

市场研究部

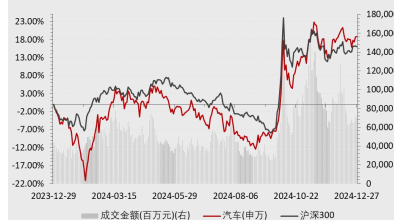
2024年12月30日

## 汽车行业周报（2024/12/23-12/29）

看好

市场表现截至

2024/12/30



资料来源：Wind，国新证券整理

分析师：方曼乔  
登记编码：S1490524100001  
邮箱：fangmanqiao@crsec.com.cn

### 行情综述

本周沪深300指数上涨1.36%，申万汽车行业指数上涨0.69%，落后沪深300指数0.66个百分点，在申万31个一级行业中排名第7。本周二级细分行业中，商用车板块(+2.46%)、乘用车板块(+2.35%)和摩托车及其他板块(+0.06%)实现上涨；汽车零部件板块(-0.14%)和汽车服务板块(-6.74%)出现回落；本周三级行业中，涨幅居前的三个板块是商用载货车(+3.05%)、综合乘用车(+2.83%)和电动乘用车(+2.30%)；跌幅最大的三个板块是汽车经销商(-7.86%)、汽车综合服务(-4.41%)和汽车电子电气系统(-2.09%)。

个股：本周汽车行业294家上市公司中，79家实现上涨，其中涨幅前三为潍柴重机(+45.91%)、川环科技(+28.47%)和长源东谷(+14.70%)。跌幅前三为上海凤凰(-24.73%)、湘油泵(-23.01%)和春兴精工(-16.76%)。

估值方面：截至2024年12月29日，申万汽车板块PE(TTM)26.02倍，位于近5年的34.64%分位点。

### 汽车产业链数据观察

截至12月20日，浮法平板玻璃(4.8/5mm)市场价为1406.20万元/吨，周环比回落3.64%。锌锭(0#)市场价为2.59万元/吨，较11月30日上涨2.19%；铝锭(A00)市场价为2.60万元/吨，较12月10日上涨3.63%。10月中国钢铁类大宗商品价格指数为105.23，环比上涨11.25%，同比回落5.39%；中国橡胶类大宗商品价格指数为61.64，环比上涨5.82%，同比上涨28.98%。

截至12月27日，碳酸锂均价为7.55万元/吨，周环比回落0.05%，月环比回落3.86%；截至12月26日，磷酸铁锂动力型均价在3.38万元/吨，与上周持平，月环比下降2.17%；截至12月27日，三元材料523均价为94.30万元/千克，较上周下降0.06%，月环比下降0.50%；电解液(三元圆柱2.6Ah)均价为2.01万元/吨，与上周持平，月环比上涨0.75%；正极材料(磷酸铁锂)均价为3.37万元/吨，与上周持平，月环比下降1.61%。

### 投资建议

1月至11月汽车全行业利润率平均为4.4%，较上年5%的水平有所下滑，相对于下游工业企业利润率6.1%的平均水平处于偏低位置，已接近行业底部。汽车行业利润主要靠出口和上游产业链利润，电池企业盈利水平较好，其它板块大部分企业利润承压。我们认为，当前汽车厂商需要兼顾通过规模化生产和优化供应链实现成本控制以及提升产品差异化竞争优势。

证券研究报告

今年以来，各地以旧换新政策先后落地，对电动车的补贴比油车高出 1000-5000 元，有利于新能源车渗透率提升。2024 年 1-11 月新能源车的零售 959 万辆，同比增速达 41%，高于 2023 年的零售 775 万辆 36% 的增速，据预测 2024 年全年新能源乘用车国内零售有望达到 1090 万，下半年新能源乘用车国内零售渗透率持续突破 50%。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将截止，最后一周暂停补贴的地区增多，有利于将购车消费转移至明年 1 月。建议关注“两新”接续补贴政策以及对新购车的政策支持力度。

#### 风险提示

1、汽车消费需求不及预期；2、政策落地不及预期；3、原材料价格大幅波动等。

## 目录

一、市场回顾 .....	4
二、行业重点新闻 .....	6
(一) 工信部：2025 年推动智能网联汽车发展 .....	6
(二) 中办、国办：实施自动驾驶等智能交通先导应用试点 .....	7
(三) 乘联分会：2024 年汽车行业销售利润率处于低位 .....	7
(四) 上海：到 2025 年底，建成世界级人工智能产业生态 .....	7
(五) 11 月中国汽车出口 55 万台，同比增速 5% .....	7
(六) 小米汽车与蔚来、小鹏汽车、理想汽车正式开始充电补能网络合作 .....	7
三、行业数据 .....	8
四、投资建议 .....	11
五、风险提示 .....	11

## 图表目录

图表 1: 申万一级行业周涨跌幅 (2024/12/23-12/29)	4
图表 2: 本周大盘指数涨跌幅 (2024/12/23-12/29)	4
图表 3: 年初至今大盘指数涨跌幅 (2024/1/1-12/29)	4
图表 4: 二级细分行业涨跌幅 (2024/12/23-12/29)	5
图表 5: 三级细分行业涨跌幅 (2024/12/23-12/29)	5
图表 6: 汽车行业个股涨幅前十 (2024/12/23-12/29)	5
图表 7: 汽车行业个股跌幅前十 (2024/12/23-12/29)	5
图表 8: 汽车行业央企涨幅前五 (2024/12/23-12/29)	6
图表 9: 汽车行业估值水平 市盈率 PE (TTM)	6
图表 10: 钢铁类大宗商品价格指数	8
图表 11: 浮法平板玻璃 (4.8/5MM) 价格走势	8
图表 12: 橡胶类大宗商品价格指数	9
图表 13: 锌锭(0#)市场价格走势	9
图表 14: 铝锭(A00)市场价格走势	9
图表 15: 碳酸锂市场价格走势	9
图表 16: 电解液市场价格走势	9
图表 17: 磷酸铁锂 (动力型) 市场价格走势	9
图表 18: 正极材料市场价格走势	10
图表 19: 中国乘用车、商用车、新能源车销量情况	10
图表 20: 中国汽车销量情况 (当月值)	10
图表 21: 中国新能源车渗透率	10
图表 22: 人民币汇率变化情况	10

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

## 免责声明

方曼乔，在此声明，本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券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的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

## 国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：[www.crsec.com.cn](http://www.crsec.com.cn)