

2024年07月14日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

电动化及自主品牌渗透率持续提升，特斯拉 Optimus 加速人形机器人落地进程

—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

行业相对表现

| 表现 | 1M | 3M | 12M |
|--------|------|------|-------|
| 汽车(申万) | 1.0 | -1.2 | -5.2 |
| 沪深300 | -2.0 | -0.1 | -10.9 |

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：北汽享界将首次亮相门店，理想7月内推送无图NOA，2024WAIC关键词是“应用”》2024-07-08
- 《汽车行业动态研究报告：新势力6月销量点评：蔚来、极氪、零跑交付量创历史新高，中国高端新势力格局稳定》2024-07-03
- 《汽车行业周报：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》2024-06-30

■ 乘联会公布6月乘用车市场数据，6月环比+3.2%，24H1同比+3.3%，新能源及自主品牌份额持续提升

6月零售环比+3.2%，24H1同比+3.3%：6月全国乘用车市场零售176.7万辆，同比-6.7%，环比+3.2%；24H1累计零售984.1万辆，同比+3.3%，参照2023年上半年完成全年总销量43%的进度，今年全年有望突破2,200万辆。

新能源车渗透率持续上升，6月已达48.4%：新能源车6月国内零售渗透率48.4%，较去年同期34.9%的渗透率提升13.5pct。6月国内零售中，自主品牌中的新能源车渗透率72.5%；豪华车中的新能源车渗透率29.8%；主流合资品牌中的新能源车渗透率仅有7.4%。常规燃油车6月零售91万辆，同比-27%，环比持平；24H1常规燃油车零售573万辆，同比下降13%。新能源车市场6月零售85.6万辆，同比+28.6%，环比+6.4%。2024H1零售411.1万辆，同比增长33.1%。

自主品牌国内零售份额持续提升：自主品牌6月零售103万辆，同比+10%，环比+5%。当月自主品牌国内零售份额为58.5%，同比增长9.3pct；2024年自主品牌累计份额57%，相对于去年同期增加7个百分点。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。

豪华车市场份额小幅增长：豪华车6月零售25万辆，同比-17%，环比+4%。6月的豪华品牌零售份额14.2%，同比增长0.2pct，传统豪华车市场零售份额小幅增长。

■ 鸿蒙智行享界S9正式亮相门店，智界R7完成工信部申报

享界S9 7月8日亮相门店并开启预定：享界S9于7月8日正式亮相门店并开启预订，预售价45-55万元，享受预定意向金翻倍等多重礼遇，将于今年8月正式发布。享界S9定位鸿蒙智行首款行政级豪华旗舰轿车，共有享界S9 Max及S9 Ultra两个版本，可选寰宇红等物种外观颜色及白沙杏等4种内饰；共3种轮毂可选，可选配合零重力座椅、智能激光

投影系统及流媒体外后视镜。

智界 R7 轿跑 SUV 完成工信部申报，预计 9 月上市：工信部 7 月 12 日发布的《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 385 批）中，华为和奇瑞合作的第二款车型——鸿蒙智行智界 R7 完成申报。该车定位轿跑 SUV，预计于 9 月上市。

智界 R7 申报共 4 种型号，提供两种动力系统：智界 R7 此次申报共 4 种不同型号，整车尺寸为 4956/1981/1634mm，轴距 2950mm。提供两种动力系统，分别为 215kW 单电机、150/215kW 双电机，均出自华为数字能源技术有限公司。

投资机会：随着电动化、智能化转型的推进，国内自主品牌市场份额逐渐提升，建议首选关注成功切入中国豪华车市场的鸿蒙智行系整车厂，相关标的包括：赛力斯、江淮、北汽蓝谷等。

■ 特斯拉 Optimus Gen3 将在 2024 年内发布，人形机器人落地进程加速

特斯拉 Optimus 迭代速度迅猛，Optimus Gen3 有望阐述人形机器人新能力。

1) 2021 年 8 月 19 日，特斯拉首次公布了人形机器人项目计划 **Tesla Bot**。同时公布了机器人的预期设计参数：身高 5 英尺 8 英寸（约合 1.72 米），体重 125 英镑（约合 56.7 千克），搭载特斯拉 FSD 电脑和 Autopilot 摄像头。

2) 2022 年 9 月 30 日 **Optimus 原型机发布，包括两类 28 个执行器：**①旋转执行器，由谐波减速器、滚珠轴承和传感器组成，用于肩部和肘部等旋转运动；②线性执行器，由行星滚轮、滚珠轴承和传感器组成，用于像人类肌肉一样的线性运动。

3) 2023 年 12 月 **Optimus Gen2 发布，更新要点包括：**由特斯拉设计的致动器和传感器、2-Dof（自由度）的脖子、行走速度提高 30%、重量减轻 10 千克、脚力/扭矩感应、铰接式脚趾部分、速度更快、11-DoF 全新双手。

4) 2024 年下半年 **Optimus Gen3 即将登场**，同时 Optimus Gen3 有望搭载最新一代具有 22 自由度的灵巧手，应用场景将被拓宽，“人形”属性将进一步增强。

5) 2025 年将有上千台 **Optimus 进入特斯拉工厂**，年底可对外出售或出租，人形机器人进工厂时代序幕将拉开。

投资机会：建议首选关注价值量高、确定性最强、国产替代趋势显著的行星滚柱丝杠赛道。轴承厂商和齿轮厂商在丝杠制造商具备先天优势，相关丝杠标的包括：双林股份、五洲新春、北特科技、贝斯特、夏厦精密等。

投资建议

随着电动化、智能化转型的推进，国内自主品牌市场份额逐渐提升，建议首选关注成功切入中国豪华车市场的鸿蒙智行系整车厂。国内人形机器人市场节奏和 Optimus 落地进度高度重合，可重点关注 Optimus 进厂进度以及成效，这将决定国内整车厂是否入局、何时入局，Optimus 对国内人形机器人市场影响力可参考 FSD 对国内厂商智驾影响力。

推荐标的

我们持续看好汽车行业，维持“推荐”评级：**(1) 整车**：国内 40 万元以上市场进入壁垒较高，与华为有深度合作的鸿蒙智行车企有望逐步占据一定份额，建议关注赛力斯、江淮汽车、北汽蓝谷等；**(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内外饰**：新泉股份、岱美股份、模塑科技；**②轻量化**：关注文灿股份、爱柯迪、旭升集团、嵘泰股份；**③智能化**：城区 NOA 集中落地，Robotaxi 加速推进，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**：特斯拉 Optimus 量产在即，T 链转型机器人的汽车零部件标的机会较大，建议关注三花智控、拓普集团、双林股份、五洲新春、北特科技、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 | 2024/7/12 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|-----------------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|------|
| | | | 2023 | 2024E | 2025E | 2023 | 2024E | 2025E | |
| 000700.SZ | 模塑科技 | 5.89 | 0.63 | 0.77 | 0.93 | 9.35 | 7.65 | 6.33 | 买入 |
| 002906.SZ | 华阳集团 | 29.75 | 0.94 | 1.23 | 1.61 | 31.65 | 24.28 | 18.46 | 未评级 |
| 300100.SZ | 双林股份 | 12.85 | 0.20 | 0.75 | 0.99 | 64.25 | 17.13 | 12.98 | 买入 |
| 300258.SZ | 精锻科技 | 8.27 | 0.56 | 0.67 | 0.85 | 14.77 | 12.34 | 9.73 | 买入 |
| 301215.SZ | 中汽股份 | 5.72 | 0.12 | 0.18 | 0.29 | 47.67 | 31.81 | 19.81 | 未评级 |
| 301307.SZ | 美利信 | 19.78 | 0.70 | 0.74 | 0.87 | 28.26 | 26.70 | 22.76 | 未评级 |
| 600418.SH | 江淮汽车 | 19.09 | 0.07 | 0.12 | 0.27 | 272.71 | 159.08 | 70.70 | 买入 |
| 600933.SH | 爱柯迪 | 14.40 | 1.02 | 1.15 | 1.48 | 14.12 | 12.52 | 9.73 | 买入 |
| 601127.SH | 赛力斯 | 82.02 | -1.62 | 2.95 | 3.22 | -50.63 | 27.80 | 25.47 | 买入 |

| | | | | | | | | | |
|-----------|------|-------|------|------|------|--------|-------|-------|-----|
| 601965.SH | 中国汽研 | 17.73 | 0.84 | 0.97 | 1.16 | 21.11 | 18.30 | 15.29 | 未评级 |
| 603179.SH | 新泉股份 | 44.28 | 1.65 | 2.28 | 3.05 | 26.84 | 19.42 | 14.52 | 买入 |
| 603197.SH | 保隆科技 | 36.11 | 1.82 | 2.39 | 3.18 | 19.84 | 15.13 | 11.37 | 未评级 |
| 603348.SH | 文灿股份 | 28.82 | 0.19 | 1.50 | 2.18 | 151.68 | 19.24 | 13.25 | 未评级 |
| 603596.SH | 伯特利 | 45.52 | 2.15 | 1.94 | 2.54 | 21.17 | 23.44 | 17.93 | 未评级 |
| 603730.SH | 岱美股份 | 9.79 | 0.51 | 0.54 | 0.64 | 19.20 | 18.16 | 15.31 | 未评级 |
| 605133.SH | 嵘泰股份 | 18.23 | 0.78 | 1.20 | 1.77 | 23.37 | 15.19 | 10.30 | 买入 |
| 832978.BJ | 开特股份 | 9.40 | 0.59 | 0.76 | 0.96 | 15.93 | 12.37 | 9.79 | 买入 |
| 833533.BJ | 骏创科技 | 11.89 | 0.88 | 1.18 | 1.58 | 13.51 | 10.08 | 7.53 | 买入 |
| 836221.BJ | 易实精密 | 11.30 | 0.53 | 0.74 | 0.97 | 21.32 | 15.27 | 11.65 | 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..... | 10 |
| 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

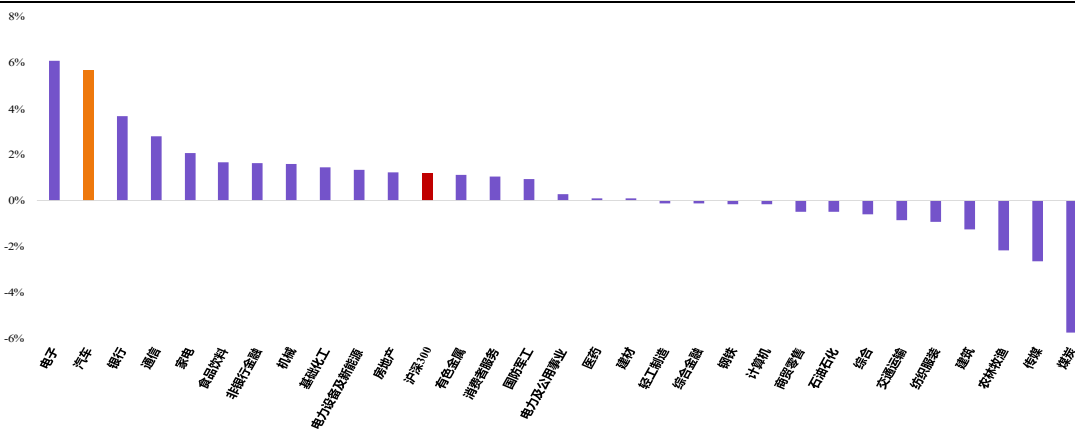
| | |
|-----------------------------------|----|
| 图表 1： 中信行业周度涨跌幅（7月8日-7月12日）..... | 6 |
| 图表 2： 汽车行业细分板块周度涨跌幅..... | 6 |
| 图表 3： 近一年汽车行业主要指数相对走势..... | 6 |
| 图表 4： 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位..... | 7 |
| 图表 5： 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位..... | 7 |
| 图表 6： 海外市场主要整车企业周涨跌幅..... | 7 |
| 图表 7： 中信汽车指数 PE 走势..... | 8 |
| 图表 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 7 月周度批发数据（万辆）..... | 9 |
| 图表 13： 乘联会主要厂商 7 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..... | 11 |
| 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

中信汽车指数涨 5.7%，跑赢大盘 4.5 个百分点，本周沪深 300 涨 1.2%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为电子(6.1%)，跌幅最大的为煤炭(-5.8%)；中信汽车指数涨 5.7%，跑赢大盘 4.5 个百分点，位列 30 个行业中第 2 位。

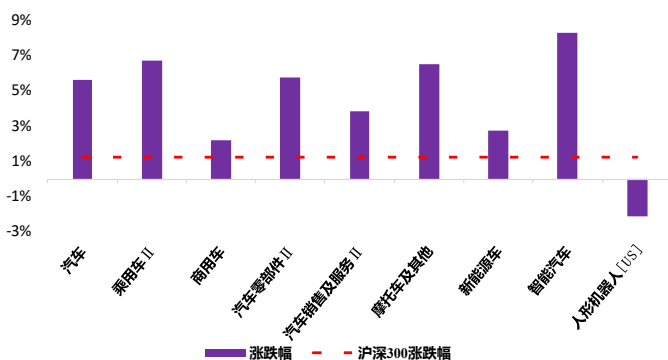
图表 1：中信行业周度涨跌幅（7月8日-7月12日）



数据来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

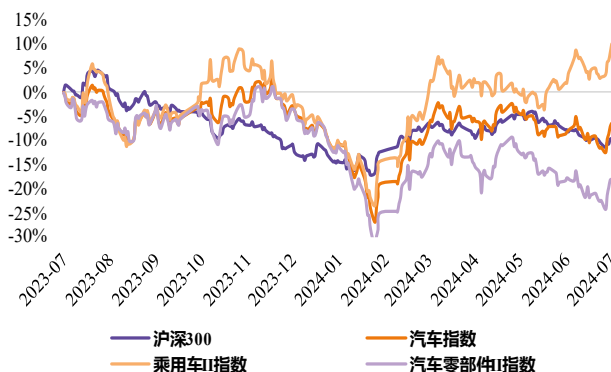
其中，乘用车涨 6.8%，商用车涨 2.2%，汽车零部件涨 5.7%，汽车销售及服务涨 3.9%，摩托车及其他涨 6.5%。概念板块中，新能源车指数涨 2.7%，智能汽车指数涨 8.3%，人形机器人指数跌 2.1%。近一年以来（截至 2024 年 7 月 12 日），沪深 300 跌 9.2%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-4.8%、-35.4%、-14.9%，相对大盘的收益率分别为+4.4pct、-26.2pct、-5.7pct。

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

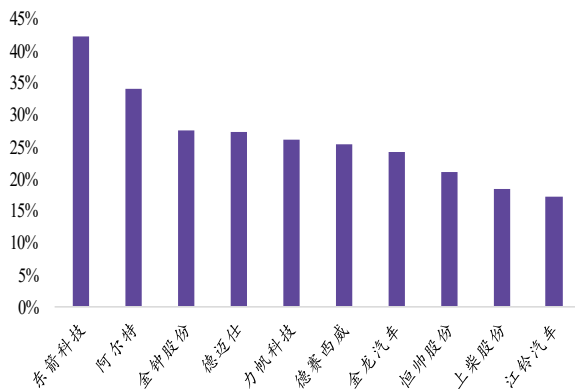


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

在我们重点跟踪的公司中，东箭科技（42.3%）、阿尔特（34.1%）、金钟股份（27.7%）等涨幅居前，越博动力（-23.1%）、科博达（-6.5%）、小康股份（-5.6%）等位居跌幅榜前

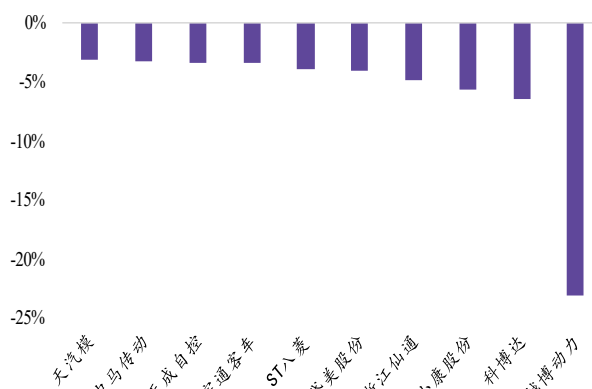
列。

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

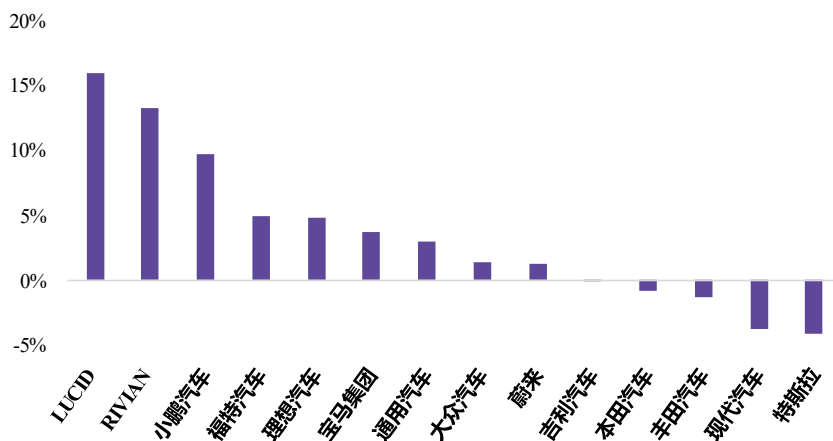


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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 3.4%，中位数为 2.2%。LUCID (16.0%)、RIVIAN (13.3%)、小鹏汽车 (9.7%) 等表现居前，特斯拉 (-4.2%)、现代汽车 (-3.8%)、丰田汽车 (-1.3%) 等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅

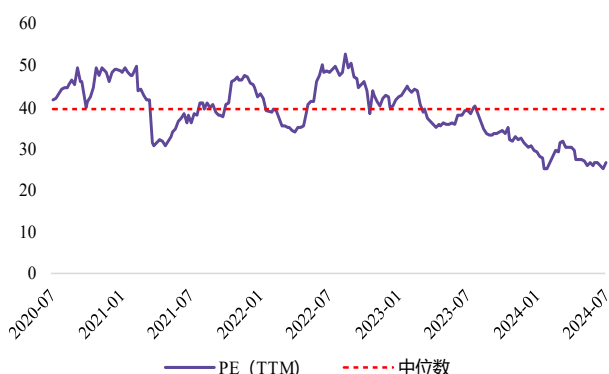


资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.3、汽车板块估值水平

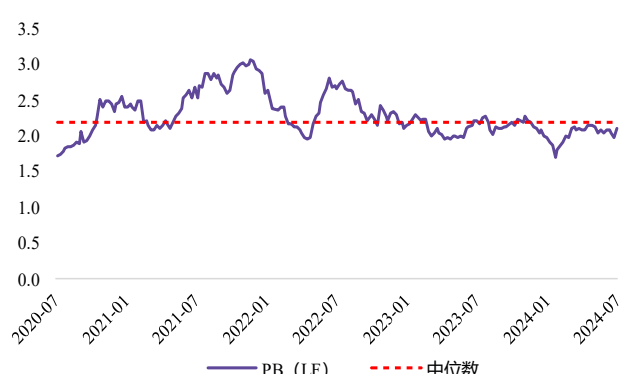
截至 7 月 12 日，汽车行业 PE (TTM) 为 26.7，位于近 4 年以来 4.4%分位；汽车行业 PB 为 2.3，位于近 4 年以来 60.3%分位。

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



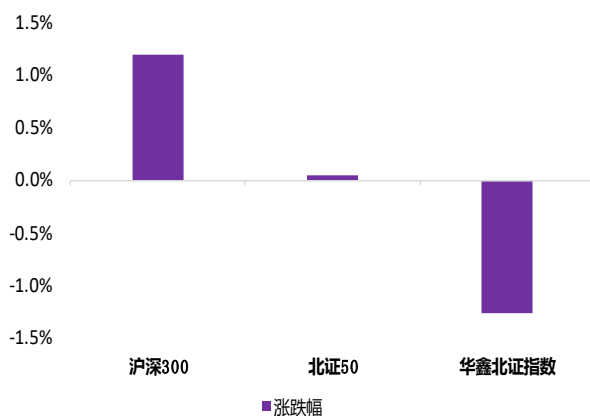
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

2、北交所汽车板块表现

2.1、北交所行情跟踪

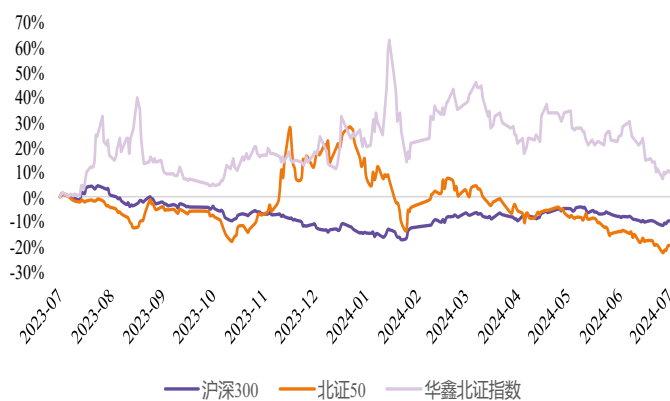
本周北证 50 涨 0.1%，华鑫北证指数跌 1.3%。近一年以来（截至 2024 年 7 月 12 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为-21.6%、9.6%，相对沪深 300 的收益率分别为-12.3pct、+18.8pct。

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

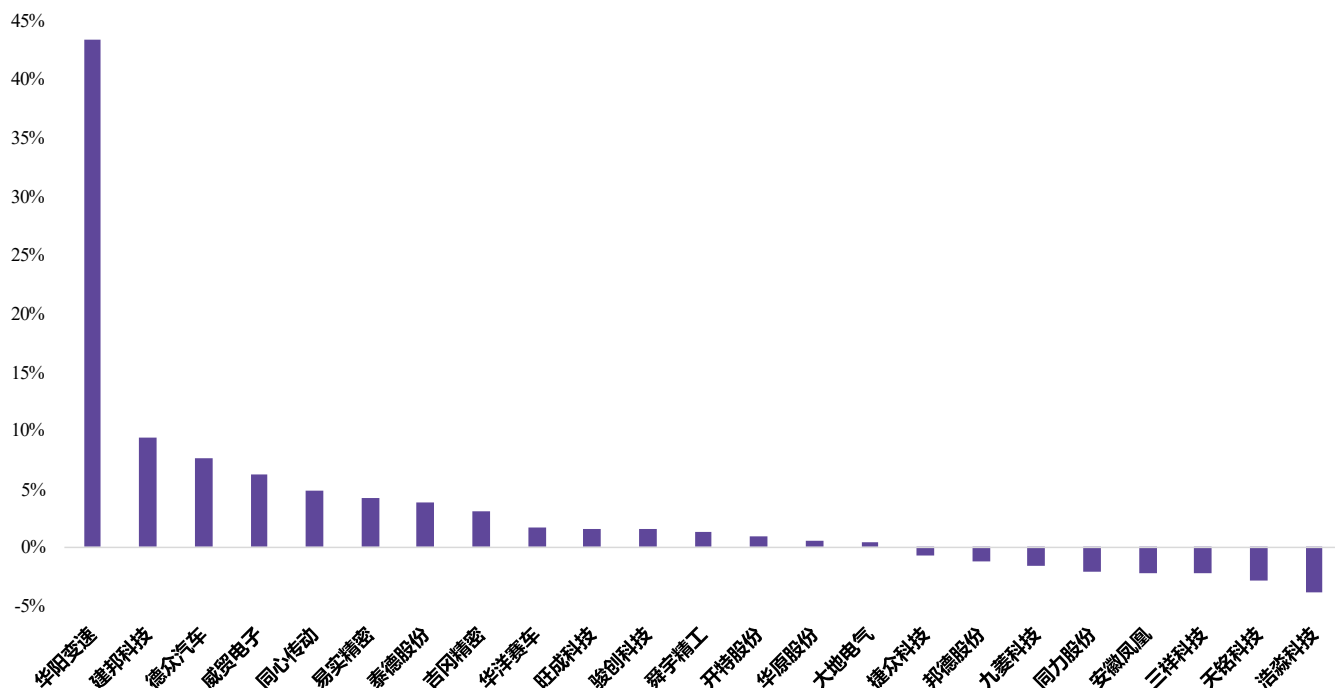


资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

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 3.2%，中位数为 1.2%。华阳变速（43.3%）、建邦科技（9.4%）、德众汽车（7.6%）等表现居前，浩淼科技（-3.9%）、天铭科技（-2.9%）、三祥科技（-2.2%）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

7月第一周批发日均 2.8 万辆, 同比去年 7 月同期下降 26%, 环比上月同期下降 21%。

初步统计: 7 月 1-7 日, 全国乘用车厂商批发 19.5 万辆, 同比去年同期下降 26%, 较上月同期下降 21%; 今年以来累计批发 1,194.7 万辆, 同比增长 5%。

今年 7 月共有 23 个工作日, 较去年的 21 个工作日多两天, 有利于 7 月的产销平稳走势。随着车市增长的结构分化, 部分企业传统燃油车产能充裕, 燃油车市场萎缩压力下的去库存特征明显, 7 月初车市批发走势较弱。

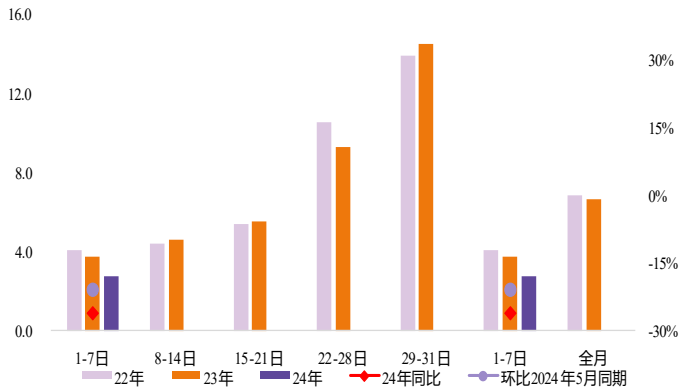
上半年持续增强的大幅促销扰乱了车市正常的价格走势, 终端价格修复需要一段时间适应, 加上二季度超强的促销力度对下半年购车客户的消费透支效应, 7 月以价换量的效果有可能减弱。车企结合上半年战果, 也将对市场预期、产品结构及上市节奏进行优化调整, 或将进入蓄力期。

7 月第一周乘用车市场日均零售 3.9 万辆, 同比去年同期增长 6%, 较上月同期增长 9%。

初步统计: 7 月 1-7 日, 乘用车市场零售 27.4 万辆, 同比去年同期增长 6%, 较上月同期增长 9%; 今年以来累计零售 1,011.4 万辆, 同比增长 3%。

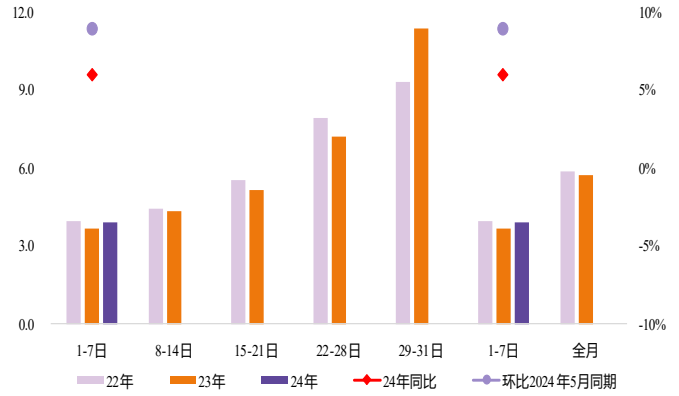
几年夏季车市淡季不淡的特征日益明显，2014-2019 年的 7 月车市零售占全年总量平均在 6.9%，而 2020-2023 年的 7 月车市零售占全年总量平均在 8.4%，其中 2023 年达到 8.8% 的较高占比，日益向欧美老龄化市场过渡，普及化特征弱化。随着私车普及和智能电动车的快速增长，车主低成本出行游玩热情较高，私车报废更新补贴政策推动的购车需求持续加速释放，购车、换车出游也是部分家庭的最佳选择，有利于居民消费潜力释放。

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)

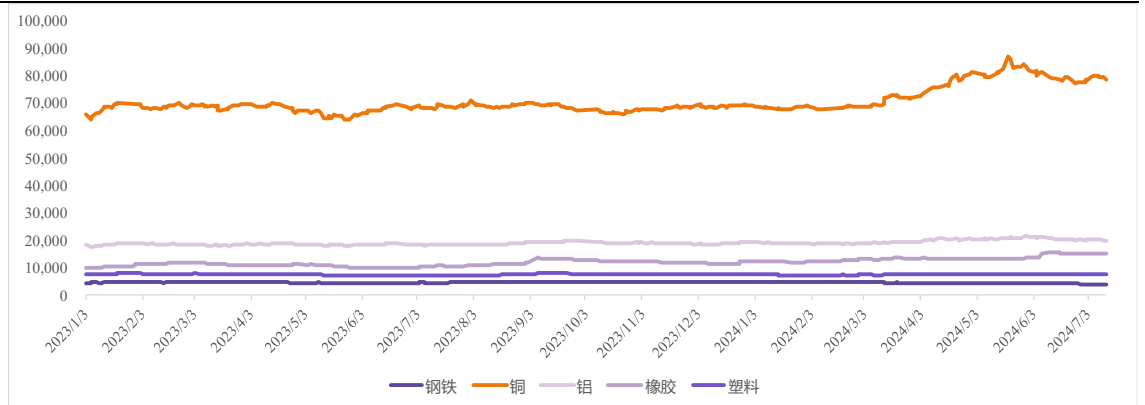


资料来源: 乘联会, 华鑫证券研究

3.2、成本跟踪

本周钢铁、铝、橡胶、塑料价格下降，铜价格上涨。本周（7月8日-7月12日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.40/7.96/2.02/1.51/0.77 万元/吨，本周周度环比分别为-0.7%/0.8%/-0.4%/-0.4%/-0.8%。7月1日-7月12日均价的月度环比分别为-5.4%/-1.8%/-3.9%/+4.0%/+0.0%，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

随着电动化、智能化转型的推进，国内自主品牌市场份额逐渐提升，建议首选关注成功切入中国豪华车市场的鸿蒙智行系整车厂。国内人形机器人市场节奏和 Optimus 落地进度高度重合，可重点关注 Optimus 进厂进度以及成效，这将决定国内整车厂是否入局、何时入局，Optimus 对国内人形机器人市场影响力可参考 FSD 对国内厂商智驾影响力。

(1) **整车**：国内 40 万元以上市场进入壁垒较高，与华为有深度合作的鸿蒙智行车企有望逐步占据一定份额，建议关注赛力斯、江淮汽车、北汽蓝谷等；(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**内外饰**：新泉股份、岱美股份、模塑科技；②**轻量化**：关注文灿股份、爱柯迪、旭升集团、嵘泰股份；③**智能化**：城区 NOA 集中落地，Robotaxi 加速推进，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**：特斯拉 Optimus 量产在即，T 链转型机器人的汽车零部件标的机会较大，建议关注三花智控、拓普集团、双林股份、五洲新春、北特科技、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 | 2024/7/12 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|-----------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|------|
| | | 股价 | 2023 | 2024E | 2025E | 2023 | 2024E | 2025E | |
| 000700.SZ | 模塑科技 | 5.89 | 0.63 | 0.77 | 0.93 | 9.35 | 7.65 | 6.33 | 买入 |
| 002906.SZ | 华阳集团 | 29.75 | 0.94 | 1.23 | 1.61 | 31.65 | 24.28 | 18.46 | 未评级 |
| 300100.SZ | 双林股份 | 12.85 | 0.20 | 0.75 | 0.99 | 64.25 | 17.13 | 12.98 | 买入 |
| 300258.SZ | 精锻科技 | 8.27 | 0.56 | 0.67 | 0.85 | 14.77 | 12.34 | 9.73 | 买入 |
| 301215.SZ | 中汽股份 | 5.72 | 0.12 | 0.18 | 0.29 | 47.67 | 31.81 | 19.81 | 未评级 |
| 301307.SZ | 美利信 | 19.78 | 0.70 | 0.74 | 0.87 | 28.26 | 26.70 | 22.76 | 未评级 |
| 600418.SH | 江淮汽车 | 19.09 | 0.07 | 0.12 | 0.27 | 272.71 | 159.08 | 70.70 | 买入 |
| 600933.SH | 爱柯迪 | 14.40 | 1.02 | 1.15 | 1.48 | 14.12 | 12.52 | 9.73 | 买入 |
| 601127.SH | 赛力斯 | 82.02 | -1.62 | 2.95 | 3.22 | -50.63 | 27.80 | 25.47 | 买入 |
| 601965.SH | 中国汽研 | 17.73 | 0.84 | 0.97 | 1.16 | 21.11 | 18.30 | 15.29 | 未评级 |
| 603179.SH | 新泉股份 | 44.28 | 1.65 | 2.28 | 3.05 | 26.84 | 19.42 | 14.52 | 买入 |
| 603197.SH | 保隆科技 | 36.11 | 1.82 | 2.39 | 3.18 | 19.84 | 15.13 | 11.37 | 未评级 |
| 603348.SH | 文灿股份 | 28.82 | 0.19 | 1.50 | 2.18 | 151.68 | 19.24 | 13.25 | 未评级 |
| 603596.SH | 伯特利 | 45.52 | 2.15 | 1.94 | 2.54 | 21.17 | 23.44 | 17.93 | 未评级 |
| 603730.SH | 岱美股份 | 9.79 | 0.51 | 0.54 | 0.64 | 19.20 | 18.16 | 15.31 | 未评级 |
| 605133.SH | 嵘泰股份 | 18.23 | 0.78 | 1.20 | 1.77 | 23.37 | 15.19 | 10.30 | 买入 |
| 832978.BJ | 开特股份 | 9.40 | 0.59 | 0.76 | 0.96 | 15.93 | 12.37 | 9.79 | 买入 |
| 833533.BJ | 骏创科技 | 11.89 | 0.88 | 1.18 | 1.58 | 13.51 | 10.08 | 7.53 | 买入 |
| 836221.BJ | 易实精密 | 11.30 | 0.53 | 0.74 | 0.97 | 21.32 | 15.27 | 11.65 | 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、旭升集团（603305.SH）发布向不特定对象发行可转换公司债券上市公告书

一、可转换公司债券简称:升 24 转债

二、可转换公司债券代码:113685

三、可转换公司债券发行量:280,000.00 万元(2,800.00 万张、280.00 万手)

四、可转换公司债券上市量:280,000.00 万元(2,800.00 万张、280.00 万手)

五、可转换公司债券上市地点:上海证券交易所

六、可转换公司债券上市时间:2024 年 7 月 10 日

七、可转换公司债券存续起止日期:2024 年 6 月 14 日至 2030 年 6 月 13 日

八、可转换公司债券转股的起止日期:本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日(2024 年 6 月 20 日,即 T+4 日)起满 6 个月后的第 1 个交易日起至可转债到期日止。即 2024 年 12 月 20 日至 2030 年 6 月 13 日止(如遇法定节假日或休息日延至其后的第 1 个工作日;顺延期间付息款项不另计息)。

九、可转换公司债券付息日:每年的付息日为本次发行的可转换公司债券发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日,则顺延至下一个工作日,顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

十、付息债权登记日:每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日,公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前(包括付息债权登记日)已转换或已申请转换成公司股票的可转债,公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

2、登云股份（002715.SZ）发布关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告

持本公司股份 9,038,480 股(占公司总股本比例 6.55%)的股东张弢先生,持本公司股份 4,429,157 股(占公司总股本比例 3.21%)的股东欧洪先先生,持本公司股份 2,241,154 股(占公司总股本比例 1.62%)的股东李盘生先生持本公司股份 1,373,455 股(占公司总股本比例 1.00%)的股东罗天友先生,持本公司股份 670,135 股(占公司总股本比例 0.49%)的股东吴素叶女士为公司持股 5%以上股东及一致行动人,前述五名股东计划自本减持股份预披露公告披露之日起 15 个交易日后 3 个月内通过大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 2,760,000 股(占公司总股本比例 2.00%)。

3、拓普集团（601689.SH）发布关于调整可转债转股价格的公告

宁波拓普集团股份有限公司因实施 2023 年度权益分派,引起“拓普转债”转股价格调整,本公司的相关证券停复牌情况如下:2023 年度权益分派公告前一交易日(2024 年 7 月 11 日)至权益分派股权登记日(2024 年 7 月 18 日)期间,“拓普转债”将停止转股。

调整前转股价格:70.92 元/股

调整后转股价格:48.06 元/股

"拓普转债" 本次转股价格调整实施日期:2024 年 7 月 19 日

5.2、行业新闻

1、比亚迪与土耳其政府签署协议

当地时间 7 月 8 日, 比亚迪与土耳其工业和技术部签署在土投资建厂协议。土耳其总统埃尔多安出席签约仪式。根据协议, 比亚迪将投资约 10 亿美元建立年产 15 万辆汽车的工厂和研发中心。工厂计划 2026 年底投产, 将为至多 5000 名工人提供工作岗位。

2、比亚迪汽车与 Ayvens 展开合作提供出行服务

比亚迪汽车官微 7 月 8 日消息, 比亚迪与国际可持续出行服务企业 Ayvens 于 7 月 2 日在比亚迪深圳总部签订战略合作谅解备忘录。

根据协议内容, 比亚迪将携手 Ayvens 为欧洲企业客户提供多领域、多样化的新能源车型, 推动可持续车队的发展。Ayvens 的欧洲客户将享受到量身定制的电动车队解决方案, 涵盖咨询服务、运营租赁乃至端到端充电服务。预计在谅解备忘录生效的第一年内, 双方将为超过 30 家欧洲企业提供电动车队服务。

3、江铃汽车进军伊拉克市场

近日, 发往伊拉克的首批 100 台江铃大道皮卡装船起航, 标志着 JMC 向中东市场拓展又迈出了坚实的一步。

作为中东地区的重要市场, 伊拉克正处于经济的复苏阶段, 对汽车产品的需求量达到了 10 万辆级。JMC 蓄势待发, 准备在新市场的竞争中破浪前行。

伊拉克经销商 AI Sadeq 集团的投资人 Dr. Ahmed 亲临南昌, 深度体验了 JMC 的制造实力与产品魅力, 当即确定合作意向。他对江铃大道皮卡的赞誉溢于言表, 期待早日投放伊拉克市场。

信任是合作的基石。经销商对 JMC 产品和实力的坚定信心, 以及 JMC 对 AI Sadeq 集团运营能力的认可, 促成了双方携手前行, 共创双赢的辉煌篇章。

4、大众汽车联手 QuantumScape 共同开发固态电池

中关村在线消息, 7 月 11 日, 大众汽车与美国初创公司 QuantumScape 达成协议, 将大幅提高固态电池的产量, 并将其引入更多车辆。根据双方公布的消息, 大众汽车的电池部门 PowerCo 将获得基于 QuantumScape 技术批量生产电池单元的许可, 但需满足技术进步和支付一定专利费等条件。这项协议取代了双方此前成立的一家合资企业。

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) |
|-----------|-------|------|-----|------|----------------------------------|--------|-------------|
| 2024/7/8 | 比亚迪 | 海豚 | 小型车 | EV | 420/520 (CLTC纯电续航里程/km) | 新增车型 | 9.98-12.98 |
| 2024/7/9 | 一汽-大众 | 迈腾 | 中型车 | 汽油 | 5.80/6.66/6.71 (WLTC综合油耗L/100km) | 新增车型 | 17.99-24.69 |
| 2024/7/12 | 一汽丰田 | 亚洲龙 | 中型车 | 汽油 | 4.31-6 (WLTC综合油耗L/100km) | 新增车型 | 17.88-25.68 |

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
- 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

■ 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。