

研究所

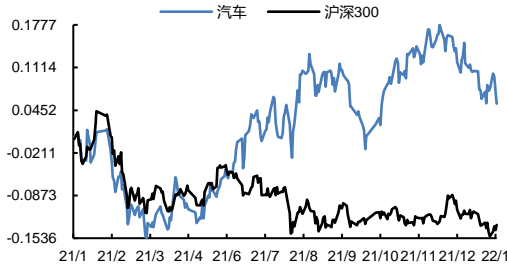
证券分析师：刘虹辰 S0350521090005

liuhc@ghzq.com.cn

## 2022年新能源爆款车型怎么看？

### ——汽车行业深度研究

#### 最近一年走势



#### 相对沪深300表现

表现	1M	3M	12M
汽车	-4.4%	-3.8%	6.9%
沪深300	-1.2%	-1.8%	-11.9%

#### 相关报告

《——汽车行业深度研究：特斯拉生产制造革命：4680 CTC（推荐）\*汽车\*刘虹辰》——2021-11-18

#### 投资要点：

- 根据乘联会批发量数据，2021年12月共11款新能源车型月销破万辆，其中特斯拉2款，比亚迪4款。此外，2021年12月比亚迪唐DM、比亚迪元EV、欧拉黑猫、小鹏P7/P5、埃安Aion S等车型销量也达到5000-10000辆区间，有较大潜力冲刺月销过万辆的目标。我们预计，随着比亚迪汉DM-i、比亚迪驱逐舰05、蔚来ET7/ET5、小鹏G9、智己L7等重点车型在2022年上市，以及北京车展更多重磅车型首发，新能源爆款车型将大幅扩充，推动市场持续高增。
- 2021年新能源乘用车零售销量前15的车企中，自主占12席，其中有4家为新势力。2021年12月自主品牌/豪华车/主流合资品牌中的新能源车渗透率分别为39%/32.7%/3.3%。自主品牌的电动化渗透率远高于行业，预计2022年自主品牌将进一步强化优势，批量打造爆款车型。
- 2021年我国新能源乘用车月度销量实现快速增长，全年累计销量333万辆，同比提升168%，全年新能源渗透率15.5%，同比提升9.3pct；其中，12月销量达50万辆，新能源渗透率高达20.6%。在补贴逐渐退坡的大趋势下，新能源汽车市场在2021年表现出了强劲的增长动力，这也反映了消费者对新能源汽车认可度正在快速提高，新能源汽车市场已经从政策驱动正式走向了市场驱动。预计2022年新能源乘用车市场将继续高景气，推动新能源汽车整体销量达560万辆，同比增长60%左右。
- 行业评级及投资策略：产业变革的 $\alpha$ ，时代浪潮的 $\beta$ 。2021年12月新能源汽车渗透率提升至19%，汽车产业变革，特斯拉、新势力的毛利率不断提升，特斯拉国产供应商业绩普遍快速增长；特斯拉浪潮带来整车估值重估，NOA功能重新定义智能汽车引发军备竞赛，硬件堆料，国产替代空间大。维持汽车行业“推荐”评级。
- 推荐三条主线：
  - 1、智能驾驶&汽车电子：智能定义汽车，军备竞赛，硬件堆料，国产替代迎来历史机遇。推荐伯特利、德赛西威、科博达、华阳集团、中科创达、法拉电子、菱电电控，关注保隆科技、中熔电气、铜峰电子。
  - 2、特斯拉产业链&零部件：特斯拉生产制造革命：4680CTC+一体化压铸。推荐拓普集团、银轮股份、爱柯迪、华域汽车、三花智控、星宇股份、福耀玻璃、旭升股份、均胜电子、双环传动，关注文灿股份、华达科技。
  - 3、整车：特斯拉浪潮带来整车估值重估&强车型周期OEM，推荐比

亚迪，上汽集团，长城汽车，关注小鹏汽车、理想汽车、蔚来、宇通客车、广汽集团、长安汽车、吉利汽车。

- **风险提示：**海外疫情若持续恶化，将对我国汽车出口造成影响；推荐公司业绩不及预期的风险；需求增长不及预期的风险；原材料价格及运费持续上涨的风险；新能源汽车渗透率提升不及预期的风险。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2022-01-20		EPS			PE			投资 评级
		股价	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E		
002594.SZ	比亚迪	251.07	1.67	3.54	5.15	150.34	70.92	48.75	买入	
601633.SH	长城汽车	44.44	0.84	1.33	1.69	52.90	33.41	26.30	增持	
600104.SH	上汽集团	20.07	2.45	2.72	3.05	8.19	7.38	6.58	增持	
601238.SH	广汽集团	14.82	0.7	0.93	1.05	21.17	15.94	14.11	买入	
000625.SZ	长安汽车	13.73	0.59	0.75	0.9	23.27	18.31	15.26	增持	
601689.SH	拓普集团	56.06	1.08	1.44	1.77	51.91	38.93	31.67	买入	
002126.SZ	银轮股份	12.12	0.4	0.63	0.8	30.30	19.24	15.15	买入	
002920.SZ	德赛西威	146.19	1.38	1.86	2.48	105.93	78.60	58.95	增持	
603596.SH	伯特利	80.90	1.36	1.77	2.2	59.49	45.71	36.77	买入	
600741.SH	华域汽车	29.83	2.04	2.34	2.71	14.62	12.75	11.01	买入	
603786.SH	科博达	80.59	1.25	1.86	2.44	64.47	43.33	33.03	买入	
600660.SH	福耀玻璃	49.15	1.52	1.92	2.31	32.34	25.60	21.28	买入	
300496.SZ	中科创达	148.23	1.71	2.23	2.98	86.68	66.47	49.74	买入	
600563.SH	法拉电子	202.00	3.7	4.86	6.33	54.59	41.56	31.91	买入	
688667.SH	菱电电控	158.20	4.19	5.89	-	37.76	26.86	-	买入	
002906.SZ	华阳集团	57.90	0.64	0.9	1.14	90.47	64.33	50.79	增持	

