



以旧换新超 520 万，预计今年拉动超 25%内需

——汽车行业周报

2024 年 12 月 15 日

核心观点

● 本周观点

商务部数据显示，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，以旧换新目前带来的乘用车换购增量已占到去年国内乘用车销售总量超 23.7%。11 月 19 日以来，报废更新补贴申请量日均超 2.1 万份，置换更新补贴申请量日均增长超 3 万份，考虑到提车周期所可能造成的无法在政策截止期及时申请补贴，报废更新+置换补贴政策带来的年末抢装效应在 11 月以来加速显现，助力车市销量创历史新高。据中汽协数据，11 月乘用车销售 300.1 万辆，同比+15.2%，环比+9.0%，历史首次突破 300 万辆，其中国内销售 258.2 万辆，同比+17.5%，环比+12.8%，置换更新带来的换购增量仅用时不足三个月便超过报废更新，对国内需求形成明显提振，1-11 月国内乘用车累计销量 1991.6 万辆，同比+1.9%，一举扭转前期颓势，重新实现累计销量正增长。

由于存在一定的政策末期购车需求前置影响，我们认为 12 月批发端销量环比 11 月将有所降低，中汽协口径下我们预计 12 月国内乘用车市场销量为 245-255 万辆，对应全年销量为 2236.6-2246.6 万辆，同比+2.0%-2.5%，预计以旧换新全年带来换购增量 590-610 万辆，占全年国内乘用车市场销量的 26.4%-7.2%，拉动超 1/4 的乘用车内需。

新能源方面，11 月国内乘用车市场新能源渗透率环比-1.4pct 至 53.1%，12 月 1 日-8 日乘用车市场新能源零售渗透率回落至 50.8%，我们认为短期新能源渗透率的下降主要是由于临近新年，消费者优先购买现车，而新能源产品提车周期普遍较长，因此短期带来燃油车销量的恢复。长期来看，我们认为新能源渗透率向上趋势将继续延续，2025 年新能源市场继续迎来丰富供给，12 月 9 日工信部发布年内最后一期“新车目录”，小米 YU7、阿维塔 06、尊界 S800、零跑 B10、深蓝 S09、比亚迪钛 3、N9、海狮 05、秦 PLUS、海豹 05、海豚等产品亮相，获得市场热烈关注，有望驱动新能源渗透率保持增长趋势。

● 周度行情回顾

本周上证综指、深证成指和沪深 300 指数涨跌幅分别为-0.36%、-0.73%、-1.01%。汽车板块的涨跌幅为+0.54%，涨跌幅位列 ZX30 个行业中第 12 位。分子板块来看，摩托车及其他、零部件、商用车、销售及服务、乘用车周涨跌幅分别为+2.77%、+0.77%、+0.57%、+0.31%、+0.00%。

估值方面，销售及服务、摩托车及其他、乘用车、零部件、商用车市盈率分别为 68.06x/27.72x/25.64x/24.88x/16.48x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务市净率分别为 2.89x/2.58x/2.33x/1.75x/1.64x。

● **投资建议：**整车推荐比亚迪、理想汽车，受益标的吉利汽车、隆鑫通用；零部件，智能化推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、科博达、均胜电子、星宇股份；新能源推荐法拉电子、中熔电气、华纬科技、精锻科技、拓普集团、旭升集团。

● **风险提示：**1. 汽车销量不及预期的风险；2. 政策效果不及预期的风险；3. 行业竞争加剧的风险。

汽车行业

推荐 维持评级

分析师

石金漫

☎: 010-80927689

✉: shijinman_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030002

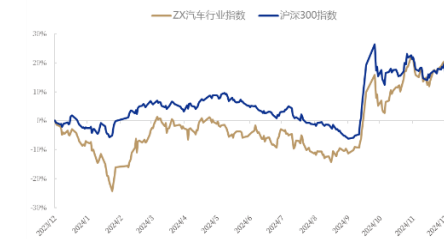
研究助理

秦智坤

✉: qinzhikun_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2024-12-13



资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

相关研究

目录

Catalog

一、 本周观点更新.....	3
二、 行情回顾.....	3
(一) 本周汽车板块涨跌幅位居第 12 位，子板块中摩托车及其他表现最好	3
(二) 个股大小非解禁，大宗交易一览	6
三、 行业本周要闻.....	8
四、 本周重点公司动态.....	9
五、 投资建议.....	13
六、 风险提示.....	14

一、本周观点更新

商务部数据显示，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，以旧换新目前带来的乘用车换购增量已占到去年国内乘用车销售总量超 23.7%。11 月 19 日以来，报废更新补贴申请量日均超 2.1 万份，置换更新补贴申请量日均增长超 3 万份，考虑到提车周期所可能造成的无法在政策截止期及时申请补贴，报废更新+置换补贴政策带来的年末抢装效应在 11 月以来加速显现，助力车市销量创历史新高。据中汽协数据，11 月乘用车销售 300.1 万辆，同比+15.2%，环比+9.0%，历史首次突破 300 万辆，其中国内销售 258.2 万辆，同比+17.5%，环比+12.8%，置换更新带来的换购增量仅用时不足三个月便超过报废更新，对国内需求形成明显提振，1-11 月国内乘用车累计销量 1991.6 万辆，同比+1.9%，一举扭转前期颓势，重新实现累计销量正增长。

由于存在一定的政策末期购车需求前置影响，我们认为 12 月批发端销量环比较 11 月将有所降低，中汽协口径下我们预计 12 月国内乘用车市场销量为 245-255 万辆，对应全年销量为 2236.6-2246.6 万辆，同比+2.0%-2.5%，预计以旧换新全年带来换购增量 590-610 万辆，占全年国内乘用车市场销量的 26.4%-7.2%，拉动超 1/4 的乘用车内需。

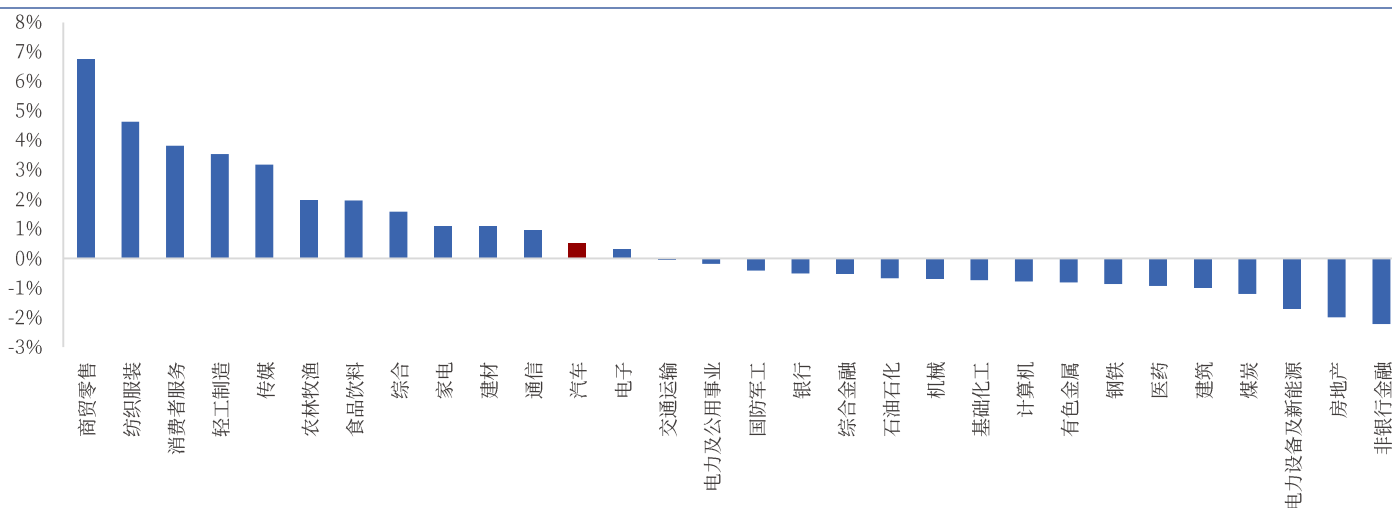
新能源方面，11 月国内乘用车市场新能源渗透率环比-1.4pct 至 53.1%，12 月 1 日-8 日乘用车市场新能源零售渗透率回落至 50.8%，我们认为短期新能源渗透率的下降主要是由于临近新年，消费者优先购买现车，而新能源产品提车周期普遍较长，因此短期带来燃油车销量的恢复。长期来看，我们认为新能源渗透率向上趋势将继续延续，2025 年新能源市场继续迎来丰富供给，12 月 9 日工信部发布年内最后一期“新车目录”，小米 YU7、阿维塔 06、尊界 S800、零跑 B10、深蓝 S09、比亚迪钛 3、N9、海狮 05、秦 PLUS、海豹 05、海豚等产品亮相，获得市场热烈关注，有望驱动新能源渗透率保持增长趋势。

二、行情回顾

（一）本周汽车板块涨跌幅位居第 12 位，子板块中摩托车及其他表现最好

本周上证综指、深证成指和沪深 300 指数涨跌幅分别为-0.36%、-0.73%、-1.01%。汽车板块的涨跌幅为+0.54%，涨跌幅位列 ZX30 个行业中第 12 位。个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是建设工业、金龙汽车、上海凤凰、久祺股份、迪生力，涨幅分别为 53.90%、32.62%、24.43%、16.50%、13.70%，跌幅前五位的公司是云内动力、大为股份、长春一东、钧达股份、新坐标，跌幅分别是 13.82%、12.04%、10.98%、10.52%、7.28%。

图1: 本周汽车行业板块涨跌幅为+0.54%



资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

表1: 本周汽车行业涨幅前五位个股

股票代码	股票名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅	市盈率	市净率
002265.SZ	建设工业	28.24	53.90%	102.95	8.45
600686.SH	金龙汽车	16.02	32.62%	121.19	3.63
600679.SH	上海凤凰	14.26	24.43%	117.59	3.32
300994.SZ	久祺股份	13.98	16.50%	34.87	2.97
603335.SH	迪生力	5.81	13.70%	-19.38	6.45

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: TTM; 市净率: 当年报)

表2: 本周汽车行业跌幅前五位个股

股票代码	股票名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅	市盈率	市净率
000903.SZ	云内动力	4.24	-13.82%	-6.85	2.89
002213.SZ	大为股份	12.78	-12.04%	-51.92	5.05
600148.SH	长春一东	22.70	-10.98%	388.22	6.82
002865.SZ	钧达股份	58.92	-10.52%	-10.89	3.16
603040.SH	新坐标	24.83	-7.28%	16.05	2.65

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: TTM; 市净率: 当年报)

分子板块来看, 摩托车及其他、零部件、商用车、销售及服务、乘用车周涨跌幅分别为 2.77%、0.77%、0.57%、0.31%、0.00%。

估值方面, 销售及服务、摩托车及其他、乘用车、零部件、商用车市盈率分别为 68.06x/27.72x/25.64x/24.88x/16.48x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务的市净率分别为 2.89x/2.58x/2.33x/1.75x/1.64x。

表3: 汽车板块区间涨跌幅统计

指数名称		周涨跌幅	当月涨跌幅
上证综指		-0.36%	1.97%
深证成指		-0.73%	0.96%
沪深 300		-1.01%	0.42%
汽车	乘用车	0.00%	3.41%
	商用车	0.57%	4.53%
	零部件	0.77%	4.09%
	销售及服务	0.31%	10.15%
	摩托车及其他	2.77%	6.58%

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

表4: 汽车板块估值比较

板块名称		市盈率	市净率
上证 A 股		11.87	1.26
深证 A 股		24.56	2.35
沪深 300		11.14	1.24
汽车	乘用车	25.64	2.33
	商用车	16.48	1.75
	零部件	24.88	2.58
	销售及服务	68.06	1.64
	摩托车及其他	27.72	2.89

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: TTM, 整体法, 剔除负值; 市净率: 最新报告期 (MRQ), 整体法, 剔除负值)

(二) 个股大小非解禁, 大宗交易一览

表5: 未来三个月大小非解禁一览

股票代码	股票名称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁前			解禁后		
				总股本 (万股)	流通 A 股 (万股)	流通 A 股 占比 (%)	总股本 (万股)	流通 A 股 (万股)	流通 A 股 占比 (%)
605133.SH	嵘泰股份	2024-12-16	87.28	18,607.98	18,404.57	98.91	18,607.98	18,491.85	99.38
000572.SZ	海马汽车	2024-12-18	9.78	164,463.64	164,215.07	99.85	164,463.64	164,224.86	99.85
688326.SH	经纬恒润	2024-12-23	11.53	11,997.60	7,947.73	66.24	11,997.60	7,959.26	66.34
300863.SZ	卡倍亿	2024-12-26	20.79	12,443.29	11,900.36	95.64	12,443.29	11,921.15	95.80
002920.SZ	德赛西威	2024-12-30	164.61	55,495.94	55,151.27	99.38	55,495.94	55,315.88	99.68
301397.SZ	溯联股份	2024-12-30	154.80	11,994.23	5,445.83	45.40	11,994.23	5,600.63	46.69
000625.SZ	长安汽车	2024-12-31	717.44	991,728.90	821,243.35	82.81	991,728.90	821,960.79	82.88
603350.SH	安乃达	2025-01-03	58.48	11,600.00	2,841.52	24.50	11,600.00	2,900.00	25.00
605151.SH	西上海	2025-01-06	20.00	13,527.67	13,455.42	99.47	13,527.67	13,475.42	99.61
605228.SH	神通科技	2025-01-06	22.10	42,600.41	42,300.11	99.30	42,600.41	42,322.21	99.35
002363.SZ	隆基机械	2025-01-09	86.40	41,782.83	41,575.82	99.50	41,782.83	41,662.22	99.71
603949.SH	雪龙集团	2025-01-09	36.71	21,113.67	21,020.53	99.56	21,113.67	21,057.24	99.73
000800.SZ	一汽解放	2025-01-10	126.53	492,237.12	462,238.93	93.91	492,237.12	462,365.46	93.93
603348.SH	文灿股份	2025-01-13	4,421.45	30,829.02	26,407.57	85.66	30,829.02	30,829.02	100.00
002048.SZ	宁波华翔	2025-01-20	18,786.82	81,409.55	52,221.03	64.15	81,409.55	71,007.85	87.22
301552.SZ	科力装备	2025-01-22	75.49	6,800.00	1,372.84	20.19	6,800.00	1,448.33	21.30
601965.SH	中国汽研	2025-01-22	32.23	100,328.57	99,335.83	99.01	100,328.57	99,368.05	99.04
601633.SH	长城汽车	2025-01-27	1,715.26	855,011.12	618,690.57	72.36	855,011.12	620,405.83	72.56
605228.SH	神通科技	2025-02-14	176.34	42,600.41	42,322.21	99.35	42,600.41	42,498.56	99.76
603390.SH	通达电气	2025-02-17	76.67	35,167.20	34,975.53	99.45	35,167.20	35,052.20	99.67
000981.SZ	山子高科	2025-02-24	298,820.06	999,747.09	652,515.55	65.27	999,747.09	951,335.61	95.16
301229.SZ	纽泰格	2025-02-24	6,424.08	11,281.94	4,788.71	42.45	11,281.94	11,212.79	99.39
002101.SZ	广东鸿图	2025-02-28	3,925.33	66,464.92	62,295.89	93.73	66,464.92	66,221.22	99.63
000625.SZ	长安汽车	2025-03-05	4,343.52	991,728.90	821,960.79	82.88	991,728.90	826,304.32	83.32
600841.SH	动力新科	2025-03-06	12,288.04	138,782.18	92,014.41	66.30	138,782.18	104,302.45	75.16
301215.SZ	中汽股份	2025-03-10	55,500.00	132,240.00	76,740.00	58.03	132,240.00	132,240.00	100.00
301529.SZ	福赛科技	2025-03-11	1,052.52	8,483.72	4,260.72	50.22	8,483.72	5,313.24	62.63
002590.SZ	万安科技	2025-03-12	3,940.56	51,905.25	45,555.36	87.77	51,905.25	49,495.92	95.36

