



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

11 月初步统计乘用车零售 244.6 万辆，小米官宣 SUV 新车 YU7

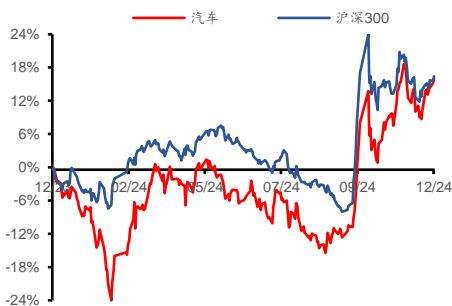
——汽车与零部件行业周报（2024.12.2-2024.12.6）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2024年12月10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：

《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》

——2024 年 12 月 03 日

《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

■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅+3.56%，子板块中汽车服务表现最佳。过去一周，沪深 300 涨跌幅为+1.44%，申万汽车涨跌幅为+3.56%，在 31 个申万一级行业中排名第 8。子板块中，汽车服务+6.46%、摩托车及其他+3.87%、汽车零部件+3.64%、乘用车+3.45%、商用车+2.51%。

行业涨跌幅前五位公司为建设工业、云内动力、山子高科、肇民科技、春兴精工，涨跌幅分别为+61.11%/+54.72%/+45.14%/+27.6%/+26.78%；行业涨跌幅后五位公司为大东方、上海物贸、大地电气、上海沿浦、德尔股份，涨跌幅分别为-16.4%/-8.6%/-6.61%/-6.19%/-5.38%。

■ 本周关注

根据乘联分会初步统计，11 月乘用车市场零售 244.6 万辆，同比+18%，环比+8%，今年累计零售 2,028.1 万辆，同比+5%；乘用车厂商批发 294.3 万辆，同比+15%，环比+8%，今年累计批发 2,411.9 万辆，同比+6%。新能源：11 月市场零售 127.7 万辆，同比+52%，环比+7%，今年累计零售 960.5 万辆，同比+41%；厂商批发 146.7 万辆，同比+53%，环比+6%，今年以来累计批发 1,074.7 万辆，同比+39%。

以旧换新政策刺激效果显著，12 月销量有望同环比继续提升。乘联会认为，在国家“报废更新”和各地“以旧换新”政策的补贴鼓励下，近期的购车消费实现强势增长的良好局面。中汽流通协会杨虹认为，12 月销量预计将进一步提升，有望继续保持同比、环比双增长的态势。12 月各品牌厂商为完成全年任务目标保持冲刺状态，今年的补贴政策即将收尾，将激发购车需求加速释放，为汽车市场带来较强的冲刺效应。

小米官宣 SUV 新车 YU7 预计明年中上市，销量值得期待。根据汽车之家，YU7 售价预计在 30-40 万元区间、预计 2025 年 6-7 月份正式上市，入门版配备大电池和激光雷达，竞对为 Model Y。小米今年发布中大型轿车 SU7 销量表现亮眼，根据汽车之家，4-10 月累计销量 8.35 万辆，排名中大型轿车市场第二，仅次于比亚迪汉 11.57 万辆，同平台/级别的车型中 SUV 销量普遍远超轿车，YU7 销量值得期待。

根据 36kr，小米明年早期销量预测为 36 万台，产能亟需提升。一期年产能 15 万辆，从 6 月开始双班生产、实际月产量接近 2 万辆，有消息称一期工厂预留空地正在建设新车间为 SU7 扩充产能；二期工厂或主要针对 YU7，或将于 2025 年中投产，与 YU7 上市时间吻合，两间工厂届时将提供总计超 30 万辆的额定年产能。

■ 投资建议

1) 整车建议关注:

乘用车标的: **比亚迪、长城汽车、长安汽车;**

商用车标的: **中国重汽A、宇通客车、潍柴动力;**

2) 零部件建议关注:

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;**

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（2024.11.25-2024.11.30）	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

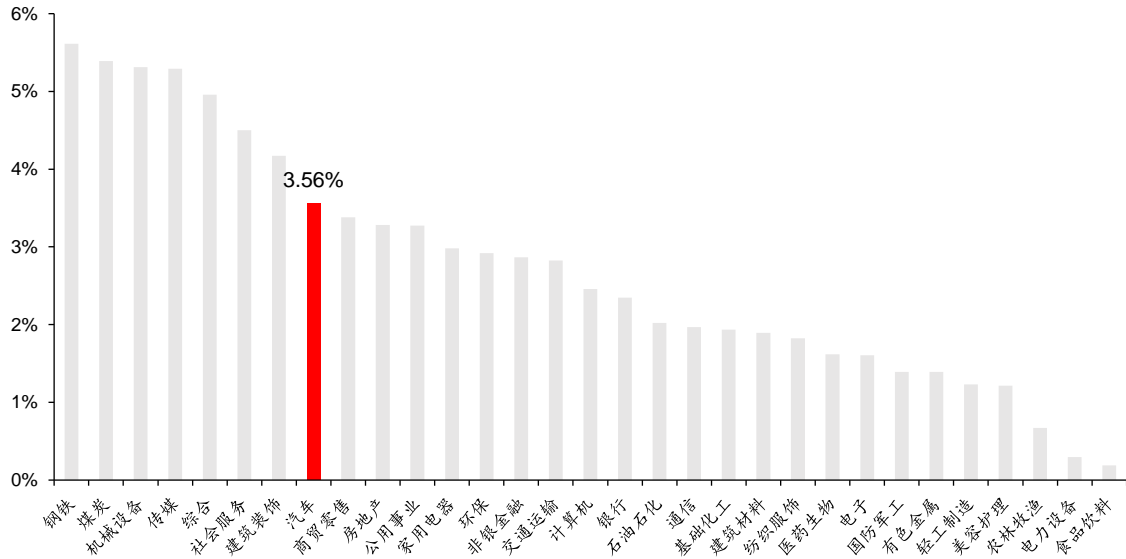
表

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（2024.11.25-2024.11.30，单位：辆）	6

1 行情回顾

过去一周，沪深 300 涨跌幅为+1.44%，申万汽车涨跌幅为+3.56%，在 31 个申万一级行业中排名第 8，总体表现位于中上游。

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，汽车服务涨幅最大，商用车涨幅最小。汽车服务+6.46%、摩托车及其他+3.87%、汽车零部件+3.64%、乘用车+3.45%、商用车+2.51%。

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	1.44%	1.44%	12.74	1.35
汽车	3.56%	3.56%	25.86	2.44
整车	乘用车	3.45%	28.84	2.75
	商用车	2.51%	35.69	2.91
零部件及其他	汽车零部件	3.64%	22.65	2.24
	汽车服务	6.46%	71.81	2.04
	摩托车及其他	3.87%	36.39	2.88

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨跌幅前五位公司为建设工业、云内动力、山子高科、肇民科技、春兴精工，涨跌幅分别为+61.11%/+54.72%/+45.14%/+27.6%/+26.78%；行业涨跌幅后五位公司为大东方、上海物贸、

大地电气、上海沿浦、德尔股份，涨跌幅分别为-16.4%/-8.6%/-6.61%/-6.19%/-5.38%。

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
建设工业	61.11%	66.90	5.35	大东方	-16.40%	45.04	1.80
云内动力	54.72%	-7.95	3.63	上海物贸	-8.60%	98.00	4.65
山子高科	45.14%	-15.31	12.04	大地电气	-6.61%	-198.83	5.65
肇民科技	27.60%	47.11	5.78	上海沿浦	-6.19%	32.97	3.75
春兴精工	26.78%	-17.77	103.11	德尔股份	-5.38%	144.58	2.42

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 (2024.11.25-2024.11.30)

根据乘联分会初步统计，11月乘用车市场零售 244.6 万辆，同比+18%，环比+8%，今年累计零售 2,028.1 万辆，同比+5%；乘用车厂商批发 294.3 万辆，同比+15%，环比+8%，今年累计批发 2,411.9 万辆，同比+6%。

新能源：11月市场零售 127.7 万辆，同比+52%，环比+7%，今年累计零售 960.5 万辆，同比+41%；厂商批发 146.7 万辆，同比+53%，环比+6%，今年以来累计批发 1,074.7 万辆，同比+39%。

表 3：周度产销 (2024.11.25-2024.11.30, 单位：辆)

	1-10 日	11-17 日	18-24 日	25-30 日	1-24 日	全月
日均零售量						
24 年	56,700	77,055	76,002	134,542	68,267	81,522
23 年	43,860	58,707	60,126	134,869	52,935	69,322
同比	29%	31%	26%	0%	29%	18%
环比	-3%	10%	6%	38%	4%	8%
日均批发量						
24 年	66,737	86,271	94,806	167,951	80,621	98,087
23 年	47,419	64,420	74,128	184,053	60,168	84,945
同比	41%	34%	28%	-9%	34%	15%
环比	45%	4%	2%	13%	14%	8%

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 12 月 6 日，国内热轧、铝锭、镁锭、天然气价格分别为 3460、20370、17880、4570 元/吨，较 2024 年 11 月 29 日分别变化-1.14%、0.2%、-1.11%、1.8%。

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) 中汽协：呼吁国内企业审慎选择采购美国芯片

12月3日，中汽协发表声明，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。（盖世汽车）

2) 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。（财联社）

3) TrendForce：低空飞行市场推动 2035 年固态电池需求达 302GWh

12月4日，TrendForce最新调查显示，飞行汽车、电动垂直起降飞机(eVTOL)/城市空中交通(UAM)的发展，让固态电池成为低空飞行载具的关键能源技术。根据中国、美国等地区的政策展望，全球低空飞行市场对固态电池的需求预估在2030年将达到86GWh，到2035年将进一步增长至302GWh。（财联社）

4) 流通协会：11月汽车消费指数为 108.9

12月2日，中国汽车流通协会发布最新一期“汽车消费指数”显示，11月汽车消费指数为108.9，高于上月，预期12月汽车销量高于11月。从构成汽车消费指数的分指数看，11月需求分指数为111.3，较上月显著上升。（财联社）

3.2 近期重点公司动态

1) 通用汽车：将重组中国业务

12月4日，通用汽车表示，将因其中国业务产生两笔总额逾50亿美元的费用和资产减记，其中一笔与业务重组有关，另一笔则反映了在华合资企业价值的下降。（盖世汽车）

2) 马勒：正考虑将印度业务进行首次公开募股

据彭博社报道，马勒正考虑将其印度业务进行首次公开募股，以寻求在蓬勃发展的印度市场上市。(盖世汽车)

3) 哪吒：与印尼电动汽车出行公司合作，首批获 50 辆 AYA 车型订单

12 月 5 日消息，哪吒汽车宣布，其在近日与印尼领先的电动汽车出行公司 PT Luxury Trans Indonesia 签署合作协议，正式建立深度合作关系，是双方支持印尼引入更清洁和高效的交通解决方案的里程碑事件。(盖世汽车)

4) 极氪领克战略整合后，新公司简称“极氪科技集团”

12 月 3 日，极氪智能科技副总裁林金文在微博发文称，极氪与领克战略整合后，“浙江极氪智能科技有限公司”的公司主体没有发生变化，整合后新公司简称为“极氪科技集团”，旗下拥有极氪汽车、领克汽车双品牌，力争通过两年时间努力，打造一个年销百万级全球化的高端豪华新能源汽车集团。(盖世汽车)

5) 梅赛德斯-奔驰：将加大力度投资 Momenta

据路透社报道，三位有关人士透露，梅赛德斯-奔驰正押注于中国自动驾驶初创公司 Momenta，并计划进行新的投资，旨在帮助奔驰在全球最大的汽车市场中国赢回市场份额。据悉，未来至少有 4 款奔驰车型将搭载 Momenta 的软件。(盖世汽车)

6) 禾赛科技：获超 150 万台激光雷达量产大单

12 月 5 日晚，禾赛科技宣布其下一代高性能远距激光雷达 ATX 已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。该平台首款车型预计将于 2025 年下半年开启量产，未来几年这一合作累计订单量将超过 150 万台。(盖世汽车)

4 投资建议

1) 整车建议关注：

乘用车标的：比亚迪、长城汽车、长安汽车；

商用车标的：中国重汽A、宇通客车、潍柴动力；

2) 零部件建议关注：

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；

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。

5 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。