

# 车路云一体化发展提速，问界新 M7 大定破 3 万

——汽车行业周报（0617-0623）

## 核心观点

- **乘联会预估 6 月销量环比小幅增长，新能源渗透率接近 50%**。据乘联会预估，6 月狭义乘用车零售销量约为 175 万辆，同比下降 7.6%，环比增长 2.3%。6 月各车企以“618”为契机推出新一轮以置换补贴、限时补贴等为主的价格优惠，但消费者对降价的观感呈现钝化，以价换量对车市整体的刺激效果较弱，6 月乘用车零售端维持平稳运行。据乘联会预估，6 月新能源乘用车零售销量约为 86 万辆，同比增长 32.7%，环比增长 6.9%，新能源渗透率预计将达 49.1%，较 5 月提升约 2.1 个百分点，在价格下探及新能源产品上新双重驱动下，6 月新能源销量继续维持 30% 以上的同比增速，成为支撑乘用车市场的主力力量。
- **车路云一体化白皮书发布，近期试点项目密集落地**。《车路云一体化实践应用白皮书（征求意见稿）》在 6 月 18-20 日举行的第十一届国际智能网联汽车技术年会上发布，此次发布的白皮书是继《智能网联汽车“车路云一体化”规模建设与应用参考指南（1.0 版）》后的又一份行业重要文件，其对车路云一体化企业产品方案和落地案例进行优选总结，对后续大规模试点和应用普及具有重要指导意义。近期多地积极开展车路云一体化试点项目：6 月 14 日，湖北省武汉市智能网联新能源汽车“车路云”一体化重大示范项目获得市发改委批准，备案金额约 170 亿元，项目将建设全市统一的智能网联汽车服务平台、1.5 万个智慧泊位、5.578km 智慧道路改造、智能网联汽车产业研发基地、车规级芯片产业园、无人驾驶产业园等，拟于 2024 年 6 月开工建设；此前北京市公共资源交易服务平台发布《北京市车路云一体化新型基础设施建设项目（初步设计、施工图设计）招标公告》，项目将涉及 2324 平方公里范围内约 6050 个道路路口建设，以及除上述道路路口外项目双智专网网络中心的建设和改造，投资总额 99.4 亿元（政府投资 70%，国有企业自筹 30%）；福州、鄂尔多斯、杭州等地也已启动“车路云一体化”应用试点项目。随着多地启动车路云一体化建设项目，预计智能驾驶相关产业商业化进程将有望加速，深度布局智能驾驶的整车及零部件公司有望持续受益。
- **问界新 M7 Ultra 上市 20 天大定超 3 万，交付速度创纪录**。据鸿蒙智行官方消息，问界新 M7 Ultra 上市 20 天大定超 3 万辆；此前鸿蒙智行官方宣布，问界新 M7 Ultra 上市 18 天交付突破 1 万辆，创下中国新势力新车型交付记录；2024 年 1 月 1 日-6 月 16 日，问界 M7 累计销量达 10.09 万辆，成为 2024 年首款交付量突破 10 万辆的新势力车型。2024 年至今问界 M7、问界 M9 等华为合作车型持续热销，后续首发搭载 HUAWEI ADS 3.0 高阶智驾系统的享界 S9 将于 8 月上市，预计华为合作车型销量将有望继续向好。

## 投资建议与投资标的

从投资策略上看，在激烈的价格竞争下，预计头部新能源车企将有望凭借在新能源技术和产业链上的领先优势持续扩大市场份额；部分具有较强竞争力的零部件公司 1 季度营收及利润仍然实现较高同比增速，随着行业需求逐步回暖，预计 24 年盈利增长确定性仍然较强。建议持续关注部分整车及华为产业链、T 链、小米产业链、重卡产业链、低估值/高股息率的国企公司。

建议关注：比亚迪、长安汽车、江淮汽车、中国重汽、上汽集团；新泉股份、银轮股份、岱美股份、瑞鹄模具、爱柯迪、拓普集团、保隆科技、丰茂股份、模塑科技、旭升集团、三花智控、上声电子、华域汽车、贝斯特、伯特利、精锻科技、德赛西威、华阳集团、双环传动、继峰股份、上海沿浦、福耀玻璃、潍柴动力等。

## 风险提示

宏观经济下行影响汽车需求、上游原材料价格波动影响、车企价格战压力。

行业评级

中性（维持）

国家/地区

中国

行业

汽车与零部件行业

报告发布日期

2024 年 06 月 23 日



证券分析师

姜雪晴

jiangxueqing@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860512060001

袁俊轩

yuanjunxuan@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860523070005

相关报告

欧盟关税政策发布，特斯拉正在开发三款新车型：——汽车行业周报（0610-0616） 2024-06-16

出海、分红及拓成长空间的公司，具备长线长投机会：——汽车行业长期投资逻辑专题研究 2024-06-15

《交通运输部大规模设备更新行动方案》印发，有望促进商用车以旧换新：——汽车行业周报（0603-0609） 2024-06-11

## 目录

1 本周观点 .....	4
2 市场行情 .....	6
3 销量跟踪 .....	8
4 产业链快讯 .....	9
4.1 本周新车快讯 .....	9
4.2 本周重点公司公告 .....	10
4.3 本周行业动态 .....	12
5 风险提示 .....	15