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（注：伯特利、科博达盈利预测取自万得一致预期）

## 内容目录

1、 11款新能源车月销破万辆，畅销车型多自主 .....	5
2、 缺芯情况持续改善，新能源渗透率快速提升 .....	10
3、 行业评级与推荐个股 .....	13
4、 风险提示 .....	14

## 图表目录

图 1: 2021 年 12 月特斯拉 Model 3 销量 (辆) .....	5
图 2: 2021 年 12 月特斯拉 Model Y 销量 (辆) .....	5
图 3: 2021 年 12 月比亚迪汉 EV 销量 (辆) .....	6
图 4: 2021 年 12 月比亚迪宋 DM 销量 (辆) .....	6
图 5: 2021 年 12 月比亚迪秦 PLUS DM-i 销量 (辆) .....	6
图 6: 2021 年 12 月欧拉好猫销量 (辆) .....	7
图 7: 2021 年 12 月比亚迪海豚销量 (辆) .....	7
图 8: 2021 年 12 月理想 ONE 销量 (辆) .....	7
图 9: 2021 年 12 月五菱宏光 MINI EV 销量 (辆) .....	8
图 10: 2021 年国内新能源乘用车市场车企销量排行榜—零售量 (辆) .....	9
图 11: 2021 年我国汽车月度销量 (分乘用车及商用车-万辆) .....	11
图 12: 2021 年我国汽车月度销量 (万辆)、同比及环比 .....	11
图 13: 2021 年 7 月至今汽车经销商库存系数处于警戒线以下 .....	12
图 14: 2020-2021 年国内新能源乘用车月度销量 (万辆) 及渗透率 .....	12
表 1: 2021 年新能源轿车&SUV 车型零售销量排名 .....	8
表 2: 2021 年 12 月及全年主要车企销量一览 .....	9

## 1、11款新能源车月销破万辆，畅销车型多自主

根据乘联会批发量数据，2021年12月共11款新能源车月销破万辆，其中：特斯拉Model 3为30289辆，Model Y为40558辆；比亚迪汉EV（10301辆），宋DM（15120辆），秦PLUS DM-i（17286辆），海豚（10016辆）；理想ONE（14087辆）；欧拉好猫（10685辆）；五菱宏光MINI EV（55742辆）；长安奔奔EV（10404辆）；奇瑞eQ（10141辆）。

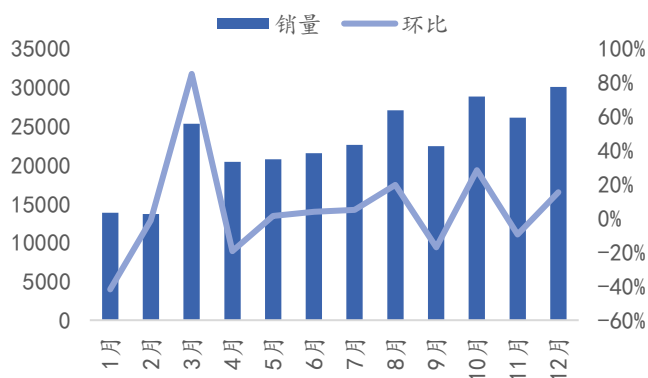
此外，2021年12月还有数款新能源车型销量表现较为出色，如：比亚迪唐DM（8700辆）、比亚迪元EV（8577辆）、奇瑞QQ冰淇淋（8390辆）、欧拉黑猫（8056辆）、小鹏P7（7459辆）、埃安Aion S（6409辆）、大众ID.4 CROZZ（6404辆）、埃安Aion Y（6020辆）、小鹏P5（5030辆），这些有较大潜力冲刺月销过万辆的目标。

我们预计，随着比亚迪汉DM-i、比亚迪驱逐舰05、蔚来ET7/ET5、小鹏G9等重点车型在2022年上市，以及北京车展更多重磅车型首发，新能源爆款车型将大幅扩充，推动市场持续高增。

具体来看：

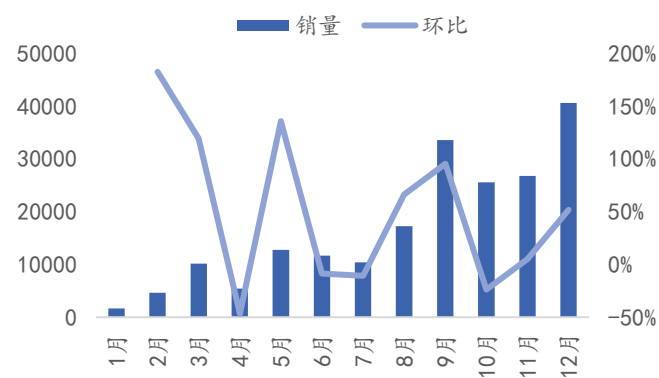
**特斯拉Model 3&Y月销均创新高。**2021年12月，国产特斯拉实现批发量70847辆，其中Model 3为30289辆，同比+27.2%，环比+16.1%，Model Y为40558辆，环比+51.6%，两款车月销量皆创下历史新高。单看内销量，Model Y从1月1641辆提升至12月40500辆，环比增长迅速，根据乘联会统计数据，Model Y在2021年12月及全年的国内高端SUV销量排名中均位列第一名。我们认为，作为刚刚进入中国市场一年的新车型，Model Y销量在2022年将表现出更大的潜力。

