



10月乘用车零售同比+11%，创历史同期新高

——汽车行业周报

2024年11月10日

核心观点

● 本周观点

据乘联会数据，10月全国狭义乘用车零售226.1万辆，同比+11.3%，环比+7.2%；全国乘用车厂商批发273.2万辆，同比+11.5%，环比+9.1%，受益于9月集中发布的地方置换补贴政策在10月发力，消费者持币观望情绪显著降低，购车需求释放，10月销量实现同环比大幅提升，零售与批发销量均创历史同期新高水平，并在历史所有单月数据中仅次于去年12月，位居历史数据第二高，地方政府补贴成功提升车市销售热度，对内需形成拉动。从库存情况来看，10月批发-出口销量为229.1万辆，高于零售3.0万辆，7、8月车市淡季终端大幅去库（批发-出口-零售）29.6万辆，9月库存压力明显缓解，终端去库3.9万辆，10月车市火热行情推动经销商小幅补库，终端渠道销售信心回升，趋稳的库存情况使得市场价格战有所稳定，7-10月降价促销明显少于2-4月的频次，10月的传统燃油车促销较9月小幅收缩。

新能源方面，10月新能源乘用车市场零售119.6万辆，同比+56.7%，环比+6.4%；新能源乘用车市场批发136.9万辆，同比+55.2%，环比+11.2%，10月新能源零售渗透率为52.9%，连续4个月位于50%以上，批发渗透率首破50%，达到50.1%。从市场集中度来看，市场集中度提升趋势延续，10月新能源月度批发销量突破万辆的厂商达到21家，同比增加4家，环比持平，占新能源乘用车总量的94%，同比+5.8pct，环比+1.2pct，其中比亚迪50.1万辆、吉利10.9万辆、上汽通用五菱9.0万辆、长安8.1万辆、特斯拉中国6.8万辆、奇瑞6.7万辆、理想5.1万辆、零跑3.8万辆、广汽埃安3.8万辆、赛力斯3.4万辆，头部车企市场地位稳固。自主品牌新能源热销推动市占率进一步提升，10月自主品牌零售148万辆，同比+32%，环比+11%，市占率达到65.7%，同比+10.1pct，环比+2.1pct。

出口方面，10月乘用车出口（含整车+CKD）44.1万辆，同比+13%，环比+2%，稳中有升，新能源乘用车出口12.0万辆，同比+10.4%，环比+13.7%，渗透率为27.1%，同比-1.0pct，环比+2.9pct，今年以来新能源出口受到欧洲反补贴制裁调查、东南亚汽车市场整体表现疲弱等因素影响，近期南美市场的恢复对新能源出口起到提振作用，新能源出口环比增长明显。分车企来看，比亚迪出口新能源乘用车2.8万辆、特斯拉出口2.8万辆、上汽出口1.2万辆、奇瑞出口0.7万、小鹏出口0.4万辆、零跑出口0.2万辆，头部车企表现出色。

● 周度行情回顾

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为5.51%、6.75%、5.50%。汽车板块的涨跌幅为7.88%，涨跌幅位列ZX30个行业中第6位。分子板块来看，销售及服务、零部件、乘用车、商用车、摩托车及其他周涨跌幅分别为9.87%、8.97%、7.47%、5.99%、4.41%。

估值方面，销售及服务、摩托车及其他、乘用车、零部件、商用车市盈率分别为68.08x/27.71x/25.51x/24.70x/16.53x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务的市净率分别为2.88x/2.56x/2.32x/1.76x/1.63x。

● **投资建议：**整车推荐比亚迪、理想汽车，受益标的吉利汽车、隆鑫通用；零部件，智能化推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、科博达、均胜电子、星宇股份；新能源推荐法拉电子、中熔电气、华纬科技、精锻科技、拓普集团、旭升集团。

● **风险提示：**1.汽车销量不及预期的风险；2.政策效果不及预期的风险；3.行业竞争加剧的风险。

汽车行业

推荐 维持评级

分析师

石金漫

☎：010-80927689

✉：shijinman_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030002

研究助理

秦智坤

✉：qinzhikun_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300表现图

2024-11-08



资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

相关研究

目录

Catalog

一、 本周观点更新.....	3
二、 行情回顾.....	3
(一) 本周汽车板块涨跌幅位居第 6 位，子板块中销售及服务表现最好	3
(二) 个股大小非解禁，大宗交易一览.....	6
三、 行业本周要闻.....	7
四、 本周重点公司动态.....	9
五、 投资建议.....	12
六、 风险提示.....	12

