

2024年11月11日

标配

乘用车市场景气延续，小鹏P7+订单再超预期

——汽车行业周报（2024/11/04-2024/11/10）

证券分析师

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn

投资要点：



相关研究

1. 新能源汽车增长强势，比亚迪单月销量突破50万辆——汽车行业周报（2024/10/28-2024/11/03）

- 本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比上涨5.50%；汽车板块整体上涨7.29%，在31个行业中排第8。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动5.00%、9.51%、0.09%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动5.04%、9.28%、0.57%、13.05%、11.83%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动9.18%、10.97%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动1.67%、8.87%。
- 以旧换新叠加行业旺季，乘用车市场景气向上。**据乘联会，10月狭义乘用车零售226.1万辆，同比+11%，环比+7%；批发273.2万辆，同比+12%，环比+9%；出口44.1万辆，同比+13%，环比+2%。8月末以旧换新加码以来，随着各地区补贴政策陆续推出，以及“金九银十”行业传统旺季的到来，乘用车零售增速在9月实现由负转正，10月增速进一步提升。分品牌来看，自主品牌份额持续提升，10月自主品牌、主流合资品牌、豪华品牌零售分别为148万辆、57万辆、21万辆，同比+32%、-17%、-7%，环比+11%、+8%、-15%，自主品牌零售份额同比+10.1pct至65.7%。主要车企中，比亚迪、吉利、奇瑞、上汽通用五菱零售达43.1万辆、19.4万辆、14.4万辆、9.6万辆，同比+67%、30%、60%、+36%。
- 新能源汽车批发渗透率突破50%，自主插混延续高增长。**10月新能源乘用车零售119.6万辆，同比+57%，环比+6%，零售渗透率52.9%，环比-0.4pct；批发136.9万辆，同比+55%，环比+11%，批发渗透率50.1%，环比+1.0pct，首次突破50%。分动力类型来看，纯电、插电、增程批发销量为77.6万辆、47.2万辆、12.1万辆，同比+33%、+116%、54%，环比+8%、+20%、+5%，自主品牌插混车型集中放量，比亚迪DM5.0新车型增长迅速，奇瑞风云T9/山海T2、领克07/08 EM-P、长安UNI-Z等多款车型畅销；增程式同比增量则主要来自问界、理想、零跑等新势力品牌。出口方面，10月新能源乘用车出口销量12.0万辆，同比+10%，环比+14%，自主品牌中的奇瑞、长安，新势力中的小鹏、零跑，以及合资品牌中的沃尔沃亚太、极星等同比显著增加。
- 小鹏P7+大定再超预期，纯视觉智驾方案开启新品周期。**11月7日小鹏P7+正式上市，新车型提供三个版本，定价18.68-21.88万元，起售价较预售价20.98万元下调2.3万元，当日大定超3万辆。小鹏P7+定位于AI智驾掀背轿跑，与P7相比级别更高、车内空间更大、风阻系数更低，并升级全域800V高压SiC平台以及多项智能座舱配置，包括高通骁龙8295P座舱芯片、后排娱乐屏和小桌板、20扬声器高保真音响、全新云感舒适座椅等。新车型搭载小鹏AI鹰眼视觉方案，采用双英伟达DRIVE Orin芯片和26个感知硬件，全面应用端到端大模型，实现不限城市、不限道路、不限路况的AI智驾。下半年以来小鹏MONA M03、小鹏P7+等新车型相继亮相并取得超预期的订单表现，10月交付量创历史新高，纯视觉智驾方案有望持续为小鹏塑造差异化优势，助力向20万元以内市场拓展。
- 投资建议：**（1）整车：政策暖风叠加新车周期，行业龙头定价权优势持续显现，智驾升级重塑竞争格局，关注受益新车型增量的比亚迪、小鹏汽车、华为汽车合作方等。（2）汽车零部件：关注绑定优质车企，客户结构具备较强优势的零部件供应商，以及域控制器、线控底盘、空气悬架、汽车座椅等技术配置升级方向，相关标的如拓普集团、伯特利、科博达、保隆科技、继峰股份、爱柯迪、华阳集团等。
- 风险提示：**行业竞争加剧的风险；原材料价格及汇率波动的风险；贸易环境变化的风险等。

正文目录

1. 投资要点	4
2. 二级市场表现	5
3. 行业数据跟踪	7
3.1. 乘联会月度数据	7
3.2. 库存	8
3.3. 原材料价格	8
4. 上市公司公告	9
5. 行业动态	10
5.1. 行业政策	10
5.2. 企业动态	10
6. 风险提示	10

