

汽车行业周报（24年第51周）

优于大市

12月全国乘用车厂商零售销量预计环比增长11%，关注新车发布及并购重组标的

核心观点

月度产销:据乘联会,11月全国狭义乘用车零售242.3万辆,同比增长16.5%,环比增长7.1%;今年以来累计零售2,025.7万辆,同比增长4.7%。11月全国乘用车厂商批发294.0万辆,同比增长15.3%,环比增长7.6%,今年以来累计批发2,411.5万辆,同比增长5.6%。乘联会初步统计12月全国乘用车厂商零售销量270万辆,同比增长15%,环比增长11%。

周度数据:根据上险数据,12月9日-12月15日国内乘用车上牌65.66万辆,同比+31.5%,环比+17.1%;其中新能源乘用车上牌31.48万辆,同比+67.2%,环比+11.5%。12月累计(12.2-12.15)国内乘用车累计上牌121.73万辆,同比+32.0%;其中新能源乘用车累计上牌59.72万辆,同比+67.0%。

本周行情:本周(1216-1220)CS汽车下跌0.94%,CS乘用车下跌0.58%,CS商用车下跌1.46%,CS汽车零部件下跌0.94%,CS汽车销售与服务下跌3.15%,CS摩托车及其他下跌2.22%,电动车下跌2.03%,智能车下跌0.45%,同期的沪深300指数下跌0.14%,上证综合指数下跌0.7%。CS汽车弱于沪深300指数0.8pct,弱于上证综合指数0.24pct,年初至今上涨19.15%。

成本跟踪和库存:截至2024年12月10日,浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-28.7%/+9.7%/+24.9%,分别环比上月同期+1.2%/-3.7%/+2.2%。11月中国汽车经销商库存预警指数为51.8%,同比-8.6pct,环比+1.3pct。库存预警指数接近荣枯线,汽车流通行业景气度持续改善。

市场关注:1)智驾进展:小马智行与埃安达成战略合作,拟推千台以上Robotaxi;2)车型相关:小鹏MONA第四次OTA已全量推送,P7+上市四周累计交付破万;小米YU7预计明年六七月上市;蔚来ET9及萤火虫发布;3)华为车业务:广汽集团与华为签署深化合作协议,打造一个全新的高端智能新能源汽车品牌;4)国资委提出支持控股上市公司围绕提高主业竞争优势等实施并购重组。

核心观点:中长期维度,关注自主崛起和电动智能趋势下增量零部件机遇。一年期维度,看好强新品周期的华为汽车及车型元年的小米汽车产业链。

投资建议:1)整车推荐:宇通客车、小鹏汽车;2)智能化推荐:德赛西威、科博达、华阳集团、均胜电子、伯特利、保隆科技;3)特斯拉及机器人产业链:拓普集团、三花智控、双环传动;4)国产替代(全球化)推荐:星宇股份、福耀玻璃、继峰股份、新泉股份、玲珑轮胎等。

风险提示:汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2023A	2024E	2023A	2024E
601799.SH	星宇股份	优于大市	132.41	378	3.86	5.09	34	26
600066.SH	宇通客车	优于大市	24.84	550	0.82	1.51	30	16
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	59.51	1553	2.16	2.92	28	20
002920.SZ	德赛西威	优于大市	112.75	626	2.79	3.73	40	30

资料来源:Wind、国信证券经济研究所预测 注:收盘价为2024年12月20日数据

行业研究·行业周报

汽车

优于大市·维持

证券分析师:唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

证券分析师:唐英韬

021-61761044

tangyingtao@guosen.com.cn

S0980524080002

证券分析师:贾济恺

021-61761026

jiajikai@guosen.com.cn

S0980524090004

证券分析师:杨彬

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

S0980523110001

证券分析师:孙树林

0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn

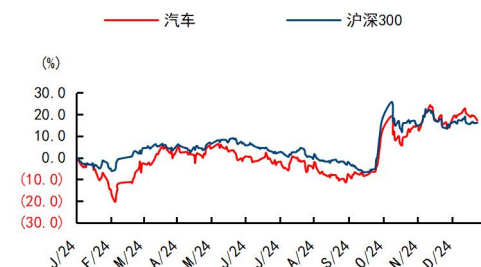
S0980524070005

联系人:余珊

0755-81982555

yushan1@guosen.com.cn

市场走势



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《汽车行业周报(24年第49周)-11月全国乘用车厂商批发销量环比增长8%,华为与广汽签署深化合作协议》——2024-12-09
《人形机器人系列专题之丝杠-高壁垒精密机械件,国产替代空间广阔》——2024-12-04

《汽车行业周报(24年第47周)-鸿蒙智行尊界即将亮相,中欧电车关税或将缓和》——2024-11-25
《汽车行业年度投资策略-把握汽车出海及智能化产业升级机遇》——2024-11-22

《汽车行业周报(24年第43周)-大选落地特斯拉产业链或迎利好,关注广州车展新车亮相》——2024-11-12

内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇	8
核心假设或逻辑的主要风险	12
重要行业新闻与上市车型	13
重要行业新闻	13
12 月上市车型梳理	16
本周行情回顾	17
行业涨跌幅：本周 CS 汽车下跌 0.94%，弱于沪深 300 指数 0.8pct	17
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块较上周小幅下跌	17
估值：本周板块估值相较上周略有下降	18
数据跟踪	20
月度数据：乘联会初步统计 12 月全国乘用车厂商零售销量 270 万辆，同比增长 15%，环比增长 11% ²⁰	
新势力方面：11 月新势力交付同比上升	22
周度数据：12 月 1-15 日，全国乘用车厂商批发销量同比增长 39%，环比增长 4%	23
库存：11 月汽车经销商库存预警指数为 51.8%，位于荣枯线以上	25
行业相关运营指标：12 月原材料价格有所波动，美元兑人民币汇率同环比均上升	25
公司公告	28
重点公司盈利预测及估值	29

图表目录

图 1: 国内汽车产量（万辆）	6
图 2: 国内乘用车销量及增速（万辆）	6
图 3: 中信一级行业一周涨跌幅	17
图 4: 中信一级行业年初至今涨跌幅	17
图 5: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名	18
图 6: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名	18
图 7: 本周中信一级分行业 PE	18
图 8: CS 汽车 PE	19
图 9: CS 汽车零部件 PE	19
图 10: CS 乘用车 PE	19
图 11: CS 商用车 PE	19
图 12: 2019 年 1 月-2024 年 11 月汽车单月销量及同比增速	20
图 13: 2019 年 1 月-2024 年 11 月乘用车单月销量及同比增速	20
图 14: 2019 年 1 月-2024 年 11 月商用车单月销量及同比	20
图 15: 2019 年 1 月-2024 年 11 月新能源汽车单月销量及同比	20
图 16: 2019-2024. 11 乘用车月度批发销量及同比增速	21
图 17: 2019-2024. 11 轿车月度批发销量及同比增速	21
图 18: 2019-2024. 11 SUV 月度批发销量及同比增速	21
图 19: 2019-2024. 11 MPV 月度批发销量及同比增速	21
图 20: 2019 年 1 月-2024 年 11 月分月度新能源乘用车批发销量	22
图 21: 2024 年 11 月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名	22
图 22: 2024 年 1-11 月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名	22
图 23: 自主品牌造车新势力 2024 年 11 月销量	23
图 24: 自主品牌造车新势力 2024 年 1-11 月累计销量	23
图 25: 2024 年 12 月主要厂商周度零售量及增速	24
图 26: 2024 年 12 月主要厂商周度批发量及增速	24
图 27: 乘用车上险数和同比	24
图 28: 新能源乘用车上险数和同比	24
图 29: 2020-2024 年各月经销商库存预警指数	25
图 30: 2020-2024 年各月经销商库存系数	25
图 31: 浮法平板玻璃:4. 8/5mm 市场价格	26
图 32: 铝锭 A00 市场价格	26
图 33: 锌锭 0#市场价格	26
图 34: 欧元兑人民币即期汇率	26
图 35: 美元兑人民币即期汇率	26

表1: 汽车以旧换新报废更新申请补贴数量跟踪	6
表2: 中国汽车销量预测 (万辆)	7
表3: 国信汽车 2024 年汽车销量预估	7
表4: 新能源车型销量预测 (万辆)	9
表5: 目前披露的华为产业链部分标的	10
表6: 小米产业链标的 (部分)	10
表7: 核心新能源车企 (新势力等) 产业链梳理	11
表8: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择	12
表9: 2024 年 12 月部分上市车型梳理	16
表10: 汽车市场主要板块市场表现	17
表11: 主要车企 11 月批发销量	21
表12: 2023 年 6 月-2024 年 11 月造车新势力销量及同环比	22
表13: 分制造商乘用车上险量 (辆)	24
表14: 部分公司公告	28
表15: 重点公司盈利预测及估值	29

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

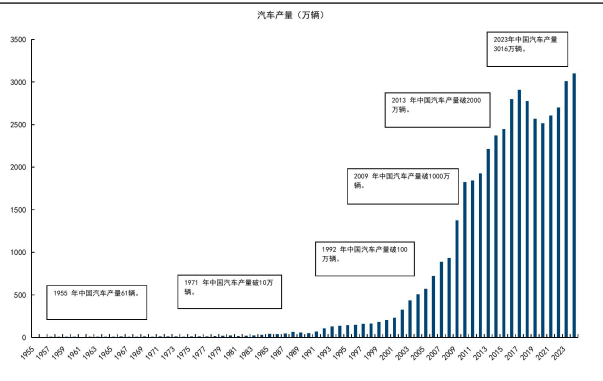
行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2024 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总产销未来 20 年维持 2%年化复合增速，2022 年新能源汽车销量 689 万辆，同比增长 93.4%，2023 年新能源汽车销量 949.5 万辆（+38%），预计 2024 年新能源汽车销量 1150 万辆（+21%），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

行业复盘：中国汽车工业发展从 20 世纪 50 年代开始，1956 年 7 月长春第一汽车制造厂内第一批解放牌汽车成功下线，1974 年中国汽车产量突破 10 万辆，1992 年突破 100 万辆，2009 年突破 1000 万辆，2013 年突破 2000 万辆，2023 年突破 3000 万辆。2010 年是国内汽车行业增速的分水岭，国内汽车产量增速从两位数下降至个位数，行业处于震荡向上阶段，增长依赖于国内经济上行，以及汽车消费政策的刺激。中国的汽车市场从 2000-2010 年处于快速发展阶段，期间产量从 207 万辆提升至 1827 万辆，年均复合增速为 24%，2010-2022 年行业从 1827 万辆增长至 2718 万辆，年均复合增速为 4%，国内整体乘用车市场增速有所放缓。

