

2024年10月07日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

鸿蒙智行高端市场持续突破，特斯拉发布会或将带来机器人更新

—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)	21.8	18.7	10.8
沪深300	24.3	17.1	8.9

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：Robotaxi、Optimus、FSD 密集催化，左侧布局特斯拉静待花开》2024-10-06
- 《汽车行业点评报告：小米汽车二期工厂部分地基已建成，或再掷超2亿元拿地扩产》2024-09-30
- 《汽车行业动态研究报告：以旧换新政策持续推进，2024年国内汽车零售销量预计将达2230万辆》2024-09-30

江淮汽车：向特定对象发行股票的募集资金总额不超过490,000万元

江淮筹集资金，打造新一代高端智能电动平台：9月30日，江淮发布公告，向特定对象发行A股股票筹集建设新一代高端智能电动平台。本项目投资总额为587,459万元，拟使用募集资金490,000万元，扣除发行费用后将全部用于高端智能电动平台开发项目。本项目以公司电动汽车技术为基础，融合华为等高科技企业智能化、网联化汽车解决方案，开发全新一代高端智能电动平台，推动高效能动力电控技术、先进电机技术、软硬件整合技术，以及平台集成的智能驾驶系统、网联化系统、新材料应用、关键零部件等持续迭代升级，以研究积累的技术为基础，打造全新高端智能系列车型。

鸿蒙智行国庆期间大定突破2.2万辆，高端市场持续突破

鸿蒙智行全系车型10月1日-6日累计大定突破22600辆，1-6日大定数分别为5200、3600、3200、3200、3400、4000台。其中，鸿蒙智行旗舰车型问界M9大定突破6200台，在高端市场持续突破；新上市的奇瑞智界R7大定突破6200台。随着鸿蒙智行系列车型存量增加，消费者对鸿蒙智行认知逐步清晰，对其认可度逐步上升，鸿蒙智行全系销量有望持续增长。

欧盟对华电动汽车加征关税落地，税率最高45%

当地时间10月4日，欧盟成员国正式进行投票，确定在现有10%的税收基础上，对中国制造的电动汽车征收高达35%的附加税，计划于10月底生效。欧盟委员会的声明显示，投票中欧委会对中国进口纯电动汽车征收关税的提议，获得了欧盟成员国的必要支持。

具体税率方面，对特斯拉加征7.8%，比亚迪17%，吉利18.8%，上汽35.3%，而其他参与调查但未被单独抽样的电动汽车生产商加征20.7%。欧洲目前的汽车进口关税为10%，这意味着中国电动汽车制造商进入欧洲市场将面临最高45%的超高关税。超高关税有望加速中国电动汽车制造商在欧盟当地建厂生产。

投资机会：国内随着新车不断上市及以旧换新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。

■ 傅利叶新一代人形机器人 GR-2 发布，特斯拉发布会或将带来机器人更新

2024 年 9 月底，傅利叶自主研发的新一代通用机器人 GR-2 迎来重磅发布。立足于“为 AI 打造最佳具身载体”的产品愿景，GR-2 在硬件、设计、开发框架等多个关键环节提升。

1) 主要参数：GR-2 身高体重均有提高，GR-2 身高 175 厘米，体重 63 公斤，GR-1 身高 165 厘米，体重 55 公斤。GR-2 提供了 53 个自由度和单臂负载能力 3 公斤。**2) 集成布线设计：**用于电力和通信传输，使得电线更加隐蔽，包装更加紧凑。高效的布局优化了空间，便于模块化和针对应用的定制。**3) 手部自由度上升，配备阵列式触觉传感器：**GR-2 灵巧手具有 12 个自由度，是以前模型的两倍。手指还配备了六种阵列型触觉传感器，可以感知力量并识别物体的形状和材料。**4) 定制化执行器：**Fourier 为 GR-2 开发了七种不同的 Fourier 智能执行器（FSA）。新执行器 FSA 2.0 执行器的峰值扭矩超过 380 牛米，增强了 GR-2 的敏捷性和动态能力。双编码器系统使控制精度翻倍，确保即使在高压环境中也能进行精确移动。

投资机会：Robotaxi 发布会 “We, Robot” 将于 10 月 10 日开展，届时发布的可能不仅仅是 Robotaxi，或将同时展示 Optimus 以及其灵巧手新内容，此次发布会对于特斯拉至关重要。我们坚定认为丝杠是人形机器人优质赛道，推荐标的：双林股份、北特科技。

■ 投资建议

国内随着新车不断上市及以旧换新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。买在无人问津时，看好特斯拉产业链左侧布局机会。①白马标的，拓普集团、新泉股份、旭升集团、爱柯迪；②弹性标的，多利科技、无锡振华、模塑科技；③北交所，开特股份、骏创科技。

