

汽车

天风汽车周报：小鹏 P7+正式上市，大定量创小鹏历史记录

小鹏 P7+正式上市，大定量创小鹏历史记录

小鹏 P7+正式上市，大定量创小鹏历史记录。11月7日，小鹏 P7+正式上市发售。新车共发布三个版本，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。同时，11月8日，小鹏汽车在官方微博宣布，截至 11月7日 24时，小鹏 P7+大定达 31528 台，打破小鹏历史所有纪录。

新车型连续热销，入局增程，产品力凸显。P7+为小鹏今年第二款有望热销的车型，8月上市的 MONA M03 让小鹏汽车的月销量回到两万；小鹏 P7+ 开局成功接棒 M03，连续两款产品迎来开门红，展现了小鹏汽车日渐出色、稳定的产品力。同时，在 AI 科技日上，小鹏还宣布入局增程汽车，在全新的“鲲鹏超级电动体系”下，小鹏未来的车型将实现 430 公里的纯电续航以及 1400 公里的综合续航。24 年上半年，小鹏已经完成了核心零部件的定点工作，目前首款增程车正在加紧开发，预计 25 年下半年量产。

政策端&供给端发力，下半年行业需求有望回暖，板块行情或将逐步乐观。中央财经委牵头推进汽车以旧换新政策，政策催化下需求悲观预期纠偏。截止 8月31日上午 10 点，已经收到汽车报废更新补贴申请超过 80 万份。根据乘联分会公众号测算，8 月下半月单日新增报废更新已超过 1.33 万份，报废更新政策的拉动作用效果明显。同时，随着小米 SU7 上市、北京车展上众多新车发布以及下半年比亚迪 DM5.0 系列新车（唐、宋等）和鸿蒙智行（智界 R7）、极氪 7X、小鹏 P7+等一系列新车陆续上市，供给端强势发力。

智能化方面，蔚来乐道/极氪/智界/阿维塔等智能化新车型密集上市，有望促进智能化渗透率进一步提升。同时，国内厂商的纯视觉与端到端大模型陆续发布，不断加速追赶。

投资建议：

重点看好奇瑞产业链；

赛道维度看好轻量化、线控底盘、车灯、座舱，推荐：

1、**零部件**：瑞鹄模具、拓普集团、伯特利、爱柯迪、华达科技、新泉股份、继峰股份、沪光股份、星宇股份、飞龙股份、松原股份等；

2、**整车**：江淮汽车等；

3、**智能化**：德赛西威（与计算机组联合覆盖）等；

风险提示：汽车行业增长具有不达预期的风险；上游原材料成本涨价超预期风险；芯片供应缓解不及预期的风险。

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元) 2024-11-08	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
002997.SZ	瑞鹄模具	33.43	买入	0.97	1.67	2.08	2.71	34.46	20.02	16.07	12.34
601689.SH	拓普集团	52.68	买入	1.28	1.74	2.28	2.88	41.16	30.28	23.11	18.29
603596.SH	伯特利	50.98	买入	1.47	1.94	2.49	3.19	34.68	26.28	20.47	15.98
600933.SH	爱柯迪	15.37	买入	0.93	1.04	1.29	1.44	16.53	14.78	11.91	10.67

资料来源：Wind、天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS；EPS 为天风汽车团队预测

证券研究报告
2024 年 11 月 12 日

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

邵将

分析师

SAC 执业证书编号：S1110523110005
shaojiang@tfzq.com

郭雨蒙

分析师

SAC 执业证书编号：S1110524080003
guoyumeng@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《汽车-行业研究周报:天风汽车周报:欧盟反补贴关税生效,中欧谈判仍将继续》2024-11-04
- 《汽车-行业研究周报:天风汽车周报:地平线港股上市,国内智驾龙头开启新征程》2024-10-26
- 《汽车-行业研究周报:天风汽车周报:小鹏 P7+预售,2 小时订单量超 3 万》2024-10-21

1. 每周聚焦

1.1. 小鹏 P7+正式上市，大定量创小鹏历史记录

小鹏 P7+正式上市，大定量创小鹏历史记录。11 月 7 日，小鹏 P7+正式上市发售。新车共发布三个版本，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。同时，11 月 8 日，小鹏汽车在官方微博宣布，截至 11 月 7 日 24 时，小鹏 P7+大定达 31528 台，打破小鹏历史所有纪录。

