



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

小米 SU7 首次亮相，华为 M9 正式上市

——汽车与零部件行业周报（2023.12.25-2023.12.29）

增持（维持）

行业： 汽车

日期： 2024年01月03日

分析师： 仇百良

Tel:

E-mail:

SAC 编号： S0870523100003

分析师： 李煦阳

Tel:

E-mail:

SAC 编号： S0870523100001

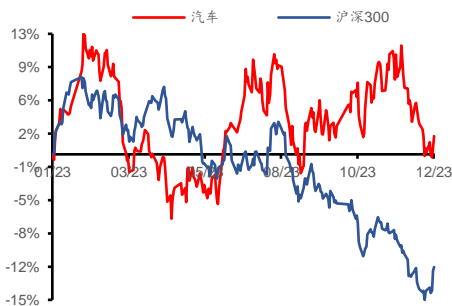
联系人： 刘昊楠

Tel: 021-53686194

E-mail: liuhaonan@shzq.com

SAC 编号： S0870122080001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《理想汽车发布 OTA 5.0，关注智能驾驶》

——2023 年 12 月 19 日

《11 月汽车产量创新高，新能源月度产销首次双超百万辆》

——2023 年 12 月 13 日

《江淮与华为签署合作协议，多家新能源汽车品牌发布 11 月销量》

——2023 年 12 月 06 日

■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅+1.64%，子板块中汽车服务表现最佳。过去一周（2023.12.25-2023.12.29，下同）沪深300涨跌幅+2.81%，申万汽车涨跌幅+1.64%，在31个申万一级行业中排名第20。子板块中，汽车服务+2.55%、汽车零部件+2.18%、摩托车及其他+1.66%、商用车+0.77%、乘用车+0.63%。

行业涨幅前五位公司为*ST 越博、瑞玛精密、建邦科技、安徽凤凰、双林股份，涨幅分别为+31.13%/+25.32%/+25.00%/+14.44%/+13.49%；行业跌幅前五位公司为凯众股份、赛力斯、沪光股份、中路股份、苏常柴 A，跌幅分别为-14.71%/-9.35%/-6.97%/-5.74%/-5.57%。

■ 本周关注

12月28日，小米集团在京举办小米汽车技术发布会，正式公布小米汽车五大核心技术——电驱、电池、大压铸、智能驾驶以及智能座舱，小米汽车首款作品——小米 SU7 也进行了“预发布”，外观设计、性能、续航、安全等细节首次公开亮相。SU7 定位“C 级高性能生态科技轿车”，首款车已经小批量量产。

动力方面，SU7 搭载了小米与供应商联合研发的 HyperEngine V6/V6s 超级电机，转速达 21000rpm；续航方面，SU7 有两个续航版本，CLTC 工况续航里程分别为 668 公里与 800 公里，Max 版采用 800V 超级快充，充电 5 分钟续航达 220 公里；底盘配置方面，采用前双叉臂后五连杆独立悬架，配备 CDC 阻尼可变减振器，博世 ESP10.0 车身稳定系统，博世 DPB 制动控制器，Brembo 四活塞固定卡钳等配置；智能座舱方面，搭载 16.1 英寸 3K 分辨率中控生态屏，56 英寸 HUD，车规级 7.1 英寸翻转式仪表屏，采用 2 块原生车机系统的小米 Pad 后排拓展屏，匹配骁龙 8295 座舱芯片，AI 算力 30TOPS，系统是小米澎湃 OS，可以实现人车家互联。

我们认为，小米作为科技背景主机厂，旗下车型智能化程度是其主要竞争力，叠加渠道优势及品牌影响力，公司有望顺利切入汽车领域。

12月26日，问界 M9 及华为冬季全场景发布会在深圳举办。问界 M9 共推出 4 个版本，起售价为 46.98 万元，最高售价为 56.98 万元。根据盖世汽车，问界 M9 目前预定量已突破 5.4 万辆，新车将于 2024 年 2 月开始大规模交付。