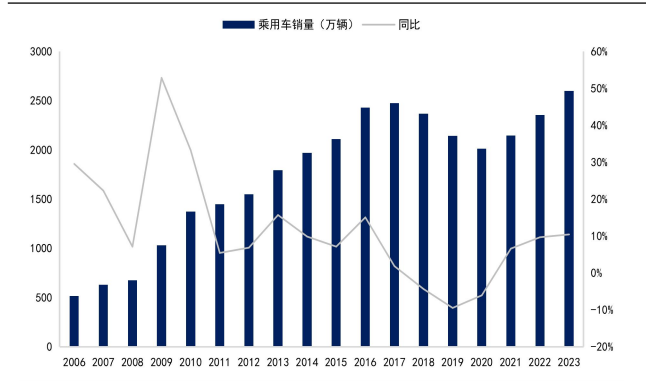
从产销量情况看，2018 年中国汽车工业历史出现首次销量下滑，主要因为在 2016、2017 年政策补贴后第一年，行业受到政策刺激消费的挤出效应明显；在去杠杆、国内经济下行背景下 2019 年销量持续下滑；2020 年国内受到疫情冲击，汽车产业遭受冲击；2022 年下半年行业受到购置税减征的刺激销量有所恢复，全年汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比增长 3.4%和 2.1%；2023 年以来，在优质供给、更大的行业优惠（新车价格更有性价比、老车降价）、出口的高增长催动下，汽车行业产量/销量达 3016/3009 万辆，产销创历史新高。

图1：国内汽车产量（万辆）



资料来源：Wind，中汽协，国信证券经济研究所整理

图2：国内乘用车销量及增速（万辆）



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

汽车以旧换新申请补贴数量持续增加。2024年4月26日，商务部、财政部等7部门关于印发《汽车以旧换新补贴实施细则》的通知，通知明确，自细则印发之日起至2024年12月31日期间，对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的，补贴1万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴7000元。2024年7月25日，国家发改委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知，通知明确，提高汽车报废更新补贴标准，在《汽车以旧换新补贴实施细则》（商消费函〔2024〕75号）基础上，个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日（含当日）前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，补贴标准提高至购买新能源乘用车补2万元、购买2.0升及以下排量燃油乘用车补1.5万元。在乘用车消费快速增长和普及背景下，报废更新补贴升级推动车市换购消费强增长。报废更新补贴升级推动车市消费增长，目前，以旧换新申请补贴数量不断增加，截至2024年12月9日，累计申请数已达到244万份。

表1：汽车以旧换新报废更新申请补贴数量跟踪

截止时间	累计申请数（万份）	较上期新增数（万份）	累计申请数/活动总天数（万份/天）	较上期新增数/较上期相隔天数（万份/天）
2024年4月27日	0	-	-	-
2024年5月22日	1	1	0.04	0.04
2024年5月29日	2	1	0.06	0.14
2024年6月2日	3	1	0.08	0.25
2024年6月6日	4	1	0.10	0.25
2024年6月25日	11.3	7.3	0.19	0.38
2024年7月25日	36.4	25.1	0.41	0.84
2024年8月2日	45	8.6	0.46	1.08
2024年8月22日	68	23	0.58	1.15
2024年8月23日	70	2	0.59	2.00
2024年8月31日	80	10	0.63	1.25
2024年9月1日	81	1	0.64	1.00
2024年9月14日	100	19	0.71	1.46
2024年9月19日	107	7	0.74	1.40
2024年9月25日	113	6	0.75	1.00
2024年10月4日	125.8	12.8	0.79	1.42
2024年10月7日	127	1.2	0.78	0.40

2024年10月24日	157	30	0.87	1.76
2024年11月7日	170	13	0.88	0.93
2024年11月11日	188.6	18.6	0.95	4.65
2024年11月18日	200	11.4	0.98	1.63
2024年12月9日	244	44	1.08	2.10

资料来源：汽车以旧换新信息平台，国信证券经济研究所整理

以旧换新政策实施以来（尤其是7月底力度加强后）刺激效果显著，5月-7月日均换新不到0.5万辆，8月以来日均换新1万-2万。今年月度上险数据同比表现从7月回正，今年1月/2月/3月/4月/5月/6月/7月/8月/9月/10月同比分别+72.09%/-14.36%/-3.53%/-2.92%/-2.63%/-9.94%/+2.22%/+3.5%/+11.10%/+19.95%，10月增速持续攀升（10月前四周乘用车销量分别35.77/55.46/44.07/54.80万辆，28-31日96.19万，环比走强），我们看好以旧换新、转让置换补贴叠加年末销量刺激，Q4汽车市场整体销量向好。

根据中汽协数据，2023年我国汽车销量3009万辆，创历史新高，2024年预计有望超3100万辆，保持平稳增长。2023年汽车市场呈现出三大亮点：一是汽车产销创历史新高；二是新能源汽车延续快速增长势头；三是汽车出口再创历史新高，2023全年达到491万辆规模。新能源方面，崔东树预计2024年新能源乘用车批发量达到1100万辆，同比增长19%，渗透率达40%，预计保持较强增长势头。

结合中汽协预估，以及前述讨论，考虑到本次以旧换新补贴政策对全年乘用车销量的拉动，我们以2024年乘用车批发（含出口）销量增速预期提振至5%左右，预估新能源乘用车销量有望达约1200万辆，同比+33%，保持增长趋势。另外我们预计2025年乘用车销量有望维持3%左右增速。

表2：中国汽车销量预测（万辆）

	2023	YOY	2024	YOY	2025	YOY
我国汽车销量	3009	12%	3120	4%	3213	3%
1、乘用车销量	2606	11%	2734	5%	2816	3%
其中新能源乘用车	900	38%	1193	33%	1431	20%
2、商用车销量	403	22%	386	-4%	397	3%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理和预测

表3：国信汽车2024年汽车销量预估

销量预测 (万辆)	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计	
结构性增长 1：电动智能化发展														
乘用车合计	2022年	218.6	148.7	186.4	96.5	162.3	222.2	217.4	212.5	233.2	223.1	207.5	226.5	2356.3
	2023E	146.9	165.3	201.7	181.1	205.1	226.8	210	227.3	248.7	248.8	260.4	279.2	2606.3
	2024E	211.5	133.3	223.6	200.1	207.5	221.5	199.4	218.1	252.5	275.5	292.0	299.0	2733.9
	同比	44.0%	-19.4%	10.9%	10.5%	1.2%	-2.4%	-5.1%	3.5%	3.5%	10.7%	12.1%	7.1%	4.9%
新能源乘用车	2022年	41.9	32.1	46.1	28	42.7	56.9	56.8	63.7	67.5	68	74.3	75.7	653.5
	2023年	39.3	50.1	61.8	60.9	68.9	76.7	74.6	80.8	85.8	91	97.6	112.8	900.3
	2024E	69.9	45.1	83.2	80.6	91.1	100.2	95.3	105.5	123.5	130.0	132.0	136.6	1192.9
	同比	77.9%	-10.0%	34.6%	32.3%	32.2%	30.6%	27.7%	30.5%	43.9%	42.9%	35.2%	21.1%	32.5%
燃油乘用车	2022年	176.7	116.6	140.4	68.5	119.6	165.3	160.7	148.8	165.7	155.1	133.2	150.8	1701.5
	2023年	107.6	115.2	139.9	120.2	136.2	150	135.3	146.5	162.9	157.8	162.8	166.4	1700.9
	2024E	141.6	88.2	140.4	119.5	116.4	121.3	104.1	112.7	129.0	145.5	160.0	162.4	1541.0
	同比	31.6%	-23.4%	0.4%	-0.6%	-14.5%	-19.2%	-23.1%	-23.1%	-20.8%	-7.8%	-1.7%	-2.4%	-9.4%

		结构性增长 2: 出口高增长												
汽车合计	2022年	253.1	173.7	223.4	118.1	186.2	250.2	242	238.3	261	250.5	232.8	255.6	2686.4
	2023年	164.9	197.6	245.1	215.9	238.2	262.2	238.7	258.2	285.8	285.3	297	315.6	3009.4
	2024E	243.9	158.4	269.4	235.9	241.6	255.2	226.2	245.3	280.9	305.3	320.0	338.0	3120.1
	同比	47.9%	-19.9%	9.9%	9.3%	1.4%	-2.7%	-5.2%	-5.0%	-1.7%	7.0%	7.7%	7.1%	3.7%
汽车国内销量合计	2022年	230	155.7	206.3	104	161.7	225.3	213	207.5	231	216.7	199.9	223.3	2375.3
	2023年	134.8	164.7	208.7	178.3	199.3	224	199.5	217.5	241.4	236.5	248.8	265.7	2518.4
	2024E	199.6	120.6	219.3	185.5	193.5	206.7	179.3	194.2	227.0	251.1	262.3	278.0	2517.1
	同比	48.1%	-26.8%	5.1%	4.1%	-2.9%	-7.7%	-10.1%	-10.7%	-6.0%	6.2%	5.4%	4.6%	-0.1%
汽车海外销量合计	2022年	23.1	18	17	14.1	24.5	24.9	29	30.8	30.1	33.7	32.9	32.4	311.1
	2023年	30.1	32.9	36.4	37.6	38.9	38.2	39.2	40.8	44.4	48.8	48.2	49.9	491
	2024E	44.3	37.7	50.2	50.4	48.1	48.5	46.9	51.1	53.9	54.2	57.7	60.0	603.0
	同比	47.4%	14.7%	37.9%	34.0%	23.7%	26.8%	19.7%	25.3%	21.4%	11.1%	19.7%	20.2%	22.8%

资料来源：中汽协，乘联会，国信证券经济研究所整理及预测

投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇

自主崛起方向：电动智能化背景下，看好国产品牌车企全球地位提升。当前自主品牌车企主要有三类，1) 传统车企（诞生于燃油车时代，积极转型且收获成效，包括长安、长城、吉利、奇瑞等，后续看好出海及华为赋能下的销量增长）；2) 新势力品牌（电动化时代开始跨界入局的小鹏、理想等，2023年开始积极转型智能化）；3) 科技/消费电子转型车企（华为、小米等入局，该类企业有强渠道流量积累及操作系统等软件生态能力，成长迅速）。看好以上三类企业带动国产汽车全球份额提升。

增量零部件：1) 数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2) 能源流方向：关注动力电池、电驱动系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、德赛西威、科博达、保隆科技、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以长城、吉利为代表的混动平台，以“蔚小理”、华为智选、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021年起销量快速爬升，2022-2023年新车型持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。考虑当前国内电动化渗透率已近40%，**自主品牌车企后续成长空间主要在出海、智能化转型，我们特别推荐关注具备渠道及软件算法优势的新势力、华为、小米汽车产业链。**

以旧换新和自主品牌崛起共振，新能源车型销量还将进一步提升，预计2025年新能源车型销量将达到1400万辆，同比增长20%。

传统自主品牌：智能化助力之下，加速推进电气化进程。1) **吉利：品牌整合之后，各级别产品定义更加清晰；**2025年，银河凭借技术迭代有望继续保持高增长，极氪布局家用市场、具备强产品周期；预计2025年吉利旗下新能源车型销量135万辆，同比增长52%。2) **长安：智能化护航，三大新能源子品牌齐头并进；**启源以长安自研的SDA架构的基础，深蓝、阿维塔分别搭载华为的乾崮SE、ADS智驾系统，三大新能源品牌都具备较先进的电子电气配置；预计2025年，长安三大新

能源品牌增速达到 50%-100%，长安旗下新能源车型销量将达到 77 万辆，同比增长 38%。3) **长城：电气化转型中，智能化程度高的 WEY 将起到带头作用**；WEY 系列搭载较高的智能化配置，承担公司电气化、智能化转型的重任，预计在 2025 年开始发力翻倍增长；坦克、哈弗的燃油车在海内外都取得市场认可，2025 年将进一步电气化，新能源渗透率提升；预计 2025 年，长城旗下新能源车型销量 41 万辆，同比增长 46%。

