

2024年01月02日

标配

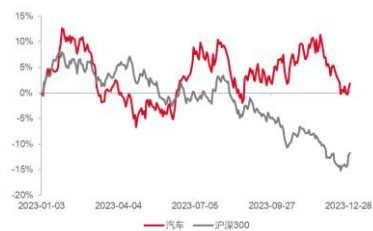
年末新能源汽车销量同比大幅增长，小米SU7正式亮相

——汽车行业周报（2023/12/25-2023/12/31）

证券分析师：

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn



相关研究

1. 新能源汽车政策温和延续，新势力高阶智驾功能集中落地——汽车行业周报（2023/12/11-2023/12/17）
2. 新能源车企公布11月交付数据，问界环比大幅提升——汽车行业周报（2023/11/27-2023/12/03）
3. 长安汽车与华为合作升级，特斯拉中国推进FSD在华落地——汽车行业周报（2023/11/20-2023/11/26）

投资要点：

- **本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比上涨2.81%；汽车板块整体上涨1.64%，涨幅在31个行业中排第20。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-1.54%、0.42%、1.44%。（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0.84%、1.98%、3.75%、3.69%、2.26%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动1.73%、3.40%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-0.70%、2.58%。
- **年末旺季冲量、爆款车型订单释放，新能源汽车销量同比大幅增长。**乘联会预计，2023年12月狭义乘用车零售227万辆，环比+9%，同比+5%，新能源汽车零售94万辆，环比+12%，同比+47%，渗透率41.4%。车企、经销商年末冲量，终端折扣力度加大，叠加问界M7等爆款车型持续放量，新能源汽车销量增长显著，渗透率如期提升。车企层面，比亚迪、理想、问界、小鹏、零跑、极氪、智己、岚图、阿维塔等多品牌单月销量创新高，其中比亚迪销量突破34万辆，环比+13%，王朝海洋环比+12%，方程豹、仰望持续上量；理想销量突破5万辆，环比+23%；问界销量爬坡至2.45万辆，环比+30%，新M7交付2.06万辆。
- **小米汽车发布五大核心技术，全面的生态共享能力有望成为一大竞争优势。**小米汽车举行技术发布会，发布电驱、电池、大压铸、智能座舱、智能驾驶等五大核心技术，并初步发布了首款车型SU7的部分配置。SU7定位于C级轿车，对标保时捷、特斯拉等品牌，将于今年上半年正式上市。从配置来看，新车型采用双英伟达Drive Orin芯片，综合算力达到508TOPS，并搭载激光雷达、高清摄像头、毫米波雷达等感知硬件，可实现高速领航、城区领航、代客泊车等高阶智驾功能，小米计划城区领航2024年将覆盖全国主要城市。智能座舱方面，新车型可实现包括中控大屏、HUD、翻转仪表屏、后排座椅拓展平板等在内的全车五屏协同，适配主流车载应用，未来将逐步共享小米平板的5000多款应用生态，全面的生态共享能力有望成为SU7的一大竞争优势。20-30万元市场竞争激烈、格局分散，随着这一细分市场智能化程度迅速提升，华为、小米、新势力品牌的智驾车型或将带来格局重塑的机会。
- **问界M9正式上市，高定位、高配置引领新技术上车。**问界M9定价46.98-56.98万元，上市7天累计大定突破3万辆，将于1月26日启动先行者计划交付，2月26日开启规模交付。新车型定位于D级SUV，提供增程式和纯电动两种动力配置，搭载包括192线激光雷达、百万像素智慧投影大灯、临境抬头显示系统、途灵智能底盘、巨鲸800V高压电动平台、全新小艺智慧助手、HUAWEI SOUND等在内的华为十大黑科技。问界M9的上市将补齐华为鸿蒙智行模式下D级SUV市场的车型布局，同时较高的定位也使其搭载了多项领先配置，相关供应商有望持续受益于新技术上车带来的单车价值量提升。
- **投资建议：**智能驾驶发展全面提速，华为、新势力城市领航辅助功能持续落地，智驾车型成为新爆款，智能驾驶逐步迈入收获期，关注相关企业以及线控底盘、域控制器等核心增量零部件；特斯拉Cybertruck即将进入大规模量产阶段，Model Q定点逐步落地，同时特斯拉中国推动FSD入华，有望迎来新车型、智能驾驶双重催化，持续关注核心供应商。
- **风险提示：**汽车销量不及预期的风险；原材料成本波动的风险；行业政策变动的风险等。

正文目录

1. 投资要点	4
2. 二级市场表现	5
3. 行业数据跟踪	7
3.1. 销量	7
3.1.1. 乘联会周度数据	7
3.1.2. 新能源车企销量	7
3.1.3. 重卡销量	9
3.2. 库存	9
3.3. 原材料价格	10
3.4. 新车型跟踪	11
4. 上市公司公告	12
5. 行业动态	13
5.1. 行业政策	13
5.2. 企业动态	13
6. 风险提示	14

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 (万辆)	7
图 10 乘用车当周日均批发销量 (万辆)	7
图 11 比亚迪新能源乘用车月度销量 (万辆)	7
图 12 理想月度交付量 (万辆)	7
图 13 广汽埃安月度交付量 (万辆)	8
图 14 问界月度交付量 (万辆)	8
图 15 小鹏月度交付量 (万辆)	8
图 16 零跑月度交付量 (万辆)	8
图 17 蔚来月度交付量 (万辆)	8
图 18 极氪月度交付量 (万辆)	8
图 19 智己月度交付量 (万辆)	9
图 20 岚图月度交付量 (万辆)	9
图 21 重卡市场年度销量 (万辆)	9
图 22 重卡市场月度销量 (万辆)	9
图 23 中国汽车经销商库存预警指数	10
图 24 库存预警分指数	10
图 25 库存预警区域指数	10
图 26 分品牌类型指数	10
图 27 钢材现货价格 (元/吨)	10
图 28 铝锭现货价格 (元/吨)	10
图 29 塑料粒子现货价格 (元/吨)	11
图 30 天然橡胶现货价格 (元/吨)	11
图 31 纯碱现货价格 (元/吨)	11
图 32 正极原材料价格 (元/吨)	11
表 1 本周新车型配置参数	11
表 2 本周上市公司公告	12

