

汽车行业 1 月报：中国汽车开启 3000 万辆新时代，2024 年汽车市场须关注三大要素



刘浩 分析师
Email: liuhao3@lczq.com
证书: S1320523080001

投资要点:

1. 板块行情回顾

汽车（申万）指数 2023 年至今跑赢沪深 300。2023 年以来，汽车指数、沪深 300 分别实现涨跌幅-2.11%、-15.53%。本周（2023 年 12 月 12 日-2024 年 1 月 12 日），A 股市场整体震荡下行，汽车（申万）指数实现涨跌幅-5.85%：乘用车（-11.53%）、汽车服务（-11.31%）、智能汽车（-12.99%）、锂电池（-0.89%）；PE/PB 运行于近三年 PE/PB-Band 估值中部偏低区域。

2. 产销数据情况

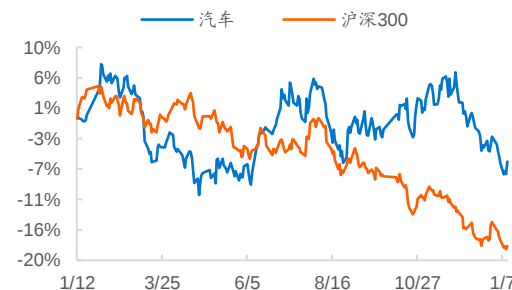
总产销：2023 年全年产销量均突破 3000 万辆，创历史新高。12 月，汽车产销 307.9 万辆/ 315.6 万辆，同比+29.2%/+23.5%，环比-0.5%/+6.3%。2023 年全年，汽车产销 3016.1 万辆/3009.4 万辆，同比+11.6%/+12%。分车型：12 月，乘用车产销 271.3 万辆/279.2 万辆，环比+0.3%/+7.2%，同比+27.7%/+23.3%；2023 年全年累计产销 2612.4 万辆/206.3 万辆，同比+9.6%/+10.6%。12 月，商用车产销 36.6 万辆/36.4 万辆，环比-5.7%/-0.4%，同比+41.9%/+25.1%；2023 年全年累计产销 403.7 万辆/403.1 万辆，同比+26.8%/+22.1%。

出口：全年出口 491 万辆全球居首，比亚迪海外市场实现较高增长。12 月，汽车出口 49.9 万辆，同比+54.3%，环比+3.5%。2023 年全年，汽车累计出口 491 万辆，同比+57.9%；其中，乘用车 414 万辆，同比+63.7%，商用车 77 万辆，同比+32.2%。分车企：2023 年全年，上汽突破 100 万辆，达到 109.9 万辆；比亚迪增速最高，出口 25.2 万辆，同比增长 3.3 倍；奇瑞、长城增速次之，分别出口 92.5 万辆、31.6 万辆，同比增长 1 倍、+82.5%。

新能源汽车：12 月产销量均突破 100 万辆，全年销售 949.5 万辆创历史新高，自主品牌乘用车零售销量新能源渗透率达新高 64.6%。12 月，新能源汽车产销 117.2 万辆/119.1 万辆，环比+9.1%/+16.1%，同比+47.6%/+46.5%；2023 年全年，累计产销 958.7 万辆/949.5 万辆，同比+35.8%/+37.9%，渗透率 31.6%。分车企：12 月，比亚迪零售销量超 30 万辆达到 300,215 辆，全年累计零售 2,706,075 辆；理想交付超 5 万辆达到 50,353 辆，同比+137.1%，创历史新高；小鹏汽车连续 3 个月稳定在 2 万

投资评级：看好（维持）

市场表现



相关报告

汽车行业 12 月报：前 11 月累计总产销超 2022 年全年，动力电池各环节价格降低有望为 2024 年整车价格进一步调整提供空间

2023.12.14

汽车行业 11 月报：新能源汽车累计产销超 2022 年全年，多个品牌刷新多项记录

2023.11.15

汽车行业 10 月报：“金九”市场“旺季更旺”，华为智选车带动相关板块实现超额收益

2023.10.18

辆以上，达到 20,115 辆；问界交付 24,468 辆，环比+30%，其中新 M7 交付超 2 万辆达到 20,611 辆，累计 48,552 辆，新车型 M9 上市七天累计大定超 3 万辆。

3.相关产业链情况

动力电池：月度装车量继续创年内新高，2023 年全年宁德时代、比亚迪维持双寡头格局。12 月，动力电池装车超 40 GWh 达到 47.9 GWh，同比+32.6%，环比+6.8%；其中，三元/LFP 电池装车 16.6GWh（占比 34.5%，较 11 月-0.6pct）/31.3GWh（占比 65.3%），同比+44.9%/+26.8%，环比+5.3%/+7.5%。2023 年全年，动力电池累计装车 387.7GWh，同比+31.6%；其中，三元/LFP 电池累计装车 126.2GWh（占比 32.6%）/261GWh（占比 67.3%），同比+14.3%/+42.1%；宁德时代、比亚迪累计装车超 100GWh，市场份额分别为 44.48%、22.95%，合计超 70%。

充电桩：车桩比自 2023 年四季度以来继续提高，应适时加快建设。12 月，公共充电桩新增 10 万台，私人充电桩新增 23.2 万台，总体新增 33.2 万台，环比 11 月提高 2.2 万台；2023 年全年，充电桩累计新增 338.6 万台，同比+30.6%，其中公共充电桩新增 92.9 万台，同比+42.7%，私人充电桩新增 245.8 万台，同比+26.6%；车桩比为 2.80: 1。截至 2023 年 12 月 31 日，全国充电桩累计数量 859.6 万台。

