



11月汽车销量同比+11.7%，多家车企推出促销活动

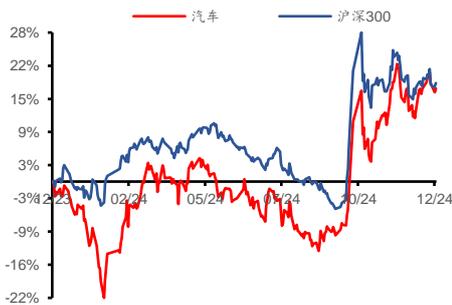
——汽车与零部件行业周报（2024.12.9-2024.12.13）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2024年12月19日

分析师： 仇百良
E-mail: qiubaoliang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100003
分析师： 刘昊楠
E-mail: liuhaonan@shzq.com
SAC 编号: S0870524090002

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

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

——2024 年 12 月 10 日

《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

■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅+0.66%，子板块中商用车表现最佳。过去一周（2024.12.9-2024.12.13，下同），沪深 300 涨跌幅为-1.01%，申万汽车涨跌幅为+0.66%，在 31 个申万一级行业中排名第 12。子板块中，商用车+5.10%、摩托车及其他+3.31%、汽车服务+1.23%、汽车零部件+0.69%、乘用车-1.05%。

行业涨幅前五位公司为建设工业、金龙汽车、上海凤凰、智慧农业、久祺股份，股价变动分别为 +53.90%/+32.62%/+24.43%/+23.62%/+16.50%；行业跌幅前五位公司为邦德股份、云内动力、派特尔、苏轴股份、三祥科技，股价变动分别为 -18.10%/-13.82%/-12.77%/-11.71%/-11.24%。

■ 本周关注

11 月车市整体销量表现较好。根据中汽协，2024 年 11 月我国汽车产销量分别为 343.7 万辆和 331.6 万辆，同比分别增长 11.1%和 11.7%。

新能源汽车：2024 年 11 月新能源汽车销量 151.2 万辆，同比+47.4%，渗透率为 45.6%。其中，纯电动销量 90.8 万辆，同比+29.3%；插电混动销量 60.4 万辆，同比+86.8%。

出口：2024 年 11 月汽车出口 49 万辆，同比+1.6%。其中，传统燃料汽车出口 40.7 万辆，同比+5.6%；新能源汽车出口 8.3 万辆，同比-14.1%。

11 月汽车产销环比同比继续实现双增长，月度产销创历史新高，主要系 1) 政策效果持续释放，国家以“报废更新”拉动经济型电动车市场增长，地方“置换补贴”拉动中高级细分市场增长。根据商务部数据，截至 12 月 9 日，全国汽车以旧换新合计突破 500 万辆，其中报废更新超 244 万辆，置换更新超 259 万辆；2) 车企借助“双十一”宣传及月中广州车展提升消费者关注度。但 11 月新能源汽车出口有所放缓，我们认为主要系欧盟反补贴税影响持续显现，根据中国汽车报援引乘联分会数据，10 月我国对欧盟纯电动出口为 52968 辆，同比下降 30%。

12 月车市有望持续向好。12 月第一周车市延续高景气，根据乘联分会数据，12 月 1-8 日，乘用车市场零售 50.2 万辆，同比+32%，环比+11%；同期，乘用车新能源市场零售 25.5 万辆，同比+72%，环比+3%。我们认为 12 月车市有望维持高增，政策端，12 月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将截止，叠加部分地区因补贴资金紧缺而暂停的消息也会促进年底购车；车企端，出于年末冲量的考虑，促销活动持续发力。

多家车企推出促销活动。11 月 25 日，特斯拉在华官宣，针对旗下 Model Y 的后轮驱动版车型和长续航全轮驱动版车型，推出了购车并完成交付尾款立减 10000 元，还可叠加享受“5 年 0 息”的促销活动。11

月 29 日，理想宣布，截至年末购买其全系产品，均可享受最低首付金额 3 年 0 息金融方案。此外，极氪开启限时“3 年 0 息”。腾势官宣三年免息，最低首付 8.99 万。智己针对全新 LS6、L6 开始“5 年 0 息”，并为增换购用户提供 5,000 元保险补贴。

