

2024年06月28日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

鸿蒙智行月交付首次突破4万辆，问界品牌进一步稳固中国高端新势力品牌地位

—汽车行业动态研究报告

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)	-0.7	-3.6	-4.6
沪深300	-4.1	-1.7	-9.9

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《汽车行业周报：多品牌多SKU助力车企扩大潜在市场空间，盘古大模型推动人形机器人应用落地》2024-06-23
- 《汽车行业周报：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》2024-06-17
- 《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

■ 鸿蒙智行月交付首次突破4万辆，创历史新高

鸿蒙智行月交付量不断提升，6月首次突破4万辆：截至6月28日，鸿蒙智行交付正式突破4万辆，创历史新高。鸿蒙智行4、5月分别交付2.96万、3.06万辆，交付量连续3个月提升。截至6月4日，鸿蒙智行全年累计交付14.81万辆，位于中国市场新能源品牌销量第一。

■ 鸿蒙智行合作车企定位清晰，产品矩阵不断完善

鸿蒙智行合作车企定位清晰：与华为合作鸿蒙智行智选模式的车企分别为赛力斯、奇瑞、北汽及江淮。其中江淮定位超高端品牌，合作车型对标远超迈巴赫、劳斯莱斯幻影档次。北汽享界定位高端轿车，奇瑞智界定位于广泛中档和中高端，即是广泛人群能买得起的车，赛力斯问界主要重点聚焦在SUV。

产品矩阵不断完善：鸿蒙智行现有问界M5、M7、M9系列，智界S7系列以及享界S9系列，主要覆盖24.98万-56.98万中高价位段的轿车及SUV。华为与奇瑞联合打造的鸿蒙智行首款轿跑SUV智界R7预计今年9月上市，与江淮合作的智选车品牌首款车型将于2025年春季上市。随着鸿蒙智行合作车型的逐步推出，鸿蒙智行产品矩阵不断完善，打开更多潜在市场空间。

■ 问界M9大定突破10万辆，进一步稳固中国高端新势力品牌地位

问界M9连续2个月跃居中国50万元以上豪华车榜首：问界是赛力斯联合华为共同设计的新能源车，旗下有M5、M7、M9三个系列。问界M9售价46.98-56.98万元，4月、5月交付量分别为13,391、15,875辆，连续2个月跃居中国50万元以上豪华车榜首。

问界M9成功切入中国豪华车市场：截至6月26日，问界M9上市6个月，累计大定突破10万辆。稳居50万以上豪华车销量冠军，创造中国市场豪华品牌车型销量新纪录。

■ 投资建议

乘用车整车方面，鸿蒙智行不断完善现有产品线，新产品助

力鸿蒙智行扩大潜在市场空间。问界 M9 4、5 月位于 50 万元以上豪华车型销量第一，且累计大定突破 10 万辆，新 M7 Ultra 的畅销，进一步稳固问界品牌在中国高端新势力的地位。

■ 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

鸿蒙智行合作车型推广不及预期；汽车产业生产和需求不及预期；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；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	2024-06-28	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	5.25	0.63	0.77	0.93	8.33	6.82	5.65	买入
002906.SZ	华阳集团	26.76	0.94	1.22	1.60	30.03	23.20	17.70	未评级
300100.SZ	双林股份	10.77	0.20	0.75	0.99	53.85	14.36	10.88	买入
300258.SZ	精锻科技	8.13	0.56	0.67	0.85	14.52	12.13	9.56	买入
301215.SZ	中汽股份	5.86	0.12	0.18	0.29	47.58	31.76	19.78	未评级
301307.SZ	美利信	19.58	0.70	0.74	0.87	31.89	30.13	25.69	未评级
600418.SH	江淮汽车	15.84	0.07	0.12	0.27	226.29	132.00	58.67	买入
600933.SH	爱柯迪	14.79	1.02	1.15	1.48	14.50	12.86	9.99	买入
601127.SH	赛力斯	91.12	-1.62	2.95	3.22	-56.25	30.89	28.30	买入
601965.SH	中国汽研	16.89	0.84	0.97	1.16	21.23	18.40	15.38	未评级
603179.SH	新泉股份	39.24	1.65	2.28	3.05	23.78	17.21	12.87	买入
603197.SH	保隆科技	31.50	1.82	2.39	3.18	18.82	14.35	10.79	未评级
603348.SH	文灿股份	27.69	0.19	1.50	2.18	151.79	19.25	13.26	未评级
603596.SH	伯特利	38.90	2.15	1.94	2.54	18.60	20.59	15.75	未评级
603730.SH	岱美股份	9.94	1.82	2.39	3.18	18.82	14.35	10.79	未评级
605133.SH	嵘泰股份	18.33	0.78	1.20	1.77	23.50	15.28	10.36	买入
832978.BJ	开特股份	9.51	0.59	0.76	0.96	16.12	12.51	9.91	买入
833533.BJ	骏创科技	12.13	0.88	1.18	1.58	13.78	10.28	7.68	买入
836221.BJ	易实精密	10.98	0.53	0.74	0.97	20.72	14.84	11.32	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)

■ 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。