

汽车

自动驾驶商业化落地加速

投资要点:

➤ 本周专题：自动驾驶商业化落地加速

10月17日，2024世界智能网联汽车大会开幕，随着大算力、大数据、大模型等快速发展，高级自动驾驶技术有望实现新的重大突破，智能网联汽车将进入全新的发展阶段。

工信部郭守刚在大会上表示，工信部联合公安部、住房和城乡建设部、交通运输部开展了智能网联汽车准入与上路通行试点工作。前期已经确定了9个进入试点的联合体，目前正在开展试点联合体的产业测试和安全评估工作，已完成部分有条件自动驾驶车型的测试方案确认，将很快进入测试评估环节，通过的将按程序予以准入许可。

中国汽车技术研究中心龚进峰在大会上透露，涉及智能网联汽车领域的多项国家强制和推荐标准将于2024年至2026年密集发布。智能网联汽车标准体系将于2025年支撑高级别自动驾驶和网联化多场景应用、2030年支撑实现单车智能和网联赋能全面协同。

智能网联汽车法规将相继落地，相关企业正成为整车企业与资本市场关注的焦点。10月16日，地平线宣布，计划在香港进行首次公开募股，募集资金上限约54亿港元，预计将于10月24日在港交所挂牌上市。10月17日，中国证监会发布关于文远知行境外发行上市备案通知书，公司拟在美国纳斯达克证券交易所上市。10月18日，自动驾驶领域独角兽小马智行向美国证监会SEC递交招股说明书，申请其美股存托股票以PONY为股票代码在纳斯达克上市。

高级别自动驾驶正加速商业化落地，在法规、技术和资本运作等方面都进入新的阶段。经过前几年的发展和积累，行业即将进入到增长爆发期。

➤ 本周行情

2024年10月14日-18日，汽车板块1.2%，沪深300指数1%，汽车板块跑赢沪深300指数0.2个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨跌幅在申万31个板块中位列第17位。年初至今汽车板块8.1%，在申万31个板块中位列第8位。

子板块中，本周乘用车下跌0.8%，商用载货车、商用载客车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他分别上涨10.7%、0.2%、1.5%、0.5%、1.1%。

涨跌幅前五名：兴民智通、金固股份、朗博科技、艾可蓝、江淮汽车。

涨跌幅后五名：卡倍亿、长城汽车、兴瑞科技、赛轮轮胎、一彬科技。

➤ 本周销量

10月1-13日，乘用车零售82.3万辆，同比去年同期增长20%，较上月同期增长17%；新能源乘用车零售40.8万辆，同比去年同期增长64%，较上月同期增长8%。

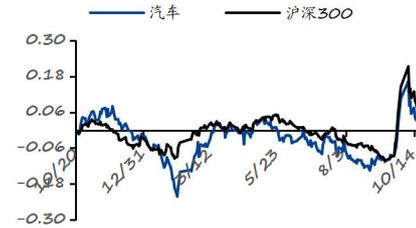
10月1-13日，乘用车批发71.3万辆，同比去年同期增长20%，较上月同期下降2%；新能源乘用车批发38.3万辆，同比去年同期增长55%，较上月同期增长3%。

➤ 风险提示

宏观经济下行；汽车销量不及预期；汽车产业刺激政策落地不及预期；市场价格战加剧的风险；零部件年降幅度过大；关键原材料短缺及原材料成本、运费上升的风险。

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：卢宇峰(S0210524050001)
lyf30531@hfzq.com.cn

相关报告

- 周观点（1007-1011）：行情震荡分化，优选整车龙头——2024.10.13
- 特斯拉举办 Robotaxi Day 地平线拟赴港上市——2024.10.13
- 中型 SUV 混战 特斯拉官宣 Robotaxi 发布日——2024.09.30



正文目录

1 本周专题：自动驾驶商业化落地加速	3
2 本周市场行情	3
2.1 板块涨跌幅	3
2.2 个股涨跌幅	5
3 行业重点数据	6
3.1 乘联会周度数据	6
3.2 汽车销量数据	6
3.3 原材料价格	8
4 行业要闻	9
5 重点新车	11
6 风险提示	11

