

汽车

车企淘汰赛加剧 重磅新车亮相工信部公告

投资要点:

本周专题: 车企淘汰赛加剧 重磅新车亮相工信部公告

12月11日晚间,极越汽车称正在协调各方面资源应对挑战,也正积极推进融资。极越指出公司需要立即调整并进入创业的2.0阶段。一天后,极越汽车再被传出“原地解散”。

作为吉利与百度共同投资的新能源汽车品牌,极越旗下共有极越01和极越07两款车型在售,今年前11个月,极越汽车累计交付超过1.4万辆新车,相较于头部新势力品牌差距悬殊。

极越汽车一直走的是高端路线,销量低迷叠加股东停止投资,在竞争激烈的中国车市,极越的发展前景变得非常渺茫。近期,接连几家造车新势力都爆出讨薪、裁员等负面消息,新能源汽车行业加速进入洗牌阶段,二线新势力车企预计会逐渐退出市场。

12月9日,工信部发布第390批《道路机动车辆生产企业及产品公告》,众多车型亮相,这些新车将于明年正式上市,行业竞争延续。

小米YU7定位纯电中大型SUV,将在2025年6-7月正式上市,有望成为特斯拉Model Y的有力竞争对手。深蓝S09定位大型SUV,搭载增程式混动系统,将成为问界M9、理想L9等车型的竞争对手。启源C798定位中大型SUV,搭载插混系统。方程豹钛3即为此前亮相的方程豹豹3,搭载纯电动力系统。尊界S800定位大型轿车,将推出纯电版、增程版两种动力,两种动力形式均可选配双电机或三电机。传祺S7定位中大型SUV,搭载插混系统。零跑B10定位紧凑型SUV,将搭载骁龙8295芯片,高配车型搭载激光雷达。阿维塔06定位中型轿车,可选增程版、纯电版两种版本。仰望U7 PHEV定位大型轿车,搭载2.0T发动机+前后四电机。

本周行情

2024年12月9日-12月13日,汽车板块0.7%,沪深300指数-1%,汽车板块跑赢沪深300指数1.7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12位。年初至今汽车板块19.2%,在申万31个板块中位列第7位。

子板块中,本周乘用车下跌1.1%,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5.3%、4.6%、0.7%、1.2%、3.3%。

涨跌幅前五名: 建设工业、金龙汽车、上海凤凰、智慧农业、交运股份。

涨跌幅后五名: 云内动力、长春一东、*ST汉马、华锋股份、新坐标。

本周销量

12月1-8日,乘用车零售50.2万辆,同比去年同期增长32%,较上月同期增长11%;新能源乘用车零售25.5万辆,同比去年同期增长72%,较上月同期增长3%。

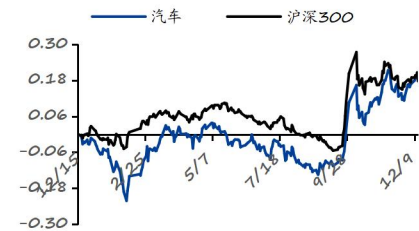
12月1-8日,乘用车批发56.5万辆,同比去年同期增长55%,较上月同期增长6%;新能源乘用车批发28万辆,同比去年同期增长78%,较上月同期增长0%。

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(1202-1206): 持续挖掘低空经济新标的,老标的调整即是布局机会——2024.12.08
- 四大协会呼吁谨慎采购美国芯片 吉利银河星舰7上市——2024.12.08
- 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



正文目录

1 本周专题：车企淘汰赛加剧 重磅新车亮相工信部公告	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	9
4 行业要闻	10
5 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	5
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	6
图表 6: 汽车行业 PB	6
图表 7: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位	6
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 12 月周度日均零售数 (单位: 辆) 和增速	7
图表 11: 乘用车主要厂商 12 月周度日均批发数 (单位: 辆) 和增速	7
图表 12: 月度汽车销量及同比变化	8
图表 13: 年度汽车销量及同比变化	8
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	9
图表 19: 新能源汽车渗透率	9
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)	10
图表 25: 玻璃 (元/吨)	10

1 本周专题：车企淘汰赛加剧 重磅新车亮相工信部公告

12月11日晚间,极越汽车在官微上发布了一份《关于极越近期一些情况的说明》,称正在协调各方面资源应对挑战,也正积极推进融资。极越指出公司需要立即调整并进入创业的2.0阶段:持核心技术的长期投入以保持领先优势;加强销售和服务能力建设以应对激烈的市场竞争;合并职能重复的部门与岗位,变革低效的内部工作流程;削减短期内无法提升财务表现的项目。一天后,极越汽车再被传出“原地解散”。

作为吉利与百度共同投资的新能源汽车品牌,极越旗下共有极越01和极越07两款车型在售,其中极越01于2023年10月27日正式上市,极越07于2024年9月10日正式上市。今年前11个月,极越汽车累计交付超过1.4万辆新车,月均约1300辆,相较于头部新势力品牌差距悬殊。

极越汽车一直走的是高端路线,销量低迷叠加股东停止投资,在竞争激烈的中国车市,极越的发展前景变得非常渺茫。近期,接连几家造车新势力都爆出讨薪、裁员等负面消息,新能源汽车行业加速进入洗牌阶段,二线新势力车企预计会逐渐退出市场。

12月9日,工信部发布第390批《道路机动车辆生产企业及产品公告》,小米YU7、尊界S800、零跑B10、阿维塔06、深蓝S09以及方程豹钛3等众多车型亮相,这些新车将于明年正式上市,行业竞争延续。

- 小米YU7定位纯电中大型SUV,将在2025年6-7月正式上市。新车外观延续小米汽车家族化设计,车身尺寸分别是4999/1996/1600mm,轴距为3000mm,动力系统由220KW、288KW的前后双电机组成,配备宁德时代的三元锂电池组,有望成为特斯拉Model Y的有力竞争对手。
- 深蓝S09定位大型SUV,将成为问界M9、理想L9等车型的竞争对手,车身尺寸是5205/1996/1800mm,轴距3105mm,车辆将搭载华为乾崮智驾ADS 3.0系统,动力上搭载增程式混动系统,由1.5T增程器+双电机组成,其中增程器最大功率110KW,电机功率362KW。
- 启源C798定位中大型SUV,车身尺寸是4837/1920/1690mm,轴距为2905mm,将搭载插混系统,由1.5L发动机+电机组成,发动机最大功率是72KW。
- 方程豹钛3即为此前亮相的方程豹豹3,车身尺寸是4605/1900/1720mm,轴距为2745mm,搭载纯电动力系统,由110KW、200KW的前后电机组成。
- 尊界S800定位大型轿车,车辆尺寸是5480/2000/1536mm,轴距3370mm,拥有华为最领先的技术加持,将推出纯电版、增程版两种动力,其中增程版配备1.5T增程器+电机,增程器最大功率115KW。两种动力形式均可选配双电机或三电机,



双电机版本前后电机最大功率分别是 160KW、230KW，三电机版本前电机最大功率 160KW，两台后电机最大功率均为 237.5KW。

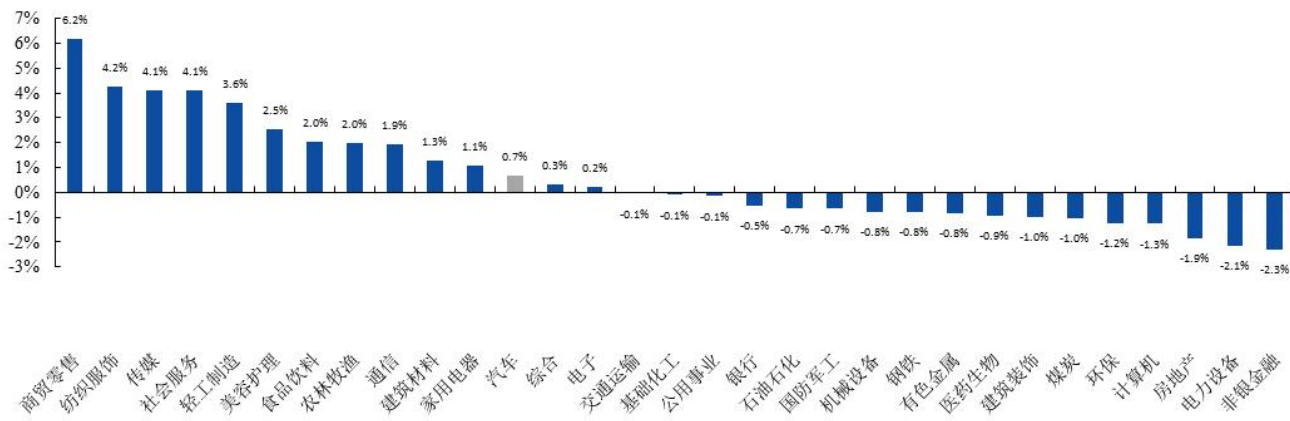
- 传祺 S7 定位中大型 SUV，基于传祺 EV+ 平台打造而来，车身尺寸是 4900/1950/1780mm，轴距为 2880mm，采用大五座布局，搭载的插混系统由 1.5T 发动机+电机组成，其中发动机最大功率是 118KW。
- 零跑 B10 定位紧凑型 SUV，车身尺寸是 4515/1885/1655mm，轴距为 2735mm，车辆将搭载骁龙 8295 芯片，高配车型搭载激光雷达，动力上搭载 160KW 的电机，配备 CTC 电池底盘一体化技术，纯电续航里程可超 600 公里。
- 阿维塔 06 定位中型轿车，外观采用了 AVTAR 2.0 设计理念，车身尺寸是 4855/1960/1450（1467）mm，轴距为 2940mm，搭载鸿蒙 4.0 车机系统、华为乾崮智驾 ADS 3.0 系统，动力方面可选增程版、纯电版两种版本，其中增程版搭载 115KW 的 1.5T 增程器，电机最大功率 231KW；纯电版配备 252KW 的单电机，以及 188/252KW 的前后双电机。
- 仰望 U7 PHEV 定位大型轿车，车身尺寸是 5360/2000/1515mm，轴距为 3200mm，车辆搭载 2.0T 发动机+前后四电机，发动机最大功率 200KW，两台前电机最大功率均为 260KW，两台后电机最大功率均为 240KW，车辆具备 180 公里的纯电续航里程。

2 本周市场行情

2.1 板块涨跌幅

2024 年 12 月 9 日-12 月 13 日，汽车板块 0.7%，沪深 300 指数-1%，**汽车板块跑赢沪深 300 指数 1.7 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 12 位。年初至今汽车板块 19.2%，在申万 31 个板块中位列第 7 位。

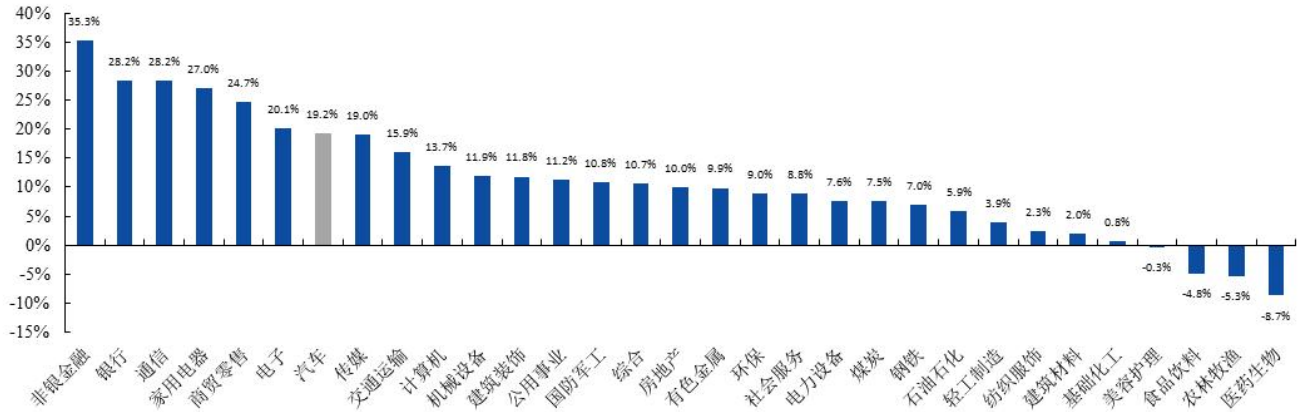
图表 1: 各板块周涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所



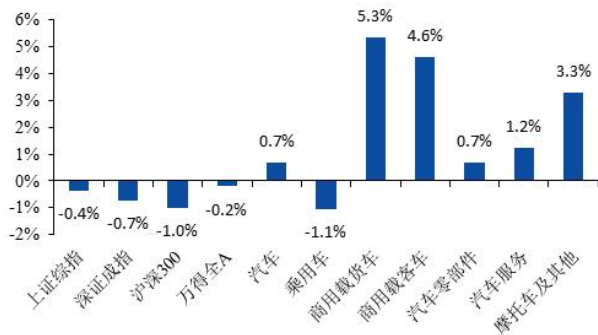
图表 2: 各板块年涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

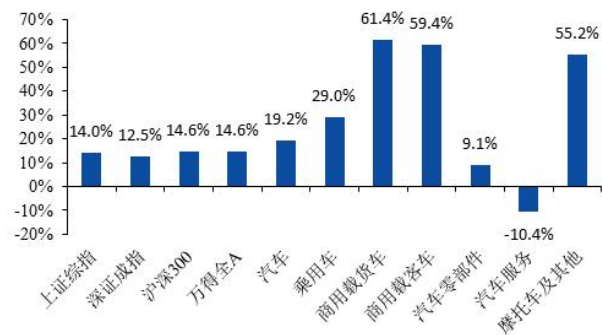
子板块中, 本周乘用车下跌 1.1%, 商用载货车、商用载客车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他分别上涨 5.3%、4.6%、0.7%、1.2%、3.3%。

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。

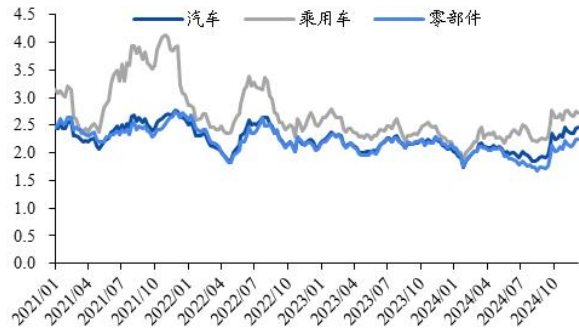
- **PE-TTM 估值:** 申万汽车行业整体 PE-TTM 为 26.03 倍, 10 年历史分位 62.77%。乘用车、商用车、汽车服务处于高位。
- **PB 估值:** 申万汽车行业整体 PB 为 2.46 倍, 10 年历史分位 70.24%。乘用车、商用车处于高位。

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	26.03	62.77%	2.46	70.24%
子板块	乘用车	28.54	78.02%	2.72	83.11%
	商用车	37.59	77.08%	3.08	97.84%
	汽车零部件	22.80	35.34%	2.25	47.31%
	汽车服务	72.88	86.67%	2.07	72.50%
	摩托车及其他	37.63	37.47%	2.97	34.74%

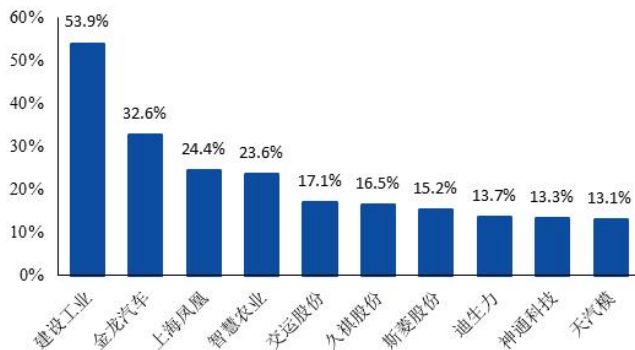
数据来源: Wind, 华福证券研究所

2.2 个股涨跌幅

涨跌幅前五名: 建设工业、金龙汽车、上海凤凰、智慧农业、交运股份。

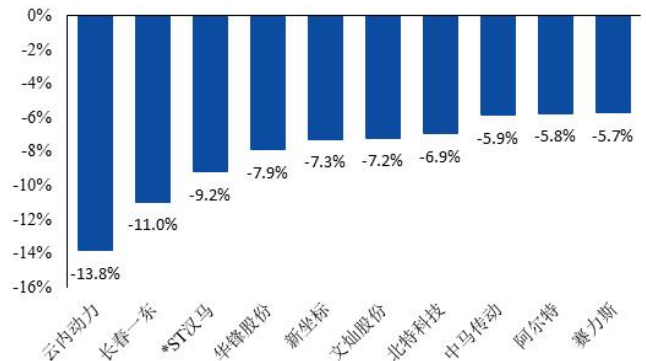
涨跌幅后五名: 云内动力、长春一东、*ST 汉马、华锋股份、新坐标。

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: 12 月 1-8 日, 乘用车零售 50.2 万辆, 同比去年同期增长 32%, 较上月同

期增长 11%；新能源乘用车零售 25.5 万辆，同比去年同期增长 72%，较上月同期增长 3%。

图表 10: 乘用车主要厂商 12 月周度日均零售数 (单位: 辆) 和增速

	1-8 日	9-15 日	16-22 日	23-31 日	1-8 日	全月
22 年	42129	61604	72662	99121	42129	69967
23 年	47485	61260	78537	110450	47485	75887
24 年	62730	-	-	-	62730	-
24 年同比	32%	-	-	-	32%	-
环比上月同期	11%	-	-	-	11%	-

数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

批发: 12 月 1-8 日, 乘用车批发 56.5 万辆, 同比去年同期增长 55%, 较上月同期增长 6%; 新能源乘用车批发 28 万辆, 同比去年同期增长 78%, 较上月同期增长 0%。

图表 11: 乘用车主要厂商 12 月周度日均批发数 (单位: 辆) 和增速

	1-8 日	9-15 日	16-22 日	23-31 日	1-8 日	全月
22 年	39835	57849	64407	119243	39835	72505
23 年	45682	64788	77739	150050	45682	87535
24 年	70600	-	-	-	70600	-
24 年同比	55%	-	-	-	55%	-
环比上月同期	6%	-	-	-	6%	-

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: 11 月汽车销量 331.6 万辆, 环比增长 8.6%, 同比增长 11.7%。1~11 月, 汽车销量 2794 万辆, 同比增长 3.7%。

库存情况: 11 月汽车经销商综合库存系数为 1.11, 环比增长 0.9%, 同比下降 22.4%, 库存水平处于警戒线以下。同期经销商库存预警指数为 51.8%, 环比上升 1.3pct, 同比下降 8.6pct, 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: 11 月汽车出口 49 万辆, 环比下降 9.5%, 同比增长 1.6%。分车型看, 乘用车出口 41.9 万辆, 环比下降 9.9%, 同比增长 3.2%; 商用车出口 7.1 万辆, 环比下降 7.3%, 同比下降 6.6%; 新能源汽车出口 8.3 万辆, 环比下降 35.2%, 同比下降 14.1%。1~11 月, 汽车出口 534.5 万辆, 同比增长 21.2%。

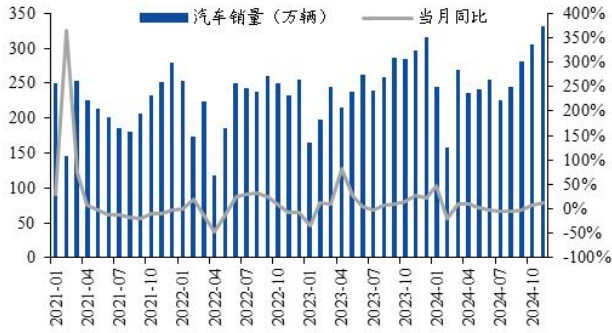
乘用车: 11 月乘用车销量 300.1 万辆, 环比增长 9%, 同比增长 15.2%。1~11 月, 乘用车销量 2443.5 万辆, 同比增长 5%。

商用车: 11 月商用车销量 31.5 万辆, 环比增长 5.6%, 同比下降 13.9%。1~11 月, 商用车销量 350.5 万辆, 同比下降 4.4%。

新能源汽车: 11 月新能源汽车销量 151.2 万辆, 同比增长 47.4%, 当月市场渗透率为 45.6%。1~11 月, 新能源汽车销量 1126.2 万辆, 同比增长 35.6%, 市场渗透率

为 40.3%。

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

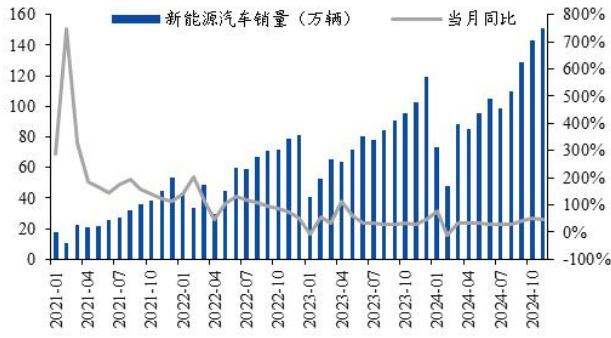
图表 17: 商用车销量及同比变化



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)



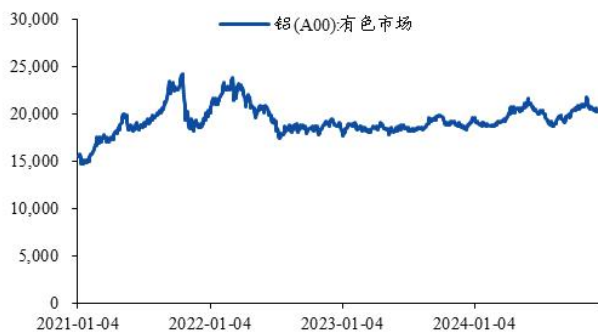
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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

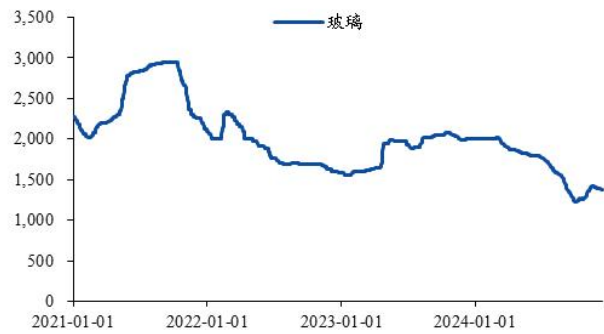
图表 23: 铜 (元/吨)



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

英伟达涉嫌违反反垄断法 市场监管总局依法决定立案调查

12月9日,近日,因英伟达公司涉嫌违反《中华人民共和国反垄断法》及《市场监管总局关于附加限制性条件批准英伟达公司收购迈络思科技有限公司股权案反垄断审查决定的公告》,市场监管总局依法对英伟达公司开展立案调查。(资料来源:财联社)

小马智行、广汽埃安将共研量产 Robotaxi 平台 首批车型 2025 年落地

12月11日,小马智行与广汽埃安达成战略合作,根据协议,双方将基于埃安全球车型和小马智行第七代自动驾驶软硬件系统方案,共同研发全冗余前装量产 Robotaxi 车辆平台,计划推出至少千台量级规模的埃安 Robotaxi 车型,首批将在 2025 年完成并率先在大湾区落地,未来将覆盖更多区域和国家。(资料来源:财联社)

特斯拉 Cybertruck 完成工信部能源消耗量申报

12月11日,特斯拉 Cybertruck 完成工信部能源消耗量申报。工信部汽车能源消耗量标识显示,Cybertruck 整车整备质量 3104kg,最大设计总质量 3700kg。车辆续航里程为 618 公里,百公里电耗为 22.6 千瓦时,电能当量燃料消耗量为 2.62L/100km,预估能源成本为 14.92 元/100km。(资料来源:财联社)

阿维塔: 将与华为共同打造基于全新架构的系列车型

12月12日,阿维塔和华为签署全面深化战略合作协议。根据协议,双方团队将打造基于全新架构、技术领先的系列车型,在产品开发、营销及生态服务等领域深度合作。(资料来源:财联社)

赛力斯据悉考虑在香港上市 或筹集逾 10 亿美元资金

12月12日,据悉赛力斯正考虑在香港上市,其一直在与顾问讨论出售股票的可能性,这可能有助于该公司筹集超过 10 亿美元的资金。赛力斯最早可能于明年在香港上市。



港上市。今年以来，赛力斯 A 股累计上涨 80%，市值达到 285 亿美元。知情人士补充称，相关讨论仍在进行中，发行规模等细节可能会发生变化。（资料来源：财联社）

商务部：汽车以旧换新带动乘用车销售量超 520 万辆

12 月 13 日，商务部表示，今年以来，消费品以旧换新政策整体带动相关产品销售额超 1 万亿元。截至 12 月 13 日零时，汽车以旧换新带动乘用车销售量超 520 万辆，其中报废更新超 251 万辆，置换更新超 272 万辆；家电以旧换新带动 8 大类产品销售量超 4900 万台；家装厨卫“焕新”带动相关产品销售超 5100 万件；电动自行车以旧换新带动新车销售近 90 万台。（资料来源：财联社）

比亚迪首席科学家廉玉波：预计全年实现 425 万新能源整车销量

12 月 13 日，比亚迪首席科学家、汽车总工程师、汽车工程研究院院长廉玉波表示，比亚迪 2024 年累计销量有望达到 425 万辆。最新数据显示，截至 11 月底，比亚迪 2024 年累计销量达 374 万辆，已超去年全年，其中 10 月、11 月连续两个月销量突破 50 万辆。（资料来源：财联社）

5 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