

汽车

天风汽车周报：11月车市景气度延续，政策支持明年有望持续助力

11月车市景气度延续，政策支持明年有望持续助力

11月车市景气度延续。根据乘联分会，11月第1周市场仍维持10月以来的高水平运行，日均零售5.67万辆，同比29.3%，环比-3.1%。第2周车市热度不减，日均零售达7.71万辆，同比31.3%，环比10.2%。第3周零售市场，日均零售8.14万辆，同比35.4%，环比13.5%。与去年的前期低迷，月底集中冲量不同，今年11月车市旺季特征明显，月底翘尾效应较弱，第4周车市预计日均销量12.06万，同比-10.6%，环比23.7%。综合估算11月零售有望达到240万辆左右，同比+15.4%，环比+6.1%。

以旧换新效果显著，政策支持明年有望持续助力。11月21日，商务部消费促进司二级调研员宋英杰在2024汽车金融产业峰会上表示，目前全国汽车报废更新申请量、全国汽车置换更新申请量均已突破200万份，累计超过400万份，日均补贴申请量持续保持在高位，受此带动1-10月全国报废汽车回收量同比增长超过50%。宋英杰称，下一步在继续落实好已出台补贴政策和系列配套支持政策的基础上科学评估今年的政策成效，提前谋划明年的汽车以旧换新接续政策，稳定市场预期，并持续完善汽车相关政策，促进二手车放心、便利交易。

政策端&供给端发力，下半年行业需求有望回暖，板块行情或将逐步乐观。中央财经委牵头推进汽车以旧换新政策，政策催化下需求悲观预期纠偏。以旧换新政策持续发力，11月21日，商务部消费促进司二级调研员宋英杰在2024汽车金融产业峰会上表示，目前全国汽车报废更新申请量、全国汽车置换更新申请量均已突破200万份，累计超过400万份，日均补贴申请量持续保持在高位，受此带动1-10月全国报废汽车回收量同比增长超过50%。同时，随着小米SU7上市、北京车展、广州车展上众多新车发布以及下半年比亚迪DM5.0系列新车（唐、宋等）和鸿蒙智行（智界R7）、极氪7X、小鹏P7+等一系列新车陆续上市，供给端强势发力。

智能化方面，蔚来乐道/极氪/智界/阿维塔等智能化新车型密集上市，有望促进智能化渗透率进一步提升。同时，国内厂商的纯视觉与端到端大模型陆续发布，不断加速追赶。

投资建议：

重点看好奇瑞产业链；

赛道维度看好轻量化、线控底盘、车灯、座舱，推荐：

1、**零部件：**瑞鹄模具、拓普集团、伯特利、爱柯迪、华达科技、新泉股份、继峰股份、沪光股份、星宇股份、飞龙股份、松原股份等；

2、**整车：**江淮汽车等；

3、**智能化：**德赛西威（与计算机组联合覆盖）等；

风险提示：汽车行业增长具有不达预期的风险；上游原材料成本涨价超预期风险；芯片供应缓解不及预期的风险。

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元) 2024-11-22	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
002997.SZ	瑞鹄模具	33.57	买入	0.97	1.67	2.08	2.71	34.61	20.10	16.14	12.39
601689.SH	拓普集团	53.14	买入	1.28	1.74	2.28	2.88	41.52	30.54	23.31	18.45
603596.SH	伯特利	45.48	买入	1.47	1.94	2.49	3.19	30.94	23.44	18.27	14.26
600933.SH	爱柯迪	15.44	买入	0.93	1.04	1.29	1.44	16.60	14.85	11.97	10.72

资料来源：Wind、天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS；EPS为天风汽车团队预测

证券研究报告

2024年11月25日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

邵将 分析师
SAC 执业证书编号：S1110523110005
shaojiang@tfzq.com

郭雨蒙 分析师
SAC 执业证书编号：S1110524080003
guoyumeng@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《汽车-行业专题研究:车企L新车发布单周订单超2w,十月车企订单亮眼》2024-11-21
- 《汽车-行业研究周报:天风汽车周报:广州车展开幕,热门车型齐聚》2024-11-18
- 《汽车-行业研究周报:天风汽车周报:小鹏P7+正式上市,大定量创小鹏历史记录》2024-11-12

1. 每周聚焦

1.1. 11 月车市景气度延续，政策支持明年有望持续助力

11 月车市景气度延续。根据乘联分会，11 月第 1 周市场仍维持 10 月以来的高水平运行，日均零售 5.67 万辆，同比 29.3%，环比-3.1%。第 2 周车市热度不减，日均零售达 7.71 万辆，同比 31.3%，环比 10.2%。第 3 周零售市场，日均零售 8.14 万辆，同比 35.4%，环比 13.5%。与去年的前期低迷，月底集中冲量不同，今年 11 月车市旺季特征明显，月底翘尾效应较弱，第 4 周车市预计日均销量 12.06 万，同比-10.6%，环比 23.7%。综合估算 11 月零售有望达到 240 万辆左右，同比+15.4%，环比+6.1%。

