



# 11月车市热度延续，库存下降助终端价格趋稳

## ——汽车行业周报

2024年11月24日

### 核心观点

#### ● 本周观点

据乘联会数据，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%，今年以来累计零售1,894.2万辆，同比+5%；全国乘用车厂商批发127.1万辆，同比+37%，较上月同期+22%，今年以来累计批发2,244.7万辆，同比+6%。新能源方面，11月1-17日，乘用车新能源市场零售58.1万辆，同比+66%，较上月同期+7%，今年以来累计零售890.9万辆，同比+41%；11月1-17日，全国乘用车厂商新能源批发65.4万辆，同比+71%，较上月同期+20%，今年以来累计批发993.3万辆，同比+38%。受益于地补政策效果的继续释放，11月车市销售热度延续，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均突破200万份，合计超过400万份，10月25日以来，报废更新补贴申请量日均超1.7万份，置换更新补贴申请量日均增长近3万份，进入年末消费旺季后补贴政策对车市形成更明显的刺激效果。据乘联会预测，本月狭义乘用车零售市场约为240.0万辆左右，同比+15.4%，环比+6.1%，新能源零售预计可达128.0万，渗透率约53.3%，政策驱动年末形成较往年更明显的冲量效应。展望后续来看，11月21日，商务部表示，下一步将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，有望在一定程度上平滑今年末与明年初的销量波动，缓解消费者的年末抢装效应，在推动今年车市稳增长的同时为明年留出政策空间，避免明年内需出现大幅走弱现象。

库存方面，终端经销商去库进展顺利，据中国汽车流通协会数据，10月汽车经销商综合库存系数为1.10，同比-35.3%，环比-14.7%，连续三个月位于警戒线以下，已达到2023年以来的新低水平，在车市销售旺季背景下，经销商补库需求回暖，批发量增长明显领先零售。分品牌来看，10月高端豪华及进口库存系数为1.23，环比-16.3%，合资品牌库存系数为1.05，环比-11.8%，自主品牌库存系数为1.07，环比-15.7%，合资与自主品牌去库进展更为顺利，经销商经营压力得到有效缓解，据大搜车智云数据，10月乘用车二网批发平均价格为17.3万元，环比-0.1万元，价格折扣率为17.8%，环比+0.1pct，经销商经营压力下降带来市场价格战趋稳，预计在合理的库存管理下，后续汽车市场运行将更为平稳。

#### ● 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-1.91%、-2.89%、-2.60%。汽车板块的涨跌幅为-1.92%，涨跌幅位列ZX30个行业中第18位。分子板块来看，销售及服务、零部件、摩托车及其他、商用车、乘用车周涨跌幅分别为-0.31%、-0.43%、-2.15%、-2.64%、-3.47%。

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65.83x/25.74x/24.99x/23.70x/15.74x。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2.67x/2.43x/2.27x/1.67x/1.52x。

● **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

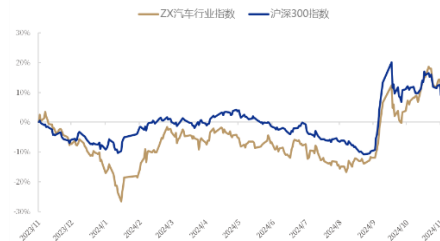
研究助理

秦智坤

✉：qinzhikun\_yj@chinastock.com.cn

### 相对沪深300表现图

2024-11-22



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 18 位，子板块中销售及服务跌幅最小 .....	3
(二) 个股大小非解禁，大宗交易一览 .....	6
三、 行业本周要闻.....	8
四、 本周重点公司动态.....	10
五、 投资建议.....	13
六、 风险提示.....	14

## 一、本周观点更新

据乘联会数据，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%，今年以来累计零售1,894.2万辆，同比+5%；全国乘用车厂商批发127.1万辆，同比+37%，较上月同期+22%，今年以来累计批发2,244.7万辆，同比+6%。新能源方面，11月1-17日，乘用车新能源市场零售58.1万辆，同比+66%，较上月同期+7%，今年以来累计零售890.9万辆，同比+41%；11月1-17日，全国乘用车厂商新能源批发65.4万辆，同比+71%，较上月同期+20%，今年以来累计批发993.3万辆，同比+38%。受益于地补政策效果的继续释放，11月车市销售热度延续，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均突破200万份，合计超过400万份，10月25日以来，报废更新补贴申请量日均超1.7万份，置换更新补贴申请量日均增长近3万份，进入年末消费旺季后补贴政策对车市形成更明显的刺激效果。据乘联会预测，本月狭义乘用车零售市场约为240.0万辆左右，同比+15.4%，环比+6.1%，新能源零售预计可达128.0万，渗透率约53.3%，政策驱动年末形成较往年更明显的冲量效应。展望后续来看，11月21日，商务部表示，下一步将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，有望在一定程度上平滑今年末与明年初的销量波动，缓解消费者的年末抢装效应，在推动今年车市稳增长的同时为明年留出政策空间，避免明年内需出现大幅走弱现象。

