



## 汽车

优于大市（维持）

### 证券分析师

邓健全

资格编号: S0120523100001

邮箱: dengjq@tebon.com.cn

赵悦媛

资格编号: S0120523100002

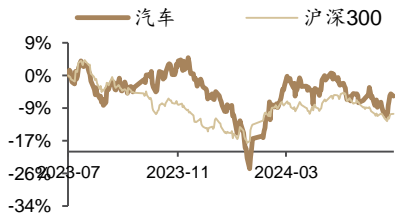
邮箱: zhaoyy5@tebon.com.cn

赵启政

资格编号: S0120523120002

邮箱: zhaoqz@tebon.com.cn

### 市场表现



资料来源: 聚源数据, 德邦研究所

### 相关研究

- 《6月乘用车销量环比提升, 以旧换新政策效果逐步显现》, 2024.7.8
- 《特斯拉 Q2 交付量超预期, FSD 入华持续推进》, 2024.7.7
- 《长安汽车(000625.SZ): 6月深蓝 G318 正式上市, 阿维塔将首批搭载华为乾崮 ADS 3.0》, 2024.7.4
- 《雅迪控股(01585.HK): 政策+市场驱动行业加速集中, 全球龙头持续成长》, 2024.7.4
- 《松原股份(300893.SZ): 2024H1 业绩预增, 第二增长曲线不断放量》, 2024.7.4

# 萝卜快跑订单爆发式增长, Robotaxi 发展提速

### 投资要点:

- 行业重点新闻。**(1) **萝卜快跑在武汉市全无人订单量迎来爆发式增长。**近期, 萝卜快跑在武汉市全无人订单量迎来了爆发式增长, 单日单车峰值超 20 单。作为对比, 出租司机一天平均单量也为 20 单左右;(2) **武汉超越美国成为全球最大自动驾驶出行服务区之一。**截至 2023 年底, 武汉市累计开放测试道路里程已突破 3378.73 公里(单向里程), 覆盖武汉 12 个行政区, 触达人口超 770 万, 超越美国菲尼克斯和旧金山, 成为全球最大的自动驾驶出行服务区之一。据悉, 截至 2024 年一季度, 百度萝卜快跑全国累计向公众提供乘车服务 600 万次, 其中武汉全无人驾驶订单比例已超 55%, 并在 4 月份继续上升至 70%, 预计未来几个季度将快速上升至 100%;(3) **北京:拟支持自动驾驶汽车跑网约车。**近日, 北京市经信局就《北京市自动驾驶汽车条例(征求意见稿)》对外征求意见。本市拟支持自动驾驶汽车用于城市公共电汽车客运、网约车、汽车租赁等城市出行服务;(4) **智己汽车“去高精地图”城市 NOA 公测新增 58 城。**日前, 智己 IMAD “去高精地图城市 NOA”公测活动持续提速, 将新增宁波、温州、东莞、珠海、重庆、南充等 58 个城市, 主要覆盖长三角、珠三角和成渝地区;(5) **红旗 Robotaxi 获北京政策先行区无人化道路测试牌照。**近日, 红旗第三代 L4 级 Robotaxi 成功获得北京市智能网联汽车政策先行区(以下简称北京政策先行区)无人化道路测试通知, 标志着中国一汽成为目前国内主机厂中唯一获得北京政策先行区乘用车无人化阶段道路测试牌照许可的企业;(6) **东风岚图获智能网联测试牌照。**6月28日, 东风岚图获得了武汉市经济和信息化局、公安局、交通运输局联合授予的智能网联测试牌照;(7) **大众汽车联手 QuantumScape 共同开发固态电池。**7月11日, 大众汽车与美国初创公司 QuantumScape 达成协议, 将大幅提高固态电池的产量, 并将其引入更多车辆;(8) **交通运输部:七方面推动交通运输设备大规模更新。**7月10日上午, 国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会。交通运输部部长李小鹏介绍, 截至去年底, 全国拥有铁路机车 2 万多台、营运汽车 1200 多万辆、水上运输船舶约 12 万艘、公共汽电车近 70 万辆。这当中有部分设备需要更新, 而且更新体量规模较大。李小鹏指出, 交通运输设备大规模更新是今年的重点工作之一;(9) **上海发布促进汽车更新消费行动方案。**上海市发布《上海市加快汽车更新消费行动方案(2024-2027年)》, 从加速车辆淘汰更新、优化汽车市场结构发力, 加快汽车更新消费;(10) **2024 年上半年充电基础设施增量为 164.7 万台。**7月10日, 中国电动汽车充电基础设施促进联盟发布的数据显示, 6 月比 2024 年 5 月公共充电桩增加 7.2 万台, 同比增长 45.3%;(11) **截至 6 月底全国新能源汽车保有量达 2472 万辆。**公安部 7 月 8 日发布最新统计数据, 截至 2024 年 6 月底, 全国机动车保有量达 4.4 亿辆, 其中汽车 3.45 亿辆。截至 6 月底, 全国新能源汽车保有量达 2472 万辆, 占汽车总量的 7.18%, 其中纯电动汽车保有量 1813.4 万辆, 占新能源汽车总量的 73.35%;(12) **特斯拉 Robotaxi 无人驾驶出租车推迟至 10 月发布。**据彭博社报道, 由于特斯拉旗下无人驾驶出租车 Robotaxi 原型样车“某些元素需要修改”, 该公司计划将车辆的发布时间从原先的 8 月 8 日推迟至 10 月份, 以便项目团队有更多时间制造更多原型样车。
- 行情回顾: 上周 A 股汽车板块跑赢大盘。**(1) 上周沪深 300 指数涨幅 1.20%, 其中汽车板块涨幅 5.66%, 涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 2 位。(2) 上周 SW 乘用车涨幅 7.06%, 小鹏汽车-W、北汽蓝谷领涨。(3) 上周 SW 商用车涨幅 4.22%, 金龙汽车、江铃汽车领涨。(4) 上周 SW 汽车零部件涨幅 4.16%, 华阳变速、东箭科技领涨。
- 周观点: Robotaxi 落地进展超预期, 智能化发展有望进一步提速。整车厂方面,**

