

汽车

特斯拉举办 Robotaxi Day 地平线拟赴港上市

投资要点:

➤ **本周专题: 特斯拉举办 Robotaxi Day 地平线拟赴港上市**

北京时间 11 日上午, 特斯拉举办“Robotaxi Day”活动。马斯克在不到 30 分钟的时间里, 先后介绍了无人驾驶出租车 (Robotaxi) 原型车“Cybercab”、无人驾驶巴士“Robovan”以及新一代 Optimus 机器人。

特斯拉推出 Robotaxi 服务是自动驾驶行业的一个重要里程碑, 但由于未透露具体计划及时间节点, 自动驾驶商业化拐点或尚需等待。

10 月 8 日, 港交所网站挂出地平线 PHIP 版招股书, 意味着智驾科技企业地平线 (Horizon Robotics) 正式通过港交所聆讯, 即将踏入港股市场。地平线拟发行不超过 115354.68 万股境外上市普通股并在香港联合交易所上市。

作为智驾科技领域的领导企业, 地平线主要为高级辅助和高阶自动驾驶提供核心软硬件解决方案, 包括主动安全高级辅助驾驶解决方案 Horizon Mono、高速自动领航 (NOA) 解决方案 Horizon Pilot、高阶自动驾驶解决方案 Horizon SuperDrive。

财报显示, 从 2021 年至 2024 年上半年, 公司的收入持续增长, 2021 年、2022 年、2023 年, 公司分别录得收入约人民币 4.67 亿元、9.06 亿元、15.52 亿元, 年复合增长率达 82.3%; 2024 年上半年, 公司录得收入约人民币 9.35 亿元, 同比增长 151.6%。

公司已与 27 家 OEM (涉及 42 个品牌) 建立了合作关系。在中国汽车市场, 地平线征程系列车载智能计算方案的出货量已达 600 万套, 斩获了 290 款车型定点, 并已有 130 多款车型成功量产上市, 在车型定点数量和整体出货量上均保持了行业领先的增速。

➤ **本周行情**

2024 年 10 月 8 日-11 日, 汽车板块-4.6%, 沪深 300 指数-3.3%, 汽车板块跑输沪深 300 指数 1.3 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 11 位。年初至今汽车板块 6.9%, 在申万 31 个板块中位列第 8 位。

子板块中, 本周乘用车、商用载客车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他分别下跌 4.1%、4.4%、5.3%、6.2%、4.3%, 商用载货车上涨 0.3%。

涨跌幅前五名: 金固股份、兴民智通、江淮汽车、上海沿浦、云意电气。

涨跌幅后五名: 金龙汽车、爱玛科技、山子股份、宁波方正、恒帅股份。

➤ **本周销量**

9 月 1-30 日, 乘用车零售 206.3 万辆, 同比去年同期增长 2%, 较上月同期增长 8%; 新能源乘用车零售 112 万辆, 同比去年同期增长 51%, 较上月同期增长 9%。

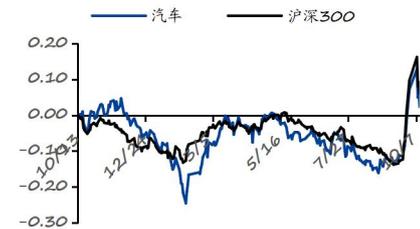
9 月 1-30 日, 乘用车批发 246.9 万辆, 同比去年同期增长 1%, 较上月同期增长 15%; 新能源乘用车批发 122.7 万辆, 同比去年同期增长 48%, 较上月同期增长 17%。

➤ **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

- 1、中型 SUV 混战 特斯拉官宣 Robotaxi 发布日——2024.09.30
- 2、周观点 (0923-0927): 宏观政策强刺激, 汽车行情不缺席——2024.09.29
- 3、重磅车型上市 抓住金九银十窗口期——2024.09.23



