

## 政策调整内卷进入冷静期，贸易壁垒出

## 推荐|维持

### 海持续开新篇

#### 报告要点:

##### ● 事故、新品与组织调整，内卷进入冷静期

从舆情角度来看，近两周整车企业面临的问题开始增多，新势力和传统车热门品牌涉及事故与组织调整问题增多。新品、新技术持续发布，扩大产品覆盖面和技术可用度，新势力上市持续推进。历经快速突进的市场扩张，与“遥遥领先”的营销内卷后，整车竞争进入盘整期。进一步的发展竞争仍然激烈，但无序内卷情况预期将有所好转。

##### ● 美国贸易壁垒加剧，不改汽车出海趋势

5月14日，美国白宫宣称将对包括电动汽车、电脑芯片、医疗用品在内的一系列中国商品加征关税。针对中国电动汽车的关税将从目前的25%提升至100%。但由于国内出口美国电动汽车数量极少，关税冲击影响有限。中国汽车全产业链加快海外布局步伐。本周小鹏汽车宣布与澳大利亚 TrueEV 公司达成独家合作协议，正式进入澳大利亚市场；零跑汽车和 Stellantis 集团共同设立的零跑国际正式成立，将自2024年9月起在欧洲开启销售，并逐步进军印度、亚太、中东、非洲及南美市场。同时比亚迪首款皮卡 BYD SHARK 墨西哥首发，开启全球新能源皮卡时代。全球出海持续推进，并向海外合作等新方式进发。

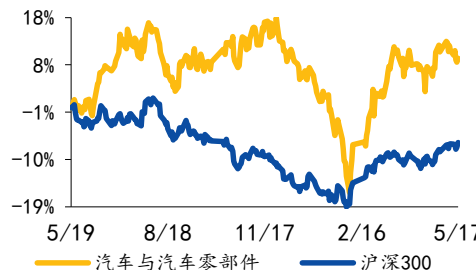
#### 投资建议:

我们在《在小米花影下：后期大众阶段竞争策略》报告中用“剧院座位”譬喻，展示了内卷不可持续的自然规律。智能电动汽车内卷套路虽多，终将回归商业本质。结合“技术采用曲线”模型当前行业正处于早期大众阶段向后期大众阶段的过渡期，产品技术+品牌滚雪球的正面效应才能带来持续领先。建议关注具备良好技术产品储备及差异化品牌领先性的车企平台及其供应链企业。同时直接贸易壁垒的出现，体现汽车出海逐步进入从纯出口到海外直接投资及合作的阶段，更加考验商业本质能力。建议关注具备扎实海外功底的领先企业，以及海外布局稳健扎实的供应链企业。

#### 风险提示:

竞争格局进一步恶化风险，海外贸易政策进一步恶化风险，市场需求恢复不及预期风险。

#### 过去一年市场行情



资料来源: Wind

#### 相关研究报告

《国元证券行业研究-汽车行业周报: 4月产销快速增长, 结构替换持续推进》2024.05.14

《国元证券公司研究-汽车空气悬架行业策略报告: 空气悬架厂商盈利能力与行业格局研究》2024.05.13

#### 报告作者

分析师 杨为敦

执业证书编号 S0020521060001

电话 021-51097188

邮箱 yangweixue@gyzq.com.cn

联系人 刘乐

电话 021-51097188

邮箱 liule@gyzq.com.cn

## 目 录

1. 本周行情回顾 (2024. 05. 11-05. 17) .....	3
2. 本周数据跟踪 (2024. 05. 10-2024. 05. 16) .....	5
2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪 .....	5
2.2 中国乘用车市场品牌周销量榜 .....	6
3. 本周行业要闻 (2024. 05. 10-05. 16) .....	6
3.1 国内车市重点新闻 .....	6
3.2 海外车市重点新闻 .....	8
4. 国元汽车主要覆盖标的的公告 (2024. 05. 10-05. 16) .....	11
5. 风险提示 .....	12

## 图表目录

图 1: 汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列倒数第 3 位 .....	3
图 2: 汽车板块三年内 PE-TTM Bands .....	4
图 3: 我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况 .....	5
图 4: 我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况 .....	5

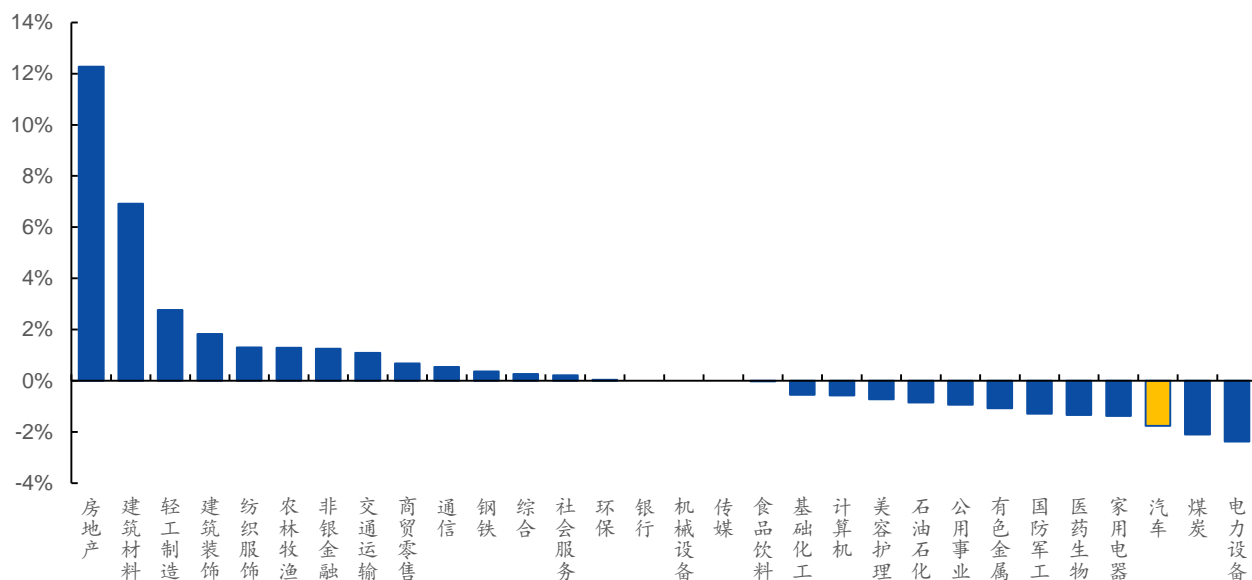
表 1: 本周各板块基本均下跌, 汽车零部件子板块跌幅较大, 跌幅为-1.43%; 汽车服务子板块涨幅 0.68% .....	3
表 2: 子板块周涨跌幅前列个股(乘用车、商用车、汽车零部件) .....	4
表 3: 2024 年第 17-19 周中国乘用车市场品牌周销量 Top 10 .....	6
表 4: 2024 年第 17-19 周中国新能源乘用车市场品牌周销量 Top 10 .....	6

## 1. 本周行情回顾(2024.05.11-05.17)

本周汽车板块下跌-1.76%，汽车零部件子板块跌幅较大。本周沪深300指数收报3677.97点，全周上涨0.32%。汽车行业指数收报5634.53点，全周下跌-1.76%，涨幅低于沪深300指数2.08个百分点。汽车行业周涨跌幅在申万宏源一级行业中位列倒数第3位。本周各板块均上涨，汽车零部件子板块跌幅较大，跌幅为-1.43%；汽车服务子板块涨幅0.68%。

**个股方面：**乘用车板块长城汽车上涨(+6.2%)，北汽蓝谷上涨(+4.4%)，赛力斯上涨(+4.2%)，海马汽车(-2.4%)、长安汽车(-3.6%)、比亚迪(-3.6%)跌幅靠前；商用车板块中通客车(+13.3%)、\*ST汉马(+5.1%)、金龙客车(+4.7%)涨幅靠前，宇通客车(-8.5%)、ST曙光(-6.3%)、一汽解放(-2.6%)跌幅靠前；零部件板长源东谷(+17.6%)、肇民科技(+13.7%)、万丰奥威(+13.5%)涨幅靠前，华密新材(-19.2%)、登云股份(-9.4%)、森麒麟(-8.6%)跌幅靠前。

图1：汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列倒数第3位



资料来源：同花顺 iFind, 国元证券研究所

表1：本周各板块基本均下跌，汽车零部件子板块跌幅较大，跌幅为-1.43%；汽车服务子板块涨幅0.68%

板块名称	本周申万二级板块涨跌幅	年初至今申万二级板块涨跌幅
汽车零部件	-1.43%	5.45%
汽车服务	0.68%	-14.67%
摩托车及其他	-0.03%	35.16%
乘用车	-0.67%	7.36%
商用车	-1.16%	28.47%

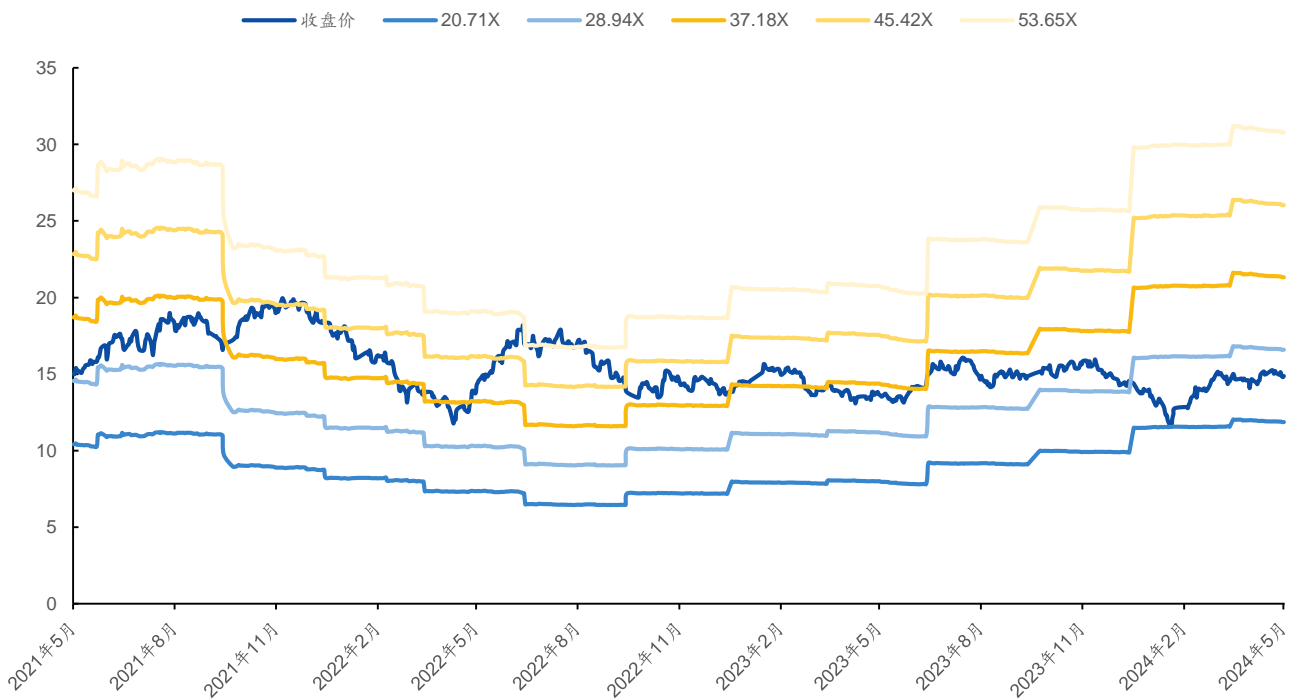
资料来源：同花顺 iFind, 国元证券研究所

表 2：子板块周涨跌幅前列个股(乘用车、商用车、汽车零部件)

子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前六
乘用车	601633.SH	长城汽车	6.2%	汽车零部件	603950.SH	长源东谷	17.6%
	600733.SH	北汽蓝谷	4.4%		301000.SZ	肇民科技	13.7%
	601127.SH	赛力斯	4.2%		002085.SZ	万丰奥威	13.5%
商用车	000957.SZ	中通客车	13.3%		688667.SH	菱电电控	10.0%
	600375.SH	*ST 汉马	5.1%		603085.SH	天成自控	8.5%
	600686.SH	金龙客车	4.7%		300816.SZ	卡倍亿	8.4%
子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后六
乘用车	002594.SZ	比亚迪	-3.6%	汽车零部件	836247.BJ	华密新材	-19.2%
	000625.SZ	长安汽车	-3.6%		002715.SZ	登云股份	-9.4%
	000572.SZ	海马汽车	-2.4%		002984.SZ	森麒麟	-8.6%
商用车	600066.SH	宇通客车	-8.5%		603006.SH	黎明股份	-8.5%
	600303.SH	ST 曙光	-6.3%		603596.SH	伯特利	-7.9%
	000800.SZ	一汽解放	-2.6%		831906.BJ	舜宇精工	-7.9%

资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

图 2：汽车板块三年内 PE-TTM Bands



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

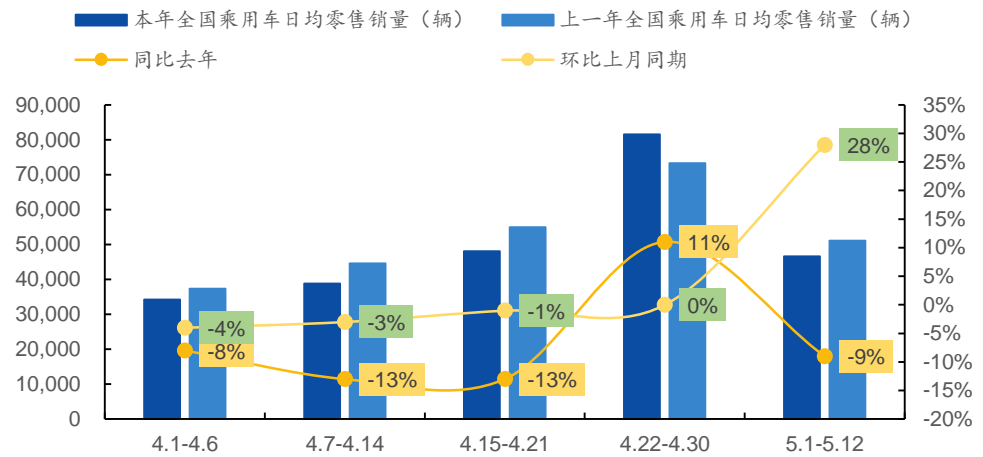
## 2. 本周数据跟踪 (2024. 05. 10-2024. 05. 16)

### 2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

**乘用车:** 5月1-12日, 乘用车市场零售 55.9 万辆, 同比去年同期下降 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%; 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%;

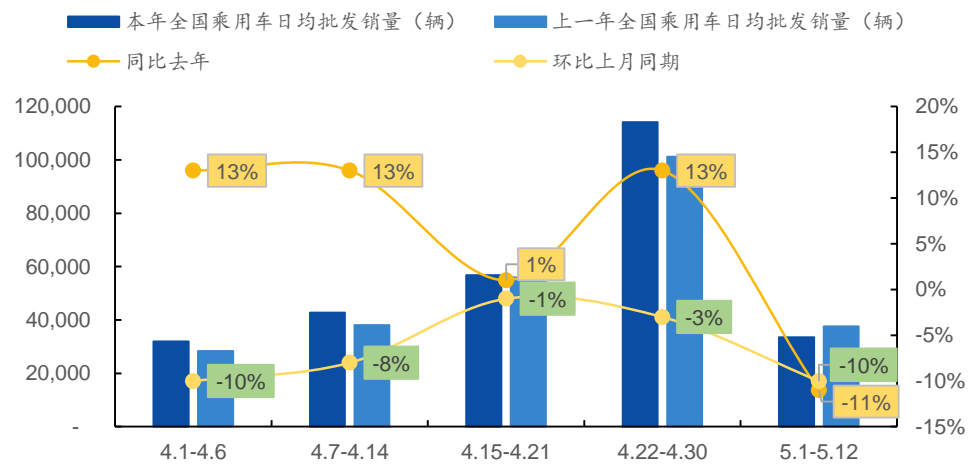
**新能源:** 5月1-12日, 新能源车市场零售 24.1 万辆, 同比去年同期增长 31%, 较上月同期增长 10%, 今年以来累计零售 269.2 万辆, 同比增长 33%; 5月1-12日, 全国乘用车厂商新能源批发 21.3 万辆, 同比去年同期增长 36%, 较上月同期下降 5%, 今年以来累计批发 295.3 万辆, 同比增长 31%。

图 3: 我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况



资料来源: 乘联分会, 国元证券研究所

图 4: 我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况



资料来源: 乘联分会, 国元证券研究所

## 2.2 中国乘用车市场品牌周销量榜

表 3: 2024 年第 17-19 周中国乘用车市场品牌周销量 Top 10

	2024 年第 17 周 (4 月 22 日-28 日)		2024 年第 18 周 (4 月 29 日-5 月 5 日)		2024 年第 19 周 (5 月 6 日-12 日)	
	品牌	周销量(万辆)	品牌	周销量(万辆)	品牌	周销量(万辆)
1	比亚迪	6.33	比亚迪	5.29	比亚迪	6.85
2	大众	3.85	大众	3.75	大众	3.76
3	丰田	3.15	丰田	2.66	丰田	3.22
4	本田	2.00	本田	1.92	本田	2.00
5	吉利汽车	1.66	吉利汽车	1.76	吉利汽车	1.80
6	特斯拉	1.48	长安	1.69	长安	1.49
7	宝马	1.45	五菱汽车	1.33	奔驰	1.45
8	奔驰	1.44	日产	1.27	日产	1.38
9	长安	1.38	特斯拉	1.10	五菱汽车	1.37
10	奥迪	1.35	奇瑞	0.94	宝马	1.33

资料来源: 易车网, 国元证券研究所

表 4: 2024 年第 17-19 周中国新能源乘用车市场品牌周销量 Top 10

	2024 年第 17 周 (4 月 22 日-28 日)		2024 年第 18 周 (4 月 29 日-5 月 5 日)		2024 年第 19 周 (5 月 6 日-12 日)	
	品牌	周销量(万辆)	品牌	周销量(万辆)	品牌	周销量(万辆)
1	比亚迪	6.33	比亚迪	5.29	比亚迪	6.85
2	特斯拉	1.48	特斯拉	1.10	特斯拉	0.98
3	埃安	0.76	五菱汽车	0.93	五菱汽车	0.94
4	五菱汽车	0.76	理想汽车	0.55	埃安	0.81
5	理想汽车	0.71	AITO	0.49	理想汽车	0.80
6	AITO	0.70	长安	0.39	鸿蒙智行	0.67
7	极氪	0.50	极氪	0.37	零跑汽车	0.47
8	蔚来	0.50	蔚来	0.36	蔚来	0.44
9	零跑汽车	0.40	埃安	0.34	长安	0.43
10	大众	0.40	吉利银河	0.32	极氪	0.4

资料来源: 易车网, 国元证券研究所

## 3. 本周行业要闻 (2024. 05. 10-05. 16)

### 3.1 国内车市重点新闻

#### 1. 极氪正式登陆纽交所, 创中国造车新势力最快上市纪录 (2024. 05. 10)

北京时间 5 月 10 日晚, 极氪正式登陆纽交所, 股票代码“ZK”。在首个交易日, 极氪以每股 28.26 美元收市, 收盘价较发行价上涨了 34.6%, 市值约 69 亿美元。

因获超额认购, 极氪扩大了 IPO 规模, 以每股 21 美元的价格累计发行 2100 万

股美国存托股票。据悉，极氪刷新了新能源汽车史上最快上市纪录，从 2021 年 4 月 15 日品牌发布到成功 IPO 仅 37 个月。

极氪将募资约 4.41 亿美元。若承销商行使其超额配售权，则发行规模将进一步扩大至 2415 万股 ADS，募资约 5.07 亿美元。

## 2. 哪吒汽车官方回应天津哪吒 S 车辆起火事件：电池包处于安全受控状态 (2024.05.14)

据澎湃新闻报道，5 月 11 日，天津市一小区一辆哪吒 S 出现过火事故。

5 月 13 日晚，哪吒汽车官方回应关于天津哪吒 S 车辆起火事件，回应称事发后直至数据中断前，该车辆的动力电池电压、温度和绝缘信号均显示正常，电池包安全受控，整车低压电路也未显示异常。13 日，哪吒汽车相关技术人员到达现场，并进行了初步核查，确认电池包外观完整，处于受控状态。

该起事故未造成任何人员伤亡，消防人员已扑灭火情。哪吒汽车表示高度重视，第一时间安排工作人员赶赴现场了解相关情况，协助用户处理后续工作，配合有关部门调查原因。

## 3. 小米回应刹车故障问题，软件问题已进行修复 (2024.05.15)

湖南一小米 SU7 车主近日反映，其新购未一个月的小米 SU7 在停车过程中，刹车疑似突然失灵，刹车踏板没有阻尼感，车内响起警报声，且出现“制动系统故障”等 4 条异常信息。

5 月 13 日下午，小米集团公关部总经理王化回应 SU7 刹车故障称，的确是软件的误识别，目前已进行修复，并表示是小概率事件。

## 4. 蔚来正式发布第二品牌乐道，首款车型 21.99 万元起售 (2024.05.15)

5 月 15 日，蔚来正式发布第二品牌乐道以及首款车型。乐道品牌定位主流家庭市场，首款产品乐道 L60 预售价为 21.99 万元起，比特斯拉 Model Y 起售价低 2 万元。按照规划，2024 年乐道汽车将独立建设不低于 200 家线下销售门店，均采用直营模式，首款产品展车预计将在 8 月陆续到店，今年 9 月上市并开启交付。

蔚来方面表示，乐道品牌支持换电，可与蔚来品牌的换电站兼容，目前支持蔚来品牌的三、四代换电站。在智能驾驶方面，乐道 L60 采用了 1 颗英伟达 orin 芯片搭配 4D 毫米波雷达的配置，和蔚来 4 颗 orin+ 激光雷达的配置差异明显。对于蔚来而言，乐道的推出不仅仅代表覆盖了更广阔的细分市场，同时也能够帮助蔚来品牌分摊成本，增强规模效应。“软、硬件的复用可以扩大规模效应，带来成本的大幅降低和研发效率的提升，实现用研发降本，其中乐道 L60 的成本会较特斯拉 Model Y 降低 10% 左右。”李斌说道。

## 5. 百度萝卜快跑第六代无人车发布 (2024.05.15)

5 月 15 日，在今天举行的 ApolloDay2024 大会上，百度 Apollo 正式发布旗下第六代无人车——颐驰 06，单价 20.46 万元，首批交付萝卜快跑 1000 台。

据介绍，这款新车将搭载百度 Apollo 第六代智能化系统解决方案，配备 7 类 40 个传感器，计算平台算力为 1200Tops，同时还有全维度安全冗余。在整车成本上，每一代车成本降低一半，能力提升 10 倍。相比上一代车型，第六代车型颐驰 06 的整

车成本降低 60%，运营成本降低 30%，服务成本降低 80%。

萝卜快跑表示，其目标是 2024 年底在武汉实现收支平衡，2025 年全面进入盈利期。随着这批蔚来 06 的交付，萝卜快跑将进一步扩大其商业化无人驾驶运营规模。百度 Apollo 自动驾驶系统的测试总里程已超过 3200 万公里。目前，萝卜快跑已在北京、上海、广州、深圳等多个城市提供自动驾驶出行服务，并累计完成了超过 100 万的订单量。

## 6. 小鹏宣布 XNGP 城区智驾已完成 100%无图化，智驾可用范围里程翻倍 (2024. 05. 15)

近日消息，小鹏汽车宣布小鹏 XNGP 城区智驾已完成 100%无图化，智驾可用范围里程翻倍，城区可用范围更广泛更连贯；城区复杂路况更灵活更丝滑；城区道路扩充更快捷更高频。

据介绍，上海城区可用里程扩展至 2.23 倍，广州 2.15 倍，深圳 2.18 倍，佛山 1.31 倍，这几个城市的城区智驾也已开启无图模式。此外，山东省城区里程新扩增收超 3 万公里，江西省新扩增收超 1.1 万公里。

小鹏汽车在海报中提到，上述内容限 MAX 版车型，上海/广州/深圳/佛山 4 座城市新扩充路段仅支持 XOS 5.1.0 版本，山东省以及江西省安全验证里程则适用于 XOS 版本 4.6.0 及以上的 MAX 版车型（5 月 15 日正式可用）。

## 7. 广汽本田开始削减生产团队，涉及上千人 (2024. 05. 15)

5 月 15 日，有报道称，由于在中国销售低迷，广汽本田从本月开始在其生产员工中征集自愿离职人员，目前已有约 1700 人应征，占到合资公司总人数的 14%。

界面新闻随后向广汽本田确认了这一消息。广汽本田回应称，该征集目前刚刚启动，员工可按照意愿自主提出，广汽本田会依法依规向员工进行补偿，具体赔偿方案目前尚未确定。

广汽本田还表示，本次到期劳务合同不续约、自愿协商解除劳务合同的规划，目的是加速广汽本田的新能源战略转型，生产也会随着生产队伍的减少进行调整，但具体生产计划调整目前还没有明确。

## 3.2 海外车市重点新闻

### 1. 小鹏汽车进军澳大利亚市场 (2024. 05. 11)

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。通过 TrueEV 的运营经验和在地优势，小鹏汽车将快速融入澳洲市场，并充分发挥自身的智能化和成本优势，迅速在当地市场建立产品竞争力。

本次合作是小鹏汽车全球化进程的重要里程碑，一向以“技术形象”示人的小鹏汽车，正在加速出海步伐。截至目前，小鹏汽车已宣布在阿联酋、埃及、泰国、新加坡、香港和澳门等多个地区建立经销商合作伙伴关系。随着越来越多的海外优质经销商选择加入小鹏汽车全球化合作伙伴行列，小鹏汽车乃至中国智驾的出海拼图正加速完成。



## 2. 福特聘请前 Lucid 高管将担任新 CFO (2024. 05. 12)

据外媒报道，福特在 5 月 10 日宣布，将提升其首席财务官 John Lawler 担任副董事长，并聘用了 Lucid Motors 公司前首席财务官 Sherry House 接替 CFO 的职位。

福特表示，Lawler 将逐步从首席财务官过渡到新职位，House 则将从下个月开始担任财务副总裁。她将负责财务规划和分析，以及公司三大汽车业务的财务组织。2025 年初，她将正式接任公司首席财务官一职。Lawler 作为副董事长的新职务将于下月生效，主要负责公司战略发展、全球合作伙伴关系以及与全球领导人的接触。他将继续向首席执行官 Jim Farley 汇报工作。

## 3. 零跑国际正式成立 (2024. 05. 14)

5 月 14 日，零跑汽车和 Stellantis 集团联合举行发布会，宣布 Leapmotor International B.V. (零跑国际) 合资公司正式成立。

据了解，零跑国际由 Stellantis 集团和零跑汽车共同出资成立，其中零跑汽车持股 49%，Stellantis 集团持股 51%，意味着 Stellantis 集团拥有主导权。零跑国际是中国汽车行业首个反向合资公司，由零跑汽车提供产品技术，由 Stellantis 集团提供全球市场资源和影响力，开启中国新能源车出海的新模式。据了解，零跑国际总部位于荷兰阿姆斯特丹，由来自 Stellantis 集团中国区管理团队的忻天舒担任零跑国际 CEO，其领导的合资公司管理团队目前正筹备 T03 和 C10 两款电动车型在欧洲的推出。

按照规划，零跑国际将自 2024 年 9 月起在欧洲开启销售，计划年底前将欧洲销售网络拓展至 200 家；第四季度起，零跑国际将进军印度、亚太、中东、非洲及南美市场，从 2025 年开始将有 6 款全新车型陆续上市。Stellantis 集团曾表示，零跑国际目标是到 2030 年在中国市场以外销售 50 万辆汽车。

## 4. 特斯拉柏林工厂遭遇大规模抗议活动 (2024. 05. 14)

综合外媒报道，自当地时间 5 月 10 日起，多名抗议者在特斯拉位于德国勃兰登堡州格伦海德市的超级工厂举行抗议活动，抵制特斯拉在当地扩建工厂。

据抗议组织“颠覆特斯拉”称，约有 800 人参加了此次抗议活动。一段视频显示，数十名戴着蓝色帽子和口罩的人从附近的一片树林中出现，越过了工厂周边用于防范野生动物的第一道围栏，并与当地警方发生了多次冲突。

“颠覆特斯拉”的发言人奥利·贝克尔表示，抗议者的目的是为了引起人们对特斯拉工厂对环境破坏的关注。”贝克尔表示，该组织还希望外界关注阿根廷、玻利维亚等国因锂矿开采而造成的环境破坏。而锂正是汽车动力电池的核心资源。

## 5. 白宫宣布对中国电动汽车等一系列商品加征关税 (2024. 05. 14)

当地时间 14 日，美国白宫宣称将对包括电动汽车、电脑芯片、医疗用品在内的一系列中国商品加征关税。

白宫官网发布的声明表示，拜登政府将继续保留其前任特朗普政府实施的关税政策，并加大对其他商品的关税力度。

白宫宣称，新措施将影响价值 180 亿美元自中国进口的商品，包括钢铁和铝材、半导体、电池、关键矿物、太阳能电池和起重机等。根据白宫官网，针对中国电动汽

车的关税将从目前的 25%提升至 100%，对半导体的关税将从 25%提升至 50%。

美方正式宣布前，在 14 日下午的外交部记者会上，中国外交部发言人汪文斌表示，中方一贯反对违反世贸规则，单方面加征关税，中方将采取一切必要措施维护自身正当权益。

## 6. 斯巴鲁 2023 财年业绩大涨，将与丰田合作开发电动车 (2024. 05. 14)

据欧洲汽车新闻网报道，本周一(5 月 13 日)，斯巴鲁发布财报显示，公司 2023 财年(2023 年 4 月-2024 年 3 月)营业收入为 4.7 万亿日元，同比增长 25%;营业利润为 4682 亿日元，同比飙升 75%;净利润为 3851 亿日元，同比几乎翻番。

展望 2024 财年，斯巴鲁预计全球销量为 98 万辆，同比增幅不足 1%;营业利润下降 15%至 4000 亿日元;净利润下降 22%至 3000 亿日元。“销量增速下降、日元走强，以及更高的研发投入，将威胁到斯巴鲁新财年的业绩。”尽管全球电动汽车销量增长有所放缓，但“我们仍坚持长期目标，即全球销量的一半(约 60 万辆)来自纯电动车型，”斯巴鲁首席执行官大崎敦司(Atsushi Osaki)表示。根据规划，斯巴鲁未来年销量将达到 120 万辆。

为此，斯巴鲁将与丰田汽车合作，开发和生产全新的纯电动产品。“目前，很难预测电动汽车未来的发展趋势，在这一领域孤军奋战风险很大。”大崎敦司表示，我们与丰田汽车进行了会谈，一致认为通过共同开发来降低风险是更好的选择。大崎敦司介绍道，斯巴鲁计划在 2026 年底前推出四款纯电动车型，包括现有的 Solterra。据悉，Solterra 由斯巴鲁和丰田汽车共同开发和生产，也是斯巴鲁目前唯一在售的纯电动产品。

## 7. 比亚迪首款皮卡 BYD SHARK 墨西哥首发，开启全球新能源皮卡时代 (2024. 05. 15)

5 月 14 日，比亚迪首款皮卡 BYD SHARK 全球产品发布暨墨西哥上市发布会在墨西哥城举行。BYD SHARK 定位新能源豪华智能皮卡，搭载 DMO 超级混动越野平台，售价 969800 墨西哥比索(折合约 41.6 万元人民币)，是比亚迪产品矩阵再拓宽的最新成果。BYD SHARK 基于全球市场开发，结合专业新能源技术和多元用户需求，比亚迪在皮卡领域的全新突破将重塑全球皮卡市场的新格局，打造中国新能源汽车出海的新标杆。

比亚迪执行副总裁兼比亚迪美洲地区总裁李柯表示：“作为一家世界级的新能源科技公司，比亚迪一直助力于为全球用户构建新能源解决方案。今天，比亚迪推出首款新能源皮卡 BYD SHARK，将以超级技术颠覆传统燃油皮卡市场，通过人性化设计、DMO 技术、智能化体验为用户带来具有无限可能的生活方式。比亚迪将正式开启全球新能源皮卡时代。”

## 8. 现代汽车集团一季度利润首次超越大众集团，登顶全球第二 (2024. 05. 15)

5 月 15 日消息，据 KoreaTimes 报道，韩国现代汽车集团(Hyundai Motor Group) 2024 年一季度营业利润首次超越大众集团，成为全球第二大盈利汽车制造商，标志着其发展历程上的一个重要里程碑。

现代汽车集团旗下三大汽车制造商——现代汽车、起亚汽车和捷尼赛思，在第

一季度实现了 6.98 万亿韩元（当前约 369.24 亿元人民币）的合并营业利润，这一数字略微高于同期大众集团的约 6.78 万亿韩元。

这一最新成就得益于现代汽车集团多元化的汽车产品线以及利润丰厚的豪华车销量增长。韩华投资证券分析师 Kim Sung-rae 表示：“集团旗下 SUV 车型和捷尼赛思品牌的销量占比有所增加，助力其销售额增长。”

## 9. 奔驰暂停研发大型豪华电动汽车平台 (2024. 05. 15)

根据德国媒体 Handelsblatt 的报道，梅赛德斯-奔驰已经显著减少了电动汽车平台的研发投入，并决定不再继续推进原定于 2028 年推出的全新 MB. EA 大型架构。该架构原本被设计为现有 EQE、EQS 轿车和 SUV 车型的下一代基础架构。报道中提到，由于现有 EQE 和 EQS 车型的销量不佳，梅赛德斯-奔驰做出了这一决定。截至目前，梅赛德斯-奔驰尚未对此消息做出回应。

梅赛德斯-奔驰最初计划开发两个版本的 MB. EA 平台，其中 MB. EA 中型平台用于即将推出的 EQC 轿车和 SUV，而 MB. EA 大型平台则用于更大尺寸的豪华车型。

随着 MB. EA 大型平台项目的取消，梅赛德斯-奔驰将继续升级现有 EQE 和 EQS 车型所使用的 EVA2 平台，并将采用 800V 充电架构取代目前使用的 400V 系统。其他升级内容还包括新型电池单元技术和更高效的电动机，以增加续航里程。

## 4. 国元汽车主要覆盖标的公告 (2024. 05. 10-05. 16)

### 1. 保隆科技：关于向不特定对象发行可转换公司债券预案及相关文件二次修订情况说明的公告 (2024. 05. 11)

保隆科技于 2024 年 5 月 10 日召开第七届董事会第十三次会议和第七届监事会第十三次会议，审议通过了《关于调整公司向不特定对象发行可转换公司债券方案的议案》，公司在议案中主要调整了本次发行总额为不超过 139,000.00 万元并相应调减补充流动资金对应的金额。

### 2. 旭升集团：关于向不特定对象发行可转换公司债券申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告 (2024. 05. 15)

旭升集团于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意宁波旭升集团股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》，批复同意旭升集团向不特定对象发行可转换公司债券的注册申请。

### 3. 福达股份：关于 2024 年度以简易程序向特定对象发行股票预案披露的提示性公告 (2024. 05. 16)

福达股份于 2024 年 5 月 15 日召开了第六届董事会第十二次会议、第六届监事会第十次会议，审议通过了公司 2024 年度以简易程序向特定对象发行股票的相关议案，具体内容详见公司同日在上海证券交易所网站披露的《福达股份 2024 年度以简易程序向特定对象发行股票预案》及相关公告。

公司本次以简易程序向特定对象发行股票预案的披露事项不代表审批、注册部

门对于本次发行股票相关事项的实质性判断、确认或批准，预案所述本次发行股票相关事项的生效和完成尚待上海证券交易所审核通过，并经中国证监会同意注册。

#### **4. 福达股份：福达股份有限公司控股股东减持股份计划公告 (2024.05.16)**

福达股份控股股东福达控股集团有限公司持有本公司 355,334,040 股股份，占本公司总股本的 54.99%。上述股份来源于 IPO 前取得及发行上市后以资本公积金转增股本方式取得的股份。

因自身资金需求，福达集团计划通过集中竞价及大宗交易方式减持公司股份不超过 19,386,000 股，即不超过公司总股本的 3%，减持价格根据市场价格，减持期间为自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内。其中：

(1) 若通过集中竞价交易方式减持，将于减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行，减持公司股份不超过 6,462,000 股（即不超过公司总股本的 1%），且在任意连续 90 个自然日内通过集中竞价减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%；

(2) 若通过大宗交易方式减持，将于减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行，减持公司股份不超过 12,924,000 股（即不超过公司总股本的 2%），且在任意连续 90 个自然日内通过大宗交易减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%。

#### **5. 风险提示**

竞争格局进一步恶化风险，海外贸易政策进一步恶化风险，市场需求恢复不及预期风险。

## 投资评级说明:

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论, 结论不受任何第三方的授意、影响。

## 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向客户发布的行为。

## 一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中华人民共和国内地(香港、澳门、台湾除外)发布, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告, 则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议, 国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况, 以及(若有必要)咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下, 本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中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投资银行业务服务或其他服务。

## 免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。 网址: www.gyzq.com.cn

## 国元证券研究所

合肥	上海
地址: 安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址: 上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编: 230000	邮编: 200135
传真: (0551) 62207952	传真: (021) 68869125
	电话: (021) 51097188