

2024年11月3日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

10月多家造车新势力销量创历史新高，机器人丝杠赛道持续扩容

—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)	-0.5	18.0	5.7
沪深300	-3.2	14.9	8.5

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：T链的投资机会越来越明朗》2024-10-27
- 《汽车行业周报：买在黎明破晓时，坚定看好特斯拉机器人投资机会》2024-10-20
- 《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

以旧换新政策叠加国庆假日刺激，10月多家造车新势力销量创历史新高

小鹏、极氪、零跑等多个新势力品牌交付量创历史新高：随着国家发改委、财政部印发的《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》对购车需求的进一步释放，国内新能源汽车市场迎来爆发。10月份，包括零跑、小鹏、极氪、小米、阿维塔和极狐等多个新势力品牌交付量迎来历史新高。

理想、鸿蒙智行、零跑位列新势力销量排名前三：10月理想、鸿蒙智行、零跑分别交付51443、41643、38177辆，位列新势力销售前三。理想维持连续多月新势力第一，2024年至今的总交付量达到39.33万辆，历史累计交付量已突破一百万辆。鸿蒙智行同样延续了此前几个月的强势，全系交付新车4.16万辆，其中问界M9和问界M7系列分别交付1.6万辆和1.58万辆，截止10月26日，M9大定突破16万辆，高端市场持续突破。零跑得益于其C系列SUV的强劲表现，连续第三个月达成月销破3万的成就，连续创造月交付新高。此外，全新B系列的首款车型零跑B10也即将在广州车展亮相。

南京化纤拟购买国内第一丝杠厂商南京工艺股权，丝杠赛道持续扩容

事件：11月1日，南京化纤筹划资产置换、发行股份及支付现金购买南京工艺的股权。

南京工艺是国内第一丝杠厂商，具备70余年滚动部件制造经验。1952年9月，南京工艺装备制造厂创建，1964年2月，开始生产组合夹具、粉末冶金、高压紧固件、机床丝杠和滚珠丝杠等产品。早在1983年，南京工艺就开始集中主要精力发展滚珠丝杠产品，国内行星滚柱丝杠市占率为8%，在国内厂商中排名第一。南京工艺2020年营收2.7亿元、利润总额4800万元，同比分别增长20.3%和38.4%。2021Q1，公司营业收入1.0亿元，同比增长148.5%。

南京工艺具备C0级超高精度滚珠丝杠制造能力。1) 专利方面，公司目前有97/25项滚珠/滚柱丝杠专利，掌握磨削、硬车、旋铣多种主流丝杠加工工艺。2) 设备方面，公司拥有日本三井磨床、德国CNC旋铣螺纹机床、欧洲高精度螺母滚道车床，拥有国内规模最大滚动部件制造基地。3) 产品方面，公司可加工C0级别的丝杠，可用于精度要求最高的工业母机上，是国内丝杠国产替代的领头羊，定制化丝杠产品是国外交付周期的

1/6。

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。

投资建议：①机器人：总成是最确定性的方向，三花智控、拓普集团；丝杠是最好的赛道，双林股份、北特科技、雷迪克；其他结构件，浙江荣泰、骏创科技(北交所)。②汽车：新泉股份、浙江荣泰、多利科技、无锡振华、模塑科技、开特股份(北交所)。

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	2024/11/01	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	6.81	0.63	0.77	0.93	10.81	8.84	7.32	买入
002906.SZ	华阳集团	29.04	0.94	1.25	1.66	30.89	23.24	17.50	未评级
300100.SZ	双林股份	19.32	0.20	0.99	1.03	96.60	19.52	18.76	买入
300258.SZ	精锻科技	8.65	0.56	0.67	0.85	15.45	12.91	10.18	买入
301215.SZ	中汽股份	6.26	0.12	0.14	0.20	52.17	44.56	31.94	未评级