以旧换新效果显著，政策支持明年有望持续助力。11 月 21 日，商务部消费促进司二级调研员宋英杰在 2024 汽车金融产业峰会上表示，目前全国汽车报废更新申请量、全国汽车置换更新申请量均已突破 200 万份，累计超过 400 万份，日均补贴申请量持续保持在高位，受此带动 1-10 月全国报废汽车回收量同比增长超过 50%。宋英杰称，下一步在继续落实好已出台补贴政策和系列配套支持政策的基础上科学评估今年的政策成效，提前谋划明年的汽车以旧换新接续政策，稳定市场预期，并持续完善汽车相关政策，促进二手车放心、便利交易。

2. 本周市场

本周（2024/11/18~2024/11/22）A 股汽车板块（申万一级行业）-2.17%，表现强于沪深300（-2.60%），在 31 个申万一级行业中排名第 20 位。细分板块中，汽车零部件-1.30%、汽车服务-0.73%、摩托车及其他-1.93%、乘用车-3.61%、商用车-3.05%。

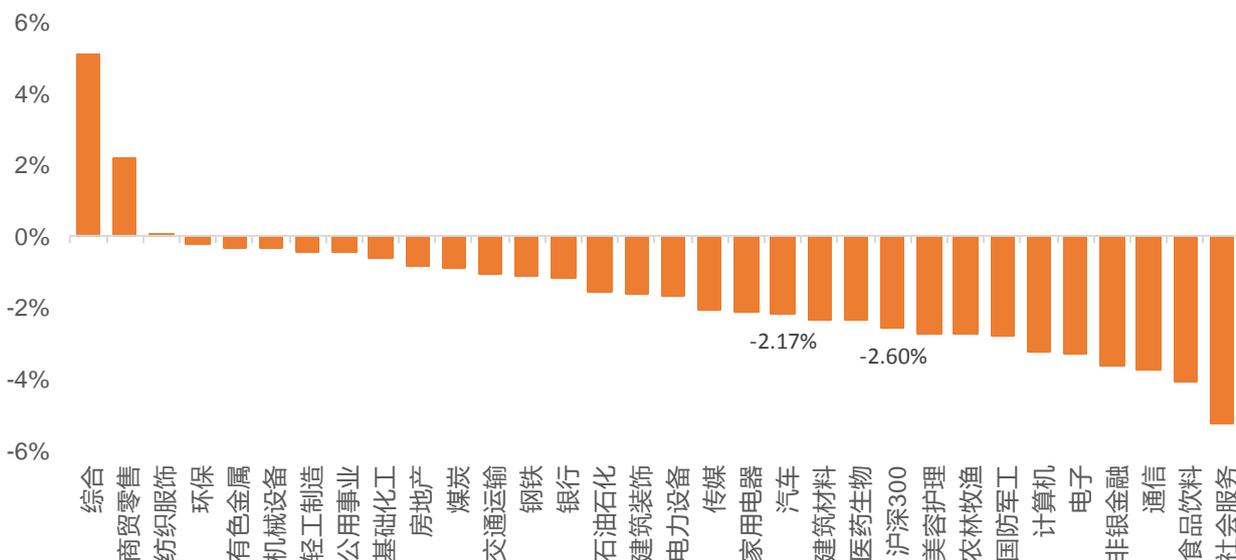
板块内个股涨跌幅：

本周汽车板块涨幅前五分别为南方精工(+32.85%)，S 佳通(+25.20%)，鑫湖股份(+21.29%)，雪龙集团(+21.28%)，长春一东(+19.94%)；跌幅前五分别为易实精密(-11.67%)，骏创科技(-11.92%)，旺成科技(-12.26%)，溯联股份(-13.34%)，大地电气(-30.01%)。

重点企业本周表现：

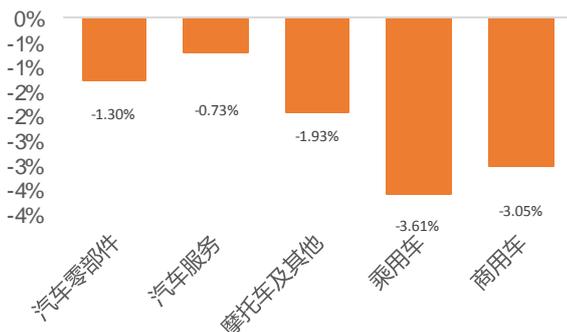
A 股：中鼎股份(-4.56%)、比亚迪(-3.97%)、长城汽车(-9.41%)、上汽集团(+4.11%)、长安汽车(-4.89%)、广汽集团(-1.60%)、中国重汽(+2.10%)。H 股：长城汽车(-7.25%)、广汽集团(+2.25%)、比亚迪股份(-2.05%)、吉利汽车(-2.58%)。美股：特斯拉(TESLA)(+9.93%)、蔚来(+7.80%)、小鹏汽车(-6.51%)、理想汽车(-1.94%)。

图 1：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：SW 汽车子行业周涨跌



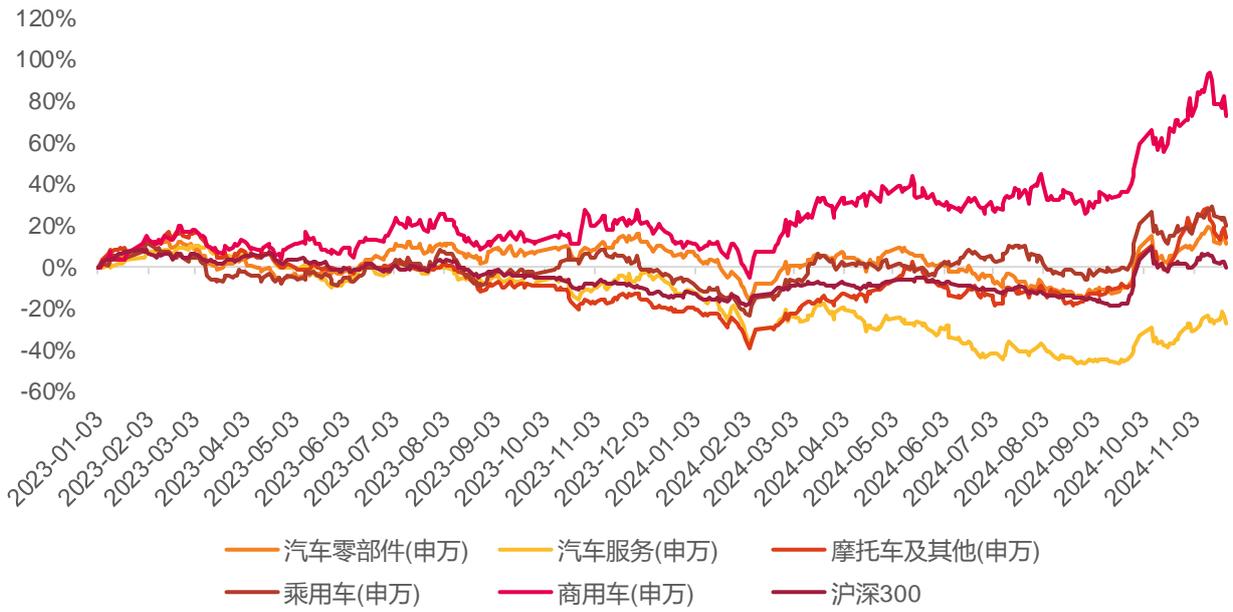
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2023 年 1 月以来的表现



资料来源：Wind、天风证券研究所

3. 行业动态

3.1. 公司公告

1、多利科技:关于子公司获得客户项目定点的公告

11月18日公司公告,公司的全资子公司昆山达亚汽车零部件有限公司近日收到国内两家头部新能源汽车制造商(限于保密协议,无法披露其名称,以下总称“客户”)的定点通知,确认昆山达亚为上述客户新项目配套一体化压铸零部件。根据客户规划,上述项目预计都将于2026年开始量产,项目生命周期内预计销售总金额约12-14亿元。

2、金固股份:关于收到阿凡达低碳车轮项目定点通知的自愿性信息披露公告

11月18日公司公告,公司于近日收到现代汽车集团的定点通知书,公司将作为现代汽车的零部件供应商,为其欧洲的乘用车开发阿凡达低碳车轮产品,公司将按照要求完成产品开发工作。上述项目预计对公司本年度的收入及利润水平无重大影响。

3、德尔股份:阜新德尔汽车部件股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案

11月19日公司公告,公司拟向上海德迈发行股份购买其持有的爱卓科技70%股权,拟以零对价受让让百昌合伙持有的爱卓科技30%股权(系未实缴的认缴出资),并拟向不超过35名特定投资者发行股份募集配套资金。

标的公司主营产品为汽车覆膜饰件、汽车包覆饰件,属于汽车内饰件。因此,上市公司和标的公司所属行业均为“汽车零部件及配件制造”(C3670),本次交易属于同行业并购。标的公司具有良好的盈利能力及经营前景,因此,本次交易有利于增厚上市公司收入和利润,提升上市公司持续盈利能力。

