

研究所：

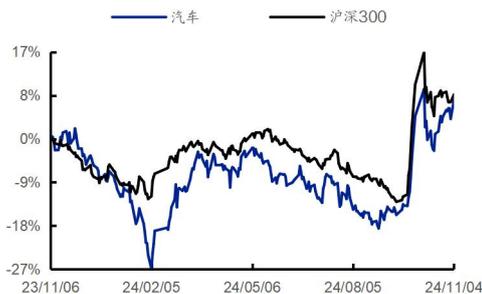
证券分析师：

戴畅 S0350523120004  
daic@ghzq.com.cn

## 吉利雷神 EM-i 电混正式发布，多家新势力 10 月交付量同环比增长

### ——汽车行业周报

最近一年走势



行业相对表现

2024/11/04

表现	1M	3M	12M
汽车	3.1%	22.3%	9.5%
沪深 300	-1.8%	16.6%	10.1%

相关报告

《车联网行业深度研究：车路云产业化加速，优质供应商有望受益（推荐）\*汽车\*戴畅》——2024-07-31

《人形机器人丝杠行业深度报告：核心传动精密部件，国产化未来可期（推荐）\*汽车\*戴畅》——2024-06-27

《人形机器人行业深度报告：人形机器人从 0 到 1，国产化&软件赋能带来行业变革（推荐）\*汽车\*戴畅》——2024-04-11

《汽车行业周报：特斯拉 2024Q3 业绩超预期，全国汽车报废更新补贴申请累计达 157 万份（推荐）\*汽车\*戴畅》——2024-10-28

《汽车行业周报：世界智能网联汽车大会在京召开，巴黎车展多款国产新车亮相（推荐）\*汽车\*戴畅》——2024-10-21

### 投资要点：

■ **2024.10.28-11.01A 股汽车板块跑赢上证综指。一周涨跌幅（10月28日至11月1日）：**上证综指-0.8%，创业板指-5.1%，汽车板块指数-0.4%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-1.8%/+2.8%/-0.7%/+1.9%。汽车行业指数跑赢上证指数，汽车板块周度成交额环比提升。2024.10.28-11.01 期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-12.7%/+6.0%/+2.3%/+4.2%/-8.0%。

■ **周动态：吉利雷神 EM-i 电混正式发布，多家新势力 10 月交付量同环比增长。**

**吉利雷神 EM-i 电混正式发布，搭载银河星舰 7 打造重磅插混车型。**10月30日，吉利正式发布全新一代超级电混——雷神 EM-i 超级电混技术，该电混技术由 1.5L 发动机、P1+P3 电机组成，率先搭载于吉利银河全新车型——银河星舰 7 上，可以做到 CLTC 馈电油耗 2.67L/100km，CLTC 综合续航超 2300km，并将于 11 月 4 日正式亮相。从技术上来看，雷神 EM-i 超级电混具有电驱效率高、发动机高效燃烧、智能 AI、冗余安全等多个创新点，主打极致节能、超长续航两大优势。未来雷神 EM-i 电混或将对标比亚迪第五代 DM-i，而目前搭载比亚迪五代 DM-i 的车型在市场备受消费者青睐，销量持续高增，雷神 EM-i 超级电混车型作为对标产品或将给消费者带来全新体验。

**多家新势力 10 月交付量同环比增长，小米单月销量超 2 万辆。**2024 年 11 月，多家新势力车企公布 10 月销量：理想实现销量 51443 辆，同环比 +27.3%/+4.2%；问界实现销量 33921 辆，同环比 +133.8%/-5.3%；零跑实现销量 38177 辆，同环比 +109.7%/+13.1%；深蓝实现销量 27862 辆，同环比 +79.6%/+22.7%；小鹏实现销量 23917 辆，同环比 +19.6%/+12.0%；极氪实现销量 25049 辆，同环比 +91.6%/+17.4%；蔚来实现销量 20976 辆，同环比 +30.5%/-1.0%；阿维塔实现销量 10056 辆，同环比 +158.6%/+121.6%；岚图实现销量 10157 辆，同环比 +67.4%/+1.6%；小米实现销量超过 20000 辆。

■ **周观点：政策支持+新车上市，积极参与后续汽车板块机会。**

**政策作用持续显现+新车密集上市，积极看待后续汽车板块机会。**基于 9 月密集的新车上市催化（蔚来乐道、极氪 7X/智界 R7 等），以及以旧换新政策支持下的汽车整体消费景气提升（地方政策的刺激作用预计 11 月显现），我们预计 11 月汽车零售景气有望继续提升，建议积极参与汽车板块机会，维持汽车行业“推荐”评级。1) 乘用车建议重点关注华为系整车（后续新车上市催化多），包括江淮汽车、北汽蓝谷、赛力斯，其他推荐自主崛起，且有望受益乘用车景气度回升的比亚迪、长城汽车、长安汽车、零跑汽车、小鹏汽车、理想汽车；2) 商用车重点推荐宇通客车（国内业务受益客车以旧换新，高股息率），关注潍柴动力、中国重汽；3) 零部件重点推荐华为产业链星宇股份、瑞鹄模具，全球汽车玻璃龙头福耀玻璃，智能驾驶产业链华阳集团、科博达，经纬恒润，以及超跌的特斯拉产业链爱柯迪。

- **风险提示** 1) 乘用车销量不及预期; 2) 智能驾驶安全性事件频发; 3) 零部件年超额下降幅度过大; 4) 主机厂价格战过于激烈; 5) 上游原材料价格大幅波动; 6) 重点关注公司业绩或不达预期。

