

2022年10月31日

标配

三季度报披露完毕， 新能源汽车产业链高景气

——汽车行业周报

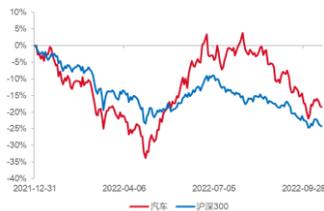
证券分析师：

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn

投资要点：

- **本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比下跌5.39%；汽车板块整体下跌4.07%，涨幅在31个行业中排第13。细分行业中，（1）整车：乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-6.81%、-3.71%、-4.09%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-2.79%、-2.80%、-2.27%、-1.23%、-2.71%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-3.75%、-5.75%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动1.06%、-4.68%。



- **三季度报披露完毕，乘用车整车、新能源汽车上游零部件增长显著。**

（1）乘用车：营收普遍增长良好，比亚迪、长城持续受益结构改善。乘用车板块22Q3实现营收4433.50亿元，同比+37%，环比+46%；归母净利润150.06亿元，同比+44%，环比+49%；毛利率13.90%，同比+1.55pct，环比+1.45pct。前五家车企营收同比、环比普遍大幅增长，比亚迪、广汽、长城业绩分别同比+350%、+144%、+81%，其中比亚迪、长城受益于产品结构改善，毛利率分别同比+4.57pct、+2.68pct；长安因限电、减值等影响短期业绩；上汽投资收益下降拖累业绩，合资品牌盈利仍待恢复。

（2）商用车：重卡承压、客车减亏。商用载货车22Q3实现营收558.64亿元，同比-24%，环比+8%；归母净利润-6.46亿元，同比-314%，环比亏损扩大；毛利率9.76%，同比-1.07pct，环比+0.53pct。除重卡外收入端环比有所改善，重卡相关企业受前期销量透支影响，盈利进一步承压。商用载客车实现营收117.59亿元，同比-2%，环比+7%；归母净利润-2.05亿元，同比、环比减亏；毛利率17.30%，同比+3.37pct，环比+4.87pct。宇通业绩同比、环比分别+68%、+289%，金龙同比、环比大幅减亏。

（3）汽车零部件：新能源汽车上游延续高景气，原材料价格有所回落，盈利环比修复。汽车零部件板块22Q3实现营收2833.10亿元，同比+22%，环比+18%；归母净利润141.10亿元，同比+46%，环比+30%；毛利率16.52%，同比-1.37pct，环比+0.46pct。电动化增量零部件如轻量化铝合金铸件、电机齿轮等，智能化增量零部件如智能驾驶、智能座舱、线控制动，以及比亚迪、新势力等新能源车企上游内饰件、座椅、被动安全等传统零部件供应商等普遍获得大幅增长。成本端，部分原材料价格环比回落，零部件企业成本压力有所缓解。

（4）汽车服务：经销商盈利能力持续下滑。汽车服务板块22Q3实现营收740.96亿元，同比+4%，环比+22%；归母净利润3.54亿元，同比-70%，环比-60%；毛利率7.89%，同比-1.50pct，环比-1.66pct。经销商营收表现分化但盈利水平普遍下滑。

（5）摩托车及其他：22Q3实现营收253.53亿元，同比+30%，环比+21%；归母净利润19.00亿元，同比+81%，环比+37%；毛利率19.23%，同比+1.58pct，环比+0.75pct。春风动力、爱玛科技、新日股份、钱江摩托等营收分别同比+79%、+50%、+26%、+44%，业绩分别同比+167%、+160%、+312%、+102%。

- **风险提示：**宏观经济波动的风险；行业政策变动的风险；汽车销量不及预期的风险；原材料价格波动的风险；汇率波动的风险。

相关研究

《汽车行业周报：乘用车延续高景气度，豪华、自主增长显著-20221018》

《汽车行业周报：新能源车企公布9月销量，比亚迪再创新高、新势力增量待释放-20221011》

《汽车行业周报：新能源乘用车渗透率再提升-20220926》

正文目录

| | |
|------------------------|-----------|
| 1. 投资要点 | 4 |
| 2. 二级市场表现 | 4 |
| 3. 行业数据跟踪 | 6 |
| 3.1. 乘联会周度数据 | 6 |
| 3.2. 原材料价格 | 7 |
| 3.3. 新车型跟踪 | 8 |
| 4. 上市公司公告 | 8 |
| 5. 行业动态 | 10 |
| 5.1. 行业政策 | 10 |
| 5.2. 企业动态 | 10 |
| 5.3. 海外动态 | 11 |
| 6. 风险提示 | 11 |

