

2024年01月02日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

小米发布会正式公布汽车五大核心技术，2023年新势力业绩亮眼

—汽车行业周报

推荐(维持)

投资要点

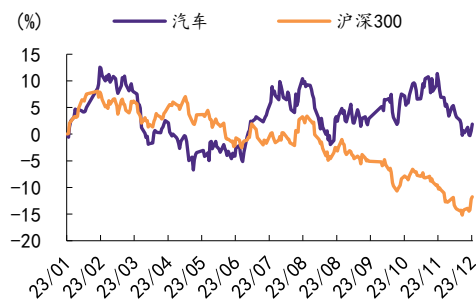
分析师：林子健 S1050523090001

linzj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	-4.7	-1.0	3.3
沪深300	-1.5	-7.0	-11.4

市场表现



相关研究

- 《汽车行业周报：特斯拉上海Megapack工厂项目正式启动，华为专为智选车型独立建设鸿蒙智行门店》2023-12-25
- 《汽车行业策略报告：看好特斯拉产业链、奇瑞产业链、北交所汽车板块的投资机会》2023-12-22
- 《汽车行业周报：特斯拉Optimus二代亮相，Cybertruck零部件细节披露》2023-12-18

小米汽车技术发布会：发布五大核心技术，“人车家全生态”战略全闭环

12月28日，小米召开汽车技术发布会，正式公布五大核心技术——电驱、电池、大压铸、智能驾驶以及智能座舱。

1) 电驱：成熟一代，研发一代，预研一代。小米自研两款电机V6和V6s均已达到21000rpm，目前已量产，将搭载于小米SU7首批车型上。第三款电机V8s达到了27200rpm（最新发布电机转速为25000rpm），预计2025年上车。转速提高三个关键点在于：**新研发屈服强度960MPa的硅钢，双向立体油冷技术以及SiC电控模块。**基于全新碳纤维缠绕工艺，小米电机在实验室中已成功达到35000rpm。

2) 电池：自研871V高压平台，开发CTB电芯倒置技术。小米自研800V碳化硅高压平台（最高电压871V），并且与宁德时代共同开发800V电池包。通过研发CTB一体化电池技术，将电池包做成车底板的一部分，提高乘用车纵向空间。**安全性方面**，小米首创电芯倒置技术，把电芯倒放的同时，也将泄压阀倒置，使得极端情况下能量能快速向下倾泻。**热管理方面**，小米推出了“高效双模热泵”技术和“三热源逐级聚能”技术，可以将电驱、压缩机、加热器的热能逐级聚拢，传递给座舱，提升低温环境下续航保持率。

3) 大压铸：一体化9100吨压铸集群系统，国内唯一具备量产自研合金材料车厂。小米“Hypercasting”大压铸实现9100吨锁模力，并且自研大压铸材料小米泰坦合金，其中30%的成分使用循环铝。小米大压铸可打造72合1的“三段式后地板”，其中包括一体化压铸后地板、溃缩区和防撞梁，显著提升整车结构强度，便于维修。

4) 智能驾驶：应用BEV+Transfrom+占用网络自动驾驶最新算法，拥有端到端感知决策大模型结合感知能力，2024年底实现全国100城无图NOA。小米汽车搭载自适应变焦BEV，能像人眼一样变焦，动态调节感知范围，近可精准识别车位地锁开关状态，远可完成高速场景前后250m范围内识别，适用于不同环境。此外，小米在占用网络技术中加入超分辨率的矢量算法，将路面上看到的所有可视物体模拟成连续曲面的立体物，识别精度小于0.1m（一般车精度在0.2m）。凭借端到端感知决策大模型结合感知能力，能实现误差在5cm级别的精准代客泊车。**硬件方面**，小米智驾硬件平台包括两颗NVIDIA DRIVE Orin高算

力芯片，综合算力达到 508TOPS，搭载一颗一体式激光雷达。

5) 智能座舱：“人车家全生态”正式闭环，澎湃 OS 生态体验将全面体现。小米 SU7 搭载 16.1 英寸 3K 超清中控屏、超大 56 英寸 HUD、翻转仪表盘。此外，小米 SU7 还能外接小米 Pad 生态拓展屏，拥有专属 CarIoT 生态。小米平板和手机应用可以无缝上车，成为车机原生应用，同时也支持苹果的设备，包括 iPad 后排拓展等。凭借在消费电子行业经验积累，小米将手机和汽车两个消费者日常生活中最重要的模块化产品打通，结合米家智能家居丰富的 IoT 产业链，真正实现了“人车家智能生态全闭环”，这是小米汽车核心竞争力所在。

