

2023 年 11 月 26 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

重申特斯拉产业链的布局机会，北交所建议关注 骏创科技和开特股份

—汽车行业周报

推荐(维持)

投资要点

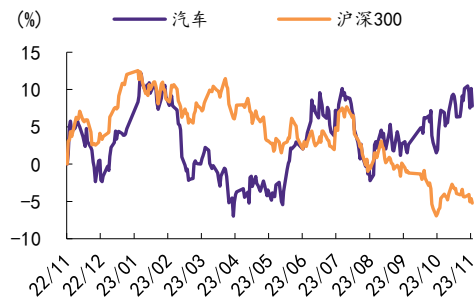
分析师：林子健 S1050523090001

linzj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	1.5	10.2	7.2
沪深300	0.7	-4.6	-6.3

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《汽车行业周报：特斯拉产业链再迎布局良机》2023-11-19
- 2、《汽车行业周报：华为汽车产业链的机遇和挑战》2023-11-12
- 3、《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

■ 本周要点：比亚迪连续降价&重申 T 链布局机会&北交所推荐骏创科技和开特股份

- ① 比亚迪年底连续降价，我们认为其是在较高销量目标下的年底降价冲量，库存相对健康；
- ② 两年维度看，2024-2025 年将相继迎来 Cybertruck 和 Model Q 两款重磅车型的周期起点，重申特斯拉产业链迎来布局良机；
- ③ 北证 50 指数本周涨约 21%，汽车板块涨跌幅中位数、均值分别为 35%/46%，建议重点关注骏创科技、开特股份等。

■ 较高销量目标下，比亚迪临近年底降价冲量，其库存相对健康

11 月来比亚迪终端连续降价。11 月 1 日，比亚迪官网消息，11 月 1 日至 11 月 30 日，比亚迪开展百万海洋感恩有礼活动，护卫舰 07：2000 抵 20000 元；海豚、海豹冠军版：2000 抵 9000 元；宋 PLUS 冠军版、驱逐舰 05 冠军版：2000 抵 7000 元。11 月底，根据懂车帝消息，比亚迪经销商近期收到限时优惠政策的通知，王朝网旗下的秦、汉、唐、宋等多款车型都存在 3000-10000 元不等的现金优惠。我们认为比亚迪年底降价，并非库存积压下的被迫降价，更多是在较高销量目标指引下的主动降价。据 Marklines 统计数据，1-10 月比亚迪累计产量 230.4 万辆，批销合计 226.7 万辆，厂家库存 3.6 万辆；国内上险 191.6 万辆，出口合计 17.6 万辆，渠道库存 17.5 万辆，相对最近 3 个月的上险量，库存系数约 0.8 个月，仍处在合理水平。

预计 2024 年 10-20 万价格带竞争仍趋激烈。吉利、长城、长安等自主品牌今年连续推出插混车型，对 10-20 万元价格带车型产生较大冲击，首先是对合资品牌燃油车，其次是在该价格带新能源车占主导地位的比亚迪。展望 2024 年，该价格带竞争仍将激烈。

■ 两年维度看，2024-2025 年将相继迎来 Cybertruck 和 Model Q 两款重磅车型的周期起点，重申特斯拉产业链迎来布局良机

- ① **Cybertruck：短暂供应瓶颈不改中长期强劲需求。**全球皮卡 565 万辆规模，北美和东南亚占比约 2/3。单纯考虑北美，2022 年销量为 325 万辆，美国为皮卡销量最大的国家，2022 年销量 273 万辆（占比约 1/2），加拿大、墨西哥销量分别为 36/16 万辆。2023 年 1-10 月，美国皮卡销量为 237.5 万辆，其中电动皮卡销量为

3.6 万辆，新能源皮卡渗透率仅为 1.52%，同时期新能源乘用车渗透率为 11.47%。因此，我们看好供给侧改善之后的需求爆发。

② **Model Q：低成本车型开启定点，全球规划 470 万辆/年的中长期交付量。**按照《Master Plan Part 3》的数据，全球汽车需求 8900 万辆，Model Q 所在紧凑型乘用车占比超过 47%；按照特斯拉中长期 1000 万辆的交付目标，Model Q 规划年交付量达 470 万辆，是名符其实的重磅车型。

■ 北证 50 指数本周涨约 21%，汽车板块建议重点关注骏创科技、开特股份等

汽车零部件占北交所上市公司数量 8.2%。根据 Wind 统计，截止 11 月 23 日，北交所上市公司 232 家；其中，汽车板块（按照中信汽车行业分类）共计 19 家，占比为 8.2%。其中，商用车 2 家、汽车销售及服务 1 家、摩托车 1 家、汽车零部件 15 家。

本周（11 月 20 日-11 月 24）汽车板块涨跌幅中位数、均值分别为 35.4%/46.4%，远强于北证 50 指数。汽车板块周涨跌幅前三为华阳变速（162.0%）/德众汽车（78.2%）/旺成科技（75.2%），周成交额前三分别为华阳变速（6.0 亿元）/明阳科技（5.2 亿元）/开特股份（4.8 亿元），市值前三分别为同力股份（45.5 亿元）/开特股份（20.0 亿元）/骏创科技（18.0 亿元）。

北交所重点推荐

骏创科技（833533.BJ）：T 客户注塑件平台型供应商（车+充电桩/枪+潜在机器人），绑定 T 客户有望充分受益于，①品类快速扩张，②跟随 T 客户海外扩产（美国+墨西哥）。我们预测 2023-2025 年公司归母净利润分别为 0.80/1.16/1.69 亿元，YoY 分别为 31.0%/46.2%/45.2%，2022-2025 年 CAGR 为 40.4%。

开特股份（832978.BJ）：车载温度传感器龙头厂商，比亚迪为第一大客户，2022 年进入 T 链供应空调出风口执行器，有望开启 T 客户成长周期；产品正由车载空调向储能、动力电池领域扩张，第二成长曲线可期。我们预测 2023-2025 年公司归母净利润分别为 1.09/1.39/1.77 亿元，YoY 分别为 41.4%/27.5%/27.0%，2022-2025 年 CAGR 为 32.0%。

■ 成本跟踪：本周钢、铜价格持续回升，橡胶价格回落明显

本周（11 月 20 日-11 月 24 日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.48/6.88/1.89/1.18/0.75 万元/吨，环比分别为 +0.7%/+1.0%/+0.2 %/-1.3%/-0.6%。11 月 20 日-24 日均价较 10 月同期环比分别+0.01%/+2.0%/-1.2%/-3.3%/-0.6%，仅铜价格有所上升。

■ 投资建议

1、两年维度看，2024-2025 年将相继迎来 Cybertruck 和 Model Q 两款重磅车型的周期起点，重申特斯拉产业链迎来布局良机。

2、北交所交易活跃，建议关注汽车板块的投资机会，重点关注骏创科技、开特股份等。

推荐标的

我们持续看好汽车行业，维持“推荐”评级，推荐标的包括 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。

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。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-11-26 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000700.SZ	模塑科技	8.74	0.54	0.63	0.77	16.19	13.87	11.35	买入
002472.SZ	双环传动	26.97	0.68	0.93	1.25	39.66	29.00	21.58	买入
002906.SZ	华阳集团	35.45	0.80	0.90	1.24	44.31	39.60	28.68	未评级
300100.SZ	双林股份	10.38	0.19	0.37	0.55	54.63	28.05	18.87	买入
300258.SZ	精锻科技	14.24	0.52	0.58	0.72	27.20	24.65	19.80	未评级
300580.SZ	贝斯特	32.26	1.14	0.80	0.97	28.30	40.33	33.26	买入
301215.SZ	中汽股份	7.01	0.11	0.13	0.16	63.73	56.08	43.79	未评级
301307.SZ	美利信	36.44	1.42	1.25	1.70	25.66	29.25	21.43	未评级
600418.SH	江淮汽车	17.82	-0.72	0.10	0.19	-24.75	181.28	93.45	未评级
600933.SH	爱柯迪	22.69	0.74	0.94	1.22	30.66	24.14	18.59	未评级
601127.SH	赛力斯	76.01	-2.68	-2.02	-0.64	-28.36	-37.62	-118.10	未评级
601965.SH	中国汽研	20.88	0.71	0.82	0.98	29.41	25.45	21.40	未评级
603179.SH	新泉股份	52.09	0.97	1.64	2.26	53.70	31.75	23.10	未评级
603197.SH	保隆科技	60.42	1.04	2.05	2.71	58.10	29.53	22.31	未评级
603348.SH	文灿股份	42.11	0.92	0.55	1.55	45.77	76.01	27.22	未评级
603596.SH	伯特利	78.14	1.71	2.12	2.85	45.70	36.86	27.43	未评级
603730.SH	岱美股份	15.96	0.61	0.62	0.77	26.16	25.87	20.75	未评级
603982.SH	泉峰汽车	15.62	-0.75	0.70	1.15	-20.83	22.28	13.60	未评级
605133.SH	嵘泰股份	34.21	0.84	1.07	1.59	40.73	31.88	21.55	未评级

832978.BJ	开特股份	11.30	0.49	0.62	0.79	23.06	18.23	14.30	买入
833533.BJ	骏创科技	18.01	0.61	0.80	1.17	29.52	22.51	15.39	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..... 6

1.1、 A股市场汽车板块本周表现..... 6

1.2、 海外上市车企本周表现..... 7

1.3、 汽车板块估值水平..... 8

2、 行业数据跟踪与点评..... 8

3、 行业评级及投资策略..... 9

4、 公司公告和行业新闻..... 10

4.1、 公司公告..... 10

4.2、 行业新闻..... 10

5、 新车上市..... 11

6、 风险提示..... 11

图表目录

图表 1：中信行业周度涨跌幅（11 月 20 日- 11 月 24 日）..... 6

图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅..... 6

图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势..... 6

图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位..... 7

图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位..... 7

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅..... 7

图表 7：中信汽车指数 PE 走势..... 8

图表 8：中信汽车指数 PB 走势..... 8

图表 9：乘联会主要厂商 10 月周度批发数据（万辆）..... 8

图表 10：乘联会主要厂商 10 月周度零售数据（万辆）..... 8

图表 11：重点关注公司及盈利预测..... 9

图表 12：本周上市公司公告..... 10

图表 13：本周行业新闻..... 10

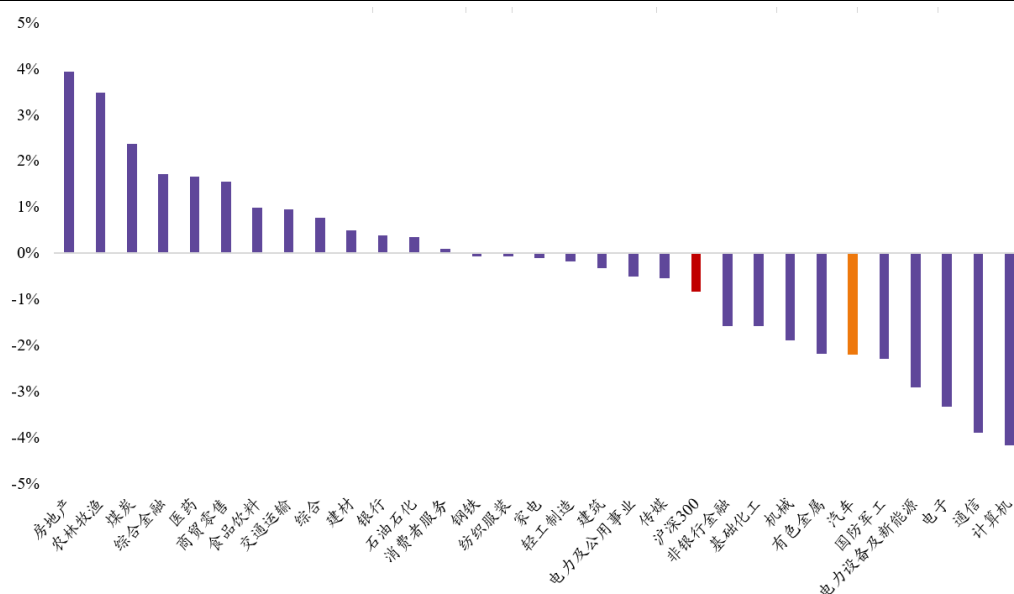
图表 14：本周新车..... 11

1、市场表现及估值水平

1.1、A股市场汽车板块本周表现

汽车指数跌 2.2%，位列 30 个行业中第 25 位。本周沪深 300 跌 0.8%。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为房地产(3.9%)，涨跌幅最小的为计算机(-4.2%)；中信汽车指数跌 2.2%，落后大盘 1.4 个百分点，位列 30 个行业中第 25 位。

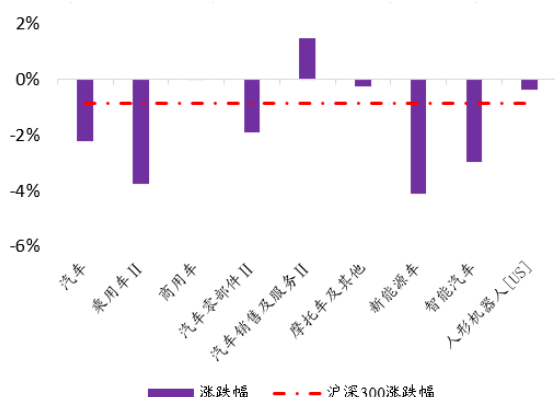
图表 1：中信行业周度涨跌幅（11 月 20 日- 11 月 24 日）



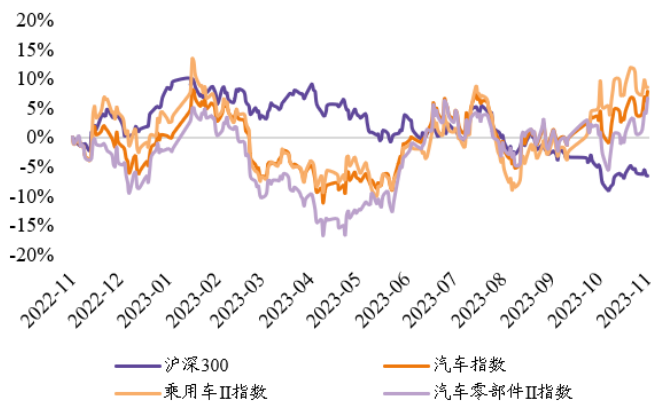
数据来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

其中，乘用车跌 3.8%，商用车涨 0.03%，汽车零部件跌 1.9%，汽车销售及服务涨 1.5%，摩托车及其他跌 0.2%。概念板块中，新能源车指数跌 4.1%，智能汽车指数跌 3.0%，人形机器人指数跌 0.4%。近一年以来（截至 2023 年 11 月 24 日），沪深 300 跌 6.2%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 7.0%、-30.5%、7.2%，相对大盘的收益率分别为+13.2pct、-24.2pct、+13.4pct。

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

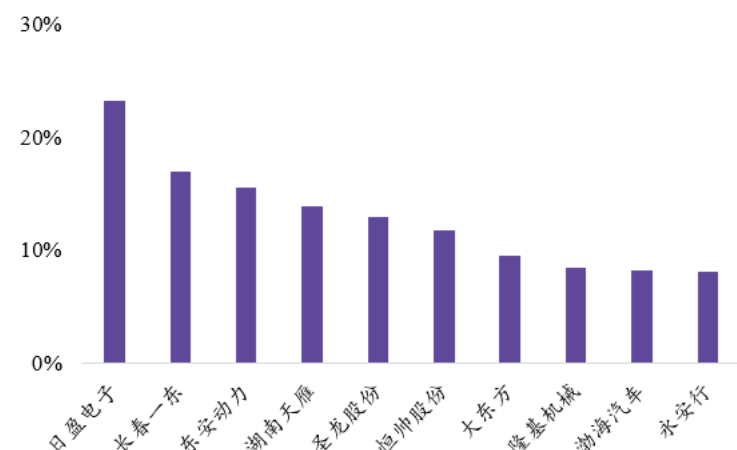


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

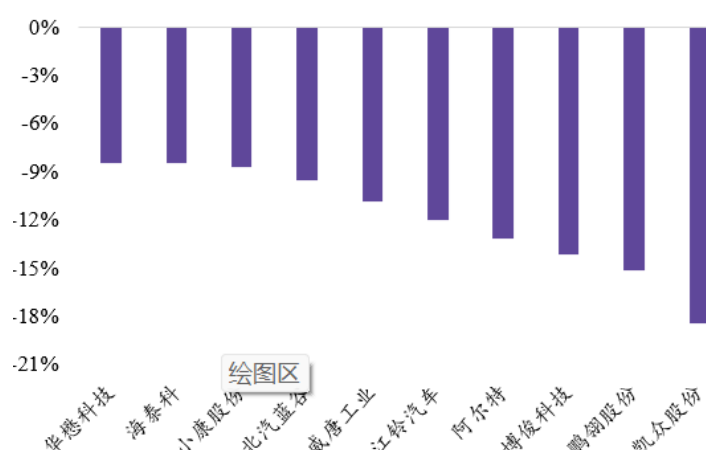
在我们重点跟踪的公司中，日盈电子（23.3%）、长春一东（17.0%）、东安动力（15.5%）等涨幅居前，凯众股份（-18.4%）、鹏翎股份（-15.1%）、博俊科技（-14.1%）等位居跌幅榜前列。

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

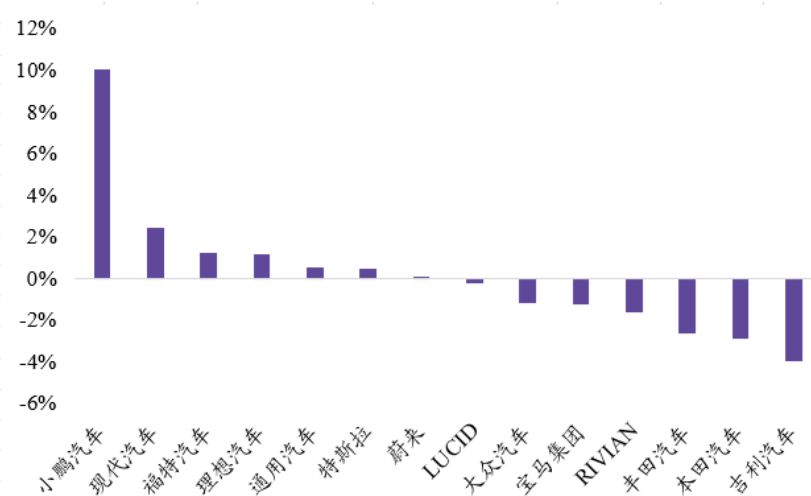


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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 0.2%，中位数为-0.05%。小鹏汽车（10.1%）、现代汽车（2.4%）、福特汽车（1.3%）等表现居前，吉利汽车（-4.0%）、本田汽车（-2.9%）、丰田汽车（-2.6%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅

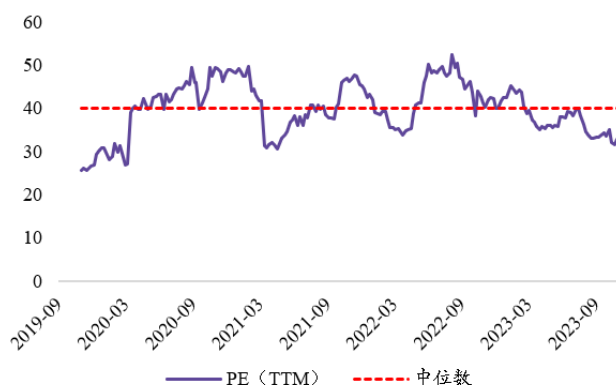


资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.3、汽车板块估值水平

截至 2023 年 11 月 24 日,汽车行业 PE (TTM) 为 32.0, 位于近 4 年以来 11.8%分位; 汽车行业 PB 为 2.6, 位于近 4 年以来 79.7%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

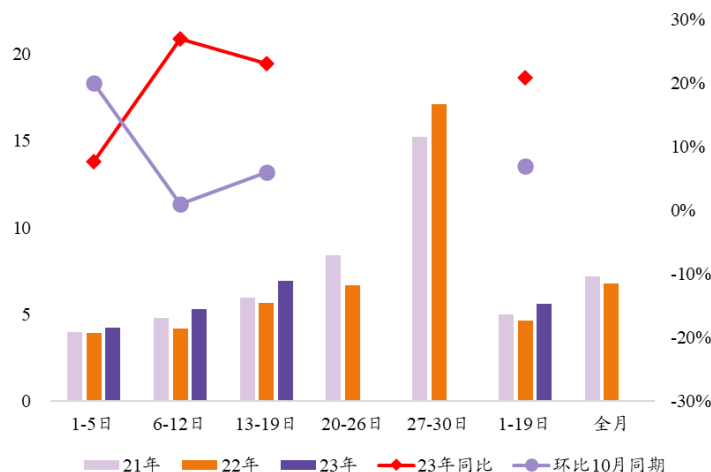


资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

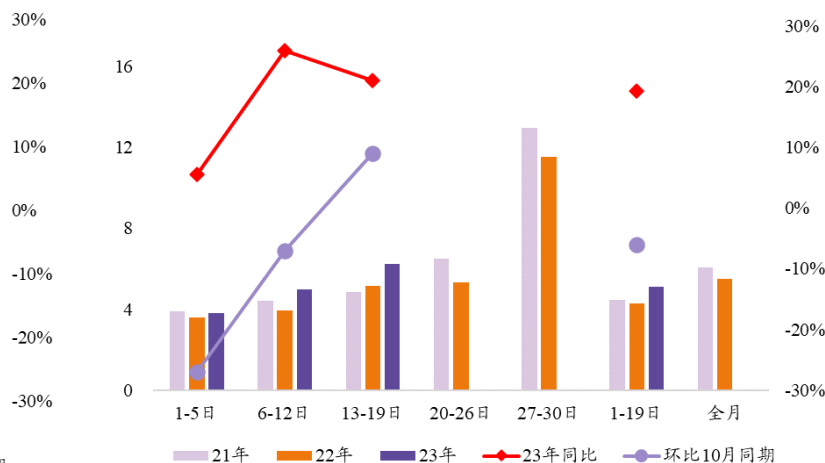
2、行业数据跟踪与点评

11 月第三周全国乘用车日均批发 6.9 万辆, 同比+23%, 环比+6%。11 月前三周, 乘用车日均批销分别为 4.2/5.3/6.9 万辆, 同比+8%/+27%+23%, 环比+20%/+1%/+6%。11 月 1-19 日, 全国乘用车厂商累积批发 106.4 万辆, 同比+21%, 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 月第三周全国乘用车日均零售 6.2 万辆，同比+21%，环比+9%。 11 月前三周，乘联会日均零售分别为 3.8/5.0/6.2 万辆，同比+6%/+26%/+21%，环比-27%/-7%/+9%。11 月 1-19 日，乘用车市场零售 97.4 万辆，同比+19%，环比-6%。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

两年维度看，2024-2025 年将相继迎来 Cybertruck 和 Model Q 两款重磅车型的周期起点，重申特斯拉产业链迎来布局良机。北交所交易活跃，建议关注北交所汽车板块的投资机会。我们长期看好汽车赛道，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、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。

图表 11：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-11-26 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000700.SZ	模塑科技	8.74	0.54	0.63	0.77	16.19	13.87	11.35	买入
002472.SZ	双环传动	26.97	0.68	0.93	1.25	39.66	29.00	21.58	买入
300100.SZ	双林股份	10.38	0.19	0.37	0.55	54.63	28.05	18.87	买入
002906.SZ	华阳集团	35.45	0.80	0.90	1.24	44.31	39.60	28.68	未评级
300258.SZ	精锻科技	14.24	0.52	0.58	0.72	27.20	24.65	19.80	未评级
300580.SZ	贝斯特	32.26	1.14	0.80	0.97	28.30	40.33	33.26	买入
301215.SZ	中汽股份	7.01	0.11	0.13	0.16	63.73	56.08	43.79	未评级
301307.SZ	美利信	36.44	1.42	1.25	1.70	25.66	29.25	21.43	未评级
600418.SH	江淮汽车	17.82	-0.72	0.10	0.19	-24.75	181.28	93.45	未评级
600933.SH	爱柯迪	22.69	0.74	0.94	1.22	30.66	24.14	18.59	未评级
601127.SH	赛力斯	76.01	-2.68	-2.02	-0.64	-28.36	-37.62	-118.10	未评级
601965.SH	中国汽研	20.88	0.71	0.82	0.98	29.41	25.45	21.40	未评级
603179.SH	新泉股份	52.09	0.97	1.64	2.26	53.70	31.75	23.10	未评级
603197.SH	保隆科技	60.42	1.04	2.05	2.71	58.10	29.53	22.31	未评级
603348.SH	文灿股份	42.11	0.92	0.55	1.55	45.77	76.01	27.22	未评级
603596.SH	伯特利	78.14	1.71	2.12	2.85	45.70	36.86	27.43	未评级

603730.SH	岱美股份	15.96	0.61	0.62	0.77	26.16	25.87	20.75	未评级
603982.SH	泉峰汽车	15.62	-0.75	0.70	1.15	-20.83	22.28	13.60	未评级
605133.SH	嵘泰股份	34.21	0.84	1.07	1.59	40.73	31.88	21.55	未评级
832978.BJ	开特股份	11.30	0.49	0.62	0.79	23.06	18.23	14.30	买入
833533.BJ	骏创科技	18.01	0.61	0.80	1.17	29.52	22.51	15.39	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
002126.SZ	银轮股份	2023/11/21	股份回购	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司股票，用于后期实施员工持股计划或者股权激励。拟用于回购的资金总额不低于5000万元人民币，且不超过人民币10,000万元），回购价格不超过人民币25元/股。
301133.SZ	金钟股份	2023/11/21	政府补助	金钟汽车零部件股份有限公司于近日收到与收益相关的政府补助资金人民币13,424,658.00元，占公司2022年度经审计的归属上市公司股东净利润绝对值的25.66%。
688326.SH	经纬恒润-W	2023/11/23	股权激励	公司2023年限制性股票激励计划规定的限制性股票授予条件已经达成，公司以2023年11月22日为授予日，以75.00元/股的授予价格向符合条件的490名激励对象授予60.1200万股限制性股票。
300100.SZ	双林股份	2023/11/24	其他公告	根据荆州经济技术开发区建设发展规划，需收回公司位于荆州经开区东方大道的土地及地上建（构）筑物、附属物等。通过本次土地收购，公司将收到土地补偿款3,260.3307万元。

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	2023/11/20	墨西哥时间2023年11月15日至17日，美洲地区最大的重型车辆博览会之一——ANPACT交通博览会（Expo Transporte）在哈利斯科州瓜达拉哈拉市盛大举行。比亚迪携六款新能源商用车亮相，包括纯电动物流车T4C和T45C01，中重卡车型T018C01、T023S02和Q3MA，以及15米纯电动大巴B15E01。	乘联会
2	2023/11/20	11月17日，长安汽车发布电池规划。根据规划，未来，长安汽车将打造国际领先的自研电池品牌长安“金钟罩”。包括攻关电池（磷酸铁锂、三元）材料改性、体系优化，不断提升电池能量密度，在充电倍率方面做到应用3C，普及5C，预研7C，实现充电7分钟，续航400公里，让电动车充电和燃油车加油一样便捷。另外，将推进全新电解质材料开发、关键工艺开发，将不晚于2027年推动重量能量密度达到350-500Wh/kg、体积能量密度750-1000Wh/L，并逐步量产应用，2030年实现全面普及。在电池隔热性能方面，长安汽车采用军工标准的新型隔热材料，隔热性能较行业水平提升30%，100%实现热抑制，使用温度比常规材料提升200℃以上。目前，长安汽车正在开展锂电池、金属电池等新型电池的原型电芯设计，预计能量密度将突破1300-1500Wh/kg，或将在2035年实现搭载应用。	乘联会
3	2023/11/20	比亚迪双排皮卡将在明年年底正式登陆澳大利亚市场，初期将仅提供插电式混动版本，预计纯电续航里程为100KM，而综合续航更是能达到800-1200KM，最大功率或将超过500kW。而纯电版本将会在2025年推出，比亚迪澳洲经销商透露混动版本将在明年上半年开放预定，并于明年底首次交付。售价方面，比亚迪澳洲经销商表示预计将不超过10万美元，但最终定价还要过一段时间才能确定。混动系统方面比亚迪皮卡或将采用DM-i混动系统，由1.5T四缸汽油发动机结合大功率电机和电池组成。比亚迪皮卡或将成为澳大利亚首款插电混动皮卡，将早于福特Ranger PHEV在澳洲的上市时间。据当地经销商描述，他们认为DM-i技术是最适合澳洲消费者的皮卡动力系统。	乘联会
4	2023/11/21	据印度消息人士对媒体透露，印度正接近与特斯拉达成协议。随着印度政府同意让步降低关税，特斯拉汽车预计从明年开始可以打入印度市场。作为交换条件，特斯拉公司也将在两年内在印度建立一家工厂，从而加速印度发展电动汽车行业的脚步。	财联社
5	2023/11/21	长安汽车与蔚来达成换电业务合作协议，双方将在建立换电电池标准、建立换电体系、建立电池资产管理机制、换电产品预研等四个领域展开合作。	财联社
6	2023/11/24	零跑汽车联席总裁武强表示，零跑汽车和Stellantis合作交易已交割完成，接下来海外布局方面，第一步将进入欧洲市场，预计明年第三季度开始交付，以出口方式将车销往欧洲。	乘联会
7	2023/11/24	11月24日消息，比亚迪宣布，其在阿联酋迪拜的全新旗舰展厅已于近日开幕，面向阿联酋市场正式推出纯电车型汉。	盖世汽车
8	2023/11/25	截至目前，国内外车企也已纷纷布局硅基负极。国内市场上，蔚来、智己、埃安等品牌旗下车型开始搭载硅基负极动力电池。国际市场上，奔驰电动大G（EQG）已采用Sila生产的硅基负极电池，保时捷也已与Group14 Technologies达成硅基负极供货协议。特斯拉力推的4680电池体系中，硅基负极更是性能提升不可或缺的关键一环，且已实现Model 3装车。华为、荣耀、小米等头部手机厂商也开始在旗舰机型上使用硅碳负极材料技术。	财联社

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)
2023/11/17	广汽埃安	AION Y Plus	NM	EV	430&510&610km（CLTC）	改款	11.98-20.26
2023/11/17	北京奔驰	GLA	MCE2-1	ICE	6.61&7.48&8L（WLTC）	改款	28.78-34.69
2023/11/17	上汽乘用车	MG 6 X-LINE	MCE2-1	ICE	6.63L（WLTC）	改款	10.98-13.98
2023/11/18	上汽大通	大通MAXUS G90	MCE1	ICE	8.5&8.9L（WLTC）	改款	19.99-32.99
2023/11/18	上汽大通	大通MAXUS G70	NP	ICE	8.5L（WLTC）	全新产品	14.98-19.98
2023/11/22	凯翼汽车	凯翼拾月	NP	EV	201&301km（CLTC）	全新产品	5.39-6.99
2023/11/22	一汽轿车	红旗HS3 HEV	NP	ICE/HEV	5.9&6.8&7.3&7.5L（WLTC）	全新产品	14.58-19.58
2023/11/23	睿蓝汽车	睿蓝9	NM	EV	380&470km（CLTC）	新增车型	10.99-19.79

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；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。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023 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。