



汽车

优于大市（维持）

证券分析师

邓健全

资格编号：S0120523100001

邮箱：dengjq@tebon.com.cn

赵悦媛

资格编号：S0120523100002

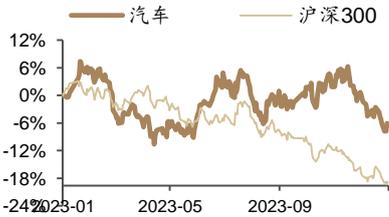
邮箱：zhaoyy5@tebon.com.cn

肖碧海

资格编号：S0120523090004

邮箱：xiaobh@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《2023年全年销量突破255万辆，电动智能化持续加速》，2024.1.9
- 《2023年乘用车批发销量2,553万辆，新能源渗透率为34.7%》，2024.1.9
- 《2023年全年汽车销量123万辆，海外销量破30万辆》，2024.1.4
- 《12月新势力交付量环比普遍提升，产品矩阵不断拓宽》，2024.1.2
- 《小米汽车五大核心技术公布，SU7正式亮相》，2023.12.31

2023年中国汽车产销首次突破3000万辆，特斯拉和理想多款产品降价

投资要点：

- 行业重要新闻：**（1）**2023年中国汽车产销首次突破3000万辆。**1月11日，据中汽协，2023年中国汽车产销分别完成3016.1万辆和3009.4万辆，同比分别增长11.6%和12%，其中汽车出口491万辆，同比增长58%。预计2024年，汽车市场将继续保持稳中向好发展态势，呈现3%以上的增长。（2）**特斯拉中国多款产品降价。**1月12日，据特斯拉中国官网，特斯拉Model 3后轮驱动焕新版售价降至24.59万元；Model 3长续航焕新版售价下调至28.59万元；Model Y后驱版下调7500元至25.89万元；Model Y长续航版降价6500元至29.99万元。（3）**理想全系降价逾3万元，L7起售价首次来到30万内。**1月12日，理想L7/L8/L9全系推出年初优惠活动。此次根据不同车型版本降价范围3.5万-3.8万元，L7起售价降到28.69万，首次来到30万内。此外在上海还有1万元沪牌补贴，该优惠截止到1月末。（4）**预售价15.18万元起，零跑C10开启预售。**1月10日，零跑C10正式开启预售，新车定位中型SUV，其中增程版预售价为15.18-18.18万元；纯电动版预售价为15.58-18.58万元。零跑C10为品牌旗下的首款全球化车型，同时也是零跑汽车全新四叶草平台的首款车型，将于3月份开启交付。智能化方面，新车搭载高通骁龙8295芯片、英伟达Orin-X芯片和全新的车机系统，整车拥有支撑L3级智能驾驶的硬件冗余能力。此外，该车的NAP辅助驾驶系统可实现25项智能驾驶辅助功能。（5）**哪吒汽车海外第三家工厂在马来西亚奠基。**1月12日，哪吒汽车与马来西亚合作伙伴在森美兰州共同完成哪吒汽车海外第三家工厂的奠基仪式。该工厂计划于2025年正式投产。
- 行情回顾：本周A股汽车板块跑赢大盘。**（1）本周沪深300指数跌幅1.35%，其中汽车板块跌幅0.40%，涨跌幅位居A股中信一级行业第9位。（2）本周SW乘用车跌幅0.35%，比亚迪领涨。（3）本周SW商用车涨幅1.85%，宇通客车、江铃汽车领涨。（4）本周SW汽车零部件跌幅0.15%，光洋股份、晋拓股份领涨。
- 本周观点：**自主品牌新能源产品矩阵不断完善，叠加出口及智能化进程提速，新能源汽车销量有望保持较快增长。**整车方面**，建议关注长安汽车、长城汽车、比亚迪、吉利汽车、理想汽车-W、小鹏汽车-W。**零部件方面**，建议关注新泉股份、爱柯迪、沪光股份、银轮股份、伯特利、保隆科技、三花智控、精锻科技、贝斯特、卡倍亿、继峰股份、上声电子、上海沿浦、浙江仙通、腾龙股份、常熟汽饰、拓普集团、明新旭腾、模塑科技。
- 风险提示：**宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海内外汽车销量不及预期