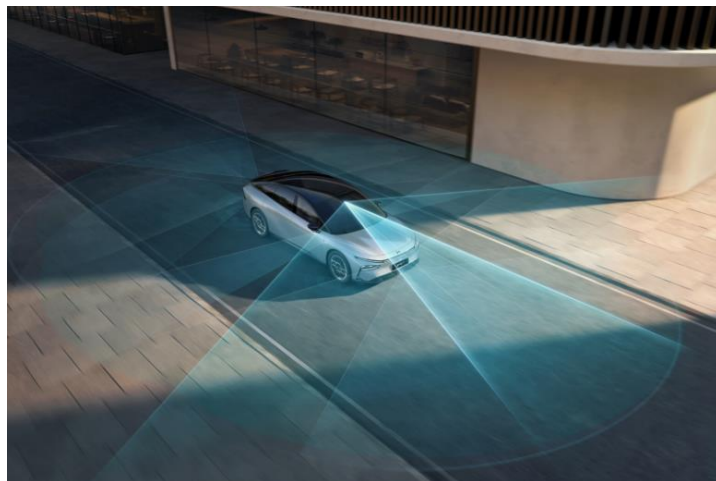
图 1：小鹏 P7+售价



资料来源：时报车谈公众号，天风证券研究所

智驾方面，小鹏 P7+首发搭载小鹏自研的 AI 天玑 5.4.0、端到端大模型以及 AI 鹰眼智驾方案。其中，AI 鹰眼智驾方案应用了单像素 Lofic 架构、双 Orin-X 智驾芯片以及 26 个感知硬件，感知距离提升 125%，识别速度提升 40%。AI 天玑 5.4.0 对比 5.3.0 版本，整体拟人感提升 4 倍以上，变道成功率提升 53%，绕行成功率提升 155%。小鹏汽车董事长 CEO 何小鹏表示，小鹏 P7+图灵 AI 高阶智驾不用选装以及订阅、付费，基于 2 天迭代一次的端到端大模型，能实现月月 OTA，让用户常用常新。

图 2：小鹏 P7+图灵 AI 高阶智驾



资料来源：时报车谈公众号，天风证券研究所

智能座舱方面，小鹏 P7+全面接入自研的 X-GPT 大模型，标配高通 8295P 座舱芯片，整体性能提升 50%。座舱内标配 15.6 英寸中控大屏、10.25 英寸全液晶仪表以及 8 英寸后排娱乐屏，可实现三屏互联，打通了 HUAWEI Hi-Car/Car Link 跨设备的车控以及车机手机互联。

图 3：小鹏 P7+全面接入 X-GPT 大模型



资料来源：时报车谈公众号，天风证券研究所

新车型连续热销，入局增程，产品力凸显，有望进一步助推销量。 P7+为小鹏今年第二款有望热销的车型，8月上市的 MONA M03 让小鹏汽车的月销量回到两万；小鹏 P7+开局成功接棒 M03，连续两款产品迎来开门红，展现了小鹏汽车日渐出色、稳定的产品力。同时，在 AI 科技日上，小鹏还宣布入局增程汽车，在全新的“鲲鹏超级电动体系”下，小鹏未来的车型将实现 430 公里的纯电续航以及 1400 公里的综合续航。24 年上半年，小鹏已经完成了核心零部件的定点工作，目前首款增程车正在加紧开发，预计 25 年下半年量产。

2. 本周市场

本周(2024/11/4~2024/11/8) A股汽车板块(申万一级行业)+7.29%，表现强于沪深300(+5.50%)，在31个申万一级行业中排名第8位。细分板块中，汽车零部件7.74%、汽车服务10.25%、摩托车及其他7.27%、乘用车6.52%、商用车6.49%。

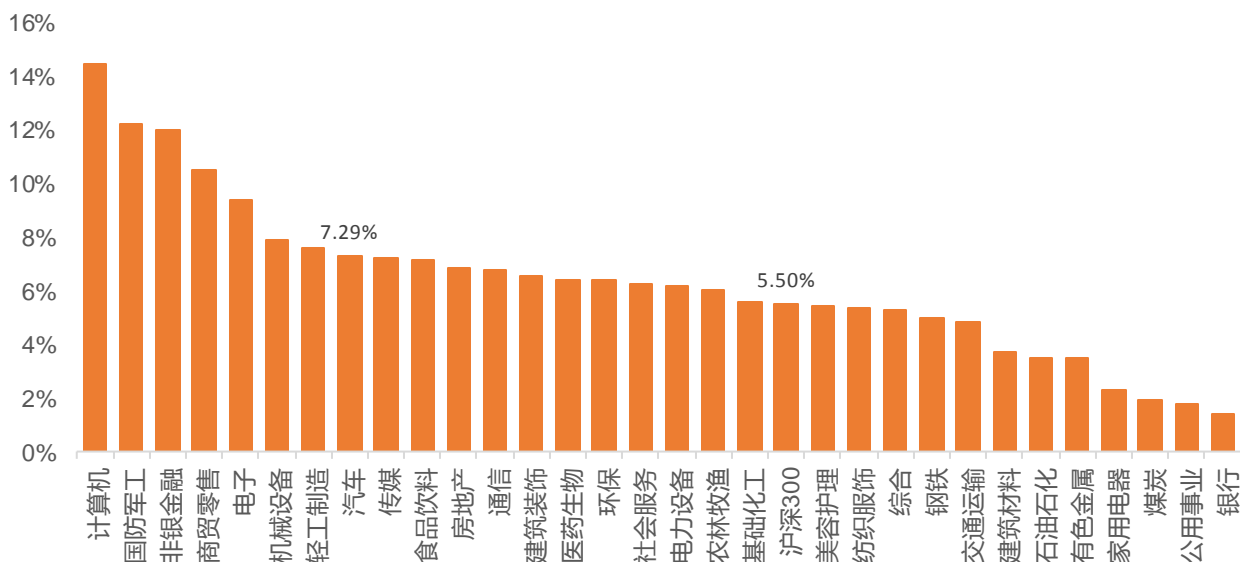
板块内个股涨跌幅：

本周汽车板块涨幅前五分别为骏创科技(76.95%)，旺成科技(74.98%)，威唐工业(49.84%)，山子高科(47.06%)，天汽模(46.52%)；跌幅前五分别为青岛双星(-3.87%)，春风动力(-5.18%)，登云股份(-5.32%)，金龙汽车(-5.74%)，跃岭股份(-10.41%)。

重点企业本周表现：

A股：中鼎股份(4.90%)、比亚迪(2.61%)、长城汽车(4.09%)、上汽集团(4.19%)、长安汽车(4.82%)、广汽集团(8.37%)、中国重汽(1.84%)。H股：长城汽车(5.87%)、广汽集团(10.43%)、比亚迪股份(0.43%)、吉利汽车(6.50%)。美股：特斯拉(TESLA)(29.01%)、蔚来(-0.20%)、小鹏汽车(25.78%)、理想汽车(-5.63%)。

图 6：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：SW 汽车子行业周涨跌

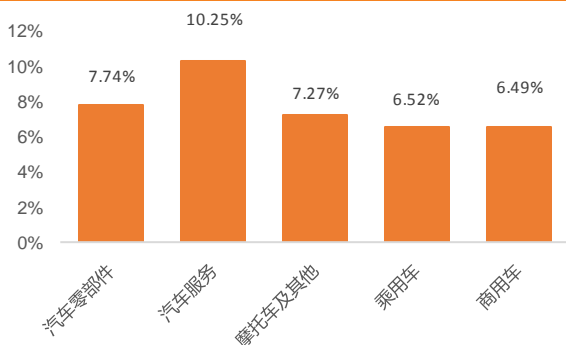
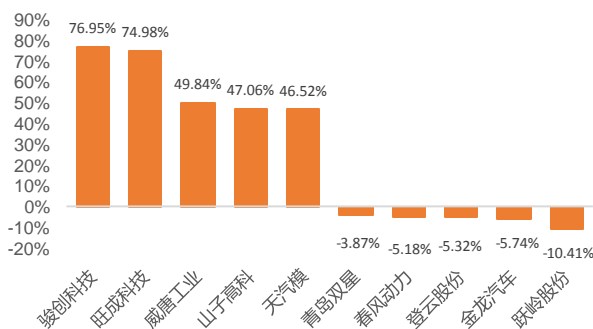


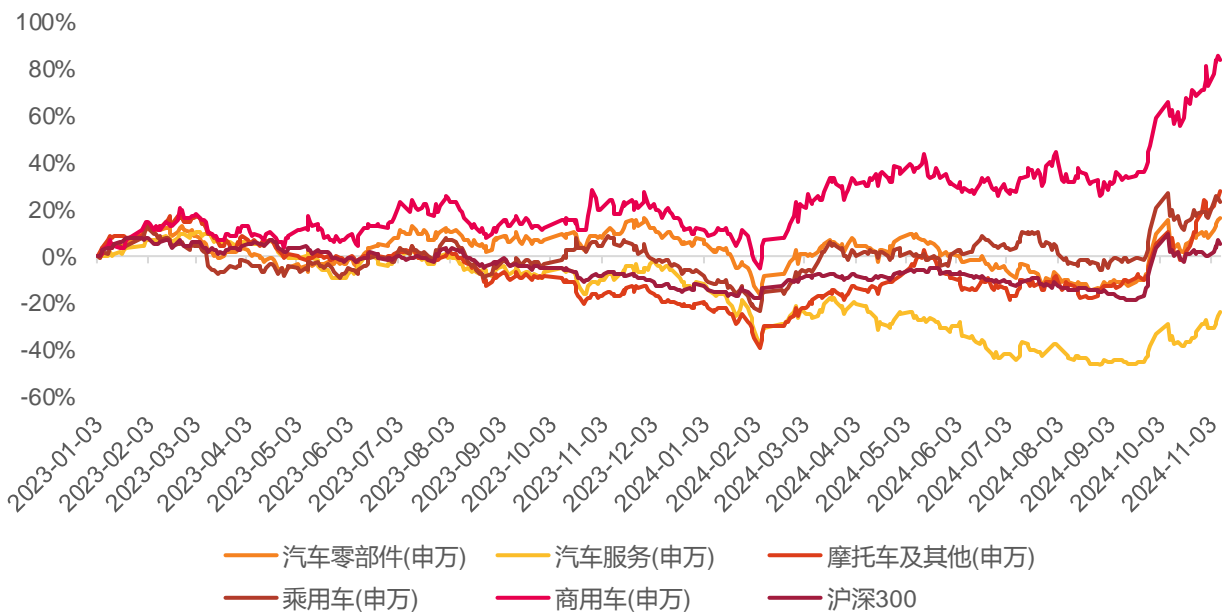
图 8：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind、天风证券研究所

资料来源：Wind、天风证券研究所

图 9：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2023 年 1 月以来的表现



资料来源：Wind、天风证券研究所

3. 行业动态

3.1. 公司公告

1、立中集团：关于获得客户项目定点通知的公告

11月4日公司公告，公司子公司新泰车轮、保定车轮分别于近日收到客户1、客户2、客户3铝合金车轮项目的定点通知，客户1项目预计2026年7月开始量产，项目生命周期3-6年，预计项目周期内销售金额约13.8亿元；客户2项目预计2025年2月开始量产，项目生命周期2年，预计项目周期内销售金额约5.3亿元；客户3锻造铝合金车轮项目预计2025年3月开始量产，项目生命周期4年，预计项目周期内销售金额约2.6亿元。客户1、客户2、客户3预计项目周期内销售额合计约21.7亿元。上述项目预计将对公司未来的经营业绩产生积极影响，有利于提升公司整体盈利能力和市场占有率。

2、长安汽车：关于2024年10月份产、销快报的自愿性信息披露公告

11月4日公司公告，2024年1-10月，长安汽车销量2,155,811辆，自主品牌销量1,797,364辆，自主乘用车销量1,328,832辆，自主品牌海外销量318,553辆。10月长安汽车销量为250,832辆，同比增加4.07%；自主品牌新能源10月销量85,272辆，1-10月累计销量532,890辆。

3、金固股份：关于收到客户的定点通知的自愿性信息披露公告

11月5日公司公告，公司于近日收到苏州时代新安能源科技有限公司的定点通知书，公司将作为时代新安的零部件供应商，为其项目开发车轮产品。上述项目预计在明年量产，预计对公司本年度的收入及利润水平暂无重大影响。

4、中通客车：2024年10月份产销数据自愿性信息披露公告

11月5日公司公告，2024年10月公司共销售汽车809辆，2024年累计销售汽车9350辆，同比增长59.58%。

5、江铃汽车：江铃汽车股份有限公司2024年10月产销情况的自愿性信息披露公告

11月5日公司公告，2024年10月公司共销售汽车30,766辆，同比增长22.27%；2024年累计销售汽车272,989辆，同比增长10.85%。

6、海马汽车：关于2024年10月份产销数据的自愿性信息披露公告

11月6日公司公告，2024年10月公司共销售汽车1499辆，同比增加44.41%；2024年累计销售汽车10221辆，同比减少49.47%。

7、宇通客车：2024年10月份产销数据快报

11月5日公司公告，2024年10月公司共销售汽车3221辆，同比增加43.22%；2024年累计销售新能源汽车34,567辆，同比增加21.19%。

8、北特科技：北特科技收购报告书

11月5日公司公告，公司于2024年8月13日、2024年9月2日分别召开了第五届董事会第十四次会议、2024年第二次临时股东大会，审议通过了《关于注销已回购业绩承诺补偿股份、减少注册资本并修订<公司章程>的议案》，因北特科技回购注销业绩承诺补偿股份，并相应减少公司注册资本，北特科技总股本由358,704,975股变更为338,526,168股，导致收购人的持股比例从29.80%被动增加至31.57%，收购人及其一致行动人的合计持股比例从37.53%被动增加至39.77%。

本次收购前后，收购人及其一致行动人持有的上市公司股份数量未发生变动，上市公司控股股东、实际控制人未发生变化。本次收购完成后，收购人仍为北特科技的控股股东、实际控制人。

9、东风股份：东风汽车股份有限公司 2024 年 10 月份产销数据快报

11 月 6 日公司公告，2024 年 10 月公司共销售汽车 11,032 辆；2024 年累计销售新能源汽车 126,619 辆，同比减少 0.81%。其中，2024 年 10 月公司共销售新能源汽车 2154 辆，2024 年累计销售新能源汽车 24,045 辆，同比减少 17.65%。