建议关注比亚迪、长城汽车、零跑汽车、赛力斯、北汽蓝谷、江淮汽车、理想汽车-W、小鹏汽车-W、吉利汽车、广汽集团、长安汽车；零部件方面，建议关注岱美股份、通用股份、森麒麟、爱柯迪、浙江仙通、福耀玻璃、伯特利、潍柴动力、无锡振华、中国汽研、德赛西威、沪光股份、上声电子、双环传动、松原股份、拓普集团、贝斯特、三花智控、得邦照明、常熟汽饰、新泉股份、保隆科技、精锻科技、卡倍亿、继峰股份、上海沿浦、腾龙股份、明新旭腾、隆盛科技、银轮股份等。

- **风险提示：**宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海内外汽车销量不及预期

## 内容目录

1. 行业重点新闻.....	5
2. 板块市场表现：上周 A 股汽车板块跑赢大盘.....	7
3. 上周乘用车板块、商用车板块、汽车零部件板块 PE 估值上升.....	9
4. 新车发布：腾势 Z9 等新车上市在即.....	9
5. 上游重点数据跟踪.....	10
6. 风险提示.....	11

## 图表目录

图 1: A 股汽车板块上周涨跌幅中信一级行业排名第 2 位 .....	7
图 2: A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 9 位 .....	7
图 3: 乘用车板块市盈率上周上升 .....	9
图 4: 商用车板块市盈率上周上升 .....	9
图 5: 汽车零部件板块市盈率上周上升 .....	9
图 6: 钢材价格指数 2024 年 3 月起至今有所下降 .....	10
图 7: 铝锭价格有所回落 (元/吨) .....	10
图 8: 天然橡胶价格有所回落 (元/吨) .....	10
图 9: 浮法平板玻璃价格 2024 年 3 月起至今有所下降 (元/吨) .....	10
图 10: 聚丙烯价格 2024 年 3 月起至今有所上升 (元/吨) .....	10
图 11: 碳酸锂价格 2024 年 3 月起至今有所下降 (元/吨) .....	10
图 12: 中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数 2024 年 3 月起至今有所上升 .....	11
图 13: 中国/东亚-北欧集装箱运价指数 2024 年 3 月起至今有所上升 .....	11
表 1: 上周乘用车板块小鹏汽车-W、北汽蓝谷领涨 .....	7
表 2: 上周商用车板块金龙汽车、江铃汽车领涨 .....	8
表 3: 上周汽车零部件板块华阳变速、东箭科技领涨 .....	8
表 4: 自主品牌新车上市规划: 腾势 Z9 上市在即 .....	9

