

2024年06月30日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

理想、问界稳居中国新势力品牌6月周销量前二，豪华品牌周销量呈增长趋势

—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

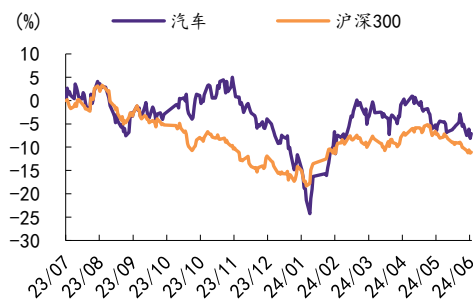
联系人：谢孟津 S1050123110012

xiejm@cfsc.com.cn

行业相对表现

| 表现 | 1M | 3M | 12M |
|--------|------|------|------|
| 汽车(申万) | -2.8 | -3.8 | -5.7 |
| 沪深300 | -3.3 | -2.1 | -9.9 |

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《汽车行业动态研究报告：理想、问界稳居中国新势力品牌6月周销量前二，豪华品牌周销量呈增长趋势》2024-06-29
- 《汽车行业动态研究报告：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》2024-06-29
- 《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

大众向Rivian投入50亿美元，共同开发新车型及下一代电动车电子电气架构

大众与Rivian成立合资企业：6月25日，大众汽车集团宣布向美国电动汽车制造商Rivian投入50亿美元，首先以可转债的形式投资10亿美元，直接参股到Rivian中，待交易完成后，该笔可转债将在12月1日转换为公司股票，后期规划的40亿美元，大众分别会在2025年和2026年分批购买Rivian的普通股。双方将共同创立一家新的、双方持股比例相同的合资企业。一旦合资成功实施，大众汽车将获得Rivian当前的电子电气架构的使用权限，将其用于大众汽车旗下电动汽车，并共同开发下一代电动车电子电气架构。

共同开发对标Model Y的新车型R2：大众汽车集团的投资将用于Rivian扩张其未来产品的发展计划。双方计划将在2026年初推出的价格较低、体积较小的SUV R2，以及跨界车型R3。R2是一辆对标Model Y的车型，提供最多三电机版本，0-96km/h加速时间不到三秒，续航可达480km。R3相对来说则更入门，车身尺寸比R2更小，但仍然提供三秒级加速。

大众旗下多品牌将搭载合资公司软件：Rivian计划将其现有知识产权许可授予新的合资公司。R2将成为第一款使用合资公司软件的汽车。大众汽车集团旗下奥迪、保时捷、兰博基尼和宾利等品牌车型未来也将搭载新合资公司的软件。

Rivian技术实力雄厚，掌握滑板底盘等多项技术：Rivian专注皮卡、SUV和跨界车这几个细分市场。现生产皮卡车型R1T和SUV车型R1S两款车型。2021-2023年分别生产0.10万、2.43万、5.72万辆车。底盘方面，Rivian的滑板底盘率先实现了上下车身解耦，能够适配不同的车型，大大缩短研发周期和开发成本，实现外供，R1T、R1S均基于该平台打造，亚马逊的商用车也计划基于该平台研发。智能化方面，Rivian还拥有自研的L2级自动驾驶Driver+和基于Rivian Cloud的OTA方案。

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。

大定突破 10 万，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。

■ 6 座新参考，零跑 C16 正式发布

6 月 28 日晚，零跑 C16 车型正式发布，提供增程 / 纯电双动力版本，智享版、尊享版、智驾版三款可选，售价 15.58 万-18.58 万元，车身尺寸为 4915*1905*1770mm，轴距为 2825mm，搭载英伟达 Orin-X 芯片 + 激光雷达。

搭载高通骁龙 SA8295P 的智能座舱：零跑 C16 提供麦芽米、赤霞橙、星垣紫三款内饰配色，座椅采用 2+2+2 布局，配备 14.6 英寸 2.5K 超清中控屏、15.6 英寸高清后排娱乐屏、高通骁龙 SA8295P 智能座舱、21 扬声器豪华音响、超大全景天幕、三温区独立空调、电动后尾门等。

纯电版全域 800V 碳化硅高压平台供应：零跑 C16 提供增程、纯电双动力版本，其中纯电标配全域 800V 碳化硅高压平台，由 30% 充电至 80% 最快 15 分钟。零跑 C16 纯电版提供 215kW 驱动电机，匹配 67.7kWh 电池，CLTC 纯电续航 520km；增程版则搭载 28.4kWh 电池，CLTC 纯电续航 200km，CLTC 综合工况续航里程 1095km。