正文目录

1 本周专题：特斯拉举办 Robotaxi Day 地平线拟赴港上市	3
2 本周市场行情	4
2.1 板块涨跌幅	4
2.2 个股涨跌幅	6
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	7
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	11

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	5
图表 4: 子板块年涨跌幅对比	5
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	8
图表 15: 汽车出口情况	8
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)	9
图表 21: 螺纹钢 (元/吨)	9
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	11



1 本周专题：特斯拉举办 Robotaxi Day 地平线拟赴港上市

北京时间 11 日上午，特斯拉举办“Robotaxi Day”活动。马斯克在不到 30 分钟的时间里，先后介绍了无人驾驶出租车（Robotaxi）原型车“Cybercab”、无人驾驶巴士“Robovan”以及新一代 Optimus 机器人。

- 无人驾驶出租车 Cybercab：双门两座汽车，没有方向盘和踏板，采用感应充电，预计成本将低于 30000 美元，将于 2026 年开始生产，交通成本约为 20 美分/每英里；
- 无人驾驶厢式货车 Robovan：可最多容纳 20 人，也可用于货物运输，出行成本每英里约 10-15 美分；
- 自动驾驶技术：预计特斯拉将于明年在美国得克萨斯州和加利福尼亚州启动 Model3 和 Modely 无人监督的完全自动驾驶（FSD）功能；
- Optimus 机器人：在大规模生产的情况下，Optimus 成本将在 2 万至 3 万美元。从 Optimus 机器人现场表现来看，其动作灵活性相较于此前版本已有很大提高。

特斯拉推出 Robotaxi 服务是自动驾驶行业的一个重要里程碑，但由于未透露具体计划及时间节点，自动驾驶商业化拐点或尚需等待。

10 月 8 日，港交所网站挂出地平线 Phip 版招股书，意味着智驾科技企业地平线（Horizon Robotics）正式通过港交所聆讯，即将踏入港股市场。地平线拟发行不超过 115354.68 万股境外上市普通股并在香港联合交易所上市。

作为智驾科技领域的领导企业，地平线主要为高级辅助和高阶自动驾驶提供核心软硬件解决方案，包括主动安全高级辅助驾驶解决方案 Horizon Mono，目前主要基于征程 2 和征程 3 处理硬件打造；高速自动领航（NOA）解决方案 Horizon Pilot，处理硬件多采用征程 3 和征程 5；以及高阶自动驾驶解决方案 Horizon SuperDrive，该方案未来计划搭载地平线最新的征程 6 处理硬件，预计 2026 年量产首发，从而满足客户从主流高级辅助驾驶到高阶自动驾驶的不同需求。

财报显示，从 2021 年至 2024 年上半年，公司的收入持续增长，2021 年、2022 年、2023 年，公司分别录得收入约人民币 4.67 亿元、9.06 亿元、15.52 亿元，年复合增长率达 82.3%；2024 年上半年，公司录得收入约人民币 9.35 亿元，同比增长 151.6%。

公司凭借广泛的全球客户基础，已与 27 家 OEM（涉及 42 个品牌）建立了合作关系，并在最新推出的征程 6 系列上实现了“首发即热销”的成绩，迅速与 10 家车企达成了量产合作，创下了合作速度的新纪录。此外，地平线还与全球多个国家和地区的顶级 Tier-1 供应商建立了量产合作关系，成为了国际 Tier-1 企业在中国的首选战略合作伙伴。在中国汽车市场，地平线征程系列车载智能计算方案的出货量已达



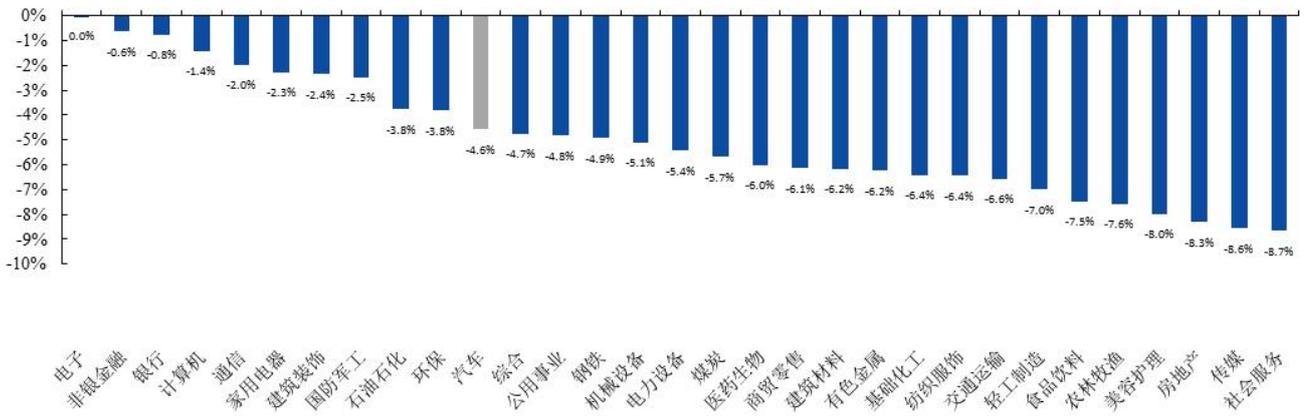
600 万套，斩获了 290 款车型定点，并已有 130 多款车型成功量产上市，在车型定点数量和整体出货量上均保持了行业领先的增速。

2 本周市场行情

2.1 板块涨跌幅

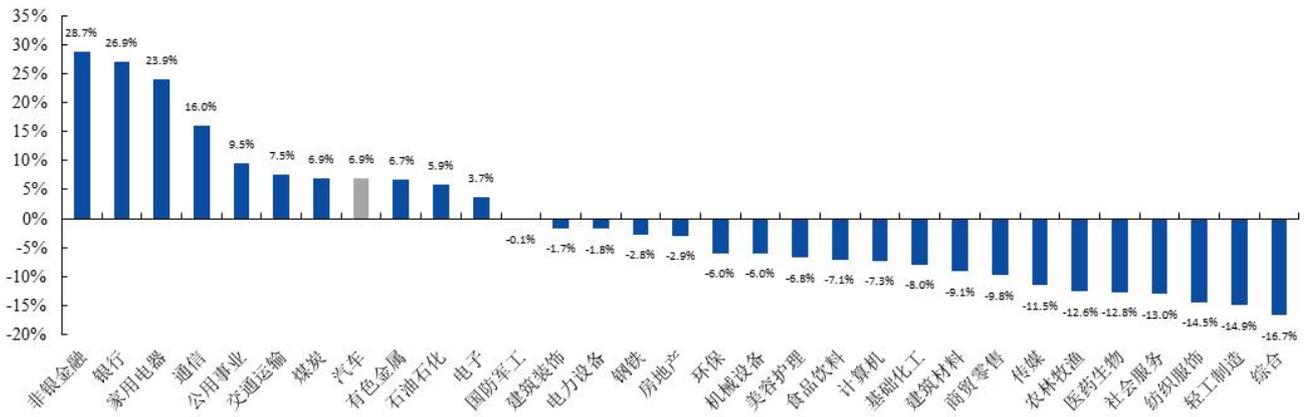
2024 年 10 月 8 日-11 日，汽车板块-4.6%，沪深 300 指数-3.3%，汽车板块跑输沪深 300 指数 1.3 个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨跌幅在申万 31 个板块中位列第 11 位。年初至今汽车板块 6.9%，在申万 31 个板块中位列第 8 位。