图1：2021年12月特斯拉Model 3销量（辆）



资料来源：乘联会，国海证券研究所

图2：2021年12月特斯拉Model Y销量（辆）

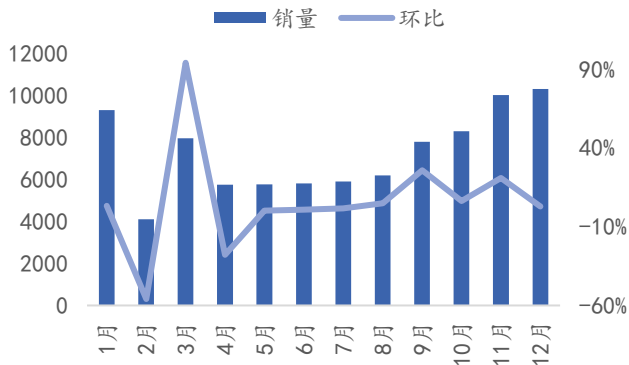


资料来源：乘联会，国海证券研究所

**比亚迪王朝系列多车型月销破万辆。**自2021年5月起，比亚迪汉EV销量稳步提升，至12月销量达10301辆，环比+2.79%，再度刷新月销纪录；2021年12

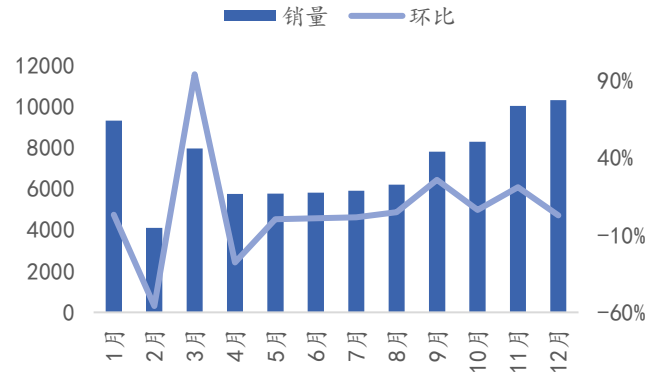
月宋 DM 月销 15120 辆，环比微增，连续 4 个月销量破万，并再次创新高；秦 PLUS DM-i 同期销量 17286 辆，环比-4.25%。比亚迪出色的销量表现，离不开各车型优异的综合产品力，这也是在经历长期技术积累后实现的积极成果。

图 3: 2021 年 12 月比亚迪汉 EV 销量 (辆)



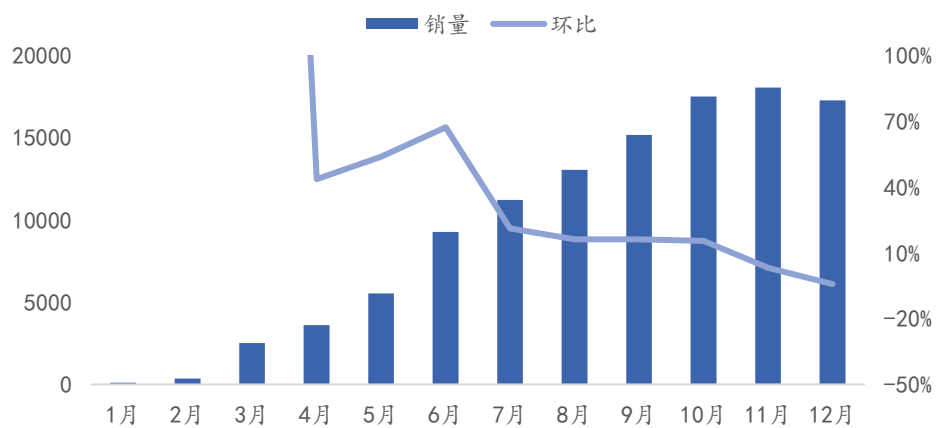
资料来源: 乘联会, 国海证券研究所

图 4: 2021 年 12 月比亚迪宋 DM 销量 (辆)



资料来源: 乘联会, 国海证券研究所

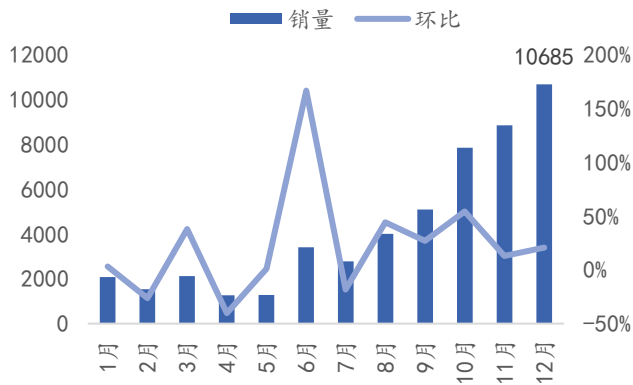
图 5: 2021 年 12 月比亚迪秦 PLUS DM-i 销量 (辆)



资料来源: 乘联会, 国海证券研究所

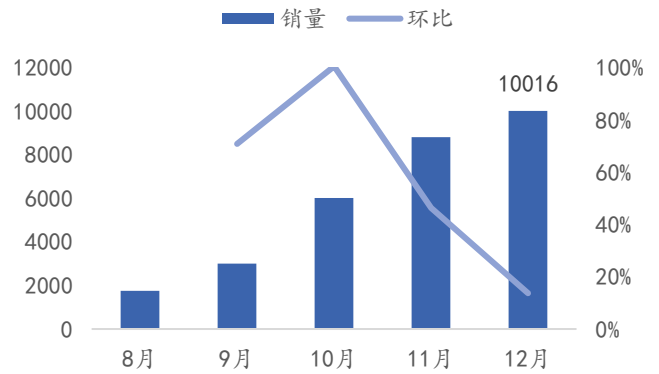
**抢占蓝海女性市场，好猫&海豚两款车型月销破万辆。**欧拉好猫凭借可爱出众的外形和精致的内饰，吸引了很多时尚女性的青睐。自 2020 年上市后，欧拉好猫销量不断提升，至 2021 年 12 月实现销量破万的成绩，达 10685 辆。此外，比亚迪海豚凭借超高轴长比和精致而配置丰富的内饰，形成了自身强大的产品竞争力，成为女性市场中重要的一员。自 2021 年 8 月底上市后，仅经历 4 个月时间，海豚即于 12 月实现销量破万辆，达 10016 辆。欧拉好猫和比亚迪海豚出色的市场表现离不开我国女性购车市场的崛起，我们预计未来会有更多主打女性市场的车型陆续推出。

