

2024年12月23日

标配

年末乘用车市场维持高景气，蔚来发布全新品牌firefly萤火虫

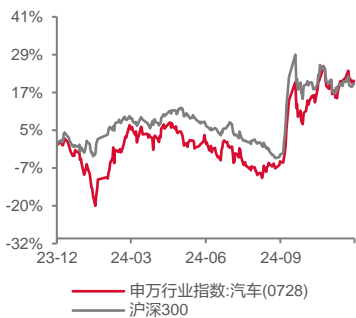
——汽车行业周报（2024/12/16-2024/12/22）

证券分析师

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn

投资要点：



相关研究

1.以旧换新政策增量持续释放，乘用车零售延续高增长——汽车行业周报（2024/12/09-2024/12/15）

- 本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比下跌0.14%；汽车板块整体下跌1.05%，在31个行业中排第8。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-2.26%、-3.72%、2.32%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动0.74%、-2.30%、-0.63%、-2.82%、-0.18%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-2.90%、-3.05%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-1.66%、-2.77%。
- 乘联会预计12月乘用车零售同比+15%，以旧换新政策有望延续。**据乘联会，12月1-15日乘用车零售108.3万辆，同比+34%，批发113.8万辆，同比+39%；新能源汽车零售53.6万辆，同比+71%，批发58万辆，同比+68%；预计12月狭义乘用车零售270万辆，同比+15%，新能源汽车零售140万辆，渗透率51.9%。年末在前期以旧换新政策基础上，地方层面补贴普遍加码，增加补贴金额或扩大补贴范围，叠加车企与经销商冲量优惠，新能源汽车销量维持高增长，燃油车销量回暖。据商务部数据，截至12月19日汽车报废更新和置换更新补贴申请分别达270万辆和310万辆，合计约580万辆。商务部表示将提前谋划明年的汽车以旧换新接续政策，有望持续提振乘用车零售端需求。
- 蔚来ET9正式上市，发布全新品牌firefly萤火虫开拓高端小车市场。**蔚来ET9定位于智能电动行政旗舰车型，售价78.8万元，搭载前向激光雷达、双侧广角激光雷达、4D成像雷达等在内的31个感知硬件，以及集成线控转向、后轮转向与全主动悬架的全线控智能底盘，是国内首个获得认证的搭载线控转向技术的量产车型。另外，蔚来发布全新品牌firefly萤火虫，定位于智能电动高端小车品牌，将面向全球用户，首款车型开启中国市场预售，预售价14.88万元，将于明年4月正式上市。新车型在外形上配备三重奏大灯、荧光胶囊面板、灵动尾环等，并搭载全场景自动泊车功能。今年以来蔚来相继发布乐道、萤火虫两大品牌，形成主品牌定位于30万元以上价格区间，乐道品牌定位于20-30万元价格区间，萤火虫品牌定位于10-20万元价格区间的产品矩阵，向更低价位市场和海外市场拓展。
- 吉利银河星舰7 EM-i交付超万辆。**月初吉利银河新车型星舰7 EM-i上市交付，截至12月19日13天交付量突破1万辆。星舰7 EM-i基于GEA新能源专属架构打造，搭载新一代雷神EM-i超级电混、E-DHT智能无级11合1混动电驱、神盾短刀电池等动力配置，以及棉花糖SPA座椅、16扬声器Flyme Sound车载音响、银河Flyme Auto智能座舱、W-HUD等座舱配置，并可实现AEB、BSD、ICC等13项L2智能驾驶辅助功能。11月吉利银河单月销量达7.5万辆，同比+121%，E5、E8、L6、L7等四款车型在10-20万元市场逐步建立市场优势，推动吉利汽车产品结构从油车向电车持续切换，随着新车型星舰7 EM-i的上市交付，销量及新能源汽车占比有望继续提升。
- 投资建议：**（1）整车：政策暖风叠加新车周期，行业龙头定价权优势持续显现，智驾升级重塑竞争格局，关注受益新车型增量的比亚迪、小鹏汽车、华为汽车合作方等。（2）汽车零部件：关注绑定优质车企，客户结构具备较强优势的零部件供应商，以及域控制器、线控底盘、空气悬架、汽车座椅等技术配置升级方向，相关标的如拓普集团、伯特利、科博达、保隆科技、继峰股份、爱柯迪、华阳集团等。
- 风险提示：**行业竞争加剧的风险；原材料价格及汇率波动的风险；贸易环境变化的风险等。