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

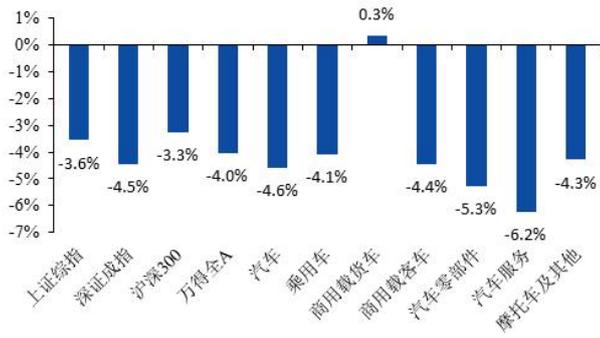


数据来源: Wind, 华福证券研究所

子板块中，本周乘用车、商用载客车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他分别下跌 4.1%、4.4%、5.3%、6.2%、4.3%，商用载货车上涨 0.3%。

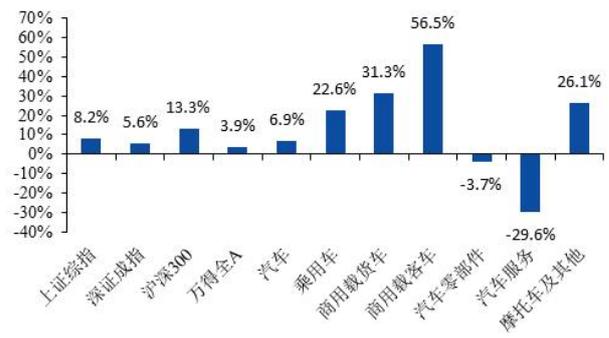


图表 3: 子板块周涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 4: 子板块年涨跌幅对比

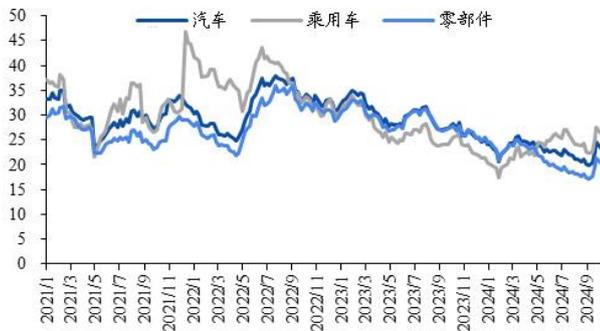


数据来源: Wind, 华福证券研究所

从估值来看, 汽车行业估值水平处于中位数水平, 本周估值有所下降。

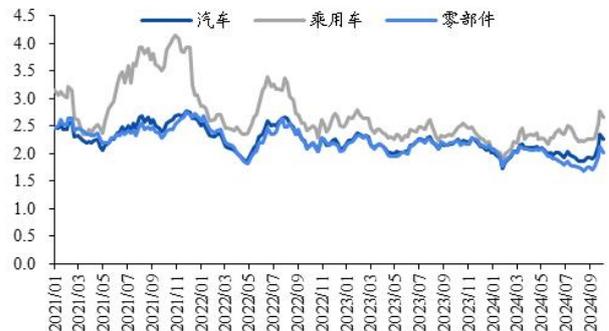
- **PE-TTM 估值:** 申万汽车行业整体 PE-TTM 为 23.35 倍, 10 年历史分位 48.46%。汽车服务处于高位。
- **PB 估值:** 申万汽车行业整体 PB 为 2.25 倍, 10 年历史分位 51.11%。乘用车、商用车处于高位, 摩托车及其他处于低位。

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
子板块	汽车	23.35	48.46%	2.25	51.11%
	乘用车	26.32	74.07%	2.65	81.28%
	商用车	34.76	72.59%	2.76	95.64%
	汽车零部件	20.28	25.83%	2.02	27.27%
	汽车服务	64.11	80.58%	1.60	62.03%
	摩托车及其他	30.75	28.34%	2.43	13.49%

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：金固股份、兴民智通、江淮汽车、上海沿浦、云意电气。

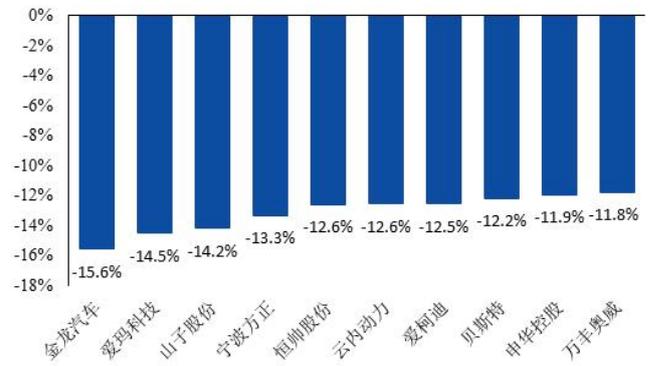
涨跌幅后五名：金龙汽车、爱玛科技、山子股份、宁波方正、恒帅股份。

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1-30日，乘用车零售206.3万辆，同比去年同期增长2%，较上月同期增长8%；新能源乘用车零售112万辆，同比去年同期增长51%，较上月同期增长9%。

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	全月
22 年	38424	44859	54297	115005	45522	64051
23 年	43885	49844	60988	111229	51223	67225
24 年	48475	62881	59321	102495	56510	68772
24 年同比	10%	26%	-3%	-8%	10%	2%
环比上月同期	5%	18%	6%	20%	10%	8%

数据来源：乘联会，华福证券研究所

批发：9月1-30日，乘用车批发246.9万辆，同比去年同期增长1%，较上月同期增长15%；新能源乘用车批发122.7万辆，同比去年同期增长48%，较上月同期增长17%。

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	全月
22 年	42285	49767	62545	146528	51112	76556
23 年	45984	60819	73592	142282	59489	81567
24 年	46248	71136	72190	136994	62421	82307
24 年同比	1%	17%	-2%	-4%	5%	1%
环比上月同期	41%	49%	12%	12%	31%	15%

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: 9月汽车销量 280.9 万辆, 环比增长 14.5%, 同比下降 1.7%。1~9 月, 汽车销量 2157.1 万辆, 同比增长 2.4%。

库存情况: 9月汽车经销商综合库存系数为 1.29, 环比上升 11.2%, 同比下降 14.6%, 库存水平处于警戒线以下。同期经销商库存预警指数为 54%, 环比下降 2.2pct, 同比下降 3.8pct, 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: 9月汽车出口 53.9 万辆, 环比增长 5.4%, 同比增长 21.4%。分车型看, 乘用车出口 45.7 万辆, 环比增长 4.5%, 同比增长 20%; 商用车出口 8.2 万辆, 环比增长 11%, 同比增长 29.8%; 新能源汽车出口 11.1 万辆, 环比增长 0.9%, 同比增长 15.6%。1~9 月, 汽车出口 431.2 万辆, 同比增长 27.3%。

乘用车: 9月乘用车销量 252.5 万辆, 环比增长 15.8%, 同比增长 1.5%。1~9 月, 乘用车销量 1867.9 万辆, 同比增长 3%。

商用车: 9月商用车销量 28.4 万辆, 环比增长 4.4%, 同比下降 23.5%。1~9 月, 商用车销量 289.2 万辆, 同比下降 1.6%。

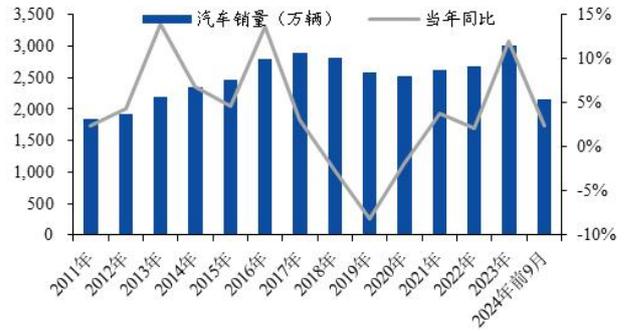
新能源汽车: 9月新能源汽车销量 128.7 万辆, 同比增长 42.3%, 当月市场渗透率为 45.8%。1~9 月, 新能源汽车销量 832 万辆, 同比增长 32.5%, 市场渗透率为 38.6%。

图表 12: 月度汽车销量及同比变化



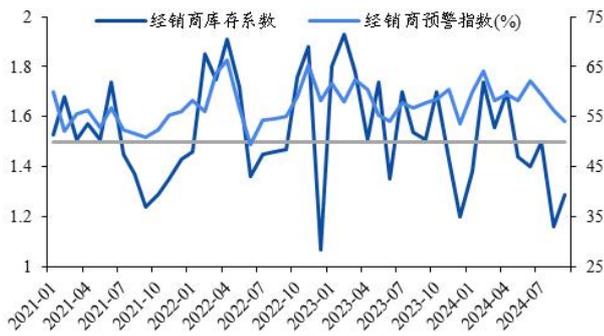
数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

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

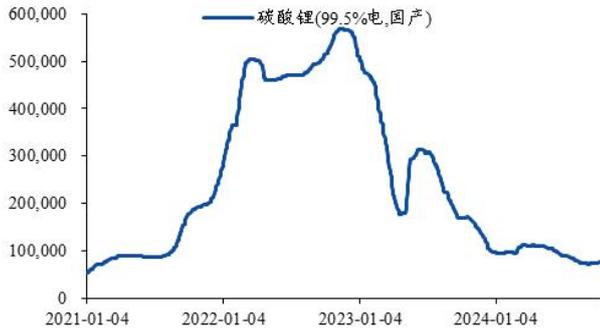


数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

3.3 原材料价格

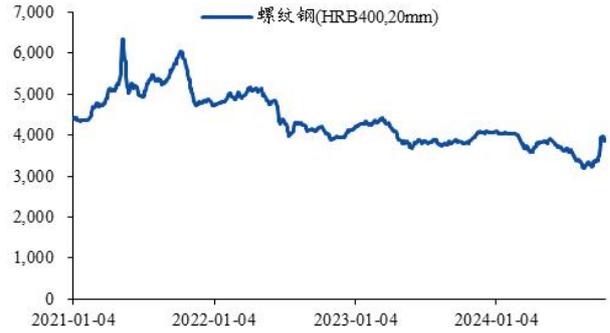


图表 20: 碳酸锂 (元/吨)



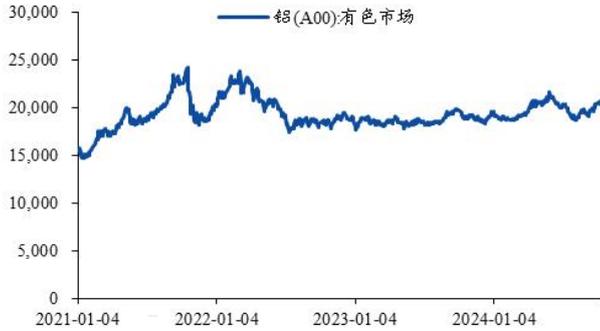
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 21: 螺纹钢 (元/吨)



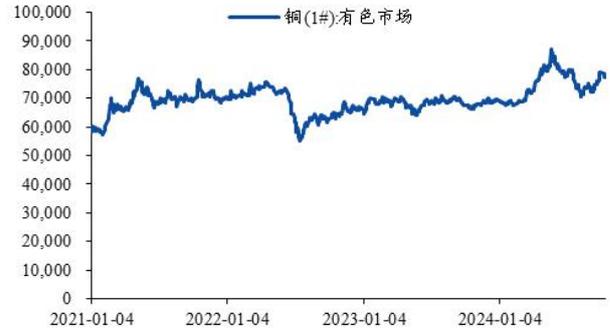
数据来源: Wind, 钢之家, 华福证券研究所

图表 22: 铝 (元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 23: 铜 (元/吨)



