

12月车市旺销，政策作用力强

——汽车行业零售数据点评

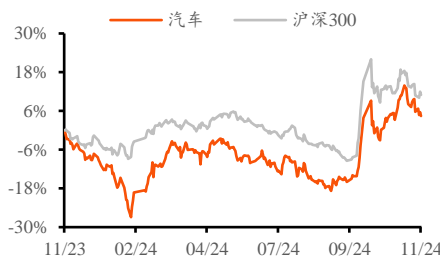


增持(维持)

行业： 汽车
日期： 2024年12月17日

分析师： 王璿
E-mail: wangjin@yongxingsec.com
SAC编号: S1760523080002
分析师： 余晓飞
E-mail: yuxiaofei@yongxingsec.com
SAC编号: S1760524060002

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：

《24年11月狭义乘用车零售市场约240万辆》

——2024年11月27日

《11月车市保持增长，渠道信心改善》

——2024年11月26日

《加快出海步伐，新领域拓展可期》

——2024年11月16日

核心观点

汽车行业周度高频数据

乘用车：根据乘联分会的数据，12月1-8日，乘用车市场零售50.2万辆，同比去年12月同期增长32%，较上月同期增长11%，今年以来累计零售2,076万辆，同比增长5%；12月1-8日，全国乘用车厂商批发56.5万辆，同比去年12月同期增长55%，较上月同期增长6%，今年以来累计批发2,468.1万辆，同比增长6%。

新能源：根据乘联分会的数据，12月1-8日，乘用车新能源市场零售25.5万辆，同比去年12月同期增长72%，较上月同期增长3%，今年以来累计零售985.1万辆，同比增长42%；12月1-8日，全国乘用车厂商新能源批发28万辆，同比去年12月同期增长78%，较上月同期增长0%，今年以来累计批发1,099.7万辆，同比增长39%。

国内外政策环境

国家政策环境：12月厂商销量走势持续较强。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。尤其是各地以旧换新政策对电动车的补贴比油车高出1000-5000元，很多地方的补贴差距较小，实现了公平竞争的油电同权的趋势。

国际经济环境：根据乘联分会，随着美联储降息，世界范围的高利率周期结束，从经济紧缩回归低利率的市场常态阶段，有利于消费的不断回暖。中央政治局工作会议明确提出：要把促消费和惠民生结合起来，促进中低收入群体增收，提升消费结构。车市消费是目前未被充分普及的消费，提升中低收入者收入促进私车消费是提升消费结构的核心。

厂商销量景气度：由于合资车企持续在去库存，叠加近期总体的生产谨慎，导致今年1-10月总体乘用车国内厂商与渠道库存下降94万辆（去年同期仅下降11万辆），经销商运营艰难，去库存成为主流。但11月应处于乘用车市场的季节性加库存期，由于冬季到春节前购车需求较旺，因此历年此时都是加库存力度较大的时段。因此12月有合理的加库存的需求，12月的经销商进货节奏较快，体现了渠道信心改善。

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、吉利汽车、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. 板块行情跟踪	3
2. 高频数据跟踪	3
3. 行业动态	5
4. 投资建议	7
5. 风险提示	7

图目录

图 1: 中信行业周度涨跌幅 (截至 2024.12.13)	3
图 2: 中信行业年初至今涨跌幅 (截至 2024.12.13)	3
图 3: 主要厂商周度 12 月零售数量 (辆) 和增速	4
图 4: 主要厂商周度 12 月批发数量 (辆) 和增速	5

表目录

表 1: 汽车行业各板块行情 (截至 2024.12.13)	3
--------------------------------------	---

1. 板块行情跟踪

CS 汽车上涨 0.54%，CS 乘用车上涨 0%，CS 商用车上涨 0.57%，CS 汽车零部件上涨 0.77%，CS 汽车销售与服务上涨 0.31%，CS 摩托车及其他上涨 2.77%，电动车下跌 2.34%，智能车上涨 1.78%，同期的沪深 300 指数下跌 1.01%，上证综合指数下跌 0.36%。CS 汽车强于沪深 300 指数 1.55pct，强于上证综合指数 0.9pct，年初至今上涨 20.28%。