正文目录

1. 投资要点	4
2. 二级市场表现	5
3. 行业数据跟踪	7
3.1. 乘联会周度数据	7
3.2. 原材料价格	7
3.3. 新车型跟踪	8
4. 上市公司公告	9
5. 行业动态	9
6. 风险提示	10

图表目录

图 1 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅 (%)	5
图 2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅 (%)	5
图 3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 9 乘用车当周日均零售销量 (万辆)	7
图 10 乘用车当周日均批发销量 (万辆)	7
图 11 钢材现货价格 (元/吨)	7
图 12 铝锭现货价格 (元/吨)	7
图 13 塑料粒子现货价格 (元/吨)	7
图 14 天然橡胶现货价格 (元/吨)	7
图 15 纯碱现货价格 (元/吨)	8
图 16 正极原材料价格 (元/吨)	8
表 1 本周新车型配置参数	8
表 2 本周上市公司公告	9

1.投资要点

乘联会预计 12 月乘用车零售同比+15%，以旧换新政策有望延续。据乘联会，12 月 1-15 日乘用车零售 108.3 万辆，同比+34%，批发 113.8 万辆，同比+39%；新能源汽车零售 53.6 万辆，同比+71%，批发 58 万辆，同比+68%；预计 12 月狭义乘用车零售 270 万辆，同比+15%，新能源汽车零售 140 万辆，渗透率 51.9%。年末在前期以旧换新政策基础上，地方层面补贴普遍加码，增加补贴金额或扩大补贴范围，叠加车企与经销商冲量优惠，新能源汽车销量维持高增长，燃油车销量回暖。据商务部数据，截至 12 月 19 日汽车报废更新和置换更新补贴申请分别达 270 万辆和 310 万辆，合计约 580 万辆。商务部表示将提前谋划明年的汽车以旧换新接续政策，有望持续提振乘用车零售端需求。

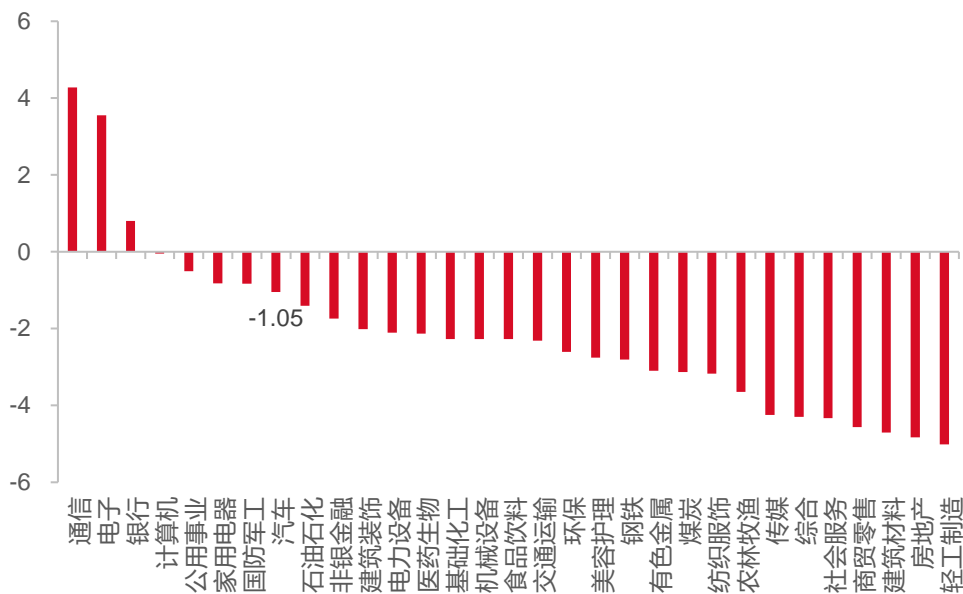
蔚来 ET9 正式上市，发布全新品牌 firefly 萤火虫开拓高端小车市场。蔚来 ET9 定位于智能电动行政旗舰车型，售价 78.8 万元，搭载前向激光雷达、双侧广角激光雷达、4D 成像雷达等在内的 31 个感知硬件，以及集成线控转向、后轮转向与全主动悬架的全线控智能底盘，是国内首个获得认证的搭载线控转向技术的量产车型。另外，蔚来发布全新品牌 firefly 萤火虫，定位于智能电动高端小车品牌，将面向全球用户，首款车型开启中国市场预售，预售价 14.88 万元，将于明年 4 月正式上市。新车型在外形上配备三重奏大灯、荧光胶囊面板、灵动尾环等，并搭载全场景自动泊车功能。今年以来蔚来相继发布乐道、萤火虫两大品牌，形成主品牌定位于 30 万元以上价格区间，乐道品牌定位于 20-30 万元价格区间，萤火虫品牌定位于 10-20 万元价格区间的产品矩阵，向更低价位市场和海外市场拓展。

