

2023年11月19日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

特斯拉产业链再迎布局良机

—汽车行业周报

推荐(维持)

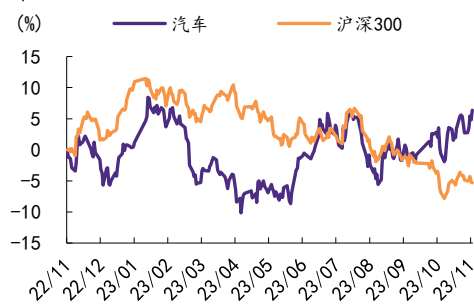
投资要点

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)	6.1	9.0	7.3
沪深300	1.0	-5.7	-6.1

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：华为汽车产业链的机遇和挑战》2023-11-12
- 《汽车行业周报：工信部发布《人形机器人创新发展指导意见》，10月多家新势力交付创单月历史新高》2023-11-05
- 《汽车行业周报：特斯拉公布23Q3财报，汽车业务毛利率继续承压，Cybertruck交付在即》2023-10-23

多重因素叠加，特斯拉产业链异动

多因素共振，本周汽车指数表现优秀，维持“推荐”评级。汽车指数本周涨3.9%，位列30个行业中第2位，汽车零部件涨6.1%，人形机器人指数涨6.0%。我们认为本周板块表现亮眼的原因可能在于，一是特斯拉产业链多重利好因素叠加，二是工信部等四部门发布《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》，自动驾驶产业化将近。

①3/Y 近期连续多次小幅涨价。10月27日，MY高性能版涨价14000元。11月9日，M3长续航、MY长续航分别涨价1500元、2500元。11月14日特斯拉官宣，M3后驱、MY后驱分别涨价1500元至26.14万元、26.64万元。在今年国内任务难度不大的前提下，涨价更多是价格策略，增加订单转化率、催单等。②FSD V12版本有望开启用户测试。11月13日，马斯克在社交平台答复网友，预计FSD V12有望在两周后开启用户测试。③Cybertruck 11月底开启交付。特斯拉向部分车主发放邀请函，确认Cybertruck交付活动将于11月30日在得州超级工厂举行。④习主席会见马斯克，对特斯拉在中国的发展表示支持。11月15日，特斯拉CEO马斯克受邀参加了在旧金山举办的欢迎习近平主席宴会。

如何看待特斯拉产业链后期走势？我们认为随着对2024年车端的悲观预期逐步price in、FSD和人形机器人持续催化，板块将再次迎来布局良机。

工信部等四部门发布《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》，自动驾驶产业化正式拉开帷幕

11月17日，工信部等四部门发布《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》，遴选搭载L3/L4功能的智能网联汽车产品开展准入试点；取得准入的，在限定区域内开展上路通行试点。《通知》标志着我国L3/L4级别智能驾驶正式进入了试点准入和上路通行的崭新阶段。

1) 组织实施共分为5个阶段，试点申报、产品准入试点、上路通行试点、试点暂停与退出、评估调整。其中，①申报，由汽车生产企业和使用主体组成联合体，经车辆拟运行城市同意后，向省级工信部自愿申请。②产品准入，要求生产企业完善准入测试和安全评估方案，工信部委托有资质的技术服务机构对方案进行评估；通过评估后，方可向工信部申请产品准入。

2) 《通知》的最大亮点在于明确了智能网联汽车事故处理、责任认

定及赔偿的相关规则，为无人驾驶扫清了法律障碍。《通知》明确了在发生交通事故后，安全员应当承担与传统机动车驾驶人相同的应急处置义务，并由试点使用主体确保上述该等义务得到充分履行。在赔偿责任方面，**明确了试点使用主体承担第一位的赔偿责任**，试点汽车生产企业、自动驾驶系统开发单位、基础设施及设备提供方、安全员等相关主体对交通事故发生有过错的，试点使用主体可以依法追偿。

3) 投资机会：①首先，L3/L4 级别汽车准入和上路试点，“应符合模拟仿真、封闭场地、实际道路以及网络安全和数据安全、软件升级、数据记录等测试验证要求”，**必将增加对检测机构的检测需求，关注中国汽研、中汽股份。**②其次，“车辆拟运行城市应具备政策保障、基础设施、安全管理等条件”，“企业应将车辆自动驾驶安全相关的事件监测数据上报省级或市级智能网联汽车产品安全监测平台（地方平台）、工业和信息化部试点管理系统”，**预计将增加对路侧设备和相关软件的需求。**③自动驾驶车辆上路渐行渐近，**线控制动、线控转向等领域需求有望放量，关注伯特利、保隆科技。**

■ 成本跟踪：本周钢铁价格持续回升，橡胶价格回落明显

本周（11月13日-11月17日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.48/6.81/1.89/1.19/0.76 万元/吨，环比分别为 +1.4%/+0.3%/-1.4 %/-3.3%/-0.3%。11月1日-17日均价较10月同期环比分别-1.1%/+1.4%/-1.7%/-3.0%/-0.6%，除铜以外价格均有所下降。

■ 投资建议

1、我们认为随着对 2024 年车端的悲观预期逐步 price in、FSD 和人形机器人持续催化，**特斯拉产业链将再次迎来布局良机。**

2、工信部等四部门发布《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》，自动驾驶产业化正式拉开帷幕，**智能驾驶板块机会值得重点关注。**

■ 推荐标的

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、骏创科技；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。**

■ 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。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-11-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000700.SZ	模塑科技	9.05	0.54	0.64	0.77	16.70	14.12	11.82	未评级
002472.SZ	双环传动	27.40	0.68	0.93	1.25	40.29	29.46	21.92	买入
002906.SZ	华阳集团	33.75	0.80	0.90	1.24	42.19	37.62	27.31	未评级
300258.SZ	精锻科技	14.14	0.52	0.58	0.72	27.01	24.47	19.66	未评级
300580.SZ	贝斯特	34.20	1.14	0.80	0.97	30.00	42.75	35.26	买入
301215.SZ	中汽股份	6.28	0.11	0.13	0.16	57.09	48.64	38.20	未评级
301307.SZ	美利信	38.13	1.42	1.25	1.70	26.85	30.61	22.42	未评级
600418.SH	江淮汽车	17.84	-0.72	0.10	0.19	-24.78	181.49	93.55	未评级
600933.SH	爱柯迪	22.78	0.74	0.94	1.22	30.78	24.23	18.66	未评级
601127.SH	赛力斯	83.22	-2.68	-2.02	-0.64	-31.05	-41.19	-129.30	未评级
601965.SH	中国汽研	21.27	0.71	0.82	0.98	29.96	25.92	21.80	未评级
603179.SH	新泉股份	52.50	0.97	1.64	2.25	54.12	32.00	23.29	未评级
603197.SH	保隆科技	61.86	1.04	2.05	2.71	59.48	30.24	22.84	未评级
603348.SH	文灿股份	44.94	0.92	0.57	1.55	48.85	78.88	29.00	未评级
603596.SH	伯特利	79.79	1.71	2.13	2.86	46.66	37.54	27.94	未评级
603730.SH	岱美股份	16.77	0.61	0.62	0.77	27.49	27.18	21.80	未评级
603982.SH	泉峰汽车	16.50	-0.75	0.70	1.15	-22.00	23.53	14.37	未评级
605133.SH	嵘泰股份	33.59	0.84	1.07	1.59	39.99	31.30	21.16	未评级
833533.BJ	骏创科技	14.27	0.61	0.80	1.17	23.39	17.84	12.20	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 未评级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、 行业数据跟踪与点评.....	7
3、 行业评级及投资策略.....	8
4、 公司公告和行业新闻.....	9
4.1、 公司公告.....	9
4.2、 行业新闻.....	9
5、 新车上市.....	10
6、 风险提示.....	10

