	深蓝 SL03	11.99-20.69 万	增程式 / 纯电动	中型车	2024 年 9 月 27 日上市	改款
领克	领克 06	10.86-12.86 万	纯燃油	小型 SUV	2024 年 9 月 26 日上市	改款
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
小鹏	小鹏 G9	26.39-35.99 万	纯电动	中大型 SUV	2024 年 9 月 26 日上市	改款
智己汽车	智己 LS6	21.79-30.29 万	纯电动	中大型 SUV	2024 年 9 月 26 日上市	改款
阿维塔科技	阿维塔 07	21.99-28.99 万	增程式 / 纯电动	中型 SUV	2024 年 9 月 26 日上市	新车
东风本田	灵悉 L	12.98 万	纯电动	中大型车	2024 年 9 月 26 日上市	新车
领克	领克 06 新能源	13.68-15.68 万	插电混动	小型 SUV	2024 年 9 月 26 日上市	改款
吉利汽车	博越 L	11.57-14.97 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 9 月 25 日上市	改款
长安汽车	长安猎手	13.99-21.69 万	增程式	皮卡	2024 年 9 月 25 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
长城汽车	哈弗 H9	19.99-22.99 万	纯燃油	中大型 SUV	2024 年 9 月 25 日上市	垂直换代
领克	领克 Z10	20.28-32.98 万	纯电动	中大型车	2024 年 9 月 25 日上市	新车
奇瑞汽车	瑞虎 9 C-DM	16.59-17.99 万	插电混动	中型 SUV	2024 年 9 月 25 日上市	新车
小鹏	小鹏 X9	35.98-41.98 万	纯电动	MPV	2024 年 9 月 25 日上市	新车
长城汽车	山海炮	22.88-30.18 万	纯燃油	皮卡	2024 年 9 月 25 日上市	改款
长安汽车	长安 CS75 PLUS	12.19-13.99 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 9 月 24 日上市	垂直换代
LUXEED 智界	智界 R7	25.98-33.98 万	纯电动	中大型 SUV	2024 年 9 月 24 日上市	新车
东风汽车	猛士 917	63.77-86.80 万	增程式 / 纯电动	大型 SUV	2024 年 9 月 24 日上市	改款
江汽集团	江淮 X8 E 家	10.98-14.98 万	插电混动	中型 SUV	2024 年 9 月 23 日上市	新车
东风乘用车	东风风神 L7 新能源	10.99-15.69 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	11.28-14.28 万	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	10.98-14.28 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	纯电动 / 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	10.59-16.58万	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
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

9月汽车板块走势强于大盘

行业涨跌幅：汽车板块9月走势强于大盘

截至9月30日，9月CS汽车板块上涨22.58%，其中CS乘用车上涨22.14%，CS商用车上涨20.51%，CS汽车零部件上涨23.76%，CS汽车销售与服务上涨21.9%，CS摩托车及其它上涨20.36%，同期沪深300指数上涨20.97%，上证综合指数上涨17.39%，CS汽车板块跑赢沪深300指数1.62pct，跑赢上证综合指数5.19pct；汽车板块自2023年初至今上涨12.26%，沪深300上涨17.1%，上证综合指数上涨12.15%，CS汽车板块跑输沪深300指数4.84pct，跑赢上证综合指数0.11pct。

表11：9月汽车各版块市场表现

代码	指数	月末价	一月内变动(%)	二个月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今	六月内变动(%)
C1005013	CS 汽车	10156.88	22.58	14.81	16.03	12.26	11.83
C1005136	CS 乘用车 II	21208.74	22.14	14.76	17.42	29.37	23.67
C1005137	CS 商用车	6429.61	20.51	10.10	7.64	24.46	6.63
C1005138	CS 汽车零部件 II	8645.81	23.76	17.94	19.03	-0.22	6.47
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	1060.69	21.90	14.72	24.21	-30.14	-18.31
C1005140	CS 摩托车及其他 II	4558.01	20.36	19.28	20.40	33.98	24.26
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	12558.24	22.60	15.88	17.69	14.32	14.33
930997.CSI	新能源车	1989.44	31.63	25.46	23.22	0.78	9.15
884162.WI	智能汽车指数	3821.85	26.43	14.70	22.81	3.24	13.12
000300.SH	沪深300指数	4017.85	20.97	16.73	16.07	17.10	13.58
000001.SH	上证综合指数	3336.50	17.39	13.53	12.44	12.15	9.71

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至9月30日

今年以来（2024/1/1-2024/9/30）及9月主要公司涨跌幅统计：

乘用车板块，比亚迪上涨57.12%（9月上涨23.21%），长安汽车下跌9.48%（9月上涨23.08%），长城汽车上涨21.63%（9月上涨30.87%），赛力斯上涨18.66%（9月上涨18.17%），理想汽车下跌26.51%（9月上涨37.1%）；商用车板块，宇通客车上涨109.87%（9月上涨23.53%），中国重汽上涨33.91%（9月上涨20.95%）；零部件板块，星宇股份上涨13.7%（9月上涨26.54%），福耀玻璃上涨59.79%（9月上涨21.53%），德赛西威下跌6.84%（9月上涨31.36%），伯特利下跌0.55%（9月上涨31.51%），华阳集团下跌13%（9月上涨26.88%），科博达下跌13.39%（9月上涨36.98%），爱柯迪下跌27.61%（9月上涨26.42%），拓普集团下跌7.84%（9月上涨37.43%），旭升集团下跌43.44%（9月上涨22.05%），新泉股份下跌2.53%（9月上涨29.14%），广东鸿图下跌12.97%（9月上涨24.64%），保隆科技下跌28.75%（9月上涨32.68%），汽车服务板块，中国汽研下跌11.67%（9月上涨16.03%）。

表12：汽车行业上市公司近期表现（9月）

公司	代码	月末收盘价	一月内涨幅	二个月内涨幅	三月内涨幅	六月内涨幅	年初至今
乘用车							
比亚迪	002594.SZ	307.31	23%	26%	24%	53%	57%
上汽集团	600104.SH	14.63	16%	4%	9%	0%	11%
长安汽车	000625.SZ	14.88	23%	3%	11%	-9%	-9%
长城汽车	601633.SH	30.31	31%	32%	20%	34%	22%
广汽集团	601238.SH	8.83	19%	11%	14%	2%	2%
赛力斯	601127.SH	90.42	18%	20%	-1%	4%	19%
吉利汽车	0175.HK	12.18	38%	56%	39%	35%	45%
理想汽车	2015.HK	108.10	37%	47%	54%	-11%	-27%
小鹏汽车	9868.HK	52.95	66%	69%	79%	65%	-7%