吉利银河星舰 7 EM-i 交付超万辆。月初吉利银河新车型星舰 7 EM-i 上市，截至 12 月 19 日 13 天交付量突破 1 万辆。星舰 7 EM-i 基于 GEA 新能源专属架构打造，搭载新一代雷神 EM-i 超级电混、E-DHT 智能无级 11 合 1 混动电驱、神盾短刀电池等动力配置，以及棉花糖 SPA 座椅、16 扬声器 Flyme Sound 车载音响、银河 Flyme Auto 智能座舱、W-HUD 等座舱配置，并可实现 AEB、BSD、ICC 等 13 项 L2 智能驾驶辅助功能。11 月吉利银河单月销量达 7.5 万辆，同比+121%，E5、E8、L6、L7 等四款车型在 10-20 万元市场逐步建立市场优势，推动吉利汽车产品结构从油车向电车持续切换，随着新车型星舰 7 EM-i 的上市交付，销量及新能源汽车占比有望继续提升。

2.二级市场表现

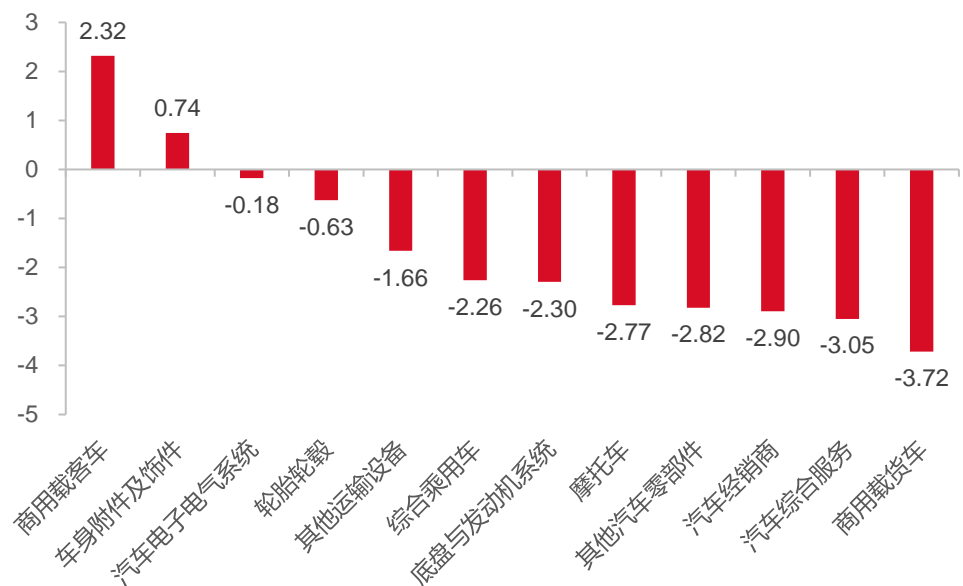
本周沪深 300 环比下跌 0.14%；汽车板块整体下跌 1.05%，在 31 个行业中排第 8。细分行业中，(1) 整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-2.26%、-3.72%、2.32%。(2) 汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动 0.74%、-2.30%、-0.63%、-2.82%、-0.18%；(3) 汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-2.90%、-3.05%。(4) 其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-1.66%、-2.77%。

图1 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

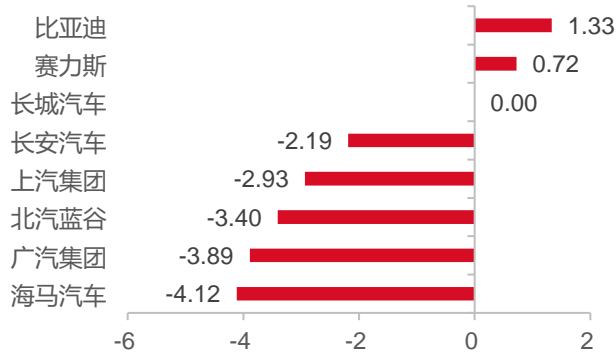
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

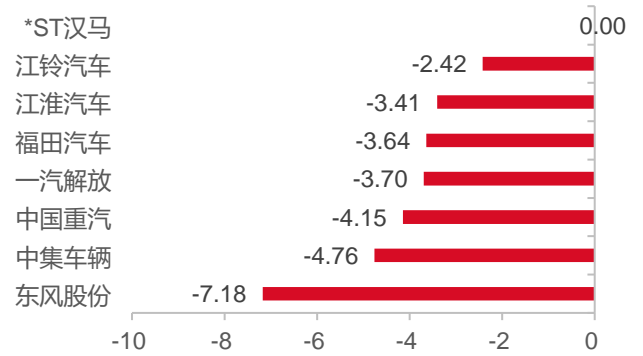
个股方面，本周林泰新材 (+183.20%)、上海凤凰 (+31.84%)、科博达 (+14.62%)、华懋科技 (+12.22%)、祥鑫科技 (+11.94%) 涨幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



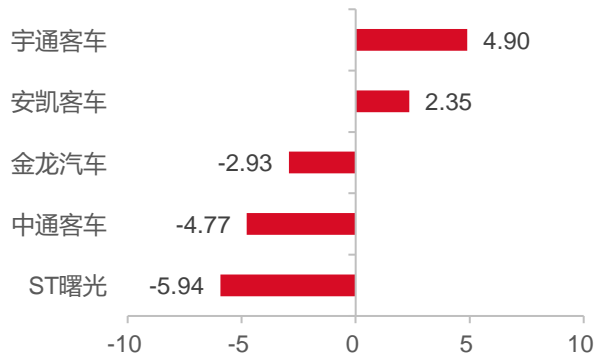
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



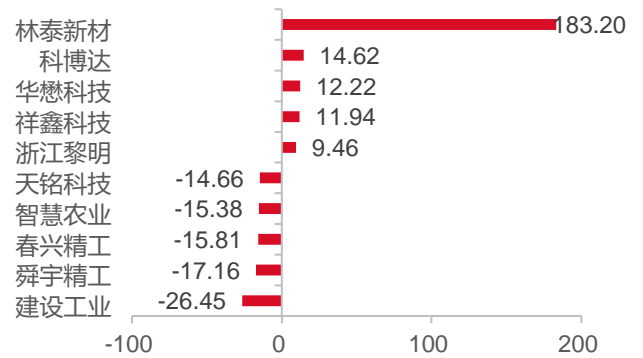
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



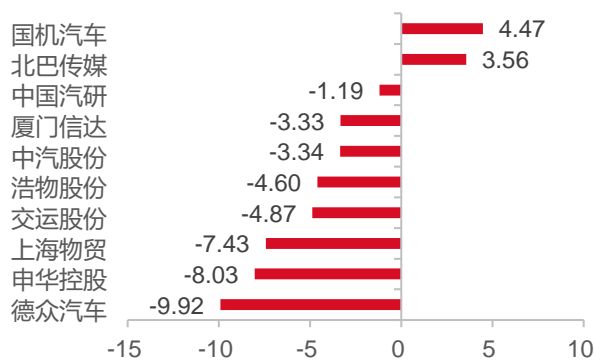
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



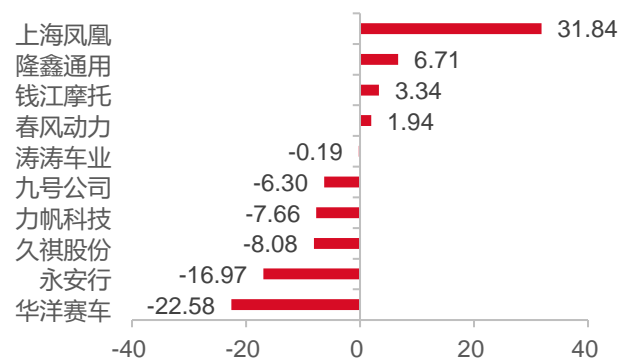
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



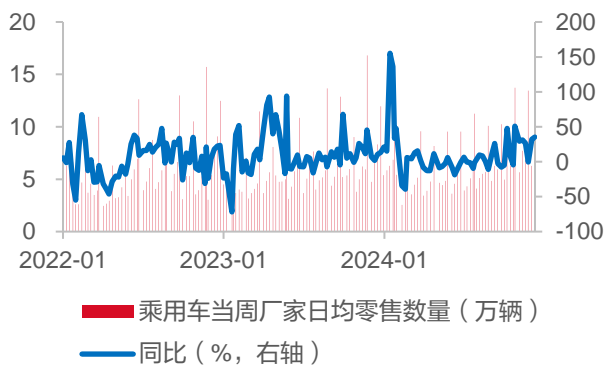
资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行业数据跟踪

3.1.乘联会周度数据

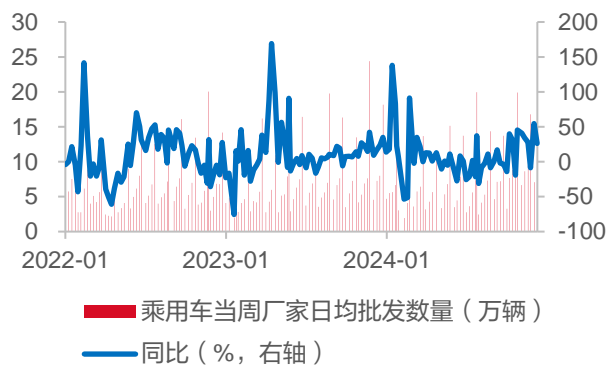
据乘联会，12月1-15日，乘用车市场零售108.3万辆，同比+34%，较上月同期+14%，批发113.8万辆，同比+39%，较上月同期+4%；新能源汽车市场零售53.6万辆，同比+71%，较上月同期+6%，批发58万辆，同比+68%，较上月同期+2%。

图9 乘用车当周日均零售销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图10 乘用车当周日均批发销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.2.原材料价格

图11 钢材现货价格（元/吨）



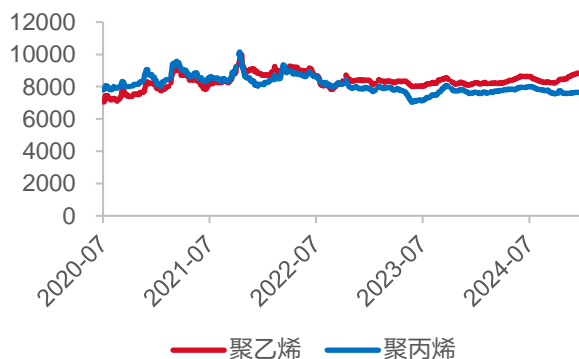
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图12 铝锭现货价格（元/吨）



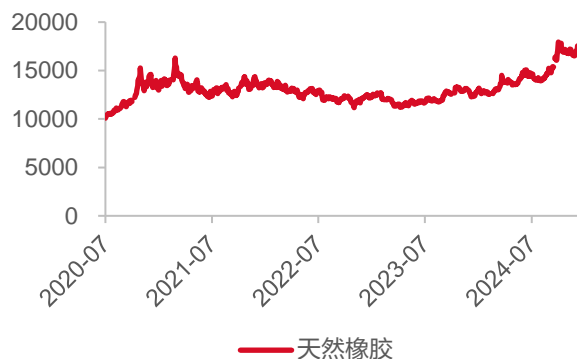
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图13 塑料粒子现货价格（元/吨）



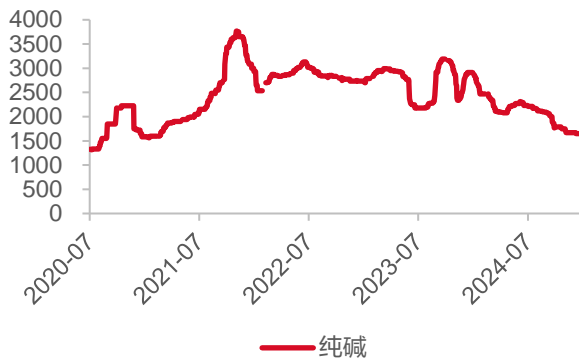
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图14 天然橡胶现货价格（元/吨）



