



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

特斯拉透露 FSD 入华新进展，各省市陆续发布汽车置换补贴方案

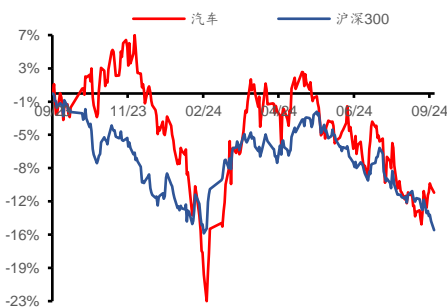
——汽车与零部件行业周报（2024.9.2-2024.9.8）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2024年09月11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：

《小鹏 MONA M03 引关注，成都车展开幕》

——2024 年 09 月 04 日

《8 月车市有望企稳回稳，欧委会披露最终反补贴税决定草案》

——2024 年 08 月 29 日

《第二轮“以旧换新”细则出台，欧盟对华电动车新关税或追溯至 3 月》

——2024 年 08 月 22 日

■ 行情回顾

过去一周，沪深 300 涨跌幅为-2.71%，申万汽车涨跌幅为+0.53%，在 31 个申万一级行业中排名第 1。子板块中，商用车+3.25%、乘用车+0.45%、汽车零部件+0.35%、汽车服务-0.01%、摩托车及其他-1.3%。

行业涨幅前五位公司为华懋科技、湖南天雁、德尔股份、华阳变速、长春一东，涨幅分别为+28.90%/+16.22%/+15.68%/+13.65%/+12.69%；行业跌幅前五位公司为春兴精工、恒帅股份、苏轴股份、大地电气、安徽凤凰，跌幅分别为-11.54%/-8.17%/-8.14%/-7.62%/-7.44%。

■ 本周关注

特斯拉计划 25Q1 在中国推出 FSD。9 月 5 日，特斯拉官方 AI 账户在社交媒体发布该公司 AI 团队路线图，主要包括特斯拉汽车的各种自动驾驶功能。路线图强调特斯拉计划 25Q1 在欧洲和中国推出 FSD。FSD 最初于 2020 年 10 月在美国作为有限测试版推出，此后逐渐扩展到该国的更多用户。2024 年，特斯拉 FSD V12 上线并在北美大规模推送。

特斯拉自动驾驶系统分为基础版自动辅助驾驶(AP)、增强版自动辅助驾驶(EAP)、全自动驾驶(FSD)。2024 年 3 月，FSD V12 版本上线并在北美大规模推送；FSD V12 自动驾驶升级为从感知到车辆控制的“端到端”神经网络，训练算力+数据成为核心壁垒。目前，FSD 迭代稳步推进，最新的 12.52 版本参数提升至 12.4 的 5 倍，合并了高速公路和城市技术栈，驾驶流畅度进一步提升，具体改进包括更自然和更早的车道变化决策、仅使用视觉系统进行驾驶员监控、在高速公路上的端到端驾驶以及在 Cybertruck 上的 FSD 功能。特斯拉加强对 AI 计算中心的投入，以满足其自动驾驶训练的算力需求。2024 年底，特斯拉 AI 训练能力将提升至约 9-10 万个 H100 等效算力（对应 90-100E FLOPS），当前云端算力为 35E FLOPS。而当前国内智驾公司中，最强的华为智算中心算力为 3.5E FLOPS。在自研智驾芯片方面，特斯拉智驾芯片 AI 5 预计于 2025 年 12 月左右推出，性能将是 HW 4.0 的 10 倍。

多省市密集发布汽车以旧换新置换补贴方案，部分地区补贴额度提升至单车最高 2 万元。9 月 3 日，上海发布置换补贴方案，补贴标准提高至购买新能源乘用车补贴 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车补贴 1.5 万元。北京、广东、重庆、浙江、四川、湖北、湖南、黑龙江、青海等多省市密集发布置换补贴方案，其中不乏类似上海提高补贴标准的方案。根据全国汽车以旧换新平台最新数据显示，截止到 8 月 31 日上午 10 点，已经收到汽车报废更新补贴申请超过 80 万份。乘联分会秘书长崔东树认为，近几个月的报废更新申报量环比大幅增长，充分体现了报废更新政策的拉动效果喜人。

