

核心观点

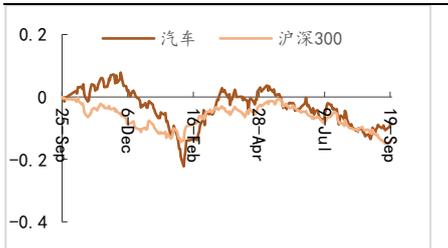
岳清慧

汽车首席分析师

SAC 执证编号：S0110521050003

yueqinghui@sczq.com.cn

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 汽车行业周报：以旧换新政策发力带动汽车销量增长
- 汽车行业周报：多地提高以旧换新补贴标准
- 汽车行业周报：24H1 申万汽车板块约八成公司盈利

● 九月第二周乘用车零售销量同比+26%

乘用车：9月1-15日，乘用车市场零售82.8万辆，同比去年9月同期增长18%，较上月同期增长12%，今年以来累计零售1,429.3万辆，同比增长3%；9月1-15日，全国乘用车厂商批发86.8万辆，同比去年9月同期增长9%，较上月同期增长45%，今年以来累计批发1,680.8万辆，同比增长4%。9月第二周乘用车市场日均零售6.3万辆，同比去年9月同期增长26%，较上月同期增长18%。

新能源：9月1-15日，乘用车新能源市场零售44.5万辆，同比去年9月同期增长63%，较上月同期增长12%，今年以来累计零售645.4万辆，同比增长37%；9月1-15日，全国乘用车厂商新能源批发44.1万辆，同比去年9月同期增长49%，较上月同期增长29%，今年以来累计批发712万辆，同比增长32%。

● 新车密集催化，蔚来子品牌首车上市

乐道L60、岚图梦想家、腾势Z9GT、极氪7X、深蓝L07等上市。

1) 乐道L60定位家庭智能电动SUV，标准续航60kWh，售价20.69万元；长续航85kWh，售价23.59万元。采用BaaS电池租用服务，L60价格低至14.99万，电池租用月费最低只需599元。乐道L60将于9月28日起，全国开启交付。

2) 全新岚图梦想家共推出4款纯电车型以及4款PHEV车型，售价区间32.99万-44.99万元，并搭载华为乾崮智驾ADS 3.0以及鸿蒙座舱。动力方面，全新岚图梦想家标配智能电动四驱，零百加速5.9秒，纯电版CLTC续航650公里，插混版CLTC综合油耗达0.65L/100km，亏电油耗5.42L/100km，纯电续航235公里，综合续航1411公里。

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

4) 极氪7X为极氪首款中型SUV车型，售价22.99万元起。新车搭载全栈自研高阶智能驾驶辅助浩瀚智驾2.0，全系标配激光雷达和双Orin-X智驾芯片。此外，极氪7X全系标配800V高压系统，将提供两个版型，搭载100度麒麟电池的版本，续航里程最长可达780公里；搭载75度第二代金砖电池的版本，续航里程超过600公里。

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

● 投资建议：整车建议关注：比亚迪、长城汽车、长安汽车、上汽集团、中国重汽。建议关注华为智选进展。智能驾驶建议关注：德赛西威、科博达、保隆科技、伯特利。特斯拉产业链建议关注：拓普集团、三花智控、双环传动、精锻科技、银轮股份。优质零部件建议关注：星宇股份、爱柯迪、贝斯特、瑞鹤模具、多利科技。

● 风险提示：政策效果不及预期，缺芯缓解进度不及预期，需求复苏不及预期，汽车电动化、智能化发展不及预期。

目录

1 九月第二周乘用车零售销量同比+26%	1
2 新车密集催化，蔚来子品牌首车上市.....	1
3 行情回顾.....	1
4 行业数据情况.....	3
5 行业公告和行业新闻.....	5
6 行业主要公司估值情况.....	6
7 风险提示.....	7

插图目录

图 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)	2
图 2 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅 (%)	2
图 3 汽车板块个股周度涨幅 TOP20 (%)	2
图 4 汽车行业历史 PB.....	2
图 5 当周日均批发/零售量同比 (%)	3
图 6 汽车月度销量及增速 (万辆, %)	3
图 7 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)	3
图 8 乘用车当月销量及增速 (万辆, %)	4
图 9 乘用车累计销量及增速 (万辆, %)	4
图 10 新能源乘用车当月销量及增速 (万辆, %)	4
图 11 新能源乘用车累计销量及增速 (万辆, %)	4
图 12 各车型同比增速 (%)	4
图 13 各车型占比 (%)	4
图 14 行业库存系数.....	5
图 15 库存预警系数.....	5
图 16 主要原材料：钢板 (元/吨)	5
图 17 主要原材料：聚丙烯 (元/吨)	5

