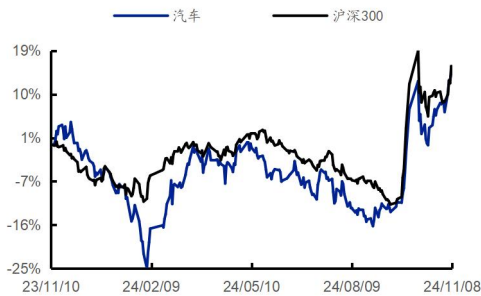


研究所:  
 证券分析师: 戴畅 S0350523120004  
 daic@ghzq.com.cn

# 吉利星舰7 开启预售, 小鹏 P7+ 定价订单超预期

## ——汽车行业周报

### 最近一年走势



### 行业相对表现

表现	2024/11/08		
	1M	3M	12M
汽车	1.4%	30.7%	11.3%
沪深 300	-3.6%	22.8%	13.7%

### 相关报告

- 《汽车行业周报: 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 (推荐)\*汽车\*戴畅》——2024-11-05
- 《汽车行业周报: 特斯拉 2024Q3 业绩超市场预期, 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
- 《汽车行业周报: 特斯拉 WeRobot 发布会召开, 小鹏 P7+ 正式亮相 (推荐)\*汽车\*戴畅》——2024-10-13
- 《汽车行业周报: 预计 10 月乘用车零售景气再提升, 建议积极参与汽车机会 (推荐)\*汽车\*戴畅》——2024-10-07

### 投资要点:

**2024.11.04-11.08 A 股汽车板块跑赢上证综指。一周涨跌幅 (11 月 04 日至 11 月 08 日):** 上证综指+5.5%, 创业板指+9.3%, 汽车板块指数+7.3%, 其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为+6.5%/+6.5%/+7.7%/+10.2%。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。2024.11.04-11.08 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-1.1%/+29.5%/+3.4%/+3.4%/+6.5%。

**周动态: 小鹏 P7+ 正式上市, 吉利银河星舰 7 EM-i 电混开启预售。**

**吉利银河星舰 7 EM-i 电混开启预售。**11 月 8 日, 吉利银河星舰 7 EM-i 正式开启预售, 预售先享价为 10.98 万元-14.28 万元。同时, 在台州临海制造基地同步开启量产车下线。首搭全新一代雷神 EM-i 超级电混, 拥有热效率 46.5% 的电混专用发动机平台、超高集成的 E-DHT 11 合 1 混动电驱以及碳化硅升压模块、以及 AI 智慧能量管理系统, 实现 3.75L/100km 油耗, 综合续航达 1420km。吉利银河星舰 7 EM-i 共有 5 个版型, 分别是 120km 领航版、120km 探索+版、120km 启航+版、55km 探索版、55km 启航版, 实现 84.3% “得房率”, 且拥有 3.3 m<sup>2</sup> 透光面积。同时拥有 528L 超大后备箱可变空间和 34 处储物空间、7.1.2 立体环绕声 16 扬声器 Flyme Sound 无界之声, 及同级独有 14 点按摩的棉花糖 SPA 座椅等越级配置。吉利银河星舰 7 EM-i 在电混车型首发搭载银河 Flyme Auto 智能座舱, 拥有吉利星睿智算的深度赋能, 可实现车机端、手机端、云端的三端无感融合。车端配备所有主流高频应用, 三屏交互体验顺畅丝滑。配有 Ai 银河精灵, 可实现远程控车、智慧问答和情感聊天等 AI 交互。

**小鹏 P7+ 正式上市, 首日大定 31528 台。**11 月 7 日, 小鹏 P7+ 正式上市, 起售价 18.68 万元, 较预售价格下降 2 万元, 开售 10 分钟, 大定过万, 首日大定达 31528 台。新车共三个版本, 分别为长续航 Max、超长续航 Max、限定版 Max, 对应官方指导价为 18.68、19.88、21.88 万元; 从设计上看: 小鹏 P7+ 具备 Cd 0.206 超低风阻系数, 星际悬浮式车顶/双层尾翼。小鹏 P7+ 空间舒适, 较 P7i 空间、智驾、豪华升级, C 级尺寸, D 级空间、双一米乘坐空间、973mm 有效二排头部空间、超大后备箱, 配备全新舒适座椅 2.0、前后排标配通风/加热/按摩、后排座椅 10° 电动无极调节。从技术角度分析, 小鹏 P7+ 全系标配高阶智能驾驶, 视觉方案为城市 NGP, 标配双 Orin-X, 算力 508TOPS, 首搭 AI 天玑 XOS 5.4.0, 0 速激活、原地启动 NGP。

**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+密集新车上市, 积极看待后续汽车板块机会。**基于 9 月、10 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 10 月开始显现), 我们预计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小鹏汽车、吉利汽车、零跑汽车、比亚迪、理想汽车、长城汽车、长安汽车;

2) 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，以及特斯拉产业链拓普集团、银轮股份、爱柯迪，机器人产业链北特科技等；

3) 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），受益于出口高景气且具备较高经营杠杆的中国重汽，重卡发动机龙头潍柴动力，全球半挂车龙头兼具贝塔与阿尔法的中集车辆。建议关注福田汽车、一汽解放与天润工业。

**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) 出口市场开拓不及预期；7) 重卡市场复苏不及预期；8) 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	2024/11/08		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
000951.SZ	中国重汽	16.61	0.92	1.26	1.48	14.52	12.97	10.99	增持	
301039.SZ	中集车辆	10.45	1.22	0.70	0.91	7.69	15.05	11.46	增持	
000338.SZ	潍柴动力	14.14	1.04	1.30	1.55	13.12	10.24	8.61	增持	
002126.SZ	银轮股份	19.84	0.77	1.02	1.32	24.25	18.77	14.42	买入	
603197.SH	保隆科技	41.30	1.82	1.88	2.56	30.99	20.40	14.98	买入	
600933.SH	爱柯迪	15.37	1.03	1.06	1.25	21.30	14.87	12.56	买入	
601799.SH	星宇股份	137.41	3.87	5.20	6.69	33.90	28.54	22.17	买入	
601689.SH	拓普集团	52.68	1.95	1.73	2.31	37.69	24.84	18.60	买入	
002050.SZ	三花智控	25.08	0.81	0.85	1.01	36.30	25.65	21.73	买入	
002472.SZ	双环传动	30.95	0.97	1.21	1.52	26.82	23.67	18.88	增持	
300580.SZ	贝斯特	19.30	0.83	0.63	0.74	36.50	27.81	23.77	买入	
603786.SH	科博达	60.77	1.52	2.12	2.74	47.01	28.32	21.98	买入	
603596.SH	伯特利	50.98	2.15	1.93	2.40	32.23	23.02	18.55	买入	
002920.SZ	德赛西威	134.98	2.81	3.86	5.19	46.09	30.76	22.86	买入	
600699.SH	均胜电子	17.53	0.78	1.06	1.35	23.03	16.35	12.84	买入	
600660.SH	福耀玻璃	57.25	2.16	2.95	3.41	17.31	19.87	17.18	增持	
600066.SH	宇通客车	23.26	0.82	1.47	1.73	16.16	17.48	14.84	增持	
603009.SH	北特科技	27.88	0.14	0.24	0.32	105.93	116.47	88.32	买入	
002594.SZ	比亚迪	297.90	10.32	13.08	16.57	19.19	23.47	18.53	买入	
601633.SH	长城汽车	27.23	0.82	1.55	1.93	30.76	17.22	13.87	增持	
000625.SZ	长安汽车	14.14	1.15	0.84	1.11	14.63	17.55	13.32	增持	
02015.HK	理想汽车-W	96.05	6.04	4.40	7.25	15.90	21.85	13.24	增持	
09868.HK	小鹏汽车-W	57.35	-6.01	-3.31	-1.02	/	/	/	买入	
603179.SH	新泉股份	53.75	1.65	2.17	2.84	30.73	22.56	17.29	买入	
603305.SH	旭升集团	13.16	0.77	0.61	0.74	25.62	14.32	11.86	买入	
002997.SZ	瑞鹤模具	33.43	1.08	1.67	2.09	30.85	19.07	15.23	增持	
002906.SZ	华阳集团	32.91	0.94	1.29	1.76	37.50	23.88	17.52	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、 吉利星舰 7 开启预售，小鹏 P7+定价订单超预期 .....	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 .....	7
2、 本周板块追溯 .....	7
2.1、 板块涨跌幅 .....	7
2.2、 个股涨跌幅前十 .....	9
3、 新闻与重要公告 .....	9
3.1、 重要公告 .....	9
3.2、 重要行业新闻 .....	10
4、 行业指标跟踪 .....	13
5、 风险提示 .....	17

## 图表目录

图 1: 小鹏 P7 历年月均销量 (辆)	6
图 2: 板块累计涨跌幅 (2019.01.04-2024.11.08)	8
图 3: SW 行业周涨跌幅 (2024.11.04-11.08)	8
图 4: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2024.11.04-11.08)	8
图 5: SW 汽车子板块周成交额变化 (2024.11.04-11.08)	8
图 6: 2019 年-2024.09 汽车月度销量 (单位: 万辆)	14
图 7: 2019 年-2024.09 汽车月度销量同比	14
图 8: 2019 年-2024.09 乘用车月度销量 (单位: 万辆)	14
图 9: 2019 年-2024.09 乘用车月度销量同比	14
图 10: 2018 年-2024.09 商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)	14
图 11: 2018 年-2024.09 重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)	14
图 12: 2018 年-2024.09 新能源乘用车月度销量 (单位: 万辆)	15
图 13: 2018 年-2024.09 新能源乘用车月度销量同比	15
图 14: 2019 年-2024.09 乘用车经销商月度库存系数	15
图 15: 2019 年-2024.09 自主品牌乘用车月度库存系数	15
图 16: 2019 年-2024.09 合资品牌乘用车月度库存系数	15
图 17: 2019 年-2024.09 进口&高端豪华乘用车月度库存系数	15
表 1: 汽车行业个股涨跌幅榜 (2024.11.04-11.08)	9

