

## 花开两朵，各表一枝

## 推荐|维持

## 报告要点:

## ● 车路云快速推进，新基建改造动力强

自动驾驶从技术路线来看，一直有单车智能和车路云一体化两条路线。但由于车路云一体化参与方众多，缺乏牵头组织，对齐业务难度大，因此发展速度慢于单车智能。2023年后半年以来，政策密集发布，推动路端基础设施改造升级，行业发展热度提升。2023年11月住建部发布《关于全面推进城市综合交通体系建设的指导意见》首提推进智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展，2024年1月，工信部等五部委发布《关于开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作的通知》，智能网联汽车的车路云一体化发展方向成为重点支持方向之一。4月，财政部与交通部联合发布《关于支持引导公路水路交通基础设施数字化转型升级的通知》，在基础设施以旧换新的发展方向推动车路云一体化试点，开工建设道路。车路云一体化发展方向进入快车道。

## ● 智能网联上路试点开启，加速迈向自动驾驶时代

在单车智能方向，6月四部门根据《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》组织评审确定并公布了包括比亚迪、上汽、长安、广汽、蔚来、宇通等在内的9个试点联合体。高级别自动驾驶试点落地有序推进。在此之前，4月份中国汽车工业协会、国家计算机网络应急技术处理协调中心发布了《关于汽车数据处理4项安全要求检测情况的通报（第一批）》。通报显示，特斯拉通过了中国汽车数据安全4项全部要求，特斯拉FSD入华即将进入落地期。国内单车智能领域智能驾驶发展再次提速。

## ● 汽车行业花开两朵，大众化业务分化演绎，创新性业务探索新曲线

除智驾技术路线的花开两朵以外，汽车整体行业的发展也在进入分化期。一方面是在政策推动下快速发展的大众化智能电动车市场基本步入成长后期与震荡期前期，与在2018年后即步入衰退期的国内传统燃油车市场合流，进入产业生命周期的中后期阶段，在发展上迎来空间缩小，竞争加剧的问题上，发展模式上迎来价格战，出海，品牌化，供应链与管理整合，并购、合资合作市场推动市场集中度提高以及寻求新发展曲线等演绎方向。而在新发展曲线方向，根据各家的禀赋不同，自动驾驶、人型机器人以及飞行汽车成为新的探索方向。大众化市场模式体系领先者持续带动投资热点，而新技术方向在政策、技术和落地预期上持续催化新机会。

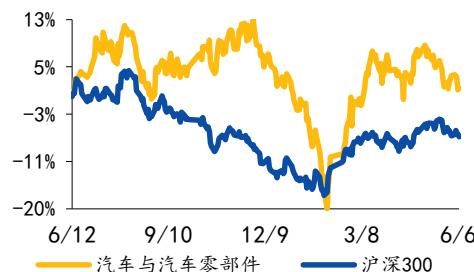
## 投资建议:

关注模式和体系优秀的整车企业及其核心产业链。关注自动驾驶、人形机器人、飞行汽车等的政策、技术以及落地预期催化。

## 风险提示:

经济复苏不及预期风险，政策支持力度不及预期风险，行业竞争加剧超预期风险，技术进展和落地不及预期风险等。

## 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: 单月走弱累计合理, 关注政策及新车》2024. 06. 03

《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

## 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. 06. 01-06. 07)	3
2. 本周数据跟踪(2024. 05. 31-2024. 06. 6)	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
2.3 其他行业数据跟踪	6
3. 本周行业要闻(2024. 05. 31-06. 06)	7
3.1 国内车市重点新闻	7
3.2 国外车市重点新闻	10
4. 国元汽车主要覆盖标的的公告(2024. 05. 31-06. 06)	12
5. 风险提示	14

## 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 14 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

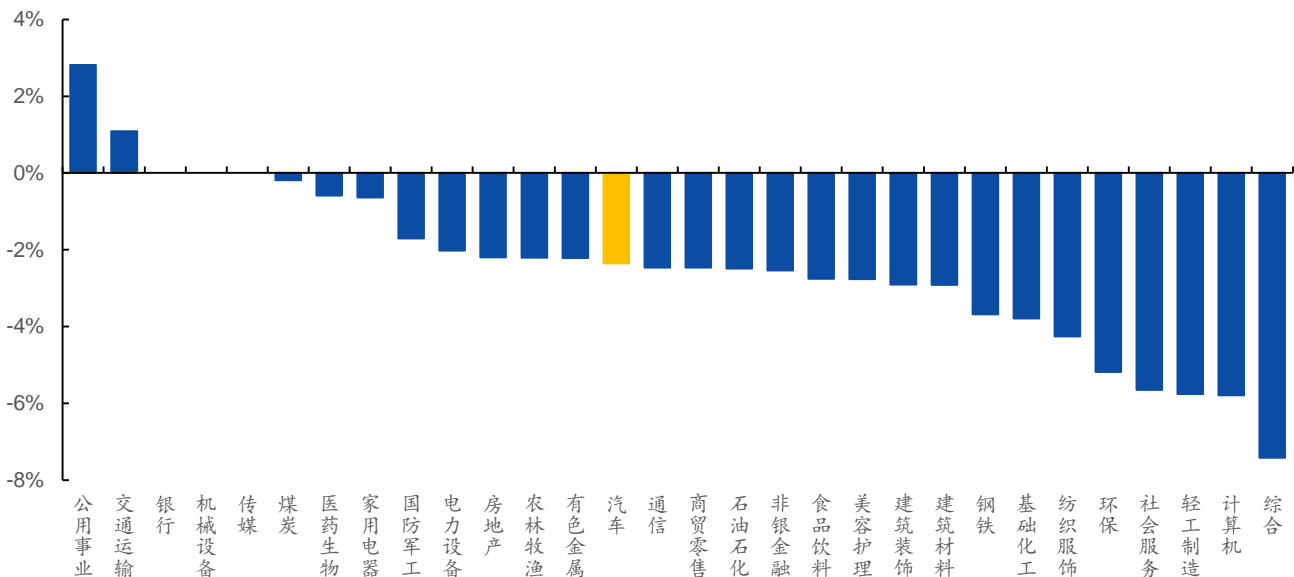
表 1: 本周各板块各有涨跌, 汽车服务子板块跌幅较大, 跌幅为-5.88%; 乘用车成唯一上涨子版块, 涨幅为 0.32%	3
表 2: 子板块周涨跌幅前列个股(乘用车、商用车、汽车零部件)	4
表 3: 中国新能源乘用车市场品牌周销量 Top 10(2024 年 5 月 27 日-2024 年 6 月 02 日)	6
表 4: 中国新势力乘用车市场品牌周销量 Top 10(2024 年 5 月 27 日-2024 年 6 月 02 日)	6

## 1. 本周行情回顾(2024.06.01-06.07)

本周汽车板块下跌-2.36%，汽车服务子板块跌幅较大。本周沪深300指数收报3574.11点，全周下跌-0.16%。汽车行业指数收报5361.34点，全周下跌-2.36%，涨幅低于沪深300指数2.23个百分点。汽车行业周涨跌幅在申万宏源一级行业中位列正数第14位。本周各板块各有涨跌，汽车服务子板块跌幅较大，跌幅为-5.88%；乘用车子板块涨幅较大，涨幅为0.32%。

**个股方面：**乘用车板块广汽集团(+3.0%)，比亚迪(+2.8%)，上汽集团(+0.3%)上涨，海马汽车(-6.6%)、北汽蓝谷(-6.4%)、长城汽车(-3.7%)跌幅靠前；商用车板块宇通客车(+3.6%)，中集车辆(+2.7%)上涨，\*ST亚星(-10.7%)、\*ST汉马(-8.4%)、ST曙光(-7.4%)跌幅靠前；零部件板块万通智控(+10.8%)、宏鑫科技(+7.7%)、北特科技(+6.6%)涨幅靠前，豪能股份(-40.1%)、卡倍亿(-33.4%)、欣锐科技(-21.3%)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14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，汽车服务子板块跌幅较大，跌幅为-5.88%；乘用车成唯一上涨子版块，涨幅为0.32%

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	-3.18%	-2.13%
汽车服务	-5.88%	-22.91%
摩托车及其他	-3.31%	20.48%
乘用车	0.32%	9.40%
商用车	-1.03%	25.63%

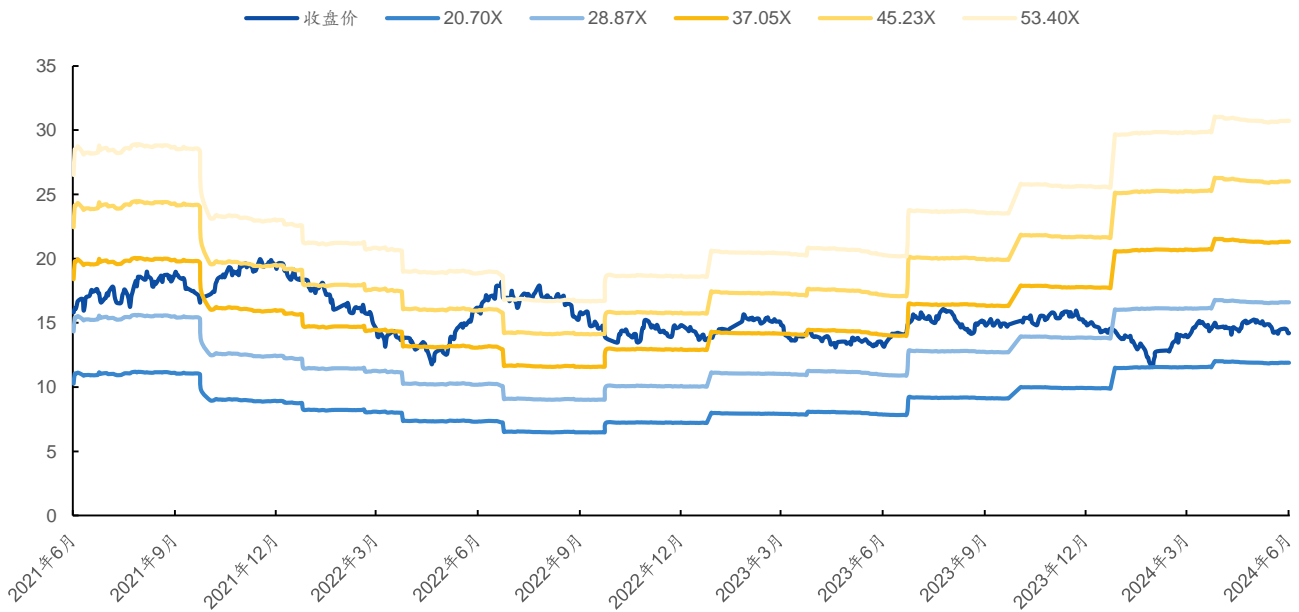
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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	601238.SH	广汽集团	3.0%	汽车零部件	300643.SZ	万通智控	10.8%
	002594.SZ	比亚迪	2.8%		301539.SZ	宏鑫科技	7.7%
	600104.SH	上汽集团	0.3%		603009.SH	北特科技	6.6%
商用车	600066.SH	宇通客车	3.6%		603767.SH	中马传动	5.2%
	301039.SZ	中集车辆	2.7%		603596.SH	伯特利	3.4%
	000951.SZ	中国重汽	-0.8%		601799.SH	星宇股份	3.0%
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	000572.SZ	海马汽车	-6.6%	汽车零部件	603809.SH	豪能股份	-40.1%
	600733.SH	北汽蓝谷	-6.4%		300863.SZ	卡倍亿	-33.4%
	601633.SH	长城汽车	-3.7%		300745.SZ	欣锐科技	-21.3%
商用车	600213.SH	*ST 亚星	-10.7%		603166.SH	福达股份	-21.1%
	600375.SH	*ST 汉马	-8.4%		603390.SH	通达电气	-19.1%
	600303.SH	ST 曙光	-7.4%		300680.SZ	隆盛科技	-17.1%

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

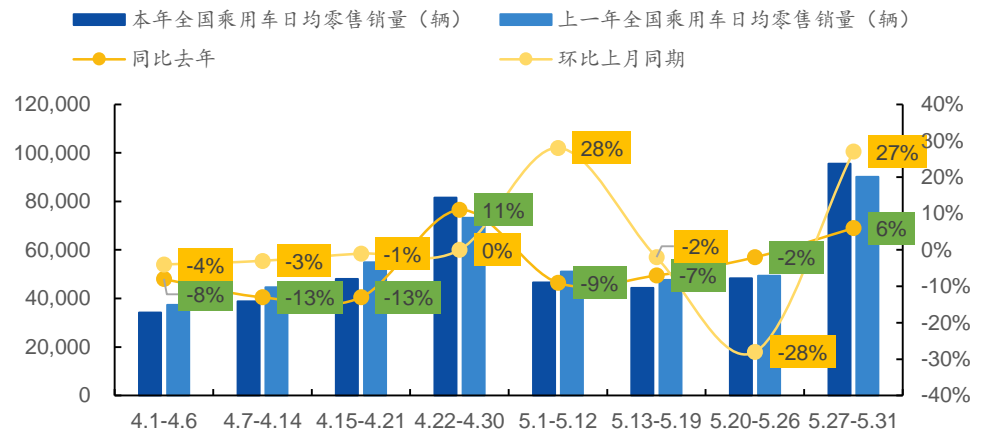
## 2. 本周数据跟踪 (2024. 05. 31-2024. 06. 6)

### 2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

**乘用车：**5月1-31日，乘用车市场零售168.5万辆，同比去年同期下降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1-31日，全国乘用车厂商批发201.0万辆，同比增长0%，环比增长3%，今年以来累计批发956.0万辆，同比增长8%；

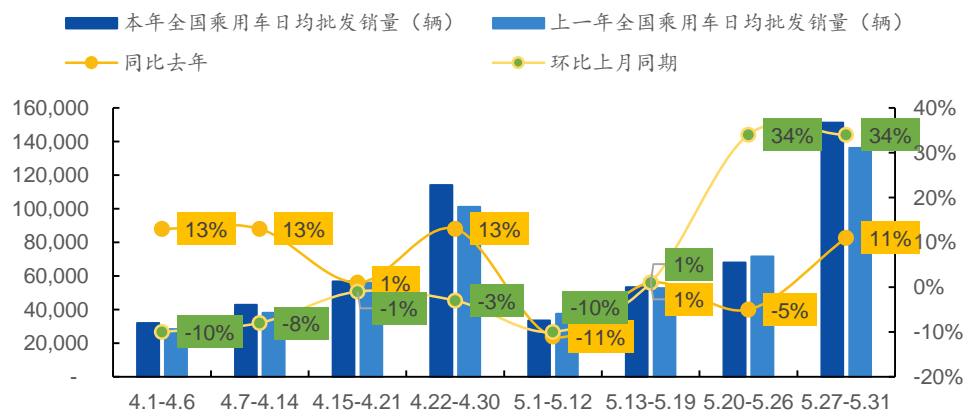
**新能源：**5月1-31日，新能源车市场零售79万辆，同比增长36%，环比增长17%，今年以来累计零售324.2万辆，同比增长34%；5月1-31日，全国乘用车厂商新能源批发90.3万辆，同比增长33%，环比增长5%，今年以来累计批发364.3万辆，同比增长31%。

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 27 日-2024 年 6 月 02 日)

	2024 年第 20 周 (5 月 13 日-5 月 19 日)		2024 年第 21 周 (5 月 20 日-5 月 26 日)		2024 年第 22 周 (5 月 27 日-6 月 2 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	5.36	比亚迪	5.50	比亚迪	5.34
2	特斯拉	1.39	特斯拉	1.31	特斯拉	1.52
3	理想汽车	0.78	理想汽车	0.86	五菱汽车	0.88
4	五菱汽车	0.74	五菱汽车	0.85	理想汽车	0.84
5	埃安	0.69	埃安	0.79	埃安	0.75
6	AITO	0.66	AITO	0.65	AITO	0.70
7	蔚来	0.44	蔚来	0.54	蔚来	0.67
8	长安	0.40	极氪	0.46	长安	0.48
9	极氪	0.39	长安	0.46	零跑汽车	0.43
10	零跑汽车	0.36	零跑汽车	0.41	极氪	0.42

资料来源: 易车网, 国元证券研究所

表 4: 中国新势力乘用车市场品牌周销量 Top 10(2024 年 5 月 27 日-2024 年 6 月 02 日)

	2024 年第 20 周 (5 月 13 日-5 月 19 日)		2024 年第 21 周 (5 月 20 日-5 月 26 日)		2024 年第 22 周 (5 月 27 日-6 月 2 日)	
	品牌	周销量(万辆)	品牌	周销量(万辆)	品牌	周销量(万辆)
1	理想汽车	0.78	理想汽车	0.86	理想汽车	0.84
2	AITO	0.66	AITO	0.65	AITO	0.70
3	蔚来	0.44	蔚来	0.54	蔚来	0.67
4	极氪	0.39	极氪	0.46	零跑汽车	0.43
5	零跑汽车	0.36	零跑汽车	0.41	极氪	0.42
6	小鹏	0.20	小米汽车	0.27	深蓝汽车	0.27
7	小米汽车	0.20	腾势	0.23	小鹏	0.25
8	腾势	0.20	深蓝汽车	0.23	腾势	0.25
9	深蓝汽车	0.19	小鹏	0.19	小米汽车	0.20
10	ARCFOX 极狐	0.13	ARCFOX 极狐	0.14	ARCFOX 极狐	0.14

资料来源: 易车网, 国元证券研究所

## 2.3 其他行业数据跟踪

### 1. 乘联会估计 5 月新能源乘用车厂商批发预计 91 万辆

近期新能源领军企业的市场优势持续扩大, 市场分化加剧。根据初步数据, 全国乘用车市场, 2024 年 4 月新能源销量万辆以上厂商的批发销量, 占总体新能源乘用车 4 月全月销量的 86.6%, 这些企业的 5 月预估销量为 79 万辆, 根据乘联会估计, 按照上月结构占比预测 5 月的全国新能源乘用车销量在 91 万辆左右。



## 2. 4月中国占世界汽车份额 34%

2024年4月世界汽车销量达到700万辆，同比增长3%，环比下降15%。2024年4月较2018年4月峰值仍稍低10%，处历年的中位水平。2024年1-4月销量2,836万辆，同比增长4%。2024年4月中国车企的世界份额34%。

## 3. 2024年1-4月中国占世界新能源车份额 64%

2024年1-4月份世界汽车销量达到2,836万辆，世界新能源汽车达到449万辆。2024年1-4月的世界新能源车渗透率达到了15.8%，其中纯电动车的渗透率达到10.4%，而插电混动达到5.4%的渗透率。

2024年4月世界新能源乘用车销量119万辆，同比增长24%，环比降下10%。1-4月世界新能源乘用车达到436万辆，同比增长22%。其中欧洲新能源乘用车今年1-4月增量仅有7万辆，同比增速8%。欧洲新能源乘用车4月销量22万辆增长14%。今年1-4月美国新能源的销量48万辆、增速9%，美国新能源增速放缓。

近期中国新能源乘用车的增速强于世界平均增长速度，2023年的中国占世界份额64%，2024年1-4月的继续保持64%的份额，其中4月的中国新能源乘用车世界份额达到67%。其中2023年中国纯电动车份额达到世界62%水平，2024年1-4月的纯电动车份额达到世界的59%，表现相对平稳。中国在世界插电混动市场呈现7成占比超强的表现，其中2023年中国的世界插混份额上升到69%的水平，2024年1-4月达到71%的超高水平。

## 4. 2024年1-4月汽车行业收入3万亿，增8%、利润1428亿增29%、利润率4.6%

4月份，随着宏观组合政策落实落细、市场需求继续回暖，效果持续显现。2024年1-4月的汽车行业收入30,742亿元，同比增长8%；成本26,882亿元，增长8%；利润1,428亿元，同比增长29%；汽车行业利润率4.6%，相对于整个工业企业利润率5%的平均水平，汽车行业仍偏低。随着车市生产规模扩大，PPI下行，上游碳酸锂成本下降，车企利润总体稍有改善。

## 3. 本周行业要闻(2024.05.31-06.06)

### 3.1 国内车市重点新闻

#### 1. 问界系列宣布OTA升级 M9 新增遥控泊车辅助(2024.05.31)

近日，华为问界M9通过OTA(空中下载)升级，新增了遥控泊车辅助、雨刮灵敏度设置等九项功能，为用户提供了更为智能和便捷的驾乘体验。这次升级不仅进一步优化了问界M9的科技感和娱乐性，也展示了其在智能化领域的领先地位。

问界M9是一款旗舰级SUV，是AITO品牌的旗舰车型。定位全景智慧旗舰SUV。新车采用HarmonyOS智能座舱系统，拥有强大的计算能力和丰富的应用生态。

此外，问界M9还搭载了全场景智能驾驶辅助系统、百万像素智慧投影大灯等领先科技配置，为用户带来更加智能、便捷的出行体验，本次OTA升级使问界M9的智能化水平再上了一个台阶。

## 2. 蔚来能源获 15 亿元战略投资 (2024. 05. 31)

5 月 31 日，蔚来能源投资（湖北）有限公司获武汉光创新兴技术一期创业投资基金合伙企业（有限合伙）（简称“武汉光创基金”）等机构 15 亿元人民币战略投资。本轮战略投资将用于充电、换电、储能、电池服务、能源互联网等领域的技术研发、制造、运维，以及蔚来能源充换电基础设施的布局发展，并支持车网互动创新业务的投入。

蔚来能源在充换电技术和基础设施网络布局方面一直秉持开放合作的态度。此前，蔚来能源已经与长安汽车、吉利汽车集团、江汽集团、奇瑞汽车、路特斯、广汽集团、中国一汽达成充换电战略合作，合力推动更大规模、标准化、统一性的能源基础设施网络。本轮 15 亿元战略投资的引入，为蔚来能源的快速发展提供资金助力，优化了蔚来能源资本结构，为蔚来能源更长远的高质量发展奠定了坚实的基础。

## 3. 享界 S9 开启预售 (2024. 06. 03)

近日，由北汽集团所属北京新能源汽车股份有限公司与华为共同打造的首款智选模式车型——鸿蒙智行首款行政级豪华旗舰轿车“享界 S9”正式开启预售。在本次“享界 S9”预售发布会上，华为常务董事、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东公布了该车型 45 万元至 55 万元的预售价，并表示“享界 S9”将会重塑行政级豪华车型。作为“全景智慧旗舰轿车”，这一车型在车内空间方面对标奔驰 S 级长轴版和宝马 7 系长轴版等 D 级豪华轿车，同时新车还搭载全新“途灵”平台，并首发了 HUAWEI ADS 3.0 智能驾驶系统。

北汽新能源方面表示，此次发布会，标志着北汽与华为之间的智选模式合作正式开花结果。在两方加持下，该款新车将进一步释放北汽新能源的发展潜力，打开更多市场想象空间。

## 4. 工信部等四部门有序开展智能网联汽车准入和上路通行试点 (2024. 06. 05)

按照《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》有关工作安排，经汽车生产企业和使用主体组成联合体自愿申报、车辆拟运行城市人民政府同意、所在地省级主管部门审核推荐，工业和信息化部、公安部、住房城乡建设部、交通运输部组织专家对首次集中申报的方案进行了初审和择优评审，研究确定了 9 个进入试点的联合体。其中，极氪汽车浩瀚智驾获 L3 级自动驾驶测试牌照。

下一步，四部门将按照试点总体要求和工作目标有序推进试点实施，并基于试点实证积累管理经验，支撑相关法律法规、技术标准制修订，加快健全完善智能网联汽车生产准入和道路交通安全管理体系，推动我国智能网联新能源汽车产业高质量发展。

## 5. 领克首款纯电车型将于 6 月 12 日首发 (2024. 06. 05)

领克汽车即将于 6 月 12 日在瑞典哥德堡全球首发其首款纯电车型，内部代号 E371，可能命名为领克 ZERO。

据悉，这款中大型轿车基于与极氪 001 相同的平台，采用 800V 架构，预计售价在 20 万元至 30 万元之间。

新车运用 The Next Day 设计语言，前脸延续领克家族的分体式灯组设计，配备



LED 日间行车灯和远近光灯组，前包围采用贯穿式梯形散热开口设计，展现出强烈的运动感。车顶装备的激光雷达预示着车辆将具备先进的智能驾驶能力。新车将搭载自研“E05”车机芯片，算力超过高通 8295，并预计搭载魅族 Flyme Auto 系统，同时配备激光雷达，提供更强大的智能驾驶辅助功能。

## 6. 比亚迪弗迪拿下特斯拉储能电池订单 (2024.06.05)

晚点独家获悉，比亚迪子公司弗迪电池已在今年 3 月与特斯拉达成上海储能工厂的供货协议，将于明年一季度向特斯拉供应储能电芯。

特斯拉上海储能工厂目前只规划了 Megapack 产品线。据了解，该工厂的电芯一供已确定为宁德时代，二供为弗迪。一位知情人士称，弗迪的供应份额超过 20%。上海特斯拉储能工厂的设计年产能为 40GWh，则弗迪的订单对应满产状态下超 8GWh 的供应量，据行业价格推算，年订单价值约为 35 亿元人民币。

## 7. 上汽通用汽车推出 RoboTest 平台 (2024.06.06)

据上汽通用汽车 6 日消息，为加速汽车研发与测试的智能化、高效化进程，上汽通用汽车推出 RoboTest 无人化整车智能试验平台，并在广德研发试验中心投入系统性应用。据悉，RoboTest 是国内外主机厂中唯一由车企自主研发且系统化运用到整车试验验证流程的机器人测试系统。

RoboTest 平台由车端和云端两大核心组成，具备高精度性、强耐久性、高通用、柔性化等特点。上汽通用汽车称，该平台的成功应用为公司打造“黑灯试车场”的探索带来了更多可能。

## 8. 蔚来汽车第三家整车车厂获批 (2024.06.06)

中工汽车网消息，6 月 5 日，有知情人士透露，蔚来汽车已获批在中国建设第三家工厂。该工厂的批准产能为 60 万辆，三家工厂总产能将增至 100 万辆，几乎与特斯拉上海工厂的 110 万辆规模持平。

据悉，蔚来的第三座工厂 (F3) 位于安徽省淮南市，将主要为蔚来子品牌“ONVO 乐道”生产车辆。目前该工厂已经开工建设，初步产能为 10 万辆。新工厂的建成，会为乐道品牌提供交付支撑。

对此，蔚来联合创始人、总裁秦力洪回应称，“蔚来第三工厂位于合肥新桥智能电动汽车产业园区，已于近日开工建设，单班产能 10 万台，将用于后续蔚来品牌和乐道品牌产品的生产。”同时，秦力洪表示，由于近期蔚来品牌热销及其长期战略，蔚来位于合肥的现有两个工厂已经达到设计的单班产能。随着后续新产品的推出，现有工厂的生产能力已无法满足市场需求，“蔚来不存在产能过剩问题。”

## 9. 小米 SU7 城市 NOA 即将开通十城 (2024.06.06)

5 月 31 日，小米汽车宣布，小米 SU7 OTA 1.2.0 将于 6 月 6 日开启推送，城市 NOA 开通十城，同时还将为驻车空间推出“小憩模式”，支持导入更多米家设备，以实现多项人车家全生态体验升级。

其中，在新增城市领航辅助功能方面，根据介绍，满足“智能驾驶安全里程”条件的用户，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。

小米汽车补充，“智能驾驶安全里程”指较少触发危险驾驶行为惩罚的智能驾驶行驶里程。其将优先为“智能驾驶安全行驶里程”累计达到 1000km 的车主用户陆续开通；累计达到 1000km 智驾里程的用户统计时间截至 2024 年 5 月 31 日 00:00。

### 10. 长安与广汽签订战略合作框架协议（2024.06.06）

6月6日，长安汽车与广汽集团在重庆签署战略合作框架协议，双方秉持优势互补、互利共赢的原则，将在共性平台与技术、产业链生态、国际业务和产业基金等领域进行战略合作，共同提升中国汽车产业核心竞争力。

广汽集团董事长曾庆洪表示：当前，中国汽车产业正经历百年未有之大变局。秉承做强做大自主品牌汽车的战略导向和历史使命，广汽与长安充分发挥各自的产业资源优势，携手建立战略合作伙伴关系，既是提升两个汽车集团综合竞争力、实现长期可持续发展的主动选择，也是畅通央企和地方国企强强联合、推动汽车行业高质量发展的客观要求。未来，广汽与长安将努力为汽车强国建设贡献更多智慧和力量。

长安汽车董事长朱华荣表示：长安汽车和广汽集团都是中国汽车产业的典型代表，一直以来保持非常友好的互动关系。本次战略合作，双方在习近平新时代中国特色社会主义思想的指导下，真正实现双方优势互补、资源共享以及战略协同，携手应对激烈的产业竞争，打造新质生产力，共同解决行业痛点问题，为用户提供更为极致的产品和服务体验。

### 11. 蔚来第三品牌萤火虫提速，或于年底亮相（2024.06.06）

21世纪经济报道从多方独立信源处获悉，“萤火虫”首款新车计划首发中国，或将于今年年底在国内亮相，明年上半年再推向欧洲市场。该子品牌 App 预计今年 12 月上线。

萤火虫所属的 Firefly 事业部负责人是金舸，他是蔚来助理副总裁，向蔚来 CEO 李斌汇报。“萤火虫”是蔚来第三品牌的内部代号，最早对外曝光于 2022 年 8 月。

## 3.2 国外车市重点新闻

### 1. 比亚迪在加勒比地区的首家门店隆重开业（2024.06.01）

近期，比亚迪在加勒比地区首家门店于特立尼达和多巴哥首都西班牙港正式开业，中华人民共和国驻特立尼达和多巴哥大使方道，特多旅游、文化和艺术部长米切尔等政要、工商界人士、媒体、网红大咖及比亚迪首批车主约 200 人出席本次活动

首家门店延续 Gensler 设计，简洁流畅的线条营造出独特鲜明的设计风格，与比亚迪的前瞻性思维方式完美契合。新店仅用时 4 月建成落地，刷新加勒比地区的建店速度。门店覆盖洽谈区、精品区和 BYD Dream Bar 等，为客户看车和购买提供一系列舒适体验。活动现场，比亚迪全系车型首次在当地亮相，包括元 PLUS、海豹、海豚和 E6 等。其中，“海洋美学”设计语言为代表的旗舰车型海豹因其动感时尚造型惊艳全场。众多媒体和客户现场体验了比亚迪新能源车的 K 歌和 VTOL 放电功能，纷纷对比亚迪电动汽车的设计和智能表示惊叹。

截至目前，比亚迪已在加勒比地区引进多款新能源车型，业务覆盖多个国家，包括牙买加和特立尼达和多巴哥共和国等。未来，比亚迪将进一步携手加勒比地区经销商，以创新技术和卓越品质，为当地客户提供多样化的新能源产品选择，助力当地绿

色出行转型。

## 2. 因安全丑闻影响加深，丰田停止销售三款汽车（2024.06.04）

据彭博社报道，日本宣布暂停交付和销售目前上市的六款汽车，其中包括三款丰田汽车，这使得涉及一些世界顶级汽车制造商的安全丑闻进一步升级。

日本国土交通省在6月3日表示，丰田在Corolla Fielder、Corolla Axio和Yaris Cross这三款新车型的行人安全测试中提交了错误数据，并在包括皇冠(Crown)在内的四款旧车型的碰撞安全测试中使用了改装测试车。此前，包括本田和马自达在内的五家汽车制造商也被发现在申请认证时伪造或操纵安全数据。

该部门总共确定了先前生产的32款车型认证不当，并表示将于6月4日对丰田名古屋总部进行现场调查。此报道一出，丰田汽车的股价在东京股市一度下跌2.4%。马自达汽车的股价下跌超过4%，雅马哈发动机株式会社的股价下跌2.1%，铃木汽车的股价也回吐了早些时候的涨幅。

## 3. 奔驰希望印度新政府减少贸易壁垒（2024.06.05）

据路透社报道，德国汽车制造商梅赛德斯-奔驰印度子公司负责人表示，该公司希望印度新政府能够签署更多自由贸易协定，减少贸易壁垒，以帮助提振豪华车在印度市场的销量。

当被问及奔驰希望新政府上台时能够解决的问题时，奔驰印度总经理兼首席执行官 Santosh Iyer 表示，“从经济增长的角度来看，更多的自由贸易协定和减少贸易壁垒仍然是我们非常希望看到的。从中长期来看，我们希望印度豪华车市场能够增长。在印度，我们的增长非常强劲。”

## 4. 日产将停止投资开发新内燃机（2024.06.05）

6月4日，据外媒报道，日产未来将不再投资汽油引擎，重点将转向电动汽车。日产汽车公司负责多个关键市场区域的高级副总裁兼首席规划官弗朗索瓦·贝利表示：“我们的未来是电动汽车，我们不打算投资新的内燃引擎动力系统”。丰田、马自达和斯巴鲁官这三家日本车企，还将继续发展新的内燃机以及寻找新的替代燃料。

## 5. 日内瓦车展取消举办（2024.06.05）

拥有百年历史，世界五大车展之一的日内瓦车展被无限期取消。

日前，日内瓦车展主办方发表声明，由于“持续的行业竞争和挑战”，日内瓦国际车展不再举办。

日内瓦车展基金会主席亚历山大·德塞纳克伦斯在声明中表达此决定的重要性和不可避免性，他指出，尽管组织者尝试通过减少规模和调整焦点来适应后疫情时代的新现实，但市场条件和行业的整体动荡使得维持这样一个大型展会的投资回报率不断下降。亚历山大·德塞纳克伦斯表示，制造商对日内瓦国际车展缺乏兴趣，来自巴黎车展和慕尼黑车展的竞争，以及维持车展生存所需的投资，为未来的日内瓦车展敲响了丧钟。

## 6. 特斯拉德国超级工厂将停产五天（2024.06.05）

据外媒报道，特斯拉计划在其柏林-勃兰登堡超级工厂停产五天。特斯拉表示，

这是生产运营的常规操作，没有任何异常。

据悉，特斯拉将于6月7日、14日、17日、27日和28日在德国工厂暂停生产。特斯拉宣称，汽车制造和动力总成领域的生产将在这些日期暂停，但是铸造、等离子工艺流程和电池制造区域仍将正常运行。特斯拉向工厂员工透露，将利用停工时间“优化工厂的流程”，并“为员工应对未来的挑战做好准备”。

特斯拉甚至在中国也面临着电动汽车需求的疲软，今年春末夏初之际，特斯拉计划暂停几次生产。5月初，特斯拉将德国工厂的生产暂停了四天。当时，特斯拉也曾表示，停产是为了优化生产流程。

## 7. 传沃尔沃将推出全球首个动力电池护照(2024.06.06)

据路透社消息，沃尔沃汽车将推出电池护照，以记录其旗舰车型EX90 SUV所搭载动力电池的原材料来源、零部件、回收材料含量和碳足迹等信息。该消息显示，这将成为全球首个电动汽车电池护照。

该报道称，沃尔沃汽车将在其位于美国南卡罗来纳州工厂制造的EX90 SUV用动力电池上推出一项电池护照计划。该电池护照由沃尔沃汽车与英国初创公司Circular耗时五年合作开发，该计划将于2027年2月起在欧洲强制执行。

据悉，该电池护照技术可以追溯动力电池材料来源，直至其开采地所在的矿场；可以检查动力电池整个供应链，并查看供应商所使用的能源中有多少是由可再生能源提供的，从而计算出电池组的碳足迹总量。同时，该电池护照还会包含有关电池健康状况的信息，将有助于当汽车进入二手市场时，更容易评估其价值。

## 8. Stellantis 或为降本放弃部分零部件供应商，并自行生产零件(2024.06.06)

据彭博社报道，汽车制造商Stellantis愿意放弃部分汽车零部件供应商，自己生产汽车零部件，以便在电动化转型的过程中降低成本。

Stellantis首席执行官唐唯实(Carlos Tavares)在意大利梅尔菲(Melfi)召开的一次电话会议上表示，“当供应商的速度与我们团队的速度不匹配时，我们的团队看到了内包的巨大优势。结论就是，外包出去的工作，可以在内部完成。”

## 4. 国元汽车主要覆盖标的公告(2024.05.31-06.06)

### 1. 伯特利：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告(2024.06.04)

根据《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第7号——回购股份》等相关规定，公司在回购期间，应当在每个月的前3个交易日內公告截至上月末的回购进展情况，现将公司回购股份的进展情况公告如下：

截至2024年5月31日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购股份275,900股，占公司截至2024年5月31日总股本的0.0455%，成交最低每股价格为35.13元，成交最高每股价格为55.72元，累计已支付的资金总额为人民币10,267,164.00元（不含交易费用）。



本次回购符合相关法律法规规定及公司回购方案的要求。

## 2. 爱柯迪：关于对全资子公司进行增资的公告(2024.06.04)

根据公司整体战略布局的规划以及业务发展的需要，公司拟以自有资金向全资子公司爱柯迪科技增资不超过 30,000 万元，增资完成后，公司仍持有其 100% 的股权，爱柯迪科技仍为公司全资子公司。增资可分次进行，按照实际金额办理相关注册事宜。

本次对外投资事项不构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。根据《公司法》、《公司章程》、《对外投资管理制度》的有关规定，本次对外投资事项需董事会审议，无需提交股东大会审议。

本次使用自有资金向全资子公司爱柯迪科技增资，是基于“爱柯迪智能制造科技产业园项目”的建设需要，有利于进一步完善和提升公司战略布局规划，符合公司的业务发展需要及资金使用计划，有利于募投项目的顺利实施，有利于提升公司的盈利能力，符合公司及全体股东的利益，不会对公司的正常生产经营产生不利影响，不存在损害股东利益的情况。

本次对全资子公司的增资符合公司战略布局规划及业务发展需要，但仍然面临市场、经营、管理等各方面不确定因素带来的风险。为此，公司将在子公司有关业务开展的同时，根据公司内部控制要求努力控制相关风险，采取适当的策略、管理措施加强风险管控，力争获得良好的投资回报。

本次对外投资是为子公司业务发展提供支持，符合公司发展战略，对公司未来的业绩和收益具有积极的影响。因此，本次投资不会对公司财务状况和经营成果产生不利影响，不存在损害公司及股东利益的情形。

## 3. 均胜电子：关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告(2024.06.04)

根据《上市公司股份回购规则》、《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——回购股份》等相关规定，在回购股份期间，公司应当在每个月的前 3 个交易日内公告截至上月末的回购进展情况。现将 2024 年 5 月以及截至 2024 年 5 月 31 日回购股份的进展情况分别公告如下：

2024 年 5 月，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 1,083,100 股，占公司总股本的比例约为 0.0769%，最低成交价为人民币 16.91 元/股，最高成交价为人民币 17.35 元/股，已支付的资金总额为人民币 18,482,557.00 元（不含交易费用）。

截至 2024 年 5 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 2,752,231 股，占公司总股本的比例约为 0.1954%，最低成交价为人民币 15.80 元/股，最高成交价为人民币 17.35 元/股，已支付的资金总额为人民币 45,027,135.73 元（不含交易费用）。

上述回购股份进展符合相关法律法规规定及公司回购股份方案的要求。

## 4. 拓普集团：关于不向下修正“拓普转债”转股价格的公告(2024.06.04)

宁波拓普集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 7 月 14 日公开发行了 25 亿元的可转换公司债券（以下简称“可转债”、“拓普转债”）。根据《拓普

集团公开发行可转换公司债券募集说明书》的相关规定，在本次发行的可转债存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。截至 2024 年 6 月 3 日，“拓普转债”转股价格将触发向下修正条款。

鉴于“拓普转债”距离存续届满期尚远，综合考虑公司基本情况、股价走势、市场环境等多重因素，以及对公司的长期发展的潜力和内在价值的信心，为维护全体投资者利益，经公司第五届董事会第十次会议审议通过，公司决定本次不向下修正转股价格，且在未来三个月内（2024 年 6 月 4 日至 2024 年 9 月 3 日），如再次触及可转债的转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案。自 2024 年 9 月 4 日重新开始起算后，若再次触发“拓普转债”的向下修正条款，届时公司将再次召开董事会会议决定是否行使“拓普转债”的向下修正权利。

特此公告。

## 5. 银轮股份：关于回购股份进展情况的公告（2024.06.04）

根据《上市公司股份回购规则》《深圳证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 9 号——回购股份》等相关规定，公司在回购期间应当在每个月的前三个交易日内公告截至上月末的回购进展情况。现将公司股份回购进展情况公告如下：

截至 2024 年 5 月 31 日，公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价方式已累计回购股份 3,849,052 股，占公司目前总股本的比例为 0.47%。最高成交价为 19.90 元/股，最低成交价为 13.95 元/股，成交总金额为 64,096,517.25 元（不含交易费用）。

本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过上限 24.90 元/股。本次回购符合相关法律法规及公司既定回购方案的相关规定。

## 6. 三花智控：关于回购公司股份的进展公告（2024.06.05）

截至 2024 年 5 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 13,961,794 股，占公司总股本的 0.3740%，最高成交价为 29.09 元/股，最低成交价为 19.81 元/股，成交总金额为 319,919,680.07 元（不含交易费用）。本次回购符合公司既定的回购方案。

## 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