301307.SZ	美利信	24.03	0.70	0.38	0.85	34.33	62.53	28.42	未评级
600418.SH	江淮汽车	37.60	0.07	0.12	0.27	537.14	313.33	139.26	买入
600933.SH	爱柯迪	15.70	1.02	1.15	1.48	15.39	13.65	10.61	买入
601127.SH	赛力斯	113.93	-1.62	2.95	3.22	-70.33	38.62	35.38	买入
601965.SH	中国汽研	17.48	0.84	0.96	1.13	20.81	18.16	15.49	未评级
603179.SH	新泉股份	49.05	1.65	2.28	3.05	29.73	21.51	16.08	买入
603197.SH	保隆科技	38.30	1.82	1.96	2.81	21.04	19.59	13.65	未评级
603348.SH	文灿股份	22.84	0.19	0.83	1.53	120.21	27.49	14.96	未评级
603596.SH	伯特利	47.23	2.15	1.90	2.47	21.97	24.80	19.12	未评级
603730.SH	岱美股份	9.36	0.51	0.53	0.63	18.35	17.59	14.76	未评级
605133.SH	嵘泰股份	18.72	0.78	1.2	1.77	24.00	15.60	10.58	买入
832978.BJ	开特股份	13.54	0.59	0.76	0.96	22.95	17.82	14.10	买入
833533.BJ	骏创科技	18.61	0.88	1.18	1.58	21.15	15.77	11.78	买入
836221.BJ	易实精密	16.50	0.53	0.74	0.97	31.13	22.30	17.01	买入
300652.SZ	雷迪克	33.00	1.17	1.22	1.52	20.46	19.73	15.76	买入
603009.SH	北特科技	27.00	0.14	0.20	0.36	149.50	104.65	59.65	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.....	15
风险提示.....	17

图表目录

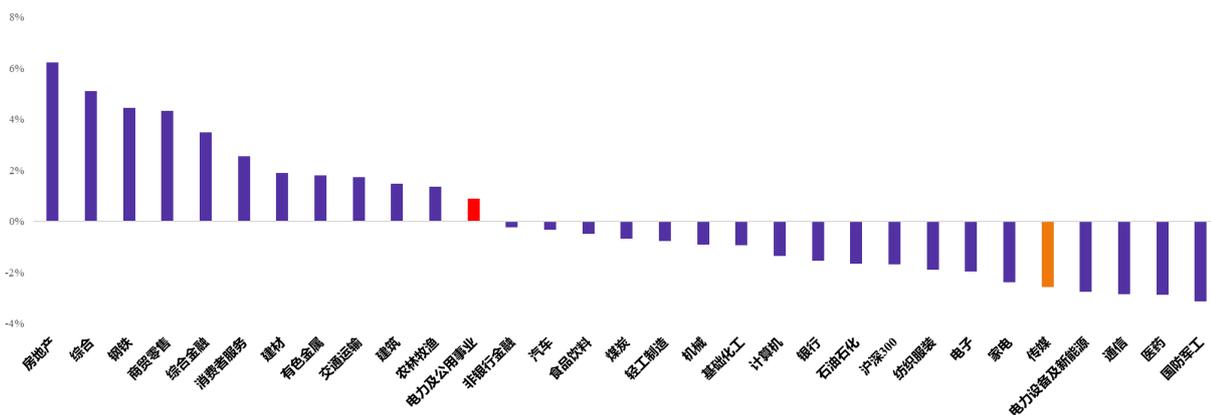
图表 1： 中信行业周度涨跌幅（10月28日-11月1日）.....	5
图表 2： 汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	5
图表 3： 近一年汽车行业主要指数相对走势.....	5
图表 4： 本周重点跟踪公司涨幅前10位.....	6
图表 5： 本周重点跟踪公司跌幅前10位.....	6
图表 6： 海外市场主要整车企业周涨跌幅.....	6
图表 7： 中信汽车指数 PE 走势.....	7
图表 8： 中信汽车指数 PB 走势.....	7
图表 9： 近一周主要指数涨跌幅.....	8
图表 10： 近一年主要指数走势.....	8
图表 11： 近一周北交所汽车板块公司涨跌幅.....	9
图表 12： 乘联会主要厂商10月周度批发数据（万辆）.....	11
图表 13： 乘联会主要厂商10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.....	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

中信汽车指数跌 0.3%，跑赢大盘 1.4 个百分点。本周沪深 300 跌 1.7%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为房地产(6.2%)，跌幅最大的为国防军工(-3.1%)；中信汽车指数跌 0.3%，跑赢大盘 1.4 个百分点，位列 30 个行业中第 14 位。

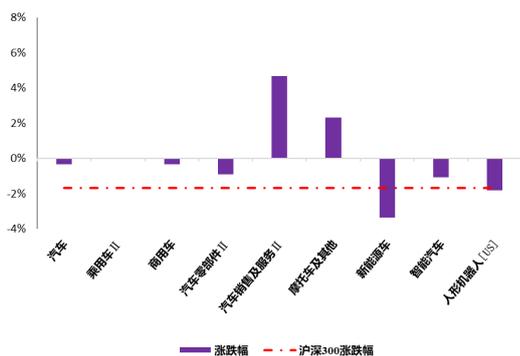
图表 1：中信行业周度涨跌幅（10 月 28 日- 11 月 1 日）



数据来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

其中，乘用车涨 0.0%，商用车跌 0.3%，汽车零部件跌 0.9%，汽车销售及服务涨 4.7%，摩托车及其他涨 2.3%。概念板块中，新能源车指数跌 3.4%，智能汽车指数跌 1.1%，人形机器人指数跌 1.8%。近一年以来（截至 2024 年 11 月 1 日），沪深 300 涨 8.9%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 9.4%、-7.1%、3.4%，相对大盘的收益率分别为 +0.5pct、-16.0pct、-5.5pct。

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

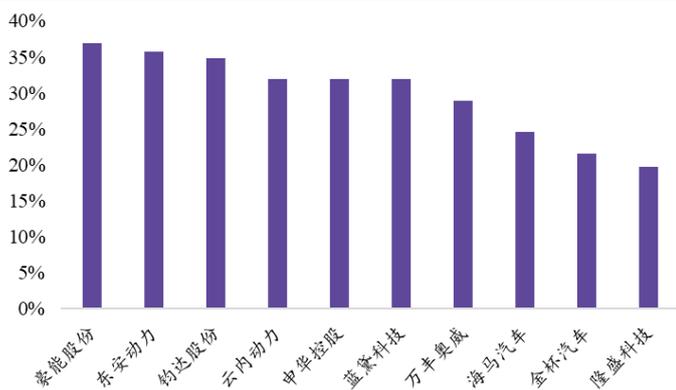
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

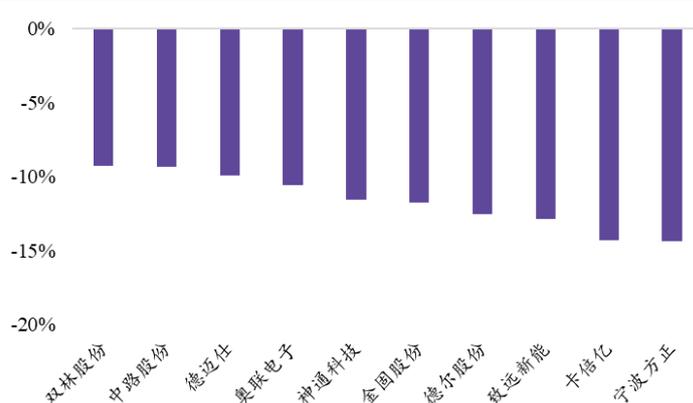
在我们重点跟踪的公司中，豪能股份（36.9%）、东安动力（35.8%）、钧达股份（34.9%）等涨幅居前，宁波方正（-14.4%）、卡倍亿（-14.3%）、致远新能（-12.9%）等位居跌幅榜前列。

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

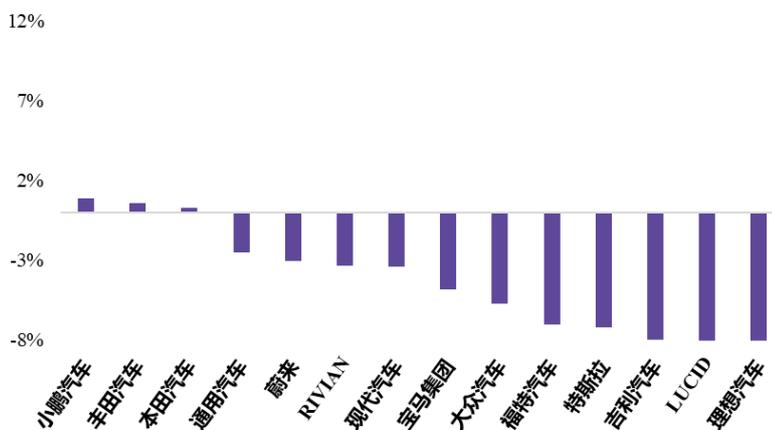


资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

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-4.9%，中位数为-4.1%。小鹏汽车 (0.9%)、丰田汽车 (0.6%)、本田汽车 (0.3%) 等表现居前，理想汽车 (-13.1%)、LUCID (-11.6%)、吉利汽车 (-8.0%) 等表现靠后。

图表 6: 海外市场主要整车企业周涨跌幅

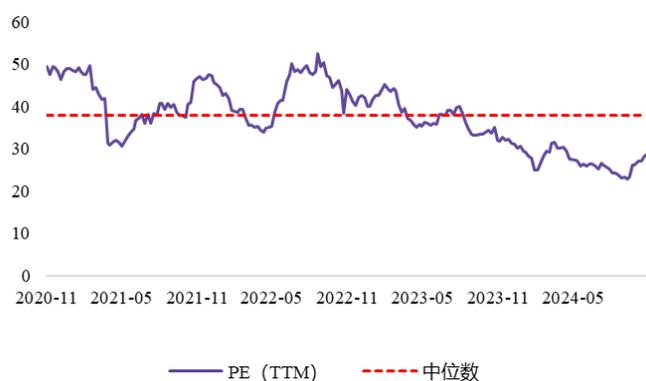


资料来源: Wind, 华鑫证券研究

1.3、汽车板块估值水平

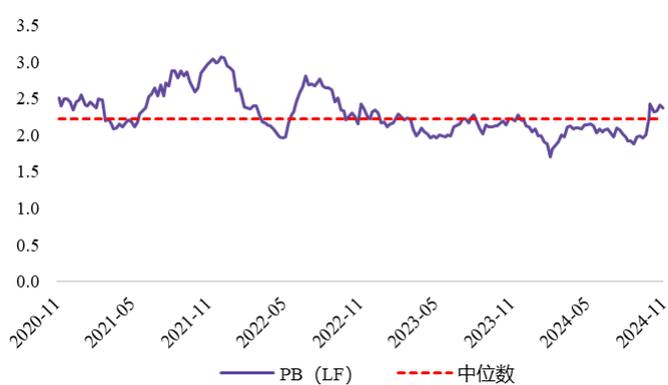
截至 2024 年 11 月 1 日, 汽车行业 PE (TTM) 为 28.9, 位于近 4 年以来 15.7%分位; 汽车行业 PB 为 2.4, 位于近 4 年以来 65.5%分位。

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



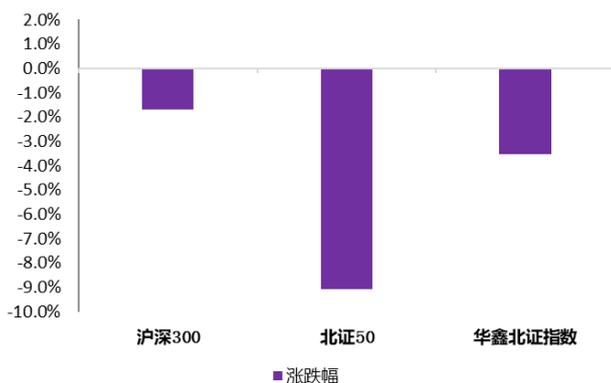
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

2、北交所汽车板块表现

2.1、北交所行情跟踪

本周北证 50 跌 9.1%，华鑫北证指数跌 3.5%。近一年以来（截至 2024 年 11 月 1 日），北证 50、华鑫北证指数涨幅分别为 51.9%、21.7%，相对沪深 300 的收益率分别为+43.1pct、+12.8pct。

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

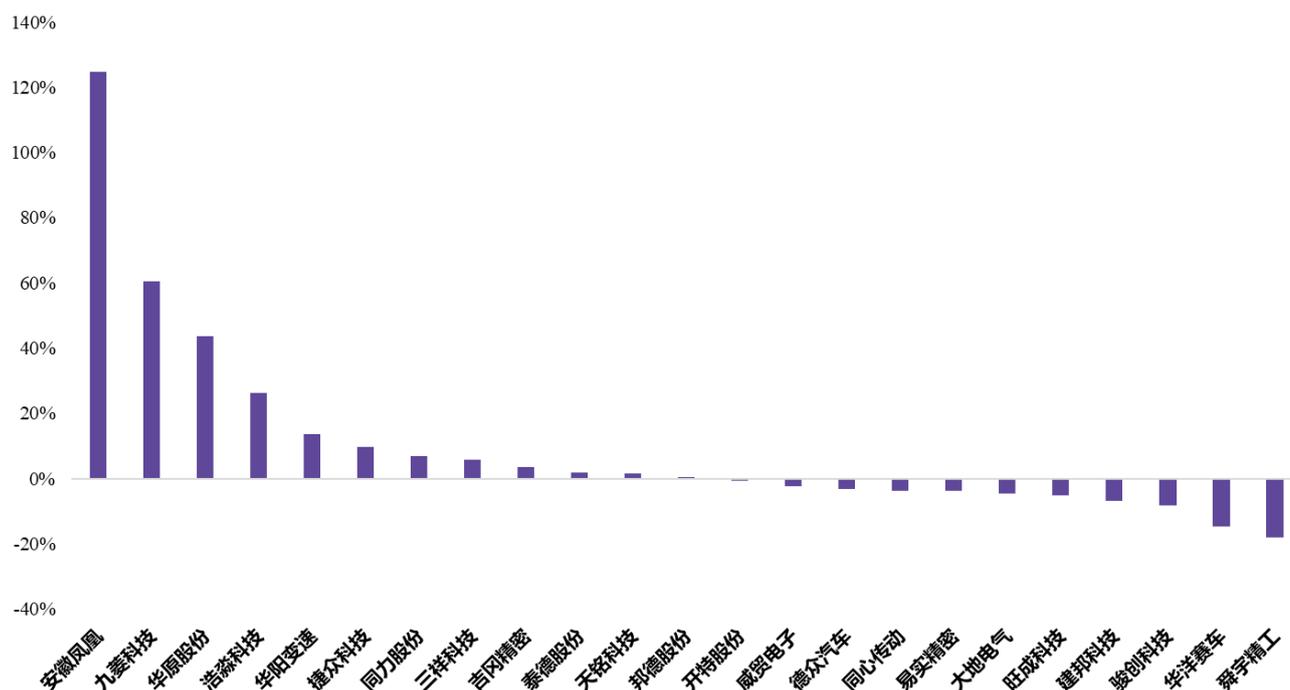


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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 9.9%，中位数为 0.3%。安徽凤凰（124.8%）、九菱科技（60.4%）、华原股份（43.7%）等表现居前，舜宇精工（-18.2%）、华洋赛车（-14.7%）、骏创科技（-8.2%）等表现靠后。

图表 1: 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月第三周乘用车市场日均零售6.3万辆，同比去年10月同期增长9%，较上月同期增长4%。

10月第四周乘用车市场日均零售7.8万辆，同比去年10月同期下降5%，较上月同期下降17%。

10月1-27日，乘用车市场零售181.2万辆，同比去年10月同期增长9%，较上月同期增长2%。今年以来累计零售1,738.6万辆，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月国庆假期是9月底到10月6号，因此形成第一周差异。

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。在地方以旧换新政策的拉动下，10月市场表现强于此前预期。

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月第一周批发日均3.3万辆，同比去年10月同期下降14%，环比上月同期下降29%。

10月第二周批发日均7.7万辆，同比去年10月同期增长40%，环比上月同期增长15%。

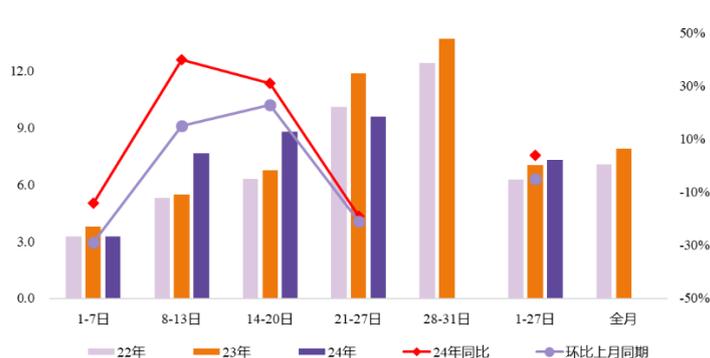
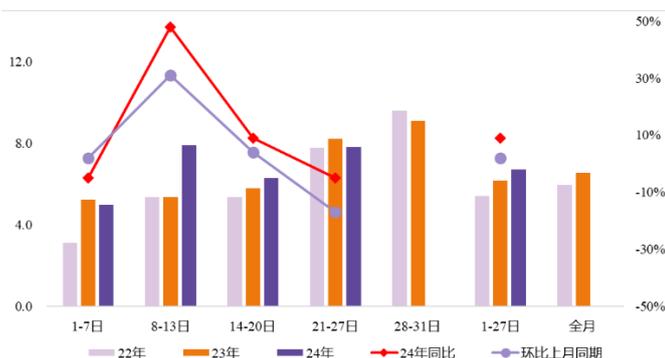
10月第三周批发日均8.8万辆，同比去年10月同期增长31%，环比上月同期增长23%。

10月第四周批发日均9.6万辆，同比去年10月同期下降19%，环比上月同期下降21%。

10月1-27日，全国乘用车厂商批发197.8万辆，同比去年10月同期增长4%，较上月同期下降5%；今年以来累计批发2,042.3万辆，同比增长4%。

图表 2: 乘联会主要厂商 10 月周度批发数据 (万辆)

图表 3: 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

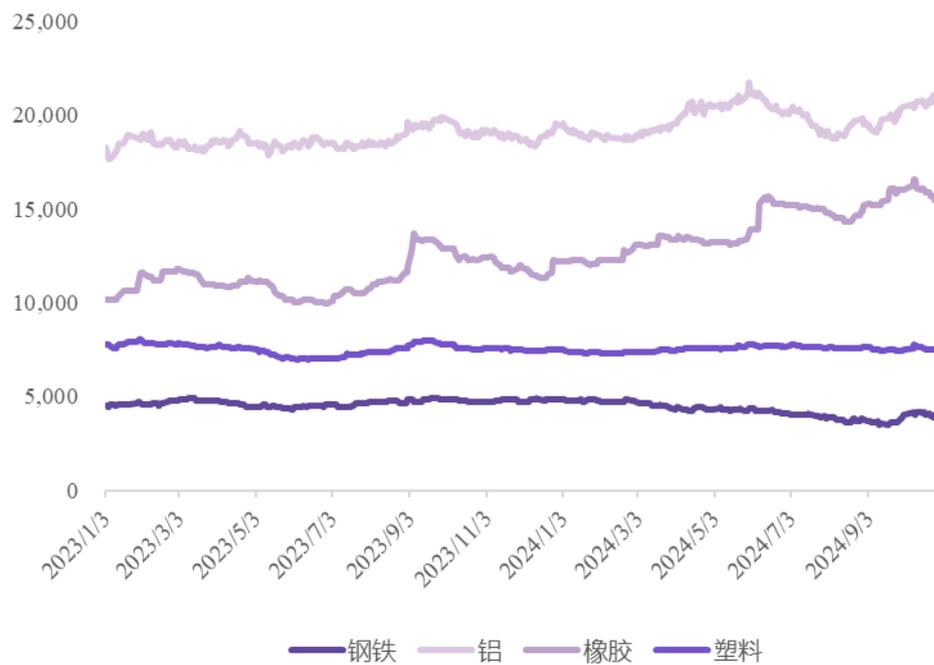
资料来源: 乘联会, 华鑫证券研究

3.2、成本跟踪

本周铜、铝、橡胶、塑料价格下降。本周(10月28日-11月1日), 我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.40/7.66/2.08/1.53/0.75 万元/吨, 本周周度环比分别为 1.1%/-0.4%/-0.1%/-2.6%/-0.3%。10月8日-10月31日均价的月度环比分别为 11.5%/3.0%/5.4%/1.9%/0.8%。

图表 4: 主要原材料价格走势 (单位: 元/吨)





资料来源: Wind, 华鑫证券研究

4、行业评级及投资策略

①机器人：总成是最确定性的方向，三花智控、拓普集团；丝杠是最好的赛道，双林股份、北特科技、雷迪克；其他结构件，浙江荣泰、骏创科技(北交所)。②汽车：新泉股份、浙江荣泰、多利科技、无锡振华、模塑科技、开特股份(北交所)。

(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	2024/11/01			EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
000700.SZ	模塑科技	6.81	0.63	0.77	0.93	10.81	8.84	7.32	买入		
002906.SZ	华阳集团	29.04	0.94	1.25	1.66	30.89	23.24	17.50	未评级		
300100.SZ	双林股份	19.32	0.20	0.99	1.03	96.60	19.52	18.76	买入		
300258.SZ	精锻科技	8.65	0.56	0.67	0.85	15.45	12.91	10.18	买入		
301215.SZ	中汽股份	6.26	0.12	0.14	0.20	52.17	44.56	31.94	未评级		
301307.SZ	美利信	24.03	0.70	0.38	0.85	34.33	62.53	28.42	未评级		
600418.SH	江淮汽车	37.60	0.07	0.12	0.27	537.14	313.33	139.26	买入		
600933.SH	爱柯迪	15.70	1.02	1.15	1.48	15.39	13.65	10.61	买入		
601127.SH	赛力斯	113.93	-1.62	2.95	3.22	-70.33	38.62	35.38	买入		
601965.SH	中国汽研	17.48	0.84	0.96	1.13	20.81	18.16	15.49	未评级		
603179.SH	新泉股份	49.05	1.65	2.28	3.05	29.73	21.51	16.08	买入		
603197.SH	保隆科技	38.30	1.82	1.96	2.81	21.04	19.59	13.65	未评级		
603348.SH	文灿股份	22.84	0.19	0.83	1.53	120.21	27.49	14.96	未评级		
603596.SH	伯特利	47.23	2.15	1.90	2.47	21.97	24.80	19.12	未评级		
603730.SH	岱美股份	9.36	0.51	0.53	0.63	18.35	17.59	14.76	未评级		
605133.SH	嵘泰股份	18.72	0.78	1.2	1.77	24.00	15.60	10.58	买入		
832978.BJ	开特股份	13.54	0.59	0.76	0.96	22.95	17.82	14.10	买入		
833533.BJ	骏创科技	18.61	0.88	1.18	1.58	21.15	15.77	11.78	买入		
836221.BJ	易实精密	16.50	0.53	0.74	0.97	31.13	22.30	17.01	买入		
300652.SZ	雷迪克	33.00	1.17	1.22	1.52	20.46	19.73	15.76	买入		
603009.SH	北特科技	27.00	0.14	0.20	0.36	149.50	104.65	59.65	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、拓普集团：2024 年三季度报告

2024Q3，公司实现营业收入 71.30 亿元，同比+42.85%；实现归母净利润 7.78 亿元，同比+54.63%；实现扣非后归母净利润 7.27 亿元，同比+53.68%。

2、长安汽车：2024 年第三季度报告

2024Q3，公司实现营业收入 342.37 亿元，同比+19.85%；实现归母净利润 7.48 亿元，同比-66.44%；实现扣非后归母净利润 5.12 亿元，同比-74.96%。

3、江淮汽车：2024 年第三季度报告

2024Q3，公司实现营业收入 109.08 亿元，同比-5.75%；实现归母净利润 3.24 亿元，同比-66.44%；实现扣非后归母净利润-3.23 亿元。

报告期内，公司持续致力于优化资产结构，提高资源配置效率；优化产品结构和债务结构，积极开拓海内外市场。

4、雷迪克：2024 年第三季度报告

2024Q3，公司实现营业收入 1.92 亿元，同比+9.40%；实现归母净利润 0.34 亿元，同比-12.85%；实现扣非后归母净利润-0.30 亿元，同比-15.68%。

5、上汽集团：2024 年第三季度报告

2024Q3，公司实现营业收入 1,457.96 亿元，同比-25.91%；实现归母净利润 1.80 亿元，同比-93.53%；实现扣非后归母净利润 0.29 亿元，同比-99.23%。

报告期内公司业绩承压，主要系燃油车市场下滑、价格战空前激烈，公司销售收入减少，毛利下降，现金流入减少。

6、赛力斯：2024 年第三季度报告

2024Q3，公司实现营业收入 415.82 亿元，同比+636.25%；实现归母净利润 24.13 亿元，同比实现转正；实现扣非后归母净利润 23.25 亿元。

7、比亚迪：2024 年第三季度报告

2024Q3，公司实现营业收入 2,011.25 亿元，同比+24.04%；实现归母净利润 116.07 亿元，同比+11.47%；实现扣非后归母净利润 108.77 亿元，同比+12.67%。

8、广汽集团：2024 年第三季度报告

2024Q3，公司实现营业收入 282.33 亿元，同比-21.73%；实现归母净利润-13.96 亿元，同比+190.40%；实现扣非后归母净利润-15.32 亿元，同比-216.01%。

报告期内公司业绩承压，主要系报告期汽车销量同比下滑、商政投入增加、盈利下降等原因。

9、无锡振华：2024 年第三季度报告

2024Q3，公司实现营业收入 6.13 亿元，同比-5.31%；实现归母净利润 0.92 亿元，同比+21.00%；实现扣非后归母净利润 0.90 亿元，同比+22.34%。

10、德赛西威：2024 年第三季度报告

2024Q3，公司实现营业收入 72.82 亿元，同比+26.74%；实现归母净利润 5.68 亿元，同比+60.90%；实现扣非后归母净利润 6.59 亿元，同比+96.11%。

11、保隆科技：2024 年第三季度报告

2024Q3，公司实现营业收入 18.43 亿元，同比+19.75%；实现归母净利润 1.00 亿元，同比-35.21%；实现扣非后归母净利润 0.91 亿元，同比-30.60%。

12、爱柯迪：2024 年第三季度报告

2024Q3，公司实现营业收入 17.25 亿元，同比+8.40%；实现归母净利润 2.92 亿元，同比+44.74%；实现扣非后归母净利润 2.63 亿元，同比+32.22%。

13、伯特利：2024 年第三季度报告

2024Q3，公司实现营业收入 26.07 亿元，同比+29.66%；实现归母净利润 3.21 亿元，同比+33.96%；实现扣非后归母净利润 2.87 亿元，同比+33.04%。

14、华域汽车：2024 年第三季度报告

2024Q3，公司实现营业收入 421.99 亿元，同比-5.36%；实现归母净利润 16.11 亿元，同比-15.20%；实现扣非后归母净利润 14.77 亿元，同比-15.61%。

15、均胜电子：2024 年第三季度报告

2024Q3，公司实现营业收入 140.56 亿元，同比-1.68%；实现归母净利润 3.05 亿元，同比+0.50%；实现扣非后归母净利润 3.03 亿元，同比+10.09%。

16、科博达：2024 年第三季度报告

2024Q3，公司实现营业收入 15.30 亿元，同比+24.15%；实现归母净利润 2.35 亿元，同比+30.77%；实现扣非后归母净利润 2.25 亿元，同比+29.98%。

5.2、行业新闻

1、德国汽车行业抨击欧盟对华电动车关税

针对欧盟对中国电动汽车加征的关税正式生效，德国汽车行业纷纷表示谴责，称此举是对德国汽车行业的又一致命一击。德国汽车行业协会主席 Hildegard Mueller 表示，这将是全球自由贸易、欧洲繁荣、就业保障和经济增长的“一次倒退”。她还表示，随着关税正式实施，中欧双方之间发生影响深远的贸易冲突的风险不断增加。

2、日本车企全球产量四年来首次下降

行业数据显示，在今年 4-9 月期间，日本 8 家乘用车制造商一共生产了 1,187 万辆汽车，较上年同期下降 6%，是 4 年来的首次下降，原因是丰田汽车集团的合规丑闻以及来

自中国竞争对手的更激烈竞争。

3、比亚迪 Q3 营收超特斯拉

今年第三季度，比亚迪营业收入为 2,011 亿元，同比增长 24%。相比特斯拉此前公布的第三季度营收 251.82 亿美元（约为 1,793 亿元人民币），比亚迪单季度营收已经超过特斯拉。

4、小鹏陆地航母即将开始预售

小鹏汇天 CEO 赵德力：公司旗下的分体式飞行汽车“陆地航母”将于 12 月开始预售，并计划在 2026 年第一季度完成首批交付。

5、上汽就欧盟关税拟起诉至欧盟法院

欧盟委员会宣布对中国进口电动汽车（BEV）的反补贴调查结束，并决定对相关产品征收为期五年的最终反补贴税。其中，上汽集团被顶格征收 35.3% 的额外反补贴税。对此，上汽集团表示，已通过提交调查问卷、书面抗辩、听证会陈述意见等多种方式，提供了数以千计的文件材料和书面证据，进行法律抗辩。对于欧盟委员会的终裁认定，上汽深表遗憾，拟采取必要法律措施，将本案起诉至欧盟法院，维护自身合法权益。

5.3、新车上市

图表 5：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)
2024/10/25	比亚迪	唐 DM-i	中型 SUV	插混	115km (CLTC)	中改款	17.98-20.78
2024/10/26	长安马自达	马自达 EZ-6	中型车	纯电/增程	纯电：480/600km (CLTC) 增程：130/200km (CLTC)	全新产品	13.98-17.98
2024/10/27	奇瑞汽车	捷途 山海 T1	紧凑型 SUV	插混	最高 150km (CLTC)	全新产品	15.48-17.48
2024/10/27	吉利汽车	星越 L 东方曜	紧凑型 SUV	燃油	7.79/8.59L (WLTC)	新增车型	16.97/17.97
2024/10/31	上汽通用	GL8 陆尊	MPV	燃油	8.12/8.12/8.2L (WLTC)	换代产品	26.99-33.99

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。

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。