

2024年2月23日

行业简评|比亚迪开年打响降价第一枪，新能源赛道 竞争加剧，谁将剩者为王？

主要内容：

中证鹏元资信评估股份有限公司

顾盛阳

gushy@cspengyuan.com

葛庭婷

gett@cspengyuan.com

更多研究报告请关注“中证鹏元评级”微信公众号。



2024年春节过后，比亚迪推出秦 PLUS 荣耀版和驱逐舰 05 荣耀版，不仅配置升级，更是以 7.98 万元起售价震撼市场，当日及次日，同价位区间的车型迅速下调售价以捍卫各自市场份额。

汽车市场价格战硝烟弥漫已久，中证鹏元认为，不同于电动化趋势下燃油车降价去库存，新能源汽车价格下探一方面是基于近阶段动力电池原材料价格回落，叠加前期行业产能迅速扩大，供需错配下电池成本下降，为车企降价创造条件，另一方面，“一体化压铸”等革新性制造工艺让企业实现技术降本，并且头部企业自研核心技术，深度整合供应链，尽管前期投入较大，但在规模效应下，单车成本得以降低。

伴随着新能源汽车渗透率提升，汽车“新三化”赛程已由电动化转向智能化。当前，即使是头部车企，亦存在持续大额亏损情况。价格战硝烟下，未能通过制造工艺改革、自研自供关键部件以及供应链体系不稳固的中小车企或将加速出清。而头部新能源车企将凭借先发优势、核心技术和完善的供应链体系持续扩大市场份额并抢占高端车型市场。

独立性声明：

本报告所采用的数据均来自合规渠道，通过合理分析得出结论，结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、 比亚迪“比油低”，7.98万元新能源 A 级轿车再掀车市价格巨浪

2024年2月19日，比亚迪以“电比油低”的宣传标语推出秦 PLUS 荣耀版和驱逐舰 05 荣耀版，起售价 7.98 万元。其中秦 PLUS 荣耀版相比 2023 年老款冠军版起售价下调 2 万元，并升级了智能语音连续通话及智能上下电。比亚迪降价提质，为守卫市场份额，五菱、长安汽车等竞品车企迅速跟进，当日或次日即宣布下调相关车型售价。

表1 比亚迪降价提质推出 8 万元以内 A 级轿车，竞品车企迅速跟进

车企	降价措施
上汽通用五菱	2024年2月19日，下调五菱星光 150km 进阶版售价至 9.98 万元，降价 6000 元。
长安汽车	2024年2月19日，下调长安启源 A05 售价至 7.89 万起，降价 1.1 万元。
北京现代	2024年2月19日，下调伊兰特车型起售价至 7.58 万元，降价 2.4 万元。
哪吒汽车	2024年2月19日，哪吒 AYA 全系降价 8000 元，起售价 6.58 万元。
吉利汽车	2024年2月20日，推出帝豪 L Hi·P 龙腾版，起售价 8.98 万元。
零跑汽车	2024年2月20日，下调 T03 起售价至 4.99 万元，限时降价 1 万元。

资料来源：公开信息，中证鹏元整理

事实上，汽车市场价格战硝烟弥漫已久。外资品牌方面，特斯拉自 2021 年 1 月起对旗下车辆价格持续调整，Model3 和 ModelY 价格波动下行；合资车企方面，受新能源车渗透率快速提升挤占市场份额的影响，燃油车销量尽显疲态，2023 年 3 月，东风雪铁龙、东风风神等一众东风旗下品牌因优惠力度空前而备受关注，同期，一汽、广汽等车企亦针对燃油车推出大额优惠；造车新势力方面，即使是在 2023 年承诺不降价的蔚来亦卷入降价浪潮。当前下调售价已成为全行业的普遍做法。

