



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业：汽车

日期：2023年08月30日

分析师：丁亚

Tel: 021-53686149

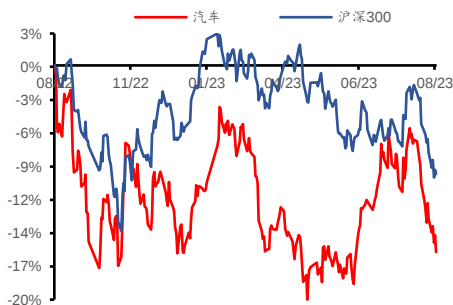
E-mail: dingya@shzq.com

SAC 编号: S0870521110002

联系人：李煦阳

SAC 编号: S0870123060043

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《车企降价主要为应对销售淡季手段，比亚迪发布方程豹品牌及 DMO 平台》

——2023 年 08 月 22 日

《7 月汽车销量稳定、淡季不淡，期待需求复苏》

——2023 年 08 月 15 日

《大众小鹏开启合作新模式，政治局会议强调提振汽车等大宗消费》

——2023 年 08 月 01 日

成都车展开幕，电动化、个性化趋势明显

——汽车与零部件行业周报（2023.8.21-2023.8.25）

■ 行情回顾

过去一周（2023.8.21-2023.8.25），申万汽车行业下跌-3.28%，表现弱于上证指数，所有一级行业中涨跌幅排名第 19。上证指数收于 3064 点，下跌 68 点，-2.17%；汽车收于 5310 点，下跌 180 点，-3.28%，弱于大盘。

■ 核心观点&数据

一、热点聚焦：成都车展开幕，智能化、个性化趋势明显，硬派越野等细分品类车型引人关注。

本周成都车展开幕，多家车企发布新车型，其中，比亚迪宋 L、智己 LS6、方程豹豹 5、坦克 400 Hi-4T 等车型都引起广泛关注。

（一）智能化：城市领航辅助驾驶开始大规模运用在各品牌新产品上，无高精地图功能陆续上车。高速领航渐近成熟，城市领航逐步落地，目前各家高速领航辅助已经逐渐成熟，城市领航辅助开始逐渐落地，本次车展上，理想、智己、问界、阿维塔、魏牌等品牌纷纷展示自己的智驾方案以及落地规划。城市领航方案去高精地图趋势明显，重感知、轻地图成为当下智能驾驶的技术主旋律。

（二）个性化：新能源硬派越野引人关注。本届车展的个性化产品占比提升明显，新能源硬派越野 SUV 引人关注，坦克 400 Hi4-T、方程豹豹 5、哈弗猛龙、仰望 U8、奇瑞探索 06 等车型纷纷亮相。

二、数据跟踪：

国内市场：

据乘联会，8 月 1-20 日，乘用车市场零售 94.7 万辆，同比去年同期增长 5%；新能源车市场零售 35.1 万辆，同比去年同期增长 29%。乘联会预计，8 月狭义乘用车零售销量预计 185.0 万辆，环比 4.7%，同比 -1.3%，其中新能源零售 70.0 万辆左右，环比 9.2%，同比增长 31.5%，渗透率约 37.8%。

据中汽协数据，2023 年 7 月，汽车销量 238.7 万辆，环比 -9%，同比 -1%。其中，乘用车销量 210 万辆，环比 -7%，同比 -3%；商用车销量 28.7 万辆，环比 -19%，同比 +17%。

海外市场：

7 月欧洲主要国家新能源车销量环比 -26%。据欧洲各国车协官网，2023 年 7 月，欧洲七国（德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、挪威）新能源汽车销量合计 16 万辆，同比 +35%，环比 -26%。七国合计渗透率为 22%。

美国新能源车销量保持同比增长趋势。据 Marklines，2023 年 7 月，美国新能源汽车销量 12.7 万辆，同比 +50%，环比 -4%；渗透率为 9.6%，同比 +2.5pct，环比 +0.2pct。

原材料价格：

据同花顺 iFinD 数据，截至 2023 年 8 月 20 日，国内螺纹钢、线材、普通中板价格分别为 3640 元/吨、3849 元/吨、4043 元/吨，较 2023 年 8 月 10 日分别变化 -1.6%、-1.2%、-1.2%；国内铝锭价格为 18520 元/吨，较 2023 年 8 月 10 日变化 0.07%。

■ 投资建议

当前汽车板块约处于过去5年历史的40%分位点。汽车总量上看，我们预计2023年汽车需求呈现弱复苏。结构上看，新能源车有望保持30%以上增速。

- 1) 整车端，建议关注技术周期和车型周期共振的比亚迪，以及理想汽车、吉利汽车；
- 2) 零部件端，建议关注单车价值量高、国产化率或渗透率低的连接器、空悬、一体压铸环节，如沪光股份、永贵电器、保隆科技、文灿股份、博俊科技等。

■ 风险提示

新车型上市不及预期、供应链配套不及预期、零部件市场竞争激烈化

目 录

1 核心观点	5
1.1 热点聚焦：成都车展开幕，智能化、个性化趋势明显	5
1.2 数据跟踪	7
2 行情回顾	9
3 行业数据跟踪	10
3.1 汽车销量：预计 8 月狭义乘用车零售销量 185 万辆，同比-1%、环比+5%	10
3.2 7 月欧洲主要国家新能源汽车销量同比+35%，美国新能源汽车销量同比+50%	12
3.3 原材料价格：钢材价格下跌	12
4 行业动态	14
5 公司动态	14
6 风险提示	16

图

图 1：成都车展上市新车价格天梯图	5
图 2：申万一级行业涨跌幅比较	9
图 3：细分板块涨跌幅	9
图 4：板块个股涨跌幅前五	9
图 5：7 月，汽车销量 238.7 万辆，环比-9%，同比-1%	10
图 6：7 月乘用车销量 210 万辆，环比-7%，同比+3%	11
图 7：7 月商用车销量 29 万辆，环比-19%，同比+17%	11
图 8：7 月新能源汽车销量 78 万辆，同比+32%	11
图 9：7 月新能源汽车市占率达 33%	11
图 10：7 月中国汽车出口 39 万辆，同比+35%	11
图 11：7 月中国新能源汽车出口 10 万辆，同比+87%	11
图 12：7 月欧洲七国新能源汽车销量同比+35%	12
图 13：7 月欧洲七国新能源汽车渗透率 22%	12
图 14：7 月美国新能源汽车销量 12.7 万辆，同比+50%，环比-4%	12
图 15：7 月美国新能源乘用车渗透率 9.6%，同比+2.5pct，环比+0.2pct	12
图 16：国内钢材市场价格（元/吨）	13
图 17：国内铝锭市场价格（元/吨）	13
图 18：国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）	13
图 19：国内聚丙烯（拉丝料）市场价格（元/吨）	13

表

表 1：成都车展部分品牌智驾方案概况	6
表 2：成都车展部分硬派越野新车型概况	7
表 3：乘联会主力厂家 8 月数据（单位：万辆）	10
表 4：汽车行业动态（2023.8.21-2023.8.25）	14

表 5：汽车行业公司半年报业绩情况（2023.8.21- 2023.8.25）	14
--	----

1 核心观点

1.1 热点聚焦：成都车展开幕，智能化、个性化趋势明显

成都车展开幕，智能化、个性化趋势明显，硬派越野等细分品类车型引人关注。本周成都车展开幕，多家车企发布新车型，其中，比亚迪宋 L、智己 LS6、方程豹豹 5、坦克 400 Hi-4T 等车型都引起广泛关注。

图 1：成都车展上市新车价格天梯图



资料来源：电动新车评，上海证券研究所

（一）智能化：城市领航辅助驾驶开始大规模运用在各品牌新产品上，无高精地图功能陆续上车

高速领航渐近成熟，城市领航逐步落地。搭载 NOA 的车辆，能在指定封闭道路结合导航路线实现自动变道、自动进入和驶出匝道口等功能，该功能一般分为高速 NOA 和城市 NOA，前者针对

路况相对清晰的高速公路，后者针对路况复杂的城市道路，目前各家高速领航辅助已经逐渐成熟，城市领航辅助开始逐渐落地，本次车展上，理想、智己、问界、阿维塔、魏牌等品牌纷纷展示自己的智驾方案以及落地规划。

城市领航方案去高精地图趋势明显。高速领航中高精地图能够持续发挥稳定作用，这是因为高速路况相对稳定，交通参与者更加单一可控；而城市道路的路宽变化多端，遮挡物、交通参与者、红绿灯、施工场景和路障都超出了高精地图的应对范围，重感知、轻地图成为当下智能驾驶的技术主旋律。

表 1：成都车展部分品牌智驾方案概况

品牌	智驾方案
理想	基于大模型打造首个不依赖高精地图的城市 NOA 方案。相较于小模型算法受制于高精地图有限的采集速度、更新频率、覆盖范围，理想城市 NOA 具备在全国范围内快速普及的能力。截至 8 月，理想汽车的自动驾驶训练里程已经超过 7 亿公里，驱动理想城市 NOA 的能力持续迭代。 通勤 NOA 不受城市规模限制，即使没有高精地图，依然可以覆盖每个用户的高频通勤路线。在收到通勤 NOA 功能推送后，用户可以自行设定通勤路线并完成训练，激活日常通勤路段的 NOA 功能。未来，随着更多用户的通勤 NOA 路线训练完成，通勤 NOA 路线还将在用户之间共享，从独立的路线逐渐变成路网，最终完成 NOA 对整个城市的覆盖。 9 月起，理想将向早鸟用户推送通勤 NOA 内测版本，首先覆盖包括北京、上海、广州、深圳、成都在内的 10 座城市。推送范围将于 10 月覆盖 20 座城市，11 月达到 50 座，并于今年 12 月进一步扩展至全国 100 座城市。2024 年 Q2，通勤 NOA 将向全量 AD Max 用户开启推送。
智己	智己 LS6 搭载智己 IM AD 高阶辅助驾驶，新车提供单颗激光雷达选装，定位中型 SUV，预估售价 20~28 万，将在下半年正式上市。智己高速 NOA 计划在年内覆盖 333 座城市，城市 NOA 将在 10 月开启公测，其中智己的无高精地图的 NOA 方案也将于 9 月开启公测。
问界	新款 AITO 问界 M7 搭载华为 ADS 2.0，新增双目 ADAS 摄像头、激光雷达（选装）等高规格环境传感器，中央超算计算单元更换为华为自研的 MDC 智能驾驶计算平台。
阿维塔	阿维塔 11 鸿蒙版搭载华为 ADS 2.0，包括 3 颗激光雷达在内的 34 颗智驾传感器以及业界首创激光融合 GOD 网络，华为的 ADS 2.0 计划在四季度将实现 45 城无图运行。
魏牌	魏牌摩卡 DHT-PHEV 迎来激光雷达版搭载城市 NOH 智能辅助驾驶系统，避免过度依赖高精地图，魏牌城市 NOH 计划在年底之前覆盖 10 座城市、明年覆盖超 100 座城市。

资料来源：Zaker，皆电，上海证券研究所

（二）个性化：新能源硬派越野引人关注

本届车展的个性化产品占比提升明显，新能源硬派越野 SUV 引人关注，坦克 400 Hi4-T、方程豹豹 5、哈弗猛龙、仰望 U8、奇瑞探索 06 等车型纷纷亮相。长城汽车总裁穆峰在成都车展接受采访时表示，越野市场是增量的小细分市场，越野车更多的使用场

景是满足消费者对越野生活方式的诉求，越野车切换新赛道时，应该提供丰富的功能、性能及体验，并且尽量与主航道相关车型平价。

表 2：成都车展部分硬派越野新车型概况

车型	概况
猛士 917	增程版售价为 63.77 万元，纯电版售价为 69.77 万元。为天使用户定制的猛士 917 创始版也同步发售，增程版售价 67.8 万元，纯电版售价 73.9 万元；该版本此前为天使用户限定打造 200 辆，车展当日加推的 10 辆也现场售罄。 猛士 917 是猛士科技开山力作，基于东风 M TECH 猛士智能越野架构打造。作为专属豪华电动越野技术解决方案，M TECH 猛士智能越野架构包含 MORA 猛士滑板越野平台、MEGA POWER 猛士动力、MATS 猛士越野全地形智能解决方案三大硬核技术集群，综合实力过硬。
方程豹豹 5	豹 5 盲订价格区间为 30 万~40 万元。豹 5 为比亚迪基于核心专属技术 DMO 超级混动越野平台打造的首款产品，豹 5 还有云辇-P 标准版智能液压车身控制系统加持，在动力、舒适性、可靠性等方面具备较强综合实力。
坦克 400Hi4-T	依托越野超级混动架构 Hi4-T，搭载 2.0T+9HAT 黄金动力组合，配合 120kW 高功率 P2 电机，油电双驱，系统综合功率高达 300kW，零百加速仅需 6.8s。搭载的 37.1kW·h 高能动力大禹电池，WLTC 工况下纯电续航突破 105km，电量从 30%到 80%仅需 24 分钟，还支持对外放电功能。 采用传统的非解耦式机械四驱，动力通过带 Mlock 机械锁止的分动箱动态分配到前后车轮，配合前后两把机械牙嵌式差速锁，前后桥扭矩毫秒级切换，让动力效用最大化。 采用 Coffee OS 的专属可迭代升级座舱平台，拥有科技四屏空间，12.3 英寸液晶仪表+16.2 英寸超大中控屏+HUD 抬头显示+流媒体后视镜。座椅采用欧洲 Nappa 真皮，配备通风、加热、按摩功能，配合前后排共 5 处双层夹胶隔音玻璃、ANC 主动降噪、10 个高性能扬声器、电动侧踏、电吸尾门、自动三温区空调等配置。 安全方面，新车全系非承载式结构配合超硬核车身刚度，全车高强度钢应用比例 76.6%，可承受 100KN 压力，同时车身抗扭转刚度达到 30067Nm/°，抗弯曲刚度达到 6322N/mm，能够承受 4 倍超大车顶静压。
猛龙	猛龙为长城哈弗在新能源硬派越野 SUV 的重要布局，预售价格区间为 16 万~19 万元。新车搭载了 1.5T+Hi4 电四驱+后桥电控差速锁，在定位上低于坦克品牌，填补了 20 万元以内价格区间新能源越野 SUV 的市场空白。

资料来源：21 世纪经济报道，帮宁工作室，上海证券研究所

1.2 数据跟踪

国内市场：

据乘联会，8 月 1-20 日，乘用车市场零售 94.7 万辆，同比去年同期增长 5%；新能源车市场零售 35.1 万辆，同比去年同期增长 29%。

据乘联会，8 月狭义乘用车零售销量预计 185.0 万辆，环比 4.7%，同比-1.3%，其中新能源零售 70.0 万辆左右，环比 9.2%，同比增长 31.5%，渗透率约 37.8%。

请务必阅读尾页重要声明

海外市场：

7月欧洲主要国家新能源车销量环比-26%。据欧洲各国车协官网，2023年7月，欧洲七国（德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、挪威）新能源汽车销量合计16万辆，同比+35%，环比-26%。七国合计渗透率为22%。

美国新能源车销量保持增长趋势。据 Marklines，2023 年 7 月，美国新能源汽车销量 12.7 万辆，同比+50%，环比-4%；渗透率为 9.6%，同比+2.5pct，环比+0.2pct。

原材料价格：

据同花顺 iFinD 数据，截至 2023 年 8 月 20 日，国内螺纹钢、线材、普通中板价格分别为 3640 元/吨、3849 元/吨、4043 元/吨，较 2023 年 8 月 10 日分别变化-1.6%、-1.2%、-1.2%；国内铝锭价格为 18520 元/吨，较 2023 年 8 月 10 日变化 0.07%。

投资建议：

当前汽车板块约处于过去5年历史的40%分位点。汽车总量上看，我们预计2023年汽车需求呈现弱复苏。结构上看，新能源车有望保持30%以上增速。

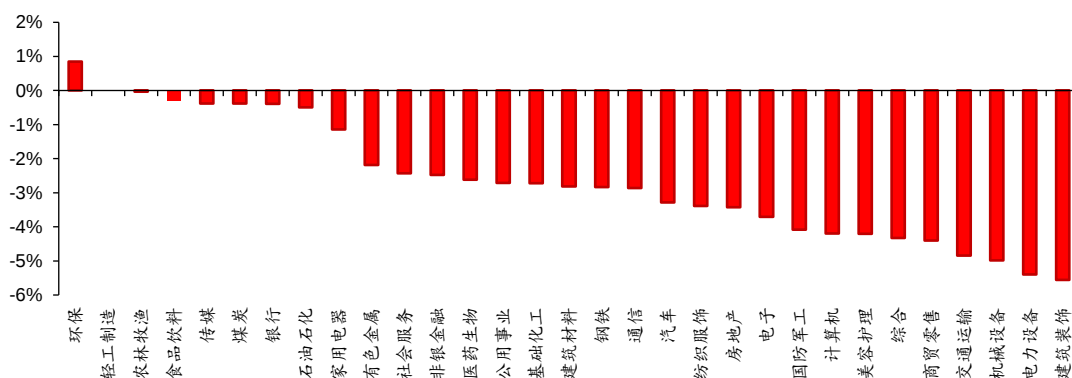
1) 整车端，建议关注技术周期和车型周期共振的比亚迪，以及理想汽车、吉利汽车；

2) 零部件端，建议关注单车价值量高、国产化率或渗透率低的连接器、空悬、一体压铸环节，如沪光股份、永贵电器、保隆科技、文灿股份、博俊科技等。

2 行情回顾

过去一周（2023.8.21-2023.8.25），申万汽车行业下跌-3.28%，表现弱于上证指数，所有一级行业中涨跌幅排名第 19。上证指数收于 3064 点，下跌 68 点，-2.17%；沪深 300 收于 3709 点，下跌 75 点，-1.98%；创业板指收于 2040 点，下跌 79 点，-3.71%；汽车收于 5310 点，下跌 180 点，-3.28%，弱于大盘。

图 2：申万一级行业涨跌幅比较

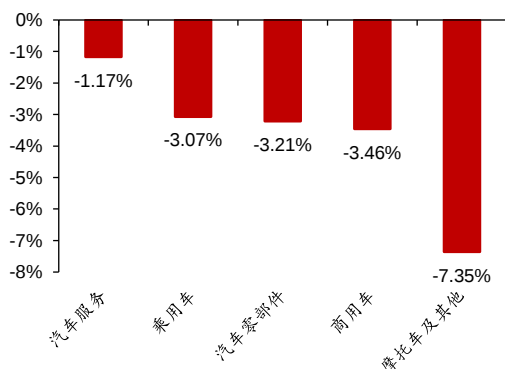


资料来源：同花顺 iFinD，上海证券研究所

细分板块涨跌幅：过去一周（2023.8.21-2023.8.25），汽车服务跌幅最小，摩托车及其他跌幅最大。汽车服务下跌 1.17%，乘用车下跌 3.07%，汽车零部件下跌 3.21%，商用车下跌 3.46%，摩托车及其他下跌 7.35%，

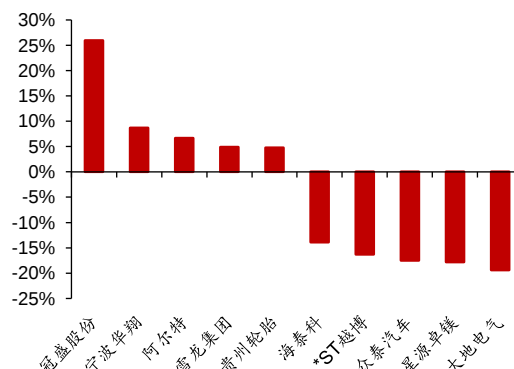
板块个股涨跌幅：过去一周（2023.8.21-2023.8.25），涨幅前五的个股分别为冠盛股份 25.91%、宁波华翔 8.67%、阿尔特 6.65%、雪龙集团 4.90%、贵州轮胎 4.75%；跌幅前五的个股分别为海泰科 -13.87%、*ST 越博 -16.30%、众泰汽车 -17.49%、星源卓镁 -17.81%、大地电气 -19.36%。

图 3：细分板块涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，上海证券研究所

图 4：板块个股涨跌幅前五



资料来源：同花顺 iFinD，上海证券研究所

3 行业数据跟踪

3.1 汽车销量：预计 8 月狭义乘用车零售销量 185 万辆，同比-1%、环比+5%

据乘联会预计，8 月狭义乘用车零售销量预计 185 万辆，环比+4.7%，同比-1.3%，其中新能源零售 70 万辆左右，环比+9.2%，同比+31.5%，渗透率约 37.8%。

据乘联会数据，8 月 1-20 日，乘用车市场零售 94.7 万辆，同比去年同期增长 5%，较上月同期增长 1%；新能源车市场零售 35.1 万辆，同比去年同期增长 29%，较上月同期增长 1%。

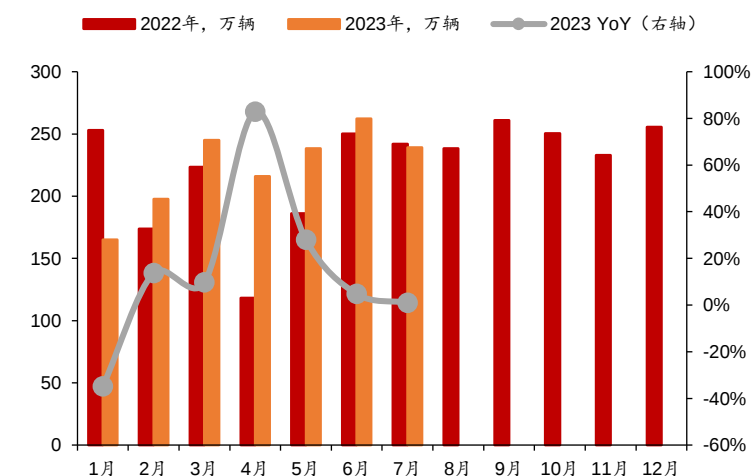
表 3：乘联会主力厂家 8 月数据（单位：万辆）

	1-6 日	7-13 日	14-20 日
乘联会主要厂商 8 月周度批发数据和增速			
21 年	3.38	3.50	4.01
22 年	3.82	4.62	4.65
23 年	3.54	5.35	5.89
23 年同比	-7%	16%	9%
环比 6 月同期	-6%	12%	-7%
乘联会主要厂商 8 月周度零售数据和增速			
21 年	3.37	3.70	3.93
22 年	4.05	4.36	5.04
23 年	4.02	4.80	5.19
23 年同比	-1%	10%	3%
环比 6 月同期	9%	7%	-9%

资料来源：乘联会，上海证券研究所

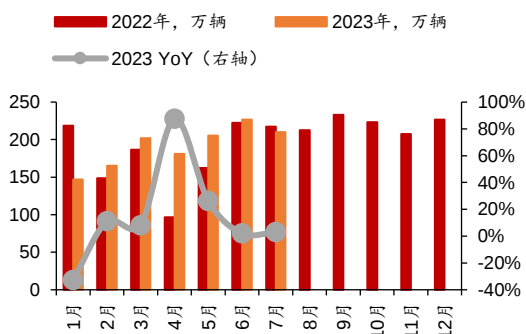
据中汽协数据，2023 年 7 月，汽车销量 238.7 万辆，环比-9%，同比-1%。其中，乘用车销量 210 万辆，环比-7%，同比-3%；商用车销量 28.7 万辆，环比-19%，同比+17%。

图 5：7 月，汽车销量 238.7 万辆，环比-9%，同比-1%



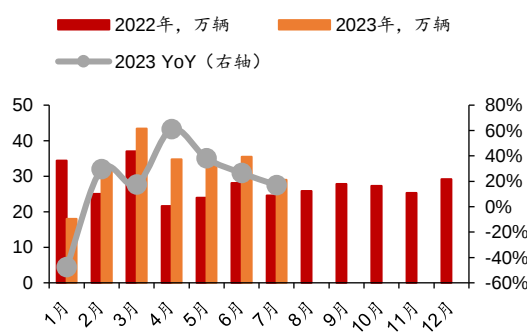
资料来源：中汽协，上海证券研究所

图 6: 7 月乘用车销量 210 万辆, 环比-7%, 同比+3%



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

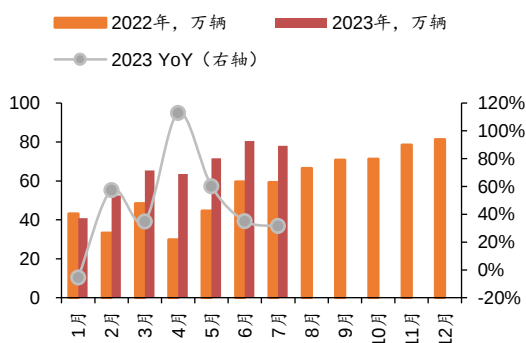
图 7: 7 月商用车销量 29 万辆, 环比-19%, 同比+17%



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

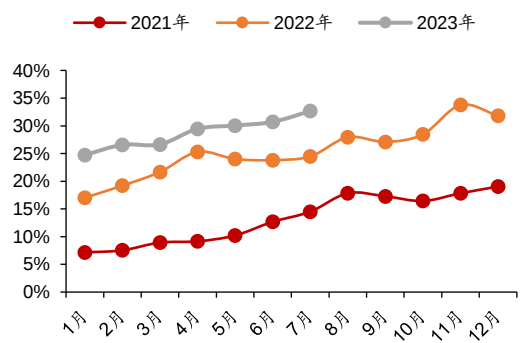
新能源汽车销量持续快速增长: 新能源汽车 7 月销量 78 万辆, 同比+32%, 市占率达 33%。2023 年 1-7 月累计销量 453 万辆, 同比增 42%, 市占率达 29%。

图 8: 7 月新能源汽车销量 78 万辆, 同比+32%



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

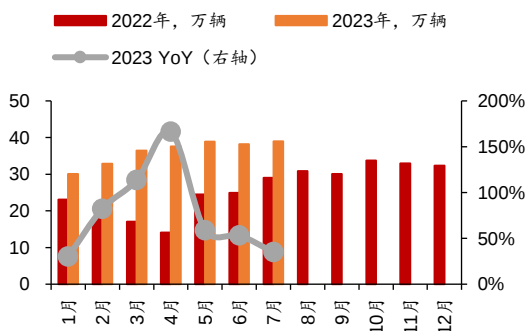
图 9: 7 月新能源汽车市占率达 33%



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

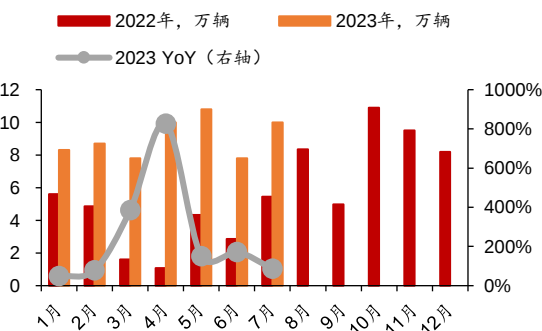
我国汽车出口量持续增长: 据中汽协, 2023 年 7 月中国汽车出口 39 万辆, 同比+35%。其中, 新能源汽车出口 10 万辆, 同比增长 87%。

图 10: 7 月中国汽车出口 39 万辆, 同比+35%



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

图 11: 7 月中国新能源汽车出口 10 万辆, 同比+87%



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

3.2 7月欧洲主要国家新能源汽车销量同比+35%，美国新能源汽车销量同比+50%

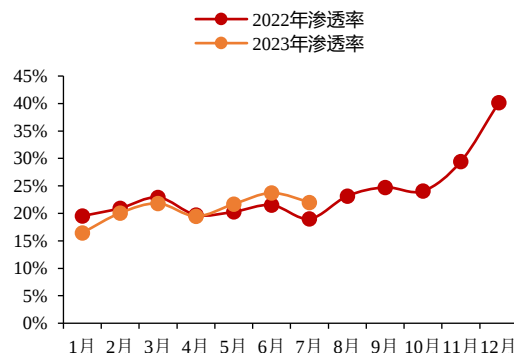
7月欧洲主要国家新能源车销量同比+35%。据欧洲各国车协官网，2023年7月，欧洲七国（德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、挪威）新能源汽车销量合计16万辆，同比+35%，环比-26%。七国合计渗透率为22%。

图 12：7月欧洲七国新能源汽车销量同比+35%



资料来源：KBA, SMMT, ANFIA, CCFA, mobilitysweden, OFV, ANFAC, 上海证券研究所

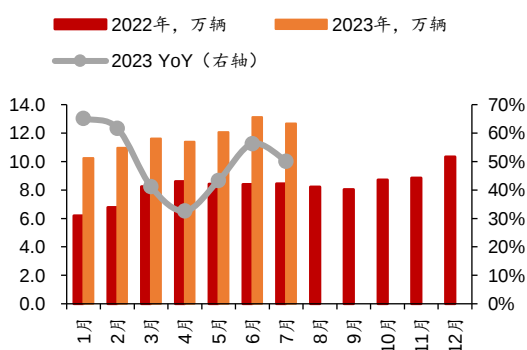
图 13：7月欧洲七国新能源汽车渗透率 22%



资料来源：KBA, SMMT, ANFIA, CCFA, mobilitysweden, OFV, ANFAC, 上海证券研究所

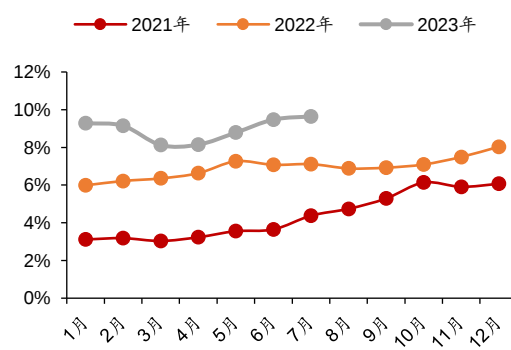
据 Marklines，2023年7月，美国新能源汽车销量12.7万辆，同比+50%，环比-4%；渗透率为9.6%，同比+2.5pct，环比+0.2pct。

图 14：7月美国新能源汽车销量12.7万辆，同比+50%，环比-4%



资料来源：Marklines, 上海证券研究所

图 15：7月美国新能源乘用车渗透率9.6%，同比+2.5pct，环比+0.2pct

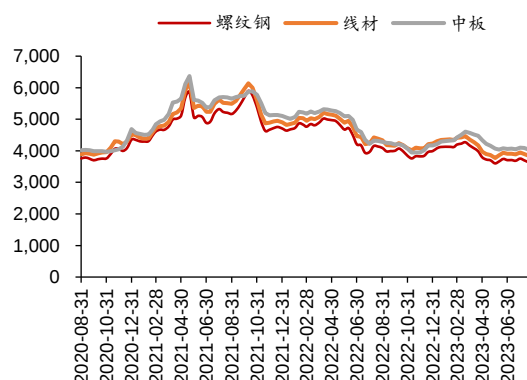


资料来源：Marklines, 上海证券研究所

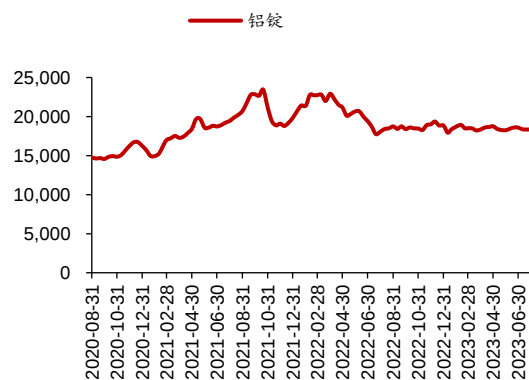
3.3 原材料价格：钢材价格下跌

据同花顺 iFinD 数据，截至2023年8月20日，国内螺纹钢、线材、普通中板价格分别为3640元/吨、3849元/吨、4043元/吨，较2023年8月10日分别变化-1.6%、-1.2%、-1.2%；国内铝锭价格为18520元/吨，较2023年8月10日变化0.07%。截至2023年8月18日，国内顺丁橡胶价格为11440元/吨，较2023年8月

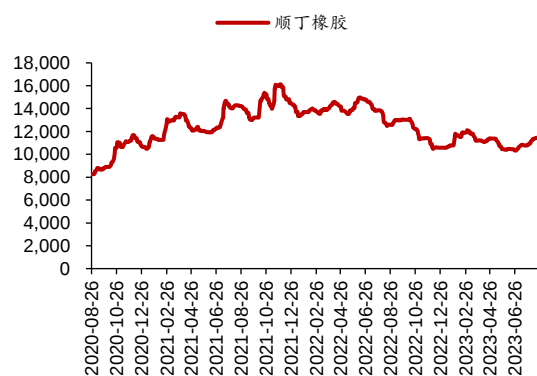
10 日变化 1.06%；国内聚丙烯价格为 7536 元/吨，较 2023 年 8 月 10 日变化 0.57%。

图 16：国内钢材市场价格（元/吨）


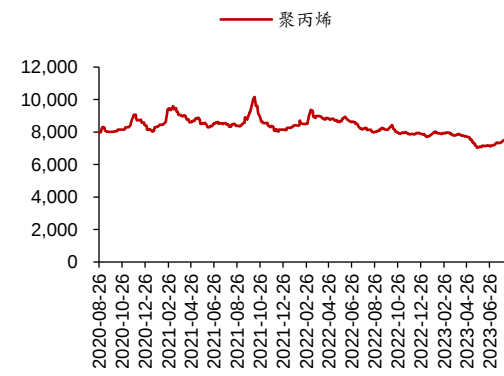
资料来源：同花顺 iFinD，上海证券研究所

图 17：国内铝锭市场价格（元/吨）


资料来源：同花顺 iFinD，上海证券研究所

图 18：国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）


资料来源：同花顺 iFinD，上海证券研究所

图 19：国内聚丙烯（拉丝料）市场价格（元/吨）


资料来源：同花顺 iFinD，上海证券研究所

4 行业动态

表 4：汽车行业动态（2023.8.21-2023.8.25）

日期	新闻
8 月 25 日	第二十六届成都国际汽车展览会开幕。本届成都国际车展以“智享蓉城，驭见未来”为主题，汇聚 129 个包括德系、美系、法系、日系、韩系及合资、自主在内的全球汽车品牌，展出近 1600 台整车。
8 月 24 日	吉利旗下高端电动车品牌极氪将于 8 月底与投资者开启试水会议。据悉，极氪计划在此次 IPO 中筹集约 10 亿美元的资金，并寻求逾 130 亿美元的估值。
8 月 24 日	根据乘联会预计，8 月狭义乘用车零售销量预计 185.0 万辆，环比 4.7%，同比-1.3%，其中新能源零售 70.0 万辆左右，环比 9.2%，同比增长 31.5%，渗透率约 37.8%。
8 月 22 日	北京现代拟以 36.84 亿元的价格转让位于重庆的工厂。出售的资产包括土地使用权、地上建筑（构）筑物及相关设备等资产。与当年 77 亿元的总投资相比，相当于打五折出售。

资料来源：财联社，乘联会，盖世汽车，上海证券研究所

5 公司动态

过去一周（2023.8.21-2023.8.25）发布 2023 年半年报的公司较多，在此将发布半年报的公司业绩进行梳理。

表 5：汽车行业公司半年报业绩情况（2023.8.21-2023.8.25）

公司	营收 (亿元)	同比	归母净利润 (亿元)	同比
上海凤凰	8.62	12%	0.25	-53%
新日股份	20.21	-15%	0.47	-28%
东箭科技	8.98	4%	0.83	56%
溯联股份	4.30	19%	0.77	23%
中华控股	25.74	-14%	-0.34	-197%
中国汽研	16.51	23%	3.43	15%
通达电气	2.47	45%	0.10	127%
广汇汽车	670.93	2%	6.01	-22%
金龙汽车	93.70	43%	0.47	121%
雪龙集团	1.91	23%	0.35	24%
万丰奥威	75.07	4%	3.19	-9%
鑫湖股份	8.00	20%	0.37	116%
银轮股份	52.62	36%	2.85	117%
ST 八菱	1.94	-26%	0.16	32%
常青股份	15.36	2%	0.90	127%
旷达科技	7.65	-9%	0.76	-25%
全柴动力	28.17	-1%	0.62	-7%
三联锻造	5.42	15%	0.47	63%
一汽富维	92.59	4%	2.50	24%
浙江黎明	2.75	15%	0.13	-20%

爱柯迪	26.44	44%	3.96	86%
泉峰汽车	9.39	27%	-2.34	-1014%
金麒麟	8.81	-3%	0.86	24%
广汽集团	619.11	27%	29.66	-48%
长华集团	9.49	24%	0.24	-21%
江淮汽车	224.08	26%	1.55	122%
鑫宏业	9.07	11%	0.74	20%
信隆健康	5.24	-50%	0.31	-75%
西上海	5.64	2%	0.53	-4%
汉马科技	16.83	-7%	-0.81	90%
动力新科	44.75	-22%	-9.22	-300%
隆鑫通用	59.78	-9%	5.02	-11%
星宇股份	44.25	19%	4.67	2%
S 佳通	19.28	14%	0.67	497%
中通客车	16.57	-5%	0.52	136%
联明股份	4.94	5%	0.51	49%
林海股份	3.66	-3%	0.10	6%
金固股份	16.76	13%	-0.11	-101%
云意电气	7.25	43%	1.61	116%
恒勃股份	3.68	16%	0.52	3%
万通智控	5.34	-3%	0.61	-15%
国机汽车	215.65	27%	1.97	-2%
九号公司	43.80	-9%	2.22	-13%
长春一东	3.57	6%	-0.07	-418%
成飞集成	8.40	30%	0.12	-54%
肇民科技	2.88	16%	0.50	-1%
久祺股份	10.37	-24%	0.53	-48%
中自科技	6.85	252%	0.21	163%
宁波高发	5.44	12%	0.67	-3%
天成自控	6.28	-16%	0.12	-47%
涛涛车业	7.85	1%	1.34	38%
多利科技	17.34	26%	2.48	35%
京威股份	16.70	6%	1.83	14%
腾龙股份	14.93	32%	0.77	38%
盛帮股份	1.50	9%	0.29	10%
万安科技	17.22	26%	1.69	5977%
正裕工业	7.67	-9%	0.31	-22%
德迈仕	2.91	7%	0.24	2%
亚普股份	39.50	3%	2.53	8%
亚太股份	17.55	3%	0.68	111%
晋拓股份	4.60	3%	0.25	-30%
一彬科技	9.25	11%	0.39	-21%
绿通科技	5.91	-20%	1.42	-1%
安徽凤凰	1.90	-2%	0.26	86%
兆丰股份	3.37	31%	0.76	-20%
建设工业	21.73	2%	1.70	31%
中集车辆	134.70	20%	18.97	419%
新朋股份	28.02	8%	1.66	55%
宁波华翔	102.10	25%	5.12	46%
铭科精技	3.86	-8%	0.40	-7%
万向钱潮	72.69	-1%	4.36	-2%

中汽股份	1.65	16%	0.76	31%
苏常柴 A	13.51	15%	1.32	1004%
苏常柴 A	13.51	15%	1.32	1004%
神驰机电	14.57	-1%	1.32	54%
奥福环保	1.93	89%	0.19	318%
骏创科技	3.17	37%	0.45	85%
锡南科技	4.81	25%	0.47	33%
华培动力	5.99	53%	0.62	4151%
中马传动	5.06	12%	0.36	94%
万里扬	25.80	11%	2.51	54%
浙江仙通	4.56	16%	0.54	-7%
易实精密	1.11	17%	0.19	29%
华原股份	2.60	-9%	0.25	13%
东利机械	2.85	9%	0.30	13%
安凯客车	7.46	24%	-0.66	30%
均胜电子	270.14	18%	4.76	551%
贵州轮胎	44.41	12%	3.40	112%
力帆科技	25.63	-18%	0.40	-60%
祥鑫科技	24.51	43%	1.68	121%
瑞鹄模具	8.59	101%	0.90	63%
奥联电子	2.37	38%	0.07	-66%
凯众股份	3.02	11%	0.31	14%
爱玛科技	102.17	8%	8.95	30%
钱江摩托	28.97	12%	2.80	40%
浙江荣泰	3.49	24%	0.69	27%
无锡振华	9.69	21%	0.91	74%
威孚高科	61.30	-14%	9.49	-13%
征和工业	7.85	4%	0.60	-11%
香山股份	25.62	17%	0.60	39%
维科精密	3.50	7%	0.26	13%
众泰汽车	3.71	25%	-2.84	-2%
秦安股份	7.28	23%	1.28	67%
密封科技	2.56	21%	0.41	3%
双林股份	18.17	-3%	0.65	43%
智慧农业	7.13	3%	0.09	-63%
冠盛股份	15.07	9%	1.38	34%
中原内配	14.52	28%	1.84	96%
德众汽车	12.68	-5%	0.05	-63%
苏轴股份	3.04	12%	0.55	61%
同心传动	0.94	81%	0.10	21%
浙江世宝	7.28	31%	0.20	2218%

资料来源：同花顺 iFinD，上海证券研究所

6 风险提示

新车型上市不及预期：若因产业链或其他原因导致整车厂新车型上市时间不及预期，可能导致汽车销量不及预期。

供应链配套不及预期：电动车产业链中芯片等环节供给偏紧。若出现供给低于需求，会影响电动车销量和部分环节盈利能力。

零部件市场竞争激烈化：若零部件厂商在市场竞争中采取价格战等激进的市场竞争策略，将对零部件厂商的盈利能力产生影响。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。