

评级： 看好

核心观点

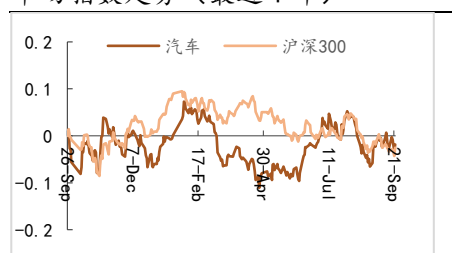
岳清慧

汽车首席分析师

SAC 执证编号: S0110521050003

yueqinghui@sczq.com.cn

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 汽车行业周报：国产电车出口加速，欧盟反补贴调查启动
- 汽车行业周报：8 月汽车销量创同期新高，自主品牌出口表现强劲
- 汽车行业周报：23H1 中报总结，申万汽车板块约八成公司盈利

● 小鹏发布 2024 款 G9，性价比老款大幅提升

1) 2024 款 G9 性价比优势凸显。9 月 19 日小鹏举办 2024 款 G9 上市发布会。新款 G9 供 5 个版本售价 26.39-35.99 万元，较老款车型的 30.99-41.99 万元的价格下调 4.6-6.0 万元，2024 款 G9 全系标配高速 NGP 和 800V 碳化硅平台，性价比优势凸显。

2) 智驾再进一步。根据何小鹏的介绍，在 2023 年 8 月小鹏城市 NGP 已落地广州、北京、上海、深圳、佛山 5 城，在 2023 年年度，小鹏城市 NGP 智能驾驶将会扩展到 50 个城市，覆盖 80%小鹏汽车车主所在的城市。而到了 2024 年，小鹏城市 NGP 智能驾驶将会扩增到 200 个城市，实现核心城市全覆盖。

● 蔚来举办创新科技日，全景展现“蔚来技术全栈”

9 月 21 日蔚来在上海举办“NIO IN 2023 蔚来创新科技日”，首次完整呈现了由 12 大技术栈构成的“蔚来技术全栈”，发布了国内首个整车全域操作系统天枢 SkyOS 和激光雷达主控芯片“杨戬”，并宣布增强领航辅助 NOP+从高速进入城区。同时，蔚来手机 NIO Phone 也正式发布，售价在 6499-7499 元。1) 蔚来自研的第一款芯片产品——激光雷达主控芯片“杨戬”首次正式亮相，具有集成度高、能耗低、性能强等特征，能对复杂场景提供更佳支持；2) 整车全域操作系统天枢 SkyOS 首次亮相，这是汽车行业首个由车企自研并发布的智能电动汽车整车全域操作系统，涵盖整车系统、智能驾驶、智能座舱及移动互联等多个领域；3) NIO Link 蔚来全景互联正式发布。作为以车为中心的全景互联技术，NIO Link 通过软硬件一体、端云协同、全链路安全且开放的移动互联技术体系，实现了包括 NIO Phone 在内的各设备融合；4) 蔚来公布了已经量产的跨域融合超算集群 ADAM CCC，可实现 ADAM 蔚来超算平台与 8155 芯片间的算力调用，实现智驾、座舱和整车控制算力分享，进一步提升用户的智能座舱体验；5) 增强领航辅助 NOP+从高速进入城区，为用户提供全域通行的点到点智能驾驶体验。蔚来基于通用泛化能力，以用户领航心愿单的热力为参考，按路线开通、路线共享、汇线成网的方式，开启城区增强领航辅助 NOP+的交付。

● 车市进入传统旺季，9 月上半月乘用车销量同环比增长

据乘联会，9 月 1-17 日乘用车批/零售分别 92.7/80.4 万辆，同比分别增长 15%/10%，较上月同期分别增长 19%/2%；新能源车批/零售分别 34.6/31.3 万辆，同比分别增长 22%/29%，较上月同期分别增长 15%/8%。据乘联会预测，9 月乘用车零售预计 198 万辆，新能源预计 75 万辆。

● 投资建议：奇瑞&华为供应链建议关注：瑞鹄模具、常熟汽饰、银轮股份、保隆科技、中鼎股份、华阳集团。智能驾驶建议关注：德赛西威、科博达、华阳集团、经纬恒润、保隆科技、伯特利。特斯拉产业链建议关注：拓普集团、三花智控、双环传动、精锻科技、银轮股份。优质零部件建议关注：爱柯迪、贝斯特、瑞鹄模具、多利科技。

