

汽车

中型 SUV 混战 特斯拉官宣 Robotaxi 发布日

投资要点:

➤ 本周专题: 中型 SUV 混战 特斯拉官宣 Robotaxi 发布日

9月, 乐道 L60、智己 LS6、极氪 7X、智界 R7、阿维塔 07 等新能源中型 SUV 车型密集入市, 均将竞品锁定在 Model Y。

在智能化、电动化加持下, 国产新能源中型 SUV 将对现有的传统玩家形成降维打击, 同时进一步压缩 Model Y 的生存空间。随着政策的持续推动、技术的不断突破以及消费者需求的多样化变化, 我们预计新能源中型 SUV 市场将继续保持增长势头, 自主品牌将继续凭借性价比优势和技术创新抢占更多市场份额。

9月26日, 特斯拉表示将于当地时间10月10日(北京时间10月11日)在美国洛杉矶发布新产品, 并公布了主题为“**We, Robot**”的活动预热海报。马斯克高调宣称, “**这将载入史册**”。

特斯拉 Robotaxi 无人驾驶出租车原计划于2024年8月8日发布, 后来马斯克在特斯拉二季报业绩会上宣布, Robotaxi 将延迟至10月10日发布。据悉, 特斯拉 Robotaxi 的发布会将在华纳兄弟位于洛杉矶地区的电影制片厂举办。

对于当下的特斯拉而言, 其面临着不小的挑战。特斯拉今年二季度财报显示, 其二季度的毛利率为18.2%, 较第一季度的19.3%下滑了1.1个百分点, 低于市场预期的18.8%。自动驾驶或成为特斯拉未来业绩增长的希望。特斯拉正在加快推动 FSD 在全球各大市场获得监管许可的进程, 并计划明年一季度在华推出 FSD。而即将发布的 Robotaxi 也是特斯拉布局自动驾驶领域的一部分。

➤ 本周行情

2024年9月23日-27日, 汽车板块11.1%, 沪深300指数15.7%, 汽车板块跑输沪深300指数4.6个百分点。从板块排名来看, 汽车行业上周涨跌幅在申万31个板块中位列第27位。年初至今汽车板块2.8%, 在申万31个板块中位列第9位。

子板块中, 本周乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他分别上涨11.7%、7.8%、9.3%、11.5%、12.2%、6.4%。

涨跌幅前五名: 光庭信息、维科精密、双林股份、恒帅股份、贝斯特。

涨跌幅后五名: 涛涛车业、*ST 亚星、云内动力、春风动力、金固股份。

➤ 本周销量

9月1-22日, 乘用车零售124.3万辆, 同比去年同期增长10%, 较上月同期增长10%; 新能源乘用车零售66.4万辆, 同比去年同期增长47%, 较上月同期增长7%。

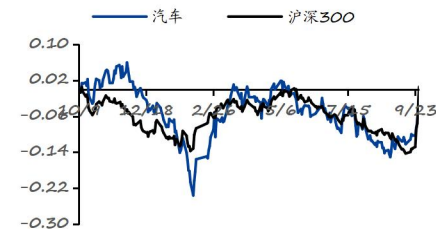
9月1-22日, 乘用车批发137.3万辆, 同比去年同期增长5%, 较上月同期增长31%; 新能源乘用车批发69.8万辆, 同比去年同期增长33%, 较上月同期增长22%。

➤ 风险提示

宏观经济下行; 汽车销量不及预期; 汽车产业刺激政策落地不及预期; 市场价格战加剧的风险; 零部件年降幅度过大; 关键原材料短缺及原材料成本、运费上升的风险。

强于大市 (维持评级)

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师: 卢宇峰(S0210524050001)
lyf30531@hfzq.com.cn

相关报告

- 周观点(0923-0927): 宏观政策强刺激, 汽车行情不缺席——2024.09.29
- 重磅车型上市 抓住金九银十窗口期——2024.09.23
- 周观点(0916-0920): 基本面好转+新车催化, 继续看好汽车板块——2024.09.22