## 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/11/04		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002126.SZ	银轮股份	18.87	0.77	1.02	1.32	24.51	18.50	14.30	买入	
603197.SH	保隆科技	39.28	1.82	1.96	2.61	21.58	20.04	15.05	买入	
600933.SH	爱柯迪	16.40	1.03	1.18	1.47	15.92	13.90	11.16	买入	
601799.SH	星宇股份	139.20	3.87	5.20	6.69	35.97	26.77	20.81	买入	
601689.SH	拓普集团	44.45	1.95	1.73	2.31	22.79	25.69	19.24	买入	
002050.SZ	三花智控	22.80	0.81	0.85	1.01	28.15	26.82	22.57	买入	
002472.SZ	双环传动	28.73	0.97	1.21	1.52	29.62	23.74	18.90	增持	
300580.SZ	贝斯特	19.81	0.83	0.63	0.74	23.87	31.44	26.77	买入	
603786.SH	科博达	59.27	1.52	2.12	2.74	38.99	27.96	21.63	买入	
603596.SH	伯特利	47.07	2.15	1.93	2.40	21.89	24.39	19.61	买入	
002920.SZ	德赛西威	125.46	2.81	3.86	5.19	44.65	32.50	24.17	买入	
600699.SH	均胜电子	16.53	0.78	1.06	1.35	21.19	15.59	12.24	买入	
600660.SH	福耀玻璃	57.60	2.16	2.95	3.41	26.67	19.53	16.89	增持	
600066.SH	宇通客车	23.82	0.82	1.47	1.73	29.05	16.20	13.77	增持	
603009.SH	北特科技	28.03	0.14	0.24	0.32	200.21	116.79	87.59	买入	
002594.SZ	比亚迪	306.98	10.32	12.72	16.16	29.75	24.13	19.00	买入	
601633.SH	长城汽车	26.97	0.82	1.55	1.93	32.89	17.40	13.97	增持	
000625.SZ	长安汽车	14.30	1.15	0.84	1.11	12.43	17.02	12.88	增持	
02015.HK	理想汽车-W	99.15	5.55	3.62	6.09	17.86	27.39	16.28	增持	
09868.HK	小鹏汽车-W	47.70	-5.96	-3.34	-1.53	/	/	/	买入	
603179.SH	新泉股份	50.00	1.65	2.17	2.84	30.30	23.04	17.61	买入	
603305.SH	旭升集团	13.00	0.77	0.61	0.74	16.88	21.31	17.57	买入	
002997.SZ	瑞鹤模具	31.23	1.08	1.67	2.09	28.92	18.70	14.94	增持	
002906.SZ	华阳集团	30.79	0.94	1.29	1.76	32.76	23.87	17.49	增持	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

注: 港股标的股价和 EPS 单位均为港元, 其他均为人民币元。

## 内容目录

1、 本周动态 .....	6
1.1、 吉利雷神 EM-i 电混正式发布，多家新势力 10 月交付量同环比增长。 .....	6
1.2、 周观点：政策支持+新车上市，积极参与后续汽车板块机会。 .....	8
2、 本周板块追溯 .....	8
2.1、 板块涨跌幅 .....	8
2.2、 个股涨跌幅前十 .....	9
3、 新闻与公告 .....	10
3.1、 重要公告 .....	10
3.2、 重要行业新闻 .....	13
4、 行业指标跟踪 .....	14
5、 风险提示 .....	18

## 图表目录

图 1: 银河星舰 7 .....	6
图 2: 板块累计涨跌幅 (2019.01.04-2024.11.01) .....	8
图 3: SW 行业周涨跌幅 (2024.10.28-11.01) .....	8
图 4: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2024.10.28-11.01) .....	9
图 5: SW 汽车子板块周成交额变化 (2024.10.28-11.01) .....	9
图 6: 2019 年-2024.09 汽车月度销量 (单位: 万辆) .....	15
图 7: 2019 年-2024.09 汽车月度销量同比 .....	15
图 8: 2019 年-2024.09 乘用车月度销量 (单位: 万辆) .....	15
图 9: 2019 年-2024.09 乘用车月度销量同比 .....	15
图 10: 2018 年-2024.09 商用车月度销量及增速 (单位: 万辆) .....	15
图 11: 2018 年-2024.09 重卡月度销量及增速 (单位: 万辆) .....	15
图 12: 2018 年-2024.09 新能源乘用车月度销量 (单位: 万辆) .....	16
图 13: 2018 年-2024.09 新能源乘用车月度销量同比 .....	16
图 14: 2019 年-2024.09 乘用车经销商月度库存系数 .....	16
图 15: 2019 年-2024.09 自主品牌乘用车月度库存系数 .....	16
图 16: 2019 年-2024.09 合资品牌乘用车月度库存系数 .....	16
图 17: 2019 年-2024.09 进口&高端豪华乘用车月度库存系数 .....	16
表 1: 各新势力品牌 10 月销量 (辆) .....	7
表 2: 汽车行业个股涨跌幅榜 (2024.10.28-11.01) .....	9

## 1、本周动态

### 1.1、吉利雷神 EM-i 电混正式发布, 多家新势力 10 月交付量同环比增长。

吉利雷神 EM-i 电混正式发布, 搭载银河星舰 7 打造重磅插混车型。10 月 30 日, 吉利正式发布全新一代超级电混——雷神 EM-i 超级电混技术, 该电混技术由 1.5L 发动机、P1+P3 电机组成, 率先搭载于吉利银河全新车型——银河星舰 7 上, 可以做到 CLTC 馈电油耗 2.67L/100km, CLTC 综合续航超 2300km, 并将于 11 月 4 日正式亮相。从技术上来看, 雷神 EM-i 超级电混具有电驱效率高、发动机高效燃烧、智能 AI、冗余安全等多个创新点, 主打极致节能、超长续航两大优势。未来雷神 EM-i 电混或将对标比亚迪第五代 DM-i, 而目前搭载比亚迪五代 DM-i 的车型在市场备受消费者青睐, 销量持续高增, 雷神 EM-i 超级电混车型作为对标产品或将给消费者带来全新体验。

