



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

车市 12 月翘尾行情或较为突出，广汽华为合作将推出全新高端智能新能源品牌

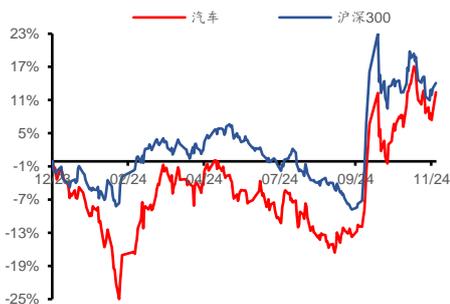
——汽车与零部件行业周报（2024.11.25-2024.11.29）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2024年12月03日

分析师： 仇百良
E-mail: qiubailiang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100003
分析师： 李煦阳
E-mail: lixuyang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《11 月汽车延续高景气，智驾领域“端到端”竞赛加速》

——2024 年 11 月 27 日

《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

行情回顾

汽车板块涨跌幅+0.31%，子板块中汽车零部件表现最佳。过去一周，沪深 300 涨跌幅为+1.32%，申万汽车涨跌幅为+0.31%，在 31 个申万一级行业中排名第 27。子板块中，汽车零部件+1.45%、汽车服务+1.4%、摩托车及其他+1.01%、乘用车-0.94%、商用车-3.25%。

行业涨跌幅前五位公司为大东方、正强股份、上海沿浦、北巴传媒、肇民科技，涨跌幅分别为+31.85%/+23%/+20.36%/+19.47%/+18.65%；行业涨跌幅后五位公司为南方精工、华阳变速、鑫湖股份、华密新材、江淮汽车，涨跌幅分别为-18.12%/-12.76%/-12.03%/-10.23%/-9.63%。

本周关注

11 月新能源车企销量出炉，比亚迪连续两个月销量破 50 万辆，理想、埃安、零跑突破 4 万辆。中国汽车流通协会分析称，受到国家政策推动和各地补贴政策有效落实，以及车企及经销商全力冲刺年度目标等因素，11 月国内车市销量提升较为明显，预计 12 月翘尾行情较为突出。

11 月，**比亚迪**销量 50.68 万辆，同比+67.87%、环比+0.83%，连续两月销量破 50 万辆，前 11 个月销量累计达 375.73 万辆，同比+40.02%；**零跑汽车**交付量 4.02 万辆，同比+117.00%、环比+5.22%，前 11 个月累计交付量 25.12 万辆，2025 年销量目标为 50 万辆；

小米汽车交付量超 2 万辆，雷军发布微博称 2024 年全年交付量目标已提高到 13 万辆；

此外，**深蓝、小鹏**月度销量（交付量）首超 3 万辆，分别为 3.60、3.09 万辆，同比分别+122.96%、+54.00%，环比分别+29.30%、+29.18%。

广汽与华为签署战略合作协议，将推出全新的高端智能新能源汽车品牌。11 月 30 日，广汽集团与华为正式签署智能汽车战略合作深化协议，根据协议内容，广汽集团将在现有传祺、埃安和昊铂品牌基础上，推出一个全新的高端智能新能源汽车品牌。

本次广汽与华为合作并非鸿蒙智行模式，而是全新的创新模式。华为与车企的合作方式主要分为供应商模式、HI 模式和智选车模式，广汽集团相关负责人表示，此次合作并非鸿蒙智行模式的延续，而是全新的创新模式，围绕华为的智能化、电动化解决方案，在产品开发、营销及生态服务等方面展开全方位深度合作，推出一系列智能化新车型产品。

鸿蒙智行“四界”赋能主机厂，爆款车型拉动销量。问界、智界、享界、尊界分别是华为与赛力斯、奇瑞、北汽、江淮合作推出的四个汽车品牌，问界主攻 SUV，智界主攻轿车，享界主攻 BBA 高端市场，尊界主攻超豪华品牌。

问界：M9 连续 8 个月蝉联中国豪华市场 50 万元以上车型销量冠军（截至 11 月末），发布 11 个月累计大定突破 18 万辆；M7 系列 2024 年 1-11 月累计交付 18.31 万辆，上市 13 个月累计交付 23 万辆。

