



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

欧盟反补贴落地，比亚迪 10 月销量超 50 万

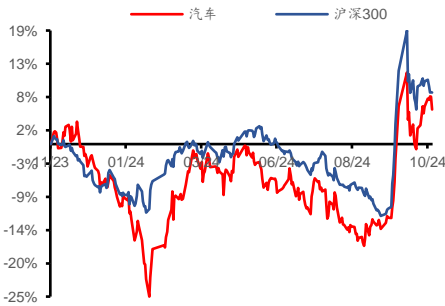
——汽车与零部件行业周报（2024.10.28-2024.11.1）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2024年11月06日

分析师： 仇百良
E-mail: qiubailiang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100003
分析师： 李煦阳
E-mail: lixuyang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《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》

——2024 年 10 月 29 日

《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

■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅-0.44%，子板块中摩托车及其他表现最佳。过去一周，沪深 300 涨跌幅为-1.68%，申万汽车涨跌幅为-0.44%，在 31 个申万一级行业中排名第 17。子板块中，摩托车及其他+4.35%、商用车+2.76%、汽车服务+1.87%、汽车零部件-0.68%、乘用车-1.76%。

行业涨幅前五位公司为安徽凤凰、豪能股份、东安动力、云内动力、中华控股，涨幅分别为+124.78%/+36.9%/+35.78%/+31.95%/+31.91%；行业跌幅前五位公司为宁波方正、卡倍亿、德尔股份、纽泰格、金固股份，跌幅分别为-14.38%/-14.27%/-12.56%/-12.17%/-11.77%。

■ 本周关注

欧盟决定对中国电动汽车加征反补贴税。10 月 29 日，欧盟委员会发布公告，已结束对中国电动汽车的反补贴调查，并决定对从中国进口的纯电动汽车征收为期五年的最终关税，最终关税将于当地时间 10 月 30 日正式生效。将对已经配合抽样调查的比亚迪、吉利和上汽分别加征 17.0%、18.8%和 35.3%的关税；对配合欧盟调查但尚未被抽样调查的中国电动汽车生产商加征 20.7%的关税。

10 月新能源汽车销量公布，多数车企环比表现稳定，其中比亚迪销量 50 万辆、环比增 20%。10 月销量中，比亚迪破 50 万、环比+19.9%；理想 5.14 万、环比-4.2%；鸿蒙智行 4.16 万、环比+4.3%；零跑 3.82 万、环比+13.1%；小鹏 2.39 万、环比+12.0%；蔚来 2.10 万、环比-1.0%；小米超 2 万。

主机厂 24Q3 业绩整体平稳增长，赛力斯、江淮业绩增速高，比亚迪稳定增长。24Q3，比亚迪、赛力斯、江淮分别实现归母净利润 116.07、24.13、3.24 亿元，同比分别+11.47%、+354.10%、+1028.38%，环比分别+28.08%、+71.77%、+66.02%；上汽、广汽、长安业绩大幅下滑，24Q3 归母净利润同比分别-93.53%、-190.40%、-66.44%。

■ 投资建议

- 1) 乘用车整车建议关注发力混动和海外市场的标的：比亚迪、长城汽车、长安汽车；
- 2) 零部件建议关注：
 - ①汽车电动化/智能化相关标的：银轮股份、伯特利、保隆科技、隆盛科技、云意电气；
 - ②汽车轻量化及其他相关标的：凌云股份、亚太科技、博俊科技、万丰奥威、豪能股份。

■ 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

1 行情回顾	3
2 行业数据跟踪	5
2.1 周度产销.....	5
2.2 原辅材料价格.....	5
3 近期行业/重点公司动态	7
3.1 近期行业主要动态.....	7
3.2 近期重点公司动态.....	8
4 投资建议	10
5 风险提示	10

图

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

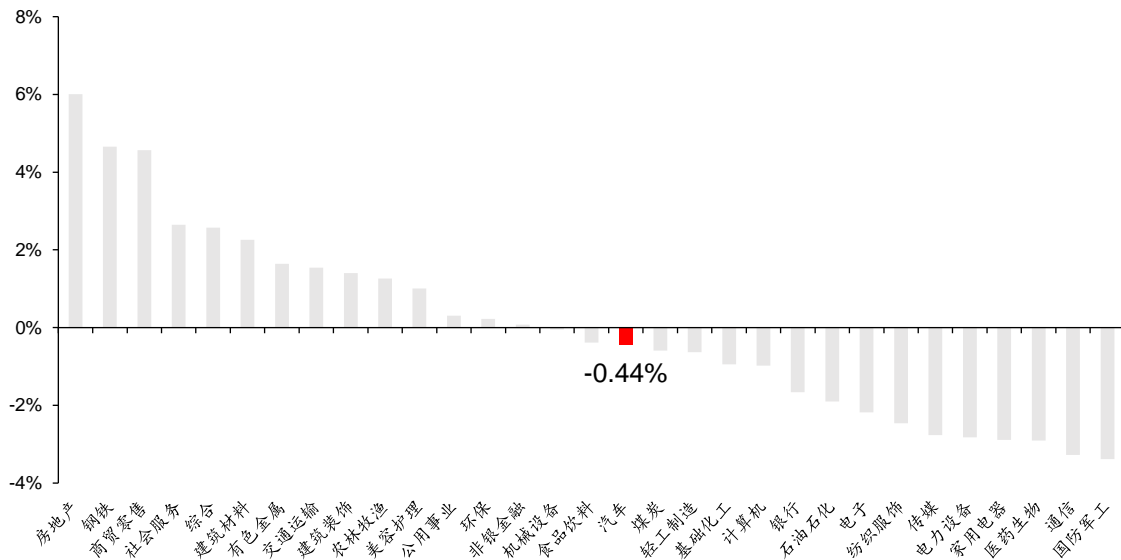
表

表 1: 汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较	3
表 2: 汽车行业涨跌幅前五公司情况	4
表 3: 2024.10.21-10.27 周度产销 (单位: 辆)	5
表 4: 新能源车企 10 月销量情况 (单位: 万辆)	7

1 行情回顾

过去一周，沪深 300 涨跌幅为-1.68%，申万汽车涨跌幅为-0.44%，在 31 个申万一级行业中排名第 17，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，乘用车跌幅最大。摩托车及其他+4.35%、商用车+2.76%、汽车服务+1.87%、汽车零部件-0.68%、乘用车-1.76%。

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	-1.68%	-3.18%	12.44	1.32
汽车	-0.44%	-0.52%	24.37	2.29
整车	乘用车	-1.76%	27.22	2.59
	商用车	2.76%	35.94	2.94
零部件及其他	汽车零部件	-0.68%	21.07	2.07
	汽车服务	1.87%	62.49	1.77
	摩托车及其他	4.35%	35.66	2.83

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位公司为安徽凤凰、豪能股份、东安动力、云内动力、中华控股，涨幅分别为+124.78%/+36.9%/+35.78%/+31.95%/+31.91%；行业跌幅前五位公司为宁波方正、卡倍亿、

德尔股份、纽泰格、金固股份，跌幅分别为-14.38%/-14.27%/-12.56%/-12.17%/-11.77%。

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	涨幅后五	涨幅	市盈率	市净率
安徽凤凰	124.78%	33.43	3.54	宁波方正	-14.38%	-68.20	1.53
豪能股份	36.90%	25.36	3.00	卡倍亿	-14.27%	28.39	4.22
东安动力	35.78%	-243.71	2.63	德尔股份	-12.56%	116.84	1.96
云内动力	31.95%	-5.14	2.35	纽泰格	-12.17%	34.03	2.55
中华控股	31.91%	-26.06	6.64	金固股份	-11.77%	171.83	2.71

资料来源：Wind，上海证券研究所

2 行业数据跟踪

2.1 周度产销

乘用车：10月1-27日，乘用车市场零售181.2万辆，同比去年10月同期增长9%，较上月同期增长2%，今年以来累计零售1,738.6万辆，同比增长3%；10月1-27日，全国乘用车厂商批发197.8万辆，同比去年10月同期增长4%，较上月同期下降5%，今年以来累计批发2,042.3万辆，同比增长4%。

新能源：10月1-27日，乘用车新能源车市场零售94.6万辆，同比去年10月同期增长49%，较上月同期下降1%，今年以来累计零售807.8万辆，同比增长39%；10月1-27日，全国乘用车厂商新能源批发104.7万辆，同比去年10月同期增长45%，较上月同期增长2%，今年以来累计批发895.7万辆，同比增长35%。

表 3：2024.10.21-10.27 周度产销（单位：辆）

	1-7日	8-13日	14-20日	21-27日	28-31日	1-27日	全年
日均零售量							
24年	49,668	79,225	62,954	78,280		67,099	
23年	52,392	53,624	57,892	82,131	91,143	61,802	65,588
同比	-5%	48%	9%	-5%		9%	
环比	2%	31%	4%	-17%		2%	
日均批发量							
24年	32,664	76,712	88,144	96,066		73,274	
23年	37,955	54,832	67,441	118,604	137,052	70,259	78,877
同比	-14%	40%	31%	-19%		4%	
环比	-29%	15%	23%	-21%		-5%	

资料来源：乘联分会，上海证券研究所

2.2 原辅材料价格

据 Wind 数据，截至 2024 年 11 月 1 日，国内热轧、铝锭、镁锭、天然气价格分别为 3520、20640、19070、4704 元/吨，较 2024 年 10 月 25 日分别变化 0.86%、-0.05%、-0.57%、-3.05%

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) 欧盟决定对中国电动汽车加征反补贴税

10月29日，欧盟委员会发布公告称，已结束对中国电动汽车的反补贴调查，并决定对从中国进口的纯电动汽车征收为期五年的最终关税。这一决定已于当地时间10月29日公布在《欧盟官方公报》上，意味着最终关税将于当地时间10月30日正式生效。（盖世汽车）

2) 新能源车企10月乘用车销量

表4：新能源车企10月销量情况（单位：万辆）

车企	10月销量	环比	同比	1-10月累计	累计同比
比亚迪	50.05	19.9%	66.2%	323.70	36.5%
理想	5.14	-4.2%	27.3%	39.33	38.2%
鸿蒙智行	4.16	4.3%	/	35.15	/
埃安	4.01	11.9%	-3.5	32.38	-17.5%
零跑	3.82	13.1%	109.7%	21.10	97.2%
长城	3.20	6.3%	5.2%	24.35	21.4%
深蓝	2.79	22.7%	79.6%	17.13	67.2%
极氪	2.50	17.4%	91.6%	16.79	82.3%
小鹏	2.39	12.0%	19.6%	12.25	20.7%
蔚来	2.10	-1.0%	30.5%	17.03	35.1%
小米	>2.00	/	/	>7.57	/

资料来源：电车汇，上海证券研究所

3) 北京：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

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。以整车企业智能网联新能源转型升级需求为牵引，打造具有世界领先水平的新能源整车“智造工厂”，布局绿色智能产业链，构建绿色产业生态。（财联社）

4) 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。（财联社）

5) 商务部：全国汽车报废换新补贴申请超 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。截至 10 月 24 日，全国汽车报废更新补贴申请超 157 万份，各地汽车置换更新补贴申请超 126 万份，补贴申请量呈现快速增长态势。

3.2 近期重点公司动态

1) 保时捷：考虑继续推出内燃机汽车

据报道，保时捷已经暗示将放慢向电动化转型的步伐。保时捷首席财务官 Lutz Meschke 明确表示，该公司仍在考虑发布新款内燃机车型，或是对于计划中的电动车型，该公司将依然提供混合动力或是纯内燃机版本。（盖世汽车）

2) 小鹏汇天：飞行汽车智造基地正式投建

近日，小鹏汇天飞行汽车智造基地正式动工，该基地将用于生产分体式飞行汽车“陆地航母”的飞行体部分，规划年产能 1 万台。（盖世汽车）

3) 哪吒汽车：正式启动公司全员股权激励计划，将实施一系列降本增效举措

哪吒汽车正式启动公司全员股权激励计划，将拿出 5% 的股份（估值约 20 亿元），作为股权激励分配给全体员工，同时内部宣布了工资及绩效考核的新方案。本次激励和调薪计划是为尽早实现公司经营现金流转正目标的一部分，接下来还将实施机构精简、裁汰冗员、业务聚焦、扁平管理等一系列降本增效的举措。（财联社）

4) 传长城汽车投资元戎启行

据相关消息，元戎启行于近日完成了 1 亿美元 C 轮融资，本轮融资由长城汽车集团独家投资。今年 3 月，元戎启行已经成为长城汽车的智驾供应商，助力魏牌新蓝山车型无图城区 NOA 功能量产上线。（盖世汽车）

5) 轻舟智航完成数亿元 C+轮融资

轻舟智航宣布完成数亿元 C+ 轮新融资。本次融资由逐鹿聚航基金投资，将用于加大全栈自动驾驶技术的研发投入，扎实推进中高

阶 NOA 方案大规模量产交付，稳步实现从 L2++到 L4 级自动驾驶技术的渐进式进化。(盖世汽车)

6) 小米 SU7 Ultra 预售价 81.49 万，明年 3 月发布

10 月 29 日晚，在小米 15 系列暨小米澎湃 OS 2 新品发布会上，小米集团董事长兼 CEO 雷军公布小米 SU7 Ultra 量产车预售价——81.49 万元，今晚 22:30 开启预订，将于 2025 年 3 月正式发布。发布会结束后，小米汽车宣布，小米 SU7 Ultra 预订开启 10 分钟，小订量突破 3680 台。(盖世汽车)

4 投资建议

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

2) 零部件建议关注：

① 汽车电动化/智能化相关标的：**银轮股份、伯特利、保隆科技、隆盛科技、云意电气**；

② 汽车轻量化及其他相关标的：**凌云股份、亚太科技、博俊科技、万丰奥威、豪能股份**。

5 风险提示

- 1) 新车型上市不及预期
- 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

股票投资评级：	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
行业投资评级：	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。