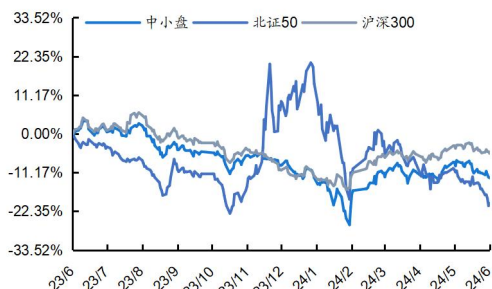


研究所:
证券分析师: 罗琨 S0350522110003
luok@ghzq.com.cn

中国首批 L3 车企公布，9 家车企入围智能网联汽车准入&试点联合体

——北交所&新兴成长行业周报

最近一年走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
中小盘	-4.97%	-0.33%	-12.76%
北证 50	-10.78%	-15.20%	-20.03%
沪深 300	-2.32%	1.26%	-5.68%

相关报告

《北交所&新兴成长行业周报：全球 9 大激光雷达企业 2024Q1 财报出炉，商业化应用持续提速（推荐）*中小盘*罗琨》——2024-06-03

《新兴成长行业周报：禾赛科技&速腾聚创发布 2024Q1 财报，车载激光雷达交付亮眼（推荐）*中小盘*罗琨》——2024-05-27

《新兴成长行业周报：智己 L6 全系标配 RoboSense 激光雷达正式上市（推荐）*中小盘*罗琨》——2024-05-20

《新兴成长行业周报：禾赛智驾朋友圈持续扩大，多款热门车型亮相 2024 北京车展（推荐）*中小盘*罗琨》——2024-05-13

《新兴成长行业周报：北京车展热度空前，智驾技术摩拳擦掌（推荐）*中小盘*罗琨》——2024-04-29

投资要点:

■ 1) 中国首批 L3 车企公布，9 家车企入围智能网联汽车准入&试点联合体。2024 年 6 月 4 日，据车东西公众号报导，工信部网站发布了《四部门有序开展智能网联汽车准入和上路通行试点》的通知，更是公布了 9 家首批智能网联汽车准入和上路通行试点联合体。其中，汽车生产企业分别是比亚迪、蔚来、长安、广汽、上汽、北汽蓝谷、一汽、上汽红岩、宇通客车。现在公布的 9 大联合体并没有完全覆盖此前获得 L3 测试牌照的车企，比如奔驰、宝马等企业。这次试点不仅仅是测试产品，而是为实现真正由车辆承担责任的自动驾驶汽车上路打造完整的治理体系，一方面实现系统完备、务实高效的法律法规、管理政策和标准体系，一方面形成各部门、各地方横向协同、纵向联动的安全管理工作机制。也就是说，此次试点批复不仅是给企业放行，也是对政府相关部门的一次管理测试。更积极地看，即是我国正为自动驾驶全面上路做好制度准备，实现对自动驾驶治理体系的实现测试。

■ 2) 奔驰 CLA 车型将搭载激光雷达、采用 Momenta 轻图城区方案，有望于 2025 年 4 月投产。奔驰纯电 CLA 车型目前已确定采用英伟达 Orin 芯片，将搭载由 Momenta 提供的不依赖高精地图高阶智驾方案，实现城区导航辅助驾驶功能。这款车计划于 2025 年 4 月投产。当前，国内的智驾战场竞争火爆，相较之下，奔驰等老牌豪华品牌的智驾节奏慢了一拍，这家公司最新的智驾进展仍停留在 2023 年底：全新 E 级长轴距版支持高速导航辅助驾驶功能。与 Momenta 的合作，也是奔驰首次采用国内智驾供应商提供的技术方案。奔驰的全新纯电 CLA，也将成为奔驰首款落地城市导航辅助驾驶功能的车型。CLA 是奔驰旗下 coupe 轿跑产品线的重要车型之一，其纯电续航里程超过 750 公里 (WLTP 工况)，拥有约 12 千瓦时/百公里的卓越能耗表现。此外，CLA 级概念车展示了同级领先的双向充电技术。既可以通过反向供电为家庭提供便利或作为应急之用，例如在断电的情况下将汽车作为备用电源；更可连接支持双向直流的充电站，平衡电网的用电高峰和低谷，或交易绿色电力，进而满足客户将个人出行与可持续生活方式相互融合的美好愿望。

■ 市场行情回顾：2024 年 6 月 3 日至 2024 年 6 月 7 日，(1) A 股市

场申万一级行业涨跌幅居前的板块为公用事业、交通运输、煤炭，涨跌幅分别为+2.82%、+1.09%、-0.19%；涨跌幅居后的板块为综合、轻工制造、社会服务，涨跌幅为-7.41%、-5.76%、-5.65%；涨幅居前的个股为协和电子、逸豪新材、贝仕达克、*ST嘉寓、中晶科技，涨跌幅分别为+61.09%、+54.66%、+50.67%、+28.89%、+27.22%。（2）北交所板块方面，周度交易金额为155.06亿元、区间换手率为13.71%；申万一级行业涨跌幅居前的板块为交通运输、基础化工、传媒，涨跌幅分别为-3.80%、-4.40%、-4.90%；涨幅居前的个股为亿能电力、则成电子、晶赛科技，涨跌幅分别为+20.12%、+10.86%、+6.27%。

- 热点新闻：**（1）商务部：汽车报废更新补贴申请量已突破4万份；（2）财政部牵头发起百亿补贴，电车置换可补1万元，2024年淘汰378万辆旧车；（3）乘联会：5月1-31日乘用车市场零售168.5万辆同比下降3%；（4）车路云一体化首批试点城市或月内出炉；（5）王传福：智能驾驶规划投资1000亿元，第三次出海应成为中国的技术出海；（6）小米城区NOA开通10城：核心区域的主要道路可用；（7）蔚来第四代换电站将上线：4颗英伟达OrinX芯片，支持多品牌共享换电；（8）蔚来第三座工厂获批，总产能达100万辆；（9）CEA-Leti成功将AI集成至CMOS图像传感器；（10）LGEnergySolution与ADI公司联手推进BMS创新。
- 重点推荐个股：**行业方面建议关注智能汽车产业链；个股方面建议关注炬光科技、长光华芯、永新光学、华测导航、经纬恒润-W、隆盛科技。
- 风险提示：**汽车市场景气度不及预期；半导体产业技术引进受限；原材料价格大幅波动；重点关注公司业绩不及预期；行业竞争加剧。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/06/07			EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
688167.SH	炬光科技	59.72	1.00	1.66	2.79	59.60	35.98	21.41	买入		
688048.SH	长光华芯	33.01	-0.52	0.89	1.41	-	37.09	23.41	增持		
603297.SH	永新光学	65.30	2.12	2.77	3.53	30.85	23.57	18.50	买入		
300627.SZ	华测导航	28.26	0.83	1.14	1.49	34.21	24.79	18.97	买入		
688326.SH	经纬恒润-W	64.47	-1.81	3.02	3.79	-	21.35	17.01	增持		
300680.SZ	隆盛科技	18.59	0.64	1.28	1.82	29.25	14.52	10.21	买入		

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

内容目录

1、 主要观点	6
1.1、 中国首批 L3 车企公布，9 家车企入围智能网联汽车准入&试点联合体	6
1.2、 奔驰 CLA 车型将搭载激光雷达、采用 Momenta 轻图城区方案，有望于 2025 年 4 月投产	9
2、 市场行情回顾	13
2.1、 全 A 市场行情回顾	13
2.2、 北交所市场行情回顾	16
3、 热点新闻	18
4、 上游原材料价格跟踪	20
5、 重点关注个股	22
6、 风险提示	22

图表目录

图 1: 进入智能网联汽车准入和上路通行试点联合体基本信息	6
图 2: 特斯拉 3D 版的百度地图 V20 即将上线加大了 FSD 即将入华的预期	7
图 3: 搭载 L3 级别高阶智能驾驶的昊铂 GT 全球款即将上市, 将作为此次上路通行试点的平台车型之一	8
图 4: 奔驰纯电 CLA 车型	10
图 5: 梅赛德斯-奔驰 CLA 级概念车	11
图 6: 2024 北京国际汽车展览会梅赛德斯-奔驰新闻发布会	12
图 7: 本周 A 股申万一级子行业区间涨跌幅 (2024.06.03-2024.06.07)	13
图 8: A 股市场主要指数情况 (2023.06.07-2024.06.07)	14
图 9: A 股大小盘市场风格 (2023.06.07-2024.06.07)	14
图 10: 大中小盘一致预期及 PE/PEG	15
图 11: 大中小盘估值历史分位数 (2023.06.07-2024.06.07)	15
图 12: 本周 A 股市场涨幅前 20 的个股 (2024.06.03-2024.06.07)	15
图 13: 北证 50 指数收盘价及市盈率 TTM (2023.06.03-2024.06.07)	16
图 14: 北证 A 股周度交易量及交易金额统计 (2023.06.07-2024.06.07)	16
图 15: 北证 A 股周度成交额比重及区间换手率统计 (2023.06.07-2024.06.07)	16
图 16: 本周北证 A 股申万一级子行业区间涨跌幅 (2024.06.03-2024.06.07)	17
图 17: 本周北证 A 股市场涨幅前 10 的个股 (2024.06.03-2024.06.07)	17
图 18: 钢铁 (美元/吨)	20
图 19: 铜 (美元/吨)	20
图 20: 铝 (美元/吨)	20
图 21: 单晶硅片 (182mm,165 μ m; 美元/片)	20
图 22: 碳酸锂 (万元/吨)	21
图 23: 丙烯腈 (千元/吨)	21
表 1: 本周北交所市值前十大公司估值水平 (截至 2024.06.07)	17

1、主要观点

1.1、中国首批 L3 车企公布，9 家车企入围智能网联汽车准入&试点联合体

L3 级乘用车上路、Robotaxi 商业运营来到临界点：9 家车企入围智能网联汽车准入。2024 年 6 月 4 日，据车东西公众号报导，工信部网站发布了《四部门有序开展智能网联汽车准入和上路通行试点》的通知，并且公布了 9 家首批智能网联汽车准入和上路通行试点联合体。其中，汽车生产企业分别是比亚迪、蔚来、长安、广汽、上汽、北汽蓝谷、一汽、上汽红岩、宇通客车。这些车企和使用主体两两结合，组成试点联合体，从长远来看，他们可以研发生产前装量产 L3/L4 的自动驾驶汽车，并进行上路测试，通过国家的考核后可以生产并销售。而这一则通知的出台，标志着我国 L3/L4 级自动驾驶上路的政策支持进一步完善。同时，这也意味着这些车企中很可能出现首批在中国落地自动驾驶的企业，而这也将成为中国自动驾驶行业的里程碑。现在公布的 9 大联合体并没有完全覆盖此前获得 L3 测试牌照的车企，比如奔驰、宝马等企业。企业获得 L3 测试牌照主要应用于产品研发过程，通过开展实际道路测试，验证产品在实际道路交通运行环境下的安全性。充分的产品研发测试验证，是后续产品量产应用的重要基础，也是此次试点的重要基础。

图 1：进入智能网联汽车准入和上路通行试点联合体基本信息

进入智能网联汽车准入和上路通行试点联合体基本信息

序号	汽车生产企业	使用主体	车辆运行所在城市	产品类别
1	重庆长安汽车股份有限公司	重庆长安车联科技有限公司	重庆市	乘用车
2	比亚迪汽车工业有限公司	深圳市东潮出行科技有限公司	广东省深圳市	乘用车
3	广汽乘用车有限公司	广汽祺宸科技有限公司	广东省广州市	乘用车
4	上海汽车集团股份有限公司	上海赛可出行科技服务有限公司	上海市	乘用车
5	北汽蓝谷麦格纳汽车有限公司	北京出行汽车服务有限公司	北京市	乘用车
6	中国第一汽车集团有限公司	一汽出行科技有限公司	北京市	乘用车
7	上汽红岩汽车有限公司	上海友道智途科技有限公司	海南省儋州市	货车
8	宇通客车股份有限公司	郑州市公共交通集团有限公司	河南省郑州市	客车
9	蔚来汽车科技（安徽）有限公司	上海蔚来汽车有限公司	上海市	乘用车

资料来源：车东西公众号

特斯拉奔驰宝马落榜，工信部表示目前没有设置申报“有效期”的限制。2024年5月30日，据路透社报导，特斯拉已成功获得中国工业和信息化部的软件注册，这将为特斯拉内部测试全自动驾驶(FSD)铺平道路，特斯拉员工将在中国公共道路上测试，然后在未来几个月内将其作为升级版提供给中国用户。工信部此次明确批复的是试点联合体，而此次试点申报是由一家汽车生产企业和一家使用主体共同组成联合体，也就是一共批复了18家试点企业。这里需要重点理解何为9个汽车生产企业和9个使用主体组成的联合体，在这份名单中9家主机厂负责生产符合L3、L4级的汽车产品，测试则由其相关平台公司测试。正是因为这是一个联合申报机制，这份名单中没有出现合资品牌也就可以理解了。对于像宝马这样的合资品牌事实上可以联合滴滴这样的出行平台联合申报。当前，只是完成试点申报阶段的遴选，并不代表这些车企的L3车辆已经取得准入许可或允许上路通行。很有可能，包括宝马奔驰在内的所有“牌照”获得者，早都提交试点申请了，但通过的只有现在看到的这9家。不过工信部也说明，未通过或还没申请的，随时可以再提交，目前没有设置“有效期”的限制。

图2：特斯拉3D版的百度地图V20即将上线加大了FSD即将入华的预期



资料来源：智驾网公众号

特斯拉奔驰宝马落榜，工信部表示目前没有设置申报“有效期”的限制。在当前我国对于 L3 级车型的定义中，并未将 L3 级自动驾驶车辆的事故主体责任界定为车辆生产方或运营方，而依然规定为车辆内的驾驶者。通行试点本身又分为五个阶段，分别是试点申报、产品准入试点、上路通行试点、试点暂停与退出、评估调整。通过试点申报阶段的遴选，也只能算拿到“准考证”，后面真正的考试包括产品准入试点、上路通行试点、试点暂停与退出、评估调整。就拿产品准入试点来说，包括产品准入测试与安全评估、产品准入许可两个环节。车企要完善“牌照”阶段自己的产品准入测试与安全评估方案，经工信部、公安部确认后，在省级主管部门、车辆运行所在城市政府部门监督下，开展产品准入产品测试与安全评估工作。汽车生产企业通过评估后，再向工业和信息化部提交产品准入申请，如果通过了，也有准入有效期、实施区域等限制性措施。所以，国内 L3/L4 开放的步骤程序，是“宽进严出”的考核，而且一关比一关严格。牌照比试点容易得多，相应的，后面的上路通行或量产，也比现在的试点难得多。这次试点不仅仅是测试产品，而是为实现真正由车辆承担责任的自动驾驶汽车上路打造完整的治理体系，一方面实现系统完备、务实高效的法律法规、管理政策和标准体系，一方面形成各部门、各地方横向协同、纵向联动的安全管理工作机制。此次试点批复不仅是给企业放行，也是对政府相关部门的一次管理测试。更积极地看，即是我国正为自动驾驶全面上路做好制度准备，实现对自动驾驶治理体系的实现测试。

图 3：搭载 L3 级别高阶智能驾驶的昊铂 GT 全球款即将上市，将作为此次上路通行试点的平台车型之一



资料来源：智驾网公众号

1.2、奔驰 CLA 车型将搭载激光雷达、采用 Momenta 轻图城区方案，有望于 2025 年 4 月投产

智驾落地加速，中国团队重要性提升。据 36 氪汽车公众号报导，奔驰纯电 CLA 车型目前已确定采用英伟达 Orin 芯片，将搭载由 Momenta 提供的不依赖高精地图高阶智驾方案，实现城区导航辅助驾驶功能。这款车计划于 2025 年 4 月投产。与 Momenta 的合作，也是奔驰首次采用国内智驾供应商提供的技术方案。奔驰的全新纯电 CLA，也将成为奔驰首款落地城市导航辅助驾驶功能的车型。目前奔驰在华规划下共有三条产品线支持高阶智驾功能。于 2023 年底发布的全新 E 级长轴距版，搭载的高速导航辅助驾驶，则由奔驰中国研发团队主导开发。该团队规模已达数百人规模，仅用 12 个月便从项目启动完成至产品落地。CLA 级概念车基于全新梅赛德斯-奔驰模块化架构（MMA）平台打造，CLA 车型则采用了 Momenta 提供的软件方案，新车将于 2025 年 4 月量产落地，同期将上线点对点导航辅助驾驶功能。EQS、S-Class 车型的软件开发由英伟达负责，其中国团队在前小鹏自动驾驶负责人吴新宙加入后开始加速。梅赛德斯-奔驰中国研发自动驾驶及车联网负责人王忻曾表示，本土研发团队是奔驰全球研发网络的重要组成部分，奔驰自动泊车功能便是由中国团队主导，而后推广至全球的。中国企业在智能驾驶上的飞速进展，让奔驰不得不重视来自中国的智驾研发力量。

技术起跑已落后，全球化是奔驰防线。据 36 氪汽车公众号报导，L2+级智能驾驶是 2024 年中国市场新能源汽车的重要看点。瞄准奔驰 C 级市场的小米 SU7 将在今年 8 月实现城市 NOA（导航辅助驾驶）全国可用；抢占奔驰中大型 SUV 份额的问界，随着 M7 车型改款，目前全系车型已支持城市 NCA（无图导航辅助驾驶）功能。2025 年 4 月方才量产落地的奔驰 CLA，面临的将是经过迭代与数据训练后，更强劲的竞争对手。接近奔驰 CLA 项目的人士向 36 氪汽车表示，CLA 采用激光雷达+毫米波雷达+摄像头的组合方案，硬件配置已经大幅跟上，软件都由国内供应商开发，“已经跟目前国内主流新势力品牌差不多了”。在配置与功能规划上，奔驰智驾已经迅速追平，但速度上似乎已经落后，不过自动驾驶不止是技术的角逐。奔驰将率先在德国及美国获得商用许可的地区推出 L3 级自动驾驶。更加健全的自动驾驶资质及全球化的销售市场，的确有助于奔驰在海外市场抢占智驾先机。

图 4: 奔驰纯电 CLA 车型



资料来源：36 氪汽车公众号

MMA 平台电驱徐通——自主研发、天生高效。据梅赛德斯-奔驰公众号报导，MMA 平台是梅赛德斯-奔驰以“电动为先”理念研发的全新模块化架构。CLA 级概念车作为 MMA 平台的首款车型，展现出梅赛德斯-奔驰下一代新生代电动家族的卓越性能。其纯电续航里程超过 750 公里（WLTP 工况），拥有约 12 千瓦时/百公里的卓越能耗表现，在同级树立全新标杆。源自 VISIONEQXX 概念车的电驱系统由梅赛德斯-奔驰自主研发，其 800 伏电气架构融合了卓越的高能量密度电池和高效的电驱单元。CLA 级概念车采用偏向运动的后轮驱动，得益于模块化架构的可扩展性，MMA 平台同样支持四轮驱动。MMA 平台量产车型将会率先在拉施塔特（德国）、凯奇凯梅特（匈牙利）和北京奔驰工厂投产。

轻巧、紧凑、强大、全自研的梅赛德斯-奔驰电驱单元（MB.EDU）。据梅赛德斯-奔驰公众号报导，梅赛德斯-奔驰电驱单元（MB.EDU）是完全由梅赛德斯-奔驰自主研发的全新高效率电驱单元 MB.EDU，将电机、变速箱和功率电子模块高度集成。CLA 级概念车搭载的 MB.EDU 电驱单元可满足各种车型对性能的不同需求。其中，175 千瓦的永磁同步电机与 2 速变速箱由单一处理器中的高性能功率电子模块统一调控，搭配碳化硅逆变器实现超高功效。功能高度整合的 MB.EDU 电驱单元重量不到 110 千克，得益于系统内部细致入微的能耗控制，其从电池到车轮的能量转化效率高达 93%，走在了行业的最前沿。在实现碳中和制造的道路上，MMA 平台电驱系统迈出了重要的一步。MB.EDU 电驱单元中永磁同步电机的重稀土含量接近于 0%，较此前大幅降低；电芯以及阴极的生产均达到了碳中和，从而将电池的碳足迹减少 40%；此外，CLA 级概念车展示了同级领先的双向充电技术。既可以通过反向供电为家庭提供便利或作为应急之用，例如在断电的情况下将汽车作为备用电源；更可连接支持双向直流的充电站，平衡电网的用电高峰和低谷，或交易绿色电力，进而满足客户将个人出行与可持续生活方式相互融合的美好愿望。

图 5：梅赛德斯-奔驰 CLA 级概念车



资料来源：梅赛德斯-奔驰公众号

MMA 版 CLA，一次性追上智能化。据电动汽车观察家公众号报导，奔驰的智能驾驶和智能座舱能力，开始追上中国头部玩家。CLA 级概念车将采用摄像头+激光雷达+英伟达 Orin 芯片的硬件方案，以及数据驱动、神经网络为主的算法系统。和目前国内玩家的开城节奏一样，王忻表示，奔驰的城市领航将首先落地于北京、上海等一线城市进行充分验证，再逐步铺开。奔驰集团股份有限公司首席软件官欧孟宇表示，奔驰将在全球使用同样的（智驾）算法，受各地法规差异影响，城市点到点的导航辅助驾驶功能率先落地于中国，L3 级有条件自动驾驶在欧洲和美国投入使用。智舱方面，奔驰将在 MMA 平台车型上落地大语言模型和高扩展性的 UI 交互界面。目前，奔驰在海外的 Chat GPT 项目用户已超过 90 万人。欧孟宇表示，奔驰将与国内合适的大语言模型供应商合作，推动模型上车。MMA 平台 CLA 级概念车搭载高通 8295 芯片，贯穿座舱的悬浮式 MBUX 超级屏，沿用了 VISION EQXX 概念车的 mini-LED 技术和沉浸式 3D 图形显示。