图表目录

图表 1: 各板块周涨跌幅对比	4
图表 2: 各板块年涨跌幅对比	4
图表 3: 子板块周涨跌幅对比	4
图表 4: 子板块年涨跌幅对比	4
图表 5: 汽车行业 PE-TTM	5
图表 6: 汽车行业 PB	5
图表 7: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位	5
图表 8: 行业涨跌幅前十名个股	6
图表 9: 行业涨跌幅后十名个股	6
图表 10: 乘用车主要厂商 10 月周度日均零售数 (单位: 辆) 和增速	6
图表 11: 乘用车主要厂商 10 月周度日均批发数 (单位: 辆) 和增速	6
图表 12: 月度汽车销量及同比变化	7
图表 13: 年度汽车销量及同比变化	7
图表 14: 经销商库存系数及预警指数	7
图表 15: 汽车出口情况	7
图表 16: 乘用车销量及同比变化	8
图表 17: 商用车销量及同比变化	8
图表 18: 新能源汽车销量及同比变化	8
图表 19: 新能源汽车渗透率	8
图表 20: 碳酸锂 (元/吨)	8
图表 21: 螺纹钢 (元/吨)	8
图表 22: 铝 (元/吨)	9
图表 23: 铜 (元/吨)	9
图表 24: 天然橡胶 (元/吨)	9
图表 25: 玻璃 (元/吨)	9
图表 26: 一周重点新车	11



1 本周专题：自动驾驶商业化落地加速

10月17日，2024世界智能网联汽车大会开幕，随着大算力、大数据、大模型等快速发展，高级自动驾驶技术有望实现新的重大突破，智能网联汽车将进入全新的发展阶段。

工业和信息化部装备工业一司副司长、一级巡视员郭守刚在大会上表示，工信部联合公安部、住房和城乡建设部、交通运输部开展了智能网联汽车准入与上路通行试点工作。前期已经确定了9个进入试点的联合体，目前正在开展试点联合体的产业测试和安全评估工作，已完成部分有条件自动驾驶车型的测试方案确认，将很快进入测试评估环节，通过的将按程序予以准入许可。

中国汽车技术研究中心有限公司副总经理龚进峰在大会上透露，涉及智能网联汽车领域的多项国家强制和推荐标准将于2024年至2026年密集发布，其中，涉及网联功能与应用的《车载事故紧急呼叫系统(AECS)》(强制)、涉及车载定位的《车载定位系统技术要求及试验方法 第1部分:卫星定位》等标准已报批，计划于2025年发布；涉及信息安全与数据安全的《汽车密码应用技术要求》(强制)、涉及先进驾驶辅助系统的《轻型汽车自动紧急制动系统技术要求及试验方法》(强制)等标准已分别处于申请立项及起草阶段，计划于2026年发布。智能网联汽车标准体系将于2025年支撑高级别自动驾驶和网联化多场景应用、2030年支撑实现单车智能和网联赋能全面协同。

智能网联汽车法规将相继落地，相关企业正成为整车企业与资本市场关注的焦点。10月16日，智驾科技头部企业地平线宣布，公司计划在香港进行首次公开募股(IPO)，拟发行13.55亿股股份。根据公告，该公司预计的发行价格范围为每股3.73至3.99港元，募集资金上限约54亿港元，预计股份将于10月24日在港交所挂牌上市。10月17日，中国证监会发布关于WeRide Inc. (文远知行)境外发行上市备案通知书，公司拟发行不超过约1.59亿股普通股并在美国纳斯达克证券交易所上市。10月18日，自动驾驶领域独角兽小马智行(Pony AI Inc.)向美国证监会SEC递交招股说明书，申请其美股存托股票以PONY为股票代码在纳斯达克上市。根据中国证监会境外上市备案，该公司拟发行不超过9814.95万股普通股。

