

汽车

报告日期：2024年10月15日

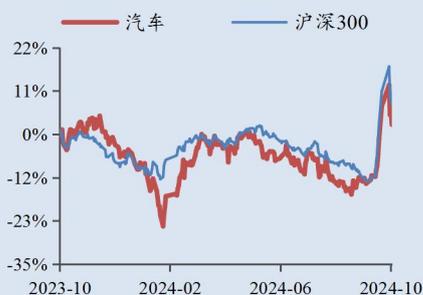
## 特斯拉发布 Cybercab，无人驾驶商业化加速

——汽车行业周报

### 华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

#### 最近一年走势



分析师：杨阳

执业证书编号：S0230523110001

邮箱：yangy@hlzqgs.com

联系人：李浩洋

执业证书编号：S0230124020003

邮箱：lihy@hlzqgs.com

#### 相关阅读

《地方置换补贴逐步出台，支撑乘用车销量向上——汽车行业周报》2024.09.29

《重磅新车密集发布，旺季销量增长迅速——汽车行业周报》2024.09.23

《销量向上景气持续，布局全球空间广阔——汽车行业2024年中报综述》2024.09.20

#### 摘要：

- **本周观点：特斯拉发布 Cybercab，无人驾驶商业化加速。**特斯拉正式发布 Robotaxi 产品 Cybercab，完全取消了踏板和方向盘，依靠完全自动驾驶系统行驶，具备两项核心特点：（1）购置&运营成本较低。Cybercab 量产后销售价格预计低于 3 万美元，运营成本有望降至 0.2 美元/英里；（2）全流程无人化程度高。Cybercab 取消了充电接口，采用无线充电，车内将使用机械臂配合吸尘器、清洗机等部件进行清洁。Cybercab 有望凭借优秀的产品力，配合较低的购置和运营成本，在量产后实现大规模推广，加速无人驾驶商业化，看好全流程高度无人化下无线充电、传感器清洗系统等核心增量零配件企业。
- **重点行业动态：**电动化方面，国庆假期新能源汽车销量同比增长 45.8%；智能化方面，小鹏汽车预计 2026 年正式推出 Robotaxi 产品；出海方面，腾势汽车正式登录新加坡。新上市车型方面，深蓝 SL03、奇瑞捷途山海 L7 和五菱宏光纯电版等车型上市。
- **本周行情：申万汽车跑输沪深 300 指数 1.3pct。**2024 年 10 月 8 日至 10 月 11 日，沪深 300 指数涨跌幅-3.25%，申万汽车板块涨跌幅-4.57%，其中乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务涨跌幅-4.07%/-1.52%/-5.26%/-6.23%。截至 2024 年 10 月 11 日，申万汽车板块 PE (TTM) 23.4 倍，较上周环比下跌。
- **数据跟踪：月度数据，**2024 年 9 月，乘用车零售销量完成 210.9 万辆，同比+4.5%，环比+10.6%；新能源乘用车零售销量完成 112.3 万辆，同比+50.5%，环比+9.6%，零售渗透率 53.3%，同比+16.3pct，环比-0.5pct。**周度数据，**9 月 23-30 日，乘用车市场零售销量完成 82.0 万辆，同比-8%，较 2024 年 8 月同期+5%，新能源车市场零售 45.6 万辆，同比+57%，较 2024 年 8 月同期+12%，周度乘用车市场新能源渗透率 55.6%。
- **投资建议：**特斯拉正式发布 Robotaxi 产品 Cybercab，有望加速无人驾驶商业化进程，维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注：（1）高阶智能化整车标的华为系长安汽车、赛力斯、北汽蓝谷、江淮汽车等；（2）出海打开增量的整车标的比亚迪、长城汽车等；（3）智能化核心赛道+核心车企供应链汽零标的科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、拓普集团、华阳集团、隆盛科技、云意电气、恒帅股份等；（4）海外资产经营改善的汽零标的银轮股份、均胜电子、新泉股份、星宇股份、双环传动等。（5）商用

车建议关注宇通客车、潍柴动力、中国重汽等；(6) 车路协同建议关注万集科技。

- **风险提示：**宏观经济波动风险；政策变动风险；原材料价格波动风险；地缘政治风险；重点上市车型销量不及预期；智能驾驶算法迭代不及预期；第三方数据的误差风险；重点关注公司业绩不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/10/11	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000625.SZ	长安汽车	13.19	1.14	1.00	1.21	1.39	11.5	13.2	10.9	9.5	买入
601633.SH	长城汽车	28.90	0.83	1.16	1.44	1.72	35.0	24.9	20.1	16.8	买入
002594.SZ	比亚迪	300.05	10.32	13.70	17.33	19.91	29.1	21.9	17.3	15.1	买入
601127.SH	赛力斯	92.20	-1.62	3.28	5.33	7.19	-	28.1	17.3	12.8	未评级
600733.SH	北汽蓝谷	7.43	-0.97	-0.75	-0.30	0.13	-	-	-	58.5	未评级
600418.SH	江淮汽车	27.41	0.07	0.12	0.27	0.42	395.0	235.3	99.9	64.6	未评级
603786.SH	科博达	58.50	1.51	2.13	2.71	3.30	38.8	27.5	21.6	17.7	买入
603197.SH	保隆科技	38.03	1.79	2.01	2.83	3.65	21.3	19.0	13.5	10.4	未评级
603596.SH	伯特利	46.10	2.06	1.91	2.46	3.13	22.4	24.2	18.7	14.7	未评级
002920.SZ	德赛西威	115.74	2.79	3.74	5.02	6.26	41.5	30.9	23.1	18.5	买入
601689.SH	拓普集团	44.57	1.95	1.74	2.25	2.76	22.8	25.6	19.9	16.1	未评级
002906.SZ	华阳集团	28.80	0.89	1.23	1.64	2.09	32.5	23.4	17.6	13.8	未评级
300680.SZ	隆盛科技	18.25	0.64	1.05	1.45	1.77	28.7	17.4	12.6	10.3	买入
300304.SZ	云意电气	7.80	0.35	0.49	0.64	0.80	22.4	16.0	12.2	9.7	未评级
300969.SZ	恒帅股份	71.30	2.53	3.27	4.22	5.23	28.2	21.8	16.9	13.6	未评级
002126.SZ	银轮股份	19.06	0.76	1.02	1.35	1.69	25.0	18.7	14.1	11.3	未评级
603179.SH	新泉股份	50.05	1.65	2.33	2.94	3.67	30.3	21.5	17.0	13.6	买入
002472.SZ	双环传动	26.56	0.96	1.20	1.51	1.82	27.8	22.1	17.6	14.6	买入
601799.SH	星宇股份	149.71	3.86	5.21	6.69	8.32	38.8	28.7	22.4	18.0	未评级
600699.SH	均胜电子	16.52	0.77	1.04	1.35	1.63	21.5	16.0	12.3	10.1	未评级
600066.SH	宇通客车	25.88	0.82	1.19	1.47	1.83	31.5	21.7	17.6	14.1	买入
000338.SZ	潍柴动力	14.31	1.03	1.32	1.54	1.74	13.9	10.8	9.3	8.2	未评级
000951.SZ	中国重汽	16.08	0.92	1.22	1.50	1.85	17.5	13.2	10.7	8.7	未评级
300552.SZ	万集科技	33.26	-1.81	-0.03	0.75	1.52	-	-	44.6	21.9	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