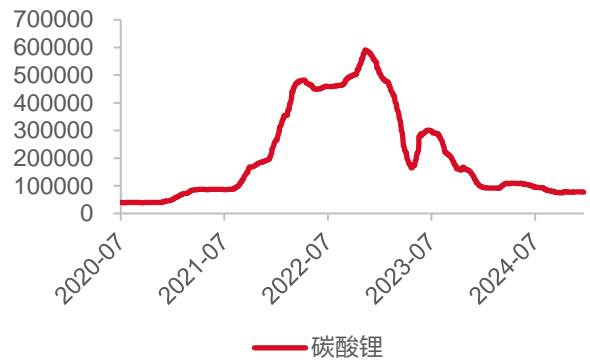
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图15 纯碱现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图16 正极原材料价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.3.新车型跟踪

据乘联会，本周上市的新车型包括：

- (1) 全新产品：奇瑞新能源 iCAR V23、奇瑞汽车风云 A8L、奇瑞汽车智界 R7 增程。
- (2) 新增车型：奇瑞汽车星纪元 ET 增程式、上汽通用 GL8 ES 陆尊。

表1 本周新车型配置参数

	iCAR V23	风云 A8L	智界 R7 增程
指导价（万元）	9.98-13.98	10.99-14.99	24.98-28.98
车型	SUV	轿车	SUV
级别	紧凑型	紧凑型	中大型
驱动模式	纯电动	插电混动	增程式
长×宽×高（mm）	4220×1915×1845	4780×1843×1487	4956×1981×1634
轴距（mm）	2735	2790	2950
最高车速（km/h）	140	180；185	200
官方 0-100km/h 加速（s）			7.4
变速箱	固定齿比	DHT 变速箱	固定齿比
发动机	/	1.5L/L4/102 马力； 1.5L/L4/156 马力	1.5T/L4/156 马力
WLTC 综合油耗（L/100km）	/	1.88；1.01	0.46
电动机	纯电动/136 马力	插电式混合动力/204 马力	增程式/272 马力
驱动电机数	单电机	单电机	单电机
电池类型	磷酸铁锂；三元	磷酸铁锂	磷酸铁锂
电池容量（kWh）	47.28；59.93；81.76	9.525；18.67	37
CLTC 纯电续航里程（km）	301；401；501	70；145	251
NEDC 纯电续航里程（km）		53；106	
辅助驾驶等级	L2（选装）	L2（部分车型）	L2（选装 L3）
泊车影像系统	倒车影像； 540 度全景影像/透明底盘	360 度全景影像； 540 度全景影像/透明底盘	540 度全景影像/透明底盘
空气悬挂			✓
辅助驾驶系统			HUAWEI ADS 基础版； HUAWEI ADS 3.0
摄像头个数	0；1；4	0；4；5	10；11
毫米波雷达	0；5		3
超声波雷达	4；8	4	12
激光雷达			0；1

车机系统名称			HarmonyOS
车机芯片	高通骁龙 8155	高通骁龙 8155 (选装)	
OTA 远程升级	√	√	√
中控台屏幕尺寸	15.4 英寸	10.5 英寸; 15.6 英寸	15.6 英寸
后排液晶屏幕			选装
扬声器数量	7	4; 6; 8	15; 17

