



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

比亚迪、特斯拉等车企在德国降价

——汽车与零部件行业周报（2024.1.15-2024.1.19）

增持（维持）

行业：汽车

日期：2024年01月25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

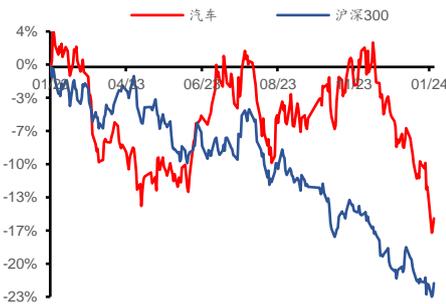
SAC 编号: S0870523100001

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：

《23 年我国汽车销量突破 3000 万，特斯拉中国车型降价》

——2024 年 01 月 17 日

《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

■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅-3.96%，子板块中商用车表现最佳。过去一周，沪深 300 涨跌幅为-0.44%，申万汽车涨跌幅为-3.96%，在 31 个申万一级行业中排名第 21。子板块中，商用车-2.92%、汽车零部件-4.51%、乘用车-2.92%、摩托车及其他-3.64%、汽车服务-5.79%。

行业涨幅前五位公司为天铭科技、三祥科技、华密新材、建邦科技、派特尔，涨幅分别为+36.52%/+21.3%/+18.21%/+16.28%/+13.48%；行业跌幅前五位公司为晋拓股份、*ST 中期、威帝股份、飞龙股份、通达电气，跌幅分别为 -22.67%/-19.85%/-19.19%/-17.05%/-16.36%。

■ 本周关注

根据盖世汽车，早些时候，德国政府宣布提前取消电动汽车补贴，原本 2024 年仍可享有的 3000 欧元补贴被取消。有专家预测，2024 年德国汽车销量可能会减少 9-20 万辆。为应对补贴取消对销量的影响，比亚迪、特斯拉、大众纷纷下调价格。

1 月 15 日，比亚迪在德国开启降价，对 Atto 3（国内版元 PLUS）、海豚和海豹的售价进行下调。其中，Atto 3 是比亚迪在海外最畅销的车型，此次降价后的起售价将低于 4 万欧元。1 月 17 日，特斯拉在德国下调长续航版和高性能版 Model Y 价格至 49,990 欧元和 55,990 欧元，降幅分别为 9%和 8.1%；后轮驱动版 Model Y 价格下调 4.2%。除德国外，特斯拉也在法国、丹麦、荷兰、挪威下调 Model Y 价格，最低降幅在 5.6%，最高降幅 10.8%。

我们认为，考虑特斯拉 2023Q4 纯电动车销量被比亚迪超越，2024 年面对不确定的市场需求环境，销售压力较大，有长期维持较大降价力度的倾向，本轮由补贴取消带来的车企降价可能引起欧洲市场的价格战。

■ 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	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 一周行业/重点公司动态	6
3.1 一周行业主要动态	6
3.2 一周重点公司动态	7
4 周度新车上市	9
5 投资建议	9
6 风险提示	9

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

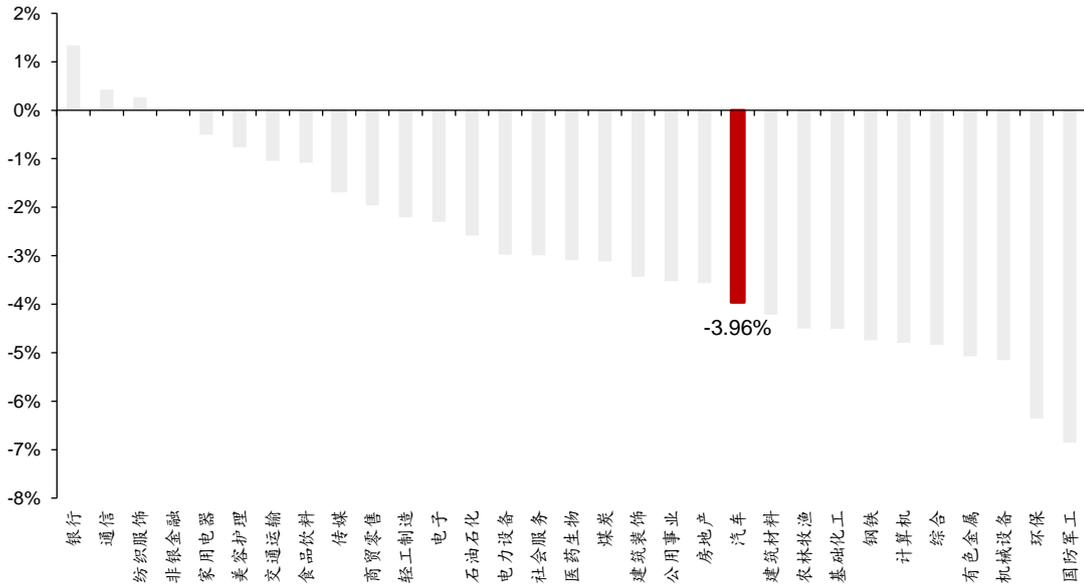
表

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: 1月周度新车上市 (2024.1.8-2024.1.12)	9

1 行情回顾

过去一周（2024.1.15-2024.1.19，下同），沪深300涨跌幅为-0.44%，申万汽车涨跌幅为-3.96%，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，商用车降幅最小，汽车服务跌幅最大。子版块中，商用车-2.92%、汽车零部件-4.51%、乘用车-2.92%、摩托车及其他-3.64%、汽车服务-5.79%。

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		-0.44%	-4.70%	10.47	1.16
汽车		-3.96%	-7.73%	23.19	1.94
整车	乘用车	-2.92%	-8.33%	19.50	2.03
	商用车	-2.92%	-3.83%	38.88	1.92
零部件及其他	汽车零部件	-4.51%	-7.79%	23.58	1.99
	汽车服务	-5.79%	-11.35%	64.31	0.98
	摩托车及其他	-3.64%	-6.20%	25.22	1.81

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位公司为天铭科技、三祥科技、华密新材、建邦科技、派特尔，涨幅分别为+36.52%/+21.3%/+18.21%/+16.28%

+13.48%；行业跌幅前五位公司为晋拓股份、*ST 中期、威帝股份、飞龙股份、通达电气，涨幅分别为 -22.67%/-19.85%/-19.19%/-17.05%/-16.36%。

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
天铭科技	36.52%	26.19	3.93	晋拓股份	-22.67%	86.44	3.91
三祥科技	21.30%	18.54	2.32	*ST 中期	-19.85%	-331.61	2.30
华密新材	18.21%	42.72	5.25	威帝股份	-19.19%	511.39	3.03
建邦科技	16.28%	20.69	2.77	飞龙股份	-17.05%	27.00	2.12
派特尔	13.48%	32.83	2.64	通达电气	-16.36%	-63.34	1.94

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

1月8-14日日均汽车零售/批发量同比表现较好。1月第2周乘用车日均零售量5.9万辆，同环比分别+15%/0%；日均批发量5.5万辆，同环比分别+18%/-9%。1月1-14日乘用车零售量78.8万辆，同环比分别+18%/+6%；批发量71.5万辆，同环比分别+16%/-4%。

表3：一周乘用车日均零售/批发量（辆）

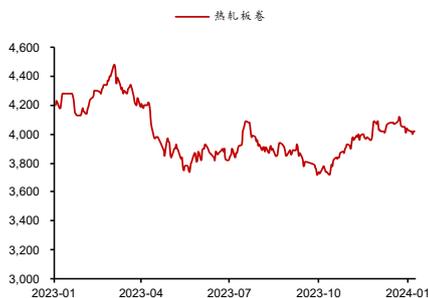
	1-7日	8-14日	15-21日	22-28日	29-31日	1-14日	全月
日均零售量							
24年	54,012	58,513	-	-	-	56,263	-
23年	44,600	50,854	24,611	29,043	82,923	47,727	41,694
同比	21%	15%	-	-	-	18%	-
环比	14%	0%	-	-	-	6%	-
日均批发量							
24年	47,018	55,184	-	-	-	51,101	-
23年	41,267	46,833	23,710	36,452	136,955	44,050	46,732
同比	14%	18%	-	-	-	16%	-
环比	3%	-9%	-	-	-	-4%	-

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2024年1月19日，国内热轧、铝锭、镁锭、顺丁橡胶、天然气价格分别为4020、18970、22020、12200、4785元/吨，较2024年1月12日分别变化-0.25%、-0.94%、+1.10%、-0.81%、-10.23%

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）



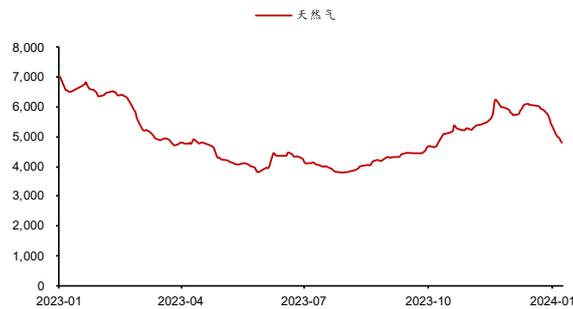
资料来源：Wind，上海证券研究所

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

3 一周行业/重点公司动态

3.1 一周行业主要动态

1) 欧盟反补贴调查新进展：将对比亚迪、上汽和吉利进行走访调查

1月15日，据外媒报道，据悉欧盟委员会（European Commission）的调查人员将在未来几周对中国汽车制造商进行调查，以确定是否征收惩罚性关税以保护欧洲电动汽车制造商。据悉，调查人员将访问比亚迪、吉利和上汽，但不会访问在中国生产的外国品牌，如特斯拉、雷诺和宝马。（盖世汽车）

2) 2023年中国品牌汽车在俄罗斯市场所占份额增至49%

俄罗斯大型商业银行奥特克里捷银行日前发布的一项市场调查结果显示，2023年，中国品牌汽车在俄销量首次突破50万辆，达到创纪录的55.3万辆，在俄市场份额从2022年的17%猛增至49%，共有30个中国汽车品牌正式进入俄市场，最受当地欢迎的中国汽车品牌包括奇瑞、哈弗和吉利等。该银行分析人士表示，中国汽车在俄销量今年有望进一步提升。（财联社）

3) 五部委：从2024年至2026年开展“车路云一体化”应用试点

1月17日，工信部、公安部、交通运输部、自然资源部、住建部五部委联合发布《关于开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作的通知》，从2024年至2026年开展“车路云一体化”

应用试点。《通知》明确“车路云一体化”试点的商业化运营主体，探索基础设施投资、建设和运营模式，支持新型商业模式探索。在保障数据安全的前提下，鼓励数据要素流通与数据应用，推进跨地区数据共建共享共用。（财联社）

4) 五部委再发文，C-V2X 按下落地应用加速键

1月17日，工业和信息化部、公安部等五部门联合印发《关于开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点的通知》（以下简称《通知》）。其中明确提出，将于2024—2026年期间，在国内建成一批架构相同、标准统一、业务互通、安全可靠的城市级应用试点项目，以加快智能网联汽车技术突破和产业化发展。（盖世汽车）

3.2 一周重点公司动态

1) 比亚迪与巴西锂生产商讨论潜在交易拟组建一体化供应链

1月14日，比亚迪驻南美国家董事长 Alexandre Baldy 表示，公司已与价值29亿美元（约合208.22亿元人民币）的巴西锂生产商 Sigma Lithium 就供应协议、合资或收购进行了讨论。作为30亿雷亚尔（约合44.52亿元人民币）投资的一部分，比亚迪正在巴西建设亚洲以外的第一家电动汽车工厂。Baldy 表示，比亚迪在巴西寻找锂资产，目标是组建一体化供应链，正在与 Sigma 进行“积极”对话。（财联社）

2) 理想汽车或已成立 AI 技术委员会

日前，据悉理想汽车近期或已成立了 AI 技术委员会，以统筹整个公司的 AI 资源，推进技术研发和产品落地。该消息源还指出，理想汽车成立 AI 技术委员会的重要原因之一，是管理层认为如果想在智能电动车领域保持长久的竞争力，必须加大对于 AI 领域的投入力度，包括智能驾驶、智能座舱大模型等。但对此消息，理想汽车方面尚未进行回应。据悉，理想汽车 AI 技术委员会目前共有20余位成员，由 CTO 谢炎担任负责人。（财联社）

3) 比亚迪首艘汽车滚装运输船首航，另 7 艘滚装船两年内陆续投运

1月15日，比亚迪汽车官微消息，2024年1月10日及1月15日，比亚迪“EXPLORER NO.1”汽车运输滚装船分别在山东港口烟台港、深汕小漠国际物流港两地举行了交船、首航仪式。本次首航的 EXPLORER NO.1 是比亚迪的第一艘汽车滚装运输船，长199.9米，拥有7000个标准车位。未来两年内，比亚迪还有另外7艘滚装船陆续投入运营，比亚迪储能电池技术、轴带发电机系统将在船上得到应用。据了解，比亚迪2023年总销售3024417辆，

同比增长 61.9%；2023 年总出口 242765 台，同比增长 334.2%。

(财联社)

5) 计划投入 1000 亿元 比亚迪发布璇玑智能架构

在 1 月 16 日晚的 2024 比亚迪梦想日上，比亚迪集团总裁王传福发布行业首个“智电融合”的智能化架构——璇玑。璇玑架构集合了比亚迪目前在电动化、智能化技术，包括易四方、DMO、e 平台、云辇、三电系统、底盘系统、车身系统、智能座舱和智能驾驶等技术在内，比亚迪会根据不同价位、品牌车型，整合相关技术上车。王传福在现场透露，未来，比亚迪的高阶智驾系统会在 20 万元以上车型提供选装；30 万元以上车型全系标配。(第一电动)

6) 小鹏汽车 16000T 一体化压铸机 2 月投产

1 月 17 日，财联社记者获悉，目前小鹏汽车 12000T 一体化压铸机已投入生产小鹏 X9 后地板，16000T 一体化压铸机将在 2024 年 2 月投产，两套设备均由力劲集团提供。同时，小鹏汽车正在与力劲集团联合研发 20000T 一体化压铸机。(财联社)

7) 比亚迪将在印尼投资 13 亿美元建设工厂，产能 15 万辆

印尼经济统筹部部长 Airlangga Hartarto 1 月 18 日表示，比亚迪将投资 13 亿美元在印尼建设产能为 15 万辆汽车的工厂。当天，比亚迪在印度尼西亚推出了三款电动汽车。(财联社)

4 周度新车上市

表 4: 1 月周度新车上市 (2024.1.8-2024.1.12)

厂商	车型	动力	级别	纯电续航(Km)	售价(万)	预计上市
吉利汽车	领克 09 EM-P	插电混动	中大型 SUV	190	30.78-34.78	2024/01/16
一汽大众	高尔夫	汽油	紧凑型	/	15.13-15.33	2024/01/18
吉利汽车	路特斯 ELETRE	纯电动	中大型 SUV	650	72.80	2024/01/18

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、瑞鹤模具;

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。