

# 汽车

## 天风汽车周报：11月国内车企新能源销量延续高景气

### 11月国内车企新能源销量延续高景气

11月国内车企新能源销量延续金九银十的上扬态势。其中，比亚迪继续突破50万辆，再创纪录。长安汽车新能源销量首次突破10万辆，环比约大增17.6%。零跑首次突破4万辆，提前完成全年销量目标。小鹏首次破3万辆大关。小米继续保持2万+交付，提高全年冲刺目标至13万辆。极氪环比增长8%，连续三月创新高，11月极氪与领克正式官宣合并，两大品牌的整合有助于减少内耗，发挥协同效应，进一步助推品牌冲高。蔚来11月销量环比下滑，其中乐道L60在11月交付5082辆，仅用64天累计交付量超10000辆。

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。以旧换新政策持续发力，11月21日，商务部消费促进司二级调研员宋英杰在2024汽车金融产业峰会上表示，目前全国汽车报废更新申请量、全国汽车置换更新申请量均已突破200万份，累计超过400万份，日均补贴申请量持续保持在高位，受此带动1-10月全国报废汽车回收量同比增长超过50%。同时，随着小米SU7上市、北京车展、广州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) 2024-11-29	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
002997.SZ	瑞鹄模具	32.53	买入	0.97	1.67	2.08	2.71	33.54	19.48	15.64	12.00
601689.SH	拓普集团	52.30	买入	1.28	1.74	2.28	2.88	40.86	30.06	22.94	18.16
603596.SH	伯特利	43.41	买入	1.47	1.94	2.49	3.19	29.53	22.38	17.43	13.61
600933.SH	爱柯迪	16.06	买入	0.93	1.04	1.29	1.44	17.27	15.44	12.45	11.15

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12月02日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

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-行业专题研究:车企 L/D 表现亮眼,11月前3周整体订单同增超70%》 2024-11-27
- 《汽车-行业研究周报:天风汽车周报:11月车市景气度延续,政策支持明年有望持续助力》 2024-11-25
- 《汽车-行业深度研究:FSD+Robotaxi,特斯拉商业帝国版图逐渐完善》 2024-11-25

## 1. 每周聚焦

### 1.1. 11 月国内车企新能源销量延续金九银十的上扬态势

**11 月国内车企新能源销量延续金九银十的上扬态势。**其中，比亚迪继续突破 50 万辆，再创纪录。长安汽车新能源销量首次突破 10 万辆，环比约大增 17.6%。零跑首次突破 4 万辆，提前完成全年销量目标。小鹏首次破 3 万辆大关。小米继续保持 2 万+交付，提高全年冲刺目标至 13 万辆。极氪环比增长 8%，连续三月创新高，11 月极氪与领克正式官宣合并，两大品牌的整合有助于减少内耗，发挥协同效应，进一步助推品牌冲高。蔚来 11 月销量环比下滑，其中乐道 L60 在 11 月交付 5082 辆，仅用 64 天累计交付量超 10000 辆。

表 1：各车企新能源销量

品牌	11 月销量 (辆)	10 月销量 (辆)	环比
比亚迪	506804	502657	0.8%
长安汽车新能源	100000+	85000+	约 17.6%
理想	48740	51443	-5.3%
埃安	42301	40052	5.6%
零跑	40169	38177	5.2%
赛力斯	36842	36011	2.3%
小鹏	30895	23917	29.2%
极氪	27011	25049	7.8%
蔚来	20575	20976	-1.9%
小米	20000+	20000+	-
上汽大众 ID 家族	14360	14286	0.5%
岚图	10856	10157	6.9%
智己	10007	10001	0.1%

资料来源：中国汽车报公众号、长安汽车公众号、赛力斯集团公众号，天风证券研究所

## 2. 本周市场

本周（2024/11/25~2024/11/29）A 股汽车板块（申万一级行业）+0.31%，表现弱于沪深 300（+1.32%），在 31 个申万一级行业中排名第 27 位。细分板块中，汽车零部件 1.45%、汽车服务 1.40%、摩托车及其他 1.01%、乘用车-0.94%、商用车-3.25%。