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

表6: 本周大宗交易一览

股票代码	股票名称	交易日期	成交价 (元)	前一交易日 收盘价 (元)	溢/折价率 (%)	当日收盘价 (元)	成交量 (万股)	成交额 (万元)
300825.SZ	阿尔特	2024-12-09	13.20	13.38	-1.35	12.95	100.00	1,320.00
300928.SZ	华安鑫创	2024-12-09	33.80	37.55	-9.99	37.57	111.80	3,778.84
601127.SH	赛力斯	2024-12-09	144.75	138.39	4.60	144.75	1.50	217.13
600699.SH	均胜电子	2024-12-10	15.85	15.64	1.34	16.09	14.71	233.15
601127.SH	赛力斯	2024-12-10	134.50	144.75	-7.08	134.50	15.80	2,125.10
601777.SH	力帆科技	2024-12-10	7.63	7.30	4.52	7.70	300.00	2,289.00
300816.SZ	艾可蓝	2024-12-11	24.87	25.23	-1.43	25.25	17.68	439.70
601127.SH	赛力斯	2024-12-11	133.72	134.50	-0.58	133.72	16.22	2,168.94
603107.SH	上海汽配	2024-12-11	15.75	16.94	-7.02	17.58	15.00	236.25
603107.SH	上海汽配	2024-12-11	15.75	16.94	-7.02	17.58	12.70	200.03
603107.SH	上海汽配	2024-12-11	17.14	16.94	1.18	17.58	30.00	514.20
603107.SH	上海汽配	2024-12-11	15.75	16.94	-7.02	17.58	19.00	299.25
001319.SZ	铭科精技	2024-12-12	25.06	27.84	-9.99	30.62	8.00	200.48
001319.SZ	铭科精技	2024-12-12	25.06	27.84	-9.99	30.62	22.00	551.32
001319.SZ	铭科精技	2024-12-12	25.06	27.84	-9.99	30.62	50.00	1,253.00
002965.SZ	祥鑫科技	2024-12-12	31.57	31.88	-0.97	31.57	71.00	2,241.47
601127.SH	赛力斯	2024-12-12	136.91	133.72	2.39	136.91	5.48	749.76
601127.SH	赛力斯	2024-12-12	136.91	133.72	2.39	136.91	5.45	745.72
601127.SH	赛力斯	2024-12-12	136.91	133.72	2.39	136.91	1.50	205.37
601127.SH	赛力斯	2024-12-12	136.91	133.72	2.39	136.91	1.50	205.37
603107.SH	上海汽配	2024-12-12	17.07	17.58	-2.90	17.51	20.00	341.40
603922.SH	金鸿顺	2024-12-12	25.20	25.39	-0.75	25.20	223.99	5,644.55
601127.SH	赛力斯	2024-12-13	130.16	136.58	-4.70	130.16	11.22	1,460.40
601127.SH	赛力斯	2024-12-13	130.16	136.58	-4.70	130.16	195.94	25,503.55
601127.SH	赛力斯	2024-12-13	130.16	136.58	-4.70	130.16	10.50	1,366.68
601127.SH	赛力斯	2024-12-13	130.16	136.58	-4.70	130.16	9.73	1,266.46
601127.SH	赛力斯	2024-12-13	130.16	136.58	-4.70	130.16	9.05	1,177.95
601127.SH	赛力斯	2024-12-13	130.16	136.58	-4.70	130.16	5.38	700.26
601777.SH	力帆科技	2024-12-13	7.47	7.73	-3.36	7.70	38.86	290.28
603107.SH	上海汽配	2024-12-13	17.36	17.51	-0.86	17.80	20.00	347.20
605319.SH	无锡振华	2024-12-13	21.56	22.63	-4.73	22.51	130.00	2,802.80
605319.SH	无锡振华	2024-12-13	21.56	22.63	-4.73	22.51	110.00	2,371.60

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

三、行业本周要闻

1、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

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》（市场监管总局公告〔2020〕第16号），市场监管总局依法对英伟达公司开展立案调查。

资料来源：https://www.samr.gov.cn/fldes/sjdt/gzdt/art/2024/art_5d9c11763cd147feb930c90ffd4b4d2.html

2、小米汽车旗下第二款车型发布，首款 SUV 定名小米 YU7

12月9日，小米汽车官宣，旗下第二款车型、首款 SUV 定名小米 YU7，预计于2025年六七月正式上市。工信部12月9日公布的第390批《道路机动车辆生产企业及产品公告》中，小米的 SUV 车型首次披露了详细参数。小米申报的是一款纯电动多用途乘用车，长4999mm，宽1996mm，高1600mm，轴距达到3000mm，最高速度为253公里/小时。新车采用双电机驱动系统，前后电机最大功率分别为220kw及288kw，同时搭载宁德时代旗下江苏时代新能源科技有限公司生产的三元锂离子电池。总成生产企业为中州时代新能源科技有限公司。

资料来源：http://www.cnauto.com.cn/yaowen/2024/12/10/detail_20241210370490.html

3、北京发布首批“车路云一体化”地方标准

为助推高级别自动驾驶示范区扩区建设，北京市近日发布首批“车路云一体化”4项地方标准。据悉，截至目前，北京市高级别自动驾驶示范区累计推进标准研究70项，北京市累计发布自动驾驶相关地方标准9项，在研9项地方标准预计将于今明两年内发布实施。

资料来源：<https://www.cnstock.com/commonDetail/328933>

4、小马智行、广汽埃安将共研量产 Robotaxi 平台

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：<https://www.cls.cn/detail/1886266>

5、小鹏 P7+上市四周累计交付突破 1 万台

12月11日，小鹏汽车宣布，旗下的 P7+车型在上市四周时间内，完成10000台交付。据悉，小鹏 P7+于11月7日上市，共发布三个版本，包括小鹏 P7+长续航 Max、超长续航 Max 以及限定版 Max，官方指导售价分别为18.68万元、19.88万元以及21.88万元。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202412/11I70413075C501.shtml>

6、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: <https://news.qq.com/rain/a/20241211A08VFF00>

