



# 小米 SU7 正式发布，人形机器人行业催化不断

—汽车行业周报

推荐(维持)

投资要点

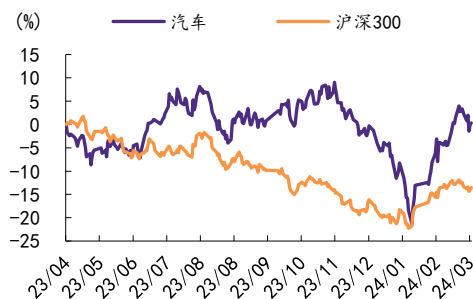
分析师：林子健 S1050523090001

linzj@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	4.6	0.6	-0.0
沪深300	0.6	3.1	-12.7

## 市场表现



## 相关研究

- 《汽车行业深度报告：行星滚柱丝杠——高精技术集成之作，人形机器人线性关节》2024-03-28
- 《汽车行业周报：新品牌新车型公布，车企竞争加剧，英伟达召开 2024GTC 大会》2024-03-24
- 《汽车行业点评报告：英伟达召开 2024GTC 大会，见证 AI 变革时刻》2024-03-19

### 小米汽车正式发布，24 小时大定 8.9 万台

北京时间 3 月 28 日晚 7 时，小米正式发布旗下首台汽车 SU7：小米 SU7 定位 C 级车，车身尺寸 4997mm/1963mm/1440mm，轴距 3000mm；共 3 个版本，SU7 21.59 万、SU7 Pro 24.59 万、SU7 Max 29.99 万，全系标配智能辅助驾驶，高速 NOA 上市即交付，并赠送最高 4.8 万元权益，智驾增强功能终身免费。上市 24 小时大定即突破 88,898 台。

**产品力及价格十分有竞争力：**小米 SU7 将特斯拉 Model 3 作为对比标杆，从设计、性能、智能及安全多个方面进行对比，多项指标中，小米 SU7 仅百公里耗电量、智驾处理器及智驾算力落后特斯拉 Model 3。小米 SU7 价格为 21.59 万元，对比竞品 Model 3 起售价 24.59 万、智界 S7 起售价 24.98 万有优势。

**智能化是汽车的灵魂：**小米从智能驾驶、智能座舱、智能语音及智能生态赋予汽车智能化。

- 智能驾驶：**小米全栈自研智能驾驶技术，坚持长期投入，第一次总投资 33 亿，专属团队规模超过 1000 人，投入测试车辆超过 300 台，测试里程超过 1000 万公里；AI 全面赋能，拥有 3000 名 AI 工程师；核心算法突破，将 BEV+Transformer+占用网络融入大模型中，使得小米 SU7 全系标配智能辅助驾驶，高速 NOA 上市即交付。
- 智能座舱：**小米通过 HyperOS，通过手车互联实现 APP 导航、设备中心融合等功能，整车共五音区语音交互，后排中间位置也能精准响应，并通过语音实现备车功能。小米通过拾音氛围灯、智能双表盘等丰富的配件，实现汽车个性化。

**庞大的用户群体，强大的渠道及宣传能力：**小米拥有庞大用户，智能手机全球销量 1.46 亿台，全球月活跃用户 6.41 亿。小米 SU7 公布后持续保持热度，3 月 25 日静态品鉴会门店参观人群络绎不绝。小米首批开通 29 个城市共 76 个展厅，第二批计划开通 10 个城市，并推出小米汽车 APP，实现购买+车辆管理一体化。

我们认为小米拥有庞大的用户群体、强大的渠道及宣传能力，叠加超预期的定价及优秀的产品力，小米汽车上市 24 小时大定即突破 88,898 台，相关供应链有望随小米 SU7 放量受益，推荐无锡振华、模塑科技。

浙江人形机器人创新中心发布“领航者 1 号”，

## 人形机器人近期催化不断

3月27日，浙江人形机器人创新中心启动仪式暨产品发布在宁波举行。会上，浙江人形机器人创新中心发布了通用人形机器人“领航者1号”。创新中心提出了明确的阶段性目标，计划在2026年实现人形机器人的小批量产业化，并在2033年形成产业集群。

“领航者1号”具备39个自由度，能够在复杂地形上平稳快速行走，使用无模型的端到端伺服控制，支持物品搬运与抓放。性能方面，“领航者1号”身高150cm，体重50kg的“领航者1号”拥有39个自由度，单臂最大负载达到4kg。“领航者1号”的机器人整机系统完全自主研发：1) 在硬件方面，团队自主研发了新型行星减速器、轻量化仿人机械臂和多自由度的灵巧手，其中的灵巧手有15个手指关节与6个主动自由度，单手重量只有600g，关节速度能达到150度/秒。2) 在智能方面，与Figure 01、Sara、Apollo等接入大模型的人形机器人不同，领航者1号采用无模型的端到端伺服控制，摆脱依赖大模型和云端算力。这种方法利用端到端的学习框架：系统从原始传感器数据（例如摄像头图像、位置传感器数据等）直接产生控制输出。利用深度学习和其他机器学习算法，系统通过与环境的交互来学习控制策略，而无需对系统的动态行为有深入的了解，完整的学习过程完全依赖于收集到的数据和系统对这些数据的反馈。

人形机器人交流会议将密集召开，全方面促进机器人行业产学研融合协同发展。2024年3月30-31日，首届中国具身智能大会（CEAI 2024）将在上海举办；2024年4月2日，2024中国人形机器人生态大会也将在上海举办；2024年4月9-10日，北京中关村举办首届中国人形机器人产业大会；2024年4月18-19日，OFweek 2024（第十三届）中国机器人产业大会将在深圳举办；2024年4月18日，高工移动机器人和高工机器人产业研究所共同主办的2024中国人形机器人技术应用峰会在上海举办。以上会议将围绕人形机器人产业深入探讨，催化人形机器人产业和行情发展。

### 投资建议

小米SU7销售火爆，相关供应链有望随小米SU7放量受益，推荐无锡振华、模塑科技。人形机器人的催化不断发酵，叠加T公司人形机器人量产进度顺利，预计2024年Q3开始小批量生产，推荐优先关注产能推进快、业绩确定性高的高价值量人形机器人零部件供应商。1) 丝杠方面建议关注：新剑传动、五洲新春、北特科技；2) 六维力/力矩传感器方面建议关注：东华测试、华培动力、安培龙。

### 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	2024-03-29 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000700.SZ	模塑科技	7.15	0.54	0.63	0.77	13.24	11.35	9.29	买入
002472.SZ	双环传动	23.13	0.68	0.93	1.25	34.01	24.87	18.50	买入
002906.SZ	华阳集团	25.58	0.80	0.88	1.21	31.98	29.00	21.16	未评级
300100.SZ	双林股份	9.58	0.19	0.37	0.55	50.42	25.89	17.42	买入
300258.SZ	精锻科技	10.10	0.51	0.56	0.67	19.80	18.04	15.07	买入
300580.SZ	贝斯特	26.70	1.14	0.8	0.97	23.42	33.38	27.53	买入
301215.SZ	中汽股份	5.53	0.11	0.13	0.17	50.27	43.85	33.17	未评级
301307.SZ	美利信	29.21	1.42	1.12	1.51	20.57	26.00	19.30	未评级
600418.SH	江淮汽车	16.49	-0.72	0.06	0.13	-22.90	274.83	126.85	买入
600933.SH	爱柯迪	19.33	0.74	1.00	1.25	26.12	19.37	15.52	未评级
601127.SH	赛力斯	87.00	-2.56	-1.75	-0.12	-33.98	-49.71	-725.00	买入
601965.SH	中国汽研	19.41	0.71	0.82	0.99	27.34	23.65	19.61	未评级
603179.SH	新泉股份	42.95	0.97	1.66	2.30	44.28	25.89	18.66	未评级
603197.SH	保隆科技	45.56	1.04	1.97	2.61	43.81	23.07	17.47	未评级
603348.SH	文灿股份	26.85	0.92	0.35	1.51	29.18	76.26	17.84	未评级
603596.SH	伯特利	55.80	1.71	2.12	2.80	32.63	26.38	19.92	未评级
603730.SH	岱美股份	11.40	0.61	0.61	0.76	18.69	18.75	14.96	未评级
603982.SH	泉峰汽车	11.91	-0.75	0.70	1.15	-15.88	16.99	10.37	未评级
605133.SH	嵘泰股份	20.12	0.82	0.96	1.49	24.54	20.96	13.50	买入
832978.BJ	开特股份	10.48	0.49	0.59	0.76	21.39	17.76	13.79	买入
833533.BJ	骏创科技	13.84	0.61	0.80	1.17	22.69	17.30	11.83	买入
836221.BJ	易实精密	14.05	0.50	0.47	0.64	28.10	29.89	21.95	买入
605319.SH	无锡振华	24.09	0.40	1.10	1.43	60.23	21.90	16.85	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.....	13

## 图表目录

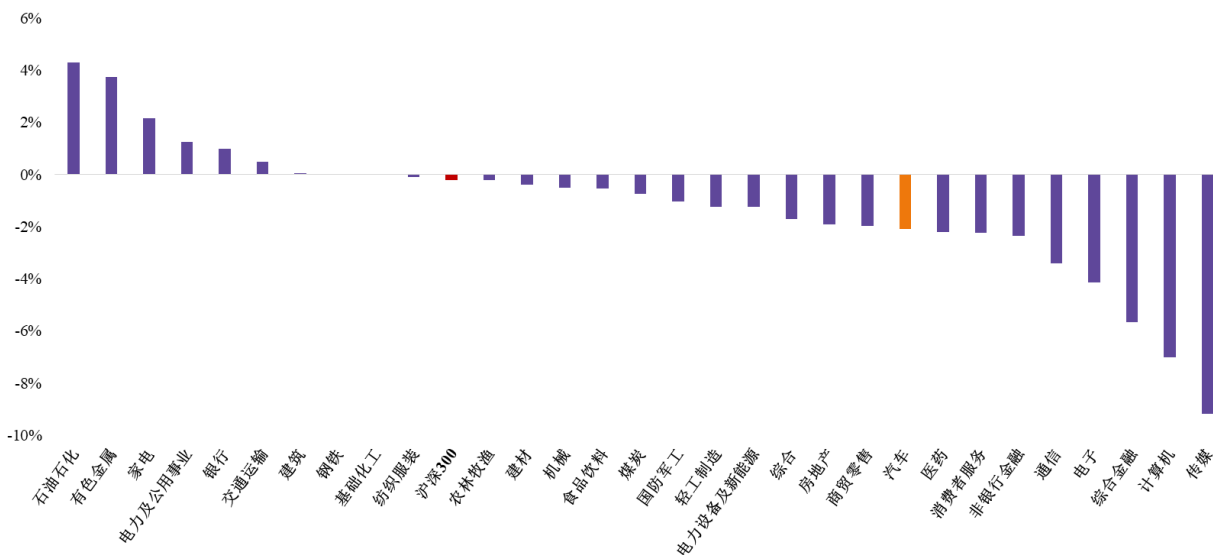
图表 1： 中信行业周度涨跌幅（3月25日-3月29日） .....	5
图表 2： 汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	6
图表 3： 近一年汽车行业主要指数相对走势.....	6
图表 4： 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	6
图表 5： 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	6
图表 6： 海外市场主要整车企业周涨跌幅.....	7
图表 7： 中信汽车指数 PE 走势.....	7
图表 8： 中信汽车指数 PB 走势.....	7
图表 9： 近一周主要指数涨跌幅.....	8
图表 10： 近一年主要指数走势.....	8
图表 11： 近一周北交所汽车板块涨跌幅.....	8
图表 12： 乘联会主要厂商 3 月周度批发数据（万辆） .....	9
图表 13： 乘联会主要厂商 3 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.....	11
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

汽车指数跌 2.1%，位列 30 个行业中第 22 位。本周沪深 300 跌 0.2%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为石油石化(4.3%)，跌幅最大的为传媒(-9.2%)；中信汽车指数跌 2.1%，落后大盘 1.9 个百分点，位列 30 个行业中第 22 位。

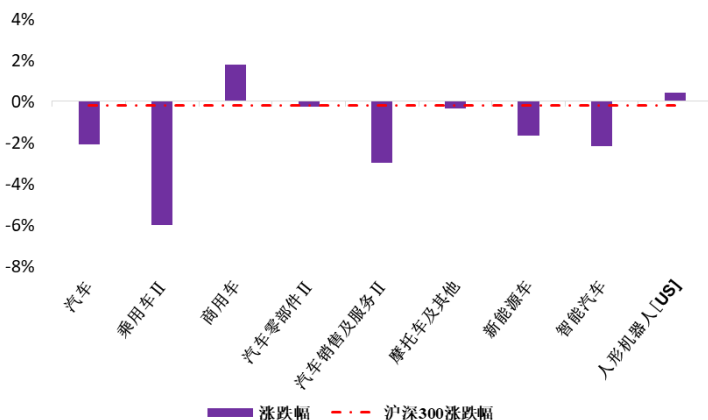
图表 1：中信行业周度涨跌幅（3 月 25 日- 3 月 29 日）



数据来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

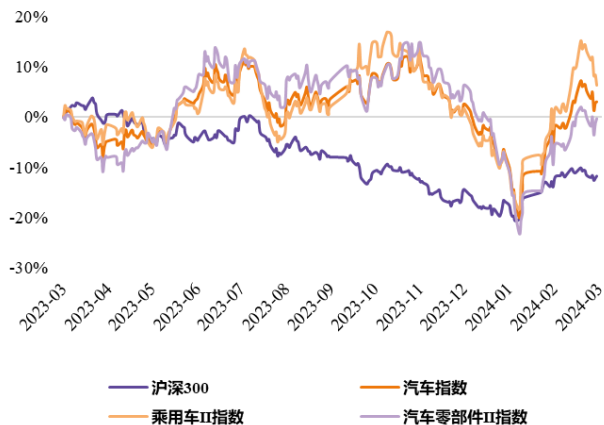
其中，乘用车跌 6.0%，商用车涨 1.8%，汽车零部件跌 0.3%，汽车销售及服务跌 3.0%，摩托车及其他跌 0.3%。概念板块中，新能源车指数跌 1.7%，智能汽车指数跌 2.2%，人形机器人指数涨 0.4%。近一年以来（截至 2024 年 3 月 29 日），沪深 300 跌 11.6%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 3.4%、-31.6%、-10.4%，相对大盘的收益率分别为+14.9pct、-20.0pct、+1.2pct。

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

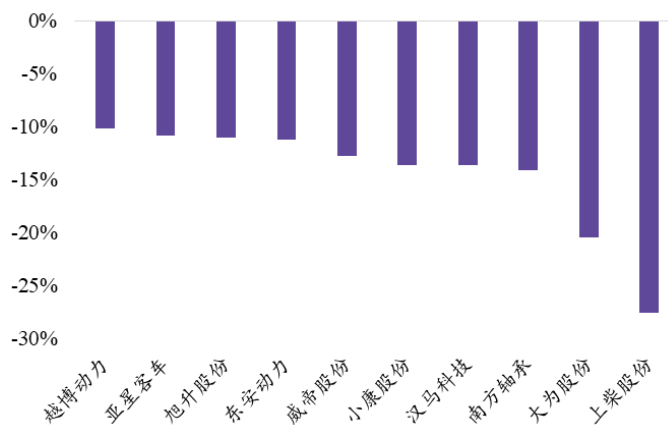
在我们重点跟踪的公司中，联明股份（42.0%）、奥联电子（35.7%）、海泰科（26.8%）等涨幅居前，上柴股份（-27.5%）、大为股份（-20.4%）、南方轴承（-14.1%）等位居跌幅榜前列。

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

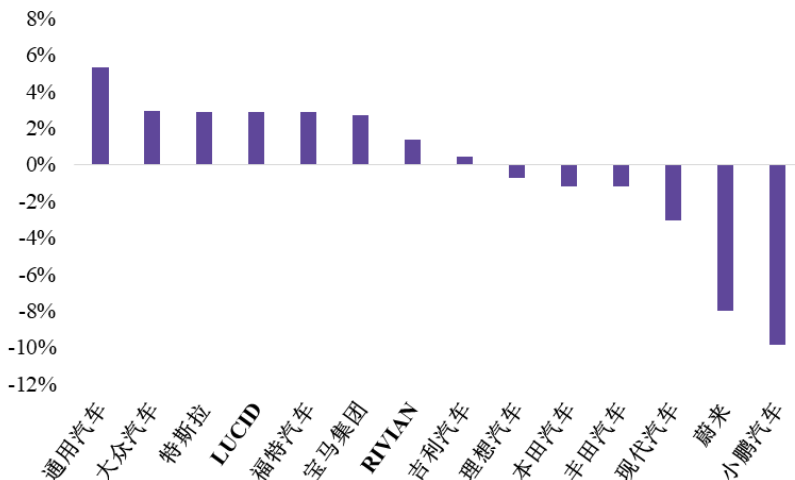


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

## 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-0.2%，中位数为 0.9%。通用汽车（5.3%）、大众汽车（2.9%）、特斯拉（2.9%）等表现居前，小鹏汽车（-9.9%）、蔚来（-8.0%）、现代汽车（-3.1%）等表现靠后。

图表 6: 海外市场主要整车企业周涨跌幅

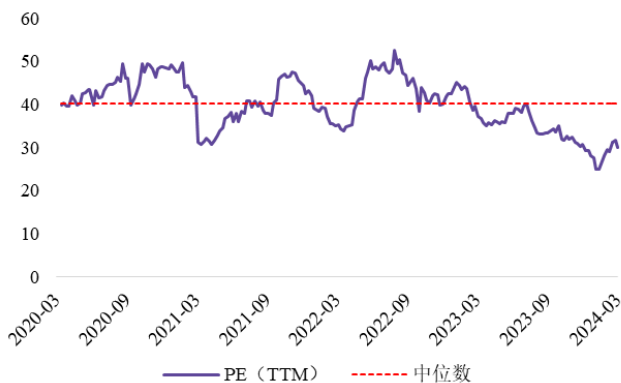


资料来源: Wind, 华鑫证券研究

### 1.3、汽车板块估值水平

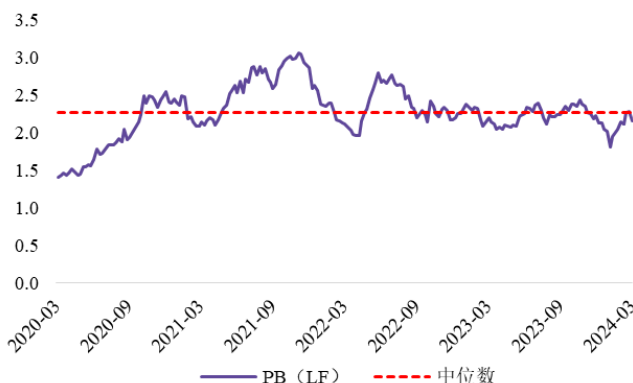
截至 2024 年 3 月 29 日, 汽车行业 PE (TTM) 为 30.1, 位于近 4 年以来 4.4%分位; 汽车行业 PB 为 2.3, 位于近 4 年以来 46.7%分位。

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



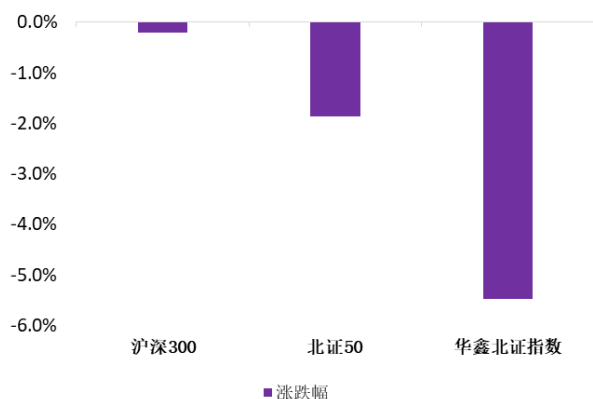
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

## 2、北交所汽车板块表现

### 2.1、北交所行情跟踪

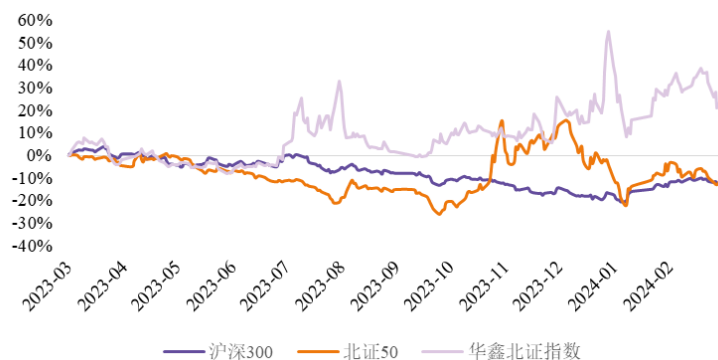
本周北证 50 跌 1.9%, 华鑫北证指数跌 5.5%。近一年以来 (截至 2024 年 3 月 29 日), 北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为-11.7%、24.0%, 相对沪深 300 的收益率分别为-0.1pct、+35.5pct。

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

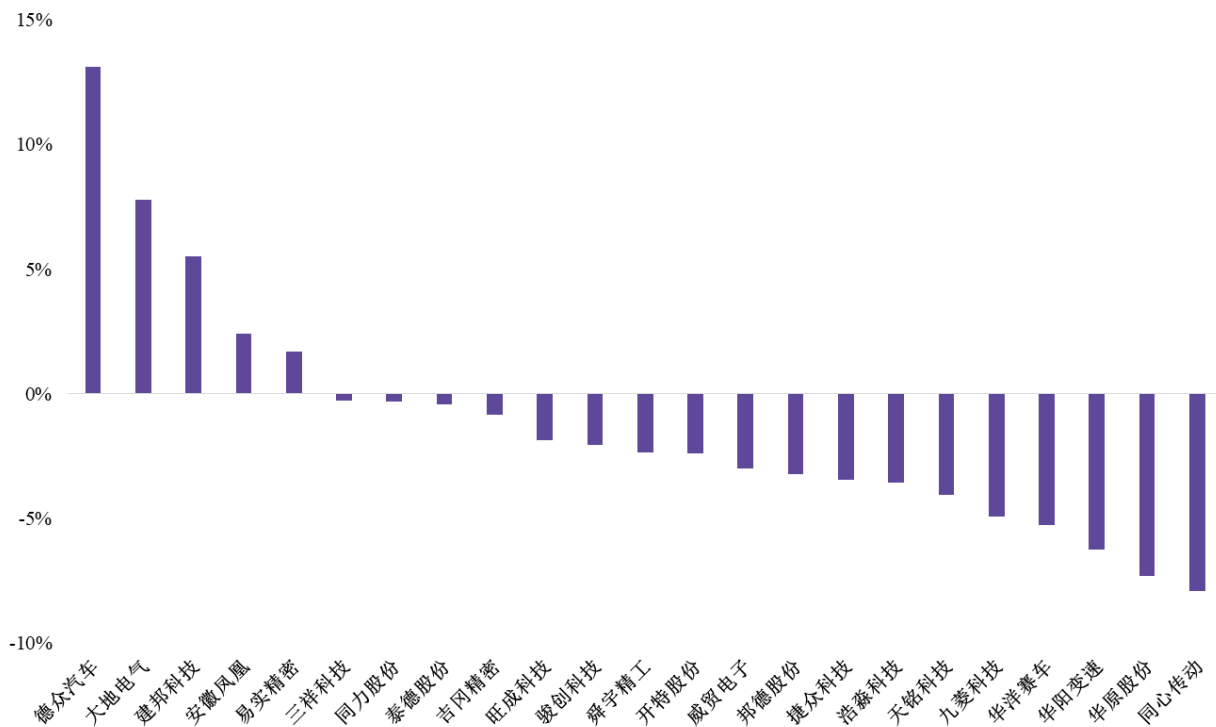


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

## 2.2、北交所汽车板块表现

本周我们跟踪的 23 家北交所汽车板块公司涨跌幅均值为-1.3%，中位数为-2.3%。德众汽车 (13.1%)、大地电气 (7.8%)、建邦科技 (5.5%)等表现居前，同心传动 (-7.9%)、华原股份 (-7.3%)、华阳变速 (-6.3%)等表现靠后。

图表 11：近一周北交所汽车板块公司涨跌幅



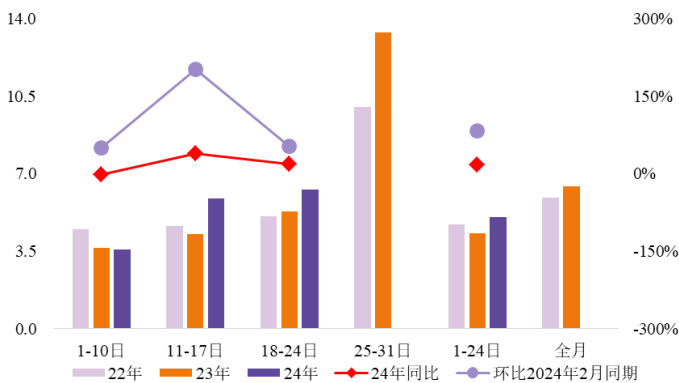
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

### 3、行业数据跟踪与点评

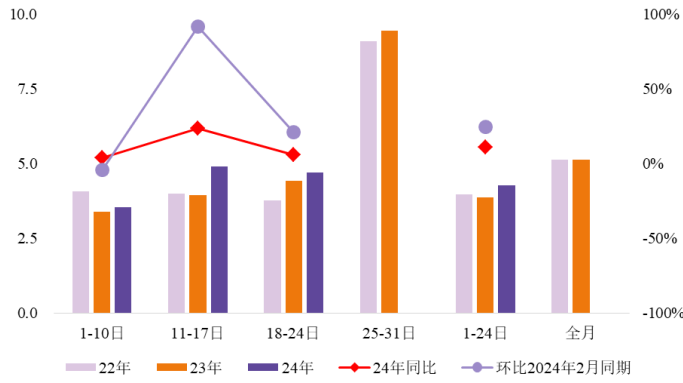
#### 3.1、周度数据

3月第三周批发日均6.3万辆，同比去年3月同期增长19%，环比上月同期增长53%。3月1-24日，全国乘用车厂商批发120.7万辆，同比去年同期增长17%，较上月同期增长82%。今年以来累计批发460.7万辆，同比增长13%。汽车是国民经济的支柱型产业，对拉动经济寄予厚望，预计地方政府会进一步出台各种激励措施，3月份进入销售旺季，各厂商将会大力度角逐。今年3月有21个工作日，相对2023年3月份的23个工作日少了2天。由于一季度开门红销量冲刺、部分厂商财年销量冲刺，因此3月的环比产销增长将较为迅猛。目前大部分品牌潜在客户较多，很多燃油车用户都处于观望状态，预计在厂商和国家以旧换新政策清晰以及5-6月市场旺季来到时将共同推动市场恢复。各车企一方面被卷入价格战漩涡，不断降低售价；另一方面产品升级换代又要不断加大投入，盈利能力受到极大考验，迫切需要调整盈利模式。国务院要求单独考核三大央企新能源业务，对相关产业链供应商降本增效提出更高要求，拉动产品竞争力提升，进而提升销量，推动可持续发展。

图表 12：乘联会主要厂商 3 月周度批发数据（万辆）



图表 13：乘联会主要厂商 3 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

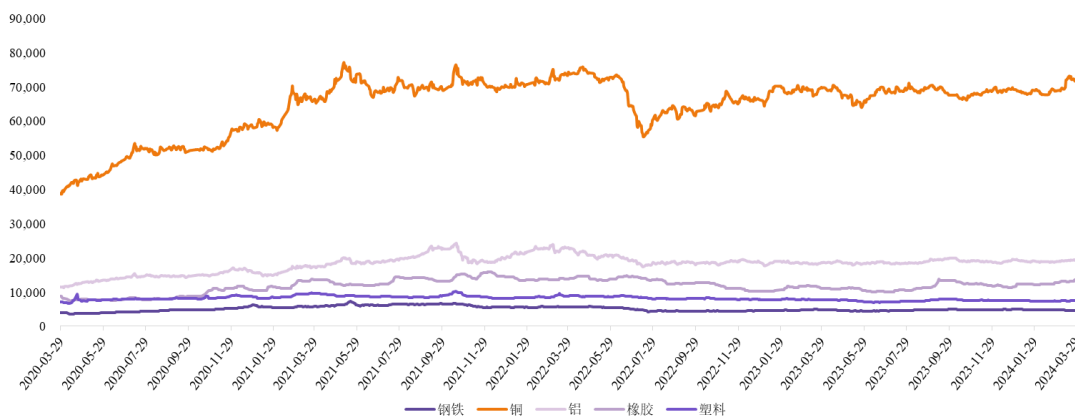
3月第三周全国乘用车市场日均零售4.7万辆，同比去年3月同期增长6%，环比上月同期增长21%。3月1-24日，乘用车市场零售102.8万辆，同比去年同期增长11%，较上月同期增长25%。今年以来累计零售417万辆，同比增长16%。春节后是新品推出的重要时间点，很多厂商的新车大量推出，产品同质化越来越严重，纯电车型尤为突出，车企竞争逐渐向上下游延伸。3月累计零售的新能源车渗透率47%，燃油车市场回暖仍慢于预期，新能源市场的插混走势不强，纯电动环比有所改善。虽然部分车企连续降价带来短期的严重观望现象，但终归降价周期逐步完成，因此新能源车市场消费信心在逐步恢复。在国家促消费政策推动下，很多省市出台了相应促消费政策，车展等线下活动的全面恢复也将加

速聚拢人气。由于近期的碳酸锂等价格处于低位，有利于厂商推出更具性价比的新款新能源车型，车市关注度也将持续升温。

### 3.2、成本跟踪

本周铝价格有所上升，塑料价格接近持平，钢铁、铜、橡胶价格有所下降。本周（3月25日-3月29日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.44/7.21/1.94/1.35/0.75万元/吨，本周周度环比分别为-2.1%/-1.0%/+0.6%/-0.3%/+0.0%，钢铁、铜、橡胶价格有所下跌。3月1日-3月29日均价的月度环比分别为-4.2%/+3.6%/+2.0%/+6.0%/+1.3%，橡胶价格涨幅较大。

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

小米 SU7 销售火爆，相关供应链有望随小米 SU7 放量受益，推荐无锡振华、模塑科技。人形机器人的催化不断发酵，叠加 T 公司人形机器人量产进度顺利，预计 2024 年 Q3 开始小批量生产，推荐优先关注产能推进快、业绩确定性高的高价值量人形机器人零部件供应商。1) 丝杠方面建议关注：新剑传动、五洲新春、北特科技；2) 六维力/力矩传感器方面建议关注：东华测试、华培动力、安培龙。

(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	2024-03-29		EPS			PE			投资评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
000700.SZ	模塑科技	7.15	0.54	0.63	0.77	13.24	11.35	9.29	买入	
002472.SZ	双环传动	23.13	0.68	0.93	1.25	34.01	24.87	18.50	买入	
002906.SZ	华阳集团	25.58	0.80	0.88	1.21	31.98	29.00	21.16	未评级	
300100.SZ	双林股份	9.58	0.19	0.37	0.55	50.42	25.89	17.42	买入	
300258.SZ	精锻科技	10.10	0.51	0.56	0.67	19.80	18.04	15.07	买入	
300580.SZ	贝斯特	26.70	1.14	0.8	0.97	23.42	33.38	27.53	买入	
301215.SZ	中汽股份	5.53	0.11	0.13	0.17	50.27	43.85	33.17	未评级	
301307.SZ	美利信	29.21	1.42	1.12	1.51	20.57	26.00	19.30	未评级	
600418.SH	江淮汽车	16.49	-0.72	0.06	0.13	-22.90	274.83	126.85	买入	
600933.SH	爱柯迪	19.33	0.74	1.00	1.25	26.12	19.37	15.52	未评级	
601127.SH	赛力斯	87.00	-2.56	-1.75	-0.12	-33.98	-49.71	-725.00	买入	
601965.SH	中国汽研	19.41	0.71	0.82	0.99	27.34	23.65	19.61	未评级	
603179.SH	新泉股份	42.95	0.97	1.66	2.30	44.28	25.89	18.66	未评级	
603197.SH	保隆科技	45.56	1.04	1.97	2.61	43.81	23.07	17.47	未评级	
603348.SH	文灿股份	26.85	0.92	0.35	1.51	29.18	76.26	17.84	未评级	
603596.SH	伯特利	55.80	1.71	2.12	2.80	32.63	26.38	19.92	未评级	
603730.SH	岱美股份	11.40	0.61	0.61	0.76	18.69	18.75	14.96	未评级	
603982.SH	泉峰汽车	11.91	-0.75	0.70	1.15	-15.88	16.99	10.37	未评级	
605133.SH	嵘泰股份	20.12	0.82	0.96	1.49	24.54	20.96	13.50	买入	
832978.BJ	开特股份	10.48	0.49	0.62	0.79	21.39	16.90	13.27	买入	
833533.BJ	骏创科技	13.84	0.61	0.8	1.17	22.69	17.30	11.83	买入	
836221.BJ	易实精密	14.05	0.50	0.47	0.64	28.10	29.89	21.95	买入	
605319.SH	无锡振华	24.09	0.40	1.1	1.43	60.23	21.90	16.85	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、经纬恒润（688326.SH）以集中竞价交易方式回购公司股份

公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司已发行的人民币普通股（A股）股份，回购的股份全部用于维护公司价值及股东权益，在公司披露股份回购实施结果暨股份变动公告 12 个月后采用集中竞价交易方式出售，并在披露回购结果暨股份变动公告后 3 年内完成出售。截至 2024 年 3 月 25 日，公司已完成本次股份回购。公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,341,586 股，占公司总股

本 120,000,000 股的比例为 1.1180%，回购成交的最高价为 80.20 元/股，最低价为 69.65 元/股，回购均价为 74.50 元/股，使用资金总额为人民币 99,943,305.62 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

## 2、神驰机电（603109.SH）为全资子公司提供担保

2024 年 3 月 27 日，公司召开了第四届董事会第十九次会议，会议审议通过了《关于为全资子公司提供担保的议案》。公司拟为全资子公司重庆安来动力机械有限公司向中国工商银行重庆北碚支行申请 5,000 万元流动资金贷款提供连带责任保证担保，安来动力不提供反担保。以上流动资金贷款的期限为 2024 年 3 月 27 日至 2024 年 9 月 30 日。

## 3、新泉股份（603179.SH）通过全资子公司在美国投资设立下属子公司

根据公司发展及战略规划需要，江苏新泉汽车饰件股份有限公司拟通过全资子公司 XINQUAN INTERNATIONAL DEVELOPMENT SINGAPORE PTE. LTD. 以自有资金 5,000 万美元在美国特拉华州投资设立新泉美国控股有限公司，并由新泉美国控股分别在加利福尼亚州投资 400 万美元设立新泉美国集团有限公司、在得克萨斯州投资 4,600 万美元设立新泉（得克萨斯）汽车零部件有限公司。新泉美国控股、新泉美国集团和新泉（得克萨斯）的注册资本均为 5 万美元。投资完成后，新加坡新泉持有新泉美国控股 100% 股权，新泉美国控股持有新泉美国集团和新泉（得克萨斯）100% 股权。

# 5.2、行业新闻

## 1、吉利新一代雷神电混系统年内首发 续航超 2000km

3 月 24 日，吉利雷神电混平台将推出新一代电混系统，满油满电最高续航将突破 2000 公里，该技术在年内首发。吉利最新一代混动发动机热效率突破 46%，计划明年量产。

## 2、东莞市与百度签署战略合作协议

3 月 22 日，东莞市人民政府与百度签署战略合作协议，双方将紧密围绕人工智能产业发展，充分发挥百度在 AI 算法、云计算、大数据、自动驾驶技术等方面的优势，推动人工智能的全场景应用落地。

## 3、比亚迪第 700 万辆新能源汽车下线

3 月 25 日，据比亚迪汽车官微消息，比亚迪第 700 万辆新能源汽车下线，成为全球首家达成这一里程碑的汽车品牌。距离第 600 万辆新能源汽车下线，不到 6 个月。自 2021 年 5 月份“第 100 万辆新能源汽车下线”至今，不到 3 年。

## 4、吉利蔚来强强联手：正式开启充电网络互联互通合作

蔚来汽车官博宣布，3 月 27 日，蔚来能源与吉利汽车集团正式达成充电网络互联互通合作。包括吉利银河系列、几何系列在内的吉利汽车、领克汽车、极氪汽车、极星汽车与 smart 汽车的用户，后续均可在相应品牌 App 中的充电地图页面，实时查看到蔚来充电桩的位置、价格、实时状态、站点指引等信息，并可快捷完成扫码充电、订单支付等操作。吉利自建充电网络后续也将与蔚来实现互联互通。此前，蔚来与吉利控股签署了换电战略合作协议。双方在充换电领域的深入合作，将进一步推动新能源汽车补能网络的开放共享，提升用户补能体验。

## 5、理想全自研 Mind GPT 大模型通过备案正式上线

理想汽车 3 月 28 日宣布，理想汽车全自研多模态认知大模型 Mind GPT，正式通过国家《生成式人工智能服务管理暂行办法》备案并上线。同时理想 Mind GPT 也是首个通过备案的汽车厂商自研大模型。官方表示，理想汽车 Mind GPT 是汽车行业首个在智能座舱落地的全自研多模态认知大模型，拥有高质量、多样化的训练数据，规模已达 3 万亿 Token 以上。

### 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)
2024/3/28	奇瑞汽车	欧萌达	紧凑型SUV	ICE	7.30 (WLTC综合油耗 L/100km)	新款	10.99-11.49
2024/3/28	小米汽车	小米SU7	中大型车	EV	700/800/830km (CLTC纯电续航里程)	新增车型	21.59-29.99
2024/3/28	长安汽车	长安UNI-Z	紧凑型SUV	PHEV	95km (WLTC纯电续航里程)	新增车型	11.79-13.19
2024/3/26	北京现代	索纳塔	中型车	ICE	6.25/6.41/6.9/7.1 (WLTC综合油耗 L/100km)	新增车型	13.98-18.68
2024/3/26	比亚迪汽车	元UP	小型SUV	EV	301/401km (CLTC纯电续航里程)	新增车型	9.68-11.98
2024/3/26	吉利汽车	星越L 智擎	紧凑型SUV	HEV	4.79 (WLTC综合油耗 L/100km)	新款	15.97
2024/3/26	吉利汽车	星越L	紧凑型SUV	ICE	7.50 (WLTC综合油耗 L/100km)	新款	14.77
2024/3/25	小鹏汽车	小鹏P7i	中型车	EV	702km (CLTC纯电续航里程)	新款	28.99
2024/3/25	比亚迪汽车	海豹	中型车	EV	550/650/700km (CLTC纯电续航里程)	小改款	17.98-24.98
2024/3/22	长城汽车	坦克400 Hi4-T	中大型SUV	PHEV	105km (WLTC纯电续航里程)	小改款	28.58-28.98

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。

## ■ 免责声明

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。