

汽车行业周报（25年第1周）

多家车企推出补贴兜底政策，建议关注业绩预告行情

优于大市

核心观点

月度产销: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%;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%,今年以来累计批发2,411.5万辆,同比增长5.6%。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%。

周度数据: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%。

本周行情:本周(20241230-2025103)CS汽车下跌7.45%,CS乘用车下跌7.26%,CS商用车下跌4.53%,CS汽车零部件下跌8.5%,CS汽车销售与服务下跌10.65%,CS摩托车及其他下跌5.19%,电动车下跌6.97%,智能车下跌10.88%,同期的沪深300指数下跌5.17%,上证综合指数下跌5.55%。CS汽车弱于沪深300指数2.28pct,弱于上证综合指数1.9pct,年初至今上涨11.08%。

成本跟踪和库存: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%。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,环比上升1.3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)智能化: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”;BYD持续发力智能驾驶;2)车型相关:BYD唐L和汉L初步亮相;吉利领克900亮相;长城坦克500 Hi4-Z上市,售36.38万元起;3)机器人: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。

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:宇通客车、赛力斯、小鹏汽车、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)特斯拉及机器人产业链: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(亿元)	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·行业周报

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:杨彬

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

S0980523110001

证券分析师:孙树林

0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn

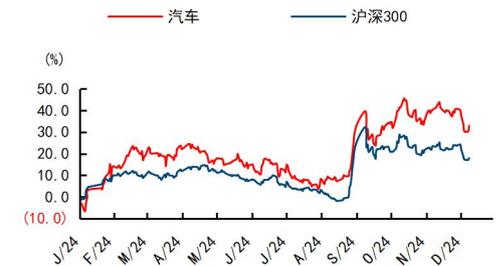
S0980524070005

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	16
本周行情回顾	17
行业涨跌幅：本周 CS 汽车下跌 7.45%，弱于沪深 300 指数 2.28pct	17
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块较上周小幅下跌	17
估值：本周板块估值相较上周略有下降	18
数据跟踪	20
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%	20
新势力方面：12 月新势力交付同比上升	22
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%	23
库存：12 月汽车经销商库存预警指数为 50.2%，位于荣枯线以上	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
公司公告	28
重点公司盈利预测及估值	29

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: 英伟达合作的汽车公司	13
图 4: 英伟达合作的机器人	13
图 5: 中信一级行业一周涨跌幅	17
图 6: 中信一级行业年初至今涨跌幅	17
图 7: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名	18
图 8: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名	18
图 9: 本周中信一级分行业 PE	18
图 10: CS 汽车 PE	18
图 11: CS 汽车零部件 PE	18
图 12: CS 乘用车 PE	19
图 13: CS 商用车 PE	19
图 14: 2019 年 1 月-2024 年 11 月汽车单月销量及同比增速	20
图 15: 2019 年 1 月-2024 年 11 月乘用车单月销量及同比增速	20
图 16: 2019 年 1 月-2024 年 11 月商用车单月销量及同比	20
图 17: 2019 年 1 月-2024 年 11 月新能源汽车单月销量及同比	20
图 18: 2019-2024. 11 乘用车月度批发销量及同比增速	21
图 19: 2019-2024. 11 轿车月度批发销量及同比增速	21
图 20: 2019-2024. 11 SUV 月度批发销量及同比增速	21
图 21: 2019-2024. 11 MPV 月度批发销量及同比增速	21
图 22: 2019 年 1 月-2024 年 11 月分月度新能源乘用车批发销量	22
图 23: 2024 年 11 月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名	22
图 24: 2024 年 1-11 月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名	22
图 25: 2024 年新势力 1-12 月销量	23
图 26: 2024 年新势力 12 月销量	23
图 27: 2024 年 12 月主要厂商周度零售量及增速	24
图 28: 2024 年 12 月主要厂商周度批发量及增速	24
图 29: 乘用车上险数和同比	24
图 30: 新能源乘用车上险数和同比	24
图 31: 2020-2024 年各月经销商库存预警指数	25
图 32: 2020-2024 年各月经销商库存系数	25
图 33: 浮法平板玻璃:4. 8/5mm 市场价格	26
图 34: 铝锭 A00 市场价格	26
图 35: 锌锭 0#市场价格	26
图 36: 欧元兑人民币即期汇率	27
图 37: 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	1
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	16
表 10: 2024 年 12 月部分上市车型梳理	16
表 11: 汽车市场主要板块市场表现	17
表 12: 主要车企 11 月批发销量	21
表 13: 2023 年 6 月-2024 年 12 月造车新势力销量及同环比	23
表 14: 分制造商乘用车上险量 (辆)	24
表 15: 部分公司公告	28
表 16: 重点公司盈利预测及估值	29

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

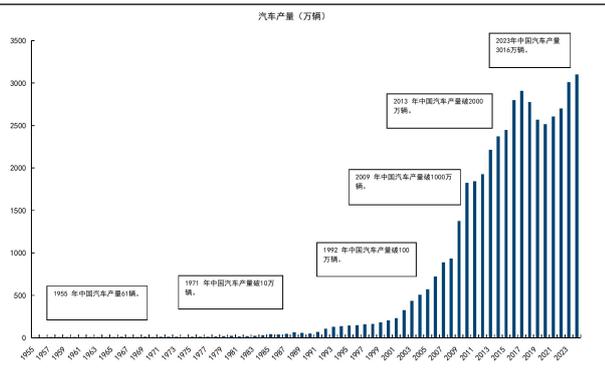
行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2025 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、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。商务部最新数据显示，截至12月19日24时，全国汽车报废更新近270万辆，汽车置换更新超310万辆。

