

汽车

银十新能源车销量亮眼 欧盟对中国电动汽车征收反补贴税

投资要点:

➤ 本周专题: 银十新能源车销量亮眼 欧盟对中国电动汽车征收反补贴税

得益于汽车以旧换新政策与地方置换补贴的双重激励, 以及经销商冲刺年终目标积极开展促销活动、新车型密集投放等积极因素, 10月车市整体热度持续高涨, 以比亚迪为首的一众新能源车企纷纷创下销量新高。

比亚迪10月销量突破50万辆大关, 1-10月, 累计销量已达325万辆, 同比增长36.5%, 持续在新能源汽车市场中独占鳌头。理想汽车持续领跑新势力车企, 10月理想汽车新车交付量达到5.14万辆, 同比增长27.3%, 再次夺得新势力车企销量冠军。鸿蒙智行10月销量达到4.16万辆, 环比增长4.3%, 问界是销量的主要贡献力量。零跑汽车10月份新车交付量达到3.8万辆, 同比增长高达109.7%。小米汽车10月交付量成功超越了20000台大关, 预计将在11月内提前实现全年10万台的交付目标。小鹏汽车10月交付新车2.4万辆, 同比增长19.57%, MONA M03上市两个月已交付连续过万辆。蔚来10月交付新车2.1万辆, 其中蔚来品牌10月交付新车16657辆, 乐道L60首个完整交付月, 交付新车4319辆。

当地时间10月29日, 欧盟委员会决定对从中国进口的电动汽车(BEV)征收为期五年的最终反补贴税。被抽样的中国出口生产商将被征收以下反补贴税: 比亚迪: 17.0%; 吉利: 18.8%; 上汽集团: 35.3%; 特斯拉: 7.8%; 其他合作公司将被征收20.7%的关税; 所有其他不合作的公司将被征收35.3%的关税。2024年7月4日对从中国进口的电动汽车征收的临时关税将不予征收。

➤ 本周行情

2024年10月28日-11月1日, 汽车板块-0.4%, 沪深300指数-1.7%, 汽车板块跑赢沪深300指数1.3个百分点。从板块排名来看, 汽车行业上周涨跌幅在申万31个板块中位列第17位。年初至今汽车板块11.4%, 在申万31个板块中位列第7位。

子板块中, 本周乘用车、商用载客车、汽车零部件分别下跌1.8%、1.5%、0.7%, 商用载货车、汽车服务、摩托车及其他上涨4.9%、1.9%、4.3%。

涨跌幅前五名: 豪能股份、东安动力、云内动力、中华控股、万丰奥威。

涨跌幅后五名: 新铝时代、宁波方正、卡倍亿、富特科技、德尔股份。

➤ 本周销量

10月1-27日, 乘用车零售181.2万辆, 同比去年同期增长9%, 较上月同期增长2%; 新能源乘用车零售94.6万辆, 同比去年同期增长49%, 较上月同期下降1%。

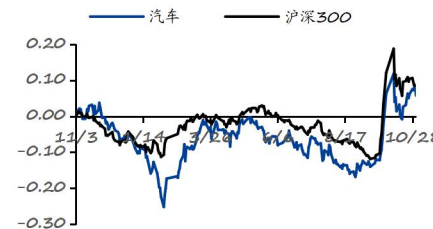
10月1-27日, 乘用车批发197.8万辆, 同比去年同期增长4%, 较上月同期下降5%; 新能源乘用车批发104.7万辆, 同比去年同期增长45%, 较上月同期增长2%。

➤ 风险提示

宏观经济下行; 汽车销量不及预期; 汽车产业刺激政策落地不及预期; 市场价格战加剧的风险; 零部件年降幅度过大; 关键原材料短缺及原材料成本、运费上升的风险。

强于大市 (维持评级)

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师: 卢宇峰(S0210524050001)
lyf30531@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、周观点(1028-1101): 优选整车龙头和国产机器人产业链——2024.11.03
- 2、金九银十成色足 特斯拉三季报强劲——2024.10.27
- 3、周观点(1021-1025): 优选港股整车龙头; 持续看好低空经济, 重点关注整机环节——2024.10.27



