

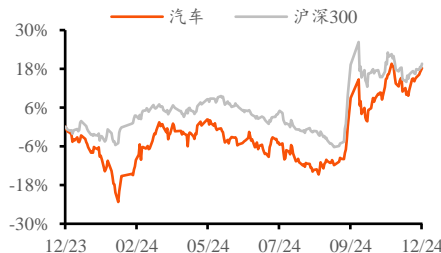
2024年11月新能源汽车销量约151万辆，市占率约46% ——汽车行业周报（2024/12/09~2024/12/13）



增持(维持)

行业： 汽车
日期： 2024年12月16日
分析师： 王璿
E-mail: wangjin@yongxingsec.com
SAC编号: S1760523080002
联系人： 狄德华
E-mail: didehua@yongxingsec.com
SAC编号: S1760124010004

近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《广汽华为将打造新高端电车品牌，上汽发布半固态镁合金电驱壳体》

——2024年12月09日

《11月车市旺销，政策作用力强》

——2024年12月05日

《比亚迪2025年将推出新一代刀片电池，零跑在缅甸建立组装线》

——2024年12月03日

行情回顾

过去一周(2024/12/09~2024/12/13)，申万汽车行业上涨0.66%，表现强于同花顺全A，所有一级行业中涨跌幅排名第12。细分板块涨跌幅：过去一周(2024/12/09~2024/12/13)，商用车涨幅最大，乘用车跌幅最大。商用车上涨5.10%，摩托车及其他上涨3.31%，汽车服务上涨1.23%，汽车零部件上涨0.69%，乘用车下跌1.05%。

核心数据

数据跟踪：

1) 行业总量：据中汽协数据，2024年11月汽车销量约331.6万辆，环比+8.6%，同比+11.7%。

2) 车企端：据乘联会数据，2024年11月，比亚迪、吉利和奇瑞零售销量位列前三，分别约41.7、21.7和15.8万辆，份额分别约为17.2%、9.0%和6.5%。其中比亚迪汽车、奇瑞汽车分别同比+58.6%、+65.0%。

3) 周度数据：据乘联会数据，2024年12月1-8日，乘用车市场零售50.2万辆，同比增长32%，环比增长11%；全国乘用车厂商批发56.5万辆，同比增长55%，环比增长6%。

4) 原材料：据iFind数据，截至2024年12月6日，国内电池级碳酸锂价格约为76900元/吨，较2024年11月29日变化-2%。据iFind数据，截至2024年12月6日，国内铜价格约为74600元/吨，较2024年11月29日变化+1%。

5) 新车型：上汽通用昂科威Plus、东风汽车纳米01在本周(2024/12/9~2024/12/13)上市。

行业新闻及公司公告

行业新闻：小米最新SUV小米YU7预计于2025年六七月正式上市。上汽大众2030年前将推18款新车。吉利品牌将进军澳大利亚市场。小马智行与广汽埃安将共研量产Robotaxi平台。

公司公告：继峰股份、长华集团收到客户定点。金龙汽车签署《股权转让框架协议》。

投资建议

维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

1) 整车端，以旧换新政策利好，建议关注智能化领先、技术周期和车型周期共振的整车企业，如小鹏汽车、比亚迪、小米集团和零跑汽车等；

2) 零部件端，看好电动智能化增量环节，优选出口、新势力产业链。我们建议关注沪光股份、无锡振华、博俊科技、科博达和保隆科技等。

风险提示

宏观经济不及预期、新车型上市不及预期、供应链配套不及预期、原材料价格上涨、行业竞争加剧。

正文目录

1. 核心观点	3
2. 行情回顾	3
3. 行业数据跟踪	5
3.1. 汽车月度销量	5
3.2. 汽车周度销量	7
3.3. 汽车销量展望	7
3.4. 原材料价格跟踪	7
4. 行业动态	8
5. 新车上市	9
6. 公司动态	9
6.1. 重要公告	9
6.2. 融资和解禁动态	9
7. 风险提示	10

