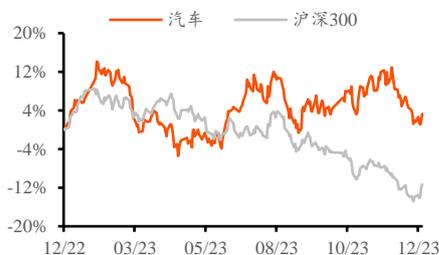




增持(维持)

行业： 汽车
日期： 2024年01月05日
分析师： 王璿
E-mail: wangjin@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760523080002

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

相关报告:

- 《12 月狭义乘用车零售销量预计同环比正增长》
——2023 年 12 月 28 日
- 《11 月汽车批发销量同环比正增长》
——2023 年 12 月 19 日
- 《11 月乘用车零售环比+2.4%，理想推出限时权益》
——2023 年 12 月 12 日

问界 M9 上市, 小米 SU7 发布 ——汽车行业周报 (2023/12/25~2023/12/29)

行情回顾

细分板块涨跌幅: 过去一周(2023/12/25~2023/12/29), 汽车服务涨幅最大, 乘用车涨幅最小。汽车服务上涨 2.55%, 汽车零部件上涨 2.18%, 摩托车及其他上涨 1.66%, 商用车上涨 0.77%, 乘用车上涨 0.63%。

核心数据

数据跟踪:

- 行业总量:** 据中汽协数据, 11 月汽车销量 297 万辆, 环比+4.1%, 同比+27.4%。1-11 月汽车销量约 2694 万辆, 同比+10.8%。据中汽协数据, 11 月乘用车销量约 260 万辆, 环比+4.7%, 同比+25.3%; 11 月商用车销量约 37 万辆, 环比+0.3%, 同比+44.6%。据乘联会预计, 12 月狭义乘用车零售市场约为 227.0 万辆, 环比+9.3%, 同比+4.8%。新能源零售 94.0 万辆左右, 环比+11.8%, 同比+46.6%, 渗透率约 41.4%。
- 车企端:** 据乘联会数据, 11 月, 比亚迪、吉利和一汽大众零售销量位列前三, 分别约 26、17 和 17 万辆, 份额分别为 12.6%、8.2%和 8.0%。
- 周度数据:** 据乘联会数据, 12 月 1-24 日, 乘用车市场零售 152.5 万辆, 同比去年同期增长 7%, 较上月同期增长 20%, 今年以来累计零售 2,086.9 万辆, 同比增长 5%; 全国乘用车厂商批发 152.3 万辆, 同比去年同期增长 17%, 较上月同期增长 5%, 今年以来累计批发 2,433.8 万辆, 同比增长 9%。
- 原材料:** 据 Wind 数据, 截至 2023 年 12 月 29 日, 国内电池级碳酸锂价格为 96860 元/吨, 较 2023 年 12 月 22 日变化-3%。
- 新车型:** 问界 M9、极氪 007 在本周 (2023/12/25~12023/12/29) 上市。

行业新闻及公司公告

行业新闻: 12 月 28 日, 小鹏汽车完成全国 52 城无图城市导航辅助驾驶功能的布局与应用。12 月 28 日, 小米汽车技术发布会上发布首款车型 SU7。
公司公告: 欣锐科技、天成自控、立中集团、模塑科技等收到项目定点。

投资建议

维持汽车行业“增持”评级。需求端, 下游需求较好, 乘联会预计 12 月乘用车零售销量同环比正增长。供给端, 问界 M9、极氪 007 等上市, 供给持续丰富。我们持续看好国内汽车产业链发展前景, 建议关注以下投资主线:

- 整车端, 建议关注技术周期和车型周期共振的整车企业, 如长安汽车、赛力斯、理想汽车、小鹏汽车、比亚迪等;
- 零部件端, 看好电动智能化增量环节。从单车价值量高、国产化率或渗透率低的角度, 我们建议关注线束连接器、域控、轻量化、线控底盘、座椅等赛道, 建议关注沪光股份、科博达、均胜电子、爱柯迪、拓普集团、博俊科技、保隆科技、伯特利、继峰股份等。

风险提示

宏观经济不及预期、新车型上市不及预期、供应链配套不及预期、行业竞争加剧。

正文目录

1. 核心观点	3
2. 行情回顾	3
3. 行业数据跟踪	5
3.1. 汽车月度销量	5
3.2. 周度销量统计	7
3.3. 原材料价格跟踪	7
4. 行业动态	8
5. 新车上市	9
6. 公司动态	9
6.1. 重要公告	9
6.2. 融资和解禁动态	9
7. 风险提示	10

图目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较	4
图 2: 细分板块涨跌幅	4
图 3: 板块个股涨跌幅	4
图 4: 汽车板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 5: 乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 6: 商用车子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 7: 汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 8: 汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 9: 摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 10: 11 月汽车销量 297 万辆	6
图 11: 11 月乘用车销量 260 万辆	6
图 12: 11 月商用车销量 37 万辆	6
图 13: 11 月中国汽车出口 48 万辆	6
图 14: 11 月中国新能源汽车出口 9.7 万辆	6
图 15: 11 月新能源汽车销量约 103 万辆	7
图 16: 11 月新能源汽车市占率 34.5%	7
图 17: 国内钢材市场价格 (元/吨)	8
图 18: 国内铝锭市场价格 (元/吨)	8
图 19: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)	8
图 20: 国内聚丙烯 (拉丝料) 市场价格 (元/吨)	8
图 21: 国内电池级碳酸锂价格 (元/吨)	8

表目录

表 1: 行业动态	9
表 2: 新车上市	9
表 3: 公司重要公告	9
表 4: 汽车板块融资情况	9

1. 核心观点

数据跟踪：

1) 行业总量：据中汽协数据，11月汽车销量297万辆，环比+4.1%，同比+27.4%。1-11月汽车销量约2694万辆，同比+10.8%。据中汽协数据，11月乘用车销量约260万辆，环比+4.7%，同比+25.3%；11月商用车销量约37万辆，环比+0.3%，同比+44.6%。据乘联会预计，12月狭义乘用车零售市场约为227.0万辆，环比+9.3%，同比+4.8%。新能源零售94.0万辆左右，环比+11.8%，同比+46.6%，渗透率约41.4%。

2) 车企端：据乘联会数据，11月，比亚迪、吉利和一汽大众零售销量位列前三，分别约26、17和17万辆，份额分别为12.6%、8.2%和8.0%。

3) 周度数据：据乘联会数据，12月1-24日，乘用车市场零售152.5万辆，同比去年同期增长7%，较上月同期增长20%，今年以来累计零售2,086.9万辆，同比增长5%；全国乘用车厂商批发152.3万辆，同比去年同期增长17%，较上月同期增长5%，今年以来累计批发2,433.8万辆，同比增长9%。

4) 原材料：据Wind数据，截至2023年12月29日，国内电池级碳酸锂价格为96860元/吨，较2023年12月22日变化-3%。

5) 新车型：问界M9、极氪007在本周（2023/12/25~2023/12/29）上市。

行业新闻：12月28日，小鹏汽车完成全国52城无图城市导航辅助驾驶功能的布局与应用。12月28日，小米汽车技术发布会上发布首款车型SU7。

公司公告：欣锐科技、天成自控、立中集团、模塑科技等收到项目定点。

投资建议：

维持汽车行业“增持”评级。需求端，下游需求较好，乘联会预计12月乘用车零售销量同环比正增长。供给端，问界M9、极氪007等上市，供给持续丰富。我们持续看好国内汽车产业链发展前景，建议关注以下投资主线：

1) 整车端，建议关注技术周期和车型周期共振的整车企业，如长安汽车、赛力斯、理想汽车、小鹏汽车、比亚迪；

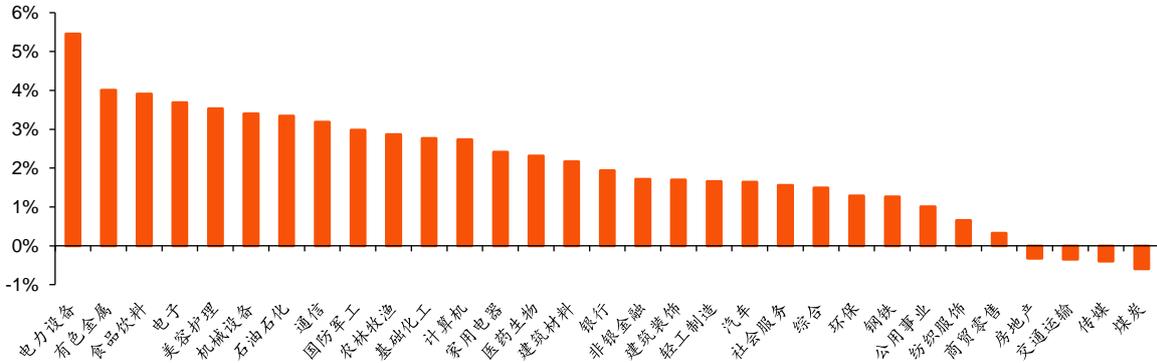
2) 零部件端，看好电动智能化增量环节。从单车价值量高、国产化率或渗透率低的角度，我们建议关注线束连接器、域控、轻量化、线控底盘、座椅等赛道，建议关注沪光股份、科博达、均胜电子、爱柯迪、拓普集团、博俊科技、保隆科技、伯特利、继峰股份等。

2. 行情回顾

过去一周(2023/12/25~2023/12/29)，申万汽车行业上涨1.64%，表现弱于万得全A，所有一级行业中涨跌幅排名第20。万得全A收于4565点，

上涨 117 点，+2.62%，成交 36477 亿元；沪深 300 收于 3431 点，上涨 94 点，+2.81%，成交 8239 亿元；创业板指收于 1891 点，上涨 66 点，+3.59%，成交 8350 亿元；汽车收于 5518 点，上涨 89 点，+1.64%，成交 2011 亿元。从涨跌幅排名来看，汽车板块在 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

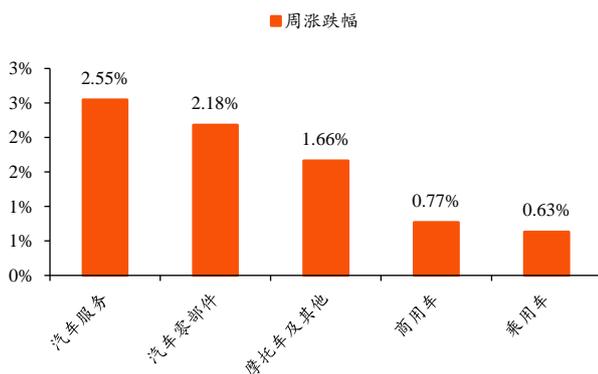


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

细分板块涨跌幅: 过去一周(2023/12/25~2023/12/29), 汽车服务涨幅最大, 乘用车涨幅最小。汽车服务上涨 2.55%, 汽车零部件上涨 2.18%, 摩托车及其他上涨 1.66%, 商用车上涨 0.77%, 乘用车上涨 0.63%。

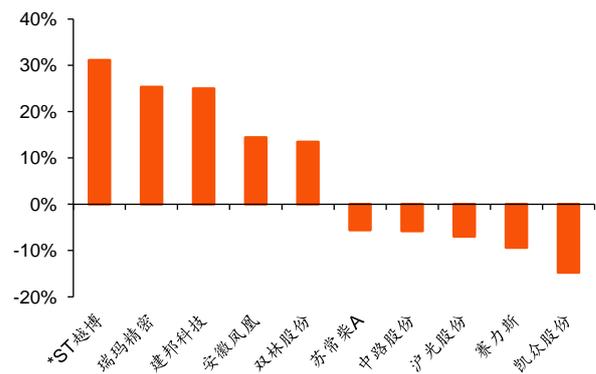
板块个股涨跌幅: 过去一周(2023/12/25~2023/12/29), 涨幅前五的个股分别为*ST 越博 31.13%、瑞玛精密 25.32%、建邦科技 25.00%、安徽凤凰 14.44%、双林股份 13.49%; 跌幅前五的个股分别为凯众股份 -14.71%、赛力斯 -9.35%、沪光股份 -6.97%、中路股份 -5.74%、苏常柴 A -5.57%。

图2:细分板块涨跌幅



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图3:板块个股涨跌幅



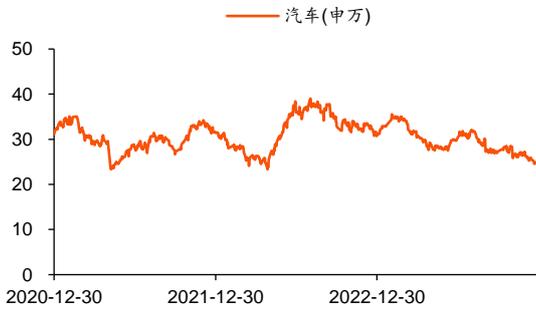
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

板块估值水平:截至 2023 年 12 月 29 日,汽车行业 PE-TTM 为 25.09,较上周上涨 0.17。

汽车子板块估值:截至 2023 年 12 月 29 日乘用车、商用车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其它板块估值分别为 21.41、40.4、25.43、71.94、

26.92。过去一周，乘用车板块下跌 0.04、商用车板块下跌 0、汽车零部件板块上涨 0.28、汽车服务板块上涨 1.49、摩托车及其他板块上涨 0.37。

图4:汽车板块估值水平 (PE-TTM)



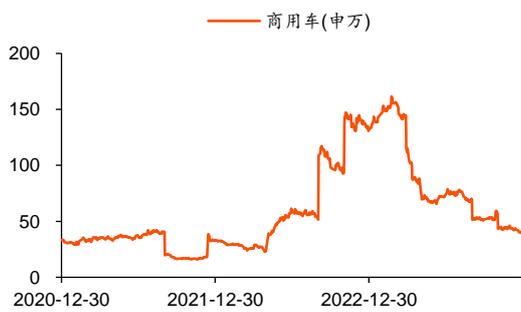
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图5:乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图6:商用车子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图7:汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图8:汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图9:摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

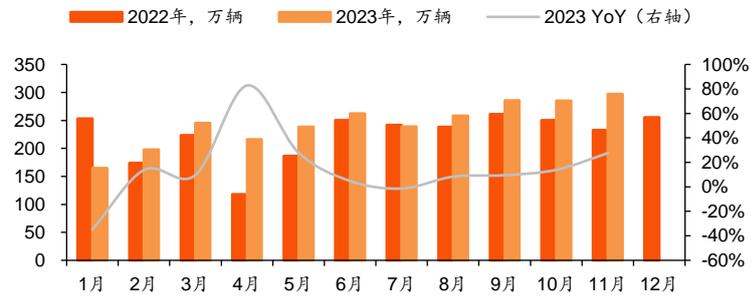
3. 行业数据跟踪

3.1. 汽车月度销量

据中汽协数据, 11月汽车销量 297 万辆, 环比+4.1%, 同比+27.4%。1-11月汽车销量约 2694 万辆, 同比+10.8%。

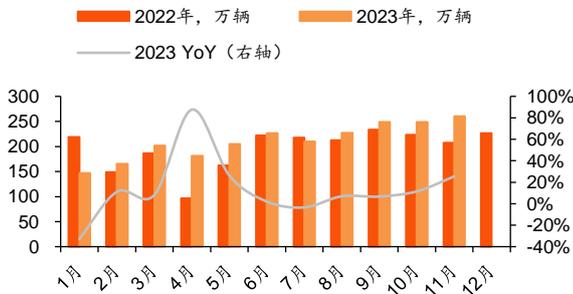
据中汽协数据,11月乘用车销量约260万辆,环比+4.7%,同比+25.3%;
11月商用车销量约37万辆,环比+0.3%,同比+44.6%。

图10:11月汽车销量 297万辆



资料来源:中汽协,甬兴证券研究所

图11:11月乘用车销量 260万辆



资料来源:中汽协,甬兴证券研究所

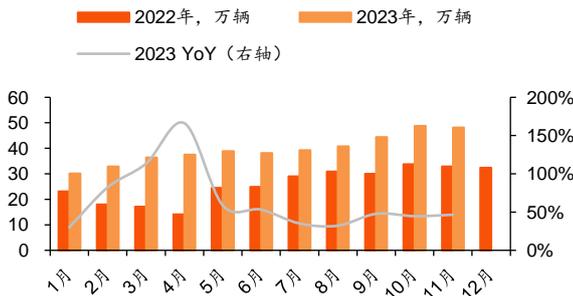
图12:11月商用车销量 37万辆



资料来源:中汽协,甬兴证券研究所

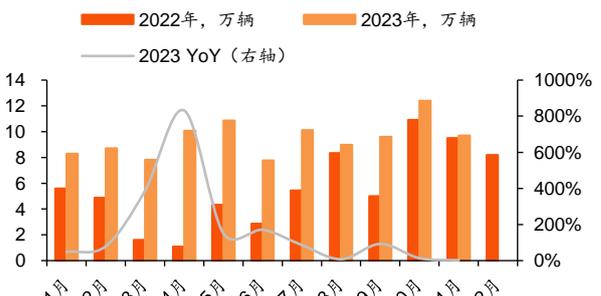
据中汽协数据,11月汽车出口约48万辆,环比-1.1%,同比+46.3%。
其中,新能源汽车出口9.7万辆,环比-21.8%,同比+1.6%。

图13:11月中国汽车出口 48万辆



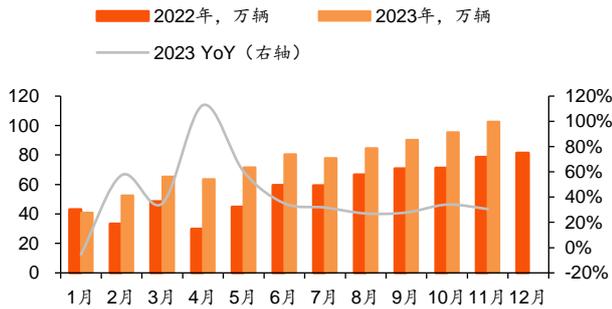
资料来源:中汽协,甬兴证券研究所

图14:11月中国新能源汽车出口 9.7万辆

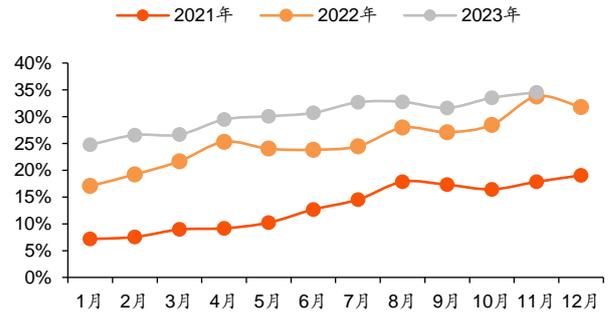


资料来源:中汽协,甬兴证券研究所

11月,国内新能源汽车销量约93万辆,环比+11.7%,同比+33.9%;
新能源汽车出口9.7万辆,环比-21.8%,同比+1.6%。11月新能源汽车市占率
约34.5%。

图15:11月新能源汽车销量约103万辆


资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

图16:11月新能源汽车市占率34.5%


资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

据乘联会预计,12月狭义乘用车零售市场约为227.0万辆,环比+9.3%,同比+4.8%。新能源零售94.0万辆左右,环比+11.8%,同比+46.6%,渗透率约41.4%。全年狭义乘用车零售市场2162万辆左右,同比+5.2%,新能源零售约775万,同比+36.5%,渗透率35.8%,较2022年全年提升8个百分点。

3.2. 周度销量统计

据乘联会数据,12月1-24日,乘用车市场零售152.5万辆,同比去年同期增长7%,较上月同期增长20%,今年以来累计零售2,086.9万辆,同比增长5%;全国乘用车厂商批发152.3万辆,同比去年同期增长17%,较上月同期增长5%,今年以来累计批发2,433.8万辆,同比增长9%。

据乘联会数据,12月1-24日,新能源车市场零售56.7万辆,同比去年同期增长22%,较上月同期增长10%,今年以来累计零售737.5万辆,同比增长34%;全国乘用车厂商新能源批发65.5万辆,同比去年同期增长34%,较上月同期增长7%,今年以来累计批发842.8万辆,同比增长35%。

3.3. 原材料价格跟踪

据Wind数据,截至2023年12月20日,国内普通中板钢材价格为4071元/吨,较2023年12月10日变化1%。

据Wind数据,截至2023年12月20日,国内铝锭价格为18684元/吨,较2023年12月10日变化1%。

据Wind数据,截至2023年12月20日,国内顺丁橡胶价格为11383元/吨,较2023年12月10日变化-2%。

据Wind数据,截至2023年12月20日,国内聚丙烯价格为7467元/吨,较2023年12月10日变化0%。

据Wind数据,截至2023年12月29日,国内电池级碳酸锂价格为96860元/吨,较2023年12月22日变化-3%。

图17:国内钢材市场价格(元/吨)



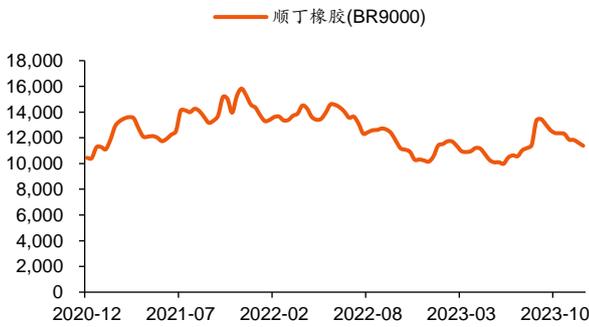
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图18:国内铝锭市场价格(元/吨)



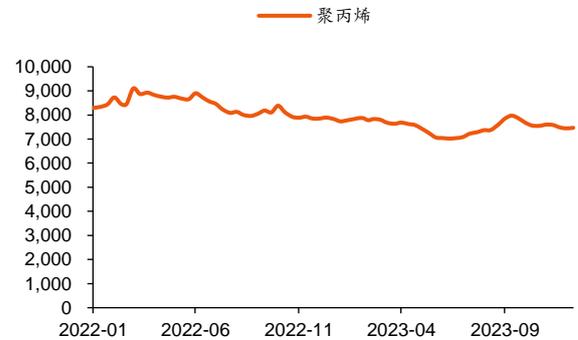
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图19:国内顺丁橡胶市场价格(元/吨)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图20:国内聚丙烯(拉丝料)市场价格(元/吨)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图21:国内电池级碳酸锂价格(元/吨)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

4. 行业动态

表1:行业动态

时间	内容
2023/12/26	12月25日,极氪汽车宣布,其高速NXP新增佛山、东莞、中山、珠海四座城市,持续完成珠三角区域的覆盖。同时,官方表示,用户在12月31日之前大定极氪001、009车型,还可享受12个月极氪NXP的免费使用权。据悉,极氪高速NXP是一种基于高精地图的辅助驾驶系统,在高速及城市快速路场景下,实现基于导航路径的自动上下匝道、巡航、车道变化、互通切换等功能,降低中长途驾驶疲劳,将通过远程推送软件方式逐步开通。
2023/12/27	根据此前零跑汽车官方信息:零跑首款全球化车型C10将于2024年1月开启预售。同时,C16也将在2024年年中推出,而在2024年下半年还有更多新产品亮相。
2023/12/28	12月28日,小米汽车技术发布会上,雷军宣布发布小米汽车首款车型xiaomi SU7,定位C级高性能超跑。雷军表示,作为一款电动智能车,电动技术是其基础,小米发布了三项“硬核”技术,包括小米超级电机、CTB一体化电池技术以及9100吨一体化大压铸设备集群系统。
2023/12/29	12月28日,小鹏汽车正式向G9、G6及P7i用户全量推送全新版本OTA——Xmart OS 4.5.0,开放包括「天津市、成都市、西安市、武汉市、长沙市」在内的27座主要城市,结合首批开放的全国25城,至此完成全国52城无图城市导航辅助驾驶功能的布局与应用,成为行业内城市智驾全量开放数第一的企业。同时,本次OTA对高速NGP、LCC及SR感知等方面的能力亦进行了大幅提升,兼顾智驾进化的速度与深度,为用户持续打造更顺滑、更舒适的智驾出行体验。
2023/12/29	日前,标普全球移动(S&P Global Mobility)发布2024年全球汽车市场预测。报告指出,随着汽车行业从疫情和供应链短缺的影响中持续复苏,2024年全球新车销量将达到8830万辆;轻型汽车全球产量小幅下滑至8940万辆;纯电动乘用车全球销量增长至1330万辆。

资料来源:乘联会,每日经济新闻,甬兴证券研究所

5. 新车上市

表2:新车上市

生产厂商	子车型	上市时间	细分市场及车身结构
赛力斯	问界M9	2023/12/26	C SUV
赛力斯	问界M9 EV	2023/12/26	C SUV
吉利	极氪007	2023/12/27	B NB
上汽奥迪	奥迪Q6	2023/12/27	C SUV

资料来源:乘联会,甬兴证券研究所

6. 公司动态

6.1. 重要公告

表3:公司重要公告

公司	公告时间	内容
欣锐科技	2023/12/29	公司将为某头部新势力新能源车型开发并供应高压充电总成。根据客户规划,上述项目生命周期内的销售总金额约为12亿元人民币。
天成自控	2023/12/28	公司全资子公司南京天成收到了上汽集团南京汽车集团有限公司的定点通知书,南京天成已被选定为RAP4E平台项目座椅系统的供应商。根据客户预测,项目生命周期十年,项目首五年内配套乘用车总量约108万辆,项目预计于2025年3月开始量产。
立中集团	2023/12/28	公司收到某高端智能电动汽车客户零部件定点通知函,项目预计2025年上半年开始量产,项目生命周期五年,预计项目周期内销售金额约8.4亿元;同时本次定点项目为客户最新产品,不排除后续其它项目共同使用产品的可能性。
多利科技	2023/12/27	为促进公司业务发展,滁州多利汽车科技股份有限公司拟与金华经济技术开发区管理委员会签署《汽车车身轻量化项目投资协议》,计划总投资33,000万元在金华市经济技术开发区(简称“金华开发区”)投资建设汽车车身轻量化项目,建设冲压、热成型、焊接生产线等项目内容。
模塑科技	2023/12/25	公司子公司沈阳名华于近日接到某头部豪华车客户发出的外饰件产品项目定点书,项目预计2027年1月开始量产,项目生命周期7年,预计项目周期内销售金额约40.8亿元

资料来源:Wind,甬兴证券研究所

6.2. 融资和解禁动态

表4:汽车板块融资情况

融资方式	代码	名称	公告日期	方案进度	预计募集资金(亿元)
定增	603358.SH	华达科技	2023-12-26	董事会预案	/

资料来源:Wind,甬兴证券研究所

7. 风险提示

宏观经济不及预期：若宏观经济不及预期，汽车作为可选消费品，销量存在不及预期可能性。

新车型上市不及预期：若新车型上市时间不及预期，可能导致车企销量和对供应链的需求低于预期。

供应链配套不及预期：若供应链部分环节出现供给瓶颈，可能会影响整车厂客户以及相关供应商的业绩。

行业竞争加剧：若整车、零部件市场竞争加剧，可能会导致整车和零部件厂商盈利能力下降。

分析师声明

本报告署名分析师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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会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

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，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
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；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

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。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“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投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司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。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、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，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，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。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或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。