资料来源：太平洋汽车网，东海证券研究所

注：部分参数未公布

4. 上市公司公告

表2 本周上市公司公告

公告日期	证券简称	证券代码	公告内容
2024/12/17	银轮股份	002126.SZ	境外子公司 TDI MANUFACTURING MEXICO, S DE RL DE CV 近日收到了某欧洲著名汽车品牌的定点协议书。公司获得该客户新能源汽车电池冷却板项目定点。项目预计将于 2027 年开始批量供货。根据客户需求与预测，生命周期内预计销售额约 3,915 万欧元。本项目生产地为墨西哥钻石工厂，直接供给客户的墨西哥工厂。
2024/12/18	模塑科技	000700.SZ	全资子公司 Minghua de Mexico 于近日接到某头部豪华车客户发出的两个车型外饰件产品项目定点，根据客户规划，项目预期 2027 年 2 月开始投产，生命周期 7 年。项目 1 配套车型为新能源 SUV，生命周期预计总销售 26.06 万套，预计总销售额 12.15 亿元人民币。项目 2 配套车型为新能源轿车，生命周期预计总销售 38.14 万套，预计总销售额 15.13 亿元人民币。
2024/12/18	长安汽车	000625.SZ	联营企业阿维塔科技（重庆）有限公司为持续增强智能化能力、快速提升公司整体竞争力，助推智能电动汽车（SEV）业务加速发展，在上海联合产权交易所以公开挂牌方式增资扩股引入投资者。本次增资完成后，长安汽车持股比例保持 40.99% 不变，南方资产持股比例由 7.81% 稀释到 6.34%，安渝基金持股比例为 8.81%，交银投资持股比例由 1.76% 上升至 3.34%。
2024/12/19	均胜电子	600699.SH	公司通过深圳证券交易所系统允许的方式增持香山股份股票，同时为进一步强化公司与香山股份在汽车零部件业务方面的战略协同效应，加快推进公司在新能源汽车产业链、智能座舱等领域的整体战略布局，优化公司现有资产结构并丰富智能电动汽车产品矩阵，公司计划根据市场情况采取法律法规允许的方式持续增持香山股份的股票，并拟最终取得香山股份控制权。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

5. 行业动态

东风汽车全面进入墨西哥市场，一次上新 10 余款新车型

近日，东风进出口公司在墨西哥举办了盛大的上市活动，正式宣布东风旗下 10 余款纯电动车型和混合动力车型全面进入墨西哥市场，成为东风开拓拉美市场的重要一步。现场重点展示了 10 款东风核心车型，涵盖纯电动车型 E70、HUGE HEV 混合动力 SUV 等，展现东风汽车的智能制造能力以及环保理念。（信息来源：东风汽车公众号）

宇通在中东建设的新能源商用车工厂动工

12 月 15 日，宇通与卡塔尔国家运输公司 Mowasalat 合作的商用车工厂在卡塔尔乌姆阿尔霍尔自由区正式开工奠基。这是卡塔尔第一家电动商用车组装厂，也是宇通在海外市场的首个新能源商用车工厂。（信息来源：宇通集团公众号）

蔚来新品牌萤火虫亮相，2025 年高端小车市场新势力

12月18日，蔚来汽车旗下全新品牌“firefly 萤火虫”官方微博、公众号和小程序正式上线。萤火虫将主攻高端小车市场，主打智能、品质与安全。作为蔚来第二个子品牌，萤火虫不会采用独立品牌渠道，与蔚来的关系类似MINI与宝马。萤火虫将于12月21日的蔚来NIO Day 2024上正式发布，首款车型将于2025年上半年开启交付。（信息来源：第一电动）

广汽全新飞行汽车品牌“高域”发布：GOVY AIRJET 明年开启预订

12月18日，广汽发布了全新高域（GOVY）AIRJET飞行汽车新品。该机搭载广汽自研电机，支持多套冗余系统；配有“轻量化电池包集成技术”，标称续航超200km，支持30分钟快速补能。GOVY AIRJET未来还将搭载广汽自研全固态电池，续航有望突破400km。（信息来源：IT之家）

本田日产就业务合并展开谈判，力图打造全球第三大汽车集团

据《日本经济新闻》，本田和日产两大车企将就业务合并展开谈判，计划成立一家控股公司。今后，三菱汽车也有望加盟。三家日本车企的目标是，通过集合技术实力和其他管理资源，打造一个排名全球第三的汽车集团。（信息来源：参考消息网）

6.风险提示

行业竞争加剧的风险。近年来国内汽车市场竞争趋于激烈，车企销量持续分化、行业加速出清，整车企业销量、盈利能力存在一定不确定性，并有影响上游汽车零部件供应商产品需求或加大年降幅度的可能。

原材料价格及汇率波动的风险。汽车制造业上游原材料主要包括钢、铝、塑料、橡胶、纯碱、碳酸锂等，如相关大宗商品价格出现较大幅度波动，或者汇率出现较大波动，可能影响整车及相关汽车零部件企业盈利水平。

贸易环境变化的风险。随着国内新能源汽车产业竞争力提升，部分汽车零部件企业外销占比持续扩大，整车企业加速海外渠道、产能、技术布局，如海外贸易环境出现较大变动，可能会对整车或汽车零部件企业出口销量以及海外市场拓展进展造成一定影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089