

汽车

优于大市（维持）

证券分析师

邓健全

资格编号: S0120523100001

邮箱: dengjq@tebon.com.cn

赵悦媛

资格编号: S0120523100002

邮箱: zhaoyy5@tebon.com.cn

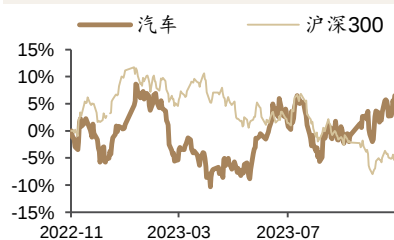
肖碧海

资格编号: S0120523090004

邮箱: xiaobh@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 《智界 S7 开启预售，华为系列车型矩阵拓宽》，2023.11.12
- 《10 月新势力交付量出炉，理想、小鹏表现亮眼》，2023.11.5
- 《保隆科技（603197.SH）：Q3 业绩创新高，牵手蔚来加速推进空悬及传感器业务》，2023.10.31
- 《拓普集团：新客户放量在即，新产品星辰大海，Tier 0.5 全新出发》，2023.10.31
- 《双环传动：向外开疆拓土，向内日益精进，齿轮龙头砥砺前行》，2023.10.29

广州车展开幕，多款新车型获消费者关注

投资要点：

- **本周关注：广州车展开幕，多款电动智能新车型亮相。**（1）2023 年 11 月 17 日，第二十一届广州国际汽车展览会开幕。比亚迪、广汽集团、长城汽车、吉利汽车、奇瑞汽车等传统自主车企，理想、小鹏等新势力品牌、广汽丰田、广汽本田、上汽大众等主流合资车企及宝马、奥迪、奔驰等豪华品牌均携多款新车型亮相。其中，自主品牌新能源化及高端化进程提速，合资、豪华品牌亦加速电动化步伐，展出多款新能源车型。（2）本次广州车展首发车型 59 款，较第二十届广州车展的 20 余款首发车型大幅提升，理想 MEGA、小鹏 X9、问界 M9 等优质车型首发亮相。作为汽车市场重要风向标，本次车展对于增强车市活力具有重要意义。（3）比亚迪海狮 07 EV 于本次广州车展首发亮相。新车基于 e 平台 3.0 打造，定位纯电动中型 SUV。海狮 07 EV 将搭载比亚迪最新一代的智驾技术。该车的预计价格区间为 20-26 万元。未来，海洋网将整合 SUV 车型为海狮 IP、整合轿车车型为海豹 IP，与目前的海鸥、海豚共同组成海洋网的产品矩阵。腾势汽车发布 N7 智驾功能 OTA 的推送节奏，2023 年 12 月推送高速 NOA，2024 年 Q1 陆续推送城市 NOA，2023 年 12 月交付高快智驾选装车辆。仰望易四方概念车于广州车展亮相，没有传统转向器和传统制动装置，通过驱动、制动、转向三合一技术，不依赖传统机械机构实现制动、转向，实现了整车级安全冗余能力。（4）理想 MEGA 亮相广州车展，102 分钟预订量破万。理想 MEGA 售价将在 60 万元以内，2024 年 1 月 13-31 日确认订购、2 月初开始量产、2 月下旬开启交付。据理想汽车官方微博，11 月 17 日 9:40 至 11:22，理想 MEGA 支付 5000 元的预订量突破 10,000 辆。（5）问界 M9 亮相广州车展，由华为智能汽车全栈技术解决方案打造，不仅具备当前最高级别的智能座舱和智能驾驶体验，还拥有途灵智能底盘、智能车载光、盘古 AI 大模型等的智能化科技。据 AITO 汽车公众号，问界 M9 将于 2023 年 12 月正式上市，目前预订量已经突破 3 万台。

- **行情回顾：本周 A 股汽车板块跑赢大盘。**（1）本周沪深 300 指数跌幅 0.51%，其中汽车板块涨幅 3.89%，位居 A 股中信一级行业第 2 位。（2）本周 SW 乘用车涨幅 0.64%，海马汽车、理想汽车-W 领涨。（3）本周 SW 商用车涨幅 3.76%，江铃汽车、亚星客车领涨。（4）本周 SW 汽车零部件涨幅 4.93%，威唐工业、凯众股份领涨。

