

研究所：

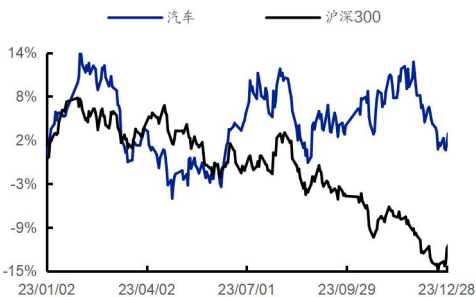
证券分析师：

戴畅 S0350523120004
daic@ghzq.com.cn

继续积极看待汽车新年机会！

——汽车行业周报

最近一年走势



行业相对表现

2023/12/29

表现	1M	3M	12M
汽车	-7.3%	-1.0%	4.0%
沪深300	-1.6%	-7.0%	-11.0%

相关报告

- 《汽车行业周报：当前位置不必悲观，积极看待汽车跨年机会（推荐）*汽车*戴畅》——2023-12-26
- 《汽车行业报告汽车出海系列二：复盘日本汽车全球化之路（无评级）*汽车*薛玉虎》——2023-12-10
- 《汽车行业报告：人形机器人关节执行器，国产替代正当时*汽车*薛玉虎》——2023-09-05
- 《汽车行业报告：复盘合资兴衰，展望自主崛起*乘用车*薛玉虎》——2023-08-25
- 《汽车行业报告汽车出海系列一：复盘韩国汽车全球化之路*乘用车*薛玉虎》——2023-07-11

投资要点：

■ **周涨跌幅：**2023.12.25-12.29 汽车板块跑输上证综指(上证综指 2.1%，创业板指 3.6%，汽车板块指数 1.6%)，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为 0.6%/0.8%/2.2%/2.5%。**全年涨跌幅：**2023 年汽车板块跑赢上证综指(上证综指-3.7%，创业板指-19.4%，汽车板块指数 3.3%)，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-4.8%/13.0%/9.0%/-9.9%。

■ **周动态：**问界 M9 发布定价 46.98 万元起售，小米汽车召开发布会详解五大核心技术。

问界 M9 正式上市，12 月 31 日单日大定 3173 台。12 月 26 日，问界 M9 在深圳正式上市，推出纯电和增程两种动力版本，共 4 个配置选择，官方指导价 46.98-56.98 万元，纯电版本搭载 100kWh 电池包，CLTC 续航 630km，将是目前行业首款全尺寸纯电 SUV。据鸿蒙智行官网，M9 12 月 31 日单日大定达 3173 台，新车将于 2024 年 2 月 26 日正式开启全面交付。问界 M9 基于全新豪华 D 级平台打造，围绕智能化打造核心竞争力，搭载 HUAWEI XPIXEL 百万像素投影大灯、车规级投影巨幕、HUAWEI XHUD AR 实景融合显示系统、途灵智能底盘、华为巨鲸 800V 高压电池平台、全新小艺智慧助手等领先配置。

小米汽车举办技术发布会，首款轿车 SU7 正式亮相。12 月 28 日，小米汽车在北京举办主题为“跨越”的小米汽车技术发布会，全面介绍了小米汽车在电机电控、电池、压铸、智能驾驶、智能座舱等方面的技术成果。小米 SU7 定位 C 级高性能生态轿车，以底层核心技术为基础打造五大核心技术：转速可达 27200rpm 的超级电机、可实现 77.8% CTB 电池体积效率的 800V 碳化硅高压平台、9100t 超级大压铸集群、全栈自研智能驾驶技术、打造“人家车全生态”的智能座舱。

■ **周观点：**继续积极看待汽车新年机会！

短期悲观预期已较大程度反应，板块这波调整预计接近尾声。11 月中开始汽车板块调整较多，主要因：月度销量景气贝塔阶段性高峰（11 月）+事件性催化阶段性高峰（长安华为合作公告）+基金年末冲排名调仓。我们判断当前时点这一轮调整接近尾声。

2024 年 1 月的销售景气以及机构重新选择方向有望驱动汽车板块向上。销量维度，可能存在的 2024 年春节前旺季加持我们预计 2024 年 1 月销售景气高；资金层面，2024 年初市场或开始选择新方向，乘用车总量上供给改善驱动的景气持续，结构上自主崛起，智能升级等机会变化多，行业比较维度汽车依然是不错选择。

短期建议左侧买入已经“超调”的汽车优质公司，积极布局开年行情！零部件看好中期成长确定，短期因贝塔“超调”的公司，推荐银轮股份、保隆科技、爱柯迪，关注瑞鹤模具等；整车推荐智能化核心受益标的小鹏汽车，以及受益高端化和出口的长城汽车，受益华为合作的长安汽车，关注江淮汽车、北汽蓝谷。

中长期持续看好受益电动化、智能化、全球化趋势的优质汽车公司：自主品牌高端化：推荐长城汽车（高端化周期），长安汽车（深蓝 S7 爆款），理想汽车、比亚迪（腾势 D9 超预期带来强大的品牌势能）。2）华为产业链和特斯拉产业链：华为产业链推荐星宇股份、

关注瑞鹄模具，特斯拉产业链推荐拓普集团、银轮股份、福耀玻璃、爱柯迪、旭升集团、三花智控、双环传动、贝斯特等。3) 高阶智能化：高阶智能驾驶渗透率提升有望超预期，整车推荐小鹏汽车，零部件推荐科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子，关注经纬恒润。