正文目录

1 本周专题：银十新能源车销量亮眼 欧盟对中国电动汽车征收反补贴税.....	3
2 本周市场行情.....	4
2.1 板块涨跌幅.....	4
2.2 个股涨跌幅.....	6
3 行业重点数据.....	6
3.1 乘联会周度数据.....	6
3.2 汽车销量数据.....	7
3.3 原材料价格.....	9
4 行业要闻.....	10
5 重点新车.....	11
6 风险提示.....	11

图表目录

图表 1: 各板块周涨跌幅对比.....	4
图表 2: 各板块年涨跌幅对比.....	5
图表 3: 子板块周涨跌幅对比.....	5
图表 4: 子板块年涨跌幅对比.....	5
图表 5: 汽车行业 PE-TTM.....	6
图表 6: 汽车行业 PB.....	6
图表 7: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位.....	6
图表 8: 行业涨跌幅前十名个股.....	6
图表 9: 行业涨跌幅后十名个股.....	6
图表 10: 乘用车主要厂商 10 月周度日均零售数（单位：辆）和增速.....	7
图表 11: 乘用车主要厂商 10 月周度日均批发数（单位：辆）和增速.....	7
图表 12: 月度汽车销量及同比变化.....	8
图表 13: 年度汽车销量及同比变化.....	8
图表 14: 经销商库存系数及预警指数.....	8
图表 15: 汽车出口情况.....	8
图表 16: 乘用车销量及同比变化.....	8
图表 17: 商用车销量及同比变化.....	8
图表 18: 新能源汽车销量及同比变化.....	9
图表 19: 新能源汽车渗透率.....	9
图表 20: 碳酸锂（元/吨）.....	9
图表 21: 螺纹钢（元/吨）.....	9
图表 22: 铝（元/吨）.....	9
图表 23: 铜（元/吨）.....	9
图表 24: 天然橡胶（元/吨）.....	10
图表 25: 玻璃（元/吨）.....	10
图表 26: 一周重点新车.....	11



1 本周专题：银十新能源车销量亮眼 欧盟对中国电动汽车征收反补贴税

得益于汽车以旧换新政策与地方置换补贴的双重激励，以及经销商冲刺年终目标积极开展促销活动、新车型密集投放等积极因素，10月车市整体热度持续高涨，以比亚迪为首的一众新能源车企纷纷创下销量新高。

- 比亚迪10月销量突破50万辆大关，环比增长19.8%，同比增长66.5%。1-10月，比亚迪累计销量已达325万辆，同比增长36.5%，持续在新能源汽车市场中独占鳌头。
- 理想汽车持续领跑新势力车企。10月理想汽车新车交付量达到5.14万辆，同比增长27.3%，再次夺得新势力车企销量冠军。
- 鸿蒙智行10月新能源汽车销量达到4.16万辆，环比增长4.3%，呈现出稳步上升的趋势。1-10月，鸿蒙智行累计销量达到35.4万辆。目前鸿蒙智行的销量范围涵盖问界、智界、享界三大品牌，其中问界是销量的主要贡献力量。
- 零跑汽车10月份新车交付量达到3.8万辆，同比增长高达109.7%，刷新了月交付记录。零跑B10计划在2024年的广州车展上发布，定位为紧凑型SUV，将针对10-15万元市场，预计明年全球上市。
- 小米汽车10月交付量成功超越了20000台大关，小米汽车预计将在11月内提前实现全年10万台的交付目标。
- 小鹏汽车10月交付新车2.4万辆，同比增长19.57%。尽管目前小鹏MONA M03的交付存在周期拉长的情况，但上市两个月已交付连续过万辆。1-10月，小鹏汽车累计交付新车共12.2万辆，同比增长20.73%。
- 蔚来10月交付新车2.1万辆，其中蔚来品牌10月交付新车16657辆，乐道L60首个完整交付月，交付新车4319辆。NIO Day 2024将于12月21日举行，蔚来第三品牌FIREFLY萤火虫将于NIO Day 2024发布，继续采用可充可换可升级的纯电技术路线。

当地时间10月29日，欧盟委员会发布消息称结束了反补贴调查，决定对从中国进口的电动汽车（BEV）征收为期五年的最终反补贴税。相关决定预计将于当地时间30日在《欧盟官方公报》上公布，反补贴税将于31日起正式实施。被抽样的中国出口生产商将被征收以下反补贴税：比亚迪：17.0%；吉利：18.8%；上汽集团：35.3%；其他合作公司将被征收20.7%的关税。在提出个别审查请求后，特斯拉将被征收7.8%的关税。所有其他不合作的公司将被征收35.3%的关税。2024年7月4日对从中国进口的电动汽车征收的临时关税将不予征收。