智界：中大型纯电 SUV 智界 R7 上市 2 个月累计大定突破 4.2 万台。

享界：享界 S9 首发 HUAWEI ADS 3.0，上市以来连续 8 周蝉联 40 万以上纯电轿车销量第一。

尊界：尊界 S800 上市 48h 预定 2108 台。尊界对标奔驰 S 级、迈巴赫 S 级、宝马 7 系等德系百万元级豪车，作为鸿蒙智行旗下首款行政级轿车，实现了从豪华到超豪华的全版图。

■ 投资建议

1) 乘用车整车建议关注发力混动和海外市场的标的：**比亚迪、长城汽车、长安汽车**；

2) 零部件建议关注：

① 汽车电动化/智能化相关标的：**神通科技、银轮股份、伯特利、保隆科技、隆盛科技、云意电气**；

② 汽车轻量化及其他相关标的：**浙江仙通、豪能股份、凌云股份、博俊科技、万丰奥威**。

■ 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 周度产销 (2024.11.18-2024.11.24)	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 投资建议	10
5 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

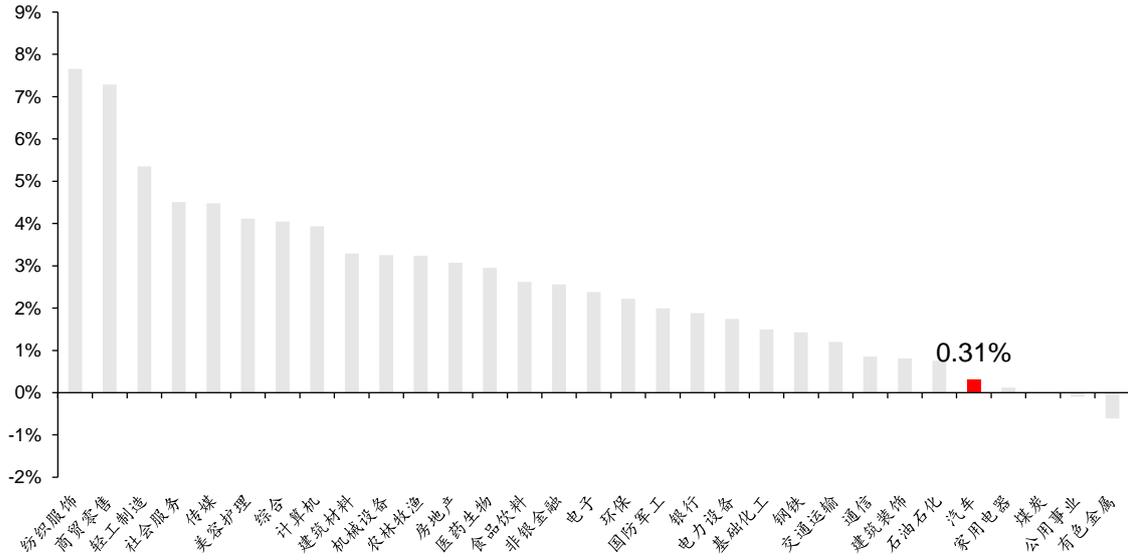
表

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: 周度产销 (2024.11.18-2024.11.24, 单位: 辆)	6

1 行情回顾

过去一周，沪深 300 涨跌幅为+1.32%，申万汽车涨跌幅为+0.31%，在 31 个申万一级行业中排名第 27，总体表现位于下游。

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，汽车零部件涨幅最大，商用车跌幅最大。汽车零部件+1.45%、汽车服务+1.4%、摩托车及其他+1.01%、乘用车-0.94%、商用车-3.25%。

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		1.32%	0.66%	12.50	1.33
汽车		0.31%	0.69%	24.98	2.36
整车	乘用车	-0.94%	1.29%	27.88	2.66
	商用车	-3.25%	-7.86%	34.78	2.84
汽车零部件		1.45%	2.18%	21.87	2.16
零部件及其他	汽车服务	1.40%	1.50%	67.33	1.91
	摩托车及其他	1.01%	-4.25%	34.99	2.76

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨跌幅前五位公司为大东方、正强股份、上海沿浦、北巴传媒、肇民科技，涨跌幅分别为+31.85%/+23%/+20.36%/+19.47%/+18.65%；行业涨跌幅后五位公司为南方精工、华阳变

