

2025年02月09日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 比亚迪有望带动高阶智能驾驶渗透率快速提升，Optimus 大规模量产时刻已到来

—汽车行业周报

推荐(维持)

投资要点

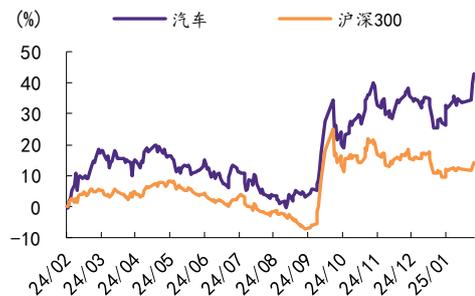
分析师：林子健 S1050523090001

linzj@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	11.1	5.0	44.0
沪深300	3.0	-5.1	15.7

## 市场表现



## 相关研究

- 《汽车行业动态研究报告：丝杠量产临近，关注设备端投资机会》2025-01-20
- 《汽车行业周报：国内优秀机器人厂商进步迅速，看好机器人供应链投资机会》2025-01-19
- 《汽车行业周报：Optimus 百万量产进度提前，机器人板块行情延续》2025-01-12

## ■ 比亚迪有望带动高阶智能驾驶渗透率快速提升

比亚迪举行智能化战略发布会，并发布多款智驾版车型。比亚迪将于2月10日在比亚迪深圳全球总部举行比亚迪智能化战略发布会，将聚焦比亚迪天神之眼智能驾驶系统，开创智驾新时代。比亚迪秦 PLUS、宋 PLUS、海豹、汉等多款车型将同步发布智驾版。

比亚迪有望带动高阶智能驾驶渗透率快速提升。比亚迪的智驾方案如果规划足够清晰，并易于落地，其方案有望被视为“模板”，统一智驾等级定义及硬件配置。整个智驾产业链将以此为准，将精力更多地投入到工程量产上，从而带动高阶智能驾驶渗透率快速提升。比亚迪在去年年底宣布了新一年的智驾大规模量产计划：500万台级的排产规划中，60-70%的车型将搭载高快NOA起步的智驾系统，覆盖10-15万级车型，装配量将超过300万套。随着2月10日比亚迪智驾方案及多款智驾车型的发布，比亚迪产品在之前智能板块缺失能力将得到大幅度改善，竞争力提升有望带动销量进一步提升。

车企估值体系有望迎来重构。目前高阶智能驾驶方案主要采用订阅制及买断制两种方案。随着高阶智能驾驶方案逐步成熟，搭载高阶智能驾驶方案车型逐步上市，消费者接受程度及付费意愿逐步提高，高阶智能方案收入有望快速提升。车企将由销售车辆的硬件一次性收入转变为销售车辆硬件一次性收入+智驾功能订阅付费软件持续收入，车企估值体系有望迎来重构。

高阶智驾推广有望带动智驾板块相关零部件出货快速提升。汽车电动化及智能化过程对电子电气架构要求提升，从中衍生出对于48V等新型电子电气架构需求，带动连接器、线缆等零部件供应的提升。智驾能力的提升带动相关域控制器、智驾芯片、感知硬件快速放量。随着L3高阶智能驾驶的逐步落地，智能底盘正朝着全面线控化迈进，线控制动、线控转向等需求快速升级。

**投资建议：**比亚迪智驾即将发布，多款智驾版车型同步上市，有望带动高阶智能驾驶系统渗透率快速提升。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。

## ■ Tesla Bot 首次招聘大量生产工程师，Optimus 大规模量产时刻已到来

马斯克称 **Optimus** 的灵巧手将带来对人类之手的全新认知。从去年 10 月 we Robot 发布会以及 12 月接网球两次展示来看，新一代灵巧手灵活性和功能性已经非常接近人手。灵巧手是人形机器人最重要的末端执行器，**Gen3** 最大变化在灵巧手，灵巧手最大变化在丝杠，需要重点关注。

**Tesla Bot 正式招聘大量制造业工程师，Optimus 正式开启大规模量产阶段。**招聘职位包括工艺、工程、质量等生产技术人员，要求具备丰富的制造业经验。我们认为此举主要是为了构建 Optimus 月产 1k 台的产线，并为 26H1 设计月产 1 万台的产线做足准备，机器人大批量生产阶段已到来。

**推荐标的：**机器人赛道 Q1 行情有望延续，主要关注 **1) 丝杠：**双林股份、贝斯特、北特科技、震裕科技；**2) 灵巧手：**捷昌驱动、长盛轴承（小丝杠）、五洲新春（小丝杠）、兆威机电、雷赛智能；**3) 总成：**三花智控、拓普集团；**4) 丝杠设备：**华辰装备、日发精机、秦川机床、浙海德曼。