一、本周观点更新

据乘联会数据，10月全国狭义乘用车零售 226.1 万辆，同比+11.3%，环比+7.2%；全国乘用车厂商批发 273.2 万辆，同比+11.5%，环比+9.1%，受益于 9 月集中发布的地方置换补贴政策在 10 月发力，消费者持币观望情绪显著降低，购车需求释放，10 月销量实现同环比大幅提升，零售与批发销量均创历史同期新高水平，并在历史所有单月数据中仅次于去年 12 月，位居历史数据第二高，地方政府补贴成功提升车市销售热度，对内需形成拉动。从库存情况来看，10 月批发-出口销量为 229.1 万辆，高于零售 3.0 万辆，7、8 月车市淡季终端大幅去库（批发-出口-零售）29.6 万辆，9 月库存压力明显缓解，终端去库 3.9 万辆，10 月车市火热行情推动经销商小幅补库，终端渠道销售信心回升，趋稳的库存情况使得市场价格战有所稳定，7-10 月降价促销明显少于 2-4 月的频次，10 月的传统燃油车促销较 9 月小幅收缩。

新能源方面，10 月新能源乘用车市场零售 119.6 万辆，同比+56.7%，环比+6.4%；新能源乘用车市场批发 136.9 万辆，同比+55.2%，环比+11.2%，10 月新能源零售渗透率为 52.9%，连续 4 个月位于 50% 以上，批发渗透率首破 50%，达到 50.1%。从市场集中度来看，市场集中度提升趋势延续，10 月新能源月度批发销量突破万辆的厂商达到 21 家，同比增加 4 家，环比持平，占新能源乘用车总量的 94%，同比+5.8pct，环比+1.2pct，其中比亚迪 50.1 万辆、吉利 10.9 万辆、上汽通用五菱 9.0 万辆、长安 8.1 万辆、特斯拉中国 6.8 万辆、奇瑞 6.7 万辆、理想 5.1 万辆、零跑 3.8 万辆、广汽埃安 3.8 万辆、赛力斯 3.4 万辆，头部车企市场地位稳固。自主品牌新能源热销推动市占率进一步提升，10 月自主品牌零售 148 万辆，同比+32%，环比+11%，市占率达到 65.7%，同比+10.1pct，环比+2.1pct。

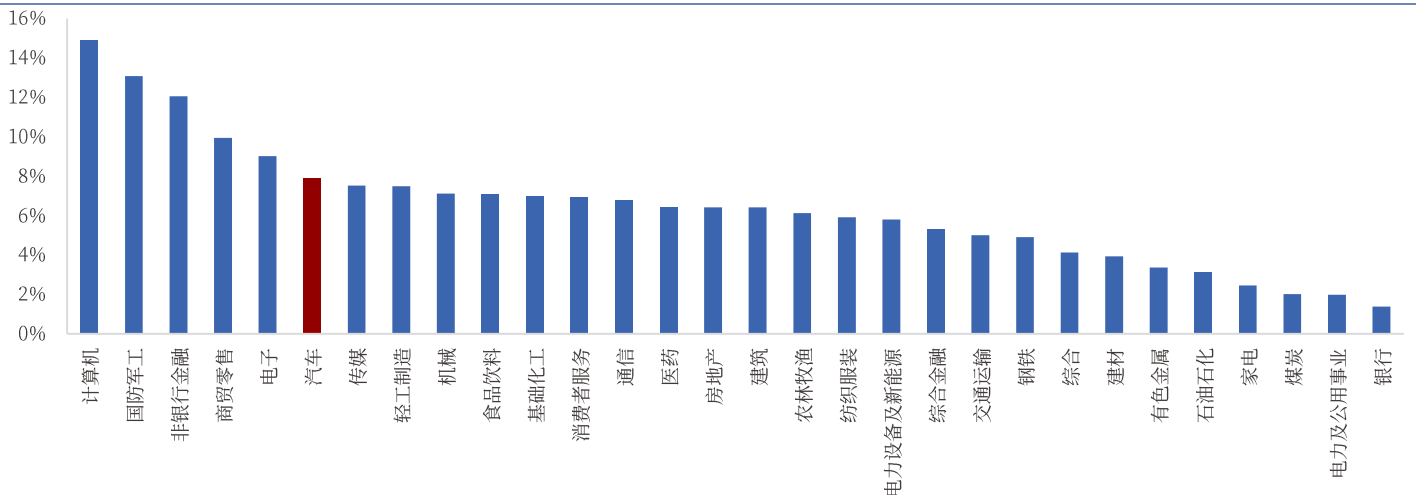
出口方面，10 月乘用车出口（含整车+CKD）44.1 万辆，同比+13%，环比+2%，稳中有升，新能源乘用车出口 12.0 万辆，同比+10.4%，环比+13.7%，渗透率为 27.1%，同比-1.0pct，环比+2.9pct，今年以来新能源出口受到欧洲反补贴制裁调查、东南亚汽车市场整体表现疲弱等因素影响，近期南美市场的恢复对新能源出口起到提振作用，新能源出口环比增长明显。分车企来看，比亚迪出口新能源乘用车 2.8 万辆、特斯拉出口 2.8 万辆、上汽出口 1.2 万辆、奇瑞出口 0.7 万、小鹏出口 0.4 万辆、零跑出口 0.2 万辆，头部车企表现出色。

