

评级：看好

核心观点

岳清慧

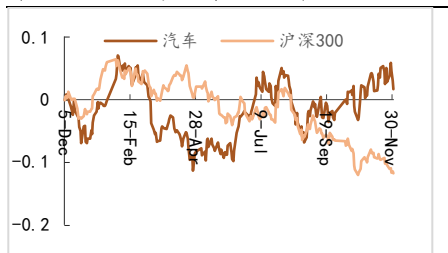
汽车首席分析师

SAC 执证编号：S0110521050003

yueqinghui@sczq.com.cn

电话：

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：长安汽车与华为签署《投资合作备忘录》，拟入股华为智能汽车新公司
- 汽车行业周报：广州车展新车引关注，智能网联汽车试点开始
- 汽车行业周报：近期多款重磅新能源车型上市，十月车市维持高景气

● **多家车企开启年底促销活动，冲刺全年销量**

1、比亚迪：1) 11月1日，“比亚迪汽车”官方微博显示，将在11月1日至11月30日推出“百万海洋感恩有礼”活动，对五款车型推出优惠活动，优惠幅度在5000元到1.8万元不等。2) 11月下旬，王朝网旗下秦、汉、唐、宋等车型的现金优惠幅度扩大到3000元至1万元。3) 12月1日，比亚迪再次宣布，王朝网推出油转电限时优惠，即燃油转订基金活动，仅限12月。此次优惠涉及秦、汉、唐、宋、元部分车型，其中汉EV冠军版最高可享2万元燃油转订基金。比亚迪表示，此举旨在全面普及DM-i混动技术，全面加速“油转电”进程。

2、长安：12月1日，长安推出限时降价活动。12月1日-12月31日，包括旗下五大热门车系现金至高优惠30000元。1) 长安CS75PLUS和长安UNI-V 现金优惠15000元，优惠后UNI-V 售价9.89万元起，CS75PLUS 售价10.99万起。2) 长安欧尚Z6 现金优惠15000元，售价8.99万元起；欧尚X5 畅享版现金优惠降20000元，售价6.89万元起；欧尚X5 PLUS 现金优惠20000元，售价7.19万元起；欧尚X7 PLUS 现金优惠15000元，售价8.39万起。3) 深蓝汽车全系享定金1999元抵8000元购车款，深蓝S7 520Pro 纯电版直降10000元。

3、零跑：12月1日，零跑汽车推出优惠活动，2023年12月1日至2023年12月31日期间，用户通过官方渠道并实现交付后，可获得5000-17000元的现金优惠。部分车型还可以获得最高5000元/辆的选装基金。

● **11月部分新能源车销量公布，理想23年累计交付破30万辆**

- 埃安11月销售41567辆，同/环比分别+45.0%/+0.2%；
- 理想11月销售41030辆，同/环比分别+172.9%/+11.5%；
- 小鹏11月销售20041辆，同/环比分别+245.0%/+0.2%；
- 问界11月销售18827辆，同/环比分别--/+48.2%；
- 零跑11月销售18508辆，同/环比分别+130.0%/+1.7%；
- 蔚来11月销售15959辆，同/环比分别+12.6%/-0.7%；
- 极氪11月销售13104辆，同/环比分别+19.0%/+0.2%；
- 哪吒11月销售12506辆，同/环比分别-17.0%/+3.5%；
- 智己11月销售8703辆，同/环比分别--/+116.6%。

● **投资建议：**整车建议关注：长安汽车、上汽集团。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 多家车企开启年底促销活动，冲刺全年销量.....	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.....	7

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 多家车企开启年底促销活动，冲刺全年销量

比亚迪：1) 11月1日，“比亚迪汽车”官方微博显示，将在11月1日至11月30日推出“百万海洋感恩有礼”活动，对五款车型推出优惠活动，优惠幅度在5000元到1.8万元不等。2) 11月下旬，王朝网旗下秦、汉、唐、宋等车型的现金优惠幅度扩大到3000元至1万元。3) 12月1日，比亚迪再次宣布，王朝网推出油转电限时优惠，即燃油转订基金活动，仅限12月。此次优惠涉及秦、汉、唐、宋、元部分车型，其中汉EV冠军版最高可享2万元燃油转订基金。比亚迪表示，此举旨在全面普及DM-i混动技术，全面加速“油转电”进程。

长安：12月1日，长安推出限时降价活动。12月1日-12月31日，包括旗下五大热门车系现金至高优惠30000元。1) 长安CS75PLUS和长安UNI-V现金优惠15000元，优惠后UNI-V售价9.89万元起，CS75PLUS售价10.99万起。2) 长安欧尚Z6现金优惠15000元，售价8.99万元起；欧尚X5畅享版现金优惠降20000元，售价6.89万元起；欧尚X5 PLUS现金优惠20000元，售价7.19万元起；欧尚X7 PLUS现金优惠15000元，售价8.39万起。3) 深蓝汽车全系享定金1999元抵8000元购车款，深蓝S7 520Pro纯电版直降10000元。

零跑：12月1日，零跑汽车推出优惠活动，2023年12月1日至2023年12月31日期间，用户通过官方渠道并实现交付后，可获得5000-17000元的现金优惠。部分车型还可以获得最高5000元/辆的选装基金。

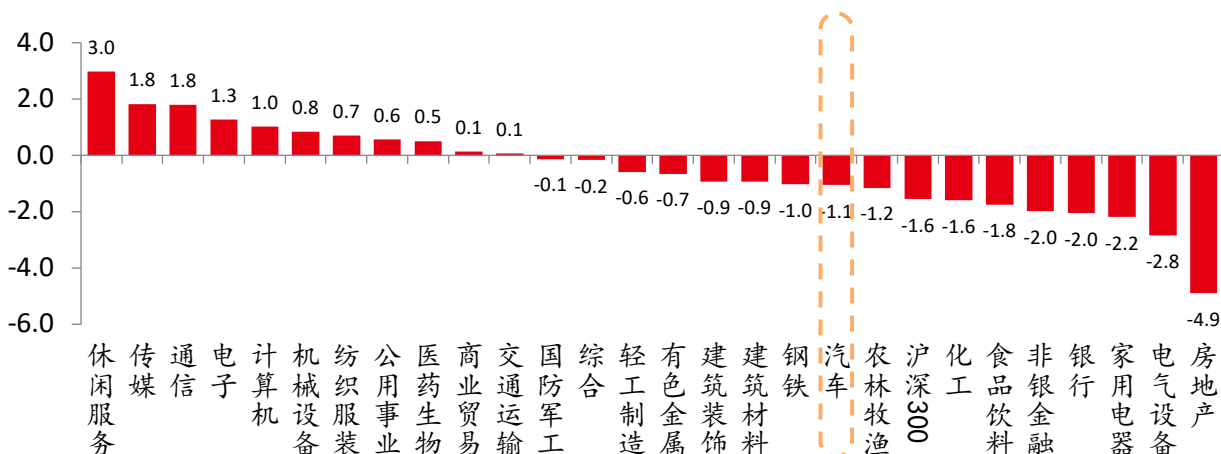
2 行情回顾

汽车板块上周表现：汽车板块上周-1.1%，强于沪深300的-1.6%。细分板块看，商用载货车-0.9%，商用载客车2.0%，汽车服务3.4%，汽车零部件-0.7%，乘用车-2.4%。

个股表现：东安动力、威帝股份、华达科技、贵航股份等领涨。

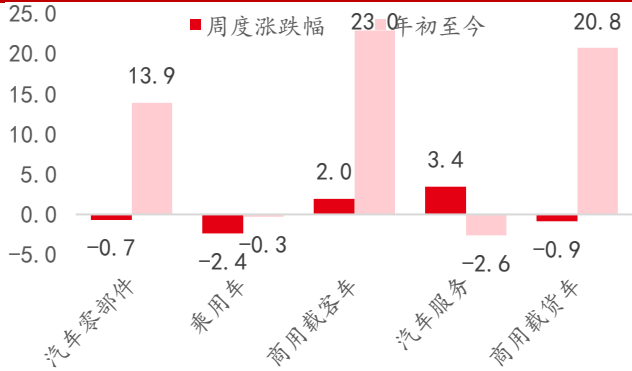
汽车板块PB估值：依据WIND PB数据，汽车板块整体2.20倍，乘用车为2.32倍，零部件是2.24倍。

图1 申万一级行业周涨跌幅(%)



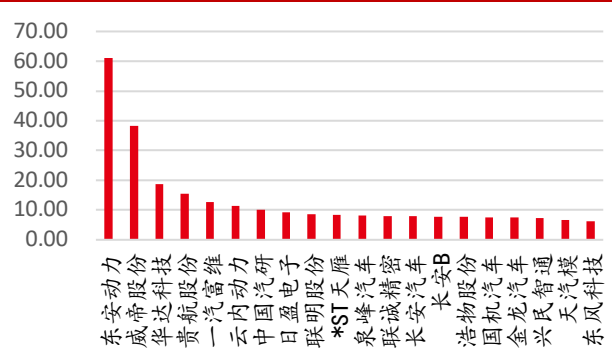
资料来源：Wind，首创证券

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 10 月汽车销量 285.3 万辆, 同比+13.8%; 2023 年 1-10 月汽车销量 2396.7 万辆, 同比+9.1%。

乘用车板块: 据中汽协, 2023 年 10 月乘用车销量 248.8 万辆, 同比+11.4%; 2023 年 1-10 月乘用车销量 2066.4 万辆, 同比+7.5%。

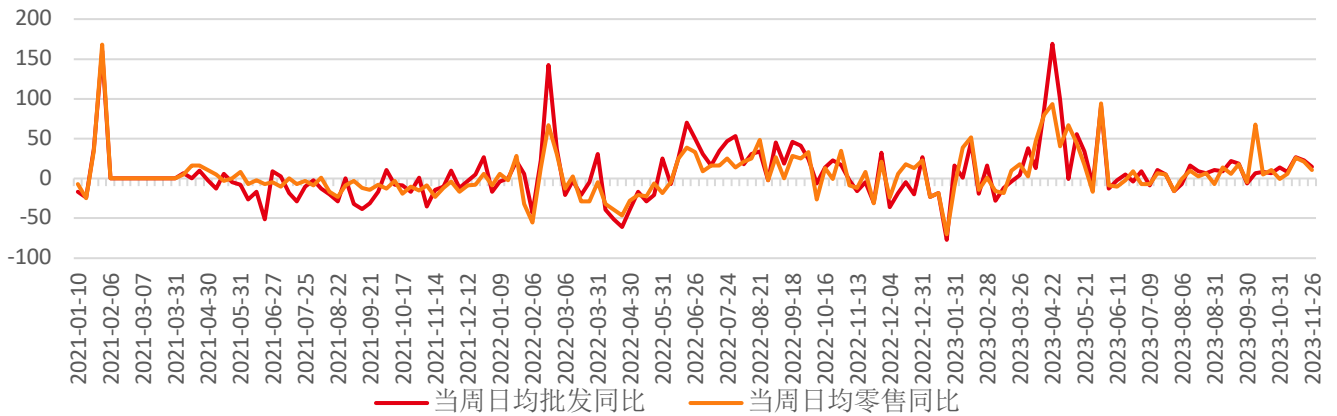
新能源汽车: 据中汽协, 2023 年 10 月新能源车销量 95.6 万辆, 同比+33.5%; 2023 年 1-10 月新能源车销量 728 万辆, 同比+37.8%。

车型结构: 据乘联会, 2023 年 10 月汽车零售销量数据 SUV 销量同比+19.3%, 轿车同比+1.7%, MPV 同比+13.1%。

乘用车库存: 依据汽车流通协会数据, 2023 年 10 月各品牌库存系数为 1.70, 其中合资为 1.91, 豪华&进口为 1.36, 自主为 1.59。2023 年 10 月库存预警指数为 58.6。

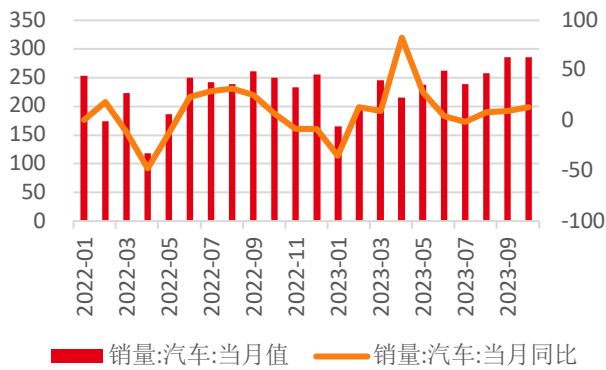
行业主要原材料价格: 本周钢板价格较上周下降 0.10%, 聚丙烯价格与上周持平。

图 5 当周日均批发/零售量同比 (%)



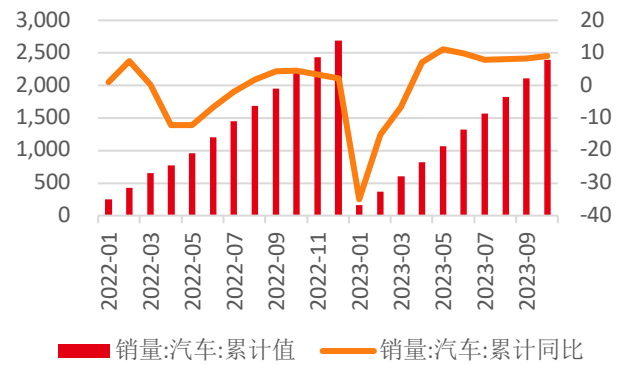
资料来源: Wind, 首创证券

图 6 汽车月度销量及增速 (万辆, %)



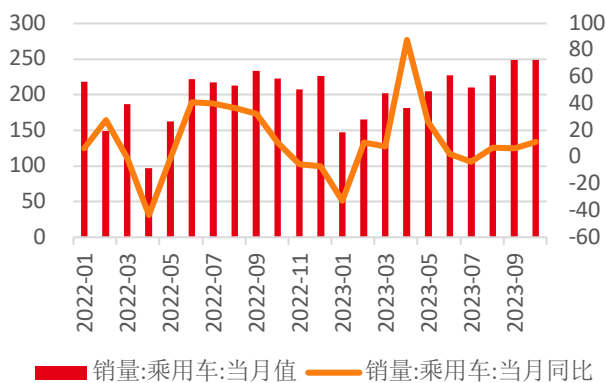
资料来源: Wind, 首创证券

图 7 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)



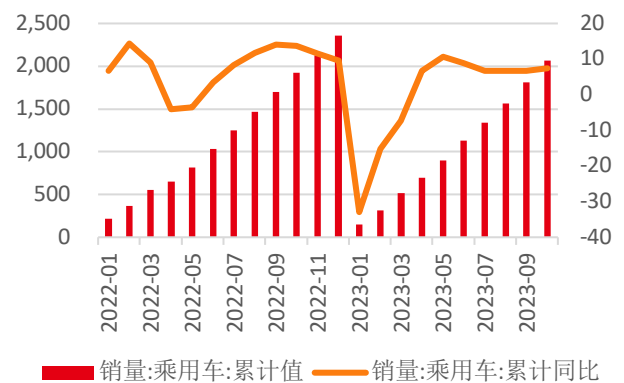
资料来源: Wind, 首创证券

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，%）

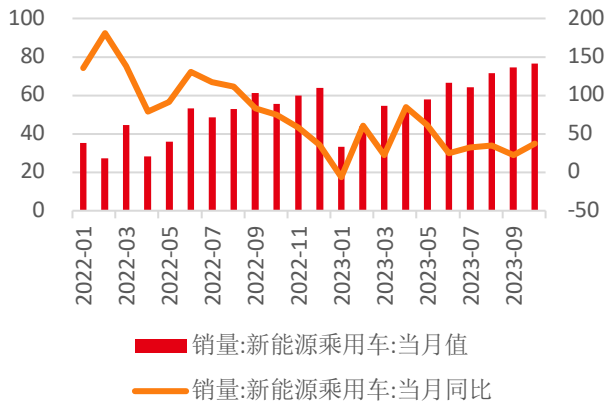
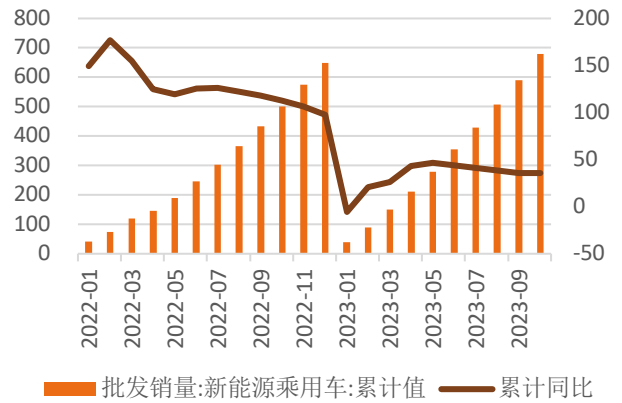


图 11 新能源乘用车累计销量及增速（万辆，%）



资料来源：Wind，首创证券

资料来源：Wind，首创证券

图 12 各车型同比增速（%）

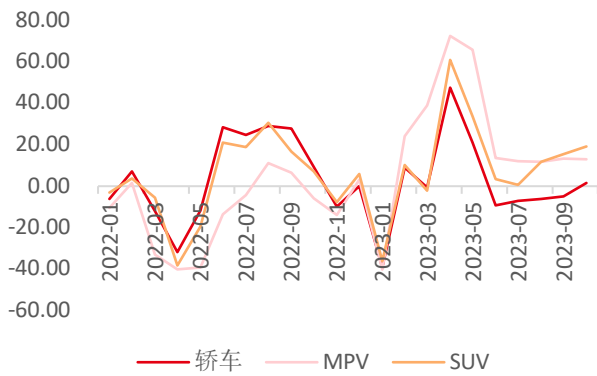
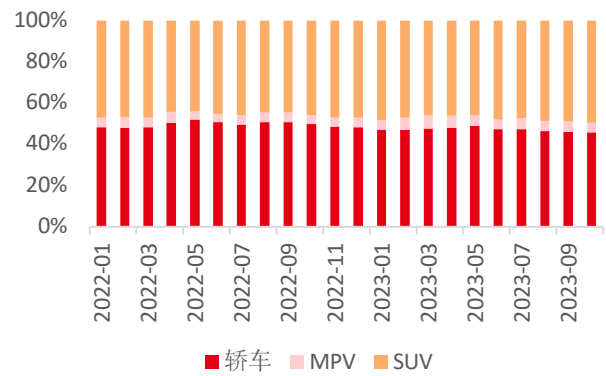


图 13 各车型占比（%）



资料来源：Wind，首创证券

资料来源：Wind，首创证券

图 14 行业库存系数

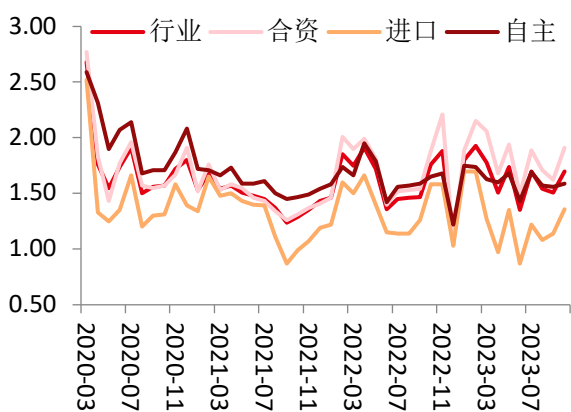
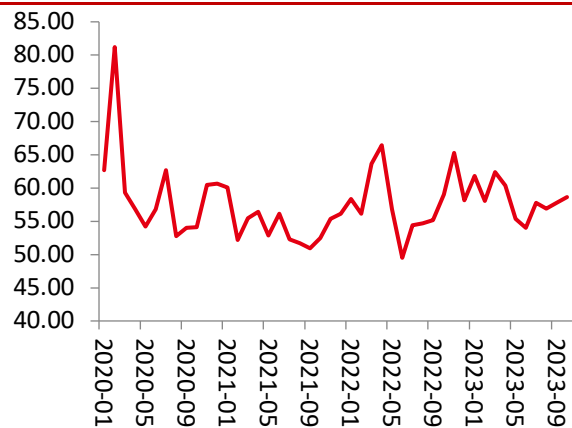


图 15 库存预警系数



资料来源：Wind，首创证券

资料来源：Wind，首创证券

图 16 主要原材料：钢板（元/吨）



图 17 主要原材料：聚丙烯（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

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

【万安科技】11月29日发布2023年度向特定对象发行股票募集说明书：发行人对万安智行的投资决策无法实施控制，基于谨慎性原则，发行人将对万安智行的投资认定为财务性投资，公司拟从本次募集资金总额中扣除财务性投资相关资金共计594.00万元。

【常熟汽饰】11月29日发布关于变更部分募集资金投资项目的公告：拟变更募集资金投资项目的名称为“余姚年产54.01万套/件汽车内饰件生产项目”。本次涉及变更投向的金额为9,018.16万元，其占总筹资额的比例为9.09%。截至2022年12月31日，原项目已投入募集资金16,635.74万元。变更后募集资金投资项目的名称为“沈阳市常春汽车零部件有限公司年产27万套宝马G78&NA6零部件项目”。新项目总投资金额预计12,800万元，其中固定资产11,800万元、流动资金1,000万元。本次拟用原项目的部分剩余募集资金9,018.16万元用于新项目。

【祥鑫科技】11月28日发布关于部分募集资金投资项目重新论证并延期的公告：公司募集资金投资的“广州研发中心建设项目”、“汽车部件常熟生产基地二期扩建项目”、“宁波祥鑫精密金属结构件生产基地建设项目”和“祥鑫科技大型高品质精密汽车模具及零部件技改项目”，预计无法在计划时间达到预计可使用状态，公司决定将上述项目进行延期至2024年12月31日。

【万丰奥威】11月28日发布2023年第二期员工持股计划：本员工持股计划员工自筹资金总额不超过人民币4,134.40万元，参加本员工持股计划的员工为中层管理人员及核心业务骨干（不超过208人），本员工持股计划的股票来源为公司回购专用证券账户，业绩考核目标为2024/2025/2026年利润增速分别较2022年增长30%/40%/50%。

【多利科技】11月27日发布关于变更部分募集资金投入方式暨向子公司增资实施募投项目的公告：今日公司董事会审议通过了《关于变更部分募集资金投入方式暨向子公司增资实施募投项目的议案》，同意公司将募投项目“常州达亚汽车零部件有限公司汽车零部件生产项目”、“昆山达亚汽车零部件有限公司汽车电池托盘、冲压件生产项目”、“昆山达亚汽车零部件有限公司冲压生产线技改项目”、“盐城多利汽车零部件有限公司汽车零部件制造项目”的募集资金投入方式中借款部分变更为增资，并使用募集资金向全资子公司常州达亚汽车零部件有限公司增资2,200万元，向全资子公司昆山达亚汽车零部件有限公司增资48,500万元，向全资子公司盐城多利汽车零部件有限公司增资16,600万元。

【腾龙股份】11月27日发布向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书：本次发行的可转债募集资金总额不超过51,980.83万元（含），扣除发行费用后，募集资金将用于以下项目：1）新能源汽车热管理集成模块及核心零部件项目，拟投入2.6亿

元；2) 智能化炼胶中心及汽车空调胶管建设项目，拟投入 1.0 亿元；3) 腾龙股份本部汽车热管理系统技改项目，拟投入 5000 万元；4) 补充流动资金及偿还银行贷款，拟投入 1.1 亿元。

【亚太股份】11 月 27 日发布关于收到新能源汽车定点通知的公告：公司近日收到国内某整车企业的定点通知，公司将为该客户某款新能源 SUV 车型提供后电动卡钳总成（带 EPB）。项目量产后，每年收入将根据该客户当年实际订单情况进行确认，预计对公司本年度的收入及利润水平暂无重大影响。

行业主要新闻

1、11 月 30 日，梅赛德斯-奔驰（中国）投资有限公司与华晨宝马汽车有限公司宣布签署合作协议，双方将以 50:50 的股比在中国成立合资公司，在中国市场运营超级充电网络，合力满足中国客户对豪华充电服务日益增长的需求。目前，该合资公司的成立和运营有待相关监管机构批准。（汽车行业关注）

2、2023 年 11 月 28 日智界 S7 及华为全场景发布会召开，智界 S7 于会上正式发布，共推出四款车型智界 S7 Pro、智界 S7 Max、智界 S7 Max+、智界 S7 Max RS，售价分别为 24.98 万、28.98 万、31.98 万、34.98 万。首销期下定可享受价值 55000 元的权益，首销期于 2023 年 12 月 31 日截止。（智界汽车公众号）

3、11 月 1-26 日，乘用车市场零售 138.9 万辆，同比增长 17%，较上月同期增长下降 12%，今年以来累计零售 1,865.6 万辆，同比增长 4%；全国乘用车厂商批发 159.6 万辆，同比增长 19%，较上月同期下降 9%，今年以来累计批发 2,186.7 万辆，同比增长 8%。（乘联会）

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)
000625.SZ	长安汽车	19.18	7.9	12.7	20.4	1,903
600104.SH	上汽集团	14.86	1.9	11.4	10.6	1,736
601799.SH	星宇股份	144.40	1.3	35.7	25.8	413
002050.SZ	三花智控	28.49	1.2	33.6	27.0	1,063
603596.SH	伯特利	78.95	1.0	37.3	27.7	342
603035.SH	常熟汽饰	20.00	0.6	12.4	10.0	76
601238.SH	广汽集团	9.85	0.5	16.8	14.3	1,033
002126.SZ	银轮股份	18.20	0.2	24.1	17.8	146
601689.SH	拓普集团	72.45	-0.2	34.8	25.4	798
600660.SH	福耀玻璃	37.44	-0.3	17.4	15.8	977
002048.SZ	宁波华翔	13.62	-0.4	9.3	7.9	111
000887.SZ	中鼎股份	13.04	-0.8	14.9	12.2	172
600741.SH	华域汽车	17.27	-1.0	7.5	6.6	544
300258.SZ	精锻科技	14.03	-1.5	24.3	19.6	68

600699. SH	均胜电子	19.44	-2.5	27.3	19.8	274
603786. SH	科博达	73.58	-2.9	46.1	34.8	297
601633. SH	长城汽车	26.51	-2.9	32.3	23.3	2,252
603197. SH	保隆科技	58.35	-3.4	28.5	21.5	124
603305. SH	旭升股份	20.55	-5.6	23.1	17.7	192
000338. SZ	潍柴动力	13.90	-6.6	14.4	11.4	1,213
002594. SZ	比亚迪	197.05	-9.1	19.0	14.0	5,736
0175. HK	吉利汽车	8.22	-10.4	12.0	10.0	827

资料来源: Wind, 首创证券 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