

## 比亚迪梦想日，发布全新一代智能化电子电气架构“璇玑”

——汽车行业周报（2024/01/15~2024/01/19）



### 增持(维持)

行业：汽车  
日期：2024年01月24日  
分析师：王璉  
E-mail: wangjin@yongxingsec.com  
SAC 编号: S1760523080002

#### 近一年行业与沪深300比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

#### 相关报告:

《2023年汽车销量同比+12%，预计2024年同比+3%以上》

——2024年01月19日

《2023年国内乘用车零售销量预计同比+6%》

——2024年01月10日

《问界 M9 上市，小米 SU7 发布》

——2024年01月05日

### 行情回顾

过去一周(2024/01/15~2024/01/19)，申万汽车行业下跌3.96%，表现弱于同花顺全A，所有一级行业中涨跌幅排名第21。细分板块涨跌幅：过去一周(2024/01/15~2024/01/19)，乘用车跌幅最小，汽车服务跌幅最大。乘用车下跌2.92%，商用车下跌2.92%，摩托车及其他下跌3.64%，汽车零部件下跌4.51%，汽车服务下跌5.79%。

### 核心数据

#### 数据跟踪:

1) 行业总量: 据中汽协数据, 12月汽车销量约316万辆, 环比+6.3%, 同比+23.5%。2023年汽车销量约3009万辆, 同比+12.0%。

2) 车企端: 据乘联会数据, 2023年12月, 比亚迪、一汽大众和上汽大众零售销量位列前三, 分别约30、21和15万辆, 份额分别为12.8%、9.1%和6.2%。

3) 周度数据: 据乘联会数据, 1月1-14日, 乘用车市场零售约78.8万辆, 同比2023年同期增长18%, 较上月同期增长6%; 全国乘用车厂商批发约71.5万辆, 同比2023年同期增长16%, 较上月同期下降4%。

4) 原材料: 据iFind数据, 截至2024年1月19日, 国内电池级碳酸锂价格约为96500元/吨, 较2024年1月12日变化0%。

5) 新车型: 领克09 EM-P在本周(2024/1/15~2024/1/19)上市。

### 行业新闻及公司公告

行业新闻: 1月16日, 比亚迪计划在巴西建设亚洲以外的第一家电动汽车工厂。同日, 比亚迪举行梦想日活动, 发布全新一代智能化电子电气架构-璇玑架构

公司公告: 拓普集团预计2023年归母净利润同比+21%~+32%。均胜电子预计2023年归母净利润同比+176%。银轮股份收到项目定点。

### 投资建议

维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线:

1) 整车端, 建议关注智能化领先、技术周期和车型周期共振的整车企业, 如赛力斯、理想汽车、小鹏汽车、比亚迪等;

2) 零部件端, 看好电动智能化增量环节, 优选出口、新势力产业链。我们建议关注沪光股份、博俊科技、科博达、拓普集团、保隆科技等。

### 风险提示

宏观经济不及预期、新车型上市不及预期、供应链配套不及预期、行业竞争加剧。

## 正文目录

|                    |   |
|--------------------|---|
| 1. 核心观点 .....      | 3 |
| 2. 行情回顾 .....      | 3 |
| 3. 行业数据跟踪 .....    | 5 |
| 3.1. 汽车月度销量 .....  | 5 |
| 3.2. 汽车周度销量 .....  | 6 |
| 3.3. 汽车销量展望 .....  | 7 |
| 3.4. 原材料价格跟踪 ..... | 7 |
| 4. 行业动态 .....      | 8 |
| 5. 新车上市 .....      | 8 |
| 6. 公司动态 .....      | 9 |
| 6.1. 重要公告 .....    | 9 |
| 6.2. 融资和解禁动态 ..... | 9 |
| 7. 风险提示 .....      | 9 |

## 图目录

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| 图 1: 申万一级行业涨跌幅比较 .....             | 3 |
| 图 2: 细分板块涨跌幅 .....                 | 4 |
| 图 3: 板块个股涨跌幅 .....                 | 4 |
| 图 4: 汽车板块估值水平 (PE-TTM) .....       | 4 |
| 图 5: 乘用车子板块估值水平 (PE-TTM) .....     | 4 |
| 图 6: 商用车子板块估值水平 (PE-TTM) .....     | 5 |
| 图 7: 汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM) .....   | 5 |
| 图 8: 汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM) .....    | 5 |
| 图 9: 摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM) .....  | 5 |
| 图 10: 12 月汽车销量 316 万辆 .....        | 5 |
| 图 11: 12 月乘用车销量 279 万辆 .....       | 6 |
| 图 12: 12 月商用车销量 36 万辆 .....        | 6 |
| 图 13: 12 月中国汽车出口 50 万辆 .....       | 6 |
| 图 14: 12 月中国新能源汽车出口 11 万辆 .....    | 6 |
| 图 15: 12 月国内新能源汽车销量约 108 万辆 .....  | 6 |
| 图 16: 12 月新能源汽车市占率 37.7% .....     | 6 |
| 图 17: 国内钢材市场价格 (元/吨) .....         | 7 |
| 图 18: 国内铝锭市场价格 (元/吨) .....         | 7 |
| 图 19: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨) .....       | 8 |
| 图 20: 国内聚丙烯 (拉丝料) 市场价格 (元/吨) ..... | 8 |
| 图 21: 国内电池级碳酸锂价格 (元/吨) .....       | 8 |

## 表目录

|                        |   |
|------------------------|---|
| 表 1: 行业动态 .....        | 8 |
| 表 2: 新车上市 .....        | 9 |
| 表 3: 公司重要公告 .....      | 9 |
| 表 4: 汽车板块限售股解禁情况 ..... | 9 |

## 1. 核心观点

**量：**开年数据向好。1) 终端需求方面，根据乘联会数据，1月1-14日，乘用车零售约78.8万辆，较上月同期增长6%。乘联会预计1月零售销量有望达到220万辆左右，环比-6.5%，同比+70%。展望全年，我们预计国内汽车消费需求或将保持平稳，出口高增有望维持。2) 经销商库存方面，根据中国汽车流通协会数据，从2023年11月开始，汽车经销商库存持续下降，2023年12月汽车经销商综合库存系数约1.2。

**价：**已有部分车型开启大额优惠。据中汽协，2023年12月新能源汽车渗透率约38%，新能源车型竞争逐步加剧。为新款车型上市做准备，1月开始部分新能源车型折扣优惠放大。我们认为大额的折扣优惠存在一定的阶段性，价格战蔓延有待观察。

**利：**碳酸锂价格下行缓解整车厂对供应商的降本压力。我们预计年降幅度有望维持合理水平。

维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

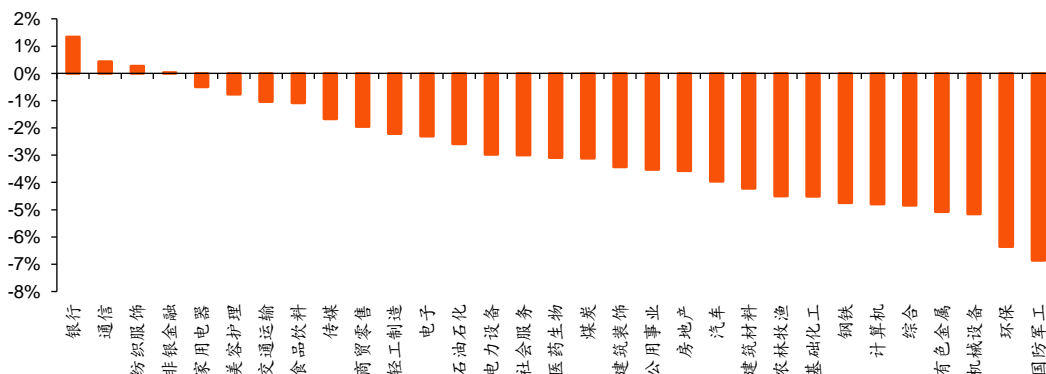
1) 整车端，建议关注智能化领先、技术周期和车型周期共振的整车企业，如赛力斯、理想汽车、小鹏汽车、比亚迪等；

2) 零部件端，看好电动智能化增量环节，优选出口、新势力产业链。我们建议关注沪光股份、博俊科技、科博达、拓普集团、保隆科技等。

## 2. 行情回顾

过去一周(2024/01/15~2024/01/19)，申万汽车行业下跌3.96%，表现弱于同花顺全A，所有一级行业中涨跌幅排名第21。同花顺全A收于2819点，下跌75点，-2.59%，成交35043亿元；沪深300收于3270点，下跌14点，-0.44%，成交9415亿元；创业板指收于1715点，下跌46点，-2.60%，成交7392亿元；汽车收于5092点，下跌210点，-3.96%，成交1704亿元。从涨跌幅排名来看，汽车板块在31个申万一级行业中排名第21，总体表现位于中下游。

图1:申万一级行业涨跌幅比较

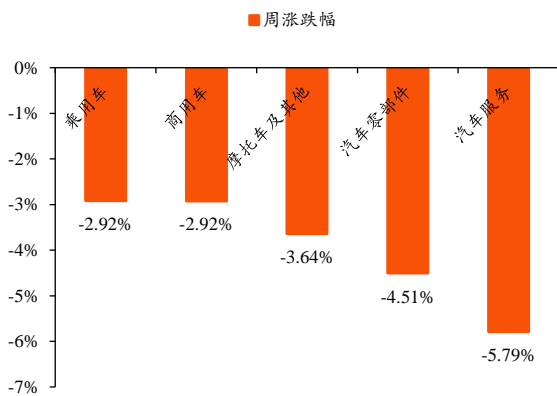


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

细分板块涨跌幅：过去一周(2024/01/15~2024/01/19)，乘用车跌幅最小，汽车服务跌幅最大。乘用车下跌 2.92%，商用车下跌 2.92%，摩托车及其他下跌 3.64%，汽车零部件下跌 4.51%，汽车服务下跌 5.79%。

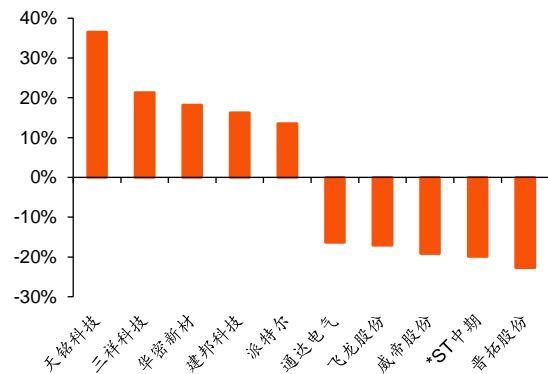
板块个股涨跌幅：过去一周(2024/01/15~2024/01/19)，涨幅前五的个股分别为天铭科技 36.52%、三祥科技 21.30%、华密新材 18.21%、建邦科技 16.28%、派特尔 13.48%；跌幅前五的个股分别为晋拓股份 -22.67%、\*ST 中期 -19.85%、威帝股份 -19.19%、飞龙股份 -17.05%、通达电气 -16.36%。

图2:细分板块涨跌幅



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:板块个股涨跌幅



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

板块估值水平：截至 2024 年 1 月 19 日，汽车行业 PE-TTM 为 20.15，较上周下跌 0.7。

汽车子板块估值：截至 2024 年 1 月 19 日乘用车、商用车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其它板块估值分别为 17.71、18.55、22.59、35.07、18.45。过去一周，乘用车板块下跌 0.38、商用车板块下跌 0.37、汽车零部件板块下跌 1.05、汽车服务板块下跌 2.04、摩托车及其他板块下跌 0.55。

图4:汽车板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图5:乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图6:商用车子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图7:汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图8:汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图9:摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

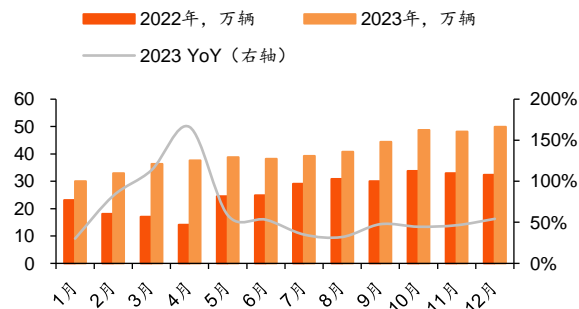
### 3. 行业数据跟踪

#### 3.1. 汽车月度销量

据中汽协数据, 12月汽车销量约316万辆, 环比+6.3%, 同比+23.5%。  
2023年汽车销量约3009万辆, 同比+12.0%。

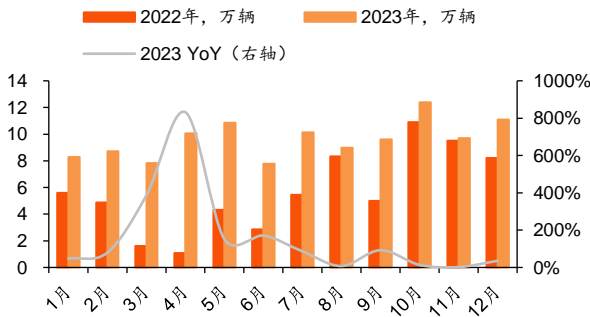
据中汽协数据, 12月乘用车销量约279万辆, 环比+7.2%, 同比+23.3%;  
12月商用车销量约36万辆, 环比-0.4%, 同比+25.1%。

图10:12月汽车销量 316万辆



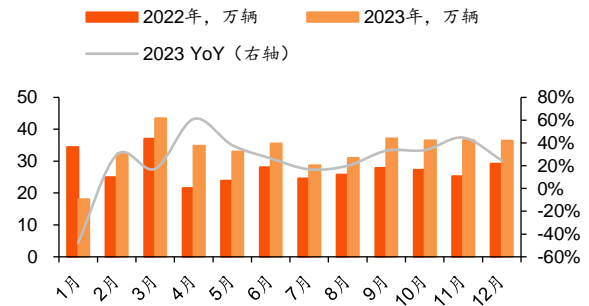
资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

图11:12月乘用车销量279万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

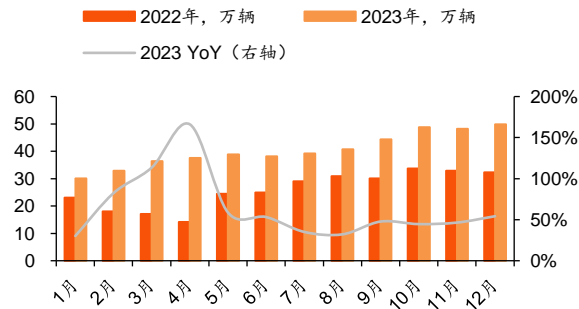
图12:12月商用车销量36万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

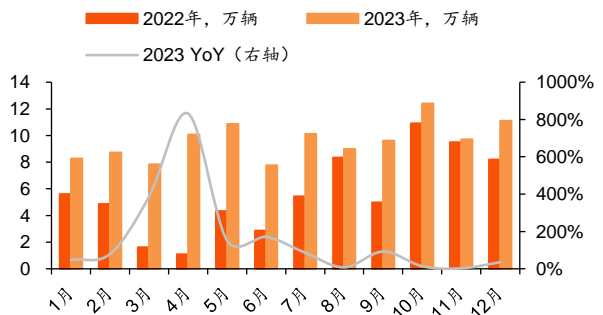
据中汽协数据, 12月汽车出口约50万辆, 环比+3.5%, 同比+54.3%。其中, 新能源汽车出口约11万辆, 环比+15.2%, 同比+36.5%。

图13:12月中国汽车出口50万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

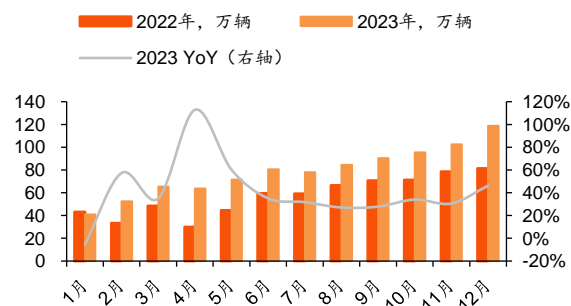
图14:12月中国新能源汽车出口11万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

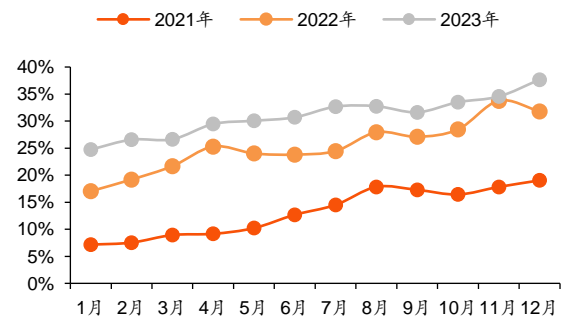
据中汽协, 12月, 国内新能源汽车销量约108万辆, 环比+16.2%, 同比+47.5%; 新能源汽车出口约11.1万辆, 环比+15.2%, 同比+36.5%。12月新能源汽车市占率约37.7%。

图15:12月国内新能源汽车销量约108万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

图16:12月新能源汽车市占率37.7%



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

### 3.2. 汽车周度销量

据乘联会数据, 1月1-14日, 乘用车市场零售约78.8万辆, 同比2023年同期增长18%, 较上月同期增长6%; 全国乘用车厂商批发约71.5万辆,

请务必阅读报告正文后各项声明

同比 2023 年同期增长 16%，较上月同期下降 4%。

据乘联会数据，1 月 1-14 日，新能源车市场零售约 22.6 万辆，同比 2023 年同期增长 33%，较上月同期下降 21%；全国乘用车厂商新能源批发约 21.6 万辆，同比 2023 年同期增长 26%，较上月同期下降 32%。

### 3.3. 汽车销量展望

据乘联会预计，1 月狭义乘用车零售市场约为 220.0 万辆，环比-6.5%，同比+70.2%。新能源零售约 80.0 万辆左右，环比-15.3%，渗透率约 36.4%。

### 3.4. 原材料价格跟踪

据 iFind 数据，截至 2024 年 1 月 10 日，国内普通中板钢材价格约为 4096 元/吨，较 2023 年 12 月 31 日变化 0%。

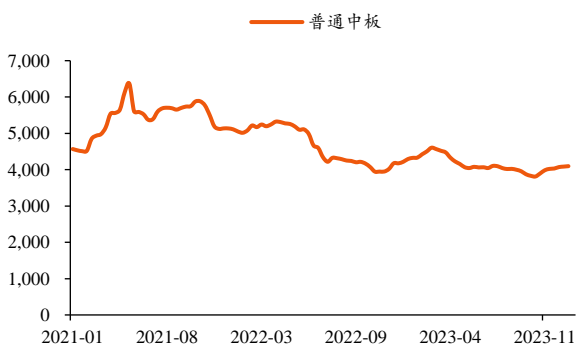
据 iFind 数据，截至 2024 年 1 月 10 日，国内铝锭价格约为 19304 元/吨，较 2023 年 12 月 31 日变化 4%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 1 月 19 日，国内顺丁橡胶价格约为 12240 元/吨，较 2024 年 1 月 12 日变化 0%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 1 月 10 日，国内聚丙烯价格约为 7415 元/吨，较 2023 年 12 月 31 日变化-1%。

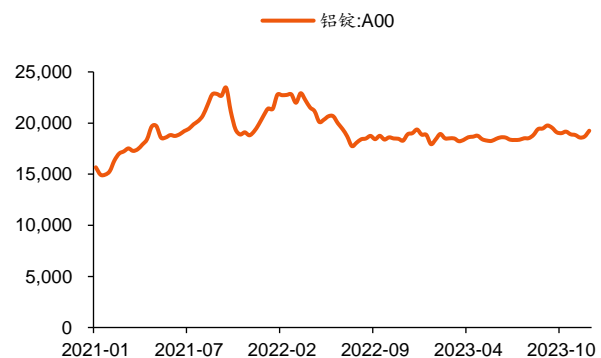
据 iFind 数据，截至 2024 年 1 月 19 日，国内电池级碳酸锂价格约为 96500 元/吨，较 2024 年 1 月 12 日变化 0%。

图17:国内钢材市场价格(元/吨)

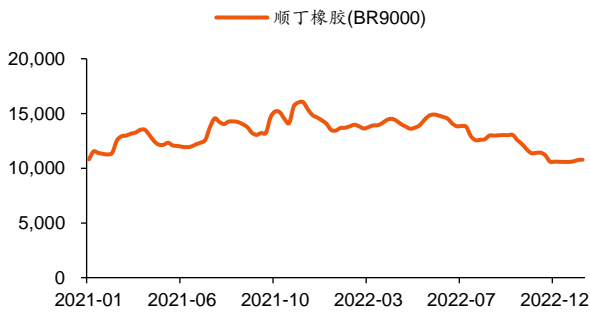


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图18:国内铝锭市场价格(元/吨)



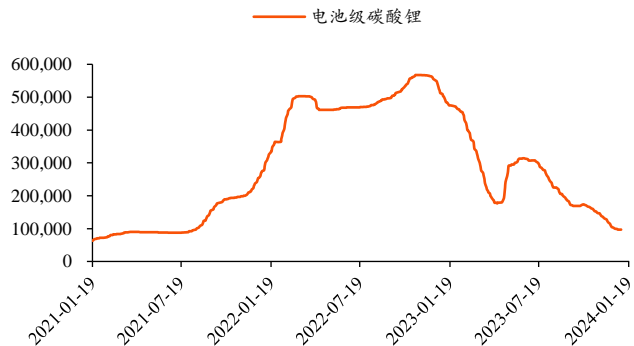
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

**图19:国内顺丁橡胶市场价格(元/吨)**


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

**图20:国内聚丙烯(拉丝料)市场价格(元/吨)**


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

**图21:国内电池级碳酸锂价格(元/吨)**


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

## 4. 行业动态

**表1:行业动态**

| 时间        | 内容  |
|-----------|---|
| 2024/1/15 | 上汽集团力争2024年销量增速好于市场平均水平,2024年销量增速目标预计超过3%,销量约为517万辆。  |
| 2024/1/16 | 据英国《金融时报》,比亚迪驻南美国家董事长亚历山大·巴尔迪(Alexandre Baldy)表示,已与价值29亿美元(约208.22亿元人民币)的巴西锂生产商Sigma Lithium就供应协议、合资或收购进行了讨论。作为30亿雷亚尔(约合44.52亿元人民币)投资的一部分,比亚迪正在巴西建设亚洲以外的第一家电动汽车工厂。比亚迪还计划在匈牙利建立一家电动汽车工厂,并持续在就在墨西哥建立一家工厂进行谈判。 |
| 2024/1/17 | 截至2023年底,芯驰已获得近200个量产定点,客户覆盖90%以上国内汽车主机厂商,累积量产出货超过300万片,覆盖近40个主流车型。   |
| 2024/1/18 | 1月16日,比亚迪举行理想日活动。活动中发布了整车智能、智能座舱、智能泊车以及智能驾驶,四大板块智能化技术。此次活动发布全新一代智能化电子电气架构-璇玑架构。璇玑架构是比亚迪第三代的电子电气架构,专属的专利申请超过200项,打造全栈式整车智能底座。  |
| 2024/1/18 | 长安汽车董事长朱华荣提出销量目标:2024年集团销量280万辆。其中:长安引力125万辆,长安启源25万辆,深蓝汽车28万辆,阿维塔9万辆,长安凯程23万辆,海外市场48万辆。  |

资料来源: 盖世汽车, 乘联会, 第一电动, 甬兴证券研究所

## 5. 新车上市



**表2:新车上市**

| 生产厂商  | 子车型      | 上市时间      | 细分市场及车身结构 |
|-------|----------|-----------|-----------|
| 领克    | 09EM-P   | 2024/1/16 | 中大型 SUV   |
| 路特斯   | EMEYA 繁花 | 2024/1/18 | 大型车       |
| smart | 精灵#3     | 2024/1/19 | 紧凑型 SUV   |

资料来源:汽车之家, 甬兴证券研究所

## 6. 公司动态

### 6.1. 重要公告

**表3:公司重要公告**

| 公司   | 公告时间      | 内容   |
|------|-----------|--|
| 玲珑轮胎 | 2024/1/15 | 预计2023年公司归母净利润13.5亿元~16.1亿元,同比+362%~+451%。   |
| 拓普集团 | 2024/1/16 | 预计2023年公司营业收入192.5亿元~202.5亿元,同比+20%~+27%;归母净利润20.5亿元~22.5亿元,同比+21%~+32%。   |
| 均胜电子 | 2024/1/16 | 预计2023年公司归母净利润10.89亿元,同比+176%。预计2023年第四季度公司归母净利润3.1亿元,同比+18%。  |
| 银轮股份 | 2024/1/16 | 全资子公司浙江银轮新能源热管理系统有限公司近日收到了欧洲著名汽车零部件制造商(限于保密要求,无法披露其名称)的定点通知书。公司获得该客户新能源汽车chiller项目定点。上述项目生命周期8年,预计将于2026年5月开始批量供货。根据客户预测,生命周期内预计销售额约1,940.26万欧元。 |
| 爱柯迪  | 2024/1/19 | 控股股东宁波爱柯迪投资管理有限公司计划自2024年1月22日起6个月内(窗口期顺延),通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持本公司A股股份,累计增持金额不低于10,000万元,不超过20,000万元。   |

资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

### 6.2. 融资和解禁动态

**表4:汽车板块限售股解禁情况**

| 代码        | 简称   | 解禁日期       | 解禁数量(万股)  | 解禁数量占变动前总股本比例(%) | 解禁金额(万元)  | 解禁股份类型     |
|-----------|------|------------|-----------|------------------|-----------|------------|
| 300745.SZ | 欣锐科技 | 2024-01-15 | 3,742.01  | 61.97            | 88236.60  | 定向增发机构配售股份 |
| 000980.SZ | 众泰汽车 | 2024-01-17 | 8,978.87  | 85.80            | 23614.42  | 定向增发机构配售股份 |
| 605005.SH | 合兴股份 | 2024-01-19 | 32,453.08 | 19.07            | 516328.43 | 首发原股东限售股份  |

资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

## 7. 风险提示

**宏观经济不及预期:** 若宏观经济不及预期,汽车作为可选消费品,销量存在不及预期可能性。

**新车型上市不及预期:** 若新车型上市时间不及预期,可能导致车企销量和对供应链的需求低于预期。

**供应链配套不及预期:** 若供应链部分环节出现供给瓶颈,可能会影响整车厂客户以及相关供应商的业绩。

**行业竞争加剧:** 若整车、零部件市场竞争加剧,可能会导致整车和零部件厂商盈利能力下降。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

|                |   |
|----------------|---|
| <b>股票投资评级：</b> | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。             |
| 买入             | 股价表现将强于基准指数 20%以上   |
| 增持             | 股价表现将强于基准指数 5-20%   |
| 中性             | 股价表现将介于基准指数±5%之间  |
| 减持             | 股价表现将弱于基准指数 5%以上  |
| <b>行业投资评级：</b> | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。 |
| 增持             | 行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数  |
| 中性             | 行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平   |
| 减持             | 行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数  |

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

## 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“本公司”）或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

## 版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

### 重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。