

2024年01月27日


 华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

两次增长浪潮之间，特斯拉产业链的投资机会何在？

—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)	-6.9	-13.7	-11.6
沪深300	-0.1	-6.4	-20.3

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：比亚迪发布智能化战略，小米汽车采用“1+N”渠道模式》2024-01-22
- 《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

Model 3/Y 推动的增长浪潮接近尾声

Model 3/Y 推动 2023 年特斯拉交付量维持高速增长。特斯拉 2023 年全球交付 180.9 万辆，YoY+37.7%，维持高速增长；其中，3/Y 交付 174.0 万辆，YoY+39.5%，占比 96.2%。单 23Q4 看，特斯拉全球交付 48.5 万辆，YoY+19.5%，QoQ+11.4%，增速趋缓。3/Y 分别于 2017 年和 2020 年上市，上海工厂制造的 3/Y 分别于 2020 年和 2021 年上市，推动 2020 年以来特斯拉的第一次增长浪潮：2020 年 3/Y 交付 44.3 万辆，YoY+47.1%；2020-2023 年 CAGR 高达 57.8%，实现年均超过 50% 的增长。

考虑到 3/Y 在中国市场的竞争压力和欧美市场的电动化趋势，我们预计特斯拉 2024 年全球交付 215 万辆，YoY+18.8%；其中，3/Y 交付 199.0 万辆，YoY+14.4%，3/Y 推动的增长浪潮接近尾声。

汽车业务毛利率触底反弹，能源业务、服务及其他收入继续高增长

2023 年，特斯拉收入 967.7 亿美元，YoY+18.8%；毛利率 18.2%，YoY-7.4pct；营业利润率 9.2%，YoY-7.6pct；归母净利润（NoN-GAAP）108.8 亿美元，YoY-22.9%。

汽车：①2023 年收入 824.2 亿美元，YoY+15.3%，远低于交付量增速，主要源于自 2023 年一季度以来特斯拉全球降价，ASP（不含积分）由 2022Q4 的 5.14 万美元，降至 2023Q4 的 4.36 万美元，降幅达 15.2%。②2023Q4 公司汽车业务毛利率（不含积分）为 17.2%，QoQ+0.9pct，迎来反弹，主要源自电池材料降价、规模效应、技术降本等，使得单车成本同步下降。

能源业务：2023 年收入 60.4 亿美元，YoY+54.4%，主要源自储能业务高速增长；2023 年储能业务装机量 14.7GW，YoY+125%，预计 2024 年仍将维持高成长。

服务及其他收入：2023 年收入 83.2 亿美元，YoY+36.6%；毛利 4.9 亿美元，YoY+132%。随着公司在全球汽车保有量的增长，来自售后零配件、二手车、周边商品和超充的收入持续增长，将成为公司盈利的重要驱动力。

二次增长浪潮之间，特斯拉产业链的投资机会何在？

2024 年处在两次增长浪潮之间。汽车业务角度看，3/Y 的产品周期逐渐走平，Cybertruck 的放量有待于产能爬坡，下一代低成本车型推出预计在 2025 年下半年；从 Tesla Bot 的角度看，机器人量产节奏或推

迟到 2025 年。

如何看待 2024 年特斯拉产业链的投资机会？ 1) 考虑到 2024 年汽车业务增速换挡，预计产业链板块性机会的时间窗口更紧凑、幅度更小，可能的催化剂包括 Cybertruck 规模上量、低成本车型定点、FSD 和 Tesla Bot 的进展更新；2) 择股角度看，主线一是海外布局较早、盈利有望改善的公司，建议关注模塑科技、爱柯迪、新泉股份；主线二是围绕汽车业务基本盘稳定、有机器人扩张预期的公司，建议关注精锻科技、开特股份（北交所）、骏创科技（北交所）。

投资建议

考虑到 2024 年汽车业务增速换挡，预计产业链板块性机会的时间窗口更紧凑、幅度更小；择股角度看，主线一是海外布局较早、盈利有望改善的公司，主线二是围绕汽车业务基本盘稳定、有机器人扩张预期的公司。

