

## 问界 M9 累计大定破十万，关注中报存在超市场预期公司

——汽车行业周报（0624-0630）

### 核心观点

- 汽车报废更新补贴申请已达 11.3 万份，呈增长趋势。**6月25日，商务部召开推动消费品以旧换新专题新闻发布会，商务部消费促进司司长徐兴锋在会上披露，截至6月25日，商务部汽车以旧换新信息平台收到汽车报废更新补贴申请约 11.3 万份，近一周以来新增补贴申请数量超 3.6 万份，呈现加速增长态势，预计下半年以旧换新补贴对汽车消费的提振作用将有望显现。
- 问界 M9 累计大定突破 10 万辆，阿维塔将首搭华为乾崮 ADS 3.0。**6月26日，鸿蒙智行官方宣布问界 M9 上市 6 个月累计大定突破 10 万辆，稳居 50 万以上豪华车销量冠军，并创下中国市场豪华品牌车型销量新纪录；此前余承东在 5 月 31 日宣布问界 M9 上市 5 个月累计大定突破 9 万辆，在不足 1 个月的时间内问界 M9 再取得近 1 万辆大定订单。6月25日，阿维塔宣布将成为首批搭载华为乾崮 ADS 3.0 的汽车品牌，同时将开启泊车代驾（VPD）功能用户测试招募，阿维塔将成为行业首个面向用户开放泊车代驾功能测试的品牌。华为乾崮 ADS 3.0 于 4 月发布，合作品牌包括鸿蒙智行“四界”、深蓝、阿维塔、岚图、猛士、广汽传祺、极狐等。华为乾崮 ADS 3.0 采用 GOD（通用障碍物识别）/PDP（预测决策规控）端到端架构，实现业界首发车位到车位智驾领航 NCA 功能；升级后的 CAS 3.0 全向碰撞系统，能够覆盖更多速度区间的紧急刹停及横向避障。在阿维塔之后，预计享界 S9 等一系列华为合作车型也将陆续搭载或升级华为乾崮 ADS 3.0，据华为智能汽车解决方案 BU CEO 靳玉志透露，预计 2025 年搭载乾崮智驾的合作车型将达 30 款以上，装车量预计将达到 200 万量级。
- 比亚迪、哪吒、小鹏等国内新能源车企加速布局海外市场。**6月27日，比亚迪官方宣布乌兹别克斯坦工厂的首批量产新能源汽车——宋 PLUS DM-i 冠军版正式下线，该工厂采用 CKD 模式，初期年产量 5 万辆，计划到 2027 年年产 50 万辆电动汽车和混合动力汽车；在日本市场，比亚迪将推出既 dolphin（海豚）、atto 3 后的第三款电动汽车——seal（海豹）。6月25日，哪吒汽车宣布将联合合作伙伴 Intro Synergy Sdn Bhd 打造哪吒品牌的第三座海外工厂，暨马来西亚首个新能源汽车绿色技术制造基地；6月27日，哪吒汽车官方宣布哪吒非洲首店于 6 月 26 日在肯尼亚首都内罗毕开业，哪吒计划在未来两年内布局非洲 20 个国家，未来三年将建成 100 家店，年销能力达到 20000 辆以上。6月12日，小鹏汽车在埃及开罗埃及博物馆举行发布会，宣布其产品小鹏 G9 和小鹏 P7 正式进入埃及市场，预计将在 6 月开始交付。在欧美对中国新能源汽车进口采取限制的同时，以比亚迪、哪吒、小鹏等为代表的中国新能源车企在非洲、中东、东南亚等地加速布局，预计自主品牌及新势力出海将有望持续走强。

### 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；7 月份将进入半年报预告披露时期，部分具有较强竞争力的整车和零部件公司值得关注。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 30 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

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） 2024-06-23  
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

## 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 .....	11
5 风险提示 .....	14

## 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

汽车报废更新补贴申请已达 11.3 万份，呈加速增长趋势。6 月 25 日，商务部召开推动消费品以旧换新专题新闻发布会，商务部消费促进司司长徐兴锋在会上披露，截至 6 月 25 日，商务部汽车以旧换新信息平台收到汽车报废更新补贴申请约 11.3 万份，近一周以来新增补贴申请数量超 3.6 万份，呈现加速增长态势，预计下半年以旧换新补贴对汽车消费的提振作用将有望显现。