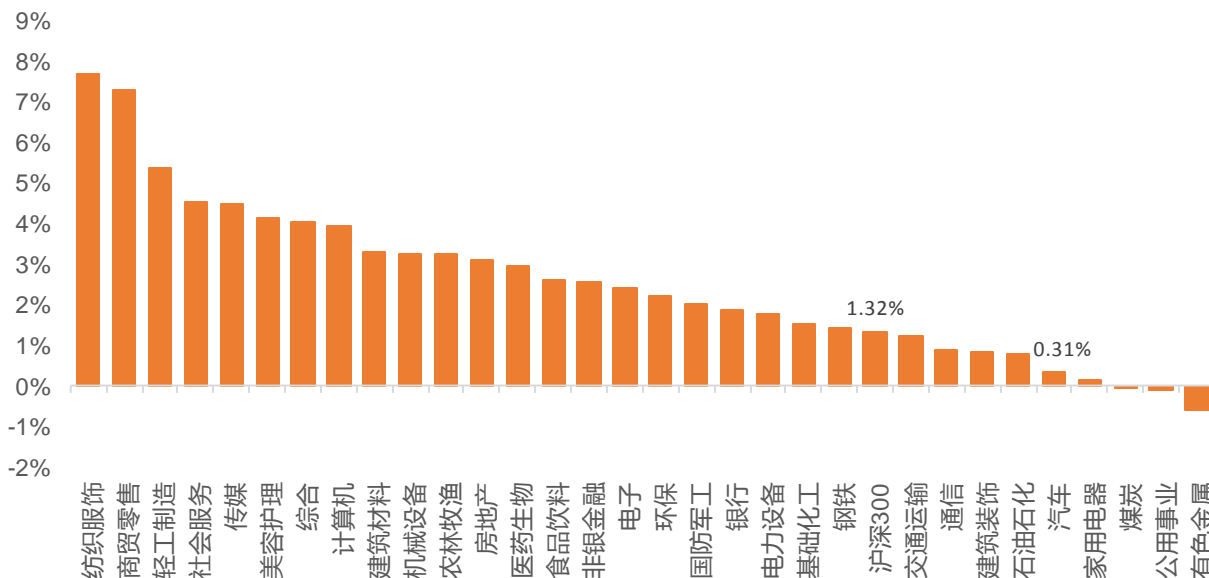
### 板块内个股涨跌幅：

本周汽车板块涨幅前五分别为旺成科技(25.30%)，正强股份(23.00%)，上海沿浦(20.36%)，北巴传媒(19.47%)，肇民科技(18.65%)；跌幅前五分别为江淮汽车(-9.63%)，华密新材(-10.23%)，鑫湖股份(-12.03%)，华阳变速(-12.76%)，南方精工(-18.12%)。

### 重点企业本周表现：

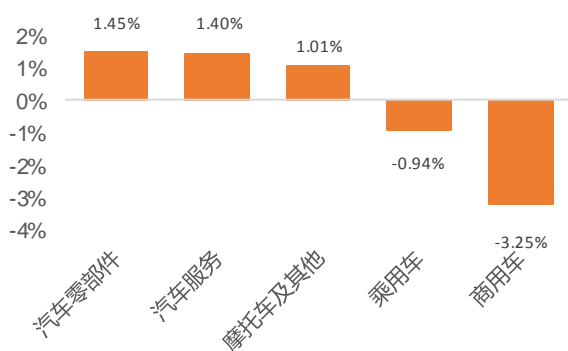
A 股：中鼎股份(0.48%)、比亚迪(-1.31%)、长城汽车(0.69%)、上汽集团(-2.22%)、长安汽车(-1.36%)、广汽集团(2.43%)、中国重汽(-0.55%)。H 股：长城汽车(-0.32%)、广汽集团(-6.29%)、比亚迪股份(-1.93%)、吉利汽车(7.94%)。美股：特斯拉(TESLA)(-2.10%)、蔚来(-7.44%)、小鹏汽车(1.18%)、理想汽车(6.28%)。

图 1：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



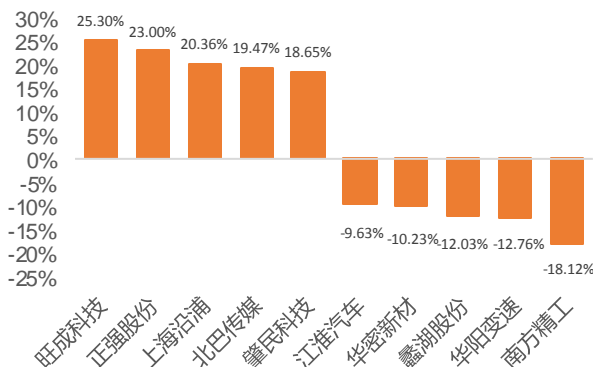
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：SW 汽车子行业周涨跌



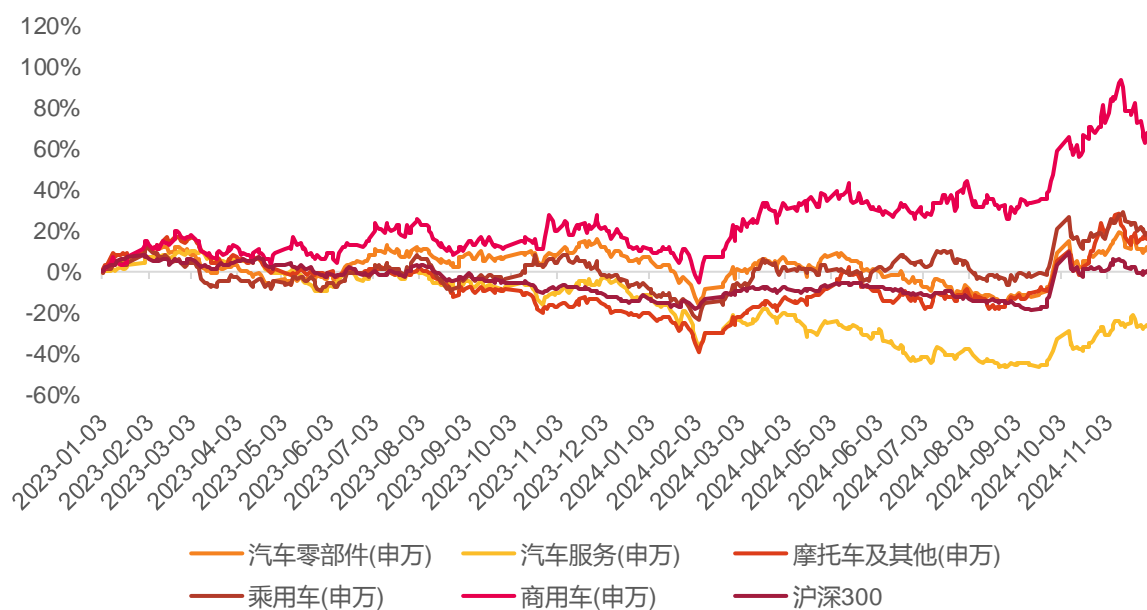
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：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、阿尔特:关于收购控股子公司少数股权的进展公告

11月25日公司公告,公司持有控股子公司四川阿尔特新能源汽车有限公司95.5555%的股权,成都先进制造产业投资有限公司持有四川阿尔特新能源4.4445%的股权。因战略发展和经营需要,公司拟收购成都先投持有的四川阿尔特新能源4.4445%的股权。

本次交易完成后,四川阿尔特新能源将成为公司的全资子公司,本次交易不会导致公司合并范围发生变更。

##### 2、精锻科技:回购报告书

11月25日公司公告,公司拟使用公司自有资金和银行回购贷款以集中竞价交易的方式回购公司部分社会公众股份。本次用于回购股份的资金总额不低于人民币10,000万元(含本数),不超过人民币20,000万元(含本数);回购价格不超过人民币13.00元/股(含本数);本次回购股份的实施期限为自公司股东大会审议通过本次回购股份方案之日起12个月内。

本次回购股份将用于减少注册资本及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。

##### 3、伯特利:伯特利关于投资设立控股子公司的公告

11月26日公司公告,公司根据公司发展及战略规划需要,公司与芜湖伯诚企业管理合伙企业(有限合伙)共同投资并设立芜湖伯特利汽车悬架科技有限公司,注册资本为人民币300万元。其中,公司认缴出资人民币210万元,占注册资本的70%,芜湖伯诚企业管理合伙企业(有限合伙)认缴出资人民币90万元,占注册资本的30%。

本次投资设立控股子公司符合公司发展战略,有利于公司拓展业务适应市场变化,提高综合竞争能力,促进公司长期持续发展。

##### 4、漳州发展:关于收购漳州人才发展集团有限公司49%股权暨关联交易的公告

11月26日公司公告,公司与福建漳州城投集团有限公司签订《股权转让协议书》,根据厦门嘉学资产评估房地产估价有限公司以2024年9月30日为基准日对漳州人才发展集团有限公司(以下简称人才集团)股东全部权益进行评估的结果(嘉学评估评报字[2024]8100046号),公司拟以人民币85,519,044.82元的交易对价收购城投集团持有的人才集团49%股权。

人才集团注册资本5亿元,收购前,城投集团持有74%股权,认缴出资3.70亿元,实缴出资139,580,920.75元;公司持有2%股权,认缴出资1,000万元已全额到资。交易完成后,公司持有人才集团51%股权,人才集团纳入公司合并报表范围,本次收购49%股权对应的152,574,795.72元出资义务由公司履行。

##### 5、漳州发展:关于收购漳州信息产业集团有限公司70%股权的公告

11月26日公司公告,公司与漳州市九龙江集团有限公司签订《股权转让协议书》,根据厦门嘉学资产评估房地产估价有限公司以2024年9月30日为基准日对漳州信息产业集团有限公司(以下简称信产集团)股东全部权益进行评估的结果(嘉学评估评报字[2024]8100047号),公司以人民币271,208,615.66元的交易对价收购九龙江集团持有的信产集团70%股权。