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、易实精密。

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	2024-01-26 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000700.SZ	模塑科技	5.80	0.54	0.63	0.77	10.74	9.21	7.53	买入
002472.SZ	双环传动	21.51	0.68	0.93	1.25	31.63	23.13	17.21	买入
002906.SZ	华阳集团	23.98	0.80	0.89	1.23	29.98	26.85	19.48	未评级
300100.SZ	双林股份	8.53	0.19	0.37	0.55	44.89	23.05	15.51	买入
300258.SZ	精锻科技	9.80	0.51	0.56	0.67	19.22	17.50	14.63	买入
300580.SZ	贝斯特	22.25	1.14	0.8	0.97	19.52	27.81	22.94	买入
301215.SZ	中汽股份	5.91	0.11	0.13	0.16	53.73	47.28	36.91	未评级

301307.SZ	美利信	23.26	1.42	1.21	1.66	16.38	19.28	14.03	未评级
600418.SH	江淮汽车	13.62	-0.72	0.12	0.09	-18.92	111.55	153.72	未评级
600933.SH	爱柯迪	19.23	0.74	0.98	1.25	25.99	19.57	15.41	未评级
601127.SH	赛力斯	63.29	-2.68	-1.86	-0.29	-23.62	-33.99	-216.15	未评级
601965.SH	中国汽研	19.04	0.71	0.82	0.98	26.82	23.20	19.39	未评级
603179.SH	新泉股份	41.50	0.97	1.66	2.31	42.78	24.94	17.98	未评级
603197.SH	保隆科技	47.81	1.04	2.05	2.70	45.97	23.34	17.72	未评级
603348.SH	文灿股份	28.15	0.92	0.54	1.53	30.60	51.82	18.38	未评级
603596.SH	伯特利	54.82	1.71	2.12	2.81	32.06	25.90	19.50	未评级
603730.SH	岱美股份	13.34	0.61	0.61	0.76	21.87	21.94	17.50	未评级
603982.SH	泉峰汽车	11.84	-0.75	0.70	1.15	-15.79	16.89	10.31	未评级
605133.SH	嵘泰股份	22.22	0.82	0.96	1.49	27.10	23.15	14.91	买入
832978.BJ	开特股份	12.25	0.49	0.62	0.79	25.00	19.76	15.51	买入
833533.BJ	骏创科技	15.16	0.61	0.8	1.17	24.85	18.95	12.96	买入
836221.BJ	易实精密	17.40	0.5	0.47	0.64	34.80	37.02	27.19	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
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	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	11
4.3、 新车上市	12
5、 风险提示	13

图表目录

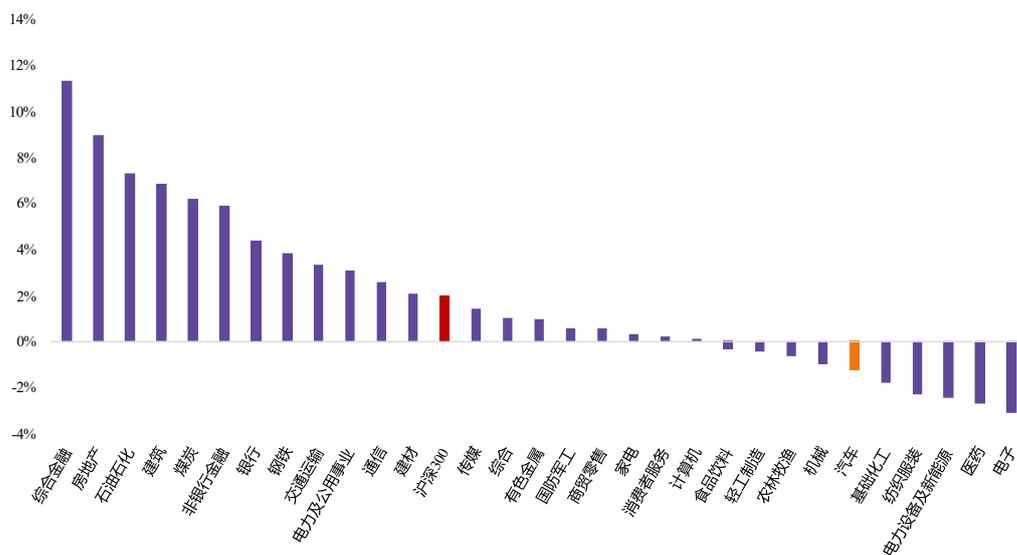
图表 1： 中信行业周度涨跌幅（1月22日-1月26日）	5
图表 2： 汽车行业细分板块周度涨跌幅	5
图表 3： 近一年汽车行业主要指数相对走势	5
图表 4： 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位	6
图表 5： 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位	6
图表 6： 海外市场主要整车企业周涨跌幅	6
图表 7： 中信汽车指数 PE 走势	7
图表 8： 中信汽车指数 PB 走势	7
图表 9： 主要原材料价格走势	7
图表 10： 乘联会主要厂商 1 月周度批发数据（万辆）	8
图表 11： 乘联会主要厂商 1 月周度零售数据（万辆）	8
图表 12： 重点关注公司及盈利预测	9
图表 13： 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 1.3%，位列 30 个行业中第 25 位。本周沪深 300 涨 2.0%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为综合金融(11.3%)，跌幅最大的为电子(-3.1%)；中信汽车指数跌 1.3%，落后大盘 3.2 个百分点，位列 30 个行业中第 25 位。