二、行情回顾

（一）本周汽车板块涨跌幅位居第 6 位，子板块中销售及售后服务表现最好

本周上证综指、深证成指和沪深 300 指数涨跌幅分别为 5.51%、6.75%、5.50%。汽车板块的涨跌幅为 7.88%，涨跌幅位列 ZX30 个行业中第 6 位。个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是威唐工业、天汽模、上柴股份、金杯汽车、秦安股份，涨幅分别为 49.84%、46.52%、38.10%、36.45%、31.47%，跌幅前五位的公司是跃岭股份、金龙汽车、钧达股份、登云股份、春风动力，跌幅分别是 10.41%、5.74%、5.40%、5.32%、5.18%。

图1: 本周汽车行业板块涨跌幅为 7.88%



资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

表1: 本周汽车行业涨幅前五位个股

股票代码	股票名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅	市盈率	市净率
300707.SZ	威唐工业	18.64	49.84%	93.25	2.93
002510.SZ	天汽模	6.74	46.52%	73.62	2.99
600841.SH	上柴股份	6.67	38.10%	-3.49	1.92
600609.SH	金杯汽车	7.30	36.45%	43.03	7.62
603758.SH	秦安股份	9.90	31.47%	23.73	1.80

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: TTM; 市净率: 当年中报)

表2: 本周汽车行业跌幅前五位个股

股票代码	股票名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅	市盈率	市净率
002725.SZ	跃岭股份	13.43	-10.41%	-146.96	3.55
600686.SH	金龙汽车	13.30	-5.74%	100.61	3.01
002865.SZ	钧达股份	76.06	-5.40%	-14.06	4.07
002715.SZ	登云股份	16.20	-5.32%	96.05	5.27
603129.SH	春风动力	154.53	-5.18%	18.18	4.30

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: TTM; 市净率: 当年中报)

分子板块来看, 销售及服务、零部件、乘用车、商用车、摩托车及其他周涨跌幅分别为 9.87%、8.97%、7.47%、5.99%、4.41%。

估值方面, 销售及服务、摩托车及其他、乘用车、零部件、商用车市盈率分别为 68.08x/27.71x/25.51x/24.70x/16.53x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务的市净率分别为 2.88x/2.56x/2.32x/1.76x/1.63x。

表3: 汽车板块区间涨跌幅统计

指数名称		周涨跌幅	当月涨跌幅
上证综指		5.51%	5.26%
深证成指		6.75%	5.39%
沪深 300		5.50%	5.47%
汽车	乘用车	7.47%	5.38%
	商用车	5.99%	4.18%
	零部件	8.97%	6.85%
	销售及服务	9.87%	3.33%
	摩托车及其他	4.41%	3.19%

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

表4: 汽车板块估值比较

板块名称		市盈率	市净率
上证 A 股		12.06	1.28
深证 A 股		24.98	2.37
沪深 300		11.45	1.28
汽车	乘用车	25.51	2.32
	商用车	16.53	1.76
	零部件	24.70	2.56
	销售及服务	68.08	1.63
	摩托车及其他	27.71	2.88

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: TTM, 整体法, 剔除负值; 市净率: 最新报告期 (MRQ), 整体法, 剔除负值)

