



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 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

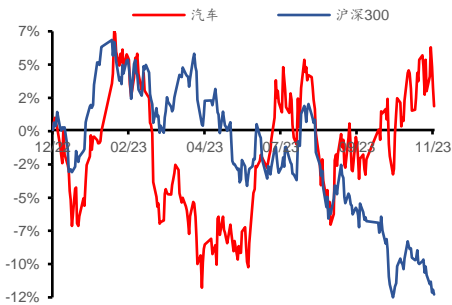
——汽车与零部件行业周报（2023.11.27-2023.12.01）

### 增持（维持）

行业： 汽车  
日期： 2023年12月06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：

《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

《智界 S7 开启预售，持续关注华为汽车链》

——2023 年 11 月 14 日

#### ■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅-1.05%，子板块中汽车服务表现最佳。过去一周（2023.11.27-2023.12.01，下同），沪深 300 涨跌幅为-1.56%，申万汽车涨跌幅为-1.05%，在 31 个申万一级行业中排名第 21。子板块中，汽车服务+3.42%、商用车+0.06%、汽车零部件-0.69%、摩托车及其他-1.79%、乘用车-2.36%。

行业涨幅前五位公司为东安动力、晋拓股份、威帝股份、邦德股份、英利汽车，涨跌幅分别为 +61.02%/+47.28%/+38.25%/+20.86%/+19.08%；跌幅前五位公司为天龙股份、华阳变速、德众汽车、威唐工业、派特尔，涨跌幅分别为 -24.61%/-22.75%/-20.49%/-16.03%/-12.35%。

#### ■ 本周关注

江淮华为强强联合，携手打造豪华智能网联电动汽车。江淮汽车与华为终端签署《智能新能源汽车合作协议》，江淮汽车负责合作车型的产品开发及生产制造，将充分发挥其在先进制造领域的优势，依托工业互联网和成熟的制造管理经验为用户提供智能制造全方面解决方案；鉴于华为终端拥有全球化的销售网络、强大的品牌营销和用户运营能力，华为终端或其指定的第三方负责提供合作车型的销售服务，包括但不限于营销、销售、用户及生态运营；为了实现高效、便捷和高质量交付，华为终端与江淮汽车将围绕合作车型共同搭建“以用户为中心”的服务体系。

车企发布 11 月销量。2023 年 11 月，比亚迪销量 30.1 万辆，埃安销量 4.2 万辆，理想销量 4.1 万辆，小鹏销量 2.0 万辆。

比亚迪 11 月新能源乘用车销量 30.1 万辆，同比+31%，环比+0.1%。1-11 月乘用车累计销量 267.3 万辆。

理想汽车 11 月交付新车 4.1 万辆，同比+173%、环比+1.5%。1-11 月累计交付 32.6 辆，提前达成 2023 年 30 万辆销量目标。

小鹏汽车 11 月交付新车 2.0 万辆，同比+245%，环比+0.2%，连续 2 个月交付突破两万，再创单月交付新高；11 月小鹏 G6 交付 8,750 辆。

问界 11 月交付新车 1.9 万辆，其中问界新 M7 交付 1.5 万辆，上市后大定已超 10 万辆。

#### ■ 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、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

<b>1 行情回顾</b> .....	<b>4</b>
<b>2 行业数据跟踪</b> .....	<b>6</b>
2.1 本周日均汽车零售/批发量 .....	6
2.2 原辅材料价格 .....	6
<b>3 一周行业/重点公司动态</b> .....	<b>8</b>
3.1 一周行业主要动态 .....	8
3.2 一周重点公司动态 .....	9
<b>4 周度重点新车发布展望</b> .....	<b>11</b>
<b>5 投资建议</b> .....	<b>11</b>
<b>6 风险提示</b> .....	<b>11</b>

## 图

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较 .....	4
图 2: 国内热轧市场价格 (元/吨) .....	6
图 3: 国内铝锭市场价格 (元/吨) .....	6
图 4: 国内镁锭市场价格 (元/吨) .....	7
图 5: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨) .....	7
图 6: 国内天然气市场价格 (元/吨) .....	7
图 7: 波罗的海干散货指数 .....	7

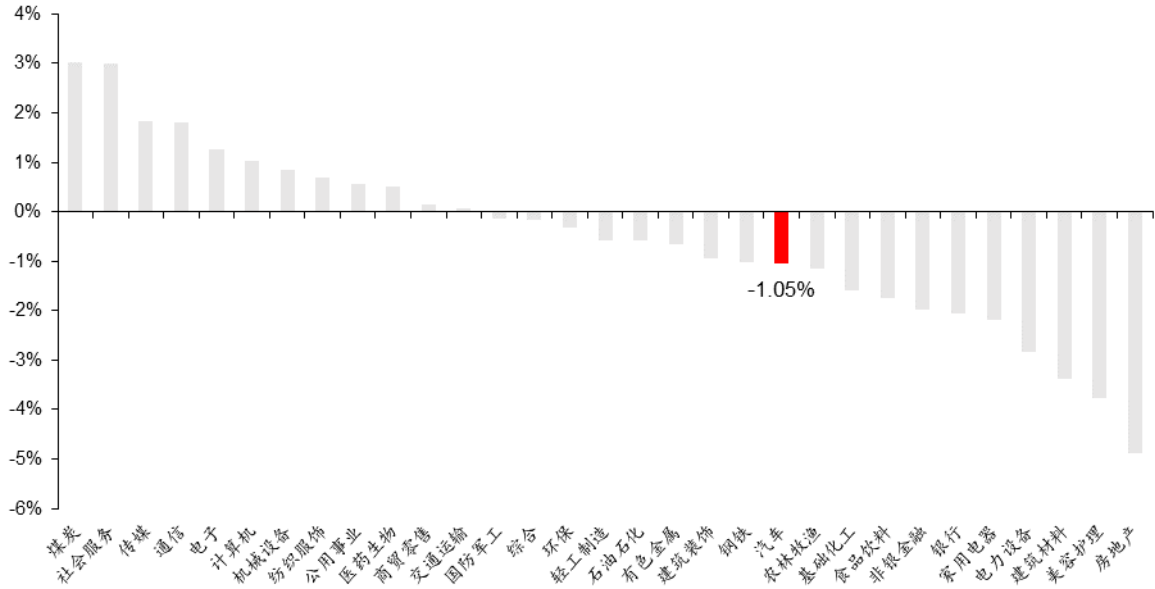
## 表

表 1: 汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较 .....	4
表 2: 汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较 .....	5
表 3: 一周乘用车日均零售/批发量 (辆) .....	6
表 4: 周度新车上市 (2023.11.27-2023.12.01) .....	11

## 1 行情回顾

过去一周（2023.11.27-2023.12.01，下同），沪深 300 涨跌幅为-1.56%，申万汽车涨跌幅为-1.05%，在 31 个申万一级行业中排名第 21，总体表现位于中下游。

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，汽车服务涨幅最大，乘用车跌幅最大。汽车服务+3.42%、商用车+0.06%、汽车零部件-0.69%、摩托车及其他-1.79%、乘用车-2.36%。

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	-1.56%	-0.38%	10.95	1.20
汽车	-1.05%	-1.27%	26.15	2.20
整车	乘用车	-2.36%	22.43	2.32
	商用车	0.06%	43.60	2.16
零部件及其他	汽车零部件	-0.69%	26.54	2.24
	汽车服务	3.42%	77.62	1.20
	摩托车及其他	-1.79%	23.65	2.12

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东安动力、晋拓股份、威帝股份、邦德股份、英利汽车，涨跌幅分别为+61.02%/+47.28%/+38.25%/+20.86%/+19.08%；行业跌幅前五位公司为天龙股份、华阳变速、德众汽车、威唐工业、派特尔，涨跌幅分别为-24.61%/-22.75%/-20.49%/-16.03%/-12.35%。

**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
东安动力	61.02%	234.23	2.84	天龙股份	-24.61%	53.84	4.32
晋拓股份	47.28%	125.37	5.68	华阳变速	-22.75%	-37.87	2.53
威帝股份	38.25%	887.27	5.26	德众汽车	-20.49%	59.18	1.31
邦德股份	20.86%	20.34	3.65	威唐工业	-16.03%	115.48	3.76
英利汽车	19.08%	82.21	2.89	派特尔	-12.35%	23.29	1.87

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20-26日日均汽车零售/批发量同比表现良好。根据乘联会相关数据，11月第4周乘用车日均零售量5.9万辆，同环比分别+11%/-24%，11月1-26日乘用车日均零售量为5.3万辆，同环比分别为+17%/-12%。11月第4周乘用车日均批发量7.6万辆，同环比分别+15%/-30%，11月1-26日乘用车日均批发量为6.1万辆，同环比分别为+19%/-9%。11月1-26日，乘用车市场零售138.9万辆。

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	1-26日
<b>日均零售量</b>						
23年	37875	49845	62251	59276	-	53422
22年	35898	39542	51421	53171	115503	45709
同比	6%	26%	21%	11%	-	17%
环比	-27%	-7%	9%	-24%	-	-12%
<b>日均批发量</b>						
23年	42085	52754	69086	76144	-	61397
22年	39099	41567	56310	66459	171258	51763
同比	8%	27%	23%	15%	-	19%
环比	20%	1%	6%	-30%	-	-9%

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1日，国内热轧、铝锭、镁锭、顺丁橡胶、天然气价格分别为3980、18750、22360、11850、6236元/吨，较2023年11月24日分别变化-0.25%、-0.85%、-0.36%、0.85%、14.19%；波罗的海干散货指数为3192，较2023年11月24日变化51.86%。

图2：国内热轧市场价格（元/吨）



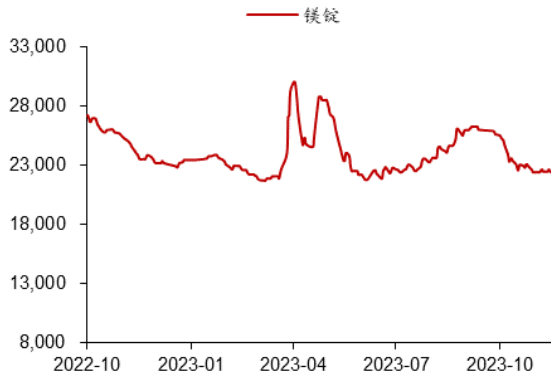
资料来源：Wind，上海证券研究所

图3：国内铝锭市场价格（元/吨）



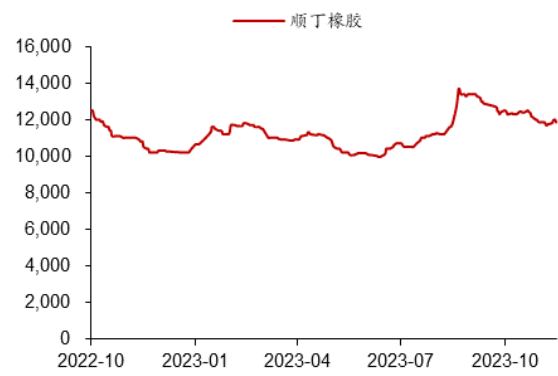
资料来源：Wind，上海证券研究所

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）



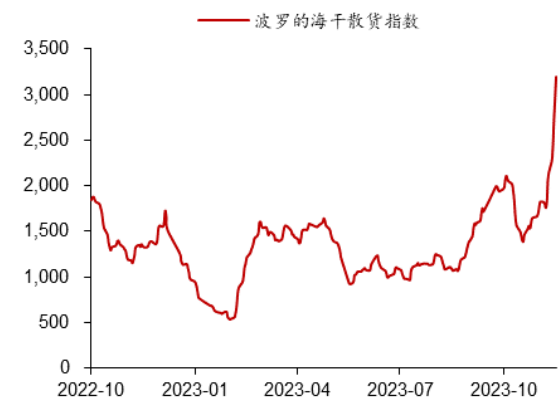
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 一周行业/重点公司动态

#### 3.1 一周行业主要动态

##### 1) 粤港澳大湾区首个智能超充站投用

广州琶洲多元智能超充站近日正式投用。本次投产的广州琶洲超充站紧邻广交会展馆，为粤港澳大湾区首个集“分布式光伏+储能+全液冷超充+柔性充电堆+车辆检测+车网互动+数字孪生平台”等多种元素和功能于一体的综合服务站，整体面积约 9000 平方米，能同时满足 68 台电动汽车充电。超充站采用全液冷超充技术，可大大缩短充电时间。此外，该站可实现车辆与电网互动，不但可给车辆充电，车辆也可反向向电网输电。(财联社)

##### 2) 广东省政府与中国一汽签署战略合作框架协议

广东省政府近日与中国第一汽车集团有限公司在广州签署战略合作框架协议。省长王伟中与中国一汽董事长邱现东举行工作会谈并见证协议签署。王伟中表示，希望中国一汽充分发挥民族品牌优势，进一步加强在粤投资布局，强化汽车创新技术研发及产业化应用，加大整车制造基地建设力度，推动双方各领域务实合作结出丰硕成果。根据协议，双方将围绕汽车产业及相关领域，在创新研发、生产制造、营销推广、社会事业等方面开展全方位合作，携手推进粤港澳大湾区建设。(财联社)

##### 3) 工信部副部长辛国斌与新西兰交通部举行中新新能源汽车对话

工业和信息化部副部长辛国斌近日在惠灵顿与新西兰交通部副首席执行官布朗温·特利举行中新新能源汽车对话。辛国斌表示，新能源汽车是全球汽车产业绿色低碳发展的主要方向，世界主要国家和地区都高度重视新能源汽车产业发展。近年来，中国政府加强顶层设计，强化政策支持，坚持创新驱动，深化对外开放合作，推动新能源汽车研发、生产和应用快速发展。工业和信息化部将积极落实两国领导人达成的重要共识，为两国新能源汽车产业合作搭建桥梁和平台。(财联社)

##### 4) 工信部：支持中英双方企业及科研机构在智能网联汽车等领域加强技术和研究合作

11月27日，工业和信息化部部长金壮龙在北京会见英中贸易协会主席古沛勤一行，就数字经济、人工智能、汽车、绿色发展等领域合作深入交流。金壮龙表示，中国始终坚持开放发展的理念，在加快推进新型工业化的过程中，将持续为包括英资企业在内的外资企业创造互利共赢的合作机会。工业和信息化部愿同英方一道，加快数字技术赋能制造业转型，促进人工智能合作创新，支持双方企业及科研机构在智能网联汽车、工业绿色低碳等领域加强技术和研究项目合作，推动中英现代产业合作伙伴关系走深



走实。古沛勤表示，中英双方加强合作符合两国人民利益。英中贸易协会将继续发挥好桥梁纽带作用，推动更多英资企业扩大在华投资和业务布局，助推英中产业合作取得新成效。（财联社）

### **5) 四川：扩大新能源汽车消费 支持开展新能源汽车“天府行”“五进”等促销活动**

四川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，扩大新能源汽车消费。支持开展新能源汽车“天府行”“五进”等促销活动，加快公共领域全面电动化进程，加大机关公务、公交、出租、环卫、物流配送等公共领域新能源汽车推广使用力度，探索重点行业大宗货物运输新能源货车应用场景。落实新能源汽车车辆购置税减免政策。推动居住区内公共充换电设施用电执行居民电价，研究对执行工商业电价的充换电设施用电执行峰谷分时电价政策，全面推行充电桩单独装表入户。（财联社）

## **3.2 一周重点公司动态**

### **1) 江淮汽车：与华为终端有限公司签署《智能新能源汽车合作协议》**

12月1日，江淮汽车公告，与华为终端有限公司签署《智能新能源汽车合作协议》，合作车型的产品开发由江淮汽车总体负责，江淮汽车负责打造生产基地实现合作车型的交付；江淮汽车同意华为终端或其指定的第三方在全球范围内独家提供合作车型的销售服务。（财联社）

### **2) 吉利与蔚来签署换电战略合作协议 长安、吉利之后江淮或入局**

11月29日，浙江吉利控股集团有限公司与蔚来控股有限公司在杭州签署了换电战略合作协议，双方将在换电电池标准、换电技术、换电服务网络建设及运营、换电车型研发及定制、电池资产管理及运营等多个领域展开全面合作。吉利成为长安汽车之后，第二家和蔚来在换电领域进行合作的企业。据财联社记者了解，蔚来换电业务潜在合作伙伴还包括江淮汽车等。（财联社）

### **3) 哪吒汽车将在印尼开启本地化生产**

11月29日，哪吒汽车宣布，与印度尼西亚电动汽车制造商PT Handal Indonesia Motor (HIM) 签署合作协议。根据协议，哪吒汽车旗下产品将于2024年第二季度开始以KD形式在印尼生产。此外，哪吒汽车还完成了印尼首批用户新车交付。按照规划，到2024年，哪吒汽车计划将全球销售网络覆盖50个国家，建立500家海外销售服务网点。（财联社）

### **4) 华为余承东：新公司已向“四界”发出邀请 希望一汽集团加入**

11月28日，华为常务董事、智能汽车解决方案BU董事长余承东表示，华为已向赛力斯、奇瑞、江淮、北汽发出股权开放邀请，并希望中国一汽集团加入。余承东同时称，问界新M7上市后仅两个半月卖出超过10万台，创造中国汽车行业新的历史记录。此次新推出了问界新M7 Max后驱智驾版车型，五座版28.98万元，六座版30.98万元。“问界新M7正在加速交付，本月可能交付16000到18000台，下个月准备交付23000台以上。希望从明年1月份后，每个月交付超过30000台。”（财联社）

#### 5) 小米汽车新专利可将电池集成于车身

11月28日，小米汽车科技有限公司申请的“电池及车身一体化结构、车辆”专利公布。摘要显示，该电池及车身一体化结构包括车身和动力电池包，车身包括两个门槛梁，两个门槛梁沿车辆的左右方向间隔设置，每个门槛梁上均设置有电池包安装部。通过上述技术方案，电池包壳体的顶部集成有横梁，横梁能够对壳主体起到加强作用，提高电池包壳体的刚度和侧碰传力性能，壳主体的顶部作为地板面板，有利于提高车辆的集成化程度，降低车身结构的自重，实现车辆的轻量化，提高车辆的续航里程。（财联社）

## 4 周度重点新车发布展望

表 4: 周度新车上市 (2023.11.27-2023.12.01)

厂商	车型	动力	级别	纯电续航(Km)	售价(万)	上市时间
奇瑞汽车	智界 S7	纯电	中大型	550/630/705/855	24.98-34.98	11月28日
赛力斯汽车	蓝电 E3	纯电	紧凑型 SUV	405	13.98-14.58	11月29日
长安福特	蒙迪欧 E-混动版	油电混合	中型	-	18.98-21.98	11月30日

资料来源: 乘联会, 汽车之家, 上海证券研究所

## 5 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、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。

## 6 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。