

2024年12月22日

# 人形机器人量产临近，重申丝杠赛道的投资机会

—汽车行业周报

推荐(维持)

投资要点

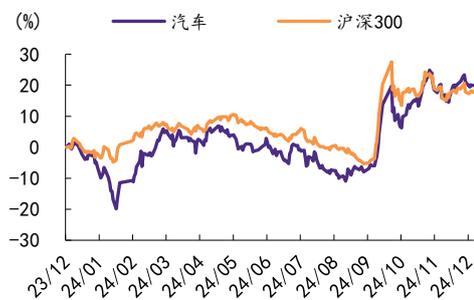
分析师：林子健 S1050523090001

linzj@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	3.5	27.5	19.9
沪深300	1.6	22.7	17.7

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

- 1、《新势力 11 月销量点评：小鹏、零跑等多家车企交付量创历史新高，汽车消费维持高景气度》2024-12-18
- 2、《汽车行业周报：Optimus 实用性及可靠性不断提升，乘用车以旧换新政策效果持续显现》2024-12-15
- 3、《汽车行业周报：英伟达接力机器人浪潮，多款重磅车型登场》2024-12-09

## ■ 量产临近，重申丝杠赛道的投资机会

**本体层面：**智元发布一期机器人工厂内部生产视频，涉及内容包括部件、整机组装测试以及数采工厂运作流程。2024年8月，智元宣布一期工厂已完成产线建设和人员招募，于10月投产，智元今年的整体出货量预计在300台左右，订单数则远超这个量。最新视频中显示，智元机器人年产规划为962台，整体量产进度符合预期。

**零部件层面：**新剑传动总部暨年产100万台人形机器人及汽车行星滚柱丝杠产业化项目建设用地正式过审，建设用地面积为40亩，建筑面积约为106亩。此前，北特公告拟在昆山投资18.5亿元，规划用地约140亩，投建滚柱丝杠产线。随着机器人量产临近，上游零部件厂商迅速跟上，产能部署、爬升对丝杠厂商均是全新考验，需要重新审视现有厂商能力。

**投资建议：**量产阶段格局的最终决定因素是批量生产能力。对成本、效率、良率的控制靠的是产品设计能力和工艺制程的设计能力。丝杠赛道推荐关注双林股份、贝斯特、北特科技，潜在标的包括雷迪克、兆丰股份。

## ■ 11月乘用车销量同比+15.2%，多款新车陆续上市

**11月乘用车销量300.1万辆，同比增长15.2%。**12月17日中汽协发布11月乘用车产销数据，11月乘用车产销分别完成310.9万辆和300.1万辆，环比+14.9/9%，同比+14.9/15.2%。2024年1-11月乘用车产销分别完成2445.9万辆和2443.5万辆，同比+4.3/5%。11月乘用车国内销量258.2万辆，环比+12.8%、同比+17.5%；2024年1-11月乘用车国内销量1991.6万辆，同比+1.9%。11月乘用车出口41.9万辆，环比-9.9%、同比+3.2%；2024年1-11月乘用车出口452万辆，同比+21.5%。

**新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的40.3%。**11月新能源汽车产销分别完成156.6万辆和151.2万辆，同比+45.8/47.4%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的45.6%。1-11月新能源汽车产销分别完成1134.5万辆和1126.2万辆，同比+34.6/35.6%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的40.3%。

**多款新车陆续上市。**①12月21日蔚来行政旗舰轿车 ET9 上市，78.8 万元起，将于明年 3 月开启交付。整体造型接近于轿车和跨界车的结合体，长宽高分别为 5325/2017/1621mm，轴距 3250mm，智能化方面，该车提供 3 个激光雷达，并首发搭载两颗自研智驾芯片“神玑 NX9031”，内置中央超算平台 2.0 支持智能驾驶、智能座舱、智能底盘、车身、动力、云域等 6 大板块的计算功能。②蔚来旗下第三品牌 firefly 萤火虫首款车型于 12 月 21 日正式亮相。新车预售 14.88 万元，将于 2025 年 4 月正式上市。③12 月 19 日鸿蒙智行智界 R7 上市，新车提供 Pro 及 MAX 两款配置（前者无激光雷达，后者有），售价分别为 24.98 万元和 28.98 万元，将于明年 1 月 5 日开启交付。④12 月 19 日余承东宣布，明年 2 月华为将举办尊界技术沟通会，解密更多关于尊界 S800 的“黑科技”。尊界 S800 首发第二代途灵平台-途灵 II 龙行平台，做到智能驾驶、智能座舱和智能域控的“三智”融合，按照 L3 智能驾驶架构设计。

**投资建议：**以旧换新政策叠加年底汽车消费旺季，看好年末汽车高景气延续。随着自主品牌智能化推进及车型布局逐步完善、高端车型的逐步推出，未来自主车企有望借助品牌塑造及智能化优势扩大高端市场份额。建议关注赛力斯、江淮汽车、北汽蓝谷等华为系主机厂。

## 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、雷迪克；**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；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；推荐关注公司业绩不达预期。

公司代码	名称	2024-12-22 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	7.46	0.63	0.77	0.93	11.84	9.69	8.02	买入
002906.SZ	华阳集团	32.22	0.94	1.26	1.68	34.28	25.58	19.20	未评级
300100.SZ	双林股份	29.58	0.20	0.99	1.03	147.90	29.88	28.72	买入
300258.SZ	精锻科技	9.29	0.56	0.67	0.85	16.59	13.87	10.93	买入
300652.SZ	雷迪克	32.90	1.17	1.22	1.52	28.12	26.97	21.64	买入
301215.SZ	中汽股份	6.36	0.12	0.14	0.20	53.00	45.27	32.45	未评级
301307.SZ	美利信	22.39	0.70	0.38	0.85	31.99	58.26	26.48	未评级
600418.SH	江淮汽车	37.15	0.07	0.12	0.27	530.71	309.58	137.59	买入
600933.SH	爱柯迪	18.13	1.02	1.15	1.48	17.77	15.77	12.25	买入
601127.SH	赛力斯	131.10	-1.62	3.84	4.61	-80.93	34.14	28.44	买入
601965.SH	中国汽研	18.31	0.84	0.96	1.13	21.80	18.98	16.19	未评级
603009.SH	北特科技	38.46	0.14	0.20	0.36	274.71	192.30	106.83	买入
603179.SH	新泉股份	46.01	1.65	2.28	3.05	27.88	20.18	15.09	买入
603197.SH	保隆科技	38.79	1.82	1.93	2.78	21.31	20.07	13.97	未评级
603348.SH	文灿股份	25.75	0.19	0.70	1.42	135.53	37.00	18.14	未评级
603596.SH	伯特利	46.52	2.15	1.91	2.47	21.64	24.37	18.83	未评级
603730.SH	岱美股份	9.23	0.51	0.53	0.63	18.10	17.57	14.72	未评级
605133.SH	嵘泰股份	24.90	0.78	1.20	1.77	31.92	20.75	14.07	买入
832978.BJ	开特股份	14.95	0.59	0.76	0.96	25.34	19.67	15.57	买入
833533.BJ	骏创科技	28.42	0.88	1.18	1.58	32.30	24.08	17.99	买入
836221.BJ	易实精密	16.58	0.53	0.74	0.97	31.28	22.41	17.09	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.....	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.....	10
3.1、 周度数据.....	10
3.2、 成本跟踪.....	11
4、 行业评级.....	13
5、 公司公告、行业新闻和新车上市.....	14
5.1、 公司公告.....	14
5.2、 行业新闻.....	14
5.3、 新车上市.....	15
6、 风险提示.....	16

## 图表目录

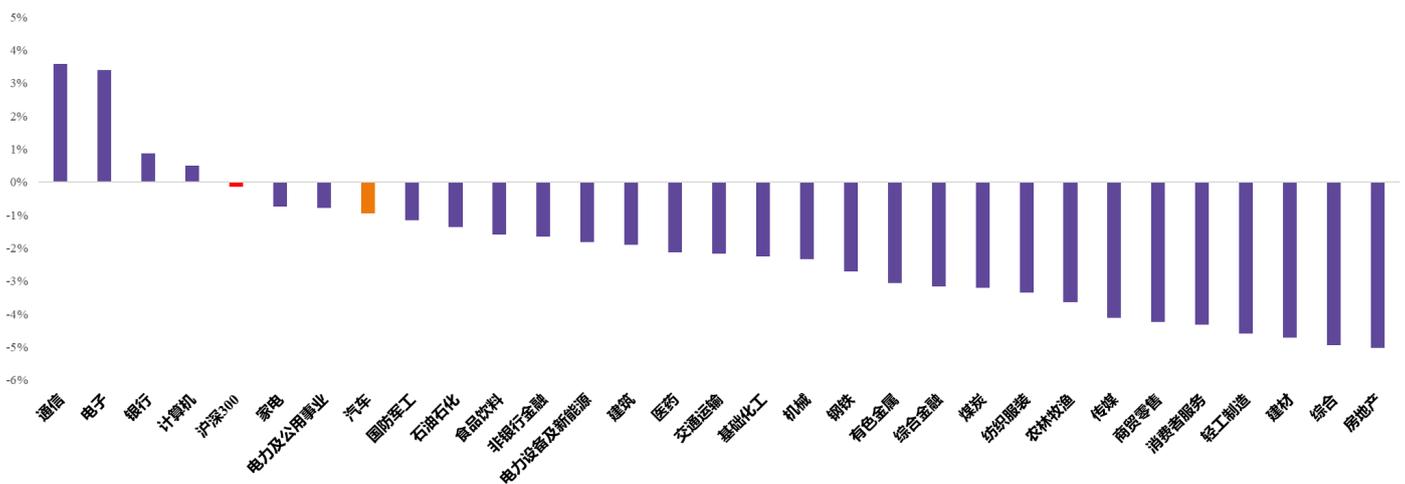
图表 1： 中信行业周度涨跌幅（12 月 16 日- 12 月 20 日）.....	5
图表 2： 汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	5
图表 3： 近一年汽车行业主要指数相对走势.....	5
图表 4： 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	6
图表 5： 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	6
图表 6： 海外市场主要整车企业周涨跌幅.....	6
图表 7： 中信汽车指数 PE 走势.....	7
图表 8： 中信汽车指数 PB 走势.....	7
图表 9： 近一周主要指数涨跌幅.....	8
图表 10： 近一年主要指数走势.....	8
图表 11： 近一周北交所汽车板块公司涨跌幅.....	9
图表 12： 乘联会主要厂商 12 月周度零售数据（万辆）.....	11
图表 13： 乘联会主要厂商 12 月周度批发数据（万辆）.....	11
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.....	13
图表 16： 本周新车.....	15

# 1、市场表现及估值水平

## 1.1、A股市场汽车板块本周表现

中信汽车指数下跌 0.9%，落后大盘 0.8 个百分点。本周沪深 300 跌 0.1%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为通信(3.6%)，跌幅最大的为房地产(-5.0%)；中信汽车指数跌 0.9%，落后大盘 0.8 个百分点，位列 30 个行业中第 7 位。

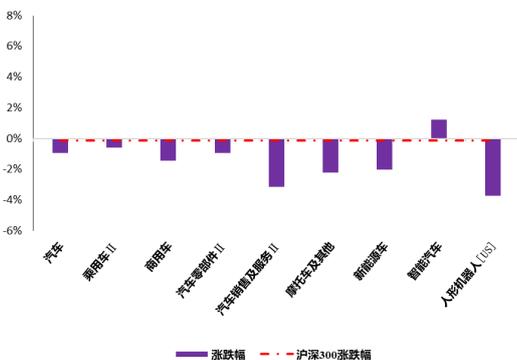
图表 1：中信行业周度涨跌幅（12 月 16 日- 12 月 20 日）



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

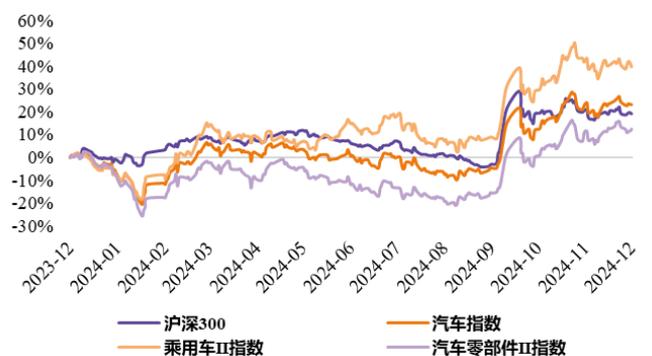
其中，乘用车跌 0.6%，商用车跌 1.5%，汽车零部件跌 0.9%，汽车销售及服务跌 3.2%，摩托车及其他跌 2.2%。概念板块中，新能源车指数跌 2.0%，智能汽车指数涨 1.2%，人形机器人指数跌 3.7%。近一年以来（截至 2024 年 12 月 20 日），沪深 300 涨 17.8%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 20.2%、7.7%、12.1%，相对大盘的收益率分别为+2.4pct、-10.1pct、-5.7pct。

