



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

本田日产官宣合并，发改委低空经济司正式成立

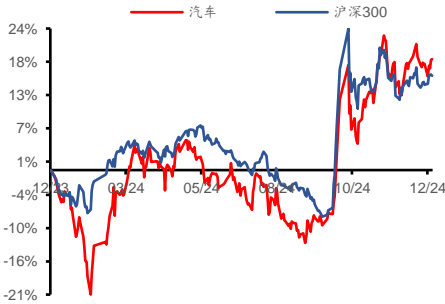
——汽车与零部件行业周报（2024.12.23-2024.12.28）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2024年12月31日

分析师： 仇百良
E-mail: qiubailiang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100003
分析师： 李煦阳
E-mail: lixuyang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《12 月汽车市场继续升温，多家车企公布 2025 年销量目标》

——2024 年 12 月 25 日

《“以旧换新”刺激内需效果显著，借助新能源赛道自主品牌实现快速超车》

——2024 年 12 月 25 日

《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

■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅+0.69%，子板块中商用车表现最佳。过去一周，沪深 300 涨跌幅为+1.36%，申万汽车涨跌幅为+0.69%，在 31 个申万一级行业中排名第 7。子板块中，商用车+2.46%、乘用车+2.35%、摩托车及其他+0.06%、汽车零部件-0.14%、汽车服务-6.74%。

行业涨跌幅前五位公司为潍柴重机、川环科技、长源东谷、建设工业、卡倍亿，涨跌幅分别为+45.91%/+28.47%/+14.7%/+13.14%/+11.82%；行业涨跌幅后五位公司为上海凤凰、湘油泵、春兴精工、申达股份、云内动力，涨跌幅分别为-24.73%/-23.01%/-16.76%/-16.7%/-16.08%。

■ 本周关注

本田日产官宣合并，打造全球第三大汽车制造商。12 月 23 日，日本汽车制造商本田汽车和日产汽车签署了一份谅解备忘录，正式启动合并谈判。在接下来的六个月里，两家公司将讨论将业务合并为一家控股公司，预计将于 2025 年 6 月签署最终协议，并计划于 2026 年 8 月完成合并。合并后，新控股公司将成为全球销量第三大的汽车制造商。规模较大的本田汽车将提名合并后实体的大部分董事会成员。合并后的集团营收有望实现 30 万亿日元（1,914 亿美元），营业利润超过 3 万亿日元。与此同时，日产汽车的战略合作伙伴三菱汽车也将考虑加入合并的可能性，并将于 2025 年 1 月底做出决定。

国家发改委低空经济发展司正式成立。低空司具体职责为：拟订并组织实施低空经济发展战略、中长期发展规划，提出有关政策建议，协调有关重大问题等。在低空经济产业建设中，基础设施建设是极为重要的一环，低空司公布的两项动态也均与此有关。沃兰特航空合伙人黄小飞认为，低空司近日已分别召开推动低空基础设施建设、推动低空智能网联系统建设等两场专题座谈会，在迅速谋划、积极行动，可以预见，未来会有更多顶层规划会随之出台，确保一张蓝图、避免重复建设，让行业有序、良性发展。

■ 投资建议

1) 整车建议关注：

乘用车标的：比亚迪、长城汽车、长安汽车；

商用车标的：中国重汽A、宇通客车、潍柴动力；

2) 零部件建议关注：

电动化/智能化相关标的：神通科技、银轮股份、伯特利、保隆科技、隆盛科技、云意电气；

轻量化及其他相关标的：浙江仙通、豪能股份、凌云股份、博俊科技、万丰奥威。

■ 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	3
2 行业数据跟踪	5
2.1 周度产销（2024.12.16-2024.12.22）	5
2.2 原辅材料价格	5
3 近期行业/重点公司动态	7
3.1 近期行业主要动态	7
3.2 近期重点公司动态	7
4 投资建议	9
5 风险提示	9

图

图 1：申万一级行业涨跌幅比较	3
图 2：国内热轧市场价格（元/吨）	5
图 3：国内铝锭市场价格（元/吨）	5
图 4：国内镁锭市场价格（元/吨）	6
图 5：国内天然气市场价格（元/吨）	6

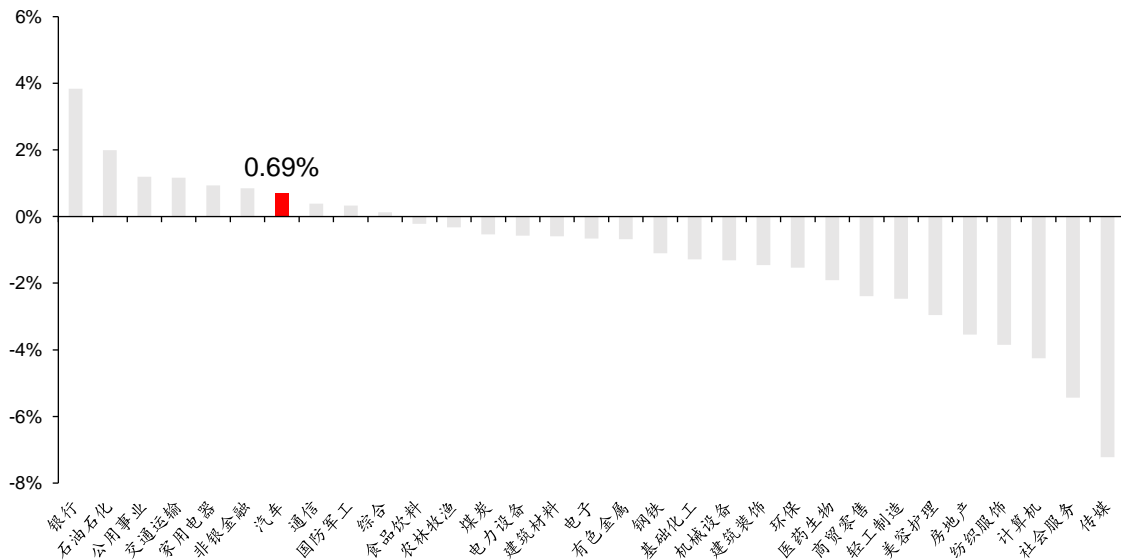
表

表 1：汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较	3
表 2：汽车行业涨跌幅前五公司情况	4
表 3：周度产销（2024.12.16-2024.12.22，单位：辆）	5

1 行情回顾

过去一周，沪深 300 涨跌幅为+1.36%，申万汽车涨跌幅为+0.69%，在 31 个申万一级行业中排名第 7，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，汽车服务跌幅最大。商用车+2.46%、乘用车+2.35%、摩托车及其他+0.06%、汽车零部件-0.14%、汽车服务-6.74%。

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	1.36%	1.65%	13.01	1.39
汽车	0.69%	3.87%	26.02	2.45
整车	乘用车	2.35%	29.15	2.78
	商用车	2.46%	38.64	3.11
零部件及其他	汽车零部件	-0.14%	22.54	2.22
	汽车服务	-6.74%	65.78	1.87
	摩托车及其他	0.06%	36.73	2.90

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨跌幅前五位公司为潍柴重机、川环科技、长源东谷、建设工业、卡倍亿，涨跌幅分别为+45.91%/+28.47%/+14.7%/+13.14%/+11.82%；行业涨跌幅后五位公司为上海凤凰、湘油泵、春兴精工、申达股份、云内动力，涨跌幅分别为-24.73%/-

23.01%/-16.76%/-16.7%/-16.08%。

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	涨幅后五	涨幅	市盈率	市净率
潍柴重机	45.91%	35.91	3.12	上海凤凰	-24.73%	116.68	3.26
川环科技	28.47%	26.37	4.50	湘油泵	-23.01%	22.47	2.61
长源东谷	14.70%	35.11	2.35	春兴精工	-16.76%	-13.25	76.91
建设工业	13.14%	85.67	6.85	申达股份	-16.70%	-31.11	1.61
卡倍亿	11.82%	39.67	5.90	云内动力	-16.08%	-5.82	2.66

资料来源：Wind，上海证券研究所

2 行业数据跟踪

2.1 周度产销 (2024.12.16-2024.12.22)

乘用车：12月1-22日，乘用车市场零售169.2万辆，同比去年12月同期增长25%，较上月同期增长14%，今年以来累计零售2,195万辆，同比增长6%；12月1-22日，全国乘用车厂商批发177.0万辆，同比去年12月同期增长30%，较上月同期增长1%，今年以来累计批发2,588.6万辆，同比增长7%。

新能源：12月1-22日，乘用车新能源市场零售81.7万辆，同比去年12月同期增长60%，较上月同期增长4%，今年以来累计零售1,041.3万辆，同比增长43%；12月1-22日，全国乘用车厂商新能源批发91.3万辆，同比去年12月同期增长56%，较上月同期增长1%，今年以来累计批发1,163.1万辆，同比增长39%。