## 图表目录

图 1: 本周中信一级行业及沪深 300 涨跌幅 .....	6
图 2: 本周中信汽车二级子行业涨跌幅 .....	6
图 3: 本周汽车板块涨跌幅前五个股 .....	6
图 4: 全国乘用车周度批发销量（万辆） .....	8
图 5: 全国乘用车周度零售销量（万辆） .....	8
图 6: 全国狭义乘用车月度批发销量（万辆） .....	8
图 7: 全国狭义乘用车月度零售销量（万辆） .....	8
图 8: 全国新能源乘用车月度批发销量（万辆） .....	9
图 9: 全国新能源乘用车月度零售销量（万辆） .....	9
表 1: 主要公司估值表 .....	7

## 1 本周观点

乘联会预估 6 月销量环比小幅增长，新能源渗透率接近 50%。据乘联会预估，6 月狭义乘用车零售销量约为 175 万辆，同比下降 7.6%，环比增长 2.3%。6 月各车企以“618”为契机推出新一轮以置换补贴、限时补贴等为主的价格优惠，但消费者对降价的观感呈现钝化，以价换量对车市整体的刺激效果较弱，6 月乘用车零售端维持平稳运行。据乘联会预估，6 月新能源乘用车零售销量约为 86 万辆，同比增长 32.7%，环比增长 6.9%，新能源渗透率预计将达 49.1%，较 5 月提升约 2.1 个百分点，在价格下探及新能源产品上新双重驱动下，6 月新能源销量继续维持 30% 以上的同比增速，成为支撑乘用车市场的主力力量。

车路云一体化白皮书发布，近期试点项目密集落地。《车路云一体化实践应用白皮书（征求意见稿）》在 6 月 18-20 日举行的第十一届国际智能网联汽车技术年会上发布，此次发布的白皮书是继《智能网联汽车“车路云一体化”规模建设与应用参考指南（1.0 版）》后的又一份行业重要文件，其对车路云一体化企业产品方案和落地案例进行优选总结，对后续大规模试点和应用普及具有重要指导意义。近期多地积极开展车路云一体化试点项目：6 月 14 日，湖北省武汉市智能网联新能源汽车“车路云”一体化重大示范项目获得市发改委批准，备案金额约 170 亿元，项目将建设全市统一的智能网联汽车服务平台、1.5 万个智慧泊位、5.578km 智慧道路改造、智能网联汽车产业研发基地、车规级芯片产业园、无人驾驶产业园等，拟于 2024 年 6 月开工建设；此前北京市公共资源交易服务平台发布《北京市车路云一体化新型基础设施建设项目（初步设计、施工图设计）招标公告》，项目将涉及 2324 平方公里范围内约 6050 个道路路口建设，以及除上述道路路口外项目双智专网网络中心的建设和改造，投资总额 99.4 亿元（政府投资 70%，国有企业自筹 30%）；福州、鄂尔多斯、杭州等地也已启动“车路云一体化”应用试点项目。随着多地启动车路云一体化建设项目，预计智能驾驶相关产业商业化进程将有望加速，深度布局智能驾驶的整车及零部件公司有望持续受益。

问界新 M7 Ultra 上市 20 天大定超 3 万，交付速度创纪录。据鸿蒙智行官方消息，问界新 M7 Ultra 上市 20 天大定超 3 万辆；此前鸿蒙智行官方宣布，问界新 M7 Ultra 上市 18 天交付突破 1 万辆，创下中国新势力新车型交付记录；2024 年 1 月 1 日-6 月 16 日，问界 M7 累计销量达 10.09 万辆，成为 2024 年首款交付量突破 10 万辆的新势力车型。2024 年至今问界 M7、问界 M9 等华为合作车型持续热销，后续首发搭载 HUAWEI ADS 3.0 高阶智驾系统的享界 S9 将于 8 月上市，预计华为合作车型销量将有望继续向好。

从投资策略上看，在激烈的价格竞争下，预计头部新能源车企将有望凭借在新能源技术和产业链上的领先优势持续扩大市场份额；部分具有较强竞争力的零部件公司 1 季度营收及利润仍然实现较高同比增速，随着行业需求逐步回暖，预计 24 年盈利增长确定性仍然较强。建议持续关注部分整车及华为产业链、T 链、小米产业链、重卡产业链、低估值/高股息率的国企公司。

建议关注：

比亚迪(002594, 未评级)、长安汽车(000625, 买入)、江淮汽车(600418, 未评级)、中国重汽(000951, 买入)、上汽集团(600104, 买入)、新泉股份(603179, 买入)、银轮股份(002126, 买入)、岱美股份(603730, 买入)、瑞鹄模具(002997, 未评级)、爱柯迪(600933, 买入)、拓普集团(601689, 买入)、保隆科技(603197, 未评级)、丰茂股份(301459, 未评级)、模塑科技(000700, 未评级)、旭升集团(603305, 未评级)、三花智控(002050, 买入)、上声电子(688533, 买入)、华域汽车(600741, 买入)、贝斯特(300580, 未评级)、伯特利(603596, 买入)、模塑科技(000700, 未评级)、精锻科技(300258, 买入)、德赛西威(002920, 买入)、华阳集团(002906, 买入)、双环

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

传动(002472, 未评级)、继峰股份(603997, 未评级)、上海沿浦(605128, 未评级)、福耀玻璃(600660, 未评级)、潍柴动力(000338, 未评级)等。

## 2 市场行情

本周中信汽车一级行业涨跌幅为 0.3%，走势跑赢沪深 300（-1.3%），在 29 个一级行业中位列第 5 位。本周汽车二级行业呈分化趋势，摩托车及其他板块（+4.11%）与乘用车板块（+2.46%）表现良好，商用车板块（-0.54%）与汽车零部件板块（-1.29%）略有下跌，汽车销售及服务板块（-7.13%）跌幅较大。