表格目录

表 1 行业主要公司估值情况.....	6
---------------------	---

1 九月第二周乘用车零售销量同比+26%

乘用车：9月1-15日，乘用车市场零售82.8万辆，同比去年9月同期增长18%，较上月同期增长12%，今年以来累计零售1,429.3万辆，同比增长3%；9月1-15日，全国乘用车厂商批发86.8万辆，同比去年9月同期增长9%，较上月同期增长45%，今年以来累计批发1,680.8万辆，同比增长4%。9月第二周乘用车市场日均零售6.3万辆，同比去年9月同期增长26%，较上月同期增长18%。

新能源：9月1-15日，乘用车新能源市场零售44.5万辆，同比去年9月同期增长63%，较上月同期增长12%，今年以来累计零售645.4万辆，同比增长37%；9月1-15日，全国乘用车厂商新能源批发44.1万辆，同比去年9月同期增长49%，较上月同期增长29%，今年以来累计批发712万辆，同比增长32%。

2 新车密集催化，蔚来子品牌首车上市

乐道 L60、岚图梦想家、腾势 Z9GT、极氪 7X、深蓝 L07 等新车上市。

1) 乐道 L60 定位家庭智能电动 SUV，标准续航 60kWh，售价 20.69 万元；长续航 85kWh，售价 23.59 万元。采用 BaaS 电池租用服务，L60 价格低至 14.99 万，电池租用月费最低只需 599 元。乐道 L60 将于 9 月 28 日起，全国开启交付。

2) 全新岚图梦想家共推出 4 款纯电车型以及 4 款 PHEV 车型，售价区间 32.99 万-44.99 万元，并搭载华为乾崮智驾 ADS 3.0 以及鸿蒙座舱。动力方面，全新岚图梦想家标配智能电动四驱，零百加速 5.9 秒，纯电版 CLTC 续航 650 公里，插混版 CLTC 综合油耗达 0.65L/100km，亏电油耗 5.42L/100km，纯电续航 235 公里，综合续航 1411 公里。

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

4) 极氪 7X 为极氪首款中型 SUV 车型，售价 22.99 万元起。新车搭载全栈自研高阶智能驾驶辅助浩瀚智驾 2.0，全系标配激光雷达和双 Orin-X 智驾芯片。此外，极氪 7X 全系标配 800V 高压系统，将提供两个版型，搭载 100 度麒麟电池的版本，续航里程最长可达 780 公里；搭载 75 度第二代金砖电池的版本，续航里程超过 600 公里。

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

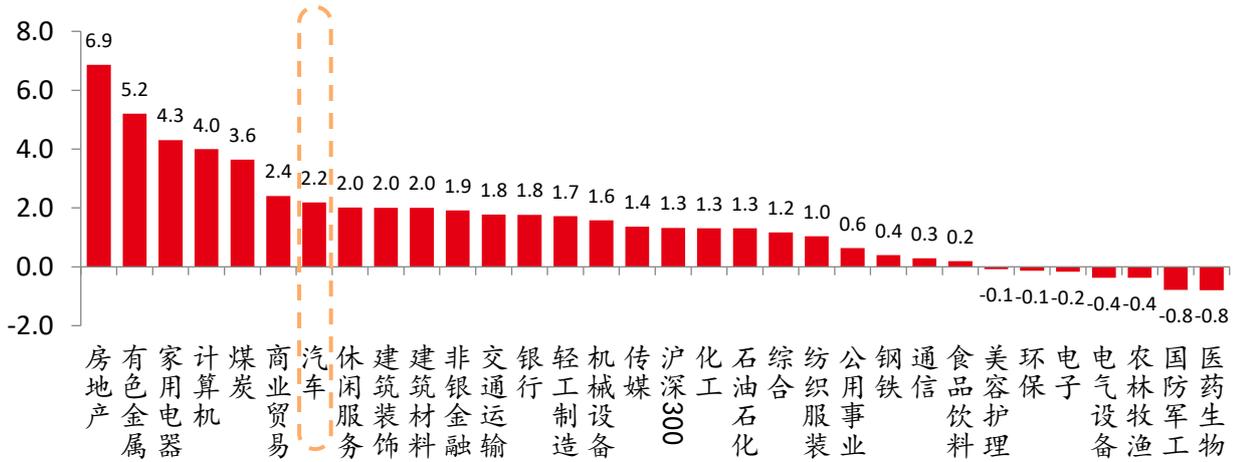
3 行情回顾

汽车板块上周表现：汽车板块上周涨跌幅为+2.2%，强于沪深 300 的+1.3%。细分板块看，汽车服务+1.0%，汽车零部件+2.8%，商用载客车+2.9%，乘用车+1.3%，商用载货车+1.2%。

个股表现：云内动力、万安科技、星宇股份、申达股份等领涨。

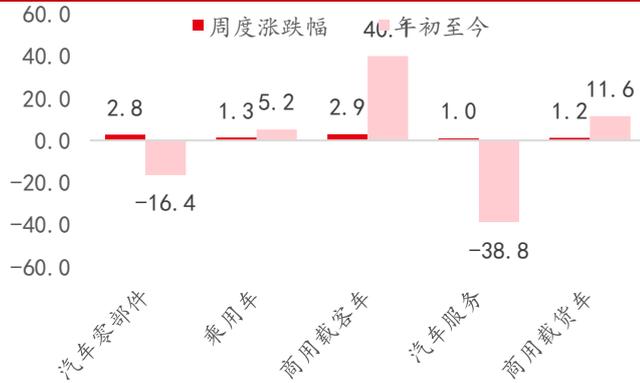
汽车板块 PB 估值：依据 WIND PB 数据，汽车板块整体 1.95 倍，乘用车为 2.28 倍，零部件是 1.76 倍。

图1 申万一级行业周涨跌幅 (%)



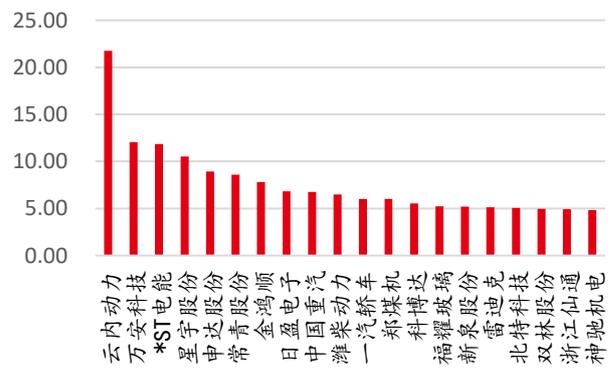
资料来源: Wind, 首创证券

图2 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图3 汽车板块个股周度涨幅 TOP20 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图4 汽车行业历史 PB



资料来源: Wind, 首创证券

4 行业数据情况

汽车整体：据中汽协，2024年8月汽车销量245.3万辆，同比-5.0%；2024年1-8月汽车累计销量1876.6万辆，同比+3.0%。

乘用车板块：据中汽协，2024年8月乘用车销量218.1万辆，同比-4.0%；2024年1-8月乘用车累计销量1615.7万辆，同比+3.3%。

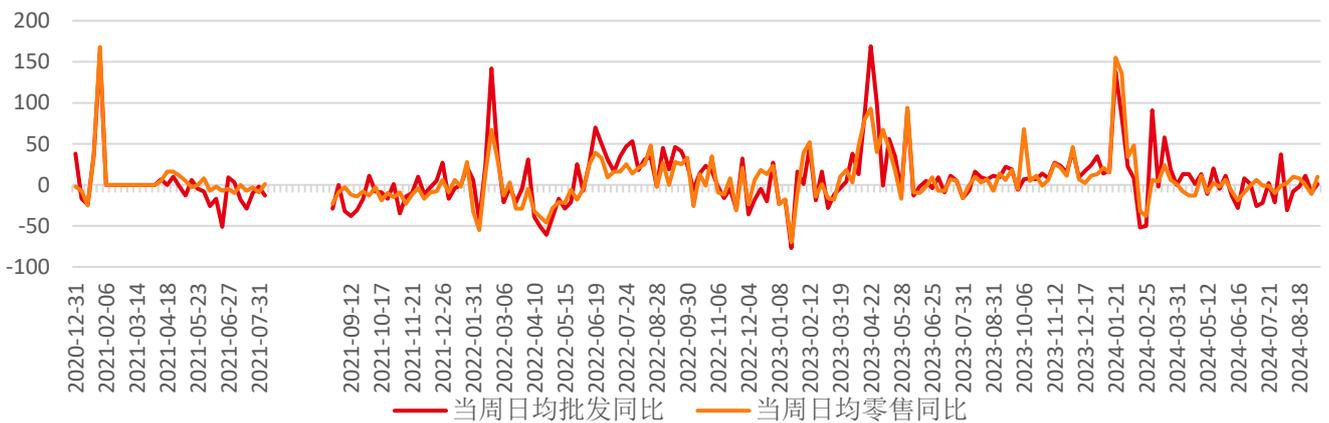
新能源汽车：据中汽协，2024年8月新能源车销量110.0万辆，同比+30.0%；2024年1-8月新能源汽车累计销量703.7万辆，同比+30.9%。

车型结构：据乘联会，2024年8月汽车零售销量数据SUV销量同比+0.6%，轿车同比-2.1%，MPV同比-3.9%。

乘用车库存：依据汽车流通协会数据，2024年8月各品牌库存系数为1.16，其中合资为1.13，豪华&进口为1.29，自主为1.12。2024年8月库存预警指数为56.2。

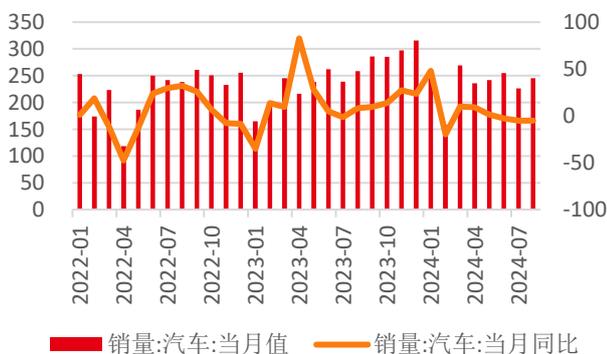
行业主要原材料价格：本周钢板价格较上周上涨0.18%，聚丙烯价格较上周持平。

图5 当周日均批发/零售量同比 (%)



资料来源：Wind，首创证券

图6 汽车月度销量及增速 (万辆, %)



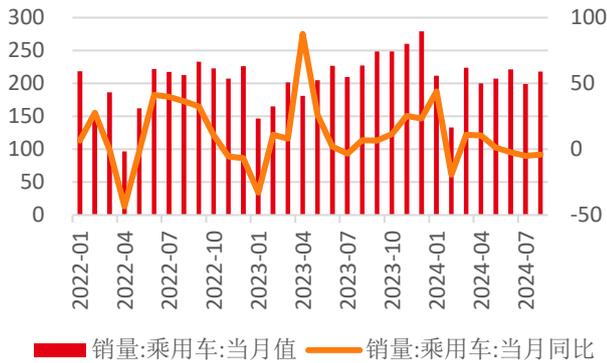
资料来源：Wind，首创证券

图7 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)



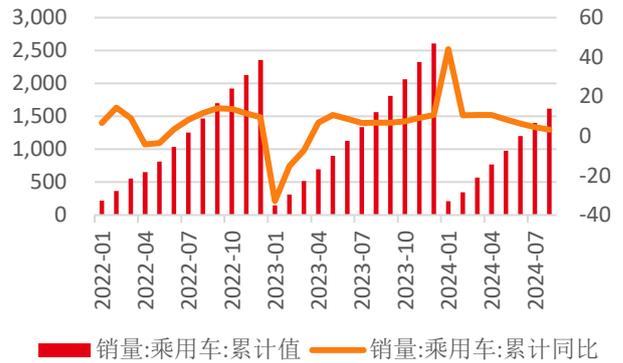
资料来源：Wind，首创证券

图 8 乘用车当月销量及增速（万辆，%）



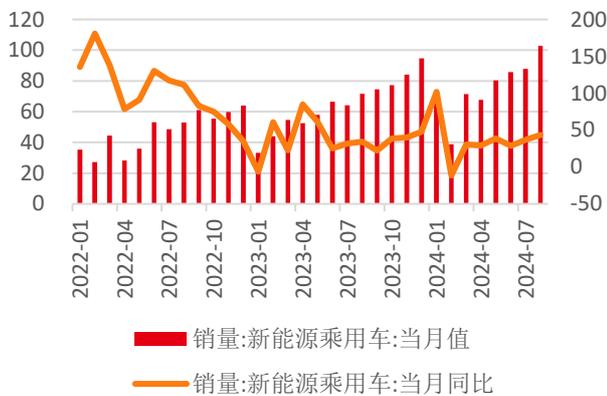
资料来源：Wind，首创证券

图 9 乘用车累计销量及增速（万辆，%）



资料来源：Wind，首创证券

图 10 新能源乘用车当月销量及增速（万辆，%）



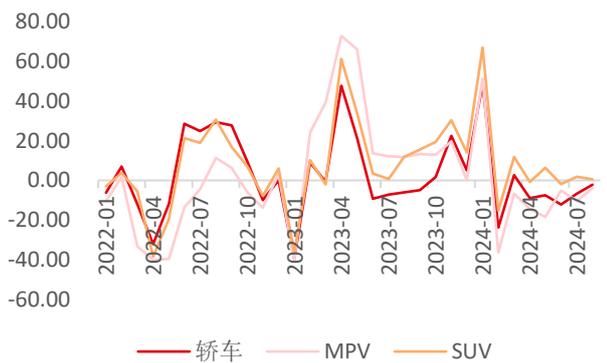
资料来源：Wind，首创证券

图 11 新能源乘用车累计销量及增速（万辆，%）



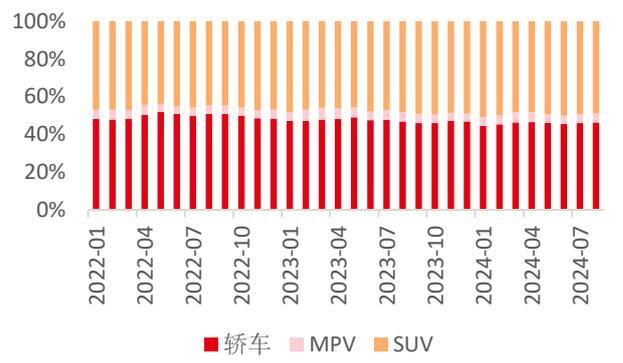
资料来源：Wind，首创证券

图 12 各车型同比增速（%）



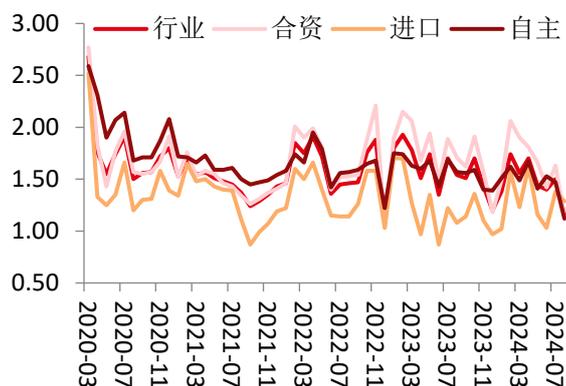
资料来源：Wind，首创证券

图 13 各车型占比（%）



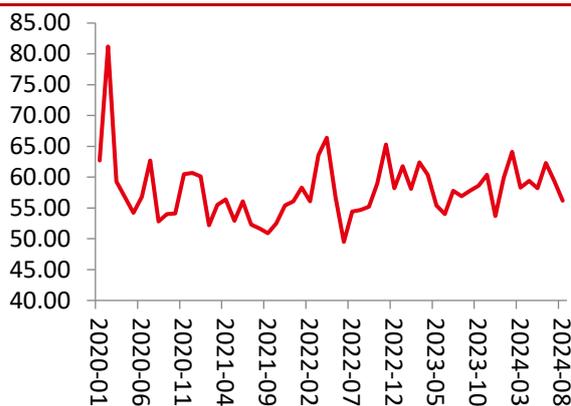
资料来源：Wind，首创证券

图 14 行业库存系数



资料来源: Wind, 首创证券

图 15 库存预警系数



资料来源: Wind, 首创证券

图 16 主要原材料: 钢板 (元/吨)



资料来源: Wind, 首创证券

图 17 主要原材料: 聚丙烯 (元/吨)



资料来源: Wind, 首创证券

5 行业公告和行业新闻

行业上市公司公告

【继峰股份】9月22日发布关于出售美国TMD公司股权的公告: 公司控股子公司格拉默拟以4,000.00万美元的初始交易价格向APC LLC出售TMD LLC 100%股权。公司拟同意格拉默将TMD LLC 100%股权以4,000.00万美元的初始交易价格出售给APC LLC。

【华达科技】9月20日发布关于签订《战略合作框架协议》的公告: 公司与埃夫特智能装备股份有限公司签订了《战略合作框架协议》。埃夫特提供机器人产品和技术支持, 华达科技提供汽车零部件行业应用场景及工业/人形机器人部件研发生产, 轻量化材料产品开发, 双方共同打造汽车行业的工业/人形机器人示范案例, 以及后续在华达科技各基地应用的推广和复制。

【嵘泰股份】9月20日发布向特定对象发行A股股票预案(二次修订稿): 本次向特定对象发行A股股票拟募集资金总额不超过87,790.06万元人民币(含本数), 募集资金扣除发行费用后将投资于新能源汽车零部件智能制造项目。总投资金额88,000.00万元, 拟使用募集资金金额70,790.06万元。

行业主要新闻

1、9月19日, 交通运输部、国家铁路局等十部门印发《关于加快提升新能源汽车动力锂电池运输服务和安全保障能力的若干措施》, 加快推进动力锂电池铁路运输。研究制定新能源汽车动力锂电池铁路安全运输条件, 明确货物范围、检测要求、包装

要求、集装箱技术条件、场站技术条件、运输组织要求、作业和管理要求等。在具备条件的场站开展动力锂电池铁路试运。研究推进动力锂电池国际铁路联运。（国家交通运输部）

2、9月19日，北京市丰台区发布《关于促进丰台区低空经济产业高质量发展的指导意见（2024—2026年）》，明确四个方向12项重点任务。丰台区相关负责人对财联社记者表示，将对无人机、eVTOL、飞行汽车整机及关键部件研制，数字化低空飞行及监管服务技术研发，低空经济领域科技创新平台、公共服务平台建设，低空经济领域各类标准制定，产业链、创新链织补，低空经济特色园区建设等方面给予政策支持。（北京市丰台区政府官网）

6 行业主要公司估值情况

表1 行业主要公司估值情况

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅 (%)	24PE	25PE	总市值 (亿)
601799.SH	星宇股份	130.43	10.5	25.0	19.5	373
0175.HK	吉利汽车	9.97	9.9	12.0	10.0	1,004
000338.SZ	潍柴动力	12.48	6.5	9.5	8.2	1,089
603786.SH	科博达	51.40	5.5	24.9	19.1	208
600660.SH	福耀玻璃	52.20	5.2	19.0	16.1	1,362
601633.SH	长城汽车	24.09	4.2	16.9	14.0	2,057
603305.SH	旭升股份	8.80	4.1	12.3	10.0	82
601689.SH	拓普集团	36.43	3.9	21.0	16.2	614
600699.SH	均胜电子	14.06	3.4	13.6	10.4	198
603596.SH	伯特利	39.16	3.2	20.5	15.8	238
000625.SZ	长安汽车	12.00	3.0	12.7	11.4	1,190
603197.SH	保隆科技	32.18	2.8	15.8	11.3	68
300258.SZ	精锻科技	7.07	2.8	12.6	10.1	34
600104.SH	上汽集团	11.86	2.7	10.2	9.9	1,373
601238.SH	广汽集团	7.34	2.7	17.2	15.3	761
600741.SH	华域汽车	15.97	2.4	7.0	6.4	503
002050.SZ	三花智控	17.90	2.4	19.4	16.3	668
000887.SZ	中鼎股份	11.78	1.7	10.8	9.0	155
002126.SZ	银轮股份	16.61	1.0	16.2	12.2	137
002594.SZ	比亚迪	256.10	0.4	19.9	15.6	7,451
002048.SZ	宁波华翔	12.05	0.4	7.3	6.4	98

603035.SH	常熟汽饰	12.44	0.1	7.6	6.2	47
-----------	------	-------	-----	-----	-----	----

资料来源: Wind, 首创证券注: 估值使用wind一致盈利预测, 估值时间为2024年9月20日

7 风险提示

政策效果不及预期, 缺芯缓解进度不及预期, 需求复苏不及预期, 汽车电动化、智能化发展不及预期。

分析师简介

岳清慧，毕业于厦门大学，曾就职于国金证券、方正证券，曾获得新财富汽车第三、第四。2021年5月加入首创证券，负责汽车行业研究。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的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的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现