

新春看消费之汽车板块：市值跌宕与业绩荣枯间，书写国产汽车的奋斗篇章

导语：欢迎来到新世界！

作者：市值风云 App：木鱼（霍婷婷）

新春佳节，向来是消费市场的高光时刻，汽车板块更是其中备受瞩目的领域。在刚刚过去的 2024 年，中国汽车产业历经诸多变革与挑战，于浪潮中奋勇前行。

参考申万行业分类及截至 2024 年 12 月 31 日的市值排名，风云君选取了“汽车”板块排名前 10 的十家上市公司。他们分别是：比亚迪（002594.SZ）市值 7,830 亿、上汽集团（600104.SH）市值 2,403 亿、赛力斯（601127.SH）市值 2,014 亿、长城汽车（601633.SH）市值 1,936 亿、福耀玻璃（600660.SH）市值 1,564 亿、长安汽车（000625.SZ）市值 1,160 亿、潍柴动力（000338.SZ）市值 1,143 亿、拓普集团（601689.SH）市值 826 亿、江淮汽车（600418.SH）市值 819 亿、广汽集团（601238.SH）市值 785 亿。

作为行业内的中流砥柱，这十家企业的表现，宛如一幅波澜壮阔的产业画卷，不仅映射出国产汽车行业的兴衰起伏，更关乎着无数消费者与投资者的切身利益。

在市值的跌宕与业绩的荣枯间，它们书写着各自的奋斗篇章。而对其 2024 年发展轨迹的细致剖析，可以洞察汽车板块的当下态势与未来走向，开启一扇窗。

一、比亚迪：问鼎第一

截至 2024 年末，比亚迪总市值 7,830 亿元，较年初上涨 37%。一句话总结比亚迪 2024 年的成绩，新能源汽车龙头引领前行。



(来源：市值风云 APP)

比亚迪的业务由汽车、手机部件及组装、二次充电电池三个板块组成。其中，汽车是其核心业务板块，2024 年上半年营收占比超 75%。

2024 年 11 月 18 日，比亚迪第 1,000 万辆新能源汽车下线，**成为全球新能源汽车行业首个突破“千万里程碑”的车企**。2024 年全年，比亚迪销量 427.2 万辆，同比增长 41.26%，全年目标完成率 118.67%。

从 2023 年登顶全球新能源汽车销量第一，到 2024 年超越上汽拿下国内汽车销量第一，比亚迪已经把同行远远甩在身后，坐稳冠军宝座。

表 1: 各车企 2024 年新能源汽车销量汇总 (辆)

排名	车企	品牌	12 月	同比	1-12 月销量	累计同比	全年目标完成率
1	比亚迪		514,809	50.95%	4,272,145	41.26%	118.67%
		总计	111,206	93.00%	888,235	92.00%	107.25%
2	吉利汽车	吉利银河	69,444	132%	494,440	80.00%	-
		极氪	27,190	102%	222,123	87.00%	96.52%
		总计	90,000+	-	730000+	-	97.33%
3	长安汽车	深蓝	36,577	99.46%	243,894	78.14%	87.14%
		启源	16,667	65.00%	146,349	-	58.40%
		阿维塔	11,067	81.25%	73,606	翻倍	82.22%
4	上汽通用五菱		-	-	800000+	63.00%	114.29%
5	奇瑞集团	总计	102,621	-	583,569	232.70%	保三争二
		iCAR	10,340	-	65,964	-	-
6	理想汽车		58,513	16.20%	500,508	33.10%	104.38%
7	鸿蒙智行	总计	49,474		444,956	-	101.14%
		智界	17,736	-	57,956	-	-
8	广汽集团	埃安	46851	1.97%	412943	-13.97%	59.00%
9	零跑汽车		42,517	128%	293,724	103.76%	117.60%
10	长城汽车	总计	42,265	41.55%	321,795	22.82%	80.50%
		欧拉	4,740	-52.72%	63,272	-41.69%	-
		总计	36,695	82%	190,068	34.23%	67.86%

(来源: 天风证券研报)

经历连续三年 (2022-2024 年) 的销量跨越式增长, 也让比亚迪的业绩实现爆发式增长。

比亚迪 – 营收及增速

● 营业收入 (元) ● 营收YOY



 市值风云
专业服务注册制 买股之前搜一搜



(来源：市值风云 APP)

2024 年前三季度，其实现营业收入 5,022.5 亿元，同比增长 18.9%；实现归母净利润 231.9 亿元，同比增长 19.9%。参考全年的销量数据，2024 年业绩再创新高是板上定钉的。

比亚迪 – 净利润

● 归母净利润 (元) ● 扣非归母净利润 (元) ● 归母净利润YOY
● 扣非归母净利润YOY



	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024Q3
● 归母净利润 (元)	27.8亿	16.1亿	42.3亿	30.5亿	166.2亿	300.4亿	252.4亿
● 扣非归母净利润 (元)	5.9亿	2.3亿	29.5亿	12.5亿	156.4亿	284.6亿	231.9亿
● 归母净利润YOY	-31.6%	-41.9%	162.3%	-28.1%	445.9%	80.7%	18.1%
● 扣非归母净利润YOY	-80.4%	-60.6%	1181.5%	-57.5%	1146.4%	82.0%	19.9%

 市值风云
专业服务注册制 买股之前搜一搜



(来源：市值风云 APP)

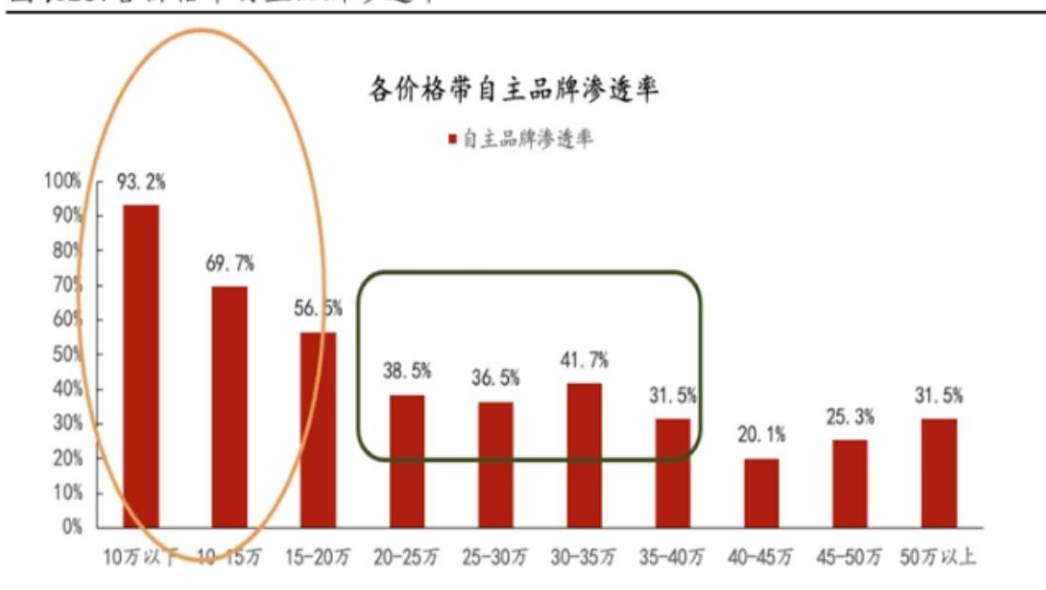
复盘过往，内需、出海、高端是比亚迪的关键词。

2024 年是汽车行业的国产替代大年，自主品牌通过新能源转型，市场份额从 2020 年的 38.4% 提升至 2024 年三季度末的 63.8%，速度惊人。

这其中，比亚迪占据国产替代份额的绝大部分增量，占比达 50.3%，剩余则被问界、奇瑞、启源等品牌分走。其市场份额，也从 2023 年末的 11%，提升至 2024 年 11 月末的 17%。

国内新能源汽车快速成长，包括美国、欧盟、巴西等在内的国家陆续对华电动车加征关税。有媒体拿比亚迪的一款车型测算，即便美国加征 100% 关税，仍具有性价比优势。果不其然，比亚迪这位行业龙头强势出海，2024 年出口销量 41.7 万辆，同比大增 72%，目前海外在建产能约 115 万辆/年。

图表28:各价格带自主品牌渗透率



资料来源：交强险，方正证券研究所

比亚迪目前的产品矩阵也很清晰，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，继续向上打开业绩增长空间。

腾势	腾势 Z9GT	EV/PHEV	D 级轿车	33.48-41.48 万元
	腾势 Z9	EV/PHEV	D 级轿车	33.48-41.48 万元
	腾势 N9	PHEV	D 级 SUV	预计 40-50 万元
仰望	仰望 U7	EV	D 级轿车	预计约 100 万元
方程豹	豹 3	PHEV	硬派越野	预计约 25 万元
	豹 8	PHEV	硬派越野	37.98-40.78 万元

二、上汽集团：合资落寞

截至 2024 年末，上汽集团总市值 2,403 亿，较年初上涨 52%。



(来源：市值风云 APP)

国内汽车市场正式进入自主品牌主导的时代，终结了合资品牌长达 40 年的霸榜时代。而比亚迪超越上汽集团登顶国内汽车销量第一，更是让上汽集团“我国乘用车行业领军企业”的头衔成为历史。

下面这两组数据足以概括上汽集团的现状：

一是销量。2024 年全年，上汽集团汽车累计销量 401 万台，同比大幅下滑了 20%，痛失第一宝座。

上海汽车集团股份有限公司2024年12月份产销快报数据如下：

单位	产量(辆)						销量(辆)					
	本月数	去年同期	月度同比	本年累计	去年累计	累计同比	本月数	去年同期	月度同比	本年累计	去年累计	累计同比
上汽大众汽车有限公司	115,329	123,233	-6.41%	1,148,906	1,202,115	-4.43%	129,990	142,649	-8.87%	1,148,091	1,215,003	-5.51%
上汽通用汽车有限公司	59,717	119,561	-50.05%	421,725	1,018,141	-58.58%	64,018	104,758	-38.89%	435,007	1,001,017	-56.54%
上汽集团乘用车分公司	83,357	122,797	-32.12%	707,401	988,876	-28.46%	77,418	136,886	-43.44%	707,015	986,018	-28.30%
上汽通用五菱汽车股份有限公司	167,051	196,193	-14.85%	1,352,135	1,404,206	-3.71%	179,557	201,666	-10.96%	1,340,066	1,403,066	-4.49%
上汽大通汽车有限公司	13,514	23,484	-42.45%	180,289	227,089	-20.61%	9,461	24,637	-61.60%	177,629	226,664	-21.63%
智己汽车科技有限公司	4,536	10,013	-54.70%	65,393	38,442	70.11%	8,003	10,412	-23.14%	65,503	38,253	71.24%
上汽正大有限公司	1,859	1,357	36.99%	22,069	20,009	10.30%	1,783	2,796	-36.23%	25,950	22,210	16.84%
上汽通用五菱汽车印尼有限公司	2,540	3,491	-27.24%	23,790	25,721	-7.51%	3,386	4,318	-21.58%	24,244	25,065	-3.28%
名爵汽车印度有限公司	7,517	4,940	52.17%	58,968	61,008	-3.34%	7,516	4,848	55.03%	59,439	62,010	-4.15%
其他	2,050	3,203	-36.00%	29,492	39,688	-25.69%	1,898	3,996	-52.50%	30,079	41,559	-27.62%
上汽集团整车合计	457,470	608,272	-24.79%	4,010,168	5,025,295	-20.20%	483,030	636,966	-24.17%	4,013,023	5,020,865	-20.07%
其中：新能源汽车	147,550	216,713	-31.91%	1,245,062	1,114,540	11.71%	154,091	219,350	-29.75%	1,234,075	1,122,908	9.90%
出口及海外基地	100,152	139,153	-28.03%	1,033,608	1,205,695	-14.27%	100,921	141,327	-28.59%	1,038,414	1,208,242	-14.06%

(来源：上汽集团公告)

这两年主推的新能源品牌智己，虽然在 2024 年放量，但全年不到 7 万台的销量，在全部新能源汽车品牌中，依旧是垫底般的存在。

表 1：各车企 2024 年新能源汽车销量汇总 (辆)

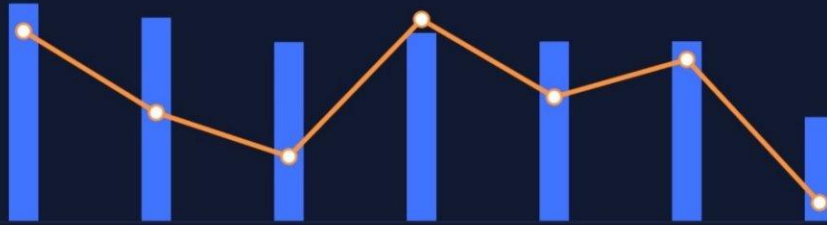
排名	车企	品牌	12月	同比	1-12月销量	累计同比	全年目标完成率
16	上汽集团	智己汽车	8003	-23.14%	65,503	71.00%	55.00%
17	一汽集团	红旗汽车	-	-	115000	43.70%	-

(来源：天风证券研报)

二是业绩。2024 年前三季度，上汽集团营业收入 4,304.8 亿元，同比下滑 17.7%。

上汽集团 – 营收及增速

● 营业收入 (元) ● 营收YOY



	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024Q3
● 营业收入 (元)	9021.9亿	8433.2亿	7421.3亿	7798.5亿	7440.6亿	7447.1亿	4304.8亿
● 营收YOY	3.6%	-6.5%	-12.0%	5.1%	-4.6%	0.1%	-17.7%

 市值风云
专业服务注册制 买股之前搜一搜

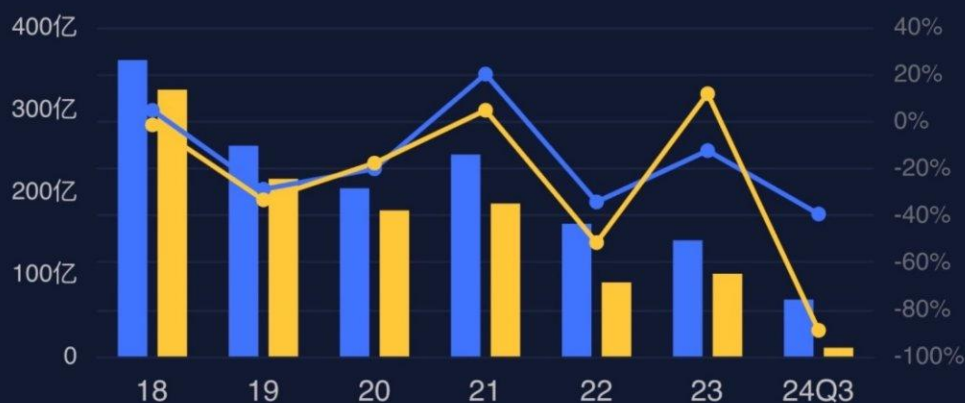


(来源：市值风云 APP)

归母净利润则从 2018 年的 360 多亿, 到 2024 年前三季度仅剩个零头。只能说, 中国汽车行业彻底变天了, 合资车企已然落寞。

上汽集团 - 净利润

● 归母净利润 (元) ● 扣非归母净利润 (元) ● 归母净利润YOY
● 扣非归母净利润YOY



	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024Q3
●	360.1亿	256.0亿	204.3亿	245.3亿	161.2亿	141.1亿	69.1亿
●	324.1亿	215.8亿	177.4亿	185.8亿	89.9亿	100.4亿	10.5亿
●	4.6%	-28.9%	-20.2%	20.1%	-34.3%	-12.5%	-39.4%
●	-1.5%	-33.4%	-17.8%	4.7%	-51.6%	11.7%	-88.9%

 市值风云
专业服务注册制 买股之前搜一搜



(来源: 市值风云 APP)

在新能源和自主品牌两大势力的围剿下, 上汽集团能否重振雄风, 又拿什么支撑 2,400 多亿的市值, 不禁要画个问号。

三、赛力斯：逆天改命

截至 2024 年末, 赛力斯总市值 2,014 亿元, 较年初大涨 75%。



(来源：市值风云 APP)

赛力斯的成长速度，仅次于比亚迪。当然，这一切离不开华为。虽然实力与“迪王”仍不可同日而语，但**赛力斯借华为之势成功逆天改命，可以说坐稳了这趟新能源的顺风车。**

再提起赛力斯，一定离不开问界。2021 年底问界 M5 亮相，2022 年问界 M7 问世，今年上半年开始大规模交付问界 M9，7 月收购“问界”商标，8 月入股引望，赛力斯与华为的合作越来越紧密。

根据懂车帝数据，赛力斯目前卖的最好的是问界 M9，虽然近半年的销量在全部新能源 SUV 中仅排名第十，但却是唯一一款定价在 45 万元以上的豪华 SUV。



(来源：懂车帝)

同类型车型理想 L9，近半年的销量也只有问界 M9 的一半不到。只能说，其市场号召力着实不一般。



(来源：懂车帝)

整个 2024 年，赛力斯卖出近 39 万辆新能源汽车，同比大增 268%。

赛力斯集团股份有限公司2024年12月产销数据如下：

单位：辆

产品名称	产量				销量			
	本月	本月同比	本年累计	累计同比	本月	本月同比	本年累计	累计同比
新能源汽车	33,503	-17.05%	429,459	179.36%	37,319	-9.57%	426,885	182.84%
其中：赛力斯汽车	25,614	-13.67%	391,188	270.44%	30,189	-1.40%	389,419	267.96%
其他车型	5,912	-55.72%	66,972	-34.54%	4,176	-66.10%	70,123	-30.83%
合计	39,415	-26.66%	496,431	93.89%	41,495	-22.56%	497,008	96.98%

(来源：赛力斯公告)

赛力斯的基本面也彻底改头换面，2024 年前三季度的营收就已经超千亿，同比增长了五倍。

赛力斯 – 营收及增速

● 营业收入 (元) ● 营收YOY



 市值风云
专业服务注册制 买股之前搜一搜



(来源：市值风云 APP)

利润也是一改往日的持续亏损，今年前三季度大赚 40 个亿，已经有了超越上汽集团的势头。

赛力斯 – 净利润

● 归母净利润 (元) ● 扣非归母净利润 (元) ● 归母净利润YOY
● 扣非归母净利润YOY



	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024Q3
● 归母净利润 (元)	9540.4万	6672.2万	-17.3亿	-18.2亿	-38.3亿	-24.5亿	40.4亿
● 扣非归母净利润 (元)	-1.6亿	-8.8亿	-23.1亿	-27.9亿	-43.0亿	-48.2亿	37.6亿
● 归母净利润YOY (%)	-86.7%	-30.1%	-2690.8%	-5.5%	-110.1%	36.1%	276.0%
● 扣非归母净利润YOY (%)	-125.9%	-441.5%	-161.0%	-21.0%	-53.8%	-12.1%	224.8%

市值风云
专业服务注册制 买股之前搜一搜



(来源: 市值风云 APP)

四、长城汽车：重拾增长

截至 2024 年末，长城汽车总市值 1,936 亿元，与年初基本持平（上涨 9%）。



(来源：市值风云 APP)

风云君早就说过，爆款单品对于汽车企业来说是利润的最大保障，比亚迪、赛力斯、吉利都是如此。

曾经靠哈佛 H6 这款“国民神车”，连续 76 个月蝉联中国 SUV 销冠，成为长城销量的基本盘。

但随着哈佛系列红利殆尽，“猫、狗”系列讨好新消费群体未果，又在混动领域反应过于迟钝后，**长城汽车这个越野老炮最终凭借 Hi4-T 技术，在自己最擅长的越野领域重拾竞争优势，也重回自己的核心目标客群。**

车型	销量					
	月度同比			年度同比		
	本月	去年同期	增减(%)	本年累计	去年同期	增减(%)
哈弗品牌	83,425	65,578	27.21	706,234	715,188	-1.25
WEY品牌	8,808	3,512	150.80	54,728	41,602	31.55
长城皮卡	16,241	16,032	1.30	177,100	202,330	-12.47
欧拉品牌	4,740	10,026	-52.72	63,272	108,518	-41.69
坦克品牌	21,879	17,312	26.38	231,001	162,539	42.12
其他	193	42	359.52	957	527	81.59
总计	135,286	112,502	20.25	1,233,292	1,230,704	0.21

(来源：长城汽车公告)

整个 2024 年，哈佛系列销量持平，WEY 的增速虽好看，但销量仍难言乐观，欧拉系列依旧低迷，最亮眼的一定是坦克。2024 年全年，坦克系列累计销量超 23 万辆，同比增长 42%。坦克系列的大火，也让长城汽车成功跻身新能源汽车销量前十。

表 1: 各车企 2024 年新能源汽车销量汇总 (辆)

排名	车企	品牌	12 月	同比	1-12 月销量	累计同比	全年目标完成率
10	长城汽车	总计	42,265	41.55%	321,795	22.82%	80.50%
		欧拉	4,740	-52.72%	63,272	-41.69%	-

(来源: 天风证券研报)

长城汽车也成功重拾增长，2024 年前三季度营收超 1,400 亿，同比大增 19%。



(来源: 市值风云 APP)

利润数据则直白的展现了坦克系列的盈利能力有多强，2024 年前三季度的归母净利润破百亿，远超以往年份的全年数据。在 A 股乘用车领域，长城汽车今年前三季度的归母净利润已经成功超越上汽集团，仅次于比亚迪。



(来源：市值风云 APP)

五、福耀玻璃：坐收渔利

截至 2024 年末，福耀玻璃总市值 1,564 亿元，较年初大涨 63%。



(来源：市值风云 APP)

风云君早在 2019 年就曾赞叹，福耀玻璃掌舵人曹德旺的百亿慈善与经营有方。作为汽车玻璃的忠实信徒，福耀玻璃无疑是国产新能源汽车的最大受益者。**全球车市震荡上行，国内车企疯狂内卷，福耀玻璃却小脚一翘，坐享渔翁之利！**

推动福耀玻璃业绩增长的逻辑有二：一是量，二是价。

智能全景天幕玻璃、可调光玻璃、抬头显示玻璃、超隔绝玻璃等正在逐渐替代传统汽车玻璃，仅是天幕玻璃的单车用量就较传统小天窗玻璃用量提升了 7-10 倍。福耀玻璃推出的天幕玻璃具备隔热、光感、氛围灯、太阳能等功能，单片价值高达 5,000 元，而普通天幕玻璃的售价仅 800 元左右。

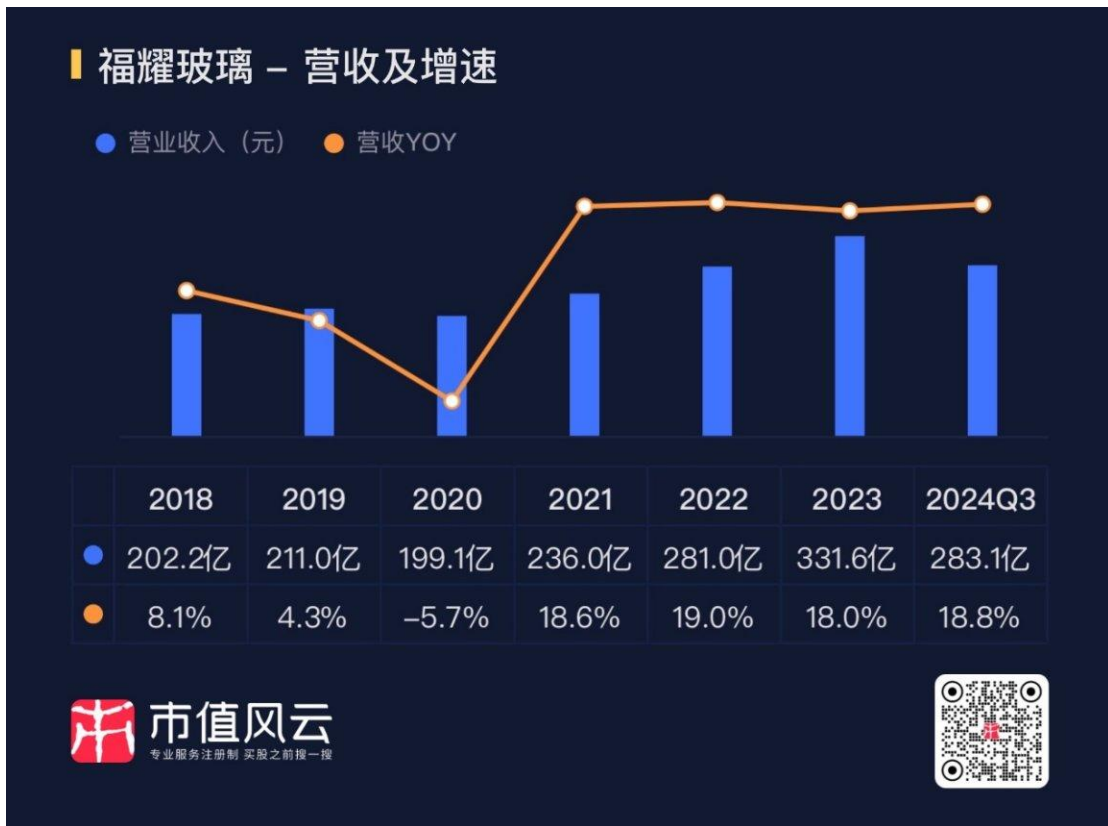
图36：福耀汽车玻璃全球市场份额情况



注：市场份额数据由东吴证券研究所测算，市场份额=公司在目标市场的营收规模/目标市场的市场规模（包括OEM市场和AM市场）。

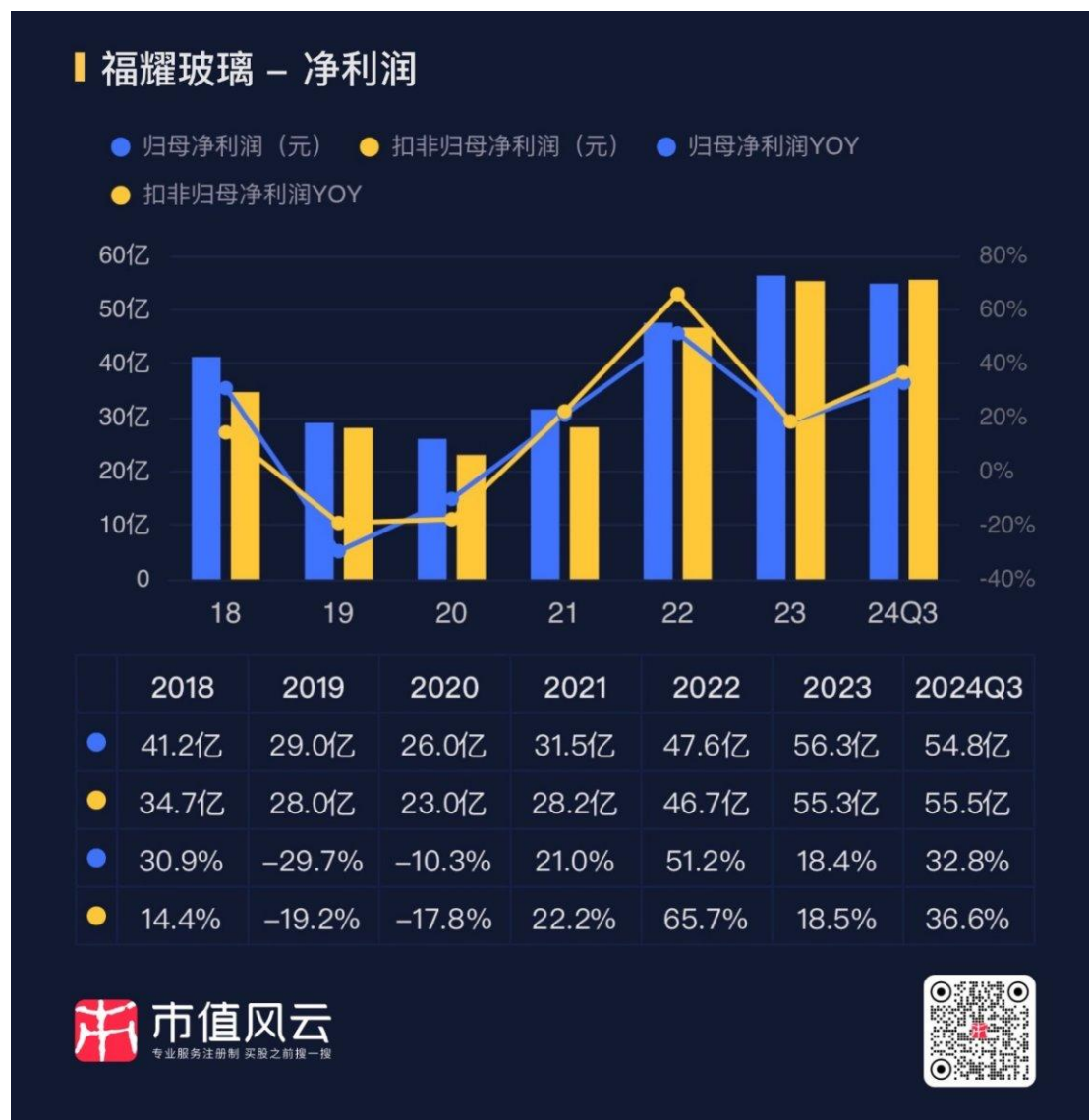
数据来源：公司官网，公司公告，东吴证券研究所

站在全球玻璃第一的宝座上，福耀玻璃在 2024 年仍旧量价齐升，市占率、业绩都一路走高。随着新能源汽车渗透率持续提升，福耀玻璃的业绩天花板远不止此。



(来源：市值风云 APP)

2024 年前三季度，福耀玻璃实现营业收入 283.1 亿，同比增长 18.8%，归母净利润则逼近 2023 年全年水平。毫无疑问，它的盈利赚钱能力在变强。



(来源：市值风云 APP)

六、长安汽车：群雄逐鹿

截至 2024 年末，长安汽车总市值 1,160 亿元，较年初下跌 20%，也是唯一一位市值大幅缩水的上市车企。



(来源：市值风云 APP)

相比其他车企，长安兼具自主与合资双重属性，产品谱系较多，既有长安乘用车、欧尚等自主品牌，又有长安福特、长安马自达等合资品牌。“多生孩子好打架”，在不同车型领域卡位的打法，确实帮助长安汽车逐渐走出销量下滑的泥潭。

单位	产量（辆）						销量（辆）					
	本月	去年同期	同比变动	本年累计	去年同期累计	同比变动	本月	去年同期	同比变动	本年累计	去年同期累计	同比变动
重庆长安	147,507	71,925	105.08%	1,120,580	1,135,908	-1.35%	97,323	74,180	31.20%	1,126,509	1,124,645	0.17%
河北长安	9,678	11,930	-18.88%	101,488	93,163	8.94%	8,384	9,007	-6.92%	104,961	88,949	18.00%
合肥长安	35,592	24,691	44.15%	319,091	296,667	7.56%	27,260	10,643	156.13%	335,661	284,855	17.84%
长安福特	28,384	22,369	26.89%	245,190	226,886	8.07%	29,695	28,084	5.74%	247,035	233,122	5.97%
长安马自达	6,885	11,693	-41.12%	77,156	84,287	-8.46%	8,003	11,028	-27.43%	75,637	88,662	-14.69%
其他	89,501	85,411	4.79%	762,153	746,304	2.12%	80,024	82,147	-2.58%	793,995	732,819	8.35%
合计	317,547	228,019	39.26%	2,625,658	2,583,215	1.64%	250,689	215,089	16.55%	2,683,798	2,553,052	5.12%

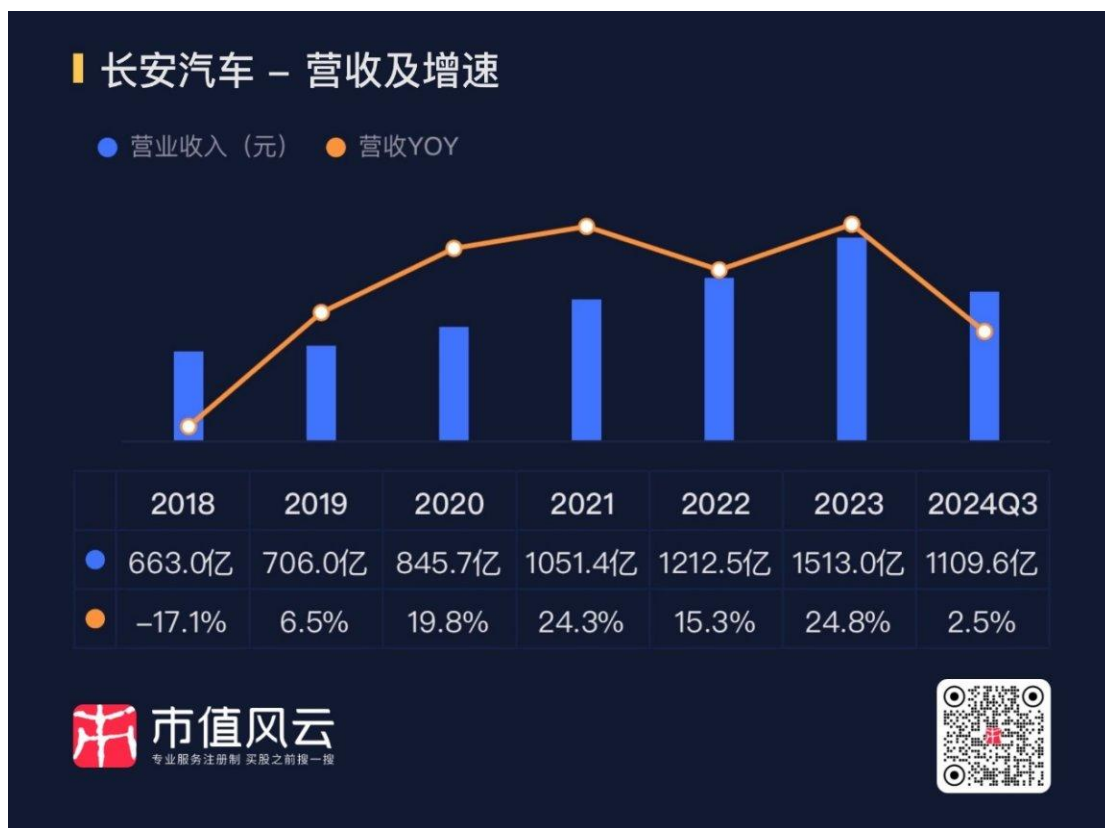
(来源：长安汽车研报)

2024年，长安汽车累计销量268.4万辆，同比增长5.12%，前11个月的累计销量在全部车企中排名第四，还是很能打的。



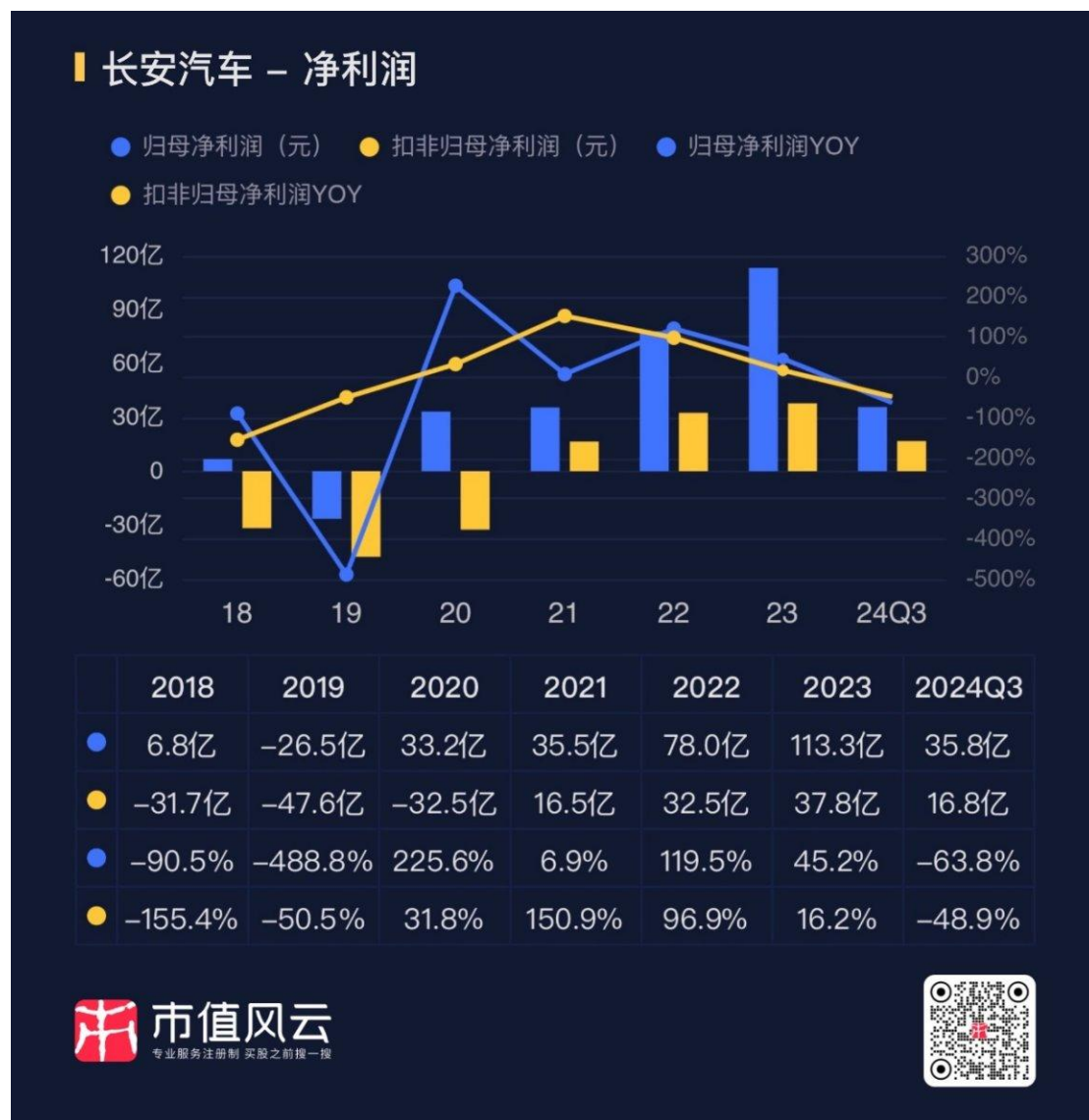
(来源：乘联会)

但这一打法的弊端也很明显，无论是最早的奥拓、奔奔，还是现在的福特、马自达、启源、长安 CS，乃至深蓝、启源、阿维塔，**长安的品牌大都享有一定市场知名度，但又很难像比亚迪那样，用一款爆品把市场彻底打穿，让竞争对手后背发凉。**



(来源：市值风云 APP)

最突出的表现就是在赚钱能力上。2024 年前三季度，长安汽车实现营收 1,109.6 亿，同比增长 2.5%，实现归母净利润 35.8 亿，同比大幅下滑 63.8%，这或许也印证了它全年的股价走势。



(来源：市值风云 APP)

不管怎么说，长安汽车已经是众多传统车企中转向较快的，效果也不错。在新能源汽车阵列，长安汽车全年累计销量 73.5 万辆，排名第三。

表 1: 各车企 2024 年新能源汽车销量汇总 (辆)

排名	车企	品牌	12 月	同比	1-12 月销量	累计同比	全年目标完成 成率
1	比亚迪		514,809	50.95%	4,272,145	41.26%	118.67%
		总计	111,206	93.00%	888,235	92.00%	107.25%
2	吉利汽车	吉利银河	69,444	132%	494,440	80.00%	-
		极氪	27,190	102%	222,123	87.00%	96.52%
		总计	90,000+	-	730000+	-	97.33%
3	长安汽车	深蓝	36,577	99.46%	243,894	78.14%	87.14%
		启源	16,667	65.00%	146,349	-	58.40%
		阿维塔	11,067	81.25%	73,606	翻倍	82.22%

(来源: 天风证券研报)

七、潍柴动力：重卡龙头

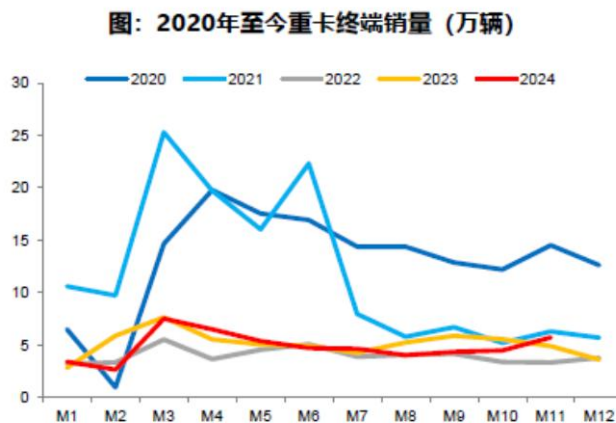
截至 2024 年末，潍柴动力总市值 1,143 亿元，与年初基本持平（下跌 1%）。



(来源: 市值风云 APP)

从 1953 年成立潍柴厂，到成为一家年营收超过千亿的两地上市企业，**潍柴动力**的发展史，也是我国民族工业的崛起史。集动力总成、整车整机、智能物流三大业务板块于一体，**潍柴动力是我国重型卡车行业的绝对龙头。**

重卡行业靠天吃饭，销量景气度是行情第一指标。2024 年，国内重卡的终端销量在历史中枢之下，销量不及预期。



(来源：东吴证券研报)

依托中国产业集群的成本优势，国产重卡强势出海，出口持续创新高，占比也明显提升。

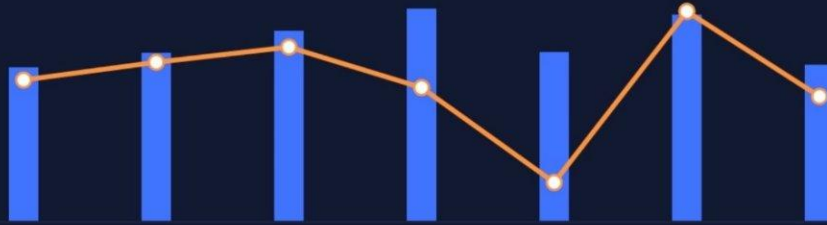


(来源：东吴证券研报)

作为重卡龙头，一家营收超 2,000 亿的巨头，潍柴动力近几年的业绩与行业走势高度一致。

潍柴动力 – 营收及增速

● 营业收入 (元) ● 营收YOY



	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024Q3
● 营业收入 (元)	1592.6亿	1743.6亿	1972.9亿	2202.2亿	1751.6亿	2139.6亿	1619.5亿
● 营收YOY	5.1%	9.5%	13.3%	3.2%	-20.5%	22.2%	1.0%

 市值风云
专业服务注册制 买股之前搜一搜



(来源：市值风云 APP)

东边不亮西边亮，伴随重卡出海，潍柴动力的海外营收在最近几年持续增长，并在 2022 年超越国内营收。

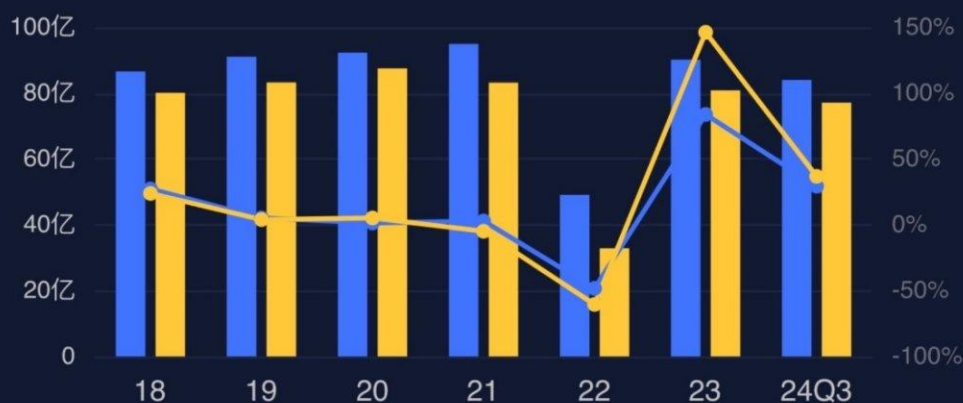
报告日期	2020年年报	2021年年报	2022年年报	2023年年报
	查看	查看	查看	查看
营业收入(万元)				
国内	12,825,380.01	11,789,371.02	8,010,057.29	10,020,605.98
国外	6,923,729.28	8,565,399.31	9,505,696.28	11,375,241.58
营业成本(万元)				
国内	10,556,238.04	9,743,478.15	6,532,269.49	8,014,139.06
国外	5,379,026.87	6,651,198.34	7,868,790.13	8,870,087.94
毛利(万元)				
国内	2,269,141.98	2,045,892.86	1,477,787.80	2,006,466.92
国外	1,544,702.40	1,914,200.97	1,636,906.15	2,505,153.65
毛利率(%)				
国内	17.69	17.35	18.45	20.02
国外	22.31	22.35	17.22	22.02
收入构成(%)				
国内	64.94	57.92	45.73	46.83
国外	35.06	42.08	54.27	53.17

(来源: Choice)

亮眼的出海数据，外加“潍柴发动机+法士特变速器+汉德车桥”搭建起来的黄金动力链，潍柴动力的盈利持续跑赢行业。2024年前三季度，营收与去年同期持平的情况下，净利润大幅增长近30%。

潍柴动力 – 净利润

● 归母净利润 (元) ● 扣非归母净利润 (元) ● 归母净利润YOY
● 扣非归母净利润YOY



	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024Q3
●	86.6亿	91.0亿	92.3亿	94.9亿	49.1亿	90.1亿	84.0亿
●	80.1亿	83.2亿	87.5亿	83.2亿	32.8亿	80.8亿	77.1亿
●	27.2%	5.2%	1.4%	2.9%	-48.3%	83.8%	29.2%
●	23.8%	3.9%	5.1%	-5.0%	-60.5%	146.1%	36.7%

 市值风云
专业服务注册制 买股之前搜一搜



(来源：市值风云 APP)

八、拓普集团：找对方向

截至 2024 年末，拓普集团总市值 826 亿元，与年初持平（上涨 2%）。



(来源：市值风云 APP)

电动化趋势下,汽车行业对传统零部件也产生了新的需求,轻量化就是其中之一。里程焦虑的当下,技术难以在短时间内攻克动力电池能量密度,轻量化便成为主攻方向。

拓普集团是为数不多找对方向的汽车零部件厂商之一,这也是其近两年业绩增长的主因之一。其底层逻辑与福耀玻璃有相似之处,都是受益于国产新能源汽车的崛起,以及汽车行业的产业升级。

作为平台型汽车零部件供应商,拓普集团的收入主要来自内饰功能件和底盘系统。其中,轻量化产品涉及车身解决方案、底盘系统两类,这也是拓普集团未来业务的主攻方向。

拓普集团 – 营收及增速

● 营业收入 (元) ● 营收YOY



 市值风云
专业服务注册制 买股之前搜一搜



(来源：市值风云 APP)

2024 年前三季度，拓普集团实现营业收入 193.5 亿，同比大增 36.7%，实现归母净利润 22.3 亿，同比大增 39.9%，这两组数据都已经逼近甚至超出 2023 年全年的业绩。毫无疑问，拓普集团在 2024 年将再创佳绩。

拓普集团 – 净利润

● 归母净利润 (元) ● 扣非归母净利润 (元) ● 归母净利润YOY
● 扣非归母净利润YOY



	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024Q3
●	7.5亿	4.6亿	6.3亿	10.2亿	17.0亿	21.5亿	22.3亿
●	6.8亿	4.1亿	5.7亿	9.7亿	16.6亿	20.2亿	20.2亿
●	2.1%	-39.4%	37.7%	61.9%	67.1%	26.5%	39.9%
●	0.5%	-38.9%	38.6%	68.9%	70.6%	22.1%	34.8%

 市值风云
专业服务注册制 买股之前搜一搜



(来源：市值风云 APP)

九、江淮汽车：一线生机

截至 2024 年末，江淮汽车总市值 819 亿元，较年初大涨 132%，已经翻倍有余，也是这里面涨幅最大的一位。



(来源：市值风云 APP)

提起江淮汽车，同样少不了华为。有赛力斯这位前车之鉴，国产车企紧锣密鼓的筹划与华为的合作，江淮汽车就是其中之一。

2024 年 11 月，江淮汽车与华为合作研发的高端新能源 D 级轿车尊界 S800 首度公开，预售价 100-150 万，预计在今年上半年上市。尊界 S800 对标 BBA 高端轿车市场，主要瞄准豪车市场。

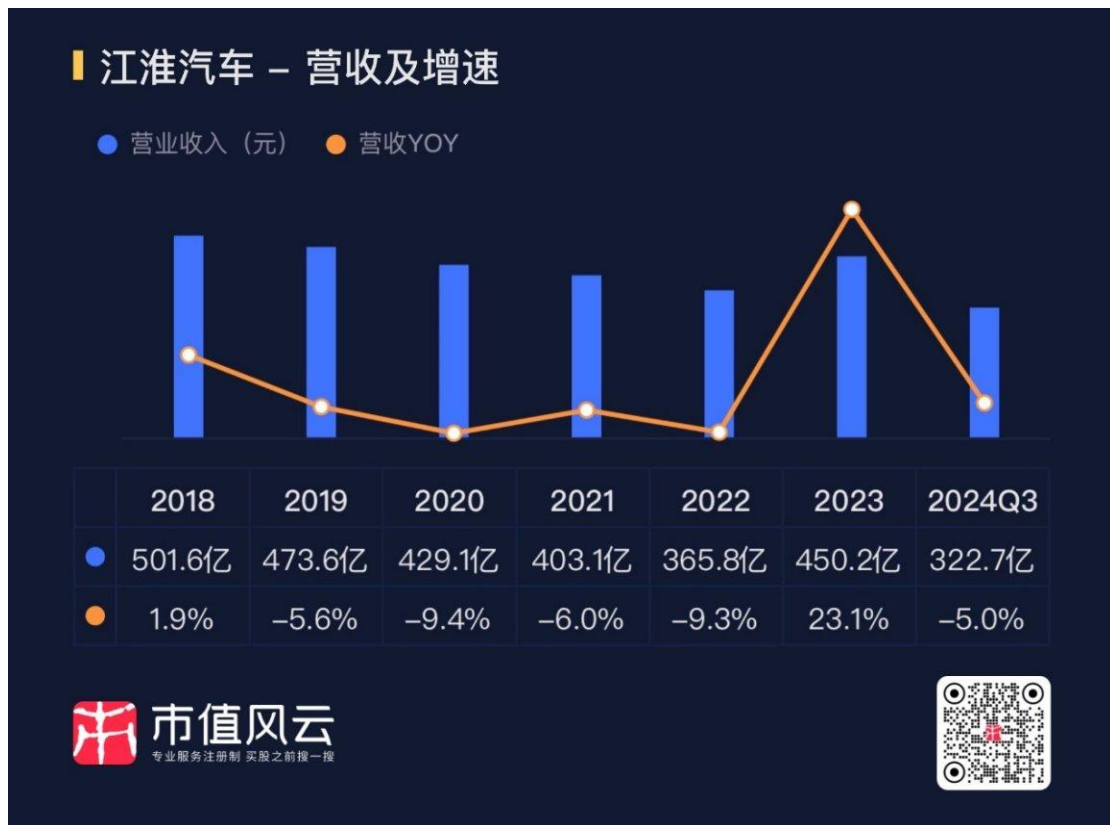
这与江淮汽车以往的产品定位大不同，其乘用车产品包括江淮汽车、瑞风、思皓、钇为四个系列，主要布局 5-20 万中低端价格带。2024 年，江淮汽车包括乘用车、商用车在内的汽车销量共计 40 万辆，同比下滑 7.42%，数据很不乐观。

单位：辆

十二月份产销量明细			月度同比			年度同比		
			本月	去年同期	增减%	本年累计	去年累计	增减%
销量	乘用车	运动型多用途乘用车 (SUV)	6057	7428	-18.46	85332	105634	-19.22
		多功能乘用车 (MPV)	1141	1663	-31.39	15472	19336	-19.98
		基本型乘用车 (轿车)	2551	3036	-15.97	65959	74971	-12.02
	商用车	轻中型货车	8118	7847	3.45	126638	135664	-6.65
		重型货车	1165	2384	-51.13	12812	17588	-27.15
		皮卡	5387	4306	25.10	63262	54473	16.13
		客车非完整车辆	205	277	-25.99	2766	3304	-16.28
		多功能商用车	566	1956	-71.06	25016	20096	24.48
		客车	1037	593	74.87	5837	4323	35.02
		合计	26227	29490	-11.06	403094	435389	-7.42
其中：新能源乘用车		3119	1785	74.73	31183	28821	8.20	

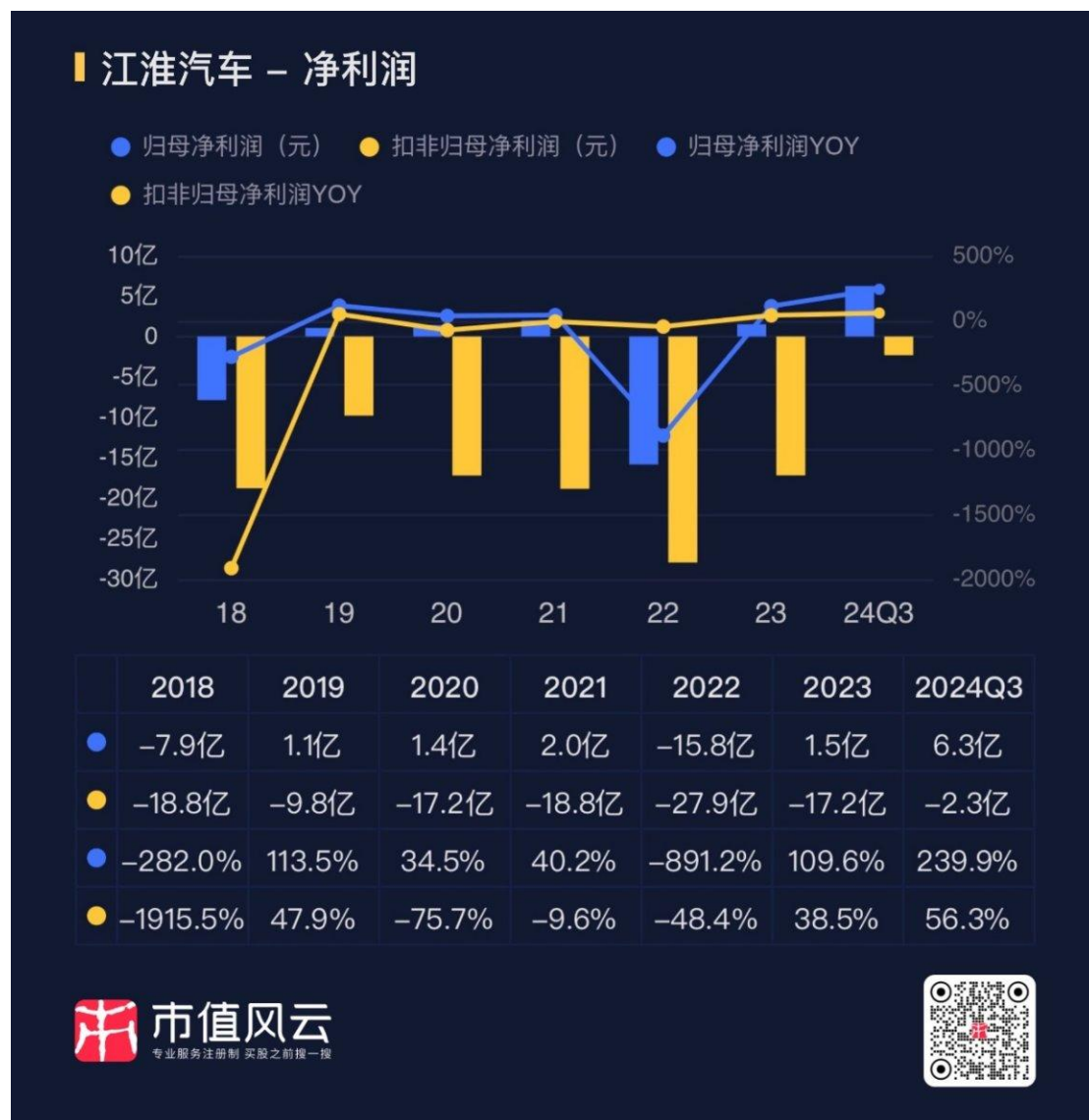
(来源：江淮汽车公告)

数据只是表象，江淮汽车困境的本质在于新能源转型不成功，至今都没有找到自己的核心竞争力，在国产车企拼命内卷的背景下，结果只能是日渐式微。



(来源：市值风云 APP)

其困境也直白的反映在了它的业绩中，2024 年前三季度实现营收 322.7 亿，同比下滑 5%。特别是扣非归母净利润，仍没有走出亏损的泥潭。



(来源：市值风云 APP)

江淮汽车能否借势华为打一场翻身仗，凭尊界 S800 打入高端市场，实现销量快速增长，还有待市场给我们答案。

十、广汽集团：起大早赶晚集

截至 2024 年末，广汽集团总市值 785 亿元，与年初持平（上涨 5%）。



(来源：市值风云 APP)

作为传统车企，广汽集团的境遇与上汽集团十分相似。唯一不同的是，广汽集团并没有故步自封，很早就喊出了转型，并随之布局自主品牌“传祺”和新能源品牌“埃安”。尽管如此，**广汽集团还是很难摆脱大国企和传统车企的弊病，虽然起个大早，但并没有做出太多成绩。**

单 位	产 量 (辆)						销 量 (辆)					
	本月数	去年同期	月度同比	本年累计	去年累计	累计同比	本月数	去年同期	月度同比	本年累计	去年累计	累计同比
广汽本田汽车有限公司	43,210	63,562	-32.02%	416,127	651,191	-36.10%	79,950	79,329	0.78%	470,633	640,466	-26.52%
广汽丰田汽车有限公司	71,030	92,861	-23.51%	736,008	950,025	-22.53%	77,122	97,408	-20.83%	738,000	950,008	-22.32%
广汽传祺汽车有限公司	40,190	30,983	29.72%	405,528	404,282	0.31%	58,056	35,325	64.35%	414,591	406,505	1.99%
广汽埃安新能源汽车股份有限公司	52,380	50,459	3.81%	356,749	500,088	-28.66%	67,683	45,947	47.31%	374,884	480,003	-21.90%
其他	419	815	-48.59%	2,203	23,236	-90.52%	420	1,129	-62.80%	4,950	27,993	-82.32%
汽车合计	207,229	238,680	-13.18%	1,916,615	2,528,822	-24.21%	283,231	259,138	9.30%	2,003,058	2,504,975	-20.04%
其中：新能源汽车	58,498	62,809	-6.86%	436,229	572,896	-23.86%	77,304	58,677	31.74%	454,725	549,602	-17.26%
节能汽车	46,776	49,547	-5.59%	441,196	442,229	-0.23%	50,679	47,798	6.03%	450,841	449,602	0.28%
五羊-本田摩托(广州)有限公司	55,460	37,108	49.46%	646,666	658,052	-1.73%	59,719	39,073	52.84%	643,931	652,630	-1.33%

(来源：广汽集团公告)

单从销量数据，就能直观感受广汽集团的尴尬境遇。2024年，广汽本田、广汽丰田、广汽埃安三大系列均出现增长失速，销量同比下滑了26.52%、22.32%、21.90%。只有广汽传祺系列，2024年的销量勉强与去年持平。

表 1：各车企 2024 年新能源汽车销量汇总（辆）

排名	车企	品牌	12月	同比	1-12月销量	累计同比	全年目标完成率
1	比亚迪		514,809	50.95%	4,272,145	41.26%	118.67%
		总计	111,206	93.00%	888,235	92.00%	107.25%
2	吉利汽车	吉利银河	69,444	132%	494,440	80.00%	-
		极氪	27,190	102%	222,123	87.00%	96.52%
		总计	90,000+	-	730000+	-	97.33%
3	长安汽车	深蓝	36,577	99.46%	243,894	78.14%	87.14%
		启源	16,667	65.00%	146,349	-	58.40%
		阿维塔	11,067	81.25%	73,606	翻倍	82.22%
4	上汽通用五菱	总计	-	-	800000+	63.00%	114.29%
5	奇瑞集团	总计	102,621	-	583,569	232.70%	保三争二
		iCAR	10,340	-	65,964	-	-
6	理想汽车	总计	58,513	16.20%	500,508	33.10%	104.38%
7	鸿蒙智行	总计	49,474	-	444,956	-	101.14%
		智界	17,736	-	57,956	-	-
8	广汽集团	埃安	46851	1.97%	412943	-13.97%	59.00%

(来源：天风证券研报)

而广汽埃安的销量，在全部新能源品牌中，也只能屈居第八。

广汽集团 – 营收及增速

● 营业收入 (元) ● 营收YOY



 市值风云
专业服务注册制 买股之前搜一搜



(来源：市值风云 APP)

2024 年前三季度，广汽集团实现营业收入 747.4 亿，同比大幅下滑了 23.9%，实现归母净利润 1.2 亿。总之，国产新能源汽车如火如荼，留给广汽集团的时间不多了，甩开膀子加油干吧！

广汽集团 – 净利润

● 归母净利润 (元)
 ● 扣非归母净利润 (元)
 ● 归母净利润YOY
● 扣非归母净利润YOY



	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024Q3
● 归母净利润 (元)	109.0亿	66.2亿	59.7亿	73.3亿	80.6亿	44.3亿	1.2亿
● 扣非归母净利润 (元)	98.0亿	38.4亿	48.1亿	59.8亿	74.9亿	35.7亿	-18.7亿
● 归母净利润YOY (%)	1.1%	-39.3%	-9.8%	22.9%	9.9%	-45.1%	-97.3%
● 扣非归母净利润YOY (%)	-4.7%	-60.8%	25.2%	24.3%	25.3%	-52.3%	-146.5%


市值风云
 专业服务注册制 买股之前搜一搜



(来源: 市值风云 APP)