百公里 12 度电，能耗跑赢大盘。据电动汽车观察家公众号报导，CLA 级概念车车身尺寸与特斯拉 Model3 大小类似，两者都是国内续航能效的佼佼者。MMA 平台采用全域 800 伏高压平台，支持 250 千瓦的高功率直流快充；电驱单元 MB.EDU，集成电机、两挡变速箱和电控系统，重量不足 100 千克，从电池到车轮的能量转化效率高达 93%。CLA 级概念车续航里程超过 750 公里（WLTP 工况）的续航里程，15 分钟充电 400 公里。高效系统之外，CLA 级概念车也将采用新型电芯化学材料。MMA 平台提供两种高压电池：三元锂电池采用氧化硅负极；磷酸铁锂电池首次以粘合剂取代螺栓固定电芯模组，更轻、更坚固、更安全。同时奔驰也在加紧建设自有充电网络。目前，奔驰在全国有 600 多家经销商可提供纯电专属服务。去年年底，奔驰和宝马在华组建合资公司，计划在 2026 年底，在中国建设至少 1000 座超级充电站，约 7000 根超充桩。首批充电站计划于 2024 年起在中国重点新能源汽车城市开始运营，并在之后覆盖其它城市。在 2023 年的 CES 上，奔驰表示其超充桩的最高电压可到 350kW。目前国内顶尖液冷超充桩的峰值功率可到 600kW，但考虑电网负荷，绝大部分超充的峰值功率在 300kW 左右。

图 6: 2024 北京国际汽车展览会梅赛德斯-奔驰新闻发布会



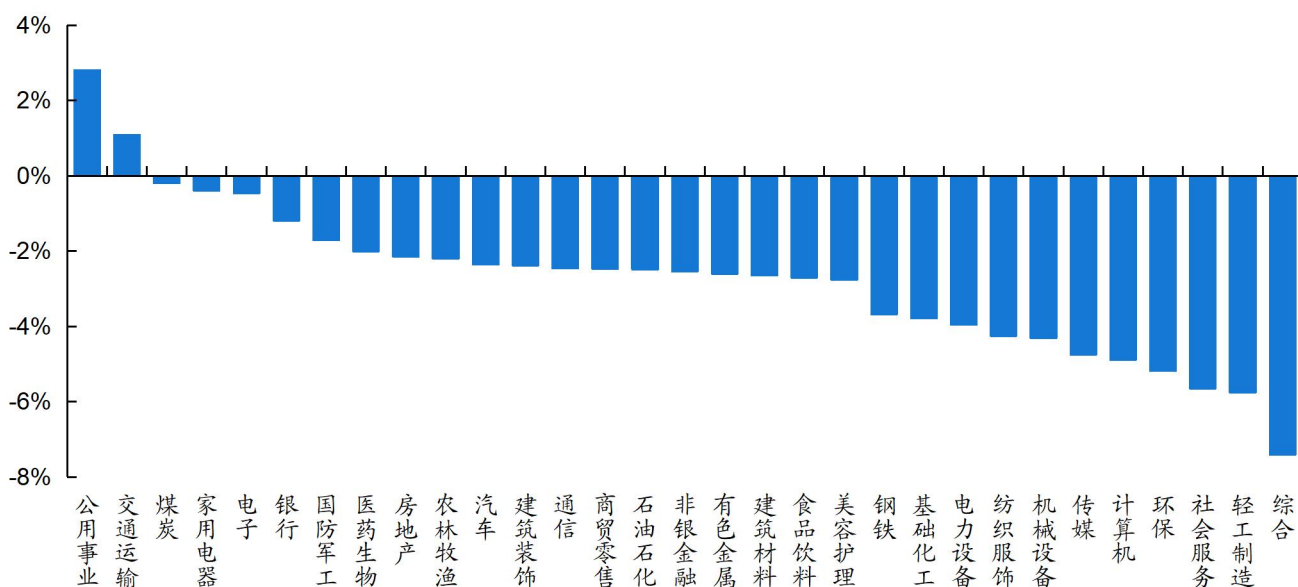
资料来源：电动汽车观察家公众号

2、市场行情回顾

2.1、全 A 市场行情回顾

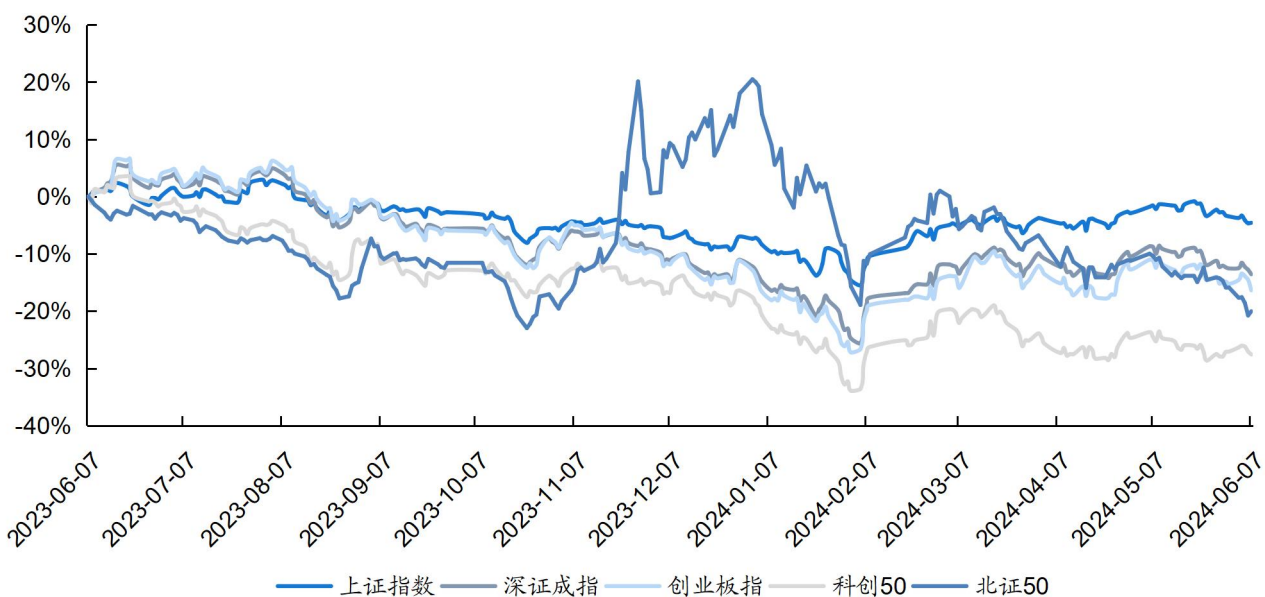
2024 年 6 月 3 日至 2024 年 6 月 7 日，A 股市场申万一级行业涨跌幅居前的板块为公用事业、交通运输、煤炭，涨跌幅分别为+2.82%、+1.09%、-0.19%；涨跌幅居后的板块为综合、轻工制造、社会服务，涨跌幅为-7.41%、-5.76%、-5.65%；涨幅居前的个股为协和电子、逸豪新材、贝仕达克、*ST 嘉寓、中晶科技，涨跌幅分别为+61.09%、+54.66%、+50.67%、+28.89%、+27.22%。

图 7：本周 A 股申万一级子行业区间涨跌幅（2024.06.03-2024.06.07）



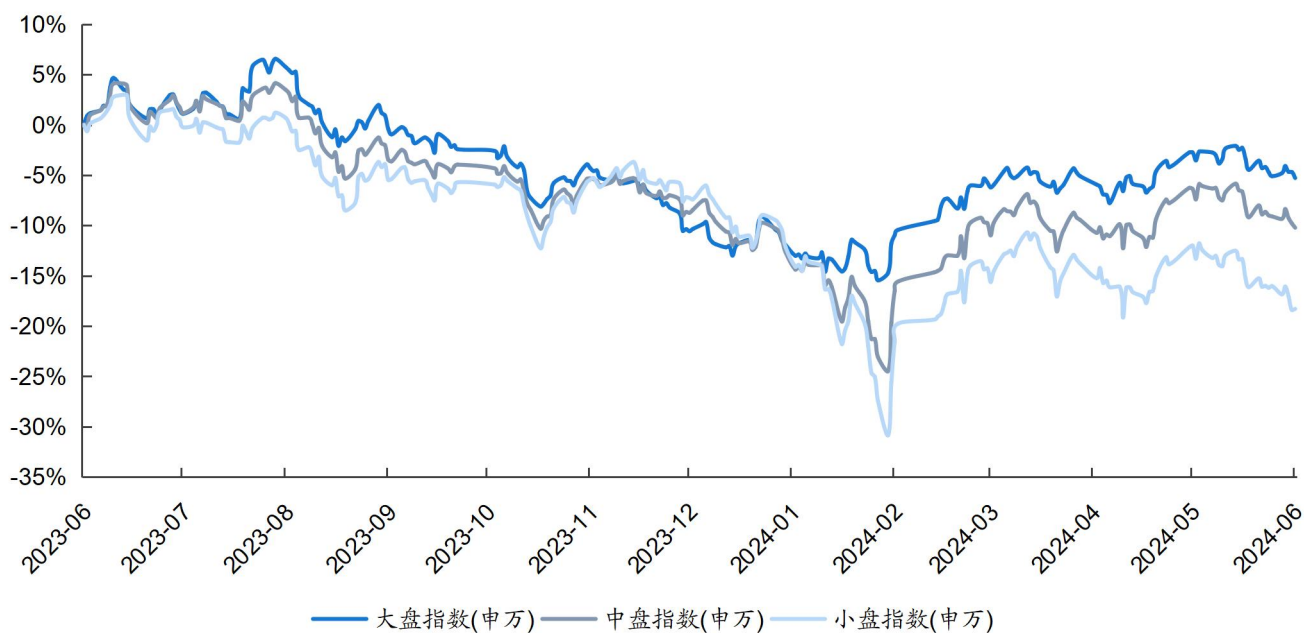
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 8: A 股市场主要指数情况 (2023.06.07-2024.06.07)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 9: A 股大小盘市场风格 (2023.06.07-2024.06.07)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 10: 大中小盘一致预期及 PE/PEG

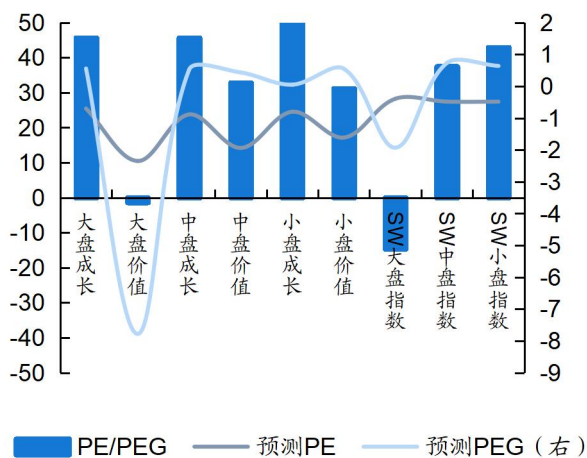
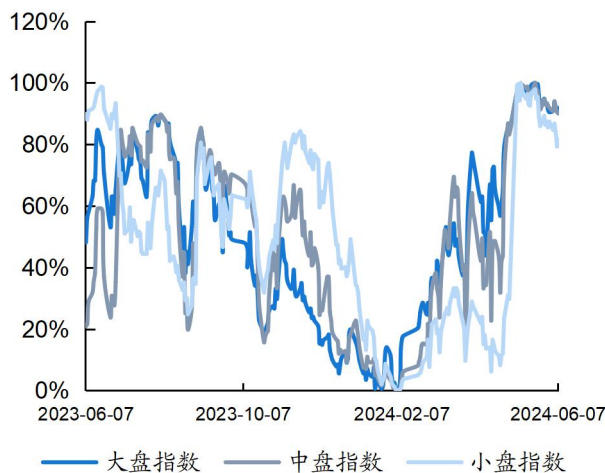


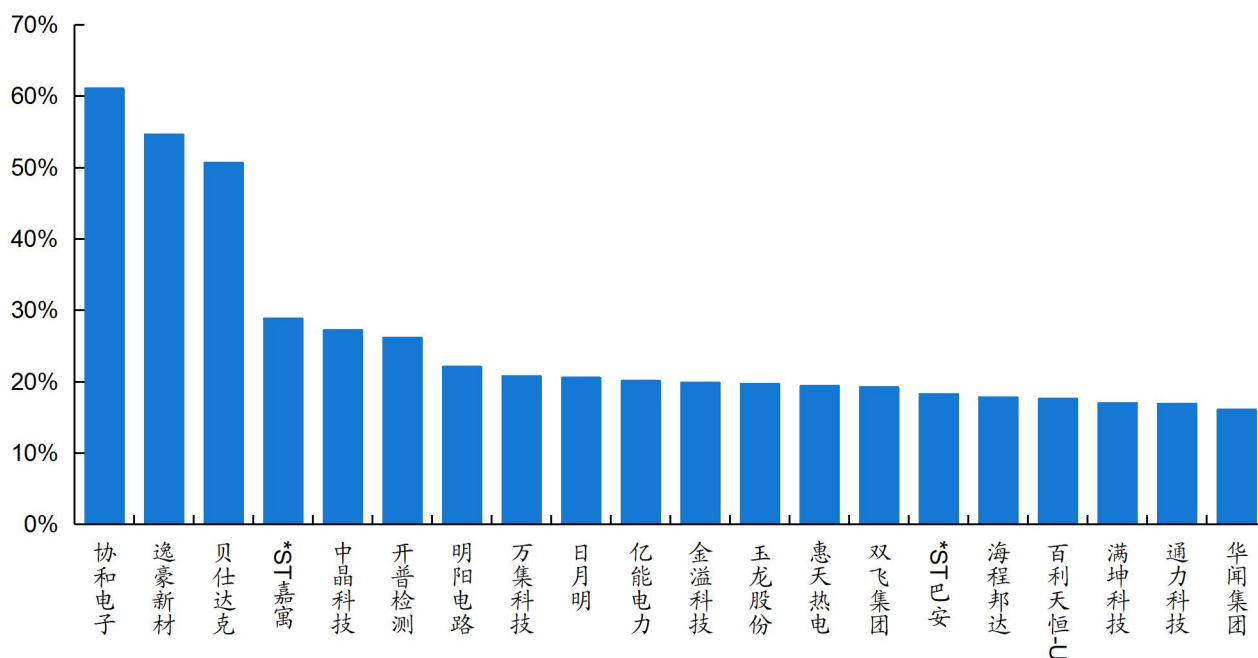
图 11: 大中小盘估值历史分位数 (2023.06.07-2024.06.07)



资料来源: wind, 国海证券研究所 (注: 相关数据取至 2024.06.07 收盘, 其中小盘成长 PE/PEG 数值为 494.55)

资料来源: wind, 国海证券研究所

图 12: 本周 A 股市场涨幅前 20 的个股 (2024.06.03-2024.06.07)

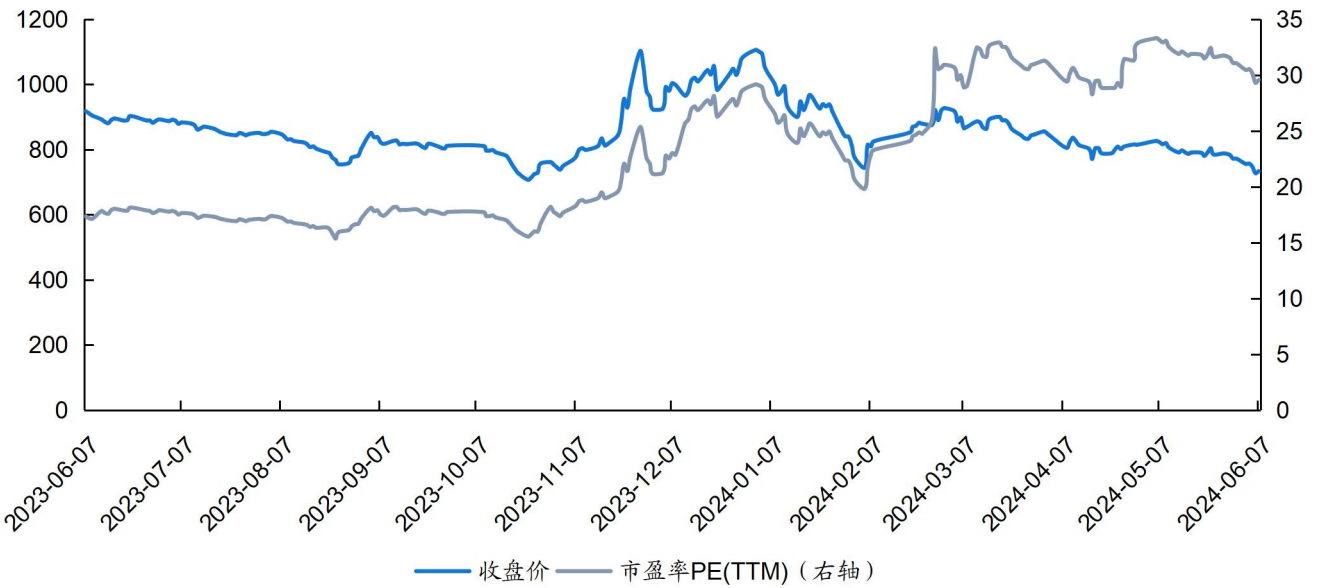


资料来源: Wind, 国海证券研究所

2.2、北交所市场行情回顾

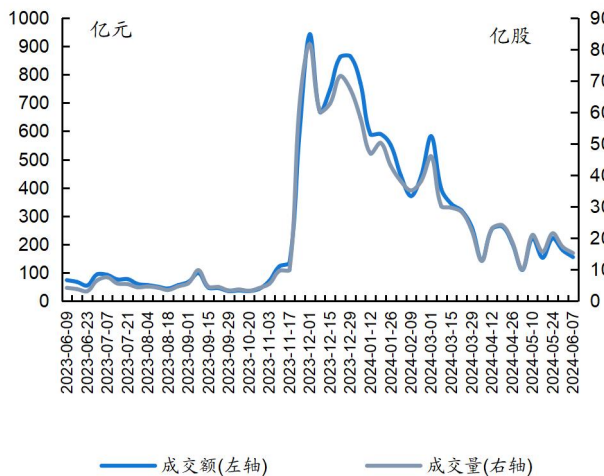
截至2024年6月7日，北证50指数PE TTM为29.55X。2024年6月3日至2024年6月7日北交所板块整体方面，周度交易金额为155.06亿元、区间换手率为13.71%；申万一级行业涨跌幅居前的板块为交通运输、基础化工、传媒，涨跌幅分别为-3.80%、-4.40%、-4.90%；涨幅居前的个股为亿能电力、则成电子、晶赛科技，涨跌幅分别为+20.12%、+10.86%、+6.27%。

图 13：北证 50 指数收盘价及市盈率 TTM（2023.06.03-2024.06.07）



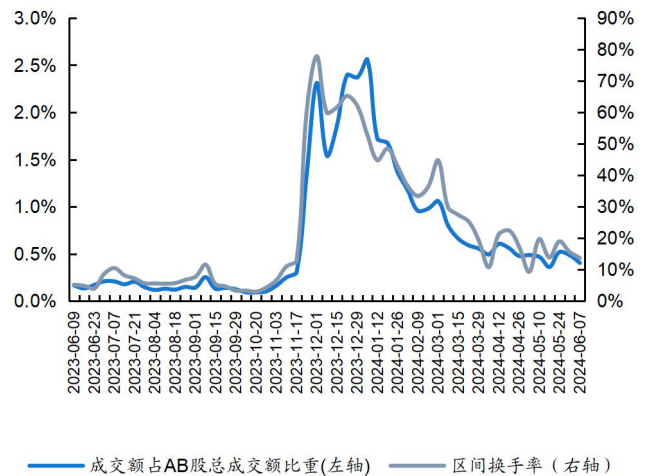
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 14：北证 A 股周度交易量及交易金额统计（2023.06.07-2024.06.07）



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 15：北证 A 股周度成交额比重及区间换手率统计（2023.06.07-2024.06.07）



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 16: 本周北证 A 股申万一级子行业区间涨跌幅 (2024.06.03-2024.06.07)

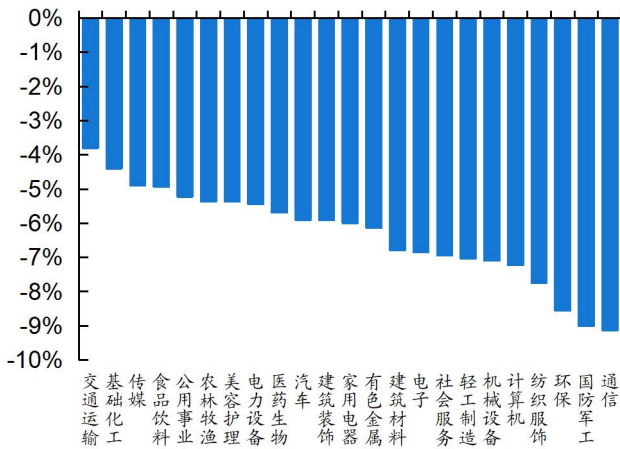
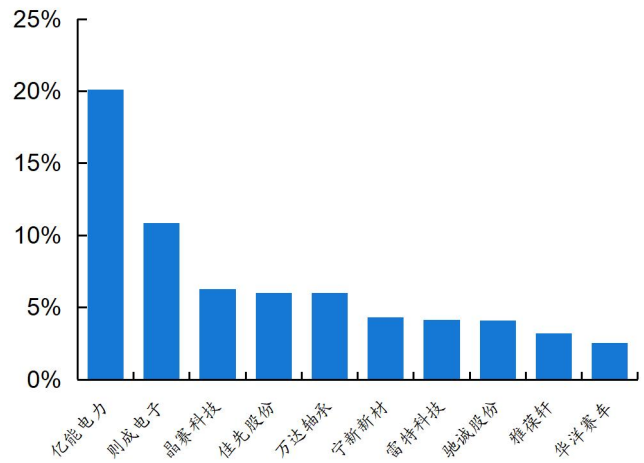


图 17: 本周北证 A 股市场涨幅前 10 的个股 (2024.06.03-2024.06.07)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

资料来源: Wind, 国海证券研究所

表 1: 本周北交所市值前十大公司估值水平 (截至 2024.06.07)

代码	简称	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	PE TTM
835185.BJ	贝特瑞	17.88	199.66	12.64
832982.BJ	锦波生物	161.41	142.87	39.89
872808.BJ	曙光数创	38.8	77.60	219.36
835368.BJ	连城数控	27.21	63.54	7.94
836077.BJ	吉林碳谷	10.47	61.53	78.67
833575.BJ	康乐卫士	19.97	56.10	-
430047.BJ	诺思兰德	15.43	42.41	-
833819.BJ	颖泰生物	3.09	37.88	-
834599.BJ	同力股份	8.14	36.84	6.41
873122.BJ	中纺标	39.16	36.12	115.95

资料来源: wind, 国海证券研究所

3、热点新闻

商务部：汽车报废更新补贴申请量已突破 4 万份。据 IT 之家网报导，2024 年 6 月 6 日，商务部召开例行新闻发布会。商务部、财政部等 7 部门于今年 4 月印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，自该细则印发之日起至 2024 年 12 月 31 日期间，对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的，补贴 1 万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，补贴 7000 元。

财政部牵头发起百亿补贴，电车置换可补 1 万元，2024 年淘汰 378 万辆旧车。据 36Kr 网报导，财政部下达了 2024 年财政贴息和奖补资金，用于 2024 年汽车以旧换新中央财政补贴资金预拨预算。其中，中央财政预拨资金共计投放 64.4 亿元，地方资金投放 47.6 亿元，年度投放资金总额为 112 亿元。财政部也进一步明确了全年报废汽车的数量指标，即回收 378 万辆汽车。财政部网站发布的《财政部关于下达 2024 年汽车以旧换新补贴中央财政预拨资金预算的通知》显示，财政部日前下达 2024 年财政贴息和奖补资金 64.4 亿元，用于 2024 年汽车以旧换新中央财政补贴资金预拨。

乘联会：5 月 1-31 日乘用车市场零售 168.5 万辆同比下降 3%。据盖世汽车资讯网报导，6 月 5 日乘联分会数据显示，初步统计 5 月乘用车市场零售 168.5 万辆，同比下降 3%，环比增长 10%。今年以来累计零售 805.2 万辆，同比增长 5%。5 月批发量达到 201 万辆，虽然同比增长率为 0%，但环比增长了 3%。今年以来，我国乘用车累计批发量已经达 956 万辆，同比增长 8%。今年 5 月 1 日至 31 日，全国乘用车厂商新能源批发 90.3 万辆，同比增长 33%，环比增长 15%，今年以来累计批发 364.3 万辆，同比增长 31%。

车路云一体化首批试点城市或月内出炉。据财联社网报导，车路云一体化首批试点城市名单有望于 6 月底公布。北京、内蒙古、深圳、福州等地密集释放了车路云一体化布局的最新进展。其中，相关招标公告显示，北京市车路云一体化新型基础设施建设项目投资规模达 99.39 亿元。此外，长春、杭州等地也已积极申报相关试点。首批入围的 9 个车企包含长安、比亚迪、广汽、上汽、北汽蓝谷、一汽、蔚来 7 家乘用车企业，以及上汽红岩、宇通 2 家商用车企业。

王传福：智能驾驶规划投资 1000 亿元，第三次出海应成为中国的技术出海。经济观察网报导，2024 年 6 月 6 日，比亚迪股份有限公司在位于深圳坪山的总部召开了 2023 年度股东大会。王传福表示，比亚迪在中东、欧洲、东南亚、南美等区域的海外市场已初步站稳脚跟，业务也有了一些起色，但海外各个地区的充电设施建设、政策完善以及相关的市场宣传铺开还需要一些时间，第三次出海，我们有技术，我们有核心的技术，我们可以在国外卖价值更高的产品。

小米城区 NOA 开通 10 城：核心区域的主要道路可用。据 IT 之家网报导，2024 年 6 月 6 日，小米汽车今日宣布，小米 SU7 开启推送 1.2.0 版本 OTA 推送，城市 NOA 开通十城、驻车空间推出“小憩模式”、支持导入更多米家设备。新增城市领航辅助功能，可在北京、上海、广州、深圳、杭州、武汉、成都、西安、南京、苏州十城核心区域的主要道路，使用城市领航辅助驾驶功能。新增驻车空间小憩模式，人车家全生态体验升级。

蔚来第四代换电站将上线：4 颗英伟达 OrinX 芯片，支持多品牌共享换电。据 IT 之家网报导，2024 年 6 月 1 日，蔚来官方宣布，首座第四代换电站和 640kW 全液冷超快充桩将于 6 月 13 日在广州正式上线。蔚来第四代换电站于 2023 年 12 月发布，配备 23 个电池仓位，最大日服务 480 次，单次换电时间减少 22%；装备 60 m²站顶光伏系统，每座站每年节约近 1.8 万度电，成为光储充换一体站。蔚来第四代换电站搭载 4 颗英伟达 OrinX 芯片，配备 6 颗超广角激光雷达，整站算力 1016TOPS；兼容多规格电池包，支持多品牌共享换电。

蔚来第三座工厂获批，总产能达 100 万辆。据北京商报报导，2024 年 6 月 5 日，蔚来已获批建设第三座工厂，该工厂批准产能为 60 万辆，投产后蔚来总产能将增至 100 万辆，与特斯拉上海超级工厂的规模持平。蔚来第三工厂已于近日开工建设，工厂位于合肥新桥智能电动汽车产业园区，单班产能 10 万辆，该工厂将用于后续蔚来品牌以及乐道品牌产品的生产。今年 5 月，蔚来汽车发布第二品牌——乐道，同时旗下首款车型乐道 L60 正式开启预售，乐道品牌首款新车将于今年三季度上市，四季度开始交付。一位北京乐道品牌门店店长表示，目前店面正在装修，预计今年 8 月试运营。

CEA-Leti 成功将 AI 集成至 CMOS 图像传感器。2024 年 6 月 7 日盖世汽车资讯网报导，法国 CEA-Leti（原子能信息实验室）宣布，成功研发了一种结合混合键合和高密度硅通孔（TSV）的工艺，可以将人工智能（AI）功能添加到 CMOS（互补金属氧化物半导体）图像传感器中。通过 CEA-Leti 的 AI 集成技术，新一代 CMOS 图像传感器可以充分利用所有图像数据来感知场景、理解情况并进行干预。

LG Energy Solution 与 ADI 公司联手推进 BMS 创新。2024 年 6 月 4 日据盖世汽车资讯报导，韩国电池制造商 LG 新能源（LG Energy Solution Ltd.）宣布与美国半导体公司 Analog Devices（ADI）签署谅解备忘录（MoU），以增强其电池管理整体解决方案（BMTS）的竞争力。两家公司将共同开发能够精确测量电动汽车电池单元内部温度的算法，预计这将促进先进快速充电技术的发展。如果成功，LG Energy Solution 和 ADI 的合作将成为应用实时阻抗测量案例分析电动汽车电池内部状态的创新案例。

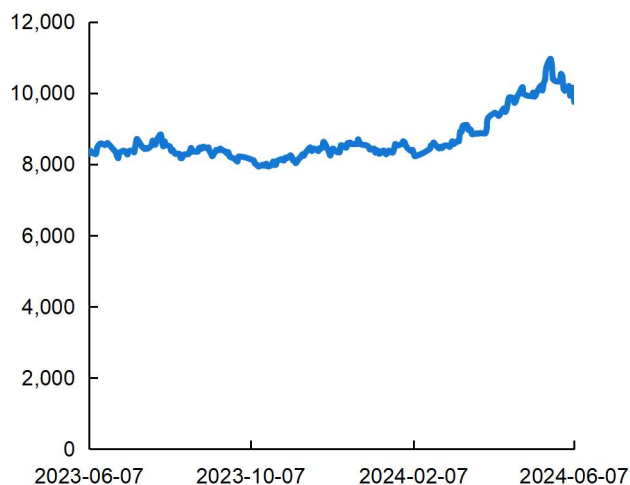
4、上游原材料价格跟踪

图 18: 钢铁 (美元/吨)



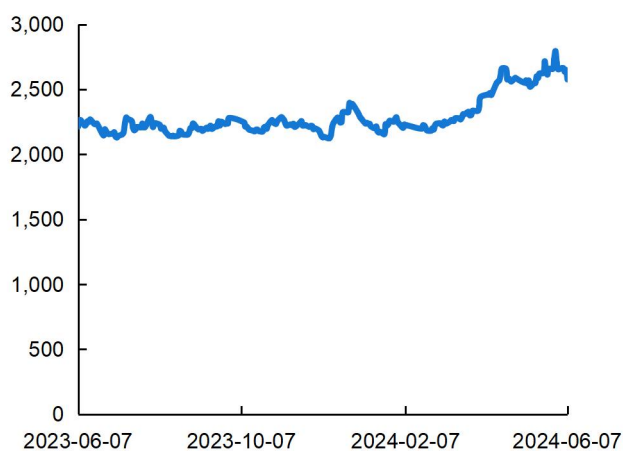
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 19: 铜 (美元/吨)



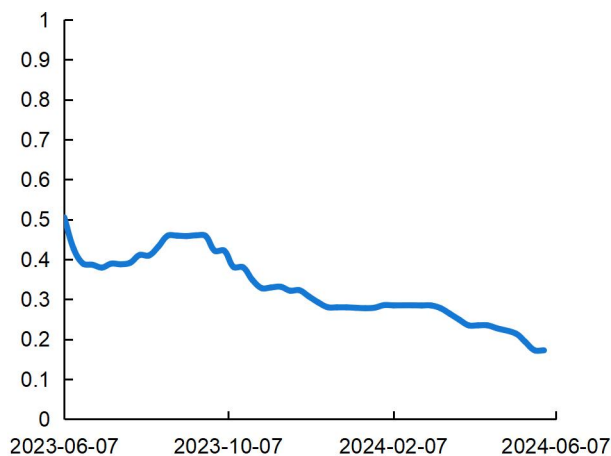
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 20: 铝 (美元/吨)



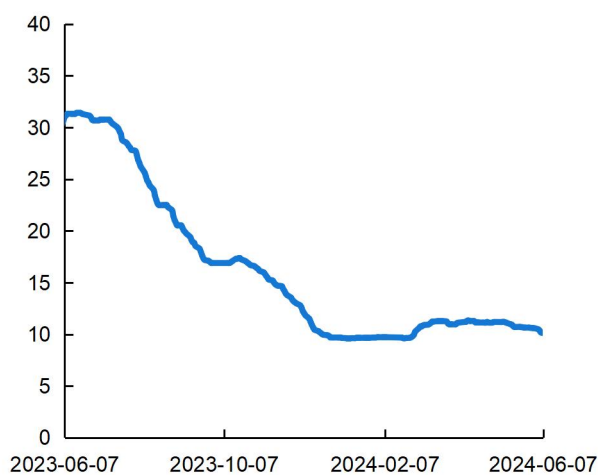
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 21: 单晶硅片 (182mm,165μm; 美元/片)



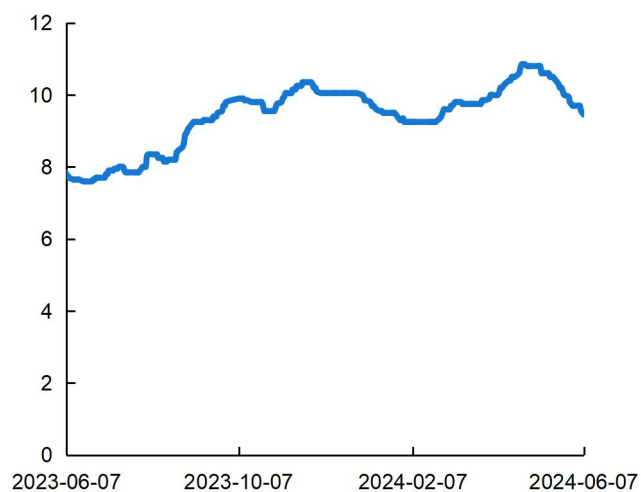
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 22: 碳酸锂 (万元/吨)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 23: 丙烯腈 (千元/吨)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

5、重点关注个股

行业方面建议关注智能汽车产业链；个股方面建议关注炬光科技、长光华芯、永新光学、华测导航、经纬恒润-W、隆盛科技。

6、风险提示

- 1) 汽车市场景气度不及预期；
- 2) 半导体产业技术引进受限；
- 3) 原材料价格大幅波动；
- 4) 重点关注公司业绩不及预期；
- 5) 行业竞争加剧。

【北交所&新兴成长组小组介绍】

罗琨，现任国海北交所&新兴成长组分析师，毕业于香港浸会大学经济学硕士、湖南大学会计学本科，5年证券从业经验，曾任财信证券资管投资部投资经理、研究发展中心机械研究员、宏观策略总监。

【分析师承诺】

罗琨，本报告中的分析师均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、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
 回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
 增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
 中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
 卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。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义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与

本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。