新势力：智能化程度高、出海逻辑强的主机厂将具备更高增速。1) **小鹏：智能化领域领军品牌之一，2025 年迎来产品爆发**；小鹏 P7+ 上市后订单大超预期，公司多年潜心研发获得高回报，市场对智能化配置的偏好也进一步得到验证；2025 年，小鹏将迎来新一轮产品爆发期，预计销量达到 45 万辆，同比增长 151%。2) **零跑：2025 出海业务发力元年，叠加强产品周期**；零跑在 2024 年完成“零跑国际”前期储备和试水工作，并积极参加巴黎车展；2025 年，零跑的出海业务将正式起航，并全球发布多款 B 系列产品，预计销量 45 万辆，同比增长 55%。3) **理想：智能化体验升级显著，全面进军纯电领域**；经过多轮 OTA，理想产品的智能化水平已经显著提升，2024 年理想加速布局渠道和充电网络，为 2025 年正式进军纯电市场做准备；预计 2025 年，理想在高基数上依然保持可观增速，预计销量 60 万辆，同比增长 20%。4) **蔚来：成功开辟新赛道**；蔚来在 2024 年推出乐道系列，赛道进行了下沉，取得了可观的大订成绩；预计 2025 年，蔚来全系销量 25 万辆，同比增长 20%。

科技企业汽车业务：“1-N”阶段，华为小米产品矩阵扩容。1) **鸿蒙智行：四界共同扛起自主品牌冲击豪华车市场的旗帜**；问界在 2024 年已经获得成功，智界在 R7 发布后也得到改善；享界增程车型、尊界车型将在 2025 年发布，二者赛道均属于自主品牌蓝海市场，二者将作为自主品牌代表去冲击海外一线和顶级豪车的基本盘；预计 2025 年，问界销量将进入稳步增长，智界销量将有大幅提升。2) **小米汽车业务：保持高关注度，进入更大容量的 SUV 赛道**；在 SU7 取得超预期成绩之后，小米汽车预计在 2025 年上半年发布运动风格 SUV；小米汽车的市场关注度高，优秀的营销能力叠加过硬的产品力，预计首发 SUV 依然能取得不俗销量；考虑二期产能爬坡和新车节奏，2025 年预计销量 25+万，同比增速 92+%。

表4: 新能源车型销量预测（万辆）

品牌	2023A	2024E	YOY	2025E	YOY	
BYD	王朝海洋	287.9	409.0	42.0%	460.0	12.5%
	腾势	12.8	12.0	-6.0%	25.0	108.0%
	方程豹	0.6	4.5	695.2%	13.0	186.2%
	仰望	0.0	0.8	-	0.9	6.3%
	合计	301.3	426.4	41.5%	498.9	17.0%
吉利	银河	8.3	31.0	271.3%	60.0	93.5%
	极氪	11.9	24.0	102.2%	40.0	66.7%
	其他	28.5	34.0	19.2%	35.0	2.9%
	合计	48.7	89.0	82.6%	135.0	51.7%
特斯拉	启源	3.4	12.3	259.2%	20.0	62.8%
	深蓝	12.9	17.5	36.0%	28.0	59.8%
	合计	43.2	56.0	29.7%	77.0	37.6%
长安	阿维塔	2.6	4.2	62.9%	8.0	91.8%
	其他	24.3	22.0	-9.5%	21.0	-4.5%
	合计	43.2	56.0	29.7%	77.0	37.6%
	坦克	3.4	10.2	199.1%	14.0	37.7%
长城	wey	4.2	4.5	8.2%	9.0	100.0%
	哈弗	7.7	7.2	-7.5%	10.0	39.5%
	欧拉	10.9	6.2	-42.7%	8.0	28.7%
	合计	26.2	28.1	7.3%	41.0	46.2%
	问界	10.4	40.3	289.7%	45.0	11.5%

智界	0.1	7.0	7686.4%	15.0	114.3%
理想	37.6	50.5	34.3%	60.0	18.8%
零跑	14.4	29.1	101.6%	45.0	54.9%
小鹏	14.4	18.0	24.6%	45.0	150.6%
奇瑞汽车(除智界)	12.6	39.3	213.3%	43.0	9.3%
蔚来	16.0	20.9	30.8%	25.0	19.5%
小米	0.0	13.0		25.0	92.3%
Aion	48.0	33.0	-31.3%	28.0	-15.2%
智己	3.8	5.7	50.3%	8.0	39.1%
一汽红旗	8.0	14.2	77.9%	13.0	-8.7%
一汽大众	9.2	8.5	-7.7%	8.0	-5.9%
上汽大众	13.0	13.3	2.0%	12.0	-9.8%
上汽通用	10.0	9.0	-10.0%	8.0	-11.1%
其他	188.7	200.0	6.0%	200.0	0.0%
合计	900.3	1192.9	32.5%	1431.9	20.0%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理和预测 注：2025年销量为我们主观预测，非公司指引，仅供参考，具体以公司为准。

表5: 目前披露的华为产业链部分标的

公司简称	市值(2024年11月20日, 单位: 亿元)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	891	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、BYD、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
铭科精技	35	公司与赛力斯在问界系列车型的零部件供货多为铝镁合金材质，并且铝镁合金供货量集中在其高端系列车型，相关轻量化零部件及总成业务占比较高。
华纬科技	41	公司在问界 M7 上有间接供应悬架弹簧
上海沿浦	41	重庆沿浦主要为新能源车型赛力斯问界 M5 及 M7 提供整车座椅骨架总成
华阳集团	170	2023 年第三季度公司 HUD 产品搭载长城、长安、问界、极氪等多个车型量产，整体出货量同比、环比大幅度增长。
腾龙股份	40	公司主要在重庆工厂为问界车型进行配套，主要产品为汽车空调管路总成及 EGR 总成产品
超捷股份	41	冷管等方面产品，涉及问界 M7、M9 等车型
松原股份	72	奇瑞华为多款智能电动车型规划中，EH3、EHY “智界” 车型，公司已有项目布点。
天汽模	63	公司参与了问界部分车型模具产品的设计制造。
东箭科技	51	公司主要供应适配问界 M7 的官方纯正精品项目：电动踏板和固定踏板，以及适配问界 M5 的官方纯正精品项目：固定踏板。
博俊科技	91	公司为赛力斯的车身件供应商，为问界 M5、M7 和 M9 车型供应车身件等相关产品
星宇股份	411	公司配套问界 M9 的前照灯及后组合灯，其中 DLP 前照灯可实现投影及交互相关功能。
均胜电子	239	目前已在广汽、问界、阿维塔等相关车型智能座舱域控产品上有业务合作，包含基于鸿蒙 4.0 系统的相关产品，后续将继续保持紧密合作，共同推进汽车行业的智能化发展
瑞鹄模具	72	奇瑞智界 S7 部分模具和自动化产线由我司提供，部分零部件由公司子公司承制供应。

资料来源：wind、公司公告、投资者交流，国信证券经济研究所整理

表6: 小米产业链标的（部分）

公司简称	市值(2024年11月20日, 单位: 亿元)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	891	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、BYD、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
华域汽车	533	汽车内饰、电驱动铝壳盖、传动轴、前副车架、制动卡钳、车灯、电动空调压缩机等新获特斯拉、蔚来汽车、BYD、小鹏汽车、小米汽车等相关车型的部分配套供货。
均胜电子	225	公司与小米汽车有相关业务合作。
万向钱潮	239	公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。
银轮股份	156	公司新拓展小米汽车等客户，已经获得客户多个热管理产品定点。

奥特佳	102	公司预计将向小米提供汽车热管理产品。
博俊科技	91	有部分产品通过 Tier 1 客户间接供货小米汽车。
模塑科技	72	公司参股公司北汽模塑（持股 49%）是小米汽车供应商。
鹏翎股份	39	公司将为小米汽车配套流体管路产品。
双林股份	88	公司的部分内外饰件产品已间接供货小米汽车，但是尚未实现量产。
凯众股份	32	公司的减振产品与小米汽车有同步开发业务，公司投资的炯熠电子（苏州）有限公司在线控制动产品领域与小米汽车也有同步开发业务。
德迈仕	26	公司产品不直接供应给小米汽车，公司生产的 1 款方向丝杠最终用于小米汽车中。

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

表7：核心新能源车企（新势力等）产业链梳理

股票代码	上市公司	2022 年营收 (亿元)	客户	配套产品	预计配套价值量
002920.SZ	德赛西威	149	理想、小鹏 小鹏	IPU04、智能座舱域控制器 IPU03、IPU04	或超 20000 元 10000-20000 元
601799.SH	星宇股份	82	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000 元
002050.SZ	三花智控	213	特斯拉 蔚来、小鹏、理想	热管理部件 热管理部件（阀、泵、换热器等）	2000-3000 元 1000 元左右
601689.SH	拓普集团	160	特斯拉 蔚来、小鹏、理想	底盘件、NVH、热管理部件 底盘系统模块	6000-9000 元
002126.SZ	银轮股份	85	特斯拉 多家新势力	汽车换热模块 热管理部件及模块	600-1000 元 600 元左右
603305.SH	旭升集团	45	特斯拉	三电壳体	3000-4000 元
603179.SH	新泉股份	69	特斯拉 蔚来、理想	内饰件 仪表板、门板类产品	2000-3000 元
688533.SH	上声电子	18	特斯拉 多家新势力	扬声器 功放、扬声器	100-200 元 1000-2000 元
603348.SH	文灿股份	52	多家新势力 特斯拉	一体化产品、壳体类产品等 铝合金铸件	
600699.SH	均胜电子	498	多家新势力 特斯拉	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X 汽车安全类产品	1000-2000 元
002472.SZ	三环传动	68	特斯拉 蔚来	传动零部件产品 新能源汽车减速器	
605333.SH	沪光股份	33	美国 T 公司 理想	高压线束 高压线束	
002906.SZ	华阳集团	56	多家新势力	汽车电子类产品	
603786.SH	科博达	34	某新势力	照明系统控制、电机控制系统、车载电 子与电器、能源管理系统	超 3000 元
603982.SH	泉峰汽车	17	蔚来	铝压铸类产品	
300681.SZ	英搏尔	20	小鹏	电源总成、电驱总成	3000 元
688162.SH	巨一科技	35	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-
603197.SH	保隆科技	48	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品	
000887.SZ	中鼎股份	149	蔚来	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统	
603166.SH	福达股份	11	理想	混动曲轴	

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理及预测

增量零部件：增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及

驱动电机)以支持智能驾驶“大运动”(线控制动和转向等平面位移)、2)小三电(低压电池、中小微电控及电机)以支持车身各种“精细运动”(鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变)。**标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、德赛西威、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。**

表8: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择

零部件	当前渗透率	单车价值量(元)	起配节点	上市公司
车载摄像头	<10%	3000	2020年之前	舜宇光学、联创电子、德赛西威等
激光雷达	<3%	>10000	2022年	炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	<5%	>10000	2021年	德赛西威、科博达、均胜电子等
HUD(抬头显示)	7%	1000-4000	2021年	华阳集团
HUD前挡玻璃	7%	400-600	2021年	福耀玻璃
全景天幕(不含调光)	5%	1000-2000	2021年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022年	福耀玻璃
ADB车灯	7%	4000	2022年	星宇股份
DLP车灯	<1%	10000	2023年	星宇股份
氛围灯	<5%	1000	2021年	科博达、星宇股份
车载声学(功放)	<20%	1000	2021年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	5%	2000	2022年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	研发阶段	耐世特
空气悬架	<1%	10000	2023年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	<30%	20000+	2021年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	<30%	2000	2021年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	<30%	5000-8000	2021年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅(存量部件)	100%	4000-7000	2021年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊(存量部件)	100%	1000+	2021年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一, 宏观经济下行, 车市销量持续低迷, 整车行业面临销量下行风险和价格战风险, 零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二, 新能源汽车替代传统燃油车后, 部分机械式零部件行业(比如内燃机系统)的消失。

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

1、行业动态

蔚来 ET9 和萤火虫正式发布

2024 年 12 月 21 日蔚来举行了 2024 蔚来日 (NIO Day 2024) 发布会。此次发布会亮点纷呈，蔚来 ET9 率先亮相。作为一款旗舰车型，其整车购买 78.8 万元起，BaaS 电池租用方式购买则为 66 万元起。此外，萤火虫品牌的发布也备受瞩目，首款车预售价 14.88 万元，基于纯电平台打造，拥有独特的空间设计和智能泊车功能，安全配置也较为出色。

蔚来 ET9 获得工信部量产许可：国内首款“线控转向”车型

2024 年 12 月 9 日，蔚来 ET9 获得工信部“线控转向”技术量产许可，成为国内首款搭载此项技术的量产车型。

阿维塔完成超 110 亿元 C 轮融资，同步开启上市准备工作

12 月 17 日，阿维塔宣布完成超 110 亿元 C 轮融资。本轮融资由长安汽车、渝富系基金、南方资产系基金、国投系基金、交银投资以及其他战略和市场化投资人共同出资。目前阿维塔已经同步开启上市准备工作，拟于 2026 年 IPO 上市。

小鹏 MONA 第四次 OTA 全量推送，哨兵模式 25 年 1 月上车

IT 之家 12 月 19 日消息，小鹏汽车今日宣布 MONA M03 第四次 OTA 已全量推送，哨兵模式 2025 年 1 月上车，本次 OTA 版本为 v1.5.4。

小鹏 P7+ 上市四周累计交付突破 1 万台

12 月 11 日小鹏汽车消息，小鹏 P7+ 在上市四周时间内，完成 10000 台小鹏 P7+ 正式交付。小鹏汽车创始人何小鹏现身广州黄埔交付中心与“NO. 10000”号车主见证了这一时刻。小鹏汽车还称，小鹏 P7+ “3 次扩产，产能拉满”。

小米第二款车型提前曝光，雷军预计明年六七月上市

12 月 9 日，小米汽车称，小米 YU7 预计于明年六七月正式上市，这是一款 SUV 车型，也是小米的第二款新车。据工信部官网披露的企业申报车型公示详情，小米新款 SUV 车型车长 4999mm，宽 1996mm，高 1600mm，轴距为 3 米。董事长雷军解释称，之所以这么早公示，是希望 YU7 测试车可以尽早拆除重伪装，有助于小米做更全面、更细致的长时间大规模测试，来确保产品质量，做出更好的产品。

特斯拉计划明年上半年推出 Model Q

12 月 9 日据外媒 GuruFocus News 透露，在德银举办的特斯拉投资者关系负责人 Travis Axelrod 的投资者会议上，特斯拉方面表示，计划在明年上半年推出“Model Q”入门车型，在北美补贴后价格低于 3 万美元 (当前约 21.8 万元人民币)。据介绍，Model Q 内部称为“Redwood”，长度约为 3988 毫米，比 Model 3 小 15%，轻约 30%，新车将采用容量为 53kWh 和 75kWh 的磷酸铁锂电池，提供单电机和双电机选项，EPA 续航至高 500 公里。

小马智行与埃安达成战略合作，拟推千台以上 Robotaxi

12月11日，小马智行与广汽埃安在广汽集团番禺总部举行 Robotaxi 战略合作签约仪式，双方将进一步合作打造具备商业运营竞争力的 Robotaxi 规模化量产车型，共同推动全无人 Robotaxi 量产商业化落地。

均胜电子拟申请港股上市

12月6日，均胜电子宣布，正筹划发行H股股票并在港交所主板上市，募集资金拟用于推动新一代智能汽车电子产品与前沿技术的研发与商业化、产能建设、供应链体系建设、进一步拓展国际业务、产业投资及并购等用途。均胜电子表示，港股上市将有助于深入推进公司“业务+资本”联动的全球化战略布局，打造国际化资本运作平台，满足国际投资人投资公司需求，增强公司全球资本运作能力，提升公司国际化品牌和形象，进一步提高综合竞争力。

禾赛 ATX 获长城汽车多款车型独家量产定点

12月6日，禾赛科技宣布获得长城汽车旗下魏牌和坦克 SUV 品牌的多款车型激光雷达独家量产定点，搭载禾赛小巧型超远高清远距激光雷达 ATX，计划于 2025 年开始量产落地。

禾赛获长安独家量产定点，规划订单量超 150 万台

12月5日，禾赛科技宣布，其于今年发布的禾赛 ATX 获长安汽车全新智驾平台激光雷达独家量产定点，包含旗下多个汽车品牌的十余款车型。根据规划，未来几年订单量将超 150 万台。该平台首款车型预计将于 2025 年下半年开始量产。

新一代 A 级电混 SUV 银河星舰 7 上市，限时售 9.98 万元—13.28 万元

12月6日，银河全新 A 级电混 SUV——“新一代国民精品 SUV”吉利银河星舰 7 EM-i（简称银河星舰 7）在浙江台州上市。新车推出 120km 领航版、120km 探索+版、120km 启航+版、55km 探索版、55km 启航版共五个版型，限时售 9.98 万元—13.28 万元。即日起，下订用户可限时免费享价值 8800 元的 Flyme Sound 无界之声、价值 1200-3000 元配置、8 万 24 期 0 息、不限品牌的 4000 元置换补贴等丰厚权益。

阿维塔 11 增程版正式上市，售价 27.99 万元起

12月2日，阿维塔 11 正式推出增程版车型，纯电车型也同步焕新，共发布 5 款车型，分别是：Max 增程版 售价 27.99 万元；Ultra 增程版 售价 29.99 万元；Ultra 纯电版 售价 33.99 万元；Ultra 纯电四驱版 售价 36.99 万元；皇家剧院版 售价 42.99 万元。

特斯拉向普通用户推送 FSD v13.2

12月1日，特斯拉目前已经正式向部分美国用户（非员工用户）推送了 FSD（监督版）v13 更新，第一个版本是 13.2，此次更新后，设置完导航在车机就可以一键开启 FSD。

广汽集团与华为签署深化合作协议

11月30日，广汽集团官方宣布，已与华为技术有限公司举行智能汽车战略合作签约仪式，双方签署了深化合作协议。广汽集团表示：将在传祺、埃安和昊铂之外，打造一个全新的高端智能新能源汽车品牌。

2、政府新闻

国资委：支持控股上市公司围绕提高主业竞争优势等实施并购重组

12月17日国资委印发《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》，《意见》提出中央企业要从并购重组、市场化改革、信息披露、投资者关系管理、投资者回报、股票回购增持等六方面改进和加强控股上市公司市值管理工作。支持控股上市公司围绕提高主业竞争优势、增强科技创新能力、促进产业升级实施并购重组；指导控股上市公司从完善公司治理、规范实施股权激励等方面加大市场化改革力度，激发上市公司活力；督促控股上市公司全面提高信息披露质量，完善ESG管理体系，加强舆情信息收集和研判，切实维护企业形象和品牌声誉。

中国四大协会呼吁谨慎采购美国芯片

12月3日，中国互联网协会、中国汽车工业协会、中国半导体行业协会、中国通信企业协会针对美国出台半导体限制措施发表声明，呼吁国内企业审慎选择采购美国芯片，而转向其他国家和地区芯片企业的合作，平等对待内外资企业在华生产的产品，以保障国内各行业产业链、供应链的安全稳定。这四大协会认为，美国频繁调整管制规则，其对华管制措施的随意性影响了美国芯片产品的稳定供应，导致中国相关行业对其产品的信任和信心动摇，认为美国芯片产品不再可靠、不再安全。同时，作为对美限制对华半导体出口的回音，商务部也发布了公告：一、禁止两用物项对美国军事用户或军事用途出口。二、原则上不予许可镓、锗、锑、超硬材料相关两用物项对美国出口；对石墨两用物项对美国出口，实施更严格的最终用户和最终用途审查。

交通运输部：有序推动无人车、无人机示范应用

在12月3日举行的交通运输部专题新闻发布会上，交通运输部运输服务司副司长、一级巡视员王绣春表示，智慧物流是人工智能、物联网、大数据等新一代信息技术与现代物流深度融合的新业态，是推动物流业降本提质增效的重要途径。下一步，交通运输部将立足现代综合交通运输体系，继续会同有关部门加快推进交通物流数智化发展，推动交通基础设施数字化转型升级，完善全自动化码头、低空物流、网络货运等标准规范，有序推动无人车、无人机示范应用，加强交通物流智慧物流标准协同衔接，促进数字技术与交通物流各场景的深度融合，培育交通物流发展新质生产力，更好助力交通物流降本提质增效。

12 月上市车型梳理

2024 年 12 月披露的上市车型中，重点关注银河星舰 7、星纪元 ET、AION V 等车型。

表9: 2024 年 12 月部分上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
一汽红旗	红旗天工 08	14.6-16.1 万	纯电动	中大型 SUV	2024 年 12 月底上市	新车
腾势汽车	腾势 D9	33.98-60.06 万	插电混动 / 纯电动	MPV	2024 年 12 月 26 日	改款
奇瑞汽车	瑞虎 5x	5.99-10.19 万	纯燃油	小型 SUV	2024 年 12 月 23 日	改款
领克	领克 Z20	14.60-16.10 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 12 月 22 日上市	新车
蔚来	蔚来 ET9	80.00 万	纯电动	大型车	2024 年 12 月 21 日上市	新车
奇瑞汽车	风云 A8L	-	插电混动	紧凑型	2024 年 12 月 17 日上市	新车
星途	星纪元 ET	18.98-31.98 万	纯电动	中大型 SUV	2024 年 12 月 15 日上市	改款
吉利汽车	银河星舰 7	11.98-15.28 万	插电混动	紧凑型 SUV	2024 年 12 月 06 日上市	新车
睿蓝汽车	睿蓝 8	13.78-18.18 万	纯电动	MPV	2024 年 12 月 05 日上市	改款
长城汽车	哈弗 H9	19.99-24.79 万	纯燃油	中大型 SUV	2024 年 12 月 05 日上市	改款
玛莎拉蒂	Grecale 格雷嘉新能源	89.88 万	纯电动	中型 SUV	2024 年 12 月 04 日上市	改款
吉麦新能源	凌宝 Uni	2.98-3.98 万	纯电动	微型车	2024 年 12 月 04 日上市	改款
玛莎拉蒂	Grecale 格雷嘉	65.08-103.88 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 12 月 04 日上市	改款
江铃汽车	江铃福顺	9.78-26.20 万	纯燃油	轻客	2024 年 12 月 03 日上市	改款
埃安	AION V	12.98-19.49 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 12 月 03 日上市	改款
阿维塔科技	阿维塔 11	27.99-42.99 万	纯电动	中大型 SUV	2024 年 12 月 02 日上市	改款
领克	领克 Z10	18.68-31.88 万	纯电动	中大型车	2024 年 12 月 02 日上市	改款