- **风险提示** 1) 乘用车销量不及预期；2) 智能驾驶安全性事件频发；3) 零部件年超额下降幅度过大；4) 主机厂价格战过于激烈；5) 上游原材料价格大幅波动；6) 重点关注公司业绩或不达预期。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2023/12/29		EPS			PE			投资 评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
002126.SZ	银轮股份	18.67	0.48	0.67	0.94	25.85	20.67	14.75	买入	
603197.SH	保隆科技	56.40	1.04	2.08	2.59	45.48	30.77	24.71	买入	
600933.SH	爱柯迪	21.94	0.74	0.97	1.19	24.61	22.79	18.62	买入	
09868.HK	小鹏汽车-W	56.70	-5.34	-5.75	-4.29	/	/	/	买入	
000625.SZ	长安汽车	16.83	0.80	0.84	0.96	15.46	10.88	9.54	增持	
02015.HK	理想汽车-W	147.10	-1.04	4.05	7.96	/	36.33	18.48	买入	
002594.SZ	比亚迪	198.00	5.71	9.01	12.58	45.00	27.38	19.61	买入	
601799.SH	星宇股份	131.11	3.30	4.09	5.52	38.60	29.32	21.73	买入	
601689.SH	拓普集团	73.50	1.54	2.21	3.00	38.04	29.52	21.73	买入	
002050.SZ	三花智控	29.40	0.72	0.87	1.05	29.47	29.83	24.55	买入	
002472.SZ	双环传动	26.02	0.73	0.97	1.21	34.86	17.21	13.78	买入	
300580.SZ	贝斯特	30.28	1.14	0.86	1.03	16.27	27.74	23.22	买入	
603786.SH	科博达	71.36	1.12	1.37	2.07	58.76	56.38	37.45	买入	
603596.SH	伯特利	69.30	1.71	2.20	2.83	46.67	41.81	32.46	买入	
002920.SZ	德赛西威	129.51	2.15	2.98	3.99	49.00	37.11	27.73	买入	
600699.SH	均胜电子	17.96	0.29	0.69	0.89	48.45	26.23	20.44	增持	
601633.SH	长城汽车	25.22	0.91	0.66	0.88	32.55	39.29	29.63	增持	
600660.SH	福耀玻璃	37.39	1.82	2.09	2.44	19.27	17.12	14.66	买入	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

内容目录

1、 本周动态	6
1.1、 周动态：问界 M9 发布定价 46.98 万元起售，小米汽车召开发布会详解五大核心技术。	6
1.2、 周观点：继续积极看待汽车新年机会！	7
2、 本周板块追溯	8
2.1、 板块涨跌幅	8
2.2、 个股涨跌幅前十	9
3、 新闻与公告	10
3.1、 重要公告	10
3.2、 重要行业新闻	12
4、 行业指标跟踪	13
5、 风险提示	17

图表目录

图 1: 问界 M9 与核心竞品理想 L9 对比	6
图 2: 小米 SU7 与竞品智界 S7、极氪 007 对比	7
图 3: 板块累计涨跌幅 (2019.01.04-2023.12.29)	8
图 4: SW 行业年涨跌幅 (2023 年)	8
图 5: SW 行业周涨跌幅 (2023.12.25-12.29)	8
图 6: SW 汽车子行业年涨跌幅 (2023 年)	8
图 7: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2023.12.25-12.29)	9
图 8: SW 汽车子板块周成交额变化(单位: 亿元) (2023.12.25-12.29)	9
图 9: 2018-2023 年汽车月度销量 (单位: 万辆)	14
图 10: 2018-2023 年汽车月度销量同比	14
图 11: 2018-2023 年乘用车月度销量 (单位: 万辆)	14
图 12: 2018-2023 年乘用车月度销量同比	14
图 13: 2018-2023 年商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)	14
图 14: 2018-2023 年重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)	14
图 15: 2018-2023 年新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)	15
图 16: 2018-2023 年新能源汽车月度销量同比	15
图 17: 2018-2023 年乘用车经销商月度库存系数	15
图 18: 2018-2023 年自主品牌乘用车月度库存系数	15
图 19: 2018-2023 年合资品牌乘用车月度库存系数	15
图 20: 2018-2023 年进口&高端豪华乘用车月度库存系数	15
表 1: 汽车行业个股涨跌幅榜 (2023.12.25-12.29)	9

1、本周动态

1.1、周动态：问界 M9 发布定价 46.98 万元起售，小米汽车召开发布会详解五大核心技术。

问界 M9 正式上市，12 月 31 日单日大定 3173 台。12 月 26 日，问界 M9 在深圳正式上市，推出纯电和增程两种动力版本，共 4 个配置选择，官方指导价 46.98-56.98 万元，纯电版本搭载 100kWh 电池包，CLTC 续航 630km，将是目前行业首款全尺寸纯电 SUV。据鸿蒙智行官网，M9 12 月 31 日单日大定达 3173 台，新车将于 2024 年 2 月 26 日正式开启全面交付。问界 M9 基于全新豪华 D 级平台打造，围绕智能化打造核心竞争力，搭载 HUAWEI XPIXEL 百万像素投影大灯、车规级投影巨幕、HUAWEI XHUD AR 实景融合显示系统、途灵智能底盘、华为巨鲸 800V 高压电池平台、全新小艺智慧助手等领先配置。

图 1：问界 M9 与核心竞品理想 L9 对比

车型		问界M9	理想L9
指导价格（万元）		46.98-56.98	42.98-45.98
车型定位		大型6座SUV	大型6座SUV
长/宽/高（mm）		5230/1999/1800	5218/1998/1800
轴距（mm）		3110	3105
动力形式		增程+纯电	增程
零百加速		增程：4.9s；纯电：4.3s	5.3s
底盘悬挂		空气悬架+CDC	空气悬架+CDC
智能座舱	屏幕	One Glass三联屏 12.3英寸仪表屏+15.6英寸中控屏+16英寸副驾屏	方向盘交互屏+15.7英寸中控屏+15.7英寸副驾屏
	抬头显示	AR-HUD抬头显示	高清投影式抬头显示
	音响系统	7.1.4音响布局，功放功率2080W 23车内扬声器+2个头枕扬声器+1个车外扬声器	7.3.4音响布局，功放功率2160W 21个扬声器
	二排娱乐	Max版本选配智能激光投影系统 Ultra版本标配智能激光投影系统	标配15.7英寸后舱娱乐屏
	车载冰箱	标配	标配
智能驾驶	雷达	1个192线激光雷达+3个毫米波雷达+12个超声波雷达	Max版本：1个128线激光雷达+前向毫米波雷达+12超声波雷达
	摄像头	11个摄像头	Max版本：11个摄像头
	功能	高速智驾领航辅助，付费开通城区智驾领航辅助	Max版本：高速智驾领航辅助，后续可开通城区智驾领航辅助

