

汽车行业 2025 年 1 月投资策略

业绩预告陆续发布，车企智能驾驶进展加速

优于大市

核心观点

月度产销：乘联会初步统计 12 月全国乘用车厂商零售销量 270 万辆，同比增长 15%，环比增长 11%。据乘联会，11 月全国狭义乘用车零售 242.3 万辆，同比增长 16.5%，环比增长 7.1%；2024 年以来累计零售 2,025.7 万辆，同比增长 4.7%。11 月全国乘用车厂商批发 294.0 万辆，同比增长 15.3%，环比增长 7.6%，2024 年以来累计批发 2,411.5 万辆，同比增长 5.6%。

本月行情：12 月 CS 汽车板块上涨 1.74%，其中 CS 乘用车上涨 4.5%，CS 商用车上涨 3.19%，CS 汽车零部件下跌 1.09%，CS 汽车销售与服务下跌 5.64%，CS 摩托车及其它上涨 6.26%，同期沪深 300 指数上涨 0.47%，上证综合指数上涨 0.76%，CS 汽车板块跑赢沪深 300 指数 1.27pct，跑赢上证综合指数 0.98pct；汽车板块自 2024 年初至今上涨 17.61%，沪深 300 上涨 14.68%，上证综合指数上涨 12.67%，CS 汽车板块跑赢沪深 300 指数 2.92pct，跑赢上证综合指数 4.94pct。

成本跟踪：截至 2024 年 12 月 31 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-30.7%/+2.8%/+20.3%，分别环比上月同期-2.5%/-3.7%/+0.4%。

库存：2024 年 12 月中国汽车经销商库存预警指数为 50.2%，同比下降 3.5 个百分点，环比下降 1.6 个百分点。库存预警指数接近荣枯线，汽车流通行业景气度持续改善。

市场关注：1) 智驾进展：特斯拉 FSD 版本迭代及潜在入华、英伟达 CES 推出世界基础模型“Cosmos”、比亚迪持续发力智能驾驶；2) 华为相关：阿维塔、广汽等车企与华为深化合作；3) 车型相关：比亚迪夏上市、坦克 500 Hi4-Z 上市、问界 M9 上市一年累计大定破 20 万台；4) 其他：智元第 1000 台通用具身机器人量产下线、英伟达构建机器人生态系统、速腾聚创展示自研人形机器人整机、2025 年补贴政策节奏。

核心观点：中长期维度，关注自主崛起和电动智能趋势下增量零部件机遇。一年期维度，看好具备强新品周期的华为汽车及车型元年的小米汽车产业链。

投资建议：1) 整车推荐：小鹏汽车、宇通客车、赛力斯、长城汽车；2) 智能化推荐：德赛西威、科博达、华阳集团、均胜电子、伯特利、保隆科技；3) 机器人产业链推荐：拓普集团、三花智控、双环传动；4) 国产替代（全球化）推荐：星宇股份、福耀玻璃、继峰股份、新泉股份、玲珑轮胎等。

风险提示：汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2023A	2024E	2023A	2024E
601799.SH	星宇股份	优于大市	127	363	3.86	5.09	33	25
600066.SH	宇通客车	优于大市	28	609	0.82	1.51	34	18
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	60	1553	2.16	2.92	28	20
002920.SZ	德赛西威	优于大市	101	561	2.79	3.73	36	27

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为 2025 年 1 月 6 日数据

行业研究 · 行业专题

汽车

优于大市 · 维持

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

证券分析师：唐英韬

021-61761044

tangyingtao@guosen.com.cn

S0980524080002

证券分析师：贾济恺

021-61761026

jiajikai@guosen.com.cn

S0980524090004

证券分析师：杨杉

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

S0980523110001

证券分析师：孙树林

0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn

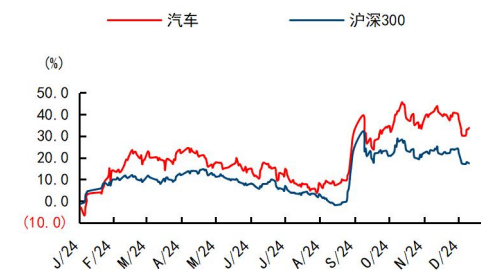
S0980524070005

联系人：余珊

0755-81982555

yushan1@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《两轮车系列专题之电动两轮车-政策发力叠加格局优化，行业高景气拐点渐近》——2024-12-24

《汽车行业周报（24 年第 51 周）-12 月全国乘用车厂商零售销量预计环比增长 11%，关注新车发布及并购重组标的》——2024-12-24

《汽车行业周报（24 年第 49 周）-11 月全国乘用车厂商批发销量环比增长 8%，华为与广汽签署深化合作协议》——2024-12-09

《人形机器人系列专题之丝杠-高壁垒精密机械件，国产替代空间广阔》——2024-12-04

《汽车行业周报（24 年第 47 周）-鸿蒙智行尊界即将亮相，中欧电车关税或将缓和》——2024-11-25

内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇	8
核心假设或逻辑的主要风险	12
重要行业新闻与上市车型	12
重要行业新闻	12
1 月上市车型梳理	15
12 月汽车板块走势弱于大盘	15
行业涨跌幅：汽车板块 12 月走势弱于大盘	15
估值：12 月汽车板块整体较 11 月有所提升	17
数据跟踪	18
月度数据：乘联会初步统计 12 月全国乘用车厂商零售销量 270 万辆，同比增长 15%，环比增长 11%	18
上险数据：12 月（12.2-12.29）国内乘用车累计上牌 250.11 万辆，同比+7.9%	21
周度数据：12 月 1-22 日，全国乘用车厂商批发销量同比增长 39%，环比增长 4%	22
新势力方面：12 月新势力交付同比上升	24
库存：12 月汽车经销商库存预警指数为 50.2%，接近荣枯线	25
行业相关运营指标：12 月原材料价格有所波动，美元兑人民币汇率同环比均上升	25
汇率：欧元兑人民币汇率环比下降、同比持平，美元兑人民币汇率同比下降、环比提升	26
公司公告	27
重点公司盈利预测及估值	30

图表目录

图 1: 国内汽车产量 (万辆)	6
图 2: 国内乘用车销量及增速 (万辆)	6
图 3: CS 汽车 PE	17
图 4: CS 汽车零部件 PE	17
图 5: CS 乘用车 PE	18
图 6: CS 商用车 PE	18
图 7: 2019 年 1 月-2024 年 11 月汽车单月销量及同比增速	18
图 8: 2019 年 1 月-2024 年 11 月乘用车单月销量及同比增速	18
图 9: 2019 年 1 月-2024 年 11 月商用车单月销量及同比	19
图 10: 2019 年 1 月-2024 年 11 月新能源汽车单月销量及同比	19
图 11: 2019-2024. 11 乘用车月度批发销量及同比增速	19
图 12: 2019-2024. 11 轿车月度批发销量及同比增速	19
图 13: 2019-2024. 11 SUV 月度批发销量及同比增速	19
图 14: 2019-2024. 11 MPV 月度批发销量及同比增速	19
图 15: 2019 年 1 月-2024 年 11 月分月度新能源乘用车批发销量	20
图 16: 2024 年 11 月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名	21
图 17: 2024 年 1-11 月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名	21
图 18: 乘用车上险数和同比	21
图 19: 新能源乘用车上险数和同比	21
图 20: 2024 年 12 月主要厂商周度零售量及增速	23
图 21: 2024 年 12 月主要厂商周度批发量及增速	23
图 22: 乘用车上险数和同比	23
图 23: 新能源乘用车上险数和同比	23
图 24: 2024 年新势力 1-12 月销量	25
图 25: 2024 年新势力 12 月销量	25
图 26: 2020-2024 年各月经销商库存预警指数	25
图 27: 2020-2024 年各月经销商库存系数	25
图 28: 浮法平板玻璃: 4. 8/5mm 市场价格	26
图 29: 铝锭 A00 市场价格	26
图 30: 锌锭 0#市场价格	26
图 31: 欧元兑人民币即期汇率	27
图 32: 美元兑人民币即期汇率	27

表1: 汽车以旧换新报废更新申请补贴数量跟踪	6
表2: 中国汽车销量预测 (万辆)	7
表3: 国信汽车 2024 年汽车销量预估	7
表4: 新能源车型销量预测 (万辆)	9
表5: 目前披露的华为产业链部分标的	10
表6: 小米产业链标的 (部分)	10
表7: 核心新能源车企 (新势力等) 产业链梳理	11
表8: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择	11
表9: 2025 年 1 月部分上市车型梳理	15
表10: 12 月汽车各版块市场表现	15
表11: 汽车行业上市公司近期表现 (12 月)	16
表12: 汽车板块企业涨跌幅前五名	17
表13: 主要车企 11 月批发销量	20
表14: 分制造商乘用车上险量 (辆)	22
表15: 分制造商乘用车上险量 (辆)	23
表16: 2023 年 6 月-2024 年 12 月造车新势力销量及同环比	24
表17: 12 月汽车行业公司公告	27
表18: 重点公司盈利预测及估值	30

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

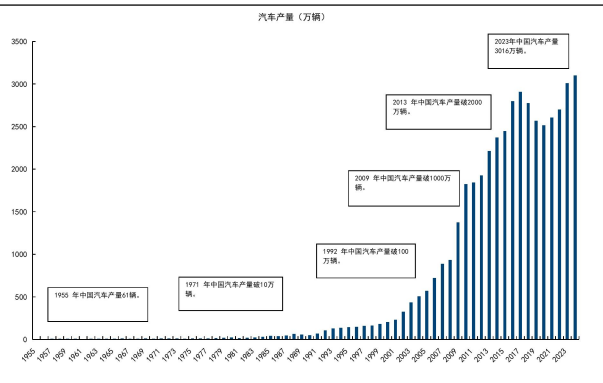
行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2025 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总产销未来 20 年维持 2% 年化复合增速，2022 年新能源汽车销量 689 万辆，同比增长 93.4%，2023 年新能源汽车销量 949.5 万辆（+38%），预计 2024 年新能源汽车销量 1150 万辆（+21%），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

行业复盘：中国汽车工业发展从 20 世纪 50 年代开始，1956 年 7 月长春第一汽车制造厂内第一批解放牌汽车成功下线，1974 年中国汽车产量突破 10 万辆，1992 年突破 100 万辆，2009 年突破 1000 万辆，2013 年突破 2000 万辆，2023 年突破 3000 万辆。2010 年是国内汽车行业增速的分水岭，国内汽车产量增速从两位数下降至个位数，行业处于震荡向上阶段，增长依赖于国内经济上行，以及汽车消费政策的刺激。中国的汽车市场从 2000-2010 年处于快速发展阶段，期间产量从 207 万辆提升至 1827 万辆，年均复合增速为 24%，2010-2022 年行业从 1827 万辆增长至 2718 万辆，年均复合增速为 4%，国内整体乘用车市场增速有所放缓。

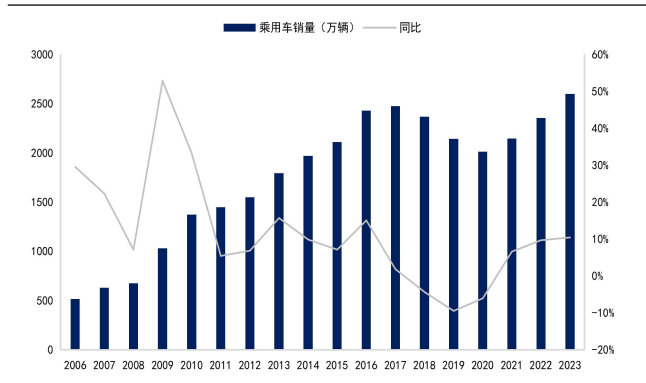
从产销量情况看，2018 年中国汽车工业历史出现首次销量下滑，主要因为在 2016、2017 年政策补贴后第一年，行业受到政策刺激消费的挤出效应明显；在去杠杆、国内经济下行背景下 2019 年销量持续下滑；2020 年国内受到疫情冲击，汽车产业遭受冲击；2022 年下半年行业受到购置税减征的刺激销量有所恢复，全年汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比增长 3.4% 和 2.1%；2023 年以来，在优质供给、更大的行业优惠（新车价格更有性价比、老车降价）、出口的高增长催动下，汽车行业产量/销量达 3016/3009 万辆，产销创历史新高。

图1：国内汽车产量（万辆）



资料来源：Wind，中汽协，国信证券经济研究所整理

图2：国内乘用车销量及增速（万辆）



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

汽车以旧换新申请补贴数量持续增加。2024年4月26日，商务部、财政部等7部门关于印发《汽车以旧换新补贴实施细则》的通知，通知明确，自细则印发之日起至2024年12月31日期间，对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的，补贴1万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴7000元。2024年7月25日，国家发改委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知，通知明确，提高汽车报废更新补贴标准，在《汽车以旧换新补贴实施细则》（商消费函〔2024〕75号）基础上，个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日（含当日）前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，补贴标准提高至购买新能源乘用车补2万元、购买2.0升及以下排量燃油乘用车补1.5万元。在乘用车消费快速增长和普及背景下，报废更新补贴升级推动车市换购消费强增长。报废更新补贴升级推动车市消费增长，目前，以旧换新申请补贴数量不断增加，截至2024年12月9日，累计申请数已达到244万份。