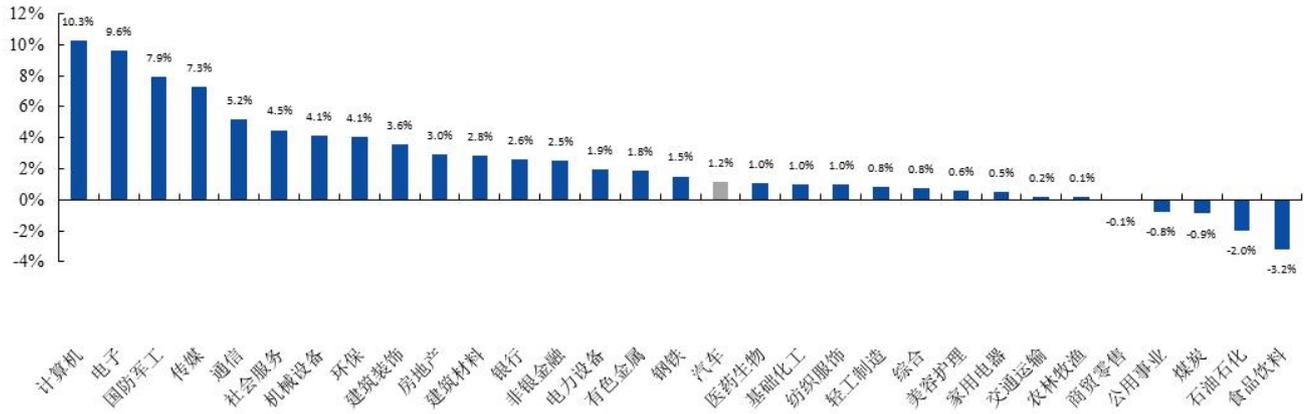
高级别自动驾驶正加速商业化落地，在法规、技术和资本运作等方面都进入新的阶段。经过前几年的发展和积累，行业即将进入到增长爆发期。

2 本周市场行情

2.1 板块涨跌幅

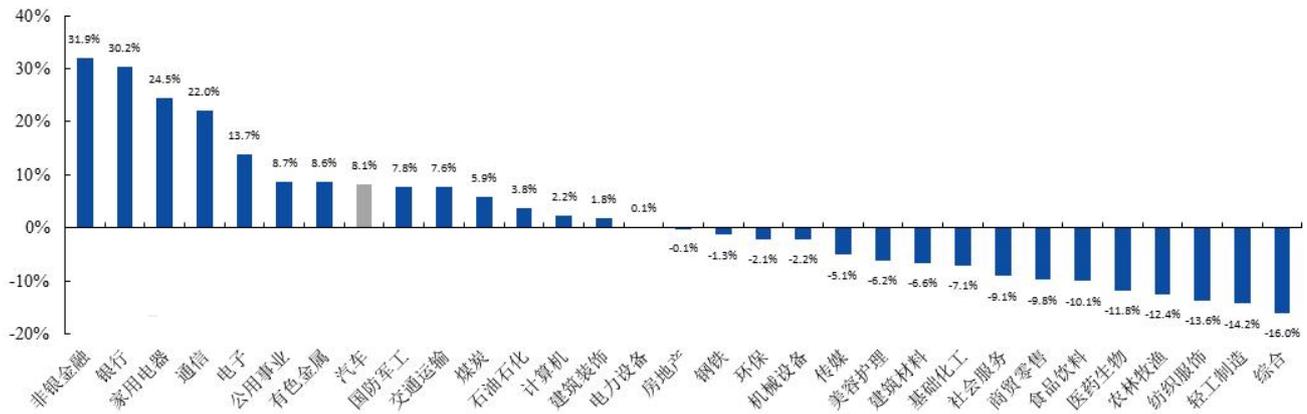
2024年10月14日-18日，汽车板块1.2%，沪深300指数1%，汽车板块跑赢沪深300指数0.2个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨跌幅在申万31个板块中位列第17位。年初至今汽车板块8.1%，在申万31个板块中位列第8位。