- **本周观点：**本次广州车展推出多款重磅新车，自主品牌新能源产品矩阵不断完善且高端化布局提速，多款具备爆款潜质的车型在车展上展示，获取消费者较高的关注度。整车方面，建议关注长安汽车、长城汽车、比亚迪、吉利汽车、理想汽车-W、小鹏汽车。零部件方面，受益于爆款车的销量弹性，建议重点关注常熟汽饰、隆盛科技、明新旭腾、沪光股份、银轮股份、伯特利、拓普集团、模塑科技。

- **风险提示：**宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海内外汽车销量不及预期

内容目录

1. 本周关注：广州车展开幕，多款新车型获消费者关注	4
2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘	7
3. 本周乘用车板块、商用车板块、汽车零部件板块 PE 估值均有所提升	9
4. 新车发布：智界 S7、星纪元 ES 等新车型上市在即	10
5. 上游重点数据跟踪	11
6. 风险提示	12

图表目录

图 1: 比亚迪海狮 07 EV 亮相广州车展	5
图 2: 比亚迪汽车发布易四方概念车	5
图 3: 理想 MEGA 亮相广州车展	5
图 4: 理想 MEGA102 分钟预订量突破 10,000 辆	5
图 5: 问界 M9 亮相广州车展	6
图 6: A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 2 位	7
图 7: A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 4 位	7
图 8: 乘用车板块市盈率本周提升	9
图 9: 商用车板块市盈率本周提升	9
图 10: 汽车零部件板块市盈率本周提升	9
图 11: 钢铁指数 2023 年 4 月起至今有所下降	11
图 12: 铝锭价格 2022 年 4 月起至今有所下降 (元/吨)	11
图 13: 天然橡胶价格 2023 年 8 月起至今有所上升 (元/吨)	11
图 14: 浮法平板玻璃价格 2023 年 1 月起至今有所上升 (元/吨)	11
图 15: 聚丙烯 2022 年 1 月起至今相对稳定 (元/吨)	11
图 16: 碳酸锂价格 2022 年 12 月起至今有所下降 (元/吨)	11
 表 1: 主要车企广州车展参展新车型	4
表 2: 本周乘用车板块海马汽车、理想汽车-W 领涨	8
表 3: 本周商用车板块江铃汽车、亚星客车领涨	8
表 4: 本周汽车零部件板块威唐工业、凯众股份领涨	8
表 5: 自主品牌新车上市规划: 智界 S7、星纪元 ES 上市在即	10

1. 本周关注：广州车展开幕，多款新车型获消费者关注

广州车展开幕，多款电动智能新车型亮相。2023年11月17日，第二十一届广州国际汽车展览会开幕。比亚迪、广汽集团、长城汽车、吉利汽车、奇瑞汽车等传统自主车企，理想、小鹏等新势力品牌、广汽丰田、广汽本田、上汽大众等主流合资车企及宝马、奥迪、奔驰等豪华品牌均携多款新车型亮相。其中，自主品牌新能源化及高端化进程提速，合资、豪华品牌亦加速电动化步伐，展出多款新能源车型。

广州车展首发车型 59 款，车市活力有望增强。本次广州车展首发车型 59 款，较第二十届广州车展的 20 余款首发车型大幅提升，理想 MEGA、小鹏 X9、问界 M9 等优质车型首发亮相。作为汽车市场重要风向标，本次车展对于增强车市活力具有重要意义。

