



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

全国汽车报废更新补贴申请超过 113 万份， 新能源车企 9 月销量亮眼

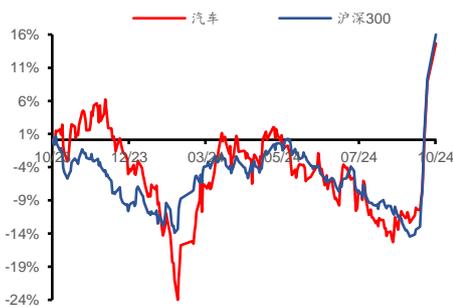
——汽车与零部件行业周报（2024.9.23-2024.9.30）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2024年10月09日

分析师： 仇百良
E-mail: qiubailiang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100003
分析师： 李煦阳
E-mail: lixuyang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告:

《乐道 L60、极氪 7X 上市，自主车企东南亚市场布局推进》

——2024 年 09 月 25 日

《8 月新能源汽车销量同比+30%，智界 R7 24 小时小订破万》

——2024 年 09 月 18 日

《特斯拉透露 FSD 入华新进展，各省市陆续发布汽车置换补贴方案》

——2024 年 09 月 11 日

■ 行情回顾

9 月 23 日-9 月 30 日，沪深 300 涨跌幅为+25.52%，申万汽车涨跌幅为+21.08%，在 31 个申万一级行业中排名第 25。子板块中，汽车服务+22.89%、汽车零部件+21.75%、乘用车+21.6%、商用车+17.2%、摩托车及其他+15.88%。

行业涨幅前五位公司为骏创科技、华阳变速、光庭信息、双林股份、恒帅股份，涨幅分别为+88.42%/+67.16%/+61.08%/+56.88%/+51.02%；行业涨幅后五位公司为*ST 汉马、春风动力、福耀玻璃、ST 曙光、金固股份，涨幅分别为+5.65%/+10.02%/+11.09%/+11.26%/+11.74%。

■ 本周关注

全国汽车报废更新补贴申请超过 113 万份。9 月 25 日，国家发展改革委今日召开专题发布会，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在会上介绍，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。

新势力 9 月销量亮眼，理想超 5 万辆，鸿蒙、零跑超 3 万辆，小鹏、极氪、蔚来超 2 万辆。多家新能源车企公布 9 月销量，理想销量 5.37 万辆，同比+49%，环比+12%；鸿蒙智行销量 3.99 万辆，环比+19%；零跑销量 3.38 万辆，同比+114%，环比+11%。

欧盟投票赞成对中国产电动汽车加征高额关税。10 月 4 日，欧盟成员国投票赞成对中国产电动汽车征收高达 45% 的进口关税，关税将从下个月开始正式实施，为期 5 年。据悉，在投票中，有 10 个欧盟成员国投票支持，德国、匈牙利、马耳他、斯洛伐克和斯洛文尼亚投了反对票，另外 12 个国家弃权。

■ 投资建议

1) 乘用车整车建议关注发力混动和海外市场的标的：比亚迪、长城汽车、长安汽车；

2) 零部件建议关注：

① 汽车电动化/智能化相关标的：银轮股份、伯特利、保隆科技、隆盛科技、云意电气；

② 汽车轻量化及其他相关标的：凌云股份、亚太科技、博俊科技、万丰奥威、豪能股份。

■ 风险提示

新车型上市表现不及预期；供应链配套不及预期；零部件市场竞争激烈化。

目 录

| | |
|----------------------------|-----------|
| 1 行情回顾 | 3 |
| 2 行业数据跟踪 | 5 |
| 2.1 周度产销数据..... | 5 |
| 2.2 原辅材料价格..... | 5 |
| 3 近期行业/重点公司动态 | 7 |
| 3.1 近期行业主要动态..... | 7 |
| 3.2 近期重点公司动态..... | 8 |
| 4 新车快讯 | 9 |
| 5 投资建议 | 10 |
| 6 风险提示 | 10 |