图表目录

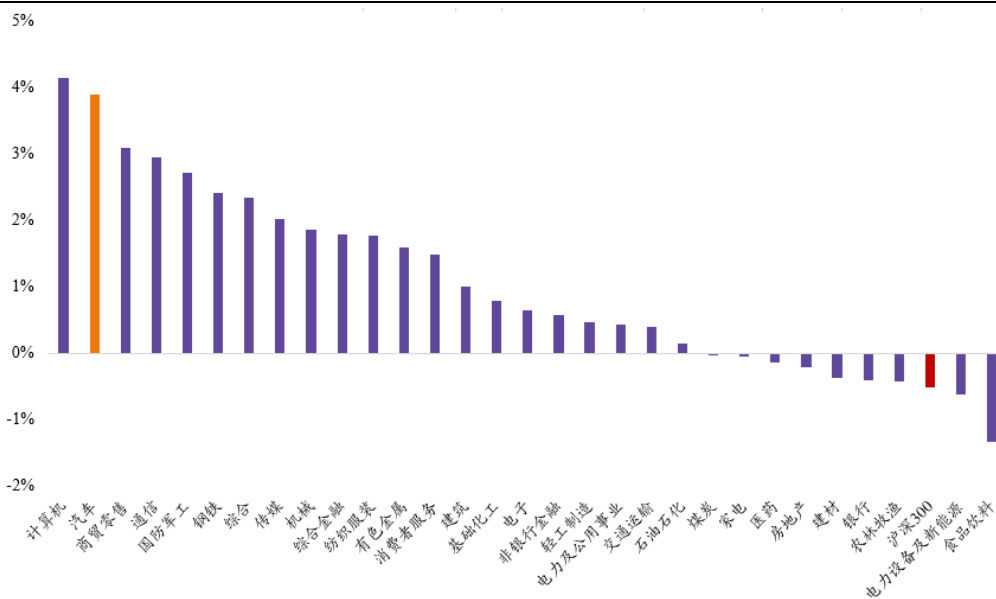
图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (11 月 13 日- 11 月 17 日)	5
图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	5
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势.....	5
图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	6
图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	6
图表 6: 海外市场主要整车企业周涨跌幅.....	6
图表 7: 中信汽车指数 PE 走势.....	7
图表 8: 中信汽车指数 PB 走势.....	7
图表 9: 乘联会主要厂商 10 月周度批发数据 (万辆)	7
图表 10: 乘联会主要厂商 10 月周度零售数据 (万辆)	7
图表 11: 重点关注公司及盈利预测.....	8
图表 12: 本周上市公司公告.....	9
图表 13: 本周行业新闻.....	9
图表 14: 本周新车.....	10

1、市场表现及估值水平

1.1、A股市场汽车板块本周表现

汽车指数涨 3.9%，位列 30 个行业中第 2 位。本周沪深 300 跌 0.5%。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为计算机(4.1%)，涨跌幅最小的为食品饮料(-1.3%)；中信汽车指数涨 3.9%，跑赢大盘 4.4 个百分点，位列 30 个行业中第 2 位。

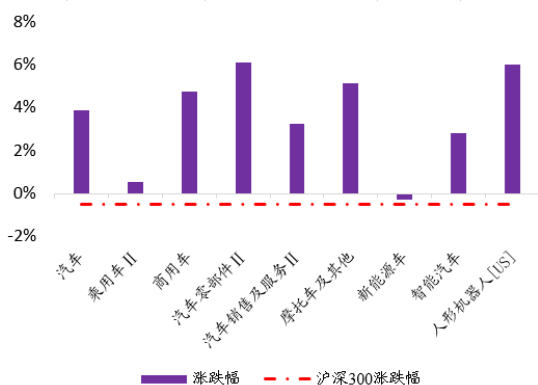
图表 1：中信行业周度涨跌幅（11 月 13 日- 11 月 17 日）



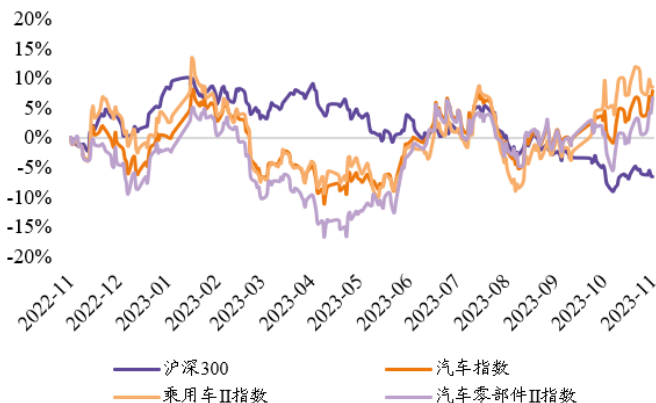
数据来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

其中，乘用车涨 0.6%，商用车涨 4.7%，汽车零部件涨 6.1%，汽车销售及服务涨 3.2%，摩托车及其他涨 5.1%。概念板块中，新能源车指数跌 0.3%，智能汽车指数涨 2.8%，人形机器人指数涨 6.0%。近一年以来（截至 2023 年 11 月 17 日），沪深 300 跌 6.9%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 6.2%、-30.0%、6.3%，相对大盘的收益率分别为+13.1pct、-23.1pct、+13.3pct。

图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅



图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



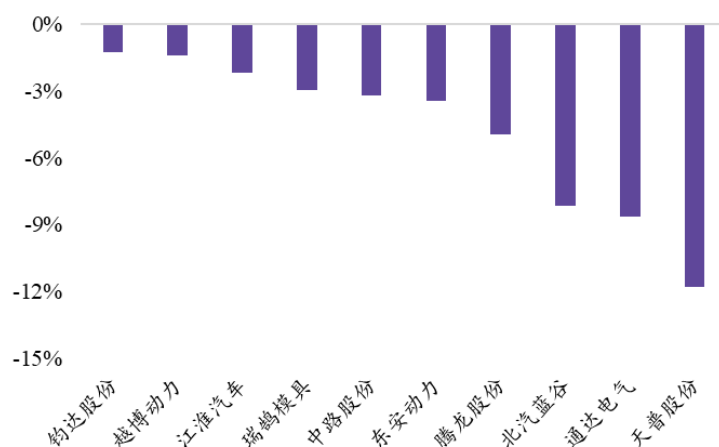
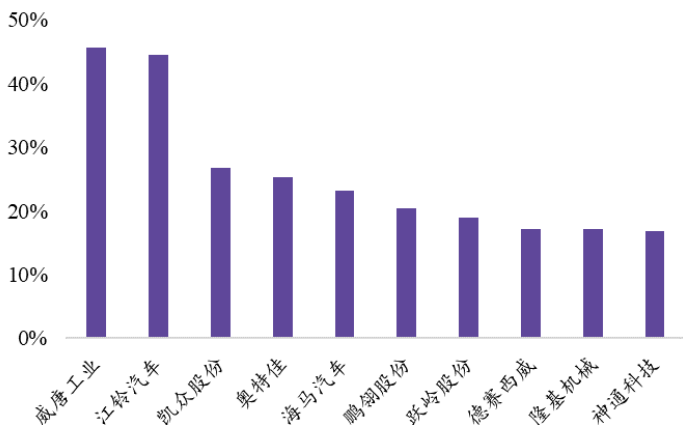
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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，威唐工业（45.7%）、江铃汽车（44.5%）、凯众股份（26.8%）等涨幅居前，天普股份（-11.8%）、通达电气（-8.6%）、北汽蓝谷（-8.2%）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



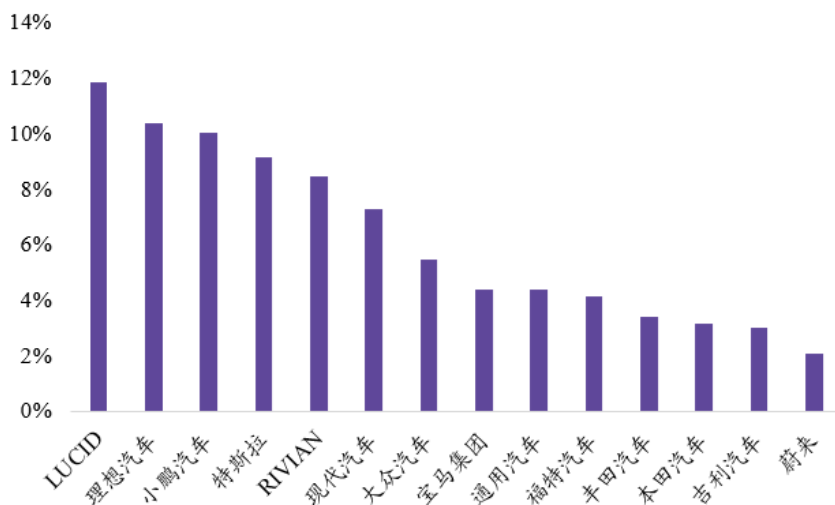
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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

本本周我们跟踪的 14 家海外整车厂涨跌幅均值为 6.2%，中位数均值为 4.9%。LUCID（11.8%）、理想汽车（10.4%）、小鹏汽车（10.0%）等表现居前，蔚来（2.1%）、吉利汽车（3.0%）、本田汽车（3.1%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅

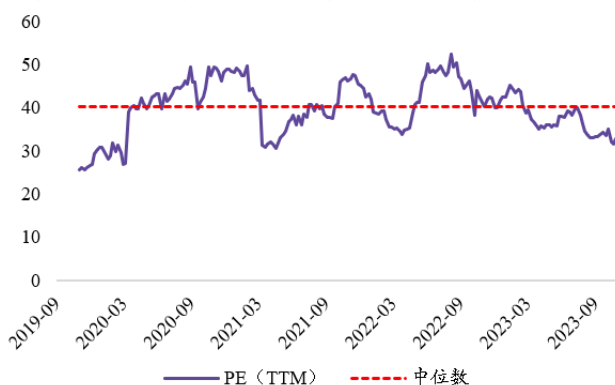


资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.3、汽车板块估值水平

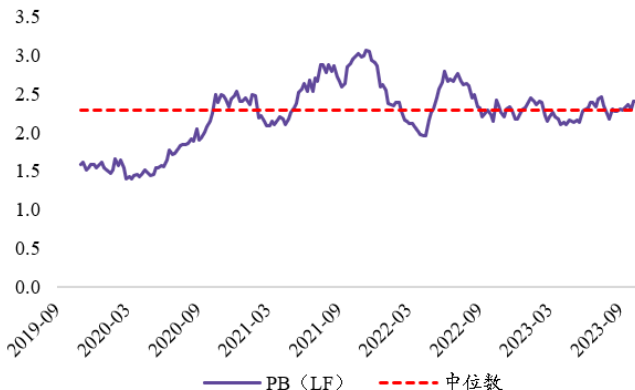
截至2023年11月17日,汽车行业PE(TTM)为32.8,位于近4年以来13.3%分位;汽车行业PB为2.6,位于近4年以来82.5%分位。

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

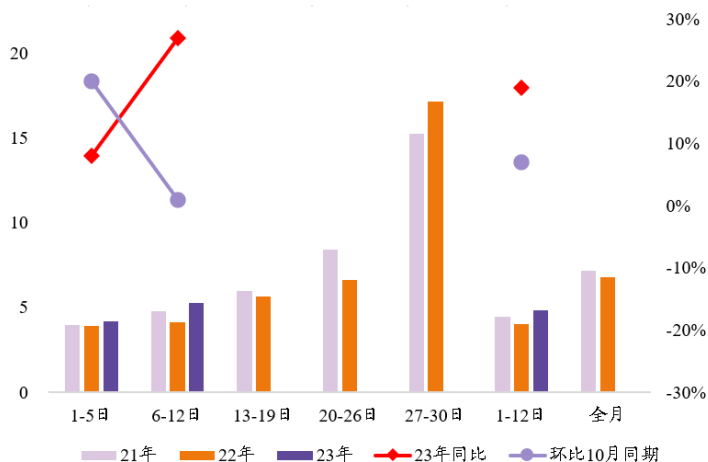


资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

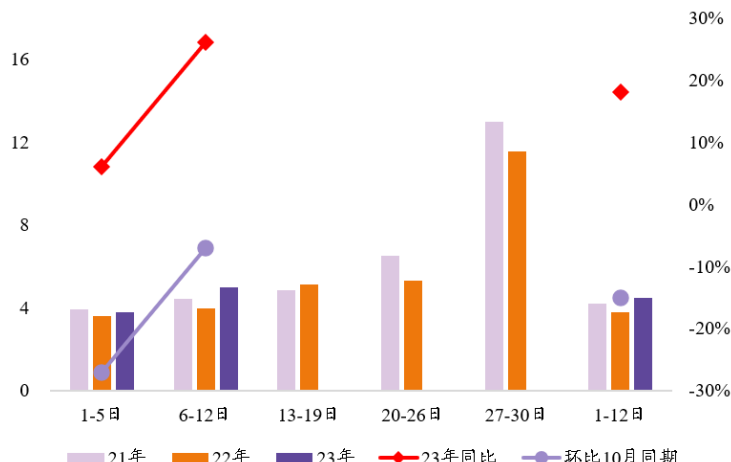
2、行业数据跟踪与点评

11月第二周全国乘用车日均批发5.3万辆,同比+27%,环比+1%。11月前两周,乘用车日均批销分别为4.2/5.3万辆,同比+8%/+27%,环比+20%/+1%。11月1-12日,全国乘用车厂商累积批发58万辆,同比+19%,环比+7%。11月的经济形势依旧复杂严峻,10月末统计局制造业PMI指数从9月的50.2%回落至49.5%。近期政策防风险、补短板、稳增长力度显著加大,地方政府特殊再融资债券大规模发行,加发1万亿国债措施出台,这会巩固当前仍处偏高水平的市场预期,有助于在四季度保持经济复苏转强势头。近几个月的车市零售走势始终超预期,随着车市的逐步走强,车企期待努力完成年度目标的信心增强,11月车市同比会增长有望突破20%。

图表9: 乘联会主要厂商10月周度批发数据(万辆)



图表10: 乘联会主要厂商10月周度零售数据(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

11月第二周全国乘用车日均零售5.0万辆，同比+26%，环比-7%。11月前两周，乘联会日均零售分别为3.8/5.0万辆，同比+6%/+26%，环比-27%/-7%。11月1-12日，乘用车市场零售53.8万辆，同比+18%，环比-15%。由于10月的气温异常偏高，不利于冬季购车需求爆发。11月的冷空气逐步加力，借助“双11”电商大促浪潮，未来几周的购车需求会逐步释放。随着进入冬季天气转冷和秋收完成，农村地区的购车热情会逐步释放，新能源车和中低端燃油车市场也会逐步升温。随着促消费政策推动，县乡市场出行需求规模潜力巨大，推动年末车市逐步走强。

3、行业评级及投资策略

我们认为随着对2024年车端的悲观预期逐步 price in、FSD 和人形机器人持续催化，特斯拉产业链将再次迎来布局良机。工信部等四部门发布《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》，自动驾驶产业化正式拉开帷幕，智能驾驶板块机会值得重点关注。汽车指数本周涨3.9%，位列30个行业中第2位，我们维持“推荐”评级。

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、骏创科技；**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。

图表 11：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-11-18 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000700.SZ	模塑科技	9.05	0.54	0.64	0.77	16.70	14.12	11.82	未评级
002472.SZ	双环传动	27.4	0.68	0.93	1.25	40.29	29.46	21.92	买入
002906.SZ	华阳集团	33.75	0.80	0.90	1.24	42.19	37.62	27.31	未评级
300258.SZ	精锻科技	14.14	0.52	0.58	0.72	27.01	24.47	19.66	未评级
300580.SZ	贝斯特	34.2	1.14	0.8	0.97	30	42.75	35.26	买入
301215.SZ	中汽股份	6.28	0.11	0.13	0.16	57.09	48.64	38.20	未评级
301307.SZ	美利信	38.13	1.42	1.25	1.70	26.85	30.61	22.42	未评级
600418.SH	江淮汽车	17.84	-0.72	0.10	0.19	-24.78	181.49	93.55	未评级
600933.SH	爱柯迪	22.78	0.74	0.94	1.22	30.78	24.23	18.66	未评级
601127.SH	赛力斯	83.22	-2.68	-2.02	-0.64	-31.05	-41.19	-129.30	未评级
601965.SH	中国汽研	21.27	0.71	0.82	0.98	29.96	25.92	21.80	未评级
603179.SH	新泉股份	52.50	0.97	1.64	2.25	54.12	32.00	23.29	未评级
603197.SH	保隆科技	61.86	1.04	2.05	2.71	59.48	30.24	22.84	未评级
603348.SH	文灿股份	44.94	0.92	0.57	1.55	48.85	78.88	29.00	未评级
603596.SH	伯特利	79.79	1.71	2.13	2.86	46.66	37.54	27.94	未评级
603730.SH	岱美股份	16.77	0.61	0.62	0.77	27.49	27.18	21.80	未评级

603982.SH	泉峰汽车	16.50	-0.75	0.70	1.15	-22.00	23.53	14.37	未评级
605133.SH	嵘泰股份	33.59	0.84	1.07	1.59	39.99	31.30	21.16	未评级
833533.BJ	骏创科技	14.27	0.61	0.8	1.17	23.39	17.84	12.2	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 未评级盈利预测取自万得一致预期)

4、公司公告和行业新闻

4.1、公司公告

图表 12: 本周上市公司公告

证券代码	证券简称	日期	主题	具体内容
603179.SH	新泉股份	2023/11/14	资金投向	新泉股份在斯洛伐克投资设立全资子公司。新泉(斯洛伐克)汽车零部件有限公司主要从事汽车零部件的研发、设计、制造和销售。投资总额2,000万欧元,其中注册资本为10万欧元,新加坡新泉持有斯洛伐克新泉99%股权,公司持有斯洛伐克新泉1%股权。
300863.SZ	卡倍亿	2023/11/15	可转债发行	卡倍亿本次拟发行的可转债募集资金总额不超过52,900.00万元。本次募集资金将用于湖北卡倍亿生产基地项目、宁海汽车线缆扩建项目及汽车线缆绝缘材料改扩建项目。其中,汽车线缆绝缘材料改扩建项目达产后,公司绝缘材料产能达到2.97万吨,将用于满足公司汽车线缆产品生产所需的绝缘材料需求。
002101.SZ	广东鸿图	2023/11/15	股权激励	广东宏图本计划拟向激励对象授予不超过528万股限制性股票,约占公司最新总股本66,221.2199万股的0.80%,限制性股票授予价格为每股11.65元。
000700.SZ	模塑科技	2023/11/17	项目定点	模塑科技获得的两个生命周期均为5年的新能源客户订单:订单1产品为保险杠总成和门槛,预计年销量16万套,生命周期预计总销售额12亿元,预计2025年上半年量产;订单2产品为保险杠总成,预计年销量15万套,生命周期预计总销售额6.16亿元,预计2024年下半年量产。
301322.SZ	绿通科技	2023/11/18	股权激励	本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为180万股,激励计划拟首次授予的激励对象总人数为72人,包括董事、高级管理人员、核心骨干人员,不包括公司独立董事、监事,激励计划限制性股票的授予价格(含预留部分)为每股22.98元。
301192.SZ	泰祥股份	2023/11/18	资产重组	公司已按照与应氏家族、应德汀及瑞鼎机电分别签署的《附生效条件的股权转让协议》约定,向上述交易对方共支付第一期标的股权转让对价177,222,026元(对应宏马科技52,227,331股份,占其总股本的73.84%)。宏马科技已于2023年4月28日向公司出具加盖公章的证明第一期标的股权已经完成过户的宏马科技股东名册,本次交易第一期标的股权已完成交割。上市公司已持有宏马科技52,227,331股份,占其总股本的73.84%,宏马科技公司主营汽车铝合金零部件制造及加工,已成为上市公司的控股子公司。

数据来源: Wind, 各公司官网, 华鑫证券研究

4.2、行业新闻

图表 13: 本周行业新闻

序号	新闻时间	内容	信息来源
1	2023/11/13	据外媒报道,11月10日,上汽通用汽车宣布携手特斯拉中国开启充电网络互联互通合作。据官方介绍,预计从2023年年底开始,上汽通用汽车旗下凯迪拉克和别克品牌奥特能纯电车型车主登录品牌的相关App,通过充电地图功能即可在特斯拉对部分非Tesla车辆开放的超级充电站、目的地充电站进行充电轻松享受包含寻桩、导航、充电、支付在内的一站式综合充电服务。	乘联会
2	2023/11/13	当地时间10日,巴西经济部外贸委员会(Camex)作出决定,从2024年1月起,该国将恢复征收针对新能源汽车、包括纯电动新能源汽车、插电式新能源汽车和油电混合动力新能源汽车等的进口关税,并逐步提高新能源汽车进口关税税率。到2026年7月时,相关税率将上升到35%。	乘联会
3	2023/11/14	11月14日,长城汽车宣布,其自研自产IGBT功率模块成功落地,已在哈弗枭龙MAX上完成装车。长城汽车表示,其自研自产IGBT为定向开发,不仅车型适配度更高、搭车更安全,从此不再被芯片短缺“卡”脖子,终端供应链更加稳定,同时其自研芯片从研发立项到技术落地仅用时14个月。	盖世汽车
4	2023/11/15	11月15日,第377批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品公示中,两款小米牌纯电动轿车在列。产品信息方面,小米汽车长宽高分别为4997mm、1963mm、1455mm,轴距为3000mm。动力方面,搭载襄阳弗迪电池的磷酸铁锂电池及宁德时代的三元锂电池,电机峰值功率为220kW。	财联社
5	2023/11/17	据国内多家媒体报道,在11月15日举行的小鹏第三季度电话会议上,何小鹏对日后的产品规划以及布局等信息进行了透露。何小鹏表示:旗下全新品牌“MONA”的首款车型将在2024年第三季度上市,该品牌的首款车型将定位为紧凑型纯电轿车,其价格将在15万级别。	乘联会
6	2023/11/18	11月17日,工信部、公安部、住房和城乡建设部、交通运输部四部委发布《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》。通知提出,试点汽车生产企业应当细化完善智能网联汽车产品的准入测试与安全评估方案,经工业和信息化部、公安部确认后,在省级主管部门和车辆运行所在城市政府部门监督下,开展产品测试与安全评估工作。	盖世汽车

数据来源：乘联会，各大新闻网站，华鑫证券研究

5、新车上市

图表 14：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)
2023/11/10	奇瑞	瑞虎8 PLUS	MCE1	ICE	6.8L (NEDC)	改款	12.49-14.59
2023/11/10	阿维塔	阿维塔 12	NP	EV	650&700km (CLTC)	全新产品	30.08-40.08
2023/11/12	沃尔沃亚太	沃尔沃EM90	NP	EV	738km (CLTC)	全新产品	81.8
2023/11/14	奇瑞	山海L9	NP	PHEV	55&108km (CLTC) / 1.49L (WLTC)	全新产品	16.69-18.89
2023/11/15	广汽埃安	昊铂HT	NP	EV	550&770km (CLTC)	全新产品	21.39-32.99
2023/11/17	上汽	MG Cyberster	NP	EV	501&520&580km (CLTC)	全新产品	31.98-35.98
2023/11/17	上汽	飞凡R7	MCE2-2	EV	500-702km (CLTC)	改款	18.99-30.19
2023/11/17	广汽	传祺E8	NP	PHEV	150km (CLTC) / 1.13L (WLTC)	全新产品	20.98-22.98

数据来源：乘联会，安普勒，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。

■ 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。