反补贴关税的征收直接增加了中国电动汽车在欧洲市场的销售成本，导致我国电动车在欧洲市场的竞争力下降，销量可能大幅下滑。如果不进行终端销售价格的调整，则企业利润会受到严重挤压，出海的价值大打折扣。

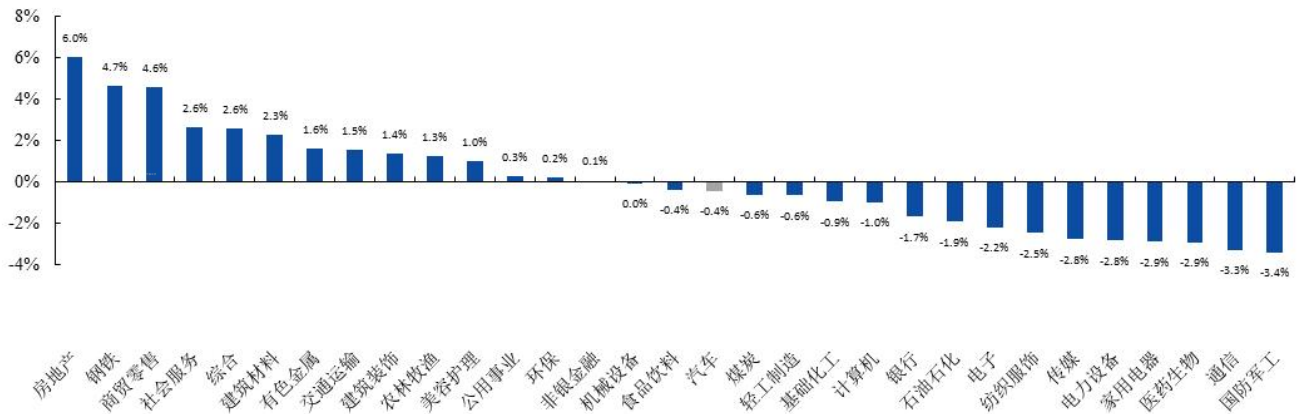
随着高关税的加征，企业的市场、销售和生產策略会随着企业实力的差异而快速分化。部分有实力的车企会加快在欧洲本地产能建设的速度，包括充分利用欧洲市场已有的产能进行快速的产品导入，真正地深入本地市场。一些车企可能会考虑将生产基地转移至其他国家或地区，以规避高额关税。同时，部分车企可能会减少对欧洲市场的投入，转而开拓其他海外市场。

2 本周市场行情

2.1 板块涨跌幅

2024年10月28日-11月1日，汽车板块-0.4%，沪深300指数-1.7%，**汽车板块跑赢沪深300指数1.3个百分点**。从板块排名来看，汽车行业上周涨跌幅在申万31个板块中位列第17位。年初至今汽车板块11.4%，在申万31个板块中位列第7位。

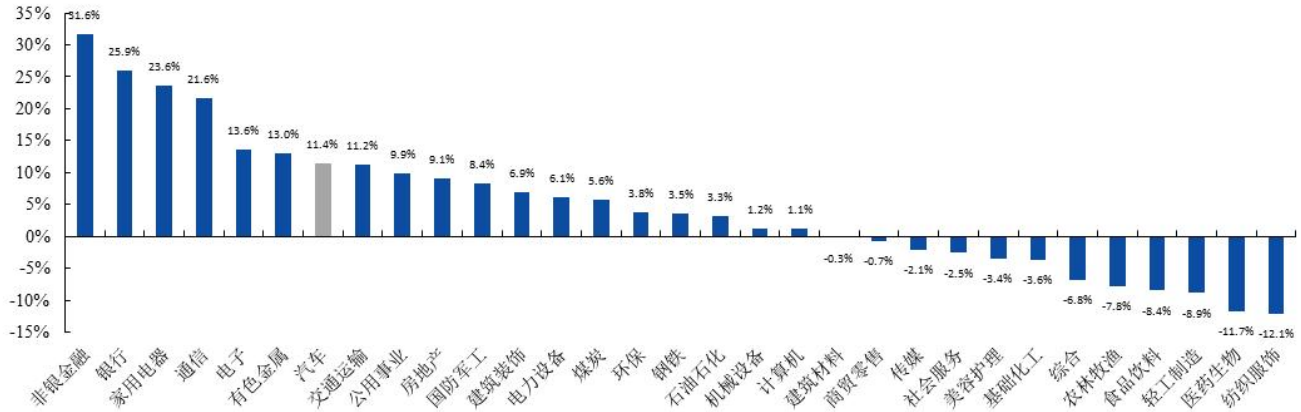
图表 1: 各板块周涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所



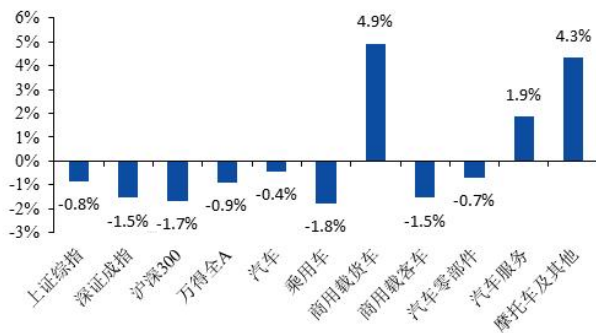
图表 2: 各板块年涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

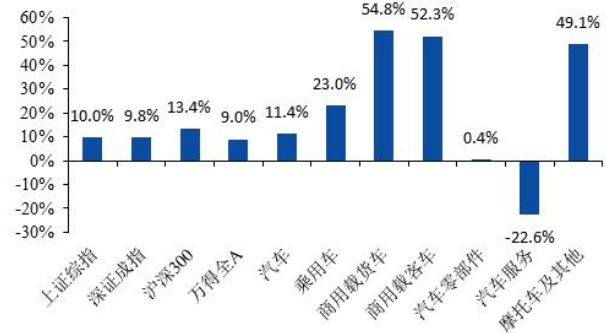
子板块中, 本周乘用车、商用载客车、汽车零部件分别下跌 1.8%、1.5%、0.7%, 商用载货车、汽车服务、摩托车及其他上涨 4.9%、1.9%、4.3%。

图表 3: 子板块周涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 4: 子板块年涨跌幅对比



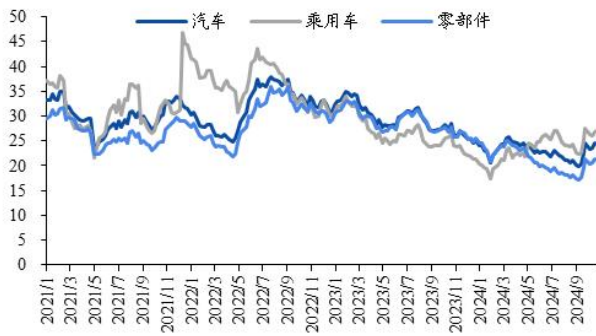
数据来源: Wind, 华福证券研究所

从估值来看, 汽车行业估值水平处于中位数水平, 本周估值有所下降。

- **PE-TTM 估值:** 申万汽车行业整体 PE-TTM 为 24.37 倍, 10 年历史分位 55.66%。乘用车、商用车、汽车服务处于高位。
- **PB 估值:** 申万汽车行业整体 PB 为 2.29 倍, 10 年历史分位 55.02%。乘用车、商用车处于高位。

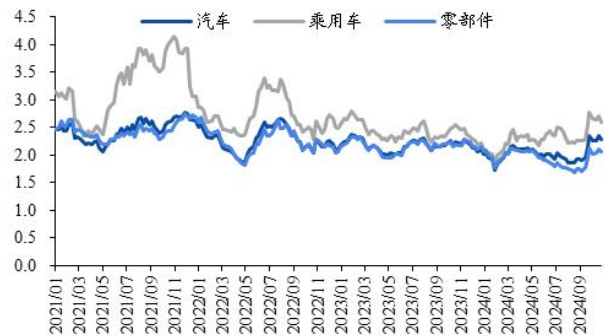


图表 5: 汽车行业 PE-TTM



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 6: 汽车行业 PB



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 7: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位