4、华安鑫创:关于持股5%以上股东、董事减持股份预披露的公告

11月19日公司公告,持有本公司股份10,066,788股(占公司总股本12.58%)的股东、董事肖炎先生计划在2024年12月11日至2025年3月10日期间以集中竞价方式或大宗交易方式合计减持公司股份不超过800,000股(占公司总股本1%)。本次减持计划实施不会导致公司控制权发生变更,不会对公司的治理结构及持续经营产生影响。

5、华培动力:关于参与设立创业投资基金暨对外投资的公告

11月20日公司公告,为了加快公司在汽车智能化、传感器、新能源领域的布局,充分利用专业投资机构在相关领域的项目资源、产业生态和投研能力等优势,进一步提升公司的产业整合能力和综合竞争力,公司于2024年11月18日与上海一村私募基金管理有限公司等合作方签订了《无锡晟睿创业投资合伙企业(有限合伙)合伙协议》,公司拟使用自有资金参与发起设立基金,投资方向主要为前沿技术与智能制造产业

基金的认缴出资总额为人民币17,600万元,无锡晟睿创业投资合伙企业(有限合伙)目标募集规模为人民币50,000万元。当前,基金的4名发起人合计认缴出资总额为人民币17,600万元,其中上海华培数能科技(集团)股份有限公司(以下简称“公司”)拟作为有限合伙人以自有资金认缴出资人民币12,000万元,占目前认缴出资总额的68.18%。标的基金后续将不会纳入公司合并报表范围。

6、立中集团:关于获得客户项目定点的公告

11月20日公司公告,公司子公司长春隆达于近日收到某国有大型汽车企业集团全资子公司自主研发的免热处理铝合金的项目定点合同。合同期限为五年,即2024年11月7日至2029年12月31日止,合同物资价格以双方共同确定并签订的《物资价格协议》为准,订货合同物资名称、数量、交货地点以客户实际《采购订单》为准。

7、溯联股份:关于投资设立全资子公司的公告

11月21日公司公告,为夯实和完善公司战略布局,拓展业务领域,培育新的利润增长点,

进一步提升公司的盈利能力和核心竞争力，公司拟以自有资金投资 1,600 万元设立全资子公司溯联（重庆）智控技术有限公司（暂定名，最终以市场监督管理部门核准登记为准），致力于为客户提供高效优质的电池热管理解决方案和智能算力热管理解决方案。

同时，公司拟以自有资金投资 500 万元设立全资子公司溯联（重庆）企业管理有限公司（暂定名，最终以市场监督管理部门核准登记为准，以下简称“溯联企管”），致力于全面支持公司的战略规划、组织架构优化和投融资方案设计，包括但不限于对纳入合并报表的子公司在实施股权激励计划时，溯联企管将作为普通合伙人，有效管理子公司所设立的员工持股或股权激励平台。

8、光洋股份:常州光洋轴承股份有限公司回购报告书

11 月 21 日公司公告，公司拟使用自有资金及股票回购专项贷款资金以集中竞价交易方式回购部分公司已发行的人民币普通股（A 股）股份，用于实施员工持股计划及/或股权激励，本次回购资金总额不低于人民币 7,000 万元（含）、不超过人民币 10,000 万元（含），拟回购股份价格为不超过人民币 12 元/股（含），本次回购股份的期限为股东大会审议通过本回购股份方案后 12 个月内。

3.2. 行业新闻

3.2.1. 电动化

1、美国 9 月电动汽车注册量微增

11 月 18 日，盖世汽车消息，标普全球汽车（S&P Global Mobility）的数据显示，今年 9 月份，美国全新电动汽车的注册量微增 1.3%，超过了美国整体轻型汽车市场的增幅。尽管美国电动汽车市场依然实现增长，但由于电动汽车市场竞争加剧，部分消费者转向油电混合动力汽车，美国电动汽车市场的增速放缓，特斯拉和 Rivian 的注册量出现了两位数的跌幅。

2、宁德时代第二代钠离子电池研发成功

第一电动 11 月 18 日消息，宁德时代首席科学家吴凯在世界青年科学家峰会上宣布，第二代钠离子电池研发完成，能在零下 40 度正常放电，预计 2025 年推向市场。该电池保持较低能量密度，但安全性能和耐低温性能更优。

3、全球首条 GWh 级新型固态电池生产线正式落户安徽芜湖

11 月 18 日第一电动报道，安徽芜湖经开区宣布，全球首条 GWh 级新型固态电池生产线正式落户。该项目由安徽安瓦新能源科技有限公司投资建设，一期规划产能 5GWh，设计产能 1.25GWh。计划量产的初代固态电池能量密度超过 280wh/kg，第二代产品将在 2025 年推出，能量密度超过 400wh/kg，2027 年推出第三代产品，能量密度超过 500wh/kg。

4、特斯拉 V4 超级充电站明年亮相

11 月 20 日盖世汽车消息，特斯拉计划明年推出 V4 超级充电站，为电动汽车提供高达 500 千瓦的充电支持。去年已在欧洲和美国部分地区建设 V4 充电桩，但功率受限，仅相当于 V3 超级充电站的 250 千瓦。V4 充电桩新增实体支付终端、长线缆和 CCS 连接器，无需适配器即可为其他品牌电动车充电。V4 机柜可为 8 个充电桩供电，降低复杂性，减少站点机柜所需空间，以更低的成本提供 3 倍功率密度。

3.2.2. 数字化

1、智己首次推出灵蜥掉头与云台车身

11月18日，财联社汽车早报消息，智己汽车在广州车展上展示了全新智己LS6与智己L6，两款车型均首次搭载了“灵蜥数字底盘”与IMAD高阶智驾系统的深度融合技术，首次推出了“灵蜥掉头”和“云台车身”两大功能。其中，“灵蜥掉头”功能使得车辆在无图NOA模式下，能够在双向双车道上实现自动掉头，提升了驾驶的灵活性和便捷性；“云台车身”功能则显著增强了车辆在高速高架NOA行驶中过大弯、急弯时的平稳性、安全性和舒适性。

2、浙江:在无人驾驶等领域建成一批标杆场景和项目

11月18日财经网消息，日前，浙江省委副书记、杭州市委书记刘捷表示，浙江将实施大模型、数据、算力等基础性工程，有序推进5个万卡算力集群建设，加快布局科技创新强基项目和平台，探索大科学装置和大科学计划市场化运营方式，打造新质生产力应用场景，在人工智能、无人驾驶、低空经济等领域建成一批标杆场景和项目。

2、工信部发布首批“5G+工业互联网”融合应用试点城市

11月19日，以“实数融合 智造翘楚”为主题的2024中国5G+工业互联网大会在湖北武汉开幕。大会开幕式上，工业和信息化部正式发布2024年“5G+工业互联网”融合应用试点城市名单，南京、武汉、青岛、深圳、苏州、上海、宁波、广州、沈阳、成都上榜首批“10大试点城市”。

据介绍，“5G+工业互联网”融合应用试点城市将聚焦打造“发展政策策源地、技术创新引领高地、规模应用示范高地、融合产业集聚高地”目标，为全国“5G+工业互联网”融合应用构建新范式，为制造业数字化转型开辟新路径，为推进新型工业化提供新动能。

4、极氪首发浩瀚智驾 2.0 端到端 Plus 架构

11月20日，财联社汽车早报消息，极氪在广州车展首发全栈自研浩瀚智驾2.0面向高阶智驾的端到端Plus架构，其端到端大模型引入了极氪首创的数字先觉网络，让智驾体验进一步提升。除传统智驾所具备的感知能力外，还拥有对道路环境、其他交通参与者的行为以及特定驾驶场景下可能存在的风险的“预判”能力。据悉，浩瀚智驾2.0无图城市NZP将于2024年底全量推送全国用户，而车位到车位领航(D2D)则将在2025年的第二季度全国全量推送。

3.2.3. 企业·财经

1、起亚:坚持 2030 年电动车销量 160 万辆的目标

11月18日，盖世汽车消息，据路透社报道，韩国汽车制造商起亚汽车亚太区总裁兼首席执行官Kevin Ahn表示，考虑到部分国家政策的影响，该公司预计近期市场环境将充满挑战，但依然坚持到2030年每年销售160万辆电动汽车的目标。

2、广汽本田发布新电动品牌“烨 P”

11月19日，新浪汽车消息，广汽本田在这次展会上发布了旗下全新纯电品牌“烨P”。并带来了新品牌下首款量产车型-烨P7在本次展会亮相。这款车将由广汽本田负责生产，并计划在年内投入市场销售。

作为本田全新电动品牌，“烨”品牌搭载全新一代纯电动车专属智能高效纯电“W”架构(Architecture W)，提供“更好开”“更有趣”“更有范”的全新价值体验。“更好开”代表激情畅快的驾驶乐趣。“烨P”品牌承袭本田的运动基因，采用全新智能高效纯电“W”架

构，将电动驾趣进一步升华。“更有趣”代表富有“生命力”的智能空间。“焜 P”品牌以先进的主动 AI 智能赋予汽车“生命力”，带来富有情感与活力的智慧体验，为消费者提供舒适的沉浸式移动出行空间。“更有范”代表“一触未来”的设计语言。“焜”品牌具有“未来感”与“突进感”，融合激情与智慧，以独具魅力的设计美学激发情绪、激荡人心。