## 1. 行业重点新闻

**萝卜快跑在武汉市全无人订单量迎来了爆发式增长。**近期，萝卜快跑在武汉市全无人订单量迎来了爆发式增长，单日单车峰值超 20 单。作为对比，出租司机一天平均单量也为 20 单左右。(DoNews)

**武汉超越美国成全球最大自动驾驶出行服务区之一。**截至 2023 年底，武汉市累计开放测试道路里程已突破 3378.73 公里（单向里程），覆盖武汉 12 个行政区，触达人口超 770 万，超越美国菲尼克斯和旧金山，成为全球最大的自动驾驶出行服务区之一。据悉，截至 2024 年一季度，百度萝卜快跑全国累计向公众提供乘车服务 600 万次，其中武汉全无人驾驶订单比例已超 55%，并在 4 月份继续上升至 70%，预计未来几个季度将快速上升至 100%。(第一电动，乘联分会公众号)

**北京:拟支持自动驾驶汽车跑网约车。**近日，北京市经信局就《北京市自动驾驶汽车条例（征求意见稿）》对外征求意见。拟支持自动驾驶汽车用于城市公共电汽车客运、网约车、汽车租赁等城市出行服务。市经信局相关负责人说，本市将通过立法重点解决特定区域自动驾驶汽车创新活动面临的主要问题，在坚守安全底线的基础上，为 L3 级及以上自动驾驶汽车市场主体提供清晰、透明、可预期的制度规范。(界面新闻，乘联分会公众号)

**智己汽车“去高精地图”城市 NOA 公测新增 58 城。**日前，智己 IMAD “去高精地图城市 NOA”公测活动持续提速，将新增宁波、温州、东莞、珠海、重庆、南充等 58 个城市，主要覆盖长三角、珠三角和成渝地区。智己 IMAD “去高精地图城市 NOA”已在上海、深圳、广州、苏州 4 城正式落地；智己 L6 用户已率先“开箱即用”去高精地图城市 NOA；同时，北京、南京、成都、西安等 7 座城市也已启动公测，预计年内正式开通全国。(HNTV 四轮部落)

**红旗 Robotaxi 获北京政策先行区无人化道路测试牌照。**近日，红旗第三代 L4 级 Robotaxi 成功获得北京市智能网联汽车政策先行区（以下简称北京政策先行区）无人化道路测试通知，标志着中国一汽成为目前国内主机厂中唯一获得北京政策先行区乘用车无人化阶段道路测试牌照许可的企业。(中国一汽)

**东风岚图获智能网联测试牌照。**6 月 28 日，东风岚图获得了武汉市经济和信息化局、公安局、交通运输局联合授予的智能网联测试牌照。(岚图汽车公众号)

**大众汽车联手 QuantumScape 共同开发固态电池。**7 月 11 日，大众汽车与美国初创公司 QuantumScape 达成协议，将大幅提高固态电池的产量，并将其引入更多车辆。根据双方公布的消息，大众汽车的电池部门 PowerCo 将获得基于 QuantumScape 技术批量生产电池单元的许可，但需满足技术进步和支付一定专利费等条件。这项协议取代了双方此前成立的一家合资企业。(第一电动，乘联分会公众号)

**交通运输部:七方面推动交通运输设备大规模更新。**7 月 10 日上午，国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会。交通运输部部长李小鹏介绍，截至去年底，全国拥有铁路机车 2 万多台、营运汽车 1200 多万辆、水上运输船舶约 12 万艘、公共汽电车近 70 万辆。这当中有部分设备需要更新，而且更新体量规模较大。李小鹏指出，交通运输设备大规模更新是今年的重点工作之一。(北京

日报)

**上海发布促进汽车更新消费行动方案。**上海市发布《上海市加快汽车更新消费行动方案（2024-2027年）》，从加速车辆淘汰更新、优化汽车市场结构发力，加快汽车更新消费。《行动方案》明确，到2027年，上海二手车交易平均车龄降低1年。二手车交易量达到90万辆，较2023年增长50%；二手车出口量达到1.5万辆，较2023年增长一倍；报废汽车回收量达到5万辆，较2023年增加一倍。2024年对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车，并购买符合条件的新能源乘用车或燃油乘用车，给予一次性定额补贴。（财联社）

**2024年上半年充电基础设施增量为164.7万台。**7月10日，中国电动汽车充电基础设施促进联盟发布的数据显示，6月比2024年5月公共充电桩增加7.2万台，同比增长45.3%。今年上半年充电基础设施增量为164.7万台，同比上升14.2%；桩车增量比为1:3，充电基础设施建设能够基本满足新能源汽车的快速发展。今年上半年公共充电桩增量为39.6万台，同比上升12.7%；随车配建私人充电桩增量为125.2万台，同比上升14.7%。截至2024年6月，全国充电基础设施累计数量为1024.3万台，同比增加54.0%。（新京报，东方财富网）