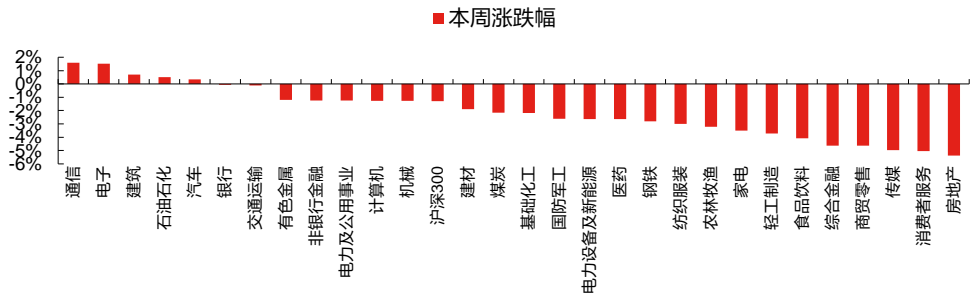
本周汽车板块涨幅前五公司分别为奥联电子（+30.3%）、金麒麟（+22.0%）、力帆科技（+20.9%）、标榜股份（+15.2%）、赛力斯（+13.5%）；跌幅前五公司分别为广汇汽车（-21.4%）、金杯汽车（-10.4%）、钧达股份（-10.0%）、西菱动力（-9.5%）、贝斯特（-9.3%）。

本周重点公司表现：

整车：比亚迪（-0.94%）、上汽集团（-1.75%）、广汽集团（-2.97%）、吉利汽车（+0.22%）、长安汽车（+3.32%）、长城汽车（+5.01%）、中国重汽（-2.07%）。

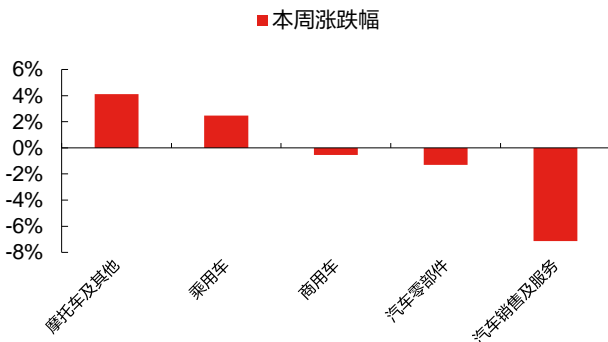
零部件：新泉股份（-4.58%）、博俊科技（+4.17%）、银轮股份（-1.15%）、岱美股份（+3.70%）、瑞鹄模具（+3.52%）、爱柯迪（-4.02%）、拓普集团（-0.32%）、保隆科技（-3.08%）、旭升集团（-8.03%）、三花智控（-5.53%）、上声电子（-2.65%）、华域汽车（+1.06%）、伯特利（+5.93%）、华阳集团（+3.75%）、双环传动（-2.50%）。

图 1：本周中信一级行业及沪深 300 涨跌幅



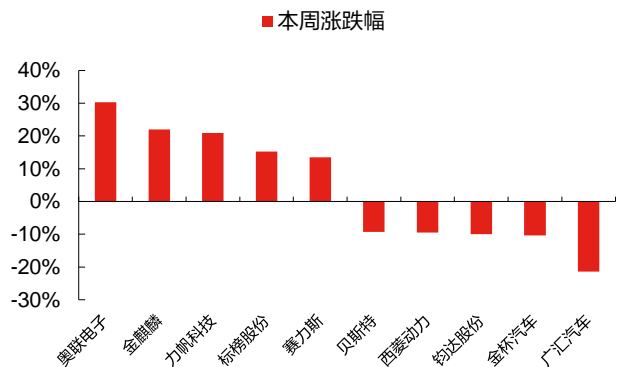
数据来源：Wind、东方证券研究所

图 2：本周中信汽车二级子行业涨跌幅



数据来源：Wind、东方证券研究所

图 3：本周汽车板块涨跌幅前五个股



数据来源：Wind、东方证券研究所

**表 1：主要公司估值表**

证券代码	证券简称	收盘价（06-21）	EPS				PE			
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
600104.SH	上汽集团	14.05	1.22	1.28	1.39	1.50	11.53	11.00	10.10	9.35
601238.SH	广汽集团	8.16	0.42	0.55	0.64	0.70	19.32	14.72	12.73	11.59
000625.SZ	长安汽车	13.99	1.14	0.87	1.09	1.31	12.25	16.08	12.78	10.70
601633.SH	长城汽车	25.98	0.82	1.22	1.52	1.83	31.61	21.35	17.04	14.23
002594.SZ	比亚迪	250.67	10.33	12.67	15.82	19.16	24.28	19.78	15.84	13.09
000951.SZ	中国重汽	14.65	0.92	1.21	1.53	1.89	15.93	12.06	9.60	7.73
601127.SH	赛力斯	99.65	-1.62	2.21	4.26	6.77	-61.42	45.05	23.37	14.71
600418.SH	江淮汽车	16.58	0.07	0.07	0.26	0.39	239.00	229.65	62.73	42.97
600066.SH	宇通客车	26.57	0.82	1.23	1.51	1.87	32.37	21.57	17.54	14.22
600686.SH	金龙汽车	7.62	0.10	0.43	0.87	1.24	72.76	17.90	8.73	6.13
603179.SH	新泉股份	41.70	1.65	2.28	2.98	3.72	25.23	18.26	13.99	11.20
300926.SZ	博俊科技	19.75	0.76	1.13	1.55	2.07	25.88	17.48	12.71	9.54
002126.SZ	银轮股份	18.06	0.74	1.03	1.38	1.71	24.26	17.56	13.11	10.56
603730.SH	岱美股份	10.10	0.40	0.54	0.64	0.78	25.53	18.75	15.66	12.93
002997.SZ	瑞鹄模具	32.09	0.97	1.51	1.99	2.43	33.21	21.32	16.11	13.22
600933.SH	爱柯迪	15.99	0.93	1.16	1.46	1.80	17.11	13.78	10.95	8.89
601689.SH	拓普集团	58.79	1.85	2.49	3.30	4.01	31.79	23.57	17.79	14.66
603197.SH	保隆科技	34.26	1.79	2.39	3.18	3.97	19.18	14.35	10.79	8.63
000700.SZ	模塑科技	5.32	0.49	0.64	0.74	0.84	10.87	8.35	7.24	6.33
603305.SH	旭升集团	11.23	0.77	0.87	1.09	1.34	14.68	12.88	10.28	8.35
002050.SZ	三花智控	21.70	0.78	0.96	1.15	1.34	27.73	22.66	18.89	16.16
688533.SH	上声电子	27.50	0.99	1.53	1.99	2.50	27.68	17.99	13.81	10.99
600741.SH	华域汽车	16.18	2.29	2.41	2.62	2.80	7.07	6.70	6.19	5.77
603596.SH	伯特利	39.99	1.47	1.94	2.54	3.20	27.21	20.59	15.75	12.49
001311.SZ	多利科技	25.19	2.08	2.58	3.14	3.66	12.12	9.75	8.03	6.89
002920.SZ	德赛西威	94.25	2.79	3.78	4.89	6.19	33.82	24.93	19.29	15.22
002906.SZ	华阳集团	28.23	0.89	1.22	1.59	2.01	31.86	23.20	17.70	14.06
605133.SH	嵘泰股份	19.09	0.78	1.32	1.80	2.28	24.33	14.48	10.61	8.36
002472.SZ	双环传动	22.62	0.97	1.22	1.52	1.84	23.43	18.47	14.83	12.31
601799.SH	星宇股份	120.23	3.86	5.29	6.78	8.38	31.16	22.75	17.74	14.34
600660.SH	福耀玻璃	45.17	2.16	2.55	3.00	3.51	20.94	17.69	15.05	12.87
603786.SH	科博达	68.70	1.51	2.17	2.80	3.47	45.56	31.70	24.51	19.83
300258.SZ	精锻科技	8.43	0.49	0.61	0.76	0.91	17.09	13.86	11.10	9.24
000338.SZ	潍柴动力	15.39	1.03	1.30	1.53	1.74	14.90	11.81	10.05	8.86
300580.SZ	贝斯特	15.78	0.53	0.69	0.89	1.08	29.89	22.97	17.79	14.59
301459.SZ	丰茂股份	41.08	1.73	2.31	2.97	3.65	23.78	17.80	13.84	11.26
603009.SH	北特科技	19.26	0.14	0.20	0.30	0.45	135.82	98.26	64.42	43.20
600114.SH	东睦股份	14.39	0.32	0.62	0.81	1.00	44.82	23.14	17.67	14.34
603997.SH	继峰股份	10.75	0.16	0.36	0.77	1.03	66.76	29.62	13.90	10.43
600699.SH	均胜电子	15.95	0.77	1.03	1.33	1.61	20.74	15.43	11.96	9.90
603035.SH	常熟汽饰	13.12	1.44	1.75	2.11	2.57	9.13	7.48	6.22	5.10
300969.SZ	恒帅股份	79.28	2.53	3.44	4.48	5.38	31.38	23.02	17.68	14.75
603348.SH	文灿股份	28.84	0.19	1.50	2.18	2.67	151.01	19.25	13.26	10.79
605128.SH	上海沿浦	29.48	0.77	1.63	2.20	2.84	38.28	18.12	13.39	10.39
002765.SZ	蓝黛科技	4.83	-0.56	0.23	0.33	0.43	-8.68	20.68	14.63	11.11
002101.SZ	广东鸿图	10.72	0.64	0.77	0.87	0.90	16.85	13.97	12.27	11.85
688326.SH	经纬恒润-W	66.87	-1.81	0.48	2.26	3.66	-36.93	140.70	29.65	18.29
300680.SZ	隆盛科技	18.80	0.64	1.01	1.36	1.69	29.58	18.56	13.85	11.12

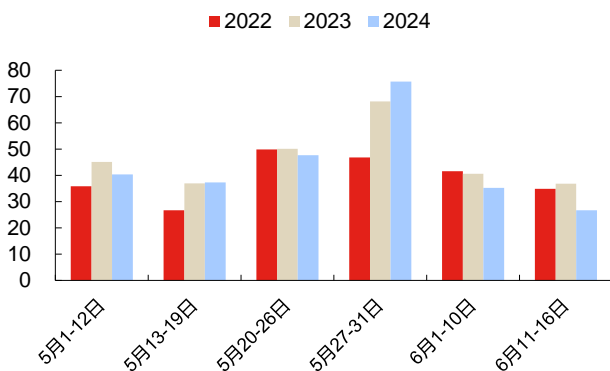
数据来源：Wind、东方证券研究所（说明：EPS 采用 Wind 一致预期，已按最新股本摊薄）

### 3 销量跟踪

根据乘联会初步统计，6月11-16日全国乘用车批发销量26.7万辆，同比下降28%，较上月同期下降4%；6月1-16日全国乘用车累计批发销量61.9万辆，同比下降20%，较上月同期基本持平；今年全国乘用车累计批发销量1020.3万辆，同比增长6%。

