

上海证券
SHANGHAI SECURITIES

证券研究报告
2023年12月11日
行业：汽车
增持（维持）

10月销量稳步提升，乘用车新能源渗透率达36%

——汽车销量月报

分析师：仇百良
分析师：李煦阳

SAC编号：S0870523100003
SAC编号：S0870523100001

主要观点

10月汽车销量同比+13.8%，新能源汽车销量同比+34.0%。

- ① 国内汽车产/销量分别为289.1/285.3万辆，同比分别+11.2%/+13.8%。
- ② 新能源汽车销量95.6万辆，同环比分别+34.0%/+5.8%，整体渗透率达到33.5%；新能源车销量保持韧性。
- ③ HEV乘用车销量8.2万辆，同比+20.9%，环比-1.8%。
- ④ 自主品牌乘用车销量148.5万辆，同环比分别+25.1%/+5.9%，单月占比59.7%，同比+6.5pct，占比稳步提升趋势未变。
- ⑤ 出口量为48.8万辆，同环比分别+44.5%/+9.8%，其中新能源汽车出口13.2万辆，同比+21.0%，占比整车出口27.1%。

预计2023年国内汽车整车销量2914万辆，同比+8.5%；乘/商用车销量2523/392万辆，同比+7.1%/+18.7%；国内新能源汽车销量912万辆，同比+32.7%；其中，新能源乘用车销量868万辆，同比+32.9%。

10月乘用车新能源渗透率达到36.1%。

10月乘用车中，中/大型车、紧凑型车、小型车、微型车、MPV及其他车型销量分别为41.3/28.8/8.8/8.7/2.3万辆，五个细分市场新能源车占比分别为46.0%/32.1%/9.8%/9.7%/2.5%；五个细分市场的新能源渗透率分别达到32.4%/28.8%/67.5%/99.8%/21.9%。

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、凌云股份、无锡振华；④其他汽车零部件相关标的：溯联股份、隆盛科技、豪能股份、银轮股份等。

风险提示：1) 经济复苏不及预期；2) 新车型上市不及预期；3) 供应链配套不及预期。

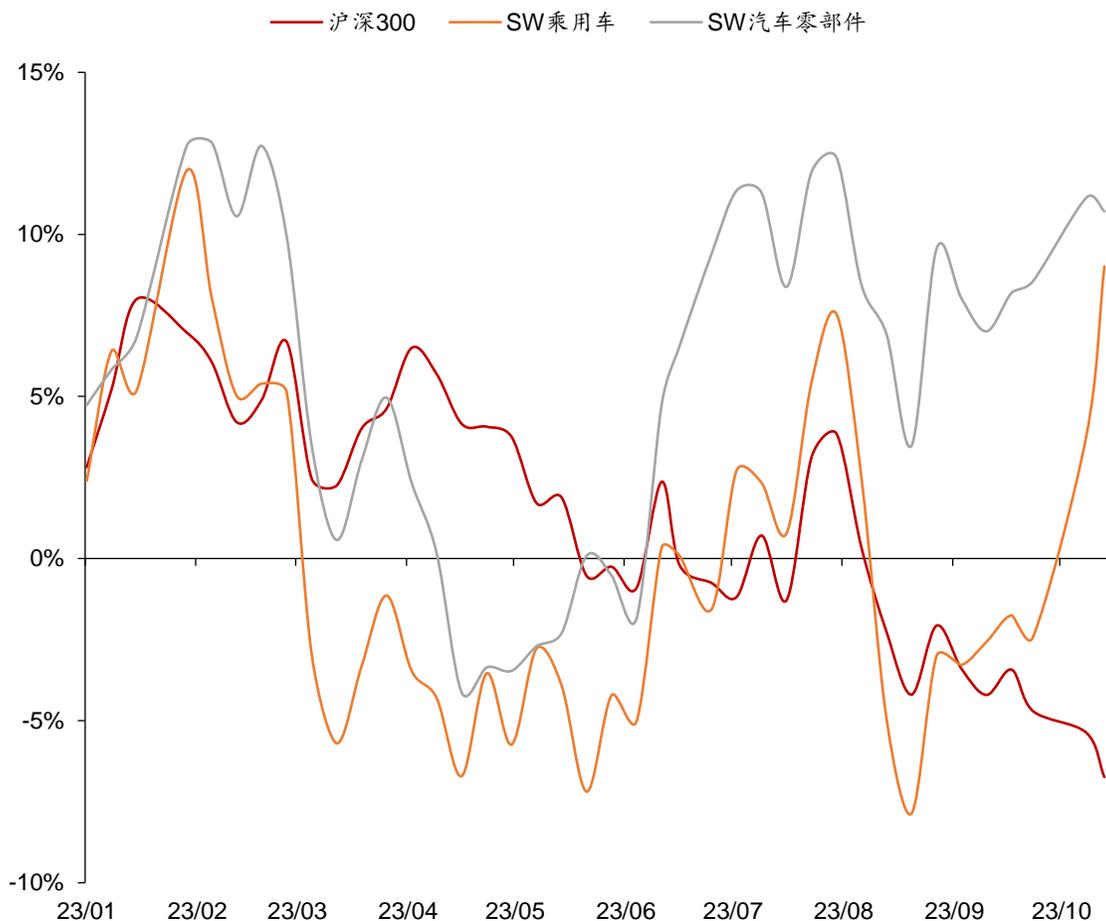


目录

Content

- 一、月度汽车销量回顾
- 二、细分市场中新能源汽车渗透率稳步提升
- 三、其他及风险提示

图1 汽车板块复盘



资料来源: Wind, 上海证券研究所

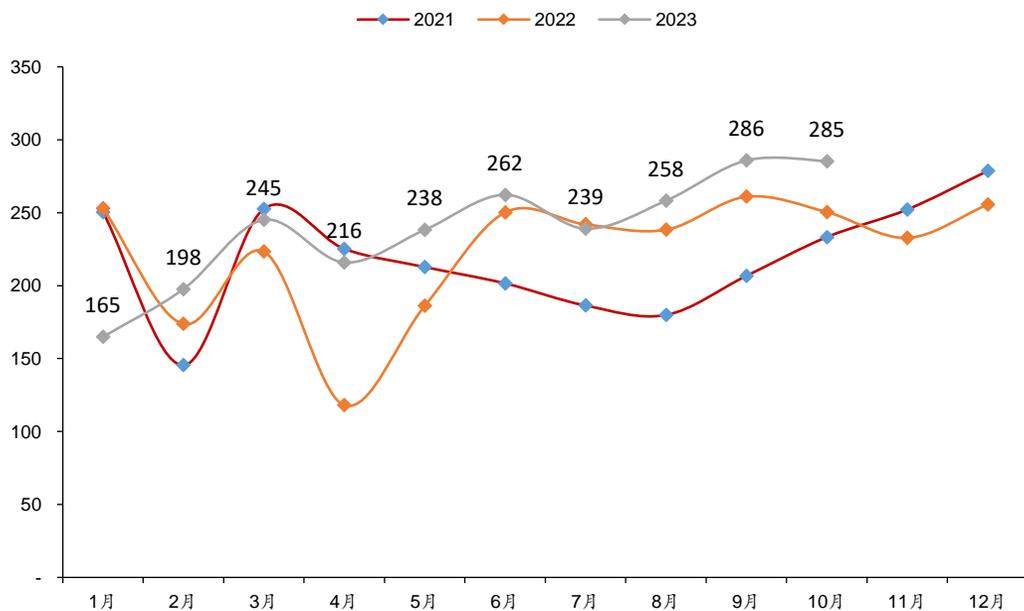
- ◆ **1月-2月上旬:** 疫后、节后消费复苏预期, 各地出台汽车消费支持政策, 新能源车企开启降价优惠刺激需求。
- ◆ **2月下旬-5月:** 比亚迪秦PLUS实现油电同价, 新能源车企陆续跟进价格战后, 以东风为首的合资燃油车开启降价潮, 但降价的效果一般, 市场进入低潮期。
- ◆ **6月-7月上旬:** 1) **汽车销量有所复苏。** 在中央和地方促消费政策、轻型车国六实施公告发布、多地汽车营销活动、企业新车型大量上市的共同拉动下, 市场需求逐步恢复。2) **智能驾驶:** 工信部表示将支持L3级及更高级别的自动驾驶功能商业化应用, 将发布新版的智能网联汽车标准体系指南。
- ◆ **7月中旬-9月上旬:** 在去年同期高基数影响下, 叠加传统车市淡季, 产销节奏有所放缓, 整体市场表现相对平淡。同时, 8月新一轮价格战开启, 多家车企半年报出现亏损或净利增速下降的情况, 还有多家车企销量完成率远低于预期。
- ◆ **9月中旬至今:** 问界新M7上市首月大定累计破6万, 华为汽车产业链个股涨势较好。交通运输部提出公路工程设施支持自动驾驶总体架构和主要技术指标将于年底实施。