10、精锻科技：关于回购公司股份方案的公告

11 月 5 日公司公告，公司本次回购股份将用于减少注册资本及实施员工持股计划或股权激励。其中，拟用于员工持股计划或股权激励的回购金额不低于人民币 3,000 万元，不超过人民币 6,000 万元，拟用于减少注册资本的回购金额不低于人民币 7,000 万元，不超过人民币 14,000 万元。按回购金额上限人民币 20,000 万元和回购价格上限 13.00 元/股测算，预计回购股数量约为 15,384,615 股，约占公司总股本的 3.19%；按回购金额下限人民币 10,000 万元和回购价格上限 13.00 元/股测算，预计回购股数量约为 7,692,308 股，约占公司总股本的 1.60%。

11、均胜电子：均胜电子关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告

11 月 6 日公司公告，公司为了积极响应国家有关部门发布的《关于设立股票回购增持再贷款有关事宜的通知》提振资本市场健康稳定发展的政策支持，进一步提升公司资金使用效率，提振广大投资者信心，结合公司主营业务发展前景及财务状况，公司拟以农业银行宁波鄞州分行提供的回购专项贷款及自有资金，通过集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A 股）股票，本次回购的股份将全部予以注销并减少公司注册资本。

按回购金额上限人民币 30,000 万元和回购价格上限 24.00 元/股测算，预计回购股数量约为 1,250 万股，约占公司总股本的 0.8873%；按回购金额下限人民币 15,000 万元和回购价格上限 24.00 元/股测算，预计回购股数量约为 625 万股，约占公司总股本的 0.4437%。

12、金固股份：关于收到阿凡达低碳车轮项目定点通知的自愿性信息披露公告

11 月 6 日公司公告，公司于近日收到某国内商用车龙头企业（限于保密要求，无法披露其名称，以下简称“客户”）的定点通知书，公司将作为客户的零部件供应商，为其两款轻卡车型开发阿凡达低碳车轮产品。上述项目计划在明年量产，预计对公司本年度的收入及利润水平无重大影响。

13、中鼎股份：关于获得供应商项目定点书的公告

11 月 7 日公司公告，公司孙公司成都望锦汽车部件有限公司（以下简称“成都望锦”）近期收到客户通知，公司成为国内某头部自主品牌主机厂（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）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。该事项对公司本年度的经营业绩不会产生较大的影响，但将对公司未来轻量化底盘系统领域市场发展及业绩产生积极的影响。

14、金龙汽车：金龙汽车 2024 年 10 月份产销数据快报

11 月 7 日公司公告，2024 年 10 月公司共销售汽车 4832 辆，同比增长 60.75%；2024 年累计销售汽车 37,763 辆，同比增长 17.60%。

3.2. 行业新闻

3.2.1. 电动化

1、吉利银河星舰 7 EM-i 亮相:百公里亏电油耗 3.75 升

11 月 4 日,吉利银河旗下全新车型星舰 7 EM-i 正式亮相,该车是一款基于吉利 GEA 架构研发的 A 级插混 SUV,同时也是全球首款搭载雷神超级电混 EM-i 车型。这款车型将于 11 月 8 日开始预售,预计今年年内上市。GEA 平台是吉利今年北京车展上展出的新一代电子电气架构,最大特点是能覆盖多种能源形式、多种尺寸的车辆。动力方面,银河星舰 7 EM-i 发动机热效率可以达到 46.5%,混动系统百公里亏电油耗 3.75L,综合续航达到 1420km。

2、红旗多合一车载电源产品量产启动

11 月 5 日易车网报道,日前,红旗研发创新开发的 6.6kW 能量转换与分配单元电源产品完成 OTS 认可,成功启动量产。据介绍,该产品集成车载充电机(OBC)、直流变换器(DC/DC)、高压配电箱(PDU)及电池配电箱(BDU),进一步与动力电池系统集成,显著提升空间利用率,精简装配流程,加速生产节拍;简化高压拓扑,减少高压连接器和线束数量;大幅精简电池包内部配电模块及电连接,电池结构更简洁,增加 12 颗电芯布置空间,提升整车续航里程。此外,其采用先进的 Top Cool 封装 MOSFET 功率器件,使引线框架在封装顶部显露,散热器布置在功率器件上方,通过焊盘顶部传热,缩短散热路径,提高散热效率;应用低寄生电容的功率器件,降低产品运行过程中的高频开关损耗,延长产品使用寿命。