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

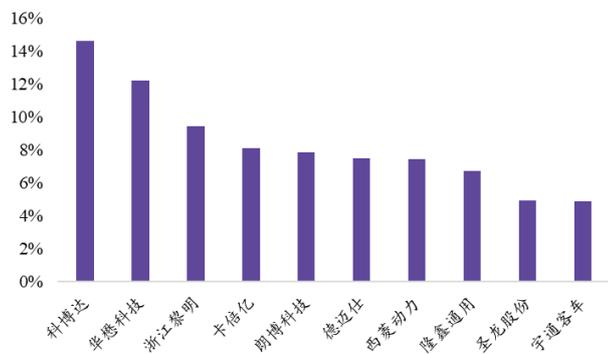
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



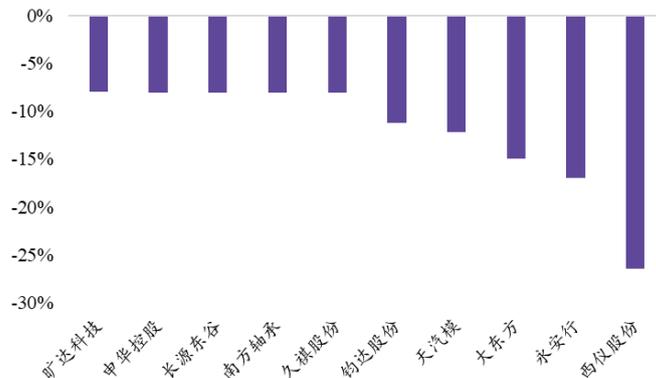
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

在我们重点跟踪的公司中，科博达（14.6%）、华懋科技（12.2%）、浙江黎明（9.5%）等涨幅居前，西仪股份（-26.5%）、永安行（-17.0%）、大东方（-15.0%）等位居跌幅榜前列。

图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位



图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位



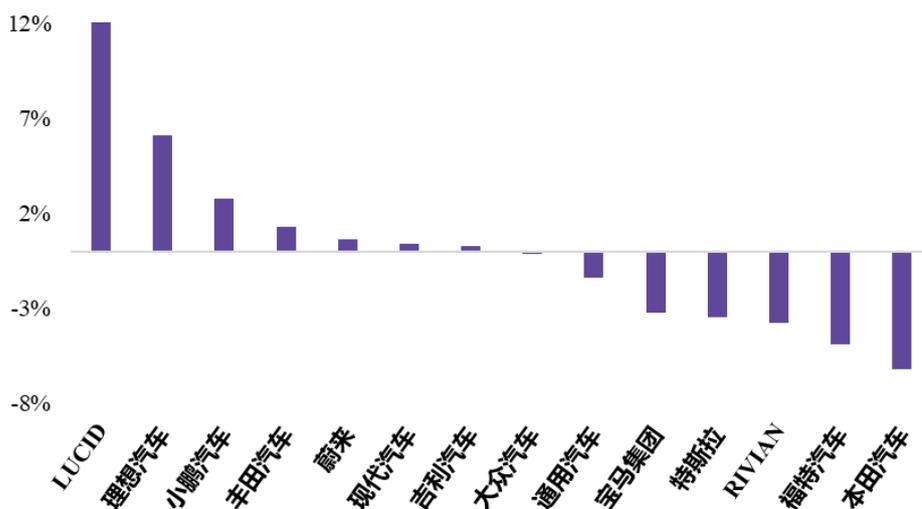
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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 0.4%，中位数为 0.1%。LUCID（17.1%）、理想汽车（6.1%）、小鹏汽车（2.8%）等表现居前，本田汽车（-6.2%）、福特汽车（-4.9%）、RIVIAN（-3.8%）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

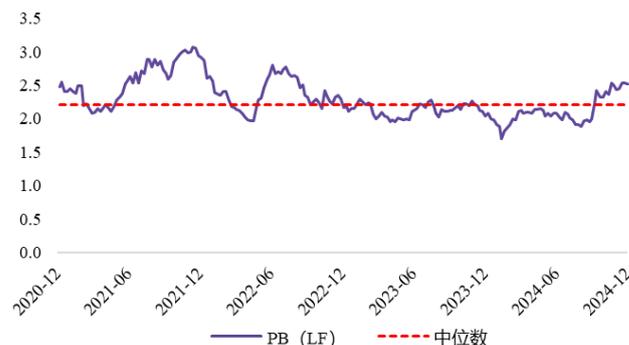
### 1.3、汽车板块估值水平

截至 2024 年 12 月 20 日,汽车行业 PE (TTM) 为 30.7, 位于近 4 年以来 22.1%分位; 汽车行业 PB 为 2.7, 位于近 4 年以来 90.2%分位。

图表 7: 中信汽车指数 PE 走势



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

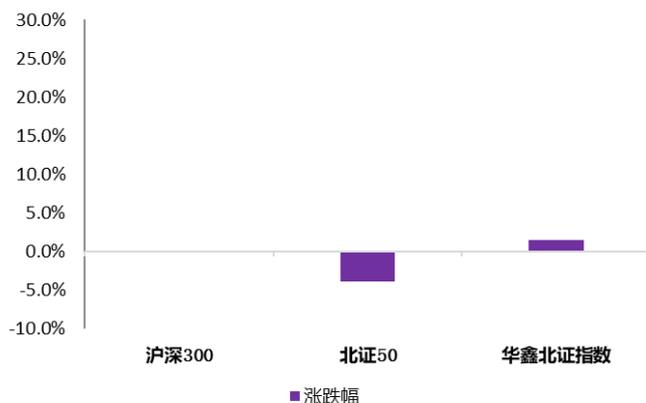
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

## 2、北交所汽车板块表现

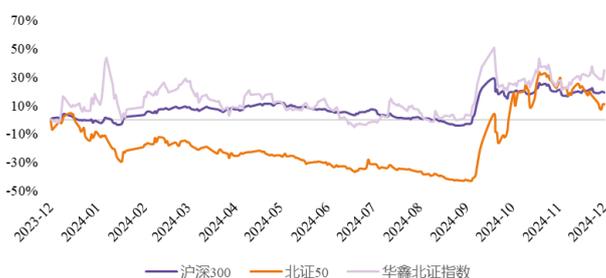
### 2.1、北交所行情跟踪

本周北证 50 跌 3.9%，华鑫北证指数涨 1.4%。近一年以来（截至 2024 年 12 月 20 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为 18.2%、35.5%，相对沪深 300 的收益率分别为 +2.5pct、+19.8pct。

图表 9：近一周主要指数涨跌幅



图表 10：近一年主要指数走势



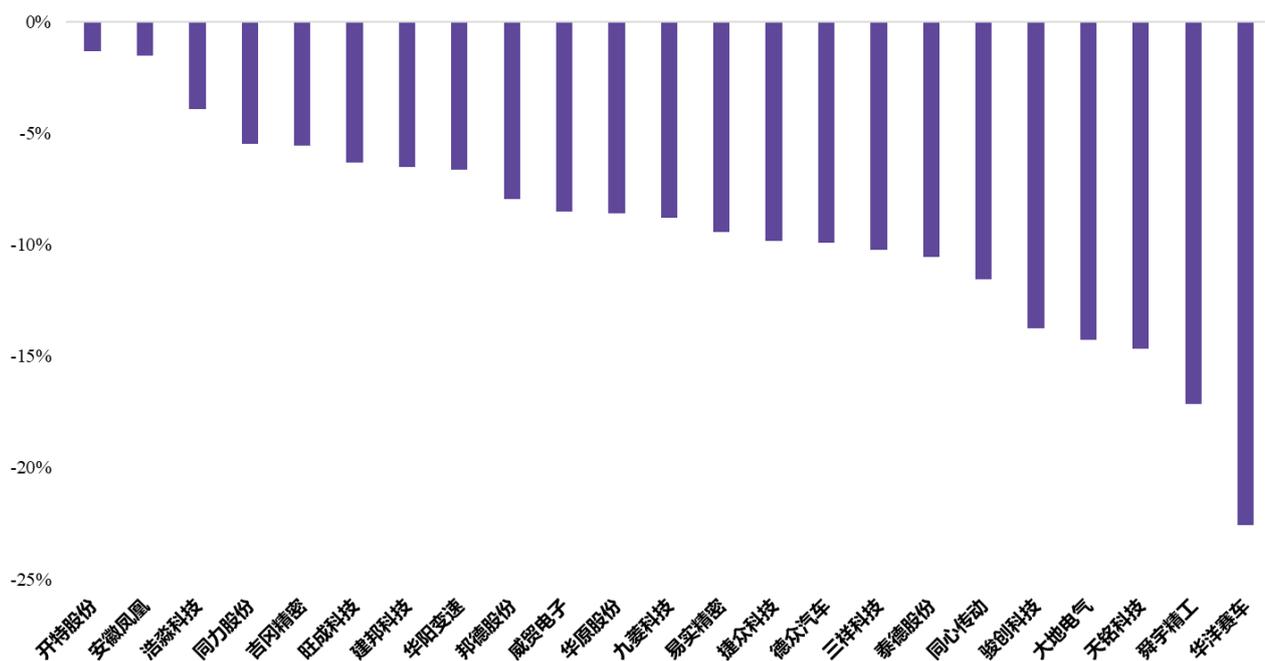
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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-9.4%，中位数为-8.8%。开特股份 (-1.3%)、安徽凤凰 (-1.5%)、浩淼科技 (-3.9%)等表现居前，华洋赛车 (-22.6%)、舜宇精工 (-17.2%)、天铭科技 (-14.7%)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：Wind，华鑫证券研究

## 3、行业数据跟踪与点评

### 3.1、周度数据

12月第一周乘用车市场日均零售 6.3 万辆，同比去年 12 月同期增长 32%，较上月同期增长 11%。

12月第二周乘用车市场日均零售 8.3 万辆，同比去年 12 月同期增长 36%，较上月同期增长 17%。

12月 1-15 日，乘用车市场零售 108.3 万辆，同比去年 12 月同期增长 34%，较上月同期增长 14%；今年以来累计零售 2,134.1 万辆，同比增长 6%。

在国家报废更新和各地以旧换新政策的补贴鼓励下，近期的购车消费实现强势增长的良好局面。尤其是各地以旧换新政策对电动车的补贴比油车高出 1000-5000 元，很多地方的补贴差距较小，实现了公平竞争的油电同权的趋势，这是地方政策的巨大亮点。国家报废更新政策对新能源车照顾力度超强，地方的政策均衡后，对经销商的生存压力改善是有促进的。12 月的国家报废更新和各地以中央资金支持为主的以旧换新工作都将截止，加之部分地区因补贴资金紧缺而暂停的消息促进年底购车，因此会带来年末的市场火爆。

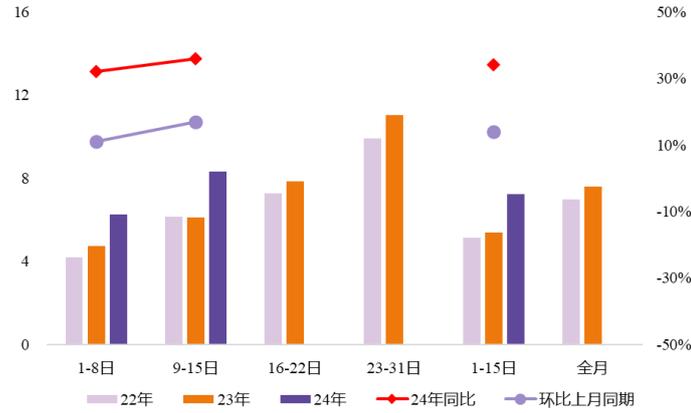
12月第一周乘用车厂商批发日均 7.1 万辆，同比去年 12 月同期增长 55%，环比上月同期增长 6%。

12月第二周乘用车厂商批发日均 8.2 万辆，同比去年 12 月同期增长 26%，环比上月同期增长 1%。

12月 1-15 日，全国乘用车厂商批发 113.8 万辆，同比去年 12 月同期增长 39%，较上月同期增长 4%，今年以来累计批发 2,525.4 万辆，同比增长 7%。

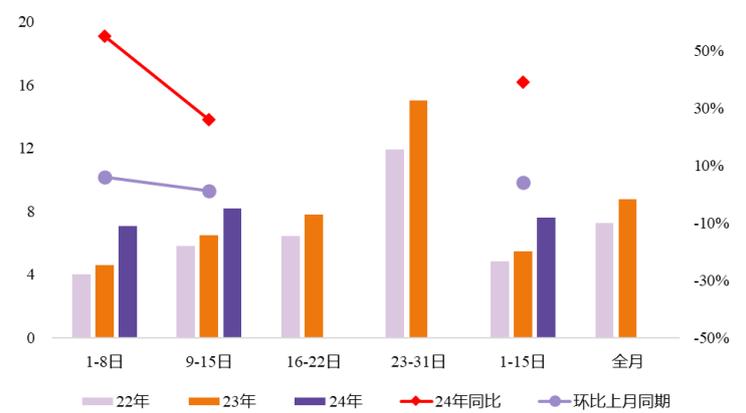
2024 年是车市消费的特大年，2025 年属于车市消费的特小年，具体来讲：2025 年春节在 1 月 28 日，较 2024 年早 13 天，叠加企业、税务、车管所等的设备维护和假期安排，导致部分春节前购车在 2024 年底完成。因为今年头部企业的销量完成率较好，预计 12 月部分厂商销量转移至明年 1 月的规模很大，对岁末年初的销量有很好的平衡效果。

图表 12: 乘联会主要厂商 12 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 12 月周度批发数据 (万辆)



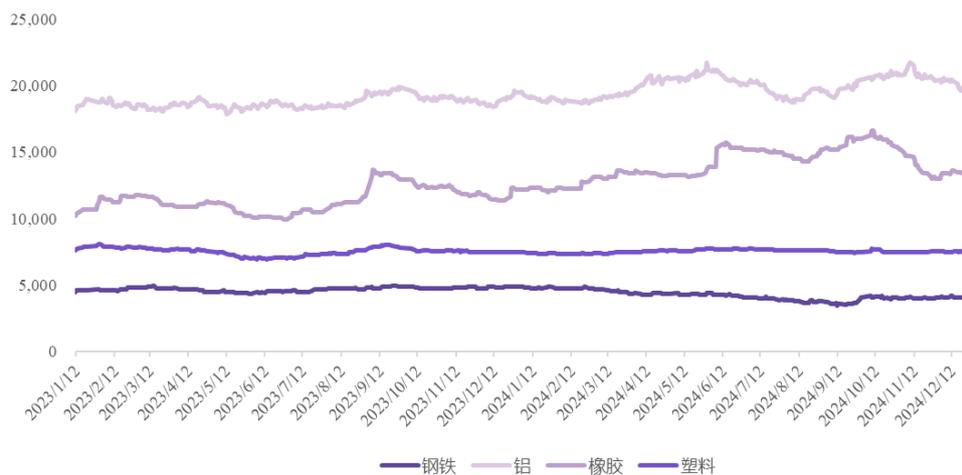
资料来源: 乘联会, 华鑫证券研究

### 3.2、成本跟踪

本周钢铁、铜、铝、橡胶价格均有下降。本周 (12 月 16 日- 12 月 20 日), 我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.41/7.43/1.98/1.35/0.75 万元/吨, 本周周度环比分别为 -1.3%/-1.4%/-2.6%/-0.1%/+0.1%。12 月 16 日- 12 月 20 日均价的月度环比分别为 +0.9%/-0.1%/-3.8%/+0.3%/+0.5%。

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

①机器人：总成是最确定性的方向，三花智控、拓普集团；丝杠是最好的赛道，双林股份、北特科技、雷迪克；其他结构件，浙江荣泰、骏创科技(北交所)。②汽车：新泉股份、浙江荣泰、多利科技、无锡振华、模塑科技、开特股份(北交所)。

(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、雷迪克。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	2024-12-22	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	7.46	0.63	0.77	0.93	11.84	9.69	8.02	买入
002906.SZ	华阳集团	32.22	0.94	1.26	1.68	34.28	25.58	19.20	未评级
300100.SZ	双林股份	29.58	0.20	0.99	1.03	147.90	29.88	28.72	买入
300258.SZ	精锻科技	9.29	0.56	0.67	0.85	16.59	13.87	10.93	买入
300652.SZ	雷迪克	32.90	1.17	1.22	1.52	28.12	26.97	21.64	买入
301215.SZ	中汽股份	6.36	0.12	0.14	0.20	53.00	45.27	32.45	未评级
301307.SZ	美利信	22.39	0.70	0.38	0.85	31.99	58.26	26.48	未评级
600418.SH	江淮汽车	37.15	0.07	0.12	0.27	530.71	309.58	137.59	买入
600933.SH	爱柯迪	18.13	1.02	1.15	1.48	17.77	15.77	12.25	买入
601127.SH	赛力斯	131.10	-1.62	3.84	4.61	-80.93	34.14	28.44	买入
601965.SH	中国汽研	18.31	0.84	0.96	1.13	21.80	18.98	16.19	未评级
603009.SH	北特科技	38.46	0.14	0.20	0.36	274.71	192.30	106.83	买入
603179.SH	新泉股份	46.01	1.65	2.28	3.05	27.88	20.18	15.09	买入
603197.SH	保隆科技	38.79	1.82	1.93	2.78	21.31	20.07	13.97	未评级
603348.SH	文灿股份	25.75	0.19	0.70	1.42	135.53	37.00	18.14	未评级
603596.SH	伯特利	46.52	2.15	1.91	2.47	21.64	24.37	18.83	未评级
603730.SH	岱美股份	9.23	0.51	0.53	0.63	18.10	17.57	14.72	未评级
605133.SH	嵘泰股份	24.90	0.78	1.20	1.77	31.92	20.75	14.07	买入
832978.BJ	开特股份	14.95	0.59	0.76	0.96	25.34	19.67	15.57	买入
833533.BJ	骏创科技	28.42	0.88	1.18	1.58	32.30	24.08	17.99	买入
836221.BJ	易实精密	16.58	0.53	0.74	0.97	31.28	22.41	17.09	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、福赛科技:关于首次回购公司股份的公告