图目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较(2024/12/09~2024/12/13).....	4
图 2: 细分板块涨跌幅(2024/12/09~2024/12/13).....	4
图 3: 板块个股涨跌幅(2024/12/09~2024/12/13).....	4
图 4: 汽车板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 5: 乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 6: 商用车子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 7: 汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 8: 汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 9: 摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 10: 11月汽车销量约 332 万辆	6
图 11: 11月乘用车销量约 300 万辆.....	6
图 12: 11月商用车销量约 32 万辆	6
图 13: 11月中国汽车出口约 49 万辆	6
图 14: 11月中国新能源汽车出口约 8 万辆	6
图 15: 11月国内新能源汽车销量约 151 万辆	7
图 16: 11月新能源汽车市占率约 46%	7
图 17: 国内钢材市场价格 (元/吨)	8
图 18: 国内铝锭市场价格 (元/吨)	8
图 19: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)	8
图 20: 国内聚丙烯 (拉丝料) 市场价格 (元/吨)	8
图 21: 国内电池级碳酸锂价格 (元/吨)	8
图 22: 国内铜市场价格 (元/吨)	8

表目录

表 1: 行业动态.....	9
表 2: 新车上市.....	9
表 3: 公司重要公告.....	9
表 4: 汽车板块融资动态.....	10
表 5: 汽车板块解禁动态.....	10

1. 核心观点

量：1) 终端需求方面，2024年12月1-8日，乘用车市场零售50.2万辆，同比增长32%，环比增长11%。展望全年，政策呵护下，国内汽车消费需求或将稳健增长。2) 经销商库存方面，根据中国汽车流通协会数据，汽车经销商库存较2024年9月有所下降，2024年10月汽车经销商综合库存系数约1.10。

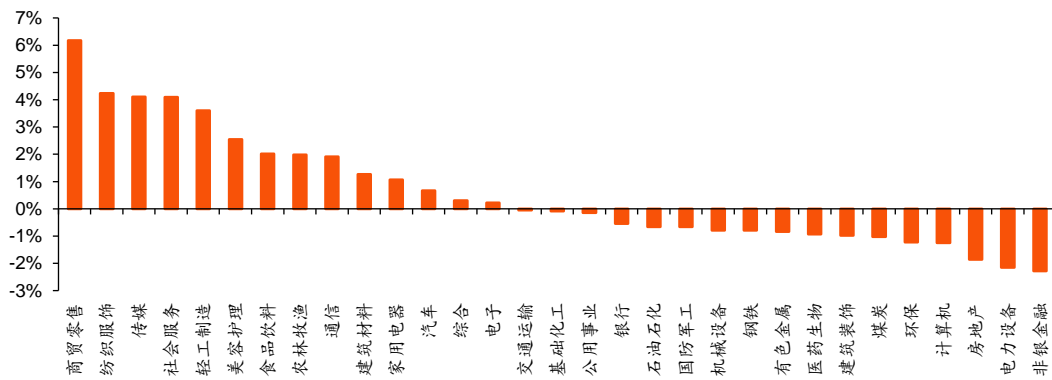
价：据中汽协，2024年11月新能源汽车市占率约45.6%。新能源车型竞争持续。据华夏时报，11月1日，汽车市场迎来了新一轮降价促销。据《华夏时报》记者不完全统计，已有不下10个知名汽车品牌对外公布了降价促销的消息。具体来看，电动汽车品牌极氪宣布了一项限时购车政策，消费者在11月1日至30日期间购车，可享受包括0首付0利息的金融方案、政府置换补贴等一系列限时购车权益，以及最快当天提车的便捷服务，综合优惠最高可达11万元。与此同时，吉利品牌也推出了针对多款热门车型的购车新政。在11月1日至11月30日期间，购买星瑞东方曜、星越L东方曜、第4代帝豪、帝豪L HiP、星瑞、博越L、豪越L尊享款等车型的消费者，可享受吉利最新的优惠政策，其中旧车置换补贴最高可达4.7万元。以第4代帝豪为例，旧车置换补贴最高可达3.4万元，优惠后起售价仅为5.09万元。