■ 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	2024/10/07 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	6.80	0.63	0.77	0.93	10.79	8.83	7.31	买入
002906.SZ	华阳集团	30.30	0.94	1.22	1.60	30.03	23.20	17.70	未评级
300100.SZ	双林股份	20.08	0.20	0.99	1.03	100.40	20.28	19.50	买入
300258.SZ	精锻科技	9.12	0.56	0.67	0.85	16.29	13.61	10.73	买入
301215.SZ	中汽股份	6.27	0.12	0.18	0.29	47.58	31.76	19.78	未评级
301307.SZ	美利信	25.80	0.70	0.74	0.87	31.89	30.13	25.69	未评级
600418.SH	江淮汽车	25.08	0.07	0.12	0.27	358.29	209.00	92.89	买入
600933.SH	爱柯迪	15.55	1.02	1.15	1.48	15.25	13.52	10.51	买入
601127.SH	赛力斯	90.42	-1.62	2.95	3.22	-55.81	30.65	28.08	买入
601965.SH	中国汽研	19.11	0.84	0.97	1.16	21.23	18.40	15.38	未评级
603179.SH	新泉股份	49.06	1.65	2.28	3.05	29.73	21.52	16.09	买入
603197.SH	保隆科技	39.28	1.82	2.39	3.18	18.82	14.35	10.79	未评级
603348.SH	文灿股份	25.73	0.19	1.50	2.18	151.79	19.25	13.26	未评级
603596.SH	伯特利	48.92	2.15	1.94	2.54	18.60	20.59	15.75	未评级
603730.SH	岱美股份	10.98	0.51	0.54	0.65	19.80	18.75	15.66	未评级
605133.SH	嵘泰股份	21.33	0.78	1.20	1.77	27.35	17.78	12.05	买入
832978.BJ	开特股份	11.25	0.59	0.76	0.96	19.07	14.80	11.72	买入
833533.BJ	骏创科技	16.11	0.88	1.18	1.58	18.31	13.65	10.20	买入
836221.BJ	易实精密	14.44	0.53	0.74	0.97	27.25	19.51	14.89	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.....	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.....	10
3.1、 周度数据.....	10
4、 成本跟踪.....	12
5、 行业评级及投资策略.....	13
6、 公司公告、行业新闻和新车上市.....	14
6.1、 公司公告.....	14
6.2、 行业新闻.....	15
7、 风险提示.....	17

图表目录

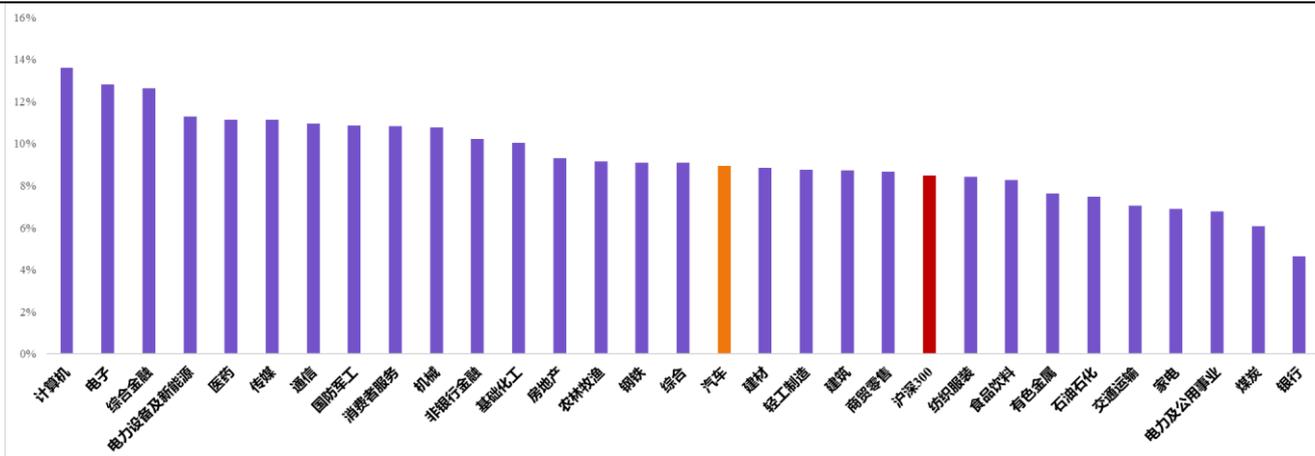
图表 1： 中信行业周度涨跌幅（9月23日-9月27日）.....	5
图表 2： 汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	5
图表 3： 近一年汽车行业主要指数相对走势.....	5
图表 4： 本周重点跟踪公司涨幅前10位.....	6
图表 5： 本周重点跟踪公司涨跌幅靠后的十位.....	6
图表 6： 海外市场主要整车企业周涨跌幅.....	6
图表 7： 中信汽车指数 PE 走势.....	7
图表 8： 中信汽车指数 PB 走势.....	7
图表 9： 近一周主要指数涨跌幅.....	8
图表 10： 近一年主要指数走势.....	8
图表 11： 近一周北交所汽车板块公司涨跌幅.....	9
图表 12： 乘联会主要厂商9月周度零售数据（万辆）.....	10
图表 13： 乘联会主要厂商9月周度批发数据（万辆）.....	10
图表 14： 主要原材料价格（元）.....	12

