

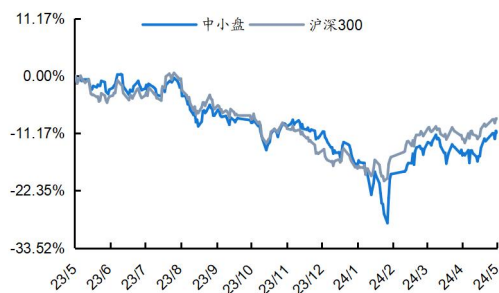
研究所:  
证券分析师: 罗琨 S0350522110003  
luok@ghzq.com.cn

## 禾赛智驾朋友圈持续扩大，多款热门车型亮相

### 2024 北京车展

#### ——新兴成长行业周报

#### 最近一年走势



#### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
中小盘	5.26%	10.03%	-11.01%
沪深300	4.61%	8.96%	-8.27%

#### 相关报告

《中小盘行业周报：禾赛科技决定起诉美国国防部，2023Q4 营收超指引上限（推荐）\*中小盘\*罗琨》——2024-02-19

《中小盘行业周报：禾赛所有产品均为民用，美方清单对公司业务无实质性影响（推荐）\*中小盘\*罗琨》——2024-02-05

《中小盘行业周报：特斯拉 2023 年销量营收创新高，下一代车型或将于 2025 年投产（推荐）\*中小盘\*罗琨》——2024-01-29

《中小盘行业周报：比亚迪计划投入千亿元引领汽车智能化，激光雷达即将上车（推荐）\*中小盘\*罗琨》——2024-01-22

《中小盘行业周报：本土企业出海炫技直击 CES 2024，车载激光雷达企业群雄逐鹿（推荐）\*中小盘\*罗琨》——2024-01-14

#### 投资要点：

- 1) 禾赛智驾朋友圈持续扩大，多款热门车型亮相 2024 北京车展。** 2024 年 4 月 25 日至 5 月 4 日北京车展上，禾赛科技展示了在智能驾驶领域的领先实力。全新的 ATX 小巧型超广角远距激光雷达以其出色的性能和创新的设计，赢得了业内伙伴与媒体的高度关注。同时，禾赛麦克斯韦智造中心的正式落成，标志着我们在高质量车规级激光雷达研发与制造方面迈出了坚实的一步。本届北京车展全球首发车型 117 台，十余家国内外知名汽车品牌旗下多款搭载禾赛激光雷达的量产智能车型亮相车展。随着越来越多的车厂选择禾赛，禾赛科技的“智驾”朋友圈正在不断壮大。禾赛 ADAS 远距激光雷达主力产品 AT128 已搭载多款乘用车型上市，累计交付量已超过 30 万台。本届车展搭载超高清远距激光雷达 AT128 的热门车型涵盖理想，小米，长城，路斯特等众多品牌，展望未来，禾赛将与合作伙伴们共同探索更多可能，推动智能驾驶技术的普及和应用。
- 2) RoboSense 近 40 款合作车型亮相 2024 北京车展。** 2024 北京车展现场，RoboSense 新一代中长距激光雷达新品 MX 终现真容，其 25mm 的超薄外形与全栈芯片化的架构设计，成为参展展品中的“流量担当”。据太平洋汽车统计，2024 北京车展搭载激光雷达的展车数量达 72 款，中国激光雷达品牌占据其中 64 款。其中，RoboSense 以 37 款车型搭载量，占比超 50%，排名第一。历经全球车企及消费者近三年的应用实践，RoboSense 在汽车智能化进程中取得了令人瞩目的成就。截至 2024 年 3 月底，RoboSense 激光雷达累计总销量突破 46 万台，其中车载激光雷达累计销量超 40 万台，已获得全球 22 家整车厂及 Tier 1 的 65 款车型定点，为其中 12 家客户的 25 款车型的大规模量产落地提供感知助力。
- 市场行情回顾：**2024 年 5 月 6 日至 2024 年 5 月 10 日，A 股市场申万一级行业涨跌幅居前的板块为农林牧渔、国科军工、建筑材料，涨跌幅分别为+5.70%、+4.67%、+4.53%；涨跌幅居后的板块为计算机、通信、传媒，涨跌幅为-3.24%、-3.15%、-1.98%。涨幅居前的个股为美农生物、百合花、朗源股份、七彩化学、济民医疗，涨跌幅分别为+63.05%、+61.05%、+57.27%、+51.16%、+50.97%。

- **热点新闻:** (1) 特斯拉向 Luminar 采购激光雷达; (2) 流通协会: 预计 4 月乘用车销量 160 万辆, 二手车 168 万辆; (3) Momenta 拟赴美 IPO; (4) 美放宽电动车税收抵免限制; (5) 益昂半导体发布 Nemo™ 系列芯片, 万兆以太网技术革新车载通信网络; (6) 英飞凌推出用于汽车电池管理系统的 PSoc™4HVPA-144K 微控制器; (7) Cepton 推出专有的端到端激光雷达模拟器 StudioViz™; (8) Seyond 与 Curiosity Lab 和 Peachtree Corners 合作部署 LiDAR 解决方案以提高 VRU 安全性和十字路口效率; (9) 福特重新考虑 2030 年后在欧洲只售纯电动汽车的计划; (10) 乘联会: 预估 4 月全国新能源乘用车批发销量 80 万辆同比增长 33%, 比亚迪第一。
  
- **重点推荐个股:** 行业方面建议关注智能汽车产业链; 个股方面建议关注炬光科技、长光华芯、永新光学、华测导航、经纬恒润-W、隆盛科技。
  
- **风险提示:** 汽车市场景气度不及预期; 半导体产业技术引进受限; 原材料价格大幅波动; 重点关注公司业绩不及预期; 行业竞争加剧。

## 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/05/10 股价	EPS			PE			投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
688167.SH	炬光科技	70.90	1.00	1.66	2.79	70.76	42.71	25.41	买入
688048.SH	长光华芯	37.33	-0.52	0.89	1.41	-	41.94	26.48	增持
603297.SH	永新光学	74.50	2.12	2.77	3.53	35.19	26.90	21.10	买入
300627.SZ	华测导航	31.29	0.83	1.14	1.49	37.88	27.45	21.00	买入
688326.SH	经纬恒润-W	60.14	-1.81	3.02	3.79	-	19.91	15.87	增持
300680.SZ	隆盛科技	17.14	0.64	1.28	1.82	26.97	13.39	9.42	买入

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

## 内容目录

1、 主要观点 .....	6
1.1、 禾赛智驾朋友圈持续扩大，多款热门车型亮相 2024 北京车展 .....	6
1.2、 RoboSense 近 40 款合作车型亮相 2024 北京车展。 .....	9
2、 市场行情回顾 .....	12
3、 热点新闻 .....	15
4、 上游原材料价格跟踪 .....	18
5、 重点关注个股 .....	20
6、 风险提示 .....	20

## 图表目录

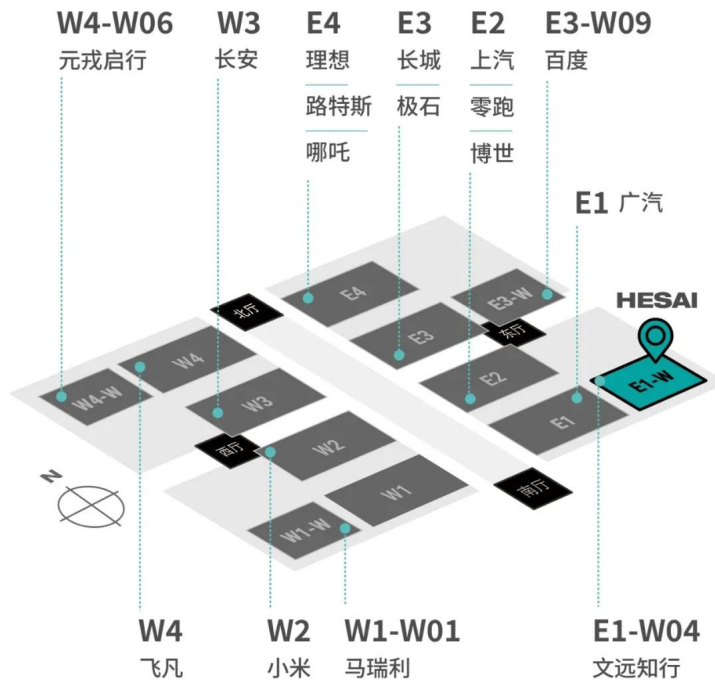
图 1: 禾赛智驾生态朋友圈 .....	6
图 2: 搭载超高清远距激光雷达 AT128 的热门车型 .....	7
图 3: 马瑞利的创新前照灯设计与禾赛的下一代小巧型远距激光雷达 ATX 进行集成 .....	8
图 4: 2024 北京国际汽车展览会现场 .....	9
图 5: MX 支持舱内舱外灵活部署 .....	10
图 6: 激光雷达品牌搭载车型量 2024 北京车展现场统计 .....	11
图 7: 本周 A 股申万一级子行业区间涨跌幅 (2024.05.06-2024.05.10) .....	12
图 8: A 股市场主要指数情况 (2023.05.10-2024.05.10) .....	12
图 9: A 股大小盘市场风格 (2023.05.10-2024.05.10) .....	13
图 10: 大中小盘一致预期及 PE/PEG .....	13
图 11: 大中小盘估值历史分位数 (2023.05.10-2024.05.10) .....	13
图 12: 本周 A 股市场涨幅前 20 的个股 (2024.05.06-2024.05.10) .....	14
图 13: 钢铁 (美元/吨) .....	18
图 14: 铜 (美元/吨) .....	18
图 15: 铝 (美元/吨) .....	18
图 16: 单晶硅片 (182mm,165 $\mu$ m; 美元/片) .....	18
图 17: 碳酸锂 (万元/吨) .....	19
图 18: 丙烯腈 (千元/吨) .....	19

## 1、主要观点

### 1.1、禾赛智驾朋友圈持续扩大，多款热门车型亮相 2024 北京车展

2024 北京车展于 4 月 25 至 5 月 4 日正式开展，禾赛科技展示了在智能驾驶领域的领先实力，展台人头攒动，热度空前。据禾赛科技公众号报导，2024 年北京车展中，全新的 ATX 小巧型超广角远距激光雷达以其出色的性能和创新的设计，赢得了业内伙伴与媒体的高度关注。同时，禾赛麦克斯韦智造中心的正式落成，标志着我们在高质量车规级激光雷达研发与制造方面迈出了坚实的一步。此外，搭载于 ATX 和 AT512 的禾赛第四代自研芯片的成功研发更是彰显了禾赛在核心技术上的突破与创新。在“新时代，新汽车”的主题下，汽车智能化已经成为了本届北京车展的热点。作为智能汽车重要的“功能件”以及“安全件”，激光雷达的上车趋势正在逐渐明朗。激光雷达正在成为越来越多智能车型的标配，不仅在 20 万元以上车型市场迎来广泛上车，还已经渗透到了 20 万元以下的大众化消费市场。本届北京车展全球首发车型 117 台，十余家国内外知名汽车品牌旗下多款搭载禾赛激光雷达的量产智能车型亮相车展。随着越来越多的车厂选择禾赛，禾赛科技的“智驾”朋友圈正在不断壮大。

图 1：禾赛智驾生态朋友圈



资料来源：禾赛科技公众号

**打卡 HESAllinside 热门车型。**据禾赛科技公众号报导，自 2022 年 7 月量产交付以来，禾赛 ADAS 远距激光雷达主力产品 AT128 已搭载多款乘用车上市，累计交付量已超过 30 万台。理想汽车在车展上展示了五款热销车型，其 Ultra 及 Max 版均搭载禾赛超高清远距激光雷达 AT128。小米 SU7，Pro 和 Max 版本采用 XiaomiPilotMax 智驾方案，采用禾赛 128 线的超高清激光雷达，增强了安全性。禾赛助力小米定义并推出了独特的一体式激光雷达方案，独有的“鹅卵石”设计将激光雷达高度降低了 2mm，风阻系数降低了 4counts。全新长城魏牌蓝山首发登陆北京车展与消费者正式见面，智驾版搭载禾赛 AT128 激光雷达。2024 款全新蓝山车型在智能化层面进行了全面升级，在禾赛激光雷达的加持下，可实现全场景 NOA，为用户带来越级的智能驾驶体验。继路特斯纯电智能 HyperSUVELETRE 搭载禾赛超高清激光雷达 AT128 作为前后主激光雷达后，2024 路特斯 EMEYA 正式上市，前后亦搭载 2 颗 AT128，以超强三维感知助力路特斯持续打造“超跑级”智能驾驶体验。零跑 C10、C11、C16 均亮相北京车展，其智驾版均搭载一颗禾赛 AT128 超高清远距激光雷达，售价 16 万多，拥有同级唯一采用 Orin-X+激光雷达硬件的高阶驾驶辅助系统。中大型智能豪华 SUV 极石 01，高阶智驾搭载了 1 颗前向远距激光雷达 AT128，车身两侧翼子板处安装了纯固态侧向激光雷达 FT120，三颗来自禾赛科技的激光雷达为极石 01 提供了水平 280° 的高清三维感知。全球首款量产可变新汽车，长安启源 E07 于北京车展发布，该款车型将搭载左右各 1 颗禾赛 AT128 激光雷达。另外，长安汽车 SDA 架构下的多款全新车型也确认搭载禾赛 AT128 车规级超高清激光雷达。

图 2: 搭载超高清远距激光雷达 AT128 的热门车型



资料来源：禾赛科技公众号

**HESAI 携手生态合作伙伴共创智驾新生态。**据禾赛科技公众号报导，禾赛科技在智能驾驶和自动驾驶领域的创新应用，也在众多合作伙伴的展台亮相，共同打造了一系列智能驾驶解决方案，赋能 L2+和 L4 级高阶自动驾驶技术应用落地。马瑞利的创新前照灯设计与禾赛的下一代小巧型远距激光雷达 ATX 进行集成，提供卓越的环境感知能力，全面提升智能驾驶安全性，在不影响车辆外观和空气动力性能的同时还可降低成本。全球头部 L4 级自动驾驶公司文远知行携自动驾驶出租车，文远无人驾驶小巴，无人驾驶扫路机亮相本届车展。禾赛 Pandar 系列激光雷达赋能文远自动驾驶拥有 360° 无盲区感知能力，可支持全天候、全场景运行。元戎启行展出了其端到端模型的智能驾驶量产方案 DeepRouteIO，携手禾赛半固态激光雷达，可实现全域、全时、全场景的智慧领航辅助驾驶功能，具有极佳的综合性能，行车丝滑如同“老司机”。截至目前，禾赛已与遍及全球 40 多个国家的 1500 多个领先企业建立了合作伙伴关系，包括 ADAS、L4 自动驾驶、机器人等多个领域。同时，禾赛在前装量产市场累计已获得来自 16 个主机厂和 Tier-1 客户的 60 余款车型定点。

图 3：马瑞利的创新前照灯设计与禾赛的下一代小巧型远距激光雷达 ATX 进行集成



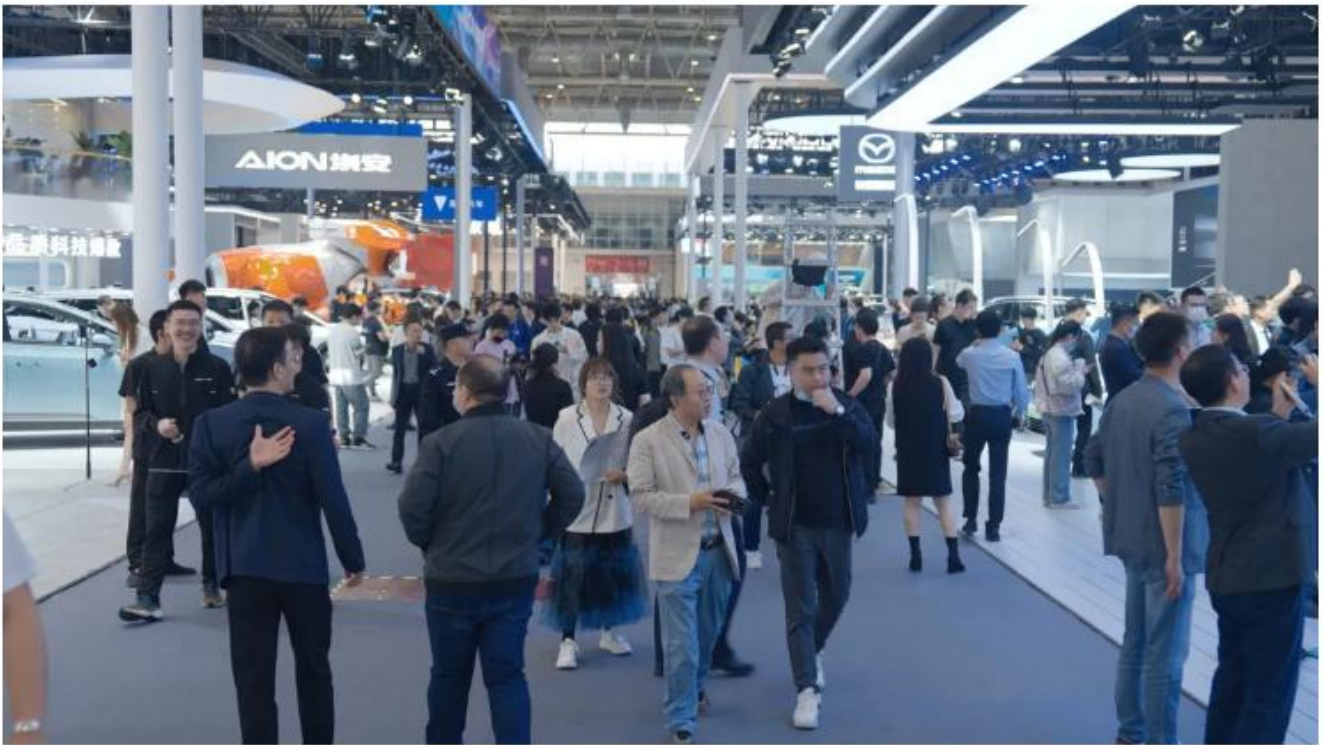
资料来源：禾赛科技公众号



## 1.2、RoboSense 近 40 款合作车型亮相 2024 北京车展。

**RoboSense 在 2024 北京车展的突出表现。**据 RoboSense 公众号报导，2024 北京车展现场,RoboSense 新一代中长距激光雷达新品 MX 终现真容,其 25mm 的超薄外形与全栈芯片化的架构设计,成为参展展品中的“流量担当”。RoboSense 还在展车挡风玻璃上方顶置部署 MX,让来访观众“0”距离了解 MX 的部署效果。从视觉上看, MX 几乎与展车车顶融为一体。作为代表目前超远距激光雷达的“性能天花板”, M3 迎来国内首展。其高达 300m@10%的测距能力、 $0.05^{\circ} \times 0.05^{\circ}$  的最佳角分辨率等高性能表现,亦吸引业内人士的流连问询。RoboSense 还同步带来全系硬件与感知方案的全方位展示,尽显强大的技术创新实力,成为本届车展必打卡的人气展台之一。

图 4: 2024 北京国际汽车展览会现场



资料来源: RoboSense 公众号

**RoboSense LiDAR 加持近 40 款合作车型大放异彩。**据太平洋汽车统计，2024 北京车展搭载激光雷达的展车数量达 72 款，中国激光雷达品牌占据其中 64 款。其中，RoboSense 以 37 款车型搭载量，占比超 50%，排名第一。豹 8 在车顶瞭望塔两侧各搭载 1 颗 RoboSense M 平台激光雷达，可实现对车身前方、两侧更大范围的感知。在 M 平台激光雷达等强感知硬件的助力下，未来豹 8 还将实现高速与城市 NOA 的全智驾场景覆盖。在仰望 U7 的车顶瞭望塔及前轮翼子板左右，有 3 颗 RoboSense M 平台激光雷达分别部署其中，实现全方位三维立体高精度感知。为基于极氪浩瀚-M 架构打造的首款家庭出行产品，极氪 MIX 于车顶瞭望塔中央顶置了 1 颗 RoboSense M 平台激光雷达，可实现对前方 200 米内的障碍物的探测。

