



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

11月汽车产量创新高，新能源月度产销首次双超百万辆

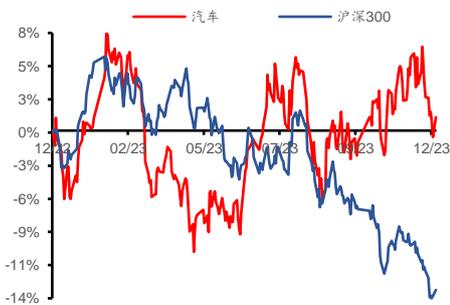
——汽车与零部件行业周报（2023.12.04-2023.12.08）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2023年12月13日

分析师： 仇百良
SAC 编号： S0870523100003
分析师： 李煦阳
SAC 编号： S0870523100001

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《江淮与华为签署合作协议，多家新能源汽车品牌发布11月销量》

——2023年12月06日

《长安与华为签署《投资合作备忘录》，比亚迪限时促销加速油转电》

——2023年11月28日

《小米汽车亮相工信部，关注相关产业链标的》

——2023年11月22日

■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅-3.30%，子板块中乘用车表现最佳。过去一周（2023.12.04-2023.12.08，下同），沪深300涨跌幅为-2.40%，申万汽车涨跌幅为-3.30%，在31个申万一级行业中排名第26。子板块中，乘用车-1.42%、汽车服务-2.14%、商用车-3.82%、汽车零部件-4.09%、摩托车及其他-5.56%。

行业涨幅前五位公司为ST越博、派特尔、大地电气、全柴动力、天铭科技，涨幅分别为+37.18%/+27.69%/+22.35%/+20.46%/+19.30%；跌幅前五位公司为晋拓股份、威帝股份、英利汽车、长春一东、万安科技，跌幅分别为-20.13%/-17.58%/-15.88%/-15.71%/-15.44%。

■ 本周关注

11月汽车产量创新高，新能源月度产销首次双超百万辆。

整体产销数据：根据中汽协数据，2023年11月汽车销量297万辆，环比+4.1%、同比+27.4%；汽车产量309万辆，环比+7.0%、同比+29.4%，创历史新高。2023年1-11月累计产量2711万辆、累计销量2694万辆。

乘用车/商用车：2023年11月乘用车销量260万辆，环比+4.7%、同比+25.3%，快速增长的原因是年底翘尾因素影响及去年同期低基数；2023年1-11月累计销量2327万辆，同比+9%。2023年11月商用车销量36.6万辆，环比+0.3%、同比+44.6%；2023年1-11月累计销量367万辆，同比+22%。

出口：2023年11月汽车出口48.2万辆，环比-1.1%、同比+46.3%；2023年1-11月累计出口441万辆、同比+58%，其中乘用车出口372万辆、同比+65%，商用车出口69万辆、同比+30%。

新能源汽车：2023年11月新能源汽车销量102.6万辆，同比+30%，市场占有率达到34.5%；2023年1-11月累计销量830万辆，同比+37%，市场占有率达到30.8%。

■ 投资建议

1) 整车建议关注发力混动和海外市场的标的：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、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹄模具；

③其他汽车零部件相关标的：豪能股份、隆盛科技、银轮股份等。

■ 风险提示

新车型上市表现不及预期；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	3
2 行业数据跟踪	5
2.1 本周日均汽车零售/批发量	5
2.2 原辅材料价格	5
3 月度产销（2023年11月）	7
4 一周行业/重点公司动态	9
4.1 一周行业主要动态	9
4.2 一周重点公司动态	10
5 月度重点新车发布展望及周度新车上市	12
6 投资建议	12
7 风险提示	12

图

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较	3
图 2: 国内热轧市场价格（元/吨）	5
图 3: 国内铝锭市场价格（元/吨）	5
图 4: 国内镁锭市场价格（元/吨）	6
图 5: 国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）	6
图 6: 国内天然气市场价格（元/吨）	6
图 7: 波罗的海干散货指数	6
图 8: 汽车月度销量（单位：万辆、%）	7
图 9: 乘用车月度销量（单位：万辆、%）	7
图 10: 商用车月度销量（单位：万辆、%）	7
图 11: 汽车出口月度数据（单位：万辆、%）	8
图 12: 新能源车出口月度数据（单位：万辆、%）	8
图 13: 新能源汽车月度销量（单位：万辆，%）	8
图 14: 新能源汽车渗透率（单位：%）	8

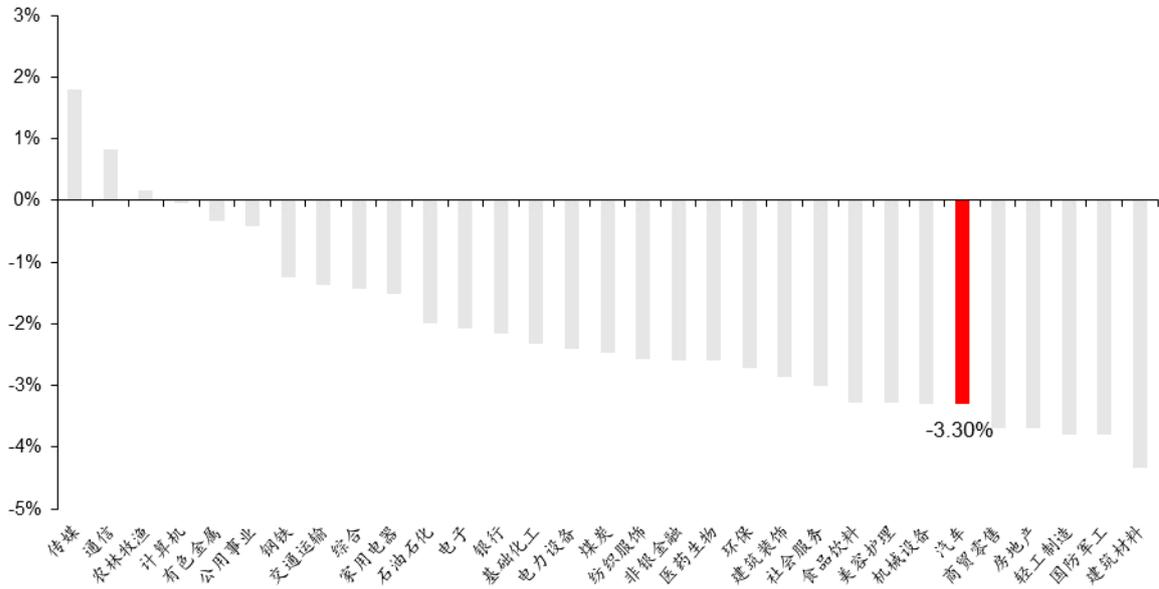
表

表 1: 汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较	3
表 2: 汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较	4
表 3: 一周乘用车日均零售/批发量（辆）	5
表 4: 12月重点新车发布展望及周度新车上市（2023.12.04-2023.12.08）	12

1 行情回顾

过去一周（2023.12.04-2023.12.08，下同），沪深300涨跌幅为-2.40%，申万汽车涨跌幅为-3.30%，在31个申万一级行业中排名第26，总体表现位于下游。

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

分子板块看，过去一周，乘用车跌幅最小，摩托车及其他跌幅最大。乘用车-1.42%、汽车服务-2.14%、商用车-3.82%、汽车零部件-4.09%、摩托车及其他-5.56%。

表 1：汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较

板块名称		周涨跌幅	月涨跌幅	市盈率	市净率
沪深300		-2.40%	-2.77%	10.71	1.17
汽车		-3.30%	-4.53%	25.27	2.13
整车	乘用车	-1.42%	-3.03%	22.11	2.29
	商用车	-3.82%	-4.88%	42.05	2.08
零部件及其他	汽车零部件	-4.09%	-5.33%	25.41	2.15
	汽车服务	-2.14%	0.41%	76.10	1.17
	摩托车及其他	-5.56%	-6.63%	22.37	2.01

资料来源：Wind，上海证券研究所

过去一周，行业涨幅前五位公司为 ST 越博、派特尔、大地电气、全柴动力、天铭科技，涨幅分别为+37.18%/+27.69%/+22.35%/+20.46%/+19.30%；行业跌幅前五位公司为晋拓股份、威帝股份、英利汽车、长春一东、万安科技，跌幅分别为-20.13%/-17.58%/-15.88%/-15.71%/-15.44%。

表 2：汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较

涨幅前五	涨幅(%)	市盈率	市净率	跌幅前五	跌幅(%)	市盈率	市净率
ST 越博	37.18%	-4.09	-4.23	晋拓股份	-20.13%	100.14	4.54
派特尔	27.69%	29.74	2.39	威帝股份	-17.58%	731.29	4.34
大地电气	22.35%	-65.62	2.27	英利汽车	-15.88%	69.15	2.43
全柴动力	20.46%	48.35	1.51	长春一东	-15.71%	-172.34	5.24
天铭科技	19.30%	20.56	3.09	万安科技	-15.44%	25.52	2.68

资料来源：Wind，上海证券研究所

2 行业数据跟踪

2.1 本周日均汽车零售/批发量

11月27-30日日均汽车零售/批发量同比表现良好。11月第5周乘用车日均零售量16.8万辆，同环比分别+46%/+84%，11月全月乘用车日均零售量为6.9万辆，同环比分别为+25%/+1%。11月第5周乘用车日均批发量24.4万辆，同环比分别+42%/+78%，11月全月乘用车日均批发量为8.6万辆，同环比分别为+27%/+5%。11月1-30日，乘用车市场零售206.2万辆。

表3：一周乘用车日均零售/批发量（辆）

	1-5日	6-12日	13-19日	20-26日	27-30日	全月
日均零售量						
23年	37875	49845	62251	59276	168133	68717
22年	35898	39542	51421	53171	115503	55015
同比	6%	26%	21%	11%	46%	25%
环比	-27%	-7%	9%	-24%	84%	1%
日均批发量						
23年	42085	52754	69086	76144	243870	85726
22年	39099	41567	56310	66459	171258	67696
同比	8%	27%	23%	15%	42%	27%
环比	20%	1%	6%	-30%	78%	5%

资料来源：乘联会，上海证券研究所

2.2 原辅材料价格

据Wind数据，截至2023年12月8日，国内热轧、铝锭、镁锭、顺丁橡胶、天然气价格分别为4090、18630、22360、11500、5954元/吨，较2023年12月01日分别变化2.8%、-0.6%、0.0%、-3.0%、-4.5%；波罗的海干散货指数为2483，较2023年12月01日变化-22.2%。

图2：国内热轧市场价格（元/吨）



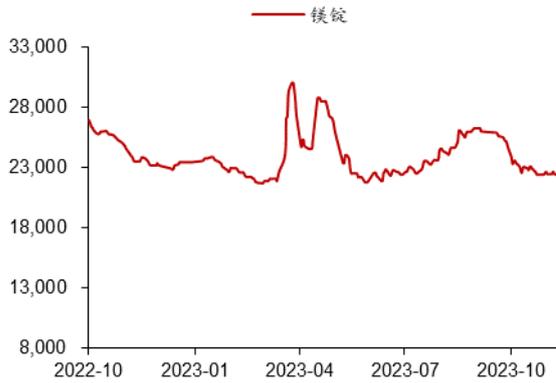
资料来源：Wind，上海证券研究所

图3：国内铝锭市场价格（元/吨）



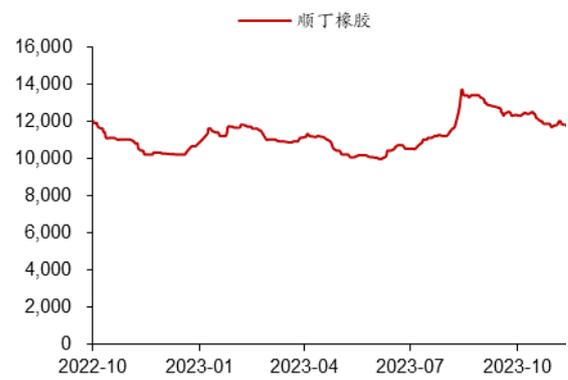
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4：国内镁锭市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：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 6：国内天然气市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 7：波罗的海干散货指数

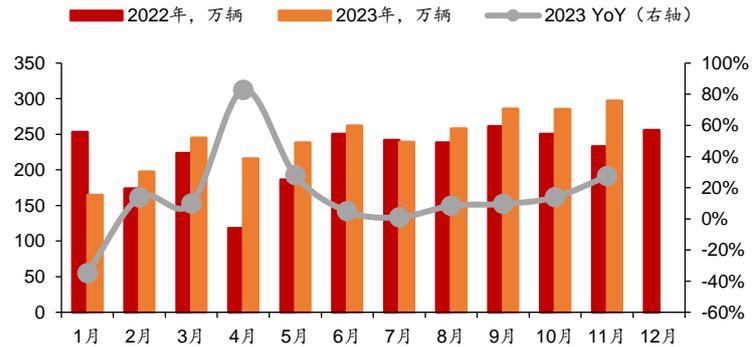


资料来源：Wind，上海证券研究所

3 月度产销 (2023 年 11 月)

整体产销数据: 根据中汽协数据, 2023 年 11 月汽车销量 297 万辆, 环比+4.1%、同比+27.4%; 汽车产量 309 万辆, 环比+7.0%、同比+29.4%, 创历史新高。2023 年 1-11 月累计产量 2711 万辆、累计销量 2694 万辆。

图 8: 汽车月度销量 (单位: 万辆、%)



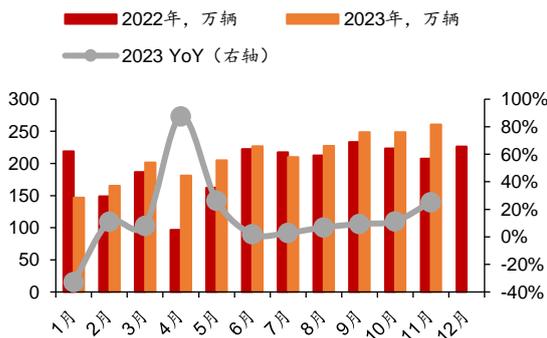
资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

乘用车/商用车:

2023 年 11 月乘用车销量 260 万辆, 环比+4.7%、同比+25.3%, 快速增长的原因是年底翘尾因素影响及去年同期低基数; 2023 年 1-11 月累计销量 2327 万辆, 同比+9%。

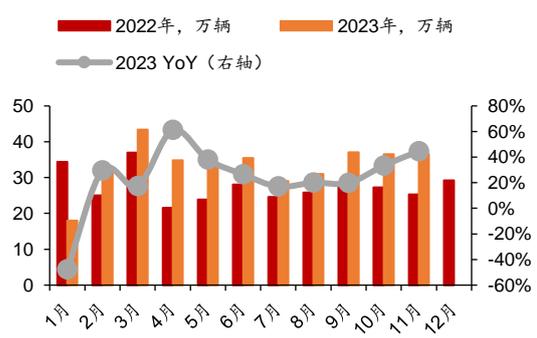
2023 年 11 月商用车销量 36.6 万辆, 环比+0.3%、同比+44.6%; 2023 年 1-11 月累计销量 367 万辆, 同比+22%。

图 9: 乘用车月度销量 (单位: 万辆、%)



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

图 10: 商用车月度销量 (单位: 万辆、%)

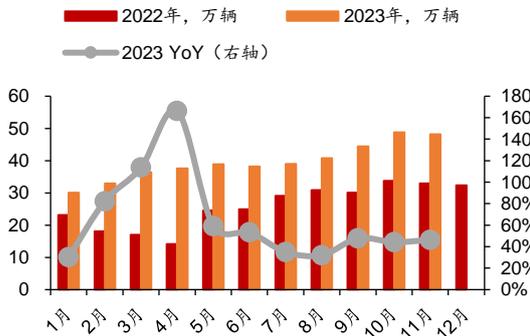


资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

出口: 2023 年 11 月汽车出口 48.2 万辆, 环比-1.1%、同比+46.3%; 2023 年 1-11 月累计出口 441 万辆、同比+58%, 其中乘用车出口 372 万辆、同比+65%, 商用车出口 69 万辆、同比+30%。

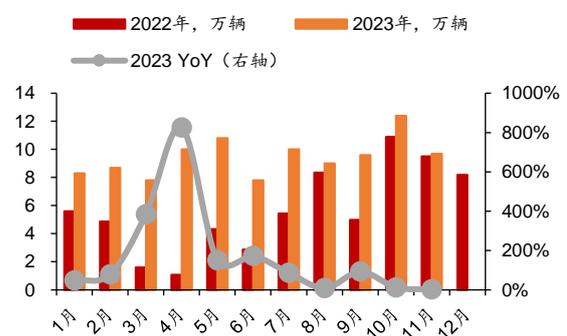
2023年11月新能源汽车出口9.7万辆，环比-21.8%、同比+1.6%；2023年1-11月累计出口109万辆，同比+84%。

图 11: 汽车出口月度数据 (单位: 万辆、%)



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

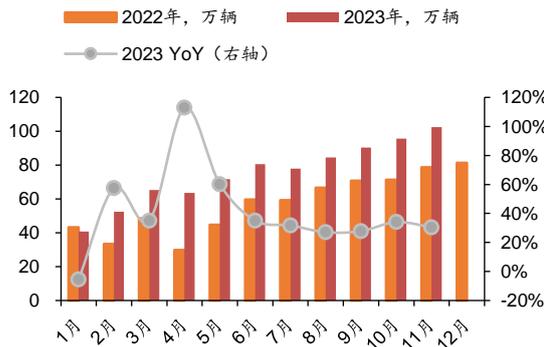
图 12: 新能源车出口月度数据 (单位: 万辆、%)



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

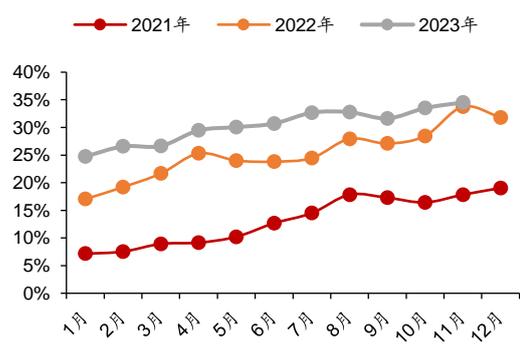
新能源汽车: 2023年11月新能源汽车销量102.6万辆, 同比+30%, 市场占有率达到34.5%; 2023年1-11月累计销量830万辆, 同比+37%, 市场占有率达到30.8%。

图 13: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆、%)



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

图 14: 新能源汽车渗透率 (单位: %)



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

年度预测: 中汽协预计, 2023年我国汽车总销量为3000万辆左右, 其中乘用车销量为2600万辆左右, 商用车销量为400万辆左右, 新能源汽车销量为940万辆左右, 出口量为480万辆左右。预计2024年我国汽车总销量为3100万辆左右, 其中乘用车销量为2680万辆左右, 商用车销量为420万辆左右, 新能源汽车销量为1150万辆左右, 出口量为550万辆左右。

4 一周行业/重点公司动态

4.1 一周行业主要动态

1) 国务院：加快提升机动车清洁化水平 力争到 2025 年重点区域高速服务区快充站覆盖率不低于 80%

12月7日，国务院印发《空气质量持续改善行动计划》，其中提到，加快提升机动车清洁化水平。重点区域公共领域新增或更新公交、出租、城市物流配送、轻型环卫等车辆中，新能源汽车比例不低于 80%；加快淘汰采用稀薄燃烧技术的燃气货车。推动山西省、内蒙古自治区、陕西省打造清洁运输先行引领区，培育一批清洁运输企业。在火电、钢铁、煤炭、焦化、有色、水泥等行业和物流园区推广新能源中重型货车，发展零排放货运车队。力争到 2025 年，重点区域高速服务区快充站覆盖率不低于 80%，其他地区不低于 60%。强化新生产货车监督抽查，实现系族全覆盖。加强重型货车路检路查和入户检查。全面实施汽车排放检验与维护制度和机动车排放召回制度，强化对年检机构的监管执法。鼓励重点区域城市开展燃油蒸发排放控制检测。（财联社）

2) 工信部：多举措加大汽车与集成电路两大行业协作

12月7日，工业和信息化部方面介绍，我国将采取更多政策措施，加大汽车与集成电路两大行业通力协作，瞄准汽车芯片持续发力，进一步推动产业高质量发展。工业和信息化部装备工业一司副司长郭守刚表示，我们还将搭建融合发展汽车芯片产业生态，发挥龙头企业应用牵引带动作用，加深上下游产业链协同融合。（财联社）

3) 上海 1-10 月新能源汽车产量 103 万辆 占全国 14%

12月6日，上海市经信委主任张英介绍，汽车和集成电路两大产业是上海战略性、支柱性、先导性产业，已布局 8 家整车企业、600 余家国内外主要零部件企业，今年 1-10 月新能源汽车产量 103 万辆，占全国 14%，集成电路产业规模超 3800 亿元，约占全国 25%。（财联社）

4) 交通运输部印发《自动驾驶汽车运输安全服务指南（试行）》

12月5日，交通运输部办公厅印发《自动驾驶汽车运输安全服务指南（试行）》，明确了在现行法律法规框架下使用自动驾驶汽车从事运输经营活动的基本要求，引导自动驾驶运输服务健康有序发展，最大限度防范化解运输安全风险，切实保障人民群众生命财产安全。《指南》包括适用范围、基本原则、应用场景、自动驾驶运输经营者、运输车辆、人员配备、安全保障和监督管理等八部分。（财联社）

5) 重庆发布“渝车出海”计划：到 2027 年整车年出口量占全国

比重将达 10%

12 月 5 日，重庆市人民政府办公厅印发了《重庆市“渝车出海”行动计划》，提出到 2027 年，全市整车年出口量占全国整车年出口量的比重达 10%；打造 1—2 家国内领先的智能网联新能源汽车出口企业和品牌，企业海外工厂布局不断完善；智能网联新能源汽车产业形成较强的国际辐射能力，年出口金额超过 1200 亿元。（财联社）

4.2 一周重点公司动态

1) 比亚迪：首批期租滚装船明年交付

12 月 8 日，比亚迪指出，公司期租用了两艘来自山东烟台的滚装运输船，交付时间为明年，并确认公司“确实在买船”。近日有消息称，比亚迪汽车滚装运输船 EXPLORER 1 号在山东烟台成功完成为期 7 天的首次试航。另据广船国际，其承接比亚迪的 7000 车双燃料汽车运输船（PCTC）项目 1 号船已在广州南沙开工，该项目共计划建造 2 艘船。（财联社）

2) 工信部发布第 378 批产品公告 蔚来、光束汽车位列拟新增车辆生产企业清单

12 月 8 日，工信部发布最新一期《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 378 批），在“拟发布新增车辆生产企业清单”汽车生产企业中，蔚来汽车位列其间，“备注”为“新建纯电动乘用车生产企业”。位列这一清单的企业还有长城汽车与宝马合资公司光束汽车，“备注”同为“新建纯电动乘用车生产企业”。（财联社）

3) 广汽埃安正在申报工信部 L3 试点公告

12 月 8 日，广汽埃安确认，公司目前正在申报工信部 L3 试点公告，埃安旗下的昊铂 HT 有望成为第一批获得 L3 级自动驾驶的车型。据悉，昊铂 HT 搭载了 6R（6 个毫米波雷达）、13V（13 个高清摄像头）、3L（3 个激光雷达）的自动驾驶硬件，此外，埃安计划 2025 年实现 L4 级的自动驾驶。（财联社）

4) 极氪即将发布首款自研电池

12 月 7 日，据业内人士透露，极氪汽车将在 12 月 14 日发布旗下首款自研电池，新电池将在衢州极电三电智能制造基地量产，并在极氪 007 上首发搭载。（财联社）

5) 蔚来汽车：31.6 亿元收购江淮第一先进制造基地和第二先进制造基地生产设备和资产

12 月 5 日，蔚来在港交所公告，公司与安徽江淮汽车集团股份有限公司就收购某些生产设备和资产签订了确定性协议。江淮是中国一家主要的国有汽车制造商，目前与蔚来共同制造蔚来所有的现有车型。根据这些确定性协议，本公司将从江淮收购第一

先进制造基地和第二先进制造基地的生产设备和资产，不含税总价约为人民币 31.6 亿元。(财联社)

5 月度重点新车发布展望及周度新车上市

表 4：12 月重点新车发布展望及周度新车上市（2023.12.04-2023.12.08）

厂商	车型	动力	级别	纯电续航(Km)	售价(万)	预计上市
一汽大众	ID.7 VIZZION	纯电	中型	642	23.78 (预售价)	2023/12/15 (预计)
比亚迪	宋 L	纯电	中型 SUV	550/602/662	22-28 (预售价)	2023/12/15 (预计)
五菱	星光	插混	中型	70/150	8.88-10.58	12月6日

资料来源：乘联会，汽车之家，上海证券研究所

6 投资建议

1) 整车建议关注发力混动黑河海外市场的标的：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、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹤模具；③其他汽车零部件相关标的：豪能股份、隆盛科技、银轮股份等。

7 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

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。

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。