

汽车行业周报（24年第47周）

鸿蒙智行尊界即将亮相，中欧电车关税或将缓和

优于大市

核心观点

月度产销：中汽协统计10月汽车产销分别299.6万辆和305.3万辆，环比分别+7.2%和8.7%，同比分别+3.6%和7%。乘用车产销分别270.6万辆和275.5万辆，环比分别+8.2%和9.1%，同比分别+7.7%和10.7%。新能源汽车产销分别146.3万辆和143万辆，同比分别+48%和49.6%。乘联会统计10月全国乘用车厂商批发273.2万辆，同比+11.5%，环比+9.1%。新能源乘用车批发销量136.9万辆，同比+55.2%，环比+11.2%。

周度数据：根据上险数据，11月11日-11月17日国内乘用车上牌56.21万辆，同比+26.5%，环比+13.5%；其中新能源乘用车上牌29.33万辆，同比+58.1%，环比+8.7%。11月累计（11.4-11.17）国内乘用车累计上牌105.74万辆，同比+25.9%；其中新能源乘用车累计上牌56.32万辆，同比+59.9%。

本周行情：本周（1118-1122）CS汽车下跌1.92%，CS乘用车下跌3.47%，CS商用车下跌2.64%，CS汽车零部件下跌0.43%，CS汽车销售与服务下跌0.31%，CS摩托车及其他下跌2.15%，电动车上涨0.16%，智能车下跌3.01%，同期的沪深300指数下跌2.6%，上证综合指数下跌1.91%。CS汽车强于沪深300指数0.68pct，弱于上证综合指数0.01pct，年初至今上涨15.51%。

成本跟踪和库存：截至2024年11月20日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-27.5%/+10.3%/+16.2%，分别环比上月同期+16.2%/+0.8%/-0.4%。10月中国汽车经销商库存预警指数为50.5%，同比-8.1pct，环比-3.5pct。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气度有所改善。

市场关注：1) 智驾进展：特朗普团队或放宽自动驾驶汽车限制；2) 车型相关：方程豹豹8发布；蔚来开启第三品牌——“萤火虫”；3) 华为车业务：东风日产与华为合作；尊界S800将在11月26日亮相；4) 特斯拉：马斯克介绍Optimus和Robotaxi的定价愿景；4) 商务部提前谋划以旧换新接续政策；中欧新能源车关税有望趋缓。

核心观点：中长期维度，关注自主崛起和电动智能趋势下增量零部件机遇。一年期维度，看好强新品周期的华为汽车及车型元年的小米汽车产业链。

投资建议：1) 整车推荐：宇通客车、小鹏汽车；2) 智能化推荐：德赛西威、科博达、华阳集团、均胜电子、伯特利、保隆科技；3) 特斯拉及机器人产业链：拓普集团、三花智控、双环传动；4) 国产替代（全球化）推荐：星宇股份、福耀玻璃、继峰股份、新泉股份、玲珑轮胎等。

风险提示：汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2023A	2024E	2023A	2024E
601799.SH	星宇股份	优于大市	134.42	384	3.86	5.09	35	26
600066.SH	宇通客车	优于大市	22.04	488	0.82	1.51	27	15
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	56.01	1462	2.16	2.92	26	19
002920.SZ	德赛西威	优于大市	129.80	720	2.79	3.73	47	35

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为2024年11月22日数据

行业研究 · 行业周报

汽车

优于大市 · 维持

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

证券分析师：唐英韬

021-61761044

tangyingtao@guosen.com.cn

S0980524080002

证券分析师：贾济恺

021-61761026

jiajikai@guosen.com.cn

S0980524090004

证券分析师：杨钊

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

S0980523110001

证券分析师：孙树林

0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn

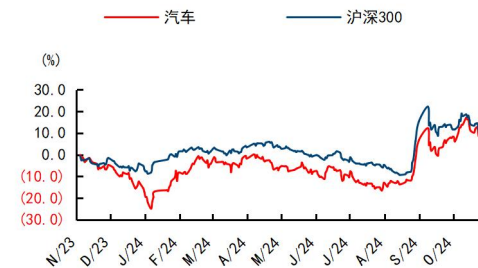
S0980524070005

联系人：余珊

0755-81982555

yushan1@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《汽车行业年度投资策略-把握汽车出海及智能化产业升级机遇》——2024-11-22

《汽车行业周报（24年第43周）-大选落地特斯拉产业链或迎利好，关注广州车展新车亮相》——2024-11-12

《汽车行业2024年11月投资策略暨三季度报总结：三季度行业盈利能力略降，关注广州车展》——2024-11-11

《特斯拉专题研究系列三十二-车端盈利环比提升，新品周期蓄势待发》——2024-10-25

《汽车行业周报（24年第39周）-小鹏P7+、零跑B10亮相巴黎车展，关注新车发布及三季度行情》——2024-10-15

内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇	8
核心假设或逻辑的主要风险	11
重要行业新闻与上市车型	12
重要行业新闻	12
11 月上市车型梳理	14
本周行情回顾	16
行业涨跌幅：本周 CS 汽车下跌 1.92%，强于沪深 300 指数 0.68pct	16
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块整体稳定	16
估值：本周板块估值相较上周略有回落	17
数据跟踪	19
月度数据：中汽协统计 10 月全国汽车销量 305.3 万辆，同比增长 7%，环比增长 8.7%	19
新势力方面：10 月新势力交付多数同比上升	22
周度数据：11 月 1-17 日，全国乘用车厂商批发销量同比增长 37%，环比增长 22%	23
库存：10 月汽车经销商库存预警指数为 50.5%，位于荣枯线以上	24
行业相关运营指标：11 月原材料价格有所波动，美元兑人民币汇率同环比均上升	24
公司公告	27
重点公司盈利预测及估值	28

图表目录

图 1: 国内汽车产量（万辆）	6
图 2: 国内乘用车销量及增速（万辆）	6
图 3: 部分车企 2023 年及 2024 年新能源乘用车销量及预测	9
图 4: 中信一级行业一周涨跌幅	16
图 5: 中信一级行业年初至今涨跌幅	16
图 6: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名	17
图 7: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名	17
图 8: 本周中信一级分行业 PE	17
图 9: CS 汽车 PE	18
图 10: CS 汽车零部件 PE	18
图 11: CS 乘用车 PE	18
图 12: CS 商用车 PE	18
图 13: 2019 年 1 月-2024 年 10 月汽车单月销量及同比增速	19
图 14: 2019 年 1 月-2024 年 10 月乘用车单月销量及同比增速	19
图 15: 2019 年 1 月-2024 年 10 月商用车单月销量及同比	19
图 16: 2019 年 1 月-2024 年 10 月新能源汽车单月销量及同比	19
图 17: 2019-2024. 10 乘用车月度批发销量及同比增速	20
图 18: 2019-2024. 10 轿车月度批发销量及同比增速	20
图 19: 2019-2024. 10 SUV 月度批发销量及同比增速	20
图 20: 2019-2024. 10 MPV 月度批发销量及同比增速	20
图 21: 2019 年 1 月-2024 年 10 月分月度新能源乘用车批发销量	21
图 22: 2024 年 10 月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名	21
图 23: 2024 年 1-10 月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名	21
图 24: 自主品牌造车新势力 2024 年 10 月销量	22
图 25: 自主品牌造车新势力 2024 年 1-10 月累计销量	22
图 26: 2024 年 11 月主要厂商周度零售量及增速	23
图 27: 2024 年 11 月主要厂商周度批发量及增速	23
图 28: 乘用车上险数和同比	23
图 29: 新能源乘用车上险数和同比	23
图 30: 2020-2024 年各月经销商库存预警指数	24
图 31: 2020-2024 年各月经销商库存系数	24
图 32: 浮法平板玻璃: 4. 8/5mm 市场价格	25
图 33: 铝锭 A00 市场价格	25
图 34: 锌锭 0# 市场价格	25
图 35: 欧元兑人民币即期汇率	26
图 36: 美元兑人民币即期汇率	26

表1: 中汽协销量预测 (万辆)	6
表2: 汽车以旧换新申请补贴数量跟踪	7
表3: 国信汽车 2024 年汽车销量预估	7
表4: 目前披露的华为产业链部分标的	9
表5: 小米产业链标的 (部分)	9
表6: 核心新能源车企 (新势力等) 产业链梳理	10
表7: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择	11
表8: 2024 年 11 月部分上市车型梳理	14
表9: 汽车市场主要板块市场表现	16
表10: 主要车企 10 月批发销量	20
表11: 2023 年 5 月-2024 年 10 月造车新势力销量及同环比	22
表12: 分制造商乘用车上险量 (辆)	24
表13: 部分公司公告	27
表14: 重点公司盈利预测及估值	28

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

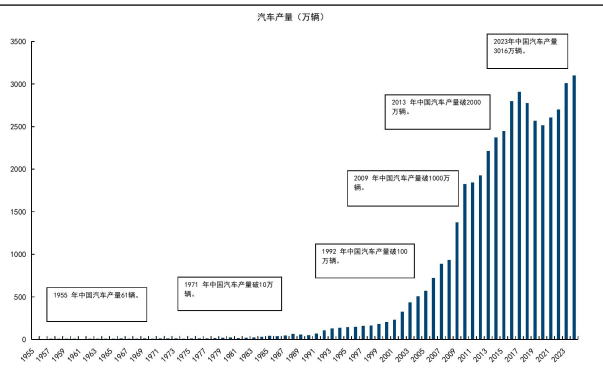
行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2024 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲑鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总量产销未来 20 年维持 2% 年化复合增速，2022 年新能源汽车销量 689 万辆，同比增长 93.4%，2023 年新能源汽车销量 949.5 万辆（+38%），预计 2024 年新能源汽车销量 1150 万辆（+21%），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

行业复盘：中国汽车工业发展从 20 世纪 50 年代开始，1956 年 7 月长春第一汽车制造厂内第一批解放牌汽车成功下线，1974 年中国汽车产量突破 10 万辆，1992 年突破 100 万辆，2009 年突破 1000 万辆，2013 年突破 2000 万辆，2023 年突破 3000 万辆。2010 年是国内汽车行业增速的分水岭，国内汽车产量增速从两位数下降至个位数，行业处于震荡向上阶段，增长依赖于国内经济上行，以及汽车消费政策的刺激。中国的汽车市场从 2000-2010 年处于快速发展阶段，期间产量从 207 万辆提升至 1827 万辆，年均复合增速为 24%，2010-2022 年行业从 1827 万辆增长至 2718 万辆，年均复合增速为 4%，国内整体乘用车市场增速有所放缓。

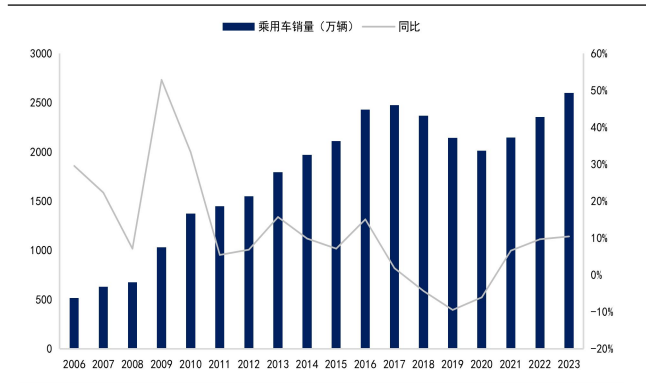
从产销量情况看，2018 年中国汽车工业历史出现首次销量下滑，主要因为在 2016、2017 年政策补贴后第一年，行业受到政策刺激消费的挤出效应明显；在去杠杆、国内经济下行背景下 2019 年销量持续下滑；2020 年国内受到疫情冲击，汽车产业遭受冲击；2022 年下半年行业受到购置税减征的刺激销量有所恢复，全年汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比增长 3.4% 和 2.1%；2023 年以来，在优质供给、更大的行业优惠（新车价格更有性价比、老车降价）、出口的高增长催动下，汽车行业产量/销量达 3016/3009 万辆，产销创历史新高。