1.投资要点

年末旺季冲量、爆款车型订单释放，新能源汽车销量同比大幅增长。乘联会预计，2023年12月狭义乘用车零售227万辆，环比+9%，同比+5%，新能源汽车零售94万辆，环比+12%，同比+47%，渗透率41.4%。车企、经销商年末冲量，终端折扣力度加大，叠加问界M7等爆款车型持续放量，新能源汽车销量增长显著，渗透率如期提升。车企层面，比亚迪、理想、问界、小鹏、零跑、极氪、智己、岚图、阿维塔等多品牌单月销量创新高，其中比亚迪销量突破34万辆，环比+13%，王朝海洋环比+12%，方程豹、仰望持续上量；理想销量突破5万辆，环比+23%；问界销量爬坡至2.45万辆，环比+30%，新M7交付2.06万辆。

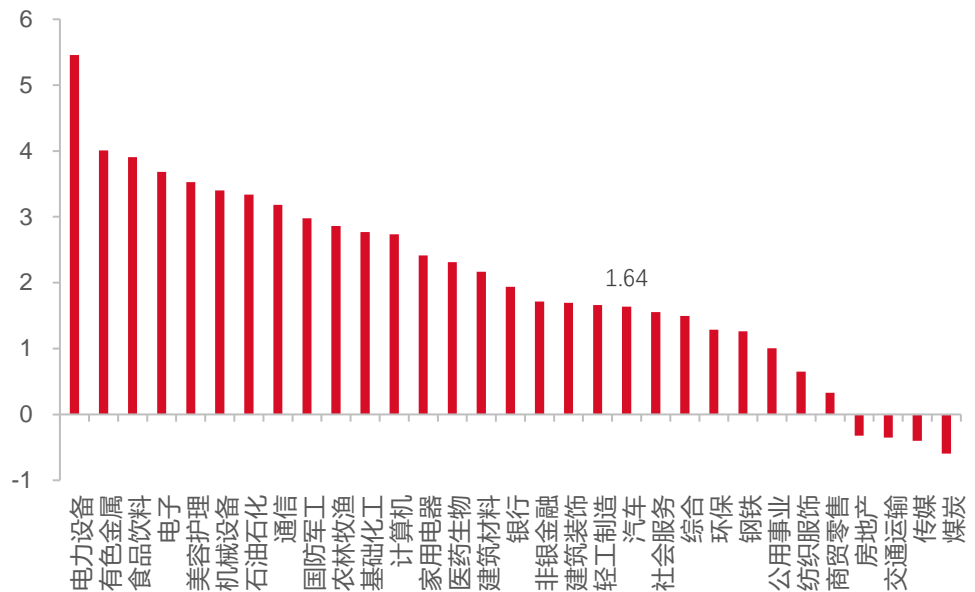
小米汽车发布五大核心技术，全面的生态共享能力有望成为一大竞争优势。小米汽车举行技术发布会，发布电驱、电池、大压铸、智能座舱、智能驾驶等五大核心技术，并初步发布了首款车型SU7的部分配置。SU7定位于C级轿车，对标保时捷、特斯拉等品牌，将于今年上半年正式上市。从配置来看，新车型采用双英伟达Drive Orin芯片，综合算力达到508TOPS，并搭载激光雷达、高清摄像头、毫米波雷达等感知硬件，可实现高速领航、城区领航、代客泊车等高阶智驾功能，小米计划城区领航2024年将覆盖全国主要城市。智能座舱方面，新车型可实现包括中控大屏、HUD、翻转仪表屏、后排座椅拓展平板等在内的全车五屏协同，适配主流车载应用，未来将逐步共享小米平板的5000多款应用生态，全面的生态共享能力有望成为SU7的一大优势。20-30万元市场竞争激烈、格局分散，随着这一细分市场智能化程度迅速提升，华为、小米、新势力品牌的智驾车型或将带来格局重塑的机会。

问界M9正式上市，高定位、高配置引领新技术上车。问界M9定价46.98-56.98万元，上市7天累计大定突破3万辆，将于1月26日启动先行者计划交付，2月26日开启规模交付。新车型定位于D级SUV，提供增程式和纯电动两种动力配置，搭载包括192线激光雷达、百万像素智慧投影大灯、临境抬头显示系统、途灵智能底盘、巨鲸800V高压电动平台、全新小艺智慧助手、HUAWEI SOUND等在内的华为十大黑科技。问界M9的上市将补齐华为鸿蒙智行模式下D级SUV市场的车型布局，同时较高的定位也使其搭载了多项领先配置，相关供应商有望持续受益于新技术上车带来的单车价值量提升。