■ 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**；
- 2) 零部件建议关注：
 - ①汽车电动化/智能化相关标的：**银轮股份、伯特利、保隆科技、隆盛科技、云意电气**；
 - ②汽车轻量化及其他相关标的：**凌云股份、亚太科技、博俊科技、万丰奥威、豪能股份**。

■ 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 行情回顾	4
2 行业数据跟踪	6
2.1 周度产销数据.....	6
2.2 原辅材料价格.....	6
3 近期行业/重点公司动态	8
3.1 近期行业主要动态.....	8
3.2 近期重点公司动态.....	9
4 新车快讯	10
5 投资建议	11
6 风险提示	11

图

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较.....	4
图 2: 国内热轧市场价格 (元/吨)	6
图 3: 国内铝锭市场价格 (元/吨)	6
图 4: 国内镁锭市场价格 (元/吨)	7
图 5: 国内天然气市场价格 (元/吨)	7

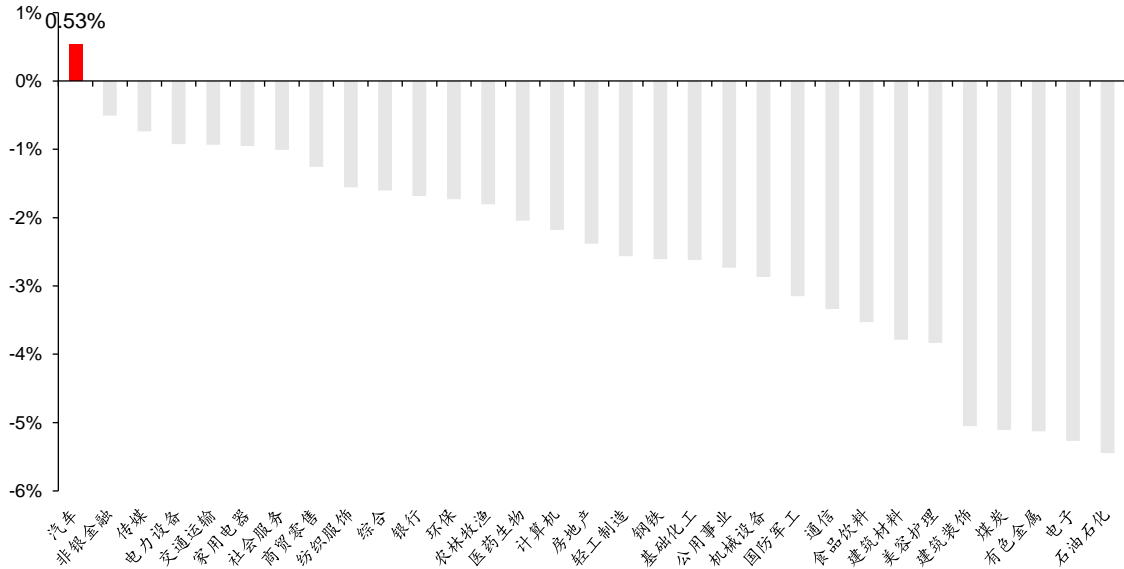
表

表 1: 汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较.....	4
表 2: 汽车行业涨跌幅前五公司情况.....	5
表 3: 周度产销 (2024.8.26-2024.8.31, 单位: 辆)	6
表 4: 部分省市汽车以旧换新置换补贴方案.....	9
表 5: 9月新车概览.....	10

1 行情回顾

过去一周，沪深 300 涨跌幅为-2.71%，申万汽车涨跌幅为+0.53%，在 31 个申万一级行业中排名第 1，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，商用车涨幅最大，摩托车及其他涨幅最小。商用车+3.25%、乘用车+0.45%、汽车零部件+0.35%、汽车服务-0.01%、摩托车及其他-1.3%。