图1：国内汽车产量（万辆）



资料来源：Wind，中汽协，国信证券经济研究所整理

图2：国内乘用车销量及增速（万辆）



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

根据中汽协数据，2023年我国汽车销量3009万辆，创历史新高，2024年汽车预计销量3100万辆左右，保持平稳增长。2023年汽车市场呈现出三大亮点：一是汽车产销创历史新高；二是新能源汽车延续了快速增长势头；三是汽车出口再创历史新高，2023全年达到491万辆规模。2023年，我国汽车整体销量3009万辆左右，创历史新高，2024年汽车销量预计在3100万辆左右，保持平稳增长，其中2024出口550万辆，同比增长12%，新能源汽车1150万辆，同比增长21%。新能源乘用车方面，崔东树预计，2024年新能源乘用车批发量达到1100万辆，增量为214万辆，同比增长19%，渗透率达到40%，预计保持较强增长势头。

表1：中汽协销量预测（万辆）

	2022	2023	2024E	2024年增长率
汽车总销量	2686	3009.4	3100	3.01%
乘用车	2356	2606.3	2680	2.83%
商用车	330	403.1	420	4.19%
新能源汽车	689	949.5	1150	21.12%
出口	311	491	550	12.02%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

汽车以旧换新申请补贴数量持续增加。2024年4月26日，商务部、财政部等7部门关于印发《汽车以旧换新补贴实施细则》的通知，通知明确，自细则印发之日起至2024年12月31日期间，对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的，补贴1万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴7000元。2024年7月25日，国家发改委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知，通知明确，提高汽车报废更新补贴标准，在《汽车以旧换新补贴实施细则》（商消费函〔2024〕75号）基础上，个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日（含当日）前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，补贴标准提高至购买新能源乘用车补2万元、购买2.0升及以下排量燃油乘用车补1.5万元。在乘用车消费快速增长和普及背景下，报废更新补贴升级推动车市换购消费强增长。报废更新补贴升级推动车市消费增长，目前，以旧换新申请补贴

数量不断增加，截至 2024 年 11 月 18 日，累计申请数已达到 200 万份。

表2: 汽车以旧换新申请补贴数量跟踪

截止时间	累计申请数 (万份)	较上期新增数 (万份)	累计申请数/活动总天数 (万份/天)	较上期新增数/较上期相隔天数 (万份/天)
2024 年 4 月 27 日	0	-	-	-
2024 年 5 月 22 日	1	1	0.04	0.04
2024 年 5 月 29 日	2	1	0.06	0.14
2024 年 6 月 2 日	3	1	0.08	0.25
2024 年 6 月 6 日	4	1	0.10	0.25
2024 年 6 月 25 日	11.3	7.3	0.19	0.38
2024 年 7 月 25 日	36.4	25.1	0.41	0.84
2024 年 8 月 2 日	45	8.6	0.46	1.08
2024 年 8 月 22 日	68	23	0.58	1.15
2024 年 8 月 23 日	70	2	0.59	2.00
2024 年 8 月 31 日	80	10	0.63	1.25
2024 年 9 月 1 日	81	1	0.64	1.00
2024 年 9 月 14 日	100	19	0.71	1.46
2024 年 9 月 19 日	107	7	0.74	1.40
2024 年 9 月 25 日	113	6	0.75	1.00
2024 年 10 月 4 日	125.8	12.8	0.79	1.42
2024 年 10 月 7 日	127	1.2	0.78	0.40
2024 年 10 月 24 日	157	30	0.87	1.76
2024 年 11 月 7 日	170	13	0.88	0.93
2024 年 11 月 11 日	188.6	18.6	0.95	4.65
2024 年 11 月 18 日	200	11.4	0.98	1.63

资料来源：汽车以旧换新信息平台，国信证券经济研究所整理

以旧换新政策实施以来（尤其是 7 月底力度加强后）刺激效果显著，5 月-7 月日均换新不到 0.5 万辆，8 月以来日均换新 1 万-2 万。今年月度上险数据同比表现从 7 月回正，今年 1 月/2 月/3 月/4 月/5 月/6 月/7 月/8 月/9 月/10 月同比分别 +72.09%/-14.36%/-3.53%/-2.92%/-2.63%/-9.94%/+2.22%/+3.5%/+11.10%/+19.95%，10 月增速持续攀升（10 月前四周乘用车销量分别 35.77/55.46/44.07/54.80 万辆，28-31 日 96.19 万，环比走强），我们看好以旧换新、转让置换补贴叠加年末销量刺激，Q4 汽车市场整体销量向好。

结合中汽协预估，以及前述讨论，我们预计 2024 年乘用车批发（含出口）销量增速预期提振至 5%。

表3: 国信汽车 2024 年汽车销量预估

销量预测 (万辆)	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	合计	
结构性增长 1: 电动智能化发展														
乘用车合计	2022 年	218.6	148.7	186.4	96.5	162.3	222.2	217.4	212.5	233.2	223.1	207.5	226.5	2356.3
	2023E	146.9	165.3	201.7	181.1	205.1	226.8	210	227.3	248.7	248.8	260.4	279.2	2606.3
	2024E	211.5	133.3	223.6	200.1	207.5	221.5	199.4	218.1	252.5	275.5	292.0	299.0	2733.9
	同比	44.0%	-19.4%	10.9%	10.5%	1.2%	-2.4%	-5.1%	3.5%	3.5%	10.7%	12.1%	7.1%	4.9%
新能源乘用车	2022 年	41.9	32.1	46.1	28	42.7	56.9	56.8	63.7	67.5	68	74.3	75.7	653.5
	2023 年	39.3	50.1	61.8	60.9	68.9	76.7	74.6	80.8	85.8	91	97.6	112.8	900.3
	2024E	69.9	45.1	83.2	80.6	91.1	100.2	95.3	105.5	123.5	130.0	132.0	136.6	1192.9
	同比	77.9%	-10.0%	34.6%	32.3%	32.2%	30.6%	27.7%	30.5%	43.9%	42.9%	35.2%	21.1%	32.5%
燃油乘用车	2022 年	176.7	116.6	140.4	68.5	119.6	165.3	160.7	148.8	165.7	155.1	133.2	150.8	1701.5
	2023 年	107.6	115.2	139.9	120.2	136.2	150	135.3	146.5	162.9	157.8	162.8	166.4	1700.9

	2024E	141.6	88.2	140.4	119.5	116.4	121.3	104.1	112.7	129.0	145.5	160.0	162.4	1541.0
	同比	31.6%	-23.4%	0.4%	-0.6%	-14.5%	-19.2%	-23.1%	-23.1%	-20.8%	-7.8%	-1.7%	-2.4%	-9.4%
结构性增长 2: 出口高增长														
汽车合计	2022年	253.1	173.7	223.4	118.1	186.2	250.2	242	238.3	261	250.5	232.8	255.6	2686.4
	2023年	164.9	197.6	245.1	215.9	238.2	262.2	238.7	258.2	285.8	285.3	297	315.6	3009.4
	2024E	243.9	158.4	269.4	235.9	241.6	255.2	226.2	245.3	280.9	305.3	320.0	338.0	3120.1
	同比	47.9%	-19.9%	9.9%	9.3%	1.4%	-2.7%	-5.2%	-5.0%	-1.7%	7.0%	7.7%	7.1%	3.7%
汽车国内销量合计	2022年	230	155.7	206.3	104	161.7	225.3	213	207.5	231	216.7	199.9	223.3	2375.3
	2023年	134.8	164.7	208.7	178.3	199.3	224	199.5	217.5	241.4	236.5	248.8	265.7	2518.4
	2024E	199.6	120.6	219.3	185.5	193.5	206.7	179.3	194.2	227.0	251.1	262.3	278.0	2517.1
	同比	48.1%	-26.8%	5.1%	4.1%	-2.9%	-7.7%	-10.1%	-10.7%	-6.0%	6.2%	5.4%	4.6%	-0.1%
汽车海外销量合计	2022年	23.1	18	17	14.1	24.5	24.9	29	30.8	30.1	33.7	32.9	32.4	311.1
	2023年	30.1	32.9	36.4	37.6	38.9	38.2	39.2	40.8	44.4	48.8	48.2	49.9	491
	2024E	44.3	37.7	50.2	50.4	48.1	48.5	46.9	51.1	53.9	54.2	57.7	60.0	603.0
	同比	47.4%	14.7%	37.9%	34.0%	23.7%	26.8%	19.7%	25.3%	21.4%	11.1%	19.7%	20.2%	22.8%

资料来源：中汽协，乘联会，国信证券经济研究所整理及预测

投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇

自主崛起方向：电动智能化背景下，看好国产品牌车企全球地位提升。当前自主品牌车企主要有三类，1) 传统车企（诞生于燃油车时代，积极转型且收获成效，包括长安、长城、吉利、奇瑞等，后续看好出海及华为赋能下的销量增长）；2) 新势力品牌（电动化时代开始跨界入局的小鹏、理想等，2023年开始积极转型智能化）；3) 科技/消费电子转型车企（华为、小米等入局，该类企业有强渠道流量积累及操作系统等软件生态能力，成长迅速）。看好以上三类企业带动国产汽车全球份额提升。

增量零部件：1) 数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2) 能源流方向：关注动力电池、电驱动系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、德赛西威、科博达、保隆科技、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以长城、吉利为代表的混动平台，以“蔚小理”、华为智选、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021年起销量快速爬升，2022-2023年新车型持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。考虑当前国内电动化渗透率已近40%，自主品牌车企后续成长空间主要在海、智能化转型，我们特别推荐关注具备渠道及软件算法优势的新势力、华为、小米汽车产业链。

我们预计2024年新能源乘用车1193万辆，同比增长32.5%。BYD/特斯拉/吉利汽车/长安汽车/长城汽车2023年的新能源乘用车销量分别为301/95/49/44/26万辆，预计2024年的新能源销量分别为426/92/89/56/28万辆，分别同比+41%/-3%/+83%/+28%/+7%。蔚来/小鹏/理想/零跑/埃安2023年的销量分别为16/14/38/14/48万辆，预计2024年的销量分别为21/18/51/29/48万辆，分别同比+31%/+27%/+36%/+101%/0%。2023年这15家重点车企的新能源乘用车合计销量为731万辆，我们预计2024年的合计销量为1001万辆，同比增长37%。

图3: 部分车企 2023 年及 2024 年新能源乘用车销量及预测

车企	2023年	同比	2024E	
BYD汽车	301	62%	426	41%
特斯拉中国	95	33%	92	-3%
吉利汽车(含极氪)	49	48%	89	83%
长安汽车(含阿维塔)	44	76%	56	28%
理想汽车	38	182%	51	36%
上汽通用五菱	44	-28%	53	20%
广汽埃安	48	77%	48	0%
长城汽车	26	98%	28	7%
问界	10	33%	40	286%
上汽乘用车(荣威、名爵)	32	37%	30	-5%
零跑汽车	14	30%	29	101%
小鹏汽车	14	17%	18	27%
蔚来汽车	16	31%	21	31%
智界	0		7	
小米	0		13	
合计	731		1001	37%

