

2024年01月09日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

特斯拉全球交付量超过 180 万辆，奇瑞集团销量创历史新高

—汽车行业周报

推荐(维持)

投资要点

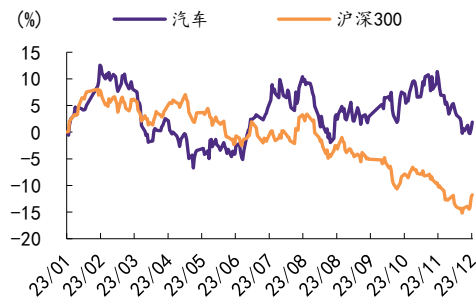
分析师：林子健 S1050523090001

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



资料来源：Wind，华鑫证券研究

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

■ 特斯拉 2023 年全球交付量 181 万辆，完成年度交付目标

Q4 产销均创单季历史新高。①特斯拉 2023 年全球产量 184.6 万辆，YoY+34.8%；其中，M 3/Y 产量 177.5 万辆，YoY+36.7%。单季度看，Q4 产量 49.5 万辆，YoY+12.6%，QoQ+15.0%，创单季度历史新高；其中，M 3/Y 产量 47.7 万辆，YoY+13.8%，QoQ+14.4%，Cybertruck 小批量生产。②特斯拉全球交付量 180.9 万辆，YoY+37.7%；其中，M 3/Y 交付量 174.0 万辆，YoY+39.5%。单季度看，Q4 交付量 48.5 万辆，YoY+19.5%，QoQ+ 11.4%；其中，M 3/Y 交付量 46.1 万辆，YoY+18.9%，QoQ+10.1%，亦创历史新高。

预计 2024 年交付承压，2025 年恢复较高增速。①由于 M3/MY 上市较久，在中国市场竞品较多，需求承压；Cybertruck 由于产能原因，贡献增量有限；2024 年需求增量主要来自美国和其他新能源汽车低渗透地区。预计 2024 年交付 220 万辆，YoY+22.2%。②随着 Cybertruck 产能爬坡和低成本车型 M Q 交付，两款重磅车型进入新车周期，叠加全球新能源汽车渗透率差异隐含的需求，**预计特斯拉 2025 年交付 297 万辆，YoY+35.0%，进入新一轮成长周期。**③两年维度看，2023-2025 年 CAGR 为 28.1%，维持较高增速。

■ 奇瑞集团 2023 年销售汽车 188.1 万辆，出口 93.7 万辆，连续 21 年位居中国品牌乘用车出口第一

出口带动奇瑞集团销量创历史新高。①2023 年奇瑞集团销量 188.1 万辆，YoY+52.6%。四大乘用车品牌中，奇瑞品牌销量 134.1 万辆，YoY+47.6%；星途品牌销量 12.6 万辆，YoY+134.9%；捷途品牌销量 31.5 万辆，YoY+75.0%。iCAR 品牌首款产品 iCAR 03 于 12 月 18 日开启全球预售，截至 12 月 31 日已收获 10000+ 订单。②2023 年奇瑞出口 93.7 万辆，YoY+101.1%，占集团销量半壁江山，是奇瑞后期发展的强力支撑。

华为赋能之下，看好奇瑞中产期发展。目前与华为合作智选车的厂商有赛力斯、奇瑞、北汽新能源、江淮，为什么奇瑞能实现中长期成长？对内，**基盘稳固、产品谱系丰富、电动化转型成效显著、核心技术全栈自研、平台化造车能力**，叠加华为智能化赋能；对外，**出口高歌猛进，贡献集团 50% 销量，位居自主品牌前列；率先开启海外工厂布局。**

投资建议

随着 Cybertruck 产能爬坡和低成本车型 M Q 交付，特斯拉两款重磅车型进入新车周期，特斯拉产业链迎来布局机会。华为赋能叠加海外强势，看好奇瑞中长期发展。