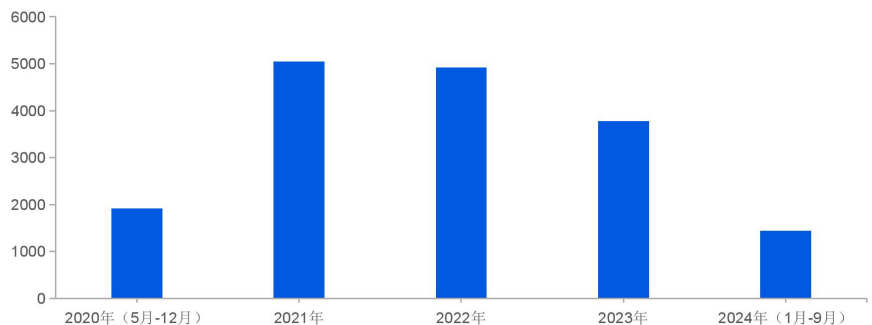
## 1、本周动态

### 1.1、吉利星舰7开启预售，小鹏P7+定价订单超预期

**吉利银河星舰7 EM-i 电混开启预售。**11月8日，吉利银河星舰7 EM-i 正式开启预售，预售先享价为10.98万元-14.28万元。同时，在台州临海制造基地同步开启量产车下线。首搭全新一代雷神EM-i超级电混，拥有热效率46.5%的电混专用发动机平台、超高集成的E-DHT 11合1混动电驱以及碳化硅升压模块、以及AI智慧能量管理系统，实现3.75L/100km油耗，综合续航达1420km。吉利银河星舰7 EM-i 共有5个版型，分别是120km领航版、120km探索+版、120km启航+版、55km探索版、55km启航版，实现84.3%“得房率”，且拥有3.3 m<sup>2</sup>透光面积。同时拥有528L超大后备箱可变空间和34处储物空间、7.1.2立体环绕声16扬声器Flyme Sound无界之声，及同级独有14点按摩的棉花糖SPA座椅等越级配置。吉利银河星舰7 EM-i 在电混车型首发搭载银河Flyme Auto智能座舱，拥有吉利星睿智算的深度赋能，可实现车机端、手机端、云端的三端无感融合。车端配备所有主流高频应用，三屏交互体验顺畅丝滑。配有Ai银河精灵，可实现远程控车、智慧问答和情感聊天等AI交互。

**小鹏P7+正式上市，首日大定31528台。**11月7日，小鹏P7+正式上市，起售价18.68万元，较预售价格下降2万元，开售10分钟，大定过万，首日大定达31528台。新车共三个版本，分别为长续航Max、超长续航Max、限定版Max，对应官方指导价为18.68、19.88、21.88万元；从设计上看：小鹏P7+具备Cd 0.206超低风阻系数，星际悬浮式车顶/双层尾翼。小鹏P7+空间舒适，较P7i空间、智驾、豪华升级，C级尺寸，D级空间、双一米乘坐空间、973mm有效二排头部空间、超大后备箱，配备全新舒适座椅2.0、前后排标配通风/加热/按摩、后排座椅10°电动无极调节。从技术角度分析，小鹏P7+全系标配高阶智能驾驶，视觉方案为城市NGP，标配双Orin-X，算力508TOPS，首搭AI天玑XOS 5.4.0，0速激活、原地启动NGP。

图 1：小鹏 P7 历年月均销量（辆）



资料来源：易车网，车主之家网，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+密集新车上市，积极看待后续汽车板块机会。基于9月、10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10月开始显现），我们预计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小鹏汽车、吉利汽车、零跑汽车、比亚迪、理想汽车、长城汽车、长安汽车；

2) 零部件重点推荐华为产业链星宇股份、瑞鹤模具，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，以及特斯拉产业链拓普集团、银轮股份、爱柯迪，机器人产业链北特科技等；

3) 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），受益于出口高景气且具备较高经营杠杆的中国重汽，重卡发动机龙头潍柴动力，全球半挂车龙头兼具贝塔与阿尔法的中集车辆。建议关注福田汽车、一汽解放与天润工业。

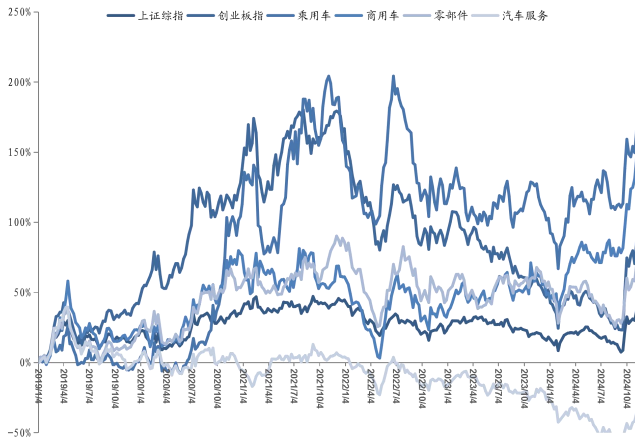
## 2、本周板块追溯

### 2.1、板块涨跌幅

2024.11.04-11.08 A股汽车板块跑赢上证综指。一周涨跌幅（11月04日至11月08日）：上证综指+5.5%，创业板指+9.3%，汽车板块指数+7.3%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为+6.5%/+6.5%/+7.7%/+10.2%。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。2024.11.04-11.08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-1.1%/+29.5%/+3.4%/+3.4%/+6.5%。

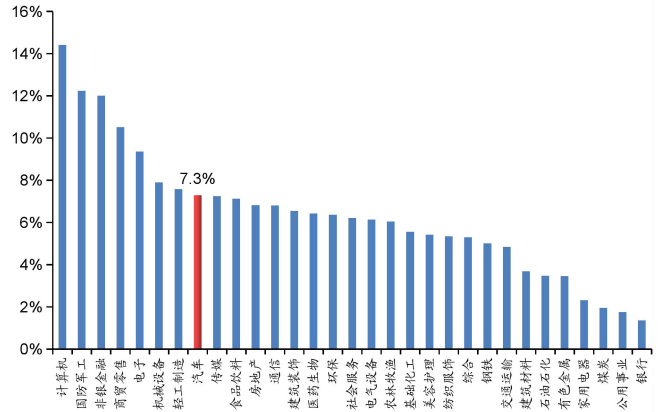


图 2：板块累计涨跌幅（2019.01.04-2024.11.08）



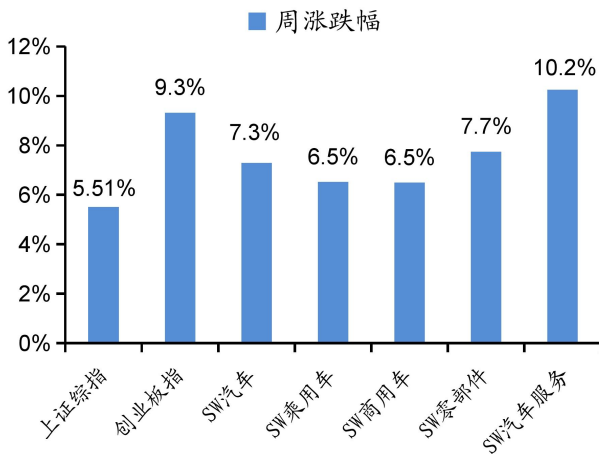
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 3：SW 行业周涨跌幅（2024.11.04-11.08）



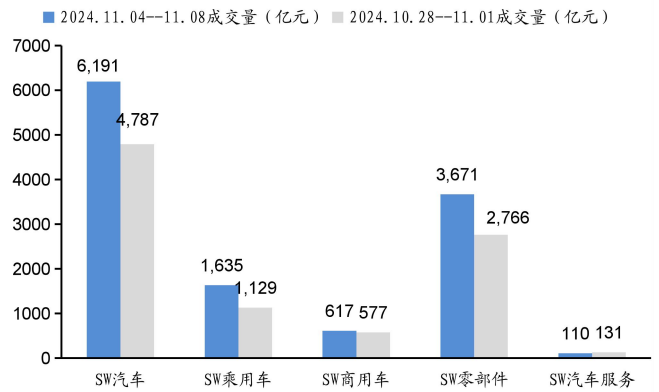
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 4：SW 汽车子行业周涨跌幅（2024.11.04-11.08）



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（2024.11.04-11.08）



资料来源：Wind，国海证券研究所



## 2.2、个股涨跌幅前十

威唐工业领涨，跃岭工业领跌。本周（11.04-11.08）涨跌幅前十个股包括威唐工业（+49.8%）、山子高科（+47.1%）、天汽模（+46.5%）、春兴精工（+40.9%）、动力新科（+38.1%）、金杯汽车（+36.4%）、秦安股份（+31.5%）、美晨科技（+28.7%）、众泰汽车（+28.4%）、北汽蓝谷（+25.0%）；涨跌幅后十个股包括跃岭股份（-10.4%）、金龙汽车（-5.7%）、登云股份（-5.3%）、春风动力（-5.2%）、青岛双星（-3.9%）、金固股份（-2.7%）、爱玛科技（-2.2%）、爱柯迪（-2.1%）、万丰奥威（-2.0%）、绿通科技（-1.9%）。

表 1：汽车行业个股涨跌幅榜（2024.11.04-11.08）

涨幅前十	证券简称	周涨跌幅	跌幅前十	证券简称	周涨跌幅
300707.SZ	威唐工业	49.8%	002725.SZ	跃岭股份	-10.4%
000981.SZ	山子高科	47.1%	600686.SH	金龙汽车	-5.7%
002510.SZ	天汽模	46.5%	002715.SZ	登云股份	-5.3%
002547.SZ	春兴精工	40.9%	603129.SH	春风动力	-5.2%
600841.SH	动力新科	38.1%	000599.SZ	青岛双星	-3.9%
600609.SH	金杯汽车	36.4%	002488.SZ	金固股份	-2.7%
603758.SH	秦安股份	31.5%	603529.SH	爱玛科技	-2.2%
300237.SZ	美晨科技	28.7%	600933.SH	爱柯迪	-2.1%
000980.SZ	众泰汽车	28.4%	002085.SZ	万丰奥威	-2.0%
600733.SH	北汽蓝谷	25.0%	301322.SZ	绿通科技	-1.9%

资料来源：wind，国海证券研究所

## 3、新闻与重要公告

### 3.1、重要公告

#### 长安汽车：2024 年 10 月产销快报

长安汽车发布 2024 年 10 月产销快报：2024 年 10 月，公司合计实现销量 25.1 万辆，同比+4.07%；合计实现累计销量 215.6 万辆，同比+2.14%。

### 宇通客车：2024 年 10 月产销快报

宇通客车发布 2024 年 10 月产销快报：2024 年 10 月，公司实现销量 3221 辆，同比+43.22%；累计销量 34567 辆，同比+21.19%。

### 上汽集团：2024 年 10 月产销快报

上汽集团发布 2024 年 10 月产销快报：2024 年 10 月，集团合计实现销量 40.2 万辆，同比-18.22%；累计销量 305.1 万辆，同比-21.13%。

### 江淮汽车：2024 年 10 月产销快报

江淮汽车发布 2024 年 10 月产销快报：2024 年 10 月，公司合计实现销量 29874 辆，同比-20.15%；累计销量 34.5 万辆，同比-6.28%。

### 福田汽车：2024 年 10 月产销快报

福田汽车发布 2024 年 10 月产销快报：2024 年 10 月，公司合计实现销量 5.6 万辆，同比+5.62%；累计销量 48.9 万辆，同比-2.85%。

### 中鼎股份：关于获得供应商项目定点书的公告

中鼎股份发布关于获得供应商项目定点书的公告：公司孙公司成都望锦汽车部件有限公司近期收到客户通知，公司成为国内某头部自主品牌主机厂两个新平台项目底盘轻量化总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为 6 年，生命周期总金额约为 33.95 亿元。

## 3.2、重要行业新闻

### 本田汽车公布 2024 年上半财年（4 月至 9 月）财报，税前利润同比下降 15.6%

据盖世汽车，11月6日，本田汽车公布，今年上半财年（4月至9月），其营收同比增长 12.4%至 10.80 万亿日元；营业利润同比增加 6.6%至 7426 亿日元；营业利润率从去年同期的 7.2%降至 6.9%；税前利润同比下降 15.6%至 7419 亿日元。其中第二财季（7月至9月），尽管本田汽车在美国和日本市场的销量相对强劲，但仍未能抵消东南亚和中国市场的低迷，营业利润同比下滑 15%至 2579 亿日元，而去年同期的营业利润为 3021 亿日元。同时，本田汽车还宣布，计划回购多达 1000 亿日元的股票，约占其流通股的 1.5%。

### 丰田汽车公布 2024 年第二财季（7 至 9 月）财报，净利润同比下降 55%

据盖世汽车，11月6日，丰田汽车公布，其第二财季（7月至9月）的净销售额为 11.4 万亿日元，与去年同期基本持平；营业利润为 1.16 万亿日元，同比降幅达 19.4%，低于去年同期的 1.44 万亿日元，也低于分析师平均预期的 1.25 万亿日元；净利润为 5737 亿日元，相较去年同期的 1.28 万亿日元，跌幅为 55%。上半财年（今年 4-9 月），丰田汽车的营收同比增长 5.9%至 23.28 万亿日元；营业利润同比下降 3.7%至 2.46 万亿日元；净利润同比降低 26.4%至 1.9 万亿日元。

### 宝马集团公布 2024 年第三季度（7-9 月）财报，汽车业务净利润同比下降 83.8%

据盖世汽车，11月6日，宝马集团公布，今年第三季度（7月至9月），其营收同比下降 15.7%至 324.06 亿欧元，其中，汽车业务的营收同比下降 13.2%至 278.54 亿欧元；息税前利润同比大降 61%至 16.96 亿欧元，其中汽车业务的息税前利润同比大跌 79.8%至 6.34 亿欧元；汽车业务的息税前利润率从去年同期的 9.8%降至 2.3%，远低于为 2024 年所设定的目标（至少 6%），也是自 2020 年第二季度以来的最低水平；净利润同比下降 83.8%至 4.76 亿欧元。

### 10.98 万元起，吉利银河星舰 7 EM-i 开启预售

据盖世汽车，11月8日，吉利银河星舰 7 EM-i 正式开启预售，新车共有推出 5 个版型，官方预售先享提车价为 10.98 万元-14.28 万元。吉利银河星舰 7 EM-i 开启预售的同时，在吉利台州临海制造基地同步开启量产车下线，为“上市即交付”做好充足准备。作为搭载全球新一代雷神 EM-i 超级电混的首款车型，吉利银河星舰 7 EM-i 拥有热效率 46.5%的雷神 EM-i 超级电混专用发动机平台、超高集成的 E-DHT 11 合 1 混动电驱以及碳化硅升压模块、以及 AI 智慧能量管理系统技术，实现同级最低 3.75L/100km 油耗，综合续航达 1420km，让电混 SUV 亏电油耗迈入 3L 时代。

### 小鹏 P7+ 上市当日大定达 3.2 万辆

据盖世汽车，11月8日，小鹏汽车宣布，截止11月7日24:00时，大定订单已达到31528辆。11月7日，小鹏P7+上市，共发布三个版本，包括小鹏P7+长续航Max、超长续航Max以及限定版Max，官方指导售价分别为18.68万元、19.88万元以及21.88万元。小鹏P7+的智能化配置在20万级市场也极为有竞争力。小鹏P7+除了搭载AI天玑XOS 5.4.0系统之外，还将配备AI鹰眼视觉智驾方案以及高通旗舰级别8295P座舱域控芯片。

### 埃安 AION RT 订单突破 40000 台

据盖世汽车，11月8日，从广汽埃安官方处获悉，旗下的新车型AION RT的订单量已突破40000台。AION RT于11月6日上市，售价为11.98万-16.58万元，提供520km、650km两种续航共五款车型。作为埃安第二款全球车型AION RT的车身尺寸长宽高分别为4865mm\*1875mm\*1520mm，轴距为2775mm。动力方面，AION RT分别搭载55.8和68.1kWh的弹匣电池，电机最大功率分别为150kW和165kW。CLTC续航里程分别为520km和650km，满足了日常通勤和长途旅行的需求。此外，新车还拥有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200km，解决了续航焦虑问题。