上游价格：大部分材料、锂盐价格 2024 年以来维持稳定，负极材料价格、正/负极材料开工率等继续下滑。碳酸锂/氢氧化锂（粗颗粒）价格进入 2024 年以来基本维持稳定，三元/磷酸铁锂正极材料的价格走势与碳酸锂/氢氧化锂基本一致；隔膜、三元前驱体、电解液、硫酸镍价格 2024 年以来维持稳定；硫酸钴价格 2024 年以来小幅回落；负极材料价格、正/负极材料开工率继续小幅下滑；铜/铝箔加工费趋于同价；三元/磷酸铁锂电芯价格 2024 年以来维持稳定。

4.投资建议

2024 年看好车型储备丰富、具备供应链掌控力、具备品牌力和产品力的自主品牌龙头；看好已参与到特斯拉、比亚迪、华为汽车、小米汽车，以及头部新势力产业链的具备技术壁垒、规模优势和资源优势的零部件龙头。

2024 年汽车市场关注三大要素：①国内汽车相关产业链是否有新增支持政策，以及现有政策的推进力度、补贴下发进度等；②自主品牌乘用车新车型储备/供应链掌控/品牌力建设情况，以及商用车新能源化进度等；③自主品牌海外产品竞争力、海外布局/与海外品牌合作节奏，以及海外政策变化情况。

风险提示：宏观经济复苏不及预期；政策落地不及预期；产能利用率不及预期；市场竞争加剧；原材料价格波动；技术路线变革。

目 录

1. 汽车板块行情回顾	5
1.1 汽车板块表现: 2023 年至今汽车 (申万) 指数跑赢沪深 300	5
1.2 细分板块表现: 相关板块均实现调整, 锂电池跌幅较小	6
1.3 重点公司表现: 锂电池材料相关部分个股表现相对较好	6
2. 汽车产销情况	7
2.1 总产销: 2023 年全年产销量均突破 3000 万辆, 创历史新高	7
2.2 出口: 2023 年全年出口 491 万辆全球居首, 比亚迪海外市场发力	8
2.3 新能源汽车: 2023 年全年销售 949.5 万辆创历史新高, 自主品牌零售销量渗透率超 60%	10
2.4 新车型: 多款合资/自主品牌新能源新车型入市, 预计 2024 年国内新能源汽车市场的争夺将更加激烈	12
3. 汽车相关产业链情况	13
3.1 动力电池: 月度装车量继续创年内新高, 2023 年全年宁德时代、比亚迪维持双寡头格局	13
3.2 充电桩: 车桩比自 2023 年四季度以来继续提高, 应适时加快建设	15
3.3 上游价格: 大部分材料、锂盐价格 2024 年以来维持稳定, 负极材料价格、正/负极材料开工率等继续下滑	16
4. 行业动态	18
4.1 政策动态	18
4.2 公司动态	19
5. 投资建议	20
风险提示	21

图目录

图 1	2023 年以来涨跌幅：汽车（申万）vs 沪深 300.....	5
图 2	申万各板块涨跌幅排名（2023 年 12 月 12 日-2024 年 1 月 12 日）（单位：%） 5	
图 3	汽车（申万）近三年 PE-Band 趋势	6
图 4	汽车（申万）近三年 PB-Band 趋势	6
图 5	汽车相关细分板块的市场表现	6
图 6	2021 年-2023 年汽车产量情况（单位：万辆）	8
图 7	2021 年-2023 年汽车销量情况（单位：万辆）	8
图 8	2023 年乘用车产销情况（单位：万辆）	8
图 9	2023 年商用车产销情况（单位：万辆）	8
图 10	2021 年-2023 年汽车出口情况（单位：万辆）	9
图 11	2021 年-2023 年乘用车出口情况（单位：万辆）	9
图 12	2021 年-2023 年商用车出口情况（单位：万辆）	9
图 13	2021 年-2023 年新能源汽车出口情况（单位：万辆）	9
图 14	2021 年-2023 年汽车出口结构	9
图 15	2023 年整车出口车企 TOP10（单位：万辆）	9
图 16	2021 年-2023 年新能源汽车产量情况（单位：万辆）	10
图 17	2021 年-2023 年新能源汽车销量情况（单位：万辆）	10
图 18	2021 年-2023 年新能源汽车渗透率季节图	10
图 19	2013 年-2023 年新能源汽车渗透率趋势	10
图 20	2023 年新能源汽车分类别销量情况（单位：辆）	11
图 21	2023 年新能源汽车分类别销量占比情况	11
图 22	2021 年-2023 年新能源乘用车零售销量（单位：辆）	11
图 23	自主品牌乘用车零售销量新能源渗透率趋势（单位：%）	11
图 24	2023 年新能源乘用车累计零售销量 TOP10（单位：辆）	12
图 25	2021 年-2023 年动力电池装车量（单位：GWh）	14
图 26	2023 年三元锂电池 vs LFP 电池装车量（单位：GWh）	14
图 27	2023 年 12 月动力电池装车量 TOP10（单位：GWh）	14
图 28	2023 年 12 月动力电池装车量市场份额	14
图 29	2023 年动力电池累计装车量 TOP10（单位：GWh）	15
图 30	2023 年动力电池累计装车量市场份额	15
图 31	2023 年充电桩月度新增量	15
图 32	2023 年充电桩累计保有量	16
图 33	2023 年车桩比月度情况	16
图 34	碳酸锂、氢氧化锂价格走势	16
图 35	三元前驱体价格走势	16
图 36	正极材料-三元材料价格走势	17
图 37	正极材料-磷酸铁锂价格走势	17
图 38	电解液价格走势	17
图 39	隔膜价格走势	17
图 40	负极材料价格走势	17
图 41	铜铝箔加工费价格走势	17
图 42	硫酸镍价格走势	18
图 43	电解钴价格走势	18
图 44	正/负极材料开工率走势	18
图 45	电芯价格走势	18