■ 投资建议

1) **整车建议关注发力混动和海外市场的标的：**长安汽车、长城汽车、比亚迪、江淮汽车；

2) **零部件建议关注：**

①**汽车智能化相关标的：**伯特利、保隆科技；

②**汽车轻量化相关标的：**拓普集团、爱柯迪、文灿股份、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹄模具；

③**其他零部件相关标的：**豪能股份、隆盛科技、云意电气、银轮股份。

■ 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 月度产销数据（2024 年 11 月）	6
2.2 周度汽车零售/批发量	7
2.3 原辅材料价格	8
3 近期行业/重点公司动态	10
3.1 近期行业主要动态	10
3.2 近期重点公司动态	10
4 投资建议	12
5 风险提示	12

图

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较	4
图 2: 汽车月度销量（单位：万辆、%）	6
图 3: 乘用车月度销量（单位：万辆、%）	6
图 4: 商用车月度销量（单位：万辆、%）	6
图 5: 汽车出口月度数据（单位：万辆、%）	7
图 6: 新能源车出口月度数据（单位：万辆、%）	7
图 7: 新能源汽车月度销量（单位：万辆，%）	7
图 8: 新能源汽车渗透率（单位：%）	7
图 9: 国内热轧市场价格（元/吨）	8
图 10: 国内铝锭市场价格（元/吨）	8
图 11: 国内镁锭市场价格（元/吨）	8
图 12: 国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）	8
图 13: 国内天然气市场价格（元/吨）	9

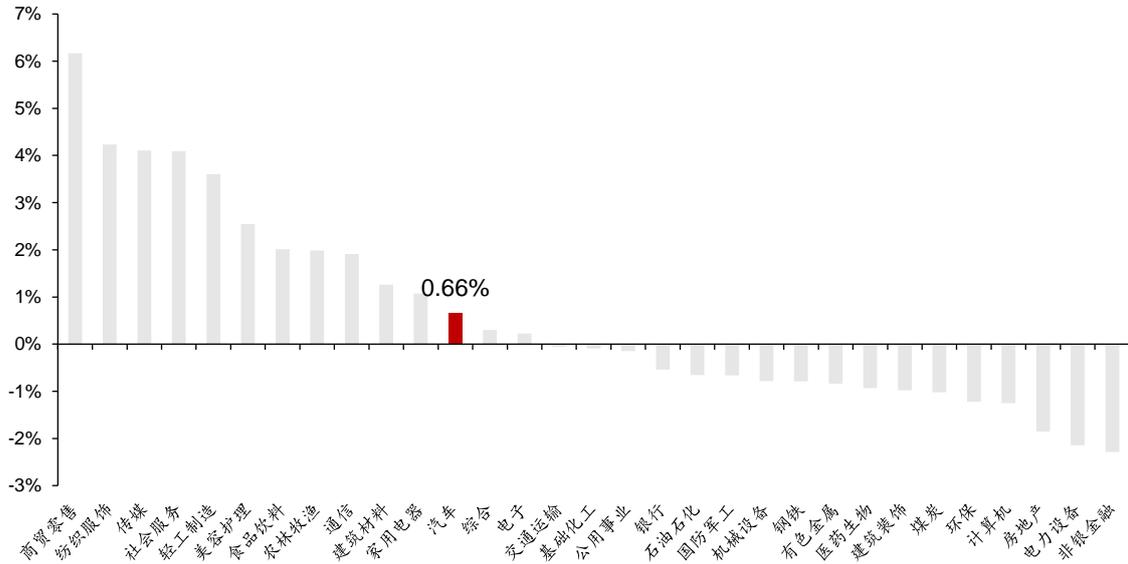
表

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: 一周乘用车日均零售/批发量（辆）	7

1 行情回顾

过去一周（2024.12.9-2024.12.13，下同），沪深 300 涨跌幅为-1.01%，申万汽车涨跌幅为+0.66%，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



资料来源：Wind，上海证券研究所

分子板块看，商用车涨幅最大，乘用车涨幅最小。商用车+5.10%、摩托车及其他+3.31%、汽车服务+1.23%、汽车零部件+0.69%、乘用车-1.05%。

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	-1.01%	0.42%	12.66	1.34	
汽车	0.66%	4.24%	26.03	2.46	
整车	乘用车	-1.05%	2.36%	28.54	2.72
	商用车	5.10%	7.74%	37.59	3.08
零部件及其他	汽车零部件	0.69%	4.36%	22.80	2.25
	汽车服务	1.23%	7.78%	72.88	2.07
	摩托车及其他	3.31%	7.30%	37.63	2.97

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位公司为建设工业、金龙汽车、上海凤凰、智慧农业、久祺股份，股价变动分别为+53.90%/+32.62%/+24.43%/+23.62%/+16.50%；行业跌幅前五位公司为邦德股份、云内动力、

派特尔、苏轴股份、三祥科技，股价变动分别为-18.10%/-13.82%/-12.77%/-11.71%/-11.24%。

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	跌幅前五	跌幅(%)	市盈率	市净率
建设工业	53.90%	102.95	8.23	邦德股份	-18.10%	25.39	3.99
金龙汽车	32.62%	121.19	3.61	云内动力	-13.82%	-6.85	3.13
上海凤凰	24.43%	117.59	3.29	派特尔	-12.77%	34.65	4.39
智慧农业	23.62%	-117.80	2.72	苏轴股份	-11.71%	22.57	4.45
久祺股份	16.50%	34.87	2.91	三祥科技	-11.24%	23.99	1.87

资料来源：Wind，上海证券研究所

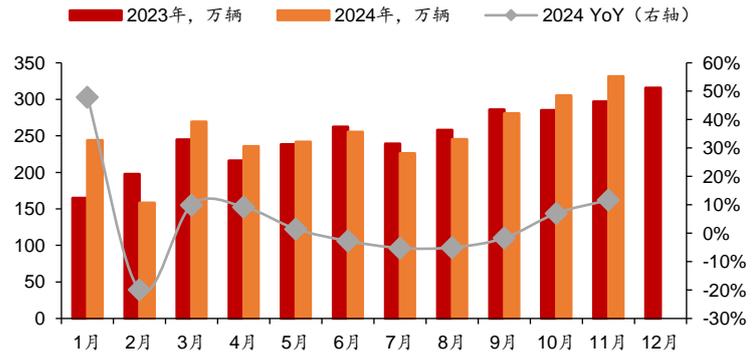
2 行业数据跟踪

2.1 月度产销数据（2024 年 11 月）

整体产销数据：

根据中汽协数据，2024 年 11 月汽车销量 331.6 万辆，环比+8.6%、同比+11.7%；1-11 月累计汽车销量 2794.0 万辆，同比+3.7%。

图 2：汽车月度销量（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，汽车纵横，上海证券研究所

乘用车/商用车：

2024 年 11 月乘用车销量 300.1 万辆，环比+9.0%、同比+15.2%；1-11 月累计乘用车销量 2443.5 万辆，同比+5.0%。

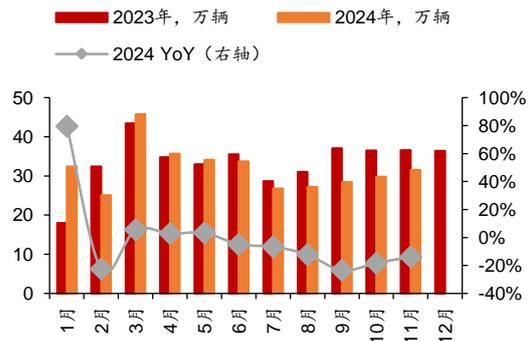
2024 年 11 月商用车销量 31.5 万辆，环比+5.6%、同比-13.9%；1-11 月累计商用车销量 350.5 万辆，同比-4.4%。