资料来源：太平洋汽车网，国信证券经济研究所整理

本周行情回顾

行业涨跌幅：本周 CS 汽车下跌 0.94%，弱于沪深 300 指数 0.8pct

本周（20241216-20241220）CS 汽车下跌 0.94%，CS 乘用车下跌 0.58%，CS 商用车下跌 1.46%，CS 汽车零部件下跌 0.94%，CS 汽车销售与服务下跌 3.15%，CS 摩托车及其他下跌 2.22%，电动车下跌 2.03%，智能车下跌 0.45%，同期的沪深 300 指数下跌 0.14%，上证综合指数下跌 0.7%。CS 汽车弱于沪深 300 指数 0.8pct，弱于上证综合指数 0.24pct，年初至今上涨 19.15%。

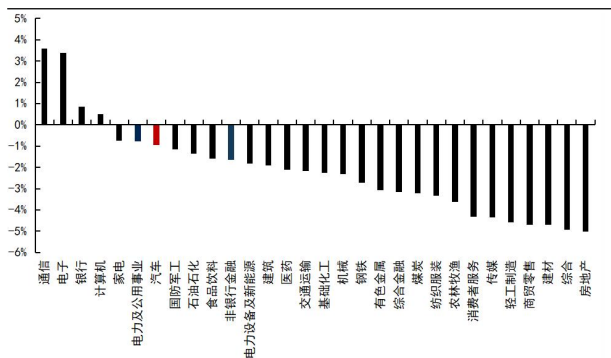
表 10: 汽车市场主要板块市场表现

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 (%)
C1005013	CS 汽车	10779.90	-0.94	0.51	6.24	24.29	19.15
C1005136	CS 乘用车 II	22497.83	-0.58	-1.43	5.38	24.65	37.23
C1005137	CS 商用车	5905.37	-1.46	0.63	-2.09	7.67	14.31
C1005138	CS 汽车零部件 II	9500.51	-0.94	1.78	8.92	29.17	9.64
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	1259.74	-3.15	4.59	17.44	37.17	-17.03
C1005140	CS 摩托车及其他 II	4916.96	-2.22	2.63	7.35	17.69	44.53
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	13522.07	-1.09	0.58	7.19	26.00	23.10
930997.CSI	新能源车	1994.06	-2.03	-6.21	9.16	39.02	1.02
884162.WI	智能汽车指数	4323.48	-0.45	3.61	5.50	39.98	16.80
000300.SH	沪深 300 指数	3927.74	-0.14	-1.24	-0.22	22.55	14.47
000001.SH	上证综合指数	3368.07	-0.70	0.66	1.99	21.58	13.21

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

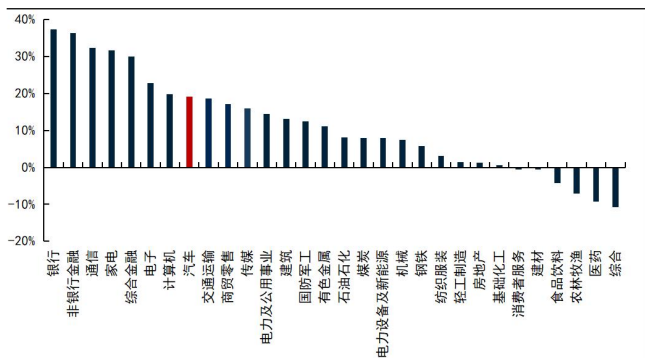
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 7 位；年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）排第 8 位。

图 3: 中信一级行业一周涨跌幅



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 4: 中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块较上周小幅下跌

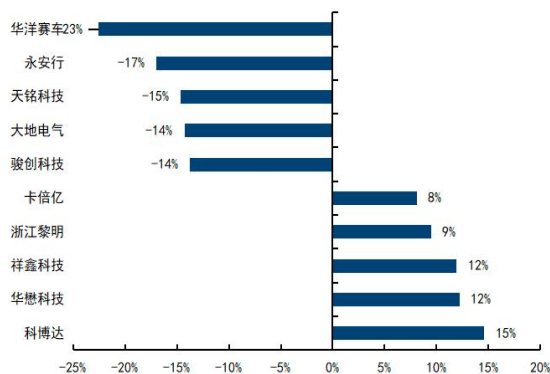
本周（20241216-20241220）CS 汽车板块个股涨跌幅

从本周个股表现看，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是科博达、华懋科技、祥鑫科技、浙江黎明、卡倍亿；跌幅前五的公司分别是华洋赛车、永安行、天铭科技、大地电气、骏创科技。

年初至今，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是万丰奥威、双林股份、北特科技、

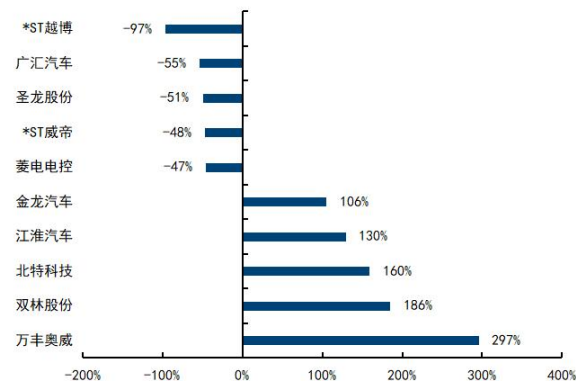
江淮汽车、金龙汽车；跌幅前五分别是*ST 越博、广汇汽车、圣龙股份、*ST 威帝、菱电电控。

图5: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图6: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名

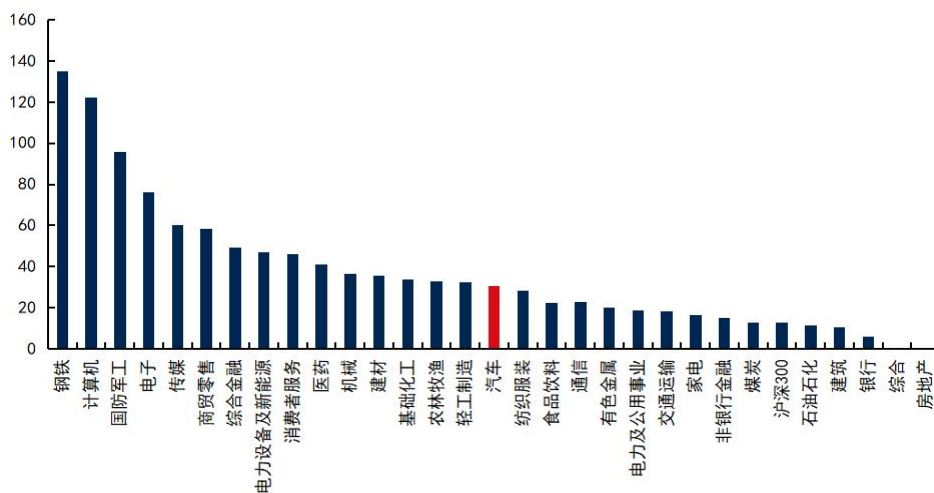


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

估值: 本周板块估值相较上周略有下降

分行业看, 本周沪深 300 市盈率为 12.73, 低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 30.61, 板块间比较估值处于中上水平。纵向来看, 汽车行业市盈率自 2021 年底以来经历大幅回调, 本周估值较上周略有下降。

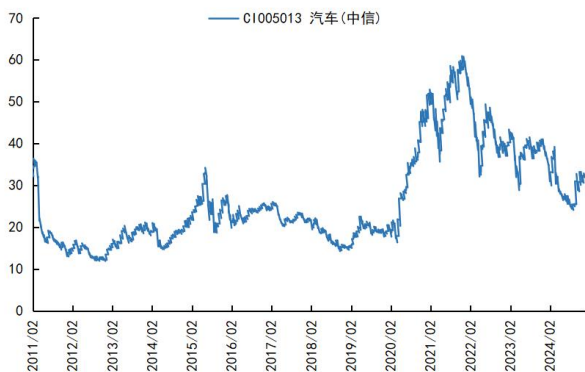
图7: 本周中信一级分行业 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

本周(截至 2024 年 12 月 20 日)按最新口径, CS 汽车 PE 值为 31.95 倍, 较上周 32.21 倍有所下跌; CS 乘用车 PE 值为 30.86 倍, 较上周 30.96 倍有所下跌; CS 汽车零部件 PE 值为 37.71 倍, 较上周 38.06 倍有所下跌; CS 商用车 PE 值为 20.97 倍, 较上周 21.36 倍有所下跌。

图8: CS 汽车 PE



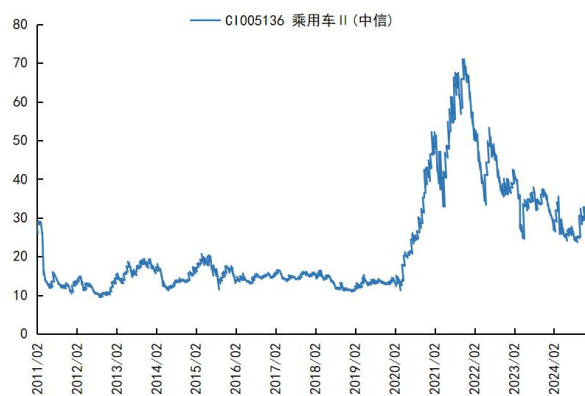
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图9: CS 汽车零部件 PE



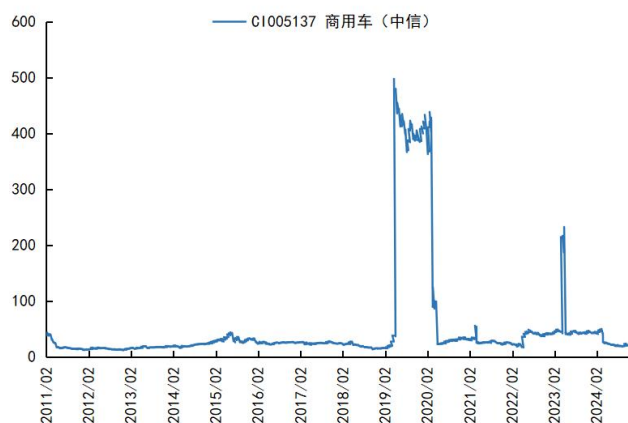
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图10: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图11: CS 商用车 PE



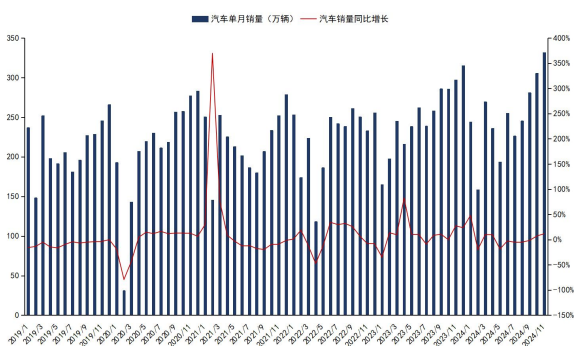
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

数据跟踪

月度数据：乘联会初步统计 12 月全国乘用车厂商零售销量 270 万辆，同比增长 15%，环比增长 11%

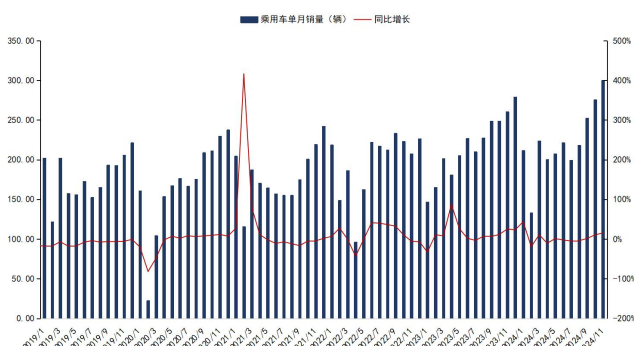
根据中汽协数据，2024 年 11 月，汽车产销分别完成 343.7 万辆和 331.6 万辆，环比分别增长 14.7%和 8.6%，同比分别增长 11.1%和 11.7%。乘用车产销分别完成 310.9 万辆和 300.1 万辆，环比分别增长 14.9%和 9%，同比分别增长 14.9%和 15.2%。商用车产销分别完成 32.7 万辆和 31.5 万辆，环比分别增长 12.8%和 5.6%；同比分别下降 15.7%和 13.9%。新能源汽车产销分别完成 156.6 万辆和 151.2 万辆，同比分别增长 45.8%和 47.4%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的 45.6%。汽车出口 49 万辆，环比下降 9.5%，同比增长 1.6%。

图12: 2019 年 1 月-2024 年 11 月汽车单月销量及同比增速



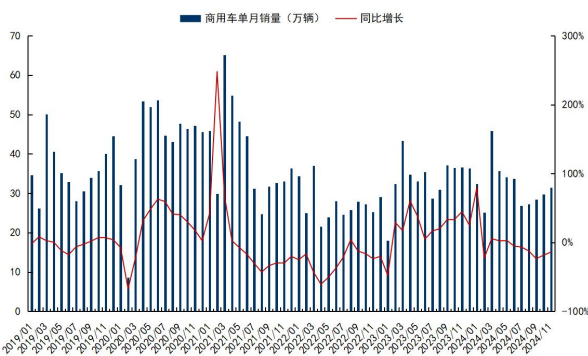
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图13: 2019 年 1 月-2024 年 11 月乘用车单月销量及同比增速



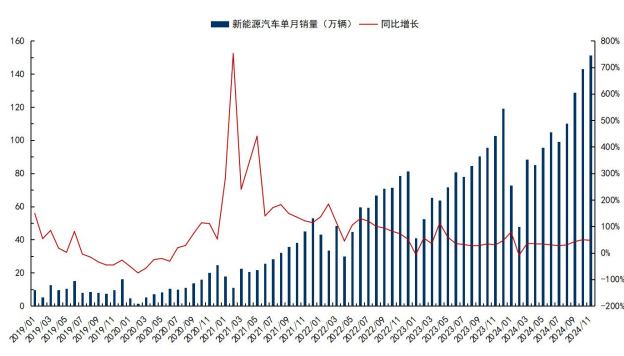
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图14: 2019 年 1 月-2024 年 11 月商用车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图15: 2019 年 1 月-2024 年 11 月新能源汽车单月销量及同比



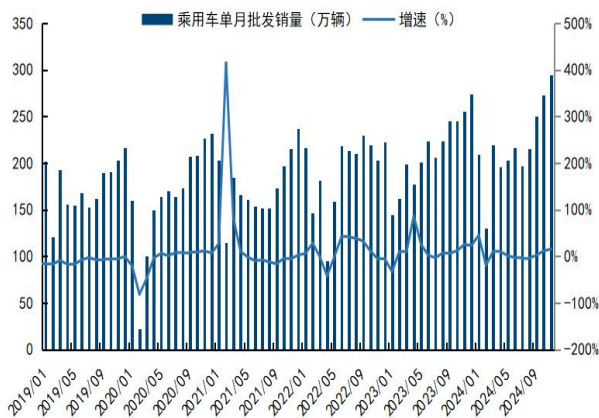
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

乘联会统计：11 月全国狭义乘用车零售 242.3 万辆，同比增长 16.5%，环比增长 7.1%；今年以来累计零售 2,025.7 万辆，同比增长 4.7%。其中 11 月常规燃油车零售 115.5 万辆，同比下降 7%，环比增长 8%；1-11 月常规燃油车零售 1,066.3 万辆，同比下降 15%。11 月国内新能源车零售渗透率 52.3%。

11 月全国乘用车厂商批发 294.0 万辆，同比增长 15.3%，环比增长 7.6%，创历年各月新高。今年以来累计批发 2,411.5 万辆，同比增长 5.6%。受渠道补库的促进，11 月乘用车批发创出新高。11 月自主车企批发 200 万辆，同比增长 31%，环比增长 5%。主流合资车企批发 65 万辆，同比下降 12%，环比增长 13%。豪华车批发 28

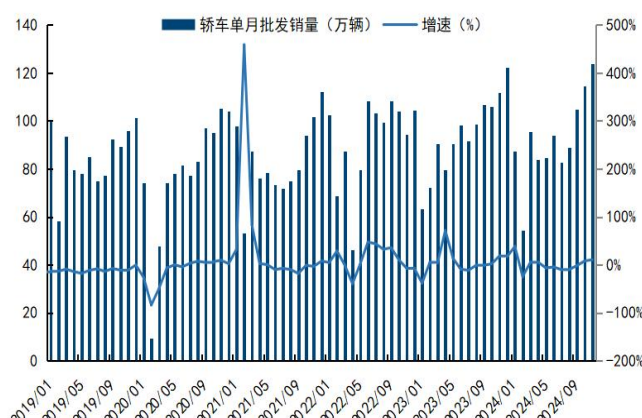
万辆，同比下降 3%，环比增长 14%。

图16: 2019-2024. 11 乘用车月度批发销量及同比增速



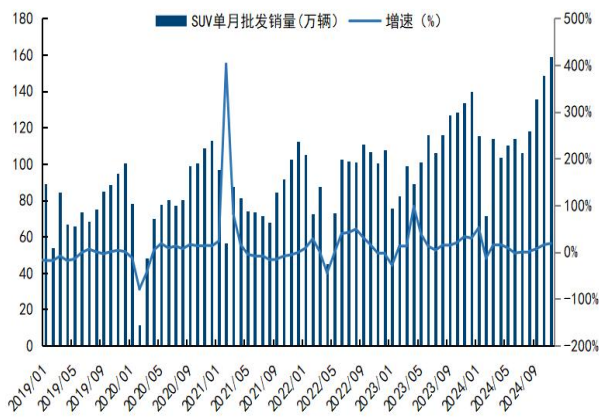
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图17: 2019-2024. 11 轿车月度批发销量及同比增速



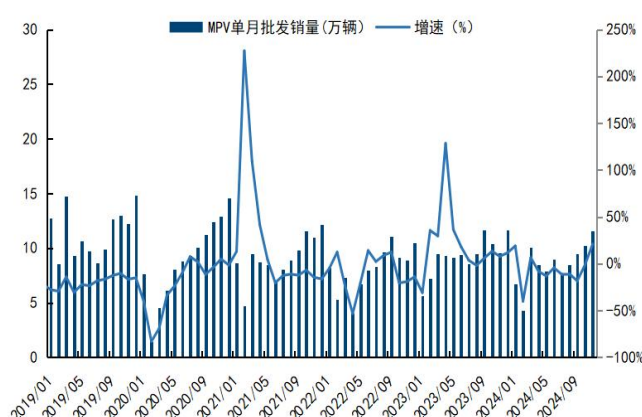
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图18: 2019-2024. 11 SUV 月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图19: 2019-2024. 11 MPV 月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据，2024年11月，分厂商狭义乘用车批发销量排名：BYD 汽车销量 50.4 万辆，同比+67.2%；奇瑞汽车销量 27.2 万辆，同比+33.0%；吉利汽车销量 25.0 万辆，同比+27.0%。

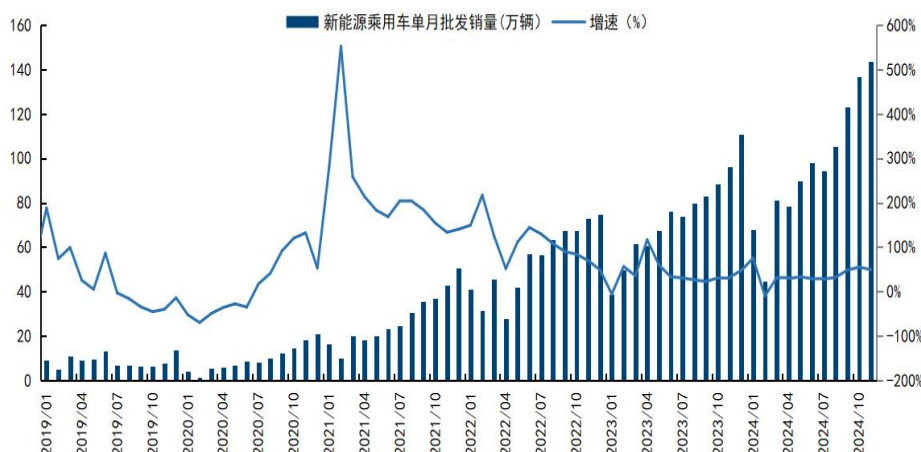
表11: 主要车企 11 月批发销量

车企	11月批发销量(万辆)	同比	份额
BYD 汽车	50.4	67.2%	17.1%
奇瑞汽车	27.2	33.0%	9.3%
吉利汽车	25.0	27.0%	8.5%
长安汽车	18.8	36.5%	6.4%
一汽大众	15.6	-12.7%	5.3%
上汽通用五菱	13.4	24.1%	4.6%
上汽大众	13.3	10.4%	4.5%
长城汽车	11.1	4.6%	3.8%
一汽丰田	9.4	52.6%	3.2%
特斯拉中国	7.9	-4.3%	2.7%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新能源乘用车方面，根据乘联会数据，11月新能源乘用车批发销量达到143.8万辆，同比增长49.6%，环比增长4.9%。2024年1-11月批发1,071.6万辆，同比增长38.1%。11月零售126.8万辆，同比增长50.5%，环比增长5.9%。2024年1-11月零售959.4万辆，同比增长41.2%。

图20: 2019年1月-2024年11月分月度新能源乘用车批发销量



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

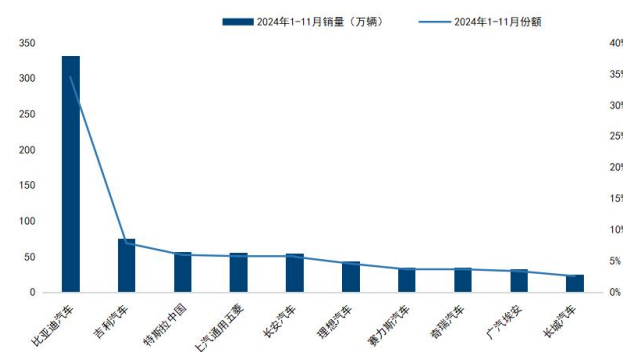
2024年11月新能源狭义乘用车厂商零售销量排名前三的为BYD汽车、吉利汽车、上汽通用五菱。BYD汽车2024年11月销量为41.7万辆，同比+58.6%；吉利汽车销量为12.1万辆，同比+96.4%；上汽通用五菱销量为8.5万辆，同比+56.1%。

图21: 2024年11月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图22: 2024年1-11月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新势力方面：11月新势力交付同比上升

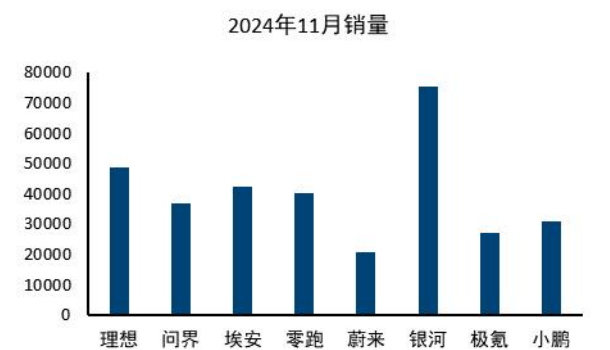
2024年11月：埃安/理想/问界/极氪/蔚来/小鹏/零跑/银河/智界/小米的销量分别为4.2/4.9/3.7/2.7/2.1/3.1/4.0/7.5/约1.2/2+万辆，同比分别为2%/19%/96%/106%/29%/54%/117%/446%；环比分别为6%/-5%/2%/8%/-2%/29%/5%/18%/约62%。

表12: 2023年6月-2024年11月造车新势力销量及同环比

	23/6	23/7	23/8	23/9	23/10	23/11	23/12	24/1	24/2	24/3	24/4	24/5	24/6	24/7	24/8	24/9	24/10	24/11
理想	32575	34134	34914	36060	40422	41030	50353	31165	20251	28984	25787	35020	47774	51000	48122	53709	51443	48740
同比 (%)	150%	228%	664%	213%	302%	173%	137%	106%	22%	39%	0%	24%	47%	49%	38%	49%	27%	19%
环比 (%)	15%	5%	2%	3%	12%	2%	23%	-38%	-35%	43%	-11%	36%	36%	7%	-6%	12%	-4%	-5%
小鹏	8620	11008	13690	15310	20002	20041	20115	8250	4545	9026	9393	10146	10668	11145	14036	21352	23917	30895
同比 (%)	-44%	-4%	43%	81%	292%	245%	78%	58%	-24%	29%	33%	35%	24%	1%	3%	39%	20%	54%
环比 (%)	15%	28%	24%	12%	31%	0%	0%	-59%	-45%	99%	4%	8%	5%	4%	26%	52%	12%	29%
蔚来	10707	20462	19329	15641	16074	15959	18012	10055	8132	11866	15620	20544	21209	20498	20176	20176	20976	20575
同比 (%)	-17%	104%	81%	44%	60%	13%	14%	18%	-33%	14%	135%	234%	98%	0%	4%	29%	30%	29%
环比 (%)	74%	91%	-6%	-19%	3%	-1%	13%	-44%	-19%	46%	32%	32%	3%	-3%	-2%	0%	4%	-2%
问界	5111	4231	5018	6708	12700	18827	24468	32973	21142	31727	25086	26531	43146	41535	31216	35560	35000	36842
同比 (%)	-27%	-41%	-50%	-34%	6%	128%	141%	638%	500%	775%	447%	382%	744%	882%	522%	430%	176%	96%
环比 (%)	-9%	-17%	19%	34%	89%	48%	30%	35%	-36%	50%	-21%	8%	63%	-4%	-25%	14%	-2%	5%
埃安	45013	45025	45029	51596	41503	41567	45947	24947	16676	32530	28113	40073	35027	35238	35355	35780	40052	42301
同比 (%)	87%	80%	67%	72%	38%	45%	53%	204%	-45%	-19%	-31%	-11%	-22%	-22%	-21%	-31%	-3%	2%
环比 (%)	0%	0%	0%	15%	-20%	0%	11%	-46%	-33%	95%	-14%	43%	-13%	1%	0%	1%	12%	6%
银河	9673	10058	11117	13080	13711	13770	12088	19223	9120	10185	12725	14193	15975	16704	26510	29047	63492	75228
同比 (%)													65%	66%	138%	122%	363%	446%
环比 (%)		4%	11%	18%	5%	0%	-12%	59%	-53%	12%	25%	12%	13%	5%	59%	10%	119%	18%
极氪	10620	12039	12203	12053	13077	13104	13476	12537	7510	13012	16089	18616	20106	15655	18015	21333	25049	27011
同比 (%)	147%	140%	70%	46%	29%	19%	19%	302%	38%	95%	99%	115%	89%	30%	48%	77%	92%	106%
环比 (%)	22%	13%	1%	-1%	8%	0%	3%	-7%	-40%	73%	24%	16%	8%	-22%	15%	18%	17%	8%
零跑	13209	14335	14190	15800	18202	18508	18618	12277	6566	14567	15005	18165	20116	22093	30305	33767	38177	40169
同比 (%)	17%	19%	13%	43%	159%	130%	119%	978%	105%	136%	72%	51%	52%	54%	114%	114%	110%	117%
环比 (%)	10%	9%	-1%	11%	15%	2%	1%	-34%	-47%	122%	3%	21%	11%	10%	37%	11%	13%	5%

资料来源：各公司官方公众号，各公司公告，国信证券经济研究所整理

图23：自主品牌造车新势力 2024 年 11 月销量



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图24：自主品牌造车新势力 2024 年 1-11 月累计销量



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

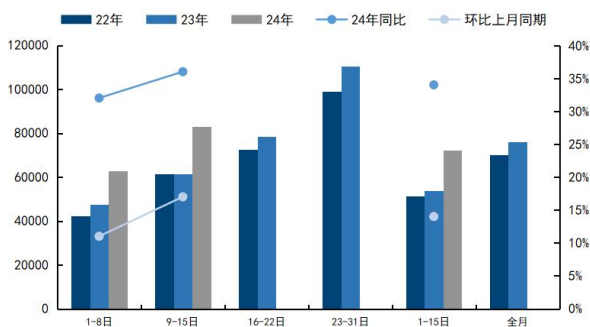
周度数据：12 月 1-15 日，全国乘用车厂商批发销量同比增长 39%，环比增长 4%

根据乘联会数据初步统计，12 月 1-15 日，乘用车市场零售 108.3 万辆，同比去年 12 月同期增长 34%，较上月同期增长 14%，今年以来累计零售 2,134.1 万辆，同比增长 6%；12 月 1-15 日，全国乘用车厂商批发 113.8 万辆，同比去年 12 月同

期增长 39%，较上月同期增长 4%，今年以来累计批发 2,525.4 万辆，同比增长 7%。

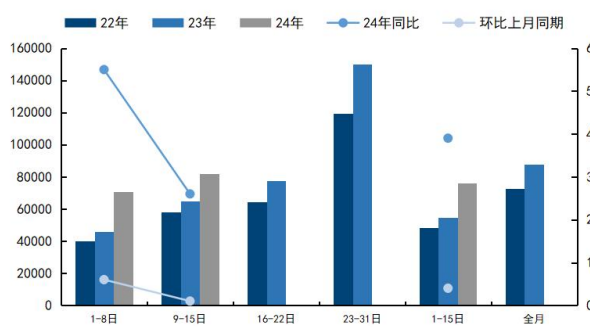
初步统计，12 月 1-15 日，乘用车新能源市场零售 53.6 万辆，同比去年 12 月同期增长 71%，较上月同期增长 6%，今年以来累计零售 1,013.2 万辆，同比增长 43%；12 月 1-15 日，全国乘用车厂商新能源批发 58 万辆，同比去年 12 月同期增长 68%，较上月同期增长 2%，今年以来累计批发 1,129.8 万辆，同比增长 39%。

图25: 2024 年 12 月主要厂商周度零售量及增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

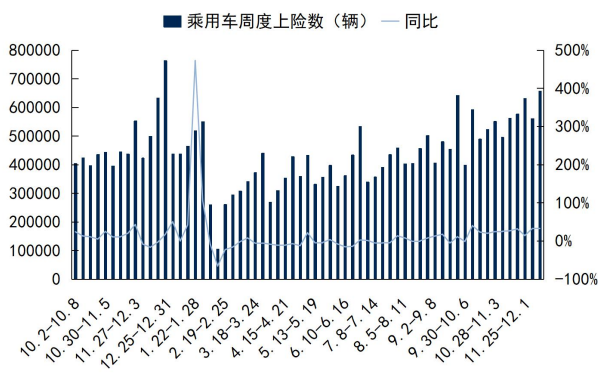
图26: 2024 年 12 月主要厂商周度批发量及增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

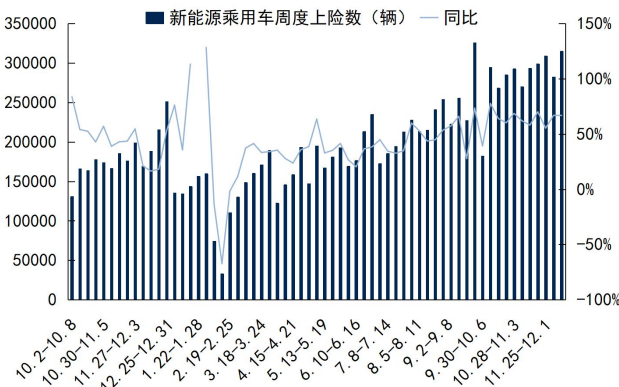
根据上险数据，12 月 9 日-12 月 15 日国内乘用车上牌 65.66 万辆，同比+31.5%，环比+17.1%；其中新能源乘用车上牌 31.48 万辆，同比+67.2%，环比+11.5%。12 月累计（12.2-12.15）国内乘用车累计上牌 121.73 万辆，同比+32.0%；其中新能源乘用车累计上牌 59.72 万辆，同比+67.0%。

图27: 乘用车上险数和同比



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

图28: 新能源乘用车上险数和同比



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

2024 年 12 月 9 日-12 月 15 日乘用车整体上险量排名前五的是 BYD 汽车、吉利汽车、奇瑞汽车、一汽大众、长安汽车，销量分别为 99901、53298、45689、44465、38614 辆，同比分别为 88.6%、72.1%、114.5%、5.4%、30.3%。

表13: 分制造商乘用车上险量（辆）

销量	当期销量 (12.9-12.15)	上期销量 (12.2-12.8)	近一周同比	近一周环比	12月累计 (12.2-12.15)	12月累计同比
BYD 汽车	99901	86737	88.6%	15.2%	186638	84.2%
吉利汽车	53298	41977	72.1%	27.0%	95275	65.9%
奇瑞汽车	45689	38266	114.5%	19.4%	83955	108.3%

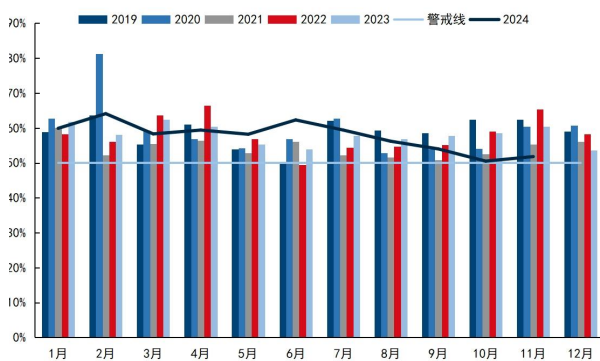
一汽大众	44465	35669	5.4%	24.7%	80134	4.4%
长安汽车	38614	33089	30.3%	16.7%	71703	29.1%
上汽大众	34228	30310	34.9%	12.9%	64538	38.0%
上汽通用五菱	31671	30451	69.5%	4.0%	62122	77.0%
一汽丰田	21880	16396	21.3%	33.4%	38276	21.0%
长城汽车	19704	16959	15.2%	16.2%	36663	13.0%
特斯拉中国	18527	21967	7.8%	-15.7%	40494	26.4%
广汽丰田	17348	13721	-10.1%	26.4%	31069	-9.1%
广汽乘用车	17082	15332	-0.7%	11.4%	32414	-1.7%
上汽通用	15630	12980	-4.8%	20.4%	28610	-0.3%
华晨宝马	15620	12006	1.5%	30.1%	27626	-0.3%
一汽轿车	15584	13331	26.6%	16.9%	28915	23.9%
乘用车合计						
总销量	656,582	560,699	31.5%	17.1%	1,217,281	32.0%
传统能源	341,771	278,348	9.9%	22.8%	620,119	9.8%
新能源	314,811	282,351	67.2%	11.5%	597,162	67.0%

资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

库存：11月汽车经销商库存预警指数为51.8%，位于荣枯线以上

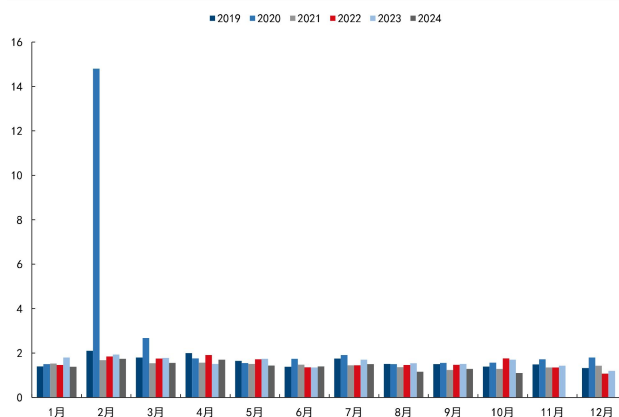
2024年11月31日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index) 显示，2024年11月中国汽车经销商库存预警指数为51.8%，同比下降8.6个百分点，环比上升1.3个百分点。库存预警指数接近荣枯线，汽车流通行业景气度持续改善。

图29：2020-2024年各月经销商库存预警指数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

图30：2020-2024年各月经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标：12月原材料价格有所波动，美元兑人民币汇率同环比均上升

原材料价格指数：12月原材料价格存在不同幅度波动

截至2024年12月10日，浮法平板玻璃的价格指数为1416.7，环比2024年11月的1400.2上升1.2%，同比2023年12月的1986.6下降28.7%；截至2024年12月10日，铝锭A00的价格指数为20391.4，环比2024年11月的21165下降3.7%，同比2023年12月的18580上升9.7%；截至2024年12月10日，锌锭的价格指数为25932.9，环比2024年11月的25378.3上升2.2%，同比2023年12月的20758.3上升24.9%。

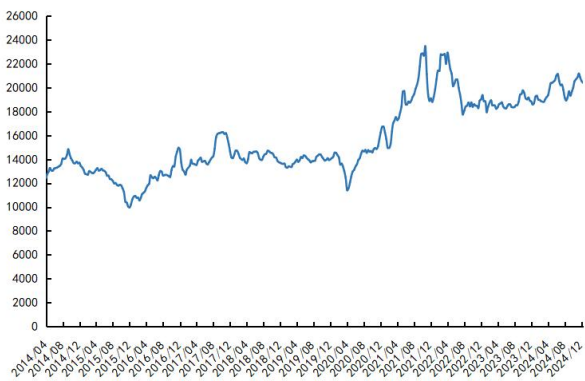
总体来看，截至 2024 年 12 月 10 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-28.7%/+9.7%/+24.9%，分别环比上月同期+1.2%/-3.7%/+2.2%。

图31: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图32: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图33: 锌锭 0#市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

汇率：美元兑人民币汇率同环比上升

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场，中国汽配绝大多数出口销往美国和欧洲，美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。

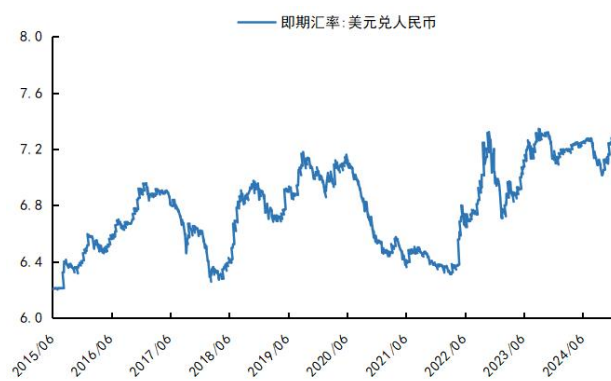
截至 2024 年 12 月 20 日，欧元兑人民币汇率为 7.58，同比下降 2.9%，环比下降 0.5%；美元兑人民币汇率为 7.30，同比上升 2.3%，环比上涨 0.8%。

图34: 欧元兑人民币即期汇率

图35: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

公司公告

近期（20241216-20241220），部分公司公告如下。

表14: 部分公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
301459.SZ	丰茂股份	12月20日	个股其他公告	公司于近日收到国际知名汽车零部件厂商出具的供应商定点通知邮件，公司将为该客户开发并供应汽车传动系统零部件。根据客户规划，本项目预计从2025年一季度开始量产，项目生命周期3年（2025-2027年），预计生命周期内的销售总金额约为1.6亿元人民币。
603766.SH	隆鑫通用	12月20日	个股其他公告	截至2024年12月19日，隆鑫系十三家公司重整管理人账户已收到宗申新智造和渝富资本分别支付的全部重整投资款累计33.46亿元和21.15亿元。同时，重庆五中院裁定将全部投资款对应的隆鑫控股持有隆鑫通用累计504,172,175股股票过户给宗申新智造，占公司总股本的24.5513%；将隆鑫控股持有隆鑫通用累计318,709,695股股票过户给渝富资本，占公司总股本的15.52%。截至2024年12月19日，现金债权已清偿金额为5,832,535,310.59元，占现金清偿债权总额的59.28%。
600699.SH	均胜电子	12月19日	个股其他公告	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。
603350.SH	安乃达	12月18日	股权激励	本激励计划采取的激励工具包括限制性股票和股票期权，股票来源为公司向激励对象定向发行的公司A股普通股股票。
000625.SZ	长安汽车	12月18日	资金投向, 关联交易	重庆长安汽车股份有限公司之控股子公司重庆长安凯程汽车科技有限公司在重庆联合产权交易所集团股份有限公司以公开挂牌方式增资扩股引入投资者，增资金额不超过25亿元。其中，公司拟以现金和无形资产合计增资不超过5亿元。
000700.SZ	模塑科技	12月18日	个股其他公告	江南模塑科技股份有限公司全资子公司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。
002126.SZ	银轮股份	12月17日	个股其他公告	近日收到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。
002488.SZ	金固股份	12月17日	个股其他公告	近日收到某新能源汽车行业龙头企业的定点通知书，公司将作为客户的零部件供应商，为其旗舰车型开发车轮产品，公司将按照要求完成产品开发工作。
603239.SH	浙江仙通	12月17日	股份增减持	控股股东台州五城产业发展有限公司计划在未来12个月内，通过集中竞价交易方式增持公司股份，增持金额不低于1600万元人民币，不高于3200万元人民币，且不超过上市公司总股本的0.9%，资金来源为台州五城自有及自筹资金。
002536.SZ	飞龙股份	12月17日	个股其他公告	于近日取得了中华人民共和国郑州海关颁发的《AEO高级认证企业证书》，公司被认证为AEO高级认证企业，认证企业编号：AEOCN4116960AOM。
300680.SZ	隆盛科技	12月16日	回购股权	将以自有资金及股票回购专项贷款以集中竞价交易方式回购公司普通股(A股)股票，回购的股份将全部予以注销并减少公司注册资本。本次回购股份的资金总额不低于人民币10,000万元且不超过人民币20,000万元(均含本数)，回购价格不超过人民币40.00元/股(含本数)。
300928.SZ	华安鑫创	12月16日	个股其他公告	于近日收到北汽福田汽车股份有限公司的项目定点通知，确认公司获得其某商用车平台项目的两款显示屏总成产品开发与供货资格，该项目销售市场为全球范围。
300969.SZ	恒帅股份	12月16日	可转债发行上市	本次向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过人民币32,759.00万元(含本数)，扣除发行费用后拟投入泰国新建汽车零部件生产基地项目、年产1,954万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目等。

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表15: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2024/12/20 收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
601633.SH	长城汽车	优于大市	26.75	2287	0.83	1.47	1.74	32	18	15
601127.SH	赛力斯	优于大市	131.10	1979	-1.62	3.99	6.87	-81	33	19
9868.HK	小鹏汽车-W	优于大市	48.60	924	-5.49	-3.15	-0.83	-9	-15	-59
601799.SH	星宇股份	优于大市	132.41	378	3.86	5.09	6.48	34	26	20
600066.SH	宇通客车	优于大市	24.84	550	0.82	1.51	1.83	30	16	14
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	59.51	1553	2.16	2.92	3.38	28	20	18
002920.SZ	德赛西威	优于大市	112.75	626	2.79	3.73	4.85	40	30	23
603596.SH	伯特利	优于大市	46.52	282	2.06	1.9	2.47	23	24	19
002906.SZ	华阳集团	优于大市	32.22	169	0.89	1.23	1.76	36	26	18
603786.SH	科博达	优于大市	66.02	267	1.51	2.11	2.75	44	31	24
601966.SH	玲珑轮胎	优于大市	18.72	274	0.94	1.5	1.97	20	12	10
601311.SH	骆驼股份	优于大市	8.36	98	0.49	0.59	0.73	17	14	11
601689.SH	拓普集团	优于大市	50.81	857	1.95	1.75	2.3	26	29	22
600933.SH	爱柯迪	优于大市	18.13	177	1.02	1.15	1.44	18	16	13
002050.SZ	三花智控	优于大市	23.83	889	0.78	0.9	1.09	31	26	22
002126.SZ	银轮股份	优于大市	17.31	144	0.76	1.04	1.34	23	17	13
603997.SH	继峰股份	优于大市	13.02	165	0.18	-0.37	0.72	72	-35	18
603179.SH	新泉股份	优于大市	46.01	224	1.65	2.18	2.84	28	21	16
688533.SH	上声电子	优于大市	34.65	56	0.99	1.63	2.13	35	21	16
600699.SH	均胜电子	优于大市	16.12	227	0.77	0.93	1.12	21	17	14
300258.SZ	精锻科技	优于大市	9.29	45	0.49	0.47	0.59	19	20	16
002472.SZ	双环传动	优于大市	29.36	249	0.96	1.22	1.5	31	24	20
603197.SH	保隆科技	优于大市	38.79	82	1.79	1.87	2.82	22	21	14
002997.SZ	瑞鹄模具	优于大市	37.98	80	1.02	1.71	2.17	37	22	18
605333.SH	沪光股份	优于大市	33.03	144	0.12	1.45	1.84	275	23	18

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032