### 9.98 万元起，荣威 DMH 超级混动双车上市

据盖世汽车，11月8日，上汽荣威iMAX8 DMH新陆尊，D7 DMH世界冠军版双车正式上市，同时发布全新DMH超级混动系统技术路线和战略规划。此次，荣威iMAX8 DMH新陆尊共推出3款车型，官方零售价19.99-24.99万元。荣威D7 DMH世界冠军版共推出3款车型，官方零售价12.38-14.38万元，全系限时享24,000元现金优惠，一口价低至9.98万元起。双车均享至高30,000元置换补贴。

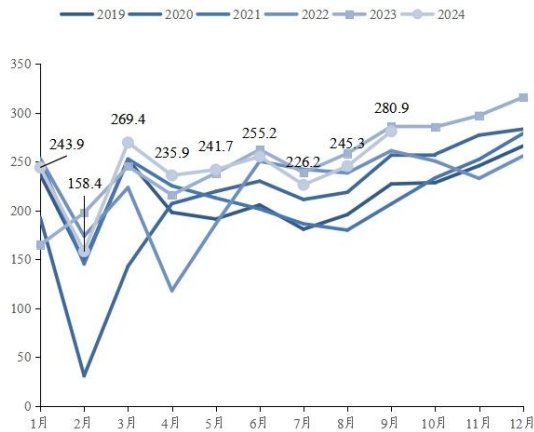
### 奥迪发布新品牌 AUDI，携 AUDI E 概念车全球首次亮相

据盖世汽车，2024年11月8日，奥迪正式发布新品牌：AUDI。新品牌携其首款AUDI E概念车全球首次亮相，AUDI E概念车长4,870毫米，宽1,990毫米，高1,460毫米，轴距2,950毫米，车型定位为B级纯电动Sportback车型。AUDI E概念车零至百公里加速仅3.6秒。AUDI E概念车搭载的电池容量达到100千瓦时，满电状态下CLTC续航里程超过700公里。智能数字平台还采用了具备超快充电功能的800伏创新架构：快充10分钟即可使续航里程增加370公里，从而提升了客户用车的便捷性。智能数字平台采用智能分区电子架构，可支持下一代智能汽车功能和远程在线升级(OTA)。该平台内置高通骁龙5纳米8295芯片，算力高达30TOPS，确保用户获得高清的AUDI数字界面体验。

## 4、行业指标跟踪

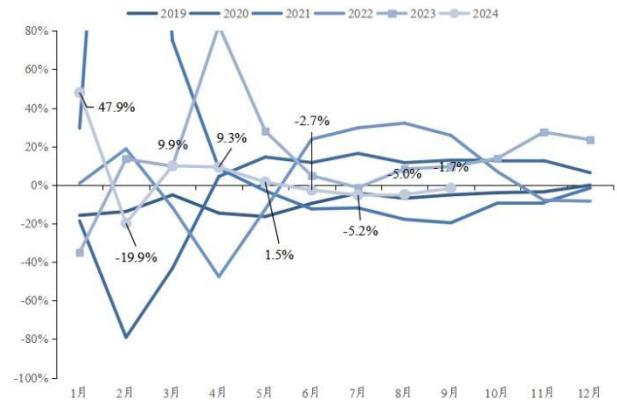
据中国汽车工业协会数据，2024年9月，汽车产销分别完成279.6万辆和280.9万辆，环比分别增长12.2%和14.5%，同比分别下降1.9%和1.7%。乘用车产销分别完成250.2万辆和252.5万辆，环比分别增长12.6%和15.8%，同比分别增长0.2%和1.5%。其中，新能源汽车产销分别完成130.7万辆和128.7万辆，同比分别增长48.8%和42.3%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的45.8%。商用车国内销量20.2万辆，环比增长1.9%，同比下降34.4%；商用车出口8.2万辆，环比增长11%，同比增长29.8%。2024年1-9月，汽车产销分别完成2147万辆和2157.1万辆，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

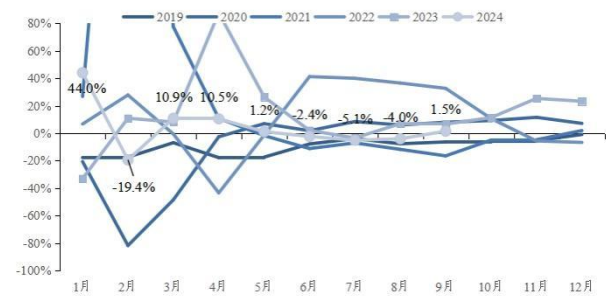
注: 部分异常值未显示。

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

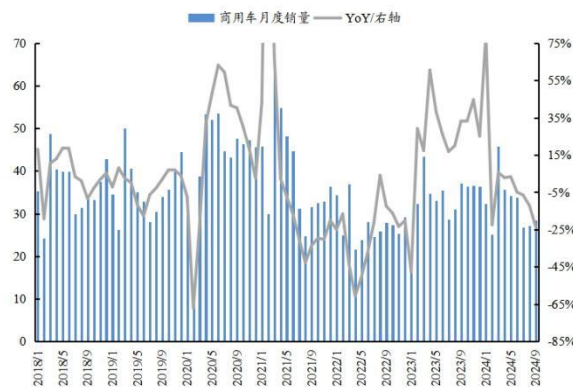
图 9: 2019 年-2024.09 乘用车月度销量同比



资料来源: Wind, 国海证券研究所

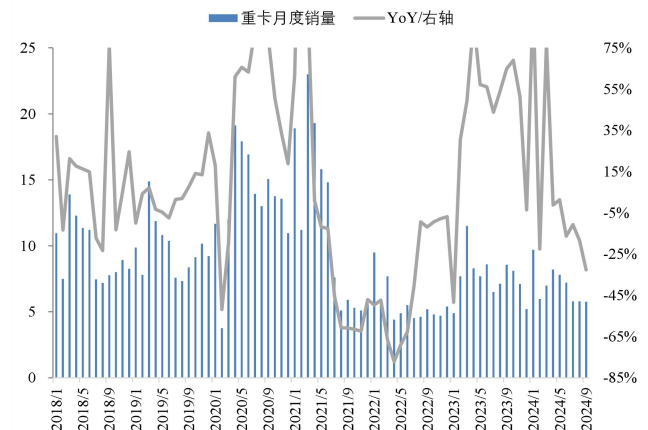
注: 部分异常值未显示

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)

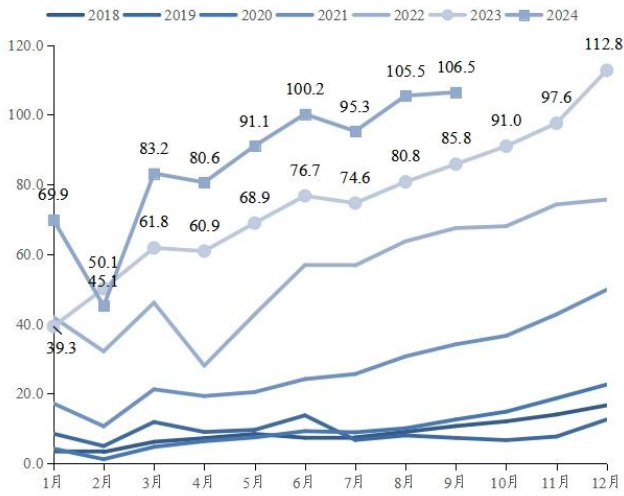


资料来源: Wind, 国海证券研究所

注: 部分异常值未显示。

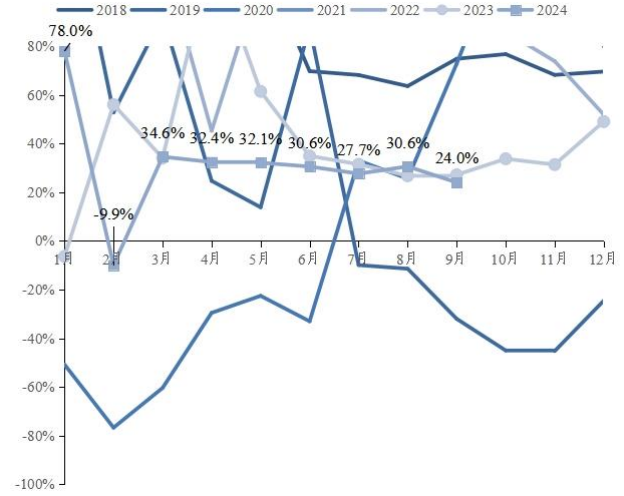


图 12: 2018 年-2024.09 新能源乘用车月度销量(单位: 万辆)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