信产集团注册资本10亿元。收购前,九龙江集团持有70%股权,认缴出资7亿元,实缴出资268,862,714.38元。交易完成后,公司持有信产集团70%股权,信产集团纳入公司合并报表范围,本次收购70%股权对应的431,137,285.62元的出资义务由公司履行。

##### 6、易实精密:关于对外投资设立香港全资子公司的公告

11月26日公司公告，为搭建公司全球化布局，增强公司产品的国际竞争力，公司拟使用自有资金在中华人民共和国香港特别行政区（以下简称“香港”）设立全资子公司。

公司本次拟设立的全资子公司注册资本为1万元港币，本次对外投资设立香港全资子公司的资金来源为公司自有资金，不涉及实物资产、无形资产、股权出资等出资形式。

#### 7、威迈斯:关于首次回购公司股份的公告

11月27日公司公告，公司分别于2024年9月24日、2024年10月10日召开第二届董事会第十五次会议、第二次临时股东大会，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份的预案》，本次回购公司拟使用不低于人民币5,000万元、不超过人民币10,000万元资金以集中竞价交易方式回购公司股份，所回购的股份用于员工持股计划或股权激励，以及用于减少注册资本；回购期限为自公司股东大会审议通过之日起12个月内。

#### 8、赛力斯:关于重大资产重组相关申请获得受理的公告

11月27日公司公告，公司拟发行股份购买重庆产业投资母基金合伙企业（有限合伙）、重庆两江新区开发投资集团有限公司、重庆两江新区产业发展集团有限公司持有的重庆两江新区龙盛新能源科技有限责任公司（以下简称“龙盛新能源”）100%股权。

#### 9、松芝股份:关于部分董事、监事、高级管理人员股份减持计划的预披露公告

11月27日公司公告，持有公司股份1,397,499股（占公司总股本比例0.2232%）的副董事长兼总裁纪安康先生、持有公司股份431,350股（占公司总股本比例0.0689%）的副总裁黄国强先生、持有公司股份169,350股（占公司总股本比例0.0270%）的副总裁兼董事会秘书兼财务总监陈睿先生、持有公司股份128,300股（占公司总股本比例0.0205%）的监事会主席谢皓先生，计划在2024年12月18日至2025年3月17日期间以大宗交易或集中竞价交易的方式合计减持公司的股份不超过531,400股，即不超过公司总股本的0.0849%。

纪安康先生、黄国强先生、陈睿先生及谢皓先生不属于公司控股股东、实际控制人，本次减持计划的实施不会导致公司控制权发生变更，也不会对公司治理结构及持续经营产生重大影响。

#### 10、隆盛科技:关于回购公司股份方案暨取得金融机构股票回购专项贷款承诺书的公告

11月27日公司公告，拟回购公司股份数量及占公司总股本的比例：在回购股份价格不超过人民币40元/股的前提下，按回购金额上限20,000万元测算，预计回购股份数量约为500万股，约占公司当前总股本的2.16%，按回购金额下限10,000万元测算，预计回购股份数量约为250万股，约占公司当前总股本的1.08%。

#### 11、祥鑫科技:关于对外投资设立泰国子公司的公告

11月27日公司公告，为拓展海外市场，实现全球化布局，满足客户产业链出海的需求和积极应对国际环境的变化，祥鑫科技股份有限公司（以下简称“公司”）拟在泰国投资设立子公司，计划投资金额不超过18,000万泰铢（或其他等值币种），实际投资金额以中国及当地主管部门批准金额为准

#### 12、恒勃股份:关于投资设立日本全资子公司并完成设立登记的公告

11月28日公司公告，为满足公司业务发展的需要，深化与海外客户的合作关系，提升国际供应链的稳定性和效率，提升品牌知名度和国际影响力，结合公司实际情况，公司以自有资金在日本本州岛设立全资子公司恒勃株式会社。

本次设立全资子公司资金来源为公司自有资金，投资设立的日本子公司将纳入公司合并报表范围，不会影响公司正常的生产经营活动，不会对公司本年度的财务结构及运营成果产生不利影响。

## 3.2. 行业新闻

### 3.2.1. 电动化

#### 1、蔚来第 2700 座换电站达成

11 月 25 日，蔚来公司宣布第 2700 座蔚来换电站在新疆克拉玛依正式落成，用户累计换电超过 5800 万次。同时，11 月 25 日也是蔚来公司成立十周年生日，为此官方特别推出 2024 款 ES8 十周年纪念套装，包括十周年专属金属尾标、金属脚踏板 B 柱签名板、头枕压印、定制软枕和舒缓腰靠。

#### 2、通用 CFO:无论政策如何变化，将继续电动化转型

11 月 25 日，盖世汽车消息，据《美国汽车新闻》报道，通用汽车首席财务官 Paul Jacobson 表示，尽管在特朗普第二任期内美国市场可能出现监管变化，但通用汽车仍在推进其电动化转型。

#### 3、长安与宁德时代、时代电服合作换电项目

11 月 26 日，易车原创报道消息，日前，长安汽车、宁德时代、时代电服在重庆举行换电项目三方合作协议签约仪式，同时还与出租车企业伙伴举行意向订单签约仪式。现场欧尚 520 重磅亮相，展示了换电过程，历时 2 分钟即可拥有 500 公里续航。据悉，与欧尚 520 配套的宁德时代巧克力换电站，不仅提供高质量的标准换电块，同时提供创新的巧克力换电服务。长安欧尚 520 将依托时代电服的换电网络，将为用户带来全新的出行体验，为行业伙伴带来全面的解决方案。

#### 4、梅赛德斯 eActros 600 电动半挂车投产

IT 之家 11 月 25 日消息，戴姆勒卡车旗下的梅赛德斯 eActros 600 电动半挂车已正式投产，该车型具备高达 500 公里的续航里程，专为长途运输而设计。eActros 600 电动半挂车的首批交付预计将于 2025 年第一季度开始，随后产量将迅速提升至全速。梅赛德斯 eActros 系列电动卡车产品线不断丰富，目前已涵盖短途运输的 eActros 300 和 400，以及用于垃圾处理和机场加油的 eEconic。而新推出的 600 车型则进一步扩大了产品线，提供了一种真正有能力的长途运输解决方案，有助于梅赛德斯的客户实现更清洁的运营。

#### 5、现代汽车将在印尼推出电动汽车充电服务

11 月 27 日，金融界消息，韩国现代汽车公司上周三表示，将于本周在印尼推出面向现代汽车用户的电动汽车充电服务。从周四开始，现代汽车和电动汽车合作企业在印尼各地运营的 288 个充电站将提供 518 个充电桩。

#### 6、金旅客车斩获非洲国家首批纯电客车散件大单

11 月 26 日，中国客车网消息，近日，厦门金龙旅行车有限公司（简称金旅客车）埃塞俄比亚纯电动车型 KD（散件组装）项目批量投产并陆续交车。该项目是中国客车企业在东非国家建立的首个新能源 KD 项目，打造中国和埃塞俄比亚产能合作新典范，为金砖国家合作和共建一带一路增添新亮点。此次订单，采用的是 KD 形式出口。金旅客车与合作伙伴贝内尼·金德集团携手，在埃塞俄比亚首开先河，建设了纯电动车型 KD 项目，这也是东非国家首个新能源 KD 项目。

#### 7、时代骐骥与盐田国际建成底盘式重卡换电站

宁德时代消息，11 月 26 日，宁德时代旗下子公司时代骐骥新能源科技有限公司与盐田国际集装箱码头有限公司联合宣布，全球首座港内底盘式重卡换电站正式启用。据介绍，相比其他换电方案，底盘换电方案将纯电重卡补能时间从 1 小时缩短至 5 分钟。

### 3.2.2. 数字化

#### 1、十二部门:深化基于 5G 的编队行驶、远程驾驶等自驾应用场景

11 月 25 日，工业和信息化部等十二部门印发《5G 规模化应用“扬帆”行动升级方案》，推进 5G 智能交通信号控制等应用场景规模部署，深化基于 5G 的编队行驶、远程驾驶等高级别自动驾驶应用场景。加快 5G 技术与 AGV、RGV 等物流终端融合，探索低空航空器交通运输等 5G 创新应用服务场景。推动 5G 在港机远程控制、自动导引运输、集卡自动驾驶等场景中形成标准化解决方案，加速 5G 海港解决方案向河港、内陆场站、空港等场景复制推广。

#### 2、岚图全力拥抱华为智驾

11 月 25 日消息，岚图汽车明年将不会推出全新车型，公司将重点放在 SUV 产品线上，计划搭载华为的智能解决方案，包括鸿蒙座舱和乾崮智驾技术。岚图 FREE 将推出新款并搭载华为系的智能解决方案，另一款产品知音也将在未来的新车型上采用华为方案。正在开发中的全新旗舰车 H77，是一款大型新能源 SUV，计划在 2025 年底量产启动，上市时将搭载华为系方案。

#### 3、理想智驾“车位到车位”11月28日推送

11 月 26 日，理想汽车官方宣布，理想智驾车位到车位将于 11 月 28 日起，面向 AD Max 用户全量推送。同时，开启语音激活一键开启智驾、闸机自动起停、ETC 等功能。此前，理想汽车携 L 系列及 MEGA 车型亮相广州车展，并举行了智能发布会。会上，理想汽车宣布其全新一代智能驾驶技术架构——端到端+VLM 双系统取得新进展，OTA 6.5 版本车机系统将于 11 月底正式推送。此次 OTA 升级的最大亮点是新增“车位到车位”智能驾驶功能。该功能将使车辆能够轻松应对狭窄小区道路、环岛、掉头或复杂施工等场景，并支持全国高速收费站 ETC 自主通行及 AVP 代客泊车路线自动匹配，实现全程无断点的智能驾驶体验。理想汽车产品部高级副总裁范皓宇表示，理想汽车是整个行业中第一家同时也是唯一一家全量推送“车位到车位”有监督智能驾驶的车企。

### 3.2.3. 企业·财经

#### 1、正式进军海外 哪吒汽车在巴西开启预售

11 月 25 日，新浪汽车消息，哪吒汽车官方宣布，哪吒汽车巴西子公司成功举办了第一次经销商大会。会议共有来自 15 个经销商集团的 22 位代表参与。预计到 2025 年第一季度，哪吒汽车将在巴西开设超过 10 家门店。IT 之家获悉，截止到 11 月 22 日，巴西市场共有 5 场商超展示正在举行，主要分布在圣保罗州、南里奥格兰德州等地，并已开启对 AYA 和 X 车型的预售。

#### 2、江淮汽车:未来五年将投入研发资金超过 200 亿元

11 月 26 日，易车原创报道消息，日前，江淮汽车官方宣布未来五年，江淮汽车将投入研发资金超过 200 亿元，推出 30 款以上智能新能源汽车产品，并围绕智能网联新能源的产业链，不断强化自主核心技术的掌握和开发的能力。此外，据江淮汽车官方介绍，为了保障尊界的高质量交付，江淮汽车打造了集数字化研发、绿色低碳智造、品牌体验服务等功能于一体的世界级标杆智慧工厂。目前，工厂建设已基本完成，规划年产 20 万辆，未来将支持生产更多江淮华为合作车型。

#### 3、现代汽车与韩国蔚山和中国广州签署氢能合作协议

11 月 25 日，现代汽车表示，公司当天同韩国蔚山广域市和中国广州市签署“氢能产业链共同合作推进工作协议”。根据协议，三方将构建氢能有机合作体系，营造活跃的氢能产



业生态圈，从而驱动全球能源绿色低碳转型。

#### 4、大众 PowerCo 与 Novonix 签订电池材料供应协议

11 月 26 日，盖世汽车消息，大众汽车集团电池子公司 PowerCo 与石墨生产商 Novonix 签署了一份为期五年的材料供应协议。根据协议，Novonix 将至少向 PowerCo 供应 32,000 吨高性能合成石墨，协议将于 2027 年生效，一直持续到 2031 年，财务条款未予披露。

#### 5、宁德时代推出多款重卡车型电池产品

11 月 25 日，宁德时代宣布推出超充版、长寿命版、长续航版以及高强度版，四个版本天行重型商用车系列产品，以满足多元化场景需求。具体而言，超充版可以实现 4C 超充，15 分钟快速补能 70%SOC，最高 600 度大电量，最高 500km 续航，8 年 120 万公里超长寿命；长寿命版可实现 15 年 300 万公里超长寿命，并支持换电，最高 500km 续航，降低电池均摊使用成本；长续航版可实现 800 公里续航，具备 1000 度大电量，实现 220Wh/kg 重型商用车行业最高质量能量密度；高强度版则为工程机械打造，可实现矿卡工况下行驶 50 万公里依旧不漏液、不漏电、不漏气，体积利用率提升了 40%的同时，达到 IP68 级别的防水标准。

#### 6、云内动力与陕汽商用车达成战略合作

11 月 25 日，云内动力与陕汽商用车宣布达成战略合作协议，双方将在技术、市场、整车配套、售后服务及品牌提升等方面展开全方位合作，以增强核心竞争力和品牌影响力。云内动力作为国内领先的动力系统供应商，拥有强大的技术研发实力和市场竞争力；而陕汽商用车则依托集团品牌、技术、资源等方面的优势，致力于成为一流的绿色运力提供商。双方的合作将充分发挥各自优势，实现资源共享、优势互补。

#### 7、一汽大众在吉林成立汽车技术服务公司

11 月 27 日，天眼查 App 显示，近日，吉林巴吉汽车技术服务有限公司成立，法定代表人为张振，注册资本 1000 万元，经营范围含工程和技术研究和试验发展、汽车零部件研发、机动车修理和维护等。股东信息显示，该公司由一汽一大众汽车有限公司全资持股。

#### 8、广汽旗下智享汽车管理公司增资至 38.05 亿

11 月 26 日，每日经济新闻消息，天眼查 App 显示，近日，湖南智享汽车管理有限公司发生工商变更，注册资本由 19.47 亿元增至 38.05 亿元。该公司成立于 2012 年 5 月，法定代表人为郑纯麒，经营范围含汽车销售、新能源汽车整车销售、停车场服务等。股权穿透图显示，该公司由广汽集团旗下广汽埃安新能源汽车股份有限公司全资持股。

#### 9、产品全面提升 2025 款比亚迪 T5 宁波上市

2024 年 11 月 25 日，由卡车之家和比亚迪联合主办的“无忧行远途，智享创富路”比亚迪轻卡 T5 品鉴会在美丽的宁波举行。现场聚集了众多行业专家、物流企业代表和媒体朋友们，共同探讨比亚迪轻卡 T5 的出色性能及其在现代物流中的应用。活动现场，比亚迪与多家物流公司达成了战略合作协议，现场气氛热烈。这次签约不仅标志着比亚迪在轻卡市场的进一步拓展，也为未来的合作奠定了坚实的基础。

#### 10、零跑在缅甸建立组装线 拓展东南亚市场

11 月 28 日，界面新闻消息，零跑汽车 2 日对外宣布，与缅甸 NPK MOTOR 公司签署 KD 项目战略合作协议，将在缅甸建立组装线。这意味着零跑汽车国际化战略进一步落地，将拓展缅甸及东南亚地区的市场。据悉，NPK MOTOR 公司是当地新能源销量最高的汽车经销商。

#### 11、现代将在马来西亚投资 4.79 亿美元扩大产能

11 月 26 日，现代汽车表示，计划从 2025 年起的未来五年内在马来西亚投资 4.79 亿美元，以提高其马来西亚工厂的产能。现代汽车计划与马来西亚本土企业 Inokom 合作生产 Staria 小型厢式车，初始年产量目标为 2 万辆。

## 12、马恒达押注电动 SUV 来扩大市场份额

11月26日，印度汽车制造商马恒达（Mahindra & Mahindra）推出了小型运动型 BE 6e 和豪华型 XEV 9e 电动 SUV，售价分别约为 2.25 万美元和 2.6 万美元，一次充电可续航超过 500 公里。马恒达希望借此进入由现代和丰田主导的细分市场，提高其市场份额。

## 13、奇瑞商用车零米轻卡与江苏运满满签订合作协议

2024 年 11 月 27 日，奇瑞商用车零米轻卡与江苏运满满在安徽芜湖签订“省省回头车总对总赋能经销商战略”合作框架。根据协议内容，双方将以各自的核心优势为基石，深化战略合作，积极探索货运行业的新模式与新机遇，实现互利共赢。

### 3.2.4. 车市

#### 1、美国 11 月新车销量或增长 6%

11月26日，盖世汽车消息，标普全球汽车预计美国 11 月轻型汽车销量将达到约 131 万辆，同比增长 6%。分析师表示，“在库存上升、年末清仓促销活动开始以及利率下调可能带来的缓解等因素的共同作用下，美国 11 月新车零售销售呈现出持续增长的态势。”

#### 2、加拿大零排放汽车普及率达 16.5%

11月26日，盖世汽车消息，标普全球汽车的数据显示，2024 年第三季度，加拿大零排放汽车的普及率增长至 16.5% 的创纪录高位，这得益于魁北克省的大规模增长。据悉，魁北克省每注册三辆轻型汽车中就有一辆以上是零排放汽车。

#### 3、泰国 10 月汽车销量下滑 36%

11月26日，盖世汽车消息，由于银行贷款紧缩继续给泰国汽车销售带来压力，泰国 10 月汽车销量达到 37,691 辆，同比下降 36%；由于中东地区不断升级的动荡局势影响了出口，泰国同期汽车出口量同比下降 20.2%，降至 84,334 辆。

#### 4、英国坚持 2030 年“禁燃”目标

11月26日，英国首相 Keir Starmer 的发言人表示，英国将就调整零排放汽车规定展开磋商，但将坚持到 2030 年逐步淘汰销售新的汽油车和柴油车的目标。“英国政府致力于 2030 年的淘汰日期，这将为行业提供确定性，但我们也意识到行业面临的挑战。”

#### 5、中办、国办：加强“新三样”出口的国内港口仓储设施建设

11月27日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《有效降低全社会物流成本行动方案》。方案提出，实施“新三样”物流高效便捷工程。加强电动汽车、锂电池、光伏产品“新三样”出口的国内港口仓储设施建设，支持高效便捷出口。研究出台大容量储能电池、大尺寸光伏组件的仓储和运输相关技术标准，优化完善锂电池运输安全管理规范。开展新能源汽车物流提升工程，加强港口滚装码头建设，鼓励研发应用内河滚装船。探索发展新能源汽车集装箱运输，畅通新能源汽车国内联运通道和跨境物流通道。

#### 6、新能源车领域知识产权保护“中国方案”发布

11月27日，在链博会智能汽车主题活动中，中国贸促会发布《中国新能源汽车海外商标注册和保护研究报告》，帮助我国企业更好评估和制定海外商标保护策略，提升品牌国际竞争力和影响力。《报告》指出，中国已建成涵盖基础芯片、传感器、计算平台等在内的完整产业体系，智能网联汽车产业发展驶入快车道，目前许多中国汽车品牌已快速完成初步全球商标布局，但在对他人的商标进行监控防止抢注、前沿产品/服务的前瞻性布局、海外商标纠纷应对等方面仍然有改进的空间。

#### 7、英国汽车产量连续八个月下滑

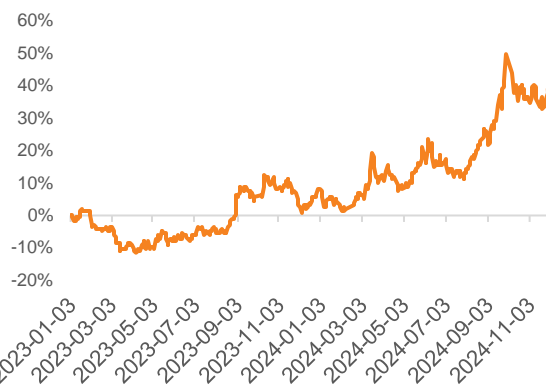
11月28日，盖世汽车消息，英国汽车制造商和贸易商协会（SMMT）的数据显示，英国10月汽车产量为77,484辆，同比下降15.3%，连续第八个月下滑。AutoAnalysis预测2024年英国汽车产量为910,805辆，低于2023年11月预测的近104万辆。

#### 8、公路货运市场治理和改革来了

11月27日，卡车之家消息，日前，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《有效降低全社会物流成本行动方案》，其中提到要推动公路货运市场治理和改革。具体：1、综合施策推动解决公路货运经营主体“小、散、弱”等问题，发展规模化经营、现代化管理的大型公路货运企业，全面提高公路运输组织化程度和效率。2、深入推进货车违法超限超载治理。加强货物装载源头治理。持续推进货车超标准排放治理。依法加大对货运车辆非法改装、大吨小标等行为打击力度。3、各地不得针对货运车辆车籍实施排他性区域限制措施。强化跨部门协同，优化城市货运网络规划设计，对不同类型货车城市通行实施精准化、差异化监管。4、优化收费公路政策，深化实施高速公路差异化收费，提高收费公路利用率。

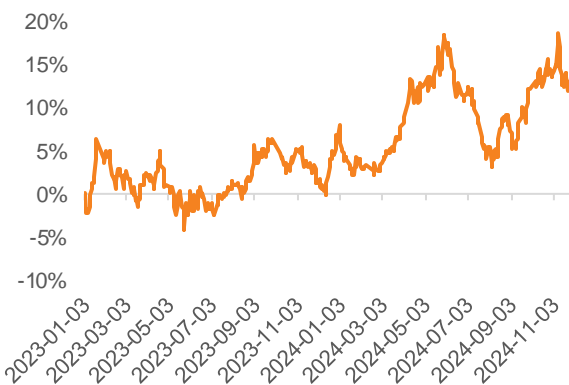
## 4. 行业上游原材料数据跟踪

图 5：橡胶指数本周上涨 4.37%



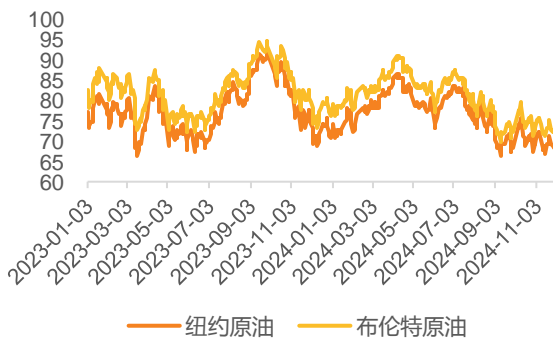
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：沪铝指数本周下跌 0.05%



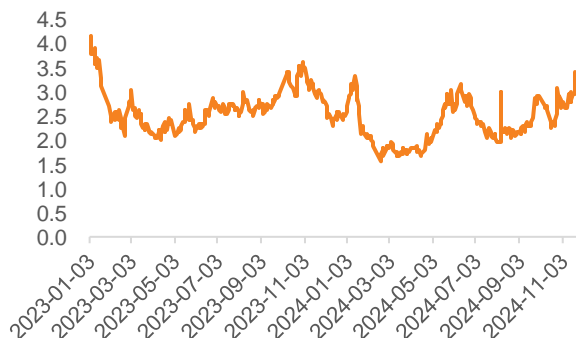
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：纽约原油本周下跌 4.26%，布伦特原油本周下跌 4.24%（单位：美元/桶）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：天然气本周上涨 2.46%（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