问界 M9 累计大定突破 10 万辆，阿维塔将首搭华为乾崮 ADS 3.0。6 月 26 日，鸿蒙智行官方宣布问界 M9 上市 6 个月累计大定突破 10 万辆，稳居 50 万以上豪华车销量冠军，并创下中国市场豪华品牌车型销量新纪录；此前余承东在 5 月 31 日宣布问界 M9 上市 5 个月累计大定突破 9 万辆，在不足 1 个月的时间内问界 M9 再取得近 1 万辆大定订单。6 月 25 日，阿维塔宣布将成为首批搭载华为乾崮 ADS 3.0 的汽车品牌，同时将开启泊车代驾（VPD）功能用户测试招募，阿维塔将成为行业首个面向用户开放泊车代驾功能测试的品牌。华为乾崮 ADS 3.0 于 4 月发布，合作品牌包括鸿蒙智行“四界”、深蓝、阿维塔、岚图、猛士、广汽传祺、极狐等。华为乾崮 ADS 3.0 采用 GOD（通用障碍物识别）/PDP（预测决策规控）端到端架构，实现业界首发车位到车位智驾领航 NCA 功能；升级后的 CAS 3.0 全向碰撞系统，能够覆盖更多速度区间的紧急刹停及横向避障。在阿维塔之后，预计享界 S9 等一系列华为合作车型也将陆续搭载或升级华为乾崮 ADS 3.0，据华为智能汽车解决方案 BU CEO 靳玉志透露，预计 2025 年搭载乾崮智驾的合作车型会达 30 款以上，装车量预计将达到 200 万量级。

比亚迪、哪吒、小鹏等国内新能源车企加速布局海外市场。6 月 27 日，比亚迪官方宣布乌兹别克斯坦工厂的首批量产新能源汽车——宋 PLUS DM-i 冠军版正式下线，该工厂采用 CKD 模式，初期年产量 5 万辆，计划到 2027 年年产 50 万辆电动汽车和混合动力汽车；在日本市场，比亚迪将推出既 dolphin（海豚）、atto 3 后的第三款电动汽车——seal（海豹），海豹在日本市场将推出 2 个版本，基础型号后轮驱动版本售价 528 万日元（约合人民币 24 万元），续航里程约 640 公里；四轮驱动 awd 版本售价 605 万日元（约合人民币 27.55 万元），续航里程约为 575 公里。6 月 25 日，哪吒汽车宣布将联合合作伙伴 Intro Synergy Sdn Bhd 打造哪吒品牌的第三座海外工厂，暨马来西亚首个新能源汽车绿色技术制造基地；6 月 27 日，哪吒汽车官方宣布哪吒非洲首店于 6 月 26 日在肯尼亚首都内罗毕开业，哪吒计划在未来两年内布局非洲 20 个国家，未来三年将建成 100 家店，年销能力达到 20000 辆以上。6 月 12 日，小鹏汽车在埃及开罗大埃及博物馆举行发布会，宣布其产品小鹏 G9 和小鹏 P7 正式进入埃及市场，预计将在 6 月开始交付。在欧美对中国新能源汽车进口采取限制的同时，以比亚迪、哪吒、小鹏等为代表的中国新能源车企在非洲、中东、东南亚等地加速布局，预计自主品牌及新势力出海将有望持续走强。

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；7 月份将进入半年报预告披露时期，部分具有较强竞争力的整车和零部件公司值得关注。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

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。

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-2.2%，走势跑输沪深300（-1.0%），在29个一级行业中位列第19位。本周汽车二级行业整体承压，子板块中仅商用车板块（+1.17%）上涨，乘用车板块（-2.50%）、汽车零部件板块（-2.65%）、摩托车及其他板块（-5.96%）、汽车销售及服务板块（-7.07%）跌幅较大。

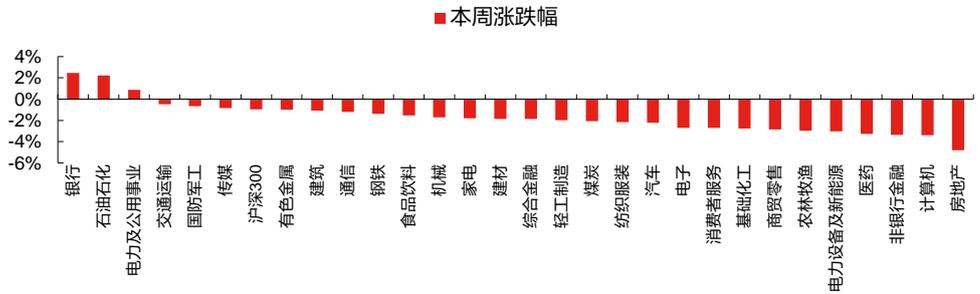
本周汽车板块涨幅前五公司分别为力帆科技（+14.6%）、通达电气（+14.4%）、万通智控（+11.8%）、恒勃股份（+11.5%）、东安动力（+11.3%）；跌幅前五公司分别为广汇汽车（-21.6%）、涛涛车业（-21.5%）、ST曙光（-16.6%）、经纬恒润-W（-14.3%）、英利汽车（-14.1%）。

本周重点公司表现：

整车：比亚迪（-0.17%）、上汽集团（-1.35%）、广汽集团（-5.15%）、吉利汽车（-1.35%）、长安汽车（-4.00%）、长城汽车（-2.62%）、中国重汽（-2.25%）。

