



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 比亚迪秦 PLUS 荣耀版车型上市，7-10 万紧凑型车价格战加剧

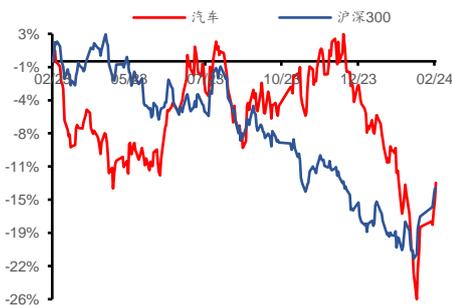
——汽车与零部件行业周报（2024.2.19-2024.2.23）

### 增持（维持）

行业： 汽车  
日期： 2024年02月26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：

《车市迎开门红，1 月汽车销量同比 +47.9%》

——2024 年 02 月 19 日

《比亚迪 23 年归母净利润同比预增 74%-86%》

——2024 年 02 月 07 日

《特斯拉 23 年净利润同比增长 19%，比亚迪乌兹别克斯坦工厂投产》

——2024 年 01 月 30 日

#### ■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅+5.82%，子板块中汽车零部件表现最佳。过去一周（2024.2.19-2024.2.23，下同），沪深 300 涨跌幅为+3.71%，申万汽车涨跌幅为+5.82%，在 31 个申万一级行业中排名第 15。子板块中，汽车零部件+6.73%、汽车服务+6.57%、商用车+6.07%、摩托车及其他+4.72%、乘用车+4.05%。

行业涨幅前五位公司为汉马科技、中捷精工、北特科技、合力科技、华阳变速，涨幅分别为+54.29%/+43.38%/+40.74%/+39.03%/+37.00%；行业跌幅前五位公司为新泉股份、岱美股份、中国汽研、威孚高科、爱柯迪，跌幅分别为-5.58%/-3.47%/-3.45%/-3.04%/-2.90%。

#### ■ 本周关注

2 月 19 日，比亚迪秦 PLUS 荣耀版和驱逐舰 05 荣耀版正式上市，宣传口号“电比油低”。秦 PLUS DM-i 荣耀版推出 5 款车型，售价为 7.98-12.58 万元；秦 PLUS EV 荣耀版同样推出 5 款车型，售价为 10.98-13.98 万元。驱逐舰 05 荣耀版推出 6 款车型，售价为 7.98-12.88 万元，荣耀版相比于冠军版指导价下调了 2.20 万元，没有任何减配。

同天，上汽通用五菱、长安启源、哪吒汽车、北京现代等纷纷跟进降价，多款车售价降至 10 万元以内。其中，五菱星光插混车型 150km 进阶版售价调整为 9.98 万元；长安启源 Q05、长安启源 A05 两款车型起售价均下调至 7.39 万元；北京现代旗下全新伊兰特、全新伊兰特 N Line 最低 7.58 万元起售。哪吒汽车旗下哪吒 X 新增一款哪吒 X 400 Air 车型，售价 9.98 万元，同时哪吒 X 全系车型直降 2.20 万元。

随着秦 PLUS 荣耀版车型上市，比亚迪家族 DM-i 车型首次进入 7 万元区间，EV 车型进入 10 万元区间，对 A 级轿车市场造成冲击，加剧了 7-10 万价格区间紧凑型车价格战。我们认为，比亚迪降价有望助推销量增长，据盖世汽车，荣耀版改款车型发布后，前往经销商门店现场看车的客户人数，显著超过往常春节长假后的淡季常态，经销商普遍看好未来几个月的业绩。此外，随新一轮价格战的掀起，也对车企的成本控制能力提出更高要求，预计零部件供应商将承受更大压力。

2 月车市季节性走弱。根据乘联会，2024 年 2 月乘用车有效产销时间显著低于 2023 年同期，预计 2 月车市销量为全年销量最低点，恢复至历史常规季节性走势。据乘联会预测，2024 年 2 月狭义乘用车零售市场销量约为 115 万辆左右，环比-43.5%，新能源零售销量约为 38 万辆左右，环比-43.0%

#### ■ 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。

#### ■ 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

<b>1 行情回顾</b> .....	<b>4</b>
<b>2 行业数据跟踪</b> .....	<b>6</b>
2.1 本周日均汽车零售/批发量 .....	6
2.2 原辅材料价格 .....	6
<b>3 近期行业/重点公司动态</b> .....	<b>8</b>
3.1 近期行业主要动态 .....	8
3.2 近期重点公司动态 .....	8
<b>4 近期上市新车</b> .....	<b>9</b>
<b>5 投资建议</b> .....	<b>9</b>
<b>6 风险提示</b> .....	<b>9</b>

## 图

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较 .....	4
图 2: 国内热轧市场价格 (元/吨) .....	6
图 3: 国内铝锭市场价格 (元/吨) .....	6
图 4: 国内镁锭市场价格 (元/吨) .....	7
图 5: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨) .....	7
图 3: 国内天然气市场价格 (元/吨) .....	7

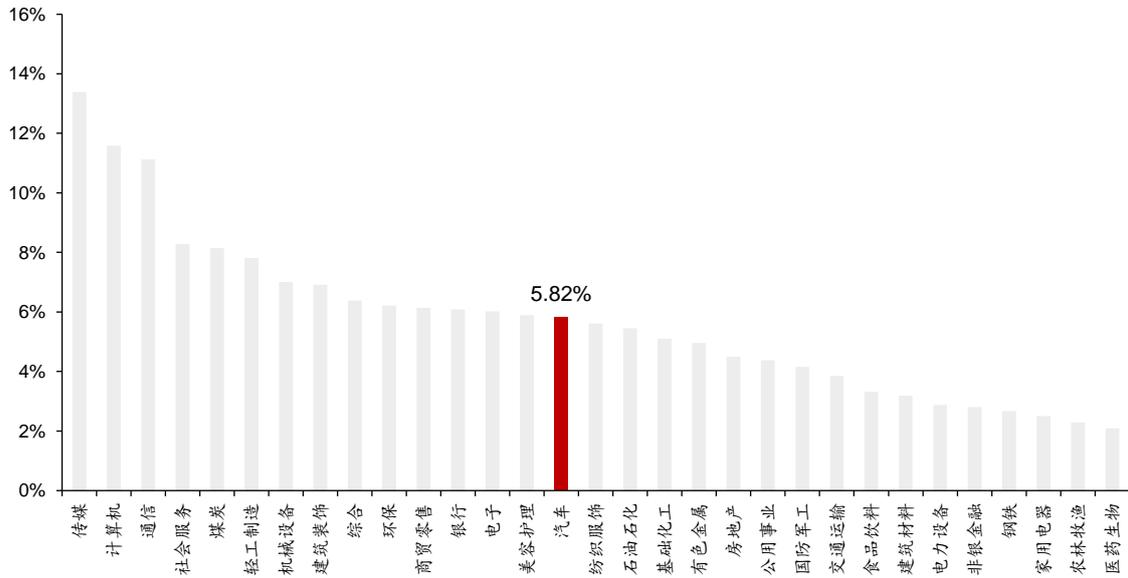
## 表

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) .....	6
表 4: 部分 2 月上市新车 .....	9

## 1 行情回顾

过去一周（2024.2.19-2024.2.23），沪深 300 涨跌幅为 +3.71%，申万汽车涨跌幅为 +5.82%，在 31 个申万一级行业中排名第 15，总体表现位于中游。

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，汽车零部件涨幅最大，乘用车涨幅最小。汽车零部件+6.73%、汽车服务+6.57%、商用车+6.07%、摩托车及其他+4.72%、乘用车+4.05%。

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	3.71%	8.53%	11.44	1.27	
汽车	5.82%	8.98%	23.32	1.95	
整车	乘用车	4.05%	11.95%	20.07	2.08
	商用车	6.07%	11.77%	41.15	2.04
零部件及其他	汽车零部件	6.73%	7.86%	23.41	1.97
	汽车服务	6.57%	0.89%	60.16	0.92
	摩托车及其他	4.72%	5.31%	24.74	1.78

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位公司为汉马科技、中捷精工、北特科技、合力科技、华阳变速，涨幅分别为 +54.29%/+43.38%/+40.74%/+39.03%/+37.00%；行业跌幅前五位公司为新泉股份、岱美股份、

中国汽研、威孚高科、爱柯迪，跌幅分别为-5.58%/-3.47%/-3.45%/-3.04%/-2.90%。

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
汉马科技	54.29%	-6.08	134.25	新泉股份	-5.58%	30.21	4.82
中捷精工	43.38%	56.44	2.61	岱美股份	-3.47%	27.29	3.91
北特科技	40.74%	123.85	2.70	中国汽研	-3.45%	22.43	2.97
合力科技	39.03%	39.48	2.14	威孚高科	-3.04%	97.28	0.90
华阳变速	37.00%	-26.57	2.93	爱柯迪	-2.90%	21.82	3.12

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

2月5-17日日均汽车零售/批发量同比表现较弱。2月第2-3周乘用车日均零售量 2.63 万辆，同环比分别-32%/-55%；日均批发量 2.01 万辆，同环比分别-52%/-63%。2月1-17日乘用车零售量 55.94 万辆，同环比分别-14%/-43%；批发量 38.18 万辆，同环比分别-42%/-57%。

表 3：一周乘用车日均零售/批发量（辆）

	1-4 日	5-17 日	18-25 日	26-29 日	1-17 日	全月
<b>日均零售量</b>						
24 年	54,289	26,323			32,903	
23 年	36,806	38,978	62,365	52,870	38,467	47,046
同比	48%	-32%			-14%	
环比	1%	-55%			-43%	
<b>日均批发量</b>						
24 年	30,220	20,073			22,461	
23 年	27,997	41,902	82,289	70,710	38,630	55,099
同比	8%	-52%			-42%	
环比	-36%	-63%			-57%	

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 2 月 23 日，国内热轧、顺丁橡胶、天然气价格分别为 3,930、12,700、4,118 元/吨，较 2024 年 2 月 18 日分别变化-2.48%、+3.67%、-6.60%；截至 2024 年 2 月 23 日，铝锭、镁锭价格分别为 18,950、21,460 元/吨，较 2024 年 2 月 19 日分别变化+0.58%、-0.97%。

图 2：国内热轧市场价格（元/吨）



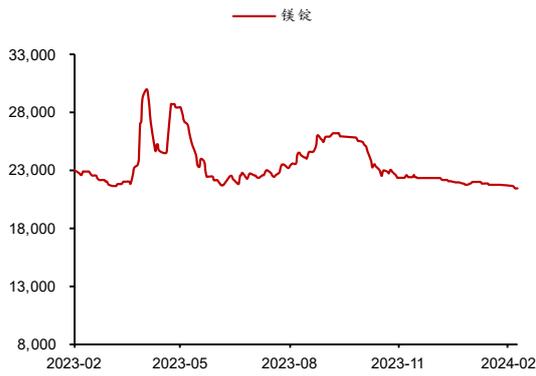
资料来源：Wind，上海证券研究所

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)



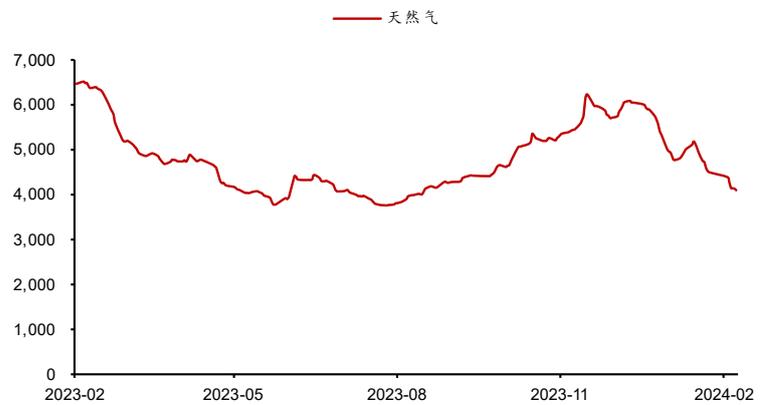
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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 3: 国内天然气市场价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

### 3 近期行业/重点公司动态

#### 3.1 近期行业主要动态

##### 1) 国家金融监督管理总局：引导汽车金融公司坚守专营专业消费信贷功能

2月19日，国家金融监督管理总局发布《汽车金融公司监管评级办法》，引导汽车金融公司坚守专营专业消费信贷功能，围绕服务汽车产业和汽车消费，提升专业金融服务能力，丰富汽车消费信贷产品供给，满足居民购车消费多元化金融服务需要，进一步释放汽车消费潜力、扩大内需。（财联社）

##### 2) 深圳：培育完整的二手车出口交易、整备、检测等上下游配套服务体系

2月20日，深圳市商务局印发《深圳市推动外贸稳规模稳份额稳增长工作措施》。其中提到，支持企业加强技术创新，完善国际服务营销体系，扩大汽车整车和零部件出口。加大力度招引一批汽车制造厂商和经销商，推动深汕比亚迪汽车工业园二期项目投产出口，建设全球汽车销售和出口中心。推动二手车出口企业优化扩容，培育完整的二手车出口交易、整备、检测等上下游配套服务体系，打造二手车出口产业集群，稳步扩大二手车出口。（财联社）

##### 3) 为吸引电池制造商投资，泰国拟推出新激励措施

据彭博社报道，泰国将提供新的激励措施，以扩大当地的电池生产规模。同时，该国还为新能源公共汽车和卡车推出了激励措施，以巩固其作为电动汽车制造中心的地位。（盖世汽车）

##### 4) 深圳：原则上新建充电桩统一采用智能有序充电桩

深圳市发改委发布关于进一步规范新能源汽车充换电设施管理的通知。通知提出，加强新能源汽车与电网融合互动。原则上新建充电桩统一采用智能有序充电桩，按需推动既有充电桩的智能化改造；鼓励面向工业园区、公交场站、社会停车场等停充一体场景，加大车网互动示范应用和持续升级，尽快实现车网互动全覆盖。（盖世汽车）

#### 3.2 近期重点公司动态

##### 1) 比亚迪秦 PLUS 荣耀版正式上市，售价为 7.98 万元起

2月19日，比亚迪秦 PLUS 荣耀版正式上市，其中，DM-i 版本推出 5 款车型，售价区间为 7.98-12.58 万元；EV 版本同样推出 5 款车型，售价区间为 10.98-13.98 万元。与此同时，针对秦 PLUS DM-i 荣耀版和秦 PLUS EV 荣耀版车型，官方分别推出荣耀四重礼和荣耀五重礼等购车礼遇。（盖世汽车）

##### 2) 哪吒汽车多款主力车型全系降价，最高降幅 2.2 万元

2月19日，哪吒汽车官方宣布，哪吒汽车多款主力车型全系降价。其中，哪吒 X 全系降价 22000 元，哪吒 AYA 全系降价

8000 元，哪吒 S 全系降价 5000 元。此外，哪吒汽车推出保值换购政策，即日起至 2024 年 3 月 31 日，购买哪吒 S 和哪吒 GT 车型可享受 2 年内以开票价 7 折换购哪吒汽车全系新车的权益。（财联社）

### 3) 北汽蓝谷：与华为智选模式合作下的首款车型计划在今年投放市场

2 月 20 日，北汽蓝谷在互动平台表示，公司与华为智选模式合作下的首款车型计划在今年投放市场，这款车型定位于高端智能轿车。合作进展情况，公司将适时对外披露。（财联社）

### 4) 比亚迪海豚荣耀版正式上市，售价 9.98 万-12.98 万元

2 月 23 日，比亚迪海豚荣耀版正式上市。新车增配减价，通过 1 项性能提升、3 项设计进阶、6 项配置升级和新增 302KM 活力版。此次上市新车共推出 4 款车型，售价区间为 9.98-12.98 万元。（盖世汽车）

## 4 近期上市新车

表 4：部分 2 月上市新车

厂商	车型	动力	级别	纯电续航(Km)	售价(万)	上市时间
广汽埃安	AION Y Plus	纯电动	紧凑型 SUV	510/610	14.58-15.58	2024/2/18
合众新能源	哪吒 X	纯电动	紧凑型 SUV	401	9.98	2024/2/19
上汽通用	别克 E5	纯电动	中大型 SUV	515	16.99-18.89	2024/2/23

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

请务必阅读尾页重要声明

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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。