10月产销同环比均增长，同比分别+11.2%/+13.8%

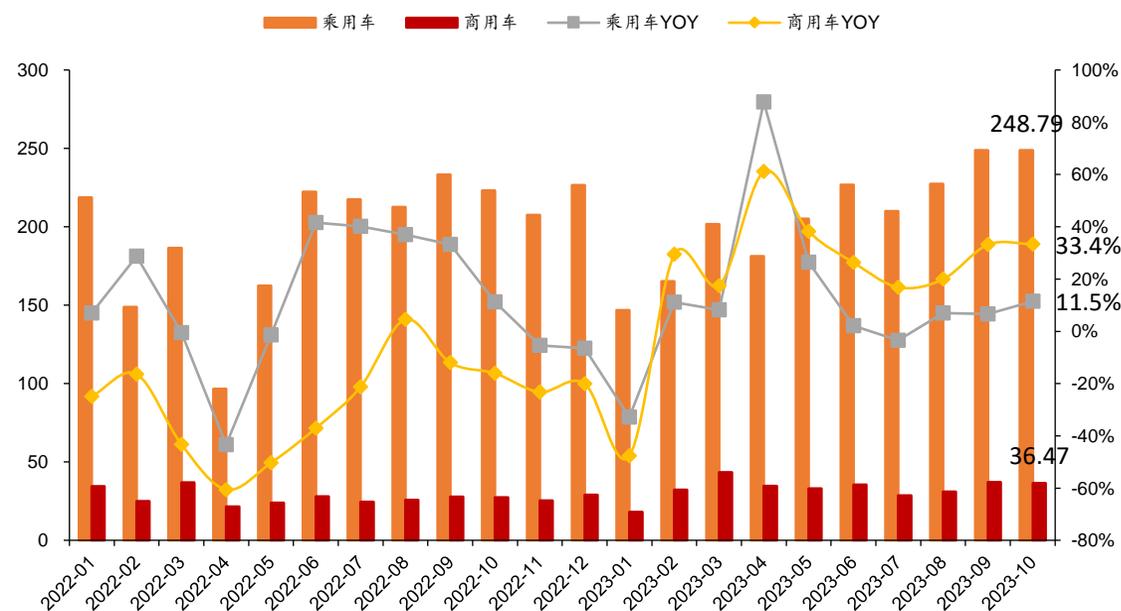
- ◆ **10月产销同环比均增长。**根据中汽协，2023年10月，国内汽车产量289.1万辆，同比+11.2%，环比+1.5%，销量285.3万辆，同比+13.8%，环比-0.2%。2023年1-10月，汽车产销分别为2401.6万辆、2396.7万辆，同比分别+8.0%/+9.1%。
- ◆ **10月乘用车、商用车销量同比均增长，商用车环比略降。**2023年10月，乘用车销量248.8万辆，同比+11.5%，环比+0.0%；商用车销量36.5万辆，同比+33.4%，环比-1.7%。
- ◆ **我们预计2023年国内汽车整车销量2914万辆，同比+8.5%；乘/商用车销量2523/392万辆,同比+7.1%/+18.7%。**

图2 2021-2023年月度汽车销量（万辆）



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图3 2022-2023年月度乘用车、商用车销量（万辆）



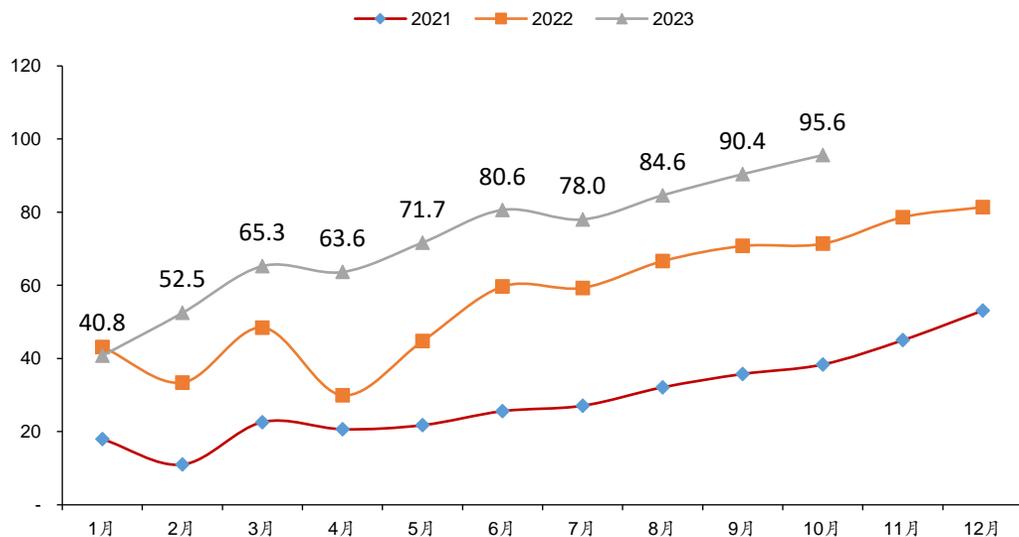
资料来源: Wind, 上海证券研究所



新能源汽车：10月销量同比+34.0%，渗透率达33.5%

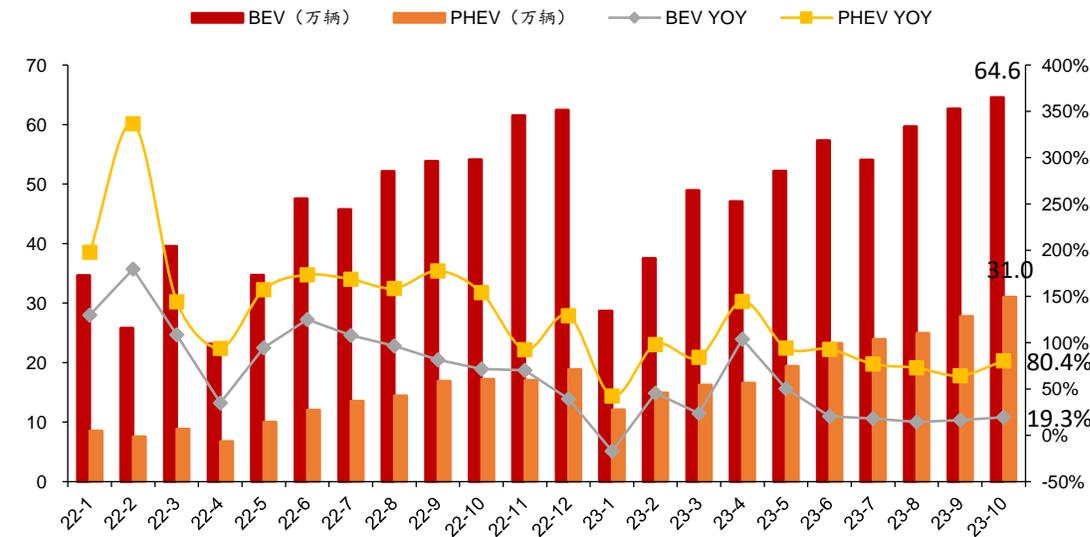
- ◆ 10月新能源车市场销量增速上升。10月新能源汽车销量95.6万辆，同比+34.0%，环比+5.8%，整体渗透率达到33.5%；1-10月累计销量723.2万辆，累计同比+37.17%，渗透率30.2%。
- ◆ PHEV销量势能继续释放，单月销量占比为32.4%。新能源汽车中BEV、PHEV车型销量分别为64.6/31.0万辆，同比增速分别+19.3%/+80.4%，PHEV车型销量增速明显高于BEV车型。
- ◆ 预计2023年国内新能源汽车销量912万辆，同比+32.7%；其中，新能源乘用车销量868万辆，同比+32.9%。

图4 2021-2023年月度新能源汽车销量（万辆）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图5 2022-2023年月度纯电、混动销量（万辆）



资料来源：Wind，上海证券研究所



10月新能源乘用车销量中新势力占比稳定

- ◆ 10月新能源乘用车中，自主品牌占比80%，合资/外资占比20%。其中比亚迪占比33%，传统自主品牌占比31%，新势力占比12%，特斯拉占比8%，其他合资品牌占比12%。
- ◆ 2023年1-10月新能源乘用车中，比亚迪占比35%，传统自主品牌占比30%，新势力占比11%，特斯拉占比11%。

图6 新能源汽车各类型品牌占比图

BEV 66%	BEV 55%	BEV 69%	BEV 59%	BEV 73%	BEV 100%	BEV 72%
PHEV (REEV) 34%	PHEV (REEV) 45%	PHEV (REEV) 31%	PHEV (REEV) 41%	PHEV (REEV) 27%		PHEV (REEV) 28%
10月 平均	比亚迪 33%	传统自主 31%	新势力 12%	其他4%	特斯拉8%	其他12%
	自主品牌 80%			合资/外资 20%		

资料来源: Marklines, 上海证券研究所

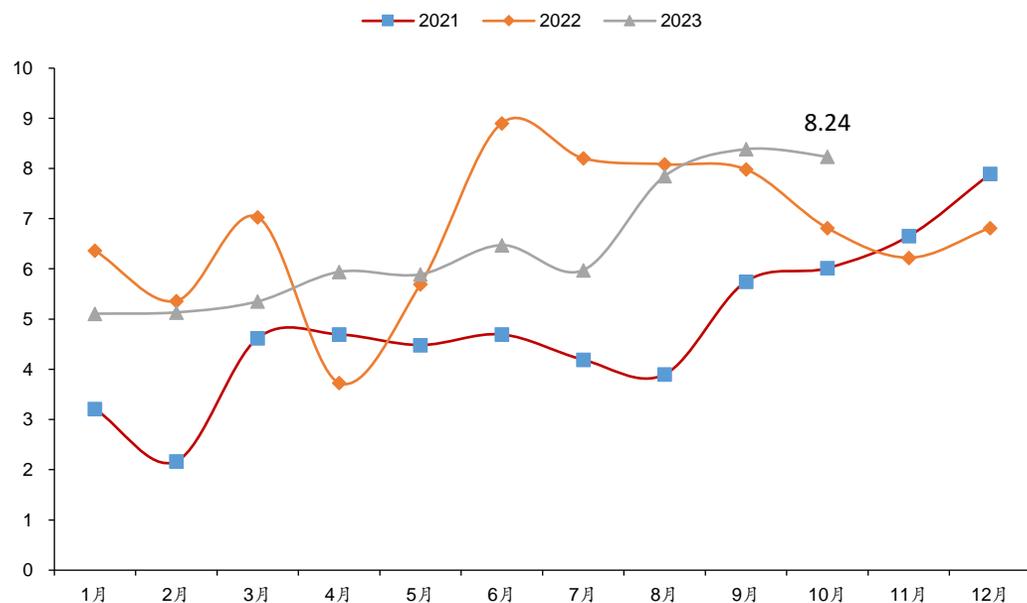
注: 本图中, 新势力包括理想、蔚来、小鹏、零跑、哪吒; 传统自主包括上汽、广汽、长城、长安、奇瑞、吉利、江淮、赛力斯



HEV乘用车：10月销量同比+20.9%，环比-1.8%

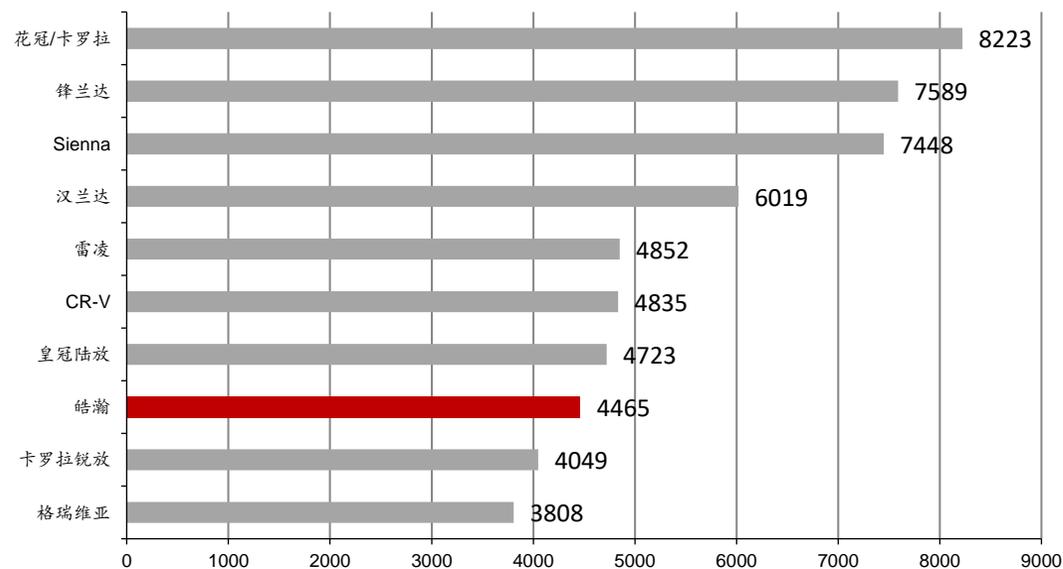
- ◆ HEV混动市场销量同比上升、环比略降，但**2023年整体销量弱于去年同期**。10月，HEV乘用车销量8.2万辆，同比+20.9%，环比-1.8%。2023年1-10月，HEV乘用车累计销量64.33万辆，同比-5.59%。
- ◆ 丰田引领HEV市场。10月，混动乘用车销量前三车型分别是：花冠/卡罗拉8223辆、锋兰达7589辆、Sienna 7448辆。销量排名前5的HEV车型均来自丰田。

图7 HEV车型销量（万辆）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图8 10月销量前10的HEV车型（辆）



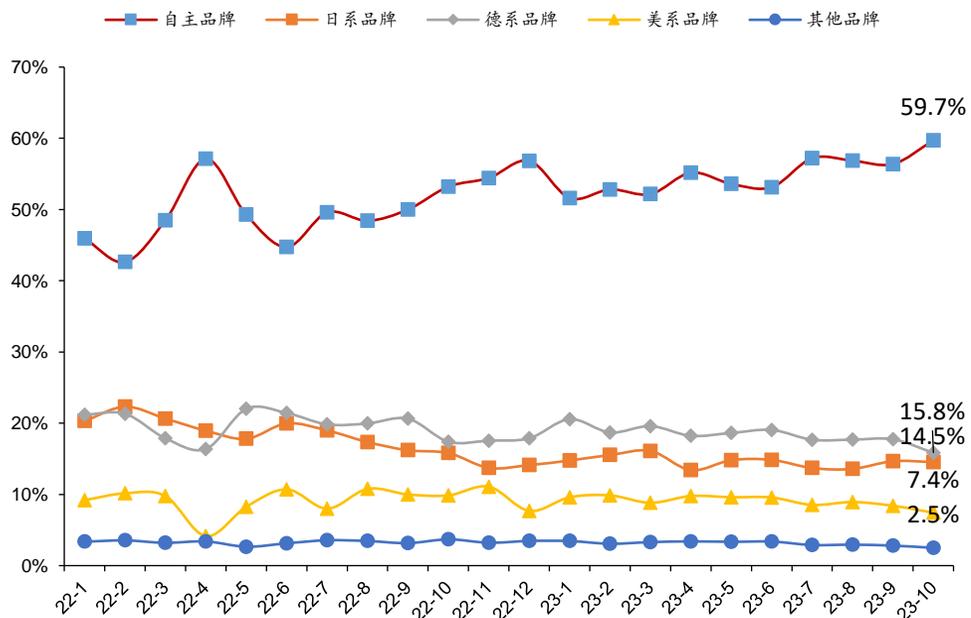
资料来源：Marklines，上海证券研究所



自主品牌：10月销量同比+20.2%，自主品牌占比小幅回落

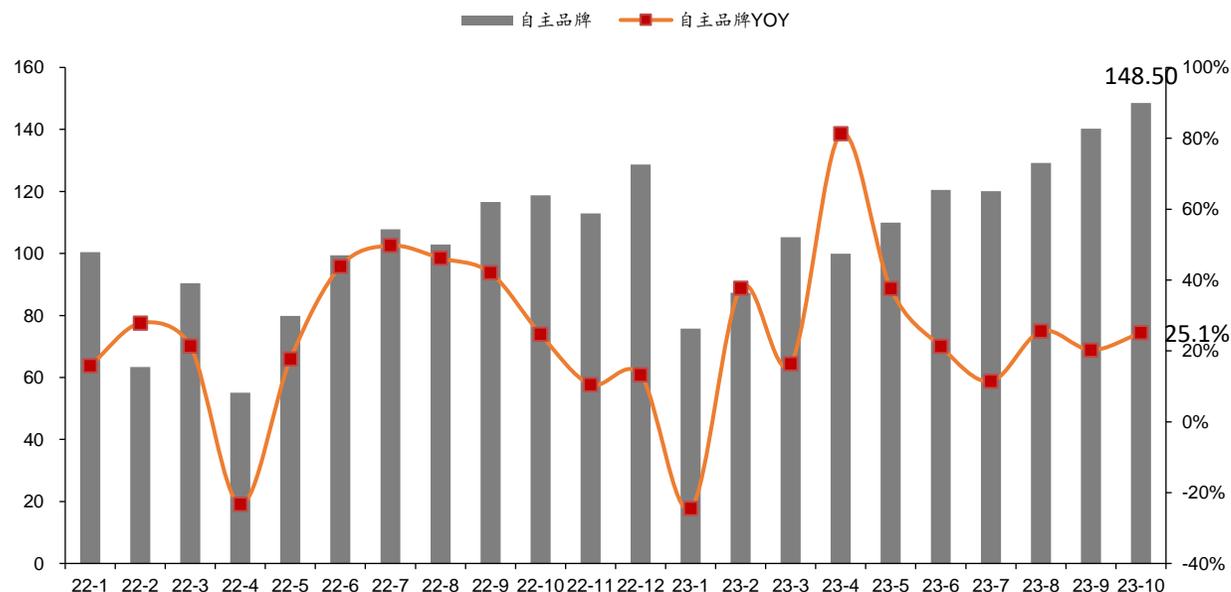
- ◆ 自主品牌乘用车占比有所提升。10月，自主品牌乘用车销量148.5万辆，同比+25.1%，环比+5.9%，自主品牌乘用车单月占比59.7%，同比+6.5pct，环比+3.3pct。
- ◆ 自主品牌占比同比微增。2023年1-10月，自主品牌乘用车销量1136.6万辆，同比+21.6%；自主品牌乘用车占比55.1%，同比+0.1pct。

图9 各品牌乘用车销量占比



资料来源：Wind，上海证券研究所

图10 自主品牌乘用车销量及同比增速(万辆)



