

欧洲多国反对欧盟对中国电动汽车征收临时反补贴税，推动欧洲本土投资建厂等

汽车行业

推荐

维持评级

核心观点:

● 本周观点更新

6月12日欧盟委员会发表声明，拟从7月4日起对从中国进口的电动汽车征收临时反补贴税，被抽样的比亚迪、吉利、上汽集团将分别征收17.4%、20%、38.1%的反补贴税，对参与调查但未被抽样的电动汽车制造商平均加征21%的反补贴税，包括爱驰、江淮、华晨宝马、奇瑞、一汽、长安、东风、长城、零跑、蔚来，未配合调查的电动汽车制造商将被加征38.1%的反补贴税。

我们认为：1) 政策的落地仍具有不确定性，本轮提议的落地还需欧盟委员会通过方可生效，已有德国、匈牙利和挪威等国家明确表示不支持欧盟做法，从提议到具体落地还需要较长时间和过程来推进。2) 本轮增加关税针对了中国企业，违背国际贸易法，本轮只针对中国新能源汽车企业的不公平关税抬高，没有对特斯拉进行额外的关税提升，有区别对待的嫌疑和动机。违反国际贸易法规法规等。3) 中国电动车在本次增加20%~30%关税后，仍具有产品、价格优势，目前考虑到运费、关税、当地需求和品牌定位，中国汽车进入欧洲后已经大幅上调了产品售价，涨幅普遍超过50%。本次增加的20%~30%的关税，并不影响中国电动在欧洲的价格优势。欧盟销售的中国汽车在加税20%后仍然比当地的同级竞品便宜。4) 会加快中国电动车制造厂商在欧洲投产布局。通过当地设厂，是中国车企未来应对各类国际市场环境变化的有效手段之一，不仅能更好辐射周边市场，还能避免贸易限制，而欧盟地区拥有较为完善的汽车产业配套，为本地化提供了有利条件。

从当前我国对欧盟出口纯电动产品情况来看，据海关总署数据，今年前4个月，我国共出口纯电动汽车55.75万辆，对欧盟地区出口量较大的国家主要是比利时（8.63万辆）、西班牙（2.08万辆）、德国（1.53万辆）、斯洛文尼亚（1.01万辆）、荷兰（0.90万辆），合计占比仅有25%，其余欧盟地区国家出口量均未超过5000辆，加征关税整体影响有限，我国对巴西、阿联酋、韩国、印尼、菲律宾等非欧盟区国家的纯电动产品出口量仍处于增长态势，另外，插混产品出口量的高速增长也为新能源出海贡献新增长动能，前四个月我国插混产品出口量同比大涨1.5倍，其中巴西出口4.08万辆，同比增长4.58倍，墨西哥出口1.02万辆，同比增长26.02倍，吉尔吉斯斯坦出口0.98万辆，同比增长40.36倍，乌兹别克斯坦出口0.87万辆，同比增长6.54倍，增量主要来源于非欧盟国家；从我国自主品牌厂的出海模式来看，本地化建厂已成为主机厂出海的确切趋势，能够有效规避加征关税带来的影响，当前比亚迪已在匈牙利签署土地购买协议，工厂计划于三年内建成投产，面向欧洲生产新能源乘用车车型。综合来看，我们认为欧盟加征关税的举措未对我国自主品牌出海的良好前景构成根本性影响，自主品牌新能源出海有望维持高景气度。

● 周度行情回顾

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为-0.61%、-0.04%、-0.91%。汽车板块的涨跌幅为1.52%，涨跌幅排行位列30个行业中第6位。分子板块来看，乘用车、零部件、摩托车及其他、商用车、销售及售后服务周涨跌幅分别为4.02%、0.64%、0.11%、-1.21%、-4.57%。

分析师

石金漫

☎: 010-80927689

✉: shijinman_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030002

研究助理

秦智坤

✉: qinzhikun_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300指数表现

2024-6-14



资料来源: 同花顺 iFind, 中国银河证券研究院

相关研究



估值方面,销售及服务、零部件、乘用车、摩托车及其他、商用车市盈率分别为 56.56x/21.84x/19.49x/18.97x/16.46x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务市净率分别为 2.19x/2.09x/1.97x/1.71x/0.56x。

- **投资建议**

整车端推荐广汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车等；智能化零部件推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、中科创达、科博达、均胜电子、星宇股份等；新能源零部件推荐法拉电子、中熔电气、华纬科技、精锻科技、拓普集团、旭升集团等。

- **风险提示**

1、汽车销量不达预期的风险；2、芯片及零部件短缺导致的产业链风险；3、行业竞争加剧的风险。

目录

一、 本周观点更新.....	4
二、 行情回顾.....	4
(一) 本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第 6 位，子板块中乘用车表现最好.....	4
(二) 个股大小非解禁、大宗交易一览.....	6
三、 行业本周要闻.....	8
四、 本周重点公司动态.....	10
五、 投资建议.....	11
六、 风险提示.....	12

一、本周观点更新

6月12日欧盟委员会发表声明,拟从7月4日起对从中国进口的电动汽车征收临时反补贴税,被抽样的比亚迪、吉利、上汽集团将分别征收17.4%、20%、38.1%的反补贴税,对参与调查但未被抽样的电动汽车制造商平均加征21%的反补贴税,包括爱驰、江淮、华晨宝马、奇瑞、一汽、长安、东风、长城、零跑、蔚来,未配合调查的电动汽车制造商将被加征38.1%的反补贴税。

我们认为: 1) **政策的落地仍具有不确定性**,本轮提议的落地还需欧盟委员会通过方可生效,已有德国、匈牙利和挪威等国家明确表示不支持欧盟做法,从提议到具体落地还需要较长时间和过程来推进。2) **本轮增加关税针对了中国企业,违背国际贸易法**,本轮只针对中国新能源汽车企业的不公平关税抬高,没有对特斯拉进行额外的关税提升,有区别对待的嫌疑和动机。违反国际贸易法规法规等。3) **中国电动车在本次增加20%~30%关税后,仍具有产品、价格优势**,目前考虑到运费、关税、当地需求和品牌定位,中国汽车进入欧洲后已经大幅上调了产品售价,涨幅普遍超过50%。本次增加的20%~30%的关税,并不影响中国电动在欧洲的价格优势。欧盟销售的中国汽车在加税20%后仍然比当地的同级竞品便宜。4) **会加快中国电动车制造厂商在欧洲投产布局**。通过当地设厂,是中国车企未来应对各类国际市场环境变化的有效手段之一,不仅能更好辐射周边市场,还能避免贸易限制,而欧盟地区拥有较为完善的汽车产业配套,为本地化提供了有利条件。

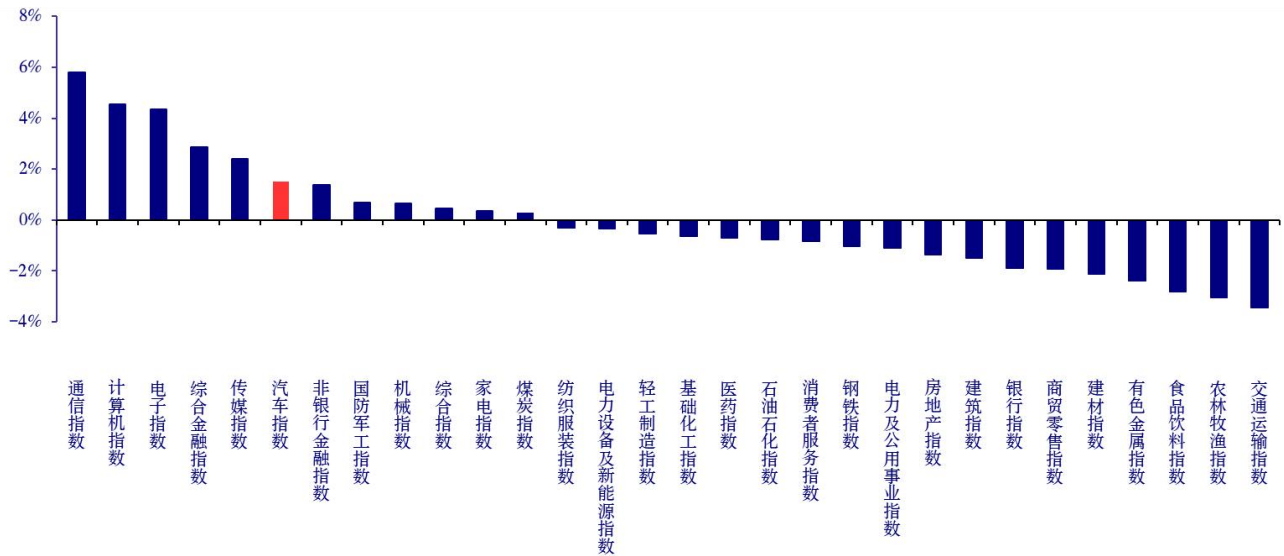
从当前我国对欧盟出口纯电动产品情况来看,据海关总署数据,今年前4个月,我国共出口纯电动汽车55.75万辆,对欧盟地区出口量较大的国家主要是比利时(8.63万辆)、西班牙(2.08万辆)、德国(1.53万辆)、斯洛文尼亚(1.01万辆)、荷兰(0.90万辆),合计占比仅有25%,其余欧盟地区国家出口量均未超过5000辆,加征关税整体影响有限,我国对巴西、阿联酋、韩国、印尼、菲律宾等非欧盟区国家的纯电动产品出口量仍处于增长态势,另外,插混产品出口量的高速增长也为新能源出海贡献新增长动能,前四个月我国插混产品出口量同比大涨1.5倍,其中巴西出口4.08万辆,同比增长4.58倍,墨西哥出口1.02万辆,同比增长26.02倍,吉尔吉斯斯坦出口0.98万辆,同比增长40.36倍,乌兹别克斯坦出口0.87万辆,同比增长6.54倍,增量主要来源于非欧盟国家; **从我国自主品牌厂的出海模式来看**,本地化建厂已成为主机厂出海的确定性趋势,能够有效规避加征关税带来的影响,当前比亚迪已在匈牙利签署土地购买协议,工厂计划于三年内建成投产,面向欧洲生产新能源乘用车车型。综合来看,我们认为欧盟加征关税的举措未对我国自主品牌出海的良好前景构成根本性影响,自主品牌新能源出海有望维持高景气度。

二、行情回顾

(一)本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第6位,子板块中乘用车表现最好

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为-0.61%、-0.04%、-0.91%。汽车板块的涨跌幅为1.52%,涨跌幅排行位列30个行业中第6位。个股情况来看,本周行业涨幅前五位的公司是光庭信息、瑞鹄模具、*ST威帝、英搏尔、风神股份,涨幅分别为21.69%、15.11%、13.33%、11.43%、9.63%,跌幅前五位的公司是贝斯特、超捷股份、北特科技、中华控股、广汇汽车,跌幅分别是31.50%、19.43%、9.06%、8.39%、7.44%。

图 1: 本周汽车板块涨跌幅为 1.52%



资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

表 1: 本周汽车行业涨幅前五位个股

证券代码	名称	最新收盘价	周涨跌幅	市盈率	市净率
301221.SZ	光庭信息	39.49	21.69%	-236.50	1.82
002997.SZ	瑞鹄模具	31.00	15.11%	32.08	3.33
603023.SH	*ST 威帝	1.87	13.33%	-66.78	1.35
300681.SZ	英搏尔	14.46	9.63%	44.30	1.97
600469.SH	风神股份	5.90	8.06%	12.34	1.30

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: 去年年报; 市净率: 当年一季)

表 2: 本周汽车行业跌幅前五位个股

证券代码	名称	最新收盘价	周涨跌幅	市盈率	市净率
300580.SZ	贝斯特	17.40	-31.50%	32.96	2.96
301005.SZ	超捷股份	25.00	-19.43%	143.63	4.29
603009.SH	北特科技	19.58	-9.06%	138.08	4.02
600653.SH	申华控股	1.31	-8.39%	-12.83	3.37
600297.SH	广汇汽车	1.12	-7.44%	23.50	0.24

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: 去年年报; 市净率: 当年一季)

分子板块来看, 乘用车、零部件、摩托车及其他、商用车、销售及服务的周涨跌幅分别为 4.02%、0.64%、0.11%、-1.21%、-4.57%。

估值方面, 销售及服务的、零部件、乘用车、摩托车及其他、商用车市盈率分别为 56.56x/21.84x/19.49x/18.97x/16.46x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务的市净率分别为 2.19x/2.09x/1.97x/1.71x/0.56x。

表 3：汽车板块区间涨跌幅统计

板块名称	周涨跌幅	当月涨跌幅
上证综指	-0.61%	-1.76%
深证成指	-0.04%	-1.20%
沪深 300	-0.91%	-1.07%
整车	乘用车	4.02%
	商用车	-1.21%
	零部件	0.64%
商用车(ZX)	销售及服务	-4.57%
	摩托车及其他	0.11%

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

表 4：汽车板块估值比较

板块名称	市盈率	市净率
上证 A 股	11.34	1.15
深证 A 股	20.76	1.93
沪深 300	10.74	1.15
整车	乘用车	19.49
	商用车	16.46
	零部件	21.84
商用车(ZX)	销售及服务	56.56
	摩托车及其他	18.97

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院（市盈率：TTM，整体法，剔除负值；市净率：最新报告期（MRQ），整体法，剔除负值）

（二）个股大小非解禁、大宗交易一览

表 5：未来三个月大小非解禁一览

股票代码	股票名称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁前			解禁后		
				总股本	流通 A 股	占比(%)	总股本	流通 A 股	占比(%)
000981.SZ	山子高科	2024-06-17	2,259.98	999,747.09	650,255.57	65.04	999,747.09	652,515.55	65.27
301225.SZ	恒勃股份	2024-06-17	519.80	10,338.00	2,498.20	24.17	10,338.00	3,018.00	29.19
603006.SH	黎明股份	2024-06-17	6,317.61	25,425.43	19,107.82	75.15	25,425.43	25,425.43	100.00
603529.SH	爱玛科技	2024-06-17	62,842.50	86,193.53	21,422.72	24.85	86,193.53	84,265.22	97.76
301007.SZ	德迈仕	2024-06-18	2,611.20	15,334.00	12,437.26	81.11	15,334.00	15,048.46	98.14
601633.SH	长城汽车	2024-06-18	188.12	854,193.29	616,850.65	72.21	854,193.29	617,038.76	72.24
601965.SH	中国汽研	2024-06-18	471.92	100,328.57	98,277.15	97.96	100,328.57	98,749.08	98.43
600933.SH	爱柯迪	2024-06-20	1,377.00	96,359.43	89,722.26	93.11	96,359.43	91,099.26	94.54
601279.SH	英利汽车	2024-06-24	9,153.28	158,578.60	149,425.32	94.23	158,578.60	158,578.60	100.00
300707.SZ	威唐工业	2024-06-27	2,000.00	17,697.59	12,317.89	69.60	17,697.59	14,317.89	80.90
301170.SZ	锡南科技	2024-06-27	857.54	10,000.00	2,500.00	25.00	10,000.00	3,357.54	33.58
301397.SZ	溯联股份	2024-06-28	2,046.00	10,004.00	2,501.00	25.00	10,004.00	4,547.00	45.45
002328.SZ	新朋股份	2024-07-01	330.00	77,177.00	56,849.19	73.66	77,177.00	57,179.19	74.09
301022.SZ	海泰科	2024-07-02	4,078.19	8,418.84	4,151.39	49.31	8,418.84	8,229.58	97.75
301488.SZ	豪恩汽电	2024-07-04	242.61	9,200.00	2,098.89	22.81	9,200.00	2,341.50	25.45

000913.SZ	钱江摩托	2024-07-05	11.75	52,677.85	45,732.61	86.82	52,677.85	45,744.36	86.84
603786.SH	科博达	2024-07-05	113.05	40,390.01	40,126.15	99.35	40,390.01	40,239.19	99.63
301039.SZ	中集车辆	2024-07-08	72,844.35	187,412.44	72,523.65	38.70	187,412.44	145,368.00	77.57
605151.SH	西上海	2024-07-08	51.74	13,531.91	13,404.71	99.06	13,531.91	13,456.45	99.44
000913.SZ	钱江摩托	2024-07-12	377.13	52,677.85	45,744.36	86.84	52,677.85	46,121.48	87.55
002863.SZ	今飞凯达	2024-07-16	9,977.10	59,865.14	49,888.04	83.33	59,865.14	59,865.14	100.00
601633.SH	长城汽车	2024-07-22	249.09	854,193.29	617,038.76	72.24	854,193.29	617,287.85	72.27
601689.SH	拓普集团	2024-07-26	6,072.61	116,277.59	110,204.98	94.78	116,277.59	116,277.59	100.00
603119.SH	浙江荣泰	2024-08-01	9,129.73	28,000.00	9,074.22	32.41	28,000.00	18,203.95	65.01
300994.SZ	久祺股份	2024-08-12	15,523.20	23,308.80	7,785.60	33.40	23,308.80	23,308.80	100.00
603529.SH	爱玛科技	2024-08-19	11.34	86,193.53	84,265.22	97.76	86,193.53	84,276.56	97.78
603926.SH	铁流股份	2024-08-19	2,127.05	22,953.25	20,826.21	90.73	22,953.25	22,953.25	100.00
300863.SZ	卡倍亿	2024-08-23	7,490.28	12,443.29	4,685.39	37.65	12,443.29	12,175.67	97.85
605133.SH	嵘泰股份	2024-08-23	12,000.00	18,607.98	6,433.37	34.57	18,607.98	18,433.37	99.06
301322.SZ	绿通科技	2024-09-06	441.00	14,676.99	9,621.52	65.56	14,676.99	10,062.52	68.56
600218.SH	全柴动力	2024-09-09	2,294.12	43,559.99	41,265.87	94.73	43,559.99	43,559.99	100.00
600841.SH	动力新科	2024-09-09	12,288.04	138,782.18	92,014.41	66.30	138,782.18	104,302.45	75.16
301529.SZ	福赛科技	2024-09-11	2,233.77	8,483.72	2,026.95	23.89	8,483.72	4,260.72	50.22
605319.SH	无锡振华	2024-09-13	134.00	25,048.22	21,688.22	86.59	25,048.22	21,822.22	87.12

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

表 6: 本周大宗交易一览

股票代码	股票名称	交易日期	成交价	前一交易日 收盘价	溢/折价率 (%)	当日收盘价	成交量(万股)	成交额 (万元)
601633.SH	长城汽车	2024-06-13	24.75	24.66	0.36	24.75	41.75	1,033.20
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	15.00	960.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	102.00	6,528.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	85.00	5,440.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	62.35	3,990.11
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	61.45	3,932.80
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	32.00	2,048.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	31.00	1,984.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	24.00	1,536.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	20.50	1,312.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	17.00	1,088.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	16.00	1,024.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	13.00	832.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	13.00	832.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	12.40	793.60
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	12.00	768.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	12.00	768.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	11.20	716.80
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	11.03	705.92
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	11.00	704.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	11.00	704.00

603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	10.00	640.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	8.97	574.08
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	8.50	544.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	7.50	480.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	6.40	409.60
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	6.00	384.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	3.50	224.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	16.00	1,024.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	16.00	1,024.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	15.00	960.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	15.00	960.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	8.00	512.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	8.00	512.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	8.00	512.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	8.00	512.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	8.00	512.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	8.00	512.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	7.00	448.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	7.00	448.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	5.50	352.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	5.50	352.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	5.00	320.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	5.00	320.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	5.00	320.00
603786.SH	科博达	2024-06-13	64.00	69.19	-7.50	68.50	5.00	320.00
301298.SZ	东利机械	2024-06-12	10.06	12.49	-19.46	12.75	19.89	200.09
603158.SH	腾龙股份	2024-06-11	7.17	7.43	-3.50	7.37	298.73	2,141.89
603922.SH	金鸿顺	2024-06-11	25.28	25.20	0.32	25.28	16.00	404.48

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

三、行业本周要闻

1、深圳：鼓励新能源汽车开放车端 V2G 技术

6月14日消息，深圳市发展和改革委员会于日前印发《深圳市支持虚拟电厂加快发展的若干措施》（以下简称“《措施》”），提及鼓励新能源汽车整车企业开展技术创新，开放车端 V2G 功能。具体来看，《措施》提出，鼓励虚拟电厂关键设备规模化量产。鼓励新能源汽车整车企业开展技术创新，开放车端 V2G 功能。对于 V2G 充电桩、分布式资源智能控制终端、分布式资源协同运行管理软件、计量通信芯片模组、计算芯片等虚拟电厂关键核心设备产业化项目，经评审后给予单个项目最高不超过 1500 万元支持。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202406/14I70395787C501.shtml>

2、蔚来全球业务大调整，从“聚焦欧洲”转向“面向全球”

据 21 世纪经济报道，在全球化战略持续深化的背景下，蔚来汽车于 6 月 12 日宣布，对全球业务进行了新一轮的组织架构调整及人事任命。据蔚来内部公告，公司新设立一级部门“全球业务发展”（GB），旨在进一步推动多品牌及多区域全球业务的拓展。陈晨被任命为

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

这一新部门的负责人，直接向蔚来联合创始人兼总裁秦力洪汇报。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202406/14I70395670C109.shtml>

3、新一代座舱系统 Coffee OS 3 首发，长城加速智能化

6月12日，长城汽车召开“长城汽车 Coffee OS 3 智慧空间首个百人车内技术分享会”，在北京、上海、广州、保定四大城市同步开展。长城汽车智能化副总裁吴会肖，以技术讲解和车内演示的形式，为观众展现 Coffee OS 3 的技术和功能，号称在视觉、听觉、交互方面拥有多项“全球首个”技术，实现座舱体验的全面进阶。Coffee OS 3 是长城汽车全栈自研的第三代智慧空间系统，以「AI 智慧空间」为产品理念，通过 AI 的赋能，以满足车内全体用户的个性化需求。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202406/13I70395697C601.shtml>

4、最高达 38%，欧盟对中国电动汽车关税落地

6月12日，欧盟委员会发文宣布了对中国电动汽车进行的反补贴调查的初步结果：“中国的纯电动汽车价值链受益于不公平的补贴，对欧盟电动汽车生产商构成了经济损害威胁。”在此背景下，欧盟披露了将对中国电动汽车加征的临时关税水平。其中，对已经配合抽样调查的比亚迪、吉利和上汽分别加征 17.4%、20%和 38.1%的关税；另外，对配合欧盟调查但尚未被抽样调查的中国电动汽车生产商将征收 21%的加权平均税；对其他未配合调查的中国电动汽车制造商将加征 38.1%的关税；在中国生产电动汽车的特斯拉可能会在最终阶段获得单独计算的税率。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202406/12I70395601C501.shtml>

5、德国：欧盟不应该对中国设置贸易壁垒

据外媒报道，在欧盟即将对从中国进口的电动汽车征收关税之际，德国总理奥拉夫·肖尔茨（Olaf Scholz）公开反对欧盟限制与中国的汽车贸易。肖尔茨在 6 月 8 日表示，德国汽车行业正从中国的业务中受益，如果中欧贸易保持“公平和自由”，德国汽车工业将能够与亚洲国家的汽车制造商竞争。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202406/11I70395436C108.shtml>

6、发力高阶智驾，零跑汽车与安霸签署战略合作协议

近日，零跑汽车与 Ambarella（下称“安霸”）在杭州正式签署战略合作协议。根据协议，零跑汽车和安霸将共同投入研发资源，基于 CV3 平台来开发包括感知、决策和控制在内的全栈智能驾驶解决方案。安霸作为全球知名的半导体企业，其 CV3-AD 系列 AI SoC 以高性能、低功耗和先进的 AI 计算能力著称，为自动驾驶系统提供强大的技术平台。据介绍，CV3-AD 系列芯片是基于 5 纳米车规工艺的大算力 AI 自动驾驶域控 SoC，符合 ASIL-B/D 功能安全标准。CV3-AD 系列芯片可高效运行各种先进的神经网络算法包括 CNN、Transformer 和 BEV 类。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202406/11I70395221C601.shtml>

7、马斯克：特斯拉今年不会推出 Model Y 的“改款”车型

特斯拉 CEO 马斯克 6 月 9 日在微博发文称，特斯拉今年不会推出 Model Y 的“改款”车型。马斯克说，特斯拉不断通过 OTA 等方式升级现有车辆，特斯拉车辆每六个月就会在很多方面有明显提升。

资料来源：<https://www.bjnews.com.cn/detail/1718007991169674.html>

四、本周重点公司动态

威唐工业：关于使用募集资金向全资子公司增资实施募投项目的公告。公司本次募集资金用于新能源汽车核心冲焊零部件产能项目，实施主体为全资子公司威唐斯普汽车零部件。为推进募投项目的顺利实施，公司按照募集资金使用计划使用募集资金 280,664,736.29 元对威唐斯普汽车零部件进行增资；其中，45,000,000 元进入实收资本，235,664,736.29 元计入资本公积。

赛力斯：关于重庆赛力斯电动汽车有限公司的进展公告。公司控股子公司赛力斯汽车有限公司拟按照协议约定价格收购重庆菁云创富企业管理有限公司、重庆赛新私募股权投资基金合伙企业(有限合伙)所持的重庆赛力斯电动汽车有限公司 55% 股权，收购价格约为 125,389.59 万元。本次交易前，基于投资协议股份售回的约定，公司会计核算上赛力斯电动为百分之百纳入合并报表的子公司，本次交易有利于降低公司融资成本，不损害公司和全体股东利益，本次交易不会导致公司合并报表范围发生变化。

旭升集团：向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书。本次向不特定对象发行可转债拟募集资金总额不超过 280,000.00 万元（含 280,000.00 万元），扣除发行费用后将用于新能源汽车动力总成项目（126,000.00 万元）、轻量化汽车关键零部件项目（64,000.00 万元）、汽车轻量化结构件绿色制造项目（34,000.00 万元）、补充流动资金（56,000.00 万元）。

西上海：关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书。回购股份金额：不低于人民币 4,000 万元（含），不超过人民币 8,000 万元（含）；回购股份资金来源：公司自有资金；回购股份用途：用于实施员工持股计划或股权激励；回购股份价格：不超过人民币 24.41 元/股（含）。回购价格上限不超过公司董事会通过回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%；回购股份方式：集中竞价交易方式；回购股份期限：自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。

天成自控：关于控股股东及其一致行动人签署股份转让协议暨权益变动的提示性公告。本次权益变动为公司控股股东浙江天成科技有限公司（以下简称“天成科技”），及其一致行动人天台众诚投资中心（有限合伙）、陈昂扬先生通过协议转让方式转让其持有的 19,855,000 股公司股份，占总股本的 5.00%。本次权益变动不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

华安鑫创：关于与河北中兴汽车制造有限公司签署战略合作框架协议并获得其全球项目定点通知的公告。公司与河北中兴汽车制造有限公司（以下简称“中兴汽车”）为促进双方全方位、深层次的战略合作关系，充分发挥各自优势，围绕智能座舱显示系统及域控系统、全液晶仪表、抬头显示、电子后视镜及智能辅助驾驶系统等业务的全球市场开展全面合作，于近日签署了《战略合作框架协议》。同时，公司于近日收到中兴汽车的项目定点通知，确定公司获得其某平台项目车型液晶仪表（含主机控制系统及显示系统终端）的开发及供货资格。。

钧达股份：关于回购公司股份进展暨回购完成的公告。截至本公告披露日，公司回购股份期限已届满。回购期内，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,736,176 股，占公司当前总股本的 0.76%，最高成交价为 71.50 元/股，最低成交价 46.35 元/股，成交总金额为人民币 100,955,892.85 元（不含交易费用）。公司实际回购金额已超过回购方案中的回购金额下限人民币 1 亿元（含），且未超过回购金额上限人民币 2 亿元（含），本次回购公司股份已按披露的回购方案实施完毕，符合公司既定的回购方案以及相关法律法规的要求。。

银轮股份：关于募集资金投资项目延期的公告。根据汽车行业发展状况，近几年新能源商用车发展缓慢，2023 年商用车新能源市场渗透率仍不到 5%；另一方面，从公司目前获得的相关项目产品订单来看，相关项目的量产计划均在 2026 年及以后，为确保产能建设与量

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

产周期相匹配，拟延长新能源商用车热管理系统项目的投资期限，计划完成日期调整至 2026 年 6 月。

明新旭腾：关于调整募投项目部分设备的公告。 鉴于“明新旭腾新材料股份有限公司研发中心建设项目”初期编制的可行性报告基于过往的时点，其选定的设备及市场定位已难以适应当前快速发展的技术趋势和日益增长的客户需求。因此，为了更好地匹配当前研发需求，公司决定对涉及研发中心募投项目中部分设备实施优化调整策略。

明新旭腾：关于部分募投项目延期的公告。 受下游市场及宏观环境变化的综合影响，公司在实施过程中综合考虑现有人才结构和市场需求等因素，控制了投资节奏，减缓了募投项目的实施，因而本项目整体实施进度不及预期，无法在原定计划时间内达到预定可使用状态。为了维护公司及全体股东的利益，公司根据募投项目当前的实际建设进度及公司业务开展情况，经审慎研究，在保持募投项目的实施主体、投资总额、资金用途不变的情况下，拟将本项目达到预定可使用状态的日期由 2024 年 7 月调整至 2025 年 12 月。

宁波方正：关于筹划重大资产重组暨关联交易的进展公告。 公司拟以现金方式购买福建省鹏鑫创展新能源科技有限公司（以下简称“鹏鑫创展”）所持有的福建骏鹏通信科技有限公司（以下简称“骏鹏通信”或“标的公司”）不低于 51% 股权，本次交易完成后，公司将成为骏鹏通信控股股东。本次交易对方鹏鑫创展为公司关联方，故本次交易构成关联交易。。

松芝股份：关于回购公司股份期限届满暨股份回购完成的公告。 截至 2024 年 6 月 13 日，公司回购股份期限已届满，回购股份方案已实施完毕。在回购期间，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 2,351,400 股，占公司总股本的 0.3741%。回购股份的最高成交价为 7.42 元/股，最低成交价为 4.85 元/股，成交总金额为 14,569,240 元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律、法规、规范性文件的要求。

双林股份：2024 年限制性股票激励计划（草案）。 本计划拟向激励对象授予的第二类限制性股票总量为 1,717.00 万股，约占本计划公告时公司股本总额 40,076.92 万股的 4.28%，其中：首次授予 1,597.00 万股，占本计划拟授予权益总数的 93.01%，占本计划公告时公司股本总额 40,076.92 万股的 3.99%；预留 120.00 万股，占本计划拟授予权益总数的 6.99%，占本计划公告时公司股本总额 40,076.92 万股的 0.30%。本激励计划首次授予激励对象限制性股票的授予价格为 5.21 元/股。本激励计划首次授予激励对象总人数为 171 人，激励对象包括公司公告本激励计划时在公司及子公司的董事、高级管理人员、核心管理人员及核心骨干人员。

五、投资建议

整车端推荐广汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车等；智能化零部件推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、中科创达、科博达、均胜电子、星宇股份等；新能源零部件推荐法拉电子、中熔电气、华纬科技、精锻科技、拓普集团、旭升集团等。

重点推荐公司

股票代码	股票名称	EPS(元/股)			PE (X)			周涨跌幅	最新收盘价	投资评级
		2022A	2023A	2024E	2022A	2023A	2024E			
整车环节：										
601238.SH	广汽集团*	0.78	0.42	0.67	14.34	20.72	12.55	-3.00%	8.41	推荐
002594.SZ	比亚迪	5.71	10.32	12.82	45.00	19.19	19.74	7.45%	253.05	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.80	1.14	0.91	15.66	14.73	14.88	1.73%	13.54	推荐
601633.SH	长城汽车	0.94	0.83	0.93	31.41	30.52	26.60	-1.08%	24.74	推荐
智能化零部件：										

600741.SH	华域汽车	2.28	2.29	2.38	7.59	7.11	6.73	-0.93%	16.01	推荐
603596.SH	伯特利	1.71	2.06	2.85	47.03	33.71	13.25	1.78%	37.75	推荐
002920.SZ	德赛西威	2.15	2.79	3.62	49.41	46.47	27.97	1.87%	101.25	推荐
300496.SZ	中科创达*	1.77	1.01	1.53	59.69	78.98	35.04	0.00%	53.61	推荐
603786.SH	科博达*	1.11	1.51	2.16	59.08	47.34	31.36	-0.82%	67.74	推荐
600699.SH	均胜电子*	0.29	0.77	1.02	48.76	23.36	15.42	4.52%	15.73	推荐
601799.SH	星宇股份*	3.30	3.86	5.34	38.65	33.98	23.19	-2.13%	123.81	推荐
新能源零部件:										
600563.SH	法拉电子	4.47	4.55	5.26	35.73	20.35	15.60	-3.50%	82.06	推荐
301031.SZ	中熔电气	2.32	1.77	2.25	70.24	74.08	38.30	2.34%	86.17	推荐
001380.SZ	华纬科技	0.87	1.61	2.39	37.19	27.37	8.38	2.51%	20.04	推荐
300258.SZ	精锻科技*	0.51	0.49	0.69	22.65	26.20	12.72	-0.45%	8.78	推荐
601689.SH	拓普集团	1.54	1.95	2.4	37.97	37.66	24.58	3.40%	58.98	推荐
603305.SH	旭升集团*	0.75	0.77	0.93	30.65	25.78	13.13	-0.89%	12.21	推荐

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

注: *采用 Wind 一致预期, 其余股票采用银河证券汽车组预测

六、风险提示

- 1、汽车销量不达预期的风险。
- 2、芯片及零部件短缺导致的产业链风险。
- 3、行业竞争加剧的风险。

图表目录

图 1: 本周汽车板块涨跌幅为 1.52%5

表格目录

表 1: 本周汽车行业涨幅前五位个股5
表 2: 本周汽车行业跌幅前五位个股5
表 3: 汽车板块区间涨跌幅统计 6
表 4: 汽车板块估值比较6
表 5: 未来三个月大小非解禁一览 6
表 6: 本周大宗交易一览7

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

石金漫 汽车行业首席分析师。香港理工大学理学硕士、工学学士。8年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所，2016-2019年多次新财富、水晶球、II上榜核心组员。2022年1月加入中国银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
 苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
 上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn
 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
 北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
 褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn