



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 9月中国品牌对欧盟出口量高增，中国新能源车厂加速海外布局

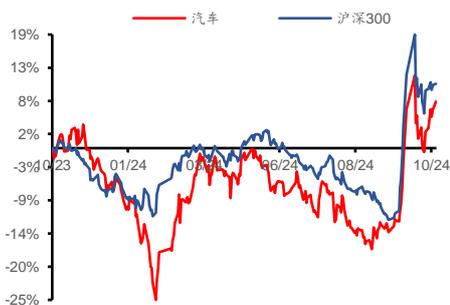
——汽车与零部件行业周报（2024.10.21-2024.10.25）

### 增持（维持）

行业： 汽车  
日期： 2024年10月29日

分析师： 仇百良  
E-mail: qiubailiang@shzq.com  
SAC 编号: S0870523100003  
分析师： 刘昊楠  
E-mail: liuhaonan@shzq.com  
SAC 编号: S0870524090002

#### 最近一年行业指数与沪深300比较



#### 相关报告：

《10月车市有望延续回暖趋势，比亚迪海豹06GT上市》

——2024年10月23日

《整体销量平淡，燃气重卡销量滑坡，新能源重卡持续高增》

——2024年10月21日

《9月汽车销量281万辆，特斯拉发布Cybercab》

——2024年10月15日

#### ■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅+3.51%，子板块中摩托车及其他表现最佳。过去一周（2024.10.21-2024.10.25），沪深300涨跌幅为+0.79%，申万汽车涨跌幅为+3.51%，在31个申万一级行业中排名第13。子板块中，摩托车及其他+12.05%、汽车服务+7.33%、汽车零部件+3.43%、乘用车+3.05%、商用车+0.53%。

行业涨幅前五位公司为同心传动、力帆科技、跃岭股份、永安行、华密新材，股价变动分别为+45.58%/+37.37%/+33.06%/+32.41%/+29.66%；行业跌幅前五位公司为兴民智通、继峰股份、江铃汽车、海联金汇、江铃B，股价变动分别为-14.68%/-7.39%/-6.99%/-5.83%/-4.56%。

#### ■ 本周关注

**国内市场方面，10月车市持续升温。**根据乘联分会，随着各地消费品以旧换新加力措施落地，9月汽车类消费品零售额同比+0.4%，扭转了连续六个月的下降态势。进入10月后车市延续旺盛势头，一方面报废、置换补贴申领火热，据商务部介绍，截至10月24日，全国汽车报废更新补贴申请达157万份，各地汽车置换更新补贴申请达126万份；另一方面，部分地区在节前出台可与报废和置换补贴叠加的地方购车补贴，进一步拉动十一期间车市热度。

根据乘联分会，经销商端调研显示，“十一”期间，终端到店客流提升显著，整体趋势好于去年同期。此外，节后新能源热度仍温和延续，10月1-20日，乘用车新能源市场零售60.9万辆，同比+45%，渗透率达48.2%。根据乘联分会预测，10月狭义乘用车零售市场约为220.0万辆左右，同比+8.2%，环比+4.3%。10月新能源零售预计可达115.0万辆，环比+2.4%，渗透率约52.3%。

**汽车出口方面，9月中国品牌对欧盟出口量高增。**根据盖世汽车援引中国海关总署数据，9月中国电动车出口量约为15.4万辆，其中对欧盟出口量约为6.1万辆，占比达39.61%；1-9月中国电动车出口量约为127.2万辆，其中对欧盟出口量约为35.8万辆，占比达28.14%。我们认为，9月中国品牌电动车出口量高增主要系欧盟加征关税计划于10月底生效，相关车企希望在关税实施前“抢滩登陆”，因而中国品牌对欧盟出口量的高增不具有持续性。

我们认为，欧洲本地化生产进程快的车企有望减轻受关税的影响。过去，中国汽车制造商主要采取出口和海外组装散件的形式拓展海外市场，但受部分国家或地区实施关税措施，全流程制造业的投资逐渐兴起。根据全球汽贸网，中国汽车制造商已经在9个国家建造并投产了全流程制造工厂，截至2023年，年产量达120万辆。具体到车企，比亚

迪计划在匈牙利和土耳其生产汽车，小鹏汽车和吉利旗下高端电动汽车品牌极氪等也表示，正在考虑将生产本地化。

**新车方面，10月23日，极氪MIX发布上市。**本次共发布了两款车型：1) 智驾版（27.99万元起）配76kWh第二代金砖电池（CLTC续航里程550km）；2) 长续航智驾版（29.99万元起）配102kWh麒麟电池（CLTC续航里程702km）。其他130多项配置皆是标配，包括智舱、智驾和舒适性配置等。极氪MIX亮点之一是高达93%的乘坐空间利用率，以A级车的车长，实现D级车的轴距和E级车的空间，搭配全球首创的主副驾270°电动无级旋转座椅及其他技术，可实现9大空间场景模式。

## ■ 投资建议

**1) 整车建议关注发力混动和海外市场的标的：**长安汽车、长城汽车、比亚迪、江淮汽车；

**2) 零部件建议关注：**

**①汽车智能化相关标的：**伯特利、保隆科技；

**②汽车轻量化相关标的：**拓普集团、爱柯迪、文灿股份、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹄模具；

**③其他零部件相关标的：**豪能股份、隆盛科技、云意电气、银轮股份。

## ■ 风险提示

新车型上市表现不及预期；供应链配套不及预期；零部件市场竞争激烈化。

## 目 录

<b>1 行情回顾</b> .....	<b>4</b>
<b>2 行业数据跟踪</b> .....	<b>6</b>
2.1 周度汽车零售/批发量 .....	6
2.2 原辅材料价格 .....	6
<b>3 近期行业/重点公司动态</b> .....	<b>8</b>
3.1 近期行业主要动态 .....	8
3.2 近期重点公司动态 .....	9
<b>4 近期上市新车</b> .....	<b>10</b>
<b>5 投资建议</b> .....	<b>10</b>
<b>6 风险提示</b> .....	<b>10</b>

## 图

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较 .....	4
图 2: 国内热轧市场价格 (元/吨) .....	6
图 3: 国内铝锭市场价格 (元/吨) .....	6
图 4: 国内镁锭市场价格 (元/吨) .....	7
图 5: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨) .....	7
图 6: 国内天然气市场价格 (元/吨) .....	7

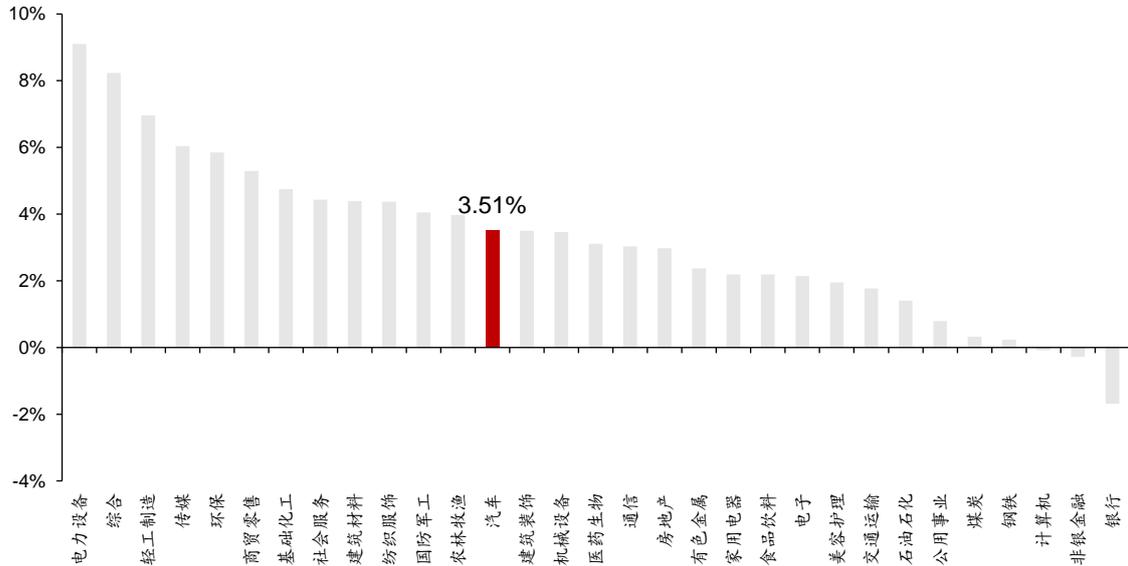
## 表

表 1: 汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较 .....	4
表 2: 汽车行业涨跌幅前五公司情况 .....	5
表 3: 一周乘用车日均零售/批发量 (辆) .....	6
表 4: 近期上市新车 .....	10

