

比亚迪产品矩阵进一步丰富

——汽车行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈：比亚迪产品矩阵进一步丰富

近期，比亚迪发布了豹 8、SUPER3、SUPER9 三款全新车型，不仅展现了比亚迪在新能源汽车技术方面的突破，也进一步丰富了其产品线，满足了不同消费者的需求，市场空间有望进一步扩展。

豹 8：硬派旗舰新标杆，定位大型 SUV，主要亮点有：

- ◆ 动力架构：采用 DMO 平台前纵置布局的插混电四驱方案，电控系统实现前后扭矩分配，能够达到毫秒级的响应速度，而且能够实现低油耗。
- ◆ 底盘架构：融入比亚迪云辇-P 智能液压车身控制系统，具备强大的底盘承载能力和激烈驾驶稳定性。
- ◆ 智能驾驶：搭载天神之眼高阶智能驾驶辅助系统，未来还有望支持城市和高速 NOA。

SUPER 3：灵动个性。其设计灵感来源于“星战铠甲”，车身造型精悍干练，具有高耸的离地间隙和科技感元素。新车将基于 DMO 超级混动越野平台打造，并搭载云辇-P 智能车身控制系统，具备不错的越野能力和驾驶体验。此外，SUPER 3 还配备了无人机停机坪等创新设计，主打趣味性玩法。

SUPER 9：超级跑车定位，采用“太空座舱”式双驾驶室，开放式车顶设计；悬浮双翼车门，锋刃装饰件；飞翼骨架，碳纤维矩阵骨架仪表盘，创新力学中空结构，强与轻，兼而有之；轻量舱体，遵循人体工程学打造的一体式贴片座椅，由集成碳纤维框架支撑，实现整车轻量化。

市场回顾：

- ◆ 汽车板块本周涨跌幅为 0.13%，在申万 31 个板块中位列第 12 位；年初至今涨跌幅为：0.74%，排名第 10。
- ◆ 汽车行业本周跑输沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板的涨跌幅分别为 1.52%、1.89%、0.56%、-0.39%。
- ◆ 在细分行业中，汽车服务、汽车零部件、乘用车、商用车、摩托车及其他的周涨跌幅分别为-5.84%、0.12%、-0.17%、2.54%、1.11%。
- ◆ 汽车行业周涨幅前五个股分别为：宏鑫科技、万丰奥威、万安科技、华密新材、钱江摩托。
- ◆ 汽车行业周跌幅前五个股分别为：*ST 越博、*ST 中期、华锋股份、迪生力、中自科技。

本周投资策略及重点关注：

汽车板块应关注低估值的整车和零部件龙头企业因业绩改善带来的机会，新能源电动化和智能化的优质赛道核心标的。因此我们建议关注：在新能源领域具备先发优势的自主车企，如比亚迪、长安汽车、吉利汽车、理想汽车等；业绩稳定的低估值零部件龙头，如华域汽车、福耀玻璃等；电动化和智能化的优质赛道核心标的，如华阳集团、德赛西威、瑞可达、科博达、伯特利等；国产替代概念受益股，如菱电电控、三花智控、星宇股份、上声电子、中鼎股份等；强势整车企业对核心零部件的拉动效应，如拓普集团、文灿股份、旭升股份等。

