



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

车企 12 月销量出炉，特斯拉年度销量负增长

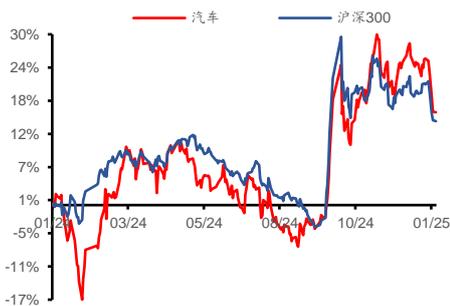
——汽车与零部件行业周报（2024.12.30-2025.1.3）

增持（维持）

行业：汽车
日期：2025年01月06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：

《发改委设立“低空司”，助力 25 年低空经济加速》

——2025 年 01 月 02 日

《本田日产官宣合并，发改委低空经济司正式成立》

——2024 年 12 月 31 日

《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

■ 市场回顾

汽车板块涨跌幅-7.45%，子板块中摩托车及其他表现最佳。过去一周，沪深 300 涨跌幅为-5.17%，申万汽车涨跌幅为-7.45%，在 31 个申万一级行业中排名第 19。子板块中，摩托车及其他-6.28%、商用车-6.35%、乘用车-6.88%、汽车零部件-7.96%、汽车服务-9.84%。行业涨跌幅前五位公司为山子高科、建设工业、大东方、川环科技、湖南天雁，涨跌幅分别为+12.56%/+11.91%/+9.96%/+5.9%/+5.46%；行业涨跌幅后五位公司为万丰奥威、卡倍亿、金龙汽车、天汽模、中马传动，涨跌幅分别为-20.03%/-19.83%/-18.9%/-17.99%/-17.72%。

批发销量：乘联分会根据月度初步数据综合预估，12 月全国新能源乘用车厂商批发销量 150 万辆，同比增长 35%，环比增长 5%。

■ 周观点

车企 12 月销量出炉，比亚迪全年销量 427.21 万辆，同比+41.3%。

自主方面，比亚迪 12 月销量 51.48 万辆，全年销量 427.21 万辆，同比+41.26%；王朝、海洋稳固基本盘，继续蚕食燃油车市场份额，腾势、仰望、方程豹发力高端。吉利 12 月销量 21.01 万辆，全年销量 217.66 万辆，同比+32.0%，2024 年吉利新能源业务高增，全年新能源汽车销量 88.8 万辆，渗透率接近 50%，已成功打造极氪、领克、银河多品牌矩阵。长城 12 月销量 13.53 万辆，全年销量 123.33 万辆，同比+0.2%。奇瑞 12 月销量 29.85 万辆，全年销量 260.39 万辆，同比+38.4%。

新势力方面，理想 12 月销量 5.85 万辆，全年销量 50.05 万辆；11 月推出优惠购车政策对 12 月交付新纪录有较大拉动作用。小鹏 12 月销量 3.67 万辆，全年销量 19.01 万辆；MONA 03、P7+贡献较高并且还较大增长潜力。蔚来 12 月销量 3.11 万辆，全年销量 22.20 万辆；其中乐道品牌上市 100 天交付量突破 2 万辆，明年 3 月起月交付量有望提升至 2 万辆水平。赛力斯 12 月销量 3.73 万辆，全年销量 42.69 万辆。小米全年销量超过 13.5 万辆。零跑 12 月销量 4.25 万辆，全年销量 29.37 万辆。极氪 12 月销量 2.72 万辆，全年销量 22.21 万辆。

特斯拉 2024 年销量 178.92 万辆，出现十多年来首次负增长，低于预期。公司 24Q4 销量 49.56 万辆，低于预期的 50.33 万辆；全年销量 178.92 万辆，同比-1.1%，低于预期的 180.6 万辆。24Q4 的 Model3 和 Model Y 合计交付量 47.19 万辆，其他车型交付量 2.36 万辆。

重卡 12 月销量出炉，以旧换新补贴刺激作用明显。12 月单月销量 7.9 万辆，同比+52%、环比+15%，以旧换新政策收官在 12 月底，国三重卡更新提速，终端销量预计同比约+80%，出口批发销量预计同比接近

+20%。值得关注的几个细分趋势如下：LNG 零售价同比大降、带动燃气车终端销量同比大增；新能源重卡延续涨势，终端实销预计约 1.3 万辆创历史新高；陆续有江苏、贵州等省市出台国四车以旧换新值得期待。

■ 投资建议

- 1) 整车建议关注：比亚迪、长城汽车、长安汽车、中国重汽 A、宇通客车、潍柴动力；
- 2) 零部件建议关注：银轮股份、伯特利、保隆科技、隆盛科技、云意电气、浙江仙通、豪能股份、凌云股份、神通科技、博俊科技。

■ 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。

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。