### ■ 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；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。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-02-09 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	7.12	0.63	0.77	0.93	11.30	9.25	7.66	买入
002906.SZ	华阳集团	34.10	0.94	1.26	1.68	36.28	27.07	20.32	未评级
300100.SZ	双林股份	38.75	0.20	0.99	1.03	193.75	39.14	37.62	买入
300258.SZ	精锻科技	9.71	0.56	0.67	0.85	17.34	14.49	11.42	买入
300652.SZ	雷迪克	34.04	1.17	1.22	1.52	29.09	27.90	22.39	买入
301215.SZ	中汽股份	6.11	0.12	0.14	0.21	50.92	42.73	29.15	未评级
301307.SZ	美利信	21.22	0.70	0.38	0.85	30.31	55.22	25.10	未评级
600418.SH	江淮汽车	41.93	0.07	0.12	0.25	599.00	349.42	167.72	买入
600933.SH	爱柯迪	18.79	1.02	1.15	1.48	18.42	16.34	12.70	买入
601127.SH	赛力斯	132.64	-1.62	3.84	4.61	-81.88	34.54	28.77	买入
601965.SH	中国汽研	18.28	0.84	0.96	1.12	21.76	18.95	16.25	未评级
603009.SH	北特科技	52.08	0.14	0.20	0.36	372.00	260.40	144.67	买入
603179.SH	新泉股份	51.98	1.65	2.28	3.05	31.50	22.80	17.04	买入
603197.SH	保隆科技	43.53	1.82	1.92	2.75	23.92	22.66	15.83	未评级
603348.SH	文灿股份	24.20	0.19	0.66	1.37	127.37	36.51	17.65	未评级
603596.SH	伯特利	59.55	2.15	1.91	2.47	27.70	31.20	24.10	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	26.14	0.78	1.20	1.77	33.51	21.78	14.77	买入
832978.BJ	开特股份	19.45	0.59	0.76	0.96	32.97	25.59	20.26	买入
833533.BJ	骏创科技	43.14	0.88	1.18	1.58	49.02	36.56	27.30	买入
836221.BJ	易实精密	16.34	0.53	0.74	0.97	30.83	22.08	16.85	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 .....	15
6、 风险提示 .....	16

## 图表目录

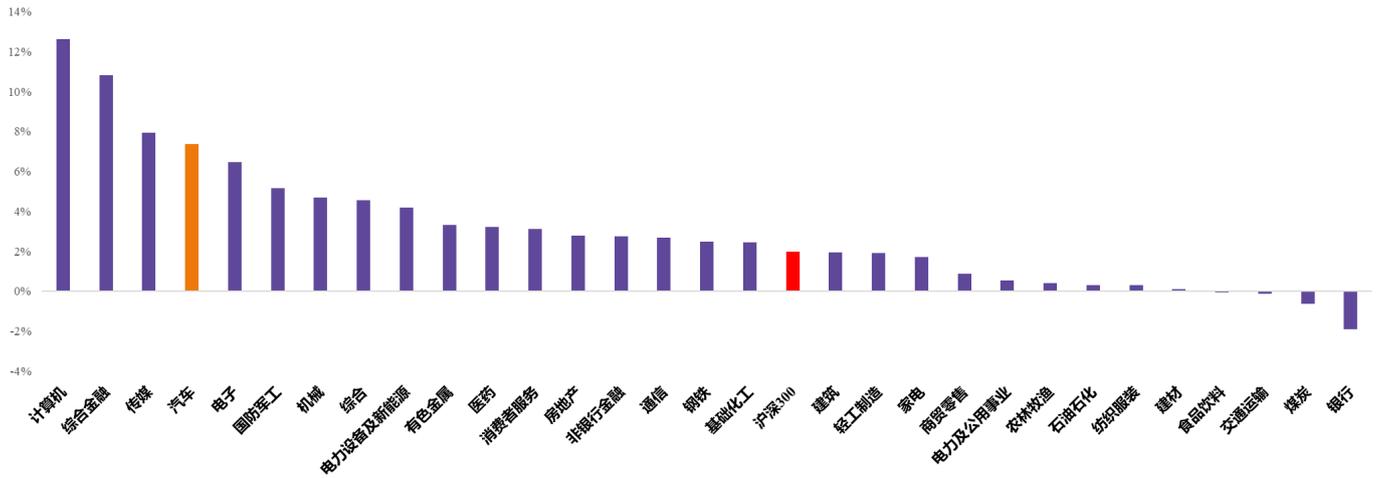
图表 1： 中信行业周度涨跌幅（2 月 3 日- 2 月 7 日） .....	5
图表 2： 汽车行业细分板块周度涨跌幅 .....	5
图表 3： 近一年汽车行业主要指数相对走势 .....	5
图表 4： 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位 .....	6
图表 5： 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位 .....	6
图表 6： 海外市场主要整车企业周涨跌幅 .....	6
图表 7： 中信汽车指数 PE 走势 .....	7
图表 8： 中信汽车指数 PB 走势 .....	7
图表 9： 近一周主要指数涨跌幅 .....	8
图表 10： 近一年主要指数走势 .....	8
图表 11： 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 1 月周度零售数据（万辆） .....	11
图表 13： 乘联会主要厂商 1 月周度批发数据（万辆） .....	11
图表 14： 主要原材料价格走势 .....	12
图表 15： 重点关注公司及盈利预测 .....	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 7.4%，跑赢大盘 5.4 个百分点。本周沪深 300 涨 2.0%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为计算机(12.6%)，跌幅最大的为银行(-1.9%)；中信汽车指数涨 7.4%，跑赢大盘 5.4 个百分点，位列 30 个行业中第 4 位。

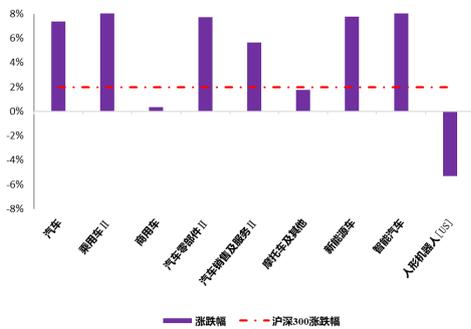
图表 1：中信行业周度涨跌幅（2 月 3 日- 2 月 7 日）



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

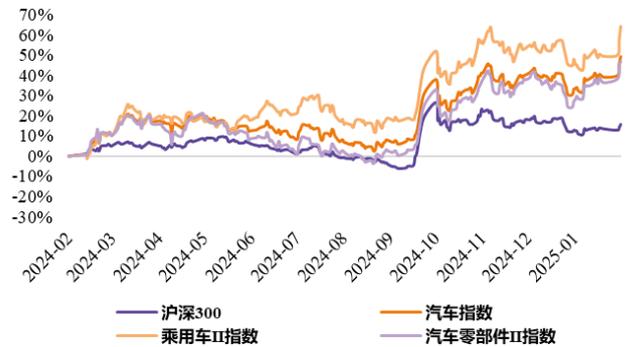
其中，乘用车涨 9.9%，商用车涨 0.3%，汽车零部件涨 7.7%，汽车销售及服务涨 5.7%，摩托车及其他涨 1.8%。概念板块中，新能源车指数涨 7.7%，智能汽车指数涨 11.7%，人形机器人指数跌 5.3%。近一年以来（截至 2025 年 2 月 8 日），沪深 300 涨 17.5%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 58.5%、28.1%、60.4%，相对大盘的收益率分别为+41.0pct、+10.6pct、+42.9pct。

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

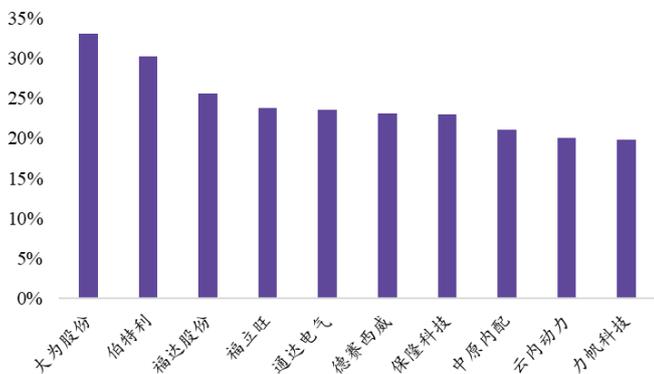
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



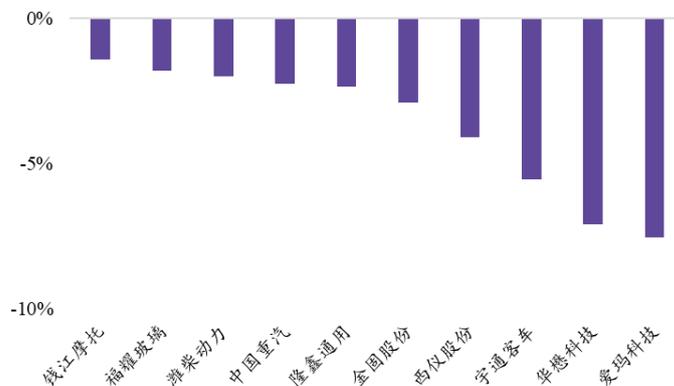
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

在我们重点跟踪的公司中，大为股份（33.1%）、伯特利（30.3%）、福达股份（25.6%）等涨幅居前，爱玛科技（-7.6%）、华懋科技（-7.1%）、宇通客车（-5.5%）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



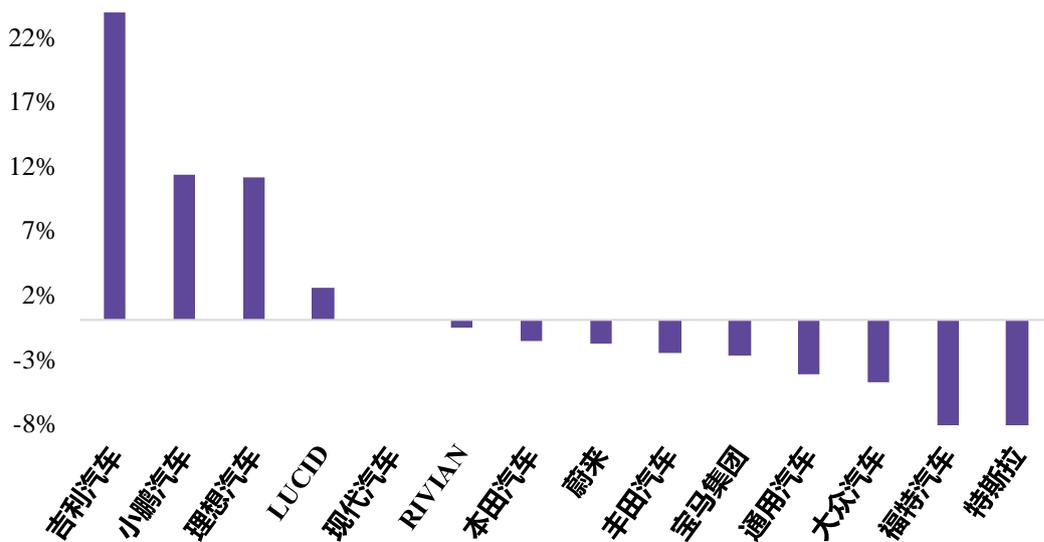
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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 0.8%，中位数为-1.8%。吉利汽车（23.9%）、小鹏汽车（11.2%）、理想汽车（11.1%）等表现居前，特斯拉（-10.6%）、福特汽车（-8.3%）、大众汽车（-4.9%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅

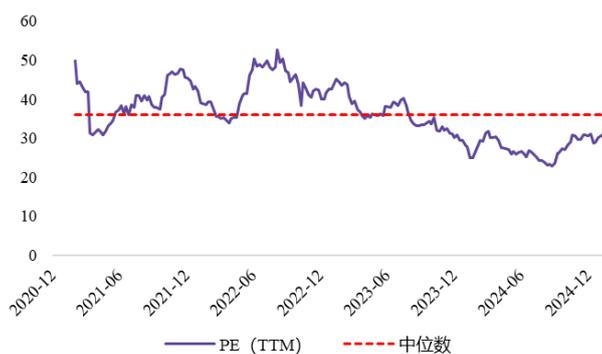


资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 1.3、汽车板块估值水平

截至 2025 年 2 月 7 日, 汽车行业 PE (TTM) 为 32.8, 位于近 4 年以来 35.4%分位; 汽车行业 PB 为 2.7, 位于近 4 年以来 88.1%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



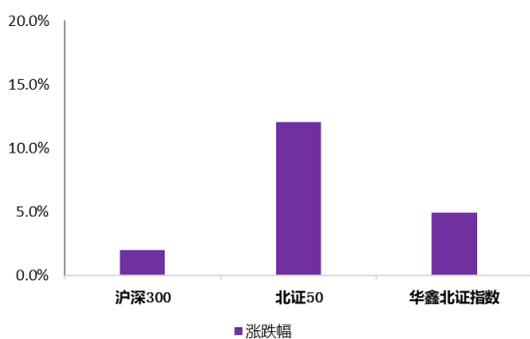
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

## 2、北交所汽车板块表现

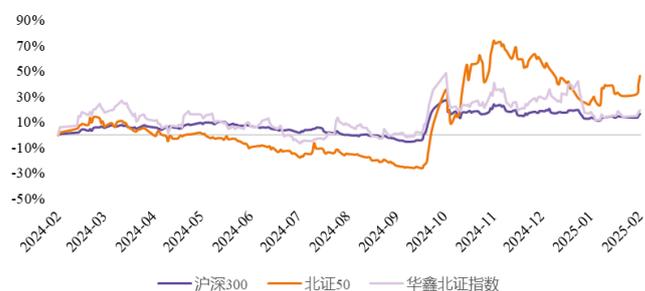
### 2.1、北交所行情跟踪

本周北证 50 涨 12.0%，华鑫北证指数涨 4.9%。近一年以来（截至 2025 年 2 月 8 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为 53.3%、9.0%，相对沪深 300 的收益率分别为 +30.8pct、-13.4pct。

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



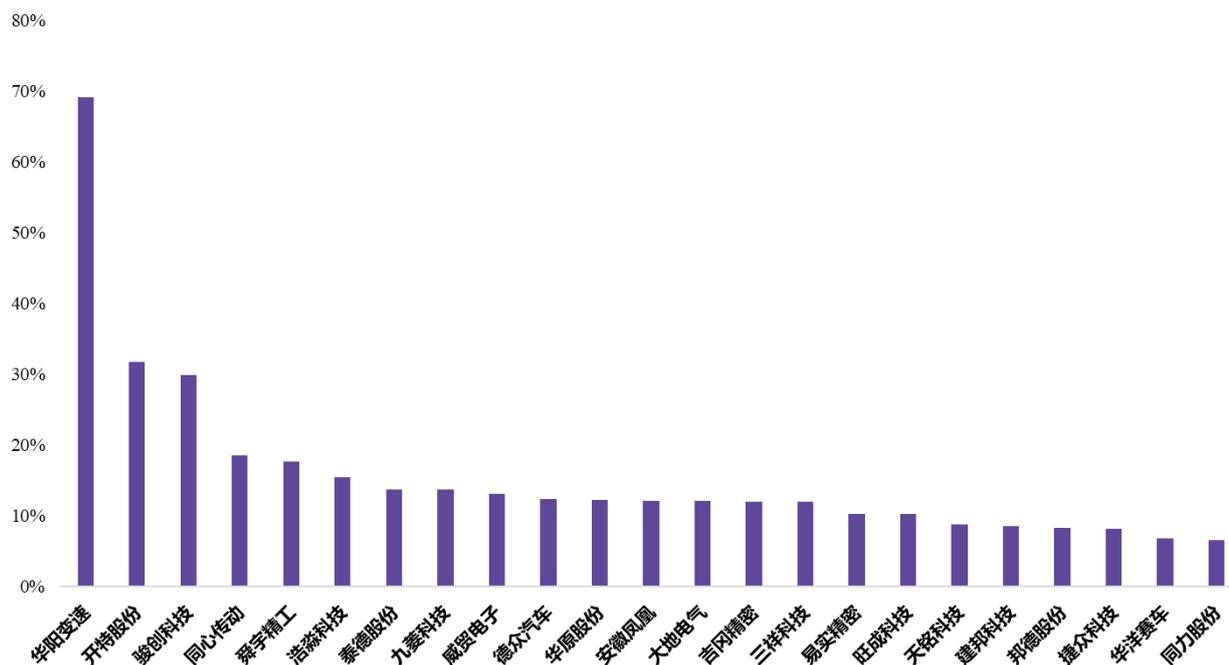
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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 15.8%，中位数为 12.1%。华阳变速（69.1%）、开特股份（31.8%）、骏创科技（29.8%）等表现居前，同力股份（6.6%）、华洋赛车（6.8%）、捷众科技（8.2%）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：Wind，华鑫证券研究

## 3、行业数据跟踪与点评

### 3.1、周度数据

1月第一周乘用车市场日均零售3.9万辆，同比去年1月同期下降28%，较上月同期下降38%。

1月第二周乘用车市场日均零售4.8万辆，同比去年1月同期下降16%，较上月同期下降35%。

1月第三周乘用车市场日均零售6.7万辆，同比去年1月同期增长9%，较上月同期下降21%。

1月第四周乘用车市场日均零售7.7万辆，同比去年1月同期增长15%，较上月同期下降20%。

1月第五周乘用车市场日均零售6.5万辆，同比去年1月同期下降28%，较上月同期下降38%。

初步统计，1月1-31日，乘用车市场零售185.3万辆，同比去年1月下降9%，较上月同期下降30%；今年以来累计零售185.3万辆，同比下降9%。

乘联会分析，在2024年国家报废更新和各地以旧换新政策的补贴鼓励下，2024年12月的购车消费实现强势增长的良好局面。2024年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基本实现了不断档不熄火的延续做法，但消费者仍有一定的观望态度，等待加力扩围的报废更新和以旧换新政策能带来更多的实惠，年初政策延续期的购车回暖较慢。随着国家明确2025年的新补贴政策，消费者的观望态势稍有改善，第二周开始的节前购车需求逐步释放，第三周走势较强。

1月第一周乘用车厂商批发日均5.9万辆，同比去年1月同期增长26%，环比上月同期下降16%。

1月第二周乘用车厂商批发日均5.6万辆，同比去年1月同期增长6%，环比上月同期下降27%。

1月第三周乘用车市场厂商批发日均7.4万辆，同比去年1月同期增长32%，环比上月同期下降15%。

1月第四周乘用车厂商批发日均7.5万辆，同比去年1月同期增长19%，环比上月同期下降36%。

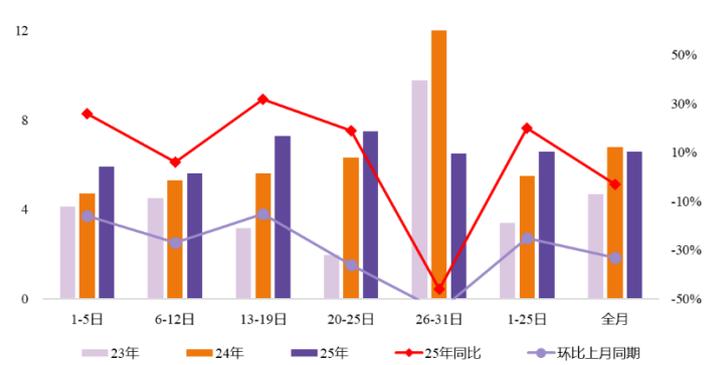
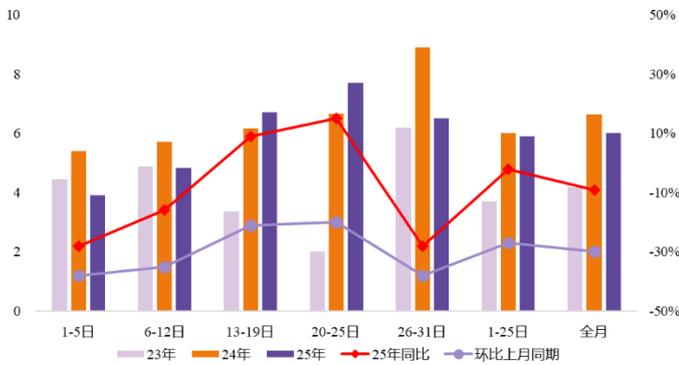
1月第五周乘用车厂商批发日均6.5万辆，同比去年1月同期下降46%，环比上月同期下降55%。

初步统计，1月1-31日，全国乘用车厂商批发204.8万辆，同比去年同期下降3%，较上月同期下降33%；今年以来累计批发204.8万辆，同比下降3%。

乘联会分析，2025年“两新”政策持续发力，一定程度上可以挽回一季度信心，然而目前市场在春节较早、政策观望、2024年透支三重因素利影响下，1月市场比较艰难。2024年部分厂商已经预测到2025年初的低位开局，因此有一定的转移量，保证2025年初的开门红走势，这也使第一周的厂商销量实现同比较好的增长。受需求紧缩影响，各车企竞争节奏前移，1月起部分车企和品牌宣布了降价促销政策，纷纷加码进行兜底补贴，但效果还不明显。目前的经销商也是极度谨慎，因此第二周的厂商销量相对回落到偏弱状态。随着春节临近和国家发布关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知，经销商的进车状态逐步恢复到较高水平。

图表 12: 乘联会主要厂商 1 月周度零售数据 (万辆)

图表 13: 乘联会主要厂商 1 月周度批发数据 (万辆)



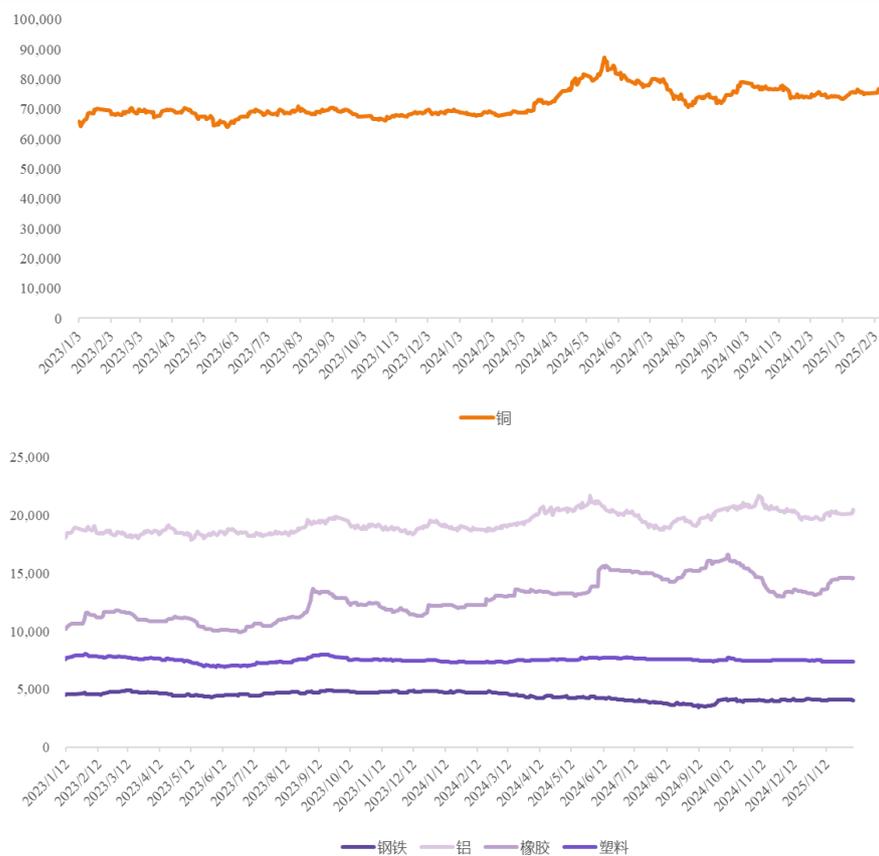
资料来源: 乘联会, 华鑫证券研究

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(2月3日-2月7日),我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.41/7.56/2.02/1.46/0.74万元/吨,本周周度环比分别为-0.9%/-0.1%/-0.4%/+0.8%/-0.4%。2月1日-2月7日均价的月度环比分别为+0.0%/+3.3%/+2.8%/+9.9%/-1.7%。

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	2025-02-09 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	7.12	0.63	0.77	0.93	11.30	9.25	7.66	买入
002906.SZ	华阳集团	34.10	0.94	1.26	1.68	36.28	27.07	20.32	未评级
300100.SZ	双林股份	38.75	0.20	0.99	1.03	193.75	39.14	37.62	买入
300258.SZ	精锻科技	9.71	0.56	0.67	0.85	17.34	14.49	11.42	买入
300652.SZ	雷迪克	34.04	1.17	1.22	1.52	29.09	27.90	22.39	买入
301215.SZ	中汽股份	6.11	0.12	0.14	0.21	50.92	42.73	29.15	未评级
301307.SZ	美利信	21.22	0.70	0.38	0.85	30.31	55.22	25.10	未评级
600418.SH	江淮汽车	41.93	0.07	0.12	0.25	599.00	349.42	167.72	买入
600933.SH	爱柯迪	18.79	1.02	1.15	1.48	18.42	16.34	12.70	买入
601127.SH	赛力斯	132.64	-1.62	3.84	4.61	-81.88	34.54	28.77	买入
601965.SH	中国汽研	18.28	0.84	0.96	1.12	21.76	18.95	16.25	未评级
603009.SH	北特科技	52.08	0.14	0.20	0.36	372.00	260.40	144.67	买入
603179.SH	新泉股份	51.98	1.65	2.28	3.05	31.50	22.80	17.04	买入
603197.SH	保隆科技	43.53	1.82	1.92	2.75	23.92	22.66	15.83	未评级
603348.SH	文灿股份	24.20	0.19	0.66	1.37	127.37	36.51	17.65	未评级
603596.SH	伯特利	59.55	2.15	1.91	2.47	27.70	31.20	24.10	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	26.14	0.78	1.20	1.77	33.51	21.78	14.77	买入
832978.BJ	开特股份	19.45	0.59	0.76	0.96	32.97	25.59	20.26	买入
833533.BJ	骏创科技	43.14	0.88	1.18	1.58	49.02	36.56	27.30	买入
836221.BJ	易实精密	16.34	0.53	0.74	0.97	30.83	22.08	16.85	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、赛力斯：关于重大资产购买的进展公告

公司全资子公司赛力斯汽车有限公司拟以支付现金的方式购买华为技术有限公司持有的深圳引望智能技术有限公司 10%股权，交易金额为人民币 115 亿元。

2024 年 7 月 29 日，公司发布了《关于筹划对外投资的提示性公告》（公告编号：2024-071），公司拟与引望及其股东协商投资入股事宜，共同支持引望成为世界一流的汽车智能驾驶系统及部件产业领导者。

2024 年 8 月 23 日，公司第五届董事会第十五次会议审议通过《关于本次重大资产重组方案的议案》《关于〈赛力斯集团股份有限公司重大资产购买报告书（草案）〉及其摘要议案》等本次交易相关议案。同日，赛力斯汽车与华为、引望签署了附条件生效的《股权转让协议》，约定赛力斯汽车购买华为持有的引望 10%股权，同时赛力斯汽车与华为、引望签署《关于加入〈关于深圳引望智能技术有限公司之股东协议〉之协议》。

2024 年 10 月 9 日，公司 2024 年第三次临时股东大会审议通过上述《关于本次重大资产重组方案的议案》等议案，同意本次交易。

根据《股权转让协议》，本次交易的转让价款分三期支付，《股权转让协议》约定的第一笔付款先决条件已满足，受让方已向转让方支付完毕《股权转让协议》约定的第一笔转让价款人民币 23 亿元。公司分别于 2024 年 12 月 7 日、2025 年 1 月 7 日披露了《关于重大资产购买的进展公告》（公告编号：2024-142、2025-002）。截至公告披露日，交易各方正在积极有序推进本次交易交割相关工作

#### 2、金鸿顺：金鸿顺关于重大资产重组事项的进展公告

公司正在筹划以发行股份及支付现金的方式购买新思考电机有限公司 95.79%的股权同时募集配套资金。本次交易预计构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组且构成关联交易，本次交易不会导致公司实际控制人发生变更。

自本次交易预案披露以来，公司及相关各方积极推进本次交易的各项工作。截至公告披露之日，本次交易涉及的审计、评估、尽职调查等工作正按照计划开展。待相关工作完成后，公司将再次召开董事会审议本次交易的相关事项。公司将根据本次交易工作的进展情况，严格按照《上市公司重大资产重组管理办法》、《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 6 号——重大资产重组》等法律法规和规范性文件的有关规定，及时履行信息披露义务。

#### 3、万向钱潮：关于重大资产重组的进展公告

公司拟通过发行股份及支付现金方式，购买 Wanxiang America Corporation 持有的 Wanxiang America Corp. 100%股权，并向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。

2024 年 4 月 30 日，上市公司与交易对方共同签署了附条件生效的《发行股份及支付现金购买资产协议》，并召开第十届董事会第四次会议，审议通过了《关于公司发行股份及

支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易方案的议案》等相关议案，关联董事就相关议案进行了回避表决。上市公司独立董事对本次交易事项发表了审查意见。

2024年11月6日，公司披露了《关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案后的进展公告暨未发出召开股东大会通知的专项说明》（公告编号：2024-069）。经交易各方协商，公司将继续推进本次交易，并根据交易进展情况择机重新召开董事会审议本次交易相关事项，并以该次董事会决议公告日作为发行股份的定价基准日。截至本公告披露日，公司及相关各方积极推进本次交易整体工作进程。目前，本次交易所涉及的尽职调查、审计、评估等各项工作正在推进中，交易方案正在进一步磋商，交易相关方尚未签署正式交易文件。

## 5.2、行业新闻

### 1、特朗普推迟对墨西哥加拿大加征关税，对中国也将展开磋商

当地时间2月3日，美国总统特朗普签署行政命令，暂停对墨西哥、加拿大商品加征关税，将关税实施时间推迟到2025年3月4日。特朗普还计划最早于4日与中国展开磋商。此前2月1日，美国宣布正式对墨西哥和加拿大征收25%的关税，并对中国追加10%的关税，原定关税生效时间为美国东部时间4日凌晨。

### 2、雷克萨斯官宣国产

丰田汽车官方宣布，与上海市政府达成合作意向，丰田汽车决定在上海市金山区成立雷克萨斯纯电动汽车及电池公司。按照规划，丰田计划在上海独资设立纯电动汽车及电池公司，新公司将依托上海市及长三角地区成熟的产业链基础、物流网络、人才体系及市场规模，研发雷克萨斯品牌纯电动车型，并计划于2027年投产。

### 3、禾赛与 Embotech 和 Outsiight 达成战略合作

日前，禾赛科技宣布，已与来自瑞士的自动驾驶解决方案提供商 Embotech AG 和总部位于法国的空间智能软件开发商 Outsiight 达成战略合作。此次合作旨在共同为 Embotech 的自动驾驶车辆调度系统技术提供激光雷达技术与感知软件。

### 4、特朗普称将于下周对多国征收互惠性关税

美国总统特朗普在2月7日表示，计划在下周宣布对许多国家征收互惠关税，特朗普没有说明哪些国家会受到影响，仅称这将是一项广泛的努力。一直以来，特朗普都抱怨欧盟10%的汽车进口关税远高于美国2.5%的汽车关税。

### 5、欧盟考虑降低对美国的汽车关税

欧洲议会贸易委员会主席 Bernd Lange 在接受英国《金融时报》采访时表示，欧盟愿意将对美国10%的汽车进口税降至“更接近”美国2.5%的关税水平，以避免贸易战。值得注意的是，欧盟降低的汽车关税也将适用于从中国进口的汽车。

## 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。