

2024年11月25日

标配

# 乘用车零售维持高增速，以旧换新接续政策有望推出

——汽车行业周报（2024/11/18-2024/11/24）

证券分析师

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn



相关研究

1. 智能化与高端化并进，构建全球竞争力——汽车零部件行业研究框架专题报告

投资要点:

- 本周汽车板块行情表现:** 本周沪深300环比下跌2.60%；汽车板块整体下跌2.17%，在31个行业中排第20。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-2.76%、-3.02%、-3.10%。（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-2.31%、-0.45%、-0.26%、-0.52%、-3.94%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-0.91%、-0.61%。（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%、-1.99%。
- 乘用车零售维持高增速，以旧换新接续政策有望推出。** 据乘联会，11月1-17日乘用车零售110.6万辆，同比+30%，批发127.1万辆，同比+37%；新能源汽车零售58.1万辆，同比+66%，批发65.4万辆，同比+71%。乘联会预计，11月狭义乘用车零售240万辆，同比+15%，环比+6%，新能源汽车零售128万辆，渗透率53.3%。8月下旬以旧换新政策加码以来，叠加行业传统旺季到来、具有价格和配置竞争力的新车型不断推出等因素，国内乘用车市场零售销量同比增速实现由负转正，9月、10月狭义乘用车零售同比增速分别达到5%、11%，增幅持续扩大。据商务部数据，截至11月18日，全国汽车报废更新和置换更新补贴申请合计已超过400万份，近期商务部表示正在提前谋划明年汽车以旧换新的接续政策，有望保障车市平稳过渡，改善明年上半年的销量预期。
- 欧洲对华电动汽车关税政策或将调整。** 去年9月起欧盟宣布对中国电动汽车展开反补贴调查，今年7月开始征收临时反补贴税，上月末欧盟正式公布反补贴调查终裁结果。近期欧洲议会贸易委员会表示，中欧双方即将就中国电动汽车进口关税问题达成解决方案。据Marklines数据，目前主要车企中，比亚迪对欧洲出口销量在每月数千辆水平，主要车型包括元PLUS、海豚、海豹等，销量分布在德国、法国、意大利、西班牙、挪威等多个国家；上汽乘用车对欧洲出口主要为名爵品牌，主要车型如MG 4、MG HS等；吉利汽车除出口的沃尔沃、极星车型以外，也有部分极氪和领克品牌车型出口，包括极氪001、极氪X、领克01等。欧洲市场消费能力和对新能源汽车的接受程度较高，如欧洲下调关税，国内车企新能源汽车出口有望改善，而中长期来看，海外工厂的逐步建成投产、和海外车企在渠道、技术等层面进行合作也将进一步保障国内车企在全球市场的拓展。
- 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. 乘联会周度数据 .....	7
3.2. 原材料价格 .....	7
3.3. 新车型跟踪 .....	8
4. 上市公司公告 .....	9
5. 行业动态 .....	9
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 乘用车当周日均零售销量（万辆） .....	7
图 10 乘用车当周日均批发销量（万辆） .....	7
图 11 钢材现货价格（元/吨） .....	7
图 12 铝锭现货价格（元/吨） .....	7
图 13 塑料粒子现货价格（元/吨） .....	7
图 14 天然橡胶现货价格（元/吨） .....	7
图 15 纯碱现货价格（元/吨） .....	8
图 16 正极原材料价格（元/吨） .....	8
表 1 本周新车型配置参数 .....	8
表 2 本周上市公司公告 .....	9

## 1.投资要点

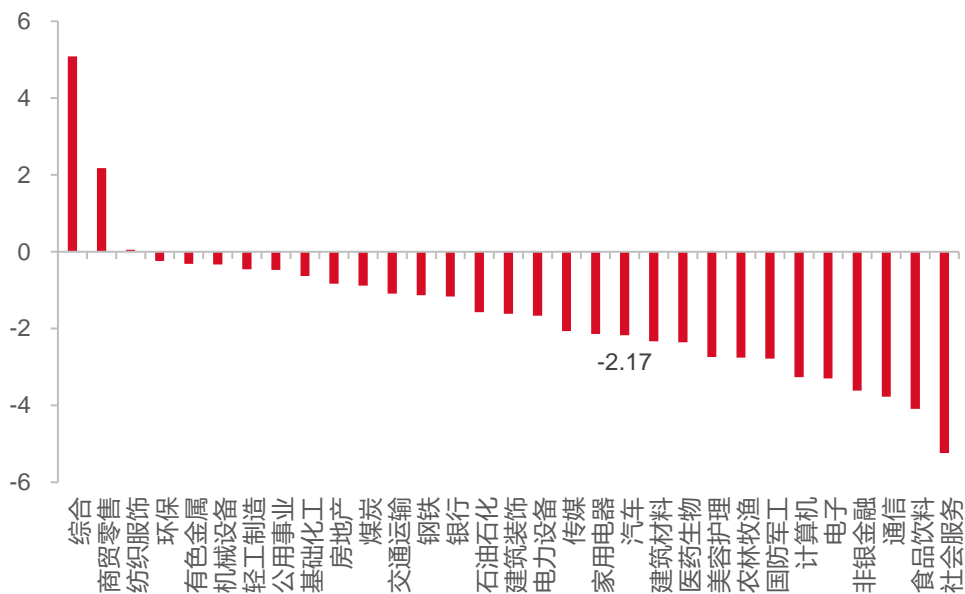
**乘用车零售维持高增速，以旧换新接续政策有望推出。**据乘联会，11月1-17日乘用车零售110.6万辆，同比+30%，批发127.1万辆，同比+37%；新能源汽车零售58.1万辆，同比+66%，批发65.4万辆，同比+71%。乘联会预计，11月狭义乘用车零售240万辆，同比+15%，环比+6%，新能源汽车零售128万辆，渗透率53.3%。8月下旬以旧换新政策加码以来，叠加行业传统旺季到来、具有价格和配置竞争力的新车型不断推出等因素，国内乘用车市场零售销量同比增速实现由负转正，9月、10月狭义乘用车零售同比增速分别达到5%、11%，增幅持续扩大。据商务部数据，截至11月18日，全国汽车报废更新和置换更新补贴申请合计已超过400万份，近期商务部表示正在提前谋划明年汽车以旧换新的接续政策，有望保障车市平稳过渡，改善明年上半年的销量预期。

**欧洲对华电动汽车关税政策或将调整。**去年9月起欧盟宣布对中国电动汽车展开反补贴调查，今年7月开始征收临时反补贴税，上月末欧盟正式公布反补贴调查终裁结果。近期欧洲议会贸易委员会表示，中欧双方即将就中国电动汽车进口关税问题达成解决方案。据Marklines数据，目前主要车企中，比亚迪对欧洲出口销量在每月数千辆水平，主要车型包括元PLUS、海豚、海豹等，销量分布在德国、法国、意大利、西班牙、挪威等多个国家；上汽乘用车对欧洲出口主要为名爵品牌，主要车型如MG4、MGHS等；吉利汽车除出口的沃尔沃、极星车型以外，也有部分极氪和领克品牌车型出口，包括极氪001、极氪X、领克01等。欧洲市场消费能力和对新能源汽车的接受程度较高，如欧洲下调关税，国内车企新能源汽车出口有望改善，而中长期来看，海外工厂的逐步建成投产、和海外车企在渠道、技术等层面进行合作也将进一步保障国内车企在全球市场的拓展。

## 2.二级市场表现

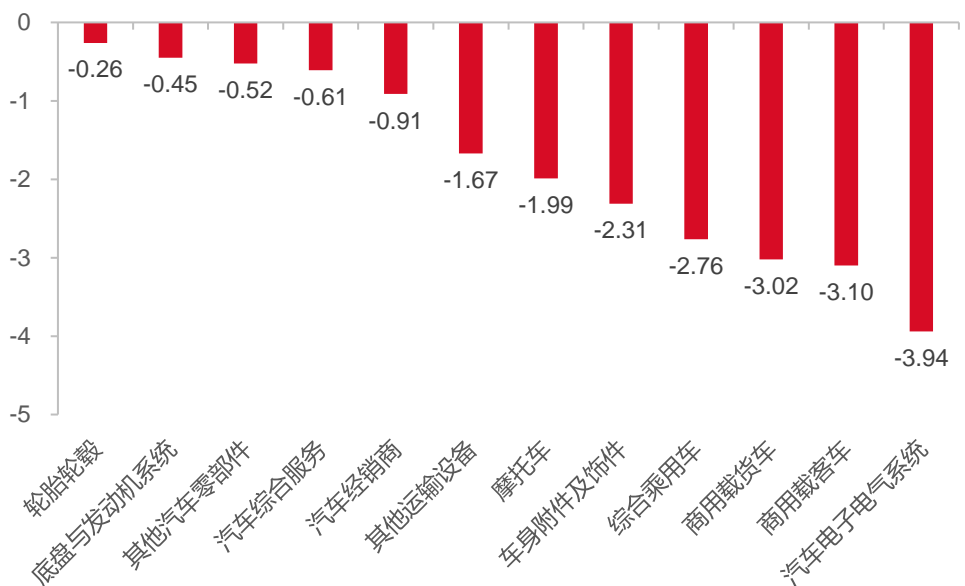
本周沪深 300 环比下跌 2.60%；汽车板块整体下跌 2.17%，在 31 个行业中排第 20。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-2.76%、-3.02%、-3.10%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-2.31%、-0.45%、-0.26%、-0.52%、-3.94%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-0.91%、-0.61%。（4）其他交通运输设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-1.67%、-1.99%。

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

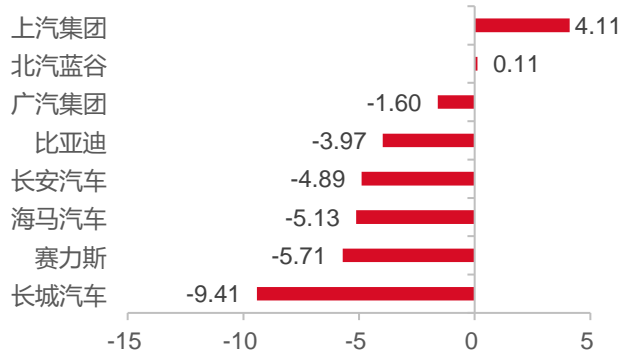
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

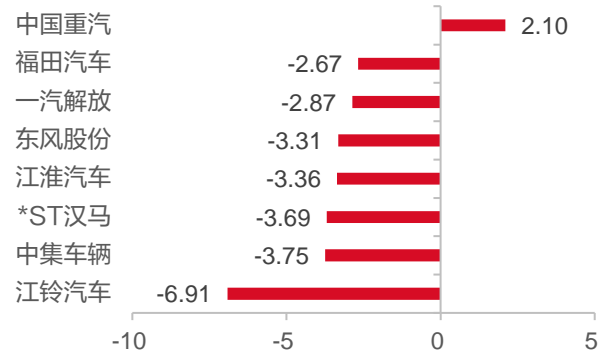
个股方面，本周壹连科技 (+183.59%)、南方精工 (+32.85%)、S 佳通 (+25.20%)、蠡湖股份 (+21.29%)、雪龙集团 (+21.28%) 涨幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



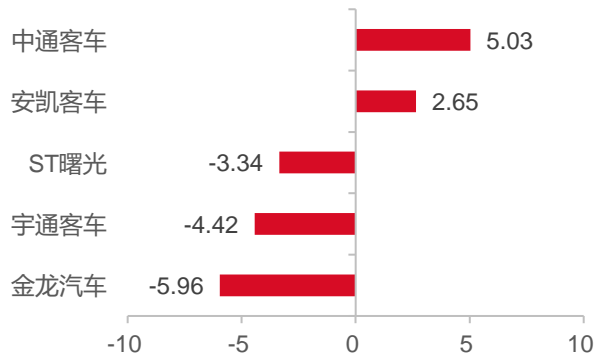
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



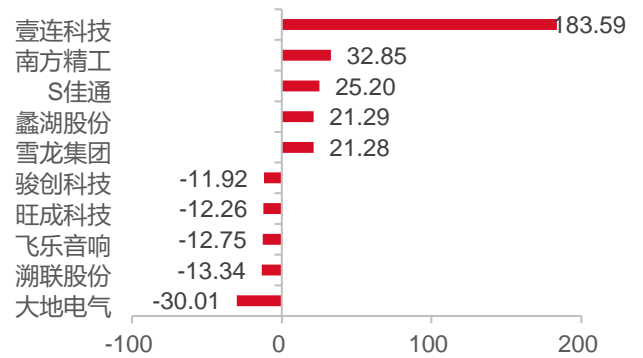
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



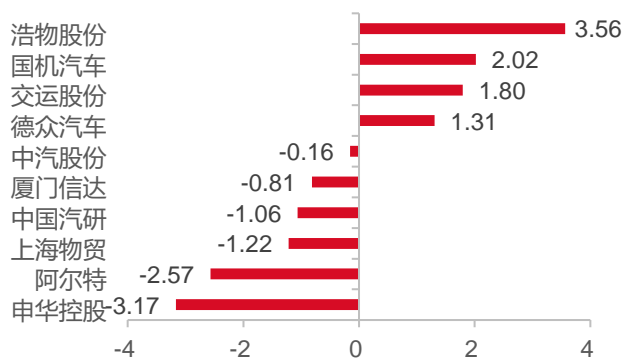
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



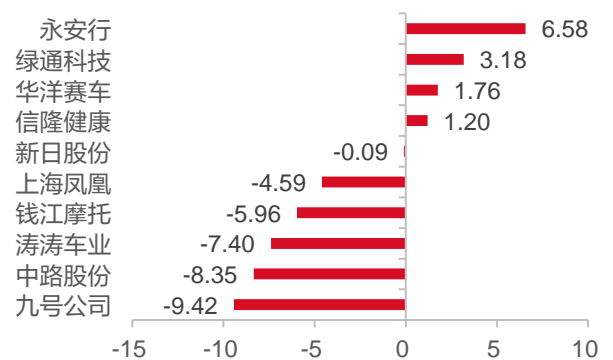
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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 (%)



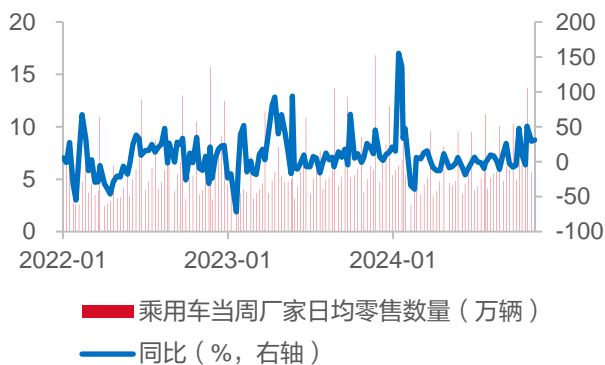
资料来源：同花顺，东海证券研究所

### 3.行业数据跟踪

#### 3.1.乘联会周度数据

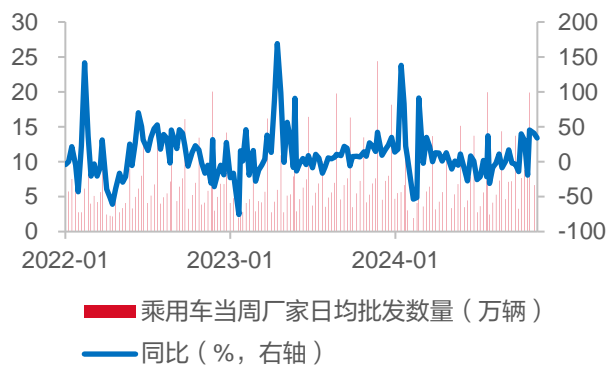
据乘联会，11月1-17日，乘用车市场零售110.6万辆，同比+30%，较上月同期+3%，批发127.1万辆，同比+37%，较上月同期+22%；新能源汽车市场零售58.1万辆，同比+66%，较上月同期+7%，批发65.4万辆，同比+71%，较上月同期+20%。

图9 乘用车当周日均零售销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图10 乘用车当周日均批发销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

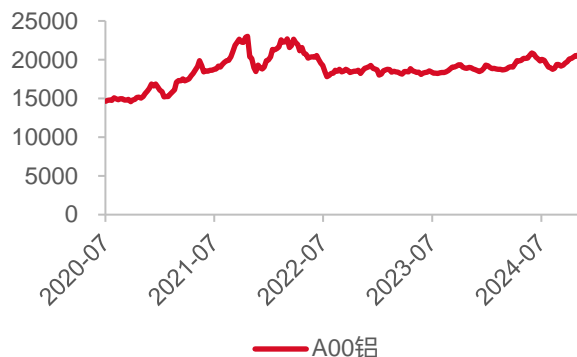
#### 3.2.原材料价格

图11 钢材现货价格（元/吨）



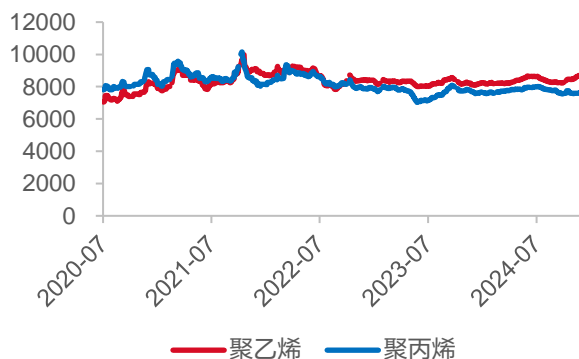
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图12 铝锭现货价格（元/吨）



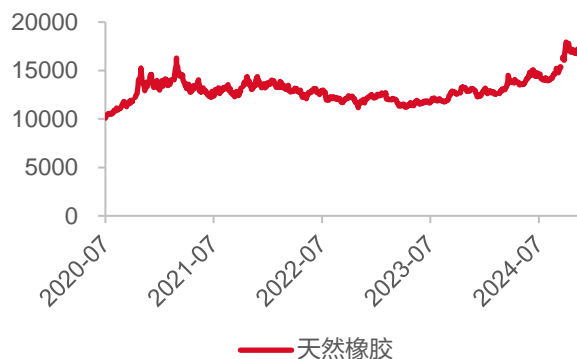
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图13 塑料粒子现货价格（元/吨）



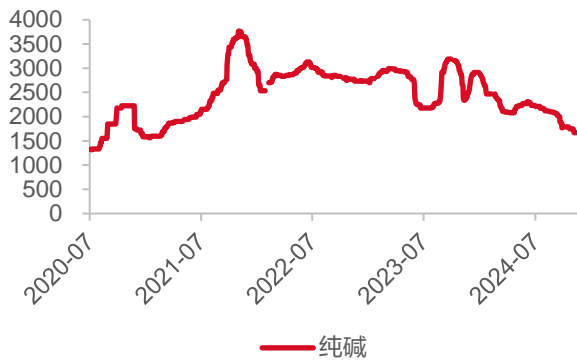
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图14 天然橡胶现货价格（元/吨）



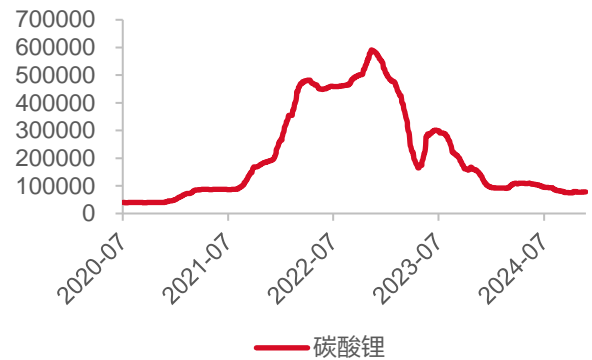
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图15 纯碱现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图16 正极原材料价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

### 3.3.新车型跟踪

据乘联会，本周上市的新车型包括：

- (1) 全新产品：吉利汽车吉利牛仔。
- (2) 改款产品：起亚汽车起亚 EV5、北汽新能源极狐阿尔法 T5、上汽通用五菱悦也 Plus、一汽-大众奥迪 A6L。
- (3) 新增车型：长安汽车深蓝 SL03 EV、东风汽车 eπ008、东风汽车极越 07、东风乘用车猛士 917 增程、沃尔沃亚太 XC60、北汽制造 212 T01、奇瑞汽车风云 T9、广汽传祺传祺 GS8。

表1 本周新车型配置参数

	吉利牛仔	极狐阿尔法 T5	悦也 Plus
指导价（万元）	9.39-9.99	15.58-19.98	10.38
车型	SUV	SUV	SUV
级别	紧凑型	中型	小型
驱动模式	汽油	纯电动	纯电动
长×宽×高（mm）	4442×1860×1620	4690×1936×1650	3996×1760×1726
轴距（mm）	2640	2845	2560
最高车速（km/h）	200；180	180	150
官方 0-100km/h 加速（s）		7.5	
变速箱	湿式双离合	固定齿比	固定齿比
发动机	1.5T/L4/181 马力	/	/
WLTC 综合油耗（L/100km）	6.97；7.48	/	/
电动机	/	纯电动/252 马力； 纯电动/272 马力	纯电动/102 马力
驱动电机数	/	单电机	单电机
电池类型	/	磷酸铁锂；三元	磷酸铁锂
电池容量（kWh）	/	65；74.4；79.2	41.9
CLTC 纯电续航里程（km）	/	520；630；660	401
NEDC 纯电续航里程（km）	/		
辅助驾驶等级	L2（部分车型）	L2（部分车型）	L2
泊车影像系统	540 度全景影像/透明底盘	540 度全景影像/透明底盘	540 度全景影像/透明底盘
辅助驾驶系统		α-Pilot（部分车型）	
摄像头个数	4；5	4；5	7
毫米波雷达		0；5	1



超声波雷达	4	8; 12	12
激光雷达			
车机系统名称	Flyme Auto	α-OS	
车机芯片		高通 8155	
OTA 远程升级	√	√	√
中控台屏幕尺寸	14.6 英寸	15.6 英寸	10.1 英寸
HUD 抬头显示		√ (部分车型)	
扬声器数量	6	4; 8; 12	6

资料来源：太平洋汽车网，东海证券研究所

注：部分参数未公布

## 4.上市公司公告

表2 本周上市公司公告

公告日期	证券简称	证券代码	公告内容
2024/11/19	金固股份	002488.SZ	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。公司本次获得的现代汽车欧洲项目，表明了现代汽车对公司在车轮产品研发设计、技术质量、生产能力的认可。公司阿凡达低碳车轮产品已受到全球主机厂的关注与认可，巩固和提高了公司阿凡达低碳车轮的市场竞争力。
2024/11/20	立中集团	300428.SZ	子公司长春隆达铝业有限公司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。本次获得国内大型汽车客户关于免热处理合金材料的项目定点，将进一步推进公司实现一体化压铸免热处理合金材料的规模化量产落地，助力公司持续扩大一体化压铸免热处理合金材料在多品种应用、多元客户覆盖、细分终端产品应用领域的市场规模，提升公司的盈利水平。
2024/11/23	银轮股份	002126.SZ	根据战略规划和自身发展需要，公司控股子公司朗信电气拟实施定向发行股票进行融资。本次定向发行股票完成后，本次新增股东将合计持有朗信电气 11.00% 股权，公司及一致行动人天台银信合伙企业（有限合伙）合计持有朗信电气 46.01% 股权，朗信电气仍为公司的控股子公司。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 5.行业动态

### Stellantis 集团推出旗下第三个全新多能源平台：STLA Frame 平台

Stellantis 集团正式推出了 STLA Frame 车型平台。STLA Frame 平台专为搭载非承载式车身结构的全尺寸皮卡和 SUV 车型所设计，此平台适配性广泛，支持内燃机、混合动力、氢能源动力、电池纯电动和增程式电动汽车技术。Stellantis 集团旗下的 Ram 品牌和 Jeep® 品牌车型将率先使用 STLA Frame 平台。（信息来源：Stellantis 集团公众号）

### 江铃汽车首批 100 台 JMC 皮卡成功交付沙特 iMile 公司

近日，在沙特阿拉伯首都利雅得，江铃汽车与沙特合作伙伴 Aljabr 向 iMile 公司成功交付了首批 100 台 JMC 皮卡。这标志着三方合作的顺利起航，也为未来深入合作奠定了坚实的基础。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。（信息来源：江铃汽车公众号）

### 奇瑞与西班牙 EV MOTORS 合资工厂迎来首台车 S700 下线

11 月 23 日，奇瑞与西班牙 EV MOTORS 合资工厂的首款产品——EBRO 品牌 S700 下线。未来，奇瑞将与 EV MOTORS 持续深耕西班牙市场，以创新驱动、绿色低碳发展为

导向，积极推动本土化生产和研发，助力西班牙汽车产业的现代化和绿色转型，为西班牙市场带来更具品质的创新体验。（信息来源：奇瑞汽车公众号）

### 蔚来汽车揭晓第三品牌“firefly 萤火虫”

蔚来汽车近日正式公布了其第三个品牌——firefly 萤火虫，同时宣布该品牌的首款产品将与品牌同名。蔚来汽车表示，firefly 萤火虫品牌旨在拓展公司的产品矩阵，它定位为高端小车市场，并计划通过蔚来现有的销售渠道，实现销售效率的最大化。在品牌定位上，firefly 萤火虫对标宝马集团的 MINI 品牌，旨在为消费者提供别具一格的出行选择。（信息来源：TechWeb）

## 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年降幅度的可能。

**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