(二) 个股大小非解禁, 大宗交易一览

表5: 未来三个月大小非解禁一览

股票代码	股票名称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁前			解禁后		
				总股本 (万股)	流通 A 股 (万股)	流通 A 股 占比 (%)	总股本 (万股)	流通 A 股 (万股)	流通 A 股 占比 (%)
603107.SH	上海汽配	2024-11-11	242.01	33,733.50	21,575.39	63.96	33,733.50	21,817.40	64.68
002965.SZ	祥鑫科技	2024-11-12	77.88	20,420.86	15,273.31	74.79	20,420.86	15,351.19	75.17
603048.SH	浙江黎明	2024-11-18	10,916.00	14,688.00	3,772.00	25.68	14,688.00	14,688.00	100.00
301119.SZ	正强股份	2024-11-22	7,670.00	10,400.00	2,730.00	26.25	10,400.00	10,400.00	100.00
301133.SZ	金钟股份	2024-11-26	7,156.20	10,661.89	3,502.53	32.85	10,661.89	10,658.74	99.97
300998.SZ	宁波方正	2024-12-02	6,300.00	13,716.92	7,384.06	53.83	13,716.92	13,684.06	99.76
605228.SH	神通科技	2024-12-02	31.50	42,600.41	42,268.61	99.22	42,600.41	42,300.11	99.30
603596.SH	伯特利	2024-12-04	99.40	60,654.58	60,530.33	99.80	60,654.58	60,629.73	99.96
603768.SH	常青股份	2024-12-05	3,395.59	23,795.59	20,400.00	85.73	23,795.59	23,795.59	100.00
688326.SH	经纬恒润	2024-12-23	11.53	11,999.16	7,947.73	66.24	11,999.16	7,959.26	66.33
300863.SZ	卡倍亿	2024-12-26	20.79	12,443.29	11,900.36	95.64	12,443.29	11,921.15	95.80
002920.SZ	德赛西威	2024-12-30	164.61	55,500.61	55,151.27	99.37	55,500.61	55,315.88	99.67
301397.SZ	溯联股份	2024-12-30	154.80	11,994.23	5,445.83	45.40	11,994.23	5,600.63	46.69
000625.SZ	长安汽车	2024-12-31	717.44	991,728.90	821,243.35	82.81	991,728.90	821,960.79	82.88
603350.SH	安乃达	2025-01-03	58.48	11,600.00	2,841.52	24.50	11,600.00	2,900.00	25.00
605151.SH	西上海	2025-01-06	20.00	13,527.67	13,455.42	99.47	13,527.67	13,475.42	99.61
605228.SH	神通科技	2025-01-06	22.10	42,600.41	42,300.11	99.30	42,600.41	42,322.21	99.35
002363.SZ	隆基机械	2025-01-09	86.40	41,782.83	41,575.82	99.50	41,782.83	41,662.22	99.71
603949.SH	雪龙集团	2025-01-09	36.71	21,113.67	21,020.53	99.56	21,113.67	21,057.24	99.73
000800.SZ	一汽解放	2025-01-10	126.53	492,237.12	462,238.93	93.91	492,237.12	462,365.46	93.93
603348.SH	文灿股份	2025-01-13	4,421.45	30,829.02	26,407.57	85.66	30,829.02	30,829.02	100.00
002048.SZ	宁波华翔	2025-01-20	18,786.82	81,409.55	52,221.03	64.15	81,409.55	71,007.85	87.22
301552.SZ	科力装备	2025-01-22	75.49	6,800.00	1,372.84	20.19	6,800.00	1,448.33	21.30
601965.SH	中国汽研	2025-01-22	32.23	100,328.57	99,335.83	99.01	100,328.57	99,368.05	99.04
601633.SH	长城汽车	2025-01-27	1,777.18	854,503.55	618,183.00	72.34	854,503.55	619,960.18	72.55

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

表6: 本周大宗交易一览

股票代码	股票名称	交易日期	成交价 (元)	前一交易日 收盘价 (元)	溢/折价率 (%)	当日收盘价 (元)	成交量 (万股)	成交额 (万元)
002708.SZ	光洋股份	2024-11-04	9.12	10.02	-8.98	10.55	22	200.64
002865.SZ	钧达股份	2024-11-04	75.14	80.4	-6.54	76.67	30	2254.2
600066.SH	宇通客车	2024-11-04	23.82	23.62	0.85	23.82	70	1667.4
600066.SH	宇通客车	2024-11-04	23.82	23.62	0.85	23.82	100	2382
601127.SH	赛力斯	2024-11-04	125.32	113.93	10.00	125.32	6.44	807.06
601127.SH	赛力斯	2024-11-04	125.32	113.93	10.00	125.32	2.14	268.18
603348.SH	文灿股份	2024-11-04	23.54	22.84	3.06	25.12	11.25	264.83
002865.SZ	钧达股份	2024-11-05	72.77	76.67	-5.09	74.25	30	2183.1
300580.SZ	贝斯特	2024-11-05	18.03	19.81	-8.99	20.38	17	306.51
300580.SZ	贝斯特	2024-11-05	18.03	19.81	-8.99	20.38	21	378.63
601127.SH	赛力斯	2024-11-06	134.2	137.85	-2.65	134.2	6	805.2
603922.SH	金鸿顺	2024-11-06	25.92	23.56	10.02	25.92	57	1477.44
601127.SH	赛力斯	2024-11-07	135.87	134.2	1.24	135.87	3.44	467.39
601279.SH	英利汽车	2024-11-07	4.26	4.16	2.40	4.26	112.57	479.55
603107.SH	上海汽配	2024-11-07	17.07	17.25	-1.04	17.51	20	341.4
000559.SZ	万向钱潮	2024-11-08	6.55	7.11	-7.88	7.26	50	327.5
601777.SH	力帆科技	2024-11-08	8.73	8.32	4.93	8.86	190	1658.7
603107.SH	上海汽配	2024-11-08	16.97	17.51	-3.08	17.4	30	509.1
603922.SH	金鸿顺	2024-11-08	26.08	28.51	-8.52	28.09	8	208.64
603922.SH	金鸿顺	2024-11-08	26.08	28.51	-8.52	28.09	11	286.88
603922.SH	金鸿顺	2024-11-08	26.08	28.51	-8.52	28.09	22	573.76

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

三、行业本周要闻

1、地平线征程 6 系列智驾方案 2025 年将在比亚迪多款车型量产落地

11月5日, 比亚迪在2024年新能源汽车核心供应商大会上授予地平线“最佳合作伙伴奖”, 地平线成为唯一获此荣誉的智驾方案供应商。4月, 地平线发布了征程6系列计算方案, 比亚迪集团董事长王传福表示, 比亚迪车型将继续搭载该系列。征程6已获得比亚迪平台化定点, 预计2025年将在比亚迪多款爆款车型量产落地, 推动中高阶智驾功能的全面渗透与普及。

资料来源: <https://www.d1ev.com/newsflash/252711>

2、小鹏汽车发布 AI 芯片、飞行汽车、AI 机器人等多项技术产品

11月6日, 小鹏汽车在2024小鹏AI科技日活动现场发布了鲲鹏超级电动体系、图灵AI芯片、天玑AIOS、汇天飞行汽车、AI机器人等多项技术产品。其中, “小鹏鲲鹏超级电动体系”基

于全域 800V 高压碳化硅平台，搭载 5C 超充 AI 电池、混合碳化硅同轴电驱、静音增程器和 AI 电池医生以及 AI 动力功能；小鹏图灵 AI 智驾体系实现云端、软件、硬件全栈自研，小鹏图灵 AI 芯片可同时在 AI 汽车、AI 机器人、飞行汽车上应用。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202411/7170409750C601.shtml>

3、工信部副部长熊继军：鼓励新能源汽车优质企业兼并重组，会同相关部门打击不正当竞争行为

工信部副部长熊继军 11 月 6 日在第七届虹桥国际经济论坛“全球新能源汽车的未来”分论坛指出，工信部将进一步优化发展环境，鼓励优质企业兼并重组，做大做强，推动提高产业的集中度，会同相关部门打击不正当的竞争行为，营造公平有序的市场环境，持续健全新能源汽车功能安全、网络安全、数据安全等体系标准。

资料来源：<https://www.ithome.com/0/808/277.htm>

4、四川：鼓励整车企业与燃料电池系统等零部件企业共同研发制造和推广应用氢燃料电池汽车

11 月 6 日，四川省政府办公厅印发《进一步推动氢能全产业链发展及推广应用行动方案（2024—2027 年）》。在扩大推广应用方面，行动方案提到，鼓励整车企业与燃料电池系统等零部件企业形成联合体，共同研发制造和推广应用氢燃料电池汽车。支持联合体牵头企业所在市（州）参照财政部等五部委氢燃料电池汽车示范奖励积分评价体系标准对氢燃料电池汽车的研发制造和推广应用给予一定奖励。同时，每年省级层面将按照有关市（州）当年相关奖励总额的 1:1 给予支持，市（州）统筹省市二级资金专款用于支持氢燃料电池汽车研发制造和推广应用。此外，还鼓励有条件的市（州）全域推进氢能设备更新，建设氢能应用场景，对推广使用高端氢能装备和设备、打造氢能监控平台的场景，按照设备投资额的 30% 给予单个市（州）最高不超过 2000 万元的奖励，专款用于场景建设和运营。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1851447>

5、2024 年第二批新能源汽车下乡车型目录发布

11 月 8 日，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快补齐农村地区新能源汽车消费使用短板，赋能美丽乡村建设和乡村振兴，按照推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动工作部署。工业和信息化部、国家发展改革委、农业农村部、商务部、国家能源局组织开展第二批新能源汽车下乡车型征集、筛选工作，形成《2024 年新能源汽车下乡车型目录（第二批）》。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202411/8170410021C501.shtml>

6、小鹏 P7+ 上市当日大定突破三万

11 月 7 日，小鹏 P7+ 上市，共发布三个版本，包括小鹏 P7+ 长续航 Max、超长续航 Max 以及限定版 Max，官方指导售价分别为 18.68 万元、19.88 万元以及 21.88 万元。11 月 8 日，小鹏汽车宣布，截止 11 月 7 日 24:00 时，大定订单已达到 31528 辆。何小鹏称，小鹏 P7+ 上市 12 分钟大定就破万辆，上市发布后服务器瞬间压力太大导致很多用户没有办法下定锁单，大定下单速度已经打破小鹏历史最快纪录。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202411/8170409968C109.shtml>

7、极氪浩瀚智驾 2.0 开启万人公测，多款车型支持无图 N2P

11 月 8 日，极氪汽车宣布启动浩瀚智驾 2.0 无图城市 N2P 的万人公测计划，招募对象为搭载浩瀚智驾 2.0 的 2025 款极氪 001、极氪 007 车主，以及极氪 7X、极氪 MIX 认证车主和主用车人。

公测招募截止时间为 2024 年 12 月 3 日。极氪 001 需满足特定车辆版型，包括 WE 版 95KWH 电池四驱、WE 版 100KWH 电池后驱、ME 版 100KWH 电池四驱、YOU 版 100KWH 电池四驱；极氪 007 则包括 24 款后驱智驾版、24 款四驱智驾版、25 款极氪 007 全部版型；极氪 7X 和极氪 MIX 车型全部版型均可参与。

资料来源：<https://www.dlev.com/newsflash/253131>

8、特斯拉、比亚迪、蔚来等 6 家车企首批获得国家汽车隐私保护标识

11 月 8 日，在中汽协主办的 2024 中国汽车软件大会上，该机构正式发布“汽车隐私保护”标识。其中，比亚迪、理想、路特斯、合众新能源、特斯拉、蔚来 6 家主机厂成为首批通过测评并获得标识授权的车企。此前 4 月，中汽协联合国家计算机网络应急技术处理协调中心发布了《关于汽车数据处理 4 项安全要求检测情况的通报（第一批）》，特斯拉等 6 家车企生产的车型符合合规要求。

资料来源：<https://news.qq.com/rain/a/20241108A07FGT00>

四、本周重点公司动态

立中集团：关于获得客户项目定点通知的公告。公司子公司 NewThai Wheel Manufacturing Co.,Ltd.、保定市立中车轮制造有限公司于近日分别收到某国际知名汽车制造商（客户 1）、某头部新能源车企（客户 2）、某高端智能电动汽车客户（客户 3）铝合金车轮项目的定点通知。客户 1 项目预计 2026 年 7 月开始量产，项目生命周期 3-6 年，预计项目周期内销售金额约 13.8 亿元；客户 2 项目预计 2025 年 2 月开始量产，项目生命周期 2 年，预计项目周期内销售金额约 5.3 亿元；客户 3 锻造铝合金车轮项目预计 2025 年 3 月开始量产，项目生命周期 4 年，预计项目周期内销售金额约 2.6 亿元。客户 1、客户 2、客户 3 预计项目周期内销售额合计约 21.7 亿元。本次定点项目不排除后续其它项目共同使用产品的可能性。

金固股份：关于收到客户的定点通知的自愿性信息披露公告。公司于近日收到苏州时代新安能源科技有限公司的定点通知书，公司将作为时代新安的零部件供应商，为其项目开发车轮产品。上述项目预计在明年量产，预计对公司本年度的收入及利润水平暂无重大影响。

精锻科技：关于回购公司股份方案的公告。公司本次回购股份将用于减少注册资本及实施员工持股计划或股权激励。回购价格不超过 13.00 元/股。回购股份的资金总额不低于人民币 10,000 万元（含本数）且不超过人民币 20,000 万元（含本数）。资金来源于公司自有资金和银行回购贷款，其中公司自有资金金额占比不低于 30%，银行回购贷款金额占比不高于 70%。拟回购期限为自董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。按回购金额上限人民币 20,000 万元和回购价格上限 13.00 元/股测算，预计回购股数量约为 15,384,615 股，约占公司总股本的 3.19%；按回购金额下限人民币 10,000 万元和回购价格上限 13.00 元/股测算，预计回购股数量约为 7,692,308 股，约占公司总股本的 1.60%。具体回购金额及回购数量以回购期满时实际使用的资金和回购的股份数量为准。其中，拟用于员工持股计划或股权激励的回购金额不低于人民币 3,000 万元，不超过人民币 6,000 万元，拟用于减少注册资本的回购金额不低于人民币 7,000 万元，不超过人民币 14,000 万元。

均胜电子：均胜电子关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告。公司拟通过集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A 股）股票，本次回购的股份将全部予以注销并减少公司注册资本。本次股份回购的期限为自公司股东大会审议通过后 12 个月内。本次回购价格不超过人民币 24 元/股。本次回购的资金总额为不低于人民币 15,000 万元（含），不超过人民币 30,000 万

元（含），资金来源为农业银行宁波鄞州分行提供的专项贷款及公司自有资金，其中上述专项贷款金额不超过人民币 2 亿元。依照回购价格上限测算，回购股份数量为 625 万股~1,250 万股，回购股份占总股本比例 0.4437%~0.8873%。

英搏尔：创业板向不特定对象发行可转换公司债券上市公告书。公司发行可转换公司债券，发行数量为 81,715.97 万元（8,171,597 张），发行价格为 100 元/张，债券面值为人民币 100 元。本次可转债的募集资金为人民币 81,715.97 万元（含发行费用），扣除发行费用（不含税）后的募集资金净额为 80,468.25 万元。其中，71,715.97 万元投资于新能源汽车动力总成自动化车间建设项目，10,000.00 万元用于补充流动资金。

中鼎股份：关于获得供应商项目定点书的公告。公司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（限于保密协议，无法披露其名称）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。后续公司将按客户要求，在规定的时间内完成上述系列产品的生产。该事项对公司本年度的经营业绩不会产生较大的影响，但将对公司未来轻量化底盘系统领域市场发展及业绩产生积极的影响。

长华集团：长华集团关于收到客户项目定点通知书的公告。公司于近日收到了新能源车企（限于保密协议，无法披露其名称）关于新车型紧固件的定点通知书。根据客户规划，定点项目紧固件共计 94 个，生命周期为 4 年，生命周期总销售金额约人民币 2.45 亿元，此次定点项目预计在 2026 年第 1 季度逐步开始量产。本次定点产品紧固件将由全资子公司宁波长华长盛汽车零部件有限公司负责生产，本项目预计在 2026 年第 1 季度逐步开始量产，预计对公司本年度业绩不会构成重大影响，有利于增加未来年度的营业收入和经营效益。

科博达：科博达技术股份有限公司关于全资子公司增资进展的公告。2024 年 7 月 11 日，公司第三届董事会第八次会议审议通过了《关于全资子公司增资的议案》。公司基于全资子公司科博达德国两合公司（KEBODA Deutschland GmbH & Co. KG）的实际经营需求，拟使用自有资金对其增资 3,000 万欧元，增资完成后科博达德国两合公司注册资本 3,007.5 万欧元，仍为公司的全资子公司。

三联锻造：关于对外投资设立新加坡全资子公司及摩洛哥全资孙公司的公告。为增加企业销售规模，加速企业发展，抢占更多国外市场，进一步提升企业综合竞争力，公司拟以自有资金进行对外投资，在新加坡设立全资子公司 SANLIAN TECHNOLOGY SINGAPORE PTE.LTD.（三联技术新加坡有限公司），投资总额不超过 400 万美元，全部用于投资设立摩洛哥孙公司；摩洛哥全资孙公司暂定名为 SANLIAN TECHNOLOGY MOROCCO PTE.LTD.（三联技术摩洛哥有限公司），投资总额不超过 400 万美元。

林海股份：林海股份有限公司关于获得政府补助的公告。公司于 2024 年 11 月 8 日收到北大荒农垦集团有限公司农机研发制造推广应用一体化试点项目的补助，金额为 1,410,000.00 元，占公司 2023 年度归属于上市公司股东净利润绝对值的比例为 10.59%。奖励依据为《农业农村部财政部关于贯彻落实中央一号文件要求开展农机购置与应用补贴试点的通知》中关于“开展农机研发制造推广应用一体化试点”的规定。上述政府补助跟公司日常经营活动相关，不具有可持续性。

万丰奥威：关于成立合资公司战略合作进展及签署技术合作备忘录的公告。公司子公司万丰飞机工业有限公司与大众（中国）签订《关于成立合资公司的谅解备忘录》以来，双方就合资公司涉及的商业运营方案等方面进行商讨。经对合作模式的充分考量，双方同意取消设立合资公司的合作模式，该谅解备忘录其他条款继续履行，双方仍将保持密切联系，在汽车轻量化等领域持续合作。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。在大众（德国）支持下，万丰飞机拟自主实现以航空器为载体的大规模产业化垂直移动解决方案的开发和未来的商业化。在基于双方共同意愿的前提下，在本备忘录签署之日起的 12 个月内，相关知识产权和资产的转让约定具有排他性。

大地电气:对外投资公告。为丰富产品结构，快速进入乘用车线束市场，推进落实“成为全球车用连接系统的引领者”企业愿景，公司拟以现金方式认购安徽埃易泰克电子科技有限公司 9,000 万元新增注册资本，对应增资额为 9,000 万元。本次交易完成后，公司将持有埃易泰克 47.3684% 的股权，并与埃易泰克原股东安徽盛纳科技合伙企业（有限合伙）签订一致行动人协议，取得对埃易泰克的控制权，埃易泰克将纳入公司合并财务报表范围。