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	
BYD	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%
	方程豹	0.6	5.6	885.6%	12.0	113.1%
	仰望	0.0	0.9		0.8	-6.5%
吉利	合计	301.3	425.0	41.1%	550.8	29.6%
	银河	8.3	49.4	491.6%	70.0	41.7%
	极氪	11.9	22.2	87.2%	32.0	44.0%
	其他	28.5	17.2	-39.7%	30.0	74.4%
特斯拉	合计	48.7	88.8	82.2%	132.0	48.6%
	V 标	94.8	91.7	-3.3%	100.0	9.1%
	启源	24.3	26.6	9.5%	21.0	-21.1%
长安	深蓝	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%
其他	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	IPU04、智能座舱域控制器	或超 20000 元
			小鹏	IPU03、IPU04	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
			蔚来、小鹏、理想	热管理部件（阀、泵、换热器等）	1000 元左右
601689.SH	拓普集团	160	特斯拉	底盘件、NVH、热管理部件	6000-9000 元
			蔚来、小鹏、理想	底盘系统模块	
002126.SZ	银轮股份	85	特斯拉	汽车换热模块	600-1000 元
			多家新势力	热管理部件及模块	600 元左右
603305.SH	旭升集团	45	特斯拉	三电壳体	3000-4000 元
603179.SH	新泉股份	69	特斯拉	内饰件	
			蔚来、理想	仪表板、门板类产品	2000-3000 元
688533.SH	上声电子	18	特斯拉	扬声器	100-200 元
			多家新势力	功放、扬声器	1000-2000 元
603348.SH	文灿股份	52	多家新势力	一体化产品、壳体类产品等	
			特斯拉	铝合金铸件	
600699.SH	均胜电子	498	多家新势力	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X	1000-2000 元
			特斯拉	汽车安全类产品	
002472.SZ	三环传动	68	特斯拉	传动零部件产品	
			蔚来	新能源汽车减速器	
605333.SH	沪光股份	33	美国 T 公司	高压线束	
			理想	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，英伟达发布世界基础模型“Cosmos”

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 BYD、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。

图3: 英伟达合作的汽车公司



资料来源: 英伟达 CES, 国信证券经济研究所整理

图4: 英伟达合作的机器人



资料来源: 英伟达 CES, 国信证券经济研究所整理

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 11.0 GWh 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。

山东省首批城市开放道路运行的自动驾驶巴士

即将上线的自动驾驶巴士引发山东烟台市民关注。该巴士在交通示范路双向 10 公里的路段内进行开放道路运行。这是山东省首批城市开放道路环境中的自动驾驶巴士, 采用了由汉鑫科技(837092)按照国内“车路云一体化”标准打造的车路协同智慧交通新模式。

长安汽车明年登陆欧洲市场

在 12 月 29 日的 2025 长安汽车全球伙伴大会上, 长安汽车董事长朱华荣指出长安汽车明年将召开欧洲品牌发布会, 正式登陆欧洲市场。

PIX Moving 完成 B1 轮融资, 将用于无人驾驶小巴等产品量产

12 月 30 日, PIX Moving 宣布完成 B1 轮融资, 投资方是浙商创投, 基金来源为国家中小企业发展基金、湖州长三合控股集团, 此轮融资主要用于 PIX Robobus、Roboshop 等产品的量产。据介绍, 目前, PIX 无人驾驶小巴已经获得了来自中国、西班牙、意大利、韩国、美国、日本等国客户的批量订单, 本轮融资主要用于工厂产能提升, 实现 Robobus 的全球快速交付。

小米 SU7 推出 15 周年限定系列

12 月 31 日, 小米汽车宣布旗下 SU7 车型推出 15 周年限定色“璀璨洋红”, 并在今日正式对外展示, 这款特别的周年纪念色将于 1 月 1 日 0 点在小米汽车 App 上开启销售。与此同时, 小米 SU7 还推出了 15 周年限定系列, 包含 4 款新轮毂设计和 1 款新内饰方案。

坦克 500 Hi4-Z 上市, 售 36.38 万元

2025 年 1 月 1 日, 坦克 500 Hi4-Z 正式上市, 新车共计推出 2 款车型, 售价 36.38 万元。限时享 4000 元新车购车红包, 1.3 万元舒享套餐, 至高 7000 元补贴。新

车定位为一款中大型插混 SUV。相比于坦克 500 Hi4-T，它将拥有更强的动力，燃油经济性更出色，纯电续航更长，满足城市用车需求。

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。。

黑芝麻智能与阿里云达成合作，与斑马智行共同打造舱驾融合方案

1 月 2 日，黑芝麻智能宣布与阿里云及阿里巴巴集团旗下斑马智行达成深化战略合作协议，三方将共同致力于开发和推广舱驾融合解决方案，旨在为智能汽车行业提供更高效、更智能的驾驶体验。

2、政府新闻

多地明确延续补贴，车企也相应推出补贴

截至 2025 年 1 月初，已有多个省份，如湖南、湖北、广西、海南、河北和贵州、四川等已明确 2025 年汽车以旧换新政策；如苏州：发票上车辆含税价格，20 万元(含)以上的，购车并审核通过后给予 3000 元补贴。同时，包括 BYD、蔚来、小鹏、理想、智己、极狐和长安在内的多家车企，推出补贴兜底政策。以理想汽车为例，2025 年 1 月下单并交付的用户，如果所在地没有推出置换补贴，或者购车发票所在地用户，不符合置换补贴条件，理想官方会给每辆车 1.5 万元现金补贴，并且还同时享受 3 年 0 息方案。BYD 王朝网、海洋网全系购车赠送至高 5,000 元全车保险，部分车型还有现金优惠和置换补贴。

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。

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

2025 年 1 月披露的上市车型中，重点关注 BYD 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
BYD	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	eπ 007	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

