

2024年03月04日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

理想发布全新 MPV Mega，多家车企推出焕新车型，机会与挑战并存

—汽车行业周报

推荐(维持)

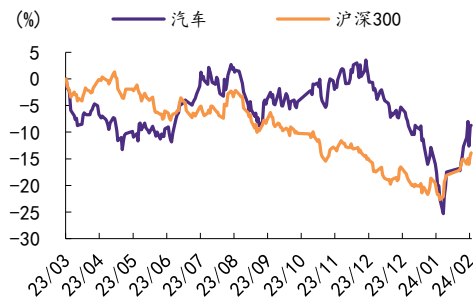
投资要点

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)	17.7	-8.1	-9.0
沪深300	11.3	2.2	-14.4

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：人形机器人进展顺利，“价格战”与“新伙伴”并存》2024-02-26
- 《汽车行业周报：中汽协公布2024年1月数据，理想新车将密集登场》2024-02-19
- 《汽车行业周报：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》2024-02-04

■ 特斯拉发布 Optimus 最新行走视频，英伟达 GTC 大会召开在即，机器人板块催化因素频发

人形机器人板块近期催化因素主要看特斯拉和英伟达两条链：2月24日，特斯拉展示了 Optimus 最新的行走视频，速度约为 0.6 米/秒，与 12 月相比速度提高 30%，可以流畅地走“S”弯，Optimus 的环路延迟降低，行走逻辑有所更新，姿态更加稳健、自然。英伟达方面将于 3 月 18 日至 21 日在圣何塞会议中心举办 GTC 2024 大会。届时，英伟达将发布加速计算、生成式 AI 以及机器人领域的最新突破性成果。北美机器人领域的谷歌 Deepmind 团队、斯坦福大学李飞飞博士以及波士顿动力都将出席，现场将有多款人形机器人、机械臂展出。机器人的本质是 AI 和传感器以及执行侧的结合，我们同样看好英伟达在芯片和 AI 方面的深厚技术积累落地至人形机器人产业，英伟达的 GTC 大会召开在即、Optimus 量产节奏符合预期，将成为机器人板块重要催化因素。

■ 理想全新 MPV Mega 发布-进一步强化智能“移动的家”概念

理想于 2024 年 3 月 1 日召开发布会，1) 共推出四款车型：发布旗下首款科技旗舰 MPV Mega 以及 2024 年版 L7、L8、L9。2) Mega 定位 7 座 MPV，全家人的大仓库：长宽高分别为 5350/1965/1850mm，轴距 3300mm，可利用空间近 3 米 8；搭配魔术翻折座椅，可容纳 4 个 28 寸和 2 个 20 寸行李箱；超长二排滑轨，支持多种大床模式，把一家人的居住需求全搬进 Mega 中。3) ①续航和能耗：Mega 搭载高压纯电平台及宁德时代麒麟 5C 电池，实现 12 分钟 500 公里补能速度，搭配 102.7 千瓦时电池，实现 710 CLTC 续航里程，百公里能耗 15.9 千瓦时，并计划 2024 年建成理想超充站 2000+座。②动力：Mega 标配魔毯空气悬架 Max 及双电机智能四驱，总峰值功率高达 400 千瓦，最大扭矩 542 牛米，百公里加速 5.5 秒。4) 智驾：Mega 搭载 AD Max 智驾方案，拥有 128 线激光雷达，11 颗摄像头和英伟达双 Orin X 芯片，将于后期实现全国能开的高阶智驾，并标配紧急制动 (AEB) 和紧急避让 (AES) 功能，减少车辆碰撞等影响，保证成员安全。5) 座舱：配备高通骁龙 8295P 车载芯片，拥有更快的相应速度和全新交互，自研 MindGPT 让 Mega 化身为全家人 24 小时的出行、用车、娱乐助手及百科老师。

■ 多家车企发布新车，更强竞争力的车型助力车企销量上升

2月27日，极氪正式发布新豪华猎装轿跑全新极氪 001，官方零售价

为 26.9 万元起。全系搭载激光雷达，后续推出 NXP 高速及城市自主领航辅助；搭载全栈 800V 高压系统，实现 4C/5C 充电倍率；配合 8295 智能座舱计算平台，让车机交互更流畅丝滑。

2 月 28 日，**奇瑞 iCAR 03 正式上市**，官方零售价 10.98-16.98 万元，共六款车型，两驱和四驱各三款，四驱版采用智能电控四驱，拥有 8+X 全路况驾驶模式，双电机总功率 205kW，最高续航可达 501km。经典的方盒子造型，智驾方面采用纯视觉技术路线可以实现城市记忆行车、自动上下匝道、智能躲避大车、跨层智能记忆泊车等。

近日，**比亚迪推出多款“荣耀版”低价车型**，包含全新汉、唐、宋 DM-i 荣耀版，起售价 10.98 万，开启“电比油低时代”。新推出车型在配置保持条件下进行降价，利于稳固比亚迪在 10-20 万区间车型的市场优势。