图

| | |
|----------------------------|---|
| 图 1: 申万一级行业涨跌幅比较..... | 3 |
| 图 2: 国内热轧市场价格 (元/吨) | 5 |
| 图 3: 国内铝锭市场价格 (元/吨) | 5 |
| 图 4: 国内镁锭市场价格 (元/吨) | 6 |
| 图 5: 国内天然气市场价格 (元/吨) | 6 |

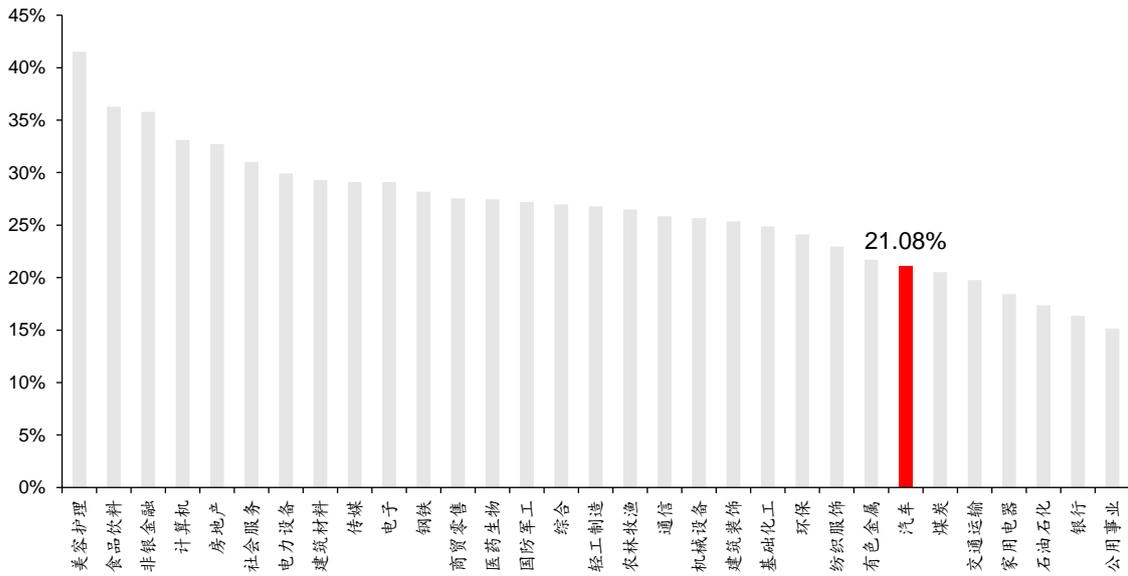
表

| | |
|--|---|
| 表 1: 汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较..... | 3 |
| 表 2: 汽车行业涨跌幅前五公司情况..... | 4 |
| 表 3: 周度产销 (2024.9.16-2024.9.22, 单位: 辆) | 5 |
| 表 4: 汽车以旧换新补贴申请量 (单位: 辆) | 8 |
| 表 5: 新车概览..... | 9 |

1 行情回顾

9月23日-9月30日，沪深300涨跌幅为+25.52%，申万汽车涨跌幅为+21.08%，在31个申万一级行业中排名第25，总体表现位于下游。

图 1：申万一级行业涨跌幅比较



资料来源：Wind，上海证券研究所

分子板块看，汽车服务涨幅最大，摩托车及其他涨幅最小。汽车服务+22.89%、汽车零部件+21.75%、乘用车+21.6%、商用车+17.2%、摩托车及其他+15.88%。

表 1：汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较

| 板块名称 | 周涨跌幅 | 月涨跌幅 | 市盈率 | 市净率 | |
|--------|--------|--------|--------|-------|------|
| 沪深 300 | 25.52% | 20.97% | 13.26 | 1.41 | |
| 汽车 | 21.08% | 22.46% | 24.47 | 2.35 | |
| 整车 | 乘用车 | 21.60% | 22.26% | 27.43 | 2.77 |
| | 商用车 | 17.20% | 20.80% | 35.39 | 2.79 |
| 零部件及其他 | 汽车零部件 | 21.75% | 23.07% | 21.39 | 2.13 |
| | 汽车服务 | 22.89% | 20.50% | 68.58 | 1.71 |
| | 摩托车及其他 | 15.88% | 20.24% | 32.09 | 2.54 |