● 风险提示：政策效果不及预期，缺芯缓解进度不及预期，需求复苏不及预期，汽车电动化、智能化发展不及预期。

目录

1 小鹏发布 2024 款 G9，性价比较老款大幅提升	1
2 行情回顾	1
3 行业数据情况	2
4 行业公告和行业新闻	5
5 行业主要公司估值情况	6
6 风险提示	6

插图目录

图 1 申万一级行业周涨跌幅（%）	1
图 2 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅（%）	2
图 3 汽车板块个股周度涨幅 TOP20（%）	2
图 4 汽车行业历史 PB	2
图 5 当周日均批发/零售量同比（%）	3
图 6 汽车月度销量及增速（万辆，%）	3
图 7 汽车月度累计销量及增速（万辆，%）	3
图 8 乘用车当月销量及增速（万辆，%）	3
图 9 乘用车累计销量及增速（万辆，%）	3
图 10 新能源乘用车当月销量及增速（万辆，%）	4
图 11 新能源乘用车累计销量及增速（万辆，%）	4
图 12 各车型同比增速（%）	4
图 13 各车型占比（%）	4
图 14 行业库存系数	4
图 15 库存预警系数	4
图 16 主要原材料：钢板（元/吨）	5
图 17 主要原材料：聚丙烯（元/吨）	5

表格目录

表 1 行业主要公司估值情况	6
----------------------	---

1 小鹏发布 2024 款 G9，性价比较老款大幅提升

1) 2024 款 G9 性价比优势凸显。9 月 19 日小鹏举办 2024 款 G9 上市发布会。新款 G9 供 5 个版本售价 26.39-35.99 万元，较老款车型的 30.99-41.99 万元的价格下调 4.6-6.0 万元，2024 款 G9 全系标配高速 NGP 和 800V 碳化硅平台，性价比优势凸显。

2) 智驾再进一步。根据何小鹏的介绍，在 2023 年 8 月小鹏城市 NGP 已落地广州、北京、上海、深圳、佛山 5 城，在 2023 年年度，小鹏城市 NGP 智能驾驶将会扩展到 50 个城市，覆盖 80% 小鹏汽车车主所在的城市。而到了 2024 年，小鹏城市 NGP 智能驾驶将会扩增到 200 个城市，实现核心城市全覆盖。

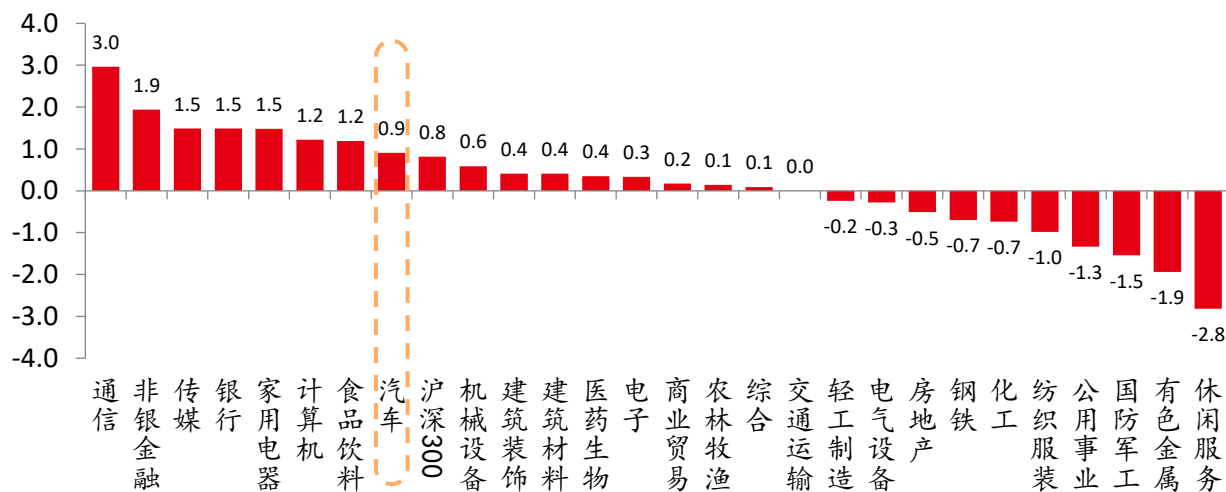
2 行情回顾

汽车板块上周表现：汽车板块上周上涨 0.9%，强于沪深 300 的 0.8%。细分板块看，汽车零部件+1.1%，乘用车+0.8%，商用载客车+0.1%，汽车服务-0.3%，商用载货车-0.7%。

个股表现：*ST 中期、圣龙股份、科华控股、威帝股份、富临精工等领涨。

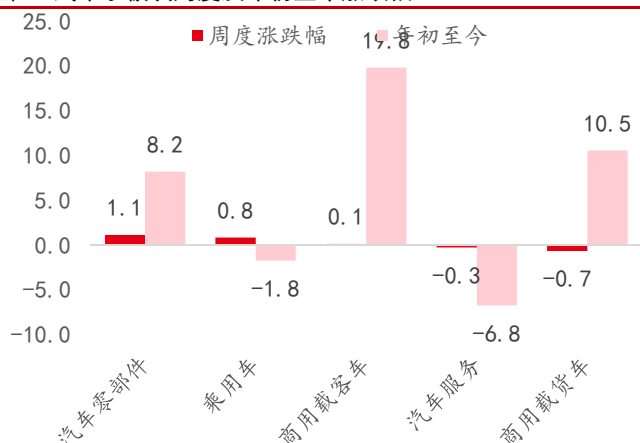
汽车板块 PB 估值：依据 WIND PB 数据，汽车板块整体 2.19 倍，乘用车为 2.35 倍，零部件是 2.19 倍。

图 1 申万一级行业周涨跌幅（%）



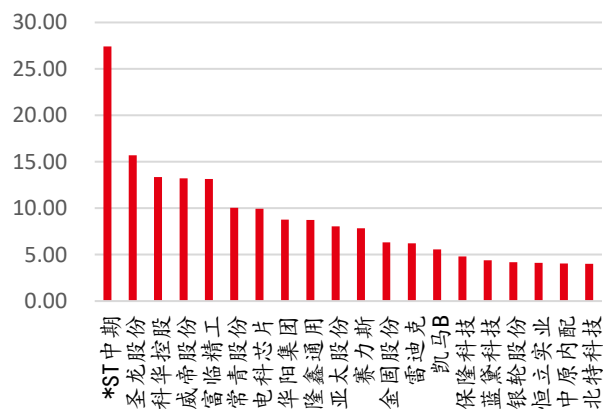
资料来源：Wind，首创证券

图 2 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图 3 汽车板块个股周度涨幅 TOP20 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图 4 汽车行业历史 PB



资料来源: Wind, 首创证券

3 行业数据情况

汽车整体: 据中汽协, 2023 年 8 月汽车销量 258.2 万辆, 同比+8.4%; 2023 年 1-8 月汽车销量 1821 万辆, 同比+8%。

乘用车板块: 据中汽协, 2023 年 8 月乘用车销量 227.3 万辆, 同比+6.9%; 2023 年 1-8 月乘用车销量 1564.3 万辆, 同比+6.7%。

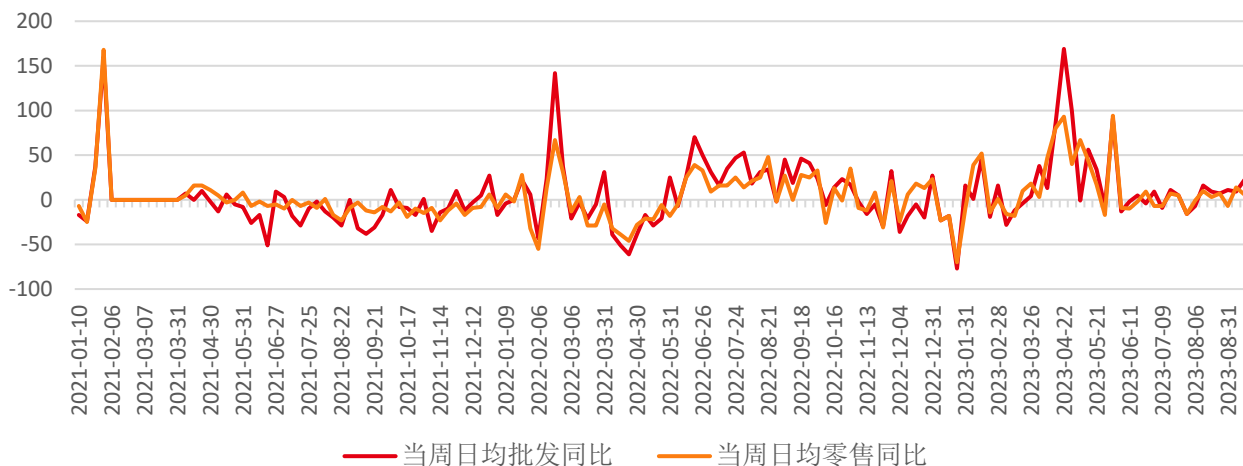
新能源汽车: 据中汽协, 2023 年 8 月新能源车销量 84.6 万辆, 同比+27%; 2023 年 1-8 月新能源车销量 537.4 万辆, 同比+39.2%。

车型结构: 据乘联会 2023 年 8 月汽车零售销量数据 SUV 销量同比+11.4%, 轿车同比-6.2%, MPV 同比+12.0%。

乘用车库存：依据汽车流通协会数据，2023年8月各品牌库存系数为1.54，其中合资为1.71，豪华&进口为1.08，自主为1.57。2023年8月库存预警指数为56.9。

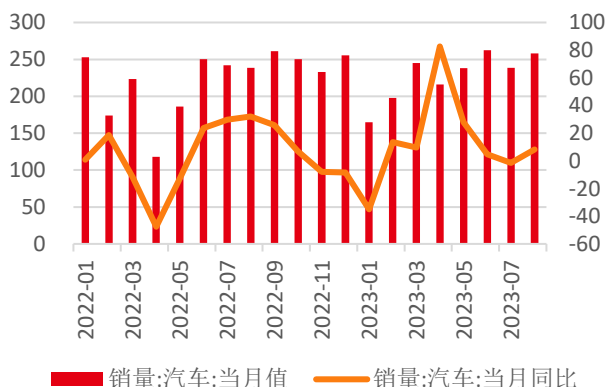
行业主要原材料价格：本周钢板价格较上周下跌0.72%，聚丙烯价格与上周持平。

图 5 当周日均批发/零售量同比 (%)



资料来源：Wind，首创证券

图 6 汽车月度销量及增速 (万辆, %)



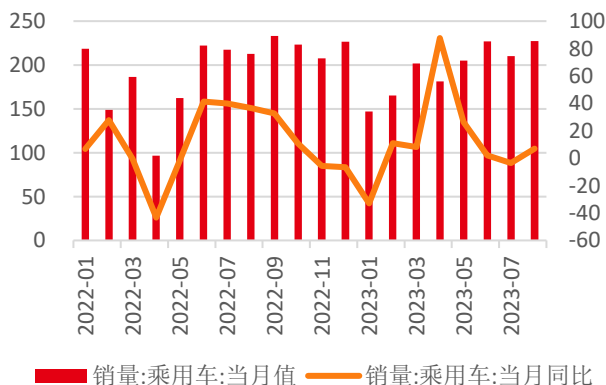
资料来源：Wind，首创证券

图 7 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)



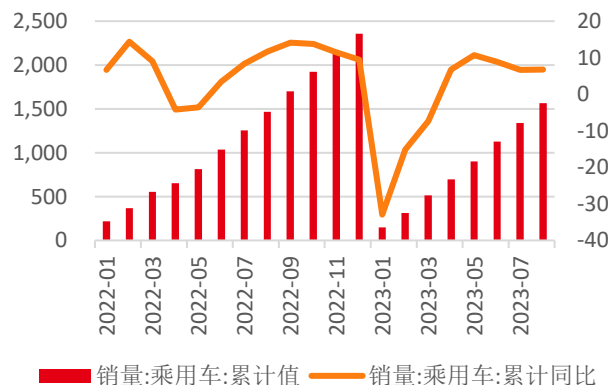
资料来源：Wind，首创证券

图 8 乘用车当月销量及增速 (万辆, %)



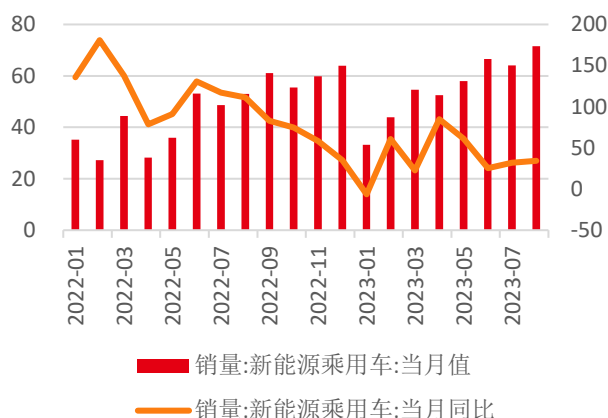
资料来源：Wind，首创证券

图 9 乘用车累计销量及增速 (万辆, %)



资料来源：Wind，首创证券

图 10 新能源乘用车当月销量及增速（万辆，%）



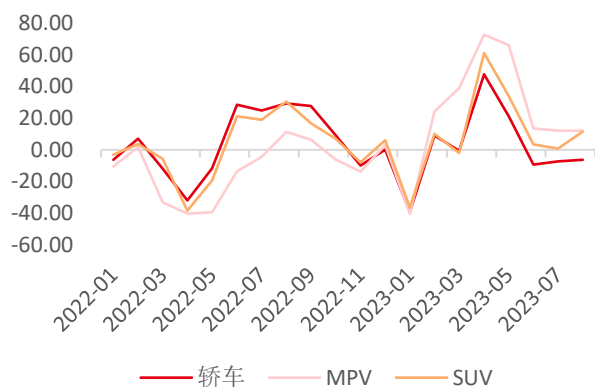
资料来源: Wind, 首创证券

图 11 新能源乘用车累计销量及增速（万辆，%）



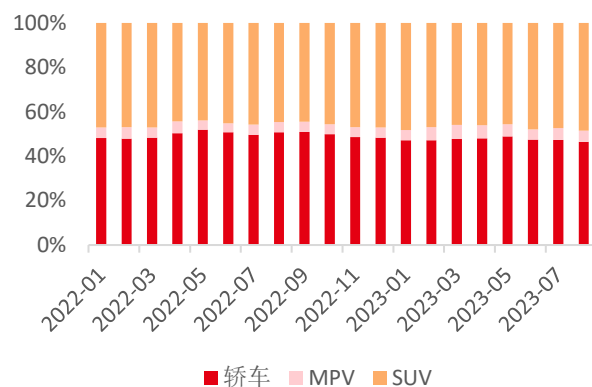
资料来源: Wind, 首创证券

图 12 各车型同比增速（%）



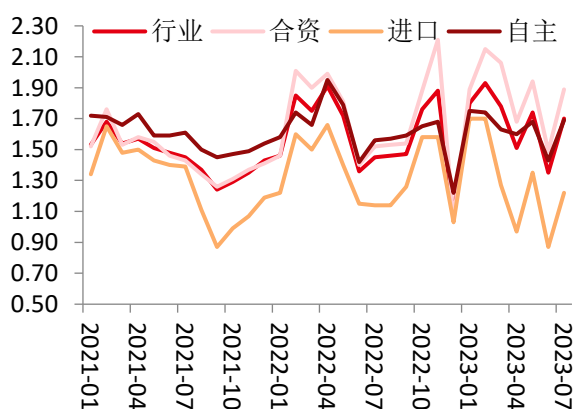
资料来源: Wind, 首创证券

图 13 各车型占比（%）



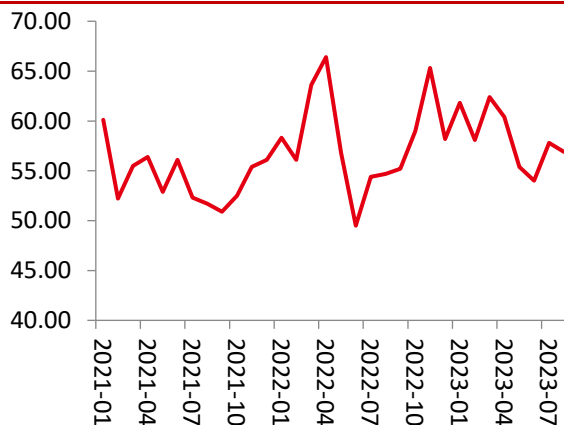
资料来源: Wind, 首创证券

图 14 行业库存系数



资料来源: Wind, 首创证券

图 15 库存预警系数



资料来源: Wind, 首创证券

图 16 主要原材料：钢板（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

图 17 主要原材料：聚丙烯（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

4 行业公告和行业新闻

行业上市公司公告

【中通客车】关于设立境外子公司的公告：根据公司战略发展和出口业务开拓需要，中通客车股份有限公司拟通过全资子公司中通客车（香港）有限公司出资 200 万欧元，在德国设立一家全资子公司，主要从事贸易业务，涵盖销售、服务、技术咨询、融资租赁等内容。

【鹏翎股份】关于公司控股股东、实际控制人承诺不减持公司股份的公告：公司执行经理吴钰伟先生、柏光美女士因达到退休年龄，辞任公司执行经理职务，吴钰伟先生、柏光美女士离任后将由公司聘任为高级顾问，其原有职务的退出不会对公司日常生产与经营产生不利影响，因公司送红股、资本公积转增股本、配股等原因而增加的股份，亦遵守前述不减持承诺。

【秦安股份】2023 年三季度业绩预告：公司预计 2023 年前三季度归母净利润为 19,000 万元至 20,100 万元，同比增长 84.61%至 95.30%。扣非归母净利润为 19,800 万元至 20,900 万元，同比增长 200.35%至 217.04%

【冠盛股份】2023 年 1 至 9 月主要经营数据的公告：公司 2023 年 1 至 9 月预计实现营业收入同比增长 6%左右、归属于上市公司股东的净利润同比增长 20%到 26%。

行业主要新闻

1、9 月 20 日，仰望汽车首款量产车——仰望 U8 豪华版正式上市，新车售价与预售价一样，均为 109.8 万元。综合此前报道，仰望 U8 为增程式大型 SUV，将配备四个轮边电机，可以独立控制四个车轮，可实现横向移动、原地调头等功能，还能让车辆漂浮于水面，完成直行和转向操作。（汽车行业关注）

2、9 月 23 日，小鹏汽车发布公众号宣布 2024 款 G9 发布 72 小时大定突破 8000 辆。（小鹏汽车）

5 行业主要公司估值情况

表 1 行业主要公司估值情况

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅 (%)	22PE	23PE	总市值 (亿)
603197.SH	保隆科技	59.85	4.8	31.1	23.0	125
002126.SZ	银轮股份	18.20	4.2	24.1	17.9	146
603305.SH	旭升股份	23.43	3.9	23.5	17.6	219
603596.SH	伯特利	77.30	2.2	34.0	25.1	318
600104.SH	上汽集团	15.06	2.2	11.6	10.5	1,760
600699.SH	均胜电子	17.77	2.1	26.4	19.2	250
000338.SZ	潍柴动力	12.35	2.0	14.7	12.1	1,078
000887.SZ	中鼎股份	12.02	1.8	13.3	10.8	158
600660.SH	福耀玻璃	38.41	1.7	18.0	16.3	1,002
603035.SH	常熟汽饰	18.84	1.5	11.4	9.3	72
600741.SH	华域汽车	18.66	1.0	7.8	6.8	588
002594.SZ	比亚迪	245.05	0.3	26.3	18.9	7,134
601689.SH	拓普集团	72.36	0.3	33.8	24.4	797
000625.SZ	长安汽车	12.93	0.2	12.7	14.5	1,283
601238.SH	广汽集团	10.05	0.1	13.5	11.7	1,054
300258.SZ	精锻科技	14.06	-0.1	23.5	18.8	68
603786.SH	科博达	72.20	-0.5	45.2	34.1	292
002050.SZ	三花智控	27.51	-0.8	32.3	26.0	1,027
601633.SH	长城汽车	26.43	-1.1	40.2	26.3	2,245
0175.HK	吉利汽车	9.52	-1.2	12.0	10.0	958
002048.SZ	宁波华翔	14.16	-1.3	9.7	8.2	115
601799.SH	星宇股份	145.22	-2.0	35.1	26.0	415

资料来源: Wind, 首創證券 注: 估值使用 wind 一致盈利预测

6 风险提示

政策退坡超预期, 缺芯缓解进度不及预期, 汽车行业复苏不及预期, 汽车智能化产业进程不及预期, 新能源汽车产业发展不及预期。

分析师简介

岳清慧，毕业于厦门大学，曾就职于国金证券、方正证券，曾获得新财富汽车第三、第四。2021年5月加入首创证券，负责汽车行业研究。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、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和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的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的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/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信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现