

2024年05月13日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

4月乘用车产销同比快速增长，蔚来新品牌乐道本周正式发布，Optimus 灵活度进一步提高

—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

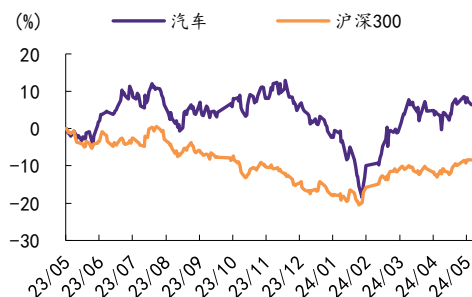
联系人：谢孟津 S1050123110012

xiejm@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	2.4	18.3	8.0
沪深300	5.4	8.9	-6.9

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：特斯拉发布2024Q1财报，汽车以旧换新细则确定，华为乾崮智能汽车解决方案亮相》2024-04-29
- 《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

4月乘用车产销同比快速增长，新能源占比上升至62%

4月汽车国内销量185.5万辆，环比-15.4%，同比+4.1%，汽车出口50.4万辆，环比+0.4%，同比+34%；其中乘用车产销分别完成204.8万辆和200.1万辆，环比-9%和-10.5%，同比+15.2%和+10.5%；乘用车国内销量157.2万辆，环比-13.2%，同比+5.1%，乘用车出口42.9万辆，环比+1.2%，同比35.9%。

1-4月汽车国内销量725.2万辆，同比+5.6%，汽车出口182.7万辆，同比+33.4%；其中乘用车产销分别完成765.8万辆和768.9万辆，同比+8.6%和+10.6%；乘用车国内销量615万辆，同比+5.9%，乘用车出口153.9万辆，同比+34.8%。

中国品牌乘用车市场份额超60%：4月中国品牌乘用车销量127.2万辆，同比+27.3%，市场份额达到63.5%，上升8.4pct；1-4月中国品牌乘用车销量466.4万辆，同比+26.7%，市场份额达到60.7%上升7.7pct。

新能源产销同比快速增长：4月新能源汽车国内销量73.6万辆，环比-2.9%，同比+37.3%，新能源汽车出口11.4万辆，环比-8.6%，同比+13.3%；1-4月新能源汽车国内销量252万辆，同比+34.4%，新能源汽车出口42.1万辆，同比+20.8%。能源结构方面，新能源占比持续上升，截至2024年4月，新能源占比上升至62%，常规车型持续下降至58%。

面向主流家庭市场，蔚来汽车新品牌乐道将于本周正式发布

5月9日上午，蔚来第50万台量产车在合肥新桥智能电动汽车产业园下线，并在下线仪式上宣布，蔚来第二品牌乐道汽车将于5月15日晚发布。

蔚来目前产品矩阵共ET、ES、EC3个系列，定位中高端，乐道旗下产品将面向主流家庭市场，旨在为家庭用户提供更好的品牌和产品体验。随着乐道的发布，蔚来的产品布局逐步向较低价位段渗透，承担推动销量增长的任务。乐道品牌首款车型乐道L60将会在蔚来第三代技术平台NT3.0进行开发，将对标特斯拉Model Y，主打25万级家用智能纯电SUV市场。乐道L60将重新定义家用车新标准。

Optimus 工厂工作视频发布，手部灵活度或将进一步提高

5月5日，Tesla Optimus官方发布了新的demo视频，展示了二代

Optimus 人形机器人的最新进展。

神经网络完全端到端运行意味着 Optimus 只消耗来自机器人 2D 摄像头的视频以及板载本体感受器上的数据，并直接产生关节控制序列。现在，Optimus 的端到端神经网络经过训练，能够对特斯拉工厂的电池单元进行准确分装。Optimus 在机器人的 FSD 计算机上实时运行，而仅仅依靠 2D 摄像头、手部触觉和力传感器。Optimus 利用它的腿保持平衡，同时网络驱动着整个上半身。在插入过程中需要非常精确的动作，且容错率很低，神经网络会自动定位下一个空闲槽位。Optimus 还能从故障中自主恢复。Optimus 的训练数据是通过人类远程操作收集，并针对各种任务进行了扩展。目前，Optimus 人形机器人手部灵活性高于同类产品，拥有 11 个自由度 (DOF)，相比之下许多竞品只有 6-7 个 DOF，Optimus 人形机器人手部目标在今年晚些时候将拥有 22 自由度 (DoF)，灵活性将得到进一步提高。

投资建议

4 月乘用车产销同比快速增长，新能源占比上升至 62%，且中国品牌乘用车市场份额超 60%；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	2024-05-13 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	6.13	0.49	0.77	0.93	12.54	7.96	6.59	买入

002906.SZ	华阳集团	29.50	0.94	1.21	1.59	31.38	24.34	18.60	未评级
300100.SZ	双林股份	10.14	0.20	0.55	0.77	50.70	18.44	13.17	买入
300258.SZ	精锻科技	9.61	0.49	0.67	0.85	19.48	14.34	11.31	买入
301215.SZ	中汽股份	5.29	0.12	0.17	0.25	44.08	31.53	21.53	未评级
301307.SZ	美利信	22.21	0.70	0.74	0.87	31.73	29.99	25.56	未评级
600418.SH	江淮汽车	14.93	0.07	0.13	0.37	213.29	114.85	40.35	买入
600933.SH	爱柯迪	19.14	1.03	1.17	1.5	18.58	16.36	12.76	买入
601127.SH	赛力斯	85.38	-1.63	-0.12	1.68	-52.38	-711.50	50.82	买入
601965.SH	中国汽研	19.95	0.84	0.97	1.17	23.75	20.55	17.11	未评级
603179.SH	新泉股份	44.44	1.65	2.28	3.05	26.93	19.49	14.57	买入
603197.SH	保隆科技	39.95	1.82	2.39	3.18	21.95	16.74	12.58	未评级
603348.SH	文灿股份	31.72	0.19	1.50	2.18	166.95	21.17	14.58	未评级
603596.SH	伯特利	56.42	2.15	2.73	3.57	26.24	20.66	15.83	未评级
603730.SH	岱美股份	13.44	0.51	0.71	0.86	26.35	18.80	15.67	未评级
605133.SH	嵘泰股份	21.22	0.82	1.49	2.19	25.88	14.24	9.69	买入
832978.BJ	开特股份	9.28	0.70	0.76	0.96	13.26	12.21	9.67	买入
833533.BJ	骏创科技	13.11	0.89	1.17	1.70	14.73	11.21	7.71	买入
836221.BJ	易实精密	13.40	0.59	0.64	0.89	22.71	20.94	15.06	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.....	11
5.3、 新车上市.....	12
6、 风险提示.....	12

图表目录

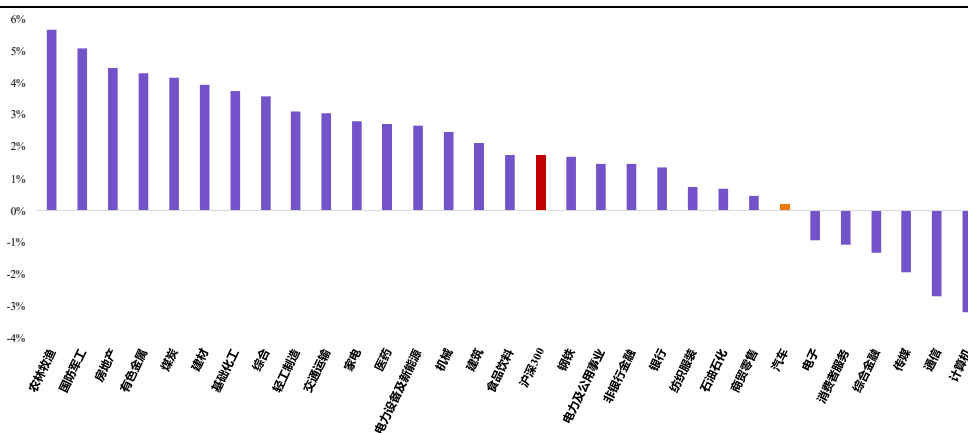
图表 1： 中信行业周度涨跌幅（5月6日-5月10日）.....	5
图表 2： 汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	5
图表 3： 近一年汽车行业主要指数相对走势.....	5
图表 4： 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	6
图表 5： 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	6
图表 6： 海外市场主要整车企业周涨跌幅.....	6
图表 7： 中信汽车指数 PE 走势.....	7
图表 8： 中信汽车指数 PB 走势.....	7
图表 9： 近一周主要指数涨跌幅.....	7
图表 10： 近一年主要指数走势.....	7
图表 11： 近一周北交所汽车板块涨跌幅.....	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.....	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 0.17%，位列 30 个行业中第 24 位。本周沪深 300 涨 1.7%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为农林牧渔(5.7%)，跌幅最大的为计算机(-3.2%)；中信汽车指数涨 0.2%，跑赢大盘 1.6 个百分点，位列 30 个行业中第 24 位。

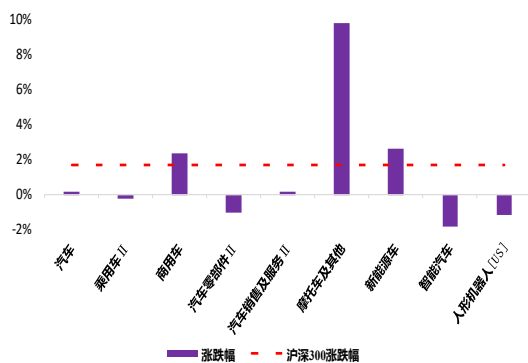
图表 1：中信行业周度涨跌幅（5月6日-5月10日）



数据来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

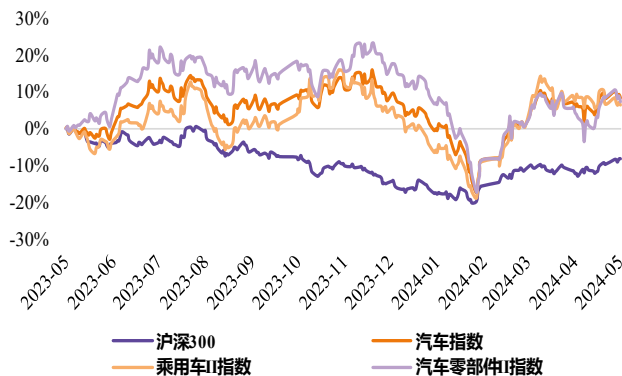
其中，乘用车跌 0.2%，商用车涨 2.3%，汽车零部件跌 1.0%，汽车销售及服务涨 0.1%，摩托车及其他涨 9.8%。概念板块中，新能源车指数涨 2.6%，智能汽车指数跌 1.8%，人形机器人指数跌 1.9%。近一年以来（截至 2024 年 5 月 10 日），沪深 300 跌 9.0%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 12.2%、-23.7%、-4.9%，相对大盘的收益率分别为+21.2pct、-14.8pct、+4.1pct。

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

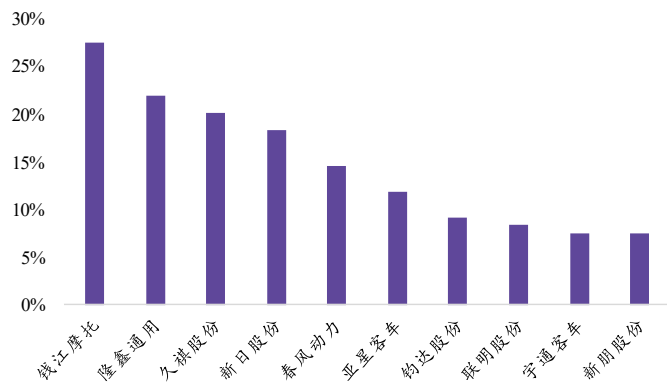
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

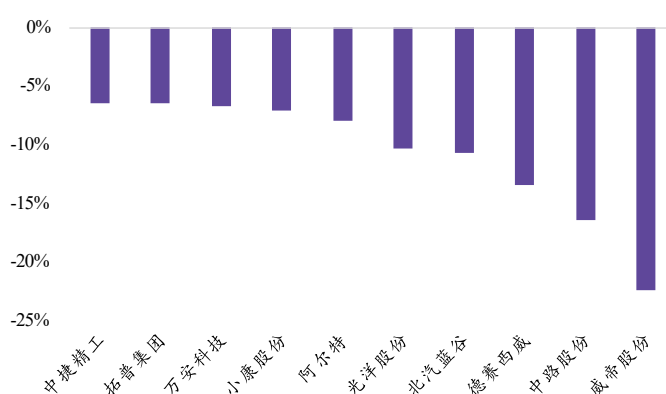
在我们重点跟踪的公司中，钱江摩托（27.6%）、隆鑫通用（22.0%）、久祺股份（20.2%）等涨幅居前，威帝股份（-22.5%）、中路股份（-16.5%）、德赛西威（-13.5%）等位居跌幅榜前列。

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

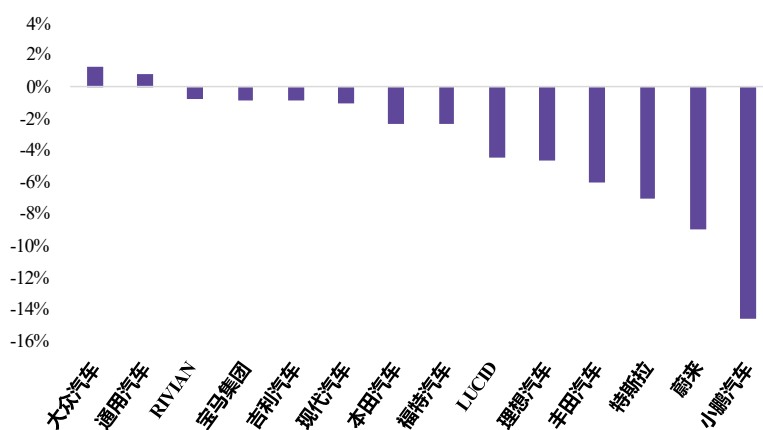


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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-3.7%，中位数为-2.4%。大众汽车（1.3%）、通用汽车（0.8%）、RIVIAN（-0.8%）等表现居前，小鹏汽车（-14.7%）、蔚来（-9.0%）、特斯拉（-7.0%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅

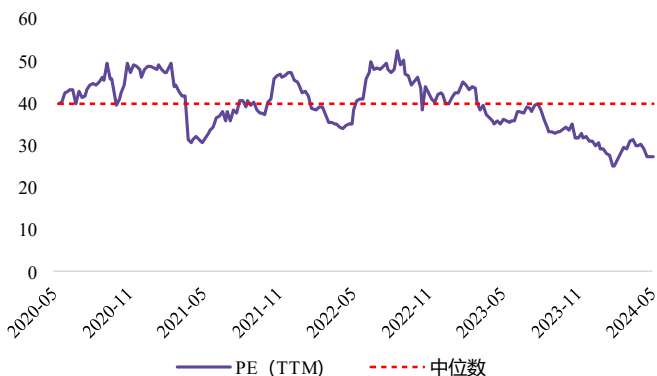


资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.3、汽车板块估值水平

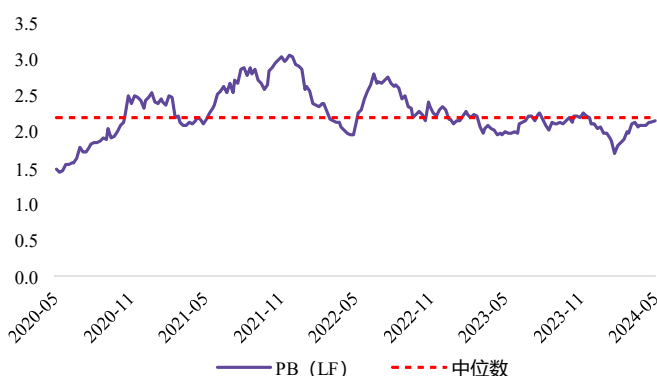
截至 2024 年 5 月 10 日，汽车行业 PE（TTM）为 27.4，位于近 4 年以来 0.9%分位；汽车行业 PB 为 2.3，位于近 4 年以来 64.1%分位。

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



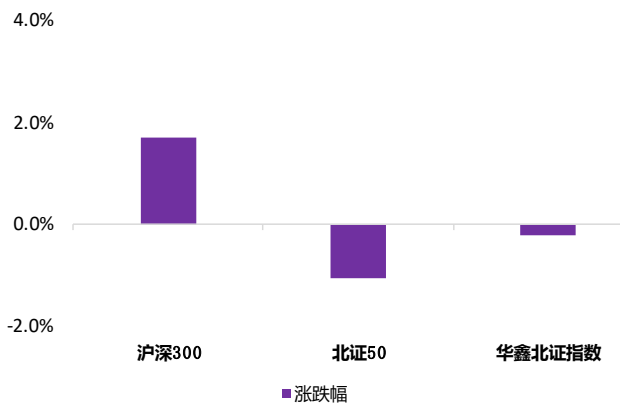
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

2、北交所汽车板块表现

2.1、北交所行情跟踪

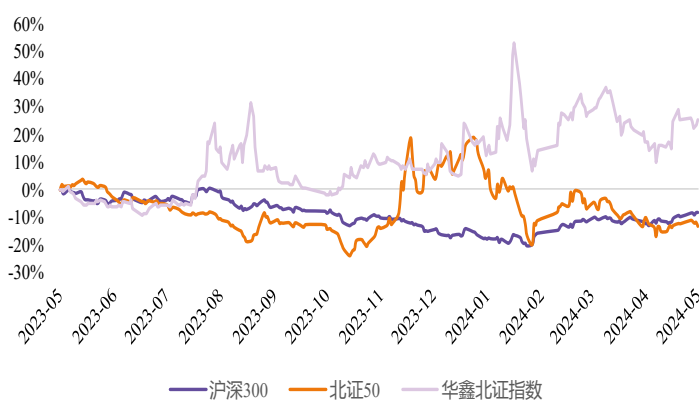
本周北证 50 跌 1.1%，华鑫北证指数跌 0.2%。近一年以来（截至 2024 年 5 月 10 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为-14.5%、23.0%，相对沪深 300 的收益率分别为-5.5pct、+32.0pct。

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

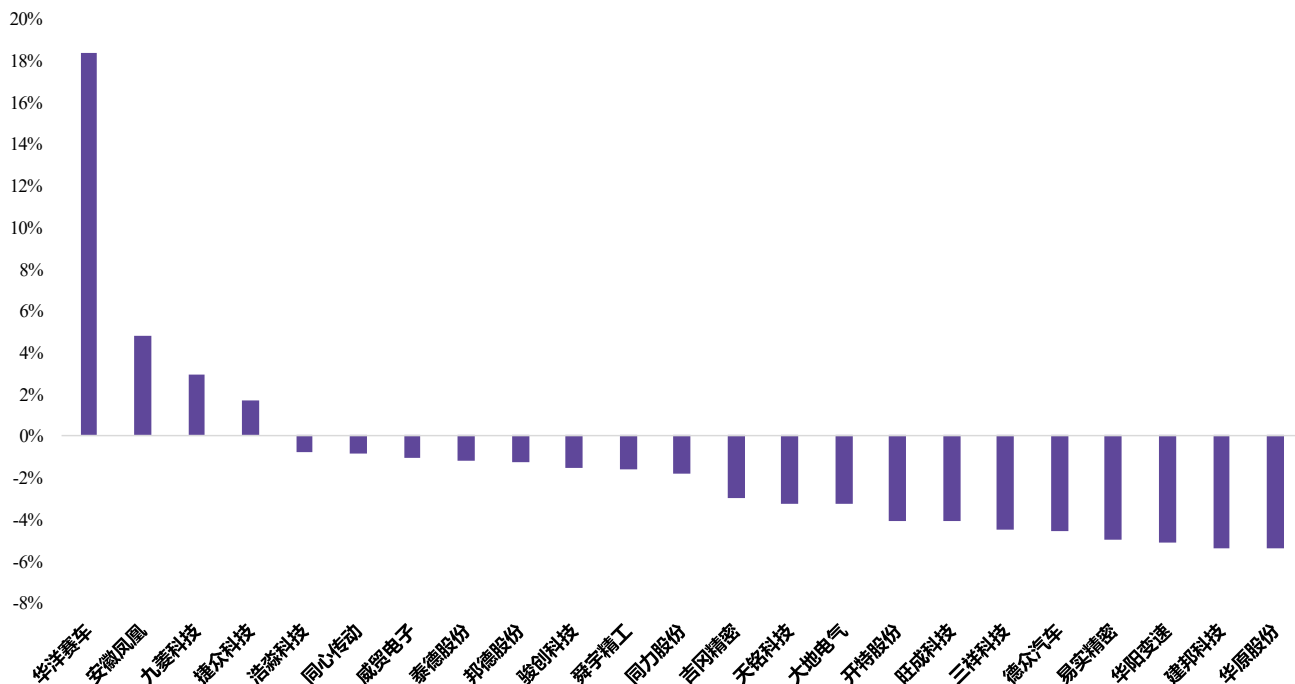


资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

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-1.8%。华洋赛车（18.4%）、安徽凤凰（4.8%）、九菱科技（2.9%）等表现居前，华原股份（-5.4%）、建邦科技（-5.4%）、华阳变速（-5.2%）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

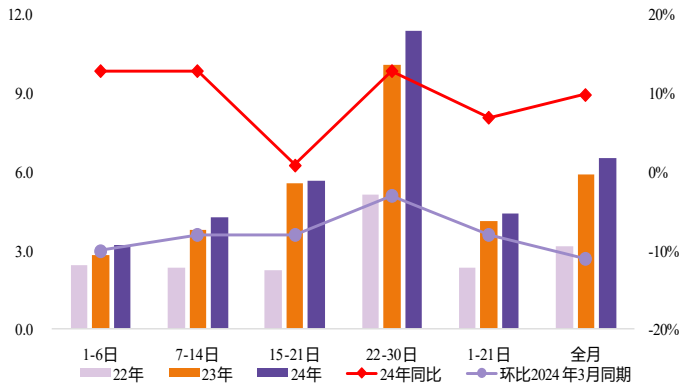
3.1、周度数据

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8%。4月第四周批发日均11.4万辆, 同比去年4月同期增长13%, 环比上月同期下降3%。

初步统计: 4月1-30日, 全国乘用车厂商批发195.8万辆, 同比增长10%, 环比下降11%; 今年以来累计批发755.2万辆, 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。随着3月补库的完成和4月的市场开局不强, 经销商降库存的自我保护意识很强, 进货相对平稳。按照2023年出现的淡季不淡的车市走势特征期待, 今年5月后的车市也应该有强于季节规律的春夏之交的较强走势。“以旧换新”的促消费政策经历过去年年底以来的多次会议和明确宣布, 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较大。由于报废

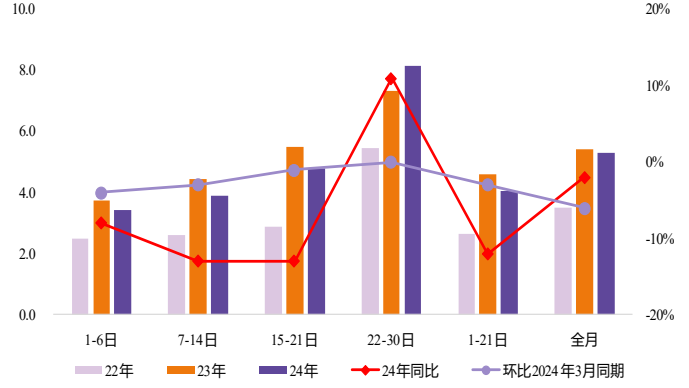
更新基本实现了油电均补的合理政策，加之出口好于预期，因此厂商销量也会出现淡季不淡的良好走势。

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

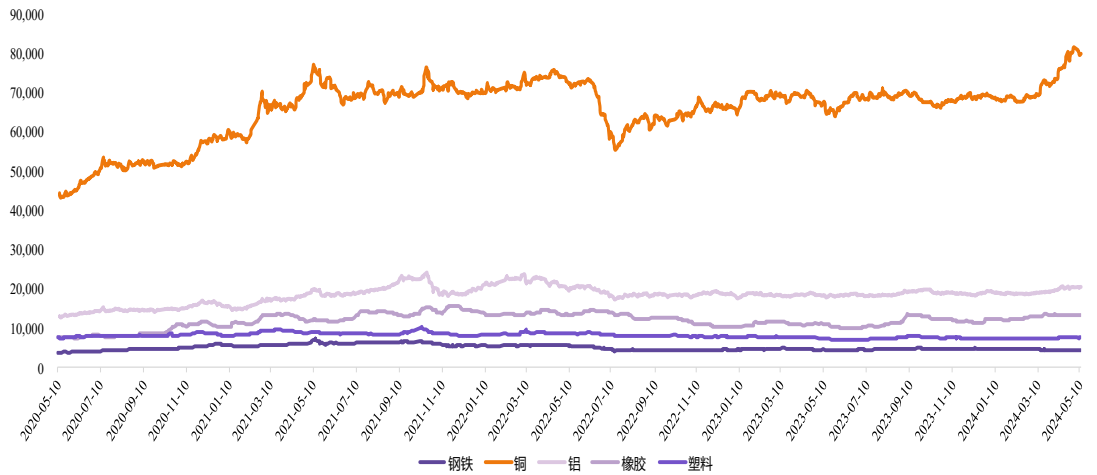
4 月第一周全国乘用车市场日均零售 3.4 万辆, 同比去年 4 月同期下降 8%, 环比上月同期下降 4%。4 月第二周全国乘用车市场日均零售 3.9 万辆, 同比去年 4 月同期下降 13%, 环比上月同期下降 3%。4 月第三周全国乘用车市场日均零售 4.8 万辆, 同比去年 4 月同期下降 13%, 环比上月同期下降 1%。4 月第四周全国乘用车市场日均零售 8.2 万辆, 同比去年 4 月同期增长 11%, 环比上月同期持平。

初步统计: 4 月 1-30 日, 乘用车市场零售 158.5 万辆, 同比下降 2%, 环比下降 6%; 今年以来累计零售 641.7 万辆, 同比增长 9%。4 月最后一周因为比去年多两天工作日, 加之市场逐步回暖, 因此零售情况好一些。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, 由此带来了观望心理较重, 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, 随着北京车展的顺利召开, 4 月末市场的消费热情逐步被激发。由于 4 月初的清明假期的影响, 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、以旧换新等的期待, 引发市场观望情绪延续, 对 4 月车市带来消费后移效应。目前看前三周的市场日均零售环比表现不强, 同比出现一定幅度的回落, 消费者对车展和政策期待还是很大的, 期待靴子落地后的市场回暖更明显。

3.2、成本跟踪

本周钢铁价格有所上升, 铝、橡胶价格接近持平, 铜、塑料价格有所下降。本周 (5 月 6 日- 5 月 10 日), 我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.43/8.01/2.05/1.33/0.76 万元/吨, 本周周度环比分别为 +0.5%/-1.2%/-0.1%/0.0%/-0.3%, 铜、塑料价格有所下跌。5 月 1 日- 5 月 10 日均价的月度环比分别为 +0.1%/+7.8%/+3.3%/-1.4%/+0.6%, 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	2024-05-13				EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E				
000700.SZ	模塑科技	6.13	0.49	0.77	0.93	12.54	7.96	6.59	买入			
002906.SZ	华阳集团	29.50	0.94	1.21	1.59	31.38	24.34	18.60	未评级			
300100.SZ	双林股份	10.14	0.20	0.55	0.77	50.70	18.44	13.17	买入			
300258.SZ	精锻科技	9.61	0.49	0.67	0.85	19.48	14.34	11.31	买入			
301215.SZ	中汽股份	5.29	0.12	0.17	0.25	44.08	31.53	21.53	未评级			
301307.SZ	美利信	22.21	0.70	0.74	0.87	31.73	29.99	25.56	未评级			
600418.SH	江淮汽车	14.93	0.07	0.13	0.37	213.29	114.85	40.35	买入			
600933.SH	爱柯迪	19.14	1.03	1.17	1.5	18.58	16.36	12.76	买入			

图表 15: 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-05-13		EPS		PE		投资评级	
601127.SH	赛力斯	85.38	-1.63	-0.12	1.68	-52.38	-711.50	50.82	买入
601965.SH	中国汽研	19.95	0.84	0.97	1.17	23.75	20.55	17.11	未评级
603179.SH	新泉股份	44.44	1.65	2.28	3.05	26.93	19.49	14.57	买入
603197.SH	保隆科技	39.95	1.82	2.39	3.18	21.95	16.74	12.58	未评级
603348.SH	文灿股份	31.72	0.19	1.50	2.18	166.95	21.17	14.58	未评级
603596.SH	伯特利	56.42	2.15	2.73	3.57	26.24	20.66	15.83	未评级
603730.SH	岱美股份	13.44	0.51	0.71	0.86	26.35	18.80	15.67	未评级
605133.SH	嵘泰股份	21.22	0.82	1.49	2.19	25.88	14.24	9.69	买入
832978.BJ	开特股份	9.28	0.70	0.76	0.96	13.26	12.21	9.67	买入
833533.BJ	骏创科技	13.11	0.89	1.17	1.70	14.73	11.21	7.71	买入
836221.BJ	易实精密	13.40	0.59	0.64	0.89	22.71	20.94	15.06	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、爱柯迪 (600933.SH) 发布持股 5% 以下股东减持股份计划的公告

截至本公告披露之日, 爱柯迪股份有限公司股东 XUDONG INTERNATIONAL LIMITED 持有公司股份 35,206,134 股, 占公司总股本的 3.65%, 股份来源为公司首次公开发行取得。XUDONG INTERNATIONAL LIMITED 拟通过集中竞价方式减持公司股份不超过 9,635,942 股, 即不超过公司目前总股本的 1.00%。

2、爱玛科技 (603529.SH) 发布对外投资进展暨子公司完成工商登记的公告

爱玛科技集团股份有限公司于 2024 年 4 月 26 日召开第五届董事会第二十二次会议, 同意公司通过在徐州市丰县设立全资或控股项目公司投资建设爱玛科技集团丰县产业园项目。近日, 由公司全资子公司爱玛科技有限公司全资设立的项目公司取得了丰县行政审批局颁发的《营业执照》, 注册资本 10000 万元整。

3、比亚迪 (002594.SZ) 发布持股 5% 以上股东部分股份质押的公告

公司持股 5% 以上股东吕向阳先生, 质押 980,000 股, 占公司总股本比例 0.03%, 累计质押 46,585,498 股, 占其所持股份比例 19.47%。

4、路畅科技 (002813.SZ) 发布股票交易异常波动的公告

深圳市路畅科技股份有限公司股票交易价格于 2024 年 04 月 26 日、29 日、30 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%, 股票交易出现异常波动。

5.2、行业新闻

1、蔚来与广汽集团达成充换电战略合作

5月8日，蔚来与广汽集团在广州签署充换电战略合作协议，双方将在换电产业涉及的电池标准、换电车型研发及定制、电池资产管理及运营、换电服务网络建设及运营等领域开展全方位、多层次的深度战略合作，并推进双方自有充电平台互联互通。

2、广汽首个海外CKD工厂正式竣工量产

广汽乘用车和华丽山陈唱汽车有限公司在马来西亚吉隆坡 Segambut 工厂举行了马来西亚 CKD 工厂竣工暨量产仪式。随着首款车广汽传祺 GS3 影速从生产线上驶出，标志着广汽与陈唱的战略合作取得了重要阶段性成功。

3、新能源纳入新规，欧7法规正式发布

2024年5月8日，欧7排放法规正式发布。本法规应自其在《欧盟官方公报》上发表之日起第20天生效（即2024年5月28日）。根据欧盟各国达成的共识，乘用车和厢式货车等轻型车辆的欧7排放限值与现行欧6标准保持一致，但首次引入针对刹车和轮胎磨损所产生的超细颗粒物的排放限值。另外，不仅是传统燃油车，电动汽车和氢燃料电池车也被纳入欧7新规。

4、河南省开启汽车以旧换新，购买新能源车最高补贴1万元

5月9日消息，河南省商务厅等19部门于日前联合印发了《河南省推动消费品以旧换新实施方案》，将重点实施汽车以旧换新、家电以旧换新和家装厨卫“焕新”三大工程。其中，在汽车以旧换新方面，《方案》明确，即日起至今年年底，对个人消费者报废国三及以下排放标准的燃油车或车龄超过6年的新能源乘用车，并购买新能源乘用车补贴1万元；对个人消费者报废国三及以下排放标准的燃油车，并购买2.0排量以下的燃油乘用车补贴7000元。同时，鼓励市县对旧车置换新车的消费者给予补贴，省财政给予适当奖补；鼓励汽车生产企业、销售企业自主开展二手车置换补贴和叠加优惠让利活动。

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)
2024/5/10	比亚迪	海狮07 EV	中型SUV	EV	550/610km (CLTC纯电续航里程)	新增车型	18.98-23.98
2024/5/10	斯巴鲁	斯巴鲁WRX	紧凑型车	汽油		新增车型	36.98
2024/5/9	奇瑞汽车	星途星纪元 ET	中大型SUV	EREV/EV	200/540/625/655/760km (CLTC纯电续航里程)	新增车型	19.9-32.9
2024/5/9	吉利汽车	熊猫卡丁	微型车	EV	200km (CLTC纯电续航里程)	新增车型	4.69

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。