图 6：2021 年 12 月欧拉好猫销量（辆）



资料来源：乘联会，国海证券研究所

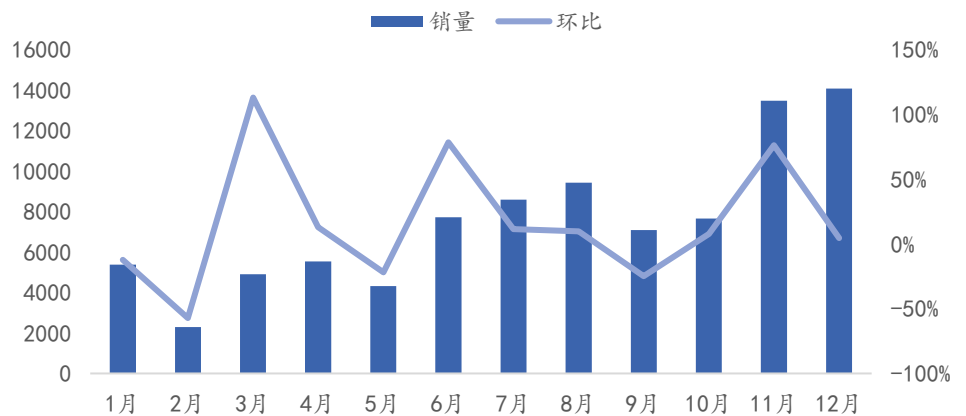
图 7：2021 年 12 月比亚迪海豚销量（辆）



资料来源：乘联会，国海证券研究所

**理想 ONE 月销再创新纪录。**2021 年 12 月理想 ONE 单月共交付 14087 辆，环比+4%，同比+130%，创造了新的月销记录，同时也是造车新势力中单一车型的月销新纪录。理想汽车计划于 2022 年推出一款全尺寸增程式豪华 SUV，并将于 2023 年起陆续推出纯电车型，届时理想汽车的产品矩阵将进一步完善，销量持续增长可期。

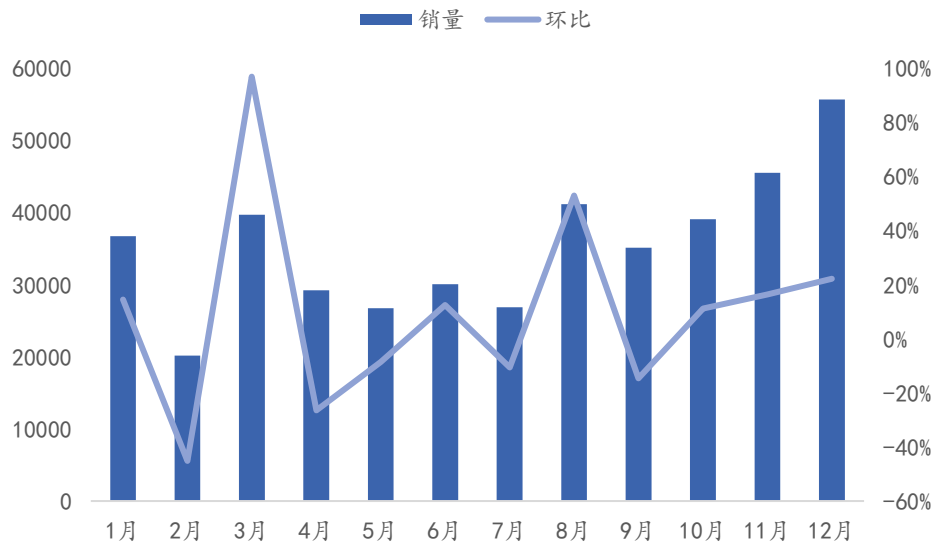
图 8：2021 年 12 月理想 ONE 销量（辆）



资料来源：乘联会，国海证券研究所

**五菱宏光 MINI EV 领衔，三款 A00 级车月销破万辆。**2021 年 12 月五菱宏光 MINI EV 月销 50561 辆，同比+73.7%，环比+22.3%，继续领衔新能源乘用车销量排行榜。同期，长安奔奔 EV、奇瑞 eQ 销量分别为 10404/10141 辆。三款 A00 级新能源轿车月销过万辆，也反映出我国 A00 级轿车市场的复苏，我们认为在增换购用户比例不断上升的趋势下，未来 A00/A0 级轿车仍有较大的潜力。

图 9：2021 年 12 月五菱宏光 MINI EV 销量（辆）



资料来源：乘联会，国海证券研究所

零售销量 Top15 的新能源轿车中，7 款为 A00 级。根据乘联会公布的 2021 年新能源轿车和 SUV 车型零售销量排名数据，在榜新能源轿车的销量普遍高于新能源 SUV。我们认为，这主要是因为 TOP15 新能源轿车中 7 款 A00 级轿车的畅销，包括宏光 MINI EV、奇瑞 eQ、奔奔 EV、欧拉黑猫、科莱威 CLEVER、零跑 T03、思皓 E10X、雷丁芒果，这在很大程度上得益于增换购用户比例逐步提升的影响。

表 1：2021 年新能源轿车&SUV 车型零售销量排名

车企	2021 年 12 月 (辆)	同比变化	2021 年累计 (辆)	同比变化
1	宏光 MINI EV	395451	特斯拉 Model Y	169853
2	比亚迪秦	187227	比亚迪宋	104244
3	特斯拉 Model 3	150890	理想 ONE	90491
4	比亚迪汉	117323	比亚迪唐	50116
5	奇瑞 eQ	76987	哪吒 V	49646
6	奔奔 EV	76381	蔚来 ES6	41474
7	埃安 Aion S	73853	比亚迪元	40534
8	欧拉黑猫	63492	埃安 Aion Y	33522
9	小鹏 P7	60569	蔚来 EC6	29905
10	欧拉好猫	49900	小鹏 G3	29721
11	科莱威 CLEVER	46002	大众 ID. 4 CROZZ	26141
12	零跑 T03	40245	威马 EX5	24025
13	思皓 E 10X	35368	宝马 X3 BEV	21814
14	比亚迪 e2	33825	大众 ID. 4 X	21004
15	雷丁芒果	30467	蔚来 ES8	20050

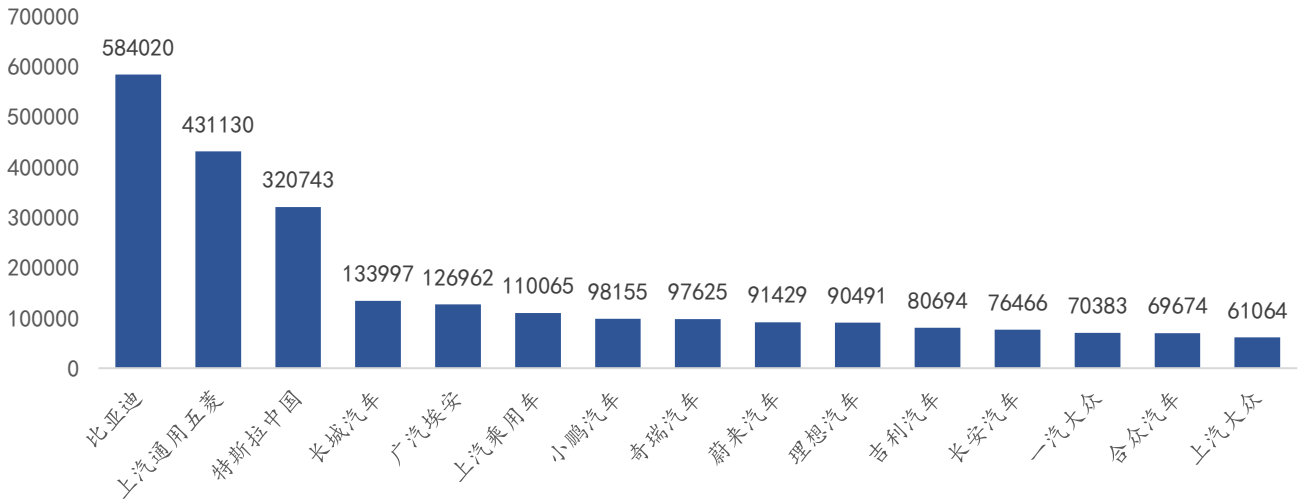
资料来源：乘联会，国海证券研究所

2021 年新能源乘用车零售销量前 15 的车企中，自主占 12 席。根据乘联会零售销量数据，2021 年各车企新能源汽车全年销量中，比亚迪 584020 辆、上汽通用五菱 431130 辆、特斯拉中国 320743 辆、长城汽车 133997 辆、广汽埃安 126962



辆、上汽乘用车 110065 辆、小鹏汽车 98155 辆、奇瑞汽车 97625 辆、蔚来汽车 91429 辆、理想汽车 90491 辆、吉利汽车 80694 辆、长安汽车 76466 辆、一汽大众 70383 辆、合众汽车 69674 辆、上汽大众 61064 辆。在这 15 家车企中，自主占 12 席，其中有 4 家为新势力。

图 10：2021 年国内新能源乘用车市场车企销量排行榜—零售量（辆）



资料来源：乘联会，国海证券研究所

自主与合资销量变化对比鲜明，自主竞争力逐渐强化。根据盖世汽车发布的各车企销量数据可以观察到，在上汽、长安、广汽、东风等传统大型汽车集团的 2021 年销量中，自主品牌普遍呈现同比上涨，而合资品牌则普遍呈现同比下降，两者对比鲜明。此外，长城、比亚迪等传统自主车企以及“蔚小理”等自主新势力在 2021 年的销量普遍实现了较大幅度的增长。2021 年 12 月自主品牌/豪华车/主流合资品牌中的新能源车渗透率分别为 39%/32.7%/3.3%。可见，我国自主品牌在新能源汽车市场已经形成了一定的领先优势，预计 2022 年自主品牌将在新能源和智能化的推动下进一步强化竞争优势，市占率将继续提升。

表 2：2021 年 12 月及全年主要车企销量一览

2021 年 12 月主要车企销量一览				
车企	2021 年 12 月 (辆)	同比变化	2021 年累计 (辆)	同比变化
上汽集团	660,960	-11.47%	5,463,500	-2.45%
上汽大众	136,583	-13.29%	1,242,022	-17.50%
上汽通用	160,628	-17.15%	1,331,567	-9.26%
上汽乘用车	105,317	1.77%	800,767	21.72%
上汽通用五菱	215,725	-10.61%	1,660,166	3.76%
上汽大通	28,029	-1.92%	232,844	20.88%
长安汽车集团	178,019	-11.26%	2,300,530	14.82%
长安福特	36,875	18.50%	304,682	20.29%
长安马自达	6,931	-50.33%	132,401	-3.57%
长安自主	123,279	/	1,754,707	16.70%
广汽集团	233,671	11.77%	2,144,387	4.92%

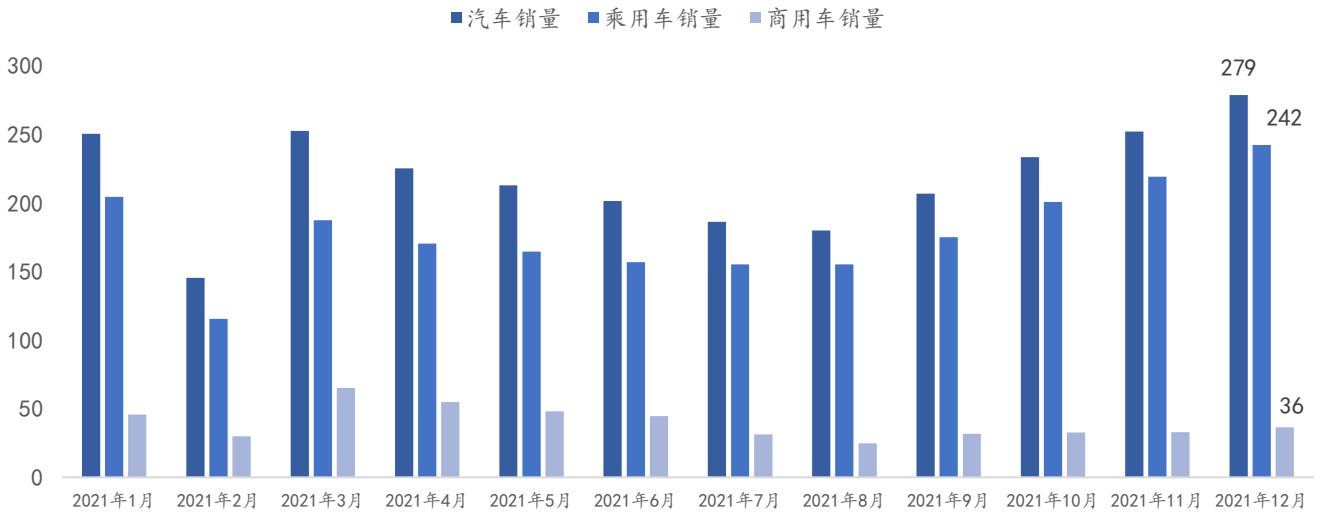
广汽本田	78,402	-3.54%	780,266	-3.17%
广汽丰田	98,523	36.54%	828,000	8.23%
广汽乘用车	32,151	2.18%	324,201	10.35%
广汽埃安	14,500	98.49%	120,155	101.80%
广汽菲克	1,376	-73.42%	20,123	-50.33%
广汽三菱	7,012	-36.14%	66,006	-11.99%
<b>东风汽车集团</b>	<b>257,887</b>	<b>-24.72%</b>	<b>2,775,057</b>	<b>-3.25%</b>
东风日产(含启辰)	102,607	-26.39%	1,067,097	-11.04%
东风本田	74,883	-34.58%	761,879	-10.40%
东风英菲尼迪	1,006	-74.26%	8,697	-66.15%
神龙汽车	14,014	119.07%	100.56	100.07%
东风乘用车	12,791	57.37%	120,320	71.44%
岚图汽车	3,330	/	6,791	/
<b>吉利汽车</b>	<b>158,765</b>	<b>3%</b>	<b>1,328,029</b>	<b>1%</b>
领克	25,846	4%	220,516	26%
极氪	3,796	7	6,007	/
<b>长城汽车</b>	<b>162,369</b>	<b>8.17%</b>	<b>1,280,993</b>	<b>15.24%</b>
哈弗	94,387	-10.52%	770,008	2.64%
WEY	10,065	0.34%	58,363	-25.65%
欧拉	20,926	64.19%	135,028	140%
长城皮卡	25,033	15.70%	233,006	3.56%
坦克	11,958	/	84,588	/
<b>其他</b>				
奇瑞集团	112,015	/	961,926	31.7%
比亚迪汽车	99,112	75.97%	740,131	73.34%
江淮汽车	42,024	14.73%	524,224	15.63%
小鹏汽车	16,000	181%	98,155	3.6倍
理想汽车	14,087	130%	90,491	177.4%
蔚来汽车	10,489	49.7%	91,429	109.1%
哪吒汽车	10,127	236%	69,674	362%
零跑汽车	7,807	368%	43,121	/
威马汽车	5,062	/	44,157	96.3%

资料来源：各公司公告，国海证券研究所

## 2、缺芯情况持续改善，新能源渗透率快速提升

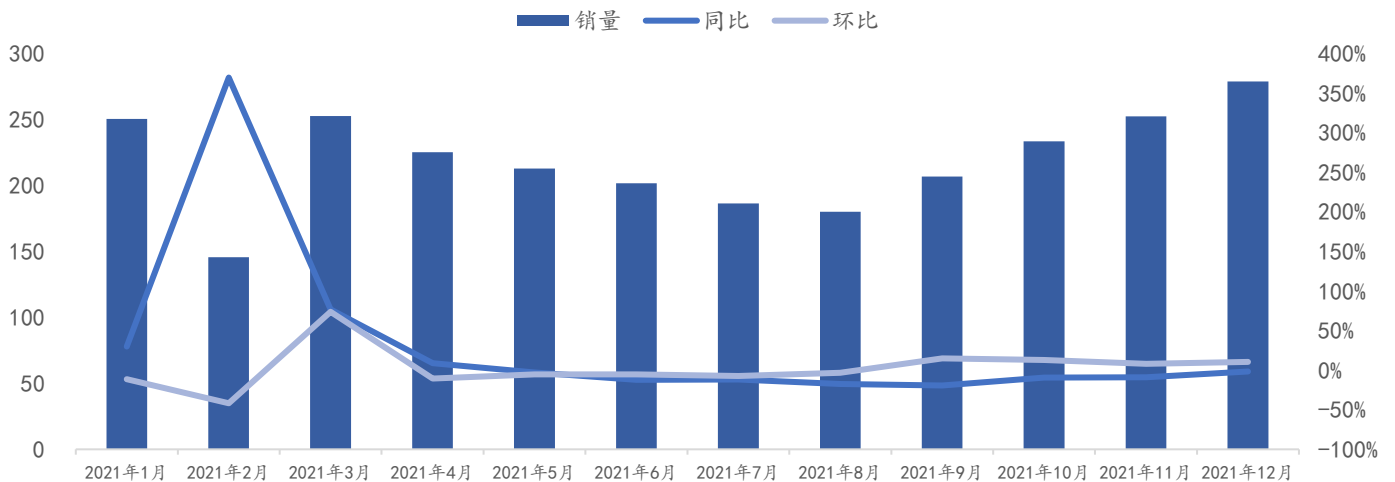
2021年汽车销量数据出炉，全年累计销量2627.5万辆，同比增长3.8%，其中乘用车2148.2万辆，同比增长6.5%；商用车479.3万辆，同比增长6.6%；新能源汽车352.1万辆，增长157.5%。回顾2021年一年的销量变化情况，Q1因为2020年基数较低，同比增幅较大；Q2略有回落；Q3受到汽车芯片短缺影响，销量同比下降；Q4随着芯片短缺情况缓解，销量逐月回升，12月已基本恢复至2020年同期水平。

图 11: 2021 年我国汽车月度销量 (分乘用车及商用车-万辆)



资料来源: Wind, 中汽协, 国海证券研究所

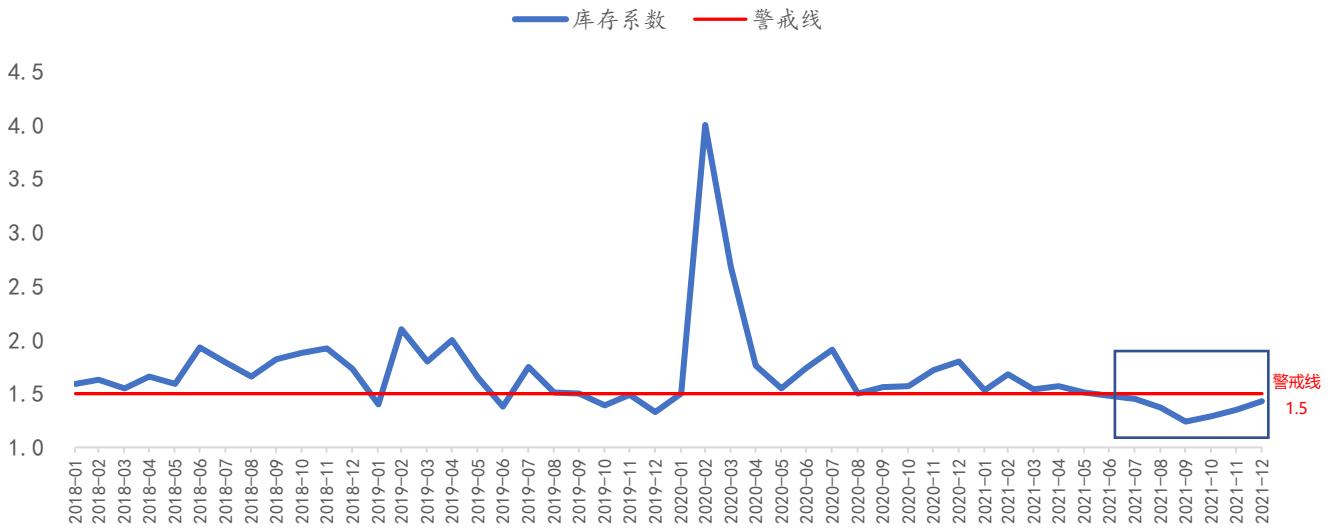
图 12: 2021 年我国汽车月度销量 (万辆)、同比及环比



资料来源: Wind, 中汽协, 国海证券研究所

**2021 年 Q4 缺芯情况环比持续改善。**2021 年 Q3 汽车芯片供给趋紧, 批发表现持续弱于零售, 经销商库存系数走低, Q3 以来连续低于警戒线, 9 月达到最低。Q4 开始回暖, 汽车产业正在走出缺芯最差时刻。特别是, 2021 年 12 月汽车产量同比已经转正, 随着芯片供给改善, 经销商进入补库阶段, 看好 2022 年汽车产销继续提升。

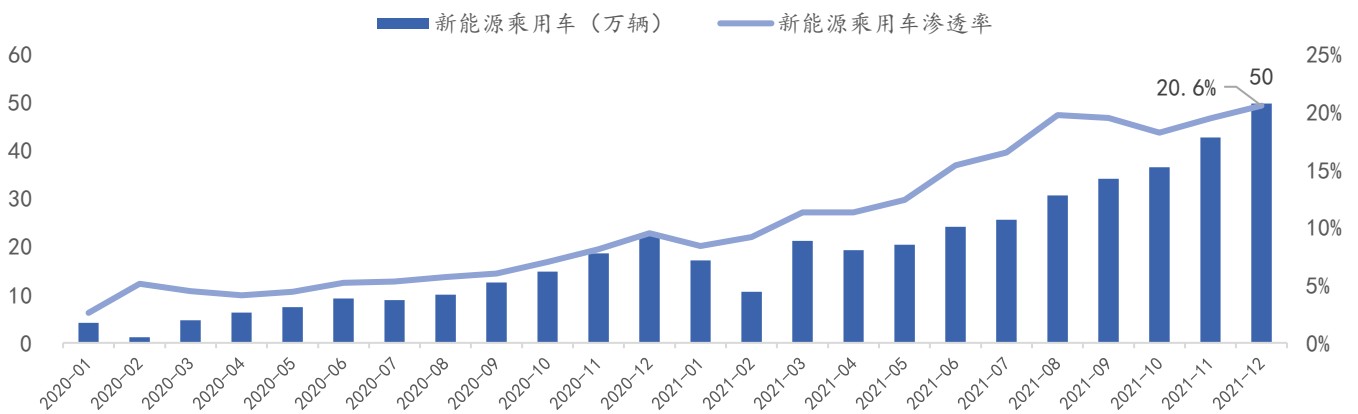
图 13: 2021 年 7 月至今汽车经销商库存系数处于警戒线以下



资料来源: Wind, 国海证券研究所

2021 年我国新能源乘用车月度销量实现快速增长, 全年累计销量 333 万辆, 同比提升 168%, 全年新能源渗透率 15.5%, 同比提升 9.3pct; 其中, 12 月销量达 50 万辆, 新能源渗透率高达 20.6%。在补贴逐渐退坡的大趋势下, 新能源汽车市场在 2021 年表现出了强劲的增长动力, 这也反映了消费者对新能源汽车认可度正在快速提高, 新能源汽车市场已经从政策驱动正式走向了市场驱动。预计 2022 年新能源乘用车市场将继续高景气, 推动新能源汽车整体销量达 560 万辆, 同比增长 60%左右。

图 14: 2020-2021 年国内新能源乘用车月度销量 (万辆) 及渗透率



资料来源: Wind, 中汽协, 国海证券研究所

### 3、行业评级与推荐个股

**行业评级及投资策略：产业变革的 $\alpha$ ，时代浪潮的 $\beta$ 。**2021年12月新能源汽车渗透率提升至19%，汽车产业变革，特斯拉、新势力的毛利率不断提升，特斯拉国产供应商业绩普遍快速增长；特斯拉浪潮带来整车估值重估，NOA功能重新定义智能汽车引发军备竞赛，硬件堆料，国产替代空间大。维持汽车行业“推荐”评级。

**推荐三条主线：**

- 1、智能驾驶&汽车电子：**智能定义汽车，军备竞赛，硬件堆料，国产替代迎来历史机遇。推荐伯特利、德赛西威、科博达、华阳集团、中科创达、法拉电子、菱电电控，关注保隆科技、中熔电气、铜峰电子。
- 2、特斯拉产业链&零部件：**特斯拉生产制造革命：4680CTC+一体化压铸。推荐拓普集团、银轮股份、爱柯迪、华域汽车、三花智控、星宇股份、福耀玻璃、旭升股份、均胜电子、双环传动，关注文灿股份、华达科技。
- 3、整车：**特斯拉浪潮带来整车估值重估&强车型周期 OEM，推荐比亚迪，上汽集团，长城汽车，关注小鹏汽车、理想汽车、蔚来、宇通客车、广汽集团、长安汽车、吉利汽车。

#### 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2022-01-20 股价	EPS			PE			投资 评级
			2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	
002594.SZ	比亚迪	251.07	1.67	3.54	5.15	150.34	70.92	48.75	买入
601633.SH	长城汽车	44.44	0.84	1.33	1.69	52.90	33.41	26.30	增持
600104.SH	上汽集团	20.07	2.45	2.72	3.05	8.19	7.38	6.58	增持
601238.SH	广汽集团	14.82	0.7	0.93	1.05	21.17	15.94	14.11	买入
000625.SZ	长安汽车	13.73	0.59	0.75	0.9	23.27	18.31	15.26	增持
601689.SH	拓普集团	56.06	1.08	1.44	1.77	51.91	38.93	31.67	买入
002126.SZ	银轮股份	12.12	0.4	0.63	0.8	30.30	19.24	15.15	买入
002920.SZ	德赛西威	146.19	1.38	1.86	2.48	105.93	78.60	58.95	增持
603596.SH	伯特利	80.90	1.36	1.77	2.2	59.49	45.71	36.77	买入
600741.SH	华域汽车	29.83	2.04	2.34	2.71	14.62	12.75	11.01	买入
603786.SH	科博达	80.59	1.25	1.86	2.44	64.47	43.33	33.03	买入
600660.SH	福耀玻璃	49.15	1.52	1.92	2.31	32.34	25.60	21.28	买入
300496.SZ	中科创达	148.23	1.71	2.23	2.98	86.68	66.47	49.74	买入
600563.SH	法拉电子	202.00	3.7	4.86	6.33	54.59	41.56	31.91	买入
688667.SH	菱电电控	158.20	4.19	5.89	-	37.76	26.86	-	买入
002906.SZ	华阳集团	57.90	0.64	0.9	1.14	90.47	64.33	50.79	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（注：伯特利、科博达盈利预测取自万得一致预期）

## 4、风险提示

- 1) 海外疫情若持续恶化，将对我国汽车出口量造成影响；
- 2) 推荐公司业绩不及预期的风险；
- 3) 需求增长不及预期的风险；
- 4) 原材料价格及运费持续上涨的风险；
- 5) 新能源汽车渗透率提升不及预期的风险。

## 【汽车小组介绍】

刘虹辰，北京理工大学硕士，汽车行业首席分析师，5年证券从业经验，曾是新财富、水晶球、保险资产管理业最佳分析师等团队核心成员。

## 【分析师承诺】

刘虹辰，本人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、客观的出具本报告。本报告清晰准确的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取到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；  
 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；  
 回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；  
 增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；  
 中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；  
 卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

## 【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。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义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途

径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。