

2024年06月17日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 特斯拉召开2024年股东大会，5月乘用车销量发布，欧盟将对中国出海电动车征收关税

—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

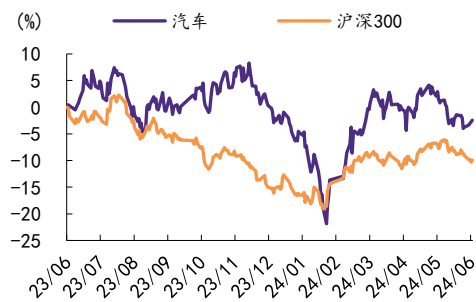
联系人：谢孟津 S1050123110012

xiejm@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	-3.6	-3.2	-2.0
沪深300	-3.7	-0.8	-10.6

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

- 《汽车行业深度报告：从特斯拉视角，看智能驾驶研究框架——智能驾驶系列研究（一）》 2024-06-04
- 《汽车行业周报：比亚迪第五代DM技术开创油耗2时代，OpenAI助力人形机器人应用落地加速》 2024-06-02
- 《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

## ■ 特斯拉召开股东大会，Optimus 预计明年量产千台

当地时间6月13日，特斯拉召开在年度股东大会，揭示机器人量产进度以及Semitruck和Cybertruck最新情况。

Optimus 将于2025年正式进入量产节奏，下一代或将配备22自由度的灵巧手，预计到2025或2026年Optimus能执行泛化的任务。特斯拉将于2025年开始“限量生产”Optimus（擎天柱）人形机器人，并于明年在自有工厂里测试仿人机器人，预计明年特斯拉将有超过1000台，乃至数千台在运行的Optimus机器人。目前已有两台Optimus机器人在特斯拉加州弗里蒙特工厂里工作。马斯克认为人形机器人与人类的比例至少为2:1或1:1，预计人形机器人数量将达到100-200亿台，人形机器人的潜在市场价值高达25万亿美元。按照年产10亿台人形机器人，特斯拉占据10%以上市场份额，就是年产1亿台Optimus，每台成本控制在1万美元左右，若以每台2万美元出售，特斯拉每年大约可以获得1万亿美元利润，布局人形机器人可能会在未来让特斯拉市值提升至25万亿美元。

Cybertruck 明年或将进入国际市场，Semitruck 大规模生产计划已获准。目前Cybertruck每周可生产1300辆，目标在今年年底周产量达到2500辆。Cybertruck目前只符合美国法规，未来特斯拉可能会推出欧洲或者中国的特别版本，以适应当地的法规要求。特斯拉正在小批量生产Semitruck，上周马斯克批准Semi的量产计划。

## ■ 5月乘用车销量发布，自主品牌份额持续提升

新能源车渗透率持续提升：5月全国乘用车市场零售171.0万辆，同比-1.9%，环比+11.4%。今年以来累计零售807.3万辆，同比+5.7%。其中5月常规燃油车零售91万辆，同比-23%，环比+6%；1-5月常规燃油车零售482万辆，同比-9%。新能源车零售80.4万辆，同比+38.5%，环比+18.7；1-5月新能源车零售325.5万辆，同比+34.4%，新能源车渗透率持续提升。

自主品牌份额持续提升：5月自主品牌零售98万辆，同比+12%，环比+12%。当月自主品牌国内零售份额为57.6%，同比增长7.3个百分点；2024年自主品牌累计份额56%，同比增加6.6个百分点。自主品牌在新能源市场和出口市场获得明显增量。头部传统车企转型升级表现优异，比亚迪、奇瑞汽车、吉利汽车、长安汽车等传统车企品牌份额提升明显。

新势力份额提升，大众电动化战略初显成效：5月新势力零售份额

16.3%，同比增加 3.5 个百分点；小米汽车、理想汽车、问界、蔚来汽车等新势力车企销量同比和环比表现总体仍较强。主流合资品牌中，南北大众领先，上汽大众与一汽大众合计新能源车批发 18,957 辆，占据主流合资纯电动 45% 强份额，大众坚定的电动化转型战略初见成效。其他合资与豪华品牌仍待发力。

## ■ 欧盟将对中国出海的电动汽车加收关税

**欧盟将对不同中国出海的电动汽车车企分档加收关税：**经过近 8 个月反补贴调查，欧盟委员会（简称“欧委会”）6 月 12 日披露了对从中国进口的纯电动汽车征收的临时关税水平，拟在目前 10% 的关税基础上，征收 17.4% 至 38.1% 不等的临时反补贴税。关税分为三档：针对样本公司征收的税率、针对未被全面调查但接受了问询公司的平均税率、未接受调查公司的税率。在被抽样选中的三家车企中，上汽集团面临加征的关税税率达 38.1%，税率最高；吉利汽车和比亚迪面临加征的税率分别为 20% 和 17.4%。对其他未被抽样但配合调查的企业，统一按照加权平均税率 21% 征收关税；针对不配合调查企业，加征税率为 38.1%。欧盟乘用车正常关税税率为 10%，意味着上汽集团和其他不配合调查的企业面临的关税税率增至 48.1%。其他企业的关税税率则在 27.4% 至 31% 之间。

**加征关税削弱中国电动车竞争力，促进车企欧盟本地建厂：**根据全球汽车行业信息资讯机构 JATO 数据，2023 年上汽集团在欧洲十三国的出口量最多，去年全年出口量为 242,861 辆，其次是吉利集团和比亚迪，分别为 22,486 辆和 15,976 辆。征税将直接导致中国车企出口欧盟的电动汽车价格上涨，中国车企需要承担更高的成本，最终反映在产品售价上，削弱中国电动汽车在欧洲市场的竞争力。长期来看，中国车企可以积极考虑在欧盟国家直接投资建厂。通过在欧盟国家建立生产基地，中国车企可以绕过关税壁垒降低运营成本，并更好地融入当地市场。

## ■ 特斯拉 FSD 进化提速，HW5.0 设计阶段完成

**FSD 加速进化再次验证，新版本有望实现数年干预一次。**从时间线梳理来看：2024 年 3 月，特斯拉智驾负责人 AShok Elluswamy 发文称，端到端大模型在经过数月的训练后，已经完全超越了经过数年积累的 V11。5 月 15 日，埃隆·马斯克宣布 FSD v12.4 与 FSD v12.3 相比，干预里程数将提升 5-10 倍。6 月 6 日，马斯克宣布公司在早期测试阶段研发了 FSD v12.5 与 12.6 版本，干预一次的间隔或在一年以上。6.14 日股东大会，马斯克再度强调 12.5 版本与 12.4 版本性能或在 10 倍以上的改进。

**硬件方面，本次股东大会马斯克宣布 HW 5.0 将于 18 个月后推出，性能为 HW4.0 的 10 倍。**目前消费者主要使用 HW 3.0，离性能的上限依然很远。HW4.0 好于 HW 3.0 的 3 到 8 倍，HW 5.0 预计是 HW 4.0 的 10 倍，峰值负载可达到 700 至 800 瓦，计划将在 18 个月后推出。

## ■ 投资建议

特斯拉股东大会揭示 Optimus 量产进度符合预期，预计今年下半年人形机器人板块将伴随特斯拉 Optimus 量产进展行情不断，建议持续关

注丝杠等高价值量零部件板块国内供应商。

## 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	2024-06-14 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	5.38	0.49	0.77	0.93	11.00	6.99	5.78	买入
002906.SZ	华阳集团	27.54	0.94	1.22	1.60	29.30	22.63	17.27	未评级
300100.SZ	双林股份	10.44	0.20	0.75	0.99	52.20	13.92	10.55	买入
300258.SZ	精锻科技	8.78	0.49	0.67	0.85	17.80	13.10	10.33	买入
301215.SZ	中汽股份	5.09	0.12	0.18	0.29	42.42	28.31	17.63	未评级
301307.SZ	美利信	21.93	0.70	0.74	0.87	31.33	29.61	25.24	未评级
600418.SH	江淮汽车	15.82	0.07	0.13	0.37	226.00	121.69	42.76	买入
600933.SH	爱柯迪	16.66	1.03	1.17	1.5	16.17	14.24	11.11	买入
601127.SH	赛力斯	87.79	-1.63	-0.12	1.68	-53.86	-731.58	52.26	买入
601965.SH	中国汽研	18.25	0.84	0.97	1.17	22.15	19.15	15.95	未评级
603179.SH	新泉股份	43.70	1.65	2.28	3.05	26.06	18.86	14.10	买入
603197.SH	保隆科技	35.35	1.82	2.39	3.18	20.26	15.45	11.62	未评级
603348.SH	文灿股份	29.40	0.19	1.50	2.18	155.16	19.68	13.55	未评级
603596.SH	伯特利	37.75	2.15	1.94	2.54	17.25	19.10	14.61	未评级
603730.SH	岱美股份	9.74	0.51	0.54	0.65	18.55	17.56	14.67	未评级
605133.SH	嵘泰股份	19.55	0.82	1.49	2.19	24.11	13.27	9.03	买入
832978.BJ	开特股份	10.00	0.70	0.76	0.96	13.31	12.26	9.71	买入
833533.BJ	骏创科技	12.44	0.89	1.17	1.70	14.18	10.79	7.42	买入
836221.BJ	易实精密	11.33	0.59	0.64	0.89	20.07	18.50	13.30	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
6、 风险提示.....	13

## 图表目录

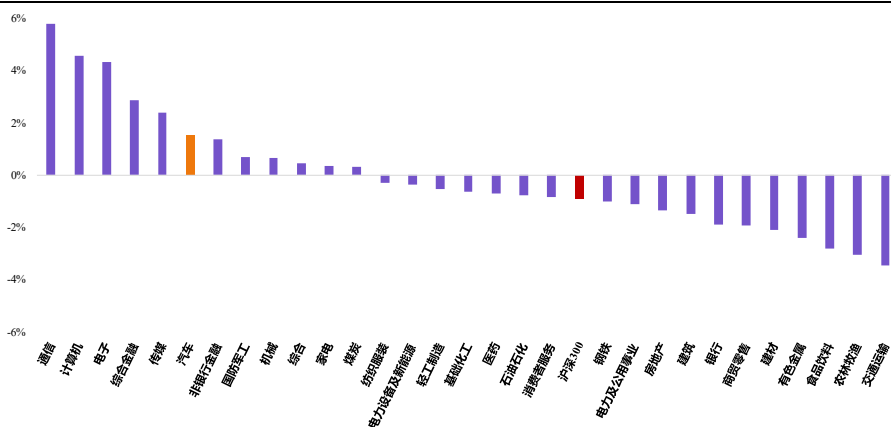
图表 1： 中信行业周度涨跌幅（6月11日- 6月14日） .....	5
图表 2： 汽车行业细分板块周度涨跌幅 .....	5
图表 3： 近一年汽车行业主要指数相对走势 .....	5
图表 4： 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位 .....	6
图表 5： 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位 .....	6
图表 6： 海外市场主要整车企业周涨跌幅 .....	6
图表 7： 中信汽车指数 PE 走势.....	7
图表 8： 中信汽车指数 PB 走势.....	7
图表 9： 近一周主要指数涨跌幅 .....	7
图表 10： 近一年主要指数走势 .....	7
图表 11： 近一周北交所汽车板块涨跌幅 .....	8
图表 12： 乘联会主要厂商 6 月周度批发数据（万辆） .....	9
图表 13： 乘联会主要厂商 6 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 1.52%，位列 30 个行业中第 6 位。本周沪深 300 跌 0.9%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为通信(5.8%)，跌幅最大的为交通运输(-3.5%)；中信汽车指数涨 1.5%，跑赢大盘 2.4 个百分点，位列 30 个行业中第 6 位。。

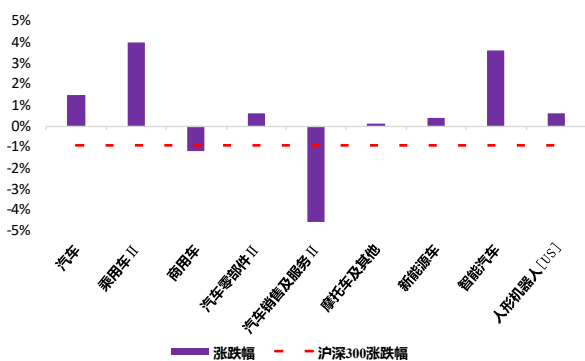
图表 1：中信行业周度涨跌幅（6月11日-6月14日）



数据来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

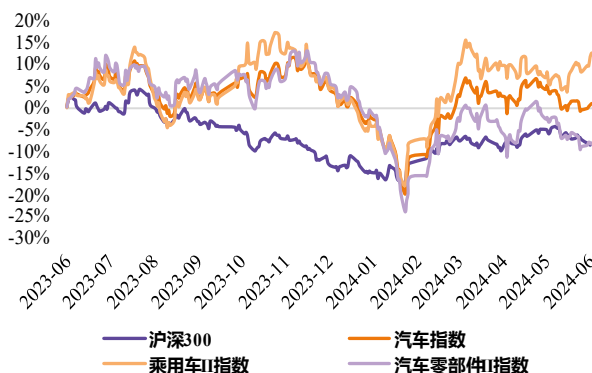
其中，乘用车涨 4.0%，商用车跌 1.2%，汽车零部件涨 0.6%，汽车销售及服务跌 4.6%，摩托车及其他涨 0.1%。概念板块中，新能源车指数涨 0.4%，智能汽车指数涨 3.6%，人形机器人指数涨 0.6%。近一年以来（截至 2024 年 6 月 14 日），沪深 300 跌 7.7%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 5.3%、-28.5%、-9.2%，相对大盘的收益率分别为+13.0pct、-20.8pct、-1.5pct。

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



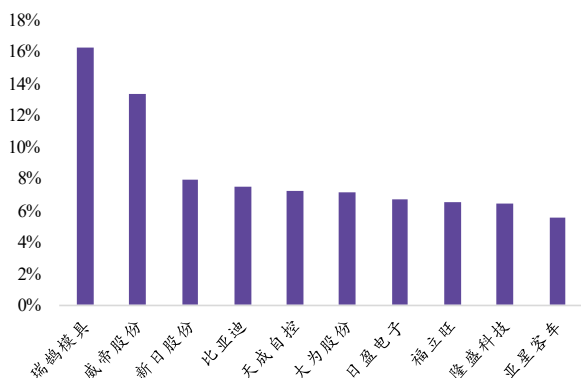
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

在我们重点跟踪的公司中，瑞鹤模具（16.2%）、威帝股份（13.3%）、新日股份（7.9%）



等涨幅居前，北特科技（-9.1%）、中华控股（-8.4%）、广汇汽车（-7.4%）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

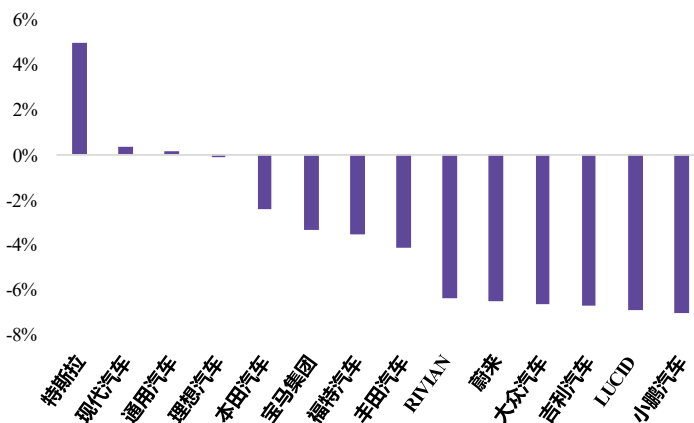


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

## 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-3.5%，中位数为-3.9%。特斯拉（5.0%）、现代汽车（0.4%）、通用汽车（0.2%）等表现居前，小鹏汽车（-7.1%）、LUCID（-7.0%）、吉利汽车（-6.7%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅

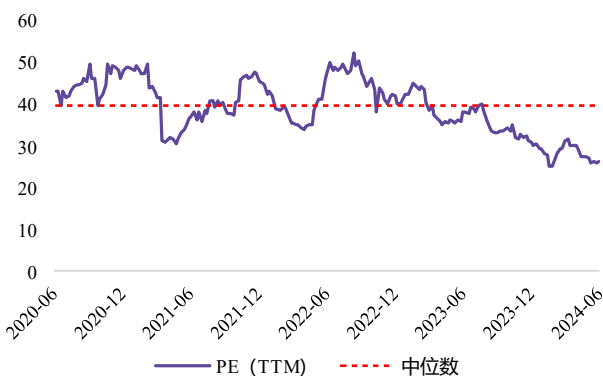


资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 1.3、汽车板块估值水平

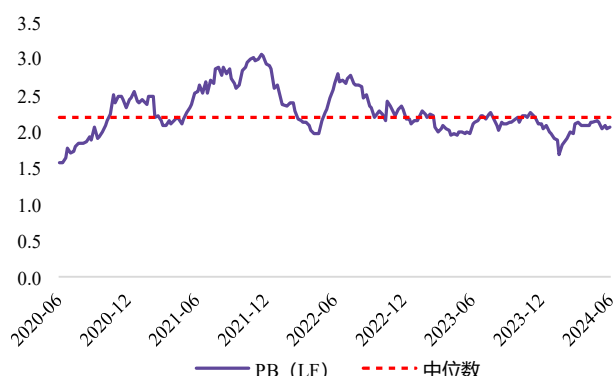
截至 6 月 14 日，汽车行业 PE（TTM）为 26.5，位于近 4 年以来 1.9%分位；汽车行业 PB 为 2.3，位于近 4 年以来 57.0%分位。

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



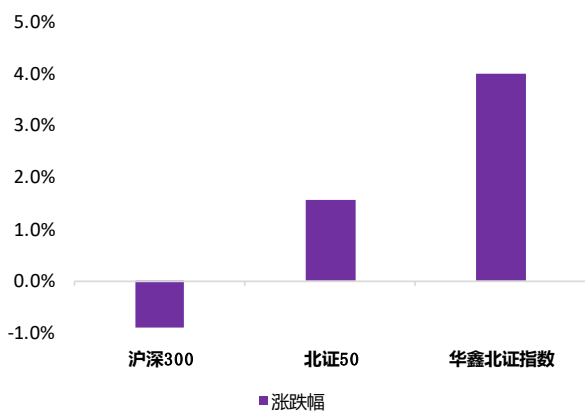
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

## 2、北交所汽车板块表现

### 2.1、北交所行情跟踪

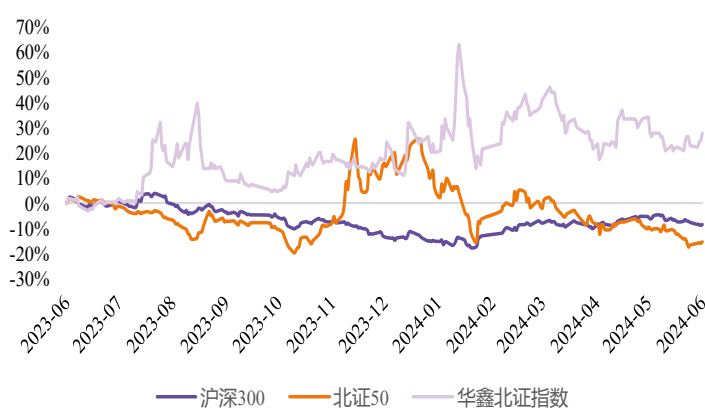
本周北证 50 涨 1.6%，华鑫北证指数涨 4.0%。近一年以来（截至 2024 年 6 月 14 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为-17.6%、28.0%，相对沪深 300 的收益率分别为-9.9pct、+35.7pct。

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

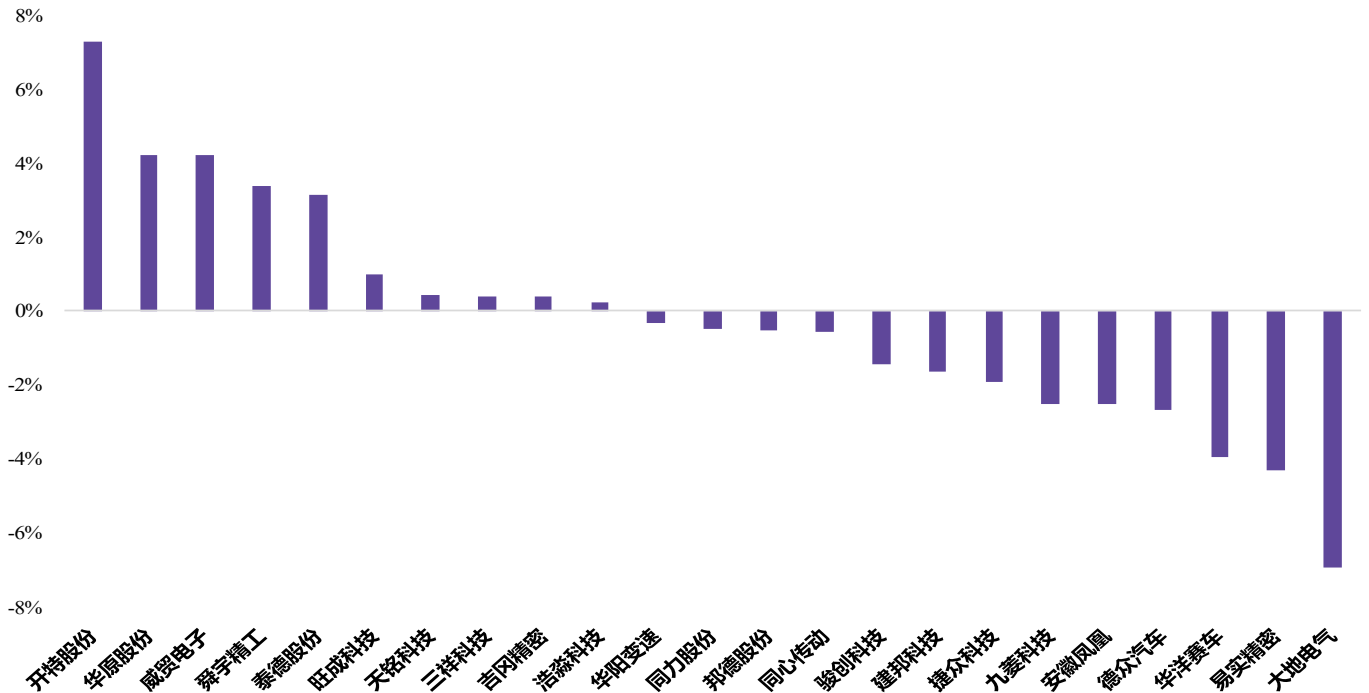


资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

### 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-0.2%，中位数为-0.5%。开特股份（7.3%）、华原股份（4.2%）、威贸电子（4.2%）等表现居前，大地电气（-6.9%）、易实精密（-4.3%）、华洋赛车（-4.0%）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

6月1-10日，全国乘用车厂商批发35.2万辆，同比去年同期下降13%，较上月同期增长4%；今年以来累计批发993.6万辆，同比增长8%。

2024年高考人数1,342万，创历史新高，这也将带来高考后的学车热和旅游热，有利于6月的车市持续走强。随着智能新能源车第三空间的体验提升和综合使用成本的稳定预期，今年夏季自驾游火爆程度又将有提升，私车自驾等个性化、低成本出行方式成为更多人选择。

燃油车和新能源车的需求不同，不是能简单全面替代的，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，对车市平稳发展意义很大。国家对当前“促进消费、提振内需”的通盘考虑和细节把握日趋清晰和精准，市场“淘汰更新”和“换购更新”的消费潜力将逐步得到释放，有益于未来几个月的车市逐步走强。

从乘用车厂商监控数据来看，2024年1-5月份中国自主品牌车出口在海外当地市场零售同比增长了57%，其中5月自主品牌车的海外零售同比增长57%，继续保持强势增长的态势。由此判断中国乘用车的6月出口仍会保持良好增势，将推动着6月份总体乘用车的国内外销售总量继续环比有较好的增长。

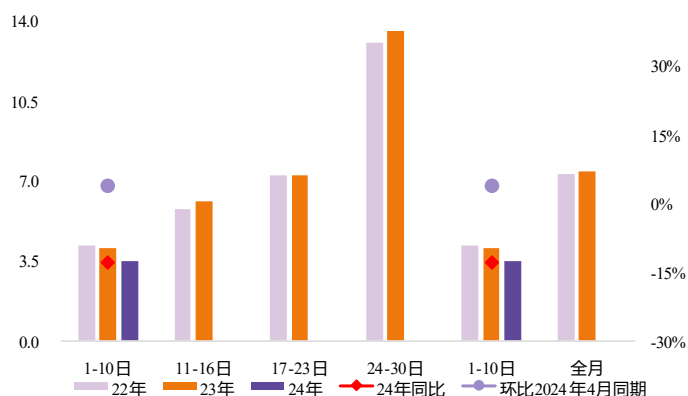


6月1-10日，乘用车市场零售36万辆，同比去年同期下降8%，较上月同期下降23%；今年以来累计零售843.3万辆，同比增长5%。

今年6月共有19个工作日，较去年的21个工作日少两天，不利于6月的半年销量冲刺。春季新车降价潮结束，北京电动车号牌5月底发放，以旧换新的更新拉动，共同推动6月购车热度的延续。

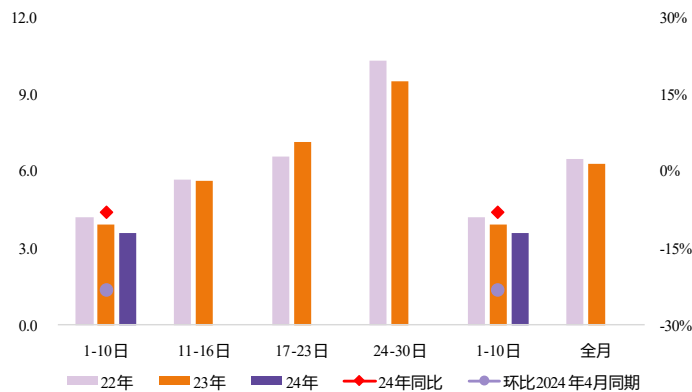
乘用车市场进入半年收官期，各地方和车企努力冲刺销量业绩的意愿很强烈，新车型交付量伴随制造企业体系能力提升，快速释放产能占领先机，因此6月仍是销量走势较好的月份。

图表 12：乘联会主要厂商6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6月周度零售数据（万辆）

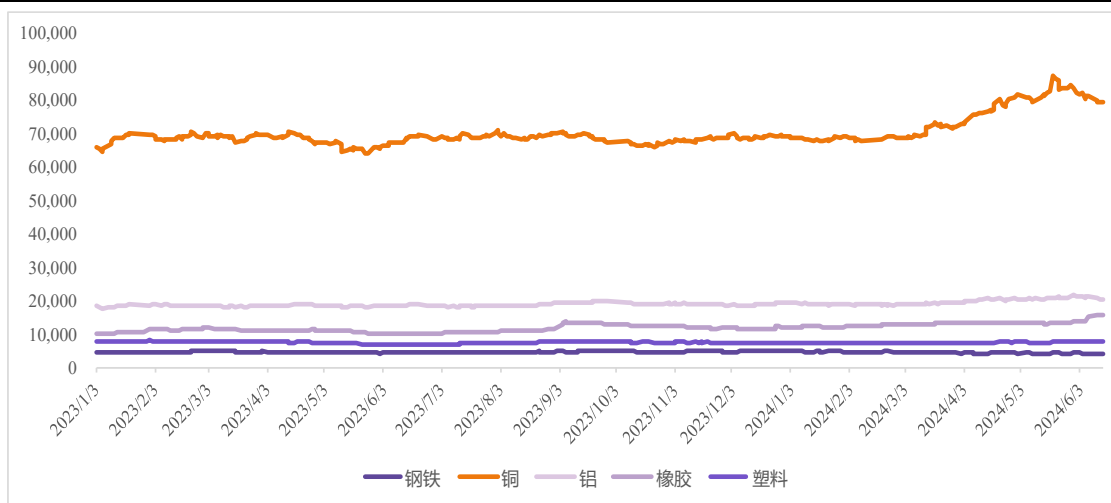


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

### 3.2、成本跟踪

本周橡胶价格有所上升，钢铁、铜、铝、塑料价格下降。本周（6月11日-6月14日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.42/7.95/2.07/1.56/0.77万元/吨，本周周度环比分别为-1.0%/-2.2%/-2.2%/+10.0%/-0.1%，橡胶价格上升。6月1日-6月14日均价的月度环比分别为-1.2%/+0.1%/+2.1%/+11.8%/+2.1%，橡胶价格涨幅较大。

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

特斯拉股东大会揭示 Optimus 量产进度符合预期, 预计今年下半年人形机器人板块将伴随特斯拉 Optimus 量产进展行情不断, 建议持续关注丝杠等高价价值量零部件板块国内供应商。

(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, 三环传动、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	2024/6/14			EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
000700.SZ	模塑科技	5.38	0.49	0.77	0.93	11.17	7.09	5.87	买入		
002906.SZ	华阳集团	27.54	0.94	1.21	1.59	29.04	22.51	17.19	未评级		
300100.SZ	双林股份	10.44	0.20	0.75	0.99	52.20	13.92	10.55	买入		
300258.SZ	精锻科技	8.78	0.49	0.67	0.85	17.88	13.16	10.38	买入		
301215.SZ	中汽股份	5.09	0.12	0.18	0.29	42.92	28.64	17.84	未评级		
301307.SZ	美利信	21.93	0.70	0.74	0.87	30.79	29.09	24.80	未评级		
600418.SH	江淮汽车	15.82	0.07	0.13	0.37	220.14	118.54	41.65	买入		
600933.SH	爱柯迪	16.66	1.03	1.17	1.5	16.44	14.47	11.29	买入		
601127.SH	赛力斯	87.79	-1.63	-0.12	1.68	-53.17	-722.25	51.59	买入		
601965.SH	中国汽研	18.25	0.84	0.97	1.17	22.15	19.15	15.95	未评级		

图表 15：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024/6/14		EPS		PE		投资评级	
603179.SH	新泉股份	43.70	1.65	2.28	3.05	26.06	18.86	14.10	买入
603197.SH	保隆科技	35.35	1.82	2.39	3.18	20.26	15.45	11.62	未评级
603348.SH	文灿股份	29.40	0.19	1.50	2.18	155.16	19.68	13.55	未评级
603596.SH	伯特利	37.75	2.15	1.94	2.54	17.25	19.10	14.61	未评级
603730.SH	岱美股份	9.74	0.51	0.54	0.65	18.55	17.56	14.67	未评级
605133.SH	嵘泰股份	19.55	0.82	1.49	2.19	24.11	13.27	9.03	买入
832978.BJ	开特股份	10.00	0.70	0.76	0.96	13.31	12.26	9.71	买入
833533.BJ	骏创科技	12.44	0.89	1.17	1.70	14.18	10.79	7.42	买入
836221.BJ	易实精密	11.33	0.59	0.64	0.89	20.07	18.50	13.30	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、中集车辆（603305.SH）发布关于向不特定对象发行可转换公司债券的公告

宁波旭升集团股份有限公司、中信建投证券股份有限公司和甬兴证券有限公司根据《中华人民共和国证券法》、《证券发行与承销管理办法》（证监会令〔第 208 号〕）、《上市公司证券发行注册管理办法》（证监会令〔第 206 号〕）、《上海证券交易所上市公司证券发行与承销业务实施细则》（上证发〔2023〕34 号）等相关规定组织实施本次向不特定对象发行可转换公司债券。

本次向不特定对象发行可转换公司债券向发行人在股权登记日（2024 年 6 月 13 日，T-1 日）收市后中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网上通过上海证券交易所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。参与本次发行的投资者请认真阅读本公告及上交所网站（<http://www.sse.com.cn>）公布的《实施细则》。

#### 2、西上海（605151.SH）发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告

2024 年 6 月 11 日，公司召开第六届董事会第二次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》。根据《西上海汽车服务股份有限公司章程》等相关规定，公司本次回购股份用于实施员工持股计划或股权激励，经公司三分之二以上董事出席的董事会会议决议后即可实施，本次回购股份方案无需提交公司股东大会审议。本次回购股份事项审议程序符合《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《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》等法律法规、规范性文件的有关规定。

#### 3、上汽集团（600104.SH）发布关于股份回购实施结果暨股份变动的公告

上海汽车集团股份有限公司于 2023 年 6 月 12 日召开第八届董事会第十五次会议、第八届监事会第十一次会议，审议通过了《关于以集中竞价方式回购公司股份的议案》，并于 2023 年 6 月 14 日披露了《上海汽车集团股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购公

司股份方案的公告暨回购报告书》（临 2023-030）。本次回购股份方案的主要内容如下：

公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股（A 股）用于实施员工持股计划或者股权激励，回购资金总额为不低于人民币 10 亿元且不超过人民币 20 亿元（均包含本数），回购价格不超过人民币 20.68 元/股（含 20.68 元/股），回购期限自公司董事会审议通过本次回购方案之日起不超过 12 个月（即 2023 年 6 月 12 日-2024 年 6 月 11 日）。

因公司实施 2022 年度利润分配，本次回购股份价格上限不超过人民币 20.68 元/股（含）调整为不超过人民币 20.35 元/股（含），回购价格上限调整起始日为 2023 年 7 月 19 日（权益分派除权除息日），详见公司于上海证券交易所网站 [www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn) 发布的《上海汽车集团股份有限公司关于 2022 年年度权益分派实施后调整回购公司股份价格上限的公告》（临 2023-039）。

## 5.2、行业新闻

### 1、国创中心与长城汽车成立车规级芯片联合实验室

6 月 7 日，国家新能源汽车技术创新中心官方宣布，其已与长城汽车股份有限公司在前一日共同揭牌成立“车规级芯片联合实验室”。

据介绍，联合实验室将以打造“一个平台，三大支撑”，打造政、产、创生态闭环。“一个平台”是指通过联合实验室向整车、汽车电子、汽车芯片等产业链上下游企业提供测试、认证、咨询、培训等一站式服务。“三大支撑”是指支撑长城及其他车企国产芯片选型评估；支撑芯片企业与主机厂的联动；支撑提升产业生态。

### 2、长城汽车将推最新一代智驾系统 CP Ultra

6 月 13 日，长城汽车在互动平台表示，在智能驾驶方面，公司即将上市长城汽车最新一代、最强能力的智能驾驶系统—Coffee Pilot Ultra，具备强感知、重安全、快迭代等特点，CP Ultra 实现了 100%去高精地图，推出行业领先的无高精地图全场景 NOA，能够覆盖高速、城区、乡镇等各种驾驶场景。用户无论是在城区闹市、盘山公路，还是乡村小路，都能够正常开启 NOA 功能；还能够实现从行车到泊车、从高速到城乡的全场景连接，真正做到了“有路就能放心开，有位就能安心停”。

### 3、广汽能源与佛山交发签订合作框架协议

日前，广汽能源科技有限公司与佛山市交通发展有限公司签订合作框架协议。

协议约定，双方将坚持“立足长远、互惠互利、合作共赢、共谋发展”的基本原则，发挥各自的资源优势，共同推进在能源领域的全面合作，在充/换电站及光储充放综合能源旗舰站领域、异业融合领域、数字化领域、车网互动领域展开全方位的探索。推动交通网络、信息网络、能源网络三网深度融合，构建佛山区域补能一张网。并率先打造示范性项目，构建集光储充换 V2G、休闲咖啡、新能源汽车销售等功能于一体的多元化补能场景。打造人、车、能源、生活四位一体的能源新生态。

### 4、福特更新电动化战略：2030 年将全部转为混动版车型

快科技 6 月 10 日消息，福特汽车公司近期对其电动化战略进行了重要调整，计划到 2030 年为旗下所有燃油车型推出混合动力版本，并推迟了部分电动车型的上市。

据报道，福特首席执行官吉姆·法利强调，混合动力汽车现已成为盈利能力更强的选择，并预计未来几年内其销量将翻两番。

### 5、雷诺推出首款 Alpine 电动汽车

6月13日，雷诺发布电动跑车 Alpine A290。Alpine A290 基于雷诺5打造，起售价为38,000 欧元（约合 41,000 美元），远低于保时捷或法拉利旗下车型。雷诺计划在 Alpine 品牌下推出 7 款电动车，以获得更高的利润率。

## 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)
2024/6/13	一汽丰田	卡罗拉锐放	紧凑型SUV	汽油	4.56-6.16 (WLTC综合油耗L/100km)	新增车型	12.98-18.48
2024/6/13	深蓝汽车	深蓝G318	中大型SUV	增程式	100-190 (CLTC纯电续航里程/km)	新增车型	17.59-31.80
2024/6/14	东风乘用车	奕派eπ008	中大型SUV	增程式	210/636 (CLTC纯电续航里程/km)	新增车型	21.66
2024/6/14	一汽红旗	红旗H6	中型车	汽油	6.5-6.8 (WLTC综合油耗L/100km)	新增车型	17.98-23.98

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。