

2024年09月08日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

以旧换新政策推动8月汽车行业景气度复苏，特斯拉FSD入华推进加速国内智能驾驶发展进程

—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)	0.5	-5.4	-8.5
沪深300	-3.3	-9.6	-13.6

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：新势力8月销量点评：零跑交付量创历史新高，MONA03等新车型有望提振车企销量》2024-09-06
- 《汽车行业周报：2024Q2多家新势力车企表现亮眼，小米汽车盈利超预期》2024-09-03
- 《汽车行业周报：引望引入外部投资者进程加速，WRC2024于北京召开》2024-08-26

以旧换新政策推动8月汽车行业景气度复苏

8月乘用车零售191万辆，环比+11%，景气度复苏：8月全国乘用车厂家批发212.8万辆，同比-5%，环比+8%；其中新能源批发105.1万辆，同比+32%，环比+11%。2024年全国乘用车累计批发1584.9万辆，同比+3%；新能源累计批发661.3万辆，同比+30%。8月乘用车市场零售191万辆，同比-1%，环比+11%；其中新能源零售101.5万辆，同比+42%，环比+16%，景气度复苏。2024年全国乘用车累计零售1347.7万辆，同比+2%；其中新能源累计零售600.4万辆，同比+35%。

以旧换新政策对销量拉动效果显著：7月25日印发的新以旧换新补贴标准将新能源乘用车购买补贴提高至2万元、购买2.0升及以下排量燃油乘用车补贴1.5万元，随着报废更新的新能源较燃油车多5000元的补贴优势，新能源车市场消费热情进一步激发，入门级纯电动车与狭义插混市场强势增长。截止8月31日上午10点，已经收到汽车报废更新补贴申请超过80万份。8月下半年单日新增报废更新已超过1.33万份，充分体现了报废更新政策的拉动效果。8月新能源车市终端销量呈现出“淡季不淡”的趋势，新能源车消费增量贡献巨大。

问界M9五座版等车型有望受益于华为新终端热度

问界M9五座版将于9月10日正式发布：9月2日，余承东宣布鸿蒙智行全景智慧旗舰SUV问界M9五座版将与9月10日正式发布。与现有六座版本相比，问界M9五座版将取消第三排座椅，从而为第二排座椅提供更多的空间，后备箱空间也将得到显著增大。这一点在宣传海报上得到了体现，其展示了后备箱内放置钓鱼凳的场景。通常，钓鱼凳仅见于全尺寸超豪华SUV或大型皮卡，此次出现在问界M9五座版中，预示着该车型在空间利用上的优势，间接证明了问界M9五座版配置相当豪华。

鸿蒙智行新品曝光度有望受益于华为新终端空前热度：鸿蒙智行问界M7发布于2023年9月的华为终端发布会，受益于发布会的热度及较强的产品力，问界M7成为2024年1-8月累计销量第一的新势力车型。9月10日与问界M9五座版发布的还有华为Mate XT非凡大师三折叠手机，该手机预约量截至9月8日已突破200万台，热度空前。9月10日发布的鸿蒙智行新品曝光度有望受益于华为新终端的空前热度。

投资机会：随着以旧换新整车对新能源车补贴的倾斜，新能源汽车销

量快速提升。建议首选关注成功切入中国豪华车新能源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 FSD 有望于 2025Q1 入华，国内汽车智能化下半场竞争进一步加剧

2024 年 9 月 5 日，特斯拉公布了 FSD 的路线图，计划分别于 2024 年 9 月和 10 月推出 FSD v12.5.2 和 v13 版本，并且于 2025Q1 进入欧洲和中国市场。

特斯拉 FSD 迭代速度进一步加快，入华进展顺利有望加速国内智能驾驶发展进程。此次路线图包括接下来半年时间 FSD 的进展规划，主要更新时间点如下：**1) 2024 年 9 月：推出 v12.5.2 版本**，将必要的干预之间的里程提高约 3 倍，在 AI3 计算机上推出 v12.5.2（AI3 和 AI4 的统一模型），并且能实现实际智能召唤（ASS）、高速公路上的端到端网络以及 Cybertruck FSD；**2) 2024 年 10 月：推出 FSD v13**，将必要的干预之间的里程提高约 6 倍，并实现自动驶出、泊车和倒车；**3) 2025 年 Q1：在中国和欧洲推出 FSD**，正等待监管审批。

投资机会：特斯拉 FSD 入华时间点已有初步指引，FSD 有望于 2025 年与国内头部智驾厂商展开直接竞争，智能化下半场的竞争帷幕会被特斯拉进一步拉开。我们看好 Robotaxi 发布和 FSD 入华双重催化，T 链估值或将迎来向上修复期。

■ 投资建议

随着以旧换新整车对新能源车补贴的倾斜，新能源汽车销量快速提升。特斯拉 FSD 入华进度的推进，有望加速国内智能驾驶发展进程。智能驾驶领域国内华为技术实力较强。建议首选关注与华为深度合作并成功切入中国豪华车新能源车市场的鸿蒙智行系整车厂。

■ 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	2024/9/8 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	5.63	0.63	0.77	0.93	8.94	7.31	6.05	买入
002906.SZ	华阳集团	24.53	0.94	1.22	1.60	30.03	23.20	17.70	未评级
300100.SZ	双林股份	12.18	0.20	0.99	1.03	60.90	12.30	11.83	买入
300258.SZ	精锻科技	7.11	0.56	0.67	0.85	12.70	10.61	8.36	买入
301215.SZ	中汽股份	5.08	0.12	0.18	0.29	47.58	31.76	19.78	未评级
301307.SZ	美利信	17.84	0.70	0.74	0.87	31.89	30.13	25.69	未评级
600418.SH	江淮汽车	22.47	0.07	0.12	0.27	321.00	187.25	83.22	买入
600933.SH	爱柯迪	13.44	1.02	1.15	1.48	13.18	11.69	9.08	买入
601127.SH	赛力斯	75.68	-1.62	2.95	3.22	-46.72	25.65	23.50	买入
601965.SH	中国汽研	16.32	0.84	0.97	1.16	21.23	18.40	15.38	未评级
603179.SH	新泉股份	38.94	1.65	2.28	3.05	23.60	17.08	12.77	买入
603197.SH	保隆科技	32.15	1.82	2.39	3.18	18.82	14.35	10.79	未评级
603348.SH	文灿股份	21.65	0.19	1.50	2.18	151.79	19.25	13.26	未评级
603596.SH	伯特利	38.53	2.15	1.94	2.54	18.60	20.59	15.75	未评级
603730.SH	岱美股份	9.30	0.51	0.54	0.65	19.80	18.75	15.66	未评级
605133.SH	嵘泰股份	17.20	0.78	1.20	1.77	22.05	14.33	9.72	买入
832978.BJ	开特股份	8.47	0.59	0.76	0.96	14.36	11.14	8.82	买入
833533.BJ	骏创科技	9.06	0.88	1.18	1.58	10.30	7.68	5.73	买入
836221.BJ	易实精密	10.80	0.53	0.74	0.97	20.38	14.59	11.13	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.....	10
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

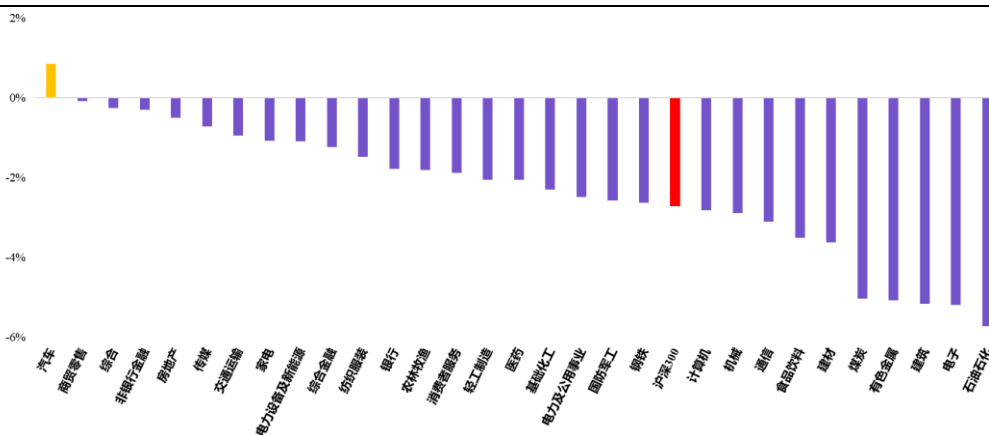
图表 1： 中信行业周度涨跌幅（9月2日-9月6日）.....	5
图表 2： 汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	5
图表 3： 近一年汽车行业主要指数相对走势.....	5
图表 4： 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	6
图表 5： 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	6
图表 6： 海外市场主要整车企业周涨跌幅.....	6
图表 7： 中信汽车指数 PE 走势.....	7
图表 8： 中信汽车指数 PB 走势.....	7
图表 9： 近一周主要指数涨跌幅.....	7
图表 10： 近一年主要指数走势.....	7
图表 11： 近一周北交所汽车板块公司涨跌幅.....	8
图表 12： 乘联会主要厂商 8 月周度批发数据（万辆）.....	10
图表 13： 乘联会主要厂商 8 月周度零售数据（万辆）.....	10
图表 14： 主要原材料价格走势.....	10
图表 15： 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 0.9%，跑赢大盘 3.6 个百分点，本周沪深 300 跌 2.7%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为汽车 (0.9%)，跌幅最大的为石油石化 (-5.7%)；中信汽车指数涨 0.9%，跑赢大盘 3.6 个百分点，位列 30 个行业中第 1 位。

