

2024年01月21日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

比亚迪发布智能化战略，小米汽车采用“1+N”渠道模式

—汽车行业周报

推荐(维持)

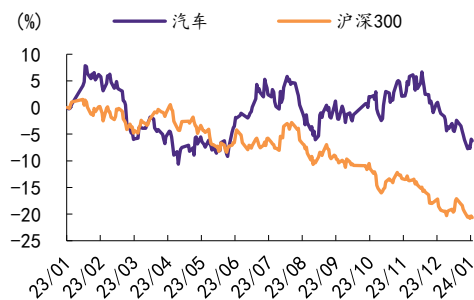
投资要点

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)	-6.6	-8.9	-10.5
沪深300	-1.8	-6.9	-21.8

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：我国汽车产销首次突破 3,000 万辆，特斯拉中国多款车降价》2024-01-15
- 《汽车行业周报：特斯拉全球交付量超过 180 万辆，奇瑞集团销量创历史新高》2024-01-09
- 《汽车行业周报：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》2024-01-02

■ 比亚迪“梦想日”发布“璇玑架构”，宣布打造整车智能

1月16日，2024比亚迪梦想日正式举办，重磅发布了新能源汽车智能化发展全新战略——整车智能，并发布智电融合智能化架构“璇玑”来实现对智驾、智舱、动力、底盘系统的兼容。

璇玑架构由一脑、两端、三网、四链组成，是整车智能的重要组成部分。从璇玑电子电气架构布局来看，比亚迪将整车的电动化部分整体封装，通过中央计算平台提供通信、决策对接，而在此基础上的智能座舱和智能驾驶域，可以实现硬件解耦，智电结合。璇玑将最终实现相同架构，不同硬件，满足不同价位车型的需求，也能满足不同区域市场的的市场需求，成为比亚迪进军全球市场的关键基础。

智驾方面，以自动泊车为锚点，开始发力辅助领航驾驶。1) 自动泊车：非易四方车型，在活动现场展示了断头路车位和窄车位泊车功能，易四方车型则多出侧方位泊车、近距代客泊车、双速泊车等功能；2) 领航辅助驾驶：比亚迪目前所采用的技术方案是 2D 感知算法与高精地图相结合方案，BEV+Occupancy 融合感知算法正在研发。2024 年 Q1 腾势 N7 车型就将推送高快领航功能，Q3 将面向仰望 U8 推送城市 NOA。目前比亚迪智驾团队实力雄厚，拥有超过 4000 名工程师，其中 1000 多名为硬件、算法工程师，3000 多名为软件工程师。未来比亚迪的高阶智驾系统将针对 20 万元以上车型开放选配，30 万元以上车型全面标配。

■ 小米加快销售服务渠道建设，已确定将采用“1+N”模式

小米 SU7 正式亮相后，小米车渠道建设全面加速。在小米 SU7 亮相后的第二天（2023 年 12 月 29 日），小米集团在北京总部与首批 14 家销服合作商正式签订合作意向书。1 月 2 日，小米汽车官方宣布，在苏州、重庆、宁波、南京等 17 个城市开启招募小米汽车销售服务一体店（2S），招募对象是百强汽车经销商集团或区域强商合作伙伴。

小米汽车渠道模式正式确定为“1+N”模式。其中，“1”代表小米汽车自建自营的交付中心，功能以交付为主，覆盖销售和服务，实现销（售）、交（付）、服（务）一体化，是小米汽车全渠道体验和效率的标杆；“N”代表代理销售、用户服务触点，目前有建设 2S 店进入主流汽车商圈和进入商超两种形式。小米汽车销、交、服

渠道，以“1+N”模式优先覆盖头部市场，分批次布局全国。

交付中心（与理想类似）：2023年6月份开始，小米率先开启交付中心筛选工作，已经在北京、上海、广州、杭州、南京等一二线城市，全面启动交付中心建设工作，要求候选场地“至少能提供120个车位”，且建筑面积“不能低于3000平方米”。小米以“直营”为内核，重视“商业效率和用户体验”，这一点很接近理想汽车。

小米汽车销售服务一体店（与小鹏类似）：小米汽车销服合作商伙伴仅承担代理销售和授权服务职能即2S店，不涉及整车转售和整车交付职能。这要求合作方有较强的运营能力，包括经营管理团队和专业人员的配置，核心商圈场地资源以及良好的客户资源，这一点与小鹏相似。与小鹏不同的是，小鹏经销商销售的车辆，还是需要经销商自己交付，小米则是由小米交付中心统一交付。小米目前已经与14家领先销服合作商达成意向合作，包括恒信汽车、四川港宏、建国汽车等。

商超店（与华为类似）：截至2023年，小米之家全国门店数量已经超过10,000家。和华为一样，小米也拥有大量的商超店，这是其他汽车品牌不具备的优势。小米充分发挥既有的3C零售渠道优势，分批在核心商业广场的小米之家引入车业务，进一步丰富门店品类，打造小米科技生态融合店。

从销售渠道来看，小米汽车的“1+N”模式分别吸取理想、小鹏和华为的经验，结合小米本身3C营销经验积累和用户群体，有望快速跑通汽车营销网络，获得充分的客流量。

投资建议

中国能源汽车方兴未艾，比亚迪智能化建设加速，小米SU7发布在即进入快速建设期，建议持续关注业绩确定性高+高成长公司。

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	2024-01-12 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000700.SZ	模塑科技	6.38	0.54	0.63	0.77	10.89	9.33	7.64	买入
002472.SZ	双环传动	25.10	0.68	0.93	1.25	34.41	25.16	18.72	买入
002906.SZ	华阳集团	28.06	0.80	0.89	1.23	32.49	29.10	21.11	未评级
300100.SZ	双林股份	9.95	0.19	0.37	0.55	46.58	23.92	16.09	买入
300258.SZ	精锻科技	11.66	0.51	0.56	0.67	20.49	18.66	15.60	买入
300580.SZ	贝斯特	26.85	1.14	0.8	0.97	22.26	31.73	26.16	买入
301215.SZ	中汽股份	5.86	0.11	0.13	0.16	49.73	43.76	34.17	未评级
301307.SZ	美利信	30.92	1.42	1.21	1.66	16.96	19.96	14.52	未评级
600418.SH	江淮汽车	14.22	-0.72	0.12	0.09	-18.89	111.38	153.50	未评级
600933.SH	爱柯迪	20.33	0.74	0.94	1.22	25.49	20.05	15.44	未评级
601127.SH	赛力斯	66.60	-2.68	-1.95	-0.45	-23.26	-31.95	-137.94	未评级
601965.SH	中国汽研	20.35	0.71	0.82	0.98	28.07	24.29	20.32	未评级
603179.SH	新泉股份	47.08	0.97	1.66	2.30	47.33	27.70	19.97	未评级
603197.SH	保隆科技	53.82	1.04	2.05	2.70	48.65	24.70	18.75	未评级
603348.SH	文灿股份	32.36	0.92	0.54	1.53	32.33	54.75	19.42	未评级
603596.SH	伯特利	59.99	1.71	2.11	2.83	33.81	27.38	20.45	未评级
603730.SH	岱美股份	13.69	0.61	0.61	0.77	22.31	22.26	17.65	未评级
603982.SH	泉峰汽车	13.53	-0.75	0.70	1.15	-16.54	17.68	10.80	未评级
605133.SH	嵘泰股份	24.55	0.82	0.96	1.49	28.12	24.02	15.48	买入
832978.BJ	开特股份	11.80	0.49	0.62	0.79	26.63	21.05	16.52	买入
833533.BJ	骏创科技	16.62	0.61	0.8	1.17	28.80	21.96	15.02	买入
836221.BJ	易实精密	16.50	0.5	0.47	0.64	41.68	44.34	32.56	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: ****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
海外上市车企本周表现	6
汽车板块估值水平	7
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	11
4.3、 新车上市	12
5、 风险提示	13

图表目录

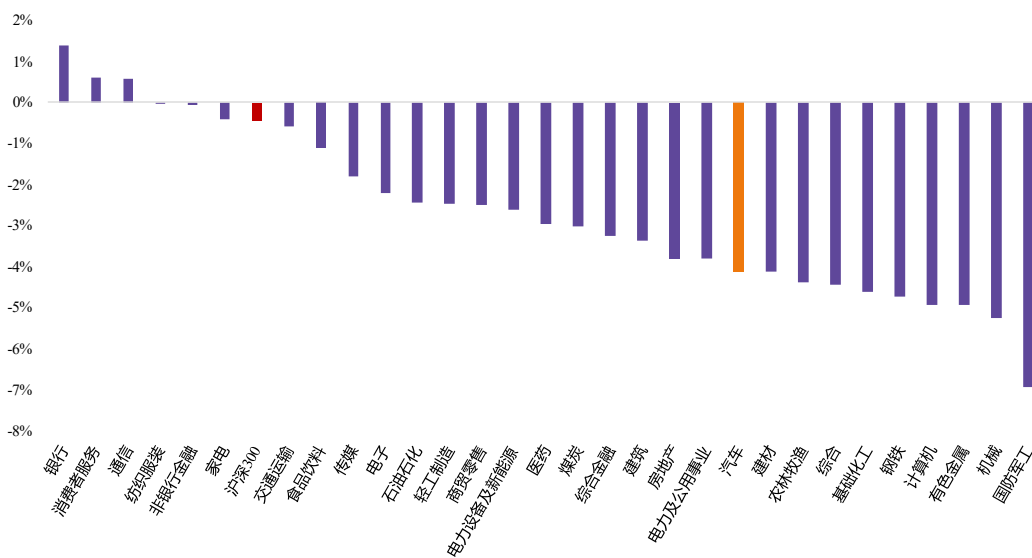
图表 1： 中信行业周度涨跌幅（1月15日-1月19日）	5
图表 2： 汽车行业细分板块周度涨跌幅	5
图表 3： 近一年汽车行业主要指数相对走势	5
图表 4： 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位	6
图表 5： 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位	6
图表 6： 海外市场主要整车企业周涨跌幅	6
图表 7： 中信汽车指数 PE 走势	7
图表 8： 中信汽车指数 PB 走势	7
图表 9： 主要原材料价格走势	7
图表 10： 乘联会主要厂商 1 月周度批发数据（万辆）	8
图表 11： 乘联会主要厂商 1 月周度零售数据（万辆）	8
图表 12： 重点关注公司及盈利预测	9
图表 13： 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 4.1%，位列 30 个行业中第 21 位。本周沪深 300 跌 0.4%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为银行(1.4%)，跌幅最大的为国防军工(-7.0%)；中信汽车指数跌 4.1%，落后大盘 3.7 个百分点，位列 30 个行业中第 21 位。

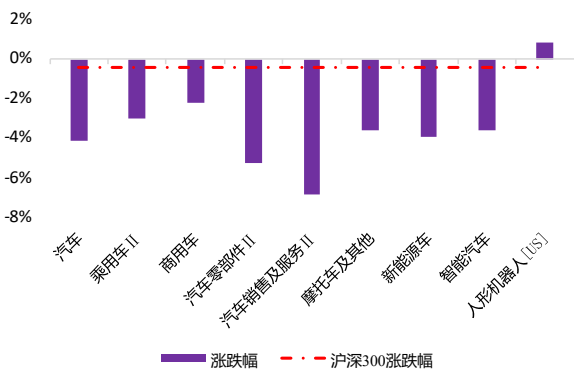
图表 1：中信行业周度涨跌幅（1月15日-1月19日）



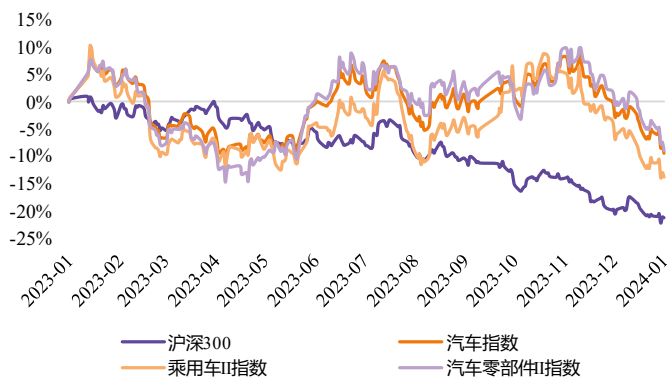
数据来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

其中，乘用车跌 3.0%，商用车跌 2.2%，汽车零部件跌 5.3%，汽车销售及服务跌 6.9%，摩托车及其他跌 3.6%。概念板块中，新能源车指数跌 3.9%，智能汽车指数跌 3.6%，人形机器人指数涨 0.0%。近一年以来（截至 2024 年 1 月 19 日），沪深 300 跌 20.8%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 -9.3%、-38.5%、-12.1%，相对大盘的收益率分别为 +11.5pct、-17.7pct、+8.7pct。

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



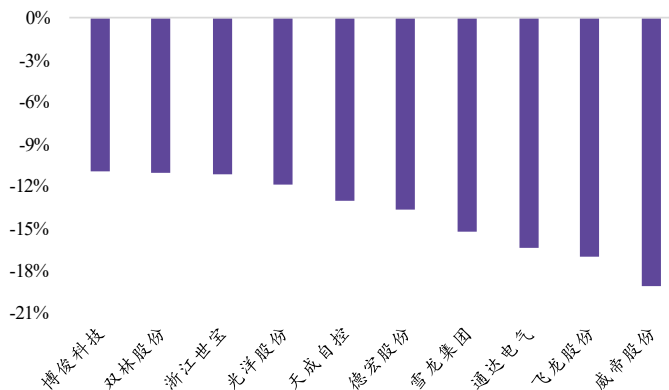
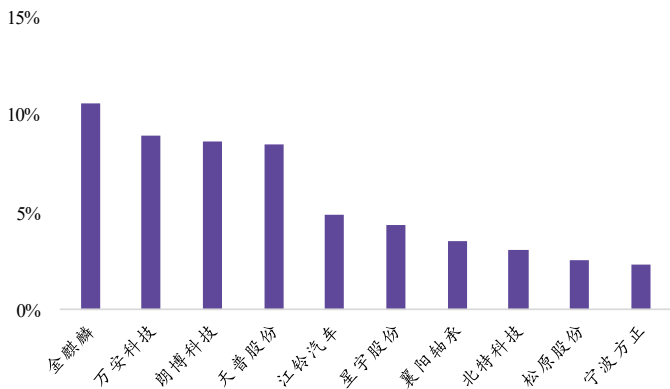
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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，金麒麟（10.6%）、万安科技（9.0%）、朗博科技（8.7%）等涨幅居前，威帝股份（-19.2%）、飞龙股份（-17.1%）、通达电气（-16.4%）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



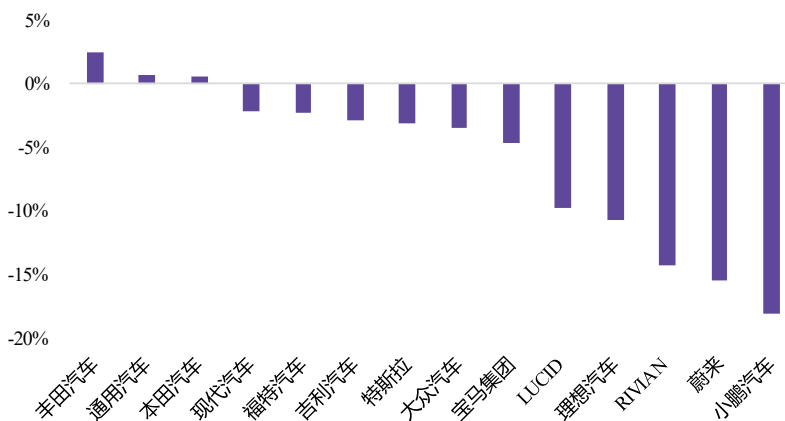
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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-5.9%，中位数为-3.3%。丰田汽车（2.6%）、通用汽车（0.7%）、本田汽车（0.7%）等表现居前，RIVIAN（-14.3%）、蔚来（-15.5%）、小鹏汽车（-18.1%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅

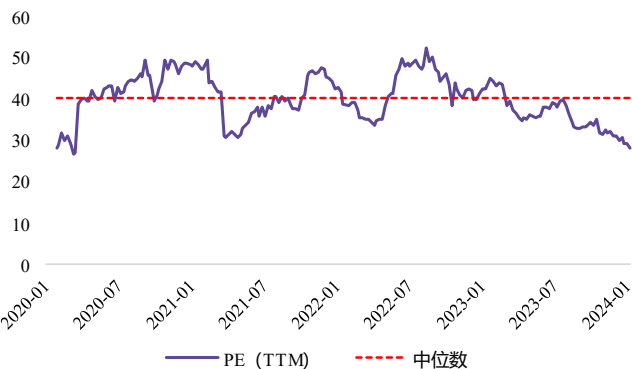


资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.3、汽车板块估值水平

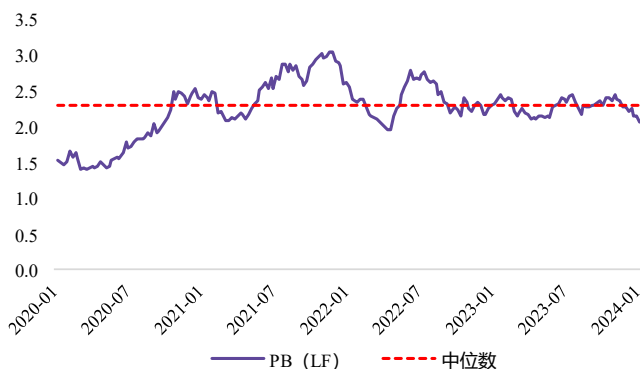
截至2024年1月19日,汽车行业PE(TTM)为28.2,位于近4年以来1.4%分位;汽车行业PB为2.1,位于近4年以来20.1%分位。

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

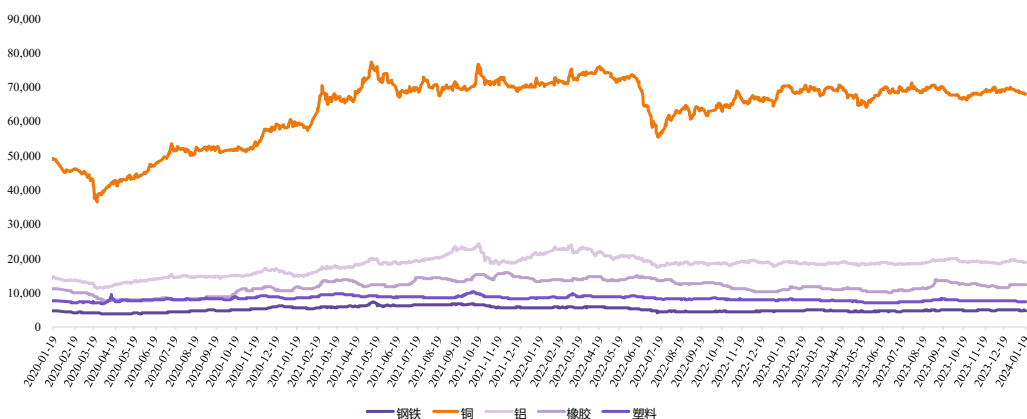


资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

1.4、成本跟踪

本周钢价格有所回升,铜、铝、塑料价格下降,橡胶价格稳定不变。本周(1月15日-1月19日),我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.48/6.80/1.89/1.23/0.74万元/吨,环比分别为+0.2%/-0.7%/-1.1%/+0.0%/-0.6%。1月1日-1月19日均价较12月同期环比分别-0.1%/-0.6%/+2.9%/+6.1%/-0.5%,铝、橡胶价格上调明显。

图表9: 主要原材料价格走势



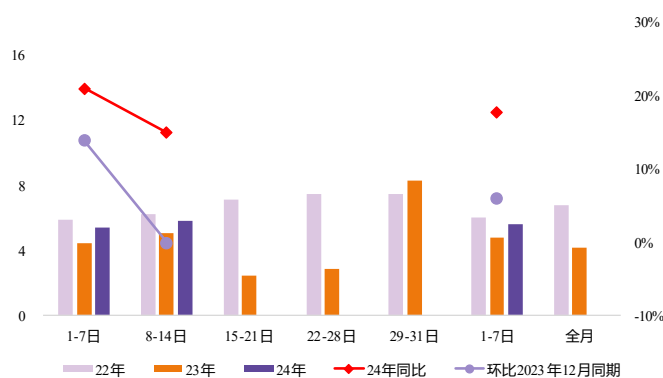
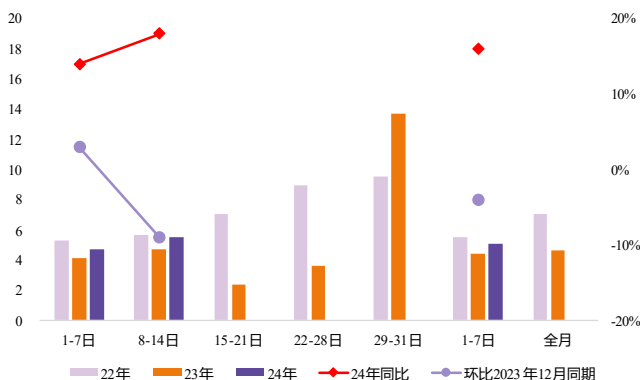
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

2、行业数据跟踪与点评

1月第二周批发日均5.5万辆，同比+18%，环比-9%。1月1-14日，全国乘用车厂商批发71.5万辆，同比去年同期增长16%，较上月同期下降4%。今年1月有22个工作日，相对2023年1月份的18个工作日多4天。今年1月的有效产销时间很长，产销的开门红效果会很突出。每年1月的“开门红”是地方政府和车企需要共同努力的方向，但由于去年12月冲刺力度很猛，2024年车市开局压力较大。由于去年1月第一周厂商销量偏低，所有厂商都是在2022年底冲刺，因此2023年年初均走势不强。而2023年底的冲刺和2024年的开门红选择有差异，因此1月第一周走势总体还是不错的，第二周仍走势较好。

图表 10：乘联会主要厂商 1 月周度批发数据（万辆）

图表 11：乘联会主要厂商 1 月周度零售数据（万辆）



资料来源：乘联会，华鑫证券研究

资料来源：乘联会，华鑫证券研究

1月第二周全国乘用车市场日均零售5.9万辆，同比+15%，环比0%。今年1月有22个工作日，相对2023年1月份的18个工作日多4天。乘用车是消费品，节前消费时间长，消费拉动就更充分。今年1月的有效产销时间很长，开门红效果会很突出，因此1月的车市零售形势总体是很好的。春节前的消费表现最重要，体现首购群体的消费潜力。近几年车市萎缩最大的是A级燃油车市场，这也是首购群体的购买主体，是春节前的购买主力。国家四部委发布的稳定燃油车消费的政策对稳定燃油车市场消费的意义重大。入门级燃油车是民生车型，且春节前消费的主要是燃油车，因此1月车市也是车市可持续消费的重要指标。由于选择不同，部分车企12月冲刺较强，但还有部分车企实现了1月销量的开门红，尤其是第一周的销量释放较强，推动1月初的较好走势。由于去年的1月初走势偏弱，因此显得今年1月初同比的开门红效果更突出。

3、行业评级及投资策略

中国新能源汽车方兴未艾，比亚迪智能化建设加速，小米 SU7 发布在即进入快速建设期，建议持续关注业绩确定性高+高成长公司。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	2024-1-19		EPS			PE			投资评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
000700.SZ	模塑科技	5.88	0.54	0.63	0.77	10.89	9.33	7.64	买入	
002472.SZ	双环传动	23.4	0.68	0.93	1.25	34.41	25.16	18.72	买入	
002906.SZ	华阳集团	25.99	0.80	0.89	1.23	32.49	29.10	21.11	未评级	
300100.SZ	双林股份	8.85	0.19	0.37	0.55	46.58	23.92	16.09	买入	
300258.SZ	精锻科技	10.45	0.51	0.56	0.67	20.49	18.66	15.60	买入	
300580.SZ	贝斯特	25.38	1.14	0.8	0.97	22.26	31.73	26.16	买入	
301215.SZ	中汽股份	5.47	0.11	0.13	0.16	49.73	43.76	34.17	未评级	
301307.SZ	美利信	24.08	1.42	1.21	1.66	16.96	19.96	14.52	未评级	
600418.SH	江淮汽车	13.6	-0.72	0.12	0.09	-18.89	111.38	153.50	未评级	
600933.SH	爱柯迪	18.86	0.74	0.94	1.22	25.49	20.05	15.44	未评级	
601127.SH	赛力斯	62.35	-2.68	-1.95	-0.45	-23.26	-31.95	-137.94	未评级	
601965.SH	中国汽研	19.93	0.71	0.82	0.98	28.07	24.29	20.32	未评级	
603179.SH	新泉股份	45.91	0.97	1.66	2.30	47.33	27.70	19.97	未评级	
603197.SH	保隆科技	50.6	1.04	2.05	2.70	48.65	24.70	18.75	未评级	
603348.SH	文灿股份	29.74	0.92	0.54	1.53	32.33	54.75	19.42	未评级	
603596.SH	伯特利	57.82	1.71	2.11	2.83	33.81	27.38	20.45	未评级	
603730.SH	岱美股份	13.61	0.61	0.61	0.77	22.31	22.26	17.65	未评级	
603982.SH	泉峰汽车	12.4	-0.75	0.70	1.15	-16.54	17.68	10.80	未评级	
605133.SH	嵘泰股份	23.06	0.82	0.96	1.49	28.12	24.02	15.48	买入	
832978.BJ	开特股份	13.05	0.49	0.62	0.79	26.63	21.05	16.52	买入	
833533.BJ	骏创科技	17.57	0.61	0.8	1.17	28.80	21.96	15.02	买入	
836221.BJ	易实精密	20.84	0.5	0.47	0.64	41.68	44.34	32.56	买入	

4、公司公告、行业新闻和新车上市

4.1、公司公告

1、今飞凯达（002863.SZ）投资年产 120 万件汽车铝合金轮毂建设项目

浙江今飞凯达轮毂股份有限公司于 2024 年 1 月 18 日召开了公司第五届董事会第七次会议，审议通过了《关于投资年产 120 万件汽车铝合金轮毂建设项目的议案》。为进一步完善公司在汽车铝合金轮毂的产能布局，满足客户产能配套需求，结合行业发展趋势及公司战略规划，公司全资子公司安徽今飞汽车零部件有限公司拟在安徽省六安市裕安区投资“年产 120 万件汽车铝合金轮毂建设项目”，项目总投资 31,246.05 万元。资金来源全部为自筹资金。

2、博俊科技（300926.SZ）设立全资子公司及建设汽车零部件生产项目

为加快公司汽车零部件模块化、轻量化发展，扩大公司在珠三角地区的生产与供货能力，促进产能分布的区域优化，以更好地配套客户需求，整合优质资源，扩大公司的影响力，提升公司的综合竞争力。公司拟与肇庆高新技术产业开发区管理委员会签署《博俊汽车零部件生产项目投资合同》，计划在广东省肇庆高新技术产业开发区建设汽车零部件生产项目，项目总投资额拟为 4 亿元。为确保项目的投资建设及运营管理，公司拟设立全资子公司广东博俊科技有限公司实施该项目的投资、建设和运营。用于本次投资项目建设用地拟为肇庆高新区罗湖片区龙湖大道西面、法拉达公司北面工业用地约 105.01 亩。

公司于 2024 年 1 月 18 日召开第五届董事会第二次会议审议通过了《关于设立全资子公司及建设汽车零部件生产项目的议案》，同意上述在广东省肇庆高新技术产业开发区设立全资子公司及建设汽车零部件生产项目的事项，董事会授权公司管理层负责办理上述对外投资的具体事宜。

3、神通科技（605228.SH）公司及全资子公司获得高新技术企业证书

神通科技集团股份有限公司及公司的全资子公司玄甲智能科技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布的《高新技术企业证书》，证书编号分别为：GR202333101614、GR202333100663。发证日期为 2023 年 12 月 8 日，有效期三年。本次高新技术企业的认定系公司在原证书有效期满后的重新认定以及全资子公司玄甲智能首次被认定。根据相关规定，公司及全资子公司玄甲智能自获得高新技术企业认定后连续三年（2023 年度至 2025 年度）内将享受国家关于高新技术企业的有关优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。

4、力帆科技（601777.SH）与浙江吉润汽车有限公司签订股东协议

力帆科技（集团）股份有限公司拟与控股子公司重庆睿蓝汽车科技有限公司及其少数股东浙江吉润汽车有限公司共同签订股东协议。1. 合作目标：公司与吉润汽车致力于通过目标公司，以共同推动力帆汽车产业转型升级为支点，重点布局整车（包括但不限于换电车型）的研发、销售和运营等领域，推动产品在乘用车市场份额的快速提升。2. 经营范围：公司与吉润汽车同意在目标公司的经营范围中新增“蓄电池租赁”。调整后的目标公司的经营范围为：一般项目：汽车零部件研发；工业设计服务；汽车新车销售；新能源汽车整车销售；汽车零配件零售；汽车零配件批发；汽车装饰用品销售；新能源汽车换电设施销

售；新能源汽车电附件销售；蓄电池租赁；技术进出口；进出口代理；货物进出口；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广。目标公司经营范围以在市场监管总局注册登记的为准。3. 股东会组成：目标公司设股东会，股东会由全体股东组成，是目标公司的最高权力机构。目标公司股东会决议由股东按照各自的实缴出资比例行使表决权。

4.2、行业新闻

1、理想汽车首批旗舰级零售中心正式落地

1月14日，理想汽车宣布首批旗舰级零售中心：深圳嘉乐道零售中心、广州广园路零售中心正式开业。北京、上海旗舰级零售中心也将于本月下旬正式亮相。此外，理想汽车销售网络会进一步向三四线城市下沉。预计在2024年底，实现三线城市100%全覆盖，四线城市覆盖率超过70%。

2、现代2025年推出氢燃料车Nexo方案再升级

2024 CES展上，现代汽车发布了其氢动力、软件驱动的超越移动应用的转型愿景。并且宣布将于2025年推出全新氢燃料动力汽车Nexo。此次在CES 2024展会上，现代官方设定了“轻松自在”主题，反映了该公司通过为全球社会提供自由、安全和公平三大核心普世价值观，创造舒适和平的生活环境的目标。

3、极越01推出“智驾保”服务

在1月14日举行的汽车机器人进化日活动上，极越公布了一项“智驾保”服务，号称“全球首个高阶智能驾驶专属保障产品”。据介绍，“智驾保”服务由极越和平安产险广东分公司联合打造，覆盖高速、城市、泊车全场景高阶智驾启用的全过程服务，即将面向广泛用户开放订阅。简单来说，如果极越车主使用PPA领航辅助时发生事故，产生的费用不由车主承担；因此导致第二年的保费上涨，也由极越承担。具体实施细节，还有待官方公布。极越汽车CEO夏一平表示，这是极越对智驾的信心，也是保险公司对极越智驾的信心。

4、中国重汽推动二手商用车新生态共建

2024年1月14日，《领拓前行、质启未来，共建“同心共赢”二手商用车新生态》中国重汽二手车合作伙伴大会”在全国最大的二手商用车交易基地之一——中国梁山成功召开。中国重汽以品牌之名，践行二手商用车品质保证，与众多合作伙伴共商发展大计、共谋发展思路、共创发展新局，携手启动中国重汽二手商用车生态共建计划，对于中国二手商用车市场的机制完善、标准体系建设、以及促进交易的公平透明，具有积极的战略意义。

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)
2024/1/19	smart	smart精灵#3	紧凑型SUV	EV	580km (CLTC纯电续航里程)	改款	24.99
2024/1/16	领克	领克09 EM-P	中大型SUV	PHEV	1.00L (WLTC综合油耗/100km)	改款	30.78-34.78
2024/1/11	吉利	豪越PRO	紧凑型SUV	ICE	6.85L (WLTC综合油耗/100km)	新增车型	8.69-8.99

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。