

汽车

尊界开启预售 广汽与华为深化合作

投资要点:

➤ 本周专题: 尊界开启预售 广汽与华为深化合作

11月26日,尊界S800在华为Mate品牌盛典中正式亮相,即刻开启预订,预售价100-150万元,意向金2万元。尊界S800定位于D+级行政轿车,车身尺寸为5480mm×2000mm×1536mm,轴距达到3370mm。采用颜色拼接设计,车灯为两个对称的“C”字型,运用星河点缀元素,车辆门把手采用半隐藏式,同样运用了星河的元素。内饰细节方面,后排将采用两个独立的座椅,并配备星空顶。新车将有超级巡航、超机动性、超级信息感知、超级隐私、天地网联、人工智能辅助、主动防护系统、超可靠性等8大特点。此外,新车将采用L3级智能驾驶架构设计以及途灵2龙行平台。

11月28日,尊界S800公布订单数据,开启预订48小时订单2108台。尊界S800将改变中国豪华车市场格局,通过智能化重塑豪华车的产品标签,将代表自主品牌冲击百万级豪华轿车的空白区域。

11月30日,广汽集团与华为签署深化合作协议。广汽集团将在传祺、埃安和昊铂之外,打造一个全新的高端智能新能源汽车品牌。广汽集团将以新品牌为载体,与华为发挥各自优势,通过产品开发、营销及生态服务等领域的合作,为用户带来领先的智能化体验。

广汽与华为的合作由来已久。2021年7月,广汽埃安与华为达成“AH8项目”联合研发合作。2024年2月,广汽传祺与华为首款合作车型——传祺M8宗师先锋版正式落地。2024年4月,广汽宣布广汽传祺与华为将在智能座舱和智能驾驶领域开展深度合作。此次广汽与华为再度签署新合作,标志着双方合作迈上新台阶。“华为智能化+广汽智造”的深度合作新模式有望在新能源汽车领域创造新的成就。

➤ 本周行情

2024年11月25日-11月29日,汽车板块0.3%,沪深300指数1.3%,汽车板块跑输沪深300指数1个百分点。从板块排名来看,汽车行业上周涨跌幅在申万31个板块中位列第27位。年初至今汽车板块14.4%,在申万31个板块中位列第6位。

子板块中,本周乘用车、商用载货车分别下跌0.9%、4.9%,商用载客车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他分别上涨0.5%、1.5%、1.4%、1%。

涨跌幅前五名:正强股份、上海沿浦、北巴传媒、肇民科技、北特科技。

涨跌幅后五名:壹连科技、南方精工、鑫湖股份、江淮汽车、S佳通。

➤ 本周销量

11月1-24日,乘用车零售163.8万辆,同比去年同期增长29%,较上月同期增长4%;新能源乘用车零售86.7万辆,同比去年同期增长68%,较上月同期增长7%。

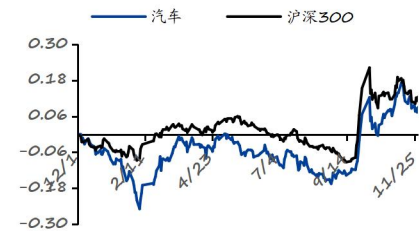
11月1-24日,乘用车批发193.5万辆,同比去年同期增长34%,较上月同期增长14%;新能源乘用车批发100.7万辆,同比去年同期增长65%,较上月同期增长13%。

➤ 风险提示

宏观经济下行;汽车销量不及预期;汽车产业刺激政策落地不及预期;市场价格战加剧的风险;零部件年降幅度过大;关键原材料短缺及原材料成本、运费上升的风险。

强于大市 (维持评级)

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师: 卢宇峰(S0210524050001)
lyf30531@hfzq.com.cn

相关报告

- 周观点(1118-1122): 短期看布局机器人的汽零标的、长期看整车——2024.11.24
- 以旧换新政策有望延续——2024.11.23
- 周观点(1111-1115): 持续看好人形机器人国内外供应链的共振机会——2024.11.17