7、阿维塔与华为深化合作，打造基于全新架构的系列车型

12月12日，阿维塔科技有限公司与华为技术有限公司在深圳华为总部签署了全面深化战略合作协议，标志着双方合作进入新阶段。根据协议内容，阿维塔和华为将在产品开发、营销及生态服务等领域进行深度合作，共同支持阿维塔打造下一代系列车型，旨在为用户提供领先的智能出行及生活体验。此次合作得到了双方高层的见证，包括长安汽车董事长、阿维塔科技董事长朱华荣，华为轮值董事长徐直军等。

资料来源: <https://www.d1ev.com/newsflash/257010>

四、本周重点公司动态

上海凤凰：上海凤凰关于全资子公司天津爱赛克发生火灾事故的公告。2024年12月7日下午14时47分左右，公司全资子公司天津爱赛克车业有限公司意外发生火灾事故。本次火灾事故未造成人员伤亡，发生火灾事故的具体原因及财产损失情况正在调查、核实中。根据火灾事故现场情况的初步估计，火灾事故涉及天津爱赛克产成品仓库、零部件仓库和总装车间，所涉厂房、设备、存货均存在一定程度受损，具体受影响的区域、受损情况以及财产损失情况尚待进一步核实评估。天津爱赛克在公司总产能和总营业收入的占比不高，公司其他子公司生产经营正常，本次火灾事故对公司2024年度的整体订单交付不构成重大影响。

新泉股份：江苏新泉汽车饰件股份有限公司关于公司及全资子公司通过高新技术企业认定的公告。根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室近日发布的《对江苏省认定机构2024年认定报备的第一批高新技术企业进行备案的公告》，公司及全资子公司江苏新泉模具有限公司已通过高新技术企业认定，证书编号分别为GR202432000738、GR202432001649，发证时间为2024年11月6日，有效期三年。本次高新技术企业的认定系原高新技术企业证书有效期满后进行的重新认定，根据《中华人民共和国企业所得税法》以及国家对高新技术企业的相关税收规定，公司及全资子公司新泉模具自本次通过高新技术企业认定后连续三年（2024年至2026年）享受国家关于高新技术企业的相关税收优惠政策，即按15%的税率缴纳企业所得税。

新泉股份：江苏新泉汽车饰件股份有限公司关于全资子公司签署怀柔科学城区域配套资源整理协议的公告。根据北京市怀柔科学城区域配套资源整理工作的统筹规划，公司全资子公司北京新泉志和汽车饰件系统有限公司拟与北京雁栖中诚科技发展有限公司就北京新泉土地、房屋、附属物及设备设施等整理及补偿事宜，签署《怀柔科学城区域配套资源整理协议》，整理补偿补助款共计106,082,479.00元。本次交易是根据北京市怀柔科学城区域配套资源整理工作部署而进行的整理补偿。针对本次整理工作，公司已组织协调相关资源，充分发挥公司及北京新泉的生产运营能力，公司拟于2026年6月30日前完成北京新泉择址进行工厂建设以及生产设备转移搬迁工作，北京新泉的相关产能转移完成之前，仍在此原址上进行正常的生产经营，本次整理事项不会影响公司正常的生产经营。本次交易完成后，公司将按照企业会计准则的相关规定，对本次交易事项进行相应的会计处理，预计对公司业绩产生一定的积极影响，具体会计处理结果及影响金额以年审会计师审计后的数据为准。

美晨科技：关于债权债务归集并抵销、债务重组暨关联交易的公告。基于公司的战略规划和经营发展的长期需要，为进一步优化公司的经营业务结构，加快剥离园林业务，聚焦非轮胎橡胶业务，2024年6月12日公司召开第六届董事会第二次会议、第六届监事会第二次会议，2024年6月28日召开2024年第四次临时股东大会审议通过了《关于出售杭州市园林工程有限公司等八家子公司股权的议案》，公司将赛石园林旗下杭州市园林工程有限公司等8家公司100%股权通过非公开协

议转让的方式出售给潍坊市园林环卫集团有限公司。因标的公司作为公司控股子公司期间，公司为支持其经营而产生部分非经营性负债，截至 2024 年 12 月 5 日，上述非经营性负债净额为 127,966.36 万元（其中公司及下属子公司尚欠标的公司 76,349.56 万元，标的公司尚欠公司及下属子公司 204,315.92 万元），潍坊环卫集团承诺对该项债务承担连带清偿责任。

美晨科技：关于拟出售昌邑赛石容器花木有限公司等三家子公司股权的公告。基于公司的战略规划和经营发展的长期需要，为进一步优化公司的经营业务结构，加快剥离园林业务，聚焦非轮胎橡胶业务，公司拟将全资子公司杭州赛石园林集团有限公司持有的下属子公司昌邑赛石容器花木有限公司、兴国赛石生态环境工程有限公司和博兴赛石旅游开发有限公司等 3 家子公司 100% 股权通过非公开协议转让的方式出售给潍坊市园林环卫集团有限公司。同时，公司董事会提请股东大会授权管理层办理本次出售资产事项的具体事宜。本次交易完成后，公司将不再持有上述 3 家子公司股权，上述 3 家子公司将不再纳入公司合并报表范围内。

伯特利：伯特利关于收到《中国工商银行贷款承诺函》暨获得回购公司股份专项融资支持的公告。公司于 2024 年 1 月 31 日召开的第三届董事会第二十六次会议审议通过了《关于公司以集中竞价交易方式回购股份的议案》，同意公司以自有或符合法律法规规定的自筹资金通过集中竞价交易方式回购部分公司股票，并将该回购股份用于后期公司管理层和核心骨干员工实施股权激励或员工持股计划。回购股票数量为不低于 120 万股（含）且不超过 180 万股（含）。截至 2024 年 11 月 30 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购股份 1,248,600 股，占公司截至 2024 年 11 月 30 日总股份的 0.2059%，成交最低每股价格为 32.65 元，成交最高每股价格为 55.72 元，累计已支付的资金总额为人民币 54,083,087.00 元（不含交易费用）。近日，公司收到中国工商银行股份有限公司安徽省分行出具的《中国工商银行贷款承诺函》，其中承诺贷款额度不超过人民币 31,000,000 元，贷款期限不超过 36 个月，仅限于回购公司股票。

