

2024年02月05日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 问界拔得1月中国新势力交付量头筹，华为发布2024充电网络产业十大趋势

—汽车行业周报

推荐(维持)

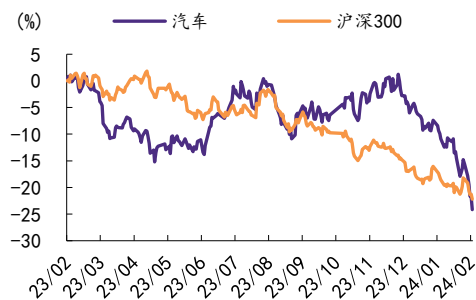
投资要点

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)	-14.9	-22.3	-24.9
沪深300	-4.5	-11.3	-23.2

## 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：两次增长浪潮之间，特斯拉产业链的投资机会何在？》2024-01-29
- 《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

## 新势力一月成绩单公布，问界单月交付3.3万辆拔得头筹

2024年1月7家新势力合计交付13万辆，同/环比分别为+176.6%/-30.8%，同比大幅增长。问界超越理想，凭借32,973辆的成绩，首次拿下新势力月度销量榜首。①蔚来：2024年1月，交付新车10,055辆，同比+18.2%。蔚来已累计交付新车459,649辆。②小鹏：1月交付8,250辆，同比+58%。新上市的小鹏X9已在全国超100座城市启动规模交付，累计交付达2,478辆，其中Max版本选购比例近70%。③理想：1月共计交付新车31,165辆，同比+105.8%。2024年将是理想汽车产品大年，会有4款增程车型(L6及2024年款L7/8/9)和4款纯电车型上市，全年销量目标80万辆。④零跑：1月交付12,277辆，同比+977.9%，零跑C10预订超23,500辆。零跑C11车系，2023年全年共交付80,616辆，同比增长83.3%，荣获2023年度15-20万新能源中型SUV销售冠军。⑤极氪：1月交付12,537辆，同比+302%。累计交付209,170辆。2024年1月1日，极氪007开始交付。⑥埃安：1月交付24,947辆，同比+144.4%，国内终端交付21,938辆，海外销量首破3,000辆。⑦问界：1月交付新车32,973辆，环比+34.8%，同比+636.8%。问界新M7交付再创新高，单月交付31,253辆新车，首次实现单月交付突破30,000辆，开启交付速度的新篇章。

## 华为发布2024充电网络产业十大趋势，全面超充化、全液冷架构等有望成主流方向

1月30日，华为举办2024充电网络产业十大趋势发布会，从技术与行业两个维度，全面解读了2024年充电网络产业十大趋势，即高质量发展、全面超充化、极致体验、安全可信、车网互动、功率池化、全液冷架构、慢充直流化、园区微电网、全面智能化。

①全面超充化：随着以碳化硅和氮化镓为代表的第三代功率半导体与高倍率动力电池的日益成熟，电动汽车正加速向高压化超充方向发展；华为预测2028年，高压超充车型占比将超过60%。②全液冷架构：当前主流的风冷或半液冷的散热模式充电设施模块失效率高、寿命短、极大地增加了场站运营商的维护成本。采用全液冷散热模式的充电基础设施将模块年失效率降低至千分之五以下，且寿命长达10年以上，不挑部署场景，能以更低运维成本实现广覆盖。③慢充直流化：交流桩存在两个大缺陷，一个是无法实现电网互动，不支持V2G演进；二是无法车桩协同，缺乏数字化互联互通。停充一体场景未来会大规模走向小功率直流的充电方案，相比传统交流桩，可带来更快充电、更高市电利用率，长期演进高阶电

网互动。④**功率池化**：传统一体桩功率不共享，造成充电的市电利用率不到 10%。充电基础设施将逐步由一体桩架构走向功率池化，以匹配不同车型不同 SOC 的充电功率需求。

