

分析师：刘智
登记编码：S0730520110001
liuzhi@ccnew.com 021-50586775
研究助理：余典
登记编码：S0730122030006
yudian@ccnew.com 021-50586328

重磅车型陆续推出，全年销量有望超预期

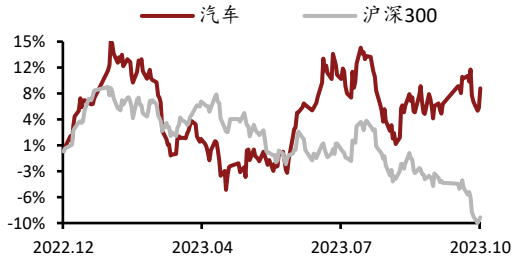
——汽车行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

汽车相对沪深 300 指数表现

发布日期：2023 年 12 月 29 日



数据来源：Wind，中原证券

相关报告

《汽车行业年度策略：拥抱智能化行业变革，全球化进展加速》2023-12-04
《汽车行业月报：政策密集催化，智能网联汽车快速发展》2023-09-22
《汽车行业月报：促消费政策持续推动，智能化迭代加速》2023-08-22

联系人：马焱琦
电话：021-50586973
地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼
邮编：200122

投资要点：

- 行情概述：**截止到 12 月 28 日收盘，12 月汽车（中信）板块下跌 7.61%，同期沪深 300 指数下降 2.34%，跑输大盘 5.27 个百分点。从板块排名来看，12 月汽车行业涨跌幅在中信 30 个一级行业中位列第 30 位。汽车（中信）板块 PE（TTM）为 21.18 倍，处于近 5 年以来 26.77%分位，汽车（中信）行业 PE（TTM）在 30 个中信一级行业中排名第 12 位。
- 市场表现：**11 月汽车产量创历史新高。11 月，汽车产销分别完成 309.3 万辆和 297 万辆，同比分别增长 29.4%和 27.4%，环比分别增长 7%和 4.1%。乘用车、商用车产销同环比均双增长。11 月汽车经销商库存系数为 1.43，同环比分别下降 23.9%、15.9%，库存水平在警戒线以下。自主品牌市占率不断提升，11 月自主品牌乘用车销量达到 155.6 万辆，同比增长 37.9%，市场份额达到 59.7%，同比上升 5.4pct。

汽车出口保持平稳。11 月汽车出口平稳，出口量达到 48.2 万辆，同比增长 46.3%，环比下降 3.3%；新能源汽车出口 9.7 万辆，同比增长 1.6%，环比下降 21.8%。车企整车出口来看，去年同期相比，11 月长安出口增速最为显著，出口量 3.5 万辆，同比增长 1.5 倍。1-11 月，汽车出口 441.2 万辆，同比增长 58.4%，其中比亚迪、奇瑞、长城出口增速显著，出口量分别达到 21.6 万辆、83.7 万辆、28.3 万辆，同比分别增长 3.6 倍、1.1 倍、84.88%。

新能源汽车渗透率不断提升。1-11 月新能源汽车产销分别完成 842.6 万辆和 830.4 万辆，同比分别增长 34.5%和 36.7%，新能源汽车渗透率达到 30.8%；2023 年 11 月新能源汽车产销分别完成 107.4 万辆和 102.6 万辆，同比分别增长 39.2%和 30%，渗透率达到 34.5%，较去年同期上升 0.77pct。车型销量来看，2023 年 11 月新能源乘用车零售销量排名前三的车型分别为 Model Y（49,920 辆）、海鸥（36,774 辆）、元 PLUS（25,714 辆）。

- 投资建议：**12 月车市热度延续，汽车产销有望超预期完成全年预测目标，问界 M9、极氪 007、小米 SU7、小鹏 X9 等重磅车型陆续上市，车企陆续出台官方限时权益，促进消费者需求年底释放，建议持续关注爆款车型销量超预期情况。12 月工信部发布《减免税目录》进一步提高对新能源免税车型的技术要求，促进行业高质量发展。智驾奇点临近，各新能源品牌城市 NOA 覆盖加速，建议持续关注智能化进展带来的边际变化，持续看好智能电动化转型速度较快的自主品牌以及相关供应链零部件的投资机会。
- 风险提示：**1) 新能源汽车产销不及预期；2) 行业政策执行力度不及预期；3) 行业竞争加剧；4) 原材料价格上涨。

内容目录

1. 行业回顾	3
1.1. 行业整体表现：汽车（中信）板块下跌 7.61%.....	3
1.2. 个股表现：整车板块普遍下跌.....	4
1.3. 行业估值：行业当前估值有所下滑.....	5
2. 市场表现	6
2.1. 乘用车：产销同环比双增长.....	7
2.2. 商用车：产销同比保持较快增长.....	8
2.3. 新能源汽车：渗透率不断提升.....	9
2.4. 行业动态.....	11
3. 投资建议	14
4. 风险提示	14

图表目录

图 1：中信一级行业 12 月涨跌幅对比（截止 12 月 28 日）.....	3
图 2：中信一级行业年初至今指数表现（截止 12 月 28 日）.....	3
图 3：汽车（中信）子版块 12 月指数表现.....	4
图 4：汽车（中信）子版块年初至今指数表现.....	4
图 5：汽车行业及子版块 PE(TTM 整体法，剔除负值).....	5
图 6：汽车行业 PE-Bands.....	5
图 7：中信一级行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）.....	5
图 8：汽车子版块市盈率（TTM 整体法，剔除负值）.....	5
图 9：2020-2023 年汽车经销商月度库存系数.....	6
图 10：2021-2023 年汽车月度销量及同比增速.....	6
图 13：2021-2023 年中国汽车月度出口走势.....	6
图 14：2022-2023 年新能源汽车月度出口量.....	6
图 15：2022-2023 年乘用车月度销量及同比增速.....	7
图 16：2021-2023 年轿车月度销量及同比增速.....	7
图 17：2021-2023 年 MPV 月度销量及同比增速.....	7
图 18：2021-2023 年 SUV 月度销量及同比增速.....	7
图 19：自主品牌乘用车年度销量及市场占有率.....	8
图 20：2021-2023 自主品牌月度销量及同比增速.....	8
图 21：2022-2023 年乘用车各系列市场占有率.....	8
图 22：2023 年 12 月乘用车零售销量 TOP10.....	8
图 23：2015-2023 年商用车产销变化及同比增速.....	9
图 24：商用车产销同比较快增长.....	9
图 25：客车、货车销量均呈两位数增长.....	9
图 26：新能源汽车年度销量情况及渗透率.....	10
图 27：2021-2023 年新能源汽车月度渗透率.....	10
图 28：2021-2023 年新能源汽车月度销量及同比增速.....	10
图 29：2023 年 11 月新能源乘用车零售销量排名.....	10
图 30：2023 年 1-11 月新能源乘用车分级别销量.....	11
图 31：2023 年 1-11 月新能源乘用车各价格段销量情况.....	11
图 32：2021-2023 年纯电动汽车销量及市场占比.....	11
图 33：2021-2023 年插电混动汽车月度销量及占比.....	11
表 1：12 月板块涨跌幅（截止 12 月 28 日）.....	3
表 2：12 月汽车（中信）板块个股涨跌幅排名.....	4
表 3：12 月新能源板块主要上市公司股价表现.....	5
表 4：新势力车企 11 月销量情况.....	10
表 5：部分新上市及预售车型.....	11
表 6：行业重要新闻.....	12