	蔚来	9866.HK	56.35	68%	67%	65%	50%	-23%
	零跑汽车	9863.HK	33.50	55%	41%	25%	28%	-6%
	江淮汽车	600418.SH	25.08	25%	32%	58%	52%	55%
商用车	宇通客车	600066.SH	26.35	24%	21%	2%	40%	110%
	中国重汽	000951.SZ	17.38	21%	19%	21%	13%	34%
零部件	星宇股份	601799.SH	147.67	27%	23%	32%	6%	14%
	福耀玻璃	600660.SH	58.20	22%	28%	22%	38%	60%
	德赛西威	002920.SZ	119.79	31%	31%	38%	-3%	-7%
	伯特利	603596.SH	48.92	32%	23%	26%	24%	-1%
	华阳集团	002906.SZ	30.30	27%	16%	13%	20%	-13%
	科博达	603786.SH	61.27	37%	25%	-4%	0%	-13%
	玲珑轮胎	601966.SH	20.14	21%	26%	10%	0%	7%
	骆驼股份	601311.SH	8.75	18%	21%	13%	16%	13%
	拓普集团	601689.SH	46.26	37%	31%	26%	7%	-8%
	爱柯迪	600933.SH	15.55	26%	19%	7%	-18%	-28%
	三花智控	002050.SZ	23.83	37%	33%	25%	1%	-18%
	银轮股份	002126.SZ	19.50	21%	28%	12%	8%	5%
	继峰股份	603997.SH	13.70	21%	26%	34%	3%	2%
	旭升集团	603305.SH	10.96	22%	16%	4%	-20%	-43%
	新泉股份	603179.SH	49.06	29%	22%	25%	15%	-3%
	上声电子	688533.SH	30.93	38%	37%	20%	9%	-18%
	均胜电子	600699.SH	17.25	20%	15%	16%	2%	-2%
	精锻科技	300258.SZ	9.12	27%	20%	13%	-8%	-28%
	广东鸿图	002101.SZ	12.85	25%	24%	26%	3%	-13%
	双环传动	002472.SZ	27.56	31%	28%	25%	20%	6%
	保隆科技	603197.SH	39.28	33%	28%	26%	-12%	-29%
汽车服务	中国汽研	601965.SH	19.11	16%	13%	15%	0%	-12%
	安车检测	300572.SZ	14.60	14%	26%	26%	3%	-19%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至9月30日

2024年9月CS汽车板块内涨幅前五的公司分别是骏创科技、双林股份、华阳变速、华洋赛车、翔楼新材；跌幅前五的公司分别是路畅科技、*ST汉马、ST曙光、华锋股份、金龙汽车。

表13：汽车板块企业涨跌幅前五名

涨幅前五			跌幅前五		
代码	名称	2024年9月涨跌幅	代码	名称	2024年9月涨跌幅
833533.BJ	骏创科技	79.69	002813.SZ	路畅科技	6.95
300100.SZ	双林股份	73.10	600375.SH	*ST汉马	4.84
839946.BJ	华阳变速	60.47	600303.SH	ST曙光	4.47
834058.BJ	华洋赛车	51.91	002806.SZ	华锋股份	3.95
301160.SZ	翔楼新材	48.03	600686.SH	金龙汽车	1.35

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至9月30日

估值：9月汽车板块整体较8月有所上升

汽车汽配板块估值从19年初逐渐回升。国内汽车销量18年7月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势，而国内汽车汽配板块估值自18年年初即开始下滑，2018年底至今估值基本稳定并逐渐回升。2021年受益于新冠疫情影响减退、新能源汽车产销高速增长，汽车汽配估值水平持续走高，随后于2021年四季度缓慢下行，延续至2022年5月。2022年12月随着板块下调，估值有所回调。

截至2024年09月30日，按最新口径，CS汽车PE值为30.9倍，较上月25.2倍有所上升；CS乘用车PE值为30.6倍，较上月24.9倍有所上升；CS汽车零部件PE值为34.6倍，较上月28倍有所上升；CS商用车PE值为23倍，较上月19.1

倍有所上升。

图5: CS 汽车 PE



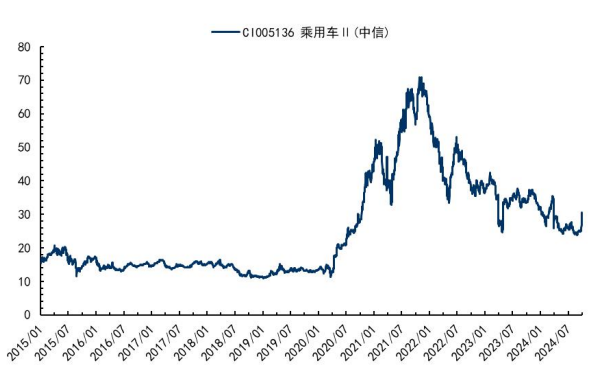
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图6: CS 汽车零部件 PE



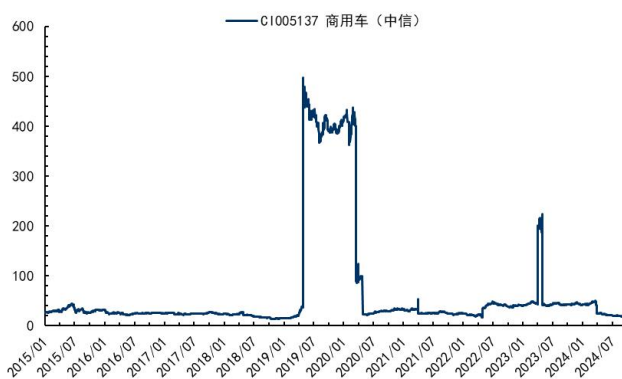
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图7: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图8: CS 商用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

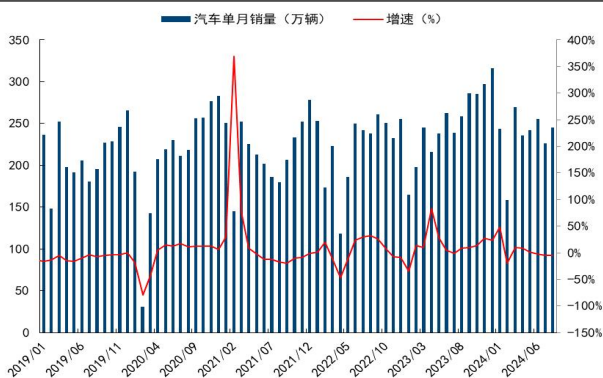
数据跟踪

月度数据：乘联会预估 9 月全国新能源乘用车厂商零售销量 110 万辆，同环比提升

乘联会预估 9 月狭义乘用车零售市场约为 210 万辆左右，同比去年+4%，环比上月+10.1%，新能源零售预计 110 万辆左右，环比+7.3%，同比+47.3%，渗透率预计提升至 52.4%。