图表目录

| | |
|----------------------------------|---|
| 图 1 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅 (%) | 5 |
| 图 2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅 (%) | 5 |
| 图 3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%) | 6 |
| 图 4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%) | 6 |
| 图 5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%) | 6 |
| 图 6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%) | 6 |
| 图 7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况 (%) | 6 |
| 图 8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况 (%) | 6 |
| 图 9 乘用车当周日均零售销量 (辆) | 7 |
| 图 10 乘用车当周日均批发销量 (辆) | 7 |
| 图 11 钢材现货价格 (元/吨) | 7 |
| 图 12 铝锭现货价格 (元/吨) | 7 |
| 图 13 塑料粒子现货价格 (元/吨) | 7 |
| 图 14 天然橡胶现货价格 (元/吨) | 7 |
| 图 15 纯碱现货价格 (元/吨) | 8 |
| 图 16 正极原材料价格 (元/吨) | 8 |
| 表 1 本周上市公司公告 | 8 |

1.投资要点：三季度报披露完毕，乘用车整车、新能源汽车上游零部件增长显著

(1) 乘用车：营收普遍增长良好，比亚迪、长城持续受益结构改善。乘用车板块 22Q3 实现营收 4433.50 亿元，同比+37%，环比+46%；归母净利润 150.06 亿元，同比+44%，环比+49%；毛利率 13.90%，同比+1.55pct，环比+1.45pct。前五家车企营收同比、环比普遍大幅增长，比亚迪、广汽、长城业绩分别同比+350%、+144%、+81%，其中比亚迪、长城受益于产品结构改善，毛利率分别同比+4.57pct、+2.68pct；长安因限电、减值等影响短期业绩；上汽投资收益下降拖累业绩，合资品牌盈利仍待恢复。

(2) 商用车：重卡承压、客车减亏。商用载货车 22Q3 实现营收 558.64 亿元，同比-24%，环比+8%；归母净利润-6.46 亿元，同比-314%，环比亏损扩大；毛利率 9.76%，同比-1.07pct，环比+0.53pct。除重卡外收入端环比有所改善，重卡相关企业受前期销量透支影响，盈利进一步承压。商用载客车实现营收 117.59 亿元，同比-2%，环比+7%；归母净利润-2.05 亿元，同比、环比减亏；毛利率 17.30%，同比+3.37pct，环比+4.87pct。宇通业绩同比、环比分别+68%、+289%，金龙同比、环比大幅减亏。

(3) 汽车零部件：新能源汽车上游延续高景气，原材料价格有所回落，盈利环比修复。实现营收 2832.72 亿元，同比+22%，环比+18%；归母净利润 140.98 亿元，同比+46%，环比+30%；毛利率 16.51%，同比-1.38pct，环比+0.45pct。电动化增量零部件如轻量化铝合金铸件、电机齿轮等，智能化增量零部件如智能驾驶、智能座舱、线控制动，以及比亚迪、新势力等新能源车企上游内饰件、座椅、被动安全等传统零部件供应商等普遍获得大幅增长。成本端，部分原材料价格环比回落，零部件企业成本压力有所缓解。