投资建议

车企近期推出具有竞争力的新产品，增配不加价，叠加换车周期及政策支持，优先关注相关整车及零部件供应商。T 公司人形机器人量产进度顺利，优先关注产能推进快、业绩确定性高的高价值量零部件供应商。

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	2024-03-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000700.SZ	模塑科技	6.15	0.54	0.63	0.77	11.39	9.76	7.99	买入
002472.SZ	双环传动	24.38	0.68	0.93	1.25	35.85	26.22	19.50	买入
002906.SZ	华阳集团	25.62	0.80	0.89	1.22	32.03	28.92	21.08	未评级
300100.SZ	双林股份	8.41	0.19	0.37	0.55	44.26	22.73	15.29	买入
300258.SZ	精锻科技	10.34	0.51	0.56	0.67	20.27	18.46	15.43	买入
300580.SZ	贝斯特	29.41	1.14	0.8	0.97	25.80	36.76	30.32	买入
301215.SZ	中汽股份	5.44	0.11	0.13	0.16	49.45	43.52	33.98	未评级

301307.SZ	美利信	26.78	1.42	1.12	1.51	18.86	23.83	17.69	未评级
600418.SH	江淮汽车	15.50	-0.72	0.06	0.13	-20.15	225.26	109.12	买入
600933.SH	爱柯迪	20.65	0.74	1.00	1.25	27.91	20.70	16.58	未评级
601127.SH	赛力斯	92.30	-2.56	-1.75	-0.12	-27.53	-40.29	-578.16	买入
601965.SH	中国汽研	19.30	0.71	0.82	0.99	27.18	23.52	19.50	未评级
603179.SH	新泉股份	43.50	0.97	1.66	2.31	44.85	26.22	18.87	未评级
603197.SH	保隆科技	48.49	1.04	1.97	2.62	46.63	24.57	18.49	未评级
603348.SH	文灿股份	29.13	0.92	0.38	1.52	31.66	77.51	19.22	未评级
603596.SH	伯特利	61.92	1.71	2.12	2.81	36.21	29.21	22.02	未评级
603730.SH	岱美股份	13.40	0.61	0.61	0.76	21.97	22.04	17.58	未评级
603982.SH	泉峰汽车	10.52	-0.75	0.70	1.15	-14.03	15.00	9.16	未评级
605133.SH	嵘泰股份	21.63	0.82	0.96	1.49	26.38	22.53	14.52	买入
832978.BJ	开特股份	11.92	0.49	0.62	0.79	24.33	19.23	15.09	买入
833533.BJ	骏创科技	15.64	0.61	0.8	1.17	25.64	19.55	13.37	买入
836221.BJ	易实精密	16.03	0.5	0.47	0.64	32.06	34.11	25.05	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 未评级公司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
2、 北交所汽车板块表现	7
2.1、 北交所行情跟踪.....	7
2.2、 北交所汽车板块表现.....	8
3、 行业数据跟踪与点评	9
3.1、 周度数据.....	9
3.2、 成本跟踪.....	10
4、 行业评级及投资策略	10
5、 公司公告、行业新闻和新车上市	11
5.1、 公司公告.....	11
5.2、 行业新闻.....	12
5.3、 新车上市.....	13
6、 风险提示.....	14

图表目录

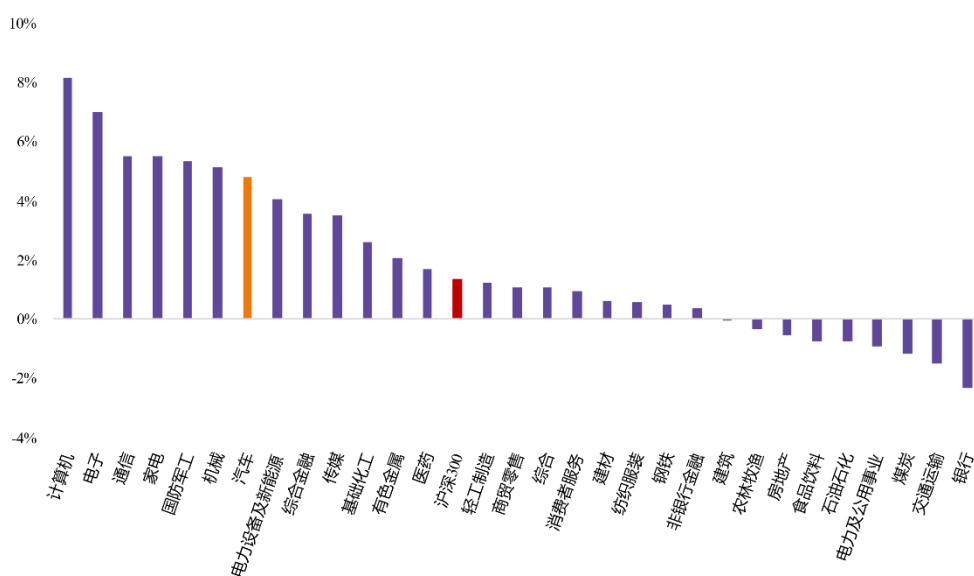
图表 1： 中信行业周度涨跌幅（2月26日-3月1日）	5
图表 2： 汽车行业细分板块周度涨跌幅	6
图表 3： 近一年汽车行业主要指数相对走势	6
图表 4： 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位	6
图表 5： 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位	6
图表 6： 海外市场主要整车企业周涨跌幅	7
图表 7： 中信汽车指数 PE 走势	7
图表 8： 中信汽车指数 PB 走势	7
图表 9： 近一周主要指数涨跌幅	8
图表 10： 近一年主要指数走势	8
图表 11： 近一周北交所汽车板块涨跌幅	8
图表 12： 乘联会主要厂商 2 月周度批发数据（万辆）	9
图表 13： 乘联会主要厂商 2 月周度零售数据（万辆）	9
图表 14： 主要原材料价格走势	10
图表 15： 重点关注公司及盈利预测	10
图表 16： 本周新车	13

