



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

特朗普当选对特斯拉产业链或将形成利好，小鹏 P7+大定达 3.15 万辆

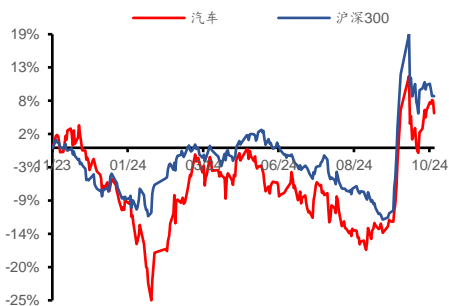
——汽车与零部件行业周报（2024.11.4-2024.11.8）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2024年11月12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：

《9 月中国品牌对欧盟出口量高增，中国新能源车厂加速海外布局》

——2024 年 10 月 29 日

《10 月车市有望延续回暖趋势，比亚迪海豹 06GT 上市》

——2024 年 10 月 23 日

《整体销量平淡，燃气重卡销量滑坡，新能源重卡持续高增》

——2024 年 10 月 21 日

■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅+7.29%，子板块中汽车服务表现最佳。过去一周，沪深 300 涨跌幅为+5.50%，申万汽车涨跌幅为+7.29%，在 31 个申万一级行业中排名第 8。子板块中，汽车服务+10.25%、汽车零部件+7.74%、摩托车及其他+7.27%、乘用车+6.52%、商用车+6.49%。

行业涨幅前五位公司为骏创科技、威唐工业、山子高科、天汽模、春兴精工，涨幅分别为+76.95%/+49.84%/+47.06%/+46.52%/+40.88%；行业跌幅前五位公司为跃岭股份、金龙汽车、登云股份、春风动力、青岛双星，跌幅分别为-10.41%/-5.74%/-5.32%/-5.18%/-3.87%。

■ 本周关注

特朗普当选，特斯拉产业链有望迎来利好。特朗普倡导高关税为本土汽车制造业创造更多就业机会、反对高额补贴电动化。

墨西哥建厂曲线进入北美的整车出口方案或将受限。特朗普倡导高关税政策，其任期内中国汽车就需要额外缴纳 25% 关税，目前中国对美国出口整车数量较少，主机厂希望从墨西哥曲线进入美国，比如比亚迪、奇瑞等都有建厂意向，但特朗普直接表示将针对墨西哥工厂生产的中国电动车征收 200% 关税，我们认为整车厂通过墨西哥进入北美或将受限。

电动化进程或将减速。拜登上台后力推电动化，《通胀削减法案》为企业提供巨额补贴，吸引各大主机厂及韩国电池厂商在北美建厂，推动了电动车及动力电池本土化生产，而特朗普希望废除该法案，此前在密歇根州竞选时强调内燃机产业重要性。

特斯拉产业链有望受益。我们认为特斯拉产业链有望受益，自 7 月以来马斯克投入高额资金支持特朗普团队，特朗普在胜选演讲中 11 次提到马斯克，我们认为随着特朗普当选，马斯克坚定站队将迎来收获，特朗普承诺在更宽松的监管环境、计划降低公司税和个人税，有望对特斯拉等马斯克旗下的企业运营产生积极影响。此外，特朗普若取消电动汽车的高额补贴，虽然对整体电动车市场不利，但对于占据市场主导地位的特斯拉，或许反而可以巩固市场领先地位。

小鹏发布首款 AI 汽车 P7+，起售价 18.68 万元，比预售价低 2.3 万元，截至发布当晚 24 时，大定达到 3.15 万辆。全系标配图灵 AI 高阶智驾。小鹏受益新车型周期带动，MONA M03 热销，连续两月订单超 2 万，P7+再破小鹏汽车订单增速记录，我们认为有望为小鹏接下来的销量表现贡献较大增量。

中汽协发布月度销量数据，10 月汽车销量 305 万辆、同比+7%。2024 年 10 月汽车销量 305.3 万辆，环比+8.7%、同比+7.0%；乘用车销量 275.5 万辆，环比+9.1%、同比+10.7%；商用车销量 29.8 万辆，环比+5.0%、同比-18.3%；新能源汽车销量 143.0 万辆，环比+11.1%，同比+49.6%，渗透率为 46.8%。

■ 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	4
2 行业数据跟踪	6
2.1 月度产销 (2024-09)	6
2.2 原辅材料价格	7
3 近期行业/重点公司动态	9
3.1 近期行业主要动态	9
3.2 近期重点公司动态	9
4 投资建议	11
5 风险提示	11

图

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较	4
图 2: 汽车月度销量 (单位: 万辆、%)	6
图 3: 乘用车月度销量 (单位: 万辆、%)	6
图 4: 商用车月度销量 (单位: 万辆、%)	6
图 5: 汽车出口月度数据 (单位: 万辆、%)	7
图 6: 新能源车出口月度数据 (单位: 万辆、%)	7
图 7: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆, %)	7
图 8: 新能源汽车渗透率 (单位: %)	7
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)	8
图 5: 国内天然气市场价格 (元/吨)	8

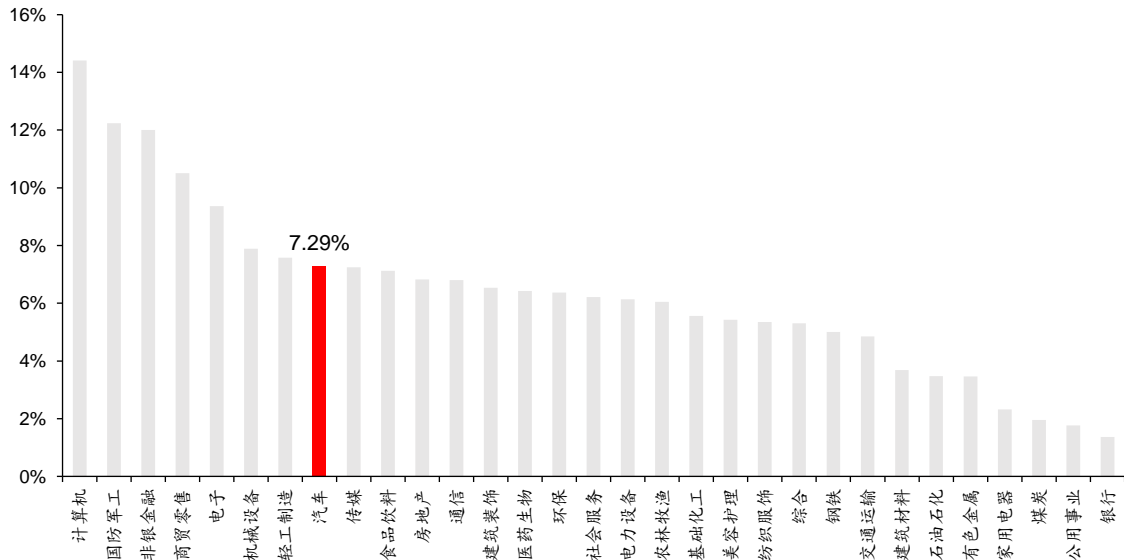
表

表 1: 汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较	4
表 2: 汽车行业涨跌幅前五公司情况	5

1 行情回顾

过去一周，沪深 300 涨跌幅为+5.50%，申万汽车涨跌幅为+7.29%，在 31 个申万一级行业中排名第 8，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，汽车服务涨幅最大，商用车涨幅最小。汽车服务+10.25%、汽车零部件+7.74%、摩托车及其他+7.27%、乘用车+6.52%、商用车+6.49%。

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	5.50%	5.47%	12.98	1.38
汽车	7.29%	5.20%	26.14	2.46
整车	乘用车	6.52%	29.00	2.76
	商用车	6.49%	38.28	3.12
零部件及其他	汽车零部件	7.74%	22.68	2.23
	汽车服务	10.25%	69.06	1.96
	摩托车及其他	7.27%	38.37	3.04

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位公司为骏创科技、威唐工业、山子高科、天汽模、春兴精工，涨幅分别为+76.95%/+49.84%/+47.06%/+46.52%/+40.88%；行业跌幅前五位公司为跃岭股份、金龙汽车、

登云股份、春风动力、青岛双星，跌幅分别为-10.41%/-5.74%/-5.32%/-5.18%/-3.87%。

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
骏创科技	76.95%	44.31	9.62	跃岭股份	-10.41%	-146.96	3.59
威唐工业	49.84%	93.25	2.93	金龙汽车	-5.74%	100.61	3.00
山子高科	47.06%	-12.05	9.48	登云股份	-5.32%	96.05	5.23
天汽模	46.52%	73.62	3.01	春风动力	-5.18%	18.18	4.04
春兴精工	40.88%	-14.04	81.50	青岛双星	-3.87%	-24.71	2.46

资料来源：Wind，上海证券研究所

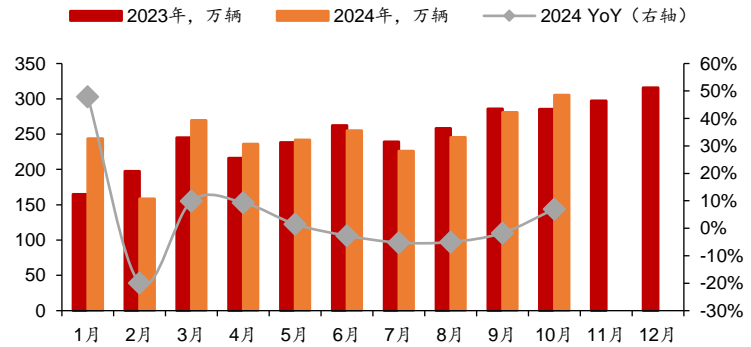
2 行业数据跟踪

2.1 月度产销 (2024-09)

整体产销数据:

根据中汽协数据, 2024年10月汽车销量305.3万辆, 环比+8.7%、同比+7.0%; 1-10月累计汽车销量2462.4万辆, 同比+2.7%。

图2: 汽车月度销量 (单位: 万辆、%)



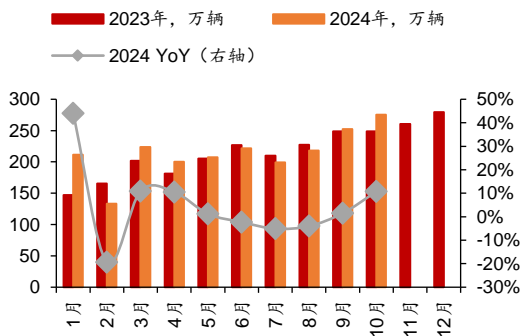
资料来源: 中汽协, 汽车纵横, 上海证券研究所

乘用车/商用车:

2024年10月乘用车销量275.5万辆, 环比+9.1%、同比+10.7%; 1-10月累计乘用车销量2143.4万辆, 同比+3.7%。

2024年10月商用车销量29.8万辆, 环比+5.0%、同比-18.3%; 1-10月累计商用车销量319.0万辆, 同比-3.4%。

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、%)

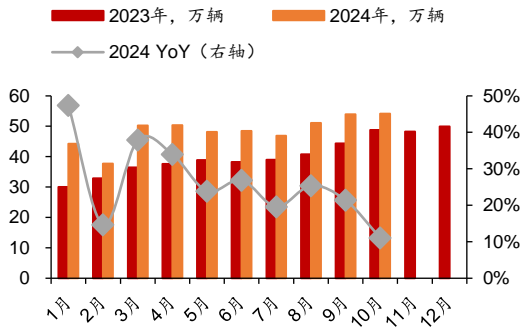


资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

出口: 2024年10月汽车出口54.2万辆, 环比+0.5%、同比+11.1%; 1-10月累计汽车出口485.5万辆, 同比+23.8%。

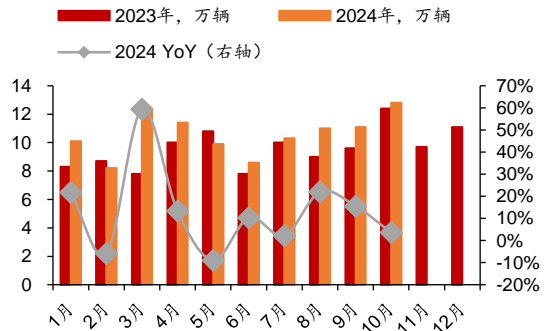
2024年10月新能源汽车出口12.8万辆, 环比+16.0%、同比+3.6%; 1-10月累计新能源汽车出口105.8万辆, 同比+6.3%。

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

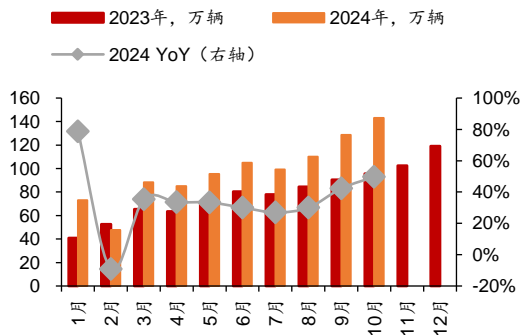
图 6: 新能源车出口月度数据 (单位: 万辆、%)



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

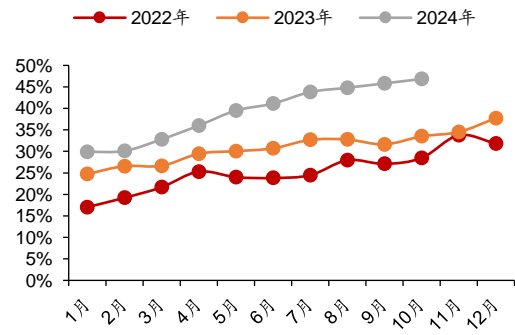
新能源汽车: 2024 年 10 月新能源汽车销量 143.0 万辆, 环比 +11.1%, 同比+49.6%, 渗透率为 46.8%; 1-10 月累计新能源汽车销量 975.0 万辆, 同比+33.9%, 渗透率为 39.6%。

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 11 月 8 日, 国内热轧、铝锭、镁锭、天然气价格分别为 3510、21540、18990、4551 元/吨, 较 2024 年 11 月 1 日分别变化-0.28%、4.36%、-0.42%、-3.25%。

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 3: 国内铝锭市场价格 (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 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) 乘联分会：预估 10 月全国新能源乘用车厂商批发销量 140 万辆 同比增长 58%

11 月 4 日，乘联分会数据显示，根据月度初步数据综合预估，10 月全国新能源乘用车厂商批发销量 140 万辆，同比增长 58%，环比增长 14%。从国内零售对应预判，10 月新能源渗透率继续超 50%。（财联社）

2) 商务部：汽车报废更新补贴申请量超 170 万份 有望继续大幅增长

11 月 7 日，商务部消费促进司二级调研员宋英杰在 2024 中国汽车流通行业年会上表示，截至目前，汽车报废更新补贴申请量超过 170 万份，日均补贴申请量维持在高位，预计后续该数量会继续大幅增长。（财联社）

3) 乘联分会：2024 年全年新能源乘用车国内销量预计 1068 万辆 同比增长 38%

11 月 7 日，乘联分会秘书长崔东树表示，新能源乘用车国内销量四季度预计为 355 万辆，同比增长 39%，2024 年累计销量预计为 1068 万辆，同比增长 38%；新能源乘用车出口今年受到欧盟的反补贴关税影响暂时较大，预计四季度出口 33 万辆，同比增长 12%，预计全年累计出口 122 万辆，同比增长 17%。（财联社）

3.2 近期重点公司动态

1) 特斯拉：10 月中国内销量超 4 万辆 同比增长 41%

特斯拉上海超级工厂 2024 年 10 月交付 68,280 辆，其中国内销量超 4 万辆，同比增长 41%。其中，Model Y 10 月国内销量超 3.6 万辆；今年累计在国内销量超 37.3 万辆。（财联社）

2) 比亚迪：巴西生产基地综合体将由三座工厂组成

11 月 6 日，比亚迪在电话会议上表示，比亚迪首款皮卡 BYD SHARK 全球产品发布暨墨西哥上市发布会在墨西哥城举行。定位新能源豪华智能皮卡，售价约 41.6 万元人民币。巴西生产基地综合体将由三座工厂组成，包括电动客车和卡车底盘生产工厂、新能源乘用车整车生产工厂以及磷酸铁锂电池材料加工工厂，计划年产能达 15 万辆。公司与 Uber 达成战略合作，计划在全球投放 10 万辆全新比亚迪电动汽车，从欧洲和拉丁美洲开始，逐步拓展至中东、澳大利亚和新西兰等地区。（财联社）

3) 奥迪：奥迪-上汽项目首款车型明年夏季投放市场 双方已开始讨论下一步合作内容

11 月 7 日，奥迪全球 CEO 高德诺(Gernot Dllner)透露，奥迪-上汽

智能电动汽车合作项目首款车型在未来几周后开始生产，计划明年夏季投放市场。按照计划，奥迪-上汽项目将推出三款纯电车型，“这三款产品在奥迪与上汽签署的合作框架协议中。目前双方已开始谈论下一步的合作内容。”高德诺表示，未来三年奥迪将在全球推出 20 款电气化产品，其中大部分由奥迪在华合作伙伴一汽-奥迪引进和进行本土化生产；上汽奥迪则专注于利用本土化技术定义满足中国市场需求的新产品。（财联社）

4) 小鹏 P7+上市 12 分钟大定突破 1 万台

11 月 7 日，小鹏汽车旗下定位为“AI 智驾掀背轿跑”的全新纯电动轿车小鹏 P7+正式上市，售价 18.68 万-21.88 万元。公布价格后，小鹏汽车 APP 出现“爆单”情况，小鹏汽车董事长何小鹏表示“服务器按照 5 倍扩容，但今晚达到了 20 倍。”何小鹏宣布，小鹏 P7+上市 12 分钟大定突破 1 万台。针对 MONA M03 车型交付延迟的问题，何小鹏表示，工厂 11 月、12 月会提高 30%至 40%的产能。（财联社）

4 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**。

5 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。