问界 M9 底盘配置方面，搭载华为途灵智能底盘，采用全铝合金前双叉臂+后多连杆悬架系统，全系标配智能闭式空簧和 CDC 可变阻尼减振器；车身方面，采用结构更安全的“玄武车身”，轻量化系数低至 2.02，且全车 12 处采用 2000MPa 核潜艇级热车型钢；车灯方面，搭载“领先一代的智能灯光系统”，该系统包含自适应近光灯、自适应矩阵大灯、百万像素智慧投影大灯、天际线位置灯、智能交互矩阵大灯；续航方面，增程式的 52 度电版本 CLTC 工况下综合续航达到

1402km，纯电续航 275km，纯电版搭载华为“巨鲸”800V 高压电池平台，充电 5 分钟续航 150km，CLTC 工况下续航达到 630km。

我们认为，随华为汽车产品矩阵的逐渐丰富，公司 2024 年有望冲击年销 60 万辆的目标。

■ 投资建议

1) 整车建议关注发力混动和海外市场的标的：长安汽车、长城汽车、比亚迪、江淮汽车；

2) 零部件建议关注：

①汽车智能化相关标的：伯特利、保隆科技；

②汽车轻量化相关标的：拓普集团、爱柯迪、文灿股份、万丰奥威、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹄模具；

③其他零部件相关标的：豪能股份、隆盛科技、大业股份、银轮股份。

■ 风险提示

新车型上市表现不及预期；供应链配套不及预期；零部件市场竞争激烈化。

目 录

1 行情回顾	4
2 行业数据跟踪	6
2.1 本周日均汽车零售/批发量	6
2.2 原辅材料价格	6
3 一周行业/重点公司动态	8
3.1 一周行业主要动态	8
3.2 一周重点公司动态	9
4 周度新车上市	10
5 投资建议	10
6 风险提示	10

图

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较	4
图 2: 国内热轧市场价格 (元/吨)	6
图 3: 国内铝锭市场价格 (元/吨)	6
图 4: 国内镁锭市场价格 (元/吨)	7
图 5: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)	7
图 6: 国内天然气市场价格 (元/吨)	7

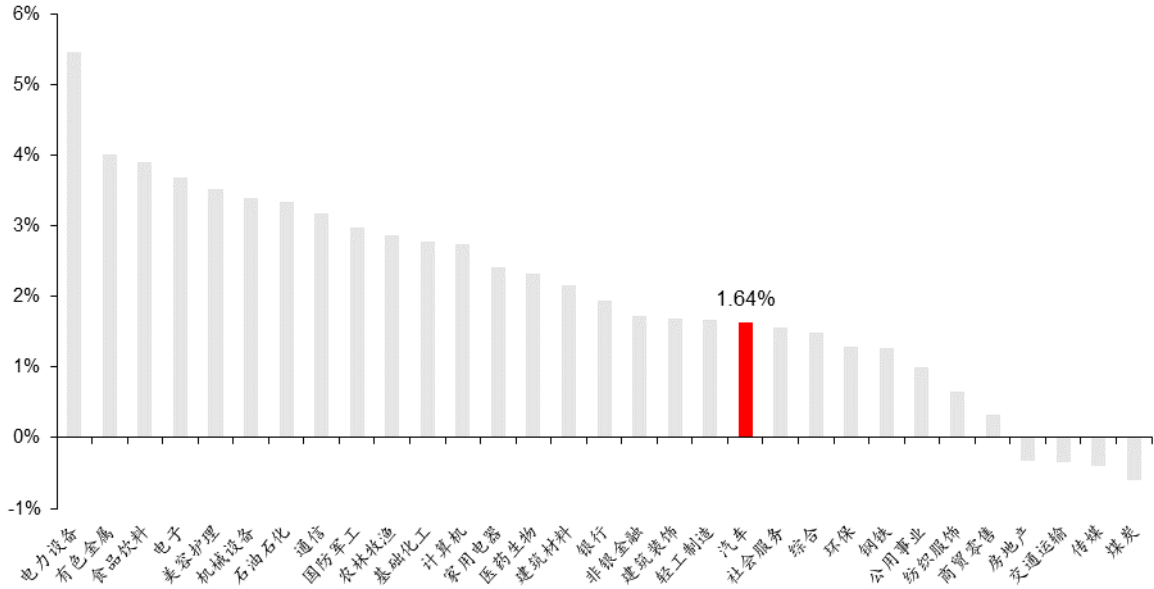
表

表 1: 汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较	4
表 2: 汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较	5
表 3: 一周乘用车日均零售/批发量 (辆)	6
表 4: 12 月周度新车上市 (2023.12.25-2023.12.29)	10

1 行情回顾

过去一周（2023.12.25-2023.12.29，下同），沪深 300 涨跌幅为+2.81%，申万汽车涨跌幅为+1.64%，在 31 个申万一级行业中排名第 20，总体表现位于中下游。

图 1：申万一级行业涨跌幅比较



资料来源：Wind，上海证券研究所

分子板块看，过去一周，汽车服务涨幅最大，乘用车涨幅最小。汽车服务+2.55%、汽车零部件+2.18%、摩托车及其他+1.66%、商用车+0.77%、乘用车+0.63%。

表 1：汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较

板块名称		周涨跌幅	月涨跌幅	市盈率	市净率
沪深 300		2.81%	-1.86%	10.85	1.21
汽车		1.64%	-5.93%	25.09	2.10
整车	乘用车	0.63%	-6.16%	21.41	2.21
	商用车	0.77%	-8.58%	40.40	2.00
零部件及其他	汽车零部件	2.18%	-5.54%	25.43	2.15
	汽车服务	2.55%	-5.09%	71.94	1.11
	摩托车及其他	1.66%	-6.70%	26.92	1.93

资料来源：Wind，上海证券研究所

过去一周，行业涨幅前五位公司为*ST 越博、瑞玛精密、建邦科技、安徽凤凰、双林股份，涨幅分别为+31.13%/+25.32%/+25.00%/+14.44%/+13.49%；行业跌幅前五位公司为凯众股份、赛力斯、沪光股份、中路股份、苏常柴 A，跌幅分别为-14.71%/-9.35%/-6.97%/-5.74%/-5.57%。

表 2: 汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较

涨幅前五	涨幅(%)	市盈率	市净率	跌幅前五	跌幅(%)	市盈率	市净率
*ST 越博	31.13%	-4.35	-4.50	凯众股份	-14.71%	35.27	3.27
瑞玛精密	25.32%	67.65	5.24	赛力斯	-9.35%	-33.28	12.38
建邦科技	25.00%	20.69	2.77	沪光股份	-6.97%	5411.18	5.93
安徽凤凰	14.44%	17.69	1.74	中路股份	-5.74%	-41.43	6.79
双林股份	13.49%	48.05	1.89	苏常柴 A	-5.57%	41.59	1.16

资料来源: Wind, 上海证券研究所

2 行业数据跟踪

2.1 本周日均汽车零售/批发量

12月18-24日日均汽车零售/批发量同比表现良好。12月第3周乘用车日均零售量8.3万辆，同环比分别+11%/+38%，12月1-24日乘用车市场零售152.5万辆，同环比分别为+7%/+20%。12月第3周乘用车日均批发量8.0万辆，同环比分别+24%/8%，12月1-24日全国乘用车厂商批发152.3万辆，同环比分别为+17%/5%。

表3：一周乘用车日均零售/批发量（辆）

	1-10日	11-17日	18-24日	25-31日	1-24日	全月
日均零售量						
23年	47485	66770	83244	-	63540	-
22年	44470	65487	75278	105559	59586	69967
同比	7%	2%	11%	-	7%	-
环比	8%	14%	38%	-	20%	-
日均批发量						
23年	45682	72431	79862	-	63453	-
22年	41777	61999	64574	134839	54324	72505
同比	9%	17%	24%	-	17%	-
环比	-4%	12%	8%	-	5%	-

资料来源：乘联会，上海证券研究所

2.2 原辅材料价格

据Wind数据，截至2023年12月29日，国内热轧、铝锭、镁锭、顺丁橡胶、天然气价格分别为4070、19510、22080、12200、6042元/吨，较2023年12月22日分别变化0%、1.99%、-0.5%、6.09%、-0.31%。

图2：国内热轧市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图3：国内铝锭市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4：国内镁锭市场价格（元/吨）



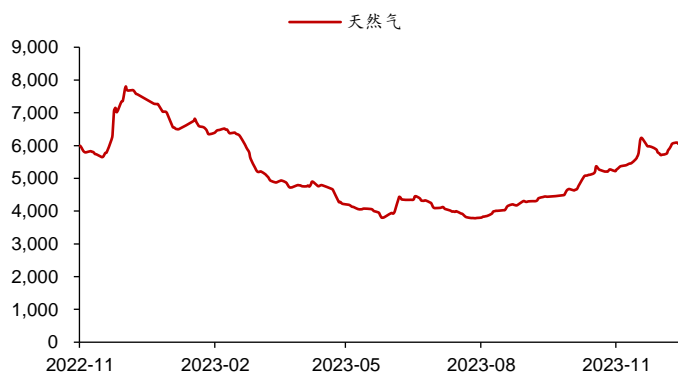
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 6：国内天然气市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

3 一周行业/重点公司动态

3.1 一周行业主要动态

1) 2023 年中国汽车出口将超日本 首登世界第一

12月29日，相关数据表明，2023年中国汽车出口量预计将超过日本，首次成为世界第一。日本汽车工业会此前一日公布的1至11月出口量为399万辆。据中国汽车工业协会统计，1至11月中国汽车出口量达441.2万辆，与上年同期相比增加约六成，全年出口量超过日本已成定局。（财联社）

2) 国家统计局：1-11月份汽车行业利润增长2.9%

12月27日，国家统计局数据显示，1-11月汽车行业受产销加快、出口较快增长等因素带动，利润增长2.9%，增速较1-10月加快2.4个百分点。（财联社）

3) 百人会张永伟：2024年中国新能源汽车保有规模将接近3000万辆 零售额破2万亿

12月27日，中国电动汽车百人会副理事长兼秘书长张永伟表示，2023年中国汽车整体销量有望突破3000万辆，预计2024年势头仍将延续，汽车类零售额将突破5万亿元，其中新能源汽车突破2万亿元。2024年中国新能源汽车保有规模将接近3000万辆，其中纯电动占比约80%。预计2024年我国新能源汽车产销规模有望达到1300万辆，增速约40%，整体渗透率超过40%，乘用车领域单月渗透率有望超过50%。（财联社）

4) 国家知识产权局：中国是全球锂电池及固态电池领域主要技术来源国之一

12月26日，在国新办举行的国务院政策例行吹风会上，国家知识产权局局长申长雨介绍，电动汽车方面，我国新能源汽车销量排名前十位的重点企业全球有效专利量已经超过10万件，并且呈逐年快速增长势头。在锂电池，特别是固态电池领域，中国是全球主要的技术来源国之一。截至今年5月，全球固态电池关键技术专利申请量为20798项，其中中国有7640项，占比达36.7%。近5年，我国固态电池全球专利申请量年均增长20.8%，增速位列全球第一。（财联社）

5) 中汽协：11月汽车商品进出口金额环比增长1.4%

12月25日，据中汽协整理的海关总署数据显示，11月，汽车商品进出口金额环比增长1.4%，同比增长13.5%。其中，进口金额环比增长1.6%，同比增长2.1%；出口金额环比增长1.3%，同比增长18.6%。1-11月，全国汽车商品累计进出口金额同比增长14.7%。其中，进口金额同比下降14.3%；出口金额同比增长31.1%。（财联社）

3.2 一周重点公司动态

1) 华为、北汽智选品牌样车已“出炉”

12月29日，针对华为向北汽新能源转让“STELATO”商标一事，有接近北汽新能源的业内人士透露，华为与北汽智选模式合作的样车已经出来，定位于中大型纯电轿车，有望于2024年上半年发布。“就像问界、智界分别对应的AITO、LUXEED，STELATO是华为与北汽智选品牌的英文名称。”（财联社）

2) 小米汽车来了！

12月28日，小米汽车召开技术发布会，首款量产车SU7也首次以实车亮相。技术发布会上，小米汽车着重介绍了基于摩登平台架构下电动化、自动驾驶和智能座舱等三方面的技术。同时，这场以“跨越”为主题的发布会，也展示了小米作为科技公司，围绕着“人车家”的生态布局。小米集团董事长雷军表示，在未来15-20年内，希望成为全球五大汽车制造商之一。（财联社）

3) 广汽埃安第100万辆整车下线

12月28日，广汽埃安宣布，伴随一辆昊铂HT整车从广汽埃安智能生态工厂总装车间下线，广汽埃安迎来100万辆的新里程碑。

目前，广汽埃安旗下拥有“AION 埃安”和“Hyper 昊铂”双品牌矩阵，包括SUV、轿车、跑车等多款车型在售。基于此，在销量方面，埃安表现出色。自2019年4月投产至11月末，埃安累销已接近95万辆。其中在今年11月，埃安共计销售新车41567台，同比增长45%；1-11月累计销量434056台，同比增长80%。（盖世汽车）

4) 吉利计划2024年初发射02组11颗卫星

12月27日，继去年6月“吉利未来出行星座”01组一箭九星成功发射并稳定在轨运行超一年后，吉利宣布将于2024年初发射包含“吉利银河号”和“远程观星号”等在内的02组11颗卫星。据悉，于明年1月5日上市的吉利银河E8，将搭载卫星通信功能，为用户提供双向卫星消息服务。（财联社）

5) 长安汽车：与赣锋锂业签署合作备忘录

12月25日，长安汽车公告，与赣锋锂业签署《合作备忘录》，按照“对等持股、高效运营”的原则，加快推进固态电池研发合资项目及制造产业化项目，并基于下一代汽车动力电池固态电池研发合作，探讨向电池上游锂矿资源、锂盐深加工、电池材料，中游电池制造及下游废旧电池综合回收利用延伸合作，推进电池产业全链条战略合作。（财联社）

4 周度新车上市

表 4: 12 月周度新车上市 (2023.12.25-2023.12.29)

厂商	车型	动力	级别	纯电续航(Km)	售价(万)	预计上市
吉利	极氪 007	纯电	中型	616/660/688/770/870	20.99-29.99	12 月 27 日
赛力斯	问界 M9	增程/ 纯电	大型 SUV	225/275/630	46.98-56.98	12 月 26 日
北汽新能源	极狐 阿尔法 T5	纯电	中型 SUV	520/660	15.59-19.98	12 月 27 日

资料来源: 乘联会, 汽车之家, 上海证券研究所

5 投资建议

1) 整车建议关注发力混动和海外市场的标的: 长安汽车、比亚迪、长城汽车、江淮汽车;

2) 零部件建议关注:

①汽车智能化相关标的: 伯特利、保隆科技;

②汽车轻量化相关标的: 拓普集团、爱柯迪、文灿股份、万丰奥威、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹄模具;

③其他零部件相关标的: 豪能股份、隆盛科技、大业股份、银轮股份。

6 风险提示

新车型上市不及预期: 若因产业链或其他原因导致整车厂新车型上市时间不及预期, 可能导致汽车销量不及预期。

供应链配套不及预期: 电动车产业链中芯片等环节供给偏紧。若出现供给低于需求, 会影响电动车销量和部分环节盈利能力。

零部件市场竞争激烈化: 若零部件厂商在市场竞争中采取价格战等激进的市场竞争策略, 将对零部件厂商的盈利能力产生影响。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。