



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

9月汽车销量281万辆，特斯拉发布Cybercab

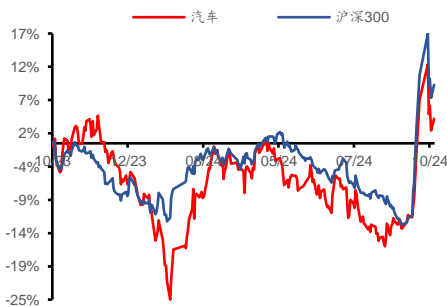
——汽车与零部件行业周报（2024.10.8-2024.10.11）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2024年10月15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：

《全国汽车报废更新补贴申请超过113万份，新能源车企9月销量亮眼》

——2024年10月09日

《乐道L60、极氪7X上市，自主车企东南亚市场布局推进》

——2024年09月25日

《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

行情回顾

汽车板块涨跌幅-4.57%，子板块中商用车表现最佳。过去一周，沪深300涨跌幅为-3.25%，申万汽车涨跌幅为-4.57%，在31个申万一级行业中排名第11。子板块中，商用车-1.52%、乘用车-4.07%、摩托车及其他-4.29%、汽车零部件-5.26%、汽车服务-6.23%。

行业涨幅前五位公司为金固股份、富临精工、兴民智通、江淮汽车、上海沿浦，涨幅分别为+12.01%/+11.23%/+9.46%/+9.29%/+7.49%；行业跌幅前五位公司为同心传动、金龙汽车、爱玛科技、山子高科、宁波方正，跌幅分别为-16.97%/-15.57%/-14.48%/-14.18%/-13.3%。

本周关注

9月汽车销量281万辆，同比-1.7%。根据中汽协，2024年9月汽车销量280.9万辆，环比+14.5%、同比-1.7%；1-9月累计汽车销量2157.1万辆，同比+2.4%。9月乘用车销量252.5万辆，环比+15.8%、同比+1.5%；汽车出口53.9万辆，环比+5.4%、同比+21.4%；新能源汽车销量128.7万辆，同比+42.3%，渗透率为45.8%。

特斯拉Robotaxi进展不及市场预期。10月11日，特斯拉Robotaxi正式亮相，命名为Cybercab。Cybercab没有方向盘和脚踏板，预计在2026-2027年实现大规模量产，配置AI5芯片。马斯克预计Cybercab的运营成本随着时间的推移可能会降到每英里大约20美分（约合人民币0.9元/公里），在美国包含税和其他费用的成本是30-40美分（约合人民币1.3-1.8元）。将来用户可以购买Cybercab，预计成本低于3万美元。财联社认为特斯拉发布会带来的惊喜有限，马斯克既未提供有关无人驾驶出租车背后的技术细节，也没有具体讨论自动驾驶汽车未来的商业化路径；此前华尔街期待已久的低成本车型Model 2也没有亮相；发布会后，公司市值单日蒸发近670亿美元。

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	3
2 行业数据跟踪	5
2.1 月度产销	5
2.2 原辅材料价格	7
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 新车快讯	9
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	3
图 2: 汽车月度销量 (单位: 万辆、%)	5
图 3: 乘用车月度销量 (单位: 万辆、%)	5
图 4: 商用车月度销量 (单位: 万辆、%)	5
图 5: 汽车出口月度数据 (单位: 万辆、%)	6
图 6: 新能源车出口月度数据 (单位: 万辆、%)	6
图 7: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆, %)	6
图 8: 新能源汽车渗透率 (单位: %)	6
图 2: 国内热轧市场价格 (元/吨)	7
图 3: 国内铝锭市场价格 (元/吨)	7
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

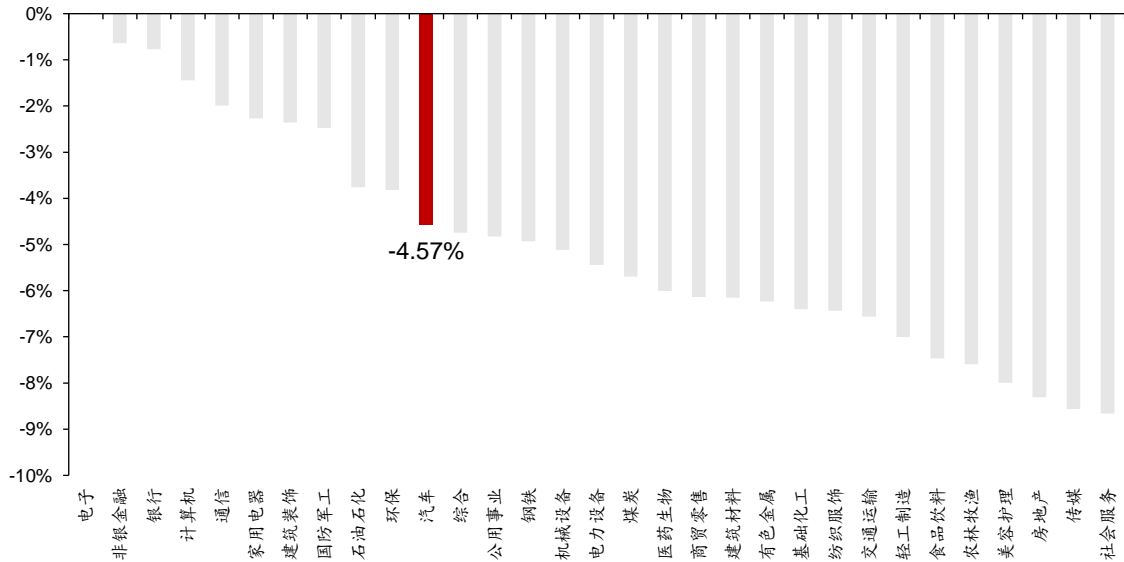
表

表 1: 汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较	3
表 2: 汽车行业涨跌幅前五公司情况	4
表 3: 新车概览	9

1 行情回顾

过去一周，沪深 300 涨跌幅为-3.25%，申万汽车涨跌幅为-4.57%，在 31 个申万一级行业中排名第 11，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，商用车跌幅最小，汽车服务跌幅最大。商用车-1.52%、乘用车-4.07%、摩托车及其他-4.29%、汽车零部件-5.26%、汽车服务-6.23%。

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	-3.25%	-3.25%	12.92	1.38
汽车	-4.57%	-4.57%	23.35	2.25
整车	乘用车	-4.07%	26.32	2.65
	商用车	-1.52%	34.76	2.76
零部件及其他	汽车零部件	-5.26%	20.28	2.02
	汽车服务	-6.23%	64.11	1.60
	摩托车及其他	-4.29%	30.75	2.43

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位公司为金固股份、富临精工、兴民智通、江淮汽车、上海沿浦，涨幅分别为+12.01%/+11.23%/+9.46%/+9.29%/+7.49%；行业跌幅前五位公司为同心传动、金龙汽车、

爱玛科技、山子高科、宁波方正，跌幅分别为-16.97%/-15.57%/-14.48%/-14.18%/-13.3%。

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	涨幅后五	涨幅	市盈率	市净率
金固股份	12.01%	150.66	2.31	同心传动	-16.97%	47.70	3.03
富临精工	11.23%	-144.45	3.05	金龙汽车	-15.57%	86.30	2.58
兴民智通	9.46%	-18.77	3.55	爱玛科技	-14.48%	14.27	3.50
江淮汽车	9.29%	201.46	4.44	山子高科	-14.18%	-6.37	4.98
上海沿浦	7.49%	30.39	3.52	宁波方正	-13.30%	-102.04	1.64

资料来源：Wind，上海证券研究所

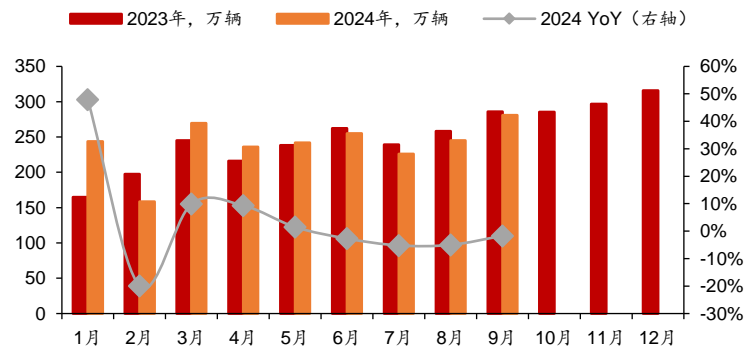
2 行业数据跟踪

2.1 月度产销

整体产销数据：

根据中汽协，2024年9月汽车销量280.9万辆，环比+14.5%、同比-1.7%；1-9月累计汽车销量2157.1万辆，同比+2.4%。

图2：汽车月度销量（单位：万辆、%）



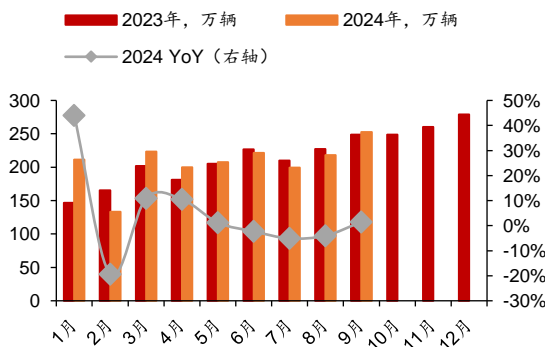
资料来源：中汽协，上海证券研究所

乘用车/商用车：

2024年9月乘用车销量252.5万辆，环比+15.8%、同比+1.5%；1-9月累计乘用车销量1867.9万辆，同比+3.0%。

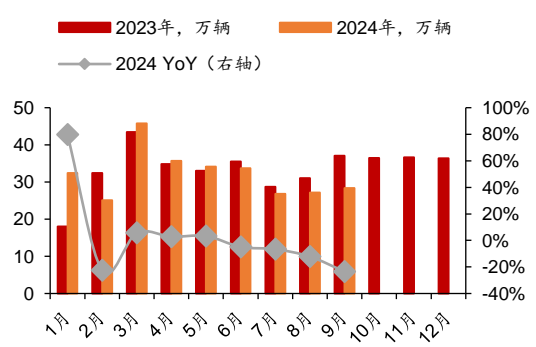
2024年9月商用车销量28.4万辆，环比+4.4%、同比-23.5%；1-9月累计商用车销量289.2万辆，同比-1.6%。

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、%）



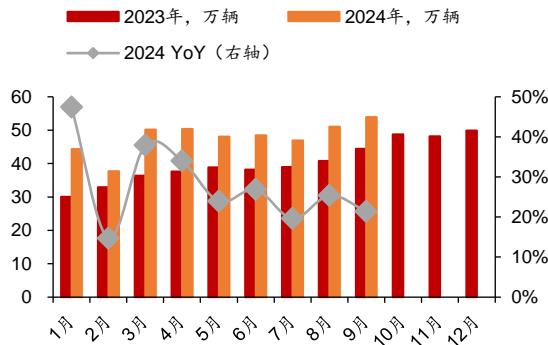
资料来源：中汽协，上海证券研究所

出口：

2024年9月汽车出口 53.9 万辆，环比+5.4%、同比+21.4%；1-9月累计汽车出口 431.2 万辆，同比+27.3%。

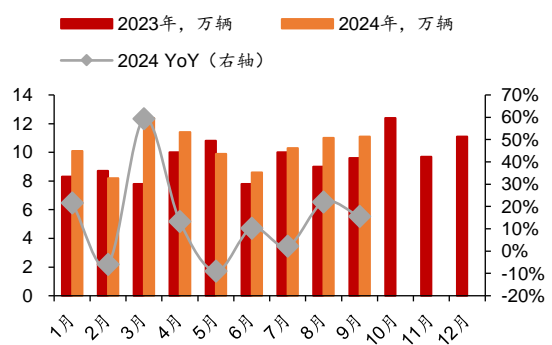
2024年9月新能源汽车出口 11.1 万辆，环比+0.9%、同比+15.6%；1-9月累计新能源汽车出口 92.8 万辆，同比+12.5%。

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、%）

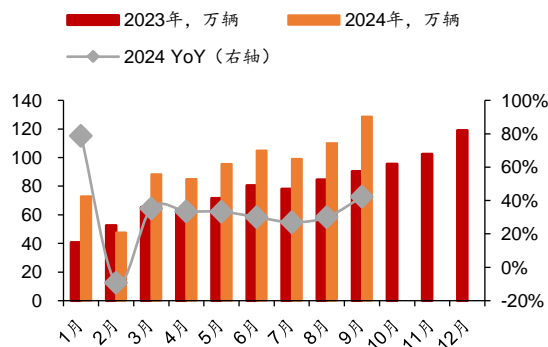


资料来源：中汽协，上海证券研究所

新能源汽车：

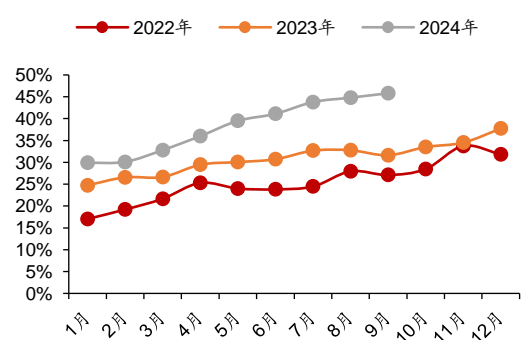
2024年9月新能源汽车销量 128.7 万辆，同比+42.3%，渗透率为 45.8%；1-9月累计新能源汽车销量 823.0 万辆，同比+32.5%，渗透率为 38.6%。

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 10 月 11 日，国内热轧、铝锭、镁锭、天然气价格分别为 3580、20530、19660、5098 元/吨，较 2024 年 9 月 30 日分别变化-1.92%、1.68%、0.67%、0.79%。

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 4：国内镁锭市场价格（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 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) 主机厂国庆订单快报

小米 SU7 国庆假期锁单超过 6000 辆。鸿蒙智行国庆假期大定 2.86 万辆，智界 R7 突破 9600 辆，问界 M9 突破 7800 辆，问界 M7 突破 9000 辆。北汽极狐订单达到 5252 辆；零跑订单超 1.7 万辆；荣威、MG 名爵销量同比增长超 20%（盖世汽车）

2) 国家发改委主任郑栅洁：近期汽车、家电产品销量回升较快

10 月 8 日，国家发改委主任郑栅洁表示，市场需求方面，投资消费持续增长，事关长远、支撑可持续发展、有利可持续发展的制造业投资增长 9.1%，比整体投资高 5.7 个百分点，“两新”（大规模设备更新和消费品以旧换新）工作成效明显，近期汽车、家电产品销量回升较快，预计 9 月份主要厂商乘用车零售量比上月增长 10%。（财联社）

3) 商务部：中方正研究提高进口大排量燃油车关税等措施

10 月 8 日，商务部新闻发言人表示，中方正在研究提高进口大排量燃油车关税等措施。中方将采取一切必要措施，坚定维护中国产业和企业正当权益。（财联社）

4) 中方在世贸组织起诉土耳其电动汽车和其他车辆进口限制措施

10 月 8 日，商务部新闻发言人表示，中方就土耳其电动汽车和其他车辆加征关税和进口许可证措施在世贸组织向土方提出磋商请求。土方对自中国进口的电动汽车和其他车辆征收 40% 的附加关税，并设置进口许可证限制。该歧视性措施违反世贸组织规则，是典型的保护主义做法。我们敦促土方恪守其在世贸组织的有关承诺，立即纠正错误做法。中方将采取一切可用手段，维护国内产业的合法权益。（财联社）

3.2 近期重点公司动态

1) 特斯拉：发布 Cybercab

在设计上，特斯拉 Cybercab 采用了两座、双门设计，内部无方向盘和踏板，并且具备无线感应充电功能，同时可使用机械臂对车内环境进行自动清洁。新车在自动驾驶系统上，由于使用的是 AI+ 纯视觉的完全无人监督自动驾驶 FSD 方案，故硬件成本很低，预计将低于 3 万美元。

但马斯克也指出，Cybercab 目前的运营成本仍较高，约为 1 美元/英里，未来有望降至 0.2 美元/英里（约合人民币 0.9 元/公里）左右，同时车辆的使用效率也将大度提升。

按照规划，在 2025 年前，特斯拉无监督版 FSD 完全自动驾驶能力会率先在得州和加州两个地区推出，同时在美国以外地方持续跟

进监管动态。预计 2026 年-2027 年，特斯拉 Cybercab 将实现大规模量产，配置 AI5 芯片。另外，特斯拉还计划推出 Cybercab 2，不过马斯克并未透露 Cybercab 2 相关信息。（盖世汽车）

2) 地平线：正式通过港交所上市聆讯

10 月 8 日，港交所网站挂出地平线 PHIP 版招股书，意味着地平线（Horizon Robotics）正式通过港交所聆讯，即将踏入港股市场。地平线主要为高级辅助和高阶自动驾驶提供核心软硬件解决方案，包括主动安全高级辅助驾驶解决方案 Horizon Mono，目前主要基于征程 2 和征程 3 处理硬件打造；高速自动领航（NOA）解决方案 Horizon Pilot，处理硬件多采用征程 3 和征程 5；以及高阶自动驾驶解决方案 Horizon SuperDrive，该方案未来计划搭载地平线最新的征程 6 处理硬件，预计 2026 年量产首发，从而满足客户从主流高级辅助驾驶到高阶自动驾驶的不同需求。（盖世汽车）

3) 阿维塔：正进行 C 轮融资，募集资金达 100 亿

10 月 12 日，盖世汽车获悉，阿维塔科技总裁陈卓在本月 11 日召开的阿维塔科技重点供应商伙伴沟通会上，透露了公司最新的融资情况：目前正在进行 C 轮融资，募集资金达 100 亿元，投后估值将超过 300 亿元。（盖世汽车）

4) 东风本田：新能源工厂正式投产

10 月 11 日，本田全球首个新能源工厂——东风本田汽车有限公司新能源工厂正式投产。

本田中国官方表示，东风本田新能源工厂的建成投产，标志着东风本田朝着电动化、智能化转型目标迈出跨越性一步，是东风本田战略转型发展历程中的重要里程碑。（盖世汽车）

5) 小鹏汽车扩充 Robotaxi 团队，计划 2026 年正式推出

10 月 10 日，小鹏汽车董事长何小鹏发文回应 Robotaxi 业务进展称，在加快小鹏该业务的步伐，明年下半年将在量产车上实现对标海外一流 Robotaxi 的软件使用体验，计划 2026 年正式推出。何小鹏还在回应中强调小鹏汽车不会介入运营环节。（盖世汽车）

4 新车快讯

表 3：新车概览

厂商	车型	动力	级别	售价
吉利	星愿	纯电	小型	6.98-9.88

岚图	知音	纯电	中型 SUV	19.69-23.69
比亚迪	海报 06 GT	纯电	紧凑型	15.00-20.00
长安马自达	马自达 EZ-6	增程/纯电	中大型	16.00-20.00
智马达	Smart 精灵#5	纯电	中型 SUV	24.50

资料来源：乘联分会，汽车之家，上海证券研究所

注：后三款车型为预售价

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。