

2024年09月23日

标配

乐道L60上市，助力蔚来向主流家庭市场拓展

——汽车行业周报（2024/09/16-2024/09/22）

证券分析师

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn

投资要点:



相关研究

1. 新能源汽车单月销量突破百万辆，自主份额持续提升——汽车行业周报（2024/09/09-2024/09/15）

- 本周汽车板块行情表现:** 本周沪深300环比上涨1.32%；汽车板块整体上涨2.19%，在31个行业中排第7。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动3.25%、1.19%、3.32%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动4.09%、3.66%、2.06%、1.91%、2.11%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动2.96%、0.96%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动2.25%、3.51%。
- 蔚来第二品牌乐道汽车首款车型乐道L60正式上市。**9月19日乐道L60上市，整车购买20.69万元起，电池租用方式购买14.99万元起，电池租用月费599元起。从配置来看，乐道L60定位于纯电动B级SUV，风阻系数低至Cd 0.229，后驱车型百公里电耗低至12.1kWh，并搭载900V高压架构、乐道行云舒享底盘等配置。智能座舱方面，新车型实现HUD、中控屏、后排娱乐屏三屏联动，并配备高通骁龙8295P座舱芯片、乐道之声18扬声器车载音响、光瀑式氛围灯、10层人体工学复合结构座椅、车载智能冰柜等。智能驾驶方面，新车型标配乐道智能驾驶OSD，搭载英伟达Orin-X智驾芯片，以及包括7个800万像素高清摄像头、4个300万像素环视摄像头、1个4D成像毫米波雷达等在内的30个感知硬件，可实现智能车道巡航、NOA领航辅助等功能。
- 形成面向高端市场、主流家庭市场的双品牌格局。**蔚来车型面向30万元以上的中高端市场，选择电池租用服务后可下探至20万元价格区间，目前单月销量保持平稳，主要由B级车市场的SUV车型ES6/EC6和轿车车型ET5T/ET5贡献；乐道车型聚焦大众市场的家庭用户，整车购买和电池租用方式购买分别下沉至20万元和15万元价格区间，在智能座舱、智能驾驶等智能化优势的基础上继续将“可充可换可升级”的补能体系作为差异化的看点，有望助力蔚来汽车拓宽消费群体。
- 持续推进渠道建设与产能爬坡，补能网络不断完善。**渠道方面，月初乐道品牌105家门店开业，计划年底门店数量达到200家以上，覆盖120个以上城市，350家以上蔚来服务中心具备乐道汽车的维修、保养能力；产能方面，乐道L60由合肥新桥工厂生产，将逐步爬坡至单月2万辆的交付目标；补能网络方面，8月蔚来发布加电县县通计划，加密充换电网络布局，计划2025年6月底前将覆盖全国所有县级行政区。
- 投资建议:**（1）整车：政策暖风叠加新车周期，行业龙头定价权优势持续显现，智驾升级重塑竞争格局，关注受益新车型增量的比亚迪、小鹏汽车、华为汽车合作方等。（2）汽车零部件：关注绑定优质车企，客户结构具备较强优势的零部件供应商，以及域控制器、线控底盘、空气悬架、汽车座椅等技术配置升级方向，相关标的如拓普集团、伯特利、科博达、保隆科技、继峰股份、爱柯迪、华阳集团等。
- 风险提示:** 行业竞争加剧的风险；原材料价格及汇率波动的风险；贸易环境变化的风险等。

正文目录

1. 投资要点	4
2. 二级市场表现	5
3. 行业数据跟踪	7
3.1. 乘联会周度数据	7
3.2. 原材料价格	7
3.3. 新车型跟踪	8
4. 上市公司公告	8
5. 行业动态	8
6. 风险提示	9

图表目录

图 1 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅（%）	5
图 2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）	5
图 3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 9 乘用车当周日均零售销量（万辆）	7
图 10 乘用车当周日均批发销量（万辆）	7
图 11 钢材现货价格（元/吨）	7
图 12 铝锭现货价格（元/吨）	7
图 13 塑料粒子现货价格（元/吨）	7
图 14 天然橡胶现货价格（元/吨）	7
图 15 纯碱现货价格（元/吨）	8
图 16 正极原材料价格（元/吨）	8
表 1 本周上市公司公告	8