2024年12月17日,公司首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份,回购股份数量为279,200股,占公司目前总股本84,837,210股的0.3291%,回购的最高成交价为33.00元/股,最低成交价32.84元/股,成交总金额为9,201,080.00元(不含交易费用)。本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。

#### 2、隆盛科技:回购报告书

公司将以自有资金及股票回购专项贷款以集中竞价交易方式回购公司普通股(A股)股票,回购的股份将全部予以注销并减少公司注册资本。本次回购股份的资金总额不低于人民币10,000万元且不超过人民币20,000万元(均含本数),回购价格不超过人民币40.00元/股(含本数)。按回购价格上限及回购金额区间测算,预计回购股份数量为250万股至500万股,占公司目前总股本比例为1.08%至2.16%。具体回购股份的数量和金额以回购期限届满时实际回购的股份数量为准。

### 5.2、行业新闻

#### 1、大陆集团计划在2025年前完成其汽车业务IPO

德国轮胎和汽车零部件制造商大陆集团在12月18日表示,该公司计划在2025年底前完成其汽车业务在法兰克福证券交易所的上市。

#### 2、蔚来旗下第三品牌“firefly萤火虫”品牌LOGO公布

萤火虫的LOGO为“Y”字形,灵感来自萤火虫的“小巧灵动、能量满满、活力十足”,品牌标识则是一只飞翔发光的萤火虫:“上半部分宛如萤火虫的羽翼,象征着自在飞翔;下半部分是萤火虫的闪烁光芒,象征着内在力量。”该品牌将于12月21日的NIO Day 2024正式发布;首款车型与品牌同名,将于2025年上半年开启交付。

#### 3、特斯拉中国工厂负责人已离职

12月18日,特斯拉上海超级工厂的负责人宋钢,在发给员工的一封信中表示,“今天是我在特斯拉的最后一天,我感到非常幸运能在特斯拉与大家一起工作和奋斗。”宋钢数月前已提交辞呈,目前暂无法确定宋钢从特斯拉离职的原因。

#### 4、广汽集团正式发布全新飞行汽车品牌“高域/GOVY”

广汽发布第二款飞行汽车产品GOVY AirJet。GOVY AirJet可达成200公里航程目标,同时支持30分钟快速补能,未来将搭载广汽自研全固态电池,有望实现400公里航程目标。广汽集团表示,接下来还将孵化成立一家全新的科技公司,展开广汽集团在低空经济领域业务,计划2025年正式启动飞行汽车产品的适航认证。

#### 5、本田和日产即将开启合并谈判

据日经新闻报道，本田汽车和日产汽车即将开启合并谈判，整合双方的资源，以在瞬息万变的汽车行业中更好地与特斯拉和中国电动汽车制造商竞争。本田和日产正考虑建立一家控股公司，合并后的公司将在新控股公司下运营，双方将很快签署谅解备忘录。双方在新公司中的持股，以及其他细节，将在稍后决定。

### 6、阿维塔完成超 110 亿元 C 轮融资，并开启 IPO 准备工作

12 月 17 日晚，阿维塔宣布顺利完成 C 轮融资，总金额超 110 亿元。本轮融资由长安汽车、渝富系基金、南方资产系基金、国投系基金、交银投资以及其他战略和市场化投资人共同出资。与此同时，阿维塔也已经同步开启上市准备工作，拟于 2026 年 IPO 上市。

## 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)
2024/12/15	奇瑞汽车	星纪元 ET 增程式	B 级 SUV	增程	240km (CLTC)	新增车型	21.98-26.98
2024/12/16	奇瑞新能源	iCAR V23	A0 级 SUV	纯电	301-501km (CLTC)	全新产品	9.98-13.98
2024/12/17	上汽通用	GL8 ES 陆尊	B 级 MPV	燃油	8.2L (WLTC)	新增车型	35.69/36.99
2024/12/17	奇瑞汽车	风云 A8L	A 级轿车	插混	70-145km (CLTC)	全新产品	10.99-14.99
2024/12/19	奇瑞汽车	智界 R7 增程	B 级 SUV	增程	251km (CLTC)	全新产品	24.98/28.98

资料来源：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
- 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，研究汽车&人形机器人方向。

## ■ 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。

## ■ 免责声明

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。