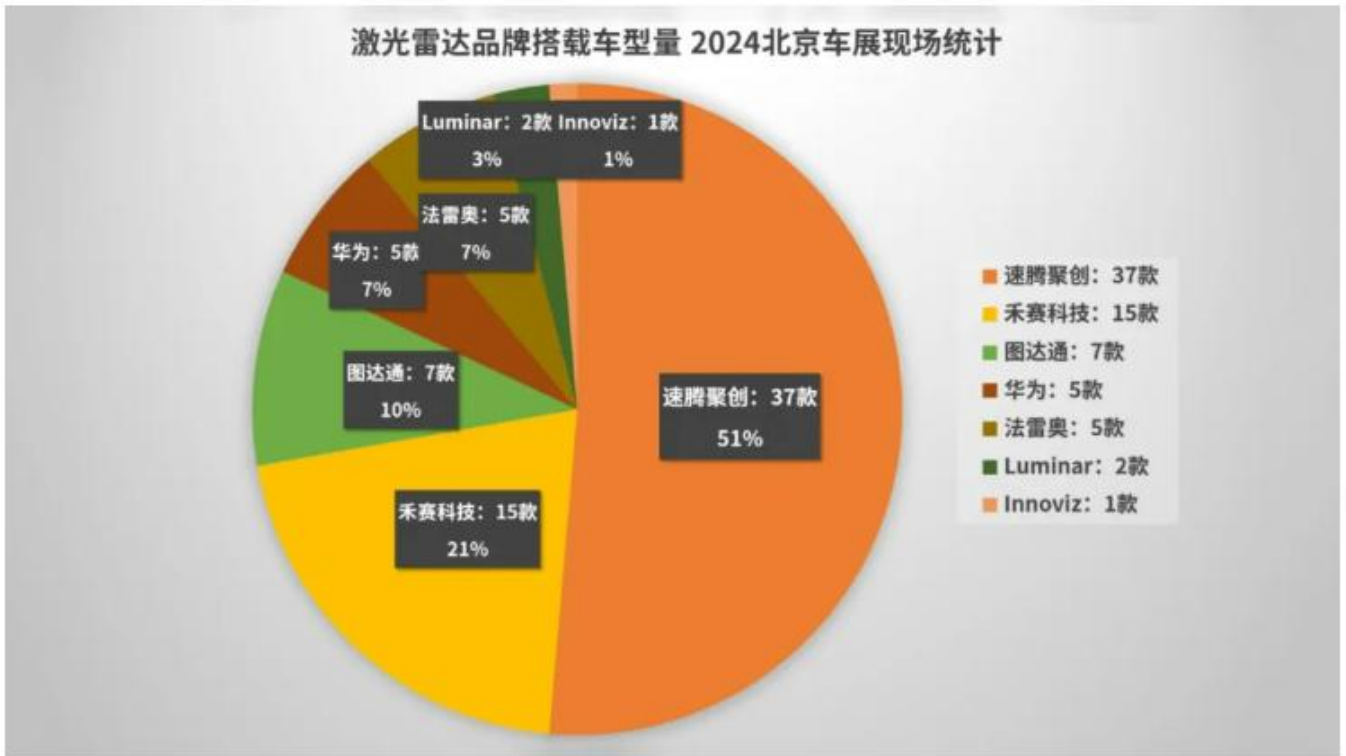
图 5: MX 支持舱内舱外灵活部署



资料来源：RoboSense 公众号

**RoboSense 致力于通过科技创新，加紧与产业链伙伴的深化协同，助力安全的自动驾驶技术实现更大规模的普及应用。**历经全球车企及消费者近三年的应用实践，RoboSense 在汽车智能化进程中取得了令人瞩目的成就。据 RoboSense 公众号报导，截至 2024 年 3 月底，RoboSense 激光雷达累计总销量突破 46 万台，其中车载激光雷达累计销量超 40 万台，已获得全球 22 家整车厂及 Tier 1 的 65 款车型定点，为其中 12 家客户的 25 款车型的大规模量产落地提供感知助力。RoboSense 为激光雷达的加速量产应用做好全面产能储备。继现有 HHL 智能制造工厂、立腾智能制造工厂、石岩工厂之后，RoboSense 正建设全新“MARS 智造总部基地”。

图 6：激光雷达品牌搭载车型量 2024 北京车展现场统计

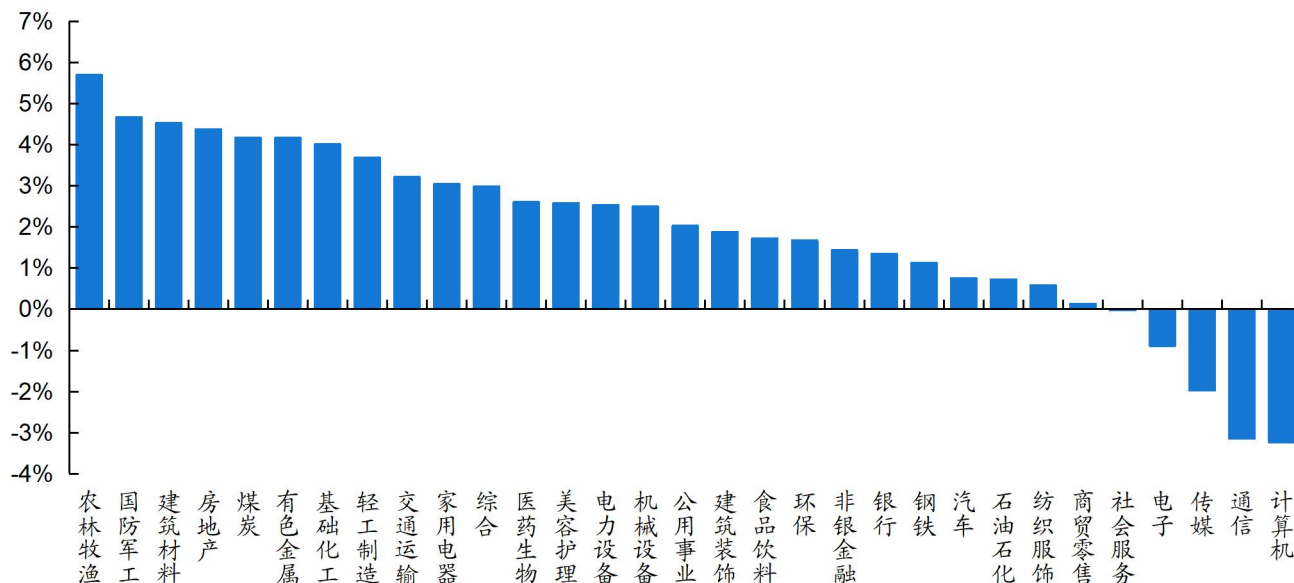


资料来源：RoboSense 公众号

## 2、市场行情回顾

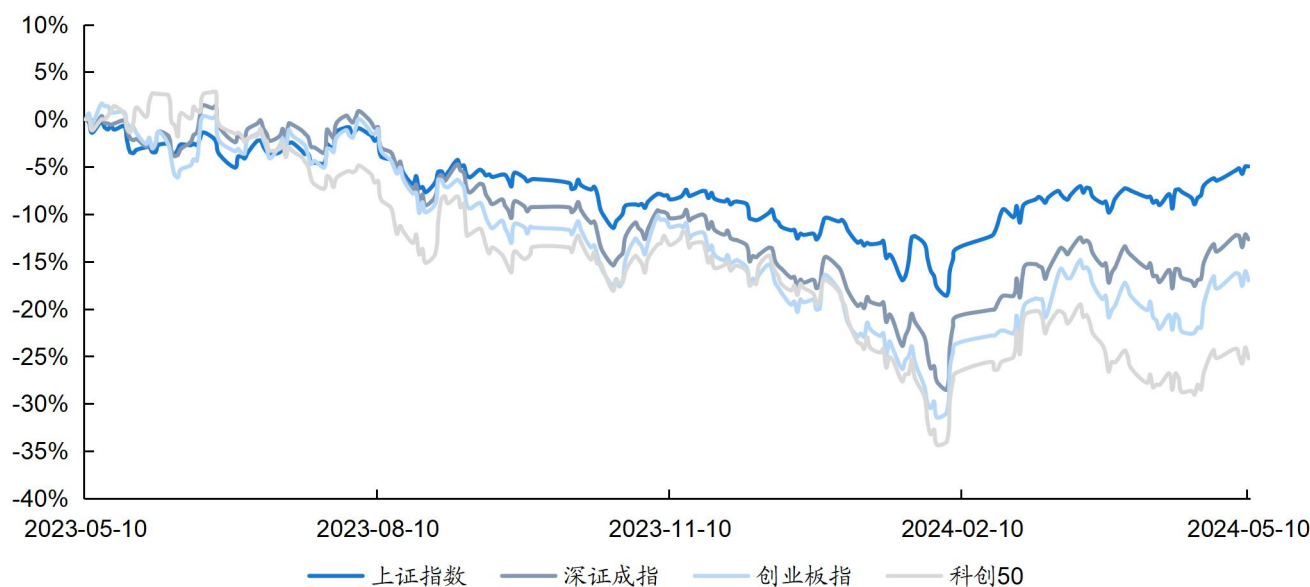
2024年5月6日至2024年5月10日，A股市场申万一级行业涨跌幅居前的板块为农林牧渔、国科军工、建筑材料，涨跌幅分别为+5.70%、+4.67%、+4.53%；涨跌幅居后的板块为计算机、通信、传媒，涨跌幅为-3.24%、-3.15%、-1.98%。涨幅居前的个股为美农生物、百合花、朗源股份、七彩化学、济民医疗，涨跌幅分别为+63.05%、+61.05%、+57.27%、+51.16%、+50.97%。

图 7：本周 A 股申万一级子行业区间涨跌幅（2024.05.06-2024.05.10）



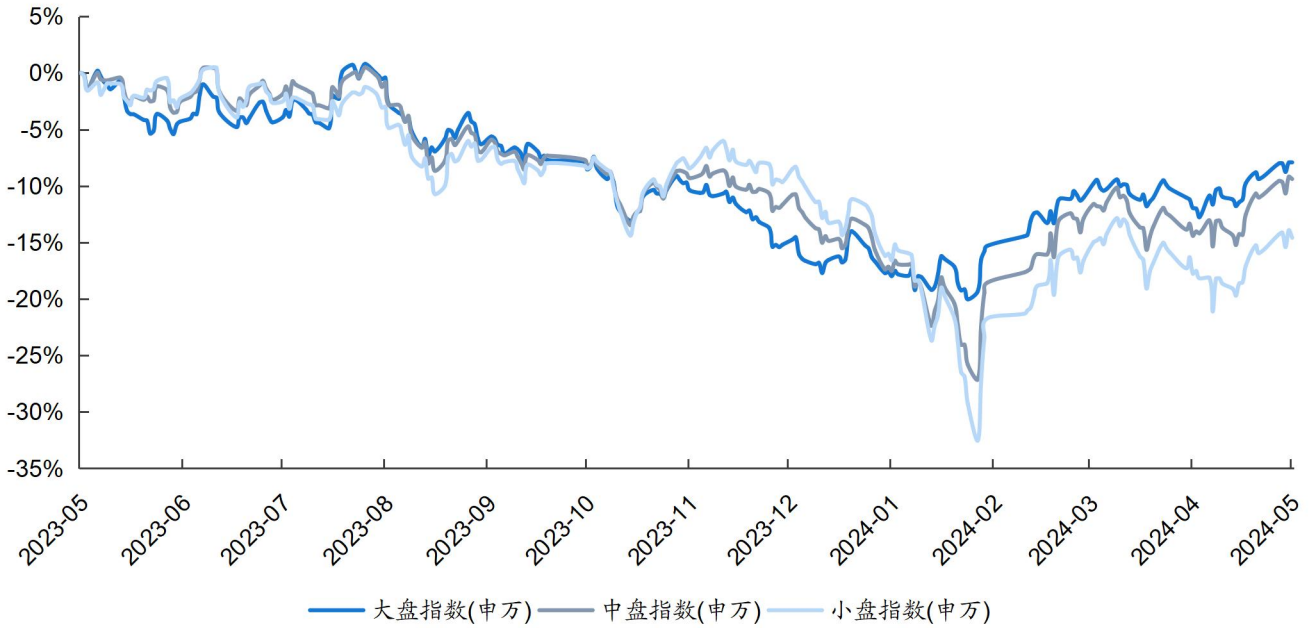
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 8：A 股市场主要指数情况（2023.05.10-2024.05.10）



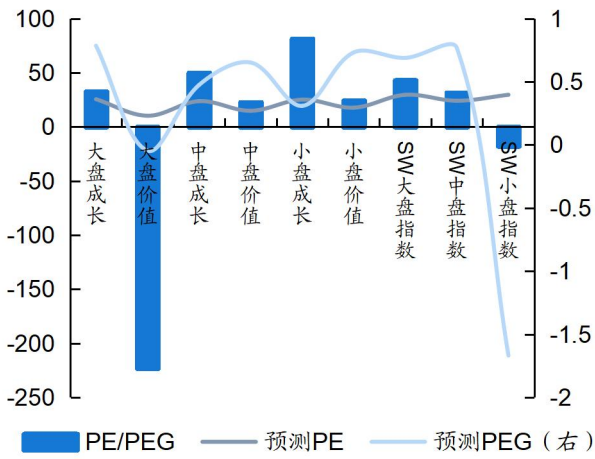
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 9: A 股大小盘市场风格 (2023.05.10-2024.05.10)



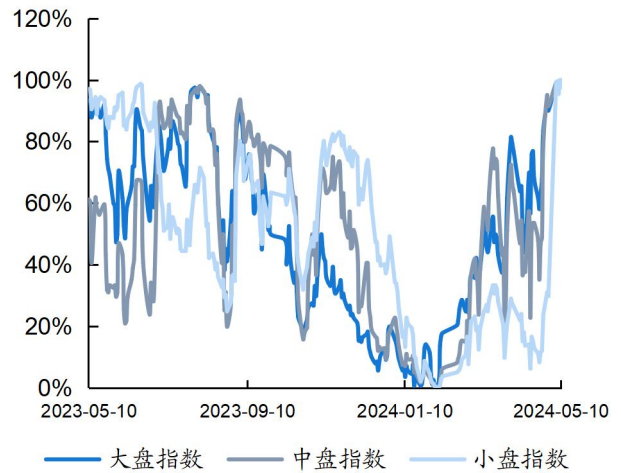
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 10: 大中小盘一致预期及 PE/PEG



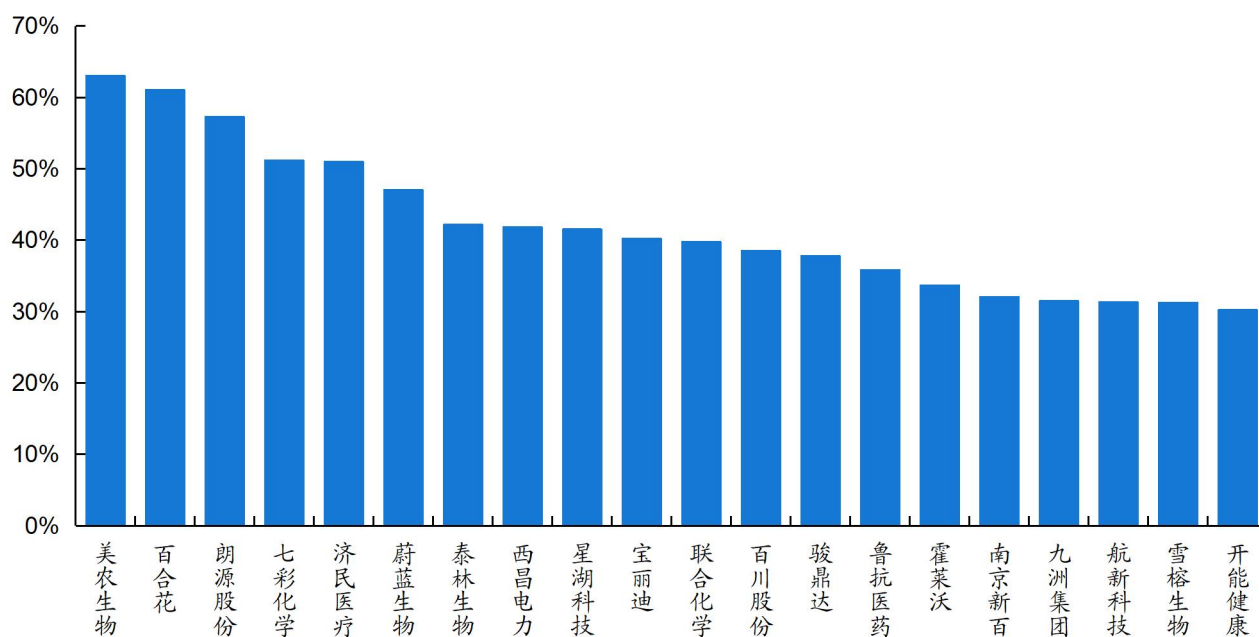
资料来源: Wind, 国海证券研究所 (注: 相关数据取至 2024.05.10 收盘)

图 11: 大中小盘估值历史分位数 (2023.05.10-2024.05.10)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 12: 本周 A 股市场涨幅前 20 的个股 (2024.05.06-2024.05.10)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

### 3、热点新闻

**特斯拉向 Luminar 采购激光雷达。**2024 年 05 月 08 日据盖世汽车资讯报导，激光雷达供应商 Luminar Technologies 表示，根据披露的季度财务业绩，第一季度，“特斯拉是我们最大的激光雷达客户”。Luminar 表示，对特斯拉的销售占该公司季度营收的 10% 以上。Luminar 的财务文件没有详细说明特斯拉是如何利用激光雷达传感器的。马斯克预计将在 8 月 8 日发布一款自动驾驶出租车，这可能是特斯拉成 Luminar 最大客户的原因。特斯拉没有回应置评请求。Luminar 拒绝进一步置评。在此之前，特斯拉推出的 Autopilot 和 FSD 驾驶辅助系统都没有使用激光雷达传感器。激光雷达传感器利用激光描绘车辆的精确位置并探测障碍物。而特斯拉依靠摄像头，有时也依靠雷达来完成这些任务。

**流通协会：预计 4 月乘用车销量 160 万辆，二手车 168 万辆。**2024 年 05 月 08 日据中国经济网报导，流通协会预测，4 月国内新车市场表现或低于预期，预计乘用车终端销量约为 160 万辆。随着五一假期、各地车展以及《汽车以旧换新补贴实施细则》的发布，前期观望的消费者有望开始转化为购车人群。因此，经销商对 5 月的预期也明显好于 4 月。汽车以旧换新和报废更新，对于汽车市场发展有较大的促进作用，有助于推动汽车全生命周期的完整有效流转。不仅可以推动新车市场活跃，也将带动二手车市场的热度。流通协会预计，4 月二手车交易规模约为 168 万辆，同比将增长 15% 左右。

**Momenta 拟赴美 IPO。**2024 年 05 月 07 日据盖世汽车资讯报导，中国自动驾驶公司 Beijing Momenta Technology Co 已提交了在美国进行首次公开募股（IPO）的申请，Momenta 可能通过售股筹集 2 亿至 3 亿美元。Momenta 是全球领先的自动驾驶公司，致力于通过突破性的 AI 科技，创造更美好的生活。为实现可规模化的自动驾驶，Momenta 基于数据驱动的“飞轮”技术洞察，以及量产自动驾驶（Mpilot）与完全无人驾驶（MSD）相结合的“两条腿”产品战略，提供不同级别的自动驾驶解决方案，更高效快速地实现无人驾驶规模化落地，赋能更安全、便捷、高效的未来智慧出行。

**美放宽电动车税收抵免限制。**2024 年 05 月 07 日据盖世汽车资讯网报导，5 月 6 日拜登政府放宽了对电动汽车税收抵免的限制，允许美国消费者在 2026 年底之前为含有中国石墨和其他关键矿物的汽车获得最高 7500 美元的税收抵免。美国财政部公布税收抵免最终规则时做出了这一调整，税收抵免旨在鼓励电动汽车生产，推动矿产和电池供应链进入美国。美国财政部声称，将要求汽车制造商在 2027 年移除一些难以追踪的关键物质，包括在阳极材料中的石墨以及电解质盐、粘合剂和添加剂中的关键矿物。美方之所以做出了让步，是因为行业官员认为追踪石墨的来源太困难了，其他相对低价值材料，包括电解质盐和电极粘合剂中含有的关键矿物，也得到了类似的处理。根据美方此前规定，2025 年开始包含任何由受关注外国实体（FEOC）制造或组装的关键矿物将无法获得税收抵免。

**益昂半导体发布 Nemo™ 系列芯片，万兆以太网技术革新车载通信网络。**2024 年 05 月 10 日据盖世汽车资讯网报导，05 月 08 日高性能通信芯片供应商益昂半导体 (Aeonsemi) 宣布进军汽车市场，并推出用于车载网络 (IVN) 的 Nemo™ 系列芯片。Nemo™ 旨在提供端到端的车载网络解决方案，包含了 MIPI CSI-2 串行桥接芯片、CSI-2 解串汇聚芯片、单/双端口万兆车载以太网 PHY 芯片和 6 端口的区域交换芯片。该系列芯片是全球首款集成了车载万兆 PHY 的交换芯片，以及全球功耗最低，可用于对称和非对称通信的 10GBASE-T1PHY 芯片。这标志着 Nemo™ 是迄今业界最完整和最先进的基于 IEEE802.3ch 标准设计的万兆以太网系列芯片。

**英飞凌推出用于汽车电池管理系统的 PSoC™ 4HVPA-144K 微控制器。**2024 年 05 月 08 日据盖世汽车资讯网报导，05 月 03 日英飞凌科技股份有限公司 (Infineon Technologies AG) 宣布推出 PSoC4 高压精密模拟 (HVPA) -144K 微控制器，将高精度模拟和高压子系统集成到单个芯片上，从而满足汽车电池管理领域的需求。这款微控制器提供了一个完全集成的嵌入式系统，用于监测和管理汽车 12V 铅酸电池。这款新型微控制器符合 ISO26262 标准，可在现代车辆中实现紧凑、安全的智能电池传感和电池管理。

**Cepton 推出专有的端到端激光雷达模拟器 StudioViz™。**2024 年 05 月 08 日据盖世汽车资讯网报导，05 月 06 日硅谷高性能激光雷达解决方案供应商 Cepton 宣布推出其专有的激光雷达模拟平台 StudioViz™。StudioViz 由 Cepton 内部软件团队开发，旨在简化从产品化到部署的激光雷达采用流程，帮助汽车原始设备制造商 (OEM) 以最小的实施成本加快基于激光雷达的高级驾驶员辅助系统 (ADAS) 和自动驾驶汽车 (AV) 的开发。

**Seyond 与 Curiosity Lab 和 Peachtree Corners 合作部署 LiDAR 解决方案以提高 VRU 安全性和十字路口效率。**2024 年 05 月 07 日据盖世汽车资讯网报导，05 月 02 日美国首批由现实世界互联基础设施提供支持的 5G 智能城市之一 Peachtree Corners 宣布与全球图像级 LiDAR 技术供应商 Seyond 合作。Seyond 能够在现实环境中部署和验证其 LiDAR 解决方案，从而为 Peachtree Corners 车辆和弱势道路使用者 (VRU) 创建更安全的街道和更顺畅的交通流。

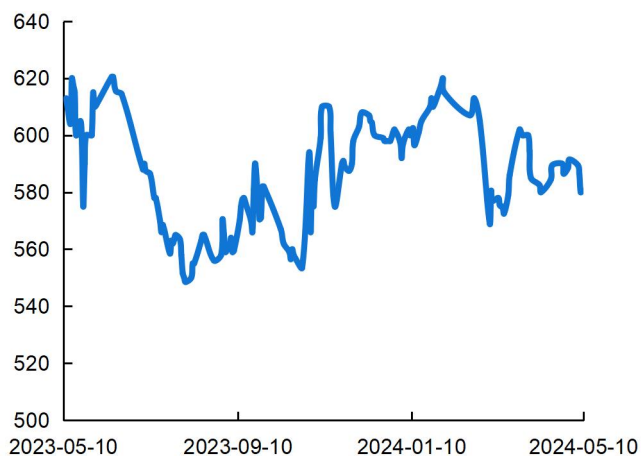
**福特重新考虑 2030 年后在欧洲只售纯电动汽车的计划。**2024 年 05 月 10 日据盖世汽车资讯网报导，福特汽车正在重新考虑 2030 年在欧洲只销售纯电动汽车的计划，因为该地区的电动汽车销量未能按预期增长。作为二氧化碳减排战略的一部分，欧盟计划在 2035 年后只允许销售零排放汽车。2021 年福特则宣布 2030 年后在欧洲只销售纯电动乘用车的目标。然而，福特现在却表示，如果消费者需要，其可以在 2030 年后继续销售内燃机汽车。福特欧洲乘用车业务负责人 Martin Sander 表示，“如果我们市场需求强劲，比如对插电式混合动力汽车的需求强劲，我们就会提供这种车型。” Sander 称，（欧洲市场）对电动汽车的需求不如福特最初的预期，电气化有一个明确的发展轨迹，“我们需要设法实现全面电动化”。在福特最大的欧洲市场英国，政府为刺激电动汽车的销量推出了零排放汽车规定，并且要求汽车制造商的电动汽车份额在 2024 年 24% 的基础上每年都有所增长，而福特则在寻求避免支付高额罚款的方法。Sander 表示，福特将限制内燃机汽车在英国的销量，而不是推动电动汽车的销量来满足这一要求。



**乘联会：预估 4 月全国新能源乘用车批发销量 80 万辆同比增长 33%，比亚迪第一。**2024 年 05 月 08 日据盖世汽车资讯网报导，05 月 07 日乘联会公布了 2024 年 4 月各车企新能源乘用车预估批发销量，4 月份比亚迪新能源乘用车批发销量 312048 辆位居第一，特斯拉中国新能源乘用车批发销量 62167 辆排名第二。乘联会称，近期部分企业积极采取新车降价措施应对，价格下探带来的增量有所体现，4 月份上半月新能源渗透率一度达到 50%。随着 4 月下旬北京车展顺利开幕，消费者对车市关注度大幅升温，加之全国层面汽车以旧换新政策月末推出，有望刺激前期观望的购车需求加速释放，预期 5 月整体车市总体向好。全国乘用车市场 2024 年 3 月新能源销量万辆以上厂商批发销量，占总体新能源乘用车 3 月全月销量的 85%，这些企业的 4 月预估销量为 68 万辆，按照上月结构占比预测 4 月的全国新能源乘用车销量在 80 万辆左右。综上，根据月度初步数据综合预估 4 月全国新能源乘用车厂商批发销量 80 万辆，同比增长 33%，环比微降 2%。

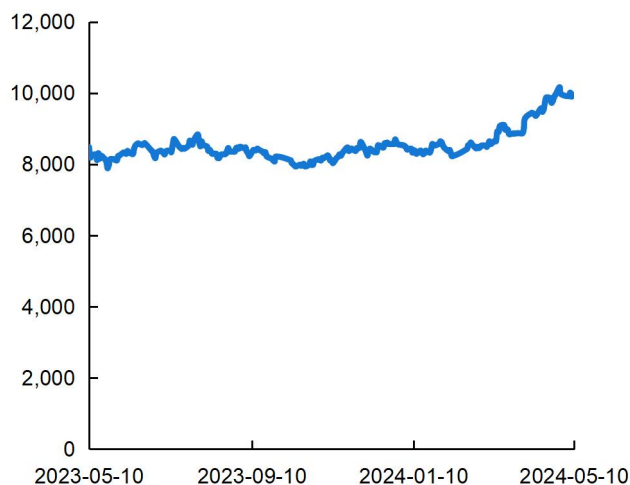
## 4、上游原材料价格跟踪

图 13: 钢铁 (美元/吨)



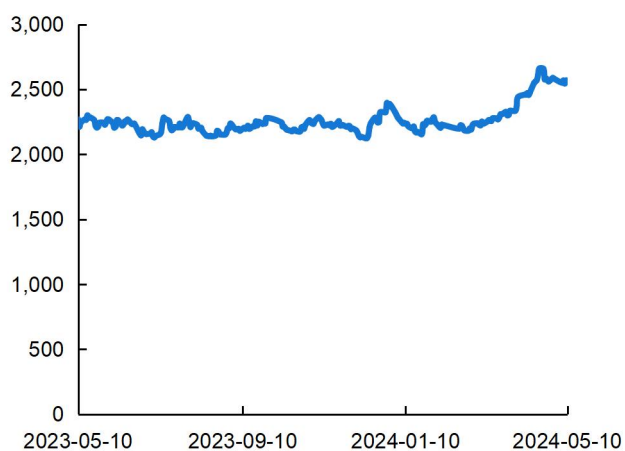
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 14: 铜 (美元/吨)



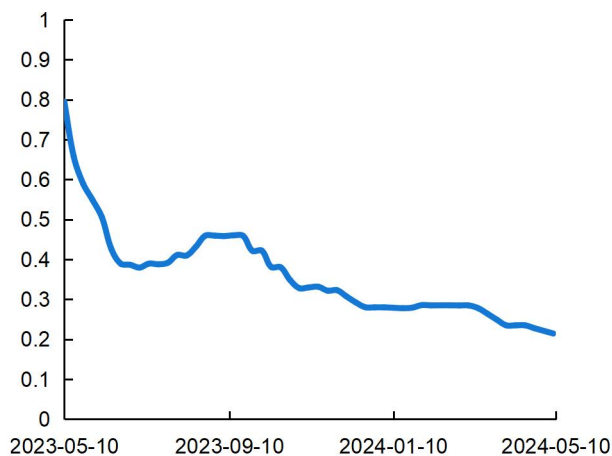
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 15: 铝 (美元/吨)



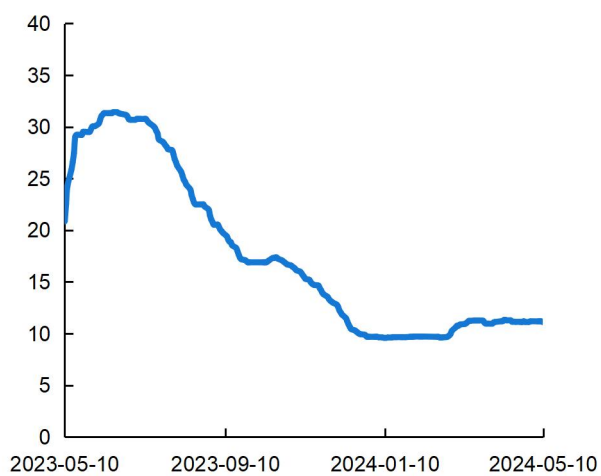
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 16: 单晶硅片 (182mm,165μm; 美元/片)



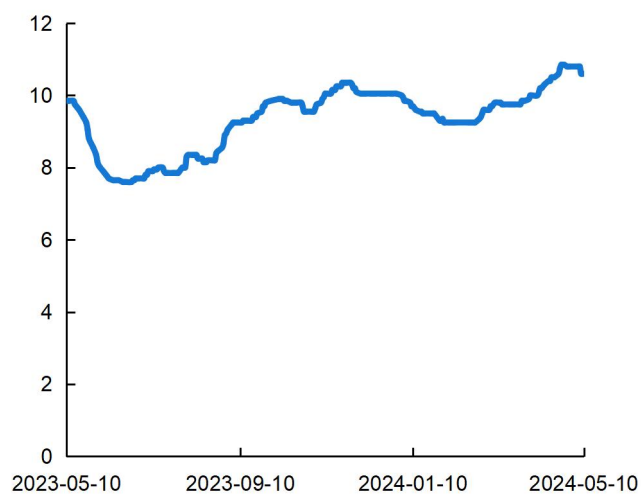
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 17: 碳酸锂 (万元/吨)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 18: 丙烯腈 (千元/吨)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

## 5、重点关注个股

行业方面建议关注智能汽车产业链；个股方面建议关注炬光科技、长光华芯、永新光学、华测导航、经纬恒润-W、隆盛科技。

## 6、风险提示

- 1) 汽车市场景气度不及预期；
- 2) 半导体产业技术引进受限；
- 3) 原材料价格大幅波动；
- 4) 重点关注公司业绩不及预期；
- 5) 行业竞争加剧。

## 【北交所&新兴成长组介绍】

罗琨，现任国海北交所&新兴成长组分析师，毕业于香港浸会大学经济学硕士、湖南大学会计学本科，5年证券从业经验，曾任财信证券资管投资部投资经理、研究发展中心机械研究员、宏观策略总监。

## 【分析师承诺】

罗琨，本报告中的分析师均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、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；  
 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；  
 回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；  
 增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；  
 中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；  
 卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

## 【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。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义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。