表10: 2024 年 12 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
一汽红旗	红旗天工 08	14.6-16.1 万	纯电动	中大型 SUV	2024 年 12 月底上市	新车
腾势汽车	腾势 D9	33.98-60.06 万	插电混动 / 纯电动	MPV	2024 年 12 月 26 日	改款
奇瑞汽车	瑞虎 5x	5.99-10.19 万	纯燃油	小型 SUV	2024 年 12 月 23 日	改款
领克	领克 Z20	14.60-16.10 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 12 月 22 日上市	新车
蔚来	蔚来 ET9	80.00 万	纯电动	大型车	2024 年 12 月 21 日上市	新车
奇瑞汽车	风云 A8L	-	插电混动	紧凑型	2024 年 12 月 17 日上市	新车
星途	星纪元 ET	18.98-31.98 万	纯电动	中大型 SUV	2024 年 12 月 15 日上市	改款
吉利汽车	银河星舰 7	11.98-15.28 万	插电混动	紧凑型 SUV	2024 年 12 月 06 日上市	新车
睿蓝汽车	睿蓝 8	13.78-18.18 万	纯电动	MPV	2024 年 12 月 05 日上市	改款
长城汽车	哈弗 H9	19.99-24.79 万	纯燃油	中大型 SUV	2024 年 12 月 05 日上市	改款
玛莎拉蒂	Grecale 格雷嘉新能源	89.88 万	纯电动	中型 SUV	2024 年 12 月 04 日上市	改款
吉麦新能源	凌宝 Uni	2.98-3.98 万	纯电动	微型车	2024 年 12 月 04 日上市	改款
玛莎拉蒂	Grecale 格雷嘉	65.08-103.88 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 12 月 04 日上市	改款
江铃汽车	江铃福顺	9.78-26.20 万	纯燃油	轻客	2024 年 12 月 03 日上市	改款
埃安	AION V	12.98-19.49 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 12 月 03 日上市	改款
阿维塔科技	阿维塔 11	27.99-42.99 万	纯电动	中大型 SUV	2024 年 12 月 02 日上市	改款
领克	领克 Z10	18.68-31.88 万	纯电动	中大型车	2024 年 12 月 02 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

本周行情回顾

行业涨跌幅：本周 CS 汽车下跌 7.45%，弱于沪深 300 指数 2.28pct

本周（20241230-2025103）CS 汽车下跌 7.45%，CS 乘用车下跌 7.26%，CS 商用车下跌 4.53%，CS 汽车零部件下跌 8.5%，CS 汽车销售与服务下跌 10.65%，CS 摩托车及其他下跌 5.19%，电动车下跌 6.97%，智能车下跌 10.88%，同期的沪深 300 指数下跌 5.17%，上证综合指数下跌 5.55%。CS 汽车弱于沪深 300 指数 2.28pct，弱于上证综合指数 1.9pct，年初至今上涨 11.08%。

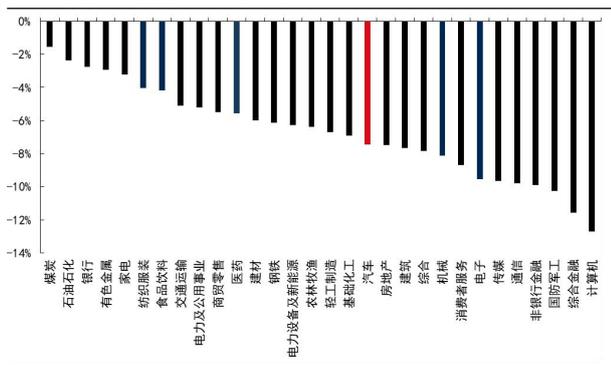
表 11: 汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动 (%)	一月内变动 (%)	二个月内变动 (%)	三月内变动 (%)	年初至今 (%)
C1005013	CS 汽车	10050.13	-7.45	-6.94	5.09	4.76	11.08
C1005136	CS 乘用车 II	21473.83	-7.26	-6.29	6.92	7.82	30.99
C1005137	CS 商用车	5735.62	-4.53	-2.89	4.65	-7.99	11.03
C1005138	CS 汽车零部件 II	8598.48	-8.50	-8.59	3.98	5.41	-0.77
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	1047.17	-10.65	-15.75	-4.69	5.04	-31.03
C1005140	CS 摩托车及其他 II	4691.65	-5.19	-3.93	3.51	10.00	37.91
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	12559.31	-7.69	-7.28	4.96	6.15	14.33
930997.CSI	新能源车	1844.07	-6.97	-12.54	0.30	-2.25	-6.58
884162.WI	智能汽车指数	3767.05	-10.88	-11.24	4.79	6.48	1.76
000300.SH	沪深 300 指数	3775.16	-5.17	-4.37	1.15	-2.06	10.03
000001.SH	上证综合指数	3211.43	-5.55	-4.53	2.44	0.46	7.95

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

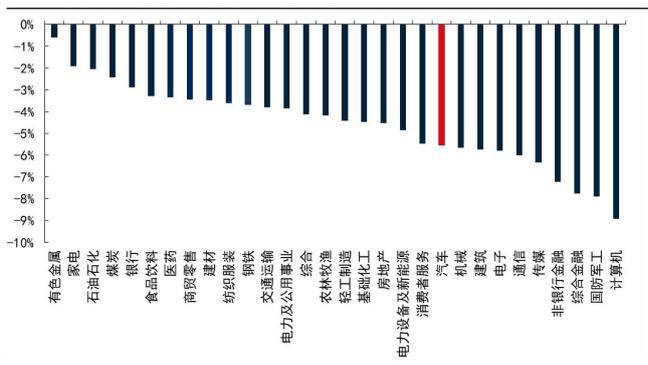
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 18 位；年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）排第 21 位。

图 5: 中信一级行业一周涨跌幅



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 6: 中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块较上周小幅下跌

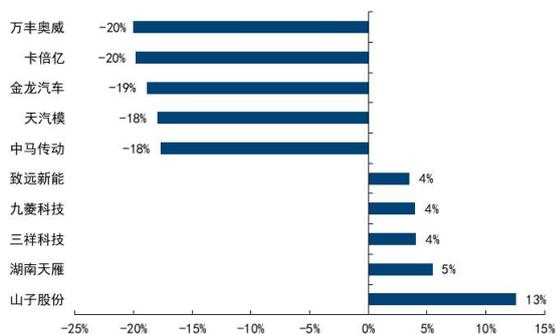
本周（20241230-2025103）CS 汽车板块个股涨跌幅

从本周个股表现看，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是山子股份、湖南天雁、三祥科技、九菱科技、致远新能；跌幅前五的公司分别是万丰奥威、卡倍亿、金龙汽车、天汽模、中马传动。