正文目录

1 本周专题：中型 SUV 混战 特斯拉官宣 Robotaxi 发布日	3
2 本周市场行情	3
2.1 板块涨跌幅	3
2.2 个股涨跌幅	5
3 行业重点数据	6
3.1 乘联会周度数据	6
3.2 汽车销量数据	6
3.3 原材料价格	8
4 行业要闻	9
5 重点新车	10
6 风险提示	10

图表目录

图表 1: 各板块周涨跌幅对比	4
图表 2: 各板块年涨跌幅对比	4
图表 3: 子板块周涨跌幅对比	4
图表 4: 子板块年涨跌幅对比	4
图表 5: 汽车行业 PE-TTM	5
图表 6: 汽车行业 PB	5
图表 7: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位	5
图表 8: 行业涨跌幅前十名个股	6
图表 9: 行业涨跌幅后十名个股	6
图表 10: 乘用车主要厂商 9 月周度日均零售数 (单位: 辆) 和增速	6
图表 11: 乘用车主要厂商 9 月周度日均批发数 (单位: 辆) 和增速	6
图表 12: 月度汽车销量及同比变化	7
图表 13: 年度汽车销量及同比变化	7
图表 14: 经销商库存系数及预警指数	7
图表 15: 汽车出口情况	7
图表 16: 乘用车销量及同比变化	8
图表 17: 商用车销量及同比变化	8
图表 18: 新能源汽车销量及同比变化	8
图表 19: 新能源汽车渗透率	8
图表 20: 碳酸锂 (元/吨)	8
图表 21: 螺纹钢 (元/吨)	8
图表 22: 铝 (元/吨)	9
图表 23: 铜 (元/吨)	9
图表 24: 天然橡胶 (元/吨)	9
图表 25: 玻璃 (元/吨)	9
图表 26: 一周重点新车	10



1 本周专题：中型 SUV 混战 特斯拉官宣 Robotaxi 发布日

9月，乐道 L60、智己 LS6、极氪 7X、智界 R7、阿维塔 07 等新能源中型 SUV 车型密集入市，均将竞品锁定在 Model Y。

9月19日，蔚来全新品牌乐道的首款车型乐道 L60 正式上市，售价 20.69-23.59 万元，采用 BaaS 电池租用服务，L60 价格低至 14.99 万。9月20日，极氪 7X 正式上市，售价 22.99 万元起，较预售价有所下调，新车搭载全栈自研高阶智能驾驶辅助浩瀚智驾 2.0，标配 800V 高压系统。9月24日，智界 R7 正式上市，售价区间为 25.98 万-33.98 万元，智界 R7 是华为与奇瑞联手打造的第二款车型，也是鸿蒙智行首款智慧轿跑 SUV，全系标配 800V 碳化硅高压平台、CDC 可变阻尼减振器以及空气悬架，搭载最新华为 ADS 3.0 高阶智能驾驶系统。9月26日，阿维塔 07 正式上市，售价 21.99-28.99 万元，提供纯电和增程动力系统，新车配备华为乾崮智驾 ADS 3.0、鸿蒙 4.0 车机系统等。9月26日，全新智己 LS6 上市，上市权益价格 21.69-27.99 万元，全系配备“灵蜥数字底盘”及激光雷达+英伟达 Orin X 芯片，具备“无图城市 NOA 能力”，且交付即开通全国。

在智能化、电动化加持下，国产新能源中型 SUV 将对现有的传统玩家形成降维打击，同时进一步压缩 Model Y 的生存空间。随着政策的持续推动、技术的不断突破以及消费者需求的多样化变化，我们预计新能源中型 SUV 市场将继续保持增长势头，自主品牌将继续凭借性价比优势和技术创新抢占更多市场份额。

9月26日，特斯拉表示将于当地时间 10月10日（北京时间 10月11日）在美国洛杉矶发布新产品，并公布了主题为“**We, Robot**”的活动预热海报。马斯克高调宣称，“这将载入史册”。