表1：汽车以旧换新报废更新申请补贴数量跟踪

截止时间	累计申请数（万份）	较上期新增数（万份）	累计申请数/活动总天数（万份/天）	较上期新增数/较上期相隔天数（万份/天）
2024年4月27日	0	-	-	-
2024年5月22日	1	1	0.04	0.04
2024年5月29日	2	1	0.06	0.14
2024年6月2日	3	1	0.08	0.25
2024年6月6日	4	1	0.10	0.25
2024年6月25日	11.3	7.3	0.19	0.38
2024年7月25日	36.4	25.1	0.41	0.84
2024年8月2日	45	8.6	0.46	1.08
2024年8月22日	68	23	0.58	1.15
2024年8月23日	70	2	0.59	2.00
2024年8月31日	80	10	0.63	1.25
2024年9月1日	81	1	0.64	1.00
2024年9月14日	100	19	0.71	1.46
2024年9月19日	107	7	0.74	1.40
2024年9月25日	113	6	0.75	1.00
2024年10月4日	125.8	12.8	0.79	1.42
2024年10月7日	127	1.2	0.78	0.40

2024年10月24日	157	30	0.87	1.76
2024年11月7日	170	13	0.88	0.93
2024年11月11日	188.6	18.6	0.95	4.65
2024年11月18日	200	11.4	0.98	1.63
2024年12月9日	244	44	1.08	2.10

资料来源：汽车以旧换新信息平台，国信证券经济研究所整理

根据中汽协数据，2023年我国汽车销量3009万辆，创历史新高，2024年预计有望超3100万辆，保持平稳增长。2023年汽车市场呈现出三大亮点：一是汽车产销创历史新高；二是新能源汽车延续快速增长势头；三是汽车出口再创历史新高，2023全年达到491万辆规模。新能源方面，崔东树预计2024年新能源乘用车批发量达到1100万辆，同比增长19%，渗透率达40%，预计保持较强增长势头。

结合中汽协预估，以及前述讨论，考虑到本次以旧换新补贴政策对全年乘用车销量的拉动，我们以2024年乘用车批发（含出口）销量增速预期提振至5%左右，预估新能源乘用车销量有望达约1237万辆，同比+37%，保持增长趋势。另外我们预计2025年乘用车销量有望维持3%左右增速。

表2：中国汽车销量预测（万辆）

	2023	YOY	2024	YOY	2025	YOY
我国汽车销量	3009	12%	3146	5%	3247	3%
1、乘用车销量	2606	11%	2764	6%	2850	3%
其中新能源乘用车	900	38%	1237	37%	1523	23%
2、商用车销量	403	22%	382	-5%	397	4%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理和预测

表3：国信汽车2024年汽车销量预估

销量预测 (万辆)	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计	
结构性增长 1：电动智能化发展														
乘用车合计	2022年	218.6	148.7	186.4	96.5	162.3	222.2	217.4	212.5	233.2	223.1	207.5	226.5	2356.3
	2023E	146.9	165.3	201.7	181.1	205.1	226.8	210	227.3	248.7	248.8	260.4	279.2	2606.3
	2024E	211.5	133.3	223.6	200.1	207.5	221.5	199.4	218.1	252.5	275.5	300.1	321.2	2764.3
	同比	44.00%	-19.40%	10.90%	10.50%	1.20%	-2.40%	-5.10%	3.50%	3.50%	10.73%	15.26%	15.03%	6.06%
新能源乘用车	2022年	41.9	32.1	46.1	28	42.7	56.9	56.8	63.7	67.5	68	74.3	75.7	653.5
	2023年	39.3	50.1	61.8	60.9	68.9	76.7	74.6	80.8	85.8	91	97.6	112.8	900.3
	2024E	69.9	45.1	83.2	80.6	91.1	100.2	95.3	105.5	123.5	137.1	145.0	160.0	1236.5
	同比	77.90%	-10.00%	34.60%	32.30%	32.20%	30.60%	27.70%	30.50%	43.94%	50.65%	48.55%	41.84%	37.34%
燃油乘用车	2022年	176.7	116.6	140.4	68.5	119.6	165.3	160.7	148.8	165.7	155.1	133.2	150.8	1701.5
	2023年	107.6	115.2	139.9	120.2	136.2	150	135.3	146.5	162.9	157.8	162.8	166.4	1700.9
	2024E	141.6	88.2	140.4	119.5	116.4	121.3	104.1	112.7	129	138.4	155.2	161.2	1527.8
	同比	31.60%	-23.40%	0.40%	-0.60%	-14.50%	-19.20%	-23.10%	-23.10%	-20.80%	-12.30%	-4.69%	-3.15%	-10.18%
结构性增长 2：出口高增长														
汽车合计	2022年	253.1	173.7	223.4	118.1	186.2	250.2	242	238.3	261	250.5	232.8	255.6	2686.4
	2023年	164.9	197.6	245.1	215.9	238.2	262.2	238.7	258.2	285.8	285.3	297	315.6	3009.4
	2024E	243.9	158.4	269.4	235.9	241.6	255.2	226.2	245.3	280.9	305.3	331.6	338.0	3131.7
	同比	47.90%	-19.90%	9.90%	9.30%	1.40%	-2.70%	-5.20%	-5.00%	-1.70%	7.01%	11.66%	7.10%	4.06%
汽车国内销量合计	2022年	230	155.7	206.3	104	161.7	225.3	213	207.5	231	216.7	199.9	223.3	2375.3
	2023年	134.8	164.7	208.7	178.3	199.3	224	199.5	217.5	241.4	236.5	248.8	265.7	2518.4

	2024E	199.6	120.6	219.3	185.5	193.5	206.7	179.3	194.2	227	246.8	276.7	281.5	2530.7
	同比	48.10%	-26.80%	5.10%	4.10%	-2.90%	-7.70%	-10.10%	-10.70%	-6.00%	4.35%	11.22%	5.93%	0.49%
汽车海外 销量合计	2022年	23.1	18	17	14.1	24.5	24.9	29	30.8	30.1	33.7	32.9	32.4	311.1
	2023年	30.1	32.9	36.4	37.6	38.9	38.2	39.2	40.8	44.4	48.8	48.2	49.9	491
	2024E	44.3	37.7	50.2	50.4	48.1	48.5	46.9	51.1	53.9	58.5	54.9	56.5	601.0
	同比	47.40%	14.70%	37.90%	34.00%	23.70%	26.80%	19.70%	25.30%	21.40%	19.88%	13.90%	13.32%	22.41%

资料来源：中汽协，乘联会，国信证券经济研究所整理及预测

投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇

自主崛起方向：电动智能化背景下，看好国产品牌车企全球地位提升。当前自主品牌车企主要有三类，1）传统车企（诞生于燃油车时代，积极转型且收获成效，包括长安、长城、吉利、奇瑞等，后续看好出海及华为赋能下的销量增长）；2）新势力品牌（电动化时代开始跨界入局的小鹏、理想等，2023年开始积极转型智能化）；3）科技/消费电子转型车企（华为、小米等入局，该类企业有强渠道流量积累及操作系统等软件生态能力，成长迅速）。看好以上三类企业带动国产汽车全球份额提升。

增量零部件：1）数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2）能源流方向：关注动力电池、电驱动系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、德赛西威、科博达、保隆科技、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以长城、吉利为代表的混动平台，以“蔚小理”、华为智选、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021年起销量快速爬升，2022-2023年新车型持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。考虑当前国内电动化渗透率已近40%，自主品牌车企后续成长空间主要在出海、智能化转型，我们特别推荐关注具备渠道及软件算法优势的新势力、华为、小米汽车产业链。

以旧换新和自主品牌崛起共振，新能源车型销量还将进一步提升，预计2025年新能源车型销量有望超1500万辆，同比增长超20%。

传统自主品牌：智能化助力之下，加速推进电气化进程。1）**吉利：**品牌整合之后，各级别产品定义更加清晰；2025年，银河凭借技术迭代有望继续保持高增长，极氪布局家用市场、具备强产品周期；预计2025年吉利旗下新能源车型销量132万辆，同比增长49%。2）**长安：**智能化护航，三大新能源子品牌齐头并进；启源以长安自研的SDA架构的基础，深蓝、阿维塔分别搭载华为的乾崮SE、ADS智驾系统，三大新能源品牌都具备较先进的电子电气配置；预计2025年，长安三大新能源品牌增速达到50%-100%，长安旗下新能源车型销量将达到91万辆，同比增长25%；3）**长城：**电气化转型中，智能化程度高的WEY将起到带头作用；WEY系列搭载较高的智能化配置，承担公司电气化、智能化转型的重任，预计在2025年开始发力翻倍增长；坦克、哈弗的燃油车在海内外都取得市场认可，2025年将进一步电气化，新能源渗透率提升；预计2025年，长城旗下新能源车型销量41万辆，同比增长27%。

新势力：智能化程度高、出海逻辑强的主机厂将具备更高增速。1）**小鹏：**智能化

领域领军品牌之一，2025 年迎来产品爆发；小鹏 P7+上市后订单大超预期，公司多年潜心研发获得高回报，市场对智能化配置的偏好也进一步得到验证；2025 年，小鹏将迎来新一轮产品爆发期，预计销量达到 45 万辆，同比增长 136%。2) **零跑：2025 出海业务发力元年，叠加强产品周期**；零跑在 2024 年完成“零跑国际”前期储备和试水工作，并积极参加巴黎车展；2025 年，零跑的出海业务将正式起航，并全球发布多款 B 系列产品，预计销量 45 万辆，同比增长 53%。3) **理想：智能化体验升级显著，全面进军纯电领域**；经过多轮 OTA，理想产品的智能化水平已经显著提升，2024 年理想加速布局渠道和充电网络，为 2025 年正式进军纯电市场做准备；预计 2025 年，理想在高基数上依然保持可观增速，预计销量 60 万辆，同比增长 20%。4) **蔚来：成功开辟新赛道**；蔚来在 2024 年推出乐道系列，赛道进行了下沉，取得可观大订成绩；预计 2025 年，蔚来全系销量 25 万辆，同比增长 13%。

科技企业汽车业务：“1-N”阶段，华为小米产品矩阵扩容。1) **鸿蒙智行：四界共同扛起自主品牌冲击豪华车市场的旗帜**；问界在 2024 年已经获得成功，智界在 R7 发布后也得到改善；享界增程车型、尊界车型将在 2025 年发布，二者赛道均属于自主品牌蓝海市场，二者将作为自主品牌代表去冲击海外一线和顶级豪车的基本盘；预计 2025 年，问界销量将进入稳步增长，智界销量将有大幅提升。2) **小米汽车业务：保持高关注度，进入更大容量的 SUV 赛道**；在 SU7 取得超预期成绩之后，小米汽车预计在 2025 年上半年发布运动风格 SUV；小米汽车的市场关注度高，优秀的营销能力叠加过硬的产品力，预计首发 SUV 依然能取得不俗销量，预计小米汽车销量为 30 万辆，同比+122%。

表4: 新能源车型销量预测（万辆）

品牌	2023A	2024E	YOY	2025E	YOY
王朝海洋	287.9	405.9	41.0%	513.0	26.4%
腾势	12.8	12.6	-1.4%	25.0	98.4%
比亚迪	0.6	5.6	885.6%	12.0	113.1%
仰望	0.0	0.9		0.8	-6.5%
合计	301.3	425.0	41.1%	550.8	29.6%
银河	8.3	49.4	491.6%	70.0	41.7%
吉利	11.9	22.2	87.2%	32.0	44.0%
其他	28.5	17.2	-39.7%	30.0	74.4%
合计	48.7	88.8	82.2%	132.0	48.6%
特斯拉	94.8	91.7	-3.3%	100.0	9.1%
V 标	24.3	26.6	9.5%	21.0	-21.1%
长安	3.4	14.6	328.0%	20.0	36.7%
深蓝	12.9	24.4	89.3%	30.0	23.0%
阿维塔	2.6	7.4	187.4%	20.0	171.7%
合计	43.2	73.0	69.1%	91.0	24.7%
长城	26.2	32.2	23.0%	41.0	27.4%
问界	10.4	40.3	289.7%	45.0	11.5%
智界	0.1	5.8	6347.7%	15.0	158.8%
理想	37.6	50.1	33.1%	60.0	19.9%
零跑	14.4	29.4	103.7%	45.0	53.2%
小鹏	14.4	19.0	31.9%	45.0	136.7%
奇瑞汽车(除智界)	12.6	52.6	318.6%	43.0	-18.2%
蔚来	16.0	22.2	38.7%	25.0	12.6%
小米	0.0	13.5		30.0	122.2%
Aion	48.0	35.3	-26.5%	28.0	-20.7%
智己	3.8	6.5	69.9%	12.0	84.6%
其他	228.9	251.2	9.7%	260.0	3.5%
合计	900.3	1236.5	37.3%	1522.8	23.2%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理和预测 注：2025 年销量为我们主观预测，非公司指引，仅