长华集团：长华集团关于自愿披露公司收到客户项目定点通知书的公告。公司近期收到国内某知名飞行汽车公司的定点开发通知书，定点产品主要为紧固件、金属结构件。此次定点项目生命周期 5 年，预计生命周期总销售金额约人民币 9,100 万元，产品的具体供应时间以双方签订的相关合同或协议为准。

继峰股份：继峰股份关于获得乘用车座椅总成项目定点的公告。公司的全资子公司继峰座椅（合肥）于近期收到客户的《定点通知函》，继峰座椅（合肥）获得某头部主机厂的座椅总成项目定点，将为客户开发、生产前排座椅总成产品。根据客户规划，本项目预计从 2025 年 8 月开始量产，项目生命周期 5 年，预计生命周期总金额为 7.4 亿元。

秦安股份：秦安股份关于收到客户开发试制通知的公告。公司近期收到了某知名车企的零部件开发试制通知书。根据通知书内容，我公司提交的零部件技术方案能满足客户的项目要求，客户通知我司开展气缸盖毛坯开发试制工作，公司将作为该客户气缸盖毛坯项目定点开发供应商。根据客户规划，本项目预计于 2025 年 6 月实现量产，生命周期约 5 年，预计生命周期内销售总额约为人民币 3.8 亿元。本项目产品量产后将应用于该客户燃油及混动车型。公司将严格按照客户的订单需求，在规定时间内完成指定产品的开发、试验验证、生产准备与交付工作。

金龙汽车：金龙汽车关于获得政府补助的公告。公司及下属各子公司厦门金龙联合汽车工业有限公司、厦门金龙旅行车有限公司、金龙联合汽车工业（苏州）有限公司、厦门金龙汽车车身有限公司、厦门金龙轻型客车车身有限公司、重庆众思创智能科技有限公司、厦门金龙汽车新能源科技有限公司于 2024 年 9 月 3 日至 2024 年 12 月 6 日累计收到政府补助 2,685.85 万元。

中国汽研：中国汽研关于与关联方共同投资暨关联交易的公告。公司拟与关联方中国质量认证中心有限公司共同向南方（韶关）智能网联新能源汽车试验检测中心有限公司进行投资。其中，认证中心拟以现金方式受让广州汽车集团股份有限公司持有的南方试验场的部分股权，交易对价

43,787.59 万元。同时，中国汽研拟以现金方式对南方试验场出资 74,100.00 万元（其中 70,411.11 万元计入注册资本，其余计入资本公积）。本次交易完成后，南方试验场注册资本将由 129,905.00 万元增加至 200,316.11 万元，中国汽研将直接持有南方试验场 35.15% 的股权，认证中心将直接持有南方试验场 20.77% 的股权。中国汽研拟与认证中心建立一致行动关系，针对南方试验场经营发展管理事项，以及在南方试验场股东会、董事会作出决议的事项时，认证中心均与中国汽研保持一致行动。本次交易完成后，中国汽研与认证中心合计持有南方试验场 55.92% 的股权。中国汽研实现对南方试验场的控制，南方试验场将成为中国汽研的控股子公司，纳入合并报表范围。

德宏股份：浙江德宏汽车电子电器股份有限公司关于子公司投资建设大亚储能电站项目的公告。为实施公司发展战略，推进储能业务经营发展，公司下属控股子公司浙江镇能科技有限公司拟受让湖南耀宁天赐矿业有限公司持有的镇江万亿节能科技有限公司 100% 股权，并以项目公司为投资主体，投资建设大亚人造板集团有限公司 24MW/90MWh 用户侧储能项目，工程估算总投资约人民币 8,945.66 万元。

浙江荣泰：浙江荣泰电工器材股份有限公司关于部分募投项目延期及变更部分募投项目资金用途的公告。公司于 2024 年 12 月 11 日召开了第二届董事会第三次会议和第二届监事会第三次会议，审议通过了《关于部分募投项目延期及变更部分募投项目资金用途的议案》。公司拟将“年产 240 万套新能源汽车安全件项目”达到预定可使用状态的日期，由“2024 年 12 月”延期至“2026 年 12 月”。公司拟变更部分募投项目资金用途：截至 2024 年 11 月 30 日，“年产 240 万套新能源汽车安全件项目”尚未使用的募集资金及利息 53,993.83 万元（具体金额以实际结转时募集资金账户余额为准），调减 25,000 万元投入建设“年产 1.8 万吨新能源汽车用云母材料及新型复合材料项目”，调减 3,000 万元投入建设“年产 50 万套新能源汽车零部件生产项目”，拟变更的募集资金用途总计人民币 28,000 万元。

北汽蓝谷：关于部分募投项目变更的公告。公司拟对 2021 年非公开发行股票之“ARCFOX 品牌高端车型开发及网络建设项目”的子项目“ARCFOX 品牌营销网络建设”和 2023 年向特定对象发行股票之“研发与核心能力建设”的子项目“ARCFOX 品牌直营 SPACE 营销渠道网络建设项目”进行变更，项目共节余资金 4,273.58 万元用于投向“ARCFOX 阿尔法 T5 车型升级改款项目”。

***ST 汉马：汉马科技集团股份有限公司关于公司及子公司重整计划获得法院裁定批准的公告。**2024 年 12 月 11 日，公司及子公司安徽华菱汽车有限公司、安徽星马专用汽车有限公司、安徽福马汽车零部件集团有限公司、安徽福马电子科技有限公司、芜湖福马汽车零部件有限公司分别收到安徽省马鞍山市中级人民法院送达的（2024）皖 05 破 10 号、（2024）皖 05 破 6 号之四、（2024）皖 05 破 5 号之四、（2024）皖 05 破 4 号之四、（2024）皖 05 破 3 号之四、（2024）皖 05 破 11 号《民事裁定书》，裁定批准《汉马科技集团股份有限公司重整计划》《安徽华菱汽车有限公司重整计划》《安徽星马专用汽车有限公司重整计划》《安徽福马汽车零部件集团有限公司重整计划》《安徽福马电子科技有限公司重整计划》《芜湖福马汽车零部件有限公司重整计划》，并终止公司及子公司华菱汽车、星马专汽、福马零部件、福马电子、芜湖福马重整程序。

宁波方正：关于开展融资租赁业务的公告。公司于 2024 年 12 月 10 日召开了第三届董事会第九次会议，审议通过了《关于开展融资租赁业务的议案》。为满足资金需求，公司拟开展融资租赁业务，采取售后回租等形式与不存在关联关系的具有资质的融资租赁公司开展融资租赁业务，融资金额合计不超过人民币 3 亿元。公司董事会授权公司经营管理层在上述额度内代表公司办理相关手续，并签署相关法律文件。本次融资租赁额度有效期为自公司董事会审议通过之日起 1 年。

宁波方正：关于购买资产暨关联交易的公告。为适应公司中长期发展战略和满足未来经营发展的需要，公司拟用自有或自筹资金以现金方式向关联方鹏鑫创展购买骏鹏通信 40% 的股权。公司已聘请沃克森（北京）国际资产评估有限公司对上述标的公司进行了评估，评估价值为人民币

86,327.54 万元。经双方协商确定，以人民币 34,000.00 万元作为本次交易标的公司 40% 股权的成交价格。

金龙汽车：金龙汽车关于签署《股权转让框架协议》的公告。为进一步优化资源配置，深化内部协同，实现国有资产保值增值，公司与金龙旅行车公司少数股东嘉隆集团就拟收购其持有的金龙旅行车公司 40% 股权事项签署了《股权转让框架协议》。各方一致同意，目标公司 100% 股权价值最终以依法聘请的评估机构出具的、且经国资主管机关备案的截至评估基准日（2023 年 12 月 31 日）的正式评估价格为依据进行协商确定标的股权的交易价格。

中鼎股份：关于成立全资子公司并取得营业执照的公告。顺应行业发展趋势，提高公司竞争力，安徽中鼎密封件股份有限公司以自有资金 5,000 万元人民币设立全资子公司安徽睿思博机器人科技有限公司，推动机器人部件产品的生产配套，并已于近日取得营业执照。

美力科技：关于全资子公司购买资产的公告。2024 年 12 月 10 日，公司全资子公司 Meili Germany GmbH 与 MSSC AHLE GmbH 签署《资产购买协议》，德国美力通过竞拍方式以 810 万欧元的交易对价购买与 AHLE 公司业务有关的资产，包括厂房、生产设备、存货、无形资产、合同权利等。AHLE 公司主要生产汽车悬架弹簧、制动室弹簧和复原弹簧，与公司的主营业务具有协同性，本次购买与 AHLE 公司业务有关的资产后，公司将在德国进行本地化生产、研发和销售，有利于公司国际化布局，深入开拓国际市场，提升公司的国际竞争力和服务能力。本次购买资产事项符合公司经营发展规划，不会影响公司日常经营，不存在损害公司及全体股东利益的情形。

中华控股：中华控股关于挂牌转让金杯技师学院 100% 举办单位权益的进展公告。公司将持有的辽宁丰田金杯技师学院 100% 举办单位权益以评估价人民币 16,703.48 万元在沈阳联合产权交易所公开挂牌转让。2024 年 12 月 12 日，公司收到产交所通知，在 12 月 5 日至 11 日期间，产生一个意向受让方，为辽宁华晟汽车零部件有限公司。本次挂牌转让金杯技师学院是公司积极贯彻《提质增效行动方案》的重要措施之一，如交易能顺利完成将有助于公司回笼资金改善资产负债结构，提升运营效率，并为后续产业升级提供一定资金支持。

泉峰汽车：关于与特定对象签署附条件生效的股份认购协议暨本次向特定对象发行 A 股股票涉及关联交易的公告。本次发行的发行对象为公司实际控制人潘龙泉先生控制的德润控股。公司与德润控股于 2024 年 12 月 12 日签署了《南京泉峰汽车精密技术股份有限公司与 Panmercy Holdings Limited 之附条件生效的股份认购协议》。德润控股拟以现金方式认购本次发行的 A 股股票，拟认购价款总金额不超过人民币 2 亿元（含本数），拟认购股份数为 25,575,447 股（含本数），不超过本次发行前公司总股本的 30%。

泉峰汽车：南京泉峰汽车精密技术股份有限公司 2024 年度向特定对象发行 A 股股票预案。公司于 2024 年 12 月 6 日召开第十一届董事会第十三次会议、第十一届监事会第九次会议，分别审议通过《关于收购股权及增资暨关联交易的议案》，同意公司以 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。上述股权转让及增资扩股后，公司持有朗道智通 66.13% 股权。本次投资事项构成关联交易，但交易额未超过公司董事会权限范围，无需提交股东大会审议。本次交易未构成重大资产重组。

常熟汽饰：江苏常熟汽饰集团股份有限公司关于投资设立合资公司的公告。为了扩大产业布局，提高公司的综合竞争实力，实现公司可持续发展的战略规划，公司拟与安通林（中国）投资有限公司以自筹资金在安徽省芜湖市投资设立一家合资公司，公司名称暂定为芜湖安通林智能座舱系统有限公司（最终以登记机关核准的名称为准）。公司经营范围为：汽车智能座舱系统零部件及配件制造；汽车零配件批发；模具销售；新材料技术推广服务；工业设计服务；供应链管理服务；检验检测服务等。（以行政管理部门最终核准的经营范围为准。）芜湖安通林总投资金额预计为 14,000 万元人民币，其中，注册资本 5,700 万元：公司投资 2,280 万元人民币，占芜湖安通林总股本的 40%；

安通林（中国）投资有限公司投资 3,420 万元人民币，占芜湖安通林总股本的 60%。

东风科技：东风电子科技股份有限公司关于部分募投项目新增实施主体和实施地点、调整建设内容及延期的公告。本次涉及调整的募投项目为“新能源动力总成及核心部件制造能力提升项目”，为进一步提高公司募集资金使用效率、优化资源配置，根据经营发展需要和实际情况，公司拟增加全资子公司东风（武汉）电驱动系统有限公司为实施主体，对应新增武汉经济开发区军山街凤亭南路 19 号为实施地点，同时调整内部建设内容，计划达到预定可使用状态的日期从 2025 年 1 月调整为 2027 年 12 月。“新能源动力总成及核心部件制造能力提升项目”实施过程中，受到市场环境、业务定位和客户需求的影响，为防范投资风险，通过柔性化技术的应用，产线兼容性的设计，以及对部分设备的升级换代提高自动化水平，拟调整部分建设内容，以控制风险和提高投资回报率，具体新增的建设内容如下：根据公司发展规划的需要，加快向乘用车领域的转型，新增了车载显示屏、高压线束、充电桩、BMS 等业务的建设。为打造其核心竞争力，需建设相应自动化、智能化生产线，以满足事业发展。同时，为满足数字化发展的趋势，加大了信息化方面的投资，通过以 SAP 为核心，构建各数字模块，建立互联互通的大数据应用中心，为数字化管理、智能化应用奠定基础。

五、投资建议

整车推荐比亚迪、理想汽车，受益标的吉利汽车、隆鑫通用；零部件，智能化推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、科博达、均胜电子、星宇股份；新能源推荐法拉电子、中熔电气、华纬科技、精锻科技、拓普集团、旭升集团。

表7：重点推荐公司与受益公司

股票代码	股票名称	EPS			PE			周涨跌幅	最新收盘价 (元/港元)	投资评级
		2022A	2023A	2024E	2022A	2023A	2024E			
整车环节：										
002594.SZ	比亚迪	5.71	10.32	13.12	45.00	19.19	21.08	-1.35%	276.51	推荐
2015.HK	理想汽车	-1.05	5.55	3.65	-71.07	24.17	23.55	-2.61%	85.95	推荐
0175.HK	吉利汽车*	0.50	0.51	1.31	19.99	15.16	11.66	3.66%	15.28	-
603766.SH	隆鑫通用*	0.26	0.28	0.55	18.93	18.16	14.36	1.41%	7.90	-
智能化零部件：										
600741.SH	华域汽车	2.28	2.29	2.29	7.59	7.11	7.52	1.95%	17.23	推荐
603596.SH	伯特利	1.71	2.06	1.9	47.03	33.71	24.90	8.38%	47.31	推荐
002920.SZ	德赛西威	2.15	2.79	3.93	49.41	46.47	29.62	-2.10%	116.40	推荐
603786.SH	科博达	1.11	1.51	2.08	59.08	47.34	27.69	-1.10%	57.60	推荐
600699.SH	均胜电子*	0.29	0.77	1.02	48.76	23.36	15.54	-0.31%	15.85	推荐
601799.SH	星宇股份*	3.30	3.86	5.34	38.65	33.98	24.85	2.43%	132.70	推荐
新能源零部件：										
600563.SH	法拉电子	4.47	4.55	5.26	35.73	20.35	23.61	-3.01%	124.20	推荐
301031.SZ	中熔电气	2.32	1.77	2.25	70.24	74.08	47.65	-3.12%	107.21	推荐
001380.SZ	华纬科技	1.17	1.27	1.65	37.19	27.37	15.24	12.13%	25.15	推荐
300258.SZ	精锻科技*	0.51	0.49	0.69	22.65	26.20	14.28	-1.70%	9.85	推荐
601689.SH	拓普集团	1.54	1.95	1.74	37.97	37.66	29.63	-5.19%	51.55	推荐
603305.SH	旭升集团*	0.75	0.77	0.93	30.65	25.78	17.35	1.83%	16.14	推荐

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

注：*采用 Wind 一致预期，其余股票采用银河证券汽车组预测

六、风险提示

- 1、汽车销量不及预期的风险；
- 2、政策效果不及预期的风险；
- 3、行业竞争加剧的风险。

图表目录

图 1: 本周汽车行业板块涨跌幅为+0.54%.....	4
表 1: 本周汽车行业涨幅前五位个股	4
表 2: 本周汽车行业跌幅前五位个股	4
表 3: 汽车板块区间涨跌幅统计	5
表 4: 汽车板块估值比较.....	5
表 5: 未来三个月大小非解禁一览	6
表 6: 本周大宗交易一览.....	7
表 7: 重点推荐公司与受益公司	13

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

石金漫 汽车行业首席分析师。香港理工大学理学硕士、工学学士。8年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所，2016-2019年多次新财富、水晶球、II上榜核心组员。2022年1月加入中国银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn