

2024年02月26日

标配

春节假期扰动短期增速，以旧换新政策有望提振汽车消费

——汽车行业周报（2024/02/19-2024/02/25）

证券分析师：

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn



相关研究

1. 新势力发布2024年首月交付数据，问界交付量持续攀升——汽车行业周报（2024/01/29-2024/02/04）
2. 特斯拉公布2023Q4财报，FSD V12 开启推送——汽车行业周报（2024/01/22-2024/01/28）
3. 乘用车市场开门红延续，东风岚图与华为达成战略合作——汽车行业周报（2024/01/15-2024/01/21）

投资要点：

- **本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比上涨3.71%；汽车板块整体上涨5.82%，涨幅在31个行业中排第15。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动5.84%、5.64%、6.83%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动3.80%、7.99%、5.00%、10.14%、6.61%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动6.38%、6.77%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动8.55%、3.23%。
- **春节假期扰动短期增速，以旧换新政策有望提振汽车消费。**据乘联会，2月1-17日乘用车零售55.9万辆，同比-14%，批发38.2万辆，同比-42%；新能源汽车零售16.5万辆，同比-15%，批发13.9万辆，同比-45%。乘联会预计，2月狭义乘用车零售115万辆，新能源汽车零售38万辆，渗透率33%。受春节假期错位影响，乘用车市场销量增速有所波动，静待节后车市价格调整逐步落地、新车上市节奏恢复。近期中央财经委员会第四次会议强调鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新，政策暖风有望促进汽车消费改善。
- **比亚迪多款车改款车型上市，从“油电同价”向“电比油低”迈进。**近期比亚迪秦PLUS、驱逐舰05、海豚等车改款车型上市，“电比油低”的定价策略下车型价格进一步下探，其中秦PLUS DM-i荣耀版、秦PLUS EV荣耀版、驱逐舰05荣耀版官方指导价7.98-12.58万元、10.98-13.98万元、7.98-12.88万元，起售价较2023款下调2万元、2万元、2.2万元，并升级智能语音连续通话、智能上下电；海豚荣耀版官方指导价9.98-12.98万元，起售价较2023款下降1.7万元，并新增前排座椅通风、50W无线快充等配置。其他品牌中，近期上市的深蓝SL03纯电版、帝豪L HiP、哪吒X等2024款车型价格较老款普遍下调。国内乘用车市场价格竞争延续，具备降本能力的车企有望在行业出清过程中获得一定竞争优势，并逐步转化为海外市场拓展中的新增量。
- **华为与东风猛士达成合作，华为汽车合作方不断拓展。**据东风汽车，近期猛士科技与华为签署战略合作协议，双方将推动实现各自领域的产业资源共享，优势互补、强强联合，建立共促发展、互利共赢的长期战略合作伙伴关系，共建智能汽车产业生态，助力民族品牌向上。今年以来华为与东风旗下的岚图、猛士品牌先后达成合作，华为汽车合作方不断扩展。车型方面，华为鸿蒙智行模式下已有问界M5/M7/M9、智界S7等多款在售车型，Huawei Inside模式下包括阿维塔11/12、极狐阿尔法S HI版等车型。华为与北汽新能源在鸿蒙智行模式下合作的首款车型也计划在年内投放市场，持续完善车型谱系。
- **投资建议：**智能驾驶发展全面提速，华为、新势力城市领航辅助功能持续落地，智驾车型成为新爆款，智能驾驶逐步迈入收获期，关注相关企业以及线控底盘、域控制器等核心增量零部件；特斯拉Cybertruck即将进入大规模量产阶段，Model Q定点逐步落地，同时特斯拉中国推动FSD入华，有望迎来新车型、智能驾驶双重催化，持续关注核心供应商。
- **风险提示：**汽车销量不及预期的风险；原材料成本波动的风险；行业政策变动的风险等。

正文目录

1. 投资要点	4
2. 二级市场表现	5
3. 行业数据跟踪	7
3.1. 乘联会周度销量	7
3.2. 原材料价格	7
3.3. 新车型跟踪	8
4. 上市公司公告	9
5. 行业动态	9
6. 风险提示	10

图表目录

图 1 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅（%）	5
图 2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）	5
图 3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 9 乘用车当周日均零售销量（万辆）	7
图 10 乘用车当周日均批发销量（万辆）	7
图 11 钢材现货价格（元/吨）	7
图 12 铝锭现货价格（元/吨）	7
图 13 塑料粒子现货价格（元/吨）	7
图 14 天然橡胶现货价格（元/吨）	7
图 15 纯碱现货价格（元/吨）	8
图 16 正极原材料价格（元/吨）	8
表 1 本周新车型配置参数	8
表 2 本周上市公司公告	9

1.投资要点

春节假期扰动短期增速，以旧换新政策有望提振汽车消费。据乘联会，2月1-17日乘用车零售55.9万辆，同比-14%，批发38.2万辆，同比-42%；新能源汽车零售16.5万辆，同比-15%，批发13.9万辆，同比-45%。乘联会预计，2月狭义乘用车零售115万辆，新能源汽车零售38万辆，渗透率33%。受春节假期错位影响，乘用车市场销量增速有所波动，静待节后车市价格调整逐步落地、新车上市节奏恢复。近期中央财经委员会第四次会议强调鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新，政策暖风或将进一步促进汽车消费改善。

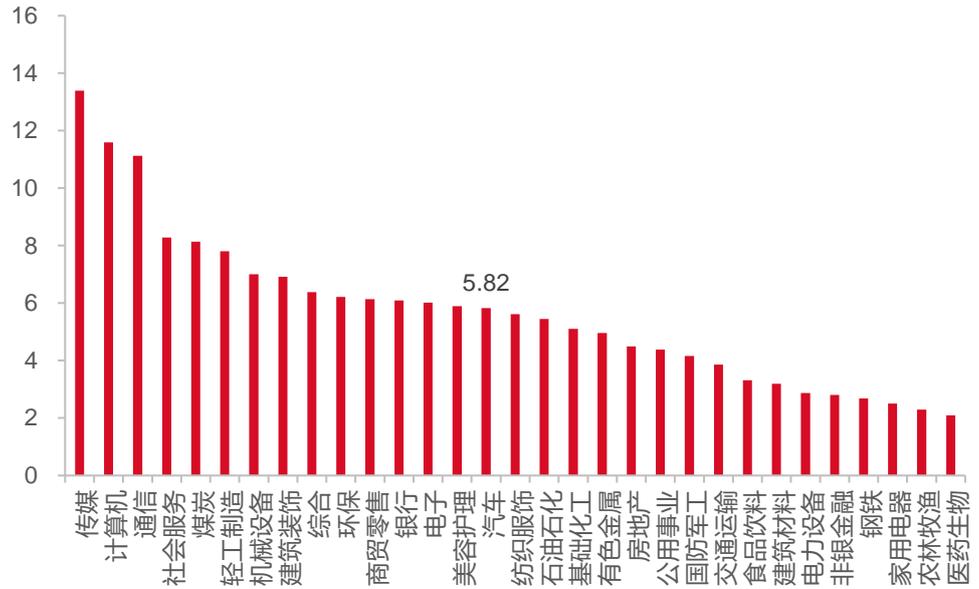
比亚迪多款车型改款上市，从“油电同价”向“电比油低”迈进。比亚迪秦PLUS、驱逐舰05、海豚等车型改款上市，“电比油低”的定价策略下价格进一步下探，其中秦PLUS DM-i 荣耀版、秦PLUS EV 荣耀版、驱逐舰05 荣耀版官方指导价分别为7.98-12.58万元、10.98-13.98万元、7.98-12.88万元，起售价较2023款下调2万元、2万元、2.2万元，并升级智能语音连续通话、智能上下电；海豚荣耀版官方指导价9.98-12.98万元，起售价较2023款下降1.7万元，并新增前排座椅通风、50W无线快充等配置。近期上市的深蓝SL03纯电版、帝豪L HiP、哪吒X等其他品牌车型2024款价格较老款同样普遍下调。国内乘用车市场价格竞争延续，具备降本能力的车企有望在行业出清过程中获得一定竞争优势，并逐步转化为海外市场拓展中的新增量。

华为与东风猛士达成合作，华为汽车合作方不断拓展。据东风汽车，近期猛士科技与华为签署战略合作协议，双方将推动实现各自领域的产业资源共享，优势互补、强强联合，建立共促发展、互利共赢的长期战略合作伙伴关系，共建智能汽车产业生态，助力民族品牌向上。今年以来华为与东风旗下的岚图、猛士品牌先后达成合作，华为汽车合作方不断扩展。车型方面，华为鸿蒙智行模式下已有问界M5/M7/M9、智界S7等多款在售车型，Huawei Inside模式下包括阿维塔11/12、极狐阿尔法S HI版等车型。华为与北汽新能源在鸿蒙智行模式下合作的首款车型也计划在今年投放市场，持续完善车型谱系。

2.二级市场表现

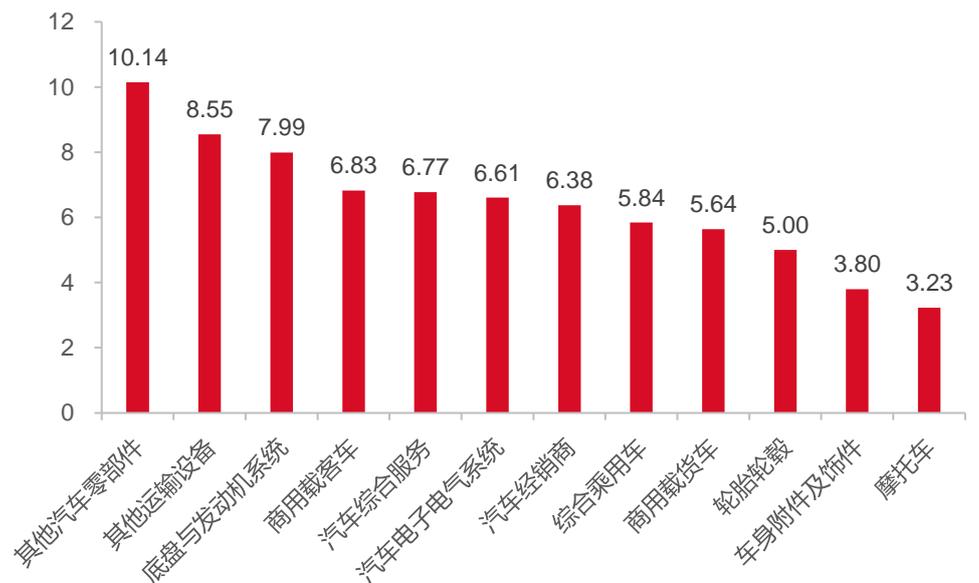
本周沪深 300 环比上涨 3.71%；汽车板块整体上涨 5.82%，涨幅在 31 个行业中排第 15。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动 5.84%、5.64%、6.83%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动 3.80%、7.99%、5.00%、10.14%、6.61%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动 6.38%、6.77%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动 8.55%、3.23%。

图1 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

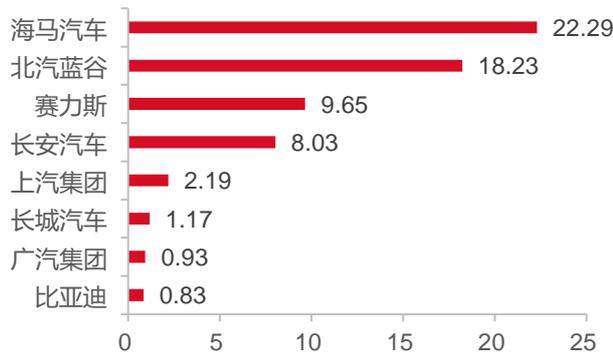
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

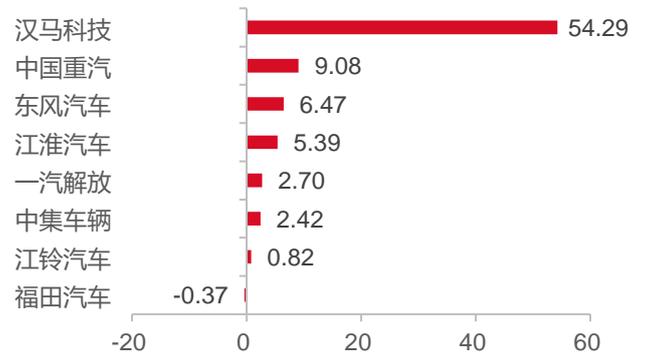
个股方面，本周汉马科技 (+54.29%)、中捷精工 (+43.38%)、北特科技 (+40.74%) 涨幅较大；新泉股份 (-5.58%)、捷众科技 (-3.78%)、岱美股份 (-3.47%) 跌幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



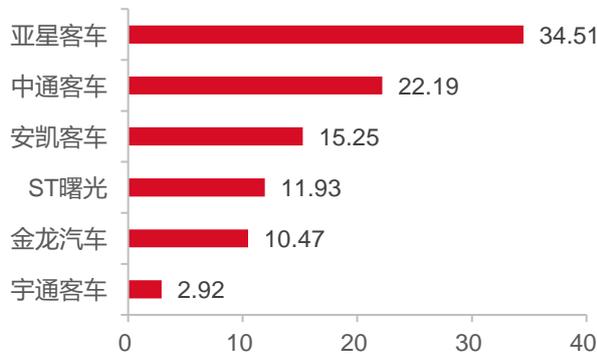
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



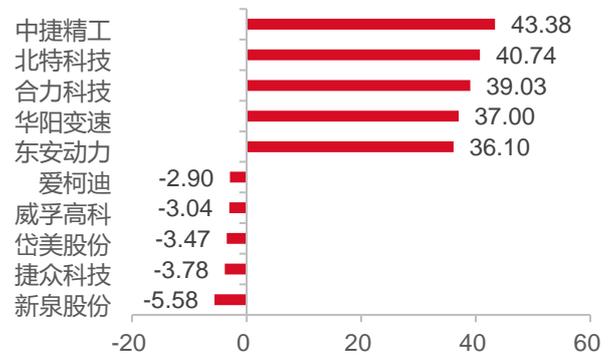
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



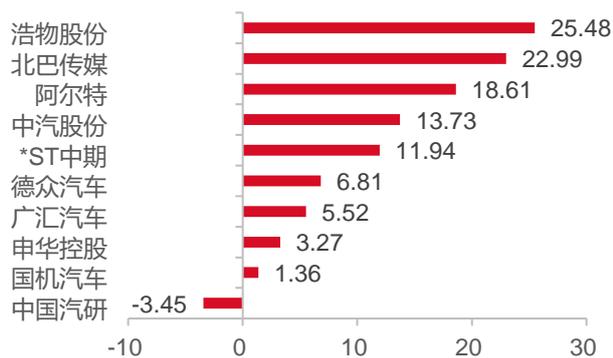
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



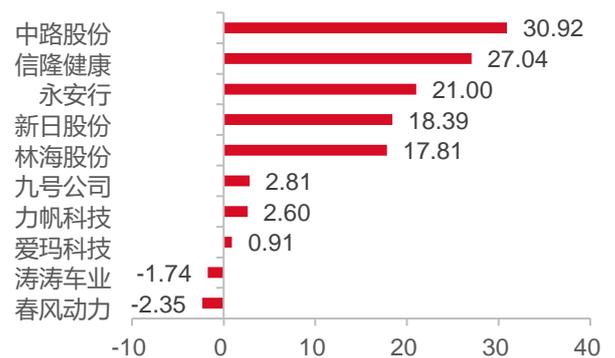
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



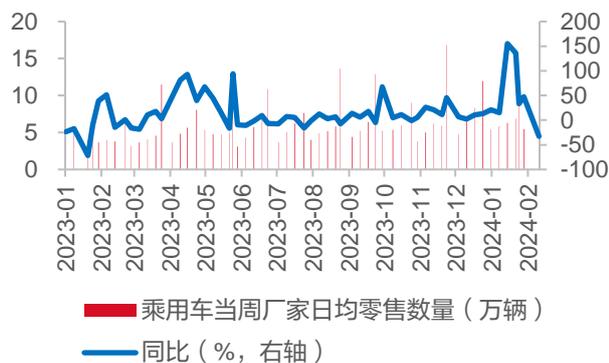
资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行业数据跟踪

3.1.乘联会周度销量

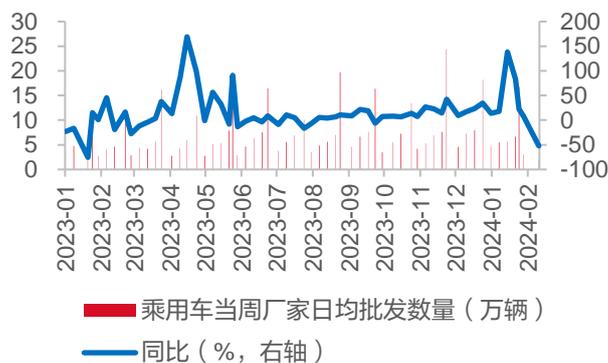
据乘联会，2月1-17日，乘用车市场零售55.9万辆，同比-14%，较上月同期-43%，批发38.2万辆，同比-42%，较上月同期-57%；新能源汽车市场零售16.5万辆，同比-15%，较上月同期-44%，批发13.9万辆，同比-45%，较上月同期-50%。

图9 乘用车当周日均零售销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图10 乘用车当周日均批发销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

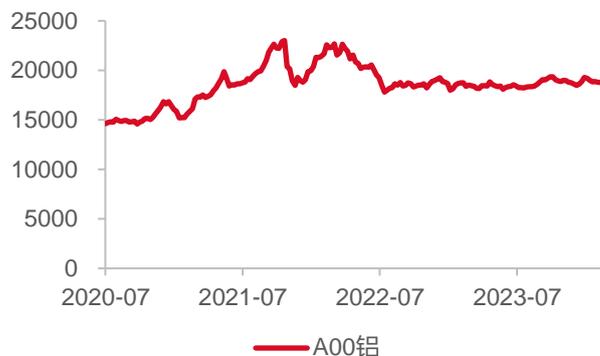
3.2.原材料价格

图11 钢材现货价格（元/吨）



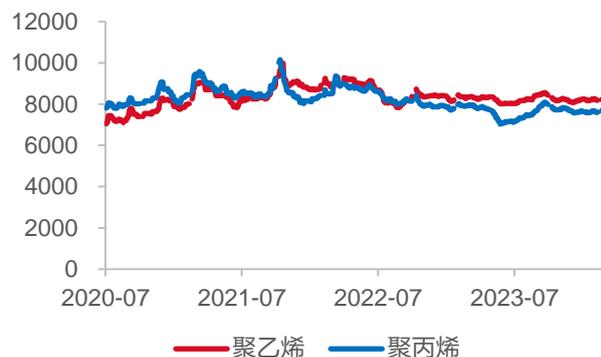
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图12 铝锭现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图13 塑料粒子现货价格（元/吨）



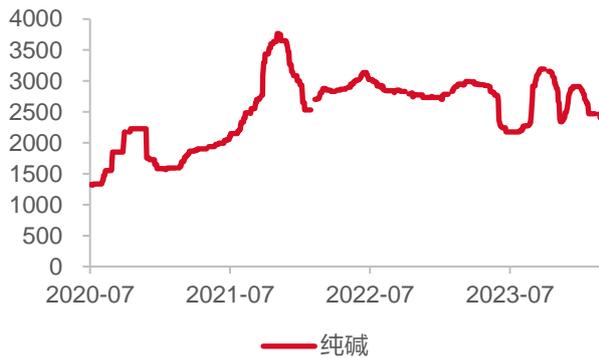
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图14 天然橡胶现货价格（元/吨）



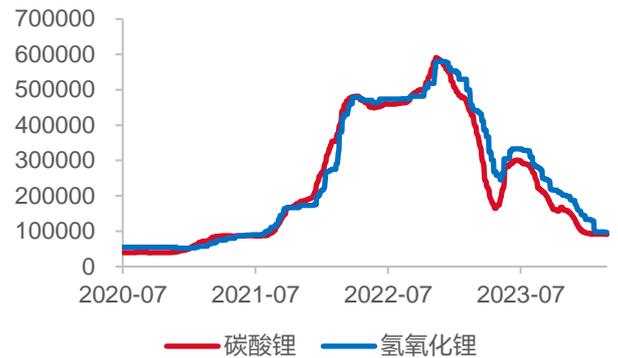
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图15 纯碱现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图16 正极原材料价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.3.新车型跟踪

据乘联会，本周上市的新车型包括：

(1) 改款产品：比亚迪汽车驱逐舰 05、比亚迪汽车秦 PLUS DM-i、比亚迪汽车秦 PLUS EV、奇瑞捷豹路虎捷豹 XFL、吉利汽车帝豪 L HiP、长安汽车长安 X5 PLUS、长安汽车长安 X7 PLUS、长安汽车深蓝 SL03 EV、上汽通用别克 E4、江淮蔚来蔚来 ES8、江淮蔚来蔚来 ES7、江淮蔚来蔚来 EC7、江淮蔚来蔚来 EC6、江淮蔚来蔚来 ES6、江淮蔚来蔚来 ET5、江淮蔚来蔚来 ET5T、北京奔驰奔驰 EQB。

(2) 新增车型：起亚汽车 K3、广汽乘用车传祺 E8、广汽乘用车传祺 E9、广汽乘用车传祺 ES9、广汽埃安 AION Y Plus、合众新能源哪吒 X、上汽通用别克 E5。

表1 本周新车型配置参数

	驱逐舰 05	秦 PLUS DM-i	秦 PLUS EV
指导价（万元）	7.98-12.88	7.98-12.58	10.98-13.98
车型	轿车	轿车	轿车
级别	紧凑型	紧凑型	紧凑型
驱动模式	插电混动	插电混动	纯电动
长×宽×高（mm）	4780×1837×1495	4765×1837×1495	4765×1837×1515
轴距（mm）	2718	2718	2718
最高车速（km/h）	185	185	130
官方 0-100km/h 加速（s）	7.9；7.3	7.9；7.3	
官方 0-50km/h 加速（s）			5.5
变速箱	电子无级变速箱	电子无级变速箱	固定齿比
发动机	1.5L/L4/110 马力	1.5L/L4/110 马力	/
B 状态综合油耗（L/100km）	3.8	4.6	/
电动机	插电式混合动力/179 马力； 插电式混合动力/197 马力	插电式混合动力/179 马力； 插电式混合动力/197 马力	纯电动/136 马力
驱动电机数	单电机	单电机	单电机
电池类型	磷酸铁锂	磷酸铁锂	磷酸铁锂
电池容量（kWh）	8.3；18.3	8.32；18.32	48；57.6
WLTC 纯电续航里程（km）	46；101	46；101	
CLTC 纯电续航里程（km）			420；510
NEDC 纯电续航里程（km）	55；120	55；120	
辅助驾驶等级	L2（部分车型）	L2（部分车型）	L2（部分车型）
泊车影像系统	倒车影像；360 度全景影像	倒车影像；360 度全景影像	倒车影像；360 度全景影像

辅助驾驶系统	DiPilot	DiPilot	DiPilot
摄像头个数	1; 4; 6	1; 4; 6	1; 4; 6
毫米波雷达	0; 3	0; 1	0; 1
超声波雷达	4; 6	4; 6	4; 6
车机系统名称	DiLink	DiLink	DiLink
OTA 远程升级	FOTA	√	√
中控台屏幕尺寸	12.8 英寸	10.1 英寸; 12.8 英寸	10.1 英寸; 12.8 英寸
扬声器数量	6; 8	6; 8	4; 6

资料来源：太平洋汽车网，东海证券研究所

注：部分参数未公布

4.上市公司公告

表2 本周上市公司公告

公告日期	证券简称	证券代码	公告内容
2024/02/23	威孚高科	000581.SZ	为顺应全球能源变革和低碳发展趋势，共同推进氢能业务的发展，公司于 2024 年 2 月 22 日与 Voith GmbH & Co. KGaA 签署了《合作备忘录》，双方将充分发挥各自优势，在 IV 型高压（70MPa）储氢系统产品技术研发与产业化等方面开展深度战略合作。
2024/02/23	威迈斯	688612.SH	公司发布 2023 年业绩快报，实现营业总收入 55.24 亿元，同比增长 44.11%；归母净利润 5.01 亿元，同比增长 69.85%。公司专注于新能源汽车领域，持续优化产品结构和性能，并积极开拓全球市场，车载电源各类产品收入均有所增长，同时，公司持续加大新产品的产研及市场开拓的投入力度，客户满意度和市场认可度不断提升。
2024/02/26	中自科技	688737.SH	公司发布 2023 年业绩快报，实现营业总收入 15.44 亿元，同比增长 245.14%；实现归属于母公司所有者的净利润 0.43 亿元，扭亏为盈。公司机动车尾气净化催化剂各主要产品线营业收入均实现大幅增长，叠加公司新业务的稳步推进，报告期内公司营业收入实现大幅增长。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

5.行业动态

进军中东非市场，小鹏汽车加速出海 2.0

2 月 22 日，小鹏汽车宣布与阿联酋经销商集团 Ali&Sons 建立战略合作伙伴关系。小鹏汽车在中东非市场已与阿联酋经销商集团 Ali&Sons、埃及 RAYA 集团、阿塞拜疆 SR 集团、约旦 T Gargour&Fils 集团、黎巴嫩 Gargour Asia SAL 集团达成战略合作伙伴关系，小鹏汽车多款车型将于第二季度起在中东非五国上市并交付。（信息来源：小鹏汽车公众号）

哪吒汽车即将登陆墨西哥市场

2 月 22 日，哪吒汽车于墨西哥市场举办了历史性的首次招商会暨媒体见面会。此前，哪吒汽车已经进入了哥斯达黎加、智利等拉美多国市场，此次活动将标志着哪吒汽车在墨西哥的品牌上市进入倒计时，进一步拓展哪吒汽车在拉美的战略发展前景。（信息来源：哪吒汽车公众号）

比亚迪匈牙利首批乘用车正式交付，中东欧市场取得里程碑突破

2 月 23 日，比亚迪向匈牙利首批车主成功交付了 BYD ATTO 3，标志着比亚迪成功开启了中东欧市场的崭新篇章。自 2023 年 10 月进入匈牙利以来，比亚迪乘用车业务在当地

实现了快速布局与发展，携手三大经销商合作伙伴，致力于为消费者提供从购车咨询至售后维护的一体化无缝体验。（信息来源：比亚迪汽车公众号）

东风旗下猛士科技与华为达成战略合作

近日，东风旗下猛士科技与华为正式签署战略合作协议。双方将推动实现各自领域的产业资源共享，优势互补、强强联合，建立共促发展、互利共赢的长期战略合作伙伴关系，共建智能汽车产业生态，助力民族品牌向上。（信息来源：华为智能汽车解决方案公众号）

文远知行获准在京开展机场高速载人示范应用

近日，文远知行获得北京市高级别自动驾驶示范区高速公路载人示范应用试点通知书，旗下自动驾驶出行服务车辆获准在北京大兴国际机场航站楼至北京经开区之间开展载人示范活动。（信息来源：文远知行公众号）

6.风险提示

汽车销量不及预期的风险。国内汽车市场竞争激烈，车企销量分化、行业加速出清，如车企销量不及预期，将影响相关零部件供应商产品需求。

原材料成本波动的风险。如汽车制造业上游钢、铝、塑料、纯碱、碳酸锂等原材料价格出现较大幅度波动，将影响整车及相关零部件企业盈利水平。

行业政策变动的风险。如购置补贴、汽车下乡等行业政策出现变动，存在对汽车销量产生不利影响的可能。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089