



11月汽车延续高景气，智驾领域“端到端”竞赛加速

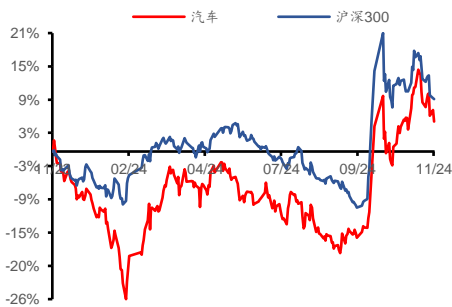
——汽车与零部件行业周报（2024.11.18-2024.11.22）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2024年11月27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：

《10月汽车销量同比+7%，尊界将于11月26日发布》

——2024年11月21日

《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

■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅-2.17%，子板块中汽车服务表现最佳。过去一周（2024.11.18-2024.11.22，下同），沪深300涨跌幅为-2.60%，申万汽车涨跌幅为-2.17%，在31个申万一级行业中排名第20。子板块中，汽车服务-0.73%、汽车零部件-1.30%、摩托车及其他-1.93%、商用车-3.05%、乘用车-3.61%。

行业涨幅前五位公司为大东方、南方精工、S佳通、鑫湖股份、雪龙集团，股价变动分别为+50.00%/+32.85%/+25.20%/+21.29%/+21.28%；行业跌幅前五位公司为大地电气、骏创科技、雷迪克、潍柴重机、远东传动，股价变动分别为-30.01%/-11.92%/-11.08%/-10.84%/-9.51%。

■ 本周关注

国内市场方面，11月车市有望延续高景气度。根据乘联分会数据，11月1-17日，乘用车市场零售110.6万辆，同比+30%，环比+3%；同期，乘用车新能源市场零售58.1万辆，同比+66%，环比+7%。考虑1) 报废更新与置换更新政策效果持续释放。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。此外，置换补贴多地进一步扩大补贴范围，追加资金，有望拉动汽车市场增长；2) 各车企也开始借助“双十一”宣传以及月中广州车展提升消费者关注度。根据乘联分会，经销商调研显示，11月月初客流水平延续10月底的较强走势，终端人气旺季特征明显，整体显著好于去年同期。我们认为，11月车市有望延续高景气度。

根据乘联分会预测，11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%。

出海方面，多家车企本地化生产稳步推进。根据盖世汽车，奇瑞欧洲产电动汽车将采用本土供应商来规避关税。据外媒报道，奇瑞汽车的西班牙合作伙伴EV Motors表示，正在努力为其与奇瑞汽车的合资企业生产的电动汽车采购在当地生产的零部件，当生产的汽车满足欧盟最低本土价值含量要求后可作为欧洲汽车销售，从而不受高关税的影响。我们认为，供应链本地化是生产本地化的重要一环，有助于降低配套成本，提高车企海外竞争力。

智能驾驶方面，“端到端”竞赛加速。广州车展上，理想汽车高级副总裁范皓宇宣布，理想汽车的端到端+VLM正式向万人团推送车位到车位功能，将随OTA 6.5于11月内全量推送。极氪发布“端到端PLUS”，该技术架构在端到端大模型基础上，同时结合全新数字先觉网络和多模态大语言模型，赋予车辆更加智能的驾驶体验。此外，小米也在车展期间官宣了将全面介入端到端大模型的Xiaomi HAD。根据盖世汽车，目

前只有鸿蒙、理想、小鹏、小米、极氪，5家新势力让“端到端”与“车位到车位”强绑定。

■ 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 周度汽车零售/批发量	6
2.2 原辅材料价格	6
3 近期行业/重点公司动态	8
3.1 近期行业主要动态	8
3.2 近期重点公司动态	8
4 近期上市新车	10
5 投资建议	10
6 风险提示	10

图

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较	4
图 2: 国内热轧市场价格 (元/吨)	6
图 3: 国内铝锭市场价格 (元/吨)	6
图 4: 国内镁锭市场价格 (元/吨)	7
图 5: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)	7
图 6: 国内天然气市场价格 (元/吨)	7

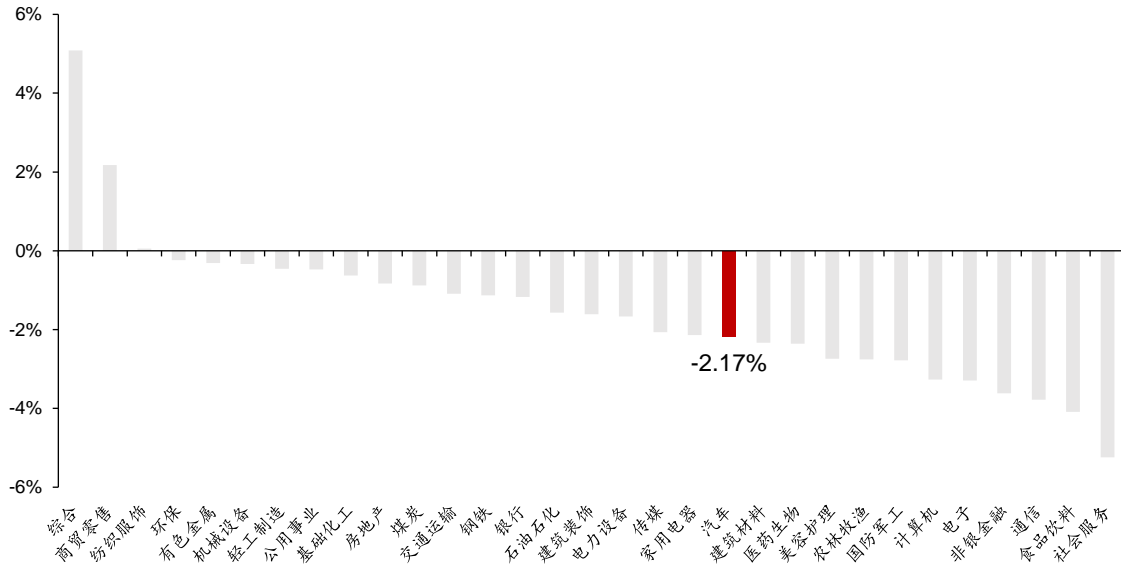
表

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)	6
表 4: 近期上市新车	10

1 行情回顾

过去一周（2024.11.18-2024.11.22，下同），沪深 300 涨跌幅为-2.60%，申万汽车涨跌幅为-2.17%，在 31 个申万一级行业中排名第 20，总体表现位于中下游。

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，汽车服务跌幅最小，乘用车跌幅最大。汽车服务-0.73%、汽车零部件-1.30%、摩托车及其他-1.93%、商用车-3.05%、乘用车-3.61%。

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	-2.60%	-0.65%	12.34	1.31
汽车	-2.17%	0.38%	24.95	2.35
整车	乘用车	-3.61%	28.15	2.68
	商用车	-3.05%	36.02	2.95
零部件及其他	汽车零部件	-1.30%	21.60	2.12
	汽车服务	-0.73%	66.42	1.88
	摩托车及其他	-1.93%	34.64	2.74

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位公司为大东方、南方精工、S 佳通、鑫湖股份、雪龙集团，股价变动分别为 +50.00%/+32.85%/+25.20%/+21.29%/+21.28%；行业跌幅前五位公司为大地电气、骏创科技、

雷迪克、潍柴重机、远东传动，股价变动分别为-30.01%/-11.92%/-11.08%/-10.84%/-9.51%。

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
大东方	50.00%	40.86	1.63	大地电气	-30.01%	-211.02	5.99
南方精工	32.85%	85.21	4.83	骏创科技	-11.92%	41.25	8.95
S 佳通	25.20%	30.65	4.99	雷迪克	-11.08%	22.49	1.99
鑫湖股份	21.29%	82.36	3.01	潍柴重机	-10.84%	22.26	1.93
雪龙集团	21.28%	47.65	2.95	远东传动	-9.51%	39.95	1.18

资料来源：Wind，上海证券研究所

2 行业数据跟踪

2.1 周度汽车零售/批发量

乘用车批发市场表现较好。11月1-17日，乘用车市场零售量110.6万辆，同环比分别+30%/+3%；同期，全国乘用车厂商批发127.1万辆，同环比分别+37%/+22%。

新能源乘用车表现强势。11月1-17日，乘用车新能源市场零售58.1万辆，同环比分别+66%/+7%；同期，全国乘用车厂商新能源批发65.4万辆，同环比分别+71%/+20%。

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	1-17日	全月
日均零售量						
24年	56,700	77,055			65,081	
23年	43,860	58,707	60,126	134,869	49,973	69,322
同比	29%	31%			30%	
环比	-3%	10%			3%	
日均批发量						
24年	66,737	86,271			74,780	
23年	47,419	64,420	74,128	184,053	54,419	84,945
同比	41%	34%			37%	
环比	45%	4%			22%	

资料来源：乘联会，上海证券研究所

2.2 原辅材料价格

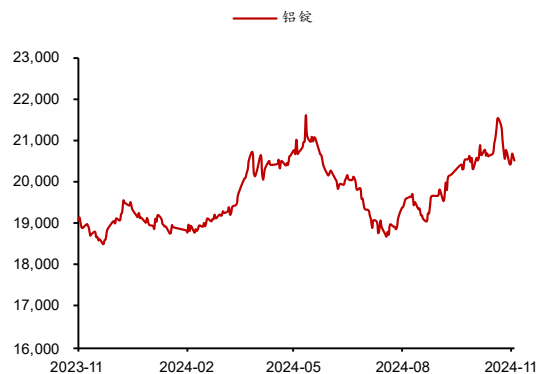
据Wind数据，截至2024年11月22日，国内热轧、铝锭、镁锭、顺丁橡胶、天然气价格分别为3430、20520、18180、13400、4553元/吨，较2024年11月15日分别变化0.59%、-1.20%、-2.73%、-2.90%、1.13%。

图2：国内热轧市场价格（元/吨）



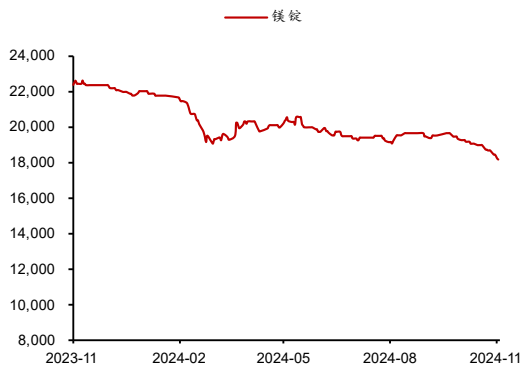
资料来源：Wind，上海证券研究所

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）



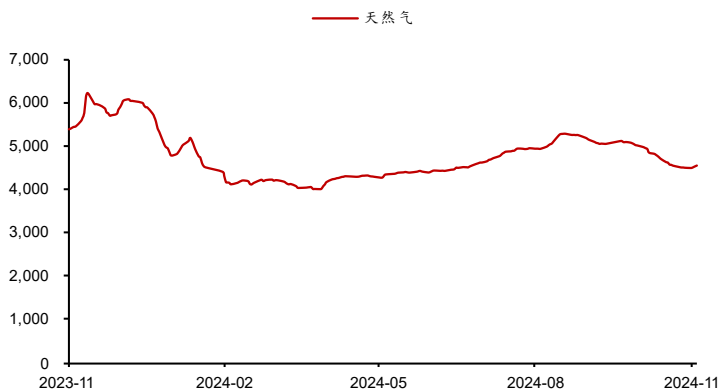
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 6：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) 汽车以旧换新补贴申请量共突破 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%。（财联社）

2) 欧盟正计划迫使中国企业向欧洲企业转让技术 以换取欧盟补贴

11月19日据英国金融时报，欧盟正计划迫使中国企业向欧洲企业转让技术，以换取欧盟的补贴。两名欧盟高级官员表示，新的技术转让规定将于12月率先纳入10亿欧元电池开发补助案。

（财联社）

3) 广州：智能网联汽车运营主体在国内外测试时间不少于 24 个月且测试里程不少于 100 万公里

11月22日，广州市促进智能网联与新能源汽车产业发展工作专班印发《在不同混行环境下开展智能网联汽车（自动驾驶）应用示范运营的工作方案（第二版）》，其中提到，准入主体需在国内外测试时间不少于24个月且测试里程不少于100万公里；在广州市已划定的测试区内三级测试路段合计完成自动驾驶里程不少于10万公里测试，且未发生主动责任交通事故及失控状态。具备整车生产制造资质和研发能力的企业可适当放宽条件。（财联社）

3.2 近期重点公司动态

1) 长城汽车“青一色”亮相广州车展 全场景 NOA 全国开城

长城汽车在广州车展现“青一色”盛况，在3000多平方米的展台上，20余辆全新蓝山（沧浪青配色）是唯一展出车型。长城汽车副总裁刘艳钊宣布，长城全场景NOA全国开城。此次展出的“青一色”全新蓝山，正是一台全场景NOA智慧旗舰SUV，搭载长城汽车咖啡智能技术。销量方面，全新蓝山上市24小时大定突破8,500辆，连续两个月销量超6,000辆。（财联社）

2) MG ES5&MG7 2025 款亮相广州车展 燃油车首个 NGP 高阶智驾迎来 OTA

上汽MG名爵携MG7 2025款、MG ES5等亮相广州车展。其中，MG ES5在极限续航10小时实测中，新车综合工况续航里程达451.6km，折算续航达成率达86%。最新数据显示，MG ES5上市5天订单突破5千台；MG7 2025款聚焦智驾与智舱系统，并优化了59项智舱体验，官方将于本月内陆续向已报名的MG7老车主推送OTA。通过此次更新，MG7 2025款实现了高速路网的全覆盖、不降级，性能卓越、稳定性强。根据计划，新车将于浙江绍兴亚洲首条山脊赛道迎来上市。（财联社）

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，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。（财联社）

4) 李彦宏：百度第六代无人车 RT6 每台成本已降至 25 万元

11 月 19 日，在 2024 中国 5G+工业互联网大会上，百度创始人、董事长兼首席执行官李彦宏表示，在自动驾驶领域，端到端的自动驾驶技术背后是大模型技术。目前，百度第六代无人车 RT6 是世界上唯一一款前装量产的 L4 级别无人车，成本已经下降到每台 25 万元。（财联社）

5) 比亚迪和宝马在匈牙利的汽车工厂有望于 2025 年下半年投产

据路透社报道，匈牙利总理欧尔班·维克多（Viktor Orban）的幕僚长 Gergely Gulyas 表示，中国汽车制造商比亚迪和德国汽车制造商宝马正在该国建设的汽车工厂有望于 2025 年下半年投产，有助于该国提振经济。（盖世汽车）

6) 小马智行即将在美国 IPO，估值高达 45 亿美元

日前，中国自动驾驶初创公司小马智行向美国证券交易委员会（SEC）更新了招股书并正式开启招股，股票代码为“Pony”，预计将于 11 月 21 日正式登陆纳斯达克。该公司计划在美国首次公开募股（IPO）中发行 1500 万股美国存托股票（ADS），每股价格在 11 美元至 13 美元之间，旨在筹集 1.95 亿美元，并寻求高达 44.8 亿美元的估值。（盖世汽车）

7) 奇瑞欧洲产电动汽车将采用本土供应商来规避关税

据外媒报道，奇瑞汽车的西班牙合作伙伴 EV Motors 表示，正在努力为其与奇瑞汽车的合资企业生产的电动汽车采购在当地生产的零部件，这样他们的汽车就可以作为欧洲汽车销售。（盖世汽车）

8) 小米汽车第三季度亏损 15 亿元

11 月 18 日，小米集团发布 2024 年第三季度业绩报告。数据显示，三季度小米集团共实现营收 925 亿元，同比增长 30.5%；经调整净利润为 63 亿元。其中，智能电动汽车等创新业务三季度共实现营收 97 亿元，毛利率为 17.1%，经调整净亏损为 15 亿元。三季度，小米 SU7 系列共计交付新车 39,790 辆，截至 2024 年 9 月 30 日，小米 SU7 系列累计交付量达 67,157 辆。进入四季度，小米 SU7 系列交付量继续攀升，至 10 月单月新车交付量已经成功突破了 2 万辆。（盖世汽车）

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
奇瑞汽车	风云 T9	插电混动	中型 SUV	210	18.39-19.39	2024.11.18

资料来源：乘联分会，汽车之家，上海证券研究所

注：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、瑞鹤模具；

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。