

汽车行业周报（24年第39周）

优于大市

小鹏 P7+、零跑 B10 亮相巴黎车展，关注新车发布及三季报行情

核心观点

月度产销:2024年9月汽车产销分别为279.6万辆和280.9万辆,环比+12.2%和+14.5%,同比-1.9%和-1.7%;乘用车产销为250.2万辆和252.5万辆,环比+12.6%和+15.8%,同比+0.2%和+1.5%;商用车产销为29.4万辆和28.4万辆,环比+8.7%和+4.4%,同比-16.8%和-23.5%;新能源汽车产销为130.7万辆和128.7万辆,同比+48.8%和+42.3%,新能源汽车渗透率达45.8%。

周度数据:根据上险数据,9.30-10.6日国内乘用车上牌39.80万辆,同比-1.5%,环比-38.0%,其中新能源乘用车上牌18.19万辆,同比+39.2%,环比-44.1%;9月(9.2-10.6)国内乘用车累计上牌237.99万辆,同比+6.7%,其中新能源乘用车累计上牌121.24万辆,同比+53.2%。

本周行情:本周(20241007-20241012)CS汽车下跌4.31%,CS乘用车下跌3.02%,CS商用车下跌7.32%,CS汽车零部件下跌4.39%,CS汽车销售与服务下跌5.99%,CS摩托车及其他下跌5.48%,电动车下跌6.02%,智能车下跌3.14%,同期的沪深300指数下跌3.25%,上证综合指数下跌3.56%。CS汽车弱于沪深300指数1.05pct,弱于上证综合指数0.75pct,年初至今上涨7.43%。

成本跟踪和库存:截至2024年10月10日,浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-40.2%/+5.0%/+14.6%,分别环比上月同期-3.4%/+6.2%/+8.4%;2024年9月中国汽车经销商库存预警指数为54.0%,同比下降3.8个百分点,环比下降2.2个百分点,位于荣枯线之上。

市场关注:1)智驾进展(FSD V12版及入华进展、FSD后续版本、HW5.0及机器人等进展,特斯拉Robotaxi预计26年开始量产);特斯拉计划明年一季度在华推出FSD;2)车型相关:小鹏MONA M03上市22天下线超万辆;小鹏P7+开启预售(20.98万元起);方程豹豹8开启预订(40-50万元);零跑B10全球首发亮相;3)华为方面,鸿蒙智行旗下车型将实现全系标配华为智驾;4)其他:以旧换新政策申请补贴数量持续增加;关注三季报行情。

核心观点:中长期维度,关注自主崛起和电动智能趋势下增量零部件机遇。一年期维度,看好具备强新品周期的华为汽车(HI和智选)及车型元年的小米汽车产业链。

投资建议:1)整车推荐:比亚迪、宇通客车、小鹏汽车、零跑汽车;2)智能化推荐:德赛西威、科博达、华阳集团、均胜电子、伯特利、保隆科技;3)机器人产业链推荐:拓普集团、三花智控、双环传动;4)国产替代(全球化)推荐:星宇股份、福耀玻璃、继峰股份、新泉股份、玲珑轮胎等。

风险提示:汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2023A	2024E	2023A	2024E
601799.SH	星宇股份	优于大市	149.71	428	3.86	5.09	39	29
600066.SH	宇通客车	优于大市	25.88	573	0.82	1.43	32	18
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	57.84	1509	2.16	2.92	27	20
002920.SZ	德赛西威	优于大市	115.74	642	2.79	3.73	41	31

资料来源:Wind、国信证券经济研究所预测 注:收盘价为2024年9月20日数据

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

行业研究·行业周报

汽车

优于大市·维持

证券分析师:唐旭霞
0755-81981814
tangxx@guosen.com.cn
S0980519080002

证券分析师:唐英韬
021-61761044
tangyingtao@guosen.com.cn
S0980524080002

联系人:余珊
0755-81982555
yushan1@guosen.com.cn

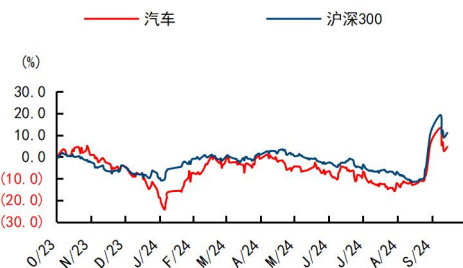
证券分析师:杨彬
0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn
S0980523110001

证券分析师:孙树林
0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn
S0980524070005

市场走势



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《汽车行业2024年10月投资策略-以旧换新政策持续拉动汽车销量,关注特斯拉发布会及三季报行情》——2024-10-09

《人形机器人系列专题之减速器-国产品牌有望迎来产业升级机遇》——2024-09-26

《汽车行业周报(24年第37周)-以旧换新政策有望拉动汽车销量,关注新车发布及三季报行情》——2024-09-23

《汽车行业2024年9月投资策略暨中报总结-以旧换新政策拉动汽车销量,汽车板块单二季度净利润同比增长19%》——2024-09-10

《汽车行业周报(24年第33周)-赛力斯拟购买华为持有的引望10%股权,关注新车发布及中报行情》——2024-08-26

内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇	9
核心假设或逻辑的主要风险	12
汽车行业公司三季报发布时间表	13
重要行业新闻与上市车型	14
重要行业新闻	14
9-10 月上市车型梳理	16
本周行情回顾	18
行业涨跌幅：本周 CS 汽车上涨 4.3%，弱于沪深 300 指数 1.05pct	18
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块整体上涨	18
估值：本周板块估值相较上周略有上升	19
数据跟踪	21
月度数据：9 月新能源汽车销量 129 万辆，同比增长 42%	21
周度数据：9 月 30 日-10 月 6 日国内乘用车上牌 39.80 万辆，同比-1.5%	25
库存：9 月汽车经销商库存预警指数为 54.0%，位于荣枯线以上	26
行业相关运营指标：10 月初铝锭类、锌锭类价格同比提升，玻璃类价格同比下降，美元兑人民币同环比下降	26
公司公告	29
重点公司盈利预测及估值	30

图表目录

图 1: 国内汽车产量 (万辆)	6
图 2: 国内乘用车销量及增速 (万辆)	6
图 3: 部分车企 2023 年及 2024 年新能源乘用车销量及预测	9
图 4: 汽车行业公司三季报发布时间表	13
图 5: 中信一级行业一周涨跌幅	18
图 6: 中信一级行业年初至今涨跌幅	18
图 7: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名	19
图 8: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名	19
图 9: 本周中信一级分行业 PE	19
图 10: CS 汽车 PE	20
图 11: CS 汽车零部件 PE	20
图 12: CS 乘用车 PE	20
图 13: CS 商用车 PE	20
图 14: 2019 年 1 月-2024 年 9 月汽车单月销量及同比增速	21
图 15: 2019 年 1 月-2024 年 9 月乘用车单月销量及同比增速	21
图 16: 2019 年 1 月-2024 年 9 月商用车单月销量及同比	21
图 17: 2019 年 1 月-2024 年 9 月新能源汽车单月销量及同比	21
图 18: 2019-2024.9 乘用车月度批发销量及同比增速	22
图 19: 2019-2024.9 轿车月度批发销量及同比增速	22
图 20: 2019-2024.9 SUV 月度批发销量及同比增速	22
图 21: 2019-2024.9 MPV 月度批发销量及同比增速	22
图 22: 2019 年 1 月-2024 年 9 月分月度新能源乘用车批发销量	23
图 23: 2024 年 8 月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名	23
图 24: 2024 年 1-8 月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名	23
图 25: 自主品牌造车新势力 2024 年 9 月销量	24
图 26: 自主品牌造车新势力 2024 年 1-9 月累计销量	24
图 27: 2024 年 9 月主要厂商周度零售量及增速	25
图 28: 2024 年 9 月主要厂商周度批发量及增速	25
图 29: 乘用车上险数和同比	25
图 30: 新能源乘用车上险数和同比	25
图 31: 2020-2024 年各月经销商库存预警指数	26
图 32: 2019-2024 年各月经销商库存系数	26
图 33: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格	27
图 34: 铝锭 A00 市场价格	27
图 35: 锌锭 0#市场价格	27
图 36: 欧元兑人民币即期汇率	28
图 37: 美元兑人民币即期汇率	28

表 1: 中汽协销量预测 (万辆)	6
表 2: 汽车以旧换新申请补贴数量跟踪	7
表 3: 2024 年汽车销量预估	7
表 4: 目前披露的华为产业链部分标的	10
表 5: 目前披露的小米产业链标的	10
表 6: 核心新能源车企 (新势力等) 产业链梳理	11
表 7: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择	12
表 8: 三季度业绩预告及业绩快报梳理 (参考申万汽车分类)	13
表 9: 2024 年 10 月部分上市车型梳理	16
表 10: 2024 年 9 月部分上市车型梳理	16
表 11: 汽车市场主要板块市场表现	18
表 12: 主要车企 9 月批发销量	22
表 13: 2023 年 1 月-2024 年 9 月造车新势力销量及同环比	24
表 14: 分制造商乘用车上险量 (辆)	26
表 15: 部分公司公告	29
表 16: 重点公司盈利预测及估值	30

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

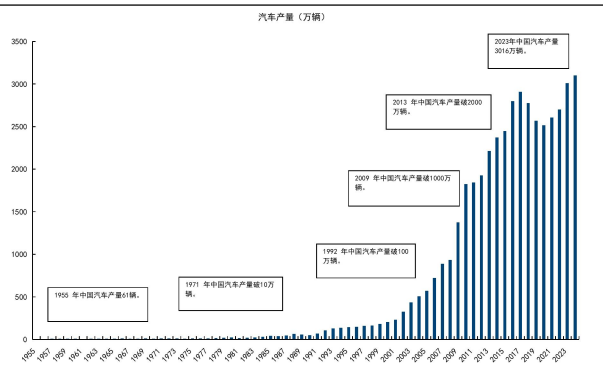
行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2024 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总产销未来 20 年维持 2% 年化复合增速，2022 年新能源汽车销量 689 万辆，同比增长 93.4%，2023 年新能源汽车销量 949.5 万辆（+38%），预计 2024 年新能源汽车销量 1150 万辆（+21%），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

行业复盘：中国汽车工业发展从 20 世纪 50 年代开始，1956 年 7 月长春第一汽车制造厂内第一批解放牌汽车成功下线，1974 年中国汽车产量突破 10 万辆，1992 年突破 100 万辆，2009 年突破 1000 万辆，2013 年突破 2000 万辆，2023 年突破 3000 万辆。2010 年是国内汽车行业增速的分水岭，国内汽车产量增速从两位数下降至个位数，行业处于震荡向上阶段，增长依赖于国内经济上行，以及汽车消费政策的刺激。中国的汽车市场从 2000-2010 年处于快速发展阶段，期间产量从 207 万辆提升至 1827 万辆，年均复合增速为 24%，2010-2022 年行业从 1827 万辆增长至 2718 万辆，年均复合增速为 4%，国内整体乘用车市场增速有所放缓。

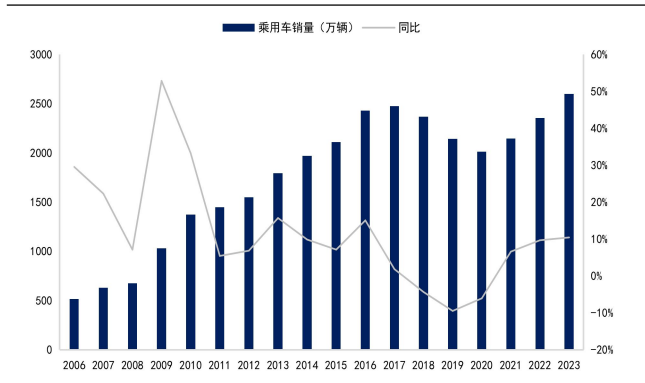
从产销量情况看，2018 年中国汽车工业历史出现首次销量下滑，主要因为在 2016、2017 年政策补贴后第一年，行业受到政策刺激消费的挤出效应明显；在去杠杆、国内经济下行背景下 2019 年销量持续下滑；2020 年国内受到疫情冲击，汽车产业遭受冲击；2022 年下半年行业受到购置税减征的刺激销量有所恢复，全年汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比增长 3.4% 和 2.1%；2023 年以来，在优质供给、更大的行业优惠（新车价格更有性价比、老车降价）、出口的高增长催动下，汽车行业产量/销量达 3016/3009 万辆，产销创历史新高。

图1: 国内汽车产量 (万辆)



资料来源: Wind, 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图2: 国内乘用车销量及增速 (万辆)