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、易实精密、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	2024/1/5		EPS			PE			投资评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
000700.SZ	模塑科技	6.60	0.54	0.63	0.77	12.22	10.48	8.57	买入	
002472.SZ	双环传动	24.59	0.68	0.93	1.25	36.16	26.44	19.67	买入	
002906.SZ	华阳集团	29.56	0.80	0.89	1.23	36.95	33.10	24.01	未评级	
300100.SZ	双林股份	10.72	0.19	0.37	0.55	56.42	28.97	19.49	买入	
300258.SZ	精锻科技	12.10	0.51	0.56	0.67	23.73	21.61	18.06	买入	
300580.SZ	贝斯特	27.90	1.14	0.8	0.97	24.47	34.88	28.76	买入	
301215.SZ	中汽股份	5.97	0.11	0.13	0.16	54.27	47.76	37.29	未评级	
301307.SZ	美利信	33.05	1.42	1.25	1.70	23.27	26.53	19.43	未评级	
600418.SH	江淮汽车	14.75	-0.72	0.12	0.08	-20.49	118.19	182.78	未评级	
600933.SH	爱柯迪	20.59	0.74	0.94	1.22	27.82	21.93	16.89	未评级	
601127.SH	赛力斯	70.14	-2.68	-1.95	-0.45	-26.17	-35.94	-155.18	未评级	
601965.SH	中国汽研	21.30	0.71	0.82	0.98	30.00	25.96	21.83	未评级	
603179.SH	新泉股份	47.87	0.97	1.65	2.28	49.35	29.02	21.03	未评级	
603197.SH	保隆科技	52.30	1.04	2.04	2.71	50.29	25.58	19.32	未评级	
603348.SH	文灿股份	34.80	0.92	0.54	1.53	37.83	64.06	22.72	未评级	
603596.SH	伯特利	62.87	1.71	2.12	2.85	36.77	29.67	22.05	未评级	

603730.SH	岱美股份	13.85	0.61	0.61	0.77	22.70	22.66	17.96	未评级
603982.SH	泉峰汽车	13.71	-0.75	0.70	1.15	-18.28	19.55	11.94	未评级
605133.SH	嵘泰股份	25.38	0.82	0.96	1.49	30.95	26.44	17.03	买入
832978.BJ	开特股份	14.47	0.49	0.62	0.79	29.53	23.34	18.32	买入
833533.BJ	骏创科技	19.91	0.61	0.80	1.17	32.64	24.89	17.02	买入
836221.BJ	易实精密	16.89	0.50	0.47	0.64	33.78	35.94	26.39	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.....	7
1.4、 成本跟踪.....	7
2、 行业数据跟踪与点评.....	8
3、 行业评级及投资策略.....	9
4、 公司公告、行业新闻和新车上市.....	10
4.1、 公司公告.....	10
4.2、 行业新闻.....	10
4.3、 新车上市.....	12
5、 风险提示.....	13

图表目录

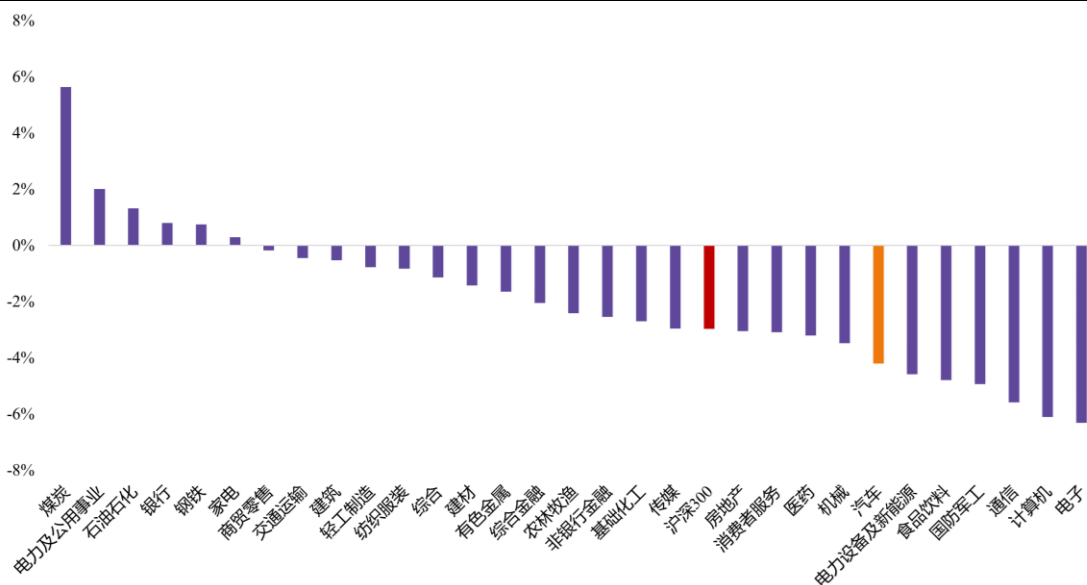
图表 1：中信行业周度涨跌幅（1月1日-1月5日）.....	5
图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	5
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势.....	5
图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	6
图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	6
图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅.....	6
图表 7：中信汽车指数 PE 走势.....	7
图表 8：中信汽车指数 PB 走势.....	7
图表 9：主要原材料价格走势.....	7
图表 10：乘联会主要厂商 12 月周度批发数据（万辆）.....	8
图表 11：乘联会主要厂商 12 月周度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

汽车指数跌 4.2%，位列 30 个行业中第 24 位。本周沪深 300 跌 3.0%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为煤炭(5.6%)，跌幅最大的为电子(-6.3%)；中信汽车指数跌 4.2%，落后大盘 1.2 个百分点，位列 30 个行业中第 24 位。

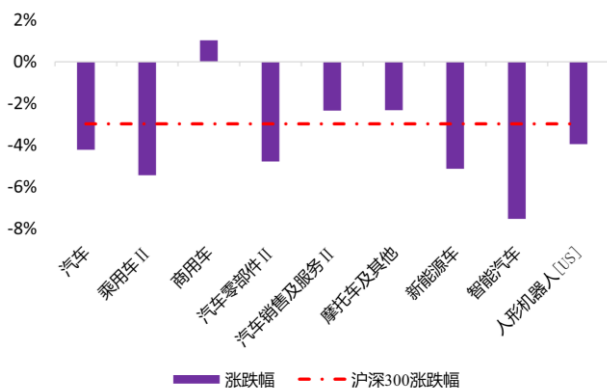
图表 1：中信行业周度涨跌幅（1月1日-1月5日）



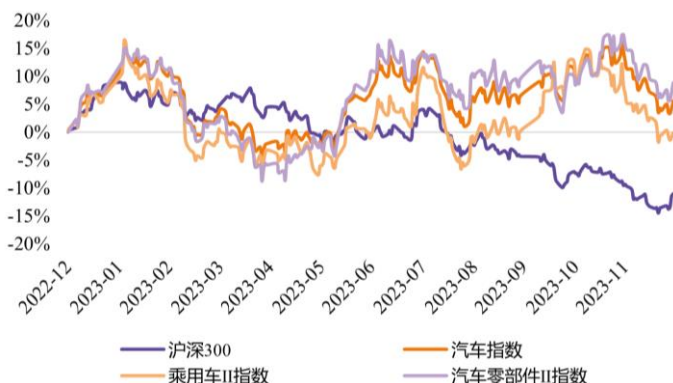
数据来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

其中，乘用车跌 5.4%，商用车涨 1.0%，汽车零部件跌 4.8%，汽车销售及服务跌 2.3%，摩托车及其他跌 2.3%。概念板块中，新能源车指数跌 5.1%，智能汽车指数跌 7.5%，人形机器人指数跌 4.0%。近一年以来（截至 2024 年 1 月 6 日），沪深 300 跌 14.5%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-0.3%、-31.7%、0.3%，相对大盘的收益率分别为+14.2pct、-17.2pct、+14.8pct。

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

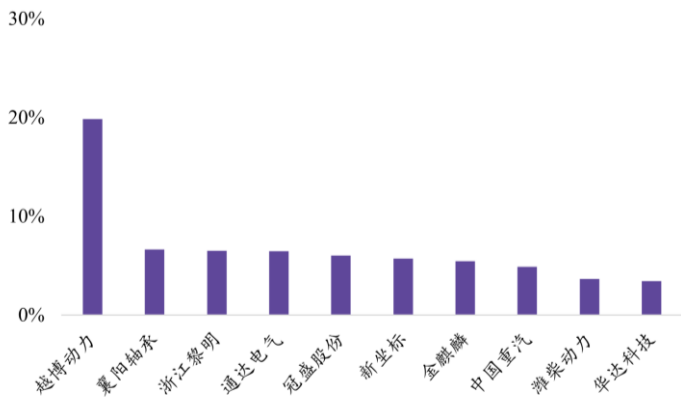


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

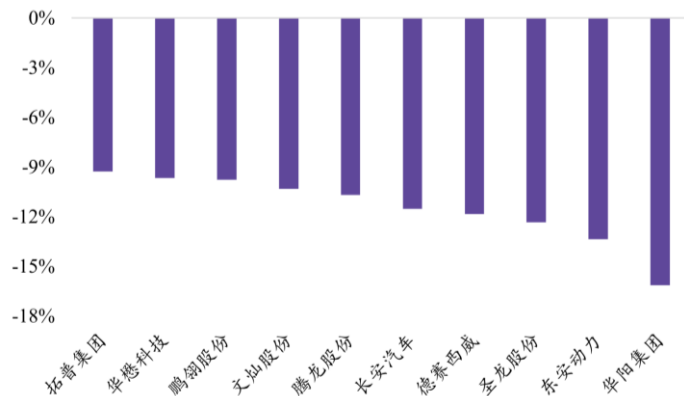
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

在我们重点跟踪的公司中，越博动力（19.9%）、襄阳轴承（6.6%）、浙江黎明（6.5%）等涨幅居前，华阳集团（-16.1%）、东安动力（-13.4%）、圣龙股份（-12.3%）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



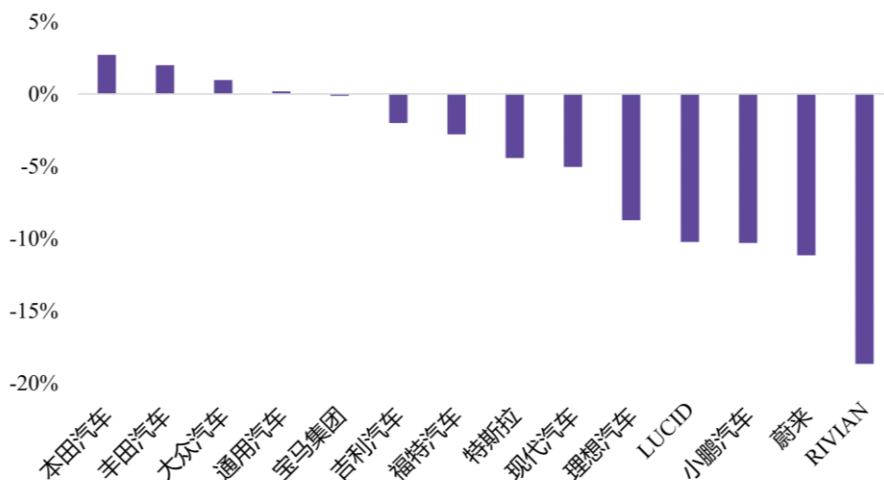
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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-4.8%，中位数为-3.6%。本田汽车（2.7%）、丰田汽车（2.0%）、大众汽车（1.0%）等表现居前，RIVIAN（-18.7%）、蔚来（-11.1%）、小鹏汽车（-10.3%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅

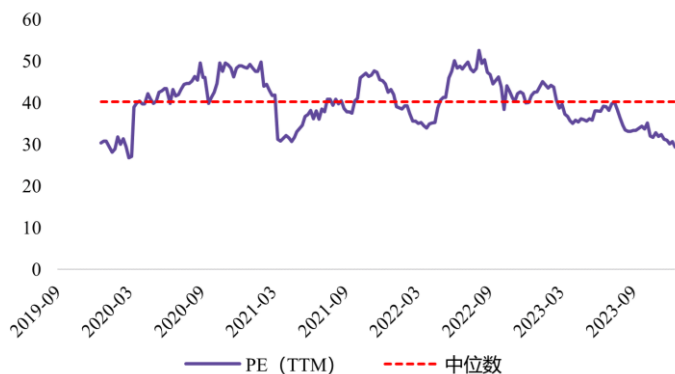


资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.3、汽车板块估值水平

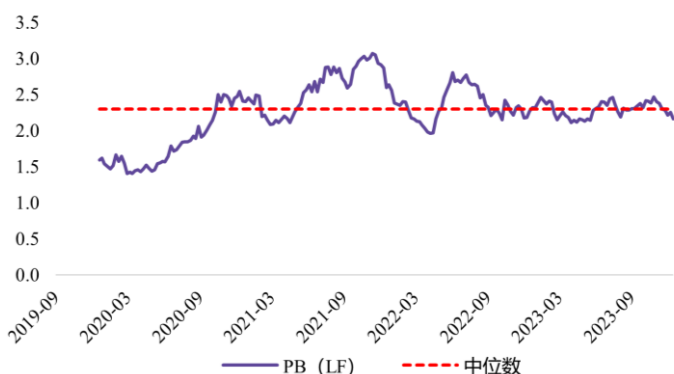
截至 2024 年 1 月 6 日,汽车行业 PE (TTM) 为 29.4, 位于近 4 年以来 1.9%分位; 汽车行业 PB 为 2.2, 位于近 4 年以来 31.5%分位。

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

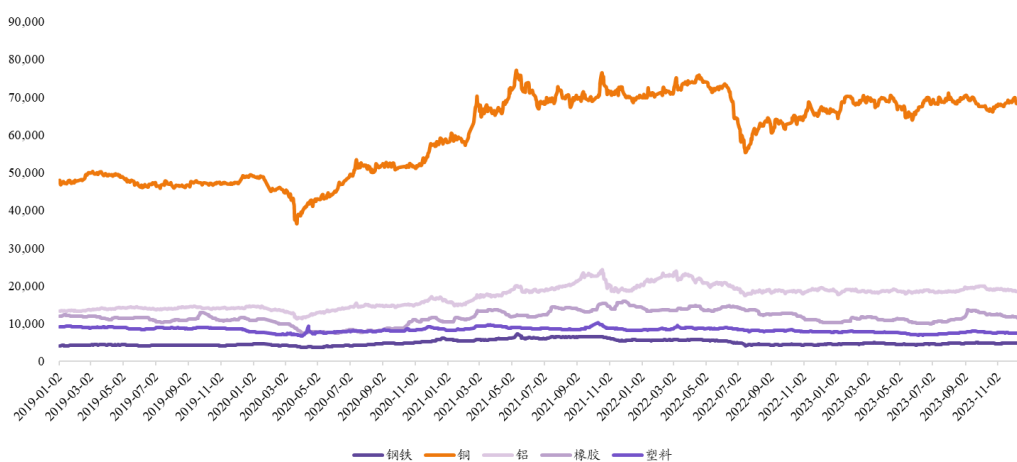


资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

1.4、成本跟踪

本周铝、橡胶有所回升, 其余原材料价格平稳。本周 (1 月 1 日-1 月 5 日), 我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.49/6.89/1.94/1.22/0.75 万元/吨, 环比分别为-0.4%/-0.7%/+0.5%/+0.8%/-0.3%, 铝价、橡胶价有明显回升。1 月 1 日-1 月 5 日均价较 12 月同期环比分别+2.9%/-0.8%/+4.2%/+3.2%/+0.2%, 铝价格上调明显。

图表 9: 主要原材料价格走势

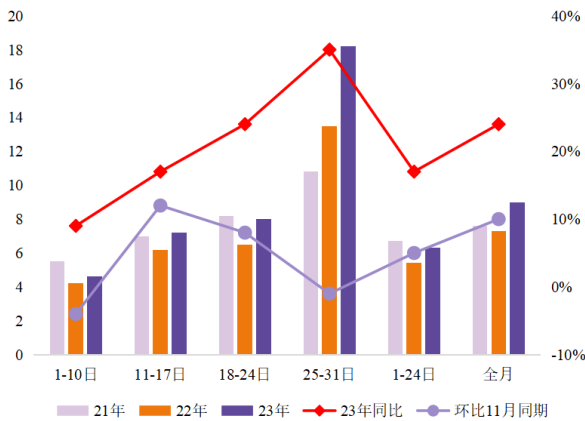


资料来源: Wind, 华鑫证券研究

2、行业数据跟踪与点评

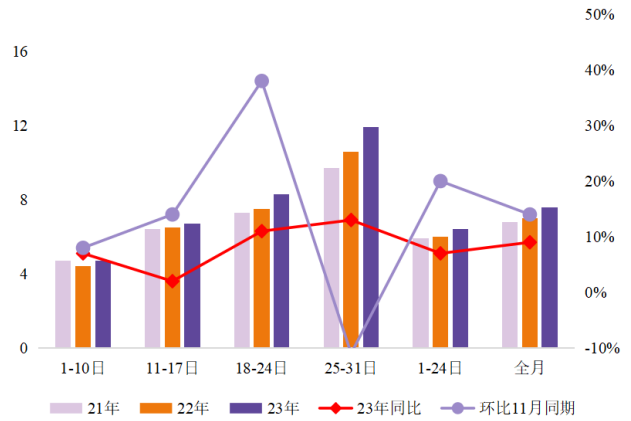
12月第四周批发日均18.2万辆，同比+35%，环比-1%。月初数据尚不完整，初步预估12月1-31日，全国乘用车厂商批发279.6万辆，同比+24%，环比+10%，今年以来累计批发2,561.1万辆，同比去年+10%。今年车市总量好于预期较多，年初开局低迷，随后二季度不知不觉中开始逐月持续拉升并创出历史新高，2023年乘用车销量突破2,500万辆，汽车销量近3,000万辆。由于车市增长动力主要靠出口和新能源，车企苦乐不均更明显，12月车市冲刺效果分化。与去年相比，今年12月没有疫情影响，产能极度充裕，生产能力提早释放，持续推动厂商年末产销冲刺。今年经销商盈利情况普遍严重下滑，随着促销加剧，今年年末尤为艰难。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月第四周全国乘用车市场日均零售11.9万辆，同比+13%，环比-11%。月初数据尚不完整，初步预估12月1-31日，乘用车市场零售236.1万辆，同比+9%，环比+14%，今年以来累计零售2,170.6万辆，同比+6%。由于车市增长分化，大部分企业目标达成压力较大，各个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。近期很多地方开展促消费活动，通过线下车展、发消费券等多种方式，实现年末销售的有效提升。今年12月车市缺少历年的政策性购买诱因，但年末市场走势仍超强，其中车企促销和地方年末促消费政策效果均很好。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，但厂商和地方的促消费力度很强，促销力度特别大，仍使12月消费购买热情明显升温。今年含税价33.9万元以上需交购置税，对35万元以上新能源产品短期销售促进较明显。

3、行业评级及投资策略

随着 Cybertruck 产能爬坡和低成本车型 M Q 交付，特斯拉两款重磅车型进入新车周期，特斯拉产业链迎来布局机会。华为赋能叠加海外强势，看好奇瑞中长期发展。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、易实精密。

图表 12：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024/1/5	EPS			PE			投资评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000700.SZ	模塑科技	6.60	0.54	0.63	0.77	12.22	10.48	8.57	买入
002472.SZ	双环传动	24.59	0.68	0.93	1.25	36.16	26.44	19.67	买入
002906.SZ	华阳集团	29.56	0.80	0.89	1.23	36.95	33.10	24.01	未评级
300100.SZ	双林股份	10.72	0.19	0.37	0.55	56.42	28.97	19.49	买入
300258.SZ	精锻科技	12.10	0.51	0.56	0.67	23.73	21.61	18.06	买入
300580.SZ	贝斯特	27.90	1.14	0.80	0.97	24.47	34.88	28.76	买入
301215.SZ	中汽股份	5.97	0.11	0.13	0.16	54.27	47.76	37.29	未评级
301307.SZ	美利信	33.05	1.42	1.25	1.70	23.27	26.53	19.43	未评级
600418.SH	江淮汽车	14.75	-0.72	0.12	0.08	-20.49	118.19	182.78	未评级
600933.SH	爱柯迪	20.59	0.74	0.94	1.22	27.82	21.93	16.89	未评级
601127.SH	赛力斯	70.14	-2.68	-1.95	-0.45	-26.17	-35.94	-155.18	未评级
601965.SH	中国汽研	21.30	0.71	0.82	0.98	30.00	25.96	21.83	未评级
603179.SH	新泉股份	47.87	0.97	1.65	2.28	49.35	29.02	21.03	未评级
603197.SH	保隆科技	52.30	1.04	2.04	2.71	50.29	25.58	19.32	未评级
603348.SH	文灿股份	34.80	0.92	0.54	1.53	37.83	64.06	22.72	未评级
603596.SH	伯特利	62.87	1.71	2.12	2.85	36.77	29.67	22.05	未评级
603730.SH	岱美股份	13.85	0.61	0.61	0.77	22.70	22.66	17.96	未评级
603982.SH	泉峰汽车	13.71	-0.75	0.70	1.15	-18.28	19.55	11.94	未评级
605133.SH	嵘泰股份	25.38	0.82	0.96	1.49	30.95	26.44	17.03	买入
832978.BJ	开特股份	14.47	0.49	0.62	0.79	29.53	23.34	18.32	买入
833533.BJ	骏创科技	19.91	0.61	0.80	1.17	32.64	24.89	17.02	买入
836221.BJ	易实精密	16.89	0.50	0.47	0.64	33.78	35.94	26.39	买入

4、公司公告、行业新闻和新车上市

4.1、公司公告

1、亚太股份（002284.SZ）收到政府补助

浙江亚太机电股份有限公司及其下属子公司自 2023 年 8 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间，累计收到各类政府补助合计 19,909,212.79 元，补助形式为现金补助。截止 1 月 5 日，补助资金已全部到账。

2、爱柯迪（600933.SH）再次通过高新技术企业认定

爱柯迪股份有限公司于近日收到由宁波市科学技术局、宁波市财政局、国家税务总局宁波市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（证书编号：GR202333102472，发证时间：2023 年 12 月 8 日，有效期：三年）。

根据《中华人民共和国企业所得税法》以及国家对高新技术企业的相关税收规定，公司自高新技术企业证书注明的发证时间所在年度起连续三年（2023 年至 2025 年）继续享受国家关于高新技术企业的相关税收优惠政策，即企业所得税按 15% 的税率缴纳。

3、拓普集团（601689.SH）签署机器人电驱系统研发生产基地项目投资协议

2024 年 1 月 4 日，宁波拓普集团股份有限公司与宁波经济技术开发区管理委员会签署了《机器人电驱系统研发生产基地项目投资协议书》。公司拟投资 50 亿元人民币，规划用地 300 亩，在宁波经济技术开发区建设机器人核心部件生产基地。协议约定的项目拟落户宁波经济技术开发区，用地总面积约 300 亩。项目土地使用权通过招拍挂出让程序获得，土地出让起始价以区自然资源和规划部门招拍挂公告为准。项目总投资约 50 亿元人民币，其中固定资产投资约 30 亿元。项目主要进行机器人电驱系统的研发生产及销售，并逐步拓展其他机器人部件业务。

4、天成自控（603085.SH）收到客户项目定点

浙江天成自控股份有限公司下属全资子公司南京天成自控汽车系统有限公司于近日收到了上汽大通汽车有限公司的定点通知书，南京天成已被选定为 MIFA 改款项目座椅系统的供应商。根据客户预测，项目预计于 2024 年 3 月获得定点通知的获得标志着客户对公司持续创新能力、研发能力、产品质量及全产业链配套能力的认可。本次项目中的座椅系统是采用公司平台化的高端商务车座椅，是双方战略合作关系不断拓展和深化的表现。此次合作符合公司主营业务战略布局，有利于持续推动公司在乘用车座椅领域的业务布局和快速发展。公司乘用车座椅业务主要包括汽车座椅整椅及座椅骨架、滑轨、调角器、增高泵、电机等核心机构件。公司服务经验和客户资源的积累、技术创新能力的提升，均有利于公司进一步扩大在乘用车座椅领域的竞争力与影响力，对公司乘用车座椅市场拓展和业务发展具有重要意义。

4.2、行业新闻

1、上汽大众与安亭镇签署构建汽车产业新生态战略合作协议

上汽大众在嘉定区人民政府与安亭镇正式签署汽车产业新生态战略合作协议。双方将充分发挥产业资源优势，通过共谋战略、共建项目、共同招商、共聚生态，把上汽大众安亭基地打造成为新汽车产业生态链的聚集地。

2、意大利拟斥资 10 亿美元促进电动汽车销售

1 月 3 日据外媒报道，意大利政府正在考虑一项 9.3 亿欧元的计划，以鼓励人们放弃汽油车或柴油车，转而购买电动汽车。意大利工业部正在讨论的一揽子计划将包括高达 13,750 欧元的财政激励措施，以使年收入低于 3 万欧元的公民放弃使用超过 20 年的欧 2 车型，转而购买新型电动汽车。该计划还将“支持低收入家庭和购买本国制造的汽车”。据工业部发言人称，该计划将在 2 月 1 日与汽车行业代表举行的会议上提出。

3、山东：新能源车每日免收首个 2 小时停车费

近日，山东省委、省政府研究确定了《2024 年“促进经济巩固向好、加快绿色低碳高质量发展”政策清单（第一批）》。在政策清单中，为支持和鼓励新能源汽车产业，山东明确提出，新增或更新的出租车辆中新能源和清洁能源比例不低于 80%，鼓励网约车使用新能源车辆。除保留应急救援车辆外，新增及更新城市公共汽车全部为新能源汽车。特别是为鼓励新能源汽车消费，新能源号牌汽车在实行政府定价管理的同一个公共停车场或道路泊位免收首个 2 小时停车费。山东还鼓励各市制定更加优惠的新能源汽车停车免费政策。

4、小米汽车首批经销商合作签约：直营+代理双模式

近日，小米汽车首批经销商合作签约正式完成。在渠道形态和布局规划上，以“1+N”渠道模式优先覆盖头部市场，分批次布局全国。“1”代表小米汽车自建自营的交付中心，功能覆盖“销、交、服”全场景，在已规划布局的城市实现一城一交付，代表小米汽车销售服务渠道内服务体验和效率的标杆。“N”代表更多的代理销售、用户服务触点，包含汽车销服一体店、科技生态融合店。在主流汽车商圈，小米与百强汽车经销商集团或区域强商合作，建设汽车销服一体店，经营“代理销售+授权服务”。

5、大众欧洲充电桩数量将扩充至 60 万个

大众汽车集团旗下的电动汽车充电企业 Elli 将在欧洲扩大其充电网络规模，在 27 个国家内为其电动汽车车主提供超过 60 万个充电桩，并注重提高充电时的便利性。

6、河南最高补贴 1 万元鼓励购买新能源汽车

1 月 1 日，从河南省发展改革委获悉，省政府印发《推动 2024 年第一季度经济“开门红”若干政策措施》，提出将落实好国家新能源汽车免征车辆购置税政策，鼓励汽车生产企业让利促销，支持各地对在省内新购汽车的消费者按照购车价格的 5% 给予补贴（最高不超过 10000 元/台），省、市级财政各补贴一半，具体补贴标准和方式由各地结合实际制定。

7、法国 2023 年新车销量上涨 16%，电动/混动汽车销量创新高

据法国国际广播电台（RFI）报道，法国汽车行业组织 PFA 的数据显示，2023 年，法国共售出 1,774,729 辆新车，较前一年增长 16.1%。在这些新车中，26% 是电动和可充电混合动力汽车。根据 PFA 的数据，电动汽车占法国去年新车销量的 17%，较前一年上涨 47%，而可充电混合动力汽车占销量的 9%；汽油动力汽车的销量保持稳定，占总市场的三分之一以上，而柴油车的销量继续下降。

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)
2024/1/3	奇瑞	风云A8	紧凑型车	PHEV	1.01L (WLTC综合油耗/100km)	改款	11.99-14.99
2024/1/2	东风日产	轩逸	紧凑型车	ICE	5.95L/5.75L/3.73L/4.13L (WLTC综合油耗/100km)	改款	10.86-17.49
2024/1/1	小鹏	X9	中大型MPV	EV	610km/640km/702km (CLTC纯电续航里程)	新增车型	35.98-41.98
2024/1/1	上汽大众	ID.4 X	紧凑型SUV	EV	425km/555km/601km/607km (CLTC纯电续航里程)	改款	19.59-28.34

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。