图 1: 银河星舰 7



资料来源: 汽车之家

多家新势力 10 月交付量同环比增长, 小米单月销量超 2 万辆。2024 年 11 月, 多家新势力车企公布 10 月销量: 理想实现销量 51443 辆, 同环比+27.3%/-4.2%; 问界实现销量 33921 辆, 同环比+133.8%/-5.3%; 零跑实现销量 38177 辆, 同环比+109.7%/+13.1%; 深蓝实现销量 27862 辆, 同环比+79.6%/+22.7%; 小鹏实现销量 23917 辆, 同环比+19.6%/+12.0%; 极氪实现销量 25049 辆, 同环比+91.6%/+17.4%; 蔚来实现销量 20976 辆, 同环比+30.5%/-1.0%; 阿维塔实现销量 10056 辆, 同环比+158.6%/+121.6%; 岚图实现销量 10157 辆, 同环比+67.4%/+1.6%; 小米实现销量超过 20000 辆。

**表 1: 各新势力品牌 10 月销量 (辆)**

车企	2024 年 10 月销量	同比	环比
理想	51443	27.3%	-4.2%
问界	33921	133.8%	-5.3%
零跑	38177	109.7%	13.1%
深蓝	27862	79.6%	22.7%
小鹏	23917	19.6%	12.0%
极氪	25049	91.6%	17.4%
蔚来	20976	30.5%	-1.0%
阿维塔	10056	158.6%	121.6%
岚图	10157	67.4%	1.6%
小米	>20000	-	-

资料来源: 各车企公众号, 车主之家, 赛力斯公司公告, 国海证券研究所

## 1.2、周观点：政策支持+新车上市，积极参与后续汽车板块机会。

政策作用持续显现+新车密集上市，积极看待后续汽车板块机会。基于9月密集的新车上市催化（蔚来乐道、极氪7X/智界R7等），以及以旧换新政策支持下的汽车整体消费景气提升（地方政策的刺激作用预计11月显现），我们预计11月汽车零售景气有望继续提升，建议积极参与汽车板块机会，维持汽车行业“推荐”评级。1）乘用车建议重点关注华为系整车（后续新车上市催化多），包括江淮汽车、北汽蓝谷、赛力斯，其他推荐自主崛起，且有望受益乘用车景气度回升的比亚迪、长城汽车、长安汽车、零跑汽车、小鹏汽车、理想汽车；2）商用车重点推荐宇通客车（国内业务受益客车以旧换新，高股息率），关注潍柴动力、中国重汽；3）零部件重点推荐华为产业链星宇股份、瑞鹄模具，全球汽车玻璃龙头福耀玻璃，智能驾驶产业链华阳集团、科博达，经纬恒润，以及超跌的特斯拉产业链爱柯迪。

## 2、本周板块追溯

### 2.1、板块涨跌幅

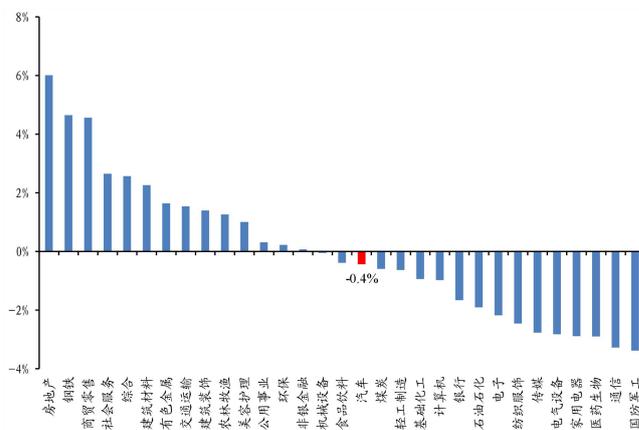
2024.10.28-11.01A股汽车板块跑赢上证综指。一周涨跌幅（10月28日至11月1日）：上证综指-0.8%，创业板指-5.1%，汽车板块指数-0.4%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-1.8%/+2.8%/-0.7%/+1.9%。汽车行业指数跑赢上证指数，汽车板块周度成交额环比提升。2024.10.28-11.01期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-12.7%/+6.0%/+2.3%/+4.2%/-8.0%。

图 2：板块累计涨跌幅（2019.01.04-2024.11.01）



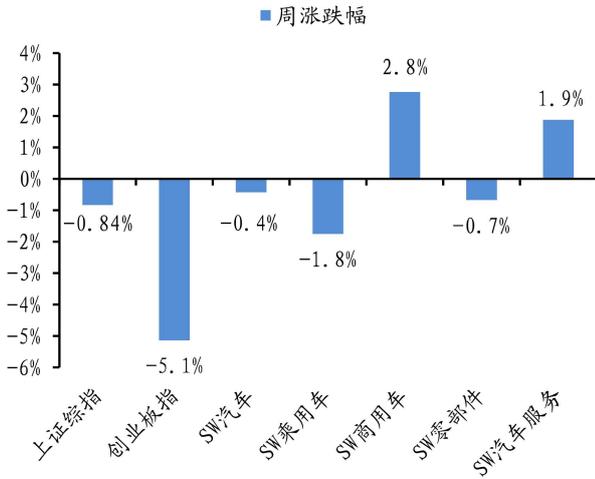
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 3：SW 行业周涨跌幅（2024.10.28-11.01）



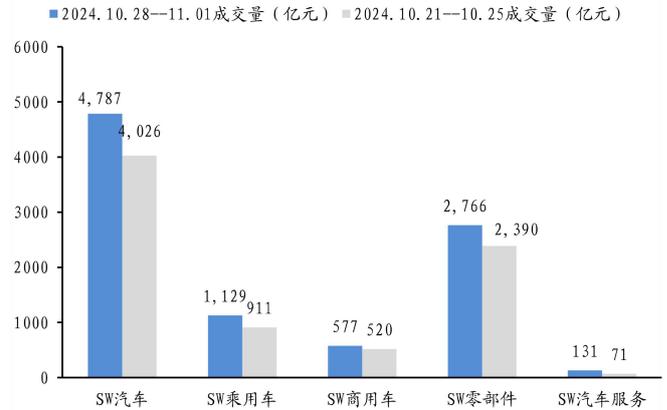
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 4: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2024.10.28-11.01)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 5: SW 汽车子板块周成交额变化 (2024.10.28-11.01)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

## 2.2、个股涨跌幅前十

**豪能股份领涨, 宁波方正领跌。**本周 (10.28-11.01) 涨跌幅前十个股包括豪能股份 (+36.9%)、东安动力 (+35.8%)、云内动力 (+32.0%)、中华控股 (+31.9%)、万丰奥威 (+29.0%)、派生科技 (+28.7%)、海马汽车 (+24.6%)、金杯汽车 (+21.6%)、英搏尔 (+20.4%)、隆盛科技 (+19.7%)；涨跌幅后十个股包括宁波方正 (-14.4%)、卡倍亿 (-14.3%)、德尔股份 (-12.6%)、纽泰格 (-12.2%)、金固股份 (-11.8%)、神通科技 (-11.5%)、奥联电子 (-10.6%)、超捷股份 (-10.1%)、德迈仕 (-9.9%)、中路股份 (-9.4%)。

表 2: 汽车行业个股涨跌幅榜 (2024.10.28-11.01)

涨幅前十	代码	周涨跌幅	跌幅前十	代码	周涨跌幅
603809.SH	豪能股份	36.9%	300998.SZ	宁波方正	-14.4%
600178.SH	东安动力	35.8%	300863.SZ	卡倍亿	-14.3%
000903.SZ	云内动力	32.0%	300473.SZ	德尔股份	-12.6%
600653.SH	中华控股	31.9%	301229.SZ	纽泰格	-12.2%
002085.SZ	万丰奥威	29.0%	002488.SZ	金固股份	-11.8%
300176.SZ	派生科技	28.7%	605228.SH	神通科技	-11.5%
000572.SZ	海马汽车	24.6%	300585.SZ	奥联电子	-10.6%
600609.SH	金杯汽车	21.6%	301005.SZ	超捷股份	-10.1%
300681.SZ	英搏尔	20.4%	301007.SZ	德迈仕	-9.9%
300680.SZ	隆盛科技	19.7%	600818.SH	中路股份	-9.4%

资料来源: Wind, 国海证券研究所

### 3、新闻与公告

#### 3.1、重要公告

##### 科博达：2024 年三季度报告

科博达发布 2024 年 Q3 季报：2024Q3 实现营收 15.3 亿元，同比+24.15%；归母净利润 2.35 亿元，同比+30.77%；扣非后归母净利润 2.25 亿元，同比+29.98%。

##### 沪光股份：2024 年三季度报告

沪光股份发布 2024 年 Q3 季报：2024Q3 实现营收 21.14 亿元，同比+121.4%；归母净利润 1.83 亿元，同比+901.75%；扣非后归母净利润 1.78 亿元，同比+1129.28%。

##### 宇通客车：2024 年三季度报告

宇通客车发布 2024 年 Q3 季报：2024Q3 实现营收 77.39 亿元，同比-1.25%；归母净利润 7.58 亿元，同比+30.67%；扣非后归母净利润 6.39 亿元，同比+41.08%。

##### 隆盛科技：2024 年三季度报告

隆盛科技发布 2024 年 Q3 季报：2024Q3 实现营收 5.83 亿元，同比+28.84%；归母净利润 0.5 亿元，同比+100.12%；扣非后归母净利润 0.55 亿元，同比+117.33%。

##### 文灿股份：2024 年三季度报告

文灿股份发布 2024 年 Q3 季报：2024Q3 实现营收 16.26 亿元，同比+29.22%；归母净利润 0.15 亿元，同比-57.09%；扣非后归母净利润 0.07 亿元，同比-76.17%。

##### 长安汽车：2024 年三季度报告

长安汽车发布 2024 年 Q3 季报：2024Q3 实现营收 342.37 亿元，同比-19.85%；归母净利润 7.48 亿元，同比-66.44%；扣非后归母净利润 5.12 亿元，同比-75.66%。

##### 松原股份：2024 年三季度报告

松原股份发布 2024 年 Q3 季报：2024Q3 实现营收 5.07 亿元，同比+47.08%；归母净利润 0.67 亿元，同比+24.67%；扣非后归母净利润 0.66 亿元，同比+22.88%。

##### 均胜电子：2024 年三季度报告

均胜电子发布 2024 年 Q3 季报: 2024Q3 实现营收 140.56 亿元, 同比-1.68%; 归母净利润 3.05 亿元, 同比+0.5%; 扣非后归母净利润 3.03 亿元, 同比+10.09%。

#### 华阳集团: 2024 年三季度报告

华阳集团发布 2024 年 Q3 季报: 2024Q3 实现营收 26.48 亿元, 同比+37.25%; 归母净利润 1.78 亿元, 同比+53.54%; 扣非后归母净利润 1.74 亿元, 同比+56.58%。

#### 旭升集团: 2024 年三季度报告

旭升集团发布 2024 年 Q3 季报: 2024Q3 实现营收 11.25 亿元, 同比-7.4%; 归母净利润 0.58 亿元, 同比-65.96%; 扣非后归母净利润 0.46 亿元, 同比-71.63%。

#### 江淮汽车: 2024 年三季度报告

江淮汽车发布 2024 年 Q3 季报: 2024Q3 实现营收 109.31 亿元, 同比-5.52%; 归母净利润 3.24 亿元, 同比+1028.38%; 扣非后归母净利润-3.23 亿元, 同比-13.2%。

#### 嵘泰股份: 2024 年三季度报告

嵘泰股份发布 2024 年 Q3 季报: 2024Q3 实现营收 6.05 亿元, 同比+17.14%; 归母净利润 0.4 亿元, 同比-4.47%; 扣非后归母净利润 0.36 亿元, 同比-5.11%。

#### 伯特利: 2024 年三季度报告

伯特利发布 2024 年 Q3 季报: 2024Q3 实现营收 26.07 亿元, 同比+29.66%; 归母净利润 3.21 亿元, 同比+33.96%; 扣非后归母净利润 2.87 亿元, 同比+33.04%。

#### 爱柯迪: 2024 年三季度报告

爱柯迪发布 2024 年 Q3 季报: 2024Q3 实现营收 17.25 亿元, 同比+8.4%; 归母净利润 2.92 亿元, 同比+44.74%; 扣非后归母净利润 2.63 亿元, 同比+32.22%。

#### 双环传动: 2024 年三季度报告

双环传动发布 2024 年 Q3 季报: 2024Q3 实现营收 24.2 亿元, 同比+10.73%; 归母净利润 2.65 亿元, 同比+20.01%; 扣非后归母净利润 2.58 亿元, 同比+23.27%。

#### 银轮股份: 2024 年三季度报告

银轮股份发布 2024 年 Q3 季报: 2024Q3 实现营收 30.54 亿元, 同比+11.85%; 归母净利润 2.01 亿元, 同比+27.31%; 扣非后归母净利润 1.85 亿元, 同比+19.44%。

#### 上汽集团: 2024 年三季度报告

上汽集团发布 2024 年 Q3 季报: 2024Q3 实现营收 1457.96 亿元, 同比-25.91%; 归母净利润 2.8 亿元, 同比-93.53%; 扣非后归母净利润 0.29 亿元, 同比-99.23%。

#### 岱美股份: 2024 年三季度报告

岱美股份发布 2024 年 Q3 季报: 2024Q3 实现营收 15.19 亿元, 同比-0.71%; 归母净利润 2.03 亿元, 同比+1.25%; 扣非后归母净利润 1.96 亿元, 同比-1.49%。

#### 上声电子: 2024 年三季度报告

上声电子发布 2024 年 Q3 季报: 2024Q3 实现营收 7.56 亿元, 同比+20.09%; 归母净利润 0.78 亿元, 同比+116.88%; 扣非后归母净利润 0.59 亿元, 同比+70.77%。

#### 新泉股份: 2024 年三季度报告

新泉股份发布 2024 年 Q3 季报: 2024Q3 实现营收 34.41 亿元, 同比+28.08%; 归母净利润 2.75 亿元, 同比+47.98%; 扣非后归母净利润 2.51 亿元, 同比+35.2%。

#### 三花智控: 2024 年三季度报告

三花智控发布 2024 年 Q3 季报: 2024Q3 实现营收 68.87 亿元, 同比+6.82%; 归母净利润 7.87 亿元, 同比+2.95%; 扣非后归母净利润 7.21 亿元, 同比-4.53%。

#### 赛力斯: 2024 年三季度报告

赛力斯发布 2024 年 Q3 季报: 2024Q3 实现营收 415.82 亿元, 同比+636.25%; 归母净利润 24.13 亿元, 同比+354.1%; 扣非后归母净利润 23.25 亿元, 同比+305.76%。

#### 中国重汽: 2024 年三季度报告

中国重汽发布 2024 年 Q3 季报: 2024Q3 实现营收 91.86 亿元, 同比-13.15%; 归母净利润 3.15 亿元, 同比+97.88%; 扣非后归母净利润 2.74 亿元, 同比+87.82%。

#### 比亚迪: 2024 年三季度报告

比亚迪发布 2024 年 Q3 季报: 2024Q3 实现营收 2011.25 亿元, 同比+24.04%; 归母净利润 116.07 亿元, 同比+11.47%; 扣非后归母净利润 108.77 亿元, 同比+12.67%。

#### 中鼎股份: 2024 年三季度报告

中鼎股份发布 2024 年 Q3 季报: 2024Q3 实现营收 48.26 亿元, 同比+5.25%; 归母净利润 3.36 亿元, 同比-2.6%; 扣非后归母净利润 3.06 亿元, 同比+12.22%。

#### 比亚迪: 2024 年 10 月产销快报

比亚迪发布 2024 年 10 月产销快报: 2024 年 10 月, 公司实现新能源车销量 50.3 万辆, 累计销量 325.1 万辆, 同比+36.49%。

#### 长城汽车: 2024 年 10 月产销快报

长城汽车发布 2024 年 10 月产销快报: 2024 年 10 月, 公司实现销量 11.7 万辆, 同比-11.05%; 累计销量 97.1 万辆, 同比-2.49%。

## 3.2、重要行业新闻

### 北京大力发展融合高级别自动驾驶技术

据中国汽车报公众号, 10 月 26 日, 北京发布《关于加快建设国际绿色经济标杆城市的实施意见》。其中提到, 引领智能网联新能源汽车产业发展。坚持“出行即服务”未来交通发展理念, 大力发展融合高级别自动驾驶技术的智能网联新能源汽车产业。聚焦智能网联汽车核心芯片、感知系统、智能座舱、动力电池以及路侧感知、智慧控制等领域, 强化“车路云网图”软硬件协同发展。以高级别自动驾驶示范区为引领, 完善车路协同基础设施建设, 加快拓展智能货运、场站接驳、道路清扫等自动驾驶应用场景。

### 特斯拉确认取消 2.5 万美元平价电动汽车计划

据中国汽车报公众号, 近日, 特斯拉首席执行官埃隆·马斯克确认, 该公司于 2020 年首次承诺的起价为 25000 美元的平价电动汽车计划已被取消, 取而代之的是最近披露的 Cybercab robotaxi。

### 广东: 加快推进新能源汽车等领域技术攻关

据中国汽车报公众号, 10 月 29 日, 《中共广东省委、广东省人民政府关于深入实施创新驱动发展战略加快构建全过程创新链的意见》发布。其中提到, 加强战

略性前沿技术攻关。加快推进新一代通信、新能源汽车、超高清视频等领域技术攻关，部署实施新型储能和新能源、海洋科技、新一代人工智能等旗舰项目，拓展创新生物制造、商业航天、低空经济等新兴领域研究。

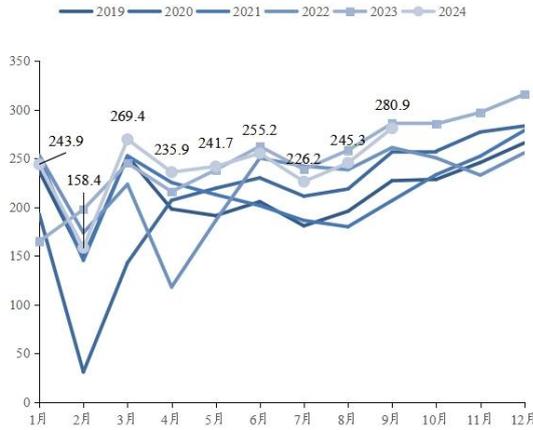
#### 六部门：加快发展电动乘用车 稳步推进公交车电动化替代

据中国汽车报公众号，10月30日，国家发展改革委等六部门发布关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见。其中提出，加快交通运输和可再生能源融合互动。建设可再生能源交通廊道。鼓励在具备条件的高速公路休息区、铁路车站、汽车客运站、机场和港口推进光储充放多功能综合一体站建设。加快发展电动乘用车，稳步推进公交车电动化替代，探索推广应用新能源中重型货车。积极探索发展电气化公路，加大铁路电气化改造力度。

## 4、行业指标跟踪

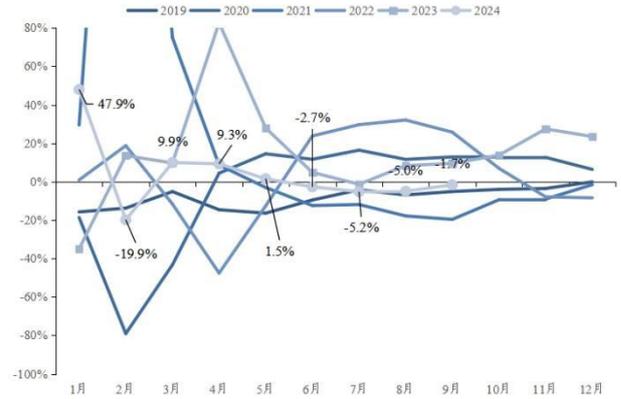
据中国汽车工业协会数据，2024年9月，汽车产销分别完成279.6万辆和280.9万辆，同比分别下降1.9%和1.7%。乘用车产销分别完成250.2万辆和252.5万辆，同比分别增长0.2%和1.5%。其中，新能源汽车产销分别完成130.7万辆和128.7万辆，同比分别增长48.8%和42.3%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的45.8%。商用车国内销量20.2万辆，环比增长1.9%，同比下降34.4%；商用车出口8.2万辆，环比增长11%，同比增长29.8%。2024年1-9月，汽车产销分别完成2147万辆和2157.1万辆，同比分别增长1.9%和2.4%；新能源汽车产销分别完成831.6万辆和832万辆，同比分别增长31.7%和32.5%；商用车国内销量221.3万辆，同比下降7.4%；商用车出口67.9万辆，同比增长23.6%。

图 6: 2019 年-2024.09 汽车月度销量 (单位: 万辆)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 7: 2019 年-2024.09 汽车月度销量同比



资料来源: Wind, 国海证券研究所

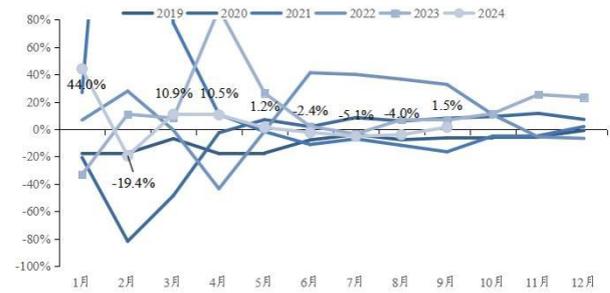
注: 部分异常值未显示。

图 8: 2019 年-2024.09 乘用车月度销量 (单位: 万辆)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

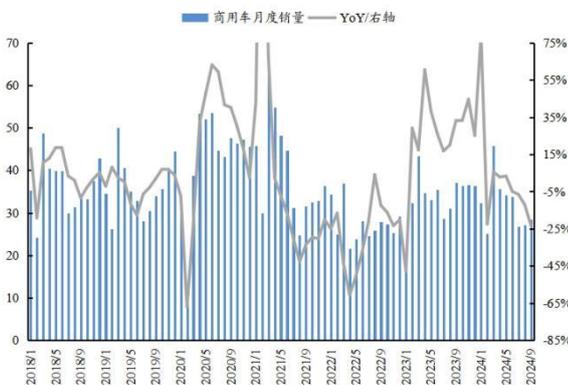
图 9: 2019 年-2024.09 乘用车月度销量同比



资料来源: Wind, 国海证券研究所

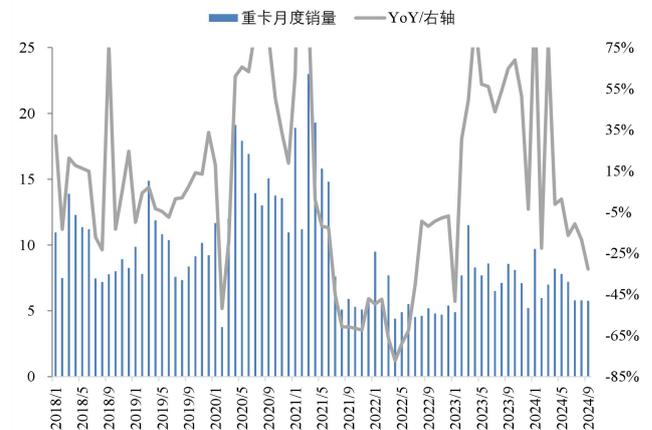
注: 部分异常值未显示

图 10: 2018 年-2024.09 商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

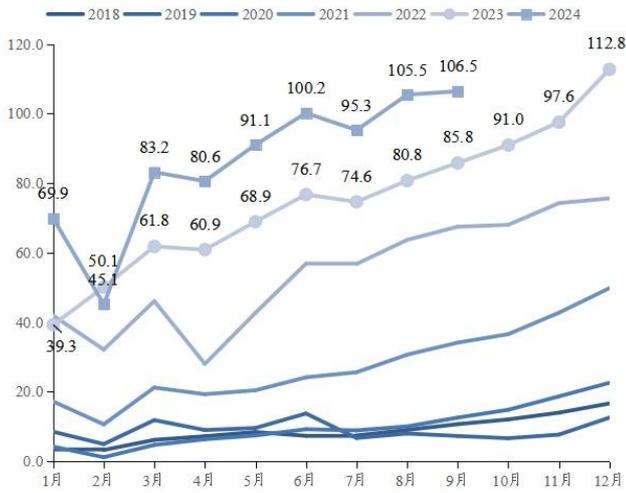
图 11: 2018 年-2024.09 重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

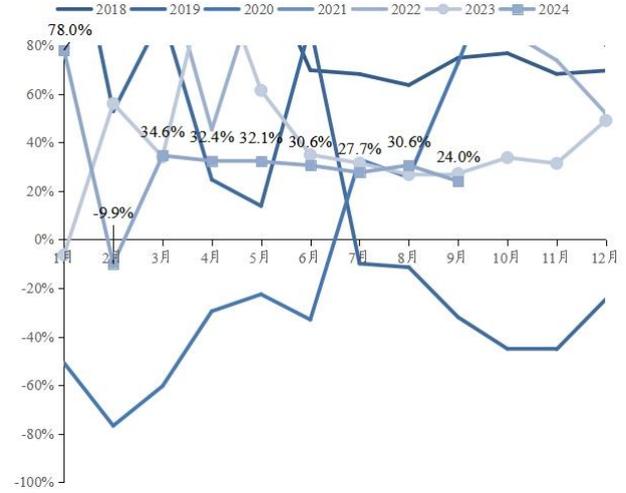
注: 部分异常值未显示。

图 12: 2018 年-2024.09 新能源乘用车月度销量(单位: 万辆)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

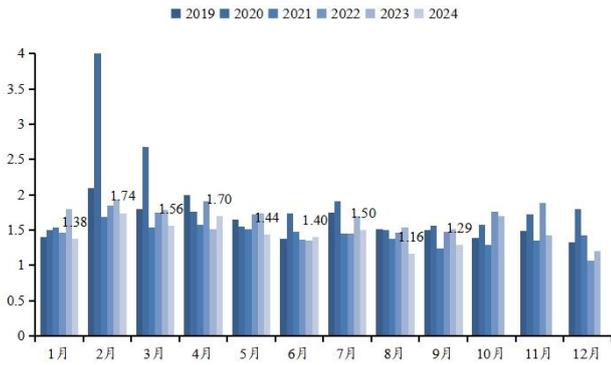
图 13: 2018 年-2024.09 新能源乘用车月度销量同比



资料来源: Wind, 国海证券研究所

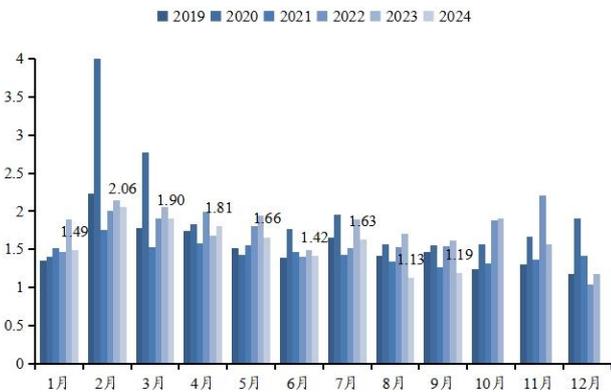
注: 部分异常值未显示。

图 14: 2019 年-2024.09 乘用车经销商月度库存系数



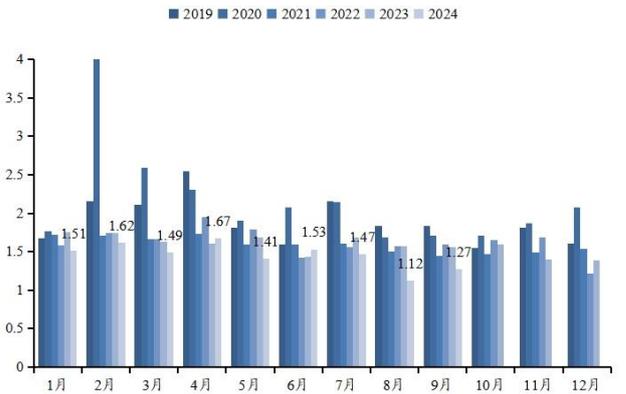
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 16: 2019 年-2024.09 合资品牌乘用车月度库存系数