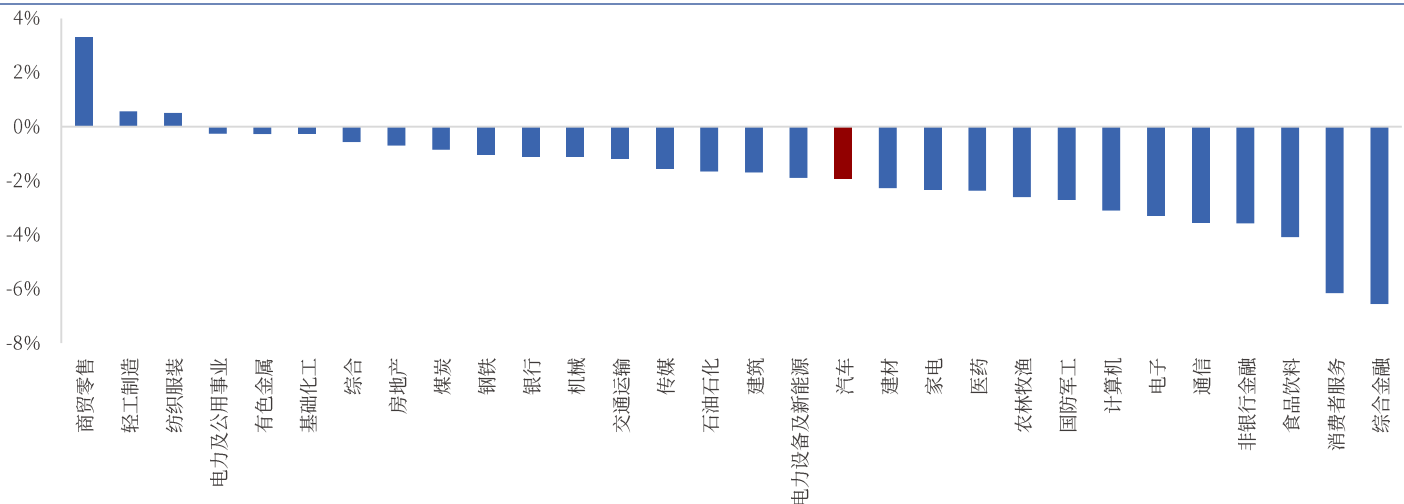
库存方面，终端经销商去库进展顺利，据中国汽车流通协会数据，10月汽车经销商综合库存系数为1.10，同比-35.3%，环比-14.7%，连续三个月位于警戒线以下，已达到2023年以来的新低水平，在车市销售旺季背景下，经销商补库需求回暖，批发量增长明显领先零售。分品牌来看，10月高端豪华及进口库存系数为1.23，环比-16.3%，合资品牌库存系数为1.05，环比-11.8%，自主品牌库存系数为1.07，环比-15.7%，合资与自主品牌去库进展更为顺利，经销商经营压力得到有效缓解，据大搜车智云数据，10月乘用车二网批发平均价格为17.3万元，环比-0.1万元，价格折扣率为17.8%，环比+0.1pct，经销商经营压力下降带来市场价格战趋稳，预计在合理的库存管理下，后续汽车市场运行将更为平稳。

## 二、行情回顾

### （一）本周汽车板块涨跌幅位居第18位，子板块中销售及售后服务跌幅最小

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为-1.91%、-2.89%、-2.60%。汽车板块的涨跌幅为-1.92%，涨跌幅位列ZX30个行业中第18位。个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是大东方、南方精工、S佳通、鑫湖股份、雪龙集团，涨幅分别为50.00%、32.85%、25.20%、21.29%、21.28%，跌幅前五位的公司是雷迪克、潍柴重机、远东传动、英搏尔、华安鑫创，跌幅分别是11.08%、10.84%、9.51%、9.51%、9.48%。

图1: 本周汽车行业板块涨跌幅为-1.92%



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
600327.SH	大东方	6.06	50.00%	40.86	1.63
002553.SZ	南方精工	16.50	32.85%	85.21	5.03
600182.SH	S 佳通	18.83	25.20%	30.65	5.27
300694.SZ	蠡湖股份	19.20	21.29%	82.36	3.02
603949.SH	雪龙集团	14.02	21.28%	47.65	2.99