## 内容目录

1 本周观点.....	1
2 重点行业动态.....	1
2.1 重点行业新闻.....	1
2.2 新上市车型.....	2
2.3 重点公司公告.....	2
3 本周行情.....	3
4 数据跟踪.....	5
4.1 月度数据.....	5
4.2 周度数据.....	11
5 投资建议.....	11
6 风险提示.....	12

## 图目录

图 1: 本周申万行业涨跌幅.....	3
图 2: 本周申万汽车子行业涨跌幅.....	3
图 3: 申万汽车近 3 年 PE (TTM).....	4
图 4: 申万汽车子板块 PE (TTM).....	4
图 5: 2024 年 9 月汽车销量.....	5
图 6: 2024 年 9 月汽车销量同比增速.....	5
图 7: 2024 年 9 月乘用车批发销量.....	6
图 8: 2024 年 9 月乘用车零售销量.....	6
图 9: 2024 年 9 月新能源乘用车批发销量.....	7
图 10: 2024 年 9 月新能源乘用车批发渗透率.....	7
图 11: 2024 年 9 月新能源乘用车零售销量.....	7
图 12: 2024 年 9 月新能源乘用车零售渗透率.....	7
图 13: 2024 年 9 月新能源批发销量结构.....	7
图 14: 2024 年 9 月新能源零售销量结构.....	7
图 15: 2024 年 9 月汽车经销商库存系数.....	8
图 16: 2024 年 9 月自主汽车经销商库存系数.....	8
图 17: 2024 年 9 月合资汽车经销商库存系数.....	9
图 18: 2024 年 9 月高端豪华及进口汽车经销商库存系数.....	9
图 19: 2024 年 9 月客车销量.....	9
图 20: 2024 年 8 月大中型客车销量.....	9
图 21: 2024 年 7 月重卡销量.....	10
图 22: 2024 年 7 月重卡厂商销量排名.....	10
图 23: 2024 年 8 月乘用车出口量.....	10
图 24: 2024 年 8 月新能源乘用车出口量.....	10
图 25: 2024 年 8 月客车出口量.....	11
图 26: 2024 年 8 月货车出口量.....	11
图 27: 2024 年 9 月 23-30 日乘用车批发销量.....	11
图 28: 2024 年 9 月 23-30 日乘用车零售销量.....	11

## 表目录

表 1: 本周重点行业新闻 .....	1
表 2: 本周新上市车型&待上市重点车型 .....	2
表 3: 重点公司公告 .....	2
表 4: 本周个股涨跌幅排名 (截至 2024 年 10 月 11 日数据) .....	3
表 5: 2024 年 9 月乘用车厂商零售销量排行 .....	6
表 6: 2024 年 8 月新能源乘用车厂商零售销量排行 .....	8

## 1 本周观点

**特斯拉发布 Cybercab，无人驾驶商业化加速。**特斯拉于北京时间 10 月 11 日召开 WE, ROBOT 发布会，正式发布 Robotaxi 产品 Cybercab，完全取消了踏板和方向盘，依靠完全自动驾驶系统行驶，可容纳 2 人乘坐。Cybercab 具备购置&运营低成本以及全流程无人化程度高两项核心特点：

- (1) **购置&运营成本较低。**按特斯拉规划，Cybercab 量产后销售价格预计低于 3 万美元，远低于特斯拉在售车型 Model 3 的起售价 4.2 万美元。Cybercab 运营成本有望在大规模应用后降至 0.2 美元/英里，购置与运营成本较低。
- (2) **全流程无人化程度高。**据发布会信息，Cybercab 取消了充电接口，采用无线充电，车内将使用机械臂配合吸尘器、清洗机等部件进行清洁。大规模应用后运营和维护流程无人化程度较高。

Cybercab 有望凭借优秀的产品力，配合较低的购置和运营成本，在量产后实现大规模推广，加速无人驾驶商业化，看好全流程高度无人化下无线充电、传感器清洗系统等核心增量零配件企业。

## 2 重点行业动态

### 2.1 重点行业新闻

表 1：本周重点行业新闻

电动化
<b>国庆假期新能源汽车销量同比增长 45.8%。</b>
国家税务总局公布的增值税发票数据显示，国庆假期，全国二手车销量同比增长 65.9%，汽车新车销量同比增长 11.7%，其中新能源车同比增长 45.8%。【AC 汽车】
<b>湖北省印发老旧营运货车报废更新细则，最高给予 9.5 万元补贴。</b>
湖南省多部门印发《湖北省老旧营运货车报废更新实施细则》，提前报废老旧营运柴油货车的，给予 1-4.5 万元/辆补贴，对于提前报废且购买符合标准的营运车辆的，给予 3.5-9.5 万元/辆补贴，对于仅新购新能源冷链配送货车的，给予 3.5 万元/辆给予补贴。【卡车之家】
智能化
<b>蔚来累计领航辅助驾驶里程达 13.1 亿公里。</b>
蔚来发布 9 月智驾报告，截止 9 月底，蔚来领航辅助用户行驶总里程达 13.1 亿公里，9 月新增 8270 万公里，智驾里程占比达 76.6%。【蔚来】
<b>理想筹建香港芯片研发办公室，智驾芯片开始流片。</b>
理想汽车计划在香港建立一个芯片研发办公室，主要负责与智能驾驶芯片相关的软件研发工作，此外，理想自研的智能驾驶场景 AI 推理芯片已被送往台积电流片。【晚点 Auto】
<b>特斯拉 Robotaxi 产品 Cybercab 正式发布，取消方向盘和踏板。</b>
特斯拉于北京时间 10 月 11 日正式发布 Robotaxi 产品 Cybercab，完全取消了方向盘和踏板，可乘坐 2 人，此

外还发布了可乘坐 20 人的无人驾驶大巴 Robovan。【中国新闻周刊】

特斯拉预计于 2025 年获得 Model3/Y 无人完全自动驾驶许可。

特斯拉预计将于 2025 年在美国得克萨斯州和加利福尼亚州启动无人监督的完全自动驾驶系统，现有的 Model3 和 ModelY 等在售车型将可率先体验。【北美商业见闻】

小鹏汽车预计 2026 年正式推出 Robotaxi 产品。

小鹏预计将于 2025 年下半年在量产车上实现对标海外一流 Robotaxi 的软件体验，计划 2026 年正式推出。【盖世汽车】

### 出海

极氪正式进入挪威、巴西等海外市场。

极氪分别于 10 月 9 日和 10 日进入挪威、巴西市场，其中挪威首批发售车型为极氪 001 和极氪 X，预计年底开启交付；巴西首发车型为极氪 001，首家门店预计于 12 月正式开业。【极氪 ZEEKR】