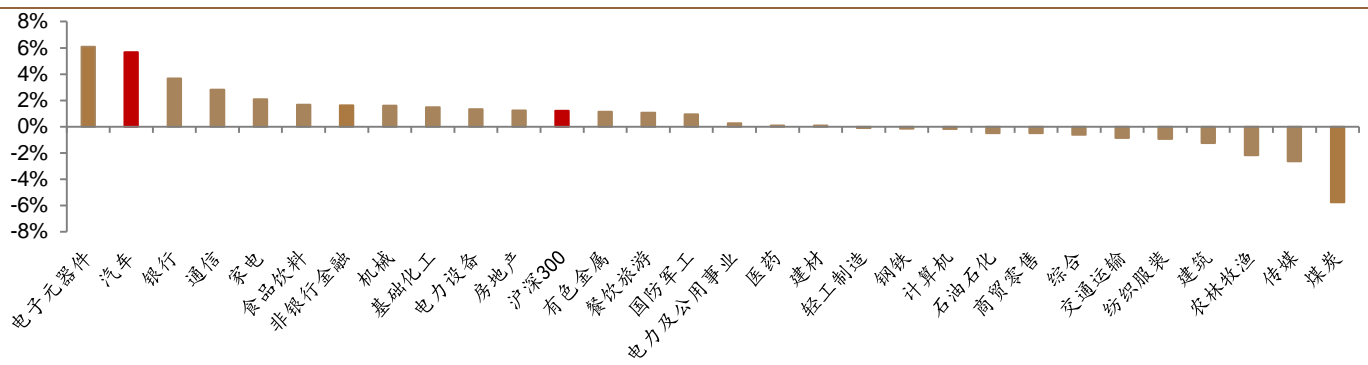
**截至6月底全国新能源汽车保有量达2472万辆。**公安部7月8日发布最新统计数据，截至2024年6月底，全国机动车保有量达4.4亿辆，其中汽车3.45亿辆。截至6月底，全国新能源汽车保有量达2472万辆，占汽车总量的7.18%，其中纯电动汽车保有量1813.4万辆，占新能源汽车总量的73.35%。（央视网，光明网）

**特斯拉 Robotaxi 无人驾驶出租车推迟至10月发布。**据彭博社报道，由于特斯拉旗下无人驾驶出租车 Robotaxi 原型样车“某些元素需要修改”，该公司计划将车辆的发布时间从原先的8月8日推迟至10月份，以便项目团队有更多时间制造更多原型样车。（动点科技）



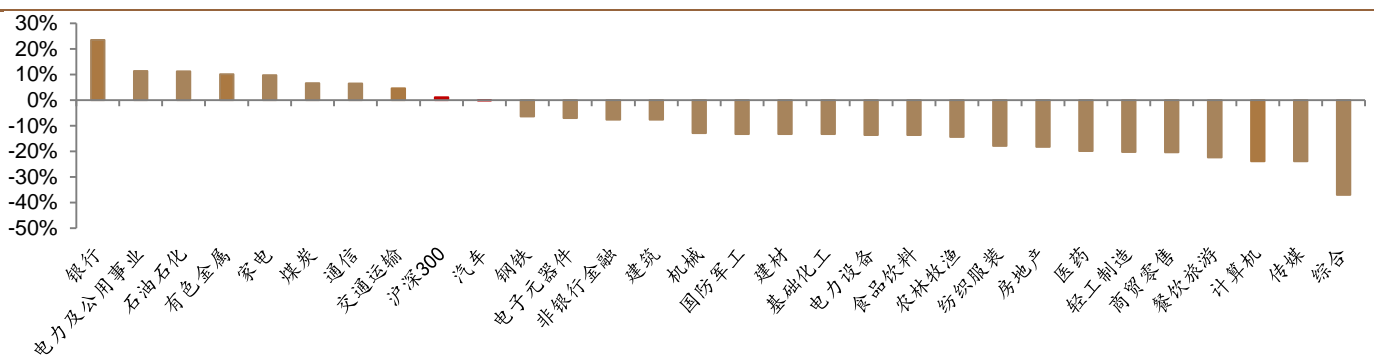
## 2. 板块市场表现：上周 A 股汽车板块跑赢大盘

图 1：A 股汽车板块上周涨跌幅中信一级行业排名第 2 位



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 9 位



资料来源：Wind，德邦研究所

表 1：上周乘用车板块小鹏汽车-W、北汽蓝谷领涨

证券代码	公司名称	收盘价格	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
9868.HK	小鹏汽车-W	34.45	-	13.3%	10.6%	-42.2%
600733.SH	北汽蓝谷	10.18	-	11.6%	50.8%	77.7%
601633.SH	长城汽车	26.35	22.3	11.1%	6.0%	3.7%
000625.SZ	长安汽车	15.15	27.2	10.7%	13.9%	9.9%
600418.SH	江淮汽车	19.09	382.5	10.5%	23.7%	37.1%
002594.SZ	比亚迪	262.62	25.1	8.5%	7.4%	-0.7%
000572.SZ	海马汽车	3.03	-	7.8%	-3.8%	-34.4%
2015.HK	理想汽车-W	83.45	14.1	5.3%	10.0%	-42.7%
601238.SH	广汽集团	7.84	20.0	4.7%	-6.7%	-27.8%
600104.SH	上汽集团	14.20	11.7	4.3%	0.7%	0.6%
9863.HK	零跑汽车	24.05	-	2.3%	-11.7%	-46.6%
1810.HK	小米集团-W	16.84	21.9	1.3%	-2.8%	51.7%
0175.HK	吉利汽车	8.42	14.9	-0.1%	-9.9%	-11.9%
9866.HK	蔚来-SW	36.95	-	-0.9%	-1.6%	-56.5%
601127.SH	赛力斯	82.02	-	-5.6%	-4.6%	76.5%

资料来源：Wind，德邦研究所（注：蔚来-SW、理想汽车-W、小鹏汽车-W、小米集团-W、零跑汽车、吉利汽车收盘价币种为 HKD，其他公司收盘价币种为 CNY）

**表 2：上周商用车板块金龙汽车、江铃汽车领涨**

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
600686.SH	金龙汽车	9.11	79.6	24.1%	24.9%	13.7%
000550.SZ	江铃汽车	24.62	12.0	17.2%	3.1%	71.8%
600006.SH	东风汽车	6.85	56.3	8.3%	5.5%	12.8%
000868.SZ	安凯客车	4.16	-	8.3%	7.5%	-28.0%
000800.SZ	一汽解放	8.15	43.3	5.7%	0.9%	-9.2%
301039.SZ	中集车辆	8.64	7.2	4.7%	-9.9%	-38.1%
600166.SH	福田汽车	2.37	21.9	3.9%	-2.5%	-34.5%
000957.SZ	中通客车	10.87	70.5	3.7%	11.2%	-17.6%
600213.SH	*ST 亚星	5.85	-	1.2%	9.1%	-43.6%
000338.SZ	潍柴动力	14.27	12.8	1.2%	-7.4%	18.2%
000951.SZ	中国重汽	14.10	14.7	1.0%	-6.3%	-18.8%
600375.SH	*ST 汉马	4.12	-	1.0%	-4.8%	-45.2%
603611.SH	诺力股份	15.78	8.7	0.3%	-13.0%	-37.0%
600303.SH	ST 曙光	2.63	-	-2.2%	-7.4%	-45.4%
600066.SH	宇通客车	23.71	22.3	-3.5%	-2.9%	74.5%

资料来源：Wind，德邦研究所

**表 3：上周汽车零部件板块华阳变速、东箭科技领涨**

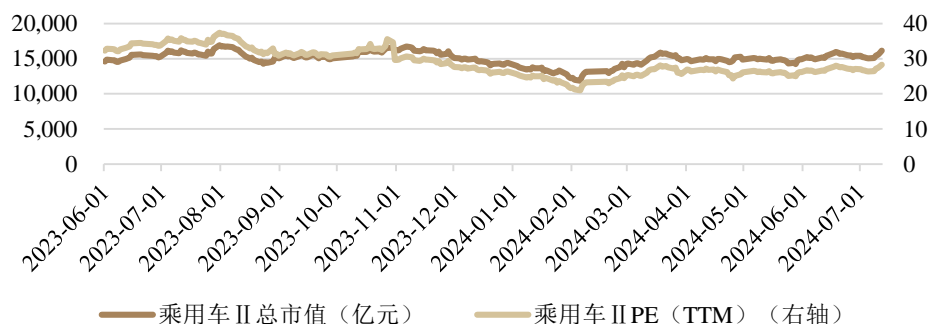
证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
839946.BJ	华阳变速	4.20	-	43.3%	34.6%	67.0%
300978.SZ	东箭科技	12.72	36.7	42.3%	32.4%	-15.3%
688326.SH	经纬恒润-W	78.00	-	34.2%	23.4%	-55.3%
300825.SZ	阿尔特	12.23	201.4	34.1%	16.4%	-30.6%
301133.SZ	金钟股份	27.05	28.7	27.7%	32.1%	-7.0%
301007.SZ	德迈仕	15.06	39.5	27.3%	30.3%	-29.3%
002920.SZ	德赛西威	106.55	36.9	25.3%	7.6%	-34.0%
300969.SZ	恒帅股份	77.74	27.5	21.1%	-4.2%	-8.6%
600841.SH	动力新科	3.88	-	18.3%	11.5%	-38.1%
603286.SH	日盈电子	17.53	191.0	17.0%	8.9%	-12.7%

资料来源：Wind，德邦研究所



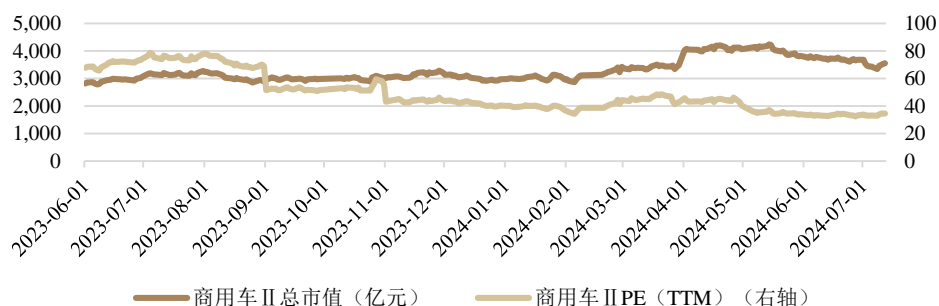
### 3. 上周乘用车板块、商用车板块、汽车零部件板块 PE 估值上升

图 3：乘用车板块市盈率上周上升



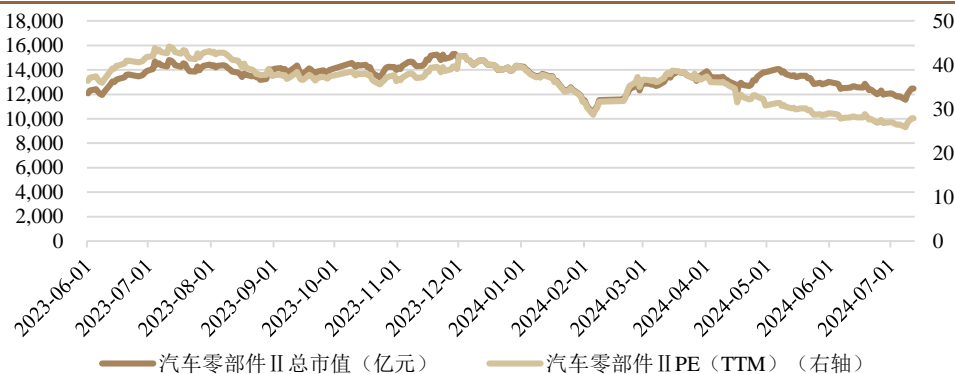
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：商用车板块市盈率上周上升



资料来源：Wind，德邦研究所

图 5：汽车零部件板块市盈率上周上升



资料来源：Wind，德邦研究所

### 4. 新车发布：腾势 Z9 等新车上市在即

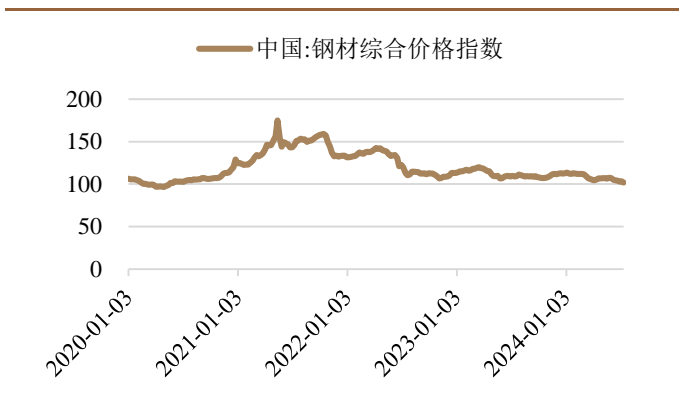
表 4：自主品牌新车上市规划：腾势 Z9 上市在即

厂商	车型	新车类型	车身形式	动力类型	价格 (万元)	计划上市时间
比亚迪	腾势 Z9	新车	中大型车	插电混动/纯电动	-	2024.7.17
大众安徽	ID. 与众	新车	紧凑型 SUV	纯电动	-	2024.7.17
奥迪(进口)	奥迪 Q8	改款	中大型 SUV	纯燃油	78.28-106.88	2024.7.22
奥迪(进口)	奥迪 Q7	改款	中大型 SUV	纯燃油	63.28-80.48	2024.7.22
奥迪(进口)	奥迪 SQ7	新车	中大型 SUV	纯燃油	116.98	2024.7.22

资料来源：太平洋汽车网，德邦研究所

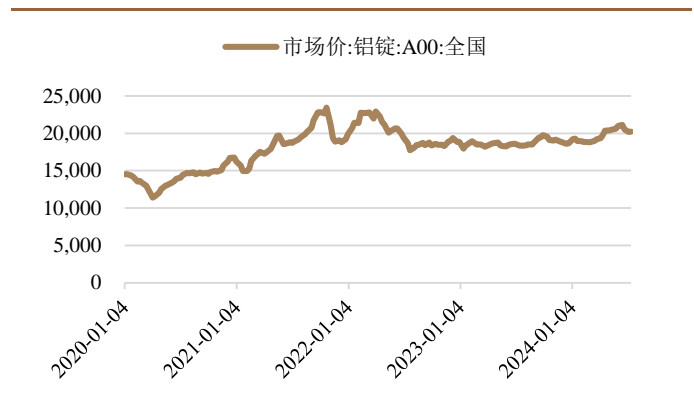
## 5. 上游重点数据跟踪

图 6：钢材价格指数 2024 年 3 月起至今有所下降



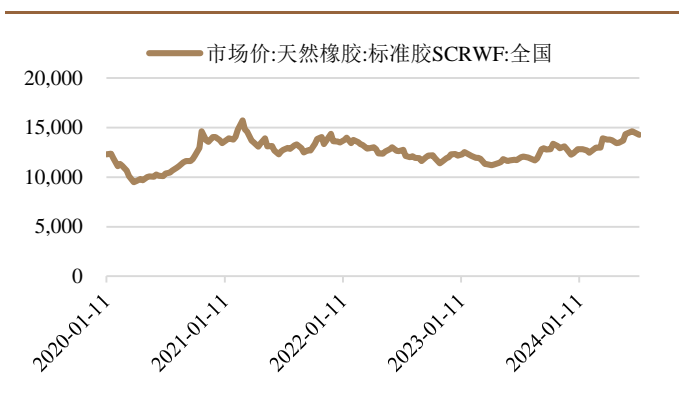
资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：铝锭价格有所回落（元/吨）



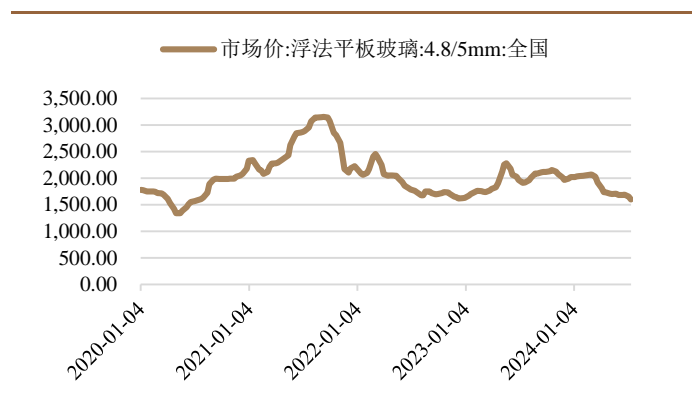
资料来源：Wind，德邦研究所

图 8：天然橡胶价格有所回落（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 9：浮法平板玻璃价格 2024 年 3 月起至今有所下降（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：聚丙烯价格 2024 年 3 月起至今有所上升（元/吨）

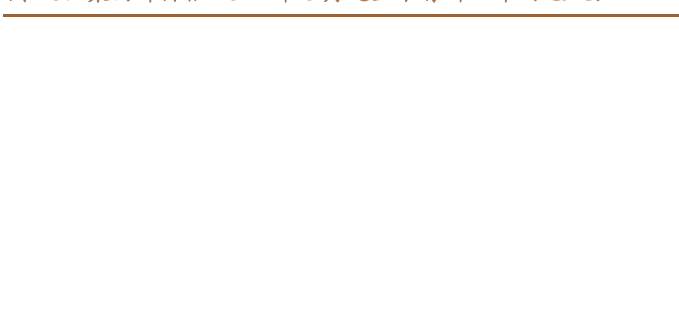
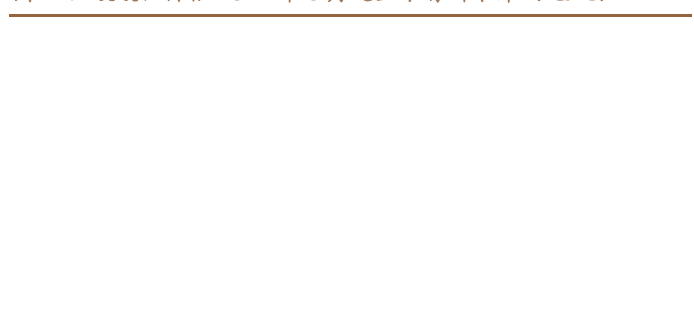
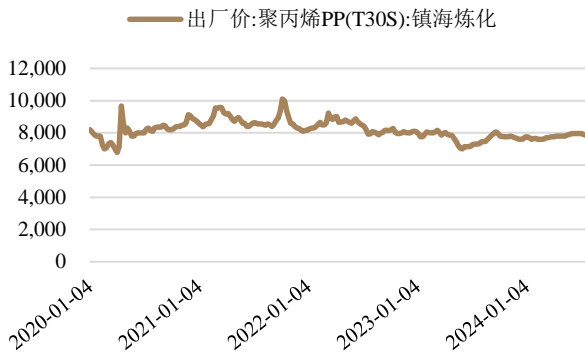
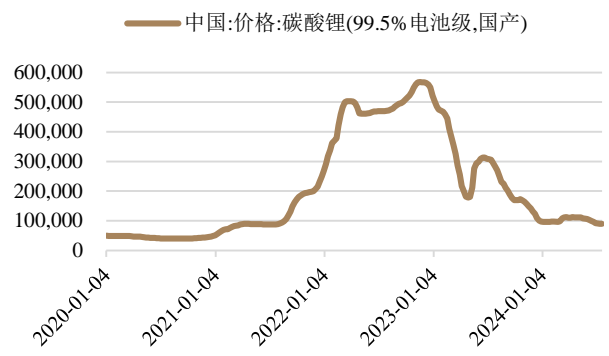


图 11：碳酸锂价格 2024 年 3 月起至今有所下降（元/吨）



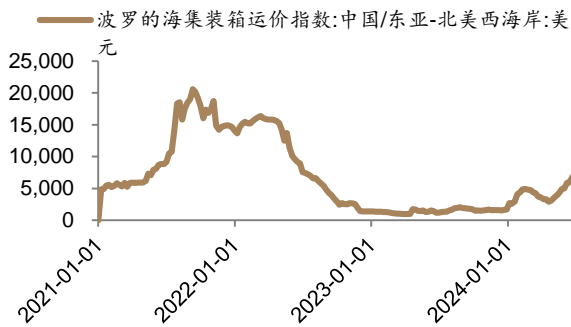


资料来源: Wind, 德邦研究所



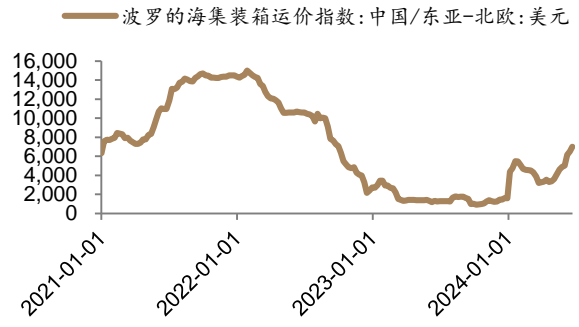
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 12: 中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数 2024 年 3 月起至今有所上升



资料来源: iFinD, 德邦研究所

图 13: 中国/东亚-北欧集装箱运价指数 2024 年 3 月起至今有所上升



资料来源: iFinD, 德邦研究所

## 6. 风险提示

宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海内外汽车销量不及预期。

# 信息披露

## 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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
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6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。