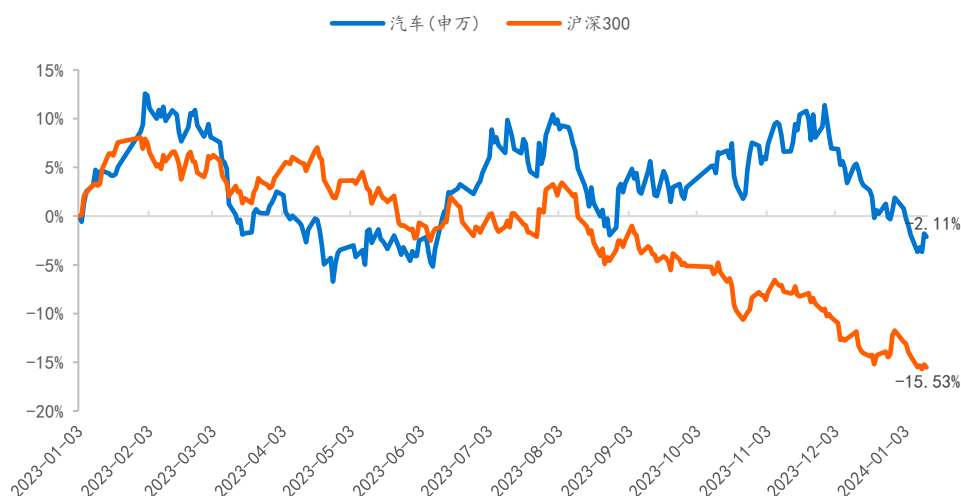
1. 汽车板块行情回顾

1.1 汽车板块表现：2023 年至今汽车（申万）指数跑赢沪深 300

在上一个统计周期(2023 年 11 月 13 日-12 月 12 日)中,汽车(申万)指数(801880.SI)实现涨跌幅+6.93%,排名第 5, 领先沪深 300 指数(-4.19%)。2023 年以来,汽车指数、沪深 300 分别实现涨跌幅-2.11%、-15.53%。

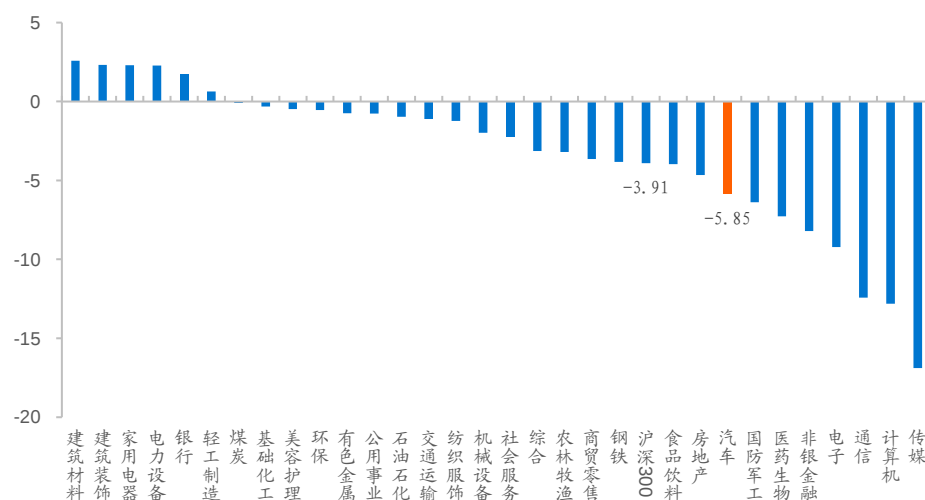
在本周期(2023 年 12 月 12 日-2024 年 1 月 12 日)中, A 股市场整体震荡下行,汽车(申万)指数实现涨跌幅-5.85%。2024 年 1 月 12 日,汽车(申万)指数为 5,302.06, PE/PB 运行于近三年 PE/PB-Band 的估值中部偏低区域。

图1 2023 年以来涨跌幅：汽车（申万）vs 沪深 300



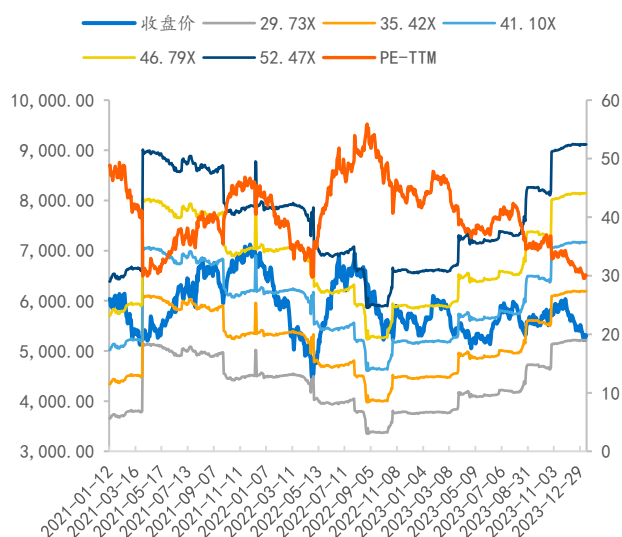
资料来源：iFind，联储证券研究院，数据截至 2024 年 1 月 12 日

图2 申万各板块涨跌幅排名（2023 年 12 月 12 日-2024 年 1 月 12 日）(单位：%)



