

2024年11月10日

重申特斯拉产业链投资机会

—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)	7.7	30.9	14.2
沪深300	2.7	23.2	14.4

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《新势力 10 月销量点评：小鹏、零跑等多家车企交付量创历史新高，汽车消费有望维持高景气度》2024-11-04
- 《汽车行业周报：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》2024-11-03
- 《汽车行业周报：T 链的投资机会越来越明朗》2024-10-27

重申特斯拉产业链投资机会：再一再二不再三，机会在分歧中酝酿

我们在 8 月 19 日《买在无人问津时，看好特斯拉产业链左侧布局机会》、10 月 20 日《买在黎明破晓时，坚定看好特斯拉机器人投资机会》、10 月 27 日《T 链的投资机会越来越明朗》的周观点中，多次强调 T 链的投资机会。

再一再二不再三，我们坚定看好 T 链这次将跟 T 股价共振。2022 年以来，T 链走势大致跟 T 股价一致；今年以来发生两次较大的背离（6-7 月、T 三季报公开之后），反应的是——T 的 FSD、cybercab、opitmus 进展顺利（T 股价阶段性大幅上行），但对车的忧虑拖累 T 链表现。此次美国大选之后，T 股价再次大幅向上；再一再二不再三，我们坚定认为 T 链这次将跟 T 股价共振。逻辑在于：

新车周期开启：考虑到 MY 焕新版、Y 改款车型的推出，短期放下对 T 汽车业务的忧虑。musk 在 Q3 财报电话会议上指引，25 年交付量增长 20%-30%；cybercab 2026 年规模量产（远期年产超过 200 万辆）。

重视机器人的由 0 到 1：放下对机器人前景的怀疑，多年准备量产在即，内外共振（sls/hw），机器人链条的 2025 年，类似 T 链的 2019 年；后续我们都清楚，2020-2022 年 9 月 T 链估值和业绩双击。

11 月重点组合：双林股份、雷迪克、开特股份(北交)、模塑科技。

投资机会：当前 T 链分歧仍大，优先布局机器人、低估值、优质白马等方向。

1) 机器人：①总成，关注拓普集团、三花智控；②丝杠，关注双林股份、雷迪克（11 月金股）、北特科技、震裕科技；③其他：浙江荣泰、开特股份（北交）、骏创科技（北交）。

2) 汽车：①消灭低估值，关注细分赛道的优秀厂商，模塑科技、多利科技、无锡振华；②优质白马，关注新泉股份、银轮股份、岱美股份。

■ 小鹏发布新一代人形机器人 Iron，成功迁徙其智

驾能力应用

Iron 较上一代灵活性大幅提升。11月6日，在小鹏AI科技日上，小鹏AI机器人Iron正式亮相。小鹏Iron身高1.78m，体重70kg，拥有62个主动自由度。其双手尺寸为1:1人类双手尺寸，具有15个双手自由度。小鹏Iron同时采用旋转+线性关节智驾技术领先的车企在机器人有先发优势。汽车的灵魂是智驾，机器人的灵魂同样也是AI模型。小鹏AI机器人与智驾体系同源，引入汽车上的鹰眼视觉系统，同时运用端到端大模型使得机器人行走具备如同驾驶般的能力。

小鹏Iron已经在工厂开始实训。并且，明年3月，小鹏工厂将正式对外开放，届时机器人实训结果会进一步公布。结合近期一系列车企与人形机器人产业重要事件，我们有以下两个主要推论：

1) 会有越来越多的车企进入人形机器人赛道，采用自研+合作方式均有可能，类似波士顿动力+丰田、宝马+Figure、多家车企+优必选、特斯拉、小鹏和小米，实现研发-实训-研发的闭环；

2) 各家机器人会向特斯拉 Optimus 旋转+直线关节并用的方案趋同，一旦特斯拉 Optimus 正式开启大规模量产，其方案的经济性得到进一步验证，国内玩家将会迅速跟上，方案+供应链趋同。

■ 汽车报废更新补贴申请突破 170 万，10 月乘用车零售 226.1 万辆

汽车报废更新补贴申请突破 170 万：11月7日，商务部公布汽车报废更新补贴申请量已超过 170 万份。报废更新补贴上线 6 个多月以来，日均补贴申请量保持高位，预计该数量将继续大幅增长。商务部数据显示，1-8 月全国报废汽车回收量同比增长 42.4%，特别是报废更新补贴政策实施以来的 5 月、6 月、7 月、8 月同比增幅分别达到 55.6%、72.9%、93.7%和 73.8%。

10 月全国狭义乘用车零售 226.1 万辆，创近五年月零售新高：10 月全国狭义乘用车零售 226.1 万辆，同比+11.3%，环比+7.2%；今年以来累计零售 1,783.5 万辆，同比+3.2%。其中 10 月常规燃油车零售 106.6 万辆，同比-16.1%，环比+8.1%；1-10 月常规燃油车零售 950.8 万辆，同比-16.0%。

10 月自主品牌零售 148 万辆，国内零售份额达 65.7%：10 月自主品牌零售 148 万辆，同比+32%，环比+11%。当月自主品牌国内零售份额达 65.7%，同比+10.1pct；2024 年自主品牌累计份额 60%，同比+8.4pct。自主品牌在新能源市场和出口市场获得明显增量。头部传统车企转型升级表现优异，比亚迪、奇瑞汽车、吉利汽车、上汽通用五菱汽车等传统车

企品牌份额提升明显。

10月国内新能源车零售渗透率 52.9%：渗透率同比+15pct。10月国内零售中，自主品牌中的新能源车渗透率 74.6%；豪华车中的新能源车渗透率 24.9%；而主流合资品牌中的新能源车渗透率仅有 6.2%。

10月汽车出口 58.5 万辆，延续强势增长特征：10月汽车出口 58.5 万台，同比+11%，环比-4%。其中乘用车出口（含整车与 CKD）44.1 万辆，同比+13%，环比+2%；1-10月乘用车累计出口 399.1 万辆，同比+30%。10月新能源车占出口总量的 27.1%，同比-1.0pct。随着南美等市场的恢复，10月自主品牌出口达到 37.1 万辆，同比+16%，环比+3%；合资与豪华品牌出口 7 万辆，同比-4%。

■ 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	2024-11-10 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	8.05	0.63	0.77	0.93	12.78	10.45	8.66	买入
002906.SZ	华阳集团	32.91	0.94	1.26	1.68	35.01	26.13	19.61	未评级
300100.SZ	双林股份	22.49	0.2	0.99	1.03	112.45	22.72	21.83	买入
300258.SZ	精锻科技	9.54	0.56	0.67	0.85	17.04	14.24	11.22	买入
300652.SZ	雷迪克	33.78	1.17	1.22	1.52	28.87	27.69	22.22	买入
301215.SZ	中汽股份	6.74	0.12	0.14	0.20	56.17	47.97	34.39	未评级
301307.SZ	美利信	27.80	0.70	0.38	0.85	39.71	72.34	32.88	未评级

600418.SH	江淮汽车	41.98	0.07	0.12	0.27	599.71	349.83	155.48	买入
600933.SH	爱柯迪	15.37	1.02	1.15	1.48	15.07	13.37	10.39	买入
601127.SH	赛力斯	134.22	-1.62	3.84	4.61	-82.85	34.95	29.11	买入
601965.SH	中国汽研	19.45	0.84	0.96	1.13	23.15	20.16	17.20	未评级
603009.SH	北特科技	27.88	0.14	0.2	0.36	199.14	139.4	77.44	买入
603179.SH	新泉股份	53.75	1.65	2.28	3.05	32.58	23.57	17.62	买入
603197.SH	保隆科技	41.30	1.82	1.95	2.80	22.69	21.21	14.77	未评级
603348.SH	文灿股份	28.29	0.19	0.71	1.45	148.89	39.86	19.54	未评级
603596.SH	伯特利	50.98	2.15	1.91	2.47	23.71	26.73	20.63	未评级
603730.SH	岱美股份	10.19	0.51	0.53	0.63	19.98	19.39	16.25	未评级
605133.SH	嵘泰股份	23.08	0.78	1.2	1.77	29.59	19.23	13.04	买入
832978.BJ	开特股份	17.26	0.59	0.76	0.96	29.25	22.71	17.98	买入
833533.BJ	骏创科技	32.93	0.88	1.18	1.58	37.42	27.91	20.84	买入
836221.BJ	易实精密	20.00	0.53	0.74	0.97	37.74	27.03	20.62	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.....	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.....	7
2、 北交所汽车板块表现.....	9
2.1、 北交所行情跟踪.....	9
2.2、 北交所汽车板块表现.....	9
3、 行业数据跟踪与点评.....	11
3.1、 周度数据.....	11
3.2、 成本跟踪.....	12
4、 行业评级及投资策略.....	14
5、 公司公告、行业新闻和新车上市.....	15
5.1、 公司公告.....	15
5.2、 行业新闻.....	15
6、 风险提示.....	17

图表目录

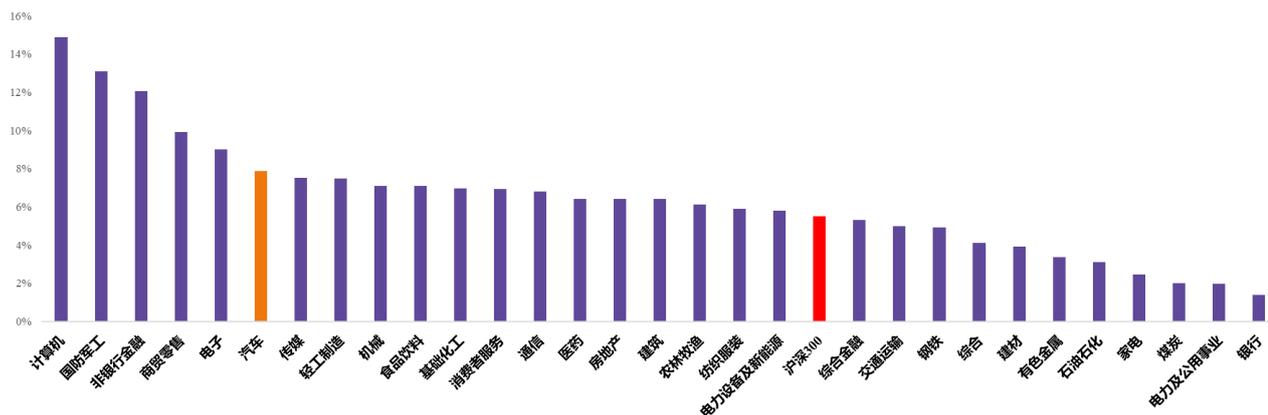
图表 1： 中信行业周度涨跌幅（11月4日-11月8日）.....	6
图表 2： 汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	6
图表 3： 近一年汽车行业主要指数相对走势.....	6
图表 4： 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	7
图表 5： 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	7
图表 6： 海外市场主要整车企业周涨跌幅.....	7
图表 7： 中信汽车指数 PE 走势.....	8
图表 8： 中信汽车指数 PB 走势.....	8
图表 9： 近一周主要指数涨跌幅.....	9
图表 10： 近一年主要指数走势.....	9
图表 11： 近一周北交所汽车板块公司涨跌幅.....	10
图表 12： 乘联会主要厂商 9 月周度批发数据（万辆）.....	12
图表 13： 乘联会主要厂商 9 月周度零售数据（万辆）.....	12
图表 14： 主要原材料价格走势.....	12
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 7.9%，跑赢大盘 2.4 个百分点。本周沪深 300 涨 5.5%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为计算机(14.9%)，涨幅最小的为银行(1.4%)；中信汽车指数涨 7.9%，跑赢大盘 2.4 个百分点，位列 30 个行业中第 6 位。

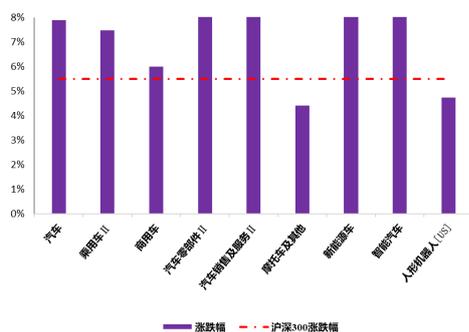
图表 1：中信行业周度涨跌幅（11 月 4 日- 11 月 8 日）



数据来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

其中，乘用车涨 7.5%，商用车涨 6.0%，汽车零部件涨 9.0%，汽车销售及服务涨 9.9%，摩托车及其他涨 4.4%。概念板块中，新能源车指数涨 8.9%，智能汽车指数涨 9.1%，人形机器人指数涨 4.7%。近一年以来（截至 2024 年 11 月 8 日），沪深 300 涨 13.4%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 13.4%、-1.1%、8.0%，相对大盘的收益率分别为+0.0pct、-14.5pct、-5.4pct。

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

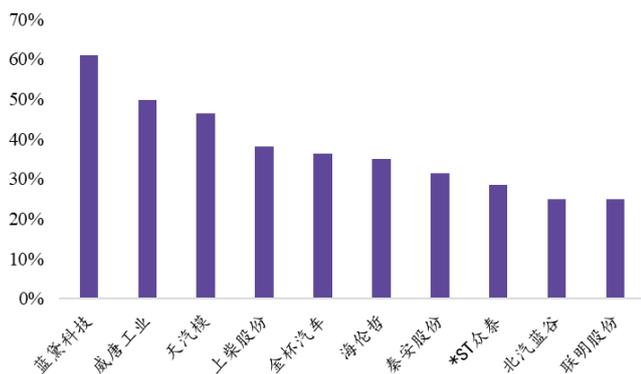
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

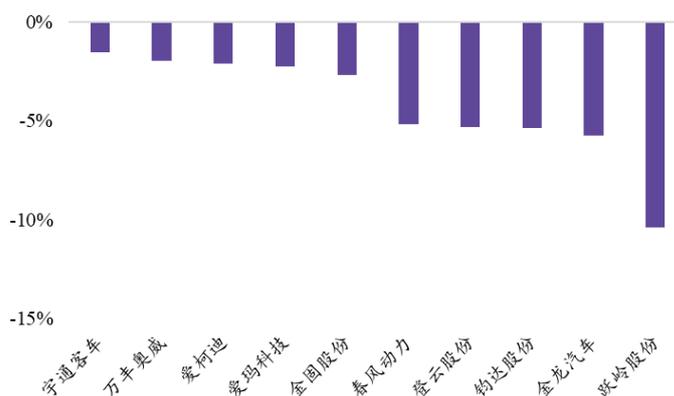
在我们重点跟踪的公司中，蓝黛科技 (61.1%)、威唐工业 (49.8%)、天汽模 (46.5%) 等涨幅居前，跃岭股份 (-10.4%)、金龙汽车 (-5.7%)、钧达股份 (-5.4%) 等位居跌幅前列。

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

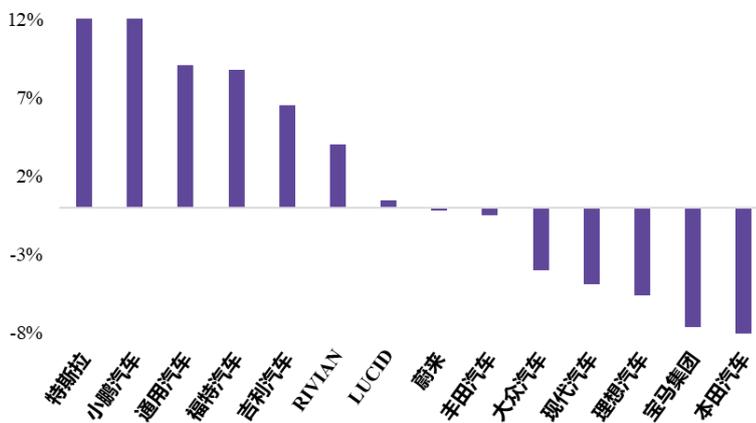


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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 3.5%，中位数为 0.1%。特斯拉 (29.0%)、小鹏汽车 (25.8%)、通用汽车 (9.1%) 等表现居前，本田汽车 (-11.5%)、宝马集团 (-7.6%)、理想汽车 (-5.6%) 等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅

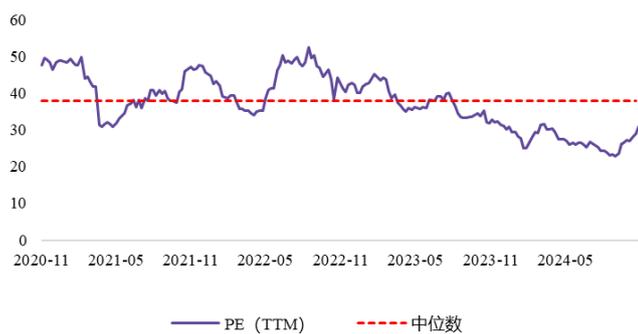


资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.3、汽车板块估值水平

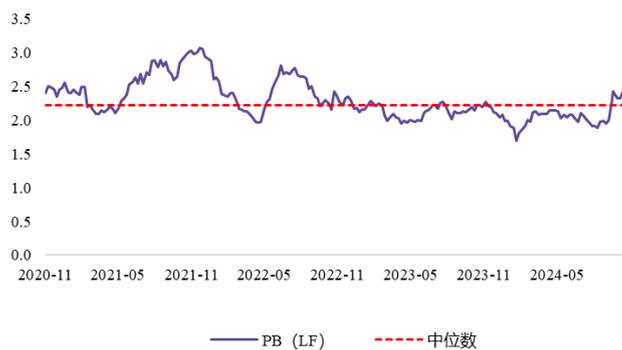
截至 2024 年 11 月 8 日，汽车行业 PE (TTM) 为 30.9，位于近 4 年以来 22.1%分位；汽车行业 PB 为 2.8，位于近 4 年以来 90.5%分位。

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



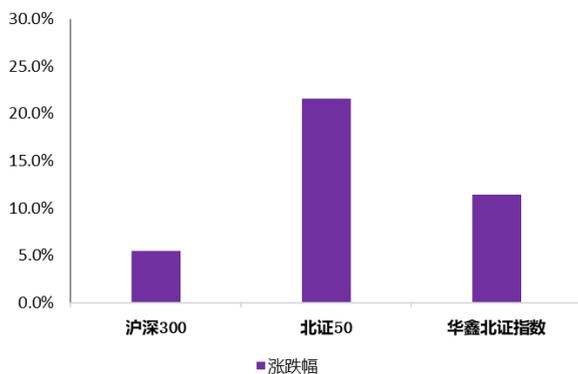
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

2、北交所汽车板块表现

2.1、北交所行情跟踪

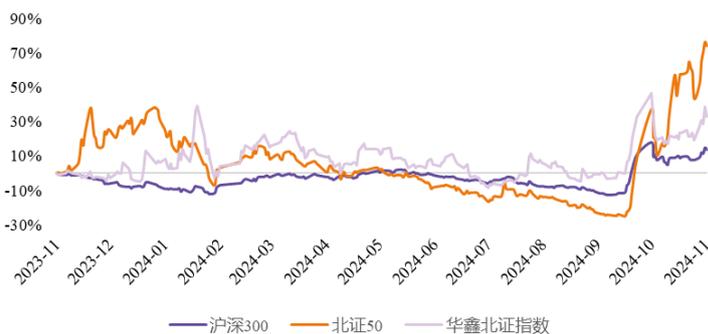
本周北证 50 涨 21.5%，华鑫北证指数涨 11.4%。近一年以来（截至 2024 年 11 月 8 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为 78.8%、29.8%，相对沪深 300 的收益率分别为 +65.4pct、+16.4pct。

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

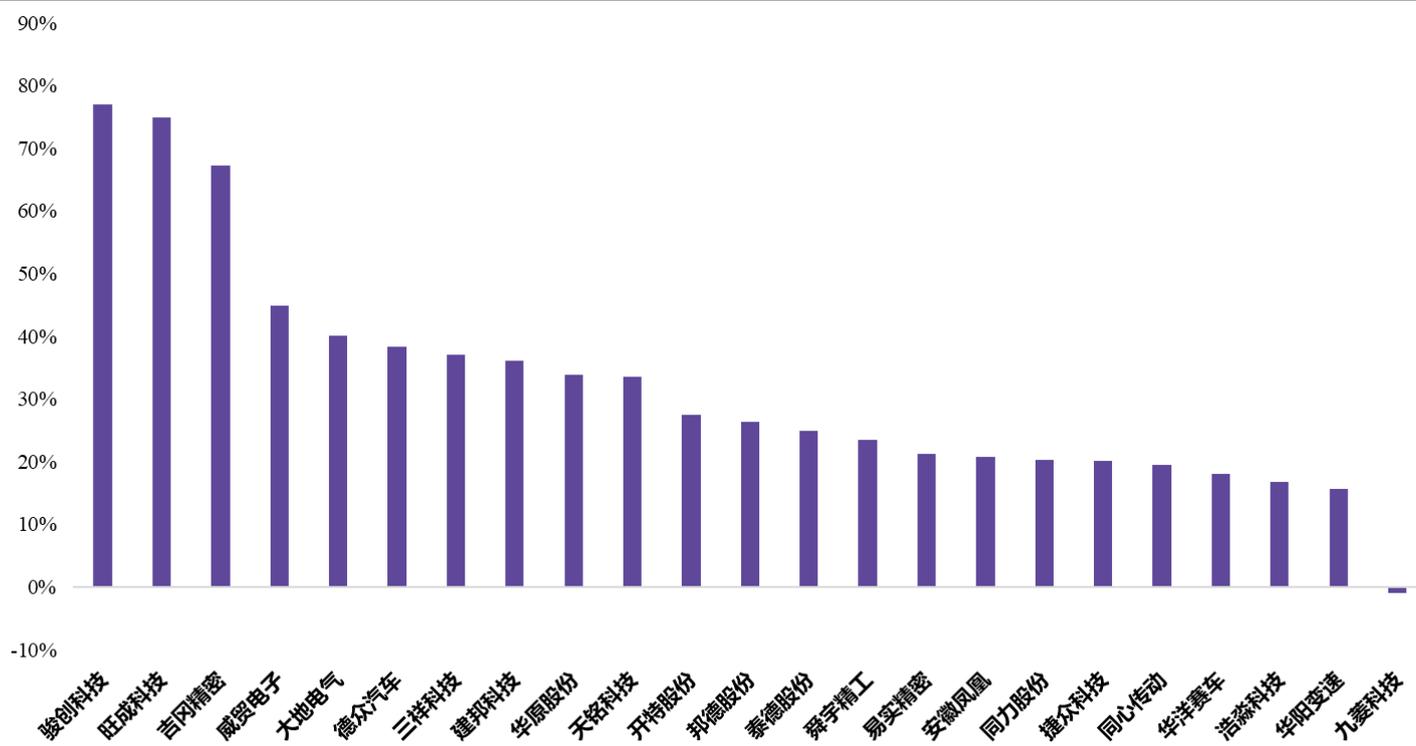


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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 32.0%，中位数为 26.4%。骏创科技 (76.9%)、旺成科技 (75.0%)、吉冈精密 (67.2%) 等表现居前，九菱科技 (-0.9%)、华阳变速 (15.7%)、浩淼科技 (16.8%) 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月第五周乘用车市场日均零售13.7万辆，同比去年10月同期增长51%，较上月同期增长27%。

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%。

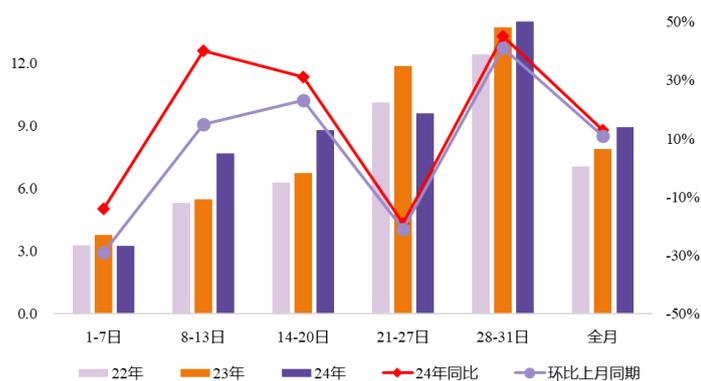
10月第二周批发日均7.7万辆，同比去年10月同期增长40%，环比上月同期增长15%。

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%。

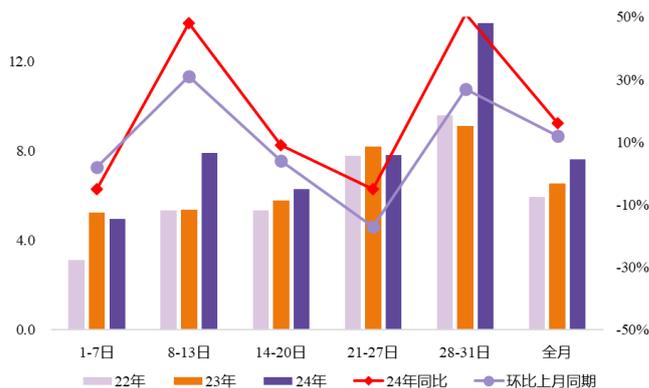
10月第五周乘用车厂商批发日均19.9万辆，同比去年10月同期增长45%，环比上月同期增长41%。

图表 2: 乘联会主要厂商 10 月周度批发数据 (万辆)



资料来源: 乘联会, 华鑫证券研究

图表 3: 乘联会主要厂商 10 月周度零售数据 (万辆)



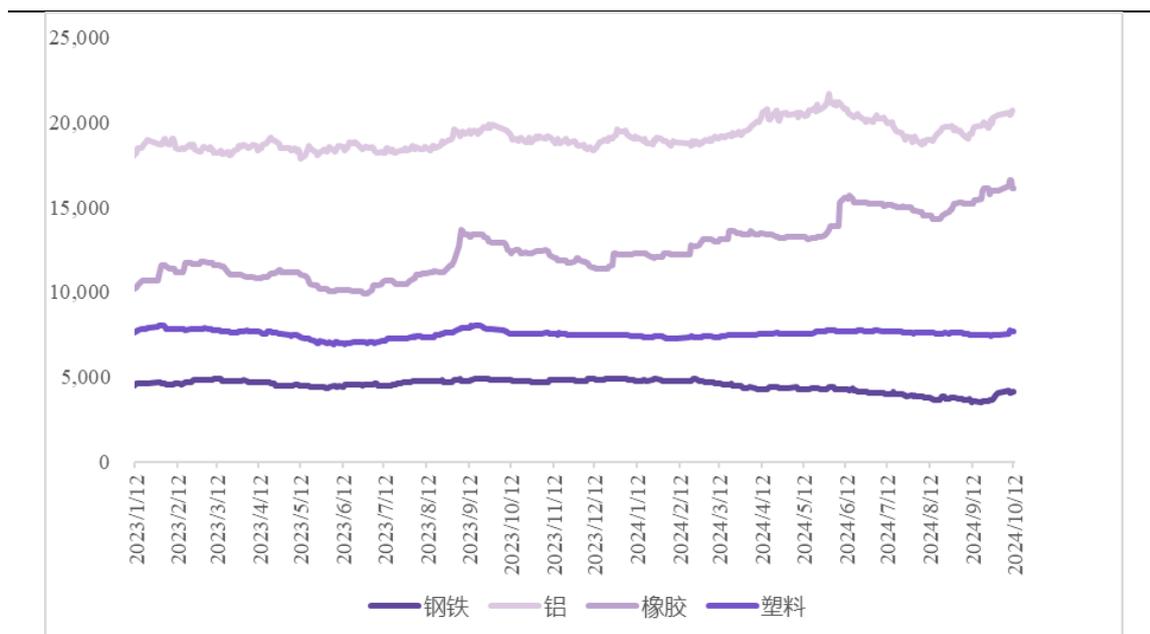
资料来源: 乘联会, 华鑫证券研究

3.2、成本跟踪

本周橡胶价格下降明显。本周(11月4日-11月8日), 我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.41/7.73/2.13/1.48/0.75 万元/吨, 本周周度环比分别为 0.8%/0.9%/2.2%/-3.5%/-0.1%。11月4日-11月8日均价的月度环比分别为-2.5%/-1.7%/2.8%/-9.0%/-1.3%。

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 5：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-11-10 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	8.05	0.63	0.77	0.93	12.78	10.45	8.66	买入
002906.SZ	华阳集团	32.91	0.94	1.26	1.68	35.01	26.13	19.61	未评级
300100.SZ	双林股份	22.49	0.2	0.99	1.03	112.45	22.72	21.83	买入
300258.SZ	精锻科技	9.54	0.56	0.67	0.85	17.04	14.24	11.22	买入
300652.SZ	雷迪克	33.78	1.17	1.22	1.52	28.87	27.69	22.22	买入
301215.SZ	中汽股份	6.74	0.12	0.14	0.20	56.17	47.97	34.39	未评级
301307.SZ	美利信	27.80	0.70	0.38	0.85	39.71	72.34	32.88	未评级
600418.SH	江淮汽车	41.98	0.07	0.12	0.27	599.71	349.83	155.48	买入
600933.SH	爱柯迪	15.37	1.02	1.15	1.48	15.07	13.37	10.39	买入
601127.SH	赛力斯	134.22	-1.62	3.84	4.61	-82.85	34.95	29.11	买入
601965.SH	中国汽研	19.45	0.84	0.96	1.13	23.15	20.16	17.20	未评级
603009.SH	北特科技	27.88	0.14	0.2	0.36	199.14	139.4	77.44	买入
603179.SH	新泉股份	53.75	1.65	2.28	3.05	32.58	23.57	17.62	买入
603197.SH	保隆科技	41.30	1.82	1.95	2.80	22.69	21.21	14.77	未评级
603348.SH	文灿股份	28.29	0.19	0.71	1.45	148.89	39.86	19.54	未评级
603596.SH	伯特利	50.98	2.15	1.91	2.47	23.71	26.73	20.63	未评级
603730.SH	岱美股份	10.19	0.51	0.53	0.63	19.98	19.39	16.25	未评级
605133.SH	嵘泰股份	23.08	0.78	1.2	1.77	29.59	19.23	13.04	买入
832978.BJ	开特股份	17.26	0.59	0.76	0.96	29.25	22.71	17.98	买入
833533.BJ	骏创科技	32.93	0.88	1.18	1.58	37.42	27.91	20.84	买入
836221.BJ	易实精密	20.00	0.53	0.74	0.97	37.74	27.03	20.62	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：***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、上汽集团：2024年10月份产销快报

2024年10月份，公司分别实现产、销量 416,636/401,893 辆；月度同比分别为-13.74%/-18.22%。

2、万丰奥威：关于成立合资公司战略合作进展及签署技术合作备忘录的公告

2024年2月4日，浙江万丰奥威汽轮股份有限公司子公司万丰飞机工业有限公司与全球某知名汽车主机厂在中国设立的总公司签署了《关于成立合资公司的谅解备忘录》，双方通过战略合作拟共同成立合资公司，将在电动垂直起降飞行器（eVTOL）领域开展深度合作。

自万丰飞机与大众（中国）签订《关于成立合资公司的谅解备忘录》以来，双方就合资公司涉及的商业运营方案等方面进行商讨。经对合作模式的充分考量，双方同意取消设立合资公司的合作模式，该谅解备忘录其他条款继续履行，双方仍将保持密切联系，在汽车轻量化等领域持续合作。

3、比亚迪：2024年员工持股计划

经公司2024年10月18日召开的第八届董事会第十次会议及2024年11月5日召开的2024年第二次临时股东大会审议通过，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。

5.2、行业新闻

1、墨西哥经济部长希望与马斯克会面

墨西哥经济部长 Marcelo Ebrard 表示，他将尽快安排与特斯拉首席执行官马斯克会面，以确定他在墨西哥北部建立电动汽车工厂的计划，“我希望能了解他的具体想法，看看我们能做些什么来推进这个项目。”这是推动该国关键汽车制造行业发展的重要项目之一。

2、宾利将于2026年推出首款电动汽车

宾利在11月7日表示，将于2026年推出首款电动汽车，并将继续销售插电式混合动力汽车直至2035年，正式放弃了此前提出的到2030年全面实现电动化的目标。宾利首款电动汽车将是一款“豪华城市SUV”。

3、Stellantis 与英飞凌宣布新合作

11月7日，Stellantis 和德国芯片制造商英飞凌表示，双方将合作为 Stellantis 的下一代汽车，进一步开发动力架构。双方已签署了供应和产能协议，这些协议将作为双方

合作的基础。

4、LG 新能源将为 Rivian 供应电池

11 月 8 日，LG 新能源表示子公司 LG Energy Solution Arizona 已与美国汽车制造企业 Rivian 签订了一份电池供应协议。根据协议，LG 新能源将为 Rivian 供应超过 5 年的 4695 圆柱形电池，总计 67 GWh。

5.3、新车上市

图表 6：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)
2024/11/6	上汽乘用车	MG ES5	A 级 SUV	纯电	425-525km (CLTC)	新车	10.39-13.39
2024/11/12	比亚迪	豹 8	C 级 SUV	插混	-	新车	40.00-50.00

数据来源：乘联会，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
- 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。