年初至今，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是山子股份、旺成科技、湖南天雁、

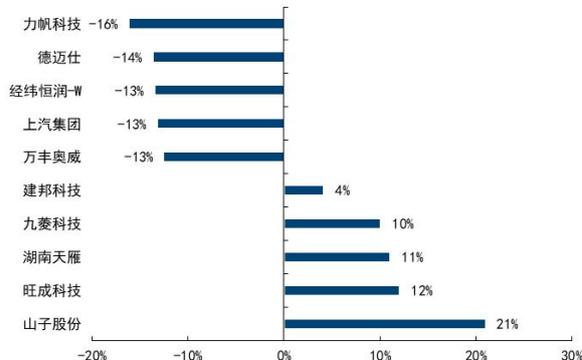
五菱科技、建邦科技；跌幅前五分别是力帆科技、德迈仕、经纬恒润-W、上汽集团、万丰奥威。

图7: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图8: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名

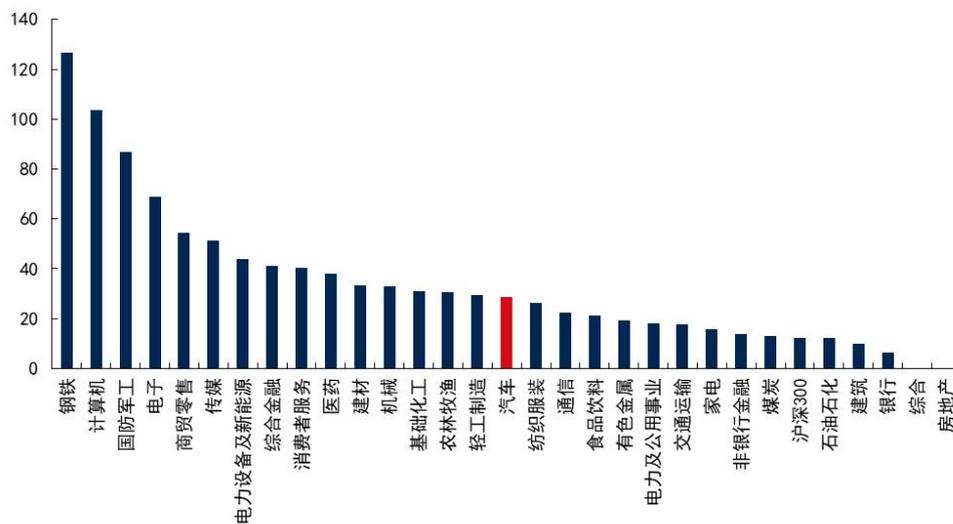


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

估值: 本周板块估值相较上周略有下降

分行业看, 本周沪深 300 市盈率为 12.43, 低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 28.76, 板块间比较估值处于中等水平。纵向来看, 汽车行业市盈率自 2021 年底以来经历大幅回调, 本周估值较上周略有下降。

图9: 本周中信一级分行业 PE

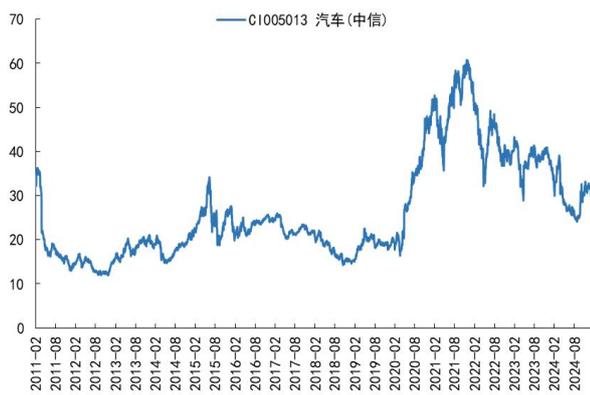


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

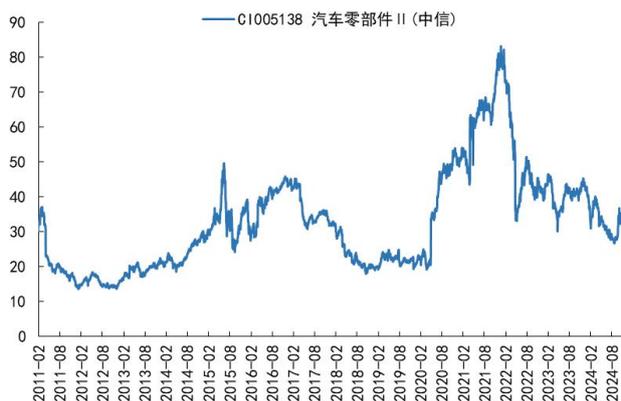
本周(截至 2025 年 1 月 3 日)按最新口径, CS 汽车 PE 值为 30 倍, 较上周 32.3 倍有所下降; CS 乘用车 PE 值为 29.5 倍, 较上周 31.6 倍有所下降; CS 汽车零部件 PE 值为 34.4 倍, 较上周 37 倍有所下降; CS 商用车 PE 值为 20.6 倍, 较上周 21.6 倍有所下降。

图10: CS 汽车 PE

图11: CS 汽车零部件 PE

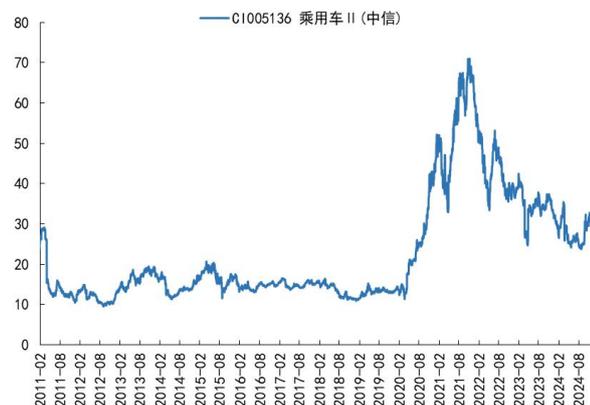


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理



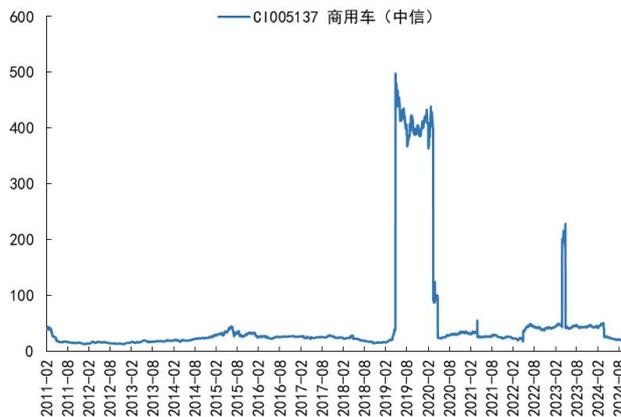
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图12: CS 乘用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图13: 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%

