

汽车

广州车展前瞻 优质供给加速

投资要点:

► 本周专题: 广州车展前瞻 优质供给加速

第二十二届广州国际汽车展览会将于2024年11月15日至24日,在中国进出口商品交易会展馆盛大举办(广交会展馆)。本届展会规划使用广交会展馆A区、D区以及两区的室外展区,展会规模将创历史新高,共有全球首发车78台,其中跨国公司首发车6台;展车总数1171台,其中新能源车512台。以电动化、智能化为核心的中国新能源汽车已然成为推动汽车行业高质量发展的新动能。

展会期间,还将同期举办多场汽车产业高峰论坛、沙龙及行业研讨会,来自政府部门、全球汽车行业、国际科技巨头及关联产业新锐、领军人物、专家学者等齐聚一堂,以各自独特的视角纵论全球行业发展大势、构建产业发展共同体、促进产业融合、加速汽车行业转型升级、为全球汽车行业可持续发展增添新动能。

作为2024年最后一次大规模车展,众多车企拿出重磅车型,希望能在车展上斩获更多流量和订单,为年底销量冲刺积极准备。

尊界首款轿车、比亚迪夏、方程豹豹8、腾势N9、腾势Z9、仰望U7、银河星舰7、领克Z20、小鹏P7+、零跑B10、阿维塔12、埃安RT预计都将亮相广州车展,优质供给加速,行业景气度有望持续提升。

► 本周行情

2024年11月4日-11月8日,汽车板块7.3%,沪深300指数5.5%,汽车板块跑赢沪深300指数1.8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8位。年初至今汽车板块19.5%,在申万31个板块中位列第7位。

子板块中,本周乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他分别上涨6.5%、9.5%、0.1%、7.7%、10.2%、7.3%。

涨跌幅前五名:威唐工业、山子股份、天汽模、春兴精工、动力新科。

涨跌幅后五名:跃岭股份、金龙股份、登云股份、春风动力、青岛双星。

► 本周销量

10月1-31日,乘用车零售236.1万辆,同比去年同期增长16%,较上月同期增长12%;新能源乘用车零售128.4万辆,同比去年同期增长67%,较上月同期增长14%。

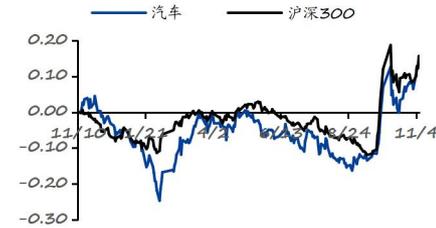
10月1-31日,乘用车批发277.4万辆,同比去年同期增长13%,较上月同期增长11%;新能源乘用车批发139.9万辆,同比去年同期增长58%,较上月同期增长14%。

► 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、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——2024.11.03
- 2、周观点(1028-1101): 优选整车龙头和国产机器人产业链——2024.11.03
- 3、金九银十成色足 特斯拉三季报强劲——2024.10.27



正文目录

1 本周专题：广州车展前瞻 优质供给加速	4
2 本周市场行情	12
2.1 板块涨跌幅	12
2.2 个股涨跌幅	14
3 行业重点数据	14
3.1 乘联会周度数据	14
3.2 汽车销量数据	15
3.3 原材料价格	17
4 行业要闻	18
5 重点新车	19
6 风险提示	20

图表目录

图表 1: 广州车展日程安排	4
图表 2: 广州车展展馆平面图	5
图表 3: 尊界轿车伪装图	5
图表 4: 尊界轿车渲染图	5
图表 5: 比亚迪夏外观图 1	6
图表 6: 比亚迪夏外观图 2	6
图表 7: 方程豹豹 8 外观图	6
图表 8: 方程豹豹 8 内饰图	6
图表 9: 腾势 N9 外观图 1	7
图表 10: 腾势 N9 外观图 2	7
图表 11: 腾势 Z9 外观图	8
图表 12: 腾势 Z9 内饰图	8
图表 13: 仰望 U7 外观图 1	8
图表 14: 仰望 U7 外观图 2	8
图表 15: 银河星舰 7 外观图	9
图表 16: 银河星舰 7 内饰图	9
图表 17: 领克 Z20 外观图	9
图表 18: 领克 Z20 内饰图	9
图表 19: 小鹏 P7+外观图	10
图表 20: 小鹏 P7+内饰图	10
图表 21: 零跑 B10 外观图 1	11
图表 22: 零跑 B10 外观图 2	11
图表 23: 阿维塔 12 外观图	11
图表 24: 阿维塔 12 内饰图	11
图表 25: 埃安 RT 外观图	12
图表 26: 埃安 RT 内饰图	12
图表 27: 各板块周涨跌幅对比	12
图表 28: 各板块年涨跌幅对比	13
图表 29: 子板块周涨跌幅对比	13
图表 30: 子板块年涨跌幅对比	13
图表 31: 汽车行业 PE-TTM	14
图表 32: 汽车行业 PB	14
图表 33: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位	14
图表 34: 行业涨跌幅前十名个股	14
图表 35: 行业涨跌幅后十名个股	14
图表 36: 乘用车主要厂商 10 月周度日均零售数 (单位: 辆) 和增速	15
图表 37: 乘用车主要厂商 10 月周度日均批发数 (单位: 辆) 和增速	15



图表 38: 月度汽车销量及同比变化.....	16
图表 39: 年度汽车销量及同比变化.....	16
图表 40: 经销商库存系数及预警指数.....	16
图表 41: 汽车出口情况.....	16
图表 42: 乘用车销量及同比变化.....	16
图表 43: 商用车销量及同比变化.....	16
图表 44: 新能源汽车销量及同比变化.....	17
图表 45: 新能源汽车渗透率.....	17
图表 46: 碳酸锂 (元/吨).....	17
图表 47: 螺纹钢 (元/吨).....	17
图表 48: 铝 (元/吨).....	17
图表 49: 铜 (元/吨).....	17
图表 50: 天然橡胶 (元/吨).....	18
图表 51: 玻璃 (元/吨).....	18
图表 52: 一周重点新车.....	20



1 本周专题：广州车展前瞻 优质供给加速

第二十二届广州国际汽车展览会将于2024年11月15日至24日，在中国进出口商品交易会展馆盛大举办（广交会展馆）。本届展会规划使用广交会展馆A区、D区以及两区的室外展区，展会规模将创历史新高，共有全球首发车78台，其中跨国公司首发车6台；展车总数1171台，其中新能源车512台。以电动化、智能化为核心的中国新能源汽车已然成为推动汽车行业高质量发展的新动能。

本届车展吸引了国际汽车行业的目光，全球主流车企将以最高规格亮相广州国际车展。广州国际车展三大展区形成完整的新时代汽车全产业链，着力发展汽车产业新质生产力，助力汽车行业形成高质量发展新格局。

- 来自全球的整车企业将集中登录广州国际车展乘用车展区，为全球观众带来最新汽车科技产品；
- 同期同馆的广州国际商用车展览会贴合新质生产力发展要求，展品全面覆盖智能化卡车、氢能及换电重卡、新能源物流车辆、轻量化厢式车、冷链运输车、皮卡改装专用车及各类房车；
- 汽车产业链及汽车文化展区由原广州国际车展汽车零部件及用品展区升级而来，顺应汽车产业电动化、智能化发展新方向，规划了机电电控、充电储能、自动驾驶、智能座舱、生态互联、人工智能等新题材。

展会期间，还将同期举办多场汽车产业高峰论坛、沙龙及行业研讨会，来自政府部门、全球汽车行业、国际科技巨头及关联产业新锐、领军人物、专家学者等齐聚一堂，以各自独特的视角纵论全球行业发展大势、构建产业发展共同体、促进产业融合、加速汽车行业转型升级、为全球汽车行业可持续发展增添新动能。

图表 1：广州车展日程安排

	日期	时间	提示
乘用车展区	11月15日	9:00-17:30	媒体日、仅限媒体
	11月16-17日	9:00-17:30	仅限专业观众
	11月18-24日	9:00-17:30	对公众和专业观众开放
商用车展区	11月15-18日	9:00-17:30	媒体日仅对持证观众开放
汽车产业链及汽车文化展区	11月15-18日	9:00-17:30	媒体日仅对持证观众开放

数据来源：广州车展官网，华福证券研究所

图表 2: 广州车展展馆平面图



数据来源: 广州车展官网, 华福证券研究所

作为 2024 年最后一次大规模车展, 众多车企拿出重磅车型, 希望能在车展上斩获更多流量和订单, 为年底销量冲刺积极准备。

尊界轿车: 作为华为的“第四界”, 尊界是华为与江淮汽车合作推出的汽车品牌, 定位百万级超高端品牌, 将打破外资豪车品牌在百万级豪车领域的长期垄断。首款轿车车身尺寸达到 D 级车标准, 配备后轮转向功能, 预计会搭载华为乾崮 ADS 3.0 高阶智驾方案, 采用增程/纯电动力系统, 计划在 2024 年年底下线, 2025 年第一季度上市。上市后将和宝马 7 系、奔驰 S 级、奥迪 A8 等车型展开竞争。

图表 3: 尊界轿车伪装图



数据来源: 搜狐汽车, 华福证券研究所

图表 4: 尊界轿车渲染图



数据来源: 凤凰网, 华福证券研究所

比亚迪夏: 在今年的成都车展上正式亮相, 9 月 27 日开启盲订, 预售价 28.98-35 万元, 定位中大型插混 MPV, 外观采用龙颜设计。车身尺寸方面, 新车长宽高分别为 5145/1970/1805mm, 轴距为 3045mm, 并将标配 18 英寸轮圈。动力方面, 新车将搭载第五代 DM 技术, 其由 1.5T 发动机与电机组成, 发动机最大功率 115kW, 电机最大功率 200kW。动力电池容量为 20.390kWh, 可以为提供 80km 的纯电续航。此外新车还将配备云辇-C 智能阻尼车身控制系统、DiPilot 智能驾驶辅助系统以及

DiLink 150 智能座舱等等。预计年内上市，上市后将与别克 GL8 PHEV、广汽传祺 E9 PHEV，岚图梦想家 PHEV 等车型展开竞争。

图表 5: 比亚迪夏外观图 1



数据来源: 汽车之家, 华福证券研究所

图表 6: 比亚迪夏外观图 2



数据来源: 汽车之家, 华福证券研究所

方程豹豹 8: 定位为一款中大型 SUV，基于 DMO 平台打造，采用 2.0T 发动机与前 200kw、后 300kw 驱动电机组成的插电混动系统，提供 6 座和 7 座布局，并还将会配备云辇-P 以及华为乾崮智驾 ADS 3.0 等。外观采用“方盒子”造型，包括经典的“小书包”造型，车顶配备激光雷达，车身尺寸方面，新车长宽高分别为 5195/1994/1875mm，轴距 2920mm。内饰延续方程豹家族的设计理念，其中控屏内置 DiLink 150 系统，并搭载 BYD 9000 芯片，可以实现 AI 大模型等等。此外新车还配备 AR-HUD、全液晶仪表以及副驾屏，并支持联动功能。

豹 8 是豹 5 之后，方程豹又一款采用非承载式车身结构的硬派 SUV，拥有 125km 的纯电续航，并实现 0-100km/h 加速 4.8 秒。豹 8 已经开启线上意向预订，其价格区间为 40-50 万元。将于 11 月 12 日上市，上市后将与坦克 700、普拉多等车型展开竞争。

图表 7: 方程豹豹 8 外观图



数据来源: 汽车之家, 华福证券研究所

图表 8: 方程豹豹 8 内饰图



数据来源: 汽车之家, 华福证券研究所

腾势 N9: 定位豪华旗舰大型 SUV 的新车型，搭载易三方技术，可支持后轮双

电机独立转向等功能，还将配备空气悬架等。尺寸方面，新车长宽高分别为5258/2030/1830mm，轴距为3125mm。腾势N9搭载2.0T发动机+三电机组成的插电式混合动力系统，其中2.0T发动机最大功率为152kW，前电机最大功率为200kW，左右两侧后电机最大功率均为240kW，将配备46.992kWh的磷酸铁锂电池，纯电续航里程为165km。腾势N9预计将在年末正式发布，上市后将与问界M9、理想L9等车型展开竞争。

图表9：腾势N9外观图1



数据来源：汽车之家，华福证券研究所

图表10：腾势N9外观图2



数据来源：汽车之家，华福证券研究所

腾势Z9：定位中大型轿车，整体沿用了腾势Z9GT的设计风格，并在细节方面进行调整，与腾势Z9GT车型最大区别在于换装了怀挡设计，后排配备双零重力座椅。车身尺寸方面，新车的长宽高分别为5220/1990/1500（1518）mm，轴距为3125mm。动力方面，腾势Z9提供纯电版和插混版车型，使用“易三方”技术，拥有极致转向、圆规掉头、易三方泊车、低附路面增稳系统、智能蟹行等五大标志性功能，新车搭载三电机四驱系统。纯电车型电机总功率为710千瓦，插混车型电机总功率640千瓦，并搭载2.0T涡轮增压发动机，提供152千瓦的最大功率。续航方面，插混车型综合续航1100km，纯电四驱版续航为630km。腾势Z9GT配备空气悬架，可调节悬架高低与软硬。新车搭载腾势Pilot智驾系统，目前支持高速路段的自动驾驶辅助系统。

腾势Z9已于此前开启预售，预售价格区间为33.98-41.98万元，将于11月15日在广州车展正式上市，上市后将与享界S9、奔驰E级、奥迪A6L、宝马5系等车型展开竞争。

图表 11: 腾势 Z9 外观图



数据来源: 汽车之家, 华福证券研究所

图表 12: 腾势 Z9 内饰图



数据来源: 汽车之家, 华福证券研究所

仰望 U7: 定位大型纯电轿车, 售价将达到百万级, 采用易四方平台, 四电机驱动, 最大功率达到 1306 马力, 0-100km/h 加速 2.9 秒, 新车极速是 270km/h。车身尺寸方面, 新车的长宽高分别为 5265/1998/1517mm, 轴距 3160mm。悬架方面, 仰望 U7 搭载了创新的云辇 Z, 以四个悬浮电机替代传统的液压减振器, 可主动抵消路面传递的作用力, 提供更好的乘坐舒适性。新车配备天神之眼高阶智能驾驶辅助系统, 搭载 3 颗激光雷达、5 颗毫米波雷达、13 个摄像头、双英伟达 Orin-X 芯片, 芯片算力达到 508TOPS, 实现高速和城区高阶智驾。搭载双向 20 度智能后轮转向+易四方敏捷转向功能, 转弯半径比海鸥还出色仅为 4.85 米。

仰望 U7 已经在今年北京车展上实车亮相, 已经开启预定, 预计年内上市, 上市后将和保时捷 Taycan、保时捷 Panamera、特斯拉 Model S 等车型展开竞争。

图表 13: 仰望 U7 外观图 1



数据来源: 汽车之家, 华福证券研究所

图表 14: 仰望 U7 外观图 2



数据来源: 汽车之家, 华福证券研究所

银河星舰 7: 定位为中型 SUV, 外观延续银河家族设计语言, 与银河 L7 形成“银河 7 系家族”。车身尺寸方面, 新车长宽高分别为 4740mm/1905mm/1685mm, 轴距 2755mm。动力方面, 新车采用最新的雷神 EM-i 超级电混技术, 搭载一台由 1.5L 自然吸气发动机组成的插电式混合动力系统, 主打极致节能, 发动机热效率为 46.5%,