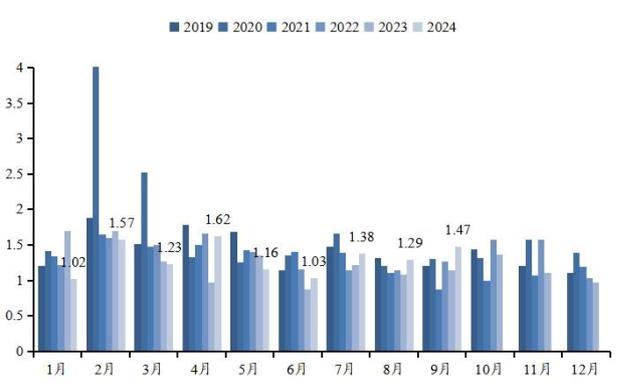
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 15: 2019 年-2024.09 自主品牌乘用车月度库存系数



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 17: 2019 年-2024.09 进口&高端豪华乘用车月度库存系数



资料来源: Wind, 国海证券研究所

## 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/11/04		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002126.SZ	银轮股份	18.87	0.77	1.02	1.32	24.51	18.50	14.30	买入	
603197.SH	保隆科技	39.28	1.82	1.96	2.61	21.58	20.04	15.05	买入	
600933.SH	爱柯迪	16.40	1.03	1.18	1.47	15.92	13.90	11.16	买入	
601799.SH	星宇股份	139.20	3.87	5.20	6.69	35.97	26.77	20.81	买入	
601689.SH	拓普集团	44.45	1.95	1.73	2.31	22.79	25.69	19.24	买入	
002050.SZ	三花智控	22.80	0.81	0.85	1.01	28.15	26.82	22.57	买入	
002472.SZ	双环传动	28.73	0.97	1.21	1.52	29.62	23.74	18.90	增持	
300580.SZ	贝斯特	19.81	0.83	0.63	0.74	23.87	31.44	26.77	买入	
603786.SH	科博达	59.27	1.52	2.12	2.74	38.99	27.96	21.63	买入	
603596.SH	伯特利	47.07	2.15	1.93	2.40	21.89	24.39	19.61	买入	
002920.SZ	德赛西威	125.46	2.81	3.86	5.19	44.65	32.50	24.17	买入	
600699.SH	均胜电子	16.53	0.78	1.06	1.35	21.19	15.59	12.24	买入	
600660.SH	福耀玻璃	57.60	2.16	2.95	3.41	26.67	19.53	16.89	增持	
600066.SH	宇通客车	23.82	0.82	1.47	1.73	29.05	16.20	13.77	增持	
603009.SH	北特科技	28.03	0.14	0.24	0.32	200.21	116.79	87.59	买入	
002594.SZ	比亚迪	306.98	10.32	12.72	16.16	29.75	24.13	19.00	买入	
601633.SH	长城汽车	26.97	0.82	1.55	1.93	32.89	17.40	13.97	增持	
000625.SZ	长安汽车	14.30	1.15	0.84	1.11	12.43	17.02	12.88	增持	
02015.HK	理想汽车-W	99.15	5.55	3.62	6.09	17.86	27.39	16.28	增持	
09868.HK	小鹏汽车-W	47.70	-5.96	-3.34	-1.53	/	/	/	买入	
603179.SH	新泉股份	50.00	1.65	2.17	2.84	30.30	23.04	17.61	买入	
603305.SH	旭升集团	13.00	0.77	0.61	0.74	16.88	21.31	17.57	买入	
002997.SZ	瑞鹤模具	31.23	1.08	1.67	2.09	28.92	18.70	14.94	增持	
002906.SZ	华阳集团	30.79	0.94	1.29	1.76	32.76	23.87	17.49	增持	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

注: 港股标的股价和 EPS 单位均为港元, 其他均为人民币元。

## 5、风险提示

- 1) 乘用车销量不及预期;
- 2) 智能驾驶安全性事件频发;
- 3) 零部件年超额下降幅度过大;
- 4) 主机厂价格战过于激烈;
- 5) 上游原材料价格大幅波动;
- 6) 重点关注公司业绩或不达预期。

## 【汽车小组介绍】

戴畅，首席分析师，上海交通大学本硕，9年汽车卖方工作经验，全行业覆盖，深耕一线，主攻汽车智能化和电动化，善于把握行业周期拐点，技术突破节奏，以及个股经营变化。

王璟，汽车行业分析师，中国人民大学管理学硕士、新加坡管理大学财务分析专业硕士、吉林大学汽车设计专业学士。3年主机厂汽车设计经验，2年汽车市场研究经验。曾任职于一汽汽研负责自主品牌造型设计工作，目前主要覆盖整车及重点主机厂产业链。

吴铭杰，汽车行业分析师，上海财经大学金融专业硕士，2年汽车市场研究经验，擅长发现个股边际变化，从底部挖掘潜力个股，目前主要覆盖汽车热管理及机器人产业链。

## 【分析师承诺】

戴畅，本报告中的分析师均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、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

## 【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

## 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。