维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

- 1) 整车端，建议关注智能化领先、技术周期和车型周期共振的整车企业，如小鹏汽车、比亚迪、小米集团和零跑汽车等；
- 2) 零部件端，看好电动智能化增量环节，优选出口、新势力产业链。我们建议关注沪光股份、无锡振华、博俊科技、科博达和保隆科技等。

2. 行情回顾

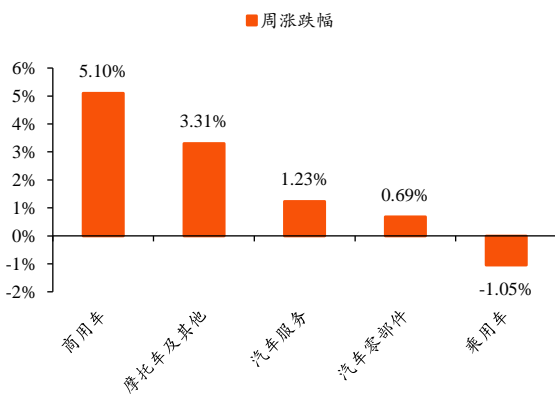
过去一周(2024/12/09~2024/12/13)，申万汽车行业上涨0.66%，表现强于同花顺全A，所有一级行业中涨跌幅排名第12。同花顺全A收于3475点，下跌7点，-0.21%，成交96437亿元；沪深300收于3933点，下跌40点，-1.01%，成交18614亿元；创业板指收于2235点，下跌32点，-1.40%，成交26352亿元；汽车收于6581点，上涨43点，+0.66%，成交5201亿元。从涨跌幅排名来看，汽车板块在31个申万一级行业中排名第12，总体表现位于中上游。

图1:申万一级行业涨跌幅比较(2024/12/09~2024/12/13)


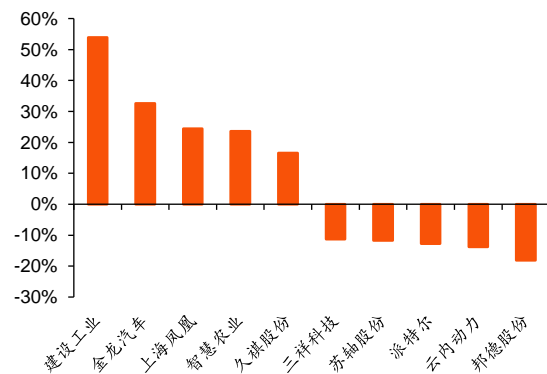
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

细分板块涨跌幅: 过去一周(2024/12/09~2024/12/13), 商用车涨幅最大, 乘用车跌幅最大。商用车上涨 5.10%, 摩托车及其他上涨 3.31%, 汽车服务上涨 1.23%, 汽车零部件上涨 0.69%, 乘用车下跌 1.05%。

板块个股涨跌幅: 过去一周(2024/12/09~2024/12/13), 涨幅前五的个股分别为建设工业 53.90%、金龙汽车 32.62%、上海凤凰 24.43%、智慧农业 23.62%、久祺股份 16.50%; 跌幅前五的个股分别为邦德股份 -18.10%、云内动力 -13.82%、派特尔 -12.77%、苏轴股份 -11.71%、三祥科技 -11.24%。

图2:细分板块涨跌幅(2024/12/09~2024/12/13)


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:板块个股涨跌幅(2024/12/09~2024/12/13)


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

板块估值水平: 截至 2024 年 12 月 13 日, 汽车行业 PE-TTM 为 24.35, 较上周上涨 0.16。

汽车子板块估值: 截至 2024 年 12 月 13 日乘用车、商用车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其它板块估值分别为 26.12、31.51、21.52、42.88、29.03。过去一周, 乘用车板块估值下跌 0.18、商用车板块估值上涨 1.27、汽车零部件板块估值上涨 0.23、汽车服务板块估值下跌 0.33、摩托车及其他板块估值上涨 1.32。

