



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

乐道 L60、极氪 7X 上市，自主车企东南亚市场布局推进

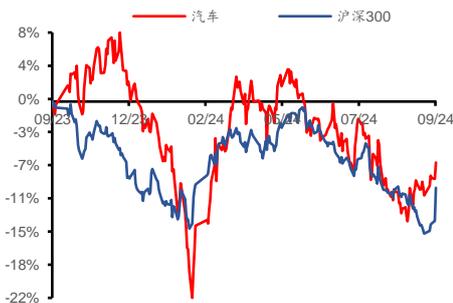
——汽车与零部件行业周报（2024.9.16-2024.9.20）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2024年09月25日

分析师： 仇百良
E-mail: qiubailiang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100003
分析师： 刘昊楠
E-mail: liuhaonan@shzq.com
SAC 编号: S0870524090002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《8月新能源汽车销量同比+30%，智界 R7 24 小时小订破万》

——2024 年 09 月 18 日

《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》

——2024 年 09 月 11 日

《小鹏 MONA M03 引关注，成都车展开幕》

——2024 年 09 月 04 日

■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅+2.19%，子板块中汽车零部件表现最佳。过去一周（2024.9.16-2024.9.20，下同），沪深 300 涨跌幅为+1.32%，申万汽车涨跌幅为+2.19%，在 31 个申万一级行业中排名第 7。子板块中，汽车零部件+2.77%、摩托车及其他+2.17%、商用车+1.86%、乘用车+1.35%、汽车服务+0.97%。

行业涨幅前五位公司为云内动力、万安科技、瑞鹄模具、星宇股份、恒帅股份，涨幅分别为+21.74%/+12.04%/+11.64%/+10.53%/+10.32%；行业跌幅前五位公司为路畅科技、华密新材、华阳变速、天成自控、九号公司-WD，跌幅分别为-12.31%/-6.70%/-6.56%/-5.96%/-4.44%。

■ 本周关注

行业端，9 月车市呈现回暖趋势。根据乘联分会数据，9 月 1-15 日，乘用车市场零售 82.8 万辆，同环比分别为+18%/+12%；同期，乘用车新能源市场零售 44.5 万辆，同环比分别为+63%/+12%。

我们认为，9 月国家报废更新政策及各地方以旧换新置换政策稳定发力，拉动车市增长，此外“中秋”及“十一”节日效应也拉动需求增长。根据乘联分会，经销商端调研结果显示，9 月终端人气逐周平稳提升，中秋假期客流处于明显高位。

根据乘联分会预测，9 月狭义乘用车零售市场约为 210.0 万辆左右，同环比分别为+4.0%/+10.1%。新能源零售预计 110.0 万辆左右，同环比分别+47.3%/+7.3%，渗透率约为 52.4%。

政策端，以旧换新政策持续推进。自 8 月起，报废更新补贴申请量增长迅速，9 月补贴申请量仍保持高位。截至 9 月 18 日，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。截止 9 月 19 日，全国几乎所有省份均已出台并落实汽车置换补贴政策，单车补贴金额均较为可观。我们认为，有望为车市注入增长动力。

车企端，乐道 L60 与极氪 7X 上市，纯电 SUV 市场竞争趋于激烈。9 月 19 日，蔚来全新品牌首款车乐道 L60 正式上市。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。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。我们认为，随着自主品牌集中推出类似乐道 L60、极氪 7X 等具有竞争力的新车型，有望带动 20-30 万元价格区间纯电 SUV 市场需求增长，同时该市场竞争或趋于激烈，市场格局有望重塑。

海外布局方面，自主车企东南亚市场布局推进。日前，长城汽车宣布已与越南成安集团签署合作备忘录，双方将在越南进行 CKD 组装合作，预计 2025 年底，长城汽车将实现越南汽车越南造。此外，广汽埃安位于菲律宾首都马尼拉核心商务区马卡蒂市的首家旗舰展厅正式开业，此举标志着埃安正式进军菲律宾市场。我们认为，受欧盟等地区加征关税影响，未来中国车企有望加码东南亚市场布局。

■ 投资建议

1) 整车建议关注发力混动和海外市场的标的：长安汽车、长城汽车、比亚迪、江淮汽车；

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：拓普集团、爱柯迪、文灿股份、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹤模具；

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 行情回顾	4
2 行业数据跟踪	6
2.1 周度日均汽车零售/批发量	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	8
4 近期上市新车	10
5 投资建议	10
6 风险提示	10