2.二级市场表现

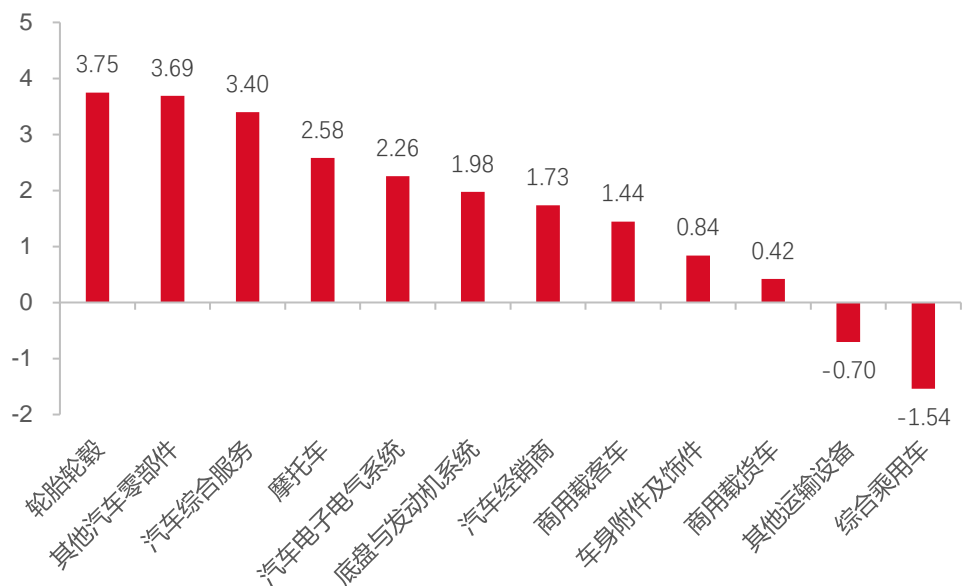
本周沪深 300 环比上涨 2.81%；汽车板块整体上涨 1.64%，涨幅在 31 个行业中排第 20。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-1.54%、0.42%、1.44%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动 0.84%、1.98%、3.75%、3.69%、2.26%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动 1.73%、3.40%。（4）其他交通运输设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-0.70%、2.58%。

图1 本周申万一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

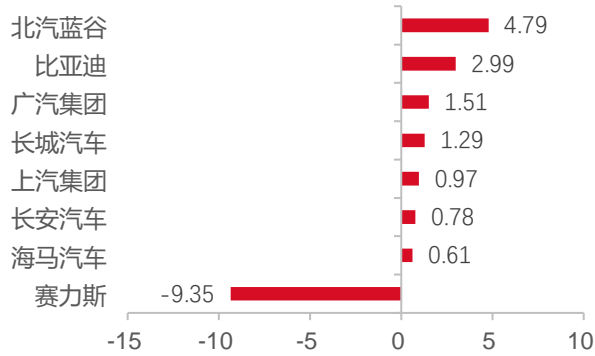
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

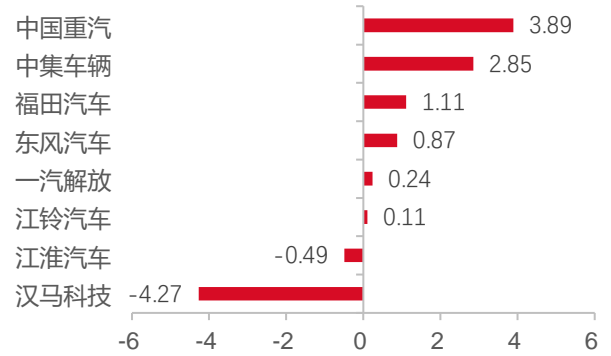
个股方面，本周易实精密 (+39.27%)、*ST 越博 (+31.13%)、瑞玛精密 (+25.32%) 涨幅较大；凯众股份 (-14.71%)、赛力斯 (-9.35%)、沪光股份 (-6.97%) 跌幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



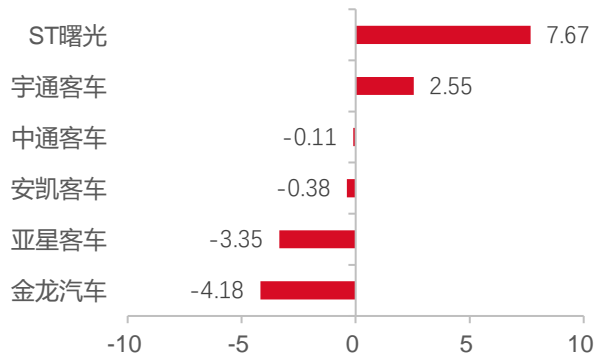
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



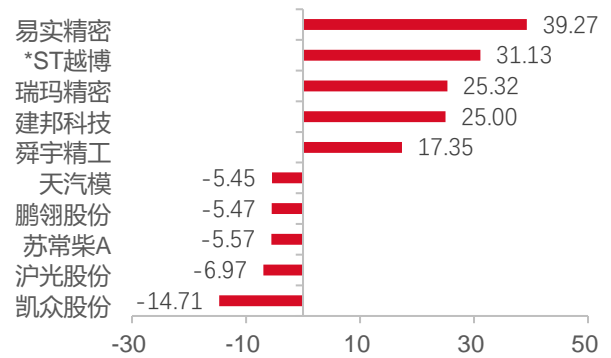
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



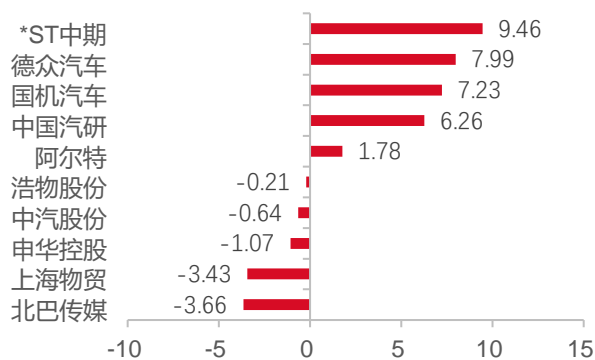
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



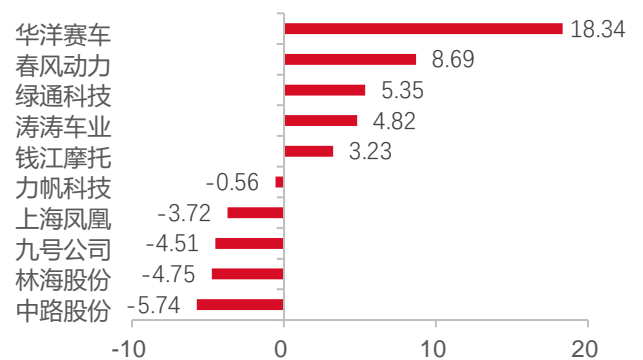
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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

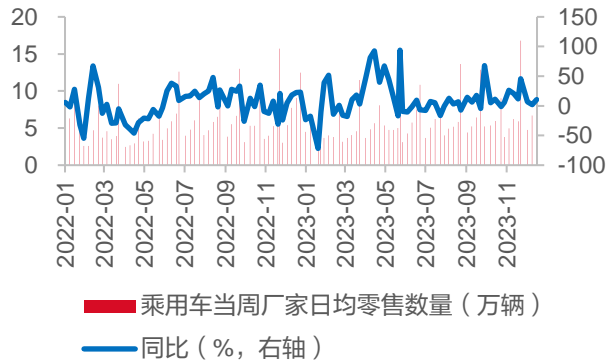
3.行业数据跟踪

3.1.销量

3.1.1.乘联会周度数据

据乘联会，12月1-24日，乘用车市场零售152.5万辆，同比+7%，较上月同期+20%，批发152.3万辆，同比+17%，较上月同期+5%；新能源汽车市场零售56.7万辆，同比+22%，较上月同期+10%，批发65.5万辆，同比+34%，较上月同期+7%。

图9 乘用车当周日均零售销量（万辆）



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（万辆）

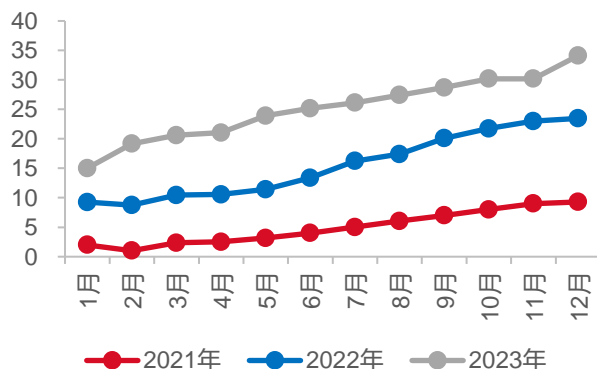


资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.1.2.新能源车企销量

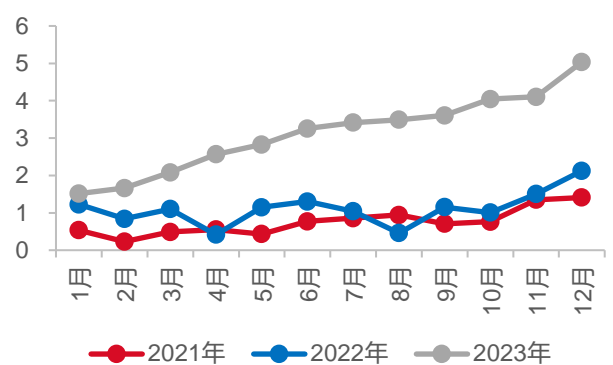
近期新能源车企公布2023年12月销量数据。比亚迪12月乘用车销量34.11万辆，同比+45%，环比+13%，其中王朝海洋32.16万辆，同比+41%，环比+12%，腾势1.19万辆，环比+1%，仰望0.16万辆，环比+290%，方程豹0.51万辆，环比+713%；理想12月交付量5.04万辆，同比+137%，环比+23%；广汽埃安12月交付量4.60万辆，同比+53%，环比+11%；问界12月交付量2.45万辆，同比+141%，环比+30%；小鹏12月交付量2.01万辆，同比+78%，环比+0%；零跑12月交付量1.86万辆，同比+119%，环比+1%；蔚来12月交付量1.80万辆，同比+14%，环比+13%；极氪12月交付量1.35万辆，同比+19%，环比+3%；智己12月交付量1.04万辆，同比+3814%，环比+20%；岚图12月交付量1.00万辆，同比+487%，环比+43%。

图11 比亚迪新能源乘用车月度销量（万辆）



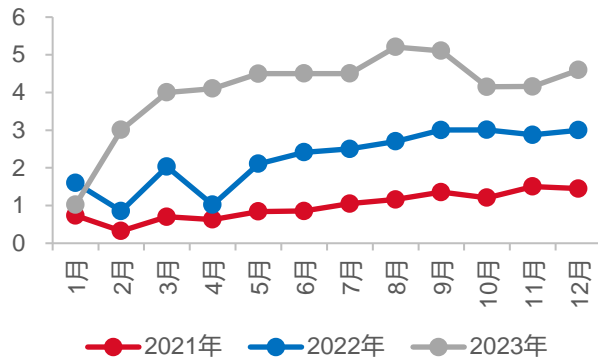
资料来源：比亚迪，东海证券研究所

图12 理想月度交付量（万辆）



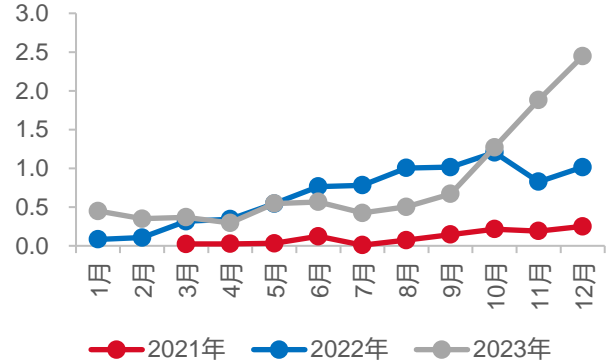
资料来源：理想汽车，东海证券研究所

图13 广汽埃安月度交付量（万辆）



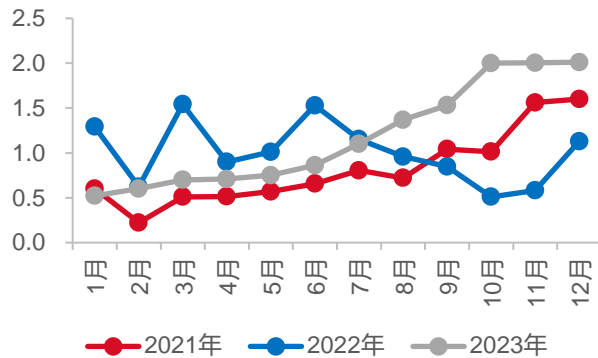
资料来源：广汽埃安，东海证券研究所

图14 问界月度交付量（万辆）



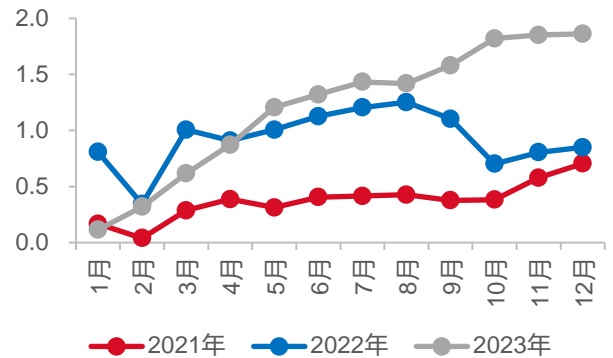
资料来源：AITO 汽车，东海证券研究所

图15 小鹏月度交付量（万辆）



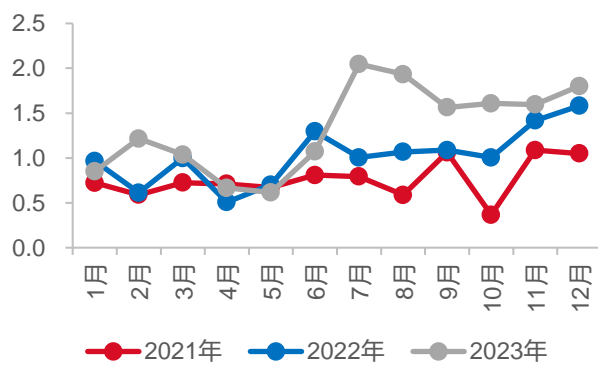
资料来源：小鹏汽车，东海证券研究所

图16 零跑月度交付量（万辆）



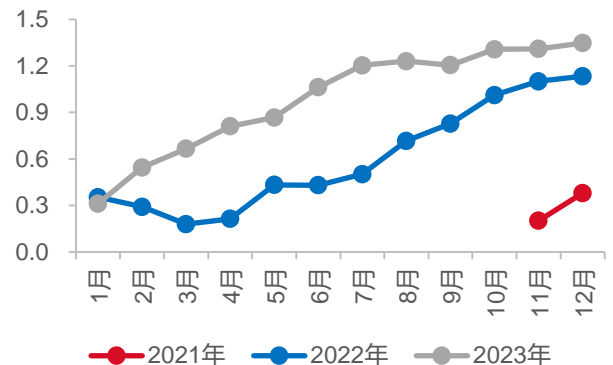
资料来源：零跑汽车，东海证券研究所

图17 蔚来月度交付量（万辆）



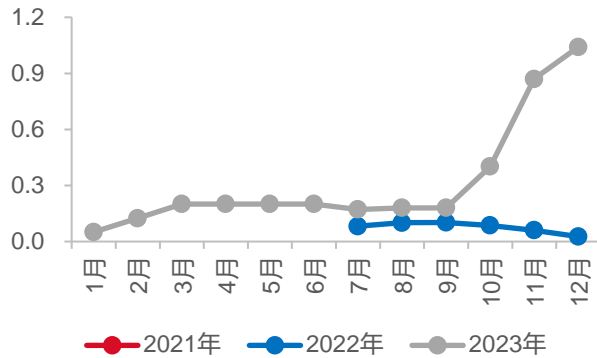
资料来源：蔚来汽车，东海证券研究所

图18 极氪月度交付量（万辆）



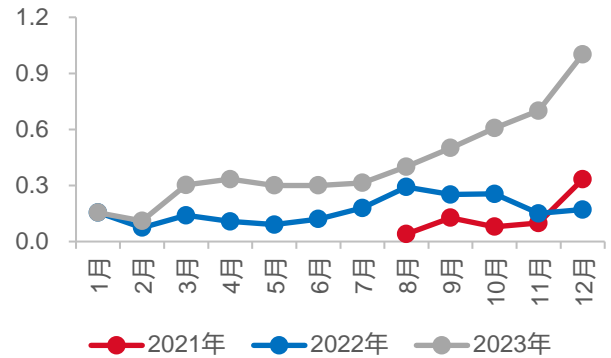
资料来源：极氪汽车，东海证券研究所

图19 智己月度交付量（万辆）



资料来源：智己汽车，东海证券研究所

图20 岚图月度交付量（万辆）

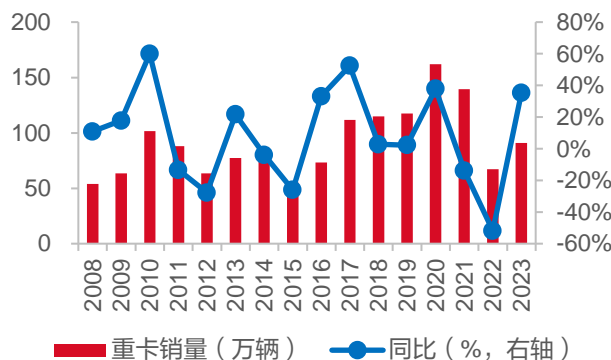


资料来源：岚图汽车，东海证券研究所

3.1.3.重卡销量

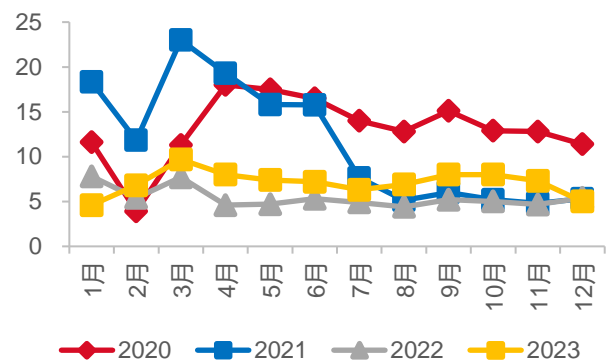
据第一商用车网，2023年12月重卡销量5万辆，同比-7%；全年重卡累计销量90.9万辆，同比+35%，其中重卡出口27.5万辆，同比+60%。

图21 重卡市场年度销量（万辆）



资料来源：第一商用车网，东海证券研究所

图22 重卡市场月度销量（万辆）



资料来源：第一商用车网，东海证券研究所

3.2.库存

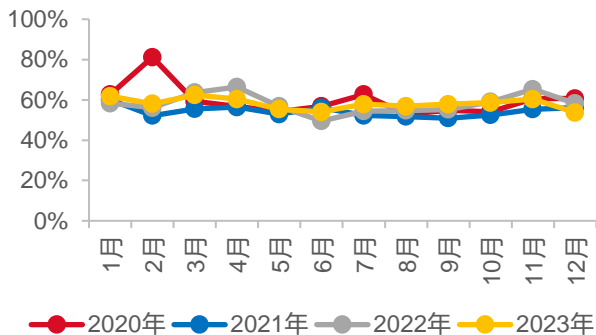
据中国汽车流通协会，12月中国汽车经销商库存预警指数为53.7%，环比-6.7pct。

(1) 分指数：库存指数53.7%，环比-1.4pct；市场需求指数57.7%，环比+26.5pct；平均日销量指数57.4%，环比+21.1pct；从业人员指数46.5%，环比+0.3pct；经营状况指数41.8%，环比+5.3pct。

(2) 分区域：北区指数62.4%，环比+3.4pct；东区指数51.4%，环比-9.1pct；西区指数58.0%，环比-0.4pct；南区指数47.1%，环比-19.2pct。

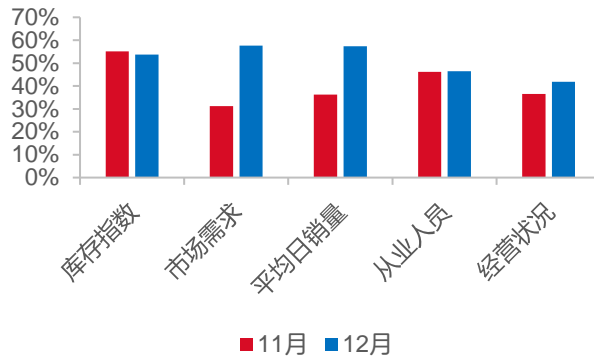
(3) 分品牌类型：豪华&进口品牌指数53.0%，环比-3.6pct；主流合资品牌指数54.4%，环比-7.2pct；自主品牌指数53.4%，环比-10.1pct。

图23 中国汽车经销商库存预警指数



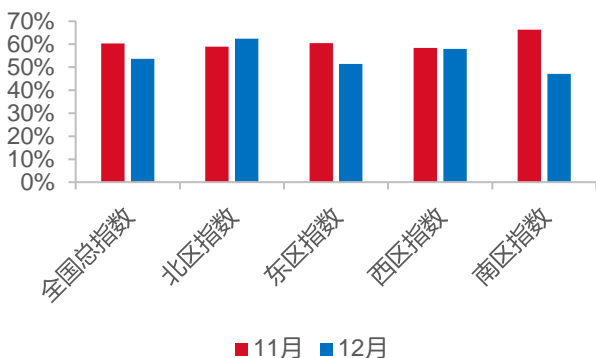
资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

图24 库存预警分指数



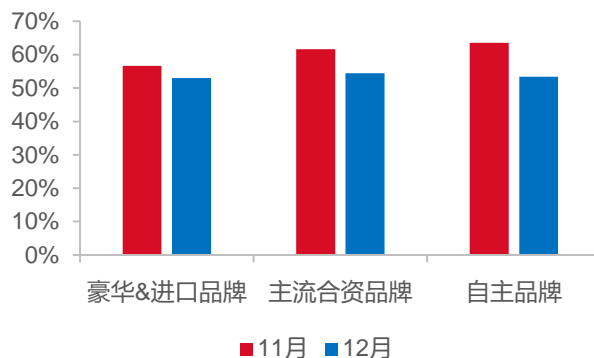
资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

图25 库存预警区域指数



资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

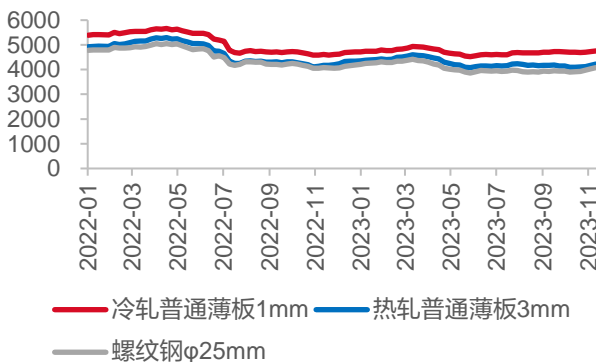
图26 分品牌类型指数



资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

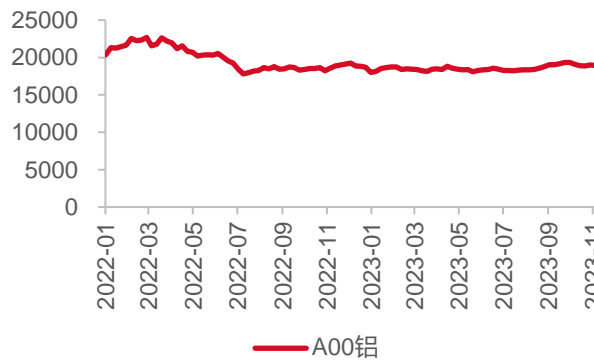
3.3.原材料价格

图27 钢材现货价格 (元/吨)



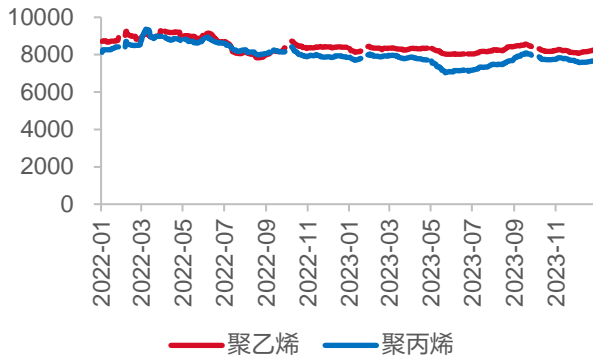
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图28 铝锭现货价格 (元/吨)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图29 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30 天然橡胶现货价格（元/吨）



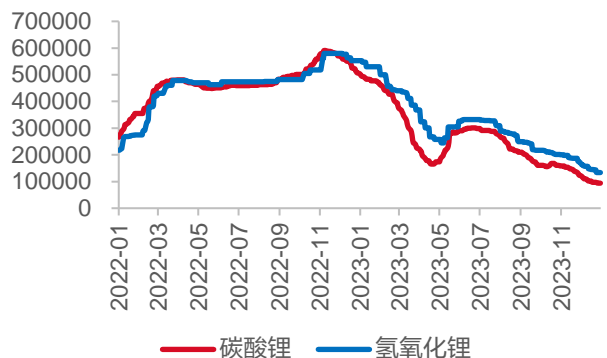
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图31 纯碱现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图32 正极原材料价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.4.新车型跟踪

据乘联会，本周上市的新车型包括：

- (1) 全新产品：赛力斯汽车问界 M9、赛力斯汽车问界 M9 EV、吉利汽车极氪 007、北汽新能源极狐阿尔法 T5、远航汽车远航 H8、远航汽车远航 Y6。
- (2) 改款产品：长安福特蒙迪欧、北京奔驰奔驰 EQE SUV。
- (3) 新增车型：北京汽车北京 EU5 PLUS、上汽奥迪奥迪 Q6。

表1 本周新车型配置参数

	问界 M9	极氪 007	阿尔法 T5
指导价（万元）	46.98-56.98	20.99-29.99	15.58-19.98
车型	SUV	轿车	SUV
级别	大型	中型	中型
驱动模式	增程式；纯电动	纯电动	纯电动
长×宽×高（mm）	5230×1999×1800	4865×1900×1450	4690×1936×1650
轴距（mm）	3110	2928	2845
最高车速（km/h）	200	210	180
官方 0-100km/h 加速（s）	4.9；4.3	5.6；3.8；2.84	7.5
变速箱	固定齿比	固定齿比	固定齿比
发动机	1.5T/L4/152 马力 (增程式车型)	/	/
电动机最大马力（Ps）	496；530	422；646	252；272

驱动电机数	双电机	单电机; 双电机	单电机
电池类型	三元	磷酸铁锂; 三元	磷酸铁锂; 三元
电池容量 (kWh)	42; 52; 100	75; 100	65; 79.2
CLTC 纯电续航里程 (km)	225; 275; 630	688; 616; 660	520; 660
辅助驾驶等级	L2	L2	L2
泊车影像系统	540 度全景影像/透明底盘	360 度全景影像	540 度全景影像/透明底盘
电磁感应悬挂		√	
空气悬挂	√		
辅助驾驶系统	HUAWEI ADS 高阶版	ZEEKR AD	α-Pilot
自动驾驶芯片		英伟达 Drive Orin-X; 英伟达 Drive Orin-X × 2	
芯片算力		254 TOPS; 508 TOPS	
摄像头个数	11	12	4; 6
毫米波雷达	3	5	0; 5
超声波雷达	12	12	8; 12
激光雷达	1	0; 1	
车机系统名称	Harmony OS	ZEEKR OS	α-OS
车机芯片		高通 8295	高通 8155
OTA 远程升级	√	√	√
中控台屏幕尺寸	15.6 英寸	15.05 英寸	15.6 英寸
副驾娱乐屏尺寸	16 英寸		
后排液晶屏	选配		
HUD 抬头显示	AR-HUD	AR-HUD	√
扬声器数量	25	10; 21	4; 8
杜比全景声		√	

资料来源：太平洋汽车网，东海证券研究所

注：部分参数未公布

4.上市公司公告

表2 本周上市公司公告

公告日期	证券简称	证券代码	公告内容
2023/12/25	标榜股份	301181.SZ	公司近期分别收到国内某头部汽车主机厂及国内三家知名新能源汽车主机厂关于新能源汽车项目的四项定点通知书，定点产品分别为 23 项冷却系统连接管路总成产品、27 项冷却系统连接管路产品、18 项冷却系统连接管路总成产品、12 项冷却系统连接管路产品，计划量产时间均为 2024 年，生命周期为 4-7 年，预计生命周期总金额 6.25 亿元。
2023/12/27	祥鑫科技	002965.SZ	公司收到数字能源某头部客户的项目中标通知，确定公司为数字能源结构件项目的供应商，项目生命周期为 1-2 年，预计项目销售总额约人民币 3-4 亿元。项目中标通知不构成实质性订单，产品的实际供货时间、供货价格、供货数量以客户的后续正式供货协议或销售订单为准。
2023/12/29	欣锐科技	300745.SZ	公司于近日收到某头部新势力客户的《供应商定点意向书》，公司将为该客户新能源车开发并供应高压充配电总成。根据客户规划，上述项目生命周期内的销售总金额约为 12 亿元人民币。该项目的定点标志着公司的开发实力和品牌得到了客户的认可，是双方战略合作关系不断拓展和深化的表现，进一步巩固和提高了公司的市场竞争力。
2023/12/30	福耀玻璃	600660.SH	根据公司发展的需要及战略规划，公司拟于福建省福清市设立全资子公司福耀玻璃（福建）有限公司（暂定名），并投资人民币 32.5 亿元用于建设汽车安全玻璃项目，配备先进的现代化生产设备，最终形成年产约 2,050 万平方米汽车安全玻璃的生产规模。

2024/01/02	天成自控	603085.SH	下属全资子公司南京天成自控汽车系统有限公司于近日收到了上汽大通汽车有限公司的定点通知书，南京天成已被选定为 MIFA 改款项目座椅系统的供应商。根据客户预测，项目预计于 2024 年 3 月开始量产，项目周期内配套乘用车总量约 10 万辆。
2024/01/02	立中集团	300428.SZ	公司与帅翼驰新材料集团有限公司签署了《立中四通轻合金集团股份有限公司帅翼驰新材料集团有限公司战略合作协议》，鉴于双方在一体化压铸免热处理合金和铸造铝合金方面的产业规模、市场资源和技术创新等优势，双方经友好协商决定实行强强联合，优势互补、合作共赢发展战略，进一步将铸造铝合金业务做大、做强，达成本协议。

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

工信部发布 2024-2025 年度乘用车企业新能源汽车积分比例要求

12 月 27 日，工信部发布《关于 2024-2025 年度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分管理有关事项的通知》，2024 年度、2025 年度的新能源汽车积分比例要求分别为 28%和 38%。（信息来源：工信部网站）

山东发布《山东省新能源汽车产业高质量发展行动计划》

12 月 26 日，山东省人民政府印发《山东省新能源汽车产业高质量发展行动计划》，提出通过实施产业链“5567”提升工程（做大 5 家乘用车龙头企业、5 家商用车龙头企业，做强 6 项核心部件，做优 7 个配套产品领域），力争到 2025 年我省新能源汽车产业规模达到 5000 亿元，产业链供应链稳定性和竞争力显著增强。（信息来源：山东省人民政府网站）

5.2.企业动态

大众安徽正式投产

12 月 29 日，大众汽车（安徽）有限公司已于近日正式投产出口欧洲市场的纯电动车型 Cupra Tavascan。此外，另一款大众汽车品牌车型预计将于 2024 年下线。大众安徽也是大众在中国第一家专注于新能源汽车的合资企业。此外，大众还在合肥设立了大众汽车（中国）科技有限公司、大众汽车（安徽）零部件有限公司及大众汽车（安徽）数字化销售服务有限公司，计划在肥总投资 231 亿元。（信息来源：合肥日报）

比亚迪向墨西哥交付首批纯电大巴，推动公交电动化转型

近日，比亚迪墨西哥分公司向墨西哥城交通政府部门交付了首批 20 台电动大巴并投入运营。本次合作共 55 台纯电动大巴，是迄今位置墨西哥单次交付规模最大的电动大巴车队。（信息来源：比亚迪汽车公众号）

小鹏 XNGP 开城再加速 覆盖全国 52 城

12 月 28 日，小鹏汽车正式向 G9、G6 及 P7i 用户全量推送全新版本 OTA —— Xmart OS 4.5.0，开放包括「天津市、成都市、西安市、武汉市、长沙市」在内的 27 座主要城市，结合首批开放的全国 25 城，至此完成全国 52 城无图城市导航辅助驾驶功能的布局与应用，成为行业内城市智驾全量开放数第一的企业。（信息来源：第一电动）

6.风险提示

汽车销量不及预期的风险。国内汽车市场竞争激烈，车企销量分化、行业加速出清，如车企销量不及预期，将影响相关零部件供应商产品需求。

原材料成本波动的风险。如汽车制造业上游钢、铝、塑料、纯碱、碳酸锂等原材料价格出现较大幅度波动，将影响整车及相关零部件企业盈利水平。

行业政策变动的风险。如购置补贴、汽车下乡等行业政策出现变动，存在对汽车销量产生不利影响的可能。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数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沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 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沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 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](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 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](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089