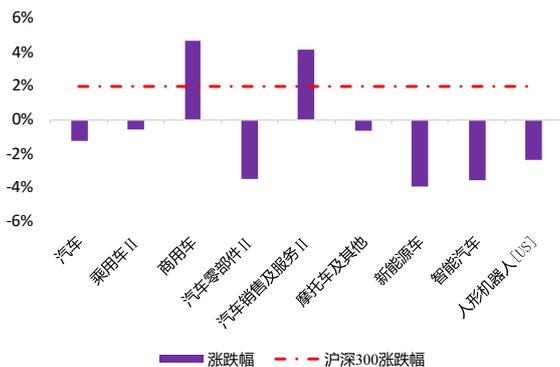
图表 1：中信行业周度涨跌幅（1 月 22 日- 1 月 26 日）



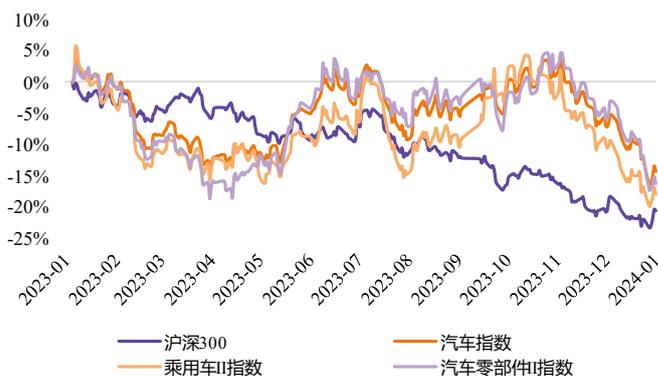
数据来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

其中，乘用车跌 0.6%，商用车涨 4.7%，汽车零部件跌 3.5%，汽车销售及服务涨 4.2%，摩托车及其他跌 0.6%。概念板块中，新能源车指数跌 3.9%，智能汽车指数跌 3.6%，人形机器人指数跌 2.4%。近一年以来（截至 2024 年 1 月 26 日），沪深 300 跌 20.3%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 -11.2%、-41.9%、-16.6%，相对大盘的收益率分别为 +9.1pct、-21.7pct、+3.7pct。

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



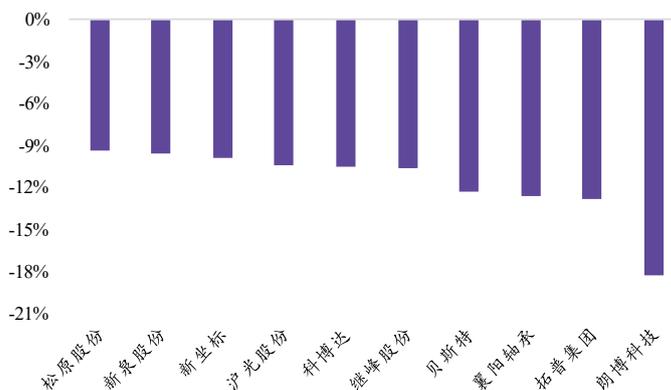
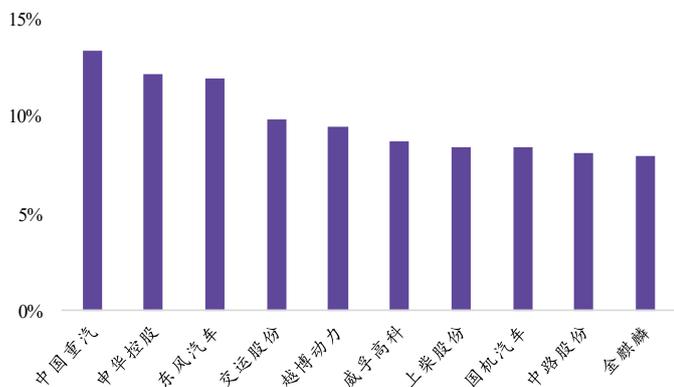
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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，中国重汽（13.4%）、中华控股（12.2%）、东风汽车（12.0%）等涨幅居前，朗博科技（-18.3%）、拓普集团（-12.8%）、襄阳轴承（-12.6%）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



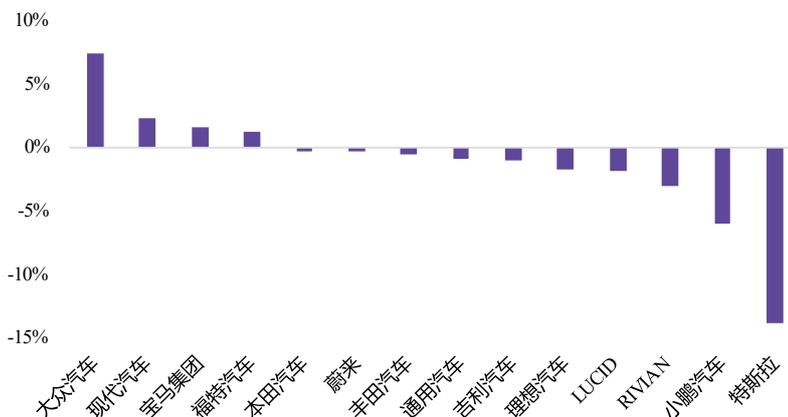
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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-1.3%，中位数为-0.8%。大众汽车（7.4%）、现代汽车（2.2%）、宝马集团（1.5%）等表现居前，特斯拉（-13.9%）、小鹏汽车（-6.1%）、RIVIAN（-3.1%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅



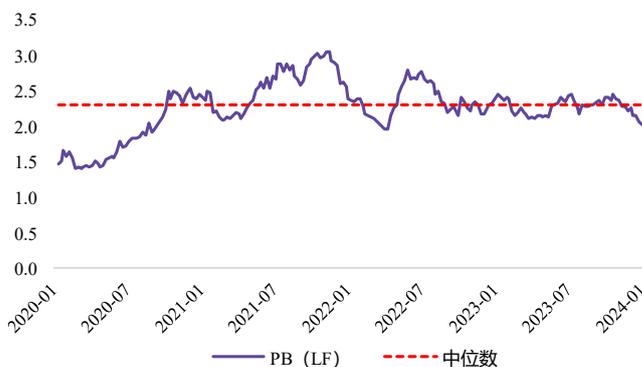
资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.3、汽车板块估值水平

截至2024年1月26日,汽车行业PE(TTM)为27.8,位于近4年以来0.9%分位;汽车行业PB为2.0,位于近4年以来19.1%分位。

图表7: 中信汽车指数PE走势

图表8: 中信汽车指数PB走势



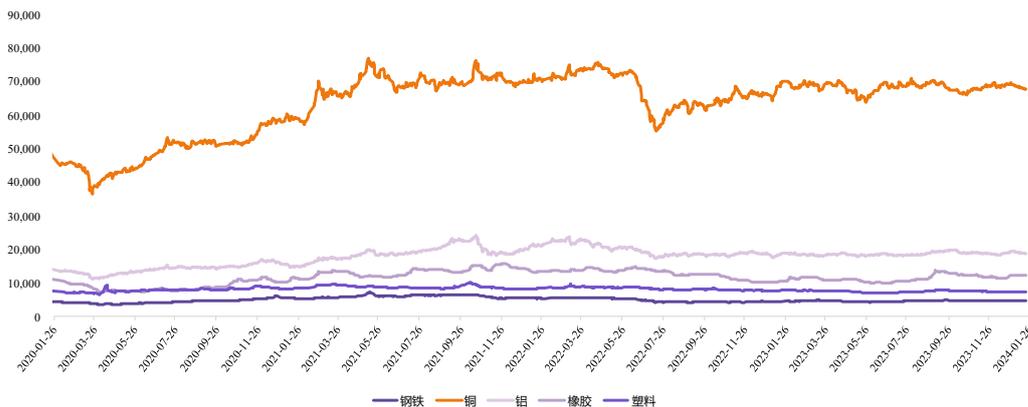
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

1.4、成本跟踪

本周钢、铜、塑料价格有所回升,铝、橡胶价格下降。本周(1月22日-1月26日),我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.49/6.84/1.89/1.21/0.74万元/吨,环比分别为+1.6%/+0.7%/-0.1%/-1.6%/+0.1%。1月1日-1月26日均价较12月同期环比分别为-0.3%/-0.8%/+1.9%/+5.5%/-0.8%,铝、橡胶价格上调明显。

图表9: 主要原材料价格走势



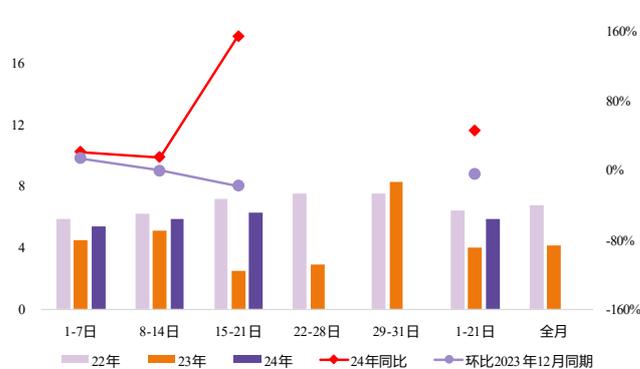
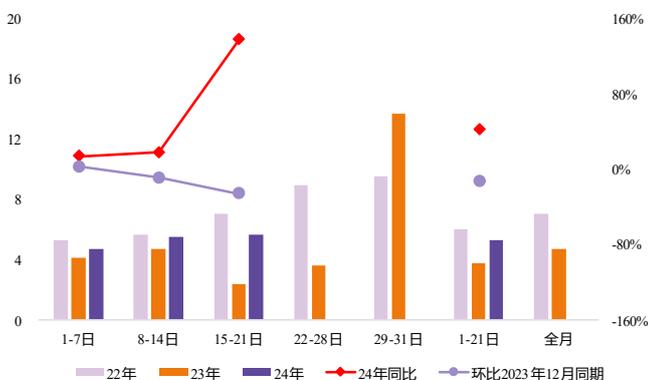
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

2、行业数据跟踪与点评

1月第三周批发日均5.6万辆，同比+138%，环比-26%。1月1-21日，全国乘用车厂商批发111.0万辆，同比去年同期增长42%，较上月同期下降13%。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，第三周走势同比去年同期暴增而环比12月偏弱。

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月第三周全国乘用车市场日均零售6.3万辆，同比+155%，环比-18%。1月1-21日，乘用车市场零售122.7万辆，同比去年同期增长46%，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。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。私车消费的春节前消费表现最重要，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1月走势偏弱，因此显得今年1月同比开门红效果更突出。

3、行业评级及投资策略

考虑到2024年汽车业务增速换挡，预计产业链板块性机会的时间窗口更紧凑、幅度更小；择股角度看，主线一是海外布局较早、盈利有望改善的公司，主线二是围绕汽车业务

基本盘稳定、有机器人扩张预期的公司。

(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	2024-1-26		EPS			PE			投资评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
000700.SZ	模塑科技	5.80	0.54	0.63	0.77	10.74	9.21	7.53	买入	
002472.SZ	双环传动	21.51	0.68	0.93	1.25	31.63	23.13	17.21	买入	
002906.SZ	华阳集团	23.98	0.80	0.89	1.23	29.98	26.85	19.48	未评级	
300100.SZ	双林股份	8.53	0.19	0.37	0.55	44.89	23.05	15.51	买入	
300258.SZ	精锻科技	9.80	0.51	0.56	0.67	19.22	17.50	14.63	买入	
300580.SZ	贝斯特	22.25	1.14	0.8	0.97	19.52	27.81	22.94	买入	
301215.SZ	中汽股份	5.91	0.11	0.13	0.16	53.73	47.28	36.91	未评级	
301307.SZ	美利信	23.26	1.42	1.21	1.66	16.38	19.28	14.03	未评级	
600418.SH	江淮汽车	13.62	-0.72	0.12	0.09	-18.92	111.55	153.72	未评级	
600933.SH	爱柯迪	19.23	0.74	0.98	1.25	25.99	19.57	15.41	未评级	
601127.SH	赛力斯	63.29	-2.68	-1.86	-0.29	-23.62	-33.99	-216.15	未评级	
601965.SH	中国汽研	19.04	0.71	0.82	0.98	26.82	23.20	19.39	未评级	
603179.SH	新泉股份	41.50	0.97	1.66	2.31	42.78	24.94	17.98	未评级	
603197.SH	保隆科技	47.81	1.04	2.05	2.70	45.97	23.34	17.72	未评级	
603348.SH	文灿股份	28.15	0.92	0.54	1.53	30.60	51.82	18.38	未评级	
603596.SH	伯特利	54.82	1.71	2.12	2.81	32.06	25.90	19.50	未评级	
603730.SH	岱美股份	13.34	0.61	0.61	0.76	21.87	21.94	17.50	未评级	
603982.SH	泉峰汽车	11.84	-0.75	0.70	1.15	-15.79	16.89	10.31	未评级	
605133.SH	嵘泰股份	22.22	0.82	0.96	1.49	27.10	23.15	14.91	买入	
832978.BJ	开特股份	12.25	0.49	0.62	0.79	25.00	19.76	15.51	买入	
833533.BJ	骏创科技	15.16	0.61	0.8	1.17	24.85	18.95	12.96	买入	
836221.BJ	易实精密	17.40	0.5	0.47	0.64	34.80	37.02	27.19	买入	

4、公司公告、行业新闻和新车上市

4.1、公司公告

1、开特股份(832978.BJ)子公司拟投资建设二期项目

为适应公司未来发展战略布局，进一步提升公司盈利能力与可持续发展能力，公司子公司开特电子云梦有限公司拟进行项目投资，本次项目投资为云梦电子二期扩建项目，项目总投资不超过 1.05 亿元，将根据业务需求，分阶段投入，主要用于 NTC 热敏电阻芯片的生产。项目规划将新建生产车间 2 万平方米、食堂 1600 平方米、辅助用房 500 平方米，生产设备将根据业务需求及公司发展规划陆续投入。

2、万安科技 (002590.SZ) 全资子公司增资

2024 年 1 月 26 日公司、全资子公司浙江博胜供应链管理有限公司与诸暨合创睿智企业管理合伙企业（有限合伙）签订了《诸暨合创睿智企业管理合伙企业（有限合伙）关于浙江博胜供应链管理有限公司之增资协议》，根据增资协议，合创睿智以增资方式对博胜供应链进行投资，增资金额为 920 万元，增资完成后，公司持有博胜供应链 84.9673% 的股权。本次增资的目的为保证公司及博胜供应链的长远发展，增强核心员工利益与公司及博胜供应链利益的一致性，激励公司及博胜供应链管理人员、业务骨干及核心技术人员，与企业共同发展，设立员工持股平台“合创睿智”，并通过合创睿智对博胜供应链增资的方式实施员工股权激励，激励对象将通过持有合创睿智财产份额的方式间接持有博胜供应链股权，实现对激励对象的股权激励。

3、东利机械 (301298.SZ) 拟与清华大学签署委托开发合同

保定市东利机械制造股份有限公司于 2024 年 1 月 23 日召开第四届董事会第二次会议、第四届监事会第二次会议审议通过了《关于公司拟与清华大学签署委托开发合同暨关联交易的议案》。近日，公司与清华大学签署了《技术开发合同书》，公司自主研发的悬架减振器在汽车后市场得到了确切的验证，为了全面优化技术方案，追求更高的性能，公司决定与清华大学合作开发高性能的磁悬浮主动悬架减振器。公司负责减振器主体机械结构设计、设计验证、生产技术开发、过程验证、性能标定等，清华大学负责解决减振器中主动式电磁调节的研发及优化，特别是感知及控制、测量并评价的关键技术和技术难点。

公司自主研发的悬架减振器在汽车后市场已经得到公测客户的认可，本次与清华大学合作，有利于借助清华大学车辆与运载学院在电磁方面的前沿研发优势，进一步提升公司悬架减振器的性能，有利于提升公司的技术领先优势和核心成果转化能力，形成可持续的技术创新能力和产品研发能力。本次与清华大学合作协议约定的总投入资金为 432 万元，由公司根据研发内容及成果等目标分期投入，将增加公司协议期限内每年的研发费用。

4、翔楼新材 (301160.SZ) 回购公司股份方案

苏州翔楼新材料股份有限公司拟以自有或自筹资金采取集中竞价交易方式回购公司股份，本次公司回购股份的种类为公司已发行上市的人民币普通股（A 股）股票，用于员工持股计划、股权激励或用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。（1）拟回购资金总额：不低于人民币 5,000 万元且不超过人民币 10,000 万元（均含本数），具体回购资金总额以实际使用的资金总额为准。（2）拟回购股份价格：不超过 58 元/股（含本数）（不超过董事会通过回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%）。（3）拟回购股份数量及占当前总股本的比例：按回购资金总额的上限及回购股份价格上限测算，预计回购股份数量约 172.41 万股，占公司当前总股本的 2.18%；按回购资金总额的下限及回购股份价格上限测算，预计回购股份数量为 86.21 万股，占公司当前总股本的 1.09%。具体回购股份的数量以回购结束时实际回购的股份数量为准。（4）拟回购股份的期限：自公司董事会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内。（5）拟回购股份的用途：本次回购的股份将在未来适宜时机用于员工持股计划、股权激励，或用于转换上市公司发行的可转换为股票

的公司债券。公司如在股份回购完成之后三年内未能实施上述用途，或所回购的股份未全部用于上述用途，未使用的部分将依法予以注销。如国家对相关政策作出调整，则相关回购方案按照调整后的政策实行。（6）拟回购股份的方式及资金来源：拟使用公司自有或自筹资金以集中竞价方式回购公司股份。

4.2、行业新闻

1、理想汽车与蜀道新能源共建 22 座高速超充站正式运营

理想汽车宣布，截至 1 月 19 日，与蜀道集团成渝公司蜀道新能源公司在四川省共同建设并投入运营了 22 座理想 5C 超级充电站。本批上线的理想 5C 超级充电站位于四川省多个重要城市的交通节点，例如成都、乐山、绵阳、南充等城市，同时也连通阿坝羌族藏族自治州、甘孜藏族自治州、雅安等热门自驾游目的地。

2、华为、岚图汽车周一官宣合作，或选择 HI 模式

1 月 20 日，华为和岚图汽车在微博隔空互动，双方应该在周一官宣合作事项。在微博上双方均发文道：“字少事大，周一见！”并互相@了官方账号。华为在汽车领域有三种模式，分别是标准化的零部件供应商模式、Huawei Inside (HI) 模式、以及最为深度的鸿蒙智行智选车模式。外界普遍分析，岚图也将采取 HI 模式。

3、美国宣布出资 3.25 亿美元维修电动汽车充电桩

据外媒报道，1 月 19 日，美国政府在一份声明中表示，美国交通运输部和能源部将在三个项目中投资 3.25 亿美元，用于推进电动汽车技术、维修充电桩和降低电池成本。声明显示：“这笔用于电动汽车充电桩的新资金将用于维修和更换全美各地现有的无法运行的充电桩，降低在充电桩数量不足的社区部署充电桩的成本，并削减电池成本。”

4、上汽通用五菱 2024 年计划产销新能源汽车 70 万辆

据上汽通用五菱官方消息，该公司党委书记、副总经理姚佐平近日在发言中透露，2024 年计划产销新能源汽车 70 万辆，加快双百万产品群构建。2023 年上汽通用五菱全年汽车销量达 140.3 万辆，五菱缤果、宝骏悦也、宝骏云朵、五菱星光等 11 款产品投产，新车型全年贡献销量超 37 万辆。新能源汽车五菱缤果、五菱宏光 MINI 第三代马卡龙、五菱星光三大爆款，单车价值提升 16%。

5、哪吒与禾赛合作升级，新车型将搭载 AT128，2024 年面世

1 月 24 日，禾赛科技发布消息，在 2024 哪吒汽车价值链大会上，哪吒汽车与禾赛科技宣布合作升级，将在哪吒汽车新车型上搭载 128 线超高清激光雷达 AT128，打造覆盖出行全场景的高阶智驾系统 NETA PILOT，新车将于 2024 年面世。

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)
2024/1/25	华晨宝马	宝马i5	中大型车	EV	536/567km (CLTC纯电续航里程)	新增车型	43.99-63.99
2024/1/25	华晨宝马	宝马5系	中大型车	ICE	6.50L (WLTC综合油耗/100km)	改款	43.99-52.59
2024/1/25	北汽新能源	阿尔法S/T森林版	中大型车	EV	650/610km (CLTC纯电续航里程)	改款	22.78/22.58

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。