1.投资要点

蔚来第二品牌乐道汽车首款车型乐道 L60 正式上市。9月19日乐道 L60 上市，整车购买 20.69 万元起，电池租用方式购买 14.99 万元起，电池租用月费 599 元起。从配置来看，乐道 L60 定位于纯电动 B 级 SUV，风阻系数低至 Cd 0.229，后驱车型百公里电耗低至 12.1kWh，并搭载 900V 高压架构、乐道行云舒享底盘等配置。智能座舱方面，新车型实现 HUD、中控屏、后排娱乐屏三屏联动，并配备高通骁龙 8295P 座舱芯片、乐道之声 18 扬声器车载音响、光瀑式氛围灯、10 层人体工学复合结构座椅、车载智能冰柜等。智能驾驶方面，新车型标配乐道智能驾驶 OSD，搭载英伟达 Orin-X 智驾芯片，以及包括 7 个 800 万像素高清摄像头、4 个 300 万像素环视摄像头、1 个 4D 成像毫米波雷达等在内的 30 个感知硬件，可实现智能车道巡航、NOA 领航辅助等功能。

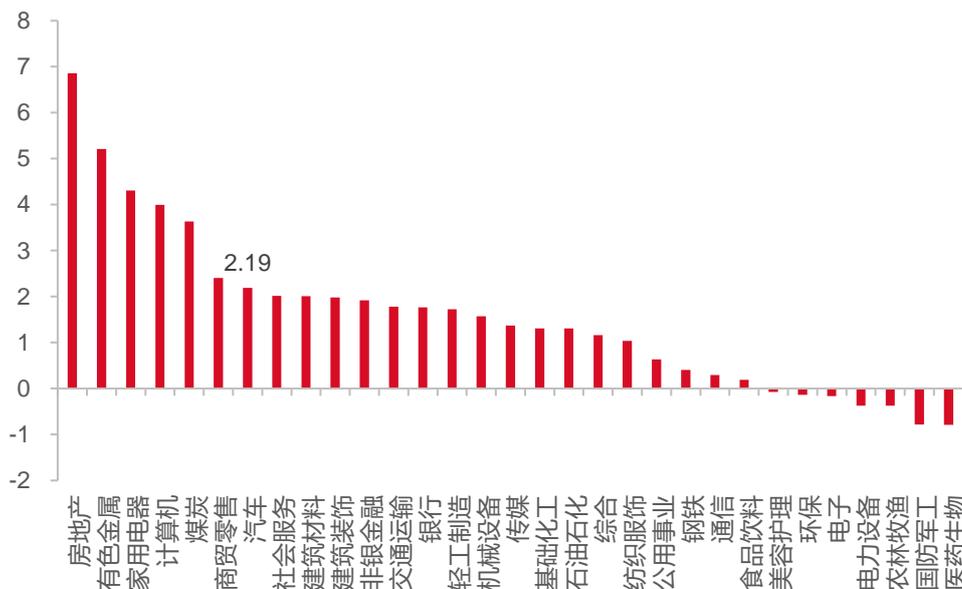
形成面向高端市场、主流家庭市场的双品牌格局。蔚来车型面向 30 万元以上的中高端市场，选择电池租用服务后可下探至 20 万元价格区间，目前单月销量保持平稳，主要由 B 级车市场的 SUV 车型 ES6/EC6 和轿车车型 ET5T/ET5 贡献；乐道车型聚焦大众市场的家庭用户，整车购买和电池租用方式购买分别下沉至 20 万元和 15 万元价格区间，在智能座舱、智能驾驶等智能化优势的基础上继续将“可充可换可升级”的补能体系作为差异化的看点，有望助力蔚来汽车拓宽消费群体。

持续推进渠道建设与产能爬坡，补能网络不断完善。渠道方面，月初乐道品牌 105 家门店开业，计划年底门店数量达到 200 家以上，覆盖 120 个以上城市，350 家以上蔚来服务中心具备乐道汽车的维修、保养能力；产能方面，乐道 L60 由合肥新桥工厂生产，将逐步爬坡至单月 2 万辆的交付目标；补能网络方面，8 月蔚来发布加电县县通计划，加密充换电网络布局，计划 2025 年 6 月底前将覆盖全国所有县级行政区。