资料来源：汽车之家，各公司官网，国海证券研究所

小米汽车举办技术发布会，首款轿车 SU7 正式亮相。12 月 28 日，小米汽车在北京举办主题为“跨越”的小米汽车技术发布会，全面介绍了小米汽车在电机电控、电池、压铸、智能驾驶、智能座舱等方面的技术成果。小米 SU7，定位 C 级高性能生态轿车，以底层核心技术为基础打造五大核心技术：转速可达 27200rpm 的超级电机、可实现 77.8% CTB 电池体积效率的 800V 碳化硅高压平台、9100t 超级大压铸集群、全栈自研智能驾驶技术、打造“人家车全生态”的智能座舱。

图 2: 小米 SU7 与竞品智界 S7、极氪 007 对比

车型	小米 SU7	智界 S7	极氪 007
指导价格 (万元)	-	24.98-34.98	20.99-29.99
车型定位	中大型车	中大型车	中型车
长/宽/高 (mm)	4997/1963/1455、1440	4971/1963/1477 (Pro) 1474 (Max) 1472 (Max+) 1461 (Max RS)	4865/1900/1450
轴距 (mm)	3000	2950	2928
800V 高压系统	高配支持	标配	标配
电池能量 (kWh)	73.6/101	62/82/100	75/100
CLTC 续航 (km)	668/800	550/630/705/855	616/660/688
零百加速	5.28s; 四驱 Max; 2.78s	5.4s; Max RS 版本: 3.3s	5.6s; 四驱: 3.8s; 性能版: 2.84s
空气悬架	四驱 Max 版本	Max RS 版本	无
智能座舱	屏幕	7.1 英寸仪表屏+16.1 英寸中控屏	12.3 英寸仪表屏+15.6 英寸中控
	车载系统	澎湃 OS, 支持 CarPlay	Harmony OS, 支持 HiCar
智能驾驶	音响系统	25 扬声器	标配 15 扬声器, 选配 17 扬声器; Max RS 标配 17 扬声器
	雷达	Max 版本: 1 个激光雷达+3 个毫米波雷达+12 超声波雷达	Max 以上版本: 1 个激光雷达+3 个毫米波雷达+12 超声波雷达
	摄像头	11 个摄像头	Max 以上版本: 11 个摄像头
	系统功能	Xiaomi Pilot 高速智驾领航辅助	HUAWEI ADS 高速智驾领航辅助 Max 以上版本年底开通城区智驾领航辅助

资料来源: 汽车之家, 各公司官网, 国海证券研究所

1.2、周观点: 继续积极看待汽车新年机会!

短期悲观预期已较大程度反应, 板块这波调整预计接近尾声。11 月中开始汽车板块调整较多, 主要因: 月度销量景气贝塔阶段性高峰 (11 月)+事件性催化阶段性高峰 (长安华为合作公告)+基金年末冲排名调仓。我们判断当前时点这一轮调整接近尾声。

2024 年 1 月的销售景气以及机构重新选择方向有望驱动汽车板块向上。销量维度, 可能存在的 2024 年春节前旺季加持我们预计 2024 年 1 月销售景气高; 资金层面, 2024 年初市场或开始选择新方向, 乘用车总量上供给改善驱动的景气持续, 结构上自主崛起, 智能升级等机会变化多, 行业比较维度汽车依然是不错选择。

短期建议左侧买入已经“超调”的汽车优质公司, 积极布局开年行情! 零部件看好中期成长确定, 短期因贝塔“超调”的公司, 推荐银轮股份、保隆科技、爱柯迪, 关注瑞鹄模具等; 整车推荐智能化核心受益标的小鹏汽车, 以及受益高端化和出口的长城汽车, 受益华为合作的长安汽车, 关注江淮汽车、北汽蓝谷。

中长期持续看好受益电动化、智能化、全球化趋势的优质汽车公司: 自主品牌高端化: 推荐长城汽车 (高端化周期), 长安汽车 (深蓝 S7 爆款), 理想汽车、比亚迪 (腾势 D9 超预期带来强大的品牌势能)。2) 华为产业链和特斯拉产业链: 华为产业链推荐星宇股份、关注瑞鹄模具, 特斯拉产业链推荐拓普集团、银轮股份、福耀玻璃、爱柯迪、旭升集团、三花智控、双环传动、贝斯特等。3) 高阶智能化: 高阶智能驾驶渗透率提升有望超预期, 整车推荐小鹏汽车, 零部件推荐科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子, 关注经纬恒润。

2、本周板块追溯

2.1、板块涨跌幅

2023.12.25-12.29 汽车板块跑输上证综指。本周涨跌幅：上证综指 2.1%，创业板指 3.6%，汽车板块指数 1.6%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为 0.6%/0.8%/2.2%/2.5%。汽车板块周度成交额环比下降。

2023 年汽车板块跑赢上证综指。全年涨跌幅：上证综指-3.7%，创业板指-19.4%，汽车板块指数 3.3%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-4.8%/13.0%/9.0%/-9.9%。

图 3：板块累计涨跌幅（2019.01.04-2023.12.29）

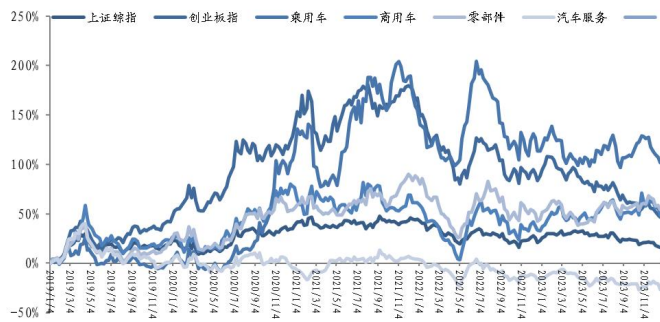
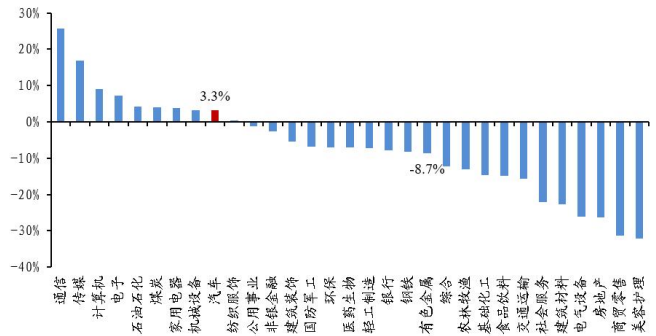


