

汽车行业周报（23年第48周）

超配

长安汽车与华为签署投资合作备忘录，持续看好智能驾驶及华为汽车产业链

核心观点

月度产销：根据中汽协数据，10月汽车产销分别完成289.1/285.3万辆，环比+1.5%/-0.2%，同比+11.2%/+13.8%。1-10月，汽车产销2401.6/2396.7万辆，同比+8%/9.1%。新能源汽车10月产销98.9万辆/95.6万辆，同比+29.2%/+33.5%，市占率33.5%。1-10月，新能源汽车产销735.2/728万辆，同比+33.9%/+37.8%，市占率达30.4%。乘联会初步推算11月狭义乘用车零售市场约为208万辆左右，环比+2.3%，同比+26.0%。新能源零售82万辆左右，环比+6.2%，同比+36.4%，渗透率约39.4%。

周度数据：根据上险数据，11月13日-11月19日国内乘用车上牌44.4万辆，同比+10.9%，环比+12.37%；其中新能源乘用车上牌18.6万辆，同比+42.94%，环比+11.32%。11月累计（11月6日-11月19日）国内乘用车上牌84万辆，同比+10.71%；其中新能源乘用车上牌35.2万辆，同比+40.99%。

本周行情：本周（20231120-20231124）CS汽车下跌2.21%，CS乘用车下跌3.76%，CS商用车上涨0.03%，CS汽车零部件下跌1.88%，CS摩托车及其他下跌0.24%，电动车下跌4.09%，智能车下跌1.49%，同期的沪深300指数下跌0.84%，上证综合指数下跌0.44%。CS汽车弱于沪深300指数1.37pct，弱于上证综合指数1.77pct，年初至今上涨11.62%。

成本跟踪：原材料价格持续波动。截至2023年11月17日，橡胶类、钢铁类价格分别同比去年同期+6.8%/+0.9%，分别环比上月同期+2.6%/+4.1%；截至2023年11月20日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期+21.7%/-0.04%/-12.2%，分别环比上月同期-6.5%/-1%/+1.1%。

市场关注：1) 智能驾驶进展（特斯拉HW4.0、FSD V12版、FSD入华进展，新势力车企城市NGP覆盖速度、国内外政策等）。2) 机器人进展（AI day、各品牌机器人产品进展等）；3) 华为智能车布局持续拓展，奇瑞-华为合作首款轿车智界S7正式亮相；4) 长安汽车与华为签署投资合作备忘录。

核心观点：中长期维度，关注自主崛起和电动智能趋势下增量零部件机遇。一年期维度，价格战背景下，具高产能利用率、高单车盈利的特斯拉及比亚迪产业链，以及受益于海外客车新能源周期的宇通客车是板块阿尔法品种。

投资建议：推荐1) 国产化降本主线（车灯、座椅产业链）：星宇股份、继峰股份；2) 后市场（检测、轮胎、电瓶等）：玲珑轮胎；3) 特斯拉及比亚迪产业链：拓普集团、三花智控、新泉股份、银轮股份、旭升集团、爱柯迪；4) 一带一路：宇通客车；5) 汽车+AI：德赛西威、科博达、均胜电子等。

风险提示：汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘价(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2022A	2023E	2022A	2023E
601799	星宇股份	买入	142.50	407	3.30	4.03	43	35
600660	福耀玻璃	买入	37.55	980	1.82	2.16	21	17
002920	德赛西威	买入	134.54	747	2.13	2.85	63	47
002594	比亚迪	买入	216.85	6313	5.71	11.52	38	19

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为11月24日数据

行业研究·行业周报

汽车

超配·维持评级

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

证券分析师：杨彬

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

S0980523110001

联系人：孙树林

0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn

证券分析师：余晓飞

0755-81981306

yuxiaofei1@guosen.com.cn

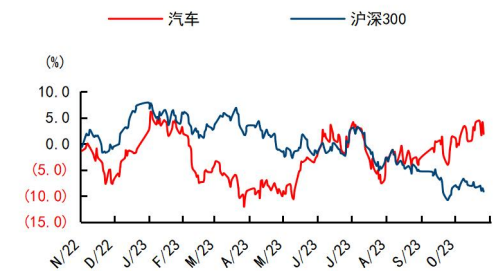
S0980523060001

联系人：王少南

021-60375446

wangshaonan@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《小米汽车系列——首款纯电轿车公示，参考华为看小米汽车的比较优势》——2023-11-21

《汽车行业周报（23年第46周）-10月汽车销量同比增长14%，广州车展新品可期》——2023-11-14

《造车新势力系列二十六-多款MPV即将亮相，广州车展11月开幕》——2023-11-10

《汽车行业11月投资策略暨三季度总结-板块盈利能力提升，持续看好智能驾驶及华为汽车产业链》——2023-11-06

《汽车行业周报（23年第42周）-9月汽车销量同比增长10%，建议关注三季度行情》——2023-10-26

内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	6
核心假设或逻辑的主要风险	10
重要行业新闻与上市车型	11
重要行业新闻	11
11 月上市车型梳理	13
本周行情回顾	15
行业涨跌幅：本周 CS 汽车下跌 2.21%，弱于上证综合指数 1.77pct	15
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块整体下跌	15
估值：本周板块估值相较上周回落至 32 倍	16
数据跟踪	18
月度数据：2023 年 10 月汽车销量 285.3 万辆，同比+13.8%	18
周度数据：11 月 6 日-11 月 19 日国内乘用车上牌 84 万辆，同比+10.71%	20
库存：10 月中国汽车经销商综合库存系数为 1.70，环比+12.6%，同比-3.4%	22
行业相关运营指标：原材料价格整体有所上升	23
公司公告	26
重点公司盈利预测及估值	27

图表目录

图 1: 长安汽车与华为签署投资合作备忘录	11
图 2: 中信一级行业一周 (20231020-20231024) 涨跌幅	15
图 3: 中信一级行业年初至今涨跌幅	15
图 4: 本周 (20231120-20231124) CS 汽车涨跌幅前五名	16
图 5: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名	16
图 6: 本周中信一级分行业 PE	16
图 7: CS 汽车 PE	17
图 8: CS 汽车零部件 PE	17
图 9: CS 乘用车 PE	17
图 10: CS 商用车 PE	17
图 11: 2019 年 1 月-2023 年 10 月汽车单月销量及同比	19
图 12: 2019 年 1 月-2023 年 10 月乘用车单月销量及同比	19
图 13: 2019 年 1 月-2023 年 10 月商用车单月销量及同比	19
图 14: 2019 年 1 月-2023 年 10 月新能源汽车单月销量及同比	19
图 15: 自主品牌造车新势力 10 月销量	20
图 16: 自主品牌造车新势力 2023 年 1-10 月累计销量	20
图 17: 2023 年 11 月周度零售数据 (辆)	21
图 18: 2023 年 11 月周度批发数据 (辆)	21
图 19: 国内乘用车周度销量及同比增速	21
图 20: 国内新能源乘用车周度销量及同比增速	21
图 21: 2019-2023 年各月经销商库存预警指数	23
图 22: 2019-2023 年各月经销商库存系数	23
图 23: 橡胶类大宗商品价格指数	24
图 24: 钢铁类大宗商品价格指数	24
图 25: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格指数	24
图 26: 铝锭 A00 市场价格指数	24
图 27: 锌锭 0#市场价格指数	24
图 28: 欧元兑人民币即期汇率	25
图 29: 美元对人民币即期汇率	25

表1: 行业销量预测	6
表2: 传统车企电动品牌及新势力规划情况	7
表3: 比亚迪相关供应商(现有或未来)梳理	8
表4: 核心新能源车企(新势力等)产业链梳理	9
表5: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择	10
表6: 2023年11月部分上市车型梳理	14
表7: 汽车市场主要板块市场表现	15
表8: 主要车企10月批发销量	19
表9: 新能源分制造商乘用车上险量(辆)	22
表10: 新能源分品牌乘用车上险量(辆)	22
表11: 本周(20231120-20231125)汽车行业部分公司公告	26
表12: 重点公司盈利预测及估值	27

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，2023 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌）。百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲰鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总销量未来 20 年维持 2%年化复合增速，2022 年新能源汽车销量 689 万辆，同比增长 93.4%，预计国内新能源汽车销量未来三年预计维持 20%以上增速，电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

行业复盘：2018 年中国汽车工业历史出现首次销量下滑，主要因为在 2016、2017 年政策补贴后第一年，行业受到政策刺激消费的挤出效应明显；在去杠杆、国内经济下行背景下 2019 年销量持续下滑；2020 年国内受到疫情冲击，汽车产业遭受冲击；2022 年下半年行业受到购置税减征的刺激销量有所恢复，全年汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比增长 3.4%和 2.1%，新能源汽车继续维持较高增速（2021 年销量为 333 万辆，2022 年销量 689 万辆）。

海外增长方面，2021 年开始国内汽车展现出较强的出口势头，根据中汽协数据，2021 年中国汽车出口数量首次突破 200 万辆，达到 201.5 万辆，同比增长 103%，2022 年汽车企业出口 311.1 万辆，同比增长 54%，成为仅次于日本的第二大汽车出口国。其中乘用车出口 252.9 万辆，同比增长 57%，占当年乘用车销量的 9.4%，新能源汽车出口 67.9 万辆，同比增长 1.2 倍，占当年新能源汽车销量的 9.9%。2023 年 1-9 月汽车出口 338.8 万辆，同比增长 60%。分车型看，乘用车出口 283.9 万辆，同比增长 67.4%；商用车出口 54.9 万辆，同比增长 30.2%。