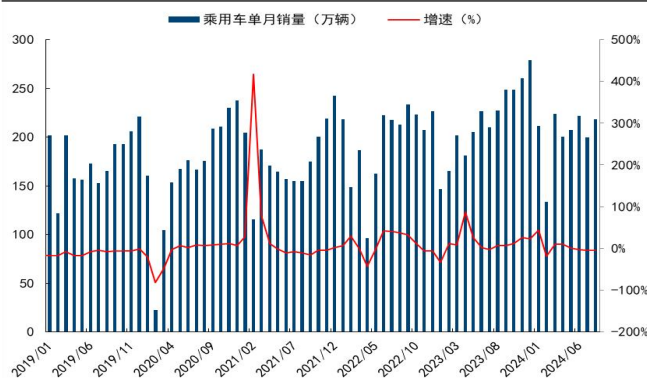
根据中汽协数据，2024 年 8 月，汽车产销分别完成 249.2 万辆和 245.3 万辆，环比分别增长 9%和 8.5%，同比分别下降 3.2%和 5%。2024 年 8 月，乘用车产销分别完成 222.1 万辆和 218.1 万辆，环比均增长 9.4%，同比分别下降 2.3%和 4%。8 月，商用车产销分别完成 27.1 万辆和 27.2 万辆，环比分别增长 5.7%和 1.4%；同比分别下降 9.8%和 12.2%。8 月，新能源汽车产销分别完成 109.2 万辆和 110 万辆，同比分别增长 29.6%和 30%。2024 年 8 月，汽车国内销量 194.2 万辆，环比增长 8.3%，同比下降 10.7%。2024 年 8 月，汽车出口 51.1 万辆，环比增长 9%，同比增长 25.4%。

图9：2019 年 1 月-2024 年 8 月汽车单月销量及同比增速



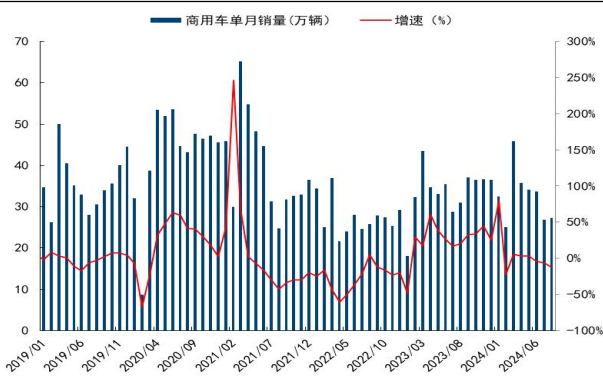
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图10：2019 年 1 月-2024 年 8 月乘用车单月销量及同比增速



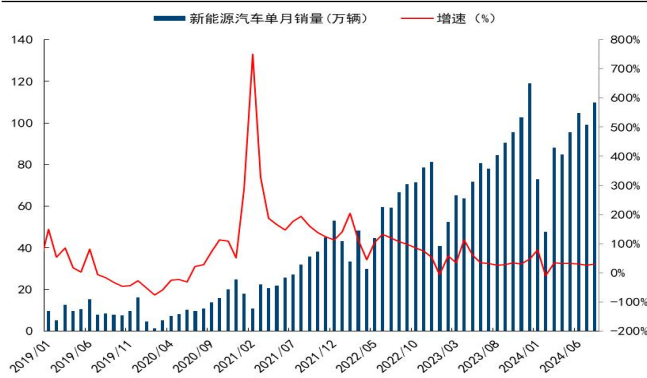
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图11：2019 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

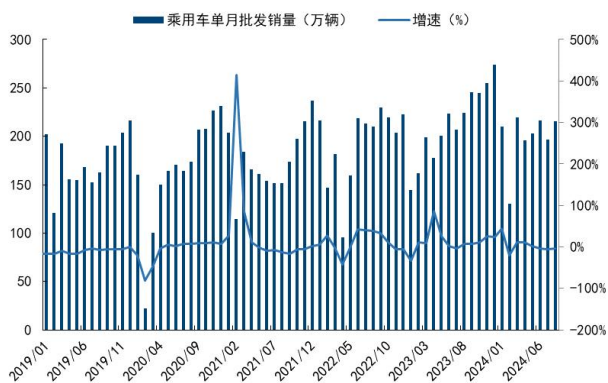
图12：2019 年 1 月-2024 年 8 月新能源汽车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

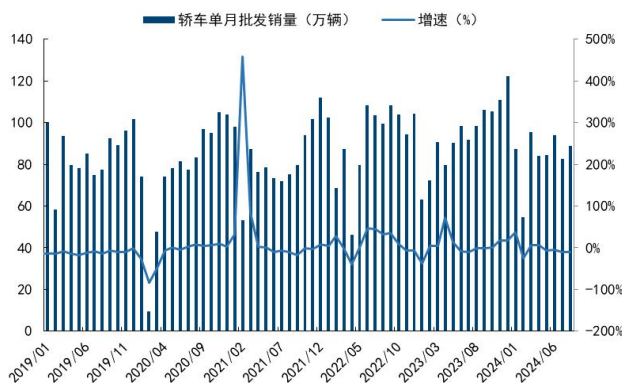
根据乘联会数据，8 月全国乘用车厂商批发 215.6 万辆，同比-3.8%，环比+9.7%。8 月轿车批发 88.9 万辆，同比-9.8%，环比+7.5%；8 月 MPV 批发 8.5 万辆，同比-10.9%，环比+11.7%；8 月 SUV 批发 118.3 万辆，同比+1.9%，环比+11.3%。

图13: 2019-2024.8 乘用车月度批发销量及同比增速



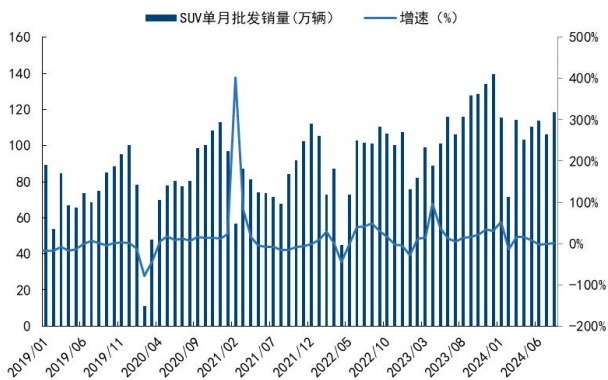
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图14: 2019-2024.8 轿车月度批发销量及同比增速