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

表2: 本周汽车行业跌幅前五个股

股票代码	股票名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅	市盈率	市净率
300652.SZ	雷迪克	26.39	-11.08%	22.49	2.04
000880.SZ	潍柴重机	11.84	-10.84%	22.26	1.92
002406.SZ	远东传动	6.47	-9.51%	39.95	1.19
300681.SZ	英搏尔	22.75	-9.51%	64.36	3.11
300928.SZ	华安鑫创	35.03	-9.48%	-39.43	2.34

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

分子板块来看, 销售及服务、零部件、摩托车及其他、商用车、乘用车周涨跌幅分别为-0.31%、-0.43%、-2.15%、-2.64%、-3.47%。

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 65.83x/25.74x/24.99x/23.70x/15.74x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服市净率分别为 2.67x/2.43x/2.27x/1.67x/1.52x。

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		-1.91%	-0.39%
深证成指		-2.89%	-1.44%
沪深 300		-2.60%	-0.65%
汽车	乘用车	-3.47%	2.29%
	商用车	-2.64%	-0.81%
	零部件	-0.43%	1.55%
	销售及服务	-0.31%	-6.27%
	摩托车及其他	-2.15%	-4.55%

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		11.43	1.21
深证 A 股		23.45	2.23
沪深 300		10.85	1.21
汽车	乘用车	24.99	2.27
	商用车	15.74	1.67
	零部件	23.70	2.43
	销售及服务	65.83	1.52
	摩托车及其他	25.74	2.67

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 (%)
300893.SZ	松原股份	2024-11-25	14.26	22,633.13	11,297.83	49.92	22,633.13	11,312.09	49.98
301133.SZ	金钟股份	2024-11-26	6,131.15	10,662.10	3,502.75	32.85	10,662.10	9,633.90	90.36
301160.SZ	翔楼新材	2024-11-26	88.00	7,918.33	4,230.82	53.43	7,918.33	4,318.82	54.54
603048.SH	浙江黎明	2024-11-26	10,916.00	14,688.00	3,772.00	25.68	14,688.00	14,688.00	100.00
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	11,997.60	7,947.73	66.24	11,997.60	7,959.26	66.34
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
605228.SH	神通科技	2025-02-14	176.34	42,600.41	42,322.21	99.35	42,600.41	42,498.56	99.76
603390.SH	通达电气	2025-02-17	76.67	35,168.70	34,975.53	99.45	35,168.70	35,052.20	99.67
000981.SZ	山子高科	2025-02-24	298,820.06	999,747.09	652,515.55	65.27	999,747.09	951,335.61	95.16
301229.SZ	纽泰格	2025-02-24	6,424.08	11,281.64	4,788.40	42.44	11,281.64	11,212.48	99.39

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)
301322.SZ	绿通科技	2024-11-18	19.60	24.50	-20.00	25.14	96.00	1,881.60
600104.SH	上汽集团	2024-11-18	18.35	17.27	6.25	18.35	300.00	5,505.00
601127.SH	赛力斯	2024-11-18	124.75	131.50	-5.13	124.75	9.05	1,128.99
601127.SH	赛力斯	2024-11-18	124.75	131.50	-5.13	124.75	20.88	2,604.78
603107.SH	上海汽配	2024-11-18	16.72	16.99	-1.59	17.15	30.00	501.60
002434.SZ	万里扬	2024-11-19	6.63	6.73	-1.49	6.63	31.70	210.17
002865.SZ	钧达股份	2024-11-19	63.14	60.50	4.36	64.43	20.00	1,262.80
002865.SZ	钧达股份	2024-11-19	63.14	60.50	4.36	64.43	30.00	1,894.20
002920.SZ	德赛西威	2024-11-19	132.00	126.50	4.35	132.00	3.10	409.20
300580.SZ	贝斯特	2024-11-19	18.60	19.14	-2.82	21.00	21.91	407.53
300580.SZ	贝斯特	2024-11-19	18.60	19.14	-2.82	21.00	30.00	558.00
300580.SZ	贝斯特	2024-11-19	18.70	19.14	-2.30	21.00	11.00	205.70
300652.SZ	雷迪克	2024-11-19	24.24	30.26	-19.89	30.30	50.00	1,212.00
601127.SH	赛力斯	2024-11-19	129.39	124.75	3.72	129.39	9.00	1,164.51
601127.SH	赛力斯	2024-11-19	129.39	124.75	3.72	129.39	2.64	341.59
603306.SH	华懋科技	2024-11-19	23.40	26.00	-10.00	27.00	512.00	11,980.80
603348.SH	文灿股份	2024-11-19	27.55	26.78	2.88	27.55	7.60	209.38
000625.SZ	长安汽车	2024-11-20	14.81	14.89	-0.54	14.81	13.60	201.42
000887.SZ	中鼎股份	2024-11-20	13.25	13.30	-0.38	13.25	15.20	201.40
002085.SZ	万丰奥威	2024-11-20	20.60	20.41	0.93	20.60	9.80	201.88
002865.SZ	钧达股份	2024-11-20	62.19	64.43	-3.48	63.46	20.00	1,243.80
002865.SZ	钧达股份	2024-11-20	62.19	64.43	-3.48	63.46	30.00	1,865.70
300258.SZ	精锻科技	2024-11-20	9.57	9.15	4.59	9.57	21.10	201.93
300652.SZ	雷迪克	2024-11-20	24.24	30.30	-20.00	31.36	20.00	484.80
300928.SZ	华安鑫创	2024-11-20	30.60	38.24	-19.98	38.05	22.70	694.48
600480.SH	凌云股份	2024-11-20	10.01	9.78	2.35	10.01	20.20	202.20
600733.SH	北汽蓝谷	2024-11-20	8.74	8.63	1.27	8.74	23.10	201.89
601127.SH	赛力斯	2024-11-20	129.72	129.39	0.26	129.72	1.60	207.55
601127.SH	赛力斯	2024-11-20	129.72	129.39	0.26	129.72	7.70	998.84
601127.SH	赛力斯	2024-11-20	129.72	129.39	0.26	129.72	7.70	998.84
601127.SH	赛力斯	2024-11-20	129.72	129.39	0.26	129.72	5.79	751.08
601127.SH	赛力斯	2024-11-20	129.72	129.39	0.26	129.72	3.40	441.05
601127.SH	赛力斯	2024-11-20	129.72	129.39	0.26	129.72	3.33	431.97
601127.SH	赛力斯	2024-11-20	129.72	129.39	0.26	129.72	2.58	334.68
603107.SH	上海汽配	2024-11-20	17.20	17.19	0.06	17.64	30.00	516.00

