



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

长安与华为签署《投资合作备忘录》，比亚迪限时促销加速油转电

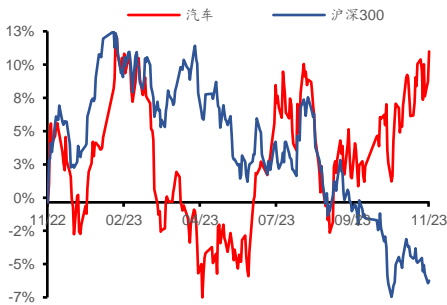
——汽车与零部件行业周报（2023.11.20-2023.11.24）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2023年11月28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：

《小米汽车亮相工信部，关注相关产业链标的》

——2023年11月22日

《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

■ 行情回顾

申万汽车涨跌幅-2.15%，子板块中摩托车及其他表现最佳。

过去一周（2023.11.20-2023.11.24，下同），汽车板块涨跌幅-2.15%，子板块中摩托车及其他表现最佳。过去一周，沪深 300 涨跌幅为-0.84%，申万汽车涨跌幅为-2.15%，在 31 个申万一级行业中排名第 25。子板块中，摩托车及其他-0.28%、汽车零部件-1.25%、商用车-1.37%、汽车服务-2.72%、乘用车-4.23%。

行业涨幅前五位公司为华阳变速、华密新材、德众汽车、派特尔、泰德股份，涨幅分别为+162%/+98.96%/ +78.17%/+54.61%/+46.67%；行业跌幅前五位公司为凯众股份、鹏翎股份、博俊科技、阿尔特、江铃汽车，跌幅分别为-18.41%/-15.08%/-14.12%/-13.15%/-11.97%。

■ 本周关注

长安华为携手合作，开启智能驾驶新篇章。长安汽车发布公告，2023 年 11 月 25 日，长安汽车与华为签署《投资合作备忘录》。华为设立目标公司，其业务范围包括汽车智能驾驶解决方案、汽车智能座舱、智能汽车数字平台、智能车云、AR-HUD 与智能车灯等，并将专用于目标公司业务范围内的相关技术、资产和人员注入至目标公司。长安汽车及其关联方拟出资获取目标公司股权，比例不超过 40%。目标公司将对现有战略合作伙伴车企及有战略价值的车企等投资者逐步开放股权，成为股权多元化的公司。

比亚迪回应终端促销仅限于 11 月内、非官方降价，主要是为了加速油转电。11 月 25 日，针对网传比亚迪终端促销一事，比亚迪有关负责人表示，本次促销仅限于 11 月内，不是官方降价，促销的目的是加速油转电。业内人士认为比亚迪降价或许是为完成全年销量发起的冲刺。

■ 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

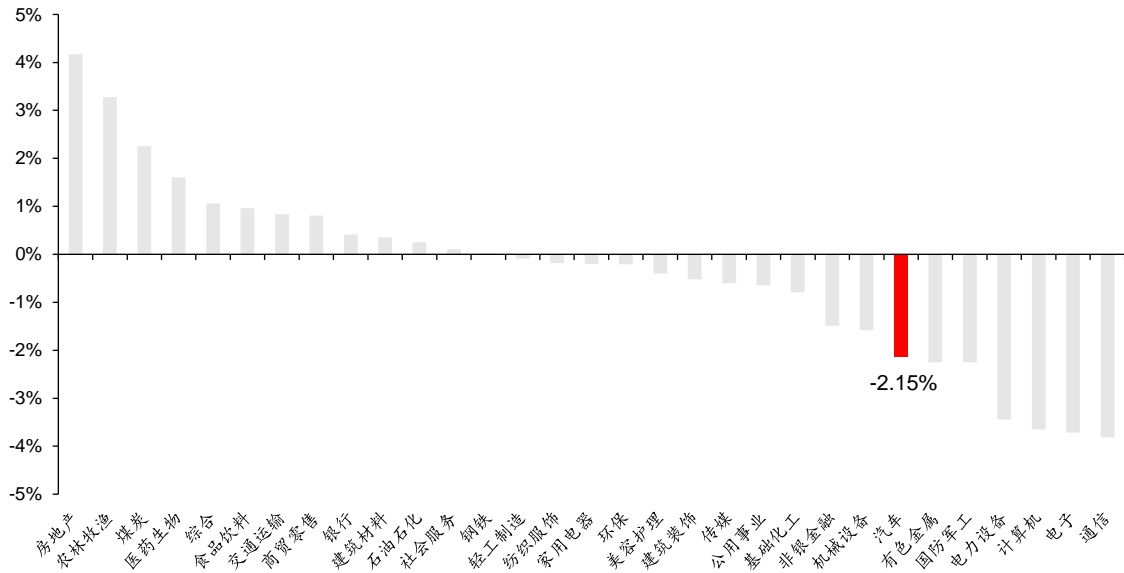
表

表 1: 汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较	3
表 2: 汽车行业标的涨跌幅前五名及估值比较	4
表 3: 一周乘用车日均零售/批发量 (辆)	5
表 4: 周度新车上市 (2023.11.20-2023.11.24)	10

1 行情回顾

过去一周（2023.11.20-2023.11.24，下同），沪深 300 涨跌幅为-0.84%，申万汽车涨跌幅为-2.15%，在 31 个申万一级行业中排名第 25，总体表现位于下游。

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，摩托车及其他跌幅最小，乘用车跌幅最大。摩托车及其他-0.28%、汽车零部件-1.25%、商用车-1.37%、汽车服务-2.72%、乘用车-4.23%。

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	-0.84%	-0.97%	11.07	1.21
汽车	-2.15%	2.51%	26.44	2.23
整车	乘用车	-4.23%	22.97	2.38
	商用车	-1.37%	43.67	2.16
零部件及其他	汽车零部件	-1.25%	26.74	2.25
	汽车服务	-2.72%	74.85	1.15
	摩托车及其他	-0.28%	24.15	2.17

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华阳变速、华密新材、德众汽车、派特尔、泰德股份，涨幅分别为+162%/+98.96%/+78.17%/+54.61%/+46.67%；行业跌幅前五位公司为凯众股份、鹏翎股份、博俊科技、阿尔特、江铃汽车，涨幅分别为-18.41%/-15.08%/-14.12%/-13.15%/-11.97%。

表 2：汽车行业标的涨跌幅前五名及估值比较

涨幅前五	涨幅(%)	市盈率	市净率	跌幅前五	跌幅(%)	市盈率	市净率
华阳变速	162.00%	-49.03	3.28	凯众股份	-18.41%	38.16	3.53
华密新材	98.96%	24.01	2.95	鹏翎股份	-15.08%	69.43	1.98
德众汽车	78.17%	74.43	1.65	博俊科技	-14.12%	34.06	5.88
派特尔	54.61%	26.57	2.14	阿尔特	-13.15%	385.40	3.18
泰德股份	46.67%	70.02	1.97	江铃汽车	-11.97%	15.09	1.84

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13-19日日均汽车零售/批发量同比表现良好。11月第3周乘用车日均零售量6.2万辆，同环比分别+21%/+9%，11月1-19日乘用车日均零售量为5.1万辆，同环比分别为+19%/-6%。11月第3周乘用车日均批发量6.9万辆，同环比分别+23%/+6%，11月1-19日乘用车日均批发量为5.6万辆，同环比分别为+21%/+7%。11月1-19日，乘用车市场零售97.4万辆。

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	1-19日
日均零售量						
23年	37875	49845	62291	-	-	51280
22年	35898	39542	51421	53171	115503	42960
同比	6%	26%	21%	-	-	19%
环比	-27%	-7%	9%	-	-	-6%
日均批发量						
23年	42085	52754	69126	-	-	55978
22年	39099	41567	56310	66459	171258	46349
同比	8%	27%	23%	-	-	21%
环比	20%	1%	6%	-	-	7%

资料来源：乘联会，上海证券研究所

2.2 原辅材料价格

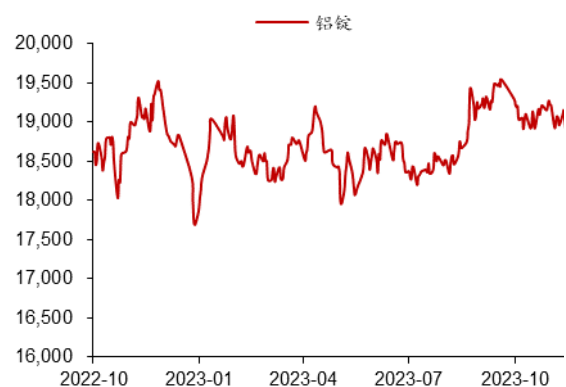
据Wind数据，截至2023年11月24日，国内热轧、铝锭、镁锭、顺丁橡胶、天然气价格分别为3990、18910、22440、11750、5461元/吨，较2023年11月17日分别变化0.76%、-0.26%、0.27%、-0.84%、1.66%；波罗的海干散货指数为2102，较2023年11月17日变化15.49%。

图2：国内热轧市场价格（元/吨）



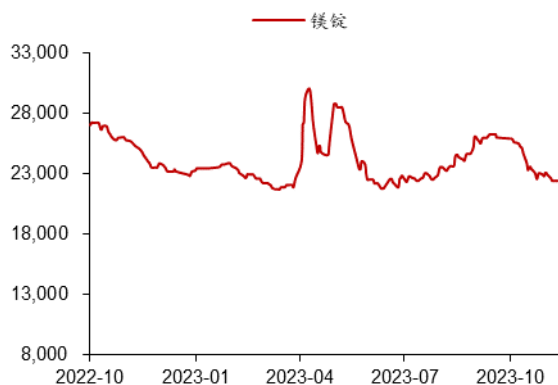
资料来源：Wind，上海证券研究所

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）



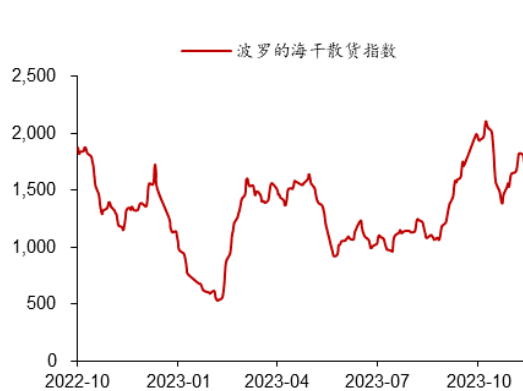
资料来源：Wind，上海证券研究所

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) 广东：扩大新能源汽车消费 积极开展 2023 年新能源汽车下乡活动

11 月 24 日,《广东省进一步提振和扩大消费的若干措施》发布,其中提到,扩大新能源汽车消费。积极开展 2023 年新能源汽车下乡活动。落实新能源汽车车辆购置税减免优惠政策,鼓励有条件的地区对消费者购置新能源汽车给予补贴。降低新能源汽车用电成本,支持各类已安装独立电表的新能源汽车充换电设施用电,执行工商业用电价格中的两部制电价并执行峰谷分时电价政策,推动居民小区内的充换电设施用电可选择执行居民用电价格中的合表用户电价,并允许其自主选择是否执行峰谷电价政策。

(财联社)

2) 上海市新能源汽车个人充电桩接电数突破 50 万

11 月 23 日,国家电网上海市电力公司宣布,上海市新能源汽车个人充电桩接电数突破 50 万,达到 50.04 万;全市电动汽车推广量达 126.9 万辆。上海新能源汽车保有量和个人充电设施建设均取得新进展。(财联社)

3) 四部门组织开展智能网联汽车准入和上路通行试点政策宣贯

11 月 22 日,工信部装备工业一司、公安部交通管理局、住房和城乡建设部城市建设司、交通运输部科技司以视频方式组织开展智能网联汽车准入和上路通行试点政策宣贯,深入分析产业发展形势,详细解读试点内容要求,对试点申报、组织实施等工作进行部署。宣贯强调,有关各方要准确把握试点定位,扎实做好能力建设和准备工作。汽车生产企业要严格落实产品安全主体责任,行业组织和机构要引导行业形成共识、加快完善检验检测能力建设,车辆运行城市政府部门要做好试点安全管理和支持保障。

(财联社)

4) 工信部通报 2022 年度传统汽车监督检查结果:部分车型存在生产一致性问题

11 月 22 日,据工信部消息,为规范汽车生产行为,加强事中事后监管,根据《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》等有关规定,工业和信息化部组织开展了 2022 年度传统汽车产品生产一致性监督检查。检查发现共有 10 家企业的 10 个车型存在生产一致性问题。(财联社)

5) 车联万物 融合共兴 5G+车联网与智慧交通创新发展会在武汉召开

11 月 21 日上午,在“2023 中国 5G+工业互联网大会”召开期

间，由 2023 中国 5G+工业互联网大会组委会、工业和信息化部主办，联通智网科技承办的“5G+车联网与智慧交通创新发展平行会议”在湖北武汉隆重召开。在大会上，中国联通重磅发布车联网数字基础设施、算力调度、智慧运营、车路云一体化等最新成果，并成立“中国联通汽车出海联盟”，以全新的模式助力中国汽车产业的全球化，扩大“中国联通车联网创新联合体”，持续打造车联网行业的创新实践典范。（盖世汽车）

3.2 一周重点公司动态

1) 比亚迪回应降价促销：仅限于 11 月内 不是官方降价

11 月 25 日，针对网传比亚迪终端促销一事，比亚迪有关负责人对记者表示，本次促销仅限于 11 月内，不是官方降价。促销的目的是加速油转电。值得注意的是，这是比亚迪月内第二次传出降价消息。11 月初，比亚迪曾官宣对五款车型推出优惠活动，优惠幅度在 5000 元到 1.8 万元不等。业内人士认为，比亚迪降价，一方面是为完成全年销量发起冲刺，另一方面也将搅动汽车市场，加剧行业价格竞争。（中国证券报）

2) DeepWay 百亿项目将落地合肥

11 月 23 日据媒体报道，新能源重卡研发生产商深向科技（DeepWay）与安徽省肥西县达成总部项目投资合作。该项目投资规模超百亿元人民币。DeepWay 总部、销售结算中心、新能源重卡智能化制造项目将签约落户肥西县，并计划在此进行自动驾驶技术的研发、测试及商业化应用，最终助力 DeepWay 完成年产 10 万台的新能源重卡智能化工厂目标。（财联社）

3) 何小鹏：完全无人驾驶还看不到完整的逻辑

11 月 22 日，小鹏汽车董事长何小鹏转发了一篇通用汽车旗下无人驾驶出租车公司 Cruise “倒在寒冬”的文章，并表示，“个人观点：高等级自动辅助驾驶，或者有人全自动驾驶都可以看到清晰的路线图，但是完全无人驾驶还看不到完整的逻辑，我甚至认为可能需要另寻他路。”（财联社）

4) 长安汽车与蔚来签署换电业务合作协议

11 月 21 日，长安汽车与蔚来在重庆签署换电业务合作协议，双方将在推动换电电池标准建立、换电网络建设与共享、换电车型研发、建立高效的电池资产管理机制等方面展开合作。（财联社）

5) 现代汽车新加坡创新中心亮相 为该国首座电动汽车制造厂、可年产至多 3 万辆

11 月 21 日，现代汽车集团在新加坡设立的创新中心正式开幕，预计每年可生产至多 3 万辆电动汽车。据介绍，这是新加坡首座电动汽车制造厂。现代汽车表示，该中心旨在成为提供未来移动解

决方案的试验台，今年初已投入运作，制造 IONIQ 5 纯电动汽车和全自动驾驶出租车，明年起将生产 IONIQ 6。（财联社）

4 月度重点新车发布展望

表 4：周度新车上市（2023.11.20-2023.11.24）

厂商	车型	动力	级别	纯电续航 (Km)	售价 (万)	预计上市
广汽埃安	AION Y Plus 潮野版	纯电	紧凑型 SUV	510	14.58	11月17日
北京奔驰	奔驰 GLA 级	燃油	紧凑型 SUV	-	29.99-34.69	11月17日
上汽乘用车	MG 名爵 6 X-LINE	燃油	紧凑型	-	12.38	11月17日
一汽轿车	红旗 HS3 HEV	燃油	紧凑型 SUV	-	18.88	11月22日
睿蓝汽车	睿蓝 9 行政版	纯电	中型 SUV	470	19.79	11月23日

资料来源：乘联会，搜狐汽车，汽车之家，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。