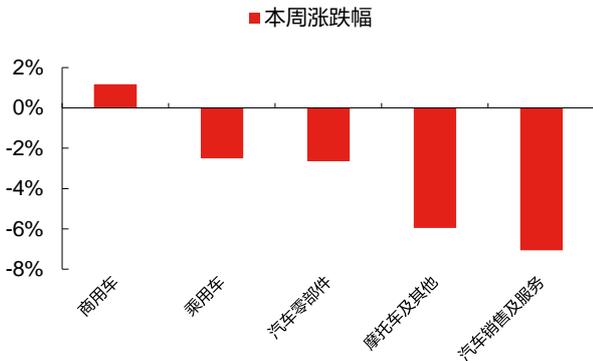
零部件：新泉股份（-5.19%）、博俊科技（+1.37%）、银轮股份（-3.60%）、岱美股份（-1.58%）、瑞鹄模具（-0.37%）、爱柯迪（-7.50%）、拓普集团（-8.81%）、保隆科技（-8.06%）、旭升集团（-5.97%）、三花智控（-12.07%）、上声电子（-5.93%）、华域汽车（+1.24%）、伯特利（-2.73%）、华阳集团（-5.21%）、双环传动（-2.65%）。

图 1：本周中信一级行业及沪深 300 涨跌幅



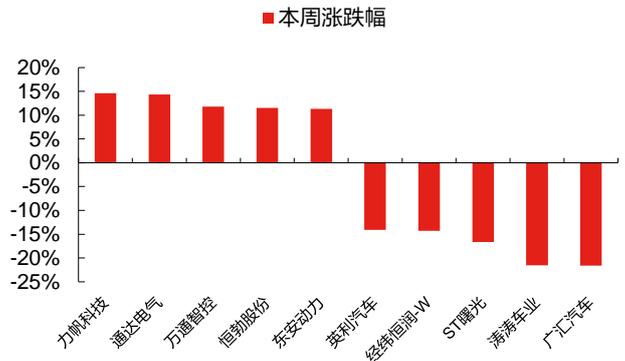
数据来源：Wind、东方证券研究所

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

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。

表 1：主要公司估值表

证券代码	证券简称	收盘价 (06-28)	EPS				PE			
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
600104.SH	上汽集团	13.86	1.22	1.28	1.39	1.50	11.37	10.85	9.96	9.23
601238.SH	广汽集团	7.74	0.42	0.53	0.61	0.65	18.33	14.67	12.79	11.84
000625.SZ	长安汽车	13.43	1.14	0.87	1.09	1.31	11.76	15.43	12.27	10.27
601633.SH	长城汽车	25.30	0.82	1.22	1.52	1.83	30.78	20.79	16.60	13.86
002594.SZ	比亚迪	250.25	10.33	12.67	15.85	19.23	24.24	19.74	15.78	13.01
000951.SZ	中国重汽	14.32	0.92	1.22	1.54	1.91	15.57	11.74	9.32	7.51
601127.SH	赛力斯	91.12	-1.62	2.70	4.60	6.71	-56.16	33.73	19.80	13.58
600418.SH	江淮汽车	15.84	0.07	0.07	0.25	0.40	228.33	224.23	62.34	40.05
600066.SH	宇通客车	25.80	0.82	1.23	1.51	1.87	31.43	20.95	17.04	13.80
600686.SH	金龙汽车	7.36	0.10	0.43	0.87	1.24	70.28	17.29	8.43	5.92
603179.SH	新泉股份	39.24	1.65	2.28	2.98	3.72	23.74	17.18	13.17	10.54
300926.SZ	博俊科技	20.02	0.76	1.13	1.55	2.07	26.24	17.72	12.89	9.67
002126.SZ	银轮股份	17.41	0.74	1.03	1.38	1.71	23.39	16.93	12.64	10.18
603730.SH	岱美股份	9.94	0.40	0.54	0.64	0.78	25.12	18.46	15.41	12.73
002997.SZ	瑞鹄模具	31.97	0.97	1.51	1.99	2.43	33.09	21.24	16.05	13.17
600933.SH	爱柯迪	14.79	0.93	1.16	1.46	1.80	15.83	12.74	10.13	8.22
601689.SH	拓普集团	53.61	1.85	2.48	3.28	4.00	28.99	21.59	16.37	13.40
603197.SH	保隆科技	31.50	1.79	2.39	3.18	3.97	17.63	13.20	9.92	7.94
000700.SZ	模塑科技	5.25	0.49	0.64	0.74	0.84	10.73	8.24	7.14	6.25
603305.SH	旭升集团	10.56	0.77	0.87	1.09	1.34	13.80	12.12	9.67	7.85
002050.SZ	三花智控	19.08	0.78	0.96	1.15	1.34	24.38	19.92	16.61	14.21
688533.SH	上声电子	25.87	0.99	1.53	1.99	2.50	26.03	16.92	12.99	10.34
600741.SH	华域汽车	16.38	2.29	2.41	2.62	2.80	7.16	6.78	6.26	5.84
603596.SH	伯特利	38.90	1.47	1.94	2.54	3.20	26.47	20.03	15.32	12.15
001311.SZ	多利科技	24.18	2.08	2.58	3.14	3.66	11.63	9.35	7.71	6.61
002920.SZ	德赛西威	87.09	2.79	3.78	4.89	6.19	31.25	23.03	17.82	14.07
002906.SZ	华阳集团	26.76	0.89	1.22	1.59	2.01	30.20	21.99	16.78	13.33
605133.SH	嵘泰股份	18.33	0.78	1.30	1.80	2.30	23.36	14.07	10.21	7.98
002472.SZ	双环传动	22.02	0.97	1.22	1.52	1.84	22.80	17.98	14.44	11.98
601799.SH	星宇股份	112.04	3.86	5.29	6.78	8.38	29.04	21.20	16.53	13.37
600660.SH	福耀玻璃	47.90	2.16	2.55	3.00	3.51	22.21	18.76	15.96	13.65
603786.SH	科博达	64.15	1.51	2.17	2.80	3.47	42.55	29.60	22.89	18.51
300258.SZ	精锻科技	8.13	0.49	0.61	0.76	0.91	16.48	13.37	10.70	8.91
000338.SZ	潍柴动力	16.24	1.03	1.30	1.53	1.74	15.72	12.45	10.61	9.33
300580.SZ	贝斯特	14.70	0.53	0.69	0.89	1.08	27.85	21.40	16.57	13.59
301459.SZ	丰茂股份	39.71	1.73	2.31	2.97	3.65	22.99	17.20	13.37	10.89
603009.SH	北特科技	17.93	0.14	0.20	0.30	0.45	126.44	90.56	59.30	39.75
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	10.23	0.16	0.36	0.77	1.03	63.53	28.19	13.23	9.92
600699.SH	均胜电子	14.82	0.77	1.03	1.33	1.61	19.27	14.34	11.12	9.20
603035.SH	常熟汽饰	12.68	1.44	1.75	2.11	2.57	8.83	7.23	6.01	4.93
300969.SZ	恒帅股份	69.13	2.53	3.44	4.48	5.38	27.36	20.08	15.42	12.86
603348.SH	文灿股份	27.69	0.19	1.50	2.18	2.67	144.98	18.48	12.73	10.36
605128.SH	上海沿浦	27.89	0.77	1.63	2.20	2.84	36.22	17.15	12.67	9.83
002765.SZ	蓝黛科技	4.70	-0.56	0.23	0.33	0.44	-8.39	20.01	14.15	10.75
002101.SZ	广东鸿图	10.53	0.64	0.73	0.82	0.90	16.55	14.49	12.86	11.64
688326.SH	经纬恒润-W	57.33	-1.81	0.48	2.26	3.66	-31.66	120.62	25.42	15.68
300680.SZ	隆盛科技	19.07	0.64	1.01	1.36	1.69	30.01	18.82	14.04	11.26