■ 2024 世界人工智能大会将在上海召开，国内首个全尺寸人形机器人即将发布

2024 世界人工智能大会 (WAIC) 暨人工智能全球治理高级别会议将于 7 月 4 日在上海召开。

人形机器人和大模型厂商云集，国内首款全尺寸人形机器人开源公版机“青龙”将在会上发布。1) 在具身智能领域，现场将展出智能机器人 45 款，其中人形机器人 25 款，特斯拉、宇树科技、傅利叶、达闼等国内外头部机器人厂商产品。2) 大模型及应用方面，百度文心、讯飞星火、阿里通义千问、Minimax、百川智能、智谱 AI、阶跃星辰等大模型厂商悉数登场。3) 国内首款全尺寸人形机器人即将发布，2024 年 5 月，在工信部和上海市经信委的共同指导下，全国首个国家地方共建人形机器人创新中心（以下简称国创中心）落户浦东，国创中心将在本次 WAIC 上发布国内首款全尺寸人形机器人开源公版机“青龙”。“青龙”身高 185cm、体重 82kg，拥有高度仿生的躯干构型和拟人化的运动控制，支持多模态机动、多模态感知、多模态交互和多模态操控，全身多达 43 个主动自由度，最大关节峰值扭矩 400N.m，算力支持 400TOPs，有望进一步降低人形机器人落地制造业门槛。

投资建议

整车方面，小鹏及特斯拉不断完善现有产品线，新产品助力车企扩大潜在市场空间。问界 M9 4、5 月位于 50 万元以上豪华车型销量第一，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。机器人方面，盘古大模型能生成机器人需要的训练视频，让机器人更快地学习各种复杂场景。大模型的多模态能力以及思维能力的快速提升，有效解决了复杂环境感知与物理空间认知的难题。Figure 01 快速落地应用宝马工厂，Apollo 正在 GXO 物流仓库训练。人形机器人应用落地进程加速。

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；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 | 2024/6/28 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|-----------------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|------|
| | | | 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 | 28.47 | 21.99 | 16.78 | 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 | 48.83 | 32.59 | 20.30 | 未评级 |
| 301307.SZ | 美利信 | 19.58 | 0.70 | 0.74 | 0.87 | 27.97 | 26.43 | 22.53 | 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 | 20.11 | 17.43 | 14.57 | 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 | 17.31 | 13.20 | 9.92 | 未评级 |

| | | | | | | | | | |
|-----------|------|-------|------|------|------|--------|-------|-------|-----|
| 603348.SH | 文灿股份 | 27.69 | 0.19 | 1.50 | 2.18 | 145.74 | 18.48 | 12.73 | 未评级 |
| 603596.SH | 伯特利 | 38.90 | 2.15 | 1.94 | 2.54 | 18.09 | 20.03 | 15.32 | 未评级 |
| 603730.SH | 岱美股份 | 9.94 | 0.51 | 0.54 | 0.64 | 19.49 | 18.44 | 15.54 | 未评级 |
| 605133.SH | 嵘泰股份 | 18.33 | 0.78 | 1.2 | 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)

正文目录

| | |
|------------------------|----|
| 1、市场表现及估值水平 | 6 |
| 1.1、A股市场汽车板块本周表现..... | 6 |
| 1.2、海外上市车企本周表现..... | 7 |
| 1.3、汽车板块估值水平..... | 7 |
| 2、北交所汽车板块表现 | 8 |
| 2.1、北交所行情跟踪..... | 8 |
| 2.2、北交所汽车板块表现..... | 8 |
| 3、行业数据跟踪与点评 | 9 |
| 3.1、周度数据..... | 9 |
| 3.2、成本跟踪..... | 11 |
| 4、行业评级及投资策略 | 11 |
| 5、公司公告、行业新闻和新车上市 | 12 |
| 5.1、公司公告..... | 12 |
| 5.2、行业新闻..... | 13 |
| 6、风险提示 | 14 |

图表目录

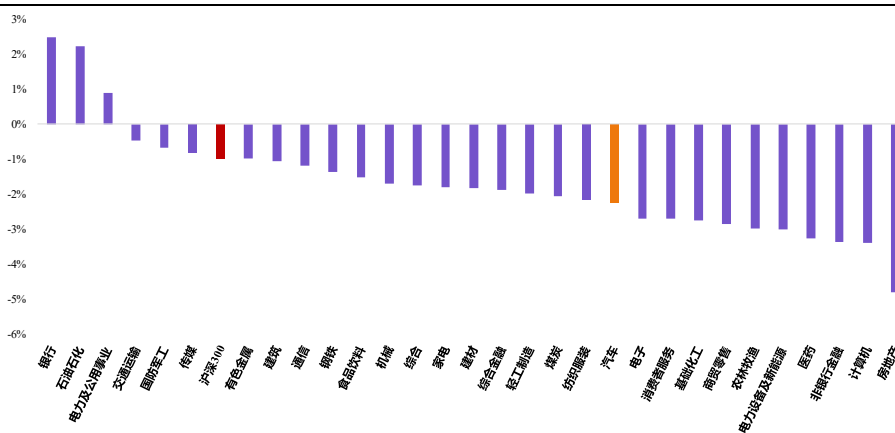
| | |
|-----------------------------------|----|
| 图表 1：中信行业周度涨跌幅（6月24日-6月28日） | 6 |
| 图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅 | 6 |
| 图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势 | 6 |
| 图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位 | 7 |
| 图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位 | 7 |
| 图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅 | 7 |
| 图表 7：中信汽车指数 PE 走势..... | 8 |
| 图表 8：中信汽车指数 PB 走势..... | 8 |
| 图表 9：近一周主要指数涨跌幅 | 8 |
| 图表 10：近一年主要指数走势 | 8 |
| 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..... | 11 |
| 图表 15：重点关注公司及盈利预测 | 11 |
| 图表 16：本周新车 | 14 |