3、智己与 NVIDIA 及 Momenta 达成深度合作

11 月 18 日报道，五菱汽车与宁德时代合作推出换电战略，旗下多款车型如缤果、星光等将采用宁德时代的巧克力换电技术。宁德时代已在合肥、厦门、贵阳、成都等 10 个城市启动 EVOGO 换电服务，计划 2025 年在全国 200 多个城市开展换电服务。东风、广汽埃安等车企已加入宁德时代的巧克力换电联盟。

4、五菱拥抱宁德时代换电网络

11 月 18 日报道，五菱汽车与宁德时代合作推出换电战略，旗下多款车型如缤果、星光等将采用宁德时代的巧克力换电技术。宁德时代已在合肥、厦门、贵阳、成都等 10 个城市启动 EVOGO 换电服务，计划 2025 年在全国 200 多个城市开展换电服务。东风、广汽埃安等车企已加入宁德时代的巧克力换电联盟。

5、丰田等 20 家企业与日本爱知县签署实现氢氨社会合作协议

11 月 19 日界面新闻消息，日本丰田汽车、三得利控股和 JERA 等 20 家企业 11 月 18 日与日本爱知县等组成的“中部圈氢氨社会实装推进会议”签署了基本协议，将为实现氢氨社会而相互合作。主要内容是建立供应链等，也计划向日本中央政府寻求提供支援。

6、五菱之光 EV 纯电微面发布

五菱汽车于 11 月 18 日推出了全新的五菱之光 EV 电动车型，这款新能源车型定位为“多功能工具用车”。该车旨在满足户外露营、移动售卖和短途货物运输等多种使用场景。

7、福田汽车全新一代纯电动中 VAN 风景 i 重磅发布

11 月 18 日，“新风景 新风尚”福田汽车风景 i 新品发布会盛大启幕。会上福田汽车不仅深化部署了 VAN 品类发展战略，对战略承接重要支点之一的福田风景品牌进行了全面焕新，还重磅发布了倾力打造的全新一代纯电动中 VAN 产品风景 i 系列，以前沿科技和人性化设计，吹响了突破新能源轻客市场的冲锋号角。

本次发布会还率先公布了风景 i7 产品的价格，以 7.98 万元起开启正式预售。

8、比亚迪与深汕特别合作区签约

11 月 19 日，在深圳市智能网联汽车与高性能材料产业投资促进大会上，比亚迪与深汕特别合作区签约，建设深汕比亚迪汽车工业园四期。据了解，目前深汕比亚迪汽车工业园一期零部件项目满产，二期整车项目双班生产，预计三期、四期项目建成满产后，深汕比亚迪汽车工业园年产值超 2000 亿元。

9、中国重汽与京东方达成战略合作

11 月 19 日，中国重汽集团与京东方科技集团在济南举行战略合作签约仪式。京东方科技集团董事长、执行委员会主席陈炎顺表示，希望进一步深化产业链研发协同，聚焦客户需求，建立从研发、试验到量产的一体化快速响应机制，共同推进车载智能座舱显示解决方案推广应用，深化前瞻技术共研与应用，引领商用车产业技术创新升级。

10、拉美大单 宇通客车批量交付墨西哥

11 月 19 日，商用车新网消息，相知无远近，万里尚为邻。在遥远的大洋彼岸，因 2024 年 APEC 会议，拉美这片充满活力与潜力的热土聚焦了来自全球的目光。紧系合作纽带，深耕拉美市场的宇通客车，也因正在陆续交付墨西哥的 274 辆宇通客车而受到新的关注。

该批订单车辆主要承担墨西哥尤卡坦州的梅里达 (Merida) 市的城内部公交、城乡通勤、村镇线路的运营。截至目前，宇通客车在拉美地区的累计保有量已超 28000 辆，是拉美市

场主流的中国客车品牌。今年 2 月，214 辆宇通纯电动客车交付智利，更是刷新了当时宇通在智利乃至拉美市场单笔交付量最大的新能源客车订单记录。

11、飞驰氢燃料电池大巴全球首次出口以色列

11 月 19 日，飞驰科技举办了以“氢能出海 连接未来”为主题的全球首款氢能大巴出口以色列及欧洲交付仪式。活动现场，以色列客户、领事以及佛山市南海区发改委领导、合作方 Allenbus 及飞驰科技的多位领导共同出席见证了这一历史时刻。此次飞驰科技氢能大巴交付以色列，标志着公司的全球业务版图又增添浓墨重彩的一笔。

本次成功出口以色列的氢燃料电池大巴，由飞驰科技自主研发，采用氢气为主要能源，搭载 170kW 大功率燃料电池发动机(双系统)，续航里程超 600 公里，具备高效能、低能耗、低噪音、高可靠性及安全性，排放仅为纯净水和清洁空气，实现真正零排放、零污染。