特斯拉 Robotaxi 无人驾驶出租车原计划于 2024 年 8 月 8 日发布，后来马斯克在特斯拉二季报业绩会上宣布，Robotaxi 将延迟至 10 月 10 日发布。据悉，特斯拉 Robotaxi 的发布会将在华纳兄弟位于洛杉矶地区的电影制片厂举办。

对于当下的特斯拉而言，其面临着不小的挑战。特斯拉今年二季度财报显示，其二季度的毛利率为 18.2%，较第一季度的 19.3% 下滑了 1.1 个百分点，低于市场预期的 18.8%。自动驾驶或成为特斯拉未来业绩增长的希望。特斯拉正在加快推动 FSD 在全球各大市场获得监管许可的进程，并计划明年一季度在华推出 FSD。而即将发布的 Robotaxi 也是特斯拉布局自动驾驶领域的一部分。

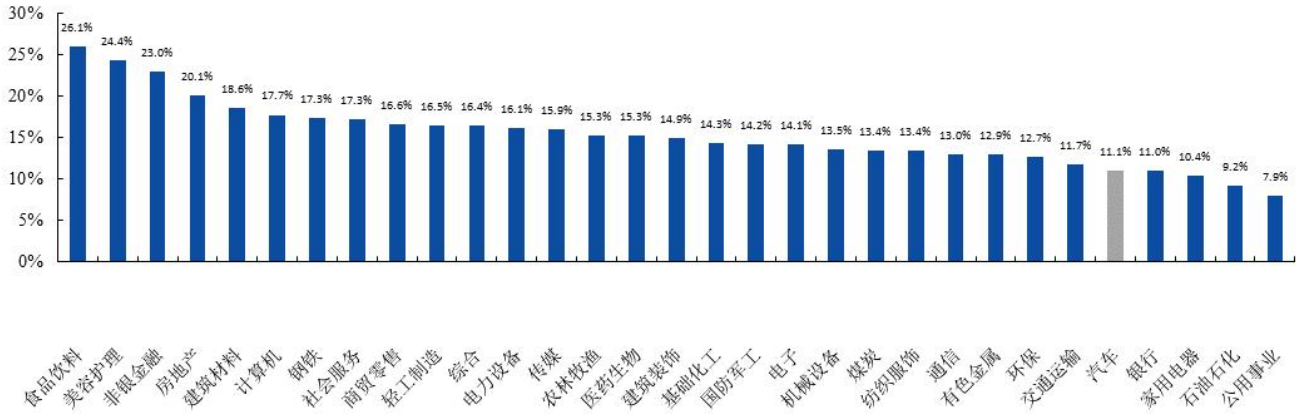
2 本周市场行情

2.1 板块涨跌幅

2024 年 9 月 23 日-27 日，汽车板块 11.1%，沪深 300 指数 15.7%，汽车板块跑输沪深 300 指数 4.6 个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨跌幅在申万 31 个

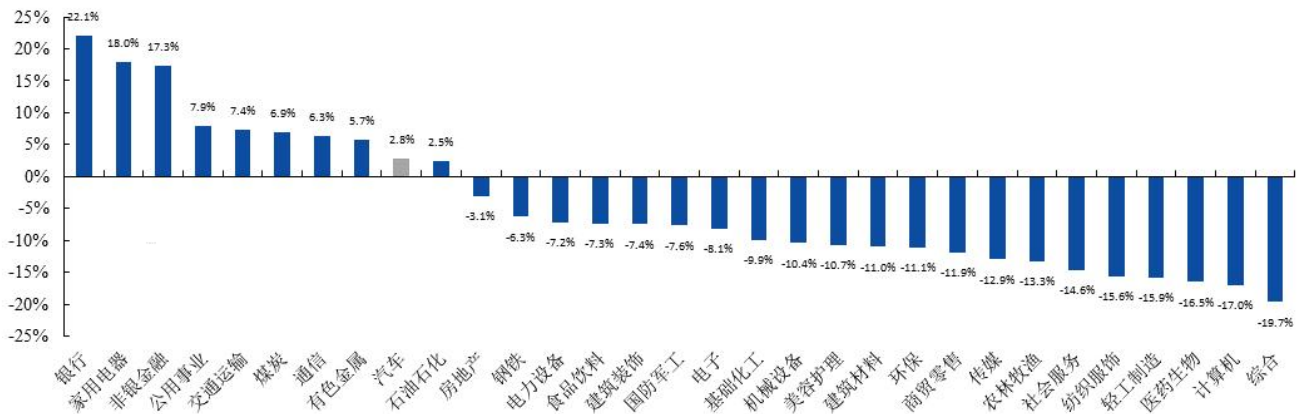
板块中位列第 27 位。年初至今汽车板块 2.8%，在申万 31 个板块中位列第 9 位。

图表 1: 各板块周涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

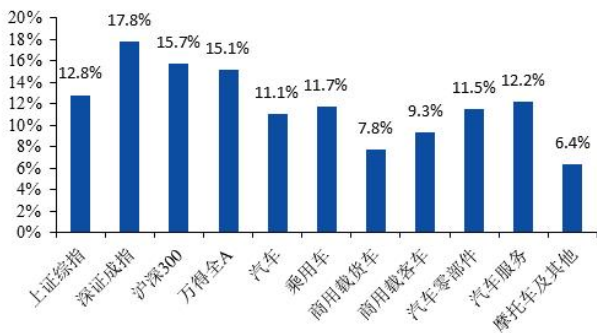
图表 2: 各板块年涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

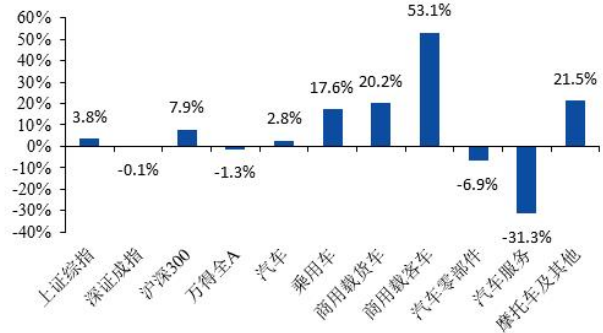
子板块中, 本周乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他分别上涨 11.7%、7.8%、9.3%、11.5%、12.2%、6.4%。

图表 3: 子板块周涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 4: 子板块年涨跌幅对比



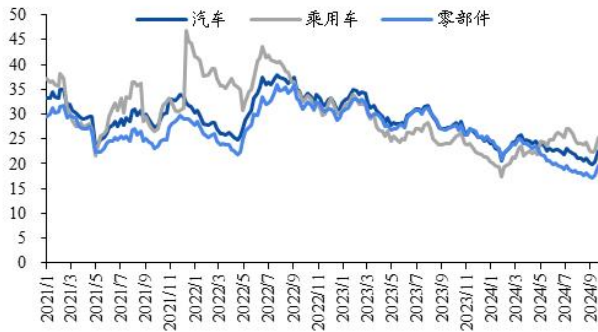
数据来源: Wind, 华福证券研究所



从估值来看，汽车行业估值水平进入偏低水平，本周估值有所上升。

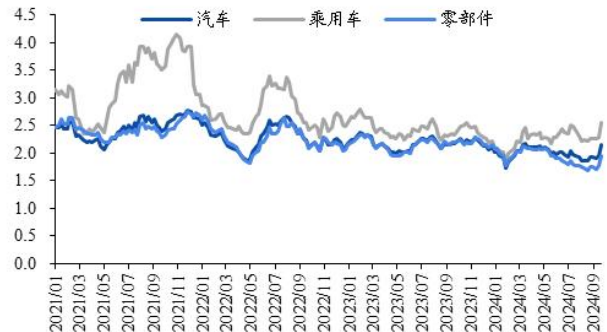
- **PE-TTM 估值：**申万汽车行业整体 PE-TTM 为 22.5 倍，10 年历史分位 41.71%。汽车服务处于高位，汽车零部件处于低位。
- **PB 估值：**申万汽车行业整体 PB 为 2.16 倍，10 年历史分位 41.71%。乘用车、商用车处于高位，汽车零部件、摩托车及其他处于低位。

图表 5: 汽车行业 PE-TTM



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 6: 汽车行业 PB



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 7: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位

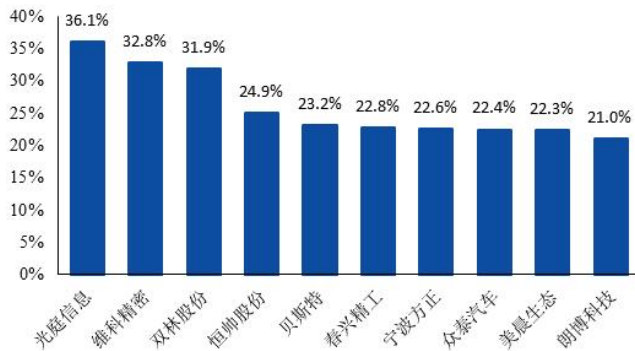
		PE	PE-TTM 近 10 年历史分位	PB	PB 近 10 年历史分位
	汽车	22.50	41.71%	2.16	41.71%
子板块	乘用车	25.25	70.95%	2.55	77.17%
	商用车	32.80	64.81%	2.58	92.88%
	汽车零部件	19.62	22.54%	1.96	23.86%
	汽车服务	62.93	80.30%	1.57	60.98%
	摩托车及其他	29.69	26.08%	2.35	11.23%

数据来源: Wind, 华福证券研究所

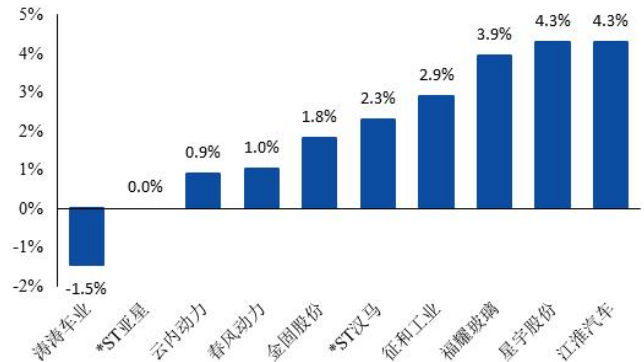
2.2 个股涨跌幅

涨跌幅前五名: 光庭信息、维科精密、双林股份、恒帅股份、贝斯特。

涨跌幅后五名: 涛涛车业、*ST 亚星、云内动力、春风动力、金固股份。


图表 8: 行业涨跌幅前十名个股


数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 9: 行业涨跌幅后十名个股


数据来源: Wind, 华福证券研究所

3 行业重点数据

3.1 乘联会周度数据

零售: 9月1-22日, 乘用车零售 124.3 万辆, 同比去年同期增长 10%, 较上月同期增长 10%; 新能源乘用车零售 66.4 万辆, 同比去年同期增长 47%, 较上月同期增长 7%。

图表 10: 乘用车主要厂商 9 月周度日均零售数 (单位: 辆) 和增速

	1-8 日	9-15 日	16-22 日	23-30 日	1-22 日	全年
22 年	38424	44859	54297	115005	45522	64051
23 年	43885	49844	60988	111229	51223	67225
24 年	48475	62881	59321	-	56510	-
24 年同比	10%	26%	-3%	-	10%	-
环比上月同期	5%	18%	6%	-	10%	-

数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

批发: 9月1-22日, 乘用车批发 137.3 万辆, 同比去年同期增长 5%, 较上月同期增长 31%; 新能源乘用车批发 69.8 万辆, 同比去年同期增长 33%, 较上月同期增长 22%。

图表 11: 乘用车主要厂商 9 月周度日均批发数 (单位: 辆) 和增速

	1-8 日	9-15 日	16-22 日	23-30 日	1-22 日	全年
22 年	42285	49767	62545	146528	51112	76556
23 年	45984	60819	73592	142282	59489	81567
24 年	46248	71136	72190	-	62421	-
24 年同比	1%	17%	-2%	-	5%	-
环比上月同期	41%	49%	12%	-	31%	-

数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

3.2 汽车销量数据

总体产销: 8月汽车销量 245.3 万辆, 环比增长 8.5%, 同比下降 5%。1~8月, 汽车销量 1876.6 万辆, 同比增长 3%。

库存情况: 8月汽车经销商综合库存系数为 1.16, 环比下降 22.7%, 同比下降 24.7%。



库存水平处于警戒线以下。同期经销商库存预警指数为 56.2%，环比下降 3.2pct，同比下降 0.7pct，库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通协会处于不景气区间。

出口情况：8月汽车出口 51.1 万辆，环比增长 9%，同比增长 25.4%。分车型看，乘用车出口 43.8 万辆，环比增长 9.7%，同比增长 25.6%；商用车出口 7.4 万辆，环比增长 4.7%，同比增长 24.7%；新能源汽车出口 11 万辆，环比增长 6.1%，同比增长 22%。1~8 月，汽车出口 377.3 万辆，同比增长 28.3%。

乘用车：8月乘用车销量 218.1 万辆，环比增长 9.4%，同比下降 4%。1~8 月，乘用车销量 1615.7 万辆，同比增长 3.3%。

商用车：8月商用车销量 27.2 万辆，环比增长 1.4%，同比下降 12.2%。1~8 月，商用车销量 260.8 万辆，同比增长 1.6%。

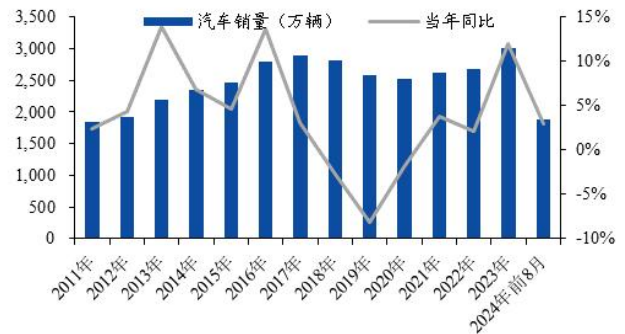
新能源汽车：8月新能源汽车销量 110 万辆，同比增长 30%，当月市场渗透率为 44.8%。1~8 月，新能源汽车销量 703.7 万辆，同比增长 30.9%，市场渗透率为 37.5%。

图表 12：月度汽车销量及同比变化



数据来源：Wind，中汽协，华福证券研究所

图表 13：年度汽车销量及同比变化



数据来源：Wind，中汽协，华福证券研究所

图表 14：经销商库存系数及预警指数



数据来源：Wind，中国汽车流通协会，华福证券研究所

图表 15：汽车出口情况



数据来源：Wind，中汽协，华福证券研究所



图表 16: 乘用车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 17: 商用车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 18: 新能源汽车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 19: 新能源汽车渗透率



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

3.3 原材料价格

图表 20: 碳酸锂 (元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 21: 螺纹钢 (元/吨)



数据来源: Wind, 钢之家, 华福证券研究所


图表 22: 铝 (元/吨)

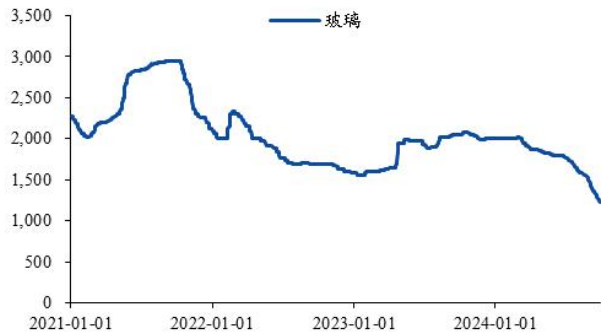

数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 23: 铜 (元/吨)


数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 24: 天然橡胶 (元/吨)


数据来源: Wind, 化工在线, 华福证券研究所

图表 25: 玻璃 (元/吨)


数据来源: Wind, 百川盈孚, 华福证券研究所

4 行业要闻

商务部: 全国汽车以旧换新信息平台已收到报废更新补贴申请超 113 万份

9月25日, 国家发改委召开专题发布会, 介绍消费品以旧换新行动进展成效和典型做法。商务部消费促进司一级巡视员耿洪洲表示, 截至9月25日零时, 全国汽车以旧换新信息平台已收到汽车报废更新补贴申请超过113万份, 平台登记注册用户数超过168万个, 补贴申请量保持快速增长态势。

大众汽车下调全年交付量预期

9月28日, 大众汽车预计全年交付量900万辆, 低于此前预测的2023年从924万辆增长至多3%的预期; 预计全年运营利润约180亿欧元; 预计全年销售收入大约3200亿欧元; 预计全年汽车部门净现金流20亿欧元, 公司原本预计25亿-45亿欧元; 预计全年销售运营回报率(ROS)为5.6%, 分析师预期6.51%, 公司原预计6.5%-7.0%。

上海支持汽车以旧换新 补贴个人消费者 1.2 万至 2 万元



9月28日，据上海发改委消息，为贯彻落实国务院印发的《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，以及国家发展改革委、财政部印发的《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干政策》，促进上海汽车以旧换新，进一步释放消费潜力，近日，上海市发展改革委、市商务委、市财政局等部门制定出台加力支持本市汽车以旧换新补贴政策实施细则，对符合条件的个人消费者报废或者转让名下旧车并购买新车的，按照不同情形，分别给予1.2万元至2万元补贴。

蔚来中国获战略投资者新一轮 33 亿元增资

9月29日，蔚来公司宣布与蔚来控股有限公司的三家现有股东——合肥建恒新能源汽车投资基金合伙企业（有限合伙）、安徽省高新技术产业投资有限公司、国投招商投资管理有限公司签署战略投资协议。根据协议，战略投资者将以人民币33亿元现金增资认购蔚来中国的新发行股份，蔚来公司也将投入人民币100亿元现金认购蔚来中国的新发行股份。

5 重点新车

图表 26: 一周重点新车

序号	生产厂商	车型	级别及类别	动力类型	价格区间	上市时间
1	比亚迪	海狮 05 DMi	紧凑型 SUV	插混	11.28-14.28 万元	2024/9/23
2	比亚迪	宋 Pro DMi	紧凑型 SUV	插混	11.28-14.28 万元	2024/9/23
3	奇瑞汽车	智界 R7	中大型 SUV	纯电	25.98-33.98 万元	2024/9/24
4	长安汽车	长安 CS75 PLUS	紧凑型 SUV	燃油	12.19-12.99 万元	2024/9/24
5	长城汽车	哈弗 H9	中大型 SUV	汽油	19.99-22.99 万元	2024/9/25
6	奇瑞汽车	瑞虎 9 C-DM	中型 SUV	插混	16.59-17.59 万元	2024/9/25
7	东风本田	灵悉 L	中型轿车	纯电	12.98 万元	2024/9/26
8	东风风行	星海 S7	中大型轿车	纯电	11.98-13.99 万元	2024/9/26
9	阿维塔科技	阿维塔 07	中型 SUV	纯电/增程	21.99-28.99 万元	2024/9/26
10	奇瑞汽车	捷途山海 L7	中型 SUV	插混	12.98-15.98 万元	2024/9/27
11	上汽通用	凯迪拉克 XT5	中型 SUV	燃油	26.59-33.59 万元	2024/9/28

数据来源：汽车之家，华福证券研究所

6 风险提示

宏观经济下行；

汽车销量不及预期；

汽车产业刺激政策落地不及预期；

市场价格战加剧的风险；

零部件年降幅度过大；

关键原材料短缺及原材料成本、运费上升的风险。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。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客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfys@hfzq.com.cn