正文目录

1 本周专题：尊界开启预售 广汽与华为深化合作	3
2 本周市场行情	4
2.1 板块涨跌幅	4
2.2 个股涨跌幅	6
3 行业重点数据	6
3.1 乘联会周度数据	6
3.2 汽车销量数据	7
3.3 原材料价格	8
4 行业要闻	9
5 重点新车	11
6 风险提示	11

图表目录

图表 1: 各板块周涨跌幅对比	4
图表 2: 各板块年涨跌幅对比	4
图表 3: 子板块周涨跌幅对比	5
图表 4: 子板块年涨跌幅对比	5
图表 5: 汽车行业 PE-TTM	5
图表 6: 汽车行业 PB	5
图表 7: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位	5
图表 8: 行业涨跌幅前十名个股	6
图表 9: 行业涨跌幅后十名个股	6
图表 10: 乘用车主要厂商 11 月周度日均零售数 (单位: 辆) 和增速	6
图表 11: 乘用车主要厂商 11 月周度日均批发数 (单位: 辆) 和增速	6
图表 12: 月度汽车销量及同比变化	7
图表 13: 年度汽车销量及同比变化	7
图表 14: 经销商库存系数及预警指数	8
图表 15: 汽车出口情况	8
图表 16: 乘用车销量及同比变化	8
图表 17: 商用车销量及同比变化	8
图表 18: 新能源汽车销量及同比变化	8
图表 19: 新能源汽车渗透率	8
图表 20: 碳酸锂 (元/吨)	9
图表 21: 螺纹钢 (元/吨)	9
图表 22: 铝 (元/吨)	9
图表 23: 铜 (元/吨)	9
图表 24: 天然橡胶 (元/吨)	9
图表 25: 玻璃 (元/吨)	9
图表 26: 一周重点新车	11



1 本周专题：尊界开启预售 广汽与华为深化合作

11月26日，尊界 S800 在华为 Mate 品牌盛典中正式亮相，即刻开启预订，预售价 100-150 万元，意向金 2 万元。尊界 S800 定位于 D+ 级行政轿车，车身尺寸为 5480mm×2000mm×1536mm，轴距达到 3370mm。采用颜色拼接设计，车灯为两个对称的“C”字型，运用星河点缀元素，车辆门把手采用半隐藏式，同样运用了星河的元素。内饰细节方面，后排将采用两个独立的座椅，并配备星空顶。新车将有超级巡航、超机动性、超级信息感知、超级隐私、天地网联、人工智能辅助、主动防护系统、超可靠性等 8 大特点。此外，新车将采用 L3 级智能驾驶架构设计以及途灵 2 龙行平台。

11月28日，尊界 S800 公布订单数据，开启预订 48 小时订单 2108 台。尊界 S800 将改变中国豪华车市场格局，通过智能化重塑豪华车的产品标签，将代表自主品牌冲击百万级豪华轿车的空白区域。

尊界新车亮相，华为智选车模式的问界、智界、享界、尊界四界格局初定，完成了从 20~40 万中低档车型、40~80 万中高端车型、100 万以上豪华车型的三个价格区间的完整布局。在华为加持下，尊界有望复制问界的成功经验，在豪华汽车市场中站稳脚跟。

11月30日，广汽集团与华为签署深化合作协议。广汽集团将在传祺、埃安和昊铂之外，打造一个全新的高端智能新能源汽车品牌。广汽集团将以新品牌为载体，与华为发挥各自优势，通过产品开发、营销及生态服务等领域的合作，为用户带来领先的智能化体验。