## 1 行情回顾

过去一周（2024.10.21-2024.10.25，下同），沪深300涨跌幅为+0.79%，申万汽车涨跌幅为+3.51%，在31个申万一级行业中排名第13，总体表现位于中游。

图1：申万一级行业涨跌幅比较



资料来源：Wind，上海证券研究所

分子板块看，摩托车及其他涨幅最大，商用车涨幅最小。摩托车及其他+12.05%、汽车服务+7.33%、汽车零部件+3.43%、乘用车+3.05%、商用车+0.53%。

表1：汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较

板块名称	周涨跌幅	月涨跌幅	市盈率	市净率	
沪深300	0.79%	-1.53%	12.86	1.38	
汽车	3.51%	-0.09%	24.45	2.34	
整车	乘用车	3.05%	-1.96%	26.90	2.71
	商用车	0.53%	5.69%	37.15	2.89
零部件及其他	汽车零部件	3.43%	-0.57%	21.29	2.11
	汽车服务	7.33%	1.18%	69.04	1.72
	摩托车及其他	12.05%	8.48%	34.90	2.73

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位公司为同心传动、力帆科技、跃岭股份、永安行、华密新材，股价变动分别为+45.58%/+37.37%/+33.06%/+32.41%/+29.66%；行业跌幅前五位公司为兴民智通、继峰股份、

江铃汽车、海联金汇、江铃 B，股价变动分别为-14.68%/-7.39%/-6.99%/-5.83%/-4.56%。

表 2：汽车行业涨跌幅前五公司情况

涨幅前五	涨幅(%)	市盈率	市净率	跌幅前五	跌幅(%)	市盈率	市净率
同心传动	45.58%	79.82	5.07	兴民智通	-14.68%	-20.64	3.90
力帆科技	37.37%	2859.58	2.79	继峰股份	-7.39%	90.94	3.00
跃岭股份	33.06%	-216.65	3.49	江铃汽车	-6.99%	13.87	2.07
永安行	32.41%	-19.41	1.14	海联金汇	-5.83%	122.05	1.90
华密新材	29.66%	59.44	6.68	江铃 B	-4.56%	5.47	0.82

资料来源：Wind，上海证券研究所

## 2 行业数据跟踪

### 2.1 周度汽车零售/批发量

乘用车零售/批发量同比表现较好。10月1-20日，乘用车市场零售量 126.4 万辆，同环比分别+16%/+12%；同期，全国乘用车厂商批发 133.6 万辆，同环比分别+25%/+9%。

新能源乘用车表现强势。10月1-20日，乘用车新能源市场零售 60.9 万辆，同环比分别+45%/+1%；同期，全国乘用车厂商新能源批发 67.9 万辆，同环比分别+51%/+9%。

表 3：一周乘用车日均零售/批发量（辆）

	1-7 日	8-13 日	14-20 日	21-27 日	28-31 日	1-20 日	全月
<b>日均零售量</b>							
24 年	49,668	79,225	62,954			63,185	
23 年	52,392	53,624	57,892	82,131	91,143	54,687	65,588
同比	-5%	48%	9%			16%	
环比	2%	31%	4%			12%	
<b>日均批发量</b>							
24 年	32,664	76,712	92,430			66,797	
23 年	37,955	54,832	67,441	118,604	137,052	53,338	78,877
同比	-14%	40%	37%			25%	
环比	-29%	15%	29%			9%	

资料来源：乘联会，上海证券研究所

### 2.2 原辅材料价格

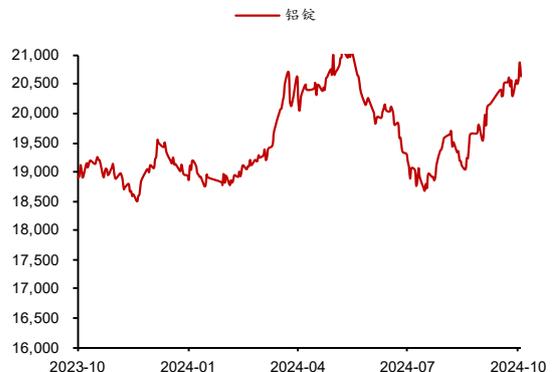
据 Wind 数据，截至 2024 年 10 月 25 日，国内热轧、铝锭、镁锭、顺丁橡胶、天然气价格分别为 3490、20650、19180、15500、4852 元/吨，较 2024 年 10 月 18 日分别变化 0.29%、1.67%、-0.83%、-2.52%、-3.35%。

图 2：国内热轧市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：国内铝锭市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4: 国内镁锭市场价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 5: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 6: 国内天然气市场价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

### 3 近期行业/重点公司动态

#### 3.1 近期行业主要动态

##### 1) 加拿大允许企业申请减免对中国电动汽车和钢铝制品等加征的关税

据路透社报道，日前，加拿大财政部表示，加拿大企业可以申请临时减免对从中国进口的电动汽车和钢铝制品等加征的关税。加拿大财政部在一份声明中表示，为确保加拿大企业有足够时间调整供应链，同时也为当地企业减轻负担，加拿大政府将在特定和特殊情况下为当地企业免除附加税或退还已支付的附加税。（盖世汽车）

##### 2) 美国正尽快敲定 17 亿美元电动汽车转型补贴

据路透社报道，10月22日，美国能源部长 Jennifer Granholm 表示，美国能源部正“尽快”敲定 17 亿美元的拨款，用于资助工厂转型以生产电动汽车及其零部件。（盖世汽车）

##### 3) 工信部：多措并举扩大汽车消费 新启动一批公共领域车辆全面电动化试点

10月23日，工信部新闻发言人、总工程师赵志国表示，下一步，工信部将认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，会同相关部门加大政策支持力度，推动产业高质量发展。其中提到，多措并举扩大汽车消费。落实好汽车以旧换新、车购税和车船税优惠等促消费政策，继续开展新能源汽车下乡活动，新启动一批公共领域车辆全面电动化试点，研究制定新能源汽车换电模式指导意见，积极扩大汽车消费。（财联社）

##### 4) 商务部：就欧盟对华电动汽车反补贴案，中方同意立即启动下一阶段磋商

10月25日，商务部部长王文涛应约与欧盟委员会执行副主席兼贸易委员东布罗夫斯基斯视频会谈，就欧盟对华电动汽车反补贴案进行专业、务实、坦诚、建设性的交流。双方回顾了前一阶段磋商的进展，重申了通过对话解决分歧的政治意愿，明确了继续将价格承诺作为本案的解决途径，并对下一步磋商方向作出指导。（财联社）

##### 5) 商务部：全国汽车报废更新补贴申请 157 万份

10月25日，商务部召开消费品以旧换新专题新闻发布会。商务部介绍，截至10月24日，全国汽车报废更新补贴申请 157 万份，各地汽车置换更新补贴申请 126 万份，补贴申请量呈现快速增长态势。（财联社）

### 3.2 近期重点公司动态

#### 1) 小鹏汇天“陆地航母”完成载人首飞

小鹏汇天近日完成“陆地航母”飞行体首次载人试飞，创始人赵德力率先开启“高管 5000 公里试飞”计划。据了解，小鹏汇天计划于 2024 年 11 月 12 日中国航展开幕日上进行全球公开首飞，并展示“陆地航母”陆行体和飞行体自动分离结合过程。（财联社）

#### 2) 比亚迪与 OPPO 达成战略合作 将共同推进手机与汽车的互融合作

OPPO 与比亚迪 10 月 23 日宣布签订战略合作协议，双方将共同推进手机与汽车的互融合作。据悉，合作方向包括 AI 融合座舱、健康座舱、数字车钥匙、车管家、融合桌面、多媒体服务共享和算力共享等创新技术。（财联社）

#### 3) 极氪安聪慧：明年开始批量交付与 WAYMO 合作的无人驾驶汽车

10 月 23 日，极氪智能 CEO 安聪慧透露，极氪与 WAYMO 合作打造的面向出行市场的无人驾驶汽车已小批量送往美国，由 WAYMO 进行道路测试，预计明年开始批量交付。“WAYMO 与极氪将成为全球第一个能够大批量规模化在市场应用的无人驾驶的品牌。”安聪慧称。（财联社）

#### 4) 长城汽车巴基斯坦 KD 工厂迎来第一万辆车下线

10 月 23 日消息，长城汽车宣布，其巴基斯坦 KD 工厂于近日迎来第一万辆车下线，达成新的里程碑。（盖世汽车）

#### 5) 小鹏汽车正式进入阿联酋市场，明年将在阿布扎比开设门店

10 月 23 日，据小鹏汽车消息，小鹏汽车与阿联酋 Ali & Sons Holding LLC 公司日前在迪拜举行 G6、G9 上市发布会，正式进入阿联酋市场。截至目前，小鹏汽车与 Ali & Sons Holding LLC 子公司 GSM 在阿联酋市场已建立起一套销售渠道，推出包括 G6、G9 等系列车型。根据规划，在目前开设的迪拜门店基础上，双方将在明年于阿布扎比开设另一家门店。（财联社）

#### 6) 宁德时代发布骁遥增·混电池

钠离子电池技术“骁遥”超级增混电池正式发布，将搭载在阿维塔、理想、智己、岚图等品牌 30 多款车型。据介绍，该电池是全球首款纯电续航达到 400Km 以上，兼具 4C 超充功能的钠离子电池，能够实现充电十分钟，续航 280 公里，补能速度超越市场上大部分 600 公里以上续航配置的纯电车型。（盖世汽车）

#### 7) 小米汽车二期工厂赶工封顶

10 月 23 日，有消息称，位于北京亦庄新城马驹桥的小米汽车二期工厂因工期紧张，工人们加班加点赶工，开设了早晚双班以确保年底封顶。据悉，该工厂由小米通讯技术有限公司全资子公司小米景曦科技有限公司以约 8.42 亿元竞得地块，紧邻已投产的一期工厂。（盖世汽车）

#### 8) 小米 SU7 Ultra 量产车开启预约

小米 SU7 Ultra 量产车现已开启预约，新车将于 10 月 29 日发布。据小米此前介绍，小米 SU7 Ultra 的量产车型将与原型车共享

相同底盘结构、电驱系统和电池包，也就是 V8s+V8s+V6s 三电机，拥有 1548 匹马力，搭载麒麟二代电池。（盖世汽车）

#### 9) 地平线正式在港交所挂牌上市

10 月 24 日，地平线正式在港交所挂牌上市，IPO 定价为每股 3.99 港元，开盘价报 5.12 港元，上涨 1.13 港元，涨幅达 28.32%。根据此前公告，地平线本次 IPO 共发行 13.55 亿股股份，募资总额将达 54.07 亿港元，为年内港股最大科技公司 IPO。（盖世汽车）

## 4 近期上市新车

表 4：近期上市新车

厂商	车型	动力	级别	续航(Km)	售价(万)	上市时间
长安汽车	深蓝 S05	纯电/ 增程	紧凑型 SUV	510 (纯电) / 200 (增程)	11.99- 14.99	2024.10.20
长安汽车	启源 E07	纯电/ 增程	中大型 SUV	551/651/701 (纯电) 230/245 (增程)	19.99- 31.99	2024.10.21
吉利汽车	极氪 MIX	纯电动	中型 MPV	550/702	27.99- 29.99	2024.10.23

资料来源：乘联分会，汽车之家，上海证券研究所  
注：续航为 CLTC 标准

## 5 投资建议

1) 整车建议关注发力混动和海外市场的标的：长安汽车、比亚迪、长城汽车、江淮汽车；

2) 零部件建议关注：

①汽车智能化相关标的：伯特利、保隆科技；

②汽车轻量化相关标的：拓普集团、爱柯迪、文灿股份、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹄模具；

③其他零部件相关标的：豪能股份、隆盛科技、云意电气、银轮股份。

## 6 风险提示

1) 新车型上市表现不及预期

2) 供应链配套不及预期

3) 零部件市场竞争激烈化

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。