1、市场表现及估值水平

1.1、A股市场汽车板块本周表现

中信汽车指数跌 2.2%，落后大盘 1.3 个百分点。本周沪深 300 跌 1.0%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为银行(2.5%)，跌幅最大的为房地产(-4.8%)；中信汽车指数跌 2.2%，落后大盘 1.3 个百分点，位列 30 个行业中第 20 位。

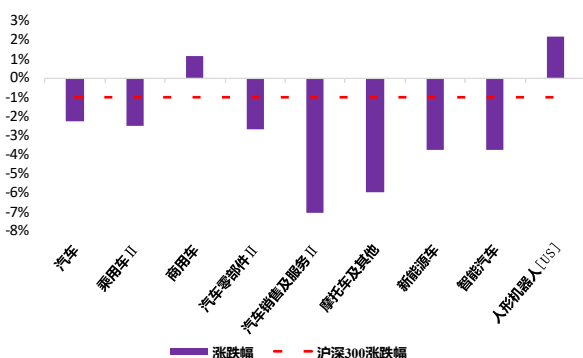
图表 1：中信行业周度涨跌幅（6月24日-6月28日）



数据来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

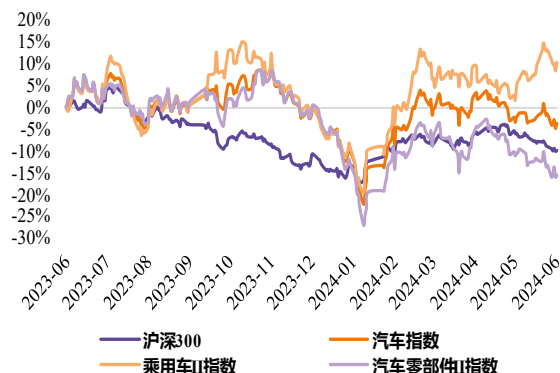
其中，乘用车跌 2.5%，商用车涨 1.2%，汽车零部件跌 2.6%，汽车销售及服务跌 7.1%，摩托车及其他跌 6.0%。概念板块中，新能源车指数跌 3.7%，智能汽车指数跌 3.8%，人形机器人指数涨 2.1%。近一年以来（截至 2024 年 6 月 28 日），沪深 300 跌 10.4%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-4.0%、-35.4%、-18.6%，相对大盘的收益率分别为+6.4pct、-25.0pct、-8.2pct。

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

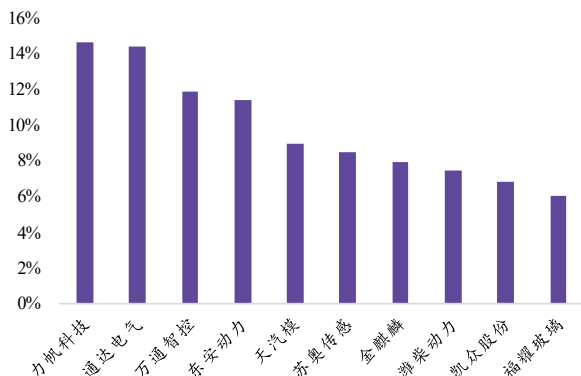


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

在我们重点跟踪的公司中，力帆科技（14.6%）、通达电气（14.4%）、万通智控

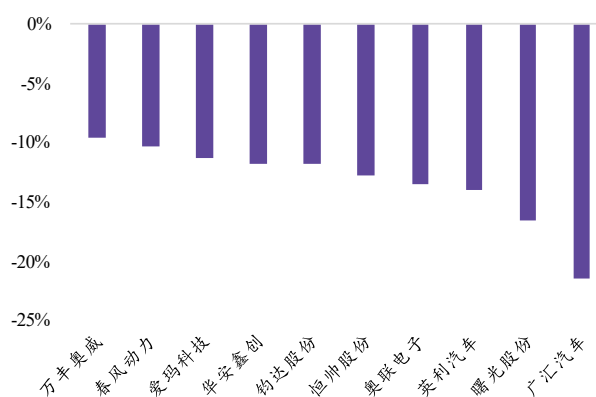
(11.8%) 等涨幅居前，广汇汽车 (-21.6%)、曙光股份 (-16.6%)、英利汽车 (-14.1%) 等位居跌幅榜前列。

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

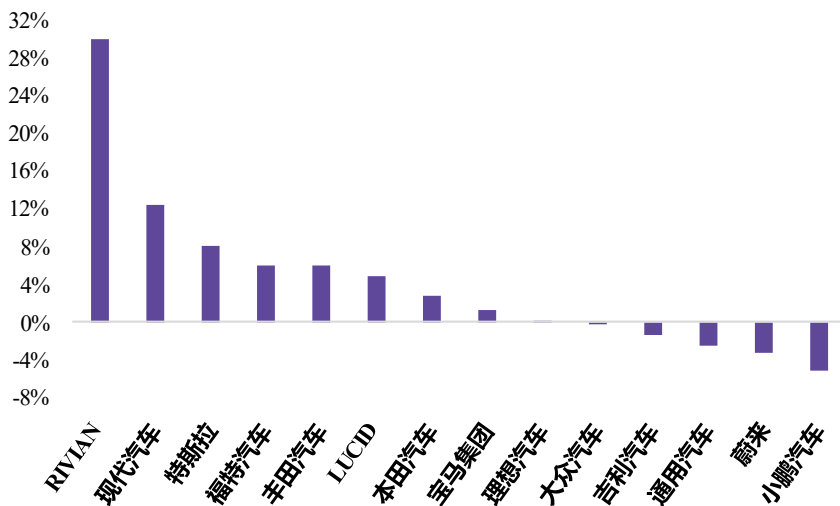


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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 4.2%，中位数为 2.0%。RIVIAN (30.0%)、现代汽车 (12.4%)、特斯拉 (8.1%) 等表现居前，小鹏汽车 (-5.2%)、蔚来 (-3.3%)、通用汽车 (-2.6%) 等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅

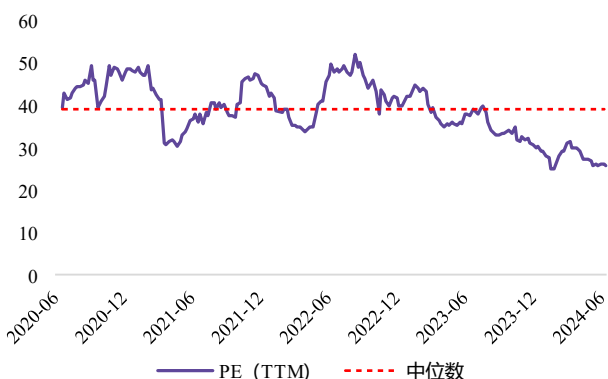


资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.3、汽车板块估值水平

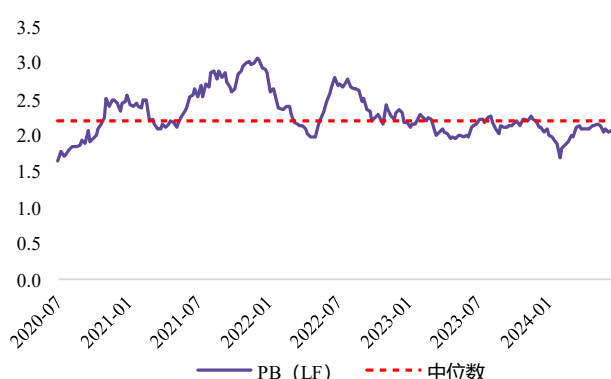
截至 6 月 28 日，汽车行业 PE (TTM) 为 25.9，位于近 4 年以来 0.9%分位；汽车行业 PB 为 2.2，位于近 4 年以来 50.3%分位。

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



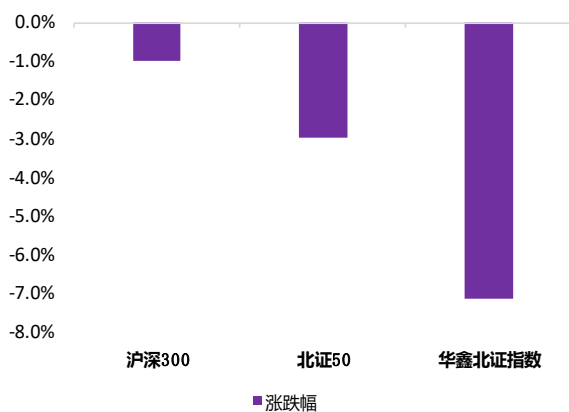
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

2、北交所汽车板块表现

2.1、北交所行情跟踪

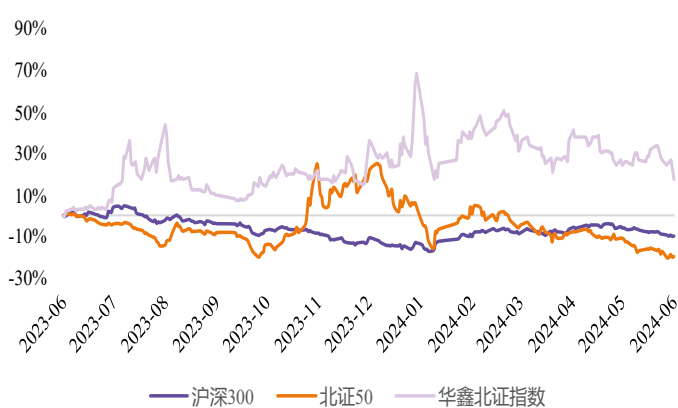
本周北证 50 跌 3.0%，华鑫北证指数跌 7.1%。近一年以来（截至 2024 年 6 月 28 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为-21.4%、15.7%，相对沪深 300 的收益率分别为-11.0pct、+26.1pct。

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

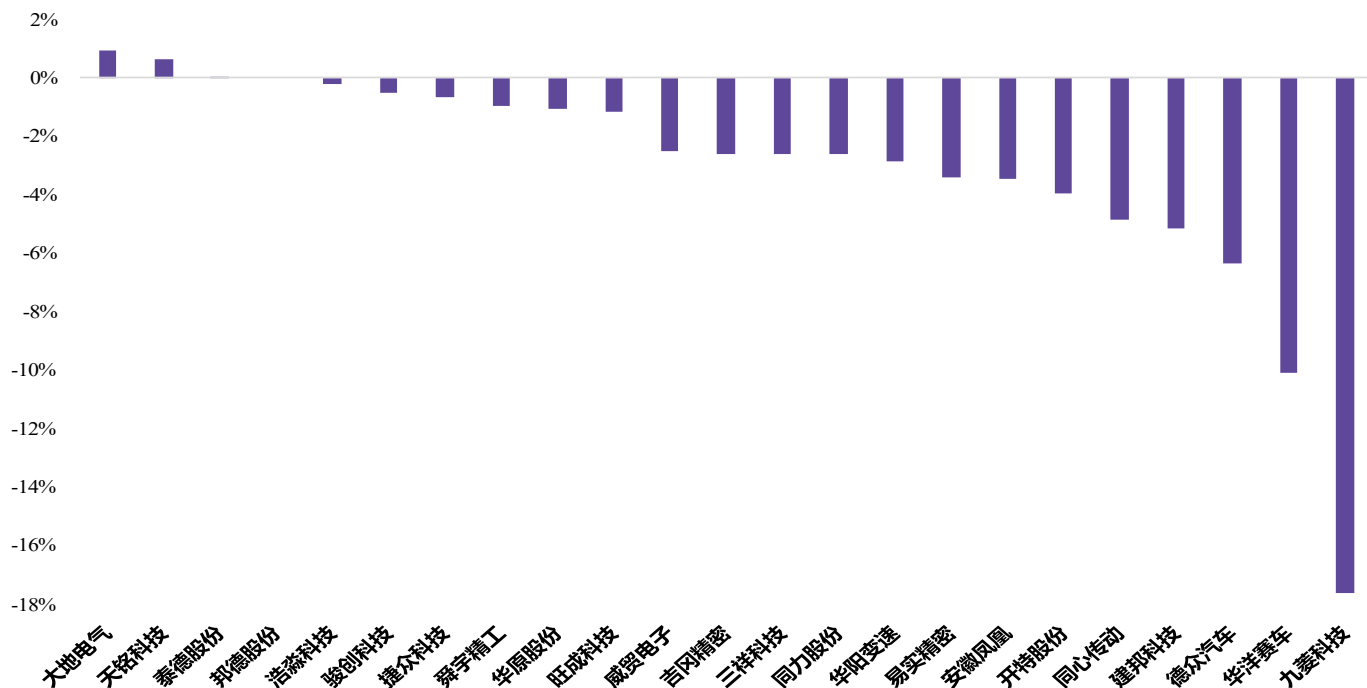


资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

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-3.1%，中位数为-2.6%。大地电气 (0.9%)、天铭科技 (0.6%)、泰德股份 (0.0%) 等表现居前，九菱科技 (-17.6%)、华洋赛车 (-10.1%)、德众汽车 (-6.4%) 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 月第一周乘用车厂商批发日均 3.5 万辆，同比去年同期下降 13%，环比上月同期增长 4%。

6 月第二周乘用车厂商批发日均 4.4 万辆，同比去年同期下降 28%，环比上月同期下降 5%。

6 月第三周乘用车厂商批发日均 7.9 万辆，同比去年同期增长 8%，环比上月同期增长 27%。

6 月 1-23 日，全国乘用车厂商批发 116.9 万辆，同比去年同期下降 9%，较上月同期增长 11%；今年以来累计批发 1,075.3 万辆，同比增长 6%。

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 月车市持续走强。随着智能新能源车第三空间的使用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月自主车出口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月第一周乘用车市场日均零售3.6万辆，同比去年同期下降8%，较上月同期下降23%。

6月第二周乘用车市场日均零售4.6万辆，同比去年同期下降19%，较上月同期增长1%。

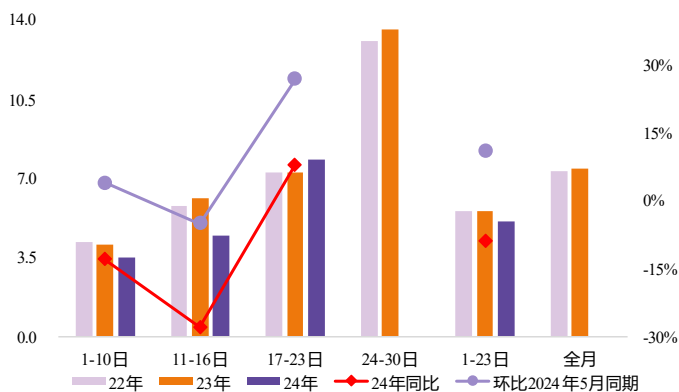
6月第三周乘用车市场日均零售6.5万辆，同比去年同期下降9%，较上月同期增长38%。

6月1-23日，乘用车市场零售108.7万辆，同比去年同期下降12%，较上月同期增长2%；今年以来累计零售916万辆，同比增长3%。

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。截至6月25日中午12时，商务部汽车以旧换新信息平台已收到汽车报废更新补贴申请11.3万份，近一周以来新增补贴申请数量超3.6万份，政策效果呈现加快增长态势，推动了6月车市的成长。

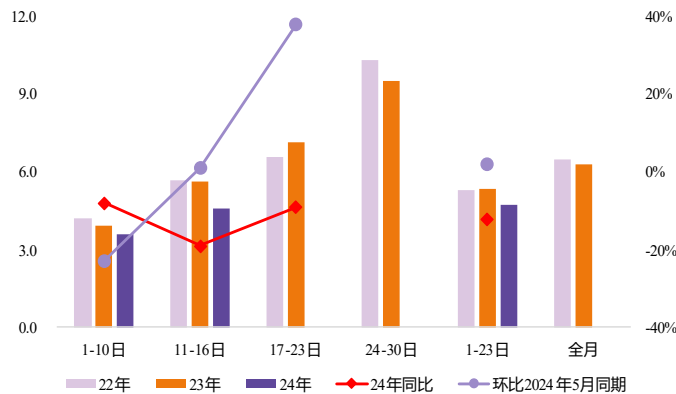
6月前两周的燃油车市场低迷，随着广汇汽车的股价下降，流通领域有些情绪低沉。但随着乘用车市场进入半年收官期，各地方和车企努力冲刺销量业绩的意愿很强烈，厂商和经销商无论如何也要努力卷收官的销量。因此6月仍是销量走势较好的月份。

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)

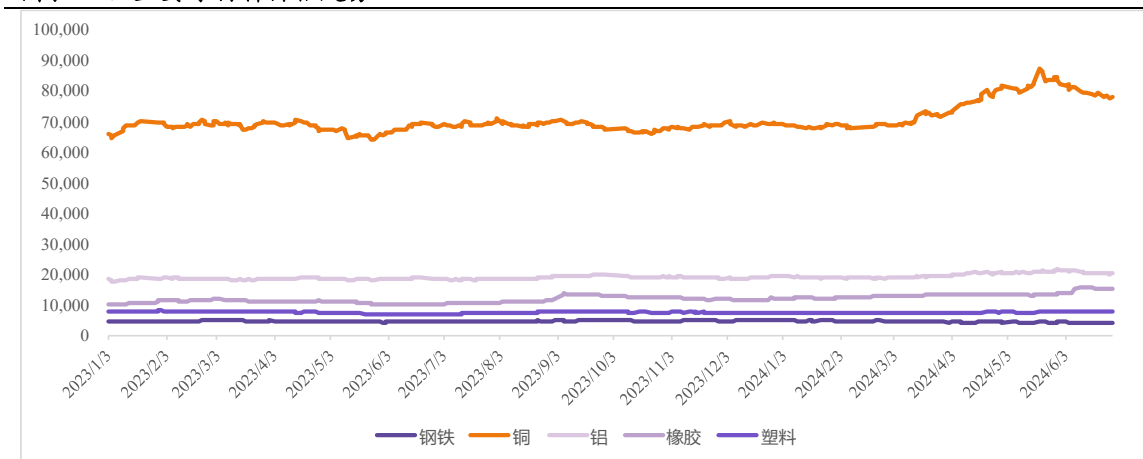


资料来源: 乘联会, 华鑫证券研究

3.2、成本跟踪

本周橡胶、钢铁、铜、铝、塑料价格下降。本周（6月24日-6月28日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.41/7.79/2.02/1.53/0.77万元/吨，本周周度环比分别为-2.7%/-2.0%/-2.5%/-2.1%/-0.1%。6月1日-6月28日均价的月度环比分别为-2.2%/-3.8%/-0.5%/+13.8%/+1.4%，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

4月乘用车产销同比快速增长，行业景气度持续提升；特斯拉正处于两次主要的增长浪潮之间，FSD入化进入倒计时，T链公司有望迎来估值修复；人形机器人产业方兴未艾，低空经济发展火热，有望提振相关公司业绩。

(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。

图表 15：重点关注公司及盈利预测

| 公司代码 | 名称 | 2024/6/28 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|-----------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | 股价 | 2023 | 2024E | 2025E | 2023 | 2024E | 2025E | |
| 000700.SZ | 模塑科技 | 5.25 | 0.49 | 0.77 | 0.93 | 10.74 | 6.82 | 5.65 | 买入 |
| 002906.SZ | 华阳集团 | 26.76 | 0.94 | 1.22 | 1.60 | 28.47 | 21.99 | 16.78 | 未评级 |

图表 15: 重点关注公司及盈利预测

| 公司代码 | 名称 | 2024/6/28 | | EPS | | PE | | 投资评级 | |
|-----------|------|-----------|-------|-------|------|--------|---------|-------|-----|
| 300100.SZ | 双林股份 | 10.77 | 0.20 | 0.55 | 0.77 | 53.85 | 19.58 | 13.99 | 买入 |
| 300258.SZ | 精锻科技 | 8.13 | 0.49 | 0.67 | 0.85 | 16.48 | 12.13 | 9.56 | 买入 |
| 301215.SZ | 中汽股份 | 5.86 | 0.12 | 0.18 | 0.29 | 48.83 | 32.59 | 20.30 | 未评级 |
| 301307.SZ | 美利信 | 19.58 | 0.70 | 0.74 | 0.87 | 27.97 | 26.43 | 22.53 | 未评级 |
| 600418.SH | 江淮汽车 | 15.84 | 0.07 | 0.13 | 0.37 | 226.29 | 121.85 | 42.81 | 买入 |
| 600933.SH | 爱柯迪 | 14.79 | 1.03 | 1.17 | 1.5 | 14.36 | 12.64 | 9.86 | 买入 |
| 601127.SH | 赛力斯 | 91.12 | -1.63 | -0.12 | 1.68 | -55.90 | -759.33 | 54.24 | 买入 |
| 601965.SH | 中国汽研 | 16.89 | 0.84 | 0.97 | 1.16 | 20.11 | 17.43 | 14.57 | 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 | 17.31 | 13.20 | 9.92 | 未评级 |
| 603348.SH | 文灿股份 | 27.69 | 0.19 | 1.50 | 2.18 | 145.74 | 18.48 | 12.73 | 未评级 |
| 603596.SH | 伯特利 | 38.90 | 2.15 | 1.94 | 2.54 | 18.09 | 20.03 | 15.32 | 未评级 |
| 603730.SH | 岱美股份 | 9.94 | 0.51 | 0.54 | 0.65 | 19.49 | 18.46 | 15.41 | 未评级 |
| 605133.SH | 嵘泰股份 | 18.33 | 0.82 | 1.49 | 2.19 | 22.35 | 12.30 | 8.37 | 买入 |
| 832978.BJ | 开特股份 | 9.51 | 0.70 | 0.76 | 0.96 | 13.59 | 12.51 | 9.91 | 买入 |
| 833533.BJ | 骏创科技 | 12.13 | 0.89 | 1.17 | 1.70 | 13.63 | 10.37 | 7.14 | 买入 |
| 836221.BJ | 易实精密 | 10.98 | 0.59 | 0.64 | 0.89 | 18.61 | 17.16 | 12.34 | 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、广汇汽车（600297.SH）发布关于可转换公司债券交易严重异常波动的公告

广汇汽车服务集团股份有限公司可转换公司债券（证券简称：广汇转债，证券代码：110072）连续十个交易日（2024年6月12日至2024年6月25日）内收盘价格跌幅偏离值累计超过50%，根据《上海证券交易所可转换公司债券交易实施细则》的有关规定，属于可转债交易严重异常波动的情形。敬请广大投资者注意投资风险。

经公司自查并书面问询公司控股股东、实际控制人，截至本公告披露日，不存在应披露而未披露的重大信息。敬请广大投资者理性投资，注意投资风险。

截至2024年6月25日，“广汇转债”价格38.437元/张，债券面值为100元/张，当日换手率为153.80%，转股价值47.33元，转股溢价率为-18.80%。近期可转换公司债券价格波动幅度较大，敬请广大投资者注意二级市场交易风险，理性投资。

2、登云股份（002715.SZ）发布关于控股股东进行股票质押的公告

怀集登云汽配股份有限公司于近日接到公司控股股东北京益科瑞海矿业有限公司通知，获悉益科瑞海所持有的本公司部分股份进行质押。

3、西上海（605151.SH）发布关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份暨回购进展公告

西上海汽车服务股份有限公司于 2024 年 6 月 11 日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》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，公司本次回购股份用于实施员工持股计划或股权激励。本次回购资金总额不低于人民币 4,000 万元（含），不超过人民币 8,000 万元（含），回购价格不超过人民币 24.41 元/股（含）。回购期限自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。具体情况详见公司于 2024 年 6 月 12 日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《西上海关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告》（2024-039）。

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，公司应当在首次回购股份事实发生的次一交易日披露公告，现将公司以集中竞价交易方式首次回购公司股份的情况公告如下：

2024 年 6 月 27 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首次回购公司股份 76,300 股，占公司目前总股本 135,319,111 股的比例为 0.06%，回购成交的最高价为人民币 14.84 元/股、最低价为人民币 14.66 元/股，已支付的总金额为人民币 1,125,576.00 元（不含交易费用）。

本次回购股份符合相关法律法规的规定和公司既定的回购股份方案的要求。

5.2、行业新闻

1、长城汽车与华为签署 HiCar 合作协议

6 月 24 日消息，在 2024 年华为开发者大会举行期间，长城汽车 CTO 王远力晒图分享了与华为的签约仪式，并透露“双方将共同探索智能出行的更多可能性，为用户带来更加便捷、智能的出行体验。”

据潮新汽车网报道，此次长城汽车与华为签署了《HUAWEI HiCar 集成开发合作协议》。根据《协议》，长城汽车将成为首批获得 HUAWEI HiCar 产品源代码、开发工具等深度开发资源的汽车公司。未来，双方也计划将合作过程中的成功案例与行业分享。

2、国内首个寒区自动驾驶测试场落户黑河

6 月 26 日哈尔滨发布消息，由黑龙江省交投集团信息科技公司权属智联公司承建运营的黑河市自动驾驶测试场顺利通过交通运输部的评审认定，正式成为国内第九家获得国家部委认证的“自动驾驶封闭测试基地”，也是首个寒区国家级封闭自动驾驶测试基地。

3、吉利“神盾短刀”磷酸铁锂电池发布

IT 之家 6 月 27 日消息，吉利今天发布了自研自产的最新一代刀片式磷酸铁锂电池——神盾短刀电池。

神盾短刀电池长度为 580mm，通过更短、更紧凑的尺寸体积设计，实现更高的安全性，也进一步提升了整包布置的灵活性。其能量密度为 192Wh/kg，拥有 3500 圈循环寿命，安全行驶里程超 100 万公里，17 分钟从 10% 充至 80%。神盾短刀电池将率先在全新纯电 SUV 吉利银河 E5 上装车。

4、德国 5 月电动汽车销量同比下降 23%

据外媒报道，5月，德国新乘用车注册量同比下滑4.3%，至236,425辆，受到了电动汽车（包括纯电动汽车和插电式混合动力汽车）销量大幅下滑的影响。

5月，德国电动汽车销量同比下降了23%，至43,746辆，市场份额为18.5%，而去年同期为22.9%。但是需要指出的是，进入2024年之后，德国取消了针对电动汽车的购买补贴。

5、英国5月汽车产量下降12%

行业数据显示，由于汽车制造商停产部分现有车型，以及更多工厂转型生产电动汽车，英国5月汽车产量为69,652辆，同比下降11.9%，连续第三个月下降。

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) |
|-----------|------|---------|--------|------|-----------------------------|--------|-------------|
| 2024/6/25 | 东风本田 | 猎光e:NS2 | 紧凑型SUV | EV | 545 (CLTC纯电续航里程/km) | 新增车型 | 18.98-20.98 |
| 2024/6/27 | 长安汽车 | Lumin | 微型车 | EV | 205/301 (CLTC纯电续航里程/km) | 新增车型 | 5.09-5.79 |
| 2024/6/27 | 吉利汽车 | 博越 | 紧凑型SUV | 汽油 | 6.29/6.44 (WLTC综合油耗L/100km) | 新增车型 | 9.28-11.88 |
| 2024/6/28 | 合众汽车 | 哪吒EL | 中型SUV | 增程式 | 510 (CLTC纯电续航里程/km) | 新增车型 | 13.99-16.29 |

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。