603306.SH	华懋科技	2024-11-20	24.30	27.00	-10.00	29.70	414.67	10,076.42
002708.SZ	光洋股份	2024-11-21	8.56	9.51	-9.99	9.53	25.00	214.00
600104.SH	上汽集团	2024-11-21	18.28	17.15	6.59	18.28	1,450.00	26,506.00
601127.SH	赛力斯	2024-11-21	129.15	129.72	-0.44	129.15	1.60	206.64
601127.SH	赛力斯	2024-11-21	129.15	129.72	-0.44	129.15	1.69	218.26
601127.SH	赛力斯	2024-11-21	129.15	129.72	-0.44	129.15	1.96	252.64
601127.SH	赛力斯	2024-11-21	129.15	129.72	-0.44	129.15	1.96	252.64
601127.SH	赛力斯	2024-11-21	129.15	129.72	-0.44	129.15	3.33	430.07
601127.SH	赛力斯	2024-11-21	129.15	129.72	-0.44	129.15	3.40	439.11
601127.SH	赛力斯	2024-11-21	129.15	129.72	-0.44	129.15	2.58	333.21
300652.SZ	雷迪克	2024-11-22	23.36	29.20	-20.00	26.39	55.00	1,284.80
300652.SZ	雷迪克	2024-11-22	23.36	29.20	-20.00	26.39	23.00	537.28
601127.SH	赛力斯	2024-11-22	123.99	129.15	-4.00	123.99	3.33	412.89
601127.SH	赛力斯	2024-11-22	123.99	129.15	-4.00	123.99	2.58	319.89
601127.SH	赛力斯	2024-11-22	123.99	129.15	-4.00	123.99	2.17	269.37
601127.SH	赛力斯	2024-11-22	123.99	129.15	-4.00	123.99	2.86	354.14

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、南宁产投汽车工业集团供应商大会，旨在推动哪吒汽车南宁工厂恢复生产和经营

南宁产投汽车工业集团供应商大会于 11 月 18 日在南宁召开，旨在推动哪吒汽车南宁工厂恢复生产和经营，保障哪吒 AYA、X 出口车型业务的持续进行。据悉，参加此次供应商大会的企业包括南宁产投集团及旗下汽车工业集团、柳州五菱汽车工业公司，以及合肥国轩高科动力能源、湖南中车时代电驱科技、广西双英集团等数十家供应链公司。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1862901>

#### 2、小米第三季度智能电动汽车收入 95 亿元

11 月 18 日，小米集团发布的第三季度财报显示，截至 2024 年 9 月 30 日已交付 67,157 辆小米 SU7 系列新车。2024 年第三季度，小米集团的智能电动汽车等创新业务分部总收入为人民币 97 亿元，其中，智能电动汽车收入人民币 95 亿元，其他相关业务收入人民币 2 亿元。本季度，智能电动汽车等创新业务分部毛利率为 17.1%。

资料来源：<https://news.qq.com/rain/a/20241118A07WNE00>

#### 3、比亚迪与深汕特别合作区签约，将建设深汕比亚迪汽车工业园四期

11 月 19 日，比亚迪宣布将继续加大在深投资，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。

资料来源：[https://www.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_29391634](https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_29391634)