表 3：周度产销 (2024.12.16-2024.12.22, 单位：辆)

	1-8日	9-15日	16-22日	23-31日	1-22日	全年
日均零售量						
24年	62,730	83,024	86,946		76,892	
23年	47,485	61,260	78,537	110,450	61,748	75,887
同比	32%	36%	11%		25%	
环比	11%	17%	14%		14%	
日均批发量						
24年	70,600	81,826	90,364		80,460	
23年	45,682	64,788	77,739	150,050	61,961	87,535
同比	55%	26%	16%		30%	
环比	6%	1%	-2%		1%	

资料来源：乘联分会，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 27 日，国内热轧、铝锭、镁锭、天然气价格分别为 3410、19940、17860、4543 元/吨，较 2024 年 12 月 20 日分别变化-0.29%、-0.35%、0%、-0.57%。

图 2：国内热轧市场价格 (元/吨)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：国内铝锭市场价格 (元/吨)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4：国内镁锭市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：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) 拜登宣布对中国产基础芯片发起调查

据彭博社报道，美国现任总统拜登的政府正在发起一项调查，这将为美国下一任总统特朗普提供一个选择，即是否对中国制造的半导体芯片征收新的关税。(盖世汽车)

2) 流通协会：预计 12 月二手车交易量有望突破 185 万辆

12 月 26 日，中国汽车流通协会发布数据显示，12 月 1 日至 22 日期间，二手车交易量共计达到 140 万辆，较上月增长 5%，与去年同期相比增长 15%。按照当前市场趋势，预计全月交易量将有望突破 185 万辆，创下年内新的月度交易纪录。(财联社)

3.2 近期重点公司动态

1) 一汽-大众：高层大调整

12 月 25 日，一汽-大众宣布：自 2024 年 12 月 25 日起，潘占福不再担任一汽-大众董事、党委书记、总经理，调回中国一汽工作，中国第一汽车集团有限公司党委常委、副总经理陈彬兼任一汽-大众党委书记、总经理。(盖世汽车)

2) 本田日产：官宣合并

12 月 23 日，本田汽车和日产汽车签署了一份谅解备忘录，正式启动合并谈判。在接下来的六个月里，两家公司将讨论将业务合并为一家控股公司，预计将于 2025 年 6 月签署最终协议，并计划于 2026 年 8 月完成合并。合并后，新控股公司将成为全球销量第三大的汽车制造商。(盖世汽车)

3) 北汽新能源获增资 81.5 亿元

12 月 24 日晚，北汽蓝谷发布子公司增资扩股进展公告，子公司北汽新能源引入北京国有资本运营管理有限公司、北京市基础设施投资有限公司、宁波梅山保税港区问鼎投资有限公司、北京小马易行科技有限公司等 11 家战略投资者并签署了《增资协议》，合计获得增资 81.5 亿元。(盖世汽车)

4) 智己汽车完成 94 亿元 B 轮融资

12 月 25 日，智己汽车宣布，顺利完成 B1 轮融资，整体 B 轮融资共募集资金 94 亿元。本轮融资由国有投资机构 and 市场化投资机构继续加持，募集的资金将用于数字智能底盘、线控转向、智能驾驶等核心技术的研发投入并加快新产品的推出。(盖世汽车)

5) 长安汽车牵手亿航智能布局飞行汽车

日前，长安汽车与亿航智能签订战略合作协议，双方将围绕飞行汽车的研发、制造、销售和运营等项目，探索成立未来出行生态

科技合资公司，共同推动低空经济和新型立体交通行业生态发展。（盖世汽车）

6) 广汽推出自主研发的第三代具身智能人形机器人 GoMate

12月26日，在2024年中国机器人网年会上，广汽集团推出了其自主研发的第三代具身智能人形机器人——GoMate，其是一款全尺寸的轮足人形机器人，全身拥有38个自由度，采用了可变轮足移动结构，融合四轮足、两轮足两种模式。（盖世汽车）

4 投资建议

1) 整车建议关注:

乘用车标的: 比亚迪、长城汽车、长安汽车;

商用车标的: 中国重汽A、宇通客车、潍柴动力;

2) 零部件建议关注:

电动化/智能化相关标的: 神通科技、银轮股份、伯特利、保隆科技、隆盛科技、云意电气;

轻量化及其他相关标的: 浙江仙通、豪能股份、凌云股份、博俊科技、万丰奥威。

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。