

“金九银十”效应显现，9月汽车销量同比 +9.5%

——汽车行业周报（2023.10.9-2023.10.13）

■ 行情回顾

过去一周（2023.10.9-2023.10.13），申万汽车行业上涨 3.38%，表现强于万得全 A，所有一级行业中涨跌幅排名第 2。分子板块看，乘用车上涨 6.39%，商用车上涨 3.06%，汽车零部件上涨 2.38%，汽车服务上涨 0.71%，摩托车及其他下跌 2.24%。

■ 核心观点&数据

销量数据跟踪：

1) 行业总量：据中汽协数据，9 月国内汽车产销分别为 285 万辆和 285.8 万辆，同比分别增长 6.6%和 9.5%，环比均增长 10.7%。

2) 结构：出口方面，我国汽车出口量持续增长。据中汽协，9 月中国汽车出口 44.4 万辆，同比+47.7%。新能源汽车方面，9 月新能源汽车销量约 90.4 万辆，同比+27.7%，市占率达到 31.6%。

3) 车企端：9 月，比亚迪、一汽大众、吉利零售销量位列前三，分别约 26、17 和 14 万辆，份额分别为 12.8%、8.4%和 7.1%。从增速看，比亚迪、吉利和长城同比增速较高，分别约+35%、+31%和+24%。

新车型：智己 LS6、奥迪 A3L Limousine 和 A3 Sportback 等在过去一周（2023.10.9-2023.10.13）上市。

■ 投资建议

维持汽车行业“增持”评级。需求端，车市迎来“金九银十”，9月国内汽车销量同比+9.5%。供给端，新款问界 M7 持续热销，智己 LS6 上市。估值端，当前汽车板块 PE-TTM 约处于过去 5 年的 48%分位点。我们持续看好国内汽车产业链发展前景，建议关注以下投资主线：

1) 整车端，建议关注技术周期和车型周期共振的整车企业，如赛力斯、理想汽车、小鹏汽车、比亚迪；

2) 零部件端，看好电动智能化增量环节。从单车价值量高、国产化率或渗透率低的角度，我们建议关注线束连接器、域控、轻量化、线控底盘、座椅等赛道，建议关注沪光股份、科博达、均胜电子、爱柯迪、拓普集团、博俊科技、保隆科技、伯特利、继峰股份等。

■ 风险提示

宏观经济不及预期、新车型上市不及预期、供应链配套不及预期、行业竞争加剧。



甬兴证券
YONGXING SECURITIES

增持(维持)

行业：汽车

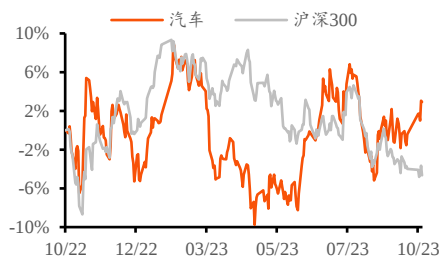
日期：2023年10月17日

分析师：王璓

E-mail: wangjin@yongxingsec.com

SAC 编号：S1760523080002

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《终端需求强劲，新款问界 M7、小鹏 G9 热销》

——2023 年 10 月 10 日

《9 月狭义乘用车零售销量有望环比 +3.1%》

——2023 年 09 月 25 日

《9 月终端需求向好，优质供给加速丰富》

——2023 年 09 月 21 日

正文目录

1. 核心观点	3
2. 行情回顾	3
3. 行业数据跟踪	5
3.1. 汽车销量：9 月汽车销量同比+9.5%	5
3.2. 原材料价格：电池级碳酸锂价格上涨约 1%	7
4. 行业动态	8
5. 新车上市	9
6. 公司动态	9
6.1. 重要公告	9
6.2. 融资和解禁动态	9
7. 风险提示	10

图目录

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	4
图 4: 汽车板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 5: 乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 6: 商用车子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 7: 汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 8: 汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 9: 摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 10: 9 月汽车销量 285.8 万辆	6
图 11: 9 月乘用车销量 248.7 万辆	6
图 12: 9 月商用车销量 37.1 万辆	6
图 13: 9 月中国汽车出口 44.4 万辆	6
图 14: 9 月中国新能源汽车出口 9.6 万辆	6
图 15: 9 月国内新能源汽车销量约 90.4 万辆	7
图 16: 9 月国内新能源汽车市占率 31.6%	7
图 17: 国内钢材市场价格 (元/吨)	8
图 18: 国内铝锭市场价格 (元/吨)	8
图 19: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)	8
图 20: 国内聚丙烯 (拉丝料) 市场价格 (元/吨)	8

表目录

表 1: 9 月厂商零售销量排行榜 (万辆)	7
表 2: 国内电池级碳酸锂价格 (元/吨)	8
表 3: 行业动态	9
表 4: 上市新车型 (2023.10.9-2023.10.13)	9
表 5: 近期重要公告 (2023.10.9-2023.10.13)	9
表 6: 汽车板块股权再融资近况 (2023.10.9-2023.10.13)	9
表 7: 汽车板块近期解禁 (2023.10.9-2023.10.13)	10

1. 核心观点

数据跟踪：

1) 行业总量：据中汽协数据，9月国内汽车产销分别为285万辆和285.8万辆，同比分别增长6.6%和9.5%，环比均增长10.7%。

2) 结构：出口方面，我国汽车出口量持续增长。据中汽协，9月中国汽车出口44.4万辆，同比+47.7%。新能源汽车方面，9月新能源汽车销量约90.4万辆，同比+27.7%，市占率达到31.6%。

3) 车企端：9月，比亚迪、一汽大众、吉利零售销量位列前三，分别约26、17和14万辆，份额分别为12.8%、8.4%和7.1%。从增速看，比亚迪、吉利和长城同比增速较高，分别约+35%、+31%和+24%。

新车型：智己LS6、奥迪A3L Limousine和A3 Sportback等在过去一周（2023.10.9-2023.10.13）上市。

投资建议：

维持汽车行业“增持”评级。需求端，车市迎来“金九银十”，9月国内汽车销量同比+9.5%。供给端，新款问界M7持续热销，智己LS6上市。估值端，当前汽车板块PE-TTM约处于过去5年的48%分位点。我们持续看好国内汽车产业链发展前景，建议关注以下投资主线：

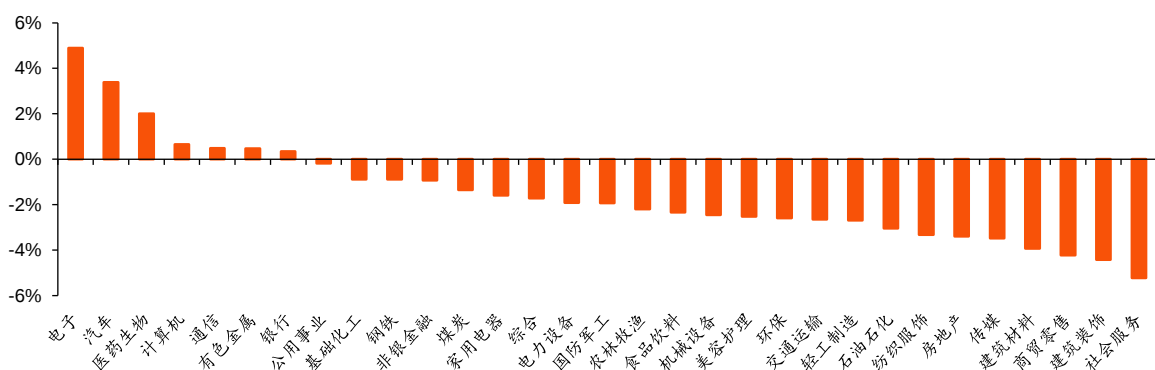
1) 整车端，建议关注技术周期和车型周期共振的整车企业，如赛力斯、理想汽车、小鹏汽车、比亚迪；

2) 零部件端，看好电动智能化增量环节。从单车价值量高、国产化率或渗透率低的角度，我们建议关注线束连接器、域控、轻量化、线控底盘、座椅等赛道，建议关注沪光股份、科博达、均胜电子、爱柯迪、拓普集团、博俊科技、保隆科技、伯特利、继峰股份等。

2. 行情回顾

过去一周（2023.10.9-2023.10.13），申万汽车行业上涨3.38%，表现强于万得全A，所有一级行业中涨跌幅排名第2。万得全A收于4727点，下跌20点，-0.42%，成交40262亿元；沪深300收于3663点，下跌26点，-0.71%，成交8924亿元；创业板指收于1997点，下跌7点，-0.36%，成交11575亿元；汽车收于5764点，上涨188点，+3.38%，成交2804亿元。从涨跌幅排名来看，汽车板块在31个申万一级行业中排名第2，总体表现位于上游。

图1:申万一级行业涨跌幅比较

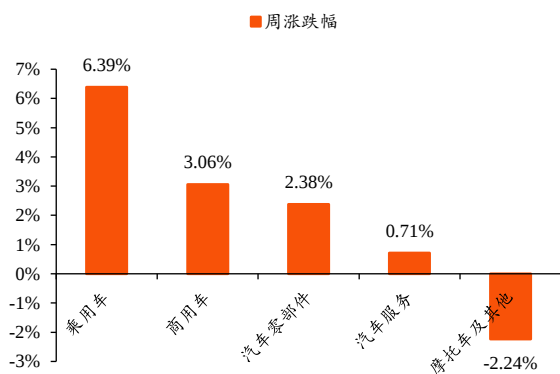


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

细分板块涨跌幅: 过去一周 (2023.10.9-2023.10.13), 乘用车涨幅最大, 摩托车及其他跌幅最大。乘用车上涨 6.39%, 商用车上涨 3.06%, 汽车零部件上涨 2.38%, 汽车服务上涨 0.71%, 摩托车及其他下跌 2.24%。

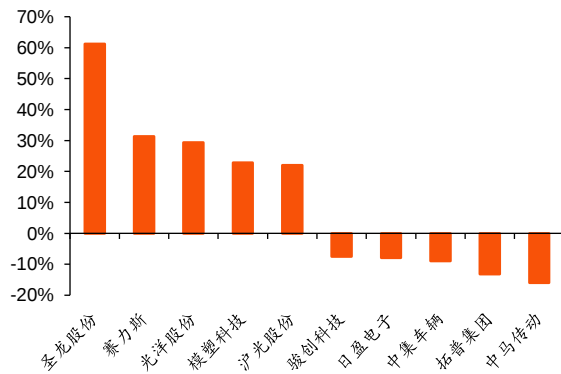
板块个股涨跌幅: 过去一周 (2023.10.9-2023.10.13), 涨幅前五的个股分别为圣龙股份 61.19%、赛力斯 31.35%、光洋股份 29.32%、模塑科技 22.87%、沪光股份 21.97%; 跌幅前五的个股分别为中马传动 -15.96%、拓普集团 -13.13%、中集车辆 -8.93%、日盈电子 -7.91%、骏创科技 -7.47%。

图2:细分板块涨跌幅



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图3:板块个股涨跌幅



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

板块估值水平: 截至 2023 年 10 月 13 日, 汽车行业 PE-TTM 为 28.2, 较上周上涨 0.95。

汽车子板块估值: 截至 2023 年 10 月 13 日乘用车、商用车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其它板块估值分别为 25.55、53.37、27.89、65.99、23.91。过去一周 (2023.10.9-2023.10.13), 乘用车板块上涨 1.53、商用车板块上涨 1.92、汽车零部件板块上涨 0.65、汽车服务板块上涨 0.41、摩托车及其他板块下跌 0.54。

图4:汽车板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图5:乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图6:商用车子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图7:汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图8:汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图9:摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

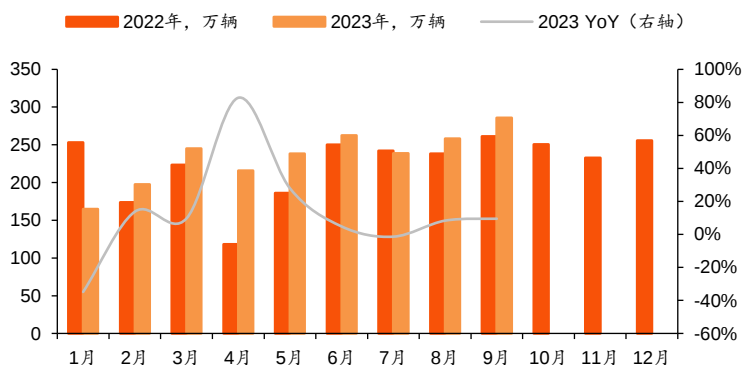
3. 行业数据跟踪

3.1. 汽车销量: 9月汽车销量同比+9.5%

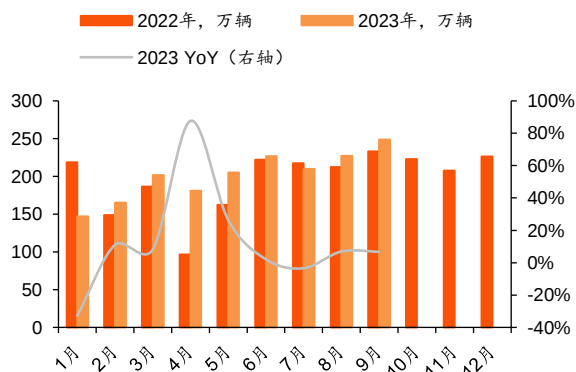
据中汽协数据, 9月国内汽车产销分别为 285 万辆和 285.8 万辆, 同比分别增长 6.6%和 9.5%, 环比均增长 10.7%。

据中汽协数据, 9月乘用车和商用车销量均实现增长。具体来看, 9月

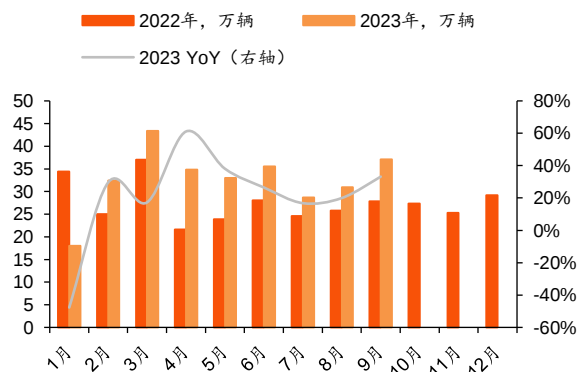
乘用车产销分别为 249.6 万辆和 248.7 万辆，同比分别增长 3.5%和 6.6%；
9 月商用车产销分别完成 35.4 万辆和 37.1 万辆，同比分别增长 34.6%和 33.2%。

图10:9 月汽车销量 285.8 万辆


资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

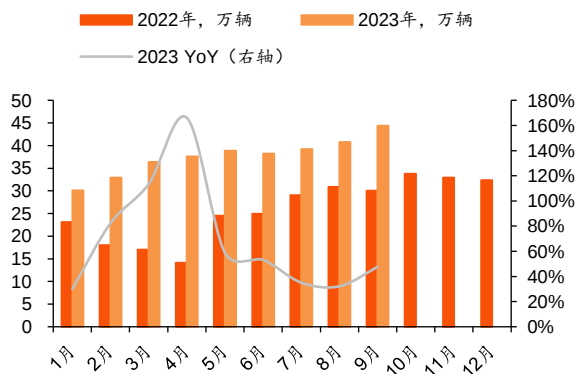
图11:9 月乘用车销量 248.7 万辆


资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

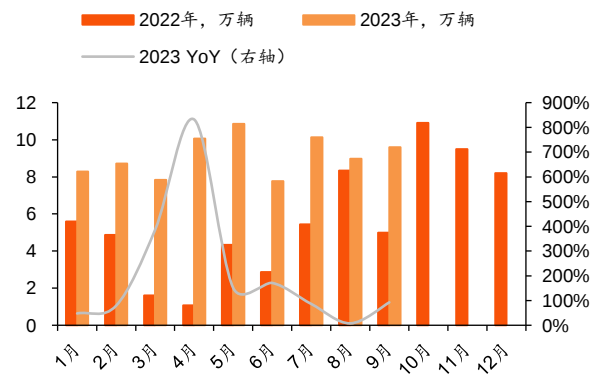
图12:9 月商用车销量 37.1 万辆


资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

我国汽车出口量持续增长。据中汽协，2023 年 9 月中国汽车出口 44.4 万辆，同比+47.7%。其中，新能源汽车出口 9.6 万辆，同比+92.8%。

图13:9 月中国汽车出口 44.4 万辆


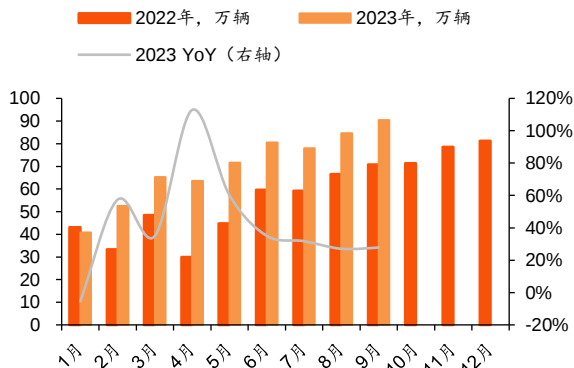
资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

图14:9 月中国新能源汽车出口 9.6 万辆


资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

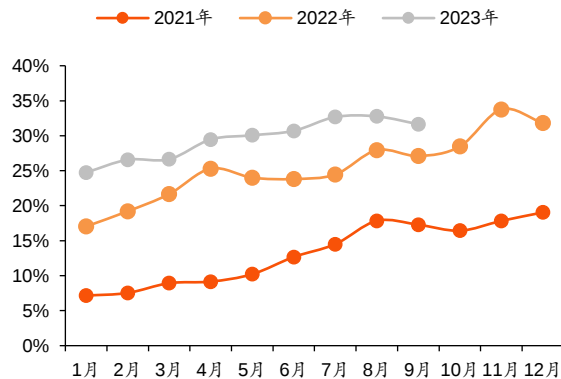
9月新能源汽车销量约90.4万辆，同比+27.7%，市占率达到31.6%。1-9月，新能源汽车销量约627.8万辆，同比+37.5%，市占率约29.8%。

图15:9月国内新能源汽车销量约90.4万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

图16:9月国内新能源汽车市占率31.6%



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

9月，比亚迪、一汽大众、吉利零售销量位列前三，分别约26、17和14万辆，份额分别为12.8%、8.4%和7.1%。从增速看，比亚迪、吉利和长城同比增速较高，分别约+35%、+31%和+24%。

表1:9月厂商零售销量排行榜（万辆）

	2023.9	同比	份额
比亚迪	26	35%	12.8%
一汽大众	17	3%	8.4%
吉利	14	31%	7.1%
长安	12	19%	6.2%
上汽大众	11	-6%	5.7%
奇瑞	8	18%	4.2%
广汽丰田	8	-1%	4.1%
上汽通用	8	-19%	4.0%
一汽丰田	8	9%	3.9%
长城	8	24%	3.9%

资料来源：乘联会，甬兴证券研究所

3.2. 原材料价格：电池级碳酸锂价格上涨约1%

据 Wind 数据,截至 2023 年 10 月 10 日,国内普通中板钢材价格为 3873 元/吨,较 2023 年 9 月 30 日变化-2%。

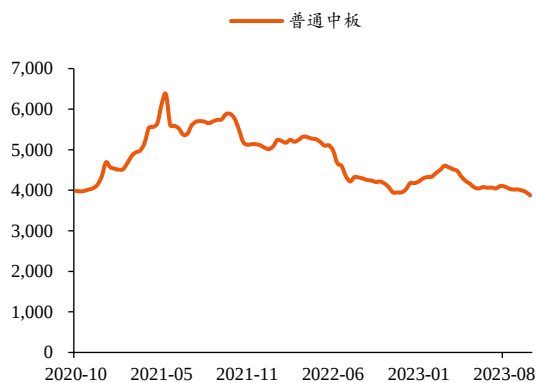
据 Wind 数据,截至 2023 年 10 月 10 日,国内铝锭价格为 19540 元/吨,较 2023 年 9 月 30 日变化-1%。

据 Wind 数据,截至 2023 年 10 月 10 日,国内顺丁橡胶价格为 12598 元/吨,较 2023 年 9 月 30 日变化-3%。

据 Wind 数据,截至 2023 年 10 月 10 日,国内聚丙烯价格为 7683 元/吨,较 2023 年 9 月 30 日变化-2%。

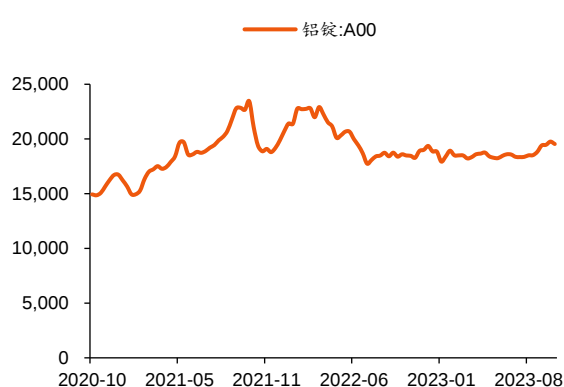
据 Wind 数据,截至 2023 年 10 月 13 日,国内电池级碳酸锂价格为 170580 元/吨,较 2023 年 9 月 28 日变化 1%。

图17:国内钢材市场价格（元/吨）



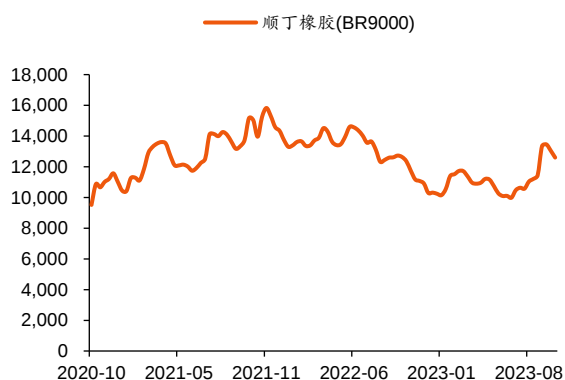
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图18:国内铝锭市场价格（元/吨）



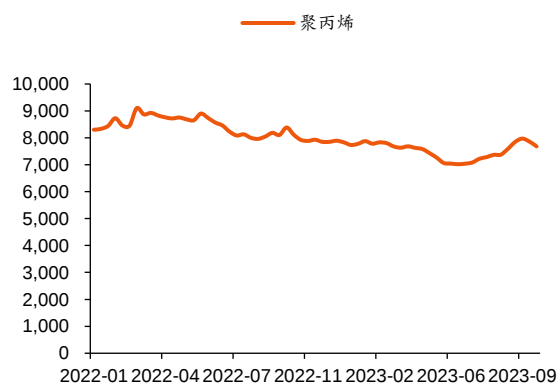
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图19:国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）



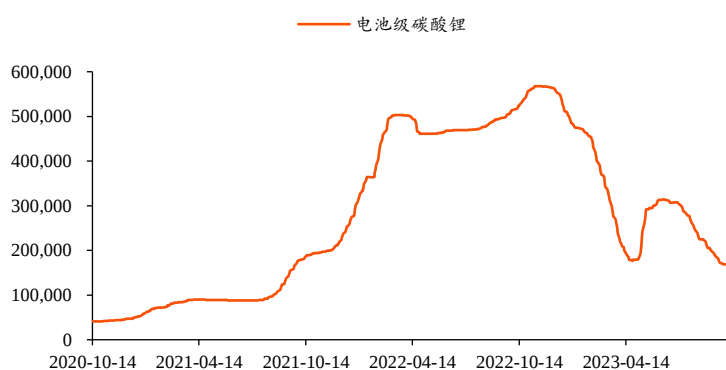
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图20:国内聚丙烯（拉丝料）市场价格（元/吨）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

表2:国内电池级碳酸锂价格（元/吨）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

4. 行业动态

表3:行业动态

日期	新闻
10月9日	10月9日,交通运输部等九部门发布推进城市公共交通健康可持续发展的若干意见。其中提到,完善峰谷分时电价政策,鼓励各地通过多种形式对新能源城市公交车辆充电给予政策支持。充分发挥省级层面对城市交通发展奖励资金的统筹作用,采用奖励方式加强对辖区内城市公共汽电车行业转型升级发展、保障城市公共汽电车企业可持续运营、推广应用新能源城市公交车辆等深化城市公共交通优先发展方面的引导。
10月10日	阿维塔10月9日起逐步开启无图智驾NCA,将按「6城-16城-全国」的进度完成交付,首批6城分别为北京、上海、广州、重庆、深圳、杭州。2023年底在全国范围内,将实现高速-城区-泊车的智驾功能更丝滑结合。据悉,相比现有智能驾驶,无图智驾NCA的智驾体验更好,无需选择人驾/智驾路线,选择好目的地,一键操作,无感切换,有网/无网都能开,复杂路况不降级。
10月10日	业内首家!蔚来汽车达成3000万次换电服务,数据显示,截至本月6日,蔚来共建成了1937座换电站,其中高速公路572座,打通6纵4横8大城市群高速换电网络,已建成的高速换电网络后续还将持续加密布局。
10月11日	据公安部统计,截至2023年9月底,全国机动车保有量达4.3亿辆,其中汽车3.3亿辆,新能源汽车1821万辆;机动车驾驶人5.2亿人,其中汽车驾驶人4.8亿人。新能源汽车保有量达1821万辆,前三季度新注册登记519.8万辆。截至9月底,全国新能源汽车保有量达1821万辆,占汽车保有量的5.5%。
10月11日	2023年1-9月,充电基础设施增量为243.2万台,其中公共充电桩增量为66.4万台,随车配建私人充电桩增量为176.8万台,同比上升27.9%。截止2023年9月,全国充电基础设施累计数量为764.2万台,同比增加70.3%。

资料来源:乘联会,甬兴证券研究所

5. 新车上市

表4:上市新车型(2023.10.9-2023.10.13)

生产厂商	子车型	上市时间	细分市场及车身结构
一汽大众	奥迪 A3L Limousrine	10月9日	A NB
一汽大众	奥迪 A3 Sportback	10月9日	A NB
智己	LS6	10月12日	B SUV

资料来源:乘联会,新华网,甬兴证券研究所

6. 公司动态

6.1. 重要公告

表5:近期重要公告(2023.10.9-2023.10.13)

公司	公告时间	内容
飞龙股份	10月9日	预计Q3归母净利润0.63~0.88亿,同比+85%~+158%
继峰股份	10月10日	根据初步数据,格拉默2023年第三季度的盈利情况低于上年同期水平。2023年第三季度息税前利润(EBIT)约为1,200万欧元(2022年第三季度:1,500万欧元),经营性息税前利润约为1,150万欧元(2022年第三季度:1,420万欧元),低于上年同期水平。经营性息税前利润对美洲地区的重组措施费用(约40万欧元)和正面汇率影响(约90万欧元)进行了调整。相比之下,集团2023年7月至9月的收入与去年同期持平,约为5.619亿欧元(2022年第三季度:5.586亿欧元)。
亚太股份	10月11日	预计Q3归母净利润0.28~0.32亿,同比+228%~+275%
香山股份	10月12日	预计Q3归母净利润0.74~0.83亿,同比+70%~+90%
中集车辆	10月12日	预计23Q1~3归母净利润21.66~23.94亿,同比+228%~+262%
中国重汽	10月13日	预计Q3归母净利润1.46~1.644亿,同比+300%~+350%
中通客车	10月13日	预计Q3归母净利润0.22~0.23亿,同比+0.43%~+7.34%

资料来源:Wind,甬兴证券研究所

6.2. 融资和解禁动态

表6:汽车板块股权再融资近况(2023.10.9-2023.10.13)

代码	名称	首次披露 预案日	最新公告 日	方案进度	是否属于 简易程序	发行 方式	增发 价格	最新价	定价方式
603348.SH	文灿股份	2022-10-26	2023-10-14	证监会通过	否	定向		46.7	竞价

资料来源:Wind,甬兴证券研究所

表7:汽车板块近期解禁 (2023.10.9-2023.10.13)

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁数量占变动前总股本比例(%)	解禁市值(万元)	解禁股份类型
300998.SZ	宁波方正	2023-10-11	3,076.92	22.43	74,461.54	定向增发机构配售股份
603767.SH	中马传动	2023-10-12	118.65	0.38	2,033.66	股权激励一般股份
605018.SH	长华集团	2023-10-12	37,500.00	79.53	409,125.00	首发原股东限售股份
301005.SZ	超捷股份	2023-10-13	33.37	0.32	974.48	股权激励限售股份

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

7. 风险提示

宏观经济不及预期: 若宏观经济不及预期, 汽车作为可选消费品, 销量存在不及预期可能性。

新车型上市不及预期: 若新车型上市时间不及预期, 可能导致车企销量和对供应链的需求低于预期。

供应链配套不及预期: 若供应链部分环节出现供给瓶颈, 可能会影响整车厂客户以及相关供应商的业绩。

行业竞争激烈化: 若整车、零部件市场竞争加剧, 可能会导致整车和零部件厂商盈利能力下降。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会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

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，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
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；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。	

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。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“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投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司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一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估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，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。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或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。