

汽车行业 1 月报：中国汽车开启 3000 万辆新时代，2024 年汽车市场须关注三大要素



刘浩 分析师
Email: liuhao3@lczq.com
证书: S1320523080001

投资要点:

1. 板块行情回顾

汽车（申万）指数 2023 年至今跑赢沪深 300。2023 年以来，汽车指数、沪深 300 分别实现涨跌幅-2.11%、-15.53%。本周期（2023 年 12 月 12 日-2024 年 1 月 12 日），A 股市场整体震荡下行，汽车（申万）指数实现涨跌幅-5.85%：乘用车（-11.53%）、汽车服务（-11.31%）、智能汽车（-12.99%）、锂电池（-0.89%）；PE/PB 运行于近三年 PE/PB-Band 估值中部偏低区域。

2. 产销数据情况

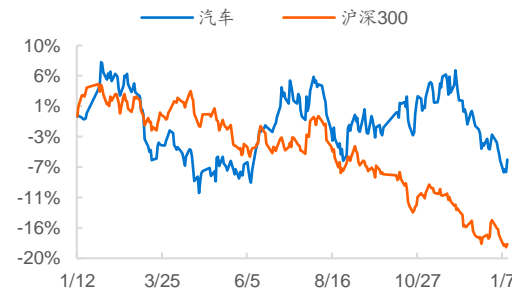
总产销：2023 年全年产销量均突破 3000 万辆，创历史新高。12 月，汽车产销 307.9 万辆/315.6 万辆，同比+29.2%/+23.5%，环比-0.5%/+6.3%。2023 年全年，汽车产销 3016.1 万辆/3009.4 万辆，同比+11.6%/+12%。分车型：12 月，乘用车产销 271.3 万辆/279.2 万辆，环比+0.3%/+7.2%，同比+27.7%/+23.3%；2023 年全年累计产销 2612.4 万辆/206.3 万辆，同比+9.6%/+10.6%。12 月，商用车产销 36.6 万辆/36.4 万辆，环比-5.7%/-0.4%，同比+41.9%/+25.1%；2023 年全年累计产销 403.7 万辆/403.1 万辆，同比+26.8%/+22.1%。

出口：全年出口 491 万辆全球居首，比亚迪海外市场实现较高增长。12 月，汽车出口 49.9 万辆，同比+54.3%，环比+3.5%。2023 年全年，汽车累计出口 491 万辆，同比+57.9%；其中，乘用车 414 万辆，同比+63.7%，商用车 77 万辆，同比+32.2%。分车企：2023 年全年，上汽突破 100 万辆，达到 109.9 万辆；比亚迪增速最高，出口 25.2 万辆，同比增长 3.3 倍；奇瑞、长城增速次之，分别出口 92.5 万辆、31.6 万辆，同比增长 1 倍、+82.5%。

新能源汽车：12 月产销量均突破 100 万辆，全年销售 949.5 万辆创历史新高，自主品牌乘用车零售销量新能源渗透率达新高 64.6%。12 月，新能源汽车产销 117.2 万辆/119.1 万辆，环比+9.1%/+16.1%，同比+47.6%/+46.5%；2023 年全年，累计产销 958.7 万辆/949.5 万辆，同比+35.8%/+37.9%，渗透率 31.6%。分车企：12 月，比亚迪零售销量超 30 万辆达到 300,215 辆，全年累计零售 2,706,075 辆；理想交付超 5 万辆达到 50,353 辆，同比+137.1%，创历史新高；小鹏汽车连续 3 个月稳定在 2 万

投资评级：看好（维持）

市场表现



相关报告

汽车行业 12 月报：前 11 月累计总产销超 2022 年全年，动力电池各环节价格降低有望为 2024 年整车价格进一步调整提供空间

2023.12.14

汽车行业 11 月报：新能源汽车累计产销超 2022 年全年，多个品牌刷新多项记录

2023.11.15

汽车行业 10 月报：“金九”市场“旺季更旺”，华为智选车带动相关板块实现超额收益

2023.10.18

辆以上，达到 20,115 辆；问界交付 24,468 辆，环比+30%，其中新 M7 交付超 2 万辆达到 20,611 辆，累计 48,552 辆，新车型 M9 上市七天累计大定超 3 万辆。

3.相关产业链情况

动力电池：月度装车量继续创年内新高，2023 年全年宁德时代、比亚迪维持双寡头格局。 12 月，动力电池装车超 40 GWh 达到 47.9 GWh，同比+32.6%，环比+6.8%；其中，三元/LFP 电池装车 16.6GWh（占比 34.5%，较 11 月-0.6pct）/31.3GWh（占比 65.3%），同比+44.9%/+26.8%，环比+5.3%/+7.5%。2023 年全年，动力电池累计装车 387.7GWh，同比+31.6%；其中，三元/LFP 电池累计装车 126.2GWh（占比 32.6%）/261GWh（占比 67.3%），同比+14.3%/+42.1%；宁德时代、比亚迪累计装车超 100GWh，市场份额分别为 44.48%、22.95%，合计超 70%。

充电桩：车桩比自 2023 年四季度以来继续提高，应适时加快建设。 12 月，公共充电桩新增 10 万台，私人充电桩新增 23.2 万台，总体新增 33.2 万台，环比 11 月提高 2.2 万台；2023 年全年，充电桩累计新增 338.6 万台，同比+30.6%，其中公共充电桩新增 92.9 万台，同比+42.7%，私人充电桩新增 245.8 万台，同比+26.6%；车桩比为 2.80: 1。截至 2023 年 12 月 31 日，全国充电桩累计数量 859.6 万台。

上游价格：大部分材料、锂盐价格 2024 年以来维持稳定，负极材料价格、正/负极材料开工率等继续下滑。 碳酸锂/氢氧化锂（粗颗粒）价格进入 2024 年以来基本维持稳定，三元/磷酸铁锂正极材料的价格走势与碳酸锂/氢氧化锂基本一致；隔膜、三元前驱体、电解液、硫酸镍价格 2024 年以来维持稳定；硫酸钴价格 2024 年以来小幅回落；负极材料价格、正/负极材料开工率继续小幅下滑；铜/铝箔加工费趋于同价；三元/磷酸铁锂电芯价格 2024 年以来维持稳定。

4.投资建议

2024 年看好车型储备丰富、具备供应链掌控力、具备品牌力和产品力的自主品牌龙头；看好已参与到特斯拉、比亚迪、华为汽车、小米汽车，以及头部新势力产业链的具备技术壁垒、规模优势和资源优势的零部件龙头。

2024 年汽车市场关注三大要素：①国内汽车相关产业链是否有新增支持政策，以及现有政策的推进力度、补贴下发进度等；②自主品牌乘用车新车型储备/供应链掌控/品牌力建设情况，以及商用车新能源化进度等；③自主品牌海外产品竞争力、海外布局/与海外品牌合作节奏，以及海外政策变化情况。

风险提示：宏观经济复苏不及预期；政策落地不及预期；产能利用率不及预期；市场竞争加剧；原材料价格波动；技术路线变革。

目 录

1. 汽车板块行情回顾	5
1.1 汽车板块表现: 2023 年至今汽车 (申万) 指数跑赢沪深 300.....	5
1.2 细分板块表现: 相关板块均实现调整, 锂电池跌幅较小	6
1.3 重点公司表现: 锂电池材料相关部分个股表现相对较好	6
2. 汽车产销情况	7
2.1 总产销: 2023 年全年产销量均突破 3000 万辆, 创历史新高	7
2.2 出口: 2023 年全年出口 491 万辆全球居首, 比亚迪海外市场发力.....	8
2.3 新能源汽车: 2023 年全年销售 949.5 万辆创历史新高, 自主品牌零售销量渗透率超 60%	10
2.4 新车型: 多款合资/自主品牌新能源新车型入市, 预计 2024 年国内新能源汽车市场的争夺将更加激烈.....	12
3. 汽车相关产业链情况	13
3.1 动力电池: 月度装车量继续创年内新高, 2023 年全年宁德时代、比亚迪维持双寡头格局	13
3.2 充电桩: 车桩比自 2023 年四季度以来继续提高, 应适时加快建设	15
3.3 上游价格: 大部分材料、锂盐价格 2024 年以来维持稳定, 负极材料价格、正/负极材料开工率等继续下滑	16
4. 行业动态	18
4.1 政策动态	18
4.2 公司动态	19
5. 投资建议	20
风险提示	21

图目录

图 1	2023 年以来涨跌幅：汽车（申万）vs 沪深 300.....	5
图 2	申万各板块涨跌幅排名（2023 年 12 月 12 日-2024 年 1 月 12 日）（单位：%） 5	
图 3	汽车（申万）近三年 PE-Band 趋势	6
图 4	汽车（申万）近三年 PB-Band 趋势	6
图 5	汽车相关细分板块的市场表现	6
图 6	2021 年-2023 年汽车产量情况（单位：万辆）	8
图 7	2021 年-2023 年汽车销量情况（单位：万辆）	8
图 8	2023 年乘用车产销情况（单位：万辆）	8
图 9	2023 年商用车产销情况（单位：万辆）	8
图 10	2021 年-2023 年汽车出口情况（单位：万辆）	9
图 11	2021 年-2023 年乘用车出口情况（单位：万辆）	9
图 12	2021 年-2023 年商用车出口情况（单位：万辆）	9
图 13	2021 年-2023 年新能源汽车出口情况（单位：万辆）	9
图 14	2021 年-2023 年汽车出口结构	9
图 15	2023 年整车出口车企 TOP10（单位：万辆）	9
图 16	2021 年-2023 年新能源汽车产量情况（单位：万辆）	10
图 17	2021 年-2023 年新能源汽车销量情况（单位：万辆）	10
图 18	2021 年-2023 年新能源汽车渗透率季节图	10
图 19	2013 年-2023 年新能源汽车渗透率趋势	10
图 20	2023 年新能源汽车分类别销量情况（单位：辆）	11
图 21	2023 年新能源汽车分类别销量占比情况	11
图 22	2021 年-2023 年新能源乘用车零售销量（单位：辆）	11
图 23	自主品牌乘用车零售销量新能源渗透率趋势（单位：%）	11
图 24	2023 年新能源乘用车累计零售销量 TOP10（单位：辆）	12
图 25	2021 年-2023 年动力电池装车量（单位：GWh）	14
图 26	2023 年三元锂电池 vs LFP 电池装车量（单位：GWh）	14
图 27	2023 年 12 月动力电池装车量 TOP10（单位：GWh）	14
图 28	2023 年 12 月动力电池装车量市场份额	14
图 29	2023 年动力电池累计装车量 TOP10（单位：GWh）	15
图 30	2023 年动力电池累计装车量市场份额	15
图 31	2023 年充电桩月度新增量	15
图 32	2023 年充电桩累计保有量	16
图 33	2023 年车桩比月度情况	16
图 34	碳酸锂、氢氧化锂价格走势	16
图 35	三元前驱体价格走势	16
图 36	正极材料-三元材料价格走势	17
图 37	正极材料-磷酸铁锂价格走势	17
图 38	电解液价格走势	17
图 39	隔膜价格走势	17
图 40	负极材料价格走势	17
图 41	铜铝箔加工费价格走势	17
图 42	硫酸镍价格走势	18
图 43	电解钴价格走势	18
图 44	正/负极材料开工率走势	18
图 45	电芯价格走势	18

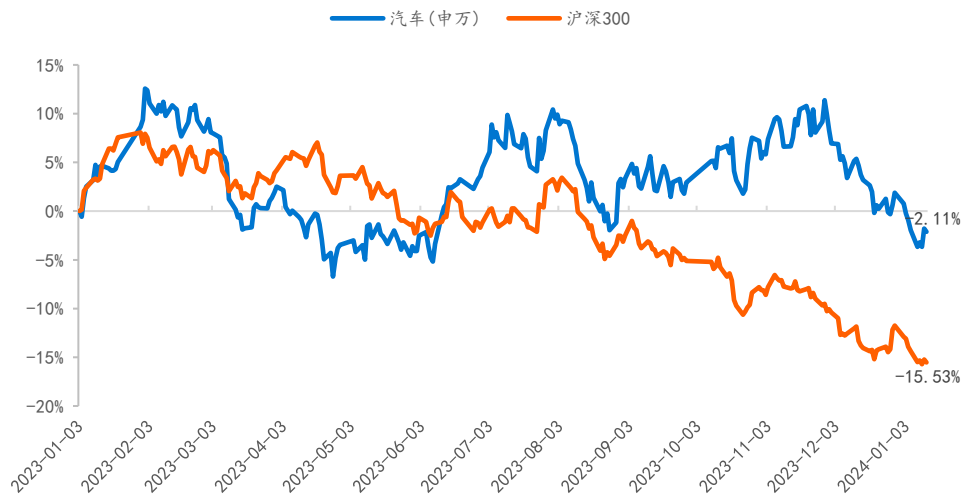
1. 汽车板块行情回顾

1.1 汽车板块表现：2023 年至今汽车（申万）指数跑赢沪深 300

在上一个统计周期(2023 年 11 月 13 日-12 月 12 日)中,汽车(申万)指数(801880.SI)实现涨跌幅+6.93%，排名第 5，领先沪深 300 指数（-4.19%）。2023 年以来，汽车指数、沪深 300 分别实现涨跌幅-2.11%、-15.53%。

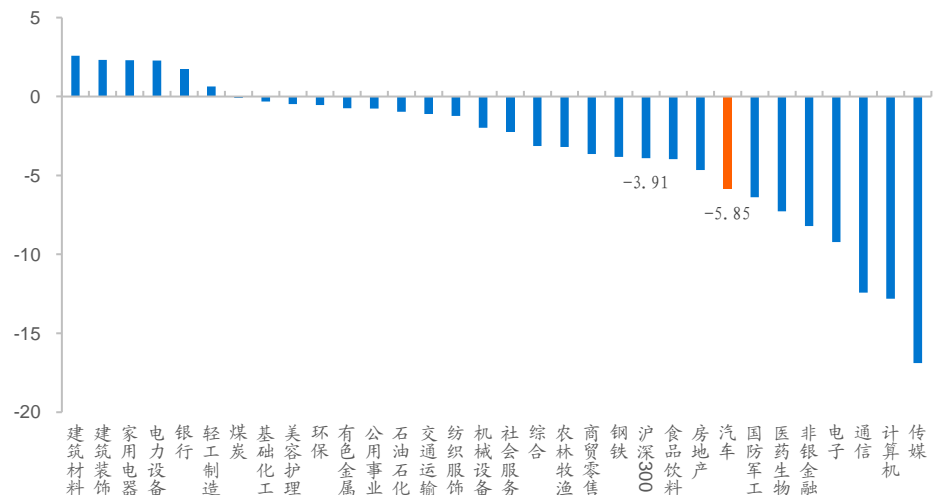
在本周期（2023 年 12 月 12 日-2024 年 1 月 12 日）中，A 股市场整体震荡下行，汽车(申万)指数实现涨跌幅-5.85%。2024 年 1 月 12 日,汽车(申万)指数为 5,302.06, PE/PB 运行于近三年 PE/PB-Band 的估值中部偏低区域。

图1 2023 年以来涨跌幅：汽车（申万）vs 沪深 300



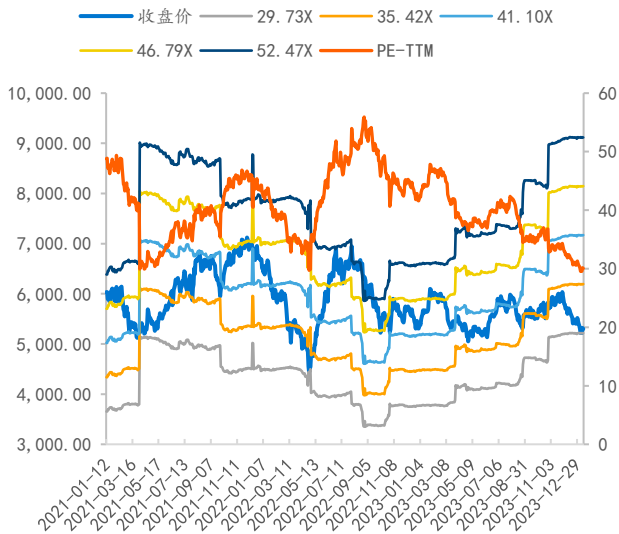
资料来源：iFinD，联储证券研究院，数据截至 2024 年 1 月 12 日

图2 申万各板块涨跌幅排名（2023 年 12 月 12 日-2024 年 1 月 12 日）(单位：%)



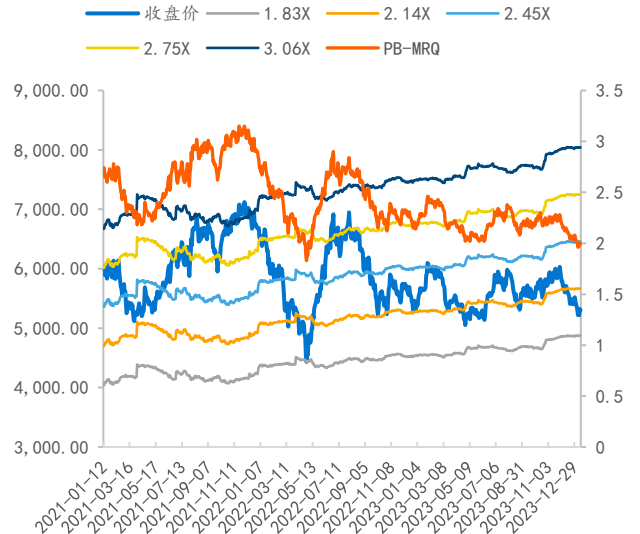
资料来源：iFinD，联储证券研究院

图3 汽车（申万）近三年 PE-Band 趋势



资料来源：iFinD，联储证券研究院，数据截至 2024 年 1 月 12 日

图4 汽车（申万）近三年 PB-Band 趋势

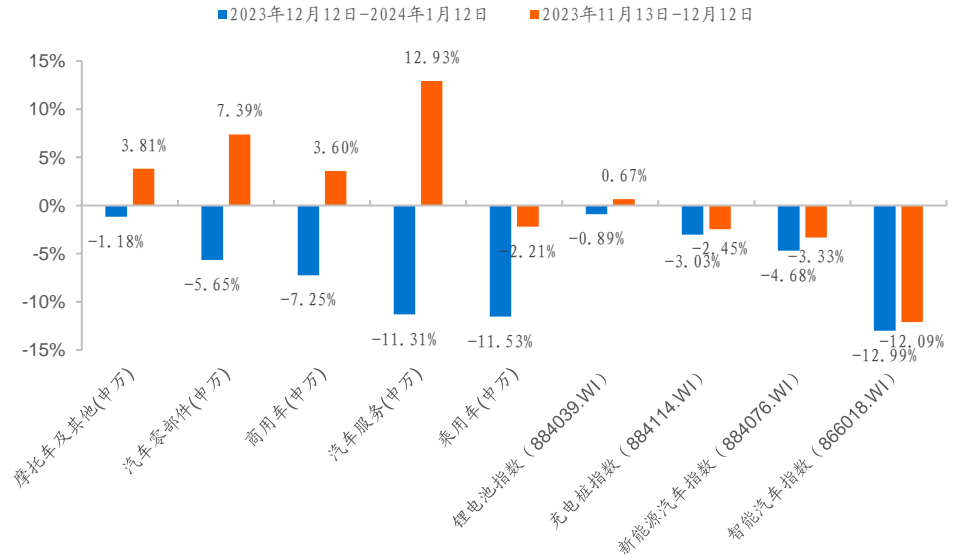


资料来源：iFinD，联储证券研究院，数据截至 2024 年 1 月 12 日

1.2 细分板块表现：相关板块均实现调整，锂电池跌幅较小

在本周期（2023 年 12 月 12 日-2024 年 1 月 12 日）中，汽车相关板块全部实现调整；汽车服务（-11.31%）、乘用车（-11.53%）、智能汽车（-12.99%）调整较多，锂电池（-0.89%）跌幅较小。

图5 汽车相关细分板块的市场表现



资料来源：Wind，联储证券研究院

1.3 重点公司表现：锂电池材料相关部分个股表现相对较好

本周期（2023 年 12 月 12 日-2024 年 1 月 12 日），汽车产业链重点上市公司中，受 A 股整体环境影响，相关个股均实现不同程度调整，电池相关部分个股触底反弹，表现相对较好，例如锂矿天齐锂业（+8.81%）、赣锋锂业（+4.85%）、天赐材料（+3.73%）。

具体请参见表 1。

表1 汽车产业链重点上市公司市场表现（2023 年 12 月 12 日-2024 年 1 月 12 日）

板块	公司代码	公司简称	涨跌幅 (%)	最新收盘价 (元)	板块	公司代码	公司简称	涨跌幅 (%)	最新收盘价 (元)
整车	600066.SH	宇通客车	15.41	15.68	零部件	605128.SH	上海沿浦	7.81	54.23
	002594.SZ	比亚迪	-1.67	196.78		600660.SH	福耀玻璃	5.29	39.00
	9866.HK	蔚来-SW	-2.47	59.10		605333.SH	沪光股份	0.99	20.42
	000951.SZ	中国重汽	-4.43	13.97		601799.SH	星宇股份	-4.98	131.00
	601238.SH	广汽集团	-7.51	8.54		002126.SZ	银轮股份	-3.97	17.43
	2015.HK	理想汽车-W	-8.22	130.70		002472.SZ	双环传动	-5.57	25.10
	601633.SH	长城汽车	-10.99	23.50		603997.SH	继峰股份	-7.24	12.42
	000957.SZ	中通客车	-11.22	8.61		600933.SH	爱柯迪	-8.34	20.33
	601127.SH	赛力斯	-16.38	68.55		603197.SH	保隆科技	-8.90	53.82
	9868.HK	小鹏汽车-W	-21.61	49.95		000887.SZ	中鼎股份	-9.69	11.47
	000625.SZ	长安汽车	-23.28	14.76		002050.SZ	三花智控	-13.16	25.53
	002466.SZ	天齐锂业	8.81	58.15		600699.SH	均胜电子	-13.83	16.39
	002460.SZ	赣锋锂业	4.85	43.48		603305.SH	旭升集团	-14.06	17.30
	002709.SZ	天赐材料	3.73	24.19		002920.SZ	德赛西威	-14.31	113.95
电池	300037.SZ	新宙邦	3.14	48.01	002284.SZ	亚太股份	-14.36	8.05	
	300073.SZ	当升科技	1.96	38.93	601689.SH	拓普集团	-14.45	64.01	
	300919.SZ	中伟股份	1.15	48.54	688533.SH	上声电子	-15.42	35.50	
	300014.SZ	亿纬锂能	-1.90	40.76	603348.SH	文灿股份	-17.51	32.36	
	002850.SZ	科达利	-2.10	82.03	603596.SH	伯特利	-18.66	59.99	
	002407.SZ	多氟多	-2.67	14.59	002906.SZ	华阳集团	-19.37	28.06	
	301358.SZ	湖南裕能	-3.28	32.98	603728.SH	鸣志电器	-23.70	54.01	
	002824.SZ	和胜股份	-4.31	18.87	688326.SH	经纬恒润	-31.16	91.43	
	300648.SZ	星云股份	-4.60	25.28	300693.SZ	盛弘股份	7.66	29.50	
	002812.SZ	恩捷股份	-5.02	53.38	300001.SZ	特锐德	6.22	20.49	
	300568.SZ	星源材质	-5.54	14.32	002130.SZ	沃尔核材	-1.09	7.29	
	300953.SZ	震裕科技	-5.73	52.95	002870.SZ	香山股份	-3.90	33.76	
	002074.SZ	国轩高科	-6.22	20.97	充电桩	002276.SZ	万马股份	-6.87	9.49
	688005.SH	容百科技	-6.38	37.71	300713.SZ	英可瑞	-7.10	17.54	
	603659.SH	璞泰来	-6.47	20.23	300351.SZ	永贵电器	-8.51	19.46	
	300750.SZ	宁德时代	-6.48	154.63	300491.SZ	通合科技	-10.54	21.57	
	001301.SZ	尚太科技	-13.30	34.89	688208.SH	道通科技	-17.71	21.88	

资料来源：iFinD，联储证券研究院

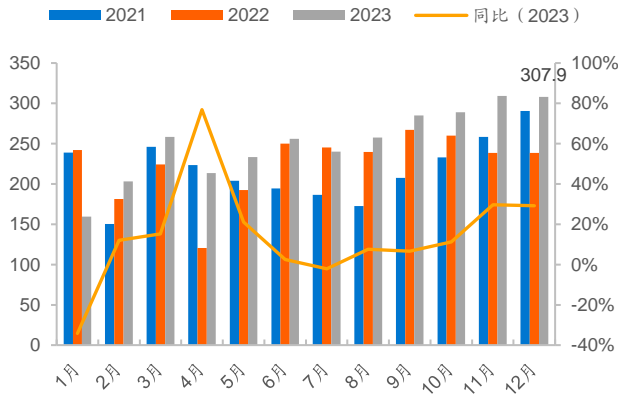
2. 汽车产销情况

2.1 总产销：2023 年全年产销量均突破 3000 万辆，创历史新高

根据中汽协数据，12 月，汽车产销分别完成 307.9 万辆/ 315.6 万辆，同比 +29.2%/+23.5%，环比-0.5%/+6.3%。2023 年全年，汽车产销均突破 3000 万辆，创历史新高，分别达到 3016.1 万辆/3009.4 万辆，同比+11.6%/+12%。

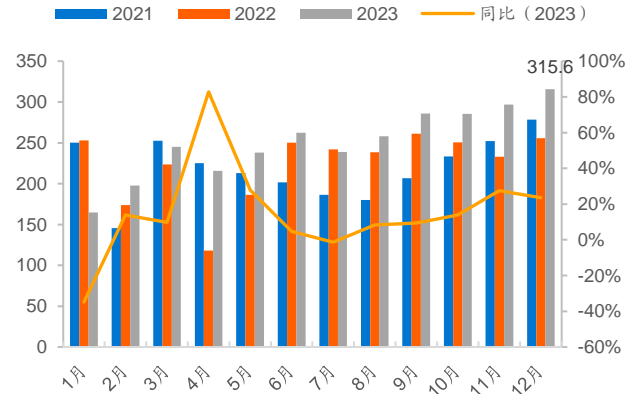
分车型来看，12月，乘用车产销量分别完成271.3万辆/279.2万辆，环比+0.3%/+7.2%，同比+27.7%/+23.3%；2023年全年乘用车累计产销量达到2612.4万辆/206.3万辆，同比+9.6%/+10.6%。12月，商用车产销量分别完成36.6万辆/36.4万辆，环比-5.7%/-0.4%，同比+41.9%/+25.1%；2023年全年累计产销量达到403.7万辆/403.1万辆，同比+26.8%/+22.1%。

图6 2021年-2023年汽车产量情况（单位：万辆）



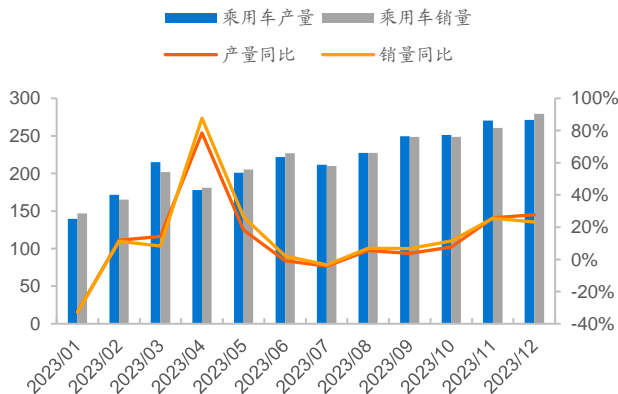
资料来源：中汽协，联储证券研究院

图7 2021年-2023年汽车销量情况（单位：万辆）



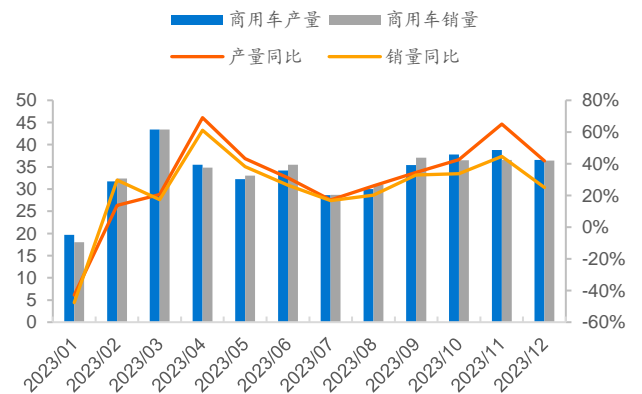
资料来源：中汽协，联储证券研究院

图8 2023年乘用车产销情况（单位：万辆）



资料来源：中汽协，联储证券研究院

图9 2023年商用车产销情况（单位：万辆）

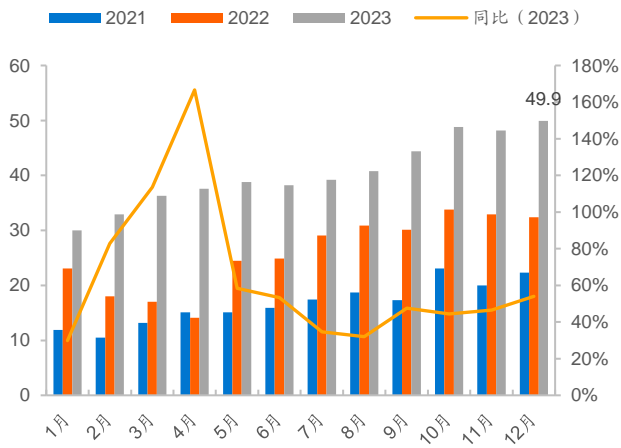


资料来源：中汽协，联储证券研究院

2.2 出口：2023年全年出口491万辆全球居首，比亚迪海外市场发力

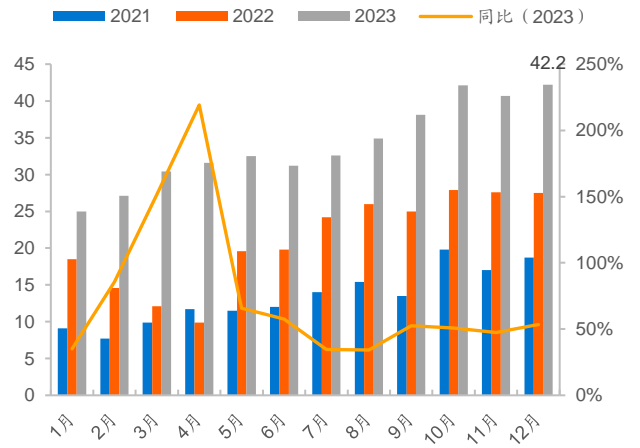
根据中汽协数据，12月，汽车出口49.9万辆，同比+54.3%，环比+3.5%。2023年全年，汽车出口数量全球居首，达到491万辆，同比+57.9%；其中乘用车出口414万辆，同比+63.7%，商用车出口77万辆，同比+32.2%。分车企来看，2023年全年，上汽出口突破100万辆，达到109.9万辆；比亚迪增速最高，出口25.2万辆，同比增长3.3倍；奇瑞、长城增速次之，分别出口92.5万辆、31.6万辆，同比增长1倍、+82.5%。

图10 2021年-2023年汽车出口情况 (单位: 万辆)



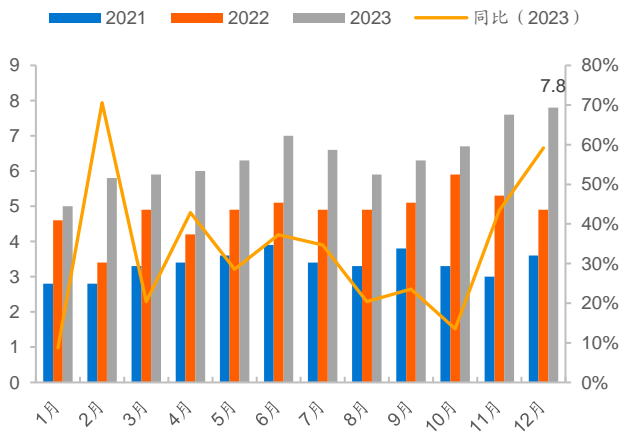
资料来源: 中汽协, 联储证券研究院

图11 2021年-2023年乘用车出口情况 (单位: 万辆)



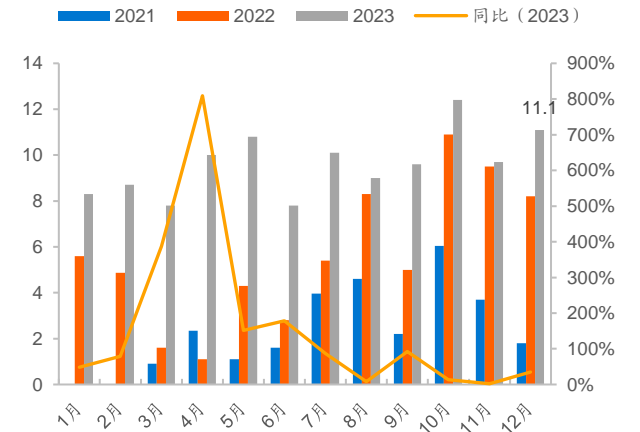
资料来源: 中汽协, 联储证券研究院

图12 2021年-2023年商用车出口情况 (单位: 万辆)



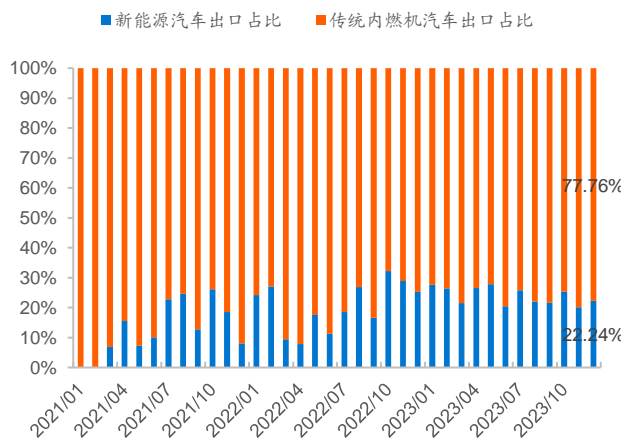
资料来源: 中汽协, 联储证券研究院

图13 2021年-2023年新能源汽车出口情况 (单位: 万辆)



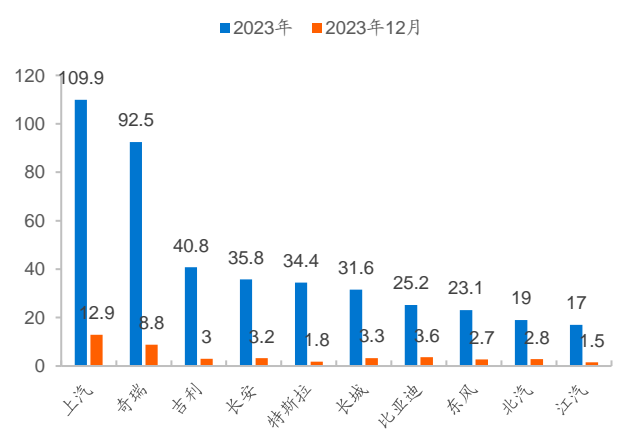
资料来源: 中汽协, 联储证券研究院

图14 2021年-2023年汽车出口结构



资料来源: 中汽协, 联储证券研究院

图15 2023年整车出口车企 TOP10 (单位: 万辆)

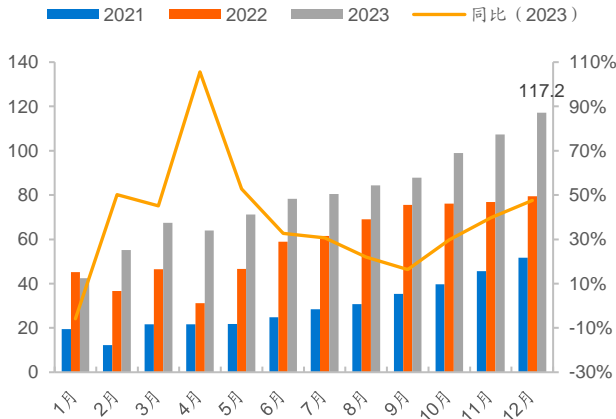


资料来源: 中汽协, 联储证券研究院

2.3 新能源汽车：2023 年全年销售 949.5 万辆创历史新高，自主品牌零售销量渗透率超 60%

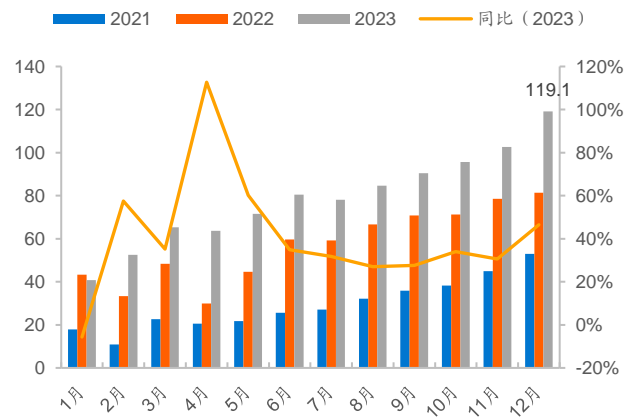
新能源汽车月度产销量均突破 100 万辆，渗透率创历史新高。据中汽协数据，12 月，新能源汽车产销分别完成 117.2 万辆/119.1 万辆，环比+9.1%/+16.1%，同比+47.6%/+46.5%；2023 年全年，新能源汽车累计产销量分别完成 958.7 万辆/949.5 万辆，同比+35.8%/+37.9%。同时，新能源汽车渗透率 12 月达到 37.7%，2023 年全年达到 31.6%。

图16 2021 年-2023 年新能源汽车产量情况（单位：万辆）



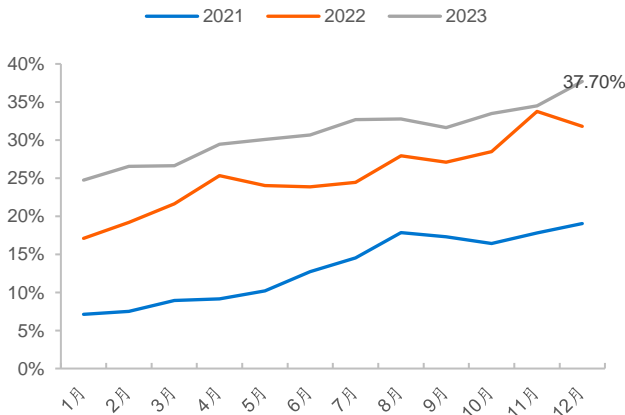
资料来源：中汽协，联储证券研究院

图17 2021 年-2023 年新能源汽车销量情况（单位：万辆）



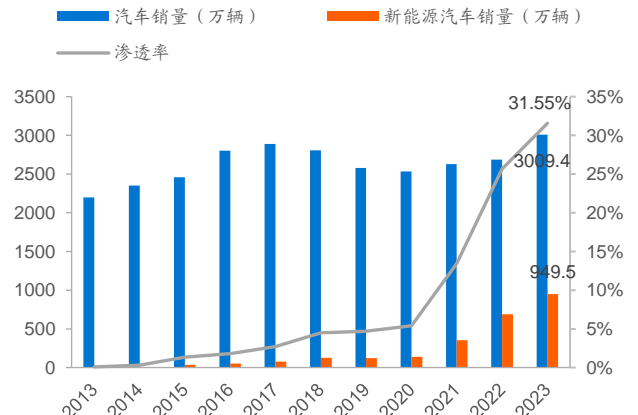
资料来源：中汽协，联储证券研究院

图18 2021 年-2023 年新能源汽车渗透率季节图



资料来源：中汽协，联储证券研究院

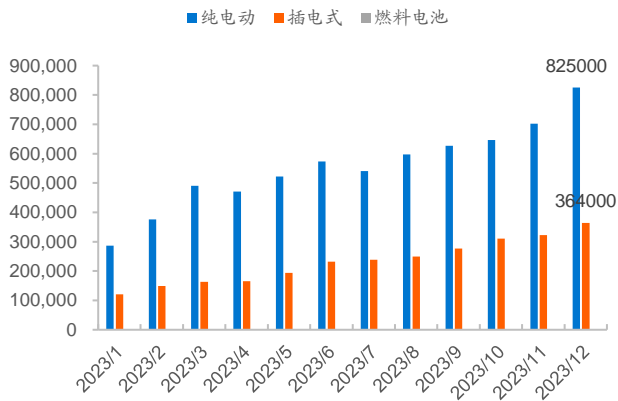
图19 2013 年-2023 年新能源汽车渗透率趋势



资料来源：中汽协，联储证券研究院

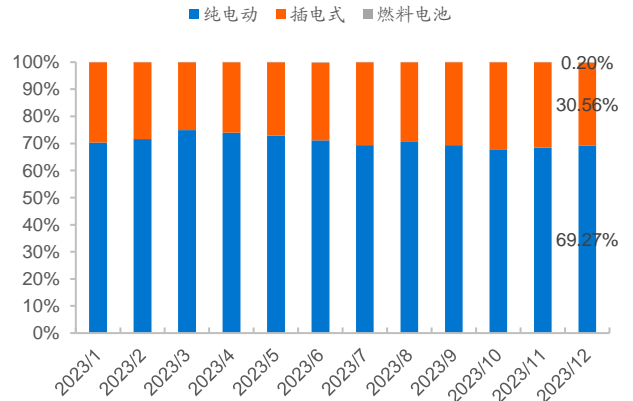
从细分车型来看，根据中汽协数据，12月，纯电动汽车产销分别完成81.1万辆/82.5万辆，同比+35.2%/+32.2%；插电式混合动力汽车产销分别完成36万辆/36.4万辆，同比+85.3%/+93%；燃料电池汽车产销分别完成0.1万辆/0.2万辆，同比+98.8%/+149.1%。2023年全年，纯电动汽车累计产销分别完成670.4万辆/668.5万辆，同比+22.6%/+24.6%；插电式混合动力汽车累计产销分别完成287.7万辆/280.4万辆，同比+81.2%/+84.7%；燃料电池汽车累计产销分别完成0.6万辆/0.6万辆，同比+55.3%/+72%。

图20 2023年新能源汽车分类别销量情况（单位：辆）



资料来源：中汽协，联储证券研究院

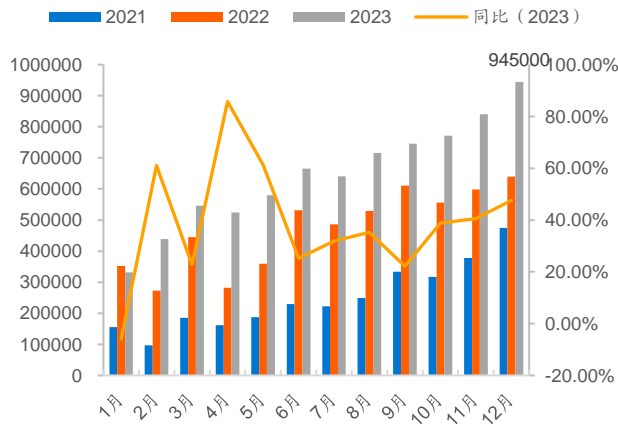
图21 2023年新能源汽车分类别销量占比情况



资料来源：中汽协，联储证券研究院

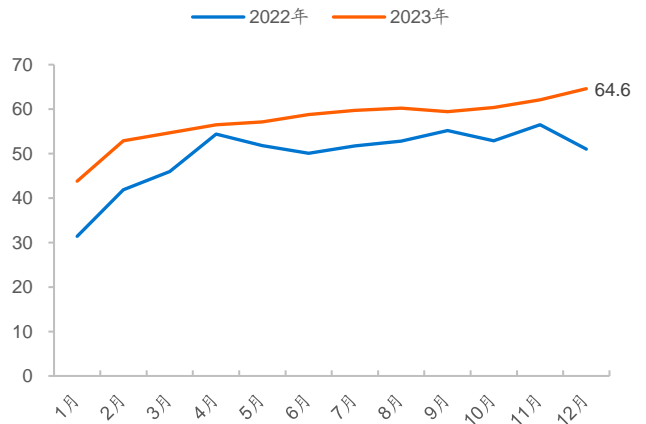
12月自主品牌乘用车零售销量新能源渗透率达新高64.6%。根据乘联会数据，12月，国内新能源乘用车零售销量继续创新高，达到94.5万辆，同比+47.6%，环比+12.4%；2023年全年，实现累计零售销量773.6万辆，同比+36.2%。从各车企来看，12月，**比亚迪**零售销量超30万辆达到300,215辆，前12月累计零售销量达到2,706,075辆；**理想**交付超5万辆达到50,353辆，同比+137.1%，创历史新高，全年累计交付376,030辆；**小鹏汽车**月度交付连续3个月稳定在2万辆以上，达到20,115辆，全年累计交付141,601辆；**问界**交付24,468辆，环比+30%，其中新M7交付超2万辆达到20,611辆，累计48,552辆，新车型M9上市七天累计大定超3万辆，2023年全年问界累计交付94,380辆；其他车企销量请参见图24。

图22 2021年-2023年新能源乘用车零售销量（单位：辆）



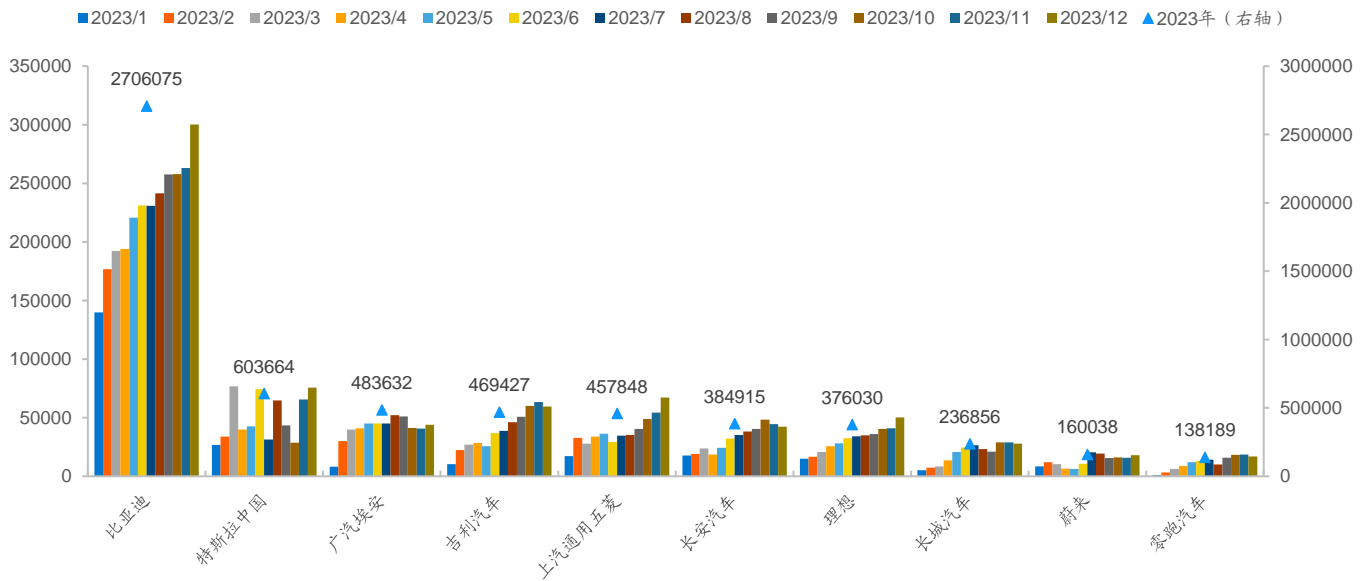
资料来源：乘联会，联储证券研究院

图23 自主品牌乘用车零售销量新能源渗透率趋势（单位：%）



资料来源：乘联会，联储证券研究院

图24 2023年新能源乘用车累计零售销量TOP10（单位：辆）



资料来源：乘联会，联储证券研究院

2.4 新车型：多款合资/自主品牌新能源新车型入市，预计2024年国内新能源汽车市场的争夺将更加激烈

2024年，合资品牌的新能源新车型将陆续上市，例如大众 ID.7 VIZZION、本田灵悉 L、宝马 i5、奥迪 Q6 e-tron、奔驰 smart 精灵 2 等；另有自主品牌的多款新车型入市，例如理想 L6、零跑 C10、小米 SU7、深蓝 C318、银河 E8、宝骏 EQ200 等。

同时，特斯拉中国开启 2024 年第一波降价，Model 3、Model Y 降价幅度在 0.65-1.55 万元之间。Model 3 焕新版售价降至 24.59 万元，降幅 1.55 万元；Model 3 长续航焕新版售价降至 28.59 万元，降幅 1.15 万元；Model Y 后驱版售价降至 25.89 万元，降幅 7500 元；Model Y 四驱长续航版售价降至 29.99 万元，降幅 6500 元。国内其他车企或将跟进，预计 2024 年国内新能源汽车市场的争夺将更加激烈。

表2 2023年四季度以来上市和计划上市的新车型（不完全统计）

车企	品牌	车型	发布/上市时间	类别	类型	车型	厂商指导价 (万元)
长城汽车	WEY	高山 DHT-PHEV	2023年10月18日	全新	插电式	中大型MPV	33.58-40.58
	坦克	700 Hi4-T	2023年11月17日	全新	插电式	中大型SUV	70万元
	哈弗	H9	2024年上半年	换代	燃油	中大型SUV	-
长安汽车	启源	A05	2023年10月20日	全新	纯电动	中型轿车	8.99-13.29
	阿维塔	阿维塔12	2023年11月10日	全新	纯电动	中大型轿车	30.08-40.08
	深蓝	C318	2024年	全新	纯电动	紧凑型SUV	-
比亚迪	王朝	宋L	2023年11月1日	全新	纯电动	中型SUV	22-28
	方程豹	豹5	2023年11月9日	全新	插电式	中大型SUV	28.98-35.28
	海洋	海狮07	2023年第四季度	全新	纯电动	中型SUV	-
奇瑞集团	智界	S7	2023年11月28日	全新	纯电动	中大型轿车	24.98-34.98
	iCAR	03	2023年12月18日	全新	纯电动	紧凑型SUV	12.98-18.58
	星途	星纪元ES	2023年12月20日	全新	纯电动	中大型轿车	22.58-33.98
东风汽车	岚图	星纪元ET	2024年	全新	纯电动	中大型SUV	24.8-35.8
		追光PHEV	2023年12月5日	全新	插电式	中大型轿车	25.28-35.88
理想汽车	理想	MEGA	2024年3月1日	全新	纯电动	中大型MPV	-
		L6	2024年上半年	全新	纯电动	中型SUV	-
赛力斯	问界	M9	2023年12月26日	全新	纯电动	中大型SUV	50-60
小鹏汽车	小鹏	X9	2023年11月17日	全新	纯电动	中大型MPV	38.8万起
吉利汽车	极氪	007	2023年11月17日	全新	纯电动	中型轿车	22.99万起
	银河	E8	2024年1月5日	全新	纯电动	中大型轿车	17.58-22.88
一汽大众	大众	ID.7 VIZZION	2023年12月15日	全新	纯电动	中大型SUV	23.77
零跑汽车	零跑	C10	2024年1月10日	全新	增程式 纯电动	中大型SUV	15.18-18.18 15.58-18.58
小米汽车	小米	SU7	2024年	全新	纯电动	中大型轿车	-
本田	灵悉	灵悉L	2024年	全新	纯电动	中大型轿车	-
马自达	马自达	CX-70	2024年	全新	插电式	中型SUV	-
宝马	宝马	i5	2024年	全新	纯电动	中大型轿车	-
奥迪	奥迪	Q6 e-tron	2024年	全新	纯电动	中大型SUV	-
广汽本田	本田	e:NP2	2024年	全新	纯电动	紧凑型SUV	-
奔驰	smart	精灵#2	2024年	全新	纯电动	微型轿车	-
上汽通用五菱	宝骏	EQ200	2024年	全新	纯电动	中型轿车	-

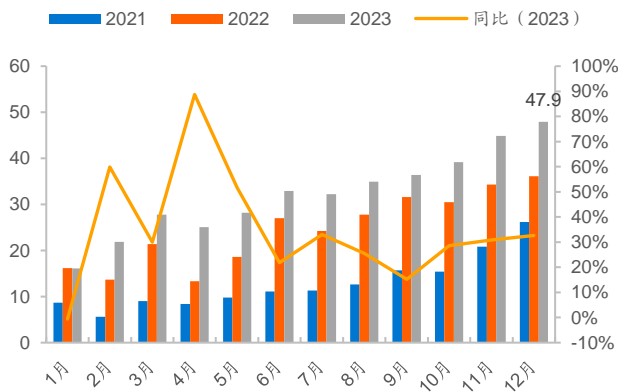
资料来源：各车企官网，搜狐，新浪，懂车帝，联储证券研究院

3. 汽车相关产业链情况

3.1 动力电池：月度装车量继续创年内新高，2023年全年宁德时代、比亚迪维持双寡头格局

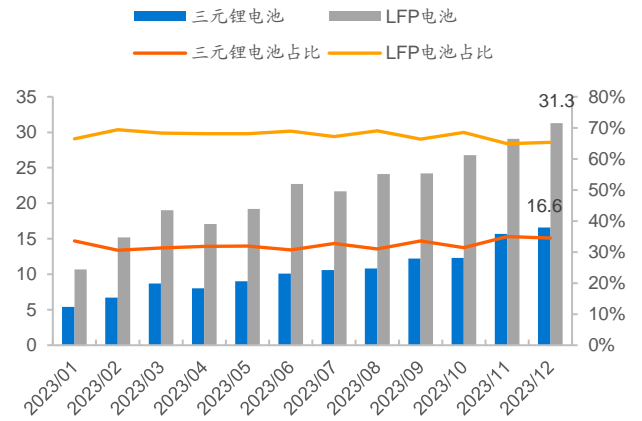
12月动力电池装车量超过40GWh，继续创年内新高。根据中国汽车动力电池产业创新联盟(CABIA)统计数据，12月，我国动力电池装车量为47.9GWh，同比+32.6%，环比+6.8%；其中，三元/LFP电池装车量分别为16.6GWh(占比34.5%，较11月-0.6pct)/31.3GWh(占比65.3%)，同比+44.9%/+26.8%，环比+5.3%/+7.5%。2023年全年，动力电池累计装车量为387.7GWh，同比+31.6%；其中，三元/LFP电池累计装车量分别为126.2GWh(占比32.6%)/261GWh(占比67.3%)，同比+14.3%/+42.1%。

图25 2021年-2023年动力电池装车量（单位：GWh）



资料来源：CABIA，联储证券研究院

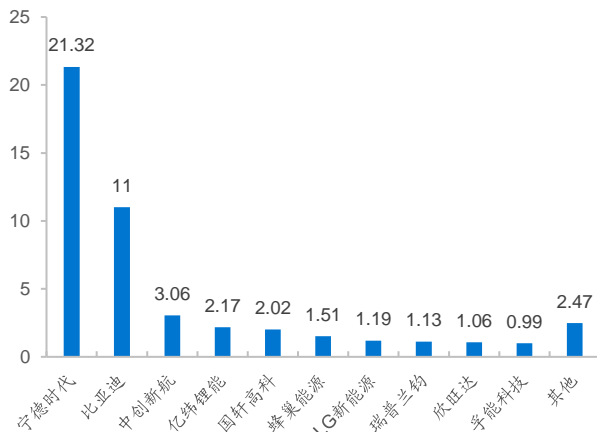
图26 2023年三元锂电池 vs LFP 电池装车量（单位：GWh）



资料来源：CABIA，联储证券研究院

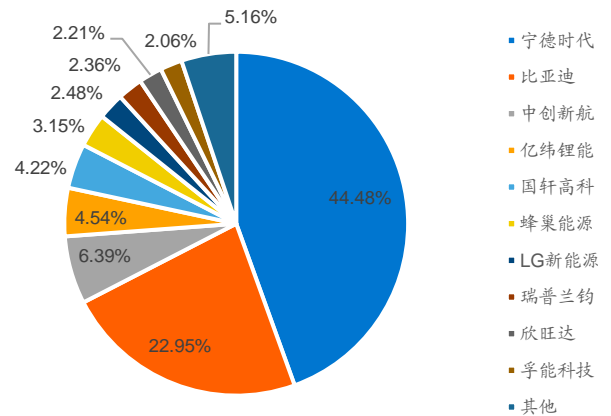
2023年全年宁德时代、比亚迪装车量超100GWh，市场份额合计超70%。12月，装车量TOP10中基本全部达到1GWh以上，宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科、亿纬锂能分别达到21.32 GWh、11 GWh、3.06 GWh、2.17 GWh、2.02 GWh，市场份额分别为44.48%、22.95%、6.39%、4.54%、4.22%；CR3、CR5、CR10分别达到73.85%、83.11%、96.24%。2023年全年，宁德时代、比亚迪、中航锂电、亿纬锂能、国轩高科动力电池累计装车量居前五名，分别达到167.1 GWh、105.48 GWh、32.9 GWh、17.26 GWh、15.91 GWh，市场份额分别达到43.11%、27.21%、8.49%、4.45%、4.10%；CR3、CR5、CR10分别达到79.50%、88.03%、97.16%，较1-11月-0.69pct、-0.67pct、-0.35pct。

图27 2023年12月动力电池装车量TOP10（单位：GWh）



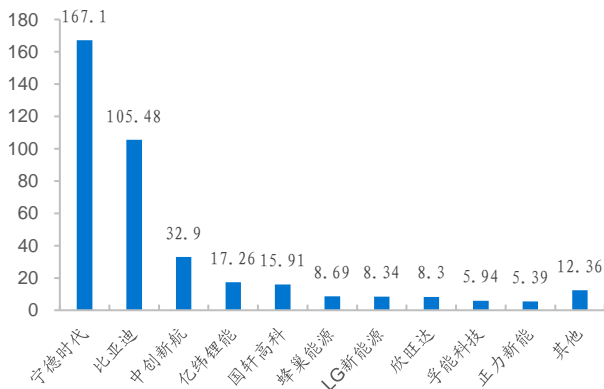
资料来源：CABIA，联储证券研究院

图28 2023年12月动力电池装车量市场份额



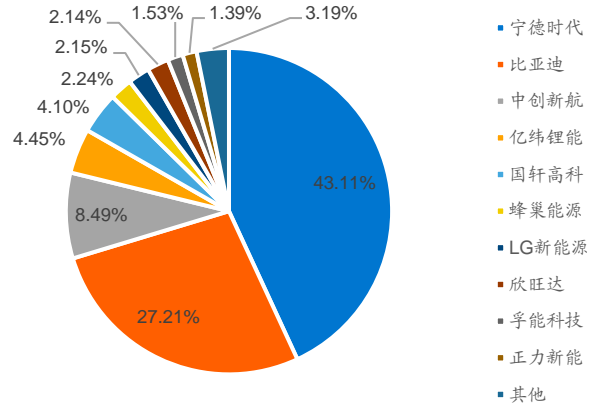
资料来源：CABIA，联储证券研究院

图29 2023年动力电池累计装车量TOP10 (单位: GWh)



资料来源: CABIA, 联储证券研究院

图30 2023年动力电池累计装车量市场份额

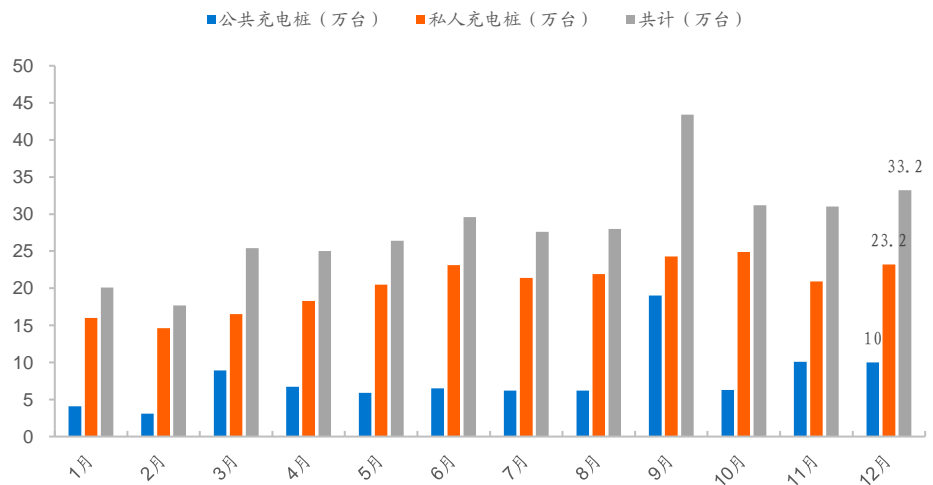


资料来源: CABIA, 联储证券研究院

3.2 充电桩: 车桩比自 2023 年四季度以来继续提高, 应适时加快建设

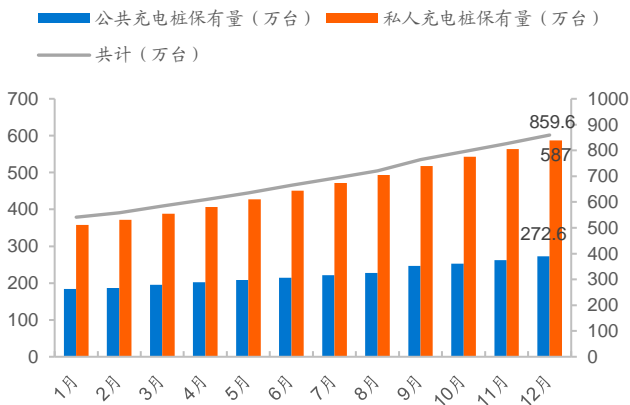
根据中国电动汽车充电基础设置促进联盟 (EVCIPA) 数据, 12 月, 公共充电桩新增 10 万台, 私人充电桩新增 23.2 万台, 充电桩共计新增 33.2 万台, 环比 11 月提高 2.2 万台; 2023 年全年, 充电桩累计新增 338.6 万台, 同比+30.6%, 其中公共充电桩新增 92.9 万台, 同比+42.7%, 私人充电桩新增 245.8 万台, 同比+26.6%; 新能源汽车累计销量 949.5 万辆, 车桩比为 2.80: 1, 自 2023 年四季度以来继续提高。截至 2023 年, 全国充电桩累计数量为 859.6 万台。

图31 2023年充电桩月度新增量



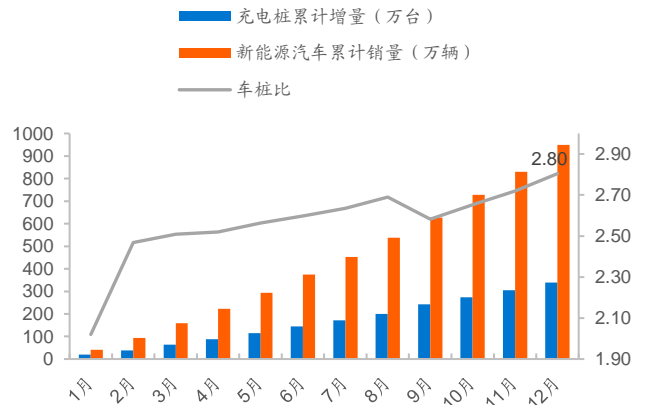
资料来源: EVCIPA, 联储证券研究院

图32 2023 年充电桩累计保有量



资料来源：EVCIPA，联储证券研究院

图33 2023 年车桩比月度情况



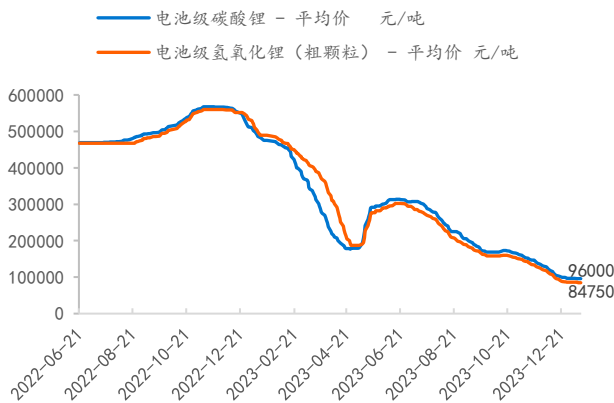
资料来源：EVCIPA，联储证券研究院

3.3 上游价格：大部分材料、锂盐价格 2024 年以来维持稳定，负极材料价格、正/负极材料开工率等继续下滑

在本统计周期（2023 年 12 月 12 日-2024 年 1 月 12 日）中，碳酸锂、氢氧化锂（粗颗粒）价格进入 2024 年以来基本维持稳定；三元/磷酸铁锂正极材料的价格走势与碳酸锂、氢氧化锂的价格走势基本一致；隔膜价格二季度末以来一直保持稳定，11 月中旬开始下滑，2024 年以来维持稳定；三元前驱体、电解液价格 2024 年以来维持稳定；硫酸镍价格 2024 年以来维持稳定；硫酸钴价格小幅上涨后，2024 年以来小幅回落；负极材料价格、正/负极材料开工率继续小幅下滑；铜箔加工费和铝箔加工费逐渐趋于同价；三元/磷酸铁锂电芯价格 2024 年以来维持稳定。

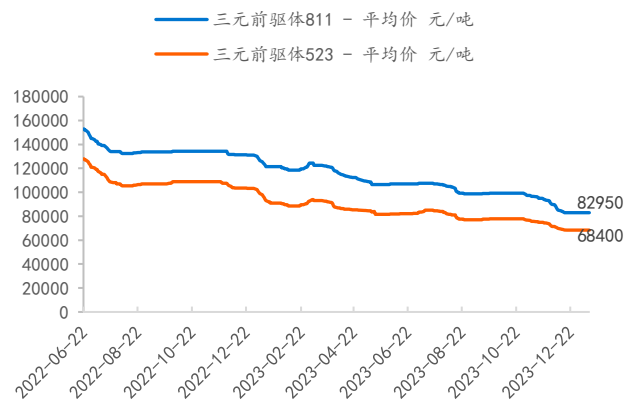
（注：图 34-图 45 数据截至 2024 年 1 月 12 日）

图34 碳酸锂、氢氧化锂价格走势



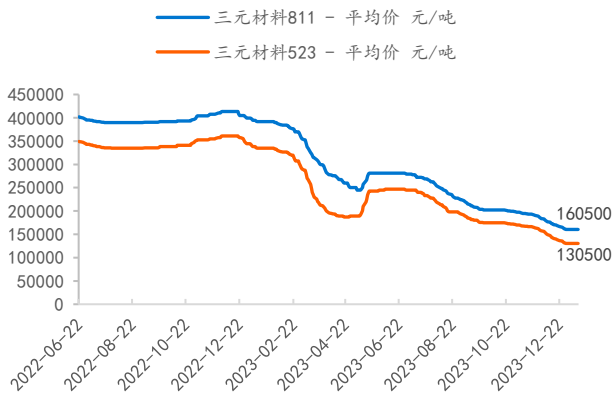
资料来源：SMM，联储证券研究院

图35 三元前驱体价格走势



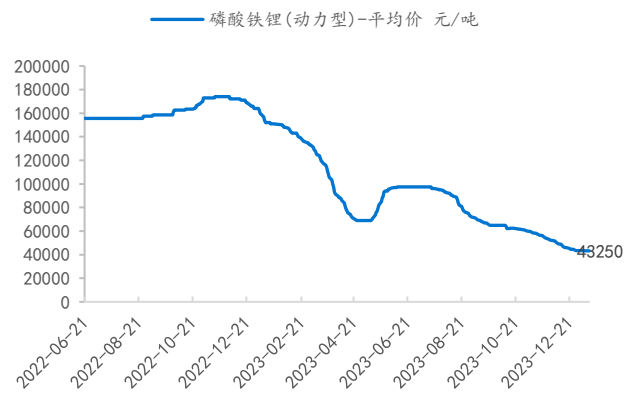
资料来源：SMM，联储证券研究院

图36 正极材料-三元材料价格走势



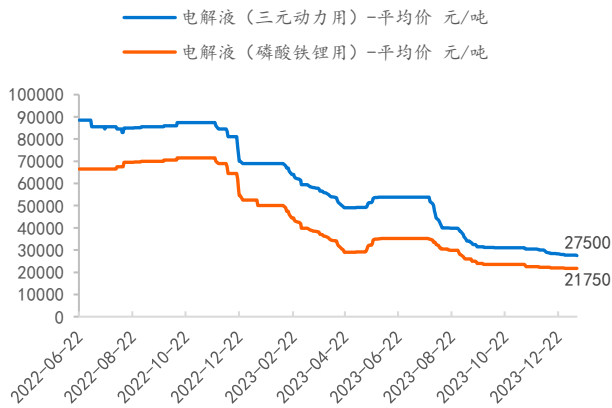
资料来源: SMM, 联储证券研究院

图37 正极材料-磷酸铁锂价格走势



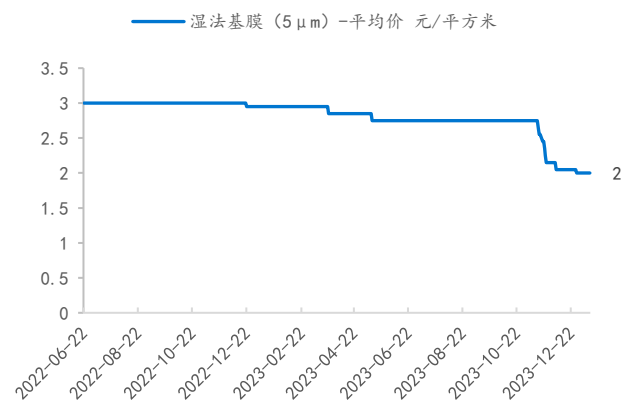
资料来源: SMM, 联储证券研究院

图38 电解液价格走势



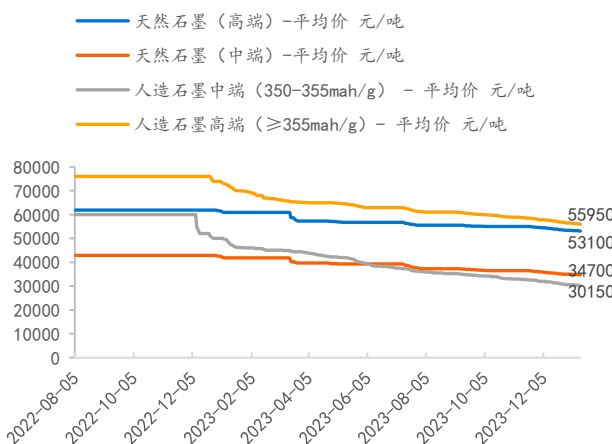
资料来源: SMM, 联储证券研究院

图39 隔膜价格走势



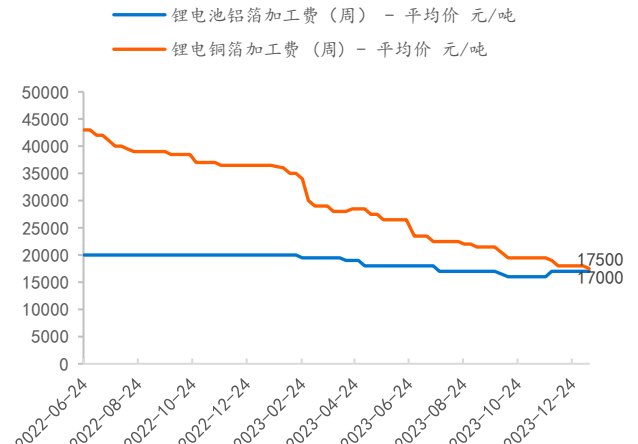
资料来源: SMM, 联储证券研究院

图40 负极材料价格走势



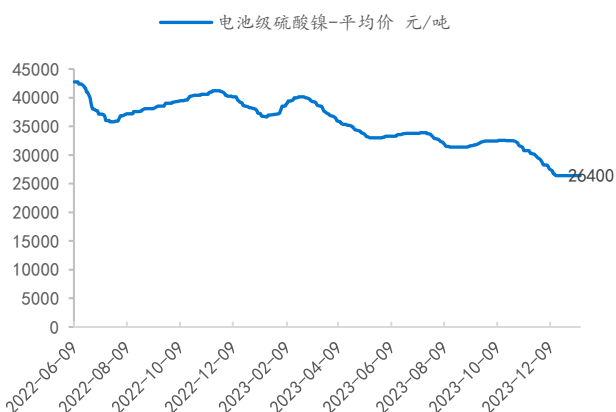
资料来源: SMM, 联储证券研究院

图41 铜铝箔加工费价格走势



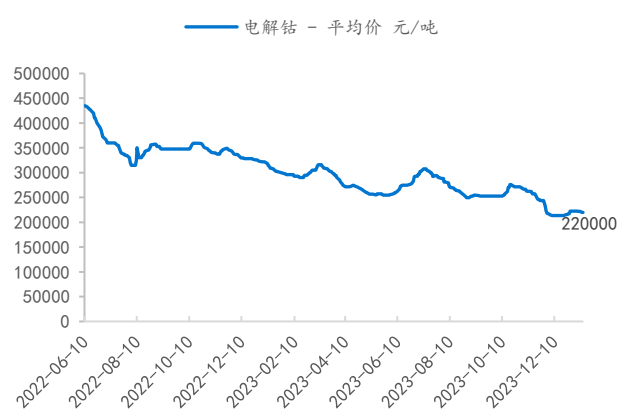
资料来源: SMM, 联储证券研究院

图42 硫酸镍价格走势



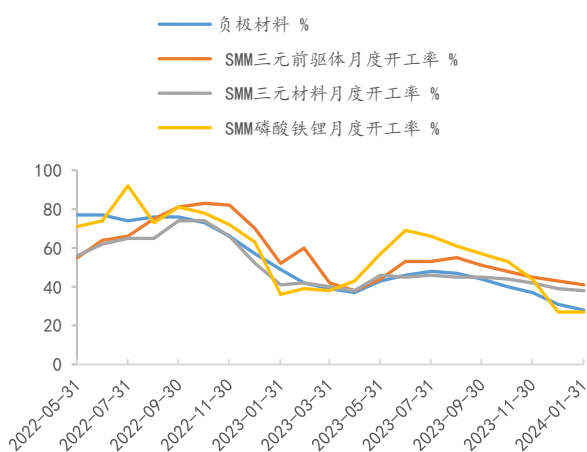
资料来源: SMM, 联储证券研究院

图43 电解钴价格走势



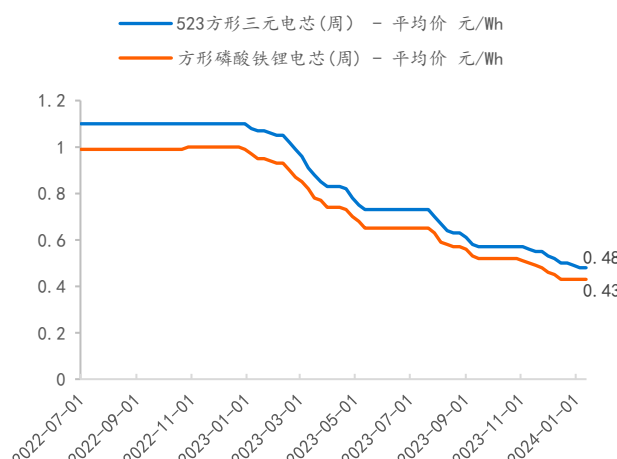
资料来源: SMM, 联储证券研究院

图44 正/负极材料开工率走势



资料来源: SMM, 联储证券研究院

图45 电芯价格走势



资料来源: SMM, 联储证券研究院

4. 行业动态

4.1 政策动态

国务院:《中共中央国务院关于全面推进美丽中国建设的意见》

2024年1月11日,新华社发布《中共中央国务院关于全面推进美丽中国建设的意见》,提出,推动超低和近零排放车辆规模化应用、非道路移动机械清洁低碳应用。到2027年,新增汽车中新能源汽车占比力争达到45%,老旧内燃机车基本淘汰。

发改委等三部门:《关于支持广州南沙放宽市场准入与加强监管体制改革的意见》

2024年1月9日,国家发展改革委、商务部、市场监管总局联合发布《关于支持广州南沙放宽市场准入与加强监管体制改革的意见》,提出,推动海陆空全空间无人体系准入标准实施和应用。加快智能(网联)汽车多场景试点应用及商业化运营,推动电动垂直起降飞行器(eVTOL)和智能网联汽车紧密联接,构建与技术发展适配的安全标准及管理规则,实现无人体系产业协同发展和技术跨界融合。

河南：《关于推动 2024 年第一季度经济“开门红”若干政策措施的通知》

2023 年 12 月 31 日河南省人民政府办公厅印发《关于推动 2024 年第一季度经济“开门红”若干政策措施的通知》，提出，落实国家新能源汽车免征车辆购置税政策，鼓励汽车生产企业让利促销，支持各地对在省内新购汽车的消费者按照购车价格的 5% 给予补贴（最高不超过 10000 元/台），省、市级财政各补贴一半，具体补贴标准和方式由各地结合实际制定。

能源局：《关于组织开展“充电基础设施建设应用示范县和示范乡镇”申报工作的通知》

2023 年 12 月 30 日，国家能源局发布《关于组织开展“充电基础设施建设应用示范县和示范乡镇”申报工作的通知》，提出，推进集中式公共充电场站建设、推动集中式专用充电场站建设、积极推进社区充电基础设施共享以及加大充电网络建设运营支持力度。力争到 2025 年底，示范县乡因地制宜建成布局合理、快慢结合、适度超前的充电网络体系，推动实现充电站“县县全覆盖”、充电桩“乡乡全覆盖”的基本要求。

工信部：《国家汽车芯片标准体系建设指南》

2023 年 12 月 29 日，工信部印发《国家汽车芯片标准体系建设指南》，提出，到 2025 年，制定 30 项以上汽车芯片重点标准，明确环境及可靠性、电磁兼容、功能安全及信息安全等基础性要求，制定控制、计算、存储、功率及通信芯片等重点产品与应用技术规范，形成整车及关键系统匹配试验方法，满足汽车芯片产品安全、可靠应用和试点示范的基本需要。到 2030 年，制定 70 项以上汽车芯片相关标准，进一步完善基础通用、产品与技术应用及匹配试验的通用性要求，实现对于前瞻性、融合性汽车芯片技术与产品研发的有效支撑，基本完成对汽车芯片典型应用场景及其试验方法的全覆盖，满足构建安全、开放和可持续汽车芯片产业生态的需要。

山东：《山东省新能源汽车产业高质量发展行动计划》

2023 年 12 月 26 日，山东省人民政府印发《山东省新能源汽车产业高质量发展行动计划》，力争到 2025 年，新能源汽车产业规模达到 5000 亿元；优化“两核引领、多点支撑”，以济南、青岛市为核心，鼓励产能、关键配套集中，重点支持乘用车、商用车全面发展，打造两大千亿级产业基地；新能源汽车产量力争达到 100 万辆左右，排名跻身全国前五位。

发改委等四部门：《关于加强新能源汽车与电网融合互动的实施意见》

2023 年 12 月 13 日，国家发改委、国家能源局、工信部及国家市场监督管理总局联合发布《关于加强新能源汽车与电网融合互动的实施意见》，提出，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。到 2030 年，我国车网互动技术标准体系基本建成，市场机制更加完善，车网互动实现规模化应用，智能有序充电全面推广新能源汽车成为电化学储能体系的重要组成部分，力争为电力系统提供千万千瓦级的双向灵活性调节能力。

4.2 公司动态

特斯拉中国：Model 3、Model Y 降价 0.65-1.55 万元

2024年1月12日，特斯拉中国开启2024年第一波降价，Model 3焕新版售价降至24.59万元，降幅1.55万元；Model 3长续航焕新版售价降至28.59万元，降幅1.15万元；Model Y后驱版售价降至25.89万元，降幅7500元；Model Y四驱长续航版售价降至29.99万元，降幅6500元。

零跑汽车：计划2024年3款新车型上市，发布Leap3.0技术架构

2024年1月11日，零跑汽车董事长朱江明表示，2024年公司计划将向市场投放3款车型；2025年计划投放5-6款新车型。

2024年1月10日，2024零跑汽车开放日，正式发布LEAP3.0核心技术：四叶草中央集成式电子电气架构、动力总成（CTC电池+油冷电驱）、8295加持智能座舱、城市/高速智能驾驶、全球化整车架构。同时，LEAP3.0架构下首款全球化车型C10开启预售，增程版预售价格15.18万-18.18万元；纯电版预售价格15.58万-18.58万元。

蔚来汽车、奇瑞汽车江汽集团：签署换电战略合作框架协议

2024年1月11日，奇瑞汽车、江淮汽车分别与蔚来签署换电战略合作框架协议。奇瑞与蔚来将在电池标准、换电技术、换电服务网络建设及运营等方面开展全方位、多层次的深度战略合作。江汽集团与蔚来除了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领域合作之外，江汽规划的新能源车型将与蔚来合作推出“可充可换可升级”车型。

小鹏汇天：分体式飞行汽车“陆地航母”将于2024年四季度开启预订

2024年1月10日，在CES 2024展会上，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2024年四季度开启预订，并计划于2025年四季度开始量产交付。

赛力斯：与华为数字能源签署全面战略合作协议

2024年1月4日，赛力斯与华为数字能源技术有限公司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。

5. 投资建议

看好车型储备丰富、具备供应链掌控力、具备品牌力和产品力的自主品牌龙头。2023年自主品牌在新能源汽车市场凭借产品力和性价比，已取得阶段性优势。2024年将有多多个合资品牌新能源车型入市，自主品牌面临多方位竞争。在动力电池各环节价格大幅降低的背景之下，整车价格具备进一步调整的空间，2024年或将成为合资品牌新能源汽车加速入局，以及多个自主品牌的竞争定格之年。

看好转型快、壁垒高的新能源汽车产业链零部件龙头。国内新能源汽车新平台、新车型推出节奏明显提速，对零部件企业技术快速迭代要求提高，且在降价潮下，零部件企业面临降本压力。看好已经参与到特斯拉、比亚迪、华为智选车、小米汽车，以及头部新势力产业链的具备技术壁垒、规模优势和资源优势的龙头公司。

2024年汽车市场关注三大要素：①国内汽车相关产业链是否有新增支持政策、以及现有政策的推进力度、补贴下发进度等；②自主品牌乘用车新车型储备/供应链掌控/品

牌力建设情况，以及商用车新能源化进度等；③自主品牌海外产品竞争力、海外布局/与海外品牌合作节奏，以及海外政策变化情况等。

汽车及产业链关注标的：

整车：比亚迪（002594.SZ）、广汽集团（601238.SH）、长安汽车（000625.SZ）、长城汽车（601633.SH）、吉利汽车（00175.HK）、理想（02015.HK）、蔚来（9866.HK）、小鹏汽车（9868.HK）；

零部件：均胜电子（600699.SH）、德赛西威（002920.SZ）、拓普集团（601689.SH）、文灿股份（603348.SH）、爱柯迪（600933.SH）、保隆科技（603197.SH）、继峰股份（603997.SH）、三花智控（002050.SZ）、银轮股份（002126.SZ）、双环传动（002472.SZ）；

动力电池：宁德时代（300750.SZ）、亿纬锂能（300014.SZ）、当升科技（300073.SZ）、新宙邦（300037.SZ）、容百科技（688005.SH）、璞泰来（603659.SH）、天赐材料（002709.SZ）、恩捷股份（002812.SZ）、中伟股份（300919.SZ）；

充电桩：特锐德（300001.SZ）、万马股份（002276.SZ）、通合科技（300491.SZ）、盛弘股份（300693.SZ）。

风险提示

宏观经济复苏不及预期；政策落地不及预期；产能利用率不及预期；市场竞争加剧；原材料价格波动；技术路线变革。

免责声明

联储证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“联储证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“联储证券研究院”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300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；香港市场以恒生指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~10%之间
		中性	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	看好	相对表现优于市场
		中性	相对表现与市场持平
看淡		相对表现弱于市场	

联储证券研究院

青岛

地址：山东省青岛市崂山区香港东路195号8号楼11、15F
 邮编：266100

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴环路1366号富士康大厦9-10F
 邮编：200120

北京

地址：北京市朝阳区安定路5号院中建财富国际中心27F
 邮编：100029

深圳

地址：广东省深圳市南山区沙河街道深云路2号侨城一号广场28-30F
 邮编：518000