

2024年10月20日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

买在黎明破晓时，坚定看好特斯拉机器人投资机会

—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)	16.7	11.3	6.7
沪深300	22.6	10.9	11.8

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《汽车行业动态研究报告：新势力9月销量点评：多家车企交付量创历史新高，新车型有望进一步提振车企销量》2024-10-17
- 《汽车行业周报：Optimus 和 Cybercab 齐亮相，特斯拉 AI 业务冉冉升起前夕》2024-10-14
- 《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

核心结论：特斯拉机器人量产在即，量产前密集催化将孕育良好投资机会。海内外机器人相关产业都在等待特斯拉 Optimus 量产，正式量产版本技术敲定后国内机器人厂商以及科技企业将迅速跟进。**本周特斯拉机器人迎来重大进展，年底将发布 Optimus Gen3，并确定最终量产的定点供应商。**机器人绝大部分工作仍然通过手部完成，Gen 3 的灵巧手有望成为此次迭代感知力最强的边际变化，手部微型丝杠的技术路线将兼具高载荷和高灵活性。我们坚定看好年末机器人板块表现，重点推荐：1) 总成：三花智控、拓普集团；2) 丝杠及灵巧手：双林股份、北特科技。

Optimus 整体能力超预期，感知、运维、决策三方面实现巨大突破

10月17日，特斯拉更新 Optimus 最新训练进展，展示其行走/充电/搬取/爬楼梯等多操作能力，同时软件交互迎来全方位升级。

- 1) 地形感知：**通过自身单个神经网络学习，利用 Occupancy-Network 对未知地形进行探索，在过程中建模“记忆”并共享给其他 Optimus，多个机器人共同建立对周围环境的共同理解。
- 2) 运维能力：**①现在可以承载较大载荷，携带 11kg 的电池托盘至一定距离工作；②自主定位导航至充电桩，实现自动补能；③可以爬楼梯（视频未标注是自主行为），且非常平稳，可胜任复合多地形场景工作，发挥人形的优势。
- 3) 智能决策：**已自主实现与人互动，可以根据不同要求给出不同的物品，均基于自身独立神经网络实现。

整体来看，Optimus 智能化基础建立在特斯拉 FSD 能力之上，此次 Optimus 新视频所展现综合能力乃至其进步速度十分超预期。Optimus Gen3 发布即拥有 Gen 2 所有能力并更进一步，Gen3 整机硬件迭代会大幅提升精细化工作能力。Optimus Gen 3 发布会即将来临，我们持续推荐机器人核心标的：双林股份、北特科技

新车+补贴推动乘用车景气度持续向好

景气度持续向好：受益于新车推出及以旧换新补贴政策，乘用车市场景气度持续向好。10月第一周乘用车市场日均零售 5.0 万辆，同比-5%，环比+2%。10月第二周乘用车市场日均零售 7.9 万辆，同比+48%，环比+31%。

10月1-13日，乘用车市场零售 82.3 万辆，同比+20%，环比+17%，今年以来累计零售 1,639.7 万辆，同比+3%；

新能源市场方面：10月1-13日，乘用车新能源市场零售 40.8 万辆，同

比+64%，环比+8%，今年以来累计零售 754 万辆，同比+39%。

■ 江淮与华为合作尊界首款车型将于 11 月广州车展首次亮相

10 月 17 日，华为常务董事、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东在 2024 智能网联汽车大会上透露，华为与江淮汽车合作的尊界将在下个月广州车展亮相，明年春天上市，是一款售价超过 100 万元的高性能车。

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	2024/10/20 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	6.27	0.63	0.77	0.93	9.95	8.14	6.74	买入
002906.SZ	华阳集团	31.50	0.94	1.24	1.64	33.51	25.49	19.19	未评级
300100.SZ	双林股份	21.30	0.20	0.99	1.03	106.50	21.52	20.68	买入
300258.SZ	精锻科技	8.58	0.56	0.67	0.85	15.32	12.81	10.09	买入
301215.SZ	中汽股份	6.24	0.12	0.14	0.20	52.00	44.41	31.84	未评级
301307.SZ	美利信	24.07	0.70	0.38	0.85	34.39	62.63	28.47	未评级
600418.SH	江淮汽车	33.50	0.07	0.12	0.27	478.57	279.17	124.07	买入
600933.SH	爱柯迪	13.95	1.02	1.15	1.48	13.68	12.13	9.43	买入
601127.SH	赛力斯	90.82	-1.62	2.95	3.22	-56.06	30.79	28.20	买入
601965.SH	中国汽研	18.35	0.84	0.96	1.13	21.85	19.14	16.21	未评级
603179.SH	新泉股份	48.37	1.65	2.28	3.05	29.32	21.21	15.86	买入
603197.SH	保隆科技	37.20	1.82	2.01	2.83	20.44	18.54	13.16	未评级
603348.SH	文灿股份	23.99	0.19	0.93	1.59	126.26	25.88	15.05	未评级
603596.SH	伯特利	47.70	2.15	1.91	2.46	22.19	25.03	19.35	未评级
603730.SH	岱美股份	10.07	0.51	0.54	0.64	19.75	18.73	15.76	未评级
605133.SH	嵘泰股份	19.08	0.78	1.20	1.77	24.46	15.90	10.78	买入
832978.BJ	开特股份	11.94	0.59	0.76	0.96	20.24	15.71	12.44	买入
833533.BJ	骏创科技	18.88	0.88	1.18	1.58	21.45	16.00	11.95	买入
836221.BJ	易实精密	14.73	0.53	0.74	0.97	27.79	19.91	15.19	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.....	15
风险提示.....	17

图表目录

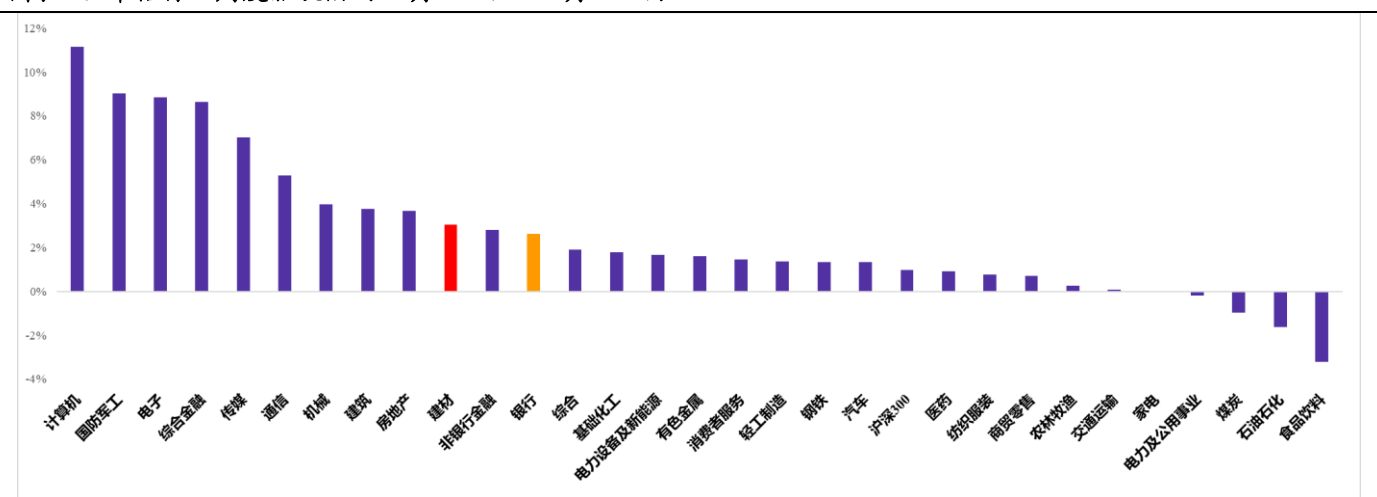
图表 1： 中信行业周度涨跌幅（10月14日-10月18日）.....	5
图表 2： 汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	5
图表 3： 近一年汽车行业主要指数相对走势.....	5
图表 4： 本周重点跟踪公司涨幅前10位.....	6
图表 5： 本周重点跟踪公司跌幅前10位.....	6
图表 6： 海外市场主要整车企业周涨跌幅.....	6
图表 7： 中信汽车指数 PE 走势.....	7
图表 8： 中信汽车指数 PB 走势.....	7
图表 9： 近一周主要指数涨跌幅.....	8
图表 10： 近一年主要指数走势.....	8
图表 11： 近一周北交所汽车板块公司涨跌幅.....	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（元/吨）.....	11
图表 15： 本周新车.....	16

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 1.3%，跑赢大盘 0.4 个百分点，本周沪深 300 涨 1.0%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为计算机(11.1%)，跌幅最大的为食品饮料(-3.2%)；中信汽车指数涨 1.3%，跑赢大盘 0.4 个百分点，位列 30 个行业中第 20 位。

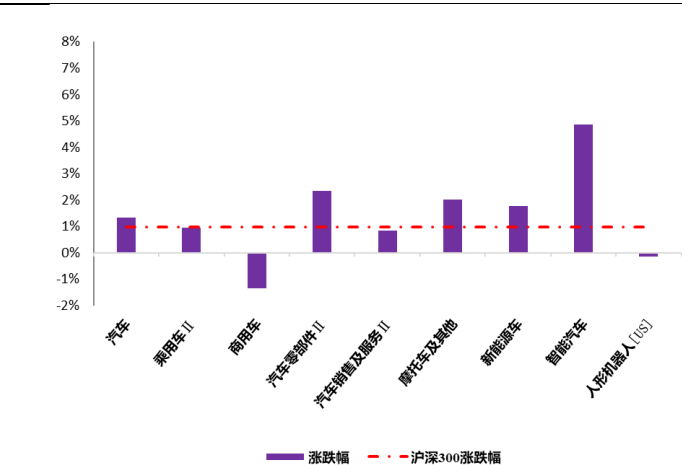
图表 1：中信行业周度涨跌幅（10月14日-10月18日）



数据来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

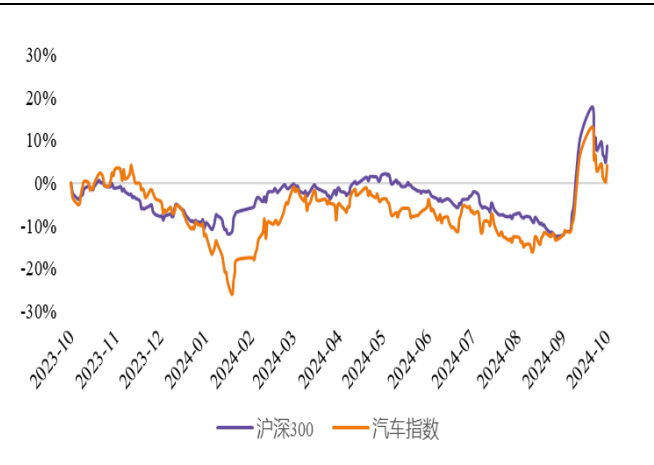
其中，乘用车涨 1.0%，商用车跌 1.3%，汽车零部件涨 2.3%，汽车销售及服务涨 0.8%，摩托车及其他涨 2.0%。概念板块中，新能源车指数涨 1.8%，智能汽车指数涨 4.9%，人形机器人指数跌 0.1%。近一年以来（截至 2024 年 10 月 18 日），沪深 300 涨 7.9%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 5.6%、-9.1%、1.8%，相对大盘的收益率分别为 -2.2pct、-17.0pct、-6.1pct。

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

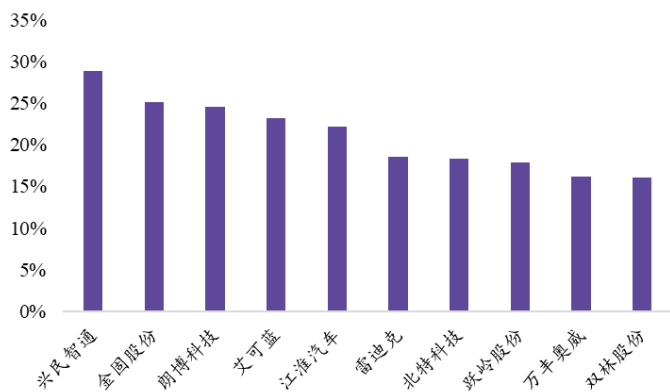
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

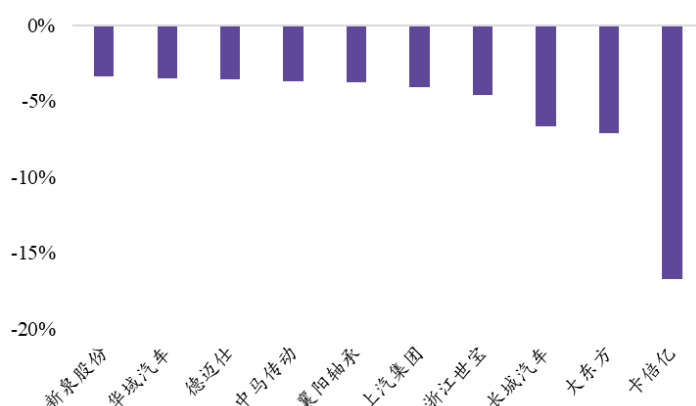
在我们重点跟踪的公司中，兴民智通（28.9%）、金固股份（25.2%）、朗博科技（24.6%）等涨幅居前，卡倍亿（-16.7%）、大东方（-7.1%）、长城汽车（-6.6%）等位居跌幅榜前列。

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

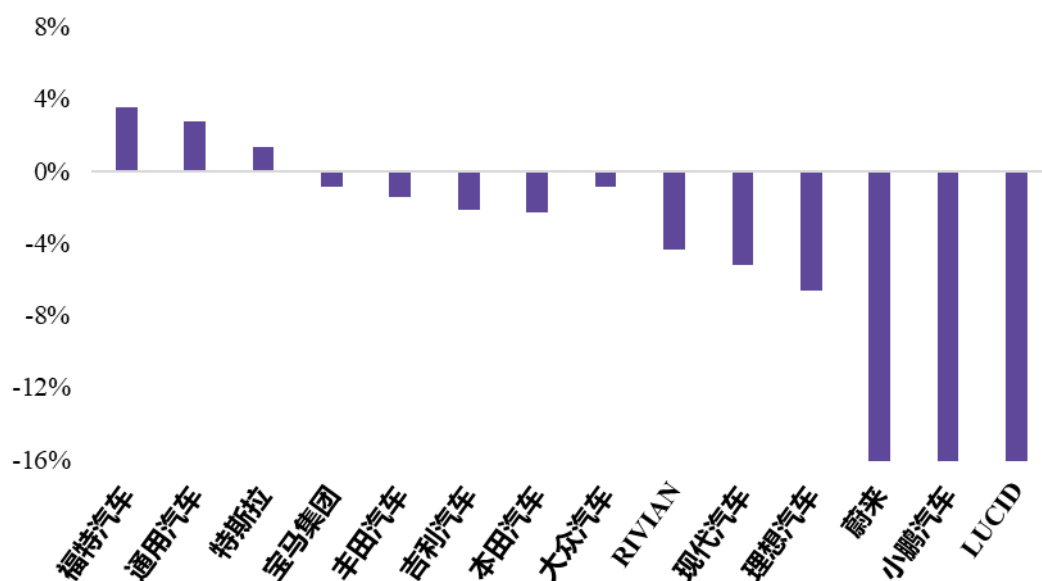


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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-5.3%，中位数为-2.2%。福特汽车（3.5%）、通用汽车（2.7%）、特斯拉（1.3%）等表现居前，LUCID（-22.6%）、小鹏汽车（-18.7%）、蔚来（-16.3%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅

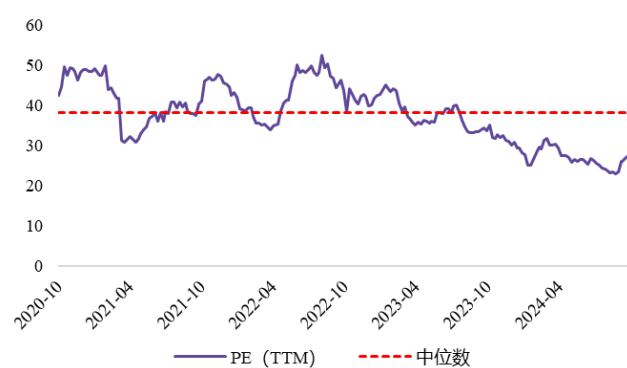


资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.3、汽车板块估值水平

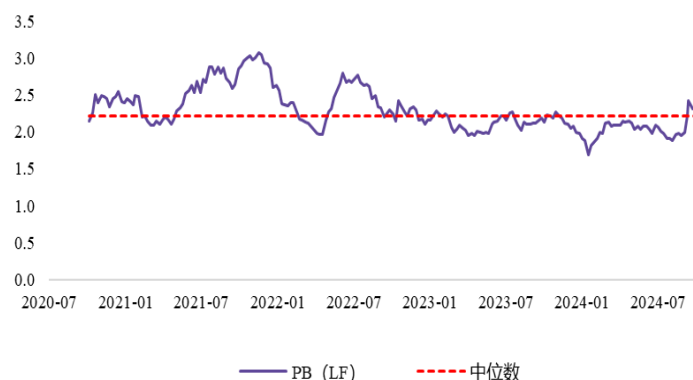
截至2024年10月18日,汽车行业PE(TTM)为27.0,位于近4年以来10.8%分位;汽车行业PB为2.4,位于近4年以来68.2%分位。

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



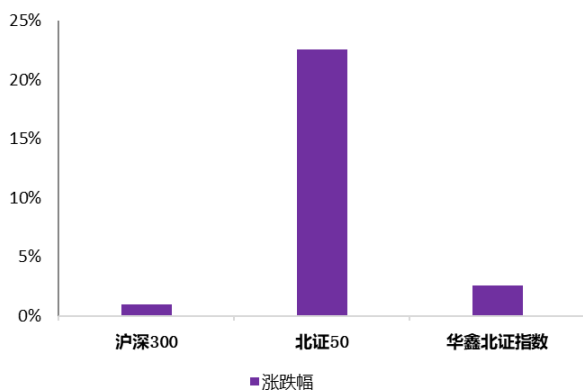
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

2、北交所汽车板块表现

2.1、北交所行情跟踪

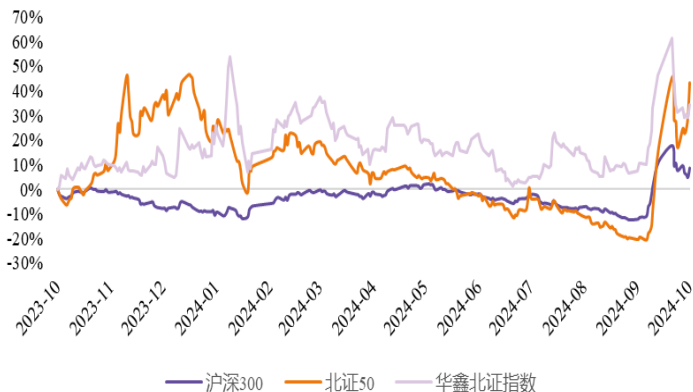
本周北证 50 涨 22.5%，华鑫北证指数涨 2.5%。近一年以来（截至 2024 年 10 月 18 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为 34.3%、33.4%，相对沪深 300 的收益率分别为 +28.0pct、+27.1pct。

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

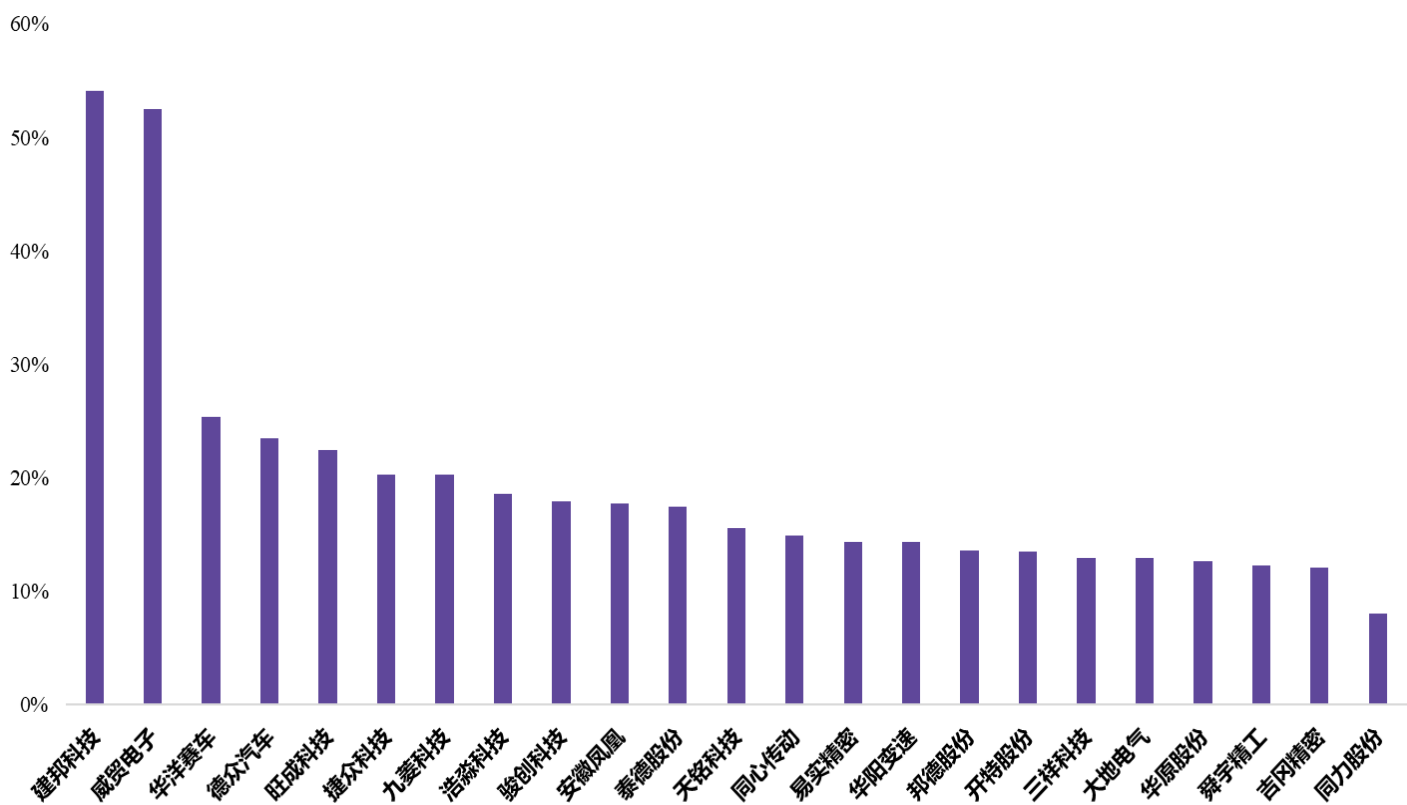


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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 19.5%，中位数为 15.6%。建邦科技（54.1%）、威贸电子（52.5%）、华洋赛车（25.4%）等表现居前，同力股份（8.0%）、吉冈精密（12.1%）、舜宇精工（12.3%）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

10月第一周乘用车厂商批发日均3.2万辆，同比去年10月同期下降14%，环比上月同期下降29%。

10月第二周乘用车厂商批发日均8.1万辆，同比去年10月同期增长47%，环比上月同期增长21%。

10月1-13日，全国乘用车厂商批发71.3万辆，同比去年10月同期增长20%，较上月同期下降2%。今年以来累计批发1,915.7万辆，同比增长4%。

由于国庆放假的时间节点不同，因此10月的第一周批发低于去年。随着美联储降息，世界范围的高利率周期结束，从经济紧缩回归低利率的市场常态阶段，有利于消费的不断回暖。中央政治局工作会议明确提出：要把促消费和惠民生结合起来，促进中低收入群体增收，提升消费结构。车市消费是目前唯一未被充分普及的消费，提升中低收入者收入促进私车消费是提升消费结构的核心。

10-11月应处于乘用车市场的季节性加库存期，由于冬季到春节前购车需求较旺，因此历年此时都是加库存力度较大的时段。

8月厂商销量远低于车市零售，形成大幅去库存特征，因此10月有合理的加库存的需求，这对车市增长的促进性很强。

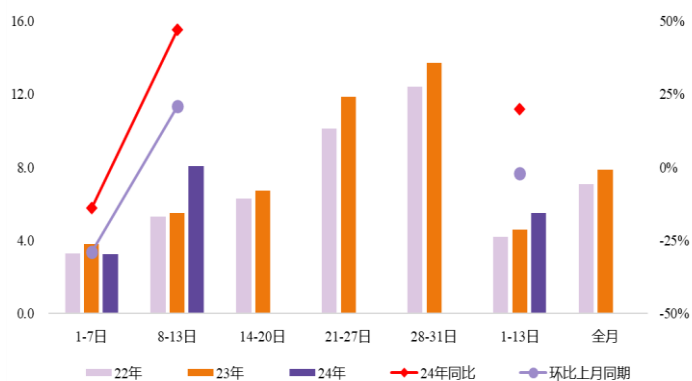
10月第一周乘用车市场日均零售5.0万辆，同比去年10月同期下降5%，较上月同期增长2%。

10月第二周乘用车市场日均零售7.9万辆，同比去年10月同期增长48%，较上月同期增长31%。

10月1-13日，乘用车市场零售82.3万辆，同比去年10月同期增长20%，较上月同期增长17%。今年以来累计零售1,639.7万辆，同比增长3%。

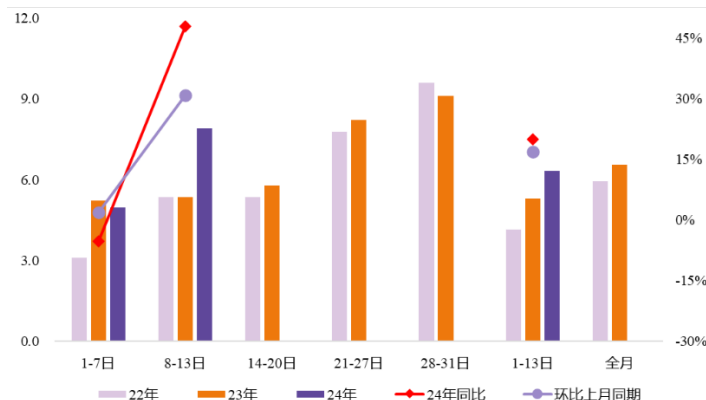
由于国庆放假的时间节点不同，因此10月的第一周零售低于去年10月第一周，去年10月的国庆假期是9月底到10月6号，因此形成第一周差异。随着国家一揽子促消费政策的推进，加之近期股市强增长，居民资产增值有利于家庭资产负债表修复，居民消费信心增强，国庆期间的消费释放表现突出。在报废更新和以旧换新的补贴鼓励下，国庆期间的购车消费实现强势增长的良好局面。

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)

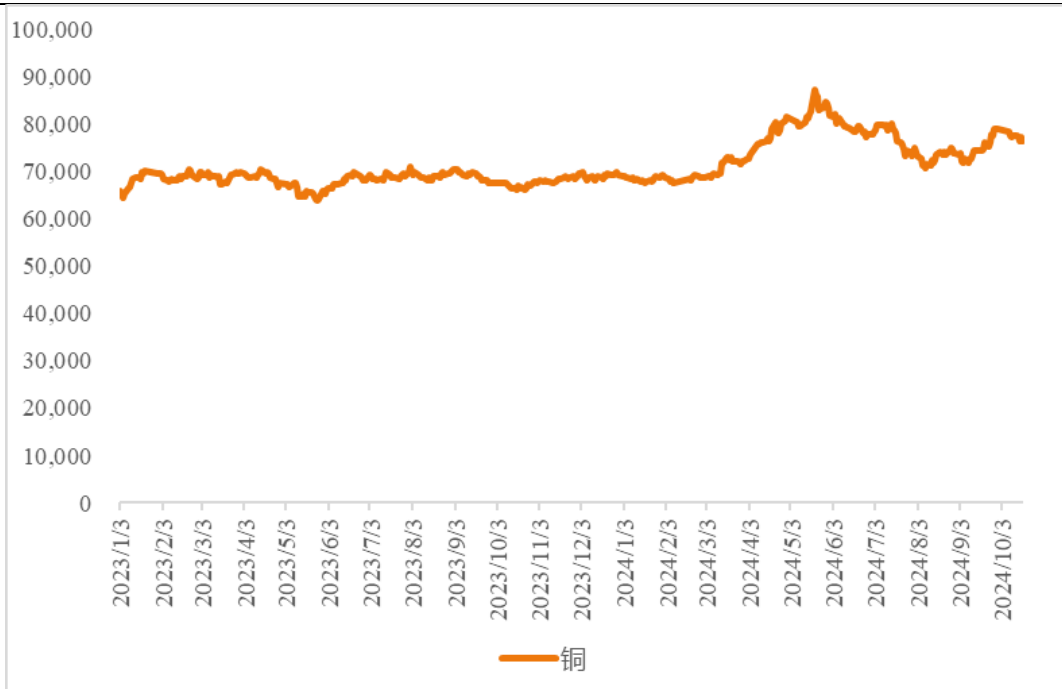


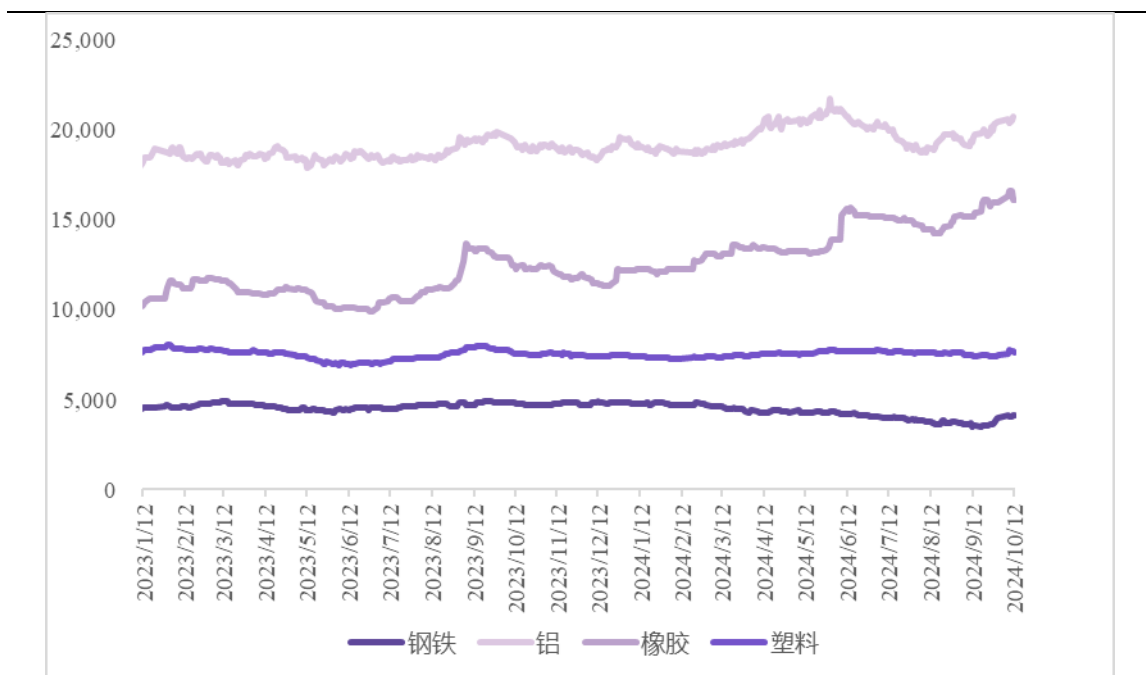
资料来源: 乘联会, 华鑫证券研究

3.2、成本跟踪

本周铜、橡胶、塑料价格下降。本周(10月14日-10月18日), 我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.41/7.71/2.07/1.60/0.76 万元/吨, 本周周度环比分别为 0.0%/-0.9%/0.6%/-2.0%/-1.0%。10月1日-10月18日均价的月度环比分别为 5.7%/3.7%/3.3%/3.6%/0.1%。

图表 14: 主要原材料价格走势 (元/吨)





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，三环传动、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	2024/10/20 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	6.27	0.63	0.77	0.93	9.95	8.14	6.74	买入
002906.SZ	华阳集团	31.50	0.94	1.24	1.64	33.51	25.49	19.19	未评级
300100.SZ	双林股份	21.30	0.20	0.99	1.03	106.50	21.52	20.68	买入
300258.SZ	精锻科技	8.58	0.56	0.67	0.85	15.32	12.81	10.09	买入
301215.SZ	中汽股份	6.24	0.12	0.14	0.20	52.00	44.41	31.84	未评级
301307.SZ	美利信	24.07	0.70	0.38	0.85	34.39	62.63	28.47	未评级
600418.SH	江淮汽车	33.50	0.07	0.12	0.27	478.57	279.17	124.07	买入
600933.SH	爱柯迪	13.95	1.02	1.15	1.48	13.68	12.13	9.43	买入
601127.SH	赛力斯	90.82	-1.62	2.95	3.22	-56.06	30.79	28.20	买入
601965.SH	中国汽研	18.35	0.84	0.96	1.13	21.85	19.14	16.21	未评级
603179.SH	新泉股份	48.37	1.65	2.28	3.05	29.32	21.21	15.86	买入
603197.SH	保隆科技	37.20	1.82	2.01	2.83	20.44	18.54	13.16	未评级
603348.SH	文灿股份	23.99	0.19	0.93	1.59	126.26	25.88	15.05	未评级
603596.SH	伯特利	47.70	2.15	1.91	2.46	22.19	25.03	19.35	未评级
603730.SH	岱美股份	10.07	0.51	0.54	0.64	19.75	18.73	15.76	未评级
605133.SH	嵘泰股份	19.08	0.78	1.20	1.77	24.46	15.90	10.78	买入
832978.BJ	开特股份	11.94	0.59	0.76	0.96	20.24	15.71	12.44	买入
833533.BJ	骏创科技	18.88	0.88	1.18	1.58	21.45	16.00	11.95	买入
836221.BJ	易实精密	14.73	0.53	0.74	0.97	27.79	19.91	15.19	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（601127.SH）关于公司骨干团队增持公司股份计划的进展公告

基于对赛力斯集团股份有限公司未来发展的信心以及对公司投资价值的认可，为维护股东利益，增强投资者信心，公司骨干团队自2024年8月29日起6个月内，以集中竞价交易方式增持公司股份，累计增持金额不低于人民币1亿元，不超过人民币2亿元。

截至2024年10月15日，骨干团队以集中竞价交易方式增持公司股份合计166.15万股，占公司总股本的0.11%，增持金额合计15,298.99万元。

2、北汽蓝谷（600733.SH）关于监事辞职的公告

北汽蓝谷新能源科技股份有限公司（以下简称“公司”）监事会于近日收到监事焦枫女士递交的辞职报告，焦枫女士因工作原因申请辞去公司监事职务，其辞职后不再担任公司任何职务。

根据相关法律、法规和《公司章程》的规定，焦枫女士的辞职未导致公司监事会成员低于法定最低人数，其辞职不会影响公司监事会依法规范运作，该辞职报告自送达公司监事会之日起生效。公司将按照相关法律、法规和《公司章程》的规定，尽快完成监事的补选工作。

3、长安汽车（000625.SZ）2024年10月17日投资者关系活动记录表

问：与国内相比，海外销售的产品是否盈利性更高？这种现象可以持续吗？

答：目前海外产品综合盈利能力高于国内。主要是因为与国内汽车市场竞争度相比，部分海外市场仍处于不充分竞争阶段，长安汽车在海外市场产品溢价能力优于国内，同时海外产品销售规模提升，规模效益得到初步体现，从而实现海外产品销售毛利高于国内。

这种现象将逐步与国内趋同。随着国内汽车品牌加快海外扩展，国内市场价格竞争已经扩展到海外，海外产品盈利水平将逐步与国内趋同；同时国际政治、经济形势复杂多变等诸多不确定性因素，未来盈利能力还存在不确定性。

问：公司近期上市产品表现以及今年后续产品规划？

答：公司于9月份密集发布投放了多款新品，分品牌来看：长安引力方面，公司经典燃油产品第四代CS75 PLUS于9月底迭代焕新上市，上市后持续火爆，10天订单突破1万。长安启源方面，基于SDA架构打造的首款产品长安启源E07于9月22日正式开启全球预售，首发搭载长安高阶智驾，订单量已突破10000，将于10月21日正式上市；另外长安启源A07/A05/Q05真香版将于10月18日进阶上市。

深蓝方面，20万内首搭华为乾崮智驾ADS SE的中型轿车深蓝L07于9月20日正式上市，引领中型轿车进[3时代]，上市后市场反响热烈；深蓝S05同步开启先享抢定，凭借

新颖的造型，丰富的配置，斩获年轻消费者的青睐，将于 10 月 20 日正式发布上市；9 月 27 日，年轻人的第一款运动轿跑 2025 款深蓝 SL03 焕新上市，形成深蓝 SL03&L07 双轿车阵容。阿维塔方面，旗下第三款战略车型智美都市豪华 SUV——阿维塔 07 于 9 月 26 日正式上市，上市即热销，上市 17 天大定订单 25,386 台，单日锁单最高 3508 台；阿维塔 12 动力全面焕新，提供纯电、增程两种动力形式，于 10 月 15 日开启预售，将于 11 月 2 日上市即交付；另外阿维塔还将在今年推出阿维塔 11 增程版，继续推动阿维塔跃入销量增长新阶段。

4、比亚迪（002594.SZ）2024 年员工持股计划(草案)摘要

本员工持股计划以“份”作为认购单位，每份份额的认购价格为 1.00 元，本员工持股计划份额合计不超过 22,000 万份，涉及的资金总额不超过 22,000 万元。资金来源为员工合法薪酬、自筹资金以及法律法规允许的其他方式，公司不以任何方式为本员工持股计划的参与对象提供财务资助或为其贷款提供担保，亦不涉及第三方为员工参加本员工持股计划提供奖励、资助、补贴、兜底等安排。

本员工持股计划的股票来源为通过二级市场购买（包括但不限于集中竞价交易、大宗交易、协议转让等）等法律法规许可的方式取得公司股票。

本员工持股计划实施完成后，公司全部有效的员工持股计划所持有的股票总数累计不超过公司股本总额的 10%，单个员工所持员工持股计划份额对应的股票总数累计不超过公司股本总额的 1%。员工持股计划持有的股票总数不包括员工在公司首次公开发行股票上市前获得的股份、通过二级市场自行购买的股份及通过股权激励获得的股份。

本员工持股计划的存续期为 72 个月，自本员工持股计划经股东会审议通过且公司公告最后一笔标的股票购买完成之日起算。本员工持股计划的存续期届满前，经出席持有人会议的持有人所持 2/3 以上份额同意，并提交公司董事会审议通过后，本员工持股计划的存续期可以延长。

本员工持股计划持有的标的股票分五期解锁，解锁时点分别为自公司公告最后一笔标的股票购买完成之日起算满 12 个月、24 个月、36 个月、48 个月、60 个月，每期解锁的标的股票比例为 20%。

5.2、行业新闻

1、大众:至 2030 年计划向中国再投放 22 款新能源新车

在 10 月 18 日开幕的 2024 世界智能网联汽车大会上，大众汽车乘用车品牌中国首席执行官孟侠表示，到 2030 年，大众汽车将向中国再投放含纯电、插电混动在内的 22 款全新新能源车型。

2、极氪在澳大利亚推出首款电动汽车

极氪已开始澳大利亚销售其首款电动汽车，这是极氪今年计划在澳大利亚推出的两

款车型之一，而这两款车也都将于今年晚些时候在新西兰上市。极氪的目标是将大洋洲打造成其关键的海外市场。

3、七部门:加强报废机动车回收监督管理工作

10月16日，商务部等七部门发布关于加强报废机动车回收监督管理工作的通知，鼓励汽车生产企业从事报废机动车回收业务，生产企业应当依法承担生产者责任。鼓励报废机动车回收企业开展精细化拆解、实施数字化转型，发挥线上交易平台联通产业链作用，扩大报废机动车回用件销售规模，提升企业盈利能力。引导回收企业规范开展新能源汽车拆解业务，有效满足新能源汽车产业发展需求。各地商务、公安、生态环境、交通运输、市场监管等部门依法依规严厉查处非法回收拆解活动，于2024年10月至12月开展为期3个月的打击非法回收拆解专项整治行动。

4、问界联合中汽中心 成立新豪华汽车技术共创实验室

10月11日，问界与中汽中心共建的“问界新豪华汽车技术共创实验室”揭牌及签约仪式在天津举行。中汽中心党委书记、董事长安铁成，赛力斯集团董事长（创始人）张兴海，赛力斯集团首席技术官（CTO）周林，中汽中心党委委员、副总经理周华及双方代表出席了本次活动。问界新豪华汽车技术共创实验室覆盖了高端智能电动汽车的多个领域，双方将聚焦新豪华汽车技术，为用户提供智能、安全的豪华出行新体验。

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	东风汽车	岚图知音	中型SUV	纯电	570/625/650/901km (CLTC纯电续航里程)	NP	17.99-23.69
2024/10/15	江铃福特	福特领睿	中型SUV	燃油	7.5L (WLTC综合百公里油耗)	MCE2-1	12.68-16.55
2024/10/15	江淮汽车	江淮X8 E家	中型车	插混	1100km (CLTC综合续航里程)	NP	9.98-14.98
2024/10/15	东风日产	启辰 VX6	紧凑型车	纯电	450/520km (CLTC纯电续航里程)	MCE1	11.49-14.59
2024/10/16	广汽本田	皓影	紧凑型SUV	燃油	7.31/8.12L (WLTC综合百公里油耗)	MCE1	12.59-20.89
2024/10/16	广汽本田	皓影 e HEV	紧凑型SUV	混动	5.49L (WLTC综合百公里油耗)	MCE1	13.99
2024/10/16	广汽本田	皓影 e PHEV	紧凑型SUV	插混	1060km (NEDC综合续航里程)	MCE1	17.09-21.49
2024/10/18	赛力斯蓝点	蓝电E5 PLUS	中型车	插混	1100/1200km (CLTC综合续航里程)	NP	9.98-13.58

数据来源：乘联会，懂车帝，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。

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。