表1：主要车企广州车展参展新车型

车企类别	车企	车型	动力类型	级别	售价（万元）
自主	比亚迪	海狮07	EV	中型SUV	-
	广汽埃安	AION Y Plus潮野版	EV	紧凑型SUV	14.58
	广汽传祺	E8	PHEV	中型MPV	20.98-22.98
	长城汽车	坦克700 Hi4-T	PHEV	全尺寸SUV	70
	吉利汽车	银河E8	EV	中型车	-
	奇瑞	星途星纪元ES	EV	中大型车	24.8
新能源	理想	MEGA	EV	全尺寸MPV	60以内
	小鹏	X9	EV	中大型MPV	38.8
	极氪	007	EV	中型车	22.99
	阿维塔	阿维塔12	EV	中大型车	30.08-40.08
	问界	M9	EV/PHEV	大型SUV	-
	智界	S7	EV	中大型车	25.8-35.8
合资	广汽丰田	铂智4X	EV	中型SUV	17.98-23.88
	广汽本田	e: NP2	EV	-	-
	上汽大众	ID. BUZZ	EV	紧凑型MPV	-
		ID.NEXT	EV	中型车	-
豪华	奥迪	Q6 e-tron	EV	-	-
		A7 Sportback	ICE	-	58.98-78.88
	宝马	5系长轴距版	ICE	中大型车	-
		i5	EV	中大型车	-
	奔驰	AMG 35家族	ICE	-	44.50-46.37
	沃尔沃	EM90	EV	中大型MPV	81.8

资料来源：新浪汽车，新浪财经，搜狐汽车，德邦研究所

比亚迪海狮 07 EV 于本次广州车展首发亮相。新车基于 e 平台 3.0 打造，定位纯电动中型 SUV。海狮 07 EV 将搭载比亚迪最新一代的智驾技术。该车的预计价格区间为 20-26 万元。未来，海洋网将整合 SUV 车型为海狮 IP、整合轿车车型为海豹 IP，与目前的海鸥、海豚共同组成海洋网的产品矩阵。

腾势汽车发布 N7 智驾功能 OTA 的推送节奏，仰望汽车发布易四方概念车。
(1) 腾势汽车发布 N7 智驾功能 OTA 的推送节奏，2023 年 12 月用户推送高速

NOA, 2024 年 Q1 陆续推送城市 NOA, 2023 年 12 月交付高快智驾选装车辆。
(2) 仰望易四方概念车于广州车展亮相, 没有传统转向器和传统制动装置, 通过驱动、制动、转向三合一技术, 不依赖传统机械机构实现制动、转向, 实现了整车级安全冗余能力。

图 1: 比亚迪海狮 07 EV 亮相广州车展



资料来源: 比亚迪汽车公众号, 德邦研究所

图 2: 比亚迪汽车发布易四方概念车



资料来源: 比亚迪汽车公众号, 德邦研究所

理想 MEGA 亮相广州车展, 102 分钟预订量破万。理想 MEGA 售价将在 60 万元以内, 2024 年 1 月 13-31 日确认订购、2 月初开始量产、2 月下旬开启交付。补能方面, 采用 800V 高压平台和 5C 超充技术, 实现 12 分钟充电 500 公里。动力方面, 采用前后双电机四驱系统, 百公里加速 5.5 秒。外观方面, 水滴形的曲线从车头一直延伸到尾部, 风阻系数低至 0.215, 百公里能耗 15.9 千瓦时。据理想汽车官方微博, 11 月 17 日 9:40 至 11:22, 理想 MEGA 支付 5000 元的预订量突破 10,000 辆。

图 3: 理想 MEGA 亮相广州车展



资料来源: 理想汽车公众号, 德邦研究所

图 4: 理想 MEGA102 分钟预订量突破 10,000 辆



资料来源: 理想汽车官方微博, 德邦研究所

问界 M9 亮相广州车展, 目前预订量已经突破 3 万台。问界 M9 由华为智能汽车全栈技术解决方案打造, 不仅具备当前最高级别的智能座舱和智能驾驶体验, 还拥有途灵智能底盘、智能车载光、盘古 AI 大模型等的智能化科技。据 AITO 汽车公众号, 问界 M9 将于 2023 年 12 月正式上市, 目前预订量已经突破 3 万台。

图 5：问界 M9 亮相广州车展

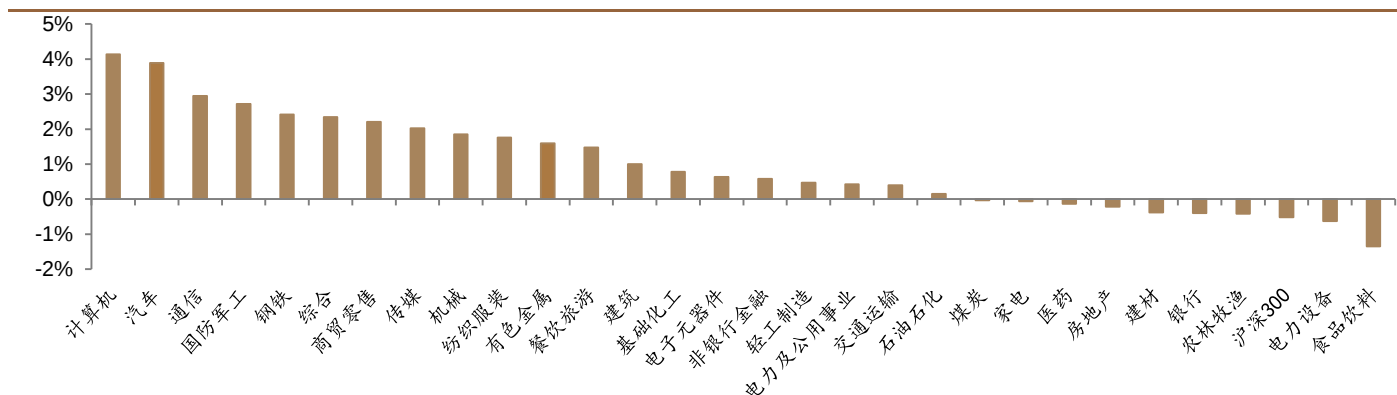


资料来源：AITO 汽车公众号，德邦研究所

2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘

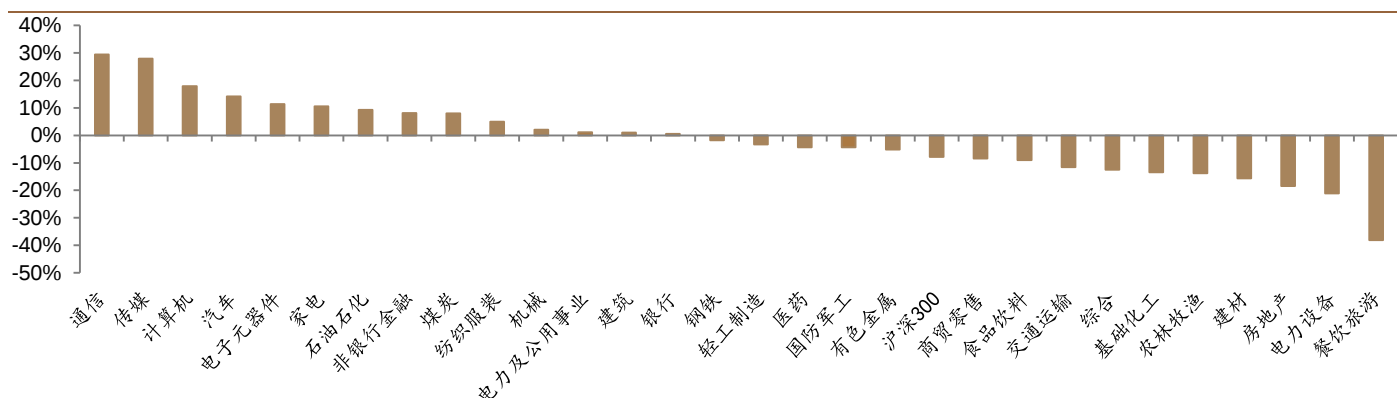
本周沪深 300 指数跌幅 0.51%，其中汽车板块涨幅 3.89%，位居 A 股中信一级行业第 2 位。

图 6：A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 2 位



资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 4 位



资料来源：Wind，德邦研究所

表 2：本周乘用车板块海马汽车、理想汽车-W 领涨

证券代码	公司名称	收盘价格	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
000572.SZ	海马汽车	6.05	-	23.22%	40.70%	12.45%
2015.HK	理想汽车-W	157.10	48.5	8.42%	21.03%	115.21%
9868.HK	小鹏汽车-W	65.15	-	7.42%	9.31%	85.35%
000625.SZ	长安汽车	16.51	15.2	4.10%	10.14%	36.30%
601127.SH	赛力斯	83.22	-	1.89%	6.56%	56.99%
601238.SH	广汽集团	9.93	23.1	0.40%	-2.74%	-15.12%
002594.SZ	比亚迪	236.76	24.0	-0.08%	-0.52%	-8.92%
9866.HK	蔚来-SW	58.10	-	-0.43%	-12.17%	-34.61%
601633.SH	长城汽车	27.94	46.5	-0.53%	-6.46%	-6.12%
600104.SH	上汽集团	14.48	11.4	-0.82%	-3.92%	1.84%

资料来源：Wind，德邦研究所（注：蔚来-SW、理想汽车-W、小鹏汽车-W 收盘价的币种为 HKD，其他公司收盘价的币种为 CNY）

表 3：本周商用车板块江铃汽车、亚星客车领涨

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
000550.SZ	江铃汽车	23.97	17.1	44.48%	41.42%	62.90%
600213.SH	亚星客车	10.19	-	8.29%	10.52%	10.28%
600609.SH	金杯汽车	5.29	33.3	7.74%	12.55%	18.34%
000957.SZ	中通客车	10.63	49.1	7.05%	5.98%	-25.92%
600375.SH	汉马科技	6.38	-	6.87%	9.81%	-8.20%
600686.SH	金龙汽车	8.35	-	6.23%	17.94%	29.86%
000800.SZ	一汽解放	9.51	30.8	6.14%	5.67%	27.65%
000951.SZ	中国重汽	15.46	35.5	5.89%	3.48%	15.41%
600166.SH	福田汽车	3.17	41.4	3.93%	-5.93%	17.84%
600066.SH	宇通客车	12.94	17.1	3.69%	-5.13%	82.60%

资料来源：Wind，德邦研究所

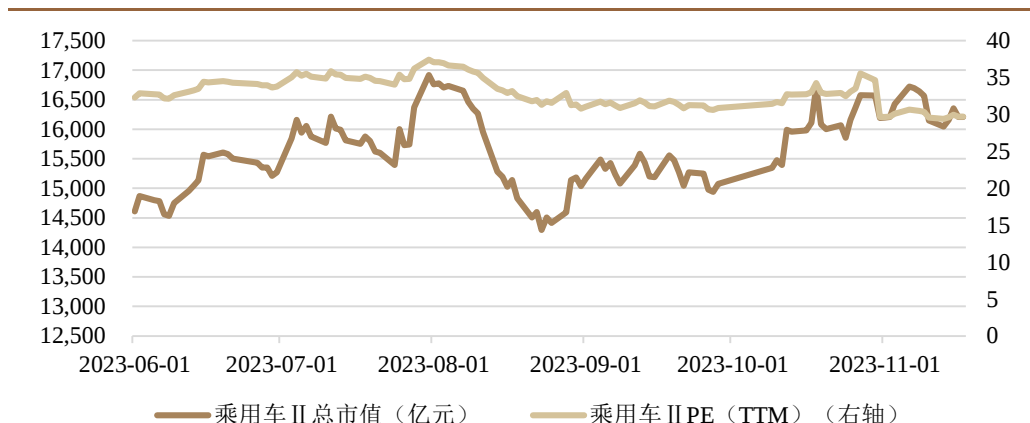
表 4：本周汽车零部件板块威唐工业、凯众股份领涨

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
300707.SZ	威唐工业	25.10	154.2	45.68%	60.69%	42.90%
603037.SH	凯众股份	27.60	46.8	26.78%	54.36%	122.30%
002239.SZ	奥特佳	3.37	79.7	25.28%	24.81%	25.28%
300375.SZ	鹏翎股份	6.83	81.8	20.46%	47.84%	76.00%
002725.SZ	跃岭股份	12.62	-	18.94%	24.21%	33.26%
002920.SZ	德赛西威	138.20	52.8	17.24%	11.49%	22.09%
002363.SZ	隆基机械	9.03	87.3	17.12%	16.37%	21.48%
605228.SH	神通科技	13.55	186.3	16.91%	19.28%	63.49%
605133.SH	嵘泰股份	33.59	39.6	16.71%	14.33%	16.52%
300926.SZ	博俊科技	35.40	39.7	15.57%	12.92%	154.31%

资料来源：Wind，德邦研究所

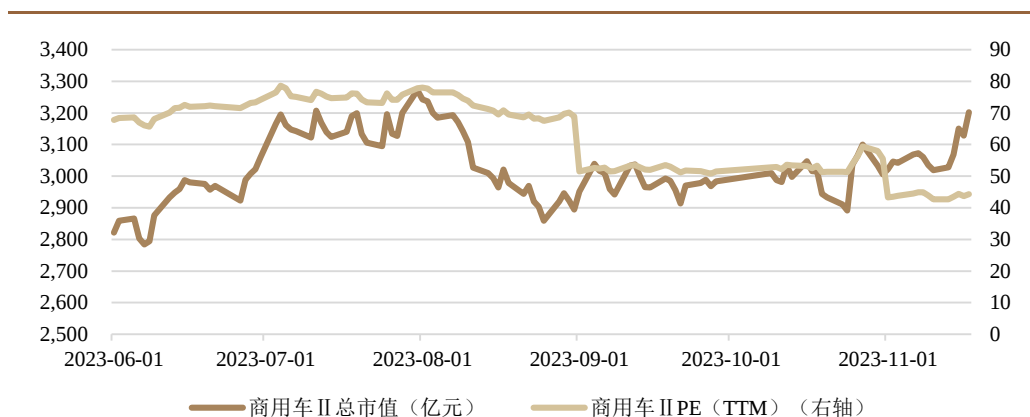
3. 本周乘用车板块、商用车板块、汽车零部件板块 PE 估值均有所提升

图 8：乘用车板块市盈率本周提升



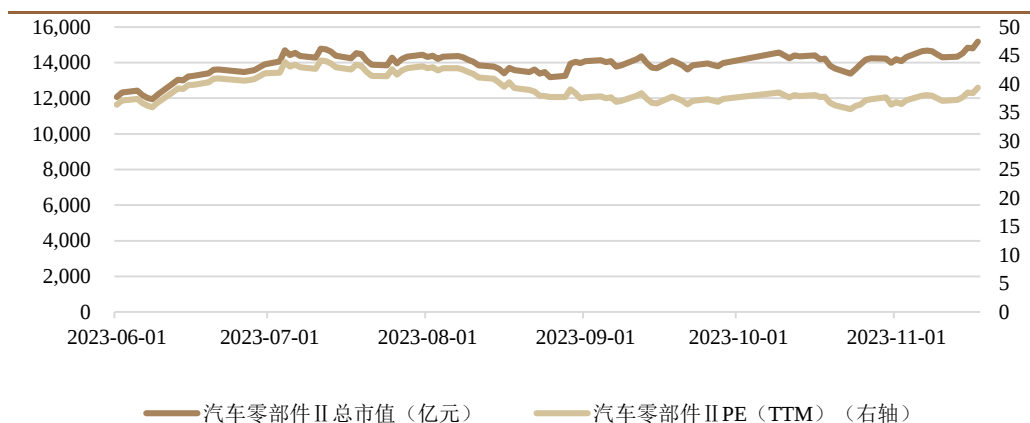
资料来源：Wind，德邦研究所

图 9：商用车板块市盈率本周提升



资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：汽车零部件板块市盈率本周提升



资料来源：Wind，德邦研究所

4. 新车发布：智界 S7、星纪元 ES 等新车上市在即

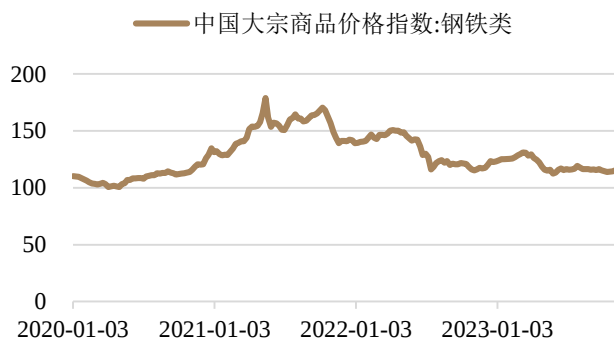
表 5：自主品牌新车上市规划：智界 S7、星纪元 ES 上市在即

厂商	车型	新车类型	车身形式	动力类型	价格（万元）	计划上市时间
奇瑞汽车	智界 S7	新车	中大型车	EV	预售价：25.8-35.8	2023.11.28
奇瑞汽车	星纪元 ES	新车	中大型车	EV	预售价：24.8-35.8	2023.11.30

资料来源：太平洋汽车网，汽车之家，乘联会，德邦研究所

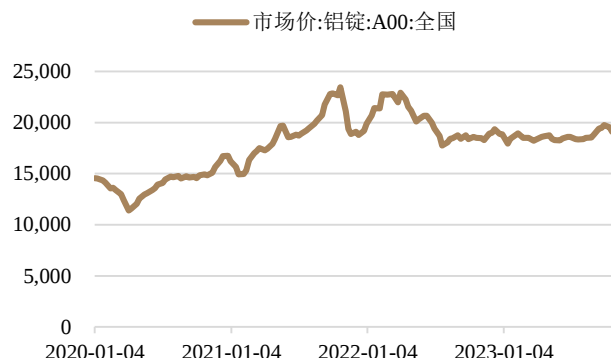
5. 上游重点数据跟踪

图 11: 钢铁指数 2023 年 4 月起至今有所下降



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 12: 铝锭价格 2022 年 4 月起至今有所下降 (元/吨)



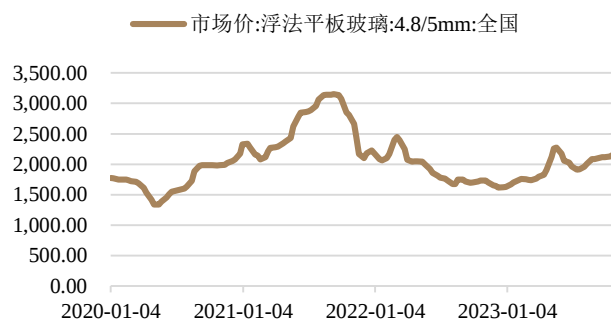
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 13: 天然橡胶价格 2023 年 8 月起至今有所上升 (元/吨)



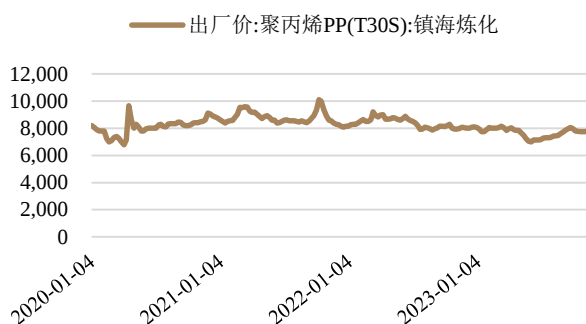
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 14: 浮法平板玻璃价格 2023 年 1 月起至今有所上升 (元/吨)



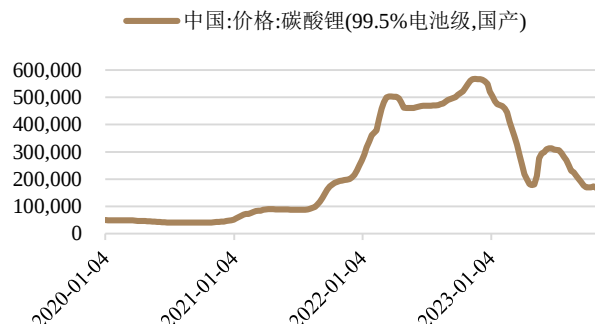
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 15: 聚丙烯 2022 年 1 月起至今相对稳定 (元/吨)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 16: 碳酸锂价格 2022 年 12 月起至今有所下降 (元/吨)



资料来源: Wind, 德邦研究所

6. 风险提示

宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海内外汽车销量不及预期。

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类 别	评 级	说 明
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。