图 3：乘用车月度销量（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

图 4：商用车月度销量（单位：万辆、%）

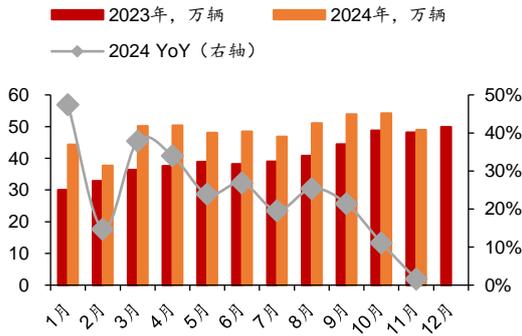


资料来源：中汽协，上海证券研究所

出口：2024 年 11 月汽车出口 49.0 万辆，环比-9.5%、同比+1.6%；1-11 月累计汽车出口 534.5 万辆，同比+21.2%。

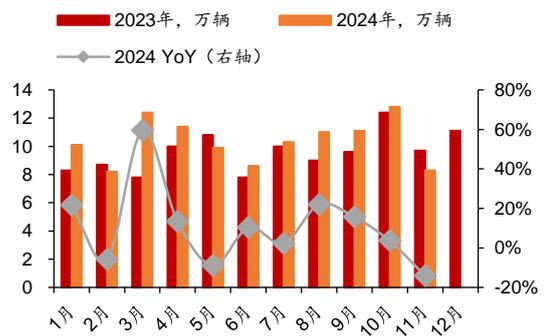
2024 年 11 月新能源汽车出口 8.3 万辆，环比-35.2%、同比-14.1%；1-11 月累计新能源汽车出口 114.1 万辆，同比+4.5%。

图 5：汽车出口月度数据（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

图 6：新能源车出口月度数据（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

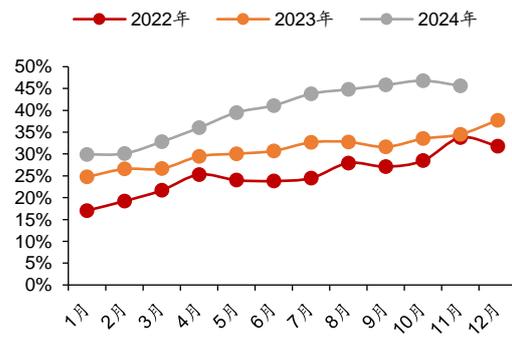
新能源汽车：2024 年 11 月新能源汽车销量 151.2 万辆，环比 +5.7%，同比 +47.4%，渗透率为 45.6%；1-11 月累计新能源汽车销量 1126.2 万辆，同比+35.6%，渗透率为 40.3%。

图 7：新能源汽车月度销量（单位：万辆，%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

图 8：新能源汽车渗透率（单位：%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

2.2 周度汽车零售/批发量

乘用车批发市场表现较好。12 月 1-8 日，乘用车市场零售量 50.2 万辆，同环比分别+32%/+11%；同期，全国乘用车厂商批发 56.5 万辆，同环比分别+55%/+6%。

新能源乘用车表现强势。12 月 1-8 日，乘用车新能源市场零售 25.5 万辆，同环比分别+72%/+3%；同期，全国乘用车厂商新能源批发 28.0 万辆，同环比分别+78%/+0%。

表 3：一周乘用车日均零售/批发量（辆）

	1-8 日	9-15 日	16-22 日	23-31 日	1-8 日	全月
日均零售量						
24 年	62,730				62,730	
23 年	47,485	61,260	78,537	110,450	47,485	75,887
同比	32%				32%	
环比	11%				11%	
日均批发量						

24 年	70,600				70,600	
23 年	45,682	64,788	77,739	150,050	45,682	87,535
同比	55%				55%	
环比	6%				6%	

资料来源：乘联会，上海证券研究所

2.3 原辅材料价格

据 Wind 数据，截至 2024 年 12 月 13 日，国内热轧、铝锭、镁锭、顺丁橡胶、天然气价格分别为 3460、20380、17860、13600、4506 元/吨，较 2024 年 12 月 6 日分别变化 0%、0.05%、-0.11%、1.49%、-1.40%。

图 9：国内热轧市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 10：国内铝锭市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 11：国内镁锭市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 12：国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 13: 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) 商务部：汽车以旧换新补贴申请量合计突破 500 万份

12月10日，商务部数据显示，截至12月9日，全国汽车以旧换新合计突破500万辆，其中，报废更新超244万辆，置换更新超259万辆。11月，全国报废汽车回收103.2万辆，同比增长141.6%。1-11月，全国报废汽车回收687.8万辆，增长64.6%。
(财联社)

2) 广东：各地级以上市新增或更新公交车全部使用电动汽车或氢燃料电池车

12月10日，广东省人民政府印发广东省空气质量持续改善行动方案，推广使用清洁低碳的运输及作业工具。各地级以上市新增或更新的公交车全部使用电动汽车或氢燃料电池车。珠三角地区新增或更新的出租车、接入平台的网约车全部使用新能源汽车。每年新增及更新的公务用车中新能源汽车和节能车比例不低于60%，其中新能源汽车比例原则上不低于30%。公务租车提倡选用新能源汽车。各地级以上市新增或更新的城市物流配送、轻型邮政快递、轻型环卫车辆使用新能源汽车比例达80%以上。通过划定限行区等措施推进淘汰国三排放标准柴油货车。(财联社)

3) 北京市首批四项“车路云一体化”地方标准发布

12月11日，为助推北京市高级别自动驾驶示范区扩区建设，基于《国家车联网产业标准体系建设指南》和北京市高级别自动驾驶示范区建设实践经验，北京市发布首批车路云一体化4项地方标准，30余家代表企业广泛参与。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。(财联社)

4) 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。(财联社)

3.2 近期重点公司动态

1) 雷军：小米 SU7 Ultra 明年 3 月发布，小订用户驾驶培训将启动

12月9日消息，小米创办人，董事长兼CEO雷军在短视频平台发布视频称，小米SU7 Ultra将在明年3月发布，还有最后几个月的时间，要紧锣密鼓地改进、完善更高的品质。此外，雷军还透露，小米SU7 Ultra小订用户的驾驶培训项目也在准备着，预计马上就会有报名信息。(盖世汽车)

2) 小米第二款车型“YU7”登陆工信部，将于明年年中上市

12月9日晚间，小米汽车官方微博发布最新动态显示，小米汽车第二款车型为SUV，定名为“小米YU7”，预计2025年6-7月正式上市。（盖世汽车）

3) 宁德时代与Stellantis成立合资公司，投资40.38亿欧元在西班牙建电池工厂

12月10日，宁德时代及其旗下子公司与Stellantis旗下子公司等四方主体于2024年12月10日签署了一份合资协议，宁德时代与Stellantis拟共同在西班牙出资成立合资公司，双方各持股50%，并以合资公司为主体在西班牙阿拉贡自治区萨拉戈萨市兴建合资电池工厂，该电池工厂预计总投资规模为40.38亿欧元。

（财联社）

4) 方程豹正式官宣钛系列，首款产品预计明年上半年上市

12月10日，方程豹官宣旗下的家用硬派全新系列“钛”。据悉，钛系列是方程豹继豹系列后即将推出的第二大产品系列，也是旗下第二大硬派系列，将开启方程豹“家用硬派”全新产品线。（盖世汽车）

5) 特斯拉将于明年上半年推出“Model Q”

据外媒报道，美国电动汽车制造商特斯拉在与德意志银行举行的投资者会议上宣布，计划推出售价低于3万美元的新车型，旨在帮助该公司提高年销量增幅，并与比亚迪Dolphin和大众ID.3等车型展开竞争。（盖世汽车）

6) 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。（财联社）

7) 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。（财联社）

4 投资建议

1) 整车建议关注发力混动和海外市场的标的：长安汽车、比亚迪、长城汽车、江淮汽车；

2) 零部件建议关注：

①汽车智能化相关标的：伯特利、保隆科技；

②汽车轻量化相关标的：拓普集团、爱柯迪、文灿股份、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹤模具；

③其他零部件相关标的：豪能股份、隆盛科技、云意电气、银轮股份。

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。