供参考，具体以公司为准。

表5: 目前披露的华为产业链部分标的

公司简称	市值(2024年11月20日, 单位: 亿元)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	891	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、BYD、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
铭科精技	35	公司与赛力斯在问界系列车型的零部件供货多为铝镁合金材质，并且铝镁合金供货量集中在其高端系列车型，相关轻量化零部件及总成业务占比较高。
华纬科技	41	公司在问界 M7 上有间接供应悬架弹簧
上海沿浦	41	重庆沿浦主要为新能源车型赛力斯问界 M5 及 M7 提供整车座椅骨架总成
华阳集团	170	2023 年第三季度公司 HUD 产品搭载长城、长安、问界、极氪等多个车型量产，整体出货量同比、环比大幅度增长。
腾龙股份	40	公司主要在重庆工厂为问界车型进行配套，主要产品为汽车空调管路总成及 EGR 总成产品
超捷股份	41	冷管等方面产品，涉及问界 M7、M9 等车型
松原股份	72	奇瑞华为多款智能电动车型规划中，EH3、EHY “智界” 车型，公司已有项目布点。
天汽模	63	公司参与了问界部分车型模具产品的设计制造。
东箭科技	51	公司主要供应适配问界 M7 的官方纯正精品项目：电动踏板和固定踏板，以及适配问界 M5 的官方纯正精品项目：固定踏板。
博俊科技	91	公司为赛力斯的车身件供应商，为问界 M5、M7 和 M9 车型供应车身件等相关产品
星宇股份	411	公司配套问界 M9 的前照灯及后组合灯，其中 DLP 前照灯可实现投影及交互相关功能。
均胜电子	239	目前已在广汽、问界、阿维塔等相关车型智能座舱域控产品上有业务合作，包含基于鸿蒙 4.0 系统的相关产品，后续将继续保持紧密合作，共同推进汽车行业的智能化发展
瑞鹄模具	72	奇瑞智界 S7 部分模具和自动化产线由我司提供，部分零部件由公司子公司承制供应。

资料来源: wind、公司公告、投资者交流，国信证券经济研究所整理

表6: 小米产业链标的(部分)

公司简称	市值(2024年11月20日, 单位: 亿元)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	891	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、BYD、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
华域汽车	533	汽车内饰、电驱动铝壳盖、传动轴、前副车架、制动卡钳、车灯、电动空调压缩机等新获特斯拉、蔚来汽车、BYD、小鹏汽车、小米汽车等相关车型的部分配套供货。
均胜电子	225	公司与小米汽车有相关业务合作。
万向钱潮	239	公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。
银轮股份	156	公司新拓展小米汽车等客户，已经获得客户多个热管理产品定点。
奥特佳	102	公司预计将向小米提供汽车热管理产品。
博俊科技	91	有部分产品通过 Tier 1 客户间接供货小米汽车。
模塑科技	72	公司参股公司北汽模塑(持股 49%)是小米汽车供应商。
鹏翎股份	39	公司将为小米汽车配套流体管路产品。
双林股份	88	公司的部分内外饰件产品已间接供货小米汽车，但是尚未实现量产。
凯众股份	32	公司的减振产品与小米汽车有同步开发业务，公司投资的炯熠电子(苏州)有限公司在线控制动产品领域与小米汽车也有同步开发业务。
德迈仕	26	公司产品不直接供应给小米汽车，公司生产的 1 款方向丝杠最终用于小米汽车中。

资料来源: 各公司公告，国信证券经济研究所整理

表7: 核心新能源车企（新势力等）产业链梳理

股票代码	上市公司	2022 年营收 (亿元)	客户	配套产品	预计配套价值量
002920. SZ	德赛西威	149	理想、小鹏 小鹏	IPU04、智能座舱域控制器 IPU03、IPU04	或超 20000 元 10000-20000 元
601799. SH	星宇股份	82	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000 元
002050. SZ	三花智控	213	特斯拉	热管理部件	2000-3000 元
601689. SH	拓普集团	160	蔚来、小鹏、理想 特斯拉	热管理部件（阀、泵、换热器等） 底盘件、NVH、热管理部件	1000 元左右 6000-9000 元
002126. SZ	银轮股份	85	蔚来、小鹏、理想 特斯拉	底盘系统模块 汽车换热模块	600-1000 元
603305. SH	旭升集团	45	多家新势力 特斯拉	热管理部件及模块 三电壳体	600 元左右 3000-4000 元
603179. SH	新泉股份	69	特斯拉	内饰件	
688533. SH	上声电子	18	蔚来、理想 特斯拉	仪表板、门板类产品 扬声器	2000-3000 元 100-200 元
603348. SH	文灿股份	52	多家新势力 特斯拉	功放、扬声器 一体化产品、壳体类产品等 铝合金铸件	1000-2000 元
600699. SH	均胜电子	498	多家新势力 特斯拉	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X 汽车安全类产品	1000-2000 元
002472. SZ	双环传动	68	特斯拉 蔚来	传动零部件产品 新能源汽车减速器	
605333. SH	沪光股份	33	美国 T 公司 理想	高压线束 高压线束	
002906. SZ	华阳集团	56	多家新势力	汽车电子类产品	
603786. SH	科博达	34	某新势力	照明系统控制、电机控制系统、车载电 子与电器、能源管理系统	超 3000 元
603982. SH	泉峰汽车	17	蔚来	铝压铸类产品	
300681. SZ	英搏尔	20	小鹏	电源总成、电驱总成	3000 元
688162. SH	巨一科技	35	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-
603197. SH	保隆科技	48	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品	
000887. SZ	中鼎股份	149	蔚来	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统	
603166. SH	福达股份	11	理想	混动车曲轴	

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理及预测

增量零部件：增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。**标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、德赛西威、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。**

表8: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择

零部件	当前渗透率	单车价值量 (元)	起配节点	上市公司
车载摄像头	<10%	3000	2020 年之前	舜宇光学、联创电子、德赛西威等
激光雷达	<3%	>10000	2022 年	炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	<5%	>10000	2021 年	德赛西威、科博达、均胜电子等
HUD（抬头显示）	7%	1000-4000	2021 年	华阳集团
HUD 前挡玻璃	7%	400-600	2021 年	福耀玻璃
全景天幕（不含调光）	5%	1000-2000	2021 年	福耀玻璃

调光天幕	0%	3000	2022 年	福耀玻璃
ADB 车灯	7%	4000	2022 年	星宇股份
DLP 车灯	<1%	10000	2023 年	星宇股份
氛围灯	<5%	1000	2021 年	科博达、星宇股份
车载声学（功放）	<20%	1000	2021 年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	5%	2000	2022 年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	研发阶段	耐世特
空气悬架	<1%	10000	2023 年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	<30%	20000+	2021 年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	<30%	2000	2021 年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	<30%	5000-8000	2021 年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022 年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021 年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅（存量部件）	100%	4000-7000	2021 年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊（存量部件）	100%	1000+	2021 年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

1、行业动态

CES 2025 发布会召开，英伟达、小鹏等公司参与

1月7日，2025年国际消费类电子产品展览会（CES）在美国拉斯维加斯拉开帷幕，英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋进行主题演讲，聚焦于 AI 并揭晓系列新品，分享公司在汽车及机器人领域的创新成果。

- AI 大模型方面，推出世界基础模型“Cosmos”，该模型可以将图像和文本转换为机器人的可操作任务，无缝集成视觉和语言理解来执行复杂的动作。
- 合作整车厂方面，黄仁勋公布英伟达在汽车领域开展合作的厂商，其中国内车厂包括比亚迪、理想、小米、极氪等。
- 机器人方面，黄仁勋的机器人军团亮相，14 家企业中有 6 家是中国企业，包括宇树、智元、星动纪元、银河通用、傅利叶、小鹏。后续英伟达将与多家全球知名的机器人操作系统企业、机器人传感器制造商、机器人本体制造企业等合作共建机器人生态系统。

速腾聚创推出多个智能机器人解决方案

1月3日，速腾聚创召开“Hello Robot”2025 AI 机器人全球线上发布会，发布多款数字化激光雷达，推出机器人视觉产品及一系列面向机器人增量零部件及解决方案。包含具有20自由度的第二代灵巧手，最大负载5千克，共14个力传感器，配合机械臂及其控制系统，可灵活复刻人手的精细动作和操作。

2024年特斯拉交付179万辆

2025年1月2日，特斯拉发布2024年全球生产与交付报告，2024年第四季度，特斯拉生产约45.9万辆电动车，交付超过49.5万辆电动车；装机11.0GWh能源存储产品。2024年全年，特斯拉全球范围内共计生产电动车约177.3万辆，交付约178.9万辆；储能产品全年装机量达31.4GWh。

极氪2025年Q2、Q3、Q4将各推一款新车发布新技术

1月2日，在吉利汽车(0175.HK)2025年销量目标电话会上，吉利控股集团总裁、极氪智能科技CEO安聪慧透露：极氪将在2025年推出3款全新车型，分别将于第二、三、四季度推出市场。二季度发布基于极氪007架构打造的猎装车，三季度发布全尺寸旗舰SUV，四季度发布中大型豪华SUV，两款SUV都将搭载纯电和超级电混两种动力形式。

比亚迪成立先进技术研发中心，加码AI、大模型投入

12月16日，比亚迪宣布正式成立先进技术研发中心，整合原整车仿真技术部、大数据平台部等部门员工，包括AI实验室、AI超算开发部、大数据平台部等，专注于AI算法、AI基础设施及大模型技术与平台的研发。

阿维塔与华为全面深化合作 涉及产品开发、营销及生态服务等领域

12月12日，阿维塔科技有限公司与华为技术有限公司在深圳华为总部签署全面深化战略合作协议，以新模式推动合作迈入新阶段。根据协议，双方将在产品开发、营销及生态服务等领域深度合作，支持阿维塔打造下一代系列车型，共同为用户带来智能出行及生活体验。

极氪与领克整合后目标2年实现年销百万

12月3日，极氪与领克战略整合后，新公司简称为“极氪科技集团”，旗下拥有极氪汽车、领克汽车双品牌，力争通过两年时间努力，打造一个年销百万级全球化的高端豪华新能源汽车集团。

商汤科技战略重组 智能汽车“绝影”将拆分

2024年12月，商汤科技董事长 & CEO徐立内部信宣布商汤科技已完成战略重组，未来将聚焦核心业务AI云以及通用视觉模型，智能汽车“绝影”、家庭机器人“元萝卜”、智慧医疗、智慧零售等业务将拆分为独立公司，各设独立CEO，以便基于团队市场化激励，吸引更多人才加入。

通用汽车拟斥资逾50亿美元重组中国业务

2024年12月，通用汽车递交证券文件，计划对其在中国合资企业录得26亿美元至29亿美元的非暂时性减值，此外计提因实施重组计划导致的约27亿美元额外股权损失，重组涉及在华工厂关闭。

广汽第三代具身智能人形机器人GoMate正式发布

12月26日，广汽集团正式发布第三代具身智能人形机器人GoMate，计划2025年实现GoMate自研零部件批量生产，并率先在广汽传祺、埃安等主机厂车间生产

线和产业园区开展整机示范应用；2026年，GoMate将实现整机小批量生产，并逐步扩展至大规模量产。

小米第二款车“YU7”登陆工信部公告，今年六七月正式上市

12月9日晚，小米汽车第二款量产车正式定名为小米YU7，并预计将于25年6、7月正式上市，小米YU7采用了大溜背的轿跑风格设计，长宽高分别为4999/1996/1600mm，轴距达到3000mm，采用双电机驱动，最大功率分别为220kW和288kW，最高车速可达253km/h。

摩根大通据悉受邀协助奇瑞汽车明年赴港上市，筹资金额或达10亿美元

12月31日，彭博消息，奇瑞控股或已邀请摩根大通协助安排其汽车业务部门明年在香港上市，或筹资至多10亿美元。股票出售可能在明年第二或第三季度进行，奇瑞或寻求超1000亿元人民币估值。

比亚迪将于今年在欧洲生产电动汽车

比亚迪欧洲区负责人透露，比亚迪正在匈牙利建设一座大型生产基地，将在2025年底启动产能提升，比亚迪最初计划率先在欧洲生产微型电动车海鸥（Seagull），但公司调整了生产优先级，将首先生产海豚（Dolphin）和元PLUS（Atto 3）。

理想汽车称有望2025年实现L3级别智驾

2024年12月25日-27日，理想汽车连续三天推出“2024理想AI Talk”，分享了对人工智能的最新思考，以及包含智能驾驶和理想同学在内的人工智能技术的最新进展，提出按照现在的端到端+VLM体系，如果理想汽车的智能驾驶能力继续迭代，有望在2025年实现L3级别的智能驾驶。

2、政府新闻

三部门：推动氢燃料电池汽车产业链技术、产品迭代开发应用

12月31日，工信部等三部门印发《加快工业领域清洁低碳氢应用实施方案》（以下简称《方案》）。《方案》提出，到2027年，工业领域清洁低碳氢应用装备支撑和技术推广取得积极进展，清洁低碳氢在冶金、合成氨、合成甲醇、炼化等行业实现规模化应用，在工业绿色微电网、船舶、航空、轨道交通等领域实现示范应用，形成一批氢能交通、发电、储能商业化应用模式。高质量推进燃料电池汽车示范城市群建设，加快车辆推广和氢能供给体系建设，推动氢燃料电池汽车产业链技术、产品迭代开发应用。

北京市自动驾驶汽车条例于2025年4月1日实施

12月31日上午，北京市十六届人大常委会第十四次会议表决通过了《北京市自动驾驶汽车条例》，该条例将于2025年4月1日施行。条例坚持“发展”和“安全”两手抓，既兼顾当前技术进步、产业发展的需求，也为未来留出空间，重点在自动驾驶技术创新、基础设施规划建设、上路通行管理和安全保障等方面作出了规定，为L3级及以上自动驾驶汽车市场主体提供清晰、透明、可预期的制度规范。

中共中央、国务院提出重点推动人形机器人等产品研发

1月7日，中共中央、国务院提出研究设立养老服务相关国家科技重大项目，重点推动人形机器人、脑机接口、人工智能等技术产品研发应用。深化全国智慧健康养老应用示范，推广智能化家居和智慧健康产品，探索开展居家养老安全风险预警和防范服务。

新能源汽车 2025 “以旧换新” 政策持续

1月3日，国务院新闻办公室举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会。国家发展改革委副秘书长袁达会上表示，2025年，要加力扩围实施“两新”（设备更新和消费品以旧换新）政策。国家在2025年“两新”工作中，将大幅增加超长期特别国债资金规模，加力扩围实施“两新”工作。具体到与新能源汽车相关的方面，将进一步提高新能源城市公交车及动力电池更新补贴标准。

1月上市车型梳理

2024年1月披露的上市车型中，重点关注夏、坦克500新能源等车型。

表9：2025年1月部分上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
一汽-大众	捷达 VA7	11.88 万	纯燃油	紧凑型车	2025 年 01 月 12 日上市	新车
比亚迪	夏	30.0 万	插电混动	MPV	2025 年 01 月 08 日上市	新车
一汽红旗	红旗天工 08	23.98 万	纯电动	中大型 SUV	2025 年 01 月 07 日上市	新车
梅赛德斯-AMG	AMG GT 新能源	-		跑车	2025 年 01 月 06 日上市	垂直换代
东风乘用车	皓瀚	7.99-13.69 万	纯燃油/油电混合	紧凑型 SUV	2025 年 01 月 05 日上市	改款
一汽-大众	ID.4 CROZZ	19.39-29.86 万	纯电动	紧凑型 SUV	2025 年 01 月 03 日上市	改款
一汽奥迪	奥迪 Q2L	17.18-26.1 万	纯燃油	小型 SUV	2025 年 01 月 02 日上市	改款
华晨宝马	宝马 2 系	25.99-36.39 万	纯燃油	紧凑型车	2025 年 01 月 02 日上市	新车
睿蓝汽车	睿蓝 8	13.78-23.18 万	纯电动	MPV	2025 年 01 月 02 日上市	新车
北京汽车	北京 EU5	12.99-17.19 万	纯电动	紧凑型车	2025 年 01 月 02 日上市	改款
星途	星途凌云	12.99-16.99 万	纯燃油	中型 SUV	2025 年 01 月 01 日上市	改款
长城汽车	坦克 500 新能源	33.5-36.38 万	插电混动	中大型 SUV	2025 年 01 月 01 日上市	改款
星途	星途瑶光 C-DM	15.98-22.58 万	插电混动	中型 SUV	2025 年 01 月 01 日上市	改款
东风乘用车	eπ007	13.16-19.96 万	增程式/纯电动	中大型车	2025 年 01 月 01 日上市	新车
广汽丰田	锋兰达	12.58-18.48 万	纯燃油/油电混合	紧凑型 SUV	2025 年 01 月 01 日上市	改款

资料来源：太平洋汽车网，国信证券经济研究所整理

12月汽车板块走势弱于大盘

行业涨跌幅：汽车板块12月走势弱于大盘

截至12月31日，12月CS汽车板块上涨1.74%，其中CS乘用车上涨4.5%，CS商用车上涨3.19%，CS汽车零部件下跌1.09%，CS汽车销售与服务下跌5.64%，CS摩托车及其它上涨6.26%，同期沪深300指数上涨0.47%，上证综合指数上涨0.76%，CS汽车板块跑赢沪深300指数1.27pct，跑赢上证综合指数0.98pct；汽车板块自2024年初至今上涨17.61%，沪深300上涨14.68%，上证综合指数上涨12.67%，CS汽车板块跑赢沪深300指数2.92pct，跑赢上证综合指数4.94pct。

表10：12月汽车各版块市场表现

代码	指数	月末价	一月内变动 (%)	二月内变动 (%)	三月内变动 (%)	年初至今	六月内变动 (%)
CI005013	CS 汽车	10640.64	1.74	3.08	4.76	17.61	21.56
CI005136	CS 乘用车 II	22867.30	4.50	4.84	7.82	39.49	26.60
CI005137	CS 商用车	5915.95	3.19	2.86	-7.99	14.52	-0.96
CI005138	CS 汽车零部件 II	9113.77	-1.09	1.96	5.41	5.18	25.47
CI005139	CS 汽车销售与服务 II	1114.19	-5.64	-10.36	5.04	-26.62	30.48
CI005140	CS 摩托车及其它 II	5013.72	6.26	2.30	10.00	47.38	32.44
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	13330.71	1.48	2.74	6.15	21.35	24.93
930997.CSI	新能源车	1944.60	-6.38	-0.10	-2.25	-1.49	20.44

884162.WI	智能汽车指数	4069.39	-1.28	-0.32	6.48	9.93	30.77
000300.SH	沪深300指数	3934.91	0.47	1.13	-2.06	14.68	13.67
000001.SH	上证综合指数	3351.76	0.76	2.19	0.46	12.67	12.95

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理注: 截止至 12 月 31 日

今年以来 (2024/1/1-2024/12/31) 及 12 月主要公司涨跌幅统计:

乘用车板块, 比亚迪上涨 44.51% (12 月上涨 2.85%), 长安汽车下跌 18.73% (12 月下跌 3.26%), 长城汽车上涨 5.66% (12 月上涨 0.57%), 赛力斯上涨 75.48% (12 月上涨 9.97%), 理想汽车下跌 36.13% (12 月上涨 3.13%); 商用车板块, 宇通客车上涨 114.67% (12 月上涨 23.07%), 中国重汽上涨 33.14% (12 月上涨 3.41%); 零部件板块, 星宇股份上涨 2.92% (12 月下跌 0.79%), 福耀玻璃上涨 71.32% (12 月上涨 11.43%), 德赛西威下跌 14.37% (12 月下跌 11.82%), 伯特利下跌 9.35% (12 月上涨 2.72%), 华阳集团下跌 11.71% (12 月上涨 0.03%), 科博达下跌 12.64% (12 月上涨 9.05%), 爱柯迪下跌 24.11% (12 月上涨 1.49%), 拓普集团下跌 2.39% (12 月下跌 6.31%), 旭升集团下跌 32.14% (12 月下跌 9.5%), 新泉股份下跌 15.16% (12 月下跌 7.87%), 广东鸿图下跌 18.86% (12 月下跌 6.7%), 保隆科技下跌 31.52% (12 月下跌 3.35%), 汽车服务板块, 中国汽研下跌 18.56% (12 月下跌 0.96%)。

表11: 汽车行业上市公司近期表现 (12 月)

	公司	代码	月末收盘价	一月内涨幅	二月内涨幅	三月内涨幅	六月内涨幅	年初至今
乘用车	比亚迪	002594.SZ	282.66	3%	-4%	-8%	14%	45%
	上汽集团	600104.SH	20.76	18%	61%	42%	54%	58%
	长安汽车	000625.SZ	13.36	-3%	1%	-10%	-1%	-19%
	长城汽车	601633.SH	26.33	1%	1%	-13%	4%	6%
	广汽集团	601238.SH	9.34	6%	17%	6%	21%	8%
	赛力斯	601127.SH	133.39	10%	15%	48%	47%	75%
	吉利汽车	0175.HK	14.82	7%	8%	22%	69%	77%
	理想汽车	2015.HK	93.95	3%	-13%	-13%	34%	-36%
	小鹏汽车	9868.HK	46.65	0%	3%	-12%	58%	-18%
	蔚来	9866.HK	34.80	2%	-16%	-38%	2%	-53%
	零跑汽车	9863.HK	32.55	15%	6%	-3%	21%	-9%
	江淮汽车	600418.SH	37.50	7%	-8%	50%	137%	132%
	商用车	宇通客车	600066.SH	26.38	23%	12%	2%	4%
中国重汽		000951.SZ	16.98	3%	1%	-1%	21%	33%
零部件	星宇股份	601799.SH	133.48	-1%	-3%	-9%	19%	3%
	福耀玻璃	600660.SH	62.40	11%	9%	7%	30%	71%
	德赛西威	002920.SZ	110.11	-12%	-10%	-8%	26%	-14%
	伯特利	603596.SH	44.59	3%	-8%	-9%	15%	-9%
	华阳集团	002906.SZ	30.75	0%	3%	1%	15%	-12%
	科博达	603786.SH	61.80	9%	9%	1%	-4%	-13%
	玲珑轮胎	601966.SH	18.04	-5%	-7%	-10%	0%	-3%
	骆驼股份	601311.SH	8.29	-5%	-3%	-5%	7%	7%
	拓普集团	601689.SH	49.00	-6%	13%	6%	34%	-2%
	爱柯迪	600933.SH	16.30	1%	6%	5%	13%	-24%
	三花智控	002050.SZ	23.51	1%	7%	-1%	24%	-19%
	银轮股份	002126.SZ	18.72	5%	-1%	-4%	8%	1%
	继峰股份	603997.SH	11.45	-9%	-13%	-16%	12%	-15%
	旭升集团	603305.SH	13.15	-9%	1%	20%	25%	-32%
	新泉股份	603179.SH	42.70	-8%	-15%	-13%	9%	-15%
上声电子	688533.SH	34.82	1%	1%	13%	35%	-8%	

均胜电子	600699.SH	15.67	-1%	-6%	-9%	6%	-11%	
精锻科技	300258.SZ	8.91	-7%	-2%	-2%	10%	-29%	
广东鸿图	002101.SZ	11.98	-7%	0%	-7%	17%	-19%	
双环传动	002472.SZ	30.62	10%	9%	11%	39%	18%	
保隆科技	603197.SH	37.75	-3%	-1%	-4%	21%	-32%	
汽车服务	中国汽研	601965.SH	17.62	-1%	-1%	-8%	6%	-19%
	安车检测	300572.SZ	18.07	-12%	-1%	24%	56%	0%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 12 月 31 日

2024 年 12 月 CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是双林股份、华培动力、宇通客车、光洋股份、上汽集团；跌幅前五的公司分别是大地电气、浩淼科技、骏创科技、旺成科技、九菱科技。

表12: 汽车板块企业涨跌幅前五名

涨幅前五			跌幅前五		
代码	名称	2024 年 12 月涨跌幅	代码	名称	2024 年 12 月涨跌幅
300100.SZ	双林股份	27.61	870436.BJ	大地电气	-38.28
603121.SH	华培动力	25.06	831856.BJ	浩淼科技	-34.45
600066.SH	宇通客车	23.07	833533.BJ	骏创科技	-32.49
002708.SZ	光洋股份	19.78	830896.BJ	旺成科技	-32.21
600104.SH	上汽集团	18.09	873305.BJ	九菱科技	-31.05

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 12 月 31 日

估值：12 月汽车板块整体较 11 月有所提升

汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升。国内汽车销量 18 年 7 月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势，而国内汽车汽配板块估值自 18 年年初即开始下滑，2018 年底至今估值基本稳定并逐渐回升。2021 年受益于新冠疫情影响减退、新能源汽车产销高速增长，汽车汽配估值水平持续走高，随后于 2021 年四季度缓慢下行，延续至 2022 年 5 月。2022 年 12 月随着板块下调，估值有所回调。

截至 2024 年 12 月 31 日，按最新口径，CS 汽车 PE 值为 31.7 倍，较上月 31 倍有所上升；CS 乘用车 PE 值为 31.4 倍，较上月 30.1 倍有所上升；CS 汽车零部件 PE 值为 36.1 倍，较上月 36 倍有所下降；CS 商用车 PE 值为 21.2 倍，较上月 20.6 倍有所上升。

图3: CS 汽车 PE

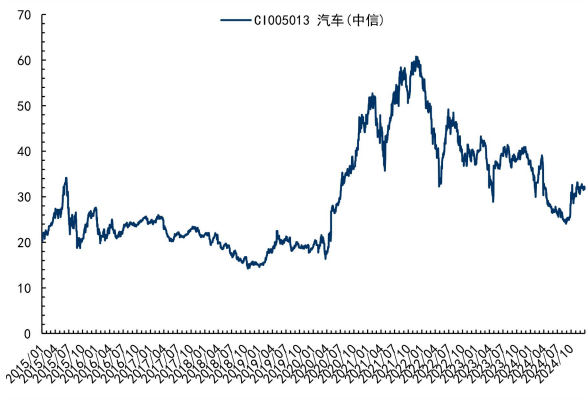
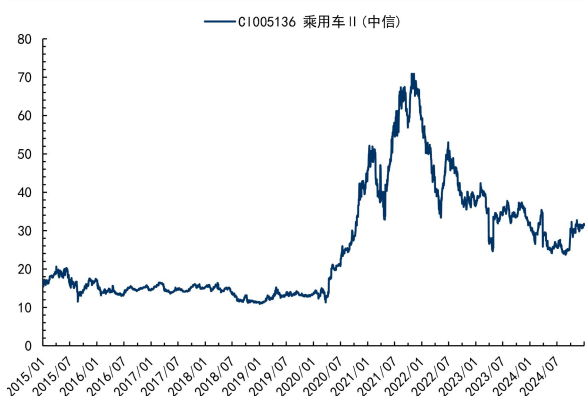


图4: CS 汽车零部件 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

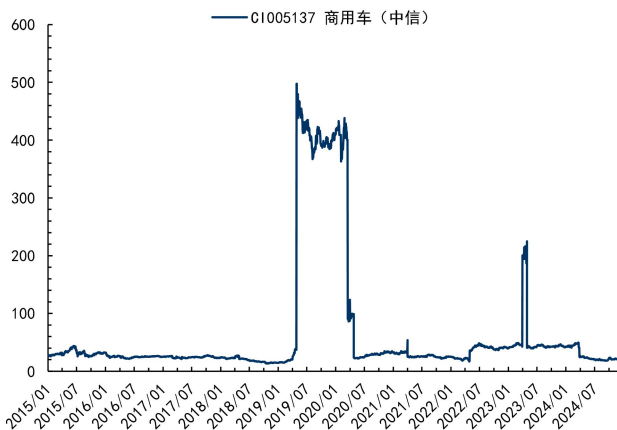
图5: CS 乘用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图6: CS 商用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

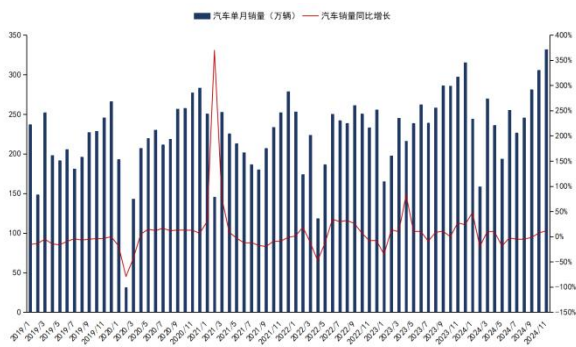
数据跟踪

月度数据：乘联会初步统计 12 月全国乘用车厂商零售销量 270 万辆，同比增长 15%，环比增长 11%

乘联会预测 12 月狭义乘用车零售市场约为 270.0 万辆左右，同比去年增长 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%

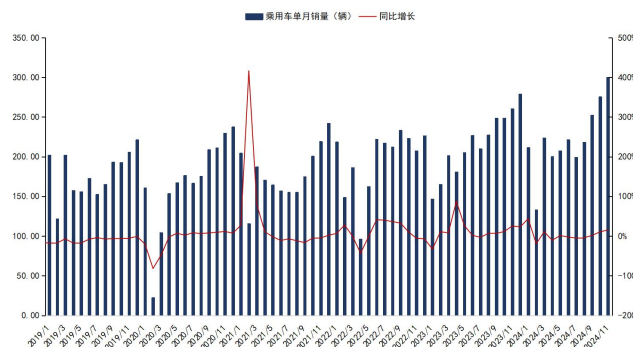
根据中汽协数据，2024 年 11 月，汽车产销分别完成 343.7 万辆和 331.6 万辆，环比分别增长 14.7%和 8.6%，同比分别增长 11.1%和 11.7%。乘用车产销分别完成 310.9 万辆和 300.1 万辆，环比分别增长 14.9%和 9%，同比分别增长 14.9%和 15.2%。商用车产销分别完成 32.7 万辆和 31.5 万辆，环比分别增长 12.8%和 5.6%；同比分别下降 15.7%和 13.9%。新能源汽车产销分别完成 156.6 万辆和 151.2 万辆，同比分别增长 45.8%和 47.4%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的 45.6%。汽车出口 49 万辆，环比下降 9.5%，同比增长 1.6%。

图7: 2019 年 1 月-2024 年 11 月汽车单月销量及同比增速



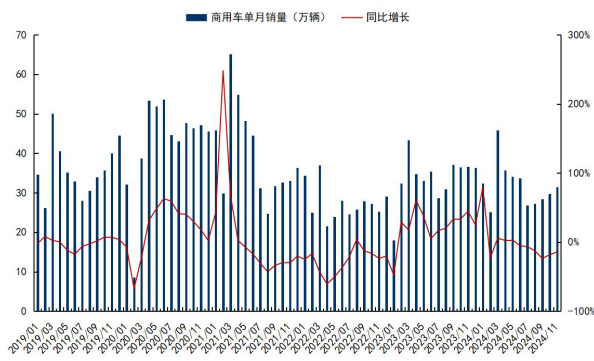
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图8: 2019 年 1 月-2024 年 11 月乘用车单月销量及同比增速



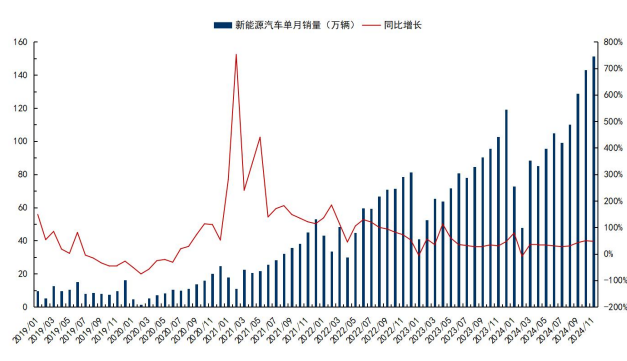
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图9: 2019年1月-2024年11月商用车单月销量及同比



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图10: 2019年1月-2024年11月新能源汽车单月销量及同比

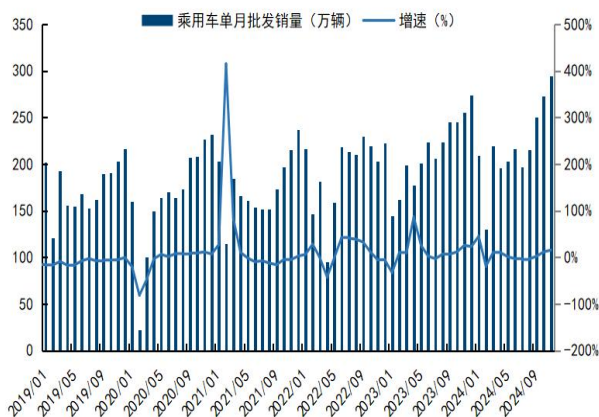


资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

乘联会统计: 11月全国狭义乘用车零售242.3万辆, 同比增长16.5%, 环比增长7.1%; 今年以来累计零售2,025.7万辆, 同比增长4.7%。其中11月常规燃油车零售115.5万辆, 同比下降7%, 环比增长8%; 1-11月常规燃油车零售1,066.3万辆, 同比下降15%。11月国内新能源车零售渗透率52.3%。

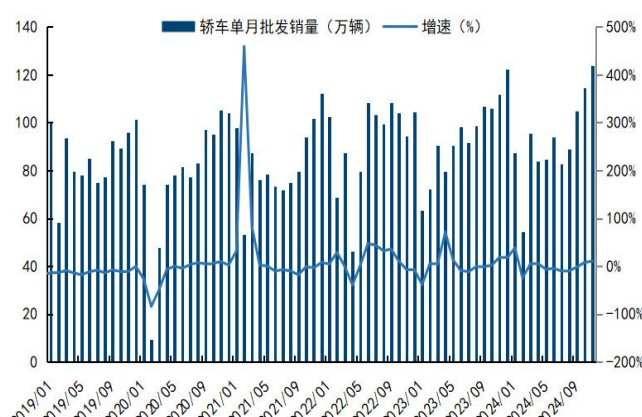
11月全国乘用车厂商批发294.0万辆, 同比增长15.3%, 环比增长7.6%, 创历年各月新高。今年以来累计批发2,411.5万辆, 同比增长5.6%。受渠道补库的促进, 11月乘用车批发创出新高。11月自主车企批发200万辆, 同比增长31%, 环比增长5%。主流合资车企批发65万辆, 同比下降12%, 环比增长13%。豪华车批发28万辆, 同比下降3%, 环比增长14%。

图11: 2019-2024.11 乘用车月度批发销量及同比增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

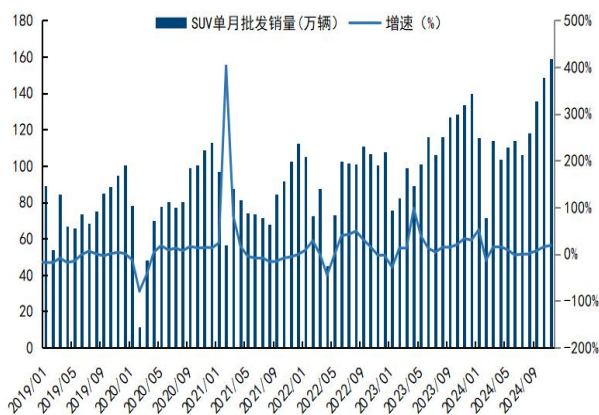
图12: 2019-2024.11 轿车月度批发销量及同比增速



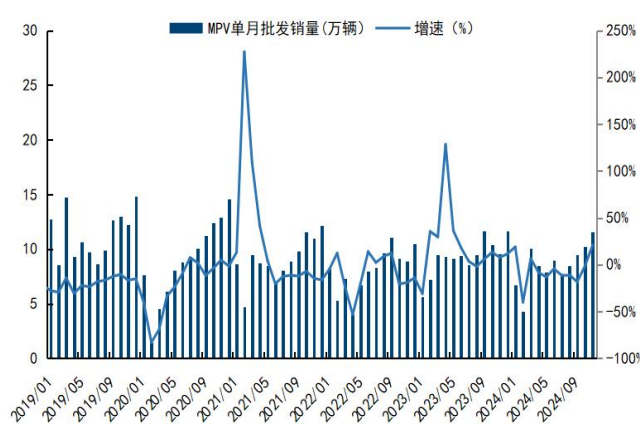
资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图13: 2019-2024.11 SUV 月度批发销量及同比增速

图14: 2019-2024.11 MPV 月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据，2024年11月，分厂商狭义乘用车批发销量排名：BYD汽车销量50.4万辆，同比+67.2%；奇瑞汽车销量27.2万辆，同比+33.0%；吉利汽车销量25.0万辆，同比+27.0%。

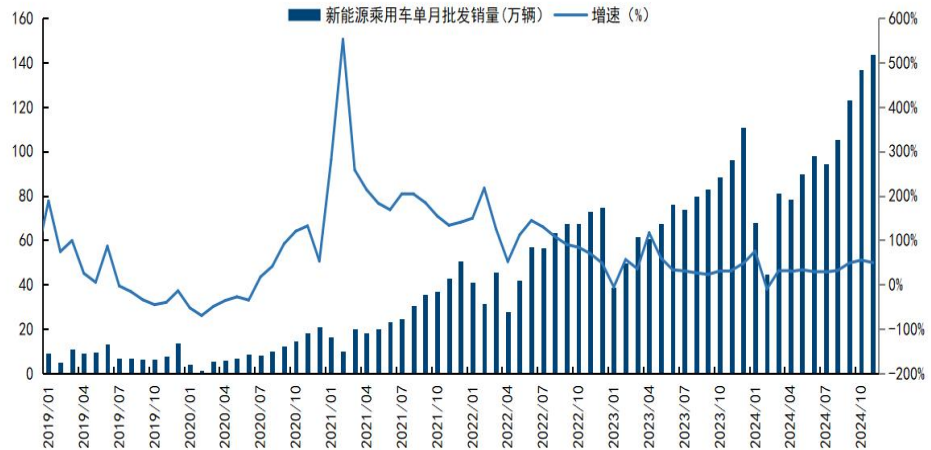
表13: 主要车企11月批发销量

车企	11月批发销量(万辆)	同比	份额
BYD汽车	50.4	67.2%	17.1%
奇瑞汽车	27.2	33.0%	9.3%
吉利汽车	25.0	27.0%	8.5%
长安汽车	18.8	36.5%	6.4%
一汽大众	15.6	-12.7%	5.3%
上汽通用五菱	13.4	24.1%	4.6%
上汽大众	13.3	10.4%	4.5%
长城汽车	11.1	4.6%	3.8%
一汽丰田	9.4	52.6%	3.2%
特斯拉中国	7.9	-4.3%	2.7%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新能源乘用车方面，根据乘联会数据，11月新能源乘用车批发销量达到143.8万辆，同比增长49.6%，环比增长4.9%。2024年1-11月批发1,071.6万辆，同比增长38.1%。11月零售126.8万辆，同比增长50.5%，环比增长5.9%。2024年1-11月零售959.4万辆，同比增长41.2%。

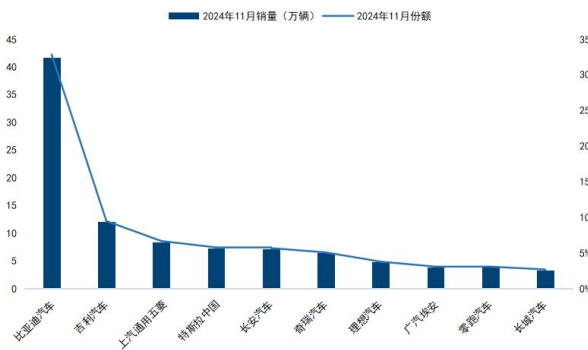
图15: 2019年1月-2024年11月分月度新能源乘用车批发销量



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

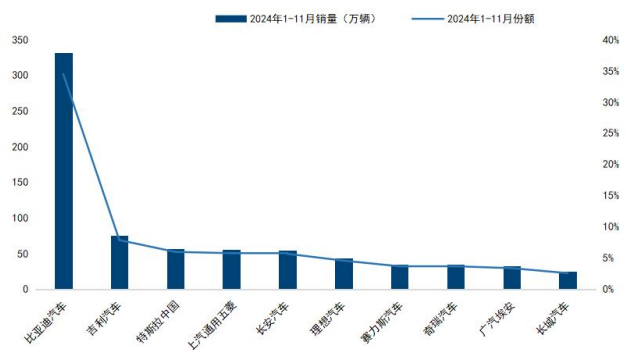
2024年11月新能源狭义乘用车厂商零售销量排名前三的为BYD汽车、吉利汽车、上汽通用五菱。BYD汽车2024年11月销量为41.7万辆，同比+58.6%；吉利汽车销量为12.1万辆，同比+96.4%；上汽通用五菱销量为8.5万辆，同比+56.1%。

图16: 2024年11月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图17: 2024年1-11月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名



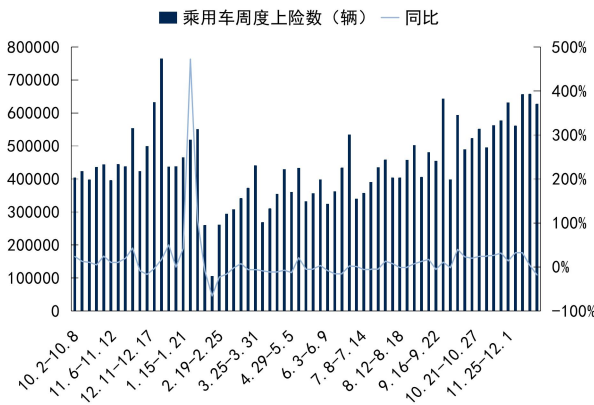
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

上险数据：12月（12.2-12.29）国内乘用车累计上牌250.11万辆，同比+7.9%

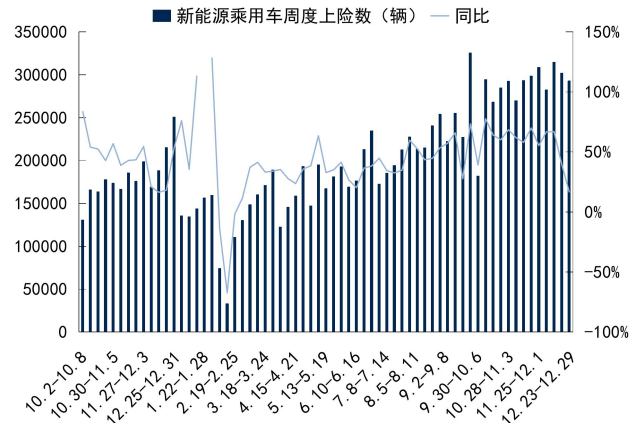
根据上险数据，12.23-12.29国内乘用车上牌62.69万辆，同比-18.0%，环比-4.6%；其中新能源乘用车上牌29.28万辆，同比+16.7%，环比-3.0%。12月累计更新（12.2-12.29）：12月国内乘用车累计上牌250.11万辆，同比+7.9%；其中新能源乘用车累计上牌119.20万辆，同比+44.7%。

图18: 乘用车上险数和同比

图19: 新能源乘用车上险数和同比



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

2024年12月23日-12月29日乘用车整体上险量排名前五的是比亚迪汽车、吉利汽车、奇瑞汽车、一汽大众、长安汽车，销量分别为74691辆、53215辆、43773辆、40536辆、34808辆，同比分别为-5.32%、4.28%、36.08%、-30.25%、-20.89%。

表14：分制造商乘用车上险量（辆）

销量	当期累计 (12.23-12.29)	当期同比增速	12月累计	12月累计同比增速
比亚迪汽车	74691	-5.32%	351474	43%
吉利汽车	53215	4.28%	204658	39%
奇瑞汽车	43773	36.08%	172626	73%
一汽大众	40536	-30.25%	166393	-14%
长安汽车	34808	-20.89%	144358	4%
上汽大众	32582	-28.11%	132218	1%
上汽通用五菱	24925	-13.67%	115740	34%
一汽丰田	22411	-31.20%	82407	-5%
特斯拉中国	18602	17.82%	76726	16%
广汽丰田	18271	-39.48%	68290	-23%
华晨宝马	17807	-13.39%	63644	-5%
长城汽车	17613	-39.10%	73572	-12%
上汽通用	17072	-45.72%	62998	-21%
一汽轿车	16791	-18.20%	63178	5%
广汽乘用车	16670	-38.83%	65809	-17%
乘用车合计				
总销量	626,859	-18.0%	2,501,073	7.9%
传统能源	334043	-34.9%	1,309,082	-12.4%
新能源	292,816	16.7%	1,191,991	44.7%

资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

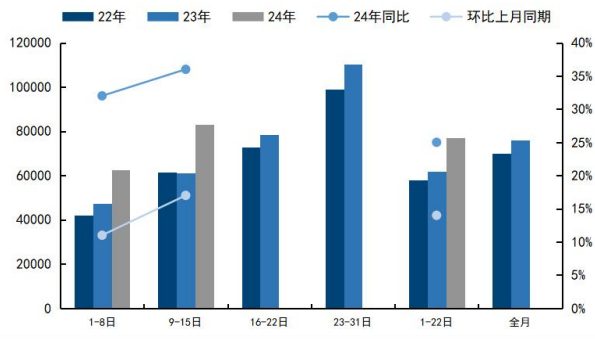
周度数据：12月1-22日，全国乘用车厂商批发销量同比增长39%，环比增长4%

根据乘联会数据初步统计，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%。

初步统计，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%；

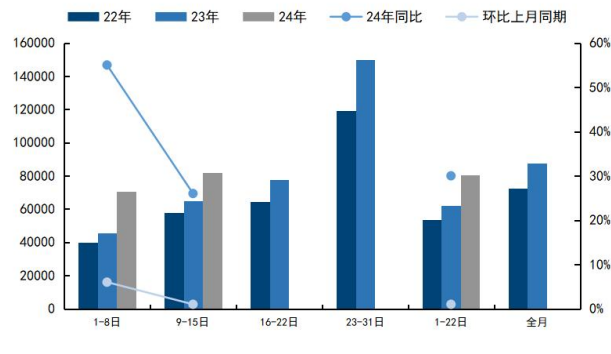
12月1-22日, 全国乘用车厂商新能源批发 91.3 万辆, 同比去年12月同期增长 56%, 较上月同期增长 1%, 今年以来累计批发 1,163.1 万辆, 同比增长 39%。

图20: 2024 年 12 月主要厂商周度零售量及增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

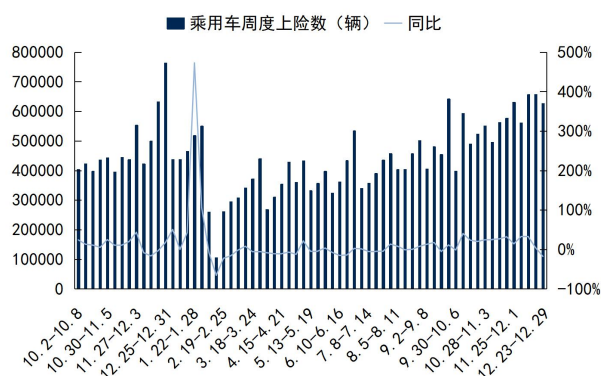
图21: 2024 年 12 月主要厂商周度批发量及增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

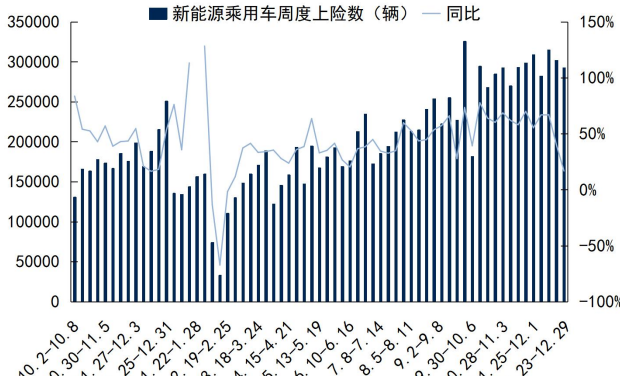
根据上险数据, 12月23日-12月29日国内乘用车上牌 62.69 万辆, 同比-18.0%, 环比-4.6%; 其中新能源乘用车上牌 29.28 万辆, 同比+16.7%, 环比-3.0%。12月累计(12.2-12.29): 12月国内乘用车累计上牌 250.11 万辆, 同比+7.9%; 其中新能源乘用车累计上牌 119.20 万辆, 同比+44.7%。

图22: 乘用车上险数和同比



资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

图23: 新能源乘用车上险数和同比



资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

2024 年 12 月 23 日-12 月 29 日乘用车整体上险量排名前五的是 BYD 汽车、吉利汽车、奇瑞汽车、一汽大众、长安汽车, 销量分别为 90145、56168、44898、45723、37847 辆, 同比分别为-5.3%、4.3%、36.1%、-30.3%、-20.9%。

表15: 分制造商乘用车上险量 (辆)

销量	当期销量 (12.23-12.29)	上期销量 (12.16-12.22)	近一周同比	近一周环比	12月累计 (12.2-12.29)	12月累计同比
比亚迪汽车	74691	90145	-5.3%	-17.1%	351474	42.9%
吉利汽车	53215	56168	4.3%	-5.3%	204658	38.6%
奇瑞汽车	43773	44898	36.1%	-2.5%	172626	73.4%
一汽大众	40536	45723	-30.3%	-11.3%	166393	-13.7%
长安汽车	34808	37847	-20.9%	-8.0%	144358	4.4%
上汽大众	32582	35098	-28.1%	-7.2%	132218	1.3%
上汽通用五菱	24925	28693	-13.7%	-13.1%	115740	33.6%

一汽丰田	22411	21720	-31.2%	3.2%	82407	-4.7%
特斯拉中国	18602	17630	17.8%	5.5%	76726	16.2%
广汽丰田	18271	18950	-39.5%	-3.6%	68290	-23.3%
华晨宝马	17807	18211	-13.4%	-2.2%	63644	-4.8%
长城汽车	17613	19296	-39.1%	-8.7%	73572	-12.4%
上汽通用	17072	17316	-45.7%	-1.4%	62998	-20.6%
一汽轿车	16791	17472	-18.2%	-3.9%	63178	4.6%
广汽乘用车	16670	16725	-38.8%	-0.3%	65809	-17.3%
			乘用车合计			
总销量	626,859	656,933	-18.0%	-4.6%	2,501,073	7.9%
传统能源	334,043	354,920	-34.9%	-5.9%	1,309,082	-12.4%
新能源	292,816	302,013	16.7%	-3.0%	1,191,991	44.7%

资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

新势力方面：12月新势力交付同比上升

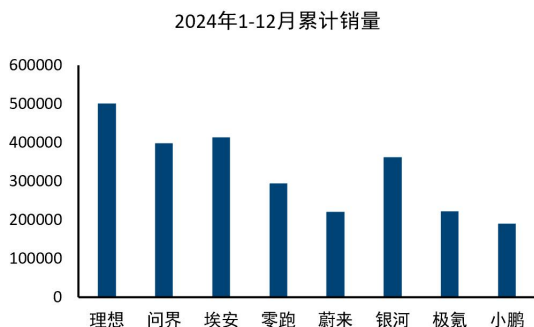
2024年12月：埃安/理想/问界/极氪/蔚来/小鹏/零跑/银河/智界/小米的销量分别为4.7/5.9/3.7/2.7/3.1/3.1/4.3/6.9/约2.5+万辆，同比分别为2%/16%/53%/102%/73%/82%/128%/471%/—/—；环比分别为11%/20%/1%/1%/51%/19%/6%/—8%/56%/—。

表16：2023年6月-2024年12月造车新势力销量及同环比

	23/7	23/8	23/9	23/10	23/11	23/12	24/1	24/2	24/3	24/4	24/5	24/6	24/7	24/8	24/9	24/10	24/11	24/12
理想	34134	34914	36060	40422	41030	50353	31165	20251	28984	25787	35020	47774	51000	48122	53709	51443	48740	58513
同比 (%)	228%	664%	213%	302%	173%	137%	106%	22%	39%	0%	24%	47%	49%	38%	49%	27%	19%	16%
环比 (%)	5%	2%	3%	12%	2%	23%	-38%	-35%	43%	-11%	36%	36%	7%	-6%	12%	-4%	-5%	20%
小鹏	11008	13690	15310	20002	20041	20115	8250	4545	9026	9393	10146	10668	11145	14036	21352	23917	30895	36695
同比 (%)	-4%	43%	81%	292%	245%	78%	58%	-24%	29%	33%	35%	24%	1%	3%	39%	20%	54%	82%
环比 (%)	28%	24%	12%	31%	0%	0%	-59%	-45%	99%	4%	8%	5%	4%	26%	52%	12%	29%	19%
蔚来	20462	19329	15641	16074	15959	18012	10055	8132	11866	15620	20544	21209	20498	20176	20176	20976	20575	31138
同比 (%)	104%	81%	44%	60%	13%	14%	18%	-33%	14%	135%	234%	98%	0%	4%	29%	30%	29%	73%
环比 (%)	91%	-6%	-19%	3%	-1%	13%	-44%	-19%	46%	32%	32%	3%	-3%	-2%	0%	4%	-2%	51%
问界	4231	5018	6708	12700	18827	24468	32973	21142	31727	25086	26531	43146	41535	31216	35560	35000	36842	37319
同比 (%)	-41%	-50%	-34%	6%	128%	141%	638%	500%	775%	447%	382%	744%	882%	522%	430%	176%	96%	53%
环比 (%)	-17%	19%	34%	89%	48%	30%	35%	-36%	50%	-21%	8%	63%	-4%	-25%	14%	-2%	5%	1%
埃安	45025	45029	51596	41503	41567	45947	24947	16676	32530	28113	40073	35027	35238	35355	35780	40052	42301	46851
同比 (%)	80%	67%	72%	38%	45%	53%	204%	-45%	-19%	-31%	-11%	-22%	-22%	-21%	-31%	-3%	2%	2%
环比 (%)	0%	0%	15%	-20%	0%	11%	-46%	-33%	95%	-14%	43%	-13%	1%	0%	1%	12%	6%	11%
银河	10058	11117	13080	13711	13770	12088	19223	9120	10185	12725	14193	15975	16704	26510	29047	63492	75228	69000
同比 (%)													65%	66%	138%	122%	363%	446%
环比 (%)	4%	11%	18%	5%	0%	-12%	59%	-53%	12%	25%	12%	13%	5%	59%	10%	119%	18%	-8%
极氪	12039	12203	12053	13077	13104	13476	12537	7510	13012	16089	18616	20106	15655	18015	21333	25049	27011	27190
同比 (%)	140%	70%	46%	29%	19%	19%	302%	38%	95%	99%	115%	89%	30%	48%	77%	92%	106%	102%
环比 (%)	13%	1%	-1%	8%	0%	3%	-7%	-40%	73%	24%	16%	8%	-22%	15%	18%	17%	8%	1%
零跑	14335	14190	15800	18202	18508	18618	12277	6566	14567	15005	18165	20116	22093	30305	33767	38177	40169	42517
同比 (%)	19%	13%	43%	159%	130%	119%	978%	105%	136%	72%	51%	52%	54%	114%	114%	110%	117%	128%
环比 (%)	9%	-1%	11%	15%	2%	1%	-34%	-47%	122%	3%	21%	11%	10%	37%	11%	13%	5%	6%

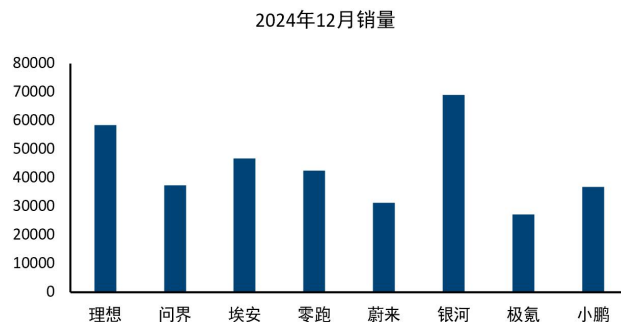
资料来源：各公司官方公众号，各公司公告，国信证券经济研究所整理

图24: 2024年新势力1-12月销量



资料来源: 各公司公告, 各公司官网, 国信证券经济研究所整理

图25: 2024年新势力12月销量

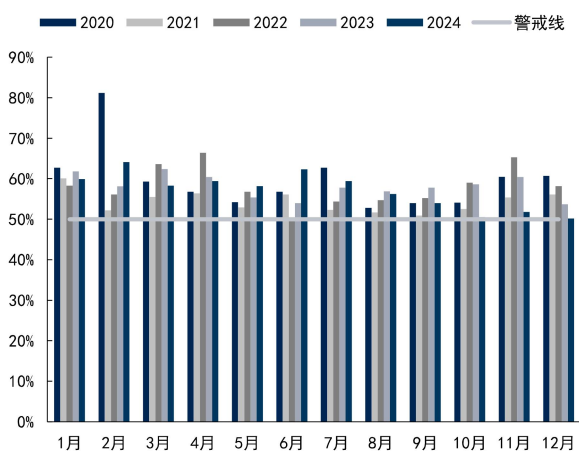


资料来源: 各公司公告, 各公司官网, 国信证券经济研究所整理

库存: 12月汽车经销商库存预警指数为50.2%, 接近荣枯线

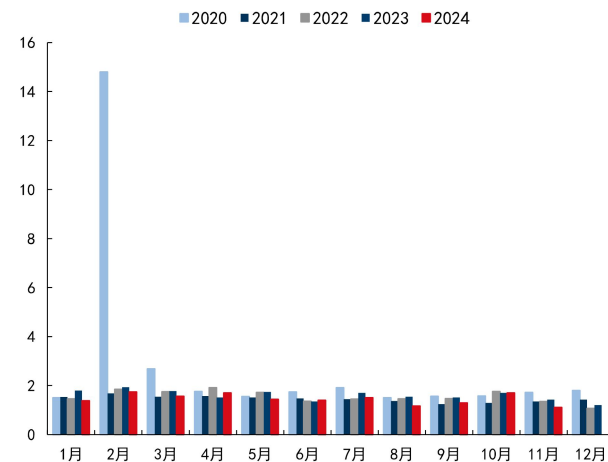
2025年1月3日, 中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index) 显示, 2024年12月中国汽车经销商库存预警指数为50.2%, 同比下降3.5个百分点, 环比下降1.6个百分点。库存预警指数接近荣枯线, 汽车流通行业景气度持续改善。

图26: 2020-2024年各月经销商库存预警指数



资料来源: 中国汽车流通协会, 国信证券经济研究所整理

图27: 2020-2024年各月经销商库存系数



资料来源: 中国汽车流通协会, 国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标: 12月原材料价格有所波动, 美元兑人民币汇率同环比均上升

原材料价格指数: 12月原材料价格存在不同幅度波动

截至2024年12月31日, 浮法玻璃类的价格指数为1396.8, 环比2024年11月的1432.7下降2.5%, 同比2023年12月的2016.6下降30.7%; 截至2024年12月31日, 铝锭类的价格指数为19780, 环比2024年11月的20542.9下降3.7%, 同比2023年12月的19248.6上升2.8%; 截至2024年12月31日, 锌锭类的价

格指数为 25881.7，环比 2024 年 11 月的 25790 上升 0.4%，同比 2023 年 12 月的 21505.7 上升 20.3%。

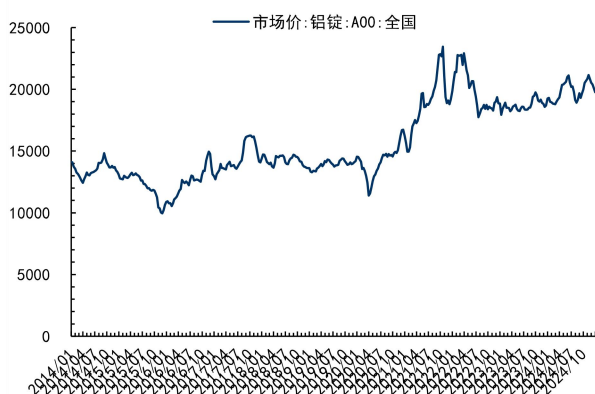
总体来看，截至 2024 年 12 月末，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-30.7%/+2.8%/+20.3%，分别环比上月同期-2.5%/-3.7%/+0.4%。

图28: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



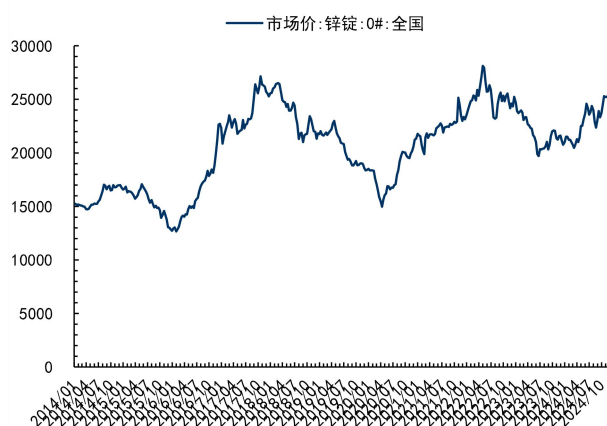
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图29: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图30: 锌锭 0#市场价格



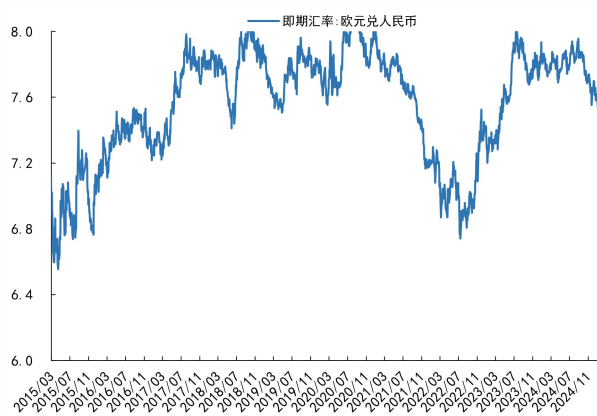
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

汇率：欧元兑人民币汇率环比下降、同比持平，美元兑人民币汇率同比下降、环比提升

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场，中国汽配绝大多数出口销往美国和欧洲，美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。

截至 2025 年 1 月 3 日，欧元兑人民币汇率为 7.54，环比 2024 年 12 月的 7.87 下降，同比 2024 年 1 月的 7.64 下降；美元兑人民币汇率为 7.31，环比 2024 年 12 月的 7.27 上升，同比 2023 年 11 月的 7.14 上升。

图31: 欧元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图32: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

公司公告

主要公司公告如下：推荐关注各车企年终销量总结及金龙汽车、长安汽车收并购公告。

表17: 12月汽车行业公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
LI.O	理想汽车	12月2日	产销经营快报	11月交付 48,740 辆，同比增长 18.8%。
XPEV.N	小鹏汽车	12月2日	产销经营快报	11月交付 30,895 辆，同比增长 54%。
0175.HK	吉利汽车	12月2日	产销经营快报	11月交付 250,136 辆，同比增长 27%。
601633.SH	长城汽车	12月2日	产销经营快报	11月交付 127,394 辆，同比增长 3.7%。
002594.SZ	比亚迪	12月2日	产销经营快报	11月交付 506,804 辆，同比增长 67.2%。
9863.HK	零跑汽车	12月2日	产销经营快报	11月交付 40,169 辆，同比增长 117%。
601127.SH	赛力斯	12月2日	产销经营快报	11月交付 3.68 万辆，同比增长 54.58%
NIO.N	蔚来	12月2日	产销经营快报	11月交付 2.06 万辆，同比增长 28.9%
0	中原内配	12月2日	资金投向	同意使用自有资金人民币 5,000 万元向全资子公司中内凯思汽车新动力系统有限公司进行增资。
600066.SH	宇通客车	12月3日	产销经营快报	11月的销量为 3736 辆，同比增长 13.7%。
000625.SZ	长安汽车	12月3日	产销经营快报	11月销量 27.7 万辆，同比增长 22%，新能源汽车销量 10.23 万辆，同比增长 98.4%。
601238.SH	广汽集团	12月3日	收购	拟 13.31 亿元转让巨湾技研股权，预计增厚公司 24 年合并报表归母净利润 22.6 亿元。
603085.SH	天成自控	12月3日	订单定点	公司被确定为国内某知名汽车企业乘用车座椅总成项目的定点供应商。根据规划，项目预计 2025 年 1 月开始量产，项目生命周期 2 年，预计项目周期内配套乘用车总量为 5 万辆。
300893.SZ	松原股份	12月4日	募资	拟公开发行可转债募资不超过 2.75 亿元用于年产 1520 万套汽车安全系统核心部件全产业链配套项目。
000957.SZ	中通客车	12月4日	产销经营快报	11月销量 812 辆。环比增长 0.4%，同比增长 33.3%。
601238.SH	广汽集团	12月5日	产销经营快报	11月销量 19.9 万辆，环比增长 7.1%，自主品牌双星月销均突破 4.2 万辆。
0	东风汽车	12月5日	产销经营快报	11月销量 13,107 辆，同比减少 1.27%。
002590.SZ	万安科技	12月5日	收购	公司拟以自有资金人民币 13,337.08 万元收购万安集团持有安郅科技的 100% 股权。
600686.SH	金龙汽车	12月5日	产销经营快报	11月销量 5044 辆，同比增长 23.08%。

0	安凯汽车	12月5日	产销经营快报	11月销量551辆,同比增长23.8%。
000625.SZ	长安汽车	12月6日	募资	公司拟定增募资60亿元用于新能源车型开发及产品平台技术升级项目与全球研发中心建设及核心能力提升项目。
600699.SH	均胜电子	12月6日	募资	拟发行H股股票并在香港联合交易所上市,支持在全球发展智能汽车等前沿技术。
002488.SZ	金固股份	12月6日	募资	公司全资子公司杭州金固阿凡达低碳车轮有限公司拟引入战略投资者对其增资,杭州阿凡达拟按照人民币200,000万元的投前估值进行融资,本轮融资总金额预计不低于人民币80,000万元且不高于人民币120,000万元,公司放弃本轮融资的优先认购权。
603390.SH	通达电气	12月6日	资金投向	拟参与设立广州云途通创业投资合伙企业(有限合伙)。标的基金总规模为人民币5,000万元。
002048.SZ	宁波华翔	12月6日	回购股份	公司拟使用自有资金和中国银行股份有限公司宁波市分行提供的专项贷款资金以集中竞价交易方式回购公司股份,用于注销并减少公司注册资本。回购资金总额为不低于人民币3000万元且不超过5000万元。
603319.SH	湘油泵	12月6日	收购	公司以47.17万元收购徐静娴所持有的深圳朗道智通科技有限公司5%股权并以现金1,702.40万元向朗道智通增资,上述投资合计1,749.57万元。
603611.SH	诺力股份	12月9日	个股其他公告	1)公司拟筹划分拆控股子公司无锡中鼎至香港联交所主板上市。2)公司为符合条件的经销商与湖州银行长兴支行之间办理的融资授信业务提供保证质押担保,担保总额不超过人民币500万元。3)公司控股股东、实际控制人的的一致行动人丁毅的800万股股份解除质押,占其所持股份11.02%,占公司总股本3.11%;560万股股份质押,占其所持股份7.72%,占公司总股本2.17%。
603179.SH	新泉股份	12月9日	个股其他公告	1)公司及全资子公司新泉模具已通过高新技术企业认定。2)公司全资子公司北京新泉北京新泉拟与雁栖中诚就北京新泉土地、房屋、附属物及设备设施等整理及补偿事宜,签署《怀柔科学城区域配套资源整理协议》,整理补偿补助款共计1.06亿元;
600418.SH	江淮汽车	12月9日	产销经营快报	11月销量31658辆,同比-15.68%,本年累计销量376867辆,同比-7.15%。
600166.SH	福田汽车	12月9日	产销经营快报	11月销量62193辆,本年累计销量550967辆,同比-2.69%。其中11月新能源汽车销量7293辆,本年新能源累计销量48705辆,同比+35.35%。
603997.SH	继峰股份	12月10日	订单定点	1)公司的全资子公司继峰座椅(合肥)获得某头部主机厂的座椅总成项目定点,将为客户开发、生产前排座椅总成产品。项目预计从2025年8月开始量产,项目生命周期5年,预计生命周期总金额为7.4亿元。2)公司为控股子公司格拉默的银行融资提供担保,担保方式为连带责任保证,担保借款本金金额为不超过等值于1.5亿欧元的人民币。
603758.SH	秦安股份	12月10日	订单定点	公司收到了某知名车企的零部件开发试制通知书,公司将成为该客户气缸盖毛坯项目定点开发供应商。本项目预计于2025年6月实现量产,生命周期约5年,预计生命周期内销售总额约为人民币3.8亿元。项目产品量产后将应用于该客户燃油及混动车型。
605018.SH	长华集团	12月10日	订单定点	公司近期收到国内某知名飞行汽车公司的定点开发通知书,定点产品主要为紧固件、金属结构件。定点项目生命周期5年,预计生命周期总销售金额约人民币9,100万元。
605068.SH	明新旭腾	12月10日	资金投向	公司首次公开发行股票募集资金投资项目“年产110万张牛皮汽车革清洁化智能化提升改造项目”、“明新旭腾新材料股份有限公司研发中心建设项目”、“年产50万张高档无铬鞣牛皮汽车革工业4.0建设项目”结项,节余募集资金永久补充流动资金。
001282.SZ	三联锻造	12月10日	资金投向	公司拟使用自有资金900万元人民币对全资子公司芜湖顺联进行增资,芜湖顺联原注册资本为100万元人民币,增资后注册资本为1,000万元人民币。
000800.SZ	一汽解放	12月10日	产销经营快报	11月汽车销量15622辆,本年累计销量226854辆,同比-0.41%。
600686.SH	金龙汽车	12月10日	政府补助	公司及下属各子公司于2024年9月3日至2024年12月6日收到政府补助合计2685.85万元。
605133.SH	嵘泰股份	12月11日	增发获准	向特定对象发行股票申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复。
600686.SH	金龙汽车	12月11日	收购	公司拟收购嘉隆集团持有的金龙旅行车公司40%股权。
603982.SH	泉峰汽车	12月12日	增发预案	1)公司向特定对象德润控股发行股票数量为2557.54万股(含本数),募资不超人民币2亿元,用于补充流动资金及偿还银行贷款。2)根据公司2025年度资金计划,公司(含全资子公司)拟向银行申请总额不超过75亿元人民币和8000万欧元综合授信额度。
300611.SZ	美力科技	12月12日	收购兼并	全资子公司德国美力与AHLE公司签署《资产购买协议》,通过竞拍方式以810万欧元的交易对价购买与AHLE公司业务有关的资产,包括厂房、生产设备、存货、无形资产、合同权利等。
002050.SZ	三花智控	12月13日	个股其他公告	筹划发行H股股票并在香港联交所主板上市。
836221.BJ	易实精密	12月13日	个股其他公告	公司与孔辉科技近日围绕汽车空气悬架用零部件合作事宜签署了《战略合作框架协议》。
603035.SH	常熟汽饰	12月13日	个股其他公告	1)公司拟与安通林(中国)投资有限公司投资设立合资公司芜湖安通林(暂定)。主营汽车智能座舱系统零部件及配件制造;汽车零部件批发;模具销售;新材料技术推广服务;工业设计服务;供应链管理;检验检测服务等。2)公司向控股子公司天津安通林提供1.5亿元信用担保、向控股子公司长源科技提供2亿元信用担保。
603023.SH	*ST威帝	12月16日	收购	拟使用自有资金购买奇瑞新能源汽车股份有限公司及上海洛顿信息科技有限公司合计持有的阿法硅新能源共性技术研究院有限公司51%股权。
002126.SZ	银轮股份	12月16日	订单定点	公司境外子公司近日收到了某欧洲著名汽车品牌的定点协议书,获得该客户新能源汽车电池冷却板项目定点,项目预计将于2027年开始批量供货。
002488.SZ	金固股份	12月16日	订单定点	近日收到某新能源汽车行业龙头企业的定点通知书,公司将作为客户的零部件供应商,为其旗舰车型开发车轮产品。
300928.SZ	华安鑫创	12月16日	订单定点	近日收到北汽福田汽车股份有限公司的项目定点通知,确认公司获得其某商用车平台项目的两款显示屏总成产品开发与供货资格,该项目销售市场为全球范

000625.SZ	长安汽车	12月17日	资金投向	拟向联营企业阿维塔科技增资45.51亿元；公司控股子公司长安凯程在重庆联合产权交易所集团股份有限公司以公开挂牌方式增资扩股引入投资者，增资金额不超过25亿元；签署25.58亿元征收补偿协议。
301529.SZ	福赛科技	12月17日	回购股份	拟回购公司股份用于实施员工持股计划或股权激励，回购股份的资金总额不低于人民币3,000万元，不超过人民币5,000万元。回购价格不超过人民币38元/股。
600699.SH	均胜电子	12月18日	个股其他公告	公司已通过增持香山股份股票方式成为其第一大股东。
603701.SH	德宏股份	12月18日	个股其他公告	拟进行内部业务重组，将2.76亿元发电机业务相关净资产等划转至子公司德宏有限。
301459.SZ	丰茂股份	12月20日	订单定点	收到客户项目定点通知，将为该客户开发并供应汽车传动系统零部件，项目预计从2025年一季度开始量产。
000800.SZ	一汽解放	12月20日	收购	拟以32,794.88万元收购一汽非洲投资有限公司55%股权，全部为现金出资，交易完成后，一汽非投成为公司控股子公司。
002126.SZ	银轮股份	12月24日	订单定点	控股子公司开山银轮近日获得三家数据中心整体解决方案服务商的采购订单，开山银轮将为客户提供总计193套算力中心的液冷散热系统。
000800.SZ	一汽解放	12月24日	个股其他公告	全资子公司一汽解放汽车有限公司拟获得政府补助款1.5亿元人民币，占公司2023年度归属于上市公司股东净利润的比例为19.66%。
600375.SH	*ST汉马	12月24日	个股其他公告	按照每10股转增14.5股的比例实施资本公积金转增股本，共计转增9.49亿股。2024年12月25日停牌一个交易日，并将于2024年12月26日开市起复牌。
605333.SH	沪光股份	12月26日	增发获准	公司不超8.8亿元定增申请获上证所审核通过。
002050.SZ	三花智控	12月30日	个股其他公告	拟以集中竞价交易的方式回购3-6亿元股份用于股权激励计划或员工持股计划，回购价不超36元/股。
603335.SH	迪生力	12月30日	收购兼并	拟以不低于9600万元将绿色食品公司76.80%股权转让给新农人公司，后者通过向迪生力非公开发行股份形式支付。
603305.SH	旭升集团	12月30日	个股其他公告	公司通过高新技术企业重新认定，在2024-2026年将继续享受15%企业所得税税率。
600166.SH	福田汽车	12月30日	资金投向	控股子公司卡文新能源拟开展Pre-A轮融资，募资规模不超过8.41亿股，预计12.61亿元，公司拟以非公开协议方式现金增资7.58亿元。
000625.SZ	长安汽车	12月30日	资金投向	以23亿元购买长安汽车金融20%股权，以5亿元增资长安凯程（前次公告12月17日）。
300680.SZ	隆盛科技	12月30日	订单定点	公司被博世选定为“新能源商用车驱动电机半总成”项目的配套供应商，计划2025年开始量产。
601238.SH	广汽集团	12月30日	个股其他公告	拟13.31亿元出售所持巨湾技研18.82%股权。

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表18: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2025/1/6 收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
601633.SH	长城汽车	优于大市	25	2160	0.83	1.47	1.74	30	17	15
601127.SH	赛力斯	优于大市	124	1872	-1.62	3.99	6.87	-77	31	18
9868.HK	小鹏汽车-W	优于大市	46	878	-5.49	-3.15	-0.83	-8	-15	-56
601799.SH	星宇股份	优于大市	127	363	3.86	5.09	6.48	33	25	20
600066.SH	宇通客车	优于大市	28	609	0.82	1.51	1.83	34	18	15
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	60	1553	2.16	2.92	3.38	28	20	18
002920.SZ	德赛西威	优于大市	101	561	2.79	3.73	4.85	36	27	21
603596.SH	伯特利	优于大市	42	256	2.06	1.9	2.47	20	22	17
002906.SZ	华阳集团	优于大市	29	153	0.89	1.23	1.76	33	24	17
603786.SH	科博达	优于大市	58	234	1.51	2.11	2.75	38	27	21
601966.SH	玲珑轮胎	优于大市	18	261	0.94	1.5	1.97	19	12	9
601311.SH	骆驼股份	优于大市	8	95	0.49	0.59	0.73	16	14	11
601689.SH	拓普集团	优于大市	47	785	1.95	1.75	2.3	24	27	20
600933.SH	爱柯迪	优于大市	15	149	1.02	1.15	1.44	15	13	11
002050.SZ	三花智控	优于大市	22	823	0.78	0.9	1.09	28	25	20
002126.SZ	银轮股份	优于大市	18	149	0.76	1.04	1.34	24	17	13
603997.SH	继峰股份	优于大市	11	139	0.18	-0.37	0.72	61	-30	15
603179.SH	新泉股份	优于大市	44	216	1.65	2.18	2.84	27	20	16
688533.SH	上声电子	优于大市	33	54	0.99	1.63	2.13	34	20	16
600699.SH	均胜电子	优于大市	15	208	0.77	0.93	1.12	19	16	13
300258.SZ	精锻科技	优于大市	8	41	0.49	0.47	0.59	17	18	14
002472.SZ	双环传动	优于大市	28	241	0.96	1.22	1.5	30	23	19
603197.SH	保隆科技	优于大市	35	74	1.79	1.87	2.82	20	19	12
002997.SZ	瑞鹄模具	优于大市	32	68	1.02	1.71	2.17	32	19	15
605333.SH	沪光股份	优于大市	33	145	0.12	1.45	1.84	276	23	18

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032