本周重点关注组合：比亚迪 20%、理想汽车 20%、拓普集团 20%、德赛西威 20% 和上声电子 20%。

风险提示：汽车销量不及预期；市场竞争加剧的风险。

评级

增持（维持）

2024 年 04 月 21 日

徐广福

分析师

SAC 执业证书编号：S1660524030001

刘宁

研究助理

SAC 执业证书编号：S1660122090007

行业基本资料

股票家数	260
行业平均市盈率	24.1
市场平均市盈率	11.8

行业表现走势图



资料来源：Wind，申港证券研究所

内容目录

1. 每周一谈：比亚迪产品矩阵进一步丰富	3
2. 投资策略及重点关注	5
3. 市场回顾	5
4. 汽车主要相关材料/组件价格	7
5. 风险提示	8

图表目录

图 1: 豹 8	3
图 2: SUPER 3	4
图 3: SUPER 9	4
图 4: 各板块周涨跌幅对比	6
图 5: 各板块年涨跌幅对比	6
图 6: 重点指数周涨跌幅	6
图 7: 汽车子板块周涨跌幅	6
图 8: 汽车板块周涨跌幅前十个股	7
图 9: 汽车板块周涨跌幅后十个股	7
图 10: 车用动力电池价格 (元/Wh)	7
图 11: 热轧卷板价格 (元/吨)	7
图 12: 铝价格 (元/吨)	7
图 13: 铜价格 (元/吨)	8
图 14: 橡胶价格 (元/吨)	8
表 1: 本周重点关注组合	5

1. 每周一谈：比亚迪产品矩阵进一步丰富

近期，比亚迪发布了豹 8、SUPER3、SUPER9 三款全新车型，不仅展现了比亚迪在新能源汽车技术方面的突破，也进一步丰富了其产品线，满足了不同消费者的需求，市场空间有望进一步扩展。

豹 8：硬派旗舰新标杆，定位大型 SUV，主要亮点有：

动力架构：采用 DMO 平台前纵置布局的插混电四驱方案，电控系统实现前后扭矩分配，能够达到毫秒级的响应速度，而且能够实现低油耗。

底盘架构：融入比亚迪云辇-P 智能液压车身控制系统，具备强大的底盘承载能力和激烈驾驶稳定性。

智能驾驶：搭载天神之眼高阶智能驾驶辅助系统，未来还有望支持城市和高速 NOA。

图1：豹 8



资料来源：方程豹汽车公众号《豹 8—8 方通达，硬派旗舰的深度解》，申港证券研究所

SUPER 3：灵动个性。其设计灵感来源于“星战铠甲”，车身造型精悍干练，具有高耸的离地间隙和科技感元素。新车将基于 DMO 超级混动越野平台打造，并搭载云辇-P 智能车身控制系统，具备不错的越野能力和驾驶体验。此外，SUPER 3 还配备了无人机停机坪等创新设计，主打趣味性玩法。

图2: SUPER 3



资料来源: 方程豹汽车公众号《SUPER 3-入目“3”分, 灵动个性的大胆解》, 申港证券研究所

SUPER 9: 超级跑车定位, 采用“太空座舱”式双驾驶室, 开放式车顶设计; 悬浮双翼车门, 锋刃装饰件; 飞翼骨架, 碳纤维矩阵骨架仪表盘, 创新力学中空结构, 强与轻, 兼而有之; 轻量舱体, 遵循人体工程学打造的一体式贴片座椅, 由集成碳纤维框架支撑, 实现整车轻量化。

图3: SUPER 9



资料来源: 方程豹汽车公众号《SUPER 9——一顾“9”顶, 性能美学的极致解》, 申港证券研究所

2. 投资策略及重点关注

总体来看，汽车行业随着经济运行回归正常和各项刺激政策的加持，行业触底反弹态势明朗，景气度持续回升，未来产销有望持续向上。考虑到汽车行业目前整体情况，建议关注低估值的整车和零部件龙头企业因业绩改善带来的机会；新能源汽车电动化和智能化的优质赛道核心标的。

- ◆ 长期看好在新能源领域具备先发优势的自主车企，如比亚迪、长安汽车、吉利汽车、理想汽车等；
- ◆ 业绩稳定的低估值零部件龙头，如华域汽车、福耀玻璃等；
- ◆ 电动化和智能化的优质赛道核心标的，如华阳集团、德赛西威、瑞可达、科博达、伯特利等；
- ◆ “国内大循环”带来的国产替代机会，如菱电电控、三花智控、星宇股份、上声电子、中鼎股份等；
- ◆ 强势整车企业（特斯拉、大众等）对核心零部件的拉动效应，如拓普集团、文灿股份、旭升股份等。

结合目前市场基本情况，我们本周重点关注组合如下：

表1：本周重点关注组合

公司	权重
比亚迪	20%
理想汽车	20%
拓普集团	20%
德赛西威	20%
上声电子	20%

资料来源：申港证券研究所

3. 市场回顾

汽车板块本周涨跌幅为 **0.13%**，在申万 31 个板块中位列第 12 位；年初至今涨跌幅为：0.74%，排名第 10。

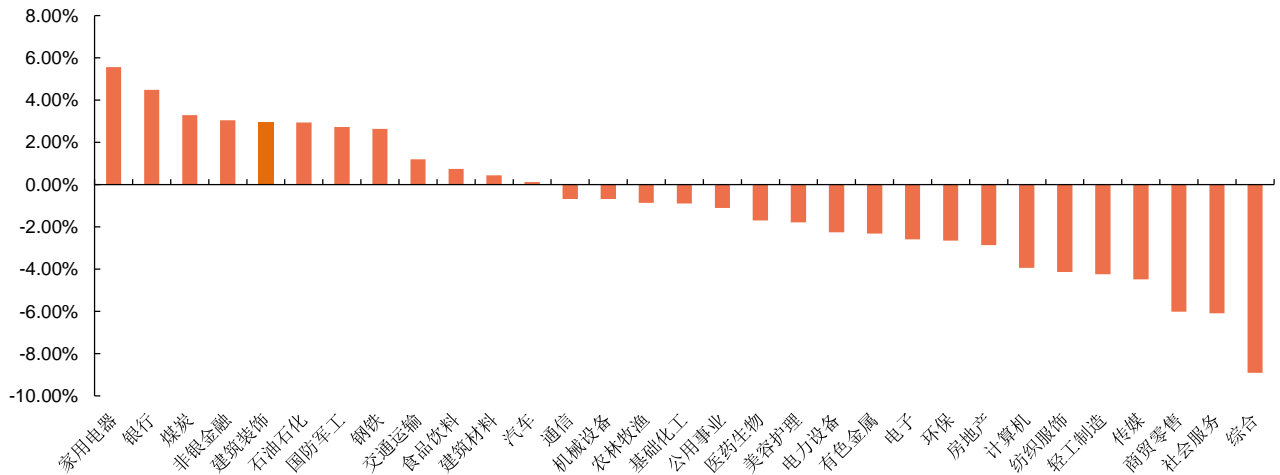
汽车行业本周跑输沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 1.52%、1.89%、0.56%、-0.39%。

在细分行业中，汽车服务、汽车零部件、乘用车、商用车、摩托车及其他的周涨跌幅分别为-5.84%、0.12%、-0.17%、2.54%、1.11%。

汽车行业周涨幅前五个股分别为：宏鑫科技、万丰奥威、万安科技、华密新材、钱江摩托。

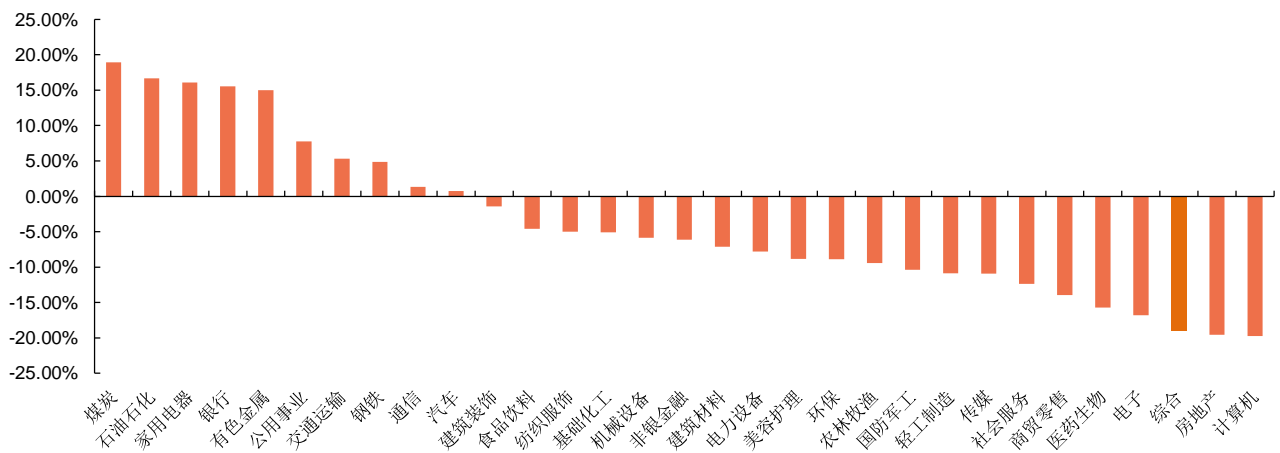
汽车行业周跌幅前五个股分别为：*ST 越博、*ST 中期、华锋股份、迪生力、中自科技。

图4：各板块周涨跌幅对比



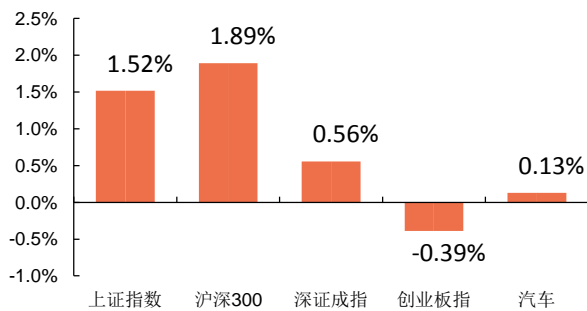
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图5：各板块年涨跌幅对比



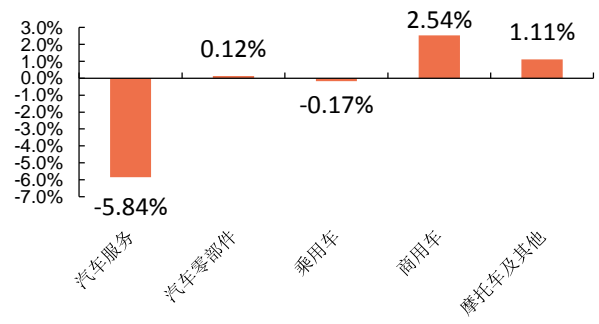
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图6：重点指数周涨跌幅



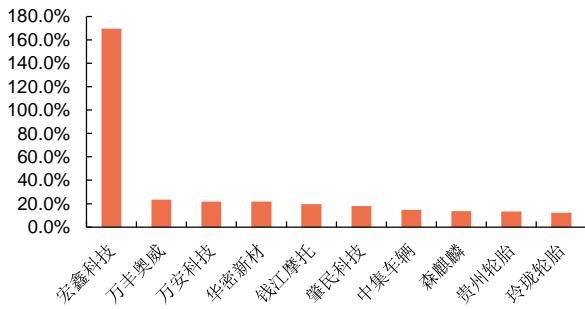
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图7：汽车子板块周涨跌幅



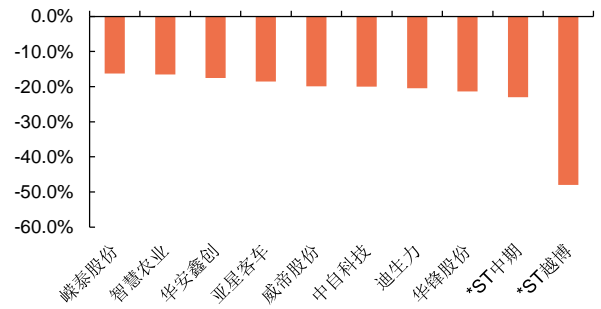
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图8：汽车板块周涨跌幅前十个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

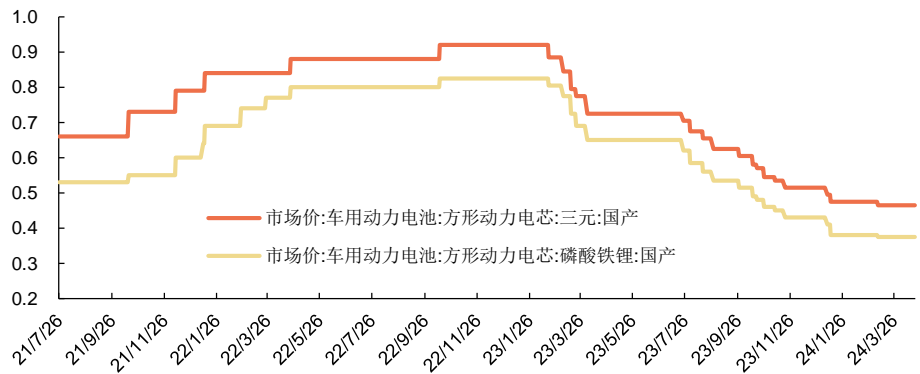
图9：汽车板块周涨跌幅后十个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

4. 汽车主要相关材料/组件价格

图10：车用动力电池价格（元/Wh）



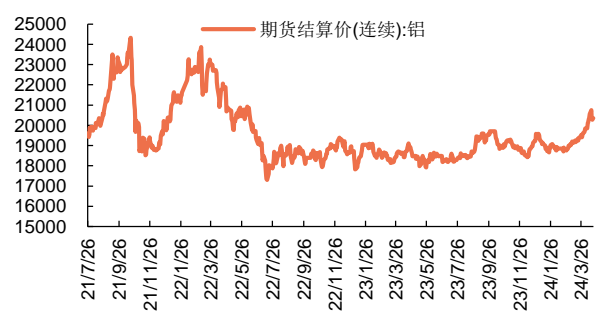
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图11：热轧卷板价格（元/吨）



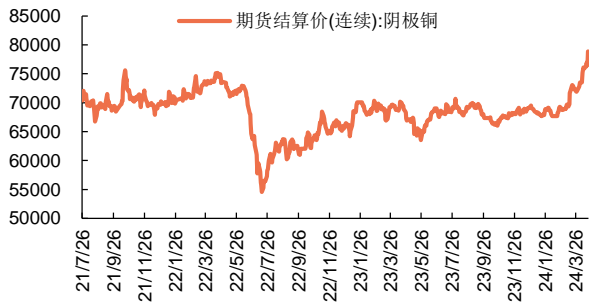
资料来源：iFinD，上海期货交易所，申港证券研究所

图12：铝价格（元/吨）



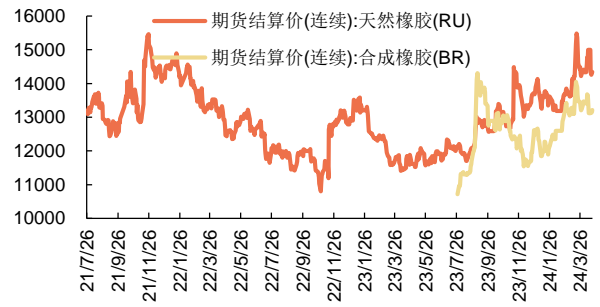
资料来源：iFinD，上海期货交易所，申港证券研究所

图13: 铜价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 上海期货交易所, 申港证券研究所

图14: 橡胶价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 上海期货交易所, 申港证券研究所

5. 风险提示

汽车销量不及预期、市场竞争加剧的风险。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，**任何形式的分享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**。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）