



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

小米汽车亮相工信部，关注相关产业链标的

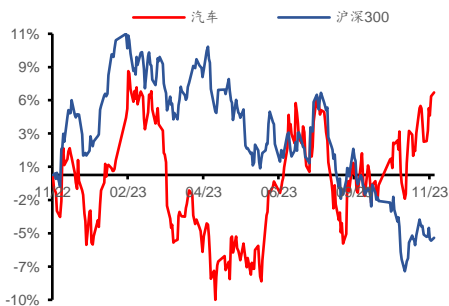
——汽车与零部件行业周报（2023.11.13-2023.11.17）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2023年11月22日

分析师： 仇百良
SAC 编号： S0870523100003
分析师： 李煦阳
SAC 编号： S0870523100001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《智界 S7 开启预售，持续关注华为汽车链》

——2023 年 11 月 14 日

《车企 10 月新能源车销量出炉，赛力斯、长城、小鹏环比高增》

——2023 年 11 月 07 日

《乘用车销量持续向好，关注华为智选新车进展》

——2023 年 11 月 02 日

■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅+3.60%，子板块中汽车服务表现最佳。

过去一周（2023.11.13-2023.11.17，下同），汽车板块涨跌幅+3.60%，子板块中汽车服务表现最佳。过去一周，沪深 300 涨跌幅为-0.51%，申万汽车涨跌幅为+3.60%，在 31 个申万一级行业中排名第 2。子板块中，汽车服务+7%、汽车零部件+4.93%、乘用车+0.64%、摩托车及其他+4.75%、商用车+3.76%。

行业涨幅前五位公司为威唐工业、江铃汽车、凯众股份、奥特佳、海马汽车，涨幅分别为+45.68%/+44.48%/+26.78%/+25.28%/+23.22%；行业跌幅前五位公司为天普股份、通达电气、北汽蓝谷、上海凤凰、腾龙股份，跌幅分别为-11.8%/-8.62%/-8.17%/-7.22%/-4.93%。

■ 本周关注

小米汽车现身工信部公告。11 月 15 日，工信部发布《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 377 批），两款小米牌纯电动轿车位列其中，产品名称为 SU7，轴距为 3000mm，有单电机和双电机两种配置。

配置方面，单电机版本峰值功率为 220kW，最高车速为 210km/h；双电机版本前后电机峰值功率分别为 220kW 和 275kW，综合峰值功率达 495kW，最高车速可达 265km/h。单电机版搭载弗迪磷酸铁锂电池，双电机版搭载宁德时代三元电池，两种车型均搭载博世 ABS。

选装方面，可选装侧面翼子板字标、后车窗玻璃字标、ETC、不同外观后视镜、不同天窗玻璃、不同样式前风挡玻璃以及激光雷达。其中尾标可选“SU7 Max”“SU7 Pro”以及“北京小米”“Xiaomi”。双电机版本除不可选装激光雷达之外，与单电机版本选装方案大体一致。

■ 投资建议

1) 整车建议关注发力混动汽车市场、海外市场的标的：长安汽车、比亚迪、长城汽车、江淮汽车；

2) 零部件建议关注：

①汽车智能化相关标的：伯特利、保隆科技；

②汽车轻量化相关标的：拓普集团、爱柯迪、文灿股份、万丰奥威、博俊科技、瑞鹤模具、亚太科技；

③其他汽车零部件相关标的：凌云股份、冠盛股份、信质集团、银轮股份等。

■ 风险提示

新车型上市表现不及预期；供应链配套不及预期；零部件市场竞争激烈化。

目 录

1 行情回顾	3
2 行业数据跟踪	5
2.1 本周日均汽车零售/批发量	5
2.2 原辅材料价格	5
3 一周行业/重点公司动态	7
3.1 一周行业主要动态	7
3.2 一周重点公司动态	8
4 月度重点新车发布展望	10
5 投资建议	10
6 风险提示	10

图

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较	3
图 2: 国内热轧市场价格 (元/吨)	5
图 3: 国内铝锭市场价格 (元/吨)	5
图 4: 国内镁锭市场价格 (元/吨)	6
图 5: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)	6
图 6: 国内天然气市场价格 (元/吨)	6
图 7: 波罗的海干散货指数	6

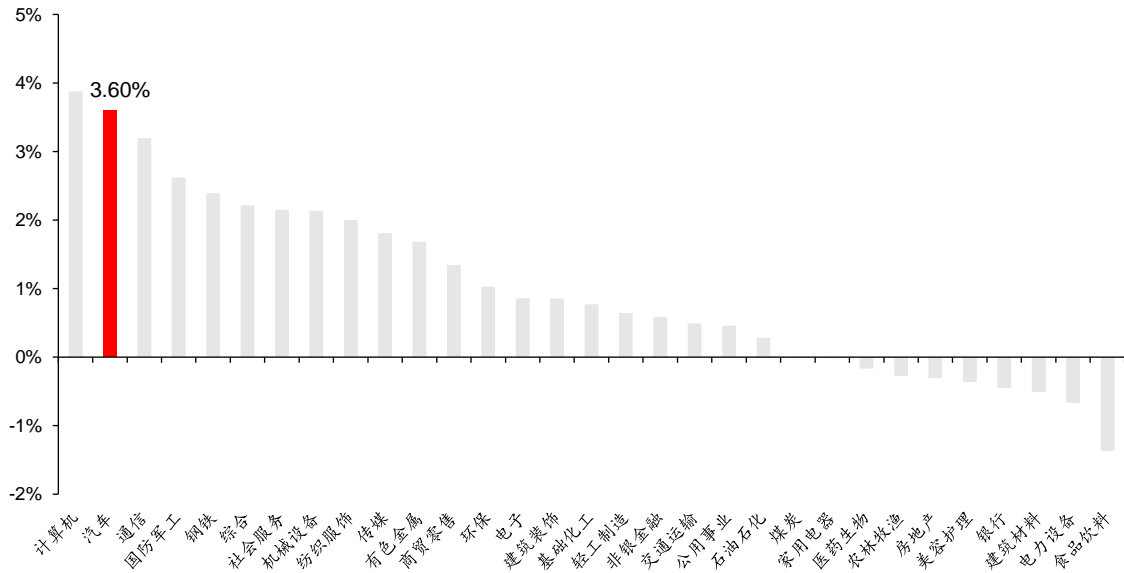
表

表 1: 汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较	3
表 2: 汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较	4
表 3: 一周乘用车日均零售/批发量 (辆)	5
表 4: 11 月重点新车发布展望	10

1 行情回顾

过去一周（2023.11.13-2023.11.17，下同），沪深 300 涨跌幅为-0.51%，申万汽车涨跌幅为+3.60%，在 31 个申万一级行业中排名第 2，总体表现位于上游。

图 1：申万一级行业涨跌幅比较



资料来源：Wind，上海证券研究所

分子板块看，过去一周，汽车服务涨幅最大，乘用车涨幅最小。汽车服务+7%、汽车零部件+4.93%、摩托车及其他+4.75%、商用车+3.76%、乘用车+0.64%。

表 1：汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较

板块名称		周涨跌幅	月涨跌幅	市盈率	市净率
沪深 300		-0.51%	-0.12%	11.12	1.22
汽车		3.60%	4.76%	27.01	2.28
整车	乘用车	7.00%	8.56%	77.52	1.20
	商用车	0.64%	1.36%	23.99	2.48
零部件及其他	汽车零部件	4.93%	6.69%	27.03	2.28
	汽车服务	7.00%	8.56%	77.52	1.20
	摩托车及其他	3.76%	2.21%	44.27	2.19

资料来源：Wind，上海证券研究所

过去一周，行业涨幅前五位公司为威唐工业、江铃汽车、凯众股份、奥特佳、海马汽车，涨幅分别为+45.68%/+44.48%/+26.78%/+25.28%/+23.22%；行业跌幅前五位公司为天普股份、通达电气、北汽蓝谷、上海凤凰、腾龙股份，跌幅分别为-11.8%/-8.62%/-8.17%/-7.22%/-4.93%。

表 2：汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较

涨幅前五	涨幅(%)	市盈率	市净率	跌幅前五	跌幅(%)	市盈率	市净率
威唐工业	45.68%	154.18	5.02	天普股份	-11.80%	95.14	2.99
江铃汽车	44.48%	17.14	2.09	通达电气	-8.62%	-82.33	2.52
凯众股份	26.78%	46.77	4.33	北汽蓝谷	-8.17%	-7.45	4.61
奥特佳	25.28%	79.66	1.95	上海凤凰	-7.22%	-13.78	2.19
海马汽车	23.22%	-6.51	5.10	腾龙股份	-4.93%	31.40	2.47

资料来源：Wind，上海证券研究所

2 行业数据跟踪

2.1 本周日均汽车零售/批发量

11月6-12日日均汽车零售/批发量同比表现良好。11月第2周乘用车日均零售量5.0万辆，同环比分别+26%/-7%，11月1-12日乘用车日均零售量为4.5万辆，同环比分别为+18%/-15%。11月第2周乘用车日均批发量5.3万辆，同环比分别+27%/+1%，11月1-12日乘用车日均批发量为4.8万辆，同环比分别为+19%/+7%。11月1-12日，乘用车市场零售53.8万辆。

表3：一周乘用车日均零售/批发量（辆）

	1-5日	6-12日	13-19日	20-26日	27-30日	1-12日
日均零售量						
23年	37875	49845	-	-	-	44858
22年	35898	39542	51421	53171	115503	38024
同比	6%	26%	-	-	-	18%
环比	-27%	-7%	-	-	-	-15%
日均批发量						
23年	42085	52754	-	-	-	48309
22年	39099	41567	56310	66459	171258	40539
同比	8%	27%	-	-	-	19%
环比	20%	1%	-	-	-	7%

资料来源：乘联会，上海证券研究所

2.2 原辅材料价格

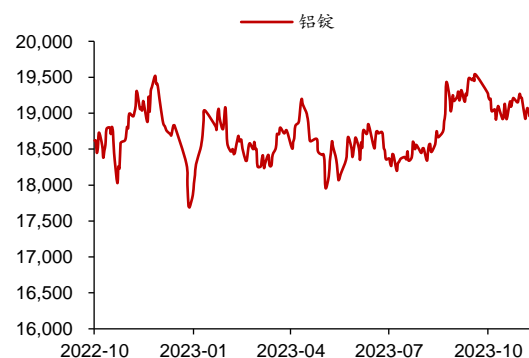
据Wind数据，截至2023年11月17日，国内热轧、铝锭、镁锭、顺丁橡胶、天然气价格分别为3960、18960、22380、11850、5372元/吨，较2023年11月10日分别变化0.76%、-1.3%、-2.19%、-2.47%、1.95%；波罗的海干散货指数为1820，较2023年11月10日变化10.77%。

图2：国内热轧市场价格（元/吨）



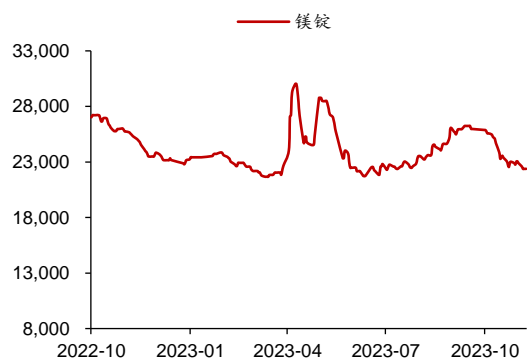
资料来源：Wind，上海证券研究所

图3：国内铝锭市场价格（元/吨）



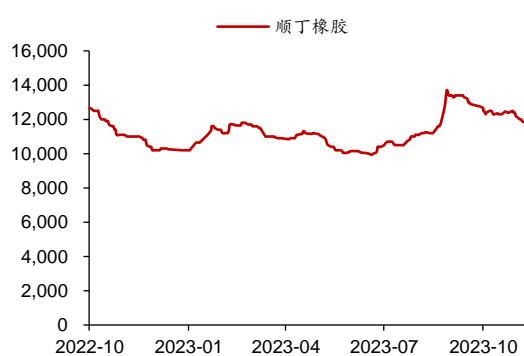
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4：国内镁锭市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）



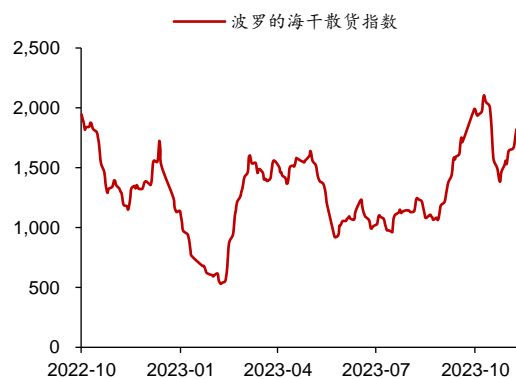
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 6：国内天然气市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 7：波罗的海干散货指数



资料来源：Wind，上海证券研究所

3 一周行业/重点公司动态

3.1 一周行业主要动态

1) 2023 广州车展正式拉开帷幕

11月17日，第二十一届广州国际汽车展览会正式拉开帷幕，全球主流车企携新产品、新技术齐聚于此，成为业界了解车市最新动态的最佳平台。本届广州国际车展上展车总数达1132辆。其中，全球首发车59辆、概念车20辆、新能源车469辆。（财联社）

2) 工信部等四部门：开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作

11月17日，四部委发布关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知。通知提出，通过开展试点工作，引导智能网联汽车生产企业和使用主体加强能力建设，在保障安全的前提下，促进智能网联汽车产品的功能、性能提升和产业生态的迭代优化，推动智能网联汽车产业高质量发展。基于试点实证积累管理经验，支撑相关法律法规、技术标准制修订，加快健全完善智能网联汽车生产准入管理和道路交通安全管理体系。（财联社）

3) 工信部等八部门在15个城市启动首批公共领域车辆全面电动化先行区试点

11月13日，工业和信息化部交通运输部等八部门正式印发《关于启动第一批公共领域车辆全面电动化先行区试点的通知》。经研究，确定北京、深圳、重庆、成都、郑州等15个城市为此次试点城市，鼓励探索形成一批可复制可推广的经验和模式，为新能源汽车全面市场化拓展和绿色低碳交通运输体系建设发挥示范带动作用。据悉，在预期目标方面，将在公务用车、城市公交车、环卫车、出租车、邮政快递车、城市物流配送车、机场用车、特定场景重型货车等领域推广新能源汽车，推广数量60+万辆；将建设70+万台充电桩，0.78万座换电站。（财联社）

4) 第三届汽车智能底盘大会在沪开幕|常熟经开区点燃汽车发展“新引擎”

11月16日，由盖世汽车、常熟经济技术开发区共同主办的“2023第三届汽车智能底盘大会”在上海市盛大开幕。

在“智能化”发展进入深水区的背景下，作为汽车的传统基础，底盘迎来了从传统底盘、电动底盘再到智能底盘的技术变革。智能底盘的演进并非一家之力可以促成，而是需要众多优质企业和从业者的持续发力与攻关。在此背景下，常熟经开区持续助力智能底盘产业的发展。大会邀请到菲格智能科技、孔辉汽车科技、比博斯特、朝上科技、中汽创智、路特斯、蔚来汽车、一汽研发总院、东风汽车、奇瑞汽车等50多家零部件和整车企业的底盘领域专家共同参与，旨在聚焦底盘的智能化-电动化-电子化路线，为

汽车行业发展提供深入讨论与交流的平台。(盖世汽车)

5) 2023 中国汽车节能低碳论坛|探索新能源汽车可持续发展新方案

11月15日-16日,由中汽数据有限公司举办的中国汽车节能低碳国际论坛暨《节能与新能源汽车发展报告 2023》发布会在北京市经济技术开发区召开。本次论坛为期两天,以“推进新能源汽车可持续发展的中国方案”为年度主题,设置5大主题板块共30余项议题,从产业链与政策标准的协同创新、新能源汽车出行碳资产开发等方面,解析推动新能源汽车产业高质量发展的政策、市场环境,共同探索新能源汽车可持续发展的中国方案。(盖世汽车)

3.2 一周重点公司动态

1) 小鹏汽车与滴滴完成首次交割

11月13日,小鹏汽车港股发布公告,小鹏汽车完成收购滴滴智能汽车开发业务资产的首次交割,并向滴滴发行占交易完成后总股本3.25%的A类普通股作为首次对价股份。双方除Mona车型项目合作外,在智能座舱、智驾、充电、营销等领域的合作正在深化和逐步落地。(财联社)

2) 小米汽车现身工信部目录与北汽集团合作

11月15日,第377批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品公示中,两款小米牌纯电动轿车赫然在列。信息显示,产品商标为小米牌,企业名称为北京汽车集团越野车有限公司,注册地址为北京市顺义区赵全营镇兆丰产业基地同心路1号,生产地址为北京经济技术开发区环景路21号院。产品信息方面,小米汽车长宽高分别为4997mm、1963mm、1455mm,轴距为3000mm。动力方面,搭载襄阳弗迪电池的磷酸铁锂电池及宁德时代的三元锂电池,电机峰值功率为220KW。值得注意的是,车尾显示有“北京小米”。(财联社)

3) 广汽集团: 2026年实现全固态电池装车搭载

11月17日,广汽集团总经理冯兴亚在2023广州车展上表示,将固态电池、无钴电池、低钴电池、钠离子电池等列入广汽自研电池关键技术攻关。其中,固态电池已经取得突破性进展,在电芯能量密度达到400Wh/Kg时,能够满足电池在极端环境下的安全性与可靠性要求。“我们的目标是,在2026年实现全固态电池装车搭载。”冯兴亚透露。此外,投资109亿元36GWh的因湃电池首个工厂将于本月底批量生产。(财联社)

4) 吉利控股: 仍持有沃尔沃汽车78.7%的股份

11月17日,吉利控股表示,为进一步提升沃尔沃汽车的价值,为机构和个人投资者提供更多机会,公司决定按计划释放持有的

沃尔沃汽车少量股份，以增加其流动性，创造长期可持续价值。此次交易完成后，吉利控股仍将持有沃尔沃汽车78.7%的股份。据悉，交易所得资金将用于支持集团旗下子品牌的全球化发展。（财联社）

5) 长安汽车王俊：投资百亿建电池研究院 预计新材料电池能量密度超1300wh/kg

11月17日，长安汽车总裁、党委副书记王俊今日宣布，长安汽车推出电池品牌品牌“金钟罩”，未来将围绕液态电池材料改性、体系优化等开展技术攻关，应用3C、普及5C、预研7C，最快实现充电7分钟、续航400公里。长安汽车将正向开发固态电池，重量能量密度350-500wh/kg，体积能量密度750-1000wh/h，2027年逐步量产应用，2030年全面普及应用；开展锂硫电池、金属电池等新型电池的原型电芯设计，预计能量密度1300-1500wh/kg，2035年实现搭载应用。长安汽车与宁德时代合作的电芯即将量产，2030年量产8款液态、半固态、固态自研电芯，电池产能将超过150GWh，首款CTV技术将于2024年量产，成组效率大于等于86%。组建电池研究院，未来投入100亿资金，2024年组建3000人团队。（财联社）

4 月度重点新车发布展望

表 4：11 月重点新车发布展望

厂商	车型	动力	级别	纯电续航(Km)	售价 (万)	预计上市
上汽通用五菱	宏光 MINI EV	纯电	微型	120/215	3.28-9.99	11 月 14 日
奇瑞汽车	山海 L9	插混	中型 SUV/越野	55/108	16.69-19.29	11 月 14 日
广汽埃安	昊铂 HT	纯电	中大型 SUV/越野	550/600/670	21.39-32.99	11 月 15 日
广汽乘用车	传祺 E8	插混	中型 MPV	150	20.98-22.98	11 月 17 日
悦达起亚	起亚 EV5	纯电	紧凑型 SUV	530	14.98-17.48	11 月 17 日
奇瑞汽车	星途星纪元 ES	纯电	中大型	570/605/650/720/905	24.80-35.80	11 月 30 日
极氪汽车	ZEEKR 007	纯电	中型	688/870	预售 22.99 起	2024 年 1 月上旬
长城汽车	坦克 700Hi4-T	插混	中大型 SUV	600	预售 70	2024 年 2 月

资料来源：乘联会，汽车之家，搜狐汽车，新浪网，上海证券研究所

5 投资建议

1) 整车建议关注发力混动汽车市场、海外市场的标的：长安汽车、比亚迪、长城汽车、江淮汽车；

2) 零部件建议关注：①汽车智能化相关标的：伯特利、保隆科技；②汽车轻量化相关标的：拓普集团、爱柯迪、文灿股份、万丰奥威、博俊科技、瑞鹄模具、亚太科技；③其他汽车零部件相关标的：凌云股份、冠盛股份、信质集团、银轮股份等。

6 风险提示

新车型上市不及预期：若因产业链或其他原因导致整车厂新车型上市时间不及预期，可能导致汽车销量不及预期。

供应链配套不及预期：电动车产业链中芯片等环节供给偏紧。若出现供给低于需求，会影响电动车销量和部分环节盈利能力。

零部件市场竞争激烈化：若零部件厂商在市场竞争中采取价格战等激进的市场竞争策略，将对零部件厂商的盈利能力产生影响。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不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

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	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
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	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；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

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。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，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多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。