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 8.9%，跑赢大盘 0.5 个百分点。本周沪深 300 涨 8.5%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为计算机(13.6%)，涨幅最小的为银河(4.7%)；中信汽车指数涨 8.9%，跑赢大盘 0.5 个百分点，位列 30 个行业中第 17 位。

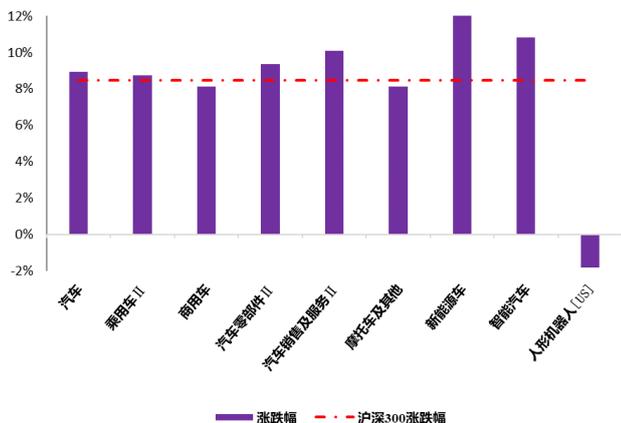
图表 1：中信行业周度涨跌幅（9月23日-9月27日）



数据来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

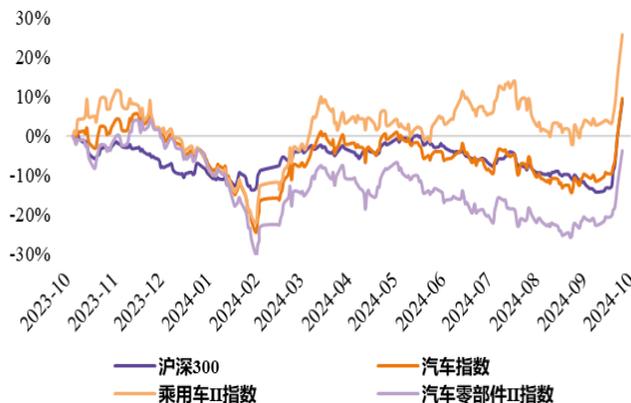
其中，乘用车涨 8.8%，商用车涨 8.1%，汽车零部件涨 9.4%，汽车销售及服务涨 10.1%，摩托车及其他涨 8.1%。概念板块中，新能源车指数涨 12.0%，智能汽车指数涨 10.8%，人形机器人指数跌 1.8%。近一年以来（截至 2024 年 9 月 30 日），沪深 300 涨 8.9%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 12.1%、-6.8%、2.7%，相对大盘的收益率分别为 +3.2pct、-15.7pct、-6.2pct。

