

汽车

天风汽车周报：9月新车密集上市，供给端强势发力

9月新车密集上市，供给端强势发力

9月新车密集上市，供给端强势发力，极氪7X、乐道L60订单出色，后续智界R7、智己LS6、阿维塔07接力上新，有望延续强势订单表现。

9月19日，蔚来全新品牌乐道的首款车型——乐道L60正式上市，价格最低可至14.99万元，订单表现超预期，争取25年3月实现月交付2万台。9月20日，极氪智能科技旗下豪华大五座SUV极氪7X正式上市，包括后驱智驾版、长续航后驱智驾版和长续航四驱智驾版三个版型，官方零售价为22.99万元、24.99万元和26.99万元，并于同期开启全国交付。后续智界R7、智己LS6、阿维塔07接力上新。

政策端&供给端发力，下半年行业需求有望回暖，板块行情或将逐步乐观。中央财经委牵头推进汽车以旧换新政策，政策催化下需求悲观预期纠偏。截止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。根据乘联分会公众号测算，8月下半月单日新增报废更新已超过1.33万份，报废更新政策的拉动作用效果明显。同时，随着小米SU7上市、北京车展上众多新车发布以及下半年比亚迪DM5.0和鸿蒙智行（享界S9、智界R7等）一系列新车将陆续上市，供给端强势发力。

受原材料、海运费、海外税收等多方面因素压制，汽车零部件板块Q2业绩与估值承压。受益于奇瑞/吉利/理想等重磅车企8月销量环比提升，板块景气度上行，同时伴随三季报临近，汽车零部件板块业绩有望修复。建议优选业绩兑现程度有望较高的成长型零部件及赛道龙头标的。

智能化方面，蔚来乐道/极氪/智界/阿维塔等智能化新车型密集上市，有望促进智能化渗透率进一步提升。同时，国内厂商的纯视觉与端到端大模型陆续发布，不断加速追赶。值得注意的是，据彭博社报道，特斯拉Robotaxi预计于10月10日发布，或将催化无人驾驶板块行情。

投资建议：

重点看好奇瑞产业链；

赛道维度看好轻量化、线控底盘、车灯、座舱，推荐：

1、**零部件**：瑞鹄模具、拓普集团、伯特利、爱柯迪、华达科技、新泉股份、继峰股份、沪光股份、星宇股份、飞龙股份、松原股份等；

2、**整车**：江淮汽车等；

3、**智能化**：德赛西威（与计算机组联合覆盖）等；

风险提示：汽车行业增长具有不达预期的风险；上游原材料成本涨价超预期风险；芯片供应缓解不及预期的风险。

重点标的推荐

股票	股票	收盘价(元)	投资	EPS(元)				P/E			
代码	名称	2024-09-23	评级	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
002997.SZ	瑞鹄模具	29.57	买入	0.97	1.67	2.08	2.71	30.48	17.71	14.22	10.91
601689.SH	拓普集团	36.39	买入	1.28	1.74	2.28	2.88	28.43	20.91	15.96	12.64
603596.SH	伯特利	39.06	买入	1.47	2.01	2.41	3.15	26.57	19.43	16.21	12.40
600933.SH	爱柯迪	12.35	买入	0.95	1.14	1.56	1.82	13.00	10.83	7.92	6.79

资料来源：Wind、天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS；EPS为天风汽车团队预测

证券研究报告

2024年09月24日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

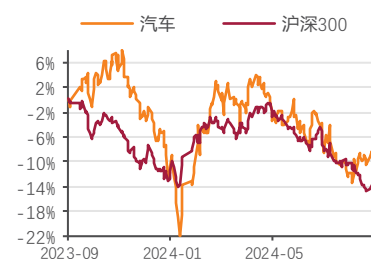
上次评级 强于大市

作者

邵将 分析师
SAC 执业证书编号：S1110523110005
shaojiang@tfzq.com

郭雨蒙 分析师
SAC 执业证书编号：S1110524080003
guoyumeng@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

1 《汽车-行业研究周报:天风汽车周报:8月新能源车市热度延续下半年走强趋势》 2024-09-18

2 《汽车-行业研究周报:天风汽车周报:成都车展重点新车盘点，供给端再次发力》 2024-09-02

3 《汽车-行业专题研究:车企D全月订单有望超40w，这三家车企表现亮眼》 2024-08-29

1. 每周聚焦

1.1. 9 月新车密集上市，供给端强势发力

9 月新车密集上市，供给端强势发力，极氪 7X、乐道 L60 订单出色，后续智界 R7、智己 LS6、阿维塔 07 接力上新，有望延续强势订单表现。

9 月 19 日，蔚来全新品牌乐道的首款车型——乐道 L60 正式上市，价格最低可至 14.99 万元，订单表现超预期，争取 25 年 3 月实现月交付 2 万台。新车定位家庭智能电动 SUV，标准续航 60kWh，售价 20.69 万元；长续航 85kWh，售价 23.59 万元。如采用 BaaS 电池租用服务，L60 价格低至 14.99 万，电池租用月费最低只需 599 元。新车将于 9 月 28 日起，全国开启交付。蔚来董事长、CEO 李斌在接受新消费日报记者采访时表示乐道 L60 发布后订单表现出色；目前合肥工厂可实现月产 1 万辆蔚来汽车和 2 万辆乐道汽车，但新车上市要面临产能爬坡，乐道 L60 的交付会争取实现 10 月 5000 台、11 月 1 万台、明年 1 月 1.6 万台、明年 3 月 2 万台的目标。

图 1：乐道 L60



资料来源：汽车之家公众号，天风证券研究所

图 2：乐道 L60 售价

乐道 L60 售价			
	整车购买	电池租用方式购买	电池租用月费
标准续航电池 60kWh	20.69 万元起	14.99 万元起	599 元/月
长续航电池 85kWh	23.59 万元起	14.99 万元起	899 元/月

资料来源：Xauto 报告公众号，天风证券研究所

9 月 20 日，极氪智能科技旗下豪华大五座 SUV 极氪 7X 正式上市，包括后驱智驾版、长续航后驱智驾版和长续航四驱智驾版三个版型，官方零售价为 22.99 万元、24.99 万元和 26.99 万元，并于同期开启全国交付。极氪 7X 首次正式亮相在今年成都车展，并开始预售，20 天小订数量突破 5.8 万单；9 月 20 日上市后，一小时内的定金数追平极氪 001 上市当晚的大定数。

后续智界 R7、智己 LS6、阿维塔 07 接力上新，有望延续强势订单表现。

华为秋季全场景新品发布会将于 9 月 24 日举行，届时智界 R7 或将正式开启大定；此前，新车已于 9 月 10 日开启预售，预售价 26.8 万元起。

全新智己 LS6 于 8 月 30 日在成都车展开启预订，预售权益价 22.99 万~29.99 万元，并将于 9 月 26 日正式上市。

阿维塔 07 增程/纯电版本已于成都车展正式亮相及预售，并将于 9 月 26 日正式上市，价格预计为 25 万元级别。

2. 本周市场

本周（2024/09/18~2024/09/20）A 股汽车板块（申万一级行业）+2.19%，表现强于沪深 300（+1.32%），在 31 个申万一级行业中排名第 7 位。细分板块中，汽车零部件 2.77%、汽车服务 0.96%、摩托车及其他 2.17%、乘用车 1.35%、商用车 1.86%。

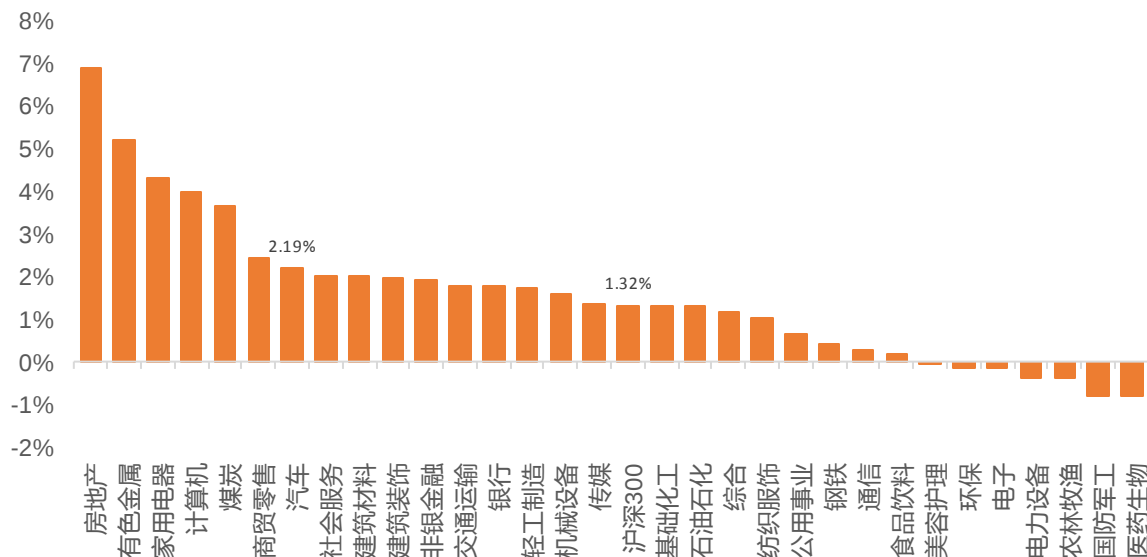
板块内个股涨跌幅：

本周汽车板块涨幅前五分别为云内动力(21.74%)，万安科技(12.04%)，瑞鹄模具(11.64%)，一彬科技(11.00%)，星宇股份(10.53%)；跌幅前五分别为九号公司-WD(-4.44%)，天成自控(-5.96%)，华阳变速(-6.56%)，华密新材(-6.70%)，路畅科技(-12.31%)。

重点企业本周表现：

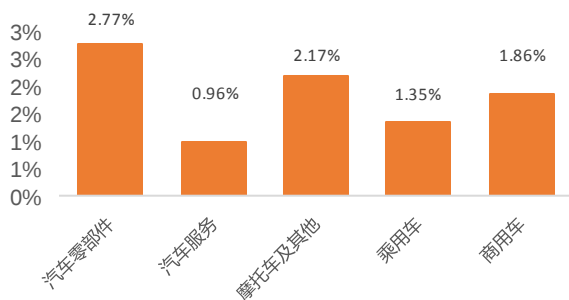
A 股：中鼎股份(1.73%)、比亚迪(0.44%)、长城汽车(4.15%)、上汽集团(2.68%)、长安汽车(3.00%)、广汽集团(2.66%)、中国重汽(6.75%)。H 股：长城汽车(7.80%)、广汽集团(8.11%)、比亚迪股份(2.25%)、吉利汽车(9.68%)。美股：特斯拉(TESLA)(3.46%)、蔚来(-4.86%)、小鹏汽车(7.02%)、理想汽车(12.66%)。

图 9：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



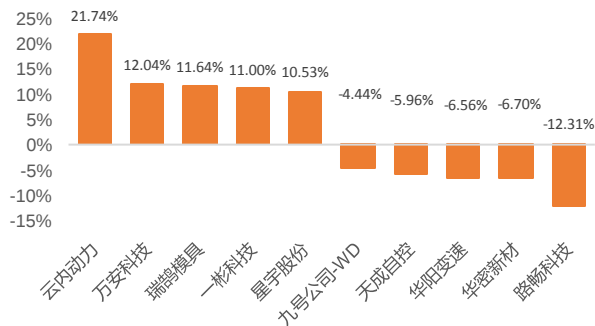
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 10：SW 汽车子行业周涨跌



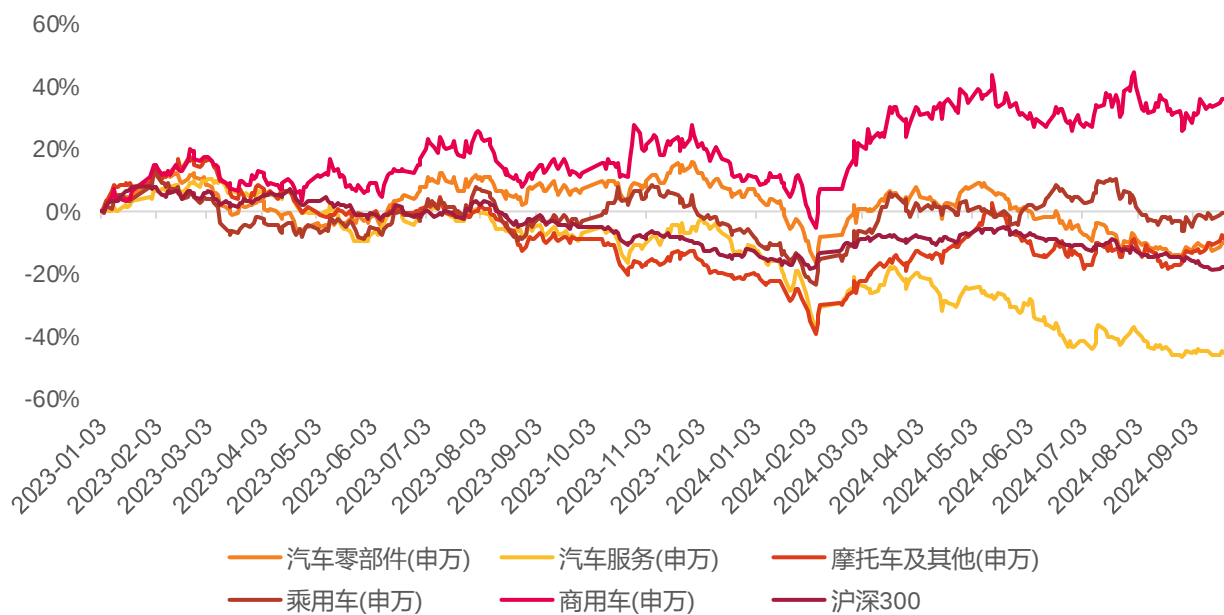
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 11：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 12：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2023 年 1 月以来的表现



资料来源：Wind、天风证券研究所

3. 行业动态

3.1. 公司公告

1、海伦哲：关于签署股权并购合作协议的公告

9月17日公司公告，受益于1万亿国债资金项目和国家政策有力支持，包括应急排水产业在内的应急产业市场出现爆发性机会，迎来快速发展机遇，未来发展前景广阔。目前海伦哲已开发形成了全系列应急排水车产品，公司的应急排水抢险车于今年8月成功入选工业和信息化部发布的“2024年安全应急装备应用推广典型案例”项目。今年公司紧抓1万亿国债带来的市场机遇，积极参与应急排水产品的市场推广工作，已经取得重大突破；湖南华汛作为国内便携式电动排涝关键创新技术的发起者和推动者，今年新签销售合同累计达2.24亿元，在手订单充足。为了进一步扩大公司应急排水市场占有率，提升公司的盈利能力，加快实现公司“三年业绩翻两番，再造一个海伦哲”的战略目标，公司拟收购湖南华汛控股权，具体情况如下：

2024年9月12日，公司与长沙正浩企业管理咨询有限公司、湖南华汛签署《股权并购合作协议》，公司拟通过股权并购或认缴新增注册资本等方式取得湖南华汛股权，进而取得湖南华汛控制权，长沙正浩支持配合本次并购。

2、浙江荣泰：关于对外投资暨全资子公司新加坡荣泰在泰国投资设立子公司及建设生产项目的进展公告

9月18日公司公告，公司于2024年5月13日召开的第一届董事会第二十六次会议，审议通过了《关于对外投资暨全资子公司新加坡荣泰在泰国投资设立子公司及建设生产项目的议案》，同意公司以自有资金通过全资子公司新加坡荣泰在泰国出资设立子公司，同时授权公司经营管理层依据法律、法规的规定办理上述子公司及投资的审批及注册登记等相关工作并签署相关协议，最终投资建设年产1.8万吨新能源汽车用云母材料及新型复合材料项目。

公司于前期已办理完成境外投资设立泰国子公司的备案登记事宜，并先后收到浙江省发展和改革委员会出具的《关于境外投资项目备案通知书》（浙发改境外备字〔2024〕62号）、浙江省商务厅颁发的《企业境外投资证书》（境外投资证第N3300202400667号）。近日，公司收到了泰国子公司的设立注册登记证书。

3、国机汽车：关于收到中标通知书的公告

9月19日公司公告，公司全资子公司中国汽车工业工程有限公司于2024年9月19日收到襄阳五二五泵业有限公司送达的《中标通知书》，确认中汽工程中标《7500吨/年绿色智能铸造生产线项目工程总承包》。中标金额：人民币24,980万元。

3.2. 行业新闻

3.2.1. 电动化

1、沙特加速电动汽车转型

财联社9月18日电，沙特正加速推进电动汽车的普及与基础设施建设，以加速达到2030年将利雅得30%的车辆转换为电动汽车的宏伟目标。普华永道（PwC）全球电动出行领域负责人海科·塞茨在展会上透露，到2030年，沙特预计将有新车销量的64%为全电池电动汽车，显示了国际和国内品牌对沙特快速增长市场的浓厚兴趣。他强调，随着更多车型和品牌进入沙特市场，电动汽车的价格有望进一步下降，从而推动更广泛的市场接受度。

3.2.2. 数字化

1、智己汽车无图城市 NOA 宣布将全国开通

IT 之家 9 月 16 日消息，智己汽车去高精地图的高速高架 NOA 目前已经开通 60 个以上城市，IM AD 城市 NOA 已覆盖全国 69 城。智己汽车官方今日宣布，无图城市 NOA 即将全国开通，slogan 为“更懂中国路，全国都好开”。智己汽车宣布将于 9 月 19 日 15:00 举行智己无图城市 NOA 全国开城预告特别直播，提供多城连播。智己汽车称，城市 NOA 不依赖高精地图，在用户有效监控的状态下，已基本实现在城区内自动规划路径、自主变道、路口自主通行、复杂场景避让绕行等功能。

3.2.3. 企业·财经

1、蔚来换电服务收费模式调整，9 月 24 日生效

IT 之家 9 月 15 日消息，蔚来官方今日公布了换电服务费收费模式的调整方案，后续“一口价”模式调整为“按度收费”模式，9 月 24 日生效。据了解，蔚来换电由原模式：单次换电费用=固定服务费（30/50 元）+度电电费*换得电量，更改为现模式：单次换电费用=（电费+服务费）*换得电量，当换得电量未达到设定的最低换得电量（20 度）时，将按照最低换得电量收取对应服务费，电费则按照实际换得电量计算。值得一提的是，免服务费卡券依旧可以继续使用，支持抵扣一次换电中所有的度电服务费。无限次换电用户不会受影响，仍可以使用免费换电权益结算订单。乐道汽车后续换电也沿用该收费模式。

2、长城汽车在越南启动 CKD 工厂项目

快科技 9 月 16 日消息，长城汽车与越南成安集团今日宣布签署合作备忘录，双方将进行 CKD 组装合作。长城汽车官方称，依托长城汽车 34 年的造车经验，以及成安集团的本地化资源，2025 年底，长城汽车要实现越南汽车越南造，为越南用户提供全品类、全动力、全领域的购车选择。以泰国为起点，长城汽车实现了泰国、马来西亚、老挝、文莱、越南等区域国家市场的常态化运营。

3、阿维塔正式进军泰国市场

9 月 17 日，阿维塔科技在泰国曼谷举办品牌发布会，正式推出阿维塔 11 右舵版，STANDARD RANGE 款售价 2,099,000 泰铢（约合人民币：44.74 万元），LDNG RANGE 款售价 2,299,000 泰铢（约合人民币：49.01 万元），并将于 11 月启动交付。此次发布会标志着阿维塔品牌正式进军泰国市场，是阿维塔深耕泰国及东南亚市场，以及全球化战略迈出的重要一步。阿维塔科技总裁陈卓在发布会上表示：“我们有信心将泰国打造为阿维塔全球化战略的桥头堡。通过泰国，辐射东南亚国家及全球右舵市场，助推阿维塔在‘2030 年成为全球高端智能电动汽车的引领者’。同时，阿维塔也将秉承‘在泰国，为泰国’的发展理念，让每位泰国用户都能享受更极致、便捷、愉悦的未来出行生活。”

4、沃尔沃计划在北美推出 10 款新车型和升级版车型

9 月 19 日盖世汽车消息，沃尔沃汽车向其美国和加拿大零售商公布了一份新的产品路线图。据参与会议的经销商透露，沃尔沃汽车承诺在未来 24 个月内推出 10 款新车型和升级版车型。

3.2.4. 车市

1、2025 年纯电动车在欧盟的市场份额或达 24%

9 月 18 日盖世汽车消息，运输与环境组织（T&E）表示，到 2025 年，纯电动汽车在欧盟汽车市场的份额将达到 20%至 24%，主要原因是纯电动汽车的售价降低。受补贴退坡和贸易壁垒等因素影响，今年上半年欧盟纯电动汽车销量有所放缓，市场份额仅为 14%。

2、中欧将就欧盟对华电动汽车征收关税会谈

9 月 18 日外交部例行记者会上，发言人林剑就记者有关“中方官员与欧盟官员将在布鲁塞尔就欧盟对中国电动车征收关税举行会谈。”一事回应称，中方始终秉持最大的诚意，致力于通过对话磋商解决问题，并提出了灵活解决方案的建议。欧方却一面声称愿意通过对话解决分歧，一面不断地拒绝中方的提议，始终不给出任何具体的对案。希望欧方切实地拿出诚意和行动，认真地考虑中国业界的合理关切和建议。如果欧委会一意孤行，中方将采取必要措施，坚决捍卫中国企业和产业的合法权益。

3、以旧换新信息服务平台累计收到补贴申请超 104 万份

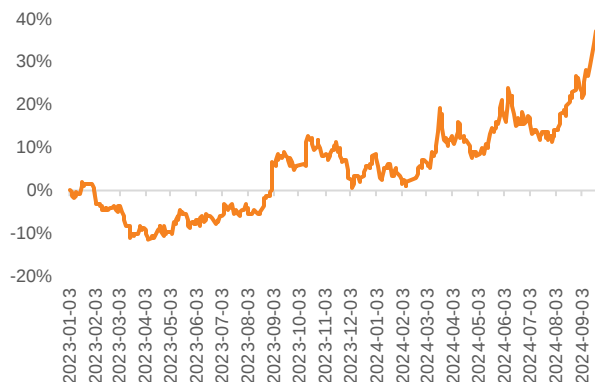
9 月 18 日，商务部数据表明，2024 年中秋节假期，全国消费市场亮点纷呈，生活必需品市场供应量足价稳。以旧换新政策成效显现，商务部汽车以旧换新信息服务平台累计收到补贴申请超 104 万份，带动新车销售额约 1300 亿元。

4、挪威 8 月电动车渗透率打破世界纪录

快科技 9 月 18 日消息，据 electrek 报道，8 月份，挪威的电动汽车新车市场份额达到 94%，创下了一项世界纪录。截至上个月底，挪威共有 751450 辆电动汽车和 755244 辆汽油车在行驶，而每种汽车约占道路上汽车总数的 26%。

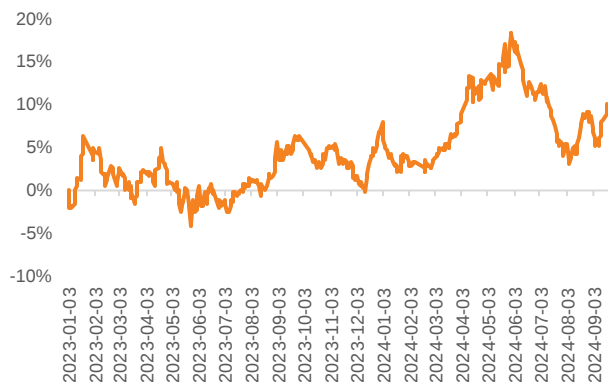
4. 行业上游原材料数据跟踪

图 13：橡胶指数本周上涨 5.55 %



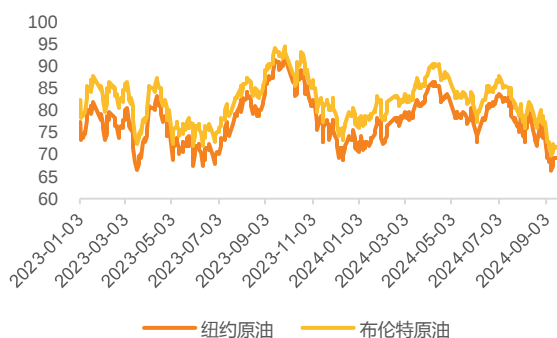
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 14：沪铝指数本周上涨 1.61%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 15：纽约原油本周上涨 2.90%，布伦特原油本周上涨 3.43%（单位：美元/桶）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 16：天然气本周上涨 7.06%（单位：美元/百万英热单位）



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 风险提示

- 1) 汽车行业增长具有不达预期的风险。
- 2) 上游原材料成本涨价超预期风险：上游原材料成本超预期上升令行业毛利率低预期恢复。
- 3) 芯片供应缓解不及预期的风险：全球芯片紧缺对国内汽车行业供给约束超预期，导致销量不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估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，天风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。

天风证券的销售人员、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。天风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。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或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一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com