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	-2.71%	-2.71%	11.02	1.17
汽车	0.53%	0.53%	20.08	1.93
整车	乘用车	0.45%	22.52	2.27
	商用车	3.25%	30.38	2.39
零部件及其他	汽车零部件	0.35%	17.43	1.74
	汽车服务	-0.01%	57.01	1.42
	摩托车及其他	-1.30%	26.41	2.09

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位公司为华懋科技、湖南天雁、德尔股份、华阳变速、长春一东，涨幅分别为+28.90%/+16.22%/+15.68%/+13.65%/+12.69%；行业跌幅前五位公司为春兴精工、恒帅股份、苏轴股份、大地电气、安徽凤凰，跌幅分别为-11.54%/-8.17%/-8.14%/-7.62%/-7.44%。

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
华懋科技	28.90%	24.85	2.21	春兴精工	-11.54%	-8.15	26.79
湖南天雁	16.22%	1444.80	5.52	恒帅股份	-8.17%	19.64	3.77
德尔股份	15.68%	112.38	1.88	苏轴股份	-8.14%	12.18	2.35
华阳变速	13.65%	-17.68	2.92	大地电气	-7.62%	216.87	1.49
长春一东	12.69%	228.02	4.08	安徽凤凰	-7.44%	10.70	0.99

资料来源：Wind，上海证券研究所

2 行业数据跟踪

2.1 周度产销数据

乘用车：8月市场零售191.0万辆，同比-1%，环比+11%，今年1-8月累计零售1,347.7万辆，同比+2%；8月厂商批发212.8万辆，同比-5%，环比+8%，今年1-8月累计批发1,584.9万辆，同比+3%。

新能源：8月新能源车市场零售101.5万辆，同比+42%，环比+16%，今年1-8月累计零售600.4万辆，同比+35%；8月厂商新能源批发105.1万辆，同比+32%，环比+11%，今年1-8月累计批发661.3万辆，同比+30%。

表 3：周度产销（2024.8.26-2024.8.31，单位：辆）

	1-4日	5-11日	12-18日	19-25日	26-31日	全月
日均零售量						
24年	41,015	50,984	55,201	56,813	100,833	61,614
23年	40,150	46,508	51,064	56,531	113,422	61,931
同比	2%	10%	8%	0%	-11%	-1%
环比	5%	23%	16%	-4%	16%	11%
日均批发量						
24年	24,432	41,311	52,826	72,861	143,587	68,653
23年	35,373	44,943	53,940	65,718	157,274	72,172
同比	-31%	-8%	2%	11%	-9%	-5%
环比	-12%	26%	11%	10%	4%	8%

资料来源：乘联分会，上海证券研究所

2.2 原辅材料价格

据 Wind 数据，截至 2024 年 9 月 6 日，国内热轧、铝锭、镁锭、天然气价格分别为 3010、19120、19660、5291 元/吨，较 2024 年 8 月 30 日分别变化-5.94%、-2.05%、0.61%、3.5%。

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

3 近期行业/重点公司动态

3.1 近期行业主要动态

1) 工信部：中方愿与匈方一道持续加强新能源汽车、动力电池、绿色低碳、信息通信等领域务实合作

9月4日，工业和信息化部部长金壮龙在北京会见匈牙利国民经济部部长纳吉·马顿时表示，中方愿与匈方一道，深入落实双方领导人达成的重要共识，发挥互补优势，挖掘合作潜能，持续加强新能源汽车、动力电池、绿色低碳、信息通信等领域务实合作，助力中匈关系稳定健康发展。纳吉·马顿表示，匈方愿与中方加强在汽车、工业绿色发展等领域战略合作，进一步提升双方产业合作水平，丰富匈中务实合作内涵。（财联社）

2) 新势力8月销量

8月销量中，理想达到4.8万辆，这是理想连续三月保持高位，走出年初低谷期。鸿蒙智行销量达到3.4万辆，其中问界系列贡献了九成。销量虽然相比前两个月略有回落，但业内人士认为这可能与问界工厂高温假期、交付进度放缓有关。而且，随着新款问界M7 Pro的规模交付，鸿蒙智行有望在未来几个月冲击更高销量。零跑凭借“高配低价”的策略，实现3万辆的单月销量新高，同比增长超过一倍。