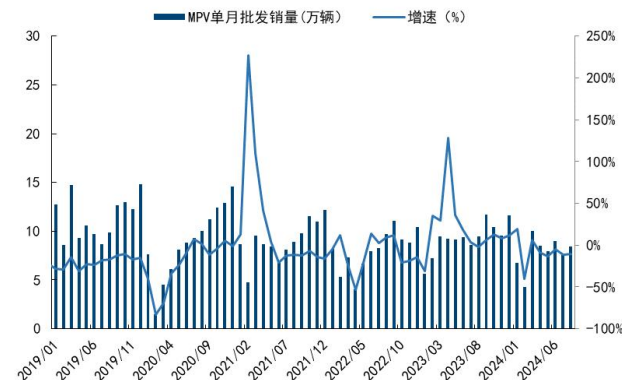
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图15: 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16: 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14: 主要车企8月批发销量

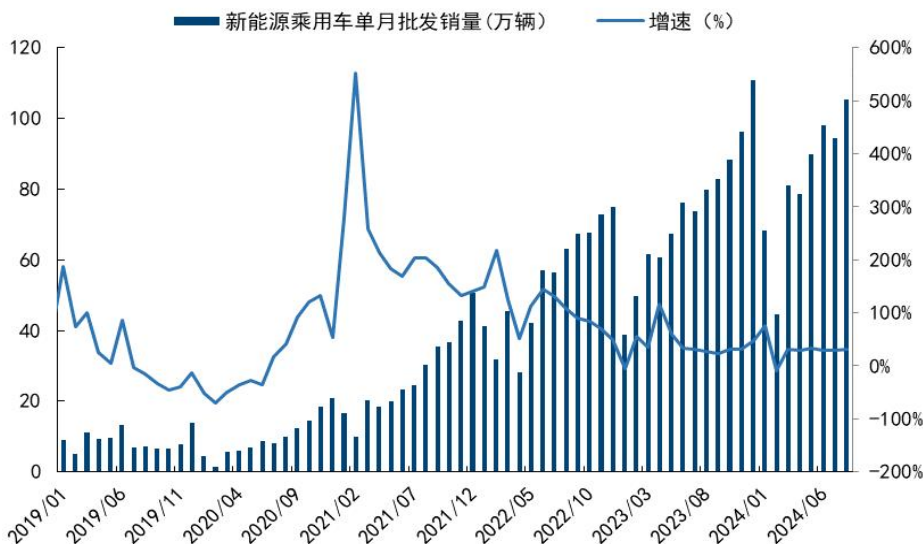
车企	8月批发销量（万辆）	同比	份额
比亚迪汽车	37.1	35.30%	17.2%
奇瑞汽车	20.4	26.50%	9.5%
吉利汽车	18.1	21.50%	8.4%
一汽大众	12.6	-16.70%	5.8%
长安汽车	11.1	-16.00%	5.1%
特斯拉中国	8.7	3.00%	4.0%
上汽大众	8.5	-22.80%	3.9%
长城汽车	8.1	-16.90%	3.7%
一汽丰田	7.5	0.30%	3.5%
广汽丰田	5.6	-20.70%	2.6%

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月新能源乘用车生产达到105.1万辆，

同比增长 32.6%，环比增长 12.7%。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%。8 月新能源车市场零售 102.7 万辆，同比增长 43.2%，环比增长 17.0%。8 月新能源车出口 9.9 万辆，同比增长 23.7%，环比增长 7.6%。

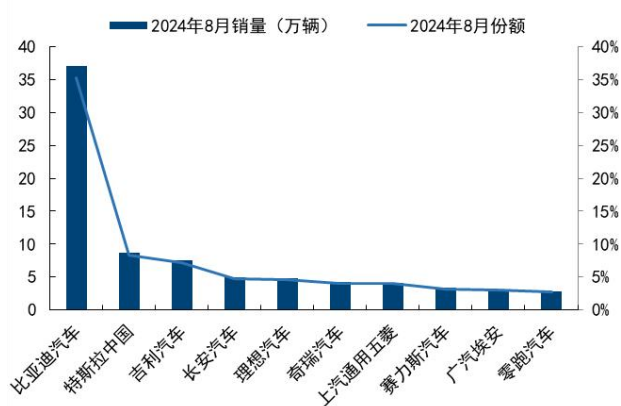
图17: 2019年1月-2024年8月分月度新能源乘用车批发销量



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

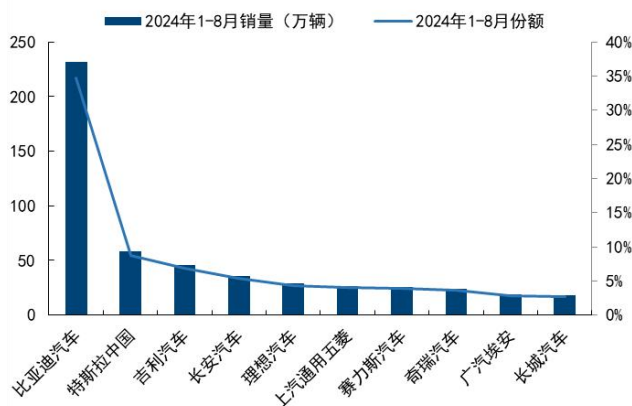
2024年8月新能源狭义乘用车厂商批发销量排名前三的为比亚迪汽车、特斯拉中国、吉利汽车。比亚迪2024年8月销量为37.1万辆，同比+35.3%；特斯拉中国销量为8.7万辆，同比+3.0%；吉利汽车销量为7.5万辆，同比+64.9%。

图18: 2024年8月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图19: 2024年1-8月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名

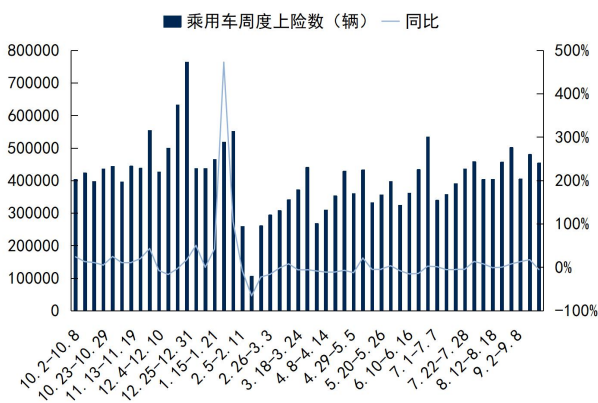


资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

上险数据:9月(9.2-9.22)国内新能源乘用车累计上险70.5万辆,同比+49.0%

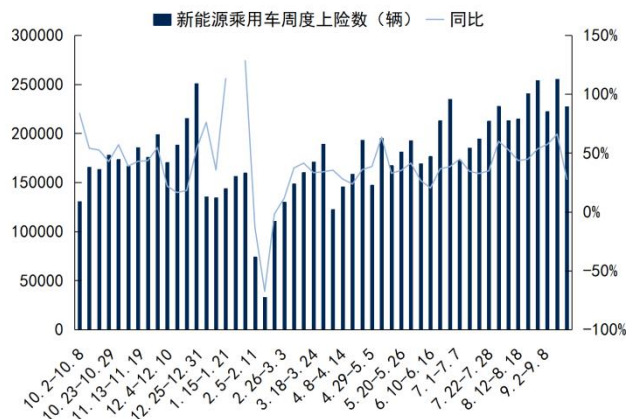
根据上险数据,9.16-9.22国内乘用车上牌45.40万辆,同比-5.5%,环比-5.5%;其中新能源乘用车上牌22.72万辆,同比+27.7%,环比-11.0%。9月累计更新(9.2-9.22):9月国内乘用车累计上牌133.97万辆,同比+7.3%;其中新能源乘用车累计上牌70.49万辆,同比+49.0%。

图20: 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21: 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16日-9月22日乘用车整体上险量排名前五的是比亚迪汽车、一汽大众、吉利汽车、奇瑞汽车、长安汽车,销量分别为81217辆、34864辆、32299辆、26166辆、25295辆,同比分别为32%、-12%、8%、44%、-17%。

表15: 分制造商乘用车上险量(辆)

销量	当期累计 (9.16-9.22)	当期同比增速	9月以来 (9.2-9.22)	9月累计同比增速
比亚迪汽车	81217	32.5%	242652	52.7%
一汽大众	34864	-12.4%	94952	-10.1%
吉利汽车	32299	7.6%	92887	23.5%
奇瑞汽车	26166	44.0%	73184	53.1%
长安汽车	25295	-16.6%	68002	-15.3%
上汽大众	23321	-17.3%	70264	-7.0%
上汽通用五菱	21511	35.2%	66316	48.1%
一汽丰田	17036	-0.9%	47204	6.6%
广汽丰田	14957	-26.0%	42443	-10.2%
特斯拉中国	13772	20.1%	45657	55.3%
长城汽车	13007	-15.9%	36226	-13.6%
东风日产	12567	0.5%	33273	8.5%
一汽轿车	12004	17.6%	35000	28.7%
理想汽车	11984	29.9%	35232	28.2%
广汽乘用车	11648	-38.6%	37153	-25.5%
乘用车合计				
总销量	454,006	-5.5%	1,339,660	7.3%
传统能源	226,815	-25.0%	634,761	-18.2%
新能源	227,191	27.7%	704,899	49.0%

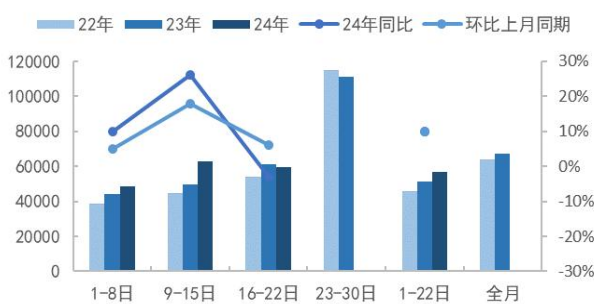
资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

周度数据：9月1-22日，全国乘用车厂商批发销量同比增长5%，环比增长31%

根据乘联会数据，9月1-22日，乘用车市场零售124.3万辆，同比增长10%，环比增长10%，今年以来累计零售1,470.9万辆，同比增长3%；9月1-22日，全国乘用车厂商批发137.3万辆，同比增长5%，环比增长31%，今年以来累计批发1,731.3万辆，同比增长4%。

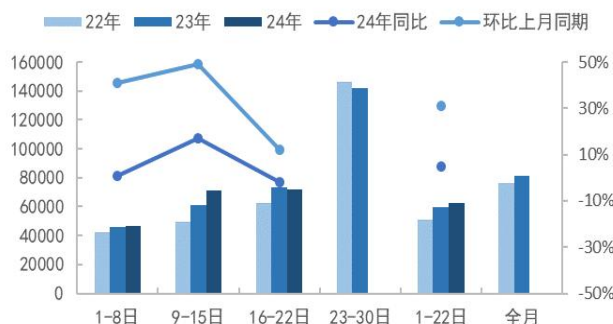
9月1-22日，新能源车市场零售66.4万辆，同比增长47%，环比增长7%，今年以来累计零售667.3万辆，同比增长36%；9月1-22日，全国乘用车厂商新能源批发69.8万辆，同比增长33%，环比增长22%，今年以来累计批发737.8万辆，同比增长32%。

图22：2024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23：2024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

新势力方面：9月新势力交付多数同比上升

2024年9月：埃安/理想/问界/极氪/蔚来/小鹏/小米的销量分别为3.58/5.37/3.56/2.13/2.12/2.14/1+万辆；同比分别为-31%/49%/430%/77%/35%/39%；环比分别为1%/12%/14%/18%/5%/52%。

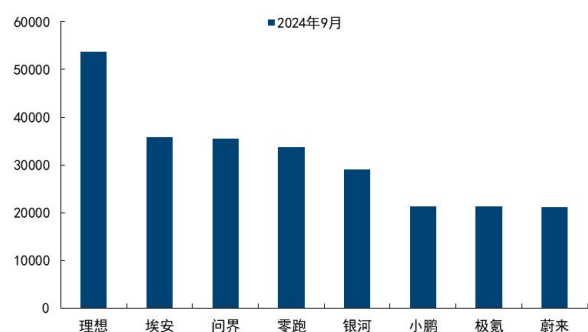
表16：2023年1月-2024年9月造车新势力销量及同环比

	23/3	23/4	23/5	23/6	23/7	23/8	23/9	23/10	23/11	23/12	24/1	24/2	24/3	24/4	24/5	24/6	24/7	24/8	24/9
理想	20823	25681	28277	32575	34134	34914	36060	40422	41030	50353	31165	20251	28984	25787	35020	47774	51000	48122	53709
同比 (%)	89%	516%	146%	150%	228%	664%	213%	302%	173%	137%	106%	22%	39%	0%	24%	47%	49%	38%	49%
环比 (%)	25%	23%	10%	15%	5%	2%	3%	12%	2%	23%	-38%	-35%	43%	-11%	36%	36%	7%	-6%	12%
小鹏	7002	7079	7506	8620	11008	13690	15310	20002	20041	20115	8250	4545	9026	9393	10146	10668	11145	14036	21352
同比 (%)	-55%	-21%	-26%	-44%	-4%	43%	81%	292%	245%	78%	58%	-24%	29%	33%	35%	24%	1%	3%	39%
环比 (%)	17%	1%	6%	15%	28%	24%	12%	31%	0%	0%	-59%	-45%	99%	4%	8%	5%	4%	26%	52%
蔚来	10378	6658	6155	10707	20462	19329	15641	16074	15959	18012	10055	8132	11866	15620	20544	21209	20498	20176	21181
同比 (%)	4%	31%	-12%	-17%	104%	81%	44%	60%	13%	14%	18%	-33%	14%	135%	234%	98%	0%	4%	35%
环比 (%)	-15%	-36%	-8%	74%	91%	-6%	-19%	3%	-1%	13%	-44%	-19%	46%	32%	32%	3%	-3%	-2%	5%
问界	3625	2437	5629	5111	4231	5018	6708	12700	18827	24468	32973	21142	31727	25086	26531	43146	41535	31216	35560
同比 (%)	19%	-25%	12%	-27%	-41%	-50%	-34%	6%	128%	141%	638%	500%	775%	447%	371%	744%	882%	522%	430%
环比 (%)	3%	-33%	131%	-9%	-17%	19%	34%	89%	48%	30%	35%	-36%	50%	-21%	6%	59%	-4%	-25%	14%
埃安	40016	41012	45003	45013	45025	45029	51596	41503	41567	45947	24947	16676	32530	28113	40073	35027	35238	35355	35780
同比 (%)	97%	302%	114%	87%	80%	67%	72%	38%	45%	53%	204%	-45%	-19%	-31%	-11%	-22%	-22%	-21%	-31%

环比 (%)	33%	2%	10%	0%	0%	0%	15%	-20%	0%	11%	-46%	-33%	95%	-14%	43%	-13%	1%	0%	1%
银河				9673	10058	11117	13080	13711	13770	12088	19223	9120	10185	12725	14193	15975	16704	26510	29047
同比 (%)															65%	66%	138%	122%	
环比 (%)					4%	11%	18%	5%	0%	-12%	59%	-53%	12%	25%	12%	13%	5%	59%	10%
极氪	6663	8101	8678	10620	12039	12203	12053	13077	13104	13476	12537	7510	13012	16089	18616	20106	15655	18015	21333
同比 (%)	271%	279%	100%	147%	140%	70%	46%	29%	19%	19%	302%	38%	95%	99%	115%	89%	30%	48%	77%
环比 (%)	22%	22%	7%	22%	13%	1%	-1%	8%	0%	3%	-7%	-40%	73%	24%	16%	8%	-22%	15%	18%
零跑	6172	8726	12058	13209	14335	14190	15800	18202	18508	18618	12277	6566	14567	15005	18165	20116	22093	30305	33767
同比 (%)	-39%	-4%	20%	17%	19%	13%	43%	159%	130%	119%	978%	105%	136%	72%	51%	52%	54%	114%	114%
环比 (%)	93%	41%	38%	10%	9%	-1%	11%	15%	2%	1%	-34%	-47%	122%	3%	21%	11%	10%	37%	11%

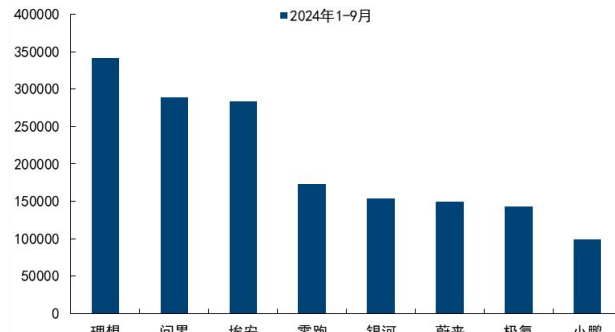
资料来源：各公司官方公众号，各公司公告，国信证券经济研究所整理

图24: 自主品牌造车新势力 2024 年 9 月销量



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图25: 自主品牌造车新势力 2024 年 1-9 月累计销量

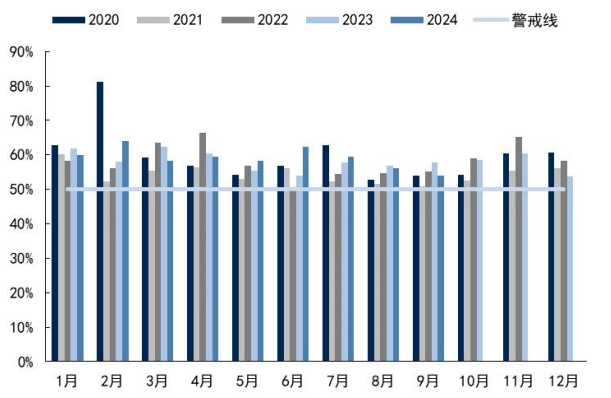


资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

库存：9 月汽车经销商库存预警指数为 54.0%，位于荣枯线以上

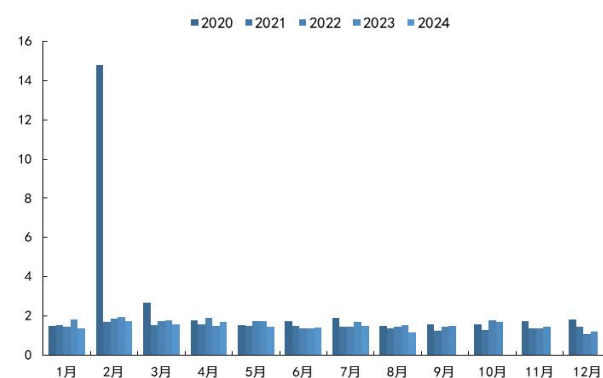
2024 年 9 月 30 日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index) 显示，2024 年 9 月中国汽车经销商库存预警指数为 54.0%，同比下降 3.8 个百分点，环比下降 2.2 个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气度有所改善。

图26: 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27: 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

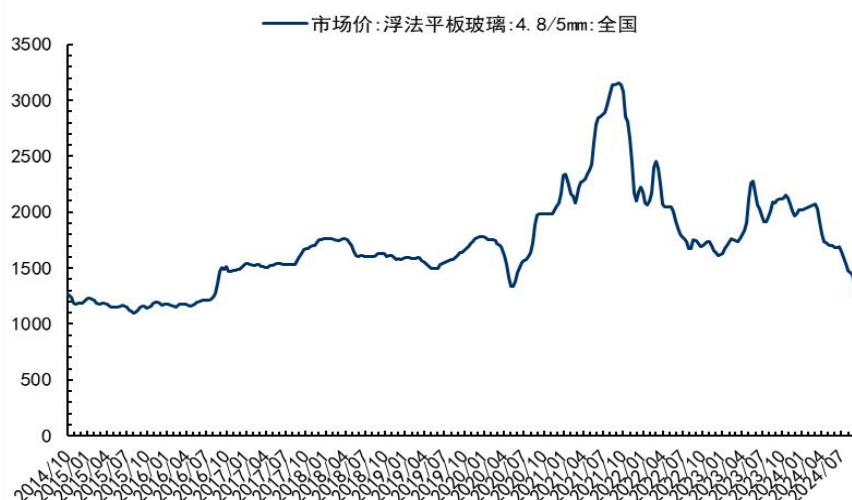
行业相关运营指标：9月原材料价格有所波动，美元兑人民币汇率同环比均下降

原材料价格指数：9月玻璃价格同比下降，铝锭、锌锭类价格同比上升

截至2024年9月20日，浮法玻璃类的价格指数为1245，环比2024年8月的1443.5下降13.8%，同比2023年9月的2118.3下降41.2%；铝锭类的价格指数为19658，环比2024年8月的19157.1上升2.6%，同比2023年9月的19466.3上升1%；锌锭类的价格指数为23672，环比2024年8月的23048.6上升2.7%，同比2023年9月的22001.3上升7.6%。

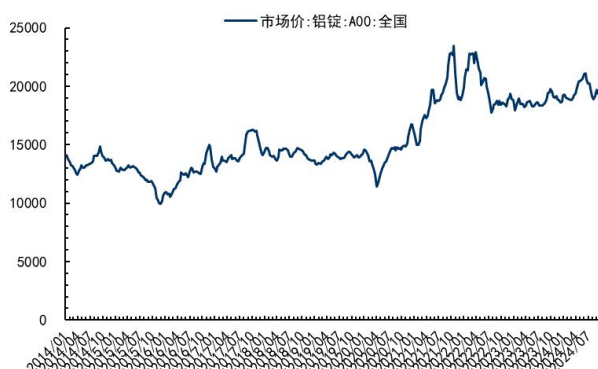
总体来看，截至2024年9月20日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-41.2%/+1%/+7.6%，分别环比上月同期-13.8%/+2.6%/+2.7%。

图28：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29：铝锭 A00 市场价格



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图30：锌锭 0#市场价格



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

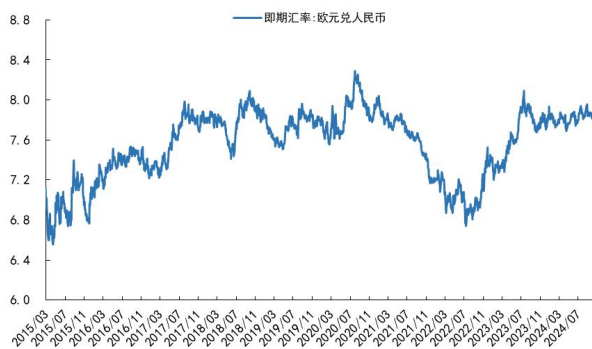
汇率：欧元兑人民币汇率同环比提升，美元兑人民币汇率同环比均下降

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。

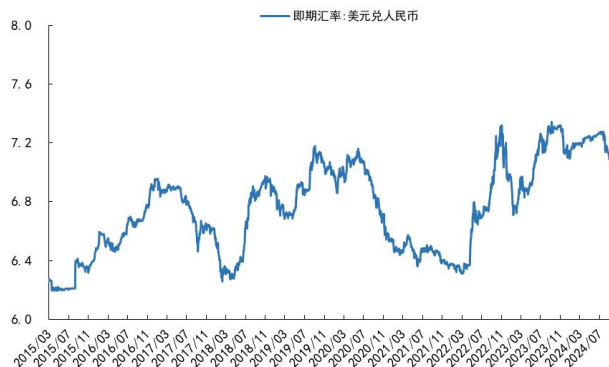
截至 2024 年 9 月 30 日，欧元兑人民币汇率为 7.85，环比 2024 年 8 月的 7.84 有所提升，同比 2023 年 9 月的 7.70 有所提升；美元兑人民币汇率为 7.02，环比 2024 年 8 月的 7.09 略降，同比 2023 年 9 月的 7.30 有所下降。

图31：欧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

图32：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

公司公告

主要公司公告如下：

表17: 本月（20240901-20240930）汽车行业公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
603129.SH	春风动力	9月3日	股权激励	发布2024年股票期权激励计划，拟向激励对象发行股票期权355万份，约占公司股本总额的2.34%，考核条件为：对于首次授予股票期权，2024年公司营收不低于140亿元/2024及2025年累计营收不低于305亿元/2024-2026年累计营收不低于505亿元，分别解锁第一/二/三个行权期；对于预留授予股票期权，2024及2025年累计营收不低于305亿元/2024-2026年累计营收不低于505亿元，分别解锁第一/二个行权期。
603197.SH	保隆科技	9月3日	个股其他公告	获得欧洲某知名主机厂的全新平台项目的空气悬架系统前后空气弹簧定点，生命周期为7年，总金额超过人民币2.4亿元，预计2027年开始量产。
605128.SH	上海沿浦	9月3日	个股其他公告	获中国某头部新势力车企汽车座椅骨架总成平台型产品定点，3个项目生命周期5年（2025年-2029年），预计产生收入22.69亿元。
600733.SH	北汽蓝谷	9月3日	资金投向	为满足子公司业务发展的需要，优化资本结构，子公司北汽新能源拟通过北京产权交易所公开挂牌引入战略投资者的方式增资扩股，增资价格不低于经备案的评估结果，增资金额不超过1,000,000.00万元。本次增资顺利实施后，公司仍为北汽新能源的控股股东。
002126.SZ	银轮股份	9月4日	个股其他公告	浙江银轮机械股份有限公司下属子公司Thermal Management Technology SP.ZO.0.近日收到了欧洲某汽车制造商的子公司的定点通知书，获得该客户新能源车热管理产品定点。项目预计将于2026年开始批量供货。根据客户需求与预测，达产后预计新增年均销售额约5,600万人民币。
605319.SH	无锡振华	9月4日	股权激励	发布2024年限制性股票激励计划（草案），计划向激励对象授予77万股限制性股票，占公司股本总额的0.3074%。考核条件为：2024年净利润不低于32500万元/2024-2025年累计净利润不低于72500万元/2024-2026年累计净利润不低于120000万元，则解除第一/二/三个限售期。
605128.SH	上海沿浦	9月5日	个股其他公告	获得中国某知名汽车制造公司汽车座椅骨架总成产品定点，预计量产时间为2025年10月，生命周期5年，预计收入2.09亿元。
9866.HK	蔚来	9月5日	中期报告(HK)	发布2024年第二季度财报，报告期内总营收174.5亿元，同比增长76.1%；净亏损50.5亿元，同比下降16.7%。
603197.SH	保隆科技	9月6日	个股其他公告	公司近日收到国内某自主品牌主机厂的《定点通知书》，选择公司作为其全新平台项目空气悬架系统的双腔空气弹簧总成、供气单元、储气罐、高度传感器等产品的零部件供应商。根据客户规划，该项目生命周期为5年，生命周期总金额超过人民币5亿元，预计2025年下半年开始量产。
002920.SZ	德赛西威	9月7日	增发预案	拟定增不超过1.67亿股，不超过公司发行前总股本的30%，募资不超45亿元，用于汽车电子中西部基地一期建设、智能汽车电子系统及部件生产项目、智算中心及舱驾融合平台研发项目。
605128.SH	上海沿浦	9月10日	个股其他公告	公司获得新项目定点通知书，直接客户包括武汉某公司、安徽某公司、惠州某公司、重庆某公司等，间接供货的终端客户包括某知名新势力汽车制造企业、某知名汽车制造企业、某头部新势力汽车制造企业、某知名新能源汽车制造企业等，预计销售金额合计达23.52亿元。
603997.SH	继峰股份	9月14日	个股其他公告	公司的全资子公司继峰座椅（合肥）获得某新能源汽车主机厂的座椅总成项目定点，将为客户开发、生产中、后排座椅总成产品。项目预计从2025年8月开始量产，项目生命周期3年，预计生命周期总金额为10亿元。
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（以下简称“埃夫特”）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。
603997.SH	继峰股份	9月23日	权益变动, 资产重组, 收购兼并	宁波继峰汽车零部件股份有限公司的控股子公司Grammer Aktiengesellschaft拟以4,000.00万美元的初始交易价格向APC parent, LLC出售Toledo Molding & Die, LLC. 100%股权。
601965.SH	中国汽研	9月24日	资金投向	公司拟投资不超过人民币9.00亿元设立全资子公司，主要从事汽车后市场技术服务、新能源特色检测装备产品及行业服务等业务。
603085.SH	天成自控	9月24日	资金投向	公司拟通过新设新加坡公司作为投资主体，设立泰国、马来西亚、美国全资子公司并投资建设生产基地。本次项目首期计划投资不超过5000万元人民币（或等值外币）。拟与金华经济技术开发区管理委员会签署《年产20万套汽车车身一体化结构件项目投资协议》，公司计划在金华市经济技术开发区投资建设汽车车身一体化结构件项目，建设压铸生产线。项目计划总投资100,000万元，分两期实施，其中一期项目计划总投资60,000万元；二期项目计划总投资40,000万元，二期项目将视一期项目进展情况推进实施。
001311.SZ	多利科技	9月24日	资金投向	公司近期收到了某北美整车企业的定点通知，选择公司成为其发动机缸体供应商。定点项目预计生命周期为2025年至2027年，预计于2025年一季度实现量产，生命周期内销售总额约为人民币3.2亿元。
603758.SH	秦安股份	9月26日	个股其他公告	公司新增获得客户项目定点17项，预计总金额为人民币37.41亿元。（一）新增获得车身零部件项目定点：新增获得10家客户的15个项目定点，其中全新开发客户3家。
603358.SH	华达科技	9月26日	个股其他公告	

002472.SZ	双环传动	9月27日	业绩预告	项目预计生命周期为5-8年，预计总金额为人民币25.34亿元。2024年Q4开始逐步量产。（二）新增获得电池箱托盘项目定点：公司控股子公司江苏恒义工业技术有限公司新增获得2家客户的2个项目定点，项目预计生命周期为3-4年，预计总金额为人民币12.07亿元。2024年Q3开始逐步量产。
000913.SZ	钱江摩托	9月28日	资金投向	公司预计2024年Q3实现归母净利润2.5-2.7亿元，同比增长13.21%-22.26%。预计2024年Q3实现归母扣非净利润2.42-2.62亿元，同比增长15.79%-25.36%。 公司拟建立海外制造基地，出资975万美元（约合6900万人民币），通过第一层路径公司：QJHK和QJIN合资在印度尼西亚新设印尼钱江摩托制造有限公司并新建摩托车生产基地项目。其中，QJHK占股80%，QJIN占股20%。全部投资资金为境内自有资金出资。

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18: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2024/10/7 收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
002594.SZ	比亚迪	优于大市	307.31	8940	10.32	13.00	15.98	30	24	19
601633.SH	长城汽车	优于大市	30.31	2589	0.83	1.37	1.62	37	22	19
601127.SH	赛力斯	优于大市	90.42	1365	-1.62	2.14	4.00	-56	42	23
9868.HK	小鹏汽车-W	优于大市	51.90	986	-5.52	-3.18	-1.53	-9	-16	-34
9863.HK	零跑汽车	优于大市	36.70	491	-3.62	-4.06	0.97	-10	-9	38
601799.SH	星宇股份	优于大市	147.67	422	3.86	5.09	6.48	38	29	23
600066.SH	宇通客车	优于大市	26.35	583	0.82	1.43	1.82	32	18	14
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	58.20	1519	2.16	2.92	3.38	27	20	17
002920.SZ	德赛西威	优于大市	119.79	665	2.79	3.73	4.85	43	32	25
603596.SH	伯特利	优于大市	48.92	297	2.06	1.90	2.47	24	26	20
002906.SZ	华阳集团	优于大市	30.30	159	0.89	1.23	1.76	34	25	17
603786.SH	科博达	优于大市	61.27	247	1.51	2.11	2.75	41	29	22
601966.SH	玲珑轮胎	优于大市	20.14	297	0.94	1.50	1.97	21	13	10
601311.SH	骆驼股份	优于大市	8.75	103	0.49	0.63	0.82	18	14	11
601689.SH	拓普集团	优于大市	46.26	780	1.95	1.75	2.30	24	26	20
600933.SH	爱柯迪	优于大市	15.55	152	1.02	1.15	1.44	15	14	11
002050.SZ	三花智控	优于大市	23.83	889	0.78	0.95	1.15	31	25	21
002126.SZ	银轮股份	优于大市	19.50	161	0.76	1.04	1.34	26	19	15
603997.SH	继峰股份	优于大市	13.70	173	0.18	0.33	0.64	76	42	21
603305.SH	旭升集团	优于大市	10.96	102	0.77	1.10	1.43	14	10	8
603179.SH	新泉股份	优于大市	49.06	239	1.65	2.18	2.84	30	23	17
688533.SH	上声电子	优于大市	30.93	49	0.99	1.49	2.01	31	21	15
600699.SH	均胜电子	优于大市	17.25	243	0.77	0.97	1.18	22	18	15
300258.SZ	精锻科技	优于大市	9.12	44	0.49	0.54	0.68	19	17	13
002472.SZ	双环传动	优于大市	27.56	233	0.96	1.22	1.59	29	23	17
603197.SH	保隆科技	优于大市	39.28	83	1.79	1.94	2.85	22	20	14
002997.SZ	瑞鹄模具	优于大市	33.39	70	1.02	1.71	2.17	33	20	15
605333.SH	沪光股份	优于大市	29.22	128	0.12	1.33	1.70	244	22	17

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