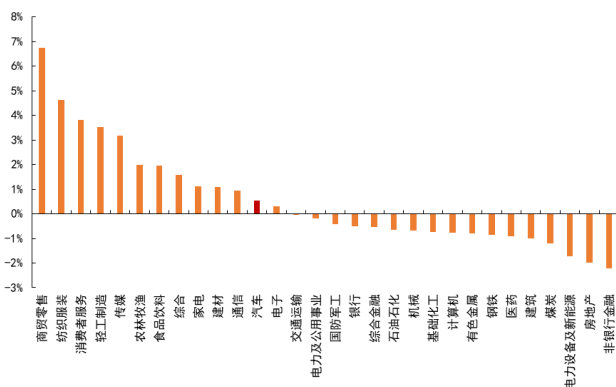
表1:汽车行业各板块行情 (截至 2024.12.13)

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 (%)
CI005013	CS 汽车	10882.02	0.54	4.05	1.31	2.97	20.28
CI005136	CS 乘用车 II	22630.13	0.00	3.41	0.33	3.18	38.04
CI005137	CS 商用车	5992.74	0.57	4.53	-0.32	-10.83	16.00
CI005138	CS 汽车零部件 II	9590.85	0.77	4.09	3.08	6.57	10.69
CI005139	CS 汽车销售与服务 II	1300.71	0.31	10.15	-5.00	11.33	-14.33
CI005140	CS 摩托车及其他 II	5028.83	2.77	6.58	-3.73	3.52	47.82
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	13670.72	0.63	4.07	1.24	4.60	24.45
930997.CSI	新能源车	2035.47	-2.34	-2.00	6.71	4.41	3.11
884162.WI	智能汽车指数	4343.19	1.78	5.36	0.97	7.86	17.33
000300.SH	沪深 300 指数	3933.18	-1.01	0.42	0.66	-2.52	14.63
000001.SH	上证综合指数	3391.88	-0.36	1.97	1.42	-0.30	14.02

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

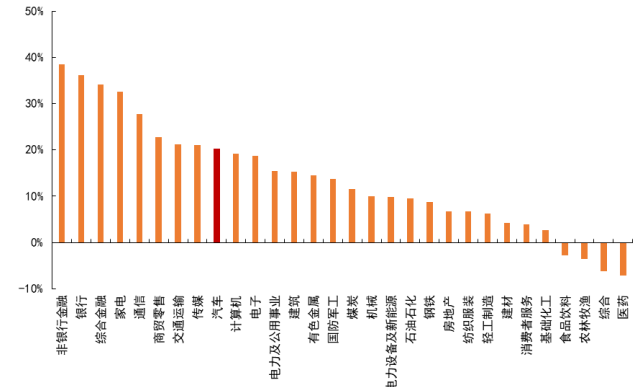
本周中信汽车指数上涨 0.54%，在 30 个中信行业中排名第 12；年初至今中信汽车指数上涨 20.28%，在 30 个中信汽车行业中排名第 9。

图1:中信行业周度涨跌幅 (截至 2024.12.13)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图2:中信行业年初至今涨跌幅 (截至 2024.12.13)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2. 高频数据跟踪

乘用车: 12月1-8日, 乘用车市场零售 50.2 万辆, 同比去年 12 月同期增长 32%, 较上月同期增长 11%, 今年以来累计零售 2,076 万辆, 同比增长 5%; 12月1-8日, 全国乘用车厂商批发 56.5 万辆, 同比去年 12 月同期增长 55%, 较上月同期增长 6%, 今年以来累计批发 2,468.1 万辆, 同比增长 6%。

新能源: 12月1-8日, 乘用车新能源市场零售 25.5 万辆, 同比去年 12 月同期增长 72%, 较上月同期增长 3%, 今年以来累计零售 985.1 万辆, 同比增长 42%; 12月1-8日, 全国乘用车厂商新能源批发 28 万辆, 同比去年 12 月同期增长 78%, 较上月同期增长 0%, 今年以来累计批发 1,099.7 万辆,

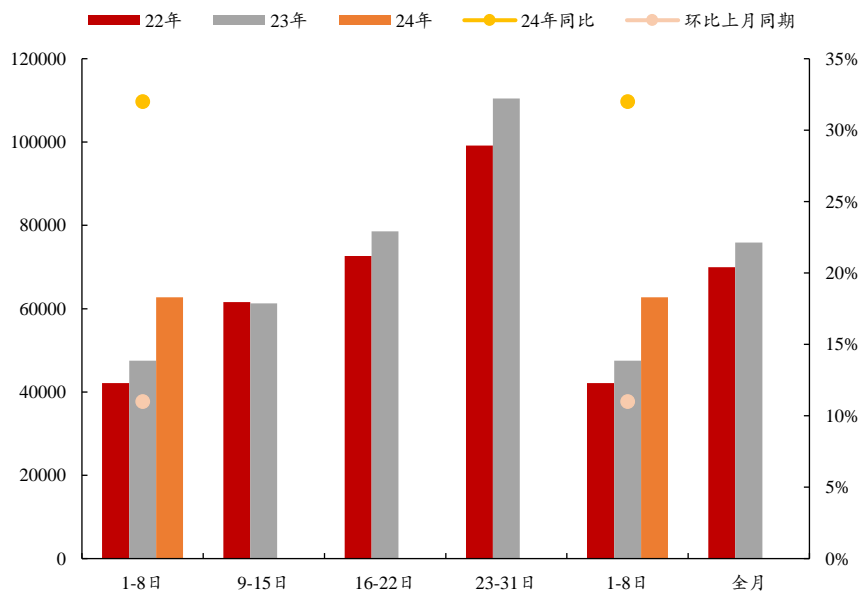
请务必阅读报告正文后各项声明

同比增长 39%。

12 月第一周乘用车市场日均零售 6.3 万辆，同比去年 12 月同期增长 32%，较上月同期增长 11%。12 月 1-8 日，乘用车市场零售 50.2 万辆，同比去年 12 月同期增长 32%，较上月同期增长 11%；今年以来累计零售 2,076 万辆，同比增长 5%。

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。尤其是各地以旧换新政策对电动车的补贴比油车高出 1000-5000 元，很多地方的补贴差距较小，实现了公平竞争的油电同权的趋势，这是地方政策的亮点。国家报废更新政策对新能源车照顾力度强，国家给地方的钱，而地方的政策油电补贴更均衡后，对经销商的生存压力改善是有促进的。12 月的国家报废更新和各地以中央资金支持为主的以旧换新工作都将截止，加之部分地区因补贴资金紧缺而暂停的消息促进年底购车，因此会带来年末的市场旺销。

图3:主要厂商周度 12 月零售数量 (辆) 和增速



资料来源：乘联分会，甬兴证券研究所

根据乘联分会，12 月第一周乘用车厂商批发日均 7.1 万辆，同比去年 12 月同期增长 55%，环比上月同期增长 6%。

12 月 1-8 日，全国乘用车厂商批发 56.5 万辆，同比去年 12 月同期增长 55%，较上月同期增长 6%；今年以来累计批发 2,468.1 万辆，同比增长 6%。

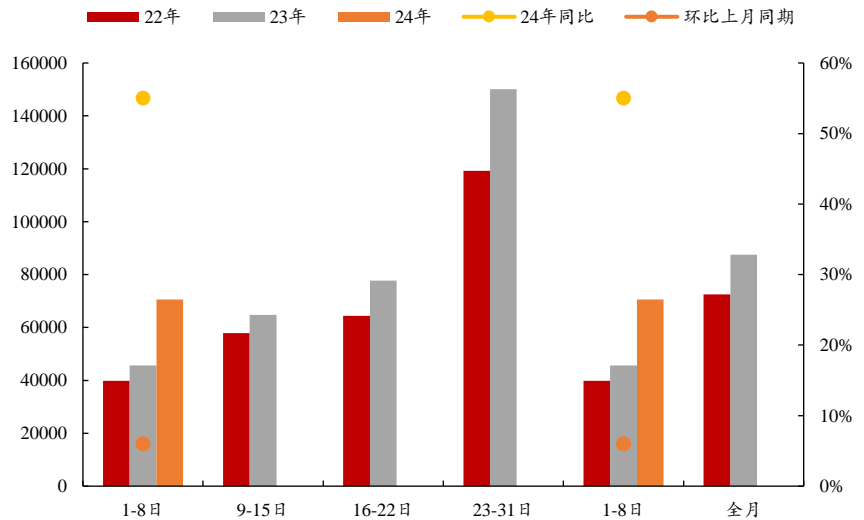
12 月厂商销量走势持续较强。置换政策开始接力报废补贴政策，刺激市场；报废政策更利好新能源，且后面效果会逐步衰减。但置换政策刺激效果大于报废，并且燃油车刺激效果显著。

2024 年是车市消费的大年，2025 年属于车市消费的小年，具体来讲：2025 年春节在 1 月 28 日，较 2024 年早 13 天，叠加企业、税务、车管所等的设备维护和假期安排，导致部分春节前购车在 2024 年底完成。因为今年头部企业的销量完成率较好，预计 12 月部分厂商销量转移至明年 1 月的规

请务必阅读报告正文后各项声明

模很大，对岁末年初的销量有很好的平衡效果。

图4:主要厂商周度12月批发数量(辆)和增速



资料来源:乘联分会,甬兴证券研究所

今年乘用车行业的去库存力度强,由于合资车企持续在去库存,叠加近期总体的生产谨慎,导致今年1-10月总体乘用车国内厂商与渠道库存下降94万辆(去年同期仅下降11万辆),经销商运营较为艰难,去库存成为主流。但11月应处于乘用车市场的季节性加库存期,由于冬季到春节前购车需求较旺,因此历年此时都是加库存力度较大的时段。因此12月有合理的加库存的需求,12月的经销商进货节奏较快,这体现了渠道信心的改善。

3. 行业动态

深圳今年汽车总产量预计超280万辆

12月13日,深圳发布公众号发文表示,深圳今年汽车总产量预计超280万辆,有望再夺“中国汽车第一城”桂冠。此外,今年深圳新能源汽车产量较去年增加超100万辆。

数据显示,2023年深圳市新能源汽车产量达到173.3万辆,位居全国城市首位。今年11月14日,我国新能源汽车年产量首次突破1000万辆,其中深圳占比近1/5。仅仅4天后,在深汕比亚迪汽车工业园,比亚迪第1000万辆新能源汽车下线,这不仅是比亚迪的全新里程碑,也是中国汽车工业发展史上新的里程碑。从数据上看,去年深圳以173.3万辆的产量首次跻身“中国新能源汽车第一城”,今年总产量预计超280万辆,有望再夺“中国汽车第一城”桂冠。

来源:乘联分会,易车原创报道

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。

来源:乘联分会, 财联社汽车早报

蔚来李斌:2025年销量目标44万辆

12月12日消息,蔚来在年度媒体沟通会上公布了其汽车销量目标和产能规划。2022年蔚来原定目标销量16万辆,实际完成12万辆,2023年已完成16万辆,预计今年将达到22万辆。李斌透露,明年蔚来销量将翻番,超过44万辆。乐道L60产能和交付目标明年2万台,第三品牌萤火虫计划提前攒产能,首月交付破万。2025年蔚来将进入行政高端市场,乐道品牌明年推出两款SUV,分别在第三和第四阶段交付。蔚来12月前11天锁单量创11个月新高。

来源:乘联分会, 第一电动

理想汽车超充站累积上线数突破1200座

12月11日晚,理想汽车宣布,第1200座理想超充站上线。此前,在12月5日,理想汽车宣布,全国理想超充站突破1100座,高速理想超充站突破600座。

据公开资料显示,理想5C超充站的高速超充充电速度为12分钟500km,单桩峰值充电功率可达520kw;城市超充充电速度为25分钟500km,单桩峰值充电功率可达250kw。并且,超充站提供800V的高效补能、其充电桩重量仅3.3kg,女生也能提动。充电噪音小、停车空间大。

来源:乘联分会, 盖世汽车

上周全国二手车市场交易情况整体呈现回升趋势

中国汽车流通协会12月12日发布二手车周度快报。进入12月份,二手车市场呈现出显著的活跃态势,日均交易量达到了6.66万辆,与前一统计周期相比实现了1.22%的增长幅度,且在11月已相对较高基数的基础上进一步提升了1个百分点。本周(12.2至12.8),全国二手车市场交易情况整体呈现回升趋势,但各区域市场表现呈现明显分化。华东与中南区域表现强劲,成为推动市场增长的主要力量;华北与西北地区市场亦持续回暖,展现出积极态势;而东北与西南地区则出现了一定程度的下滑。具体来看,华东地区的二手车日均交易量为1.96万辆,环比上周增长3.05%。合肥、南通、南昌、上海、杭州等主要城市,本周交易量均出现了明显增长。

来源:乘联分会, 界面新闻

4. 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。

5. 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。