

评级：看好

核心观点

岳清慧

汽车首席分析师

SAC 执证编号：S0110521050003

yueqinghui@sczq.com.cn

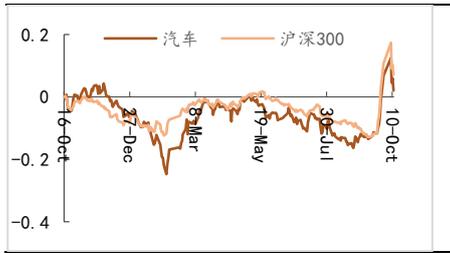
黄璿

联系人

SAC 执证编号：S0110123010014

huangxuan2023@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：新车密集催化，九月前两周乘用车零售销量同比增长
- 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

● 特斯拉发布 Cybercab，Optimus 量产成本为 2-3 万美元

北京时间 10 月 11 日，特斯拉“WE, ROBOT”发布会举行。三大亮点值得关注：

1) Cybercab 引入感应充电，成本低于 3 万美元，将于 2026 年投产。

2) 首次发布无人驾驶货车 Robovan，可装载 20 人。

3) Optimus 量产成本为 2 万-3 万美元。

具体如下：**智能车**：马斯克表示，特斯拉正式推出名为 Cybercab 的无人驾驶出租车和无人驾驶 Model Y。Cybercab 没有方向盘和踏板，出行成本降至每英里 5-10 美分，总成本低于 3 万美元，将于 2026 年投产，面向公众出售。此外，马斯克表示，预计特斯拉明年将在德克萨斯州和加利福尼亚州启动无人监督的完全自动驾驶（FSD）功能；搭载 FSD 的 Robotaxi 比人类驾驶安全 10 倍左右。

机器人：马斯克介绍，特斯拉在人形机器人 Optimus 方面取得进展。未来，按规模生产的 Optimus 成本将在 2 万美元至 3 万美元之间。

● 9月乘用车市场回暖，新能源渗透率连续三个月突破 50%

零售：乘联会数据，9 月全国狭义乘用车零售 210.9 万辆，同比增长 4.5%，环比增长 10.6%；今年以来累计零售 1557.4 万辆，同比增长 2.2%。其中 9 月常规燃油车零售 99 万辆，同比下降 22%，环比增长 12%；1-9 月常规燃油车零售 844 万辆，同比下降 16%。9 月国内新能源车零售渗透率 53.3%，较去年同期 36.9% 的渗透率提升 16.4 个百分点。

批发：乘联会数据，9 月全国乘用车厂商批发 250.4 万辆，同比增长 2.1%，环比增长 16.1%。受车企补库的促进，9 月乘用车批发创出新高。9 月自主车企批发 169 万辆，同比增长 22%，环比增长 17%。主流合资车企批发 54 万辆，同比下降 29%，环比增长 17%。豪华车批发 28 万辆，同比下降 8%，环比增长 10%。9 月新能源车厂商批发渗透率 49.1%，较 2023 年 9 月 33.9% 的渗透率提升 15 个百分点。

● **投资建议**：整车建议关注：比亚迪、长城汽车、赛力斯、北汽蓝谷等。智能驾驶建议关注：德赛西威、星宇股份、伯特利、科博达。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。

● **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 特斯拉发布 Cybercab, Optimus 量产成本为 2 - 3 万美元	1
2 9 月乘用车市场回暖, 新能源渗透率连续三个月突破 50%	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 (%)	1
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 特斯拉发布 Cybercab, Optimus 量产成本为 2 - 3 万美元

北京时间 10 月 11 日，特斯拉“WE, ROBOT”发布会举行。三大亮点值得关注：1) Cybercab 引入感应充电，成本低于 3 万美元，将于 2026 年投产。2) 首次发布无人驾驶货车 Robovan，可装载 20 人。3) Optimus 量产成本为 2 万-3 万美元。具体如下：

智能车：马斯克表示，特斯拉正式推出名为 Cybercab 的无人驾驶出租车和无人驾驶 Model Y。Cybercab 没有方向盘和踏板，出行成本降至每英里 5-10 美分，总成本低于 3 万美元，将于 2026 年投产，面向公众出售。此外，马斯克表示，预计特斯拉明年将在德克萨斯州和加利福尼亚州启动无人监督的完全自动驾驶（FSD）功能；搭载 FSD 的 Robotaxi 比人类驾驶安全 10 倍左右。

机器人：马斯克介绍，特斯拉在人形机器人 Optimus 方面取得进展。未来，按规模生产的 Optimus 成本将在 2 万美元至 3 万美元之间。

2 9 月乘用车市场回暖，新能源渗透率连续三个月突破 50%

零售：乘联会数据，9 月全国狭义乘用车零售 210.9 万辆，同比增长 4.5%，环比增长 10.6%；今年以来累计零售 1557.4 万辆，同比增长 2.2%。其中 9 月常规燃油车零售 99 万辆，同比下降 22%，环比增长 12%；1-9 月常规燃油车零售 844 万辆，同比下降 16%。9 月国内新能源车零售渗透率 53.3%，较去年同期 36.9% 的渗透率提升 16.4 个百分点。

批发：乘联会数据，9 月全国乘用车厂商批发 250.4 万辆，同比增长 2.1%，环比增长 16.1%。受车企补库的促进，9 月乘用车批发创出新高。9 月自主车企批发 169 万辆，同比增长 22%，环比增长 17%。主流合资车企批发 54 万辆，同比下降 29%，环比增长 17%。豪华车批发 28 万辆，同比下降 8%，环比增长 10%。9 月新能源车厂商批发渗透率 49.1%，较 2023 年 9 月 33.9% 的渗透率提升 15 个百分点。

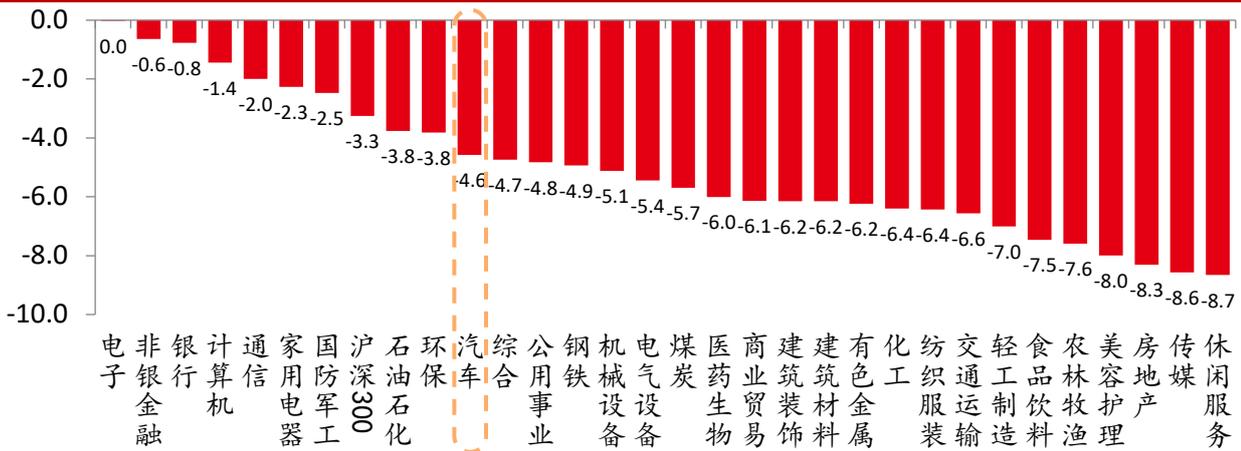
3 行情回顾

汽车板块上周表现：汽车板块上周涨跌幅为-4.6%，弱于沪深 300 的-3.3%。细分板块看，汽车服务-6.2%，汽车零部件-5.3%，商用载客车-4.4%，乘用车-4.1%，商用载货车+0.3%。

个股表现：金固股份、富临精工、兴民智通、江淮汽车等领涨。

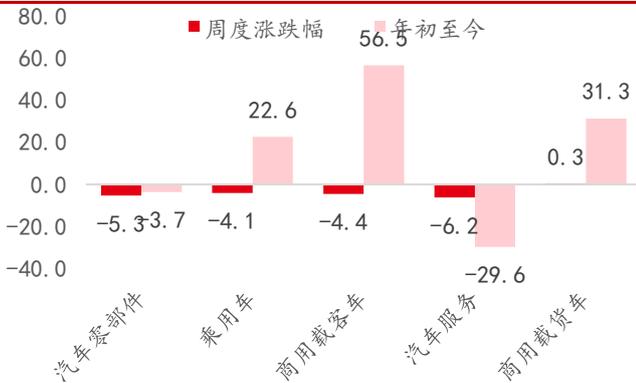
汽车板块 PB 估值：依据 WIND PB 数据，汽车板块整体 2.25 倍，乘用车为 2.65 倍，零部件是 2.02 倍。

图 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)



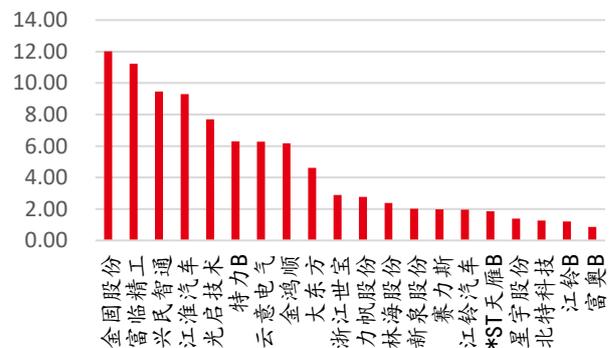
资料来源: Wind, 首创证券

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9月汽车销量280.9万辆，同比-1.7%；2024年1-9月汽车累计销量2157.1万辆，同比+2.4%。

乘用车板块：据中汽协，2024年9月乘用车销量252.5万辆，同比+1.5%；2024年1-9月乘用车累计销量1867.9万辆，同比+3.0%。

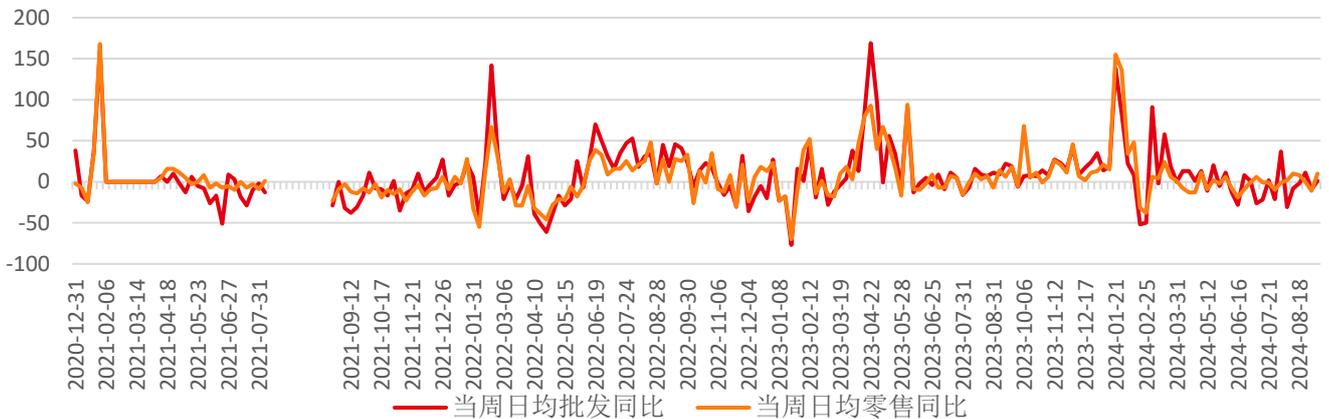
新能源汽车：据中汽协，2024年9月新能源车销量128.7万辆，同比+42.3%；2024年1-9月新能源汽车累计销量832万辆，同比+32.5%。

车型结构：据乘联会，2024年9月汽车零售销量数据SUV销量同比+5.8%，轿车同比+3.9%，MPV同比-3.8%。

乘用车库存：依据汽车流通协会数据，2024年9月各品牌库存系数为1.29，其中合资为1.19，豪华&进口为1.47，自主为1.27。2024年9月库存预警指数为54.0。

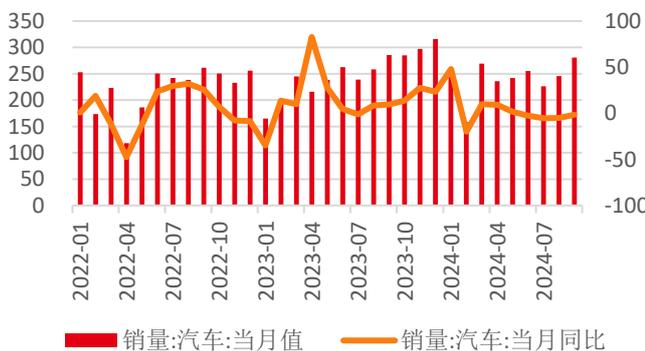
行业主要原材料价格：本周钢板价格较上周下跌1.04%，聚丙烯价格较上周持平。

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, %)



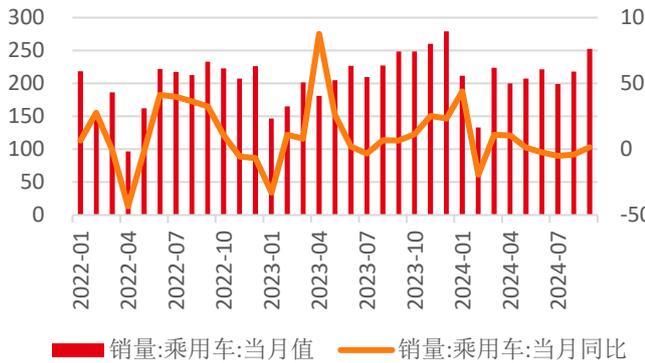
资料来源：Wind，首创证券

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，%）



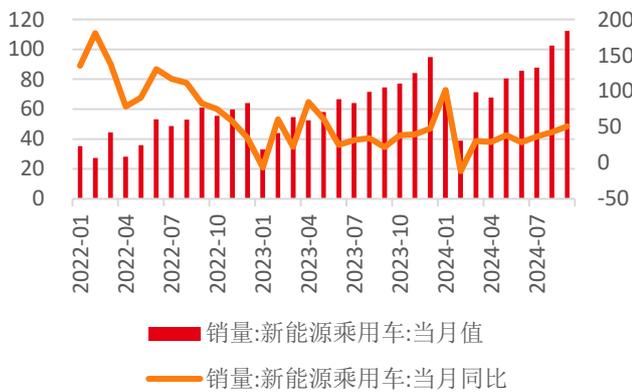
资料来源：Wind，首创证券

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，%）



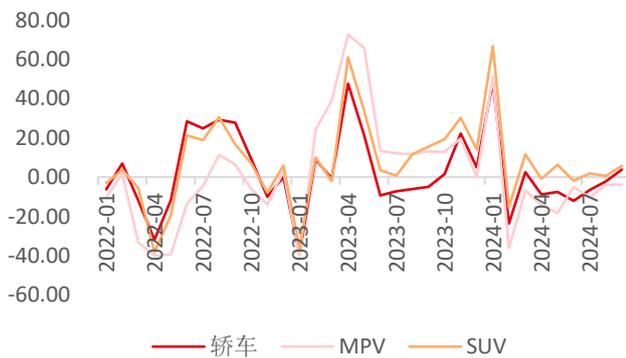
资料来源：Wind，首创证券

图 11 新能源乘用车累计销量及增速（万辆，%）



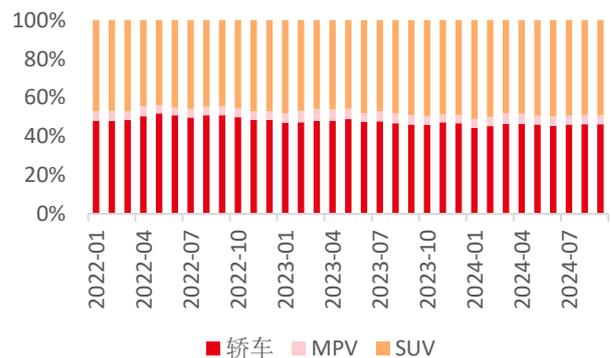
资料来源：Wind，首创证券

图 12 各车型同比增速（%）



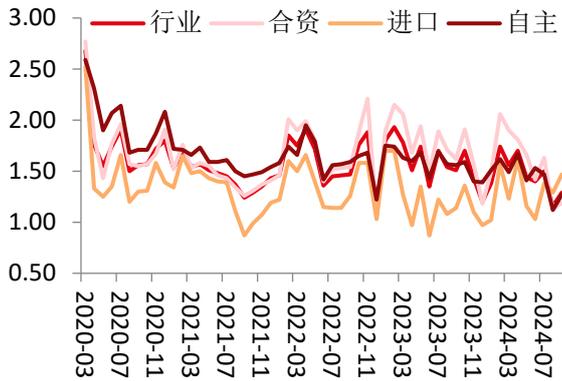
资料来源：Wind，首创证券

图 13 各车型占比（%）



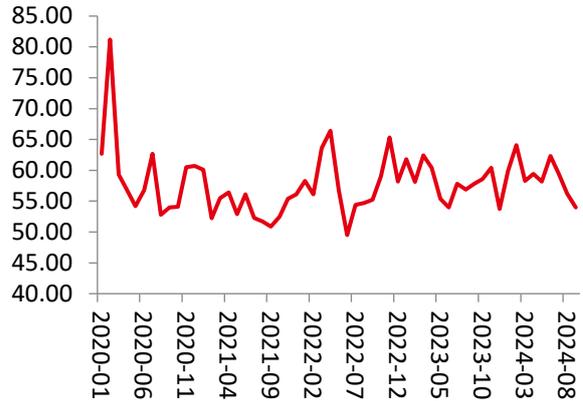
资料来源：Wind，首创证券

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

【赛力斯】10月10日发布发行股份购买资产报告书(草案):本次发行股份的发行对象为重庆产业母基金、两江投资集团、两江产业集团。经交易各方协商一致,同意本次交易龙盛新能源100%股权的最终作价为816,395.20万元。按照发行股份购买资产的发行价格66.39元/股计算,上市公司本次发行股份购买资产发行的股票数量总计为122,969,603股,占本次发行股份购买资产后公司总股本的7.53%。

【赛力斯】10月10日发布2024年前三季度业绩预盈公告:公司预计2024年前三季度实现营业收入1,030.0亿元到1,100.0亿元,同比上升518%到559%。公司预计2024年前三季度实现归母净利润为35.0亿元到41.0亿元,与上年同期相比,实现扭亏为盈。公司预计2024年前三季度实现扣非归母净利润为32.0亿元到38.0亿元。

【上海沿浦】10月10日发布2024年第三季度业绩快报的公告:公司预计2024年前三季度实现营业收入14.99亿元,同比上升47.02%。公司预计2024年前三季度实现归母净利润为1.08亿元,同比上升70.32%。公司预计2024年前三季度实现扣非归母净利润为1.02亿元,同比上升69.07%。

行业主要新闻

1、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。（小鹏汽车公众号）

2、10月9日，全新吉利星愿正式上市，5款新车的限时先享售价区间为6.98万-9.88万元。新车定位为小型电动车，采用后置单电机驱动，配备磷酸铁锂电池组，电池容量分别为30.12kWh以及40.16kWh，对应CLTC纯电续航里程分别为310公里和410公里。另外，新车支持1.66C充电倍率，补能10分钟续航120公里。（财联社）

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)
0175.HK	吉利汽车	12.88	-0.9	12.0	10.0	1,297
600660.SH	福耀玻璃	57.84	-0.6	21.0	17.9	1,509
601799.SH	星宇股份	149.71	1.4	28.7	22.4	428
002126.SZ	银轮股份	19.06	-2.3	18.7	14.1	159
603786.SH	科博达	58.50	-4.5	28.5	21.9	236
600104.SH	上汽集团	13.67	-6.6	11.8	11.3	1,582
600741.SH	华域汽车	16.86	-6.0	7.5	6.9	532
002594.SZ	比亚迪	300.05	-2.4	23.3	18.2	8,729
603197.SH	保隆科技	38.03	-3.2	19.0	13.5	81
601238.SH	广汽集团	8.21	-7.0	23.0	20.5	851
601633.SH	长城汽车	28.90	-4.7	20.0	16.6	2,468
000887.SZ	中鼎股份	13.28	-4.9	12.2	10.1	175
601689.SH	拓普集团	44.57	-3.7	25.6	19.9	751
000338.SZ	潍柴动力	14.31	-9.8	10.8	9.3	1,249
600699.SH	均胜电子	16.52	-4.2	16.0	12.3	233
603596.SH	伯特利	46.10	-5.8	24.2	18.7	280
002048.SZ	宁波华翔	13.13	-10.1	8.0	7.0	107
603035.SH	常熟汽饰	13.96	-7.2	8.5	7.0	53
002050.SZ	三花智控	22.02	-7.6	23.8	20.1	822
000625.SZ	长安汽车	13.19	-11.4	12.7	12.5	1,308
300258.SZ	精锻科技	8.47	-7.1	15.4	12.4	41
603305.SH	旭升股份	9.95	-9.2	13.9	11.3	93

资料来源: Wind, 首創證券注: 估值使用wind一致盈利预测, 估值时间为2024年10月11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。

黄璿，汽车研究助理。伦敦大学学院数据科学硕士，利物浦大学数学学士。2023年1月加入首创证券，负责汽车轻量化研究。

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
行业投资评级	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
	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