腾势汽车正式登录新加坡。

腾势汽车 10 月 10 日正式登录新加坡，开启右舵国家市场，首发车型腾势 D9，售价折合人民币 160.6-184.9 万元。【腾势】

数据来源：AC 汽车，卡车之家，蔚来，晚点 Auto，中国新闻周刊，北美商业见闻，盖世汽车，极氪 ZEEKR，腾势，华龙证券研究所。

## 2.2 新上市车型

表 2：本周新上市车型&待上市重点车型

生产厂商	子车型	类型	上市时间/预计上市时间	售价/预计售价 (万元)	动力类型	全新/更新
本周新上市重点车型						
长安汽车	深蓝 SL03	轿车	2024/9/27	11.99-14.69	纯电/增程	更新
奇瑞汽车	捷途 山海 L7	SUV	2024/9/27	12.98-16.38	插混	全新
上汽集团	五菱宏光纯电版	MPV	2024/9/28	6.98-7.28	纯电	全新
未来待上市重点车型						
比亚迪	仰望 U7	轿车	2024H2	100+ (推测)	插混	全新
	方程豹 豹 8	SUV	2024Q3	50+ (推测)	插混	全新
吉利汽车	极氪 MIX	SUV	2024H2	25 (推测)	纯电	全新

资料来源：乘联会，梅卿快车道，华龙证券研究所

## 2.3 重点公司公告

表 3：重点公司公告

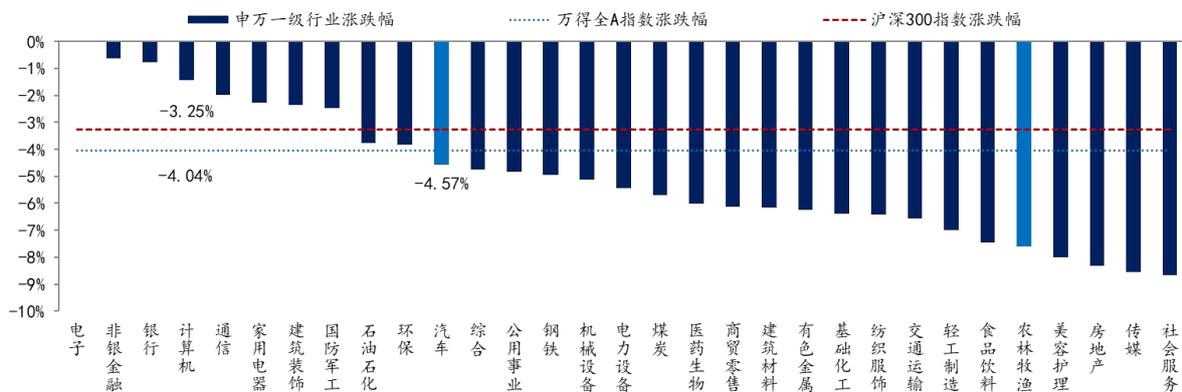
公告类型	公告公司	公告日期	主要内容
业绩预告	赛力斯	2024/10/10	公司预计 2024 年前三季度实现营业收入 1030-1100 亿元，同比 +518%-559%，预计实现归母净利润 35-41 亿元，同比实现扭亏为盈。
业绩预告	无锡振华	2024/10/9	公司预计 2024 年前三季度实现归母净利润 2.37-3.5 亿元，同比 +42.23%-50.04%。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

### 3 本周行情

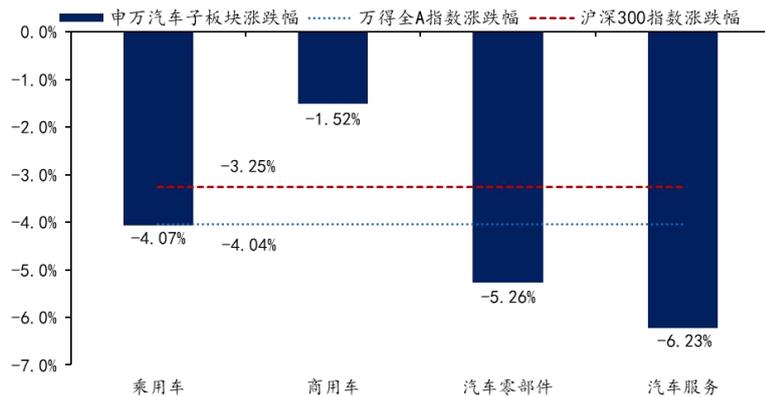
行业方面，本周（2024年10月8日至10月11日）申万汽车板块涨跌幅-4.57%，涨跌幅在31个行业中排名第11。细分板块中，乘用车板块涨跌幅-4.07%，商用车板块涨跌幅-1.52%，汽车零部件板块涨跌幅-5.26%，汽车服务板块涨跌幅-6.23%。同期沪深300涨跌幅-3.25%，万得全A涨跌幅-4.04%。

图 1：本周申万行业涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：本周申万汽车子行业涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

个股方面，本周 32 只个股上涨，283 只个股下跌，涨跌幅前五的个股为首控集团（+15.48%）、金固股份（+12.01%）、兴民智通（+9.46%）、江淮汽车（+9.29%）和舜宇精工（+7.79%）；涨跌幅后五的个股为和谐汽车（-30.86%）、正通汽车（-20.50%）、华洋赛车（-17.06%）、同心传动（-16.97%）和金龙汽车（-15.57%）。

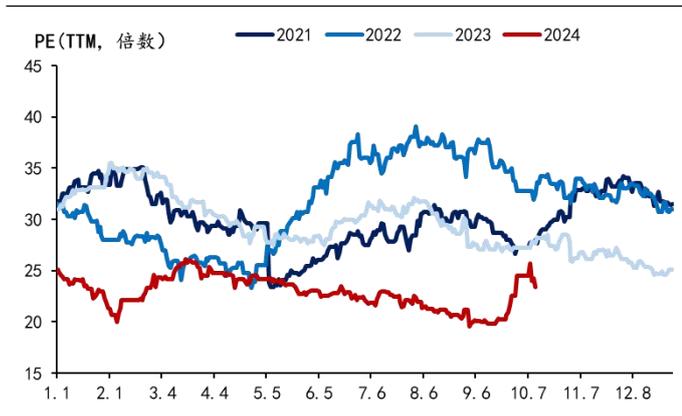
表 4：本周个股涨跌幅排名（截至 2024 年 10 月 11 日数据）

排名	代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
	涨跌幅前 10				2024E	2025E	2024E	2025E
1	1269. HK	首控集团	15.48	2	-	-	-	-
2	002488. SZ	金固股份	12.01	97	0.21	0.32	44.4	30.1
3	002355. SZ	兴民智通	9.46	38	-	-	-	-
4	600418. SH	江淮汽车	9.29	599	0.12	0.27	236.8	100.5
5	831906. BJ	舜宇精工	7.79	10	-	-	-	-
6	605128. SH	上海沿浦	7.49	41	1.32	2.02	27.1	17.7
7	300304. SZ	云意电气	6.27	68	0.49	0.64	17.4	13.3
8	603922. SH	金鸿顺	6.18	34	-	-	-	-
9	002537. SZ	海联金汇	6.13	77	-	-	-	-
10	688612. SH	威迈斯	4.89	113	-	-	-	-
涨跌幅后 5								
1	3836. HK	和谐汽车	-30.86	9	0.49	-	1.3	-
2	1728. HK	正通汽车	-20.50	5	-	-	-	-
3	834058. BJ	华洋赛车	-17.06	11	-	1.38	-	19.9
4	833454. BJ	同心传动	-16.97	9	1.48	-	8.5	-
5	600686. SH	金龙汽车	-15.57	82	-	0.87	-	16.7

资料来源：Wind，华龙证券研究所；注：标的盈利预测均来自 Wind 一致预期，港股市值货币单位为港元，其他货币单位均为人民币元。

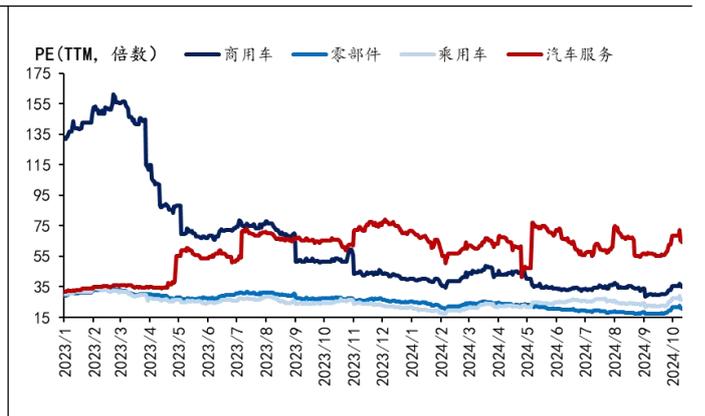
估值方面，截至 2024 年 10 月 11 日收盘，申万汽车板块 PE 为 23.4 倍。细分板块中，乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务板块 PE 为 26.3/34.8/20.3/64.1 倍。

图 3：申万汽车近 3 年 PE (TTM)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：申万汽车子板块 PE (TTM)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

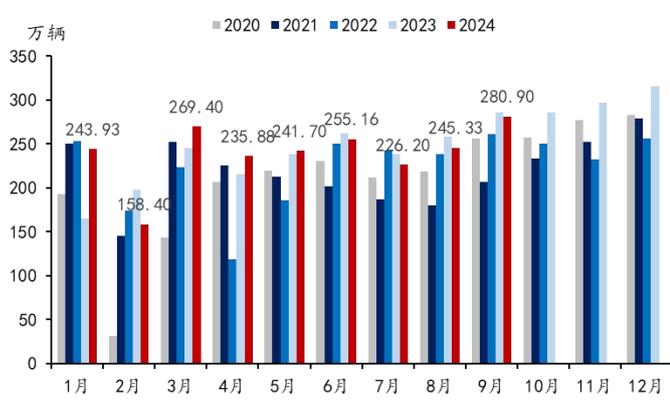
## 4 数据跟踪

### 4.1 月度数据

**9月乘用车零售销量同比+4.5%**。据中汽协数据，2024年9月，我国汽车销售完成280.9万辆，同比-1.7%，环比+14.5%。据乘联会数据，2024年9月乘用车批发销量完成250.4万辆，同比+2.0%，环比+16.1%，乘用车零售销量完成210.9万辆，同比+4.5%，环比+10.6%，随着报废更新政策进一步发力以及地方以旧换新政策陆续出台，国家呼吁反内卷后终端价格也开始趋稳，消费持币观望情绪进一步缓解，叠加“中秋”及“十一”节日效应，9月车市零售呈较强增长态势，“金九”效果突出。

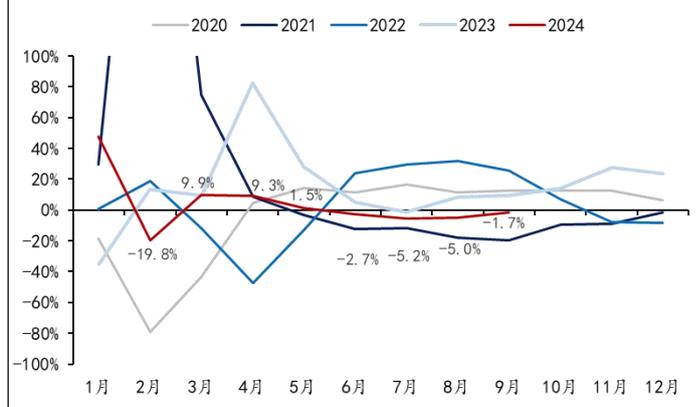
分厂商来看，比亚迪汽车/吉利汽车/一汽大众分别以38.7/16.3/14.5万辆分列乘用车零售厂商销量前三位。从同比增速情况来看，自主厂商和合资/外资厂商分化明显。零售销量前十位中的自主厂商比亚迪汽车/吉利汽车/长安汽车/奇瑞汽车销量同比+50.1%/+15.4%/-15.9%/+48.1%，其中比亚迪第五代混动技术换代车型逐步上市，推动零售销量走高，长安汽车销量同比下降或系旗下燃油车销量下降；合资/外资厂商一汽大众、上汽大众和一汽丰田等均同比负增长。

图 5：2024 年 9 月汽车销量



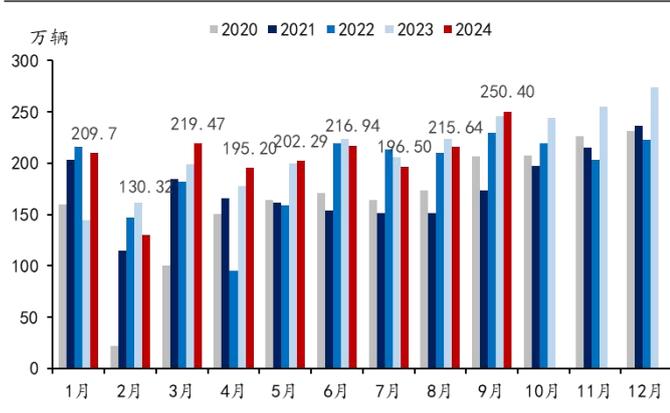
资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

图 6：2024 年 9 月汽车销量同比增速



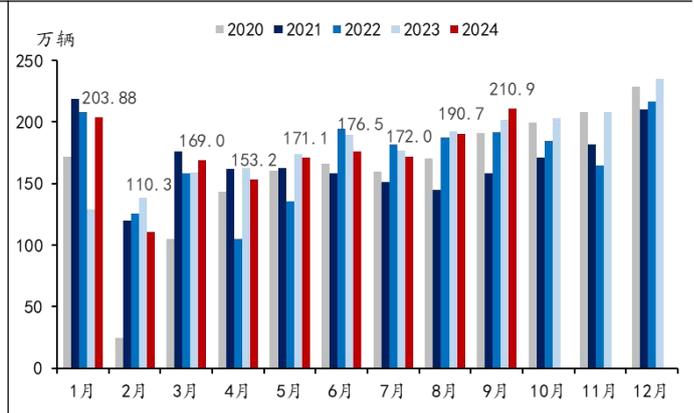
资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

图 7：2024 年 9 月乘用车批发销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 8：2024 年 9 月乘用车零售销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

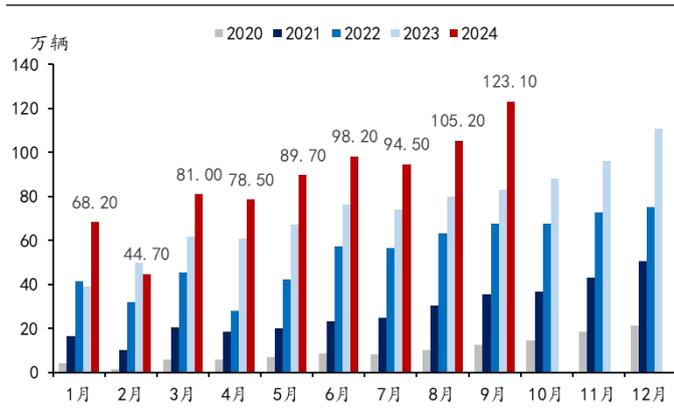
表 5：2024 年 9 月乘用车厂商零售销量排行

厂商	销量 (万辆)	同比增长率	份额
比亚迪汽车	38.7	50.1%	18.3%
吉利汽车	16.3	15.4%	7.7%
一汽大众	14.5	-14.6%	6.9%
奇瑞汽车	12.6	48.1%	6.0%
上汽大众	10.7	-6.8%	5.1%
长安汽车	10.5	-15.9%	5.0%
上汽通用五菱	8.5	38.1%	4.0%
一汽丰田	7.4	-5.0%	3.5%
特斯拉中国	7.2	66.0%	3.4%
广汽丰田	7.1	-15.1%	3.3%

数据来源：乘联会，华龙证券研究所

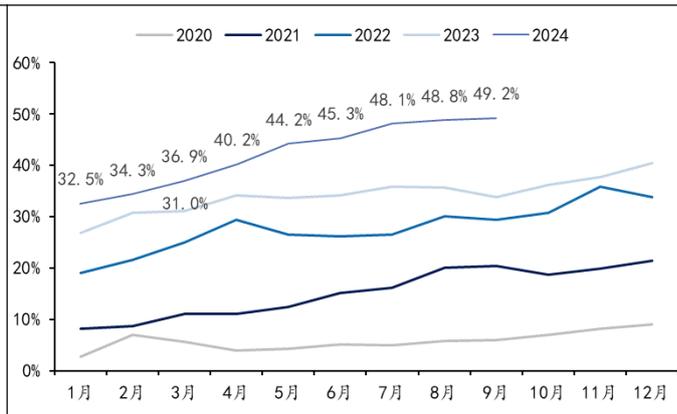
9 月新能源零售渗透率 53.3%，同环比持续提升。据乘联会数据，2024 年 9 月新能源乘用车批发销量完成 123.1 万辆，同比+48.5%，环比+17.0%，批发渗透率 49.2%，同比+15.4pct，环比+0.4pct；新能源乘用车零售销量完成 112.3 万辆，同比+50.5%，环比+9.6%，零售渗透率 53.3%，同比+16.3pct，环比-0.5pct。随着中央新能源车与燃油车差异化补贴落地，叠加新能源优质供给集中上市，新能源渗透率有望进一步上行。

图 9：2024 年 9 月新能源乘用车批发销量



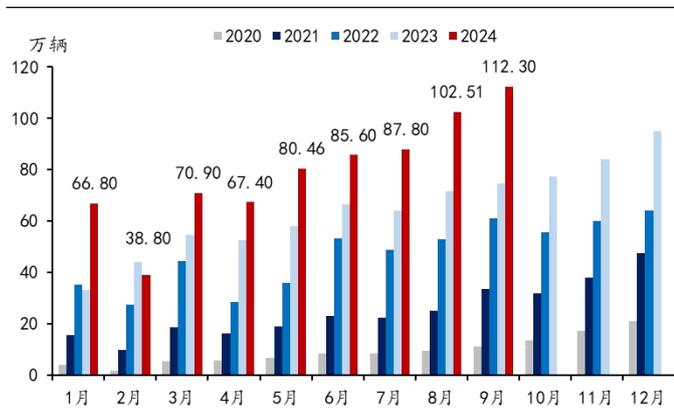
资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 10：2024 年 9 月新能源乘用车批发渗透率



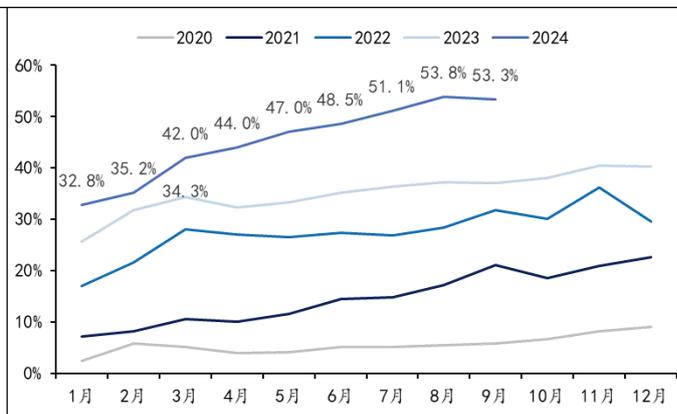
资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 11：2024 年 9 月新能源乘用车零售销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 12：2024 年 9 月新能源乘用车零售渗透率



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

混动车型表现亮眼，缓解续航焦虑。从动力类型来看，2024 年 9 月纯电乘用车批发销量 72.3 万辆，同比+28.4%，插电式混动乘用车销量 50.8 万辆，同比+91.0%。混动车型有效缓解续航焦虑，销量数据表现亮眼，销量增速维持高位。

图 13：2024 年 9 月新能源批发销量结构



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 14：2024 年 9 月新能源零售销量结构



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

新能源销量前十位同比增速分化明显。分厂商来看，比亚迪汽车/吉利汽车/特斯拉中国分别以 38.0/7.4/6.3 万辆分列新能源乘用车厂商销量排名前三位。其中赛力斯汽车和奇瑞汽车在新车型的拉动+低基数作用下新能源销量同比翻倍或更高。

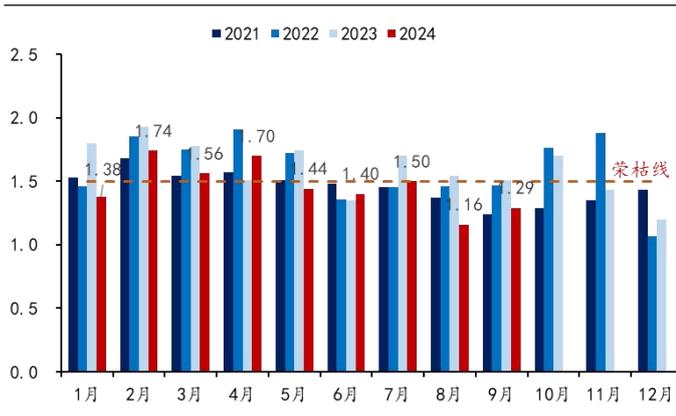
表 6：2024 年 8 月新能源乘用车厂商零售销量排行

厂商	销量（万辆）	同比增长率	份额
比亚迪汽车	38.0	57.1%	37.0%
吉利汽车	7.4	66.0%	7.2%
特斯拉中国	6.3	-1.9%	6.2%
上汽通用五菱	6.3	78.3%	6.1%
长安汽车	5.2	36.5%	5.1%
理想汽车	4.8	37.8%	4.7%
奇瑞汽车	3.6	251.5%	3.5%
赛力斯汽车	3.4	912.3%	3.3%
广汽埃安	3.3	-37.3%	3.2%
零跑汽车	2.8	97.4%	2.7%

数据来源：乘联会，华龙证券研究所

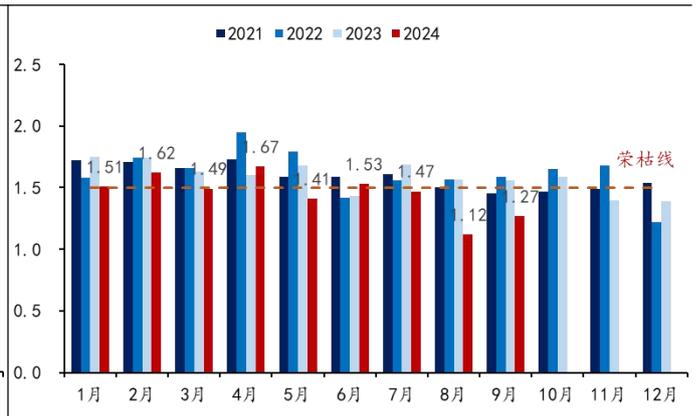
据中国汽车流通协会数据，9 月份汽车经销商综合库存系数为 1.29，同比-14.6%，环比+11.2%，库存水平大幅低于荣枯线，我们认为主要系 9 月终端销量提升下汽车产业链压低库存水平，实现更具持续性的流通生态。其中自主品牌库存系数为 1.27，同比-18.6%，环比+13.4%；合资品牌库存系数为 1.19，同比-16.5%，环比+5.3%；高端豪华及进口品牌库存系数为 1.47，同比+28.9%，环比+14.0%。

图 15：2024 年 9 月汽车经销商库存系数



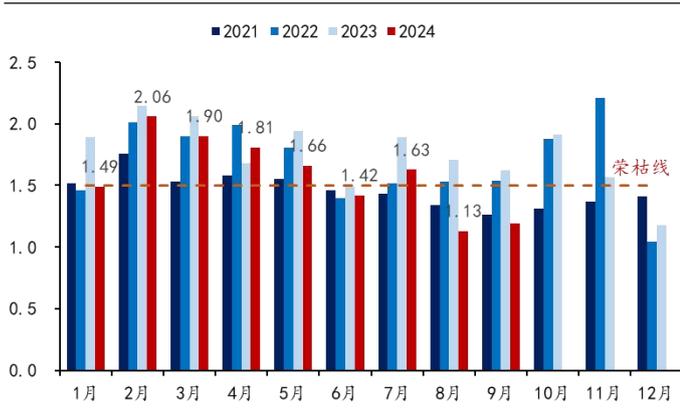
资料来源：中国汽车流通协会，华龙证券研究所

图 16：2024 年 9 月自主汽车经销商库存系数



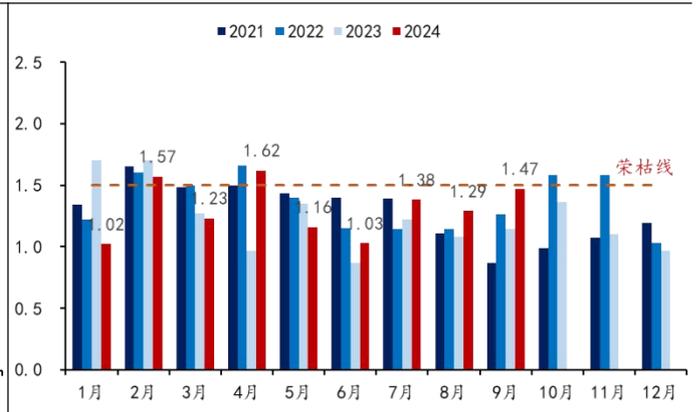
资料来源：中国汽车流通协会，华龙证券研究所

图 17: 2024 年 9 月合资汽车经销商库存系数



资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

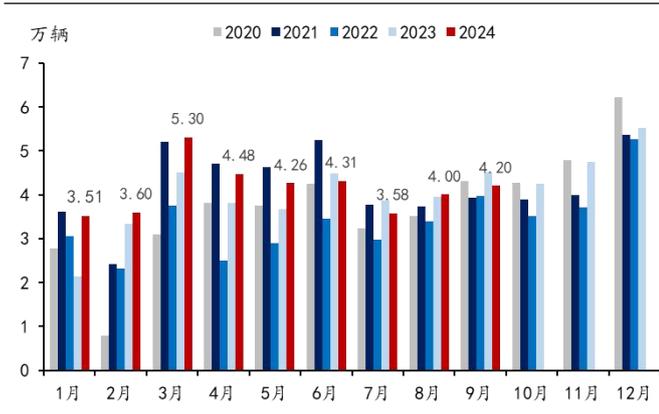
图 18: 2024 年 9 月高端豪华及进口汽车经销商库存系数



资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

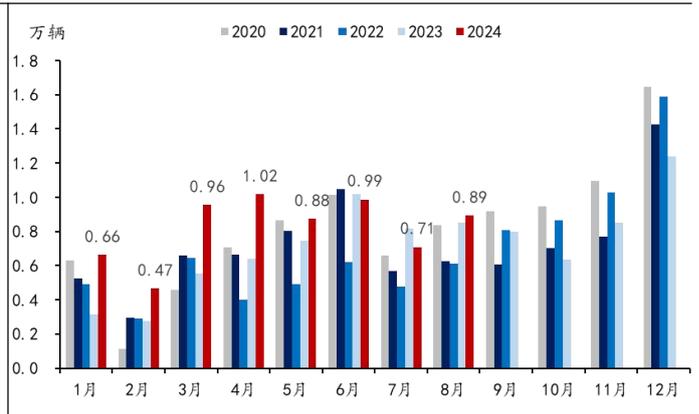
商用客车方面, 据中汽协数据, 2024 年 9 月客车销量完成 4.2 万辆, 同比-6.7%, 环比+4.9%。2024 年 8 月, 大中型客车销量完成 0.89 万辆, 同比+5.1%, 环比+26.0%。随着新能源公交车更新补贴细则发布, 有望推动国内存量新能源公交车更新替换, 带动客车销量向上。

图 19: 2024 年 9 月客车销量



资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

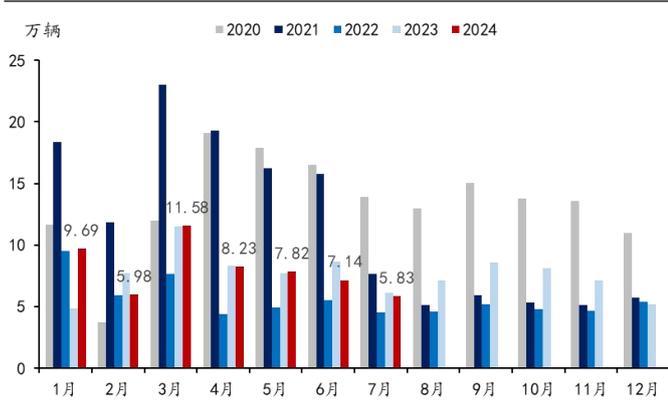
图 20: 2024 年 8 月大中型客车销量



资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

商用货车方面, 据第一商用车网数据, 2024 年 7 月重卡销量实现 5.83 万辆, 同比-4.9%, 环比-18.3%。分厂商来看, 中国重汽/陕汽集团/一汽解放以 1.6/1.11/1.06 万辆分列重卡厂商销量排名前三位。

图 21：2024 年 7 月重卡销量



资料来源：第一商用车网，华龙证券研究所

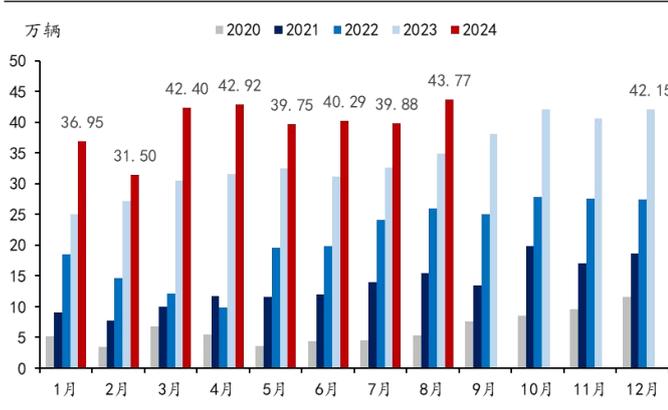
图 22：2024 年 7 月重卡厂商销量排名



资料来源：第一商用车网，华龙证券研究所

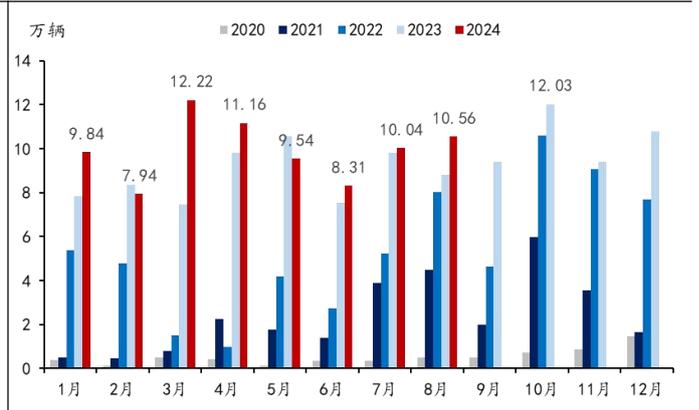
8 月乘用车出口同比+25.6%。据中汽协数据，2024 年 8 月乘用车出口销量完成 43.77 万辆，同比+25.6%，环比+9.7%。其中新能源乘用车出口销量完成 10.56 万辆，同比+19.7%，环比+5.2%。新能源乘用车占总出口销量比重约 24.1%，同比-1.2pct，环比-1.0pct。

图 23：2024 年 8 月乘用车出口量



资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

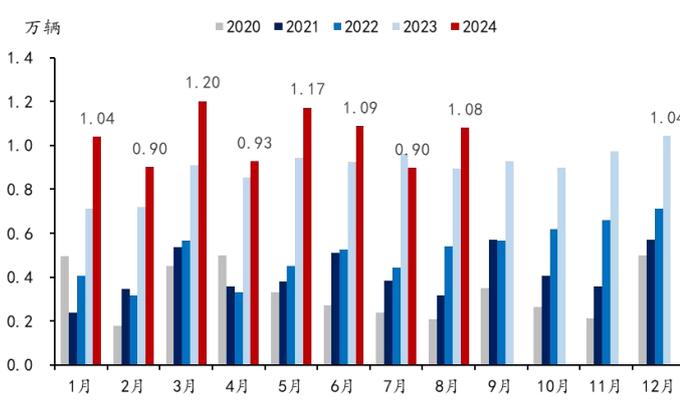
图 24：2024 年 8 月新能源乘用车出口量



资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

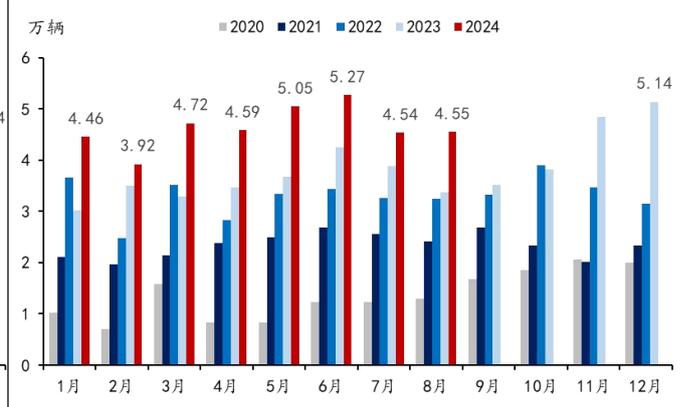
商用车方面，据中汽协数据，2024 年 8 月客车出口销量完成 1.08 万辆，同比+21.0%，环比+20.6%；货车出口销量完成 4.55 万辆，同比+34.9%，环比+0.4%。

图 25: 2024 年 8 月客车出口量



资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

图 26: 2024 年 8 月货车出口量

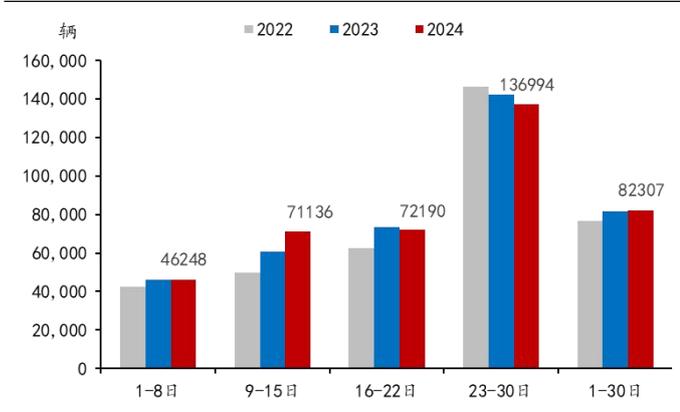


资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

## 4.2 周度数据

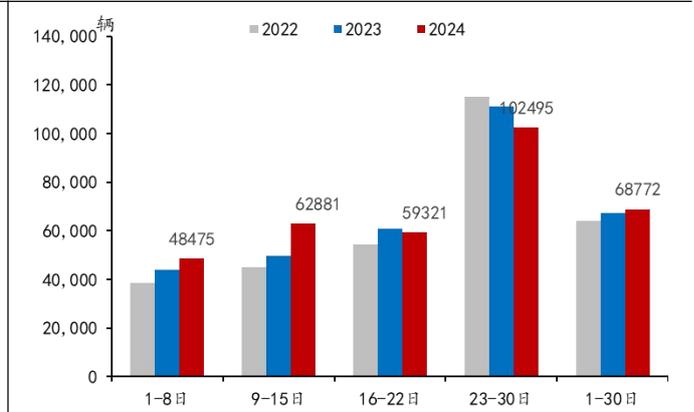
据乘联会数据, 9月23-30日, 乘用车市场零售销量完成82.0万辆, 同比-8%, 较2024年8月同期+5%; 乘用车批发销量完成109.6万辆, 同比-4%, 较2024年8月同期基本持平。

图 27: 2024 年 9 月 23-30 日乘用车批发销量



资料来源: 乘联会, 华龙证券研究所

图 28: 2024 年 9 月 23-30 日乘用车零售销量



资料来源: 乘联会, 华龙证券研究所

9月23-30日, 新能源车市场零售45.6万辆, 同比+57%, 较2024年8月同期+12%; 全国乘用车厂商新能源批发52.9万辆, 同比+74%, 较2024年8月同期+11%。

## 5 投资建议

特斯拉正式发布 Robotaxi 产品 Cybercab, 有望加速无人驾驶商业化进程, 维持行业“推荐”评级。个股方面, 建议关注: (1) 高阶智能化整车标的华为系长安汽车、赛力斯、北汽蓝谷、江淮汽车等; (2) 出海打开增

量的整车标的比亚迪、长城汽车等；(3) 智能化核心赛道+核心车企供应链汽零标的科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、拓普集团、华阳集团、隆盛科技、云意电气、恒帅股份等；(4) 海外资产经营改善的汽零标的银轮股份、均胜电子、新泉股份、星宇股份、双环传动等。(5) 商用车建议关注宇通客车、潍柴动力、中国重汽等；(6) 车路协同建议关注万集科技。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/10/11	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000625.SZ	长安汽车	13.19	1.14	1.00	1.21	1.39	11.5	13.2	10.9	9.5	买入
601633.SH	长城汽车	28.90	0.83	1.16	1.44	1.72	35.0	24.9	20.1	16.8	买入
002594.SZ	比亚迪	300.05	10.32	13.70	17.33	19.91	29.1	21.9	17.3	15.1	买入
601127.SH	赛力斯	92.20	-1.62	3.28	5.33	7.19	-	28.1	17.3	12.8	未评级
600733.SH	北汽蓝谷	7.43	-0.97	-0.75	-0.30	0.13	-	-	-	58.5	未评级
600418.SH	江淮汽车	27.41	0.07	0.12	0.27	0.42	395.0	235.3	99.9	64.6	未评级
603786.SH	科博达	58.50	1.51	2.13	2.71	3.30	38.8	27.5	21.6	17.7	买入
603197.SH	保隆科技	38.03	1.79	2.01	2.83	3.65	21.3	19.0	13.5	10.4	未评级
603596.SH	伯特利	46.10	2.06	1.91	2.46	3.13	22.4	24.2	18.7	14.7	未评级
002920.SZ	德赛西威	115.74	2.79	3.74	5.02	6.26	41.5	30.9	23.1	18.5	买入
601689.SH	拓普集团	44.57	1.95	1.74	2.25	2.76	22.8	25.6	19.9	16.1	未评级
002906.SZ	华阳集团	28.80	0.89	1.23	1.64	2.09	32.5	23.4	17.6	13.8	未评级
300680.SZ	隆盛科技	18.25	0.64	1.05	1.45	1.77	28.7	17.4	12.6	10.3	买入
300304.SZ	云意电气	7.80	0.35	0.49	0.64	0.80	22.4	16.0	12.2	9.7	未评级
300969.SZ	恒帅股份	71.30	2.53	3.27	4.22	5.23	28.2	21.8	16.9	13.6	未评级
002126.SZ	银轮股份	19.06	0.76	1.02	1.35	1.69	25.0	18.7	14.1	11.3	未评级
603179.SH	新泉股份	50.05	1.65	2.33	2.94	3.67	30.3	21.5	17.0	13.6	买入
002472.SZ	双环传动	26.56	0.96	1.20	1.51	1.82	27.8	22.1	17.6	14.6	买入
601799.SH	星宇股份	149.71	3.86	5.21	6.69	8.32	38.8	28.7	22.4	18.0	未评级
600699.SH	均胜电子	16.52	0.77	1.04	1.35	1.63	21.5	16.0	12.3	10.1	未评级
600066.SH	宇通客车	25.88	0.82	1.19	1.47	1.83	31.5	21.7	17.6	14.1	买入
000338.SZ	潍柴动力	14.31	1.03	1.32	1.54	1.74	13.9	10.8	9.3	8.2	未评级
000951.SZ	中国重汽	16.08	0.92	1.22	1.50	1.85	17.5	13.2	10.7	8.7	未评级
300552.SZ	万集科技	33.26	-1.81	-0.03	0.75	1.52	-	-	44.6	21.9	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

## 6 风险提示

(1) 宏观经济波动风险。宏观经济恢复不及预期可能导致消费者可支配收入不足，延迟购车决策，影响行业盈利能力；

(2) 政策变动风险。智能驾驶相关政策变动可能导致各车企车型销售或上市计划受阻，影响行业整体发展；

(3) 原材料价格波动风险。上游原材料价格上涨则将影响汽车产业链整体盈利能力，进而影响相关公司盈利增长；

(4) 地缘政治风险。我国与汽车出口目的地及相关国家发生地缘政治事件，可能导致汽车出口受阻，进而影响行业盈利能力；

(5) 重点上市车型销量不及预期。重点上市车型销量不及预期将影响车企盈利能力；

(6) 智能驾驶算法迭代不及预期。若智能驾驶算法迭代不及预期，则可能影响具体车型智能驾驶体验，进而影响车企销量与盈利能力；

(7) 第三方数据的误差风险。本报告使用数据资料均来自公开来源，其准确性对分析结果造成影响；

(8) 重点关注公司业绩不及预期。推荐关注公司可能因行业或公司原因业绩低于预测值。

## 免责及评级说明部分

### 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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

### 投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。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）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

### 免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，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。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

### 版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。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。

### 华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046