



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

萝卜快跑武汉运营引关注，Robotaxi 商业化拐点或至

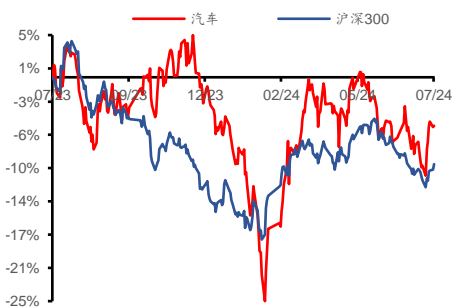
——汽车与零部件行业周报（2024.7.8-2024.7.12）

增持（维持）

行业：汽车
日期：2024年07月16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：

《预计 6 月乘用车零售销量环比微增，政策催化“车路云一体化”发展》

——2024 年 07 月 11 日

《零跑 C16 上市值得期待，华为 ADS3.0 首搭阿维塔》

——2024 年 07 月 02 日

《6 月狭义乘用车零售量预计 175 万辆，车路云一体化持续催化》

——2024 年 06 月 24 日

■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅+5.37%，子板块中汽车服务表现最佳。过去一周，沪深 300 涨跌幅为+1.20%，申万汽车涨跌幅为+5.37%，在 31 个申万一级行业中排名第 2。子板块中，汽车服务+9.66%、摩托车及其他+8.56%、乘用车+7.06%、商用车+4.22%、汽车零部件+4.16%。

行业涨幅前五位公司为华阳变速、东箭科技、阿尔特、凯龙高科、金钟股份，涨幅分别为+43.34%/+42.28%/+34.1%/+33.41%/+27.65%；行业跌幅前五位公司为越博退、科博达、赛力斯、浙江仙通、美晨生态，跌幅分别为-23.08%/-6.52%/-5.62%/-4.85%/-4.13%。

■ 本周关注

Robotaxi 商业化拐点或至。武汉百度萝卜快跑目前每天约 600-700 台车正常载客，平均每车每日可完成约 20 单真实乘客接送，每单出行距离多在 10 公里左右。车型主要是极狐阿尔法 T，续航 653 公里。补贴换市场，规模化是降本盈利的重点。萝卜快跑每日成本超过 370 元，单车每天日的收入不超过 100 元。Robotaxi 主流定价原则并非成本定价，而是参考市场同类定价。搭载百度 Apollo 第六代智能化系统解决方案的萝卜快跑第六代无人车，售价 20.46 万元，预计 2024 年将实现武汉全程覆盖，并计划投入 1000 辆第六代量产无人车运营。

中汽协发布 6 月销量数据，2024 年 6 月汽车销量 255.2 万辆，环比+5.6%、同比-2.7%；1-6 月累计汽车销量 1404.7 万辆，同比+6.1%。6 月汽车出口 48.5 万辆，环比+0.7%、同比 +26.9%；1-6 月累计汽车出口 279.3 万辆，同比+30.5%。6 月新能源汽车销量 104.9 万辆，同比+30.1%，渗透率为 41.1%；1-6 月累计新能源汽车销量 494.4 万辆，同比+32.0%，渗透率为 35.2%。

■ 投资建议

1) 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，零跑汽车；

2) 零部件建议关注：

①汽车智能化相关标的：伯特利、保隆科技；

②汽车轻量化相关标的：万丰奥威、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹄模具；

③其他零部件相关标的：豪能股份、隆盛科技、云意电气、银轮股份。

■ 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 热点：萝卜快跑武汉运营引关注，Robotaxi 商业化拐点或至...	3
2 行情回顾	5
3 行业数据跟踪	7
2.1 月度产销数据（2024 年 6 月）	7
2.2 原辅材料价格	8
4 近期行业/重点公司动态	10
4.1 近期行业主要动态	10
4.2 近期重点公司动态	10
5 投资建议	12
6 风险提示	12

图

图 1：申万一级行业涨跌幅比较	5
图 2：汽车月度销量（单位：万辆、%）	7
图 3：乘用车月度销量（单位：万辆、%）	7
图 4：商用车月度销量（单位：万辆、%）	7
图 5：汽车出口月度数据（单位：万辆、%）	8
图 6：新能源车出口月度数据（单位：万辆、%）	8
图 7：新能源汽车月度销量（单位：万辆，%）	8
图 8：新能源汽车渗透率（单位：%）	8
图 2：国内热轧市场价格（元/吨）	8
图 3：国内铝锭市场价格（元/吨）	8
图 4：国内镁锭市场价格（元/吨）	9
图 5：国内天然气市场价格（元/吨）	9

表

表 1：汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较	5
表 2：汽车行业涨跌幅前五公司情况	6

1 热点：萝卜快跑武汉运营引关注，Robotaxi 商业化拐点或至

武汉运营情况

订单情况：官方说法 1000 台车全天候服务，实际采取灵活的班次安排，早晚班为主、大夜班为辅，每天约 600-700 台车正常载客，约 300 台车辆专用于技术测试，仅执行虚拟订单，以不断优化自动驾驶算法。平均每车每日可完成约 20 单真实乘客接送，行驶里程（除开大夜班）约为 300 公里以内，其中包括 20 个真实乘客单，10 单左右虚拟单。每单出行距离多在 10 公里左右，目前大部分订单还是解决短途出行的需求为主。

运营车辆与车型：武汉百度萝卜快跑车型主要是极狐阿尔法 T，续航 653 公里，最长运营车辆已行驶 12 万公里。此外，百度与江淮深度合作定制的 MPV 车型 RT6，车型造价较低，续航 380 公里，空间相对较大，目前仅作为用于测试车型，暂未投入乘客服务。

人员配置：安全员：约 20-30 人，武汉商业化正式落地后数量大幅减少。路测人员：约 200 人，对未运营区域路段路口、道路站点进行测试。云仓远程驾控人员：约 80 人，5G 网络远程监控车辆状态，单人最多可接管 20 台车。地勤人员：接近 200 人，每两公里设置一个。

补贴换市场，规模化是降本盈利的重点

武汉萝卜快跑主流车型 Apollo 五代的成本为 48 万元，按照网约车 8 年强制报废期计算，单车每日折旧成本约为 160 元，加上安全员人力成本、电费、洗车等运营费用，萝卜快跑每日成本超过 370 元。当前运营价格约为 5 公里 5 元（补贴后），按每天最高 20 单计算，单车每天日的收入不超过 100 元。Robotaxi 主流定价原则并非成本定价，而是参考市场同类定价。

百度官方披露信息，搭载百度 Apollo 第六代智能化系统解决方案的萝卜快跑第六代无人车，售价 20.46 万元，预计 2024 年将实现武汉全程覆盖，并计划投入 1000 辆第六代量产无人车运营。有业内人士预测 L4 级别 Robotaxi 商业化需要 4-5 年。小马智行张宁认为，一线城市投放量超过 1000 台时，运营会达到盈亏平衡点。

安全性较好，保守驾驶导致驾驶流畅性还有差距

某无人驾驶技术企业负责人认为，据已掌握的数据，国内 Robotaxi 出险率约为司机的 1/14，实际运营表现显示特定场景下

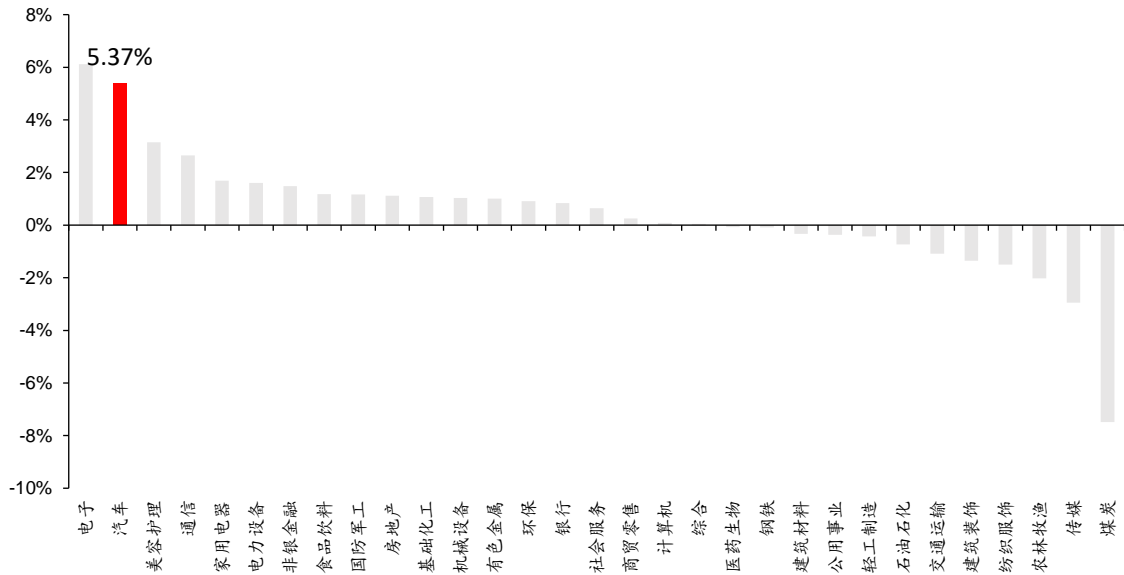
数据处理和精确度超越人类表现，在窄距通行等场景比人类表现更好。

赛可智能首席技术官于乾坤认为，Robotaxi 驾驶表现不流畅主要是由于无人驾驶的保守驾驶行为导致，受限于对安全的极端考虑，车辆系统对交通法规的理解较为刻板，无法像人类司机具备变通处理的能力，他认为智能驾驶技术与人类驾驶技术仍有 2 至 3 年的差距。

2 行情回顾

过去一周，沪深 300 涨跌幅为+1.20%，申万汽车涨跌幅为+5.37%，在 31 个申万一级行业中排名第 2，总体表现位于上游。

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，汽车零部件涨幅最小。汽车服务+9.66%、摩托车及其他+8.56%、乘用车+7.06%、商用车+4.22%、汽车零部件+4.16%。

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	1.20%	0.31%	11.92	1.28	
汽车	5.37%	2.78%	23.00	2.03	
整车	乘用车	7.06%	5.06%	27.06	2.50
	商用车	4.22%	4.35%	34.60	2.27
零部件及其他	汽车零部件	4.16%	0.97%	19.55	1.86
	汽车服务	9.66%	12.05%	63.36	0.78
	摩托车及其他	8.56%	2.63%	28.64	2.19

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位公司为华阳变速、东箭科技、阿尔特、凯龙高科、金钟股份，涨幅分别为 +43.34%/+42.28%/+34.1%/+33.41%/+27.65%；行业跌幅前五位公司为越博退、科博达、赛力斯、浙江仙通、美晨生态，跌幅分别为 -23.08%/-6.52%/-5.62%/-4.85%/-4.13%。

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	跌幅前五	跌幅(%)	市盈率	市净率
华阳变速	43.34%	-16.12	2.49	越博退	-23.08%	-0.13	-0.13
东箭科技	42.28%	36.72	3.25	科博达	-6.52%	32.86	4.68
阿尔特	34.10%	201.37	2.48	赛力斯	-5.62%	-77.15	10.65
凯龙高科	33.41%	-61.76	1.85	浙江仙通	-4.85%	23.09	3.54
金钟股份	27.65%	28.75	3.01	美晨生态	-4.13%	-1.22	6.94

资料来源：Wind，上海证券研究所

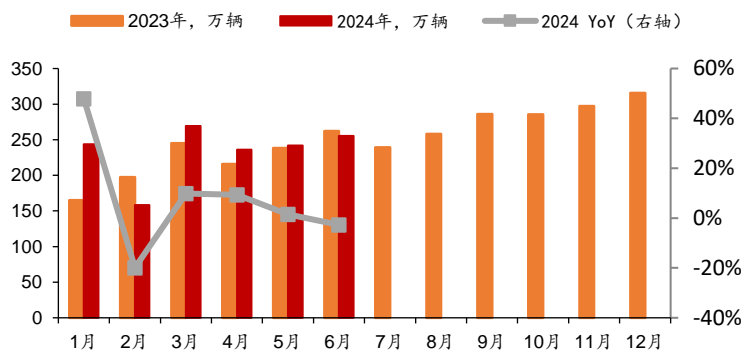
3 行业数据跟踪

2.1 月度产销数据（2024年6月）

整体产销数据：

根据中汽协数据，2024年6月汽车销量255.2万辆，环比+5.6%、同比-2.7%；1-6月累计汽车销量1404.7万辆，同比+6.1%，较1-5月收窄2.2pcts。

图2：汽车月度销量（单位：万辆、%）



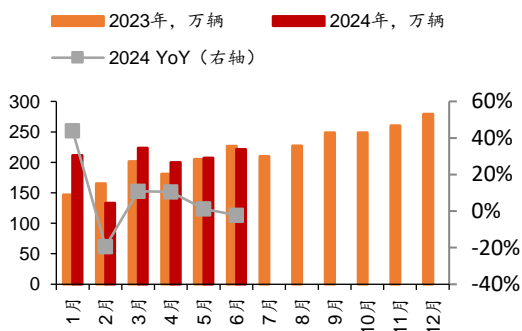
资料来源：中汽协，上海证券研究所

乘用车/商用车：

2024年6月乘用车销量221.5万辆，环比+6.7%、同比-2.3%；1-6月累计乘用车销量1197.9万辆，同比+6.3%。

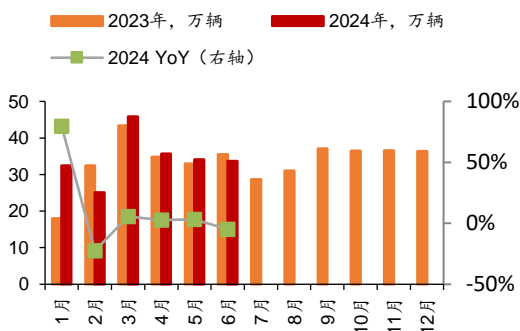
2024年6月商用车销量33.7万辆，环比-1.2%、同比-4.9%；1-6月累计商用车销量206.8万辆，同比+5.0%。

图3：乘用车月度销量（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

图4：商用车月度销量（单位：万辆、%）

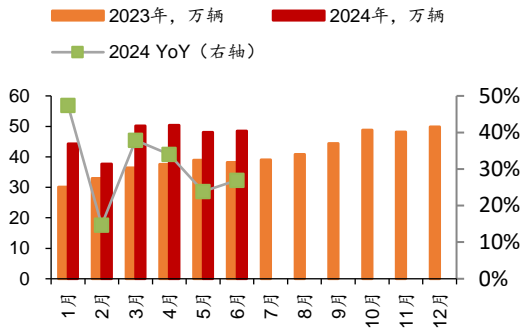


资料来源：中汽协，上海证券研究所

出口：2024年6月汽车出口48.5万辆，环比+0.7%、同比+26.9%；1-6月累计汽车出口279.3万辆，同比+30.5%。

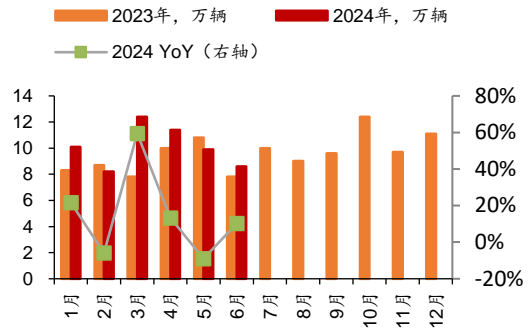
2024年6月新能源汽车出口8.6万辆，环比-13.2%、同比+10.3%；1-6月累计新能源汽车出口60.5万辆，同比+13.5%。

图 5：汽车出口月度数据（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

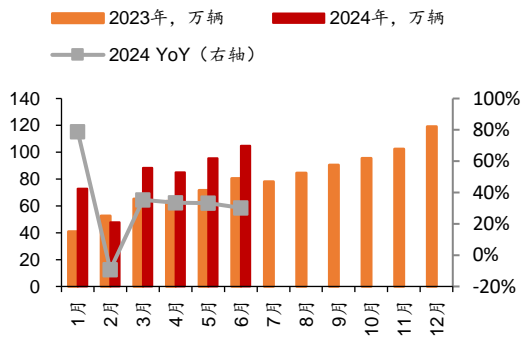
图 6：新能源车出口月度数据（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

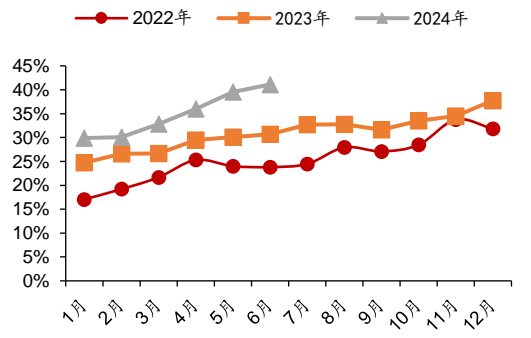
新能源汽车：2024 年 6 月新能源汽车销量 104.9 万辆，同比 +30.1%，渗透率为 41.1%；1-6 月累计新能源汽车销量 494.4 万辆，同比+32.0%，渗透率为 35.2%。

图 7：新能源汽车月度销量（单位：万辆，%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

图 8：新能源汽车渗透率（单位：%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

2.2 原辅材料价格

据 Wind 数据，截至 2024 年 7 月 12 日，国内热轧、铝锭、镁锭、天然气价格分别为 3670、19820、19490、4534 元/吨，较 2024 年 7 月 8 日分别变化-0.27%、-1.15%、-1.27%、0.38%。

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

4 近期行业/重点公司动态

4.1 近期行业主要动态

1) 上海发放首批无驾驶人载客牌照许可

7月7日，在2024世界人工智能大会上，上海发放了首批无驾驶人智能网联汽车示范应用许可，四家获证企业分别为赛可智能、百度智行、AutoX安途、小马易行。（财联社）

2) 上海促进汽车消费更新 二手车市场有望迎来高速增长

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。

据公安部统计，截至2024年6月底，全国汽车保有量达3.45亿辆，10年来汽车年均上牌超过2000万辆，总量和增量均位居世界第一。汽车保有量达到一定程度后，二手车市场就开始放量，这是国际上汽车消费的普遍规律。二手车是汽车全生命周期承上启下的重要一环。搞活二手车流通，能够盘活汽车存量，拉动新车消费增量，带动汽车后市场，对促进汽车梯次消费具有十分重要的作用。（财联社）

4.2 近期重点公司动态

1) 24H1 上市公司业绩预告

赛力斯：预计上半年净利 13.9 亿-17 亿元 同比扭亏

预计24H1实现归母净利润13.9-17.0亿元，同比扭亏为盈。公司上半年超额完成倍增计划，产品结构向上明显。

长安汽车：预计上半年净利同比降 58%-67%

预计24H1实现归母净利润25-32亿元，同比下降58.19%-67.33%。主要原因为23Q1并购深蓝汽车科技有限公司，原持有其股权按公允价值重新计量确认非经常性损益50.2亿元。

长城汽车：预计上半年净利同比增长 377%-436%

预计24H1实现归母净利润65-73亿元，同比增377.49%-436.26%。实现海外销售增长、国内产品结构进一步优化，带动归属于母公司所有者的净利润同比大幅增长。

中通客车：预计上半年净利润同比增 90%-130%

预计24H1实现归母净利润0.98-1.19亿元，同比增长90%-130%。公司出口销量及收入实现大幅增长；同时，随着宏观环境变化，国内旅游出行需求增加，推动客车市场需求进一步恢复。（财联社）

2) 中国一汽：领导班子成员调整 陈彬任副总经理

一汽集团近日召开会议，宣布领导班子成员任职决定：陈彬同志

任中国第一汽车集团有限公司党委常委、副总经理。相关职务任免，按有关法律规定办理。（财联社）

3) 智己于乾坤：至 2025 年 智己 Robotaxi 将形成面向全国主要城市的量产 L4 智驾能力

7 月 12 日，在 2024 中国汽车论坛上，智己汽车 L4 自动驾驶项目总工程师于乾坤表示，目前赛可智能（与智己汽车一体化运营）正在与智己汽车一起打造第三代 Robotaxi 技术方案，其采用完全面向量产化的造型设计。于乾坤同时表示，到 2025 年，赛可智能 Robotaxi 将进入 4.0 阶段，形成面向全国主要城市的量产 L4 智驾能力。（财联社）

4) 小米获得独立造车资质：小米汽车生产企业由北汽变更为小米

7 月 12 日，据工信部官网披露的第 385 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品公示，出现四款“小米牌”纯电动轿车，其企业名称为“小米汽车科技有限公司”，这意味着小米汽车取得独立造车资质，其生产企业名称也由北汽更换为小米。（财联社）

5) 上汽集团：王晓秋接任董事长

7 月 10 日，上汽集团公告称，董事会于 2024 年 7 月 8 日收到公司董事长陈虹提交的书面辞职申请。陈虹由于到龄退休，申请辞去上海汽车集团股份有限公司第八届董事会董事长、董事及董事会战略与 ESG 可持续发展委员会主任委员、委员职务。

与此同时公告还宣布，公司第八届董事会第二十三次会议选举公司董事王晓秋为公司第八届董事会董事长。王晓秋任公司董事长，不再担任公司总裁职务。经公司董事长提名，同意聘任公司副总裁贾健旭担任公司总裁，任期与本届董事会任期一致。（盖世汽车）

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、零跑汽车；

2) 零部件建议关注：

①汽车智能化相关标的：伯特利、保隆科技；

②汽车轻量化相关标的：万丰奥威、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹄模具；

③其他零部件相关标的：豪能股份、隆盛科技、云意电气、银轮股份。

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。