表2 新能源车型“以价换量”，降价政策频出

车企	时间	降价措施
比亚迪	2024年2月	腾势 N7 开票即可享受现金 2000 抵 5.2 万元，腾势 D9 车型（不含创始版）可享现金优惠 2.5 万元。
特斯拉中国	2024年1月	对 Model3 和 ModelY 进行价格调整，各车型价格降幅在 6500 元至 1.55 万元。
理想汽车	2023年8月	订购 L7、L8、L9 任一车型，通过合作保险机构购买车险，即享保险补贴 1 万元。
	2024年1月	将在 2024 年对 L 系列车型进行配置更新，并对 2023 款车型推出购车优惠，优惠力度在 3.3-3.6 万。
长城汽车	2023年8月	欧拉推出至高 3 万元现金优惠
蔚来汽车	2023年6月	蔚来全系车型降价 3 万元。
	2024年1月	凡购买 2023 款车型，可享新春购车，优惠力度在 2-3 万元左右。
小鹏汽车	2023年9月	2024 款小鹏 G9 正式上市，起售价相比老款下调 4.6 万元。
	2024年1月	宣布 P7i 鹏翼性能版车型限时优惠 5 万元。
	2024年2月	2024 款小鹏 G9 限时新春现金钜惠至高 1 万元。
华为 AITO	2023年9月	发布新款 M7，起售价 24.98 万元，相比老款下调 4 万元。
	2024年2月	订购问界 M9，可享价值 1 万元的选配基金、2 万元 A 智驾包权益基金，以及增换购尾款减免 2 万元等限时权益

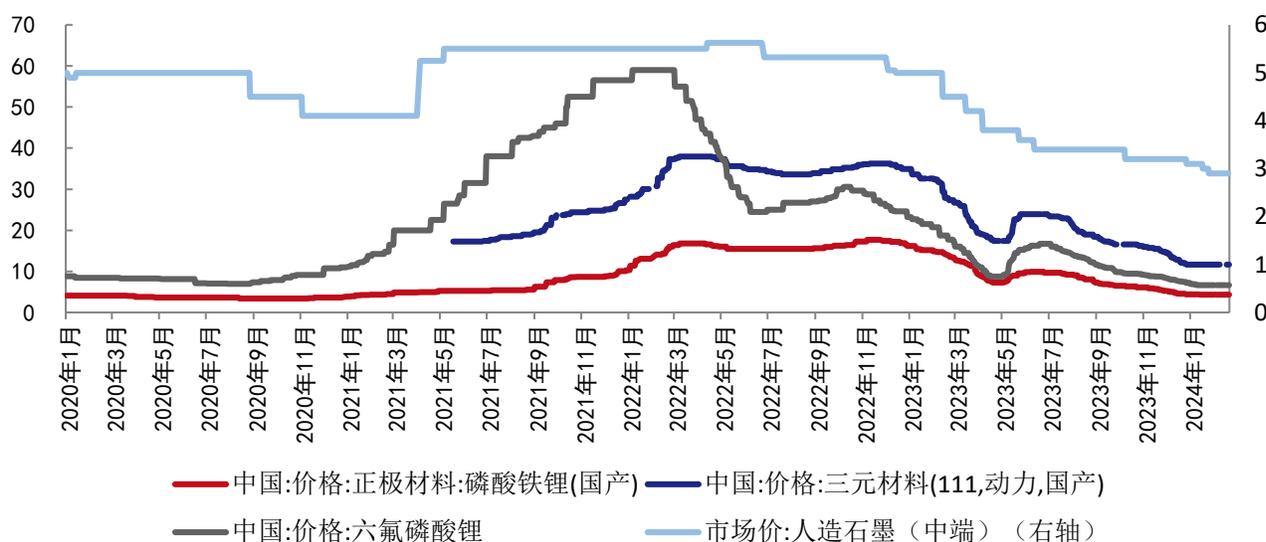
资料来源：公开信息，中证鹏元整理

二、新能源汽车价格持续下探原因

自 2009 年“十城千辆工程”启动算起，我国新能源汽车发展已有 15 年历程。乘用车市场格局巨变下，新能源汽车价格不断下探，折射出上游供给日趋完善、制造工艺不断革新、国内头部企业掌握核心技术并已深度整合供应链的行业变化。

动力电池前期产能扩张，当前供需错配凸显，电池原材料价格下跌，为新能源汽车降价创造条件。电池、电机和电控系统占据新能源汽车成本主要构成，其中电池占整车成本最大，约在 40% 左右。在汽车电动化趋势下，动力电池企业加速扩产，供需情况已由早期“供不应求”演变为“供过于求”。据中国汽车动力电池产业创新联盟统计，2023 年我国动力电池产量为 778,100 兆瓦时，同期国内装车量和出口量分别为 387,700 兆瓦时和 127,400 兆瓦时，合计值仅为当年产量的 66.20%。原材料方面，正极所用磷酸铁锂和三元材料、电解液所用六氟磷酸锂、负极所用人造石墨均呈现较大回落。在动力电池供需关系改变以及原材料价格回落背景下，2023 年中国动力锂电池电芯平均价格自 2022 年 0.79 元/Wh 下降至 0.55 元/Wh。

图 1 动力电池原材料价格出现较大回落（单位：万元/吨）



资料来源：Wind、Choice，中证鹏元整理

“一体化压铸”等革新性制造工艺的运用使技术降本成为现实。一体化压铸将传统制造工艺中冲压与焊接流程合并，通过使用大吨位压铸机将多个铝合金零部件高度集成，将模具中液态金属一次压铸成型为单个大型铸件。2020 年，特斯拉首次将该项技术运用于 ModelY 的后底板，在降低车体重量的同时，简化工艺，实现降本增效。当前一体化压铸技术已较为广泛地应用在国内头部新能源汽车制造，其中，小鹏运用全球最大量产 12,000 吨级压铸机压铸 X9 后底板以及 G6 前后车身件，并在 2023 年 10 月小鹏科技日上表

示将运用 16,000 吨级压铸机生产更大型压铸件，达到业内领先水平。除一体化铸造外，特斯拉在 2023 年 3 月介绍其先进的“开箱工艺”，据悉该项工艺可减少至少 40% 工厂面积和 50% 的制造成本（不含直接材料）。制造工艺的进步为新能源车企降价创造空间。

头部企业自研核心技术，垂直整合上游供应链，借助规模效应为降价创造特有条件。比亚迪推出的秦 PLUS 荣耀版和驱逐舰 05 荣耀版 7.98 万元超低起售价可谓是一石激起千层浪，其中秦 PLUS DM-i 荣耀版车型搭载的 DM-i 插电混动系统最早可追溯到 2008 年的第一代 DM 混动系统。经过多年技术迭代，DM-i 已成为行业内技术标杆，除秦 PLUS 外，在宋 PLUS、唐、宋 PRO 等热销车型均有运用。可贵之处在于，比亚迪 DM-i 插电混动系统所包含的骁云发动机、EHS 系统以及刀片电池均为其自主研发成果，避免了制造过程中支付高昂专利使用费和授权费支出。2022 年 04 月，比亚迪宣布停止生产燃油车，专注于新能源汽车市场，近年稳居新能源汽车销量榜首，核心技术研发投入在规模效应下得以摊薄。除核心技术外，比亚迪深度整合上游供应链，据市场分析，其海豹车型所采用零部件中约 75% 为自产零部件，深度垂直整合大大降低了车企原材料采购成本。

三、汽车“新三化”赛程转向智能化阶段，但部分新能源车企亏损仍大，价格战加速行业出清

同等价位区间的车型价格竞争不乏产品同质化因素，汽车“新三化”赛程已由电动化转向智能化。2023 年我国新能源汽车渗透率已提升至 31.6%，根据中国汽车工程学会、中国汽车技术研究中心 2023 年 12 月联合发布的汽车产业绿色低碳发展路线图，2030 年新能源汽车市场渗透率目标定为 60%，新能源汽车对燃油车仍有较大替代空间。然而当前市场竞争极为激烈，2023 年多数新能源车企未能完成原定销量目标，并且市场愈发向头部集中。据乘联会数据，2023 年新能源狭义乘用车 TOP5 厂商份额占比为 61.0%，相比 2022 年提升 3.5 个百分点。细分价格段来看，2023 年 30 万以下新能源车型销量占比为 85.7%，是新能源汽车市场主要构成部分。该价位段新能源汽车渗透率为 34.3%，远高于三十万以上价位 5.7% 的渗透率。相较于高端车型，30 万以下新能源车型价格竞争更为激烈，其中不乏产品同质化因素。汽车“新三化”赛程已由电动化转向智能化，降本的同时加速智能化技术更新迭代频率才能提高车企的市场竞争力。此外，在当前激烈价格竞争下，产品矩阵更为丰富的企业将获得更大的市场空间。

图 2 新能源汽车渗透率迅速提升（单位：万辆）

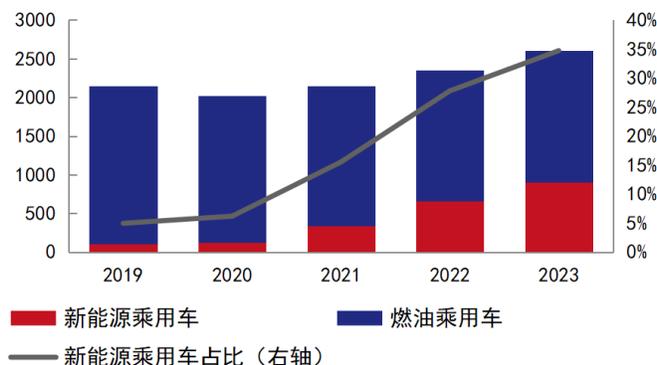
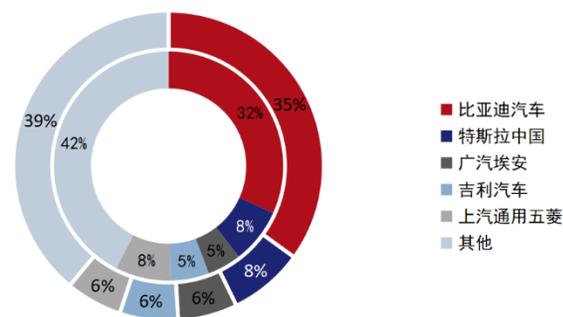


图 3 新能源汽车市场头部集中度愈发提升



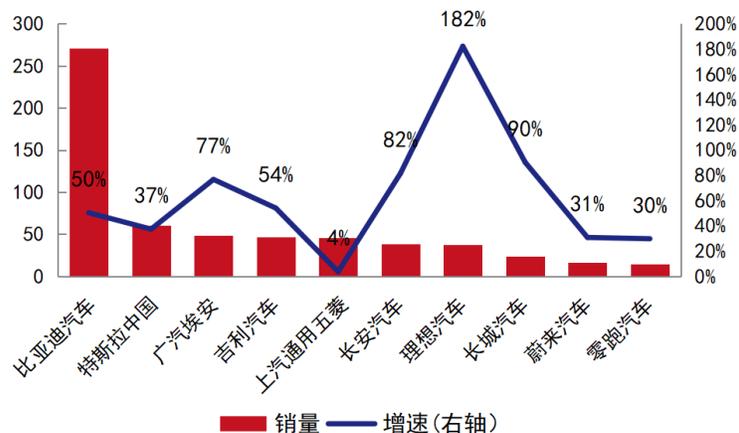
资料来源：Wind，中证鹏元整理

注：外圈、里圈分别为 2023 年及 2022 年新能源汽车市场份额情况。

资料来源：Wind，中证鹏元整理

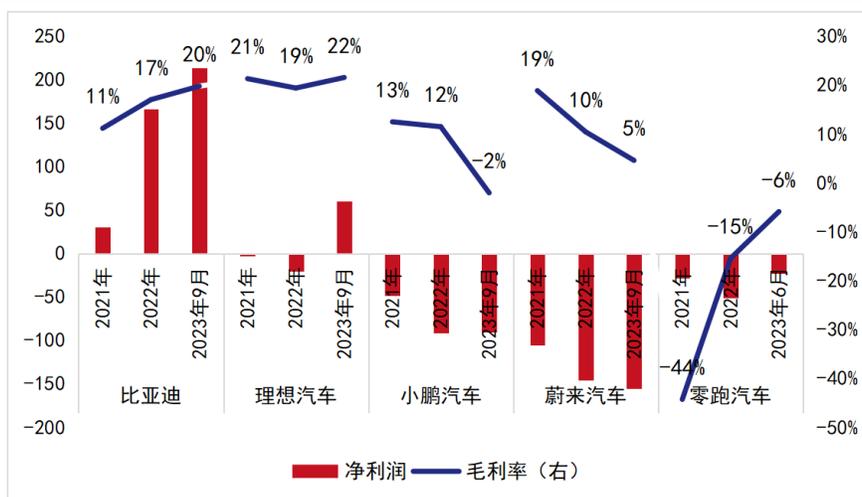
价格战下中小车企及供应链体系不稳定的企业将加速出清，而头部车企将持续扩大市场份额并抢占高端车型市场。随着新能源汽车市场的扩大，2023 年头部新能源车企均实现销量增长，但“以价换量”市场策略下，部分新能源车企财务表现不佳。2019 年-2023 年 6 月，零跑汽车毛利率始终为负，属于亏本销售，直至 2023 年第三季度，单季毛利率才转正。蔚来汽车毛利率持续走低，亏损加大。小鹏汽车在降价潮中，2023 年前三季度失守正毛利。除上市公司外，2023 年 10 月，威马汽车宣布破产重整；2024 年 2 月，高合汽车陷入停工漩涡。而比亚迪销量已与后位拉开显著差异，盈利表现较优。销量激增的理想亦在 2023 年前三季度实现盈利。中证鹏元认为，汽车行业规模效应的基础在于销量，价格战硝烟下，未能通过制造工艺改革、自研自供关键部件以及供应链体系不稳固的中小车企或出现更多破产案例。此次比亚迪推出的秦 PLUS 荣耀版和驱逐舰 05 荣耀版分属“王朝”和“海洋”系列，上述系列车型起售价均在 30 万以下。除了“海洋”及“王朝”系列外，比亚迪另设豪华品牌“仰望”，定位百万级价格车型，已推出 U8 车型。蔚来、理想、问界亦有 ET9、MEGA、M9 等高端车型储备。未来头部新能源车企将凭借先发优势、核心技术和完善的供应链体系持续扩大市场份额并抢占高端车型市场。

图 4 2023 年前十大新能源乘用车厂商销量情况（单位：万辆）



注：为乘联会口径数据，部分销量与公司公告数据略有差异。
资料来源：乘联会，中证鹏元整理

图 5 部分新能源车企持续亏损（单位：亿元）



注：根据零跑汽车公告，2023 年第三季度公司毛利率为 1.2%，首次实现毛利率转正。

资料来源：Wind，中证鹏元整理

免责声明

- 本报告由中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“本公司”）提供，旨在派发给本公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
 - 本报告基于我们认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。需要强调的是，报告中观点仅是相关研究人员根据相关公开资料作出的分析和判断，并不代表公司观点。本公司可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。
 - 本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。
 - 本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面同意，本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中证鹏元，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，本公司不承担任何法律责任。
-

中证鹏元资信评估股份有限公司

深圳	北京	上海
地址：深圳市深南大道 7008 号 阳光高尔夫大厦（银座国际） 三楼 电话：0755-82872897 传真：0755-82872090	地址：北京市朝阳区建国路世 茂大厦 C 座 23 层 电话：010-66216006 传真：010-66212002	地址：上海市浦东新区民生路 1299 号丁香国际商业中心西塔 9 楼 903 室 总机：021-51035670 传真：021-51035670
湖南	江苏	四川
地址：湖南省长沙市雨花区湘 府东路 200 号华坤时代 2603 电话：0731-84285466 传真：0731-84285455	地址：南京市建邺区江东中路 108 号万达西地贰街区商务区 15 幢 610 室 电话：025-87781291 传真：025-87781295	地址：成都市高新区天府大道北 段 869 号数字经济大厦 5 层 5006 号 电话：028-89102569 传真：
山东	陕西	香港
地址：山东自由贸易试验区济 南片区经十路华润中心 SOHO 办公楼 1 单元 4315 室 总机：0531-88813809 传真：0531-88813810	地址：西安高新区唐延路的金 辉国际广场 902 室 电话：029-88626679 传真：029-88626679	地址：香港中环皇后大道中 39 号丰盛创建大厦 10 楼 1002 电话：+852 36158342 传真：+852 35966140