12、小鹏汽车在盐城成立新公司

11 月 20 日，易车原创报道消息，近日，据天眼查 App 显示，盐城鹏昭汽车销售服务有限公司成立，法定代表人为赵大武，注册资本 500 万元。

该公司经营范围含新能源汽车整车销售、新能源汽车电附件销售、电池零配件销售、商务代理代办服务、信息技术咨询服务、二手车经纪等。股权穿透图显示，该公司由盐城小鹏汽车销售服务有限公司全资持股，后者为小鹏汽车销售有限公司全资子公司。

13、新加坡与瑞典签署电力互联互通合作备忘录

11 月 20 日，财经网消息，新加坡能源市场管理局（EMA）在一份声明中表示，新加坡能源市场管理局和瑞典气候与企业部就清洁能源技术和区域电力互联互通签署谅解备忘录。双方将推进高压直流技术和海底电缆等输电基础设施合作。

14、一汽解放新能源车西南大区突破 1000 辆

11 月 20 日，一汽解放在昆明举办“越千向新，共铸领航”新能源西南大区千辆突破庆典。

此次庆典是一汽解放新能源事业的又一个重要里程碑事件，对云南省及西南地区加速迈向“双碳”目标具有重要助推作用，不仅是对一汽解放“15333”新能源战略深入实施生动展现，更是在国家“双碳”战略目标的指引下，一汽解放以实际行动，展示了其在新能源商用车领域的坚定决心与卓越成就，为行业树立了绿色转型的标杆。

15、远程超级 VAN 塞尔维亚上市

11 月 21 日，方得网消息，当地时间 2024 年 11 月 18 日，远程品牌发布会暨超级 VAN 上市活动在塞尔维亚首都贝尔格莱德成功举办，媒体、大客户以及巴尔干地区经销商等共约 200 名嘉宾出席。远程在欧洲市场的首次亮相，标志着作为中国领先的新能源商用车品牌向国际化迈出了坚实一步。

此次发布会的成功举办，只是远程进军欧洲的起点。2025 年初，远程超级 VAN 将在欧洲集中上市，并与更多合作伙伴携手推进欧洲绿色交通发展。

16、江铃汽车 JMC 皮卡交付沙特 iMile 公司

11 月 20 日，易车原创报道消息，日前，江铃汽车与沙特合作伙伴 Aljabr 在沙特阿拉伯首都利雅得向 iMile 公司成功交付了首批 100 台 JMC 皮卡。

此外，江铃团队、Aljabr 与 iMile 三方在交付现场正式签署了 500 台采购意向合同，剩余 400 台车辆将陆续交付。此次战略合作的达成，将进一步增强江铃在中东市场的竞争力和影响力。

3.2.4. 车市

1、预计今年新能源车产销量将超 1200 万辆

11 月 18 日，界面新闻消息，据央视新闻，2024 广州国际车展正在举办。在中国新能源汽车年产迈上千万辆台阶后，这届车展展示的内容全面“向新”，集中展示了新一代智能化电动化技术。中国贸促会汽车行业分会副会长赵扬表示，今年，国家、省、市等各级财政都安排了专项补贴资金，推动以旧换新。与此同时，汽车公司纷纷推出多种购车优惠活动。此外，金融机构也推出了专属金融惠民服务方案，持续为汽车产业供需两端同步释放市场活力，行业预计今年新能源汽车产销量将超过 1200 万辆。

2、美国 9 月电动汽车注册量微增

标普全球汽车（S&P Global Mobility）的数据显示，今年 9 月份，美国全新电动汽车的注册量微增 1.3%，超过了美国整体轻型汽车市场的增幅。尽管美国电动汽车市场依然实现增长，但由于电动汽车市场竞争加剧，部分消费者转向油电混合动力汽车，美国电动汽车市场的增速放缓，特斯拉和 Rivian 的注册量出现了两位数的跌幅。

3、北京:1-10 月新能源汽车零售额同比增长 23.7%

11 月 18 日，北京市统计局发布数据显示，1-10 月，全市市场总消费额同比增长 2.9%。其中，服务性消费额增长 6.9%；实现社会消费品零售总额 11590 亿元，下降 1.3%。社会消费品零售总额中，家用电器及音像器材类商品零售额增长 11.9%，比前三季度提高 1.7 个百分点，金银珠宝类、体育娱乐用品类和通讯器材类商品零售额分别增长 17.3%、7.3% 和 4.6%，汽车类商品零售额下降 4.6%，其中新能源汽车增长 23.7%。