图表 1: 各板块周涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

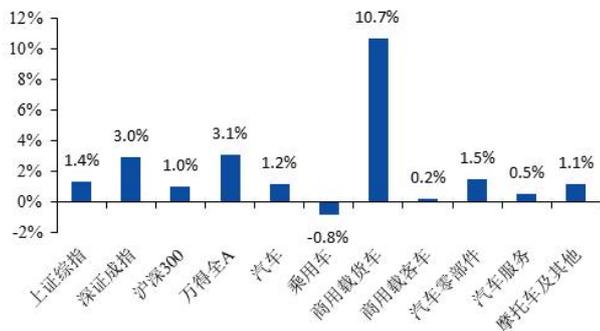
图表 2: 各板块年涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

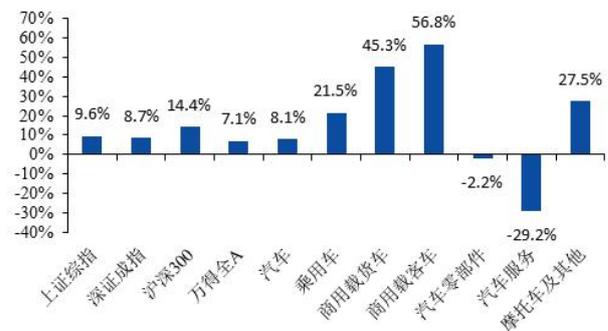
子板块中, 本周乘用车下跌 0.8%, 商用载货车、商用载客车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他分别上涨 10.7%、0.2%、1.5%、0.5%、1.1%。

图表 3: 子板块周涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 4: 子板块年涨跌幅对比



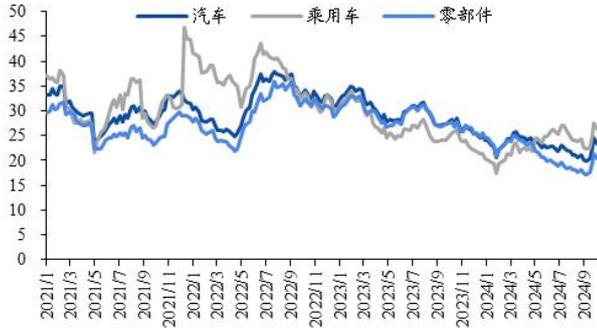
数据来源: Wind, 华福证券研究所

从估值来看, 汽车行业估值水平处于中位数水平, 本周估值有所上升。



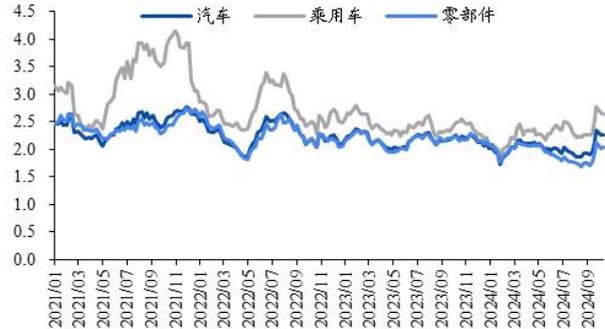
- **PE-TTM 估值:** 申万汽车行业整体 PE-TTM 为 23.61 倍, 10 年历史分位 50.86%。商用车、汽车服务处于高位。
- **PB 估值:** 申万汽车行业整体 PB 为 2.27 倍, 10 年历史分位 53.09%。乘用车、商用车处于高位, 摩托车及其他处于低位。

图表 5: 汽车行业 PE-TTM



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 6: 汽车行业 PB



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 7: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位

		PE	PE-TTM 近 10 年历史分位	PB	PB 近 10 年历史分位
	汽车	23.61	50.86%	2.27	53.09%
子板块	乘用车	26.10	73.46%	2.63	80.46%
	商用车	37.23	77.49%	2.96	97.43%
	汽车零部件	20.57	27.25%	2.04	28.86%
	汽车服务	64.40	80.83%	1.61	62.55%
	摩托车及其他	31.08	28.73%	2.44	13.80%

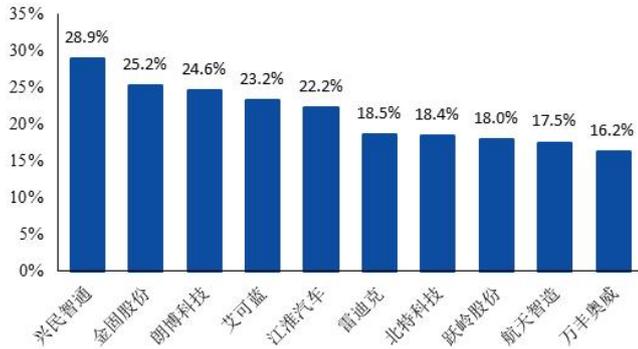
数据来源: Wind, 华福证券研究所

2.2 个股涨跌幅

涨跌幅前五名: 兴民智通、金固股份、朗博科技、艾可蓝、江淮汽车。

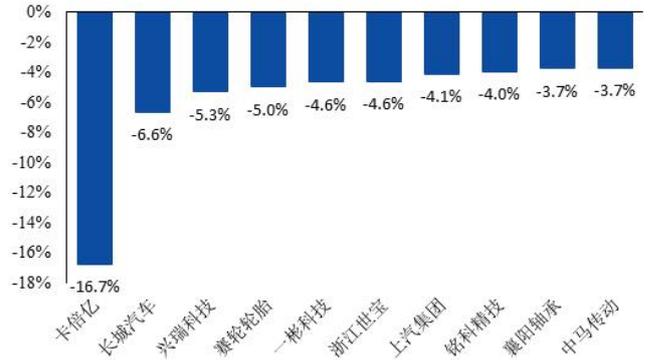
涨跌幅后五名: 卡倍亿、长城汽车、兴瑞科技、赛轮轮胎、一彬科技。

图表 8: 行业涨跌幅前十名个股



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 9: 行业涨跌幅后十名个股



数据来源: Wind, 华福证券研究所

3 行业重点数据

3.1 乘联会周度数据

零售: 10月1-13日, 乘用车零售 82.3 万辆, 同比去年同期增长 20%, 较上月同期增长 17%; 新能源乘用车零售 40.8 万辆, 同比去年同期增长 64%, 较上月同期增长 8%。

图表 10: 乘用车主要厂商 10 月周度日均零售数 (单位: 辆) 和增速

	1-7 日	8-13 日	14-20 日	21-27 日	28-31 日	1-13 日	全月
22 年	31111	53585	53545	77778	95975	41484	59434
23 年	52392	53624	57892	82131	91143	52961	65588
24 年	49668	79225	-	-	-	63310	-
24 年同比	-5%	48%	-	-	-	20%	-
环比上月同期	2%	31%	-	-	-	17%	-

数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

批发: 10月1-13日, 乘用车批发 71.3 万辆, 同比去年同期增长 20%, 较上月同期下降 2%; 新能源乘用车批发 38.3 万辆, 同比去年同期增长 55%, 较上月同期增长 3%。

图表 11: 乘用车主要厂商 10 月周度日均批发数 (单位: 辆) 和增速

	1-7 日	8-13 日	14-20 日	21-27 日	28-31 日	1-13 日	全月
22 年	32777	53013	62921	101130	124213	42117	70733
23 年	37955	54832	67441	118604	137052	45744	78877
24 年	32664	80723	-	-	-	54845	-
24 年同比	-14%	47%	-	-	-	20%	-
环比上月同期	-29%	21%	-	-	-	-2%	-

数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

3.2 汽车销量数据

总体产销: 9月汽车销量 280.9 万辆, 环比增长 14.5%, 同比下降 1.7%。1~9 月, 汽车销量 2157.1 万辆, 同比增长 2.4%。

库存情况: 9月汽车经销商综合库存系数为 1.29, 环比上升 11.2%, 同比下降 14.6%。



库存水平处于警戒线以下。同期经销商库存预警指数为 54%，环比下降 2.2pct，同比下降 3.8pct，库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通协会处于不景气区间。

