



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 问界新 M7 大定突破 5 万台，关注华为产业链

——汽车与零部件行业周报（2023.9.25-2023.9.28）

### 增持（维持）

行业：汽车

日期：2023年10月12日

分析师：丁亚

Tel: 021-53686149

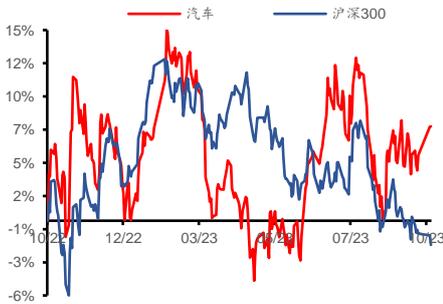
E-mail: dingya@shzq.com

SAC 编号: S0870521110002

联系人：李煦阳

SAC 编号: S0870123060043

#### 最近一年行业指数与沪深 300 比较



#### 相关报告：

《问界 M7、小鹏 G9 等重磅车型接力上市，智能化加速推进》

——2023 年 09 月 28 日

《8 月汽车销量持续提升，关注金九旺季需求》

——2023 年 09 月 20 日

《成都车展开幕，电动化、个性化趋势明显》

——2023 年 08 月 30 日

#### ■ 行情回顾

过去一周（2023.9.25-2023.9.28），申万汽车行业下跌-0.04%，表现强于万得全 A，所有一级行业中涨跌幅排名第 10。细分板块涨跌幅：过去一周，汽车服务涨幅最大，乘用车跌幅最大。汽车服务上涨 0.89%，汽车零部件上涨 0.34%，摩托车及其他下跌 0.59%，商用车下跌 0.64%，乘用车下跌 0.69%。

#### ■ 热点聚焦

**问界新 M7 大定突破 5 万台，选配权益持续至月底、叠加金九银十旺季推动，销量有望持续抬升。**根据华为车 BU 董事长余承东，10 月 7 日（截止 10 点）问界新 M7 累计大定 5.55 万台。首销期（9 月 12 日-10 月 7 日）政策结束后，问界新 M7 预定优惠金额从 6000 元减至 3000 元，1.2 万元内外饰选配金与 1.5 万元选配权益保持不变，活动截止日为 10 月 31 日。

自 9 月 25 日开启盲订以来，预售价 50 万-60 万元的问界 M9 仅凭几张效果图和少量配置信息便赢得大量订单。据余承东透露，截至 10 月 7 日，问界 M9 累计产生盲订订单 10,450 单，留存 8,040 单。问界 M9 将基于全新打造的 D 级豪华 SUV 平台，配备全铝合金底盘、智能座舱、智能驾驶、华为百万像素智慧大灯、华为 AR HUD、华为 AI 大模型等，新车将于 12 月正式上市。

**Mate 60 系列热度引流、华为品牌和生态加持、产品力与性价比双提升等，是问界新 M7 销量持续上扬的推动力。**首先，国庆期间前往华为门店观看 Mate60 手机的客户激增，带动问界新 M7 销售。其次，华为流畅的车机系统与领先的智能驾驶技术吸引力极强，根据车 fans 一线数据统计，进店客户对智能驾驶的关注度明显超出门店预期，在短视频和直播的影响下，客户普遍认为智驾比人更安全，对智能驾驶的认可度大幅提升。最后，问界新 M7 本身性价比高超，六座版的 M7 Max 智驾版比理想同类配置的 L7 和 L8 足足少了 7 万块。

#### ■ 核心数据

##### 国内市场：

**整体销量：**据中汽协数据，2023 年 9 月，汽车销量 286 万辆，环比+11%，同比+10%。其中，乘用车销量 249 万辆，环比+9%，同比+7%；商用车销量 37 万辆，环比+20%，同比+33%。

**新能源汽车销量：**据中汽协，新能源汽车 9 月销量 90 万辆，同比+29%，市占率达 32%。2023 年 1-9 月累计销量 628 万辆，同比+38%，市占率达 30%。

**乘联会新能源乘用车厂商批发销量快讯：**乘联会综合预估 9 月新能源乘用车厂商批发销量 83 万辆，同比增长 23%，环比增长 4%。初步测算今年 1-9 月累计批发 592 万辆，同比增长 36%。乘联会预测 2023 年，中国新能源乘用车销量为 850 万辆，狭义乘用车销量为 2,350 万辆，年度新能源车渗透率有望达到 36%。

**新能源车企月度销量数据：**据 Wind 数据及电车汇，2023 年 9 月，国内主要新能源车企合计销量 49.6 万辆，同比+50%、环比+5%；其中，比亚迪销量 28.7 万辆、同比+43%，理想销量 3.6 万辆、同比+213%。环比看，赛力斯环比增速 64%，哪吒环比增速 21%。

**原材料价格：**

钢材价格下跌、铝锭价格上涨，海运价格持续提升。据 Wind 数据，截至 2023 年 9 月 28 日，国内热轧、铝锭、顺丁橡胶价格分别为 3810、19540、12900 元/吨，较 2023 年 9 月 22 日分别变化-1.55%、0.26%、-3.01%；波罗的海干散货指数为 1716，较 2023 年 9 月 22 日变化 7.72%。

**■ 投资建议**

当前汽车板块约处于过去5年历史的40%分位点。汽车总量上看，我们预计2023年汽车需求呈现弱复苏。结构上看，新能源车有望保持30%以上增速。

- 1) 整车端，建议关注混动发力的长安汽车、比亚迪；
- 2) 零部件端，建议关注单车价值量高、国产化率或渗透率低的连接器、空悬、一体压铸环节，如沪光股份、永贵电器、保隆科技、文灿股份、博俊科技等。

**■ 风险提示**

新车型上市不及预期、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 .....	4
2 行业数据跟踪 .....	5
2.1 9月汽车销量 286 万辆，环比+11%、同比+10% .....	5
2.2 8 月欧洲主要国家新能源汽车销量同比+62%，美国新能源汽车销量同比+64% .....	6
2.3 钢材价格下跌、铝锭价格上涨，海运价格持续提升 .....	7
3 新能源车企月度销量更新（2023 年 9 月） .....	8
4 风险提示 .....	8

图

图 1：申万一级行业涨跌幅比较 .....	4
图 2：细分板块涨跌幅 .....	4
图 3：板块个股涨跌幅前五 .....	4
图 4：9 月，汽车销量 286 万辆，环比+11%，同比+10% ...	5
图 5：9 月乘用车销量 249 万辆，环比+9% .....	5
图 6：8 月商用车销量 37 万辆，环比+20% .....	5
图 7：9 月新能源汽车销量 90 万辆，同比+29% .....	5
图 8：9 月新能源汽车市占率达 32% .....	5
图 9：9 月中国汽车出口 44 万辆 .....	6
图 10：9 月中国新能源汽车出口 10 万辆 .....	6
图 11：8 月欧洲主要国家电动乘用车销量 .....	6
图 12：8 月美国新能源汽车销量 13.5 万辆 .....	7
图 13：8 月美国新能源乘用车渗透率 10.1% .....	7
图 14：国内热轧市场价格（元/吨） .....	7
图 15：国内铝锭市场价格（元/吨） .....	7
图 16：国内顺丁橡胶市场价格（元/吨） .....	7
图 17：波罗的海干散货指数 .....	7
图 18：9 月主流新能源车企销量情况 .....	8

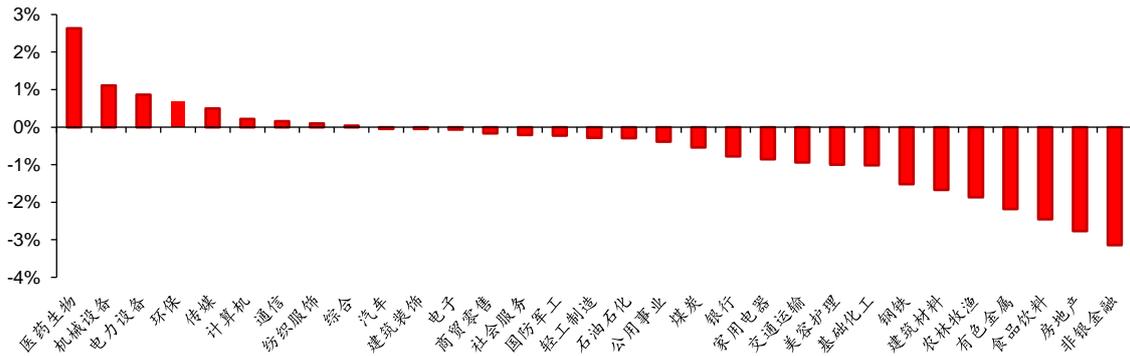
表

未找到图形项目表。

## 1 行情回顾

过去一周（2023.9.25-2023.9.28），申万汽车行业下跌-0.04%，表现强于万得全 A，所有一级行业中涨跌幅排名第 10，总体表现位于中上游。

图 1：申万一级行业涨跌幅比较

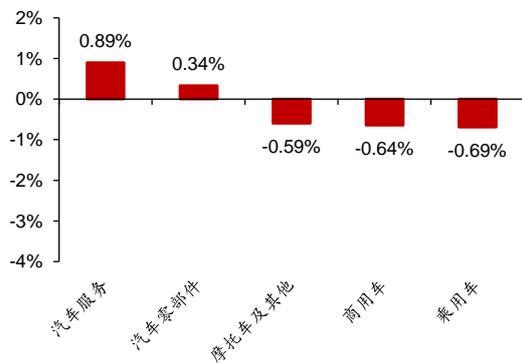


资料来源：Wind，上海证券研究所

细分板块涨跌幅：过去一周（2023.9.25-2023.9.28），汽车服务涨幅最大，乘用车跌幅最大。汽车服务上涨 0.89%，汽车零部件上涨 0.34%，摩托车及其他下跌 0.59%，商用车下跌 0.64%，乘用车下跌 0.69%。

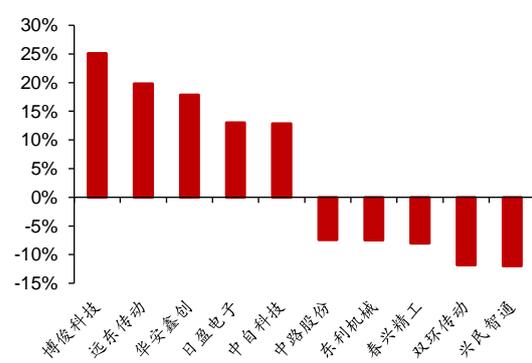
板块个股涨跌幅：过去一周（2023.9.25-2023.9.28），涨幅前五的个股分别为博俊科技 25.10%、远东传动 19.81%、华安鑫创 17.85%、日盈电子 13.02%、中自科技 12.87%；跌幅前五的个股分别为中路股份 -7.41%、东利机械 -7.45%、春兴精工 -8.01%、双环传动 -11.83%、兴民智通 -11.96%。

图 2：细分板块涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：板块个股涨跌幅前五



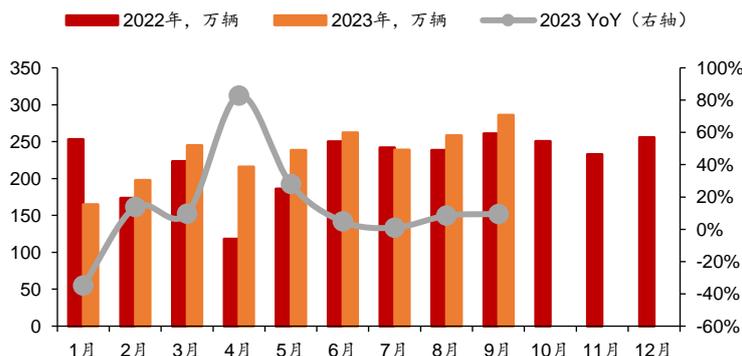
资料来源：Wind，上海证券研究所

## 2 行业数据跟踪

### 2.1 9月汽车销量286万辆，环比+11%、同比+10%

**整体销量：**据中汽协数据，2023年9月，汽车销量286万辆，环比+11%，同比+10%。其中，乘用车销量249万辆，环比+9%，同比+7%；商用车销量37万辆，环比+20%，同比+33%。

图4：9月，汽车销量286万辆，环比+11%，同比+10%



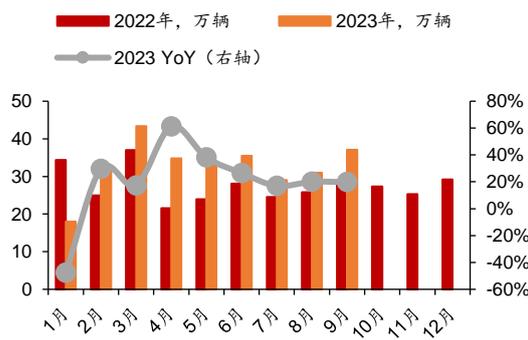
资料来源：中汽协，上海证券研究所

图5：9月乘用车销量249万辆，环比+9%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

图6：8月商用车销量37万辆，环比+20%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

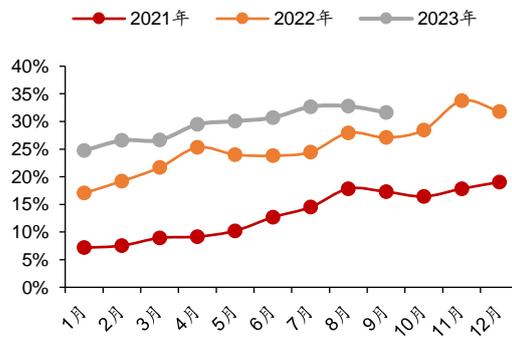
**新能源汽车销量：**据中汽协，新能源汽车9月销量90万辆，同比+29%，市占率达32%。2023年1-9月累计销量628万辆，同比+38%，市占率达30%。

图7：9月新能源汽车销量90万辆，同比+29%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

图8：9月新能源汽车市占率达32%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

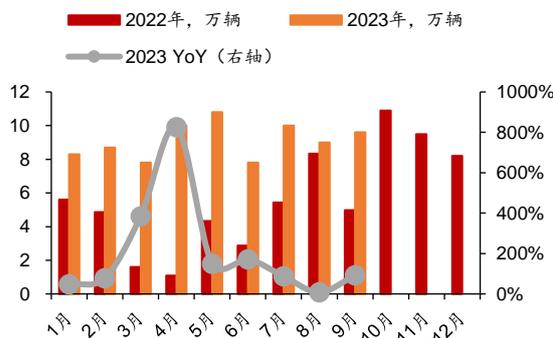
汽车出口：据中汽协，2023年9月中国汽车出口44万辆，同比+48%。其中，新能源汽车出口10万辆，同比增长93%。

图 9：9月中国汽车出口44万辆



资料来源：中汽协，上海证券研究所

图 10：9月中国新能源汽车出口10万辆

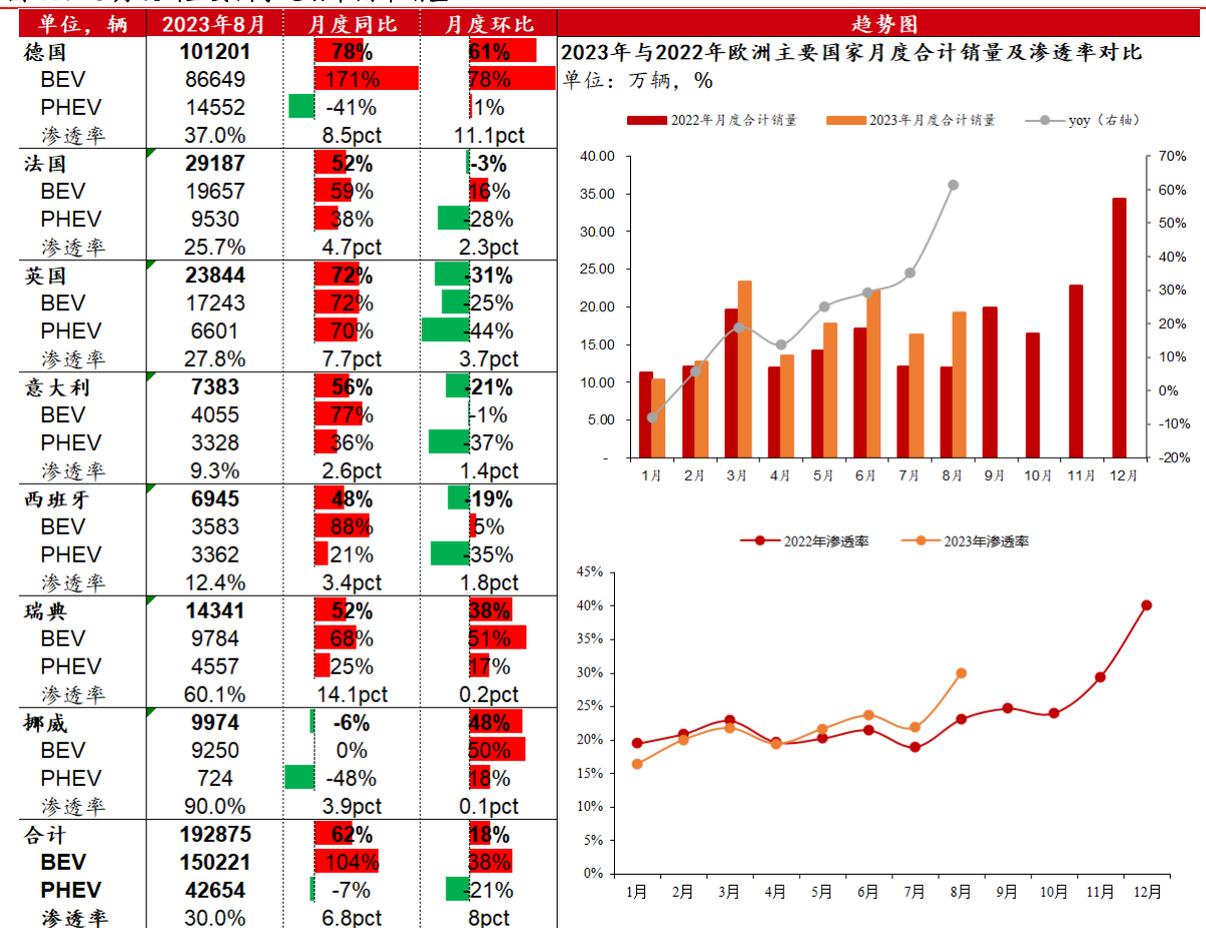


资料来源：中汽协，上海证券研究所

## 2.2 8月欧洲主要国家新能源汽车销量同比+62%，美国新能源汽车销量同比+64%

8月欧洲主要国家新能源车销量同比+62%。据欧洲各国车协官网，2023年8月，欧洲七国（德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、挪威）新能源汽车销量合计19万辆，同比+62%，环比+18%。七国合计渗透率为30%。

图 11：8月欧洲主要国家电动乘用车销量



资料来源：KBA, SMMT, UNRAE, CCFA, mobilitysweden, OFV, ANFAC, 上海证券研究所

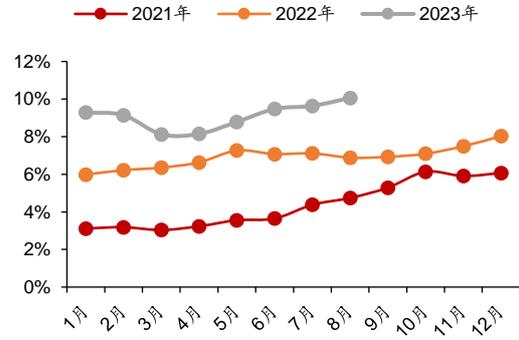
据 Marklines, 2023 年 8 月, 美国新能源汽车销量 13.5 万辆, 同比+64%, 环比+7%; 2023 年 1-8 月合计销量 95.6 万辆, 同比+51%, 8 月渗透率为 10.1%, 同比+3.2pct, 环比+0.4pct。

图 12: 8 月美国新能源汽车销量 13.5 万辆



资料来源: Marklines, 上海证券研究所

图 13: 8 月美国新能源乘用车渗透率 10.1%



资料来源: Marklines, 上海证券研究所

### 2.3 钢材价格下跌、铝锭价格上涨，海运价格持续提升

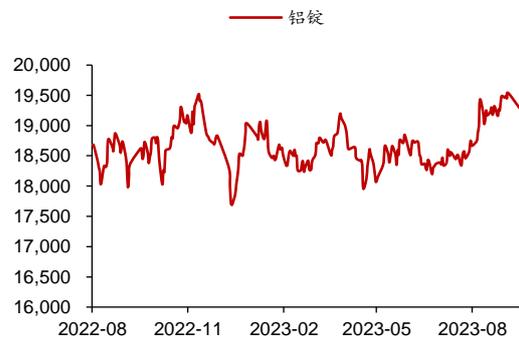
据 Wind 数据, 截至 2023 年 9 月 28 日, 国内热轧、铝锭、顺丁橡胶价格分别为 3810、19540、12900 元/吨, 较 2023 年 9 月 22 日分别变化-1.55%、0.26%、-3.01%; 波罗的海干散货指数为 1716, 较 2023 年 9 月 22 日变化 7.72%。

图 14: 国内热轧市场价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 15: 国内铝锭市场价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 16: 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 17: 波罗的海干散货指数



资料来源: Wind, 上海证券研究所

### 3 新能源车企月度销量更新（2023年9月）

据 Wind 数据及电车汇，2023 年 9 月，国内主要新能源车企合计销量 49.6 万辆，同比+50%、环比+5%；其中，比亚迪销量 28.7 万辆、同比+43%，理想销量 3.6 万辆、同比+213%。环比看，赛力斯环比增速 64%，哪吒环比增速 21%。

图 18：9 月主流新能源车企销量情况



资料来源: Wind, 电车汇, 上海证券研究所

### 4 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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。