图4:汽车板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图5:乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图6:商用车子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图7:汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图8:汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图9:摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

3. 行业数据跟踪

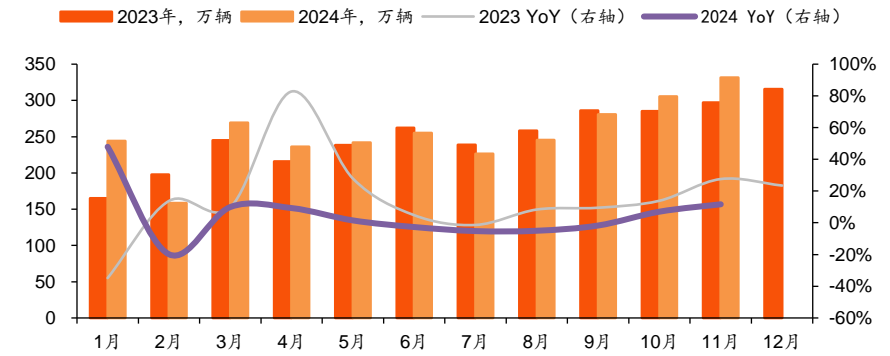
3.1. 汽车月度销量

据中汽协数据, 2024年11月汽车销量约331.6万辆, 环比+8.6%, 同

比+11.7%。

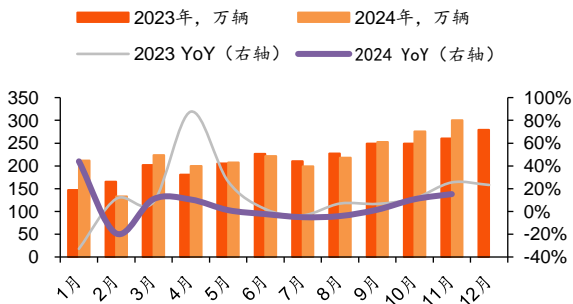
据中汽协数据，2024年11月乘用车销量约300.1万辆，环比+9%，同比+15.2%；2024年11月商用车销量约31.5万辆，环比+5.6%，同比-13.9%。

图10:11月汽车销量约332万辆



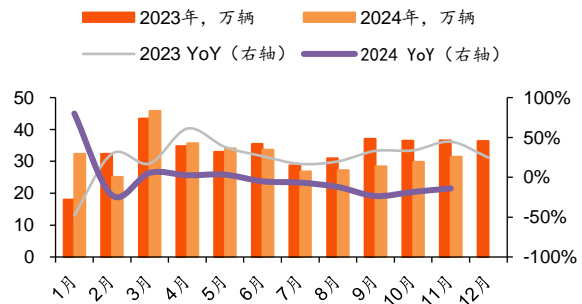
资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

图11:11月乘用车销量约300万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

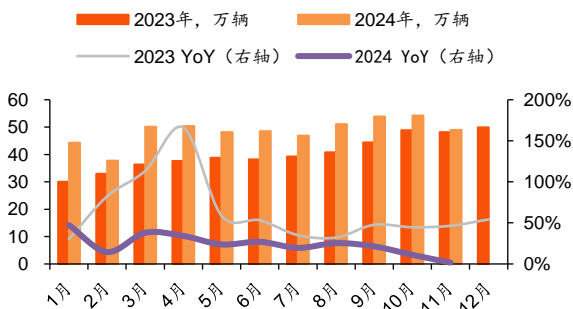
图12:11月商用车销量约32万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

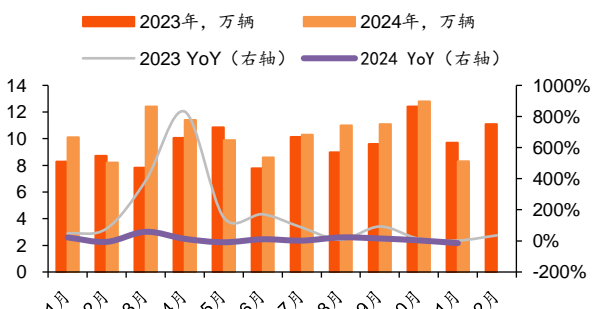
据中汽协数据，2024年11月汽车出口约49万辆，环比-9.5%，同比+1.6%。其中，新能源汽车出口约8.3万辆，环比-35.2%，同比-14.1%。

图13:11月中国汽车出口约49万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

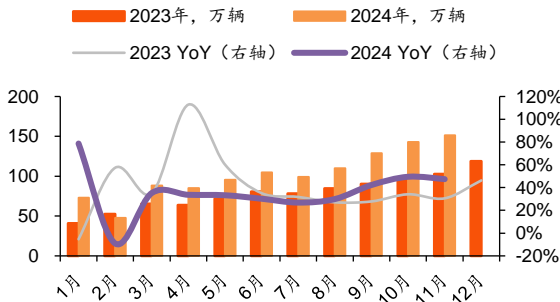
图14:11月中国新能源汽车出口约8万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

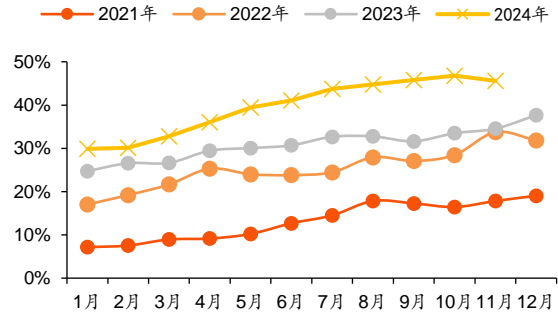
据中汽协，2024年11月，新能源汽车销量约151.2万辆，环比+5.8%，同比+47.4%；新能源汽车出口约8.3万辆，环比-35.2%，同比-14.1%。2024年11月新能源汽车市占率约45.6%。

图15:11月国内新能源汽车销量约151万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

图16:11月新能源汽车市占率约46%



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

3.2. 汽车周度销量

据乘联会数据，2024年12月1-8日，乘用车市场零售50.2万辆，同比增长32%，环比增长11%；全国乘用车厂商批发56.5万辆，同比增长55%，环比增长6%。

据乘联会数据，2024年12月1-8日，乘用车新能源市场零售25.5万辆，同比增长72%，环比增长3%；全国乘用车厂商新能源批发28万辆，同比增长78%，环比增长0%。

3.3. 汽车销量展望

据乘联会预计，2024年11月狭义乘用车零售市场约为240.0万辆左右，同比+15.4%，环比+6.1%，新能源零售预计可达128.0万，渗透率约53.3%。

3.4. 原材料价格跟踪

据iFind数据，截至2024年11月30日，国内普通中板钢材价格约为3584元/吨，较2024年11月20日变化0%。

据iFind数据，截至2024年12月10日，国内铝锭价格约为20391元/吨，较2024年11月30日变化-1%。

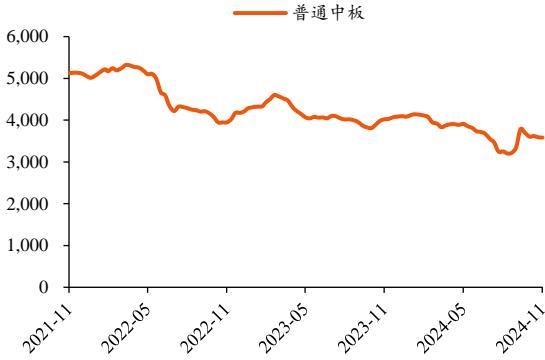
据iFind数据，截至2024年12月13日，国内顺丁橡胶价格约为13656元/吨，较2024年12月6日变化+2%。