内容目录

1. 行业重要新闻.....	4
2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘.....	6
3. 本周乘用车板块、汽车零部件板块 PE 估值下降，商用车板块 PE 估值上升.....	8
4. 新车发布：领克 09 新能源等新车上市在即.....	9
5. 上游重点数据跟踪.....	10
6. 风险提示.....	11

图表目录

图 1: A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 9 位	6
图 2: A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 21 位	6
图 3: 乘用车板块市盈率本周下降	8
图 4: 商用车板块市盈率本周上升	8
图 5: 汽车零部件板块市盈率本周下降	8
图 6: 钢铁指数 2023 年 4 月起至今有所下降	10
图 7: 铝锭价格 2022 年 4 月起至今有所下降 (元/吨)	10
图 8: 天然橡胶价格 2023 年 8 月起至今相对稳定 (元/吨)	10
图 9: 浮法平板玻璃价格 2023 年 1 月起至今有所上升 (元/吨)	10
图 10: 聚丙烯 2022 年 1 月起至今相对稳定 (元/吨)	10
图 11: 碳酸锂价格 2022 年 12 月起至今有所下降 (元/吨)	10
表 1: 本周乘用车板块比亚迪领涨	6
表 2: 本周商用车板块宇通客车、江铃汽车领涨	7
表 3: 本周汽车零部件板块光洋股份、晋拓股份领涨	7
表 4: 自主品牌新车上市规划: 领克 09 新能源上市在即	9

1. 行业重要新闻

2023年中国汽车产销首次突破3000万辆。1月11日，据中汽协，2023年中国汽车产销分别完成3016.1万辆和3009.4万辆，同比分别增长11.6%和12%，其中汽车出口491万辆，同比增长58%。预计2024年，汽车市场将继续保持稳中向好发展态势，呈现3%以上的增长。（中国汽车报公众号）

中国新能源汽车保有量超过2000万辆。公安部1月11日发布最新统计，截至2023年底，中国新能源汽车保有量达2041万辆，全国机动车保有量达4.35亿辆，机动车驾驶人达5.23亿人，2023年全国新注册登记机动车3480万辆，新领证驾驶人2429万人，全国94个城市汽车保有量超过100万辆。（中国汽车报公众号）

2023年我国动力电池累计装车量387.7GWh，同比增长31.6%。1月11日，据中国汽车动力电池产业创新联盟消息，1-12月，我国动力电池累计装车量387.7GWh，累计同比增长31.6%。其中三元电池累计装车量126.2GWh，占总装车量32.6%，累计同比增长14.3%；磷酸铁锂电池累计装车量261.0GWh，占总装车量67.3%，累计同比增长42.1%。（中国汽车报公众号）

蔚来与奇瑞、江淮达成换电合作协议。1月11日，中安能源有限公司在合肥揭牌，该公司由安徽省能源集团、蔚来、国轩高科、安徽省新能源汽车和智能网联汽车产业主题母基金共同出资组建。揭牌仪式后，江淮汽车、奇瑞控股分别与蔚来签署《换电战略合作框架协议》。根据协议，江淮汽车和蔚来双方将在换电电池标准建立、换电技术、换电服务网络建设与共享、建立高效的电池资产管理机制等多个领域展开合作。江淮汽车集团后续规划的新能源车型将与蔚来深度合作，推出“可充可换可升级”车型，全面提升用户加电体验。（中国汽车报公众号）

小鹏汇天分体式飞行汽车四季度开启预订。1月10日，小鹏汇天陆空一体式飞行汽车亮相CES 2024，小鹏汇天联合创始人、副总裁王谭宣布，公司分体式飞行汽车“陆地航母”将于今年四季度开启预订，并计划于明年四季度开始量产交付。如果顺利实现，意味着“陆地航母”将成为全球首款面向个人用户量产交付的分体式飞行汽车。（中国汽车报公众号）

预售价15.18万元起，零跑C10开启预售。1月10日，零跑C10正式开启预售，新车定位中型SUV，其中增程版预售价为15.18-18.18万元；纯电动版预售价为15.58-18.58万元。零跑C10为品牌旗下的首款全球化车型，同时也是零跑汽车全新四叶草平台的首款车型，将于3月份开启交付。智能化方面，新车搭载高通骁龙8295芯片、英伟达Orin-X芯片和全新的车机系统，整车拥有支撑L3级智能驾驶的硬件冗余能力，由5颗毫米波雷达、4颗环视摄像头、12颗超声波雷达、4颗盲区摄像头、1颗激光雷达等硬件组成。此外，该车的NAP辅助驾驶系统可实现25项智能驾驶辅助功能。（汽车之家、IT之家）

特斯拉中国多款产品降价。1月12日，据特斯拉中国官网，特斯拉Model 3后轮驱动焕新版售价降至24.59万元；Model 3长续航焕新版售价下调至28.59万元；Model Y后驱版下调7500元至25.89万元；Model Y长续航版降价6500元至29.99万元。（中国汽车报公众号）

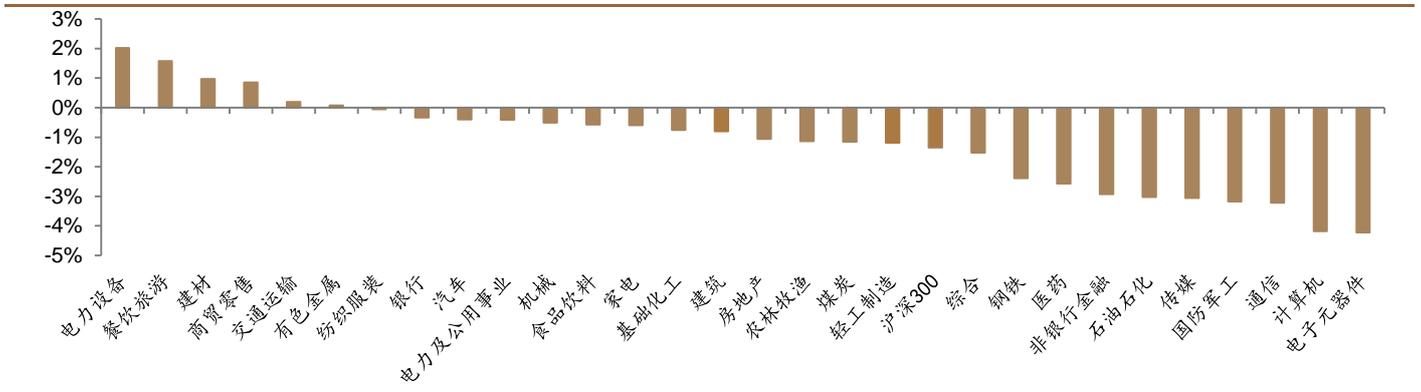
理想全系降价逾3万元,L7起售价首次来到30万内。1月12日,理想L7/L8/L9全系推出年初优惠活动。此次根据不同车型版本降价范围3.5万-3.8万元,L7起售价降到28.69万,首次来到30万内。此外在上海还有1万元沪牌补贴,该优惠截止到1月末。(中国汽车报公众号)

哪吒汽车海外第三家工厂在马来西亚奠基。据哪吒汽车官微,1月12日,哪吒汽车与马来西亚合作伙伴在森美兰州 Rembau Chembong 工业区共同完成哪吒汽车海外第三家工厂的奠基仪式。该工厂计划于2025年正式投产。(中国汽车报公众号)

2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘

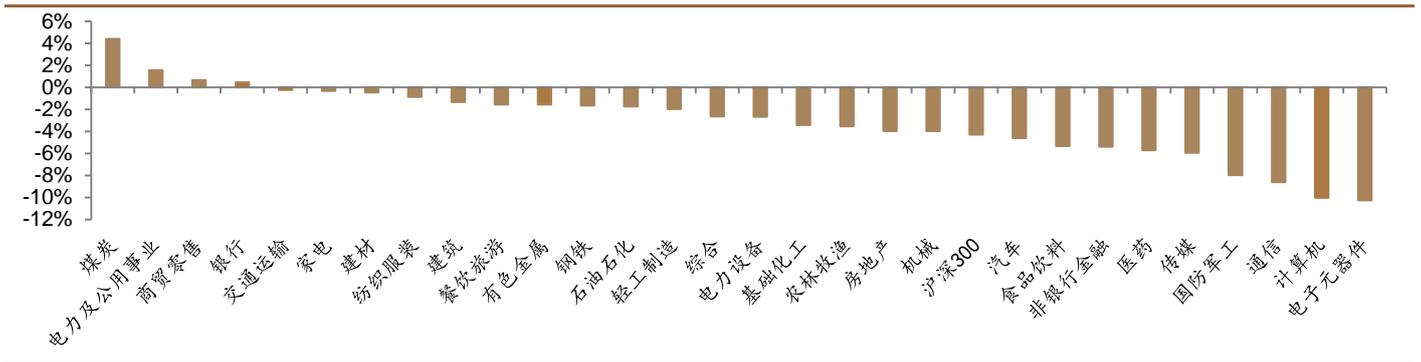
本周沪深 300 指数跌幅 1.35%，其中汽车板块跌幅 0.40%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 9 位。

图 1：A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 9 位



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 21 位



资料来源：Wind，德邦研究所

表 1：本周乘用车板块比亚迪领涨

证券代码	公司名称	收盘价格	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
002594.SZ	比亚迪	195.87	19.9	1.7%	-0.2%	-26.9%
601238.SH	广汽集团	8.50	19.7	-0.1%	-7.4%	-22.3%
600104.SH	上汽集团	13.32	10.4	-0.1%	-4.9%	-5.5%
601633.SH	长城汽车	23.41	39.0	-1.0%	-12.9%	-20.1%
000572.SZ	海马汽车	4.64	-	-1.9%	-15.5%	-4.1%
600733.SH	北汽蓝谷	5.55	-	-1.9%	-12.6%	-16.9%
000625.SZ	长安汽车	14.57	13.4	-2.1%	-23.1%	13.5%
600418.SH	江淮汽车	14.22	-	-3.6%	-21.6%	-2.8%
601127.SH	赛力斯	66.60	-	-5.0%	-18.6%	55.5%
2015.HK	理想汽车-W	126.10	39.0	-6.5%	-9.1%	43.9%
9868.HK	小鹏汽车-W	47.35	-	-10.2%	-24.8%	19.0%
9866.HK	蔚来-SW	57.15	-	-10.6%	-4.3%	-35.5%

资料来源：Wind，德邦研究所（注：蔚来-SW、理想汽车-W、小鹏汽车-W 收盘价的币种为 HKD，其他公司收盘价的币种为 CNY）

表 2：本周商用车板块宇通客车、江铃汽车领涨

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
600066.SH	宇通客车	15.35	20.2	15.1%	13.3%	110.8%
000550.SZ	江铃汽车	19.86	14.2	3.9%	-0.6%	41.3%
603611.SH	诺力股份	18.82	10.3	2.4%	2.2%	15.0%
000338.SZ	潍柴动力	14.44	15.6	2.0%	2.7%	39.2%
301039.SZ	中集车辆	9.29	6.9	1.3%	-4.9%	17.6%
600166.SH	福田汽车	2.66	34.7	0.4%	-9.5%	-11.9%
600213.SH	亚星客车	9.33	-	0.2%	-7.3%	-20.3%
000868.SZ	安凯客车	5.00	-	-1.0%	-15.1%	-27.6%
000800.SZ	一汽解放	8.16	26.4	-1.1%	-13.2%	4.3%
000951.SZ	中国重汽	13.82	31.7	-1.4%	-3.3%	-12.0%
600609.SH	金杯汽车	4.74	29.9	-1.5%	-8.5%	10.0%
600375.SH	汉马科技	6.09	-	-1.5%	-11.6%	-6.6%
600006.SH	东风汽车	5.56	49.6	-1.9%	-10.3%	-2.8%
000957.SZ	中通客车	8.55	39.5	-1.9%	-12.3%	-30.5%
600686.SH	金龙汽车	7.18	-	-2.2%	-17.8%	19.1%
600303.SH	ST 曙光	3.96	-	-4.8%	-4.8%	-37.5%

资料来源：Wind，德邦研究所

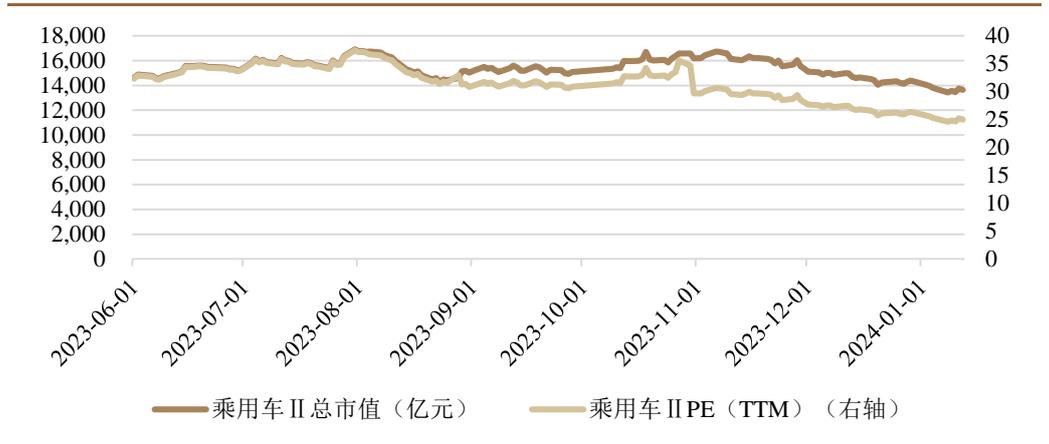
表 3：本周汽车零部件板块光洋股份、晋拓股份领涨

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
002708.SZ	光洋股份	10.35	-	33.5%	27.0%	69.4%
603211.SH	晋拓股份	21.22	111.8	10.2%	11.3%	65.2%
603109.SH	神驰机电	17.93	14.7	10.1%	10.4%	21.7%
002085.SZ	万丰奥威	5.25	15.0	10.1%	5.2%	-14.8%
300969.SZ	恒帅股份	90.95	38.7	9.8%	-1.0%	30.0%
605333.SH	沪光股份	20.42	5,552.6	8.3%	1.0%	-3.4%
002865.SZ	钧达股份	77.48	9.1	7.4%	-2.7%	-46.6%
601799.SH	星宇股份	131.00	38.6	6.7%	-6.6%	-1.8%
600480.SH	凌云股份	9.62	16.0	5.0%	14.1%	18.9%
002703.SZ	浙江世宝	13.44	211.2	5.0%	-8.7%	43.0%

资料来源：Wind，德邦研究所

3. 本周乘用车板块、汽车零部件板块 PE 估值下降，商用车板块 PE 估值上升

图 3：乘用车板块市盈率本周下降



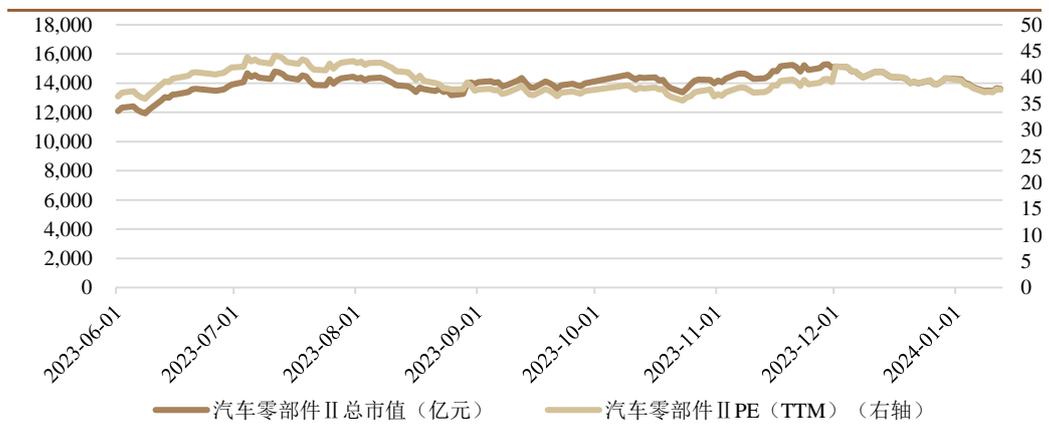
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：商用车板块市盈率本周上升



资料来源：Wind，德邦研究所

图 5：汽车零部件板块市盈率本周下降



资料来源：Wind，德邦研究所

4. 新车发布：领克 09 新能源等新车上市在即

表 4：自主品牌新车上市规划：领克 09 新能源上市在即

厂商	车型	新车类型	车身形式	动力类型	价格 (万元)	计划上市时间
吉利汽车	领克 09 新能源	改款	中大型 SUV	插电混动	预售价：31.80-35.80	2024.1.16

资料来源：太平洋汽车网，德邦研究所

5. 上游重点数据跟踪

图 6：钢铁指数 2023 年 4 月起至今有所下降



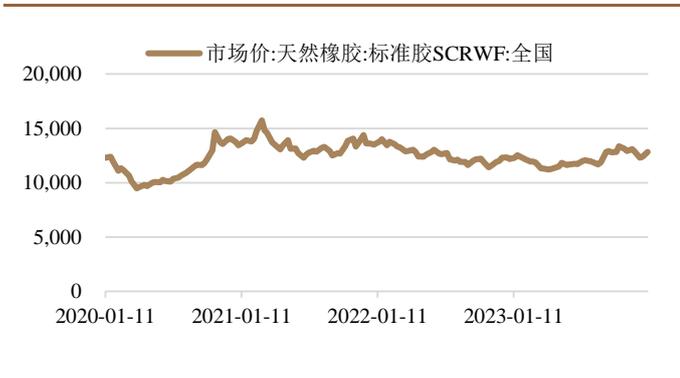
资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：铝锭价格 2022 年 4 月起至今有所下降（元/吨）



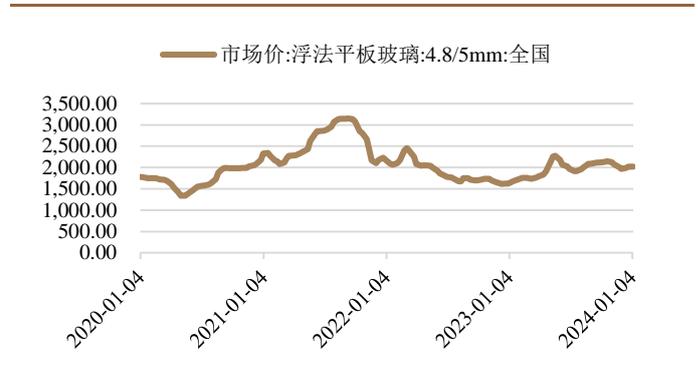
资料来源：Wind，德邦研究所

图 8：天然橡胶价格 2023 年 8 月起至今相对稳定（元/吨）



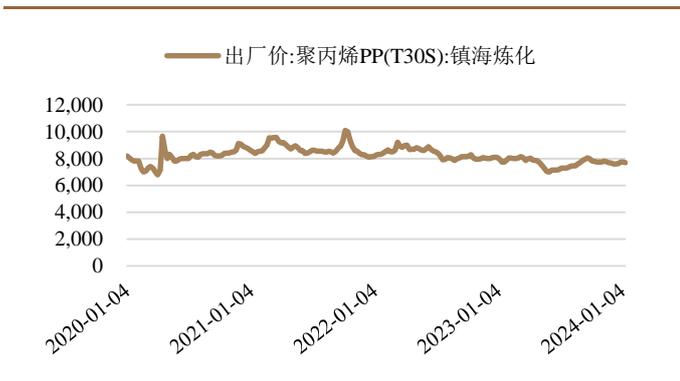
资料来源：Wind，德邦研究所

图 9：浮法平板玻璃价格 2023 年 1 月起至今有所上升（元/吨）



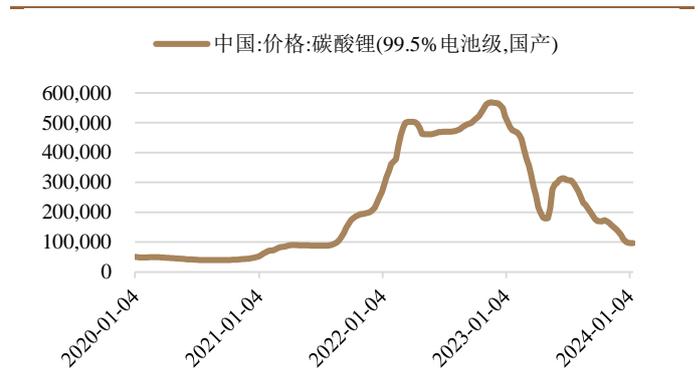
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：聚丙烯 2022 年 1 月起至今相对稳定（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 11：碳酸锂价格 2022 年 12 月起至今有所下降（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

6. 风险提示

宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海内外汽车销量不及预期。

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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任何责任。

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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。