

汽车零部件12月月报： 重磅车型接连上市，智能化加速

证券分析师：黄细里

执业证书编号：S0600520010001

联系邮箱：huangxl@dwzq.com.cn

联系电话：021-60199793

2024年1月22日

■ 智能电动汽车需求跟踪

➤ 2023年12月智能电动汽车需求跟踪。12月行业产批零表现略好于预期，企业库存和渠道库存整体去库。重点关注车企中，特斯拉/蔚来/理想/小鹏/比亚迪/吉利/长安/长城/上汽/广汽2023年12月市占率分别为3.2%/0.7%/2.0%/0.6%/11.5%/6.9%/5.6%/3.0%/19.1%/8.8%，环比上月-0.2pct/+0.1pct/+0.2pct/-0.2pct/-0.4pct/-0.3pct/+0.3pct/-1.3pct/+2.6pct/-0.4pct。

■ 乘用车行业智能化跟踪

➤ 1) 智能座舱及灯光配置中：2023年12月HUD/自适应远近光灯/ADB/天幕玻璃/DMS/全液晶仪表渗透率分别为17%/51%/7%/11%/37%/61%。2) 智能硬件配置中：激光雷达/线控制动/空气弹簧/主动减震/热泵空调渗透率分别为3.3%/30.2%/2.8%/7.1%/13.1%。3) 自动驾驶功能配置：L1级别自动驾驶主动刹车/车道保持/并线辅助/自适应巡航渗透率分别为60%/54%/37%/55%，L3级别高速自动驾驶渗透率为6%。

■ 重点关注零部件板块跟踪

➤ 1) 制动行业跟踪：最新379批次中新配套车型数量前三名的制动供应商为博世、伯特利、大陆，市占率分别为52%/16%/11%。2) 空气悬挂行业跟踪：12月新势力车企及传统车企空气悬挂渗透率分别为20.6%/0.3%。3) 轻量化行业跟踪：12月铝价格环比+5.4%，钢价格环比+1.3%。4) 重点车型跟踪：12月星际元ES、极氪007、问界M9等重磅车型发布，智能化配置上车加速。

■ **板块投资建议：**汽车零部件板块今年核心三大主线，1、智能化+AI，大模型加持+相关法规有望落地+车企新产品周期助推，有望加速AI创新在汽车端的应用。1）高算力域控制器，推荐【德赛西威】 【均胜电子】 【经纬恒润】，关注【科博达】；2）底盘执行单元，空悬推荐【保隆科技】，制动推荐【伯特利】 【拓普集团】 【亚太股份】，线控转向有望加速落地，推荐【耐世特】；3）AI 算法环节，关注【光庭信息】 【中科创达】；智能化检测，推荐【中国汽研】；2、出海战略，紧跟特斯拉实现在中国制造的全球扩散，结合成长空间+确定性因素首选特斯拉墨西哥产业链标的，推荐【新泉股份】 【拓普集团】 【旭升集团】 【爱柯迪】 【岱美股份】。3、整车 α 的供应链弹性，关注奇瑞（整车出海）供应链+理想汽车供应链相关标的，有望充分受益两大车企产/销量快速提升，推荐【瑞鹄模具】，关注【博俊科技】。

■ **风险提示：**L3级别自动驾驶政策推出节奏不及预期；乘用车价格战幅度超出预期；下游乘用车复苏不及预期



■ 乘用车行业产销量跟踪

■ 智能化整体渗透率跟踪

■ 底盘行业配置跟踪

■ 轻量化行业跟踪

■ 智能电动汽车产业信息跟踪

■ 重点标的基本面更新

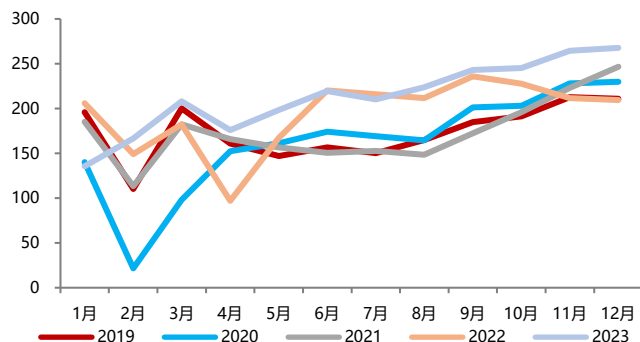
■ 投资建议及风险提示

一、乘用车行业产销量跟踪

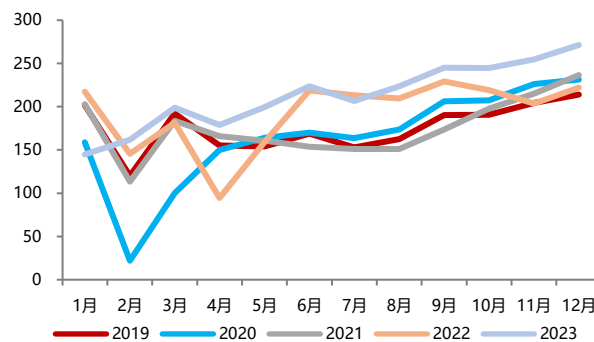
■ 产批零层面：12月行业产批零表现略好于预期

■ 乘联会口径：12月狭义乘用车产量实现268万辆（同比+26.6%，环比+1.2%），批发销量实现271万辆（同比+22.0%，环比+6.6%）。交强险口径：12月行业交强险口径销量为246万辆，同环比分别+0.0%/+28.0%。中汽协口径：12月乘用车总产销分别实现271.3/279.2万辆，同比分别+27.7%/+23.3%，环比分别+0.3%/+7.2%。12月整体产批零表现略好于我们预期。出口方面：12月中汽协口径乘用车出口42.2万辆，同环比分别为+53.5%/+3.7%。

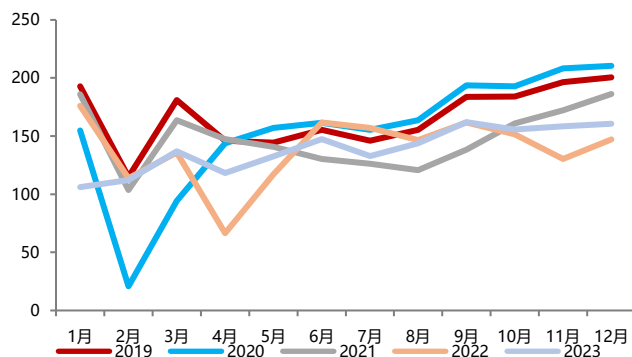
图：2023年12月狭义乘用车产量环比+1.2%（万辆）



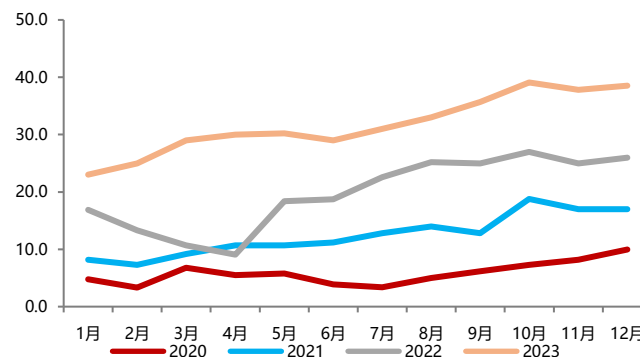
图：2023年12月狭义乘用车批发环比+6.6%（万辆）



图：2023年12月乘用车零售环比+28%（万辆）



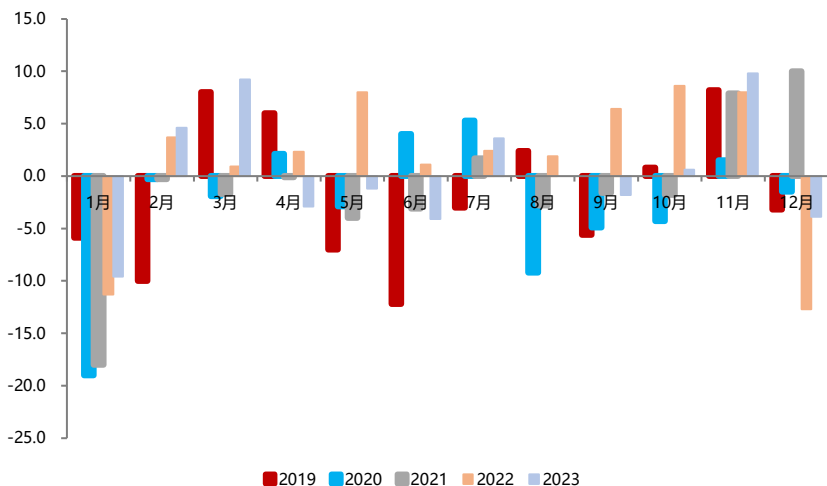
图：2023年12月乘用车出口环比+3.7%（万辆）



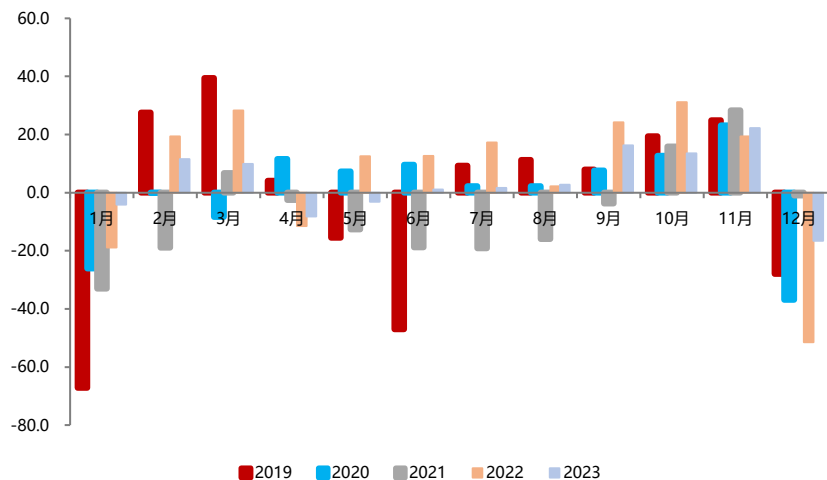
■ 库存层面：企业库存和渠道库存整体去库

- 12月行业企业库存和渠道库存整体均去库。12月行业企业库存-3.9万辆，渠道库存-16.6万辆，12月终端去库幅度低于2022年同期。

图：12月行业整体企业库存-3.9万辆（单位：万辆）



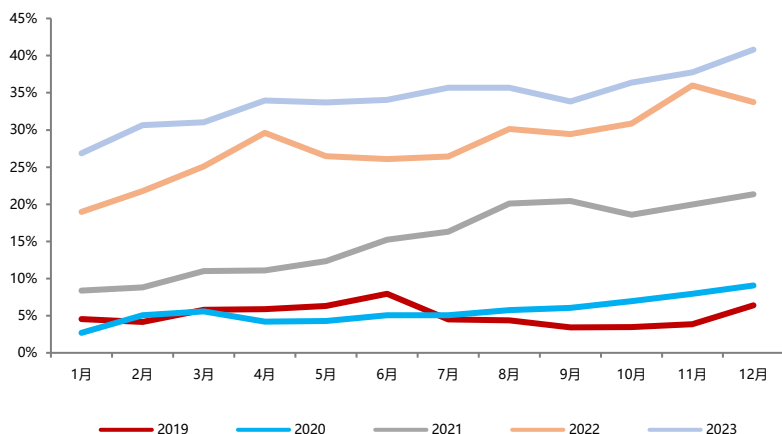
图：12月行业渠道库存-16.6万辆（单位：万辆）



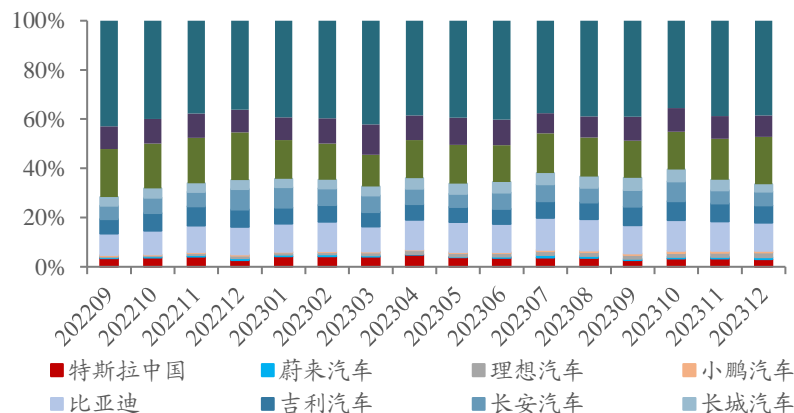
行业及重点车企渗透率跟踪

- 12月新能源汽车批发渗透率40.8%，环比+3pct。乘联会口径，12月新能源汽车产量109.5万辆（同比+45.4%，环比+10.5%），批发销量实现110.8万辆（同比+47.5%，环比+15.3%）。交强险口径，12月新能源零售89.3万辆（同比+26.0%，环比+15%）。
- 拥抱智能化趋势，自主品牌市占率上升。重点关注车企中，特斯拉/蔚来/理想/小鹏/比亚迪/吉利/长安/长城/上汽/广汽2023年12月市占率分别为3.2%/0.7%/2.0%/0.6%/11.5%/6.9%/5.6%/3.0%/19.1%/8.8%，环比上月-0.2pct/+0.1pct/+0.2pct/-0.2pct/-0.4pct/-0.3pct/+0.3pct/-1.3pct/+2.6pct/-0.4pct。自主品牌汽车市占率下降，其中比亚迪、吉利、长安、长城、蔚来、理想、小鹏总体市占率12月为30.4%，环比-1.6pct。

图：2023年12月新能源汽车渗透率环比+3pct



图：重点车企市占率变化

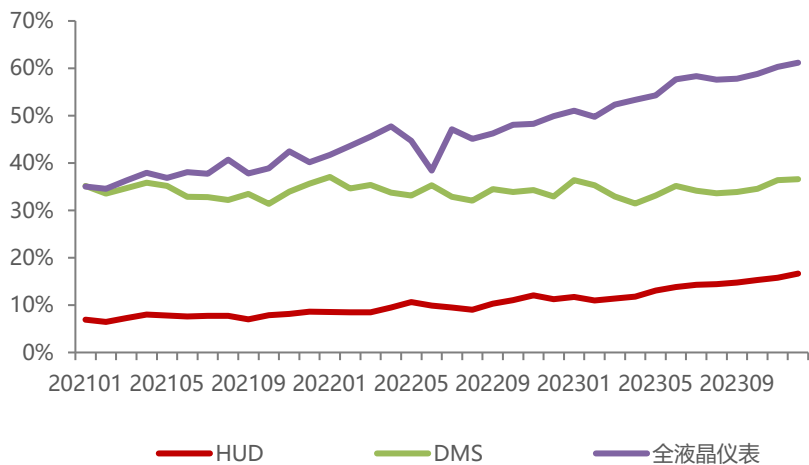


二、智能化整体渗透率跟踪

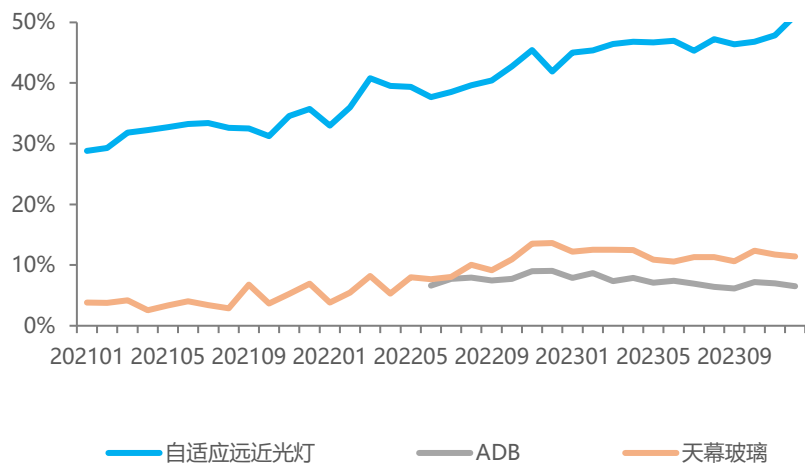
■ 重点关注智能化配置渗透率跟踪

➤ **智能座舱及灯光配置中：**12月智能座舱及智能灯光硬件装配率总体呈现上升趋势，其中全液晶仪表、自适应远光灯、DMS渗透率已经达到30%以上，12月渗透率分别为61.2%/51.5%/36.6%；HUD、ADB等高阶智能硬件通常选配在30万及以上的高端车型中。12月渗透率分别为16.7%/6.5%；天幕玻璃普遍应用于造车新势力，总体渗透率较上月略微下滑，12月渗透率为11.4%。

图：智能座舱功能渗透率变化



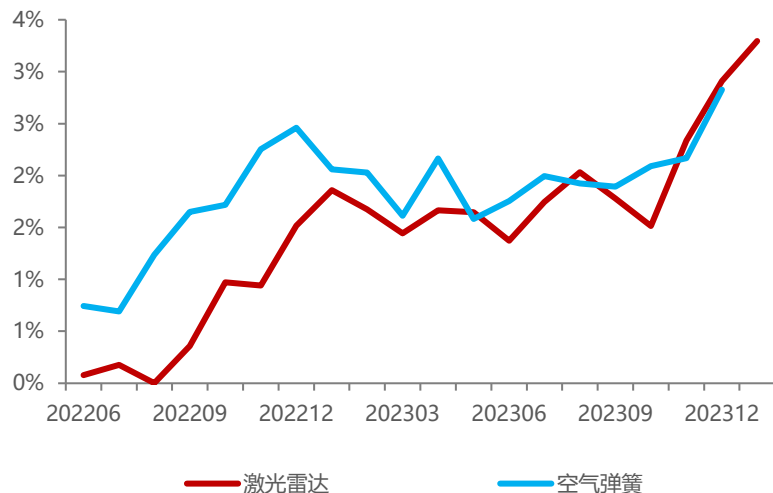
图：灯光+玻璃渗透率变化



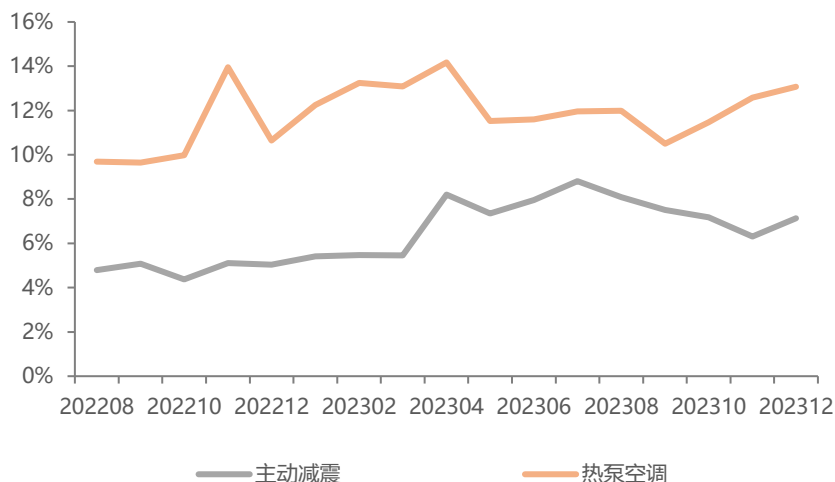
■ 重点关注智能化配置渗透率跟踪

- **智能硬件配置中：**12月智能硬件装配率提升，其中激光雷达价值量较高，仅在小鹏、理想、蔚来、问界、高合等新势力高端车型中装配，目前渗透率较低，12月渗透率为3.3%；空气弹簧、主动减震（电动阻尼器）作为汽车底盘系统高端配置，能较大提升驾驶舒适感，装配车型较少，12月渗透率分别为2.8%/7.1%；热泵空调主要应用于新能源汽车，12月渗透率为13.1%。

图：激光雷达+空气弹簧渗透率变化



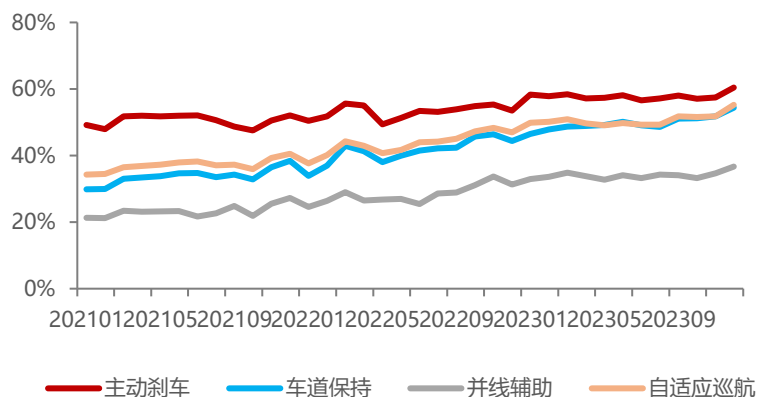
图：主动减震+热泵空调渗透率变化



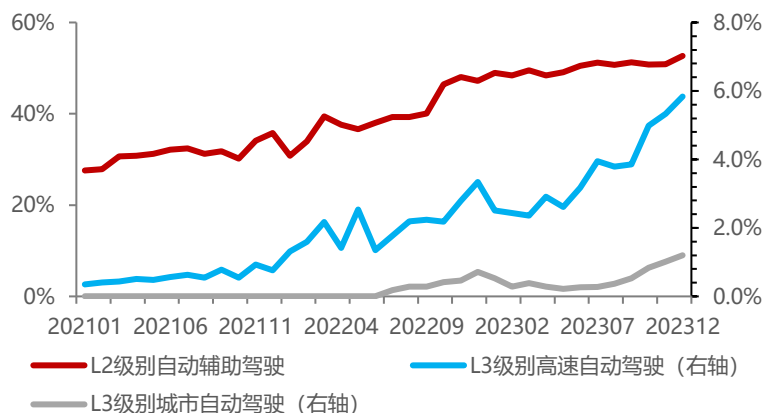
■ 重点关注智能化配置渗透率跟踪

- **L1级别自动驾驶功能配置中：**主动刹车/车道保持/并线辅助/自适应巡航四大L1级别自动驾驶功能12月渗透率分别为60.4%/54.4%/36.7%/55.3%，主动刹车作为入门级自动驾驶功能能够有效提升车辆行驶安全，在超过半数的车辆上实现装配。
- **L2及以上级别自动驾驶功能配置中：**L2级别自动驾驶辅助功能渗透率上升较快，在诸多20万及以上的新势力智能车型上实现装配，12月渗透率为52.7%。L3级别的自动驾驶功能渗透率普遍较低，几乎仅在搭配激光雷达的高端汽车上实现应用（特斯拉等个别车企除外），高速自动驾驶/城市自动驾驶12月渗透率为5.8%/1.2%（除特斯拉）。

图：L1级别自动驾驶功能渗透率变化



图：L2及L3级别自动驾驶功能渗透率变化



极氪007上市，高阶智驾智舱/超充等配置同级别领先，综合性价比领先。

【东吴汽车黄细里团队】极氪007竞品分析

极氪007亮点分析：高阶智驾智舱/超充等配置同级别领先，综合性价比领先。 标配800V超充，纯电续航600km+；智驾芯片1/2颗ORIN，智驾版本搭载激光雷达，支持后续OTA升级城市智驾；智能座舱搭载行业领先高通8295，足够算力冗余，保证体验。

指标	参数	极氪007					智界S7				Model 3		小鹏P7i	
	官方指导价/万元	20.99	22.99	22.99	25.99	29.99	24.98	28.98	31.98	34.98	26.14	29.74	21.39	22.99
空间尺寸	车长/mm	4865	4865	4865	4865	4865	4971	4971	4971	4971	4694	4694	4888	4880
	车宽/mm	1900	1900	1900	1900	1900	1963	1963	1963	1963	1850	1850	1896	1896
	车高/mm	1450	1450	1450	1450	1450	1474	1474	1474	1474	1443	1443	1450	1450
	轴距/mm	2928	2928	2928	2928	2928	2950	2950	2950	2950	2875	2875	2998	2998
电池	容量/kwh	75	75	75	75	100	62	82	82	82	60	78.4	64.4	64.4
	纯电续航/km	688	688	616	616	660	550	705	855	630	664	595	550	550
	800V	标配	标配	标配	标配	标配	标配	标配	标配	标配	-	-	-	-
座舱	芯片	高通8295	高通8295	高通8295	高通8295	高通8295	华为麒麟系列	华为麒麟系列	华为麒麟系列	华为麒麟系列	-	-	高通8155	高通8155
	中控尺寸/寸	15.05	15.05	15.05	15.05	15.05	15.6	15.6	15.6	15.6	15	15	14.96	14.96
	仪表尺寸/寸	13.02	13.02	13.02	13.02	13.02	12.3	12.3	12.3	12.3	0	0	10.25	10.25
	HUD	-	ARHUD	ARHUD	ARHUD	ARHUD	-				-	-	-	-
电机性能	电动机总功率/kw	310	310	475	475	475	215			365	194	357	203	203
	百公里加速/s	5.6	5.6	3.8	3.8	2.84	5.4	5.4	5.4	3.3	6.1	3.3	6.4	6.4
能耗经济性	百公里耗电量/kwh	10.90	10.90	12.18	12.18	15.15	11.27	11.63	9.59	13.02	9.04	13.18	11.71	11.71
智能化	智驾级别	L2	L2 (可OTA)	有	L2 (可OTA)	有	L2+	L3			L2+		L2+	L3
	自动驾驶芯片	1*ORIN-254Tops	2*ORIN-508Tops	1*ORIN-254Tops	2*ORIN-508Tops	1*ORIN-254Tops	华为昇腾619系列-400Tops				FSD-144Tops	FSD-144Tops	1*ORIN-254Tops	2*ORIN-508Tops
	激光雷达	0	1	0	1	0	0	1	1	1	0	0	0	1
	摄像头	12	12	12	12	12	10	11	11	11	8	8	13	13
	毫米波雷达	5	5	5	5	5	3	3	3	3	1	1	5	5
	超声波雷达	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12

■ 问界M9上市，同级别智能化配置/车内空间领先。

【东吴汽车】问界M9竞品分析

	车型	问界 M9 纯电版	蔚来ES8	问界 M9 增程版	理想L9	宝马X7
基本参数	参考价(万元)	50.98/56.98	49.8-59.8	46.98/52.98	42.98-45.98	87.88-154.92
	级别	大型SUV	中大型SUV	大型SUV	大型SUV	大型SUV
	能源类型	纯电动	纯电动	增程式	增程式	汽油+48V轻混系统
	CLTC纯电续航里程 (km)	630	605	225	215	——
	电动机(Ps)	530	653	496	449	——
	长(mm)	5230	5099	5230	5218	5170
	宽(mm)	1999	1989	1999	1998	2000
	高(mm)	1800	1750	1800	1800	1835
	轴距(mm)	3110	3070	3110	3105	3105
	官方0-100km/h加速(s)	4.3	4.1	4.9	5.3	4.7
电动机总功率(kW)	390	480	496	330	——	
智能驾驶	辅助驾驶芯片	——	四英伟达 Orin-X	——	双英伟达 Orin-X	——
	摄像头数量	11	11	11	11	——
	超声波雷达数量	12	12	12	12	——
	毫米波雷达数量	3	5	3	1	——
	高速辅助驾驶	截至2023年11月28日，高速、城快NCA全国开通	预计2023年底高速+城区累计开通25万km，覆盖200个城市	截至2023年11月28日，高速、城快NCA全国开通	预计2023年底覆盖全国高速和环线	——
城区辅助驾驶	截至2023年12月底，城区NCA全国开通	截至2023年12月底，城区NCA全国开通		预计2023年底开通100个城市NOA	——	
智能座舱	中控屏幕尺寸(英寸)	15.6	12.8	15.6	15.7	14.9
	副驾娱乐屏幕	16	——	16	15.7	——
	车机智能芯片	——	高通骁龙8155	——	双高通骁龙8155	——
	液晶仪表尺寸(英寸)	12.3	10.2	12.3	4.82	12.3
	HUD数字抬头显示	√	√	√	√	√

数据来源：东吴证券研究所，汽车之家

三、底盘行业配置跟踪

■ 制动赛道 (ABS/ESC) 行业跟踪

➤ **重点关注车企制动系统配套情况梳理：**通过收集2022年以来工信部披露的道路机动车辆申报数据，我们统计了重点关注主机厂与制动供应商（ABS/ESC）的配套关系。最新379批次中新配套车型数量前三名的制动供应商为博世、伯特利、大陆，市占率分别为52%/16%/11%。国外供应商尤其是博世在底盘制动领域仍具备较强竞争优势，国内供应商伯特利呈现逐步追赶态势。

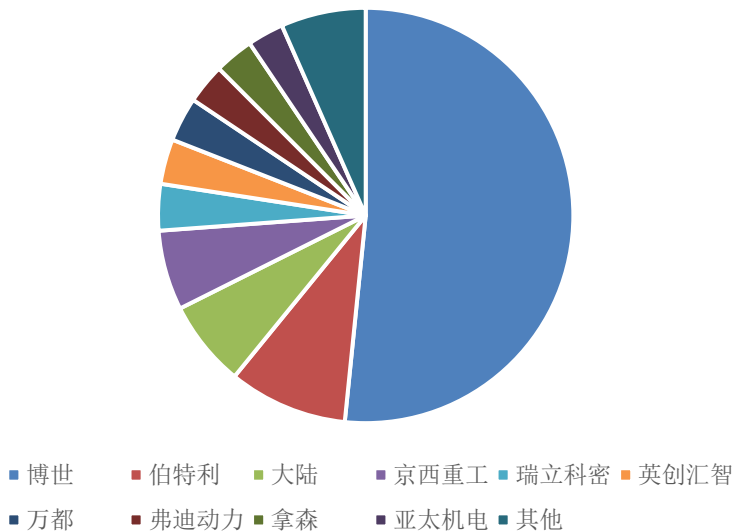
表：ABS/ESC车型配套跟踪（352-379批次，单位：个）

行标签	埃安	北汽	比亚迪	传祺	东风柳汽	合众新能源	红旗	吉利	理想	奇瑞	赛力斯	蔚来	小鹏	长安	长城	一汽红旗	总计
伯特利	25	3			16	5	21	7	64	9				13	1		164
博世	84	37	82	48	29		39	167	19	149	27	7	15	72	134	4	913
采埃孚								9							8		17
大陆		9						19		9				78	4		119
菲格															17		17
弗迪动力			55														55
利氮										2							2
万都						29	3	4		3		9		9	4		61
英创汇智		2				8		2		46				3	1		62
域想线控								2									2
拿森	21		4				1							10	18		54
亚太机电							1	6		22				16	5		50
京西重工	12	2			36	16	14		7					18	5		110
ADVICS				6											1		7
LTD Handa Plant				1													1
瑞立科密	12	6			11					35							64
元丰		16													4		20
万向精工											1			11			12
联创						11				1					1		13
千顾汽车						9											9
擎度						3											3
格陆博										12							12
千顾						2											2
总计	154	75	141	55	92	85	42	244	26	350	37	16	15	235	198	4	1769

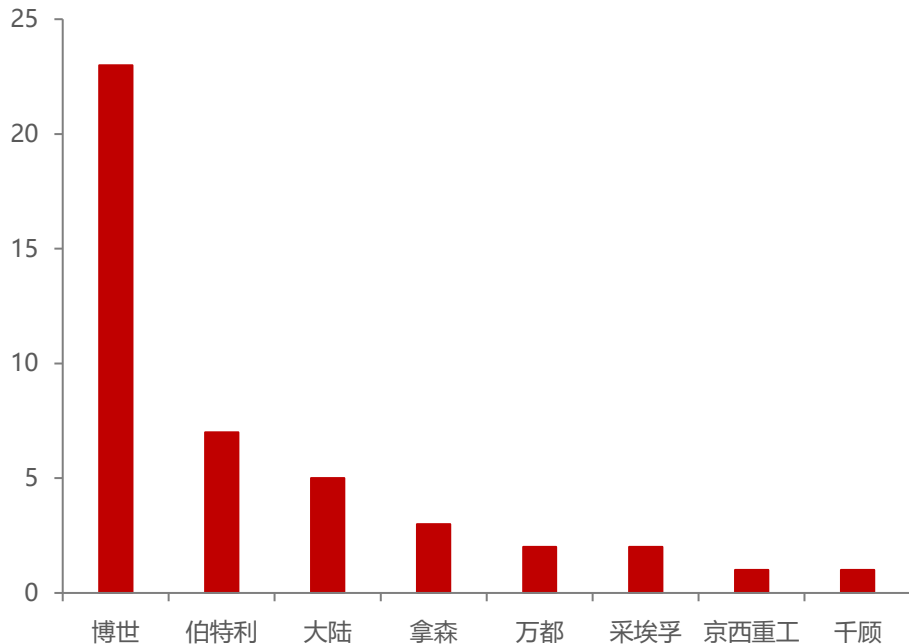
■ 线控制动行业跟踪

➤ **制动系统国产化提升。**根据车型与供应商匹配数量来看，379批次车型中43%的车型引入国产制动供应商，同比+13.2%。尽管国产制动供应商已经进入了大多数主流主机厂配套体系，但目前大部分是通过二供引入实际的配套份额不高，国产制动供应商国产替代仍有较大的空间。

图：352-379批次ABS/ESC整体市占率测算



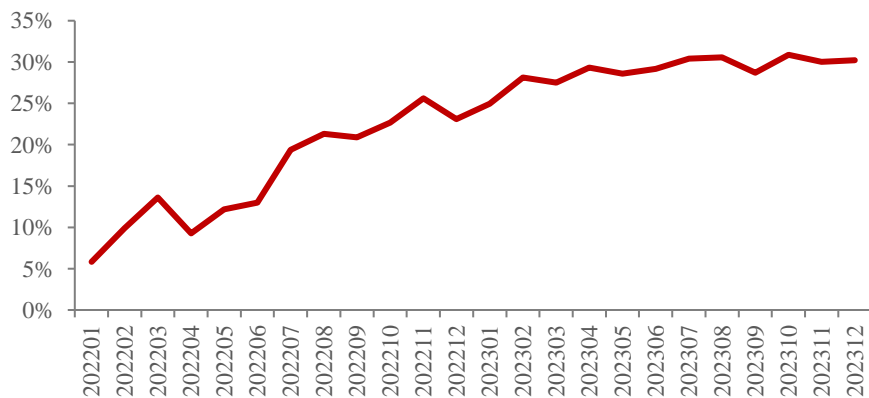
图：379批次ABS/ESC各供应商配套车型数（单位：个）



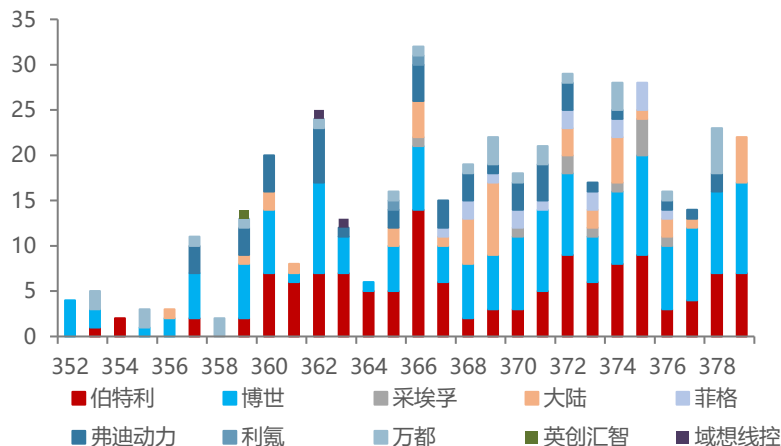
■ 线控制动行业跟踪

- 12月新车线控制动渗透率环比持平。2023年12月线控制动渗透率为30.20%，环比略微提升。
- 线控制动领域博世占据核心地位，最新批次自主供应商配套比例环比增多。据统计，2022年初以来博世线控制动系统配套新车型155个位居行业第一，伯特利配套车型129个位居行业第二。最新379批次中，埃安、比亚迪、合众新能源、吉利、奇瑞、一汽红旗、长安、北汽等均有配套线控制动的车型发布，博世匹配10个新车型位居第一，较上批次+1个；伯特利匹配7个新车型位居第二，较上批次持平。

图：线控制动整体渗透率测算



图：线控制动各批次定点跟踪（单位，个）



■ 线控制动行业跟踪

- **重点关注新车制动系统配置情况：**工信部379批次车型中搭载线控制动的车型共有22款，重点关注：1) 仰望U7、极氪001、问界M9采用博世的1BOX线控制动产品；2) 埃安、东风、合众、理想、奇瑞、长安等多款车型采用伯特利1BOX线控制动产品。

表：搭载线控制动的车型

车企	车型	制动供应商	产品
埃安	Y Plus	伯特利	WCBS 1.0
北汽	极狐α5	大陆	MK C1
比亚迪	仰望U7	博世	IPB
比亚迪	海豚EV	博世	IPB
比亚迪	海狮07EV	博世	IPB
东风柳州	风行V9	伯特利	WBTL WCBS 1.0
合众新能源	哪吒L	伯特利	WBTL WCBS 1.0
一汽红旗	红旗8Hs7	博世	IPB
吉利	极氪001	博世	IPB1.1
吉利	翼真Xspace	博世	IPB1.1
理想	理想L6	博世	IPB1.1
理想	理想L6	伯特利	WBTL WCBS 1.0
奇瑞	旅行者	伯特利	WBTL WCBS 1.0
赛力斯	问界M9	博世	IPB
长安	UNI-V	大陆	MKC1
长安	UNI-V	伯特利	WBTL WCBS 1.0
长安	A05	大陆	MKC1
长安	A05	伯特利	WBTL WCBS 1.0
长安	G318	博世	IPB
长安	E07	大陆	MKC2/MK100 HBE
长城	哈弗H9	博世	IPB
吉利	XC60	大陆	MK C1

■ 空气悬架行业跟踪

- **重点关注车型空气悬挂配套情况梳理：**通过汽车之家数据，我们搜集了目前主流配置空气悬架的车型，普遍价格带在30万元以上，其中奥迪A6L、理想L7/L8/ L9、极氪001在2023年12月销量较高。（注：装配率为估算数据）

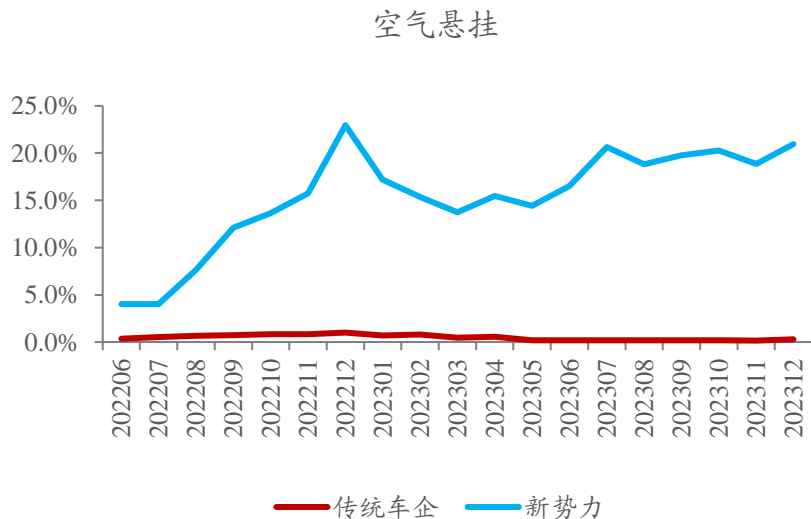
表：搭载空气悬挂的车型梳理

车企	车型	价格	装配率	2023年12月销量/辆
一汽大众-奥迪	奥迪A6L	30万元以上	3%	18858
理想	理想L7	30万元以上	67%	20428
理想	理想L9	30万元以上	100%	14913
理想	理想L8	30万元以上	67%	15013
吉利	极氪001	30万元以上	26%	7980
沃尔沃亚太	沃尔沃XC60	30万元以上	50%	6277
华晨宝马	宝马X5	30万元以上	50%	8949
蔚来	蔚来ES8	30万元以上	100%	1584
蔚来	蔚来ET7	30万元以上	100%	332
小鹏	小鹏G9 EV	25万元以上	60%	6053
阿维塔科技	阿维塔12	30万元以上	100%	4224

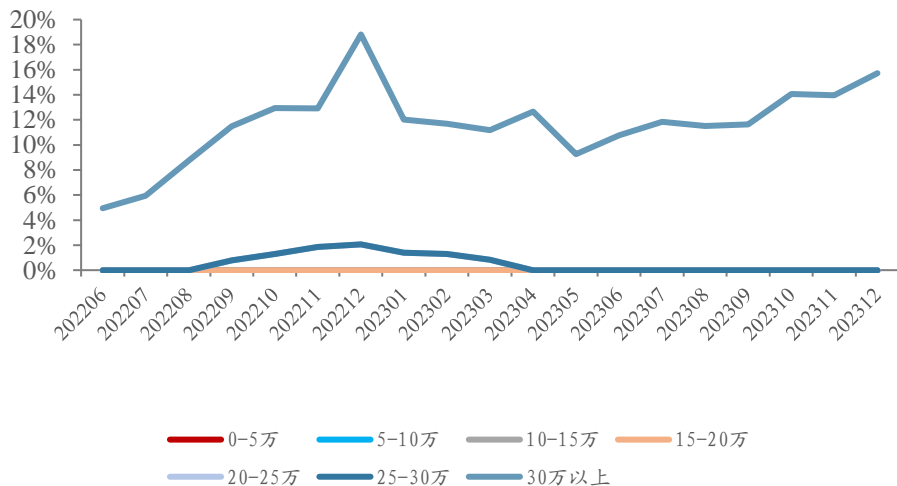
■ 空气悬架行业跟踪

- **空气悬挂配置情况，分主机厂类型来看：**新势力车企配置空气悬挂的意愿明显高于传统车企，蔚来、理想、小鹏均有相关车型装配空气悬挂，12月新势力车企及传统车企空气悬挂渗透率分别为20.63%/0.31%。（新势力车企包括：理想、特斯拉、威马、蔚来、小鹏、合众、零跑、赛力斯、几何）
- **空气悬挂配置情况，分价格带来看：**空气悬挂由于价值量较高、技术难度较大，几乎只有25万以上车型才会实现装配，12月30万以上车型渗透率为15.72%。

图：空气悬挂分车企类型渗透率情况



图：空气悬挂分价格带渗透率情况



四、轻量化行业跟踪

■ 原料价格走势跟踪

➤ 上游铝材和钢材价格跟踪：根据南华沪铝指数和南华螺纹钢指数，本月（2023.11.30-2023.12.31）铝价格环比+5.4%，钢价格环比+1.3%。

图：铝价格指数环比+5.4%



图：钢价格指数环比+1.3%



■ 一体化压铸行业进展

- 增量市场端，多个企业新增压铸产能推进中。重庆搏润7000T压铸模具一次性试模成功；四兴机械新能源车压铸件生产基地项目竣工；广东鸿图16000T压铸机已到厂安装且将于24年建成投产；爱柯迪富乐汽车零部件研发制造总部项目落户太仓；德国肖弗勒模具集团中国首座工厂开业；华达新能源轻合金压铸项目结束桩基基础施工，沉台也已浇筑完毕，进入钢结构吊装阶段；金寨县红宇新材高端铝制品精密制造项目开工；长华集团压铸项目进入样件试作和客户评价阶段。

表：2023年12月一体化压铸相关新闻

企业	时间	新闻内容
华达科技	2023/12/6	结束桩基基础施工，沉台也已浇筑完毕，进入钢结构吊装阶段
旭升集团	2023/12/7	旭升八号工厂二期项目目前3栋厂房主体已经建成并完成中间结构验收
巢湖云海	2023/12/11	巢湖云海压铸产线实现镁水直供对镁合金熔炼及镁合金压铸带来质的革新
广东鸿图	2023/12/13	16000T超大型压铸设备项目进展顺利
建设工业	2023/12/15	建设工业集团拓展压铸业务用于汽车领域中小型铝合金零部件
小米汽车科技	2023/12/18	小米汽车取得“电池及车身一体化结构、车辆”专利
肖弗勒	2023/12/20	世界知名压铸模具制造商德国肖弗勒模具集团嘉兴新工厂开业典礼
德力新能源/力颈集团	2023/12/22	德力新能源与力颈集团宣布正式达成全面战略合作。双方将在生产自动化、商用车一体式压铸等方面展开深入合作
力颈集团/奇瑞汽车	2023/12/25	力颈集团与奇瑞汽车在安徽芜湖联合举办“全球首个超万吨双压射成型工艺暨技术签约仪式”
华为/赛力斯	2023/12/27	问界 M9搭载华为途灵智能底盘，采用全铝合金前双叉臂+后多连杆悬架系统，将212个零部件，集成为10个一体化压铸零部件

五、智能电动汽车产业信息跟踪

■ 地方政府相关政策跟踪

➤ 根据不完全统计，12月重庆重点发布了支持智能网联汽车发展的相关政策及规划。2023年12月5日，重庆市人民政府办公厅发布《重庆市“渝车出海”行动计划》，发展目标方面，《计划》明确：加快建设全国领先的智能网联新能源汽车出口基地，实现由产品出口向品牌及技术输出等价值链高端环节跃升。到2027年，全市整车年出口量占全国整车年出口量的比重达10%；打造1—2家国内领先的智能网联新能源汽车出口企业和品牌，企业海外工厂布局不断完善；智能网联新能源汽车产业形成较强的国际辐射能力，年出口金额超过1200亿元。

表：近2月地方政府智能网联相关政策

地方政府	时间	政策	内容
上海	2023/11/7	《上海市推动人工智能大模型创新发展若干措施(2023-2025年)》	《措施》明确:实施大模型示范应用推进计划。重点支持在智能制造生物医药、集成电路、智能化教育教学、科技金融、设计创意、自动驾驶、机器人、数字政府等领域构建示范应用场景，打造标杆性大模型产品和服务。推动大模型赋能产业互联网平台应用。将符合条件的大模型应用纳入人工智能示范应用清单和创新产品推荐目录。支持本市国有企事业单位开放大模型应用场景，优先采用经测试评估的大模型产品和服务。
深圳	2023/11/27	《深圳市促进新能源汽车和智能网联汽车产业高质量发展的若干措施》	在新能源汽车和智能网联汽车领域，《措施》明确了以下关键举措：提高电动化和清洁化水平，包括优化购车税减免政策、淘汰高排放标准车辆、鼓励新能源汽车下乡、电力储能建设、重型货运车辆的LNG动力置换和特定场景货车示范。鼓励智能网联试点示范和商业运营，包括建设智能网联交通测试场、开放示范场景，以促进自动驾驶出租车、短途接驳、清扫车、物流运输等应用。
重庆	2023/11/30	《重庆智能网联新能源汽车零部件产业集群提升专项行动方案（2023—2027年）》	到2027年，持续聚集国内外知名企业，做强做优现有企业，培育一批专精特新“小巨人”企业，打造一批在全国细分领域领先的链主企业，重点关键技术和产品基本实现自主可控，产业基础进一步夯实，产业链供应链水平显著提升，建成跨域融合、上下协同、互利共赢、全国领先的智能网联新能源汽车零部件产业集群，全市智能网联新能源汽车零部件产业营业收入达到7000亿元，累计新增新型智能网联新能源汽车零部件企业800家。
重庆	2023/12/5	《重庆市“渝车出海”行动计划》	《计划》明确：加快建设全国领先的智能网联新能源汽车出口基地，实现由产品出口向品牌及技术输出等价值链高端环节跃升。到2027年，全市整车年出口量占全国整车年出口量的比重达10%；打造1—2家国内领先的智能网联新能源汽车出口企业和品牌，企业海外工厂布局不断完善；智能网联新能源汽车产业形成较强的国际辐射能力，年出口金额超过1200亿元。

■ 工信部：明确了享受减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求

- 2023年12月11日，工业和信息化部、财政部、税务总局（以下简称三部门）联合发布《关于调整减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告》，明确了2024年后新能源汽车减免车辆购置税政策适用的技术要求、过渡期政策，并更新了相关标准和企业要求。工业和信息化部装备工业一司负责同志对《技术要求公告》修改的内容进行了解读：一是适当提高了现有技术指标要求。提高了整车能耗、续航里程、动力电池系统能量密度等现有技术指标要求。二是新增低温里程衰减技术指标要求，引导行业企业持续提升新能源汽车产品耐低温性能，三是明确了换电模式车型相关要求，明确相关车型需满足GB/T 40032《电动汽车换电安全要求》标准。

六、重点标的的基本面更新

表：核心下游车企产量跟踪/万辆

产量/万辆	202309	202310	202311	202312	1-12月	12月同比	12月环比	1-12月同比	产业链
蔚来汽车	1.6	1.6	1.6	1.8	16.0	13.9%	12.9%	30.7%	拓普集团、文灿股份、保隆科技
一汽大众	17.8	15.5	17.9	20.6	185.6	60.8%	14.6%	2.0%	文灿股份、德赛西威、星宇股份、嵘泰股份
理想汽车	3.5	3.9	4.6	5.3	38.0	140.8%	15.4%	160.1%	拓普集团、德赛西威、保隆科技
赛力斯汽车	0.6	1.4	2.2	3.7	11.3	285.1%	71.0%	53.2%	拓普集团、文灿股份、沪光股份
比亚迪汽车	27.9	30.6	31.6	30.8	303.4	31.3%	-2.5%	61.7%	拓普集团、旭升集团、嵘泰股份
吉利汽车	18.6	18.9	19.1	18.5	172.8	26.7%	-3.2%	16.7%	拓普集团、伯特利、德赛西威、华阳集团、经纬恒润、新泉股份
上汽通用	9.7	9.4	8.6	11.9	101.8	21.0%	38.5%	-13.4%	拓普集团、华阳集团
特斯拉中国	6.6	8.4	9.1	8.6	95.0	46.1%	-5.5%	30.7%	拓普集团、旭升集团、沪光股份、新泉股份
奇瑞汽车	17.7	18.1	19.9	20.0	167.9	92.0%	0.4%	41.8%	伯特利、星宇股份、新泉股份、瑞鹄模具
长安汽车	16.5	19.4	14.1	15.0	165.6	-14.5%	6.9%	21.3%	伯特利、华阳集团
上汽乘用车	8.4	8.7	10.8	11.9	96.7	39.2%	10.3%	16.1%	沪光股份
上汽大众	11.8	11.2	13.2	12.3	120.2	21.4%	-6.5%	-10.3%	文灿股份、沪光股份、嵘泰股份
长城汽车	11.9	12.0	11.4	8.1	105.9	6.3%	-28.7%	16.6%	德赛西威、华阳集团
一汽红旗	4.1	3.4	3.6	2.9	33.8	5.6%	-20.5%	10.2%	经纬恒润
北京奔驰	3.8	2.4	3.8	4.6	55.9	0.7%	22.8%	-7.0%	文灿股份
广汽集团（埃安+传祺）	9.5	8.6	8.7	8.1	90.4	31.0%	-5.9%	39.6%	德赛西威、华阳集团
国内乘用车总量	243.7	244.9	264.4	267.5	2554.3	27.0%	1.2%	9.3%	爱柯迪、中鼎股份、继峰股份、岱美股份

- **【银轮股份】** 回购公司股份5万股，占公司目前总股本0.0062%。最高成交价为18.28元/股，最低成交价为18.18元/股，成交总金额为91.16万元（不含印花费、交易佣金等交易税费）；
- **【松原股份】** 收到证监会批复同意公司向不特定对象发行可转换公司债券；
- **【亚太股份】** “亚太转债”将于2023年12月4日到期，公司将对债券进行到期兑付及摘牌；
- **【嵘泰股份】** 股票解禁，约占总股本的0.34%；
- **【亚太股份】** 于近日收到某合资客户的定点通知，公司将为该客户某款新能源SUV车型提供前卡钳总成产品。根据客户规划，上述项目生命周期6年，预计将于2024年开始量产，生命周期销售总金额约为1.36亿元；
- **【双环传动】** 集中竞价回购股份，占总股本的0.13%，总金额近3000万；
- **【经纬恒润】** 截至2023年11月30日，公司已累计回购股份1,117,544股，占公司总股本的比例为0.9313%，总金额为人民币1.36亿元；
- 1) 银轮股份：分别获得美国/欧洲客户汽车空调箱项目定点，预计销售额约4,176万美元/8,210万欧元；
- 2) 拓普集团：副董事长增持公司股份，累计约1亿。

七、投资建议及风险提示

投资建议

- ◆ 汽车零部件板块今年核心三大主线：1、智能化+AI，大模型加持+相关法规有望落地+车企新产品周期助推，有望加速AI创新在汽车端的应用。1) 高算力域控制器，推荐【德赛西威】【经纬恒润】【均胜电子】，关注【科博达】；2) 底盘执行单元，推荐【伯特利】【拓普集团】【亚太股份】，线控转向有望加速落地，推荐【耐世特】，关注【浙江世宝】；3) AI 算法环节，推荐【中科创达】，关注【光庭信息】；智能化检测，推荐【中国汽研】。2、出海战略，紧跟特斯拉实现在中国制造的全球扩散，结合成长空间+确定性因素首选特斯拉墨西哥产业链标的，推荐【嵘泰股份】【爱柯迪】【岱美股份】【旭升集团】【新泉股份】。3、整车 α 的供应链弹性，重点关注奇瑞（整车出海）+理想汽车供应链相关标的，有望充分受益两大车企产/销量快速提升，推荐【瑞鹄模具】，关注【博俊科技】。

风险提示

- ◆ **L3级别自动驾驶政策推出节奏不及预期。** L3级别政策如果推出节奏不及预期，可能会影响智能化功能落地量产时间，导致整个板块向前推进受阻。
- ◆ **乘用车价格战幅度超出预期。** 乘用车价格战幅度超出预期可能导致成本压力向供应链传导，高级别自动驾驶相关渗透率提升不及预期。
- ◆ **下游乘用车需求复苏不及预期。** 下游乘用车需求不及预期，导致行业整体竞争加剧，降价减配可能成为乘用车车企主要竞争手段。

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证50指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园