4、截至 9 月末深圳新能源汽车产业贷款余额突破千亿元

11 月 18 日，记者从中国人民银行深圳市分行获悉，截至 2024 年 9 月末，深圳新能源汽车产业贷款余额突破千亿元达 1174.7 亿元，同比增长 25.5%；前三季度，深圳汽车制造业增加值同比增长 36.3%，其中新能源汽车产量达 182.9 万辆，同比增长 48.1%，超过 2023 全年的 173 万辆，新能源汽车龙头企业加速集聚。

5、越南 10 月汽车销量同比大涨 50%至 35114 辆

11 月 19 日，盖世汽车消息，越南汽车制造商协会（VAMA）发布的批发数据显示，今年 10 月份，越南新车销量同比大涨 50%至 35,114 辆，而去年同期为 23,458 辆。

不过，上述数据为加盟 VAMA 的 20 家厂商的汽车销量，未包括梅赛德斯-奔驰、现代、特斯拉和日产等品牌的汽车销量，也未包括越南本土电动汽车制造商 VinFast 和越来越多的中国品牌的汽车销量。

越南政府统计总局发布的另一份数据显示，今年 10 月份，越南汽车市场所有品牌的新车总销量为 56,301 辆，其中包括 18,101 辆进口车。

6、马来西亚 10 月汽车销量同比下降 8% 达 69859 辆

11 月 19 日，盖世汽车消息，马来西亚汽车协会（MAA）发布的注册数据显示，今年 10 月份，该国的新车销量从去年同期的 76,173 辆同比下降逾 8%，达到 69,859 辆。

今年前 10 个月，马来西亚汽车总销量同比增加超过 2%，从 648,130 辆增至 664,002 辆，其中乘用车销量同比上涨 5%至 581,672 辆，而商用车销量同比下降 16%至 66,458 辆；同期，马来西亚的汽车总产量同比上升 3.5%至 662,892 辆，而去年同期为 640,613 辆。

7、汽车以旧换新补贴申请量突破 400 万份

11 月 19 日，商务部最新数据显示，截至 11 月 18 日 24 时，全国汽车报废更新和置换更新补贴申请均突破 200 万份，两者合计超过 400 万份。10 月，乘用车零售量 226.1 万辆，同比增长 11.3%；新能源乘用车零售量 119.6 万辆，同比增长 56.7%。

8、泰国第三季度新车销量同比大跌 28%

11月19日,盖世汽车消息,今年第三季度,泰国汽车销量同比下滑28%,环比下降9.5%。分析人士指出,泰国长期存在的家庭债务高企问题,严重压缩了汽车贷款的空间,从而导致泰国汽车市场长期处于低迷的状态。自2023年6月以来,泰国汽车销量已连续16个月下滑。

9、财政部提前下达 98.9 亿年度节能减排补助

11月20日消息,财政部发布了《关于提前下达2025年节能减排补助资金预算的通知》,明确了2025年节能减排补助资金的总额为98.9亿元人民币。这笔资金将覆盖全国多个地区,并专注于新能源汽车推广和燃料电池汽车示范应用领域,以进一步推动绿色交通和可持续发展。

10、上海建立首家口岸二手车出口综合服务中心

11月20日,上海口岸二手车出口综合服务中心在上海海通国际汽车码头落成启用。作为全国首家港区内二手车出口查验点,“服务中心”可为上海市及周边省市二手车出口企业提供一站式机动车登记及港区物流综合服务,降低出口车辆多次移动带来的风险和运输费用,提升综合办证x服务效率。二手车出口企业可在向“服务中心”提交有关材料后,将待出口车辆驳运至港区内服务中心,进行一站式办理二手车查验、二手车“转让待出口”登记等手续,并向上海市商务委申领出口许可证和报关装船出口。

11、9月全球新能源汽车市场:销量同比增长33%

11月20日,车质网消息,日前,研究机构Clean Technica发布2024年9月全球新能源汽车销量情况。数据显示,9月,全球新能源汽车注册量达170万辆,同比增长33%,销量再创新高。新能源汽车占全球车市份额的26%,环比增加4个百分点。其中纯电动汽车销量超100万辆,同比增长12%,销量占新能源汽车总销量的63%。插电式混合动力汽车销量超60万辆,同比增长57%。

4. 行业上游原材料数据跟踪

图 5：橡胶指数本周下跌 1.44%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：沪铝指数本周下跌 1.72%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：纽约原油本周上涨 6.32%，布伦特原油本周上涨 5.95%（单位：美元/桶）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：天然气本周上涨 15.86%（单位：美元/百万英热单位）



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 风险提示

- 1) 汽车行业增长具有不达预期的风险。
- 2) 上游原材料成本涨价超预期风险：上游原材料成本超预期上升令行业毛利率低预期恢复。
- 3) 芯片供应缓解不及预期的风险：全球芯片紧缺对国内汽车行业供给约束超预期，导致销量不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com