		PE	PE-TTM 近 10 年历史分位	PB	PB 近 10 年历史分位
	汽车	24.37	55.66%	2.29	55.02%
子板块	乘用车	27.22	76.65%	2.59	77.83%
	商用车	35.94	75.41%	2.94	97.04%
	汽车零部件	21.07	29.21%	2.07	30.34%
	汽车服务	62.49	79.31%	1.77	66.91%
	摩托车及其他	35.66	35.95%	2.83	27.73%

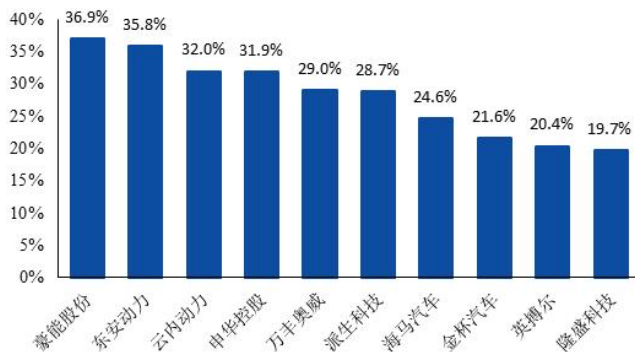
数据来源: Wind, 华福证券研究所

2.2 个股涨跌幅

涨跌幅前五名: 豪能股份、东安动力、云内动力、中华控股、万丰奥威。

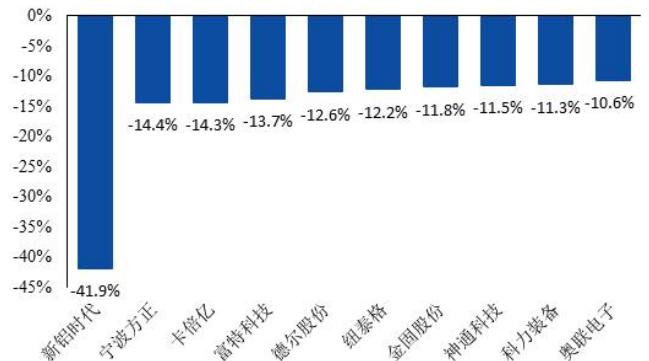
涨跌幅后五名: 新铝时代、宁波方正、卡倍亿、富特科技、德尔股份。

图表 8: 行业涨跌幅前十名个股



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 9: 行业涨跌幅后十名个股



数据来源: Wind, 华福证券研究所

3 行业重点数据

3.1 乘联会周度数据

零售: 10月1-27日, 乘用车零售 181.2 万辆, 同比去年同期增长 9%, 较上月同



期增长 2%；新能源乘用车零售 94.6 万辆，同比去年同期增长 49%，较上月同期下降 1%。

图表 10：乘用车主要厂商 10 月周度日均零售数（单位：辆）和增速

	1-7 日	8-13 日	14-20 日	21-27 日	28-31 日	1-27 日	全月
22 年	31111	53585	53545	77778	95975	54020	59434
23 年	52392	53624	57892	82131	91143	61802	65588
24 年	49668	79225	62954	78280	-	67099	-
24 年同比	-5%	48%	9%	-5%	-	9%	-
环比上月同期	2%	31%	4%	-17%	-	2%	-

数据来源：乘联会，华福证券研究所

批发：10 月 1-27 日，乘用车批发 197.8 万辆，同比去年同期增长 4%，较上月同期下降 5%；新能源乘用车批发 104.7 万辆，同比去年同期增长 45%，较上月同期增长 2%。

图表 11：乘用车主要厂商 10 月周度日均批发数（单位：辆）和增速

	1-7 日	8-13 日	14-20 日	21-27 日	28-31 日	1-27 日	全月
22 年	32777	53013	62921	101130	124213	62810	70733
23 年	37955	54832	67441	118604	137052	70259	78877
24 年	32664	76712	88144	96066	-	73274	-
24 年同比	-14%	40%	31%	-19%	-	4%	-
环比上月同期	-29%	15%	23%	-21%	-	-5%	-

数据来源：乘联会，华福证券研究所

3.2 汽车销量数据

总体产销：9 月汽车销量 280.9 万辆，环比增长 14.5%，同比下降 1.7%。1~9 月，汽车销量 2157.1 万辆，同比增长 2.4%。

库存情况：9 月汽车经销商综合库存系数为 1.29，环比上升 11.2%，同比下降 14.6%，库存水平处于警戒线以下。同期经销商库存预警指数为 54%，环比下降 2.2pct，同比下降 3.8pct，库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通协会处于不景气区间。

出口情况：9 月汽车出口 53.9 万辆，环比增长 5.4%，同比增长 21.4%。分车型看，乘用车出口 45.7 万辆，环比增长 4.5%，同比增长 20%；商用车出口 8.2 万辆，环比增长 11%，同比增长 29.8%；新能源汽车出口 11.1 万辆，环比增长 0.9%，同比增长 15.6%。1~9 月，汽车出口 431.2 万辆，同比增长 27.3%。

乘用车：9 月乘用车销量 252.5 万辆，环比增长 15.8%，同比增长 1.5%。1~9 月，乘用车销量 1867.9 万辆，同比增长 3%。

商用车：9 月商用车销量 28.4 万辆，环比增长 4.4%，同比下降 23.5%。1~9 月，商用车销量 289.2 万辆，同比下降 1.6%。

新能源汽车：9 月新能源汽车销量 128.7 万辆，同比增长 42.3%，当月市场渗透率为 45.8%。1~9 月，新能源汽车销量 832 万辆，同比增长 32.5%，市场渗透率为 38.6%。

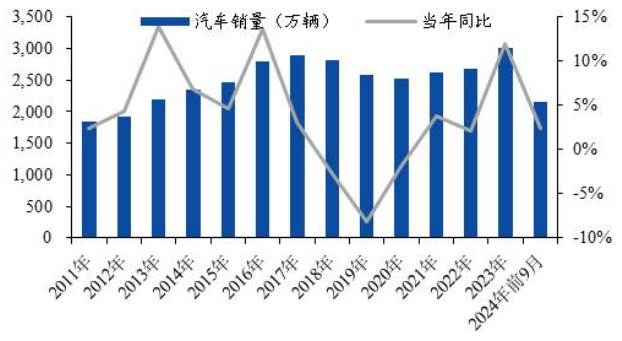


图表 12: 月度汽车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 13: 年度汽车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 14: 经销商库存系数及预警指数



数据来源: Wind, 中国汽车流通协会, 华福证券研究所

图表 15: 汽车出口情况



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 16: 乘用车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 17: 商用车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所



图表 18: 新能源汽车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

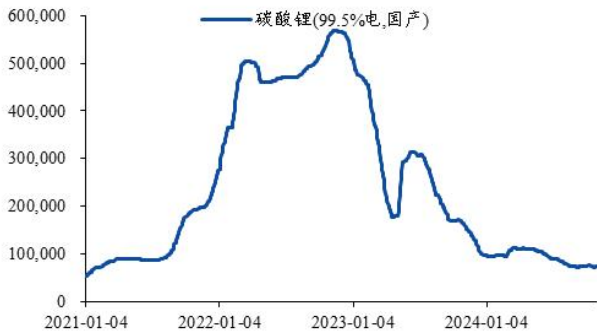
图表 19: 新能源汽车渗透率



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

3.3 原材料价格

图表 20: 碳酸锂 (元/吨)



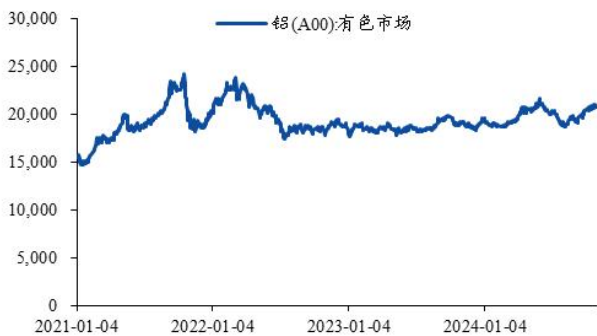
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 21: 螺纹钢 (元/吨)



数据来源: Wind, 钢之家, 华福证券研究所

图表 22: 铝 (元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 23: 铜 (元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

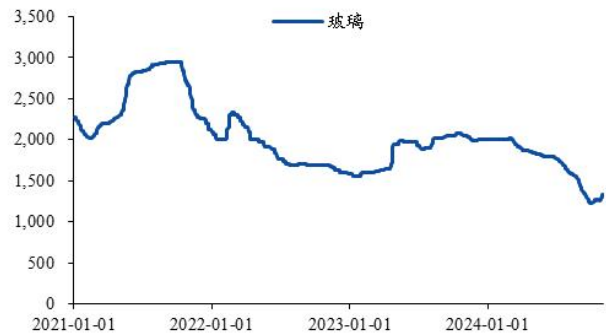


图表 24: 天然橡胶 (元/吨)



数据来源: Wind, 化工在线, 华福证券研究所

图表 25: 玻璃 (元/吨)



数据来源: Wind, 百川盈孚, 华福证券研究所

4 行业要闻

国管局、中直管理局发文规范和加强中央和国家机关新能源汽车配备和使用管理

10月28日,国管局、中直管理局联合印发《关于做好中央和国家机关新能源汽车推广使用工作的通知》,旨在支持新能源汽车产业发展,更好发挥中央和国家机关示范引领作用。通知遵循《党政机关公务用车管理办法》基本原则,明确了加大新能源汽车配备力度、统筹新能源汽车采购比例、严格新能源汽车配备标准、优化新能源汽车使用环境、加强组织实施和宣传引导等方面要求。

吉利正式发布雷神 EM-i 超级电混, 银河星舰 7 将首发搭载

10月30日,吉利正式发布全球新一代超级电混——雷神 EM-i 超级电混。雷神 EM 超级电混拥有两大技术体系,包括雷神 EM-P 超级电混和雷神 EM-i 超级电混。其中,雷神 EM-P 超级电混已在领克 07、08 等产品上广泛应用;雷神 EM-i 超级电混将首搭在吉利银河星舰 7 车型上。雷神 EM-i 超级电混是吉利基于高性能电混的技术体系,汇集全球动力和 AI 科技,面向市场主流用户开发的全新一代极致节能的超级电混。

小鹏汇天“陆地航母”分体式飞行汽车将于 11 月 12 日全球公开首飞

10月30日,据小鹏汇天消息,小鹏汇天“陆地航母”分体式飞行汽车即将亮相 2024 年中国航展。11月12日,将在斗门莲洲展示区进行全球首次公开飞行;同时,“陆地航母”也将在珠海国际航展中心 8 号馆进行静态展示。

上海市进一步加力支持汽车以旧换新补贴政策实施细则发布

11月1日,上海市商务委等五部门印发《上海市进一步加力支持汽车以旧换新补贴政策实施细则》。自 2024 年 11 月 1 日(含当日,下同)至 2024 年 12 月 31 日,个人消费者购买 5 万元以上(含)(以《机动车销售统一发票》上载明的金额为准)纯电动小客车新车,注册使用性质为非营运,且在规定期限内在本市转让(不含变



更登记)本人名下在外省市登记的非营业性小客车,本市给予个人消费者一次性1.5万元购车补贴。自2024年11月1日至2024年12月31日,个人消费者购买5万元以上(含)(以《机动车销售统一发票》上载明的金额为准)国六b排放标准的燃油小客车新车,注册使用性质为非营运的,且在规定期限内,在本市转让(不含变更登记)本人名下在外省市登记的国五及以下排放标准非营业性燃油小客车,本市给予个人消费者一次性1.2万元购车补贴。

5 重点新车

图表 26: 一周重点新车

序号	生产厂商	车型	级别及类别	动力类型	价格区间	上市时间
1	Smart	Smart 精灵#5	中型 SUV	纯电	23.99-36.8 万元	2024/10/27
2	奇瑞汽车	捷途山海 T1	紧凑型 SUV	插混	15.48-17.48 万元	2024/10/27
3	上汽通用	别克 GL8	中大型 MPV	燃油	26.99-33.99 万元	2024/10/31
4	奇瑞汽车	瑞虎 7 C-DM	紧凑型 SUV	插混	11.99-14.29 万元	2024/11/1
5	奇瑞汽车	瑞虎 7	紧凑型 SUV	燃油	10.79-13.99 万元	2024/11/1
6	一汽奥迪	奥迪 A3	紧凑型轿车	燃油	16.59-19.39 万元	2024/11/1

数据来源:汽车之家,华福证券研究所

6 风险提示

宏观经济下行;

汽车销量不及预期;

汽车产业刺激政策落地不及预期;

市场价格战加剧的风险;

零部件年降幅度过大;

关键原材料短缺及原材料成本、运费上升的风险。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn