

汽车行业周报（24年第49周）

优于大市

11月全国乘用车厂商批发销量环比增长8%，华为与广汽签署深化合作协议

核心观点

月度产销：根据乘联会数据初步统计，11月1-30日，乘用车市场零售244.6万辆，同比去年同期增长18%，较上月同期增长8%，今年以来累计零售2,028.1万辆，同比增长5%；11月1-30日，全国乘用车厂商批发294.3万辆，同比去年同期增长15%，较上月同期增长8%，今年以来累计批发2,411.9万辆，同比增长6%。

周度数据：根据上险数据，11月25日-12月1日国内乘用车上牌63.13万辆，同比+14.0%，环比+9.4%；其中新能源乘用车上牌30.88万辆，同比+55.3%，环比+3.4%。11月（11.4-12.1）国内乘用车累计上牌226.58万辆，同比+23.7%；其中新能源乘用车累计上牌117.08万辆，同比+61.1%。

本周行情：本周（1202-1206）CS汽车上涨3.49%，CS乘用车上涨3.41%，CS商用车上涨3.93%，CS汽车零部件上涨3.29%，CS汽车销售与服务上涨9.81%，CS摩托车及其他上涨3.71%，电动车上涨0.34%，智能车上涨3.52%，同期的沪深300指数上涨1.44%，上证综合指数上涨2.33%。CS汽车强于沪深300指数2.04pct，强于上证综合指数1.15pct，年初至今上涨19.63%。

成本跟踪和库存：截至2024年11月30日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-27.2%/+9.1%/+22%，分别环比上月同期+11.3%/-1.5%/+2.3%。11月中国汽车经销商库存预警指数为51.8%，同比-8.6pct，环比+1.3pct。库存预警指数接近荣枯线，汽车流通行业景气度持续改善。

市场关注：1) 智驾进展：12月1日，特斯拉目前已经正式向部分美国用户（非员工用户）推送了FSD（监督版）v13更新；2) 车型相关：新一代A级电混SUV银河星舰7上市，阿维塔11增程版正式上市；3) 华为车业务：广汽集团与华为签署深化合作协议，打造一个全新的高端智能新能源汽车品牌；4) 中国四大协会呼吁谨慎采购美国芯片。

核心观点：中长期维度，关注自主崛起和电动智能趋势下增量零部件机遇。一年期维度，看好强新品周期的华为汽车及车型元年的小米汽车产业链。

投资建议：1) 整车推荐：宇通客车、小鹏汽车；2) 智能化推荐：德赛西威、科博达、华阳集团、均胜电子、伯特利、保隆科技；3) 特斯拉及机器人产业链：拓普集团、三花智控、双环传动；4) 国产替代（全球化）推荐：星宇股份、福耀玻璃、继峰股份、新泉股份、玲珑轮胎等。

风险提示：汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2023A	2024E	2023A	2024E
601799.SH	星宇股份	优于大市	129.55	370	3.86	5.09	34	25
600066.SH	宇通客车	优于大市	23.20	514	0.82	1.51	28	15
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	56.08	1464	2.16	2.92	26	19
002920.SZ	德赛西威	优于大市	118.90	660	2.79	3.73	43	32

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为2024年12月6日数据

行业研究 · 行业周报

汽车

优于大市 · 维持

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

证券分析师：唐英韬

021-61761044

tangyingtao@guosen.com.cn

S0980524080002

证券分析师：贾济恺

021-61761026

jiajikai@guosen.com.cn

S0980524090004

证券分析师：杨杉

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

S0980523110001

证券分析师：孙树林

0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn

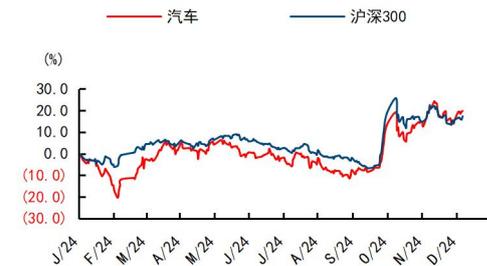
S0980524070005

联系人：余珊

0755-81982555

yushan1@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《人形机器人系列专题之丝杠-高壁垒精密机械件，国产替代空间广阔》——2024-12-04

《汽车行业周报（24年第47周）-鸿蒙智行尊界即将亮相，中欧电车关税或将缓和》——2024-11-25

《汽车行业年度投资策略-把握汽车出海及智能化产业升级机遇》——2024-11-22

《汽车行业周报（24年第43周）-大选落地特斯拉产业链或迎利好，关注广州车展新车亮相》——2024-11-12

《汽车行业2024年11月投资策略暨三季度报总结：三季度行业盈利能力略降，关注广州车展》——2024-11-11

内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇	8
核心假设或逻辑的主要风险	12
重要行业新闻与上市车型	13
重要行业新闻	13
12 月上市车型梳理	15
本周行情回顾	16
行业涨跌幅：本周 CS 汽车上涨 3.49%，强于沪深 300 指数 2.04pct	16
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块整体稳定	16
估值：本周板块估值相较上周略有上涨	17
数据跟踪	19
月度数据：乘联会初步统计 11 月全国乘用车厂商批发销量 294.3 万辆，同比增长 15%，环比增长 8% ¹	19
新势力方面：11 月新势力交付同比上升	22
周度数据：11 月 1-30 日，全国乘用车厂商批发销量同比增长 15%，环比增长 8%	23
库存：11 月汽车经销商库存预警指数为 51.8%，位于荣枯线以上	24
行业相关运营指标：11 月原材料价格有所波动，美元兑人民币汇率同环比均上升	25
公司公告	27
重点公司盈利预测及估值	28

图表目录

图 1: 国内汽车产量（万辆）	6
图 2: 国内乘用车销量及增速（万辆）	6
图 3: 中信一级行业一周涨跌幅	16
图 4: 中信一级行业年初至今涨跌幅	16
图 5: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名	17
图 6: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名	17
图 7: 本周中信一级分行业 PE	17
图 8: CS 汽车 PE	18
图 9: CS 汽车零部件 PE	18
图 10: CS 乘用车 PE	18
图 11: CS 商用车 PE	18
图 12: 2019 年 1 月-2024 年 10 月汽车单月销量及同比增速	19
图 13: 2019 年 1 月-2024 年 10 月乘用车单月销量及同比增速	19
图 14: 2019 年 1 月-2024 年 10 月商用车单月销量及同比	19
图 15: 2019 年 1 月-2024 年 10 月新能源汽车单月销量及同比	19
图 16: 2019-2024. 10 乘用车月度批发销量及同比增速	20
图 17: 2019-2024. 10 轿车月度批发销量及同比增速	20
图 18: 2019-2024. 10 SUV 月度批发销量及同比增速	20
图 19: 2019-2024. 10 MPV 月度批发销量及同比增速	20
图 20: 2019 年 1 月-2024 年 10 月分月度新能源乘用车批发销量	21
图 21: 2024 年 10 月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名	21
图 22: 2024 年 1-10 月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名	21
图 23: 自主品牌造车新势力 2024 年 11 月销量	22
图 24: 自主品牌造车新势力 2024 年 1-11 月累计销量	22
图 25: 2024 年 11 月主要厂商周度零售量及增速	23
图 26: 2024 年 11 月主要厂商周度批发量及增速	23
图 27: 乘用车上险数和同比	23
图 28: 新能源乘用车上险数和同比	23
图 29: 2020-2024 年各月经销商库存预警指数	24
图 30: 2020-2024 年各月经销商库存系数	24
图 31: 浮法平板玻璃:4. 8/5mm 市场价格	25
图 32: 铝锭 A00 市场价格	25
图 33: 锌锭 0#市场价格	25
图 34: 欧元兑人民币即期汇率	26
图 35: 美元兑人民币即期汇率	26

表1: 汽车以旧换新申请补贴数量跟踪	6
表2: 中国汽车销量预测 (万辆)	7
表3: 国信汽车 2024 年汽车销量预估	7
表4: 新能源车型销量预测 (万辆)	9
表5: 目前披露的华为产业链部分标的	10
表6: 小米产业链标的 (部分)	10
表7: 核心新能源车企 (新势力等) 产业链梳理	11
表8: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择	12
表9: 2024 年 11 月部分上市车型梳理	15
表10: 汽车市场主要板块市场表现	16
表11: 主要车企 10 月批发销量	20
表12: 2023 年 6 月-2024 年 11 月造车新势力销量及同环比	22
表13: 分制造商乘用车上险量 (辆)	24
表14: 部分公司公告	27
表15: 重点公司盈利预测及估值	28

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

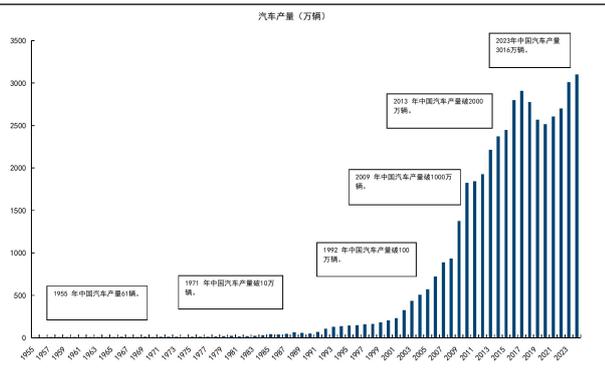
行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2024 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总产销未来 20 年维持 2%年化复合增速，2022 年新能源汽车销量 689 万辆，同比增长 93.4%，2023 年新能源汽车销量 949.5 万辆（+38%），预计 2024 年新能源汽车销量 1150 万辆（+21%），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

行业复盘：中国汽车工业发展从 20 世纪 50 年代开始，1956 年 7 月长春第一汽车制造厂内第一批解放牌汽车成功下线，1974 年中国汽车产量突破 10 万辆，1992 年突破 100 万辆，2009 年突破 1000 万辆，2013 年突破 2000 万辆，2023 年突破 3000 万辆。2010 年是国内汽车行业增速的分水岭，国内汽车产量增速从两位数下降至个位数，行业处于震荡向上阶段，增长依赖于国内经济上行，以及汽车消费政策的刺激。中国的汽车市场从 2000-2010 年处于快速发展阶段，期间产量从 207 万辆提升至 1827 万辆，年均复合增速为 24%，2010-2022 年行业从 1827 万辆增长至 2718 万辆，年均复合增速为 4%，国内整体乘用车市场增速有所放缓。

从产销量情况看，2018 年中国汽车工业历史出现首次销量下滑，主要因为在 2016、2017 年政策补贴后第一年，行业受到政策刺激消费的挤出效应明显；在去杠杆、国内经济下行背景下 2019 年销量持续下滑；2020 年国内受到疫情冲击，汽车产业遭受冲击；2022 年下半年行业受到购置税减征的刺激销量有所恢复，全年汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比增长 3.4%和 2.1%；2023 年以来，在优质供给、更大的行业优惠（新车价格更有性价比、老车降价）、出口的高增长催动下，汽车行业产量/销量达 3016/3009 万辆，产销创历史新高。

图1：国内汽车产量（万辆）



资料来源：Wind，中汽协，国信证券经济研究所整理

图2：国内乘用车销量及增速（万辆）



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

汽车以旧换新申请补贴数量持续增加。2024年4月26日，商务部、财政部等7部门关于印发《汽车以旧换新补贴实施细则》的通知，通知明确，自细则印发之日起至2024年12月31日期间，对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的，补贴1万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴7000元。2024年7月25日，国家发改委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知，通知明确，提高汽车报废更新补贴标准，在《汽车以旧换新补贴实施细则》（商消费函〔2024〕75号）基础上，个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日（含当日）前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，补贴标准提高至购买新能源乘用车补2万元、购买2.0升及以下排量燃油乘用车补1.5万元。在乘用车消费快速增长和普及背景下，报废更新补贴升级推动车市换购消费强增长。报废更新补贴升级推动车市消费增长，目前，以旧换新申请补贴数量不断增加，截至2024年11月18日，累计申请数已达到200万份。

表1：汽车以旧换新申请补贴数量跟踪

截止时间	累计申请数（万份）	较上期新增数（万份）	累计申请数/活动总天数（万份/天）	较上期新增数/较上期相隔天数（万份/天）
2024年4月27日	0	-	-	-
2024年5月22日	1	1	0.04	0.04
2024年5月29日	2	1	0.06	0.14
2024年6月2日	3	1	0.08	0.25
2024年6月6日	4	1	0.10	0.25
2024年6月25日	11.3	7.3	0.19	0.38
2024年7月25日	36.4	25.1	0.41	0.84
2024年8月2日	45	8.6	0.46	1.08
2024年8月22日	68	23	0.58	1.15
2024年8月23日	70	2	0.59	2.00
2024年8月31日	80	10	0.63	1.25
2024年9月1日	81	1	0.64	1.00
2024年9月14日	100	19	0.71	1.46
2024年9月19日	107	7	0.74	1.40
2024年9月25日	113	6	0.75	1.00
2024年10月4日	125.8	12.8	0.79	1.42
2024年10月7日	127	1.2	0.78	0.40

2024年10月24日	157	30	0.87	1.76
2024年11月7日	170	13	0.88	0.93
2024年11月11日	188.6	18.6	0.95	4.65
2024年11月18日	200	11.4	0.98	1.63

资料来源：汽车以旧换新信息平台，国信证券经济研究所整理

以旧换新政策实施以来（尤其是7月底力度加强后）刺激效果显著，5月-7月日均换新不到0.5万辆，8月以来日均换新1万-2万。今年月度上险数据同比表现从7月回正，今年1月/2月/3月/4月/5月/6月/7月/8月/9月/10月同比分别+72.09%/-14.36%/-3.53%/-2.92%/-2.63%/-9.94%/+2.22%/+3.5%/+11.10%/+19.95%，10月增速持续攀升（10月前四周乘用车销量分别35.77/55.46/44.07/54.80万辆，28-31日96.19万，环比走强），我们看好以旧换新、转让置换补贴叠加年末销量刺激，Q4汽车市场整体销量向好。

根据中汽协数据，2023年我国汽车销量3009万辆，创历史新高，2024年预计有望超3100万辆，保持平稳增长。2023年汽车市场呈现出三大亮点：一是汽车产销创历史新高；二是新能源汽车延续快速增长势头；三是汽车出口再创历史新高，2023全年达到491万辆规模。新能源方面，崔东树预计2024年新能源乘用车批发量达到1100万辆，同比增长19%，渗透率达40%，预计保持较强增长势头。

结合中汽协预估，以及前述讨论，考虑到本次以旧换新补贴政策对全年乘用车销量的拉动，我们以2024年乘用车批发（含出口）销量增速预期提振至5%左右，预估新能源乘用车销量有望达约1200万辆，同比+33%，保持增长趋势。另外我们预计2025年乘用车销量有望维持3%左右增速。

表2：中国汽车销量预测（万辆）

	2023	YOY	2024	YOY	2025	YOY
我国汽车销量	3009	12%	3120	4%	3213	3%
1、乘用车销量	2606	11%	2734	5%	2816	3%
其中新能源乘用车	900	38%	1193	33%	1431	20%
2、商用车销量	403	22%	386	-4%	397	3%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理和预测

表3：国信汽车2024年汽车销量预估

销量预测（万辆）	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计	
结构性增长1：电动智能化发展														
乘用车合计	2022年	218.6	148.7	186.4	96.5	162.3	222.2	217.4	212.5	233.2	223.1	207.5	226.5	2356.3
	2023E	146.9	165.3	201.7	181.1	205.1	226.8	210	227.3	248.7	248.8	260.4	279.2	2606.3
	2024E	211.5	133.3	223.6	200.1	207.5	221.5	199.4	218.1	252.5	275.5	292.0	299.0	2733.9
	同比	44.0%	-19.4%	10.9%	10.5%	1.2%	-2.4%	-5.1%	3.5%	3.5%	10.7%	12.1%	7.1%	4.9%
新能源乘用车	2022年	41.9	32.1	46.1	28	42.7	56.9	56.8	63.7	67.5	68	74.3	75.7	653.5
	2023年	39.3	50.1	61.8	60.9	68.9	76.7	74.6	80.8	85.8	91	97.6	112.8	900.3
	2024E	69.9	45.1	83.2	80.6	91.1	100.2	95.3	105.5	123.5	130.0	132.0	136.6	1192.9
	同比	77.9%	-10.0%	34.6%	32.3%	32.2%	30.6%	27.7%	30.5%	43.9%	42.9%	35.2%	21.1%	32.5%
燃油乘用车	2022年	176.7	116.6	140.4	68.5	119.6	165.3	160.7	148.8	165.7	155.1	133.2	150.8	1701.5
	2023年	107.6	115.2	139.9	120.2	136.2	150	135.3	146.5	162.9	157.8	162.8	166.4	1700.9
	2024E	141.6	88.2	140.4	119.5	116.4	121.3	104.1	112.7	129.0	145.5	160.0	162.4	1541.0
	同比	31.6%	-23.4%	0.4%	-0.6%	-14.5%	-19.2%	-23.1%	-23.1%	-20.8%	-7.8%	-1.7%	-2.4%	-9.4%
结构性增长2：出口高增长														

汽车合计	2022年	253.1	173.7	223.4	118.1	186.2	250.2	242	238.3	261	250.5	232.8	255.6	2686.4
	2023年	164.9	197.6	245.1	215.9	238.2	262.2	238.7	258.2	285.8	285.3	297	315.6	3009.4
	2024E	243.9	158.4	269.4	235.9	241.6	255.2	226.2	245.3	280.9	305.3	320.0	338.0	3120.1
	同比	47.9%	-19.9%	9.9%	9.3%	1.4%	-2.7%	-5.2%	-5.0%	-1.7%	7.0%	7.7%	7.1%	3.7%
汽车国内销量合计	2022年	230	155.7	206.3	104	161.7	225.3	213	207.5	231	216.7	199.9	223.3	2375.3
	2023年	134.8	164.7	208.7	178.3	199.3	224	199.5	217.5	241.4	236.5	248.8	265.7	2518.4
	2024E	199.6	120.6	219.3	185.5	193.5	206.7	179.3	194.2	227.0	251.1	262.3	278.0	2517.1
	同比	48.1%	-26.8%	5.1%	4.1%	-2.9%	-7.7%	-10.1%	-10.7%	-6.0%	6.2%	5.4%	4.6%	-0.1%
汽车海外销量合计	2022年	23.1	18	17	14.1	24.5	24.9	29	30.8	30.1	33.7	32.9	32.4	311.1
	2023年	30.1	32.9	36.4	37.6	38.9	38.2	39.2	40.8	44.4	48.8	48.2	49.9	491
	2024E	44.3	37.7	50.2	50.4	48.1	48.5	46.9	51.1	53.9	54.2	57.7	60.0	603.0
	同比	47.4%	14.7%	37.9%	34.0%	23.7%	26.8%	19.7%	25.3%	21.4%	11.1%	19.7%	20.2%	22.8%

资料来源：中汽协，乘联会，国信证券经济研究所整理及预测

投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇

自主崛起方向：电动智能化背景下，看好国产品牌车企全球地位提升。当前自主品牌车企主要有三类，1）传统车企（诞生于燃油车时代，积极转型且收获成效，包括长安、长城、吉利、奇瑞等，后续看好出海及华为赋能下的销量增长）；2）新势力品牌（电动化时代开始跨界入局的小鹏、理想等，2023年开始积极转型智能化）；3）科技/消费电子转型车企（华为、小米等入局，该类企业有强渠道流量积累及操作系统等软件生态能力，成长迅速）。看好以上三类企业带动国产汽车全球份额提升。

增量零部件：1）数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2）能源流方向：关注动力电池、电驱动力系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、德赛西威、科博达、保隆科技、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以长城、吉利为代表的混动平台，以“蔚小理”、华为智选、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021年起销量快速爬升，2022-2023年新车型持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。考虑当前国内电动化渗透率已近40%，**自主品牌车企后续成长空间主要在于出海、智能化转型，我们特别推荐关注具备渠道及软件算法优势的新势力、华为、小米汽车产业链。**

以旧换新和自主品牌崛起共振，新能源车型销量还将进一步提升，预计2025年新能源车型销量将达到1400万辆，同比增长20%。

BYD：出海、高端化、智能化三个层面进一步发展。BYD在2024年取得400万辆以上的优秀成绩，预计2025年，王朝海洋在出海和智能化转型推动下保持两位数增速，两大高端品牌翻倍以上增长。2025年，预计BYD新能源车型整体有望接近500万销量，持续扩大市场优势。

传统自主品牌：智能化助力之下，加速推进电气化进程。1）**吉利：品牌整合之后，各产品定义更加清晰；**2025年，银河凭借技术迭代有望继续保持高增长，极氪布局家用市场、具备强产品周期；预计2025年吉利旗下新能源车型销量135

万辆，同比增长 52%。2) **长安：智能化护航，三大新能源子品牌齐头并进**；启源以长安自研的 SDA 架构的基础，深蓝、阿维塔分别搭载华为的乾崮 SE、ADS 智驾系统，三大新能源品牌都具备较先进的电子电气配置；预计 2025 年，长安三大新能源品牌增速达到 50%-100%，长安旗下新能源车型销量将达到 77 万辆，同比增长 38%。3) **长城：电气化转型中，智能化程度高的 WEY 将起到带头作用**；WEY 系列搭载较高的智能化配置，承担公司电气化、智能化转型的重任，预计在 2025 年开始发力翻倍增长；坦克、哈弗的燃油车在海内外都取得市场认可，2025 年将进一步电气化，新能源渗透率提升；预计 2025 年，长城旗下新能源车型销量 41 万辆，同比增长 46%。

新势力：智能化程度高、出海逻辑强的主机厂将具备更高增速。1) **小鹏：智能化领域领军品牌之一，2025 年迎来产品爆发**；小鹏 P7+ 上市后订单大超预期，公司多年潜心研发获得高回报，市场对智能化配置的偏好也进一步得到验证；2025 年，小鹏将迎来新一轮产品爆发期，预计销量达到 45 万辆，同比增长 151%。2) **零跑：2025 出海业务发力元年，叠加强产品周期**；零跑在 2024 年完成“零跑国际”前期储备和试水工作，并积极参加巴黎车展；2025 年，零跑的出海业务将正式起航，并全球发布多款 B 系列产品，预计销量 45 万辆，同比增长 55%。3) **理想：智能化体验升级显著，全面进军纯电领域**；经过多轮 OTA，理想产品的智能化水平已经显著提升，2024 年理想加速布局渠道和充电网络，为 2025 年正式进军纯电市场做准备；预计 2025 年，理想在高基数上依然保持可观增速，预计销量 60 万辆，同比增长 20%。4) **蔚来：成功开辟新赛道**；蔚来在 2024 年推出乐道系列，赛道进行了下沉，取得了可观的大订成绩；预计 2025 年，蔚来全系销量 25 万辆，同比增长 20%。

科技企业汽车业务：“1-N”阶段，华为小米产品矩阵扩容。1) **鸿蒙智行：四界共同扛起自主品牌冲击豪华车市场的旗帜**；问界在 2024 年已经获得成功，智界在 R7 发布后也得到改善；享界增程车型、尊界车型将在 2025 年发布，二者赛道均属于自主品牌蓝海市场，二者将作为自主品牌代表去冲击海外一线和顶级豪车的基本盘；预计 2025 年，问界销量将进入稳步增长，智界销量将有大幅提升。2) **小米汽车业务：保持高关注度，进入更大容量的 SUV 赛道**；在 SU7 取得超预期成绩之后，小米汽车预计在 2025 年上半年发布运动风格 SUV；小米汽车的市场关注度高，优秀的营销能力叠加过硬的产品力，预计首发 SUV 依然能取得不俗销量；考虑二期产能爬坡和新车节奏，2025 年预计销量 25+万，同比增速 92+%。

表4: 新能源车型销量预测（万辆）

品牌	2023A	2024E	YOY	2025E	YOY	
BYD	王朝海洋	287.9	409.0	42.0%	460.0	12.5%
	腾势	12.8	12.0	-6.0%	25.0	108.0%
	方程豹	0.6	4.5	695.2%	13.0	186.2%
	仰望	0.0	0.8	-	0.9	6.3%
吉利	合计	301.3	426.4	41.5%	498.9	17.0%
	银河	8.3	31.0	271.3%	60.0	93.5%
	极氪	11.9	24.0	102.2%	40.0	66.7%
	其他	28.5	34.0	19.2%	35.0	2.9%
	合计	48.7	89.0	82.6%	135.0	51.7%
特斯拉	合计	94.8	91.6	-3.4%	100.0	9.2%
	启源	3.4	12.3	259.2%	20.0	62.8%
	深蓝	12.9	17.5	36.0%	28.0	59.8%
长安	阿维塔	2.6	4.2	62.9%	8.0	91.8%
	其他	24.3	22.0	-9.5%	21.0	-4.5%
	合计	43.2	56.0	29.7%	77.0	37.6%
长城	坦克	3.4	10.2	199.1%	14.0	37.7%
	wey	4.2	4.5	8.2%	9.0	100.0%

哈弗	7.7	7.2	-7.5%	10.0	39.5%
欧拉	10.9	6.2	-42.7%	8.0	28.7%
合计	26.2	28.1	7.3%	41.0	46.2%
问界	10.4	40.3	289.7%	45.0	11.5%
智界	0.1	7.0	7686.4%	15.0	114.3%
理想	37.6	50.5	34.3%	60.0	18.8%
零跑	14.4	29.1	101.6%	45.0	54.9%
小鹏	14.4	18.0	24.6%	45.0	150.6%
奇瑞汽车(除智界)	12.6	39.3	213.3%	43.0	9.3%
蔚来	16.0	20.9	30.8%	25.0	19.5%
小米	0.0	13.0		25.0	92.3%
Aion	48.0	33.0	-31.3%	28.0	-15.2%
智己	3.8	5.7	50.3%	8.0	39.1%
一汽红旗	8.0	14.2	77.9%	13.0	-8.7%
一汽大众	9.2	8.5	-7.7%	8.0	-5.9%
上汽大众	13.0	13.3	2.0%	12.0	-9.8%
上汽通用	10.0	9.0	-10.0%	8.0	-11.1%
其他	188.7	200.0	6.0%	200.0	0.0%
合计	900.3	1192.9	32.5%	1431.9	20.0%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理和预测 注：2025年销量为我们主观预测，非公司指引，仅供参考，具体以公司为准。

表5: 目前披露的华为产业链部分标的

公司简称	市值(2024年11月20日, 单位: 亿元)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	891	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、BYD、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
铭科科技	35	公司与赛力斯在问界系列车型的零部件供货多为铝镁合金材质，并且铝镁合金供货量集中在其高端系列车型，相关轻量化零部件及总成业务占比较高。
华纬科技	41	公司在问界 M7 上有间接供应悬架弹簧
上海沿浦	41	重庆沿浦主要为新能源车型赛力斯问界 M5 及 M7 提供整车座椅骨架总成
华阳集团	170	2023年第三季度公司 HUD 产品搭载长城、长安、问界、极氪等多个车型量产，整体出货量同比、环比大幅度增长。
腾龙股份	40	公司主要在重庆工厂为问界车型进行配套，主要产品为汽车空调管路总成及 EGR 总成产品
超捷股份	41	冷管等方面产品，涉及问界 M7、M9 等车型
松原股份	72	奇瑞华为多款智能电动车型规划中，EH3、EHY “智界”车型，公司已有项目布点。
天汽模	63	公司参与了问界部分车型模具产品的设计制造。
东箭科技	51	公司主要供应适配问界 M7 的官方纯正精品项目：电动踏板和固定踏板，以及适配问界 M5 的官方纯正精品项目：固定踏板。
博俊科技	91	公司为赛力斯的车身件供应商，为问界 M5、M7 和 M9 车型供应车身件等相关产品
星宇股份	411	公司配套问界 M9 的前照灯及后组合灯，其中 DLP 前照灯可实现投影及交互相关功能。
均胜电子	239	目前已在广汽、问界、阿维塔等相关车型智能座舱域控产品上有业务合作，包含基于鸿蒙 4.0 系统的相关产品，后续将继续保持紧密合作，共同推进汽车行业的智能化发展
瑞鹄模具	72	奇瑞智界 S7 部分模具和自动化产线由我司提供，部分零部件由公司子公司承制供应。

资料来源：wind、公司公告、投资者交流，国信证券经济研究所整理

表6: 小米产业链标的(部分)

公司简称	市值(2024年11月20日, 单位: 亿元)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	891	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、BYD、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
华域汽车	533	汽车内饰、电驱动铝壳盖、传动轴、前副车架、制动卡钳、车灯、电动空调压缩机等新获特斯拉、蔚来汽车、BYD、小鹏汽车、小米汽车等相关车型的部分配套供货。

均胜电子	225	公司与小米汽车有相关业务合作。
万向钱潮	239	公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。
银轮股份	156	公司新拓展小米汽车等客户，已经获得客户多个热管理产品定点。
奥特佳	102	公司预计将向小米提供汽车热管理产品。
博俊科技	91	有部分产品通过 Tier 1 客户间接供货小米汽车。
模塑科技	72	公司参股公司北汽模塑（持股 49%）是小米汽车供应商。
鹏翎股份	39	公司将为小米汽车配套流体管路产品。
双林股份	88	公司的部分内外饰件产品已间接供货小米汽车，但是尚未实现量产。
凯众股份	32	公司的减振产品与小米汽车有同步开发业务，公司投资的炯熠电子（苏州）有限公司在线控制动产品领域与小米汽车也有同步开发业务。
德迈仕	26	公司产品不直接供应给小米汽车，公司生产的 1 款方向丝杠最终用于小米汽车中。

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

表7：核心新能源车企（新势力等）产业链梳理

股票代码	上市公司	2022 年营收 (亿元)	客户	配套产品	预计配套价值量
002920.SZ	德赛西威	149	理想、小鹏 小鹏	IPU04、智能座舱域控制器 IPU03、IPU04	或超 20000 元 10000-20000 元
601799.SH	星宇股份	82	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000 元
002050.SZ	三花智控	213	特斯拉 蔚来、小鹏、理想	热管理部件 热管理部件（阀、泵、换热器等）	2000-3000 元 1000 元左右
601689.SH	拓普集团	160	特斯拉 蔚来、小鹏、理想	底盘件、NVH、热管理部件 底盘系统模块	6000-9000 元
002126.SZ	银轮股份	85	特斯拉 多家新势力	汽车换热模块 热管理部件及模块	600-1000 元 600 元左右
603305.SH	旭升集团	45	特斯拉	三电壳体	3000-4000 元
603179.SH	新泉股份	69	特斯拉 蔚来、理想	内饰件 仪表板、门板类产品	2000-3000 元
688533.SH	上声电子	18	特斯拉 多家新势力	扬声器 功放、扬声器	100-200 元 1000-2000 元
603348.SH	文灿股份	52	多家新势力 特斯拉	一体化产品、壳体类产品等 铝合金铸件	
600699.SH	均胜电子	498	多家新势力 特斯拉	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X 汽车安全类产品	1000-2000 元
002472.SZ	三环传动	68	特斯拉 蔚来	传动零部件产品 新能源汽车减速器	
605333.SH	沪光股份	33	美国 T 公司 理想	高压线束 高压线束	
002906.SZ	华阳集团	56	多家新势力	汽车电子类产品	
603786.SH	科博达	34	某新势力	照明系统控制、电机控制系统、车载电 子与电器、能源管理系统	超 3000 元
603982.SH	泉峰汽车	17	蔚来	铝压铸类产品	
300681.SZ	英搏尔	20	小鹏	电源总成、电驱总成	3000 元
688162.SH	巨一科技	35	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-
603197.SH	保隆科技	48	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品	
000887.SZ	中鼎股份	149	蔚来	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统	
603166.SH	福达股份	11	理想	混动车曲轴	

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理及预测

增量零部件：增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。**标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、德赛西威、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。**

表8: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择

零部件	当前渗透率	单车价值量（元）	起配节点	上市公司
车载摄像头	<10%	3000	2020 年之前	舜宇光学、联创电子、德赛西威等
激光雷达	<3%	>10000	2022 年	炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	<5%	>10000	2021 年	德赛西威、科博达、均胜电子等
HUD（抬头显示）	7%	1000-4000	2021 年	华阳集团
HUD 前挡玻璃	7%	400-600	2021 年	福耀玻璃
全景天幕（不含调光）	5%	1000-2000	2021 年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022 年	福耀玻璃
ADB 车灯	7%	4000	2022 年	星宇股份
DLP 车灯	<1%	10000	2023 年	星宇股份
氛围灯	<5%	1000	2021 年	科博达、星宇股份
车载声学（功放）	<20%	1000	2021 年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	5%	2000	2022 年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	研发阶段	耐世特
空气悬架	<1%	10000	2023 年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	<30%	20000+	2021 年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	<30%	2000	2021 年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	<30%	5000-8000	2021 年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022 年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021 年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅（存量部件）	100%	4000-7000	2021 年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊（存量部件）	100%	1000+	2021 年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

1、行业动态

阿维塔 11 增程版正式上市，售价 27.99 万元起

12 月 2 日，阿维塔 11 正式推出增程版车型，纯电车型也同步焕新，共发布 5 款车型，分别是：Max 增程版 售价 27.99 万元；Ultra 增程版 售价 29.99 万元；Ultra 纯电版 售价 33.99 万元；Ultra 纯电四驱版 售价 36.99 万元；皇家剧院版 售价 42.99 万元。

新一代 A 级电混 SUV 银河星舰 7 上市，限时售 9.98 万元—13.28 万元

12 月 6 日，银河全新 A 级电混 SUV——“新一代国民精品 SUV”吉利银河星舰 7 EM-i（简称银河星舰 7）在浙江台州上市。新车推出 120km 领航版、120km 探索+版、120km 启航+版、55km 探索版、55km 启航版共五个版型，限时售 9.98 万元—13.28 万元。即日起，下订用户可限时免费享价值 8800 元的 Flyme Sound 无界之声、价值 1200-3000 元配置、8 万 24 期 0 息、不限品牌的 4000 元置换补贴等丰厚权益。

特斯拉向普通用户推送 FSD v13.2

12 月 1 日，特斯拉目前已经正式向部分美国用户（非员工用户）推送了 FSD（监督版）v13 更新，第一个版本是 13.2，此次更新后，设置完导航在车机就可以一键开启 FSD。

广汽集团与华为签署深化合作协议

11 月 30 日，广汽集团官方宣布，已与华为技术有限公司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。广汽集团表示：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。

Rivian 将协助大众开发下一代电动车，首车为第九代高尔夫

11 月 29 日，据外媒报道，Rivian 将协助大众集团开发下一代电动车型，其中包括第九代高尔夫。报道称，目前 Rivian 正在为软件定义汽车开发新一代电气架构，保时捷和奥迪将是大众首批采用该技术的品牌，计划于 2027 年开始使用。

禾赛获长安独家量产定点，规划订单量超 150 万台

12 月 5 日，禾赛科技宣布，其于今年发布的禾赛 ATX 获长安汽车全新智驾平台激光雷达独家量产定点，包含旗下多个汽车品牌的十余款车型。根据规划，未来几年订单量将超 150 万台。该平台首款车型预计将于 2025 年下半年开始量产。

禾赛 ATX 获长城汽车多款车型独家量产定点

12 月 6 日，禾赛科技宣布获得长城汽车旗下魏牌和坦克 SUV 品牌的多款车型激光雷达独家量产定点，搭载禾赛小巧型超远高清远距激光雷达 ATX，计划于 2025 年开始量产落地。

小鹏 X9 登陆泰国市场

12月6日，小鹏汽车官方宣布，小鹏X9纯电MPV正式在泰国市场上市，仅推出1款配置单电机车型，起售价279万泰铢（约59.4万元人民币）。该车预计2025年3-4月在泰国市场开启交付，交付车辆均采用整车出口方式进入泰国。

均胜电子拟申请港股上市

12月6日，均胜电子宣布，正筹划发行H股股票并在港交所主板上市，募集资金拟用于推动新一代智能汽车电子产品与前沿技术的研发与商业化、产能建设、供应链体系建设、进一步拓展国际业务、产业投资及并购等用途。均胜电子表示，港股上市将有助于深入推进公司“业务+资本”联动的全球化战略布局，打造国际化资本运作平台，满足国际投资人投资公司需求，增强公司全球资本运作能力，提升公司国际化品牌形象，进一步提高综合竞争力。

Uber 和文远知行在阿联酋落地中东最大商业运营 Robotaxi 车队

2024年12月6日，全球领先的自动驾驶科技公司、全球Robotaxi第一股文远知行WeRide（NASDAQ: WRD）与全球最大的移动出行及配送科技公司优步Uber Technologies, Inc.（NYSE: UBER，以下简称“Uber”）宣布，双方合作的自动驾驶出行服务正式落地阿联酋首都——阿布扎比。这是Uber平台首次在美国以外地区上线自动驾驶车辆，也是美国和中国之外规模最大的商业运营Robotaxi车队。

2、政府新闻

中国四大协会呼吁谨慎采购美国芯片

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、中国通信企业协会针对美国出台半导体限制措施发表声明，呼吁国内企业审慎选择采购美国芯片，而转向其他国家和地区芯片企业的合作，平等对待内外资企业在华生产的产品，以保障国内各行业产业链、供应链的安全稳定。这四大协会认为，美国频繁调整管制规则，其对华管制措施的随意性影响了美国芯片产品的稳定供应，导致中国相关行业对其产品的信任和信心动摇，认为美国芯片产品不再可靠、不再安全。同时，作为对美限制对华半导体出口的回音，商务部也发布了公告：一、禁止两用物项对美国军事用户或军事用途出口。二、原则上不予许可镓、锗、锑、超硬材料相关两用物项对美国出口；对石墨两用物项对美国出口，实施更严格的最终用户和最终用途审查。

交通运输部：有序推动无人车、无人机示范应用

在12月3日举行的交通运输部专题新闻发布会上，交通运输部运输服务司副司长、一级巡视员王绣春表示，智慧物流是人工智能、物联网、大数据等新一代信息技术与现代物流深度融合的新业态，是推动物流业降本提质增效的重要途径。下一步，交通运输部将立足现代综合交通运输体系，继续会同有关部门加快推进交通物流数智化发展，推动交通基础设施数字化转型升级，完善全自动化码头、低空物流、网络货运等标准规范，有序推动无人车、无人机示范应用，加强交通运输智慧物流标准协同衔接，促进数字技术与交通物流各场景的深度融合，培育交通物流发展新质生产力，更好助力交通物流降本提质增效。

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。

12 月上市车型梳理

2024 年 12 月披露的上市车型中，重点关注银河星舰 7、星纪元 ET、AION V 等车型。

表9：2024 年 11 月部分上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
一汽红旗	红旗天工 08	14.6-16.1 万	纯电动	中大型 SUV	2024 年 12 月中旬上市	新车
领克	领克 Z20	14.60-16.10 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 12 月 22 日上市	新车
蔚来	蔚来 ET9	80.00 万	纯电动	大型车	2024 年 12 月 21 日上市	新车
奇瑞汽车	风云 A8L	-	插电混动	紧凑型	2024 年 12 月 17 日上市	新车
星途	星纪元 ET	18.98-31.98 万	纯电动	中大型 SUV	2024 年 12 月 15 日上市	改款
吉利汽车	银河星舰 7	11.98-15.28 万	插电混动	紧凑型 SUV	2024 年 12 月 06 日上市	新车
睿蓝汽车	睿蓝 8	13.78-18.18 万	纯电动	MPV	2024 年 12 月 05 日上市	改款
长城汽车	哈弗 H9	19.99-24.79 万	纯燃油	中大型 SUV	2024 年 12 月 05 日上市	改款
玛莎拉蒂	Grecale 格雷嘉新能源	89.88 万	纯电动	中型 SUV	2024 年 12 月 04 日上市	改款
吉麦新能源	凌宝 Uni	2.98-3.98 万	纯电动	微型车	2024 年 12 月 04 日上市	改款
玛莎拉蒂	Grecale 格雷嘉	65.08-103.88 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 12 月 04 日上市	改款
江铃汽车	江铃福顺	9.78-26.20 万	纯燃油	轻客	2024 年 12 月 03 日上市	改款
埃安	AION V	12.98-19.49 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 12 月 03 日上市	改款
阿维塔科技	阿维塔 11	27.99-42.99 万	纯电动	中大型 SUV	2024 年 12 月 02 日上市	改款
领克	领克 Z10	18.68-31.88 万	纯电动	中大型车	2024 年 12 月 02 日上市	改款

资料来源：太平洋汽车网，国信证券经济研究所整理

本周行情回顾

行业涨跌幅：本周 CS 汽车上涨 3.49%，强于沪深 300 指数 2.04pct

本周（20241202-20241206）CS 汽车上涨 3.49%，CS 乘用车上涨 3.41%，CS 商用车上涨 3.93%，CS 汽车零部件上涨 3.29%，CS 汽车销售与服务上涨 9.81%，CS 摩托车及其他上涨 3.71%，电动车上涨 0.34%，智能车上涨 3.52%，同期的沪深 300 指数上涨 1.44%，上证综合指数上涨 2.33%。CS 汽车强于沪深 300 指数 2.04pct，强于上证综合指数 1.15pct，年初至今上涨 19.63%。

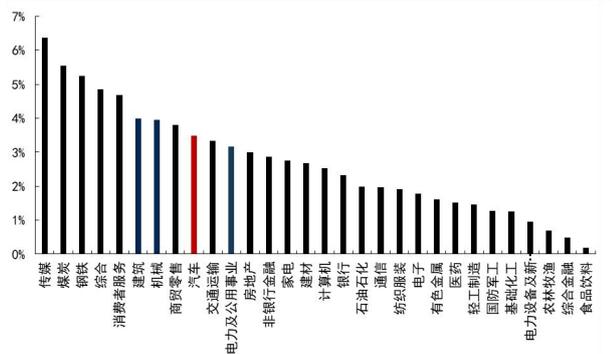
表 10: 汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动 (%)	一月内变动 (%)	二个月内变动 (%)	三月内变动 (%)	年初至今 (%)
C1005013	CS 汽车	10823.57	3.49	0.48	2.97	24.88	19.63
C1005136	CS 乘用车 II	22629.21	3.41	-2.80	3.18	25.19	38.04
C1005137	CS 商用车	5958.65	3.93	1.97	-10.83	8.73	15.34
C1005138	CS 汽车零部件 II	9517.52	3.29	3.00	6.57	29.16	9.84
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	1296.74	9.81	10.42	11.33	36.47	-14.59
C1005140	CS 摩托车及其他 II	4893.49	3.71	-3.08	3.52	23.41	43.84
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	13585.60	3.42	0.49	4.60	26.79	23.67
930997.CSI	新能源车	2084.15	0.34	0.96	4.41	36.23	5.58
884162.WI	智能汽车指数	4267.42	3.52	2.20	7.86	35.30	15.28
000300.SH	沪深 300 指数	3973.14	1.44	-1.77	-2.52	20.22	15.80
000001.SH	上证综合指数	3404.08	2.33	0.50	-0.30	19.30	14.43

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

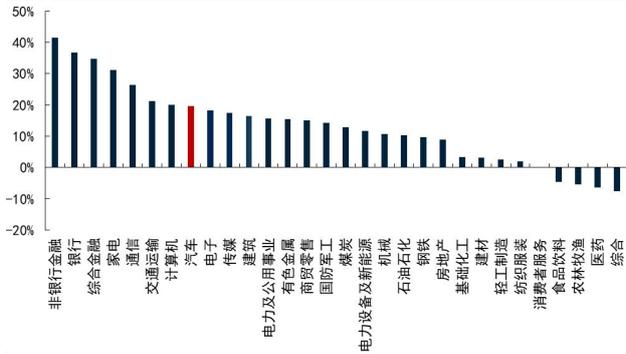
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 9 位；年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）排第 8 位。

图 3: 中信一级行业一周涨跌幅



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 4: 中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块整体稳定

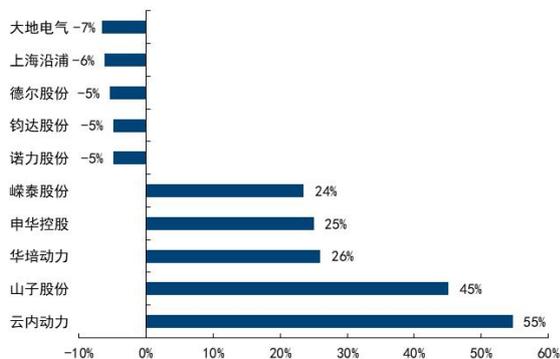
本周（20241202-20241206）CS 汽车板块个股涨跌幅

从本周个股表现看，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是云内动力、山子股份、华培动力、中华控股、嵘泰股份；跌幅前五的公司分别是大地电气、上海沿浦、德尔股份、钧达股份、诺力股份。

年初至今，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是万丰奥威、北特科技、双林股份、

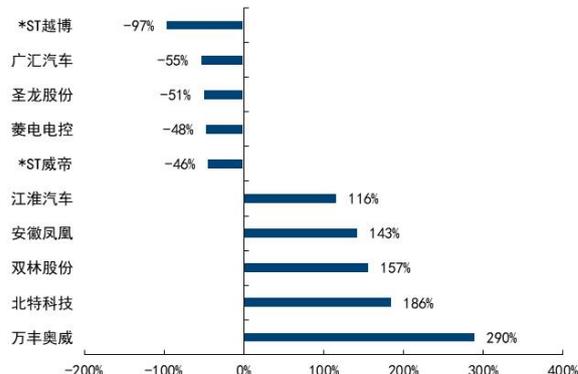
安徽凤凰、江淮汽车；跌幅前五分别是*ST 越博、广汇汽车、圣龙股份、菱电电控、*ST 威帝。

图5: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图6: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名

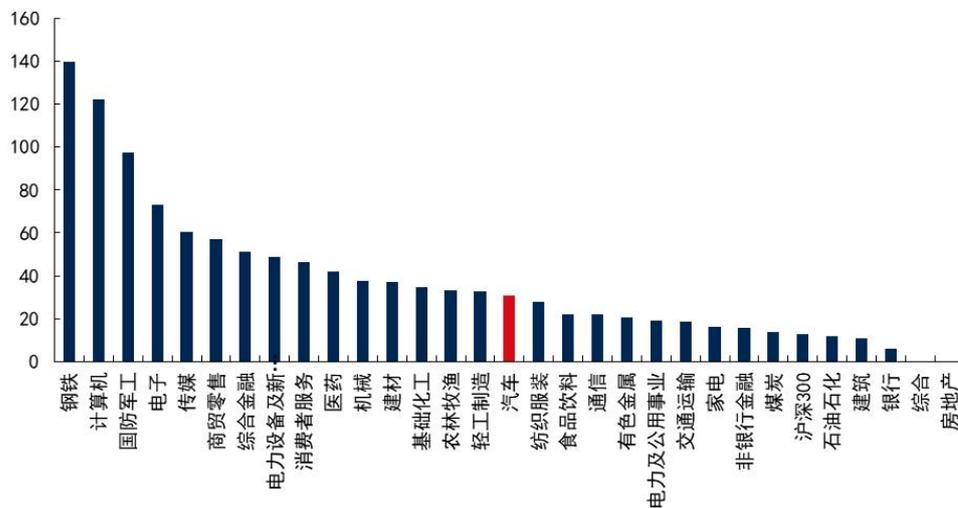


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

估值: 本周板块估值相较上周略有上涨

分行业看, 本周沪深 300 市盈率为 12.74, 低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 30.75, 板块间比较估值处于中上水平。纵向来看, 汽车行业市盈率自 2021 年底以来经历大幅回调, 本周估值较上周略有上涨。

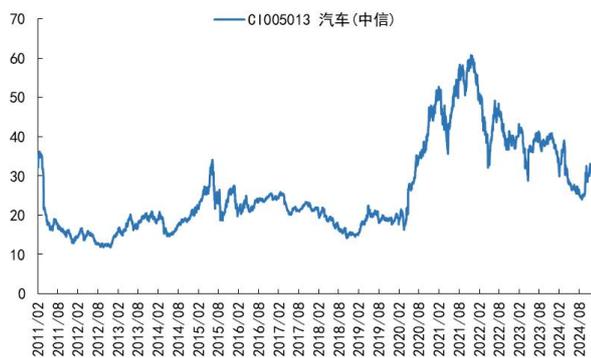
图7: 本周中信一级分行业 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

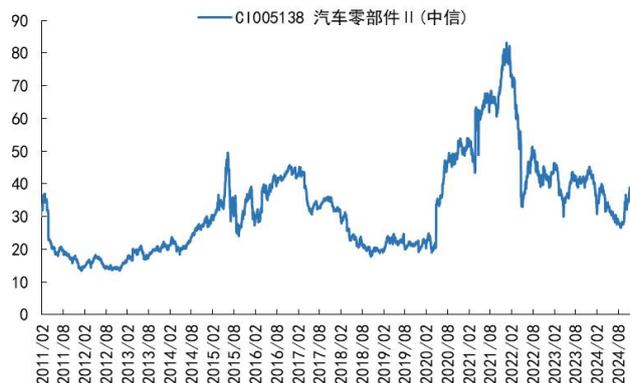
本周(截至 2024 年 12 月 6 日)按最新口径, CS 汽车 PE 值为 32.1 倍, 较上周 31.0 倍有所上涨; CS 乘用车 PE 值为 31.1 倍, 较上周 30.1 倍有所上涨; CS 汽车零部件 PE 值为 37.7 倍, 较上周 36.5 倍有所上涨; CS 商用车 PE 值为 21.3 倍, 较上周 20.6 倍有所上涨。

图8: CS 汽车 PE



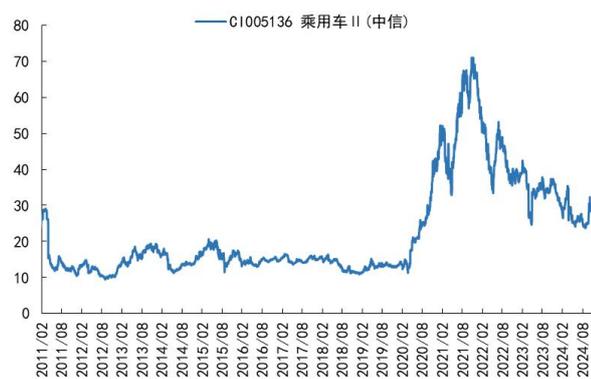
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图9: CS 汽车零部件 PE



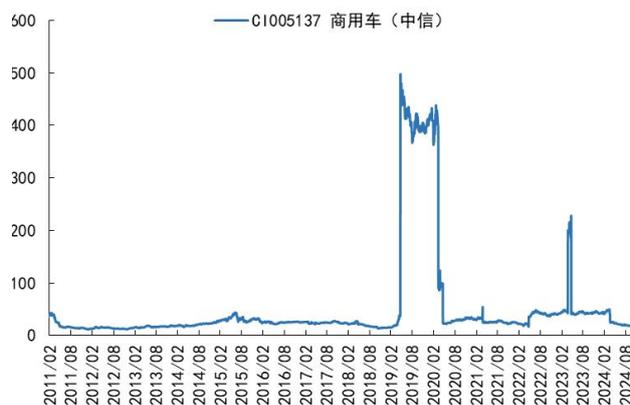
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图10: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图11: CS 商用车 PE



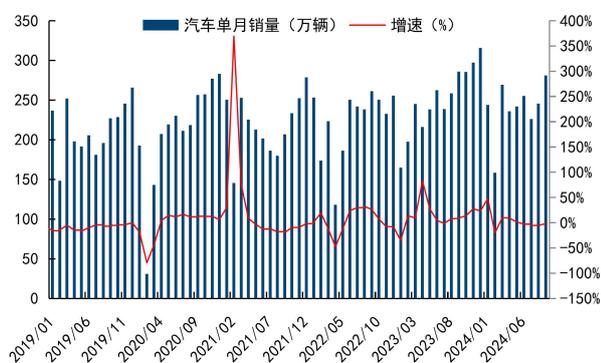
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

数据跟踪

月度数据：乘联会初步统计 11 月全国乘用车厂商批发销量 294.3 万辆，同比增长 15%，环比增长 8%

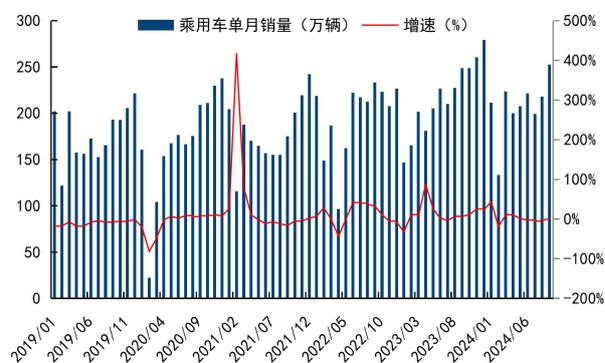
根据中汽协数据，2024 年 10 月，汽车产销分别完成 299.6 万辆和 305.3 万辆，环比分别增长 7.2%和 8.7%，同比分别增长 3.6%和 7%。乘用车产销分别完成 270.6 万辆和 275.5 万辆，环比分别增长 8.2%和 9.1%，同比分别增长 7.7%和 10.7%。商用车产销分别完成 29 万辆和 29.8 万辆，产量环比下降 1.5%，销量环比增长 5%；同比分别下降 23.3%和 18.3%。新能源汽车产销分别完成 146.3 万辆和 143 万辆，同比分别增长 48%和 49.6%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的 46.8%。汽车出口 54.2 万辆，环比增长 0.5%，同比增长 11.1%。

图12: 2019 年 1 月-2024 年 10 月汽车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图13: 2019 年 1 月-2024 年 10 月乘用车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图14: 2019 年 1 月-2024 年 10 月商用车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图15: 2019 年 1 月-2024 年 10 月新能源汽车单月销量及同比



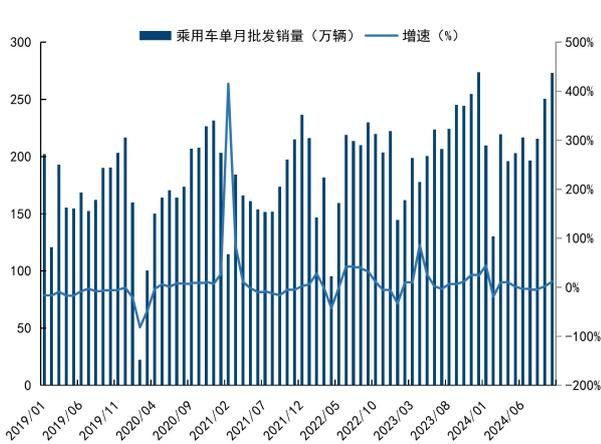
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

乘联会统计：10 月全国狭义乘用车零售 226.1 万辆，同比增长 11.3%，环比增长 7.2%；今年以来累计零售 1,783.5 万辆，同比增长 3.2%。其中 10 月常规燃油车零售 106.6 万辆，同比下降 16.1%，环比增长 8.1%；1-10 月常规燃油车零售 950.8 万辆，同比下降 16.0%。10 月国内新能源车零售渗透率 52.9%。

10 月全国乘用车厂商批发 273.2 万辆，同比增长 11.5%，环比增长 9.1%，创历年各月新高。今年以来累计批发 2,117.6 万辆，同比增长 4.4%。受渠道补库的促进，10 月乘用车批发创出新高。10 月自主车企批发 191 万辆，同比增长 30%，环比增长 13%。主流合资车企批发 57 万辆，同比下降 20%，环比增长 7%。豪华车批发 25

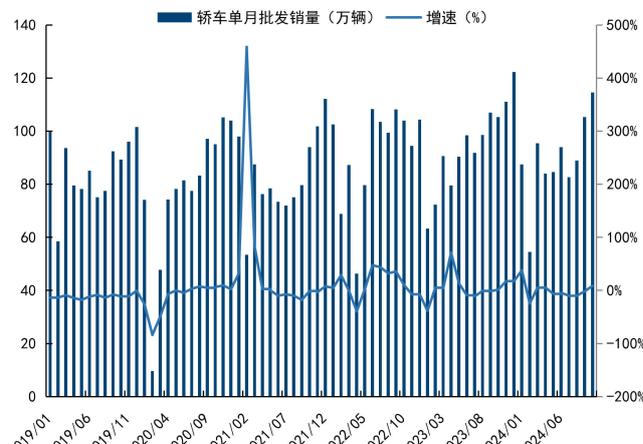
万辆，同比下降 5%，环比下降 11%。

图16: 2019-2024.10 乘用车月度批发销量及同比增速



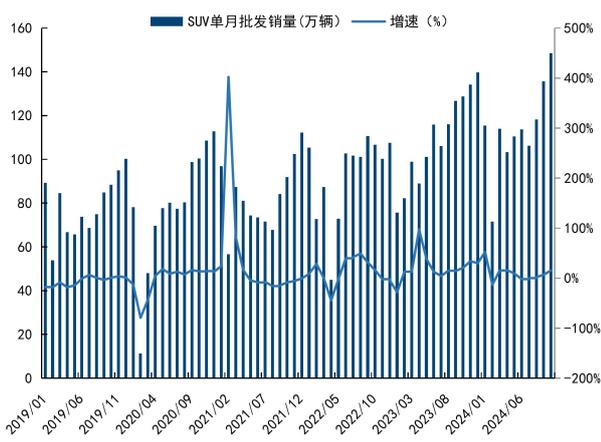
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图17: 2019-2024.10 轿车月度批发销量及同比增速



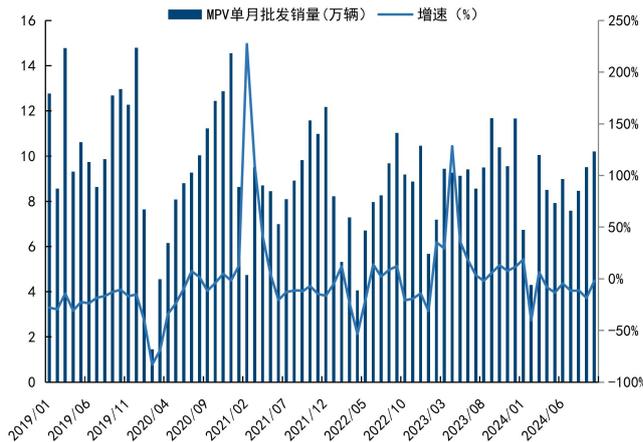
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图18: 2019-2024.10 SUV 月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图19: 2019-2024.10 MPV 月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据，2024年10月，分厂商狭义乘用车批发销量排名：BYD 汽车销量 50.2 万辆，同比+66.2%；奇瑞汽车销量 26.5 万辆，同比+37.5%；吉利汽车销量 22.7 万辆，同比+28%。

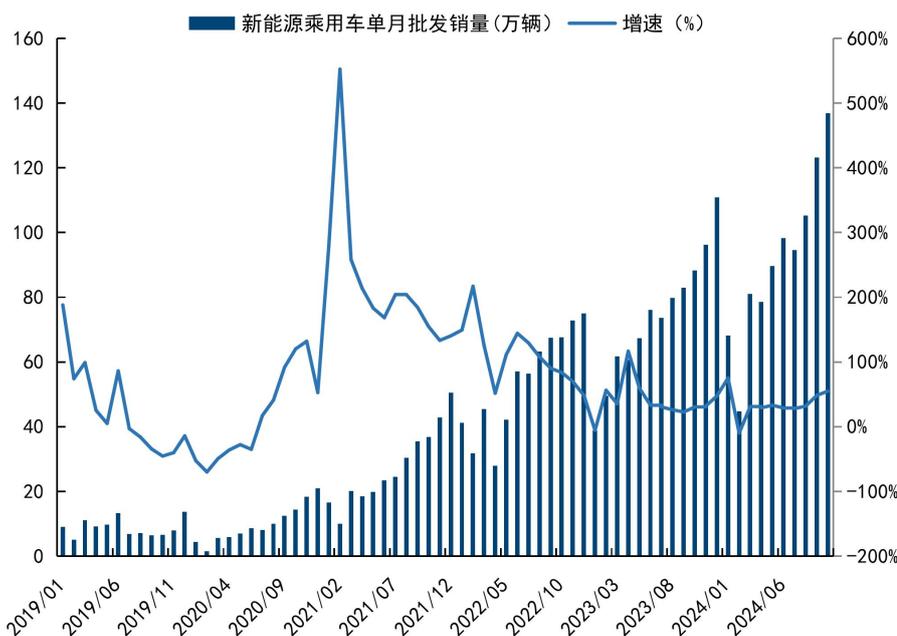
表11: 主要车企 10 月批发销量

车企	10月批发销量(万辆)	同比	份额
BYD 汽车	50.2	66.2%	18.2%
奇瑞汽车	26.5	37.5%	9.6%
吉利汽车	22.7	28%	8.2%
长安汽车	16.9	0.7%	6.1%
一汽大众	14.2	-8.8%	5.1%
上汽通用五菱	12.4	21.8%	4.5%
上汽大众	11.4	-5.4%	4.1%
长城汽车	10.4	-8.8%	3.8%
上汽乘用车	8.2	-12.4%	3.0%
广汽丰田	7.0	-13.4%	2.5%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新能源乘用车方面，根据乘联会数据10月新能源乘用车批发销量达到136.9万辆，同比增长55.2%，环比增长11.2%。2024年1-10月批发927.9万辆，同比增长36.5%。零售119.6万辆，同比增长56.7%，环比增长6.4%。2024年1-10月零售832.7万辆，同比增长39.8%。

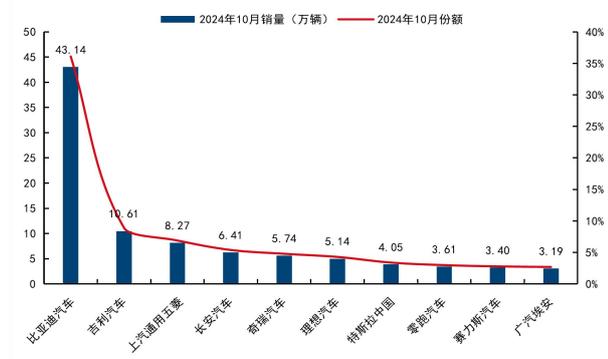
图20: 2019年1月-2024年10月分月度新能源乘用车批发销量



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

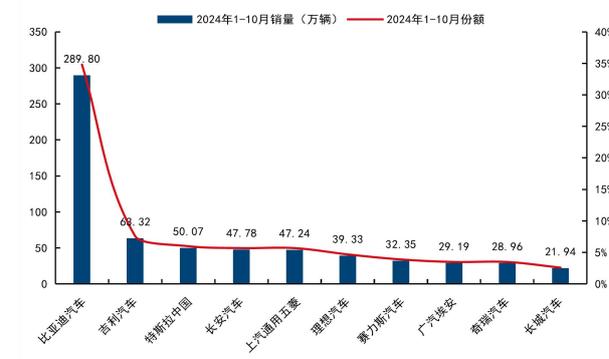
2024年10月新能源狭义乘用车厂商零售销量排名前三的为BYD汽车、吉利汽车、上汽通用五菱。BYD汽车2024年10月销量为43.1万辆，同比+67.2%；吉利汽车销量为10.6万辆，同比+84.9%；上汽通用五菱销量为8.3万辆，同比+69%。

图21: 2024年10月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图22: 2024年1-10月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新势力方面：11月新势力交付同比上升

2024年11月：埃安/理想/问界/极氪/蔚来/小鹏/零跑/银河/智界/小米的销量分别为4.2/4.9/3.7/2.7/2.1/3.1/4.0/7.5/约1.2/2+万辆，同比分别为2%/19%/96%/106%/29%/54%/117%/446%；环比分别为6%/-5%/2%/8%/-2%/29%/5%/18%/约62%。

表12：2023年6月-2024年11月造车新势力销量及同环比

	23/6	23/7	23/8	23/9	23/10	23/11	23/12	24/1	24/2	24/3	24/4	24/5	24/6	24/7	24/8	24/9	24/10	24/11
理想	32575	34134	34914	36060	40422	41030	50353	31165	20251	28984	25787	35020	47774	51000	48122	53709	51443	48740
同比 (%)	150%	228%	664%	213%	302%	173%	137%	106%	22%	39%	0%	24%	47%	49%	38%	49%	27%	19%
环比 (%)	15%	5%	2%	3%	12%	2%	23%	-38%	-35%	43%	-11%	36%	36%	7%	-6%	12%	-4%	-5%
小鹏	8620	11008	13690	15310	20002	20041	20115	8250	4545	9026	9393	10146	10668	11145	14036	21352	23917	30895
同比 (%)	-44%	-4%	43%	81%	292%	245%	78%	58%	-24%	29%	33%	35%	24%	1%	3%	39%	20%	54%
环比 (%)	15%	28%	24%	12%	31%	0%	0%	-59%	-45%	99%	4%	8%	5%	4%	26%	52%	12%	29%
蔚来	10707	20462	19329	15641	16074	15959	18012	10055	8132	11866	15620	20544	21209	20498	20176	20176	20976	20575
同比 (%)	-17%	104%	81%	44%	60%	13%	14%	18%	-33%	14%	135%	234%	98%	0%	4%	29%	30%	29%
环比 (%)	74%	91%	-6%	-19%	3%	-1%	13%	-44%	-19%	46%	32%	32%	3%	-3%	-2%	0%	4%	-2%
问界	5111	4231	5018	6708	12700	18827	24468	32973	21142	31727	25086	26531	43146	41535	31216	35560	35000	36842
同比 (%)	-27%	-41%	-50%	-34%	6%	128%	141%	638%	500%	775%	447%	382%	744%	882%	522%	430%	176%	96%
环比 (%)	-9%	-17%	19%	34%	89%	48%	30%	35%	-36%	50%	-21%	8%	63%	-4%	-25%	14%	-2%	5%
埃安	45013	45025	45029	51596	41503	41567	45947	24947	16676	32530	28113	40073	35027	35238	35355	35780	40052	42301
同比 (%)	87%	80%	67%	72%	38%	45%	53%	204%	-45%	-19%	-31%	-11%	-22%	-22%	-21%	-31%	-3%	2%
环比 (%)	0%	0%	0%	15%	-20%	0%	11%	-46%	-33%	95%	-14%	43%	-13%	1%	0%	1%	12%	6%
银河	9673	10058	11117	13080	13711	13770	12088	19223	9120	10185	12725	14193	15975	16704	26510	29047	63492	75228
同比 (%)													65%	66%	138%	122%	363%	446%
环比 (%)		4%	11%	18%	5%	0%	-12%	59%	-53%	12%	25%	12%	13%	5%	59%	10%	119%	18%
极氪	10620	12039	12203	12053	13077	13104	13476	12537	7510	13012	16089	18616	20106	15655	18015	21333	25049	27011
同比 (%)	147%	140%	70%	46%	29%	19%	19%	302%	38%	95%	99%	115%	89%	30%	48%	77%	92%	106%
环比 (%)	22%	13%	1%	-1%	8%	0%	3%	-7%	-40%	73%	24%	16%	8%	-22%	15%	18%	17%	8%
零跑	13209	14335	14190	15800	18202	18508	18618	12277	6566	14567	15005	18165	20116	22093	30305	33767	38177	40169
同比 (%)	17%	19%	13%	43%	159%	130%	119%	978%	105%	136%	72%	51%	52%	54%	114%	114%	110%	117%
环比 (%)	10%	9%	-1%	11%	15%	2%	1%	-34%	-47%	122%	3%	21%	11%	10%	37%	11%	13%	5%

资料来源：各公司官方公众号，各公司公告，国信证券经济研究所整理

图23：自主品牌造车新势力2024年11月销量

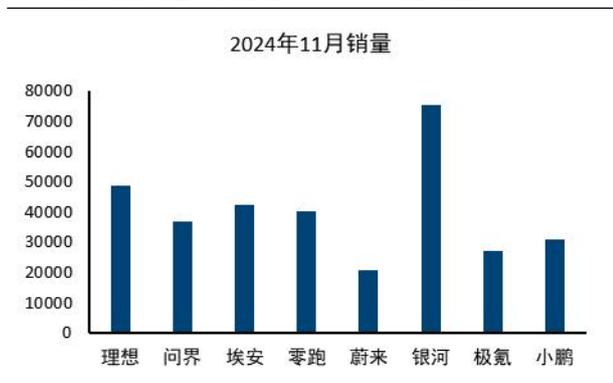
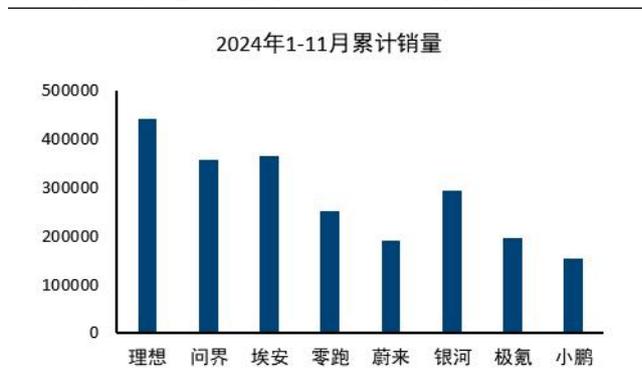


图24：自主品牌造车新势力2024年1-11月累计销量



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

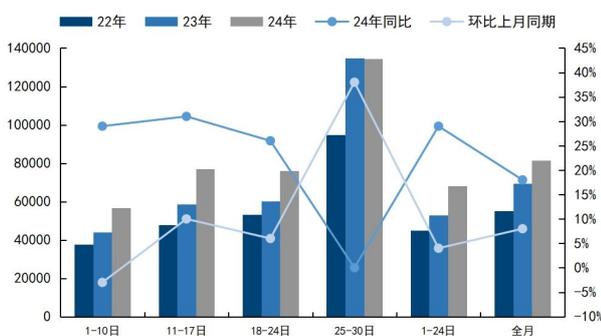
资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

周度数据：11月1-30日，全国乘用车厂商批发销量同比增长15%，环比增长8%

根据乘联会数据初步统计，11月1-30日，乘用车市场零售244.6万辆，同比去年同期增长18%，较上月同期增长8%，今年以来累计零售2,028.1万辆，同比增长5%；11月1-30日，全国乘用车厂商批发294.3万辆，同比去年同期增长15%，较上月同期增长8%，今年以来累计批发2,411.9万辆，同比增长6%。

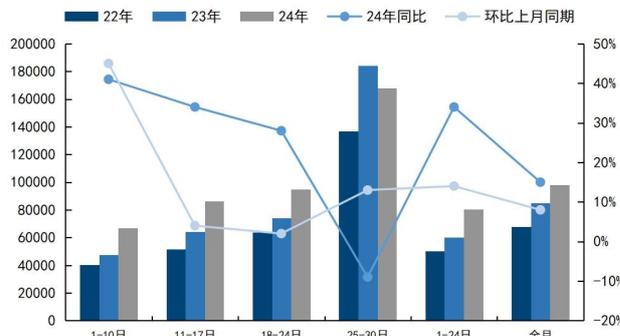
初步统计，11月1-30日，新能源车市场零售127.7万辆，同比去年同期增长52%，较上月同期增长7%，今年以来累计零售960.5万辆，同比增长41%；11月1-30日，全国乘用车厂商新能源批发146.7万辆，同比去年同期增长53%，较上月同期增长6%，今年以来累计批发1,074.7万辆，同比增长39%。

图25：2024年11月主要厂商周度零售量及增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

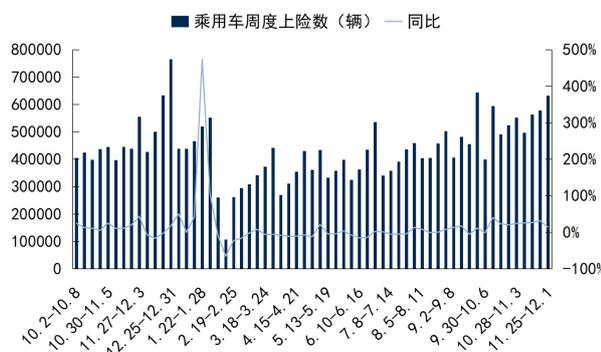
图26：2024年11月主要厂商周度批发量及增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据上险数据，11月25日-12月1日国内乘用车上牌63.13万辆，同比+14.0%，环比+9.4%；其中新能源乘用车上牌30.88万辆，同比+55.3%，环比+3.4%。11月累计(11.4-12.1)国内乘用车累计上牌226.58万辆，同比+23.7%；其中新能源乘用车累计上牌117.08万辆，同比+61.1%。

图27：乘用车上险数和同比



请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图28：新能源乘用车上险数和同比



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

2024年11月25日-12月1日乘用车整体上险量排名前五的是BYD汽车、吉利汽车、一汽大众、奇瑞汽车、长安汽车，销量分别为99350、50771、40274、38354、34679辆，同比分别为+75.5%、+65.3%、-14.7%、+83.6%、+7.8%。

表13: 分制造商乘用车上险量(辆)

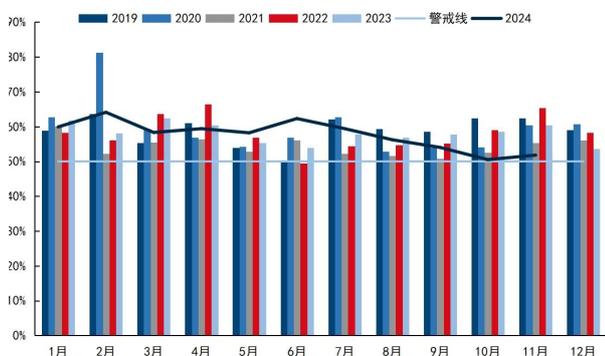
销量	当期销量 (11.25-12.1)	上期销量 (11.18-11.24)	近一周同比	近一周环比	11月累计 (11.04-12.1)	11月累计同比
BYD汽车	99350	97824	75.5%	1.6%	281085	83.6%
吉利汽车	50771	44663	65.3%	13.7%	124206	51.7%
一汽大众	40274	35772	-14.7%	12.6%	103575	5.0%
奇瑞汽车	38354	36221	83.6%	5.9%	100809	78.6%
长安汽车	34679	31931	7.8%	8.6%	91467	15.0%
上汽大众	32221	28927	5.8%	11.4%	83757	22.0%
上汽通用五菱	27312	29375	46.2%	-7.0%	88792	64.0%
一汽丰田	21815	18440	30.8%	18.3%	52503	34.6%
广汽丰田	19587	16741	-28.5%	17.0%	46030	-4.8%
特斯拉中国	18574	16631	6.9%	11.7%	50857	10.3%
长城汽车	17585	16998	1.7%	3.5%	46658	-1.4%
华晨宝马	17449	13690	-10.8%	27.5%	34612	-19.9%
上汽通用	16480	14297	-57.1%	15.3%	39283	-8.3%
广汽乘用车	16330	14736	-3.0%	10.8%	41785	5.3%
一汽轿车	15862	17892	22.6%	-11.3%	46213	58.6%
乘用车合计						
总销量	631,278	577,061	14.0%	9.4%	2,265,765	23.7%
传统能源	322,454	278,350	-9.1%	15.8%	1,095,004	-0.8%
新能源	308,824	298,711	55.3%	3.4%	1,170,761	61.1%

资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

库存：11月汽车经销商库存预警指数为51.8%，位于荣枯线以上

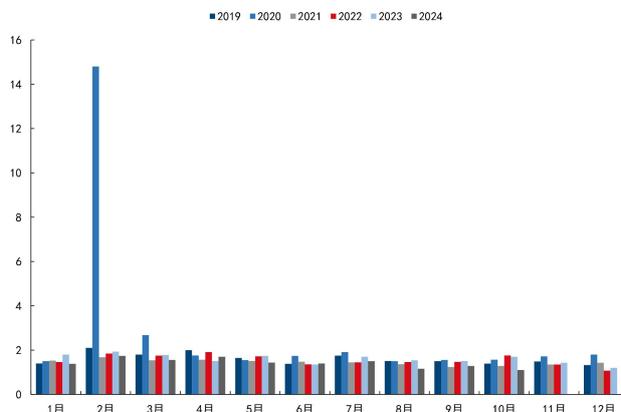
2024年11月31日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index) 显示，2024年11月中国汽车经销商库存预警指数为51.8%，同比下降8.6个百分点，环比上升1.3个百分点。库存预警指数接近荣枯线，汽车流通行业景气度持续改善。

图29: 2020-2024年各月经销商库存预警指数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

图30: 2020-2024年各月经销商库存数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

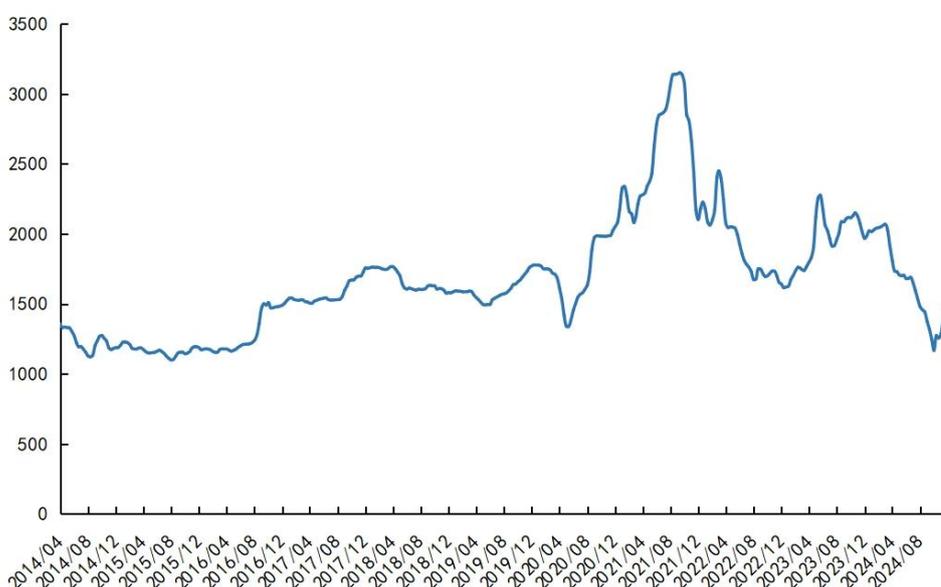
行业相关运营指标：11月原材料价格有所波动，美元兑人民币汇率同环比均上升

原材料价格指数：11月原材料价格存在不同幅度波动

截至2024年11月30日，浮法平板玻璃的价格指数为1432.7，环比2024年10月的1287.4上升11.3%，同比2023年11月的1967.9下降27.2%；截至2024年11月30日，铝锭A00的价格指数为20542.9，环比2024年10月的20847.5下降1.5%，同比2023年11月的18827.5上升9.1%；截至2024年11月30日，锌锭的价格指数为25790，环比2024年10月的25207.5上升2.3%，同比2023年11月的21140上升22%。

总体来看，截至2024年11月30日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-27.2%/+9.1%/+22%，分别环比上月同期+11.3%/-1.5%/+2.3%。

图31：浮法平板玻璃：4.8/5mm 市场价格



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图32：铝锭 A00 市场价格

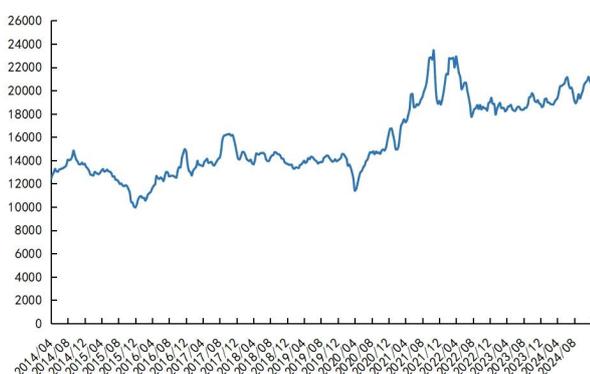
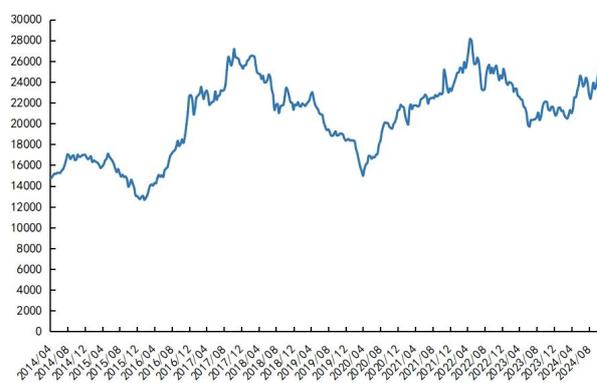


图33：锌锭 0#市场价格



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

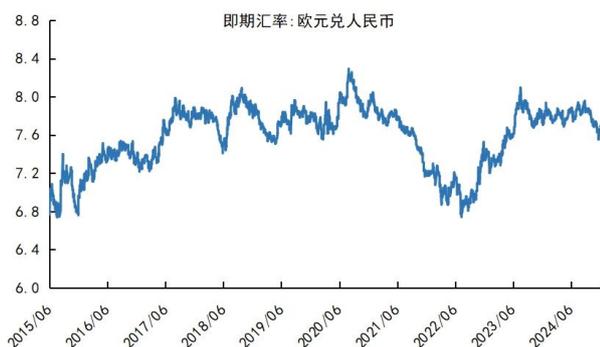
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

汇率：美元兑人民币汇率同环比上升

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场，中国汽配件绝大多数出口销往美国和欧洲，美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。

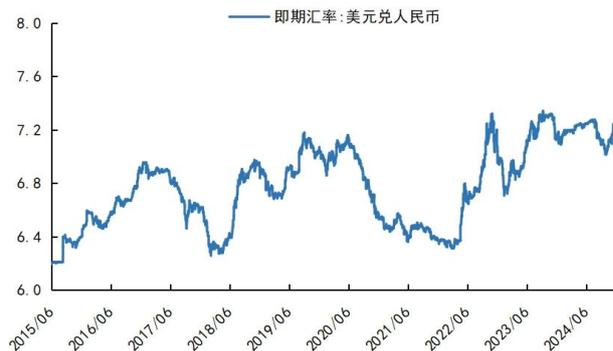
截至 2024 年 12 月 6 日，欧元兑人民币汇率为 7.70，同比下降 0.4%，环比下降 0.2%；美元兑人民币汇率为 7.26，同比上升 1.7%，环比上涨 1.4%。

图34：欧元兑人民币即期汇率



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图35：美元兑人民币即期汇率



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

公司公告

近期（20241202-20241206），部分公司公告如下。

表14: 部分公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
300473.SZ	德尔股份	12月02日	借贷担保	为全资孙公司威曼动力（常州）有限公司申请的综合授信额度人民币10,000万元提供保证担保
002448.SZ	中原内配	12月02日	资金投向	同意使用自有资金人民币5,000万元向全资子公司中内凯思汽车新动力系统有限公司进行增资
601238.SH	广汽集团	12月03日	权益变动	拟13.31亿元转让巨湾技研股权，预计增厚公司24年合并报表归母净利润22.6亿元
603085.SH	天成自控	12月03日	个股其他公告	公司被确定为国内某知名汽车企业乘用车座椅总成项目的定点供应商。根据规划，项目预计2025年1月开始量产，项目生命周期2年，预计项目周期内配套乘用车总量为5万辆
300893.SZ	松原股份	12月04日	可转债发行上市	拟公开发行可转债募资不超过2.75亿元用于年产1520万套汽车安全系统核心部件全产业链配套项目
300825.SZ	阿尔特	12月04日	借贷担保	为置换或支付公司收购控股子公司四川阿尔特新能源汽车有限公司少数股权款项，向北京银行申请人民币4,800万元借款
002865.SZ	钧达股份	12月04日	借贷担保	为全资孙公司滁州捷泰向渤海银行申请办理的综合授信敞口额度人民币10,000万元整提供连带责任保证担保
601238.SH	广汽集团	12月03日	产销经营快报	广汽集团12月5日发布产销快报，2024年11月全集团汽车销量达19.9万辆，环比增长7.1%。自主品牌双星月销均突破4.2万辆。1~11月全集团累计出口汽车11.8万辆，同比增长79.0%。
300985.SZ	致远新能	12月05日	借贷担保	拟向兴业银行股份有限公司申请授信不超过人民币8,500万元的综合授信额度
600686.SH	金龙汽车	12月05日	借贷担保	公司子公司金龙联合汽车工业有限公司拟将为信誉良好的客户增加汽车融资担保额度，由原担保额度12亿元调整至22亿元
002590.SZ	万安科技	12月05日	收购兼并	公司拟以自有资金人民币13,337.08万元收购万安集团持有安邮科技的100%股权
000625.SZ	长安汽车	12月06日	增发发行	公司拟定增募资60亿元用于新能源车型开发及产品平台技术升级项目与全球研发中心建设及核心能力提升项目
600699.SH	均胜电子	12月06日	个股其他公告	拟发行H股股票并在香港联合交易所上市，支持在全球发展智能汽车等前沿技术
002048.SZ	宁波华翔	12月06日	回购股权	公司拟使用自有资金和中国银行股份有限公司宁波市分行提供的专项贷款资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于注销并减少公司注册资本。回购资金总额为不低于人民币3000万元且不超过5000万元
603319.SH	湘油泵	12月06日	资金投向配	公司以47.17万元收购徐静娴所持有的深圳朗道智通科技有限公司5%股权并以现金1,702.40万元向朗道智通增资，上述投资合计1,749.57万元
002448.SZ	金固股份	12月06日	个股其他公告	公司全资子公司杭州金固阿凡达低碳车轮有限公司拟引入战略投资者对其增资，杭州阿凡达拟按照人民币200,000万元的投前估值进行融资，本轮融资总金额预计不低于人民币80,000万元且不高于人民币120,000万元，公司放弃本轮融资的优先认购权。
000678.SZ	襄阳轴承	12月06日	政策影响	公司为境外控股子公司波兰克拉希尼克滚动轴承股份有限公司提供1000万兹罗提（约1750万人民币）的财务资助，财务资助期限不超过2年，利率不低于国内同期银行贷款利率

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表15: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2024/12/6 收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
601633.SH	长城汽车	优于大市	27.06	2313	0.83	1.47	1.74	33	18	16
601127.SH	赛力斯	优于大市	138.39	2089	-1.62	3.99	6.87	-85	35	20
9868.HK	小鹏汽车-W	优于大市	50.05	951	-5.49	-3.15	-0.83	-9	-16	-60
601799.SH	星宇股份	优于大市	129.55	370	3.86	5.09	6.48	34	25	20
600066.SH	宇通客车	优于大市	23.20	514	0.82	1.51	1.83	28	15	13
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	56.08	1464	2.16	2.92	3.38	26	19	17
002920.SZ	德赛西威	优于大市	118.90	660	2.79	3.73	4.85	43	32	25
603596.SH	伯特利	优于大市	43.65	265	2.06	1.9	2.47	21	23	18
002906.SZ	华阳集团	优于大市	31.32	164	0.89	1.23	1.76	35	25	18
603786.SH	科博达	优于大市	58.24	235	1.51	2.11	2.75	39	28	21
601966.SH	玲珑轮胎	优于大市	19.01	278	0.94	1.5	1.97	20	13	10
601311.SH	骆驼股份	优于大市	8.65	101	0.49	0.59	0.73	18	15	12
601689.SH	拓普集团	优于大市	54.37	917	1.95	1.75	2.3	28	31	24
600933.SH	爱柯迪	优于大市	16.19	158	1.02	1.15	1.44	16	14	11
002050.SZ	三花智控	优于大市	24.86	928	0.78	0.9	1.09	32	28	23
002126.SZ	银轮股份	优于大市	17.69	147	0.76	1.04	1.34	23	17	13
603997.SH	继峰股份	优于大市	12.07	153	0.18	-0.37	0.72	67	-33	17
603179.SH	新泉股份	优于大市	45.35	221	1.65	2.18	2.84	27	21	16
688533.SH	上声电子	优于大市	34.54	56	0.99	1.63	2.13	35	21	16
600699.SH	均胜电子	优于大市	15.90	224	0.77	0.93	1.12	21	17	14
300258.SZ	精锻科技	优于大市	10.02	48	0.49	0.47	0.59	20	21	17
002472.SZ	双环传动	优于大市	29.62	251	0.96	1.22	1.5	31	24	20
603197.SH	保隆科技	优于大市	39.10	83	1.79	1.87	2.82	22	21	14
002997.SZ	瑞鹄模具	优于大市	35.22	74	1.02	1.71	2.17	35	21	16
605333.SH	沪光股份	优于大市	31.52	138	0.12	1.45	1.84	263	22	17

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032