金鸿顺：苏州金鸿顺汽车部件股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案（摘要）。公司拟通过发行股份及支付现金的方式取得标的公司新思考之 95.79% 股权，并募集配套资金。新思考是一家专业从事微型驱动马达研发、生产与销售的高新技术企业，公司前身日本思考于 1976 年成立，40 余年来专注于微型驱动马达领域。本次交易由发行股份及支付现金购买资产及募集配套资金组成。股票种类为境内人民币普通股（A 股），每股面值 1.00 元，发行价格 14.20 元/股。本次交易完成后，上市公司将借助自身多年汽车行业经验，与标的公司形成产品与客户渠道方面的协同互补，加速向“电动化、轻量化、智能化和国际化”方向战略转型，并在原有业务之外新增布局微型驱动马达业务，有利于上市公司寻求新的利润增长点，进一步提高上市公司持续经营能力。

赛力斯：说明公告。1、赛力斯没有计划召开“人形机器人技术论坛”等会议，网上流传的相关截图信息亦不实。2、赛力斯没有与任何伙伴联合开展有关人形机器人方面的合作。3、作为技术科技型汽车企业，公司将持续锚定新能源智能电动汽车主赛道，同时关注相关领域的前沿技术探索和研发。

五、投资建议

整车推荐比亚迪、理想汽车，受益标的吉利汽车、隆鑫通用；零部件，智能化推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、科博达、均胜电子、星宇股份；新能源推荐法拉电子、中熔电气、华纬科技、精锻科技、拓普集团、旭升集团。

表7：重点推荐公司与受益公司

股票代码	股票名称	EPS			PE			周涨跌幅	最新收盘价 (元/港元)	投资评级
		2022A	2023A	2024E	2022A	2023A	2024E			
整车环节：										
002594.SZ	比亚迪	5.71	10.32	13.12	45.00	19.19	22.71	2.61%	297.90	推荐
2015.HK	理想汽车	-1.05	5.55	3.65	-71.07	24.17	26.32	-1.08%	96.05	推荐
0175.HK	吉利汽车*	0.50	0.51	1.31	19.99	15.16	11.25	6.50%	14.74	-
603766.SH	隆鑫通用*	0.26	0.28	0.55	18.93	18.16	14.85	2.25%	8.17	-
智能化零部件：										
600741.SH	华域汽车	2.28	2.29	2.29	7.59	7.11	7.24	9.08%	16.58	推荐
603596.SH	伯特利	1.71	2.06	1.9	47.03	33.71	26.83	7.94%	50.98	推荐
002920.SZ	德赛西威	2.15	2.79	3.93	49.41	46.47	34.35	13.78%	134.98	推荐
603786.SH	科博达	1.11	1.51	2.08	59.08	47.34	29.22	6.50%	60.77	推荐
600699.SH	均胜电子*	0.29	0.77	1.02	48.76	23.36	17.19	8.81%	17.53	推荐
601799.SH	星宇股份*	3.30	3.86	5.34	38.65	33.98	25.73	0.15%	137.41	推荐
新能源零部件：										
600563.SH	法拉电子	4.47	4.55	5.26	35.73	20.35	25.67	9.72%	135.00	推荐
301031.SZ	中熔电气	2.32	1.77	2.25	70.24	74.08	51.50	6.21%	115.88	推荐
001380.SZ	华纬科技	1.17	1.27	1.65	37.19	27.37	14.79	4.10%	24.40	推荐
300258.SZ	精锻科技*	0.51	0.49	0.69	22.65	26.20	13.83	10.29%	9.54	推荐
601689.SH	拓普集团	1.54	1.95	1.74	37.97	37.66	30.28	22.77%	52.68	推荐
603305.SH	旭升集团*	0.75	0.77	0.93	30.65	25.78	14.15	1.23%	13.16	推荐

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

注：*采用 Wind 一致预期，其余股票采用银河证券汽车组预测

六、风险提示

- 1、汽车销量不及预期的风险；
- 2、政策效果不及预期的风险；
- 3、行业竞争加剧的风险。

图表目录

图 1: 本周汽车行业板块涨跌幅为 7.88%.....	4
表 1: 本周汽车行业涨幅前五位个股	4
表 2: 本周汽车行业跌幅前五位个股	4
表 3: 汽车板块区间涨跌幅统计	5
表 4: 汽车板块估值比较.....	5
表 5: 未来三个月大小非解禁一览	6
表 6: 本周大宗交易一览.....	7
表 7: 重点推荐公司与受益公司	12

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

石金漫 汽车行业首席分析师。香港理工大学理学硕士、工学学士。8年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所，2016-2019年多次新财富、水晶球、II上榜核心组员。2022年1月加入中国银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn