

# 11月热销车型榜，比亚迪、特斯拉、小米表现优异

## 汽车周报

### 核心观点

#### 一、摘要：

汽车行业1-11月利润同比-7%，利润率4.4%，盈利能力低于下游工业企业平均利润率6.1%的水平。规模效应对汽车产业的盈利影响较大，因此各大车企的第一要务便是在市场中要保持较好的销量，降价促销为当下的主流策略。新能源车销量榜单显示，比亚迪、特斯拉、小米旗下主要车型均处于爆款状态，相关企业及上游供应商的基本面好于同行。

#### 二、行业观点更新：

1、基本面动态：2024年1-11月的汽车行业收入94561亿元，同比+3%；成本82950亿元，同比+4%；利润4132亿元，同比-7.3%；汽车行业利润率4.4%，相对于下游工业企业利润率6.1%的平均水平，汽车行业仍偏低。其中11月的汽车行业收入11241亿元，同比+9%；成本9837亿元，+11%；利润374亿元，同比-35%；汽车行业利润率3.3%。车市竞争压力依然较大，在政府补贴、企业让利的共同作用下产销表现较好，除特斯拉、小米、问界、比亚迪旗下爆款车型外，大部分车企业绩表现较差。

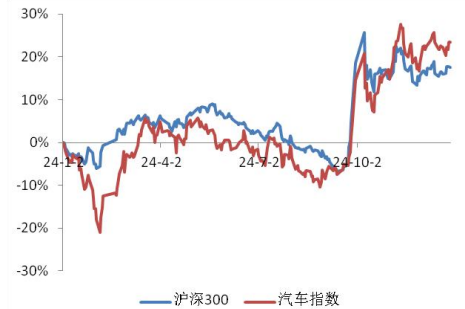
2、板块涨跌催化：行业进入销量旺季，11月表现超预期，12月一般为年内销量高峰，热销车企将是未来的关注重点。

3、行业投资观点：汽车行业的投资机会集中于电动化、智能化。重点推荐以下主线：（1）传统燃油车转型新能源初见成效的长城、吉利、奇瑞、长安；（2）新能源、智能化标签明显的车企空间大、增速高，推荐比亚迪、赛力斯等；（3）电动智能化领域的零部件龙头，推荐宁德时代、银轮股份、伯特利、沪光股份、科博达、保隆科技。

#### 三、行业表现及原因分析：

上周申万汽车板块+0.69%，比亚迪、赛力斯、上汽集团、江淮汽车、银轮股份等个股表现较强；长城汽车、金龙汽车、科博达、伯特利、新泉股份等个股表现较弱。汽车板块整体弱于大盘，细分龙头总体表现较好。

### 行业表现对比图



资料来源：ifind

研究员：王树宝

电话：010-84183369

Email: wangshubao@guodu.com

执业证书编号：S0940522050001

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

#### 四、信息跟踪与简评:

##### 【宁德时代官宣计划在香港联交所上市】

12月26日晚,宁德时代发布公告称,为进一步推进公司全球化战略布局,打造国际化资本运作平台,提高综合竞争力,公司拟发行境外上市外资股(H股)股票并申请在香港联合交易所主板挂牌上市。目前,该公司董事会已批准了该计划,但该提议尚待中国证监会等监管机构的批准。

宁德时代目前已是全球最大的锂电池企业,2024年上半年境外业务占比约30%,随着中国电动汽车的渗透率提升,远期需求逐步放缓,而欧美等境外市场的动力与储能需求仍有较大的提升空间,赴港上市有助于公司投融资层面实现国际化,加速全球战略的推进。

#### 五、行业数据跟踪与简析:

##### 【2024年11月新能源汽车销量排行榜】

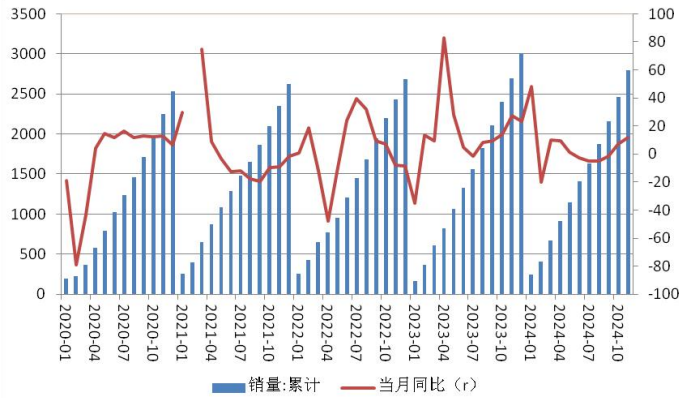
(1) EV: 2024年11月新能源汽车销量 - EV销量排行榜中,海鸥销量为56459辆,位居第一,较去年同期上涨26.58%。Model Y以46595辆的销量位居第二,较去年同期下降20.26%,本年累计销量达494705辆。11月宏光MINI EV销量37236辆,排名第三,较去年同期上涨54.98%,本年累计销量达180468辆。另外TOP10的车型还包括五菱缤果、元PLUS、Model 3、元UP、小米SU7、海豚、吉利星愿,销量在3.7-2.0万辆之间。综合来看价格与销量,特斯拉、小米表现优异。

(2) PHEV: 2024年11月新能源汽车销量 - PHEV销量排行榜中,秦L DM-i销量为50500辆,位居第一。海豹06 DM-i以40530辆的销量位居第二,本年累计销量达209445辆。11月宋PLUS DM销量39054辆,排名第三,较去年同期上涨28.90%,本年累计销量达344433辆。另外TOP10的车型还包括宋Pro DM、宋L DMI、秦PLUS DM、驱逐舰05、汉DM、唐DM、哈弗猛龙PHEV,销量在3.2-1.1万辆之间,其中比亚迪体系占据TOP 10中的前九名,表现优异