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: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)	7
图 6: 国内天然气市场价格 (元/吨)	7

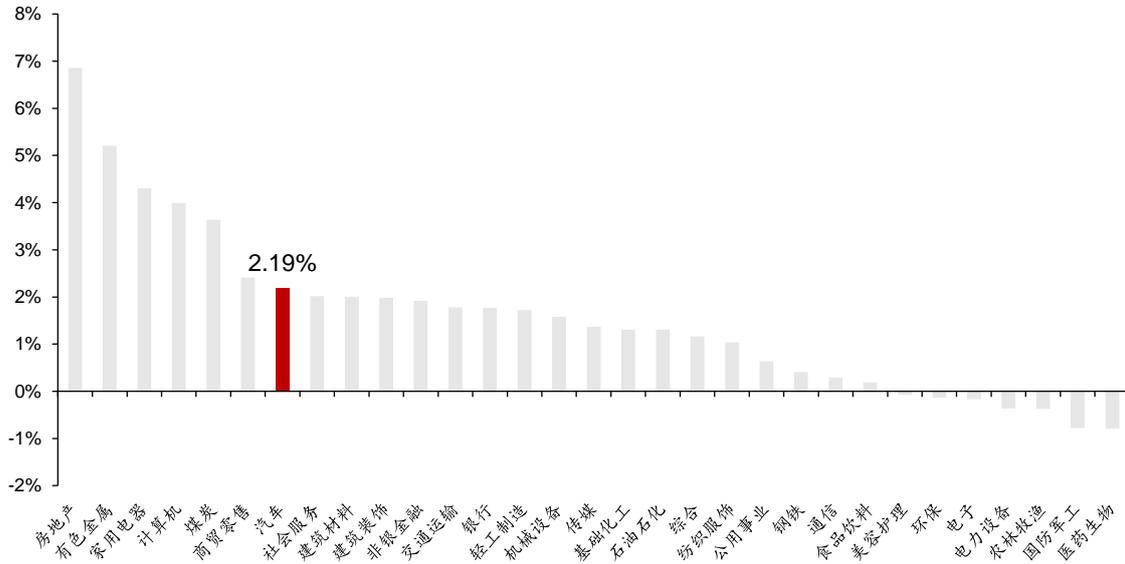
表

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: 一周乘用车日均零售/批发量 (辆)	6
表 4: 近期上市新车	10

1 行情回顾

过去一周（2024.9.16-2024.9.20），沪深 300 涨跌幅为 +1.32%，申万汽车涨跌幅为 +2.19%，在 31 个申万一级行业中排名第 7，总体表现位于中上游。

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，汽车零部件涨幅最大，汽车服务涨幅最小。汽车零部件+2.77%、摩托车及其他+2.17%、商用车+1.86%、乘用车+1.35%、汽车服务+0.97%。

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	1.32%	-3.62%	10.94	1.17	
汽车	2.19%	1.25%	20.25	1.95	
整车	乘用车	1.35%	0.71%	22.58	2.28
	商用车	1.86%	3.13%	30.28	2.38
零部件及其他	汽车零部件	2.77%	1.13%	17.61	1.76
	汽车服务	0.97%	-1.72%	55.99	1.40
	摩托车及其他	2.17%	4.28%	27.89	2.20

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位公司为云内动力、万安科技、瑞鹄模具、星宇股份、恒帅股份，涨幅分别为 +21.74%/+12.04%/+11.64%/+10.53%/+10.32%；行业跌幅前五位公司为路畅科技、华密新材、

华阳变速、天成自控、九号公司-WD，跌幅分别为-12.31%/-6.70%/-6.56%/-5.96%/-4.44%。

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
云内动力	21.74%	-3.71	1.53	路畅科技	-12.31%	-65.91	7.58
万安科技	12.04%	26.65	2.70	华密新材	-6.70%	28.60	3.21
瑞鹄模具	11.64%	22.36	3.10	华阳变速	-6.56%	-15.12	2.49
星宇股份	10.53%	30.30	3.97	天成自控	-5.96%	170.99	3.42
恒帅股份	10.32%	19.22	3.69	九号公司 -WD	-4.44%	30.15	5.21

资料来源：Wind，上海证券研究所

2 行业数据跟踪

2.1 周度日均汽车零售/批发量

乘用车零售量同比表现较好。9月1-15日，乘用车市场零售量82.8万辆，同环比分别+18%/+12%；同期，全国乘用车厂商批发86.8万辆，同环比分别+9%/+45%。

新能源乘用车表现强势。9月1-15日，乘用车新能源市场零售44.5万辆，同环比分别+63%/+12%；同期，全国乘用车厂商新能源批发44.1万辆，同环比分别+49%/+29%。

表3：一周乘用车日均零售/批发量（辆）

	1-8日	9-15日	16-22日	23-30日	1-15日	全月
日均零售量						
24年	48,475	62,881			55,198	
23年	43,885	49,844	60,988	111,229	46,666	67,225
同比	10%	26%			18%	
环比	5%	18%			12%	
日均批发量						
24年	46,248	71,136			57,862	
23年	45,984	60,819	73,592	142,282	52,907	81,567
同比	1%	17%			9%	
环比	41%	49%			45%	

资料来源：乘联会，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20日，国内热轧、铝锭、镁锭、顺丁橡胶、天然气价格分别为3140、19820、19480、16100、5147元/吨，较2024年9月13日分别变化0.32%、0.81%、-0.92%、4.55%、-2.20%。

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：国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 6：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) 郑州加力支持消费品以旧换新，河南全省已统筹消费品以旧换新补贴资金 86 亿元

9月15日，据“郑州发布”消息，当前，全市汽车报废更新、汽车置换更新、家电补贴活动均已启动。市财政局相关负责人介绍，目前，全省已统筹消费品以旧换新补贴资金 86 亿元。经积极争取，郑州市分配到的资金 22 亿元(含航空港区)，占比达 25.6%。9月14日，省财政已将资金指标下达郑州市，并预拨了第一批补贴资金 10 亿元。(财联社)

2) 商务部：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 年中秋节假日，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著，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。(财联社)

3) 河南省财政下达资金 40 亿元支持消费品以旧换新

9月19日，河南省财政厅统筹安排资金 40 亿元，按照各市 2023 年常住人口数量、限额以上家电零售额、限额以上汽车零售额和汽车报废更新量等四项因素测算，并预拨至各市，支持各地开展汽车报废更新、汽车置换更新、家电和电动自行车以旧换新、家装厨卫“焕新”。(财联社)

3.2 近期重点公司动态

1) 奔驰彻底退出，腾势终成比亚迪独资品牌

9月14日，深圳腾势新能源汽车有限公司发生股权与工商变更，比亚迪汽车工业有限公司的持股比例由 90% 上升至 100%，原本持股 10% 的梅赛德斯—奔驰（中国）投资有限公司退出；原董事 Hans Georg Engel 退出；腾势新能源正式从外资公司变更为公司。腾势汽车也由比亚迪与奔驰的合资车企变为自主品牌车企。(财联社)

2) 长城汽车在越南正式启动 CKD 工厂项目

9月16日，长城汽车与越南成安集团签署合作备忘录，双方将进行 CKD 组装合作。依托长城汽车造车积淀，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。(财联社)

3) 蔚来全新品牌首款车乐道 L60 正式上市，20.69 万元起售

9月19日，蔚来全新品牌乐道的首款车型——乐道 L60 正式上市。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。(盖世汽车)

4) 埃安正式进军菲律宾市场

日前，广汽埃安位于菲律宾首都马尼拉核心商务区马卡蒂市的首家旗舰展厅正式开业，此举标志着埃安正式进军菲律宾市场。埃安还宣布与菲律宾三大城市经销商建立合作伙伴关系。埃安称，这一举措不仅彰显了其在菲律宾市场的快速布局能力，更体现了其深耕东南亚市场、推动电动汽车普及化的坚定决心。（盖世汽车）

5) 22.99 万元起，极氪 7X 攻入纯电 SUV 市场

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。（盖世汽车）

4 近期上市新车

表 4：近期上市新车

厂商	车型	动力	级别	纯电续航(Km)	售价(万)	上市时间
蔚来汽车	乐道 L60	纯电	中型 SUV	525/555/700/730	20.69-25.59	2024.9.19
吉利汽车	极氪 7X	纯电	中型 SUV	605/705/780	22.99-26.99	2024.9.20

资料来源：乘联分会，盖世汽车，汽车之家，上海证券研究所
 注：纯电续航为 CLTC 标准

5 投资建议

1) 整车建议关注发力混动和海外市场的标的：长安汽车、比亚迪、长城汽车、江淮汽车；

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：拓普集团、爱柯迪、文灿股份、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) 新车型上市表现不及预期

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。