■ 新势力 2023 年销量瞩目，累计交付量突破里程碑

2023 年 12 月 7 家新势力合计交付 19 万辆，同/环比分别为 +76%/+13%。2023 年全年，7 家新势力累积交付 152 万辆，同比 +68%，成绩亮眼。①**蔚来**：2023 年 12 月，蔚来交付 18,012 台，环比 +13%。2023 年全年，蔚来共交付新车 160,038 台，同比增长 31%。②**小鹏**：2023 年 12 月，小鹏交付 20,115 台，环比+0.4%。2023 年小鹏汽车共交付新车 141,601 台，同比增长 17%。2023 年 1 月 2 日起，小鹏 XNGP 将新增覆盖 191 座城市，总覆盖城市数量达到 243 城，城市智驾全量开放数行业第一。③**理想**：2023 年 12 月，理想交付 50,353 辆，环比+23%，成功达成月交付五万辆的目标。2023 年全年理想共交付 376,030 辆，同比+182%。截至 2023 年 12 月 31 日，理想汽车在全国已有 467 家零售中心，覆盖 140 个城市，线下销售网络发达。④**零跑**：2023 年 12 月交付 18,618 台，环比+0.6%。2023 年零跑累计交付 144,155 台，同比增长 29%，2024 年 1 月 10 日 C10 将开启预售。⑤**极氪**：2023 年 12 月，极氪交付 13,476 辆，环比+3%。2023 年全年极氪交付 118,685 台，同比增长 65%。2024 年 1 月 1 日，极氪 007 开始交付。⑥**埃安**：2023 年 12 月埃安交付 45,947 辆，环比+11%，2023 年销售 480,003 辆，同比增长 77%。⑦**问界**：问界系列 2023 年 12 月交付新车 24,468 辆，环比+30%，2023 全年累计交付 94,380 辆，同比增长约 24%。问界 M9 销售火爆，上市七天累计大定已突破 30,000 辆，问界新 M7 上市累计大定已突破 12 万辆。

■ 投资建议

小米汽车已经小批量试生产，2023 年新势力销量亮眼，新能源汽车行业方兴未艾，我们建议重点关注细分领域成长性好、业绩确定性高的企业。

■ 推荐标的

我们持续看好汽车行业，维持“推荐”评级，推荐标的包括，（1）**整车**：建议关注与华为有深度合作的**赛力斯**、**江淮汽车**等；（2）**汽车零部件**：下游格局重塑、技术变迁叠加零部件出海，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道：①**轻量化**：2023Q4 一体化压铸有望迎来渗透率拐点，关注**文灿股份**、**美利信**、**爱柯迪**、**嵘泰股份**、**泉峰汽**

车；②内外饰：新泉股份、岱美股份、模塑科技、双林股份；③智能汽车：城区 NOA 集中落地，智能化正逐步成为整车厂竞争的核心要素，关注中国汽研、中汽股份、华阳集团、伯特利、保隆科技；④人形机器人：建议关注“汽车+机器人”双轮驱动标的，双环传动、精锻科技、贝斯特。⑤北交所：建议关注骏创科技、开特股份。

风险提示

汽车产业生产和需求不及预期；大宗商品涨价超预期；智能化进展不及预期；自主品牌崛起不及预期；地缘政治冲突等政策性风险可能导致汽车出口受阻；人形机器人进展不及预期；北交所交易量下滑；推荐关注公司业绩不达预期。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-01-02 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000700.SZ	模塑科技	7.00	0.54	0.63	0.77	12.96	11.11	9.09	买入
002472.SZ	双环传动	26.02	0.68	0.93	1.25	38.26	27.98	20.82	买入
002906.SZ	华阳集团	35.25	0.80	0.89	1.23	44.06	39.47	28.63	未评级
300100.SZ	双林股份	10.43	0.19	0.37	0.55	54.89	28.19	18.96	买入
300258.SZ	精锻科技	12.92	0.51	0.56	0.67	25.33	23.07	19.28	买入
300580.SZ	贝斯特	30.28	1.14	0.80	0.97	26.56	37.85	31.22	买入
301215.SZ	中汽股份	6.17	0.11	0.13	0.16	56.09	49.36	38.54	未评级
301307.SZ	美利信	34.69	1.42	1.25	1.70	24.43	27.85	20.40	未评级
600418.SH	江淮汽车	16.15	-0.72	0.12	0.08	-22.43	129.41	200.12	未评级
600933.SH	爱柯迪	21.94	0.74	0.94	1.22	29.65	23.37	17.99	未评级
601127.SH	赛力斯	76.20	-2.68	-1.97	-0.63	-28.43	-38.67	-120.99	未评级
601965.SH	中国汽研	22.06	0.71	0.82	0.98	31.07	26.89	22.61	未评级
603179.SH	新泉股份	50.71	0.97	1.65	2.28	52.28	30.74	22.27	未评级
603197.SH	保隆科技	56.40	1.04	2.05	2.71	54.23	27.57	20.83	未评级
603348.SH	文灿股份	38.80	0.92	0.54	1.53	42.17	71.43	25.33	未评级
603596.SH	伯特利	69.30	1.71	2.12	2.85	40.53	32.70	24.30	未评级
603730.SH	岱美股份	14.49	0.61	0.61	0.77	23.75	23.70	18.79	未评级
603982.SH	泉峰汽车	14.41	-0.75	0.70	1.15	-19.22	20.55	12.55	未评级
605133.SH	嵘泰股份	27.67	0.82	0.96	1.49	33.74	28.82	18.57	买入
832978.BJ	开特股份	15.94	0.49	0.62	0.79	32.53	25.71	20.18	买入
833533.BJ	骏创科技	21.29	0.61	0.80	1.17	34.90	26.61	18.20	买入
836221.BJ	易实精密	17.20	0.50	0.47	0.64	34.40	36.60	26.88	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、 市场表现及估值水平.....	5
1.1、 A股市场汽车板块本周表现.....	5
1.2、 海外上市车企本周表现.....	6
1.3、 汽车板块估值水平.....	6
1.4、 成本跟踪.....	7
2、 行业数据跟踪与点评.....	7
3、 行业评级及投资策略.....	8
4、 公司公告、行业新闻和新车上市.....	9
4.1、 公司公告.....	9
4.2、 行业新闻.....	10
4.3、 新车上市.....	12
5、 风险提示.....	12

图表目录

图表 1： 中信行业周度涨跌幅（12月25日-12月29日）.....	5
图表 2： 汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	5
图表 3： 近一年汽车行业主要指数相对走势.....	5
图表 4： 本周重点跟踪公司涨幅前10位.....	6
图表 5： 本周重点跟踪公司跌幅前10位.....	6
图表 6： 海外市场主要整车企业周涨跌幅.....	6
图表 7： 中信汽车指数 PE 走势.....	7
图表 8： 中信汽车指数 PB 走势.....	7
图表 9： 主要原材料价格走势.....	7
图表 10： 乘联会主要厂商12月周度批发数据（万辆）.....	8
图表 11： 乘联会主要厂商12月周度零售数据（万辆）.....	8
图表 12： 重点关注公司及盈利预测.....	9
图表 13： 本周新车.....	12

1、市场表现及估值水平

1.1、A股市场汽车板块本周表现

汽车指数涨 1.6%，位列 30 个行业中第 20 位。中信 30 个行业中，涨幅最大的为电力设备及新能源(5.2%)，跌幅最大的为煤炭(-0.5%)；中信汽车指数涨 1.6%，落后大盘 1.2 个百分点，位列 30 个行业中第 20 位。

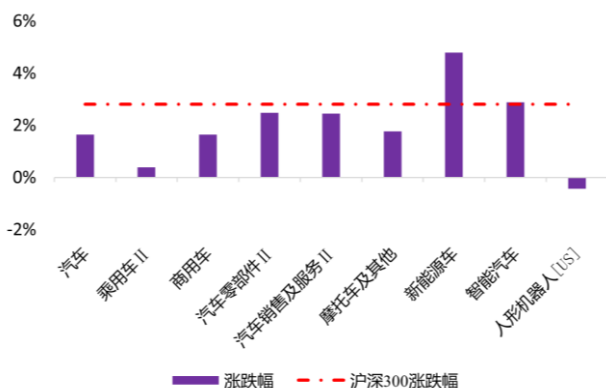
图表 1：中信行业周度涨跌幅（12 月 25 日- 12 月 29 日）



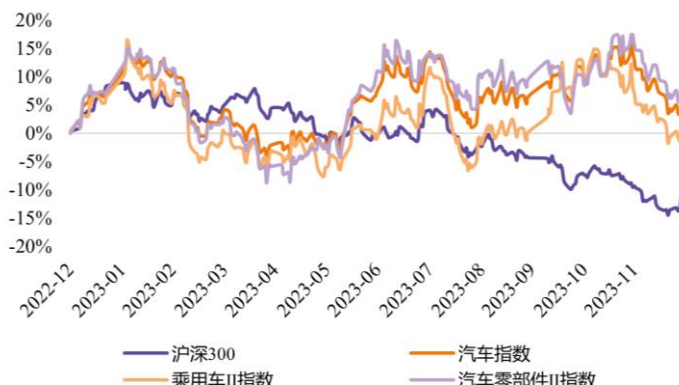
数据来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

其中，乘用车涨 0.4%，商用车涨 1.6%，汽车零部件涨 2.5%，汽车销售及服务涨 2.4%，摩托车及其他涨 1.8%。概念板块中，新能源车指数涨 4.8%，智能汽车指数涨 2.9%，人形机器人指数跌 0.4%。近一年以来（截至 2023 年 12 月 30 日），沪深 300 跌 11.4%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 5.2%、-29.4%、9.2%，相对大盘的收益率分别为+16.6pct、-18.1pct、+20.6pct。

图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅



图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



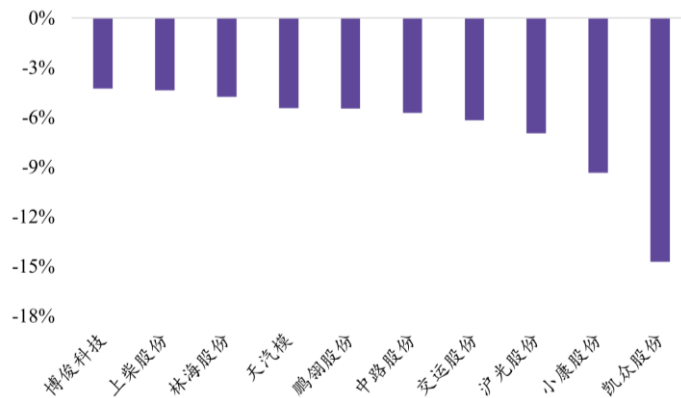
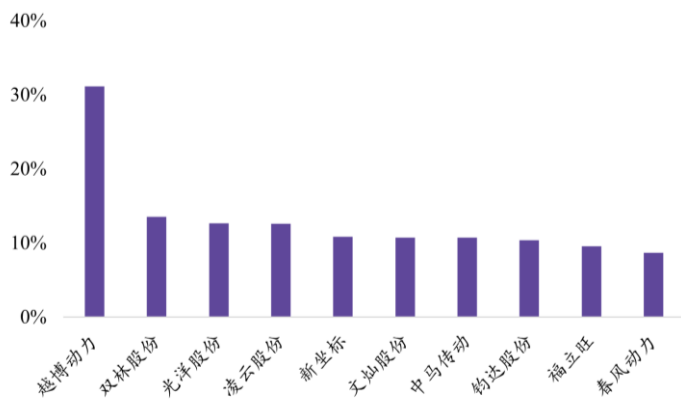
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

在我们重点跟踪的公司中，越博动力（31.1%）、双林股份（13.5%）、光洋股份（12.7%）等涨幅居前，凯众股份（-14.7%）、小康股份（-9.4%）、沪光股份（-7.0%）等位居跌幅榜前列。

图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位

图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位



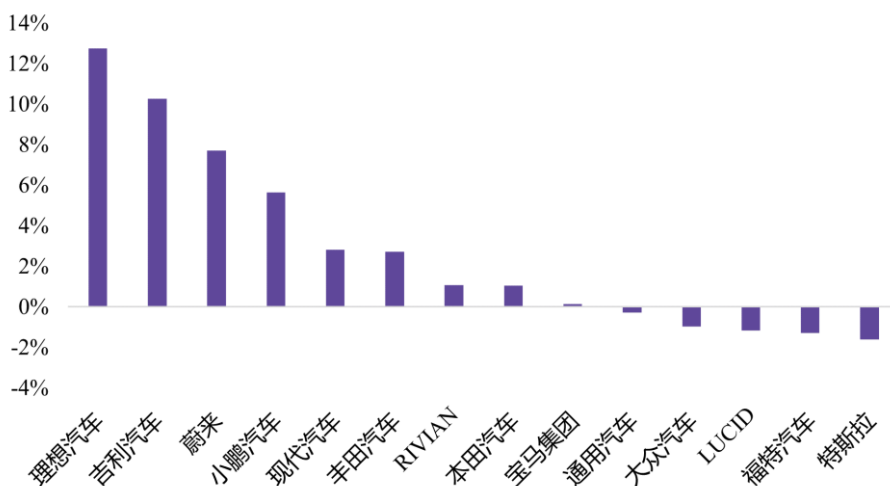
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

1.2、海外上市车企本周表现

本周我们跟踪的 14 家海外整车厂涨跌幅均值为 2.8%，中位数为 1.1%。理想汽车（12.7%）、吉利汽车（10.3%）、蔚来（7.7%）等表现居前，特斯拉（-1.6%）、福特汽车（-1.3%）、LUCID（-1.2%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅

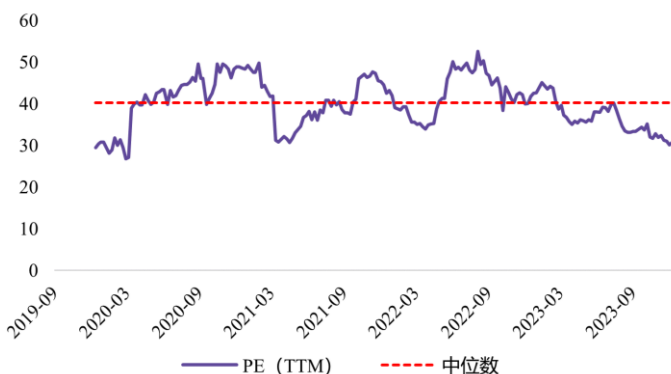


资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.3、汽车板块估值水平

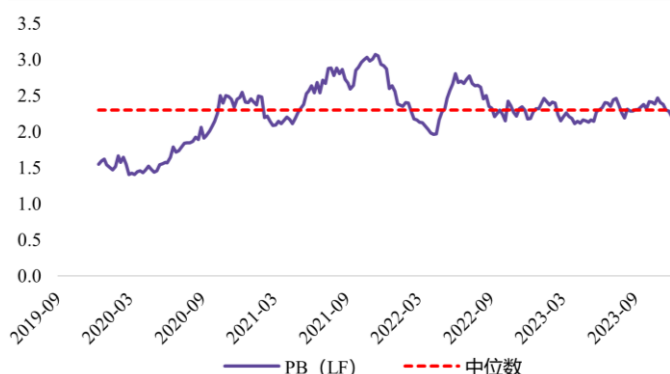
截至 2023 年 12 月 30 日,汽车行业 PE (TTM) 为 30.7, 位于近 4 年以来 4.4%分位;
汽车行业 PB 为 2.4, 位于近 4 年以来 65.8%分位。

图表 7: 中信汽车指数 PE 走势



资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

图表 8: 中信汽车指数 PB 走势

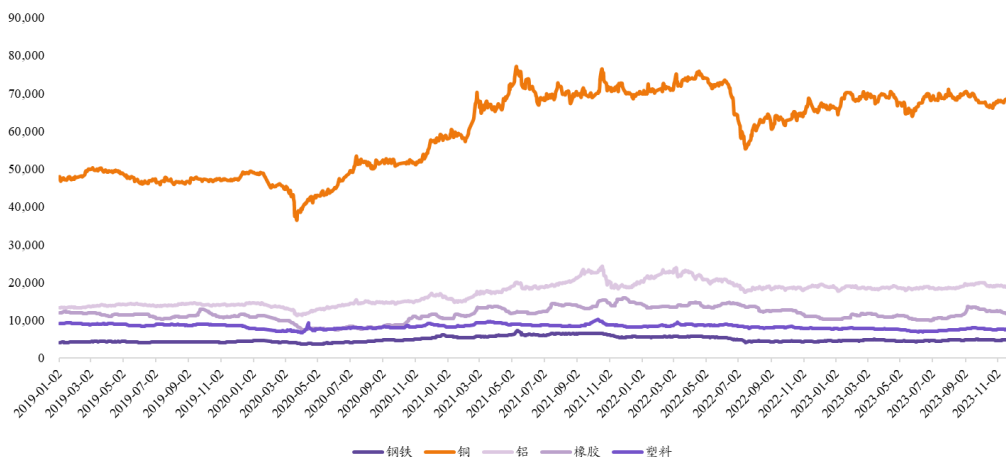


资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

1.4、成本跟踪

本周钢、铜、铝、橡胶、塑料原材料均有所回升。本周 (12 月 25 日-12 月 29 日), 我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.49/6.94/1.93/1.21/0.75 万元/吨, 环比分别为+0.6%/+0.4%/+1.8%/+6.2%/+0.5%。12 月 1 日-12 月 29 日均价较 11 月同期环比分别+1.1%/+1.1%/-0.7%/-8.0%/-5.8%, 橡胶和塑料价格下调明显。

图表 9: 主要原材料价格走势

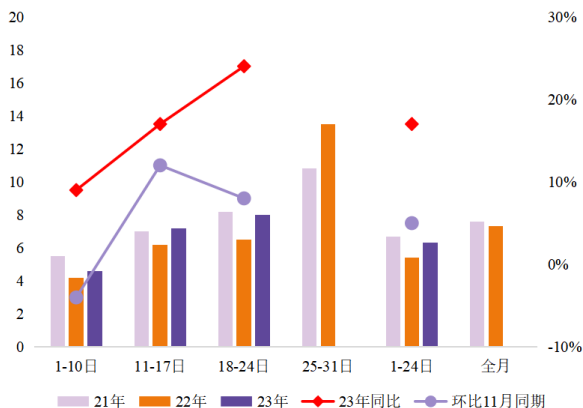


资料来源: Wind, 华鑫证券研究

2、行业数据跟踪与点评

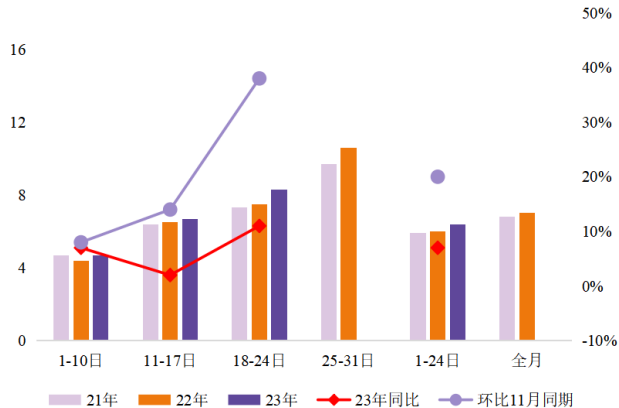
12月第三周批发日均8.0万辆，同比+24%，环比+8%。12月1-24日，全国乘用车厂商批发152.3万辆，同比+17%，环比+5%；今年以来累计批发2,433.8万辆，同比+9%。今年车市总量好于预期较多，年初开局低迷，随后二季度不知不觉中开始逐月持续拉升并创出历史新高，2023年乘用车销量突破2,500万辆，汽车销量近3,000万辆。由于车市增长动力主要靠出口和新能源，车企苦乐不均更明显，12月车市冲刺效果分化。今年经销商盈利情况普遍严重下滑，随着促销加剧，今年年末尤为艰难。厂商也是更多考虑经销商利益而合理控制产销节奏。

图表 10: 乘联会主要厂商 12 月周度批发数据 (万辆)



资料来源: 乘联会, 华鑫证券研究

图表 11: 乘联会主要厂商 12 月周度零售数据 (万辆)



资料来源: 乘联会, 华鑫证券研究

12月第三周全国乘用车市场日均零售8.3万辆，同比+11%，环比+38%。12月1-24日，乘用车市场零售152.5万辆，同比+7%，环比+20%；今年以来累计零售2,086.9万辆，同比+5%。近期很多地方开展促消费活动，通过线下车展、发放消费券等多种方式，实现销售额的有效提升。各车企为了达成年度销量，纷纷开启新一轮降价促销，价格水平的下降对销量提升有较大促进。今年12月车市缺少历年的政策性购买诱因，市场走势平稳。自从新能源补贴实施以来，新能源车的退坡大部分都在12月底，因此12月是补贴拉动消费的火爆月，去年的燃油车车购税优惠也是12月到期，今年虽然没有国家政策推动，但厂商和地方的促销力度仍使12月消费购买热情明显升温。随着近期碳酸锂价格下跌，电池厂出厂价格下行压力加大，加之美国IRA法案影响，12月减产移后到明年1月的产销更符合消费者和厂商需要。

3、行业评级及投资策略

小米汽车已经小批量试生产，2023年新势力销量亮眼，新能源汽车行业方兴未艾，我们建议重点关注细分领域成长性好、业绩确定性高的企业。我们长期看好汽车赛道，维持“推荐”评级。

- (1) **整车**: 建议关注与华为有深度合作的赛力斯、江淮汽车等;
- (2) **汽车零部件**: 下游格局重塑、技术变迁叠加零部件出海, 国产零部件迎来发展黄金期, 关注成长性赛道: ① **轻量化**: 2023Q4 一体化压铸有望迎来渗透率拐点, 关注文灿股份、美利信、爱柯迪、嵘泰股份、泉峰汽车; ② **内外饰**: 新泉股份、岱美股份、模塑科技、双林股份; ③ **智能汽车**: 城区NOA 集中落地, 智能化正逐步成为整车厂竞争的核心要素, 关注中国汽研、中汽股份、华阳集团、伯特利、保隆科技; ④ **人形机器人**: 建议关注“汽车+机器人”双轮驱动标的, 双环

传动、精锻科技、贝斯特。⑤北交所：建议关注骏创科技、开特股份。

图表 12：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023/12/29		EPS			PE			投资评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
000700.SZ	模塑科技	7.00	0.54	0.63	0.77	12.96	11.11	9.09	买入	
002472.SZ	双环传动	26.02	0.68	0.93	1.25	38.26	27.98	20.82	买入	
002906.SZ	华阳集团	35.25	0.80	0.89	1.23	44.06	39.47	28.63	未评级	
300100.SZ	双林股份	10.43	0.19	0.37	0.55	54.89	28.19	18.96	买入	
300258.SZ	精锻科技	12.92	0.51	0.56	0.67	25.33	23.07	19.28	买入	
300580.SZ	贝斯特	30.28	1.14	0.8	0.97	26.56	37.85	31.22	买入	
301215.SZ	中汽股份	6.17	0.11	0.13	0.16	56.09	49.36	38.54	未评级	
301307.SZ	美利信	34.69	1.42	1.25	1.70	24.43	27.85	20.40	未评级	
600418.SH	江淮汽车	16.15	-0.72	0.12	0.08	-22.43	129.41	200.12	未评级	
600933.SH	爱柯迪	21.94	0.74	0.94	1.22	29.65	23.37	17.99	未评级	
601127.SH	赛力斯	76.20	-2.68	-1.97	-0.63	-28.43	-38.61	-120.80	未评级	
601965.SH	中国汽研	22.06	0.71	0.82	0.98	31.07	26.89	22.61	未评级	
603179.SH	新泉股份	50.71	0.97	1.65	2.28	52.28	30.74	22.27	未评级	
603197.SH	保隆科技	56.40	1.04	2.05	2.71	54.23	27.57	20.83	未评级	
603348.SH	文灿股份	38.80	0.92	0.54	1.53	42.17	71.43	25.33	未评级	
603596.SH	伯特利	69.30	1.71	2.12	2.85	40.53	32.70	24.30	未评级	
603730.SH	岱美股份	14.49	0.61	0.61	0.77	23.75	23.70	18.79	未评级	
603982.SH	泉峰汽车	14.41	-0.75	0.70	1.15	-19.22	20.55	12.55	未评级	
605133.SH	嵘泰股份	27.67	0.84	1.06	1.58	32.94	26.22	17.49	未评级	
832978.BJ	开特股份	15.94	0.49	0.62	0.79	32.53	25.71	20.18	买入	
833533.BJ	骏创科技	21.29	0.61	0.8	1.17	34.90	26.61	18.20	买入	

4、公司公告、行业新闻和新车上市

4.1、公司公告

1、赛力斯（601127.SH）收到中国国际金融股份有限公司关于公司增资扩股暨关联交易的核查意见

中国国际金融股份有限公司作为赛力斯集团股份有限公司的持续督导机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》《上海证券交易所股票上市规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第1号——规范运作》和《上海证券交易所上市公司自律监管指引第5号——交易与关联交易》等有关规定的要求，对赛力斯子公司重庆瑞驰汽车实业有限公司增资扩股暨关联交易事项进行了审慎核查。

公司于 2023 年 9 月 25 日召开 2023 年度第二次临时股东大会，审议通过《关于重庆瑞驰汽车实业有限公司拟引入投资人的议案》，同意瑞驰电动以每一元注册资本不低于 10 元的认购价格或转让价格，以增资扩股或股权转让的方式引进投资人。

2023 年 12 月 29 日，赛力斯汽车（湖北）有限公司、瑞驰电动分别与重庆两江新区高质量发展产业私募股权投资基金合伙企业、国家绿色发展基金股份有限公司、小康控股、江苏海晨物流股份有限公司、嘉兴乾瞻衡远创业投资合伙企业、重庆京东方智慧私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）签订协议，两江基金以人民币 46,000 万元认购瑞驰电动新增注册资本 4,600 万元，绿色基金以人民币 45,000 万元认购瑞驰电动新增注册资本 4,500 万元，小康控股以人民币 30,000 万元认购瑞驰电动新增注册资本 3,000 万元，海晨股份以人民币 15,000 万元认购瑞驰电动新增注册资本 1,500 万元，乾瞻衡远以人民币 10,000 万元认购瑞驰电动新增注册资本 1,000 万元，京东方基金以人民币 5,000 万元认购瑞驰电动新增注册资本 500 万元，徐剑桥以人民币 3,000 万元认购瑞驰电动新增注册资本 300 万元。公司放弃对新增注册资本的优先认购权。后续公司将按照投资者实缴注册资本开展工商变更事宜。

公司已召开第五届董事会第八次会议，以赞成 9 票，反对 0 票，弃权 0 票，审议通过《关于重庆瑞驰汽车实业有限公司增资扩股暨关联交易的议案》，关联董事张正萍、张正源、张克邦回避表决。关联交易事项在提交董事会审议前已经独立董事专门会议审议通过，全体独立董事一致同意将该议案提交董事会审议，并同意该议案。本次交易无需提交公司股东大会审议。

2、比亚迪（002594.SZ）完成控股子公司股权收购

比亚迪股份有限公司于 2023 年 8 月 26 日召开第七届董事会第三十四次会议，审议通过了《关于控股子公司签署收购框架协议的议案》，同意本公司控股子公司比亚迪电子（国际）有限公司收购 Jabil Inc. 旗下生产消费电子产品零部件的移动电子制造业务，并同意授权公司管理层全权处理有关本次收购的事宜。

比亚迪电子分别于 2023 年 8 月 26 日、2023 年 9 月 26 日与 Jabil Inc. 旗下子公司 Jabil Circuit (Singapore) Pte. Ltd. 签署了《收购框架协议》和《股权收购协议》。截至 2023 年 12 月 29 日，本次收购的交割条件已全部获达成，本次收购的现金对价以人民币 158 亿元（等值 22 亿美元）为基准，根据交割时现金、负债和净营运资金的实际金额调整后，交割时现金对价确定为约人民币 142.9 亿元（等值 20.1 亿美元）。Juno Newco Target Holdco Singapore Pte. Ltd. 将纳入比亚迪电子合并报表范围。

3、一汽解放集团（000800.SZ）收到政府补助

一汽解放集团股份有限公司所属全资子公司一汽解放汽车有限公司 2023 年 12 月 29 日收到与收益相关的政府补助款 5000 万元人民币，占公司 2022 年度归属于上市公司股东净利润的比例为 13.60%。

4、长城汽车（601633.SH）收到政府补助

2023 年 6 月 1 日至 2023 年 11 月 30 日期间，长城汽车股份有限公司及其子公司累计收到与收益相关政府补助为人民币 818,607,460.49 元，占本公司最近一期经审计的归属于本公司股东净利润的 9.90%。

4.2、行业新闻

1、全球首款钠电车型交付：江铃汽车搭载孚能科技钠电池

12月28日，江铃集团新能源搭载孚能科技钠离子电池的钠电车型正式下线。江铃易至EV3（青春版）251km版本成为了全球首款交付的钠电车型。据孚能科技方面介绍，江铃易至EV3（青春版）251km版本是孚能科技与江铃集团新能源汽车合作的首款钠离子电池纯电A00级车型，可满足年轻一代日常上班代步、跨城出行等多样性场景需求。

2、印度或许正制定政策以刺激当地电动汽车生产

印度政府可能正在制定一项政策框架，以促进当地电动汽车的生产。据印度官员透露，拟议中的政策针对的是潜在的全球投资者，包括来自德国、英国和韩国的投资者，该政策还将惠及印度汽车制造商。

3、小鹏XNGP开城再加速 覆盖全国52城

昨日，小鹏汽车正式向G9、G6及P7i用户全量推送全新版本OTA——Xmart OS 4.5.0，开放包括「天津市、成都市、西安市、武汉市、长沙市」在内的27座主要城市，结合首批开放的全国25城，至此完成全国52城无图城市导航辅助驾驶功能的布局与应用，成为行业内城市智驾全量开放数第一的企业。同时，本次OTA对高速NGP、LCC及SR感知等方面的能力亦进行了大幅提升，兼顾智驾进化的速度与深度，为用户持续打造更顺滑、更舒适的智驾出行体验。

4、2024年将推出CS VAN系列产品 开沃集团淮南基地正式建成投产

开沃集团淮南基地下线仪式于2023年12月28日隆重举行，这是开沃集团在新能源汽车领域布局的进一步深化，也是淮南产业转型的具体实践。淮南市委书记任泽锋，市委副书记、市长张志强，淮南师范学院院长程刚，淮南联合大学党委副书记、校长李辉，市委常委、市政府秘书长戴宜斌，高新区党工委书记、管委会主任李群，创维集团董事局主席、开沃集团董事长林劲，开沃集团党委书记、副总裁、淮南开沃董事长江民，以及淮南市区直部门、各市属单位、淮南汽车产业联盟成员单位的各位领导共同出席见证。

5、安徽：全力打造汽车“首位产业”

近日，省委经济工作会议在合肥召开。省委书记韩俊强调，要聚焦打造具有重要影响力的新兴产业聚集地，加快构建现代化产业体系。大力推进新型工业化，建设先进制造业集群，不断壮大新质生产力。

6. 丰田2023年全球产量创新高

据共同社，丰田汽车27日公布的11月全球产量为92.66万辆，较上年同期增加11.2%，创单月的历史新高。1至11月，丰田累计产量为923.11万辆，尚余1个月但已超过此前创全年纪录的2019年。其中北美和欧洲等市场坚挺的需求形成支撑。

7、小鹏汽车车辆事故智能查勘专利公布

天眼查App显示，12月26日，广州小鹏汽车科技有限公司申请的“车辆事故的智能查勘方法、装置及电子备”专利公布。摘要显示，当检测到用户在报案界面发起报案请求时，获取用户绑定的车辆报案信息；如果报案信息符合预设条件，则显示车损信息上传界面；获取用户上传的车损信息，并发送至预设审核系统进行审核；接收并显示审核结果，以使用户根据审核结果确定是否免除人员现场查勘。该申请能够提高查勘效率，且无需等待专人到达

现场，用户可以更快离开事故现场，确保人身安全，同时也能为保险公司节约人力成本，提升判断是否进行现场查勘的准确性，避免人工审核的误判风险。

4.3、新车上市

图表 13：本周新车

上市日期	厂商	车型名称	级别	动力类型	纯电续航里程/百公里油耗	工程更改规模	售价(万元)
2023/12/29	上汽大通	MAXUS G70	中型MPV	ICE	8.5L (WLTC综合油耗/100km)	新增车型	18.38-20.48
2023/12/27	极氪	007	中型车	EV	688km/870km/616km/770km/660km (CLTC)	新增车系	20.99-29.99
2023/12/26	AITO问界	M9	大型SUV	REEV/ICE	225km/275km/630km (CLTC)	新增车系	46.98-56.98

数据来源：乘联会，安普勒，汽车之家，华鑫证券研究

5、风险提示

- 汽车产业生产和需求不及预期
- 大宗商品涨价超预期
- 智能化进展不及预期
- 自主品牌崛起不及预期
- 地缘政治冲突等政策性风险可能导致汽车出口受阻
- 人形机器人进展不及预期
- 北交所交易量下滑
- 推荐关注公司业绩不达预期

■ 汽车组介绍

林子健：厦门大学硕士，自动化/世界经济专业，CPA，6 年汽车行业研究经验。曾任职于华福证券研究所，担任汽车行业分析师。2023 年加入华鑫证券研究所，担任汽车行业首席分析师。兼具买方和卖方行业研究经验，立足产业，做深入且前瞻的研究，擅长自下而上挖掘个股。深度覆盖特斯拉产业链/一体化压铸等细分领域。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

■ 证券分析师承诺

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公

司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。