3、发布鲲鹏超级电动体系 小鹏汽车加入增程赛道

11 月 6 日下午,在小鹏 AI 科技日上,小鹏汽车正式发布小鹏鲲鹏超级电动体系。其中,“鲲”代表超级增程系统,采用下一代增程技术,“鹏”则代表着小鹏汽车的纯电体系。官方介绍,小鹏鲲鹏超级电动体系基于全域 800V 高压碳化硅平台,搭载了 5C 超充 AI 电池、混合碳化硅同轴电驱、静音增程器(运行噪音仅为 1dB),以及 AI 电池医生和 AI 动力功能。

4、奔驰公布广州车展阵容 纯电 G 级越野车即将上市

11 月 6 日,梅赛德斯-奔驰公布了 2024 年广州车展阵容,将携带 29 款车型参展。其中,纯电 G 级越野车、新款纯电 EQE 以及 2025 款 GLC 轿跑 SUV 三款新车将在车展中正式上市。

5、梅赛德斯-奔驰 CLA 电动轿车 2025 年亮相

11 月 6 日第一电动消息,梅赛德斯-奔驰 CEO 凯伦纽斯展示了全新 CLA 电动轿车原型。CLA 电动轿车基于 MMA 电动平台,预计 2025 年上市,将提供混合动力版本。CLA 前大灯有星形日间行车灯,车门无框玻璃设计,全景天窗。AI 语音助手技术可控制车辆功能,减少对触摸屏依赖。纯电版 CLA 将采用 800 伏电动系统,支持 250 千瓦充电速度,混合动力版搭载吉利 2.0 升涡轮增压发动机。

3.2.2. 数字化

1、小马智行、北汽新能源达成 Robotaxi 技术开发合作

11 月 2 日,小马智行与北汽新能源达成 L4 无人驾驶车型开发技术合作。根据协议,双方将基于极狐阿尔法 T5 车型和小马智行第七代自动驾驶软硬件系统方案,合作研发全无人 Robotaxi 车型,计划于 2025 年推出。根据国家智能网联汽车行业下一阶段的发展路径,双方将推动落实 L4 车型量产公告认证,并规划围绕更多未来车型开展合作。

2、博世中国与腾讯深化战略合作 推动智驾智舱业务深度合作

11 月 4 日盖世汽车快讯报道,全球领先的汽车技术与服务供应商博世近日宣布,已与腾讯签订新一轮的战略合作备忘录,双方将在公有云、自动驾驶专有云、自动驾驶地图、智能座舱、大模型底座、智能化方案国际化拓展等方面继续深化合作,旨在融合双方优势,共

同拓展智能化业务。在博世智能出行集团中国区董事会总裁王伟良先生和腾讯集团副总裁、腾讯智慧出行总裁钟翔平先生的见证下，博世智能驾控事业部中国区总裁吴永桥先生和腾讯智慧出行副总裁刘澍泉先生在现场签署战略合作备忘录。

3、比亚迪内部征调员工 冲刺自研智驾方案落地

11月4日第一电动报道，比亚迪在智能化领域动作不断，公司自研智驾部门正在全集团范围内征调员工，通过面试即可转岗，无需原事业部同意。比亚迪计划将基础智驾功能下放到入门级车型，包括6.68万元起售的海鸥车型也将提供智驾功能。今年，比亚迪智能化部门变动频繁，年初整合智驾、智舱成立智能化研究院，年中成立“天璇”“天狼”开发部并冲刺自研智驾方案落地。目前，天璇、天狼两部门已合并，比亚迪正大力征调其他部门员工，推动全系车型标配智驾，集中突破智能化技术。

4、奔驰 L2++智驾系统上海首秀:50分钟 21公里零接管

第一电动11月4日消息，梅赛德斯-奔驰官微发布“L2++”级别无图智驾全球首秀视频。测试车辆采用纯视觉+端到端方案，未配备激光雷达，在上海城区50分钟内行驶21公里，全程0接管。车辆能感知横穿车道信息，应对“鬼探头”、电瓶车倒退等突发事件，自行避让、变道或开启绕行模式。奔驰中国执行副总裁王忻表示，奔驰L3级自动驾驶在德国高速公路支持最高95km/h速度，成为全球量产车型上搭载速度最快的L3级自动驾驶系统。

3.2.3. 企业·财经

1、腾势累计订单破25万 正式进军泰国市场

11月4日消息，比亚迪旗下高端品牌腾势近日正式进入泰国市场，这是继中国香港、柬埔寨和新加坡之后，泰国成为腾势品牌在亚太区域布局的第四个市场。腾势D9在当地售价199.99万泰铢到269.99万泰铢，约合人民币42-57万元。腾势D9将在泰国市场推出Premium-AWD版，这款豪华纯电MPV车身长度超过5.25米，四驱版本最大功率可达275kW(约368马力)，峰值扭矩470牛米，百公里加速时间仅需6.9秒，树立了豪华MPV细分市场的新标准。