**六、风险提示:** (1) 价格竞争加剧、盈利不及预期; (2) 销量不及预期。

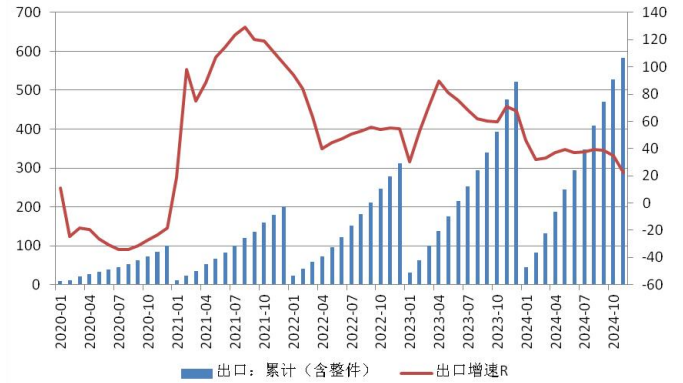
资料来源: ifind、公司公告、国都证券、中汽协、乘联会、盖世汽车。

图 1: 中国汽车销量 (单位: 万辆, %)



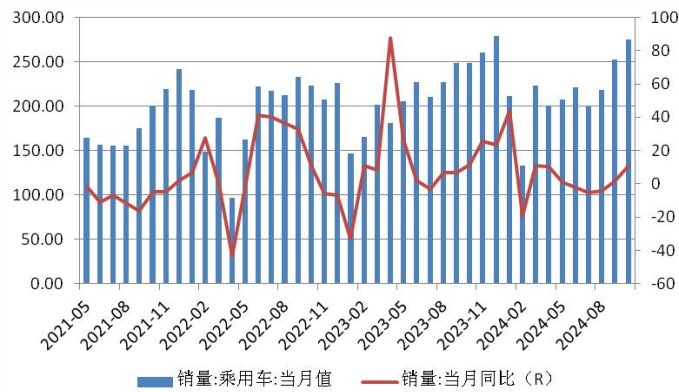
资料来源: 国都证券、ifind

图 2: 汽车出口量 (单位: 万辆, %)



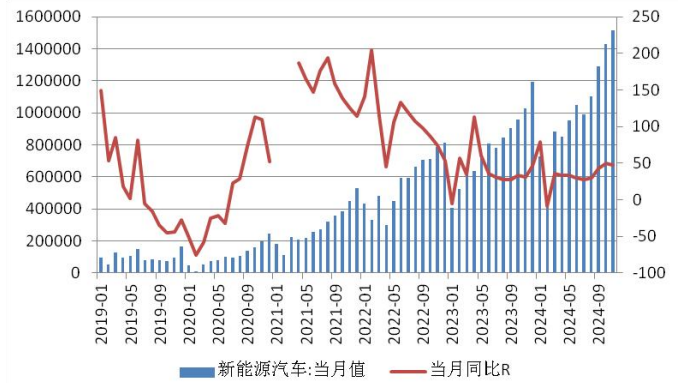
资料来源: 国都证券、ifind

图 3: 乘用车销量 (单位: 万辆, %)



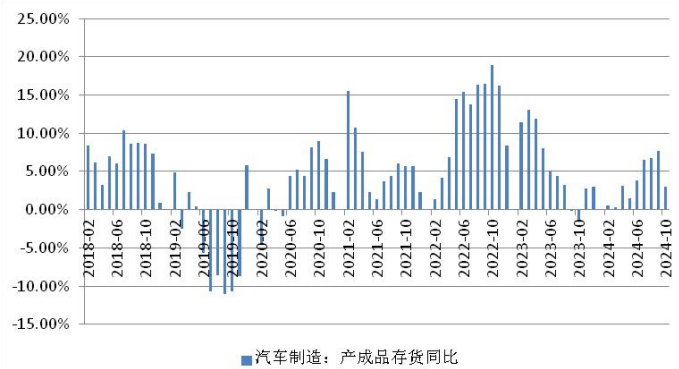
资料来源: 国都证券、ifind

图 4: 新能源车销量 (单位: 辆, %)



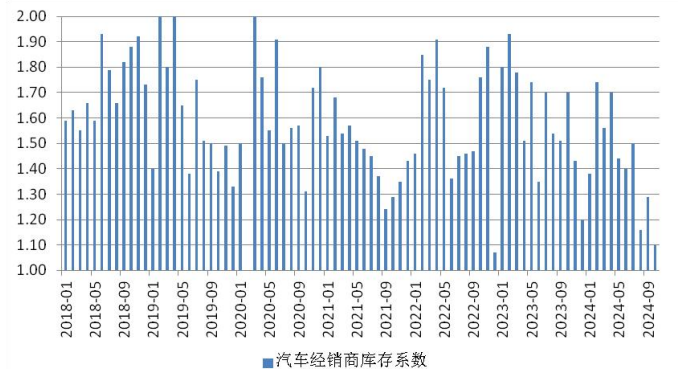
资料来源: 国都证券、ifind

图 5: 汽车制造业产成品库存变化 (%)



资料来源: 国都证券、ifind

图 6: 汽车经销商库存系数



资料来源: 国都证券、ifind

**分析师声明**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

**免责声明**

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

**国都证券投资评级**
**国都证券行业投资评级的类别、级别定义**

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

**国都证券公司投资评级的类别、级别定义**

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上