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位公司为骏创科技、华阳变速、光庭信息、双林股份、恒帅股份，涨幅分别为+88.42%/+67.16%/+61.08%/+56.88%/+51.02%；行业涨幅后五位公司为*ST 汉马、春风动力、

福耀玻璃、ST 曙光、金固股份，涨幅分别为+5.65%/+10.02%/+11.09%/+11.26%/+11.74%。

表 2：汽车行业涨跌幅前五公司情况

| 涨幅前五 | 涨幅 | 市盈率 | 市净率 | 涨幅后五 | 涨幅 | 市盈率 | 市净率 |
|------|--------|---------|------|--------|--------|--------|-------|
| 骏创科技 | 88.42% | 19.83 | 4.68 | *ST 汉马 | 5.65% | -3.43 | -3.67 |
| 华阳变速 | 67.16% | -24.96 | 4.12 | 春风动力 | 10.02% | 21.31 | 4.56 |
| 光庭信息 | 61.08% | -120.54 | 2.38 | 福耀玻璃 | 11.09% | 24.14 | 4.80 |
| 双林股份 | 56.88% | 30.45 | 3.42 | ST 曙光 | 11.26% | -3.90 | 1.12 |
| 恒帅股份 | 51.02% | 28.82 | 5.54 | 金固股份 | 11.74% | 134.51 | 2.06 |

资料来源：Wind，上海证券研究所

2 行业数据跟踪

2.1 周度产销数据

■ 乘用车：9月1-22日，乘用车市场零售124.3万辆，同比增长10%，较上月同期增长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，同比去年9月同期增长5%，较上月同期增长31%，今年以来累计批发1,731.3万辆，同比增长4%。

■ 新能源：9月1-22日，新能源车市场零售66.4万辆，同比去年9月同期增长47%，较上月同期增长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，同比去年9月同期增长33%，较上月同期增长22%，今年以来累计批发737.8万辆，同比增长32%。

表 3：周度产销（2024.9.16-2024.9.22，单位：辆）

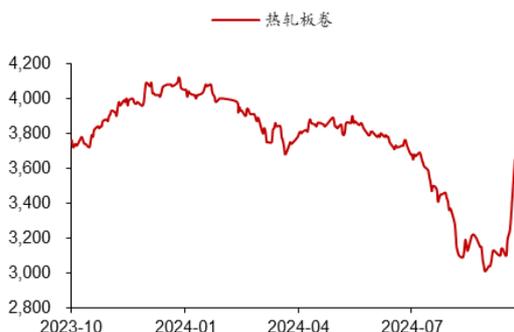
| | 1-8日 | 9-15日 | 16-22日 | 23-30日 | 1-22日 | 全年 |
|-------|---------------|---------------|---------------|---------|---------------|--------|
| 日均零售量 | | | | | | |
| 23年 | 43,885 | 49,844 | 60,988 | 111,229 | 51,223 | 67,225 |
| 24年 | 48,475 | 62,881 | 59,321 | | 56,510 | |
| 同比 | 10% | 26% | -3% | | 10% | |
| 环比 | 5% | 18% | 6% | | 10% | |
| 日均批发量 | | | | | | |
| 23年 | 45,984 | 60,189 | 73,592 | 142,282 | 59,489 | 81,567 |
| 24年 | 46,248 | 71,136 | 72,190 | | 62,421 | |
| 同比 | 1% | 17% | -2% | | 5% | |
| 环比 | 41% | 49% | 12% | | 31% | |

资料来源：乘联分会，上海证券研究所

2.2 原辅材料价格

据 Wind 数据，截至 2024 年 9 月 30 日，国内热轧、铝锭、镁锭、天然气价格分别为 3650、20190、19530、5058 元/吨，较 2024 年 9 月 24 日分别变化 14.42%、2.8%、0.72%、-0.43%。

图 2：国内热轧市场价格（元/吨）



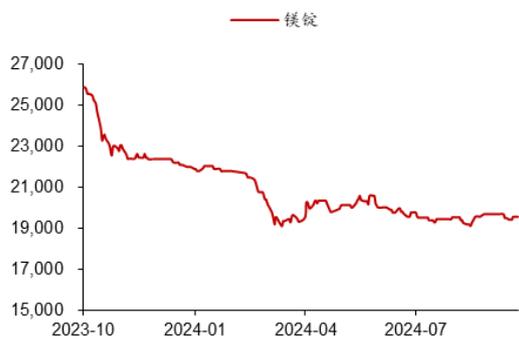
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：国内铝锭市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4：国内镁锭市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：国内天然气市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

3 近期行业/重点公司动态

3.1 近期行业主要动态

1) 法国：支持欧盟对中国产电动汽车加征关税

据彭博社报道，法国新任外交部长 Jean-Noel Barrot 表示，“法国支持欧盟对中国产电动汽车加征关税的计划，因为中国一直在利用补贴维持在汽车行业的统治地位。”

目前，中国和欧盟正在就关税的替代解决方案进行谈判。中国汽车制造商提出以最低价格在欧盟销售电动汽车。中国商务部发言人表示，“中欧双方技术团队正在就灵活的价格承诺计划进行谈判”，并“尽一切努力在欧盟对电动汽车关税做出最终裁决之前就解决方案框架达成共识”。

欧洲汽车和零部件制造行业正面临电气化和来自中国竞争的深远影响，其中涉及成千上万个工作岗位和经济产出。但与法国的态度不同，此前德国经济部长 Robert Habeck 表示不支持欧盟对中国加征关税，匈牙利外交部长也表示，该国将投票反对欧盟委员会对中国电动汽车加征关税。

据悉，欧盟成员国预计将在 10 月初对中国电动汽车加征关税的立法草案进行投票，投票原定于 9 月 25 日进行，但在欧盟和中国同意加强谈判后，投票略有推迟。（盖世汽车）

2) 美国：拟禁止在网联汽车中使用中国软件和硬件

据外媒报道，出于对“国家安全”的考虑，美国商务部计划提议，禁止美国道路上行驶的网联汽车和自动驾驶汽车使用中国的软件和硬件。这一举动是美国对中国汽车及软件和零部件持续限制的“重大升级”。

美国商务部还计划提议，对中国软件的禁令将在 2027 款车型中生效，对中国硬件的禁令将在 2029 年 1 月或 2030 款车型中生效。上述禁令将包括具有蓝牙、卫星和无线功能的汽车，以及可以在没有驾驶员监督的情况下运行的自动驾驶汽车。（盖世汽车）

3) 上海：支持汽车以旧换新，补贴个人消费者 1.2 万元至 2 万元

9 月 28 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。（财联社）

4) 第一商用车网：重卡 9 月市场销售 5.8 万辆

根据第一商用车网初步掌握数据，2024 年 9 月份，我国重卡市场销售约 5.8 万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比 8 月份下滑 7%，比上年同期的 8.57 万辆下滑 32%，减少了约 2.8 万辆。（第一商用车网）

5) 商务部：全国汽车报废更新补贴申请超过 113 万份

9 月 25 日，国家发展改革委今日召开专题发布会，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在会上介绍，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。（光明网，人民网）

表 4：汽车以旧换新补贴申请量（单位：辆）

| 日期 | 累计申请量 | 日均增量 | 新增 | 间隔天数 |
|----------|---------|-------|--------|------|
| 8 月 31 日 | 800000 | 13333 | 120000 | 9 |
| 9 月 14 日 | 1000000 | 14286 | 200000 | 14 |
| 9 月 17 日 | 1040000 | 13333 | 40000 | 3 |
| 9 月 25 日 | 1130000 | 11250 | 90000 | 8 |

资料来源：光明网，人民网，国际商报，经济观察网，首都经济报道，上海证券研究所

注：结果为我方估算，存在误差

3.2 近期重点公司动态

1) 宝马中国：宝马否认重返价格战

9 月 24 日，宝马中国称：未对建议零售价做调整，由授权经销商自主决定。（盖世汽车）

2) 奔驰：计划扩大与中国企业的技术合作

据彭博社报道，梅赛德斯-奔驰集团首席执行官康林松将于本周与该公司其他高管和监事会成员一同访问中国。此举旨在扩大与中国当地的技术合作伙伴关系，以帮助梅赛德斯-奔驰扭转在中国市场销量下滑的局面。（盖世汽车）

3) 特斯拉：官宣 Robotaxi 发布日

据外媒报道，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。据悉，在此次活动上，特斯拉将展示其计划在未来几年发布的无人驾驶汽车专用平台。此次活动将不仅仅是 Robotaxi 的揭幕仪式，也将是特斯拉展示其自动驾驶进展的机会。一些分析师甚至希望看到特斯拉售价 2.5 万美元的汽车亮相，不过特斯拉似乎只会把重点放在 Robotaxi 上。（盖世汽车）

4) Stellantis：将首次公开亮相零跑汽车品牌

9 月 25 日，Stellantis 集团宣布，其将携旗下雪铁龙、标致及阿尔法·罗密欧品牌参加于 10 月 14-20 日举办的第 90 届“巴黎国际车展”，同时也将首次公开亮相零跑汽车品牌。4 个品牌组成的展出阵容将合计陈列 26 台展车，其中包括 5 款全球首秀车型。

其中，零跑汽车将展示以技术为中心且价格合理的电动出行解决方案。零跑汽车创始人、董事长兼 CEO 朱江明与 Stellantis 集团 CEO 唐唯实将共同揭幕零跑全新 C 级 SUV B10，该车型是零跑汽车基于全新 B 平台打造的全球化车型。此外其还将展出 D 级纯电动 SUV C10 以及 A00 级紧凑型城市纯电动车 T03。（盖世汽车）

4 新车快讯

表 5: 新车概览

| 厂商 | 车型 | 动力 | 级别 | 售价 |
|-----|----------|-------|---------|-------------|
| 长安 | 深蓝 L07 | 增程/纯电 | 中型车 | 15.19-17.39 |
| 吉利 | 极氪 7X | 纯电 | 中型 SUV | 22.99-26.99 |
| 比亚迪 | 腾势 Z9 GT | 插混/纯电 | 中大型车 | 33.48-41.48 |
| 奇瑞 | 智界 R7 | 纯电 | 中大型 SUV | 25.98-33.98 |
| 阿维塔 | 阿维塔 07 | 增程/纯电 | 中型 SUV | 21.99-28.99 |

资料来源：乘联分会，汽车之家，上海证券研究所

5 投资建议

1) 乘用车整车建议关注发力混动和海外市场的标的：**比亚迪、长城汽车、长安汽车**；

2) 零部件建议关注：

①汽车电动化/智能化相关标的：**银轮股份、伯特利、保隆科技、隆盛科技、云意电气**；

②汽车轻量化及其他相关标的：**凌云股份、亚太科技、博俊科技、万丰奥威、豪能股份**。

6 风险提示

- 1) 新车型上市不及预期
- 2) 供应链配套不及预期
- 3) 零部件市场竞争激烈化

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

| | |
|--|---|
| 股票投资评级： | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。 |
| 买入 | 股价表现将强于基准指数 20%以上 |
| 增持 | 股价表现将强于基准指数 5-20% |
| 中性 | 股价表现将介于基准指数±5%之间 |
| 减持 | 股价表现将弱于基准指数 5%以上 |
| 无评级 | 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级 |
| 行业投资评级： | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。 |
| 增持 | 行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数 |
| 中性 | 行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平 |
| 减持 | 行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数 |
| 相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。 | |

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。