#### 4、海南省发改委、小鹏汇天达成合作，打造“飞行汽车应用示范岛”

11月19日，小鹏汇天与海南省发展和改革委员会签署战略合作框架协议，双方将打造“飞行汽车应用示范岛”，在海南探索飞行汽车应用试点及商业化落地，并加强在海外销售、生产制造、贸易结算等方面的战略合作。同时，计划在2025年底前完成20个飞行营地的签约，为小鹏汇天飞行汽车的常态化运行提供保障。此前，小鹏汇天已与海南羽嘉通用航空服务有限公司就羽嘉通用向小鹏汇天采购100台“陆地航母”飞行汽车签署预订协议。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1862960>

#### 5、小鹏发布第三季度财报

11月19日，小鹏汽车发布了2024年第三季度财报：总营收为101.0亿元，同比增长18.4%，环比增长24.5%。净亏损18.1亿元，而上年同期净亏损38.9亿元，上一季度净亏损12.8亿元。不按美国通用会计准则，调整后的净亏损为15.3亿元，而上年同期净亏损27.9亿元，上一季度净亏损12.2亿元。小鹏汽车预计，2024年第四季度汽车交付量将达到87000辆至91000辆，同比增长44.6%至51.3%。总营收将达到153亿元至162亿元，同比增长17.2%至24.1%。

资料来源：<https://stock.10jqka.com.cn/hks/20241119/c663682528.shtml>

#### 6、蔚来发布第三季度财报

11月20日，蔚来发布的2024年第三季度业绩报显示，今年第三季度，蔚来实现营业收入约186.74亿元，环比增长7%，同比下滑2.1%；调整后净亏损约44.13亿元，环比收窄2.7%，同比增长11.6%；自由现金流转正，现金储备增长至422亿元。展望2024年第四季度，蔚来再次给出了交付和营收双创历史新高的指引：四季度交付指引为7.2万~7.5万辆，同比增长43.9%~49.9%；营收指引为196.8亿~203.8亿元，同比增长15%~19.2%。

资料来源：<https://www.nbd.com.cn/articles/2024-11-21/3653822.html>

#### 7、中国汽车流通协会会员代表大会审议通过《行业反垄断自律规约》

11月20日，据中国汽车流通协会消息，在11月6日召开的中国汽车流通协会会员代表大会上审议通过了《行业反垄断自律规约》。《自律规约》提及，自觉维护合理有序、公平竞争的市场环境，秉持诚信经营、公平交易理念，坚决反对任何形式的垄断行为：（一）不得组织或参与横向垄断协议，包括但不限于：固定或变更商品价格；限制销量；分割销售市场；限制购买新技术、新设备或限制开发新技术、新产品；联合抵制交易等行为；（二）不得组织或参与纵向垄断协议，包括但不限于：固定转售价格、限定最低转售价格等行为；（三）不得实施滥用市场支配地位行为，包括但不限于：搭售、附加不合理条件、差别待遇等行为；（四）依法开展投资并购活动，避免“抢跑”行为。

资料来源：[http://www.cnautonews.com/yaowen/2024/11/21/detail\\_20241121369933.html](http://www.cnautonews.com/yaowen/2024/11/21/detail_20241121369933.html)

#### 8、平安产险携手赛力斯汽车推出智驾保障服务计划

近日，中国平安财产保险股份有限公司与赛力斯汽车在重庆赛力斯超级工厂签署战略合作协议。双方围绕智驾保障产品、数字化保险服务、生态资源共享三大领域展开深度合作，共同探索和开发智能驾驶创新领域保险服务的新模式、新产品，推动用户服务水平全面提升。平安产险与赛力斯旗下AITO问界汽车共同推出智能驾驶责任险保障计划——智驾无忧服务权益，覆盖智能泊车、智能驾驶等智驾全场景保障需求，通过探索高效、无忧的风险管理方案，在场景化、功能化、具象化等方面为广大新能源车主提供更加全面的智能驾驶出行保障。

资料来源: <http://www.cq.xinhuanet.com/20241122/c0469d0f68c04ed39150b0f1c902357c/c.html>

## 四、本周重点公司动态

**万里扬：关于控股股东增持公司股份计划的公告。**公司于 2024 年 11 月 18 日收到公司控股股东万里扬集团有限公司的通知，万里扬集团拟通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份。本次增持计划的实施期限为自本公告披露之日起 6 个月内，增持不设定价格区间，增持股份比例不超过公司总股本的 2%，增持总金额不低于人民币 1 亿元，不超过人民币 2 亿元。本次增持计划不触及要约收购，不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

**多利科技：关于子公司获得客户项目定点的公告。**公司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）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。本次项目定点体现了客户对公司综合实力及在一体化压铸业务领域的认可，有利于公司进一步完善产品结构，提高市场竞争力。项目量产，公司将根据客户当年实际订单情况确认当年收入，将对公司未来经营业绩产生积极影响。本项目定点预计不会对公司本年度业绩产生重大影响。

**天成自控：天成自控关于对外投资的公告。**公司业务布局和中长期战略发展规划，为进一步加快项目投资建设，以满足客户需求，实现产品就近配套和零部件属地化生产，提升市场份额，公司于 2024 年 11 月 18 日召开第五届董事会第十四次会议审议通过了《关于公司对外投资的议案》，同意公司以自有或自筹资金不超过 40,000 万元（或等值外币）投资建设泰国生产基地，包括但不限于购买土地、购建固定资产、租赁厂房等相关事项，实际投资金额以中国及当地主管部门批准金额为准。董事会授权董事长根据市场需求和业务进展等具体情况分阶段实施，在上述投资总额范围内调整投资额度、投资方式和股权结构。

**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。**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。

**国机汽车：国机汽车关于拟对国机财务有限责任公司同比例增资的关联交易公告。**公司的全资子公司中国进口汽车贸易有限公司、全资子公司中国汽车工业进出口有限公司、下属全资子公司机械工业第四设计研究院有限公司分别持有国机财务有限责任公司 8.411%、3.894%、0.935% 股权，本次拟与国机财务其他股东一同实施同比例现金增资，增资金额分别为 5,046.60 万元、2,336.40 万元、561.00 万元，合计增资金额为 7,944.00 万元。本次现金增资完成后，中进汽贸、中汽进出口、机械四院对国机财务持股比例保持不变。鉴于中国机械工业集团有限公司为公司控股股东，国机财务的其他股东为国机集团及其下属 22 家成员企业，故国机集团及其下属 22 家成员企业均为公司关联法人，本次现金增资事项构成关联交易。关联董事回避表决，独立董事专门会议已审议通过本次关联交易。

**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摘要。**公司拟向上海德迦发行股份购买其持有的爱卓科技 70% 股权，拟以零对价受让兴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。本次交易标的资产的最终交易作价，将以符合《证券法》规定的资产评估机构对标的资产出具的评估报告所载评估结果为参考依据，由交易各方协商确定。截至本摘要签署日，本次交易标的资产的审计、评估工作尚未完成。本次交易完成后，爱卓科技将成为上市公司的全资子公司，

上市公司在总资产规模、净资产规模、营业收入、净利润等各方面都将有所提升，有助于增强上市公司的可持续发展能力和盈利能力，给投资者带来持续稳定的回报。鉴于与本次交易相关的审计、评估工作尚未最终完成，尚无法对本次交易完成后上市公司财务状况和盈利能力进行准确定量分析，公司将在相关审计、评估等工作完成后，在重组报告书中就本次交易对上市公司盈利能力的影响详细测算并披露。

**溯联股份：关于投资设立全资子公司的公告。**公司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），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。

**豪能股份：关于提前赎回“豪能转债”的公告。**公司股票自 2024 年 10 月 31 日至 2024 年 11 月 20 日期间，已有 15 个交易日的收盘价不低于“豪能转债”当期转股价格 8.39 元/股的 130%（即 10.91 元/股），已触发“豪能转债”的有条件赎回条款。2024 年 11 月 20 日，公司召开第六届董事会第八次（临时）会议，审议通过了《关于提前赎回“豪能转债”的议案》，决定行使“豪能转债”的提前赎回权，对赎回登记日登记在册的“豪能转债”按照债券面值加当期应计利息的价格全部赎回。投资者所持“豪能转债”除在规定时限内通过二级市场继续交易或按照 8.39 元/股的转股价格进行转股外，仅能选择以 100 元/张的票面价格加当期应计利息被强制赎回。若被强制赎回，可能面临较大投资损失。

**立中集团：关于获得客户项目定点的公告。**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。上述项目预计将对公司未来的经营业绩产生积极影响，有利于提升公司整体盈利能力和市场占有率。

**壹连科技：首次公开发行股票并在创业板上市之上市公告书。**公司本次发行数量为 1,633.00 万股，占发行后总股本的比例约为 25.01%，本次发行全部为新股发行，原股东不公开发售股份。本次发行价格为 72.99 元/股，每股面值为人民币 1.00 元。本次发行新股募集资金总额为 119,192.67 万元，扣除不含增值税发行费用 11,129.17 万元后，实际募集资金净额为 108,063.50 万元。