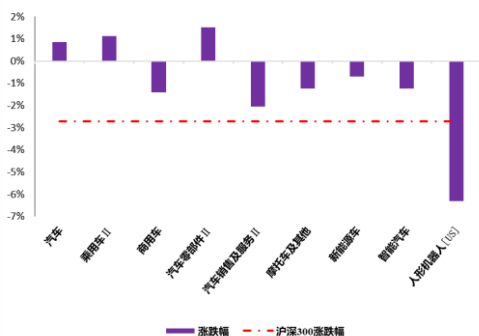
图表 1：中信行业周度涨跌幅（9月2日-9月6日）



数据来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

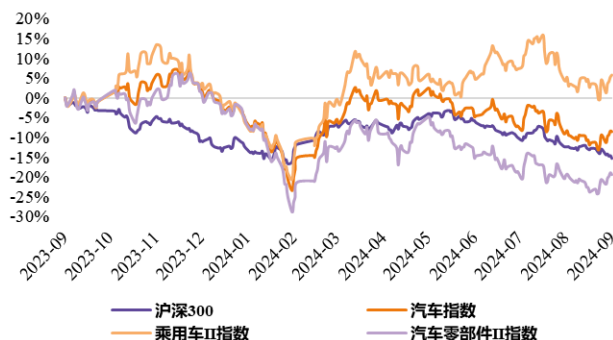
其中，乘用车涨 1.1%，商用车跌 1.4%，汽车零部件涨 1.5%，汽车销售及服务跌 2.1%，摩托车及其他跌 1.2%。概念板块中，新能源车指数跌 0.7%，智能汽车指数跌 1.2%，人形机器人指数跌 6.3%。近一年以来（截至 2024 年 9 月 6 日），沪深 300 跌 15.4%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 -8.2%、-34.6%、-19.2%，相对大盘的收益率分别为 +7.3pct、-19.2pct、-3.8pct。

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

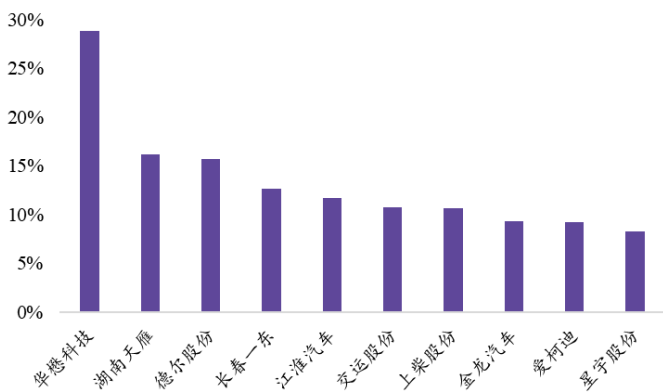
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

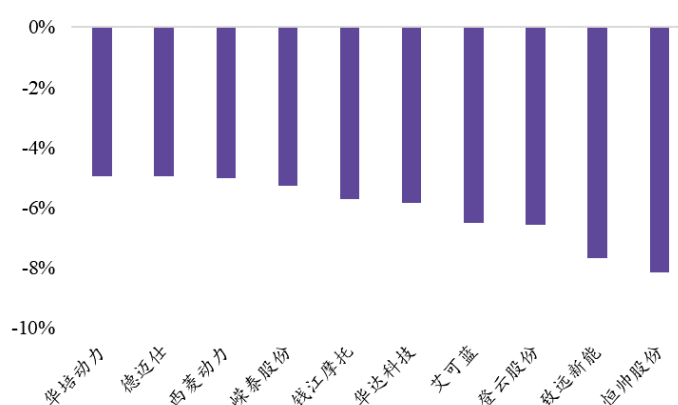
在我们重点跟踪的公司中，华懋科技 (28.9%)、湖南天雁 (16.2%)、德尔股份 (15.7%) 等涨幅居前，恒帅股份 (-8.2%)、致远新能 (-7.7%)、登云股份 (-6.6%) 等位居跌幅榜前列。

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

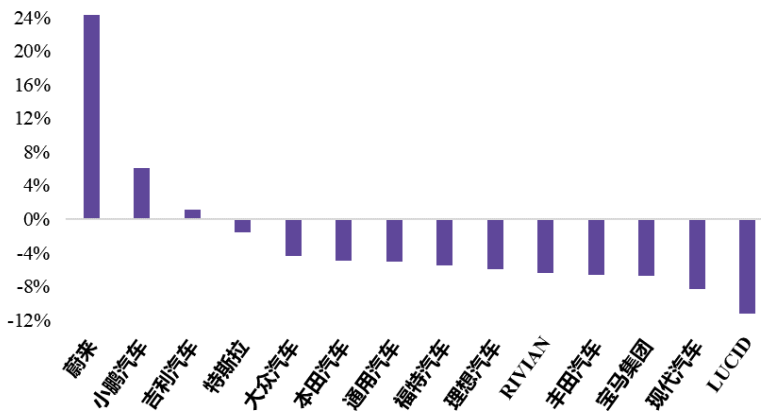


资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

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-2.5%，中位数为-5.3%。蔚来（24.3%）、小鹏汽车（6.1%）、吉利汽车（1.1%）等表现居前，LUCID（-11.2%）、现代汽车（-8.3%）、宝马集团（-6.7%）等表现靠后。

图表 6: 海外市场主要整车企业周涨跌幅

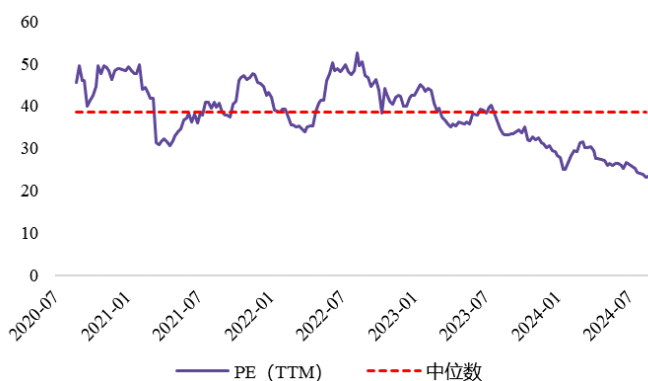


资料来源: Wind, 华鑫证券研究

1.3、汽车板块估值水平

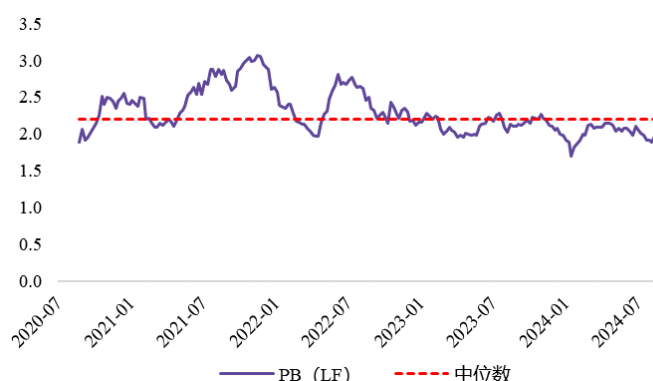
截至 2024 年 9 月 6 日, 汽车行业 PE (TTM) 为 23.3, 位于近 4 年以来 0.0%分位; 汽车行业 PB 为 2.2, 位于近 4 年以来 42.3%分位。

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



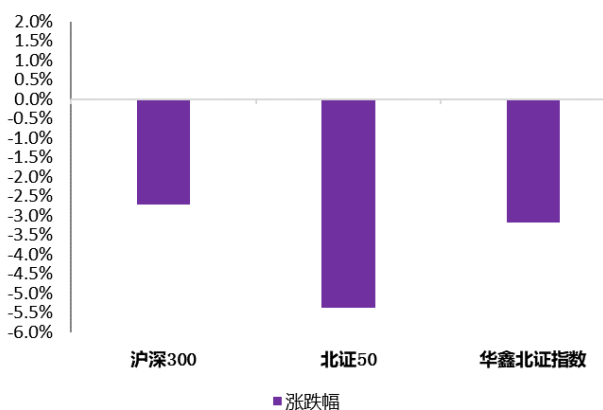
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

2、北交所汽车板块表现

2.1、北交所行情跟踪

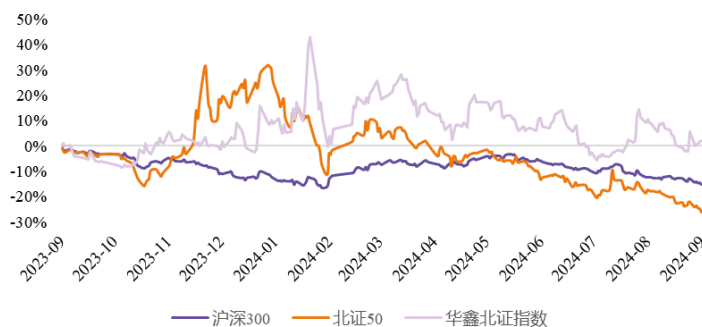
本周北证 50 跌 5.4%，华鑫北证指数跌 3.2%。近一年以来（截至 2024 年 9 月 6 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为-26.1%、0.6%，相对沪深 300 的收益率分别为-10.7pct、+16.0pct。

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

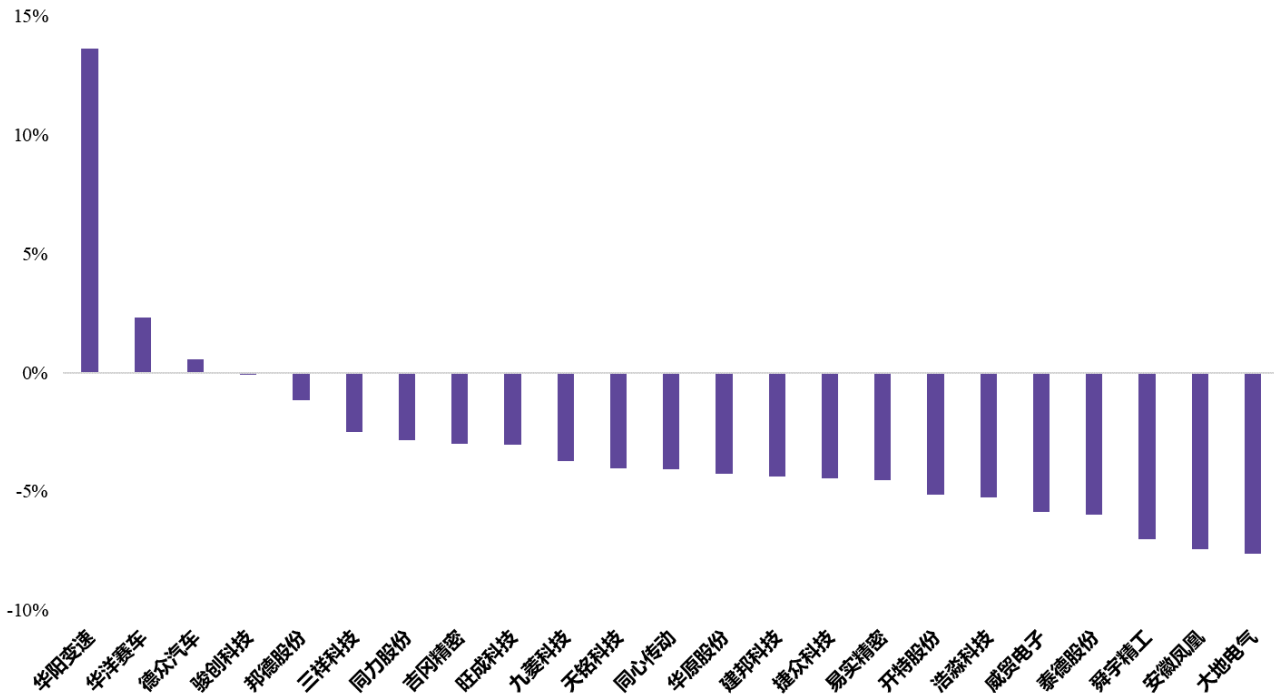


资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

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-3.0%，中位数为-4.1%。华阳变速（13.6%）、华洋赛车（2.3%）、德众汽车（0.6%）等表现居前，大地电气（-7.6%）、安徽凤凰（-7.4%）、舜宇精工（-7.0%）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

8月第一周乘用车厂商批发日均 2.4 万辆，同比去年 8 月同期下降 31%，环比上月同期下降 12%。

8月第二周乘用车厂商批发日均 4.1 万辆，同比去年 8 月同期下降 8%，环比上月同期增长 26%。

8月第三周乘用车厂商批发日均 5.3 万辆，同比去年 8 月同期下降 2%，环比上月同期增长 11%。

8月第四周乘用车厂商批发日均 7.3 万辆，同比去年 8 月同期增长 11%，环比上月同期增长 10%。

8月第五周乘用车厂商批发日均 14.4 万辆，同比去年 8 月同期下降 9%，环比上月同期增长 4%。

8月 1-31 日，全国乘用车厂商批发 212.8 万辆，同比下降 5%，环比增长 8%；今年以来累计批发 1,584.9 万辆，同比增长 3%。

8月共有 22 个工作日，相对去年少一天。随着车市增长的结构化分化，绝大部分企业

的传统车产能充裕，休高温假的时间较长，车市处于休整期。8月面临月初的休假高峰和月中的休假小高峰，因此厂商销量走势波动较大。近期厂商为考虑经销商的生存压力和市场价格变化，减少月初的产销压力，实现更务实的销售管理，因此8月厂商销量相对平稳，并未实施月末冲刺。

随着8月零售市场受到报废更新补贴政策推进和各地陆续出台置换更新政策，厂商产销逐步恢复较好的走势。

8月第一周乘用车市场日均零售4.1万辆，同比去年8月同期增长2%，较上月同期增长5%。

8月第二周乘用车市场日均零售5.1万辆，同比去年8月同期增长10%，较上月同期增长23%。

8月第三周乘用车市场日均零售5.5万辆，同比去年8月同期增长8%，较上月同期增长16%。

8月第四周乘用车市场日均零售5.7万辆，同比去年8月同期增长0%，较上月同期下降4%。

8月第五周乘用车市场日均零售10.1万辆，同比去年8月同期下降11%，较上月同期增长16%。

8月1-31日，乘用车市场零售191.0万辆，同比下降1%，环比增长11%；今年以来累计零售1,347.7万辆，同比增长2%。

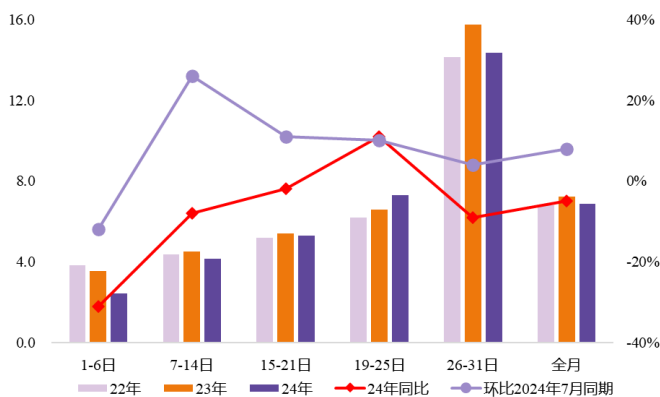
相对7月的相对低迷，8月开学季前购车接送孩子上下学等家庭第二辆车的需求更强劲。今年上半年全国结婚登记343万对，与去年同期减少了49.8万对，这对秋季的结婚用车市场却有一定的压力。

目前复杂多变的外部环境对消费信心影响较大，部分消费者的消费信心不强，首购需求表现远不如换购需求大。换购增购需求已经成为车市增长重要动力。随着国家报废更新补贴翻倍政策，加力提振市场更新的热情，7月末以来的车市走势相对较强，带动新车和二手车市场持续较强，也将继续作为支撑汽车市场维持现有规模的基石。

近期新能源车走势较强，尤其是7月下旬以来的入门级插混车型和续航在200-300公里入门级电动车的销量大增，稳定了车市增长，新能源渗透率进一步提升。

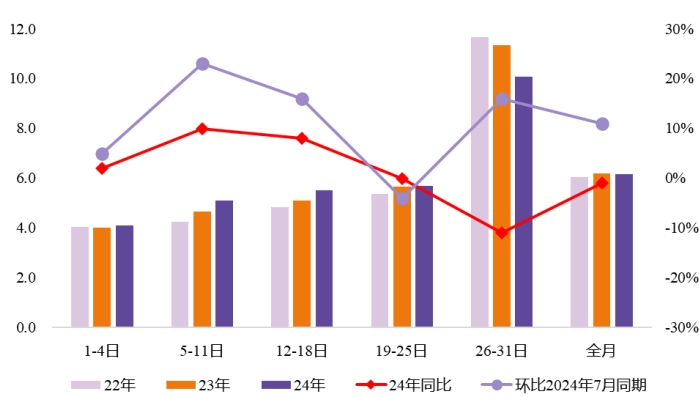
成都车展作为燃油车为主的传统车展，对近期车市的拉动效果弱于往年，市场仍是关注新能源和各地陆续出台的以旧换新的补贴政策，期待9月带来更大的市场增量。

图表 12: 乘联会主要厂商 8 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 8 月周度零售数据 (万辆)

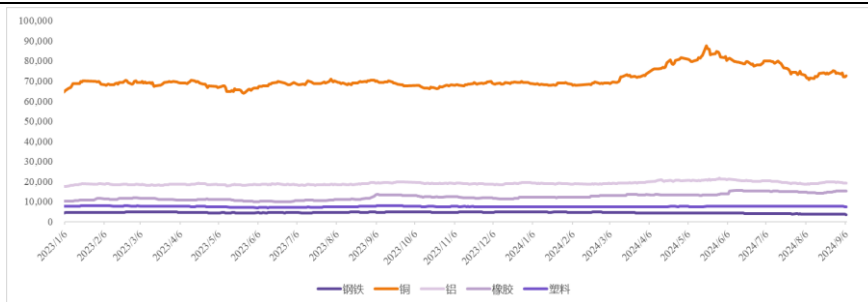


资料来源: 乘联会, 华鑫证券研究

3.2、成本跟踪

本周钢铁、铜、铝、塑料价格下降。本周 (9 月 2 日-9 月 6 日), 我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.37/7.29/1.93/1.53/0.76 万元/吨, 本周周度环比分别为-2.5%/-2.1%/-1.8%/1.9%/-0.3%。9 月 2 日-9 月 6 日均价的月度环比分别为-5.1%/-0.4%/2.2%/3.5%/-0.3%。

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

随着以旧换新整车对新能源车补贴的倾斜, 新能源汽车销量快速提升。特斯拉 FSD 入华进度的推进, 有望加速国内智能驾驶发展进程。智能驾驶领域国内华为技术实力较强。建议首选关注与华为深度合作并成功切入中国豪华车新能源车市场的鸿蒙智行系整车厂。

(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	2024/9/8	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	5.63	0.63	0.77	0.93	8.94	7.31	6.05	买入
002906.SZ	华阳集团	24.53	0.94	1.22	1.60	30.03	23.20	17.70	未评级
300100.SZ	双林股份	12.18	0.20	0.99	1.03	60.90	12.30	11.83	买入
300258.SZ	精锻科技	7.11	0.56	0.67	0.85	12.70	10.61	8.36	买入
301215.SZ	中汽股份	5.08	0.12	0.18	0.29	47.58	31.76	19.78	未评级
301307.SZ	美利信	17.84	0.70	0.74	0.87	31.89	30.13	25.69	未评级
600418.SH	江淮汽车	22.47	0.07	0.12	0.27	321.00	187.25	83.22	买入
600933.SH	爱柯迪	13.44	1.02	1.15	1.48	13.18	11.69	9.08	买入
601127.SH	赛力斯	75.68	-1.62	2.95	3.22	-46.72	25.65	23.50	买入
601965.SH	中国汽研	16.32	0.84	0.97	1.16	21.23	18.40	15.38	未评级
603179.SH	新泉股份	38.94	1.65	2.28	3.05	23.60	17.08	12.77	买入
603197.SH	保隆科技	32.15	1.82	2.39	3.18	18.82	14.35	10.79	未评级
603348.SH	文灿股份	21.65	0.19	1.50	2.18	151.79	19.25	13.26	未评级
603596.SH	伯特利	38.53	2.15	1.94	2.54	18.60	20.59	15.75	未评级
603730.SH	岱美股份	9.30	0.51	0.54	0.65	19.80	18.75	15.66	未评级
605133.SH	嵘泰股份	17.20	0.78	1.20	1.77	22.05	14.33	9.72	买入
832978.BJ	开特股份	8.47	0.59	0.76	0.96	14.36	11.14	8.82	买入
833533.BJ	骏创科技	9.06	0.88	1.18	1.58	10.30	7.68	5.73	买入
836221.BJ	易实精密	10.80	0.53	0.74	0.97	20.38	14.59	11.13	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、春风动力（603129.SH）发布 2024 年股票期权激励计划

春风动力 2024 年股票期权激励计划（以下简称“本激励计划”）采取的激励形式为股票期权。股票来源为公司向激励对象定向发行的本公司人民币 A 股普通股股票。本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为 355.00 万份，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 15,143.1863 万股的 2.34%。其中，首次授予股票期权 337.25 万份，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 15,143.1863 万股的 2.23%，占本激励计划拟授予股票期权总数的 95.00%；预留 17.75 万份，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 15,143.1863 万股的 0.12%，占本激励计划拟授予股票期权总数的 5.00%。

2、翔楼新材（301160.SZ）发布关于股份回购进展的公告

截至 2024 年 8 月 31 日，公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,774,751 股，占公司总股本的 2.24%，最高成交价格为 34.40 元/股，最低成交价格为 31.30 元/股，成交总金额为人民币 58,868,700 元（不含交易费用）。

3、双林股份（300100.SZ）发布关于股份回购进展公告

截至 2024 年 8 月 31 日，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数量为 3,581,003 股，占公司总股本的 0.89%，最高成交价为 9.23 元/股，最低成交价为 8.06 元/股，成交均价为 8.38 元/股，使用资金总额为 30,005,673 元（不含交易费用）。

4、均胜电子（600699.SH）发布股份回购进展公告

截至 2024 年 8 月 31 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累计回购公司股份数量为 12,139,275 股，占公司总股本的比例约为 0.8617%，最低成交价为人民币 13.88 元/股，最高成交价为人民币 17.35 元/股，已支付的资金总额为人民币 185,358,538.34 元（不含交易费用）。

5、无锡振华（605319.SH）发布 2024 年限制性股票激励计划草案

本激励计划拟向激励对象授予 77 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 25,048.2183 万股的 0.3074%。其中，首次授予 77 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 25,048.2183 万股的 0.3074%，占本激励计划的权益总额的 100.0000%。本计划无预留权益。

本激励计划限制性股票的授予价格为 11.79 元/股。本激励计划涉及的激励对象共计 32 人，占公司截止 2023 年末员工总数的 1.17%。

6、无锡振华（605319.SH）向不特定对象发行可转换公司债券证券募集说明书申报稿

公司本次发行的可转换公司债券已经评级机构评级，主体信用等级为 AA-，本次可转换公司债券信用等级为 AA-，评级展望为稳定。本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转债及未来转换的公司 A 股股票将在上海证券交易所上市。本次发行可转债募集资金总额不超过人民币 52,000.00 万元（含本数）。

5.2、行业新闻

1、奔驰宣布与中国合作伙伴共同投资 140 亿元

9 月 4 日，梅赛德斯-奔驰集团宣布，根据业务规划，计划与中国合作伙伴共同在华投资超 140 亿元人民币，进一步丰富乘用车和轻型商务车的本土化产品阵容。自 2025 年起，梅赛德斯-奔驰将陆续投产中国专属的全新纯电长轴距 CLA 车型、长轴距 GLE SUV 新车型，以及基于 VAN. EA 平台的全新豪华纯电 MPV。其中，长轴距 GLE SUV 新车型首次由中国团队主导研发，将提供中国专属的舒适体验和先进的智能科技。梅赛德斯-奔驰集团股份公司董事会主席康林松表示，“中国市场是梅赛德斯-奔驰集团全球战略的重要支柱之一，也是我们电动化转型和科技创新的重要驱动力。”

2、欧盟将收紧氢能补贴规则

据路透社报道，9 月 2 日，欧盟气候变化政策负责人表示，在当地相关产业对中国平价进口产品表示担忧后，欧盟委员会正在制定更严格的规则，以确保欧盟对氢项目的资助惠及欧洲本土企业。

为了重振当地氢燃料生产产业，欧盟将于本月启动新一轮绿色氢项目资助。与此同时，欧盟正在对其他中国绿色技术采取更强硬的态度，比如对中国产电动汽车加征关税，并声

称这些电动汽车受益于过度的“国家补贴”。

3、美国推迟对中国产电动汽车关税决定

据美国之音电台网站 8 月 31 日报道，拜登政府当天再次推迟宣布对中国制造的电动汽车、电池、半导体和太阳能电池征收高额关税，并表示将在未来几天内公布最终决定。

美国贸易代表办公室发言人表示，该机构正就 2018 年和 2019 年时任美国总统特朗普对中国商品征收的关税，“继续制定关于拟议修改（关税）的最终决定”。

美国总统拜登在 5 月宣布，将对中国电动汽车的关税提高至 100%、对半导体和太阳能电池的关税提高至 50%，并对锂离子电池和关键矿物、钢铁和铝、港口起重机和注射器征收 25% 的关税。这些新关税最初定于 8 月 1 日生效。

但美国贸易代表办公室表示需要更多时间研究来自业界的 1100 多条公众意见。它设定了 8 月 31 日的新截止日期，但 8 月 31 日的公告进一步推迟了这一期限。

4、比亚迪将收购德国汽车经销商

快科技 8 月 31 日消息，当地时间周五，比亚迪宣布与 Hedin Mobility 集团（比亚迪在德国和瑞典的经销商）就收购 Hedin Electric Mobility GmbH 达成协议，将比亚迪汽车及其零部件在德国市场的分销活动转给比亚迪汽车有限公司。

此次收购还包括目前由 Hedin Mobility 集团运营的斯图加特和法兰克福两家门店，因此，比亚迪后续将不再依赖德国进口商，而是直接与当地经销商联系。两家公司表示，该交易仍有待监管部门批准，预计将于 2024 年第四季度完成。

5.3、新车上市

图表 15：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	售价(万元)
2024/9/5	领克汽车	领克Z10	中大型车	EV	602/702/766/806km (CLTC纯电续航里程)	新增车型	20.28-29.98
2024/9/4	凌宝汽车	凌宝BOX	微型车	EV	140/205km (CLTC纯电续航里程)	小改款	3.79-4.19
2024/9/2	起亚汽车	起亚K5	中型车	ICE	5.95/6.74/6.88L (WLTC百公里综合油耗)	小改款	13.98-18.98
2024/9/1	长安汽车	长安Lumin清悦款	微型车	EV	130/155/205/301km (CLTC纯电续航里程)	小改款	14.99-16.99

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。

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。

程晨：上海财经大学金融硕士，2024 年加入华鑫证券。

■ 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。