据iFind数据，截至2024年12月10日，国内聚丙烯价格约为7520元/吨，较2024年11月30日变化0%。

据iFind数据，截至2024年12月6日，国内电池级碳酸锂价格约为76900元/吨，较2024年11月29日变化-2%。

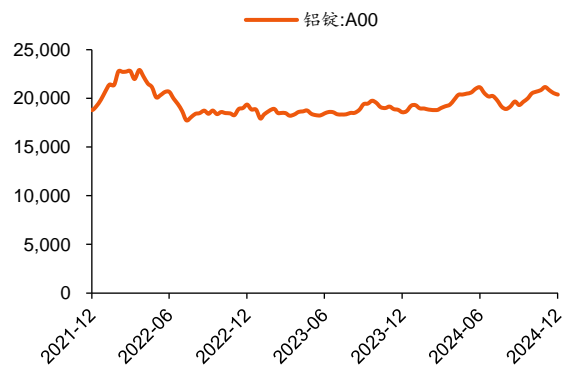
据 iFind 数据，截至 2024 年 12 月 6 日，国内铜价格约为 74600 元/吨，较 2024 年 11 月 29 日变化+1%。

图17:国内钢材市场价格（元/吨）



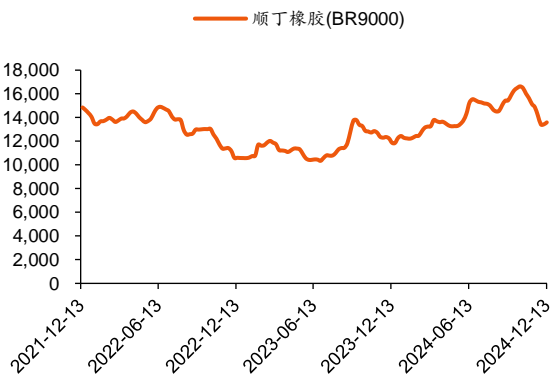
资料来源：iFind，甬兴证券研究所

图18:国内铝锭市场价格（元/吨）



资料来源：iFind，甬兴证券研究所

图19:国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）



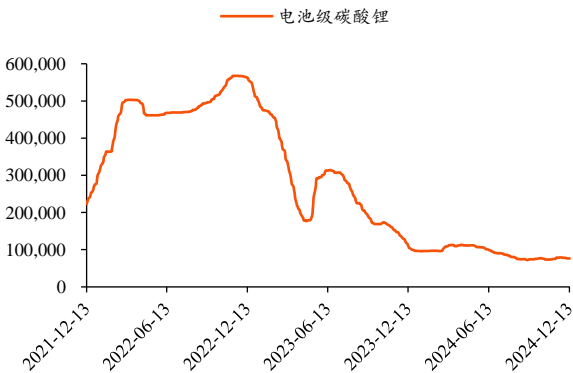
资料来源：iFind，甬兴证券研究所

图20:国内聚丙烯（拉丝料）市场价格（元/吨）



资料来源：iFind，甬兴证券研究所

图21:国内电池级碳酸锂价格（元/吨）



资料来源：iFind，甬兴证券研究所

图22:国内铜市场价格（元/吨）



资料来源：iFind，甬兴证券研究所

4. 行业动态

表1:行业动态

时间	内容
2024/12/10	极氪汽车于近日官宣，品牌第40万辆车量产下线。据悉，此次第40万辆下线的车辆为极氪MIX。今年10月23日，极氪汽车旗下全新车型极氪MIX正式上市，推出智驾版和长续航智驾版两款车型，售价分别为27.99万元和29.99万元。
2024/12/10	小米最新SUV小米YU7预计于2025年六七月正式上市。新车同时亮相工信部第390批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。小米董事长兼CEO雷军发文解释全新SUV车型公示原因时表示，希望YU7测试车可以尽早拆除重伪装，“有助于我们做更全面、更细致的长时间大规模测试。”
2024/12/11	在上汽大众40周年庆典上，大众汽车集团管理董事会主席奥博穆表示，到2030年，上汽大众将推出18款新车型，其中有15款将专为中国市场开发。2025年，AUDI品牌首款车型将在年中推向市场。2026年起，基于专为中国市场打造的CMP平台开发的2款紧凑型电动汽车将首次投入市场；3款插电式混合动力车型、2款增程版车型也将陆续被投放。
2024/12/11	吉利品牌计划2025年上半年在澳大利亚推出新车。据悉，该车型将推出针对澳大利亚本地化的配置，包括悬架以及ADAS方面的调校。报道称，吉利在澳大利亚亮相的首款车型或为新款EX5电动SUV（国内为银河E5），这款车型将是首款在澳大利亚推出的吉利品牌车型。据介绍，新款吉利EX5的售价预计在4.5美元左右（约合人民币32.6万元），电池续航里程为430公里，配置方面，吉利汽车表示将根据澳大利亚的市场需求进行调整，悬架系统也将如此。
2024/12/12	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：乘联会，盖世汽车，界面新闻，小米汽车官方微博，易车，财联社，甬兴证券研究所

5. 新车上市

表2:新车上市

生产厂商	子车型	预上市时间	级别
上汽通用	昂科威 Plus	2024/12/10	B SUV
东风汽车	纳米 01	2024/12/12	A0 HB

资料来源：乘联会，甬兴证券研究所

6. 公司动态

6.1. 重要公告

表3:公司重要公告

公司	公告时间	内容
无锡振华	2024/12/10	因股东自身运营管理需求，在遵守相关法律法规规定的前提下，公司股东无锡瑾洋裕拟通过集中竞价方式减持不超过公司股份总数的1.00%，即不超过2,500,615股；通过大宗交易方式合计减持公司股份数量不超过公司股份总数的2.00%，即不超过5,001,230股，减持价格将根据减持实施时的市场价格确定。
长华集团	2024/12/11	公司近期收到国内某知名飞行汽车公司（限于保密要求，无法披露其名称，以下简称“客户”）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	2024/12/11	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（限于保密协议，无法披露其名称）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。
金龙汽车	2024/12/12	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（以下简称“本次交易”）签署了《股权转让框架协议》。上述协议为意向性协议，尚未构成关联交易实质，暂无需提交公司董事会或股东大会审议。
美力科技	2024/12/12	公司全资子公司Meili Germany GmbH（以下简称“德国美力”）与MSSC AHLE GmbH（以下简称“AHLE公司”）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。

资料来源：Choice，甬兴证券研究所

6.2. 融资和解禁动态

表4:汽车板块融资动态

融资方式	代码	名称	公告日期	方案进度	预计募集资金(亿元)
增发	002213.SZ	大为股份	2024-12-10	股东大会通过	10.00
增发	605133.SH	嵘泰股份	2024-12-12	证监会注册	8.78
增发	605128.SH	上海沿浦	2024-12-12	已实施	3.81
增发	603982.SH	泉峰汽车	2024-12-13	董事会通过	2.00

资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

表5:汽车板块解禁动态

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁数量占变动前总股本比例(%)	解禁金额(万元)	解禁股份类型
833454.BJ	同心传动	2024-12-09	423.65	4.03	6,884.31	首发原股东限售股份

资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

7. 风险提示

宏观经济不及预期: 若宏观经济不及预期, 汽车作为可选消费品, 销量存在不及预期可能性。

新车型上市不及预期: 若新车型上市时间不及预期, 可能导致车企销量和对供应链的需求低于预期。

供应链配套不及预期: 若供应链部分环节出现供给瓶颈, 可能会影响整车厂客户以及相关供应商的业绩。

原材料价格上涨: 原材料价格上涨或将影响整车企业及零部件企业的盈利能力。

行业竞争加剧: 若整车、零部件市场竞争加剧, 可能会导致整车和零部件厂商盈利能力下降。

分析师声明

本报告署名分析师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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会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

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，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

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；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）为基准指数。

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。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“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投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。