

2024年06月02日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 比亚迪第五代 DM 技术开创油耗 2 时代，Open AI 助力人形机器人应用落地加速

—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

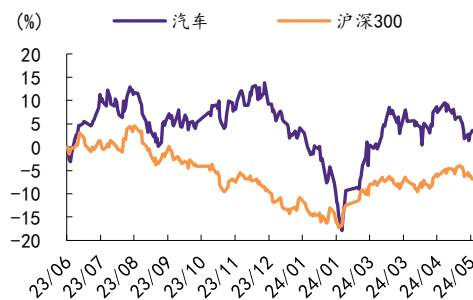
联系人：谢孟津 S1050123110012

xiejm@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	-3.5	3.2	4.0
沪深300	-0.7	1.2	-7.3

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

- 1、《汽车行业周报：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》2024-05-27
- 2、《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
- 3、《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

## 比亚迪第五代 DM 技术发布，开创油耗 2 时代

**第五代 DM 技术发布，开创油耗 2 时代：**5 月 28 日，比亚迪第五代 DM 技术发布。第五代 DM 技术实现发动机热效率 46.06%、百公里亏电油耗 2.9L 和综合续航 2100 公里，开创油耗 2 时代。

**创新三大架构，实现极致追求：**第五代 DM 技术以电为主的动力架构、全温域整车热管理架构、智电融合电子电气架构三大结构定义插混技术新标杆，其中：

**以电为主的动力架构：**插混专用高效发动机实现了 46.06% 的热效率，EHS 电混系统通过极致的结构设计，功率密度提升 70.28%，并大幅减少能量流动路径的损耗，综合工况效率达 92%。插混专用刀片电池，能量密度提升 15.9%。

**行业首个全温域整车热管理架构：**第五代热管理架构上升到与动力架构相同的重要等级，从原来的各系统独立，提升到了整体架构的高度。它由前机舱热管理、电池热管理、座舱热管理组成，协同作战，确保能耗最低。这一架构让车辆在高温环境下，能耗最高节省 10%，在低温下最高节省 8%，确保了节能和舒适双重体验。

**智电融合电子电气架构：**集成行业首个插混动力域控七合一，实现了功能复用，功率密度提升 18.3%。行业首创芯片集成，实现 VCU（电压控制单元）和双 MCU（电机控制单元）三脑合一，芯片算力提升 146%，充分提升整车的集成度和性能。

## 鸿蒙智行系列产品持续推新，产品矩阵逐步完善

**问界新 M7 Ultra 发布，超凡属性带来产品力提升：**5 月 31 日，问界新 M7 Ultra 正式发布，带来包括外观、内饰、智驾及驾控等多方面升级，显著提升 M7 系列产品力。车身外观，采用家族化前脸设计，改善前格栅设计，并推出全新星际蓝配色。车身内饰，新增 M9 同款赤茶橘配色，升级舒云座椅，提升乘坐体验。智驾方面，新 M7 Ultra 全系搭配智驾系统，升级 192 线激光雷达，算法及算例持续进化，并可实现全国 4 万+ 城镇高阶智能驾驶。驾控方面，全新升级 CDC 连续可变阻尼减振器，达到驾驶更稳定，过弯更平顺，起停更丝滑的驾控体验。

**享界 S9 开启预售，重塑行政级豪华轿车：**5 月 31 日，与北汽新能源联合打造的享界 S9 正式开启预售，享界 S9 分为 S9 Max 及 S9 Ultra 两个版本，预计售价 45-55 万元。享界 S9 定位行政级豪华轿车，拥有全球量产行政级豪华轿车最低风阻系数，搭载最新华为途灵平台，首发 HUAWEI ADS 3.0 智驾方案。享界 S9 预计 8 月正式发布。享界 S9 的推出，丰富了鸿蒙智行系列的产品矩阵，并向豪华车市场进一步开拓。

## Open AI 重启机器人团队，特斯拉 Optimus 催化不断

**Open AI 重新招募机器人团队，人形机器人应用落地有望加速。** 2020 年 Open AI 由于通用机器人训练难度大、前景不明朗、开发成本高等原因放弃机器人团队。**2024 年 OpenAI 重启机器人团队，结合其在 AI 领域的优势，通过与行业领先的硬件制造商合作，OpenAI 能够加速实现从实验室到市场的转化。** 特斯拉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，Optimus 的实际工作能力在股东大会上或将得到进一步展示。视频中对 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**”。

### 投资建议

比亚迪第五代 DM 技术实现发动机热效率 46.06%、百公里亏电油耗 2.9L 和综合续航 2100 公里，开创油耗 2 时代，有望推动混动市场份额提升。鸿蒙智行系列新品不断推新，产品矩阵逐步完善，即将推出的享界 S9 有望切入中国传统豪华车市场。Open AI 重新招募机器人团队，人形机器人应用落地有望加速。

### 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	2024-05-31			EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
000700.SZ	模塑科技	5.81	0.49	0.77	0.93	11.88	7.55	6.25	买入		
002906.SZ	华阳集团	27.41	0.94	1.21	1.59	29.16	22.60	17.26	未评级		
300100.SZ	双林股份	10.72	0.20	0.55	0.77	53.60	19.49	13.92	买入		
300258.SZ	精锻科技	9.47	0.49	0.67	0.85	19.20	14.13	11.14	买入		
301215.SZ	中汽股份	5.17	0.12	0.18	0.29	43.08	28.75	17.91	未评级		
301307.SZ	美利信	21.55	0.70	0.74	0.87	30.79	29.09	24.80	未评级		
600418.SH	江淮汽车	16.11	0.07	0.13	0.37	230.14	123.92	43.54	买入		
600933.SH	爱柯迪	17.37	1.03	1.17	1.5	16.86	14.85	11.58	买入		
601127.SH	赛力斯	88.93	-1.63	-0.12	1.68	-54.56	-741.08	52.93	买入		

601965.SH	中国汽研	19.28	0.84	0.97	1.17	22.95	19.86	16.54	未评级
603179.SH	新泉股份	43.65	1.65	2.28	3.05	26.45	19.14	14.31	买入
603197.SH	保隆科技	39.51	1.82	2.39	3.18	21.71	16.55	12.44	未评级
603348.SH	文灿股份	30.20	0.19	1.50	2.18	158.95	20.16	13.88	未评级
603596.SH	伯特利	35.87	2.15	1.94	2.54	16.68	18.47	14.13	未评级
603730.SH	岱美股份	12.81	0.51	0.70	0.84	25.12	18.30	15.28	未评级
605133.SH	嵘泰股份	21.34	0.82	1.49	2.19	26.02	14.32	9.74	买入
832978.BJ	开特股份	9.45	0.70	0.76	0.96	13.50	12.43	9.84	买入
833533.BJ	骏创科技	13.35	0.89	1.17	1.70	15.00	11.41	7.85	买入
836221.BJ	易实精密	12.57	0.59	0.64	0.89	21.31	19.64	14.12	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

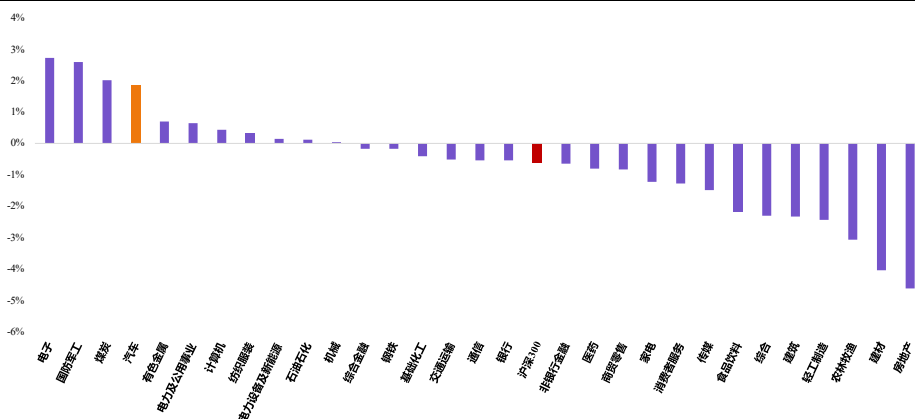
图表 1： 中信行业周度涨跌幅（5月27日-5月31日）.....	5
图表 2： 汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	5
图表 3： 近一年汽车行业主要指数相对走势.....	5
图表 4： 本周重点跟踪公司涨幅前10位.....	6
图表 5： 本周重点跟踪公司跌幅前10位.....	6
图表 6： 海外市场主要整车企业周涨跌幅.....	6
图表 7： 中信汽车指数 PE 走势.....	7
图表 8： 中信汽车指数 PB 走势.....	7
图表 9： 近一周主要指数涨跌幅.....	7
图表 10： 近一年主要指数走势.....	7
图表 11： 近一周北交所汽车板块涨跌幅.....	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.....	13

# 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 1.86%，位列 30 个行业中第 4 位。本周沪深 300 跌 0.6%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为电子(2.7%)，跌幅最大的为房地产(-4.6%)；中信汽车指数涨 1.9%，跑赢大盘 2.5 个百分点，位列 30 个行业中第 4 位。

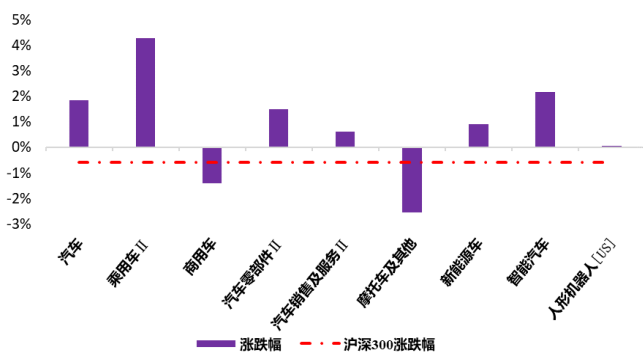
图表 1：中信行业周度涨跌幅（5月27日-5月31日）



数据来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

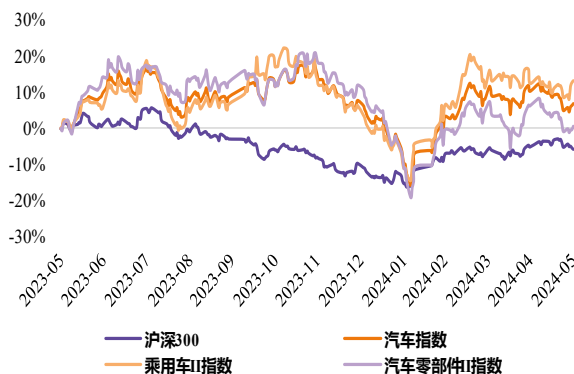
其中，乘用车涨 4.3%，商用车跌 1.4%，汽车零部件涨 1.5%，汽车销售及服务涨 0.6%，摩托车及其他跌 2.6%。概念板块中，新能源车指数涨 0.9%，智能汽车指数涨 2.2%，人形机器人指数涨 0.1%。近一年以来（截至 2024 年 5 月 31 日），沪深 300 跌 7.0%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 6.0%、-28.6%、-9.4%，相对大盘的收益率分别为+13.0pct、-21.6pct、-2.4pct。

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

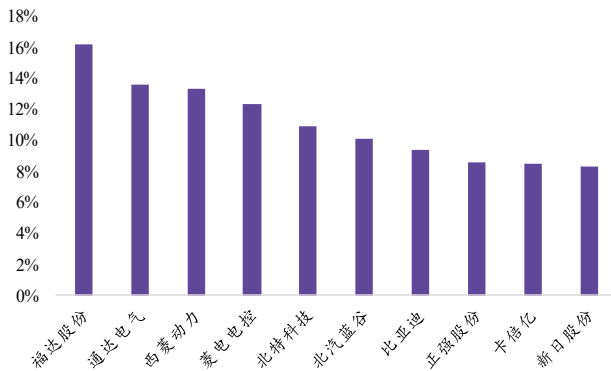
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

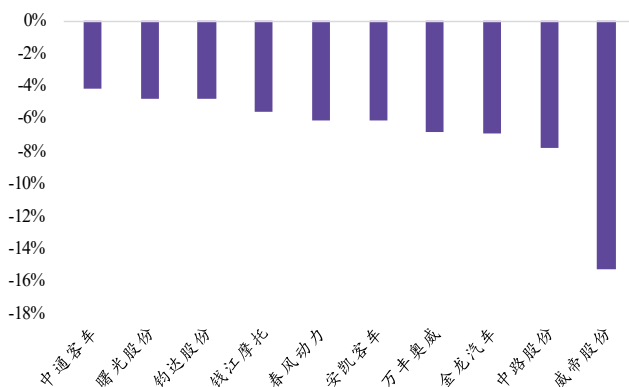
在我们重点跟踪的公司中，福达股份（16.2%）、通达电气（13.6%）、西菱动力（13.4%）等涨幅居前，威帝股份（-15.4%）、中路股份（-7.8%）、金龙汽车（-6.9%）等位居跌幅榜前列。

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

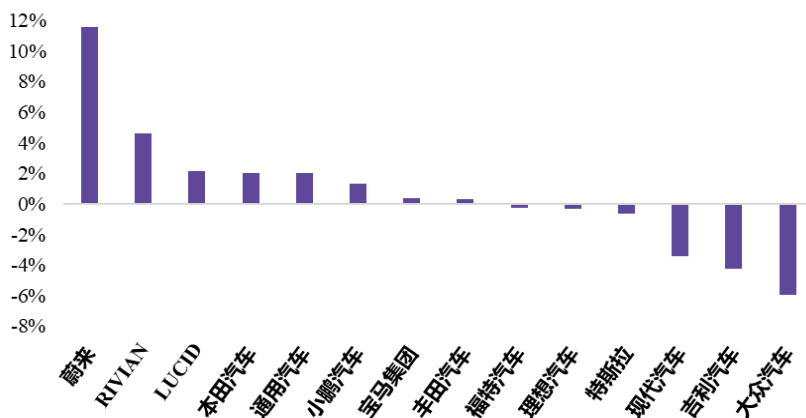


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

## 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 0.7%，中位数为 0.3%。蔚来（11.6%）、RIVIAN（4.6%）、LUCID（2.2%）、等表现居前，大众汽车（-6.0%）、吉利汽车（-4.2%）、现代汽车（-3.4%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅

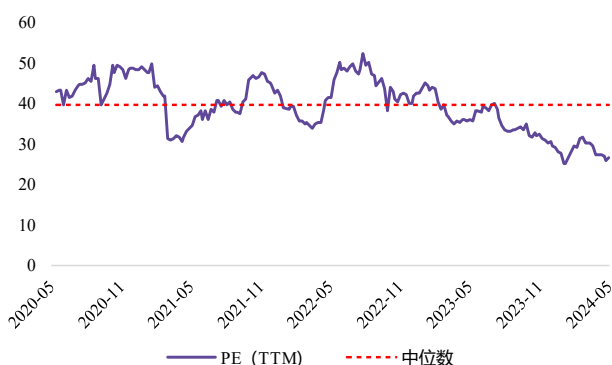


资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 1.3、汽车板块估值水平

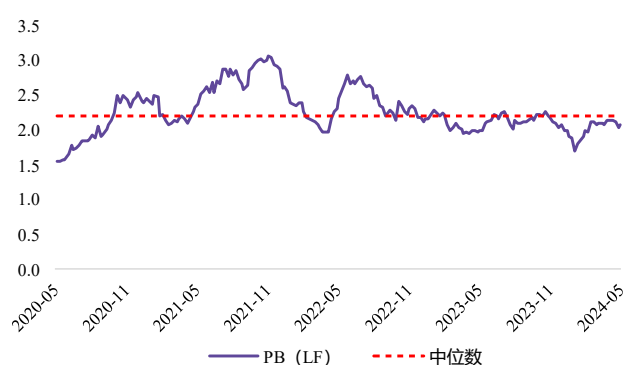
截至 5 月 31 日，汽车行业 PE（TTM）为 26.5，位于近 4 年以来 1.4%分位；汽车行业 PB 为 2.3，位于近 4 年以来 57.6%分位。

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



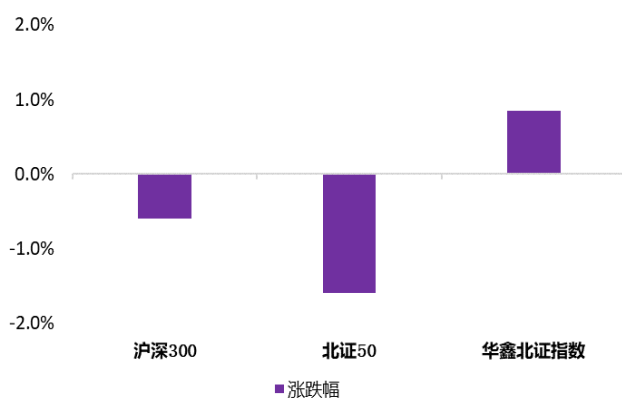
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

## 2、北交所汽车板块表现

### 2.1、北交所行情跟踪

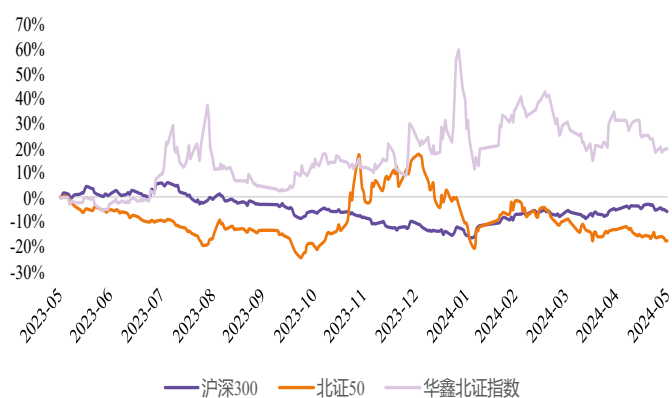
本周北证 50 跌 1.6%，华鑫北证指数涨 0.8%。近一年以来（截至 2024 年 5 月 31 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为-19.2%、20.7%，相对沪深 300 的收益率分别为-12.2pct、+27.7pct。

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

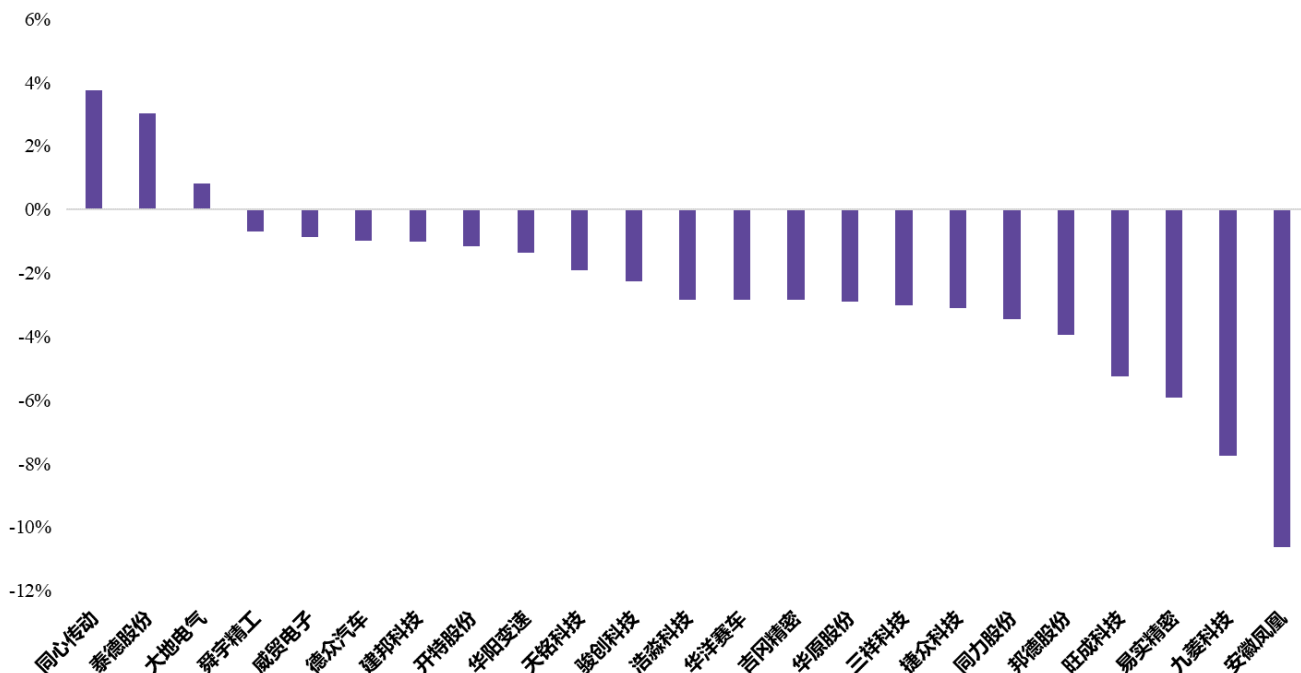


资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

### 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-2.5%，中位数为-2.8%。同心传动（3.7%）、泰德股份（3.0%）、大地电气（0.8%）等表现居前，安徽凤凰（-10.6%）、九菱科技（-7.7%）、易实精密（-5.9%）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月下降11%, 环比上月同期下降10%。5月第二周批发日均5.3万辆, 同比去年5月增长1%, 环比上月同期增长1%。5月第三周批发日均6.8万辆, 同比去年5月下降5%, 环比上月同期下降30%。5月1-26日, 全国乘用车厂商批发125.3万辆, 同比去年同期下降5%, 较上月同期下降16%; 今年以来累计批发880.2万辆, 同比增长8%。

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月第三周的厂商产销相对偏低, 等月末经销商进货加速、出口数据汇入, 全月会回升到同比正增长状态。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。

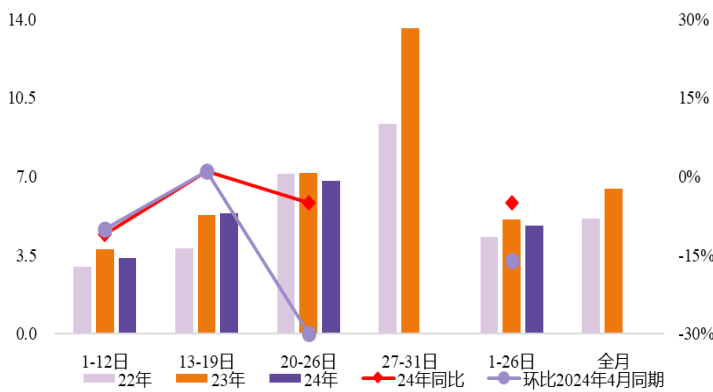
5月第一周乘用车市场日均零售4.7万辆, 同比去年同期下降9%, 较上月同期增长28%。5月第二周乘用车市场日均零售4.4万辆, 同比去年同期下降7%, 较上月同期下降



2%。5月第三周乘用车市场日均零售4.8万辆，同比去年同期下降2%，较上月同期下降28%。5月1-26日，乘用车市场零售120.8万辆，同比去年同期下降6%，较上月同期下降2%。今年以来累计零售757.5万辆，同比增长5%。

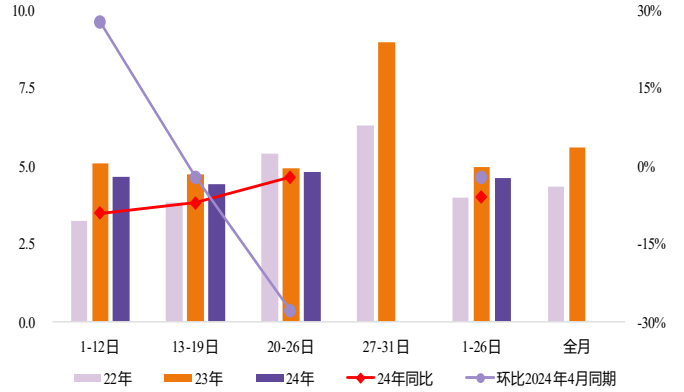
随着“五一”假期的到来以及各地车展的陆续启动，各地营销活动展开，进一步吸引消费者对车市的关注度和购车热情，商家结合厂商政策集客效果较好。随着夏季的市场淡季临近，车市进入平稳期。4月份，中国制造业采购经理指数(PMI)、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.4%、51.2%和51.7%，三大指数继续保持在扩张区间，对车市的稳定促进有明显作用。近期新能源规模降本和材料降本效果突出，与传统燃油的竞争更占上风，燃油车压力较大。常规燃油车消费的持续低迷是抑制车市全面回暖的重要因素，此次以旧换新等政策合理保证了燃油车消费群体的换购需求，对车市平稳发展的意义很大，也有利于5月车市的逐步企稳。5月初的燃油车环比4月的回暖表现稍好于新能源车。由于月末的时间跨度同步，4月的最后一周跨度长、基数高，因此5月的本周环比增长异常偏低，下周应该能恢复，全月零售环比应能小幅正增长。

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)

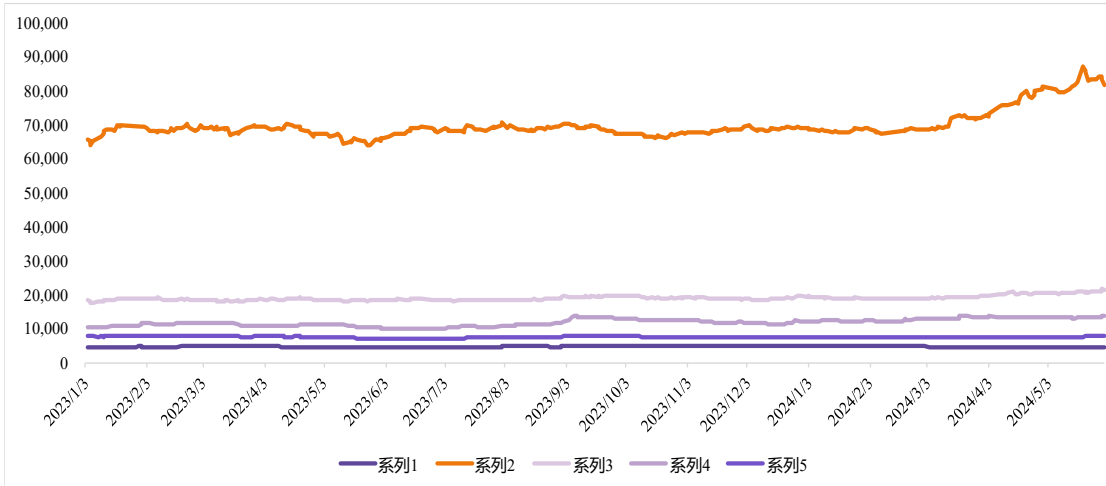


资料来源: 乘联会, 华鑫证券研究

### 3.2、成本跟踪

本周铝、橡胶、塑料价格有所上升，钢铁、铜价格下降。本周（5月27日-5月31日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.43/8.36/2.12/1.36/0.77万元/吨，本周周度环比分别为-0.6%/-1.8%/+1.8%/+2.3%/+0.7%，铝、橡胶、塑料价格上升。5月27日-5月31日均价的月度环比分别为-0.8%/+7.1%/+2.7%/-0.4%/+1.0%，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	2024-05-31			EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
000700.SZ	模塑科技	5.81	0.49	0.77	0.93	11.88	7.55	6.25	买入		
002906.SZ	华阳集团	27.41	0.94	1.21	1.59	29.16	22.60	17.26	未评级		
300100.SZ	双林股份	10.72	0.20	0.55	0.77	53.60	19.49	13.92	买入		
300258.SZ	精锻科技	9.47	0.49	0.67	0.85	19.20	14.13	11.14	买入		
301215.SZ	中汽股份	5.17	0.12	0.18	0.29	43.08	28.75	17.91	未评级		
301307.SZ	美利信	21.55	0.70	0.74	0.87	30.79	29.09	24.80	未评级		
600418.SH	江淮汽车	16.11	0.07	0.13	0.37	230.14	123.92	43.54	买入		
600933.SH	爱柯迪	17.37	1.03	1.17	1.5	16.86	14.85	11.58	买入		
601127.SH	赛力斯	88.93	-1.63	-0.12	1.68	-54.56	-741.08	52.93	买入		
601965.SH	中国汽研	19.28	0.84	0.97	1.17	22.95	19.86	16.54	未评级		

图表 15: 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-05-31		EPS		PE		投资评级	
603179.SH	新泉股份	43.65	1.65	2.28	3.05	26.45	19.14	14.31	买入
603197.SH	保隆科技	39.51	1.82	2.39	3.18	21.71	16.55	12.44	未评级
603348.SH	文灿股份	30.20	0.19	1.50	2.18	158.95	20.16	13.88	未评级
603596.SH	伯特利	35.87	2.15	1.94	2.54	16.68	18.47	14.13	未评级
603730.SH	岱美股份	12.81	0.51	0.70	0.84	25.12	18.30	15.28	未评级
605133.SH	嵘泰股份	21.34	0.82	1.49	2.19	26.02	14.32	9.74	买入
832978.BJ	开特股份	9.45	0.70	0.76	0.96	13.50	12.43	9.84	买入
833533.BJ	骏创科技	13.35	0.89	1.17	1.70	15.00	11.41	7.85	买入
836221.BJ	易实精密	12.57	0.59	0.64	0.89	21.31	19.64	14.12	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、凯众股份 (603037.SH) 发布向不特定对象发行可转换公司债券预案的公告

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。本次可转换公司债券及未来转换的公司 A 股股票将在上海证券交易所主板上市。根据相关法律法规及规范性文件的要求并结合公司财务状况和投资计划, 本次拟发行可转换公司债券的募集资金总额不超过人民币 30,844.71 万元 (含 30,844.71 万元), 具体发行规模由公司股东大会授权董事会在上述额度范围内确定。

#### 2、海泰科 (301022.SZ) 发布关于海泰转债恢复转股的提示性公告

青岛海泰科模塑科技股份有限公司因实施 2023 年度权益分派, 根据《青岛海泰科模塑科技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“海泰转债”自 2024 年 5 月 21 日起至 2023 年度权益分派股权登记日 (2024 年 5 月 28 日) 止暂停转股。2023 年度权益分派股权登记日后的第一个交易日起恢复转股。

#### 3、爱玛科技 (603529.SH) 发布关于 2024 年限制性股票激励计划授予结果公告

2024 年 3 月 13 日, 公司召开的第五届董事会第十九次会议与第五届监事会第十五次会议, 审议通过了《关于调整 2024 年限制性股票激励计划相关事项的议案》《关于向 2024 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的议案》。本次调整及授予事项已经公司薪酬与考核委员会审议并取得了明确同意的意见。监事会对授予日的激励对象名单再次进行了核实并发表了明确同意的意见。本次激励计划实际授予情况如下: 授予日为 2024 年 3 月 13 日。授予数量为 1,338.00 万股。授予人数为 193 人, 包括公司 (含分、子公司) 董事、高级管理人员、中高层管理人员及核心技术 (业务) 人员。授予价格为 12.61 元/股。股票来源为公司从二级市场回购的本公司人民币 A 股普通股股票。

#### 4、鹏翎股份 (300375.SZ) 发布 2024 年限制性股票激励计划 (草案)

本激励计划拟向激励对象授予限制性股票总量合计 1,212.50 万股, 约占本激励计划草案公告日公司股本总额 755,378,818 股的 1.61%。其中, 首次授予限制性股票 970 万股, 占

本激励计划草案公告日公司股本总额的 1.28%，占本激励计划拟授予限制性股票总量的 80.00%；预留 242.50 万股限制性股票，占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.32%，占本激励计划拟授予限制性股票总量的 20.00%。

## 5.2、行业新闻

### 1、4 月份欧盟汽车市场增长 13.7%

界面新闻消息，中国驻德国大使馆经济商务处消息，欧洲汽车制造商协会（ACEA）5 月 22 日发布消息，2024 年 4 月，欧盟汽车市场增长 13.7%，新注册量总计 913,995 辆。主要市场强劲增长，西班牙（+23.1%）、德国（+19.8%）、法国（+10.9%）和意大利（+7.7%）。今年前四个月，欧盟新车注册量增长 6.6%，达到近 370 万辆。该地区最大的几个市场均实现稳健增长，其中德国和西班牙均实现 7.8% 的增长，其次是法国（+7%）和意大利（+6.1%）。2024 年 4 月，电动汽车注册量增长 14.8% 至 108,552 辆，市场份额稳定在 12% 左右。法国和比利时分别大幅增长 45.2% 和 41.6%，而德国则保持稳定（-0.2%）。1 月至 4 月，共注册 441,992 辆新电动汽车，比上年增长 6.4%。

### 2、哪吒与宁德时代合作 签署 10 年战略合作协议

5 月 24 日，哪吒汽车与宁德时代在上海签署十年全面战略合作协议。哪吒汽车创始人、董事长方运舟，宁德时代董事长兼 CEO 曾毓群出席并见证签约。哪吒汽车联合创始人、CEO 张勇，宁德时代市场体系联席总裁韩伟代表双方签约。根据协议，双方将在 2025-2034 年度展开全面战略合作，哪吒汽车将宁德时代作为汽车动力电池首选合作伙伴，宁德时代则为哪吒汽车提供具有市场竞争力的动力电池产品和服务保障。同时双方还将进一步在零碳、CIIC 一体化智能底盘、换电、V2G (Vehicle to grid)、电池回收，以及国内外市场开拓等领域开展深度合作，助力哪吒汽车让高品质智能电动汽车触手可及，加速从“中国的哪吒”转变为“世界的 NETA”。

### 3、比亚迪第五代 DM 技术发布

IT 之家 5 月 28 日消息，比亚迪今晚举办了第五代 DM 技术发布暨秦 L DM-i、海豹 06 DM-i 上市发布会，正式发布了第五代 DM 技术，官方称该技术将“开创油耗 2 时代”。据比亚迪介绍，第五代 DM 技术拥有全球最高 46.06% 发动机热效率，全球最低 2.9L 百公里亏电油耗，全球最长 2100 公里综合续航。比亚迪第五代 DM 采用三大架构：以电为主的动力架构，全温域整车热管理架构，智电融合电子电气架构。第五代 DM 技术的刀片电池能量密度提升至 115Wh/kg，提升 15.9%，放电倍率 16C，回馈倍率 5C，提升 20.3%。比亚迪全球唯一采用 12V 磷酸铁锂小电池，相对于传统的铅酸电池重量更小达到 2.2Kg，充放电效率 94%。

### 4、湖北省发布《湖北省汽车置换更新补贴实施细则》

近日，湖北省发布《湖北省汽车置换更新补贴实施细则》，全省安排财政资金 3 亿元，用于发放汽车置换更新补贴，新购车辆最高补贴 7000 元，5 月 31 日开始申请。此外，补贴申请由用户个人发起。申请时间为 2024 年 5 月 31 日 8 时起至 2025 年 1 月 10 日 24 时止。补贴资金先到先得，用完即止。申报系统开放期间，申请人应及时关注申请进度，逾期未申请视为自动放弃。

## 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)
2024/5/25	吉利汽车	ICON玲珑	小型SUV	汽油	6.3 (WLTC综合油耗L/100km)	新增车型	9.69-11.69
2024/5/28	比亚迪	秦L	中型车	PHEV	80/120km (CLTC纯电续航里程)	新增车型	9.98-13.98
2024/5/28	广汽乘用车	传祺GS8	中型SUV	汽油/油电混合	5.96-9.4 (WLTC综合油耗L/100km)	新增车型	15.98-24.78
2024/5/28	比亚迪	海豹06 DM-i	中型车	PHEV	80/120km (CLTC纯电续航里程)	新增车型	9.98-13.98
2024/5/30	上汽大众	途观L	中型SUV	汽油	6.65-7.7 (WLTC综合油耗L/100km)	新增车型	23.68-26.68
2024/5/28	广汽丰田	汉兰达	中型SUV	油电混合	5.82-8.74 (WLTC综合油耗L/100km)	新增车型	24.98-32.58
2024/5/28	AITO问界	问界M7	中大型SUV	增程式	175/200km (CLTC纯电续航里程)	新增车型	28.98-32.98

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。