



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

**比亚迪 23 年销量突破 300 万，行业地位稳固**

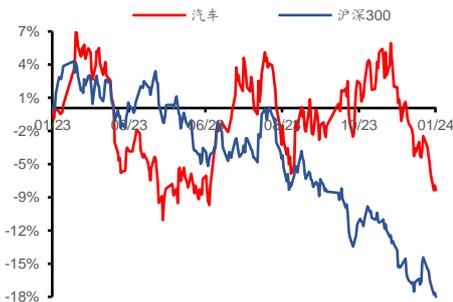
——汽车与零部件行业周报（2024.1.1-2024.1.5）

**增持（维持）**

行业： 汽车  
日期： 2024年01月10日

分析师： 仇百良  
E-mail: qiubailiang@shzq.com  
SAC 编号: S0870523100003  
分析师： 李煦阳  
E-mail: lixuyang@shzq.com  
SAC 编号: S0870523100001  
联系人： 刘昊楠  
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：

- 《小米 SU7 首次亮相，华为 M9 正式上市》  
——2024 年 01 月 03 日
- 《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

■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅-3.78%，子板块中汽车服务表现最佳。过去一周（2024.1.1-2024.1.5，下同），沪深 300 涨跌幅为-2.97%，申万汽车涨跌幅为-3.78%，在 31 个申万一级行业中排名第 24。子板块中，摩托车及其他-2.25%、商用车-2.74%、汽车零部件-3.3%、汽车服务-3.63%、乘用车-5.24%。

行业涨幅前五位公司为\*ST 越博、信隆健康、建邦科技、襄阳轴承、浙江黎明，涨幅分别为+19.86%/+8.95%/+7.8%/+6.65%/+6.52%；行业跌幅前五位公司为华阳集团、瑞玛精密、天龙股份、东安动力、圣龙股份，涨幅分别为-16.14%/-15.64%/-14.13%/-13.35%/-12.34%。

■ 本周关注

1 月 1 日，比亚迪发布销量数据，2023 年 12 月新能源车销量为 34.10 万辆，同比+45%，环比+13%；2023 年累计新能源车销量达 302.44 万辆，同比+62%。

分车型结构看，纯电动增速超过插电混动。2023 年公司纯电动乘用车销量达 157.48 万辆，同比+73%，插电混动乘用车销量为 143.81 万辆，同比+52%。分品牌结构看，王朝/海洋、腾势基本盘稳固，11 月开启交付的新车型仰望及方程豹销量高增。2023 年王朝/海洋系列销量分别为 149.16、138.58 万辆，同比+32%、92%；腾势 2023 年全年销量 12.78 万辆，12 月销量 1.19 万辆，同比+99%。2023 年 12 月仰望销量 1593 辆，跻身百万级高端品牌第一梯队；方程豹销量 5086 辆，在越野市场站稳脚跟。

此外，比亚迪继续发力海外市场。2023 年公司出口 24.28 万辆，同比+334%；2023 年 12 月乘用车出口 3.61 万辆，同比+219%。自 2021 年 5 月比亚迪正式宣布“乘用车出海”计划，经过 2 年多的发展，目前比亚迪新能源乘用车已进入德国、日本、法国、巴西、澳大利亚、阿联酋等海外 59 个国家及地区，超 400 个城市，并在多个市场取得佳绩。

我们认为，比亚迪产品矩阵丰富，海外出口增长强劲，行业地位稳固，24 年销量有望延续快速增长趋势。

从新能源车企销量整体情况看，2023 年销量前三新能源车企为比亚迪、埃安、理想，销量分别为 302.44、48.00、37.60 万辆；销量同比增速前三新能源车企为智己、深蓝、理想，同比增速分别为 665%、390%、182%。2023 年比亚迪、理想汽车及东风岚图完成年初设下的年度销量目标，广汽埃安、问界分别以 96%、94.3%屈居第四、第五位。

■ 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

<b>1 行情回顾</b> .....	<b>4</b>
<b>2 行业数据跟踪</b> .....	<b>6</b>
2.1 本周日均汽车零售/批发量 .....	6
2.2 新能源车企 2023 年销量情况 .....	6
2.3 原辅材料价格 .....	7
<b>3 一周行业/重点公司动态</b> .....	<b>8</b>
3.1 一周行业主要动态 .....	8
3.2 一周重点公司动态 .....	9
<b>4 周度新车上市</b> .....	<b>11</b>
<b>5 投资建议</b> .....	<b>11</b>
<b>6 风险提示</b> .....	<b>11</b>

## 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) .....	7
图 3: 国内铝锭市场价格 (元/吨) .....	7
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

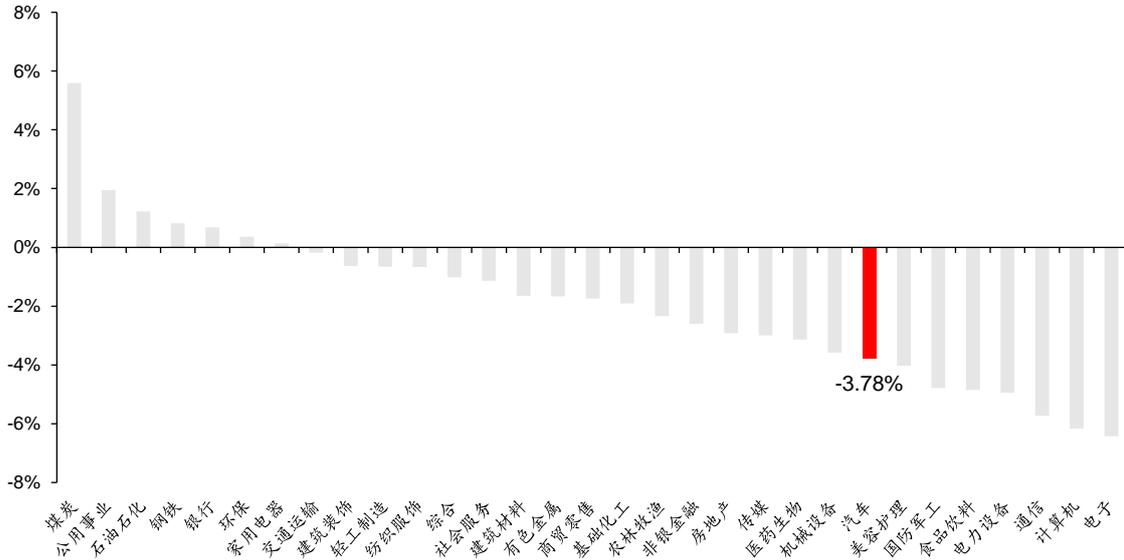
## 表

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: 2023 年部分新能源车企及年度目标完成情况 (单位: 万辆) .....	6
表 5: 12 月周度新车上市 (2024.1.1-2024.1.5) .....	11

## 1 行情回顾

过去一周（2024.1.1-2024.1.5，下同），沪深 300 涨跌幅为-2.97%，申万汽车涨跌幅为-3.78%，在 31 个申万一级行业中排名第 24，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，摩托车及其他跌幅最小，乘用车跌幅最大。摩托车及其他-2.25%、商用车-2.74%、汽车零部件-3.3%、汽车服务-3.63%、乘用车-5.24%。

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	-2.97%	-4.04%	10.68	1.19
汽车	-3.78%	-4.98%	24.15	2.02
整车	乘用车	-5.24%	20.28	2.09
	商用车	-2.74%	39.29	1.94
零部件及其他	汽车零部件	-3.30%	24.62	2.08
	汽车服务	-3.63%	69.31	1.07
	摩托车及其他	-2.25%	26.29	1.89

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、信隆健康、建邦科技、襄阳轴承、浙江黎明，涨幅分别为+19.86%/+8.95%/+7.8%/+6.65%/+6.52%；行业跌幅前五位公司为华阳集团、瑞玛精密、天龙股份、东安动力、圣龙股份，涨幅

分别为-16.14%/-15.64%/-14.13%/-13.35%/-12.34%。

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	19.86%	-5.21	-5.40	华阳集团	-16.14%	37.71	2.67
信隆健康	8.95%	111.53	2.75	瑞玛精密	-15.64%	57.07	4.42
建邦科技	7.80%	22.30	2.98	天龙股份	-14.13%	43.33	3.47
襄阳轴承	6.65%	-37.12	3.82	东安动力	-13.35%	198.02	2.40
浙江黎明	6.52%	95.84	2.26	圣龙股份	-12.34%	196.21	7.59

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25-31日日均汽车零售/批发量同比表现较好。12月第4周乘用车日均零售量11.9万辆，同环比分别+13%/-11%；日均批发量18.2万辆，同环比分别+35%/-1%。月初数据尚不完整，初步预估，12月全月乘用车市场零售236.1万辆，同环比分别为+9%/+14%；乘用车厂商批发279.6万辆，同环比分别为+24%/+10%。

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
<b>日均零售量</b>						
23年	47485	66770	83244	119,441	63540	76,162
22年	44470	65487	75278	105559	59586	69967
同比	7%	2%	11%	13%	7%	9%
环比	8%	14%	38%	-11%	20%	14%
<b>日均批发量</b>						
23年	45682	72431	79862	181,814	63453	90,180
22年	41777	61999	64574	134839	54324	72505
同比	9%	17%	24%	35%	17%	24%
环比	-4%	12%	8%	-1%	5%	10%

资料来源：乘联会，上海证券研究所

### 2.2 新能源车企2023年销量情况

2023年销量前三新能源车企为比亚迪、埃安、理想，销量分别为302.44、48.00、37.60万辆；销量同比增速前三新能源车企为智己、深蓝、理想，同比增速分别为665%、390%、182%。

2023年比亚迪、理想汽车及东风岚图完成年初设下的年度销量目标，广汽埃安、问界分别以96%、94.3%屈居第四、第五位。

表4：2023年部分新能源车企及年度目标完成情况（单位：万辆）

厂商	23年12月	23年11月	环比	22年12月	同比	23年全年	22年全年	同比	23年销量目标	完成率
比亚迪	34.10	30.19	13%	23.52	45%	302.44	186.85	61.9%	300	100.8%
理想	5.04	4.10	23%	2.12	137%	37.60	13.32	182.2%	30	125.3%
埃安	4.59	4.16	11%	3.00	53%	48.00	27.12	77.8%	50	96.0%
问界	2.45	1.88	30%	1.01	141%	9.44	7.62	23.9%	10	94.3%
小鹏	2.01	2.00	0%	1.13	78%	14.16	12.08	17.3%	20	70.8%
零跑	1.86	1.85	1%	0.85	119%	14.42	11.12	29.7%	20	72.1%
深蓝	1.83	1.62	14%	1.17	57%	13.69	2.80	389.6%	40	34.2%
蔚来	1.80	1.60	13%	1.58	14%	16.00	12.25	30.7%	24.5	65.3%
极氪	1.35	1.31	3%	1.13	19%	11.87	7.19	65.0%	14	84.8%
智己	1.04	0.87	20%	0.05	2188%	3.83	0.50	665.0%	4.5	85.0%
岚图	1.00	0.70	43%	0.17	479%	5.06	1.94	160.0%	5	101.1%

极狐	0.80	0.38	108%	0.11	608%	3.00	1.26	138.0%	/	/
阿维塔	0.61	0.41	50%	/	/	2.76	/	/	10	27.6%
哪吒	0.51	1.25	-59%	0.78	-34%	12.75	15.21	-16.2%	25	51.0%

资料来源：盖世汽车，上海证券研究所

### 2.3 原辅材料价格

据 Wind 数据，截至 2024 年 1 月 5 日，国内热轧、铝锭、镁锭、顺丁橡胶、天然气价格分别为 4060、19320、21980、12200、5899 元/吨，较 2023 年 12 月 29 日分别变化-0.25%、-0.97%、-0.45%、0%、-2.37%。

图 2：国内热轧市场价格（元/吨）



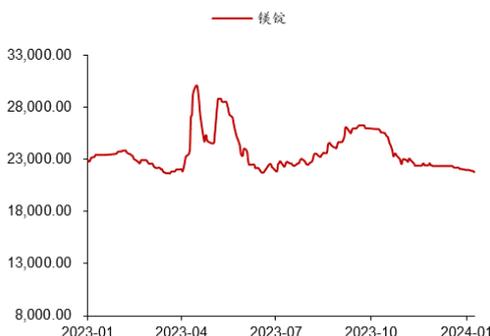
资料来源：Wind，上海证券研究所

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) 乘联会崔东树：2024 年是车市销售大年 预计乘用车总体零售量较 2023 年增长 3%

1 月 1 日，乘联会秘书长崔东树发文称，2024 年是车市销售大年。2024 年春节在 2 月 10 日，距 2023 年 1 月 22 日的春节期间相隔 384 天。春节越晚，春节前的市场景气期越长，越是会带来车市节前较强的消费增长。2024 年增速前高后低，2024 年新能源车市场和主流燃油车市场都会实现较强的同比增长。（财联社）

##### 2) 美国电池新规生效 特斯拉、通用等更多电车失去税收抵免资格

1 月 2 日，据媒体报道，美国财政部表示，在《通胀削减法案》新的电池采购规定生效后，许多电动汽车已失去了最高 7500 美元的税收抵免资格，包括日产 Leaf（聆风）、特斯拉全轮驱动版 Cybertruck、部分特斯拉 Model 3 以及雪佛兰 Blazer EV 等。美国财政部去年 12 月发布了新的指导方针，详细说明了新的电池采购要求，电池原材料的可采购范围因此大幅缩小。该规定于 2024 年 1 月 1 日正式生效。（财联社）

##### 3) 国家数据局等 17 部门：支持自动驾驶汽车在特定区域、特定时段进行商业化试运营试点

1 月 4 日，国家数据局等 17 部门联合印发《“数据要素×”三年行动计划（2024—2026 年）》。其中提到，支持交通运输龙头企业推进高质量数据集建设和复用，加强人工智能工具应用，助力企业提升运输效率。推进智能网联汽车创新发展，支持自动驾驶汽车在特定区域、特定时段进行商业化试运营试点，打通车企、第三方平台、运输企业等主体间的数据壁垒，促进道路基础设施数据、交通流量数据、驾驶行为数据等多源数据融合应用，提高智能汽车创新服务、主动安全防控等水平。（财联社）

##### 4) 发改委等四部门：加强新能源汽车与电网融合互动 加大力度开展车网互动试点示范

1 月 4 日，国家发展改革委等四部门发布《关于加强新能源汽车与电网融合互动的实施意见》，其中提到，到 2025 年，我国车网互动技术标准体系初步建成，充电峰谷电价机制全面实施并持续优化，市场机制建设取得重要进展，加大力度开展车网互动试点示范，力争参与试点示范的城市 2025 年全年充电电量 60% 以上集中在低谷时段、私人充电桩充电电量 80% 以上集中在低谷时段，新能源汽车作为移动式电化学储能资源的潜力通过试点示范得到初步验证。（财联社）

##### 5) 市场监管总局：特斯拉召回超 160 万辆电动车 将通过 OTA 升级软件

1月5日，国家市场监督管理总局发布消息，特斯拉（上海）有限公司、特斯拉汽车（北京）有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，向市场监管总局备案了召回计划。其中，自即日起，召回生产日期在2014年8月26日至2023年12月20日期间的部分进口Model S、Model X、Model 3及国产Model 3、Model Y电动汽车，共计超过160万辆。（财联社）

### 3.2 一周重点公司动态

#### 1) 造车新势力发布2023年交付量，理想全年排名第一

1月1日，造车新势力们交出各自2023年全年答卷。理想汽车作为排头兵，在刚刚过去的一年中已连续12月领衔造车新势力交付榜首位，并在最后一个月突破五万的交付量大关。理想汽车CEO李想表示，将在2024年挑战80万年销量、10万月销量的目标。小鹏（20,115辆）、零跑（18,618辆）和蔚来（18,012辆）之间相差不大，在收官战中表现出了较为稳定的水平。哪吒汽车2023年12月仅交付5000余量。（财联社）

#### 2) 小鹏X9上市 售价35.98万元起

1月1日，小鹏SEPA2.0扶摇架构下的旗舰车型小鹏X9正式上市，共推出4款车型，售价35.98万-41.98万元，本月开启交付。新车标配后轮主动转向（转弯半径5.4M）、双腔空悬系统；空间上可以一键从5座、7座模式间切换；安全上，采用1.2万吨一体压铸技术，主动安全采用XNGP+“全场景主动安全”布局；三电方面，标配800V高压平台，10分钟可充电补能300公里；智能化方面，XNGP已开通52城，计划2024年底完成243城，基本覆盖全国，上半年上线全自动泊车功能。同时配备引入AI大模型的XOS天玑智舱系统。（财联社）

#### 3) 小米汽车首批14家销服合作商已签订合作意向书

1月2日，小米集团合伙人、总裁卢伟冰表示，2023年12月29日，小米集团已在北京总部与首批14家销服合作商正式签订合作意向书，意味着小米汽车销售服务渠道建设全面提速，小米汽车新零售模式从规划阶段进入实质落地阶段。小米汽车新零售以“直营”为内核。此外，小米公司发言人发布消息称，最近关注到一张关于小米汽车产业链的图片，经核实，其中内容至少有50%完全错误。（财联社）

#### 4) 蔚来与隆基绿能签署战略合作协议

1月3日，据蔚来官微消息，蔚来与隆基绿能联合宣布签署战略合作协议。双方将紧密合作并共同推动充换电站使用光伏发电绿色清洁能源，打造行业领先的光储充换一体站，在推进分布式

光伏配合 V2G 车网互动、建立“出行碳中和”相关行业标准等方面展开合作。(财联社)

#### **5) 赛力斯集团与华为数字能源签署全面战略合作协议**

1月4日,赛力斯集团与华为数字能源在深圳签署全面战略合作协议。双方将在新能源汽车智能电动部件产品、新能源汽车平台技术开发与应用、新能源汽车充电网络建设与运营、新能源汽车国际化等领域展开全面战略合作。在此基础上,双方将联合打造有竞争力、追求极致用户体验的产品,共建产业生态,共同推动新能源汽车产业的高质量发展。(财联社)

#### **6) 江淮钇为向用户批量交付全球首款钠电池车**

1月5日,江淮钇为批量交付全球首款钠电池车。此次交付的钠电版花仙子搭载的由中科海钠供应的 32140 钠离子圆柱电芯,电芯单体容量 12Ah,能量密度 $\geq 130\text{Wh/kg}$ ,采用铜基层状氧化物+硬碳的技术路线,具备安全性高、能量密度高、低温性能好、循环寿命长等优势。(财联社)

## 4 周度新车上市

**表 5: 12 月周度新车上市 (2024.1.1-2024.1.5)**

厂商	车型	动力	级别	纯电续航(Km)	售价(万)	预计上市
小鹏汽车	小鹏 X9	纯电	中大型 MPV	610/702/640	35.98-41.98	1月1日
奇瑞汽车	风云 A8	插电混动	紧凑型	127	11.99-14.99	1月3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、瑞鹤模具；

**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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。