广汽与华为的合作由来已久。2021 年 7 月，广汽埃安与华为达成“AH8 项目”联合研发合作。双方将基于广汽 GEP3.0 底盘平台、华为 CCA 构建新一代智能汽车数字平台，搭载华为全栈智能汽车解决方案，联合定义、共同开发一系列智能汽车。其中首款车型 AH8 计划于 2023 年推出，定位 SUV。此外还有两款基于 AH8 同平台的车型推出，一款 MPV，一款高端轿跑。然而在 2023 年 3 月底，广汽集团发布公告称，广汽埃安 AH8 项目由与华为联合开发变更为自主开发，变更后，华为继续以重要供应商身份参与广汽集团自主品牌车型的开发及合作。

2024 年 2 月，广汽传祺与华为首款合作车型——传祺 M8 宗师先锋版正式落地。该车搭载了华为车机模组及 HarmonyOS 车机操作系统。2024 年 4 月，广汽传祺进一步宣布与华为展开全面深度合作，未来广汽传祺与华为将在智能座舱和智能驾驶领域开展深度合作，联合打造智能化程度更高的汽车产品。2025 年，由广汽传祺与华为联手打造的全新旗舰车型将正式上市交付。

此次广汽与华为再度签署新合作，标志着双方合作再度迈上新台阶。“华为智能化+广汽智造”的深度合作新模式有望在新能源汽车领域创造新的成就。

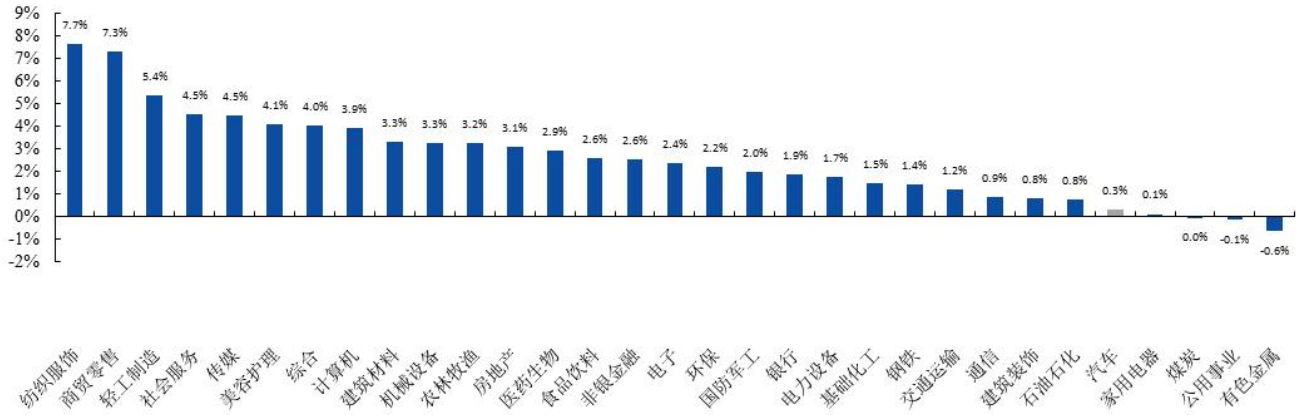


2 本周市场行情

2.1 板块涨跌幅

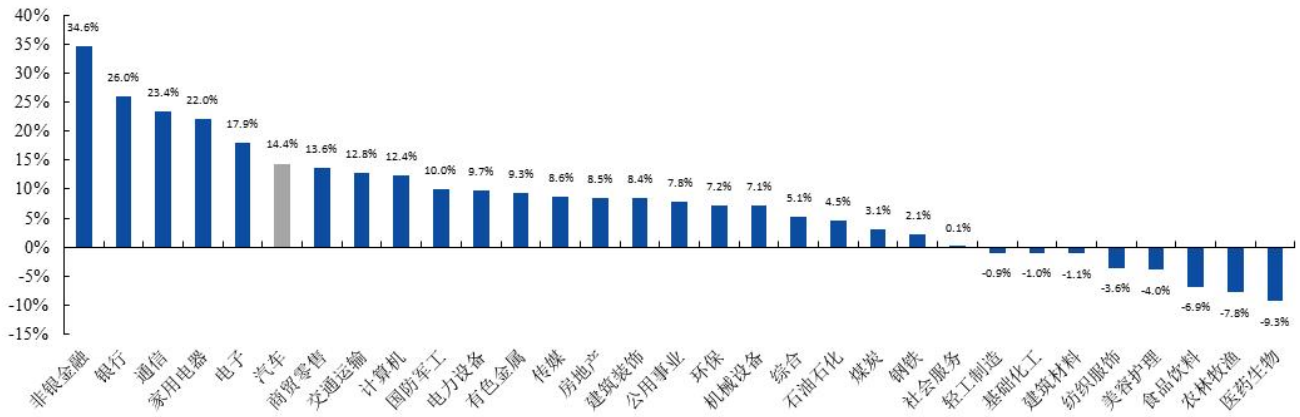
2024年11月25日-11月29日，汽车板块0.3%，沪深300指数1.3%，汽车板块跑输沪深300指数1个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨跌幅在申万31个板块中位列第27位。年初至今汽车板块14.4%，在申万31个板块中位列第6位。

图表 1: 各板块周涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

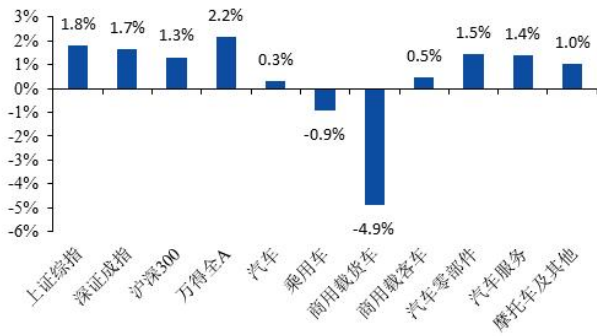
图表 2: 各板块年涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

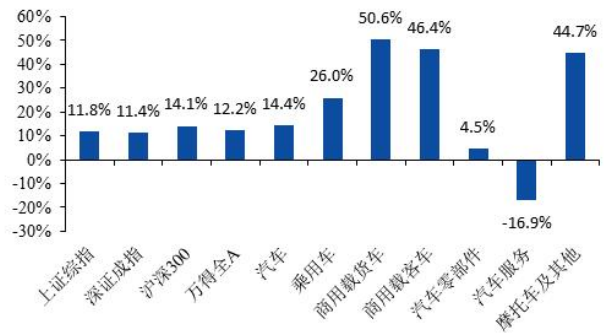
子板块中，本周乘用车、商用载货车分别下跌0.9%、4.9%，商用载客车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他分别上涨0.5%、1.5%、1.4%、1%。

图表 3: 子板块周涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 4: 子板块年涨跌幅对比

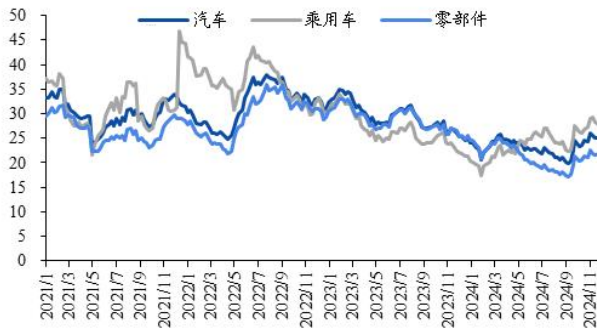


数据来源: Wind, 华福证券研究所

从估值来看, 汽车行业估值水平处于中上水平, 本周估值有所上升。

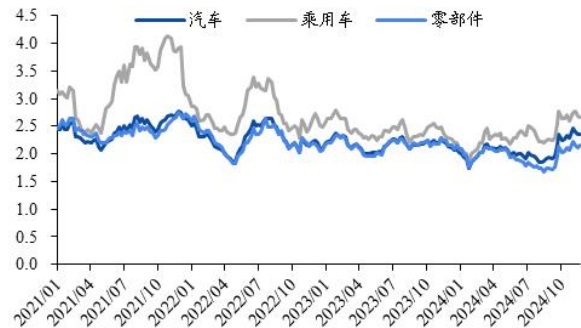
- **PE-TTM 估值:** 申万汽车行业整体 PE-TTM 为 24.98 倍, 10 年历史分位 59.17%。乘用车、汽车服务处于高位。
- **PB 估值:** 申万汽车行业整体 PB 为 2.36 倍, 10 年历史分位 61.35%。乘用车、商用车处于高位。

图表 5: 汽车行业 PE-TTM



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 6: 汽车行业 PB



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 7: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位

		PE	PE-TTM 近 10 年历史分位	PB	PB 近 10 年历史分位
子板块	汽车	24.98	59.17%	2.36	61.35%
	乘用车	27.88	77.35%	2.66	80.63%
	商用车	34.78	71.34%	2.84	95.52%
	汽车零部件	21.87	31.35%	2.16	38.01%
	汽车服务	67.33	83.26%	1.91	69.13%
	摩托车及其他	34.99	34.94%	2.76	25.20%

数据来源: Wind, 华福证券研究所

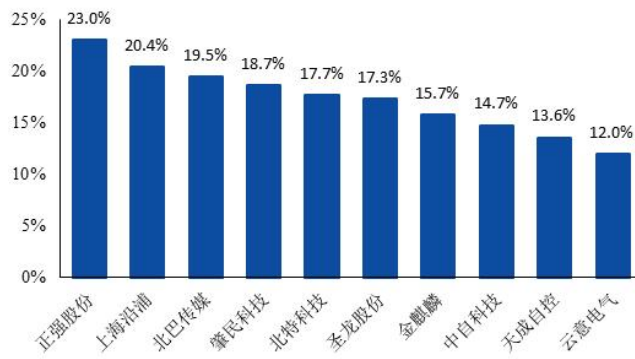


2.2 个股涨跌幅

涨跌幅前五名：正强股份、上海沿浦、北巴传媒、肇民科技、北特科技。

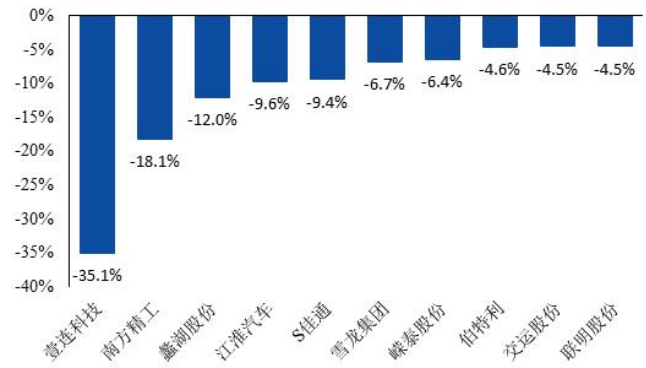
涨跌幅后五名：壹连科技、南方精工、鑫湖股份、江淮汽车、S佳通。

图表 8：行业涨跌幅前十名个股



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 9：行业涨跌幅后十名个股



数据来源：Wind，华福证券研究所

3 行业重点数据

3.1 乘联会周度数据

零售：11月1-24日，乘用车零售163.8万辆，同比去年同期增长29%，较上月同期增长4%；新能源乘用车零售86.7万辆，同比去年同期增长68%，较上月同期增长7%。

图表 10：乘用车主要厂商 11 月周度日均零售数（单位：辆）和增速

	1-10 日	11-17 日	18-24 日	25-30 日	1-24 日	全月
22 年	37599	47663	53214	94719	45089	55015
23 年	43860	58707	60126	134869	52935	69322
24 年	56700	77055	76002	-	68267	-
24 年同比	29%	31%	26%	-	29%	-
环比上月同期	-3%	10%	6%	-	4%	-

数据来源：乘联会，华福证券研究所

批发：11月1-24日，乘用车批发193.5万辆，同比去年同期增长34%，较上月同期增长14%；新能源乘用车批发100.7万辆，同比去年同期增长65%，较上月同期增长13%。

图表 11：乘用车主要厂商 11 月周度日均批发数（单位：辆）和增速

	1-10 日	11-17 日	18-24 日	25-30 日	1-24 日	全月
22 年	40251	51533	63872	136756	50431	67696
23 年	47419	64420	74128	184053	60168	84945
24 年	66737	86271	94806	-	80621	-
24 年同比	41%	34%	28%	-	34%	-
环比上月同期	45%	4%	2%	-	14%	-

数据来源：乘联会，华福证券研究所



3.2 汽车销量数据

总体产销：10月汽车销量305.3万辆，环比增长8.7%，同比增长7%。1~10月，汽车销量2462.4万辆，同比增长2.7%。

库存情况：10月汽车经销商综合库存系数为1.1，环比下降14.7%，同比下降35.3%，库存水平处于警戒线以下。同期经销商库存预警指数为50.5%，环比下降3.5pct，同比下降8.1pct，库存预警指数接近荣枯线，汽车流通行业景气度持续改善。

出口情况：10月汽车出口54.2万辆，环比增长0.5%，同比增长11.1%。分车型看，乘用车出口46.5万辆，环比增长1.8%，同比增长10.7%；商用车出口7.6万辆，环比下降6.6%，同比增长13.6%；新能源汽车出口12.8万辆，环比增长16%，同比增长3.6%。1~10月，汽车出口485.5万辆，同比增长23.8%。

乘用车：10月乘用车销量275.5万辆，环比增长9.1%，同比增长10.7%。1~10月，乘用车销量2143.4万辆，同比增长3.7%。

商用车：10月商用车销量29.8万辆，环比增长5%，同比下降18.3%。1~10月，商用车销量319万辆，同比下降3.4%。

新能源汽车：10月新能源汽车销量143万辆，同比增长49.6%，当月市场渗透率为46.8%。1~10月，新能源汽车销量975万辆，同比增长33.9%，市场渗透率为39.6%。

图表 12：月度汽车销量及同比变化



数据来源：Wind，中汽协，华福证券研究所

图表 13：年度汽车销量及同比变化



数据来源：Wind，中汽协，华福证券研究所

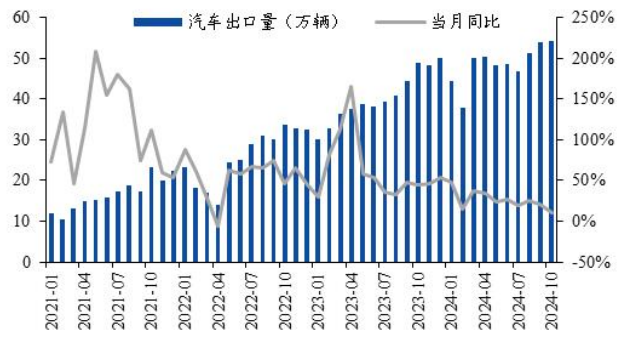


图表 14: 经销商库存系数及预警指数



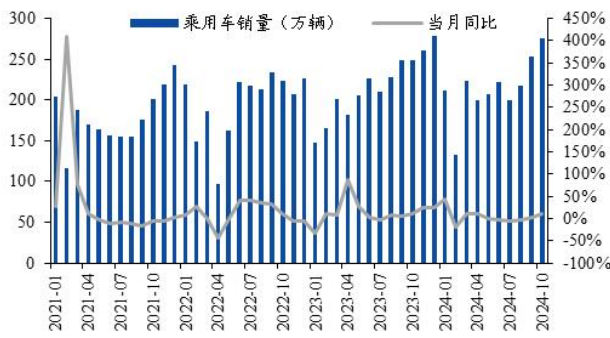
数据来源: Wind, 中国汽车流通协会, 华福证券研究所

图表 15: 汽车出口情况



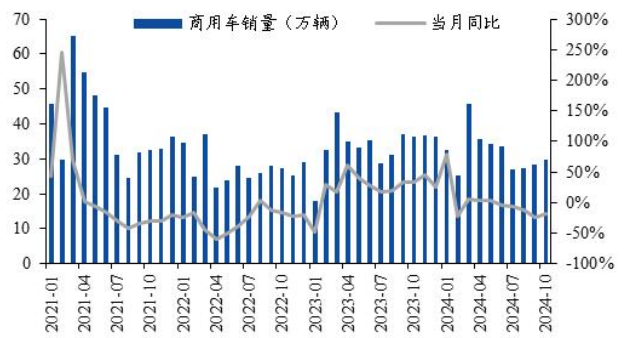
数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 16: 乘用车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 17: 商用车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 18: 新能源汽车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 19: 新能源汽车渗透率



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

3.3 原材料价格



图表 20: 碳酸锂 (元/吨)



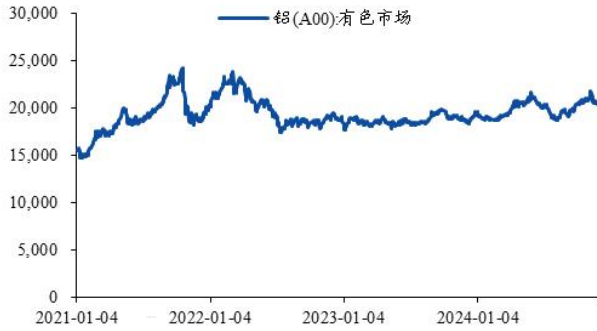
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 21: 螺纹钢 (元/吨)



数据来源: Wind, 钢之家, 华福证券研究所

图表 22: 铝 (元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 23: 铜 (元/吨)



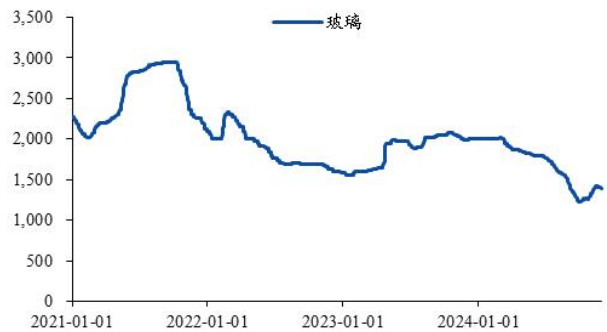
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 24: 天然橡胶 (元/吨)



数据来源: Wind, 化工在线, 华福证券研究所

图表 25: 玻璃 (元/吨)



数据来源: Wind, 百川盈孚, 华福证券研究所

4 行业要闻

禾赛科技计划明年将主要激光雷达产品的价格降低一半

11月27日, 禾赛科技 CEO 称, 公司计划明年将主要激光雷达产品的价格降低



一半。禾赛用于高级辅助驾驶系统（ADAS）的下一代激光雷达产品 ATX 将于明年上市，售价低于 200 美元，仅为当前 AT128 型号价格的一半。李一帆表示，通过使用自主研发的芯片运行激光雷达传感器，及改善工厂开工率，可以实现价格下降。禾赛计划明年将杭州厂产量提高一倍以上，达到年产能 150 万台。李一帆还表示，禾赛正在“积极探索”在海外建厂的途径。（资料来源：财联社）

上汽大众合资协议延长至 2040 年

11 月 27 日，在上汽大众 40 周年之际，上汽集团与大众汽车集团在上海签署延长合资协议，进一步加强长期合作伙伴关系，将上汽大众的合资期延长至 2040 年。（资料来源：财联社）