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

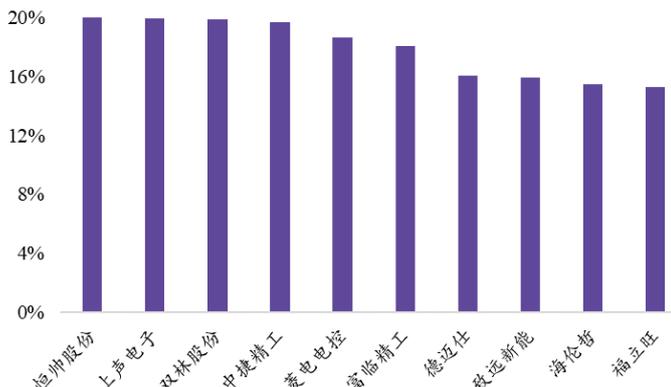


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

在我们重点跟踪的公司中，恒帅股份（20.0%）、上声电子（20.0%）、双林股份

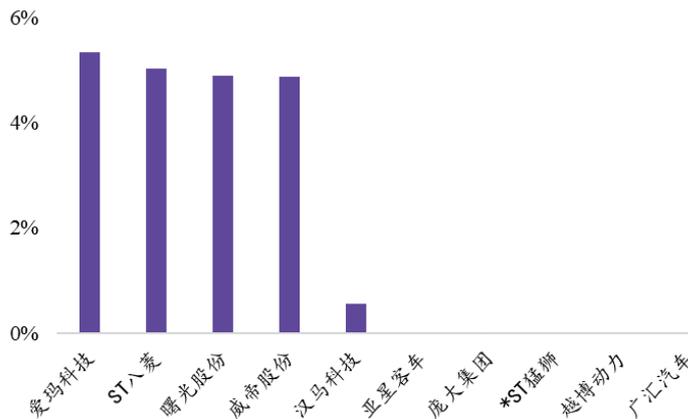
(19.9%) 等涨幅居前。

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: 本周重点跟踪公司涨跌幅靠后的十位

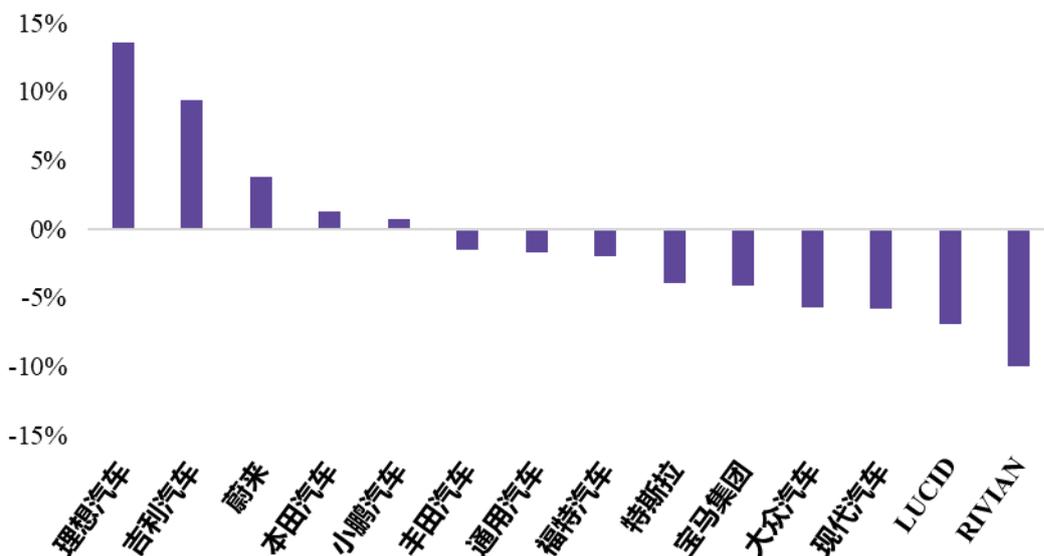


资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

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-0.9%，中位数为-1.8%。理想汽车 (13.6%)、吉利汽车 (9.4%)、蔚来 (3.8%)、等表现居前，RIVIAN (-10.0%)、LUCID (-7.0%)、现代汽车 (-5.8%)、等表现靠后。

图表 6: 海外市场主要整车企业周涨跌幅

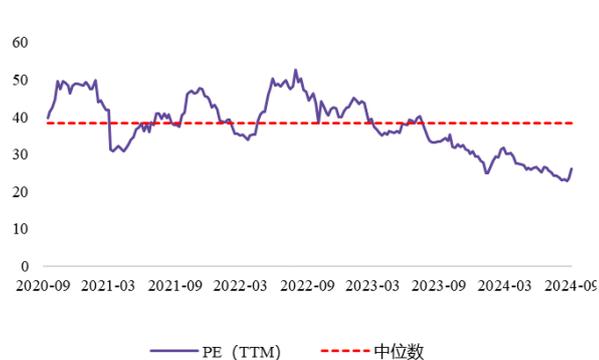


资料来源: Wind, 华鑫证券研究

1.3、汽车板块估值水平

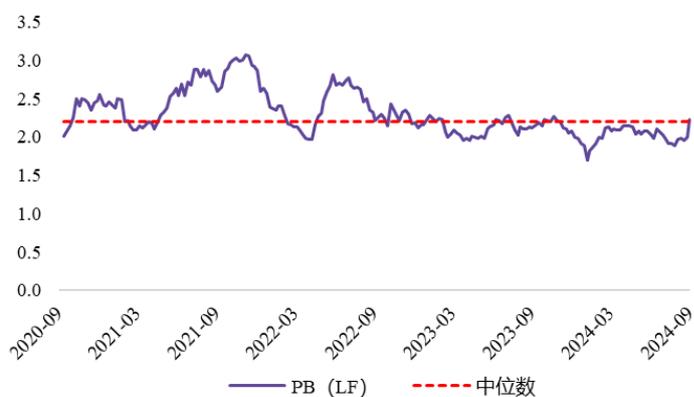
截至 2024 年 10 月 4 日, 汽车行业 PE (TTM) 为 28.5, 位于近 4 年以来 10.0%分位; 汽车行业 PB 为 2.6, 位于近 4 年以来 83.3%分位。

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



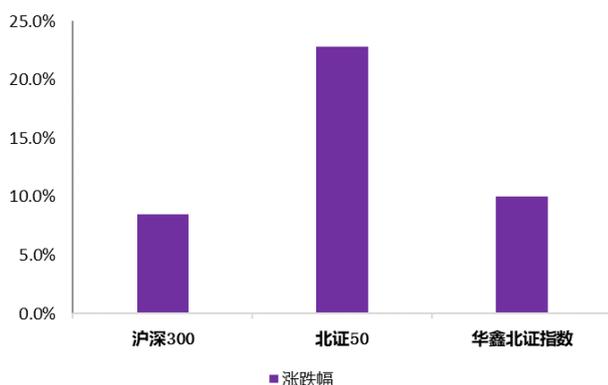
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

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 22.8%，华鑫北证指数涨 10.0%。近一年以来（截至 2024 年 10 月 4 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为 8.6%、45.5%，相对沪深 300 的收益率分别为-0.3pct、+36.6pct。