速、鑫湖股份、华密新材、江淮汽车，涨跌幅分别为-18.12%/-12.76%/-12.03%/-10.23%/-9.63%。

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	涨幅后五	涨幅	市盈率	市净率
大东方	31.85%	53.88	2.15	南方精工	-18.12%	69.77	3.95
正强股份	23.00%	35.17	3.04	华阳变速	-12.76%	-37.73	5.54
上海沿浦	20.36%	35.15	4.00	鑫湖股份	-12.03%	72.45	2.65
北巴传媒	19.47%	134.20	2.25	华密新材	-10.23%	78.34	7.40
肇民科技	18.65%	36.92	4.53	江淮汽车	-9.63%	129.38	5.58

资料来源：Wind，上海证券研究所

2 行业数据跟踪

2.1 周度产销 (2024.11.18-2024.11.24)

乘用车: 11月1-24日,乘用车市场零售163.8万辆,同比去年11月同期增长29%,较上月同期增长4%,今年以来累计零售1,947.4万辆,同比增长5%;11月1-24日,全国乘用车厂商批发193.5万辆,同比去年11月同期增长34%,较上月同期增长14%,今年以来累计批发2,311.1万辆,同比增长6%。

新能源: 11月1-24日,新能源车市场零售86.7万辆,同比去年11月同期增长68%,较上月同期增长7%,今年以来累计零售919.5万辆,同比增长42%;11月1-24日,全国乘用车厂商新能源批发100.7万辆,同比去年11月同期增长65%,较上月同期增长13%,今年以来累计批发1,028.7万辆,同比去年增长39%。

表 3: 周度产销 (2024.11.18-2024.11.24, 单位: 辆)

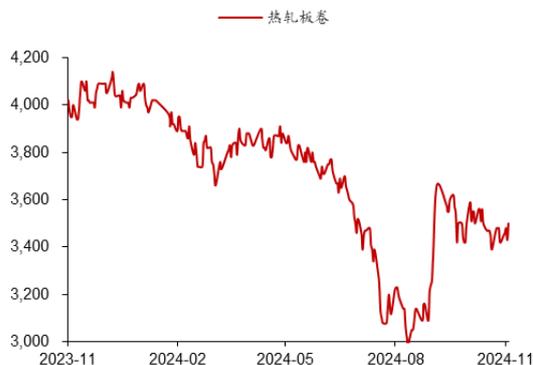
	1-10日	11-17日	18-24日	25-30日	1-24日	全年
日均零售量						
24年	56,700	77,055	76,002		68,267	
23年	43,860	58,707	60,126	134,869	52,935	69,322
同比	29%	31%	26%		29%	
环比	-3%	10%	6%		4%	
日均批发量						
24年	66,737	86,271	94,806		80,621	
23年	47,419	64,420	74,128	184,053	60,168	84,945
同比	41%	34%	28%		34%	
环比	45%	4%	2%		14%	

资料来源: 乘联分会, 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 29 日,国内热轧、铝锭、镁锭、天然气价格分别为 3500、20330、18080、4489 元/吨,较 2024 年 11 月 22 日分别变化 2.34%、-0.93%、-0.55%、-1.41%。

图 2: 国内热轧市场价格 (元/吨)



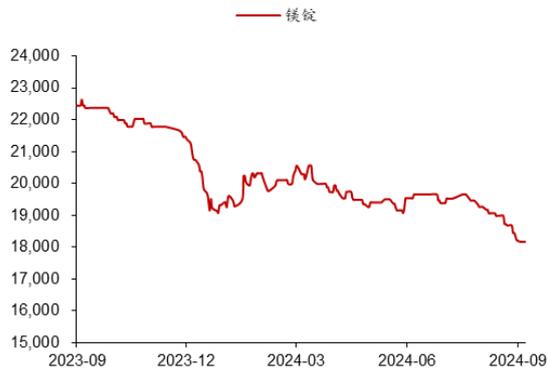
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 3: 国内铝锭市场价格 (元/吨)