李书福斥资逾 3 亿港元增持吉利汽车 持股比例升至 41.40%

11 月 27 日，据港交所权益披露文件，吉利汽车董事会主席李书福对公司持股从 41.19% 升至 41.40%。文件显示，李书福于 11 月 26 日和 27 日连续两天共购买 2420 万股吉利股票，耗资约 3.16 亿港元。（资料来源：财联社）

比亚迪：基于规模化大量采购对供应商提出降价目标 非强制要求

11 月 27 日，比亚迪集团-品牌及公关处总经理李云飞在微博上发文表示，与供应商的年度议价，是汽车行业的惯例。我们基于规模化大量采购，对供应商提出降价目标，非强制要求，大家可协商推进。近日，网传一封有关比亚迪乘用车要求供应商降价的邮件称，2025 年市场竞争将更加激烈，进入“大决战”、“淘汰赛”。为增强比亚迪乘用车竞争力，比亚迪需要整个供应链共同努力、持续降本。因此比亚迪对供应商所供货产品提出要求，即从 2025 年 1 月 1 日起降价 10%。（资料来源：财联社）

小马智行美国敲钟上市

美东时间 11 月 27 日，小马智行正式在纳斯达克挂牌上市，股票代码“PONY”。在扩大发行规模后，若承销商的超额配售权悉数行使，小马智行以每股 13 美元的定价将发行总计 2300 万股美国存托股票（ADS，每份 ADS 对应 1 份普通股），融资额可达 2.99 亿美元，成为今年以来美股自动驾驶领域最大规模的 IPO。加之此次通过同步私募配售价值约 1.534 亿美元的普通股，小马智行本次 IPO 募资金额可达约 4.52 亿美元（约合人民币 32.9 亿元）。（资料来源：财联社）

商务部回应中欧电动汽车反补贴案进展：磋商仍在进行中

11 月 28 日，在商务部例行新闻发布会上，有记者就中国和欧盟即将就电动汽车关税达成涉及最低价格的协议一事提问。商务部发言人表示，妥善处理欧盟对华电动汽车反补贴案，是中欧各界的普遍期待。按照双方达成的原则共识，中欧技术团队围绕价格承诺解决方案开展了密集磋商，经过艰苦努力，取得一定进展。目前磋



商仍在进行中。中方希望双方相向而行，按照“务实、平衡”的原则，相互照顾彼此合理关切，回应中欧各界期待，共同推动磋商取得成果。（资料来源：财联社）

理想汽车发布年底购车全系限时 3 年 0 息政策

11 月 29 日，理想汽车宣布年底限时 0 息政策，即日起至 12 月 31 日期间，购买理想 L 系列和理想 MEGA 的用户，可享受最低首付金额 3 年 0 息金融方案。单车型最低首付金额分别为：理想 MEGA 首付 15.98 万元、理想 L9 首付 12.98 万元，理想 L8、理想 L7 首付 9.98 万元，理想 L6 首付 6.98 万元。（资料来源：财联社）

5 重点新车

图表 26：一周重点新车

序号	生产厂商	车型	级别及类别	动力类型	价格区间	上市时间
1	奇瑞汽车	智界 S7	中大型轿车	纯电	22.98-31.98 万元	2024/11/26
2	北京现代	途胜 L	紧凑型 SUV	燃油	15.98-20.78 万元	2024/11/26
3	一汽大众	高尔夫	紧凑型轿车	燃油	12.99-15.69 万元	2024/11/30

数据来源：汽车之家，华福证券研究所

6 风险提示

宏观经济下行；

汽车销量不及预期；

汽车产业刺激政策落地不及预期；

市场价格战加剧的风险；

零部件年降幅度过大；

关键原材料短缺及原材料成本、运费上升的风险。



分析师声明

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn