

政策油价齐推动，新能源重卡高增长

推荐|维持

报告要点:

● 5月乘用车单月销量同、环比走弱，累计值符合年度预期

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%；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%；5月1-26日，新能源车市场零售57.4万辆，同比去年同期增长27%，较上月同期增长2%，今年以来累计零售302.5万辆，同比增长32%；5月1-26日，全国乘用车厂商新能源批发62万辆，同比去年同期增长25%，较上月同期下降3%，今年以来累计批发336万辆，同比增长29%。但从累计数看，无论乘用车整体还是新能源车，仍然符合年度预期。行业高频数据波动属于正常现象。建议关注下半年政策及车企发力。

● 新车型及平台持续发布，关注领先车企明星车型及相关产业链

5月到6月，新车型发布加快。5月28日，比亚迪正式对外公布第五代DM系统，可达百公里亏电油耗2.9L，综合续航2100公里，刷新混动技术水平，同时推出秦L DM-i和海豹06 DM-i双车同价，售价9.98至13.98万元。5月31日，问界新M7 Ultra正式上市，官方宣传外观造型更悦目、底盘性能更强大、智驾能力和安全能力更上一层楼、音效更震撼，持续提升产品可感知功能。此外零跑C16、东风奕派等也将在6月上市。我们在前序报告《骑乘产业周期曲线，需求与技术两手抓》以及《在小米花影下》等报告中指出，根据“技术采用曲线模型”，当前电动智能车消费接近后期大众阶段，品牌背书的作用对用户吸引力持续凸显。建议关注明星车企技术、产品发布对自身及产业链的带动作用。

● 节能降碳政策发布，持续鼓励新能源车

日前，国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》，加快淘汰老旧机动车，提高营运车辆能耗限值准入标准。逐步取消各地新能源汽车购买限制。落实便利新能源汽车通行等支持政策。推动公共领域车辆电动化，有序推广新能源中重型货车，发展零排放货运车队。推进老旧运输船舶报废更新，推动开展沿海内河船舶电气化改造工程试点。节能降碳反光再提，新能源车仍是重点鼓励内容。同时加快以及换新及货车新能源化。我们在《政策油价齐推动，新能源重卡高增长》报告中指出，新能源重卡已经实现15连涨，预计政策对齐仍有推动作用。建议持续关注货车电动化发展方向。

投资建议:

关注汽车行业下半年发力机会，乘用车关注明星车企及其产业链的持续发展动力，商用车关注政策推动以旧换新以及电动化趋势。

风险提示:

经济复苏不及预期风险，油价波动风险，政策支持力度不及预期风险，行业竞争加剧超预期风险等。

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:政策油价齐推动,新能源重卡高增长》2024.05.28

《国元证券行业研究-汽车行业周报:政策调整内卷进入冷静期,贸易壁垒出海持续开新篇》2024.05.20

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. 25-05. 31)	3
2. 本周数据跟踪(2024. 05. 24-2024. 05. 30)	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. 24-05. 30)	6
3.1 国内车市重点新闻	6
3.2 国外车市重点新闻	9
4. 国元汽车主要覆盖标的的公告(2024. 05. 24-05. 30)	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正数第 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

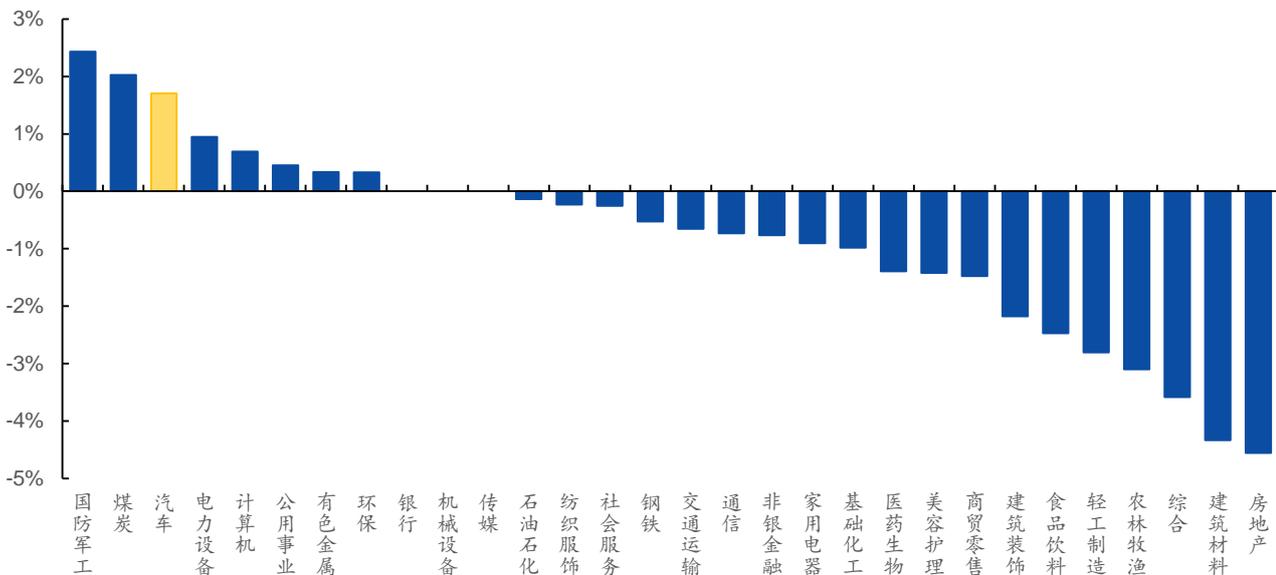
表 1: 本周各板块各有涨跌, 乘用车子板块涨幅较大, 涨幅为 4.92%; 摩托车及其他子板块跌幅较大, 跌幅为-2.26%	3
表 2: 子板块周涨跌幅前列个股(乘用车、商用车、汽车零部件)	4
表 3: 中国新能源乘用车市场品牌周销量 Top 10(2024 年 5 月 20 日-2024 年 5 月 26 日)	6

1. 本周行情回顾(2024. 05. 25-05. 31)

本周汽车板块上涨 1.71%，乘用车子板块涨幅较大。本周沪深 300 指数收报 3579.92 点，全周下跌-0.60%。汽车行业指数收报 5490.73 点，全周下跌-0.60%，涨幅高于沪深 300 指数 2.31 个百分点。汽车行业周涨跌幅在申万宏源一级行业中位列第 3 位。本周各板块各有涨跌，乘用车子板块涨幅较大，涨幅为 4.92%；摩托车及其他子板块跌幅较大，跌幅为-2.26%。

个股方面：乘用车板块北汽蓝谷(+10.13%)、比亚迪(+9.42%)、赛力斯(+5.73%) 上涨，长安汽车(-2.20%)、上汽集团(-0.85%)、广汽集团(-0.36%) 跌幅靠前；商用车板块*ST 汉马(+5.57%)、江铃汽车(+2.26%)、*ST 亚星(+0.50%) 上涨；金龙汽车(-6.93%)、安凯客车(-6.16%)、ST 曙光(-4.82%) 跌幅靠前；汽车零部件板块斯菱股份(+27.91%)、欣锐科技(+26.30%)、超捷股份(+21.65%) 涨幅靠前，*ST 威帝(-15.38%)、亚通精工(-11.46%)、安徽凤凰(-10.62%) 跌幅靠前。

图 1：汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列正数第 3 位



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 1：本周各板块各有涨跌，乘用车子板块涨幅较大，涨幅为 4.92%；摩托车及其他子板块跌幅较大，跌幅为-2.26%

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	1.14%	-0.01%
汽车服务	0.83%	-18.68%
摩托车及其他	-2.26%	23.98%
乘用车	4.92%	8.74%
商用车	-1.32%	24.54%

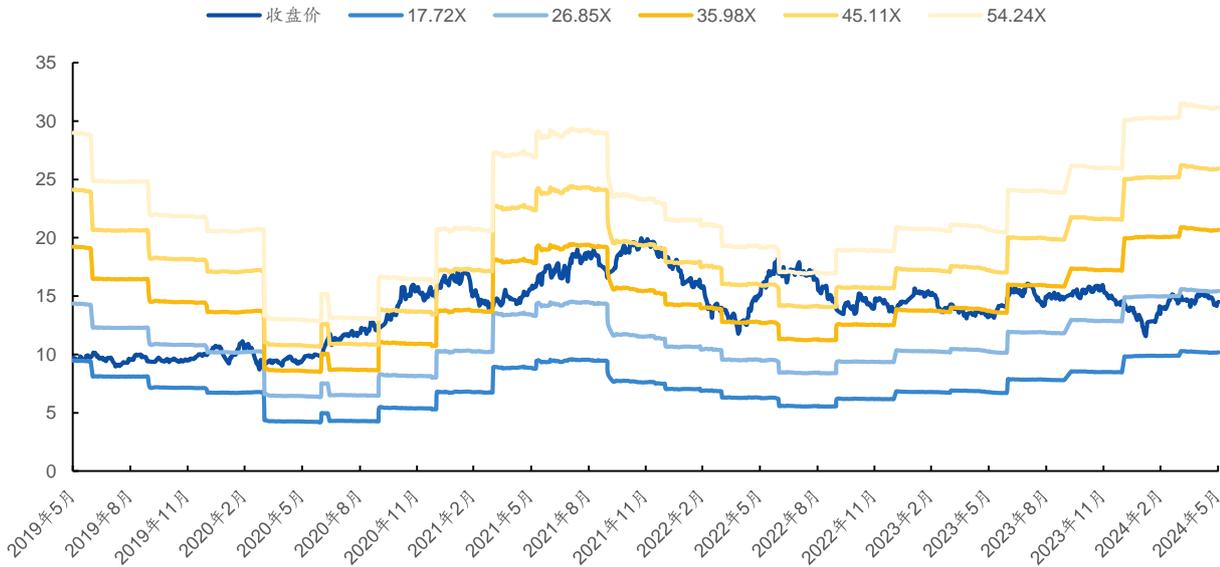
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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	600733.SH	北汽蓝谷	10.13%	汽车零部件	301550.SZ	斯菱股份	27.91%
	002584.SZ	比亚迪	9.42%		300745.SZ	欣锐科技	26.30%
	601127.SH	赛力斯	-5.73%		301005.SZ	超捷股份	21.65%
商用车	600375.SH	*ST 汉马	5.57%		603166.SH	福达股份	16.20%
	000550.SZ	江铃汽车	2.26%		603390.SH	通达电气	13.65%
	600213.SH	*ST 亚星	0.50%		300733.SZ	西菱动力	13.36%
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	000625.SZ	长安汽车	-2.20%	汽车零部件	603023.SH	*ST 威帝	-15.38%
	600104.SH	上汽集团	-0.85%		603190.SH	亚通精工	-11.46%
	601238.SH	广汽集团	-0.36%		832000.BJ	安徽凤凰	-10.62%
商用车	600686.SH	金龙汽车	-6.93%		002085.SZ	万丰奥威	-6.89%
	000868.SZ	安凯客车	-6.16%		836221.BJ	易实精密	-5.91%
	600303.SH	ST 曙光	-4.82%		301499.SZ	维科精密	-5.76%

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

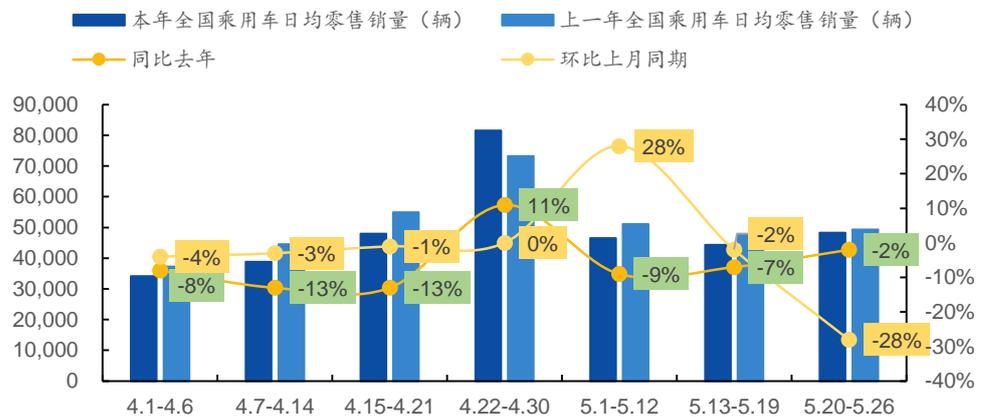
2. 本周数据跟踪 (2024. 05. 24-2024. 05. 30)

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车：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%；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%；

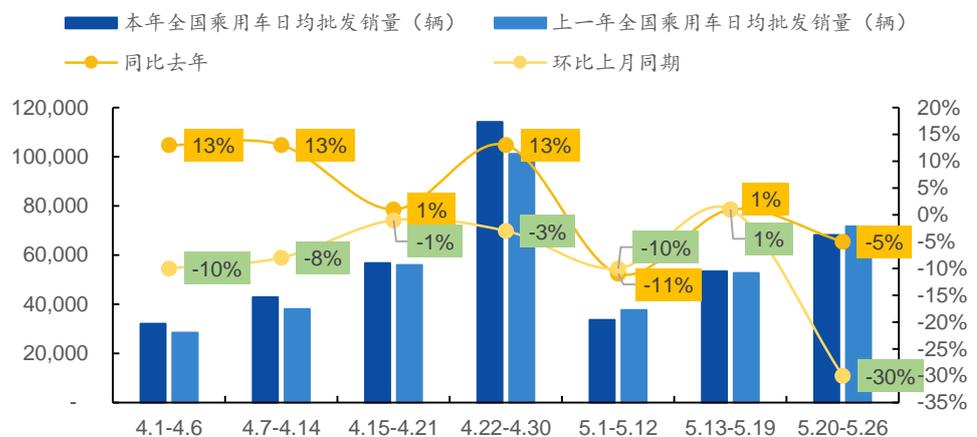
新能源：5月1-26日，新能源车市场零售57.4万辆，同比去年同期增长27%，较上月同期增长2%，今年以来累计零售302.5万辆，同比增长32%；5月1-26日，全国乘用车厂商新能源批发62万辆，同比去年同期增长25%，较上月同期下降3%，今年以来累计批发336万辆，同比增长29%。

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: 中国新能源乘用车市场品牌周销量 Top 10(2024 年 5 月 20 日-2024 年 5 月 26 日)

	2024 年第 19 周 (5 月 6 日-5 月 12 日)		2024 年第 19 周 (5 月 13 日-5 月 19 日)		2024 年第 20 周 (5 月 20 日-26 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	6.85	比亚迪	5.36	比亚迪	5.50
2	特斯拉	0.98	特斯拉	1.39	特斯拉	1.31
3	五菱汽车	0.94	理想汽车	0.78	理想汽车	0.86
4	埃安	0.81	五菱汽车	0.74	五菱汽车	0.85
5	理想汽车	0.80	埃安	0.69	埃安	0.79
6	鸿蒙智行	0.67	AITO	0.66	AITO	0.65
7	零跑汽车	0.47	蔚来	0.44	蔚来	0.54
8	蔚来	0.44	长安	0.40	极氪	0.46
9	长安	0.43	极氪	0.39	长安	0.46
10	极氪	0.40	零跑汽车	0.36	零跑汽车	0.41

资料来源: 易车网, 国元证券研究所

3. 本周行业要闻 (2024. 05. 24-05. 30)

3.1 国内车市重点新闻

1. 特斯拉上海工厂大幅减产 (2024. 05. 24)

据路透社报道, 知情人士透露, 作为特斯拉全球最大的制造中心, 特斯拉上海工厂计划在 3 月至 6 月期间将 Model Y 的产量削减至少 20%。此举旨在解决中国市场对特斯拉 Model Y 需求疲软的问题。而就在一个月前, 就有消息称, 特斯拉上海工厂的一家供应商表示, 已经收到了在未来半年内特斯拉订单将会减少 30% 的信息。

据中国汽车工业协会发布的数据, 特斯拉在 2024 年 3 月和 4 月的 Model Y 产量分别为 49,498 辆和 36,610 辆, 分别较去年同期下降 17.7% 和 33%。今年前四个月, 特斯拉在中国共生产了 287,359 辆 Model Y 和 Model 3 汽车, 较 2023 年同期下降 5%。其中, Model 3 的产量增长了 10%, 而 Model Y 产量的大幅下滑是导致整体产量下降的主要原因。

2. 哪吒汽车与宁德时代在上海签署十年全面战略合作协议 (2024. 05. 24)

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, 助力哪吒汽车落地“科技平权”, 让高品质智能电动汽车触手可及。

3. 12.49 万起，风神 L7 正式上市 (2024. 05. 26)

5 月 24 日，东风风神 L7 正式上市，新车共计推出 5 款车型，售价区间 12.89-15.69 万元，限时抢先价价格区间为 12.49-15.69 万元。据了解，风神 L7 定位为紧凑型 SUV，是东风风神旗下首款插混车型，该插混系统由 1.5T 发动机与电机组成，纯电续航里程最高 205 公里。

外观方面，风神 L7 整体线条简约大气，前脸采用新能源车型常见的半封闭式设计以及贯穿式灯带和点阵式灯组，并且具备智能灯语功能；内饰方面，风神 L7 采用环抱式座舱布局，全系标配 10.25 英寸液晶仪表和 14.6 英寸悬浮式中控屏，中控台部分还使用拉丝纹理面板进行点缀，上方的空调出风口有着很强的运动感；动力方面，新车搭载型号为 DFMC15TE3 的 1.5T 发动机与电动机组成的插电式混合动力系统，系统综合功率 265 千瓦，综合扭矩 615 牛·米，CLTC 工况纯电续航 110km 和 205km，CLTC 工况综合续航 1400km 和 1500km，馈电油耗 3.8L/100km，新车配备的磷酸铁锂电池来自中创新航，支持 3.3kW 的对外放电。

4. 华为转让享界商标给北汽新能源 (2024. 05. 28)

天眼查 APP 显示，华为技术有限公司已将其注册的运输工具类“享界”商标转让给北汽新能源。

据了解，华为于 2023 年 5 月申请“享界”商标，11 月完成注册。同年 12 月华为再申请多枚“享界”商标，国际分类包括广告销售、教育娱乐、金属材料等，当前商标状态均为“等待实质审查”。今年 2 月，华为开始将此商标转让给北汽新能源，并于 4 月完成转让。

针对华为向北汽新能源转让“享界”商标，北汽蓝谷相关人士表示，华为将“享界”商标转让给北汽新能源目的是给“享界 S9”使用。

5. 国务院印发方案：逐步取消各地购买限制 (2024. 05. 29)

日前，国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》(以下简称《行动方案》)，其中提到，加快淘汰老旧机动车，提高营运车辆能耗限值准入标准。逐步取消各地新能源汽车购买限制。落实便利新能源汽车通行等支持政策。推动公共领域车辆电动化，有序推广新能源中重型货车，发展零排放货运车队。推进老旧运输船舶报废更新，推动开展沿海内河船舶电气化改造工程试点。到 2025 年底，交通运输领域二氧化碳排放强度较 2020 年降低 5%。

《行动方案》还提出，2024 年，单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低 2.5% 左右、3.9% 左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低 3.5% 左右，非化石能源消费占比达到 18.9% 左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约 5000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1.3 亿吨。2025 年，非化石能源消费占比达到 20% 左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约 5000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1.3 亿吨。

6. 享界 S9 将于 31 日登场 (2024. 05. 29)

5 月 29 日，享界汽车官方宣布“鸿蒙智行首款行政级豪华旗舰轿车”享界 S9 将于 5 月 31 日登场。

这意味着，享界 S9 届时会和问界新 M7 Max 焕新版一同在发布会中亮相。

巧合的是，就在近日，华为技术有限公司将其注册的运输工具类“享界”商标转让给北京新能源汽车股份有限公司。

待享界 S9 正式上市，它将和问界 M9 组成华为鸿蒙智行阵营的“9 系双旗舰”。

7. 智己与蔚来达成充换电合作 (2024.05.30)

电动知家消息，5月30日，武汉蔚来能源有限公司与智己汽车科技有限公司正式达成充电网络互联互通合作。根据合作协议，智己汽车将全面接入蔚来充电网络，蔚来能源将提供覆盖广泛、体验高效的充电服务。

5月30日起，智己汽车用户可通过 App、车机充电地图，在全国范围实时查看蔚来充电桩的位置、价格、状态、使用情况等信息，并快捷完成扫码、充电、支付等操作，实现从找桩到支付全流程的智能化操作，加电体验和效率全面升级。

截至5月30日，蔚来已在全国建设换电站 2,427 座、充电桩 22,551 根，其中高速换电站 802 座、高速超充桩 1,630 根，是全国布局换电站、充电桩最多的汽车品牌。蔚来在充电领域坚持投入，面向行业开放共享，超 80%电量服务蔚来以外用户。

8. 上汽集团享道租车与 AVIS 达成战略合作 (2024.05.30)

5月28日，上汽集团移动出行战略品牌享道出行旗下聚焦企业出行服务的享道租车与国际领先的汽车租赁品牌 AVIS 正式签署战略合作协议，享道租车将再度成为 AVIS 全球客户中国境内商务出行的独家服务合作伙伴，为其全球企业客户提供商务出行服务，同时 AVIS 也将为享道租车企业客户、上汽集团员工及合作伙伴提供境外用车服务。

随着战略合作的深入，双方将进一步打开业务增长的“双通道”，从“国际化”与“数智化”两方面开辟新蓝海，全面拓展享道出行、享道租车和 AVIS 的全球出行服务业务。此次战略合作，也标志着享道租车正式成为了中国境内首家提供一站式全球出行服务的企业，筑就双方携手探索和实践共赢的里程碑。

9. 比亚迪发布第五代 DM 技术，开创油耗 2 时代 (2024.05.31)

5月28日，比亚迪正式对外公布第五代 DM 系统。这一插混技术可以做到百公里亏电油耗 2.9L，综合续航 2100 公里，重新定义了插混技术天花板。比亚迪再一次改写了全球汽车油耗史，将消费者带入到油耗 2 时代。

这项技术不是停留在实验室的理论验证，而是发布即量产。比亚迪王朝网新车秦 L 和海洋网新车将首先搭载第五代 DM 技术。并且，秦 L DM-i 和海豹 06 DM-i 双车同价，售价 9.98 至 13.98 万元。两款车型油耗只有燃油车的三分之一，综合续航却是燃油车的 3 倍。

从第一代到第五代 DM，比亚迪始终引领插混技术发展，最早研发、最早量产、最多迭代，而且应用最广、口碑最好。

10. 江淮汽车终止与安徽安凯汽车、弗迪电池和浙储能源签署的《合资框架协议》。(2024.05.31)

获悉，5月31日，江淮汽车公告，将终止此前在 2022 年 9 月与安徽安凯汽车股份有限公司、弗迪电池有限公司和浙储能源集团有限公司签署的动力电池《合资框架

协议》。

公告显示，合资框架协议签署后，公司对拟组建合资公司相关方及出资的专利技术等进行了尽职调查和评估，并与合作相关方就合资事宜进行了沟通，但未能就合资事宜达成一致。经审慎考虑并与合作各方协商一致，决定终止本次合资框架协议。

11. 传特斯拉 FSD 即将在中国落地(2024. 05. 31)

根据路透社的独家报道：特斯拉正准备向中国有关部门注册 FSD 软件，以按计划向中国的特斯拉客户推出 FSD 的先进功能。此外，特斯拉还在考虑向中国的特斯拉客户以按月订阅的方式销售 FSD。

根据路透社引用知情人士的说法，以下是特斯拉 FSD 进入中国的路线图：在中国工信部成功注册 FSD 软件后，特斯拉公司内部将开始测试 FSD，首先，会让特斯拉员工在中国的公共道路上驾驶。然后，再在未来的几个月内，将 FSD 作为升级版提供给中国的特斯拉客户。此外，特斯拉也在考虑向中国的其他汽车制造商授权 FSD。

3.2 国外车市重点新闻

1. 电动汽车制造商 Lucid 在美国裁员 6% (2024. 05. 27)

据路透社报道，5月24日，美国电动汽车制造商 Lucid Group 表示，其将在美国裁员 6%，约 400 名员工，成为最新一家因电动汽车行业增长放缓而裁员的电动汽车制造商。

Lucid 首席执行官 Peter Rawlinson 在一封电子邮件中告诉员工，裁员将影响到所有级别的员工，包括领导层和中层管理人员，但是裁员不会影响到制造和物流端的计时员工。该公司最新的年度文件显示，截至去年 12 月，其在全球共有约 6,500 名全职员工。

Lucid 预计，裁员将产生的总费用约为 2,100 万至 2,500 万美元，并预计将在 2024 年第三季度末完成此次裁员计划。

2. 巴西成中国新能源车最大出口市场(2024. 05. 28)

据路透社 5 月 27 日报道，业内数据显示，在中国汽车制造商加大力度拓展欧洲以外市场之际，巴西（超过比利时）成为中国新能源汽车最大的出口市场。

报道称，根据中国乘用车市场信息联席会（简称“乘联会”）的数据，4 月份，中国的纯电动汽车和插电式混合动力汽车对巴西的出口同比增长 12 倍，增至 40163 辆，这使巴西连续第二个月成为新能源汽车最大出口市场。

据报道，在中国对巴西的出口大幅增加的情况下，巴西也致力于鼓励本土汽车产业发展。一些中国汽车制造商已经开始加大对巴西本土生产的投资。比亚迪已经开始在当地建设生产设施，以便到今年年底或 2025 年年初开始在当地生产。长城汽车此前表示，其在巴西的工厂定于本月开始运营。

3. 中国一汽将与埃及公司合作在当地生产平价电动车(2024. 05. 28)

中国一汽将与埃及公司 GV Investments 合作，在中东地区人口最多的国家生产平价电动车。埃及公司 GV Investments 的董事长 Sherif Hamouda 透露，这些车辆后续将主要用于网约车服务。

Hamouda 表示，将在未来三到五年内扩大生产规模，最终目标是使车辆中 65% 的零部件均来自本土，整车最终还将出口到中东地区、非洲、欧洲和拉丁美洲。他补充说，生产车辆所需的工业设施需要花费多达 2000 万美元。

这家埃及公司的电动汽车雄心只是这个北非国家的最新举措。当前，埃及拥有约 1.05 亿人口，但却只有几千辆电动汽车在其繁忙的街道上行驶。在经历了两年的经济危机和外汇紧缩后，埃及正积极鼓励当地工业发展，进一步发展该国作为制造业和出口中心的潜力。

4. 现代汽车印度公司据悉计划通过 IPO 募集 25 亿-30 亿美元 (2024. 05. 28)

5 月 28 日消息，据报道，有知情人士称，韩国汽车业巨头现代汽车公司在敲定其子公司现代汽车印度有限公司上市的顾问团时，还选择了投资银行科塔克-马恒达资本 Kotak Mahindra Capital 和摩根士丹利。

据悉，此次 IPO 有望成为印度有史以来规模最大的 IPO，该汽车巨头计划募集 25 亿至 30 亿美元资金。

5. 大众计划开发低成本电动汽车 (2024. 05. 29)

全球汽贸网资讯，近日，欧洲大型汽车制造商表示，大众将会采取开发低成本电动汽车的策略作为与中国竞争对手抗衡的手段。本项目目标是为欧洲市场生产标价约为 20000 欧元的电动汽车，并计划于 2027 年初亮相。

本项目是为与中国竞争对手对抗所产生的，其中之一的要求是与西方同行相比有 30% 的成本优势，以便掌控欧洲市场份额以及抢占已有汽车制造商主场的份额。

大众汽车品牌负责人托马斯·谢弗表示，“尽管价格较低，但计划中的入门级车型将在技术、设计和质量方面树立标准，”并补充到，由于能源、原材料和劳动力成本上升，这一目标变得更加具有挑战性。

6. 丰田、马自达和斯巴鲁联合研发下一代发动机 (2024. 05. 29)

5 月 28 日，日系汽车制造商丰田汽车、马自达汽车和斯巴鲁汽车三家车企发布声明，宣布将联手共同研发下一代发动机。声明中，三家车企负责人丰田佐藤恒治、马自达毛笼胜弘和斯巴鲁大崎笃均表示将利用各自的技术积累，使内燃机能够与电子燃料和生物燃料等替代燃料兼容。

上述三家车企表示已在开发更小、更高效的发动机方面取得进展，并已达成共识，三方将追求多路径发展，把内燃机与电动化设备结合起来，使发动机与电动汽车制造平台可以配合使用，在未来也能满足严格的排放法规相关要求。另外，三家车企之间的合作还包括电机、电池和其他电力驱动单元的集成优化工作。

7. Stellantis: 向电动汽车转型将给供应商带来沉重负担 (2024. 05. 30)

Stellantis 表示，向电动汽车的转型将给汽车供应商带来“沉重负担”。在西方汽车制造商竞相削减成本与中国同行竞争之际，汽车制造商面临的挑战是，以与同等汽油车型相同的价格，销售生产成本高出 40% 至 50% 的电动车型，这迫使其在运营的各个层面削减成本，包括供应链和物流。

8. 长城汽车将关闭欧洲总部 (2024. 05. 30)

据中工汽车网获悉，5月28日，长城汽车德国有限公司召开全员大会，宣布关闭位于慕尼黑的欧洲总部，并将于2024年8月31日终止所有雇佣合同，裁员多达100人。

长城汽车表示，“很遗憾做出这个艰难的决定。”为此，公司决定把欧洲的零部件仓库从德国纽伦堡搬迁至荷兰阿姆斯特丹，使仓库规模扩大一倍，为欧洲地区的客户提供最好的服务。

同时，长城汽车指出，欧盟计划对来自中国的电动汽车征收的进口关税可能从7月开始实施，这将使控制亏损变得更加困难。尽管如此，长城汽车并没有退出欧洲市场的计划，虽然已经停止了进一步扩张，但公司仍打算在德国和其他几个欧洲国家继续销售汽车，保证提供保修和备件供应。

9. 传欧盟将推迟对中国电动汽车的关税决定(2024.05.31)

中工汽车网讯，5月29日，路透社和美国政治新闻网等外媒相继报道，欧盟委员会将推迟针对中国电动汽车关税的决定，或在“欧洲大选”结束后宣布结果，以“避免该问题被卷入激烈的竞选活动”。

对此，欧盟委员会一名发言人表示，目前尚未就何时宣布征收关税做出决定。但有消息人士透露，很可能在6月10日当周做出决定，这将发生在“欧洲大选”结束之后、欧盟委员会主席冯德莱恩与德法意等国领导人一起参加七国集团峰会之前。

10. 宝马获得欧盟氢项目资助(2024.05.31)

欧盟竞争监管机构批准了一项由七个成员国资助的14亿欧元的联合氢项目，预计将吸引33亿欧元的私人投资。另一个涉及10亿欧元联合医疗倡议的项目也获得批准。这个名为IPCEI Hy2Move的氢能源项目涉及空客、宝马和米其林等巨头，共同开发用于交通运输的氢能源技术。

据悉，该项目由七个欧盟国家——爱沙尼亚、法国、德国、意大利、荷兰、斯洛伐克和西班牙支持。

4. 国元汽车主要覆盖标的公告(2024.05.24-05.30)

1. 双环传动：关于回购股份注销完成暨股份变动的公告(2024.05.24)

本次注销的回购股份数量为7,985,700股，占注销前公司总股本的0.94%。本次注销完成后，公司总股本由853,480,732股变更为845,495,032股。

经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，公司本次回购股份注销事宜已于2024年5月22日办理完成。

2. 爱柯迪：原高级管理人员提前结束减持计划暨减持股份结果公告(2024.05.28)

原高级管理人员持股的基本情况：本次减持计划实施前，原董事会秘书付龙柱持有爱柯迪股份有限公司股份282,300股，占公司总股本的0.0293%，其股份来源为公司实施股权激励计划获得的股份。

减持计划的主要内容：公司于 2024 年 5 月 18 日在上海证券交易所网站及指定信息披露媒体上披露《部分监事、高级管理人员集中竞价减持股份计划公告》。付龙柱拟减持股份不超过 70,575 股，即不超过公司总股本的 0.0073%。减持价格将根据减持时的市场价格确定，通过上海证券交易所集中竞价的交易方式减持，减持期间为自上述公告日起 15 个交易日后的 90 天内（2024 年 6 月 11 日至 2024 年 9 月 8 日）。若在减持计划实施期间公司发生送股、资本公积金转增股本、可转债转股等股本变动事项的，将根据股本变动对减持数量进行相应调整，并在窗口期内不得减持股份。

3. 精锻科技：关于不向下修正“精锻转债”转股价格的公告(2024.05.29)

截至 2024 年 5 月 29 日，公司股价触发“精锻转债”转股价格向下修正条件。

2024 年 5 月 29 日，公司召开第五届董事会第二次会议，审议通过了《关于不向下修正“精锻转债”转股价格的议案》，公司董事会决定本次不向下修正“精锻转债”转股价格，同时自本次董事会审议通过次一交易日起六个月（2024 年 5 月 30 日至 2024 年 11 月 29 日）内，如再次触发“精锻转债”转股价格向下修正条件，亦不提出向下修正方案。在此期间之后（从 2024 年 12 月 2 日重新起算），若再次触发“精锻转债”转股价格向下修正条件，届时公司董事会将再次召开会议决定是否行使“精锻转债”的转股价格向下修正权利。

5. 风险提示

经济复苏不及预期风险，油价波动风险，政策支持力度不及预期风险，行业竞争加剧超预期风险等。

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”)在中国人民共和国内地(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