

2024年10月14日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Optimus 和 Cybercab 齐亮相，特斯拉 AI 业务再 再升起前夕

—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)	17.9	7.5	2.3
沪深300	23.0	11.9	6.1

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《汽车行业深度报告：无线充电新蓝海，Robotaxi 最佳自动慢充方案》2024-10-11
- 《汽车行业周报：鸿蒙智行高端市场持续突破，特斯拉发布会或将带来机器人更新》2024-10-07
- 《汽车行业周报：Robotaxi、Optimus、FSD 密集催化，左侧布局特斯拉静待花开》2024-10-06

Optimus 强大运动控制能力进一步体现，亮眼表现增强人形机器人落地信心

Optimus 现场表现出强大的稳定性以及智能性，远期售价将在 2-3 万美元。发布会视频展现出 Optimus 无缝融入家庭环境，执行各项任务，具备融入人类日常生活的潜力。同时，发布会现场特别设置了互动环节，20 多个 Optimus 机器人为观众提供服务，包括但不限于机器人倒饮料、猜拳、跳舞、为现场观众唱生日歌、与现场观众进行聊天互动等。Optimus 的现场互动真实自然，整体活动的时间长、范围大、环境多样、表现非常稳定，展现出其强大实际应用能力，进一步增强人形机器人落地信心。此次特斯拉没有公布 Gen3 相关信息，我们预计 Gen3 大概率会作为最终量产版本于 12 月发布，Optimus 仍然是特斯拉的终极产品。

投资机会： Optimus Gen 3 感知最强的部件更新在于 22-DoF 的灵巧手，新一代灵巧手采用微型丝杠确定性进一步增大，相关标的包括：双林股份、五洲新春、北特科技。

特斯拉无人交通工具 Cybercab、Robovan 亮相，未来有望重塑出行模式

10 月 11 日，特斯拉在“WE, ROBOT”发布会推出新型无人交通工具 Cybercab 及 Cybervan。

Cybercab 为一辆双门轿跑，采用鸥翼门设计。马斯克表示，此次亮相的特斯拉 Robotaxi 名为 Cybercab，没有方向盘和踏板，车辆成本预计将低于 30000 美元，并将于 2026 年投入生产。Cybercab 成运营本会降低到约 0.2 美元每英里，对比现在的交通成本大概在 1 美元每英里。马斯克还称，搭载 FSD 的 Robotaxi，比人类驾驶安全 10 倍左右。

Robovan 为无人驾驶厢式货车，车型采用了双排、对坐的布局，配有大尺寸的侧滑门。该车既可承载 20 名乘客，也可用于货物运输。该车可使出行成本大幅降低，每英里约 10-15 美分。未来 Robovan 将用于特斯拉公司的特斯拉网络。

特斯拉 FSD 有望于 2025Q1 入华，并于明年在美国启动无人监督 FSD 功能

2024 年 9 月 5 日，特斯拉公布了 FSD 的路线图，计划分别于 2024 年 9 月和 10 月推出 FSD v12.5.2 和 v13 版本，并且于 2025Q1 进入欧洲和中国市场。10 月 11 日，马斯克在“WE, ROBOT”发布会宣布，明年将在加

州和德州启动无人监督的完全自动驾驶（FSD）功能。

特斯拉 FSD 迭代速度进一步加快，入华进展顺利有望加速国内智能驾驶发展进程。此次路线图包括接下来半年时间 FSD 的进展规划，主要更新时间点如下：1) 2024 年 9 月：推出 v12.5.2 版本，将必要的干预之间的里程提高约 3 倍，在 AI3 计算机上推出 v12.5.2 (AI3 和 AI4 的统一模型)，并且能实现实际智能召唤 (ASS)、高速公路上的端到端网络以及 Cybertruck FSD；2) 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；3) 2025 年 Q1：在中国和欧洲推出 FSD，正等待监管审批。

投资机会：国内随着新车不断上市及以旧换新对新能源车补贴的倾斜，新能源汽车销量快速提升。建议首选关注成功切入中国豪华车新能源车市场的鸿蒙智行系整车厂，相关标的包括：赛力斯、江淮、北汽蓝谷等。

投资建议

看好特斯拉 AI 产业链、布局机会。行星滚柱丝杠是人形机器人优质细分赛道，**Optimus Gen 3 感知最强的部件更新在于 22-DoF 的灵巧手，新一代灵巧手采用微型丝杠确定性进一步增大**，相关标的包括：双林股份、五洲新春、北特科技。**Robotaxi 确认采用无线充电方式补能，我们预计短期内无线充电的市场会由 Robotaxi 引领，随着无线充电成本进一步下探，家用无线充电市场将全面打开**，推荐标的：威迈斯、安洁科技、万安科技。

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；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	2024/10/11	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	5.49	0.63	0.77	0.93	10.03	8.21	6.80	买入
002906.SZ	华阳集团	24.29	0.94	1.23	1.64	30.64	23.38	17.59	未评级
300100.SZ	双林股份	13.10	0.20	0.99	1.03	91.75	18.54	17.82	买入
300258.SZ	精锻科技	7.66	0.56	0.67	0.85	15.13	12.64	9.96	买入
301215.SZ	中汽股份	5.31	0.12	0.14	0.20	51.17	43.70	31.33	未评级
301307.SZ	美利信	18.10	0.70	0.50	0.85	32.69	45.48	26.81	未评级
600418.SH	江淮汽车	20.68	0.07	0.12	0.27	391.57	228.42	101.52	买入
600933.SH	爱柯迪	12.38	1.02	1.15	1.48	13.33	11.83	9.19	买入
601127.SH	赛力斯	81.84	-1.62	2.95	3.22	-56.91	31.25	28.63	买入
601965.SH	中国汽研	15.91	0.84	0.96	1.13	22.19	19.45	16.46	未评级
603179.SH	新泉股份	36.50	1.65	2.28	3.05	30.33	21.95	16.41	买入
603197.SH	保隆科技	28.14	1.82	2.01	2.83	20.90	18.95	13.46	未评级
603348.SH	文灿股份	22.30	0.19	0.93	1.59	124.79	25.58	14.87	未评级
603596.SH	伯特利	35.29	2.15	1.91	2.46	21.44	24.19	18.70	未评级
603730.SH	岱美股份	8.45	0.51	0.54	0.64	19.71	18.69	15.73	未评级
605133.SH	嵘泰股份	16.39	0.78	1.2	1.77	25.01	16.26	11.02	买入
832978.BJ	开特股份	9.14	0.59	0.76	0.96	17.83	13.84	10.96	买入
833533.BJ	骏创科技	10.80	0.88	1.18	1.58	18.19	13.57	10.13	买入
836221.BJ	易实精密	11.57	0.53	0.74	0.97	24.30	17.41	13.28	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.....	6
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、 行业评级及投资策略	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
风险提示	16

图表目录

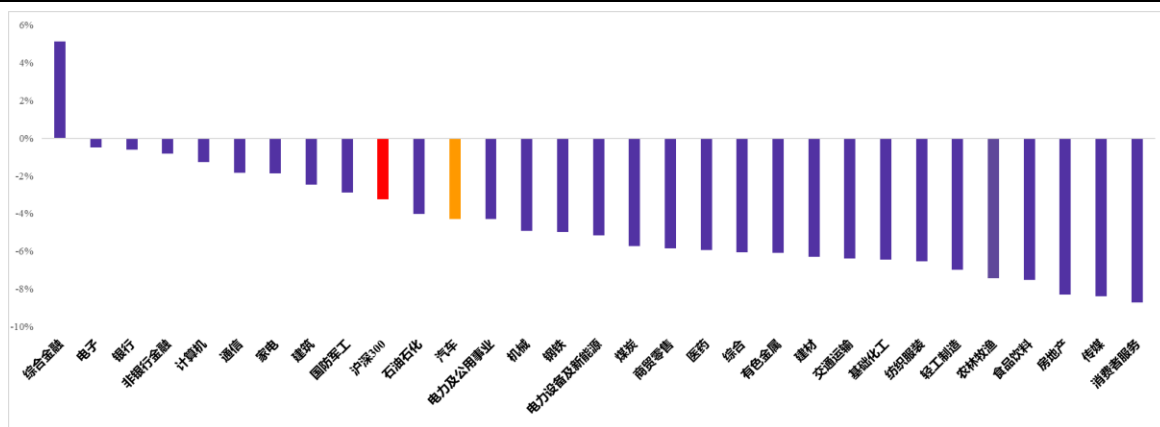
图表 1： 中信行业周度涨跌幅（10月8日-10月11日）	5
图表 2： 汽车行业细分板块周度涨跌幅	5
图表 3： 近一年汽车行业主要指数相对走势	5
图表 4： 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位	6
图表 5： 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位	6
图表 6： 海外市场主要整车企业周涨跌幅	6
图表 7： 中信汽车指数 PE 走势	7
图表 8： 中信汽车指数 PB 走势	7
图表 9： 近一周主要指数涨跌幅	8
图表 10： 近一年主要指数走势	8
图表 11： 近一周北交所汽车板块公司涨跌幅	9
图表 12： 乘联会主要厂商 9 月周度批发数据（万辆）	11
图表 13： 乘联会主要厂商 9 月周度零售数据（万辆）	11
图表 14： 主要原材料价格走势	11
图表 15： 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

中信汽车指数跌 4.3%，落后大盘 1.0 个百分点，本周沪深 300 跌 3.3%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为综合金融(5.1%)，跌幅最大的为消费者服务(-8.7%)；中信汽车指数跌 4.3%，落后大盘 1.0 个百分点，位列 30 个行业中第 11 位。

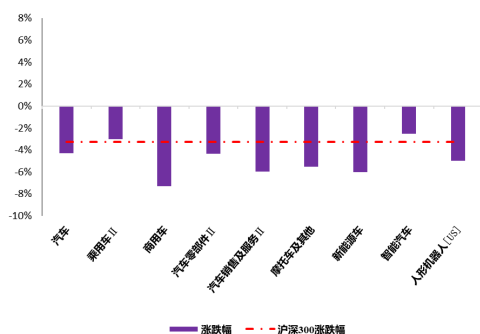
图表 1：中信行业周度涨跌幅（10月8日-10月11日）



数据来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

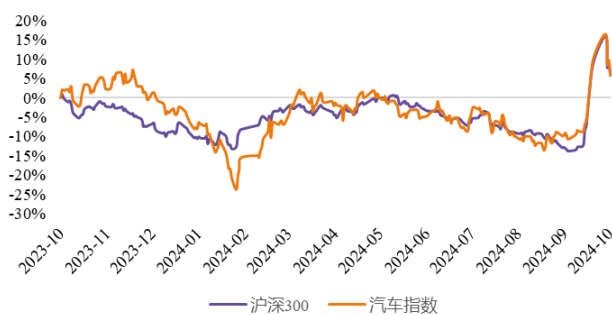
其中，乘用车跌 3.0%，商用车跌 7.3%，汽车零部件跌 4.4%，汽车销售及服务跌 6.0%，摩托车及其他跌 5.5%。概念板块中，新能源车指数跌 6.0%，智能汽车指数跌 2.5%，人形机器人指数跌 5.0%。近一年以来（截至 2024 年 10 月 11 日），沪深 300 涨 6.3%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 5.0%、-11.7%、-2.4%，相对大盘的收益率分别为-1.3pct、-18.0pct、-8.7pct。

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

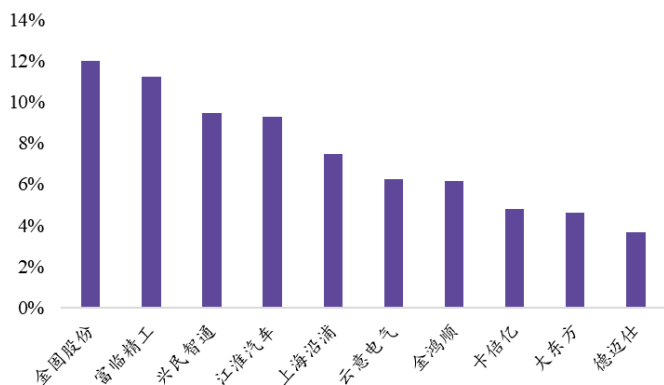
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

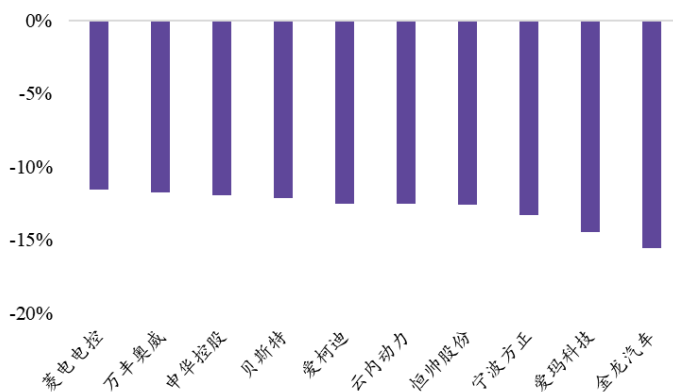
在我们重点跟踪的公司中，金固股份（12.0%）、富临精工（11.2%）、兴民智通（9.5%）等涨幅居前，金龙汽车（-15.6%）、爱玛科技（-14.5%）、宁波方正（-13.3%）等位居跌幅榜前列。

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

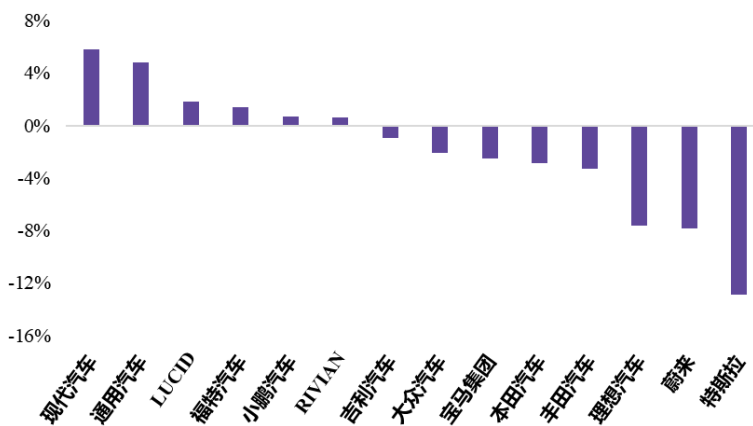


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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-1.8%，中位数为-1.5%。现代汽车 (5.8%)、通用汽车 (4.8%)、LUCID (1.8%) 等表现居前，特斯拉 (-12.9%)、蔚来 (-7.8%)、理想汽车 (-7.6%) 等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅

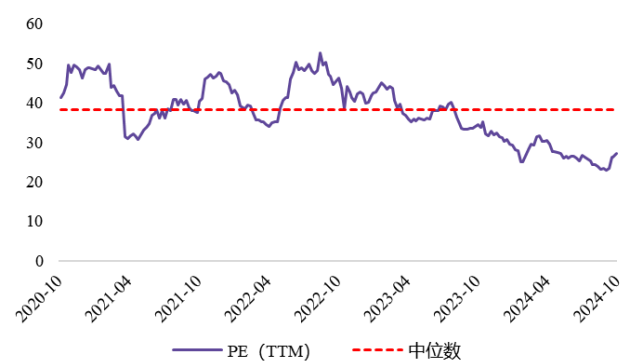


资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.3、汽车板块估值水平

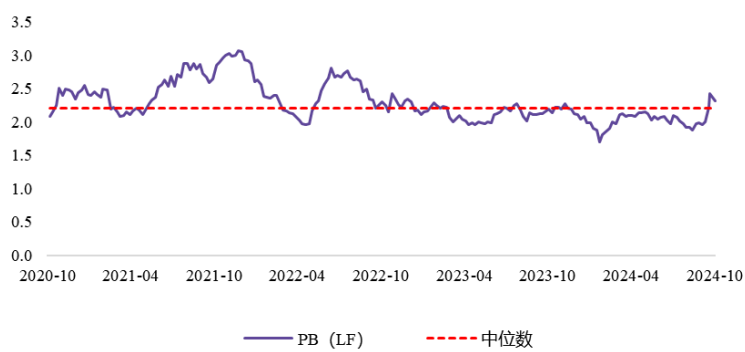
截至 2024 年 10 月 11 日，汽车行业 PE (TTM) 为 27.2，位于近 4 年以来 11.3%分位；汽车行业 PB 为 2.5，位于近 4 年以来 78.0%分位。

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



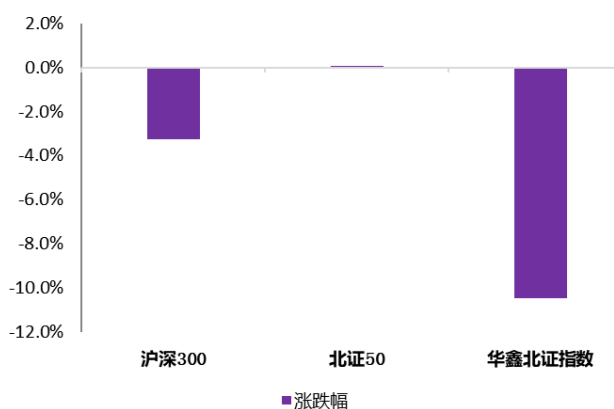
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

2、北交所汽车板块表现

2.1、北交所行情跟踪

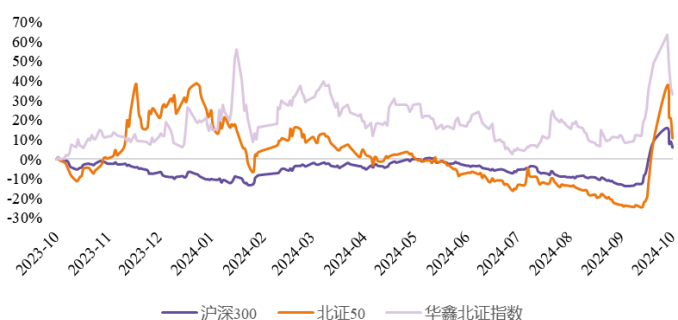
本周北证 50 涨 0.1%，华鑫北证指数跌 10.5%。近一年以来（截至 2024 年 10 月 11 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为 10.7%、33.4%，相对沪深 300 的收益率分别为 +4.4pct、+27.1pct。

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

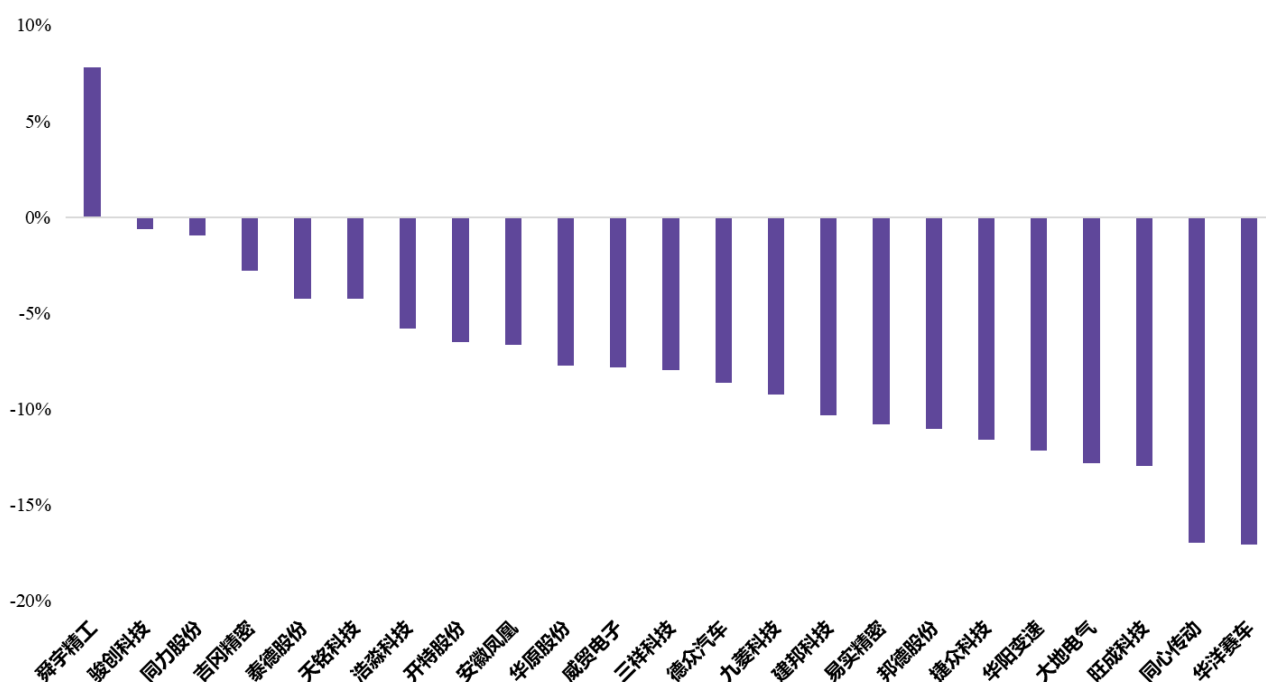


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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-7.9%，中位数为-8.0%。舜宇精工（7.8%）、骏创科技（-0.6%）、同力股份（-1.0%）等表现居前，华洋赛车（-17.1%）、同心传动（-17.0%）、旺成科技（-13.0%）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%，环比上月同期增长41%。

9月第二周乘用车厂商批发日均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月第三周乘用车厂商批发日均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月第四周乘用车厂商批发日均13.7万辆，同比去年9月同期下降4%，环比上月同期增长12%。

初步统计：9月1-30日，全国乘用车厂商批发246.9万辆，同比增长1%，环比增长15%；今年以来累计批发1,840.9万辆，同比增长3%。

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，因此第三周的周销量稍低于月度正常进度。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。近期各地推进相应的以旧换新鼓励政策并及时出台实施细则，进一步拉动消费增长。

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%。

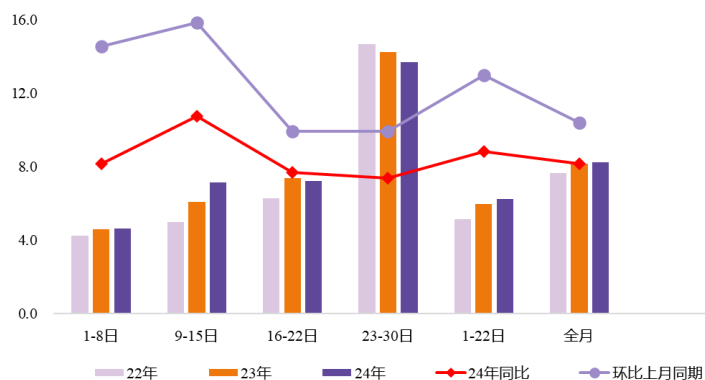
9月第四周乘用车市场日均零售10.2万辆，同比去年9月同期下降8%，较上月同期增长20%。

初步统计：9月1-30日，乘用车市场零售206.3万辆，同比增长2%，环比增长8%；今年以来累计零售1,552.9万辆，同比增长2%。

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。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。

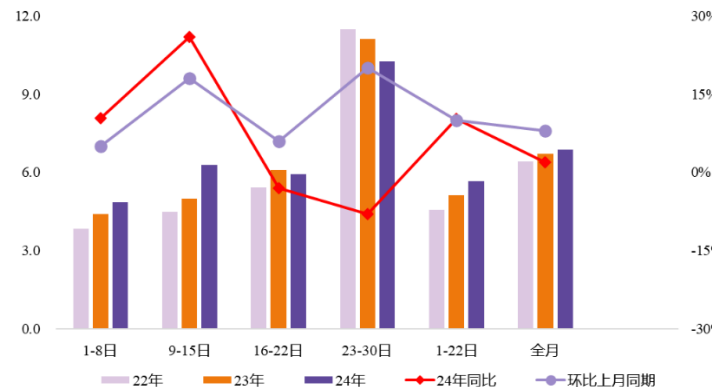
9月置换政策各省陆续发布，极大地减缓了价格战观望情绪，并促进新车消费。新能源产品增量势能高于历史预期，尤其是入门级市场的同级同价更高品质的增换购需求得到有效激发。

图表 12: 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

图表 13: 乘联会主要厂商 9 月周度零售数据 (万辆)

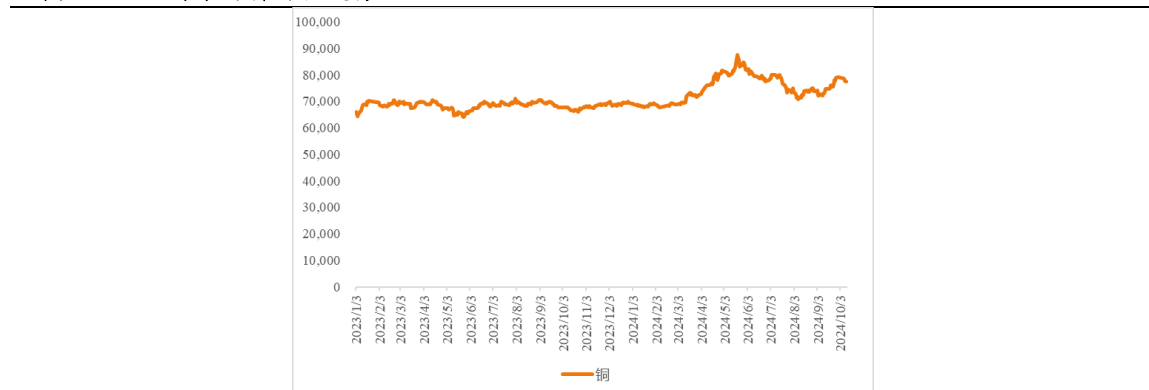


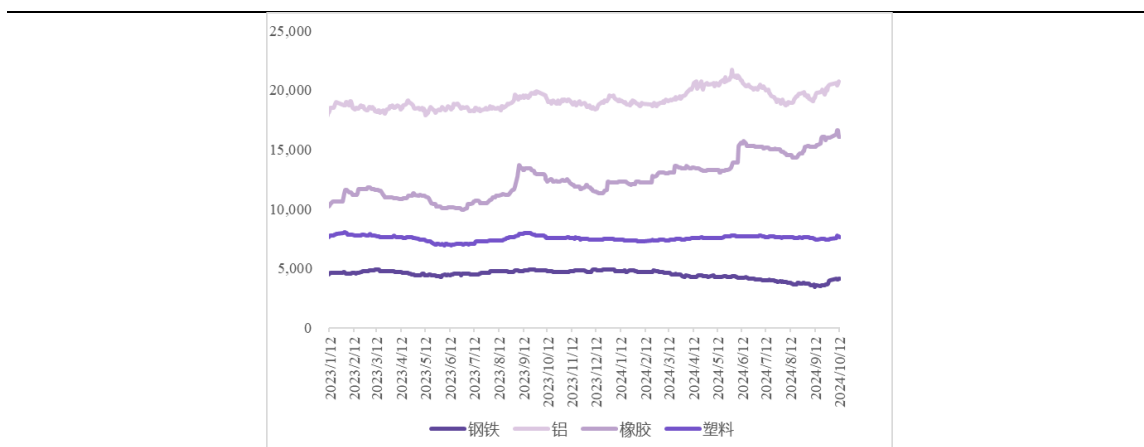
资料来源: 乘联会, 华鑫证券研究

3.2、成本跟踪

本周钢铁、铜、铝、橡胶、塑料价格下降。本周(10月8日-10月12日),我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.41/7.78/2.06/1.63/0.77万元/吨,本周周度环比分别为9.8%/0.2%/2.6%/2.3%/2.9%。10月1日-10月12日均价的月度环比分别为3.2%/3.8%/2.9%/3.6%/-0.4%。

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。

(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、易实精密。

图表 15：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024/10/11 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	5.49	0.63	0.77	0.93	10.03	8.21	6.80	买入
002906.SZ	华阳集团	24.29	0.94	1.23	1.64	30.64	23.38	17.59	未评级
300100.SZ	双林股份	13.10	0.20	0.99	1.03	91.75	18.54	17.82	买入
300258.SZ	精锻科技	7.66	0.56	0.67	0.85	15.13	12.64	9.96	买入
301215.SZ	中汽股份	5.31	0.12	0.14	0.20	51.17	43.70	31.33	未评级
301307.SZ	美利信	18.10	0.70	0.50	0.85	32.69	45.48	26.81	未评级
600418.SH	江淮汽车	20.68	0.07	0.12	0.27	391.57	228.42	101.52	买入
600933.SH	爱柯迪	12.38	1.02	1.15	1.48	13.33	11.83	9.19	买入
601127.SH	赛力斯	81.84	-1.62	2.95	3.22	-56.91	31.25	28.63	买入
601965.SH	中国汽研	15.91	0.84	0.96	1.13	22.19	19.45	16.46	未评级
603179.SH	新泉股份	36.50	1.65	2.28	3.05	30.33	21.95	16.41	买入
603197.SH	保隆科技	28.14	1.82	2.01	2.83	20.90	18.95	13.46	未评级
603348.SH	文灿股份	22.30	0.19	0.93	1.59	124.79	25.58	14.87	未评级
603596.SH	伯特利	35.29	2.15	1.91	2.46	21.44	24.19	18.70	未评级
603730.SH	岱美股份	8.45	0.51	0.54	0.64	19.71	18.69	15.73	未评级
605133.SH	嵘泰股份	16.39	0.78	1.2	1.77	25.01	16.26	11.02	买入
832978.BJ	开特股份	9.14	0.59	0.76	0.96	17.83	13.84	10.96	买入
833533.BJ	骏创科技	10.80	0.88	1.18	1.58	18.19	13.57	10.13	买入
836221.BJ	易实精密	11.57	0.53	0.74	0.97	24.30	17.41	13.28	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、翔楼新材（301160.SZ）关于股份回购结果暨股份变动的公告

截至 2024 年 10 月 11 日，公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价方式累计回购公司股份 1,774,751 股，占公司总股本的 2.24%，最高成交价 34.40 元/股，最低成交价 31.30 元/股，成交总金额为人民币 58,868,700 元（不含交易费用）。公司本次回购股份方案已实施完毕，实际回购时间区间为 2024 年 7 月 22 日至 2024 年 10 月 11 日。上述回购股份情况符合法律法规的规定及公司回购股份方案。

2、中捷精工（301072.SZ）2024 年限制性股票激励计划（草案）

本激励计划采取的激励形式为限制性股票，股票来源为公司已从二级市场通过集中竞价方式回购的本公司 A 股普通股股票（以下简称“标的股票”）。本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总计 53.9954 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额 10,505.4800 万股的 0.5140%。本激励计划的激励对象共计 36 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含分、子公司，下同）任职的高级管理人员、核心管理人员、核心骨干及董事会认为需要激励的其他人员。限制性股票的授予价格（含预留授予）为 12 元/股。

3、多利科技（001311.SZ）关于公司监事股份减持计划的预披露公告

持有本公司股份 135,200 股（占本公司总股本比例 0.0566%）的监事赵国文先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 33,800 股（占本公司总股本比例 0.0142%）。减持原因为个人资金需求。

4、爱玛科技（603529.SH）关于实际控制人增持股份结果的公告

2024 年 9 月 9 日，公司召开 2024 年第三次临时股东大会，审议通过了《关于〈2024 年半年度利润分配方案〉的议案》，同意以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣减回购专用证券账户股份为基数向全体股东每股派发现金红利 0.332 元（含税）。在实施利润分配股权登记日前公司总股本发生变动的，公司维持每股分配比例不变，相应调整分配总额。本次利润分配的股权登记日为：2024 年 10 月 15 日，除息日为：2024 年 10 月 16 日。本次调整后的“爱玛转债”转股价格将由 39.12 元/股调整为 38.79 元/股，调整后的转股价格自 2024 年 10 月 16 日起生效。“爱玛转债”自 2024 年 10 月 8 日至 2024 年 10 月 15 日（利润分配股权登记日）期间停止转股，2024 年 10 月 16 日（除权除息日）起恢复转股。

5.2、行业新闻

1、法国计划将电动汽车补贴削减三分之一

根据 10 月 10 日提交的 2025 年预算提案，法国政府将把购买电动汽车的补贴减少三分之一，总补贴额减少到 10 亿美元，并将加大对高二氧化碳排放汽车的处罚力度。

2、我国发布首个汽车智能安全评价体系

我国首个汽车智能安全评价体系昨天在重庆发布，这一评价体系可以对智能汽车的环境感知、决策控制、应急响应等多个维度进行评价。据了解，汽车智能安全评价体系重点聚焦智能汽车的应用场景安全，是我国在智能汽车安全评价领域的重大突破。其中，创新性地提出了 1 套针对自动驾驶汽车的智能安全测评规程，通过 50 多项考评，形成了对自动驾驶系统全面的安全评估矩阵。

3、国庆假期高速公路充电量创历史新高

据央视新闻报道，今年国庆假期，新能源汽车出行规模继续扩大。根据国家电网智慧车联网平台数据，今年国庆假期前两天，高速公路充电量 1558 万千瓦时，同比增长 56%，创下历史新高。

5.3、新车上市

图表 15：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)
2024/10/13	岚图汽车	岚图知音	中型SUV	纯电	625/650/901km (CLTC纯电续航里程)	新增车型	20.99-26.69
2024/10/9	林肯汽车	林肯领航员	大型SUV	燃油	11.97/11.99L (WLTC综合百公里油耗)	改款	16.58-23.58
2024/10/9	大众汽车	大众速腾	紧凑型车	燃油	5.71/5.75/5.77L (WLTC综合百公里油耗)	改款	12.79-17.29
2024/10/9	吉利汽车	吉利星愿	小型车	纯电	310/410km (CLTC纯电续航里程)	新增车型	6.98-9.88

数据来源：乘联会，汽车之家，华鑫证券研究

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。

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，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。