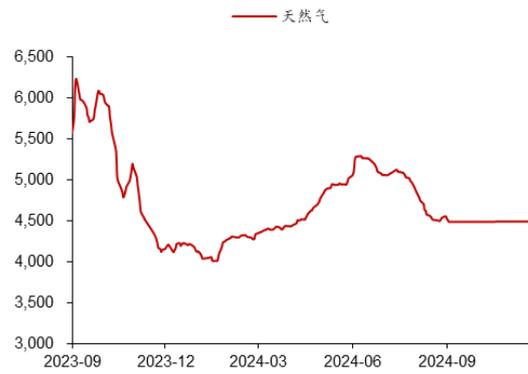
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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) 合肥：发放 4400 万元汽车消费券，购新能源车最高减 6000 元
11 月 29 日，据合肥市商务局消息，11 月 29 日至 12 月 8 日将发放 2024 合肥市汽车新购消费券，总额 4400 万元，新能源车最高可减 6000 元，活动共征集 336 家车企参与。据了解，在参与活动的汽车零售企业处购买非营运性质汽车（包含燃油车和新能源汽车，不含二手车）的个人消费者可领取并使用消费券。（财联社）

2) 贵州：将购买新能源汽车的最高补贴标准提高到 1.95 万元

11 月 27 日，贵州省人民政府办公厅印发贵州省全力推动经济持续回升向好若干政策措施，进一步优化以旧换新支持范围、丰富补贴渠道，创新便利化换新方式，将国内主流电商平台纳入活动范围。在已支持的 17 类家电产品和 12 类家居商品换新促销基础上，将国四柴油货车、出租汽车、驾驶培训教练车等纳入以旧换新支持范围。加大汽车以旧换新、酒车联动叠加政策宣传力度，对个人消费者报废或转让名下旧乘用车，购买新能源汽车的最高补贴标准提高到 1.95 万元，购买燃油车或符合条件的二手乘用车（含二手新能源车）最高补贴标准提高到 1.9 万元。（财联社）

3) 商务部：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。（财联社）

3.2 近期重点公司动态

1) 鸿蒙智行：尊界 S800 发布二天预订超 2000 台

11 月 28 日，鸿蒙智行宣布，尊界 S800 开启预订 48 小时内收获订单 2108 台。根据此前发布会上公布的信息，尊界 S800 预售价 100 万-150 万元，意向金 2 万元。（财联社）

2) 特斯拉：对供应链公司的付款周期缩短至 90 天

11 月 28 日，特斯拉对外事务副总裁陶琳发文确认，2024 年公司对供应链公司的付款周期较去年进一步缩短，现在只需要 90 天左右，上海超级工厂 95% 以上的零部件都来自中国本土供应商。（财联社）

3) 马勒宣布旗下事业部合并重组

11月30日，马勒宣布，集团正精简其组织架构，从而使“马勒2030+”战略得到更迅速、更高效的贯彻。具体措施包括事业部合并重组以及集团管理董事会精简。(盖世汽车)

4) 长城汽车：巴西工厂将于2025年年中投产

11月28日消息，近日，长城国际总裁史青科透露，长城汽车巴西工厂预计将于2025年年中启动生产。(盖世汽车)

5) 北汽集团：战略投资小马智行

11月29日晚，北汽集团正式宣布已于日前战略投资小马智行7035万美元，后者于北京时间11月27日晚成功在纳斯达克挂牌上市，股票代码“PONY”，发行价为每股13美元。(盖世汽车)

6) 禾赛科技：明年将把激光雷达价格减半

据路透社报道，禾赛科技表示，计划明年将其关键产品的价格减半。据悉，明年禾赛科技用于ADAS的下一代激光雷达产品ATX，将以不到200美元（约合1,450元人民币）的价格出售，是目前AT128型号价格的一半。(盖世汽车)

7) 广汽集团：与华为签署深化合作协议

11月30日，广汽集团与华为举行智能汽车战略合作签约仪式，双方签署了深化合作协议。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。(盖世汽车)

4 投资建议

1) 乘用车整车建议关注发力混动和海外市场的标的：**比亚迪、长城汽车、长安汽车**；

2) 零部件建议关注：

①汽车电动化/智能化相关标的：**银轮股份、伯特利、保隆科技、隆盛科技、云意电气**；

②汽车轻量化及其他相关标的：**凌云股份、亚太科技、博俊科技、万丰奥威、豪能股份**。

5 风险提示

- 1) 新车型上市不及预期
- 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。