图 4：SW 行业年涨跌幅（2023 年）



资料来源：wind，国海证券研究所

资料来源：wind，国海证券研究所

图 5：SW 行业周涨跌幅（2023.12.25-12.29）

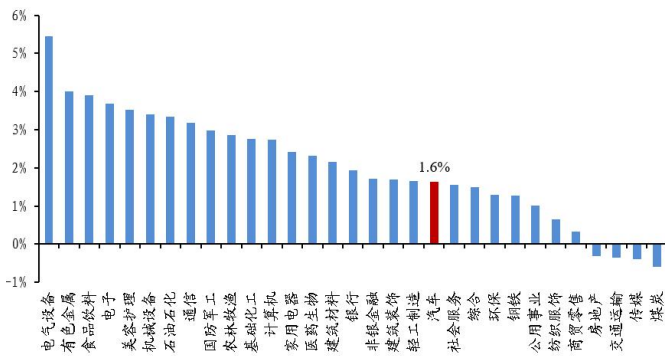
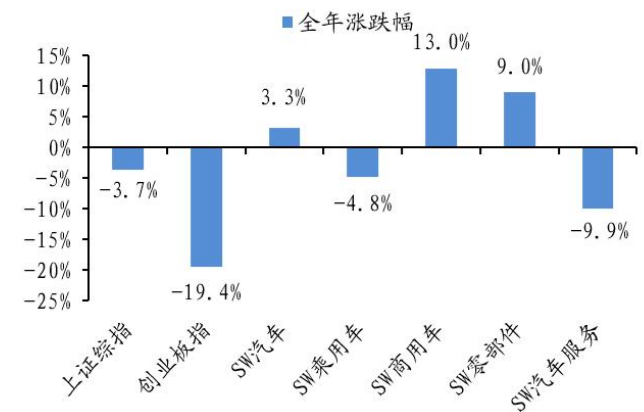


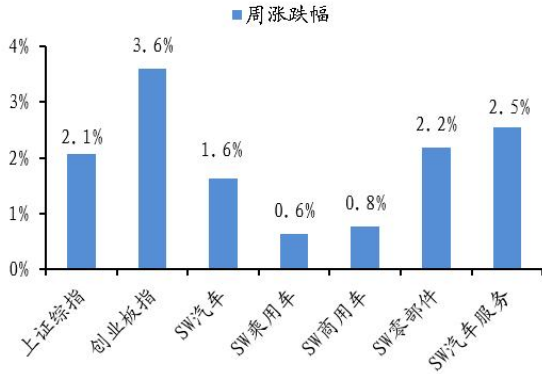
图 6：SW 汽车子行业年涨跌幅（2023 年）



资料来源：wind，国海证券研究所

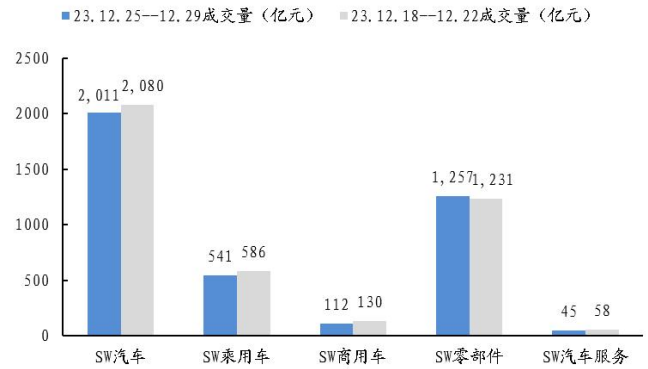
资料来源：wind，国海证券研究所

图 7: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2023.12.25-12.29)



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 8: SW 汽车子板块周成交额变化(单位: 亿元) (2023.12.25-12.29)



资料来源: wind, 国海证券研究所

2.2、个股涨跌幅前十

***ST 越博领涨, 凯众股份领跌。** 12.25-12.29 涨跌幅前十个股包括*ST 越博 (+31.1%)、瑞玛精密 (+25.3%)、双林股份 (+13.5%)、光洋股份 (+12.7%)、凌云股份 (+12.6%)、晋拓股份 (+11.3%)、新坐标 (+10.9%)、文灿股份 (+10.7%)、中马传动 (+10.7%)、立中集团 (+10.7%)；涨跌幅后十个股包括凯众股份 (-14.7%)、赛力斯 (-9.4%)、沪光股份 (-7.0%)、中路股份 (-5.7%)、苏常柴 A (-5.6%)、鹏翎股份 (-5.5%)、天汽模 (-5.4%)、林海股份 (-4.8%)、九号公司-WD (-4.5%)、智慧农业 (-4.4%)。

表 1: 汽车行业个股涨跌幅榜 (2023.12.25-12.29)

涨幅前十	代码	周涨跌幅	跌幅前十	代码	周涨跌幅
300742.SZ	*ST 越博	31.1%	603037.SH	凯众股份	-14.7%
002976.SZ	瑞玛精密	25.3%	601127.SH	赛力斯	-9.4%
300100.SZ	双林股份	13.5%	605333.SH	沪光股份	-7.0%
002708.SZ	光洋股份	12.7%	600818.SH	中路股份	-5.7%
600480.SH	凌云股份	12.6%	000570.SZ	苏常柴 A	-5.6%
603211.SH	晋拓股份	11.3%	300375.SZ	鹏翎股份	-5.5%
603040.SH	新坐标	10.9%	002510.SZ	天汽模	-5.4%
603348.SH	文灿股份	10.7%	600099.SH	林海股份	-4.8%
603767.SH	中马传动	10.7%	689009.SH	九号公司 -WD	-4.5%
300428.SZ	立中集团	10.7%	000816.SZ	智慧农业	-4.4%

资料来源: wind, 国海证券研究所

3、新闻与公告

3.1、重要公告

2023.12.27 飞龙股份：关于获得政府补助的公告

飞龙股份发布公告，公司及下属子公司自 2023 年 1 月 1 日至 12 月 26 日，累计收到政府补助合计人民币 17,551,789.20 元。上述与收益相关的政府补助 13,148,264.34 元应计入其他收益；上述与资产相关的政府补助 4,403,524.86 元应计入递延收益，按照所建造或购买的资产冲减相关资产账面价值。

2023.12.27 美力科技：关于公司股份回购完成暨股份变动的公告

美力科技发布公告，2023 年 3 月 15 日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 211,000 股，占公司总股本的 0.10%，最高成交价为 8.74 元/股，最低成交价为 8.68 元/股，成交总金额为 1,836,760 元（不含交易费用）。截至 2023 年 12 月 26 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 2,974,500 股，占公司总股本的 1.41%，最高成交价为 11.60 元/股，最低成交价为 8.19 元/股，成交总金额为 30,010,441 元（不含交易费用）。公司本次回购方案已实施完毕，实际回购时间区间为 2023 年 3 月 15 日至 2023 年 12 月 26 日。截至 2023 年 4 月 9 日，章碧鸿先生和章竹军先生预披露的减持计划减持期限已届满，合计减持公司股份 3,878,400 股，占公司总股本（208,100,180 股，即目前总股本 211,074,680 股剔除公司回购账户中的 2,974,500 股）的 1.86%。

2023.12.27 广东鸿图：关于 2022 年限制性股票激励计划授予登记完成的公告

广东鸿图发布公告，公司 2022 年限制性股票激励计划授予完成，在 2023 年 12 月 4 日以 11.65 元/股授予 155 名激励对象 2,437,040 股限制性股票，占总股本 0.37%。本次激励计划限制性股票授予登记完成后，根据公司最新总股本 664,649,239 股摊薄计算，2023 年前三季度公司每股收益为 0.4645 元/股。

2023.12.28 凌云股份：凌云股份关于对外投资成立合资公司的公告

凌云股份发布公告，公司与华工赛百拟合资成立凌云华工智能系统（武汉）有限公司（简称“合资公司”），开展智能制造工程技术业务。合资公司注册资本为人民币 1 亿元，其中本公司出资 6,000 万元、持有 60% 股权，华工赛百出资 4,000 万元、持有 40% 股权。

2023.12.28 瑞鹤模具：关于更换董事的公告

瑞鹤模具发布公告，公司于近日收到公司股东芜湖奇瑞科技有限公司发来的《董事委派函》，提名威士龙先生为公司董事候选人，李立忠先生拟不再担任公司董事。本事项将作为股东提案提交公司 2024 年第一次临时股东大会审议。威士龙

先生任期自股东大会审议通过之日起至公司第三届董事会届满之日止。股东大会审议通过之后,李立忠先生将不再担任公司第三届董事会董事及董事会下设委员会相关职务。截至本公告日,公司股东芜湖奇瑞科技有限公司持股比例为 13.61%,符合《公司章程》中关于股东提名董事候选人的规定。

2023.12.28 瑞鹤模具: 关于 2024 年度日常关联交易预计的公告

瑞鹤模具发布公告,根据公司的业务发展和生产经营需要,预计与关联方安徽成飞集成瑞鹤汽车模具有限公司(以下简称“成飞瑞鹤”)、瑞鲸(安徽)供应链科技有限公司(以下简称“瑞鲸供应链”)、芜湖福瑞德智能制造有限公司(以下简称“福瑞德”)、奇瑞汽车股份有限公司及其子公司(以下简称“奇瑞汽车”)、达奥(芜湖)汽车制品有限公司(以下简称“达奥汽车”)、奇瑞商用车(安徽)有限公司及其子公司(以下简称“奇瑞商用车”)、芜湖埃科泰克动力总成有限公司及其子公司(以下简称“埃科泰克”)、瑞隆汽车动力有限公司(以下简称“瑞隆汽车”)、芜湖扬子农村商业银行股份有限公司(以下简称“扬子银行”)2024 年发生日常经营性关联交易,公司预计年度向关联人采购原材料等累计总金额不超过人民币 39,220 万元(不含税),向关联人销售产品商品等累计总金额不超过人民币 90,960 万元(不含税),与关联银行发生关联交易累计总金额不超过人民币 100,000 万元

2023.12.28 上声电子: 苏州上声电子股份有限公司关于向 2023 年限制性股票激励计划激励对象授予预留限制性股票的公告

上声电子发布公告,公司 2023 年限制性股票激励计划的预留授予日为 2023 年 12 月 27 日,向 7 名激励对象授予限制性股票 28.5 万股,预留授予价格 26.42 元/股,占本激励计划预留授予日公司股本总额的比例 0.18%。

2023.12.28 保隆科技: 保隆科技关于提前归还部分用于暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告

保隆科技发布公告,根据募集资金投资项目进度及资金安排,公司于 2023 年 12 月 27 日将 2023 年 7 月 3 日审议通过的用于暂时补充流动资金中的 1,000 万元闲置募集资金归还至募集资金专用账户,并将募集资金的归还情况及时告知保荐机构长城证券股份有限公司及保荐代表人。

2023.12.29 天成自控: 关于提前归还用于临时补充流动资金的募集资金的公告

天成自控发布公告,根据募投资项目资金需求,2023 年 12 月 28 日公司已将 600 万元募集资金归还至公司募集资金专用账户。截至公告日,公司已归还募集资金 1,600 万元,其余用于临时补充流动资金的 13,200 万元募集资金将在到期日之前归还,并及时将上述募集资金的归还情况通知了保荐机构和保荐代表人。

2023.12.29 银轮股份: 关于募集资金投资项目延期的公告

银轮股份发布公告,截至 2023 年 9 月 30 日,公司新能源乘用车热泵空调系统项目募集资金承诺投资金额 32,870 (万元),累计实际使用金额 11,901.77 (万元),

投资进度 36.21%。公司为确保产能建设与量产周期相匹配，延长新能源乘用车热泵空调系统项目投资期限，将项目完成日期从 2023 年 12 月调整到 2025 年 12 月。

3.2、重要行业新闻

2023.12.26 极氪汽车开放四城高速 NXP，大定用户可享 12 个月免费使用权

极氪汽车于 12 月 25 日宣布，佛山、东莞、中山和珠海四城的高速 NXP 已经开放，这使得极氪汽车完成了年内开通 17 城的目标。此外，12 月 31 日前订购极氪 001/009 的用户可立即享受 12 个月的 NXP 免费使用权。NXP 是极氪高速自主领航辅助系统，能在封闭道路内实现自主变道、自主上下匝道等操作，实现点对点的辅助驾驶。

2023.12.27 小米 CarWith 获数字钥匙著作权，车机互联新体验

小米公司的“小米互联 CarWith App”与“小米数字车钥匙系统”软件著作权已获批准登记。小米 CarWith 车机互联软件支持导航、音乐、电话等功能，并通过百度 CarLife+与车载系统互联。最新的 2.0.1 版本提升了无线连接和稳定性，旧版用户需更新后使用。

2023.12.28 小米新澎湃 OS 打造未来智能生态

小米汽车于 12 月 28 日 14:00 正式发布，雷军公布了小米澎湃 OS 的新标识，代表“星系迸发”，强调人与设备的连接。小米旨在打造“人车家全生态”，通过 Xiaomi HyperConnect 跨端互联框架实现 200 多个品类设备的无缝连接，覆盖 95%以上生活场景，并通过 AI 智能服务进一步提升用户体验。

2023.12.28 比亚迪获全国首家 L3 自动驾驶测试牌照

日前，比亚迪在社交媒体发文称，2023 年 7 月 2 日比亚迪在深圳市获得高快速路段有条件自动驾驶(L3 级)测试牌照，成为拿到全国第一张有条件自动驾驶(L3 级)测试牌照的车企。

2023.12.28 问界 M9 预定情况火热，M8 明年上市，科技有望引领行业

问界 M9 在开售两小时内订单破万，目前预订已超 5.4 万台。明年 2 月 26 日起开始交付，官方售价为 46.98-56.98 万元。这款大型 SUV 包含增程版和纯电版，由华为技术打造，配备先进智能系统和安全功能。同时，问界计划于 2024 年发布 M8 车型，并计划 2026 年实现百万辆的产销目标。M9 特点包括华为智能底盘、途灵技术、HarmonyOS 4 智能座舱等。

2023.12.29 长安汽车王俊掌舵深蓝，新能源领域再度发力

长安汽车总裁王俊被任命为深蓝汽车新董事长，而 CEO 邓承浩升任副总裁仍兼任 CEO，标志着长安将全面支持深蓝品牌发展。深蓝汽车 11 月销量达 16157 辆，S7 累计交付超 5 万辆。深蓝汽车进军泰国市场，推出两款新车 DEEPAL S07 和 LO7。深蓝计划 2024 年推出两款新产品，目标全球销量 45 万。近期上市的 SLO3i 和 S7i 搭载高级智驾系统，售价 17.89-21.79 万元。此外，深蓝发布超级增程技术，首任车主享终身质保。

2023.12.29 传马斯克可能最早下月宣布印度建厂

据外媒报道，特斯拉在印度建立电动汽车工厂的可能性正变得越来越大。有报道称，特斯拉首席执行官马斯克可能最早在 2024 年 1 月宣布在印度建立超级工厂。此外，马斯克还可能于 2024 年 1 月在印度甘地讷格尔(Gandhinagar)举行的活力古吉拉特邦全球峰会(Vibrant Gujarat Global Summit)上宣布推出特斯拉印度公司(Tesla India)。

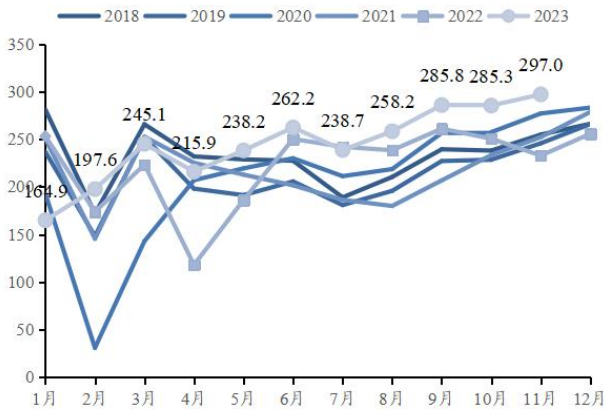
2023.12.29 探索马瑞利新平台：轻量化设计引领未来汽车科技

马瑞利公司将在 2024 年 CES 电子消费展上展示其新推出的“Lean”和“Advantage”平台，旨在提供可持续、轻量化、成本效益高的移动出行技术。“Lean”平台将重点展出 LeanLight 和 LeanDisplay 系统，特点是部件减少、重量轻、成本低，同时减少二氧化碳排放。“Advantage”平台提供云端应用程序接口，支持虚拟驾驶舱快速独立升级，满足软件定义汽车需求。

4、行业指标跟踪

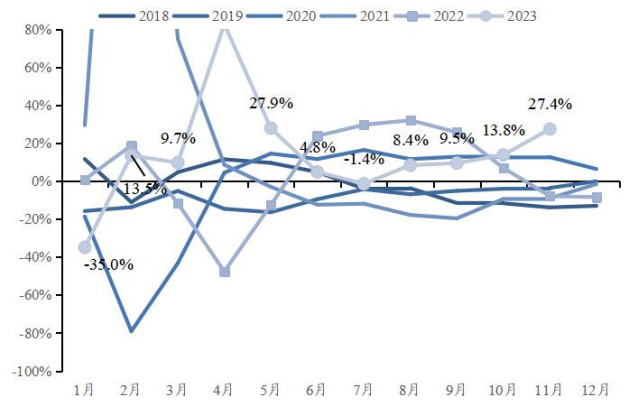
2023 年 11 月国内乘用车销量 248.8 万辆，11 月行业整体库存 1.43。中国汽车工业协会公布 2023 年 11 月汽车行业产销数据，11 月乘用车产销分别完成 270.5 万辆和 260.4 万辆，同比分别增长 25.6%和 25.3%。11 月，商用车产销分别完成 38.8 万辆和 36.6 万辆，同比分别增长 64.9%和 44.6%。11 月新能源汽车产销分别完成 107.4 万辆和 102.6 万辆，同比分别增长 39.2%和 30%。2023 年 11 月行业整体库存 1.43，其中自主/合资/进口车经销商库存系数分别为 1.40/1.57/1.10。

图 9: 2018-2023 年汽车月度销量 (单位: 万辆)



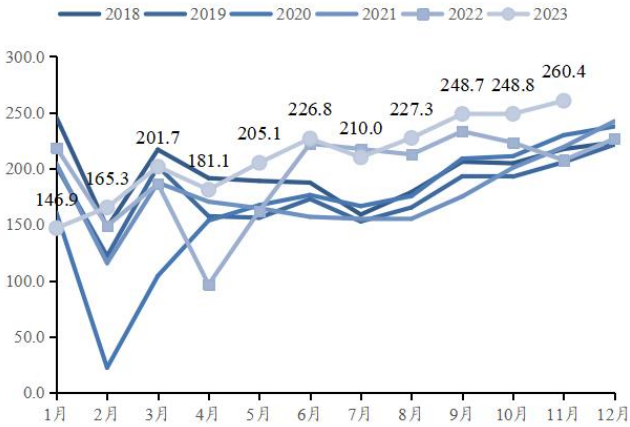
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 10: 2018-2023 年汽车月度销量同比



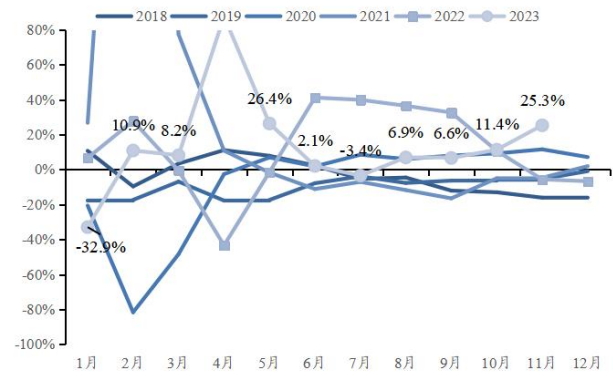
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 11: 2018-2023 年乘用车月度销量 (单位: 万辆)



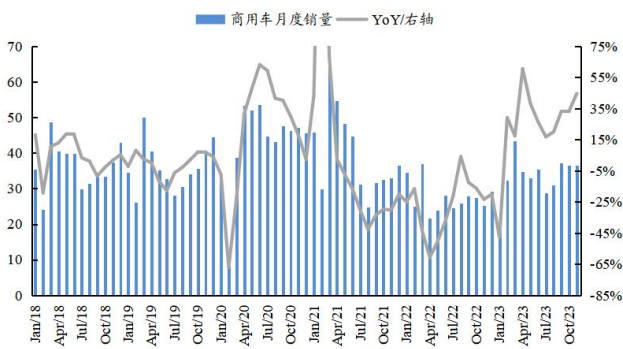
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 12: 2018-2023 年乘用车月度销量同比



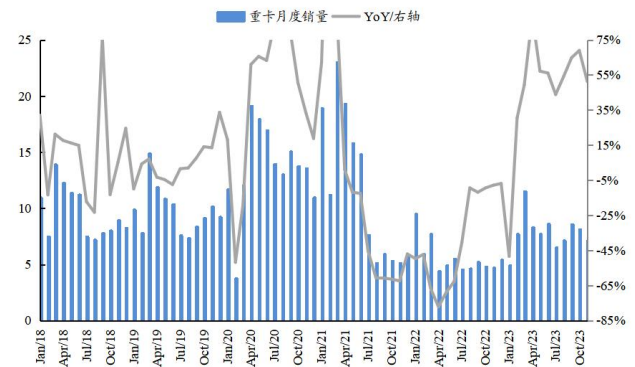
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 13: 2018-2023 年商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)



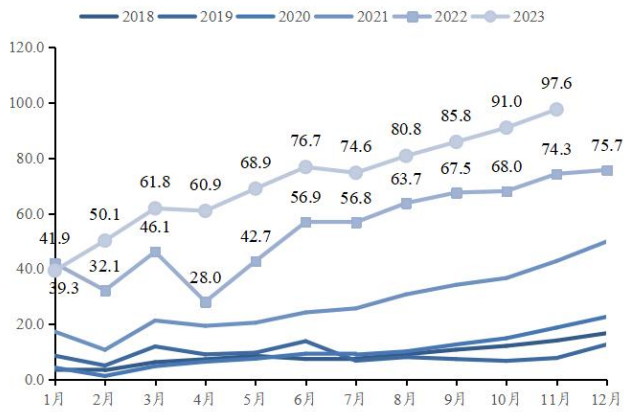
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 14: 2018-2023 年重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)



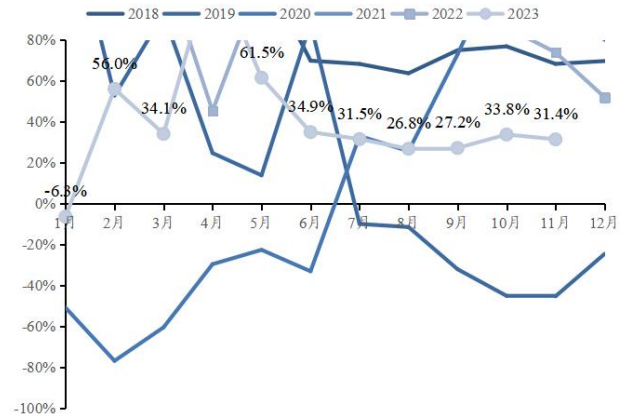
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 15: 2018-2023 年新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



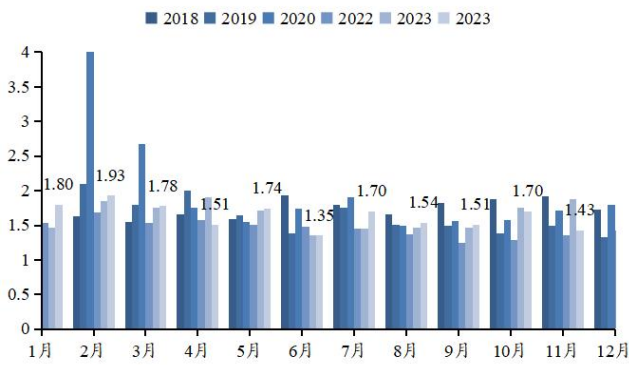
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 16: 2018-2023 年新能源汽车月度销量同比



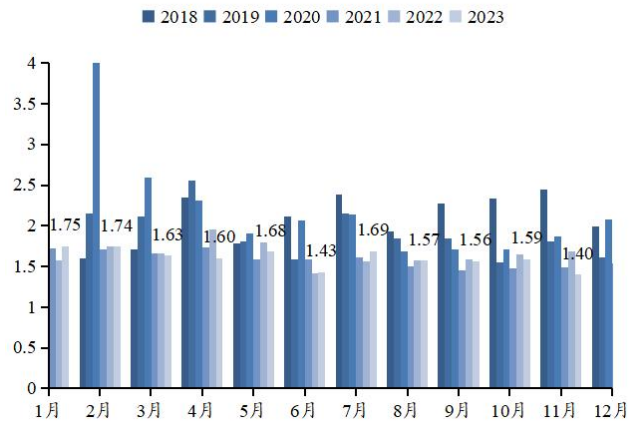
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 17: 2018-2023 年乘用车经销商月度库存系数



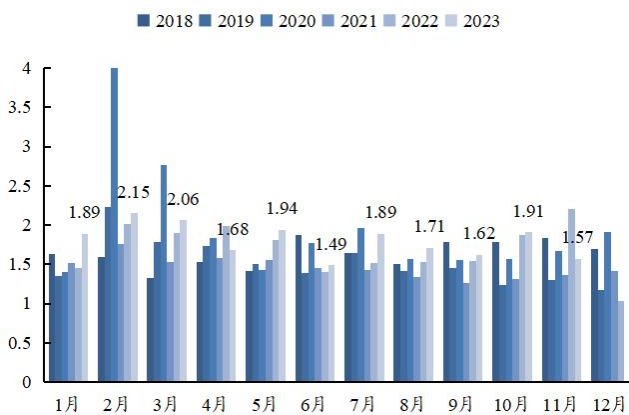
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 18: 2018-2023 年自主品牌乘用车月度库存系数



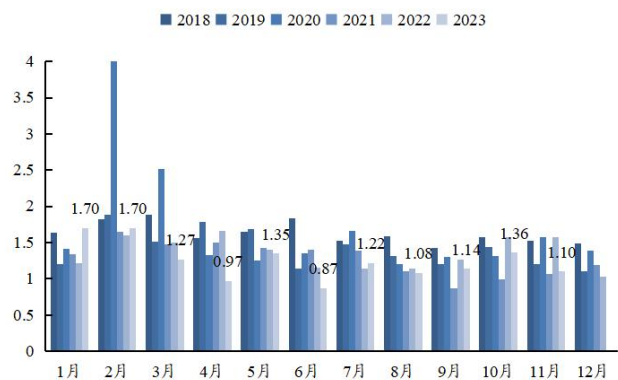
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 19: 2018-2023 年合资品牌乘用车月度库存系数



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 20: 2018-2023 年进口&高端豪华乘用车月度库存系数



资料来源: wind, 国海证券研究所

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2023/12/29		EPS			PE			投资 评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
002126.SZ	银轮股份	18.67	0.48	0.67	0.94	25.85	20.67	14.75	买入	
603197.SH	保隆科技	56.40	1.04	2.08	2.59	45.48	30.77	24.71	买入	
600933.SH	爱柯迪	21.94	0.74	0.97	1.19	24.61	22.79	18.62	买入	
09868.HK	小鹏汽车-W	56.70	-5.34	-5.75	-4.29	/	/	/	买入	
000625.SZ	长安汽车	16.83	0.80	0.84	0.96	15.46	10.88	9.54	增持	
02015.HK	理想汽车-W	147.10	-1.04	4.05	7.96	/	36.33	18.48	买入	
002594.SZ	比亚迪	198.00	5.71	9.01	12.58	45.00	27.38	19.61	买入	
601799.SH	星宇股份	131.11	3.30	4.09	5.52	38.60	29.32	21.73	买入	
601689.SH	拓普集团	73.50	1.54	2.21	3.00	38.04	29.52	21.73	买入	
002050.SZ	三花智控	29.40	0.72	0.87	1.05	29.47	29.83	24.55	买入	
002472.SZ	双环传动	26.02	0.73	0.97	1.21	34.86	17.21	13.78	买入	
300580.SZ	贝斯特	30.28	1.14	0.86	1.03	16.27	27.74	23.22	买入	
603786.SH	科博达	71.36	1.12	1.37	2.07	58.76	56.38	37.45	买入	
603596.SH	伯特利	69.30	1.71	2.20	2.83	46.67	41.81	32.46	买入	
002920.SZ	德赛西威	129.51	2.15	2.98	3.99	49.00	37.11	27.73	买入	
600699.SH	均胜电子	17.96	0.29	0.69	0.89	48.45	26.23	20.44	增持	
601633.SH	长城汽车	25.22	0.91	0.66	0.88	32.55	39.29	29.63	增持	
600660.SH	福耀玻璃	37.39	1.82	2.09	2.44	19.27	17.12	14.66	买入	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

5、风险提示

- 1) 乘用车销量不及预期;
- 2) 智能驾驶安全性事件频发;
- 3) 零部件年超额下降幅度过大;
- 4) 主机厂价格战过于激烈;
- 5) 上游原材料价格大幅波动;
- 6) 重点关注公司业绩或不达预期。

【汽车小组介绍】

戴畅，首席分析师，上海交通大学本硕，9年汽车卖方工作经验，全行业覆盖，深耕一线，主攻汽车智能化和电动化，善于把握行业周期拐点，技术突破节奏，以及个股经营变化。

王璟，中国人民大学管理学硕士、新加坡管理大学财务分析专业硕士、吉林大学汽车设计专业学士。3年主机厂汽车设计经验，2年汽车市场研究经验。曾任职于一汽汽研负责自主品牌造型设计工作，目前主要覆盖整车及特斯拉产业链。

【分析师承诺】

戴畅，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
 回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
 增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
 中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
 卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代

自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。