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

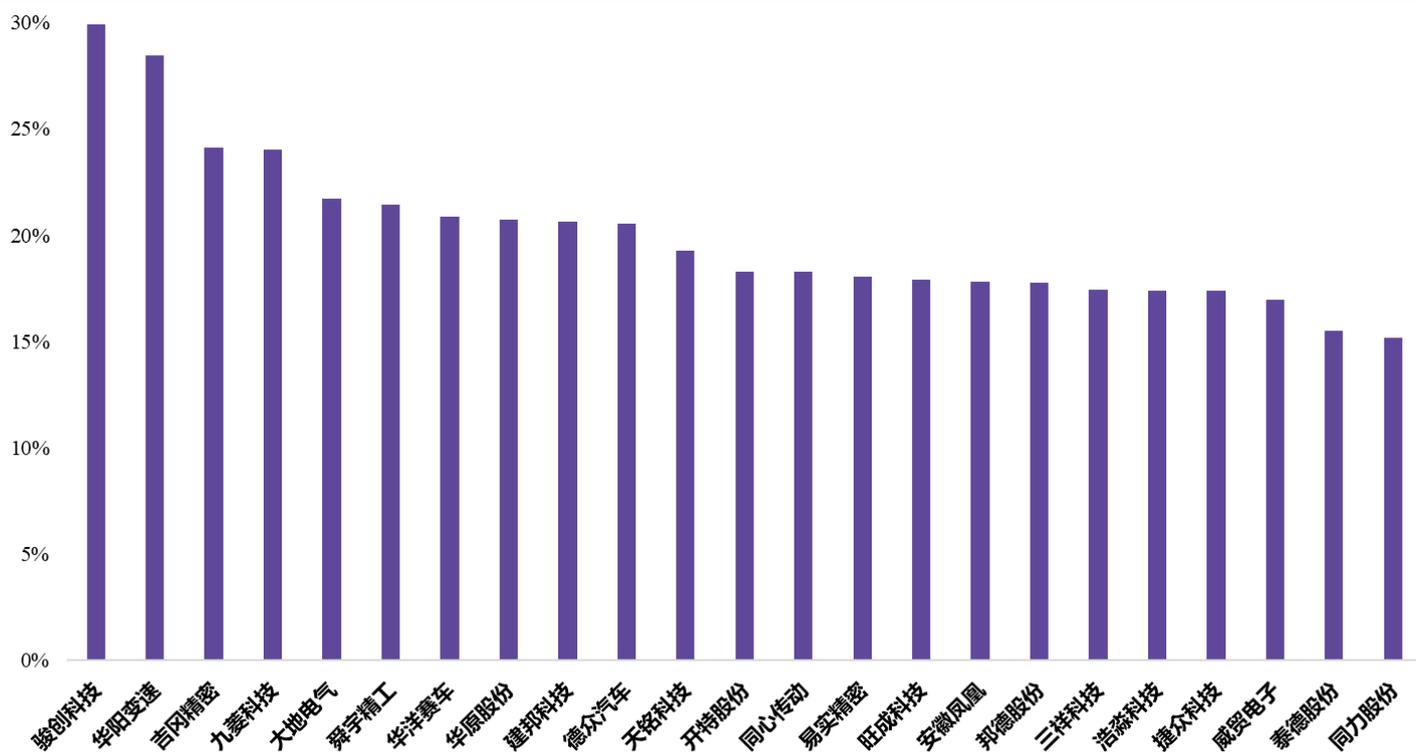


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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 20.0%，中位数为 18.3%。骏创科技 (29.9%)、华阳变速 (28.4%)、吉冈精密 (24.1%) 等表现居前，同力股份 (15.2%)、泰德股份 (15.5%)、威贸电子 (17.0%) 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

9月第一周乘用车市场日均零售4.8万辆，同比去年9月同期增长10%，较上月同期增长5%。

9月第二周乘用车市场日均零售6.3万辆，同比去年9月同期增长26%，较上月同期增长18%。

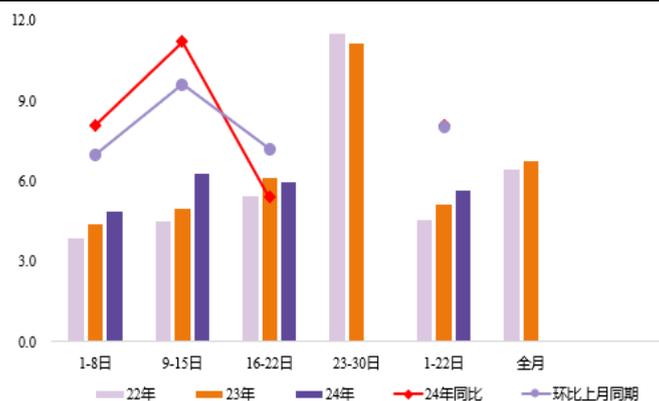
9月第三周乘用车市场日均零售5.9万辆，同比去年9月同期下降3%，较上月同期增长6%。

9月1-22日，乘用车市场零售124.3万辆，同比去年9月同期增长10%，较上月同期增长10%，今年以来累计零售1,470.9万辆，同比增长3%。

9月第一周的新能源零售渗透率55.3%，第二周52.5%，第三周52.8%，9月前三周新能源零售渗透率53.4%，新能源车保持强势增长特征。

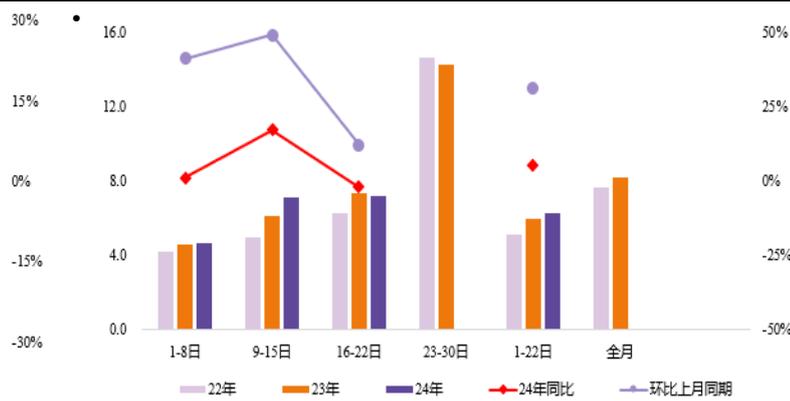
随着房地产的持续回落，居民投资房产的规模继续下降，消费受投资挤压问题逐步缓解，有更多的资金做储蓄和消费。在现金为王和及时享乐的思潮碰撞之下，车市消费有相对更强的消费能力保障；技术升级带来的高性价比车型涌入中国车市，叠加促消费政策的落地，前期购车群体从“有没有”到“好不好”的需求将得到有效地释放，推动消费升级的良好增长。

图表 12：乘联会主要厂商 9 月周度零售数据（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 9 月周度批发数据（万辆）



资料来源：乘联会，华鑫证券研究

9月第一周乘用车厂商批发日均4.6万辆，同比去年9月同期增长1%，环比上月同期增41%。

9月第二周批发日均7.1万辆，同比去年9月同期增长17%，环比上月同期增长49%。

9月第三周批发日均7.2万辆，同比去年9月同期下降2%，环比上月同期增长12%。

9月1-22日，全国乘用车厂商批发137.3万辆，同比去年9月增长5%，较上月同期增长31%；今年以来累计批发1,731.3万辆，同比增长4%。

9月第一周的新能源批发渗透率52.4%，第二周49.6%，第三周50.9%，9月前三周新能源批发渗透率50.8%，新能源车保持强势增长特征。

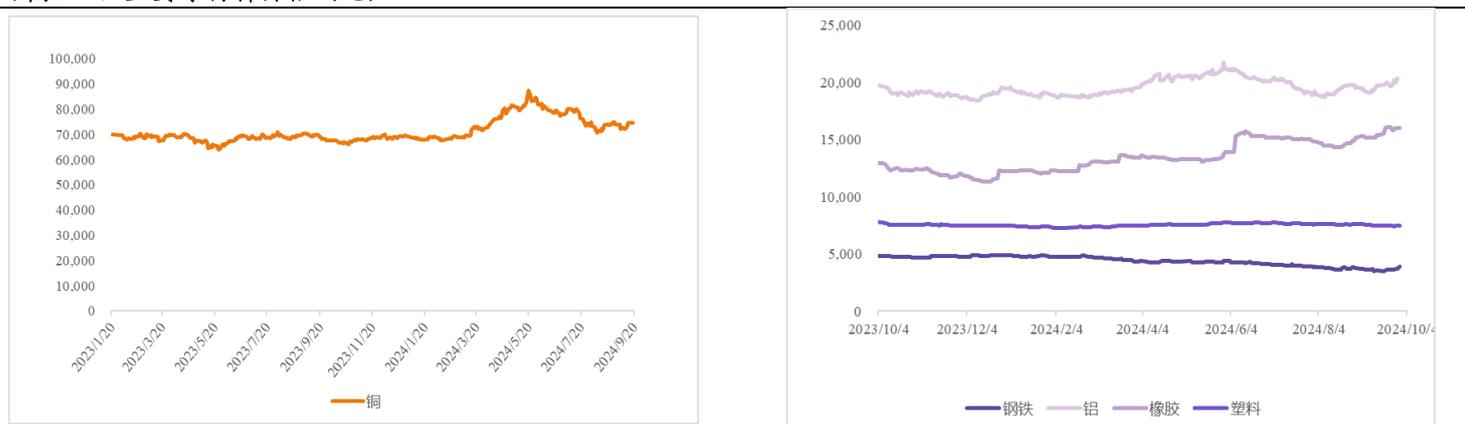
9月共有21个工作日，相对去年多一天，由于今年中秋节在9月17日，9月月末没有提早休假，因此9月的有效销售时间较长。“金九银十”是车市的美好日子，今年的“金九”效果将更加突出，有利于销量提升。

国家推出报废更新政策，并进一步承担九成左右的报废更新补贴资金，这是很好的促消费的示范效应，引导各地推进相应的以旧换新鼓励政策并及时出台实施细则。随着各地以旧换新政策的陆续出台，预计地方补贴政策初期的效果肯定都是很好的，这也为“金九银十”的销量带来更好的促进。

4、成本跟踪

本周钢铁、铜、铝、橡胶、塑料价格上涨。本周（9月30日-10月4日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.40/7.91/2.04/1.60/0.75万元/吨，本周周度环比分别为+8.9%/+2.3%/+2.2%/+0.2%/+0.7%。9月1日-9月30日均价的月度环比分别为-3.7%/+1.9%/+1.9%/+6.4%/-1.3%。

图表 14：主要原材料价格（元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

资料来源：wind，华鑫证券研究

5、行业评级及投资策略

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。

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。

图表 15：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024/10/07	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	6.80	0.63	0.77	0.93	10.79	8.83	7.31	买入
002906.SZ	华阳集团	30.30	0.94	1.22	1.60	30.03	23.20	17.70	未评级
300100.SZ	双林股份	20.08	0.20	0.99	1.03	100.40	20.28	19.50	买入
300258.SZ	精锻科技	9.12	0.56	0.67	0.85	16.29	13.61	10.73	买入
301215.SZ	中汽股份	6.27	0.12	0.18	0.29	47.58	31.76	19.78	未评级
301307.SZ	美利信	25.80	0.70	0.74	0.87	31.89	30.13	25.69	未评级
600418.SH	江淮汽车	25.08	0.07	0.12	0.27	358.29	209.00	92.89	买入
600933.SH	爱柯迪	15.55	1.02	1.15	1.48	15.25	13.52	10.51	买入
601127.SH	赛力斯	90.42	-1.62	2.95	3.22	-55.81	30.65	28.08	买入
601965.SH	中国汽研	19.11	0.84	0.97	1.16	21.23	18.40	15.38	未评级
603179.SH	新泉股份	49.06	1.65	2.28	3.05	29.73	21.52	16.09	买入
603197.SH	保隆科技	39.28	1.82	2.39	3.18	18.82	14.35	10.79	未评级
603348.SH	文灿股份	25.73	0.19	1.50	2.18	151.79	19.25	13.26	未评级
603596.SH	伯特利	48.92	2.15	1.94	2.54	18.60	20.59	15.75	未评级
603730.SH	岱美股份	10.98	0.51	0.54	0.65	19.80	18.75	15.66	未评级
605133.SH	嵘泰股份	21.33	0.78	1.20	1.77	27.35	17.78	12.05	买入
832978.BJ	开特股份	11.25	0.59	0.76	0.96	19.07	14.80	11.72	买入
833533.BJ	骏创科技	16.11	0.88	1.18	1.58	18.31	13.65	10.20	买入
836221.BJ	易实精密	14.44	0.53	0.74	0.97	27.25	19.51	14.89	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）

6、公司公告、行业新闻和新车上市

6.1、公司公告

1、江淮汽车：向特定对象发行股票的募集资金总额不超过 490,000 万元

本项目投资总额为 587,459 万元，拟使用募集资金 490,000 万元，扣除发行费用后将全部用于高端智能电动平台开发项目。本项目以公司电动汽车技术为基础，融合华为等高科技企业智能化、网联化汽车解决方案，开发全新一代高端智能电动平台，推动高效能动力电控技术、先进电机技术、软硬件整合技术，以及平台集成的智能驾驶系统、网联化系统、新材料应用、关键零部件等持续迭代升级，以研究积累的技术为基础，打造全新高端智能系列车型。

当前，全球主要汽车生产国纷纷加大政策支持力度，跨国车企也加大研发投入，这为全球汽车产业发展注入了强大动力，同时产业竞争也日趋激烈。虽然我国汽车产业发展取得了一定成效，但产业仍存在关键核心技术供给不足、全面市场化发展不均衡不充分、支撑保障能力有待提升等问题。国务院办公厅发布的《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》指出，要坚持电动化、网联化、智能化发展方向，以融合创新为重点，突破关键核心技术，优化产业发展环境。国家政策的多重利好和行业发展路径的清晰为车企提供了有利的外部环境和市场前景。在此背景下，本项目的开展不仅可行，而且是推动公司快速发展、把握行业先机的关键举措。公司将紧密围绕国家战略发展需要，通过此次向特定对象发行，提高研发投入，建设高端智能电动平台，开发核心共性技术，进一步提高自身市场竞争力，同时助力我国汽车产业在国际舞台的竞争。

2、云内动力：关于全资子公司深圳市铭特科技有限公司下属子公司增资扩股暨股权转让项目的进展公告

公司基于公司全资子公司深圳市铭特科技有限公司（以下简称“铭特科技”）下属子公司深圳市森世泰科技有限公司（以下简称“森世泰”）的传感器业务外部市场开拓及产业化经营发展资金需要，森世泰拟通过公开挂牌方式进行增资扩股引入 1 家战略投资者，铭特科技放弃森世泰本次增资扩股的优先认缴出资权，引入的战略投资方在增资的同时须受让铭特科技原持有的森世泰 37% 股权，股权转让的每股报价与增资每股报价一致。本次增资金额不低于 8,000 万元，增资扩股暨股权转让完成后，引入的战略投资方持股比例为 55%，成为森世泰的控股股东，铭特科技持有森世泰 45% 的股权，森世泰不再纳入公司合并报表范围。

本次交易事项已取得昆明市人民政府国有资产监督管理委员会批复同意，相关审计评估结果已获得核准，并经公司第七届董事会第三次会议和 2024 年第二次临时股东大会审议通过。公司已按照证券监管相关规定及时发布了相关公告，具体内容详见公司在《中国证券报》、《证券时报》和巨潮资讯网上发布的相关公告。

3、赛力斯:601127 赛力斯投资者关系活动记录表（赛力斯魔方平台的亮点）

赛力斯坚持软件定义汽车，坚持技术创新。今年 5 月，在北京国际车展上我们发布了自主创新，具备万象多变、持续进化能力的超级智能平台——赛力斯魔方平台。该平台以“全景安全、多元动力、百变空间、智慧引领”为核心特征，实现安全、动力、底盘、软件跨域融合，在智能电动汽车时代，旨在为用户提供“好开、好用、超安全”的用车体验。

平台化开发已经成为新能源汽车行业的共识，既可打造多样化的产品组合，又能有效缩短研发周期，提高研发效率，形成生产规模效应从而降低成本。魔方平台是赛力斯积淀的多项技术成果之一。作为新质生产力的代表，公司致力于成为领先的技术科技型汽车企业，已在三电技术、增程技术、电子电气架构和超级电驱智能技术平台方面处于领先地位。

6.2、行业新闻

1、吉利新能源汽车总部开工 将于 2028 年竣工

9 月 29 日，宁波市北仑区重大项目促进大会暨吉利新能源汽车总部项目开工仪式在甬江科创区总部港举行。

项目计划于 2028 年 3 月竣工。届时，这里将成为吉利新能源汽车项目管理总部，具备研发、采购、销售、售后服务、人力、财务、行政及其他职能。。

2、宾利推迟全面转向电动化的计划

宾利汽车将放缓纯电动汽车计划，因为领导层承认高端市场的买家仍然对内燃机情有独钟。宾利汽车曾于 2020 年 1 月宣布，计划在 2026 年之前仅销售插电式混合动力汽车或纯电动汽车，并在 2030 年之前全面转向电动化。然而，在新任首席技术官 Frank-Steffen Walliser 的领导下，宾利的电动化战略发生了调整。Walliser 曾负责开发 918 Spyder 混合动力超级跑车。

3、南京将整合 20 亿元左右财政资金支持汽车等消费品以旧换新

9 月 29 日，南京市人民政府印发《南京市巩固增强经济回升向好态势若干政策措施》，其中提到，积极推动消费品以旧换新。促进汽车消费流通，引导二手车市场规模化发展，对符合条件的二手车经销企业给予支持。2024 年下半年开展消费品以旧换新进社区、进机关、进企业、进院所活动 200 场次，整合 20 亿元左右财政资金支持汽车、家电、家装家居、电动自行车等 9 个方面消费品以旧换新，对符合条件的消费者按规定给予补贴。

4、吉利雷神电混新突破：续航超 2000km，油耗低至 2L

9 月 28 日，吉利汽车集团 CEO 淦家阅宣布，公司年内将推出全新一代雷神超级电混技术。该技术拥有 46% 的超高热效率，搭载该技术的车型在满油满电状态下续航能力可超过 2000 公里，最低馈电油耗达到 2 升。此外，吉利已成功上线全球首个转速达 30000 转/分钟的电机试验台架，该台架具备高控制精度和出色的高动态响应能力，能够实现多电压平台产品全覆盖测试和单电机带载环境适应性试验。

5、上海支持汽车以旧换新，补贴个人消费者 1.2 万至 2 万元

9 月 28 日，据上海发改委消息，为贯彻落实国务院印发的《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，以及国家发展改革委、财政部印发的《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干政策》，促进上海汽车以旧换新，进一步释放消费潜力，近日，上海市发展改革委、市商务委、市财政局等部门制定出台加力支持本市汽车以旧换新补贴政策实施细则，对符合条件的个人消费者报废或者转让名下旧车并购买新车的，按照不同情形，分别给予 1.2 万元至 2 万元补贴。。

6.3、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
2024/9/28	上汽通用凯迪拉克	凯迪拉克 XT5	中型 SUV	汽油+48V 轻混系统

数据来源: 乘联会, 汽车之家, 华鑫证券研究

7、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。