**邦德股份：关于全资子公司签订建设工程施工合同暨对外投资进展的公告。**公司全资子公司邦德散热科技（苏州）有限公司拟与中建三局第一建设工程有限责任公司签订《建设工程施工合同》，合同总金额（含税）为人民币 207,500,000.00 元。中建三局将承担邦德科技“新建年产 819 万件热交换器生产项目”土建等招标图纸范围内所有工程。公司全资子公司邦德科技本次签订《建设工程施工合同》，有利于推动其项目建设和业务发展，符合公司整体战略规划。本合同的履行对公司的业务独立性不构成影响，公司主要业务不存在因履行合同而对交易对方形成依赖。

**\*ST 汉马：汉马科技集团股份有限公司员工持股计划（草案）。**本持股计划的股票来源为公司司法重整资本公积转增股票。本持股计划认购公司本次司法重整资本公积转增的 A 股股票资金总额不超过 2,250.00 万元，认购本次司法重整资本公积转增的股票数量为不超过 750.00 万股，不超过本次司法重整资本公积转增股票后公司总股本的 0.47%。本持股计划的认购情况：本持股计划参与对象总人数不超过 101 人；其中董事、监事和高级管理人员共计 8 人。本持股计划认购公司本次司法重整资本公积转增股票的价格为 3.00 元/股。

**中马传动：收购报告书。**本次收购系中马传动原共同实际控制人吴良行先生逝世产生的股权继承导致。根据经公证的吴良行先生的遗嘱，吴良行先生持有的中马集团股权及中马传动股份的继承及相关安排具体情况如下：1、中马集团股权：截至本收购报告书签署日，中马集团工商登记的股权结构为吴良行先生持有中马集团 58.75% 股权，盛桂英女士持有中马集团 36.75% 股权，蒋少一持有中马集团 3% 股权，吴虹霏持有中马集团 0.75% 股权，吴秉鸿持有中马集团 0.75% 股权。此外，按照吴良行先生、盛桂英女士与蒋少一女士、吴泓洁女士、吴秉鸿、吴虹霏已签署之《协议书》（即吴江先生遗产继承协议书，下同），在吴江先生遗产继承并完成调剂后，吴良行先生将最终获得中马集团 61% 股权、盛桂英女士将最终获得中马集团 39% 股权。属于吴良行先生遗产的范围为中马集团 50% 股权（即吴良行先生和盛桂英女士合计持有中马集团股权的一半）。按照吴良行先生的遗嘱，该等股权全部由盛桂英女士继承。继承完成后，盛桂英女士持有 100% 中马集团股权。2、中马传动股份：截至本收购报告书签署日，吴良行先生持有中马传动 2,100 万股股份，盛桂英女士未直接持有中马传动股份。此外，按照《协议书》，吴江先生遗产继承完成后，吴良行先生将继承吴江先生在中马传动 122.5 万股股份，盛桂英女士将继承吴江先生在中马传动 122.5 万股股份。属于吴良行先生遗产的范围为中马传动 1,050 万股股份和从吴江先生继承的中马传动 122.5 万股股份，总计 1,172.5 万股中马传动股份。按照吴良行先生的遗嘱，该等股份全部由盛桂英女士继承。继承完成后，盛桂英女士直接持有中马传动 2,345 万股股份。综上，上述继承完成后，盛桂英女士持有 100% 中马集团股权，通过中马集团间接持有中马传动 79,553,522 股，占公司股份总数的 25.78%，并直接持有中马传动 2,345 万股股份，占公司股份总数的 7.59%，因此，盛桂英女士合计持有中马传动 33.37% 股份对应的表决权。此外，《协议书》履行完成后：蒋少一女士持有中泰投资 62.5% 股权，吴泓洁女士、吴秉鸿、吴虹霏各自持有中泰投资 12.5% 股权，通过中泰投资持有中马传动 93,556,478 股股份，占公司股份总数的 30.31%，蒋少一女士直接持有中马传动 490 万股股份，占公司股份总数的 1.59%，吴秉鸿、吴虹霏各自直接持有中马传动 122.5 万股股份。吴泓洁女士、吴秉鸿及吴虹霏为蒋少一女士的子女，系蒋少一女士的一致行动人。因此，蒋少一女士及其一致行动人合计持有 32.69% 中马传动股份对应的表决权。

**赛力斯：关于收到控股股东现金补偿款的公告。**公司 2020 年 4 月完成向东风汽车集团有限公司发行股份购买东风小康汽车有限公司 50% 股权重大资产重组项目中，控股股东重庆小康控股有限公司作为非交易对手方，基于支持公司发展、保护中小股东利益的考虑，作出业绩承诺。2019 年 9 月、2019 年 10 月，公司与东风汽车集团签订《发行股份购买资产协议》及补充协议，约定由公司发行股份购买东风汽车集团所持标的公司 50% 股权，上述重大资产重组事项已于 2020 年 4 月实施完毕。公司与小康控股先后签订了《关于发行股份购买资产之盈利补偿协议》及其相关补充协议。根据前述协议，小康控股 2023 年度应补偿金额为 137,416.93 万元。关于业绩承诺完成情况详见公司于 2024 年 4 月 30 日披露的《关于重大资产重组业绩承诺实现情况的公告》。截至本公告披露日，公司已收到小康控股就该次重大资产重组项目支付的 2023 年度现金补偿款项 137,416.93 万元，该次重大资产重组业绩承诺补偿义务已履行完毕。