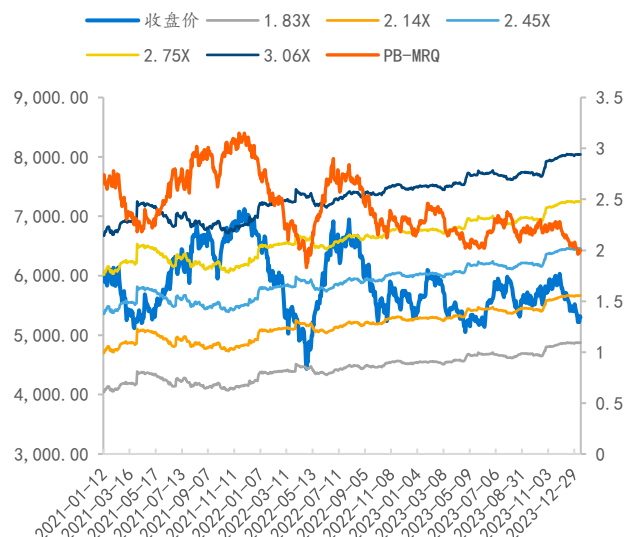
资料来源：iFind，联储证券研究院

图3 汽车（申万）近三年 PE-Band 趋势



资料来源：iFinD，联储证券研究院，数据截至2024年1月12日

图4 汽车（申万）近三年 PB-Band 趋势

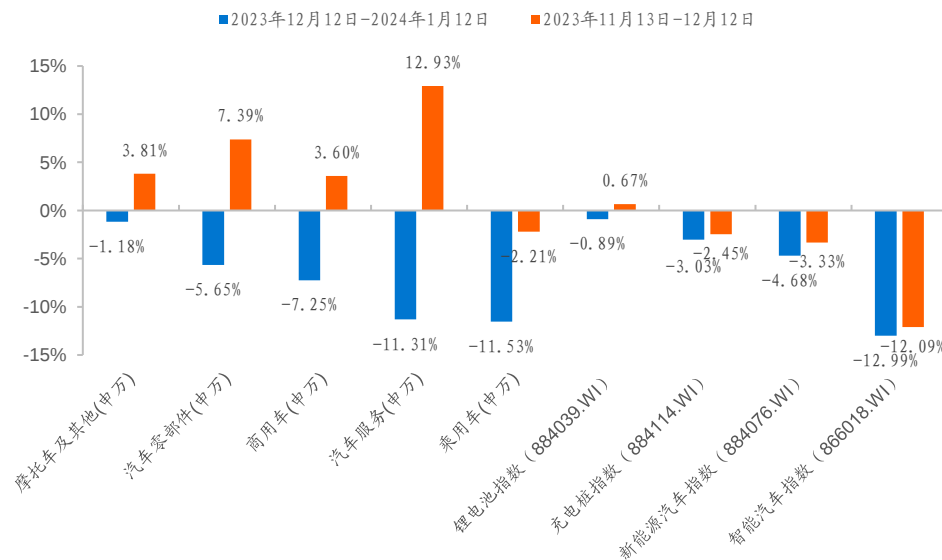


资料来源：iFinD，联储证券研究院，数据截至2024年1月12日

1.2 细分板块表现：相关板块均实现调整，锂电池跌幅较小

在本周期（2023年12月12日-2024年1月12日）中，汽车相关板块全部实现调整；汽车服务（-11.31%）、乘用车（-11.53%）、智能汽车（-12.99%）调整较多，锂电池（-0.89%）跌幅较小。

图5 汽车相关细分板块的市场表现



资料来源：Wind，联储证券研究院

1.3 重点公司表现：锂电池材料相关部分个股表现相对较好

本周期（2023年12月12日-2024年1月12日），汽车产业链重点上市公司中，受A股整体环境影响，相关个股均实现不同程度调整，电池相关部分个股触底反弹，表现相对较好，例如锂矿天齐锂业（+8.81%）、赣锋锂业（+4.85%）、天赐材料（+3.73%）。

具体请参见表 1。

表1 汽车产业链重点上市公司市场表现（2023 年 12 月 12 日-2024 年 1 月 12 日）

板块	公司代码	公司简称	涨跌幅 (%)	最新收盘价 (元)	板块	公司代码	公司简称	涨跌幅 (%)	最新收盘价 (元)
整车	600066.SH	宇通客车	15.41	15.68	零部件	605128.SH	上海沿浦	7.81	54.23
	002594.SZ	比亚迪	-1.67	196.78		600660.SH	福耀玻璃	5.29	39.00
	9866.HK	蔚来-SW	-2.47	59.10		605333.SH	沪光股份	0.99	20.42
	000951.SZ	中国重汽	-4.43	13.97		601799.SH	星宇股份	-4.98	131.00
	601238.SH	广汽集团	-7.51	8.54		002126.SZ	银轮股份	-3.97	17.43
	2015.HK	理想汽车-W	-8.22	130.70		002472.SZ	双环传动	-5.57	25.10
	601633.SH	长城汽车	-10.99	23.50		603997.SH	继峰股份	-7.24	12.42
	000957.SZ	中通客车	-11.22	8.61		600933.SH	爱柯迪	-8.34	20.33
	601127.SH	赛力斯	-16.38	68.55		603197.SH	保隆科技	-8.90	53.82
	9868.HK	小鹏汽车-W	-21.61	49.95		000887.SZ	中鼎股份	-9.69	11.47
电池	000625.SZ	长安汽车	-23.28	14.76		002050.SZ	三花智控	-13.16	25.53
	002466.SZ	天齐锂业	8.81	58.15	零部件	600699.SH	均胜电子	-13.83	16.39
	002460.SZ	赣锋锂业	4.85	43.48		603305.SH	旭升集团	-14.06	17.30
	002709.SZ	天赐材料	3.73	24.19		002920.SZ	德赛西威	-14.31	113.95
	300037.SZ	新宙邦	3.14	48.01		002284.SZ	亚太股份	-14.36	8.05
	300073.SZ	当升科技	1.96	38.93		601689.SH	拓普集团	-14.45	64.01
	300919.SZ	中伟股份	1.15	48.54		688533.SH	上声电子	-15.42	35.50
	300014.SZ	亿纬锂能	-1.90	40.76		603348.SH	文灿股份	-17.51	32.36
	002850.SZ	科达利	-2.10	82.03		603596.SH	伯特利	-18.66	59.99
	002407.SZ	多氟多	-2.67	14.59		002906.SZ	华阳集团	-19.37	28.06
	301358.SZ	湖南裕能	-3.28	32.98		603728.SH	鸣志电器	-23.70	54.01
	002824.SZ	和胜股份	-4.31	18.87		688326.SH	经纬恒润	-31.16	91.43
	300648.SZ	星云股份	-4.60	25.28	充电桩	300693.SZ	盛弘股份	7.66	29.50
	002812.SZ	恩捷股份	-5.02	53.38		300001.SZ	特锐德	6.22	20.49
	300568.SZ	星源材质	-5.54	14.32		002130.SZ	沃尔核材	-1.09	7.29
	300953.SZ	震裕科技	-5.73	52.95		002870.SZ	香山股份	-3.90	33.76
	002074.SZ	国轩高科	-6.22	20.97		002276.SZ	万马股份	-6.87	9.49
	688005.SH	容百科技	-6.38	37.71		300713.SZ	英可瑞	-7.10	17.54
	603659.SH	璞泰来	-6.47	20.23		300351.SZ	永贵电器	-8.51	19.46
	300750.SZ	宁德时代	-6.48	154.63		300491.SZ	通合科技	-10.54	21.57
	001301.SZ	尚太科技	-13.30	34.89		688208.SH	道通科技	-17.71	21.88

资料来源：iFinD，联储证券研究院

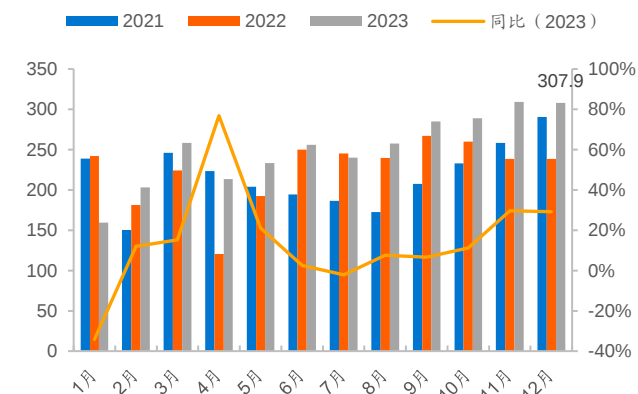
2. 汽车产销情况

2.1 总产销：2023 年全年产销量均突破 3000 万辆，创历史新高

根据中汽协数据，12 月，汽车产销分别完成 307.9 万辆/ 315.6 万辆，同比 +29.2%/+23.5%，环比-0.5%/+6.3%。2023 年全年，汽车产销均突破 3000 万辆，创历史新高，分别达到 3016.1 万辆/3009.4 万辆，同比+11.6%/+12%。

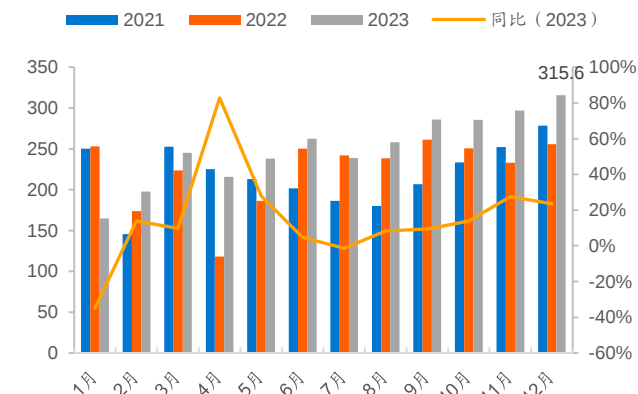
分车型来看，12月，乘用车产销量分别完成271.3万辆/279.2万辆，环比+0.3%/+7.2%，同比+27.7%/+23.3%；2023年全年乘用车累计产销量达到2612.4万辆/206.3万辆，同比+9.6%/+10.6%。12月，商用车产销量分别完成36.6万辆/36.4万辆，环比-5.7%/-0.4%，同比+41.9%/+25.1%；2023年全年累计产销量达到403.7万辆/403.1万辆，同比+26.8%/+22.1%。

图6 2021年-2023年汽车产量情况（单位：万辆）



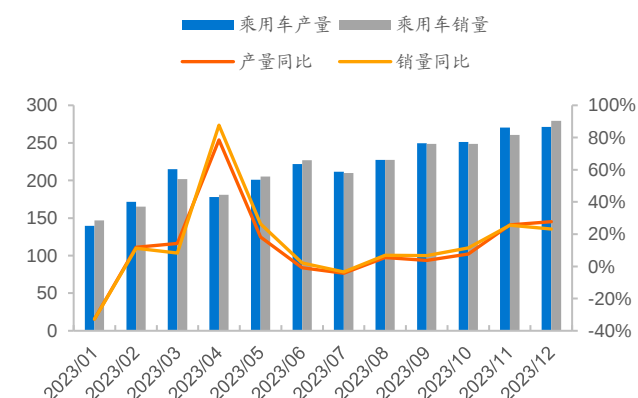
资料来源：中汽协，联储证券研究院

图7 2021年-2023年汽车销量情况（单位：万辆）



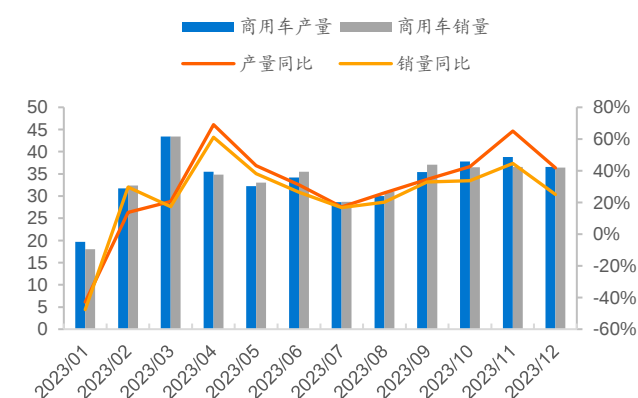
资料来源：中汽协，联储证券研究院

图8 2023年乘用车产销情况（单位：万辆）



资料来源：中汽协，联储证券研究院

图9 2023年商用车产销情况（单位：万辆）

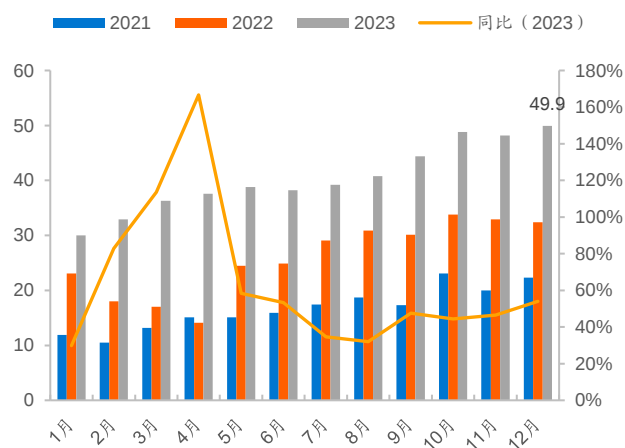


资料来源：中汽协，联储证券研究院

2.2 出口：2023年全年出口491万辆全球居首，比亚迪海外市场发力

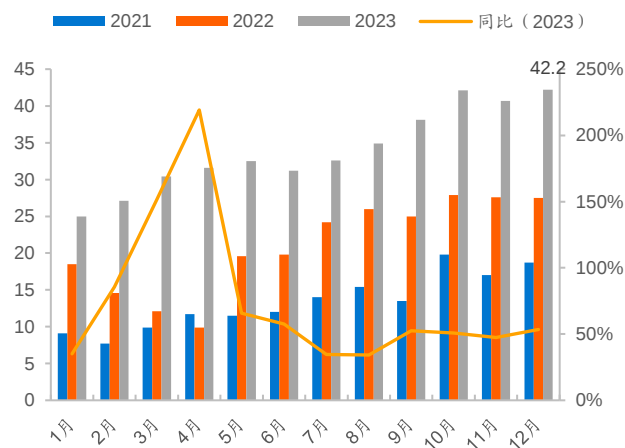
根据中汽协数据，12月，汽车出口49.9万辆，同比+54.3%，环比+3.5%。2023年全年，汽车出口数量全球居首，达到491万辆，同比+57.9%；其中乘用车出口414万辆，同比+63.7%，商用车出口77万辆，同比+32.2%。分车企来看，2023年全年，上汽出口突破100万辆，达到109.9万辆；比亚迪增速最高，出口25.2万辆，同比增长3.3倍；奇瑞、长城增速次之，分别出口92.5万辆、31.6万辆，同比增长1倍、+82.5%。

图10 2021年-2023年汽车出口情况 (单位: 万辆)



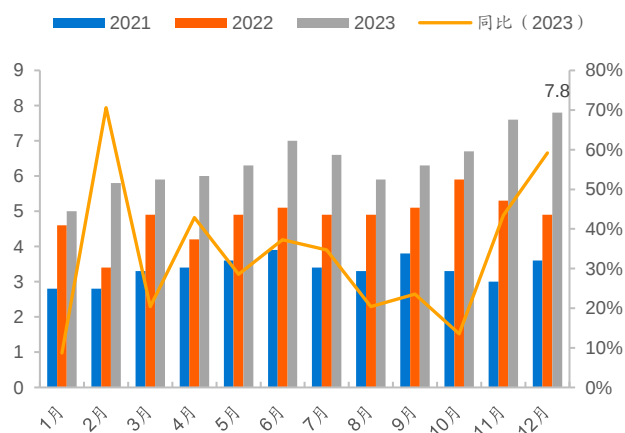
资料来源: 中汽协, 联储证券研究院

图11 2021年-2023年乘用车出口情况 (单位: 万辆)



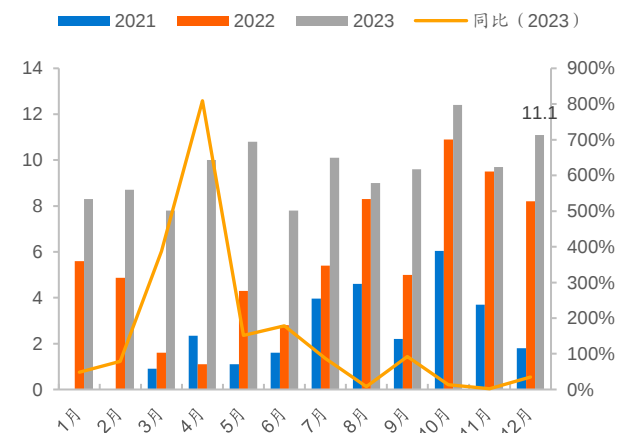
资料来源: 中汽协, 联储证券研究院

图12 2021年-2023年商用车出口情况 (单位: 万辆)



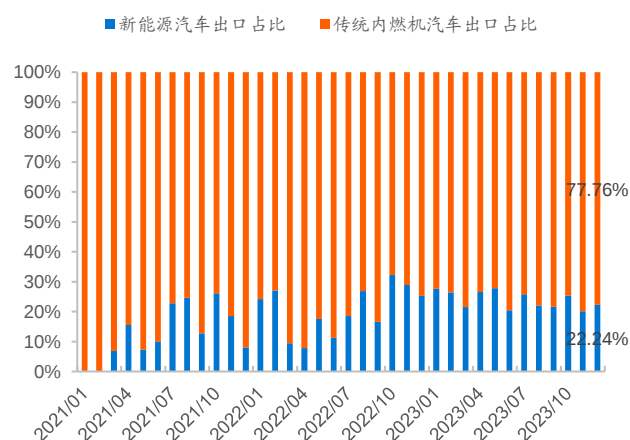
资料来源: 中汽协, 联储证券研究院

图13 2021年-2023年新能源汽车出口情况 (单位: 万辆)



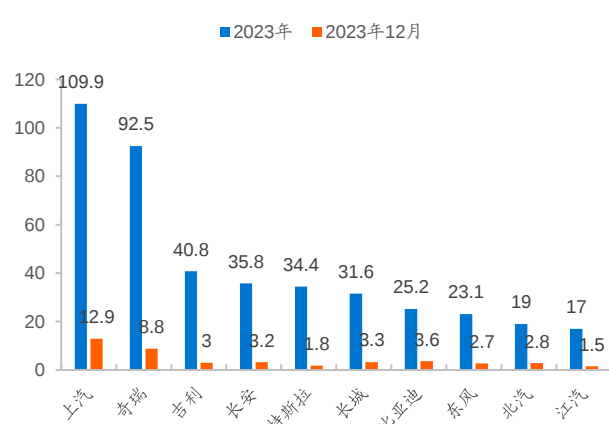
资料来源: 中汽协, 联储证券研究院

图14 2021年-2023年汽车出口结构



资料来源: 中汽协, 联储证券研究院

图15 2023年整车出口车企 TOP10 (单位: 万辆)

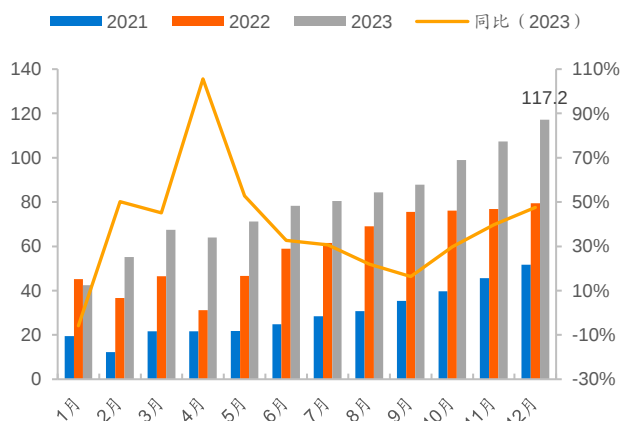


资料来源: 中汽协, 联储证券研究院

2.3 新能源汽车：2023 年全年销售 949.5 万辆创历史新高，自主品牌零售销量渗透率超 60%

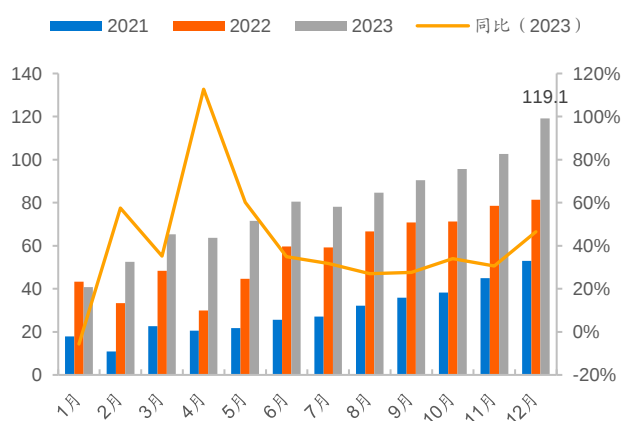
新能源汽车月度产销量均突破 100 万辆，渗透率创历史新高。据中汽协数据，12 月，新能源汽车产销分别完成 117.2 万辆/119.1 万辆，环比+9.1%/+16.1%，同比+47.6%/+46.5%；2023 年全年，新能源汽车累计产销量分别完成 958.7 万辆/949.5 万辆，同比+35.8%/+37.9%。同时，新能源汽车渗透率 12 月达到 37.7%，2023 年全年达到 31.6%。

图16 2021 年-2023 年新能源汽车产量情况（单位：万辆）



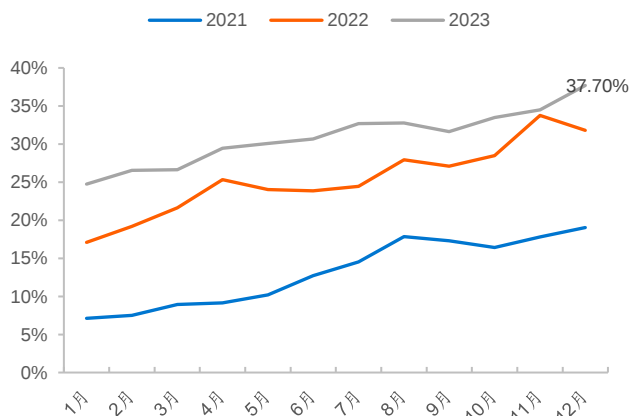
资料来源：中汽协，联储证券研究院

图17 2021 年-2023 年新能源汽车销量情况（单位：万辆）



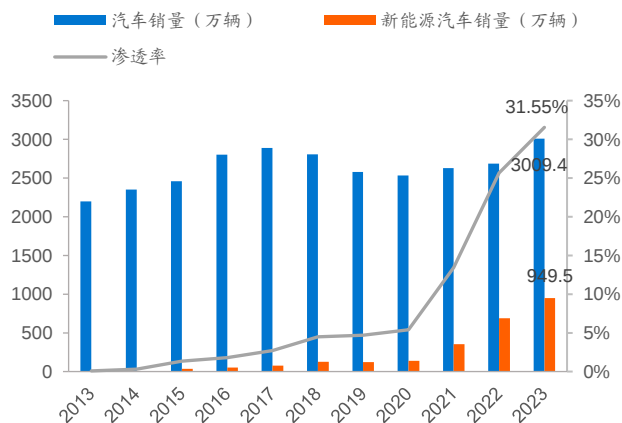
资料来源：中汽协，联储证券研究院

图18 2021 年-2023 年新能源汽车渗透率季节图



资料来源：中汽协，联储证券研究院

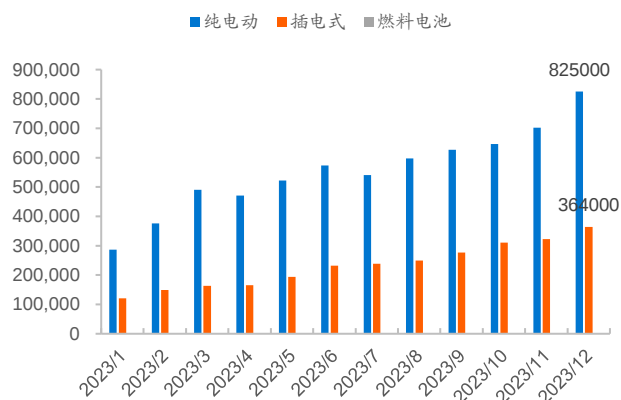
图19 2013 年-2023 年新能源汽车渗透率趋势



资料来源：中汽协，联储证券研究院

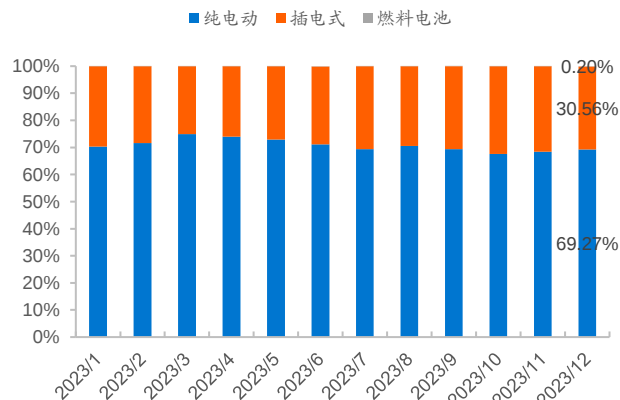
从细分车型来看，根据中汽协数据，12 月，纯电动汽车产销分别完成 81.1 万辆/82.5 万辆，同比+35.2%/+32.2%；插电式混合动力汽车产销分别完成 36 万辆/36.4 万辆，同比+85.3%/+93%；燃料电池汽车产销分别完成 0.1 万辆/0.2 万辆，同比+98.8%/+149.1%。2023 年全年，纯电动汽车累计产销分别完成 670.4 万辆/668.5 万辆，同比+22.6%/+24.6%；插电式混合动力汽车累计产销分别完成 287.7 万辆/280.4 万辆，同比+81.2%/+84.7%；燃料电池汽车累计产销分别完成 0.6 万辆/0.6 万辆，同比+55.3%/+72%。

图20 2023 年新能源汽车分类别销量情况（单位：辆）



资料来源：中汽协，联储证券研究院

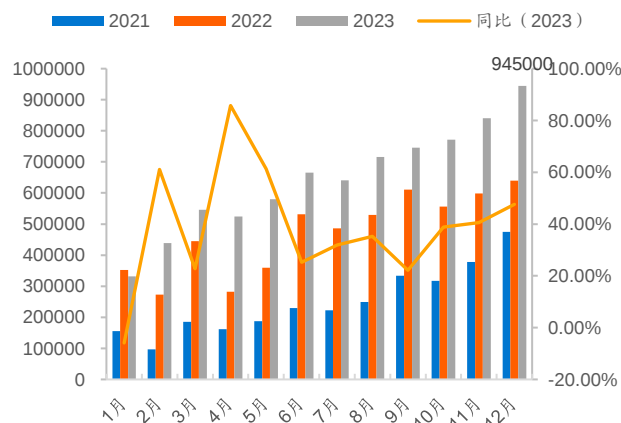
图21 2023 年新能源汽车分类别销量占比情况



资料来源：中汽协，联储证券研究院

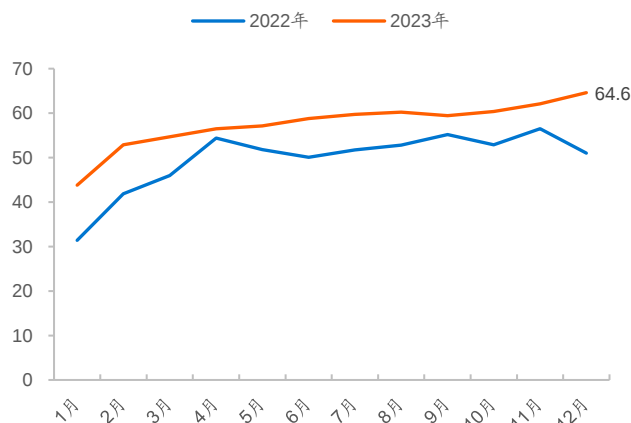
12 月自主品牌乘用车零售销量新能源渗透率达新高 64.6%。根据乘联会数据，12 月，国内新能源乘用车零售销量继续创新高，达到 94.5 万辆，同比+47.6%，环比+12.4%；2023 年全年，实现累计零售销量 773.6 万辆，同比+36.2%。从各车企来看，12 月，**比亚迪**零售销量超 30 万辆达到 300,215 辆，前 12 月累计零售销量达到 2,706,075 辆；**理想**交付超 5 万辆达到 50,353 辆，同比+137.1%，创历史新高，全年累计交付 376,030 辆；**小鹏汽车**月度交付连续 3 个月稳定在 2 万辆以上，达到 20,115 辆，全年累计交付 141,601 辆；**问界**交付 24,468 辆，环比+30%，其中新 M7 交付超 2 万辆达到 20,611 辆，累计 48,552 辆，新车型 M9 上市七天累计大定超 3 万辆，2023 年全年问界累计交付 94,380 辆；其他车企销量请参见图 24。

图22 2021 年-2023 年新能源乘用车零售销量（单位：辆）



资料来源：乘联会，联储证券研究院

图23 自主品牌乘用车零售销量新能源渗透率趋势（单位：%）



资料来源：乘联会，联储证券研究院

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/428017106071006031>