



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

苹果取消造车计划，比亚迪推出汉/唐/宋荣耀版

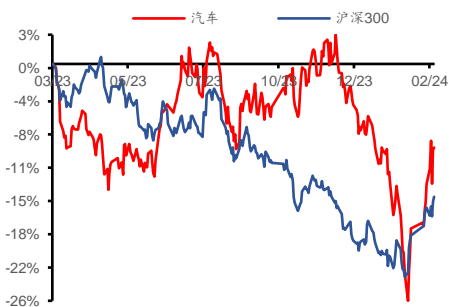
——汽车与零部件行业周报（2024.2.26-2024.3.2）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2024年03月04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：

《比亚迪秦 PLUS 荣耀版车型上市，7-10 万紧凑型车价格战加剧》

——2024 年 02 月 26 日

《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

■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅+4.55%，子板块中商用车表现最佳。过去一周（2024.2.26-2024.3.2，下同），沪深 300 涨跌幅为+1.38%，申万汽车涨跌幅为+4.55%，在 31 个申万一级行业中排名第 7。子板块中，商用车+6.71%、乘用车+6.39%、摩托车及其他+5.92%、汽车零部件+3.35%、汽车服务+3.12%。

行业涨幅前五位公司为密封科技、神驰机电、北汽蓝谷、中路股份、汉马科技，涨幅分别为+36.57%/+30.85%/+29.41%/+20.57%/+18.52%；行业跌幅前五位公司为华阳变速、中自科技、合力科技、天普股份、登云股份，跌幅分别为-8.03%/-6.08%/-5.28%/-4.25%/-4.16%。

■ 本周关注

行业层面，3 月 1 日，多家新能源车企发布 2 月产销数据。其中，比亚迪、赛力斯、理想新能源汽车销量靠前，2 月销量分别为 12.23、3.03、2.03 万辆，2024 年 1-2 月累计销量分别为 32.38、6.71、5.14 万辆。赛力斯、零跑、极氪新能源汽车销量增速靠前，2 月销量分别同比 +360.04%、+105.32%、+37.67%，2024 年 1-2 月累计销量分别同比 +485.37%、+334.47%、+133.89%。

从行业整体来看，由于 2 月正值农历春节，属于汽车销售传统淡季，多家车企销量增速放缓，行业销量整体环比下滑。我们认为，2024 年车市将延续 2023 年开始的销量增速放缓趋势，竞争继续加剧。

海外方面，苹果放弃造电动车，奔驰宣布延后汽车电动化转型计划。据外媒报道，据悉苹果公司已在内部通知取消电动汽车制造计划，汽车团队多数员工将被转移至人工智能部门，专注生成式 AI 项目。此外，奔驰 CEO 在年度股东大会中透露，不再计划在 2030 年前在主要市场全面转向电动汽车销售，公司目前战略是到 2027 年推出全新的内燃机车型阵容，以确保内燃机汽车能够持续至 2030 年代。

我们认为，欧美企业电动化转型受阻或放缓主要因为：1) 2023 年英国、欧盟和美国的纯电动车增速放缓；2) 电动车项目产业链长，且主要在中国，欧美企业车企在成本竞争中处劣势。我们认为，未来中国新能源汽车的全球占比将继续提升。

企业层面，比亚迪 2 月 28 日推出汉/唐荣耀版。汉 EV 荣耀版共 4 款车型，售价 17.98~24.98 万元；汉 DM-i 荣耀版共 5 款车型，售价 16.98~22.58 万元；2024 款汉 DM-p 战神版共 1 款车型，售价 25.98 万元；唐 DM-i 荣耀版共 4 款车型，售价 17.98~21.98 万元。从售价看，与冠军版对比，除汉 DM-i 荣耀版起售价仅降低了 2 万元外，汉 EV 荣耀版、唐 DM-i 荣耀版起售价均降低了 3 万元。比亚迪 2 月 29 日推出宋 Pro DM-i 荣耀版，起售价 10.98 万元，相较此前的宋 Pro DM-i 冠军版，起售价降低了 2 万元。我们认为，2024 年开年来价格战将长期延续，成本控制能力强的车企在价格战中占优。

■ 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

1 行情回顾	4
2 行业数据跟踪	6
2.1 本周日均汽车零售/批发量	6
2.2 部分车企新能源汽车月度销量情况.....	6
2.3 原辅材料价格.....	7
3 近期行业/重点公司动态	8
3.1 近期行业主要动态	8
3.2 近期重点公司动态	8
4 近期上市新车	9
5 投资建议	10
6 风险提示	10

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)	7
图 3: 国内铝锭市场价格 (元/吨)	7
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 6: 国内天然气市场价格 (元/吨)	7

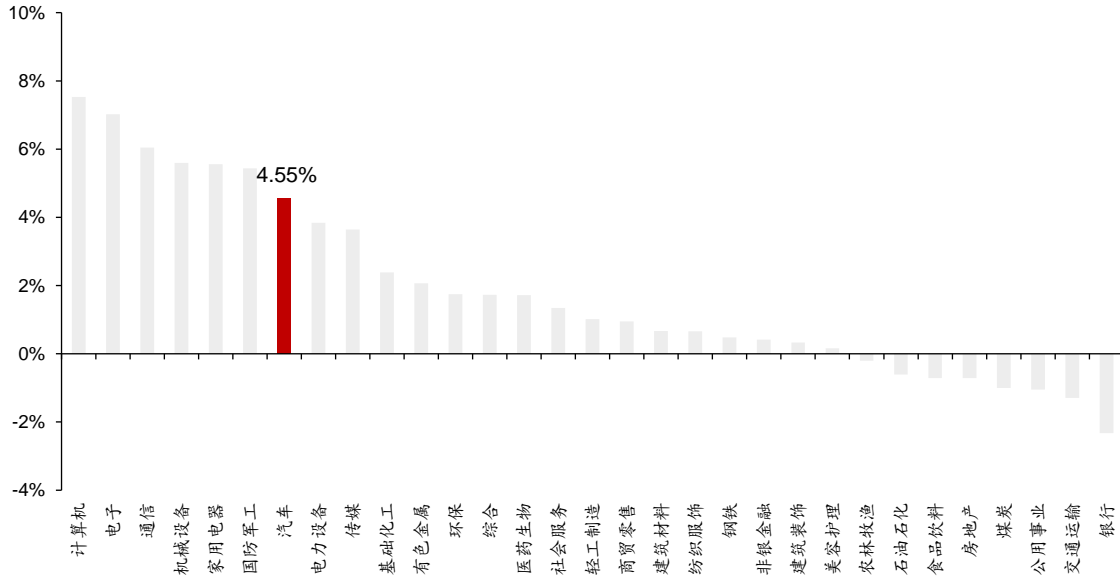
表

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: 2024 年 2 月部分车企新能源汽车销量 (单位: 辆) ...	6
表 5: 部分 2 月上市新车.....	9

1 行情回顾

过去一周（2024.2.26-2024.3.2，下同），沪深 300 涨跌幅为 +1.38%，申万汽车涨跌幅为 +4.55%，在 31 个申万一级行业中排名第 7，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，商用车涨幅最大，汽车服务涨幅最小。商用车 +6.71%、乘用车+6.39%、摩托车及其他+5.92%、汽车零部件 +3.35%、汽车服务+3.12%。

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	1.38%	0.62%	11.48	1.27	
汽车	4.55%	0.26%	24.34	2.03	
整车	乘用车	6.39%	0.66%	21.35	2.21
	商用车	6.71%	-0.49%	43.99	2.18
零部件及其他	汽车零部件	3.35%	0.17%	24.10	2.03
	汽车服务	3.12%	0.20%	62.22	0.95
	摩托车及其他	5.92%	0.16%	26.31	1.89

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位公司为密封科技、神驰机电、北汽蓝谷、中路股份、汉马科技，涨幅分别为 +36.57%/+30.85%/+29.41%/+20.57%/+18.52%；行业跌幅前五位公司为华阳变速、中自科技、

合力科技、天普股份、登云股份，跌幅分别为-8.03%/-6.08%/-5.28%/-4.25%/-4.16%。

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
密封科技	36.57%	43.60	3.56	华阳变速	-8.03%	-24.43	2.69
神驰机电	30.85%	17.28	2.50	中自科技	-6.08%	71.10	1.61
北汽蓝谷	29.41%	-6.82	4.22	合力科技	-5.28%	37.39	2.03
中路股份	20.57%	-45.16	7.40	天普股份	-4.25%	65.64	2.06
汉马科技	18.52%	-7.20	159.11	登云股份	-4.16%	-16.20	3.53

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18-25日日均汽车零售/批发量同比表现较弱。2月第4周乘用车日均零售量3.89万辆，同环比分别-38%/-41%；日均批发量4.11万辆，同环比分别-50%/-33%。2月1-25日乘用车零售量86.06万辆，同环比分别-25%/-43%；批发量70.28万辆，同环比分别-47%/-49%。

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	1-25日	全月
日均零售量						
24年	54,289	25,576	38,862		34,422	
23年	36,806	38,978	62,365	52,870	46,114	47,046
同比	48%	-34%	-38%		-25%	
环比	1%	-56%	-41%		-43%	
日均批发量						
24年	30,220	19,456	41,119		28,110	
23年	27,997	41,902	82,289	70,710	52,601	55,099
同比	8%	-54%	-50%		-47%	
环比	-36%	-64%	-33%		-49%	

资料来源：乘联会，上海证券研究所

2.2 部分车企新能源汽车月度销量情况

2024年2月比亚迪、赛力斯、理想新能源汽车销量靠前，当月销量分别为12.23、3.03、2.03万辆，2024年1-2月累计销量分别为32.38、6.71、5.14万辆。

2024年2月赛力斯、零跑、极氪新能源汽车销量增速靠前，当月销量分别同比+360.04%、+105.32%、+37.67%，2024年1-2月累计销量分别同比+485.37%、+334.47%、+133.89%。

表4：2024年2月部分车企新能源汽车销量（单位：辆）

厂商	24年2月	月度同比	月度环比	24年累计	累计同比
比亚迪	122,311	-36.84%	-39.30%	323,804	-6.14%
埃安	16,676	-44.57%	51.53%	27,681	-27.71%
理想	20,251	21.85%	-35.02%	51,416	61.88%
蔚来	8,132	-33.11%	-19.12%	18,187	-11.98%
零跑	6,566	105.32%	-46.52%	18,843	334.47%
小鹏	4,545	-24.38%	-44.91%	12,795	13.96%
极氪	7,510	37.67%	-40.10%	20,047	133.89%
赛力斯	30,257	360.04%	-17.86%	67,095	485.37%
哪吒	6,085	1.15%	-39.34%	16,117	16.70%

资料来源：WIND，各公司公告，盖世汽车，上海证券研究所

2.3 原辅材料价格

据 Wind 数据，截至 2024 年 3 月 1 日，国内热轧、铝锭、镁锭、顺丁橡胶、天然气价格分别为 3910、18960、20740、13100、4208 元/吨，较 2024 年 2 月 23 日分别变化-0.51%、0.05%、-3.36%、3.15%、2.19%。

图 2：国内热轧市场价格（元/吨）



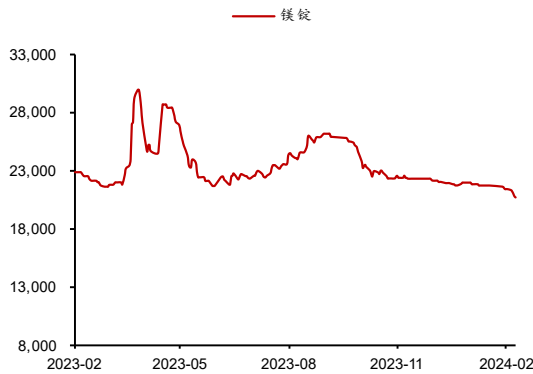
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：国内铝锭市场价格（元/吨）



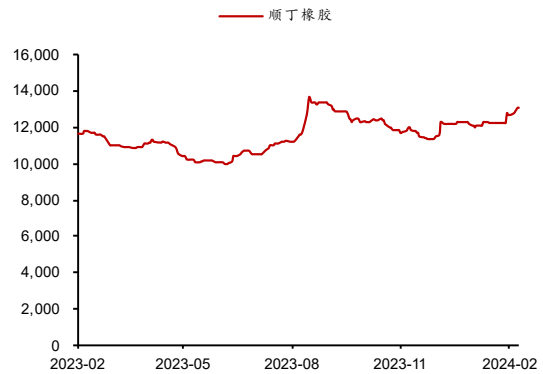
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 近期行业/重点公司动态

3.1 近期行业主要动态

1) 两部门：建立配电网层面源网荷储协同调控机制 支撑用户侧储能、电动汽车等可调节资源并网接入

2月27日，国家发展改革委、国家能源局发布《关于加强电网调峰储能和智能化调度能力建设的指导意见》。意见提出，健全新型配电网调度运行机制。推动配电网调度控制技术升级，实现动态感知、精准控制，推动主网和配网协同运行，提升灵活互动调节能力。建立配电网层面源网荷储协同调控机制，支撑分布式新能源和用户侧储能、电动汽车等可调节资源并网接入，提升电网资源配置能力和新能源就地消纳水平，保障电网安全运行。

(财联社)

2) 中科院院士欧阳明高：预计新能源汽车渗透率 2026 年将超过 50% 占市场主导地位

2月27日，中国科学院院士、中国电动汽车百人会副理事长欧阳明高表示，国内新能源汽车市场渗透率在2026年前将持续保持快速上升，至2026年占据市场主导地位。其中，2024年渗透率40%，2025年50%，2026年超过50%。至2030年，国内新能源汽车市场渗透率有望达到70%。(财联社)

3) 中国贸促会编制《中国乘用车保值率统计指南》

据财联社，中国贸促会已牵头制定多个领域的18项国际标准，近期还编制了《中国乘用车保值率统计指南》，内容包括乘用车保值率相关名词、定义以及计算方法；编制了《对外经贸合作合同知识产权条款指南》，列出了货物贸易、服务贸易、技术贸易类别下合同涉及的知识产权条款。(盖世汽车)

4) 工信部等七部门：完善废旧动力电池综合利用体系

工信部等七部门发布关于加快推动制造业绿色化发展的指导意见。其中提到，在新能源汽车领域，完善废旧动力电池综合利用体系，推动规范化回收、分级资源化利用。(盖世汽车)

3.2 近期重点公司动态

1) 售 168 万元，比亚迪仰望超级跑车 U9 正式上市

2月25日，比亚迪仰望U9正式上市，新车售价168万元。作为中国超跑的代表产品，仰望U9搭载易四方和云辇-X技术，0-100km/h加速2.36秒。在用户权益方面，新车整车包修期为6年或15万公里，三电系统终身保修服务，及8年免费保养等权益。

(财联社)

2) 理想汽车预计一季度收入总额 312.5-321.9 亿元，同比增长 66.3-71.3%

2月26日，理想汽车发布财报显示，2023年第四季度营收417.3亿元，上年同期176.5亿元，同比增加136.4%。理想汽车

第四季度归属股东的调整后净利润 44.9 亿元人民币。预计 2024 年第一季度营收 312.5 亿元人民币至 321.9 亿元人民币，市场预估预估 363.7 亿元；预计第一季度交付量 100,000 至 103,000 辆，市场预估 116,604 辆，同比增长 90.2-95.9%。（财联社）

3) 起售价 17.98 万元，比亚迪汉、唐荣耀版上市 搭载地平线搭载征程 5 芯片

2 月 28 日，比亚迪王朝系列汉、唐荣耀版上市。其中，唐 DM-i 荣耀版四款车型，售价 17.98 万-21.98 万元；汉 EV 荣耀版四款车型，售价 17.98 万-24.98 万元；汉 DM-i 荣耀版五款车型，售价 16.98 万-22.58 万元。此外，2024 款汉 DM-p 战神版售价 25.98 万元。汉 EV 荣耀版采用国内首款百 TOPS 级算力、高阶智驾专用计算方案地平线征程®5，成为比亚迪王朝首个搭载“天神之眼”DiPilot 100 平台的车型。（财联社）

4) 苹果放弃十年造车计划

2 月 28 日，据悉苹果取消电动汽车项目，将团队转向生成式人工智能，公司正逐步结束长达十年之久的电动汽车探索计划。（财联社）

5) 智己汽车拿下超 80 亿元 B 轮融资

3 月 1 日，智己汽车官方宣布获得超 80 亿元的 B 轮融资，资金将被用于新一代智能化车型开发、高阶智能驾驶和未来智舱技术研发、市场渠道加速拓展，以及进军海外市场，打开更广阔的发展空间。（盖世汽车）

6) 特斯拉：3 月底前提走 Model 3/Y 最多可享优惠 3.46 万元

3 月 1 日，特斯拉官博宣布，3 月 31 日（含）前提走 Model 3/Y 最多可享优惠 3.46 万元。其中，Model 3/Y 后驱版现车推出限时保险补贴，享福利 8000 元。保险补贴后，Model 3 后轮驱动版现车售价低至 23.79 万元；Model Y 后轮驱动版现车售价低至 25.09 万元。同时，Model 3/Y 全系现车可享限时指定车漆福利，最高立省 10000 元；Model 3/Y 后驱版现车可享限时低息金融政策，年费率低至 1.99%，Model Y 最高劲省约 16600 元。（盖世汽车）

4 近期上市新车

表 5：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
比亚迪	仰望 U9	纯电动	跑车	450	168.00	2024/2/25
长城汽车	坦克 700 Hi4-T	插电混动	中大型 SUV	85/90	42.80-70.00	2024/2/26
奇瑞汽车	奇瑞 iCAR 03	纯电动	紧凑型 SUV	401/472/501	10.98-16.98	2024/2/28
奇瑞汽车	捷途 X70 C-DM	插电混动	中型 SUV	110	14.99-16.79	2024/2/29

资料来源：乘联会，汽车之家，上海证券研究所

注：纯电续航部分，除坦克 700 Hi4-T 为 WLTC 纯电续航里程，其他三款车型为 CLTC 纯电续航里程

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。