



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

23 年我国汽车销量突破 3000 万，特斯拉中国车型降价

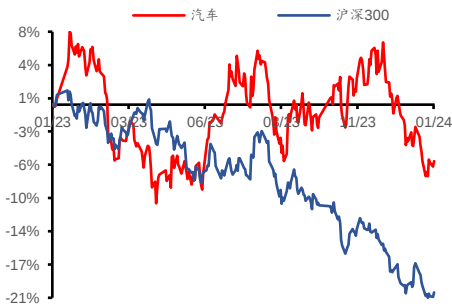
——汽车与零部件行业周报（2024.1.8-2024.1.12）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2024年01月17日

分析师： 仇百良
E-mail: qiubailiang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100003
分析师： 李煦阳
E-mail: lixuyang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100001
联系人： 刘昊楠
E-mail: liuhaonan@shzq.com
SAC 编号: S0870122080001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《比亚迪 23 年销量突破 300 万，行业地位稳固》

——2024 年 01 月 10 日

《小米 SU7 首次亮相，华为 M9 正式上市》

——2024 年 01 月 03 日

《理想汽车发布 OTA 5.0，关注智能驾驶》

——2023 年 12 月 19 日

■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅-0.14%，子板块中商用车表现最佳。过去一周，沪深 300 涨跌幅为-1.35%，申万汽车涨跌幅为-0.14%，在 31 个申万一级行业中排名第 9。子板块中，商用车+1.85%、汽车零部件-0.15%、乘用车-0.35%、摩托车及其他-0.42%、汽车服务-2.37%。

行业涨幅前五位公司为光洋股份、宇通客车、晋拓股份、神驰机电、万丰奥威，涨幅分别为 +33.55%/+15.07%/+10.18%/+10.07%/+10.06%；行业跌幅前五位公司为大地电气、建邦科技、同心传动、泰德股份、华阳变速，跌幅分别为 -21.21%/-20.22%/-20.05%/-19.87%/-18.63%。

■ 本周关注

根据中汽协，2023 年我国汽车产销量分别为 3016.1 万辆和 3009.4 万辆，同比分别增长 11.6%和 12%，产销量创历史新高。

新能源汽车：2023 年 12 月新能源汽车销量 119.1 万辆，同比 +46.4%，市场占有率达到 37.7%；2023 全年销量 949.5 万辆，同比 +37.9%，市场占有率达到 31.6%。

出口：2023 年 12 月汽车出口 49.9 万辆，环比+3.5%、同比 +54.3%；2023 年累计出口 491 万辆，同比+57.9%，其中乘用车出口 414 万辆、同比+63.7%，商用车出口 77 万辆、同比+32.2%。2023 年 12 月新能源汽车出口 11.1 万辆，环比+15.2%、同比 +36.5%；2023 年累计出口 120.3 万辆，同比+77.6%。

我们认为，中国汽车市场将继续保持稳中向好，据中汽协预计，2024 年汽车销量增速在 3%以上，总销量将超过 3100 万辆。

1 月 12 日，特斯拉中国官网显示，特斯拉 Model 3 后轮驱动焕新版售价由 25.99 万元下调 1.55 万元，降至 24.59 万元；Model 3 长续航焕新版售价下调 1.15 万元至 28.59 万元。Model Y 后驱版下调 7500 元至 25.89 万元；Model Y 长续航版降价 6500 元至 29.99 万元。

我们认为，特斯拉为应对愈发激烈的竞争环境，尤其在 23Q4 纯电动车销量被比亚迪赶超的情况下，选择通过降价维持在中国市场的竞争力，预计 2024 年我国汽车市场价格战仍将延续。

■ 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、长城汽车、比亚迪、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其他零部件相关标的：豪能股份、隆盛科技、大业股份、银轮股份。

■ 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	4
2 行业数据跟踪	6
2.1 月度产销数据（2023 年 12 月）	6
2.2 本周日均汽车零售/批发量	7
2.3 原辅材料价格	8
3 一周行业/重点公司动态	9
3.1 一周行业主要动态	9
3.2 一周重点公司动态	9
4 周度新车上市	11
5 投资建议	11
6 风险提示	11

图

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

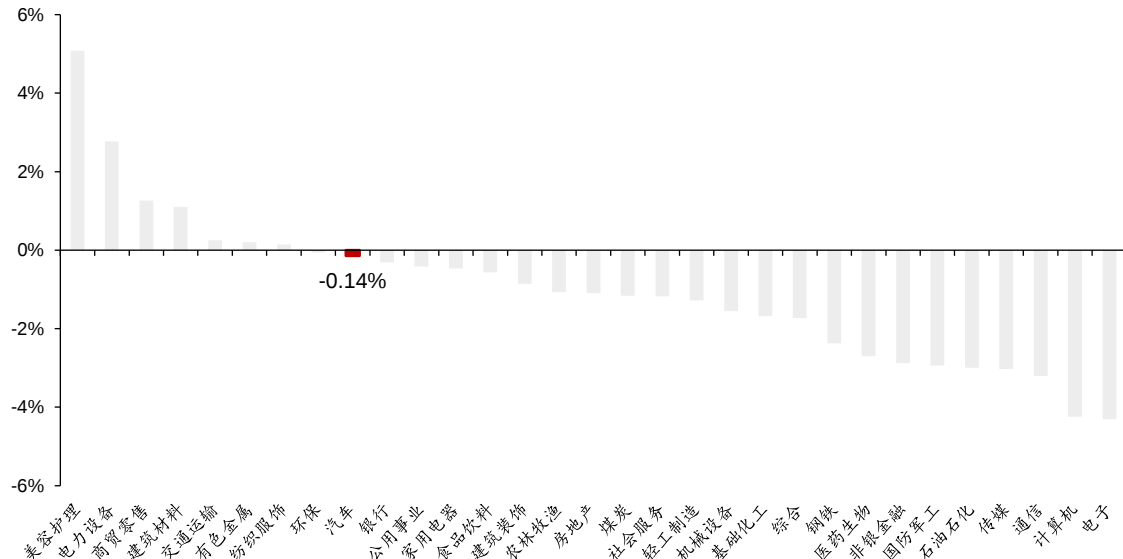
表

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）	7
表 4：1 月周度新车上市（2024.1.1-2024.1.5）	11

1 行情回顾

过去一周（2024.1.8-2024.1.12，下同），沪深 300 涨跌幅为-1.35%，申万汽车涨跌幅为-0.14%，在 31 个申万一级行业中排名第 9，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

分子板块看，过去一周，商用车涨幅最大，汽车服务跌幅最大。商用车+1.85%、汽车零部件-0.15%、乘用车-0.35%、摩托车及其他-0.42%、汽车服务-2.37%。

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		-1.35%	-4.28%	10.50	1.17
汽车		-0.14%	-3.92%	24.08	2.01
整车	乘用车	-0.35%	-5.57%	20.04	2.07
	商用车	1.85%	-0.94%	40.02	1.98
零部件及其他	汽车零部件	-0.15%	-3.44%	24.62	2.08
	汽车服务	-2.37%	-5.91%	68.20	1.04
	摩托车及其他	-0.42%	-2.65%	26.18	1.88

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光洋股份、宇通客车、晋拓股份、神驰机电、万丰奥威，涨幅分别为+33.55%/+15.07%/+10.18%/+10.07%/+10.06%；行业跌幅前五位公司为大地电气、建邦科技、同心传动、泰德股份、华阳变速，

跌幅分别为-21.21%/-20.22%/-20.05%/-19.87%/-18.63%。

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
光洋股份	33.55%	-38.13	4.91	大地电气	-21.21%	-54.13	1.87
宇通客车	15.07%	20.24	2.55	建邦科技	-20.22%	17.79	2.38
晋拓股份	10.18%	111.78	5.06	同心传动	-20.05%	32.24	2.48
神驰机电	10.07%	14.70	2.13	泰德股份	-19.87%	77.65	2.19
万丰奥威	10.06%	14.96	1.72	华阳变速	-18.63%	-34.65	2.32

资料来源：Wind，上海证券研究所

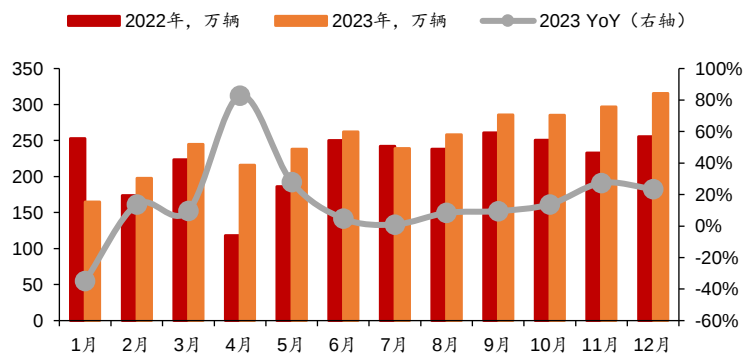
2 行业数据跟踪

2.1 月度产销数据（2023 年 12 月）

整体产销数据：

根据中汽协数据，2023 年 12 月汽车销量 315.6 万辆，环比+6.3%、同比+23.5%；汽车产量 307.9 万辆，环比-0.5%、同比+29.2%。2023 年累计销量 3009.4 万辆，同比+12%；累计产量 3016.1 万辆，同比+11.6%。

图 2：汽车月度销量（单位：万辆、%）



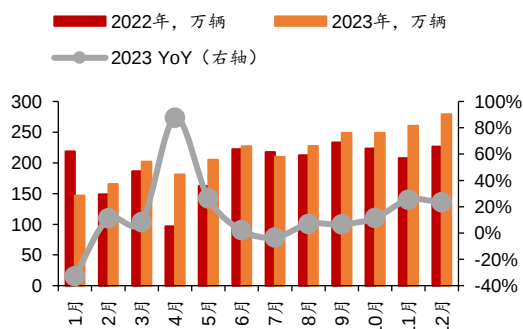
资料来源：中汽协，上海证券研究所

乘用车/商用车：

2023 年 12 月乘用车销量 279.2 万辆，环比+7.2%、同比+23.3%；2023 全年累计销量 2606.3 万辆，同比+10.6%。2023 下半年，乘用车市场持续走强，消费者购车需求进一步释放，继重迎“金九银十”后，年底再现车市热销现象。

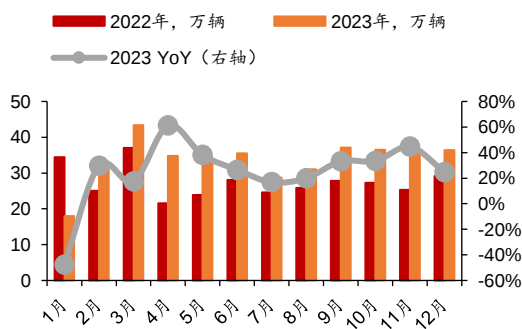
2023 年 12 月商用车销量 36.4 万辆，环比-0.4%、同比+25.1%；2023 年累计销量 403.1 万辆，同比+22.1%。

图 3：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 4：商用车月度销量（单位：万辆、%）



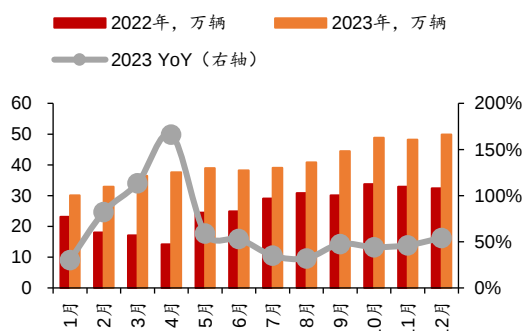
资料来源：中汽协，上海证券研究所

出口：2023 年 12 月汽车出口 49.9 万辆，环比+3.5%、同比+54.3%；2023 年累计出口 491 万辆，同比+57.9%，其中乘用车出口 414 万辆、同比+63.7%，商用车出口 77 万辆、同比+32.2%。

请务必阅读尾页重要声明

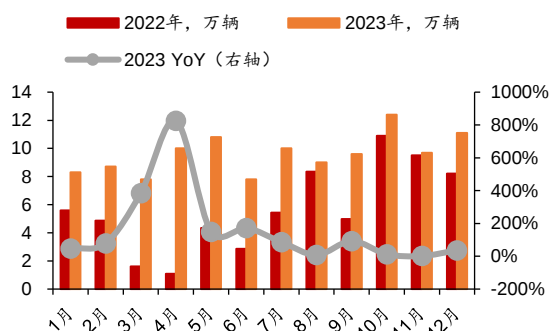
2023年12月新能源汽车出口11.1万辆，环比+15.2%、同比+36.5%；2023年累计出口120.3万辆，同比+77.6%。

图 5：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

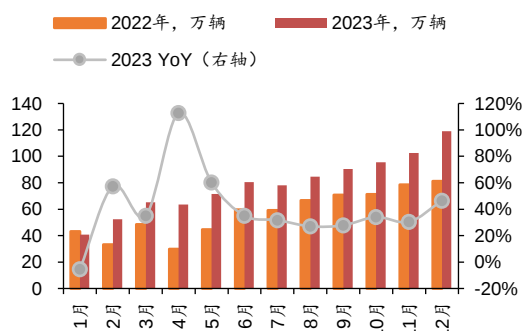
图 6：新能源车出口月度数据（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

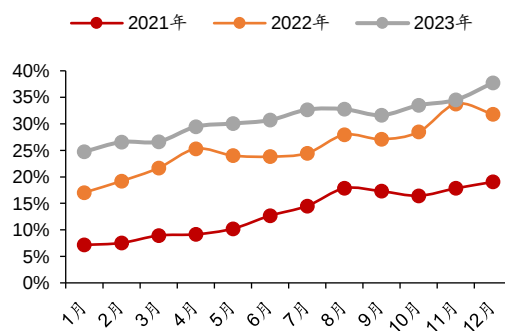
新能源汽车：2023年12月新能源汽车销量119.1万辆，同比+46.4%，市场占有率达到37.7%；2023全年销量949.5万辆，同比+37.9%，市场占有率达到31.6%。

图 7：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 8：新能源汽车渗透率（单位：%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

2.2 本周日均汽车零售/批发量

1月1-7日日均汽车零售/批发量同比表现较好。1月第1周乘用车日均零售量5.4万辆，同环比分别+21%/+14%；日均批发量4.7万辆，同环比分别+14%/+3%。

表 3：一周乘用车日均零售/批发量（辆）

	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-28 日	29-31 日	1-7 日	全月
日均零售量							
24 年	54,012	-	-	-	-	54012	-
23 年	44,600	50854	24,611	29,043	82,923	44,600	41,694
同比	21%	-	-	-	-	21%	-
环比	14%	-	-	-	-	14%	-
日均批发量							
24 年	47,018	-	-	-	-	47,018	-
23 年	41,267	46,833	23,710	36,452	136,955	41,267	46,732

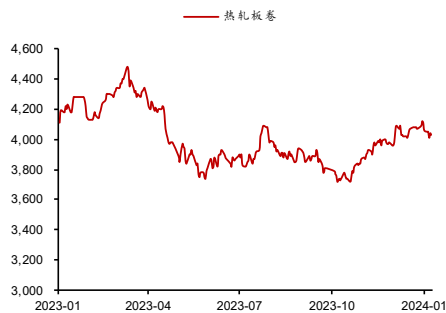
同比	14%	-	-	-	-	14%	-
环比	3%	-	-	-	-	3%	-

资料来源：乘联会，上海证券研究所

2.3 原辅材料价格

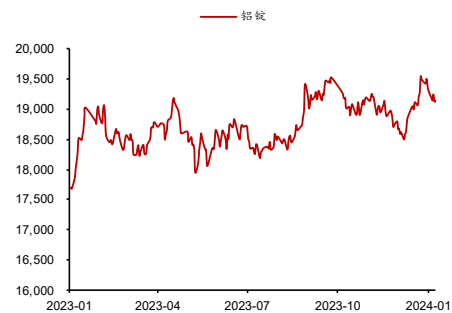
据 Wind 数据，截至 2024 年 1 月 12 日，国内热轧、铝锭、镁锭、顺丁橡胶、天然气价格分别为 4030、19150、21780、12300、5330 元/吨，较 2024 年 1 月 5 日分别变化-0.74%、-0.88%、-0.91%、0.82%、-9.65%。

图 9：国内热轧市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 10：国内铝锭市场价格（元/吨）



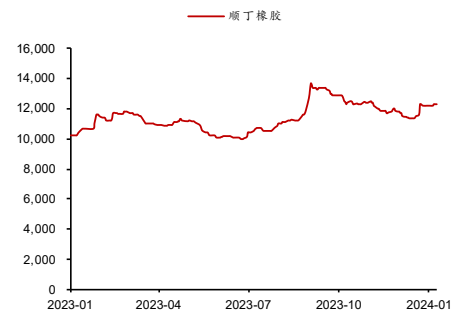
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 11：国内镁锭市场价格（元/吨）



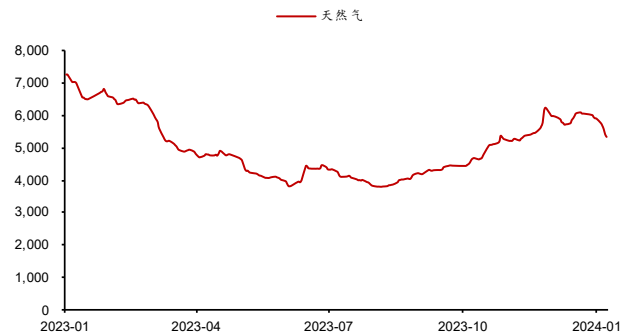
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 12：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 13：国内天然气市场价格（元/吨）



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) 工信部印发国家汽车芯片标准体系建设指南

1月8日，工信部印发国家汽车芯片标准体系建设指南，到2025年，制定30项以上汽车芯片重点标准，明确环境及可靠性、电磁兼容、功能安全及信息安全等基础性要求，制定控制、计算、存储、功率及通信芯片等重点产品与应用技术规范，形成整车及关键系统匹配试验方法，满足汽车芯片产品安全、可靠应用和试点示范的基本需要。到2030年，制定70项以上汽车芯片相关标准，进一步完善基础通用、产品与技术应用及匹配试验的通用性要求，实现对于前瞻性、融合性汽车芯片技术与产品研发的有效支撑，基本完成对汽车芯片典型应用场景及其试验方法的全覆盖，满足构建安全、开放和可持续汽车芯片产业生态的需要。（财联社）

2) 中共中央、国务院：到2027年新增汽车中新能源汽车占比力争达到45%

1月11日，中共中央、国务院发布关于全面推进美丽中国建设的意见，到2027年，新增汽车中新能源汽车占比力争达到45%，老旧内燃机车基本淘汰，港口集装箱铁水联运量保持较快增长；到2035年，铁路货运周转量占总周转量比例达到25%左右。（财联社）

3) 2023年全国新注册登记新能源汽车743万辆

1月11日，据公安部统计，截至2023年底，全国新能源汽车保有量达2041万辆，占汽车总量的6.07%；其中纯电动汽车保有量1552万辆，占新能源汽车保有量的76.04%。2023年新注册登记新能源汽车743万辆，占新注册登记汽车数量的30.25%，与2022年相比增加207万辆，增长38.76%，从2019年的120万辆到2023年的743万辆，呈高速增长态势。（财联社）

3.2 一周重点公司动态

1) 江汽集团与宁德时代达成战略合作

1月6日，江汽集团与宁德时代在福建宁德签署战略合作协议。动力电池领域，宁德时代将向江汽集团提供动力电池新产品、新技术，完善的产销研协同服务，以及结合整车平台与电池深度融合的高度集成技术，共同打造有竞争力的新能源车型；技术合作方面，双方将建立联合研发团队，对新技术、新产品进行联合开发和应用，共同推动导入CIIC滑板底盘技术，确定CIIC滑板底盘适用车型，并根据需要制定合作方案和开发计划。（财联社）

2) 富士康在郑州设立新公司 统筹规划新能源汽车、电池等新产业发展

1月9日，富士康表示，根据集团3+3战略产业规划，2023年富士康科技集团在郑州设立富士康新事业总部并成立富士康新事业发展集团有限公司，统筹规划包括新能源汽车、电池等在内的新产业发展。此次富士康新事业发展集团旗下新设立的富士康新能源汽车产业发展（河南）有限公司，将进一步聚焦新能源汽车产业，加快项目推进实施。（财联社）

3) 小米 SU7 Max 版配备激光雷达，新零售模式已进入实质落地阶段

1月9日，小米汽车发文称，小米SU7除了标准版还有一个Max版，相比标准版，Max版的各项表现会再提升一个台阶。小米SU7 Max配备激光雷达，所以在智驾方面会优先搭载更多前沿先进新功能。前几天在北京总部，公司与首批14家销服合作商正式签订了合作意向书，这意味着小米汽车新零售模式从规划阶段已进入实质落地阶段。（财联社）

4) 皖能、安徽交控与蔚来达成战略合作，将投资共建千座换电

1月11日，安徽省能源集团有限公司（皖能集团）、安徽省交通控股集团有限公司（安徽省交控集团）和蔚来控股有限公司在合肥签署《关于共同推进开放共享的储充换体系建设的战略合作协议》。同日，奇瑞汽车、江淮汽车集团分别与蔚来签署换电战略合作框架协议。根据协议，江汽集团将与蔚来在换电电池标准建立、换电技术、换电服务网络建设与共享、建立高效的电池资产管理机制等多个领域展开合作。江淮汽车集团后续规划的新能源车型将与蔚来深度合作，推出“可充可换可升级”车型，全面提升用户加电体验。（财联社）

5) 理想全系降价逾3万元 L7起售价首次来到30万内

理想L7/L8/L9全系近日推出年初优惠活动。据理想门店透露，此次根据不同车型版本降价范围3.5万-3.8万元，尤其是L7，起售价直接降到28.69万，首次来到30万内。此外在上海还有1万元沪牌补贴，该优惠截止到1月末。3月，理想会推出改款的L9以及全新的MPV车型MEGA。（财联社）

6) 特斯拉柏林工厂将因红海局势而暂停大部分生产

1月12日，特斯拉表示，该公司将在1月29日至2月11日期间暂停其位于柏林附近工厂的大部分汽车生产，理由是由于红海武装冲突导致运输路线改变，进而造成零部件短缺。特斯拉在一份声明中称，“运输时间的延长造成了供应链的缺口。”（财联社）

4 周度新车上市

表 4：1 月周度新车上市（2024.1.1-2024.1.5）

厂商	车型	动力	级别	纯电续航(Km)	售价(万)	预计上市
吉利汽车	银河 E8	纯电	中大型	550/620/665	17.58-22.88	1 月 5 日
东风汽车	纳米 01	纯电	小型	330/430	7.48-10.48	1 月 7 日
吉利汽车	豪越 PRO	汽油	紧凑型 SUV	-	8.69-8.99	1 月 11 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其他零部件相关标的：豪能股份、隆盛科技、大业股份、银轮股份。

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

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。