

2024年04月07日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

特斯拉公布 24Q1 产销数据，Tesla Robotaxi 将于 8 月 8 日亮相

—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

联系人：谢孟津 S1050123110012

471788324@qq.com

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	6.0	5.4	3.2
沪深300	1.1	7.2	-13.5

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：小米 SU7 正式发布，人形机器人行业催化不断》2024-03-31
- 《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

■ 特斯拉公布 24Q1 产销数据，一季度交付 38.7 万辆 (YoY-8.5%)，不及预期

产量：24Q1 产量 43.3 万辆，同比-1.7%。其中，M3/MY 产量 41.2 万辆，同比-2.1%；其他车型产量 2.1 万辆，同比+8.0%。产量同比降低，主要受上海工厂 3 月减产、柏林工厂因纵火停产等因素影响。

交付：24Q1 交付 38.7 万辆，同比-8.5%，不及市场预期。其中，M3/MY 交付 37.0 万辆，同比-10.3%。美国交付 14.0 万辆，同比-13.3%；欧洲 11 国交付 6.1 万辆，同比-21.7%。交付量大幅不及预期，主要在于海外交付较差，一是美国弗里蒙特工厂产线改造，影响 M3 的产量及交付，二是红海冲突导致航运改道（在途车辆增加）。

库存：截止 23Q4，库存汽车 9.7 万辆，库存系数 15 天；24Q1 新增库存 4.7 万辆，季度末库存车辆 14.3 万辆，折合库存系数 28 天，创 2019 年以来新高。

■ 马斯克宣布 robotaxi 将于 8 月 8 日亮相，预示着特斯拉 FSD 可能正迎来重要拐点

早在 2020Q1 的财报电话会议上，特斯拉阐述了实现 Robotaxi 的 3 个步骤：①推出完整的自动驾驶软件；②推出机器人出租车软件；③移除人类司机；Robotaxi 将于 8 月 8 日亮相，预示着特斯拉 FSD 软件将迎来重要拐点。

23Q4 发布 FSD V12 以来，进展顺利。2023 年四季度，特斯拉发布 FSD V12 (Beta)，该版本首次引入 end-to-end 的 AI 模型，实现了感知决策一体化，替换之前的模块化架构。V12 版本最初主要面向部分员工，后向消费者开放。3 月底，特斯拉将 FSD (Beta) 更新到 FSD (Supervised)，反映了其安全和自动驾驶技术的进步。

FSD 累计行驶里程超过 10 亿英里。2023Q2，特斯拉引入 Dojo 实现了高效率、低成本的神经网络训练，累计里程由 23Q1 不到 1.5 亿英里，23Q2 突破 3 亿公里；23Q4 引入“端到端”的 V12 版本后，里程累计进一步提速，23Q4 突破 7 亿英里，24 年 4 月初突破 10 亿英里。

■ 新势力发布 3 月交付数据，问界突破 3 万辆

2024 年 3 月全国新能源乘用车厂商批发销量 82 万辆，同比增长 33%，环比增长 84%，增长迅速。多家新能源车企公布 3 月销售情况，问界再次获得月度品牌销量冠军，具体来看：

问界：鸿蒙智行旗下 AITO 全系交付 31,727 辆，再次蝉联中国市场新势力品牌月销量冠军，其中问界 M7 交付 24,598 辆，为单车型中国新势力车型销量第一，问界 M9 交付 6,243 辆，是中国新势力 50 万元以

上车型销量第一。

理想：3月交付28,984辆，同比增长39.2%，2024年第一季度共计交付80,400辆，同比增长52.9%。截至2024年3月31日，理想汽车累计交付713,764辆，成为首家达成累计交付七十万辆里程碑的中国新势力车企。

蔚来：3月交付11,866辆，同比增长14.3%。2024年第一季度共计交付新车30,053辆。截至2024年4月1日，蔚来已累计交付新车479,647辆。

小鹏：3月交付9,026辆，同比增长29%。其中，小鹏X9交付3,946辆，上市三月累计交付近八千辆，持续领跑纯电MPV、纯电三排座车型市场。2024年第一季度累计交付新车共21,821辆，同比增长20%。

极氪：3月，极氪交付13,012辆，同比增长95%。2024年第一季度共交付33,059辆，同比大增117%。截至目前，极氪累计交付近23万辆「零自燃」，持续刷新全球电动车安全上限。

零跑：3月，零跑汽车交付14,567辆，同比增长136%；2024年一季度共交付33,410辆。

广汽埃安：3月，广汽埃安销售32,530辆，同比减少18.7%，2024年一季度共交付74,153辆，同比减少5%。埃安、昊铂双品牌新产品发布在即，预期提高同级智驾、续航体验。

整体而言，我们认为整车降价和竞争将会持续，不同车企有望呈现分化，主要受新车型的产品周期影响，具备优秀产品力的车企有望进一步抢占市场份额，凸出竞争优势。

投资建议

特斯拉将于8月8日推出robotaxi，验证了“端到端”模型推出后，FSD进展顺利，有望迎来拐点。建议关注特斯拉产业链智驾和机器人相关标的。

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	2024-04-05 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000700.SZ	模塑科技	6.68	0.54	0.63	0.77	12.37	10.60	8.68	买入
002472.SZ	双环传动	22.63	0.68	0.93	1.25	33.28	24.33	18.10	买入
002906.SZ	华阳集团	27.42	0.80	0.88	1.20	34.28	31.09	22.79	未评级
300100.SZ	双林股份	9.05	0.19	0.37	0.55	47.63	24.46	16.45	买入
300258.SZ	精锻科技	10.09	0.51	0.56	0.67	19.78	18.02	15.06	买入
300580.SZ	贝斯特	25.19	1.14	0.8	0.97	22.10	31.49	25.97	买入
301215.SZ	中汽股份	5.52	0.11	0.13	0.17	50.18	43.77	33.11	未评级
301307.SZ	美利信	28.32	1.42	1.12	1.51	19.94	25.20	18.71	未评级
600418.SH	江淮汽车	16.19	-0.72	0.06	0.13	-22.49	269.83	124.54	买入
600933.SH	爱柯迪	18.85	0.74	1.00	1.25	25.47	18.89	15.13	未评级
601127.SH	赛力斯	86.41	-2.56	-1.75	-0.12	-33.75	-49.38	-720.08	买入
601965.SH	中国汽研	19.91	0.71	0.82	0.99	28.04	24.26	20.12	未评级
603179.SH	新泉股份	41.17	0.97	1.66	2.30	42.44	24.82	17.93	未评级
603197.SH	保隆科技	45.09	1.04	1.97	2.61	43.36	22.89	17.30	未评级
603348.SH	文灿股份	26.58	0.92	0.35	1.51	28.89	75.49	17.66	未评级
603596.SH	伯特利	54.53	1.71	2.12	2.79	31.89	25.78	19.56	未评级
603730.SH	岱美股份	11.18	0.61	0.61	0.76	18.33	18.39	14.67	未评级
603982.SH	泉峰汽车	11.41	-0.75	0.70	1.15	-15.22	16.27	9.94	未评级
605133.SH	嵘泰股份	20.15	0.82	0.96	1.49	24.57	20.99	13.52	买入
832978.BJ	开特股份	10.24	0.49	0.59	0.76	20.90	17.36	13.47	买入
833533.BJ	骏创科技	13.33	0.61	0.8	1.17	21.85	16.66	11.39	买入
836221.BJ	易实精密	13.30	0.5	0.47	0.64	26.60	28.30	20.78	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	8
3.1、 周度数据.....	8
3.2、 成本跟踪.....	9
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.....	12
6、 风险提示.....	13

图表目录

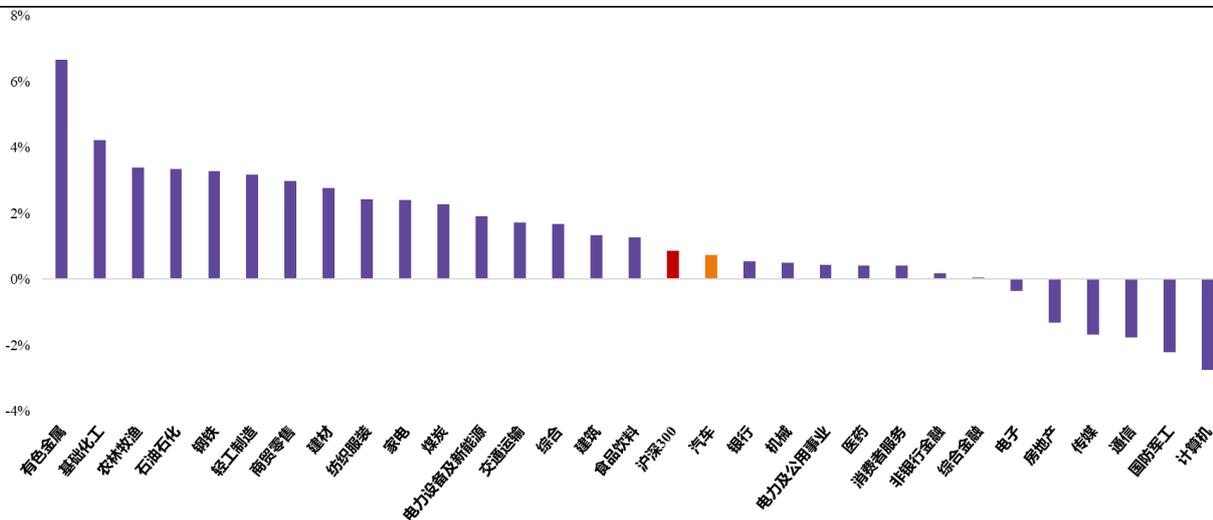
图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (4月1日-4月5日)	5
图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	5
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势.....	5
图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	6
图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	6
图表 6: 海外市场主要整车企业周涨跌幅.....	6
图表 7: 中信汽车指数 PE 走势.....	7
图表 8: 中信汽车指数 PB 走势.....	7
图表 9: 近一周主要指数涨跌幅.....	7
图表 10: 近一年主要指数走势.....	7
图表 11: 近一周北交所汽车板块涨跌幅.....	8
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.....	10
图表 16: 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

汽车指数涨 0.7%，位列 30 个行业中第 17 位。本周沪深 300 涨 0.9%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为有色金属(6.7%)，跌幅最大的为计算机(-2.8%)；中信汽车指数涨 0.7%，落后大盘 0.1 个百分点，位列 30 个行业中第 17 位。

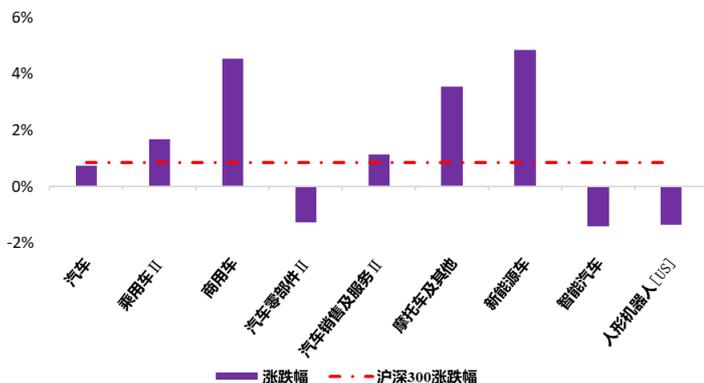
图表 1：中信行业周度涨跌幅（4 月 1 日- 4 月 5 日）



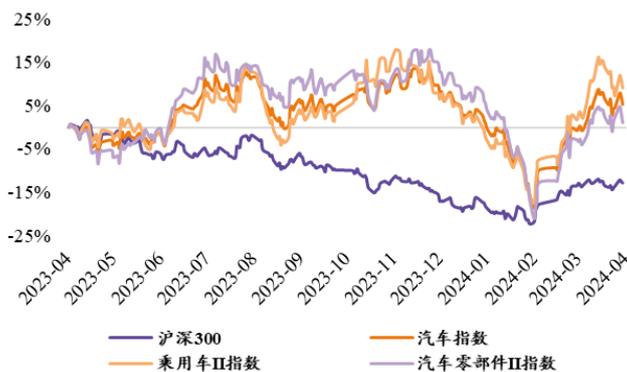
数据来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

其中，乘用车涨 1.7%，商用车涨 4.5%，汽车零部件跌 1.3%，汽车销售及服务涨 1.1%，摩托车及其他涨 3.5%。概念板块中，新能源车指数涨 4.9%，智能汽车指数跌 1.4%，人形机器人指数跌 2.4%。近一年以来（截至 2024 年 4 月 5 日），沪深 300 跌 13.0%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 4.6%、-27.9%、-15.5%，相对大盘的收益率分别为+17.6pct、-14.9pct、-2.5pct。

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



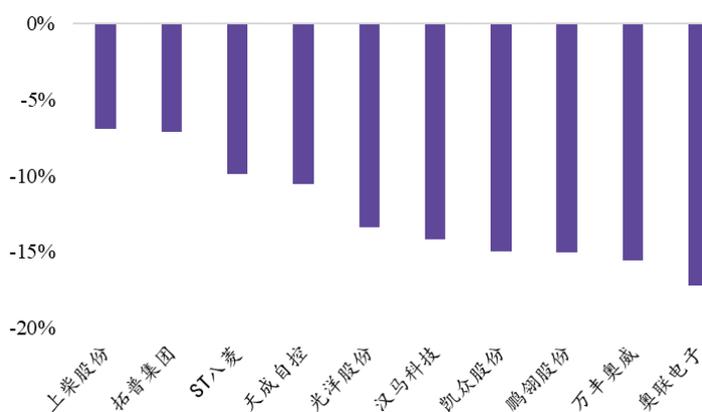
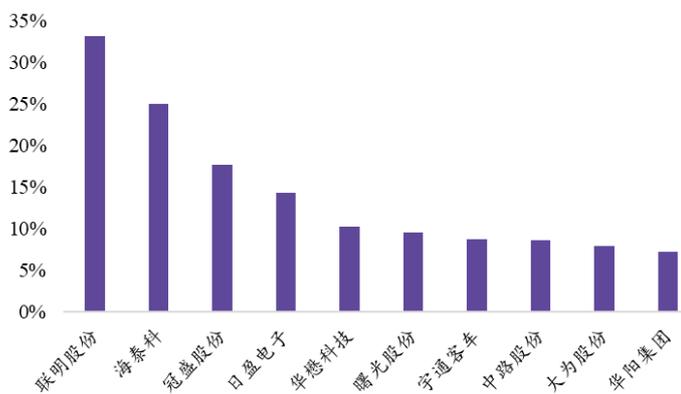
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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，黎明股份（33.1%）、海泰科（25.0%）、冠盛股份（17.6%）等涨幅居前，奥联电子（-17.2%）、万丰奥威（-15.6%）、鹏翎股份（-15.0%）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



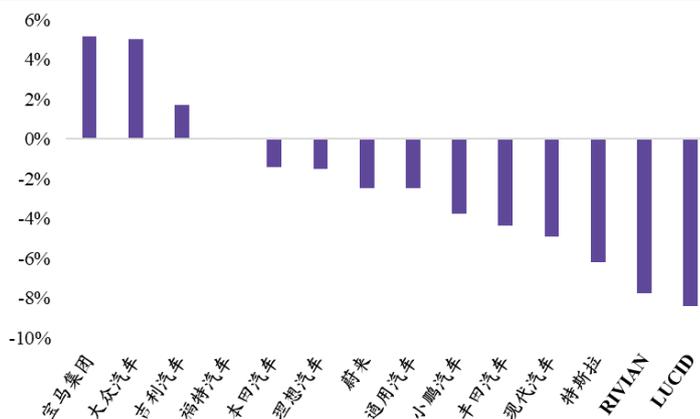
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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-2.2%，中位数为-2.5%。宝马集团（5.2%）、大众汽车（5.0%）、吉利汽车（1.7%）等表现居前，LUCID（-8.4%）、RIVIAN（-7.8%）、特斯拉（-6.2%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅

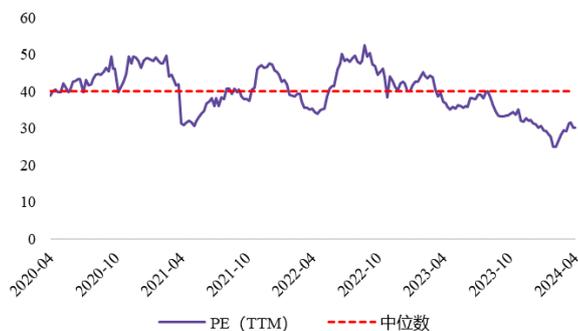


资料来源：Wind，华鑫证券研究

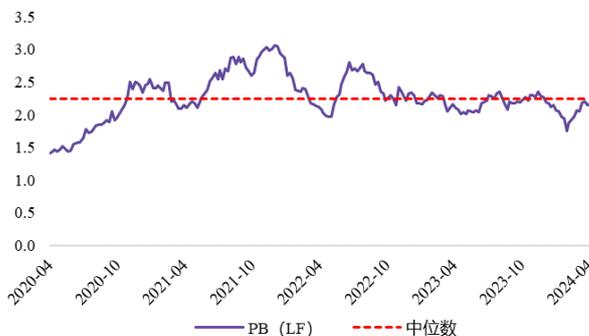
1.3、汽车板块估值水平

截至 2024 年 4 月 5 日,汽车行业 PE (TTM) 为 30.4, 位于近 4 年以来 5.5%分位; 汽车行业 PB 为 2.3, 位于近 4 年以来 55.0%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

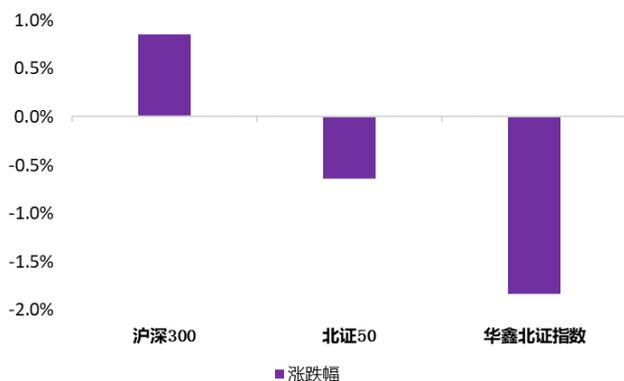
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

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 0.6%, 华鑫北证指数跌 1.8%。近一年以来 (截至 2024 年 4 月 5 日), 北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为-11.4%、16.0%, 相对沪深 300 的收益率分别为+1.6pct、+29.1pct。

图表 9: 近一周主要指数涨跌幅



图表 10: 近一年主要指数走势



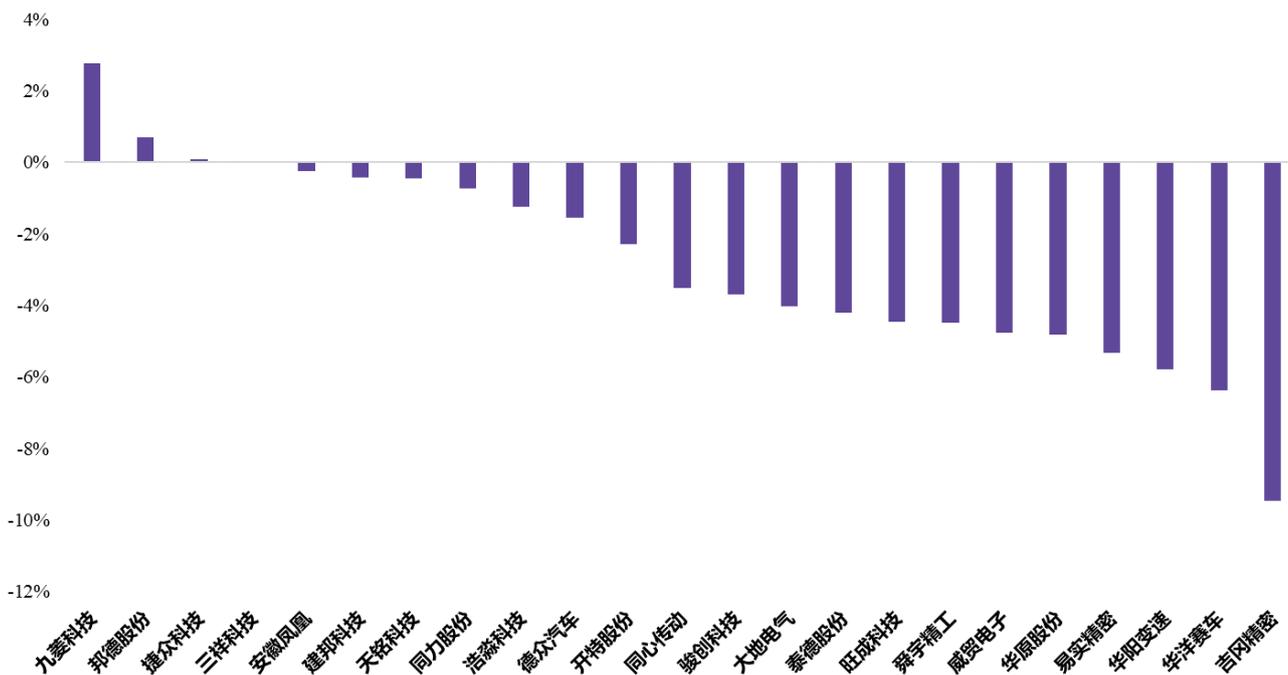
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

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-2.8%，中位数为-3.5%。九菱科技 (2.8%)、邦德股份 (0.7%)、捷众科技 (0.1%)等表现居前，吉冈精密 (-9.5%)、华洋赛车 (-6.4%)、华阳变速 (-5.8%)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

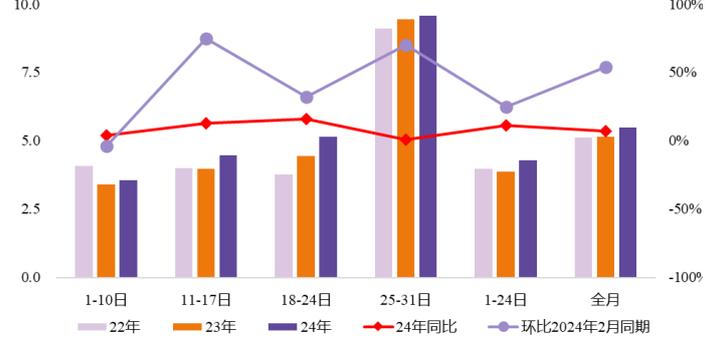
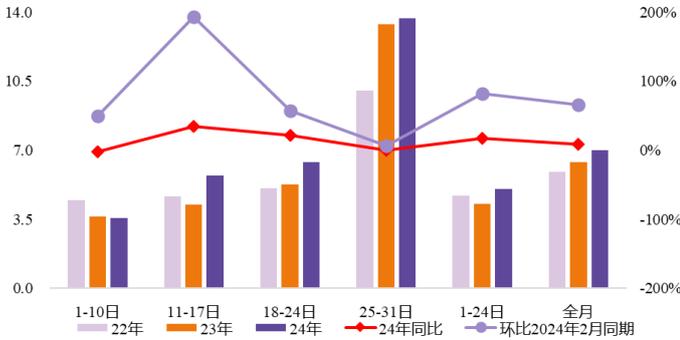
3.1、周度数据

3月第四周批发日均 13.7 万辆，同比去年 3 月同期增长 0%，环比上月同期增长 7%。3 月 1-31 日全国乘用车厂商批发 216.5 万辆，同比增长 9%，环比增长 66%；今年以来累计批发 556.5 万辆，同比增长 10%。汽车是国民经济的支柱型产业，对其拉动经济寄予厚望，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。目前大部分品牌潜客较多，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

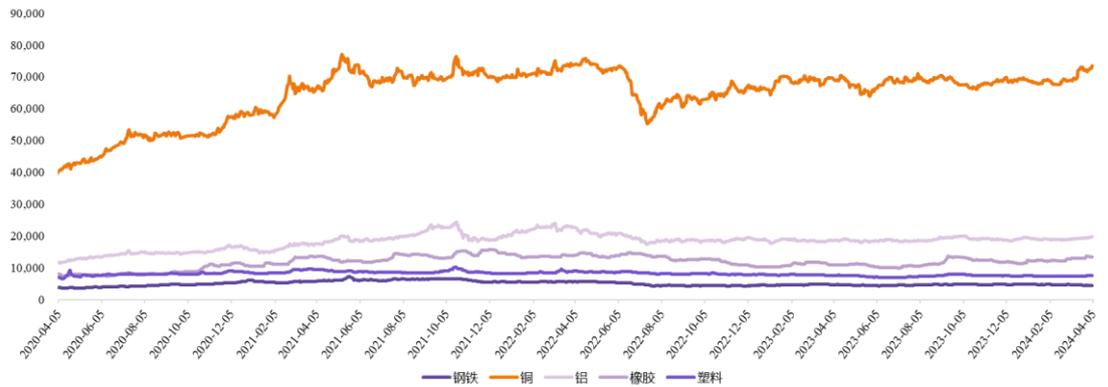
资料来源: 乘联会, 华鑫证券研究

3 月第四周全国乘用车市场日均零售 9.6 万辆, 同比去年 3 月同期增长 1%, 环比上月同期增长 70%。3 月 1-31 日, 乘用车市场零售 169.9 万辆, 同比增长 7%, 环比增长 54%; 今年以来累计零售 484.1 万辆, 同比增长 13%。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, 新能源市场的插混车型走势不强, 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的促消费政策, 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

本周铜和铝价格有所上升, 橡胶价格接近持平, 钢铁、塑料价格有所下降。本周 (4 月 1 日-4 月 5 日), 我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.44/7.30/1.96/1.35/0.75 万元/吨, 本周周度环比分别为-1.1%/+1.3%/+1.3%/+0.05%/-0.1%, 钢铁、塑料价格有所下跌。4 月 1 日-4 月 5 日均价的月度环比分别为-6.4%/+5.9%/+3.5%/+2.8%/+1.0%, 铜价格涨幅较大。

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

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。

(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	2024-04-05			EPS			PE			投资评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E			
000700.SZ	模塑科技	6.68	0.54	0.63	0.77	12.37	10.60	8.68	买入		
002472.SZ	双环传动	22.63	0.68	0.93	1.25	33.28	24.33	18.10	买入		
002906.SZ	华阳集团	27.42	0.80	0.88	1.20	34.28	31.09	22.79	未评级		
300100.SZ	双林股份	9.05	0.19	0.37	0.55	47.63	24.46	16.45	买入		
300258.SZ	精锻科技	10.09	0.51	0.56	0.67	19.78	18.02	15.06	买入		
300580.SZ	贝斯特	25.19	1.14	0.8	0.97	22.10	31.49	25.97	买入		
301215.SZ	中汽股份	5.52	0.11	0.13	0.17	50.18	43.77	33.11	未评级		
301307.SZ	美利信	28.32	1.42	1.12	1.51	19.94	25.20	18.71	未评级		
600418.SH	江淮汽车	16.19	-0.72	0.06	0.13	-22.49	269.83	124.54	买入		

图表 15：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-04-05		EPS		PE		投资评级	
600933.SH	爱柯迪	18.85	0.74	1.00	1.25	25.47	18.89	15.13	未评级
601127.SH	赛力斯	86.41	-2.56	-1.75	-0.12	-33.75	-49.38	-720.08	买入
601965.SH	中国汽研	19.91	0.71	0.82	0.99	28.04	24.26	20.12	未评级
603179.SH	新泉股份	41.17	0.97	1.66	2.30	42.44	24.82	17.93	未评级
603197.SH	保隆科技	45.09	1.04	1.97	2.61	43.36	22.89	17.30	未评级
603348.SH	文灿股份	26.58	0.92	0.35	1.51	28.89	75.49	17.66	未评级
603596.SH	伯特利	54.53	1.71	2.12	2.79	31.89	25.78	19.56	未评级
603730.SH	岱美股份	11.18	0.61	0.61	0.76	18.33	18.39	14.67	未评级
603982.SH	泉峰汽车	11.41	-0.75	0.70	1.15	-15.22	16.27	9.94	未评级
605133.SH	嵘泰股份	20.15	0.82	0.96	1.49	24.57	20.99	13.52	买入
832978.BJ	开特股份	10.24	0.49	0.62	0.79	20.90	16.52	12.96	买入
833533.BJ	骏创科技	13.33	0.61	0.8	1.17	21.85	16.66	11.39	买入
836221.BJ	易实精密	13.30	0.5	0.47	0.64	26.60	28.30	20.78	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、*ST 汉马（600375.SH）控股股东完成增持

公司控股股东浙江吉利远程新能源商用车集团有限公司于 2024 年 4 月 3 日采用集中竞价交易方式累计完成增持 500,000 股，占公司总股本的 0.0764%，增持金额为 2,180,000.00 元。

2、爱柯迪（600933.SH）控股股东增持情况

2024 年 1 月 24 日至 2024 年 4 月 2 日，公司控股股东爱柯迪投资通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计增持公司股份 2,774,200 股，占公司目前总股本的 0.31%，增持金额为人民币 5,345.67 万元，已超过本次增持计划金额区间下限人民币 10,000 万元的 50%。本次增持计划尚未实施完毕，增持主体将继续按照增持计划，在增持计划实施期间内增持公司股份。

3、岱美股份（603730.SH）可转债转股结果暨股份变动情况

自 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日期间，累计已有人民币 10,000 元岱美转债已转换为公司股票，因转股形成的股份数量为 680 股，占岱美转债转股前公司已发行股份总额的 0.0001%。截至 2024 年 3 月 31 日，累计已有人民币 10,000 元岱美转债已转换为公司股票，累计转股数为 680 股，占岱美转债转股前公司已发行股份总额的 0.0001%。截至 2024 年 3 月 31 日，尚未转股的岱美转债金额为人民币 907,929,000 元，占岱美转债发行总量的比例为 99.9989%。

5.2、行业新闻

1、广汽埃安布局“泰国+印尼”工厂

广汽埃安在 4 月 2 日与印度尼西亚 INDOMOBIL 集团签署战略合作协议，标志着其正式进入东南亚最大的汽车市场。此项合作不仅进一步巩固了广汽埃安的“泰国 + 印尼”双工厂战略布局，同时也为东南亚市场带来了更多的新能源汽车选择。

2、通用美国第二家电池厂投产

通用汽车计划在美国建立四家合资电池厂，其中第二家已经投产。通用汽车与 LG 新能源的合资公司 Ultium Cells 表示，该公司已于 3 月 21 日从田纳西州 Spring Hill 的 Ultium Cells 工厂装运了首批电芯，用于通用的电动汽车。

3、浙江新能源汽车年产量首破 60 万辆

4 月 1 日，据浙江省经信厅消息，2023 年浙江汽车规上企业营业收入 7994.1 亿元，比上年增长 8.3%。汽车行业规上企业营收顺利晋位，离不开新能源汽车的快速发展。2023 年浙江整车产量 152.2 万辆，占全国比重 5%。其中，新能源汽车产量首次突破 60 万辆，占全国比重 6.5%，渗透率提升至 43%。全年出口 9.77 万辆，比上年增长 22%。

4、韩国电动汽车累计注册量突破 50 万辆

行业数据显示，截至 2023 年底，韩国电动汽车累计注册量达到了 54.39 万辆，同比大涨了 39.5%，突破了 50 万辆大关。与此同时，韩国电动汽车充电桩数量也突破了 30 万大关，达到了 305,509 个。

5、江苏:抓紧制定汽车、家电、家居换新支持政策

江苏省委副书记、省长许昆林 4 月 2 日在国新办举行的新闻发布会上表示，今年江苏全省设备更新需求达 9000 亿元。为此，江苏已经出台了制造业贷款财政贴息政策，对制造业相关设备购置与更新改造项目，省级财政给 1 个百分点的贴息，鼓励市县两级再给予 1 个百分点的贴息。

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。