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 4.8%，位列 30 个行业中第 7 位。本周沪深 300 涨 1.4%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为计算机(8.1%)，跌幅最大的为银行(-2.3%)；中信汽车指数涨 4.8%，跑赢大盘 3.4 个百分点，位列 30 个行业中第 7 位。

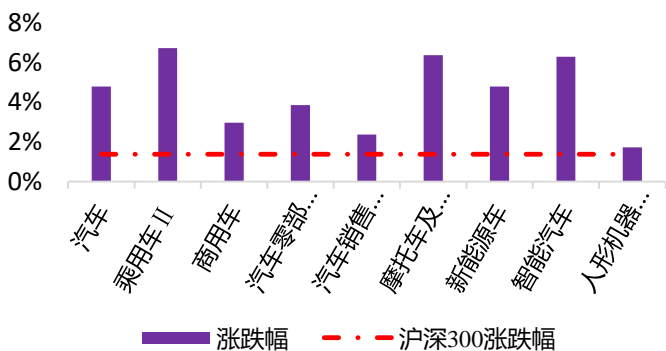
图表 1：中信行业周度涨跌幅（2 月 26 日- 3 月 1 日）



数据来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

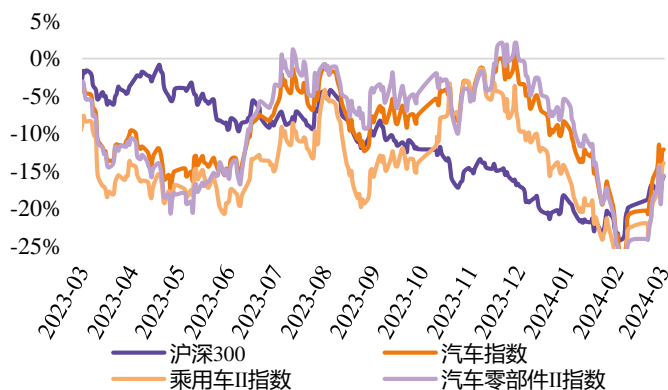
其中，乘用车涨 6.7%，商用车涨 3.0%，汽车零部件涨 3.9%，汽车销售及服务涨 2.4%，摩托车及其他涨 6.4%。概念板块中，新能源车指数涨 4.8%，智能汽车指数涨 6.3%，人形机器人指数涨 1.7%。近一年以来（截至 2024 年 3 月 1 日），沪深 300 跌 13.1%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-8.4%、-36.3%、-11.3%，相对大盘的收益率分别为+4.6pct、-23.2pct、+1.7pct。

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

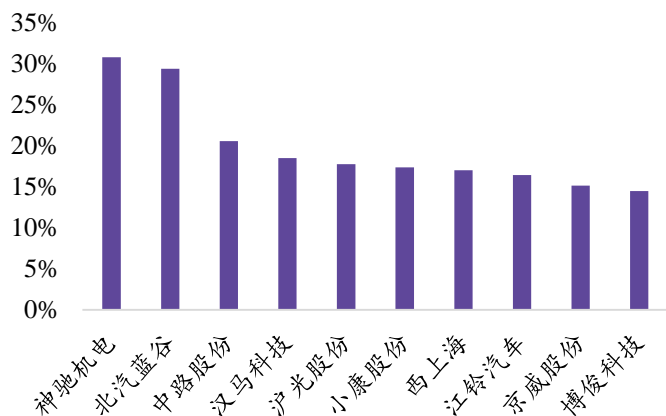
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

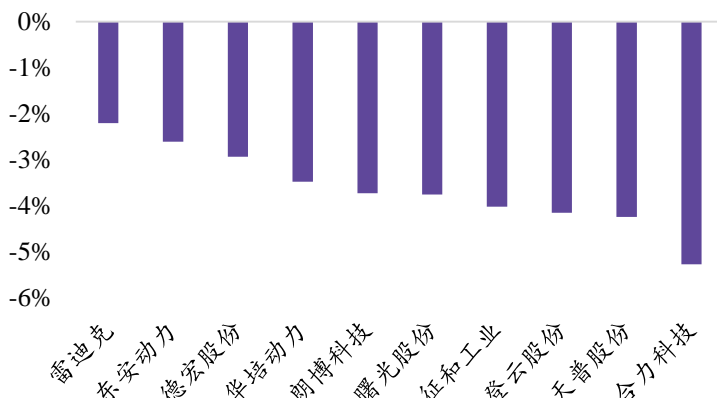
在我们重点跟踪的公司中，神驰机电（30.9%）、北汽蓝谷（29.4%）、中路股份（20.6%）等涨幅居前，合力科技（-5.3%）、天普股份（-4.3%）、登云股份（-4.2%）等位居跌幅榜前列。

图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位

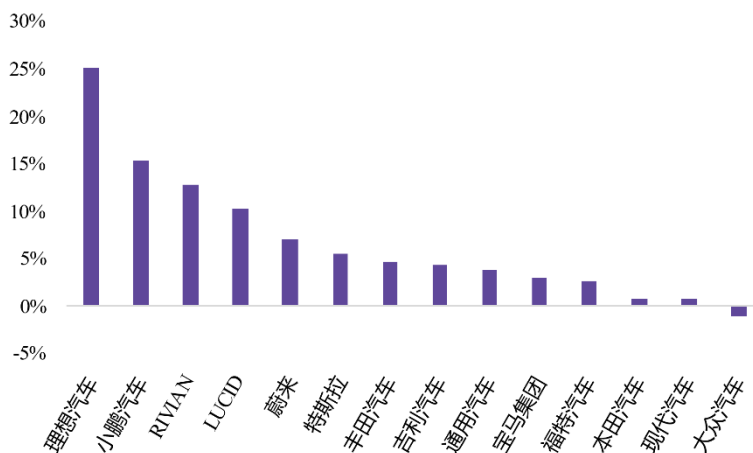


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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 6.8%，中位数为 4.5%。理想汽车（25.1%）、小鹏汽车（15.3%）、RIVIAN（12.7%）等表现居前，大众汽车（-1.0%）、现代汽车（0.7%）、本田汽车（0.7%）等表现靠后。

图表 6: 海外市场主要整车企业周涨跌幅

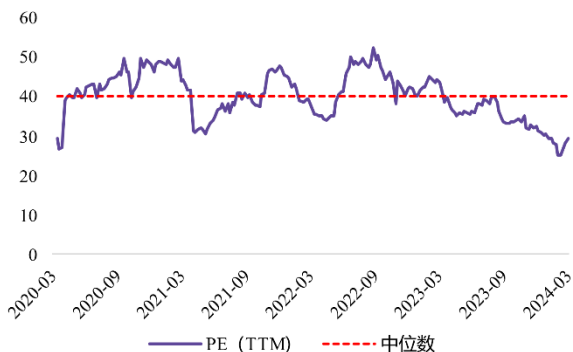


资料来源: Wind, 华鑫证券研究

1.3、汽车板块估值水平

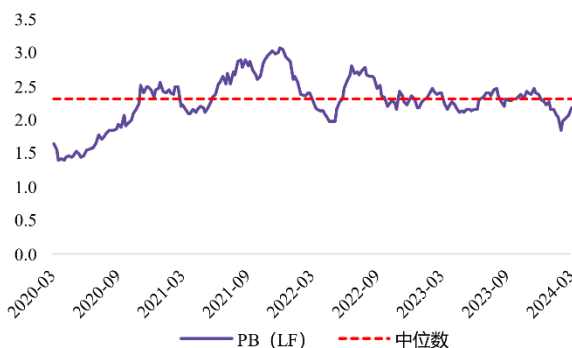
截至 2024 年 3 月 1 日, 汽车行业 PE (TTM) 为 29.5, 位于近 4 年以来 4.9%分位; 汽车行业 PB 为 2.2, 位于近 4 年以来 33.3%分位。

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



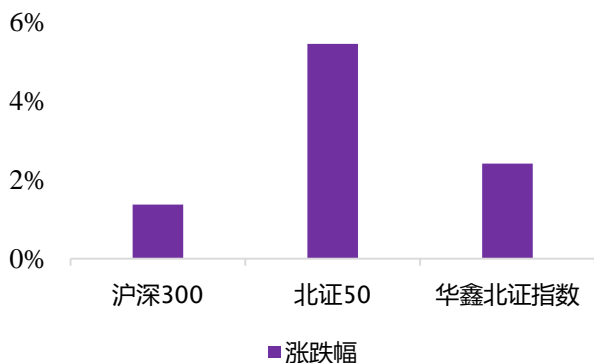
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

2、北交所汽车板块表现

2.1、北交所行情跟踪

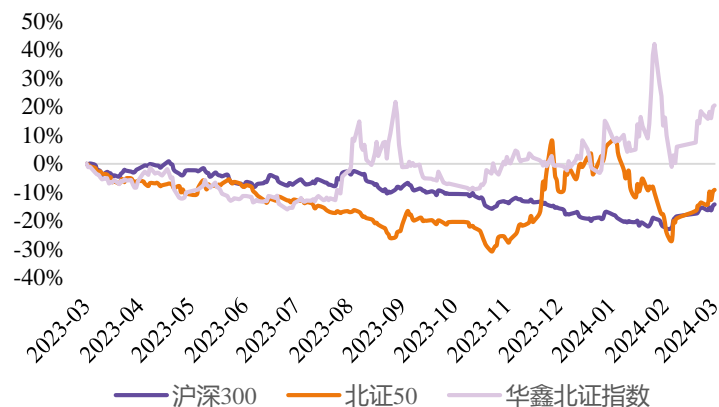
本周北证 50 涨 5.4%, 华鑫北证指数涨 2.4%。近一年以来 (截至 2024 年 3 月 1 日), 北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为-8.5%、20.5%。

图表 9：近一周主要指数涨跌幅



资料来源：同花顺 iFind, 华鑫证券研究

图表 10：近一年主要指数走势

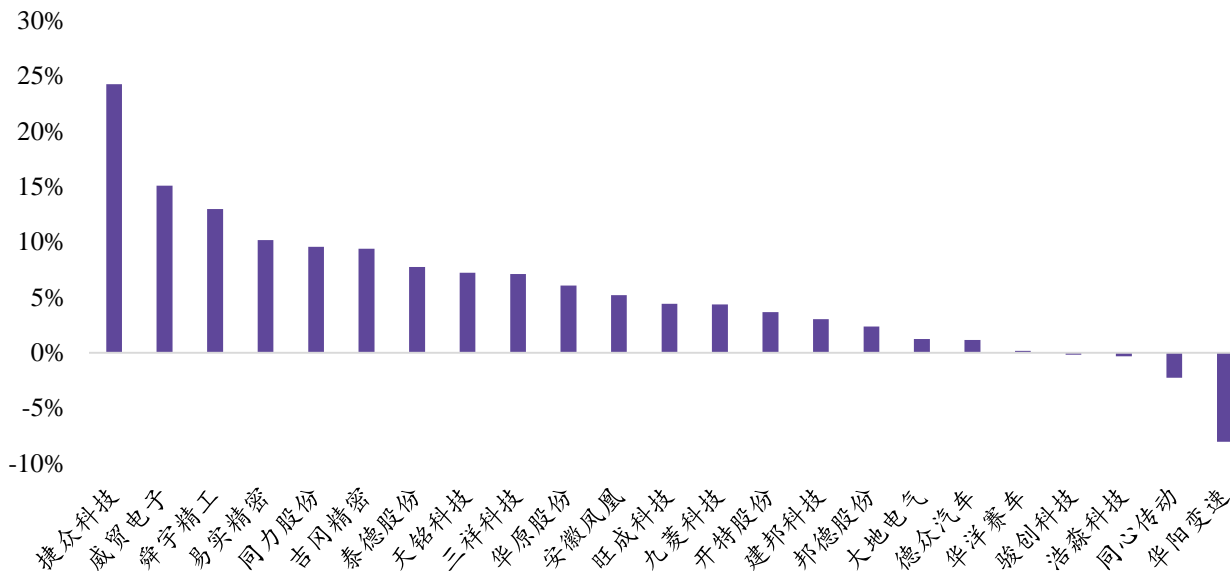


资料来源：同花顺 iFind, 华鑫证券研究

2.2、北交所汽车板块表现

本周我们跟踪的 23 家海外整车厂涨跌幅均值为 5.4%，中位数为 4.4%。捷众科技 (24.2%)、威贸电子 (15.1%)、舜宇精工 (13.0%)等表现居前，浩淼科技 (-0.3%)、同心传动 (-2.3%)、华阳变速 (-8.0%)等表现靠后。

图表 11：近一周北交所汽车板块涨跌幅



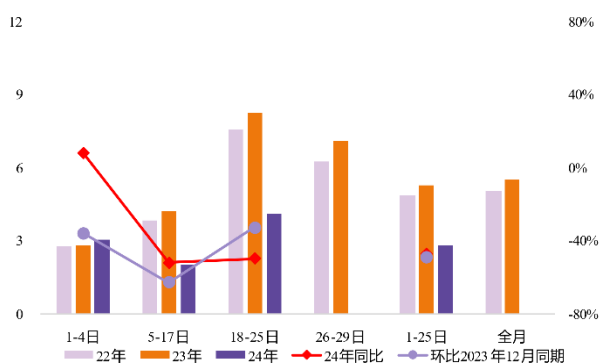
资料来源：同花顺 iFind, 华鑫证券研究

3、行业数据跟踪与点评

3.1、周度数据

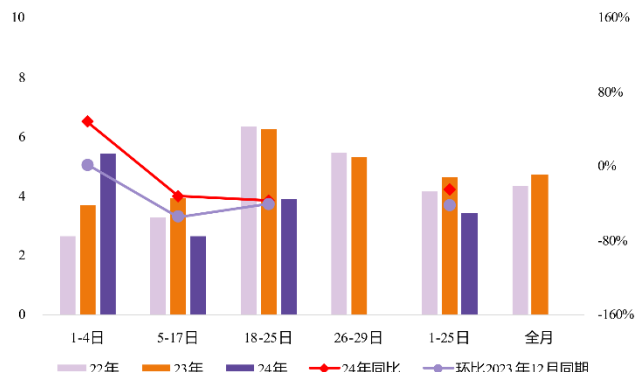
2月第四周批发日均4.1万辆，同比去年2月同期下降50%，环比上月同期下降33%。2月1-25日，全国乘用车厂商批发70.3万辆，同比下降47%，较上月同期下降49%；今年以来累计批发279.1万辆，同比增长1%。今年2月有18个工作日，相对2023年2月份的20个工作日少了2天。由于春节假期前后汽车消费较淡因素的影响，大部分车企都会在春节前后要多休几天年假，因此今年2月的有效产销时间很短，可以预计2月车市销量将会处于年内绝对谷底期。春节前厂商处于主动调整期。1月乘用车生产202万辆，同比增长50%，环比下降25%。1月全国乘用车厂商批发209万辆，同比增长44%，环比下降24%。1月乘用车出口（含整车与CKD）35.5万辆，同比增长51%，环比下降7%。1月厂商生产谨慎，而节前促销拉动零售较强，推动厂商和渠道库存下降，形成了厂商产量低于批发7万辆，而厂商国内批发低于零售30万辆的去库存走势，这也为2月的产品价格调整奠定较好的清库存基础。春节后车市产销将较快恢复正轨。

图表 12：乘联会主要厂商 2 月周度批发数据（万辆）



资料来源：乘联会，华鑫证券研究

图表 13：乘联会主要厂商 2 月周度零售数据（万辆）



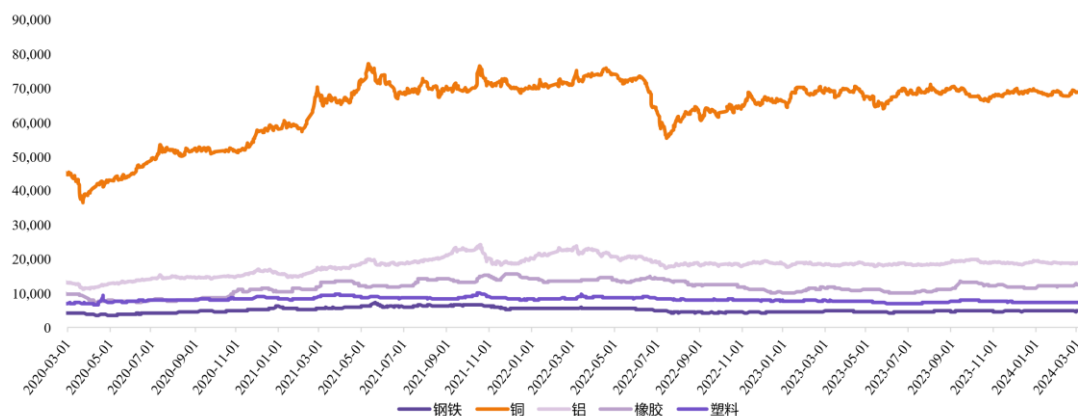
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

2月第四周全国乘用车市场日均零售3.9万辆，同比去年2月同期下降38%，环比上月同期下降41%。2月1-25日，乘用车市场零售86.1万辆，同比下降25%，较上月同期下降43%；今年以来累计零售289.5万辆，同比增长19%。春节前是首购群体购车的黄金期，由于楼市、股市不旺，居民消费心态相对保守，入门级燃油车市场偏弱，春节前消费尤其不强。近期受长江流域雨雪冰冻天气的影响，电动车的补能与续航短板暂时影响了消费者购买信心。今年春节返乡人员规模大，节后复工的节奏相对较快，部分中老年外出务工者逐步考虑本地就业和创业，加之车企及时主动调整，对春节后车市将带来一定利好。

3.2、成本跟踪

本周铜、铝、橡胶、塑料价格有所回升，钢铁价格有所下降。本周（2月26日-3月1日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.47/6.88/1.88/1.30/0.74万元/吨，环比分别为-1.3%/+0.1%/+0.2%/+2.8%/+0.1%，橡胶价格涨幅较大。2月1日-2月29日均价较1月同期环比分别-1.2%/-16.4%/-17.8%/+2.5%/-0.8%，铜和橡胶价格有所上升。

图表 14：主要原材料价格走势



资料来源：Wind，华鑫证券研究

4、行业评级及投资策略

T 公司人形机器人量产进度顺利，优先关注产能推进快、业绩确定性高的高价值量零部件供应商。

(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 15：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-03-01			EPS			PE			投资评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E			
000700.SZ	模塑科技	6.15	0.54	0.63	0.77	11.39	9.76	7.99	买入		
002472.SZ	双环传动	24.38	0.68	0.93	1.25	35.85	26.22	19.50	买入		
002906.SZ	华阳集团	25.62	0.80	0.89	1.22	32.03	28.92	21.08	未评级		
300100.SZ	双林股份	8.41	0.19	0.37	0.55	44.26	22.73	15.29	买入		
300258.SZ	精锻科技	10.34	0.51	0.56	0.67	20.27	18.46	15.43	买入		

图表 15: 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-03-01		EPS		PE			投资评级
300580.SZ	贝斯特	29.41	1.14	0.8	0.97	25.80	36.76	30.32	买入
301215.SZ	中汽股份	5.44	0.11	0.13	0.16	49.45	43.52	33.98	未评级
301307.SZ	美利信	26.78	1.42	1.12	1.51	18.86	23.83	17.69	未评级
600418.SH	江淮汽车	15.50	-0.72	0.10	0.08	-21.53	154.38	198.97	未评级
600933.SH	爱柯迪	20.65	0.74	1.00	1.25	27.91	20.70	16.58	未评级
601127.SH	赛力斯	92.30	-2.68	-1.70	-0.14	-34.44	-54.43	-675.70	未评级
601965.SH	中国汽研	19.30	0.71	0.82	0.99	27.18	23.52	19.50	未评级
603179.SH	新泉股份	43.50	0.97	1.66	2.31	44.85	26.22	18.87	未评级
603197.SH	保隆科技	48.49	1.04	1.97	2.62	46.63	24.57	18.49	未评级
603348.SH	文灿股份	29.13	0.92	0.38	1.52	31.66	77.51	19.22	未评级
603596.SH	伯特利	61.92	1.71	2.12	2.81	36.21	29.21	22.02	未评级
603730.SH	岱美股份	13.40	0.61	0.61	0.76	21.97	22.04	17.58	未评级
603982.SH	泉峰汽车	10.52	-0.75	0.70	1.15	-14.03	15.00	9.16	未评级
605133.SH	嵘泰股份	21.63	0.82	0.96	1.49	26.38	22.53	14.52	买入
832978.BJ	开特股份	11.92	0.49	0.62	0.79	24.33	19.23	15.09	买入
833533.BJ	骏创科技	15.64	0.61	0.8	1.17	25.64	19.55	13.37	买入
836221.BJ	易实精密	16.03	0.5	0.47	0.64	32.06	34.11	25.05	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 未评级公司盈利预测取自万得一致预期)

5、公司公告、行业新闻和新车上市

5.1、公司公告

1、浙江荣泰 (603119.SH) 获得客户定点项目

浙江荣泰电工器材股份有限公司于近日收到了北美某新能源汽车客户的定点通知, 选择公司作为其新能源汽车新型轻量化安全结构件产品的供应商。根据客户规划, 此次定点项目生命周期为 2-3 年, 生命周期总销售金额约人民币 3.65 亿元 (汇率按照 2024 年 2 月 29 日的中国人民银行美元兑人民币汇率中间价 1: 7.1036 计算)。此次定点项目预计在 2024 年上半年开始陆续量产。公司本次成为该新能源汽车客户新能源汽车新型轻量化安全结构件产品的供应商, 有利于进一步提升公司新能源汽车安全结构件的市场竞争力及可持续发展能力, 符合公司整体发展规划。

2、北汽蓝谷 (600733.SH) 子公司收到国家新能源汽车推广补贴

根据《关于 2021 及以前年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核终审和 2021-2022 年度补助资金预拨情况的公示》, 北汽蓝谷新能源科技股份有限公司子公司北京新能源汽车股份有限公司于近日收到北京市财政局拨付的新能源汽车推广应用补助资金 12,894.00 万元。

根据企业会计准则相关规定以及公司关于新能源汽车补贴确认的会计政策, 本次收到

的补贴款项将直接冲减子公司的应收新能源补贴款，不影响当期损益，将对子公司现金流产生积极影响。

3、英利汽车（601279.SH2023）使用募集资金向子公司增资实施募投项目

长春英利汽车工业股份有限公司首次公开发行募投项目新能源汽车非金属零部件产业化建设项目的实施主体为合肥英利。公司 2022 年度向特定对象发行股票募投项目高性能挤出型材和零部件生产基地建设项目的实施主体为长春鸿汉。公司为提高募集资金使用效率，加快推进募投项目的建设进度，公司以向上述募投项目实施主体子公司增资的方式实施募投项目。增资资金用于相关项目的投入，不得用作其他用途。公司拟使用首次公开发行募集资金 4,300 万元向合肥英利增资并计入注册资本。本次增资完成后合肥英利的注册资本将由 5,000 万元变更为 9,300 万元，合肥英利仍为公司全资子公司。

公司拟使用 2022 年度向特定对象发行股票募集资金 20,000 万元向再融资募投项目的实施主体长春鸿汉增资并计入注册资本。增资资金用于相关项目的投入，不得用作其他用途。本次增资完成后长春鸿汉的注册资本将由 2,100 万元变更为 22,100 万元，长春鸿汉仍为公司全资子公司。

4、致远新能（300985.SZ）首次回购公司股份

长春致远新能源装备股份有限公司于 2024 年 2 月 7 日召开第二届董事会第十一次会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金通过深圳证券交易所集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股（A 股）股票，用于实施股权激励或员工持股计划。本次回购股份数量不低于 100 万股（含本数）且不超过 200 万股（含本数），约占公司目前股本总额的 0.75%至 1.50%。回购价格不超过人民币 35.00 元/股（含本数），按照回购数量上限 200 万股和回购价格上限 35.00 元/股测算，回购资金总额约为人民币 7,000.00 万元（含本数）。按照回购数量下限 100 万股和回购价格上限 35.00 元/股测算，回购资金总额约为人民币 3,500.00 万元（含本数）。回购股份的实施期限为自公司董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内。具体回购股份的数量和金额以回购期满或回购实施完成时实际回购的股份数量和金额为准。

5.2、行业新闻

1、中吉合资汽车总装厂项目举行奠基仪式

吉尔吉斯斯坦总统扎帕罗夫与中国驻吉大使杜德文 2 月 28 日在吉尔吉斯斯坦首都比什凯克共同出席中吉合资汽车总装厂项目奠基仪式。该项目由中国湖北卓越集团与吉方合作投资，项目一期投资额 1.15 亿美元（约合 8.27 亿元人民币），建筑面积 2.2 万平方米，预计达到最大产能后年产 8 万辆汽车。项目一期计划主要生产新能源车和商务车等。

2、小鹏汽车：与大众汽车集团签订战略技术合作联合开发协议

小鹏汽车 2 月 29 日在港交所公告，继小鹏汽车日期为 2023 年 7 月 26 日及 2023 年 12 月 6 日有关大众收购小鹏汽车 4.99%股份及双方达成战略技术合作框架协议的相关公告后，小鹏汽车与大众汽车集团签订平台与软件战略技术合作联合开发协议。联合开发协议的签订不仅将加速两款 B 级纯电动汽车的联合研发，也为双方更广泛、深入的战略合作奠定了坚实的基础。作为联合开发协议的重要组成部分，小鹏汽车与大众汽车还就双方车型及平台的共用零部件订立了联合采购计划。

3、比亚迪证实同意大利政府讨论建厂

据彭博社报道，意大利政府曾与比亚迪进行接洽，试图吸引该公司在意大利进行本土化生产。比亚迪欧洲地区董事总经理 Michael Shu 在日内瓦国际汽车展上接受采访时透露：“意大利政府与其进行了接洽，双方讨论了此事。”不过 Michael 表示，比亚迪第二家欧洲工厂的需求要“取决于公司的销售情况”，“现在我们取得了良好的进展”。

4、小米汽车:最快二季度交付 有可能在海外上市

2月26日，卢伟冰在接受CNBC采访时表示，小米汽车耗资100亿美元开发，覆盖入门级到豪华级，小米已经为这款车型考虑了多个价位点。卢伟冰表示，小米将“很快”揭晓其定价，并表示国内交付最快将于第二季度开始。此外，卢伟冰拒绝透露小米汽车在海外上市的具体时间表，但表示通常需要两到三年的时间。

5、比亚迪在匈牙利交付首批乘用车

据比亚迪消息，2月23日，比亚迪向匈牙利首批车主交付了BYD ATTO 3（元PLUS）。目前，比亚迪已在首都布达佩斯设立了3家门店，预计到2024年底将增至6家门店。

5.3、新车上市

图表 16：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)
2024/3/1	长安汽车	长安猎手	皮卡	REEV	180km (CLTC纯电续航里程)	新款	15.09-19.39
2024/3/1	比亚迪	宋Pro DM-i 荣耀版	紧凑型SUV	PHEV	2.87L (WLTC纯电续航里程/100km)	改款	10.98-13.98
2024/3/1	上汽奥迪	奥迪A7L	中大型车	汽油	7.4/7/7.6/8.6L (WLTC综合油耗/100km)	改款	41.87-66.2
2024/3/1	东风乘用车	风神皓瀚荣耀版	紧凑型SUV	汽油	6.8L (WLTC综合油耗/100km)	改款	10.99-13.69
2024/3/1	理想汽车	MEGA	大型MPV	EV	710km (CLTC纯电续航里程)	新款	55.98
2024/3/1	奔驰(进口)	奔驰GLC轿跑	中型SUV	汽油	7.25/7.4L (WLTC综合油耗/100km)	改款	48.95-56.60
2024/3/1	吉利汽车	熊猫mini龙腾版	微型车	EV	200km (CLTC纯电续航里程)	改款	3.99
2024/3/1	比亚迪	海豹DM-i 荣耀版	中型车	PHEV	1.08L (WLTC纯电续航里程/100km)	改款	14.98-21.98
2024/2/28	比亚迪	宋PLUS 荣耀版	紧凑型SUV	PHEV	116km (WLTC纯电续航里程)	改款	14.98-18.98
2024/2/28	凯翼汽车	炫界Pro	小型SUV	汽油	7.4L (WLTC综合油耗/100km)	改款	8.39-9.49
2024/2/28	比亚迪	汉 荣耀版	中大型车	EV	506/605/715km (CLTC纯电续航里程)	改款	16.98-25.98
			紧凑型车	PHEV	46/101L (WLTC纯电续航里程/100km)	改款	7.98-12.88

数据来源：乘联会，安普勒，汽车之家，华鑫证券研究

6、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。

张智策：武汉大学本科，哥伦比亚大学硕士，2024 年加入华鑫证券。2 年华为汽车业务工作经验，主要负责智选车型战略规划及相关竞品分析。

■ 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。