

汽车行业 1 月投资策略

12 月国内乘用车批发同比预增 24%，关注新车订单及车企智能化进展

超配

核心观点

销量跟踪: 据乘联会初步预估, 乘用车零售 12 月 236.1 万辆, 同比+9%, 环比+14%, 2023 年累计 2170.6 万辆, 同比+6%; 乘用车批发 12 月 279.6 万辆, 同比+24%, 环比+10%, 2023 年累计 2561.1 万辆, 同比+10%。新能源乘用车零售 12 月 93.6 万辆, 同比+46%, 环比+11%, 2023 年累计 774.4 万辆, 同比+36%; 新能源乘用车批发 12 月 112.2 万辆, 同比+49%, 环比+17%, 2023 年累计 889.5 万辆, 同比增长 37%。乘联会初步推算 2024 年乘用车零售销量约同比+3.0%, 预计新能源批发销量约 1100 万辆, 同比+22%, 渗透率达 40%。根据上险数据, 12 月国内乘用车累计上牌 232.2 万辆, 同比-1.94%。其中新能源乘用车上牌 82.5 万辆, 同比+27.37%。

本月行情: 截至 12 月 31 日, 12 月 CS 汽车板块下跌 6.42%, 其中 CS 乘用车下跌 6.6%, CS 商用车下跌 7.56%, CS 汽车零部件下跌 5.87%, CS 汽车销售与服务下跌 7.63%, CS 摩托车及其它下跌 7.9%, 同期沪深 300 指数下跌 1.86%, 上证综合指数下跌 1.81%, CS 汽车板块跑输沪深 300 指数 4.55pct, 跑输上证综合指数 4.61pct; 汽车板块自 2023 年初至今上涨 4.86%, 沪深 300 下跌 11.38%, 上证综合指数下跌 3.7%, CS 汽车板块跑赢沪深 300 指数 16.24pct, 跑赢上证综合指数 8.56pct。

成本跟踪: 截至 2023 年 12 月 31 日, 橡胶类、钢铁类、浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期+7.5%/-2.5%/+24.0%/+2.2%/-10.1%, 分别环比上月同期+0.2%/+0.6%/+2.5%/+2.2%/+1.7%。

市场关注: 1) 智驾进展 (特斯拉 HW4.0、FSDV12 版、FSD 入华进展、新势力车企城市 NGP 覆盖速度等); 2) 赛力斯与华为数字能源签署全面战略合作协议; 3) 车型上新: 1 月小鹏 X9、吉利银河 E8、奇瑞风云 A8 等新车上市; 问界 M9 大定破 3 万; 4) 特斯拉相关: 潜在三期工厂推进情况及机器人进展 (行走测试、AIDay、国产各品牌机器人进展等)。

核心观点: 中长期维度, 关注自主崛起和电动智能趋势下增量零部件机遇。一年期维度, 价格战背景下, 具高产能利用率、高单车盈利的特斯拉及比亚迪产业链, 以及受益于海外客车新能源周期的宇通客车是板块阿尔法品种。

投资建议: 1) 整车推荐: 小鹏汽车、零跑汽车、吉利汽车、比亚迪、宇通客车; 2) 智能化推荐: 德赛西威、科博达、华阳集团、均胜电子、伯特利、保隆科技; 3) 机器人产业链推荐: 拓普集团、三花智控、双环传动; 4) 国产替代 (全球化) 推荐: 星宇股份、继峰股份、新泉股份、玲珑轮胎等。

风险提示: 汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
601799	星宇股份	买入	122.74	351	4.03	5.44	30	23
601689	拓普集团	买入	66.68	735	2.14	2.84	31	23
002920	德赛西威	买入	114.19	634	2.85	3.87	40	30
9868	小鹏汽车	买入	52.70	994	-6.55	-3.54	-8	-15

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业月报

汽车

超配 · 维持评级

证券分析师: 唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

证券分析师: 杨彬

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

S0980523110001

联系人: 孙树林

0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn

证券分析师: 余晓飞

0755-81981306

yuxiaofei1@guosen.com.cn

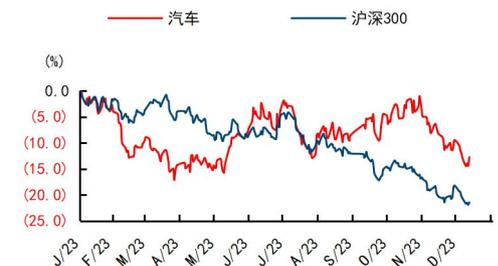
S0980523060001

联系人: 王少南

021-60375446

wangshaonan@guosen.com.cn

市场走势



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《汽车行业周报 (23 年第 52 周) - 蔚来举办 2023 NIO DAY, 百度发布 Apollo 开放平台 9.0》——2023-12-25

《汽车行业年度投资策略-把握出海和产业升级机遇》——2023-12-23

《汽车行业周报 (23 年第 50 周)-11 月乘用车销量同比增长 25%, 持续关注智能驾驶、华为及小米汽车产业链》——2023-12-11

《造车新势力系列二十七-11 月销量同比稳健增长, 蔚来与多家车企开展换电合作》——2023-12-11

《汽车行业周报 (23 年第 48 周)-长安汽车与华为签署投资合作备忘录, 持续看好智能驾驶及华为汽车产业链》——2023-11-27

内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇	7
核心假设或逻辑的主要风险	11
12月汽车板块走势弱于大盘	12
行业涨跌幅：汽车板块 12 月走势弱于大盘	12
估值：1 月汽车板块整体较 12 月有所下降	14
数据跟踪	15
月度数据：预估 2023 年 12 月乘用车批发 279.6 万辆，同比+24%	15
上险数据：12.04-12.31 国内乘用车累计上牌 232.2 万辆，同比-1.94%	20
周度数据：12 月 1-31 日，乘用车市场零售 236.1 万辆，同比+9%	21
新势力方面：12 月新势力交付多数同比、环比向上	21
库存：11 月经销商库存预警指数为 60.4%，位于荣枯线以上	23
行业相关运营指标：12 月原材料价格环比有所上升，美元兑人民币同比、环比均上升	23
重要行业新闻与上市车型	26
重要行业新闻	26
12 月、1 月上市车型梳理	31
公司公告	32
重点公司盈利预测及估值	33

图表目录

图 1: 国内汽车产量（万辆）	6
图 2: 国内乘用车销量及增速（万辆）	6
图 3: 部分车企 2023 年及 2024 年新能源销量预测	8
图 4: CS 汽车 PE	14
图 5: CS 汽车零部件 PE	14
图 6: CS 乘用车 PE	14
图 7: CS 商用车 PE	14
图 8: 2019 年 1 月-2023 年 11 月汽车单月销量及同比增速	16
图 9: 2019 年 1 月-2023 年 11 月乘用车单月销量及同比增速	16
图 10: 2019 年 1 月-2023 年 11 月商用车单月销量及同比	16
图 11: 2019 年 1 月-2023 年 11 月新能源汽车单月销量及同比	16
图 12: 2019-2023. 11 乘用车分月度批发销量及同比增速	17
图 13: 2019-2023. 11 轿车分月度批发销量及同比增速	17
图 14: 2019-2023. 11SUV 分月度批发销量及同比增速	17
图 15: 2019-2023. 11MPV 分月度批发销量及同比增速	17
图 16: 2023 年 11 月狭义乘用车批发销量厂商排名	18
图 17: 2023 年 11 月狭义乘用车零售销量厂商排名	18
图 18: 2019 年-2023 年 11 月分月度新能源乘用车批发销量	18
图 19: 乘用车上险数和同比	20
图 20: 新能源乘用车上险数和同比	20
图 21: 2023 年 12 月周度零售数据（辆）	21
图 22: 2023 年 12 月周度批发数据（辆）	21
图 23: 自主品牌造车新势力 12 月销量	22
图 24: 自主品牌造车新势力 2023 年 1-12 月累计销量	22
图 25: 2019-2023 年各月经销商库存预警指数	23
图 26: 2019-2023 年各月经销商库存系数	23
图 27: 橡胶类大宗商品价格指数	24
图 28: 钢铁市场价格	24
图 29: 浮法平板玻璃:4. 8/5mm 市场价格	24
图 30: 铝锭 A00 市场价格	24
图 31: 锌锭 0#市场价格	24
图 32: 欧元兑人民币即期汇率	25
图 33: 美元兑人民币即期汇率	25
图 34: 小米 su7	26
图 35: 小米超级电机 V8s	26
图 36: 问界 M9	27
图 37: 华为百万像素智慧投影大灯	27

表 1: 中汽协销量预测 (万辆)	6
表 2: 国信汽车 2024 年汽车销量预估	7
表 3: 目前披露的华为产业链部分标的	9
表 4: 目前披露的小米产业链标的	9
表 5: 核心新能源车企 (新势力等) 产业链梳理	10
表 6: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择	11
表 7: 12 月汽车市场主要板块市场表现	12
表 8: 汽车行业上市公司近期表现 (12 月)	13
表 9: 汽车板块企业涨跌幅前五名	13
表 10: 2023 年 1-11 月各厂商新能源车销量、同比及市占率	19
表 11: 2023 年 12 月乘用车上险量及市占率 (12 月 4 日-12 月 31 日)	20
表 12: 2023 年 1-12 月造车新势力销量及同环比	22
表 13: 2023 年 12 月、2024 年 1 月部分上市车型梳理	31
表 14: 本月 (20231201-20240107) 汽车行业公司公告	32
表 15: 重点公司盈利预测及估值	33

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

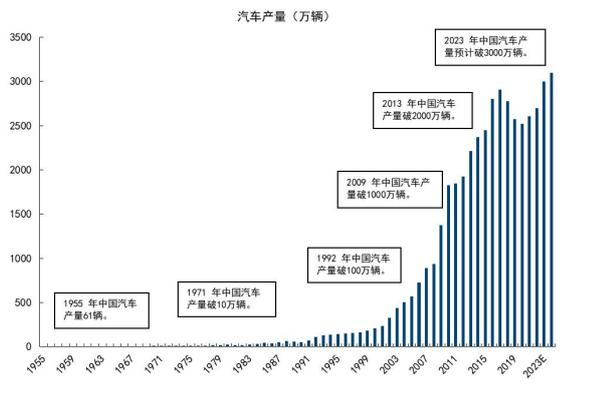
行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2024 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总产销未来 20 年维持 2%年化复合增速，2022 年新能源汽车销量 689 万辆，同比增长 93.4%，预计 2023 年新能源汽车 940 万辆（+36%），2024 年 1150 万辆（+22%），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

行业复盘：中国汽车工业发展从 20 世纪 50 年代开始，1956 年 7 月长春第一汽车制造厂内第一批解放牌汽车成功下线，1974 年中国汽车产量突破 10 万辆，1992 年突破 100 万辆，2009 年突破 1000 万辆，2013 年突破 2000 万辆，预计 2023 年将突破 3000 万辆。2010 年是国内汽车行业增速的分水岭，国内汽车产量增速从两位数下降至个位数，行业处于震荡向上阶段，增长依赖于国内经济上行，以及汽车消费政策的刺激。中国的汽车市场从 2000-2010 年处于快速发展阶段，期间产量从 207 万辆提升至 1827 万辆，年均复合增速为 24%，2010-2022 年行业从 1827 万辆增长至 2718 万辆，年均复合增速为 4%，国内整体乘用车市场增速有所放缓。

从产销量情况看，2018 年中国汽车工业历史出现首次销量下滑，主要因为在 2016、2017 年政策补贴后第一年，行业受到政策刺激消费的挤出效应明显；在去杠杆、国内经济下行背景下 2019 年销量持续下滑；2020 年国内受到疫情冲击，汽车产业遭受冲击；2022 年下半年行业受到购置税减征的刺激销量有所恢复，全年汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比增长 3.4%和 2.1%；2023 年以来，在优质供给、更大的行业优惠（新车价格更有性价比、老车降价）、出口的高增长催动下，预计 2023 年汽车行业销量达 3000 万辆，产销创历史新高。

图1: 国内汽车产量 (万辆)



资料来源: Wind, 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图2: 国内乘用车销量及增速 (万辆)



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

根据中汽协预估, 2023年我国汽车销量3000万辆左右, 创历史新高, 2024年汽车预计销量3100万辆左右, 保持平稳增长。据中汽协, 2023年汽车市场呈现出三大亮点: 一是汽车产销创历史新高; 二是新能源汽车延续了快速增长势头; 三是汽车出口再创历史新高, 2023全年有望达到490万甚至500万辆规模。中汽协预估, 2023年我国汽车销量3000万辆左右, 创历史新高, 2024年汽车销量3100万辆左右, 保持平稳增长, 其中2024出口550万辆, 同比增长15%, 新能源汽车1150万辆, 同比增长22%。新能源乘用车方面, 崔东树预计, 2024年新能源乘用车批发量达到1100万辆, 增量为230万辆, 同比增长22%, 渗透率达到40%, 预计保持较强增长势头。

表1: 中汽协销量预测 (万辆)

	2022	2023E	2024E	2024年增长率
汽车总销量	2686	3000	3100	3.3%
乘用车	2356	2600	2680	3.1%
商用车	330	400	420	5.0%
新能源汽车	689	940	1150	22%
出口	311	480	550	15%

资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

结合中汽协预估, 我们对明年行业做如下预估, 我们预计2024年整体行业保持较低个位数增长(3-4%), 行业结构性增长依然来自于电动智能化的发展与出口的高增长, 其中出口的增速我们相较于中汽协预估更为乐观。

表2：国信汽车 2024 年汽车销量预估

销量预测 (万辆)		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计
结构性增长 1：电动智能化发展														
乘用车合计	2022年	218.6	148.7	186.4	96.5	162.3	222.2	217.4	212.5	233.2	223.1	207.5	226.5	2356.3
	2023E	146.9	165.3	201.7	181.1	205.1	226.8	210.0	227.3	248.7	248.8	260.4	275.0	2597.0
	2024E	176.2	152.0	207.7	186.5	211.3	233.6	216.3	234.1	256.2	256.3	268.2	283.3	2681.7
	同比	20.0%	-8.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
新能源乘用车	2022年	41.9	32.1	46.1	28.0	42.7	56.9	56.8	63.7	67.5	68.0	74.3	75.7	653.5
	2023E	39.3	50.1	61.8	60.9	68.9	76.7	74.6	80.8	85.8	91.0	96.0	98.0	883.9
	2024E	56.9	55.1	77.2	76.1	86.2	95.9	93.3	98.5	104.7	111.0	117.1	119.6	1091.7
	同比	45.0%	10.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	22.0%	22.0%	22.0%	22.0%	22.0%	22.0%
燃油乘用车	2022年	176.7	116.6	140.4	68.5	119.6	165.3	160.7	148.8	165.7	155.1	133.2	150.8	1701.5
	2023E	107.6	115.2	139.9	120.2	136.2	150.0	135.3	146.5	162.9	157.8	164.4	177.0	1713.1
	2024E	119.3	96.9	130.5	110.4	125.1	137.7	123.0	135.6	151.5	145.3	151.1	163.7	1590.0
	同比	10.9%	-15.8%	-6.7%	-8.1%	-8.1%	-8.3%	-9.1%	-7.5%	-7.0%	-8.0%	-8.1%	-7.5%	-7.2%
结构性增长 2：出口高增长														
汽车合计	2022年	253.1	173.7	223.4	118.1	186.2	250.2	242.0	238.3	261.0	250.5	232.8	255.6	2686.4
	2023E	164.9	197.6	245.1	215.9	238.2	262.2	238.7	258.2	285.8	285.3	297.0	310.0	2998.9
	2024E	204.5	181.8	252.5	222.3	245.3	270.1	245.9	266.0	294.4	293.8	305.9	319.3	3101.8
	同比	24.0%	-8.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
汽车国内销量合计	2022年	230.0	155.7	206.3	104.0	161.7	225.3	213.0	207.5	231.0	216.7	199.9	223.3	2375.3
	2023E	134.8	164.7	208.7	178.3	199.3	224.0	199.5	217.5	241.4	236.5	248.8	261.5	2515.0
	2024E	165.4	143.6	207.0	175.4	196.7	222.4	196.8	215.4	239.3	233.3	246.1	259.2	2500.7
	同比	22.7%	-12.8%	-0.8%	-1.6%	-1.3%	-0.8%	-1.3%	-0.9%	-0.9%	-1.4%	-1.1%	-0.9%	-0.6%
汽车海外销量合计	2022年	23.1	18.0	17.0	14.1	24.5	24.9	29.0	30.8	30.1	33.7	32.9	32.4	311.1
	2023E	30.1	32.9	36.4	37.6	38.9	38.2	39.2	40.8	44.4	48.8	48.2	48.5	483.9
	2024E	39.1	38.2	45.5	47.0	48.6	47.7	49.0	50.5	55.1	60.5	59.8	60.1	601.1
	同比	30.0%	16.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	24.0%	24.0%	24.0%	24.0%	24.0%	24.0%

资料来源：中汽协，乘联会，国信证券经济研究所整理及预测

投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇

自主崛起方向：电动智能化背景下，看好国产品牌车企全球地位提升。当前自主品牌车企主要有三类，1）传统车企（诞生于燃油车时代，积极转型且收获成效，包括比亚迪、长安、长城、吉利等，后续看好出海及华为赋能下的销量增长）；2）新势力品牌（电动化时代开始跨界入局的蔚来、小鹏等，2023年开始积极转型智能化）；3）科技/消费电子转型车企（华为、小米等入局，该类企业有强渠道流量积累及操作系统等软件生态能力，成长迅速）。看好以上三类企业带动国产汽车全球份额提升。

增量零部件：1）数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2）能源流方向：关注动力电池、电驱动力系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、德赛西威、科博达、保隆科技、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以长城、比亚迪、吉利为代表的混动平台，以“蔚小理”、华为智选、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021年起销量快速爬升，2022-2023年新车型持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。考虑当前国内电动化渗透率已近40%，自主品牌车企后续成长空间主要在海、智能化转型，我们特别推荐关注具备渠道及软件算法优势的新势力、华为、小米汽车产业链。

我们预计2024年新能源汽车的总销量超1150万辆（新能源乘用车预计1100万辆左右），同比增长超22%。比亚迪/特斯拉/吉利汽车/长安汽车/长城汽车2023年的新能源销量分别为300/94/50/42/27万辆，预计2024年的新能源销量分别为320/90/70/70/50万辆，分别同比+7%/-5%/+41%/+65%/+88%。蔚来/小鹏/理想/零跑/埃安2023年的销量分别为16/15/37/15/47万辆，预计2024年的销量分别为20/30/65/30/60万辆，分别同比+25%/+104%/+76%/+106%/+27%。

2023年1-11月前17家车企新能源合计销量为654万辆，我们预计2023全年的合计销量为743万辆，2024年的合计销量为961万辆。

图3：部分车企2023年及2024年新能源销量预测

车企	2023年1-11月销量（万辆）	同比	2023E	2024E
比亚迪汽车	267	65%	300	320
特斯拉中国	85	30%	94	90
广汽埃安	43	78%	47	60
吉利汽车（含极氪）	43	51%	50	70
长安汽车（含阿维塔）	38	85%	42	70
上汽通用五菱	33	-38%	41	40
理想汽车	33	191%	37	65
上汽乘用车（荣威、名爵）	28	41%	31	31
长城汽车	23	93%	27	50
蔚来汽车	14	33%	16	20
零跑汽车	13	22%	15	30
小鹏汽车	12	13%	15	30
哪吒汽车	12	-15%	14	15
问界	8	5%	10	35
智己	3	517%	4	15
智界	0		0	10
小米	0		0	10
合计	654		743	961

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理预测

表3: 目前披露的华为产业链部分标的

公司简称	市值 (2023 年 12 月 19 日)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	825	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、比亚迪、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
铭科科技	35	公司与赛力斯在问界系列车型的零部件供货多为铝镁合金材质，并且铝镁合金供货量集中在其高端系列车型，相关轻量化零部件及总成业务占比较高。
华纬科技	44	公司在问界 M7 上有间接供应悬架弹簧
上海沿浦	42	重庆沿浦主要为新能源车型赛力斯问界 M5 及 M7 提供整车座椅骨架总成
华阳集团	180	2023 年第三季度公司 HUD 产品搭载长城、长安、问界、极氪等多个车型量产，整体出货量同比、环比大幅度增长。
腾龙股份	45	公司主要在重庆工厂为问界车型进行配套，主要产品为汽车空调管路总成及 EGR 总成产品
超捷股份	33	冷管等方面产品，涉及问界 M7、M9 等车型
松原股份	63	奇瑞华为多款智能电动车型规划中，EH3、EHY “智界” 车型，公司已有项目布点。
天汽模	54	公司参与了问界部分车型模具产品的设计制造。
东箭科技	58	公司主要供应适配问界 M7 的官方纯正精品项目：电动踏板和固定踏板，以及适配问界 M5 的官方纯正精品项目：固定踏板。
博俊科技	82	公司为赛力斯的车身件供应商，为问界 M5、M7 和 M9 车型供应车身件等相关产品
星宇股份	389	公司配套问界 M9 的前照灯及后组合灯，其中 DLP 前照灯可实现投影及交互相关功能。
均胜电子	255	目前已在广汽、问界、阿维塔等相关车型智能座舱域控产品上有业务合作，包含基于鸿蒙 4.0 系统的相关产品，后续将继续保持紧密合作，共同推进汽车行业的智能化发展
瑞鹄模具	67	奇瑞智界 S7 部分模具和自动化产线由我司提供，部分零部件由公司子公司承制供应。

资料来源: wind、公司公告、投资者交流，国信证券经济研究所整理

表4: 目前披露的小米产业链标的

公司简称	市值 (2023 年 11 月 20 日)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	817	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、比亚迪、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
华域汽车	554	汽车内饰、电驱动铝壳盖、传动轴、前副车架、制动卡钳、车灯、电动空调压缩机等新获特斯拉、蔚来汽车、比亚迪、小鹏汽车、小米汽车等相关车型的部分配套供货。
均胜电子	183	公司与小米汽车有相关业务合作。
万向钱潮	283	公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。
银轮股份	147	2022 年公司新拓展小米汽车等客户，已经获得客户多个热管理产品定点。
奥特佳	120	公司预计将向小米提供汽车热管理产品。
博俊科技	94	有部分产品通过 Tier1 客户间接供货小米汽车。
模塑科技	82	公司参股公司北汽模塑（持股 49%）是小米汽车供应商。
鹏翎股份	50	公司将为小米汽车配套流体管路产品。
双林股份	42	公司的部分内外饰件产品已间接供货小米汽车，但是尚未实现量产。
凯众股份	36	公司的减振产品与小米汽车有同步开发业务，公司投资的炯熠电子（苏州）有限公司在线控制动产品领域与小米汽车也有同步开发业务。
德迈仕	31	公司产品不直接供应给小米汽车，公司生产的 1 款方向丝杠最终用于小米汽车中。

资料来源: 各公司公告，国信证券经济研究所整理

表5：核心新能源车企（新势力等）产业链梳理

股票代码	上市公司	2021 年营收	客户	配套产品	预计配套价值量
002920. SZ	德赛西威	95. 69	理想、小鹏 小鹏	IPU04、智能座舱域控制器 IPU03、IPU04	或超 20000 元 10000-20000 元
601799. SH	星宇股份	79. 09	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000 元
002050. SZ	三花智控	160. 21	特斯拉 蔚来、小鹏、理想	热管理部件 热管理部件（阀、泵、换热器等）	2000-3000 元 1000 元左右
601689. SH	拓普集团	114. 63	特斯拉 蔚来、小鹏、理想	底盘件、NVH、热管理部件 底盘系统模块	6000-9000 元
002126. SZ	银轮股份	78. 16	特斯拉 多家新势力	汽车换热模块 热管理部件及模块	600-1000 元 600 元左右
603305. SH	旭升集团	30. 23	特斯拉	三电壳体	3000-4000 元
603179. SH	新泉股份	46. 13	特斯拉 蔚来、理想	内饰件 仪表板、门板类产品	2000-3000 元
688533. SH	上声电子	13. 02	特斯拉 多家新势力	扬声器 功放、扬声器	100-200 元 1000-2000 元
603348. SH	文灿股份	41. 12	多家新势力 特斯拉	一体化产品、壳体类产品等 铝合金铸件	
600699. SH	均胜电子	456. 70	多家新势力 特斯拉	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X 汽车安全类产品	1000-2000 元
002472. SZ	双环传动	53. 91	特斯拉 蔚来	传动零部件产品 新能源汽车减速器	
605333. SH	沪光股份	24. 48	美国 T 公司 理想	高压线束 高压线束	
002906. SZ	华阳集团	44. 88	多家新势力	汽车电子类产品	
603786. SH	科博达	28. 07	某新势力	照明系统控制、电机控制系统、车载电 子与电器、能源管理系统	超 3000 元
603982. SH	泉峰汽车	16. 15	蔚来	铝压铸类产品	
300681. SZ	英搏尔	9. 76	小鹏	电源总成、电驱总成	3000 元
688162. SH	巨一科技	21. 23	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-
603197. SH	保隆科技	38. 98	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品	
000887. SZ	中鼎股份	125. 77	蔚来	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统	
603166. SH	福达股份	18. 15	理想	混动车曲轴	

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理及预测

增量零部件：增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、德赛西威、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。

表6: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择

零部件	当前渗透率	单车价值量 (元)	起配节点	上市公司
车载摄像头	<10%	3000	2020 年之前	舜宇光学、联创电子、德赛西威等
激光雷达	<3%	>10000	2022 年	炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	<5%	>10000	2021 年	德赛西威、科博达、均胜电子等
HUD (抬头显示)	7%	1000-4000	2021 年	华阳集团
HUD 前挡玻璃	7%	400-600	2021 年	福耀玻璃
全景天幕 (不含调光)	5%	1000-2000	2021 年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022 年	福耀玻璃
ADB 车灯	7%	4000	2022 年	星宇股份
DLP 车灯	<1%	10000	2023 年	星宇股份
氛围灯	<5%	1000	2021 年	科博达、星宇股份
车载声学 (功放)	<20%	1000	2021 年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	5%	2000	2022 年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	研发阶段	耐世特
空气悬架	<1%	10000	2023 年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	<30%	20000+	2021 年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	<30%	2000	2021 年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	<30%	5000-8000	2021 年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022 年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021 年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅 (存量部件)	100%	4000-7000	2021 年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊 (存量部件)	100%	1000+	2021 年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一, 宏观经济下行, 车市销量持续低迷, 整车行业面临销量下行风险和价格战风险, 零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二, 新能源汽车替代传统燃油车后, 部分机械式零部件行业 (比如内燃机系统) 的消失。

12月汽车板块走势弱于大盘

行业涨跌幅：汽车板块12月走势弱于大盘

截至12月31日，12月CS汽车板块下跌6.42%，其中CS乘用车下跌6.6%，CS商用车下跌7.56%，CS汽车零部件下跌5.87%，CS汽车销售与服务下跌7.63%，CS摩托车及其它下跌7.9%，同期沪深300指数下跌1.86%，上证综合指数下跌1.81%，CS汽车板块跑输沪深300指数4.55pct，跑输上证综合指数4.61pct；汽车板块自2023年初至今上涨4.86%，沪深300下跌11.38%，上证综合指数下跌3.7%，CS汽车板块跑赢沪深300指数16.24pct，跑赢上证综合指数8.56pct。

表7：12月汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	月末价	一月内变动(%)	二月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今	六月内变动(%)
C1005013	CS 汽车	9047.60	-6.42	-3.51	-0.94	4.86	-1.94
C1005136	CS 乘用车 II	16393.73	-6.60	-9.22	-0.39	-0.93	0.62
C1005137	CS 商用车	5166.03	-7.56	-2.00	0.65	23.39	-1.65
C1005138	CS 汽车零部件 II	8664.93	-5.87	0.38	-0.79	8.25	-2.08
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	1518.29	-7.63	0.57	-0.90	-20.69	-6.90
C1005140	CS 摩托车及其它 II	3401.98	-7.90	-4.55	-14.41	-14.62	-22.44
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	10984.96	-5.60	-3.17	-0.98	5.16	-1.14
930997.CSI	新能源车	1973.99	-0.10	-5.45	-7.54	-28.72	-22.04
884162.WI	智能汽车指数	3701.75	-6.36	-1.27	3.93	21.83	4.39
000300.SH	沪深300指数	3431.11	-1.86	-3.96	-7.00	-11.38	-10.71
000001.SH	上证综合指数	2974.93	-1.81	-1.45	-4.36	-3.70	-7.09

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理注：截止至12月31日

截至2023年12月31日，乘用车板块，年初至今，乘用车板块，比亚迪下跌22.61%（12月下跌0.58%），广汽集团下跌18.9%（12月下跌11.79%），吉利汽车下跌22.95%（12月上漲0.94%）；

零部件板块，年初至今，福耀玻璃上漲10.61%（12月下跌0.72%），星宇股份上漲3.9%（12月下跌9.07%），拓普集团上漲26.25%（12月下跌0.26%），华阳集团上漲7.06%（12月上漲1.67%），德赛西威上漲23.64%（12月下跌0.25%），科博达上漲9.33%（12月下跌5.11%），伯特利下跌12.73%（12月下跌11.18%），三花智控上漲39.95%（12月上漲1.66%），上声电子下跌33.31%（12月下跌16.18%）。

汽车服务板块，年初至今，广汇汽车下跌18.1%（12月下跌7.53%），中国汽研上漲15.33%（12月上漲2.51%）。

表8：汽车行业上市公司近期表现（12月）

	公司	代码	月末收盘价	一月内涨幅	六月内涨幅	年初至今
乘用车	上汽集团	600104.SH	13.53	-9.07	-2.29	-3.92
	长安汽车	000625.SZ	16.83	-17.42	32.39	39.05
	长城汽车	601633.SH	25.22	-6.25	1.37	-13.86
	广汽集团	601238.SH	8.75	-11.79	-15.61	-18.90
	吉利汽车	0175.HK	8.59	0.94	-10.15	-22.95
	比亚迪	002594.SZ	198.00	-0.58	-23.00	-22.61
	江淮汽车	600418.SH	16.15	-8.45	28.28	23.00
商用车	宇通客车	600066.SH	13.25	-1.56	-10.11	90.46
	中国重汽	000951.SZ	13.36	-14.58	-20.71	-9.54
零部件	福耀玻璃	600660.SH	37.39	-0.72	4.30	10.61
	华域汽车	600741.SH	16.28	-6.44	-7.53	-1.50
	潍柴动力	000338.SZ	13.65	-8.39	12.82	38.08
	星宇股份	601799.SH	131.11	-9.07	6.08	3.90
	宁波高发	603788.SH	14.93	-7.27	21.19	46.44
	拓普集团	601689.SH	73.50	-0.26	-8.36	26.25
	精锻科技	300258.SZ	12.92	-10.71	-10.84	12.54
	岱美股份	603730.SH	14.49	-9.55	-8.29	25.08
	保隆科技	603197.SH	56.40	-4.68	4.54	19.90
	德赛西威	002920.SZ	129.51	-0.25	-16.88	23.64
	华阳集团	002906.SZ	35.25	1.67	3.10	7.06
	胜蓝股份	300843.SZ	22.98	0.48	7.74	31.26
	新坐标	603040.SH	26.15	12.33	-1.01	56.34
	华达科技	603358.SH	23.38	8.19	22.67	31.41
	银轮股份	002126.SZ	18.67	1.25	5.98	51.15
	三花智控	002050.SZ	29.40	1.66	-2.67	39.95
	科博达	603786.SH	71.36	-5.11	8.61	9.33
	玲珑轮胎	601966.SH	19.23	-3.42	-13.46	-5.85
	中鼎股份	000887.SZ	12.37	-6.71	-5.50	-13.18
	伯特利	603596.SH	69.30	-11.18	-12.57	-12.73
泉峰汽车	603982.SH	14.41	-13.09	-13.09	-28.94	
上声电子	688533.SH	38.12	-16.18	-18.42	-33.31	
汽车服务	广汇汽车	600297.SH	1.72	-7.53	-17.31	-18.10
	中国汽研	601965.SH	22.06	2.51	8.23	15.33
	安车检测	300572.SZ	18.07	-1.79	4.27	57.82
	五洋停车	300420.SZ	3.04	-5.59	-7.32	13.37

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理注：截止至12月31日

2023年12月CS汽车板块内涨幅前五的公司分别是泰德股份、天铭科技、*ST越博、九菱科技、建邦科技；跌幅前五的公司分别是雪龙集团、日盈电子、贵航股份、长春一东、华安鑫创。

表9：汽车板块企业涨跌幅前五名

涨幅前五			跌幅前五		
代码	名称	2023年12月涨跌幅	代码	名称	2023年12月涨跌幅
831278.BJ	泰德股份	43.48	603949.SH	雪龙集团	-33.11
836270.BJ	天铭科技	39.98	603286.SH	日盈电子	-24.80
300742.SZ	*ST越博	36.81	600523.SH	贵航股份	-23.20
873305.BJ	九菱科技	34.55	600148.SH	长春一东	-22.28
837242.BJ	建邦科技	34.14	300928.SZ	华安鑫创	-20.83

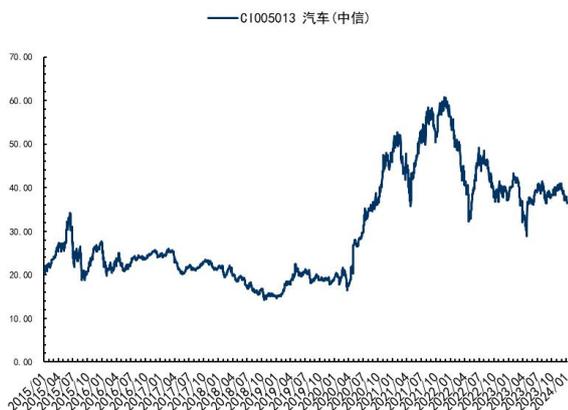
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至12月31日

估值：1月汽车板块整体较12月有所下降

汽车汽配板块估值从19年初逐渐回升。国内汽车销量18年7月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势，而国内汽车汽配板块估值自18年年初即开始下滑，2018年底至今估值基本稳定并逐渐回升。2021年受益于新冠疫情影响减退、新能源汽车产销高速增长，汽车汽配估值水平持续走高，随后于2021年四季度缓慢下行，延续至2022年4月。2022年12月随着板块下调，估值有所回调。

截至2024年01月07日，按最新口径，CS汽车PE值为36.4倍，较上月39.1倍有所下降；CS乘用车PE值为30.6倍，较上月33.5倍有所下降；CS汽车零部件PE值为40.8倍，较上月44倍有所下降；CS商用车PE值为42.6倍，较上月43.8倍有所下降。

图4: CS 汽车 PE



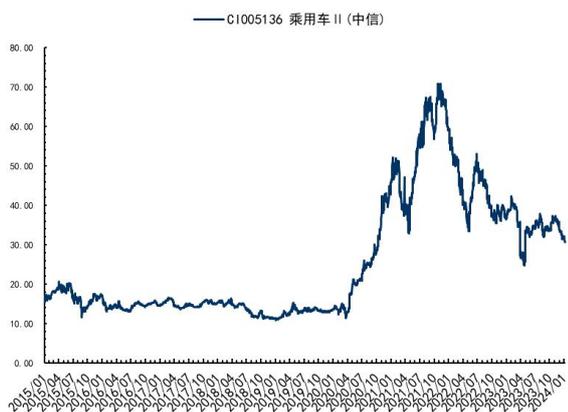
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图5: CS 汽车零部件 PE



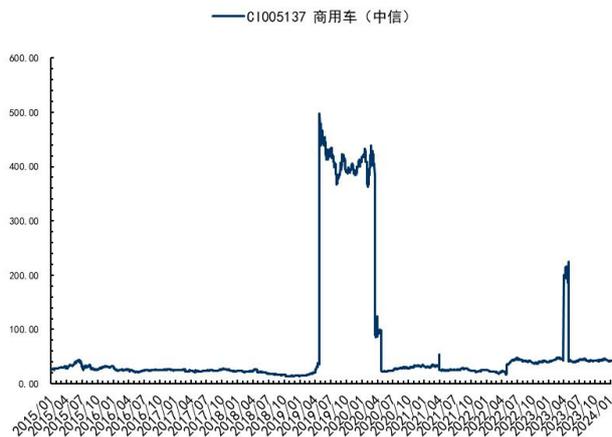
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图6: CS 乘用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图7: CS 商用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

数据跟踪

月度数据：预估 2023 年 12 月乘用车批发 279.6 万辆，同比+24%

根据乘联会初步预估，乘用车零售 12 月 236.1 万辆，同比+9%，环比+14%，2023 年累计 2170.6 万辆，同比+6%；乘用车批发 12 月 279.6 万辆，同比+24%，环比+10%，2023 年累计 2561.1 万辆，同比+10%。新能源乘用车零售 12 月 93.6 万辆，同比+46%，环比+11%，2023 年累计 774.4 万辆，同比+36%；新能源乘用车批发 12 月 112.2 万辆，同比+49%，环比+17%，2023 年累计 889.5 万辆，同比增长 37%。乘联会初步推算 2024 年乘用车零售销量约同比+3.0%，预计新能源批发销量约 1100 万辆，同比+22%，渗透率达 40%。

根据中汽协数据，2023 年 11 月汽车产销分别完成 309.3 万辆和 297 万辆，环比分别增长 7%和 4.1，同比分别增长 29.4%和 27.4%。11 月，汽车市场表现持续向好，超出预期，汽车产量创历史新高，销量也接近 300 万辆。1-11 月，汽车产销分别完成 2711.1 万辆和 2693.8 万辆，同比分别增长 10%和 10.8%，生产增速较 1-10 月提升 2 个百分点，销售增速较 1-10 月提升 1.7 个百分点。

2023 年 11 月，乘用车产销分别完成 270.5 万辆和 260.4 万辆，环比分别增长 7.6%和 4.7%，同比分别增长 25.6%和 25.3%。本月快速增长的原因，一方面受年底的翘尾因素影响，另一方面与去年同期基数较低有关。1-11 月，乘用车产销分别完成 2344.1 万辆和 2327.2 万辆，同比分别增长 8%和 9.3%。

2023 年 11 月，商用车产销分别完成 38.8 万辆和 36.6 万辆，环比分别增长 2.6%和 0.3%；同比分别增长 64.9%和 44.6%。在商用车主要品种中，与上月相比，客车产销量均较快增长，货车产量微增、销量微降；与上年同期相比，客车、货车产销均呈两位数增长。1-11 月，商用车产销分别完成 367.1 万辆和 366.6 万辆，同比分别增长 25.4%和 21.8%。在商用车主要品种中，与上年同期相比，客车、货车产销均呈两位数较快增长。

2023 年 11 月，新能源乘用车生产达到 98.9 万辆，同比+37.3%，环比+7.2%。今年以来累计生产 783.5 万辆，同比+32.4%。11 月新能源乘用车批发销量达到 96.2 万辆，同比+31.5%，环比+8.2%。今年以来累计批发 777.7 万辆，同比+35.2%。11 月新能源车市场零售 84.1 万辆，同比+39.8%，环比+8.9%。今年以来累计零售 680.9 万辆，同比+35.2%。

2023 年 11 月，海关汽车出口 52.4 万辆，同比+41.6%；1-11 月海关汽车出口 476.2 万辆，同比+59.8%，出口金额 927 亿美元，同比+70.9%。乘联会统计口径下的 11 月乘用车出口（含整车与 CKD）37.8 万辆，同比+50%，环比-3%。1-11 月乘用车出口 345 万辆，同比+64%。11 月新能源车占出口总量的 23.5%。随着出口运力的提升，11 月自主品牌出口达到 33.3 万辆，同比+75%，环比+5%；合资与豪华品牌出口 4.5 万辆，同比-37%。

图8: 2019年1月-2023年11月汽车单月销量及同比增速



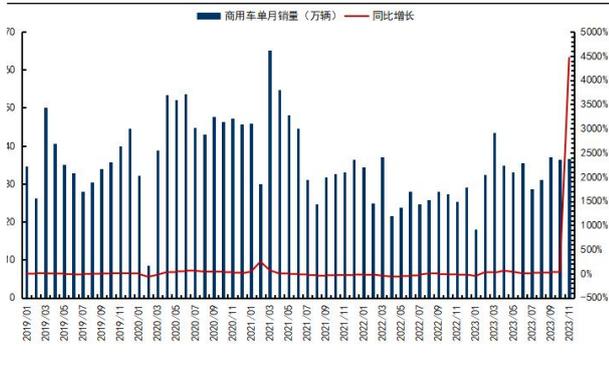
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图9: 2019年1月-2023年11月乘用车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图10: 2019年1月-2023年11月商用车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图11: 2019年1月-2023年11月新能源汽车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据，11月全国乘用车厂商批发254.9万辆，同比增长25.3%，环比增长4.3%。今年以来累计批发2,281.9万辆，同比增长8.9%。受新能源及出口市场拉动的促进，11月厂商销量创出当月历史新高。11月自主车企批发152万辆，同比增长36%，环比增长3%。主流合资车企批发73.6万辆，同比增长18%，环比增长3%。豪华车批发29万辆，同比下降1%，环比增长12%。

乘联会初步推算2024年乘用车零售销量约同比+3.0%，预计新能源批发销量约1100万辆，同比+22%，渗透率达40%。

图12: 2019-2023.11 乘用车分月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图13: 2019-2023.11 轿车分月度批发销量及同比增速



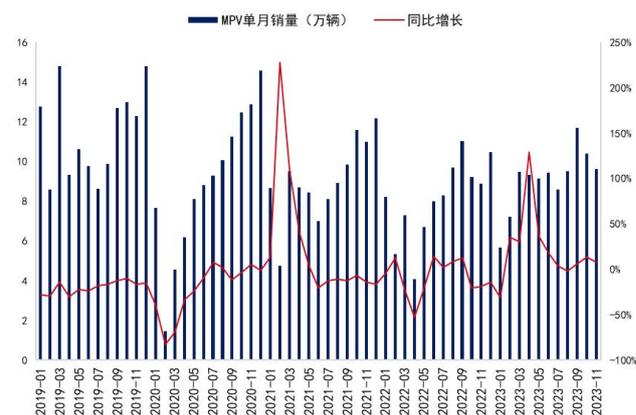
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图14: 2019-2023.11 SUV 分月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

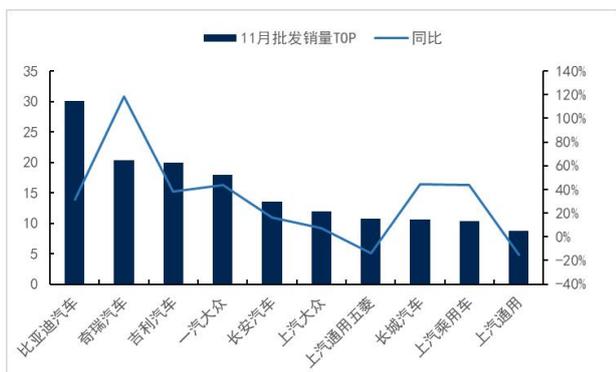
图15: 2019-2023.11MPV 分月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

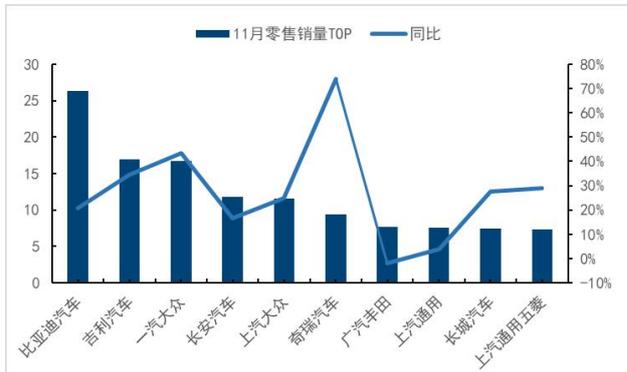
根据乘联会数据，2023年11月，分厂商来看，零售数据方面，比亚迪汽车（26.3万辆，同比+20.9%）、吉利汽车（17.0万辆，同比+34.4%）、一汽大众（16.7万辆，同比+43.3%）、长安汽车（11.8万辆，同比+16.7%）、上汽大众（11.6万辆，同比+24.9%）。批发数据方面，比亚迪汽车（30.1万辆，同比+31.1%）、吉利汽车（20.0万辆，同比+37.9%）、一汽大众（17.9万辆，同比+43.9%）、长安汽车（13.8万辆，同比+16.5%）。

图16: 2023年11月狭义乘用车批发销量厂商排名



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图17: 2023年11月狭义乘用车零售销量厂商排名



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

新能源乘用车方面, 根据乘联会数据, 11月新能源乘用车批发销量95.88万辆, 同比+31.0%, 环比+7.8%。11月新能源乘用车零售销77.18万辆, 同比+38.5%, 环比+2.3%。

图18: 2019年-2023年11月分月度新能源乘用车批发销量



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

2023年1-11月新能源汽车车企乘用车批发销量排名前三的为比亚迪汽车、特斯拉中国、广汽埃安。比亚迪2023年1-11月销量为267.3万辆, 较去年同期上涨64.7%; 特斯拉中国累计销量为85.4万辆, 较去年同期上涨30.3%; 广汽埃安累计销量为43.4万辆, 较去年同期上涨80.0%。

表10: 2023年1-11月各厂商新能源车销量、同比及市占率

排名	NEV厂商	2023年1-11月(万辆)同比		份额
1	比亚迪汽车	267.3	64.7%	34.4%
2	特斯拉中国	85.4	30.3%	11.0%
3	广汽埃安	43.4	80.0%	5.6%
4	吉利汽车	42.7	50.2%	5.5%
5	长安汽车	37.8	86.7%	4.9%
6	理想	32.6	190.7%	4.2%
7	上汽通用五菱	32.5	-38.2%	4.2%
8	上汽乘用车	28.2	40.8%	3.6%
9	长城汽车	23.2	91.9%	3.0%
10	蔚来汽车	14.2	33.1%	1.8%

资料来源:乘联会,国信证券经济研究所整理

上险数据：12.04-12.31 国内乘用车累计上牌 232.2 万辆，同比 -1.94%

根据上险数据，12.25-12.31 国内乘用车上牌 76.4 万辆，同比+17.07%，环比+20.79%。其中新能源乘用车上牌 25.1 万辆，同比+53.17%，环比+16.52%。

12 月累计（12.04-12.31），国内乘用车累计上牌 232.2 万辆，同比-1.94%。其中新能源乘用车上牌 82.5 万辆，同比+27.37%。

图19: 乘用车上险数和同比



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

图20: 新能源乘用车上险数和同比



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

12月4日-12月31日乘用车整体上险量排名前五的是比亚迪、一汽大众、吉利汽车、上汽大众和长安汽车，上险量分别为24.65万辆、19.31万辆、14.77万辆、13.97万辆、12.93万辆，同比+21.60%、-6.49%、-2.44%、-13.15%、-17.40%，市占率分别为10.62%、8.32%、6.36%、6.02%、5.57%。

表11: 2023年12月乘用车上险量及市占率（12月4日-12月31日）

车企	2023年12月累计（辆）	12月市占率	上险同比
比亚迪汽车	246480	10.62%	21.60%
一汽大众	193122	8.32%	-6.49%
吉利汽车	147720	6.36%	-2.44%
上汽大众	139740	6.02%	-13.15%
长安汽车	129265	5.57%	-17.40%
一汽丰田	100020	4.31%	19.96%
东风日产	99206	4.27%	8.74%
上汽通用	90420	3.89%	-21.18%
广汽丰田	88343	3.80%	28.52%
广汽本田	85240	3.67%	-4.80%
长城汽车	82929	3.57%	-11.68%
上汽通用五菱	78362	3.37%	6.43%
广汽乘用车	79494	3.42%	30.82%
东风本田	73108	3.15%	-17.60%
总销量	2321878	100.00%	-1.94%
传统能源	1496983	64.47%	-12.98%
新能源	824895	35.53%	27.37%

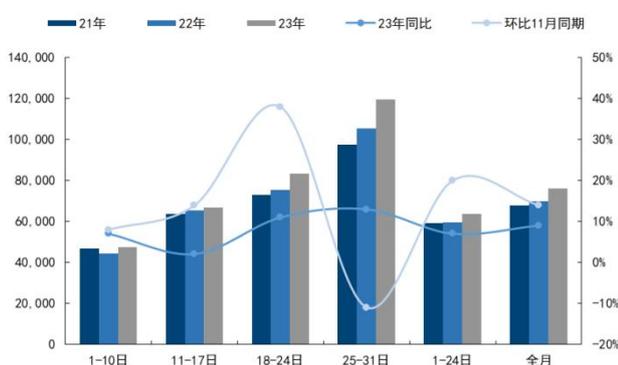
资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

周度数据：12月1-31日，乘用车市场零售236.1万辆，同比+9%

根据乘联会数据，月初数据尚不完整，初步预估12月1-31日，乘用车市场零售236.1万辆，同比增长9%，环比增长14%，今年以来累计零售2,170.6万辆，同比增长6%；全国乘用车厂商批发279.6万辆，同比增长24%，环比增长10%，今年以来累计批发2,561.1万辆，同比增长10%。

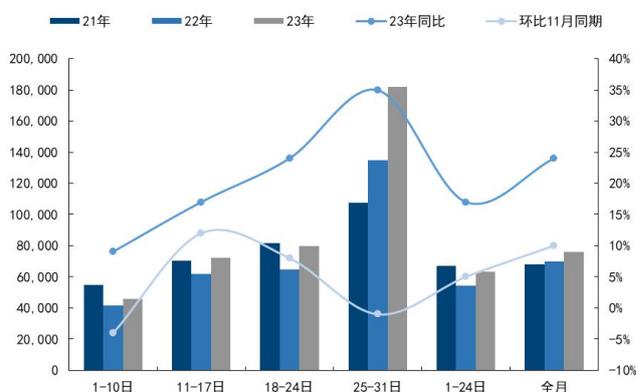
根据乘联会数据，月初数据尚不完整，初步预估12月1-31日，新能源车市场零售93.6万辆，同比增长46%，环比增长11%，今年以来累计零售774.4万辆，同比增长36%；全国乘用车厂商新能源批发112.2万辆，同比增长49%，环比增长17%，今年以来累计批发889.5万辆，同比增长37%。

图21：2023年12月周度零售数据（辆）



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图22：2023年12月周度批发数据（辆）



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新势力方面：12月新势力交付多数同比、环比向上

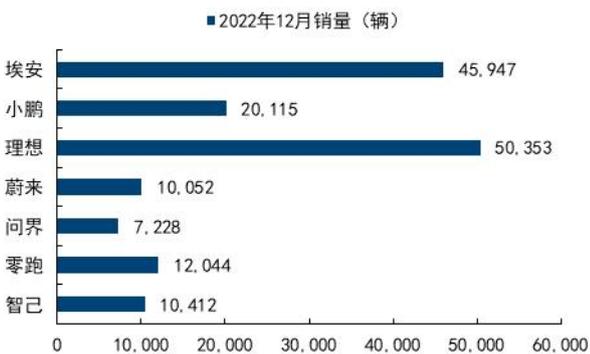
新势力方面，2023年12月：埃安/小鹏/理想/问界/蔚来/零跑/智己的销量分别为45,947/20,115/50,353/24,468/18,012/18,618/10,412辆，分别同比+53%/+78%/+137%/+141%/+14%/+119%/+2188%，分别环比+11%/0%/+23%/+30%/+13%/+1%/+20%。1-12月埃安/小鹏/理想/问界/蔚来/零跑/智己累计交付量480,003/141,601/376,030/94,380/160,038/144,155/38,253，年度累计同比+77%/+17%/+182%/+21%/+31%/+30%/+670%，埃安、理想、蔚来交付量位列前三。

表 12: 2023 年 1-12 月造车新势力销量及同环比

		202301	202302	202303	202304	202305	202306	202307	202308	202309	202310	202311	202312
埃安	交付量 (万辆)	0.8	3	4	4.1	4.5	4.5	4.5	4.5	5.2	4.2	4.2	4.6
	同比	-49%	253%	97%	302%	114%	87%	80%	67%	72%	38%	45%	53%
	环比	-73%	267%	33%	2%	10%	0%	0%	0%	15%	-20%	0%	11%
小鹏	交付量 (万辆)	0.5	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	1.1	1.4	1.5	2	2	2
	同比	-60%	-3%	-55%	-21%	-26%	-44%	-4%	43%	81%	292%	245%	78%
	环比	-54%	15%	17%	1%	6%	15%	28%	24%	12%	31%	0%	0%
理想	交付量 (万辆)	1.5	1.7	2.1	2.5	2.8	3.2	3.4	3.4	3.6	4	4.1	5
	同比	23%	98%	89%	516%	146%	150%	228%	664%	213%	302%	173%	137%
	环比	-29%	10%	25%	23%	10%	15%	5%	2%	3%	12%	2%	23%
问界	交付量 (万辆)	0.4	0.4	0.4	0.3	0.5	0.6	0.4	0.5	0.4	1.3	1.9	2.4
	同比	451%	230%	21%	-9%	9%	-19%	-41%	-50%	-56%	6%	128%	141%
	环比	-56%	-22%	5%	-20%	85%	4%	-25%	18%	-10%	183%	48%	30%
蔚来	交付量 (万辆)	0.9	1.2	1	0.7	0.6	1.1	2	1.9	1.6	1.6	1.6	1.8
	同比	-12%	98%	4%	31%	-12%	-17%	104%	81%	44%	60%	13%	14%
	环比	-46%	43%	-15%	-36%	-8%	74%	91%	-6%	-19%	3%	-1%	13%
零跑	交付量 (万辆)	0.1	0.3	0.6	0.8	1.2	1.3	1.4	1.4	1.6	1.8	1.9	1.9
	同比	-87%	-7%	-39%	-4%	20%	17%	19%	13%	43%	159%	130%	119%
	环比	-87%	181%	93%	41%	38%	10%	9%	-1%	11%	15%	2%	1%
智己	交付量 (万辆)	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	0.9	1
	同比	-	-	-	-	-	889%	111%	79%	77%	367%	1331%	2188%
	环比	-	-	-	-	-	-	-14%	5%	0%	123%	117%	20%

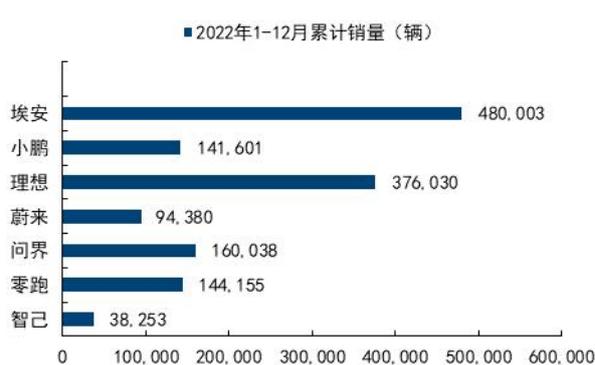
资料来源: 乘联会, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图 23: 自主品牌造车新势力 12 月销量



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图 24: 自主品牌造车新势力 2023 年 1-12 月累计销量

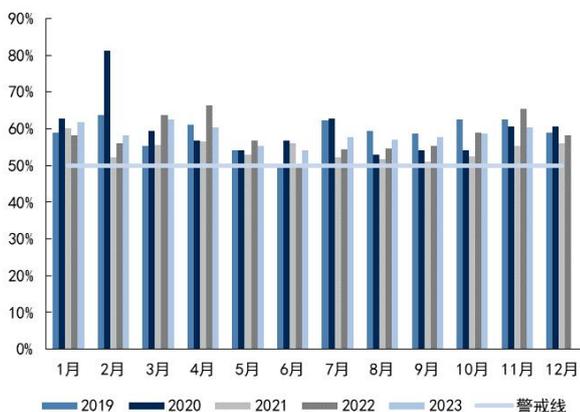


资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

库存：11月经销商库存预警指数为60.4%，位于荣枯线以上

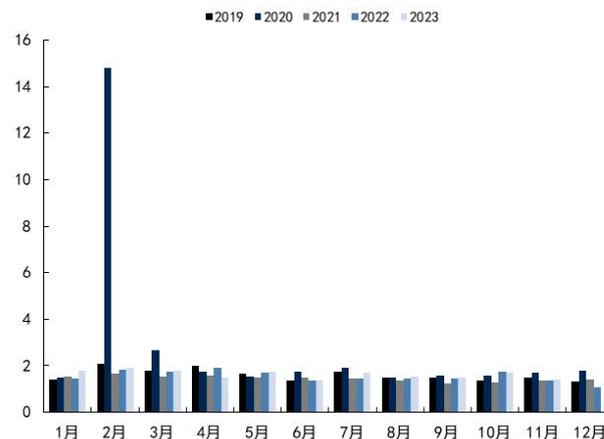
2023年11月中国汽车经销商库存预警指数为60.4%，同比下降4.9个百分点，环比上升1.8个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处在不景气区间。

图25：2019-2023年各月经销商库存预警指数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

图26：2019-2023年各月经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标：12月原材料价格环比有所上升，美元兑人民币同比、环比均上升

原材料价格指数：下游需求稳定，12月大部分原材料环比11月有所上升

汽车配件主要以钢铁、锌、铝和玻璃等大宗商品为主要原材料。

截至2023年12月29日，橡胶类的价格指数为48.98，环比2023年11月的48.87上升0.2%，同比2022年12月的45.57上升7.5%；

截至2023年12月29日，钢铁类的价格指数为120.17，环比2023年11月的119.46上升0.6%，同比2022年12月的123.24下降2.5%；

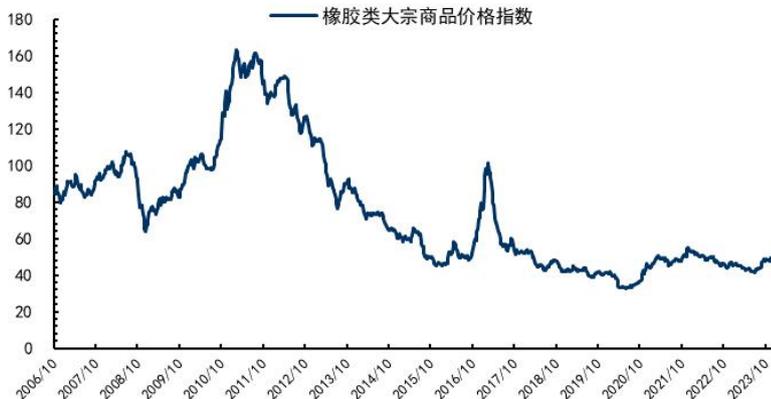
截至2023年12月31日，浮法玻璃类的价格指数为2016.6，环比2023年11月的1967.9上升2.5%，同比2022年12月的1626.6上升24.0%；

截至2023年12月31日，铝锭类的价格指数为19248.6，环比2023年11月的18827.5上升2.2%，同比2022年12月的18840上升2.2%；

截至2023年12月31日，锌锭类的价格指数为21505.7，环比2023年11月的21140上升1.7%，同比2022年12月的23910下降10.1%。

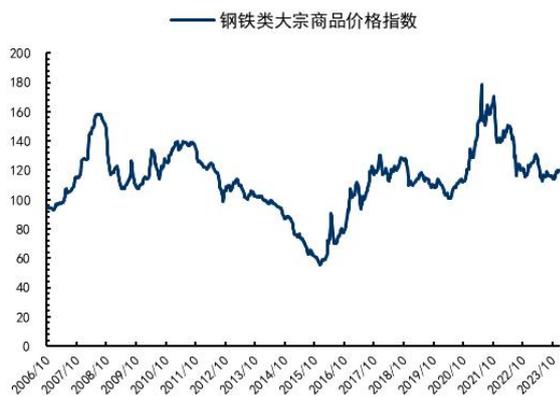
总体来看，截至2023年12月31日，橡胶类、钢铁类、浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期+7.5%/-2.5%/+24.0%/+2.2%/-10.1%，分别环比上月同期+0.2%/+0.6%/+2.5%/+2.2%/+1.7%。

图27: 橡胶类大宗商品价格指数



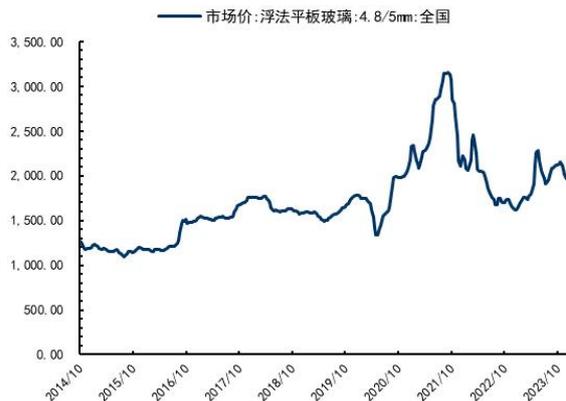
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图28: 钢铁市场价格



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

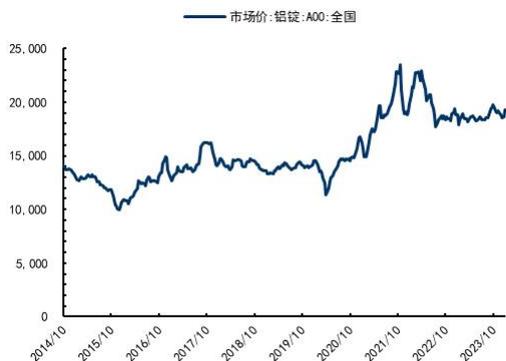
图29: 浮法平板玻璃: 4.8/5mm 市场价格



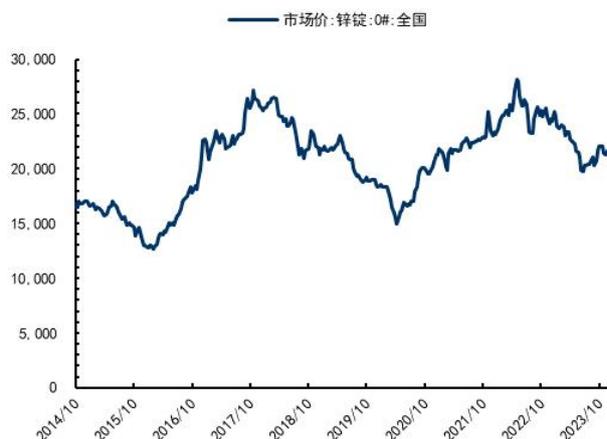
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图30: 铝锭 A00 市场价格

图31: 锌锭 0#市场价格



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

汇率：欧元兑人民币、美元兑人民币汇率同比、环比均上升

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场，中国汽配绝大多数出口销往美国和欧洲，因此美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。

截至 2024 年 1 月 5 日，欧元兑人民币汇率为 7.8255，环比 2023 年 12 月的 7.7427 有所上升，同比 2023 年 1 月的 7.2564 有所上升；

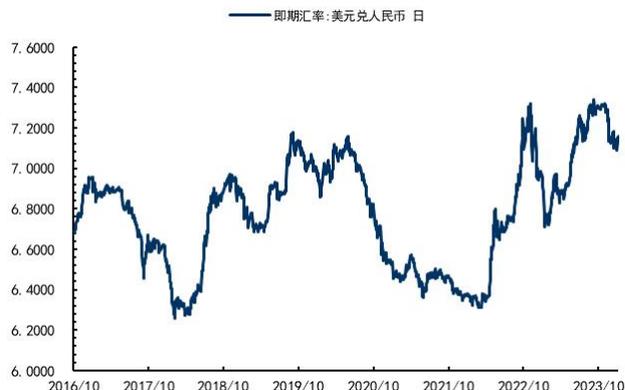
截至 2024 年 1 月 5 日，美元兑人民币汇率为 7.1566，环比 2023 年 12 月的 7.1420 有所上升，同比 2023 年 1 月的 6.8731 有所上升。

图32：欧元兑人民币即期汇率



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图33：美元兑人民币即期汇率



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

1、行业动态

小米汽车技术发布会召开

2023年12月29日，雷军召开小米汽车技术发布会，介绍了小米汽车的五大核心技术：电驱、电池、大压铸、智能座舱、智能驾驶。其中自研小米超级电机 V8s 已实现量产，转速高达 21000rpm，预计 2025 年上车的自研小米超级电机 V8s 转速达 27200rpm，是全球转速最高的电机。自研小米全新超级 800V 碳化硅高压平台，是真 800V，最高电压高达 871V。打造全域自研小米压铸化集群，自研合金材料小米泰坦合金，制造出 72 合 1 一体化压铸后地板。自研变焦 BEV，感知范围动态调节，精准识别异性障碍物；自研端到端感知决策大模型，全球范围内首次应用到量产车上。人车家全生态已正式闭环，小米澎湃 OS 的诸多特性和完备流畅的生态体验，将全部在小米汽车上实现。

小米 su7 定位 C 级高性能生态科技轿车，配备骁龙 8295 座舱芯片的五屏联动座舱系统和小米澎湃 OS 系统，拥有强大的应用生态和庞大的硬件生态，实现车和手、平板跨端互联，1.49s 疾速启动，使小米真正实现人车家全生态完整闭环。另外，小米 Su7 双电机全能驱动，最大功率 495kW，零百加速 2.78 秒，制动距离百零 33.3m，最高时速 265km/h。

图34: 小米 su7



资料来源：小米汽车公众号，国信证券经济研究所整理

图35: 小米超级电机 V8s



资料来源：小米汽车公众号，国信证券经济研究所整理

问界 M9 发布，大定破 3 万

12月26日下午，华为在深圳举办问界 M9 及华为冬季全场景发布会。据华为介绍，问界 M9 搭载领先一代的智能灯光系统，百万像素智慧投影大灯+自适应矩阵大灯，可为用户提供高精 ADB（自适应远光灯）、智能光毯等多样体验，投影尺寸 100 英寸、清晰度 0.4MTF（16lp/mm），比业界高 30%，近场投影距离 3m，是业界 2.3 倍；搭载第四代增程平台，热效率 41%，油电转化率 3.44kwh/L，综合续航 1362/1402km；巨鲸 800V 高压电池平台，电池底部提供三层防护。整车玄武架构，核潜艇级 2000MPa 热成型钢全方位保护用户。

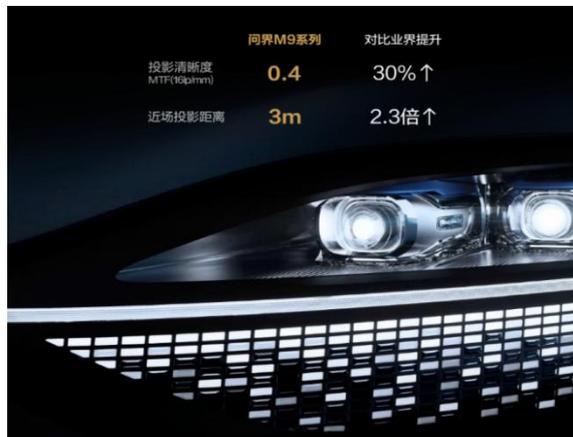
据悉，M9 版本和售价为：增程 Max 版 46.98 万；纯电 Max 版 50.98 万；增程 Ultra 版 52.98 万；纯电 Ultra 版 56.98 万。1 月 26 日小批量交付 2000 台，2 月 26 日开始大批量交付。截至 1 月初，问界 M9 大定已破 3 万。

图36: 问界 M9



资料来源：AITO 汽车公众号，国信证券经济研究所整理

图37: 华为百万像素智慧投影大灯



资料来源：AITO 汽车公众号，国信证券经济研究所整理

小鹏汽车 XNGP 新增覆盖 191 座城市，总覆盖城市数量达 243 城

1 月 2 日，小鹏汽车宣布，即日起，其 XNGP 智能辅助驾驶系统的城市智驾能力，在已全量发布的 52 座城市基础上，新增覆盖 191 座城市，总覆盖城市数量达 243 城。目前，小鹏 XNGP 覆盖全国高速路网和 21 个省（含自治区及直辖市）的共计 243 座城市，包括 3 个直辖市、9 个省会城市、150 个地级市、81 个县级市。除快速路及主干道外，覆盖区域还包括次干道和城市之间的国道。

比亚迪年销量达 300 万台，锁定全球新能源销冠

1 月 1 日，比亚迪发布去年 12 月销量数据，累计实现销售 341,043 辆新能源汽车，再创历史新高，较去年同期增长 45%。至此，比亚迪 2023 年销量累计达到 3,024,417 辆新车，同比增长 61.86%，完成年销量 300 万辆目标。截至 2023 年 12 月 31 日，比亚迪新能源汽车已累计销售超 630 万辆，是国内第一家累计销量迈过 600 万辆大关的新能源车企。

特斯拉全年销量超 180 万台，仍为全球纯电销冠

1 月 2 日，特斯拉发布 2023 年 Q4 以及全年的产销量数据。2023 年第四季度，特斯拉在全球范围内一共交付 484,507 辆汽车，同比增长 19.8%，环比增长 11.5%。2023 年全年，特斯拉全球的交付总量达到了 180.86 万辆，其中 94.7 万辆都产自上海超级工厂。具体到车型方面，特斯拉 Model 3 和 Model Y 依旧是特斯拉的主力车型，交付量共计 1739707 辆，占总销量 96%。整体来看，特斯拉是全球纯电车型的年度全球销冠。

比亚迪获全国首张 L3 级自动驾驶测试牌照

2023 年 7 月 21 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 年 7 月，比亚迪“天神之眼”高阶智能驾驶辅助系统发布，以安全为核心理念，致力于为用户打造全场景的陪伴、辅助、救助。目前比亚迪的智能化技术研

发团队有万余人，实现了软硬件全栈自研，研发成果包含全球首款由整车厂自行设计开发制造的车载计算平台、自研操作系统及算法等。此外，比亚迪还自建多地实验中心，具备模拟仿真、封闭场地、实际道路、网络安全和数据安全、软件升级、数据记录等试验验证能力，为性能提升提供了保障。

蔚来获阿联酋 CYVN 新一轮 22 亿美元投资

12月18日，蔚来汽车发布公告称，已与 CYVNHoldingsL.L.C (“CYVNHoldings”) 通过其附属公司 CYVNIInvestmentsRSCLtd (“CYVN”) 订立股份认购协议。CYVN 为总部位于阿联酋阿布扎比的投资主体。根据股份认购协议，CYVN 将投入现金总额 22 亿美元（约 156.86 亿元人民币），以每股股份 7.50 美元的购买价认购 2.94 亿股公司新发行 A 类普通股。今年 7 月，CYVN 曾通过定向增发新股和老股转让的方式完成总计约 11 亿美元的战略投资。此次投资交易完成后，CYVN 将实益持有蔚来已发行及发行在外股份总数的约 20.1%，成为蔚来最大股东。

智己 L3 自动驾驶车辆获上海高快速路测试牌照

12月18日，智己汽车在微博宣布，2023年12月，智己汽车搭载 L3 级别自动驾驶功能的车辆，在上海市正式获得高快速路自动驾驶测试牌照。据介绍，智己汽车未来将在上海市政府监督和指导下，在指定区域开展 L3 高快速路自动驾驶道路测试，以加速推进高阶智能驾驶产品研发落地。同时，智己汽车正在申报工信部 L3 公告准入试点，旗下车型有望成为首批进入 L3 级自动驾驶准入试点的车型。

此前于 12 月 12 日，智己汽车 IMAD 高速 NOA 正式贯通全国，共辐射全国 333 城的高速路段（除港澳台地区外），并覆盖 59 城高架路段；高速高架 NOA 适用道路总计长达 38.9 万公里。按计划，IMAD 城市 NOA 将如期于 2023 年底开启上海地区的用户公测，春节前陆续推送，上海地区率先开放。之后，2024 年中，城市通勤模式先行版将上线；2024 年内，通勤模式将覆盖全国 100 城。

奇瑞集团 2023 年销售汽车 188.1 万辆，同比增长 52.6%

奇瑞控股集团发布 2023 年度销量：随着 12 月份以 215,690 辆的单月销量收官，奇瑞集团 2023 年实现销量“十二连涨”，累计销售汽车达到历史性的 1,881,316 辆，同比增长 52.6%。

2023 年奇瑞集团经营业绩创造“三项历史新高”：集团年营收首次突破 3000 亿元，同比增长超过 50%，实现一年增长 1000 亿的“大跨越”；汽车年销量 1,881,316 辆，同比增长 52.6%，跑出了远超行业增速的“加速度”；集团年出口汽车 937,148 辆，同比增长 101.1%，连续 21 年位居中国品牌乘用车出口第一。至此，奇瑞集团全球汽车用户累计超过 1300 万，其中海外用户 335 万。

特斯拉推出 FSDV12，覆盖超过 1.5 万辆汽车

12月28日，Teslascope 在社交媒体平台 X 上证实，特斯拉已经开始向首批车辆推出 FSD 测试版 V12.1，其中包括超过 1.5 万辆特斯拉员工的个人车辆。FSD 测试版 V12 将城市街道上的自动驾驶系统转换为单栈端到端神经网络，该网络在数百万个视频剪辑的基础上进行了训练，无需超过 30 万行人工编写的 C++ 代码。

重构 12 万行代码，百度发布 Apollo 开放平台 9.0

12月19日，百度正式推出 Apollo 开放平台 9.0，面向所有自动驾驶开发者和生态合作伙伴。据百度自动驾驶平台生态部总经理张亮介绍，Apollo 开放平台 9.0 在工程、算法和工具等方面实现了升级。在提升开发效率的同时，还可帮助更多开发者快速搭建属于自己的自动驾驶系统。

工程框架方面，Apollo 开放平台 9.0 对包管理进行升级，将模块按照功能颗粒度拆分成更小的软件包，开发者可以更加方便地根据自己的需求选择使用。基于此，统一调度接口后，开发者最快 1 天内即可完成场景 Demo 搭建，调参方式简化使得调参效率提升 1 倍，新增插件机制让代码量降低 50%。算法方面，Apollo 开放平台 9.0 优化了感知算法，Lidar 检测采用了较新的 CenterPoint 模型，视觉上采用了 YoloX+Yolo3D 模型，召回率和精准率都有提升。另外，全面支持了 4D 毫米波雷达。据介绍，在 Apollo 开放平台 8.0 至 9.0 开发过程中，重构了 12 万行代码，新增 20 万行代码。

小鹏 G3/G3i 将于年内停产

12 月 21 日，针对互联网上“小鹏 G3/G3i 将于年内停产停售”的传闻，小鹏汽车做出了正式回应。小鹏方面回应称：这是基于公司长期规划所做的决定，为了让小鹏汽车更加专注推进未来发展战略。针对已交付的系列车型，小鹏汽车将履行对于车主的权益承诺，对已售车辆提供 10 年期维修及备件供应能力，并仍将在未来一段时间内为车主持续提供 OTA 软件升级服务。

蔚来举办 2023NIO DAY

12 月 23 日，蔚来举办 2023NIO DAY。蔚来全新旗舰车型 ET9 亮相，车长 5325 毫米、宽 2016 毫米、高 1620 毫米、轴距 3250 毫米，离地间隙达 200 毫米。新车预售价格为 80 万元，将是目前蔚来量产车中售价最高的一款，计划在 2025 年一季度进行交付。蔚来 ET9 搭载国内首个“全域 900V 高压架构”，最高电压 925V、充电峰值功率 600kW、充电峰值电流 765A，均为全球第一。自研芯片方面，蔚来正式发布了首颗自研智能驾驶芯片——神玑 NX9031。神玑 NX9031 是业界首次采用 5nm 车规工艺制造的智能驾驶芯片，拥有超过 500 亿颗晶体管，通过自研的推理加速单元 NPU（NPUTPP 算力，Total Power Performance < 4800），灵活高效地运行各类 AI 算法。

华为将推鸿蒙智行独立门店预计明年达 800 家

12 月 21 日，据报道，华为正在为智选车建设独立的鸿蒙智行门店，预计 2024 年，华为新建的鸿蒙智行门店数量将达到 800 家左右，2025 年冲击 1000 家。同时报道称，理想门店数量预计在明年也超过 800 家。“鸿蒙智行”全称为鸿蒙智能汽车技术生态联盟，华为常务董事、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东曾解释，鸿蒙智行是华为智选车业务的升级。华为鸿蒙智行的一份合作商招商文件显示，将面向全国 78 座城市开放加盟用户中心，高强度寻求合作伙伴。鸿蒙智行用户中心提供服务包括销售、交付和售后，即销交服一体化用户中心，其选择合作商的标准之一，是优先具备豪华品牌汽车销售、维修经验能力。

2、政府新闻

浙江规范电动汽车充换电设施用电价格

12 月 19 日，浙江省发改委发布《关于进一步优化规范电动汽车充换电设施用电价格有关事项的通知》。文件显示，为优化规范电动汽车充换电设施用电价格，调整了经营性充换电设施峰谷电价、明确了居民家庭及小区充换电设施价格以及规范了充换电服务收费行为，价格政策将于 2024 年 1 月 1 日正式执行。

按照分类管理原则，浙江省将电动汽车充换电设施分四类进行价格管理，其中：
(1) 居民家庭住宅及执行居民电价的非居民用户中向电网企业直接报装的充换电设施，用电价格执行居民合表电价，可选择执行电度电价或峰谷分时电价。(2) 居民住宅小区中向电网企业直接报装的充换电设施（含集中式），用电价格执行

居民合表电价，需执行峰谷分时电价。（3）在其他场所中向电网企业直接报装的经营性集中式充换电设施，用电价格执行工商业两部制电价，并执行峰谷分时电价，2030年前免收需量（容量）电费。（4）所有未向电网企业直接报装的充换电设施，用电价格按其所在场所对应的电价执行。

交通运输部：加快建设现代化交通基础设施体系

据交通运输部消息，12月20日，2024年全国交通运输工作会议在交通运输部党校开幕，全面总结2023年工作，分析研判形势，系统部署2024年工作。会议要求，围绕高质量发展做好2024年重点工作。一是全力以赴保通保畅，服务经济社会发展大局。二是努力扩大有效投资，加快建设现代化交通基础设施体系。三是积极推动交通物流降本提质增效，大力发展现代运输服务业。四是进一步全面深化交通运输改革，加强法治建设，优化营商环境。五是加大科技创新力度，推进交通运输智慧绿色发展。六是服务大局、服务基层、服务人民，有力保障城乡融合和区域协调发展。七是积极服务共建“一带一路”高质量发展，持续推动全球交通合作。八是点面结合加强试点，做好加快建设交通强国各项具体工作。九是全力抓好交通运输安全生产工作，牢牢守住安全生产底线。十是加强党的全面领导，加强党的建设，深化党风廉政建设和反腐败斗争。

重庆：扩大以新能源汽车为重点的汽车进出口规模

12月19日，重庆市人民政府办公厅印发《重庆市推动外贸稳规模优结构若干措施》。其中提到，扩大以新能源汽车为重点的汽车进出口规模。实施“渝车出海”行动计划，支持新能源汽车品牌企业加大国际市场开拓力度。鼓励境内外银行开展合作，强化对出口汽车终端消费信贷支持力度。支持符合条件的汽车生产企业申请汽车临时出口授权资质。持续做好二手车出口工作，培育完整的二手车出口交易、整备、检测等上下游配套服务体系，打造二手车出口产业集群。引导汽车生产企业与航运企业签订“滚装船量价运力捆绑协议”，提前锁定运量运力。进一步发挥整车进口口岸功能，推动全球知名品牌车企在渝设立汽车整车及其零部件区域分拨中心。

海南拟调整电动汽车峰谷分时电价政策

海南省发展和改革委员会日前发布了《关于调整电动汽车峰谷分时电价政策的通知（征求意见稿）》，拟对我省电动汽车峰谷分时电价政策进行优化调整，区分迎峰度夏与非迎峰度夏两个阶段，保持峰平谷各8个小时和电价标准不变，只对峰平谷时段划分进行调整，发挥电价政策调节和导向作用，引导电动汽车用户安全合理用电，推进城市公共交通健康可持续发展。

西安鼓励国三柴油货车提前淘汰

近期，西安根据车辆类型、使用年限等情况给予符合条件淘汰车辆的车主一次性补贴和奖励，鼓励老旧柴油货车提前淘汰。在西安市注册登记且属于国家第三阶段及以下排放标准的柴油货车，以市级生态环境部门前期核准、公示的数据为准。车辆属地及车型按照《机动车行驶证》登记注册所属的现行政区域和车型为准，并要求车辆登记所有人为个人和非财政供养单位。

12月、1月上市车型梳理

2023年12月、2024年1月众多新款、改款车型上市，新车方面重点关注比亚迪宋L、极氪007、小鹏X9、吉利银河E8等车型。改款方面重点关注沃尔沃XC60新能源、埃安AIONS、凯迪拉克CT5、埃安AIONY等车型。

表13：2023年12月、2024年1月部分上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
沃尔沃亚太	沃尔沃XC60 新能源	52.39-60.39万	插电混动	中型SUV	2023年12月01日上市	改款
合众汽车	哪吒S	15.98-26.98万	增程式/纯电动	中大型车	2023年12月02日上市	改款
吉利汽车	星瑞L	12.67-14.67万	油电混合	紧凑型车	2023年12月03日上市	新车
岚图汽车	岚图追光	25.28-38.59万	插电混动/纯电动	中大型车	2023年12月05日上市	改款
上汽通用五菱	五菱星光	8.88-10.58万	插电混动	紧凑型车	2023年12月06日上市	新车
奇瑞汽车	探索06	11.69-14.49万	纯燃油	紧凑型SUV	2023年12月06日上市	新车
岚图汽车	岚图梦想家	33.99-63.99万	插电混动/纯电动	MPV	2023年12月10日上市	改款
长安启源	长安启源A07	15.59-17.99万	增程式/纯电动	中大型车	2023年12月12日上市	新车
长安启源	长安启源Q05	11.99-14.99万	插电混动	紧凑型SUV	2023年12月12日上市	新车
上汽大通	上汽大通MAXUSG70	14.98-20.48万	纯燃油	MPV	2023年12月14日上市	新车
埃安	AIONS	13.98-20.29万	纯电动	紧凑型车	2023年12月14日上市	改款
江铃汽车	江铃福顺	9.98-22.37万	纯燃油	轻客	2023年12月14日上市	改款
一汽-大众	ID.7VIZZION	22.7777-26.2777万	纯电动	中型车	2023年12月15日上市	新车
比亚迪	宋L	18.98-24.98万	纯电动	中型SUV	2023年12月15日上市	新车
北京汽车	北京BJ80	29.49-39.80万	纯燃油	中大型SUV	2023年12月21日上市	改款
北京奔驰	奔驰EQESUV	48.60-63.06万	纯电动	中大型SUV	2023年12月26日上市	改款
极氪	极氪007	20.99-29.99万	纯电动	中型车	2023年12月27日上市	新车
北汽新能源	极狐阿尔法T5	15.58-19.98万	纯电动	中型SUV	2023年12月27日上市	新车
长安福特	蒙迪欧	14.98-21.98万	纯燃油/油电混合	中型车	2023年12月27日上市	改款
北京汽车	北京EU5PLUS	12.99-18.59万	纯电动	紧凑型车	2023年12月27日上市	改款
上汽通用凯迪拉克	凯迪拉克CT5	28.97-36.17万	纯燃油	中型车	2023年12月29日上市	改款
奥迪(进口)	奥迪SQ7	117.00万	纯燃油	中大型SUV	2024年1月12日上市	新车
合众汽车	哪吒AYA	7.38-8.88万	纯电动	小型SUV	2024年1月1日上市	新车
小鹏	小鹏X9	35.98-41.98万	纯电动	MPV	2024年1月1日上市	新车
上汽大众	ID.4X	19.5888-28.3388万	纯电动	紧凑型SUV	2024年1月1日上市	改款
上汽大众	大众ID.3	16.2888-19.2888万	纯电动	紧凑型车	2024年1月1日上市	改款
东风日产	轩逸	10.86-17.49万	纯燃油/油电混合	紧凑型车	2024年1月1日上市	改款
埃安	AIONY	11.98-18.98万	纯电动	紧凑型SUV	2024年1月2日上市	改款
奇瑞汽车	风云A8	13.00-15.00万	插电混动	紧凑型车	2024年1月3日上市	新车
吉利汽车	银河E8	18.80万	纯电动	中大型车	2024年1月5日上市	新车
东风汽车	纳米01	7.98-10.98万	纯电动	微型车	2024年1月7日上市	新车

资料来源：太平洋汽车，国信证券经济研究所整理

公司公告

本月（20231201-20240107）主要公司公告如下。

表14：本月（20231201-20240107）汽车行业公司公告

股票简称	股票代码	日期	公告类型	公告摘要
宇通客车	600066.SH	20240105	业绩预告	公司预计2023年年度归属于上市公司股东的净利润为14.0亿元至19.0亿元，同比增加85%至150%。扣除非经常性损益事项后，公司预计2023年年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为11.0亿元至15.0亿元，同比增加340%至500%。
拓普集团	601689.SH	20240103	股份增持	2024年1月3日，邬建树先生（公司董事长、实际控制人）通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持了公司股份655,200股，占公司总股份数的0.06%，成交金额为45,016,519.20元，成交均价为68.71元/股。派舍置业（公司控股股东迈科香港全资子公司暨一致行动人）通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持了公司股份850,400股，占公司总股份数的0.08%，成交金额为58,370,423.44元，成交均价为68.64元/股。
拓普集团	601689.SH	20231221	股份增持	2023年12月21日，邬好年先生（公司副董事长，系公司实际控制人邬建树先生之子，为邬建树先生一致行动人）通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持了公司股份1,354,200股，占公司总股份数的0.12%，成交金额为99,009,646.00元，成交均价为73.11元/股。
三花智控	002050.SZ	20240103	股份回购	截至2023年12月31日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份702,900股，占公司总股本的0.0188%，最高成交价为29.09元/股，最低成交价为28.01元/股，成交总金额为19,990,058.81元（不含交易费用）。
三花智控	002050.SZ	20231204	股份回购	公司于2023年12月1日首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份350,300股，占公司总股本的0.0094%，最高成交价为28.66元/股，最低成交价为28.47元/股，成交总金额为9,997,334元（不含交易费用）。
福耀玻璃	600660.SH	20231229	投设公司	公司拟于福建省福清市设立全资子公司福耀玻璃（福建）有限公司（暂定名），并投资人民币32.5亿元用于建设汽车安全玻璃项目，配备先进的现代化生产设备，最终形成年产约2,050万平方米汽车安全玻璃的生产规模。
伯特利	603596.SH	20240105	发行可转债	拟公开发行可转债募资不超28.32亿元，用于年产60万套电子机械制动（EMB）研发及产业化项目等。
广汽集团	601238.SH	20240105	产销快报	2023年12月汽车总销量约26万辆，同比增加25.79%；2023年累计销量约250万辆，同比增加2.92%。
飞龙股份	002536.SZ	20240104	业绩预告	公司2023年预计盈利2.5亿—2.8亿，比上年同期上升：197.15%—232.81%。
长城汽车	601633.SH	20240103	产销快报	12月海外销售3.4万台，1-12月累计销售31.6万台；12月新能源车销售3.0万台，1-12月累计销售26.2万台；年度销量同比增长15.29%。
上汽集团	600104.SH	20240103	产销快报	上汽集团12月整车销量为6.4万辆，同比增长18.75%；全年累计销量50.2万辆，同比增长-5.31%。
立中集团	300428.SZ	20231228	其他公告	公司于近日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，生命周期五年，预计项目周期内销售金额约8.4亿元。
天成自控	603085.SH	20240101	其他公告	下属全资子公司南京天成近日收到了上汽集团南京汽车集团有限公司的定点通知书，成为RAP4E平台项目座椅系统的供应商。预计2025年3月开始量产，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。
多利科技	001311.SZ	20231227	签订协议	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》，3.3亿元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。
星源卓镁	301398.SZ	20231227	获得认证	公司于近日收到由宁波市科学技术局、宁波市财政局、国家税务总局宁波市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。
长安汽车	000625.SZ	20231225	其他公告	公司与赣锋锂业在浙江宁波签署了《合作备忘录》，将按照“对等持股、高效运营”的原则，加快推进（半）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（半）固态电池研发合作。

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表 15: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2024/01/07 收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS 2022A	EPS 2023E	EPS 2024E	PE 2022A	PE 2023E	PE 2024E
002594.SZ	比亚迪	买入	192.68	5,609	5.71	11.52	14.94	34	17	13
0175.HK	吉利汽车	增持	8.42	847	0.52	0.46	0.69	16	18	12
9866.HK	蔚来-SW	增持	63.90	1,074	-8.67	-5.9	-2.14	-7	-11	-30
9868.HK	小鹏汽车-W	买入	52.70	994	-5.1	-6.55	-3.54	-10	-8	-15
9863.HK	零跑汽车	买入	33.15	443	-4.47	-4.39	-4.06	-7	-8	-8
600066.SH	宇通客车	买入	13.34	295	0.34	0.72	0.92	39	19	15
601633.SH	长城汽车	买入	23.64	2,009	0.94	0.75	1.02	25	32	23
601238.SH	广汽集团	买入	8.51	893	0.77	0.9	0.98	11	9	9
000625.SZ	长安汽车	买入	14.89	1,477	0.8	1.25	1.52	19	12	10
600660.SH	福耀玻璃	买入	38.31	1,000	1.82	2.16	2.34	21	18	16
603596.SH	伯特利	买入	62.87	273	1.7	2.09	2.92	37	30	22
002906.SZ	华阳集团	买入	29.56	155	0.8	0.95	1.36	37	31	22
601799.SH	星宇股份	买入	122.74	351	3.3	4.03	5.44	37	30	23
002920.SZ	德赛西威	买入	114.19	634	2.13	2.85	3.87	54	40	30
603786.SH	科博达	买入	65.31	264	1.11	1.61	2.14	59	41	31
601966.SH	玲珑轮胎	买入	18.85	278	0.2	0.91	1.56	94	21	12
601311.SH	骆驼股份	买入	7.98	94	0.4	0.53	0.68	20	15	12
601689.SH	拓普集团	买入	66.68	735	1.54	2.14	2.84	43	31	23
600933.SH	爱柯迪	买入	20.59	185	0.73	0.93	1.17	28	22	18
002050.SZ	三花智控	买入	27.00	1,008	0.72	0.84	1.03	38	32	26
002126.SZ	银轮股份	买入	17.45	140	0.48	0.76	1.03	36	23	17
603997.SH	继峰股份	增持	12.53	145	-1.27	0.23	0.53	-10	54	24
603305.SH	旭升集团	买入	18.20	170	1.05	0.86	1.1	17	21	17
603179.SH	新泉股份	买入	47.87	233	0.97	1.63	2.29	49	29	21
688533.SH	上声电子	增持	36.46	58	0.54	1	1.56	68	36	23
600699.SH	均胜电子	买入	16.66	235	0.29	0.77	1	57	22	17
300258.SZ	精锻科技	买入	12.10	58	0.51	0.55	0.68	24	22	18
002101.SZ	广东鸿图	买入	14.51	96	0.88	1.04	1.28	16	14	11
002472.SZ	双环传动	买入	24.59	210	0.68	0.97	1.23	36	25	20
603197.SH	保隆科技	买入	52.30	111	1.03	2.05	3.03	51	26	17

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理注: 股价信息更新至 1 月 5 日收盘

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数 20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数 10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032