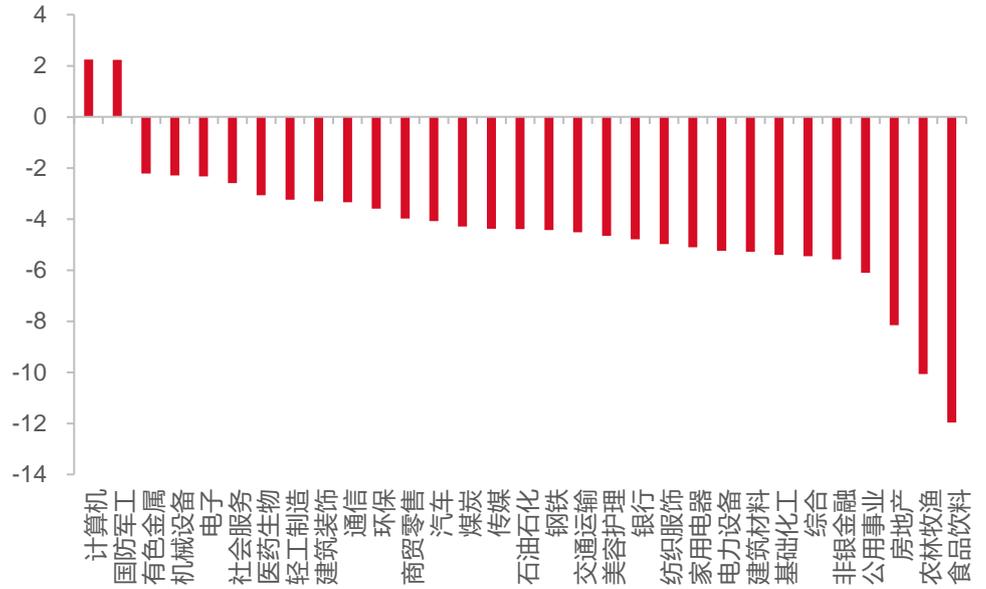
(4) 汽车服务：经销商盈利能力持续下滑。汽车服务板块 22Q3 实现营收 740.96 亿元，同比+4%，环比+22%；归母净利润 3.54 亿元，同比-70%，环比-60%；毛利率 7.89%，同比-1.50pct，环比-1.66pct。经销商营收表现分化但盈利水平普遍下滑，广汇、国机、庞大等营收分别同比-4%、+29%、+16%，毛利率同比-0.36pct、-1.48pct、-4.27pct。

(5) 摩托车及其他：22Q3 实现营收 253.53 亿元，同比+30%，环比+21%；归母净利润 19.00 亿元，同比+81%，环比+37%；毛利率 19.23%，同比+1.58pct，环比+0.75pct。春风动力、爱玛科技、新日股份、钱江摩托等营收分别同比+79%、+50%、+26%、+44%，业绩分别同比+167%、+160%、+312%、+102%。

2.二级市场表现

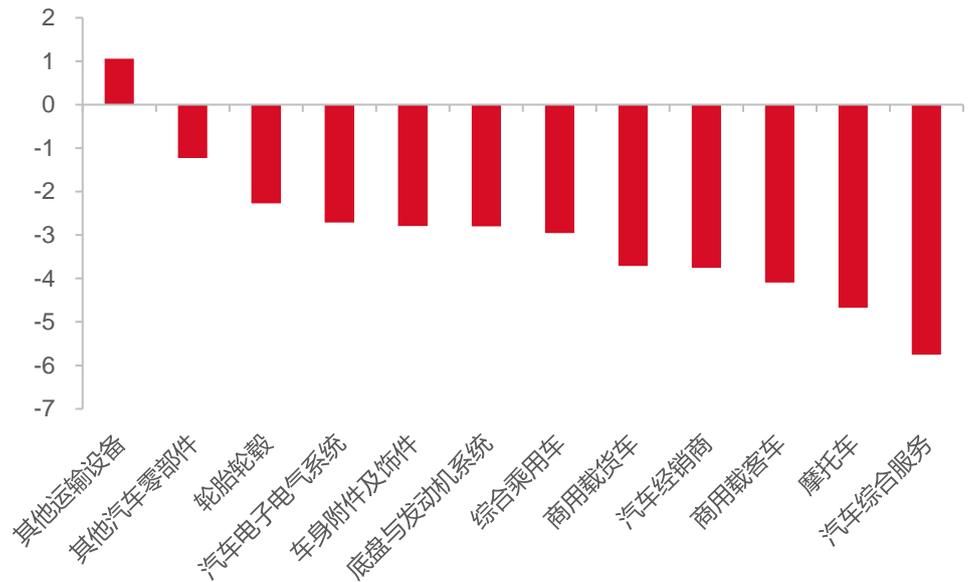
本周沪深 300 环比下跌 5.39%；汽车板块整体下跌 4.07%，涨幅在 31 个行业中排第 13。细分行业中，(1) 整车：乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-6.81%、-3.71%、-4.09%。(2) 汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-2.79%、-2.80%、-2.27%、-1.23%、-2.71%；(3) 汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-3.75%、-5.75%。(4) 其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动 1.06%、-4.68%。