出口情况：9月汽车出口 53.9 万辆，环比增长 5.4%，同比增长 21.4%。分车型看，乘用车出口 45.7 万辆，环比增长 4.5%，同比增长 20%；商用车出口 8.2 万辆，环比增长 11%，同比增长 29.8%；新能源汽车出口 11.1 万辆，环比增长 0.9%，同比增长 15.6%。1~9 月，汽车出口 431.2 万辆，同比增长 27.3%。

乘用车：9月乘用车销量 252.5 万辆，环比增长 15.8%，同比增长 1.5%。1~9 月，乘用车销量 1867.9 万辆，同比增长 3%。

商用车：9月商用车销量 28.4 万辆，环比增长 4.4%，同比下降 23.5%。1~9 月，商用车销量 289.2 万辆，同比下降 1.6%。

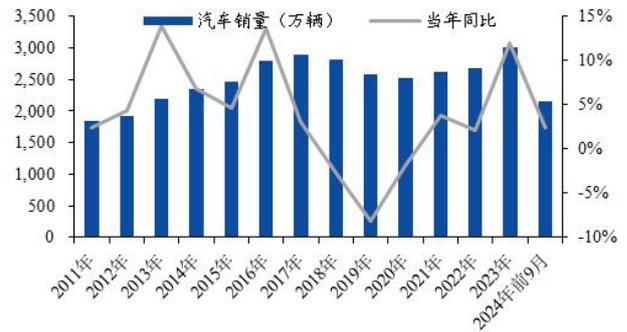
新能源汽车：9月新能源汽车销量 128.7 万辆，同比增长 42.3%，当月市场渗透率为 45.8%。1~9 月，新能源汽车销量 832 万辆，同比增长 32.5%，市场渗透率为 38.6%。

图表 12：月度汽车销量及同比变化



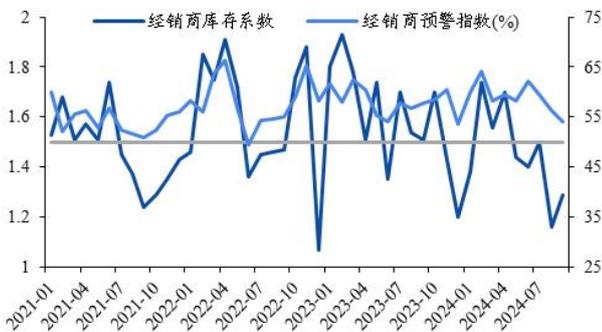
数据来源：Wind，中汽协，华福证券研究所

图表 13：年度汽车销量及同比变化



数据来源：Wind，中汽协，华福证券研究所

图表 14：经销商库存系数及预警指数



数据来源：Wind，中国汽车流通协会，华福证券研究所

图表 15：汽车出口情况



数据来源：Wind，中汽协，华福证券研究所

图表 16: 乘用车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 17: 商用车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 18: 新能源汽车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

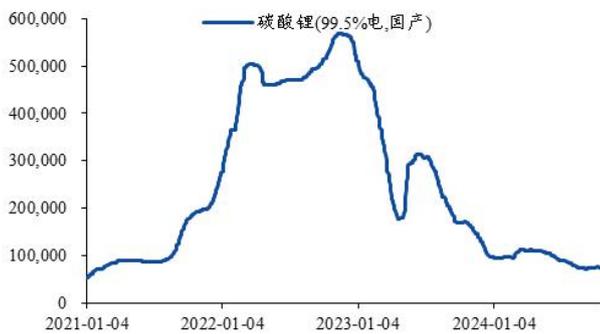
图表 19: 新能源汽车渗透率



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

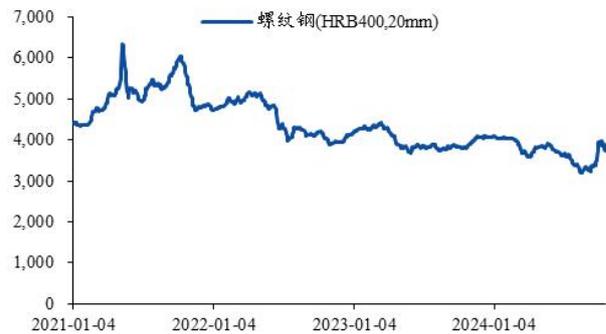
3.3 原材料价格

图表 20: 碳酸锂 (元/吨)