资料来源: 中汽协, Wind, 国信证券经济研究所整理及预测

表4: 目前披露的华为产业链部分标的

公司简称	市值(2024年11月20日, 单位: 亿元)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	891	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、BYD、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
铭科科技	35	公司与赛力斯在问界系列车型的零部件供货多为铝镁合金材质, 并且铝镁合金供货量集中在其高端系列车型, 相关轻量化零部件及总成业务占比较高。
华纬科技	41	公司在问界 M7 上有间接供应悬架弹簧
上海沿浦	41	重庆沿浦主要为新能源车型赛力斯问界 M5 及 M7 提供整车座椅骨架总成
华阳集团	170	2023 年第三季度公司 HUD 产品搭载长城、长安、问界、极氪等多个车型量产, 整体出货量同比、环比大幅度增长。
腾龙股份	40	公司主要在重庆工厂为问界车型进行配套, 主要产品为汽车空调管路总成及 EGR 总成产品
超捷股份	41	冷管等方面产品, 涉及问界 M7、M9 等车型
松原股份	72	奇瑞华为多款智能电动车型规划中, EH3、EHY “智界” 车型, 公司已有项目布点。
天汽模	63	公司参与了问界部分车型模具产品的设计制造。
东箭科技	51	公司主要供应适配问界 M7 的官方纯正精品项目: 电动踏板和固定踏板, 以及适配问界 M5 的官方纯正精品项目: 固定踏板。
博俊科技	91	公司为赛力斯的车身件供应商, 为问界 M5、M7 和 M9 车型供应车身件等相关产品
星宇股份	411	公司配套问界 M9 的前照灯及后组合灯, 其中 DLP 前照灯可实现投影及交互相关功能。
均胜电子	239	目前已在广汽、问界、阿维塔等相关车型智能座舱域控产品上有业务合作, 包含基于鸿蒙 4.0 系统的相关产品, 后续将继续保持紧密合作, 共同推进汽车行业的智能化发展
瑞鹄模具	72	奇瑞智界 S7 部分模具和自动化产线由我司提供, 部分零部件由公司子公司承制供应。

资料来源: wind、公司公告、投资者交流, 国信证券经济研究所整理

表5: 小米产业链标的(部分)

公司简称	市值(2024年11月20日, 单位: 亿元)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	891	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、BYD、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
华域汽车	533	汽车内饰、电驱动铝壳盖、传动轴、前副车架、制动卡钳、车灯、电动空调压缩机等新获特斯拉、蔚来汽车、BYD、小鹏汽车、小米汽车等相关车型的部分配套供货。

均胜电子	225	公司与小米汽车有相关业务合作。
万向钱潮	239	公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。
银轮股份	156	公司新拓展小米汽车等客户，已经获得客户多个热管理产品定点。
奥特佳	102	公司预计将向小米提供汽车热管理产品。
博俊科技	91	有部分产品通过 Tier 1 客户间接供货小米汽车。
模塑科技	72	公司参股公司北汽模塑（持股 49%）是小米汽车供应商。
鹏翎股份	39	公司将为小米汽车配套流体管路产品。
双林股份	88	公司的部分内外饰件产品已间接供货小米汽车，但是尚未实现量产。
凯众股份	32	公司的减振产品与小米汽车有同步开发业务，公司投资的炯熠电子（苏州）有限公司在线控制动产品领域与小米汽车也有同步开发业务。
德迈仕	26	公司产品不直接供应给小米汽车，公司生产的 1 款方向丝杠最终用于小米汽车中。

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

表6: 核心新能源车企（新势力等）产业链梳理

股票代码	上市公司	2022 年营收 (亿元)	客户	配套产品	预计配套价值量
002920. SZ	德赛西威	149	理想、小鹏 小鹏	IPU04、智能座舱域控制器 IPU03、IPU04	或超 20000 元 10000-20000 元
601799. SH	星宇股份	82	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000 元
002050. SZ	三花智控	213	特斯拉 蔚来、小鹏、理想	热管理部件 热管理部件（阀、泵、换热器等）	2000-3000 元 1000 元左右
601689. SH	拓普集团	160	特斯拉 蔚来、小鹏、理想	底盘件、NVH、热管理部件 底盘系统模块	6000-9000 元
002126. SZ	银轮股份	85	特斯拉 多家新势力	汽车换热模块 热管理部件及模块	600-1000 元 600 元左右
603305. SH	旭升集团	45	特斯拉	三电壳体	3000-4000 元
603179. SH	新泉股份	69	特斯拉 蔚来、理想	内饰件 仪表板、门板类产品	2000-3000 元
688533. SH	上声电子	18	特斯拉 多家新势力	扬声器 功放、扬声器	100-200 元 1000-2000 元
603348. SH	文灿股份	52	多家新势力 特斯拉	一体化产品、壳体类产品等 铝合金铸件	
600699. SH	均胜电子	498	多家新势力 特斯拉	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X 汽车安全类产品	1000-2000 元
002472. SZ	三环传动	68	特斯拉 蔚来	传动零部件产品 新能源汽车减速器	
605333. SH	沪光股份	33	美国 T 公司 理想	高压线束 高压线束	
002906. SZ	华阳集团	56	多家新势力	汽车电子类产品	
603786. SH	科博达	34	某新势力	照明系统控制、电机控制系统、车载电 子与电器、能源管理系统	超 3000 元
603982. SH	泉峰汽车	17	蔚来	铝压铸类产品	
300681. SZ	英搏尔	20	小鹏	电源总成、电驱总成	3000 元
688162. SH	巨一科技	35	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-
603197. SH	保隆科技	48	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品	
000887. SZ	中鼎股份	149	蔚来	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统	
603166. SH	福达股份	11	理想	混动车曲轴	

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理及预测

增量零部件：增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。**标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、德赛西威、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。**

表7：电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择

零部件	当前渗透率	单车价值量（元）	起配节点	上市公司
车载摄像头	<10%	3000	2020 年之前	舜宇光学、联创电子、德赛西威等
激光雷达	<3%	>10000	2022 年	炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	<5%	>10000	2021 年	德赛西威、科博达、均胜电子等
HUD（抬头显示）	7%	1000-4000	2021 年	华阳集团
HUD 前挡玻璃	7%	400-600	2021 年	福耀玻璃
全景天幕（不含调光）	5%	1000-2000	2021 年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022 年	福耀玻璃
ADB 车灯	7%	4000	2022 年	星宇股份
DLP 车灯	<1%	10000	2023 年	星宇股份
氛围灯	<5%	1000	2021 年	科博达、星宇股份
车载声学（功放）	<20%	1000	2021 年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	5%	2000	2022 年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	研发阶段	耐世特
空气悬架	<1%	10000	2023 年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	<30%	20000+	2021 年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	<30%	2000	2021 年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	<30%	5000-8000	2021 年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022 年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021 年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅（存量部件）	100%	4000-7000	2021 年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊（存量部件）	100%	1000+	2021 年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

1、行业动态

蔚来第三品牌正式命名

11月20日，蔚来正式宣布旗下第三汽车品牌命名为“firefly 萤火虫”，并同时宣布首款产品与品牌同名。firefly 萤火虫将定位于高端小车市场，丰富蔚来公司的产品组合，并借助现有销售渠道高效贡献销量。firefly 萤火虫在蔚来公司的定位，相当于宝马集团的 MINI 品牌。firefly 萤火虫的发布时间定在了12月21日的NIO Day 2024上，首款车型将于2025年上半年开启交付。

BYD 新能源车销量达到 1000 万辆里程碑，小米 SU7/理想 L8 交付里程碑

11月18日，BYD第1000万辆新能源汽车下线，王传福向游戏科学创始人兼CEO、《黑神话：悟空》制作人冯骥交付BYD第1000万辆新能源汽车——腾势Z9。冯骥表示，非常荣幸成为BYD第1000万辆新能源汽车车主，未来将与BYD一起用世界级品质讲好中国故事。小米SU7交付累计达到10万辆，理想L8交付累计达到20万辆。

极氪领克合并，吉利收购极氪股权

11月14日，吉利汽车全资子公司Luckview从吉利集团收购极氪11.3%股权，价值8.06亿美元，意味着资源进一步向上市实体集中，吉利汽车持有极氪股权从51.5%上升至62.8%。极氪分别从集团和沃尔沃收购领克20%、30%股权，并新增资本，极氪/宁波吉利将分别持有领克51%/49%股权，极氪成为领克的控股股东，两大品牌也将在业务端实现整合。

BYD 方程豹豹 8 正式上市

11月12日，BYD华为联合发布方程豹豹8上市，共发布4个款型，其中智勇旗舰六座版40.78万元、智勇旗舰七座版39.98万元、智勇豪华六座版38.78万元、智勇豪华七座版37.98万元。方程豹豹8搭载了华为乾崮智驾ADS 3.0、方程豹硬派专属AI智能座舱、BYD全功能版云辇-P液压悬架、DMO电驱越野开创平台。

广州车展顺利举行

11月15日至24日，广州车展在中国进出口商品交易会展馆举办，本届广州国际车展上共有全球首发车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。鸿蒙智行尊界、腾势N9等车型亮相广州车展。

小米发布预研智能底盘等技术

11月14日，小米汽车正式发布智能底盘预研技术。本次发布4项：小米全主动悬架、小米超级四电机系统、小米48V线控制动、小米48V线控转向。可以实现跳舞、原地掉头、圆规掉头等功能。

马斯克介绍 Optimus 和 Robotaxi 的定价愿景

11月22日，马斯克声称，Optimus将以2万至3万美元的价格提供，而Robotaxi

的售价也约为 3 万美元，这两款产品有望于 2 年内正式向消费者推出，但也有可能根据具体情况跳票到 2027 年乃至 2030 年。马斯克称为了让产品价格与销量达到平衡，Optimus 机器人和 Robotaxi 智驾出租车需要超过 100 万/年产量，从而保证用户的可负担性与投资者的回报。

乘用车业务承压，福特将在欧洲裁员 4000 人

11 月 20 日，福特汽车公司宣布将裁掉 4000 名欧洲员工，主要集中在英国和德国。福特已于 2 月份宣布该工厂将裁员 2700 人，不过目前尚不清楚新的 4000 人裁员计划是否包括这些人。

尊界 S800 外观正式公布

11 月 24 日，华为终端官方正式公布了尊界 S800 的外观设计，这款车型被定位为时代旗舰，并将于 11 月 26 日举办的华为 Mate 品牌盛典上首次亮相。

东风日产与华为合作

11 月 13 日，东风日产表示，已经与华为签订战略合作协议，双方将携手打造新车的智能座舱。这使得东风日产成为首家与华为联合研发智能座舱的合资汽车公司。双方合作的方式按华为定义为 HI 模式，即车辆定义、开发及销售由东风日产主导，核心技术及方案支持则由华为负责。

2、政府新闻

中欧电动车关税有望趋缓

11 月 23 日，欧洲议会贸易委员会主席贝恩德·兰格（Bernd Lange）在接受德国 NTV 电视台的最新采访中透露，欧盟同中国正接近就取消对华加征的进口电动汽车关税达成解决方案。

商务部提前谋划以旧换新明年接续政策

11 月 21 日，商务部表示，下一步在继续落实好已出台补贴政策和系列配套支持政策的基础上，科学评估今年的政策成效，提前谋划明年的汽车以旧换新接续政策，稳定市场预期，并持续完善汽车相关政策，促进二手车放心、便利交易。

特朗普团队或寻求放宽自动驾驶汽车限制

11 月 17 日，彭博社报道，美国当选总统特朗普的团队计划将“构建完全自动驾驶汽车的联邦框架”作为美国运输部的优先事项之一。如果新的法规能让完全无人驾驶汽车成为可能，那么特斯拉公司首席执行官、特朗普的巨额捐赠者埃隆·马斯克将直接受益。

11 月上市车型梳理

2024 年 11 月披露的上市车型中，重点关注腾势 Z9、豹 8、ID. 与众等车型。

表8: 2024 年 11 月部分上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
一汽大众	高尔夫 GTI	22.98 万	纯燃油	紧凑型车	2024 年 11 月 30 日上市	改款
一汽大众	高尔夫	14.98-16.58 万	纯燃油	紧凑型车	2024 年 11 月 30 日上市	改款
吉利汽车	缤越	6.68-10.38 万	纯燃油	小型 SUV	2024 年 11 月 27 日上市	改款
LUXEED 智界	智界 S7	24.98-34.98 万	纯电动	中大型车	2024 年 11 月 26 日上市	改款
上汽集团	MG7	11.98-16.98 万	纯燃油	中型车	2024 年 11 月 26 日上市	改款
北京现代	途胜 L	16.18-22.58 万	纯燃油/油电混合	紧凑型 SUV	2024 年 11 月 26 日上市	改款
上汽集团	荣威 D7	12.38-21.98 万	插电混动/纯电动	中大型车	2024 年 11 月 22 日上市	改款
奇瑞汽车	捷途旅行者	13.99-23.99 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 11 月 22 日上市	改款
上汽集团	荣威 i6MAX 新能源	15.28-25.98 万	纯电动	紧凑型车	2024 年 11 月 22 日上市	改款
北京汽车制造厂	王牌 M7 新能源	8.28-19.28 万	纯电动	MPV	2024 年 11 月 21 日上市	改款
郑州日产	锐骐 6	9.18-15.68 万	纯燃油	皮卡	2024 年 11 月 21 日上市	改款
吉利汽车	吉利牛仔	9.39-9.99 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 11 月 20 日上市	新车
长安凯程	睿行 EM80	9.98-19.28 万	纯电动	轻客	2024 年 11 月 20 日上市	改款
广汽传祺	传祺 GS8	15.98-24.68 万	纯燃油/油电混合	中型 SUV	2024 年 11 月 20 日上市	改款
沃尔沃 (进口)	沃尔沃 V90	44.79-55.69 万	纯燃油	中大型车	2024 年 11 月 20 日上市	改款
郑州日产	锐骐	7.78-11.58 万	纯燃油	皮卡	2024 年 11 月 20 日上市	改款
奥迪 (进口)	奥迪 A6 (进口)	50.68-61.39 万	纯燃油	中大型车	2024 年 11 月 20 日上市	改款
上汽通用五菱	五菱扬光	7.18-8.48 万	纯电动	微面	2024 年 11 月 19 日上市	新车
雷诺江铃集团	羿	11.88-19.98 万	纯电动	紧凑型车	2024 年 11 月 19 日上市	改款
南京依维柯	依维柯欧霸	29.99-39.99 万	纯燃油	轻客	2024 年 11 月 19 日上市	垂直换代
沃尔沃 (进口)	沃尔沃 V60	33.99-43.99 万	纯燃油	中型车	2024 年 11 月 19 日上市	改款
江铃汽车	江铃福顺	9.78-26.20 万	纯燃油	轻客	2024 年 11 月 18 日上市	改款
奔驰 (进口)	奔驰 GLE 轿跑	84.38-94.78 万	纯燃油	中大型 SUV	2024 年 11 月 18 日上市	改款
埃安	AION S	11.88-16.99 万	纯电动	紧凑型车	2024 年 11 月 18 日上市	改款
江铃福特	全顺	13.98-37.60 万	纯燃油	轻客	2024 年 11 月 18 日上市	垂直换代
保时捷	Taycan	92.80-199.80 万	纯电动	中大型车	2024 年 11 月 18 日上市	改款
一汽奥迪	奥迪 A6L	42.79-65.68 万	纯燃油	中大型车	2024 年 11 月 18 日上市	改款
奥迪 (进口)	奥迪 A7	58-98-78.88 万	纯燃油	中大型车	2024 年 11 月 18 日上市	改款
奇瑞汽车	风云 T9	12.99-16.99 万	插电混动	中型 SUV	2024 年 11 月 18 日上市	新车
MINI JCW	MINI JCW	预售价: 待公布	纯燃油	小型车	2024 年 11 月 16 日上市	垂直换代
MINI	MINI	19.98-32.06 万	纯燃油	小型车	2024 年 11 月 16 日上市	垂直换代
腾势汽车	腾势 Z9	预售价: 33.98-41.98 万	插电混动/纯电动	中大型车	2024 年 11 月 15 日上市	新车
华晨宝马	宝马 2 系	预售价: 待公布	纯燃油	紧凑型车	2024 年 11 月 15 日上市	新车
东风乘用车	eπ008	21.66 万	增程式/纯电动	中大型 SUV	2024 年 11 月 15 日上市	新车
起亚	起亚 EV5	14.98-22.58 万	纯电动	中型 SUV	2024 年 11 月 15 日上市	改款
华晨宝马	宝马 i5	43.99-46.59 万	纯电动	中大型车	2024 年 11 月 15 日上市	改款
北京奔驰	奔驰 EQE	47.80-53.43 万	纯电动	中大型车	2024 年 11 月 15 日上市	改款
梅赛德斯-EQ	奔驰 G 级新能源	预售价: 217.00 万	纯电动	中大型 SUV	2024 年 11 月 15 日上市	新车
一汽红旗	红旗国雅	预售价: 待公布	油电混合	大型车	2024 年 11 月 15 日上市	新车
宝马 (进口)	宝马 i4	42.99-54.99 万	纯电动	中型车	2024 年 11 月 15 日上市	改款
上汽通用凯迪拉克	凯迪拉克 XT6	39.27-55.27 万	纯燃油	中大型 SUV	2024 年 11 月 15 日上市	改款
GMC	YUKON	预售价: 待公布		大型 SUV	2024 年 11 月 15 日上市	改款
雷克萨斯	雷克萨斯 LX	预售价: 待公布	油电混合	中大型 SUV	2024 年 11 月 15 日上市	垂直换代
方程豹	豹 8	预售价: 40.00-50.00 万	插电混动	中大型 SUV	2024 年 11 月 12 日上市	新车
广汽传祺	传祺 E9	31.98-40.98 万	插电混动	MPV	2024 年 11 月 12 日上市	改款
广汽传祺	世纪	46.99-68.99 万	插电混动	MPV	2024 年 11 月 12 日上市	改款
广汽传祺	传祺 M8	17.98-34.28 万	纯燃油/油电混合	MPV	2024 年 11 月 10 日上市	改款
长城汽车	欧拉好猫	10.58-13.58 万	纯电动	小型车	2024 年 11 月 09 日上市	改款
长安跨越	跨越王 X3 EV	17.98-19.58 万	纯电动	微卡	2024 年 11 月 08 日上市	改款
大众安徽	ID. 与众	20.99-24.99 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 11 月 08 日上市	新车
上汽集团	荣威 D7	12.38-20.08 万	插电混动/纯电动	中大型车	2024 年 11 月 08 日上市	改款
上汽集团	荣威 iMAX8 新能源	19.99-36.98 万	插电混动/纯电动	MPV	2024 年 11 月 08 日上市	改款
奇瑞汽车	捷途旅行者	13.99-23.99 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 11 月 08 日上市	改款

一汽红旗	红旗 HS5	18.38-24.98 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 11 月 08 日上市	改款
路虎(进口)	揽胜运动版新能源	136.00-137.80 万	插电混动	中大型 SUV	2024 年 11 月 08 日上市	改款
长安福特	锐界 L	22.68-30.98 万	纯燃油/油电混合	中型 SUV	2024 年 11 月 08 日上市	改款
雷克萨斯	雷克萨斯 NX	31.88-42.08 万	纯燃油/油电混合	中型 SUV	2024 年 11 月 08 日上市	改款
路虎(进口)	揽胜运动版	95.00-243.80 万	纯燃油	中大型 SUV	2024 年 11 月 08 日上市	改款
小鹏	小鹏 P7+	18.68-21.88 万	纯电动	中大型车	2024 年 11 月 07 日上市	新车
领克	领克 07	16.98-19.98 万	插电混动	中型车	2024 年 11 月 07 日上市	新车
北京奔驰	奔驰 GLC	42.78-53.13 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 11 月 07 日上市	改款
埃安	AION RT	11.98-16.58 万	纯电动	紧凑型车	2024 年 11 月 06 日上市	新车
上汽集团	MG ES5	11.69-14.69 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 11 月 06 日上市	新车
中国重汽	搏胜	9.68-19.18 万	纯燃油	皮卡	2024 年 11 月 06 日上市	改款
凯翼汽车	炫界	6.39-9.29 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 11 月 06 日上市	改款
上汽大通	新途 V80	9.58-23.96 万	纯燃油	轻客	2024 年 11 月 06 日上市	改款
吉利新能源	吉利熊猫	2.99-5.39 万	纯电动	微型车	2024 年 11 月 05 日上市	改款
东风标致	标致 408X	15.37-17.97 万	纯燃油	中型车	2024 年 11 月 05 日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 8 PRO 新能源	13.79-19.89 万	插电混动	中型 SUV	2024 年 11 月 05 日上市	改款
吉麦新能源	凌宝 BOX	3.79-6.88 万	纯电动	微型车	2024 年 11 月 05 日上市	改款
路虎(进口)	卫士	68.80-171.60 万	纯燃油	中大型 SUV	2024 年 11 月 05 日上市	改款
奇瑞新能源	iCAR 03T	13.98-16.58 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 11 月 04 日上市	新车
瑞驰新能源	瑞驰新能源 EC75	13.29-17.78 万	纯电动	微面	2024 年 11 月 04 日上市	改款
创维汽车	创维汽车 EV6	13.98-30.88 万	纯电动	中型 SUV	2024 年 11 月 04 日上市	改款
东风风行	风行 M7	14.69-34.99 万	纯燃油	MPV	2024 年 11 月 04 日上市	改款
宝马 M	宝马 M5 新能源	146.89 万	插电混动	中大型车	2024 年 11 月 02 日上市	新车
阿维塔科技	阿维塔 12	26.58-42.99 万	增程式/纯电动	中大型车	2024 年 11 月 02 日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 7 C-DM	11.99-14.29 万	插电混动	紧凑型 SUV	2024 年 11 月 01 日上市	新车
SRM 鑫源新能源	鑫源 E3L	9.58-17.58 万	纯电动	微面	2024 年 11 月 01 日上市	新车
江铃汽车	大道	11.38-22.28 万	纯燃油	皮卡	2024 年 11 月 01 日上市	改款
极氪	极氪 X	14.90-19.90 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 11 月 01 日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 7 PLUS	9.99-15.39 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 11 月 01 日上市	改款
南京汽车改装厂	上喆 V 级	75.00-150.00 万	纯燃油	MPV	2024 年 11 月 01 日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 7	7.49-13.99 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 11 月 01 日上市	改款
一汽奥迪	奥迪 A3	16.59-25.13 万	纯燃油	紧凑型车	2024 年 11 月 01 日上市	改款
奥迪(进口)	奥迪 A8L	78.98-207.68 万	纯燃油	大型车	2024 年 11 月 01 日上市	改款

资料来源：太平洋汽车网，国信证券经济研究所整理

本周行情回顾

行业涨跌幅：本周 CS 汽车下跌 1.92%，强于沪深 300 指数 0.68pct

本周（20241118-20241122）CS 汽车下跌 1.92%，CS 乘用车下跌 3.47%，CS 商用车下跌 2.64%，CS 汽车零部件下跌 0.43%，CS 汽车销售与服务下跌 0.31%，CS 摩托车及其他下跌 2.15%，电动车上涨 0.16%，智能车下跌 3.01%，同期的沪深 300 指数下跌 2.6%，上证综合指数下跌 1.91%。CS 汽车强于沪深 300 指数 0.68pct，弱于上证综合指数 0.01pct，年初至今上涨 15.51%。

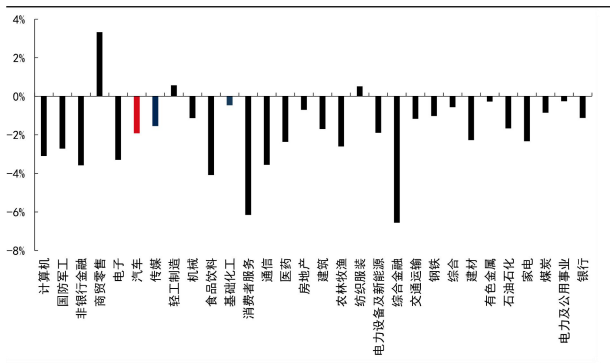
表9：汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二个月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
C1005013	CS 汽车	10451.01	-1.92	5.71	22.98	25.37	15.51
C1005136	CS 乘用车 II	22310.33	-3.47	6.90	24.31	25.56	36.09
C1005137	CS 商用车	5704.35	-2.64	-1.42	8.91	7.58	10.42
C1005138	CS 汽车零部件 II	9076.82	-0.43	6.55	25.54	31.30	4.75
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	1164.56	-0.31	15.12	44.59	43.46	-23.30
C1005140	CS 摩托车及其他 II	4678.11	-2.15	5.04	23.37	39.84	37.51
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	13098.70	-1.85	6.26	24.80	28.80	19.24
930997.CSI	新能源车	2070.28	0.16	7.63	31.40	32.07	4.88
884162.WI	智能汽车指数	4036.92	-3.01	1.07	37.60	35.75	9.05
000300.SH	沪深 300 指数	3865.70	-2.60	-1.77	21.56	17.14	12.67
000001.SH	上证综合指数	3267.19	-1.91	-0.03	19.84	14.82	9.82