图1 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

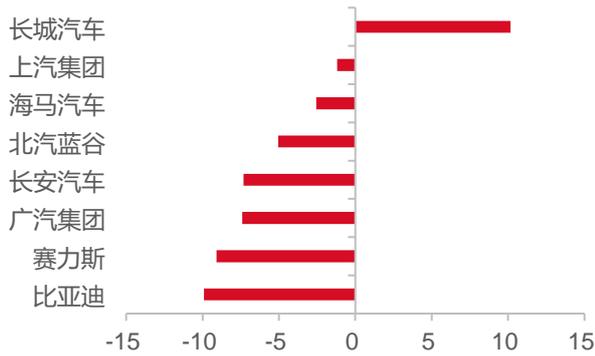
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

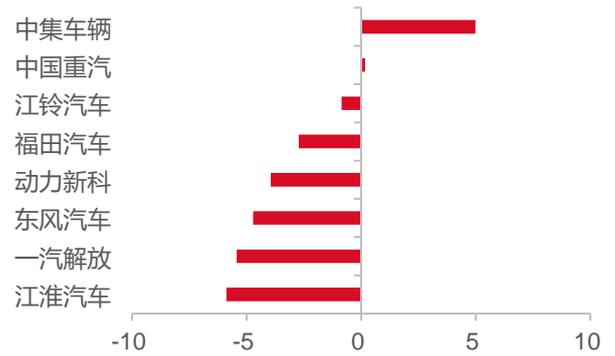
个股方面，本周中路股份 (+16.85%)、征和工业 (+14.81%)、南方精工 (+13.36%)、隆鑫通用 (+13.16%)、隆基机械 (+12.35%) 涨幅较大，九号公司 (-22.33%)、越博动力 (-20.69%)、ST 曙光 (-20.39%)、兆丰股份 (-17.08%)、邦德股份 (-13.37%) 跌幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



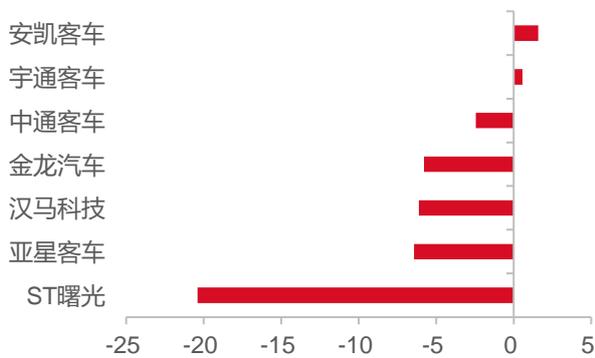
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



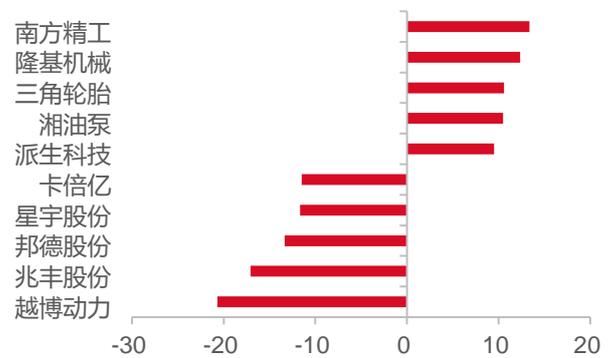
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



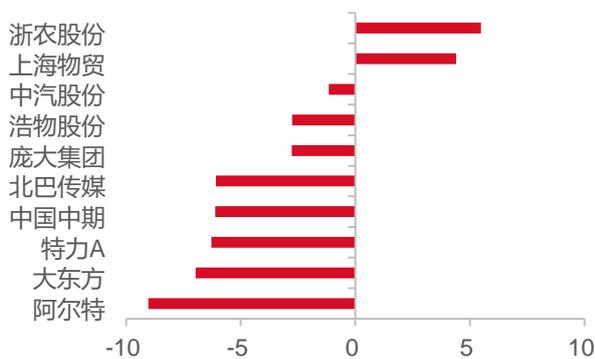
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



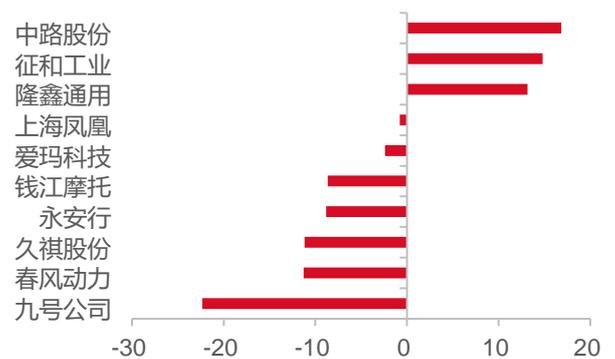
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行业数据跟踪

3.1.乘联会周度数据

据乘联会，10月17日-10月23日，乘用车市场零售37.0万辆，同比-1%，环比上周+0%，较上月同期-16%；批发48.8万辆，同比+23%，环比上周+33%，较上月同期-4%。10月1日-10月23日，乘用车市场零售106.3万辆，同比-3%，较上月同期-6%；批发118.8万辆，同比+12%，较上月同期-8%。

图9 乘用车当周日均零售销量 (辆)



资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

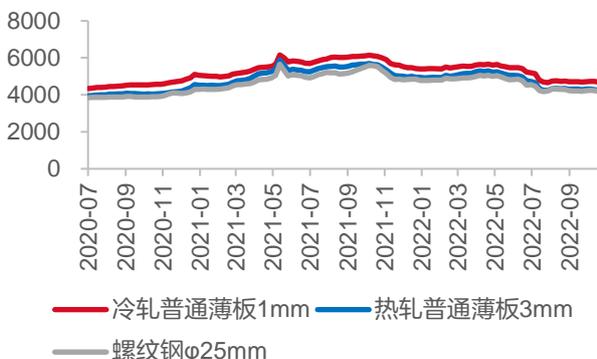
图10 乘用车当周日均批发销量 (辆)



资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

3.2.原材料价格

图11 钢材现货价格 (元/吨)



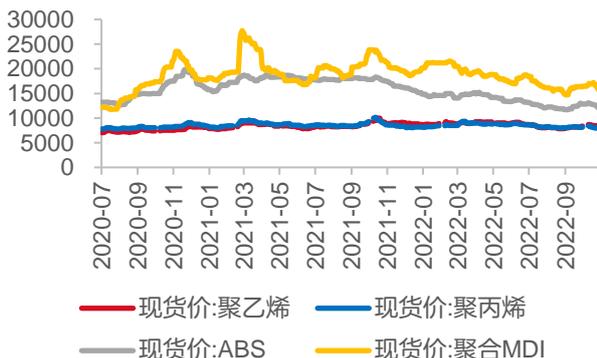
资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图12 铝锭现货价格 (元/吨)



资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图13 塑料粒子现货价格 (元/吨)



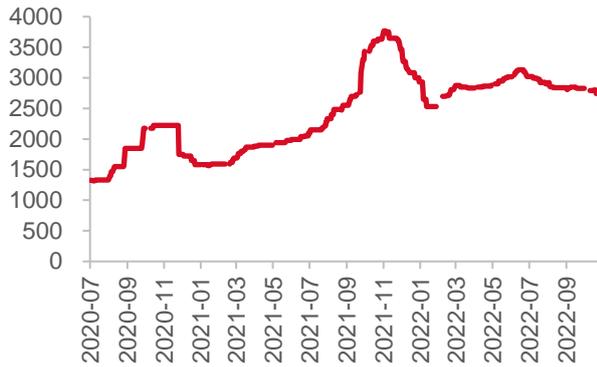
资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图14 天然橡胶现货价格 (元/吨)



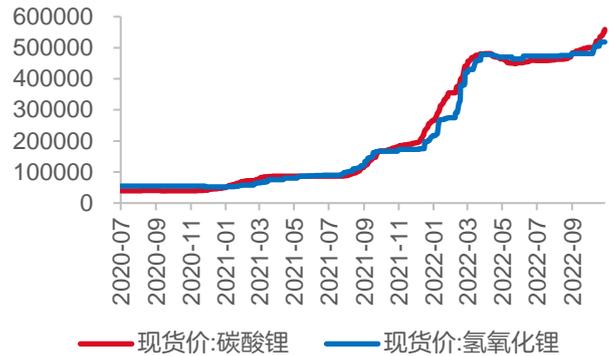
资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图15 纯碱现货价格 (元/吨)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图16 正极原材料价格 (元/吨)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.3.新车型跟踪

据乘联会，本周上市的新车型包括：

(1) 全新产品：广汽乘用车影豹混动、一汽丰田 bZ4X、吉利汽车路特斯 ELETRE、吉利汽车博越 L、吉利汽车博越 L 雷神 Hi·F。

(2) 改款产品：吉利汽车领克 09 EM-P、一汽-大众迈腾、上汽通用威朗 Pro、上汽通用威朗 Pro GS、上汽斯柯达柯米克/柯米克 GT、上汽斯柯达柯迪亚克/柯迪亚克 GT、上汽斯柯达明锐 PRO、上汽斯柯达速派、上汽大众途铠、上汽大众 POLO Plus。

(3) 新增车型：上汽斯柯达柯珞克。

4.上市公司公告

表1 本周上市公司公告

| 公告日期 | 证券简称 | 证券代码 | 公告内容 |
|------------|------|-----------|--|
| 2022/10/25 | 威孚高科 | 000581.SZ | 近期，公司与国际某头部新能源汽车企业就电驱核心零件产品达成项目合作并先期实现电机轴产品量产。公司未来将进一步聚焦中高端新能源汽车市场，重点拓展国内外行业头部客户，持续提升电驱核心零件业务高端制造平台能力。 |
| 2022/10/25 | 常熟汽饰 | 603035.SH | 公司公布三季报，第三季度实现营业收入 10.44 亿元，同比增长 73.86%，归属于上市公司股东的净利润 1.69 亿元，同比增长 163.43%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.56 亿元，同比增长 175.66%。 |
| 2022/10/25 | 均胜电子 | 600699.SH | 公司发布三季报，第三季度实现营业收入 128.23 亿元，同比增长 22.63%，归属于上市公司股东的净利润 2.36 亿元，同比扭亏，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.71 亿元，同比扭亏。 |
| 2022/10/26 | 精锻科技 | 300258.SZ | 公司发布三季报，第三季度实现营业收入 5.07 亿元，同比增长 50.82%，归属于上市公司股东的净利润 6652.33 万元，同比增长 117.65%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6651.20 万元，同比增长 176.51%。 |
| 2022/10/26 | 文灿股份 | 603348.SH | 公司拟非公开发行募集资金总额不超过 35 亿元，扣除相关发行费用后拟用于安徽新能源汽车零部件智能制造项目、重庆新能源 |

汽车零部件智能制造项目、佛山新能源汽车零部件智能制造项目，补充流动资金。

| | | | |
|------------|------|-----------|---|
| 2022/10/27 | 立中集团 | 300428.SZ | 公司拟发行可转债，募集资金总额不超过 15.8 亿元，扣除发行费用后拟用于山东立中新能源锂电新材料项目（一期）、墨西哥立中年产 360 万只超轻量化铝合金车轮项目、免热处理、高导热、高导电材料研发中心项目、补充流动资金。 |
| 2022/10/28 | 星宇股份 | 601799.SH | 公司发布三季报，第三季度实现营业收入 22.46 亿元，同比增长 31.55%，归属于上市公司股东的净利润 2.96 亿元，同比 75.49%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.72 亿元，同比增长 87.66%。 |
| 2022/10/28 | 伯特利 | 603596.SH | 公司发布三季报，第三季度实现营业收入 15.70 亿元，同比增长 99.49%，归属于上市公司股东的净利润 1.98 亿元，同比 54.73%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.85 亿元，同比增长 86.57%。 |
| 2022/10/28 | 科博达 | 603786.SH | 公司发布三季报，第三季度实现营业收入 9.36 亿元，同比增长 59.56%，归属于上市公司股东的净利润 1.62 亿元，同比增长 289.71%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.53 亿元，同比增长 401.47%。 |
| 2022/10/28 | 广汽集团 | 601238.SH | 公司发布三季报，第三季度实现营业总收入 315.27 亿元，同比增长 51.58%，归属于上市公司股东的净利润 23.12 亿元，同比增长 144.07%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 20.87 亿元，同比增长 292.70%。 |
| 2022/10/28 | 华阳集团 | 002906.SZ | 公司发布三季报，第三季度实现营业收入 15.23 亿元，同比增长 40.99%，归属于上市公司股东的净利润 1.04 亿元，同比增长 46.23%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9852.72 万元，同比增长 57.83%。 |
| 2022/10/28 | 拓普集团 | 601689.SH | 公司发布三季报，第三季度实现营业收入 43.09 亿元，同比增长 48.29%，归属于上市公司股东的净利润 5.01 亿元，同比 70.58%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.89 亿元，同比增长 70.89%。 |
| 2022/10/28 | 文灿股份 | 603348.SH | 公司发布三季报，第三季度实现营业收入 14.46 亿元，同比增长 55.08%，归属于上市公司股东的净利润 1.22 亿元，同比扭亏，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.16 亿元，同比扭亏。 |
| 2022/10/28 | 均胜电子 | 600699.SH | 控股子公司宁波均联智行科技股份有限公司与某科技公司合作，为下游合作客户车型提供智能座舱产品，科技公司提供解决方案和软件操作系统平台，均联智行提供智能座舱硬件，并负责相关产品的生产、测试、交付及后续服务。 |
| 2022/10/28 | 爱柯迪 | 600933.SH | 公司发布三季报，第三季度实现营业收入 11.93 亿元，同比增长 52.88%，归属于上市公司股东的净利润 1.94 亿元，同比 140.88%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.11 亿元，同比增长 204.73%。 |
| 2022/10/29 | 中鼎股份 | 000887.SZ | 公司发布三季报，第三季度实现营业收入 36.85 亿元，同比增长 24.64%，归属于上市公司股东的净利润 2.80 亿元，同比增长 23.25%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.05 亿元，同比增长 4.73%。 |
| 2022/10/29 | 比亚迪 | 002594.SZ | 公司发布三季报，第三季度实现营业收入 1170.81 亿元，同比增长 115.59%，归属于上市公司股东的净利润 57.16 亿元，同比增 |

| | | | |
|------------|------|-----------|--|
| 2022/10/29 | 新泉股份 | 603179.SH | 长 350.26%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 53.35 亿元，同比增长 930.48%。 公司发布三季报，第三季度实现营业收入 19.08 亿元，同比增长 90.39%，归属于上市公司股东的净利润 1.47 亿元，同比增长 163.33%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.44 亿元，同比增长 221.90%。 |
| 2022/10/28 | 立中集团 | 300428.SZ | 公司拟在六安经济技术开发区投资建设 12 万吨高性能铝合金新材料生产基地项目和新能源汽车零部件生产基地项目。公司将扩大高性能铝合金、免热处理合金材料和新能源汽车零部件的产能规模，为文灿集团股份有限公司及其他园区落户企业提供近地化配套服务。 |

资料来源：同花顺，东海证券研究所

5.行业动态

5.1.行业政策

重庆出台行动计划建设智能网联新能源汽车零部件产业

《重庆市建设智能网联新能源汽车零部件供应链体系行动计划（2022—2025 年）》日前出台。《行动计划》提出，到 2025 年，重庆市力争引进 300 家智能网联新能源汽车零部件企业，推动 500 家传统零部件企业转型升级，零部件领域国家专精特新“小巨人”企业达到 100 家，全市智能网联新能源汽车零部件产业规模将达到 2500 亿元。此外，到 2025 年，重庆市还计划基本建成相对完整、重点突出、全国领先的智能网联新能源汽车零部件供应链体系，力争打造一家全国前 10、一批全国领先的零部件企业，突破一批重点关键技术，形成一批市场占有率居全国前列的单项产品。（资料来源：重庆日报）

5.2.企业动态

埃安成立因湃电池科技公司，完成能源生态产业链闭环布局

近日，由广汽埃安、广汽乘用车、广汽商贸联合投资，并由广汽埃安控股的因湃电池科技有限公司正式注册成立，注册资本 10 亿人民币。公司位于广州市番禺区。业务范围涵盖新能源汽车动力电池生产制造、电池材料研发及相关产品的技术服务等，总投资 109 亿人民币，开展电池自研资产产业化建设以及自主电池的生产制造和销售。（资料来源：埃安官方公众号）

特斯拉宣布 Model 3、Model Y 降价，降价幅度 1.4 万元至 3.7 万元

10 月 24 日，特斯拉宣布中国大陆地区在售 Model 3 及 Model Y 售价调整，Model 3 后轮驱动版调整后起售价 26.59 万元，高性能版调整后起售价 34.99 万元；Model Y 后轮驱动版调整后起售价 28.89 万元，长续航版调整后起售价 35.79 万元，高性能版调整后起售价 39.79 万元。（资料来源：特斯拉官方公众号）

吉利新能源商用车品牌远程完成超 3 亿美元首轮融资

10 月 26 日，吉利新能源商用车集团旗下品牌远程宣布完成 Pre-A 轮融资，融资金额超 3 亿美元。本轮融资由普洛斯旗下隐山资本领投，跟投方包括传化、中信证券投资、湖南湘潭产业基金、GLy Capital、Mirae Asset 等多家战略投资人和知名投资机构。该轮融资

将主要用于研发投入和市场生态建设，进一步巩固提升远程在新能源商用车市场的头部地位。（资料来源：远程汽车官方公众号）

吉利汽车拟将极氪分拆上市

10月31日，吉利汽车发布公告，已向港交所提交一份议案，内容有关建议分拆极氪并将其独立上市。极氪主要从事研发及销售极氪品牌旗下电动车、新能源汽车电池及其他部件以及提供相关服务。联交所已确认可以进行建议分拆。（资料来源：公司公告）

5.3.海外动态

大众品牌 2033 年起在欧洲只产电动汽车

10月26日，大众品牌首席执行官 Thomas Schaefer 表示，从 2033 年起，大众品牌在欧洲将只生产电动汽车。大众品牌还将在 2026 年前推出 10 款新电动车型，包括一款入门级车型。Schaefer 透露，这款入门级车型的售价低于 2.5 万欧元，将提供掀背和跨界车型两种版本，并且很有可能被命名为 ID.1 和 ID.2。（资料来源：盖世汽车）

采埃孚拆分被动安全事业部，计划 2023 年底成独立公司

10月27日，采埃孚集团官方宣布，其已决定将其被动安全事业部进行分拆，并在 2023 年底前让其独立成立公司。这一决定旨在为车辆乘客保护系统业务开辟新的战略行动选择，是采埃孚对其产品组合进行持续评估的结果。（资料来源：盖世汽车）

欧盟 2035 年起禁售新燃油车

10月27日，欧盟委员会、欧盟议会和欧盟成员国三大机构达成一项协议，要求汽车制造商在 2035 年前实现零排放目标，意味着 2035 年起将禁止销售传统燃油汽车。此举将重塑欧洲的交通，是该地区减少碳排放道路上的重要一步。（资料来源：盖世汽车）

6.风险提示

（一）宏观经济波动的风险

汽车作为非必需消费品的一种，其需求与宏观经济表现密切相关，具有一定的周期性特点。如宏观经济增速放缓，汽车消费存在下滑的可能性，将对汽车产业链上下游企业产生较大影响。

（二）行业政策变动的风险

国内外汽车消费均与行业政策有较高的关联度，尤其是新能源汽车相关的牌照、购置补贴、免征购置税等政策，如相关优惠政策有所变动，可能对汽车消费需求产生较大影响，并影响整车企业和上游零部件供应商的产品销售情况。

（三）汽车销量不及预期的风险

国内外汽车行业竞争激烈、整车企业销量表现持续分化。如整车企业销量不及预期，可能对上游的相关零部件供应商业绩产生一定影响。

（四）原材料价格波动的风险

汽车制造业涉及钢、铝、塑料、橡胶、纯碱等多种原材料，同时随着新能源汽车比例的提高，锂电池及其上游原材料价格对整车成本的影响增加。如原材料价格出现较大波动，可能对零部件企业成本产生一定影响，并传导至下游整车企业。

（五）汇率波动的风险

汽车行业的部分整车、零部件企业对外出口比例较高，如汇率出现较大波动，可能对相关企业的汇兑损益产生较大影响，进而影响企业的盈利情况。

一、评级说明

| | 评级 | 说明 |
|--------|----|-------------------------------|
| 市场指数评级 | 看多 | 未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20% |
| | 看平 | 未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间 |
| | 看空 | 未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20% |
| 行业指数评级 | 超配 | 未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10% |
| | 标配 | 未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间 |
| | 低配 | 未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10% |
| 公司股票评级 | 买入 | 未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15% |
| | 增持 | 未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间 |
| | 中性 | 未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间 |
| | 减持 | 未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间 |
| | 卖出 | 未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15% |

二、分析师声明：

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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8621) 20333619
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8610) 59707105
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089