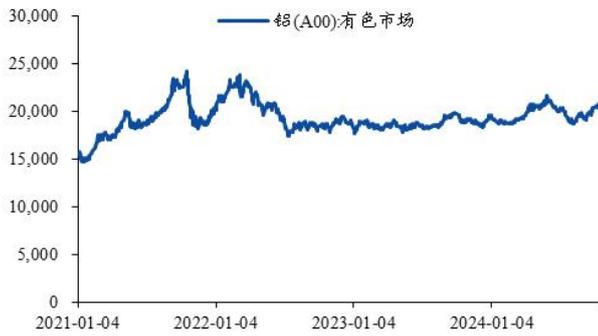
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 21: 螺纹钢 (元/吨)



数据来源: Wind, 钢之家, 华福证券研究所

图表 22: 铝 (元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 23: 铜 (元/吨)



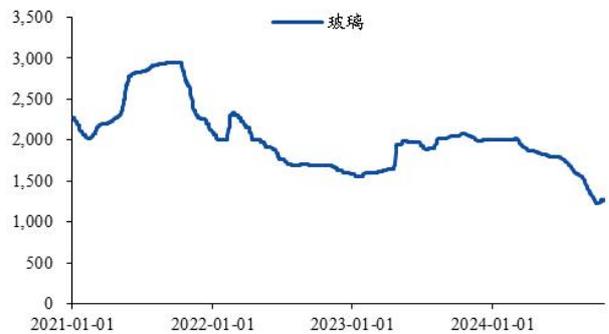
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 24: 天然橡胶 (元/吨)



数据来源: Wind, 化工在线, 华福证券研究所

图表 25: 玻璃 (元/吨)



数据来源: Wind, 百川盈孚, 华福证券研究所

4 行业要闻

中国品牌云集 2024 巴黎车展

10月14日,第90届巴黎车展在巴黎凡尔赛门展览中心开幕。本次参展的车企除“东道主”法系品牌外,中国汽车品牌亦阵容强大,包括红旗、广汽、上汽大通、比亚迪、问界、小鹏、零跑、创维等。其中零跑全新B系列首款车型B10亮相,小鹏P7+完成首秀并公布预售价。

计划四季度正式上市 阿维塔 12 增程开启预售

10月15日,阿维塔12增程、纯电、皇家剧院版同步开启预售,并公布增程预售权益。即日起,支付2000元即可用于抵扣5000元大定定金。作为行业首款高端增程轿车,新车搭载领先一代的昆仑增程,采用华为最新DriveOne 800V碳化硅电驱。此外,阿维塔12搭载的宁德时代超级增混电池,采用39.05kWh大容量电池包,拥有超高能量密度,峰值充电倍率可达3C,只需短短15分钟,电量即可从30%充至80%。据悉,该车型计划在四季度正式上市。

国安部: 某境外企业以汽车智能驾驶研究为掩护 开展非法测绘



10月16日，国家安全机关工作发现，某境外企业A公司通过与我国具有测绘资质的B公司合作，以开展汽车智能驾驶研究为掩护，在我国非法开展地理信息测绘活动。A公司为某国重点敏感领域项目承包商，根据《中华人民共和国测绘法》规定，并不具备在我国单独开展地理信息测绘活动的资质。为规避我国行业主管部门监管，该公司以汽车智能驾驶研究为由，将项目多次外包，最终委托具备测绘资质的国内B公司具体实施。在经济利益的诱惑驱使下，B公司完全沦为A公司的牵线木偶，而其所具有的测绘资质也为A公司在我国境内非法获取测绘数据起到了掩护作用。

全国汽车报废更新补贴单日申请突破2万份

截至10月16日24时，全国汽车报废更新补贴申请量已超过142万份，当日新增补贴申请量首次突破2万份。商务部数据显示，全国汽车报废更新补贴政策实施以来，申请量快速增长。

华为余承东：ADS 4.0 将于2025年推出高速L3级商用、城区L3级试点

10月17日，在2024世界智能网联汽车大会上，华为常务董事、终端BG董事长、智能汽车解决方案BU董事长余承东表示，2024年乘用车移动互联网5G渗透率仅有10.7%，汽车网联化严重滞后于5G通信网络的发展，建议加快5G上车，其具有重大战略价值。余承东同时表示，L3级自动驾驶预计最快明年实现商用，建议加快相关标准的立法。据其透露，华为ADS 4.0将于2025年推出高速L3级自动驾驶商用及城区L3级自动驾驶试点。智选车合作方面，华为与江淮合作智选车品牌——尊界首款车型将于今年广州车展发布，并计划于2025年春天正式上市。

商务部：正在研究提高进口大排量燃油车关税等措施

10月17日，商务部举行新闻发布会，商务部新闻发言人就中欧电动汽车关税谈判进程表示，目前为止，中方已展现最大诚意和灵活性，双方在一些领域已取得重要进展，但由于欧方始终未积极回应涉及中欧业界核心关切的问题，磋商还存在重大分歧。中方已正式邀请欧方技术团队尽早来华，继续下一阶段磋商，并为此做好了一切准备，正在等待欧方回复。商务部新闻发言人同时表示，中方正在研究提高进口大排量燃油车关税等措施。将综合考虑各方因素后慎重作出决定。

奇瑞发布鲲鹏电池 2027年自研固态电池将批量上市

10月18日，在2024奇瑞全球创新大会上，奇瑞正式公布鲲鹏电池品牌，包括方形磷酸铁锂系列、方形三元系列和大圆柱三元系列三大品类。其中，方形磷酸铁锂系列的能量密度范围为120-160Wh/kg，支持纯电续航里程为200-600km或插混/增程续航里程为100-200km；方形三元系列的能量密度范围为140-200Wh/kg，支持纯电续航里程为600-800km或插混/增程续航里程为150-300km；大圆柱三元系列的



能量密度范围-140-240Wh/kg，可实现 700-1200km 的纯电续航里程或 150-300km 的插混/增程续航里程。此外，奇瑞方面透露，公司正在研发固态电池，纯电里程大于 1500km，2026 年奇瑞发固态电池将投入定向运营，2027 年将批量上市。

因碰撞事故 美国对特斯拉超 240 万辆汽车 的 FSD 软件进行调查

10 月 18 日，美国国家公路交通安全管理局缺陷调查办公室对特斯拉完全自动驾驶（FSD）功能启动调查。公告显示，该办公室收到报告显示，启动 FSD 功能的特斯拉车辆在能见度降低的区域发生碰撞，事故有人员伤亡。因此，缺陷调查办公室将评估 FSD 的工程控制检测和适当应对道路能见度降低情况的能力。公告显示，此次调查涉及约 2410002 辆汽车，涉及 2016-2024 年款 Model X、Model S，2017-2024 年款 Model 3，2020-2024 年款 Model Y 等。

5 重点新车

图表 26：一周重点新车

序号	生产厂商	车型	级别及类别	动力类型	价格区间	上市时间
1	岚图汽车	岚图知音	中型 SUV	纯电	19.69-23.69 万元	2024/10/13
2	赛力斯蓝电	蓝电 E5 PLUS	中型 SUV	插混	9.98-13.58 万元	2024/10/16
3	比亚迪	海豹 06GT	中型轿车	纯电	13.68-18.68 万元	2024/10/18

数据来源：汽车之家，华福证券研究所

6 风险提示

宏观经济下行；

汽车销量不及预期；

汽车产业刺激政策落地不及预期；

市场价格战加剧的风险；

零部件年降幅度过大；

关键原材料短缺及原材料成本、运费上升的风险。

分析师声明

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn