



12月汽车市场继续升温，多家车企公布2025年销量目标

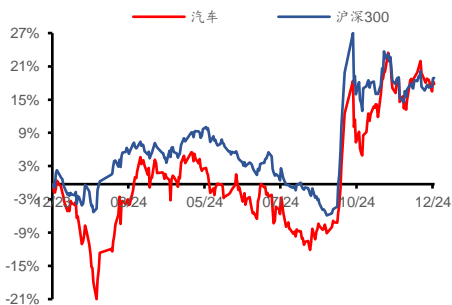
——汽车与零部件行业周报（2024.12.16-2024.12.20）

增持（维持）

行业：汽车
日期：2024年12月25日

分析师：仇百良
E-mail: qiubailiang@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月汽车销量同比+11.7%，多家车企推出促销活动》

——2024年12月19日

《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

行情回顾

汽车板块涨跌幅-1.05%，子板块中乘用车表现最佳。过去一周（2024.12.16-2024.12.20，下同），沪深300涨跌幅为-0.14%，申万汽车涨跌幅为-1.05%，在31个申万一级行业中排名第8。子板块中，乘用车-0.20%、汽车零部件-1.19%、商用车-1.77%、摩托车及其他-2.48%、汽车服务-2.99%。

行业涨幅前五位公司为科博达、华懋科技、祥鑫科技、浙江黎明、卡倍亿，股价变动分别为+14.62%/+12.22%/+11.94%/+9.46%/+8.10%；行业跌幅前五位公司为建设工业、永安行、春兴精工、智慧农业、大东方，股价变动分别为-26.45%/-16.97%/-15.81%/-15.38%/-14.97%。

本周关注

12月车市开局表现强劲。根据乘联分会，12月1-15日，乘用车市场零售量108.3万辆，同环比分别+34%/+14%；其中，乘用车新能源市场零售53.6万辆，同环比分别+71%/+6%。

根据第一电动数据，12月第二周新能源品牌终端销量前三分别为比亚迪、五菱和特斯拉。其中，比亚迪周销量为9.78万辆，环比+15.1%；五菱周销量为2.18万辆，主要受益宏光MINIEV、缤果销量稳增；特斯拉周销量为1.85万辆，环比-15.5%。

我们认为，12月车市有望保持较好的销量表现，主要系：1) 车企端，随着年末临近，各企业发力冲击年度目标；2) 政策端，即将在12月底截止的“双新”补贴对车市有望在到期前对车市带来一波强力拉动；3) 由于2025年春节时间在1月底，一部分春节前购车需求也会在今年12月提前释放。

根据乘联分会预测，12月狭义乘用车零售市场约为270.0万辆左右，同比增长14.8%，环比上月增长11.4%，新能源零售预计可达140.0万，渗透率约51.9%。

我们认为，2025年汽车补贴政策有望延续，智能网联有望快速发展。鉴于美国关税威胁带来的汽车出口上的不确定性，促进内需重要性提升。12月11日至12日北京举行的中央经济工作会议上，将“大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求”列为2025年九大重点任务之首，并要求加力扩围实施“两新”政策。同时，会议上还提出，要以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系。智能网联汽车作为新一轮科技革命和产业变革的重要载体，在国家的重视以及相关政策的进一步引导扶持下，有望快速发展。

多家车企公布2025年销量目标。根据36氪汽车，蔚来2025年目标是销量翻倍；其中，乐道品牌销量预测为24万辆左右。小鹏2025年初步预测销量为35万辆。理想汽车2025年销量预测为70万辆左右。零跑汽车将冲击50万辆的年销量。小米则给出36万辆的早期销量预测。

■ 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 周度汽车零售/批发量	6
2.2 原辅材料价格	6
3 近期行业/重点公司动态	8
3.1 近期行业主要动态	8
3.2 近期重点公司动态	8
4 近期上市新车	10
5 投资建议	10
6 风险提示	10

图

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较	4
图 9: 国内热轧市场价格 (元/吨)	6
图 10: 国内铝锭市场价格 (元/吨)	6
图 11: 国内镁锭市场价格 (元/吨)	7
图 12: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)	7
图 13: 国内天然气市场价格 (元/吨)	7

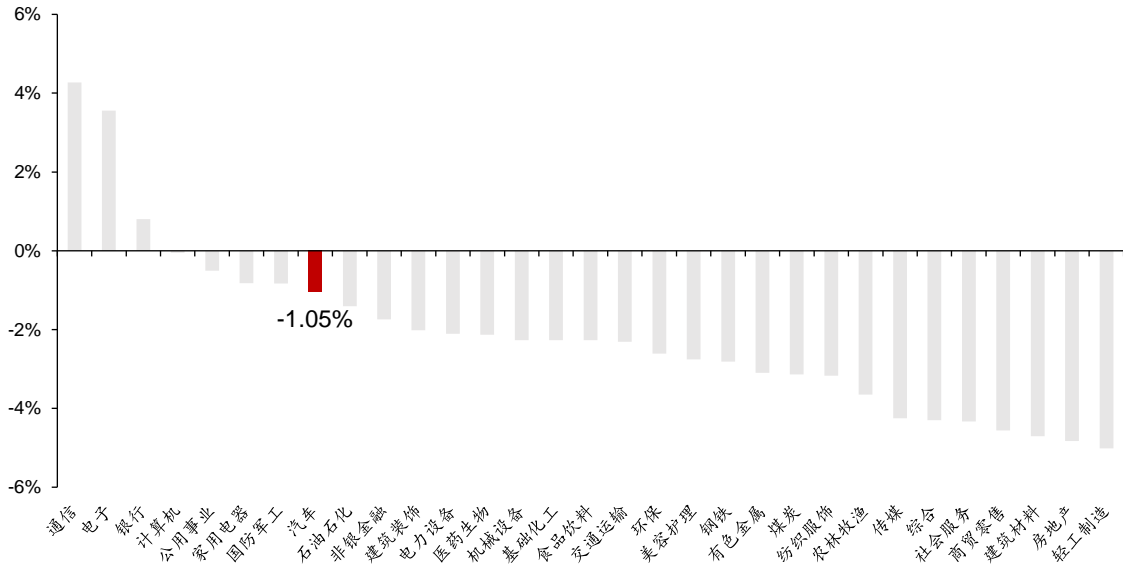
表

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)	6
表 4: 近期上市新车	10

1 行情回顾

过去一周（2024.12.16-2024.12.20，下同），沪深300涨跌幅为-0.14%，申万汽车涨跌幅为-1.05%，在31个申万一级行业中排名第8，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，乘用车跌幅最小，汽车服务跌幅最大。乘用车-0.20%、汽车零部件-1.19%、商用车-1.77%、摩托车及其他-2.48%、汽车服务-2.99%。

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	-0.14%	0.28%	12.73	1.36	
汽车	-1.05%	3.15%	25.77	2.43	
整车	乘用车	-0.20%	2.16%	28.48	2.71
	商用车	-1.77%	5.83%	36.97	3.03
零部件及其他	汽车零部件	-1.19%	3.12%	22.54	2.22
	汽车服务	-2.99%	4.56%	70.72	2.01
	摩托车及其他	-2.48%	4.64%	36.69	2.90

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位公司为科博达、华懋科技、祥鑫科技、浙江黎明、卡倍亿，股价变动分别为+14.62%/+12.22%/+11.94%/+9.46%/+8.10%；行业跌幅前五位公司为建设工业、永安行、春

兴精工、智慧农业、大东方，股价变动分别为-26.45%/-16.97%/-15.81%/-15.38%/-14.97%。

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
科博达	14.62%	35.07	5.26	建设工业	-26.45%	75.72	6.06
华懋科技	12.22%	39.21	3.32	永安行	-16.97%	-20.31	1.20
祥鑫科技	11.94%	17.68	1.72	春兴精工	-15.81%	-15.92	92.39
浙江黎明	9.46%	46.40	1.95	智慧农业	-15.38%	-99.68	2.30
卡倍亿	8.10%	35.48	5.27	大东方	-14.97%	38.30	1.53

资料来源：Wind，上海证券研究所

2 行业数据跟踪

2.1 周度汽车零售/批发量

乘用车批发市场表现较好。12月1-15日，乘用车市场零售量108.3万辆，同环比分别+34%/+14%；同期，全国乘用车厂商批发113.8万辆，同环比分别+39%/+4%。

新能源乘用车表现强势。12月1-15日，乘用车新能源市场零售53.6万辆，同环比分别+71%/+6%；同期，全国乘用车厂商新能源批发58.0万辆，同环比分别+68%/+2%。

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	1-15日	全月
日均零售量						
24年	62,730	83,024			72,201	
23年	47,485	61,260	78,537	110,450	53,913	75,887
同比	32%	36%			34%	
环比	11%	17%			14%	
日均批发量						
24年	70,600	81,826			75,839	
23年	45,682	64,788	77,739	150,050	54,598	87,535
同比	55%	26%			39%	
环比	6%	1%			4%	

资料来源：乘联会，上海证券研究所

2.2 原辅材料价格

据Wind数据，截至2024年12月20日，国内热轧、铝锭、镁锭、顺丁橡胶、天然气价格分别为3420、20010、17860、13400、4569元/吨，较2024年12月13日分别变化-1.16%、-1.82%、0%、-1.47%、1.40%。

图9：国内热轧市场价格（元/吨）



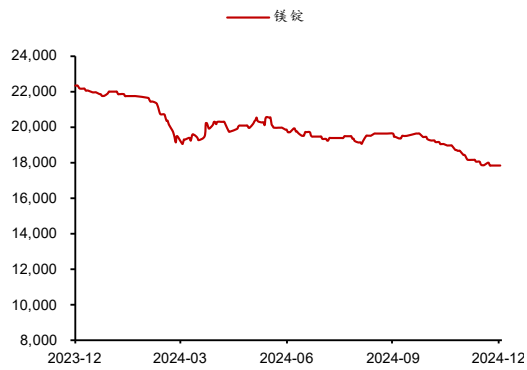
资料来源：Wind，上海证券研究所

图10：国内铝锭市场价格（元/吨）



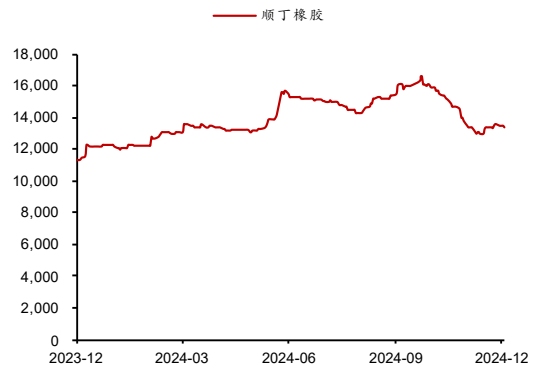
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 11: 国内镁锭市场价格 (元/吨)



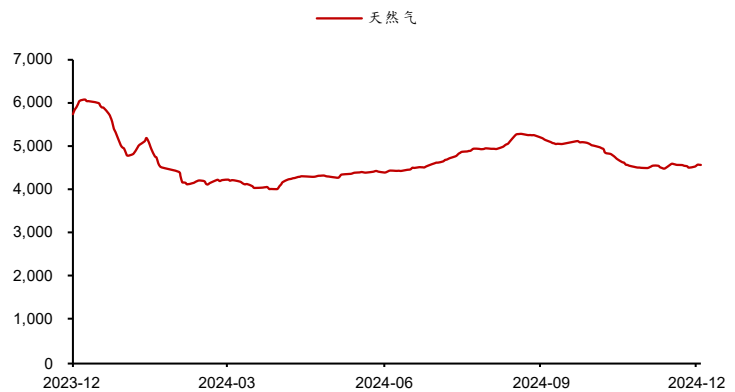
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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) 工业和信息化部优化调整车联网直连通信信道配置 助力车联网产业高质量发展

12月18日，工业和信息化部无线电管理局（国家无线电办公室）印发《国家无线电办公室关于进一步明确车联网直连通信无线电发射设备有关技术要求的通知》，优化频谱资源配置，推动车联网直连通信产业创新发展。（财联社）

2) 商务部回应中欧电动汽车反补贴案价格承诺磋商进展

12月19日，商务部新闻发言人何咏前在商务部例行新闻发布会上回应有关中欧电动汽车反补贴案价格承诺磋商进展时表示，中方始终主张通过对话磋商解决贸易摩擦，一直在为欧盟电动汽车反补贴案价格承诺磋商做出最大努力。希望欧方尽快采取实际行动，与中方共同推进磋商。（财联社）

3) 特朗普团队建议对汽车行业进行全面改革

根据路透社看到的一份文件，即将上任的美国总统特朗普的过渡团队建议进行全面改革，切断对电动汽车和充电站的支持，并加强措施阻止从中国进口汽车、零部件和电池材料，建议对全球所有电池材料征收关税，以提振美国的产量。此外，特朗普团队还建议降低排放标准，阻止加州制定更严格的规定。（盖世汽车）

4) 印尼将为比亚迪和埃安等电动车企提供税收优惠

据路透社报道，12月16日，印尼工业部长 Agus Gumiwang Kartasasmita 在新闻发布会上表示，印尼将向雪铁龙、比亚迪和广汽埃安等几家电动汽车制造商提供销售税收优惠。据悉，这三大车企已承诺在印尼建设生产设施，将从2025年1月1日开始，在印尼享受0%进口关税和15%豪华物品增值税的优惠政策。此举将促进电动汽车在印尼的生产和销售。（要钢资讯、盖世汽车）

3.2 近期重点公司动态

1) 尊界超级工厂落成 达产后年产值将超 1000 亿元

12月16日，尊界超级工厂在安徽合肥正式落成。江淮汽车集团控股有限公司党委书记、董事长、总经理项兴初表示，尊界超级工厂是江汽集团打造的集数字化研发、绿色低碳智造、品牌体验服务等功能于一体的世界级智能工厂，预计达产后年产值将超一千亿元。（财联社）

2) 广汽集团、长安汽车加速布局 eVTOL

12月18日，广汽集团正式发布全新飞行汽车品牌“高域/GOVY”，同时发布广汽第二款飞行汽车产品 GOVY AirJet。GOVY AirJet 可达成200公里航程目标，支持30分钟快速补能，未来将搭载广汽自研全固态电池，有望实现400公里航程目标。广汽集团表示，接下来还将孵化成立一家全新的科技公司，展开广汽集团在低空经济领域业务，计划2025年正式启动飞行汽车产品的适航认证。同时，长安汽车将12月21日与相关公司签约，开展

飞行汽车的前瞻研究。(财联社)

3) 极氪 7X 在欧洲开启预售，正式进军全球市场

12月17日消息，极氪汽车宣布，旗下的7X车型于近日在欧洲开启预售，正式进军全球市场。进入2024年，极氪不断加速拓展其海外版图。截至目前，极氪已进入瑞典、澳大利亚、阿联酋、新加坡、墨西哥、埃及等40+国际主流市场，覆盖欧洲、亚洲、大洋洲、拉丁美洲和非洲等地区。(盖世汽车)

4) 蔚来明年将在欧洲推出乐道品牌

蔚来将于明年在欧洲推出乐道 Onvo 品牌，首款推出的车型将是乐道 L60，它将成为特斯拉 model Y 的竞争对手，销售将首先从英国开始。(盖世汽车)

5) 阿维塔完成超 110 亿元 C 轮融资，并开启 IPO 准备工作

12月17日晚，阿维塔宣布顺利完成C轮融资，总金额超110亿元。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。与此同时，阿维塔也已经同步开启上市准备工作，拟于2026年IPO上市。(盖世汽车)

6) 特斯拉 Model Y Juniper 将于明年 1 月在上海工厂投产

特斯拉正在开发一款改版的 Model Y 电动跨界车，名为 Project Juniper。据悉，Model Y Juniper 将于明年 1 月在上海工厂正式投产。(盖世汽车)

7) 蔚来第三品牌萤火虫发布

12月21日晚，蔚来在2024 NIO Day 上正式发布第三品牌 Firefly 萤火虫，首款车型与品牌同名，定位高端智能小车，新车预售价为14.88万元，2025年4月正式上市。(盖世汽车)

4 近期上市新车

表 4：近期上市新车

厂商	车型	动力	级别	续航(Km)	售价(万)	上市时间
奇瑞新能源	iCAR V23	纯电动	紧凑型 SUV	301/401/501	9.98-13.98	2024.12.16
奇瑞汽车	风云 A8L	插电混动	紧凑型车	70/145	10.99-14.99	2024.12.17
奇瑞汽车	智界 R7 增程	增程式	中大型 SUV	251	24.98-28.98	2024.12.19
蔚来汽车	蔚来 ET9	纯电动	大型车	620/650	78.80-81.80	2024.12.21

资料来源：乘联分会，盖世汽车，汽车之家，上海证券研究所

注：续航里程为 CLTC 标准

5 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。

6 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。