

汽车

四大协会呼吁谨慎采购美国芯片 吉利银河星舰7上市

投资要点:

➤ 本周专题: 四大协会呼吁谨慎采购美国芯片 吉利银河星舰7上市

12月2日,美国对中国半导体产业发起了新一轮大规模出口管制。对此,12月3日,中国互联网协会、中国汽车工业协会、中国半导体行业协会、中国通信企业协会等发布声明,指出美国芯片产品不再安全、不再可靠,呼吁国内企业审慎选择采购美国芯片。

中汽协指出,美国政府随意修改管制规则,严重影响了美国芯片产品的稳定供应。为保障汽车产业链、供应链安全稳定,协会建议中国汽车企业谨慎采购美国芯片。

随着自动驾驶、智能座舱等技术的不断进步和普及,汽车芯片已成为智能汽车的核心零部件之一。目前越来越多的车型开始采用国产芯片,多家车企开始自研芯片,在外部复杂环境下汽车芯片国产化进程有望加速。

12月6日,吉利银河星舰7 EMi正式上市,共推出5款车型,售价区间10.38-13.68万元,限时售价9.98-13.28万元。新车定位插混紧凑型SUV,基于GEA新能源专属架构打造,未来新车将在B网(与吉利几何)销售。新车上市后将与比亚迪宋Pro DMi、海狮05 DMi等车型展开竞争。

银河星舰7 EMi长宽高分别为4740/1905/1685mm,轴距2755mm,内置Flyme Auto车机系统,提供全液晶仪表盘、W-HUD抬头显示、540°透明底盘、50W手机无线充电板、16扬声器音响、棉花糖SPA座椅以及L2级驾驶辅助等功能,搭载最新的雷神EM-i超级电混技术,其由1.5L自然吸气发动机、P1+P3电机、单档DHT变速箱组成。

➤ 本周行情

2024年12月2日-12月6日,汽车板块3.6%,沪深300指数1.4%,汽车板块跑赢沪深300指数2.2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8位。年初至今汽车板块18.5%,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、商用载客车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他分别上涨3.4%、1.8%、4.1%、3.6%、6.5%、3.9%。

涨跌幅前五名:西仪股份、云内动力、山子股份、肇民科技、春兴精工。

涨跌幅后五名:上海物贸、上海沿浦、德尔股份、继峰股份、北汽蓝谷。

➤ 本周销量

11月1-30日,乘用车零售244.6万辆,同比去年同期增长18%,较上月同期增长8%;新能源乘用车零售127.7万辆,同比去年同期增长52%,较上月同期增长7%。

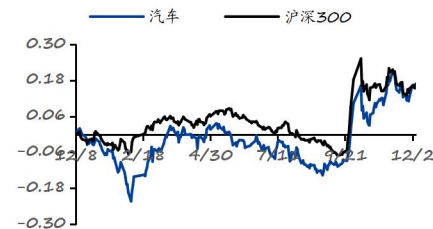
11月1-30日,乘用车批发294.3万辆,同比去年同期增长15%,较上月同期增长8%;新能源乘用车批发146.7万辆,同比去年同期增长53%,较上月同期增长6%。

➤ 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。

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(1125-1129): 特斯拉机器人手部重大更新,持续关注国内外机器人产业链共振机会——2024.12.01
- 尊界开启预售 广汽与华为深化合作——2024.12.01
- 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



正文目录

1 本周专题：四大协会呼吁谨慎采购美国芯片 吉利银河星舰7上市	3
2 本周市场行情	3
2.1 板块涨跌幅	3
2.2 个股涨跌幅	5
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	6
3.3 原材料价格	8
4 行业要闻	9
5 重点新车	10
6 风险提示	10

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	4
图表 4: 子板块年涨跌幅对比	4
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	7
图表 15: 汽车出口情况	7
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)	8
图表 21: 螺纹钢 (元/吨)	8
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	10



1 本周专题：四大协会呼吁谨慎采购美国芯片 吉利银河星舰7上市

12月2日，美国对中国半导体产业发起了新一轮大规模出口管制，其中包括进一步加严对半导体制造设备、软件工具、存储芯片等物项的对华出口管制，并将136家中国实体增列至出口管制实体清单。同时，美国政府还扩大了其“外国产品规则”的适用范围，以限制美国、日本和荷兰制造商向中国的某些芯片工厂出口在世界其他国家/地区生产的芯片制造设备。

对此，12月3日，中国互联网协会、中国汽车工业协会、中国半导体行业协会、中国通信企业协会等发布声明，指出美国芯片产品不再安全、不再可靠，呼吁国内企业审慎选择采购美国芯片。

中汽协指出，美国政府随意修改管制规则，严重影响了美国芯片产品的稳定供应，中国汽车行业对采购美国企业芯片产品的信任和信心正在被动摇，美国汽车芯片产品不再可靠、不再安全。为保障汽车产业链、供应链安全稳定，协会建议中国汽车企业谨慎采购美国芯片。

随着自动驾驶、智能座舱等技术的不断进步和普及，汽车芯片已成为智能汽车的核心零部件之一。目前越来越多的车型开始采用国产芯片，多家车企开始自研芯片，在外部复杂环境下汽车芯片国产化进程有望加速。

12月6日，吉利银河星舰7 EMi正式上市，共推出5款车型，售价区间10.38-13.68万元，限时售价9.98-13.28万元。新车定位插混紧凑型SUV，基于GEA新能源专属架构打造，未来新车将在B网(与吉利几何)销售。新车上市后将与比亚迪宋Pro DMi、海狮05 DMi等车型展开竞争。

银河星舰7 EMi长宽高分别为4740/1905/1685mm，轴距2755mm，内置Flyme Auto车机系统，提供全液晶仪表盘、W-HUD抬头显示、540°透明底盘、50W手机无线充电板、16扬声器音响、棉花糖SPA座椅以及L2级驾驶辅助等功能。

银河星舰7 EMi搭载最新的雷神EM-i超级电混技术，其由1.5L自然吸气发动机、P1+P3电机、单档DHT变速箱组成，另外还配备神盾短刀电池、SiC无极升压模块、TMS热管理系统、G-TCS主动防滑系统等。发动机热效率为46.5%，最大功率为82kW，电机功率160kW。新车纯电续航里程为55km和120km，CLTC馈电油耗3.75L/100km，最大综合续航里程为1420km。

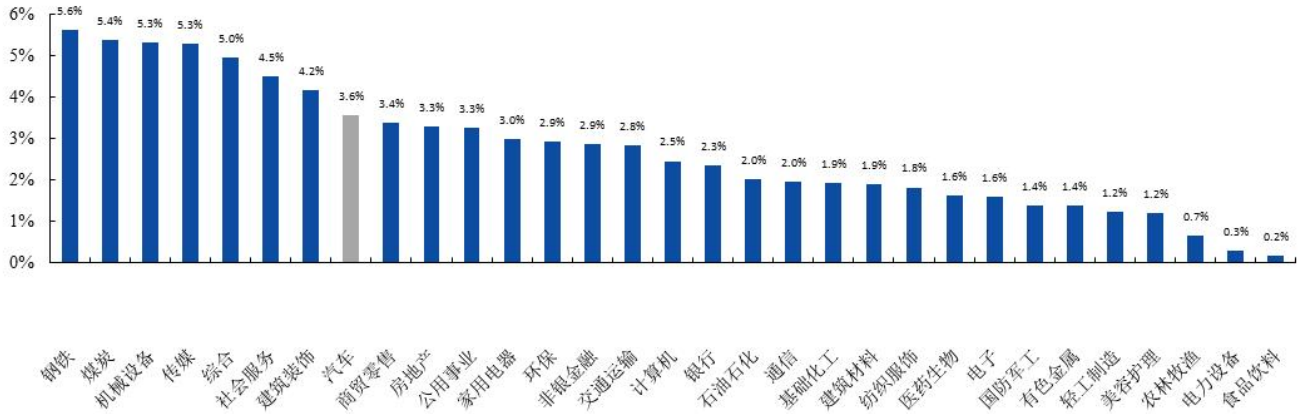
2 本周市场行情

2.1 板块涨跌幅

2024年12月2日-12月6日，汽车板块3.6%，沪深300指数1.4%，汽车板块跑赢沪深300指数2.2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8位。年初至今汽车板块18.5%，在申万31个板块中位列第6位。

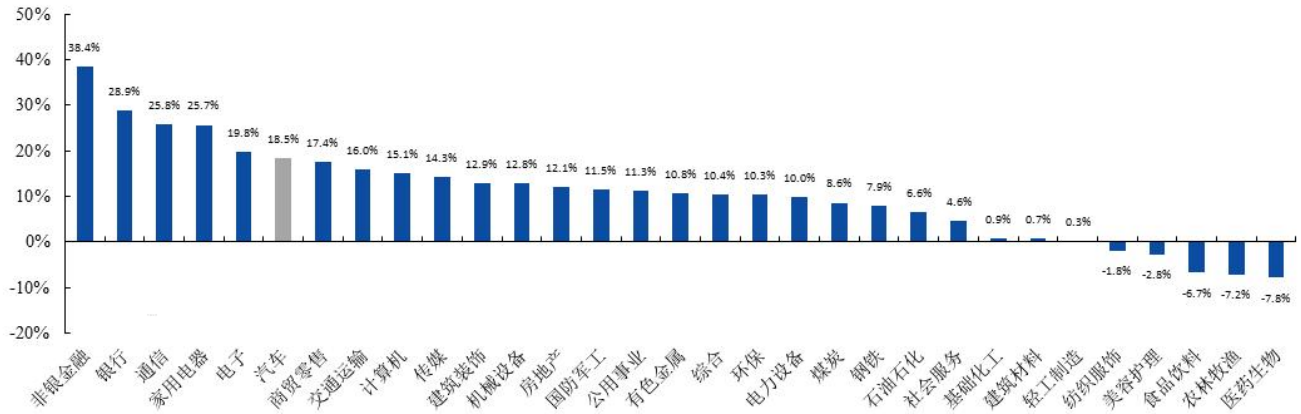


图表 1: 各板块周涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

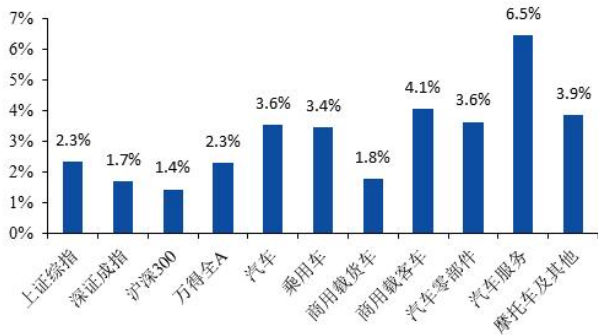
图表 2: 各板块年涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

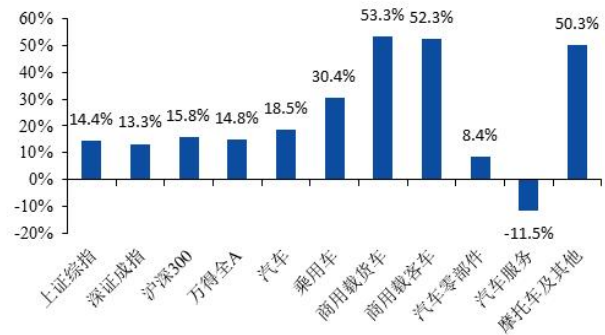
子板块中, 本周乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他分别上涨 3.4%、1.8%、4.1%、3.6%、6.5%、3.9%。

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



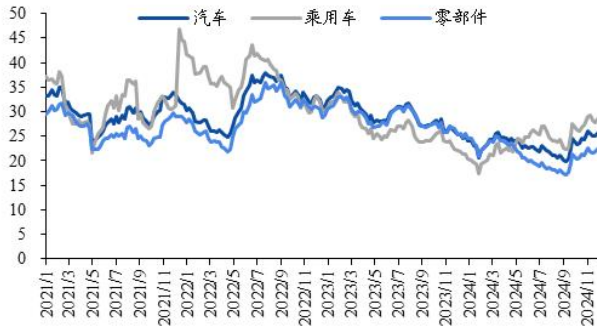
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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。



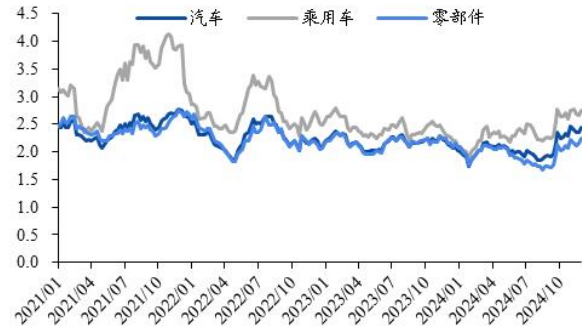
- **PE-TTM 估值:** 申万汽车行业整体 PE-TTM 为 25.86 倍, 10 年历史分位 62.26%。乘用车、汽车服务处于高位。
- **PB 估值:** 申万汽车行业整体 PB 为 2.44 倍, 10 年历史分位 68.53%。乘用车、商用车处于高位。

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
	汽车	25.86	62.26%	2.44	68.53%
子板块	乘用车	28.84	78.52%	2.75	84.70%
	商用车	35.69	74.05%	2.91	96.01%
	汽车零部件	22.65	34.74%	2.24	46.59%
	汽车服务	71.81	86.22%	2.04	71.18%
	摩托车及其他	36.39	35.95%	2.88	30.95%

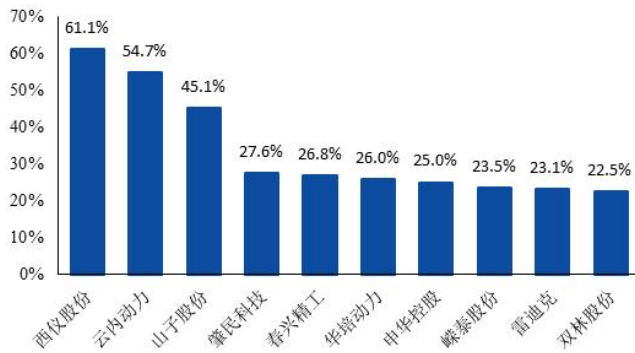
数据来源: Wind, 华福证券研究所

2.2 个股涨跌幅

涨跌幅前五名: 西仪股份、云内动力、山子股份、肇民科技、春兴精工。

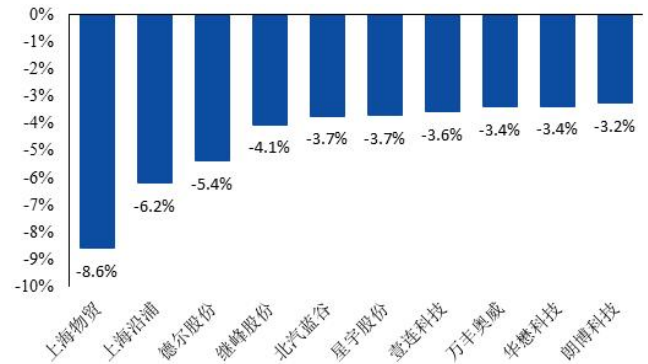
涨跌幅后五名: 上海物贸、上海沿浦、德尔股份、继峰股份、北汽蓝谷。

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1-30日, 乘用车零售 244.6 万辆, 同比去年同期增长 18%, 较上月同期增长 8%; 新能源乘用车零售 127.7 万辆, 同比去年同期增长 52%, 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	134542	68267	81522
24 年同比	29%	31%	26%	0%	29%	18%
环比上月同期	-3%	10%	6%	38%	4%	8%

数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

批发: 11月1-30日, 乘用车批发 294.3 万辆, 同比去年同期增长 15%, 较上月同期增长 8%; 新能源乘用车批发 146.7 万辆, 同比去年同期增长 53%, 较上月同期增长 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

	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	167951	80621	98087
24 年同比	41%	34%	28%	-9%	34%	15%
环比上月同期	45%	4%	2%	13%	14%	8%

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%。

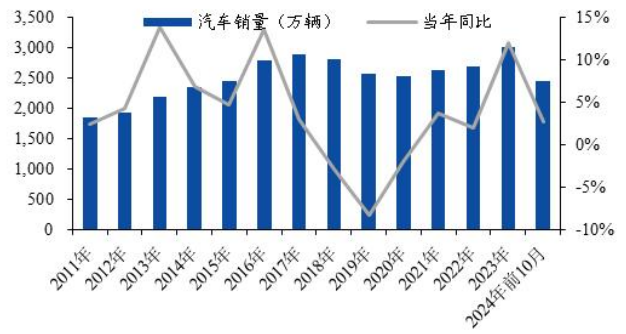
新能源汽车：10月新能源汽车销量 143 万辆，同比增长 49.6%，当月市场渗透率为 46.8%。1~10 月，新能源汽车销量 975 万辆，同比增长 33.9%，市场渗透率为 39.6%。

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

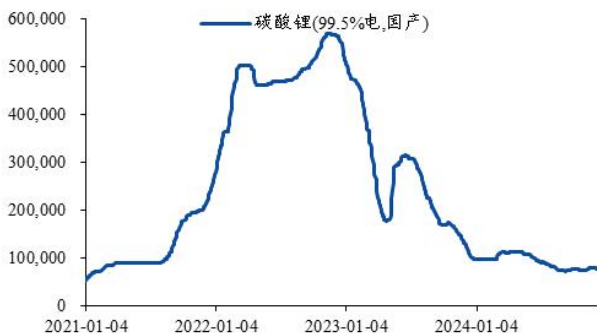
图表 19: 新能源汽车渗透率



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)



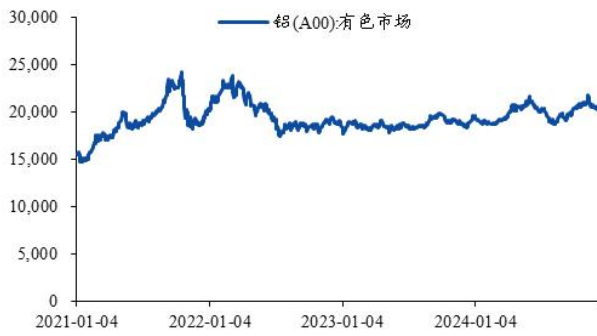
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 21: 螺纹钢 (元/吨)



数据来源: Wind, 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)



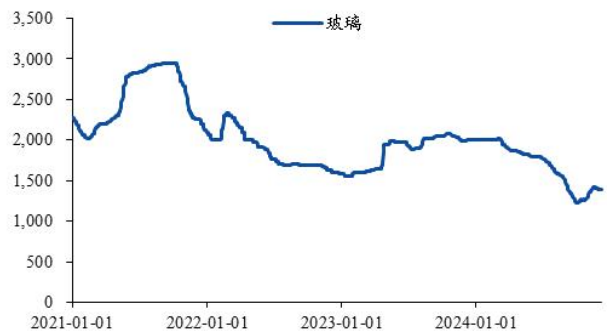
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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

极氪、领克整合后新公司定名“极氪科技集团”

12月3日,极氪与领克宣布战略整合后新公司定名:极氪科技集团,旗下拥有极氪汽车、领克汽车双品牌,力争两年左右打造为全球年产销百万级高端豪华新能源汽车集团。据悉,两大品牌战略整合后,前端保持两个品牌独立运营,中后台充分整合。吉利控股集团总裁、极氪科技集团 CEO 安聪慧预计,通过最大化协同,研发投入将降低 10-20%、BOM 成本将降低 5-8%、产能利用率提升 3%-5%、营销管理费用降低 10-20%。(资料来源:财联社)

通用中国回应“通用计划重组中国业务”传闻:正采取措施减少库存、按需生产、保护价格体系及降低固定成本

12月5日,针对“通用汽车计划重组中国业务”传闻,通用中国回应称,中国业务对于通用汽车的现在和未来而言都是优质资产,通用汽车与合资伙伴上汽集团的合作交流比以往更加紧密,以实现盈利和可持续发展。“为实现长期发展目标,我们正采取措施减少库存、按需生产、保护价格体系及降低固定成本。”(资料来



源：财联社)

中办、国办：推动智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展

12月5日，中共中央办公厅、国务院办公厅发布关于推进新型城市基础设施建设打造韧性城市的意见。其中提到，推动智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展。以支撑智能网联汽车应用和改善城市出行为切入点，建设城市道路、建筑、公共设施融合感知体系。深入推进“第五代移动通信(5G)+车联网”发展，逐步稳妥推广应用辅助驾驶、自动驾驶，加快布设城市道路基础设施智能感知系统，提升车路协同水平。推动智能网联汽车多场景应用，满足智能交通需求。加强城市物流配送设施的规划、建设、改造，建设集约、高效、智慧的绿色配送体系。加快完善应急物流体系，规划布局城市应急物资中转设施，提升应急状况下城市物资快速保障能力。加快停车设施智能化改造和建设。聚合智能网联汽车、智能道路、城市建筑等多类城市数据，为智能交通、智能停车、城市管理提供支撑。(资料来源：财联社)

长安汽车：拟向实控人及其子公司定增募资不超60亿元

12月6日，长安汽车公告，拟以11.78元/股的价格向实际控制人兵器装备集团、控股股东中国长安及实控人子公司南方资产发行A股股票，募集资金总额不超过60亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将投资于新能源车型开发及产品平台技术升级项目和全球研发中心建设及核心能力提升项目。本次发行的股票数量为5.09亿股，不超过本次发行前公司总股本的30%。兵器装备集团拟认购金额为15亿元，中国长安拟认购金额为10亿元，南方资产拟认购金额为35亿元。(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	阿维塔科技	阿维塔 11	中大型 SUV	纯电/增程	27.99-42.99 万元	2024/12/2
2	吉利银河	银河星舰 7 EMi	紧凑型 SUV	插混	10.38-13.68 万元	2024/12/6

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：hfys@hfzq.com.cn