1. 行业回顾

1.1. 行业整体表现：汽车（中信）板块下跌 7.61%

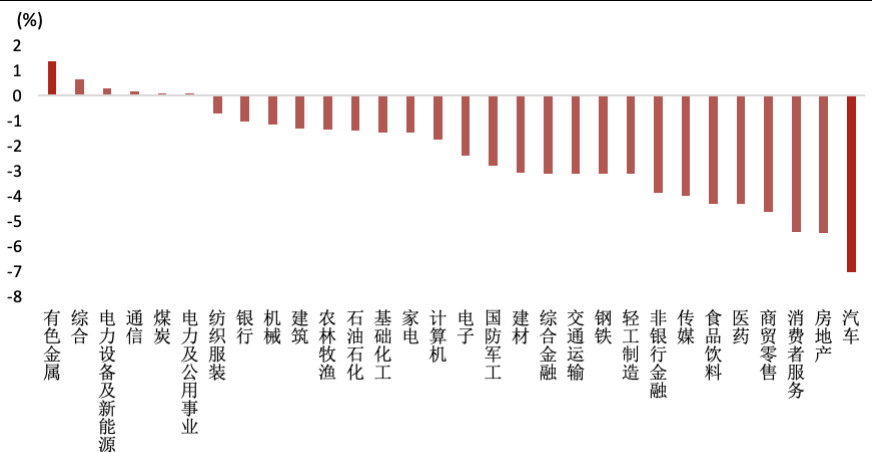
截止到 12 月 28 日收盘，12 月汽车（中信）板块下跌 7.61%，同期沪深 300 指数下降 2.34%，跑输大盘 5.27 个百分点。从板块排名来看，12 月汽车行业涨跌幅在中信 30 个一级行业中位列第 30 位，年初至今汽车(中信)板块涨幅为 3.52%，在中信一级行业中位列第 8 位。

表 1：12 月板块涨跌幅（截止 12 月 28 日）

名称	12 月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%
汽车(中信)	-7.61	3.52
沪深 300	-2.34	-11.81
万得全 A	-3.00	-6.11
上证指数	-2.47	-4.36

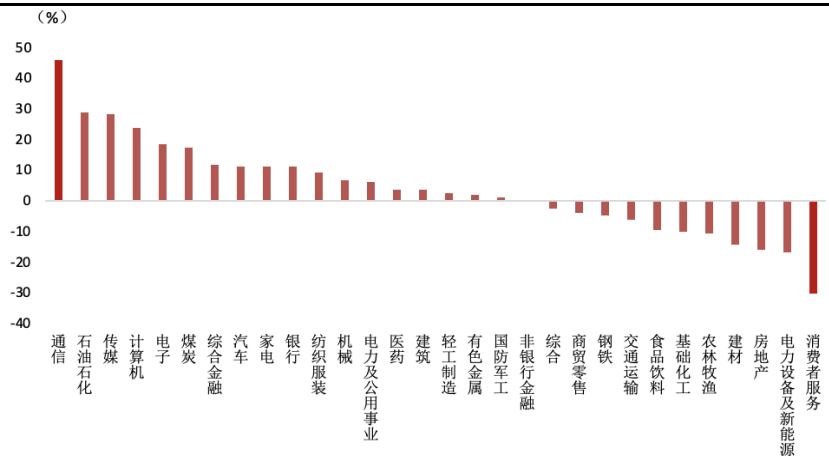
资料来源：Wind, 中原证券

图 1：中信一级行业 12 月涨跌幅对比（截止 12 月 28 日）



资料来源：Wind, 中原证券

图 2：中信一级行业年初至今指数表现（截止 12 月 28 日）

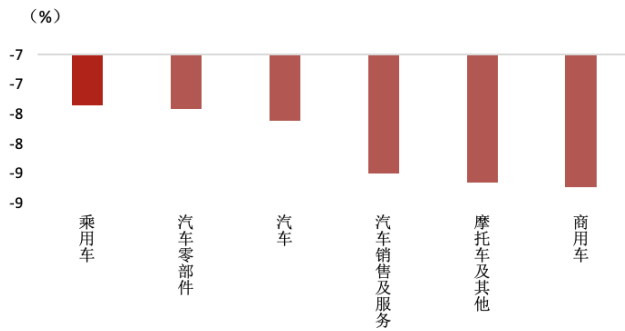


资料来源：Wind, 中原证券

子板块方面，12 月各子板块普遍下跌，乘用车、商用车、汽车零部件、摩托车及其他、

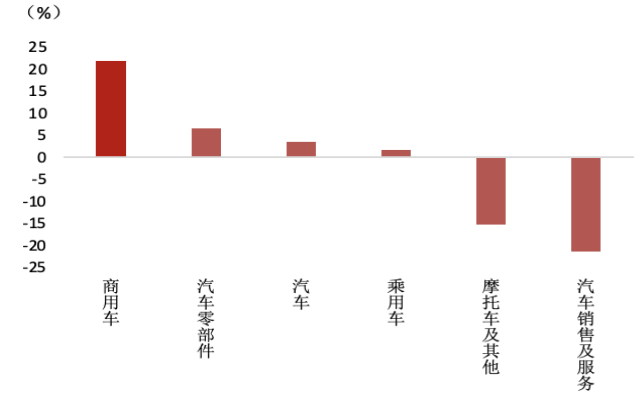
汽车销售及服务分别下跌 7.35%、8.73%、7.41%、8.65%、8.5%。年初至今，乘用车、商用车、汽车零部件分别上涨 1.73%、21.83%、6.47%，摩托车及其他、汽车销售及服务分别下跌 15.32%、21.44%。

图 3：汽车（中信）子版块 12 月指数表现



资料来源：Wind, 中原证券

图 4：汽车（中信）子版块年初至今指数表现



资料来源：Wind, 中原证券

1.2. 个股表现：整车板块普遍下跌

截止到 12 月 28 日收盘，12 月汽车（中信）板块中上涨个股 19 只，下跌个股 201 只。板块涨幅前 5 个股分别为*ST 越博 (+32.09%)，华培动力 (+14.63%)，圣龙股份 (+13.20%)，北特科技 (+11.67%) 和涛涛车业 (+10.17%)；跌幅前 5 个股分别为雪龙集团 (-33.61%)，日盈电子 (-26.16%)，贵航股份 (-24.32%)，长春一东 (-23.55%) 和华安鑫创 (-22.68%)。

表 2：12 月汽车（中信）板块个股涨跌幅排名

涨幅前十个股			跌幅前十个股		
代码	简称	涨跌幅%	代码	简称	涨跌幅%
300742.SZ	*ST 越博	32.09%	603949.SH	雪龙集团	-33.61%
603121.SH	华培动力	14.63%	603286.SH	日盈电子	-26.16%
603178.SH	圣龙股份	13.20%	600523.SH	贵航股份	-24.32%
603009.SH	北特科技	11.67%	600148.SH	长春一东	-23.55%
301345.SZ	涛涛车业	10.17%	300928.SZ	华安鑫创	-22.68%
600178.SH	东安动力	8.25%	002590.SZ	万安科技	-21.96%
603129.SH	春风动力	6.66%	605228.SH	神通科技	-21.58%
605319.SH	无锡振华	4.49%	000572.SZ	海马汽车	-19.84%
605128.SH	上海沿浦	4.14%	605018.SH	长华集团	-19.66%
603358.SH	华达科技	4.12%	600742.SH	一汽富维	-19.23%

资料来源：Wind, 中原证券

12 月新能源汽车指数下跌 3.83%，新能源汽车指数板块中，上涨个股 12 只，下跌个股 46 只，其中涨幅排名前五的个股分别是天齐锂业 (+13.16%)，赣锋锂业 (+8.64%)，新宙邦 (+6.41%)，星源材质 (+4.14%) 和杉杉股份 (+4.04%)；跌幅前 5 个股分别为长安汽车 (-17.12%)，东风汽车 (-15.62%)，一汽解放 (-14.56%)，广汽集团 (-12.40%) 和信质集团 (-11.77%)。

表 3：12 月新能源板块主要上市公司股价表现

涨幅前五个股			跌幅前五个股		
代码	简称	涨跌幅%	代码	简称	涨跌幅%
002466.SZ	天齐锂业	13.16%	000625.SZ	长安汽车	-17.12%
002460.SZ	赣锋锂业	8.64%	600006.SH	东风汽车	-15.62%
300037.SZ	新宙邦	6.41%	000800.SZ	一汽解放	-14.56%
300568.SZ	星源材质	4.14%	601238.SH	广汽集团	-12.40%
600884.SH	杉杉股份	4.04%	002664.SZ	信质集团	-11.77%

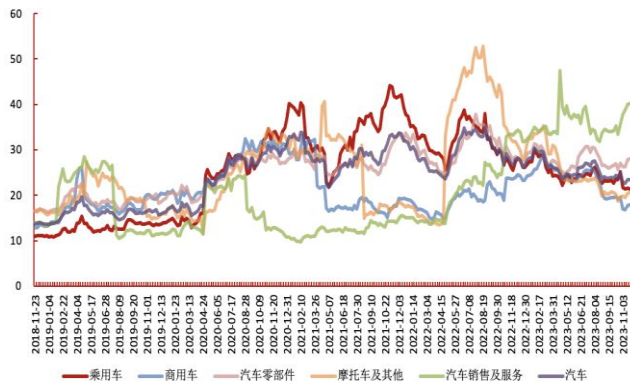
资料来源：Wind, 中原证券

1.3. 行业估值：行业当前估值有所下滑

截止到 12 月 28 日收盘，汽车（中信）板块 PE（TTM）为 21.18 倍，处于近 5 年以来 26.77%分位，本月估值有所下滑。汽车（中信）行业整体 PB 估值为 2.09 倍，低于历史均值 0.13 倍。行业横向对比来看，汽车（中信）行业 PE（TTM）在 30 个中信一级行业中排名第 12 位。

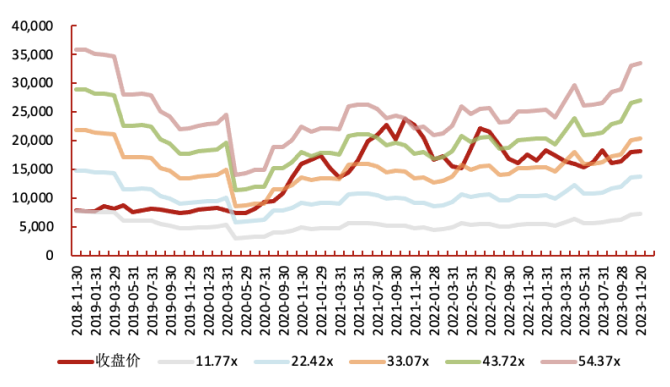
细分行业估值水平来看，；乘用车板块整体估值 PE(TTM)19.07 倍，处于近 5 年以来 26.77%分位；商用车板块整体估值 PE(TTM)16.28 倍，处于近 5 年以来 8.27%分位；汽车零部件板块整体估值 PE(TTM)25.77 倍，处于近 5 年以来 39.37%分位；摩托车及其他板块整体估值 PE(TTM)18.71 倍，处于近 5 年以 31.1%分位；汽车销售及服务板块整体估值 PE(TTM)39.74 倍，处于近 5 年以 85.71%分位。

图 5：汽车行业及子板块 PE(TTM 整体法，剔除负值)



资料来源：Wind, 中原证券

图 6：汽车行业 PE-Bands



资料来源：Wind, 中原证券

图 7：中信一级行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）

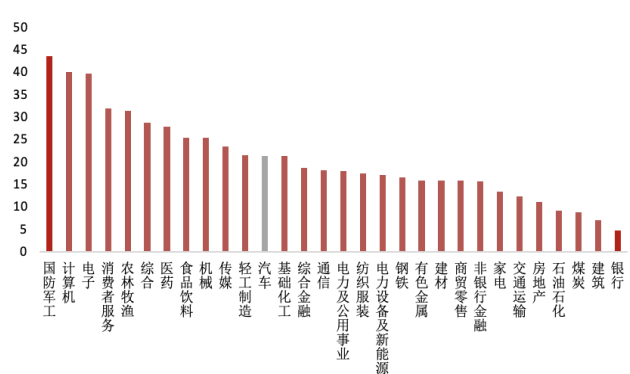
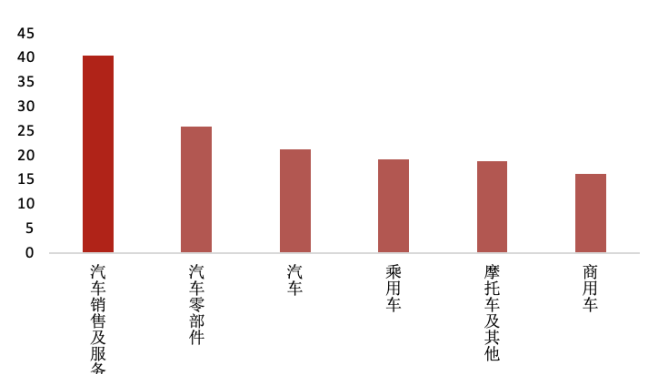


图 8：汽车子版块市盈率（TTM 整体法，剔除负值）



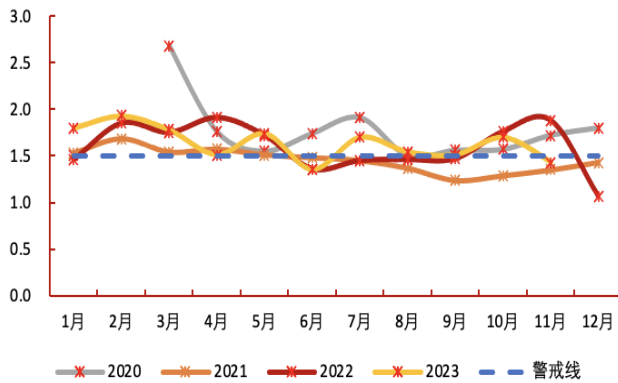
资料来源: Wind, 中原证券

资料来源: Wind, 中原证券

2. 市场表现

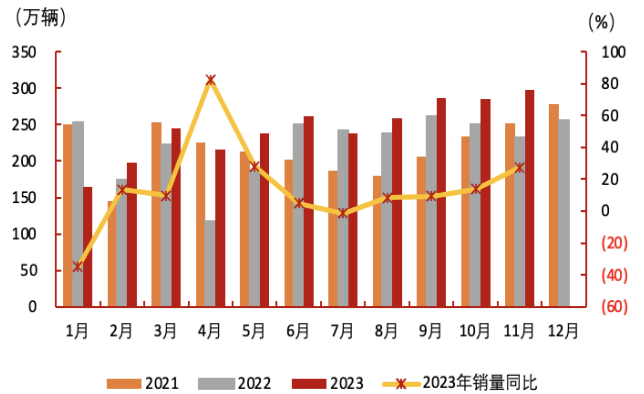
根据中汽协数据, 2023年11月, 汽车产销分别完成309.3万辆和297万辆, 同比分别增长29.4%和27.4%, 环比分别增长7%和4.1%。11月汽车经销商库存系数为1.43, 同比下降23.9%, 环比下降15.9%, 库存水平在警戒线以下。2023年1-11月汽车产销分别完成2711.1万辆和2693.8万辆, 同比分别增长10%和10.8%。

图9: 2020-2023年汽车经销商月度库存系数



资料来源: 中国汽车流通协会, 中原证券

图10: 2021-2023年汽车月度销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 中原证券

2023年11月汽车出口平稳, 11月汽车出口量达到48.2万辆, 同比增长46.3%, 环比下降3.3%; 分车型来看, 乘用车出口40.7万辆, 同比增长47%, 环比下降3.3%; 商用车出口7.6万辆, 同比增长42.7%, 环比增长12.8%。新能源汽车出口9.7万辆, 同比增长1.6%, 环比下降21.8%, 其中纯电动汽车出口8.3万辆, 同比下降5.3%, 环比下降27.9%; 插混汽车出口1.4万辆, 同比增长75.9%, 环比增长54.6%。

车企整车出口来看, 去年同期相比, 11月长安出口增速最为显著, 出口量3.5万辆, 同比增长1.5倍。1-11月, 汽车出口441.2万辆, 同比增长58.4%, 其中比亚迪、奇瑞、长城出口增速显著, 出口量分别达到21.6万辆、83.7万辆、28.3万辆, 同比分别增长3.6倍、1.1倍、84.88%。

图13: 2021-2023年中国汽车月度出口走势

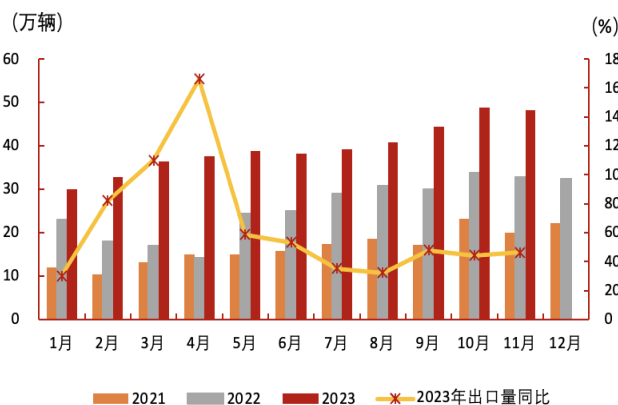
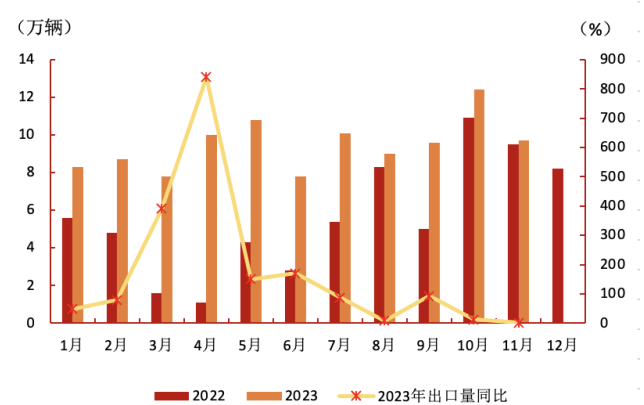


图14: 2022-2023年新能源汽车月度出口量



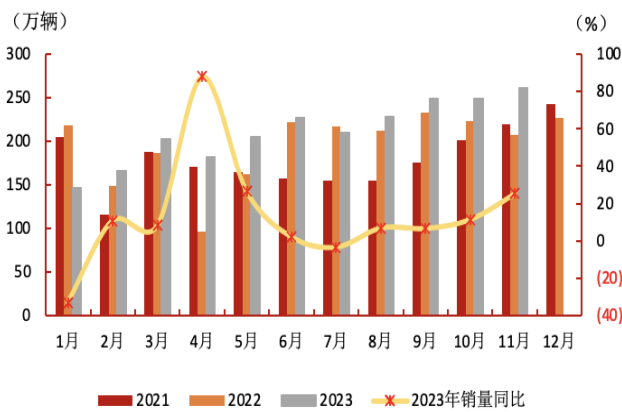
资料来源：中汽协，中原证券

资料来源：中汽协，中原证券

2.1. 乘用车：产销同环比双增长

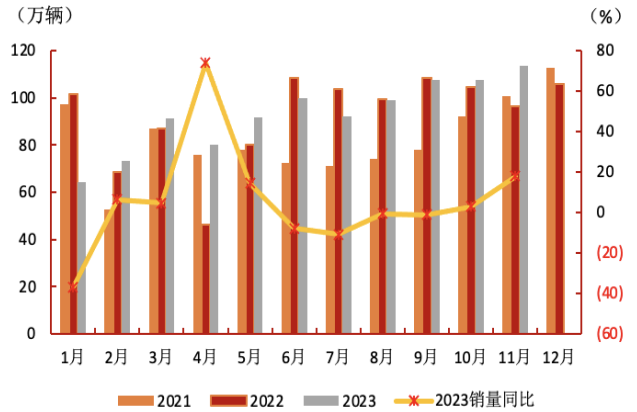
2023年11月乘用车产销同环比均有所增长，产销分别完成270.5万辆和260.4万辆，同比分别增长25.6%、25.3%，环比分别增长7.6%和4.7%；1-11月乘用车产销分别完成2344.1万辆和2327.2万辆，同比分别增长8%和9.3%。分车型来看，11月轿车、SUV、MPV销量分别达到113.5万辆，134.9万辆、9.4万辆，同比分别增长17.9%、34.5%、11.9%。

图 15: 2022-2023 年乘用车月度销量及同比增速



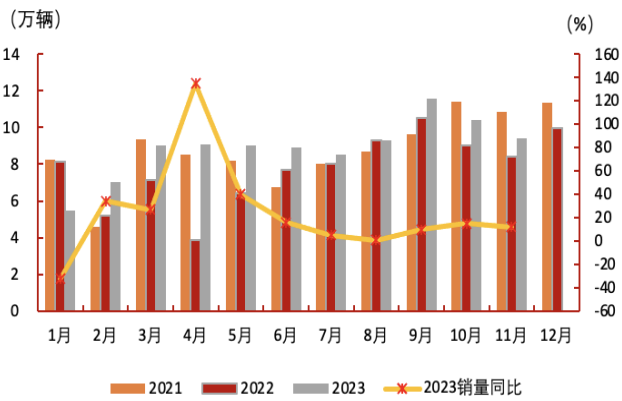
资料来源：中汽协，中原证券

图 16: 2021-2023 年轿车月度销量及同比增速



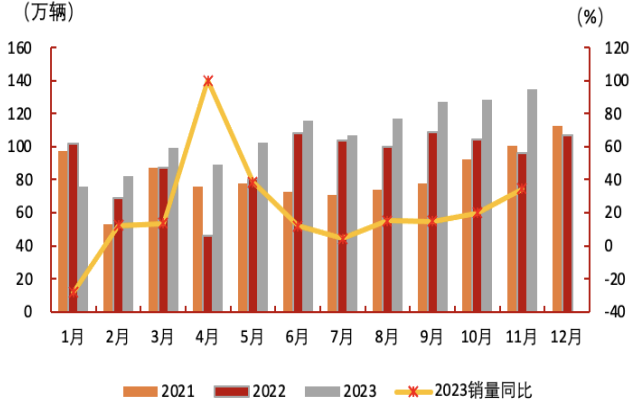
资料来源：中汽协，中原证券

图 17: 2021-2023 年 MPV 月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券

图 18: 2021-2023 年 SUV 月度销量及同比增速

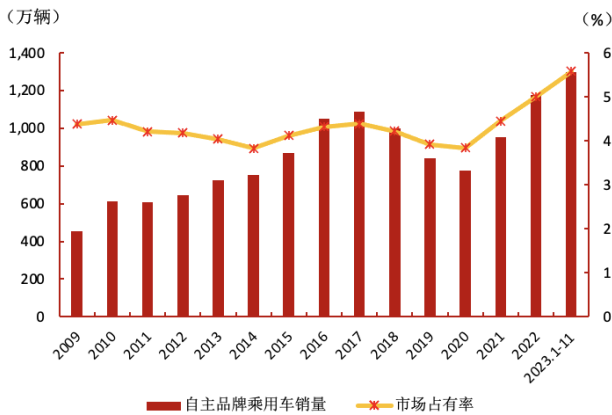


资料来源：中汽协，中原证券

分系列来看，2023年11月自主品牌乘用车销量达到155.6万辆，同比增长37.9%，市场份额达到59.7%，同比上升5.4pct。2020年以来乘用车自主品牌市占率不断提升，增速明显，2023年1-11月自主品牌乘用车销量1297.8万辆，同比增长23.8%，市场占有率达到55.8%，同比增长6.6pct。2023年11月德系、美系、日系、韩系市场占有率分别为15.86%、7.64%、14.02%、1.57%，日系、韩系市场占有率较上年同期略微增长，分别增长0.29pct、0.03pct，德系、美系市场占有率比上年同期分别下降1.68pct、3.44pct。车型销量来看，2023年12月

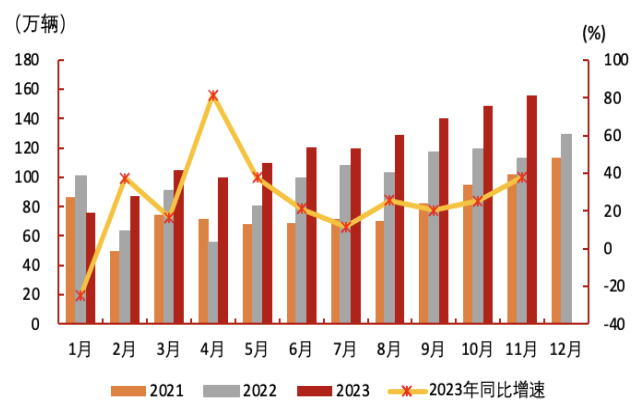
乘用车批发销量排名前三的车型分别为 Model Y (49,920 辆)、轩逸 (36,751 辆)、海鸥 (36,744 辆)。

图 19: 自主品牌乘用车年度销量及市场占有率



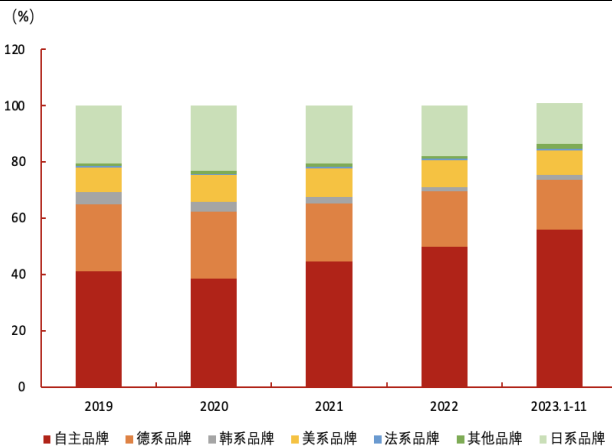
资料来源: 中汽协, 中原证券

图 20: 2021-2023 自主品牌月度销量及同比增速



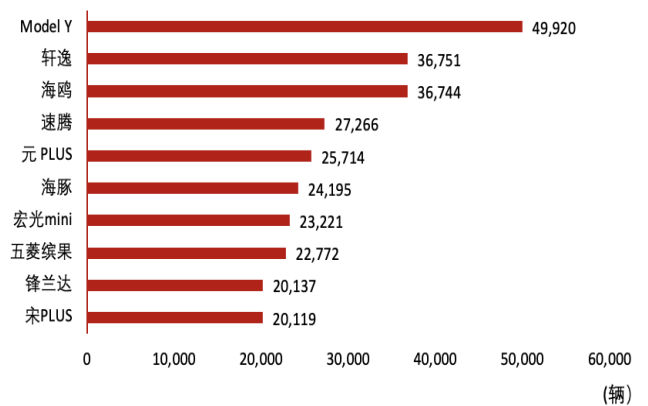
资料来源: 中汽协, 中原证券

图 21: 2022-2023 年乘用车各系列市场占有率



资料来源: 中汽协, 中原证券

图 22: 2023 年 12 月乘用车零售销量 TOP10

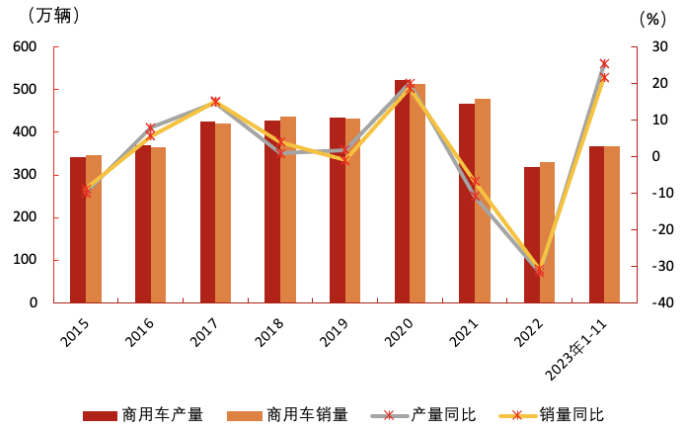


资料来源: 中汽协, 中原证券

2.2. 商用车: 产销同比保持较快增长

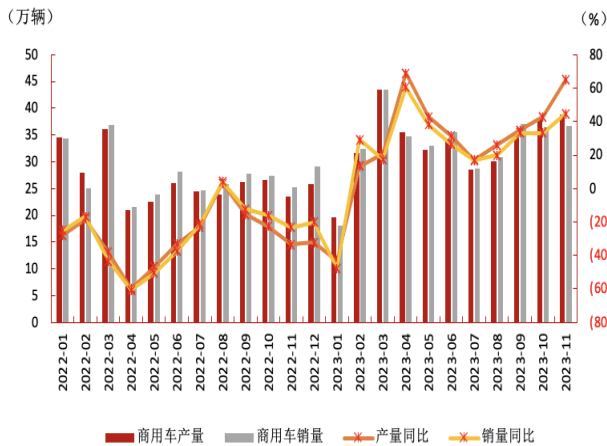
2023 年 11 月商用车产销同比较快增长, 分别完成 38.8 万辆和 36.6 万辆, 同比分别增长 64.9%和 44.6%, 环比分别增长 2.6%和 0.3%。分车型看, 卡车产销分别完成 33.7 万辆和 31.8 万辆, 同比分别增长 71.1%和 47.5%, 产量环比增长 1.3%, 销量环比下降 1.2%; 客车产销分别完成 5.1 万辆和 4.8 万辆, 同比分别增长 33.2%和 28%, 环比分别增长 11.6%和 11.7%。2023 年 1-11 月商用车产销分别完成 367.1 万辆和 366.6 万辆, 同比分别增长 25.4%和 21.8%。卡车产销分别完成 322.7 万辆和 323 万辆, 同比分别增长 25.8%和 21.7%; 客车产销分别完成 44.4 万辆和 43.6 万辆, 同比分别增长 22.9%和 22.8%。

图 23: 2015-2023 年商用车产销变化及同比增速



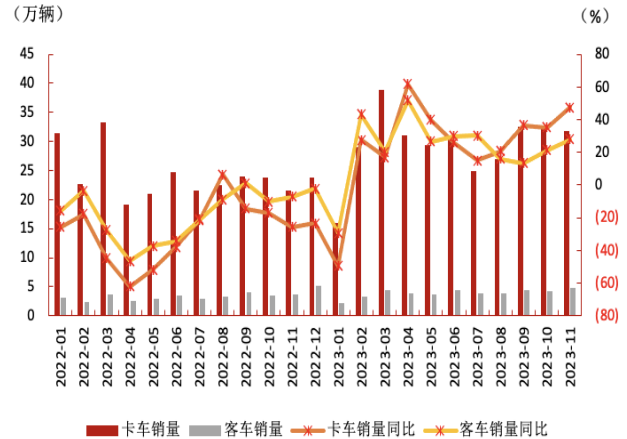
资料来源：中汽协，中原证券

图 24: 商用车产销同比较快增长



资料来源：中汽协，中原证券

图 25: 客车、货车销量均呈两位数增长

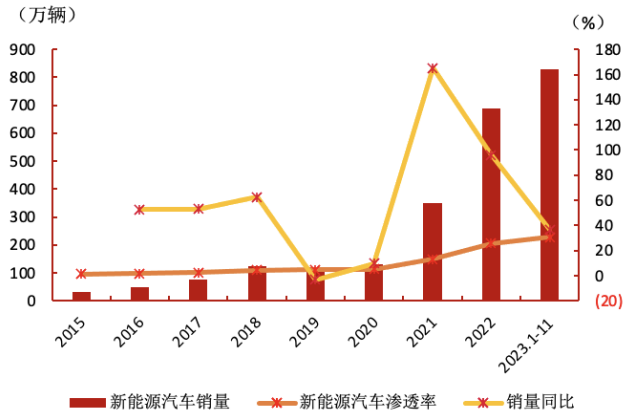


资料来源：中汽协，中原证券

2.3. 新能源汽车：渗透率不断提升

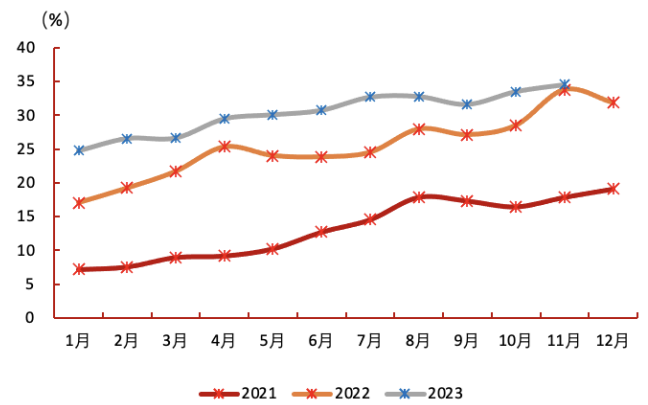
2023 年 1-11 月新能源汽车产销分别完成 842.6 万辆和 830.4 万辆，同比分别增长 34.5% 和 36.7%，新能源渗透率达到 30.8%；2023 年 11 月新能源汽车产销分别完成 107.4 万辆和 102.6 万辆，同比分别增长 39.2%和 30%，渗透率达到 34.5%，较去年同期上升 0.77pct。2023 年 11 月新能源厂商零售销量排名第一车企比亚迪，销量 26.3 万辆，同比增长 20.9%；特斯拉中国、吉利汽车分别位列第二、三位，11 月销量分别达到 6.6 万辆和 6.3 万辆，同比分别增长 4.8%和 98.4%。上年同期相比，小鹏汽车、理想汽车销量显著增长，销量分别达到 2.0 万辆、4.1 万辆，同比分别增长 244.9%、172.9%。车型销量来看，2023 年 11 月新能源乘用车零售销量排名前三的车型分别为 Model Y (49,920 辆)、海鸥 (36,774 辆)、元 PLUS (25,714 辆)。

图 26: 新能源汽车年度销量情况及渗透率



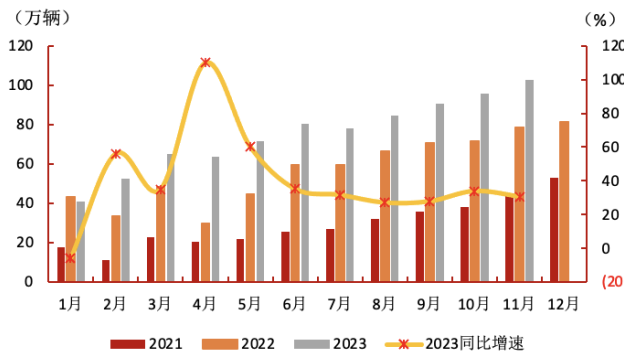
资料来源: 中汽协, 中原证券

图 27: 2021-2023 年新能源汽车月度渗透率



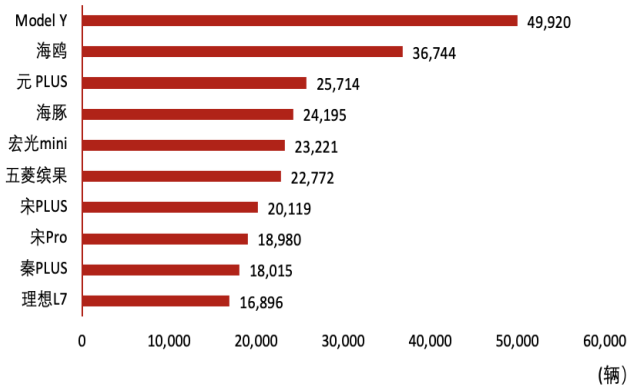
资料来源: 中汽协, 中原证券

图 28: 2021-2023 年新能源汽车月度销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 中原证券

图 29: 2023 年 11 月新能源乘用车零售销量排名



资料来源: 中汽协, 中原证券

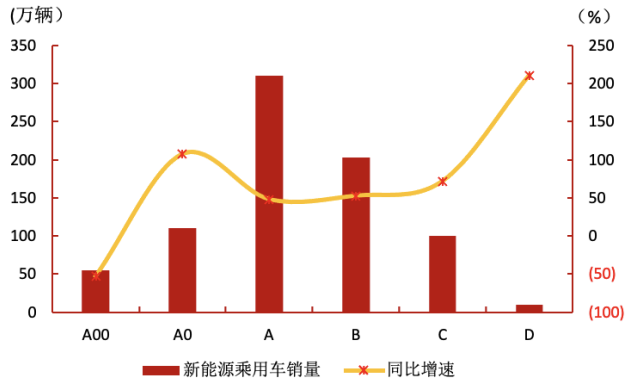
表 4: 新势力车企 11 月销量情况

车企	11 月销量	同比涨幅
理想	41,030	172.9%
小鹏	20,041	245%
AITO	18,827	127.9%
零跑	18,508	130%
蔚来	15,959	12.6%
极氪	13,104	19.01%
哪吒	12,506	-17.02%

资料来源: 各公司公告或官网, 中原证券整理

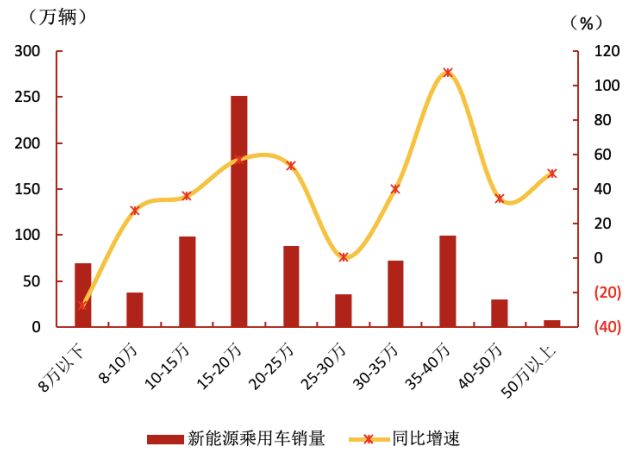
分级别来看, 2023 年 1-11 月, A00 级别乘用车销量 55.4 万辆, 同比下降 52.7%, 销量下滑明显, 销量 A 级车依旧是新能源乘用车销量主力, 累计销量 310.6 万辆, 同比增长 48%; 中大型车型销量快速增长, B 级、C 级车型同比分别增长 52.6%、71.7%, D 级车型由于去年低基数影响, 涨幅高达 2.1 倍。新能源乘用车市场价格结构持续上行, 35-40 万价格带上涨幅最大, 累计销量 99.6 万辆, 同比增长 107.2%; 15-20 万仍是消费主力区间, 累计销量 251.4 万辆, 同比增长 57.1%。

图 30: 2023 年 1-11 月新能源乘用车分级别销量



资料来源: 中汽协, 中原证券

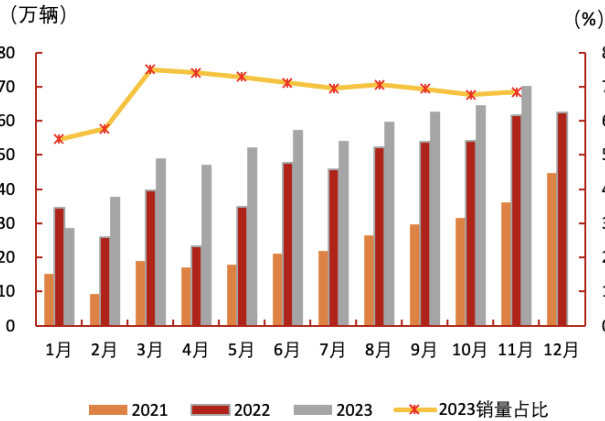
图 31: 2023 年 1-11 月新能源乘用车各价格段销量情况



资料来源: 中汽协, 中原证券

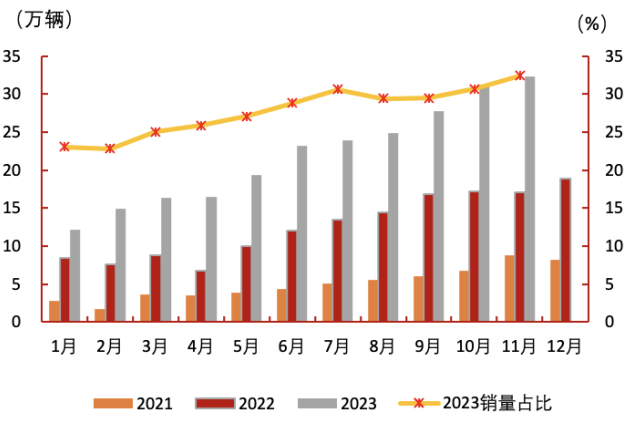
分动力类型来看, 2023 年 11 月纯电动汽车产销分别完成 72.7 万辆和 70.2 万辆, 同比分别增长 22.7%和 13.5%; 插电式混合动力汽车产销分别完成 34.7 万辆和 32.3 万辆, 同比分别增长 93.7%和 89.5%。从市场份额来看, 插电混动车型市场占有率不断提升, 11 月纯电动车型和插电混动车型销量占比分别达到 68.4%和 31.5%。

图 32: 2021-2023 年纯电动汽车销量及市场占比



资料来源: 中汽协, 中原证券

图 33: 2021-2023 年插电混动汽车月度销量及占比



资料来源: 中汽协, 中原证券

2.4. 行业动态

表 5: 部分新上市及预售车型

上市时间	车型	级别	能源类型	纯电续航里程	价格 (万元)
2023/11/29	华为智选-智界 S7	轿车	纯电动	550km-630km	24.98-34.98
2023/11/30	蒙迪欧 E-混动版	轿车	油电混动	-	18.98-21.98
2023/12/1	北汽极狐阿尔法 T5	SUV	纯电动	520km-660km	15.58-20.38
2023/12/2	哪吒 S 新享版	轿车	纯电动	650-715km	19.98-22.98
2023/12/4	星瑞 L 智擎	轿车	油电混动	-	12.67-14.67
2023/12/4	星越 L 智擎	SUV	油电混动	-	16.77-17.77
2023/12/5	岚图追光 PHEV	轿车	插电混动	262km	25.28-27.78
2023/12/6	五菱星光	轿车	插电混动	70km-150km	8.88-10.58
2023/12/12	长安启源 Q05	SUV	插电混动	60km-125km	11.99-14.99
2023/12/15	宋 L	SUV	纯电动	550km-662km	18.98-24.98
2023/12/26	问界 M9	SUV	纯电/增程	630km/225km	46.98-56.98
2023/12/27	极氪汽车 007	轿车	纯电动	616km-688km	20.99-29.99

2023/12/27

北汽极狐阿尔法 T5

SUV

纯电动

520km-660km

15.58-19.98

资料来源：各公司公告或官网，中原证券整理

表 6：行业重要新闻

日期	文件发布	主要内容
2023/11/27	深圳八部门联合发布措施促进新能源汽车和智能网联汽车产业高质量发展	<p>广东省深圳市八部门联合发布《深圳市促进新能源汽车和智能网联汽车产业高质量发展的若干措施》（简称“《措施》”），从创新能力、产业体系、制造能级、新能源（智能网联）汽车推广、产运贸一体化发展、资源要素配置等产业各方面提出措施。</p> <p>创新能力方面，《措施》支持围绕电动化、智能化、网联化、共性基础技术，以及汽车功能安全、信息安全等领域开展关键技术及关键零部件攻关。支持围绕车规级芯片、车用操作系统等产业核心领域，针对重大技术系统、重大工程、重大装备等进行重点攻关。鼓励汽车芯片实现自主突破。</p> <p>新能源（智能网联）汽车推广方面，《措施》鼓励新能源汽车下乡，进一步优化汽车限购措施，加快“电力充储放一张网”建设，提升电动化及清洁化水平。支持完善补能基础设施网络、开展智能网联试点示范及商业运营、丰富汽车消费体验场景、搭建动力电池回收利用网络。</p>
2023/11/28	北京经开区支持燃油燃气商用车和大中型客车等置换为新能源车型	<p>北京经济技术开发区管理委员会发布《北京经济技术开发区促进绿色低碳高质量发展资金奖励办法》（简称“《办法》”）。《办法》提出，经开区现有企业，将名下现有的京籍燃油燃气货车、大中型客车和专项作业车等商用车淘汰转出北京市或报废，并更新为相应的纯电动车或氢能源等新能源货车、大中型客车和专项作业车的，给予资金奖励。置换新能源车的企业，按照淘汰或转出的燃油燃气车数量和置换的新能源车数量，两者取小值确定奖励车辆规模。每辆车的具体奖励标准如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 燃油燃气货车置换为新能源货车的，按照新能源车辆终端售价的 30% 给予奖励；购买并使用被管委会相关部门认定为高新技术产品的，在原奖励标准基础上增加 5%；每辆车最高不超过 20 万元。 2. 燃油燃气大中型客车置换为新能源大中型客车的，按照新能源车辆终端售价的 30% 给予奖励；购买并使用被管委会相关部门认定为高新技术产品的，在原奖励标准基础上增加 5%；其中置换为电动车的最高不超过 35 万元，置换为氢能源车的最高不超过 40 万元。 3. 燃油燃气专项作业车置换为新能源专项作业车的，按照新能源车辆终端售价的 50% 给予奖励；购买并使用被管委会相关部门认定为高新技术产品的，在原奖励标准基础上增加 5%；置换为电动车的最高不超过 95 万元，置换为氢能源车的最高不超过 140 万元。 <p>《办法》还提出，经开区现有企业，将现有长期租赁（一年及以上）的京籍燃油燃气大中型客车改租为纯电动或氢能源等新能源车辆的，且承诺今后不再租赁燃油燃气大中型客车的给予资金奖励。根据置换改租的新能源车数量确定奖励车辆规模，每辆车的具体奖励标准为一次性奖励 6 万元。</p>
2023/12/5	重庆市发布“渝车出海”行动计划，到 2027 年出口金额超 1,200 亿元	<p>重庆市人民政府办公厅印发《重庆市“渝车出海”行动计划》。根据该计划，到 2027 年，重庆整车年出口量占全国整车年出口量的比重将达 10%。同时，重庆市还将打造 1-2 家国内领先的智能网联新能源汽车出口企业和品牌，企业海外工厂布局不断完善；智能网联新能源汽车产业形成较强的国际辐射能力，年出口金额超过 1,200 亿元。据了解，重庆接下来将在提升企业出口能力、完善出口通道、提升海外市场政策法规应对能力和企业品牌影响力、强化金融支持和人才供给等方面全面发力。</p>
2023/12/5	陕西省宝鸡市计划到 2025 年全市新建充电桩 2.3 万个	<p>陕西省宝鸡市人民政府办公室发布《宝鸡市电动汽车充电基础设施建设三年行动方案（2023-2025 年）》（简称“《方案》”）。《方案》提出到 2025 年，全市新建充电桩 2.3 万个，其中公共充电桩 5,000 个，自用充电桩 1.8 万个，满足 5 万辆电动汽车充电需求；主城区充电服务半径小于 1.2 公里、县城充电服务半径小于 2.5 公里，乡镇站点覆盖率达到 100%。此外，《方案》围绕完善全市充电基础设施布局建设、完善充电智能服务平台、提升充电基础设施安全运营水平、创新充电服务模式四方面部署了 15 项重点任务。</p>
2023/12/11	中国工信部等三部门调整减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求	<p>中国工业和信息化部、财政部、税务总局三部门联合发布《关于调整减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告》（简称“《公告》”）。《公告》明确自 2024 年 1 月 1 日起，申请进入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》（简称“《减免税目录》”）的车型，需符合新能源汽车产品技术要求，包含新能源乘用车技术要求、新能源客车技术要求、新能源货车和专用车技术要求、燃料电池汽车技术要求。其中，新能源乘用车相关技术要求如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 纯电动乘用车 30 分钟最高车速不低于 100km/h，续航里程不低于 200km。 2. 纯电动乘用车动力电池系统的质量能量密度不低于 125Wh/kg。 3. 对按照 GB/T18386.1-2021《电动汽车能量消耗量和续驶里程试验方法第 1 部分：轻型汽车》中“附录 A”进行检测的纯电动乘用车车型，电池系统能量密度

应不低于 95Wh/kg，续航里程不低于 120km。

4. 插电式（含增程式）混合动力乘用车纯电动续航里程应满足有条件的等效全电里程不低于 43 公里。

此外，《公告》规定 2023 年 12 月 31 日前已进入《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》且仍有效的车型将自动转入《减免税目录》。2024 年 1 月 1 日至 2024 年 5 月 31 日为过渡期，2024 年 6 月 1 日起，不符合本公告技术要求的车型将从《减免税目录》中撤销。

2023/12/12 广东省东莞市计划到 2025 年建成 20 座加氢站

广东省东莞市发展和改革局发布《东莞市氢能产业发展行动计划（2023-2025 年）》（简称“《计划》”）。《计划》提出到 2025 年，力争建成 5 家以上氢能相关重点实验室、工程研究中心、企业技术中心等创新载体；集聚发展 3 家以上龙头骨干企业、50 家以上成长型企业；力争示范应用燃料电池汽车 900 辆，建成加氢站 20 座。此外，《计划》还围绕研发创新水平提升工程、装备制造业全链条培育工程、燃料电池汽车强链补链工程、产业生态培育工程、示范应用多元拓展工程五方面部署了相关实施措施。

2023/12/28 中国工信部发布 2024-2025 年度新能源汽车积分比例要求

工信部发布《关于 2024—2025 年度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分管理有关事项的通知》，明确以下事项：

1. 2024 年度、2025 年度的新能源汽车积分比例要求分别为 28% 和 38%。
2. 对核算年度生产量 2,000 辆以下并且生产、研发和运营保持独立的境内乘用车生产企业，进口量 2,000 辆以下的获境外乘用车生产企业授权的进口乘用车供应企业，企业平均燃料消耗量较上一年度下降达到 4% 以上的，其达标值在 GB 27999《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》规定的企业平均燃料消耗量要求基础上放宽 60%；下降 2% 以上不满 4% 的，其达标值放宽 30%。
3. 乘用车企业核算新能源汽车积分达标值时，低油耗乘用车生产量或者进口量按照其数量的 0.2 倍计算。
4. 在企业平均燃料消耗量积分核算中，对标准配置制动能量回收系统、高效空调等循环外技术/装置且具有循环外节能效果的车型，其燃料消耗量可相应减免一定额度（可累加）。

资料来源：MARKLINES, 各政府官网公告，中原证券整理

江淮汽车与华为将合作打造豪华智能网联电动汽车

江淮汽车 12 月 2 日发布公告称，与华为终端有限公司（简称“华为终端”）签署《智能新能源汽车合作协议》，协议自签订之日起 10 年内有效。公告表示，双方将基于华为智能汽车解决方案，在产品开发、生产制造、销售、服务等多个领域全面合作，着力打造豪华智能网联电动汽车。为确保合作车型按照约定的计划按时上市，双方一致同意进行分工和配合，具体来看：产品开发方面，由江淮汽车总体负责，具体分工以华为终端和/或关联公司与江淮汽车签署的相关协议为准。生产制造方面，江淮汽车负责打造生产基地，并借助华为终端在相关领域的优势，构建先进制造能力，从而实现合作车型的高效交付。销售方面，江淮汽车同意华为终端或其指定的第三方在全球范围内独家提供合作车型的销售服务，包括但不限于营销、销售、用户及生态运营。针对合作车型的出口业务需双方达成一致后方可实施。服务方面，双方将围绕合作车型共同搭建“以用户为中心”的服务体系。【江淮汽车上交所公告】

蔚来发布全新充换电产品及 2024 年布局计划

12 月 23 日，蔚来正式发布全新充换电产品——640kW 全液冷超快充桩和第四代换电站，将于 2024 年 4 月开始部署。640kW 全液冷超快充桩采用行业最轻液冷充电枪线，最大输出电流为 765A，最大输出电压为 1,000V，充电更快更轻便。第四代换电站实现换电速度提升 22%，装备 60 平方米站顶光伏发电系统，每座站每年节约近 1.8 万度电，成为光储充换一体站。可多品牌共享换电，并兼容多规格电池包。此外，蔚来还发布 2024 年充换电网络布局计划，即新增 1,000 座换电站和 20,000 根充电桩。【蔚来官方微信公众号公告】

小米汽车首款电动车型小米 SU7 正式亮相

12月28日，小米汽车技术发布会召开，其首款车型小米 SU7 正式亮相，定位为中大型电动轿车。SU7 实现了目前全球量产轿车中最低风阻 Cd 0.195；首创一体化压铸铝三角梁结构，拓展出了 105L 的前备箱容积。SU7 搭载双电机，实现全轮驱动，最大功率 495kW，峰值扭矩 838Nm；零百加速 2.78s，最高车速 265km/h。SU7 搭载小米-宁德时代电芯，是目前中国市场唯一以 101kWh 电量达到 CLTC 工况 800km 续航的四驱车型。在 800V 超级快充加持下，充电 15 分钟续航 510km。SU7 采用环绕式座舱，搭载骁龙 8295 芯片，配备 16.1 英寸 3K 超清中控屏、56 英寸 HUD、翻转仪表盘，还能后排外接小米 Pad 生态拓展屏，打造车内五屏联动空间。【摘自小米汽车官方微信公众号公告】

3. 投资建议

12月车市热度延续，汽车产销有望超预期完成全年预测目标，问界 M9、极氪 007、小米 SU7、小鹏 X9 等重磅车型陆续上市，车企陆续出台官方限时权益，促进消费者需求年底释放，建议持续关注爆款车型销量超预期情况。12月工信部发布《减免税目录》进一步提高对新能源免税车型的技术要求，促进行业高质量发展。智驾奇点临近，各新能源品牌城市 NOA 覆盖加速，建议持续关注智能化进展带来的边际变化，持续看好智能电动化转型速度较快的自主品牌以及相关供应链零部件的投资机会。

4. 风险提示

行业面临的主要风险包括：1) 新能源汽车渗透率不及预期；2) 行业政策执行力度不及预期；3) 智能化迭代速度低于预期；4) 原材料价格上涨。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数涨幅 10% 以上；
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数涨幅-10% 至 10% 之间；
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上；
增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数涨幅 5% 至 15%；
观望：未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数涨幅-5% 至 5%；
卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。