我们预计 2023 年国内汽车销量增速区间在（5%，10%），超越年初市场预期，汽车批发销量数据有望创历史新高。除出口销量高增长以外，超预期的主要原因在于供给周期和换车周期共振，供给周期方面，汽车（尤其是新能源汽车）新品周期在今年爆发，不论是新势力还是传统车企的新能源品牌都推出了颇具竞争力的新车型，而传统燃油车品牌今年价格优惠力度巨大（基于乘联会的价格指数监测数据，行业端价格优惠从 2023 年 9 月有较大幅度提升，其中乘用车优惠额度提升至 2.54 万元，新能源乘用车优惠额度提升至 1.07 元，传统燃油乘用车优惠额度提升至 3.34 万元。），叠加政府购车优惠，从供给端燃油车和新能源共同发力刺激消费；换车周期方面，上一轮国内汽车销售高峰在 2016 年-2017 年，结合 6 年生命周期看，2023 年进入换车周期，目前行业二手车市场交易活跃，2023 年 1-9 月，二手累计交易量同比增长 12.61%。在行业催化下，2023 年 1-9 月，汽车产销分别完成 2107.5 万辆和 2106.9 万辆，同比分别增长 7.3%和 8.2%；其中，乘用车产销分别完成 1816.8 万辆和 1813 万辆，同比分别增长 5.6%和 6.7%。

表1: 行业销量预测

(万辆)		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计
新能源乘用车 (乘联会)	2022	41.9	32.1	46.1	28.0	42.7	56.9	56.8	63.6	67.7	68.0	72.0	74.0	649.8
	2023E	39.3	50.1	61.8	60.9	67.5	76.7	74.7	79.0	83.2	89.0	90.0	90.0	862.1
	同比	-6.3%	56.1%	34.0%	117.5%	58.1%	34.9%	31.5%	24.2%	22.9%	30.9%	25.0%	21.6%	32.7%
乘用车	2022	218.6	148.7	186.4	96.5	162.3	222.2	217.4	212.5	233.2	223.1	207.5	226.5	2356.3
	2023E	146.9	165.3	201.6	181.1	205.1	226.8	210.0	227.3	248.7	244.0	225.0	233.0	2514.8
	同比	-32.8%	11.2%	8.2%	87.7%	26.4%	2.1%	-3.4%	7.0%	6.6%	9.4%	8.4%	2.9%	6.7%
汽车	2022	253.1	173.7	223.4	118.1	186.2	250.2	242.0	238.3	261.0	250.5	232.8	255.6	2686.4
	2023E	164.9	197.6	245.1	215.9	238.2	262.2	238.7	258.2	285.8	280.0	260.0	270.0	2916.6
	同比	-34.8%	13.7%	9.7%	82.8%	27.9%	4.8%	-1.4%	8.4%	9.5%	11.8%	11.7%	5.6%	8.6%
其中: 国内销量	2022	230.0	155.7	206.3	104.0	161.7	225.3	213.0	207.5	231.0	216.7	199.9	223.3	2375.3
	2023E	134.8	164.7	208.7	178.3	199.3	224.0	199.5	217.5	241.4	235.0	214.0	224.0	2441.3
	同比	-41.4%	5.8%	1.2%	71.5%	23.2%	-0.6%	-6.3%	4.8%	4.5%	8.4%	7.1%	0.3%	2.8%
其中: 出口销量	2022	23.1	18.0	17.0	14.1	24.5	24.9	29.0	30.8	30.1	33.7	32.9	32.4	311.1
	2023E	30.1	32.9	36.4	37.6	38.9	38.2	39.2	40.8	44.4	45.0	46.0	46.0	475.4
	同比	30.2%	82.3%	113.4%	166.1%	58.7%	53.2%	35.1%	32.1%	47.7%	33.3%	39.8%	42.2%	52.8%

资料来源: 中汽协, 乘联会, 国信证券经济研究所整理及预测

注: 除新能源乘用车为乘联会数据外, 其余均为中汽协批发口径数据

投资建议: 关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

自主崛起方向: 混动(比亚迪/长城/吉利)/新势力/特斯拉/广汽埃安及其产业链。

增量零部件: 1) 数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2) 能源流方向: 关注动力电池、电驱动系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、德赛西威、科博达、保隆科技、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式, 逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位, 以长城、比亚迪、吉利为代表的混动平台, 以蔚来、小鹏、理想、威马、哪吒、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品, 2021年起销量快速爬升, 2022年新车型持续推出, 中长期规划高增长, 核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。

表2: 传统车企电动品牌及新势力规划情况

车企	核心自主平台/品牌	核心车型	2021年销量	2022年销量	2023年销量预期	战略规划
特斯拉 (全球)	特斯拉	M3/MY/MX/MS	93.6 万辆	131.4 万辆	190-220 万辆	
	E 平台 3.0	王朝: 汉/唐/宋/秦/元				
比亚迪	DMI 混动平台	海洋家族: 海豚/海豹/军舰系列等 E: e2	73.0 万辆	186.4 万辆	300-350 万辆	
广汽	埃安品牌	AIONY/S/V/LX	12.0 万辆	27.1 万辆	40 万辆	2023 年 40 万年产能
蔚来	NP/NT 平台	ES8/ES6/ET7/EC6/ET5/ES7	9.1 万辆	12.2 万辆		2022 年进入欧洲 5 国并销售 10 万辆 (挪威战略)
小鹏	David/Edward 平台	G3/P7/P5/G9	9.8 万辆	12.1 万辆		2025 年 105 万辆
理想	LRM 平台	理想 ONE/L9/L8/L7	9.0 万辆	13.4 万辆	合计 150 万辆	2025 年 160 万辆
哪吒	山海平台	哪吒 U/V/S	7.0 万辆	15.0 万辆		2025 年 50 万辆
零跑	零跑	零跑 C01/C11	4.5 万辆	11.1 万辆		2025 年销量 80 万辆, 进军海外市场
AITO	问界	M5/M7	-	超 7.5 万辆		
		沙龙: 2022 年上市 哈弗: H2、大狗、初恋、赤兔、M6、H9				
长城	柠檬混动平台	欧拉: 好猫、黑猫、白猫 坦克: 300 皮卡: 炮 WEY: 摩卡、玛奇朵	燃油+新能源总销量 128 万辆	燃油+新能源总销量 106.8 万辆	-	2025 年 400 万辆
	深蓝	SL03	-	3.3 万辆	15-20 万辆	2025 年深蓝有 5-7 款产品, 70-100 万台规模
长安	阿维塔	阿维塔 11	-	-	5-10 万辆	中期目标为“5 年 4 车”
	智己	L7、LS7	-	5000 辆	3-5 万辆	2023 年导入两款纯电动智能 B 级车型, 2024 年量产
上汽	R (飞凡品牌)	MARVELR、ER6、ES33	1.8 万辆	3143 辆	12-15 万辆	2022-2025 年每年至少推出一款新车型, 覆盖 SUV、MPV 等核心市场
吉利	极氪	极氪 001	6007 辆	7.2 万辆	15 万辆	
	雷神混动	帝豪混动等	-	6.6 万辆	40 万辆	2025 年 65 万辆
上述总计					超 540.9 万辆 800 万辆+	

资料来源: 各公司官网, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

表3: 比亚迪相关供应商（现有或未来）梳理

股票代码	公司名称	业务	2021 年总营收（亿元）	预计给比亚迪供应的产品
002920. SZ	德赛西威	智能座舱、智能驾驶解决方案	95.69	液晶仪表
600660. SH	福耀玻璃	汽车玻璃	236.03	汽车玻璃
002906. SZ	华阳集团	汽车电子、精密压铸等	44.88	精密压铸件
603179. SH	新泉股份	仪表板、门板等饰件	46.13	汽车饰件
601689. SH	拓普集团	NVH、内外饰、底盘系统、热管理、汽车电子等	114.63	减震器、内饰功能件、底盘系统、汽车电子
603596. SH	伯特利	线控制动	34.92	电控和制动产品
002101. SZ	广东鸿图	铝压铸（一体压铸）	60.03	壳体等压铸件
603348. SH	文灿股份	铝压铸（一体压铸）	41.12	副车架
603982. SH	泉峰汽车	铝压铸（一体压铸）	16.15	变速箱阀体
605128. SH	上海沿浦	座椅骨架	8.27	座椅骨架总成
603786. SH	科博达	车灯控制器、车载电子电器、电机控制系统	28.07	底盘控制器和底盘域
002050. SZ	三花智控	热管理部件	160.21	热管理部件
002126. SZ	银轮股份	热管理部件	78.16	热管理部件
300547. SZ	川环科技	汽车胶管及总成	7.76	冷却管总成、进水管总成、排水管、冷却管总成、机电控连接水管
000887. SZ	中鼎股份	空气悬架、热管理部件	125.77	底盘轻量化系统
603197. SH	保隆科技	TPMS、车用传感器、空气悬架	38.98	TPMS、传感器类产品（包括压力传感器、轮速传感器、光雨量传感器等）
002765. SZ	蓝黛科技	齿轮和壳体、总成等零部件	31.39	新能源传动系统零部件
002786. SZ	银宝山新	汽车模具	26.74	汽车模具及注塑结构件
688533. SH	上声电子	车载声学系统	13.02	扬声器
300745. SZ	欣锐科技	小三电	9.35	车载电源类产品
002472. SZ	双环传动	汽车齿轮、电机轴等	53.91	减速器或变速箱齿轮
603166. SH	福达股份	发动机曲轴、离合器、齿轮	18.15	混动车曲轴
300843. SZ	胜蓝股份	消费电子及汽车连接器	13.03	汽车连接器
601966. SH	玲珑轮胎	汽车轮胎	185.79	轮胎产品
002881. SZ	美格智能	物联网模组	19.69	通信模组

资料来源：Wind，公司官网，国信证券经济研究所整理及预测

表4: 核心新能源车企（新势力等）产业链梳理

股票代码	上市公司	2021 年营收	客户	配套产品	预计配套价值量
002920.SZ	德赛西威	95.69	理想、小鹏 小鹏	IPU04、智能座舱域控制器 IPU03、IPU04	或超 20000 元 10000-20000 元
601799.SH	星宇股份	79.09	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000 元
002050.SZ	三花智控	160.21	特斯拉 蔚来、小鹏、理想	热管理部件 热管理部件（阀、泵、换热器等）	2000-3000 元 1000 元左右
601689.SH	拓普集团	114.63	特斯拉 蔚来、小鹏、理想	底盘件、NVH、热管理部件 底盘系统模块	6000-9000 元
002126.SZ	银轮股份	78.16	特斯拉 多家新势力	汽车换热模块 热管理部件及模块	600-1000 元 600 元左右
603305.SH	旭升集团	30.23	特斯拉	三电壳体	3000-4000 元
603179.SH	新泉股份	46.13	特斯拉 蔚来、理想	内饰件 仪表板、门板类产品	2000-3000 元
688533.SH	上声电子	13.02	特斯拉 多家新势力	扬声器 功放、扬声器	100-200 元 1000-2000 元
603348.SH	文灿股份	41.12	多家新势力 特斯拉	一体化产品、壳体类产品等 铝合金铸件	
600699.SH	均胜电子	456.70	多家新势力 特斯拉	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X 汽车安全类产品	1000-2000 元
002472.SZ	双环传动	53.91	特斯拉 蔚来	传动零部件产品 新能源汽车减速器	
605333.SH	沪光股份	24.48	美国 T 公司 理想	高压线束 高压线束	
002906.SZ	华阳集团	44.88	多家新势力	汽车电子类产品	
603786.SH	科博达	28.07	某新势力	照明系统控制、电机控制系统、车载电子与电器、能源管理系统	超 3000 元
603982.SH	泉峰汽车	16.15	蔚来	铝压铸类产品	
300681.SZ	英搏尔	9.76	小鹏	电源总成、电驱总成	3000 元
688162.SH	巨一科技	21.23	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-
603197.SH	保隆科技	38.98	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品	
000887.SZ	中鼎股份	125.77	蔚来	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统	
603166.SH	福达股份	18.15	理想	混动车曲轴	

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理及预测

增量零部件：增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、德赛西威、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。

表5: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择

零部件	当前渗透率	单车价值量（元）	起配节点	上市公司
车载摄像头	<10%	3000	2020 年之前	舜宇光学、联创电子、德赛西威等
激光雷达	<3%	>10000	2022 年	炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	<5%	>10000	2021 年	德赛西威、科博达、均胜电子等
HUD（抬头显示）	7%	1000-4000	2021 年	华阳集团
HUD 前挡玻璃	7%	400-600	2021 年	福耀玻璃
全景天幕（不含调光）	5%	1000-2000	2021 年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022 年	福耀玻璃
ADB 车灯	7%	4000	2022 年	星宇股份
DLP 车灯	<1%	10000	2023 年	星宇股份
氛围灯	<5%	1000	2021 年	科博达、星宇股份
车载声学（功放）	<20%	1000	2021 年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	5%	2000	2022 年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	研发阶段	耐世特
空气悬架	<1%	10000	2023 年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	<30%	20000+	2021 年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	<30%	2000	2021 年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	<30%	5000-8000	2021 年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022 年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021 年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅（存量部件）	100%	4000-7000	2021 年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊（存量部件）	100%	1000+	2021 年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

1、行业动态

重庆长安汽车股份有限公司关于签署《投资合作备忘录》的公告

2023年11月25日，重庆长安汽车股份有限公司在广东省深圳市龙岗区与华为技术有限公司签署了《投资合作备忘录》。

合作方式：华为技术有限公司设立目标公司，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，具体业务范围及装载方案在最终交易文件中进行确定。本次交易重庆长安汽车股份有限公司及其关联方拟出资获取目标公司股权，比例不超过40%，具体股权比例、出资金额及期限由双方另行商议。

长安汽车朱华荣：长安汽车与华为双方发挥各自优势资源，并与战略伙伴车企携手，深度协同和战略合作，将加速智能化技术大规模商业化落地。

华为轮值董事长徐直军：华为坚持不造车，而是发挥自身ICT技术优势和营销能力，帮助车企造好车、卖好车。

图1：长安汽车与华为签署投资合作备忘录



资料来源：长安汽车公司官网，国信证券经济研究所整理

Stellantis 集团和零跑汽车创建了双方的全球战略伙伴关系

跟进零跑汽车于2023年10月26日信息，双方计划共同组建一家名为“零跑国际（Leapmotor International）”的合资企业，通过借助Stellantis集团在全球范围内的广泛商业资产、实力和积淀，该合资企业将加速并扩张零跑汽车高技术含量和极具性价比的产品在全球的销售。

Stellantis集团将借助零跑汽车技术先导的电动车生态系统，来帮助集团实现“Dare Forward 2030”战略规划中的电气化目标，同时Stellantis集团对与合作伙伴探索进一步的协同效应保持开放态度。

Stellantis 集团的本次投资使其获得了零跑汽车约 20% 的股权，成为了零跑汽车的股东，并在零跑汽车董事会获得 2 个席位。

广汽埃安取得固态电池技术新突破，将于 2026 年率先在昊铂量产搭载

11 月 20 日，广汽埃安实验室宣布完成固态电池的界面改性技术试验验证，公布了新的技术突破。该技术将使固态电池的寿命衰减降低 50%，150 周循环后，电池容量能够保持在 90% 以上。广汽埃安已经正式对外官宣将于 2026 年实现全固态电池量产搭载、昊铂将率先采用。

哪吒汽车新车在哥斯达黎加上市

2023 年 11 月 24 日，哪吒汽车新车在哥斯达黎加上市，为哪吒汽车在中南美的第一站。2024 年哪吒汽车计划将全球销售网络覆盖 50 个国家，建立 500 家海外销售服务网点。

哪吒汽车山海平台 2.0 发布

共有 5 大升级：1、平台升级，浩智滑板底盘平台，全线控底盘，兼容纯电与增程，一体化压铸与集成式能量舱（铝挤压型材框架）相结合；2、架构升级，浩智中央超算，智舱、智驾、车身、底盘、动力五域合一；3、舒适升级，ISC 减震器+空气悬架；4、智能升级，AI 大模型加持，城市 NCP 内测中（ORIN-X+激光雷达，多模态前融合 BEV+Transformer）；5、核心部件升级，浩智零部件 2.0，包括电驱、热控、增程等零部件。

智界 S7 及华为全场景发布会即将召开

据智界公众号，2023 年 11 月 28 日，智界 S7 及华为全场景发布会即将召开，智界 S7 车长 4971mm，轴距 2950mm，车宽 1963mm，采用 2.6 平方米全景大天幕，具备星轨融合灯组，女王副驾，800V 超级快充，800+km 续航，0-100km/h 加速 3.3 秒，搭载华为全新途灵智能底盘等配置。截至 2023 年 11 月 13 日，智界 S7 大空间智慧轿车预定已突破 10000 台。

2023 年 1-9 月份中国市场乘用车前装标配激光雷达市场份额情况

根据高工智能汽车，2023 年 1-9 月份，中国市场乘用车前装标配激光雷达交付超过 30 万颗，禾赛、图达通、速腾聚创、华为排名前四位，分别占据 37.48%、30.56%、17.82%、10.81% 的份额。

2、政府新闻

工业和信息化部 公安部 住房和城乡建设部 交通运输部关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知

总体要求：在智能网联汽车道路测试与示范应用工作基础上，工业和信息化部、公安部、住房和城乡建设部、交通运输部遴选具备量产条件的搭载自动驾驶功能的智能网联汽车产品，开展准入试点；对取得准入的智能网联汽车产品，在限定区域内开展上路通行试点，车辆用于运输经营的需满足交通运输部主管部门运营资质和运营管理要求。本通知中智能网联汽车搭载的自动驾驶功能是指国家标准《汽车驾驶自动化分级》（GB/T 40429-2021）定义的 3 级驾驶自动化（有条件自动驾驶）和 4 级驾驶自动化（高度自动驾驶）功能。

工作目标：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。

11 月上市车型梳理

2023 年 11 月部分上市新车、改款见下表。核心关注智界 S7、方程豹豹 5、小鹏 P7 改款、长城山海炮等。

表6: 2023 年 11 月部分上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
奇瑞汽车	智界 S7	预售价: 25.80-35.80 万	纯电动	中大型车	2023 年 11 月 28 日上市	新车
睿蓝汽车	睿蓝 9	10.99-19.79 万	纯电动	中大型 SUV	2023 年 11 月 23 日上市	新车
红旗	红旗 HS3	13.08-19.58 万	油电混动、纯燃油	紧凑型 SUV	2023 年 11 月 21 日上市	新车
上汽大通	上汽大通 MAXUS G70	预售价: 待公布	纯燃油	MPV	2023 年 11 月 18 日上市	新车
上汽大通	上汽大通 MAXUS 大家 7	14.58-30.48 万	纯电动	MPV	2023 年 11 月 17 日上市	新车
极氪	极氪 007	预售价: 待公布	-	-	2023 年 11 月 17 日预售	新车
长城汽车	山海炮	22.88-30.18 万	纯燃油	皮卡	2023 年 11 月 17 日上市	新车
东风汽车	纳米 01	预售价: 待公布	纯电动	微型车	2023 年 11 月 17 日上市	新车
长安马自达	马自达 CX-50 行也	15.98-20.68 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2023 年 11 月 17 日上市	新车
飞凡汽车	飞凡 R7	27.99-38.99 万	纯电动	中大型 SUV	2023 年 11 月 17 日上市	改款
昊铂	昊铂 HT	预售价: 22.00 万	纯电动	中大型 SUV	2023 年 11 月 15 日上市	新车
奇瑞汽车	山海 L9	预售价: 待公布	插电混动	中型 SUV	2023 年 11 月 14 日上市	新车
上汽通用五菱	宏光 MINIEV	3.28-9.99 万	纯电动	微型车	2023 年 11 月 14 日上市	改款
沃尔沃亚太	沃尔沃 EM90	81.80 万	纯电动	MPV	2023 年 11 月 12 日上市	新车
阿维塔科技	阿维塔 12	30.08-40.08 万	纯电动	中大型车	2023 年 11 月 10 日上市	新车
奇瑞汽车	瑞虎 8 PLUS	11.79-16.99 万	纯燃油	中型 SUV	2023 年 11 月 10 日上市	改款
奥迪(进口)	奥迪 A6(进口)	46.08-63.78 万	纯燃油	中大型车	2023 年 11 月 10 日上市	改款
江淮集团	江淮 QX PHEV	12.99-17.99 万	插电混动	紧凑型 SUV	2023 年 11 月 09 日上市	新车
吉利几何	几何 E 萤火虫	6.98-8.98 万	纯电动	小型 SUV	2023 年 11 月 06 日上市	改款
深蓝汽车	深蓝 SL03i	14.59-69.99 万	增程式	中型车	2023 年 11 月 06 日上市	改款
方程豹	豹 5	28.98-35.28 万	插电混动	中大型 SUV	2023 年 11 月 09 日上市	新车
奇瑞汽车	瑞虎 9	15.29-20.99 万	纯燃油	中型 SUV	2023 年 11 月 09 日上市	新车
东风风行	风行雷霆	11.99-22.99 万	纯电动	紧凑型 SUV	2023 年 11 月 09 日上市	改款
鑫源汽车	金杯金卡 S3	4.39-5.44 万	纯燃油	微卡	2023 年 11 月 09 日上市	改款
北京汽车	北京 EU5 PLUS	12.99-18.59 万	纯电动	紧凑型车	2023 年 11 月 09 日上市	改款
比亚迪	秦 PLUS	9.98-20.99 万	插电混动	紧凑型车	2023 年 11 月 09 日上市	改款
南京依维柯	依维柯聚星新能源	17.78-24.48 万	纯电动	轻客	2023 年 11 月 08 日上市	新车
上汽集团	荣威 D7	12.58-17.68 万	插电混动	中大型车	2023 年 11 月 08 日上市	新车
江淮集团	江淮 A5 PLUS	6.58-13.98 万	纯燃油	紧凑型车	2023 年 11 月 08 日上市	新车
江淮集团	思皓 X8 PLUS	9.68-17.68 万	纯燃油	中型 SUV	2023 年 11 月 08 日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 7 PLUS	9.99-15.39 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2023 年 11 月 08 日上市	改款
鑫源汽车	金海狮	6.09-10.59 万	纯燃油	MPV	2023 年 11 月 08 日上市	改款
奇瑞汽车	捷途 X90 PLUS	10.09-14.29 万	纯燃油	中型 SUV	2023 年 11 月 08 日上市	改款
埃安	AION V	15.99-26.98 万	纯电动	紧凑型 SUV	2023 年 11 月 08 日上市	改款
宝马(进口)	宝马 2 系	27.29-30.29 万	纯燃油	紧凑型车	2023 年 11 月 07 日上市	改款
深蓝汽车	深蓝 S7i	14.99-21.79 万	增程式	中型 SUV	2023 年 11 月 06 日上市	新车
小鹏	小鹏 P7	22.39-33.99 万	纯电动	中型车	2023 年 11 月 06 日上市	改款
北京奔驰	奔驰 C 级新能源	40.65-40.90 万	插电混动	中型车	2023 年 11 月 06 日上市	改款
梅赛德斯-AMG	C 级 AMG	57.38-116.08 万	纯燃油	中型车	2023 年 11 月 06 日上市	改款
北京奔驰	奔驰 C 级	33.23-37.90 万	纯燃油	中型车	2023 年 11 月 06 日上市	改款
一汽-大众	速腾	12.79-17.29 万	纯燃油	紧凑型车	2023 年 11 月 06 日上市	改款
领克	领克 06 新能源	13.68-16.78 万	插电混动	小型 SUV	2023 年 11 月 05 日上市	垂直换代
东风日产	启辰大 V 氢境	99.88 万	紧凑型 SUV	启辰	2023 年 11 月 03 日上市	新车
东风日产	启辰 VX6	14.19-15.99 万	紧凑型 SUV	启辰	2023 年 11 月 03 日上市	新车
长安汽车	长安 UNI-K	15.49-18.49 万	纯燃油	中型 SUV	2023 年 11 月 03 日上市	新车
上汽大众	途观 L	19.87-26.08 万	纯燃油	中型 SUV	2023 年 11 月 02 日上市	改款
兰博基尼	Huracán	254.00-390.00 万	纯燃油	跑车	2023 年 11 月 02 日上市	改款
一汽奥迪	奥迪 Q4 e-tron	28.99-36.71 万	纯电动	紧凑型 SUV	2023 年 11 月 01 日上市	改款
东风英菲尼迪	英菲尼迪 QX60	37.88-61.98 万	纯燃油	中大型 SUV	2023 年 11 月 01 日上市	改款
星途	星途揽月	19.39-23.89 万	纯燃油	中大型 SUV	2023 年 11 月 01 日上市	改款
上汽大众斯柯达	柯迪亚克 GT	20.89-24.39 万	纯燃油	中型 SUV	2023 年 11 月 01 日上市	改款
上汽大众斯柯达	柯迪亚克	19.19-24.39 万	纯燃油	中型 SUV	2023 年 11 月 01 日上市	改款
东风英菲尼迪	英菲尼迪 QX50	33.38-46.98 万	纯燃油	中型 SUV	2023 年 11 月 01 日上市	改款

资料来源: 太平洋汽车, 国信证券经济研究所整理

本周行情回顾

行业涨跌幅：本周 CS 汽车下跌 2.21%，弱于上证综合指数 1.77pct

本周（20231120-20231124）CS 汽车下跌 2.21%，CS 乘用车下跌 3.76%，CS 商用车上涨 0.03%，CS 汽车零部件下跌 1.88%，CS 汽车销售与服务上涨 1.5%，CS 摩托车及其他下跌 0.24%，电动车下跌 4.09%，智能车下跌 1.49%，同期的沪深 300 指数下跌 0.84%，上证综合指数下跌 0.44%。CS 汽车弱于沪深 300 指数 1.37pct，弱于上证综合指数 1.77pct，年初至今上涨 11.62%。

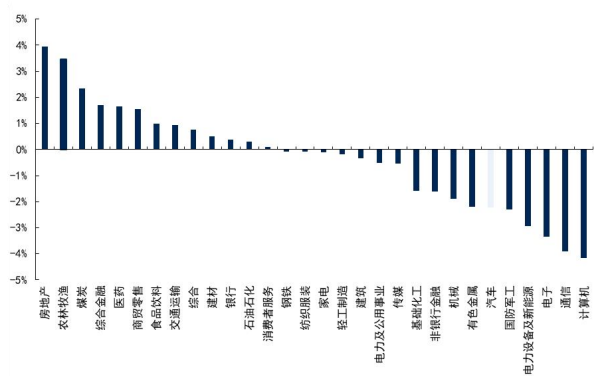
表7：汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二个月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
C1005013	CS 汽车	9630.84	-2.21	6.38	2.93	7.48	11.62
C1005136	CS 乘用车 II	17602.79	-3.76	-0.84	9.28	17.78	6.37
C1005137	CS 商用车	5541.02	0.03	9.99	3.17	5.95	32.34
C1005138	CS 汽车零部件 II	9130.01	-1.88	10.81	-0.38	2.38	14.06
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	1640.24	1.50	13.31	-2.35	-0.36	-14.32
C1005140	CS 摩托车及其他 II	3729.23	-0.24	7.85	-11.03	-8.23	-6.41
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	11622.94	-2.29	5.79	2.38	7.04	11.27
930997.CSI	新能源车	2022.89	-4.09	0.81	-3.53	-6.65	-26.95
884162.WI	智能汽车指数	3944.50	-1.49	12.35	6.38	11.59	29.82
000300.SH	沪深 300 指数	3538.01	-0.84	1.84	-4.45	-3.36	-8.62
000001.SH	上证综合指数	3040.97	-0.44	3.46	-3.63	-1.94	-1.56

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

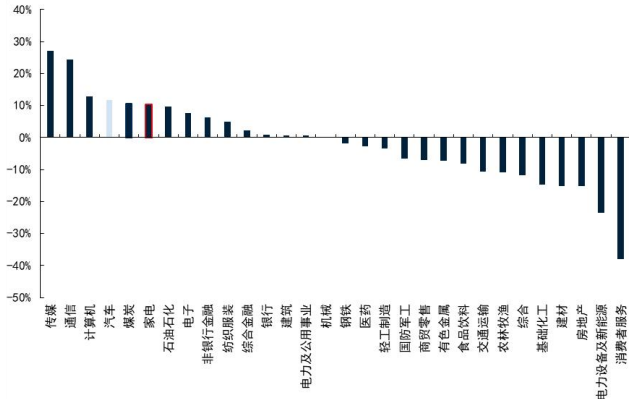
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 25 位；年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）排第 4 位。

图2：中信一级行业一周（20231020-20231024）涨跌幅



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图3：中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

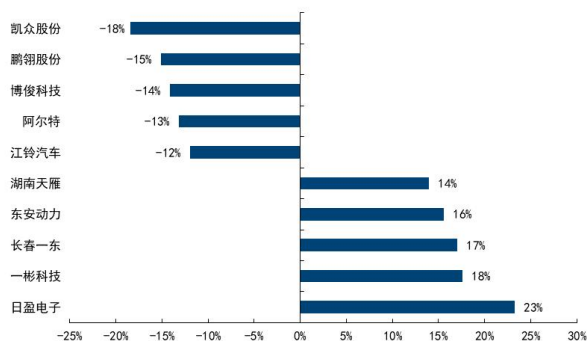
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块整体下跌

本周（20231120-20231124）CS 汽车板块个股涨跌幅

从本周个股表现看，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是日盈电子、一彬科技、长春一东、东安动力、湖南天雁；跌幅前五的公司分别是凯众股份、鹏翎股份、博俊科技、阿尔特、江铃汽车。

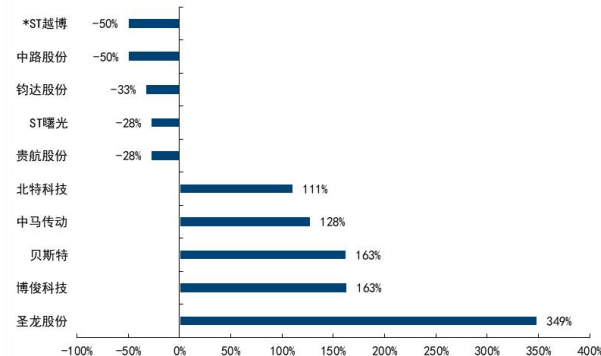
年初至今，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是圣龙股份、博俊科技、贝斯特、中马传动、北特科技；跌幅前五的公司分别是*ST 越博、中路股份、钧达股份、ST 曙光、贵航股份。

图4: 本周(20231120-20231124) CS 汽车涨跌幅前五名



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图5: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名

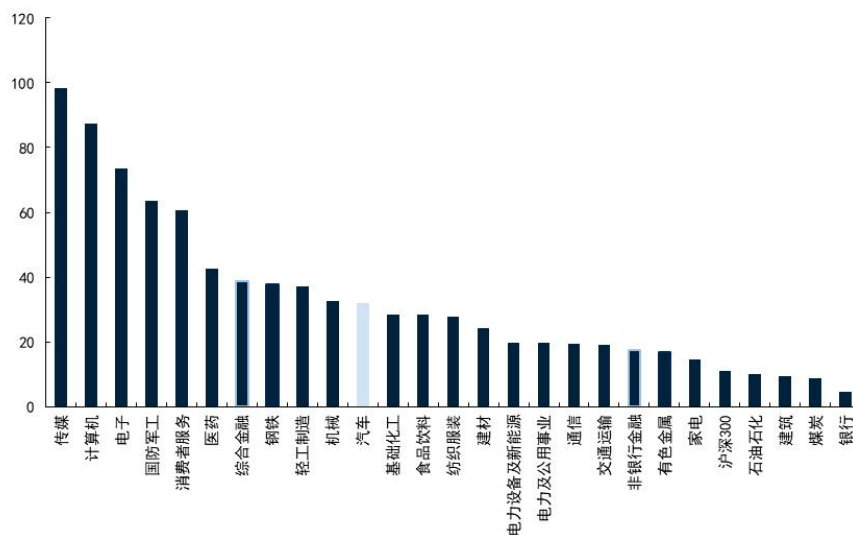


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

估值: 本周板块估值相较上周回落至 32 倍

分行业看, 本周沪深 300 市盈率为 11, 低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 32, 估值处于中上水平。纵向来看, 汽车行业市盈率自 2021 年底以来经历大幅回调, 从高位 55 以上的估值下修了约 36%, 目前已逐渐恢复至 2021 年的水平, 本周估值较上周回落。

图6: 本周中信一级分行业 PE

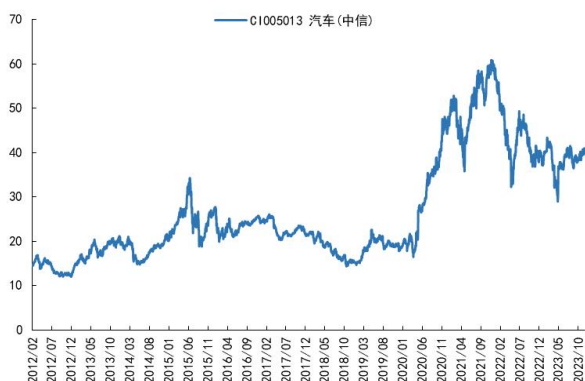


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

本周(截至 2023 年 11 月 24 日)按最新口径, CS 汽车 PE 值为 39.8 倍, 较上周 40.9 倍有所下降; CS 乘用车 PE 值为 34.7 倍, 较上周 36.2 倍有所下降; CS 汽车零部件 PE 值为 43.3 倍, 较上周 44 倍有所下降; CS 商用车 PE 值为 45.4 倍, 较

上周 45.6 倍有所下降。

图7: CS 汽车 PE



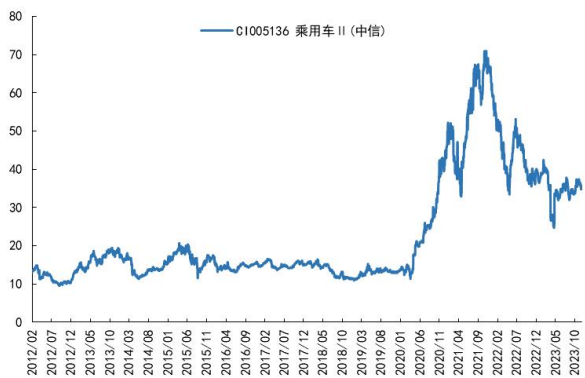
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图8: CS 汽车零部件 PE



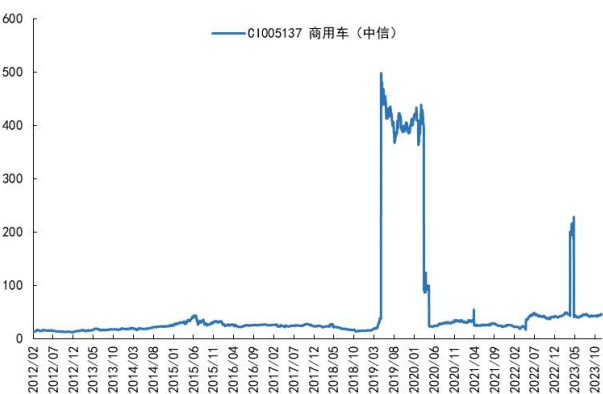
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图9: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图10: CS 商用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

数据跟踪

月度数据：2023年10月汽车销量285.3万辆，同比+13.8%

整体汽车：根据中汽协数据，10月汽车产销分别完成289.1万辆和285.3万辆，产量环比增长1.5%，销量环比下降0.2%，同比分别增长11.2%和13.8%。汽车产销量继9月后再创当月历史同期新高。1-10月，汽车产销分别完成2401.6万辆和2396.7万辆，同比分别增长8%和9.1%，生产增速较1-9月提升0.7个百分点，销售增速较1-9月提升0.9个百分点。

乘用车方面，10月乘用车产销分别完成251.3万辆和248.8万辆，环比分别增长0.7%和0.02%，同比分别增长7.6%和11.4%。十月多地车展与促销活动火热进行，各大车企新车型持续发布，进店客流显著增加，乘用车产销伴随消费回暖继续保持良好势头，同环比持续增长。

商用车方面，10月商用车产销分别完成37.8万辆和36.5万辆，产量环比增长6.9%，销量环比下降1.7%；同比分别增长42.7%和33.4%。在商用车主要品种中，与上月相比，客车、货车产量呈小幅增长，销量呈小幅下降；与上年同期相比，客车、货车产销均呈两位数增长。物流行业升温等因素拉动商用车呈现增长态势。

新能源汽车方面，10月车市热度继续，新能源汽车和汽车出口依然呈现较快增长。10月新能源汽车产销分别完成98.9万辆和95.6万辆，同比分别增长29.2%和33.5%，市场占有率达到33.5%。

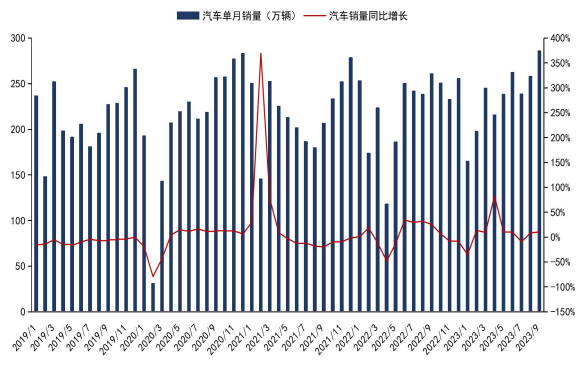
出口方面，10月汽车出口48.8万辆，环比增长9.8%，同比增长44.2%。分车型看，乘用车出口42.1万辆环比增长10.4%，同比增长50.5%；商用车出口6.7万辆，环比增长6.7%，同比增长14.5%。1-10月，汽车出口392.2万辆，同比增长59.7%。分车型看，乘用车出口330.6万辆，同比增长67.3%；商用车出口61.6万辆，同比增长28.3%。

根据乘联会数据，10月全国乘用车厂商批发244.5万辆，同比增长11.3%，环比下降0.3%。今年累计批发2027.1万辆，同比增长7.2%。受新能源及出口市场拉动的促进，10月厂商销量创出当月历史新高。10月自主车企批发147.2万辆，同比增长26%，环比增长6%。主流合资车企批发71.4万辆，同比下降5%，环比下降7%。豪华车批发26万辆，同比下降5%，环比下降14%。

新能源乘用车：根据乘联会数据，10月新能源乘用车批发销量达到88.3万辆，同比增长30.1%，环比增长5.7%。今年1-10月累计批发680.0万辆，同比增长35.5%。10月新能源车市场零售76.7万辆，同比增长37.5%，环比增长2.7%。今年累计零售595.4万辆，同比增长34.2%。

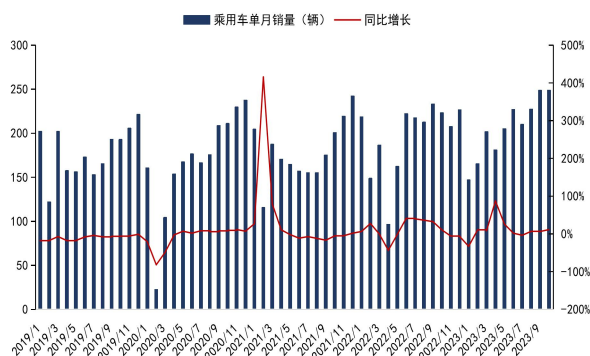
乘联会初步推算11月狭义乘用车零售市场约为208万辆左右，环比2.3%，受去年同期低基数影响，同比26.0%。新能源零售82万辆左右，环比6.2%，同比增长36.4%，渗透率约39.4%。

图11: 2019年1月-2023年10月汽车单月销量及同比



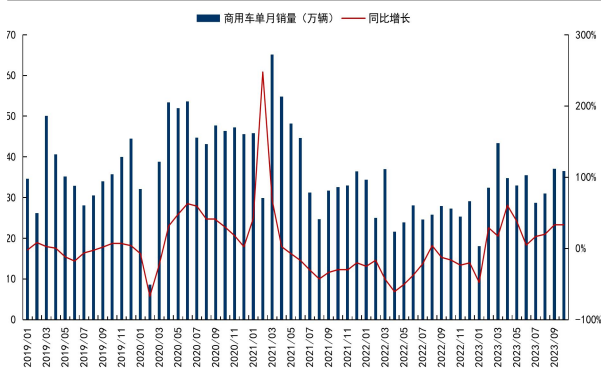
资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图12: 2019年1月-2023年10月乘用车单月销量及同比



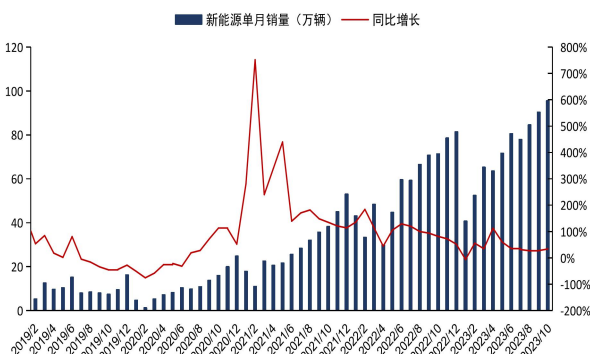
资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图13: 2019年1月-2023年10月商用车单月销量及同比



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图14: 2019年1月-2023年10月新能源汽车单月销量及同比



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据, 主要车企 10 月批发销量: 比亚迪销量 30.1 万辆, 同比+38.4%; 奇瑞汽车销量 19.2 万辆, 同比+54.3%; 吉利销量 18.1 万辆, 同比+18.7%; 市场份额分别为第一、第二、第三。

表8: 主要车企 10 月批发销量

车企	10月批发销量(万辆)	同比	份额
比亚迪汽车	30.1	38.40%	12.20%
奇瑞汽车	19.2	54.30%	7.80%
吉利汽车	18.1	18.70%	7.30%
长安汽车	16.8	13.30%	6.80%
一汽大众	15.5	6.30%	6.30%
上汽大众	12	-4.20%	4.90%
长城汽车	11.4	34.80%	4.60%
上汽通用五菱	10.2	-14.90%	4.10%
上汽乘用车	9.3	37.70%	3.80%
上汽通用	8.5	-28.60%	3.40%

资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

新势力方面, 2023 年 10 月: 小鹏/理想/零跑/问界/极氪的销量分别为 20,002/40,422/18,202/12,700/13,077 辆, 分别同比 +292%/+302%/+159%/+6%/+29%, 分别环比+31%/+12%/+15%/+183%/+8%, 年度累计

同比-2%/+194%/+13%/-12%/+86%。

小鹏:1-10月,小鹏的交付量分别为0.5/0.6/0.7/0.7/0.8/0.8/1.1/1.4/1.5/2.0万辆,分别同比-60%/-3%/-55%/-21%/-26%/-44%/-4%/+43%/+81%/+292%,环比-54%/+15%/+17%/+1%/+6%/+15%/+28%/+24%/+12%/+31%。

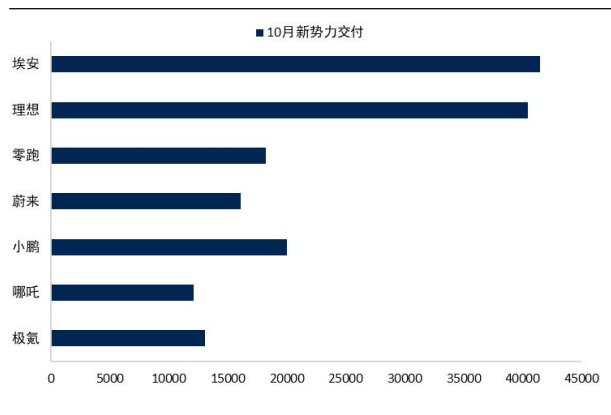
零跑:1-10月,零跑的交付量分别为0.1/0.3/0.6/0.8/1.2/1.3/1.4/1.4/1.6/1.8万辆,分别同比-87%/-7%/-39%/-4%/+20%/+17%/+19%/+13%/+43%/+159%,环比-87%/+181%/+93%/+41%/+38%/+10%/+9%/-1%/+11%/+15%。

理想:1-10月,理想的交付量分别为1.5/1.7/2.1/2.5/2.8/3.2/3.4/3.4/3.6/4.0万辆,分别同比+23%/+98%/+89%/+516%/+146%/+150%/+228%/+664%/+213%/+302%,环比-29%/+10%/+25%/+23%/+10%/+15%/+5%/+2%/+3%/+12%。

问界:1-10月,问界的交付量分别为0.4/0.4/0.4/0.3/0.5/0.6/0.4/0.5/0.4/1.3万辆,分别同比+451%/+230%/+21%/-9%/+9%/-19%/-41%/-50%/-56%/+6%,环比-56%/-22%/+5%/-20%/+85%/+4%/-25%/+18%/-10%/+183%。

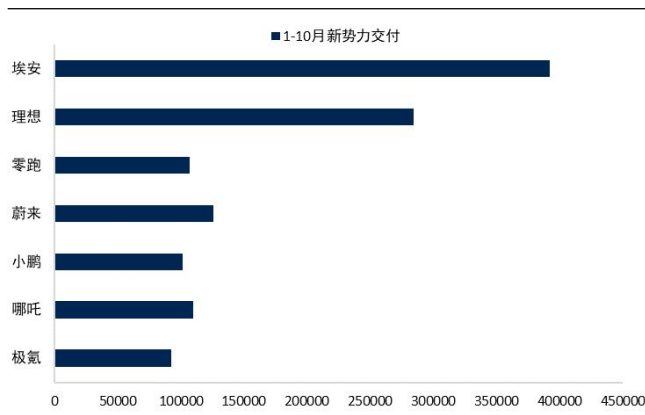
极氪:1-10月,极氪的交付量分别为0.3/0.5/0.7/0.8/0.9/1.1/1.2/1.2/1.2/1.3万辆,分别同比-12%/+87%/+271%/+279%/+100%/+147%/+140%/+72%/+46%/+29%,环比-73%/+75%/+22%/+22%/+7%/+22%/+13%/+2%/-2%/+8%。

图15: 自主品牌造车新势力10月销量



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图16: 自主品牌造车新势力2023年1-10月累计销量

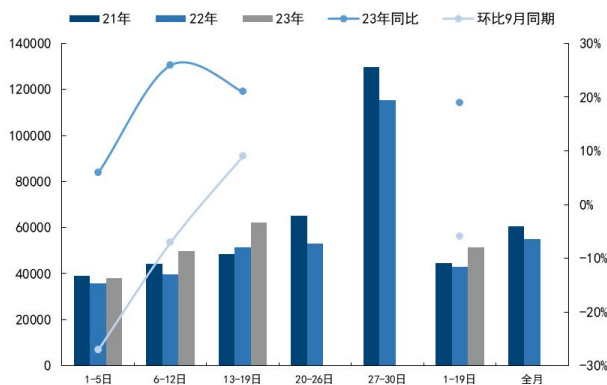


资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

周度数据: 11月6日-11月19日国内乘用车上牌84万辆, 同比+10.71%

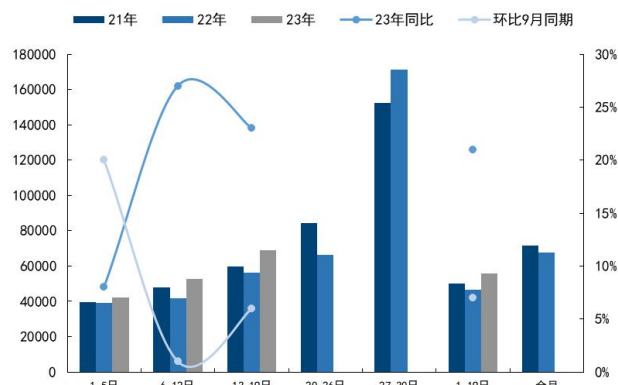
根据乘联会数据, 乘用车: 11月1日-19日, 全国乘用车厂商批发106.4万辆, 同比去年同期增长21%, 较上月同期增长7%, 今年以来累计批发2,133.5万辆, 同比增长8%。新能源: 11月1日-19日, 全国乘用车厂商新能源批发43.9万辆, 同比去年同期增长40%, 较上月同期增长5%, 今年以来累计批发723.8万辆, 同比增长36%。

图17: 2023年11月周度零售数据(辆)



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图18: 2023年11月周度批发数据(辆)



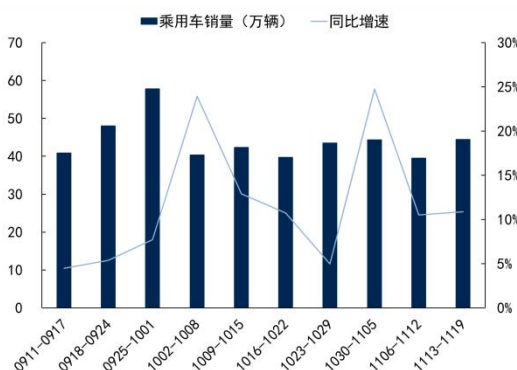
资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

根据交强险数据, 2023年11月13日-11月19日国内乘用车上牌44.4万辆, 同比+10.9%, 环比+12.37%。其中新能源乘用车上牌18.6万辆, 同比+42.94%, 环比+11.32%。11月累计更新11月6日-11月19日国内乘用车累计上牌84万辆, 同比+10.71%。其中新能源乘用车上牌35.2万辆, 同比+40.99%。

分车企看, 11月13日-11月19日上险量, 比亚迪汽车:53914辆, 同比+20%, 环比+8%; 一汽大众:32647辆, 同比+2%, 环比+10%; 吉利汽车:28523辆, 同比+31%, 环比+11%; 长安汽车:26936辆, 同比+9%, 环比+3%; 上汽大众:25074辆, 同比+5%, 环比+10%; 奇瑞汽车:19069辆, 同比+55%, 环比+3%; 上汽通用五菱:18882辆, 同比+62%, 环比+3%; 广汽丰田:17333辆, 同比-11%, 环比+33%; 特斯拉中国:16875辆, 同比+17%, 环比+35%。

新能源分品牌看, 11月13日-11月19日上险量, 比亚迪:53822辆, 同比+20%, 环比+8%; 特斯拉:16875辆, 同比+17%, 环比+35%; 五菱:12226辆, 同比+55%, 环比+7%; 理想:10217辆, 同比+360%, 环比持平; 埃安:7111辆, 同比+60%, 环比+4%; 大众:5296辆, 同比+63%, 环比+12%。

图19: 国内乘用车周度销量及同比增速



资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

图20: 国内新能源乘用车周度销量及同比增速



资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

表9: 新能源分制造商乘用车上险量 (辆)

分品牌	当期上险量 (11月13日-11月19日)	当期同比增速	11月累计上险量 (11月6日-11月19日)	累计同比增速
比亚迪汽车	53914	20%	103856	21%
一汽大众	32647	2%	62257	3%
吉利汽车	28523	31%	54204	32%
长安汽车	26936	9%	52993	9%
上汽大众	25074	5%	47775	6%
奇瑞汽车	19069	55%	37511	61%
上汽通用五菱	18882	62%	37159	60%
广汽丰田	17333	-11%	30356	-15%
特斯拉中国	16875	17%	29415	4%
长城汽车	16322	19%	31993	25%
东风日产	16075	31%	29017	24%
华晨宝马	14835	7%	26428	9%
一汽丰田	14223	-10%	25921	-10%
上汽通用	13991	-9%	25966	-10%
广汽乘用车	13531	32%	26322	36%
总销量	444,355	395,428	11%	12%
传统能源	258781	228726	-4%	13%
新能源	185574	166702	43%	11%

资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

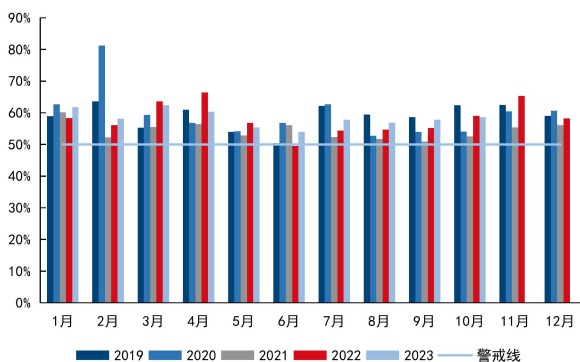
表10: 新能源分品牌乘用车上险量 (辆)

分品牌	当期上险量 (11月13日-11月19日)	上期上险量 (11月6日-11月12日)	近一周同比	近一周环比
比亚迪	53822	49839	20%	8%
特斯拉	16875	12540	17%	35%
五菱	12226	11417	55%	7%
理想	10217	10215	360%	0%
埃安	7111	6828	60%	4%
大众	5296	4710	63%	12%
长安	5208	5110	1%	2%
吉利几何	4680	4605	49%	2%
零跑	4541	4082	100%	11%
AITO	4387	3866	63%	13%
小鹏	4320	3875	268%	11%
蔚来	3766	2950	13%	28%
新能源乘用车总计	185,574	166,702	43%	11%

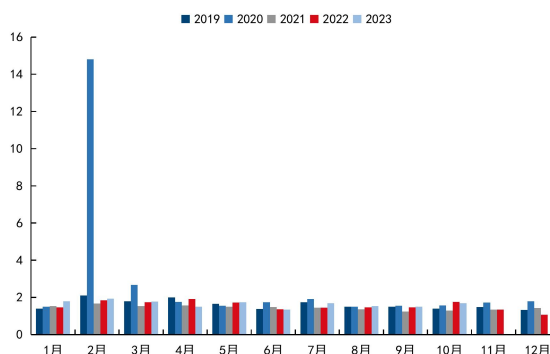
资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

库存: 10月中国汽车经销商综合库存系数为1.70, 环比+12.6%, 同比-3.4%

根据中国汽车流通协会数据, 2023年10月中国汽车库存预警指数为58.6%, 同比下降0.4个百分点, 环比上升0.8个百分点, 库存预警指数位于荣枯线之上, 汽车流通行业处于不景气区间。10月份汽车经销商综合库存系数为1.70, 环比+12.6%, 同比-3.4%, 库存水平在警戒线以上。

图21: 2019-2023 年各月经销商库存预警指数


资料来源: 中国汽车流通协会, 国信证券经济研究所整理

图22: 2019-2023 年各月经销商库存系数


资料来源: 中国汽车流通协会, 国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标：原材料价格整体有所上升

原材料价格指数：本周原材料价格橡胶类、钢铁类同比、环比均呈下降趋势

汽车配件主要以钢铁、锌、铝和玻璃等大宗商品为主要原材料。2021 年受能耗双控、2022 年受地缘政治等影响，大宗原材料价格持续提升，2023 年原材料价格有所下滑。

截至 2023 年 11 月 17 日，橡胶类的价格指数为 49.66，环比 2023 年 10 月的 48.42 上升 2.6%，同比 2022 年 11 月的 46.51 上升 6.8%。

截至 2023 年 11 月 17 日，钢铁类的价格指数为 118.74，环比 2023 年 10 月的 114.12 上升 4.1%，同比 2022 年 11 月的 117.65 上升 0.9%。

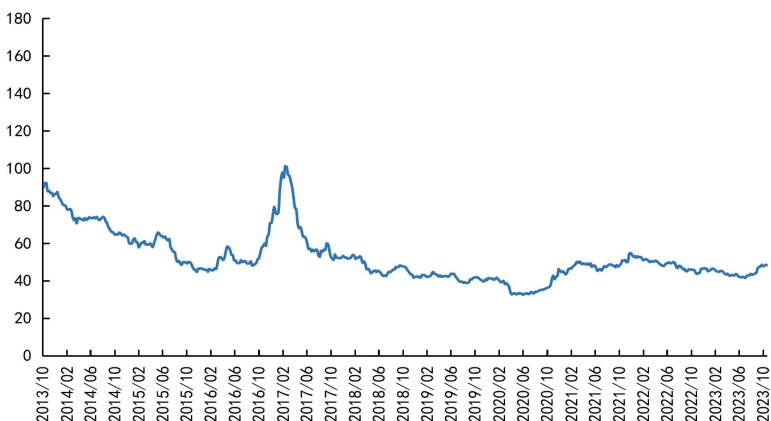
截至 2023 年 11 月 20 日，浮法平板玻璃的价格指数为 2011.5，环比 2023 年 10 月的 2150.6 下降 6.5%，同比 2022 年 11 月的 1653.3 上升 21.7%。

截至 2023 年 11 月 20 日，铝锭 A00 的价格指数为 18898.3，环比 2023 年 10 月的 19097.5 下降 1%，同比 2022 年 11 月的 18905 下降 0.04%。

截至 2023 年 11 月 20 日，锌锭的价格指数为 21610，环比 2023 年 10 月的 21370 上升 1.1%，同比 2022 年 11 月的 24603.3 下降 12.2%。

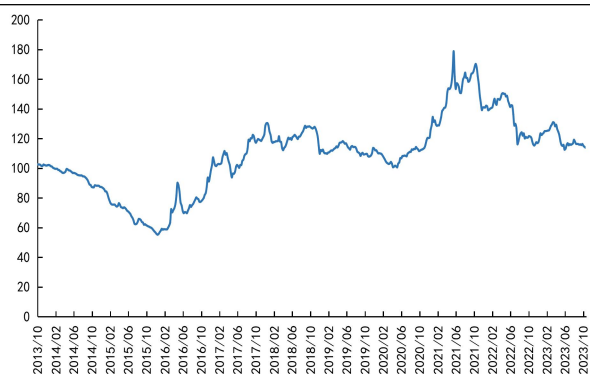
总体来看，截至 2023 年 11 月 17 日，橡胶类、钢铁类价格分别同比去年同期 +6.8%/+0.9%，分别环比上月同期 +2.6%/+4.1%；截至 2023 年 11 月 20 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期 +21.7%/-0.04%/-12.2%，分别环比上月同期 -6.5%/-1%/+1.1%。

图23: 橡胶类大宗商品价格指数



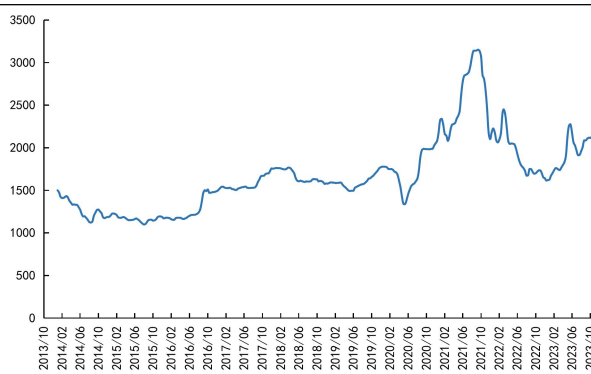
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图24: 钢铁类大宗商品价格指数



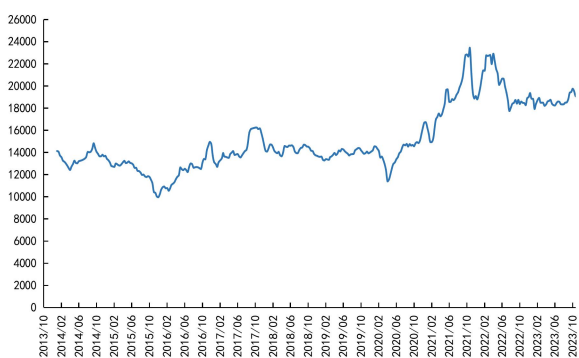
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图25: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格指数



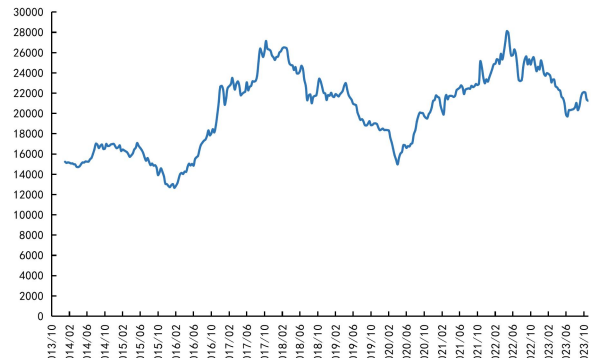
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图26: 铝锭 A00 市场价格指数



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图27: 锌锭 0#市场价格指数



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

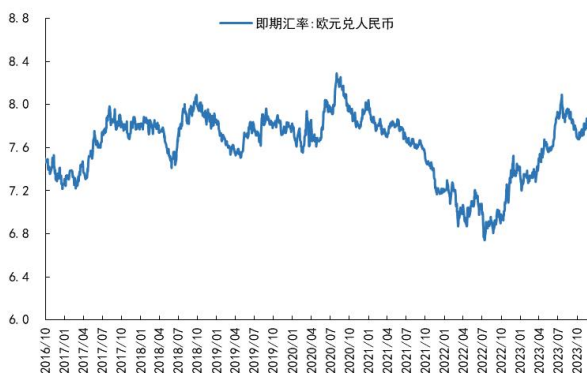
汇率：欧元兑人民币汇率同环比上升，美元兑人民币汇率同比上升、环比下滑

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场，中国汽配绝大多数出口销往美国和欧洲，因此美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。

截至 2023 年 11 月 24 日，欧元兑人民币汇率为 7.78，环比 2023 年 10 月有所上升，同比 2022 年 11 月有所上升；

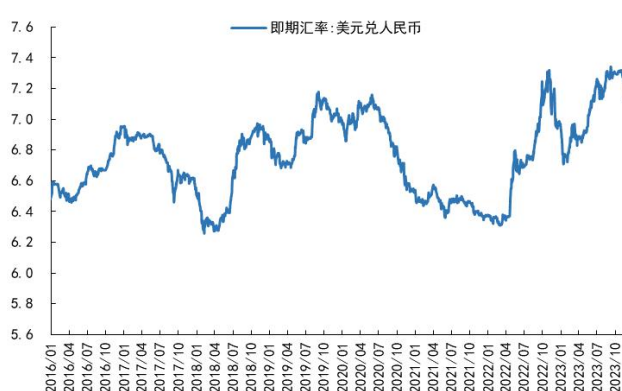
截至 2023 年 11 月 24 日，美元兑人民币汇率为 7.29，环比 2023 年 10 月有所下滑，同比 2022 年 11 月有所上升。

图28：欧元兑人民币即期汇率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图29：美元对人民币即期汇率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

公司公告

本周（20231120-20231125），部分公司公告如下。

表11: 本周（20231120-20231125）汽车行业部分公司公告

股票简称	股票代码	日期	公告类型	公告摘要
广汽集团	601238	20231123	其他公告	2023年11月23日,公司全资子公司优湃能源科技(广州)有限公司与南方电网调峰调频(广东)储能科技有限公司于广州市签订了《战略合作协议》。
菱电电控	688667	20231123	其他公告	公司近日收到安徽江淮汽车集团股份有限公司的《供应商定点通知函》,确定本公司为3.0L天然气发动机匹配康铃整车项目的ECU组件、气轨总成、减压器总成、低压滤清器等零部件开发供应商。
松原股份	300893	20231122	资金投向	为满足公司战略发展需要,公司拟与巢湖市人民政府签订《投资合作协议》,拟在巢湖市当地投资建设“年产1,200万套安全系统核心部件项目”,项目总投资约3.2亿元(含企业运营所需的流动资金),用地面积约100亩。
继峰股份	603997	20231120	增发获准	宁波继峰汽车零部件股份有限公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意宁波继峰汽车零部件股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》
银轮股份	002126	20231121	回购股权	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司已在境内发行的人民币普通股(A股)股票,用于后期实施员工持股计划或者股权激励。拟用于回购的资金总额不低于5000万元人民币(含),且不超过人民币10,000万元(含),回购价格不超过人民币25元/股(含)。
凯中精密	002823	20231121	增发预案	深圳市凯中精密技术股份有限公司2023年度以简易程序向特定对象发行股票预案,本次发行募集资金总额不超过28,000万元(含本数),募集资金用于惠州新能源精密零组件的扩产、深圳连接器技改和补充流动资金(8000万)。

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表12: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2023/11/24 收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
002594.SZ	比亚迪	买入	216.85	6313	5.71	11.52	14.94	38	19	15
0175.HK	吉利汽车	增持	9.17	923	0.52	0.46	0.69	18	20	13
9866.HK	蔚来-SW	增持	58.20	978	-8.67	-5.90	-2.14	-7	-10	-27
9868.HK	小鹏汽车-W	买入	72.25	1294	-5.10	-6.55	-3.54	-14	-11	-20
9863.HK	零跑汽车	买入	39.05	522	-4.47	-4.39	-4.06	-9	-9	-10
600066.SH	宇通客车	买入	12.92	286	0.34	0.72	0.92	38	18	14
601633.SH	长城汽车	买入	27.31	2320	0.94	0.75	1.02	29	36	27
601238.SH	广汽集团	买入	9.80	1028	0.77	0.90	0.98	13	11	10
000625.SZ	长安汽车	买入	17.78	1764	0.79	1.25	1.52	23	14	12
600660.SH	福耀玻璃	买入	37.55	980	1.82	2.16	2.34	21	17	16
603596.SH	伯特利	买入	78.14	339	1.70	2.09	2.92	46	37	27
002906.SZ	华阳集团	买入	35.45	186	0.80	0.95	1.36	44	37	26
601799.SH	星宇股份	买入	142.50	407	3.30	4.03	5.44	43	35	26
002920.SZ	德赛西威	买入	134.54	747	2.13	2.85	3.87	63	47	35
603786.SH	科博达	买入	75.78	306	1.11	1.61	2.14	68	47	35
601966.SH	玲珑轮胎	买入	20.13	297	0.20	0.91	1.56	101	22	13
601311.SH	骆驼股份	买入	8.19	96	0.40	0.53	0.68	20	15	12
601689.SH	拓普集团	买入	72.60	800	1.54	2.14	2.84	47	34	26
600933.SH	爱柯迪	买入	22.69	203	0.73	0.93	1.17	31	24	19
002050.SZ	三花智控	买入	28.16	1051	0.72	0.88	1.07	39	32	26
002126.SZ	银轮股份	买入	18.17	146	0.48	0.76	1.03	38	24	18
603997.SH	继峰股份	增持	14.01	161	-1.27	0.23	0.53	-11	61	26
603305.SH	旭升集团	买入	21.78	203	1.05	0.86	1.10	21	25	20
603179.SH	新泉股份	买入	52.09	254	0.97	1.63	2.29	54	32	23
688533.SH	上声电子	增持	45.91	73	0.54	1.06	1.71	85	43	27
600699.SH	均胜电子	买入	19.93	281	0.29	0.77	1.00	69	26	20
688162.SH	巨一科技	增持	32.84	45	1.08	1.93	2.67	30	17	12
300258.SZ	精锻科技	买入	14.24	69	0.51	0.55	0.68	28	26	21
002101.SZ	广东鸿图	买入	16.68	110	0.88	1.04	1.28	19	16	13
002472.SZ	双环传动	买入	26.97	230	0.68	0.97	1.23	40	28	22
603197.SH	保隆科技	买入	60.42	128	1.03	2.05	3.03	59	29	20
300745.SZ	欣锐科技	增持	30.46	50	-0.22	1.36	2.61	-138	22	12

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数 20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数 10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032