**永安行：关于筹划重大资产重组的停牌公告。**公司正在筹划通过发行股份及支付现金的方式购买上海联适导航技术股份有限公司 65% 的股权。根据《上市公司重大资产重组管理办法》等相关规定，本次交易构成重大资产重组，不构成重组上市，本次交易不会导致公司实际控制人发生变更，同时亦构成关联交易。因本次交易尚处于筹划阶段，有关事项尚存不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成公司股价异常波动，经向上海证券交易所申请，公司股票、可转债债券以及可转债转股自 2024 年 11 月 21 日（星期四）开市起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。

**跃岭股份：关于出售资产的进展公告。**公司于 2024 年 9 月 25 日召开第五届董事会第十三次会议、第五届监事会第十次会议审议通过了《关于公司出售资产的议案》，同意将位于浙江省温岭市泽国大道北侧的国有土地使用权、土地上的房屋建筑物等资产转让给台州市壹酷新能源科技有限公司，并同意授权公司管理层办理本次交易事项相关的后续事宜，包括但不限于签署协议、资产交割、

办理过户手续等。根据台州市天锦房地产评估咨询有限公司出具的资产评估报告（台天锦房地产评（2024）字第 0908 号）并经双方协商确定本次交易价格为人民币 8,500 万元（含税）。截止本公告披露日，本次交易涉及的资产交割手续已全部办理完毕，且公司已收到壹酷新能源根据合同约定支付的所有款项。

**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。**公司拟向上海德迹发行股份购买其持有的爱卓科技 70% 股权，拟以零对价受让兴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。发行价格为 14.15 元/股，不低于定价基准日前 120 个交易日的上市公司股票交易均价的 80%。

**一汽解放:重大资产出售暨关联交易报告书（草案）。**公司拟以非公开协议转让的方式将持有的一汽财务 21.8393% 股权出售给控股股东一汽股份。本次交易完成后，上市公司不再持有一汽财务股权。本次出售一汽财务 21.8393% 股权总价为 492,388.61 万元。

## 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			
<b>整车环节:</b>										
002594.SZ	比亚迪	5.71	10.32	13.12	45.00	19.19	21.23	-3.97%	278.49	推荐
2015.HK	理想汽车	-1.05	5.55	3.65	-71.07	24.17	23.44	-2.28%	85.55	推荐
0175.HK	吉利汽车*	0.50	0.51	1.31	19.99	15.16	9.80	-2.58%	12.84	-
603766.SH	隆鑫通用*	0.26	0.28	0.55	18.93	18.16	14.27	-2.97%	7.85	-
<b>智能化零部件:</b>										
600741.SH	华域汽车	2.28	2.29	2.29	7.59	7.11	7.12	-3.61%	16.31	推荐
603596.SH	伯特利	1.71	2.06	1.9	47.03	33.71	23.94	-5.47%	45.48	推荐
002920.SZ	德赛西威	2.15	2.79	3.93	49.41	46.47	33.03	3.88%	129.80	推荐
603786.SH	科博达	1.11	1.51	2.08	59.08	47.34	27.35	-4.98%	56.88	推荐
600699.SH	均胜电子*	0.29	0.77	1.02	48.76	23.36	15.68	-4.65%	15.99	推荐
601799.SH	星宇股份*	3.30	3.86	5.34	38.65	33.98	25.17	-2.38%	134.42	推荐
<b>新能源零部件:</b>										
600563.SH	法拉电子	4.47	4.55	5.26	35.73	20.35	24.54	3.28%	129.10	推荐
301031.SZ	中熔电气	2.32	1.77	2.25	70.24	74.08	47.49	0.37%	106.86	推荐
001380.SZ	华纬科技	1.17	1.27	1.65	37.19	27.37	13.08	-3.36%	21.59	推荐
300258.SZ	精锻科技*	0.51	0.49	0.69	22.65	26.20	13.07	0.22%	9.02	推荐
601689.SH	拓普集团	1.54	1.95	1.74	37.97	37.66	30.54	4.01%	53.14	推荐
603305.SH	旭升集团*	0.75	0.77	0.93	30.65	25.78	15.42	-1.04%	14.34	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-1.92% .....	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 .....	13

### 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