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14: 2019 年 1 月-2024 年 11 月汽车单月销量及同比增速



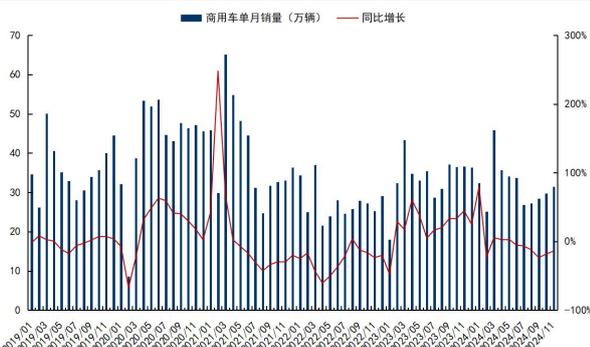
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图15: 2019 年 1 月-2024 年 11 月乘用车单月销量及同比增速



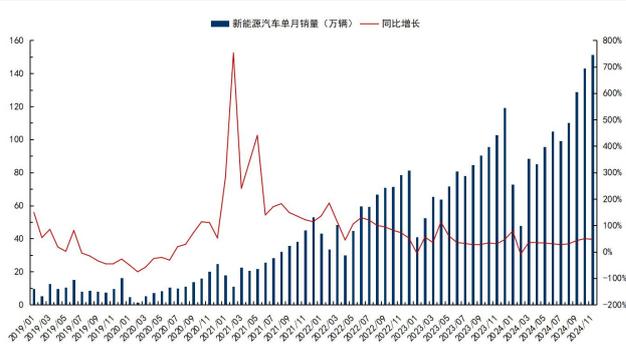
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图16: 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17: 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18: 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19: 2019-2024. 11 轿车月度批发销量及同比增速



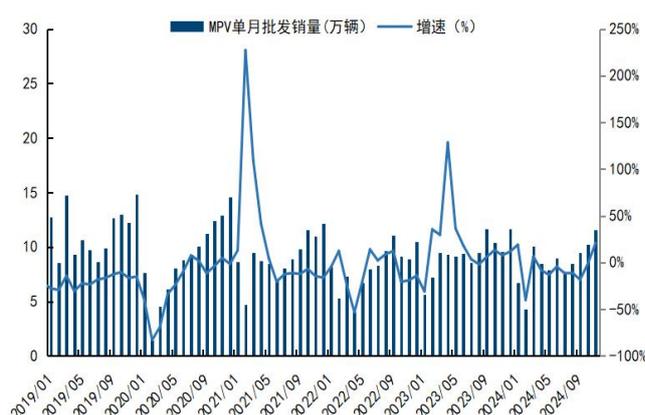
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图20: 2019-2024. 11 SUV 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21: 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

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12: 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%。

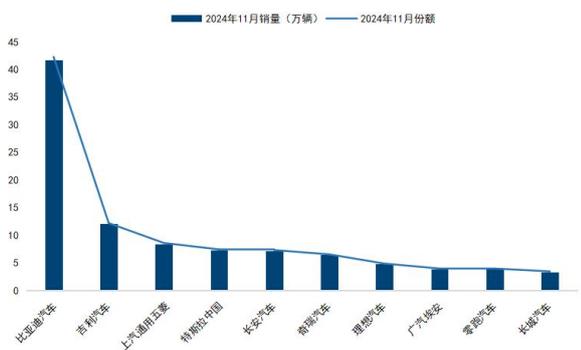
图22: 2019年1月-2024年11月分月度新能源乘用车批发销量



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

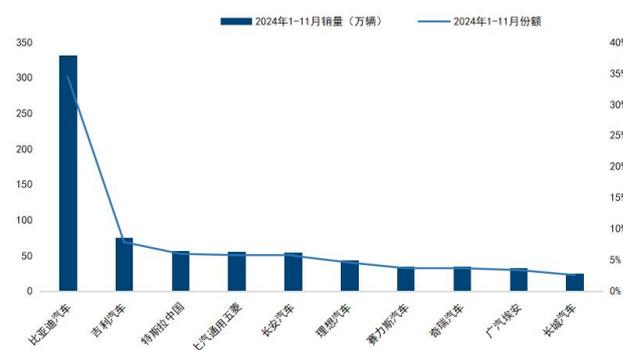
2024年11月新能源狭义乘用车厂商零售销量排名前三的为BYD汽车、吉利汽车、上汽通用五菱。BYD汽车2024年11月销量为41.7万辆，同比+58.6%；吉利汽车销量为12.1万辆，同比+96.4%；上汽通用五菱销量为8.5万辆，同比+56.1%。

图23: 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24: 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

新势力方面：12月新势力交付同比上升

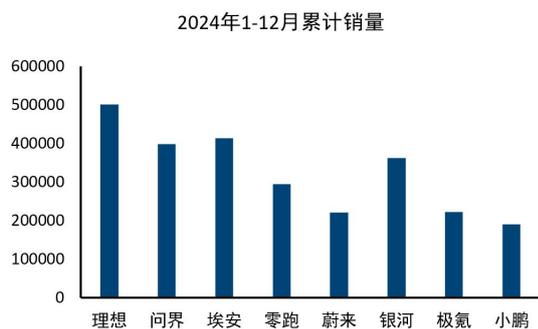
2024年12月：埃安/理想/问界/极氪/蔚来/小鹏/零跑/银河/智界/小米的销量分别为4.7/5.9/3.7/2.7/3.1/3.1/4.3/6.9/约2.5+万辆，同比分别为2%/16%/53%/102%/73%/82%/128%/471%/—/—；环比分别为11%/20%/1%/1%/51%/19%/6%/—8%/56%/—。

表13: 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%

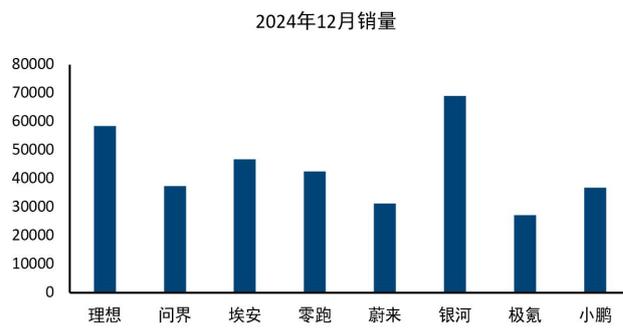
资料来源: 各公司官方公众号, 各公司公告, 国信证券经济研究所整理

图25: 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26: 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

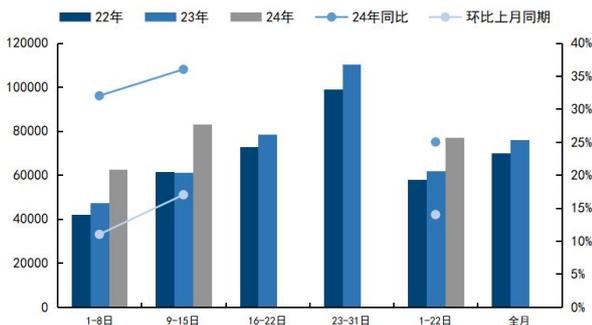
周度数据: 12月1-22日, 全国乘用车厂商批发销量同比增长39%, 环比增长4%

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%。

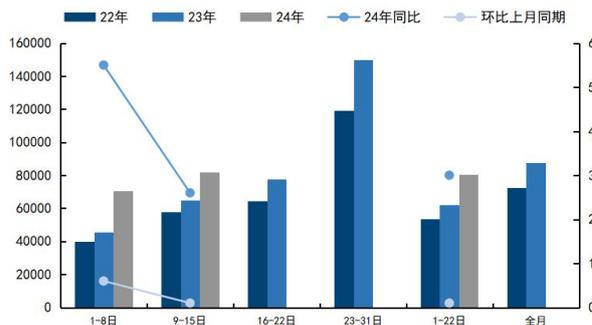
初步统计，12 月 1-22 日，乘用车新能源市场零售 81.7 万辆，同比去年 12 月同期增长 60%，较上月同期增长 4%，今年以来累计零售 1,041.3 万辆，同比增长 43%；12 月 1-22 日，全国乘用车厂商新能源批发 91.3 万辆，同比去年 12 月同期增长 56%，较上月同期增长 1%，今年以来累计批发 1,163.1 万辆，同比增长 39%。

图27: 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

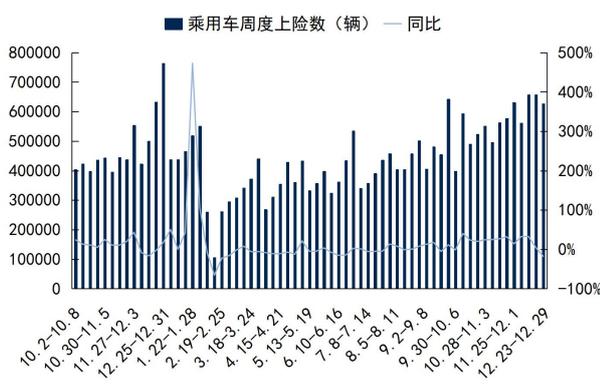
图28: 2024 年 12 月主要厂商周度批发量及增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

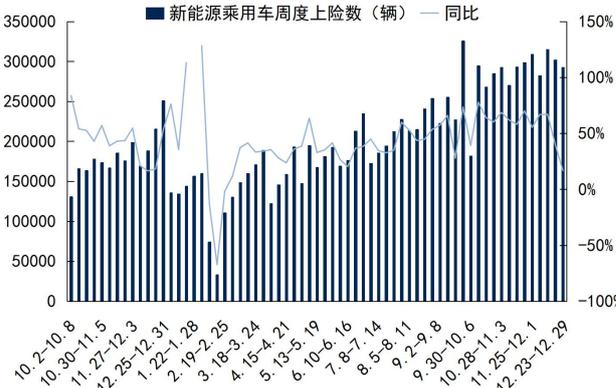
根据上险数据, 12 月 23 日-12 月 29 日国内乘用车上牌 62.69 万辆, 同比-18.0%, 环比-4.6%; 其中新能源乘用车上牌 29.28 万辆, 同比+16.7%, 环比-3.0%。12 月累计 (12.2-12.29): 12 月国内乘用车累计上牌 250.11 万辆, 同比+7.9%; 其中新能源乘用车累计上牌 119.20 万辆, 同比+44.7%。

图29: 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30: 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14: 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
BYD 汽车	74691	90145	-5.3%	-17.1%	351474	42.9%
吉利汽车	53215	56168	4.3%	-5.3%	204658	38.6%

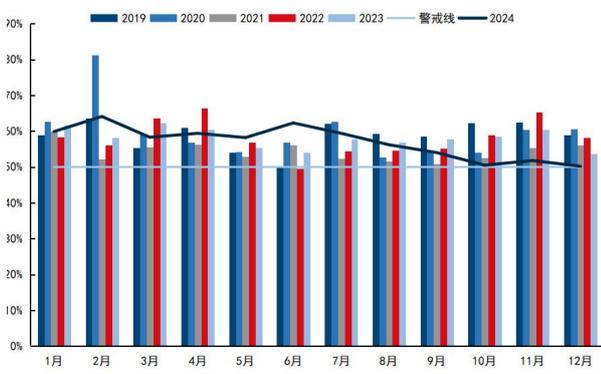
奇瑞汽车	43773	44898	36.1%	-2.5%	172626	73.4%
一汽大众	40536	45723	-30.3%	-11.3%	166393	-13.7%
长安汽车	34808	37847	-20.9%	-8.0%	144358	4.4%
上汽大众	32582	35098	-28.1%	-7.2%	132218	1.3%
上汽通用五菱	24925	28693	-13.7%	-13.1%	115740	33.6%
一汽丰田	22411	21720	-31.2%	3.2%	82407	-4.7%
特斯拉中国	18602	17630	17.8%	5.5%	76726	16.2%
广汽丰田	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

库存：12月汽车经销商库存预警指数为50.2%，位于荣枯线以上

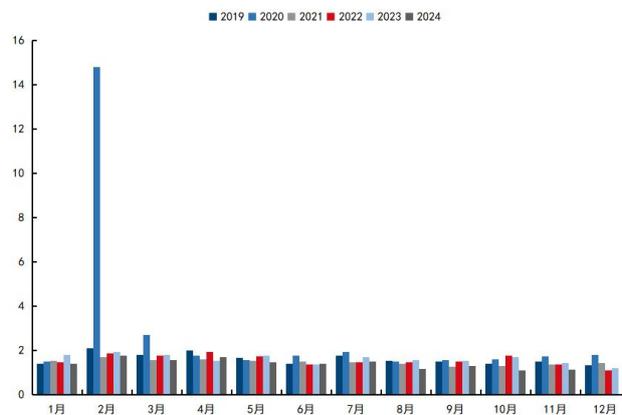
2024年12月31日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index) 显示，2024年12月中国汽车经销商库存预警指数为50.2%，同比下降3.5个百分点，环比上升1.3个百分点。库存预警指数接近荣枯线，汽车流通行业景气度持续改善。

图31：2020-2024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32：2020-2024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

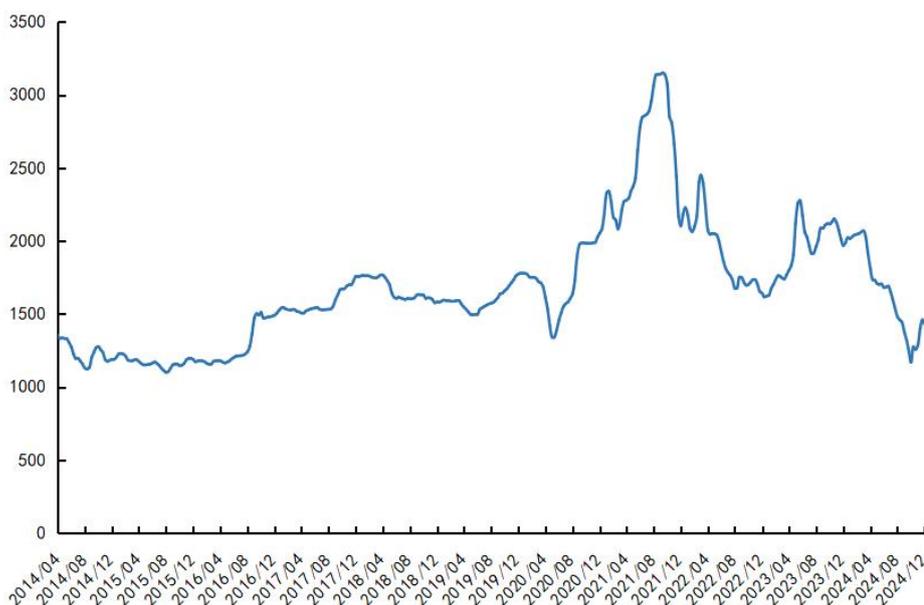
原材料价格指数：12月原材料价格存在不同幅度波动

截至2024年12月31日，浮法平板玻璃的价格指数为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A00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%。

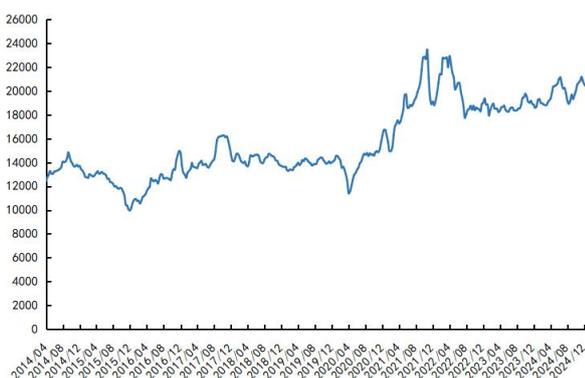
总体来看，截至 2024 年 12 月 31 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-30.7%/+2.8%/+20.3%，分别环比上月同期-2.5%/-3.7%/+0.4%。

图33: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



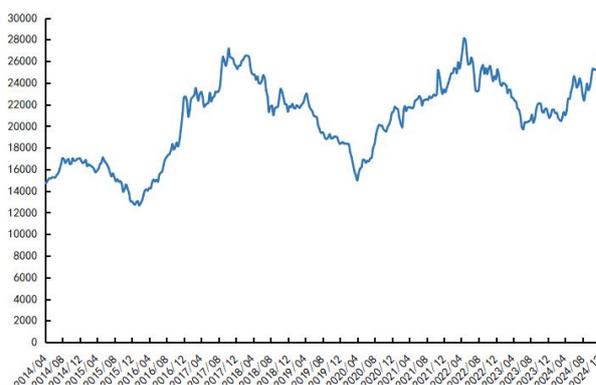
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图34: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图35: 锌锭 0#市场价格



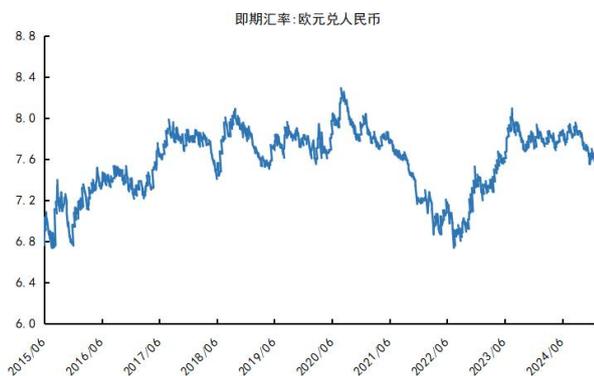
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

汇率：美元兑人民币汇率同环比上升

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。

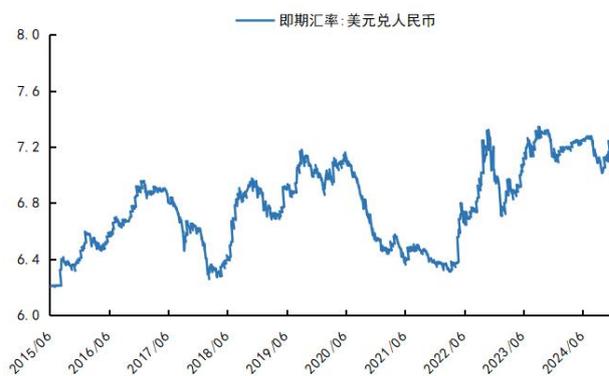
截至 2025 年 1 月 3 日，欧元兑人民币汇率为 7.54，同比下降 3.4%，环比下降 1.7%；美元兑人民币汇率为 7.30，同比上升 2.3%，环比上涨 0.4%。

图36: 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37: 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

近期（20241230-20250103），部分公司公告如下。

表15: 部分公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
603305.SH	旭升集团	12月30日	个股其他公告	根据宁波市高新技术企业认定管理工作领导小组于近日发布的《关于公布宁波市2024年度第一批高新技术企业名单的通知》（甬高企认领[2024]2号），宁波旭升集团股份有限公司被认定为宁波市2024年度第一批高新技术企业，高新技术企业证书编号为GR202433101477。
600166.SH	福田汽车	12月30日	资金投向, 关联交易	北汽福田汽车股份有限公司控股子公司北京卡文新能源汽车有限公司拟开展Pre-A轮融资，募资规模不超过8.41亿股，包括非公开协议增资和北京产权交易所公开挂牌增资两部分，交易价格以公开挂牌结果为最终增资价格，且不低于经国资备案的评估值，募资对象包括原股东、员工持股平台及合格投资者，预计募资规模约12.61亿元（最终以实际增资金额为准），其中公司拟以非公开协议方式现金增资7.58。
601238.SH	广汽集团	12月30日	个股其他公告	北汽蓝谷新能源科技股份有限公司子公司北京新能源汽车股份有限公司拟将所持参股公司京桔新能源汽车科技有限公司33%的股权以人民币14,224.71万元（最终以国资备案的资产评估值为基础确定）转让给关联方华夏出行有限公司
600733.SH	北汽蓝谷	12月31日	兼并收购, 权益变动	本激励计划采取的激励工具包括限制性股票和股票期权，股票来源为公司向激励对象定向发行的公司A股普通股股票。
605068.SH	明新旭腾	12月31日	个股其他公告	明新旭腾新材料股份有限公司于近日收到由浙江省经济和信息化厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合批准颁发的《高新技术企业证书》，公司被认定为高新技术企业，证书编号：GR202433008125，发证日期：2024年12月6日，有效期三年。公司自本次通过高新技术企业认定后连续三年可享受国家关于高新技术企业的税收优惠政策，即按15%的税率缴纳企业所得税。
833454.BJ	同心传动	1月2日	兼并收购, 权益变动	河南同心传动股份有限公司控股股东陈红凯，拟通过协议转让方式向上海惠私私募基金管理有限公司转让其持有的公司6,000,000股无限售条件流通股，占公司当前总股本的5.71%，受让方与公司控股股东之间不存在关联关系。
605128.SH	上海沿浦	1月2日	个股其他公告	公司将为惠州某公司和深圳某公司供应汽车座椅骨架总成产品，项目的生命周期均为5年，预计产生约7.2亿元和5.0876亿元营业收入。
002594.SZ	BYD	1月2日	产销经营快报	12月总销量51.48万辆，同比增长50.10%；24年累计销量427.21万辆，同比增长41.26%。
601127.SH	赛力斯	1月2日	产销经营快报	12月总销量4.15万辆，同比减少22.56%；24年累计销量49.70万辆，同比增长96.98%。
601633.SH	长城汽车	1月2日	产销经营快报	12月总销量13.97万辆，同比增长41.99%；24年累计销量124.05万辆，同比减少1.97%。
000625.SZ	长安汽车	1月3日	产销经营快报	12月总销量25.07万辆，同比增长16.55%；24年累计销量268.38万辆，同比增长5.12%。
601238.SH	广汽集团	1月3日	产销经营快报	12月汽车销量为28.32万辆，同比上升9.30%，本年累计销量为200.31万辆，同比下降20.04%。
600066.SH	宇通客车	1月3日	产销经营快报	12月销量8615辆，同比增长83%；24年累计销量4.69万辆，同比增长28%。
600933.SH	爱柯迪	1月3日	兼并收购, 停牌提示	爱柯迪股份有限公司正在筹划以发行股份及支付现金的方式购买卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司71%股权，同时公司拟发行股份募集配套资金。本次交易完成后，卓尔博将成为公司的控股子公司。因本次交易尚处于筹划阶段，有关事项尚存不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成公司股价异常波动，根据上海证券交易所的相关规定，经公司申请，公司股票、可转债债券以及可转债转股自2025年1月6日（星期一）开市起开始停牌，预计停牌时间不超过10个交易日。
603179.SH	新泉股份	1月3日	资金投向	江苏新泉汽车饰件股份有限公司拟通过全资子公司新加坡新泉以自有资金3,600万欧元在德国慕尼黑投资设立新泉（欧洲）有限公司（具体名称以注册核准内容为准），并由新泉（欧洲）在德国拜仁州投资3,000万欧元设立新泉（拜仁）汽车零部件有限公司（具体名称以注册核准内容为准）。
002126.SZ	银轮股份	1月3日	个股其他公告	公司子公司朗信电气申请向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市，发行股票数量不超过1522.7439万股。

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16: 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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 10\%$ 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