

2024年05月20日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 中汽协公布4月产销数据，特斯拉FSD V12.4试用在即，树科技发布G1售价超预期

—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

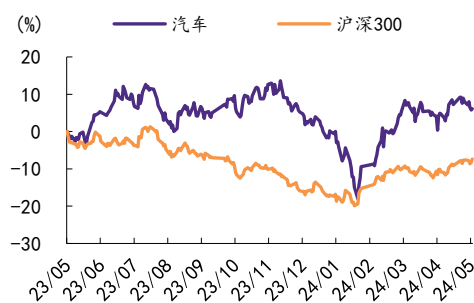
联系人：谢孟津 S1050123110012

xiejm@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	1.4	16.8	7.7
沪深300	3.8	7.8	-6.8

## 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：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》2024-05-13
- 《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

## 4月乘用车产销同比快速增长，商用车同比微增

**4月乘用车产销同比快速增长：**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%。

**4月商用车同比微增：**4月商用车产销分别完成35.8万辆和35.7万辆，环比-18.3%和-22%，同比+0.8%和+2.8%。2024年1-4月，商用车产销分别完成135.4万辆和139万辆，同比+3.9%和+8.1%。其中客车产销均完成4.5万辆，环比-8.4%和-15.6%，同比+11.5%和+17.6%。与上月相比，中型客车产销呈两位数增长，轻型客车产销呈两位数下降，大型客车产量小幅下降、销量小幅增长；货车产销分别完成31.2万辆和31.3万辆，环比-19.5%和-22.8%，产量同比-0.6%、销量同比+1%。与上年同期相比，轻型货车产销小幅增长，重型货车产销呈不同程度下降，中型货车产量下降、销量增长，微型货车产量增长、销量下降。

**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42%，常规车型持续下降至58%。

## 特斯拉公布FSD v12.4版本改进，驾驶舒适度以及无干预自动驾驶里程有望提升

5月16日，特斯拉宣布FSD v12.4版本将通过减少急加速与紧急制动来提高用户舒适度，用户干预时间间隔有望提升5-10倍。

**FSD V12.4 重磅更新即将开放试用，取消必须手扶方向盘限制条件。**FSD V12.4版本预计将在本周末（5月18日-5月19日）向特斯拉员工开放，下周（5月20日后）将提供给外部有限的测试人员。该版本包括了基于提高舒适度和减少驾驶干预的重大改进，将取消方向盘的驾驶干预功能而采用基于摄像头的驾驶员监控系统代替。可能包含在v12.4版本中的另一关键功能为Banish Autopark，该功能允许车主选

择停车位并自行停车。而该功能是否在 V12.4 中出现还未确定，但马斯克已提到，自动泊车系统将很快到来。此外，特斯拉近日将 FSD v12.3.6 添加到 2024.14 分支中，表明特斯拉的下一 FSD 版本很可能也将基于 2024.14，更新至 2024.3.25 的用户将包含 2024.8 和 2024.14 版本更新中包含的所有功能，这将为全体特斯拉用户带来较大规模的更新。

## ■ 上海试点智能网联汽车等跨境数据传输，特斯拉 FSD 入华进入倒计时

5 月 17 日，中国(上海)自由贸易试验区临港新片区管委会发布了全国首批数据跨境场景化一般数据清单及操作指南，涵盖智能网联汽车、公募基金、生物医药等领域。

清单中智能网联汽车数据包括制造、研发、售后服务和二手车销售信息。特斯拉上海工厂注册企业可在为期一年的试点项目中将数据转移到海外，无需额外安全评估，该举措标志着特斯拉进一步获得数据合规认可，FSD 入华进入倒计时阶段。

## ■ 宇树发布新型人形机器人 Unitree G1 9.9 万元起，北京发布促进低空经济高质量方案

Unitree G1 具备较出色操作性和功能性，低售价的同时仍有盈利空间。5 月 13 日，宇树科技发布了其最新人形机器人产品 Unitree G1，基础款售价为 9.9 万元。G1 机器人身高约 127 厘米，体重约 35 公斤，具有超越常人的灵活性。其小跑速度大于 2m/s，拥有广阔的关节运动空间，23 至 43 个关节，最大关节扭矩达到 120N.m，可进行高难度的动态动作，如动态站起、坐下折叠、舞棍等。G1 还可选配 Dex3-1 力控灵巧手，通过力位混合控制，能够模拟人手的精准操作能力，对各种物体进行精确控制。宇树科技还推出了 Unitree G1 EDU 版本。相比 G1，G1 EDU 的关节电机更多，灵巧手共有 7+2 个自由度可供增配，可加选腰部、单手的自由度，手臂负重由 2kg 增加至 3kg，算力模组可选配英伟达 Jetson Orin。

北京市低空经济政策出台，力争三年内产值突破千亿。北京市经信局发布关于征求《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027 年）（征求意见稿）》意见建议的通知。本次《意见稿》中提出，力争通过三年时间，低空经济相关企业数量突破 5000 家，带动全市经济增长超 1000 亿元。其中，低空制造全产业链方面，涵盖先进整机研制（无人机、eVTOL、飞行汽车、新能源通用航空平台等）；发动机等核心部件及材料配套（如氢能、生物燃料电池等新能源、高效动力发动机系统，轻质、高强比材料，飞控系统、电推进系统、传感器、元器件等关键核心技术）；机载、空管等设备开发（光电、雷达等多功能高性能任务设备，通信导航监视、情报、气象服务等）。

## ■ 投资建议

4 月乘用车产销同比快速增长，行业景气度持续提升；特斯拉正处于两次主要的增长浪潮之间，FSD 入华进入倒计时，T 链公司有望迎来估值修复；人形机器人产业方兴未艾，低空经济发展火热，有望提振相关公司业绩。

## 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	2024-05-17 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	6.11	0.49	0.77	0.93	12.49	7.94	6.57	买入
002906.SZ	华阳集团	28.69	0.94	1.21	1.59	30.52	23.65	18.06	未评级
300100.SZ	双林股份	10.58	0.20	0.55	0.77	52.90	19.24	13.74	买入
300258.SZ	精锻科技	9.79	0.49	0.67	0.85	19.85	14.61	11.52	买入
301215.SZ	中汽股份	5.32	0.12	0.17	0.25	44.33	31.70	21.65	未评级
301307.SZ	美利信	22.31	0.70	0.74	0.87	31.87	30.12	25.68	未评级
600418.SH	江淮汽车	14.80	0.07	0.13	0.37	211.43	113.85	40.00	买入
600933.SH	爱柯迪	18.50	1.03	1.17	1.5	17.96	15.81	12.33	买入
601127.SH	赛力斯	88.18	-1.63	-0.12	1.68	-54.10	-734.83	52.49	买入
601965.SH	中国汽研	20.15	0.84	0.97	1.17	23.99	20.75	17.28	未评级
603179.SH	新泉股份	45.35	1.65	2.28	3.05	27.48	19.89	14.87	买入
603197.SH	保隆科技	41.99	1.82	2.39	3.18	23.07	17.59	13.22	未评级
603348.SH	文灿股份	31.49	0.19	1.50	2.18	165.74	21.02	14.48	未评级
603596.SH	伯特利	53.65	2.15	2.72	3.55	24.95	19.73	15.09	未评级
603730.SH	岱美股份	13.25	0.51	0.70	0.84	25.98	18.93	15.80	未评级
605133.SH	嵘泰股份	21.39	0.82	1.49	2.19	26.09	14.36	9.77	买入
832978.BJ	开特股份	9.41	0.70	0.76	0.96	13.44	12.38	9.80	买入
833533.BJ	骏创科技	13.15	0.89	1.17	1.70	14.78	11.24	7.74	买入
836221.BJ	易实精密	13.20	0.59	0.64	0.89	22.37	20.63	14.83	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

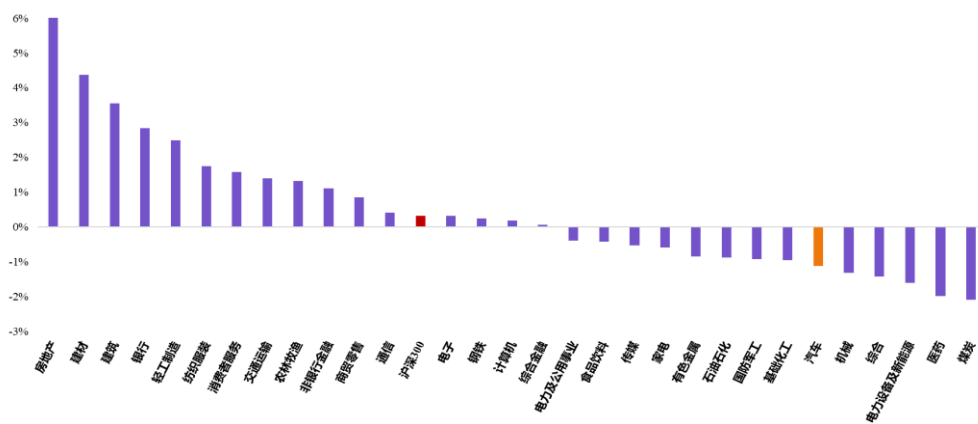
图表 1： 中信行业周度涨跌幅（5月13日-5月17日） .....	5
图表 2： 汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	5
图表 3： 近一年汽车行业主要指数相对走势.....	5
图表 4： 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	6
图表 5： 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	6
图表 6： 海外市场主要整车企业周涨跌幅.....	6
图表 7： 中信汽车指数 PE 走势.....	7
图表 8： 中信汽车指数 PB 走势.....	7
图表 9： 近一周主要指数涨跌幅.....	7
图表 10： 近一年主要指数走势.....	7
图表 11： 近一周北交所汽车板块涨跌幅.....	8
图表 12： 乘联会主要厂商 5 月周度批发数据（万辆） .....	9
图表 13： 乘联会主要厂商 5 月周度零售数据（万辆） .....	9
图表 14： 主要原材料价格走势.....	9
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

汽车指数跌 1.12%，位列 30 个行业中第 25 位。本周沪深 300 涨 0.3%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为房地产(12.5%)，跌幅最大的为煤炭(-2.1%)；中信汽车指数跌 1.1%，落后大盘 1.4 个百分点，位列 30 个行业中第 25 位。

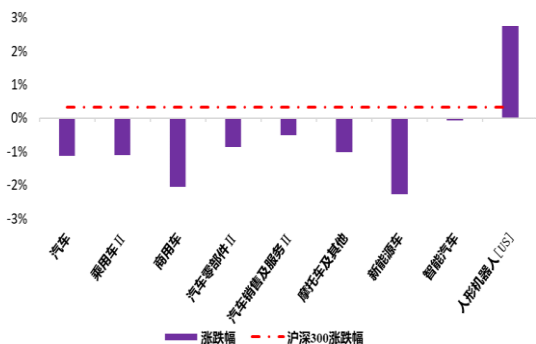
图表 1：中信行业周度涨跌幅（5 月 13 日- 5 月 17 日）



数据来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

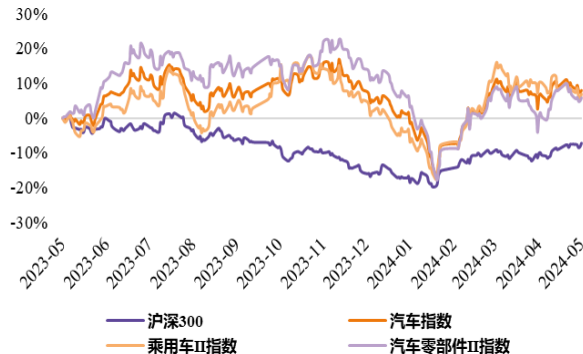
其中，乘用车跌 1.1%，商用车跌 2.0%，汽车零部件跌 0.9%，汽车销售及服务跌 0.5%，摩托车及其他跌 1.0%。概念板块中，新能源车指数跌 2.3%，智能汽车指数跌 0.1%，人形机器人指数涨 2.7%。近一年以来（截至 2024 年 5 月 17 日），沪深 300 跌 6.6%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 8.3%、-27.7%、-5.6%，相对大盘的收益率分别为+14.9pct、-21.1pct、+1.0pct。

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

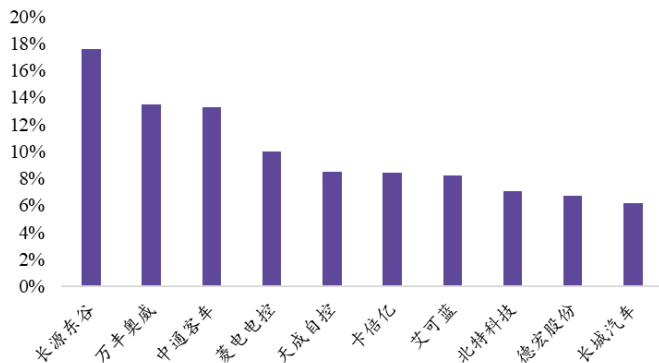
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

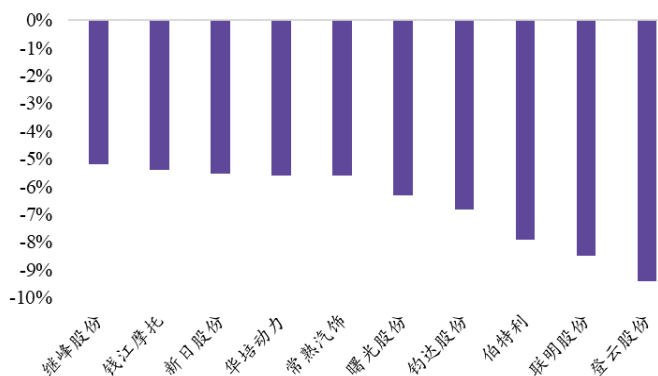
在我们重点跟踪的公司中，长源东谷（17.6%）、万丰奥威（13.5%）、中通客车（13.3%）等涨幅居前，登云股份（-9.4%）、黎明股份（-8.5%）、伯特利（-7.9%）等位居跌幅榜前列。

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

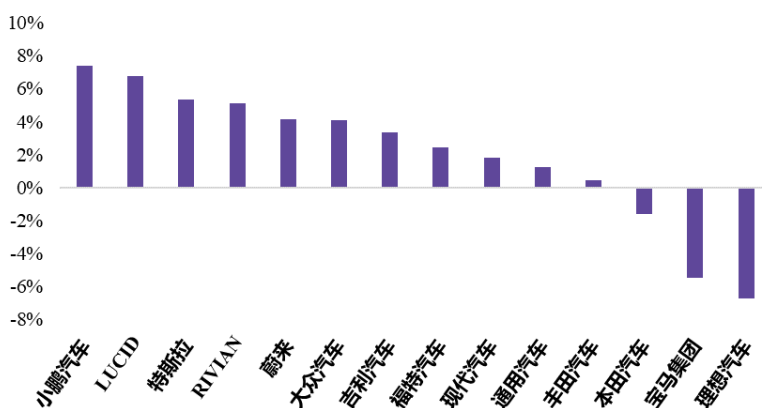


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

## 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 2.0%，中位数为 2.9%。小鹏汽车（7.4%）、LUCID（6.8%）、特斯拉（5.3%）等表现居前，理想汽车（-6.7%）、宝马集团（-5.5%）、本田汽车（-1.6%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅

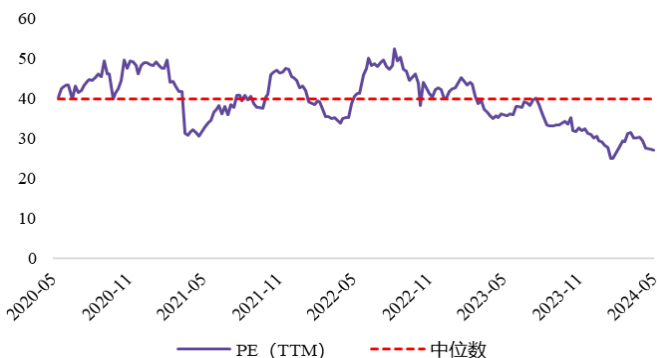


资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 1.3、汽车板块估值水平

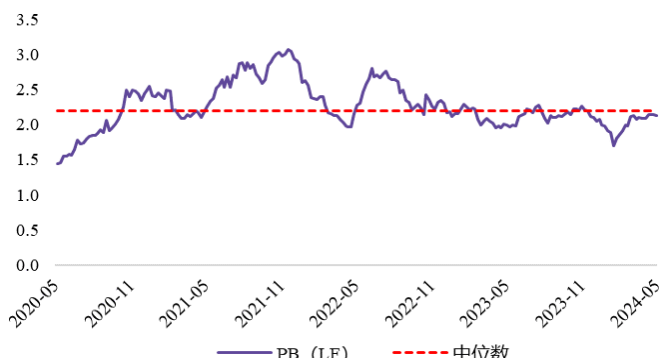
截至 2024 年 5 月 17 日，汽车行业 PE（TTM）为 27.1，位于近 4 年以来 0.9%分位；汽车行业 PB 为 2.3，位于近 4 年以来 62.2%分位。

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



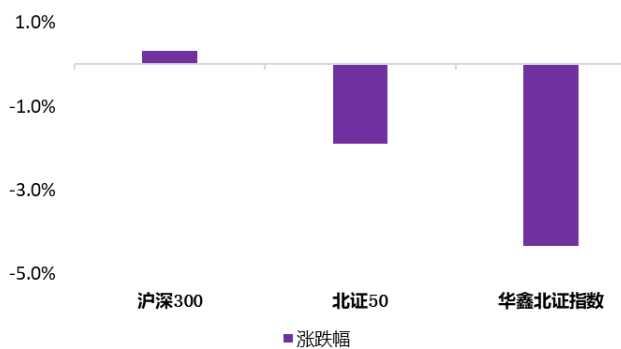
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

## 2、北交所汽车板块表现

### 2.1、北交所行情跟踪

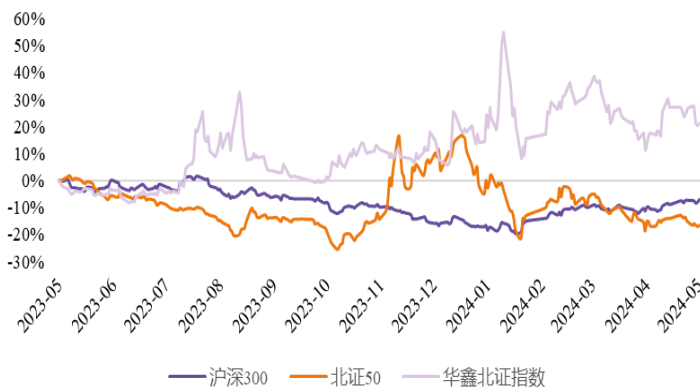
本周北证 50 跌 1.9%，华鑫北证指数跌 4.3%。近一年以来（截至 2024 年 5 月 17 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为-15.9%、21.2%，相对沪深 300 的收益率分别为-9.3pct、+27.7pct。

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

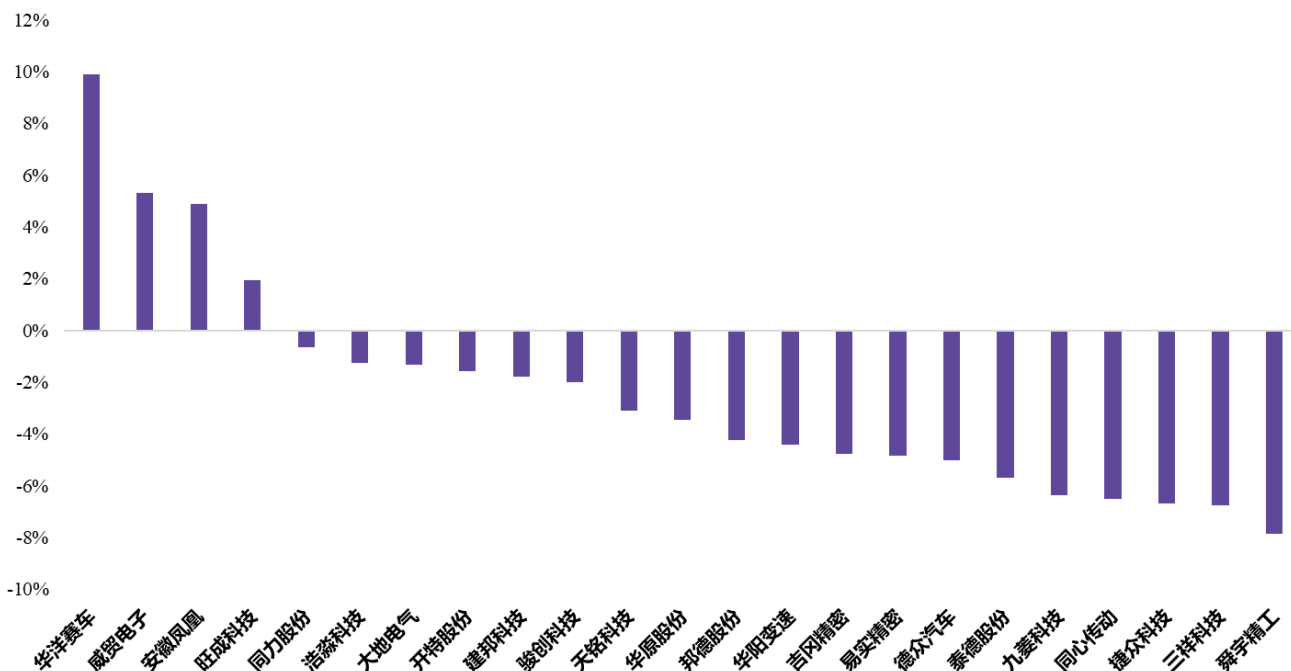


资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

### 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-2.4%，中位数为-3.5%。华洋赛车（9.9%）、威贸电子（5.3%）、安徽凤凰（4.9%）等表现居前，舜宇精工（-7.9%）、三祥科技（-6.8%）、捷众科技（-6.7%）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

5月第一周批发日均3.4万辆，同比去年同期下降11%，环比上月同期下降10%。5月1-12日，全国乘用车厂商批发40.3万辆，同比去年同期下降11%，较上月同期下降10%；今年以来累计批发795.3万辆，同比增长9%。

今年5月共有21个工作日，与去年相同，但今年连续5天的假期压缩了5月的产销时间间隔，随着夏季的市场淡季临近，车市进入平稳期。部分燃油车企加大休假力度，实现减产稳定价格和需求，理性减产对市场发展带来供需平衡的稳定效果。随着以旧换新的国家政策落地实施、各地相应政策出台跟进措施，加之车市新品价格战阶段性降温，市场观望群体的消费热情被激发，市场应进入相对较好阶段，期待燃油车市场逐步恢复活力。

5月第一周乘用车市场日均零售4.7万辆，同比去年同期下降9%，较上月同期增长28%。5月1-12日，乘用车市场零售55.9万辆，同比去年下降9%，较上月同期增长28%。今年以来累计零售692.6万辆，同比增长6%。

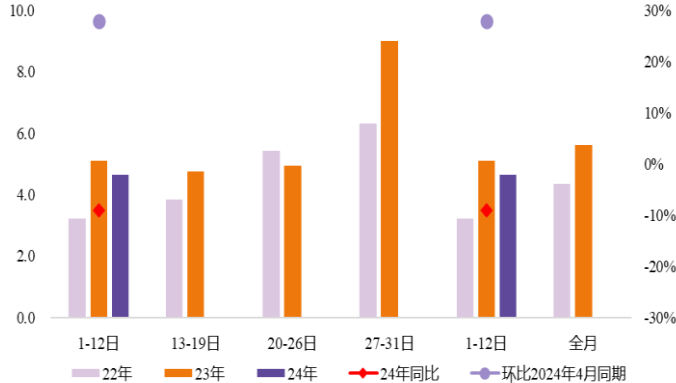
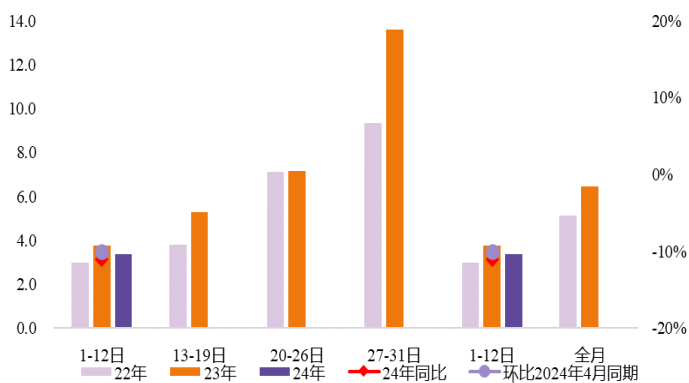
去年“五一”假期是4月28日至5月3日，多了4月末订单的5月上牌；今年是5月1-5日，因此形成一定的假期差异，有利于今年4月销量提升，但不利于5月开局的增速表现。随着夏季的市场淡季临近，车市进入平稳期。4月份，中国制造业采购经理指数



(PMI)、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.4%、51.2%和 51.7%，三大指数继续保持在扩张区间，对车市的稳定促进有明显作用。常规燃油车消费的持续低迷是抑制车市全面回暖的重要因素，此次以旧换新等政策合理保证了燃油车消费群体的换购需求，对车市平稳发展的意义很大，也有利于 5 月车市的逐步企稳。

图表 12: 乘联会主要厂商 5 月周度批发数据 (万辆)

图表 13: 乘联会主要厂商 5 月周度零售数据 (万辆)



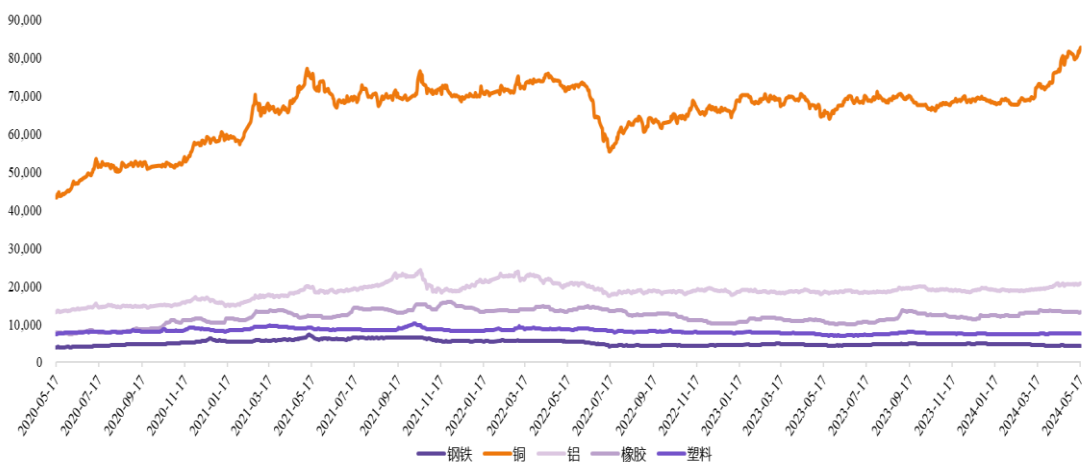
资料来源: 乘联会, 华鑫证券研究

资料来源: 乘联会, 华鑫证券研究

### 3.2、成本跟踪

本周铜、铝价格有所上升，塑料价格接近持平，钢铁、橡胶价格有所下降。本周（5月13日-5月17日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.43/8.17/2.06/1.32/0.76 万元/吨，本周周度环比分别为-2.2%/+3.1%/+0.9%/-0.5%/-0.5%，铜价和铝价上升。5月13日-5月17日均价的月度环比分别为-0.4%/+7.4%/+2.1%/-1.7%/+0.3%，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

4月乘用车产销同比快速增长，行业景气度持续提升；特斯拉正处于两次主要的增长浪潮之间，FSD入化进入倒计时，T链公司有望迎来估值修复；人形机器人产业方兴未艾，低空经济发展火热，有望提振相关公司业绩。

(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	2024-05-17		EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
000700.SZ	模塑科技	6.11	0.49	0.77	0.93	12.49	7.94	6.57	买入	
002906.SZ	华阳集团	28.69	0.94	1.21	1.59	30.52	23.65	18.06	未评级	
300100.SZ	双林股份	10.58	0.20	0.55	0.77	52.90	19.24	13.74	买入	
300258.SZ	精锻科技	9.79	0.49	0.67	0.85	19.85	14.61	11.52	买入	
301215.SZ	中汽股份	5.32	0.12	0.17	0.25	44.33	31.70	21.65	未评级	
301307.SZ	美利信	22.31	0.70	0.74	0.87	31.87	30.12	25.68	未评级	
600418.SH	江淮汽车	14.80	0.07	0.13	0.37	211.43	113.85	40.00	买入	
600933.SH	爱柯迪	18.50	1.03	1.17	1.5	17.96	15.81	12.33	买入	
601127.SH	赛力斯	88.18	-1.63	-0.12	1.68	-54.10	-734.83	52.49	买入	
601965.SH	中国汽研	20.15	0.84	0.97	1.17	23.99	20.75	17.28	未评级	
603179.SH	新泉股份	45.35	1.65	2.28	3.05	27.48	19.89	14.87	买入	
603197.SH	保隆科技	41.99	1.82	2.39	3.18	23.07	17.59	13.22	未评级	
603348.SH	文灿股份	31.49	0.19	1.50	2.18	165.74	21.02	14.48	未评级	
603596.SH	伯特利	53.65	2.15	2.72	3.55	24.95	19.73	15.09	未评级	
603730.SH	岱美股份	13.25	0.51	0.70	0.84	25.98	18.93	15.80	未评级	
605133.SH	嵘泰股份	21.39	0.82	1.49	2.19	26.09	14.36	9.77	买入	
832978.BJ	开特股份	9.41	0.70	0.76	0.96	13.44	12.38	9.80	买入	
833533.BJ	骏创科技	13.15	0.89	1.17	1.70	14.78	11.24	7.74	买入	
836221.BJ	易实精密	13.20	0.59	0.64	0.89	22.37	20.63	14.83	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、广汽集团（601238.SH）发布回购股份事项前十大股东和前十大无限售条件股东持股情况的公告

广州汽车集团股份有限公司于2024年3月28日召开第六届董事会第60次会议，审议通过了《关于以集中竞价方式回购股份方案的议案》，广州汽车工业集团有限公司持有本公司A股5,206,932,069股，约占本公司A股股本的70.48%；同时，通过港股通及其香港全资子公司广汽集团（香港）有限公司持有本公司H股301,228,000股，约占本公司H股股本的9.72%；故其持有本公司A、H股合计共为5,508,160,069股，约占本公司总股本的52.52%；

#### 2、长源东谷（603950.SH）发布股票交易异常波动的公告

襄阳长源东谷实业股份有限公司股票价格于2024年5月15日、5月16日、5月17日连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%。根据上海证券交易所的相关规定，属于股票交易异常波动情形。

#### 3、标榜股份（301181.SZ）发布2023年年度权益分派实施后调整回购股份价格上限的公告

江阴标榜汽车部件股份有限公司于2024年3月12日、2024年3月29日分别召开第三届董事会第四次会议和第三届监事会第四次会议、2024年第二次临时股东大会，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司已发行的人民币普通股（A股）股票，本次回购的股份将全部予以注销并相应减少注册资本。本次回购的资金总额不低于1,500万元（含本数）且不超过3,000万元（含本数），回购价格不超过30元/股（含本数），具体回购股份的数量以回购实施完毕时实际回购的股份数量为准。本次回购期限自2024年第二次临时股东大会审议通过之日起12个月内。

#### 4、纽泰格（301229.SZ）发布“纽泰转债”恢复转股的提示性公告

江苏纽泰格科技集团股份有限公司因实施2023年度权益分派，根据《江苏纽泰格科技集团股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》及相关规定，公司可转换公司债券“纽泰转债”自2024年5月9日至本次权益分派股权登记日止暂停转股。

### 5.2、行业新闻

#### 1、广汽埃安与宁德时代/时代电服签署换电项目合作框架协议

5月16日，广汽集团旗下广汽埃安与宁德时代、时代电服在广汽中心签署换电项目合作框架协议。根据协议，三方将在换电车型开发，换电块开发、生产及流通，整车与电池数据管理，车辆质保售后服务等领域展开深入合作，共同推动广汽埃安换电车型的销售，为用户带来更高效、便捷的换电补能体验。

#### 2、特斯拉上海储能超级工厂获施工许可

近日，特斯拉上海储能超级工厂建设项目已完成施工许可证核发。这是特斯拉在美国本土以外的首个储能超级工厂项目。根据企业官宣消息，工厂计划于今年5月开工，明年一季度就要实现量产。该项目初期规划年产商用储能电池 Megapack 1万台，储能规模近40GWh。后续，上海储能超级工厂将生产超大型商用储能电池 Megapack 帮助电网运营商、公用事业公司等更高效地存储和分配可再生能源。200多台 Megapack 可以组成一个储能电厂，储存100万度电。

### 3、小鹏汽车宣布进军澳大利亚市场

5月11日，小鹏汽车宣布，与澳大利亚 TrueEV 公司达成独家合作协议，正式进军澳大利亚市场，后者将作为小鹏汽车在澳洲市场的独家进口、分销及零售商，提供品牌展厅和全程客户支持。小鹏汽车将在2024年第四季度面向澳洲市场正式推出小鹏G6。

### 4、深圳官宣：取消新能源小汽车指标申请条件限制

深圳新闻网消息，深圳市交通运输局发布关于调整新能源小汽车增量指标申请条件的通告，“取消非深户籍人员申请新能源小汽车增量指标社保限制，放宽名下仅有1辆在深圳市登记的小汽车个人申请混合动力小汽车增量指标的条件限制”。根据新版《深圳市小汽车增量调控管理实施细则》，市民只需要持居住证，即可申请新能源小汽车增量指标。而已有1辆粤B牌的个人，还可以再申请购买1辆混合动力小汽车。该调整依据5月1日发布的《深圳市人民政府关于印发推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案的通知》做出。该方案提出的“促进汽车消费”中，包括了加大换购新车支持力度，以及调整新能源小汽车增量指标申请条件等内容。此前于5月6日，深圳市商务局已宣布，启动汽车“报废更新”及“置换更新”补贴活动，支持汽车以旧换新，促进消费升级换代。其中，报废更新补贴最高可达到1万元，置换更新补贴最高为8000元。

## 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)
2024/5/13	长城汽车	摩卡Hi4	中型SUV	PHEV	200km (CLTC纯电续航里程)	新增车型	23.88
2024/5/14	智己汽车	智己L6	中大型车	EV	650/710/850/780km (CLTC纯电续航里程)	新增车型	21.99-34.59
2024/5/17	领克	领克07 EM-P	中型车	PHEV	126km (CLTC纯电续航里程)	新增车型	16.98-18.98

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。