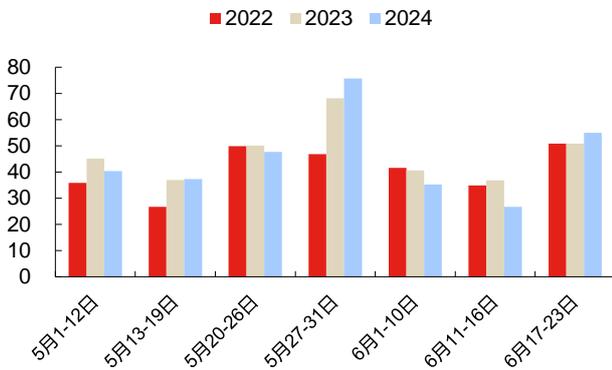
数据来源：Wind、东方证券研究所（说明：EPS 采用 Wind 一致预期，已按最新股本摊薄）

### 3 销量跟踪

根据乘联会初步统计，6月17-23日全国乘用车批发销量55.0万辆，同比增长8%，较上月同期增长27%；6月1-23日全国乘用车累计批发销量116.9万辆，同比下降9%，较上月同期增长11%；今年全国乘用车累计批发销量1075.3万辆，同比增长6%。

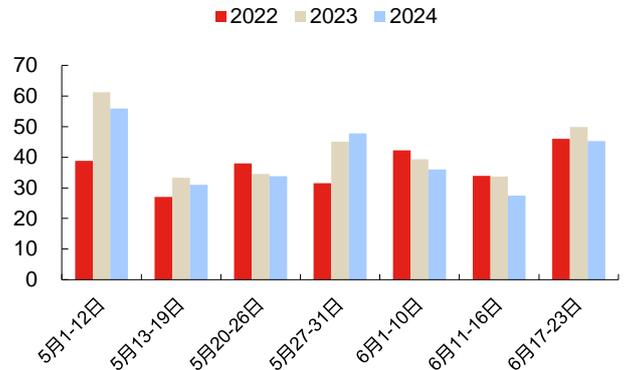
6月17-23日全国乘用车零售销量45.2万辆，同比下降9%，较上月同期增长38%；6月1-23日全国乘用车累计零售销量108.7万辆，同比下降12%，较上月同期增长2%；今年全国乘用车累计零售销量916.0万辆，同比增长3%。