蔚来汽车自5月以来，月销量稳定在2万辆以上，这与其调整电池租赁方案价格密切相关。进入9月，随着第二品牌乐道首款车型L60交付上市，蔚来有望进一步提升市场份额。小鹏今年来销量提升并不明显，前7月累计销量为7.7万辆，与蔚来、理想等差距拉大。这种局面随着第二品牌MONA首款车型M03上市后有望迎来改变。哪吒在竞争激烈的10万-20万元市场中面临挑战，前8月销量处于双位数下滑趋势。哪吒的未来发展很大程度上取决于其新产品的市场反响和品牌策略的调整。（盖世汽车）

3) 工信部：三项智能网联汽车强制性国标正式发布

近日，工业和信息化部组织制定的GB 44495—2024《汽车整车信息安全技术要求》、GB 44496—2024《汽车软件升级通用技术要求》和GB 44497—2024《智能网联汽车自动驾驶数据记录系统》三项强制性国家标准由国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会批准发布，将于2026年1月1日起开始实施。盖世汽车认为，本次发布的三项标准是我国智能网联汽车领域的首批强制性国家标准，对于提升我国汽车行业的整体技术水平，保障消费者权益，推动智能网联汽车产业的发展具有重要意义。（盖世汽车）

4) 第一商用车网：重卡8月市场销售6.1万辆

根据第一商用车网，我国重卡市场8月销售约6.1万辆（批发口径，含出口和新能源），环比+5%，同比-14%，减少约1万辆。根据第一商用车网初步预测，8月国内重卡市场终端实销预计不到4万辆，环比-16%，同比-25%。终端实销同比、环比双降的原因，一方面是在低运价、低收益、低需求的市场环境下，货运市场景气度较低，整体终端需求疲软；另一方面是因为市场观望情绪浓厚，很

多用户都在等待老旧营运货车报废更新政策的操作细则和地方实施政策出台。(第一商用车网)

5) 多省市：汽车以旧换新置换补贴方案

表 4：部分省市汽车以旧换新置换补贴方案

省市	政策
宁夏	自政策生效日(2024年8月29日)起至2024年12月31日止,个人消费者转让本人名下国四及以上排放标准燃油乘用车或2018年5月1日后注册登记的新能源乘用车,并在宁夏回族自治区内购买燃油乘用车或新能源乘用车的,给予相应的补贴。新购车辆为新能源乘用车,按照购车发票金额(价税合计,下同),价格10万元(不含)以下的,补贴1.5万元,价格10万元(含)以上的,补贴1.8万元。新购车辆为燃油乘用车,按照购车发票金额,价格10万元(不含)以下的,补贴1.2万元,价格10万元(含)以上的,补贴1.5万元。
江苏	对于个人消费者转让本人名下旧车再购买新车给予分档补贴,购买新车为燃油车的,价格5万(含)至15万元的补贴6000元,价格15万(含)至25万元的补贴10000元,价格25万(含)元以上的补贴15000元;购买新车为新能源汽车的,在燃油车补贴标准基础上增加3000元。
北京	报废符合标准的旧车并购买新能源乘用车的,由原来补贴1万元提高到2万元;报废符合标准的旧车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的,由原来补贴7000元提高到1.5万元。
广东	对符合《汽车以旧换新补贴实施细则》规定,报废旧车并购买新车的个人消费者,补贴标准由购买新能源乘用车补1万元、购买燃油乘用车补7000元,分别提高至2万元和1.5万元。
广西	新能源车、燃油车分别从1万元、7000元提高至2万元、1.5万元。
山西	燃油车报废更新补贴由原来7000元提升至1.5万元,新能源车报废更新补贴由原来1万元提升至2万元。
湖北	报废旧车并购买新车的个人消费者,补贴标准由购买新能源乘用车补1万元、购买燃油乘用车补7000元,分别提高至2万元和1.5万元。
安徽	报废两类旧车并购买新能源乘用车的,补贴2万元;对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的,补贴1.5万元。
贵州	对符合条件的汽车报废更新,将补贴标准由此前的购买新能源乘用车补贴1万元、购买燃油乘用车补贴7000元,分别提高至2万元和1.5万元。
上海	补贴标准提高至购买新能源乘用车补贴2万元、购买2.0升及以下排量燃油乘用车补贴1.5万元。

资料来源：太平洋汽车，财联社，上海证券研究所

3.2 近期重点公司动态

1) 北汽蓝谷:子公司拟公开挂牌增资不超过100亿元

9月2日,北汽蓝谷公告,子公司北汽新能源拟通过公开挂牌引入战略投资者方式增资扩股,增资金额不超过100亿元,增资价格不低于评估结果。增资后,公司仍为北汽新能源控股股东。(财联社)

2) 小鹏汇天:计划明年下半年取得航空适航证 2026年量产交付

9月3日,小鹏汇天创始人、总裁赵德力透露,小鹏汇天“陆地航母”飞行汽车在3月提交审批进入适航审定阶段,计划明年下半年取证,目前正在密切协调关注中。此外,小鹏汇天宣布,“陆地航母”将于今年11月在珠海航展期间进行首次公开载人飞行,并将参加11月的广州国际车展,2024年底启动预售,2026年实现量产交付。(财联社)

3) 沃尔沃汽车:调整2030年实现全面电动化的目标

9月4日,由于市场条件和客户需求的变化,沃尔沃汽车决定调整其电气化目标。未来,沃尔沃汽车的目标是到2030年,其全球销量的90-100%将由电气化汽车组成,这意味着包括全电动汽车和插电式混合动力汽车的组合。公司表示,余下的0-10%将允许在

必要时销售少量轻度混合动力汽车。(财联社)

4) 特斯拉计划明年一季度在中国推出 FSD

9月5日，特斯拉人工智能团队在社交平台发布消息称，预计2025年第一季度在中国和欧洲推出全自动驾驶(FSD)系统，但仍有待监管批准。(财联社)

5) 蔚来：乐道 L60 在预售价尚有调整空间 明年或可达到月交付 2 万辆

9月5日，蔚来汽车董事长李斌在蔚来汽车2024年Q2财报电话会上表示，8月15日乐道L60首台量产车下线，订单情况超过预期。这款车的预售价是21.99万元，在9月19日正式上市时还有调整空间。乐道L60的供应链按照今年月交付1万辆准备，希望在明年能达到月交付2万辆。此外，李斌透露，蔚来已开始建设第三工厂，明年9月份正式投产(财联社)

6) 大众汽车或将关闭德国工厂，并终止就业保障计划

据路透社报道，9月2日，欧洲最大的汽车制造商大众汽车首次考虑关闭其德国工厂，此举表明该公司正面临来自亚洲竞争对手日益严峻的价格压力。大众汽车认为其德国的一家大型汽车工厂和一家零部件工厂已经老旧过时，但该公司劳资委员会发誓要“强烈抵制”大众执行董事会的计划。大众首席财务官 Arno Antlitz 将与大众汽车品牌负责人 Thomas Schaefer 一同在9月4日上午的大众汽车劳资委员会会议上向员工发表讲话。(盖世汽车)

4 新车快讯

表 5: 9 月新车概览

厂商	车型	动力	级别	预售情况	看点
吉利	极越 07	纯电	中大型	21.59 万元起	百度 AI 能力和吉利 SEA 浩瀚架构
蔚来	乐道 L60	纯电	中型 SUV	21.99 万元起	子品牌乐道首款车型
吉利	极氪 7X	纯电	中型 SUV	23.99 万元起	预售一周订单突破 2 万台
智界	智界 R7	纯电	中大型 SUV	-	鸿蒙智行，华为 ADS 3.0 加持

资料来源：乘联分会，汽车之家，财联社，上海证券研究所

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**；

2) 零部件建议关注：

① 汽车电动化/智能化相关标的：**银轮股份、伯特利、保隆科技、隆盛科技、云意电气**；

② 汽车轻量化及其他相关标的：**凌云股份、亚太科技、博俊科技、万丰奥威、豪能股份**。

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。