2.二级市场表现

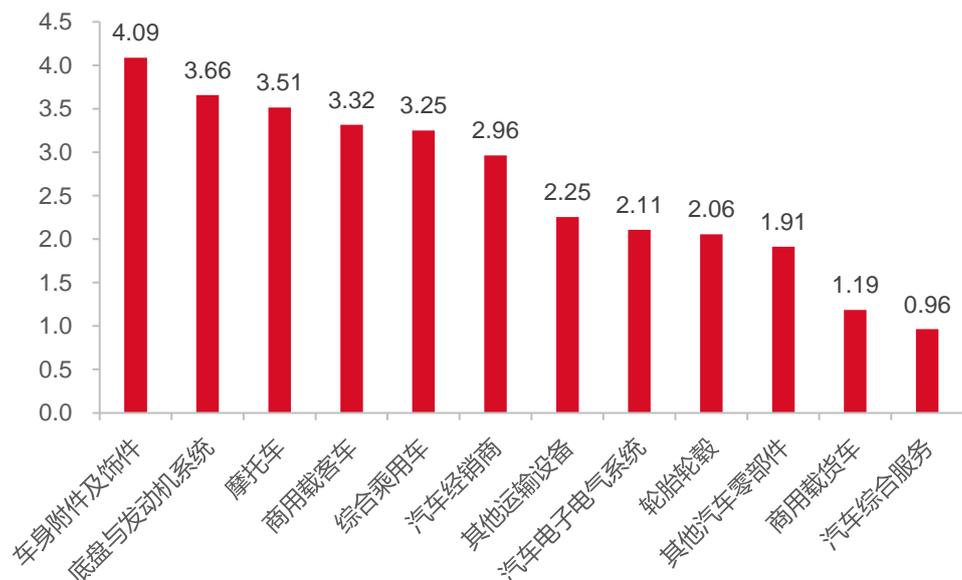
本周沪深 300 环比上涨 1.32%；汽车板块整体上涨 2.19%，在 31 个行业中排第 7。细分行业中，(1) 整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动 3.25%、1.19%、3.32%。(2) 汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动 4.09%、3.66%、2.06%、1.91%、2.11%；(3) 汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动 2.96%、0.96%。(4) 其他交通运输设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动 2.25%、3.51%。

图1 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

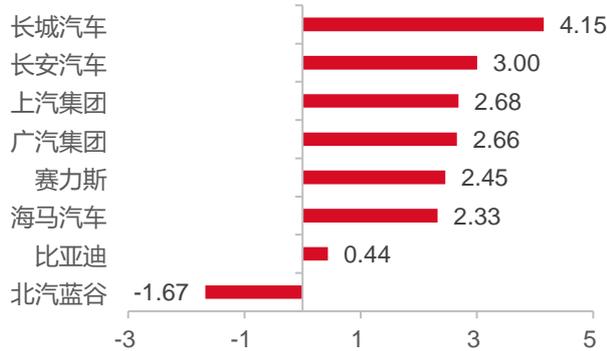
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

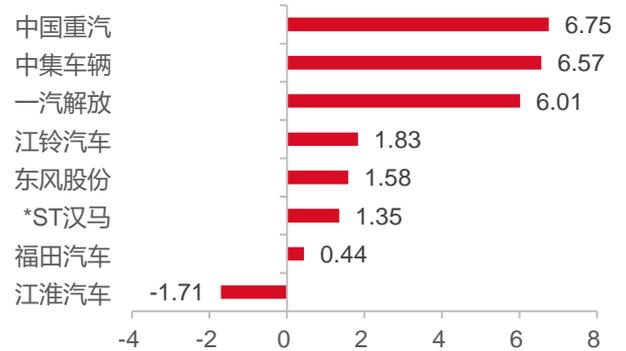
个股方面，本周云内动力 (+21.74%)、万安科技 (+12.04%)、瑞鹄模具 (+11.64%) 涨幅较大；路畅科技 (-12.31%)、华密新材 (-6.70%)、华阳变速 (-6.56%) 跌幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



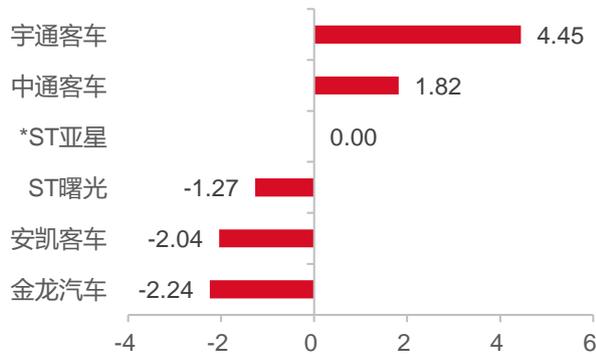
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



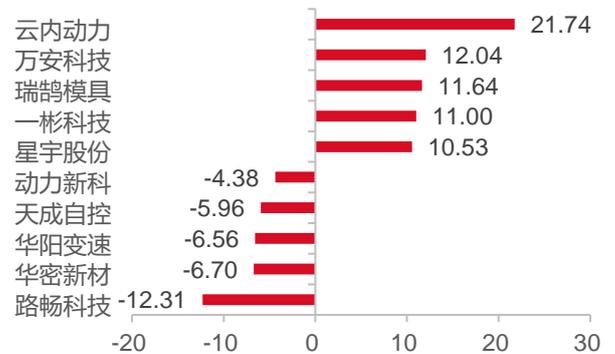
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



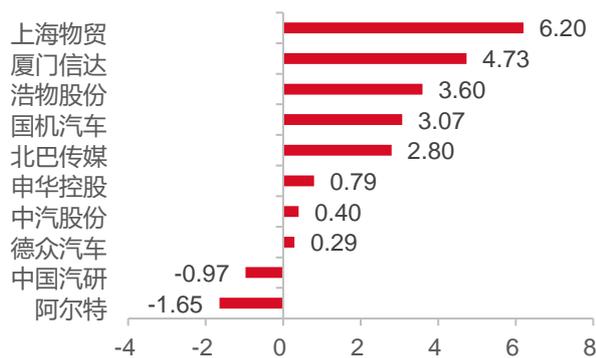
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



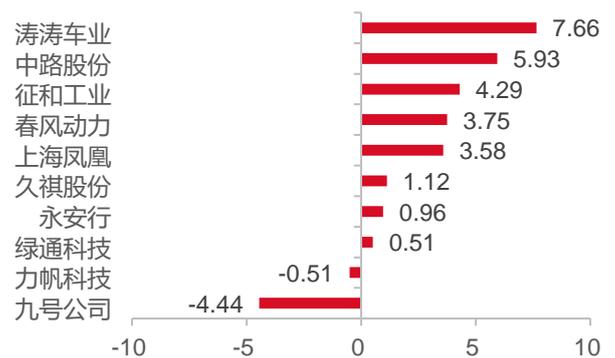
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



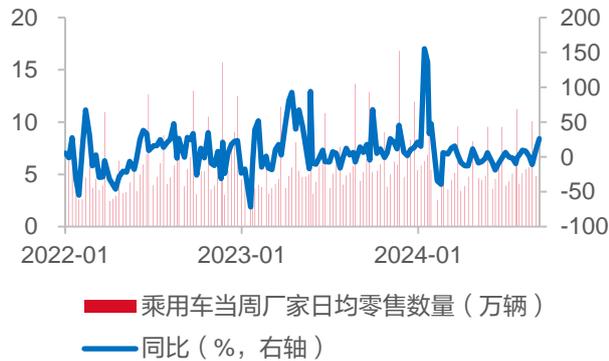
资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行业数据跟踪

3.1.乘联会周度数据

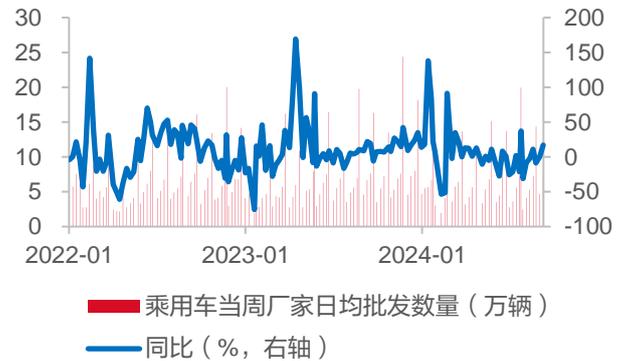
据乘联会，9月1-15日，乘用车市场零售82.8万辆，同比+18%，较上月同期+12%，批发86.8万辆，同比+9%，较上月同期+45%；新能源汽车市场零售44.5万辆，同比+63%，较上月同期+12%，批发44.1万辆，同比+49%，较上月同期+29%。

图9 乘用车当周日均零售销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

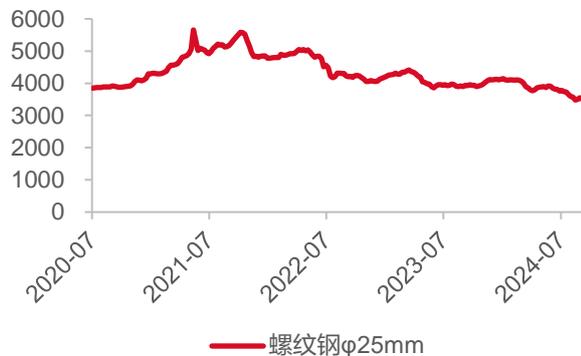
图10 乘用车当周日均批发销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

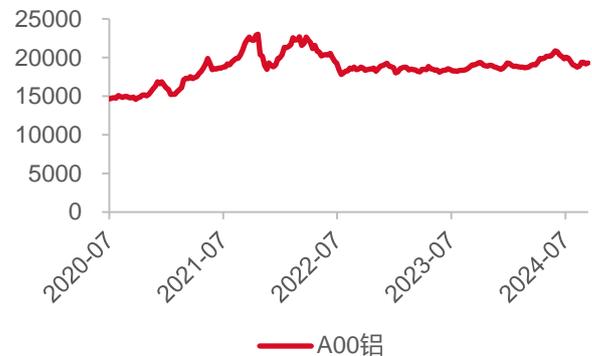
3.2.原材料价格

图11 钢材现货价格（元/吨）



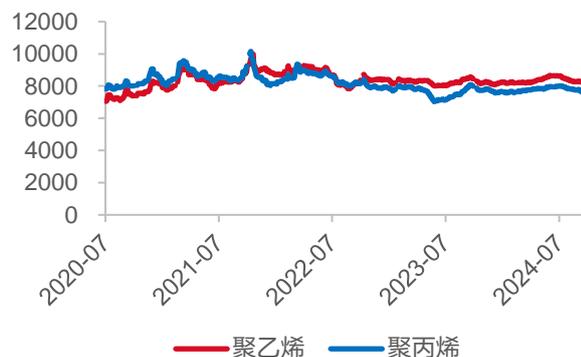
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图12 铝锭现货价格（元/吨）



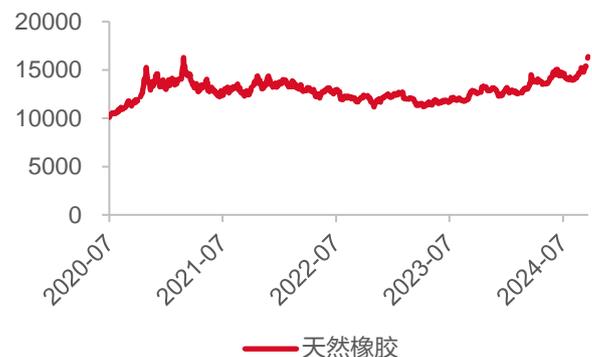
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图13 塑料粒子现货价格（元/吨）



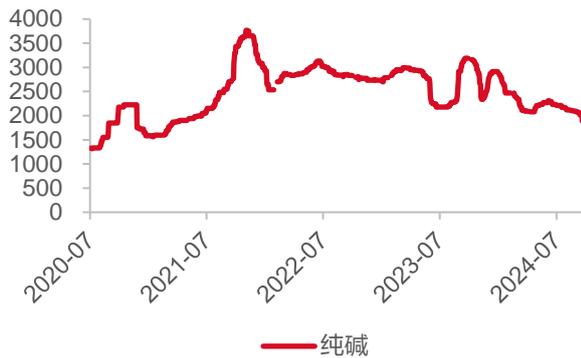
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图14 天然橡胶现货价格（元/吨）



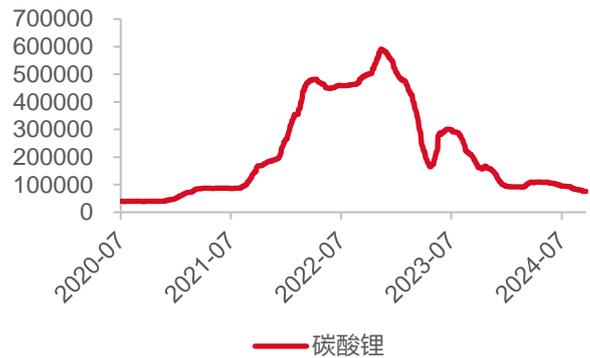
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图15 纯碱现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图16 正极原材料价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.3.新车型跟踪

据乘联会，本周上市的新车型包括：

- (1) 全新产品：蔚来汽车乐道 L60。
- (2) 改款产品：一汽丰田 RAV4 荣放、一汽丰田 RAV4 荣放双擎、一汽丰田 RAV4 荣放双擎 E+、一汽丰田凌放、一汽丰田凌放双擎、上海汽车 MG 5、长安福特探险者、奇瑞汽车瑞虎 8 PRO、北京奔驰奔驰 E 级、东风汽车岚图梦想家 PHEV、东风汽车岚图梦想家纯电。
- (3) 新增车型：吉利汽车领克 09、东风日产天籁、东风日产轩逸经典。

4.上市公司公告

表1 本周上市公司公告

公告日期	证券简称	证券代码	公告内容
2024/09/19	爱柯迪	600933.SH	爱柯迪富乐精密拟设立员工持股平台，持股形式为设立有限合伙企业对爱柯迪富乐精密进行增资。子公司宁波爱柯迪科技产业发展有限公司拟作为员工持股平台有限合伙企业的普通合伙人、执行事务合伙人，爱柯迪富乐精密的注册资本由 7,072.50 万元增加到不超过 7,283.70 万元人民币，上述交易完成后，该有限合伙企业持股占爱柯迪富乐精密增资后的比例约为 2.90%。
2024/09/23	继峰股份	603997.SH	为聚焦主业，提升公司的核心竞争力，根据公司的战略规划以及对海外资产提质增效的整合计划，为提升格拉默美洲区盈利能力，提高经营效率，公司拟同意格拉默将 TMD LLC100%股权以 4,000.00 万美元的初始交易价格出售给 APCLLC。交割完成后，减少了公司在 TMD 上的进一步战略资源投入，同时，有利于改善格拉默美洲区域的盈利能力和财务状况，从而提升公司整体盈利水平。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

5.行业动态

福田汽车携手采埃孚，混动合作助力绿色低碳，加速全球商用车产业升级

9月16日，福田汽车与采埃孚集团签署战略合作协议，将先进的商用车混合动力驱动系统引入中国市场。采埃孚将负责开发适用于重型卡车的传胜二代新型混合动力变速箱——

TraXon 2 Hybrid，双方的合资公司——采埃孚福田自动变速箱（嘉兴）有限公司，将获得在中国的独家技术许可，负责该创新产品的生产制造。（信息来源：福田汽车公众号）

比亚迪亮相德国汉诺威国际交通运输博览会，助力欧洲绿色转型

9月16日，2024年德国汉诺威国际交通运输博览会(IAA Transportation 2024)正式开幕。比亚迪在展出纯电动卡车家族的同时，首次亮相其纯电动轻型商用车 E-VALI 和纯电动堆场牵引车 EYT 2.0。此次全球首发的比亚迪 E-VALI 是一款 3.5 吨/4.25 吨纯电动轻型商用车，专为欧洲市场设计，满足最后一公里配送需求。（信息来源：比亚迪汽车公众号）

DeepWay 深向出海中东 卡车新势力首次实现海外商业化运营

近日，DeepWay 深向首批海外销售车辆运抵阿联酋并向中东顶尖数字货运网络企业 TruKker 全资子公司 ATOMIX 交付运营。至此，DeepWay 深向也成为首个完成海外商业化运营的卡车新势力，正式开启全球化交付新征程。（信息来源：DeepWay 深向公众号）

6.风险提示

行业竞争加剧的风险。近年来国内汽车市场竞争趋于激烈，车企销量持续分化、行业加速出清，整车企业销量、盈利能力存在一定不确定性，并有影响上游汽车零部件供应商产品需求或加大年降幅度的可能。

原材料价格及汇率波动的风险。汽车制造业上游原材料主要包括钢、铝、塑料、橡胶、纯碱、碳酸锂等，如相关大宗商品价格出现较大幅度波动，或者汇率出现较大波动，可能影响整车及相关汽车零部件企业盈利水平。

贸易环境变化的风险。随着国内新能源汽车产业竞争力提升，部分汽车零部件企业外销占比持续扩大，整车企业加速海外渠道、产能、技术布局，如海外贸易环境出现较大变动，可能会对整车或汽车零部件企业出口销量以及海外市场拓展进展造成一定影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089