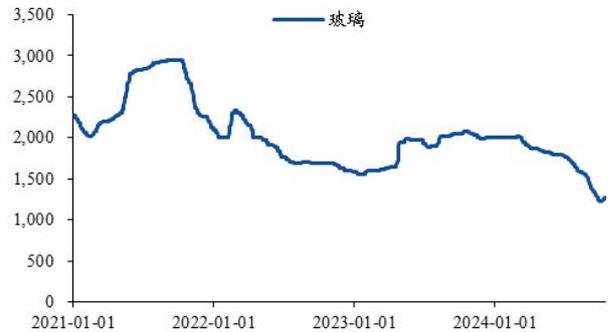
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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

欧盟投票通过对华电动车关税

10月4日, 欧盟成员国投票赞成对中国产电动汽车征收最高达45%的进口关税,



此举加剧了中欧之间更广泛的贸易冲突。其中，欧盟将在现有 10% 的关税基础上，对上汽集团、吉利和比亚迪分别加征 35.3%、18.8% 和 17% 的关税；对特斯拉在中国生产的进口汽车加征 7.8% 的关税；另外，对其他配合欧盟调查的中国电动汽车制造商统一加征 20.7% 的关税。关税将从下个月开始正式实施，为期五年。在投票中，有 10 个成员国（保加利亚、丹麦、爱沙尼亚、法国、爱尔兰、意大利、拉脱维亚、立陶宛、荷兰和波兰）投票支持，5 个成员国（德国、匈牙利、马耳他、斯洛伐克和斯洛文尼亚）投票反对，12 个成员国（奥地利、比利时、克罗地亚、塞浦路斯、捷克共和国

商务部：中方正研究提高进口大排量燃油车关税等措施

10 月 8 日，商务部新闻发言人表示，中方正在研究提高进口大排量燃油车关税等措施。中方将采取一切必要措施，坚定维护中国产业和企业正当权益。

小鹏 P7+ 正式亮相 定位为中国首款 AI 汽车

10 月 10 日，小鹏 P7+ 正式亮相，定位为中国首款 AI 汽车，有望在今年第四季度上市。据此前消息，小鹏 P7+ 将搭载小鹏新一代自动驾驶硬件平台，包括行业首个单个像素 Lofic 架构纯视觉方案——AI 鹰眼视觉和 AI 天玑 5.4.0 版本系统，具有更强的信息采集能力。小鹏 P7+ 同时搭载高通骁龙 8295 车规级座舱芯片，配合多屏交互，以实现虚拟座舱体验。

赛力斯预计 2024 年前三季度净利润 35 亿-41 亿元，拟发行股份购买龙盛新能源 100% 股权

10 月 10 日，赛力斯公告预计 2024 年前三季度实现营业收入 1030 亿-1100 亿元，同比上升 518%-559%；预计实现归属于上市公司股东的净利润为 35 亿-41 亿元，同比扭亏为盈；预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 32 亿-38 亿元。同时公告称，公司拟通过发行股份的方式购买重庆产业母基金、两江投资集团、两江产业集团持有的龙盛新能源 100% 股权。标的资产的交易作价为 81.64 亿元。本次发行股份购买资产的发行方式为向特定对象发行股份，发行对象为上述三家公司。

阿维塔正在进行 C 轮百亿融资 投后估值超 300 亿元

10 月 11 日，阿维塔科技总裁陈卓在当日召开的阿维塔科技重点供应商伙伴沟通会上透露了公司最新的融资情况：目前正在进行 C 轮融资，募集资金达 100 亿元，投后估值将超过 300 亿元。此前，阿维塔科技在 2021-2023 年已完成三轮融资。

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	吉利汽车	星愿	小型轿车	纯电	6.98-9.88 万元	2024/10/9

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