

2024年04月28日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

特斯拉发布 2024Q1 财报，汽车以旧换新细则确定，华为乾崑智能汽车解决方案亮相

—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

xiejm@cfsc.com.cn

行业相对表现

| 表现 | 1M | 3M | 12M |
|--------|-----|------|-------|
| 汽车(申万) | 2.9 | 13.2 | 8.9 |
| 沪深300 | 1.8 | 7.5 | -11.0 |

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：北京国际车展开幕在即，北交所将于4月22日上线启用920代码号段功能》2024-04-21
- 《汽车行业周报：汽车以旧换新市场空间大，人形机器人赛道波澜壮阔》2024-04-14
- 《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

■ 特斯拉公布 2024Q1 财报，新车周期提前，位于两次增长浪潮之间

特斯拉 2024Q1 营收承压，毛利率环比小幅下降。特斯拉 2024Q1 总营收 213.0 亿美元，同比-8.6%，其中汽车销售业务营收为 165.0 亿美元，同比-12.7%，主要受销量以及平均售价下降影响。特斯拉 2024Q1 总体业务毛利率为 17.4%，环比-0.2pct，汽车销售业务毛利率为 15.6%，环比-1.0pct，小幅下滑。特斯拉 2024Q1 全球库存天数为 28 天，同环比+86.7%，库存消化压力较大。

特斯拉将低成本车型生产周期提前，计划于 2024 年末或 2025 年初投产。低成本车型产品线将建立在现有生产线的基础之上，同时结合旧平台和新平台的某些方面，并不要求建设新的工厂。这种生产方式可能会导致新车成本比之前预期的成本更低，可以充分利用特斯拉目前近 300 万辆的最大产能，在投资新的生产线之前，使产量比 2023 年增长 50% 以上。Robotaxi 产品将继续追求革命性的“unboxed”制造战略。

特斯拉在北美大规模推送 FSD V12，FSD V12 订阅率有望快速上升。特斯拉 FSD 在美国市场实习一系列促销政策，FSD 的价格从 199 美元/月砍半降到 99 美元/月，套餐价格从 12,000 美元下调至 8,000 美元。根据特斯拉软件追踪网站 TeslaFi 统计，截至 4 月 26 日，在其付费用户登记的 19,759 辆特斯拉车辆中，有 7,444 辆安装了 FSD V12 版本，有 9,724 辆安装了 FSD V11 版本，其中最多的 FSD V12.3.4 和 FSD V11.4.9 版本安装量分别为 6,149 辆和 9,381 辆，普及率分别为 31.1% 和 47.5%。FSD V12.3.4 和 FSD V11.4.9 两个版本中美国用户数量分别为 5,525 辆和 1,863 辆。截至 2024Q1，特斯拉 FSD 完全自动驾驶真实路况总里程已达 12.5 亿英里。随着特斯拉 FSD V12 大规模推送，FSD V12.3 驾驶体验远超前代，特斯拉 FSD 订阅率乃至特斯拉 FSD 自动驾驶总里程有望迎来快速上升。

Optimus 最早于 2025 年年底对外销售。马斯克在 Q1 财报交流会中表明，Optimus 目前已经能在实验室里执行工厂任务，相信到今年年底，它将能够在真实的特斯拉工厂里执行任务。Optimus 预计于 2024 年底进行小规模生产并于 2025 年底进行对外销售。

■ 汽车以旧换新补贴实施细则落地，换新最高补贴 1 万元

4 月 26 日，商务部、财政部等 7 部门联合发布《汽车以旧换新补贴实

施细则》，对报废燃油车和新能源车并购买新能源乘用车的补贴 1 万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的补贴 7,000 元。

此次《汽车以旧换新实施细则》具有以下特点：

- 1) **补贴覆盖面广，以旧换新需求大。**截至到 2023 年，国内乘用车保有量约为 2.6 亿辆，其中国三及以下排放标准的车辆为 1,583 万辆，占比 6.0%；国四排放车辆 6,897 万辆，占比 26.3%；国五及以上车辆近 1.8 亿辆，占比 67.7%。对于国三及以下排放的乘用车，都有超过 13 年的车龄时间，车辆状况差，排放污染严重。对于国四排放的车辆，也有平均 10 年左右的车龄，车辆状况和排放污染也在加，客户有强烈置换新车需求。同时，此次补贴新车车型覆盖面广，按照 2023 用车新车销售数据计算，高达 93% 的新车可以享受补贴。
- 2) **汽车消费提振效果强。预计此轮报废换新可为国内市场带来 100 万~200 万辆左右增量规模，约占国内乘用车市场份额 4.5%~9.1%，**其中，新能源乘用车 40 万~80 万辆，燃油乘用车 60 万~120 万辆。按照新车平均售价 17 万元测算，这部分老旧车辆报废更新有望带来 1700 亿~3400 亿元左右消费规模提升。
- 3) **政府地方协同发力，由上至下贯彻落实。**汽车以旧换新补贴资金由中央财政和地方财政共担，并分地区确定具体分担比例。其中，对东部省份按 5:5 比例分担，对中部省份按 6:4 比例分担，对西部省份按 7:3 比例分担。地方负担的部分，由省级财政部门牵头负责落实到位。
- 4) **配套措施完善，形成政策合力。**此次汽车以旧换新政策包括两类，一类是报废更新，另一类是置换更新。商务部等 14 部门印发的《推动消费品以旧换新行动方案》中指出，中央财政与地方政府联动，安排资金支持汽车报废更新，鼓励有条件的地方支持汽车置换更新。此次发布的《细则》针对报废更新补贴内容进行了说明。并且，前期中国人民银行、国家金融监督管理总局联合印发《关于调整汽车贷款有关政策的通知》，自用传统动力汽车、自用新能源汽车贷款最高发放比例理论上可达到 100%，即实现“0 首付”。同时，部分金融机构也将配合推出降低贷款利率等优惠，有助于进一步降低汽车消费门槛，更好地满足消费者的不同需求，发挥好金融对汽车以旧换新的促进作用，与本次实施细则形成政策合力。

■ 华为发布乾崮智能汽车解决方案，开启智能驾驶规模商用元年

乾崮已定，智在必行：4 月 24 日，华为正式发布以智能驾驶为核心的智能汽车解决方案新品牌乾崮，立志将智能带入每一辆车中。华为乾崮带来了全新升级的“乾崮 ADS”、“乾崮车控”、“乾崮车云”等解决方案。此外，新一代鸿蒙座舱再次进化，带来千悟引擎、乾崮音响及车载最强生态等创新技术重磅登场。目前采用华为乾崮智能汽车解决方案的主机厂包括东风（岚图、猛士）、长安（深蓝、阿维塔）、广汽（传祺）、北汽（极狐、享界）、赛力斯（问界）、奇瑞

（智界）及江淮，相关合作车型将于今年陆续问世。

乾崑 ADS 进一步提升智能驾驶能力：乾崑 ADS 3.0 基于 GOD（通用障碍物识别）大网，实现了从简单“识别障碍物”到深度“理解驾驶场景”的跨越式进步，全面提升了智能驾驶的安全性与驾乘体验。此外，乾崑 ADS 3.0 全新架构采用 PDP（预测决策规控）网络实现预决策和规划一张网，从而实现类人化的决策和规划，行驶轨迹更类人，通行效率更高，复杂路口通过率>96%。同时，乾崑 ADS 依托华为云强大的底座能力，实现能力的快速迭代。算力方面达到 3.5E FLOPS，训练数据量已达日行 3000 万公里，半年实现 3 倍增长，模型每 5 天迭代一次。除了高阶的乾崑 ADS 3.0 版本外，乾崑 ADS 还推出了 ADS SE 版本，支持高速轻松开，泊车可见即可泊的基础智能泊车能力。

乾崑车控加速汽车架构智能化进程：乾崑车控推出乾崑 iDVP 2.0 智能汽车数字平台、车控模组及 XMOTION 2.0 车身运动协同控制系统，并发布全球首款五合一车控 SOC。其中，乾崑 iDVP 2.0 智能汽车数字平台以其卓越的高性能模组，支持车企在平台上灵活自定义应用，满足多样化的需求。乾崑车控模组拥有高集成、高性能、低时延、高可靠与高安全等特性，将引领着车控技术的新潮流。全新升级的 XMOTION 2.0 车身运动协同控制系统，通过支持 6D 车辆运动控制算法，实现了驾驶性能的显著提升，提高用户驾驶体验。

鸿蒙座舱进一步提升用户体验：新一代鸿蒙座舱加入千悟引擎，并发布乾崑音响非凡系列等产品，带来了视听感官全面升级。其中车载千悟大模型，基于华为盘古大模型、MindSpore 昇思计算框架等，构建 HUAWEI 车机生态，进一步打通鸿蒙设备，完善 1+8+N 的鸿蒙生态。乾崑音响发布非凡系列，首创声随画动技术，采用 AI 声画解析技术和 AI 空间音技术，能自根据画面在舱内重混出 3D 声音，实现身临其境的视听感受。同时，华为车载智慧屏带来了高动态自然光感的显示技术，让画面做到明处不过曝，暗处有细节的高清显示。此外鸿蒙座舱采用乾崑 xScene 光场屏，拥有大画幅、沉浸感、缓解晕车、缓解视疲劳等特点。

投资建议

特斯拉正处于两次主要的增长浪潮之间，第一个浪潮开始于 Model 3/Y 平台的全球扩张，下一个浪潮将由新车型、下一代汽车平台上的产品、FSD V12、Optimus 等自主性产品引领。随着特斯拉新车周期提前，T 链公司有望迎来预期估值向上修复。

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 | 2024-04-26 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|------------------|-------|-------|-------|--------|--------|---------|------|
| | | | 2022 | 2023E | 2024E | 2022 | 2023E | 2024E | |
| 000700.SZ | 模塑科技 | 6.61 | 0.54 | 0.63 | 0.77 | 12.24 | 10.49 | 8.58 | 买入 |
| 002472.SZ | 双环传动 | 23.44 | 0.68 | 0.93 | 1.25 | 34.47 | 25.20 | 18.75 | 买入 |
| 002906.SZ | 华阳集团 | 29.60 | 0.80 | 0.88 | 1.21 | 37.00 | 33.56 | 24.53 | 未评级 |
| 300100.SZ | 双林股份 | 10.02 | 0.19 | 0.37 | 0.55 | 52.74 | 27.08 | 18.22 | 买入 |
| 300258.SZ | 精锻科技 | 10.07 | 0.51 | 0.56 | 0.67 | 19.75 | 17.98 | 15.03 | 买入 |
| 300580.SZ | 贝斯特 | 28.32 | 1.14 | 0.8 | 0.97 | 24.84 | 35.40 | 29.20 | 买入 |
| 301215.SZ | 中汽股份 | 5.30 | 0.11 | 0.12 | 0.17 | 48.18 | 42.54 | 31.59 | 未评级 |
| 301307.SZ | 美利信 | 23.48 | 1.42 | 1.12 | 1.18 | 16.54 | 20.90 | 19.98 | 未评级 |
| 600418.SH | 江淮汽车 | 16.60 | -0.72 | 0.06 | 0.13 | -23.06 | 276.67 | 127.69 | 买入 |
| 600933.SH | 爱柯迪 | 18.69 | 0.74 | 0.93 | 1.16 | 25.26 | 20.10 | 16.08 | 未评级 |
| 601127.SH | 赛力斯 | 94.79 | -2.56 | -1.75 | -0.12 | -37.03 | -54.17 | -789.92 | 买入 |
| 601965.SH | 中国汽研 | 19.60 | 0.71 | 0.82 | 0.98 | 27.61 | 23.88 | 19.90 | 未评级 |
| 603179.SH | 新泉股份 | 44.68 | 0.97 | 1.66 | 2.30 | 46.06 | 26.93 | 19.46 | 未评级 |
| 603197.SH | 保隆科技 | 43.18 | 1.04 | 1.97 | 2.61 | 41.52 | 21.92 | 16.56 | 未评级 |
| 603348.SH | 文灿股份 | 28.19 | 0.92 | 0.33 | 1.50 | 30.64 | 86.08 | 18.85 | 未评级 |
| 603596.SH | 伯特利 | 52.61 | 1.71 | 2.12 | 2.77 | 30.77 | 24.87 | 18.96 | 未评级 |
| 603730.SH | 岱美股份 | 11.64 | 0.61 | 0.61 | 0.76 | 19.08 | 19.15 | 15.27 | 未评级 |
| 603982.SH | 泉峰汽车 | 9.41 | -0.75 | 0.70 | 1.15 | -12.55 | 13.42 | 8.19 | 未评级 |
| 605133.SH | 嵘泰股份 | 20.45 | 0.82 | 0.96 | 1.49 | 24.94 | 21.30 | 13.72 | 买入 |
| 832978.BJ | 开特股份 | 9.60 | 0.49 | 0.59 | 0.76 | 19.59 | 16.27 | 12.63 | 买入 |
| 833533.BJ | 骏创科技 | 12.76 | 0.61 | 0.8 | 1.17 | 20.92 | 15.95 | 10.91 | 买入 |
| 836221.BJ | 易实精密 | 15.00 | 0.5 | 0.47 | 0.64 | 30.00 | 31.91 | 23.44 | 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 | 6 |
| 1.1、 A股市场汽车板块本周表现..... | 6 |
| 1.2、 海外上市车企本周表现..... | 7 |
| 1.3、 汽车板块估值水平..... | 7 |
| 2、 北交所汽车板块表现 | 8 |
| 2.1、 北交所行情跟踪..... | 8 |
| 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 | 11 |
| 5、 公司公告、行业新闻和新车上市..... | 12 |
| 5.1、 公司公告..... | 12 |
| 5.2、 行业新闻..... | 13 |
| 5.3、 新车上市..... | 14 |
| 6、 风险提示 | 14 |

图表目录

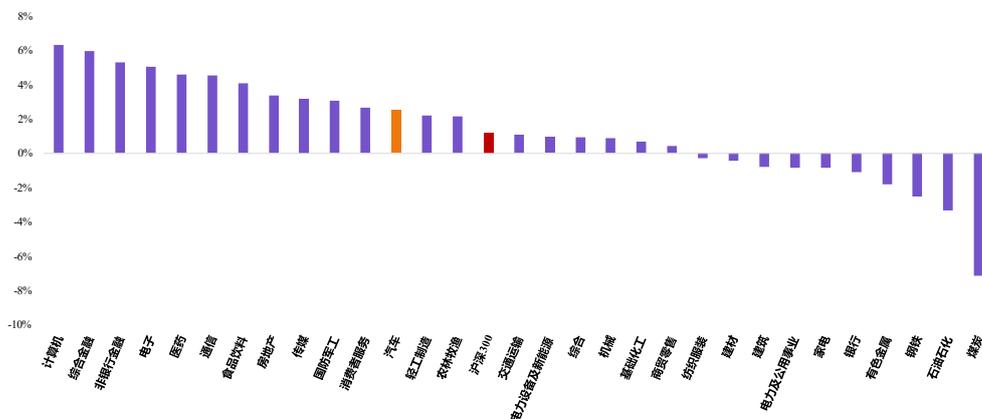
| | |
|------------------------------------|----|
| 图表 1： 中信行业周度涨跌幅（4月22日-4月26日） | 6 |
| 图表 2： 汽车行业细分板块周度涨跌幅..... | 6 |
| 图表 3： 近一年汽车行业主要指数相对走势..... | 6 |
| 图表 4： 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位..... | 7 |
| 图表 5： 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位..... | 7 |
| 图表 6： 海外市场主要整车企业周涨跌幅..... | 7 |
| 图表 7： 中信汽车指数 PE 走势..... | 8 |
| 图表 8： 中信汽车指数 PB 走势..... | 8 |
| 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 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..... | 11 |
| 图表 15： 重点关注公司及盈利预测..... | 11 |
| 图表 16： 本周新车 | 14 |

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 2.51%，位列 30 个行业中第 12 位。本周沪深 300 涨 1.2%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为计算机(6.3%)，跌幅最大的为煤炭(-7.2%)；中信汽车指数涨 2.5%，跑赢大盘 1.3 个百分点，位列 30 个行业中第 12 位。

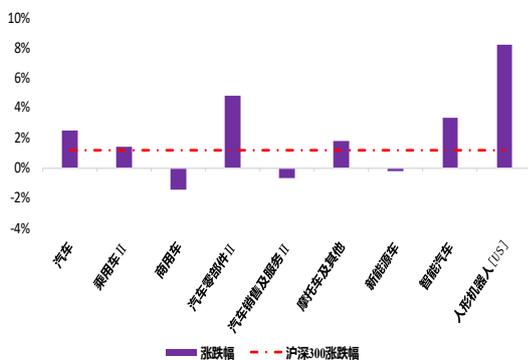
图表 1：中信行业周度涨跌幅（4月22日-4月26日）



数据来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

其中，乘用车涨 1.4%，商用车跌 1.4%，汽车零部件涨 4.8%，汽车销售及服务跌 0.7%，摩托车及其他涨 1.8%。概念板块中，新能源车指数跌 0.2%，智能汽车指数涨 3.4%，人形机器人指数涨 8.2%。近一年以来（截至 2024 年 4 月 26 日），沪深 300 跌 9.5%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 14.2%、-26.3%、-7.0%，相对大盘的收益率分别为+23.8pct、-16.7pct、+2.6pct。

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

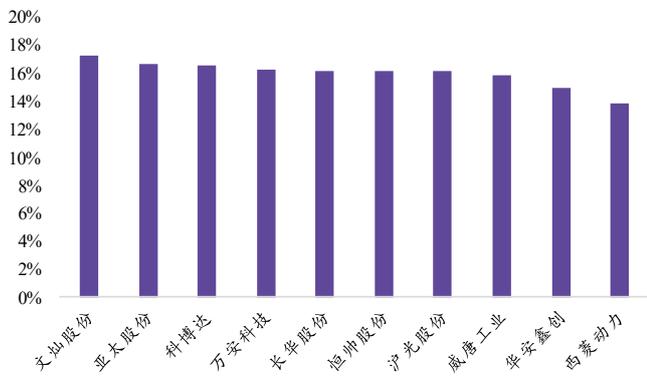
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

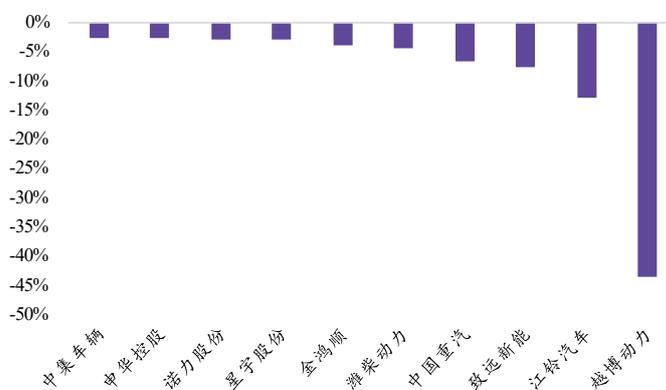
在我们重点跟踪的公司中，文灿股份（17.3%）、亚太股份（16.7%）、科博达（16.6%）等涨幅居前，越博动力（-43.9%）、江铃汽车（-12.9%）、致远新能（-7.6%）等位居跌幅榜前列。

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

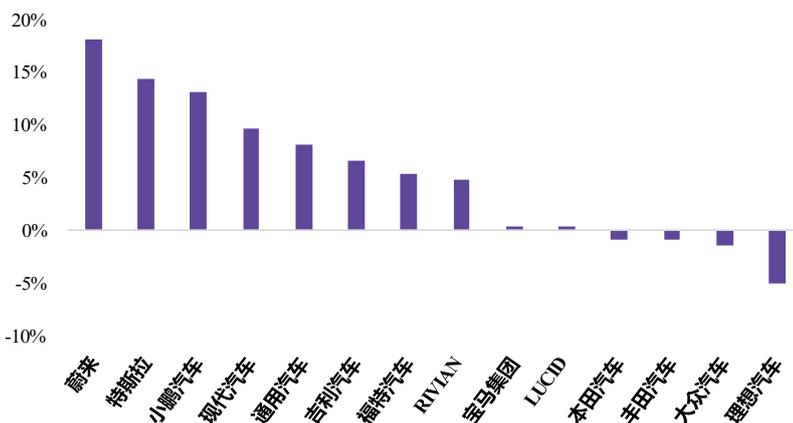


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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 5.2%，中位数为 5.1%。蔚来(18.2%)、特斯拉(14.4%)、小鹏汽车(13.1%)等表现居前，理想汽车(-5.1%)、大众汽车(-1.4%)、丰田汽车(-0.9%)等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅

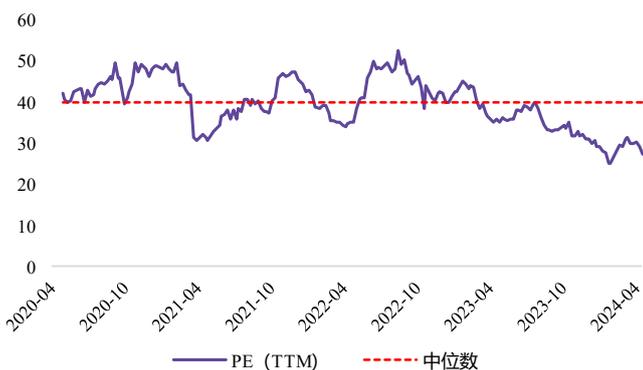


资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.3、汽车板块估值水平

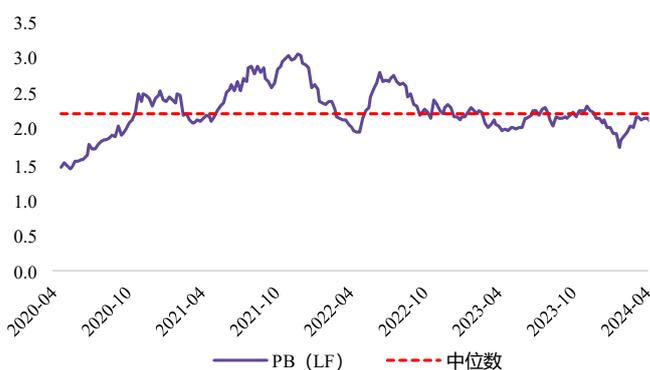
截至 2024 年 4 月 26 日，汽车行业 PE(TTM)为 27.5，位于近 4 年以来 0.9%分位；汽车行业 PB 为 2.3，位于近 4 年以来 63.3%分位。

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



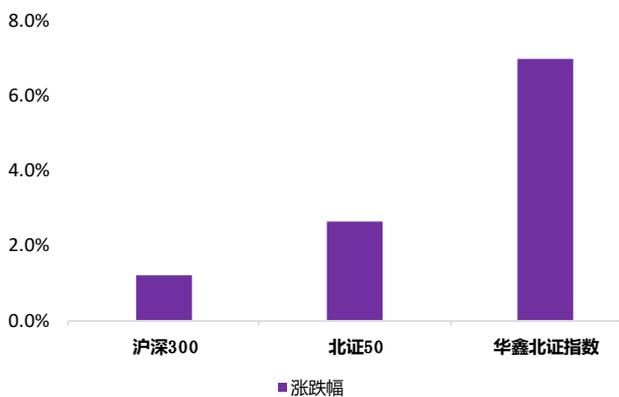
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

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 2.6%，华鑫北证指数涨 7.0%。近一年以来（截至 2024 年 4 月 26 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为-11.9%、31.2%，相对沪深 300 的收益率分别为-2.3pct、+40.8pct。

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

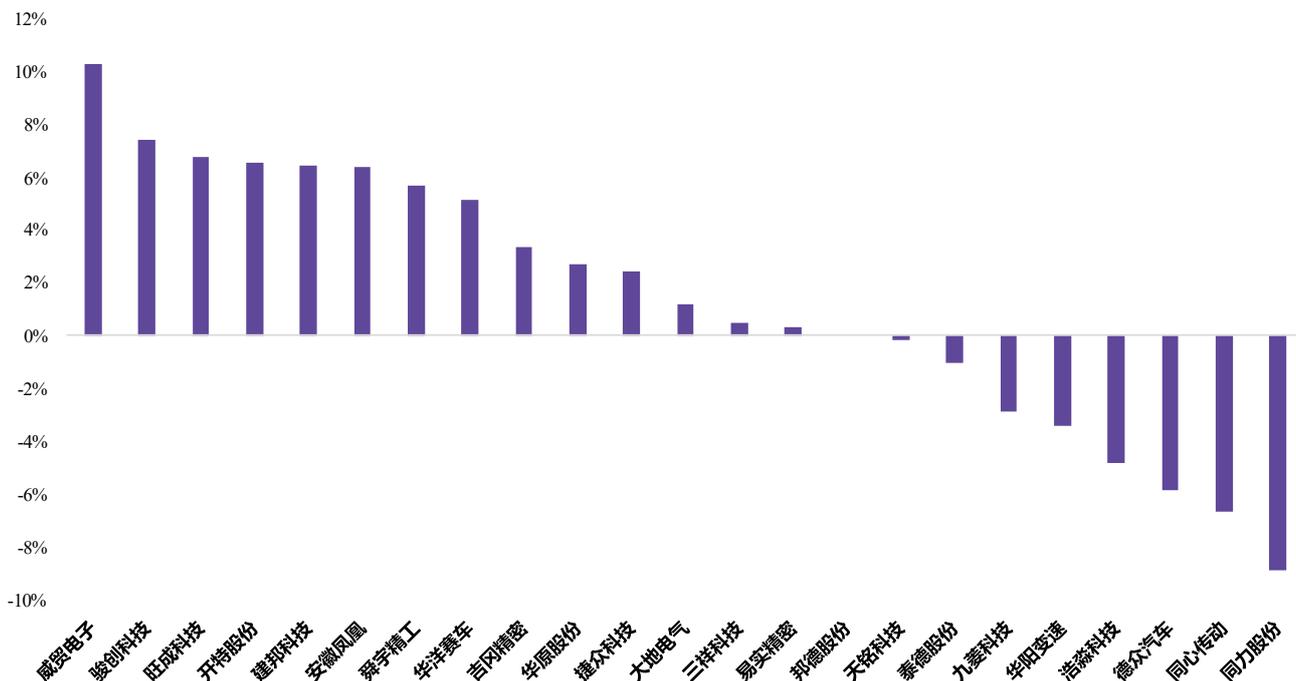


资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

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 1.4%，中位数为 1.2%。威贺电子（10.3%）、骏创科技（7.4%）、旺成科技（6.8%）等表现居前，同力股份（-8.9%）、同心传动（-6.7%）、德众汽车（-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：Wind，华鑫证券研究

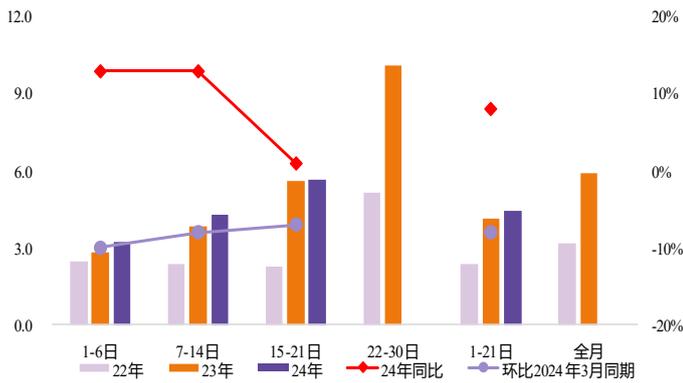
3、行业数据跟踪与点评

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月第二周批发日均4.3万辆，同比去年4月同期增长13%，环比上月同期下降8%。4月第三周批发日均5.7万辆，同比去年4月同期增长1%，环比上月同期下降7%。

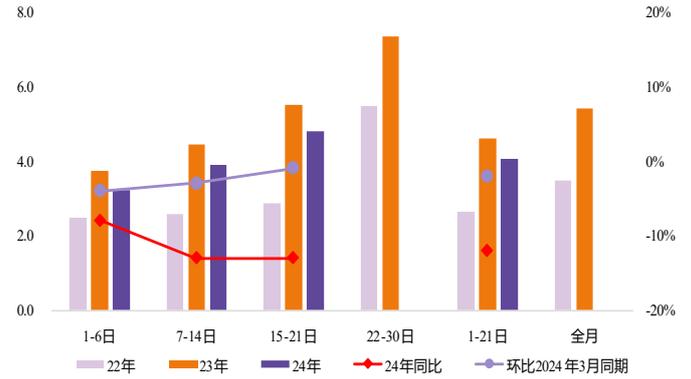
4月1-21日，全国乘用车厂商批发93.2万辆，同比去年同期增长8%，较上月同期下降8%；今年以来累计批发652.6万辆，同比增长10%。由于春节前厂商和渠道库存下降剧烈，3月厂商生产恢复，形成了3月末的厂商产量持平于批发，而厂商国内批发高于零售10万辆的补库存走势。随着3月补库的完成和4月市场开局不强，经销商降库存的自我保护意识很强进货相对平稳。随着2023年出现淡季不淡的车市走势，今年5月后春夏之交的车市也应该有强于季节规律的较强走势。“以旧换新”的促消费政策经历过去年年底以来的多次会议明确宣布，消费者对政策的关注度和期待值都很高。很多消费者一般是先购房后买车，由于楼市的财富效应，2016年以前已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，但厂商和地方的以旧换新政策已经多次拉动，效果逐步平淡化。而报废更新的政策是国家给钱，近期针对私人用户首次推动，因此未来“报废换新”拉动汽车消费的潜力很大。由于报废更新基本实现了油电均补的合理政策，因此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

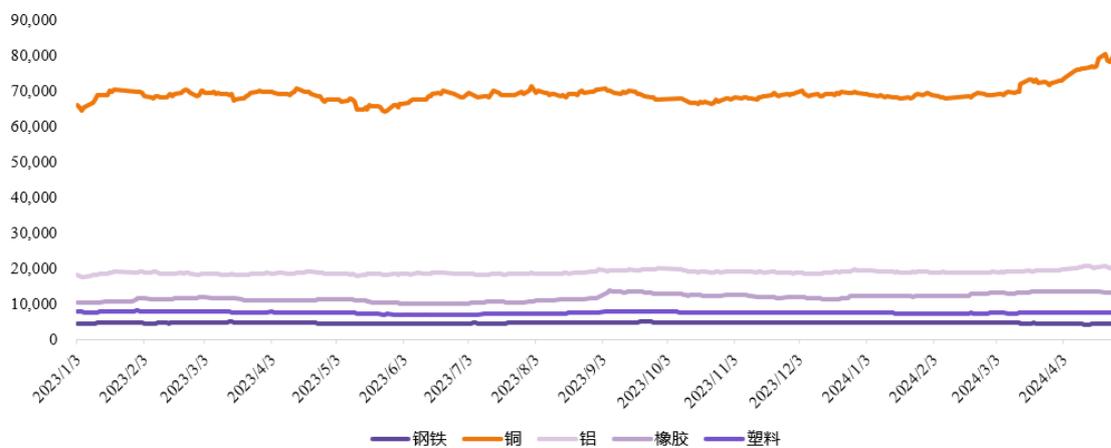
4 月第一周全国乘用车市场日均零售 3.4 万辆, 同比去年 4 月同期下降 8%, 环比上月同期下降 4%。4 月第二周全国乘用车市场日均零售 3.9 万辆, 同比去年 4 月同期下降 13%, 环比上月同期下降 3%。4 月第三周全国乘用车市场日均零售 4.8 万辆, 同比去年 4 月同期下降 13%, 环比上月同期下降 1%。

4 月 1-21 日, 乘用车市场零售 85.2 万辆, 同比去年同期下降 12%, 较上月同期下降 2%; 今年以来累计零售 568.4 万辆, 同比增长 9%。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。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, 随着北京车展的胜利召开, 预计市场的消费热情会逐步被激发。由于 4 月初清明假期的影响, 第一周的销量总体不高。近日, 商务部等 14 部门联合发布《推动消费品以旧换新行动方案》, 引起消费者巨大的关注和良好的期待。北京车展、以旧换新政策, 引发市场观望情绪延续, 对 4 月车市带来消费后移效应。目前看第二周的市场日均零售环比增长幅度较小, 同比出现更大幅度的回落, 说明大家对政策期待值很高。

3.2、成本跟踪

本周铜价格有所上升, 钢铁、铝、塑料价格接近持平, 橡胶价格有所下降。本周 (4 月 22 日-4 月 26 日), 我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.44/7.92/2.04/1.32/0.76 万元/吨, 本周周度环比分别为+0.1%/+2.7%/+0.2%/-1.2%/+0.5%, 橡胶价格有所下跌。4 月 1 日-4 月 26 日均价的月度环比分别为-5.2%/+8.3%/+5.4%/+1.0%/+1.6%, 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

特斯拉正处于两次主要的增长浪潮之间，第一个浪潮开始于 Model 3/Y 平台的全球扩张，下一个浪潮将由新车型、下一代汽车平台上的产品、FSD V12、Optimus 等自主性产品引领。随着特斯拉新车周期提前，T 链公司有望迎来预期估值向上修复。

(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 | 2024-04-26 | | | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|--|------|
| | | 股价 | 2022 | 2023E | 2024E | 2022 | 2023E | 2024E | | | |
| 000700.SZ | 模塑科技 | 6.61 | 0.54 | 0.63 | 0.77 | 12.24 | 10.49 | 8.58 | 买入 | | |
| 002472.SZ | 双环传动 | 23.44 | 0.68 | 0.93 | 1.25 | 34.47 | 25.20 | 18.75 | 买入 | | |
| 002906.SZ | 华阳集团 | 29.60 | 0.80 | 0.88 | 1.21 | 37.00 | 33.56 | 24.53 | 未评级 | | |
| 300100.SZ | 双林股份 | 10.02 | 0.19 | 0.37 | 0.55 | 52.74 | 27.08 | 18.22 | 买入 | | |
| 300258.SZ | 精锻科技 | 10.07 | 0.51 | 0.56 | 0.67 | 19.75 | 17.98 | 15.03 | 买入 | | |
| 300580.SZ | 贝斯特 | 28.32 | 1.14 | 0.8 | 0.97 | 24.84 | 35.40 | 29.20 | 买入 | | |
| 301215.SZ | 中汽股份 | 5.30 | 0.11 | 0.12 | 0.17 | 48.18 | 42.54 | 31.59 | 未评级 | | |
| 301307.SZ | 美利信 | 23.48 | 1.42 | 1.12 | 1.18 | 16.54 | 20.90 | 19.98 | 未评级 | | |

图表 15: 重点关注公司及盈利预测

| 公司代码 | 名称 | 2024-04-26 | | EPS | | PE | | 投资评级 | |
|-----------|------|------------|-------|-------|-------|--------|--------|---------|-----|
| 600418.SH | 江淮汽车 | 16.60 | -0.72 | 0.06 | 0.13 | -23.06 | 276.67 | 127.69 | 买入 |
| 600933.SH | 爱柯迪 | 18.69 | 0.74 | 0.93 | 1.16 | 25.26 | 20.10 | 16.08 | 未评级 |
| 601127.SH | 赛力斯 | 94.79 | -2.56 | -1.75 | -0.12 | -37.03 | -54.17 | -789.92 | 买入 |
| 601965.SH | 中国汽研 | 19.60 | 0.71 | 0.82 | 0.98 | 27.61 | 23.88 | 19.90 | 未评级 |
| 603179.SH | 新泉股份 | 44.68 | 0.97 | 1.66 | 2.30 | 46.06 | 26.93 | 19.46 | 未评级 |
| 603197.SH | 保隆科技 | 43.18 | 1.04 | 1.97 | 2.61 | 41.52 | 21.92 | 16.56 | 未评级 |
| 603348.SH | 文灿股份 | 28.19 | 0.92 | 0.33 | 1.50 | 30.64 | 86.08 | 18.85 | 未评级 |
| 603596.SH | 伯特利 | 52.61 | 1.71 | 2.12 | 2.77 | 30.77 | 24.87 | 18.96 | 未评级 |
| 603730.SH | 岱美股份 | 11.64 | 0.61 | 0.61 | 0.76 | 19.08 | 19.15 | 15.27 | 未评级 |
| 603982.SH | 泉峰汽车 | 9.41 | -0.75 | 0.70 | 1.15 | -12.55 | 13.42 | 8.19 | 未评级 |
| 605133.SH | 嵘泰股份 | 20.45 | 0.82 | 0.96 | 1.49 | 24.94 | 21.30 | 13.72 | 买入 |
| 832978.BJ | 开特股份 | 9.60 | 0.49 | 0.62 | 0.79 | 19.59 | 15.48 | 12.15 | 买入 |
| 833533.BJ | 骏创科技 | 12.76 | 0.61 | 0.8 | 1.17 | 20.92 | 15.95 | 10.91 | 买入 |
| 836221.BJ | 易实精密 | 15.00 | 0.5 | 0.47 | 0.64 | 30.00 | 31.91 | 23.44 | 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、长城汽车 (601633.SH) 发布 2024 年第一季度报告

主要财务预算指标如下: 1. 营业收入约 428.60 亿元, 同比增加 47.60% 2. 营业成本 342.72 亿元 3. 利润总额 37.58 亿元 4. 归属于母公司净利润 32.28 亿元, 同比增加 1752.55%

2、金鸿顺 (603922.SH) 发布持股 5% 以上股东及董监高减持股份计划公告

截至本公告日, 苏州金鸿顺汽车零部件股份有限公司持股 5% 以上股东高德投资有限公司持有公司股份 23,444,555 股, 占公司总股本的 18.32%。因自身资金需求, 拟减持股份计划自 2024 年 5 月 23 日至 2024 年 8 月 22 日期间通过集中竞价方式减持公司股份数量不超过 1,280,000 股, 自 2024 年 5 月 23 日至 2024 年 8 月 22 日通过大宗交易方式减持公司股份数量不超过 2,560,000 股, 合计不超过公司总股本的 3%。且采取集中竞价交易方式的, 在任意连续 90 日内, 减持股份的总数不得超过公司股份总数的 1%; 采取大宗交易方式的, 在任意连续 90 日内, 减持股份的总数不得超过公司股份总数的 2%。减持期间, 如公司发生派发红利、送红股、转增股本、增发新股或配股等股本除权、除息事项的, 拟减持股东可以根据公司股本变动对本次减持计划进行相应调整。

3、东风汽车 (600006.SH) 收到政府补助

东风汽车股份有限公司于近日收到由襄阳高新技术产业开发区财政局拨付的政府补助资金 6,000 万元, 上述补助与收益相关, 占公司 2023 年度经审计归属于上市公司股东净利润的 29.99%。

4、海泰科 (301022.SZ) 发布控股股东可转换公司债券持有比例变动达 10% 的公告

青岛海泰科模塑科技股份有限公司于 2023 年 6 月 27 日向不特定对象发行可转换公司债券 3,965,716 张，每张面值为人民币 100.00 元，募集资金总额为人民币 396,571,600.00 元。公司控股股东、实际控制人孙文强先生及一致行动人王纪学先生通过配售认购“海泰转债”共计 1,943,828 张，占本次发行可转债总量的占 49.02%。

王纪学先生于 2024 年 4 月 24 日通过大宗交易方式转让其持有的“海泰转债”401,494 张，占本次发行可转债总量的 10.12%。本次变动后，孙文强先生及一致行动人王纪学先生合计持有“海泰转债”642,334 张，占本次发行可转债总量的 16.20%。

5.2、行业新闻

1、蔚来深蓝强强联手开启充电网络互通合作

4 月 23 日，深蓝汽车官方宣布，将与蔚来能源达成合作。5 月起，深蓝汽车用户可在全国超 2 万个蔚来充电桩进行充电。目前蔚来充电桩已覆盖全国 300 余座城市。数据显示，蔚来已在全国建设充电站 3767 座，充电桩 21912 根。其中，已在高速公路建设超充站 364 座，超充桩 1422 根。蔚来表示，其在建设充电桩伊始便向所有新能源用户开放，超 80% 的电量服务于蔚来以外的电动汽车品牌用户。除了深蓝汽车之外，蔚来还与上汽通用集团、吉利汽车集团等车企开展了充电网络互联互通合作。

2、泰国批准奇瑞建电动汽车工厂

泰国投资促进委员会秘书长 4 月 22 日表示，已批准奇瑞汽车在泰国罗勇府建立电动汽车生产基地。该厂有望 2025 年投产，一阶段年产近 5 万辆纯电和混动汽车，到 2028 年年产能扩大至每年 8 万辆。该厂生产的汽车将在泰国国内销售并出口至东盟地区、澳大利亚和中东等市场。

3、江淮钇为迈出固态电池研产关键一步

4 月 22 日，江淮钇为与卫蓝新能源在合肥正式签署固态电池战略合作协议，双方将合作开发 4695 大圆柱半固态电芯，标志着江淮钇为迈出固态电池研产最关键的一步，再次领跑新能源汽车时代下半场。钇威科技董事长、总经理夏顺礼与卫蓝新能源董事长、总经理俞会根代表双方签约。双方将基于江淮钇为全球第二代纯电平台——DI 平台，合作开发 4695 大圆柱半固态电芯应用的车型，该车型将采用原位固态技术，电芯单体容量为 34Ah，能量密度高达 300Wh/kg，实现整车 600km-1000km 的续航水平，并计划于 2025 年实现批量生产。

4、比亚迪商用车与威莱德房车达成战略合作

2024 年 4 月 20 日，比亚迪与江苏安迪(经销商)、威莱德(房车企)在江苏省淮安市正式签署房车底盘战略合作协议。各方将通力合作，推广 500 台比亚迪混动房车专用底盘，共推底盘及整车业务发展，提升新能源房车市场竞争力。其中，首批 100 台威莱德房车将率先投放至淮安文旅景点及租赁产业市场，助力淮安文旅消费场景焕新升级。本次合作的房车底盘不仅继承混动轻卡 T5 的核心三电技术，还根据定制化需求，将整车质量提升至 6.5 吨，承载更强，改装空间更大；搭载电量 18.3kWh 刀片电池及 100L 大油箱，实现用电无忧；采用“三重盔甲式”防腐方案，同时对减振器阀系、衬套、悬置进行刚度调校，使得阻尼特性达到最佳状态，让行车更稳更安全；标配全球领先的 BSC 制动系统，响应速度和紧急制动性能大幅提升。其欧标认证驾驶室采用高强度车架，舒适化的轿乘设计搭配百万生态的 DiLink 大屏，让房车驾驶更轻松。根据协议，三方将整合优势资源，共同助力房车电动化，为文旅市场注入新的活力。

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) |
|-----------|-------|------------|--------|------|----------------------------|--------|-------------|
| 2024/4/25 | 江淮蔚来 | 蔚来 ET7 | 中大型车 | EV | 530/675km (CLTC纯电续航里程) | 小改款 | 42.80-51.60 |
| 2024/4/25 | 北京奔驰 | 奔驰 EQE SUV | 中大型SUV | EV | 609km (CLTC纯电续航里程) | 小改款 | 48.60-63.06 |
| 2024/4/25 | 上汽通用 | 探界者Plus | 中型SUV | HEV | 102/155km (CLTC纯电续航里程) | 新增车型 | 14.99-17.99 |
| 2024/4/23 | 金康赛力斯 | 问界 M5 | 中型SUV | EV | 255/230km (CLTC纯电续航里程) | 大改款 | 24.98-27.98 |
| 2024/4/23 | 沃尔沃亚太 | Polestar4 | 中大型SUV | EV | 668/682km (CLTC纯电续航里程) | 小改款 | 33.99-39.99 |
| 2024/4/22 | 比亚迪汽车 | 唐 DM-p | 中型SUV | HEV | 215km(NEDC纯电续航里程) | 小改款 | 22.98-26.98 |
| 2024/4/22 | 比亚迪汽车 | 唐 EV | 中型SUV | EV | 600/730/635km (CLTC纯电续航里程) | 小改款 | 21.98-26.98 |
| 2024/4/22 | 合众新能源 | 哪吒L | 中型SUV | EREV | 220/310 (CLTC纯电续航里程) | 新增车型 | 12.99-15.99 |
| 2024/4/22 | 奇瑞汽车 | 捷途 山海T2 | 紧凑型SUV | HEV | 129/208km (CLTC纯电续航里程) | 新增车型 | 17.99-20.99 |
| 2024/4/22 | 北京越野 | 北京40 | 紧凑型SUV | 汽油 | | 新增车型 | 17.98-23.98 |

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。