

2024年05月27日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 三家造车新势力发布 2024Q1 财报，特斯拉上海储能工厂正式开工

—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)	-2.6	6.1	3.8
沪深300	2.0	3.2	-6.5

## 市场表现



## 相关研究

- 《汽车行业周报：中汽协公布 4 月产销数据，特斯拉 FSDV12.4 试用在即，树科技发布 G1 售价超预期》2024-05-20
- 《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

## 3 家造车新势力公布 2024Q1 财报，小米及小鹏超预期，理想推迟纯电车型发布

小米汽车首战表现超预期，目标全年交付 10 万台。5 月 23 日，小米发布 2024Q1 财报，总营收人民币 755 亿元，同比+27.0%，连续两个季度实现两位数增长；截至 4 月 30 日 24 时，小米汽车锁单量达到 88063 台；上市仅 43 天，累计交付新车量突破 1 万台。小米正积极扩充产能，预计 6 月交付量超 1 万台，目标 2024 全年新车交付 10 万台。

小鹏汽车毛利率大幅改善，技术出海前景可观。5 月 21 日，小鹏发布 2024Q1 财报，2024 年第一季度交付 2.18 万台，同比+20%；总营收人民币 65.5 亿元，同比+62%，其中汽车销售收入 55.4 亿元，服务及其他收入为 10.0 亿元；销售毛利率 12.9%，同比改善 11.2pct。服务及其他收入主要来自与大众汽车集团进行平台与软件战略合作有关的技术研发服务收益，随着小鹏与大众合作的加深，小鹏有望持续受益于技术出海。5 月 20 日，小鹏在 520 AI DAY 发布会上宣布 AI 天玑系统正式全量推送，新版本实现了行业首个端到端大模型全面上车，进入 100%无图时代，本次推送范围包括小鹏 X9、G9、P7i、G6 等车型；预计 24Q3 实现全国行驶，2025 年在中国实现类 L4 级智驾体验。

理想汽车毛利率下降，纯电产品延迟发布。5 月 20 日，理想发布 2024Q1 财报，总营收人民币 256 亿元，同比+36pct，2024 年第一季度交付 8.04 万台，同比+53pct，车辆毛利率为 19.3%，同比-0.5pct，环比-3.4pct。理想汽车 CEO 宣布理想汽车将在明年上半年推出纯电 SUV，今年不会推出新车，但会增加超充电桩和展位数量，为即将推出的纯电 SUV 做好准备。

## 特斯拉上海储能工厂正式开工，股东大会宣传视频发布

特斯拉上海储能工厂正式开工，在华产业生态再次扩大。2024 年 5 月 23 日，特斯拉上海储能超级工厂在上海临港举办开工仪式，工厂预计 2025 年第一季度投产，投产后超大型储能电池 Megapack 产量将高达 1 万台，储能规模近 40GWh。同时，特斯拉与临港集团完成了中国首批超大型商用储能电池 Megapack 的签约。特斯拉储能在华业务的正式破局，首笔订单共包含 8 台 Megapack、32 兆瓦时，主要用于临港 IDC 的数据中心场景，具体而言就是用于临港新片区有孚智算中心用户侧储能项目。储能产业链与新能源汽车产业链有较多重合，特斯拉上海储能工厂投产有利于 T 链生态扩大，带动上下游公司业绩稳步增长。

特斯拉发布 6 月 13 日股东大会宣传视频，涉及 Optimus 和 Robotaxi

**等新兴业务。**在股东大会宣传视频多个片段中，Optimus 已可实现电池流水线搬运、分拣，工业场景操作熟练，**对 Optimus 重要性强调如下：“预计特斯拉大部分长期价值将来自于 Optimus”**。同时根据视频画面来看，Robotaxi 内配备两个乘客座位，前排座椅之间有一个信息娱乐系统，后排也留有宽敞的储物空间，但没有方向盘和踏板。Robotaxi 和 FSD 将成为特斯拉汽车业务重要增长源泉。特斯拉在 5 月 23 日发布的 Autopilot 安全数据报告中表示，在开启 Autopilot 的条件下，平均每 1228 万公里会发生一起事故，普通驾驶方式下，车辆平均行驶 108 万公里就会发生一次事故。在行驶相同的距离下，普通驾驶方式发生事故的次数，平均是启用 Autopilot 的特斯拉车辆的 11.4 倍。**考虑其 Autopilot 可以带来远超人类驾驶员的安全驾驶体验，这将吸引更多的注重安全性的车主，带动特斯拉 FSD 转化率和销量进一步上升。**

### 投资建议

小米汽车表现超预期，预计全年交付量达 10 万台。小鹏汽车 2024Q1 实现毛利率的大幅改善，展现良好盈利能力。小鹏与大众集团的战略合作有望持续受益于技术出海，未来增长潜力较大。特斯拉上海储能工厂开工，标志其在中国市场的持续扩张。

### 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	2024-05-24 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	5.73	0.49	0.77	0.93	11.72	7.44	6.16	买入
002906.SZ	华阳集团	26.65	0.94	1.21	1.59	28.35	21.97	16.78	未评级
300100.SZ	双林股份	10.02	0.20	0.55	0.77	50.10	18.22	13.01	买入

300258.SZ	精锻科技	9.20	0.49	0.67	0.85	18.65	13.73	10.82	买入
301215.SZ	中汽股份	5.10	0.12	0.18	0.29	42.50	28.36	17.67	未评级
301307.SZ	美利信	21.16	0.70	0.74	0.87	30.23	28.57	24.35	未评级
600418.SH	江淮汽车	16.77	0.07	0.13	0.37	239.57	129.00	45.32	买入
600933.SH	爱柯迪	17.59	1.03	1.17	1.5	17.08	15.03	11.73	买入
601127.SH	赛力斯	84.11	-1.63	-0.12	1.68	-51.60	-700.92	50.07	买入
601965.SH	中国汽研	19.07	0.84	0.97	1.17	22.70	19.64	16.36	未评级
603179.SH	新泉股份	43.09	1.65	2.28	3.05	26.12	18.90	14.13	买入
603197.SH	保隆科技	39.96	1.82	2.39	3.18	21.96	16.74	12.59	未评级
603348.SH	文灿股份	29.94	0.19	1.50	2.18	157.58	19.98	13.76	未评级
603596.SH	伯特利	35.40	2.15	1.94	2.54	16.47	18.23	13.94	未评级
603730.SH	岱美股份	13.00	0.51	0.70	0.84	25.49	18.57	15.50	未评级
605133.SH	嵘泰股份	20.39	0.82	1.49	2.19	24.87	13.68	9.31	买入
832978.BJ	开特股份	9.56	0.70	0.76	0.96	13.66	12.58	9.96	买入
833533.BJ	骏创科技	13.66	0.89	1.17	1.70	15.35	11.68	8.04	买入
836221.BJ	易实精密	13.36	0.59	0.64	0.89	22.64	20.88	15.01	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.....	12
5.3、 新车上市.....	12
6、 风险提示 .....	13

## 图表目录

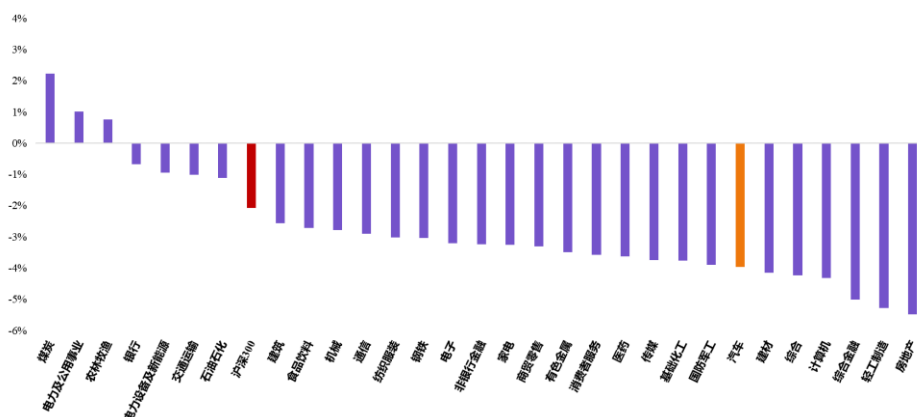
图表 1： 中信行业周度涨跌幅（5月20日-5月24日） .....	5
图表 2： 汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	5
图表 3： 近一年汽车行业主要指数相对走势.....	5
图表 4： 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	6
图表 5： 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	6
图表 6： 海外市场主要整车企业周涨跌幅.....	6
图表 7： 中信汽车指数 PE 走势.....	7
图表 8： 中信汽车指数 PB 走势.....	7
图表 9： 近一周主要指数涨跌幅.....	7
图表 10： 近一年主要指数走势.....	7
图表 11： 近一周北交所汽车板块涨跌幅.....	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.....	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

汽车指数跌 3.97%，位列 30 个行业中第 24 位。本周沪深 300 跌 2.1%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为煤炭(2.2%)，跌幅最大的为房地产(-5.5%)；中信汽车指数跌 4.0%，落后大盘 1.9 个百分点，位列 30 个行业中第 24 位。

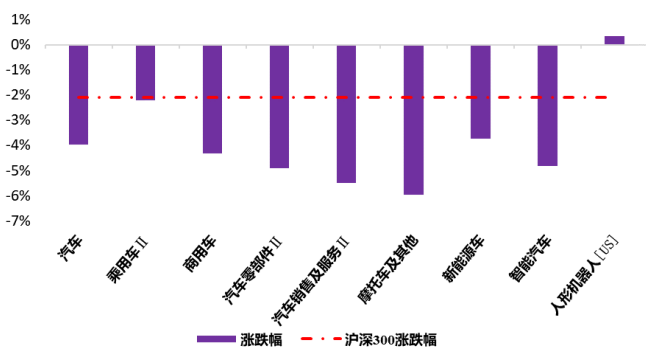
图表 1：中信行业周度涨跌幅（5 月 20 日- 5 月 24 日）



数据来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

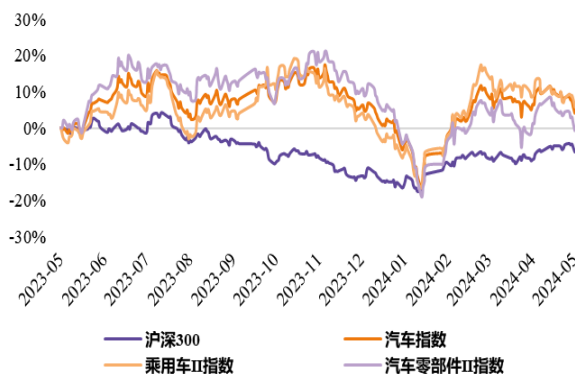
其中，乘用车跌 2.2%，商用车跌 4.3%，汽车零部件跌 4.9%，汽车销售及服务跌 5.5%，摩托车及其他跌 6.0%。概念板块中，新能源车指数跌 3.7%，智能汽车指数跌 4.8%，人形机器人指数涨 0.4%。近一年以来（截至 2024 年 5 月 24 日），沪深 300 跌 8.7%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 4.2%、-31.4%、-11.9%，相对大盘的收益率分别为+12.9pct、-22.7pct、-3.2pct。

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

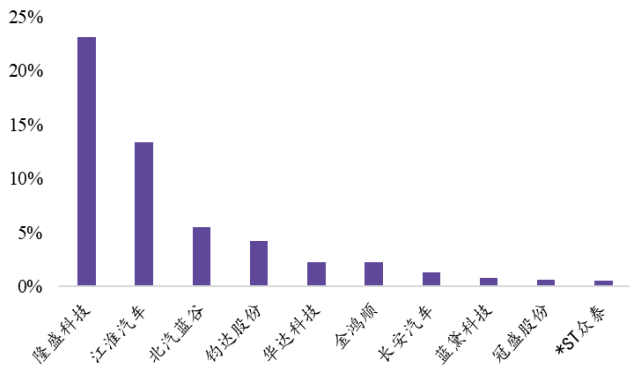
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

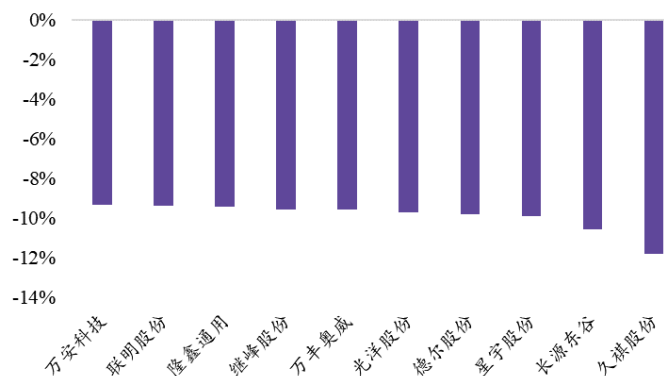
在我们重点跟踪的公司中，隆盛科技（23.1%）、江淮汽车（13.3%）、北汽蓝谷（5.5%）等涨幅居前，久祺股份（-11.8%）、长源东谷（-10.6%）、星宇股份（-9.9%）等位居跌幅榜前列。

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

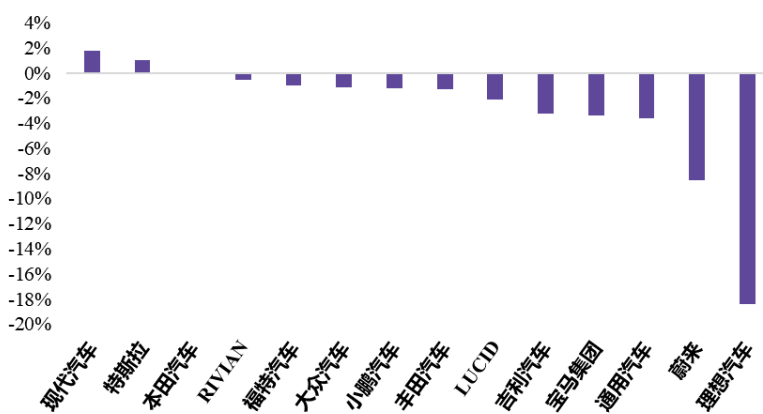


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

## 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-3.0%，中位数为-1.3%。现代汽车（1.8%）、特斯拉（1.0%）、本田汽车（0.0%）等表现居前，理想汽车（-18.4%）、蔚来（-8.5%）、通用汽车（-3.6%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅

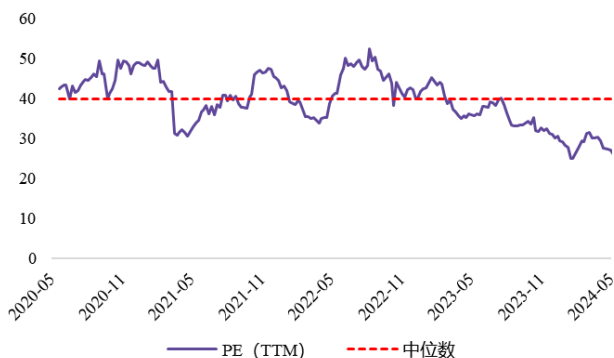


资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 1.3、汽车板块估值水平

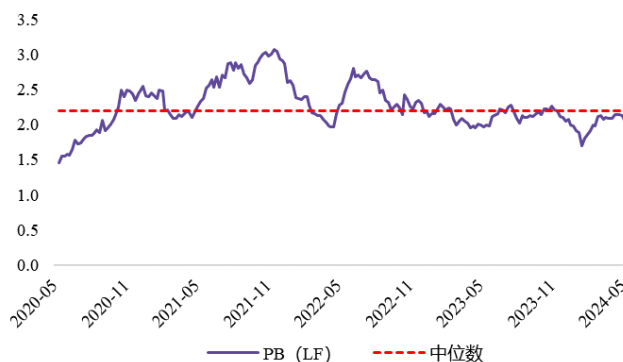
截至 2024 年 5 月 24 日，汽车行业 PE（TTM）为 25.9，位于近 4 年以来 0.9%分位；汽车行业 PB 为 2.2，位于近 4 年以来 50.7%分位。

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



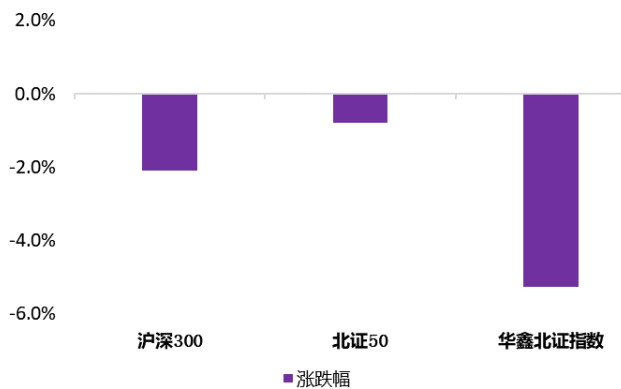
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

## 2、北交所汽车板块表现

### 2.1、北交所行情跟踪

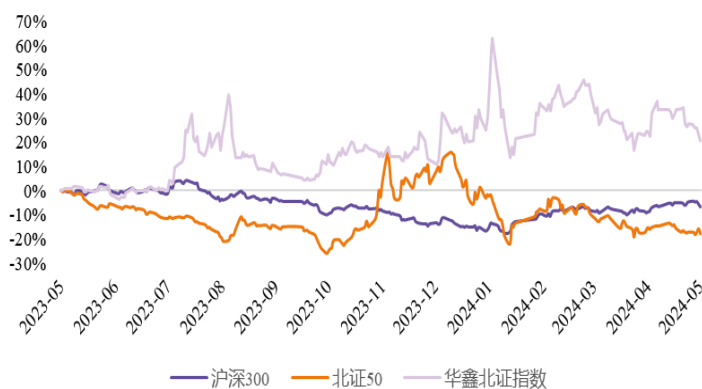
本周北证 50 跌 0.8%，华鑫北证指数跌 5.3%。近一年以来（截至 2024 年 5 月 24 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为-17.4%、17.6%，相对沪深 300 的收益率分别为-8.7pct、+26.3pct。

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

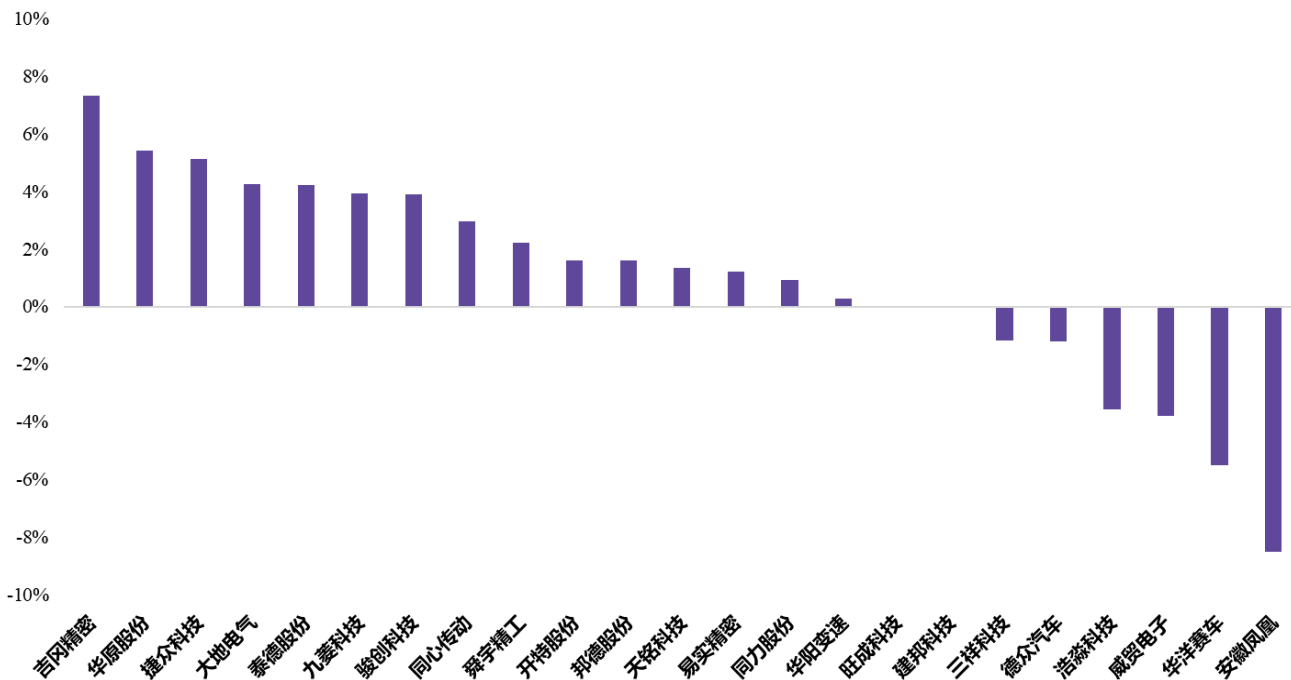


资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

### 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 1.0%，中位数为 1.4%。吉冈精密（7.3%）、华原股份（5.4%）、捷众科技（5.1%）等表现居前，安徽凤凰（-8.5%）、华洋赛车（-5.5%）、威贸电子（-3.8%）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: 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5月同期下降11%, 环比上月同期下降10%。5月第二周批发日均6.3万辆, 同比去年5月同期增长20%, 环比上月同期增长20%。5月1-19日, 全国乘用车厂商批发84.5万辆, 同比去年同期增长3%, 较上月同期增长3%; 今年以来累计批发839.5万辆, 同比增长10%。

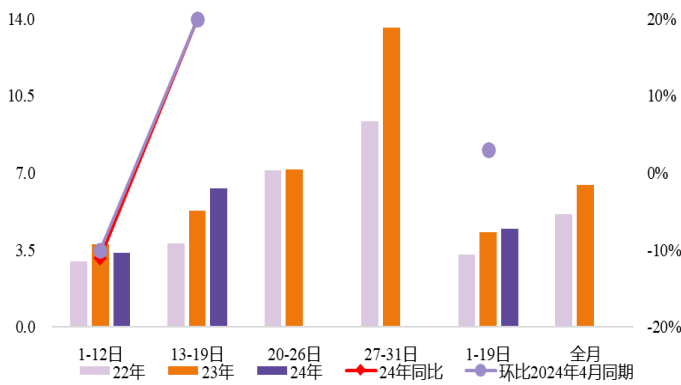
今年5月共有21个工作日, 与去年相同, 但今年连续5天的假期压缩了5月的产销时间间隔, 随着夏季的市场淡季临近, 车市进入平稳期。部分燃油车企加大休假力度, 实现减产稳定价格和需求, 理性减产对市场发展带来供需平衡的稳定效果。5月第二周的厂商产销逐步回升到较好状态。随着国家以旧换新政策的落地实施、各地跟进出台相应政策措施, 加之车市新品价格战阶段性降温, 市场观望群体消费热情被激发, 市场应进入相对较好阶段, 期待燃油车市场逐步恢复活力。

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月第二周乘用车市场日均零售4.9万辆, 同比去年同期增长2%, 较上月同期增长7%。5月1-19日, 乘用车市场零售90.0万辆, 同比去年同期下降5%, 较上月同期增长19%; 今年以来累计零售726.7万辆, 同比增长6%。



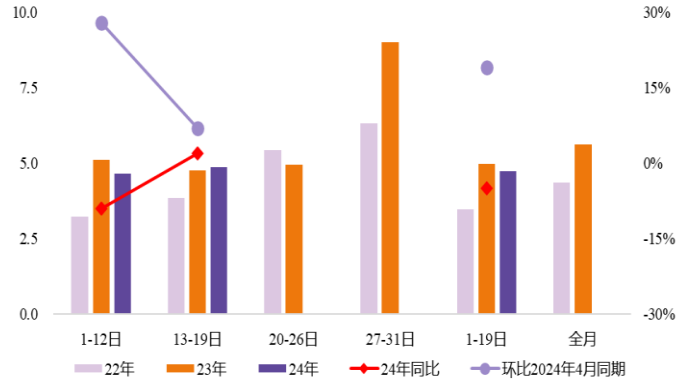
随着“五一”假期的到来以及各地车展的陆续启动，各地营销活动展开，进一步吸引消费者对车市的关注度和购车热情，商家结合厂商政策集客效果较好。随着夏季的市场淡季临近，车市进入平稳期。4月份，中国制造业采购经理指数（PMI）、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.4%、51.2%和 51.7%，三大指数继续保持在扩张区间，对车市的稳定促进有明显作用。新能源车成本下降明显，与传统燃油车的竞争更占上风，燃油车压力较大。常规燃油车消费的持续低迷是抑制车市全面回暖的重要因素，此次以旧换新等政策合理保证了燃油车消费群体的换购需求，对车市平稳发展的意义很大，也有利于 5 月车市的逐步企稳。目前 5 月燃油车环比 4 月的回暖表现稍好于新能源车。

图表 12：乘联会主要厂商 5 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 5 月周度零售数据（万辆）

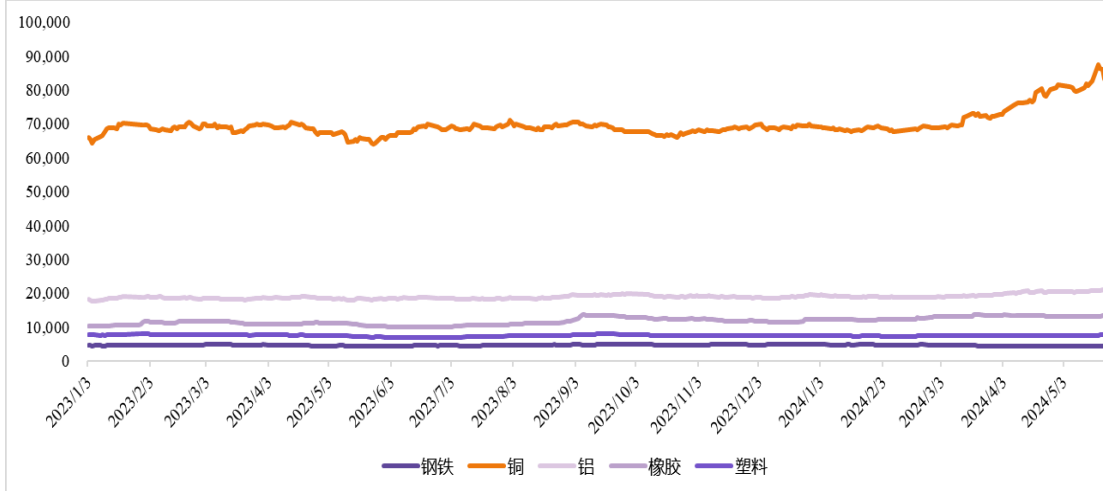


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

### 3.2、成本跟踪

本周钢铁、铜、铝、橡胶、塑料价格有所上升。本周（5月20日-5月24日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.43/8.52/2.08/1.33/0.77 万元/吨，本周周度环比分别为+1.1%/+4.3%/+1.3%/+0.7%/+1.7%，钢铁、铜、铝、橡胶、塑料价格上升。5月20日-5月24日均价的月度环比分别为-0.9%/+7.8%/+2.3%/-1.3%/+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

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	2024-05-24			EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
000700.SZ	模塑科技	5.73	0.49	0.77	0.93	11.72	7.44	6.16	买入		
002906.SZ	华阳集团	26.65	0.94	1.21	1.59	28.35	21.97	16.78	未评级		
300100.SZ	双林股份	10.02	0.20	0.55	0.77	50.10	18.22	13.01	买入		
300258.SZ	精锻科技	9.20	0.49	0.67	0.85	18.65	13.73	10.82	买入		
301215.SZ	中汽股份	5.10	0.12	0.18	0.29	42.50	28.36	17.67	未评级		
301307.SZ	美利信	21.16	0.70	0.74	0.87	30.23	28.57	24.35	未评级		
600418.SH	江淮汽车	16.77	0.07	0.13	0.37	239.57	129.00	45.32	买入		
600933.SH	爱柯迪	17.59	1.03	1.17	1.5	17.08	15.03	11.73	买入		
601127.SH	赛力斯	84.11	-1.63	-0.12	1.68	-51.60	-700.92	50.07	买入		

图表 15: 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-05-24		EPS		PE		投资评级	
601965.SH	中国汽研	19.07	0.84	0.97	1.17	22.70	19.64	16.36	未评级
603179.SH	新泉股份	43.09	1.65	2.28	3.05	26.12	18.90	14.13	买入
603197.SH	保隆科技	39.96	1.82	2.39	3.18	21.96	16.74	12.59	未评级
603348.SH	文灿股份	29.94	0.19	1.50	2.18	157.58	19.98	13.76	未评级
603596.SH	伯特利	35.40	2.15	1.94	2.54	16.47	18.23	13.94	未评级
603730.SH	岱美股份	13.00	0.51	0.70	0.84	25.49	18.57	15.50	未评级
605133.SH	嵘泰股份	20.39	0.82	1.49	2.19	24.87	13.68	9.31	买入
832978.BJ	开特股份	9.56	0.70	0.76	0.96	13.66	12.58	9.96	买入
833533.BJ	骏创科技	13.66	0.89	1.17	1.70	15.35	11.68	8.04	买入
836221.BJ	易实精密	13.36	0.59	0.64	0.89	22.64	20.88	15.01	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、保隆科技 (603197.SH) 发布归还部分用于暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告

2024年5月23日, 上海保隆汽车科技股份有限公司将2023年5月24日审议通过的用于暂时补充流动资金中的7,700万元闲置募集资金归还至募集资金专用账户, 并将募集资金的归还情况及时告知保荐机构长城证券股份有限公司及保荐代表人。

#### 2、中马传动 (603767.SH) 发布关于实际控制人变更暨股东权益变动的进展公告

浙江中马传动股份有限公司因原实际控制人吴江先生遗产发生继承, 于2023年10月26日在上海证券交易所网站及指定媒体发布了《收购报告书摘要》、《收购报告书全文》, 继承后, 吴江先生直接和间接持有的公司权益发生变动, 公司实际控制人变更为吴良行先生、蒋少一女士。

#### 3、中国重汽 (000951.SZ) 发布关于部分募投项目延期的公告

中国重汽集团济南卡车股份有限公司于2024年5月23日召开第九届董事会2024年第四次临时会议及第九届监事会2024年第二次临时会议, 审议并通过了《关于部分募投项目延期的议案》, 同意将公司2020年度非公开发行股票募集资金投资项目“中国重汽集团济南卡车股份有限公司智能网联(新能源)重卡项目”全部达产日期进行延期, 该事项无需提交公司股东大会审议。

#### 4、泉峰汽车 (603982.SH) : 关于董事会提议向下修正“泉峰转债”转股价格的公告

南京泉峰汽车精密技术股份有限公司自2024年4月28日至2024年5月22日, 公司股票已出现连续十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的90%(20.016元/股)的情形, 触发“泉峰转债”转股价格向下修正条款。经公司第三届董事会第十八次会议审议通过, 公司董事会提议向下修正“泉峰转债”的转股价格。本次向下修正“泉峰转债”转股价格尚需提交公司股东大会审议。

## 5.2、行业新闻

### 1、斯洛伐克推动电动汽车产业发展

斯洛伐克电动汽车协会公布的最新数据显示，目前斯洛伐克全国共有 1800 个电动汽车充电站，政府已拨款 5000 万欧元用于增设充电基础设施，目标是到 2026 年底新增至少 3000 个充电站。该协会预计，2025 年斯洛伐克电动汽车注册量增长率将达 10%，到 2030 年将达 39%。

### 2、美国电动汽车销量飙升，去年耗电量首次超过铁路

IT 之家 5 月 21 日消息，据美国能源信息署 (EIA) 的数据，2023 年美国轻型电动汽车的年耗电量首次超过了铁路系统。2023 年，美国电动汽车销量占有所有轻型汽车销量的 16%。据估计，2023 年电动汽车的年耗电量增长至 7596 GWh，是 2018 年的近五倍。

### 3、苏州：在省级财政对制造业设备更新给予贴息 1 个百分点基础上 研究再给予 1 个百分点贴息

《苏州市推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》近日正式发布实施，提出到 2027 年，工业、建筑、交通、农业、科教、能源、环境等领域设备投资规模较 2023 年增长 30%左右。苏州提出实施制造业贷款财政贴息政策，在省级财政对制造业相关设备购置与更新改造项目给予贴息 1 个百分点基础上，研究苏州市再给予 1 个百分点贴息。此外，消费品以旧换新行动涉及汽车、电动自行车、家电产品、家装消费品等领域。汽车以旧换新提出将把充（换）电设施用地纳入公用设施营业网点用地范围，鼓励对充（换）电设施给予建设运营补助，到 2027 年新能源车桩比达到 1.9:1，新车销量中新能源汽车占比达到 50%以上。

### 4、蔚来累计建成 800 座高速换电站

第一电动消息，5 月 20 日，蔚来官博发布消息称，蔚来累计建成 800 座高速换电站，覆盖 7 纵 6 横 11 大城市群，连接全国 700+座城市的高速换电网络。目前，蔚来已在全国布局超过 2400 座换电站，在全国高速公路布局 800 座高速换电站。根据计划，蔚来将再新建 1000 座换电站，到 2025 年，蔚来将打通 9 纵 9 横 19 大城市群高速公路换电网络。根据蔚来披露的数据显示，仅在 4 月，蔚来用户换电约 197.34 万次，日均换电 6.58 万次。值得注意的是，用户加电电量近 80%来源于 3 分钟换电和无感家充。

## 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)
2024/5/24	东风风神	东风风神L7	紧凑型SUV	PHEV	110/205km (CLTC纯电续航里程)	新增车型	12.89-15.69
2024/5/24	长安汽车	长安UNI-K	中型车SUV	汽油	8.3/8.95 (WLTC综合油耗L/100km)	新增车型	15.49-18.49
2024/5/22	北京汽车	北京BJ30	紧凑型SUV	汽油/汽油电驱	5.85/6.45/8.06 (WLTC综合油耗L/100km)	新增车型	9.99-13.69
2024/5/21	上汽大通	MAXUS 大家9超混	中大型MPV	PHEV	115/225km (CLTC纯电续航里程)	新增车型	26.99-44.99
2024/5/21	奇瑞汽车	风云T9	中型SUV	PHEV	120km (CLTC纯电续航里程)	新增车型	12.99-16.99

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。