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

根据中汽协数据, 2023 年我国汽车销量 3009 万辆, 创历史新高, 2024 年汽车预计销量 3100 万辆左右, 保持平稳增长。2023 年汽车市场呈现出三大亮点: 一是汽车产销创历史新高; 二是新能源汽车延续了快速增长势头; 三是汽车出口再创历史新高, 2023 全年达到 491 万辆规模。2023 年, 我国汽车整体销量 3009 万辆左右, 创历史新高, 2024 年汽车销量预计在 3100 万辆左右, 保持平稳增长, 其中 2024 出口 550 万辆, 同比增长 12%, 新能源汽车 1150 万辆, 同比增长 21%。新能源乘用车方面, 崔东树预计, 2024 年新能源乘用车批发量达到 1100 万辆, 增量为 214 万辆, 同比增长 19%, 渗透率达到 40%, 预计保持较强增长势头。

表1: 中汽协销量预测 (万辆)

	2022	2023	2024E	2024 年增长率
汽车总销量	2686	3009.4	3100	3.01%
乘用车	2356	2606.3	2680	2.83%
商用车	330	403.1	420	4.19%
新能源汽车	689	949.5	1150	21.12%
出口	311	491	550	12.02%

资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

汽车以旧换新申请补贴数量持续增加。2024 年 4 月 26 日, 商务部、财政部等 7 部门关于印发《汽车以旧换新补贴实施细则》的通知, 通知明确, 自细则印发之日起至 2024 年 12 月 31 日期间, 对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车, 并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车, 给予一次性定额补贴。其中, 对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的, 补贴 1 万元; 对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的, 补贴 7000 元。2024 年 7 月 25 日, 国家发改委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知, 通知明确, 提高汽车报废更新补贴标准, 在《汽车以旧换新补贴实施细则》(商消费函〔2024〕75 号) 基础上, 个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日 (含当日) 前注册登记的新能源乘用车, 并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车, 补贴标准提高至购买新能源乘用车补 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车补 1.5 万元。在乘用车消费快速增长和普及背景下, 报废更新补贴升级推动车市换购消费强增长。报废更新补贴升级推动车市消费增长, 目前, 以旧换新申请补贴

数量不断增加，截至 2024 年 10 月 4 日，累计申请数已达到 125.8 万份。

表2: 汽车以旧换新申请补贴数量跟踪

截止时间	累计申请数 (万份)	较上期新增数 (万份)	累计申请数/活动总天数 (万份/天)	较上期新增数/较上期相隔天数 (万份/天)
2024 年 4 月 27 日	0	-	-	-
2024 年 5 月 22 日	1	1	0.04	0.04
2024 年 5 月 29 日	2	1	0.06	0.14
2024 年 6 月 2 日	3	1	0.08	0.25
2024 年 6 月 6 日	4	1	0.10	0.25
2024 年 6 月 25 日	11.3	7.3	0.19	0.38
2024 年 7 月 25 日	36.4	25.1	0.41	0.84
2024 年 8 月 2 日	45	8.6	0.46	1.08
2024 年 8 月 22 日	68	23	0.58	1.15
2024 年 8 月 23 日	70	2	0.59	2.00
2024 年 8 月 31 日	80	10	0.63	1.25
2024 年 9 月 1 日	81	1	0.64	1.00
2024 年 9 月 14 日	100	19	0.71	1.46
2024 年 9 月 19 日	107	7	0.74	1.40
2024 年 9 月 25 日	113	6	0.75	1.00
2024 年 10 月 4 日	125.8	12.8	0.79	1.42

资料来源：汽车以旧换新信息平台，国信证券经济研究所整理

以旧换新政策实施以来（尤其是 7 月底力度加强后）刺激效果显著，5 月-7 月日均换新不到 1 万辆，8 月以来日均换新 1 万-2 万。今年月度上险数据同比表现从 7 月回正，8 月增速持续攀升（8 月前四周乘用车销量分别 40.33/40.38/45.69/50.2 万辆，环比走强），9 月国内乘用车累计上牌 198.19 万辆，同比+8.5%，我们看好以旧换新叠加金九银十销量刺激，Q3 汽车市场整体销量向好。

结合中汽协预估，以及前述讨论，我们预计 2024 年乘用车批发（含出口）销量增速预期提振至 4%。

表3: 2024 年汽车销量预估

销量预测 (万辆)	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计	
结构性增长 1: 电动智能化发展														
乘用车合计	2022 年	218.6	148.7	186.4	96.5	162.3	222.2	217.4	212.5	233.2	223.1	207.5	226.5	2356.3
	2023 年	146.9	165.3	201.7	181.1	205.1	226.8	210	227.3	248.7	248.8	260.4	279.2	2606.3
	2024E	211.5	133.3	223.6	200.1	207.5	221.5	199.4	218.1	252.5	258.8	269.5	289.0	2684.7
	同比	44.0%	-19.4%	10.9%	10.5%	1.2%	-2.4%	-5.1%	3.5%	3.5%	4.0%	3.5%	3.5%	3.0%
新能源乘用车	2022 年	41.9	32.1	46.1	28	42.7	56.9	56.8	63.7	67.5	68	74.3	75.7	653.5
	2023 年	39.3	50.1	61.8	60.9	68.9	76.7	74.6	80.8	85.8	91	97.6	112.8	900.3
	2024E	69.9	45.1	83.2	80.6	91.1	100.2	95.3	105.5	109.4	116.0	124.0	143.5	1163.7
	同比	77.9%	-10.0%	34.6%	32.3%	32.2%	30.6%	27.7%	30.5%	27.5%	27.5%	27.0%	27.2%	29.3%
燃油乘用车	2022 年	176.7	116.6	140.4	68.5	119.6	165.3	160.7	148.8	165.7	155.1	133.2	150.8	1701.5
	2023 年	107.6	115.2	139.9	120.2	136.2	150	135.3	146.5	162.9	157.8	162.8	166.4	1700.9
	2024E	141.6	88.2	140.4	119.5	116.4	121.3	104.1	112.7	143.1	142.8	145.5	145.5	1520.9
	同比	31.6%	-23.4%	0.4%	-0.6%	-14.5%	-19.2%	-23.1%	-23.1%	-12.2%	-9.5%	-10.6%	-12.6%	-10.6%
结构性增长 2: 出口高增长														
汽车合计	2022 年	253.1	173.7	223.4	118.1	186.2	250.2	242	238.3	261	250.5	232.8	255.6	2686.4
	2023E	164.9	197.6	245.1	215.9	238.2	262.2	238.7	258.2	285.8	285.3	297	315.6	3009.4
	2024E	243.9	158.4	269.4	235.9	241.6	255.2	226.2	245.3	280.9	291.0	302.9	321.9	3072.6

	同比	47.9%	-19.9%	9.9%	9.3%	1.4%	-2.7%	-5.2%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.1%
汽车国内销量合计	2022年	230	155.7	206.3	104	161.7	225.3	213	207.5	231	216.7	199.9	223.3	2375.3
	2023E	134.8	164.7	208.7	178.3	199.3	224	199.5	217.5	241.4	236.5	248.8	265.7	2518.4
	2024E	199.6	120.6	219.3	185.5	193.5	206.7	179.3	194.2	227.0	233.4	246.1	263.0	2468.2
	同比	48.1%	-26.8%	5.1%	4.1%	-2.9%	-7.7%	-10.1%	-10.7%	-6.0%	-1.3%	-1.1%	-1.0%	-2.0%
汽车海外销量合计	2022年	23.1	18	17	14.1	24.5	24.9	29	30.8	30.1	33.7	32.9	32.4	311.1
	2023E	30.1	32.9	36.4	37.6	38.9	38.2	39.2	40.8	44.4	48.8	48.2	49.9	491
	2024E	44.3	37.7	50.2	50.4	48.1	48.5	46.9	51.1	53.9	57.6	56.9	58.9	604.4
	同比	47.4%	14.7%	37.9%	34.0%	23.7%	26.8%	19.7%	18.0%	18.0%	18.0%	18.0%	18.0%	23.1%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理及预测

注：由于中汽协披露年度数据单位到万辆，单月数值汇总和中汽协披露全年数值略有差异

投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇

自主崛起方向：电动智能化背景下，看好国产品牌车企全球地位提升。当前自主品牌车企主要有三类，1) 传统车企（诞生于燃油车时代，积极转型且收获成效，包括比亚迪、长安、长城、吉利、奇瑞等，后续看好出海及华为赋能下的销量增长）；2) 新势力品牌（电动化时代开始跨界入局的蔚来、小鹏、理想等，2023年开始积极转型智能化）；3) 科技/消费电子转型车企（华为、小米等入局，该类企业有强渠道流量积累及操作系统等软件生态能力，成长迅速）。看好以上三类企业带动国产汽车全球份额提升。

增量零部件：1) 数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2) 能源流方向：关注动力电池、电驱动系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、德赛西威、科博达、保隆科技、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以长城、比亚迪、吉利为代表的混动平台，以“蔚小理”、华为智选、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021年起销量快速爬升，2022-2023年新车型持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。考虑当前国内电动化渗透率已近40%，自主品牌车企后续成长空间主要在于出海、智能化转型，我们特别推荐关注具备渠道及软件算法优势的新势力、华为、小米汽车产业链。

我们预计2024年新能源乘用车1161万辆，同比增长29%。比亚迪/特斯拉/吉利汽车/长安汽车/长城汽车2023年的新能源乘用车销量分别为301/95/49/44/26万辆，预计2024年的新能源销量分别为400/90/75/70/40万辆，分别同比+33%/-5%/+53%/+59%/+54%。蔚来/小鹏/理想/零跑/埃安2023年的销量分别为16/14/38/14/48万辆，预计2024年的销量分别为20/20/50/30/48万辆，分别同比+25%/+43%/+32%/+114%/0%。2023年这15家重点车企的新能源乘用车合计销量为731万辆，我们预计2024年的合计销量为983万辆，同比增长34%。

图3：部分车企2023年及2024年新能源乘用车销量及预测

	2023年（万辆）	2023年同比增速	2024E（万辆）	2024E同比增速
比亚迪汽车	301	62%	400	33%
特斯拉中国	95	33%	90	-5%
吉利汽车（含极氪）	49	48%	75	53%
长安汽车（含阿维塔）	44	76%	70	59%
理想汽车	38	182%	50	32%
上汽通用五菱	44	-28%	53	20%
广汽埃安	48	77%	48	0%
长城汽车	26	98%	40	54%
问界	10	33%	40	300%
上汽乘用车（荣威、名爵）	32	37%	30	-6%
零跑汽车	14	30%	30	114%
小鹏汽车	14	17%	20	43%
蔚来汽车	16	31%	20	25%
智界	0		5	
小米	0		12	
合计	731		983	34%

资料来源：中汽协，Wind，国信证券经济研究所整理及预测

表4: 目前披露的华为产业链部分标的

公司简称	市值(2024年1月19日)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	641	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、比亚迪、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
铭科精技	32	公司与赛力斯在问界系列车型的零部件供货多为铝镁合金材质，并且铝镁合金供货量集中在其高端系列车型，相关轻量化零部件及总成业务占比较高。
华纬科技	39	公司在问界 M7 上有间接供应悬架弹簧
上海沿浦	40	重庆沿浦主要为新能源车型赛力斯问界 M5 及 M7 提供整车座椅骨架总成
华阳集团	136	2023 年第三季度公司 HUD 产品搭载长城、长安、问界、极氪等多个车型量产，整体出货量同比、环比大幅度增长。
腾龙股份	40	公司主要在重庆工厂为问界车型进行配套，主要产品为汽车空调管路总成及 EGR 总成产品
超捷股份	30	冷管等方面产品，涉及问界 M7、M9 等车型
松原股份	65	奇瑞华为多款智能电动车型规划中，EH3、EHY“智界”车型，公司已有项目布点。
天汽模	39	公司参与了问界部分车型模具产品的设计制造。
东箭科技	51	公司主要供应适配问界 M7 的官方纯正精品项目:电动踏板和固定踏板,以及适配问界 M5 的官方纯正精品项目:固定踏板。
博俊科技	72	公司为赛力斯的车身件供应商，为问界 M5、M7 和 M9 车型供应车身件等相关产品
星宇股份	390	公司配套问界 M9 的前照灯及后组合灯，其中 DLP 前照灯可实现投影及交互相关功能。
均胜电子	231	目前已在广汽、问界、阿维塔等相关车型智能座舱域控产品上有业务合作，包含基于鸿蒙 4.0 系统的相关产品，后续将继续保持紧密合作，共同推进汽车行业的智能化发展
瑞鹄模具	53	奇瑞智界 S7 部分模具和自动化产线由我司提供，部分零部件由公司子公司承制供应。

资料来源: wind、公司公告、投资者交流, 国信证券经济研究所整理

表5: 目前披露的小米产业链标的

公司简称	市值(截至2023年4月2日)	与小米汽车合作情况	来源
拓普集团	716	空气悬架系统已经获得吉利、华为赛力斯、小米、高合等多家头部主机厂的正式定点项目。	公司公告
华域汽车	560	电动空调压缩机: 华域三电为小米提供配套。小米汽车是公司重要客户之一。	2023 年年报
均胜电子	244	公司与小米汽车有相关业务合作。	2022 年半年报、投资者问答
万向钱潮	168	公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。	投资者问答
华阳集团	149	公司为小米 su7 配套多类产品。	投资者问答
银轮股份	144	2022 年, 公司新拓展博世、中联重科以及小米汽车等客户。	公司公告
保隆科技	97	公司目前已获得小米汽车 TPMS (胎压监测系统) 和空气悬架系统储气罐等产品的业务定点。	投资者问答
富奥股份	93	上半年, 先后获取了比亚迪电子水泵、减振器、螺栓, 蔚来汽车萤火虫、VELA 品牌副车架, 小米汽车驱动螺栓等项目。	2023 年半年报
博俊科技	80	尚不是直接供应商, 公司有部分产品通过 Tier 1 客户间接供货小米汽车。	投资者问答
模塑科技	64	公司参股公司北汽模塑是小米汽车外饰件核心供应商。	投资者问答
常熟汽饰	60	公司也陆续收获了集度、零跑、小米、比亚迪等项目定点, 为公司未来获取更多的智能座舱业务及可持续发展夯实了新的基础。	2023 年半年报
三联锻造	40	主要定点开发的新能源项目及进展情况: 终端客户包括小米轮毂轴承。	招股说明书
鹏翎股份	39	公司两大业务板块的开发及转产产品呈现稳步增长趋势, 预计未来主要增量集中在比亚迪汽车、长安汽车、奇瑞汽车、一汽集团、吉利汽车、长城汽车、赛力斯、蔚来汽车、理想汽车、小鹏汽车、小米汽车等自主品牌主机厂。	机构调研公告
双林股份	37	公司的部分内外饰件产品间接供货小米汽车。	投资者问答
海泰科	34	公司为小米汽车开发了相关注塑模具。	投资者问答
纽泰格	27	公司受益于巴斯夫对新能源客户的市场开拓, 公司陆续取得了吉利 PMA、EMA、EX11 及小米 MS11 等新能源汽车客户的项目定点。	公司公告

资料来源: 各公司公告, 国信证券经济研究所整理

表6: 核心新能源车企（新势力等）产业链梳理

股票代码	上市公司	2022 年营收 (亿元)	客户	配套产品	预计配套价值量
002920.SZ	德赛西威	149	理想、小鹏	IPU04、智能座舱域控制器	或超 20000 元
			小鹏	IPU03、IPU04	10000-20000 元
601799.SH	星宇股份	82	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000 元
002050.SZ	三花智控	213	特斯拉	热管理部件	2000-3000 元
			蔚来、小鹏、理想	热管理部件（阀、泵、换热器等）	1000 元左右
601689.SH	拓普集团	160	特斯拉	底盘件、NVH、热管理部件	6000-9000 元
			蔚来、小鹏、理想	底盘系统模块	
002126.SZ	银轮股份	85	特斯拉	汽车换热模块	600-1000 元
			多家新势力	热管理部件及模块	600 元左右
603305.SH	旭升集团	45	特斯拉	三电壳体	3000-4000 元
603179.SH	新泉股份	69	特斯拉	内饰件	
			蔚来、理想	仪表板、门板类产品	2000-3000 元
688533.SH	上声电子	18	特斯拉	扬声器	100-200 元
			多家新势力	功放、扬声器	1000-2000 元
603348.SH	文灿股份	52	多家新势力	一体化产品、壳体类产品等	
			特斯拉	铝合金铸件	
600699.SH	均胜电子	498	多家新势力	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X	1000-2000 元
			特斯拉	汽车安全类产品	
002472.SZ	双环传动	68	特斯拉	传动零部件产品	
			蔚来	新能源汽车减速器	
605333.SH	沪光股份	33	美国 T 公司	高压线束	
			理想	高压线束	
002906.SZ	华阳集团	56	多家新势力	汽车电子类产品	
603786.SH	科博达	34	某新势力	照明系统控制、电机控制系统、车载电子与电器、能源管理系统	超 3000 元
603982.SH	泉峰汽车	17	蔚来	铝压铸类产品	
300681.SZ	英搏尔	20	小鹏	电源总成、电驱总成	3000 元
688162.SH	巨一科技	35	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-
603197.SH	保隆科技	48	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品	
000887.SZ	中鼎股份	149	蔚来	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统	
603166.SH	福达股份	11	理想	混动车曲轴	

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理及预测

增量零部件：增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。**标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、德赛西威、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。**

表7: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择

零部件	当前渗透率	单车价值量(元)	起配节点	上市公司
车载摄像头	<10%	3000	2020年之前	舜宇光学、联创电子、德赛西威等
激光雷达	<3%	>10000	2022年	炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	<5%	>10000	2021年	德赛西威、科博达、均胜电子等
HUD(抬头显示)	7%	1000-4000	2021年	华阳集团
HUD前挡玻璃	7%	400-600	2021年	福耀玻璃
全景天幕(不含调光)	5%	1000-2000	2021年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022年	福耀玻璃
ADB车灯	7%	4000	2022年	星宇股份
DLP车灯	<1%	10000	2023年	星宇股份
氛围灯	<5%	1000	2021年	科博达、星宇股份
车载声学(功放)	<20%	1000	2021年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	5%	2000	2022年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	研发阶段	耐世特
空气悬架	<1%	10000	2023年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	<30%	20000+	2021年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	<30%	2000	2021年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	<30%	5000-8000	2021年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅(存量部件)	100%	4000-7000	2021年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊(存量部件)	100%	1000+	2021年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一, 宏观经济下行, 车市销量持续低迷, 整车行业面临销量下行风险和价格战风险, 零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二, 新能源汽车替代传统燃油车后, 部分机械式零部件行业(比如内燃机系统)的消失。

汽车行业公司三季报发布时间表

参考 wind CS 汽车数据，我们整理了汽车行业公司三季报发布时间表，整理见下：

图4：汽车行业公司三季报发布时间表

周日晚 2024-10-13	周一晚 2024-10-14	周二晚 2024-10-15	周三晚 2024-10-16	周四晚 2024-10-17	周五晚 2024-10-18
	中汽股份 飞龙股份		建邦科技 浙江仙通	瑞鹄模具 春风动力 福耀玻璃	坤泰股份
周日晚 2024-10-20	周一晚 2024-10-21	周二晚 2024-10-22	周三晚 2024-10-23	周四晚 2024-10-24	周五晚 2024-10-25
	精锻科技 上海沿浦 长春一东	双林股份 致远新能 博俊科技 贝斯特 鑫湖股份 东利机械 万安科技	慧翰股份 斯菱股份 豪恩汽车 苏奥传感 西菱动力 恒勃股份 江铃汽车 江铃B	翔楼新材 华阳变速 科力装备 海伦哲 云意电气 美力科技 卡倍亿 福赛科技 锡南科技 北特科技 冠盛股份 威孚高科 联诚精密 豪能股份 苏威孚B 安凯客车 征和工业 骆驼股份	中捷精工 中集车辆 瀚联股份 长城汽车 组泰格 力帆科技 亚太股份 动力B股 万丰奥威 常熟汽饰 动力新科 合兴股份 天润工业 凌云股份 万里扬 万向钱潮 中国汽研 联明股份 长华集团 贵航股份 宁波高发 星宇股份 金麒麟 香山股份 林海股份 *ST威帝 爱玛科技
周日晚 2024-10-27	周一晚 2024-10-28	周二晚 2024-10-29	周三晚 2024-10-30	周四晚 2024-10-31	周五晚 2024-11-01
正强股份 德迈仕 久祺股份 广东鸿图 松芝股份 新朋股份 新坐标 天成自控	泰德股份 同力股份 同心传动 华洋赛车 安徽凤凰 易实精密 阿尔特 德尔股份 奥联电子 兆丰股份 海泰科 宏鑫科技 丰茂股份 松原股份 拓普集团 隆盛科技 标榜股份 科华控股 万通智控 泰祥股份 隆鑫通用 文灿股份 均胜电子 旷达科技 华阳集团 日盈电子 国机汽车 雷迪克 涛涛车业 沪光股份 雪龙集团 兴民智通 铁流股份 湘油泵 路畅科技 长安汽车 科博达 浙江黎明 云内动力 长安B 东安动力 宇通客车 秦安股份 迪生力 铭科精技 海马汽车 一汽解放 钱江摩托 ST八菱	验创科技 经纬恒润-W 三祥科技 华原股份 九菱科技 恒帅股份 富临精工 浩淼科技 大地电气 捷众科技 旺成科技 维科精密 绿通科技 东箭科技 威唐工业 鹏翎股份 宁波方正 艾可蓝 浙江世宝 江淮汽车 华安鑫创 华懋科技 众泰汽车 旭升集团 金钟股份 多利科技 中路B股 伯特利 祥鑫科技 德宏股份 泉峰汽车 成飞集成 朗博科技 蓝黛科技 京威股份 银轮股份 腾龙股份 金固股份 爱柯迪 浙江荣泰 中路股份 晋拓股份 华域汽车 凯众股份 中原内配 中马传动 金鸿顺 浩物股份 奥特佳 无锡振华 合力科技 金龙汽车 上海汽配 新日股份 明新旭腾 神驰机电 华锋股份 正裕工业 全柴动力 嵘泰股份 神通科技 富奥B 富奥股份 渤海汽车 永安行 隆基机械 宁波华翔 西上海 登云股份 通达电气 华培动力 一彬科技 *ST亚星 *ST汉马 双环传动 玲珑轮胎	开特股份 德众汽车 上声电子 天铭科技 明阳科技 菱电电控 德赛西威 赛力斯 钧达股份 新泉股份 比亚迪 模塑科技 圣龙股份 中鼎股份 保隆科技 诺力股份 航天科技 广汽集团 申华控股 安乃达 天雁B股 北汽蓝谷 金杯汽车 常青股份 一汽富维 亚通精工 英利汽车 南方精工 三联锻造 东风科技 潍柴动力 交运股份 中国重汽 天普股份 福达股份 ST曙光 跃岭股份 今飞凯达 东风股份 天汽模 光洋股份 长源东谷 上汽集团 中通客车 亚普股份 福田汽车 襄阳轴承 湖南天雁 岱美股份 山子高科 继峰股份 华达科技 三花智控		

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

截至 10 月 13 日，已有部分公司发布业绩预告、快报，我们梳理如下：

表8：三季报业绩预告及业绩快报梳理（参考申万汽车分类）

证券代码	证券简称	业绩预告最新披露日期	净利润下限 (亿元)	净利润上限 (亿元)	同比变动下限	同比变动上限
605128.SH	上海沿浦	2024-09-30	1.07	1.07	68%	68%
002472.SZ	双环传动	2024-09-27	7.23	7.43	22.7%	26.1%
300304.SZ	云意电气	2024-10-08	3.04	3.51	30%	50%
601127.SH	赛力斯	2024-10-11	18.75	24.75	23Q3=-9.5	23Q3=-9.5
601966.SH	玲珑轮胎	2024-10-09	7.3	7.8	83%	95%
300926.SZ	博俊科技	2024-10-08	3.45	4.00	90%	120%

资料来源：wind，公司公告，国信证券经济研究所整理

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

1、行业动态

特斯拉Robotaxi无人驾驶出租车发布，机器人产品进展顺利

Robotaxi方面，推出名为CyberCab的无人驾驶出租车和无人驾驶Model Y；CyberCab预计生产成本低于3万美元，打车成本可以降低到0.2美元/英里（现在出租车1美元/英里）。预计2026年生产CyberCab，会以非常高产量生产；2027年之前批量生产。Optimus方面，Optimus按规模生产成本将在2-3万美元；目前正持续优化，以后可做任何事情，遛狗、购物、居家等。视频里来看机器人行走丝滑，并展示家庭场景。

全新B系列首款车型——零跑B10 巴黎发布

在2024巴黎车展上，零跑汽车旗下B系列首款全球化产品——零跑B10全球首发亮相，新车定位紧凑型SUV，基于LEAP3.5架构B平台打造，并采用全新造型风格，预计将提供增程和纯电动可选，将聚焦10-15万级市场。此外，官方表示2025年还将推出3款新B级车型。

小鹏P7+预售价20.98万元起，定位为中国首款AI汽车

小鹏P7+10月10日正式亮相据此前消息，小鹏P7+将搭载小鹏新一代自动驾驶硬件平台，有望在今年第四季度正式上市。车身侧面采用溜背造型，车身尺寸方面，新车的长宽高分别为5056/1937/1512mm，轴距为3000mm。车尾部分带有尺寸不小的扰流板，并结合下层尾门线条营造出双层的效果，而尾灯部分也采用简洁的贯穿线条造型，视觉效果充满科技感。内饰方面，小鹏P7+也采用最新的家族设计风格，虽然细节部分尚未展示，但是从露出的部分方向盘和大屏等也可以看出和小鹏X9有相似之处。同时，小鹏P7+拥有大尺寸全景天幕、后排右侧桌板和后排中央的多媒体屏幕。智驾方面，小鹏P7+搭载全新小鹏AI鹰眼视觉智驾方案，官方宣称这套鹰眼视觉方案的感知距离提升了125%、识别速度提升40%。10月14日，在巴黎车展上，小鹏汽车正式公布了P7+的预售价格——20.98万元。

大众汽车集团Q3全球售出217.6万辆，在华销量大跌15%

10月11日，大众汽车集团公布，其第三季度全球销量同比下降7.1%至217.6万辆，其中，在全球最大的汽车市场中国的销量同比下降15%至711,500辆。这凸显出欧洲汽车业正面临严峻挑战，包括中国市场需求疲软和欧洲本土生产成本高企。今年第三季度，成本削减推动大众汽车集团在中国市场的纯电动汽车销量同比增长5.2%，达到了57,500辆。但在全球范围内，大众汽车集团Q3的纯电动汽车销量仍然同比下降9.8%至189,400辆，其中美国市场降幅高达41.7%。

问界M5和问界M7开启OTA升级

10月13日，问界M5和问界M7开启新版本OTA升级，本次升级了全新HUAWEI ADS 3.0城区智驾领航辅助和HarmonyOS 4鸿蒙座舱，新增离车泊入功能，小艺语音助手也迎来升级。智驾辅助方面，本次升级了全新HUAWEI ADS 3.0，城区智驾领航辅助(City NCA)道路识别更准确，行驶更连贯。新增路边启动智驾功能，无需手动驾驶车辆到车道中央区域，在路边停靠时即可一键启动NCA智驾领航辅助。此外主动安全系统、智驾App和智驾巡航功能也迎来升级。

方程豹豹 8 正式开启预订，价格区间为 40-50 万元

方程豹汽车旗下超级混动智能硬派SUV豹 8，已于近日陆续抵达全国各大门店，并于 10 月 12 日正式开启全国线上意向预订，价格区间为 40-50 万元。用户可通过方程豹微信小程序、APP官方渠道进行预订，支付 3000 元意向预订金且及时转为定金的用户，即可享受优先排产权益，并可对内外饰颜色、六/七座版本进行选择，更多专项权益将于上市公布。

阿维塔C轮融资拟募资 100 亿元，投后估值超 300 亿元

10 月 11 日阿维塔科技总裁陈卓在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。阿维塔科技分别于 2021 年 11 月、2022 年 8 月、2023 年 8 月完成了天使轮、A轮、B轮融资，三轮融资累计约为 80 亿元。长安汽车是阿维塔最大股东，宁德时代则是第二大股东。根据长安汽车公布的最新数据，阿维塔品牌 2024 年 1-9 月累计交付量为 40904 辆。

蔚来推 6 亿元购车加电补贴加速油转电

10 月 10 日，蔚来汽车宣布，为庆祝蔚来品牌高端纯电动车全球实现 60 万台交付，蔚来推出 6 亿元购车加电补贴。此补贴可抵扣蔚来品牌车辆在蔚来能源充换电服务体系下产生的充电费、换电费以及电池灵活升级费用等。

2、政府新闻

工信部：四季度将再推出一批促消费、扩内需具体举措

中国网报道，国务院新闻办公室 10 月 14 日（星期一）上午 10 时举行新闻发布会，请国家市场监督管理总局局长罗文、工业和信息化部副部长王江平、司法部副部长胡卫列、国家金融监督管理总局副局长丛林介绍加大助企帮扶力度有关情况，并答记者问。

工信部：年底将继续举办新能源汽车下乡专项活动

中国网报道，工业和信息化部副部长王江平 10 月 14 日在国新办新闻发布会上表示，将围绕扩大消费，组织优供给、促升级系列行动。一是推进消费品以旧换新，为了推动电动自行车以旧换新工作，制定实施电动自行车锂电池、充电器、电气安全等强制性国家标准，分两批发布 31 家符合规范条件的电动自行车企业名单。二是加大新能源汽车的推广力度。年底将继续举办新能源汽车下乡专场活动，同步推动充电基础设施下乡，新增一批公共领域车辆全面电动化先行区试点城市。三是启动建设中国消费名品方阵，从历史经典、时代优品、潮流新锐三个维度选树千件中国消费名品，推出首批百件具有全球认可度的优质品牌，并组织开展全球性的传播推广活动。四是在全国布局建设特色食品产区，组织纺织服装“优供给促升级”，以及“吃货节”等“三品”全国行活动。

9-10 月上市车型梳理

2024 年 10 月目前仅部分车型披露上市，重点关注比亚迪海豹 06GT、长安启源 A07 等车型。

表9: 2024 年 10 月部分上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
smart	smart 精灵#5	24.50 万	纯电动	中型 SUV	2024 年 10 月 27 日上市	新车
吉利汽车	星瑞	9.97-14.57 万	纯燃油	紧凑型车	2024 年 10 月 23 日上市	改款
吉利汽车	星越 L	13.72-18.52 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 10 月 23 日上市	改款
长安启源	长安启源 A07	13.59-17.59 万	增程式 / 纯电动	中大型车	2024 年 10 月 18 日上市	改款
比亚迪	海豹 06GT	15.00-20.00 万	纯电动	中型车	2024 年 10 月 18 日上市	新车
岚图汽车	岚图知音	20.99-26.69 万	纯电动	中型 SUV	2024 年 10 月 13 日上市	新车
吉利新能源	吉利星愿	7.88-10.78 万	纯电动	小型车	2024 年 10 月 9 日上市	新车
广汽传祺	传祺 E8 新能源	20.98-23.88 万	插电混动	MPV	2024 年 10 月 8 日上市	新车
奇瑞新能源	小蚂蚁	5.99-7.69 万	纯电动	微型车	2024 年 10 月 8 日上市	改款

资料来源：太平洋汽车网，国信证券经济研究所整理

2024 年 9 月披露的上市车型中，重点关注蔚来乐道 L60、腾势 Z9GT、极氪 7X 等车型。

表10: 2024 年 9 月部分上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
上汽通用	凯迪拉克 XT5	35.27-45.27 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 9 月 28 日上市	垂直换代
星途	星途瑶光 C-DM	15.98-22.58 万	插电混动	中型 SUV	2024 年 9 月 26 日上市	改款
东风风行	星海 S7	12.98-13.99 万	增程式 / 纯电动	中大型车	2024 年 9 月 26 日上市	新车
广汽本田	雅阁新能源	22.58-25.88 万	插电混动	中型车	2024 年 9 月 26 日上市	改款
智己汽车	智己 LS6	21.79-27.99 万	纯电动	中大型 SUV	2024 年 9 月 26 日上市	改款
东风本田	灵悉 L	待公布	纯电动	中大型车	2024 年 9 月 26 日上市	新车
长城汽车	哈弗 H9	20.59-23.59 万	纯燃油	中大型 SUV	2024 年 9 月 26 日上市	垂直换代
阿维塔科技	阿维塔 07	待公布	增程式 / 纯电动	中型 SUV	2024 年 9 月 26 日上市	新车
奇瑞汽车	瑞虎 9	15.29-20.99 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 9 月 25 日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 9 C-DM	16.99-18.39 万	插电混动	中型 SUV	2024 年 9 月 25 日上市	新车
东风乘用车	东风风神 L7 新能源	12.89-15.69 万	插电混动 / 纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 9 月 23 日上市	新车
比亚迪	海狮 05DM-i	待公布	插电混动	紧凑型 SUV	2024 年 9 月 23 日上市	新车
比亚迪	宋 Pro 新能源	10.98-15.98 万	插电混动	紧凑型 SUV	2024 年 9 月 23 日上市	垂直换代
曹操汽车	曹操 60	11.98-16.98 万	纯电动	紧凑型车	2024 年 9 月 21 日上市	改款
一汽红旗	红旗 HS3 PHEV	15.98 万	插电混动	紧凑型 SUV	2024 年 9 月 21 日上市	新车
一汽红旗	红旗 H5	15.98-22.58 万	纯燃油 / 油电混合	中型车	2024 年 9 月 21 日上市	改款
腾势汽车	腾势 Z9GT	33.48-41.48 万	插电混动 / 纯电动	中大型车	2024 年 9 月 20 日上市	新车
上汽通用五菱	五菱缤果 SUV	7.58-9.88 万	纯电动	小型 SUV	2024 年 9 月 20 日上市	新车
极氪	极氪 7X	22.99-26.99 万	纯电动	中型 SUV	2024 年 9 月 20 日上市	新车
深蓝汽车	深蓝 L07	15.19-17.39 万	增程式 / 纯电动	中型车	2024 年 9 月 20 日上市	新车
广汽传祺	传祺 M8	17.98-34.28 万	纯燃油 / 油电混合	MPV	2024 年 9 月 19 日上市	改款
蔚来	乐道 L60	20.69-25.59 万	纯电动	中型 SUV	2024 年 9 月 19 日上市	新车
岚图汽车	岚图梦想家	32.99-63.99 万	插电混动 / 纯电动	MPV	2024 年 9 月 19 日上市	改款
奇瑞汽车	捷途 X70 C-DM	14.99-18.59 万	插电混动	中型 SUV	2024 年 9 月 18 日上市	新车
奇瑞汽车	捷途 X70 PLUS	8.99-16.58 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 9 月 18 日上市	垂直换代

北京奔驰	奔驰 E 级	44.72-59.98 万	纯燃油	中大型车	2024 年 9 月 17 日上市	垂直换代
奇瑞汽车	瑞虎 8 PRO	11.99-16.69 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 9 月 14 日上市	改款
长安林肯	冒险家	23.58-34.58 万	纯燃油 / 油电混合	紧凑型 SUV	2024 年 9 月 14 日上市	改款
长安林肯	林肯 Z	23.58-36.58 万	纯燃油 / 油电混合	中型车	2024 年 9 月 14 日上市	改款
东风日产	天籁	17.98-23.98 万	纯燃油	中型车	2024 年 9 月 13 日上市	改款
上汽集团	瑞风 E3	13.99-20.88 万	纯电动	MPV	2024 年 9 月 13 日上市	改款
上汽集团	MG5	6.79-9.99 万	纯燃油	紧凑型车	2024 年 9 月 13 日上市	垂直换代
东风日产	轩逸	10.86-17.49 万	纯燃油 / 油电混合	紧凑型车	2024 年 9 月 13 日上市	改款
上汽集团	瑞风 RF8 新能源	20.99-28.57 万	插电混动	MPV	2024 年 9 月 13 日上市	新车
路虎(进口)	揽胜	141.20-335.80 万	纯燃油	中大型 SUV	2024 年 9 月 13 日上市	改款
领克	领克 09	25.88-26.58 万	纯燃油	中大型 SUV	2024 年 9 月 13 日上市	改款
长安福特	探险者	30.98-39.98 万	纯燃油	中大型 SUV	2024 年 9 月 13 日上市	改款
一汽丰田	RAV4 荣放双擎 E+	24.88-29.78 万	插电混动	紧凑型 SUV	2024 年 9 月 12 日上市	改款
广汽本田	缤智	11.99-13.99 万	纯燃油	小型 SUV	2024 年 9 月 12 日上市	改款
一汽丰田	RAV4 荣放	16.98-26.38 万	纯燃油 / 油电混合	紧凑型 SUV	2024 年 9 月 12 日上市	改款
一汽丰田	凌放 HARRIER	19.18-29.88 万	纯燃油 / 油电混合	中型 SUV	2024 年 9 月 12 日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 7	7.49-14.99 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 9 月 12 日上市	改款
一汽-大众捷达	捷达 VS7	10.79-14.39 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 9 月 11 日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 8 PLUS C-DM	12.99-15.59 万	插电混动	中型 SUV	2024 年 9 月 10 日上市	新车
上汽大众	帕萨特	16.45-30.98 万	纯燃油	中型车	2024 年 9 月 10 日上市	垂直换代
长城汽车	哈弗 H6	9.89-14.69 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 9 月 10 日上市	改款
长安林肯	航海家	32.58-46.88 万	纯燃油 / 油电混合	中型 SUV	2024 年 9 月 10 日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 8 PLUS	10.99-16.29 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 9 月 10 日上市	改款
极越	极越 07	20.99-29.99 万	纯电动	中型车	2024 年 9 月 10 日上市	新车
AITO 问界	问界 M9	46.98-56.98 万	增程式 / 纯电动	大型 SUV	2024 年 9 月 10 日上市	新车
广汽传祺	传祺 E8 新能源	20.98-23.88 万	插电混动	MPV	2024 年 9 月 10 日上市	新车
上汽通用五菱	宝骏云海	10.98-13.38 万	插电混动 / 纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 9 月 10 日上市	新车
北京奔驰	奔驰 C 级	33.48-38.06 万	纯燃油	中型车	2024 年 9 月 9 日上市	改款
比亚迪	汉	16.58-25.98 万	插电混动 / 纯电动	中大型车	2024 年 9 月 9 日上市	改款
北京奔驰	奔驰 C 级新能源	40.88-41.06 万	插电混动	中型车	2024 年 9 月 9 日上市	改款
领克	领克 Z10	20.28-29.98 万	纯电动	中大型车	2024 年 9 月 5 日上市	新车
长安汽车	长安猎手	13.99-21.69 万	增程式	皮卡	2024 年 9 月 3 日上市	新车
奇瑞汽车	捷途大圣	9.49-13.68 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 9 月 3 日上市	改款
东风汽车	猛士 M800	87.90-97.90 万	纯燃油	大型 SUV	2024 年 9 月 3 日上市	新车
一汽红旗	红旗 E-HS9	58.98-77.98 万	纯电动	大型 SUV	2024 年 9 月 3 日上市	改款
起亚	起亚 K5 凯酷	13.98-20.68 万	纯燃油	中型车	2024 年 9 月 2 日上市	改款
奇瑞汽车	探索 06	9.99-16.99 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 9 月 1 日上市	改款
雷诺 江铃集团	小麒麟	4.99-5.19 万	纯电动	微型车	2024 年 9 月 1 日上市	改款
长安汽车	长安 Lumin	3.79-6.99 万	纯电动	微型车	2024 年 9 月 1 日上市	改款

资料来源：太平洋汽车网，国信证券经济研究所整理

本周行情回顾

行业涨跌幅：本周 CS 汽车上涨 4.3%，弱于沪深 300 指数 1.05pct

本周（202410-7-20241012）CS 汽车下跌 4.31%，CS 乘用车下跌 3.02%，CS 商用车下跌 7.32%，CS 汽车零部件下跌 4.39%，CS 汽车销售与服务下跌 5.99%，CS 摩托车及其他下跌 5.48%，电动车下跌 6.02%，智能车下跌 3.14%，同期的沪深 300 指数下跌 3.25%，上证综合指数下跌 3.56%。CS 汽车弱于沪深 300 指数 1.05pct，弱于上证综合指数 0.75pct，年初至今上涨 7.43%。

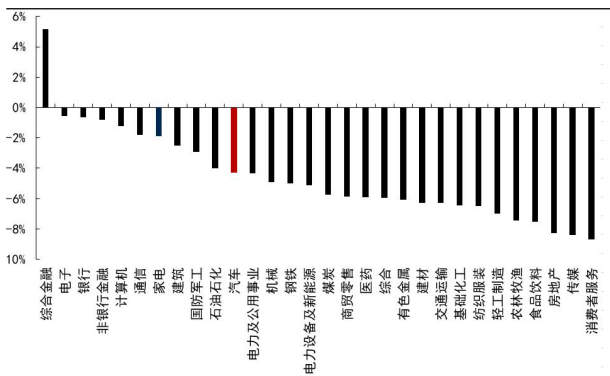
表 11: 汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二个月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
C1005013	CS 汽车	9719.43	-4.31	17.28	21.94	15.19	7.43
C1005136	CS 乘用车 II	20567.48	-3.02	18.43	23.43	15.13	25.46
C1005137	CS 商用车	5959.18	-7.32	16.67	20.53	14.84	15.35
C1005138	CS 汽车零部件 II	8266.49	-4.39	16.92	23.32	16.67	-4.60
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	997.15	-5.99	16.14	17.86	23.00	-34.32
C1005140	CS 摩托车及其他 II	4308.15	-5.48	12.71	21.69	21.15	26.64
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	12038.29	-4.14	17.21	22.85	15.80	9.59
930997.CSI	新能源车	1869.70	-6.02	25.90	32.88	26.92	-5.28
884162.WI	智能汽车指数	3702.00	-3.14	22.96	23.59	19.10	0.01
000300.SH	沪深 300 指数	3887.17	-3.25	21.64	20.60	17.17	13.29
000001.SH	上证综合指数	3217.74	-3.56	17.26	16.57	13.51	8.16

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

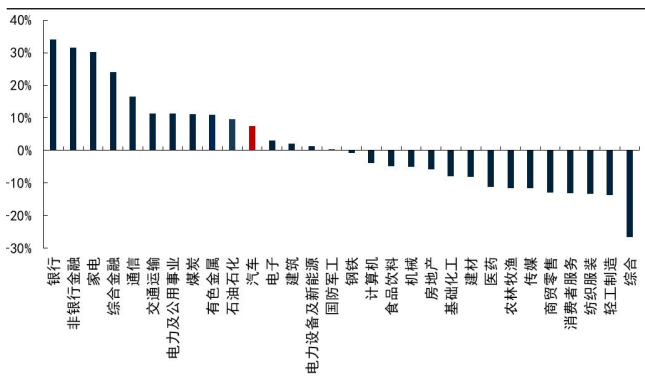
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 11 位；年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）排第 11 位。

图 5: 中信一级行业一周涨跌幅



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 6: 中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块整体上涨

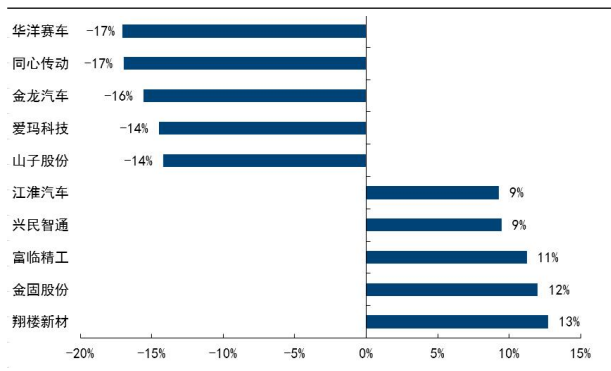
本周（202410-7-20241012）CS 汽车板块个股涨跌幅

从本周个股表现看，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是翔楼新材、金固股份、富临精工、兴民智通、江淮汽车；跌幅前五的公司分别是华洋赛车、同心传动、金龙汽车、爱玛科技、山子股份。

年初至今，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是万丰奥威、宇通客车、江铃 B、

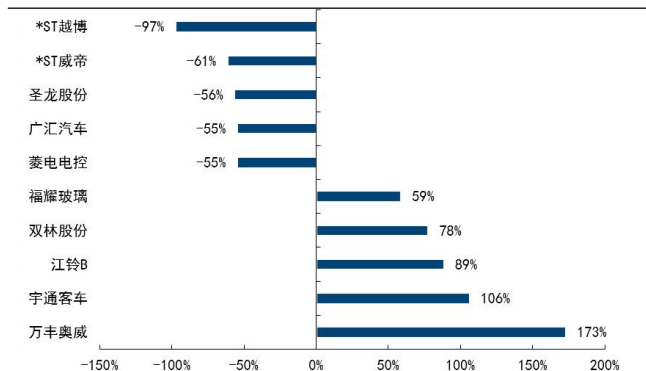
双林股份、福耀玻璃；*ST 越博、*ST 威帝、圣龙股份、广汇汽车、菱电电控。

图7: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图8: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名

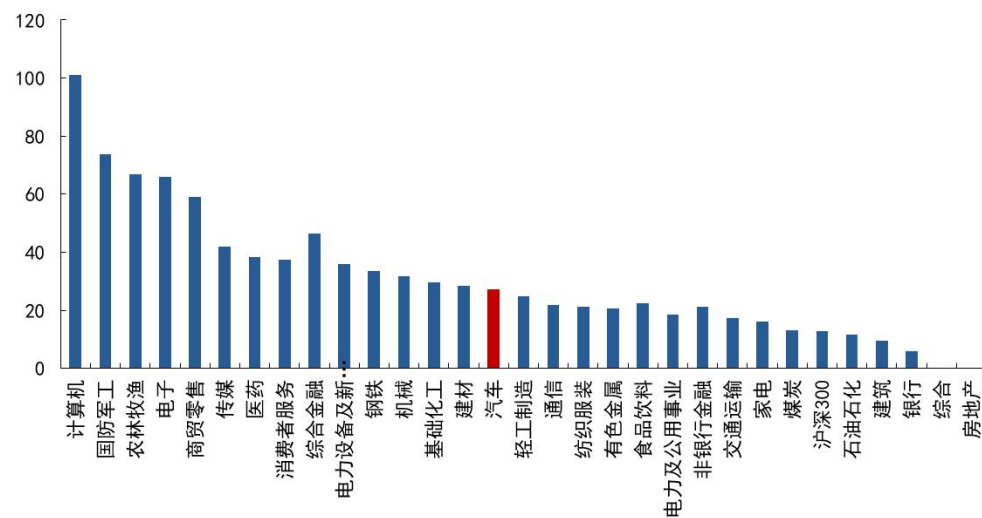


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

估值: 本周板块估值相较上周略有上升

分行业看, 本周沪深 300 市盈率为 12.92, 低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 27.20, 板块间比较估值处于中上水平。纵向来看, 汽车行业市盈率自 2021 年底以来经历大幅回调, 本周估值较上周略有上升。

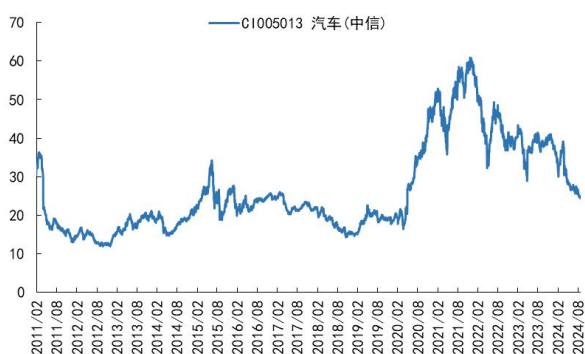
图9: 本周中信一级分行业 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

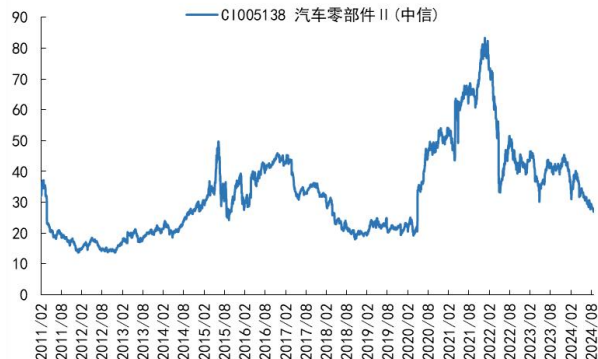
本周(截至 2024 年 10 月 12 日)按最新口径, CS 汽车 PE 值为 29.6 倍, 较上周 30.9 倍有所下降; CS 乘用车 PE 值为 29.5 倍, 较上周 30.6 倍有所下降; CS 汽车零部件 PE 值为 33 倍, 较上周 35 倍有所下降; CS 商用车 PE 值为 21.4 倍, 较上周 23 倍有所下降。

图10: CS 汽车 PE



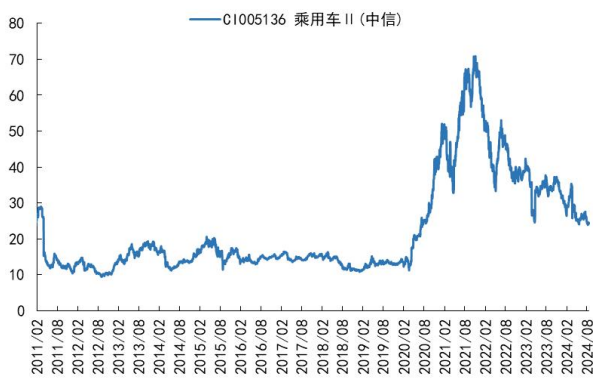
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图11: CS 汽车零部件 PE



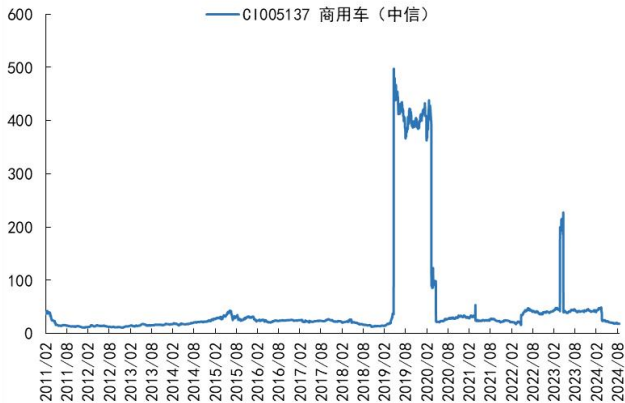
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图12: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图13: CS 商用车 PE



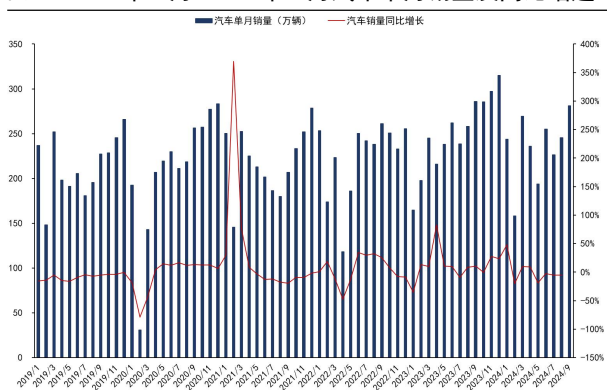
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

数据跟踪

月度数据：9月新能源汽车销量129万辆，同比增长42%

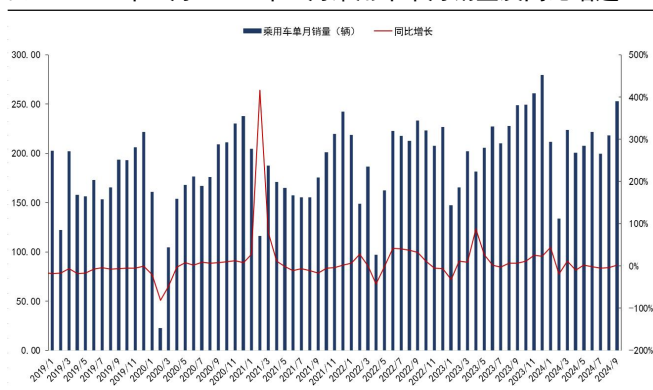
根据中国汽协数据，2024年9月，汽车产销分别完成279.6万辆和280.9万辆，环比分别增长12.2%和14.5%，同比分别下降1.9%和1.7%；9月，乘用车产销分别完成250.2万辆和252.5万辆，环比分别增长12.6%和15.8%，同比分别增长0.2%和1.5%；9月，商用车产销分别完成29.4万辆和28.4万辆，环比分别增长8.7%和4.4%；同比分别下降16.8%和23.5%；9月新能源汽车产销分别完成130.7万辆和128.7万辆，同比分别增长48.8%和42.3%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的45.8%。

图14：2019年1月-2024年9月汽车单月销量及同比增速



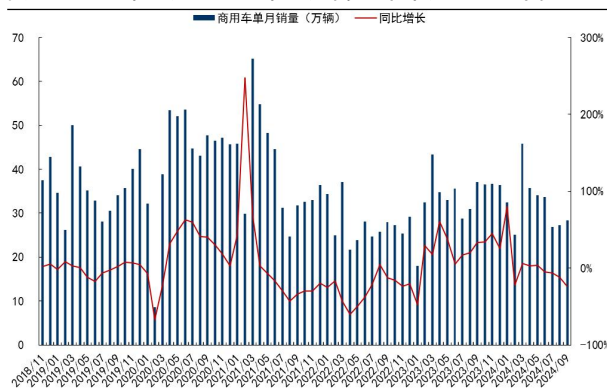
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图15：2019年1月-2024年9月乘用车单月销量及同比增速



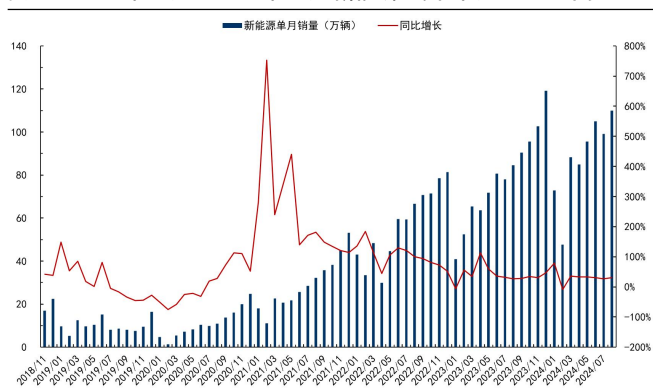
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图16：2019年1月-2024年9月商用车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

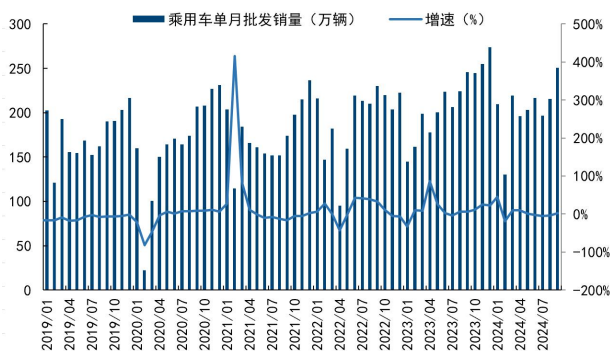
图17：2019年1月-2024年9月新能源汽车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

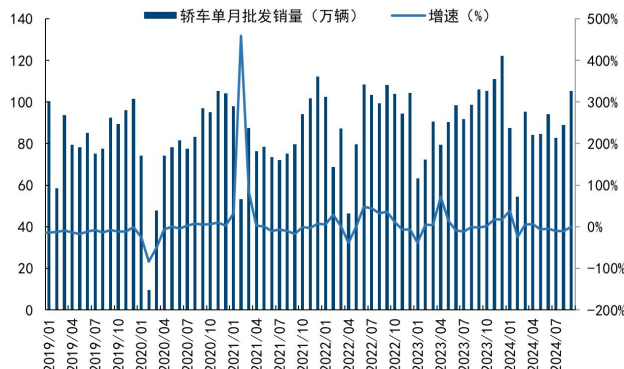
根据乘联会数据，9月全国乘用车厂商批发250.4万辆，同比增长2.1%，环比增长16.1%。受车企补库的促进，9月乘用车批发创出新高。9月自主车企批发169万辆，同比增长22%，环比增长17%。主流合资车企批发54万辆，同比下降29%，环比增长17%。豪华车批发28万辆，同比下降8%，环比增长10%。

图18: 2019-2024.9 乘用车月度批发销量及同比增速



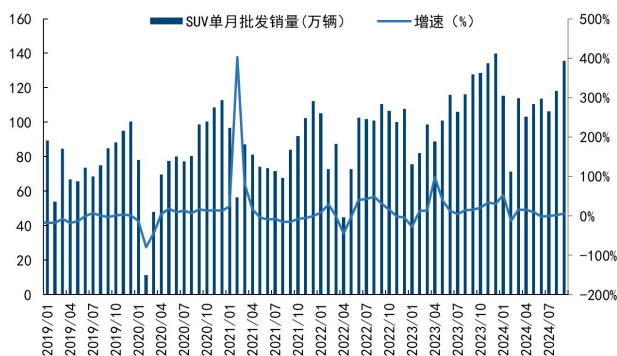
资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图19: 2019-2024.9 轿车月度批发销量及同比增速



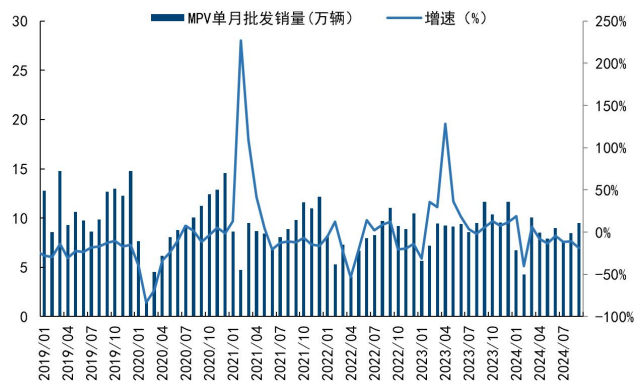
资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图20: 2019-2024.9 SUV 月度批发销量及同比增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图21: 2019-2024.9 MPV 月度批发销量及同比增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据, 2024年9月, 分厂商狭义乘用车批发销量排名: 比亚迪汽车销量41.8万辆, 同比+45.6%; 奇瑞汽车销量23.7万辆, 同比+31.5%; 吉利汽车销量20.2万辆, 同比+21.0%。

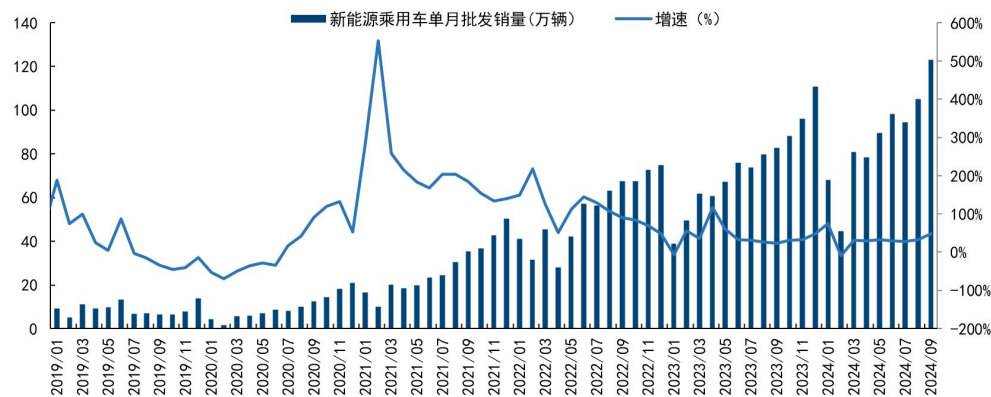
表12: 主要车企9月批发销量

车企	9月批发销量(万辆)	同比	份额
比亚迪汽车	41.8	45.6%	16.6%
奇瑞汽车	23.7	31.5%	9.4%
吉利汽车	20.2	21.0%	8.0%
一汽大众	14.8	-18.2%	5.9%
长安汽车	12.7	-13.0%	5.1%
上汽通用五菱	9.8	8.0%	3.9%
上汽大众	9.4	-21.7%	3.7%
长城汽车	9.4	-10.1%	3.7%
特斯拉中国	8.8	19.2%	3.5%
广汽丰田	7.2	-21.8%	2.9%

资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

新能源乘用车方面，根据乘联会数据，9月新能源乘用车生产达到121.9万辆，同比增长51.5%，环比增长16.2%。2024年1-9月生产785.9万辆，同比增长32.8%。9月新能源乘用车批发销量达到123.1万辆，同比增长48.1%，环比增长17.2%。2024年1-9月批发790.1万辆，同比增长33.7%。9月新能源乘用车市场零售112.3万辆，同比增长50.9%，环比增长9.6%。2024年1-9月零售713.2万辆，同比增长37.4%。9月新能源乘用车出口10.5万辆，同比增长19.3%，环比增长6.0%。2024年1-9月出口96.8万辆，同比增长30.2%。

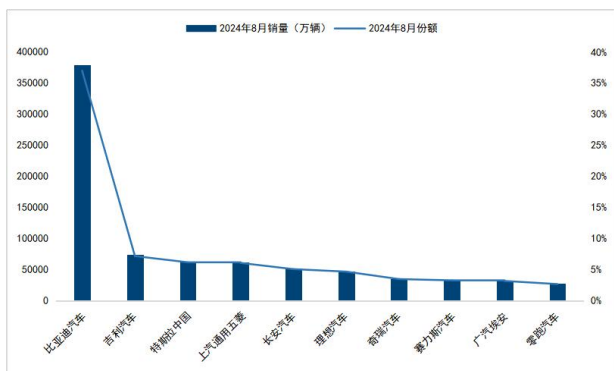
图22: 2019年1月-2024年9月分月度新能源乘用车批发销量



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

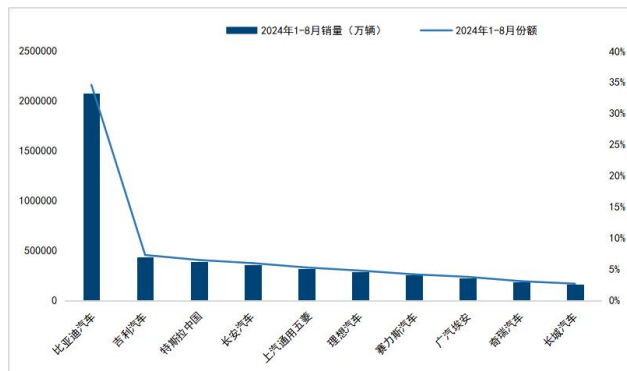
2024年8月新能源狭义乘用车厂商零售销量排名前三的为比亚迪汽车、吉利汽车、特斯拉中国。比亚迪2024年8月销量为38.0万辆，同比+57.1%；吉利汽车销量为7.4万辆，同比+66.0%；特斯拉中国销量为6.3万辆，同比-1.9%。

图23: 2024年8月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图24: 2024年1-8月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新势力方面：9月新势力交付多数同比上升

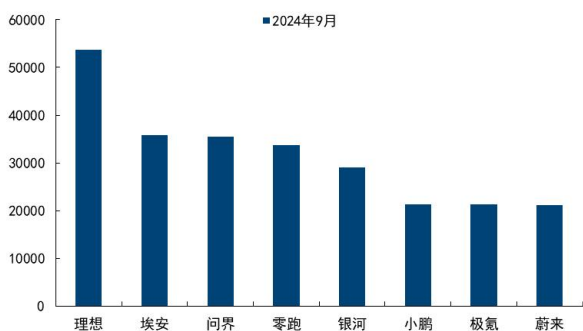
2024年9月：埃安/理想/问界/极氪/蔚来/小鹏/小米的销量分别为3.58/5.37/3.56/2.13/2.12/2.14/1+万辆；同比分别为-31%/49%/430%/77%/35%/39%；环比分别为1%/12%/14%/18%/5%/52%。

表13：2023年1月-2024年9月造车新势力销量及同环比

	23/3	23/4	23/5	23/6	23/7	23/8	23/9	23/10	23/11	23/12	24/1	24/2	24/3	24/4	24/5	24/6	24/7	24/8	24/9
理想	20823	25681	28277	32575	34134	34914	36060	40422	41030	50353	31165	20251	28984	25787	35020	47774	51000	48122	53709
同比 (%)	89%	516%	146%	150%	228%	664%	213%	302%	173%	137%	106%	22%	39%	0%	24%	47%	49%	38%	49%
环比 (%)	25%	23%	10%	15%	5%	2%	3%	12%	2%	23%	-38%	-35%	43%	-11%	36%	36%	7%	-6%	12%
小鹏	7002	7079	7506	8620	11008	13690	15310	20002	20041	20115	8250	4545	9026	9393	10146	10668	11145	14036	21352
同比 (%)	-55%	-21%	-26%	-44%	-4%	43%	81%	292%	245%	78%	58%	-24%	29%	33%	35%	24%	1%	3%	39%
环比 (%)	17%	1%	6%	15%	28%	24%	12%	31%	0%	0%	-59%	-45%	99%	4%	8%	5%	4%	26%	52%
蔚来	10378	6658	6155	10707	20462	19329	15641	16074	15959	18012	10055	8132	11866	15620	20544	21209	20498	20176	21181
同比 (%)	4%	31%	-12%	-17%	104%	81%	44%	60%	13%	14%	18%	-33%	14%	135%	234%	98%	0%	4%	35%
环比 (%)	-15%	-36%	-8%	74%	91%	-6%	-19%	3%	-1%	13%	-44%	-19%	46%	32%	32%	3%	-3%	-2%	5%
问界	3625	2437	5629	5111	4231	5018	6708	12700	18827	24468	32973	21142	31727	25086	26531	43146	41535	31216	35560
同比 (%)	19%	-25%	12%	-27%	-41%	-50%	-34%	6%	128%	141%	638%	500%	775%	447%	371%	744%	882%	522%	430%
环比 (%)	3%	-33%	131%	-9%	-17%	19%	34%	89%	48%	30%	35%	-36%	50%	-21%	6%	59%	-4%	-25%	14%
埃安	40016	41012	45003	45013	45025	45029	51596	41503	41567	45947	24947	16676	32530	28113	40073	35027	35238	35355	35780
同比 (%)	97%	302%	114%	87%	80%	67%	72%	38%	45%	53%	204%	-45%	-19%	-31%	-11%	-22%	-22%	-21%	-31%
环比 (%)	33%	2%	10%	0%	0%	0%	15%	-20%	0%	11%	-46%	-33%	95%	-14%	43%	-13%	1%	0%	1%
银河				9673	10058	11117	13080	13711	13770	12088	19223	9120	10185	12725	14193	15975	16704	26510	29047
同比 (%)					4%	11%	18%	5%	0%	-12%	59%	-53%	12%	25%	12%	13%	5%	59%	10%
环比 (%)																			
极氪	6663	8101	8678	10620	12039	12203	12053	13077	13104	13476	12537	7510	13012	16089	18616	20106	15655	18015	21333
同比 (%)	271%	279%	100%	147%	140%	70%	46%	29%	19%	19%	302%	38%	95%	99%	115%	89%	30%	48%	77%
环比 (%)	22%	22%	7%	22%	13%	1%	-1%	8%	0%	3%	-7%	-40%	73%	24%	16%	8%	-22%	15%	18%
零跑	6172	8726	12058	13209	14335	14190	15800	18202	18508	18618	12277	6566	14567	15005	18165	20116	22093	30305	33767
同比 (%)	-39%	-4%	20%	17%	19%	13%	43%	159%	130%	119%	978%	105%	136%	72%	51%	52%	54%	114%	114%
环比 (%)	93%	41%	38%	10%	9%	-1%	11%	15%	2%	1%	-34%	-47%	122%	3%	21%	11%	10%	37%	11%

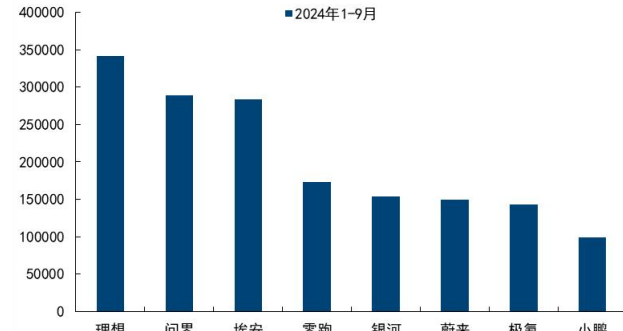
资料来源：各公司官方公众号，各公司公告，国信证券经济研究所整理

图25：自主品牌造车新势力2024年9月销量



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图26：自主品牌造车新势力2024年1-9月累计销量



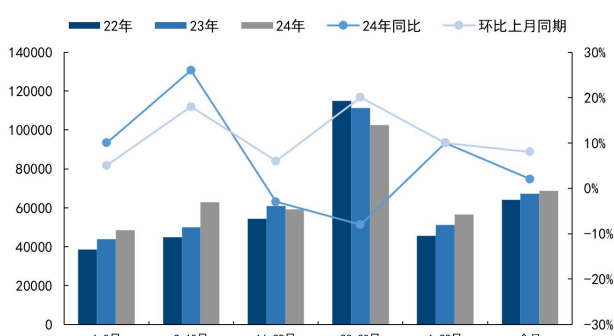
资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

周度数据：9月30日-10月6日国内乘用车上牌39.80万辆，同比-1.5%

根据乘联会初步统计：9月1-30日，乘用车市场零售206.3万辆，同比增长2%，环比增长8%，今年以来累计零售1,552.9万辆，同比增长2%；9月1-30日，全国乘用车厂商批发246.9万辆，同比增长1%，环比增长15%，今年以来累计批发1,840.9万辆，同比增长3%。

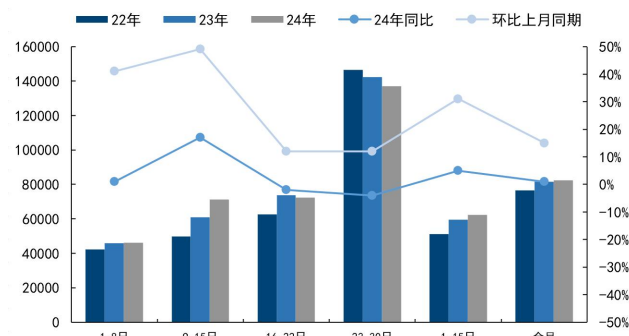
根据乘联会初步统计：9月1-30日，新能源车市场零售112万辆，同比增长51%，环比增长9%，今年以来累计零售712.9万辆，同比增长37%；9月1-30日，全国乘用车厂商新能源批发122.7万辆，同比增长48%，环比增长17%，今年以来累计批发790.7万辆，同比增长34%。

图27：2024年9月主要厂商周度零售量及增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

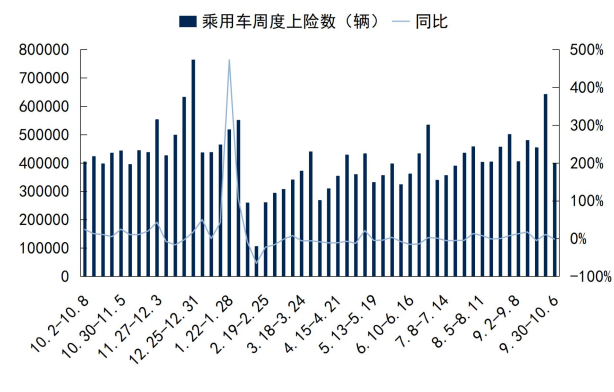
图28：2024年9月主要厂商周度批发量及增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

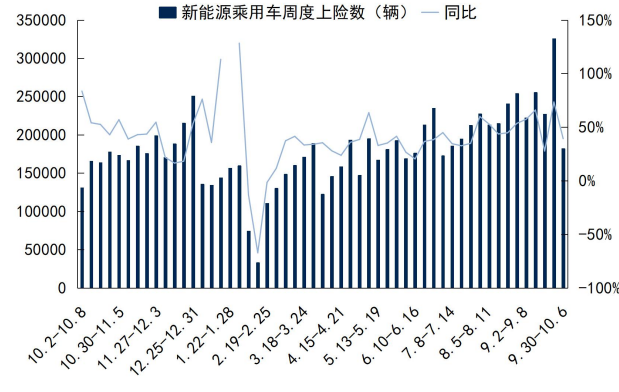
根据上险数据，9.30-10.6日国内乘用车上牌39.80万辆，同比-1.5%，环比-38.0%；其中新能源乘用车上牌18.19万辆，同比+39.2%，环比-44.1%；9月（9.2-10.6）国内乘用车累计上牌237.99万辆，同比+6.7%；其中新能源乘用车累计上牌121.24万辆，同比+53.2%。

图29：乘用车上险数和同比



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

图30：新能源乘用车上险数和同比



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

2024年9月30日-10月6日乘用车整体上险量排名前五的是比亚迪汽车、吉利汽车、一汽大众、奇瑞汽车、上汽大众，销量分别为67953辆、31205辆、31976辆、27476辆、24821辆，同比分别为+29%、+5%、-12%、+48%、-4%。

表14: 分制造商乘用车上险量 (辆)

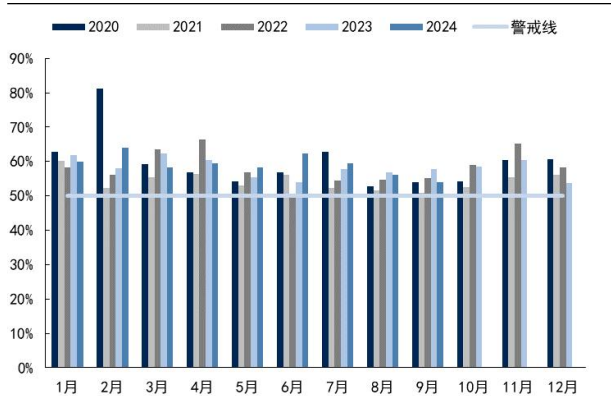
销量	当期累计 (9.16-9.22)	当期同比增速	9月以来 (9.2-10.6)	9月累计同比增速
比亚迪汽车	67953	28.7%	417539	50.5%
吉利汽车	31205	5.1%	169329	19.0%
一汽大众	31976	-11.8%	171231	-12.4%
奇瑞汽车	27476	48.1%	136416	50.2%
上汽大众	24821	-3.8%	126698	-3.9%
长安汽车	25521	-26.0%	122624	-20.9%
上汽通用五菱	25120	24.8%	119445	42.1%
一汽丰田	12240	-15.4%	82129	6.3%
特斯拉中国	1736	88.5%	69960	86.4%
广汽丰田	12025	-12.9%	76658	-16.1%
广汽乘用车	8767	-35.5%	65111	-20.6%
长城汽车	12414	-14.3%	66112	-13.4%
东风日产	12769	-14.9%	62769	2.3%
华晨宝马	5641	-21.9%	46450	-32.6%
一汽轿车	10422	25.1%	61847	31.1%
		乘用车合计		
总销量	398,037	-1.5%	2,379,928	6.7%
传统能源	216,128	-20.9%	1,167,499	-18.9%
新能源	181,909	39.2%	1,212,429	53.2%