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）

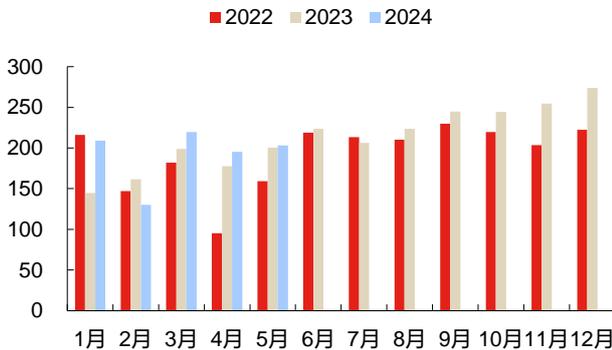


数据来源：乘联会、东方证券研究所

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%。

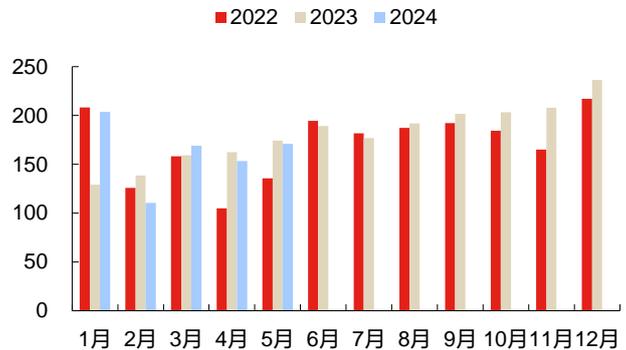
5月全国狭义乘用车零售销量171.0万辆，同比下降1.9%，环比4月增长11.4%；1-5月累计零售销量807.3万辆，同比增长5.7%。

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）



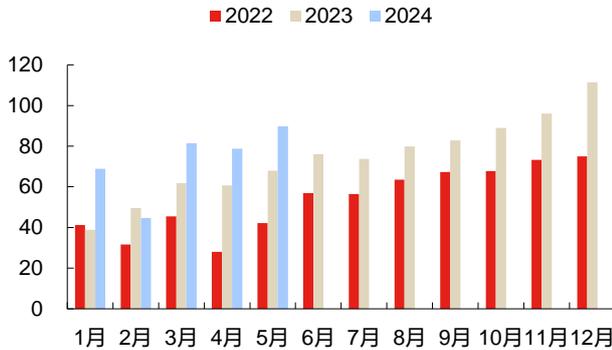
数据来源：乘联会、东方证券研究所

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。

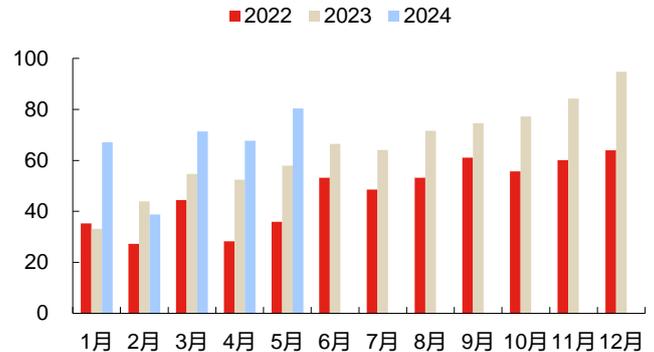
5月全国新能源乘用车零售销量80.4万辆，同比增长38.5%，环比4月增长18.7%；1-5月累计零售销量325.5万辆，同比增长34.4%。5月新能源零售渗透率47.0%，同比提升14.0个百分点，环比提升3.3个百分点。

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) 零跑 C16

6月28日，零跑C16正式迎来上市，新车共推出6款车型，售价区间为15.58-18.58万元。作为零跑LEAP 3.0架构的全新产品，零跑C16是一款6座中大型SUV，增程版车型综合续航超过1000km，纯电动版车型则配备800V技术，另外，它还配备8295芯片、激光雷达以及后排娱乐屏等配置。智驾方面，零跑C16配备OrinX芯片+激光雷达，全车共30个感知硬件使其理论上可以达到L3级驾驶辅助能力，就目前而言，它依旧可以实现ALC自动变道辅助、TJA交通拥堵辅助、ATC自适应弯道巡航、NAC导航辅助巡航和NAP高速智能领航辅助等等。动力方面，新车提供纯电版和增程版车型，前者电动机最大功率215kW，配备磷酸铁锂电池和800V技术，30%-80%补能可在15分钟完成，续航里程520km，纯电车型最大功率215kW，0-100km/h加速6.37秒；增程版车型搭载95马力1.5L四缸增程发动机，电机最大功率170kW，纯电续航里程为200km，馈电油耗5.4L/100km，CLTC综合续航里程1095km。

#### 2) 2024款吉利博越

6月27日，吉利汽车旗下紧凑型SUV—2024款博越正式上市，共推出4款车型，指导价格区间为9.28-11.88万元。动力上，新车采用1.5T发动机+7速湿式双离合变速箱的组合。其中1.5T发动机的最大功率为181马力/5500rpm，峰值扭矩是290牛·米/2000-3500rpm，另外这套动力也广泛的应用在了星瑞、缤瑞、缤越、吉利ICON、博越L以及嘉际等众多车型上。

#### 3) 哪吒L纯电版

6月28日，哪吒L纯电版车型正式上市，共推出3款车型，售价区间为13.99-16.29万元。该车将采用CTB电池车身一体化技术，并配备宁德时代神行电芯以及浩智自研集成热泵的热管理系统，将于7月份开启交付。动力方面，哪吒L纯电版搭载单电机（后置后驱），最大功率为170kW，最大扭矩310N·m，采用68kWh磷酸铁锂电池组，CLTC工况下续航里程为510km，SOC 10%-80%充电仅需21分钟，0-100km/h加速7.6秒。

#### 4) 东风本田猎光 e:NS2

2024年6月25日，东风本田猎光 e:NS2 正式上市。作为东风本田的最新纯电 SUV 车型，新车共推出4款车型，售价为18.98-20.98万元，限时价15.98-17.98万元。动力方面，新车将搭载宁德时代三元锂电池，电池容量68.8kWh，前置单电机可输出最大功率150千瓦，最大扭矩310牛·米，新车提供运动、雪地、标准模式。续航方面，车辆的CLTC续航545km。

## 4.2本周重点公司公告

### 1) 吉利汽车：截至二零二四年三月三十一日止三个月之第一季度业绩公布

二零二四年第一季度本集团取得了强劲的开局，第一季度销量较去年同期增长49%，增速跑赢大势。得益于销量大幅提升及产品结构不断优化，本集团收益为523.15亿元，较去年同期高速增长，增幅达56%，毛利由去年同期人民币47.5亿元提升至人民币71.5亿元，同比增长高达51%，归属于本公司股权持有人溢利较去年同期增长119%至人民币15.6亿元。二零二四年第一季度极氪控股（本集团之附属公司）整体业绩表现优秀，销量大幅增长，第一季度总交付量约为3.3万辆，较去年同期上涨117%。期内收益达人民币147亿元，较去年同期上涨71%，毛利达人民币18亿元，较去年同期上涨137%，毛利率达12.3%，较二零二三年同期8.9%上涨3.4个百分点。

### 2) 吉利汽车：有关出售合资公司权益之关连交易

董事会欣然宣布，于二零二四年六月二十八日（非交易时段），本公司、雷诺、吉利控股、GHPT Limited、Aurobay Holding(BVI)及Aramco Asia Singapore已订立买卖协议，据此，卖方有条件同意出售，而买方有条件同意购买合资公司的销售股份，合共占合资公司于本公布日期已发行股本总额的10%。于完成后，Aramco Asia Singapore、本公司之间接全资附属公司Aurobay Holding(BVI)、吉利控股之间接全资附属公司GHPT Limited及雷诺将分别拥有合资公司的10%、29.7%、15.3%及45%之权益。

于二零二四年五月三十一日对合资公司出资完成后，本集团就减少于Aurobay Holding集团之权益（「视作出售事项」）录得未经审核收益约人民币76亿元（扣除税项、交易成本及其他惯常调整之前）。未经审核收益指本集团于合资公司权益之估计价值与Aurobay Holding集团于二零二四年五月三十一日之已转让股权的未经审核股权净值之差额。

### 3) 蓝黛科技：关于子公司收到客户定点意向书的公告

湖南中车电驱为株洲中车时代电气股份有限公司的控股子公司，致力于乘用车电驱零部件及系统的自主研发及产业化，打造了从关键器件、核心部件到系统集成的完整产业链；掌握乘用车电驱

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。

核心技术，打造纯电、混动（含增程式）两大电驱动系统集成平台。公司子公司蓝黛机械通过前期不懈努力，获得湖南中车电驱的定点意向书，成为其齿轴零部件定点供应商，为其研发的零部件产品将应用于新能源汽车电驱系统，具体供货时间、供应量以最终签订的供货合同或销售订单为准。

#### 4) 继峰股份：继峰股份关于获得乘用车座椅总成项目定点的公告

公司于近期收到客户的《定点函》，公司获得某头部新能源汽车主机厂的座椅总成项目定点，将为客户开发、生产前中后三排座椅总成产品。根据客户规划，本项目预计从2025年7月开始，项目生命周期6年，预计生命周期总金额为30亿元。

#### 5) 瑞鹄模具：关于子公司投资建设新能源汽车轻量化车身部件项目暨对子公司增资的公告

公司拟由瑞鹄浩博投资建设“新能源汽车轻量化车身部件项目”，项目建设周期24个月，满产后具备年产1600万件轻量化车身冲压件及焊接总成件生产能力；并由瑞鹄浩博全体股东共同同股同比以货币增资5000万元人民币用于项目建设，以促进其主营业务进一步发展壮大。

#### 6) 一汽解放：2023年度向特定对象发行A股股票募集说明书(注册稿)

本次向特定对象发行A股股票的发行对象为不超过35名（含）的特定投资者，本次向特定对象发行股票的募集资金总额不超过人民币37.13亿元（含本数），扣除发行费用后将全部用于以下项目：新能源智能网联及整车综合研发能力提升项目；整车产线升级建设项目；动力总成产线升级建设项目；补充流动资金，项目投资总额为55.33亿元。

#### 7) 广汽集团：关于以集中竞价方式首次回购股份公告

2024年6月28日，公司通过集中竞价交易方式首次实施股份回购，回购份数量为624.00万股，占公司总股本（截至2024年5月31日）的0.06%，其中，回购A股数量为193.00万股，回购成交的最高价为7.81元/股，最低价为7.71元/股，成交总金额为1499.83万元（不含交易费用）；回购H股数量为431.00万股，回购成交的最高价为2.83港元/股，最低价为2.76港元/股，成交总金额为1201.85万港元（不含交易费用）。

## 4.3 本周行业动态

### 1) 工信部：加大智能网联汽车标准研制力度

工信部发布《2024年汽车标准化工作要点》，工信部发布2024年汽车标准化工作要点，其中提到，加大智能网联汽车标准研制力度。推动整车信息安全、软件升级、自动驾驶数据记录系统等强制性国家标准，以及自动驾驶通用技术要求、自动驾驶功能道路试验方法、自动驾驶设计运行条件、数据通用要求、LTE-V2X等推荐性国家标准发布实施，加快信息安全工程、自动驾驶功能仿真试验方法等在研标准制定，推进自动紧急制动系统、组合驾驶辅助系统通用技术规范、汽车密码技术要求等强制性国家标准以及软件升级工程、数据安全管理体系等标准立项及起草，构建

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。

智能网联汽车产品准入管理支撑标准体系。推动全景影像、智能限速等标准发布，推进自动泊车、自动驾驶测试场景术语等在研标准制定，开展网联化等级划分、列队跟驰等标准预研，规范和引领智能网联汽车产品发展。

## 2) 国家发展改革委：稳步推进自动驾驶商业化落地运营

国家发展改革委印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》。《措施》提出，扩大公共领域车辆全面电动化先行区试点范围。稳步推进自动驾驶商业化落地运营，打造高阶智能驾驶新场景。开展智能汽车“车路云一体化”应用试点。开展城市汽车流通消费改革试点。结合汽车赛事、自驾露营、汽车文化体验、汽车改装、汽车租赁等，丰富汽车后市场产品和服务，进一步促进二手车放心便利交易。

《措施》还提到，鼓励限购城市放宽车辆购买限制，增发购车指标。通过中央财政和地方政府联动，安排资金支持符合条件的老旧汽车报废更新。鼓励有条件的地方支持汽车置换更新。扩大公共领域车辆全面电动化先行区试点范围。稳步推进自动驾驶商业化落地运营，打造高阶智能驾驶新场景。开展智能汽车“车路云一体化”应用试点。

## 3) 1-5月汽车制造业利润总额2046.7亿元

据国家统计局日前公布的数据显示，1-5月，全国规模以上工业企业实现利润总额27543.8亿元，同比增长3.4%；实现营业收入53.03万亿元，同比增长2.9%；发生营业成本45.27万亿元，同比增长3.0%；营业收入利润率为5.19%，同比提高0.02%。其中，汽车制造业利润总额为2046.7亿元，同比增长17.9%；实现营业收入38965.7亿元，同比增长6.8%；发生营业成本34098.5亿元，同比增长6.9%。

## 4) 商务部：1-5月全国报废汽车回收220万辆

《推动消费品以旧换新行动方案》印发以来，各项工作进展顺利、开局良好，取得阶段性成效。数据显示，1-5月全国报废汽车回收220万辆，同比增长19.4%；新能源汽车销售389.5万辆，同比增长32.5%，占新车销量的33.9%；二手车交易786.4万辆，同比增长8.7%。

## 5) 工信部征求新国标意见 拟遏制车辆大型化趋势

6月25日消息，工信部公开征求《乘用车燃料消耗量限值》等四项强制性国家标准的意见。其中，《乘用车燃料消耗量限值》通过为车型燃料消耗量提出底线要求，将遏制车辆大型化发展趋势，防止现有总体平均燃料消耗量水平出现反弹，制定过程中主要考虑三方面原则：一是目标先进性，重点研究了我国与欧盟、美国、日本等乘用车燃料消耗量水平的差距，与GB 27999配合，保障我国节能水平达到国际领先；二是技术可行性，充分考虑了我国乘用车行业的节能技术潜力和成本，避免技术限制或成本过高对企业造成较大影响；三是标准协调性，考虑到标准相关联的下一阶段排放标准正在研究制定，测试工况等关键指标的选取也需保持协同，因此还分析了不同工况对燃料消耗量的影响。

#### 6) 汽车报废更新补贴申请达 11.3 万份

数据表明，截至 6 月 25 日中午 12 时，商务部汽车以旧换新信息平台已收到汽车报废更新补贴申请 11.3 万份，近一周以来新增补贴申请数量超 3.6 万份，呈现加快增长态势。5 月，全国汽车销售 227.1 万辆，同比增长 8.7%，其中新能源乘用车零售同比增长 38.5%；二手车交易 158.5 万辆，同比增长 5.9%；报废汽车回收量 52.3 万辆，同比增长 55.6%。

#### 7) 上海：实施汽车芯片创“芯”计划

上海市委市政府印发《上海市加快推进新型工业化的实施方案》，其中提到，支持创新产品在重大工程、政府采购中优先试用和扩大应用，支持创新药械通过产医协同平台在医疗机构示范应用，实施汽车芯片创“芯”计划，加大装备首台套、软件首版次、新材料首批次政策支持力度。

实施超级应用场景开放计划，面向“五个中心”建设开放城市级场景，支持开放工业智能化场景，创造定制化生产、精准化销售等在线经济新场景，打造人形机器人标杆示范场景。遴选符合条件的主体，开展智能（网联）汽车准入和上路通行试点，推进试点区域连点成片并与长三角毗邻地区互联互通。

#### 8) 广东推氢能高速示范项目

6 月 26 日，广东省发改委发布《广东省广湛氢能高速示范项目实施方案》，旨在推动氢燃料电池汽车在广东省的规模化商业化应用，打造零碳物流的示范标杆。根据《方案》，项目实施期限为 2024 年 6 月至 2025 年 12 月，为期 18 个月。项目覆盖广州、佛山、东莞、江门、阳江、湛江、茂名等地，依托沈海高速、汕湛高速等交通大网络，构建氢能冷链物流网络，促进氢气就地消纳，探索可持续发展的商业模式。

#### 9) 四川明确六大任务 让电动汽车实现“充电自由”

四川省政府办公厅近日正式印发《四川省充电基础设施发展规划（2024—2030 年）》（以下简称《发展规划》），要求按照国家关于充电基础设施发展的决策部署，从 6 个方面持续发力，加快构建高质量充电基础设施体系，进一步助力电动汽车推广普及，有效满足人民群众绿色出行充电需求。

《发展规划》明确充电基础设施的发展目标：2025 年底建成充电基础设施 86 万台，额定功率达 1300 万千瓦；2030 年底建成充电基础设施 293 万台，额定功率达 2956 万千瓦，基本建成覆盖广泛、规模适度，结构合理、功能完善的高质量充电基础设施体系。

对此，《发展规划》提出了优化完善充电网络布局、加快重点区域设施建设、提升充电行业发展水平、加强科技创新与示范引领、提高电力保障和服务水平、强化安全管控能力等六项主要任务，及坚持规划引领、完善市场机制、强化要素保障、加强组织保障等四项保障措施。

#### 10) 比亚迪在日本正式推出第三款电动汽车

6 月 25 日，中国汽车制造商比亚迪宣布在日本市场推出第三款电动汽车，这将是迄今为止该公司推出的最昂贵的轿车车型。比亚迪的总部位于深圳，已从 6 月 25 日起开始在日本接受比亚迪海豹

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。

电动汽车（国外称之为“Seal EV”）的订单。后轮驱动版本的比亚迪海豹电动汽车在日本的建议零售价为 528 万日元（约合 24.03 万元人民币）。

#### 11) 腾势香港九龙旗舰店正式开业

腾势汽车中国香港九龙旗舰店近日盛大开业，标志着品牌在香港市场的进一步扩展。日前，销售事业部总经理赵长江在个人微博上分享了这一喜讯，其表示：我们在香港的首销车型为右舵版腾势 D9 EV，售价远超内地。

#### 12) 上汽大众发布新车计划:2026 年起将推 5 款新能源汽车

6 月 27 日，大众汽车集团、上汽集团、大众汽车（中国）投资有限公司、大众汽车（中国）科技有限公司、上汽大众在上海签署多项有关上汽大众新产品项目的技术合作协议。内容包括在中国开发三款插电混动车型以及两款纯电车型的技术合作协议，预计自 2026 年起，跨越 2030 年，合作开发的多款插电混动车型、纯电车型将陆续推向市场。大众汽车集团（中国）董事长兼首席执行官贝瑞德强调，大众集团不仅在纯电动智能网联汽车领域进行拓展，同时也在插电混动汽车领域加速布局。通过加强与上汽集团的战略合作，大众集团期望推动上汽大众产品电动化的发展。

#### 13) 吉利“神盾短刀”磷酸铁锂电池发布

6 月 27 日消息，吉利发布了自研自产的新一代刀片式磷酸铁锂电池——神盾短刀电池。据悉，神盾短刀电池长度为 580mm，通过更短、更紧凑的尺寸体积设计，实现更高的安全性，也进一步提升了整包布置的灵活性。其能量密度为 192Wh/kg，拥有 3500 圈循环寿命，安全行驶里程超 100 万公里，17 分钟从 10% 充至 80%。神盾短刀电池将率先在全新纯电 SUV 吉利银河 E5 上装车。

#### 14) 比亚迪乌兹别克斯坦工厂首批新能源车下线

6 月 27 日，比亚迪乌兹别克斯坦工厂首批量产新能源汽车——宋 PLUS DM-i 冠军版正式下线。比亚迪自 2023 年 3 月进入乌兹别克斯坦市场，2023 年 9 月，比亚迪签署《在乌兹别克斯坦生产电动和混合动力汽车及其零部件投资协议》。根据这份协议，比亚迪将与乌兹别克斯坦国有控股汽车集团 Uzavtosanoat JSC 设立合资企业“比亚迪乌兹别克斯坦工厂”，生产电动和混合动力汽车。与此同时，比亚迪与乌兹别克斯坦共和国总统米尔济约耶夫还讨论了关于零部件本地化项目，以及组织汽车向第三国市场出口等事宜。

## 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。