图表目录

图 1 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅（%）	5
图 2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）	5
图 3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 9 狭义乘用车单月零售销量（万辆）	7
图 10 狭义乘用车单月批发销量（万辆）	7
图 11 新能源汽车单月零售销量（万辆）	7
图 12 新能源汽车单月批发销量（万辆）	7
图 13 10 月厂商狭义乘用车零售销量（万辆）	8
图 14 10 月厂商狭义乘用车批发销量（万辆）	8
图 15 月度汽车经销商库存系数	8
图 16 高端豪华&进口、合资、自主汽车品牌库存系数	8
图 17 钢材现货价格（元/吨）	8
图 18 铝锭现货价格（元/吨）	8
图 19 塑料粒子现货价格（元/吨）	9
图 20 天然橡胶现货价格（元/吨）	9
图 21 纯碱现货价格（元/吨）	9
图 22 正极原材料价格（元/吨）	9
表 1 本周上市公司公告	9

1.投资要点

以旧换新叠加行业旺季，乘用车市场景气向上。据乘联会，10月狭义乘用车零售226.1万辆，同比+11%，环比+7%；批发273.2万辆，同比+12%，环比+9%；出口44.1万辆，同比+13%，环比+2%。8月末以旧换新加码以来，随着各地区补贴政策陆续推出，以及“金九银十”行业传统旺季的到来，乘用车零售增速在9月实现由负转正，10月增速进一步提升。分品牌来看，自主品牌份额持续提升，10月自主品牌、主流合资品牌、豪华品牌零售分别为148万辆、57万辆、21万辆，同比+32%、-17%、-7%，环比+11%、+8%、-15%，自主品牌零售份额同比+10.1pct至65.7%。主要车企中，比亚迪、吉利、奇瑞、上汽通用五菱零售达43.1万辆、19.4万辆、14.4万辆、9.6万辆，同比+67%、30%、60%、+36%。

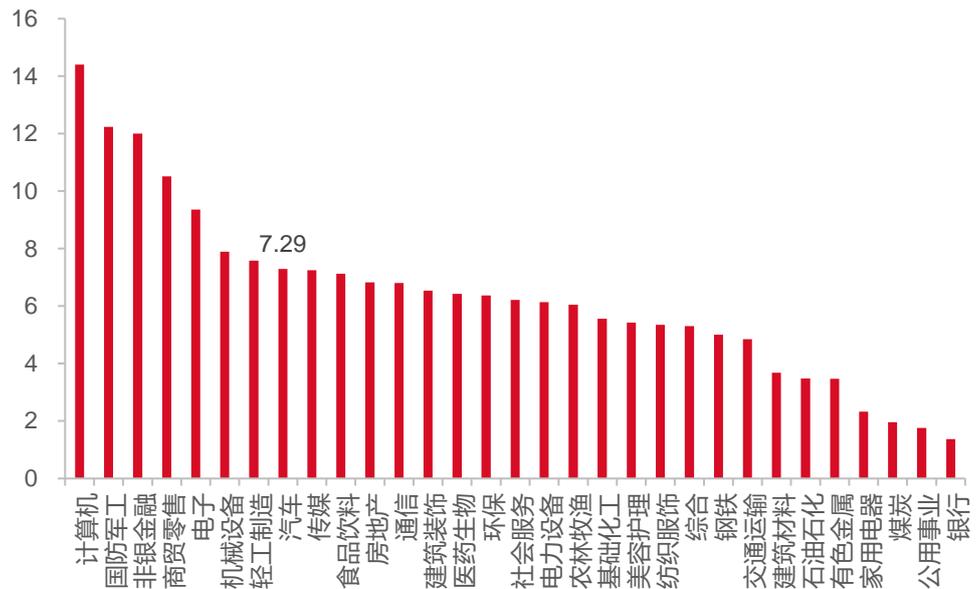
新能源汽车批发渗透率突破50%，自主插混延续高增长。10月新能源乘用车零售119.6万辆，同比+57%，环比+6%，零售渗透率52.9%，环比-0.4pct；批发136.9万辆，同比+55%，环比+11%，批发渗透率50.1%，环比+1.0pct，首次突破50%。分动力类型来看，纯电、插电、增程批发销量为77.6万辆、47.2万辆、12.1万辆，同比+33%、+116%、54%，环比+8%、+20%、+5%，自主品牌插混车型集中放量，比亚迪DM5.0新车型增长迅速，奇瑞风云T9/山海T2、领克07/08 EM-P、长安UNI-Z等多款车型畅销；增程式同比增量则主要来自于问界、理想、零跑等新势力品牌。出口方面，10月新能源乘用车出口销量12.0万辆，同比+10%，环比+14%，自主品牌中的奇瑞、长安，新势力中的小鹏、零跑，以及合资品牌中的沃尔沃亚太、极星等同比显著增加。

小鹏P7+大定再超预期，纯视觉智驾方案开启新品周期。11月7日小鹏P7+正式上市，新车型提供三个版本，定价18.68-21.88万元，起售价较预售价20.98万元下调2.3万元，当日大定超3万辆。小鹏P7+定位于AI智驾掀背轿跑，与P7相比级别更高、车内空间更大、风阻系数更低，并升级全域800V高压SiC平台以及多项智能座舱配置，包括高通骁龙8295P座舱芯片、后排娱乐屏和小桌板、20扬声器高保真音响、全新云感舒适座椅等。新车型搭载小鹏AI鹰眼视觉方案，采用双英伟达DRIVE Orin芯片和26个感知硬件，全面应用端到端大模型，实现不限城市、不限道路、不限路况的AI智驾。下半年以来小鹏MONA M03、小鹏P7+等新车型相继亮相并取得超预期的订单表现，10月交付量创历史新高，纯视觉智驾方案有望持续为小鹏塑造差异化优势，助力向20万元以内市场拓展。

2.二级市场表现

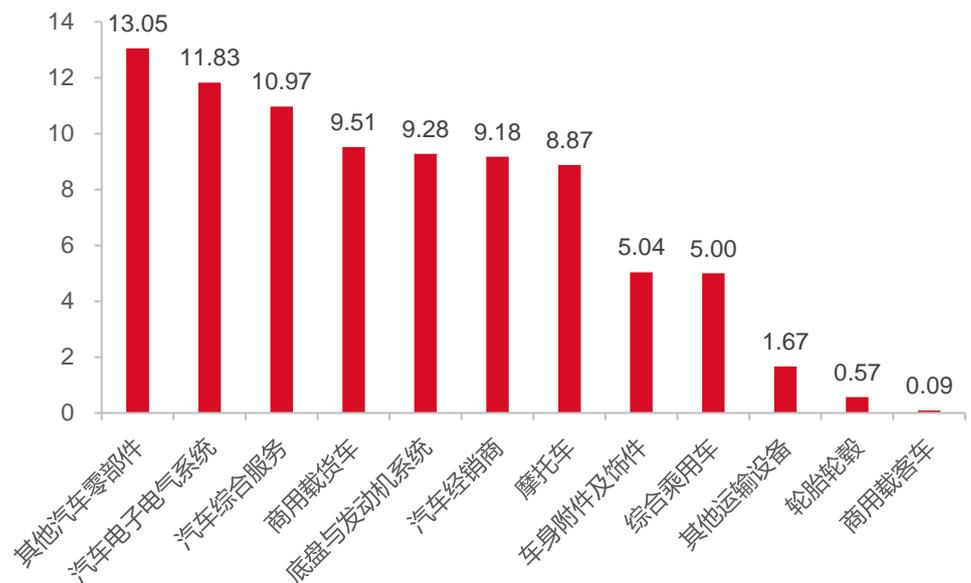
本周沪深 300 环比上涨 5.50%；汽车板块整体上涨 7.29%，在 31 个行业中排第 8。细分行业中，(1) 整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动 5.00%、9.51%、0.09%。(2) 汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动 5.04%、9.28%、0.57%、13.05%、11.83%；(3) 汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动 9.18%、10.97%。(4) 其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动 1.67%、8.87%。

图1 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

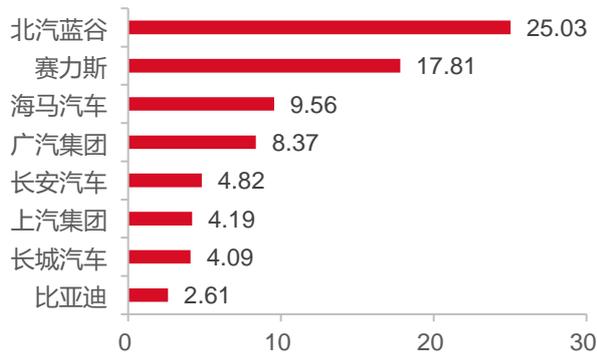
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

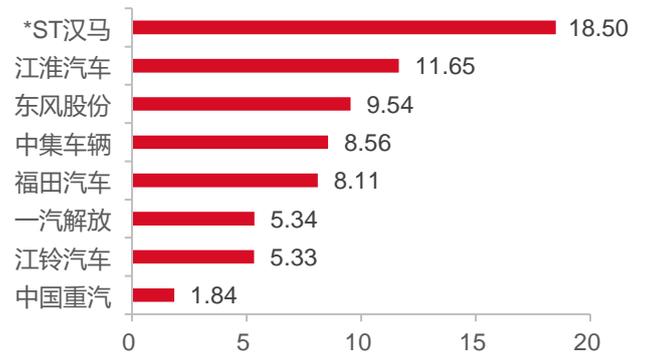
个股方面，本周骏创科技 (+76.95%)、旺成科技 (+74.98%)、威唐工业 (+49.84%)、山子高科 (+47.06%)、天汽模 (+46.52%) 涨幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



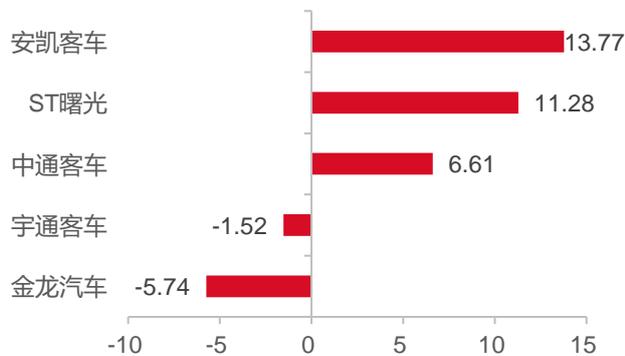
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



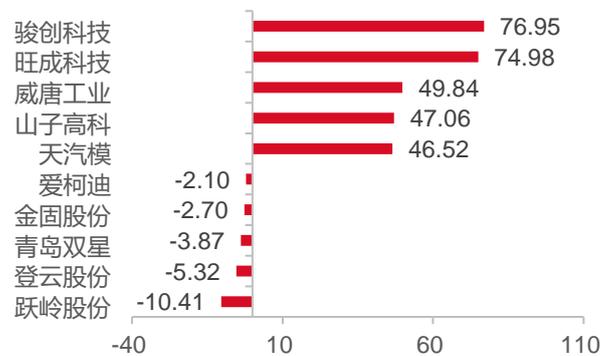
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



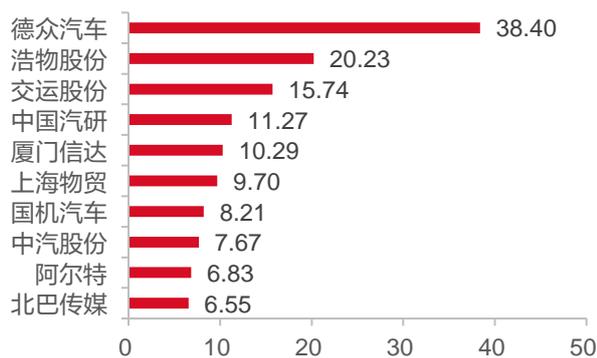
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



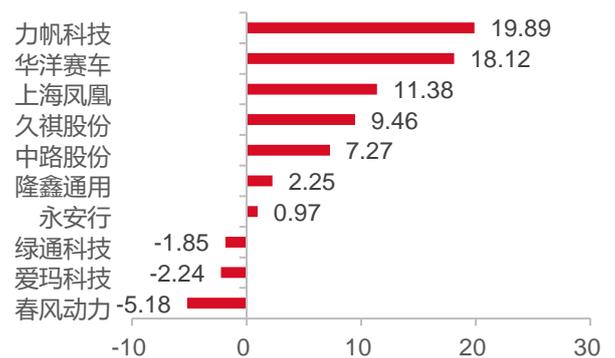
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

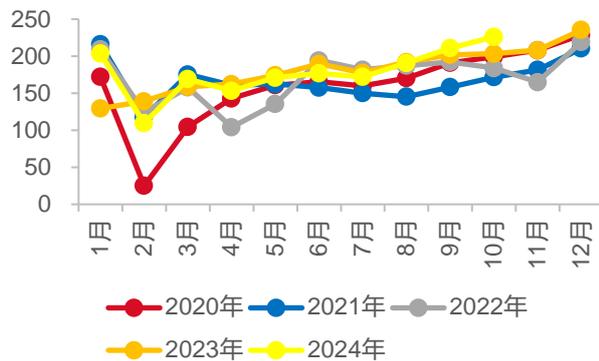
3.行业数据跟踪

3.1.乘联会月度数据

近期乘联会公布乘用车市场 10 月产销数据。

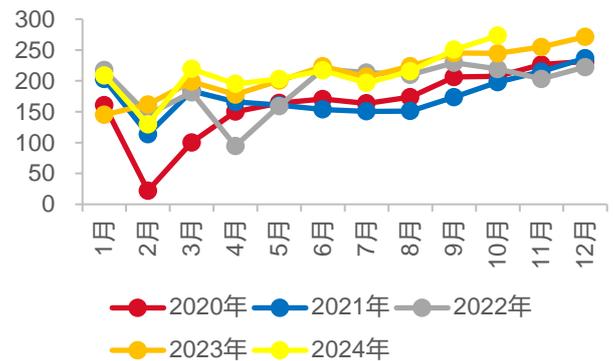
(一) 行业整体销量: (1) 零售: 10 月狭义乘用车零售销量 226.1 万辆, 同比+11%, 环比+7%。其中轿车、MPV、SUV 销量 103.3 万辆、9.6 万辆、113.3 万辆, 同比+10%、+3%、+14%, 环比+6%、-2%、+9%。(2) 批发: 10 月狭义乘用车批发销量 273.2 万辆, 同比+12%, 环比+9%, 其中轿车、MPV、SUV 销量 114.5 万辆、10.2 万辆、148.5 万辆, 同比+8%、-2%、+16%, 环比+9%、+7%、+10%。

图9 狭义乘用车单月零售销量 (万辆)



资料来源: 乘联会, 东海证券研究所

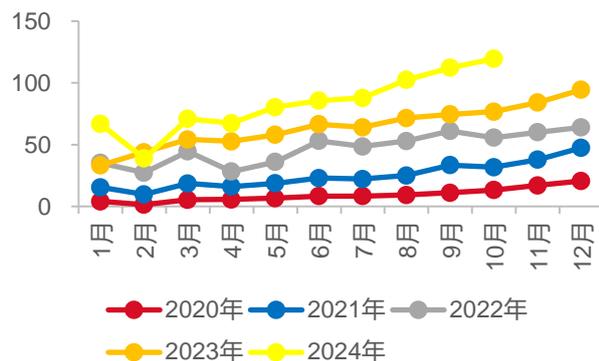
图10 狭义乘用车单月批发销量 (万辆)



资料来源: 乘联会, 东海证券研究所

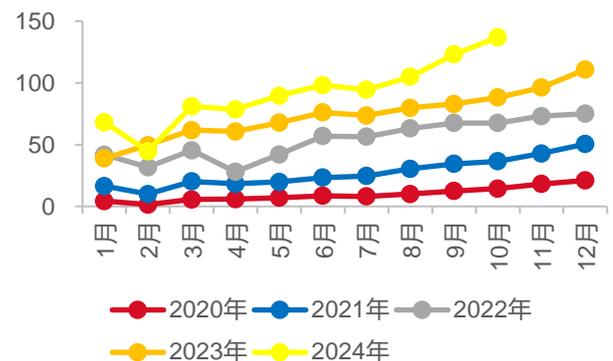
(二) 新能源汽车销量: (1) 零售: 10 月销量 119.6 万辆, 同比+57%, 环比+6%, 其中纯电、插电、增程销量 67.3 万辆、40.5 万辆、11.7 万辆, 同比+37%、+108%、+55%, 环比+5%、+11%、-0%。(2) 批发: 10 月销量 136.9 万辆, 同比+55%, 环比+11%, 其中纯电、插电、增程销量 77.6 万辆、47.2 万辆、12.1 万辆, 同比+33%、+116%、+54%, 环比+8%、+20%、+5%。

图11 新能源汽车单月零售销量 (万辆)



资料来源: 乘联会, 东海证券研究所

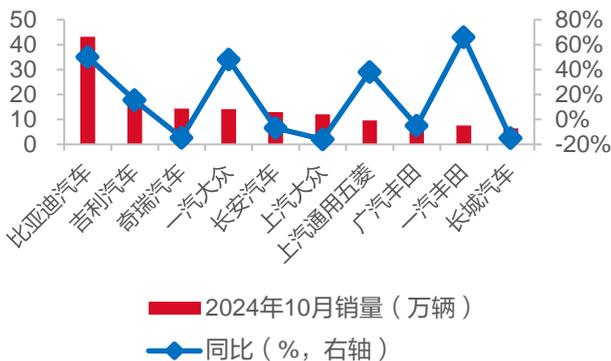
图12 新能源汽车单月批发销量 (万辆)



资料来源: 乘联会, 东海证券研究所

(三) 主要车企销量: (1) 比亚迪: 零售 43.1 万辆, 同比+67%, 批发 50.1 万辆, 同比+66%。(2) 吉利汽车: 零售 19.4 万辆, 同比+30%, 批发 22.7 万辆, 同比+28%。(3) 奇瑞汽车: 零售 14.4 万辆, 同比+60%, 批发 26.5 万辆, 同比+38%。(4) 一汽大众: 零售 14.1 万辆, 同比-8%, 批发 14.2 万辆, 同比-9%。(5) 长安汽车: 零售 12.9 万辆, 同比-6%, 批发 16.7 万辆, 同比+0%。

图13 10月厂商狭义乘用车零售销量(万辆)



资料来源: 乘联会, 东海证券研究所

图14 10月厂商狭义乘用车批发销量(万辆)

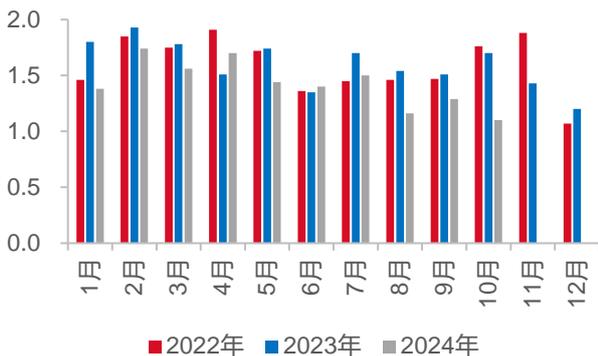


资料来源: 乘联会, 东海证券研究所

3.2.库存

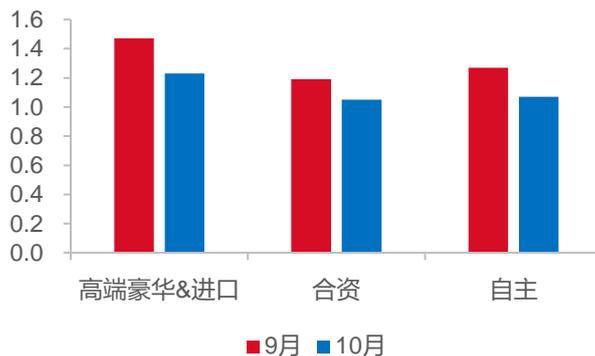
据中国汽车流通协会, 10月汽车经销商综合库存系数为 1.10, 环比-15%, 同比-35%。高端豪华&进口品牌库存系数为 1.23, 环比-16%; 合资品牌库存系数为 1.05, 环比-12%; 自主品牌库存系数为 1.07, 环比-16%。

图15 月度汽车经销商库存系数



资料来源: 中国汽车流通协会, 东海证券研究所

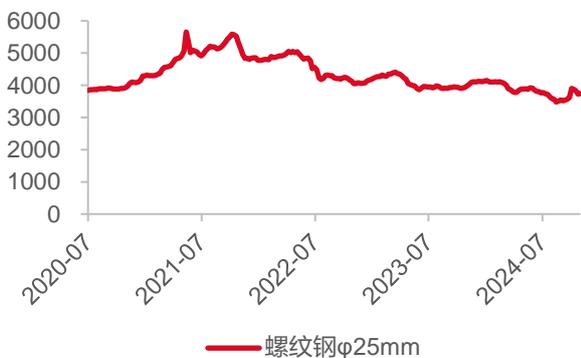
图16 高端豪华&进口、合资、自主汽车品牌库存系数



资料来源: 中国汽车流通协会, 东海证券研究所

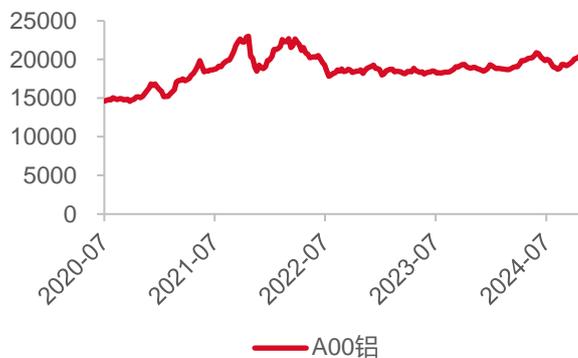
3.3.原材料价格

图17 钢材现货价格(元/吨)



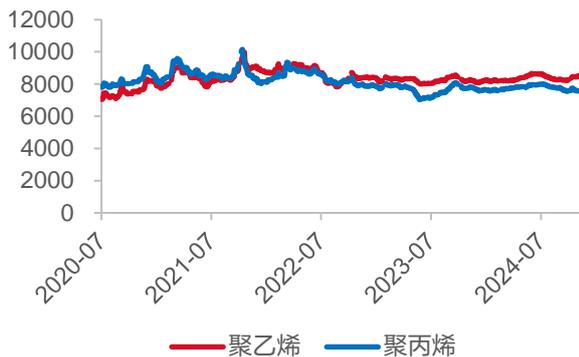
资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图18 铝锭现货价格(元/吨)



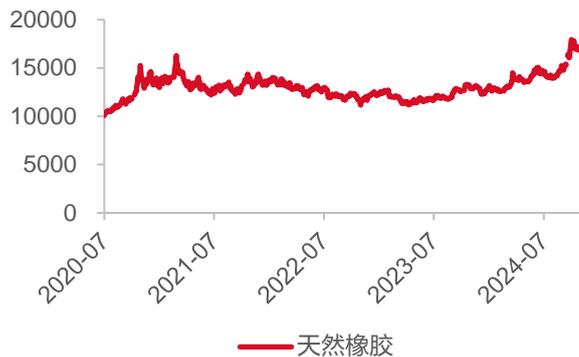
资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图19 塑料粒子现货价格（元/吨）



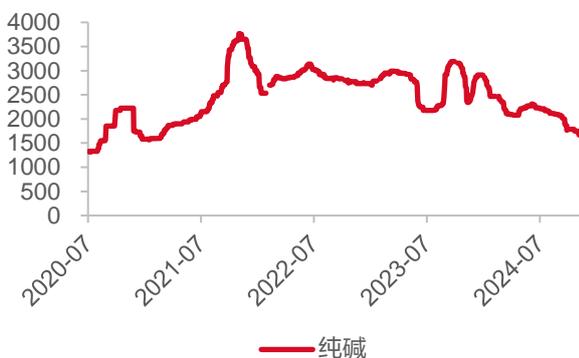
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图20 天然橡胶现货价格（元/吨）



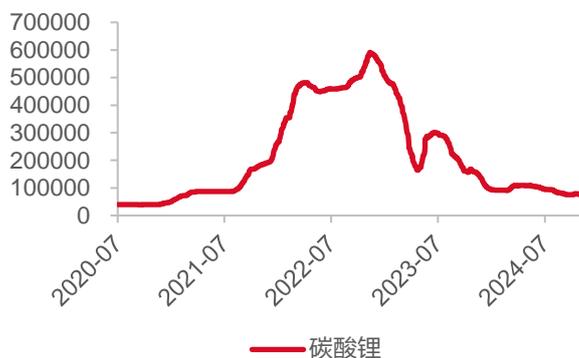
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图21 纯碱现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图22 正极原材料价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.上市公司公告

表1 本周上市公司公告

公告日期	证券简称	证券代码	公告内容
2024/10/6	比亚迪	002594.SZ	公司发布 2024 年员工持股计划，参与对象范围为比亚迪集团的中层管理人员、核心骨干员工，总人数不超过 150 人，最终参与人数根据员工实际缴款情况确定。员工持股计划份额以“份”作为认购单元，每份份额的认购价格为 1.00 元，份额合计不超过 2.2 亿份，涉及的资金总额不超过 2.2 亿元。
2024/11/7	金固股份	002488.SZ	公司收到某国内商用车龙头企业的定点通知书，公司将作为客户的零部件供应商，为其两款轻卡车型开发阿凡达低碳车轮产品。公司的阿凡达低碳车轮此前已获得该客户的多个项目定点，部分项目已批量供货。本次获得客户轻卡项目的定点，是双方合作关系不断拓展和深化的表现，也进一步表明了客户对公司在车轮产品研发设计、技术质量、生产能力的认可，彰显了公司的市场竞争力。
2024/11/7	中鼎股份	000887.SZ	孙公司成都望锦汽车部件有限公司近期收到客户通知，公司成为国内某头部自主品牌主机厂两个新平台项目底盘轻量化总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为 6 年，生命周期总金额约为 33.95 亿元。此次获得客户的认可，为公司进一步拓展未来轻量化底盘产品市场奠定基础。
2024/11/9	万丰奥威	002085.SZ	基于大众（德国）在电动垂直起降航空器（eVTOL）领域技术开发积淀，以及万丰飞机在全球通航领域的优势，万丰飞机与大众（德国）签署了《电动垂直起降航空器（eVTOL）领域技术合作谅解备忘录》，双方同意在电动垂直起降航空器（eVTOL）领域开展相关合作，主要包括：工业设计、航空领域内外饰部件设计、人机交互和信息软硬件开发等；同时，万丰飞机拟向大众（德国）购买相关知识产权和资产。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

5.行业动态

5.1.行业政策

北京印发《北京经济技术开发区关于促进智能网联汽车产业高质量发展的若干政策》

11月1日，北京市经开区管委会印发《北京经济技术开发区关于促进智能网联汽车产业高质量发展的若干政策》，提出支持车路云一体化技术创新实践平台建设、加速标准体系研制升级、鼓励数据应用及要素流通交易、提高算力供给能力、打造自动驾驶场景生态示范区等政策。（信息来源：北京市经开区网站）

广州试点智能网联汽车地图管理

近日，广州市规划和自然资源局发布《广州市智能网联汽车基础地图应用试点管理规定（试行）》，旨在创新地图审核制度，促进智能网联汽车产业合法合规发展。规定提出“全量审核、增量备案”的地图审核制度，首次地图送审采用全量地图审核方式，核发审图号有效期2年。（信息来源：第一电动）

5.2.企业动态

Stellantis 中国与中进汽贸在第七届中国国际进口博览会期间签署深化战略合作备忘录

11月6日，在第七届中国国际进口博览会上，Stellantis 中国与中国进口汽车贸易有限公司签署了2025年度战略合作备忘录，此举标志着双方逾三十载合作伙伴关系的进一步深化。根据本次的合作备忘录，中进汽贸与Stellantis 中国将共同携手，为Jeep品牌与阿尔法罗密欧品牌的终端消费者提供进口汽车产品等。（信息来源：Stellantis 集团公众号）

小鹏 G6 跻身新加坡销量前三

11月2日，小鹏汽车在新加坡的全新销售展厅正式开业，这是继7月底小鹏登陆新加坡开设快闪店之后的重要进展，也是小鹏汽车应对小鹏 G6 在新加坡热销局面做出的快速反应。9月当月，小鹏 G6 跻身新加坡纯电 SUV 热销前三车型。（信息来源：小鹏汽车公众号）

中远海运特运与比亚迪签署战略合作协议

11月6日，中远海运特运与比亚迪签署战略合作协议，双方表示要进一步加强合作，实现在汽车物流产业链业务方面的优势互补，促进高质量发展，推动中国品牌汽车更快、更好地走向世界。（信息来源：中远海特公众号）

6.风险提示

行业竞争加剧的风险。近年来国内汽车市场竞争趋于激烈，车企销量持续分化、行业加速出清，整车企业销量、盈利能力存在一定不确定性，并有影响上游汽车零部件供应商产品需求或加大降幅度的可能。

原材料价格及汇率波动的风险。汽车制造业上游原材料主要包括钢、铝、塑料、橡胶、纯碱、碳酸锂等，如相关大宗商品价格出现较大幅度波动，或者汇率出现较大波动，可能影响整车及相关汽车零部件企业盈利水平。

贸易环境变化的风险。随着国内新能源汽车产业竞争力提升，部分汽车零部件企业外销占比持续扩大，整车企业加速海外渠道、产能、技术布局，如海外贸易环境出现较大变动，可能会对整车或汽车零部件企业出口销量以及海外市场拓展进展造成一定影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8621) 20333275
 手机:18221959689
 传真:(8621) 50585608
 邮编:200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8610) 59707105
 手机:18221959689
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089