## 投资建议

新势力销量亮眼，问界销量拔得头筹，充电网络产业前景可期，我们建议关注新势力及华为产业链。

## 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	2024-02-02 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000700.SZ	模塑科技	4.88	0.54	0.63	0.77	9.04	7.75	6.34	买入
002472.SZ	双环传动	19.44	0.68	0.93	1.25	28.59	20.90	15.55	买入
002906.SZ	华阳集团	20.80	0.80	0.89	1.23	26.00	23.29	16.89	未评级
300100.SZ	双林股份	6.79	0.19	0.37	0.55	35.74	18.35	12.35	买入
300258.SZ	精锻科技	8.49	0.51	0.56	0.67	16.65	15.16	12.67	买入
300580.SZ	贝斯特	19.70	1.14	0.8	0.97	17.28	24.63	20.31	买入
301215.SZ	中汽股份	5.21	0.11	0.13	0.16	47.36	41.68	32.54	未评级
301307.SZ	美利信	19.22	1.42	1.21	1.66	13.54	15.93	11.59	未评级
600418.SH	江淮汽车	11.55	-0.72	0.12	0.08	-16.04	100.35	136.69	未评级
600933.SH	爱柯迪	18.47	0.74	0.99	1.26	24.96	18.57	14.71	未评级
601127.SH	赛力斯	58.51	-2.68	-1.73	-0.22	-21.83	-33.77	-268.76	未评级
601965.SH	中国汽研	16.56	0.71	0.82	0.98	23.32	20.18	16.87	未评级
603179.SH	新泉股份	40.76	0.97	1.66	2.31	42.02	24.50	17.65	未评级
603197.SH	保隆科技	40.08	1.04	1.97	2.63	38.54	20.33	15.21	未评级

603348.SH	文灿股份	23.68	0.92	0.43	1.49	25.74	54.73	15.90	未评级
603596.SH	伯特利	51.10	1.71	2.12	2.81	29.88	24.14	18.17	未评级
603730.SH	岱美股份	12.05	0.61	0.61	0.76	19.75	19.82	15.81	未评级
603982.SH	泉峰汽车	9.49	-0.75	0.70	1.15	-12.66	13.53	8.26	未评级
605133.SH	嵘泰股份	18.19	0.82	0.96	1.49	22.18	18.95	12.21	买入
832978.BJ	开特股份	9.56	0.49	0.62	0.79	19.51	15.42	12.10	买入
833533.BJ	骏创科技	12.40	0.61	0.8	1.17	20.33	15.50	10.60	买入
836221.BJ	易实精密	16.50	0.5	0.47	0.64	33.00	35.11	25.78	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、 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 .....	11
4、 风险提示 .....	12

## 图表目录

图表 1： 中信行业周度涨跌幅（1月29日-2月2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 .....	11

# 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 10.36%，位列 30 个行业中第 15 位。本周沪深 300 跌 4.63%。中信 30 个行业中，跌幅最大的为综合(-14.96%)；中信汽车指数跌 10.36%，落后大盘 5.73 个百分点，位列 30 个行业中第 15 位。

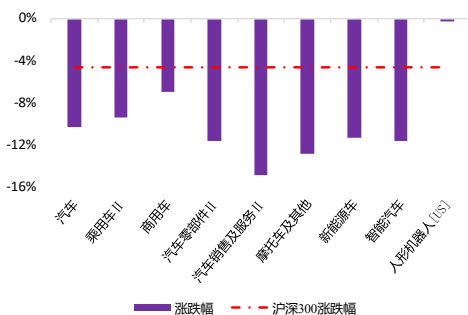
图表 1：中信行业周度涨跌幅（1 月 29 日- 2 月 2 日）



数据来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

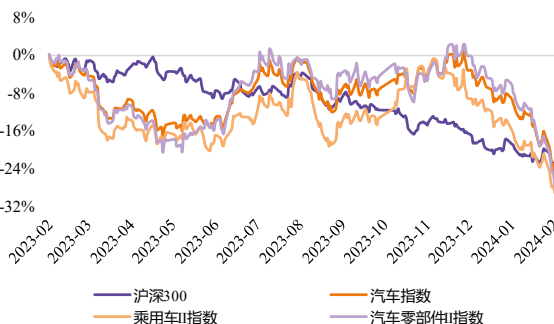
其中，乘用车跌 9.40%，商用车跌 7.00%，汽车零部件跌 11.63%，汽车销售及服务跌 14.93%，摩托车及其他跌 12.91%。概念板块中，新能源车指数跌 11.34%，智能汽车指数跌 11.61%，人形机器人指数跌 0.28%。近一年以来（截至 2024 年 2 月 2 日），沪深 300 跌 4.63%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-10.36%、-11.34%、-11.61%，相对大盘的收益率分别为-1.78pct、-1.91pct、-2.70pct。

图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势

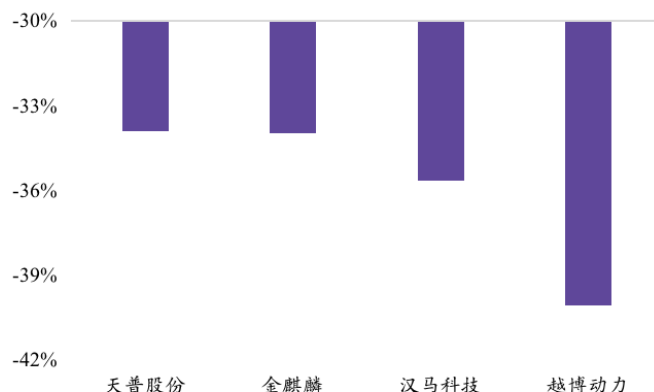
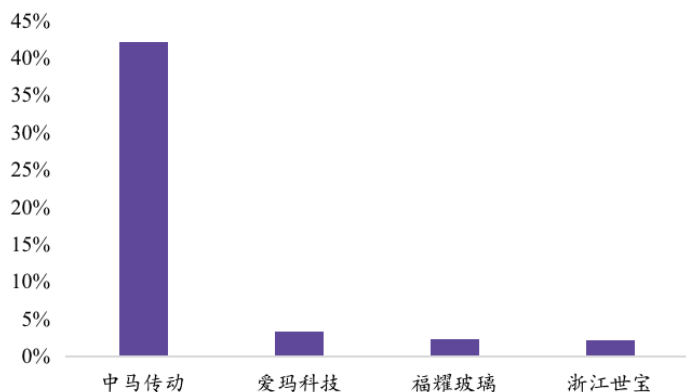


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

在我们重点跟踪的公司中，中马传动（42.1%）、爱玛科技（3.3%）、福耀玻璃（2.2%）等涨幅居前，越博动力（-40.1%）、汉马科技（-35.7%）、金麒麟（-34.0%）等位居跌幅榜前列。

图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 4 位

图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 4 位



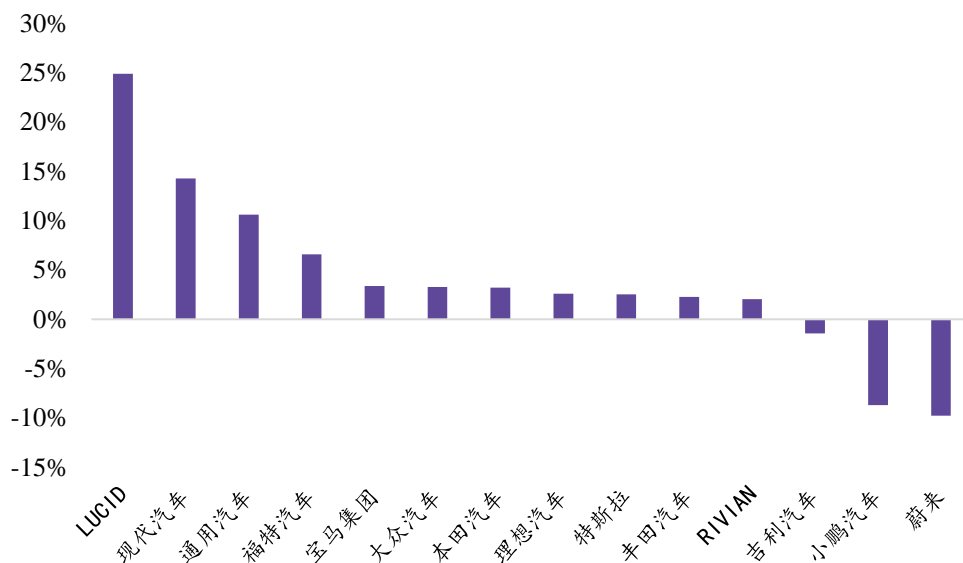
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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 4.0%，中位数为 2.9%。LUCID（24.9%）、现代汽车（14.3%）、通用汽车（10.6%）等表现居前，吉利（-1.4%）、小鹏汽车（-8.7%）、蔚来（-9.8%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅

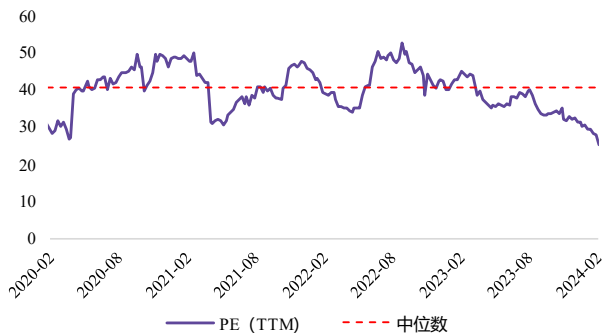


资料来源：Wind，华鑫证券研究

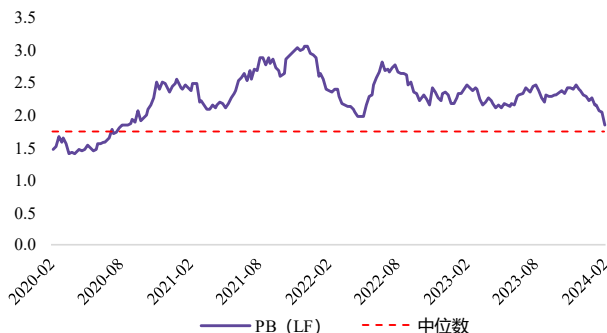
### 1.3、汽车板块估值水平

截至2024年2月2日,汽车行业PE(TTM)为25.0,位于近4年以来25.3%分位;汽车行业PB为1.8,位于近4年以来55.1%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



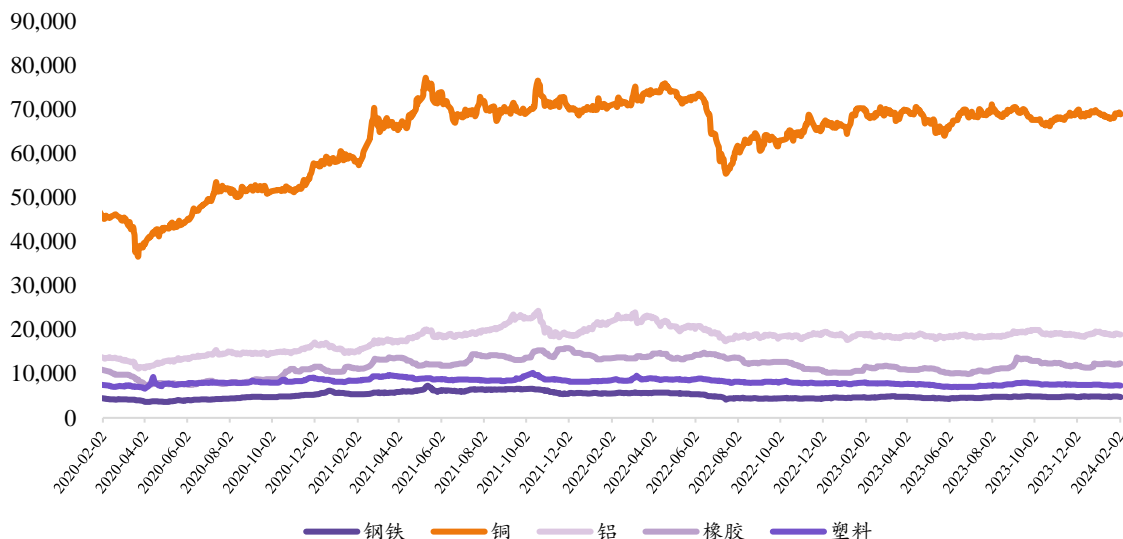
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

### 1.4、成本跟踪

本周铜、铝、橡胶、塑料价格有所回升,钢铁价格下降。本周(1月29日-2月2日),我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.48/6.90/1.90/1.22/0.74万元/吨,环比分别为-1.8%/+0.8%/+0.3%/+1.2%/+0.1%。1月1日-1月31日均价较12月同期环比分别-0.6%/-0.8%/+1.1%/+0.1%/-5.5%,塑料价格下调明显。

图表9: 主要原材料价格走势



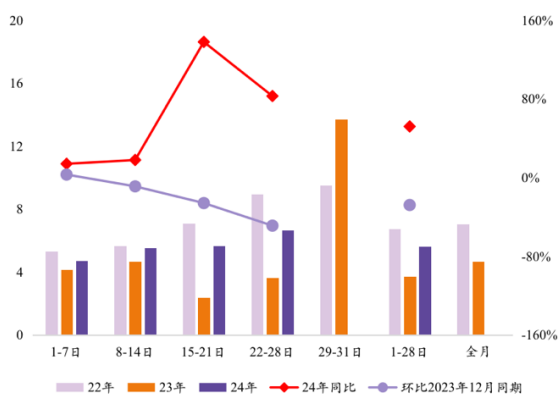
资料来源: Wind, 华鑫证券研究



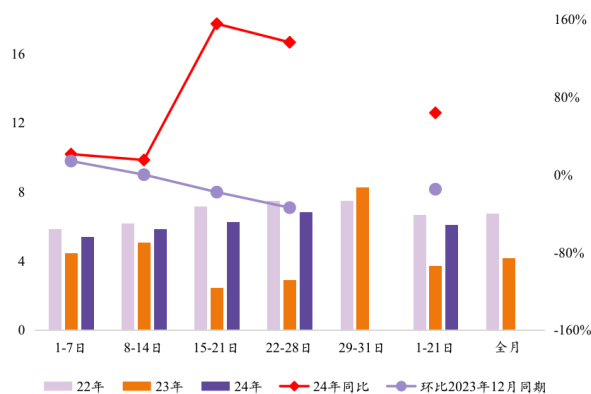
## 2、行业数据跟踪与点评

**1月第四周批发日均6.7万辆，同比+83%，环比-49%。**1月1-28日，全国乘用车厂商批发157.7万辆，同比去年同期增长52%，较上月同期下降28%。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月的厂商有效产销时间很长，因此产销的开门红效果会很突出，第三周已经体现同比高增长效果。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。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月的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暴增而环比12月偏弱，第四周的厂商销量虽然不错，但相对于去年12月的目标冲刺仍属不强。

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月第四周全国乘用车市场日均零售6.9万辆，同比+136%，环比-34%。**1月1-28日，乘用车市场零售170.8万辆，同比去年同期增长64%，较上月同期下降15%。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。但新能源车市场走势分化，增程式电动车表现较强，插混走势相对平稳，纯电动的高端长续航走势较强，低端短续航电动车走势疲软。私车消费在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。今年1月的豪华车走势很好，入门级车型走势偏弱。由于选择不同，部分车企12月冲刺较强，但也有部分车企实现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月春节因素影响，因此显得今年1月同比的开门红效果更突出。



## 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	2024-2-2		EPS			PE			投资评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
000700.SZ	模塑科技	4.88	0.54	0.63	0.77	9.04	7.75	6.34	买入	
002472.SZ	双环传动	19.44	0.68	0.93	1.25	28.59	20.90	15.55	买入	
002906.SZ	华阳集团	20.80	0.80	0.89	1.23	26.00	23.29	16.89	未评级	
300100.SZ	双林股份	6.79	0.19	0.37	0.55	35.74	18.35	12.35	买入	
300258.SZ	精锻科技	8.49	0.51	0.56	0.67	16.65	15.16	12.67	买入	
300580.SZ	贝斯特	19.70	1.14	0.8	0.97	17.28	24.63	20.31	买入	
301215.SZ	中汽股份	5.21	0.11	0.13	0.16	47.36	41.68	32.54	未评级	
301307.SZ	美利信	19.22	1.42	1.21	1.66	13.54	15.93	11.59	未评级	
600418.SH	江淮汽车	11.55	-0.72	0.12	0.08	-16.04	100.35	136.69	未评级	
600933.SH	爱柯迪	18.47	0.74	0.99	1.26	24.96	18.57	14.71	未评级	
601127.SH	赛力斯	58.51	-2.68	-1.73	-0.22	-21.83	-33.77	-268.76	未评级	
601965.SH	中国汽研	16.56	0.71	0.82	0.98	23.32	20.18	16.87	未评级	
603179.SH	新泉股份	40.76	0.97	1.66	2.31	42.02	24.50	17.65	未评级	
603197.SH	保隆科技	40.08	1.04	1.97	2.63	38.54	20.33	15.21	未评级	
603348.SH	文灿股份	23.68	0.92	0.43	1.49	25.74	54.73	15.90	未评级	
603596.SH	伯特利	51.10	1.71	2.12	2.81	29.88	24.14	18.17	未评级	
603730.SH	岱美股份	12.05	0.61	0.61	0.76	19.75	19.82	15.81	未评级	
603982.SH	泉峰汽车	9.49	-0.75	0.70	1.15	-12.66	13.53	8.26	未评级	
605133.SH	嵘泰股份	18.19	0.82	0.96	1.49	22.18	18.95	12.21	买入	
832978.BJ	开特股份	9.56	0.49	0.62	0.79	19.51	15.42	12.10	买入	
833533.BJ	骏创科技	12.40	0.61	0.8	1.17	20.33	15.50	10.60	买入	
836221.BJ	易实精密	16.50	0.5	0.47	0.64	33.00	35.11	25.78	买入	

## 3、公司公告、行业新闻和新车上市

### 4.1、公司公告

#### 1、秦安股份（603758.SH）推动公司“提质增效重回报”及以集中竞价交易方式回购股份

拟回购股份的方式：重庆秦安机电股份有限公司拟以集中竞价方式回购公司股份拟回购股份的用途：本次回购股份拟用于维护公司价值及股东权益。回购股份总金额：不低于4,000万元（含）且不超过8,000万元（含）。回购期限：公司董事会审议通过回购股份方案的次一交易日起1个月内。回购价格：不超过人民币7.8元/股（含）。回购资金来源：自有资金。

#### 2、金杯汽车（600609.SH）公开挂牌转让上海敏孚汽车饰件有限公司51%股权事项

由于上海敏孚汽车饰件有限公司近年持续亏损无法改善，考虑金杯汽车股份有限公司的稳定经营及长远发展，经公司于2023年10月20日召开的第十届董事会第八次会议审议通过，同意公司在沈阳联合产权交易所有限责任公司公开挂牌转让所持有的上海敏孚51%股权，首次挂牌价格不低400万元人民币。（具体详见公司临2023-042）。2023年12月18日，确认宁波冠楠贸易有限公司具备意向受让上海敏孚51%股权的资格；2024年1月3日，公司子公司沈阳金晨汽车技术开发有限公司与冠楠贸易签署了《股权转让合同书》，成交金额为挂牌金额400万元，该合同自签署之日起正式生效。公司已收到相关股权转让款。上海敏孚于2024年2月1日收到上海市市场监督管理局的《登记通知书》，上述股权转让事项的工商变更已登记，金杯汽车已不再持有上海敏孚股权。

#### 3、联诚精密（002921.SZ）再次获得高新技术企业认定

山东联诚精密制造股份有限公司于近日收到山东省科学技术厅、山东省财政厅、国家税务总局山东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（证书编号：GR202337002126），公司再次被认定为高新技术企业，发证日期为2023年11月29日，有效期三年。根据《中华人民共和国企业所得税法》及国家对高新技术企业的相关税收优惠政策规定，公司本次通过高新技术企业重新认定后，自2023年起连续三年内（即2023年-2025年）将继续享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，按15%的税率缴纳企业所得税。公司2023年度已按15%的税率预缴企业所得税，本次通过高新技术企业认定不会对公司2023年度财务数据产生影响。公司连续获得国家高新技术企业认定，这是对公司科技创新、研发技术水平以及行业地位方面的肯定。此认定有助于推动公司科技成果更快速、有效地转化为实际生产力，提升公司的综合竞争力，对企业经营发展产生积极影响。

#### 4、天汽模（002510.SZ）全资孙公司取得武器装备质量管理体系认证证书

天津汽车模具股份有限公司下属全资孙公司西安天汽模飞机工业有限公司取得了由北京军友诚信检测认证有限公司颁发的《武器装备质量管理体系认证证书》，西安天汽模本次取得《武器装备质量管理体系认证证书》表明其质量控制符合军工供应体系的管理标准，为未来开拓军工客户并进入军工供应体系打下了基础。该证书是公司获得的重要军工资质，有利于公司拓展军工领域相关市场，但并不代表已经取得实质性的订单。

## 4.2、行业新闻

### 1、通用将发布插电式混合动力车

通用汽车首席执行官玛丽·博拉对投资者表示，该公司正在改变产品阵容战略，将插电式混合动力汽车纳入其中。博拉没有透露计划的具体细节，只是表示将在北美的“部分车型”上推出插电式混合动力车，以满足更严格的联邦燃油经济性法规。

### 2、理想、蔚来宣布春节假期期间为车主提供免费服务

理想汽车宣布，春节假期期间，即2月9日至17日（农历除夕至初八），开放全部超过330座超充站，为理想汽车的车主提供免费充电服务。值得一提的是，这里的免费指的是服务费和电费全免。除了理想汽车外，2024年2月8日至2月18日期间，所有蔚来车主在高速公路上使用换电站进行电池更换时，也将免收服务费。

### 3、比亚迪：已签署匈牙利乘用车工厂的土地预购协议

根据比亚迪发布的消息，1月30日比亚迪与匈牙利塞格德市政府签署比亚迪匈牙利乘用车工厂的土地预购协议。比亚迪董事长兼总裁王传福表示，未来，通过本地化生产制造，比亚迪将加快打造具有欧洲本地化品牌属性的产品，与欧洲形成更紧密的商业交流和互补合作。去年12月，比亚迪宣布在匈牙利赛格德市建设新能源乘用车生产基地，成为首个在欧盟地区建设乘用车工厂的中国汽车企业。工厂将在三年内建成并投入运营，主要生产在欧洲销售的乘用车车型。

### 4、东风汽车2024年销量目标320万辆 并公布多个品牌新车规划

日前，东风汽车宣布2024年销量目标力争达到320万辆。此外，东风汽车还公布了多个品牌的新车规划。在此前召开的2024年岚图生态伙伴大会上，官方表示2024年岚图将全力冲击年销售10万辆的新目标。同时，官方表示将推出用户喜爱的领先产品。东风猛士品牌将推出“私人订制”的猛士917改装版。东风岚图将拓展产品阵容，推出全新SUV车型。

## 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	工程更改规格	售价(万元)
2024/1/28	奇瑞汽车	捷途旅行者银龙之翼	紧凑型SUV	ICE	10.89L (WLTC综合油耗/100km)	改款	21.99
2024/2/1	悦达起亚	起亚EV5 720长续航版	紧凑型SUV	EV	720km (CLTC纯电续航里程)	改款	18.48-22.58

数据来源：乘联会，安普勒，汽车之家，华鑫证券研究

## 4、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。