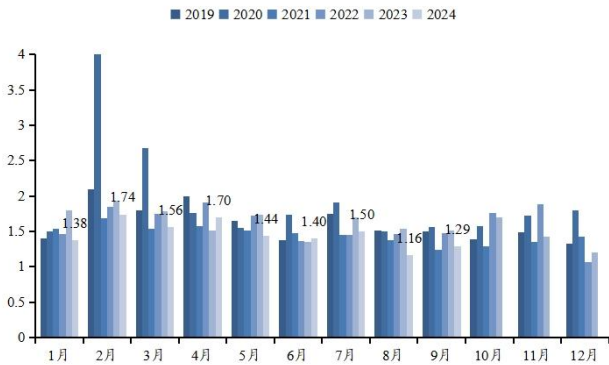
图 13: 2018 年-2024.09 新能源乘用车月度销量同比



资料来源: Wind, 国海证券研究所

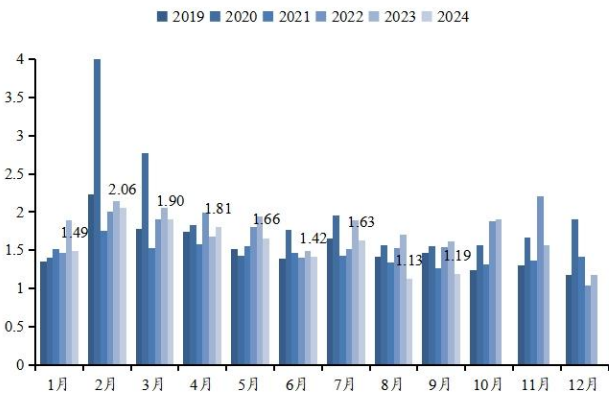
注: 部分异常值未显示。

图 14: 2019 年-2024.09 乘用车经销商月度库存系数



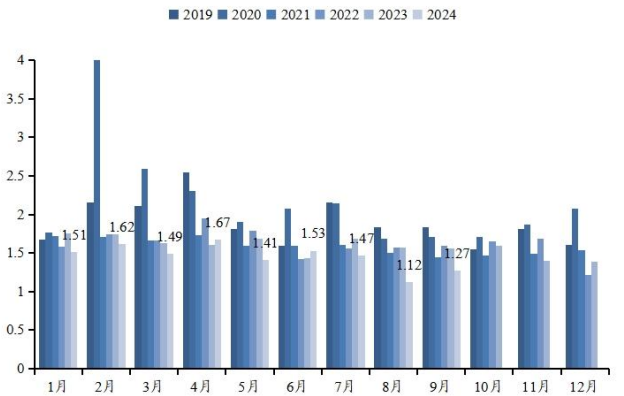
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 16: 2019 年-2024.09 合资品牌乘用车月度库存系数



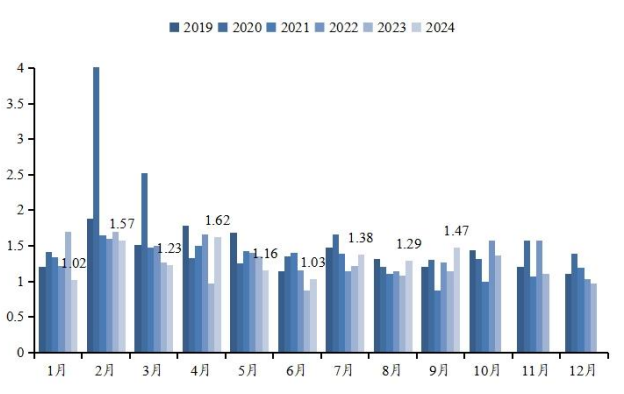
资料来源: Wind, 国海证券研究所

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	2024/11/08		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
000951.SZ	中国重汽	16.61	0.92	1.26	1.48	14.52	12.97	10.99	增持	
301039.SZ	中集车辆	10.45	1.22	0.70	0.91	7.69	15.05	11.46	增持	
000338.SZ	潍柴动力	14.14	1.04	1.30	1.55	13.12	10.24	8.61	增持	
002126.SZ	银轮股份	19.84	0.77	1.02	1.32	24.25	18.77	14.42	买入	
603197.SH	保隆科技	41.30	1.82	1.88	2.56	30.99	20.40	14.98	买入	
600933.SH	爱柯迪	15.37	1.03	1.06	1.25	21.30	14.87	12.56	买入	
601799.SH	星宇股份	137.41	3.87	5.20	6.69	33.90	28.54	22.17	买入	
601689.SH	拓普集团	52.68	1.95	1.73	2.31	37.69	24.84	18.60	买入	
002050.SZ	三花智控	25.08	0.81	0.85	1.01	36.30	25.65	21.73	买入	
002472.SZ	双环传动	30.95	0.97	1.21	1.52	26.82	23.67	18.88	增持	
300580.SZ	贝斯特	19.30	0.83	0.63	0.74	36.50	27.81	23.77	买入	
603786.SH	科博达	60.77	1.52	2.12	2.74	47.01	28.32	21.98	买入	
603596.SH	伯特利	50.98	2.15	1.93	2.40	32.23	23.02	18.55	买入	
002920.SZ	德赛西威	134.98	2.81	3.86	5.19	46.09	30.76	22.86	买入	
600699.SH	均胜电子	17.53	0.78	1.06	1.35	23.03	16.35	12.84	买入	
600660.SH	福耀玻璃	57.25	2.16	2.95	3.41	17.31	19.87	17.18	增持	
600066.SH	宇通客车	23.26	0.82	1.47	1.73	16.16	17.48	14.84	增持	
603009.SH	北特科技	27.88	0.14	0.24	0.32	105.93	116.47	88.32	买入	
002594.SZ	比亚迪	297.90	10.32	13.08	16.57	19.19	23.47	18.53	买入	
601633.SH	长城汽车	27.23	0.82	1.55	1.93	30.76	17.22	13.87	增持	
000625.SZ	长安汽车	14.14	1.15	0.84	1.11	14.63	17.55	13.32	增持	
2015.HK	理想汽车-W	96.05	6.04	4.40	7.25	15.90	21.85	13.24	增持	
9868.HK	小鹏汽车-W	57.35	-6.01	-3.31	-1.02	/	/	/	买入	
603179.SH	新泉股份	53.75	1.65	2.17	2.84	30.73	22.56	17.29	买入	
603305.SH	旭升集团	13.16	0.77	0.61	0.74	25.62	14.32	11.86	买入	
002997.SZ	瑞鹤模具	33.43	1.08	1.67	2.09	30.85	19.07	15.23	增持	
002906.SZ	华阳集团	32.91	0.94	1.29	1.76	37.50	23.88	17.52	增持	

资料来源: Wind, 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) 重卡市场复苏笔记预期;
- 7) 出口市场开拓不及预期;
- 8) 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。