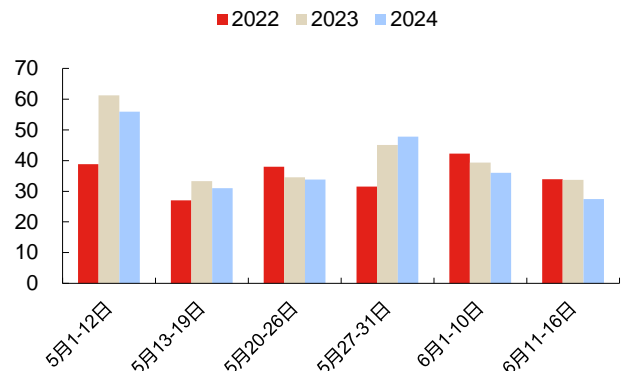
6月11-16日全国乘用车零售销量27.4万辆，同比下降19%，较上月同期增长1%；6月1-16日全国乘用车累计零售销量63.4万辆，同比下降13%，较上月同期下降14%；今年全国乘用车累计零售销量870.7万辆，同比增长4%。

图 4：全国乘用车周度批发销量（万辆）



数据来源：乘联会、东方证券研究所

图 5：全国乘用车周度零售销量（万辆）

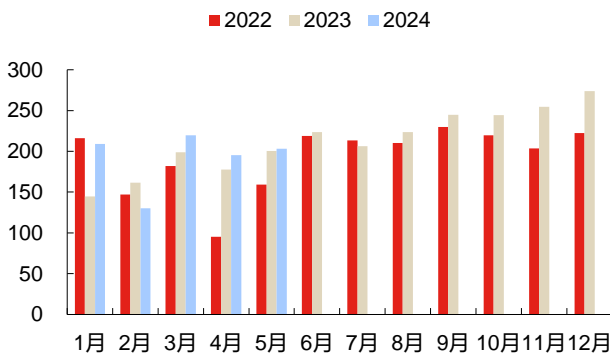


数据来源：乘联会、东方证券研究所

根据乘联会口径，5月全国狭义乘用车批发销量203.1万辆，同比增长1.2%，环比4月增长3.9%；1-5月累计批发销量958.4万辆，同比增长8.5%。

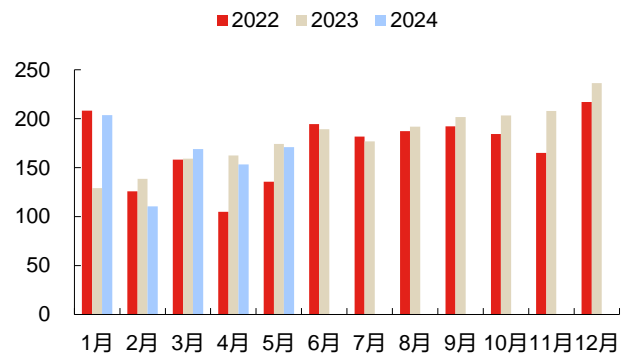
5月全国狭义乘用车零售销量171.0万辆，同比下降1.9%，环比4月增长11.4%；1-5月累计零售销量807.3万辆，同比增长5.7%。

图 6：全国狭义乘用车月度批发销量（万辆）



数据来源：乘联会、东方证券研究所

图 7：全国狭义乘用车月度零售销量（万辆）



数据来源：乘联会、东方证券研究所

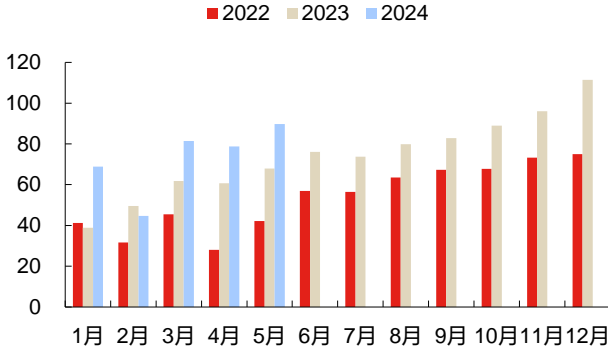
根据乘联会口径，5月全国新能源乘用车批发销量89.7万辆，同比增长32.1%，环比4月增长13.8%；1-5月累计批发销量363.7万辆，同比增长30.6%。5月新能源批发渗透率44.2%，同比提升10.2个百分点，环比提升4.3个百分点。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。



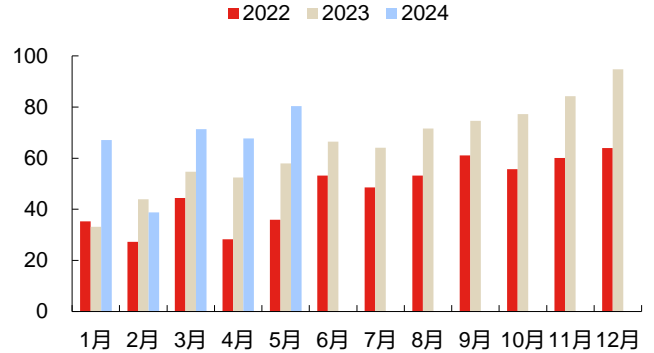
5月全国新能源乘用车零售销量80.4万辆，同比增长38.5%，环比4月增长18.7%；1-5月累计零售销量325.5万辆，同比增长34.4%。5月新能源零售渗透率47.0%，同比提升14.0个百分点，环比提升3.3个百分点。

图8：全国新能源乘用车月度批发销量（万辆）



数据来源：乘联会、东方证券研究所

图9：全国新能源乘用车月度零售销量（万辆）



数据来源：乘联会、东方证券研究所

## 4 产业链快讯

### 4.1 本周新车快讯

#### 1) 新款哈弗 H6

6月19日，新款哈弗H6正式上市。此次上市的2024款哈弗H6均为燃油版车型，共有5款车型可选，售价区间为11.79-14.39万元，综合优惠后售价区间为10.39-12.99万。配置方面，新车配备9英寸全彩HUD显示、50W无线充电以及前排座椅加热/通风等功能。新车将搭载L2级驾驶辅助系统，拥有车道偏离预警、碰撞预警等二十多项功能。动力方面，新车将搭载1.5T和2.0T发动机，1.5T发动机最大功率135kW，最大扭矩为275N·m，和现款高功率版保持一致，传动系统匹配7挡湿式双离合变速箱，采用前轮驱动。2.0T发动机最大功率由现款的155kW提升至175kW，最大扭矩为385N·m，匹配9挡湿式双离合变速箱，有两驱和四驱版本可选。此外，新车未来还将推出Hi4插混版本。

#### 2) 2024款威飒

广汽丰田旗下2024款威飒正式上市，新车共推出5款燃油+5款双擎共计10款车型（其中两款已先于上市），指导价格区间21.68-30.38万元。分为2.0L燃油版与2.5L混动版两种动力系统，其中2.0L自然吸气发动机最大功率171马力/6600rpm（2023款上为6000rpm），峰值扭矩为206牛·米，匹配CVT无级变速箱；2.5L混动版发动机最大功率178马力，峰值扭矩是221牛·米，电动机的最大功率88千瓦，峰值扭矩有所降低为202牛·米（2023款为220牛·米），配备E-CVT无级变速箱。

#### 3) 林肯Z燃油尊贵版

林肯 Z 燃油尊逸版车型正式上市，新车指导价格为 27.98 万元，作为目前林肯 Z 燃油版的最高配，它相比同配置的混动版车型官方指导价格降低 2 万元。动力方面，新车搭载 2.0T 发动机，最大功率 261 马力，峰值扭矩为 393 牛·米，传动系统匹配的是 8 挡手自一体变速箱。悬架方面为前麦弗逊式，后多连杆式独立悬架。

#### 4) 全新福特 Mustang

6 月 21 日，全新福特 Mustang 正式上市，新车共推出 2 款车型，售价区间 38.98-43.98 万元。内饰部分，全新 Mustang 车内采用 12.4 英寸+13.2 英寸的双联屏设计并内置 SYNC+2.0 智行互联系统，同时还将配备 Co-Pilot360 智行驾驶辅助系统。动力部分，新车搭载 2.3T EcoBoost 涡轮增压发动机，最大功率 299 马力（220 千瓦），峰值扭矩 453 牛·米。传动系统匹配福特 SelectShift 10 速手自一体变速箱，硬顶版 0-100km/h 加速时间为 5.3 秒，敞篷版为 5.6 秒。

## 4.2 本周重点公司公告

### 1) 无锡振华：关于全资子公司拟投资建设二期工程项目的公告

项目名称为廊坊振华全京申汽车零部件有限公司二期工程项目，公司拟在廊坊市经济技术开发区凤鸣道北侧、橙桔路西侧、凤舞道南侧，面积约 120 亩的工业地块，建设以冲压、热成型及车身分拼总成焊接业务为主的汽车智能化生产项目。地块具体位置、土地面积和交易金额等以最终实际出让文件为准。经初步测算，本项目总投资不超过 6.00 亿元，其中固定资产投资 5.00 亿元，项目建设周期预计 24 个月。

### 2) 上汽集团：上汽集团 2024 年度提质增效重回行动方案

2024 年任务目标：公司将坚持“稳中求进、关键在进”的工作总基调，把握好“质与量、稳与进、立与破”之间的关系，围绕“上汽新能源汽车发展三年行动计划”，以更大力度抓好市场开拓、营销变革、提质增效，努力实现质的有效提升和量的合理增长；同时，围绕“创建世界一流示范企业”和“国企改革深化提升行动”，以更大力度推进改革创新，进一步完善上市公司治理运作机制，加强与投资者的沟通交流，积极回报股东，持续推动公司高质量发展。

主要工作举措：1、经营提质，持续优化产销结构。一是加快自主品牌引领发展；二是加快新能源产品向上突破；三是加快海外市场增量拓展；2、创新增效，加快发展新质生产力；3、回报股东，提升投资者获得感。一是保持稳定分红。二是增强分红的可预期性。三是按计划实施股份回购；4、增进沟通，丰富投资者交流方式；5、规范运作，不断完善上市公司治理；6、机制变革，持续深化国企改革。

### 3) 上汽集团：关于董事会、监事会延期换届选举的提示性公告

鉴于公司新一届董事会、监事会的候选人提名工作尚未完成，董事会、监事会换届的各项工作尚在筹备过程中，预计在原定任期届满前无法完成换届工作。为保证公司董事会、监事会工作的连续性，公司第八届董事会、监事会将延期换届，董事会各专门委员会及高级管理人员的任期亦相应顺延。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

#### 4) 华域汽车：华域汽车关于董事会、监事会延期换届的提示性公告

鉴于公司新一届董事会、监事会的候选人提名工作尚未完成，为保持董事会、监事会工作的连续性和稳定性，公司第十届董事会、监事会将延期换届，公司董事会各专门委员会委员、高级管理人员的任期亦将相应顺延。

#### 5) 吉利汽车：(1)执行董事辞任及(2)授权代表及董事委员会组成的变更

洪少伦先生因退休将于二零二四年七月一日生效辞任本公司执行董事职务，同时辞任董事会执行委员会成员职务。洪先生自二零零四年二月起一直是本公司执行董事。董事会希望藉此机会感谢洪先生在过去多年对本集团作出的宝贵贡献。在洪先生辞任后，董事会宣布委任本公司行政总裁兼执行董事桂生悦先生为本公司授权代表，以及本公司执行董事涂家阅先生为执行委员会成员，均自二零二四年七月一日起生效。

#### 6) 新泉股份：关于第三期员工持股计划完成股票购买的公告

截至本公告披露日，公司第三期员工持股计划已通过集中竞价交易方式累计买入公司股票 644.34 万股，成交金额 2.76 亿元（不含交易费用），成交均价约为 42.86 元/股；公司第三期员工持股计划通过非交易过户方式受让公司回购专用账户持有的公司股票 281.57 万股，交易对价 1.20 亿元，过户价格为 42.62 元/股。合计 925.91 万股，占公司总股本的 1.90%。

#### 7) 经纬恒润：关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告

截至 2024 年 6 月 19 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份 278.97 万股，占公司总股本的比例为 2.3%，回购成交的最高价为 94.51 元/股，最低价为 55.18 元/股，支付的资金总额为人民币 2.00 亿元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

#### 8) 沪光股份：关于向特定对象发行股票申请获得上海证券交易所受理的公告

公司本次向特定对象发行股票事项尚需上交所审核通过，并获得中国证券监督管理委员会同意注册后方可实施。最终能否通过上交所审核，并获得中国证监会同意注册的决定及其时间尚存在不确定性。

#### 9) 长城汽车：关于 2021 年股票期权激励计划预留授予股票期权第二个行权期符合行权条件公告

本次预留授予股票期权第二个行权期可行权数量为 2635.91 万股，行权价格为 24.78 元/股，行权股票来源为公司向激励对象定向发行的公司 A 股普通股。本次行权有效期为 2024 年 6 月 26 日-2025 年 4 月 28 日。

## 4.3 本周行业动态

### 1) 5月规上工业增加值涨5.6% 汽车等制造业提供有力支撑

国家统计局17日发布数据显示，5月，全国规模以上工业增加值同比增长5.6%，环比增长0.3%；1-5月份，全国规模以上工业增加值同比增长6.2%。国家统计局新闻发言人、总经济师、国民经济综合统计司司长刘爱华表示，5月，工业保持较快增长，九成地区、八成行业、近六成产品实现同比增长，其中装备制造业增长7.5%，拉动全部规模以上工业增长2.6个百分点，继续发挥“压舱石”的作用。

### 2) 公安部：截至2024年5月底全国汽车保有量达3.4亿辆

公安部召开新闻发布会，通报推出8项公安交管便民利企改革新措施情况。公安部交通管理局局长王强在会上通报，截至今年5月底，全国机动车保有量已达4.4亿辆，其中汽车保有量达3.4亿辆，驾驶人的总数量达到5.3亿人。10年来我国汽车年均新增上牌数量达到了2000万辆，新领证驾驶人年均达到2800万人。

### 3) 工信部：智能网联汽车技术快速迭代

6月18日至20日举行的第十一届国际智能网联汽车技术年会（CICV 2024）上，工业和信息化部装备工业一司的一级巡视员苗长兴提到，智能网联汽车技术正在快速进化。目前，辅助驾驶技术已广泛应用，而更高级的自动驾驶和车路云一体化技术正在从测试阶段向规模化应用过渡。尽管中国在这一领域与全球技术水平保持并列，但在技术创新、法规制定、行业协同、生态系统构建及商业模式探索等方面还面临挑战。

### 4) 客车出口5月涨近50%

中国客车统计信息网数据显示，行业重点关注的21家客车企业，2024年5月出口客车5432辆，同比增长接近50%，1-5月累计出口客车约2.2万辆，累计同比增长42%。其中，宇通客车占据累计出口、单月及大中型座位客车、公交“四冠王”；金龙客车排名5月亚军，累计销量与中通客车差距不足10辆，亚星、欧辉单月、累计销量增长均超过100%。

### 5) 国家发改委：推动汽车产业转型升级和企业优化重组

6月18日，国家发改委新闻发言人李超在新闻发布会上表示，下一步，国家发展改革委将会同有关方面，继续通过政策引导、规范监管等方式营造公平竞争的市场环境，充分激发各类经营主体活力，推动汽车产业转型升级和企业优化重组，提升技术创新和产业链配套能力，加强国际合作，持续推动新能源汽车产业高质量发展。

### 6) 国家发改委：“双新”资金支持正逐步落实

6月18日，国家发改委新闻发言人李超在新闻发布会上表示，由国家发展改革委牵头，21家部门和单位参与的“推动大规模设备更新和消费品以旧换新部际联席会议制度”已正式建立。李超介

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

绍，截至目前，31个省区市都印发了本地区大规模设备更新和消费品以旧换新的实施方案。同时，资金支持正逐步落实。财政部拨付中央财政投资64.4亿元支持汽车以旧换新，下达5亿元支持老旧农机报废。人民银行会同有关部门落实科技创新和技术改造再贷款政策，目前正在开展项目审核和推送。

### 7) 上海人工智能产业规模达 3800 亿元

6月20日，上海举行市政府新闻发布会，介绍2024世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议筹备进展情况。上海市副市长陈杰透露，上海人工智能产业规上企业从2018年183家增长到2023年的348家，产业规模从1340亿元增长到超3800亿元，居全国前列。全国首个大模型创新生态社区“模速空间”建成，打造五大专业服务平台，吸引80余家大模型企业入驻。

其中，大模型方面，上海目前已有34款大模型通过备案，产生了制造业、金融、具身智能机器人等垂类领域应用。人形机器人方面，多款通用人形机器人原型机发布，实现双足避障行走。算力语料方面，4200亿Token的语料数据实现开源，在打造人工智能全栈自主创新生态中发挥引领带头作用。

### 8) 上海正打造全球领先新能源汽车发展高地

上海市市长龚正18日会见了德国大陆集团首席执行官司徒澈一行。龚正说，今年以来，上海经济运行总体平稳，延续了回升向好的态势，仍然是外商最青睐的投资首选地之一，也是跨国公司全球产业链布局的首选地之一。

汽车是上海六大重点产业之一，上海已成为全球汽车产业链、供应链、创新链中心，正在着力提升研发设计、试验试制、智能制造、出行服务等全产业链能级，努力打造成为全球领先的智能新能源汽车发展高地。希望大陆集团发挥所长、积极参与，持续优化在沪功能布局，把更多优质资源、重大项目、业务单元和功能板块放在上海，与在沪企业、高校、科研院所等优势互补，努力在智能制造、产业孵化等方面取得更多创新成果。营商环境没有最好、只有更好，欢迎为上海优化营商环境建言献策。上海将优化各项服务，促进各类企业在沪实现更好发展。

### 9) 武汉“车路云”一体化示范项目投资获批

湖北省投资项目在线审批监管平台披露，武汉市智能网联新能源汽车“车路云”一体化重大示范项目已获武汉市发改委批准，备案金额约170亿元，拟于6月开工。

### 10) 5月我国动力电池装车量 39.9GWh

中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示，5月，我国动力电池装车量39.9GWh，同比增长41.2%，环比增长12.6%。其中三元电池装车量10.4GWh，占总装车量26.0%，同比增长14.7%，环比增长4.3%；磷酸铁锂电池装车量29.5GWh，占总装车量74%，同比增长54.1%，环比增长15.8%。

### 11) 广州:到 2027 年全市报废汽车规范回收拆解量达八万辆

6月19日，广州市商务局印发《广州市推动消费品以旧换新行动方案》。其中提到，力争到2025年，实现登记在用国三及以下排放标准乘用车加快淘汰，高效节能新能源汽车和混合动力汽车在用率结构进一步提升；全市报废汽车规范回收拆解量较2023年增长50%，达7.2万辆。进一步健全回收体系，通过新建或升级改造建成10个绿色分拣中心。到2027年，全市报废汽车规范回收拆解量较2023年增加2倍，达8万辆左右，占比全省报废回收总量10%以上。合理布局废旧家电等再生资源回收网点，全市回收网点达3000个，覆盖率达100%。

### 12) 奇瑞与捷豹路虎签署战略合作意向书

6月19日消息，捷豹路虎中国官方公众号今天上午宣布，捷豹路虎与奇瑞汽车签署战略合作意向书，授权奇瑞捷豹路虎在其推出的全新电动汽车上使用“Freelander 神行者”品牌。

据介绍，奇瑞捷豹路虎的全新产品线将采用重生的“Freelander 神行者”品牌及奇瑞纯电平台，于奇瑞捷豹路虎常熟工厂生产，“Freelander 神行者”电动产品线将与奇瑞捷豹路虎现有产品线并行生产。此外，“Freelander 神行者”将在中国市场通过特定网络推出一系列电动化产品，并在未来实现海外出口，“Freelander 神行者”独立于奇瑞现有产品线及捷豹路虎新现代豪华品牌家族。

### 13) 沈阳发放 5000 万元汽车消费补贴

6月17日，为推动汽车消费提质升级，聚焦汽车换“能”，沈阳市政府决定自2024年6月18日至6月30日，开展2024年沈阳市夏季汽车促消费活动，发放5000万元汽车消费补贴。本次购车补贴与国家汽车以旧换新补贴或沈阳市汽车更新消费补贴可以同时享受。

### 14) 南京发布新一轮汽车消费补贴

南京市将开展新一轮汽车消费补贴活动。活动时限自4月24日至12月31日。补贴标准为对报废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。报废新能源乘用车并购买燃油乘用车的不在此次补贴范围。

### 15) 河南省财政下达以旧换新补贴资金 5.1 亿元

6月19日，河南省财政厅公众号发布消息，省财政抢抓推动大规模设备更新和消费品以旧换新窗口期，围绕支持汽车以旧换新强化激励、加大投入，下达2024年汽车以旧换新财政补贴资金5.1亿元，由省辖市统筹用于汽车以旧换新相关支出，促进汽车消费市场扩容、产业结构升级、企业技术创新。

## 5 风险提示

**宏观经济下行影响汽车需求。**若 2024 年宏观经济低于预期，消费者推迟购车，则将影响乘用车需求，进而影响行业整体盈利能力。

**上游原材料价格波动影响。**若 2024 年上游原材料价格波动，则将影响汽车行业产业链整体盈利能力，进而影响到相关公司盈利增长。

**车企价格战压力。**若 2024 年车企降价持续，若价格降价幅度超预期，则将影响行业整体盈利。

## 信息披露

---

**依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：**

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，

**就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：**

截止本报告发布之日，东证资管、私募业务合计持有丰茂股份(301459，未评级)、银轮股份(002126，买入)股票达到相关上市公司已发行股份1%以上。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。



## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）；

### 公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

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本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及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，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

---

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。