2、中科创达与火山引擎达成深度合作

11月1日，中科创达与火山引擎在成都盛美利亚酒店隆重举行深度合作签署仪式。火山引擎汽车行业总经理杨立伟、中科创达执行总裁常衡生见证签约，火山引擎汽车出行战略客户总经理梁民恣、中科创达副总裁兼市场部总经理杨新辉代表双方签署协议，并为联合大模型实验室揭牌。根据协议，双方将充分发挥各自领域的核心技术、产品和市场等多方面的优势，在人工智能大模型应用领域展开深度合作，并建立和依托人工智能大模型联合实验室，共同开展科研项目，共享科研资源，携手推动大模型的科研成果在车端和智能硬件端的转化和应用，为产业创新发展赋能。此次深度合作，是中科创达和火山引擎在人工智能和大模型领域共同探索和创新的起点，将有力推动智能行业朝着更高层次迈进。

3、丰田豪掷139亿美元在美建电池厂

11月4日第一电动报道，丰田汽车宣布将扩大在美国的电动和混合动力汽车电池产能，并考虑建立新工厂。丰田计划到2030年将电动汽车和混合动力汽车在美国销量中的占比提高到80%。目前，丰田正在北卡罗来纳州建设一座耗资139亿美元的电池工厂，预计根据市场需求可能在其他地点进行额外投资。丰田此前更注重混合动力和氢燃料电池车型，但去年宣布转变策略，计划商业化先进电池技术，并采用特斯拉开创的压铸技术。

4、远程新能源商用车深入内蒙古市场

2024年10月29日，远程新能源商用车与内蒙古治信科技有限公司在呼和浩特市成功举办首批交车仪式，555台远程星享V6E换电版顺利完成首批交付，这标志着远程新能源

商用车在换电领域的布局取得了重要突破，更预示远程在内蒙古市场的进一步深入。此次交付的远程星享 V6E 换电版车型，是远程新能源商用车凭借其强大的研发实力，精心打造的纯电动商用车。它摒弃了传统的“油改电”模式，采用新能源专用平台设计，每一处细节都经过精心优化，并搭载了先进的换电技术。

5、比亚迪携手地平线推动征程 6 智驾方案落地

第一电动 11 月 5 日消息，比亚迪在 2024 年新能源汽车核心供应商大会上授予地平线“最佳合作伙伴奖”，地平线成为唯一获此荣誉的智驾方案供应商。地平线征程 6 智驾方案已获得比亚迪平台化定点，预计 2025 年将在比亚迪多款爆款车型量产落地，推动中高阶智驾功能的全面渗透与普及。自 2021 年战略合作以来，比亚迪与地平线已就征程家族达成平台化量产合作。目前，包括宋 L、宋 Pro DM-i，秦 L、海豹 06 等多款比亚迪汽车已搭载地平线智驾方案。

6、元戎启行完成 1 亿美元 C1 轮战略融资

2024 年 11 月 5 日，深圳元戎启行科技有限公司（以下简称“元戎启行”）宣布完成 1 亿美元 C1 轮战略融资，由国内头部主机厂独家投资。据介绍，本轮融资将用于夯实国内量产项目，拓展海外业务，同时为探索 Robotaxi 商业化运营和布局 VLA 模型等前沿技术提供资金支撑。

7、特斯拉加州建最大太阳能充电站

11 月 5 日，特斯拉宣布计划在加利福尼亚州科林加建设一个拥有 168 个车位的大型充电站，这将成为特斯拉旗下最大的充电站点之一。该充电站的最大特点是配备了巨型太阳能板，部分充电桩将使用太阳能供电。特斯拉 CEO 埃隆·马斯克一直倡导太阳能供电，认为其是解决能源问题的关键。目前，特斯拉已在多个站点部署太阳能板，以支持充电桩的能源需求，减少对传统能源的依赖，展示其在可持续能源解决方案方面的积极探索。

8、宝马集团公布 2024 年三季度财报

11 月 6 日，宝马集团公布 2024 年三季度财报。数据显示，前 9 个月宝马在全球市场共交付 1,754,158 辆 BMW、MINI 和 Rolls-Royce 品牌汽车，稳居德系传统三强销量之首。三季度公司营收达 324.06 亿欧元；1 至 9 月，营收总计 1059.64 亿欧元。今年前九个月，BMW 品牌在欧洲市场实现了 7.6% 的销量增长，美国市场与去年持平。宝马集团预计，随着新产品的上市以及研发投入逐渐趋于稳定，公司各项主要财务数据有望在四季度进一步向好。

9、美国大选后特斯拉股价大涨近 15%

在特斯拉 CEO 马斯克支持的特朗普赢得美国总统大选后，特斯拉当地时间 11 月 6 日在美股收涨 14.75%，创 2023 年 7 月以来新高。该公司市值上涨约 1200 亿美元。福布斯富豪榜显示，马斯克的身家单日增长 209 亿美元，总资产达到 2856 亿美元，稳居全球首富。全球富豪榜第二位的亚马逊创始人杰夫·贝索斯身家为 2235 亿美元。

3.2.4. 车市

1、菲律宾:前 9 月累计销量 34.4 万辆

菲律宾汽车制造商协会（CAMPI）和卡车制造商协会（TMA）最新统计数据显示，2024 年 9 月，协会成员共销售 39,542 辆汽车，同比增长 2.4%，环比增长 1%。1-9 月累计销售 34.4 万辆，同比增长 9.4%。其中乘用车销售 90,765 辆，占总销量的 26.36%，CAMPI 总裁 Rommel Gutierrez 认为，销量的增长得益于充足的库存，以及“品牌促销活动的支持”。

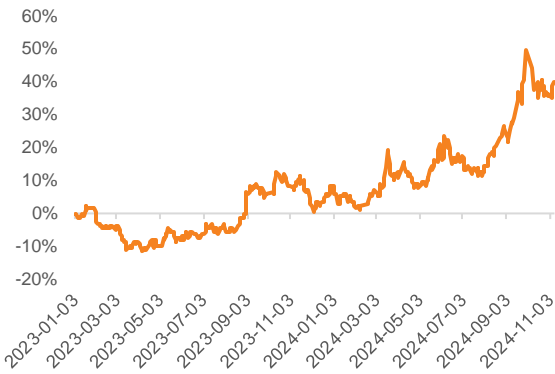
2、10 月加拿大车市销量同比增长 8.8%

11月6日盖世汽车报道, DesRosiers Automotive Consultants 的数据显示, 10月份, 加拿大新车销量同比增长 8.8%, 至 16.2 万辆。今年加拿大汽车市场年销量有望达到疫情前 180 万辆的水平。

4. 行业上游原材料数据跟踪

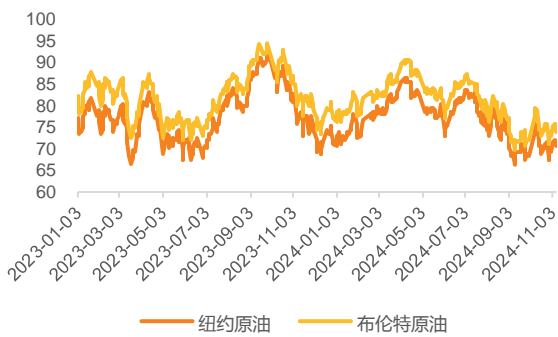
图 10: 橡胶指数本周上涨 3.28%

图 11: 沪铝指数本周上涨 4.16%

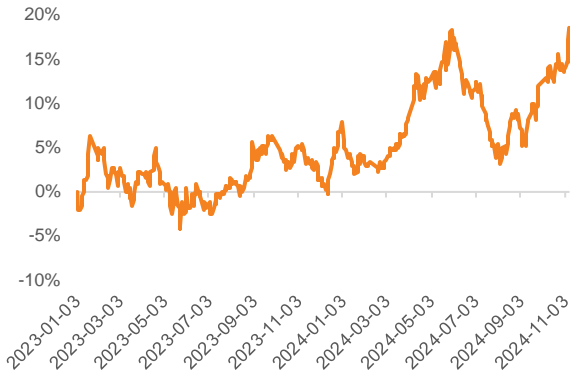


资料来源：Wind、天风证券研究所

图 12：纽约原油本周上涨 1.59%，布伦特原油本周上涨 1.32%（单位：美元/桶）

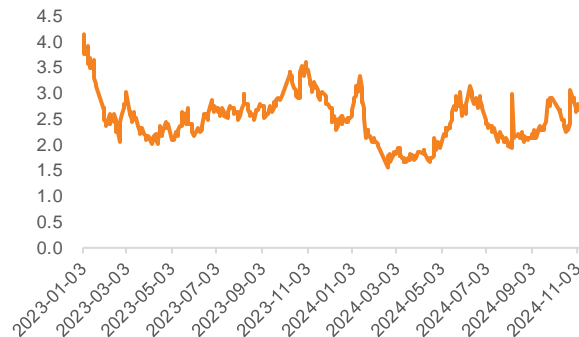


资料来源：Wind、天风证券研究所



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 13：天然气本周上涨 0.6%（单位：美元/百万英热单位）



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 风险提示

- 1) 汽车行业增长具有不达预期的风险。
- 2) 上游原材料成本涨价超预期风险：上游原材料成本超预期上升令行业毛利率低预期恢复。
- 3) 芯片供应缓解不及预期的风险：全球芯片紧缺对国内汽车行业供给约束超预期，导致销量不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com