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

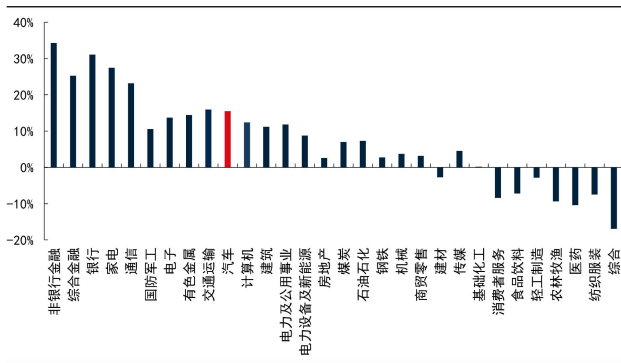
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 18 位；年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）排第 7 位。

图4：中信一级行业一周涨跌幅



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图5：中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块整体稳定

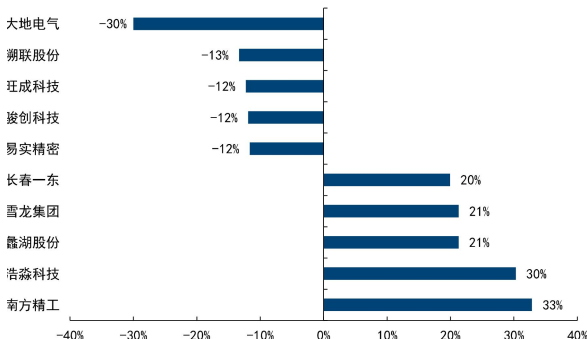
本周（20241118-20241122）CS 汽车板块个股涨跌幅

从本周个股表现看，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是南方精工、浩淼科技、鑫湖股份、雪龙集团、长春一东；跌幅前五的公司分别是大地电气、溯联股份、旺成科技、骏创科技、易实精密。

年初至今，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是万丰奥威、大地电气、安徽凤凰、

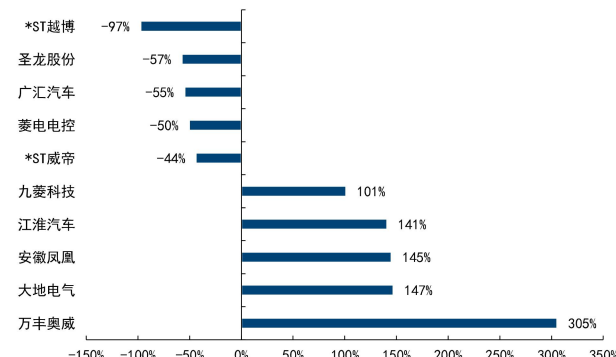
江淮汽车、九菱科技；跌幅前五分别是*ST 越博、圣龙股份、广汇汽车、菱电电控、*ST 威帝。

图6: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图7: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名

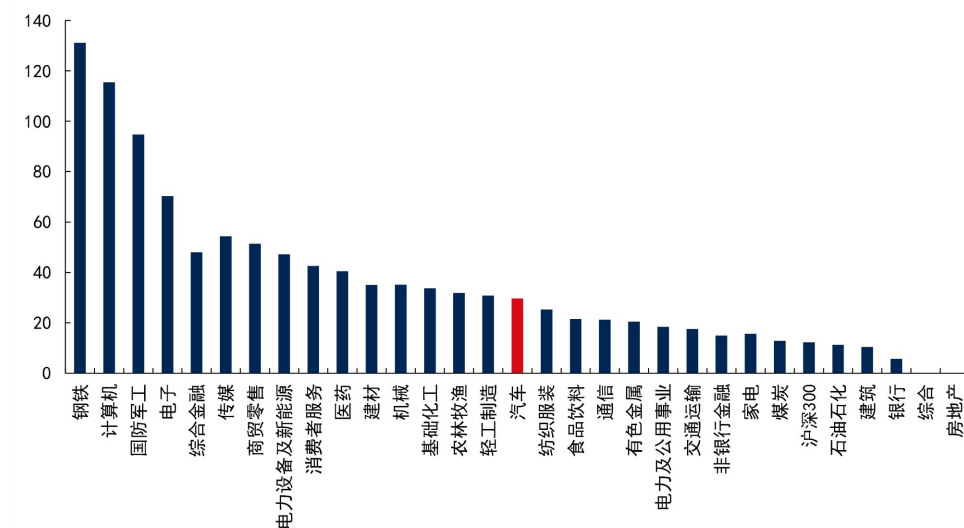


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

估值：本周板块估值相较上周略有回落

分行业看，本周沪深 300 市盈率为 12.34，低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 29.71，板块间比较估值处于中等水平。纵向来看，汽车行业市盈率自 2021 年底以来经历大幅回调，本周估值较上周略有回落。

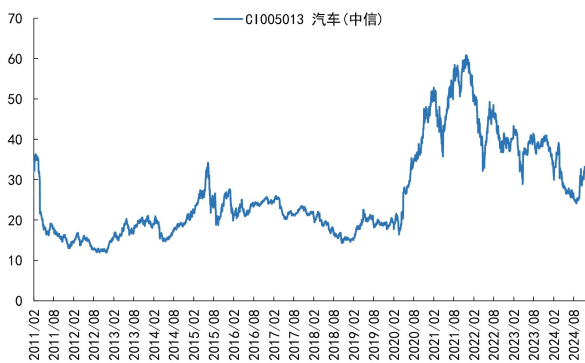
图8: 本周中信一级分行业 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

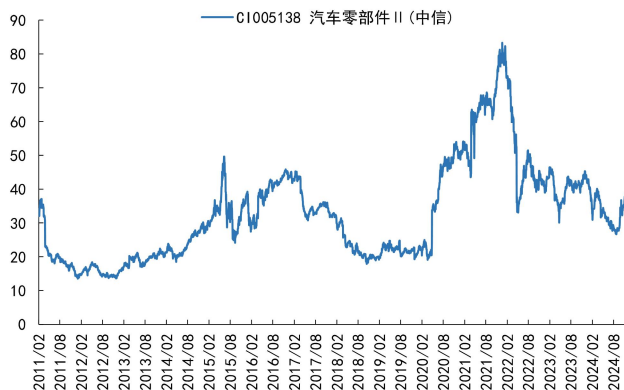
本周（截至 2024 年 11 月 22 日）按最新口径，CS 汽车 PE 值为 31.0 倍，较上周 31.8 倍有所回调；CS 乘用车 PE 值为 30.5 倍，较上周 31.7 倍有所回调；CS 汽车零部件 PE 值为 35.9 倍，较上周 36.1 倍有所回调；CS 商用车 PE 值为 20.5 倍，较上周 21.1 倍有所回调。

图9: CS 汽车 PE



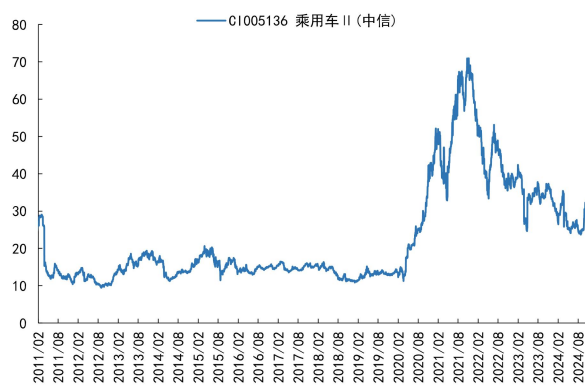
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图10: CS 汽车零部件 PE



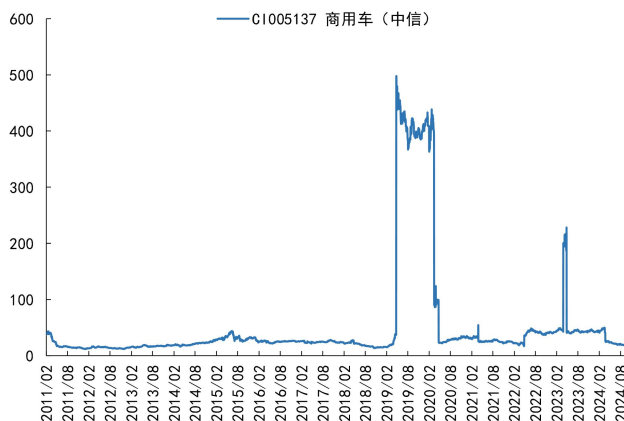
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图11: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图12: CS 商用车 PE



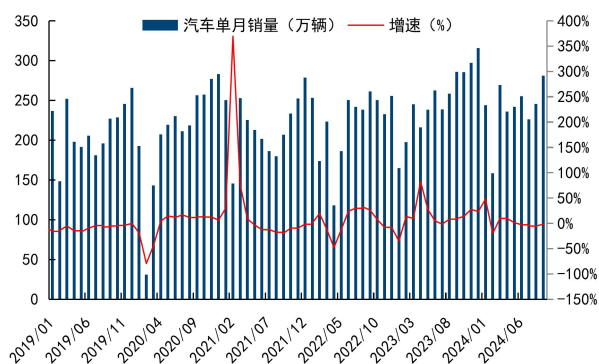
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

数据跟踪

月度数据：中汽协统计 10 月全国汽车销量 305.3 万辆，同比增长 7%，环比增长 8.7%

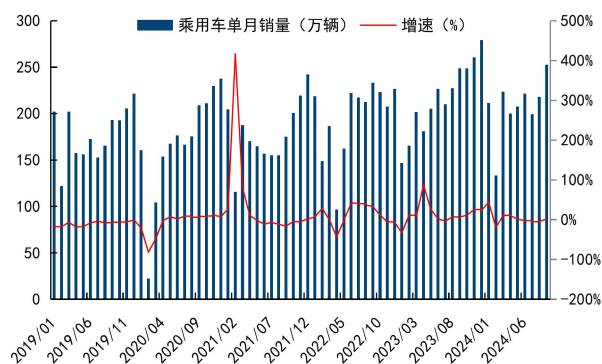
根据中汽协数据，2024 年 10 月，汽车产销分别完成 299.6 万辆和 305.3 万辆，环比分别增长 7.2%和 8.7%，同比分别增长 3.6%和 7%。乘用车产销分别完成 270.6 万辆和 275.5 万辆，环比分别增长 8.2%和 9.1%，同比分别增长 7.7%和 10.7%。商用车产销分别完成 29 万辆和 29.8 万辆，产量环比下降 1.5%，销量环比增长 5%；同比分别下降 23.3%和 18.3%。新能源汽车产销分别完成 146.3 万辆和 143 万辆，同比分别增长 48%和 49.6%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的 46.8%。汽车出口 54.2 万辆，环比增长 0.5%，同比增长 11.1%。

图13: 2019 年 1 月-2024 年 10 月汽车单月销量及同比增速



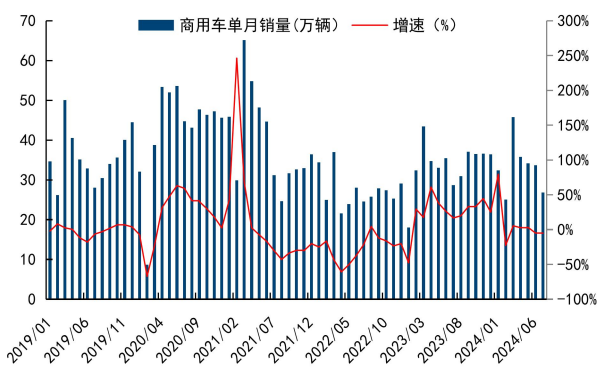
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图14: 2019 年 1 月-2024 年 10 月乘用车单月销量及同比增速



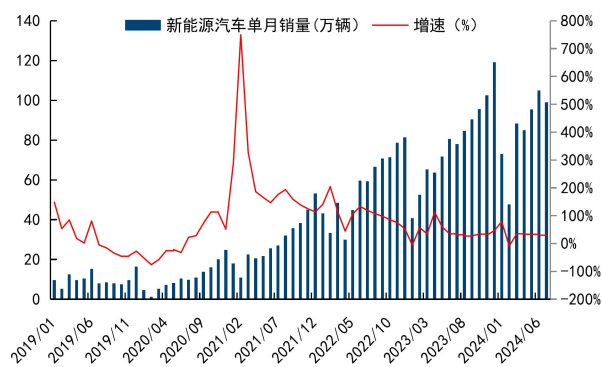
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图15: 2019 年 1 月-2024 年 10 月商用车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图16: 2019 年 1 月-2024 年 10 月新能源汽车单月销量及同比



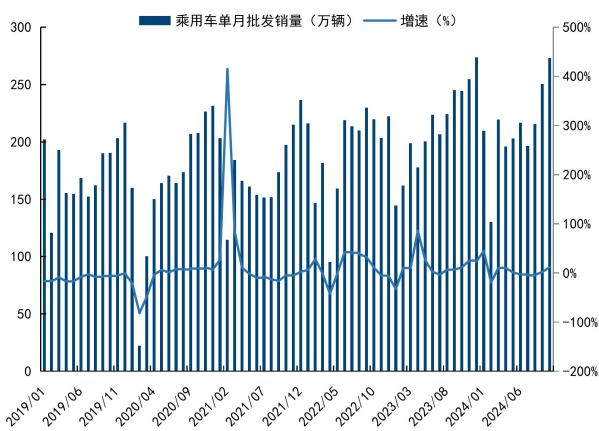
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

乘联会统计：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%。其中 10 月常规燃油车零售 106.6 万辆，同比下降 16.1%，环比增长 8.1%；1-10 月常规燃油车零售 950.8 万辆，同比下降 16.0%。10 月国内新能源车零售渗透率 52.9%。

10 月全国乘用车厂商批发 273.2 万辆，同比增长 11.5%，环比增长 9.1%，创历年各月新高。今年以来累计批发 2,117.6 万辆，同比增长 4.4%。受渠道补库的促进，10 月乘用车批发创出新高。10 月自主车企批发 191 万辆，同比增长 30%，环比增长 13%。主流合资车企批发 57 万辆，同比下降 20%，环比增长 7%。豪华车批发 25

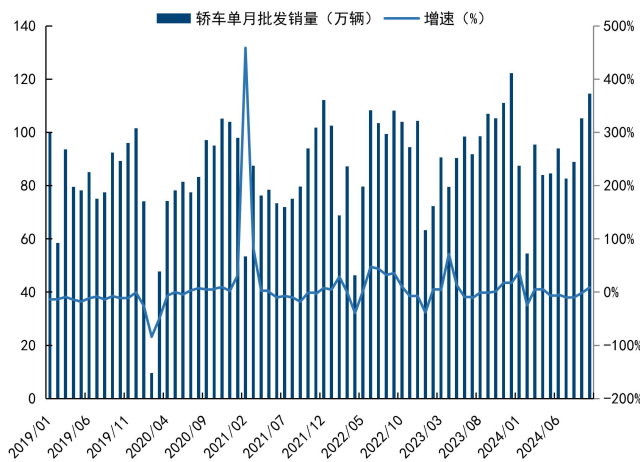
万辆，同比下降 5%，环比下降 11%。

图17: 2019-2024.10 乘用车月度批发销量及同比增速



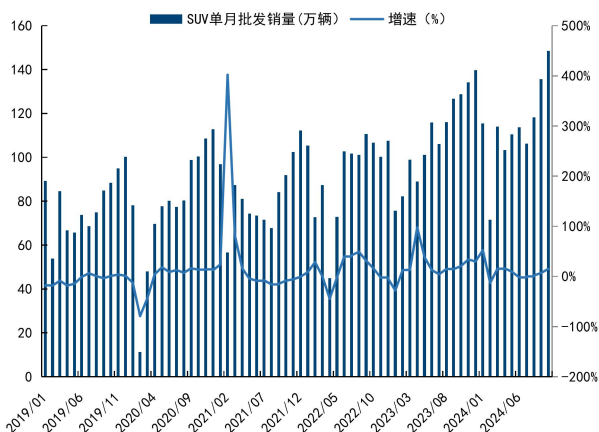
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图18: 2019-2024.10 轿车月度批发销量及同比增速



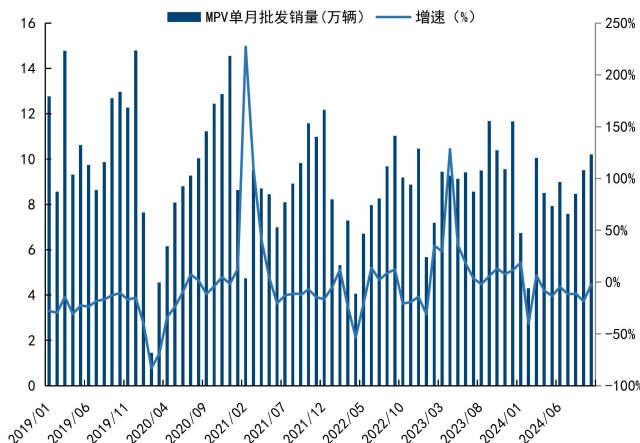
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图19: 2019-2024.10 SUV 月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图20: 2019-2024.10 MPV 月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据，2024 年 10 月，分厂商狭义乘用车批发销量排名：BYD 汽车销量 50.2 万辆，同比+66.2%；奇瑞汽车销量 26.5 万辆，同比+37.5%；吉利汽车销量 22.7 万辆，同比+28%。

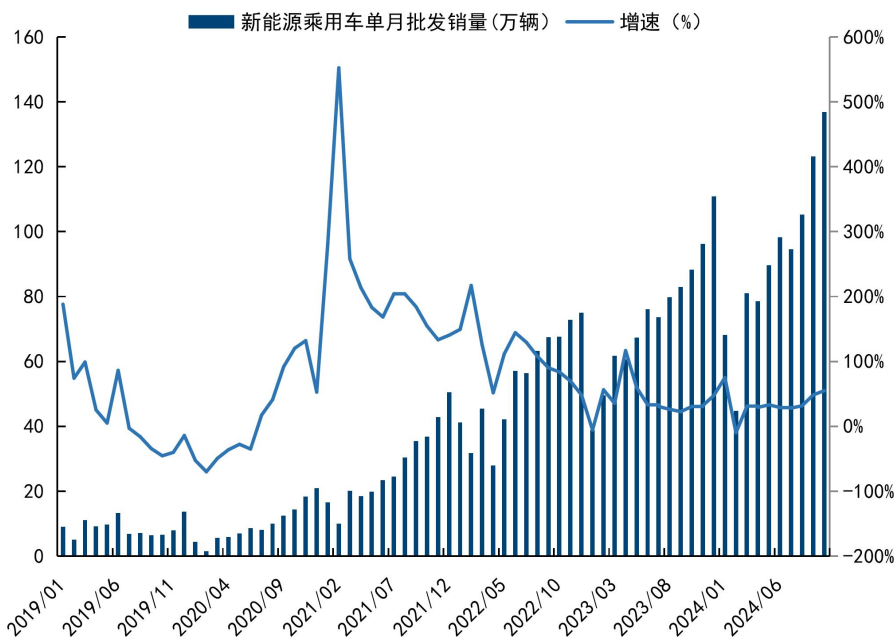
表10: 主要车企 10 月批发销量

车企	10月批发销量(万辆)	同比	份额
BYD 汽车	50.2	66.2%	18.2%
奇瑞汽车	26.5	37.5%	9.6%
吉利汽车	22.7	28%	8.2%
长安汽车	16.9	0.7%	6.1%
一汽大众	14.2	-8.8%	5.1%
上汽通用五菱	12.4	21.8%	4.5%
上汽大众	11.4	-5.4%	4.1%
长城汽车	10.4	-8.8%	3.8%
上汽乘用车	8.2	-12.4%	3.0%
广汽丰田	7.0	-13.4%	2.5%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新能源乘用车方面，根据乘联会数据10月新能源乘用车批发销量达到136.9万辆，同比增长55.2%，环比增长11.2%。2024年1-10月批发927.9万辆，同比增长36.5%。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%。

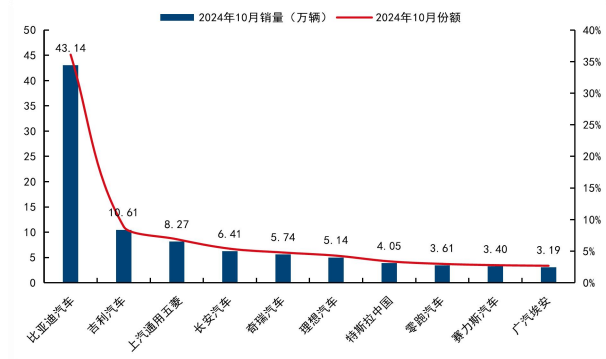
图21：2019年1月-2024年10月分月度新能源乘用车批发销量



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

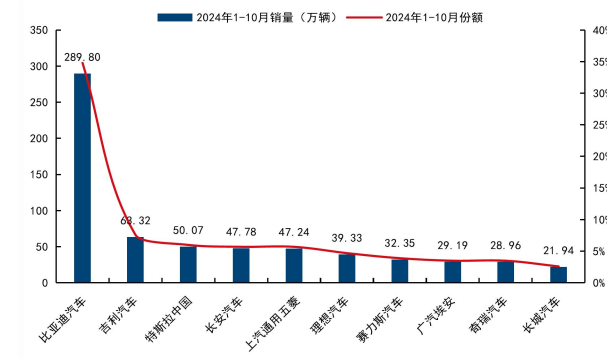
2024年10月新能源狭义乘用车厂商零售销量排名前三的为BYD汽车、吉利汽车、上汽通用五菱。BYD2024年10月销量为43.1万辆，同比+67.2%；吉利汽车销量为10.6万辆，同比+84.9%；上汽通用五菱销量为8.3万辆，同比+69%。

图22：2024年10月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图23：2024年1-10月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新势力方面：10月新势力交付多数同比上升

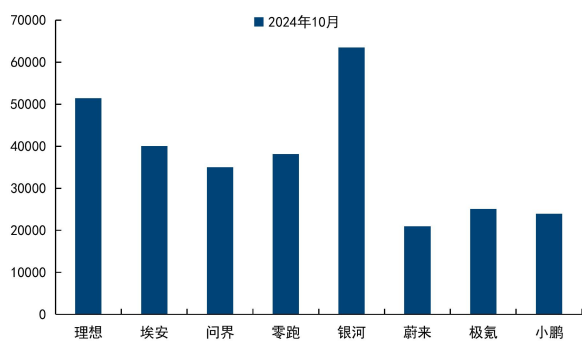
2024年10月：埃安/理想/问界/极氪/蔚来/小鹏/小米的销量分别为4.01/5.14/3.50/2.50/2.10/2.39/2+万辆；同比分别为-3%/27%/176%/92%/30%/20%；环比分别为12%/-4%/-2%/17%/4%/12%。

