



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

10月汽车销量同比+7%，尊界将于11月26日发布

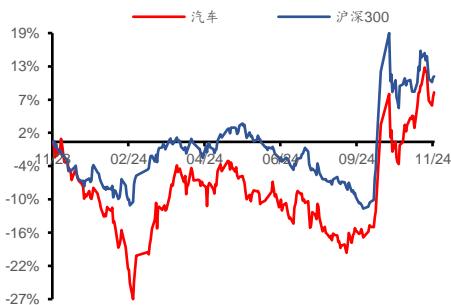
——汽车与零部件行业周报（2024.11.11-2024.11.15）

增持（维持）

行业：汽车
日期：2024年11月21日

分析师：仇百良
E-mail: qiubailiang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100003
分析师：刘昊楠
E-mail: liuhaonan@shzq.com
SAC 编号: S0870524090002

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《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》

——2024 年 11 月 12 日

《欧盟反补贴落地，比亚迪 10 月销量超 50 万》

——2024 年 11 月 06 日

《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

■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅-2.46%，子板块中乘用车表现最佳。过去一周（2024.11.11-2024.11.15，下同），沪深 300 涨跌幅为-3.29%，申万汽车涨跌幅为-2.46%，在 31 个申万一级行业中排名第 8。子板块中，乘用车+0.71%、商用车-2.98%、汽车服务-3.18%、汽车零部件-3.51%、摩托车及其他-8.70%。

行业涨幅前五位公司为大地电气、鑫湖股份、上汽集团、潍柴重机、上海物贸，股价变动分别为+172.72%/+32.03%/+28.59%/+21.06%/+20.92%；行业跌幅前五位公司为金鸿顺、力帆科技、中华控股、山子高科、威唐工业，股价变动分别为-21.11%/-20.54%/-19.05%/-18.00%/-17.60%。

■ 本周关注

行业端，10 月车市整体销量表现较好。根据中汽协，2024 年 10 月我国汽车产销量分别为 299.6 万辆和 305.3 万辆，同比分别增长 3.6% 和 7.0%。

新能源汽车：2024 年 10 月新能源汽车销量 143.0 万辆，同比+49.6%，渗透率为 46.8%。其中，纯电动销量 84.2 万辆，同比+30.4%；插电混动销量 58.7 万辆，同比+89.7%。

根据乘联分会，由于报废更新的新能源存在较燃油车多 5,000 元的补贴优势，加之各地以旧换新政策的新能源车普遍比燃油车多几千元的补贴，叠加当前新能源使用端优势，促使绝大部分报废更新和部分以旧换新用户选择购买新能源车，尤其是推动了入门级纯电动车与狭义插混市场强势增长。

出口：2024 年 10 月汽车出口 54.2 万辆，同比+11.1%。其中，传统燃料汽车出口 41.4 万辆，同比+13.6%；新能源汽车出口 12.8 万辆，同比+3.6%。

我们认为，10 月车市火热主要系：1) 国家以旧换新政策发力，叠加各省份汽车置换补贴政策落实。根据商务部例行新闻发布会，截至 11 月 11 日，汽车报废更新补贴申请达 188.6 万份，置换更新补贴申请超 180 万份；2) 车展与促销活动拉动人气；3) 车企密集投放新车型。考虑置换补贴接替以旧换新政策持续发力，叠加车企及经销商年底冲量，我们认为后两个月车市有望维持向上势头。

新车方面，11 月 12 日，方程豹豹 8 上市，共发布 4 款车型，售价 37.98 万元-40.78 万元。豹 8 亮点之一是与华为联动，豹 8 正式成为比亚迪与华为合作后打造的首款车型。据悉，豹 8 搭载了华为乾崮智驾 ADS 3.0，可实现“车位到车位”的全场景贯通，全程自主应对闸机、环岛、窄道掉头等复杂场景，并支持离车泊入、泊车代驾、远程挪车等多种智能泊车功能。智驾方面，豹 8 搭载了采用 4nm 制程的 BYD 9000 芯

片，并融合了 AI 大模型功能。豹 8 支持“方华”手车互联功能，通过 HUAWEI HiCar 连接，即可将华为手机上的应用和服务延展到车机内。

此外，据华为常务董事、终端 BG 董事长、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东透露，尊界将于 11 月 26 日的华为发布会上，与 Mate70 手机一同正式发布。

■ 投资建议

1) **整车建议关注发力混动和海外市场的标的：**长安汽车、长城汽车、比亚迪、江淮汽车；

2) **零部件建议关注：**

①**汽车智能化相关标的：**伯特利、保隆科技；

②**汽车轻量化相关标的：**拓普集团、爱柯迪、文灿股份、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹄模具；

③**其他零部件相关标的：**豪能股份、隆盛科技、云意电气、银轮股份。

■ 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 月度产销数据（2024 年 10 月）	6
2.2 周度汽车零售/批发量.....	7
2.3 原辅材料价格.....	8
3 近期行业/重点公司动态	10
3.1 近期行业主要动态	10
3.2 近期重点公司动态	10
4 近期上市新车	13
5 投资建议	13
6 风险提示	13

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 9: 国内热轧市场价格（元/吨）	8
图 10: 国内铝锭市场价格（元/吨）	8
图 11: 国内镁锭市场价格（元/吨）	8
图 12: 国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）	8
图 13: 国内天然气市场价格（元/吨）	9

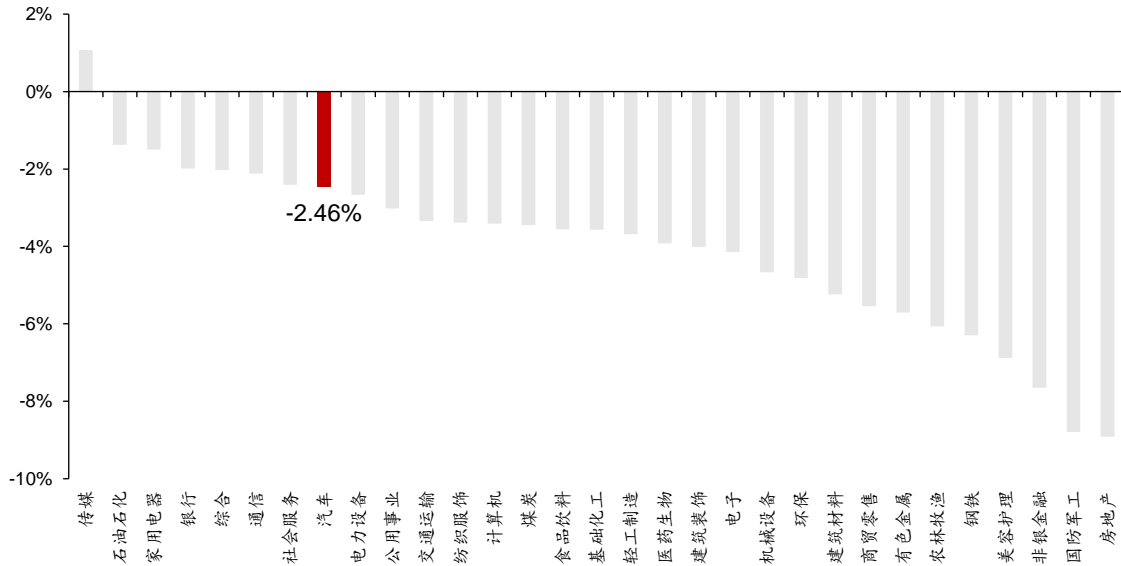
表

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
表 3: 一周乘用车日均零售/批发量（辆）	7
表 4: 近期上市新车	13

1 行情回顾

过去一周（2024.11.11-2024.11.15，下同），沪深 300 涨跌幅为-3.29%，申万汽车涨跌幅为-2.46%，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，乘用车有所上涨，摩托车及其他跌幅最大。乘用车+0.71%、商用车-2.98%、汽车服务-3.18%、汽车零部件-3.51%、摩托车及其他-8.70%。

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		-3.29%	2.00%	12.61	1.34
汽车		-2.46%	2.61%	25.49	2.40
整车	乘用车	0.71%	6.08%	29.20	2.78
	商用车	-2.98%	-1.77%	37.14	3.04
汽车零部件		-3.51%	2.04%	21.86	2.15
零部件及其他	汽车服务	-3.18%	0.83%	66.93	1.90
	摩托车及其他	-8.70%	-3.35%	34.99	2.77

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位公司为大地电气、鑫湖股份、上汽集团、潍柴重机、上海物贸，股价变动分别为+172.72%/+32.03%/+28.59%/+21.06%/+20.92%；行业跌幅前五位公司为金鸿顺、力

帆科技、中华控股、山子高科、威唐工业，股价变动分别为-21.11%/-20.54%/-19.05%/-18.00%/-17.60%。

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	跌幅前五	跌幅(%)	市盈率	市净率
大地电气	172.72%	-301.48	8.56	金鸿顺	-21.11%	100.64	3.91
鑫湖股份	32.03%	67.90	2.48	力帆科技	-20.54%	13363.09	3.05
上汽集团	28.59%	20.81	0.68	中华控股	-19.05%	-23.23	5.91
潍柴重机	21.06%	24.97	2.17	山子高科	-18.00%	-9.88	7.78
上海物贸	20.92%	107.04	5.08	威唐工业	-17.60%	76.84	2.42

资料来源：Wind，上海证券研究所

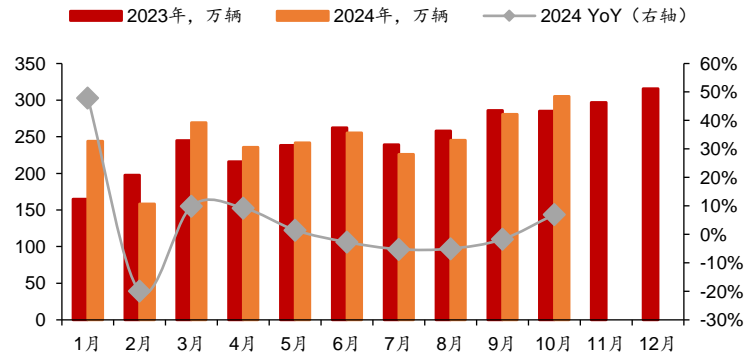
2 行业数据跟踪

2.1 月度产销数据（2024年10月）

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、%）



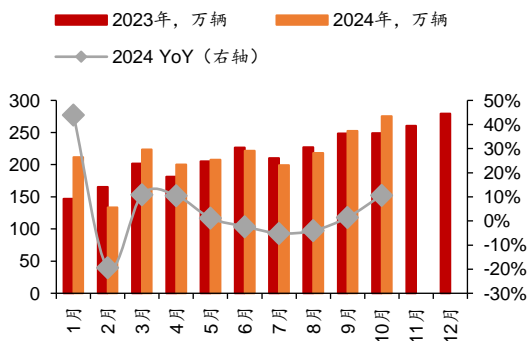
资料来源：中汽协，汽车纵横，上海证券研究所

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%。

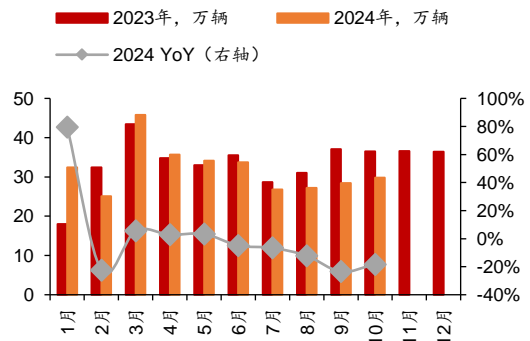
2024年10月商用车销量29.8万辆，环比+5%、同比-18.3%；1-10月累计商用车销量319.0万辆，同比-3.4%。

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、%）

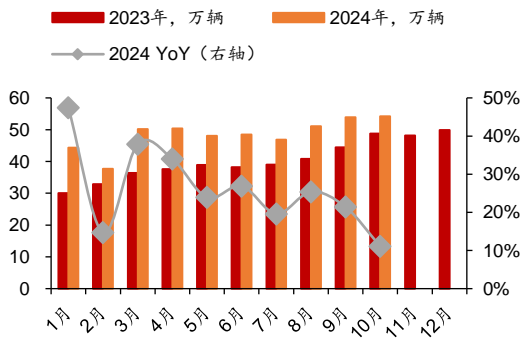


资料来源：中汽协，上海证券研究所

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%。

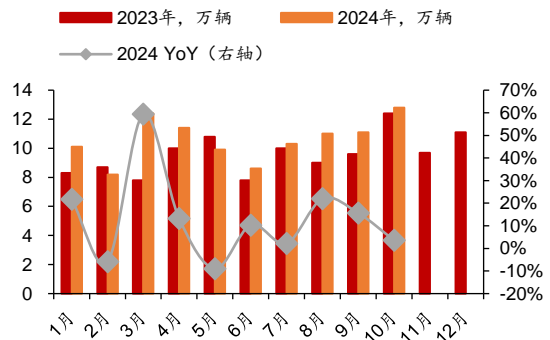
2024年10月新能源汽车出口12.8万辆，环比+16.0%、同比+3.6%；1-10月累计新能源汽车出口105.8万辆，同比+6.3%。

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

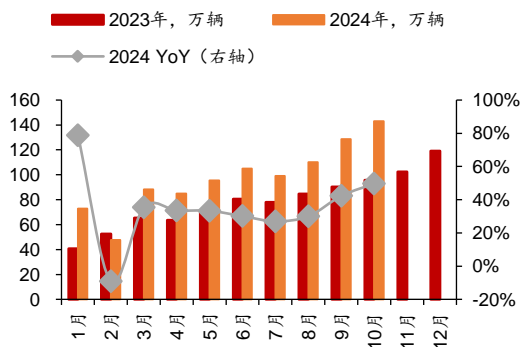
图 6：新能源车出口月度数据（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

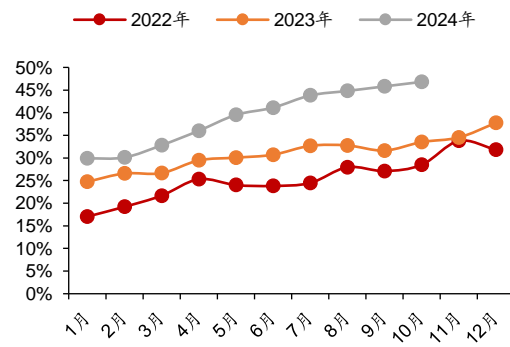
新能源汽车：2024 年 10 月新能源汽车销量 143.0 万辆，环比 +11.1%，同比 +49.6%，渗透率为 46.8%；1-10 月累计新能源汽车销量 975.0 万辆，同比 +33.9%，渗透率为 39.6%。

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 周度汽车零售/批发量

乘用车批发市场表现较好。11 月 1-10 日，乘用车市场零售量 56.7 万辆，同环比分别 +29%/-3%；同期，全国乘用车厂商批发 66.7 万辆，同环比分别 +41%/+45%。

新能源乘用车表现强势。11 月 1-10 日，乘用车新能源市场零售 31 万辆，同环比分别 +70%/+10%；同期，全国乘用车厂商新能源批发 35 万辆，同环比分别 +78%/+36%。

表 3：一周乘用车日均零售/批发量（辆）

	1-10 日	11-17 日	18-24 日	25-30 日	1-10 日	全月
日均零售量						
24 年	56,700				56,700	
23 年	43,860	58,707	60,126	134,869	43,860	69,322
同比	29%				29%	
环比	-3%				-3%	
日均批发量						

24 年	66,737			66,737		
23 年	47,419	64,420	74,128	184,053	47,419	84,945
同比	41%				41%	
环比	45%				45%	

资料来源：乘联会，上海证券研究所

2.3 原辅材料价格

据 Wind 数据，截至 2024 年 11 月 15 日，国内热轧、铝锭、镁锭、顺丁橡胶、天然气价格分别为 3410、20770、18690、13800、4502 元/吨，较 2024 年 11 月 8 日分别变化-2.85%、-3.57%、-1.58%、-6.12%、-1.08%。

图 9：国内热轧市场价格（元/吨）



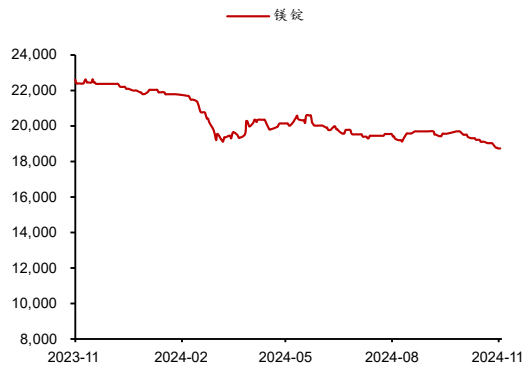
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 10：国内铝锭市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 11：国内镁锭市场价格（元/吨）



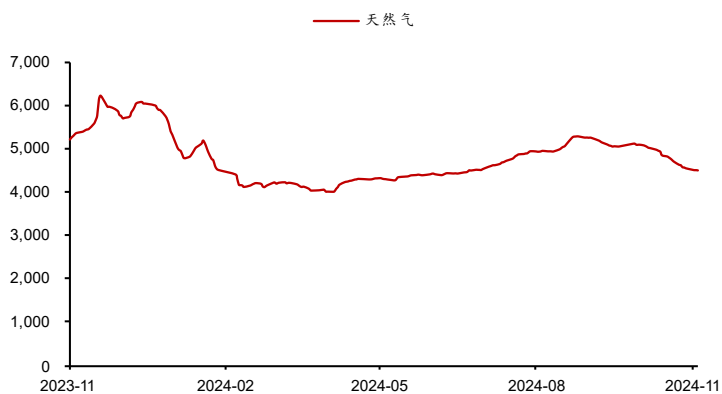
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 12：国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 13: 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) 两部委：加快开展智能网联（自动驾驶）汽车准入和通行试点

11月12日，交通运输部、国家发展改革委印发《交通物流降本提质增效行动计划》，加快推进交通运输智慧物流创新发展。加快智慧公路、智慧航道、智慧港口、智慧枢纽等建设，推进交通基础设施数字化转型升级。加快开展智能网联（自动驾驶）汽车准入和通行试点。统筹加强交通运输智慧物流标准协同衔接。有序推动自动驾驶、无人车在长三角、粤港澳大湾区等重点区域示范应用。（财联社）

2) 商务部：以旧换新政策持续发力 汽车报废更新补贴申请超 188 万份

11月14日，商务部新闻发言人何咏前在例行新闻发布会上介绍，以旧换新政策持续发力，截至11月11日，汽车报废更新补贴申请 188.6 万份，置换更新补贴申请超 180 万份，2160.8 万名消费者购买 8 大类家电产品 3271.9 万台。（财联社）

3) 特朗普团队计划取消 7500 美元的电动汽车税收抵免

11月15日，据外媒报道，特朗普过渡团队认为电动汽车补贴是易于消除的目标，计划取消针对电动汽车的 7500 美元税收抵免，特斯拉代表和新共和党国会对此表示支持。（财联社）

3.2 近期重点公司动态

1) 长安未来的高阶智能驾驶汽车将全系标配 500TOPS 以上的算力

11月11日，长安汽车发布投资者关系活动记录表，天枢大模型采用一体化模型架构，将特征网络、感知网络、规划控制网络、语言网络以及安全对齐引擎完美融合。在行业里，长安汽车首个将智能驾驶和大语言模型进行了端到端融合。长安未来的高阶智能驾驶汽车将全系标配 500TOPS 以上的算力，在 2027 年成为行业领导者。（财联社）

2) 小鹏汇天“陆地航母”完成全球公开首飞 飞行汽车工厂计划明年三季度竣工

11月12日，小鹏汇天分体式飞行汽车“陆地航母”飞行器今日在珠海航展上完成全球公开首飞。目前，小鹏汇天飞行汽车智造基地已在建设中，将用于生产分体式飞行汽车“陆地航母”的飞行器部分，规划年产能 1 万台，计划明年第三季度竣工，飞行汽车将在 2026 年量产交付。（财联社）

3) 东风日产与鸿蒙智行达成合作

11月12日，东风日产宣布，其与华为签订战略合作协议，成为首家与鸿蒙座舱全方位合作的合资品牌。（盖世汽车）

4) 零跑汽车加速推进本地化生产计划

由于欧盟加征关税，零跑汽车加速推进本地化生产计划，计划在欧洲实现本地化制造，以降低关税和运输成本，其预计在

2025年年底前实现本地化生产。据悉，该公司计划在2025年实现50万台或更高的销量目标，并通过B系列车型的推出进一步提升市场份额，预计毛利率将达到10%以上（盖世汽车）

5) 37.98万元起，方程豹豹8正式上市

11月12日，比亚迪华为联合发布方程豹豹8上市，共发布四款车型，定价37.98万—40.78万元。作为比亚迪30周年的旗舰之作，也是比亚迪与华为首次联合开创的智能硬派越野车，新车搭载华为乾崮智驾ADS 3.0，可实现“车位到车位”的全场景贯通，全程自主应对闸机、环岛、窄道掉头等复杂场景，并支持离车泊入、泊车代驾、远程挪车等多种智能泊车功能。此外，依托华为乾崮智驾ADS 3.0，豹8还拥有行业首创的全向防碰撞能力。（财联社）

6) 小米SU7第十万台汽车下线

11月13日，小米汽车发文宣布小米SU7第100,000台汽车正式下线，仅用时230天，刷新车企10万台最快下线纪录。面对持续增长的市场需求，小米汽车表示工厂正加速扩充产能，目标年底前交付量达到12万台。（盖世汽车）

7) 长城汽车与华为签署智能化生态合作协议

11月13日，长城汽车与华为在保定举行全面合作签约仪式，未来双方将基于Coffee OS 3与华为HMS for Car两款产品进行深度融合，华为Petal Maps车载地图将会在巴西、泰国等海外区域上线，为海外车主带来更好的导航体验。（盖世汽车）

8) 正式官宣，极氪控股领克

11月14日，吉利控股宣布对极氪、领克股权结构进行优化，理顺股权关系，减少关联交易、消除同业竞争。具体来看，吉利控股将向吉利汽车控股有限公司转让其所持有的11.3%极氪智能科技股份。交易完成后，吉利汽车对极氪的持股比例将增至约62.8%。同时，吉利还对领克汽车进行了股权结构优化，以推动极氪和领克全面战略协同。本次股权调整后，极氪将持有领克51%股份，领克其余49%股份继续由吉利汽车旗下全资子公司持有。（盖世汽车）

9) 长安汽车：2026年前推出长安飞行汽车产品 2027年前发布人形机器人产品

11月15日，长安汽车宣布，未来五年内计划投入超500亿布局海陆空立体交通方案和人形机器人。在飞行汽车领域，将同步开展低空飞行器和飞行汽车两种形态的产品及其产业。在机器人领域，将开展类人机器人、汽车生态机器人等相关产业布局。2026年前推出长安飞行汽车产品，2027年前发布人形机器人产品。（财联社）

10) 赛力斯全新一代超级增程系统发布

11月15日，全新一代赛力斯超级增程系统正式发布，其基于“赛翼（C2E）增程架构”与“RoboREX智能控制技术”打造，实现静谧无感、高集成、高效率三大优势。赛翼是一种全新的高集成化增程架构，配合RoboREX智能增程控制技术，颠覆性的改

变了增程器的工作方式，由被动工作变成主动工作，实现智能主动能量管理，可使综合油耗降低 15%、噪音感知降低 90%，且增程器实际效率超 3.6kWh/L，相当于 1L 油可发电超 3.6 度，达到行业量产增程器最高水平。（财联社）

11) 乐道 L60 下月交付目标破万辆，明年 3 月将破 2 万辆

11 月 15 日，在 2024 广州车展上，乐道汽车总裁艾铁成表示，乐道 L60 订单远超同期上市车型，已排产到明年 1 季度，截至 11 月 14 日，该车交付量已超 7000 辆，12 月月交付目标破万辆，明年 3 月将破 2 万辆。（盖世汽车）

12) 智己与 NVIDIA 及 Momenta 达成深度合作

11 月 15 日，智己汽车、NVIDIA 与 Momenta 三方在广州车展达成合作，打造行业首批 DRIVE AGX Thor 芯片量产智驾解决方案，加速 IM AD 领先产品体验。该方案计划于 2025 年率先搭载于智己汽车量产车型。（盖世汽车）

13) 尊界 S800 将于 11 月 26 日发布

11 月 15 日，华为常务董事、终端 BG 董事长、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东在汇集问界、智界、享界的 2024 广州车展鸿蒙智行主展台上，透露了尊界的正式发布时间：“尊界将于 11 月 26 日的华为发布会上，与 Mate70 手机一同正式发布。”（电动知家）

4 近期上市新车

表 4：近期上市新车

厂商	车型	动力	级别	续航(Km)	售价(万)	上市时间
比亚迪	豹 8	插电混动	中大型 SUV	100	37.98-40.78	2024.11.12
比亚迪	腾势 Z9	纯电	中大型车	630	35.48-38.48	2024.11.15
		插电混动	中大型车	201	33.48-41.48	2024.11.15
江铃福特	领睿	插电混动	中型 SUV	115	16.88-19.98	2024.11.15
江铃福特	领裕	插电混动	中大型 SUV	110	20.68-23.88	2024.11.15

资料来源：乘联分会，汽车之家，上海证券研究所

注：除豹 8 续航里程为 WLTC 标准，其他车型续航里程为 CLTC 标准

5 投资建议

1) 整车建议关注发力混动和海外市场的标的：长安汽车、比亚迪、长城汽车、江淮汽车；

2) 零部件建议关注：

①汽车智能化相关标的：伯特利、保隆科技；

②汽车轻量化相关标的：拓普集团、爱柯迪、文灿股份、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹄模具；

③其他零部件相关标的：豪能股份、隆盛科技、云意电气、银轮股份。

6 风险提示

1) 新车型上市表现不及预期

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。