

2024年09月30日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# Robotaxi、Optimus、FSD 密集催化，左侧布局特斯拉静待花开

—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)	22.5	15.8	10.8
沪深300	21.0	16.1	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
- 《汽车行业点评报告：特斯拉10月10号发布会召开在即，机器人业务有望迎来重大更新》2024-09-30

## Robotaxi/Optimus/FSD 密集催化，T链景气度快速上升

特斯拉中国官方展示了一张发布会预告海报，上面写着“WE ROBOT”，预示着此前一直备受期待的Robotaxi有望发布，特斯拉中国表示该发布会将在北京时间10月11日举行（10月10日在洛杉矶举办）。

**Robotaxi 发布会“we, Robot”将于10月10日开展：**马斯克也在其国内与海外的社交媒体上同步发布了这张预告海报，并附言“这将载入史册”。此次马斯克并未直接提及Robotaxi，而是称呼为Robot，这次发布的可能不仅仅是Robotaxi，或将同时展示Optimus新内容。

**Optimus Gen3 预计将在Q4发布：**Optimus预计在5-6年可达到百万台量产级别。成本方面，马斯克表示任何东西只要量产足够大，成本就会趋近于其物料成本。Optimus是一个类人机器人，它比汽车要小得多、轻得多，所以它的成本在大规模生产时可能不会超过1万美元。量产节奏方面，每次迭代的周期应该不到两年，大概五到六年后，年产量可以达到百万台。灵巧手方面，下一代的Optimus灵巧手驱动器被移到了前臂，通过像人类手一样的缆线来操作手指，下一代的手有22个自由度，基本可以执行人类手能做的大部分任务。驱动器从手部后置到前臂，能够进一步缩小灵巧手的体积。

**FSD有望在2025Q1登陆中国和欧洲：**2024年9月5日，特斯拉公布了FSD的路线图。预计于2024年10月推出FSD v13，将必要的干预之间的里程提高约6倍，并实现自动驶出、泊车和倒车。2025年Q1，在中国和欧洲推出FSD，目前正等待监管审批。

## 投资建议

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	2024/9/27 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	5.44	0.63	0.77	0.93	9.89	8.09	6.70	买入
002906.SZ	华阳集团	23.90	0.94	1.23	1.64	29.47	22.49	16.92	未评级
300100.SZ	双林股份	12.10	0.20	0.99	1.03	83.75	16.92	16.26	买入
300258.SZ	精锻科技	6.88	0.56	0.67	0.85	14.43	12.06	9.51	买入
301215.SZ	中汽股份	5.03	0.12	0.14	0.20	46.00	39.29	28.16	未评级
301307.SZ	美利信	16.48	0.70	0.50	0.85	30.91	43.01	25.36	未评级
600418.SH	江淮汽车	22.24	0.07	0.12	0.27	325.71	190.00	84.44	买入
600933.SH	爱柯迪	12.55	1.02	1.15	1.48	14.16	12.56	9.76	买入
601127.SH	赛力斯	73.74	-1.62	2.95	3.22	-50.74	27.86	25.53	买入
601965.SH	中国汽研	16.53	0.84	0.96	1.13	21.19	18.57	15.72	未评级
603179.SH	新泉股份	37.30	1.65	2.28	3.05	27.03	19.56	14.62	买入
603197.SH	保隆科技	31.30	1.82	2.01	2.82	19.66	17.80	12.67	未评级
603348.SH	文灿股份	20.22	0.19	0.93	1.59	123.16	25.25	14.68	未评级
603596.SH	伯特利	37.95	2.15	1.90	2.47	20.68	23.35	18.02	未评级
603730.SH	岱美股份	9.33	0.51	0.54	0.64	19.65	18.64	15.68	未评级
605133.SH	嵘泰股份	17.82	0.78	1.2	1.77	25.13	16.33	11.07	买入
832978.BJ	开特股份	8.28	0.59	0.76	0.96	16.12	12.51	9.91	买入
833533.BJ	骏创科技	9.03	0.88	1.18	1.58	14.09	10.51	7.85	买入
836221.BJ	易实精密	10.85	0.53	0.74	0.97	23.08	16.53	12.61	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 .....	4
1.1、 A股市场汽车板块本周表现.....	4
1.2、 海外上市车企本周表现.....	5
1.3、 汽车板块估值水平.....	5
2、 北交所汽车板块表现 .....	7
2.1、 北交所行情跟踪.....	7
2.2、 北交所汽车板块表现.....	7
3、 行业数据跟踪与点评 .....	9
3.1、 周度数据.....	9
4、 成本跟踪.....	11
5、 行业评级及投资策略 .....	12
6、 公司公告、行业新闻和新车上市 .....	13
6.1、 公司公告.....	13
6.2、 行业新闻.....	14
7、 风险提示.....	16

## 图表目录

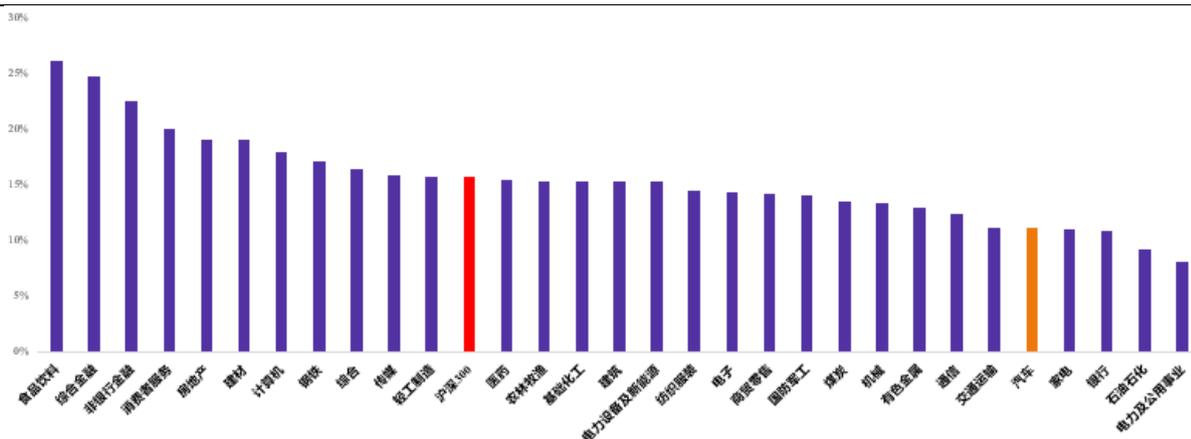
图表 1： 中信行业周度涨跌幅（9月23日-9月27日） .....	4
图表 2： 汽车行业细分板块周度涨跌幅 .....	4
图表 3： 近一年汽车行业主要指数相对走势 .....	4
图表 4： 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位 .....	5
图表 5： 本周重点跟踪公司涨跌幅靠后的十位 .....	5
图表 6： 海外市场主要整车企业周涨跌幅 .....	5
图表 7： 中信汽车指数 PE 走势.....	6
图表 8： 中信汽车指数 PB 走势.....	6
图表 9： 近一周主要指数涨跌幅 .....	7
图表 10： 近一年主要指数走势.....	7
图表 11： 近一周北交所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

中信汽车指数涨 11.1%，落后大盘 4.6 个百分点。本周沪深 300 涨 15.7%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为食品饮料(26.1%)，涨幅最小的为电力及公用事业(8.1%)；中信汽车指数涨 11.1%，落后大盘 4.6 个百分点，位列 30 个行业中第 26 位。

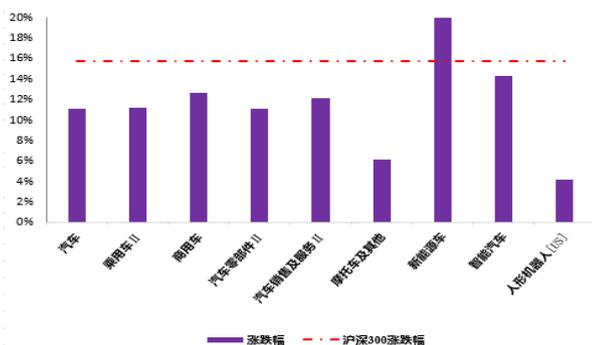
图表 1：中信行业周度涨跌幅（9 月 23 日- 9 月 27 日）



数据来源：同花顺 iFind, 华鑫证券研究

其中，乘用车涨 11.1%，商用车涨 12.6%，汽车零部件涨 11.0%，汽车销售及服务涨 12.1%，摩托车及其他涨 6.1%。概念板块中，新能源车指数涨 19.9%，智能汽车指数涨 14.2%，人形机器人指数涨 4.2%。近一年以来（截至 2024 年 9 月 27 日），沪深 300 涨 0.3%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 3.8%、-16.4%、-6.4%，相对大盘的收益率分别为 +3.5pct、-16.7pct、-6.7pct。

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

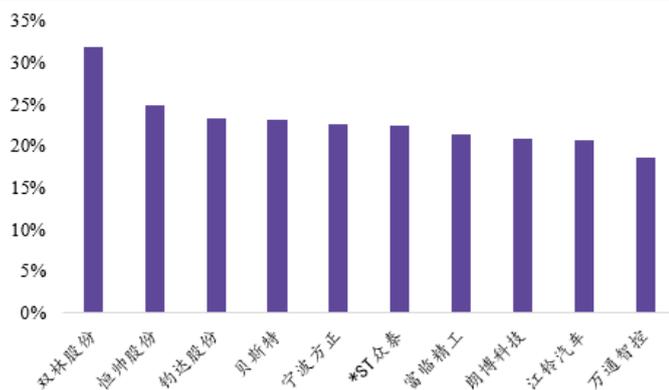
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



资料来源：同花顺 iFind, 华鑫证券研究

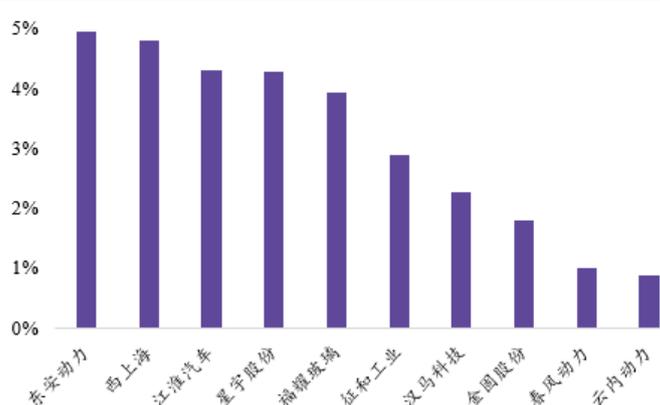
在我们重点跟踪的公司中，双林股份（31.9%）、恒帅股份（24.9%）、钧达股份（23.3%）等涨幅居前。

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

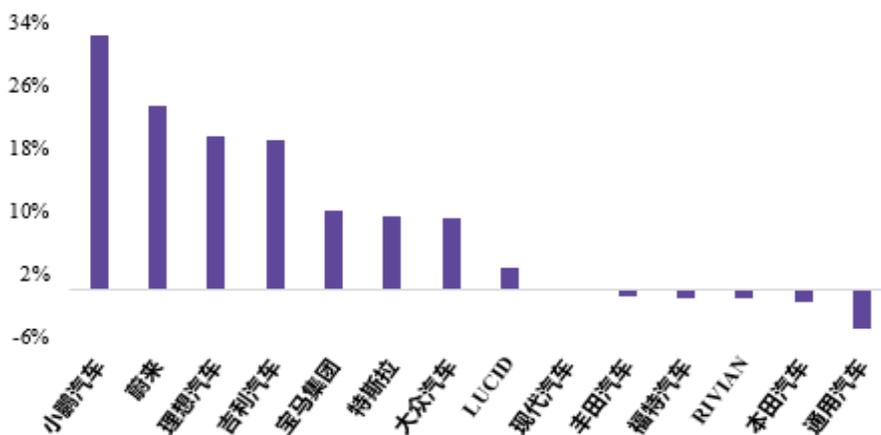


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

## 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 8.4%，中位数为 6.0%。小鹏汽车 (32.5%)、蔚来 (23.5%)、理想汽车 (19.7%) 等表现居前，通用汽车 (-4.9%)、本田汽车 (-1.5%)、RIVIAN (-0.9%) 等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅

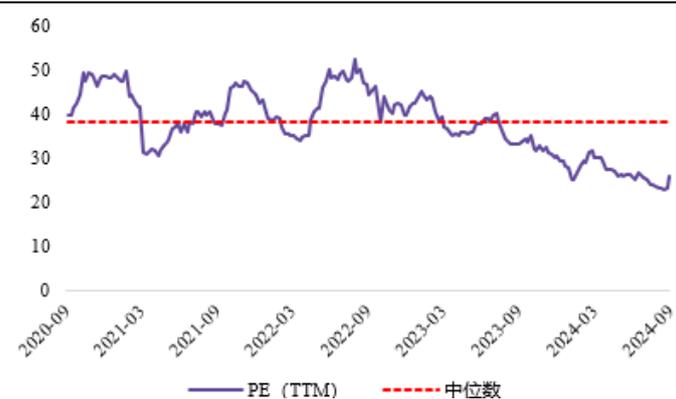


资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 1.3、汽车板块估值水平

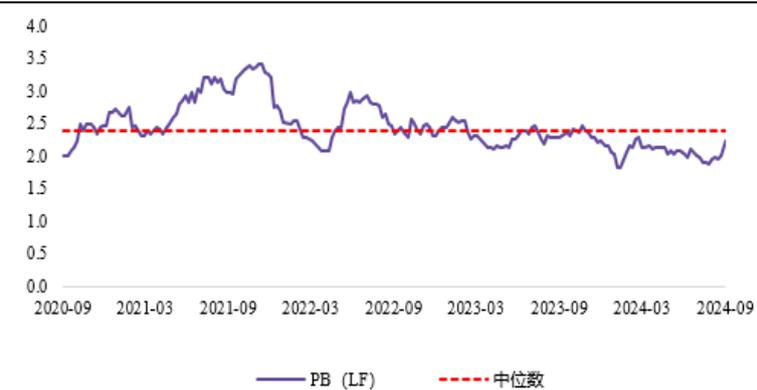
截至 2024 年 9 月 27 日，汽车行业 PE (TTM) 为 26.1，位于近 4 年以来 7.3%分位；汽车行业 PB 为 2.4，位于近 4 年以来 39.3%分位。

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



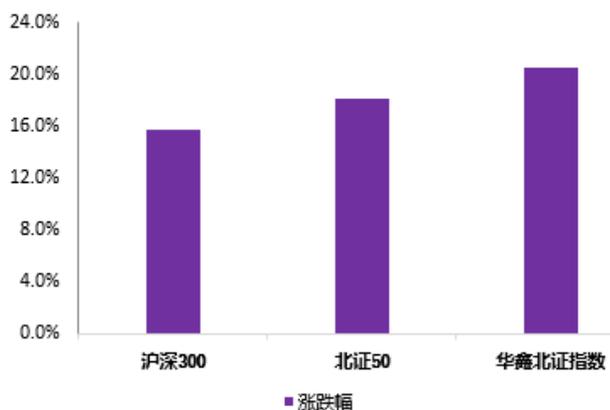
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

## 2、北交所汽车板块表现

### 2.1、北交所行情跟踪

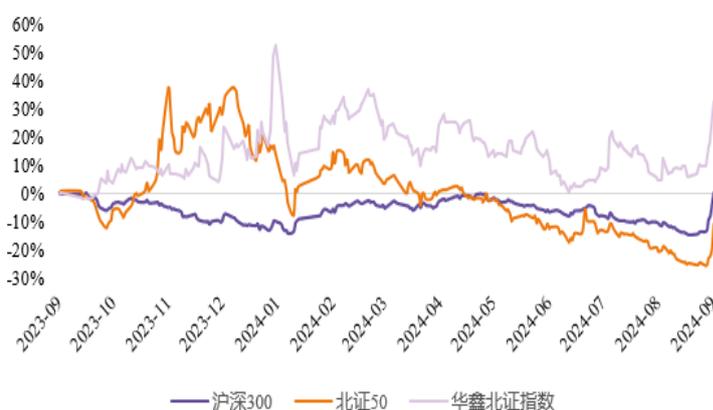
本周北证 50 涨 18.2%，华鑫北证指数涨 20.5%。近一年以来（截至 2024 年 9 月 27 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为-10.9%、32.1%，相对沪深 300 的收益率分别为-11.1pct、+31.8pct。

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

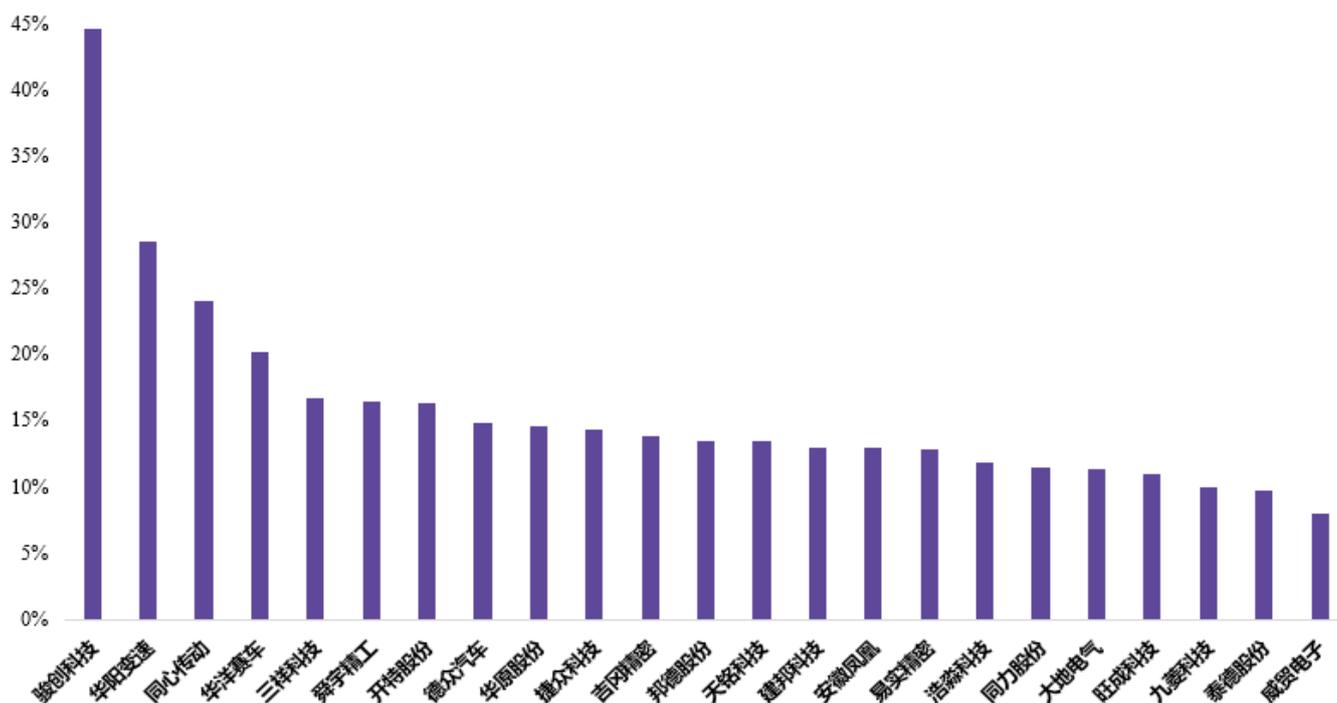


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

### 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 15.9%，中位数为 13.5%。骏创科技（44.7%）、华阳变速（28.6%）、同心传动（24.1%）等表现居前，威贸电子（8.1%）、泰德股份（9.8%）、九菱科技（10.1%）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%。

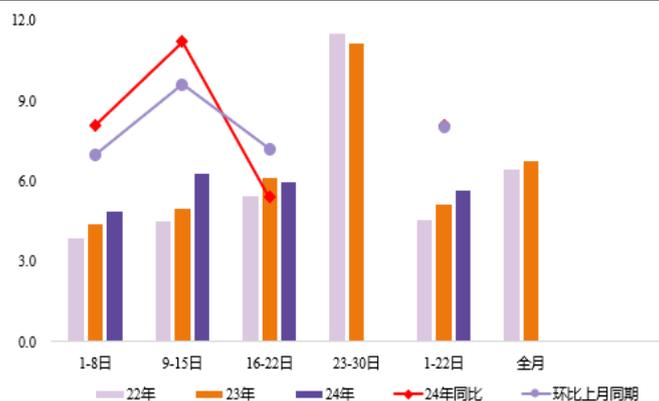
9月第三周乘用车市场日均零售5.9万辆，同比去年9月同期下降3%，较上月同期增长6%。

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。

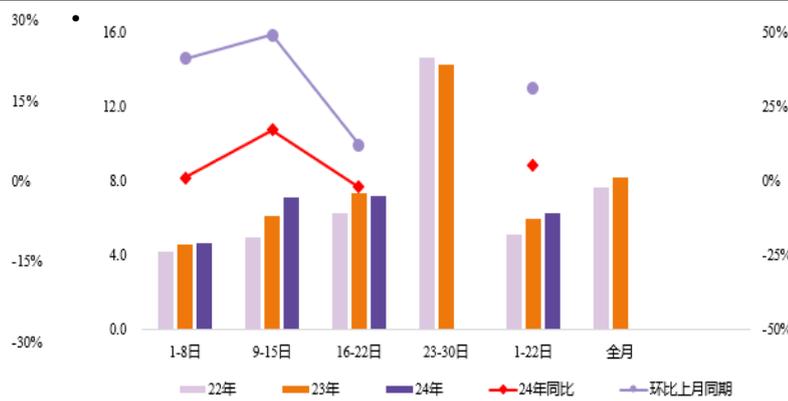
随着房地产的持续回落，居民投资房产的规模继续下降，消费受投资挤压问题逐步缓解，有更多的资金做储蓄和消费。在现金为王和及时享乐的思潮碰撞之下，车市消费有相对更强的消费能力保障；技术升级带来的高性价比车型涌入中国车市，叠加促消费政策的落地，前期购车群体从“有没有”到“好不好”的需求将得到有效地释放，推动消费升级的良好增长。

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。

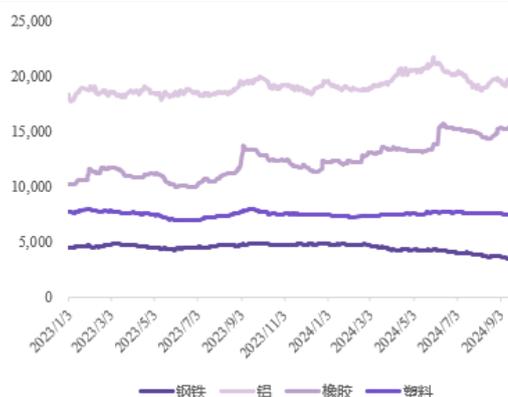
## 4、成本跟踪

本周钢铁、铜、铝、塑料价格下降。本周（9月23日-9月27日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.37/7.73/2.00/1.60/0.75万元/吨，本周周度环比分别为+2.8%/+2.8%/+0.4%/+0.6%/-0.3%。9月9日-9月13日均价的月度环比分别为-4.2%/+2.0%/+2.0%/+6.7%/-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	2024/9/27 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	5.44	0.63	0.77	0.93	9.89	8.09	6.70	买入
002906.SZ	华阳集团	23.90	0.94	1.23	1.64	29.47	22.49	16.92	未评级
300100.SZ	双林股份	12.10	0.20	0.99	1.03	83.75	16.92	16.26	买入
300258.SZ	精锻科技	6.88	0.56	0.67	0.85	14.43	12.06	9.51	买入
301215.SZ	中汽股份	5.03	0.12	0.14	0.20	46.00	39.29	28.16	未评级
301307.SZ	美利信	16.48	0.70	0.50	0.85	30.91	43.01	25.36	未评级
600418.SH	江淮汽车	22.24	0.07	0.12	0.27	325.71	190.00	84.44	买入
600933.SH	爱柯迪	12.55	1.02	1.15	1.48	14.16	12.56	9.76	买入
601127.SH	赛力斯	73.74	-1.62	2.95	3.22	-50.74	27.86	25.53	买入
601965.SH	中国汽研	16.53	0.84	0.96	1.13	21.19	18.57	15.72	未评级
603179.SH	新泉股份	37.30	1.65	2.28	3.05	27.03	19.56	14.62	买入
603197.SH	保隆科技	31.30	1.82	2.01	2.82	19.66	17.80	12.67	未评级
603348.SH	文灿股份	20.22	0.19	0.93	1.59	123.16	25.25	14.68	未评级
603596.SH	伯特利	37.95	2.15	1.90	2.47	20.68	23.35	18.02	未评级
603730.SH	岱美股份	9.33	0.51	0.54	0.64	19.65	18.64	15.68	未评级
605133.SH	嵘泰股份	17.82	0.78	1.2	1.77	25.13	16.33	11.07	买入
832978.BJ	开特股份	8.28	0.59	0.76	0.96	16.12	12.51	9.91	买入
833533.BJ	骏创科技	9.03	0.88	1.18	1.58	14.09	10.51	7.85	买入
836221.BJ	易实精密	10.85	0.53	0.74	0.97	23.08	16.53	12.61	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、长华集团:关于收到客户项目定点通知书的公告

此次定点产品主要为冲焊件、紧固件，根据客户规划，定点项目共计 37 个，其中冲焊件 7 个、紧固件 30 个，生命周期为 5 年，生命周期总销售金额约人民币 1.95 亿元，此次定点项目预计在 2025 年第 3 季度逐步开始量产，预计对公司本年度经营业绩不会构成重大影响，有利于增加未来年度的营业收入和经营效益。

定点通知书并不反映客户最终的实际采购数量，目前项目总金额仅为预计金额，后续实际开展情况存在不确定性，具体以订单结算金额为准。

公司实际销售金额与客户汽车实际产销量等因素直接相关，整个项目的实施周期较长，而汽车市场整体情况、全球宏观经济形势等因素均可能对客户的生产计划和采购需求构成影响，进而给供货量带来不确定性影响；尽管合同双方具备履约能力，但在合同履行过程中，可能会出现因产品开发遇阻、客户业务调整或不可抗力等原因，导致项目延期、变更、中止或终止。

#### 2、万丰奥威:2024 年 9 月 25 日、9 月 26 日投资者关系活动记录表

公司通航飞机创新制造产业进一步丰富“技术研发-授权/技术转让-整机制造销售-售后服务”经营模式，持续开发新机型，丰富低空发展带来的新应用场景。目前批量交付的产品主要涵盖教练机、私人消费机、特殊用途 MPP 飞机。在此基础上，公司一方面继续向国内引进新机型，落地新基地，另一方面加快固定翼纯电动飞机 eDA40 开发应用力度以及商业化运行进程；随着低空经济作为战略新兴产业快速发展，在新应用场景下，公司联动国内外技术、运营团队，推进 eVTOL 产业布局，致力于成为通用飞机创新制造企业的全球领跑者，构建低空经济新制造、新模式、新业态，助力低空产业发展。

公司目前在纯电动及混合动力领域均有产品储备。在纯电动领域，公司目前已大力开发固定翼纯电动飞机，并在 eVTOL 领域有清晰的商业化规划。其中，eDA40 是世界第一架申请 EASA/FAA Part23 认证的具有直流快充功能的电动飞机，并试飞成功，该机型具备低成本、低噪音、零排放的优势，可有效提升飞行效率和训练效率。在混合动力领域，公司 HEMEP 混合动力多引擎飞机是全球首款多发混合动力飞机，该机型在飞行过程中具备零排放低噪音的优势，可有效减少温室气体排放和空气污染，降低空中飞行对环境的不利影响，该混合动力机型于 2024 年 9 月 25 日至 29 日在第三届全球数字贸易博览会展示。

#### 3、卡倍亿:300863 卡倍亿投资者关系管理信息 20240925

2024 上半年，公司经营稳健，实现营业收入 16.50 亿元，同比增长 5.27%，实现归母净利润 0.91 亿元，同比增长 11.26%。公司作为汽车线缆制造商，主要原材料铜材占主营业务成本比重为 85%左右。公司产品销售价格采取“材料成本+加工费”的原则定价，并采取以销定产为主的策略，根据客户订单情况按照点铜模式采购所需的铜材。上半年铜材价格处于高位，对公司产品毛利率水平略有不利影响，目前铜材价格相比上半年已有所回落，且进入 9 月份后为汽车传统销售旺季，并随着新一轮汽车以旧换新政策的实施，消费者的购车热情持续高涨，预计公司下半年经营会保持稳健增长。

公司已在墨西哥投资设立生产基地，目前厂房生产设备已经安装调试完毕，即将进入试生产阶段。建设墨西哥生产基地，是公司长远发展战略的一部分，公司将逐步扩大北美市场份额、增强公司的综合竞争力。卡倍亿生产的是线缆产品，属于资产密集型、工艺密集型和资金密集型的产业，并非劳动密集型产业，所以公司在海外布局过程中，面临的问题将相对较少。

公司于 2024 年 8 月 15 日公告了全资子公司卡倍亿智联的成立情况，卡倍亿智联利用现有的技术储备、人才资源和罗森泰设备，生产应用于数据中心、云存储和人工智能服务器等领域的高频高速铜缆产品。目前有关产品的样品正处于卡倍亿智联的内部检测阶段，即将对外送样，相关进展符合公司的预期。

## 6.2、行业新闻

### 1、上汽通用推出首个 6C 超快充电池

9 月 25 日消息，上汽通用汽车今日发文称，上汽通用联合宁德时代，推出行业首个 6C 超快充磷酸铁锂电池。新产品将于明年起，在新升级的奥特能准 900V 高压电池架构上投入使用，解锁更高效便捷的快充体验。据介绍，这是行业首个 6C 超快充磷酸铁锂电池，融合了电池领域多项原子级的快充科技。包括超电子网正极技术、第二代石墨快离子环技术、超高导电电解液配方、纳米级超薄 SEI 固体电解质界面膜、优化的高孔隙率隔离膜等。该电池在超快充桩上，充电 5 分钟，续航可增加 200 公里以上，大大缓解了纯电车用户的续航焦虑。

### 2、美国 9 月新车销量或同比下滑 1.8%

据外媒报道，9 月 26 日，行业咨询公司 J.D. Power 和 GlobalData 发布的一份报告显示，美国 9 月新车销量（包括零售和非零售销量）预计将达到 1,164,900 辆，同比下降 1.8%，部分原因是销售日减少了三天。

### 3、岚图汽车推出全球首个兆瓦级超快充桩

9 月 26 日第一电动报道，岚图汽车全球首个兆瓦级品牌超快充桩“岚图 VP1000”落成，标志着行业进入兆瓦级充电时代。该充电桩峰值功率 1000kW，峰值电流 1000A，最大电压 1000V，能够实现“充电 1 秒钟，续航 1.7 公里”的超充速度。充电系统采用 2.8cm 超轻液冷枪线，重量轻，操作简便，且噪音控制在 55 分贝以内。岚图智慧超充的兼容性全球领先，覆盖 200-1000V 车型。

### 4、大连出台老旧营运货车报废补贴政策

近日，大连市交通运输局会同市公安局、市财政局、市商务局等部门印发了《大连市老旧营运货车报废更新补贴实施细则》。据了解，提前报废补贴车型为提前报废 1 年及以上、国三及以下排放标准且在大连市各级交通运输主管部门注册的营运中、重型柴油货车（总质量 4.5 吨以上的黄牌货车，包括牵引车），不包括总质量 4.5 吨以下的轻型货车（蓝牌货车）。2024 年 12 月 31 日前，市民须办理完毕提前报废、新购车辆所有手续，提交相关材料并确保符合要求，过期提交材料视为放弃补贴资格。

## 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	纯电续航里程/百公里油耗	工程更改规模	售价(万元)
2024/9/26	广汽本田	雅阁锐·T动旗舰版	中型车	汽油	6.8 (WLTC综合油耗)	改款	23.88
2024/9/26	长安福特	福特蒙迪欧	中型车	汽油	5.76/6.64/4.86/4.56/6.94/7.15/6.06/5.99 (WLTC综合油耗)	上新车型	14.98-22.98
2024/9/26	智己汽车	智己LS6	中大型SUV	EV	625/701/802/750 (CLTC纯电续航里程)	上新车型	22.99-29.99
2024/9/26	阿维塔科技	阿维塔07	中型SUV	EV/增程	650/610/220/230 (CLTC纯电续航里程)	上新车型	21.99-28.99
2024/9/25	奇瑞汽车	瑞虎9	中型SUV	汽油	7.5/7.9/8.5 (WLTC综合油耗)	上新车型	15.29-20.39
2024/9/24	长安汽车	长安CS75 PLUS	紧凑型SUV	汽油	6.89 (WLTC综合油耗)	改款	12.19-12.99
2024/9/24	LUXEED 智界	智界R7	中大型SUV	EV	667/802/736 (CLTC纯电续航里程)	上新车型	25.98-33.98
2024/9/23	比亚迪	比亚迪海狮05 DM-i	紧凑型SUV	PHEV	75/115 (CLTC纯电续航里程)	上新车型	11.28-14.28
2024/9/23	比亚迪	比亚迪宋Pro DM-i	紧凑型SUV	PHEV	75/115 (CLTC纯电续航里程)	上新车型	11.28-14.28

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。

**谢孟津：**伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

**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。