

2024年04月14日

汽车以旧换新市场空间大，人形机器人赛道波澜壮阔

—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

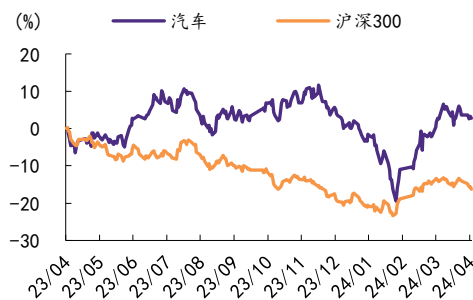
联系人：谢孟津 S1050123110012

471788324@qq.com

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	0.1	4.7	3.9
沪深300	-2.4	5.8	-15.1

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：特斯拉公布24Q1产销数据，TeslaRobotaxi将于8月8日亮相》2024-04-07
- 《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

汽车以旧换新市场空间大，财政重点支持

国务院新闻办公室于2024年4月11日下午3时举行国务院政策例行吹风会，对《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》进行说明。推进大规模设备更新和消费品以旧换新，是党中央着眼于我国高质量发展大局作出的重大决策，这个决策将有力促进投资，意义深远。

汽车以旧换新市场空间大，财政重点支持：我国汽车保有量超过3亿辆，换代需求在万亿元以上级别。国家鼓励将高能耗、高排放、使用年限较长、存在安全隐患的老旧汽车，换为新能源汽车或节能型汽车，对报废高排放乘用车或符合条件的新能源乘用车，并购买符合节能要求或新能源汽车的消费者给予定额补贴。坚持中央财政和地方政府联动，补贴资金由中央财政和地方财政按比例分担，共同推动汽车以旧换新。

全系标配华为ADS，鸿蒙智行智界S7二次启航

华为于2024年4月11日在鸿蒙生态春季沟通会二次发布智界S7，车身尺寸4971/1963/1465mm，轴距2950mm，定位C级中大型豪华轿车，共5个版本，新款智界S7主要针对配置进行了优化升级，全系标配华为ADS智能驾驶系统，售价24.98-34.98万元。

智界S7拥有优秀的产品力：智界S7承载多项华为黑科技，包括途灵底盘、泊车代驾、全向防碰撞等；采用OneBox设计理念，拥有更大的座舱空间；搭载被誉为智驾“天花板”的HUAWEI ADS高阶智驾方案，可实现全国都能开、有路就能开的城区NCA。

鸿蒙智行全面引领智能汽车变革，不断带来业界领先的创新技术：包括智能驾驶、智能座舱、智能驾控等，更为消费者带来了前所未有的创新产品。现象级爆款问界M7上市仅7个月，大定数超过17.4万台；问界M9成为50万以上高端车新王者，上市仅3个月，大定数超过7万台，创造了豪华汽车销售速度新纪录。问界以惊人的速度取得了中国市场豪华品牌销量前五的好成绩。

首届中国人形机器人产业大会召开，人形机器人赛道波澜壮阔

4月9日，首届中国人形机器人产业大会暨具身智能峰会在京开幕，人形机器人产业链上下游的上百家企业齐聚海淀，超200位人形机器人领域院士专家和企业界人士、来自全球的1200余名行业人士参加。

人形机器人赛道波澜壮阔，整机、零部件供应商纷纷亮相现场。根据会上发布的《人形机器人产业研究报告》预测，2024年中国人形机器人

人市场规模将达约 27.6 亿元，到 2029 年达到 750 亿元，将占世界总量的 32.7%，比例位居世界第一，到 2035 年有望达到 3,000 亿元规模。**整机方面**，宇树科技会上展示了其通用机器人 H1，其目前移动速度达 3.3m/s，打破全尺寸电驱人形机器人的世界纪录；**零部件方面**，1) 宇立仪器六维力/力矩传感器产品早于 2012 年前后，就陆续在 ABB、YASKAWA、KUKA、FOXCONN 等国际领先的机器人企业得到良好应用，公司产品一度 90% 出口到欧、美地区；2) 因时机器人是目前国内第一家实现机器人灵巧手量产的企业，并首次将灵巧手单价降到 5 万元以下。随着人形机器人赛道逐步打开，行业细分赛道已有丰富技术储备公司有望率先受益。

投资建议

汽车以旧换新市场空间大，财政重点支持，新车型的持续推出带动整车及相关产业链的发展。人形机器人赛道逐步打开，行业细分赛道已有丰富技术储备公司有望率先受益。建议关注整车及相关零部件产业链和机器人相关标的。

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	2024-04-12 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000700.SZ	模塑科技	6.27	0.54	0.63	0.77	11.61	9.95	8.14	买入
002472.SZ	双环传动	21.60	0.68	0.93	1.25	31.76	23.23	17.28	买入
002906.SZ	华阳集团	28.57	0.80	0.88	1.21	35.71	32.39	23.68	未评级
300100.SZ	双林股份	8.87	0.19	0.37	0.55	46.68	23.97	16.13	买入
300258.SZ	精锻科技	9.56	0.51	0.56	0.67	18.75	17.07	14.27	买入
300580.SZ	贝斯特	24.59	1.14	0.8	0.97	21.57	30.74	25.35	买入
301215.SZ	中汽股份	5.17	0.11	0.13	0.17	47.00	41.00	31.01	未评级

301307.SZ	美利信	25.51	1.42	1.12	1.51	17.96	22.70	16.85	未评级
600418.SH	江淮汽车	16.23	-0.72	0.06	0.13	-22.54	270.50	124.85	买入
600933.SH	爱柯迪	18.79	0.74	0.93	1.16	25.39	20.23	16.20	未评级
601127.SH	赛力斯	89.80	-2.56	-1.75	-0.12	-35.08	-51.31	-748.33	买入
601965.SH	中国汽研	18.84	0.71	0.82	0.99	26.54	22.96	19.03	未评级
603179.SH	新泉股份	41.00	0.97	1.66	2.30	42.27	24.71	17.85	未评级
603197.SH	保隆科技	44.09	1.04	1.97	2.61	42.39	22.38	16.91	未评级
603348.SH	文灿股份	25.39	0.92	0.35	1.51	27.60	72.11	16.87	未评级
603596.SH	伯特利	53.48	1.71	2.12	2.78	31.27	25.28	19.22	未评级
603730.SH	岱美股份	11.04	0.61	0.61	0.76	18.10	18.16	14.48	未评级
603982.SH	泉峰汽车	10.61	-0.75	0.70	1.15	-14.15	15.13	9.24	未评级
605133.SH	嵘泰股份	23.60	0.82	0.96	1.49	28.78	24.58	15.84	买入
832978.BJ	开特股份	9.65	0.49	0.59	0.76	19.69	16.36	12.70	买入
833533.BJ	骏创科技	12.90	0.61	0.8	1.17	21.15	16.13	11.03	买入
836221.BJ	易实精密	14.10	0.5	0.47	0.64	28.20	30.00	22.03	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.....	6
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.....	7
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.....	13
6、 风险提示.....	13

图表目录

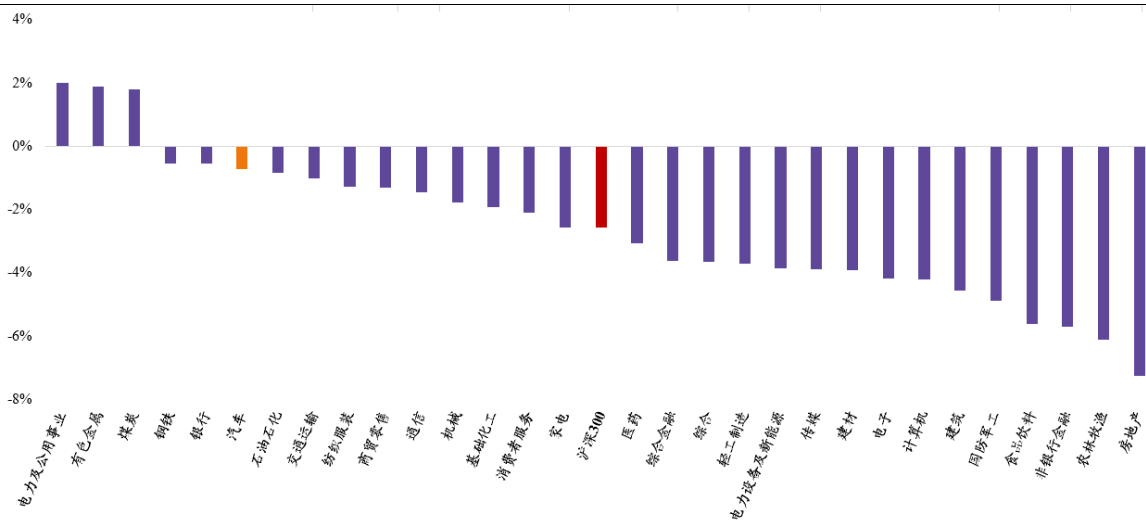
图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (4月8日-4月12日).....	5
图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	5
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势.....	5
图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	6
图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	6
图表 6: 海外市场主要整车企业周涨跌幅.....	6
图表 7: 中信汽车指数 PE 走势.....	7
图表 8: 中信汽车指数 PB 走势.....	7
图表 9: 近一周主要指数涨跌幅.....	7
图表 10: 近一年主要指数走势.....	7
图表 11: 近一周北交所汽车板块涨跌幅.....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

汽车指数跌 0.7%，位列 30 个行业中第 5 位。本周沪深 300 跌 2.6%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为电力及公用事业(2.0%)，跌幅最大的为房地产(-7.3%)；中信汽车指数跌 0.7%，跑赢大盘 1.8 个百分点，位列 30 个行业中第 5 位。

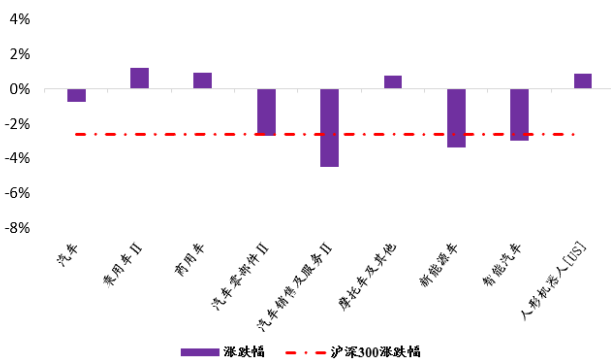
图表 1：中信行业周度涨跌幅（4月8日-4月12日）



数据来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

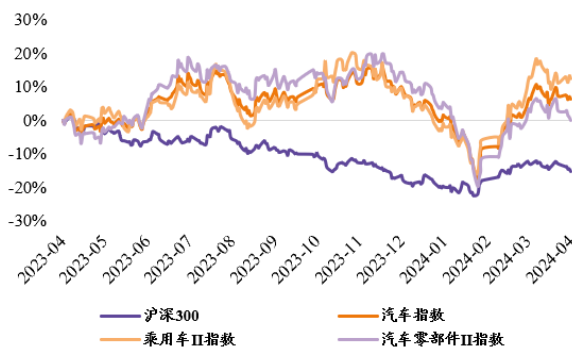
其中，乘用车涨 1.2%，商用车涨 0.9%，汽车零部件跌 2.7%，汽车销售及服务跌 4.5%，摩托车及其他涨 0.8%。概念板块中，新能源车指数跌 3.4%，智能汽车指数跌 3.0%，人形机器人指数涨 0.9%。近一年以来（截至 2024 年 4 月 12 日），沪深 300 跌 15.2%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 5.3%、-31.8%、-18.0%，相对大盘的收益率分别为+20.6pct、-16.6pct、-2.8pct。

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

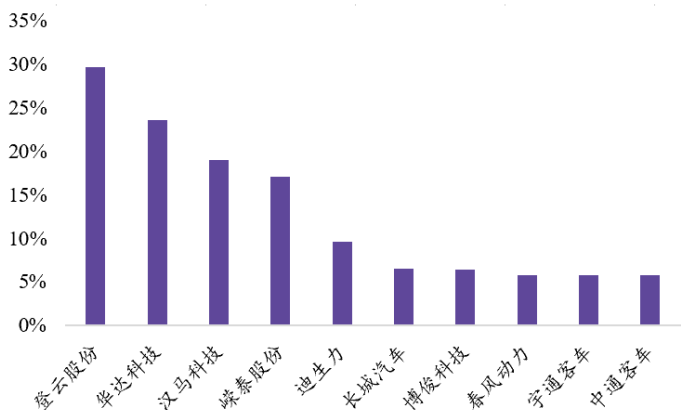
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

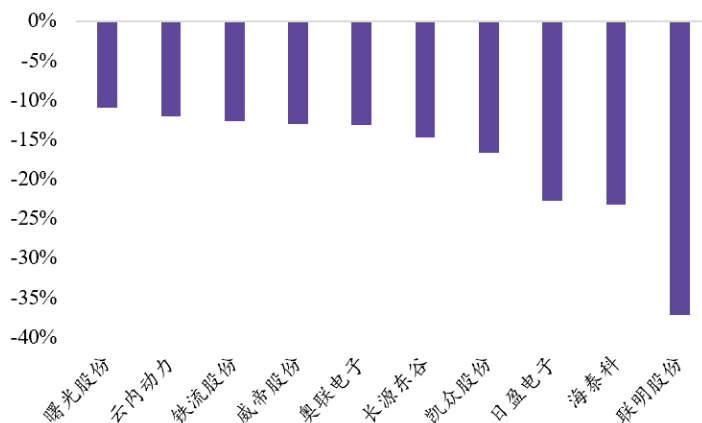
在我们重点跟踪的公司中，登云股份（29.7%）、华达科技（23.7%）、汉马科技（19.0%）等涨幅居前，黎明股份（-37.3%）、海泰科（-23.3%）、日盈电子（-22.8%）等位居跌幅榜前列。

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

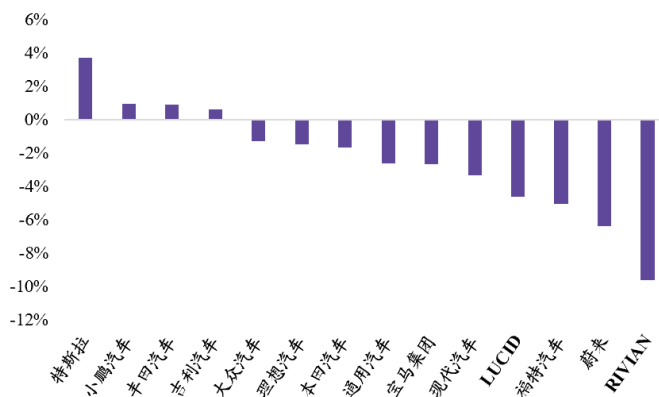


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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-2.3%，中位数为-2.1%。特斯拉（3.7%）、小鹏汽车（0.9%）、丰田汽车（0.9%）等表现居前，RIVIAN（-9.6%）、蔚来（-6.4%）、福特汽车（-5.0%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅



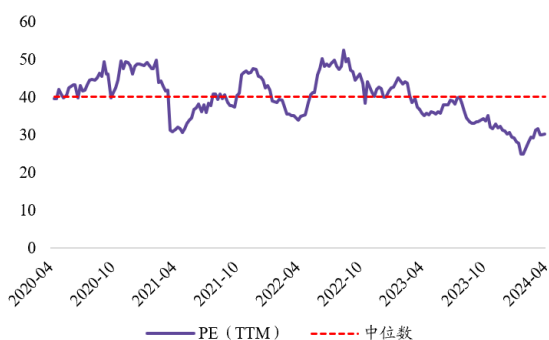
资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.3、汽车板块估值水平

截至 2024 年 4 月 12 日，汽车行业 PE（TTM）为 30.3，位于近 4 年以来 5.9%分位；汽车

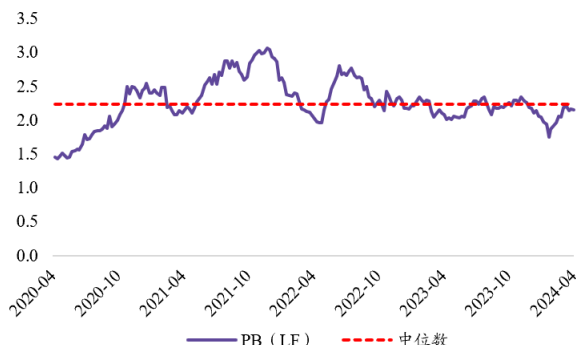
行业 PB 为 2.3，位于近 4 年以来 53.4%分位。

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



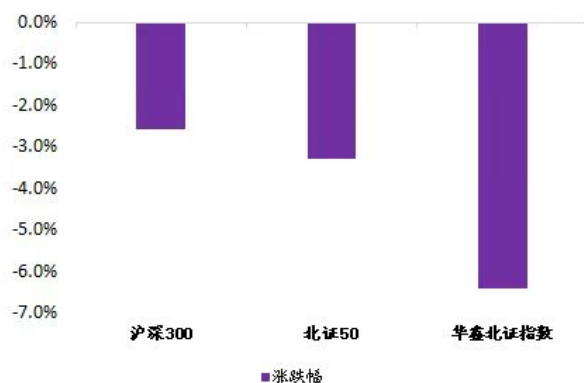
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

2、北交所汽车板块表现

2.1、北交所行情跟踪

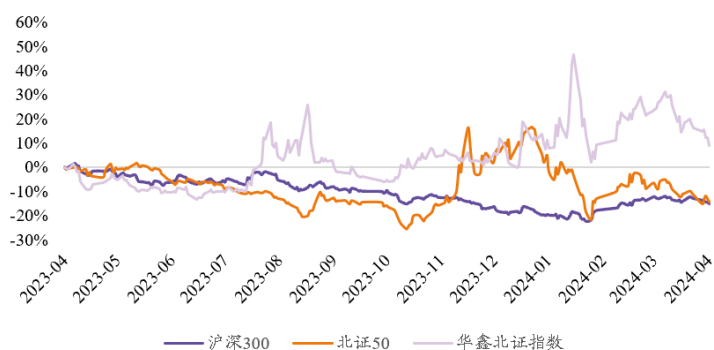
本周北证 50 跌 3.3%，华鑫北证指数跌 6.4%。近一年以来（截至 2024 年 4 月 12 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为-14.6%、8.9%，相对沪深 300 的收益率分别为+0.6pct、+24.1pct。

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



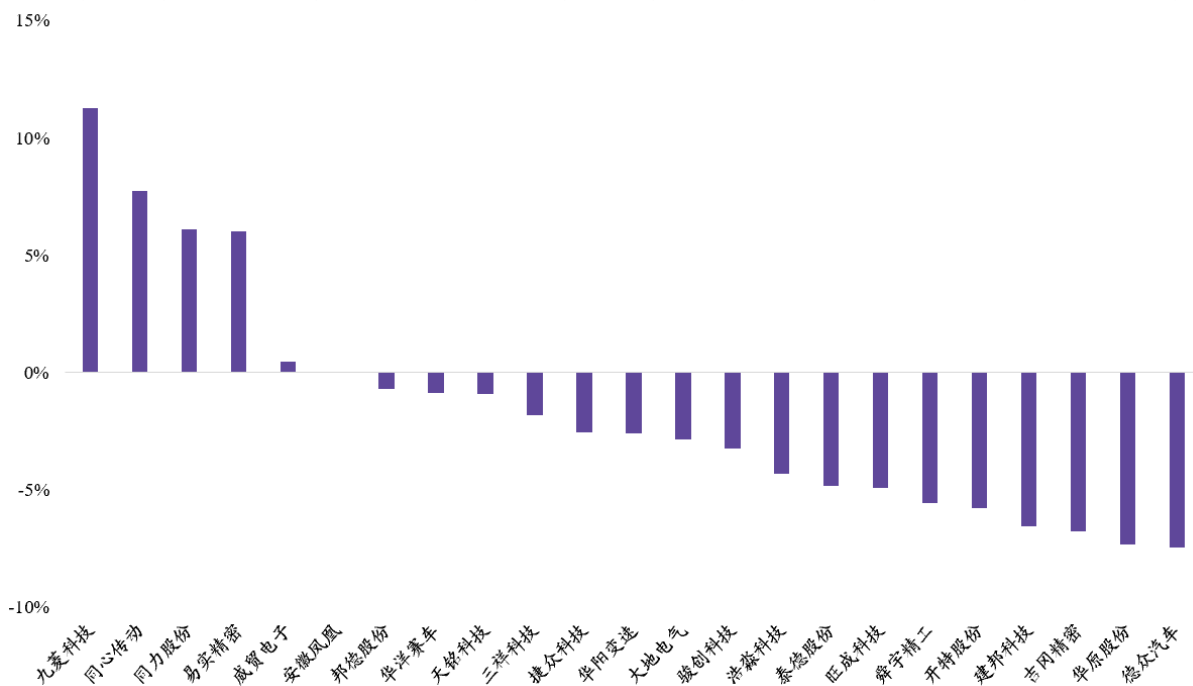
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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-1.6%，中位数为-2.6%。九菱科技（11.2%）、同心传动（7.8%）、同力股份（6.1%）等表现居前，德众汽车（-7.5%）、华

原股份 (-7.3%)、吉冈精密 (-6.8%)等表现靠后。

图表 11: 近一周北交所汽车板块公司涨跌幅



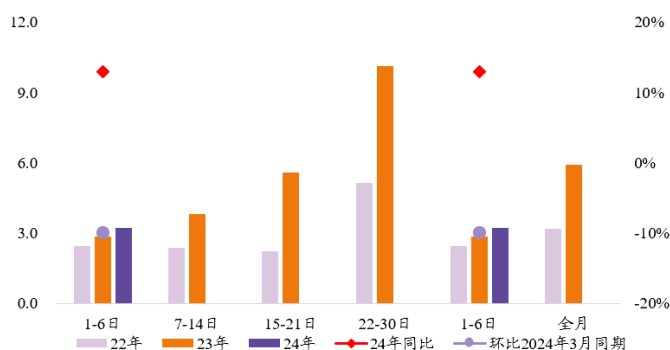
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

3、行业数据跟踪与点评

3.1、周度数据

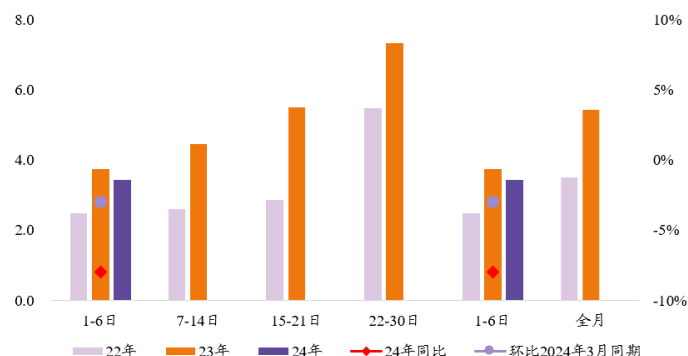
4月第一周批发日均3.2万辆, 同比去年4月同期增长13%, 环比上月同期下降10%。4月1-6日, 全国乘用车厂商批发19.2万辆, 同比去年同期增长13%, 较上月同期下降10%。今年以来累计批发578.6万辆, 同比增长11%。由于春节前厂商和渠道库存下降剧烈, 3月厂商生产恢复, 形成了3月末的厂商产量持平于批发, 而厂商国内批发高于零售10万辆的补库存走势。厂商与渠道从2023年9月份到今年3月总体去库存21万辆, 厂商渠道库存压力大幅缓解, 经销商降库存的自我保护意识大幅增强。这对4月的车市回暖有很好的产销拉动效果。随着2023年出现的淡季不淡的走势, 今年车市应该有强于季节规律的春夏之交较强走势。“以旧换新”的促消费政策经历过去年年底以来的多次会议和明确宣布, 消费者对政策的关注度和期待值都很高。2016年以前购车群体的消费能力较强, 这次有车族换购群体没有刚性的时间要求, 换购群体的购买时机选择比较灵活, 因此未来“以旧换新”拉动汽车消费潜力很大。厂商销量也会出现淡季不淡的良好走势。

图表 12: 乘联会主要厂商 4 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 4 月周度零售数据 (万辆)



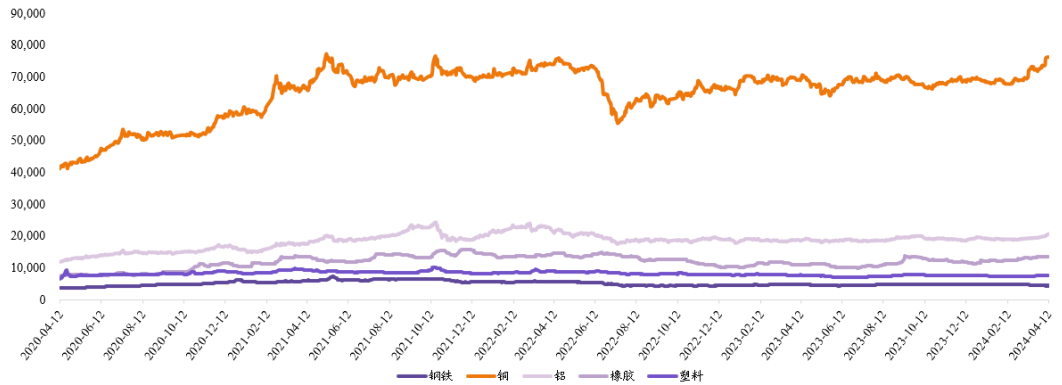
资料来源: 乘联会, 华鑫证券研究

4 月 1-6 日, 乘用车市场零售 20.6 万辆, 同比去年同期下降 8%, 较上月同期下降 3%。今年以来累计零售 503.8 万辆, 同比增长 12%。由于 4 月初清明假期的影响, 第一周的销量总体不高。而去年 4 月第一周数据截止到 9 号, 因此今年 4 月月月初销量相对低迷, 后面会逐步改善。今年 2 月春节后开始出现的、持续的一系列车型降价事件, 加之 2022 年起上市的新能源车型陆续进入产品改款升级阶段, 此预期加重了观望心理, 消费者希望等车市稳定后再购车, 因此 4 月车市逐步回暖。随着近期小米汽车上市和新一轮相关车型价格的进一步调整, 且四月份是新车型密集发布期, 市场的消费热情会逐步被激发。

3.2、成本跟踪

本周铜和铝价格有所上升, 橡胶、塑料价格接近持平, 钢铁价格有所下降。本周 (4 月 8 日-4 月 12 日), 我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.43/7.60/2.03/1.35/0.75 万元/吨, 本周周度环比分别为-2.6%/+4.0%/+3.1%/+0.0%/+0.9%, 钢铁价格有所下跌。4 月 1 日-4 月 12 日均价的月度环比分别为-7.3%/+8.0%/+5.0%/+2.9%/+1.8%, 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	2024-04-12	EPS			PE			投资评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000700.SZ	模塑科技	6.27	0.54	0.63	0.77	11.61	9.95	8.14	买入
002472.SZ	双环传动	21.60	0.68	0.93	1.25	31.76	23.23	17.28	买入
002906.SZ	华阳集团	28.57	0.80	0.88	1.21	35.71	32.39	23.68	未评级
300100.SZ	双林股份	8.87	0.19	0.37	0.55	46.68	23.97	16.13	买入
300258.SZ	精锻科技	9.56	0.51	0.56	0.67	18.75	17.07	14.27	买入
300580.SZ	贝斯特	24.59	1.14	0.8	0.97	21.57	30.74	25.35	买入
301215.SZ	中汽股份	5.17	0.11	0.13	0.17	47.00	41.00	31.01	未评级

图表 15: 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-04-12	EPS				PE		投资评级
301307.SZ	美利信	25.51	1.42	1.12	1.51	17.96	22.70	16.85	未评级
600418.SH	江淮汽车	16.23	-0.72	0.06	0.13	-22.54	270.50	124.85	买入
600933.SH	爱柯迪	18.79	0.74	0.93	1.16	25.39	20.23	16.20	未评级
601127.SH	赛力斯	89.80	-2.56	-1.75	-0.12	-35.08	-51.31	-748.33	买入
601965.SH	中国汽研	18.84	0.71	0.82	0.99	26.54	22.96	19.03	未评级
603179.SH	新泉股份	41.00	0.97	1.66	2.30	42.27	24.71	17.85	未评级
603197.SH	保隆科技	44.09	1.04	1.97	2.61	42.39	22.38	16.91	未评级
603348.SH	文灿股份	25.39	0.92	0.35	1.51	27.60	72.11	16.87	未评级
603596.SH	伯特利	53.48	1.71	2.12	2.78	31.27	25.28	19.22	未评级
603730.SH	岱美股份	11.04	0.61	0.61	0.76	18.10	18.16	14.48	未评级
603982.SH	泉峰汽车	10.61	-0.75	0.70	1.15	-14.15	15.13	9.24	未评级
605133.SH	嵘泰股份	23.60	0.82	0.96	1.49	28.78	24.58	15.84	买入
832978.BJ	开特股份	9.65	0.49	0.59	0.76	19.69	16.36	12.70	买入
833533.BJ	骏创科技	12.90	0.61	0.8	1.17	21.15	16.13	11.03	买入
836221.BJ	易实精密	14.10	0.5	0.47	0.64	28.20	30.00	22.03	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、常青股份 (603768.SH) 增发发行情况

发行人于 2024 年 3 月 4 日召开第五届董事会第三次会议, 审议通过《关于调整公司向特定对象发行 A 股股票数量上限和募集资金规模的议案》, 将原定发行数量上限“不超过 61,200,000 股 (含本数)”调整为“不超过 40,800,000 股 (含本数)”, 将本次募集资金规模从不超过人民币 80,000.00 万元 (含本数) 调整为不超过人民币 40,000.00 万元 (含本数)。本次向特定对象发行的股票数量按照本次发行募集资金总额除以发行价格确定, 且不超过 40,800,000 股 (含本数), 不超过本次发行前公司总股本的 20%。

2、爱柯迪 (600933.SH) 股东持股变动情况

领拓香港有限公司及其一致行动人盛洪、国金证券领爱私享 1 号单一资产管理计划主动减持股份及被动稀释, 不触及要约收购, 不会使爱柯迪股份有限公司控股股东及实际控制人发生变化。本次权益变动后, 信息披露义务人及其一致行动人持有公司股份比例从 8.0590% 减少至 6.8328%。

3、铁流股份 (603926.SH) 2024 年限制性股票激励情况

激励计划采取的激励工具为限制性股票。股票来源为公司向激励对象定向发行的 A 股普通股股票。激励计划拟向激励对象授予 562 万股限制性股票, 占激励计划公告时公司股本总额的 2.45%。

4、浙江世宝（002703.SZ）向特定对象发行股票新增股份变动情况

发行数量:32,987,747 股

发行价格:10.61 元/股

募集资金总额:349,999,995.67 元

募集资金净额:344,087,745.02 元

股票上市时间:2024 年 4 月 10 日(上市首日), 新增股份上市日公司股份不除权, 股票交易设涨跌幅限制。

5、银轮股份（002126.SZ）2024 年第一季度可转换公司债券转股情况

2024 年第一季度“银轮转债”因转股减少 188,212,700 元（1,882,127 张），转股数量为 17,738,898 股；截止 2024 年 3 月 31 日“银轮转债”剩余可转债余额为 511,191,300 元（5,111,913 张），累计转股数量 17,794,370 股。

5.2、行业新闻

1、大众投资 25 亿欧元拓展合肥的生产及创新中心

4 月 11 日，大众汽车宣布，对位于合肥的生产及创新中心追加投资 25 亿欧元，以进一步强化本土研发实力。这笔投资也将用于加快大众与小鹏汽车共同开发的两款大众汽车品牌智能电动车型的开发生产。

2、小鹏汽车正式进军港澳市场

4 月 10 日，小鹏汽车正式进军香港市场，宣布与森那美汽车集团建立合作伙伴关系，授权森那美汽车集团为小鹏汽车香港市场官方代理商，负责小鹏汽车的新车销售及售后服务。小鹏汽车旗下重点车款将于五月中旬率先与香港消费者见面，预计今年第三季度开始交付；同时，小鹏汽车也宣布其在澳门市场的计划——将与澳门新康恒集团合作，为澳门地区消费者带来小鹏 G9, X9, G6 及 P7i 等车型，左舵车款预计于今年 5 月启动交付。

3、吉利与英飞凌成立创新应用中心

近日，吉利汽车集团与英飞凌科技（中国）有限公司成立创新应用中心，设立在宁波杭州湾吉利汽车研究院。双方表示，将深化在智能汽车等领域的长期合作，共同聚焦客户需求，加速新产品新方案落地。吉利与英飞凌已在电力动力总成和 ADAS 整体系统解决方案等领域建立了持续而稳固的合作，共同积累了丰富的经验。

4、福建省出台奖补政策促进汽车消费

据福建省财政厅消息，为促进汽车消费，今年以来，福建省各级财政出台奖补政策，通过发放购车补贴、开展促销活动等，激发消费者购车热情。购车补贴方面，省级财政一季度安排 3000 万元，对各地开展汽车促消费活动给予补助。福州市在实施购车补贴政策基础上，联合重点车企开展百亿补贴置换政策，加大购车补贴力度。

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)
2024/4/12	长安汽车	启源Q05	紧凑型SUV	PHEV	125km (CLTC纯电续航里程)	小改款	7.89-11.29
2024/4/12	长安汽车	启源A05	紧凑型SUV	PHEV	70/145km (CLTC纯电续航里程)	小改款	7.89-11.29
2024/4/11	奇瑞汽车	智界S7	中大型车	EV	705/855/630/751km (CLTC纯电续航里程)	小改款	24.98-34.98
2024/4/11	吉利汽车	领克01	紧凑型SUV	ICE	7.74/8.39 (WLTC综合油耗 L/100km)	小改款	15.58-19.68
2024/4/11	小鹏汽车	小鹏G6	中型SUV	EV	580km (CLTC纯电续航里程)	新增车型	17.99
2024/4/10	华晨宝马	宝马5系	中大型车	ICE	7.0 (WLTC综合油耗 L/100km)	新增车型	50.59
2024/4/10	赛力斯蓝电	蓝电E5	中型SUV	PHEV	100km (NEDC纯电续航)/1150km (WLTC综合续航)	小改款	9.98-11.98
2024/4/8	奇瑞新能源	小蚂蚁	微型车	EV	251/321km (CLTC纯电续航里程)	小改款	5.99-7.49
2024/4/8	奇瑞新能源	QQ冰淇淋	微型车	EV	120/205km (CLTC纯电续航里程)	小改款	2.99-4.39
2024/4/7	上汽大众	途昂	中大型SUV	ICE	7.89/8.65/8.7/9.7 (WLTC综合油耗 L/100km)	小改款	24.9-38.9
2024/4/7	上汽大众	途昂X	中大型SUV	ICE	7.89/8.65/8.7/9.7 (WLTC综合油耗 L/100km)	小改款	26.9-37.9

数据来源: 乘联会, 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。