表11: 2023年5月-2024年10月造车新势力销量及同环比

	23/5	23/6	23/7	23/8	23/9	23/10	23/11	23/12	24/1	24/2	24/3	24/4	24/5	24/6	24/7	24/8	24/9	24/10
理想	28277	32575	34134	34914	36060	40422	41030	50353	31165	20251	28984	25787	35020	47774	51000	48122	53709	51443
同比 (%)	146%	150%	228%	664%	213%	302%	173%	137%	106%	22%	39%	0%	24%	47%	49%	38%	49%	27%
环比 (%)	10%	15%	5%	2%	3%	12%	2%	23%	-38%	-35%	43%	-11%	36%	36%	7%	-6%	12%	-4%
小鹏	7506	8620	11008	13690	15310	20002	20041	20115	8250	4545	9026	9393	10146	10668	11145	14036	21352	23917
同比 (%)	-26%	-44%	-4%	43%	81%	292%	245%	78%	58%	-24%	29%	33%	35%	24%	1%	3%	39%	20%
环比 (%)	6%	15%	28%	24%	12%	31%	0%	0%	-59%	-45%	99%	4%	8%	5%	4%	26%	52%	12%
蔚来	6155	10707	20462	19329	15641	16074	15959	18012	10055	8132	11866	15620	20544	21209	20498	20176	20176	20976
同比 (%)	-12%	-17%	104%	81%	44%	60%	13%	14%	18%	-33%	14%	135%	234%	98%	0%	4%	29%	30%
环比 (%)	-8%	74%	91%	-6%	-19%	3%	-1%	13%	-44%	-19%	46%	32%	32%	3%	-3%	-2%	0%	4%
问界	5629	5111	4231	5018	6708	12700	18827	24468	32973	21142	31727	25086	26531	43146	41535	31216	35560	35000
同比 (%)	12%	-27%	-41%	-50%	-34%	6%	128%	141%	638%	500%	775%	447%	371%	744%	882%	522%	430%	176%
环比 (%)	131%	-9%	-17%	19%	34%	89%	48%	30%	35%	-36%	50%	-21%	6%	59%	-4%	-25%	14%	-2%
埃安	45003	45013	45025	45029	51596	41503	41567	45947	24947	16676	32530	28113	40073	35027	35238	35355	35780	40052
同比 (%)	114%	87%	80%	67%	72%	38%	45%	53%	204%	-45%	-19%	-31%	-11%	-22%	-22%	-21%	-31%	-3%
环比 (%)	10%	0%	0%	0%	15%	-20%	0%	11%	-46%	-33%	95%	-14%	43%	-13%	1%	0%	1%	12%
银河		9673	10058	11117	13080	13711	13770	12088	19223	9120	10185	12725	14193	15975	16704	26510	29047	63492
同比 (%)															65%	66%	138%	122%
环比 (%)			4%	11%	18%	5%	0%	-12%	59%	-53%	12%	25%	12%	13%	5%	59%	10%	119%
极氪	8678	10620	12039	12203	12053	13077	13104	13476	12537	7510	13012	16089	18616	20106	15655	18015	21333	25049
同比 (%)	100%	147%	140%	70%	46%	29%	19%	19%	302%	38%	95%	99%	115%	89%	30%	48%	77%	92%
环比 (%)	7%	22%	13%	1%	-1%	8%	0%	3%	-7%	-40%	73%	24%	16%	8%	-22%	15%	18%	17%
零跑	12058	13209	14335	14190	15800	18202	18508	18618	12277	6566	14567	15005	18165	20116	22093	30305	33767	38177
同比 (%)	20%	17%	19%	13%	43%	159%	130%	119%	978%	105%	136%	72%	51%	52%	54%	114%	114%	110%
环比 (%)	38%	10%	9%	-1%	11%	15%	2%	1%	-34%	-47%	122%	3%	21%	11%	10%	37%	11%	13%

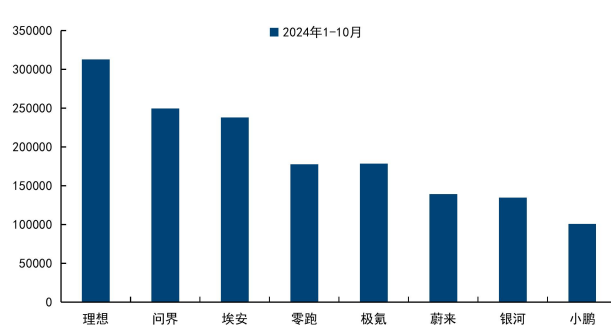
资料来源：各公司官方公众号，各公司公告，国信证券经济研究所整理

图24: 自主品牌造车新势力2024年10月销量



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图25: 自主品牌造车新势力2024年1-10月累计销量



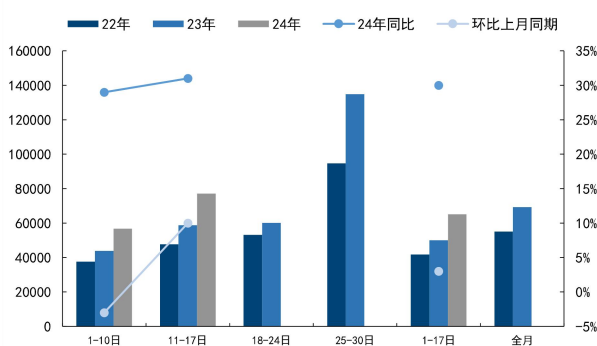
资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

周度数据:11月1-17日,全国乘用车厂商批发销量同比增长37%,环比增长22%

根据乘联会数据,11月1-17日,乘用车市场零售110.6万辆,同比去年11月同期增长30%,较上月同期增长3%,今年以来累计零售1,894.2万辆,同比增长5%;11月1-17日,全国乘用车厂商批发127.1万辆,同比去年11月同期增长37%,较上月同期增长22%,今年以来累计批发2,244.7万辆,同比增长6%。

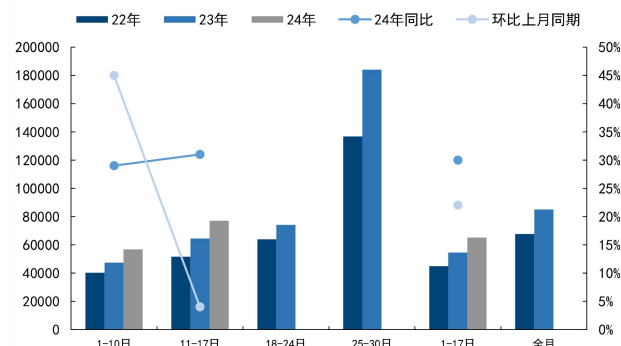
初步统计,11月1-17日,乘用车新能源市场零售58.1万辆,同比去年11月同期增长66%,较上月同期增长7%,今年以来累计零售890.9万辆,同比增长41%;11月1-17日,全国乘用车厂商新能源批发65.4万辆,同比去年11月同期增长71%,较上月同期增长20%,今年以来累计批发993.3万辆,同比增长38%。

图26: 2024年11月主要厂商周度零售量及增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

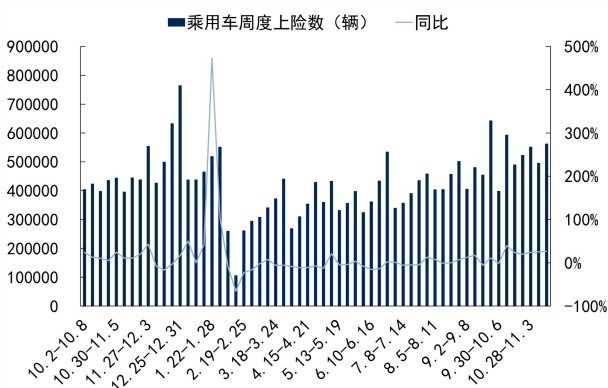
图27: 2024年11月主要厂商周度批发量及增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

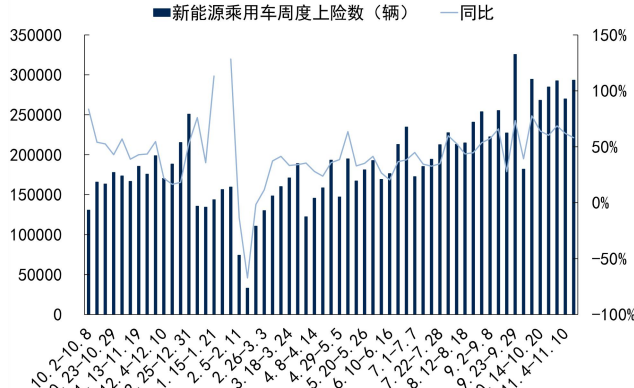
根据上险数据,11月11日-11月17日国内乘用车上牌56.21万辆,同比+26.5%,环比+13.5%;其中新能源乘用车上牌29.33万辆,同比+58.1%,环比+8.7%。11月累计(11.4-11.17)国内乘用车累计上牌105.74万辆,同比+25.9%;其中新能源乘用车累计上牌56.32万辆,同比+59.9%。

图28: 乘用车上险数和同比



资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

图29: 新能源乘用车上险数和同比



资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

2024年11月11日-11月17日乘用车整体上险量排名前五的是BYD汽车、吉利汽车、一汽大众、奇瑞汽车、长安汽车,销量分别为96489、42615、36708、34979、

30671 辆，同比分别为+79.0%、+49.2%、+12.4%、+82.6%、+13.7%。

表12: 分制造商乘用车上险量(辆)

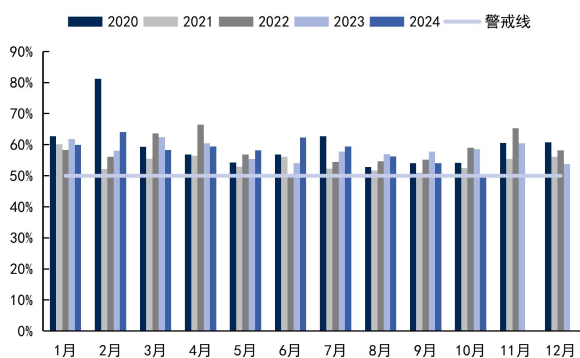
销量	当期销量 (11.11-11.17)	上期销量 (11.04-11.10)	近一周同比	近一周环比	11月累计 (11.04-11.10)	11月累计同比
BYD 汽车	96489	86772	79.0%	11.2%	183261	76.6%
吉利汽车	42615	36928	49.2%	15.4%	79543	46.6%
一汽大众	36708	31095	12.4%	18.1%	67803	8.9%
奇瑞汽车	34979	29609	82.6%	18.1%	64588	71.7%
长安汽车	30671	28865	13.7%	6.3%	59536	12.3%
上汽通用五菱	29720	29697	57.4%	0.1%	59417	59.8%
上汽大众	28537	26293	13.9%	8.5%	54830	14.9%
一汽丰田	19373	14690	36.6%	31.9%	34063	31.7%
特斯拉中国	17040	17186	1.0%	-0.8%	34226	16.3%
广汽丰田	15898	13391	-8.4%	18.7%	29289	-3.7%
长城汽车	15682	13978	-4.1%	12.2%	29660	-7.5%
一汽轿车	15295	13026	51.1%	17.4%	28321	51.1%
广汽乘用车	14744	12305	8.9%	19.8%	27049	2.8%
上汽通用	13322	11664	-4.8%	14.2%	24986	-3.9%
东风日产	12728	10056	-20.8%	26.6%	22784	-21.4%
乘用车合计						
总销量	562,120	495,306	26.5%	13.5%	1,057,426	25.9%
传统能源	268,807	225,393	3.9%	19.3%	494,200	1.4%
新能源	293,313	269,913	58.1%	8.7%	563,226	59.9%

资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

库存: 10月汽车经销商库存预警指数为50.5%, 位于荣枯线以上

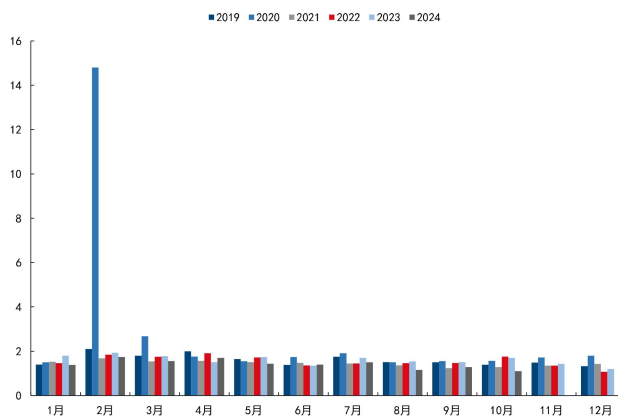
2024年10月31日, 中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index) 显示, 2024年10月中国汽车经销商库存预警指数为50.5%, 同比下降8.1个百分点, 环比下降3.5个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上, 汽车流通行业景气度有所改善。

图30: 2020-2024年各月经销商库存预警指数



资料来源: 中国汽车流通协会, 国信证券经济研究所整理

图31: 2020-2024年各月经销商库存系数



资料来源: 中国汽车流通协会, 国信证券经济研究所整理

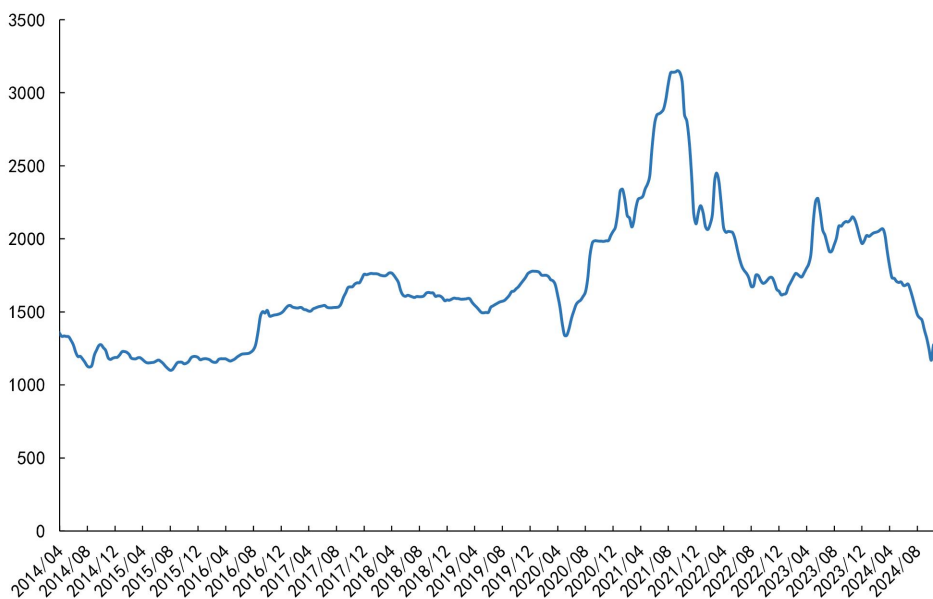
行业相关运营指标: 11月原材料价格有所波动, 美元兑人民币汇率同环比均上升

原材料价格指数：11月原材料价格存在不同幅度波动

截至2024年11月20日，浮法平板玻璃的价格指数为1459.2，环比2024年10月的1255.7上升16.2%，同比2023年11月的2011.5下降27.5%；铝锭A00的价格指数为20842.5，环比2024年10月的20686.7上升0.8%，同比2023年11月的18898.3上升10.3%；锌锭的价格指数为25117.5，环比2024年10月的25226.7下降0.4%，同比2023年11月的21610上升16.2%。

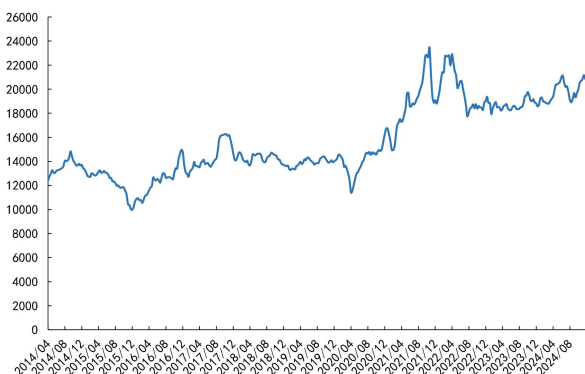
总体来看，截至2024年11月20日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-27.5%/+10.3%/+16.2%，分别环比上月同期+16.2%/+0.8%/-0.4%。

图32：浮法平板玻璃：4.8/5mm 市场价格



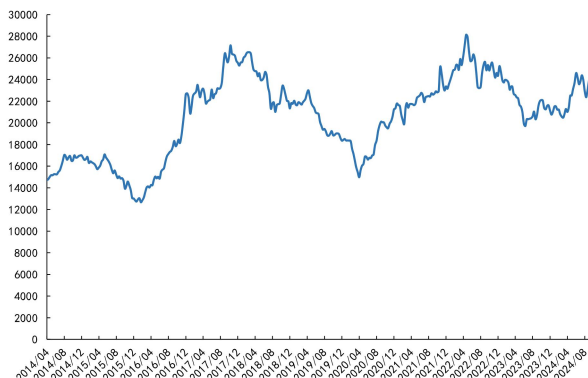
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图33：铝锭 A00 市场价格



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图34：锌锭 0#市场价格



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

汇率：美元兑人民币汇率同环比下降

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场，中国汽配绝大多数出口销往美国和欧洲，美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。

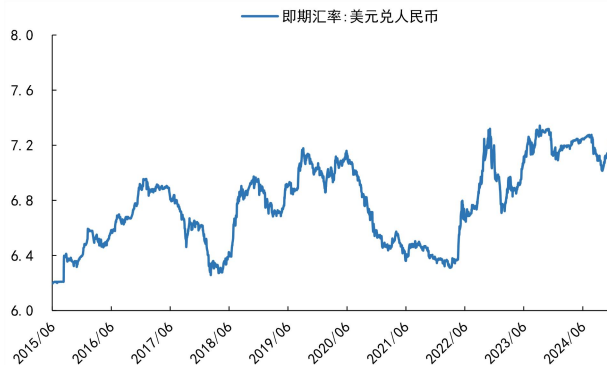
截至 2024 年 11 月 22 日，欧元兑人民币汇率为 7.55，同比下降 3.6%，环比下降 1.8%；美元兑人民币汇率为 7.25，同比上升 1.0%，环比上涨 1.9%。

图35: 欧元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图36: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

公司公告

近期（20241108-20241124），部分公司公告如下。

表13: 部分公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
002328.SZ	新朋股份	11月23日	利润分配	以公司现有总股本771,770,000股为基数,向全体股东每10股派现金股利0.26元(含税),共计人民币20,066,020.00元
836270.BJ	天明科技	11月21日	个股其他公告	获得专利:一种车用踏板设备和车辆
301397.SZ	溯联股份	11月21日	资金投向	拟以自有资金投资1,600万元设立全资子公司溯联(重庆)智控技术有限公司,致力于为客户提供高效优质的电池热管理解决方案和智能算力热管理解决方案
600933.SH	爱柯迪	11月20日	股权激励	向激励对象首次授予限制性股票,本激励计划授予的限制性股票数量为750.80万股,占公司股本总额的0.77%,本激励计划授予的激励对象共计850人,包括公司(含控股子公司)任职的董事、高级管理人员及核心岗位人员
002488.SZ	金固股份	11月19日	个股其他公告	收到现代汽车集团的定点通知书,为其欧洲的乘用车开发阿凡达低碳车轮产品
001311.SZ	多利科技	11月19日	个股其他公告	收到国内两家头部新能源汽车制造商的定点通知,确认昆山达亚为上述客户新项目配套一体化压铸零部件,上述项目预计都将于2026年开始量产,项目生命周期内预计销售总金额约12-14亿元
000700.SZ	模塑科技	11月19日	利润分配	以公司总股本918,015,389股为基数,向全体股东每10股派发现金1.09元(含税),现金分红总额100,063,677.40元
603085.SH	天成自控	11月19日	资金投向	以自有或自筹资金不超过40,000万元(或等值外币)投资建设泰国生产基地
601799.SH	星宇股份	11月16日	个股其他公告	本次员工持股计划受让的股份总数合计不超过540,000股,约占员工持股计划草案公告时公司股本总额的0.19%
603758.SH	秦安股份	11月15日	个股其他公告	收到了某知名新能源整车企业的定点意向书,选择公司成为其缸盖加工总成、缸体机加工总成供应商
002126.SZ	银轮股份	11月15日	资金投向	以自有资金向上海银轮投资增资12,000万元人民币,主要用于拟在马来西亚设立的全资子公司Mewah Thermatek (M) Sdn. Bhd的生产基地建设
601127.SH	赛力斯	11月14日	利润分配	公司拟向全体股东每10股派送现金3.31元,合计拟派发现金红利499,737,905.88元(含税),占公司2024年前三季度归属于上市公司股东的净利润的12.38%
300893.SZ	松原股份	11月13日	个股其他公告	公司与苏州国芯科技股份有限公司签订了《战略合作框架协议》,在汽车安全气囊控制器领域开展广泛而深入的合作
603190.SH	亚通精工	11月12日	利润分配	以方案实施前的公司总股本120,000,000股为基数,每股派发现金红利0.06元(含税),共计派发现金红利7,200,000元
600178.SH	东安动力	11月11日	利润分配	以方案实施前的公司总股本470,923,395股为基数,每股派发现金红利0.0026元(含税),共计派发现金红利1,224,400.83元
603786.SH	科博达	11月8日	资金投向	拟使用自有资金对科博达德国两合公司增资3,000万欧元,增资完成后科博达德国两合公司注册资本3,007.5万欧元,仍为公司的全资子公司

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表14: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2024/11/22 收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
601633.SH	长城汽车	优于大市	26.00	2222	0.83	1.47	1.74	31	18	15
601127.SH	赛力斯	优于大市	123.99	1872	-1.62	3.99	6.87	-77	31	18
9868.HK	小鹏汽车-W	优于大市	45.20	858	-5.49	-3.15	-0.83	-8	-14	-54
601799.SH	星宇股份	优于大市	134.42	384	3.86	5.09	6.48	35	26	21
600066.SH	宇通客车	优于大市	22.04	488	0.82	1.51	1.83	27	15	12
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	56.01	1462	2.16	2.92	3.38	26	19	17
002920.SZ	德赛西威	优于大市	129.80	720	2.79	3.73	4.85	47	35	27
603596.SH	伯特利	优于大市	45.48	276	2.06	1.9	2.47	22	24	18
002906.SZ	华阳集团	优于大市	30.43	160	0.89	1.23	1.76	34	25	17
603786.SH	科博达	优于大市	56.88	230	1.51	2.11	2.75	38	27	21
601966.SH	玲珑轮胎	优于大市	18.78	275	0.94	1.5	1.97	20	13	10
601311.SH	骆驼股份	优于大市	8.63	101	0.49	0.59	0.73	18	15	12
601689.SH	拓普集团	优于大市	53.14	896	1.95	1.75	2.3	27	30	23
600933.SH	爱柯迪	优于大市	15.44	151	1.02	1.15	1.44	15	13	11
002050.SZ	三花智控	优于大市	23.79	888	0.78	0.9	1.09	31	26	22
002126.SZ	银轮股份	优于大市	18.43	153	0.76	1.04	1.34	24	18	14
603997.SH	继峰股份	优于大市	12.25	155	0.18	-0.37	0.72	68	-33	17
603179.SH	新泉股份	优于大市	47.85	233	1.65	2.18	2.84	29	22	17
688533.SH	上声电子	优于大市	34.80	56	0.99	1.63	2.13	35	21	16
600699.SH	均胜电子	优于大市	15.99	225	0.77	0.93	1.12	21	17	14
300258.SZ	精锻科技	优于大市	9.02	43	0.49	0.47	0.59	18	19	15
002472.SZ	双环传动	优于大市	28.32	240	0.96	1.22	1.5	30	23	19
603197.SH	保隆科技	优于大市	40.68	86	1.79	1.87	2.82	23	22	14
002997.SZ	瑞鹄模具	优于大市	33.57	70	1.02	1.71	2.17	33	20	15
605333.SH	沪光股份	优于大市	31.69	138	0.12	1.45	1.84	264	22	17

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032