最大功率为 82kW。纯电续航里程为 55km 和 120km，满油满电综合续航能够达到 1420km。银河星舰 7 于 11 月 8 日开启预售，预售价 10.98-14.28 万元，预计 12 月正式上市，上市后将和比亚迪宋 PLUS/PRO 等车型展开竞争。

图表 15: 银河星舰 7 外观图



数据来源: 汽车之家, 华福证券研究所

图表 16: 银河星舰 7 内饰图



数据来源: 汽车之家, 华福证券研究所

领克 Z20: 定位纯电动紧凑型 SUV，基于 SEA 浩瀚架构打造。外观方面，新车依旧延续领克家族式 THE NEXT DAY 设计语言，前脸配备标志性的“h 形”LED 日间行车灯。车身尺寸方面，新车长宽高分别为 4460/1845/1573mm，轴距为 2755mm。动力方面，欧洲版本将会搭载 66kWh 三元锂电池+200kW 后驱电机的组合，而国内版本则会搭载 61.47kWh 的磷酸铁锂电池，可以提供 530km 续航，后驱电机最大功率也提升至 250kW，峰值扭矩 373 牛·米，新车具备 4.5C 快充技术，充电 15 分钟即可实现电量 10%-80%，续航增加 370+km。

10 月 11 日，领克 Z20（欧洲命名为领克 02）正式在米兰完成首发亮相并上市，售价为 35495 欧元，约人民币 27 万元。新车预计在年内完成中国市场的上市和交付，国内市场价格在 17-20 万元左右，上市后将和极氪 X、ID.4 X 等车型展开竞争。

图表 17: 领克 Z20 外观图



数据来源: 汽车之家, 华福证券研究所

图表 18: 领克 Z20 内饰图



数据来源: 汽车之家, 华福证券研究所

小鹏 P7+: 定位中大型轿跑车，长宽高分别为 5056/1937/1512mm，轴距为 3000mm，

风阻系数为 Cd0.206。内饰来看，新车配备全液晶仪表盘以及双辐式多功能方向盘，中控台中间配备 15.6 英寸的多媒体触控屏幕，内置高通 8295P 芯片，搭载 AI 天玑 XOS 5.4.0 智能系统，配备两个 50W 手机无线充电面板、20 个高保真 HIFI 音响、支持 7.1.4 全景环绕声、标配三款豪车香氛、全景天幕等。动力方面，新车配备单电机，最大功率分别为 180kW 和 230kW，最高车速均为 200km/h，搭载磷酸铁锂电池组，提供 60.7kWh 和 76.3kWh 两种规格的电池包，对应的纯电续航为 602km 和 710km。智驾方面，配备小鹏 AI 鹰眼视觉方案，最大的变化在于感知和识别速度上的提升，无惧暗光、逆光和大光差，标配双 Orin-X 芯片，算力达到 508TOPS。

小鹏 P7+ 于 11 月 7 日正式上市，售价为 18.68-21.88 万起，上市 3 小时大定破 31528 台，上市后将与汉 EV、特斯拉 Model 3、小米 SU7、领克 Z10、吉利银河 E8 等车型展开竞争。

图表 19: 小鹏 P7+ 外观图



数据来源: 汽车之家, 华福证券研究所

图表 20: 小鹏 P7+ 内饰图



数据来源: 汽车之家, 华福证券研究所

零跑 B10: 定位紧凑型 SUV，基于 LEAP3.5 架构 B 平台打造，将聚焦 10-15 万元市场，于明年全球上市。B10 是 B 系列的首款车型，2025 年 B 系列将会推出 3 款车型，采用 8295 芯片智能座舱、8650 智驾芯片+激光雷达高阶智能驾驶。上市后将与元 PLUS、广汽埃安 AION Y、大众 ID4 等车型展开竞争。

图表 21: 零跑 B10 外观图 1



数据来源: 汽车之家, 华福证券研究所

图表 22: 零跑 B10 外观图 2



数据来源: 汽车之家, 华福证券研究所

阿维塔 12: 定位中大型轿车, 配备三激光雷达、35.4 英寸 4K 全景宽屏+15.6 英寸触屏、电子后视镜、英国之宝 27 扬声器、双零重力座椅、座椅加热、座椅通风、座椅按摩、头枕音响、空气悬架、HarmonyOS 系统、空气净化、Brembo 高性能刹车盘等。增程版车型带有布置在前机舱的增程器, 额定功率 115 千瓦, 热效率 44.39%, 峰值发电功率 100 千瓦/持续发电功率 70 千瓦, 综合续航里程可达 1155 公里, WLTC 工况馈电油耗 5.8L/100km, 纯电续航 245 公里。电池方面, 阿维塔 12 增程版配备 39.05 度电的宁德时代骁遥增混电池, 电量从 30% 充至 80% 仅需 15 分钟。11 月 2 日, 阿维塔 12 增程版以及纯电版改款车型正式上市, 共推出 6 款车型, 售价区间为 26.99-42.99 万元, 限时权益价 25.99-41.99 万。上市后将和智己 L7、享界 S7、极氪 001 等车型展开竞争。

图表 23: 阿维塔 12 外观图



数据来源: 汽车之家, 华福证券研究所

图表 24: 阿维塔 12 内饰图



数据来源: 汽车之家, 华福证券研究所

埃安 RT: 定位纯电中型轿车, 基于 AEP 3.0 纯电平台打造, 外观上采用了全新的简约风格设计, 高配车型有 126 线激光雷达、英伟达 Orin-X 芯片, 配备无图 NDA 高阶智驾方案。车身尺寸方面, 新车长宽高分别为 4865/1875/1520mm, 轴距为 2775mm。动力方面, 埃安 AION RT 采用宁德时代的磷酸铁锂电池, 搭载 55.1kWh 和 68.1kWh

的 2.0 弹匣电池，电机最大功率分别为 150kW 和 165kW，续航里程分别为 520km 和 650km，综合电耗 11.7kWh/100km 和 11.9kWh/100km，拥有 400V 碳化硅 3C 快充技术，30%-80%充电时长 18 分钟，实现 10 分钟补能 160km 和 200km。埃安 RT 于 11 月 6 日上市，售价 11.98-16.58 万元，上市后将和小鹏 MONA 03、秦 PLUS EV 等车型展开竞争。

图表 25: 埃安 RT 外观图



数据来源：汽车之家，华福证券研究所

图表 26: 埃安 RT 内饰图



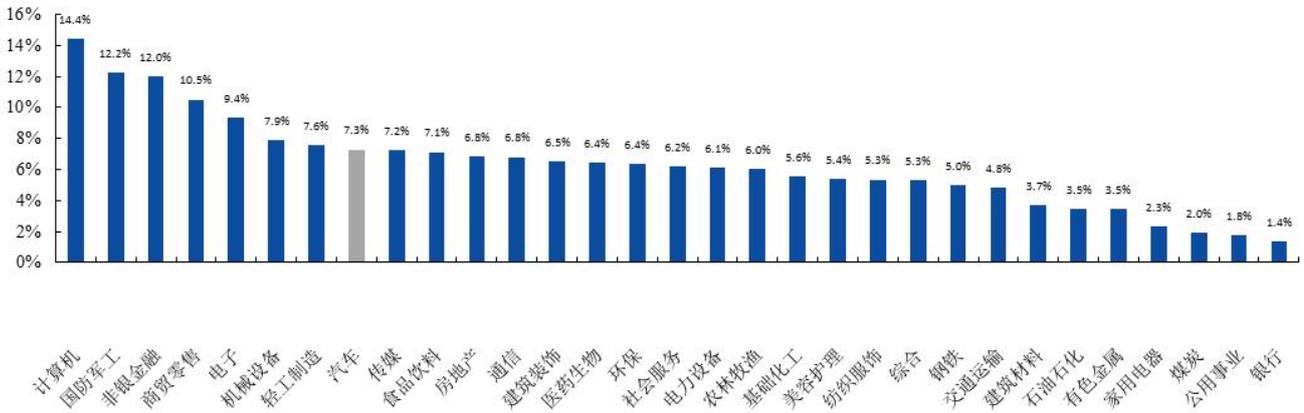
数据来源：汽车之家，华福证券研究所

2 本周市场行情

2.1 板块涨跌幅

2024 年 11 月 4 日-11 月 8 日，汽车板块 7.3%，沪深 300 指数 5.5%，汽车板块跑赢沪深 300 指数 1.8 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 8 位。年初至今汽车板块 19.5%，在申万 31 个板块中位列第 7 位。

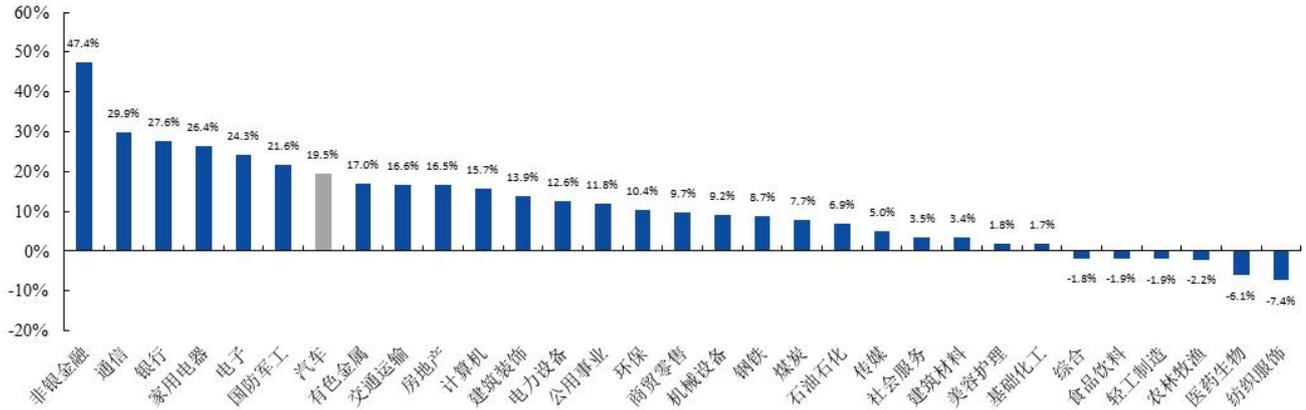
图表 27: 各板块周涨跌幅对比



数据来源：Wind，华福证券研究所



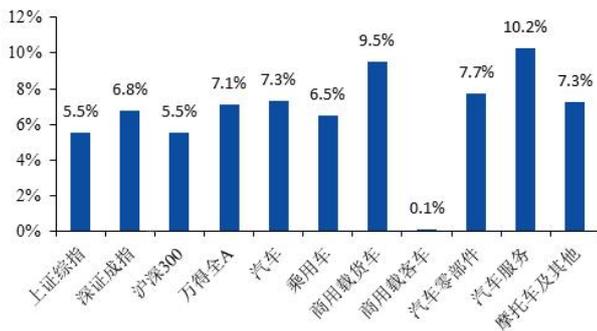
图表 28: 各板块年涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

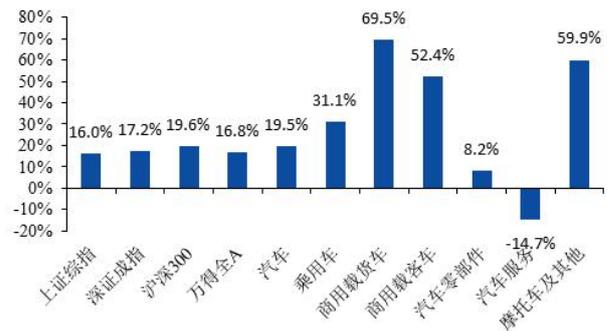
子板块中, 本周乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他分别上涨 6.5%、9.5%、0.1%、7.7%、10.2%、7.3%。

图表 29: 子板块周涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 30: 子板块年涨跌幅对比



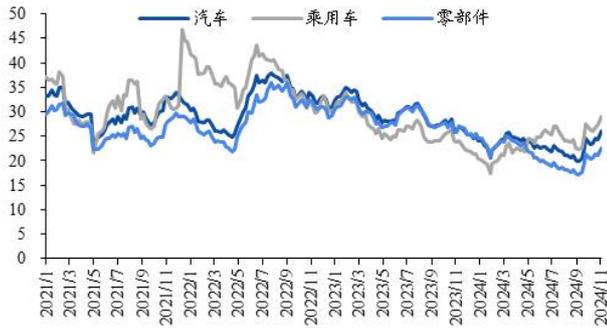
数据来源: Wind, 华福证券研究所

从估值来看, 汽车行业估值水平处于中上水平, 本周估值有所上升。

- **PE-TTM 估值:** 申万汽车行业整体 PE-TTM 为 26.14 倍, 10 年历史分位 63.53%。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 2.46 倍, 10 年历史分位 70.2%。乘用车、商用车处于高位。

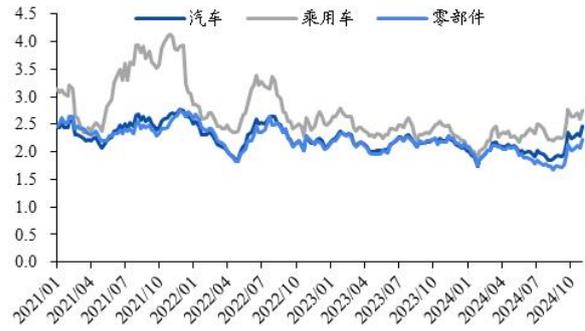


图表 31: 汽车行业 PE-TTM



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 32: 汽车行业 PB



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 33: 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	26.14	63.53%	2.46	70.20%
子板块	乘用车	29.00	79.36%	2.76	85.48%
	商用车	38.28	78.11%	3.12	98.44%
	汽车零部件	22.68	35.09%	2.23	45.02%
	汽车服务	69.06	84.53%	1.96	69.40%
	摩托车及其他	38.37	38.58%	3.04	36.67%

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: 威唐工业、山子股份、天汽模、春兴精工、动力新科。

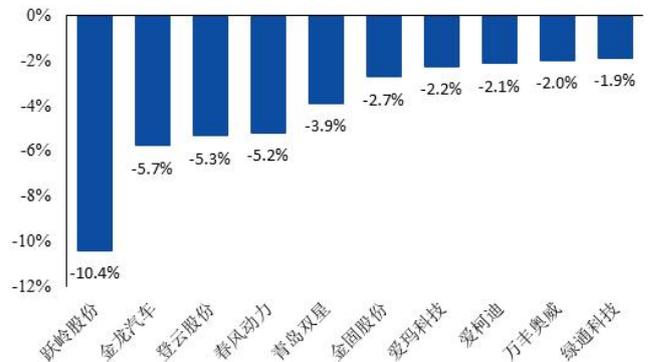
涨跌幅后五名: 跃岭股份、金龙股份、登云股份、春风动力、青岛双星。

图表 34: 行业涨跌幅前十名个股



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 35: 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1-31日, 乘用车零售 236.1 万辆, 同比去年同期增长 16%, 较上月



同期增长 12%；新能源乘用车零售 128.4 万辆，同比去年同期增长 67%，较上月同期增长 14%。

图表 36: 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	137413	67099	76171
24 年同比	-5%	48%	9%	-5%	51%	9%	16%
环比上月同期	2%	31%	4%	-17%	27%	2%	12%

数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

批发: 10 月 1-31 日, 乘用车批发 277.4 万辆, 同比去年同期增长 13%, 较上月同期增长 11%; 新能源乘用车批发 139.9 万辆, 同比去年同期增长 58%, 较上月同期增长 14%。

图表 37: 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	199020	73274	89499
24 年同比	-14%	40%	31%	-19%	45%	4%	13%
环比上月同期	-29%	15%	23%	-21%	41%	-5%	11%

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%。

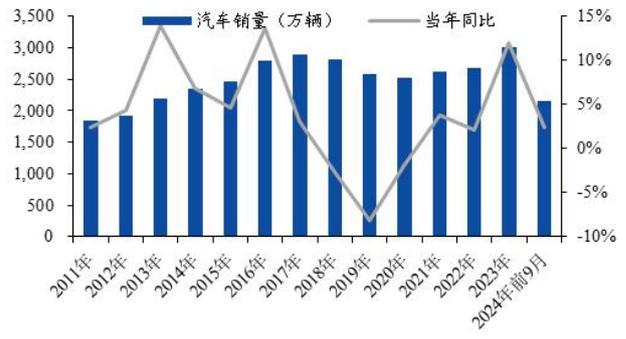


图表 38: 月度汽车销量及同比变化



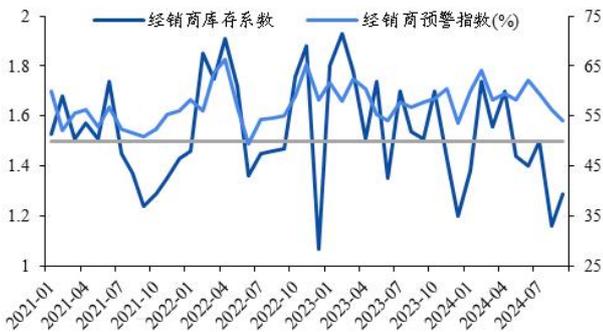
数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 39: 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 40: 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 41: 汽车出口情况



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 42: 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 43: 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 44: 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

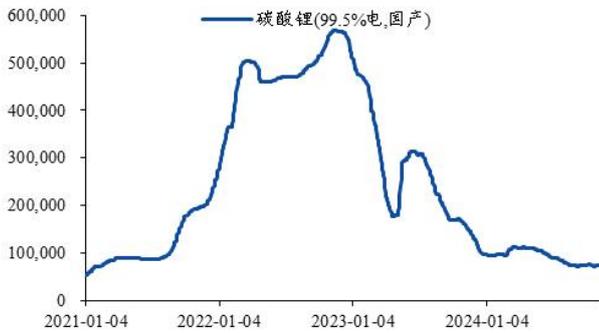
图表 45: 新能源汽车渗透率



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

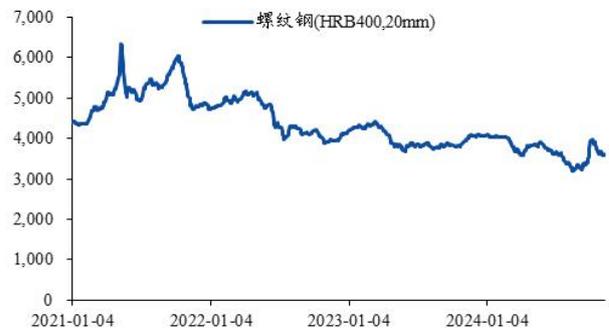
3.3 原材料价格

图表 46: 碳酸锂 (元/吨)



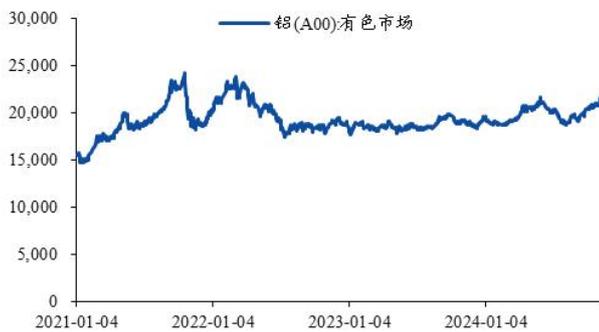
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 47: 螺纹钢 (元/吨)



数据来源: Wind, 钢之家, 华福证券研究所

图表 48: 铝 (元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 49: 铜 (元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

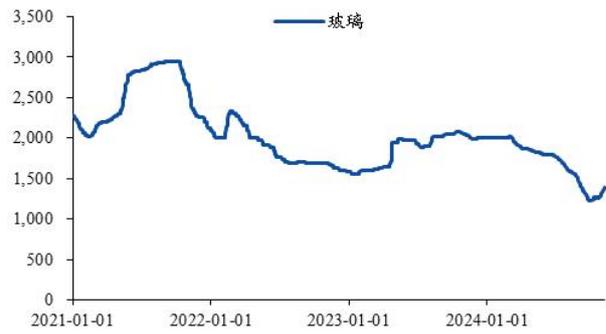


图表 50: 天然橡胶 (元/吨)



数据来源: Wind, 化工在线, 华福证券研究所

图表 51: 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

赛力斯声明: 没有与任何伙伴联合开展有关人形机器人方面的合作

11月4日, 赛力斯发布声明称, 近日, 网上流传关于“赛力斯将开展人形机器人业务”的相关信息, 赛力斯没有计划召开“人形机器人技术论坛”等会议, 网上流传的相关截图信息亦不实。赛力斯没有与任何伙伴联合开展有关人形机器人方面的合作。作为技术科技型汽车企业, 公司将持续锚定新能源智能电动汽车主赛道, 同时关注相关领域的前沿技术探索和研发。

小鹏汽车推出增程系统“小鹏鲲鹏超级电动体系”

11月6日, 小鹏汽车推出增程系统“小鹏鲲鹏超级电动体系”, 据小鹏汽车董事长何小鹏介绍, 在新电机以及全平台800V技术加持下, 其纯电续航达430km, 整体续航最高可达1400km。充电12分钟, 可以从10%低电到80%的电量。小鹏鲲鹏超级电动体系将成为加速全球化进程重要进程, 以此解决应对国外补能体系短板。

小鹏 P7+上市 12 分钟大定突破 1 万台

11月7日, 小鹏汽车旗下定位为“AI 智驾掀背轿跑”的全新纯电动轿车小鹏 P7+正式上市, 售价 18.68 万-21.88 万元。公布价格后, 小鹏汽车 APP 出现“爆单”情况, 小鹏汽车董事长何小鹏表示“服务器按照 5 倍扩容, 但今晚达到了 20 倍。”何小鹏宣布, 小鹏 P7+上市 12 分钟大定突破 1 万台。针对 MONA M03 车型交付延迟的问题, 何小鹏表示, 工厂 11 月、12 月会提高 30%至 40%的产能。

商务部消费促进司宋英杰: 汽车报废更新补贴申请量超 170 万份 有望继续大幅增长

11月7日, 商务部消费促进司二级调研员宋英杰在 2024 中国汽车流通行业年会上表示, 截至目前, 汽车报废更新补贴申请量超过 170 万份, 日均补贴申请量维持在高位, 预计后续该数量会继续大幅增长。

**国家信息中心徐长明：国内乘用车全年销量有望达 2280 万辆 2025 年值得期待**

11月7日，国家信息中心正高级经济师徐长明在2024中国汽车流通行业年会上表示，以旧换新政策预计全年拉动销量超140万辆，其中报废更新100万辆，地方置换更新40万辆。徐长明预计，今年四季度国内乘用车销量为744万辆，同比增长10%，全年有望达到2280万辆，同比增长1.8%。“目前增量政策逐步被释放，将为2025年经济发展处于合理水平提供基础，如果以旧换新政策得以延续，明年的车市表现将非常值得期待。我国汽车市场已进入波动式缓慢增长阶段，目前处于第一个平台期的上升期。”

乘联分会崔东树：2024年全年新能源乘用车国内销量预计1068万辆 同比增长38%

11月7日，乘联分会秘书长崔东树在2024中国汽车流通行业年会上表示，新能源乘用车国内销量四季度预计为355万辆，同比增长39%，2024年累计销量预计为1068万辆，同比增长38%；新能源乘用车出口今年受到欧盟的反补贴关税影响暂时较大，预计四季度出口33万辆，同比增长12%，预计全年累计出口122万辆，同比增长17%。”2024年1-9月世界汽车销量同比增长2%，中国汽车占世界份额33%，处于低位水平。随着四季度旺销，有望突破34%。”

特斯拉、比亚迪、蔚来等6家车企首批获得国家汽车隐私保护标识

11月8日，在中汽协主办的2024中国汽车软件大会上，该机构正式发布“汽车隐私保护”标识。其中，比亚迪、理想、路特斯、合众新能源、特斯拉、蔚来6家主机厂成为首批通过测评并获得标识授权的车企。此前4月，中汽协联合国家计算机网络应急技术处理协调中心发布了《关于汽车数据处理4项安全要求检测情况的通报（第一批）》，特斯拉等6家车企生产的车型符合合规要求。

乘联会：10月全国狭义乘用车零售226.1万辆 同比增长11.3%

11月8日，乘联会数据显示，10月全国狭义乘用车零售226.1万辆，同比增长11.3%，环比增长7.2%。今年以来累计零售1,783.5万辆，同比增长3.2%；10月新能源乘用车市场零售119.6万辆，同比增长56.7%，环比增长6.4%。2024年1-10月零售832.7万辆，同比增长39.8%。

5 重点新车



图表 52: 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	上汽乘用车	MG ES5	紧凑型 SUV	纯电	11.69-14.69 万元	2024/11/6
2	广汽埃安	AION RT	紧凑型轿车	纯电	11.98-16.58 万元	2024/11/6
3	小鹏汽车	小鹏 P7+	中大型轿车	纯电	18.68-21.88 万元	2024/11/7
4	上汽乘用车	荣威 iMAX8 DMH	中大型 MPV	插混	19.99-24.99 万元	2024/11/8

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