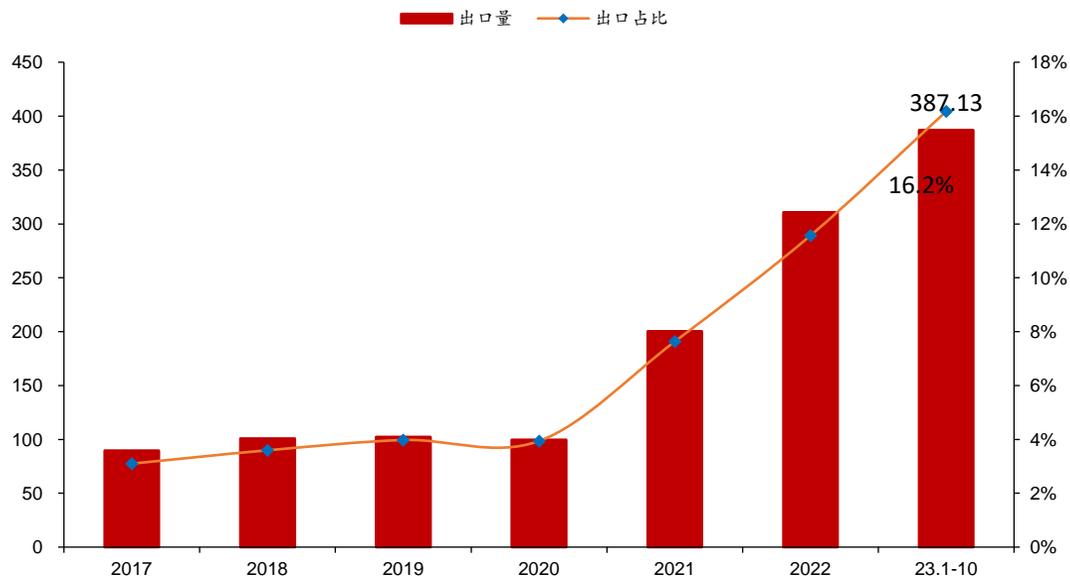
资料来源：Wind，上海证券研究所



10月汽车出口量为48.8万辆，出口占比持续扩大

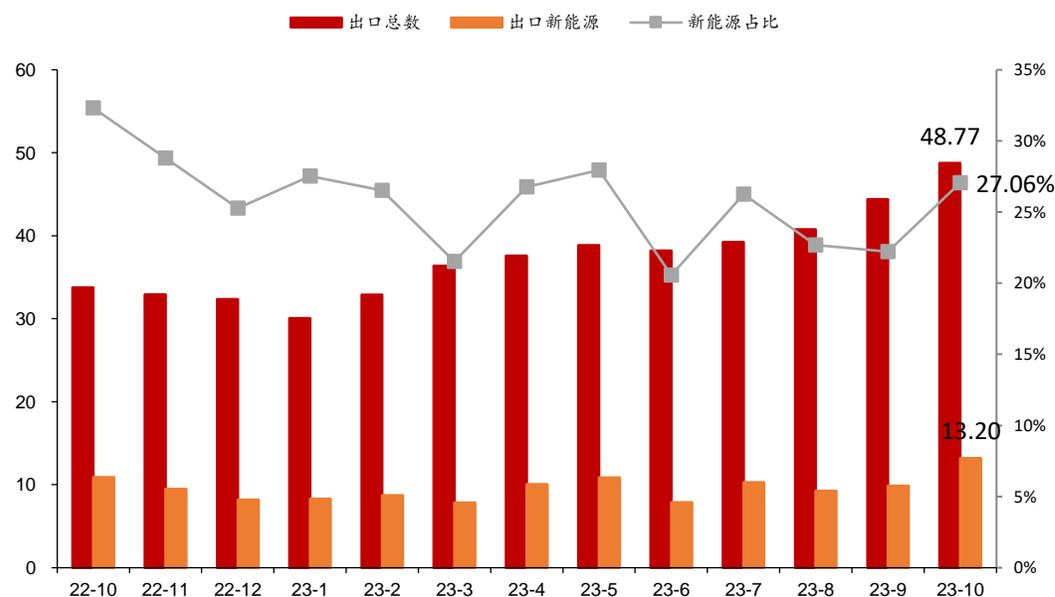
- ◆ 10月汽车出口量为48.8万辆，同比+44.5%，环比+9.8%，出口占比总销量17.1%；2023年1-10月累计出口量为387.1万辆，出口占比总销量16.2%。汽车出口量占比稳步提升，我们认为未来也将呈现持续增长趋势。
- ◆ 10月新能源汽车出口13.2万辆，同比+21.0%，占比整车出口27.1%。2023年1-10月累计出口新能源96.2万辆，同比+92.4%；占比整车出口24.9%，同比+4.5pct。

图11 汽车出口占比呈扩大趋势（万辆）



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图12 汽车出口数量与新能源汽车出口数量（万辆）



资料来源: Wind, 上海证券研究所



表1 各品牌主机厂汽车销量 (万辆)

企业	202310	202309	环比	202210	同比	23年销量目标	23年1-10月	完成率	11-12月均需完成销量	月均需完成销量与10月销量对比
上汽集团	49.1	48.2	2%	50.3	-2%	600	386.9	64%	106.6	217%
广汽集团	22.4	24.4	-8%	21.2	6%	267	201.7	76%	32.7	145%
吉利汽车	18.1	17.0	6%	15.2	19%	165	133.6	81%	15.7	87%
长安汽车	24.1	23.7	2%	22.5	7%	280	211.1	75%	34.5	143%
长城汽车	13.1	12.2	8%	10.0	31%	160	99.5	62%	30.2	230%
奇瑞汽车	20.0	19.0	6%	13.3	51%	200	145.2	73%	27.4	137%
比亚迪	30.2	28.7	5%	21.8	39%	300	238.1	79%	30.9	102%

资料来源: 每日汽车电讯, 汽车人, 投资时报, Wind, 上海证券研究所

表2 主要新能源厂商新能源汽车销量 (万辆)

品牌	202310	202309	环比	202210	同比	23年销量目标	23年1-10月	完成率	11-12月均需完成销量	月均需完成销量与10月销量对比
埃安	4.2	5.2	-20%	3.0	38%	60	39.2	65%	10.4	250%
理想	4.0	3.6	12%	1.0	302%	30	28.5	95%	0.8	19%
长城	3.1	2.2	40%	1.1	179%	64	19.9	31%	22.1	722%
蔚来	1.6	1.6	3%	1.0	60%	24.5	12.6	51%	5.9	370%
深蓝	1.5	1.7	-12%	0.8	88%	40	9.9	25%	15.1	980%
零跑	1.8	1.6	15%	0.7	159%	20	10.7	54%	4.6	255%
小鹏	2.0	1.5	31%	0.5	292%	20	10.1	51%	4.9	246%
极氪	1.3	1.2	8%	1.0	29%	14	9.2	66%	2.4	184%
赛力斯	1.8	1.0	72%	1.6	13%	30	8.6	29%	10.7	608%
哪吒	1.2	1.2	0%	1.8	-33%	25	10.4	42%	7.3	602%

资料来源: 每日汽车电讯, 长江商报, Wind, 上海证券研究所



目录

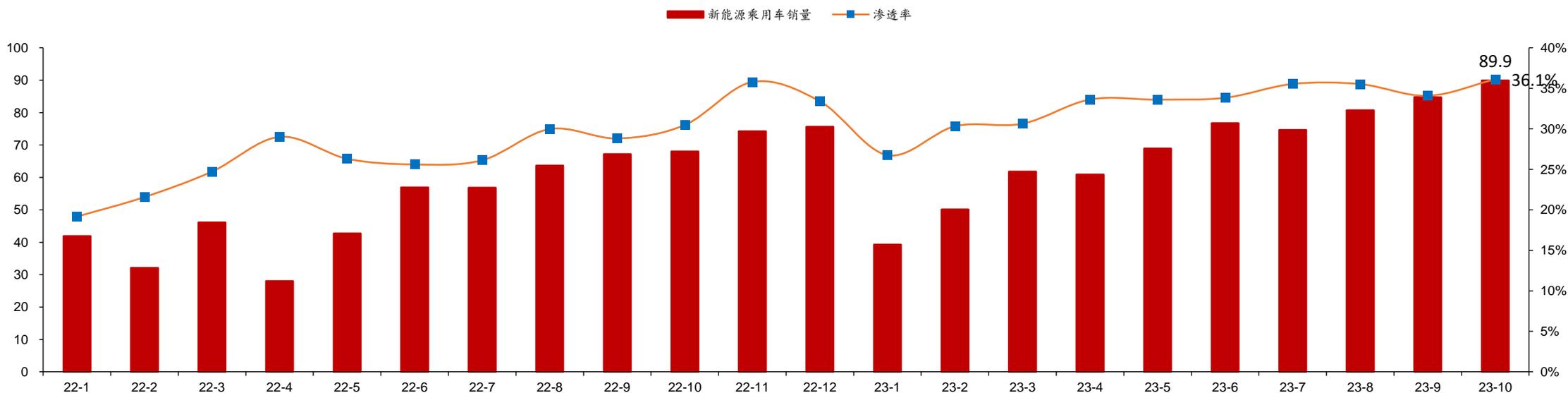
Content

- 一、月度汽车销量回顾
- 二、细分市场中新能源汽车渗透率稳步提升
- 三、其他及风险提示

10月乘用车中新能源渗透率为36.1%

◆ 10月新能源乘用车销量89.9万辆，乘用车中新能源渗透率达到36.1%，同比+5.7pct，环比+2.1pct。1-10月新能源乘用车累计销量687.8万辆，累计渗透率为33.4%。随着各品牌新能源车型陆续上市，以及四季度传统旺季需求刺激，我们认为新能源市场潜力将得到进一步激发，新能源汽车销量有望持续提升。

图13 新能源乘用车渗透率呈现稳步提升(万辆)



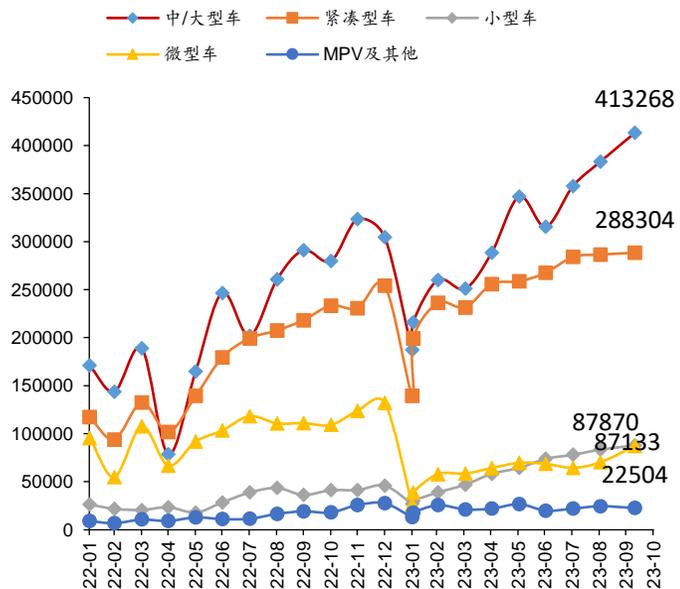
资料来源: Wind, Marklines, 上海证券研究所



10月新能源乘用车细分车型中 中/大型车占比最高

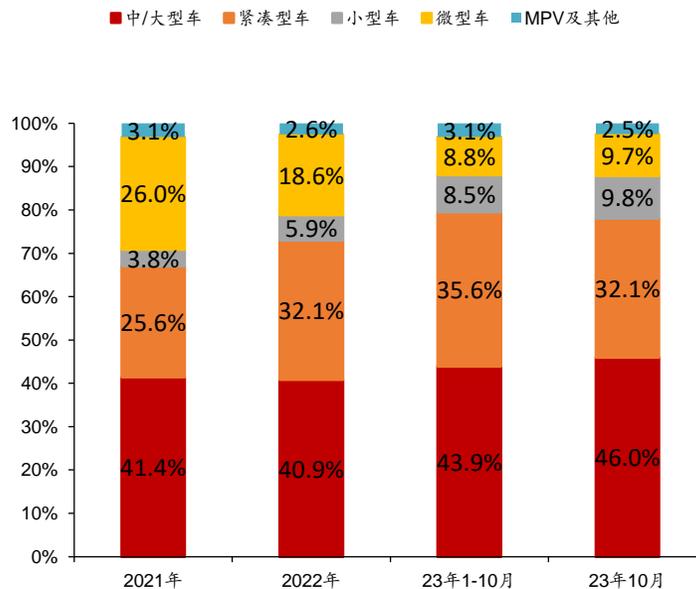
- ◆ 10月新能源乘用车中，中/大型车41.3万辆，占比46.0%；紧凑型车28.8万辆，占比32.1%；小型车8.8万辆，占9.8%；微型车8.7万辆，占比9.7%；MPV及其他车型2.3万辆，占比2.5%。
- ◆ 2023年1-10月，新能源乘用车累计销量687.3万辆，中/大型车301.9万辆，占比43.9%；紧凑型车244.6万辆，占比35.6%；小型车58.7万辆，占比8.5%；微型车60.6万辆，占比8.8%；MPV及其他车型21.5万辆，占比3.1%。
- ◆ 2023年1-10月，中大型、紧凑型、小型、微型、MPV及其他五个细分市场的新能源渗透率分别达到32.4%/28.8%/67.5%/99.8%/21.9%。

图14 新能源乘用车细分车型销量（辆）



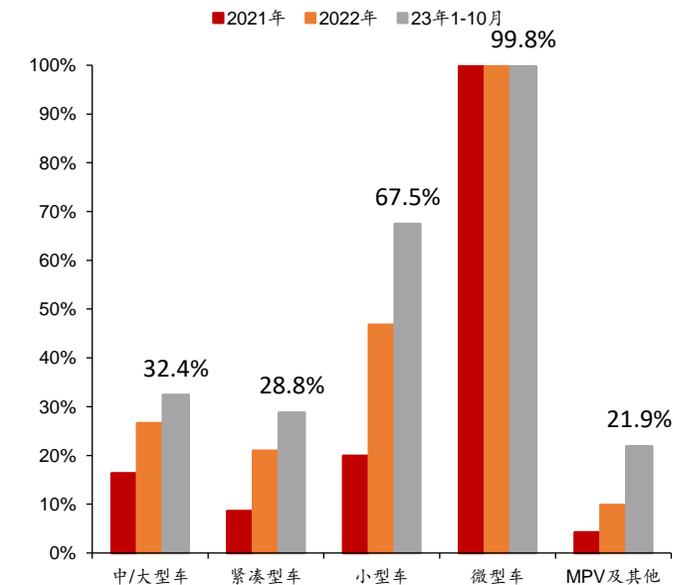
资料来源: Marklines, 上海证券研究所

图15 新能源乘用车细分车型销量占比



资料来源: Marklines, 上海证券研究所

图15 乘用车细分车型新能源渗透率

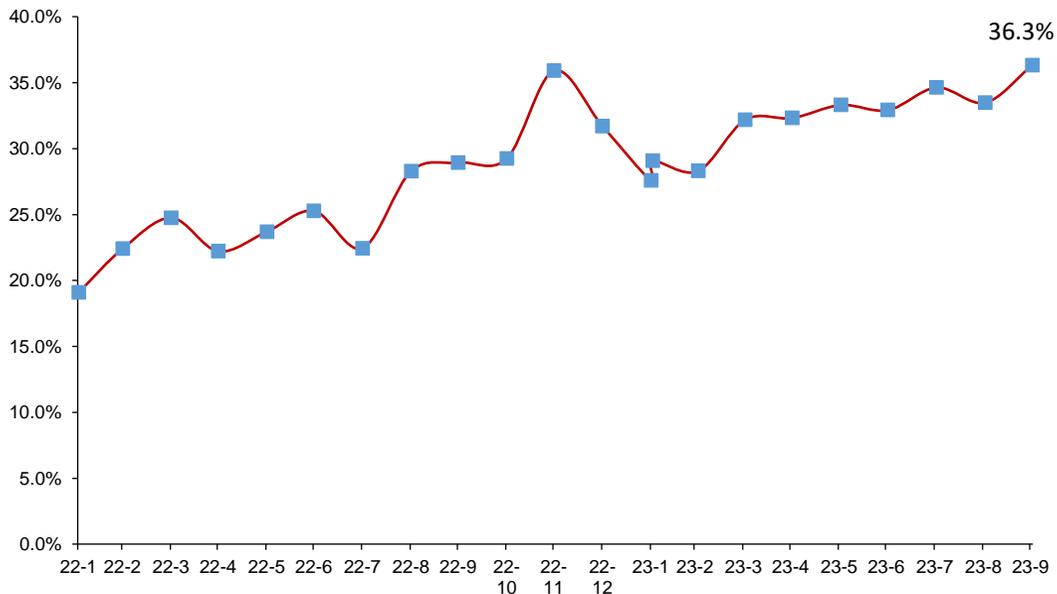


资料来源: Marklines, 上海证券研究所



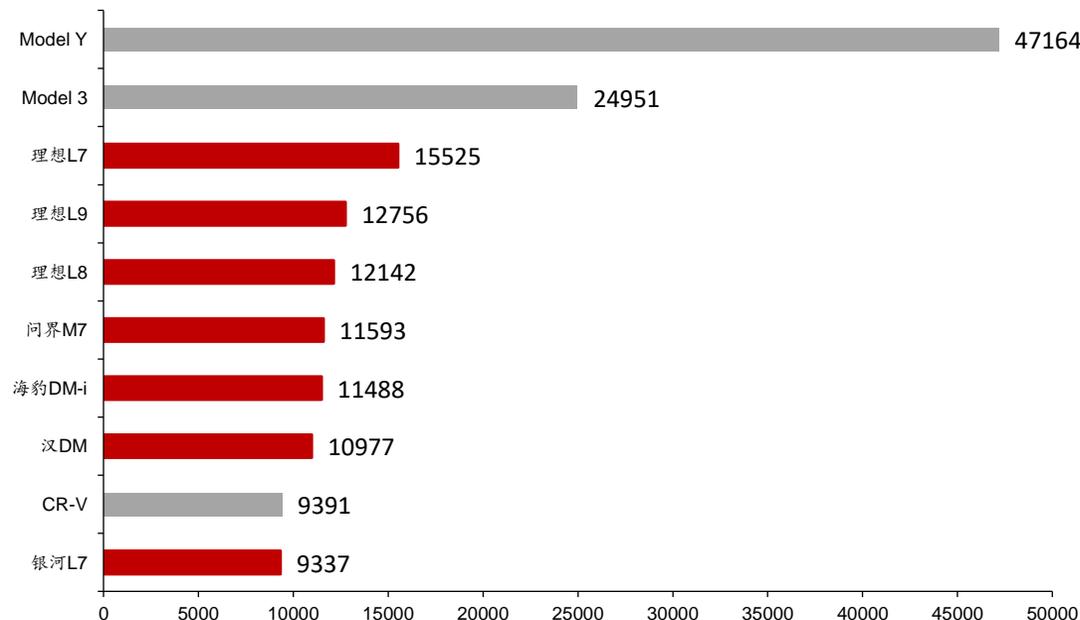
- ◆ 中/大型市场新能源渗透率为**36.3%**。10月，乘用车中，中/大型新能源车型（轿车、SUV、MPV，动力形式包含BEV、PHEV、REEV）销量为41.3万辆，同比+47.7%，环比+7.8%，中/大型车型中新能源渗透率为36.3%，同/环比分别+7.1/+2.8pct。
- ◆ 中/大型新能源车型中，共有8款车型销量破万，销量前五车型分别是：特斯拉ModelY 4.7万辆、Model3 2.5万辆、理想L7 1.6万辆、理想L9 1.3万辆、理想L8 1.2万辆。特斯拉、理想合计5款畅销车型的销量达到**11.3万辆**，在中/大型新能源车中的销量占比**27.2%**。

图16 中/大型乘用车中新能源渗透率



资料来源: Marklines, 上海证券研究所

图17 中/大型中销量前10新能源车销量 (辆)



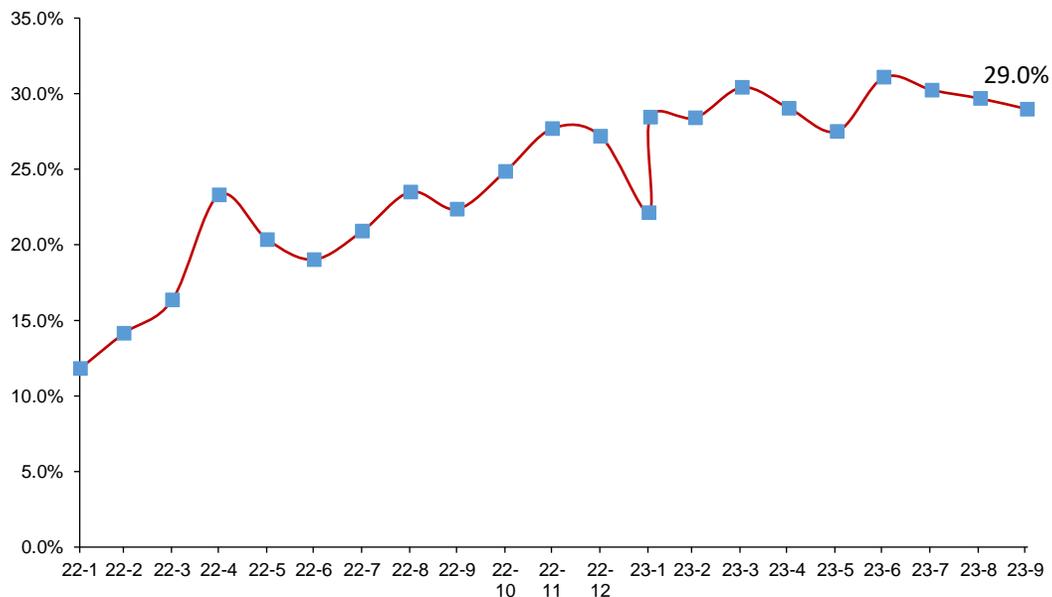
资料来源: Marklines, 上海证券研究所



乘用车新能源渗透率：紧凑型市场渗透率为29.0%

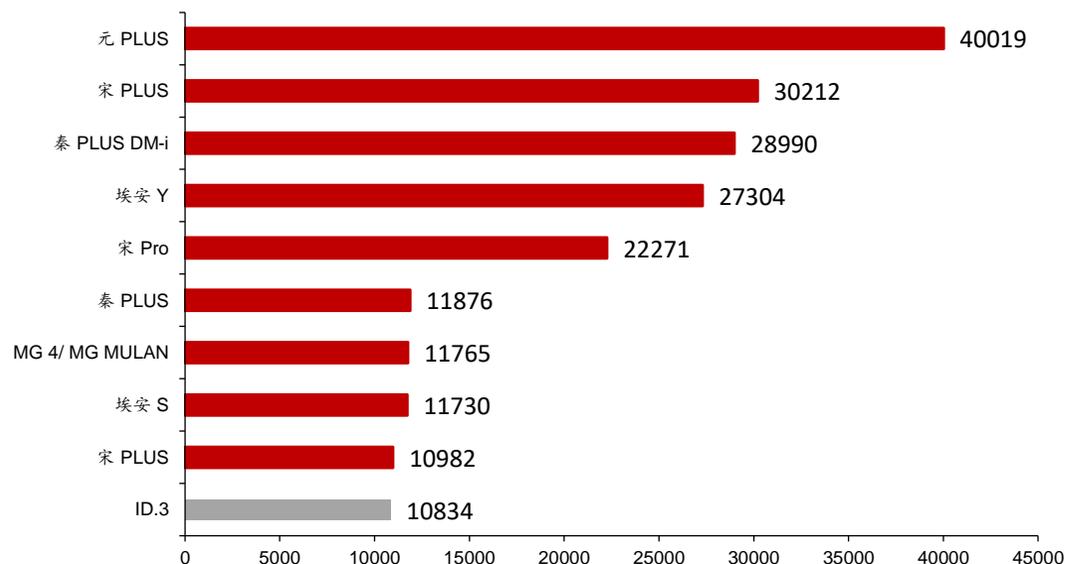
- ◆ 紧凑型市场新能源渗透率为**29.0%**，同比提高**4.1pct**。10月，乘用车中，紧凑型新能源车型销量为28.8万辆，同比+23.6%，环比-2.5%，紧凑型新能源渗透率达到29.0%，同比+4.1pct，环比-0.7pct，紧凑型市场渗透率稍有回落。
- ◆ 紧凑型新能源车型中，2款车型销量破3万辆、5款车型销量破2万辆，销量前五车型分别是：元Plus 4.0万辆、宋PLUS 3.0万辆、秦PLUS DM-i 2.9万辆、埃安Y 2.7万辆、宋Pro 2.2万辆。比亚迪、广汽埃安合计**8款**畅销车型的销量达到**18.3万辆**，在紧凑型新能源车中的销量占比**63.6%**。

图18 紧凑型乘用车中新能源渗透率



资料来源: Marklines, 上海证券研究所

图19 紧凑型中销量前10新能源车销量(辆)

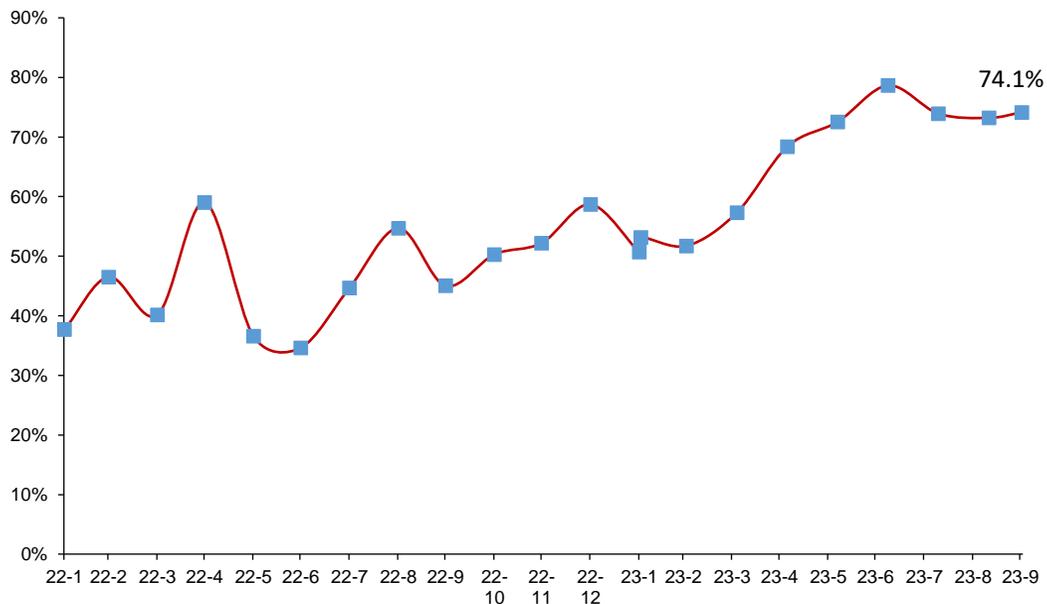


资料来源: Marklines, 上海证券研究所



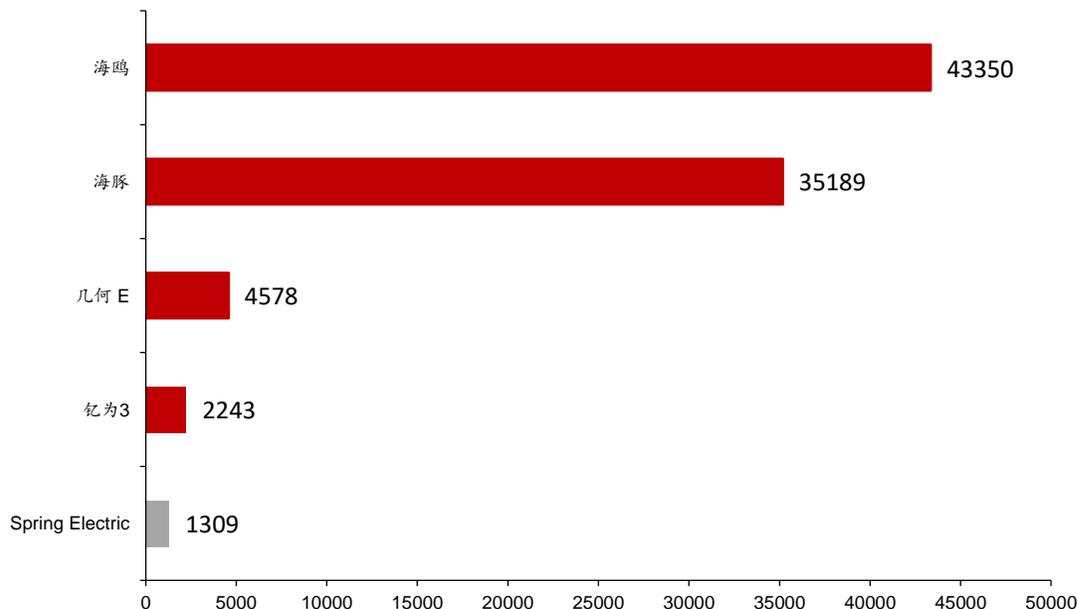
- ◆ 小型纯电市场渗透率**74.1%**，环比略有上升。10月，乘用车中，小型新能源车型销量为8.8万辆，同比+113.5%，环比+5.3%，小型车新能源渗透率达74.1%，同比+23.8pct、环比+0.9pct。
- ◆ 小型新能源乘用车中，2款车型销量超3万辆，销量前三车型分别是：海鸥 4.3万辆、海豚 3.5万辆、几何 E 0.5万辆。比亚迪合计**2款**畅销车型的销量达到**7.85**万辆，在小型新能源车中的销量占比**89.4%**。

图20 小型乘用车中新能源渗透率



资料来源：Marklines, 上海证券研究所

图21 小型车中销量前5的新能源车销量 (辆)

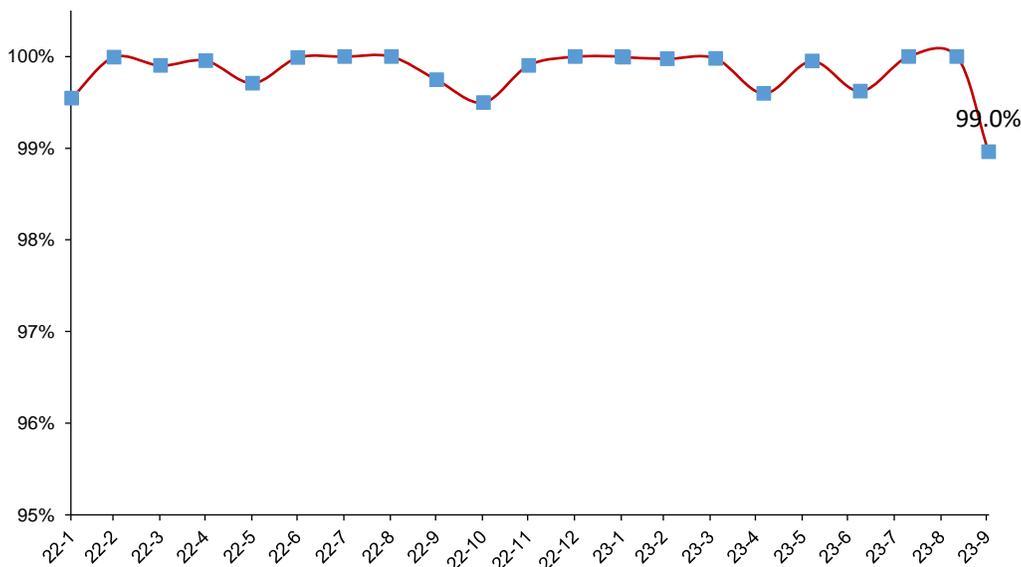


资料来源：Marklines, 上海证券研究所



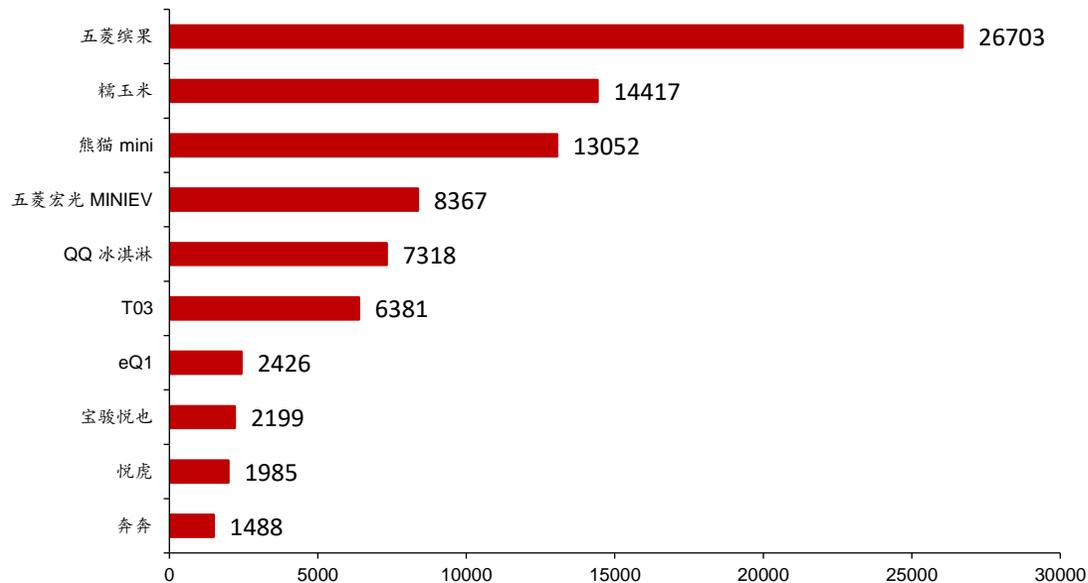
- ◆ 微型车市场本月基本全部电动化。10月，乘用车中，微型新能源车型销量为8.7万辆，同比-20.1%，环比+24.2%，微型车中新能源渗透率达99.0%，环比微降。
- ◆ 微型新能源乘用车中，3款车型销量破万，销量前五车型分别是：五菱缤果 2.7万辆、糯玉米 1.4万辆、熊猫mini 1.3万辆、五菱宏光MINIEV 0.8万辆、QQ冰淇淋 0.7万辆。五菱缤果、糯玉米、熊猫 mini三款车型合计销量5.4万辆，在微型新能源车中的销量占比62.2%。

图22 微型乘用车中新能源渗透率



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图23 微型中销量前10新能源车销量 (辆)



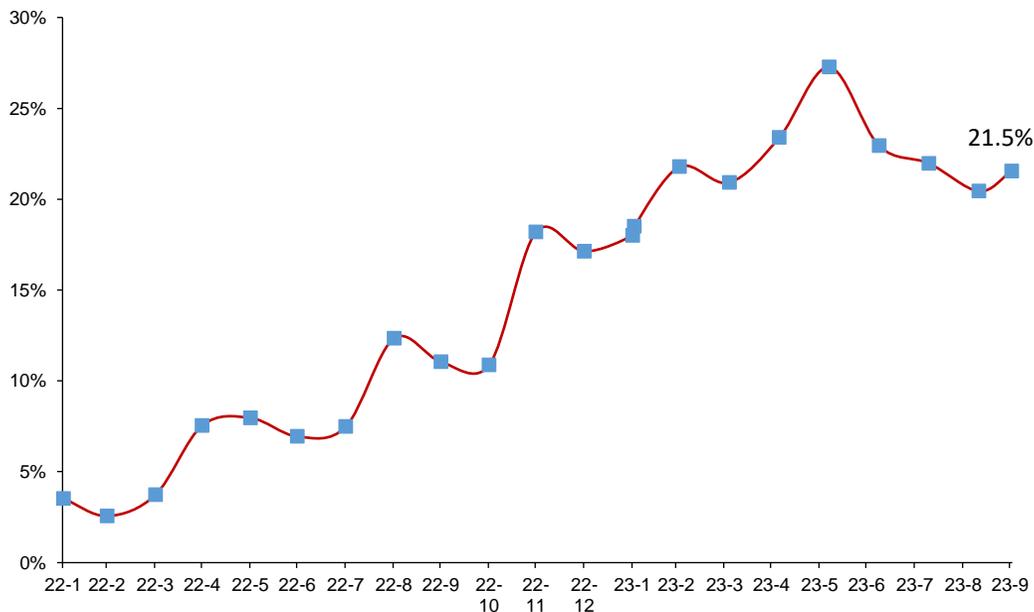
资料来源: Wind, 上海证券研究所



乘用车新能源渗透率：MPV市场渗透率为21.5%

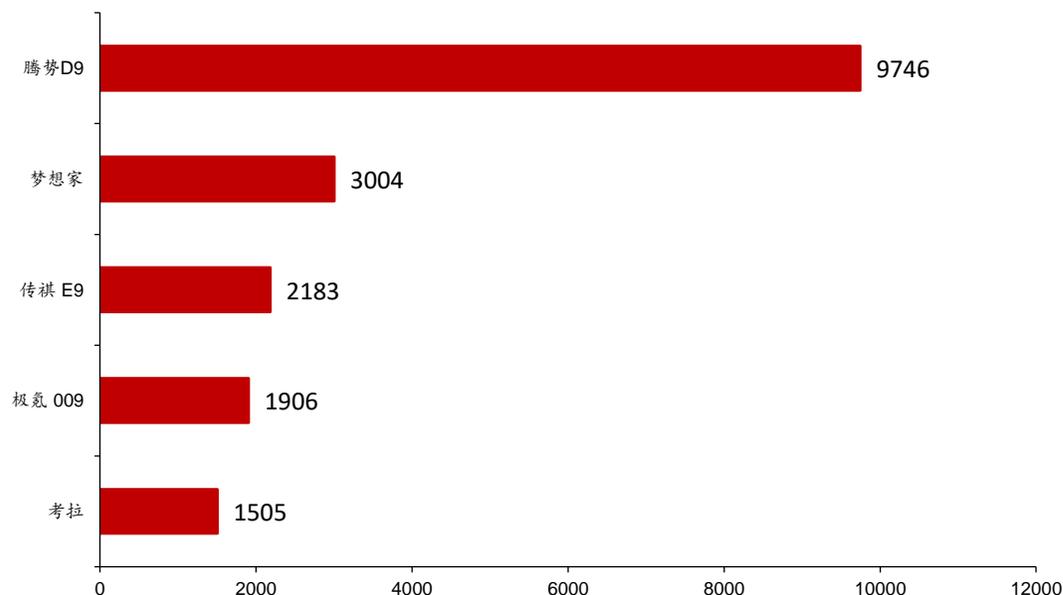
- ◆ MPV市场本月渗透率为21.5%。10月，乘用车中，MPV新能源车型销量为2.2万辆，同比+128.0%，环比-5.7%，MPV车型中新能源渗透率21.5%，同比+10.7pct。环比+1.1pct。
- ◆ MPV新能源乘用车中，没有破万销量的车型，销量前三车型分别是：腾势D9 PHV 9746辆、梦想家PHV 3004辆、传祺E9 PHV 2183辆。腾势D9在MPV新能源车中的销量占比为44.1%。

图24 MPV乘用车中新能源渗透率



资料来源: Marklines, 上海证券研究所

图25 MPV中销量前5新能源车销量(辆)



资料来源: Marklines, 上海证券研究所



表3 重点新能源车型销量 (辆)

车企	品牌	车型	动力	品类	级别	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月
特斯拉	特斯拉	Model 3	BEV	轿车	中/大	25148	22990	27202	26783	27215	30637	20324	18843	20824	24951
	特斯拉	Model Y	BEV	SUV	中/大	40903	51412	61667	49059	50480	63043	43961	65316	53249	47164
赛力斯	问界	M7	BEV&PHV	SUV	中/大	1737	1223	1333	828	626	432	769	1588	5248	11593
	问界	M5	PHV	SUV	中/大	2732	2298	2292	1609	3457	4679	3462	3340	1460	1203
	问界	M9	PHV	SUV	中/大	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
理想	理想	L9	PHV	SUV	中/大	7996	7299	5831	6082	6852	8451	9425	10933	11884	12756
	理想	L8	PHV	SUV	中/大	6099	8192	6224	6887	7604	9618	11315	11227	11193	12142
	理想	L7	PHV	SUV	中/大	-	-	7702	10486	11119	13107	13389	12752	12982	15525
小鹏	小鹏	G9	BEV	SUV	中/大	2249	960	972	925	1005	1025	872	616	1390	4593
	小鹏	P7	BEV	轿车	中/大	1022	2294	3030	4064	4439	5196	4908	4241	4666	4250
	小鹏	G6	BEV	SUV	中/大	-	-	-	-	-	244	3937	7068	8132	8741
蔚来	蔚来	ES6	BEV	SUV	中/大	468	124	9	147	2554	5778	10385	9389	10667	6015
	蔚来	ES8	BEV	SUV	中/大	34	0	0	0	56	764	2029	2388	2440	2315
	蔚来	ET5	BEV	轿车	中/大	6876	7983	4560	6185	4243	5084	3775	5334	4136	4433
比亚迪	比亚迪	汉系列	BEV&PHV	轿车	中/大	12215	12344	13550	14329	20387	23206	25237	22760	22794	20267
	比亚迪	海豹系列	BEV	轿车	中/大	6618	7754	6000	6212	8079	8134	5650	5700	14427	18796
	比亚迪	秦系列	BEV&PHV	轿车	紧凑	14185	30540	40850	42202	43757	44239	44695	45004	45072	42767
	比亚迪	宋系列	BEV&PHV	SUV	紧凑	50358	53407	40608	35836	38014	42388	51258	57940	62840	63965
	比亚迪	海豚	BEV	轿车	小型	17629	22861	30077	30462	30679	31140	31950	32745	32927	35189
	比亚迪	海鸥	BEV	轿车	小型	-	-	-	1500	14300	23005	28001	34841	40092	43350
	腾势	D9	BEV&PHV	MPV	MPV	6439	7325	10398	10526	11005	11058	11146	10035	10249	10063

资料来源: Marklines, 上海证券研究所



表3 重点新能源车型销量-续 (辆)

车企	品牌	车型	动力	品类	级别	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月
长安	阿维塔	阿维塔11	BEV	SUV	中/大	1415	2018	2221	1610	1738	1301	1218	1000	2519	2671
	阿维塔	阿维塔12	BEV	轿车	中/大	-	-	-	-	-	-	-	-	42	111
	深蓝	SL03	BEV&PHV	轿车	中/大	4394	2815	8061	7756	6248	6819	3744	1667	7126	6549
	深蓝	S7	BEV&PHV	SUV	中/大	-	-	-	-	418	4274	9461	8891	10244	8818
	启源	A07	BEV&PHV	轿车	中/大	-	-	-	-	-	-	-	-	3218	5208
	启源	A06	PHV	轿车	中/大	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	启源	A05	PHV	轿车	中/大	-	-	-	-	-	-	-	-	925	7030
广汽	埃安	Aion S	BEV	轿车	紧凑	4091	16827	26392	19569	25233	22487	22437	22896	21546	11730
	埃安	Aion Y	BEV	SUV	紧凑	3792	12996	13267	21065	19306	20583	17861	18224	27496	27304
吉利	极氪	001	BEV	轿车	中/大	3116	4839	4517	6463	6223	6147	6170	6822	8701	8517
	极氪	009	BEV	MPV	MPV	-	616	2146	1638	2106	2072	1502	1648	1627	2654
	极氪	X	BEV	轿车	紧凑	-	-	-	-	349	2401	4367	3833	1725	1906
	银河	L7	PHV	SUV	紧凑	-	-	-	-	-	9673	10058	11117	10007	9337
	银河	L6	PHV	轿车	紧凑	-	-	-	-	-	-	-	-	3073	4374
长城	WEY	魏-蓝山	PHV	SUV	中/大	-	-	-	1050	5136	5506	5566	5023	2026	2032
	坦克	坦克400	PHV	SUV	中/大	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3102
	坦克	坦克500	PHV	SUV	中/大	-	-	-	-	-	-	2023	3036	4269	5065
	哈弗	猛龙	PHV	SUV	中/大	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5084
	哈弗	枭龙	PHV	SUV	紧凑	-	-	-	-	3088	6098	6197	5156	3557	2636
江淮	江淮	钇为3	BEV		小型	0	0	0	0	349	1062	2195	2495	1232	2243

资料来源: Marklines, 上海证券研究所



目录

Content

- 一、月度汽车销量回顾
- 二、细分市场中新能源汽车渗透率稳步提升
- 三、其他及风险提示

表3 月度重点新车上市

厂商	车型	动力	级别	纯电续航(Km)	售价(万)	上市时间
比亚迪	方程豹豹5	插混	中大型SUV/越野	125	28.98-35.28	11月9日
阿维塔	阿维塔12	纯电	中大型	650/700	30.08-40.08	11月10日
智界汽车	智界S7	纯电	中大型	550/630/705/800	25.80-35.80	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

资料来源：搜狐汽车、汽车之家、乘联会、新浪网，上海证券研究所



表3 2023年11月汽车新政

时间	区域	内容
11月17日	全国	工信部等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。
11月17日	上海	支持临港片区高标准建设智能网联汽车创新引领区： 中共上海市委、上海市人民政府发布关于支持中国（上海）自由贸易试验区临港新片区深化拓展特殊经济功能走在高质量发展前列的若干意见。其中提到，推进智能网联汽车创新应用。支持新片区高标准建设智能网联汽车创新引领区，推进车路云一体化系统和设施建设以及城市级车路云一体化示范应用，支持L3及更高级别的自动驾驶功能商业化应用，探索无驾驶人智能网联汽车、无人装备应用场景拓展和制度创新。
11月16日	辽宁	支持新能源汽车通过中欧班列运输，推进全域二手车出口试点： 辽宁省人民政府办公厅发布关于推动外贸优结构稳增长的实施意见。意见包括，鼓励金融机构提供创新金融产品和服务，支持汽车企业建立完善国际营销服务体系，特别是支持新能源汽车通过中欧班列运输，并推进口岸提升锂电池等危险品运输储存条件。此外，辽宁省还将推动二手车出口全域试点工作，增加二手车出口企业数量，同时努力推动装备制造、石化、冶金等传统产业的转型升级为绿色低碳发展，并优化进出口产品结构。
11月13日	全国	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： 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。
11月13日	甘肃	甘肃出台汽车等20条措施恢复和扩大消费： 甘肃省人民政府办公厅转发省发展改革委关于恢复和扩大消费若干措施的通知。其中提出，优化汽车购买使用管理；取消二手车限迁规定，便利二手车交易登记，完善二手车市场主体备案制度；促进汽车更新消费，鼓励以旧换新；有序推进公务用车电动化进程，因地制宜提升新增及更新公务用车新能源汽车配备比例。
11月9日	郑州	郑州支持大型新能源车企、金融机构联合设立汽车金融公司： 郑州市人民政府、中国人民银行河南省分行、国家金融监管总局河南监管局、河南证监局联合印发《关于金融支持新能源汽车产业链高质量发展的意见》，提到要加大新能源汽车产业链关键环节金融支持力度。鼓励政策性银行提供低息贷款，支持优势整车企业建设智能汽车、专用车等特色基地和产业园区，培育一批产业协同区和产业集群。支持大型新能源车企、金融机构联合设立汽车金融公司，为新能源汽车消费提供专业化金融服务。用好郑州市及各区企业上市奖补资助等扶持措施和专项资金，支持符合条件的企业上市挂牌。

资料来源：财联社，上海证券研究所



- 1. 经济复苏不及预期：**宏观经济影响国内居民消费，若经济增速放缓，可能导致居民消费信心下降，消费需求受抑制，汽车行业销售承压。
- 2. 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。
- 3. 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。



行业评级与免责声明

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。



行业评级与免责声明

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。