资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

库存: 9月汽车经销商库存预警指数为54.0%, 位于荣枯线以上

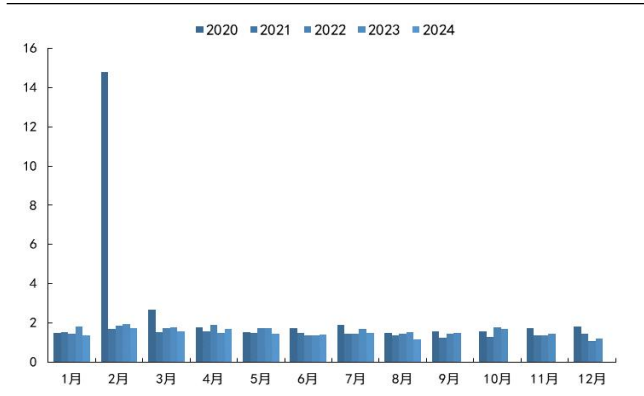
2024年9月30日, 中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index) 显示, 2024年9月中国汽车经销商库存预警指数为54.0%, 同比下降3.8个百分点, 环比下降2.2个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上, 汽车流通行业景气度有所改善。

图31: 2020-2024年各月经销商库存预警指数



资料来源: 中国汽车流通协会, 国信证券经济研究所整理

图32: 2019-2024年各月经销商库存系数



资料来源: 中国汽车流通协会, 国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标: 10月初铝锭类、锌锭类价格同比提升, 玻璃类价格同比下降, 美元兑人民币同环比下降

原材料价格指数: 10月初铝锭类、锌锭类价格同比提升, 玻璃类价格同比下降

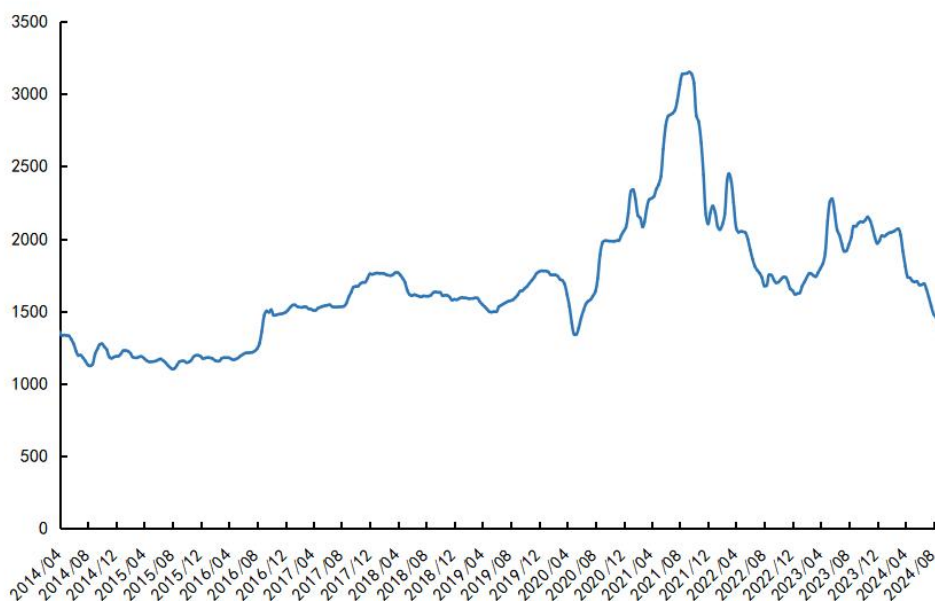
截至2024年10月10日, 浮法平板玻璃的价格指数为1274, 环比2024年9月的1318.8下降3.4%, 同比2023年10月的2129.5下降40.2%。

截至 2024 年 10 月 10 日，铝锭 A00 的价格指数为 20516.7，环比 2024 年 9 月的 19318.6 上升 6.2%，同比 2023 年 10 月的 19540 上升 5%。

截至 2024 年 10 月 10 日，锌锭的价格指数为 25293.3，环比 2024 年 9 月的 23330 上升 8.4%，同比 2023 年 10 月的 22065 上升 14.6%。

总体来看，截至 2024 年 10 月 10 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-40.2%/+5.0%/+14.6%，分别环比上月同期-3.4%/+6.2%/+8.4%。

图33: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



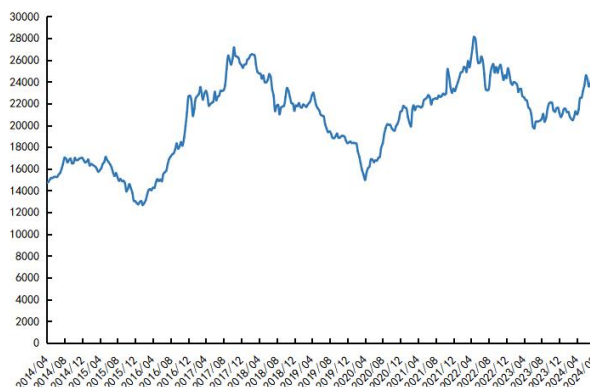
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图34: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图35: 锌锭 0#市场价格



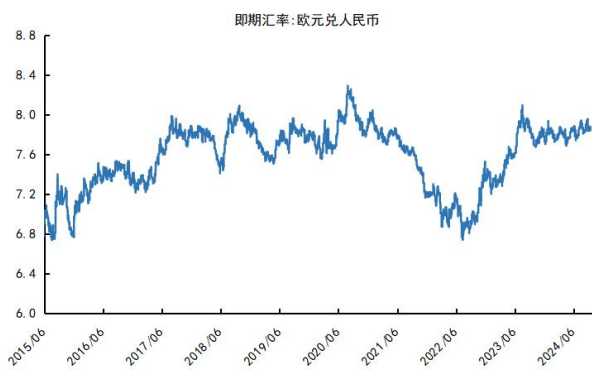
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

汇率：美元兑人民币汇率同环比下降

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场，中国汽配件绝大多数出口销往美国和欧洲，美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。

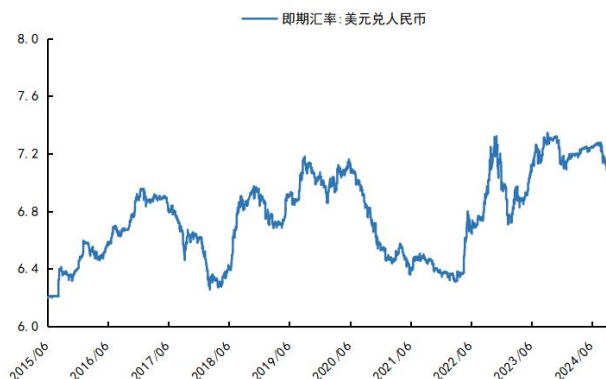
截至 2024 年 10 月 11 日，欧元兑人民币汇率为 7.74，同比上涨 0.8%，环比下降 1.7%；美元兑人民币汇率为 7.07，同比下降 3.1%，环比下降 0.7%。

图36: 欧元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图37: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

公司公告

本周（20241007-20241012），部分公司公告如下。

表15: 部分公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
600418.SH	江淮汽车	10月11日	销售数据	9月生产汽车3.9万辆,同比增长11.58%;本年累计生产31.4万辆,同比下降6.15%。9月销售汽车4.0万辆,同比增长2.82%;本年累计销售31.5万辆,同比下降4.72%。其中生产新能源汽车3322辆,同比下降15.26%;本年累计生产新能源汽车18390辆,同比下降26.04%。9月销售新能源汽车3044辆,同比下降15.93%;本年累计销售新能源汽车21576辆,同比增长1.48%。
000800.SZ	一汽解放	10月11日	销售数据	9月生产汽车1.19万辆,同比下降54.44%;本年累计生产18.26万辆,同比下降5.62%。9月销售汽车0.87万辆,同比下降65.00%;本年累计销售19.17万辆,同比增长2.78%。
600166.SH	福田汽车	10月11日	销售数据	9月生产汽车5.8万辆,同比增长11.58%;本年累计生产43.7万辆,同比增长3.00%。9月销售汽车5.2万辆,同比下降10.22%;本年累计销售43.3万辆,同比下降3.85%。其中生产新能源汽车0.72万辆,同比增长71.88%;本年累计生产新能源汽车3.7万辆,同比增长31.39%。9月销售新能源汽车0.58万辆,同比增长38.13%;本年累计销售新能源汽车3.5万辆,同比增长31.98%。
600933.SH	爱柯迪	10月11日	销售数据	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(该合伙企业尚未成立,名称以工商登记为准)。本公司全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,该有限合伙企业拟以不超过855.36万元认购爱柯迪富乐精密不超过211.20万元的新增注册资本,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%(最终以工商登记信息为准)。
600686.SH	金龙汽车	10月10日	销售数据	9月生产汽车4074辆,同比增长25.32%;本年累计生产33622辆,同比增长10.33%。9月销售汽车3902辆,同比下降0.89%;本年累计销售32931辆,同比增长13.15%。
600104.SH	上汽集团	10月10日	销售数据	9月生产汽车33.7万辆,同比下降24.33%;本年累计生产264.9万辆,同比下降22.02%。9月销售汽车31.3万辆,同比下降35.03%;本年累计销售264.9万辆,同比下降21.56%。其中生产新能源汽车14.2万辆,同比增长68.94%;本年累计生产新能源汽车76.5万辆,同比增长18.71%。9月销售新能源汽车12.9万辆,同比增长38.26%;本年累计销售新能源汽车74.8万辆,同比增长15.28%。
300432.SZ	富临精工	10月10日	业务合作	与智元机器人、巨星新材料、文宏杰、安努创想和安努创和签订《人形机器人应用项目合作框架协议》。
600066.SH	宇通客车	10月9日	销售数据	9月生产车辆3878辆,同比增长13.82%;本年累计生产31927辆,同比增长18.23%;9月销售3788辆,同比增长6.20%;本年累计销售31346辆,同比增长19.30%。
000625.SZ	长安汽车	10月8日	销售数据	9月汽车产量21.4万辆,同比下降14.70%;本年累计产量177万辆,同比下降3.85%;9月销量21.3万辆,同比下降9.98%,本年累计销量190.5万辆,同比增长1.89%。

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表16: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2024/10/13 收盘(元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2022A	2023A	2024E	2022A	2023A	2024E
002594.SZ	比亚迪	优于大市	300.05	8729	10.32	13.00	15.98	29	23	19
601633.SH	长城汽车	优于大市	28.90	2468	0.83	1.37	1.62	35	21	18
601127.SH	赛力斯	优于大市	92.20	1392	-1.62	2.14	4.00	-57	43	23
9868.HK	小鹏汽车-W	优于大市	50.60	961	-5.52	-3.18	-1.53	-9	-16	-33
9863.HK	零跑汽车	优于大市	32.60	436	-3.62	-4.06	0.97	-9	-8	34
601799.SH	星宇股份	优于大市	149.71	428	3.86	5.09	6.48	39	29	23
600066.SH	宇通客车	优于大市	25.88	573	0.82	1.43	1.82	32	18	14
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	57.84	1509	2.16	2.92	3.38	27	20	17
002920.SZ	德赛西威	优于大市	115.74	642	2.79	3.73	4.85	41	31	24
603596.SH	伯特利	优于大市	46.10	280	2.06	1.90	2.47	22	24	19
002906.SZ	华阳集团	优于大市	28.80	151	0.89	1.23	1.76	32	23	16
603786.SH	科博达	优于大市	58.50	236	1.51	2.11	2.75	39	28	21
601966.SH	玲珑轮胎	优于大市	18.96	279	0.94	1.50	1.97	20	13	10
601311.SH	骆驼股份	优于大市	8.28	97	0.49	0.63	0.82	17	13	10
601689.SH	拓普集团	优于大市	44.57	751	1.95	1.75	2.30	23	25	19
600933.SH	爱柯迪	优于大市	13.60	133	1.02	1.15	1.44	13	12	9
002050.SZ	三花智控	优于大市	22.02	822	0.78	0.95	1.15	28	23	19
002126.SZ	银轮股份	优于大市	19.06	159	0.76	1.04	1.34	25	18	14
603997.SH	继峰股份	优于大市	12.96	164	0.18	0.33	0.64	72	39	20
603305.SH	旭升集团	优于大市	9.95	93	0.77	1.10	1.43	13	9	7
603179.SH	新泉股份	优于大市	50.05	244	1.65	2.18	2.84	30	23	18
688533.SH	上声电子	优于大市	29.85	48	0.99	1.49	2.01	30	20	15
600699.SH	均胜电子	优于大市	16.52	233	0.77	0.97	1.18	21	17	14
300258.SZ	精锻科技	优于大市	8.47	41	0.49	0.54	0.68	17	16	12
002472.SZ	双环传动	优于大市	26.56	225	0.96	1.22	1.59	28	22	17
603197.SH	保隆科技	优于大市	38.03	81	1.79	1.94	2.85	21	20	13
002997.SZ	瑞鹄模具	优于大市	32.65	68	1.02	1.71	2.17	32	19	15
605333.SH	沪光股份	优于大市	29.10	127	0.12	1.33	1.70	243	22	17

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032