

2024年03月04日

标配

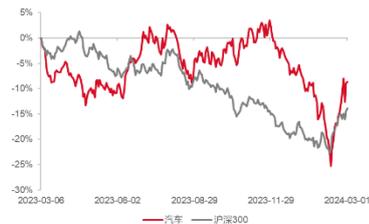
以旧换新政策持续落地，理想Mega正式上市

——汽车行业周报（2024/02/26-2024/03/03）

证券分析师：

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn



相关研究

1. 春节假期扰动短期增速，以旧换新政策有望提振汽车消费——汽车行业周报（2024/02/19-2024/02/25）
2. 新势力发布2024年首月交付数据，问界交付量持续攀升——汽车行业周报（2024/01/29-2024/02/04）
3. 特斯拉公布2023Q4财报，FSD V12开启推送——汽车行业周报（2024/01/22-2024/01/28）

投资要点：

- **本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比上涨1.38%；汽车板块整体上涨4.55%，涨幅在31个行业中排第7。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5.60%、7.58%、5.24%。（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3.96%、2.78%、3.20%、3.57%、4.16%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动1.87%、4.48%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动6.93%、5.51%。
- **以旧换新政策持续落地，政策暖风有望促进汽车消费。**2月中央财经委员会第四次会议强调鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新，近期国务院常务会议审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，提出积极开展汽车、家电等消费品以旧换新。地方层面，近期重庆、上海等地推出购车补贴，据重庆市商务委发布的2024年汽车消费购置补贴政策，3月5日至31日消费者购置新车可获每辆车最高3000元补贴；上海公布2024年新一轮汽车和绿色智能家电焕新补贴政策，年内置换购买国六B燃油车和纯电动汽车可分别申请2800元和10000元的购车补贴，并同步启动2024迎春消费季暨上海汽车、绿色智能家电消费嘉年华。
- **新能源车企公布2月交付数据，问界、理想销量维持强势。**受到春节假期和部分车型改款的影响，2月车企销量环比普遍下降，问界、理想、深蓝、极氪、零跑、阿维塔等实现同比增长，其中问界、理想单月销量分别为2.11万辆、2.03万辆，问界新M7单月交付1.85万辆。近期，多车企通过改款下调车型售价，比亚迪推出秦、汉、唐、宋、驱逐舰05、海豚、海豹等多款车型荣耀版，以“电比油低”定价策略持续提升车型性价比；深蓝SL03和S7荣耀版上市，广汽埃安推出定位于“纯电定价者”的AION Y Plus星耀版，极氪推出2024款极氪001，价格进一步下探。同时，改款车型智能化配置持续提升，蔚来、零跑等品牌2024款车型搭载高通8295座舱芯片、中央计算平台等。
- **理想Mega和2024款L9/L8/L7正式上市。**理想Mega指导价55.98万元，将于3月11日开启交付，新车型作为理想的首款纯电车型，搭载与宁德时代合作的麒麟5C电池，高速5C超充和城市超充可分别实现12分钟和15分钟500公里的续航。2024款L9/L8/L7指导价不变，计划3月上旬开启交付。从配置来看，理想Mega和2024款L9/L8/L7主要升级的配置包括8295车机芯片（全系标配）、双腔远端安全气囊（全系标配）、空气悬架（全系标配，其中Mega和L9采用双腔空簧）、车载冰箱（除L8/L7 Air以外标配）、铂金音响系统（除L8/L7 Air以外标配）等，座椅、屏幕等配置也有所提升。按照理想产品规划，年内理想L6和多款其他纯电平台车型将陆续上市，新品周期下或将延续高成长。
- **投资建议：**（1）整车：从车型增量角度和电动智能化转型角度，关注长安汽车、理想汽车、吉利汽车等。（2）汽车零部件：关注销量弹性较大的理想、华为零部件供应链，以及线控底盘、域控制器、空气悬架、汽车座椅、轻量化等主机厂重点增配方向，相关标的包括拓普集团、伯特利、科博达、保隆科技、继峰股份、爱柯迪等。
- **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	10
3.3. 原材料价格	11
3.4. 新车型跟踪	12
4. 上市公司公告	13
5. 行业动态	13
5.1. 行业政策	13
5.2. 企业动态	14
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 问界月度交付量（万辆）	7
图 13 理想月度交付量（万辆）	8
图 14 埃安月度交付量（万辆）	8
图 15 深蓝月度交付量（万辆）	8
图 16 蔚来月度交付量（万辆）	8
图 17 极氪月度交付量（万辆）	8
图 18 零跑月度交付量（万辆）	8
图 19 哪吒月度交付量（万辆）	9
图 20 小鹏月度交付量（万辆）	9
图 21 岚图月度交付量（万辆）	9
图 22 阿维塔月度交付量（万辆）	9
图 23 重卡市场年度销量（万辆）	9
图 24 重卡市场月度销量（万辆）	9
图 25 中国汽车经销商库存预警指数	10
图 26 库存预警分指数	10
图 27 库存预警区域指数	10
图 28 分品牌类型指数	10
图 29 钢材现货价格（元/吨）	11
图 30 铝锭现货价格（元/吨）	11
图 31 塑料粒子现货价格（元/吨）	11
图 32 天然橡胶现货价格（元/吨）	11
图 33 纯碱现货价格（元/吨）	11
图 34 正极原材料价格（元/吨）	11
表 1 本周新车型配置参数	12
表 2 本周上市公司公告	13

1.投资要点

以旧换新政策持续落地，政策暖风有望促进汽车消费。2月中央财经委员会第四次会议强调鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新，近期国务院常务会议审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，提出积极开展汽车、家电等消费品以旧换新。地方层面，近期重庆、上海等地推出购车补贴，据重庆市商务委发布的2024年汽车消费购置补贴政策，3月5日至31日消费者购置新车可获每辆车最高3000元补贴；上海公布2024年新一轮汽车和绿色智能家电焕新补贴政策，年内置换购买国六B燃油车和纯电动汽车可分别申请2800元和10000元的购车补贴，并同步启动2024迎春消费季暨上海汽车、绿色智能家电消费嘉年华。

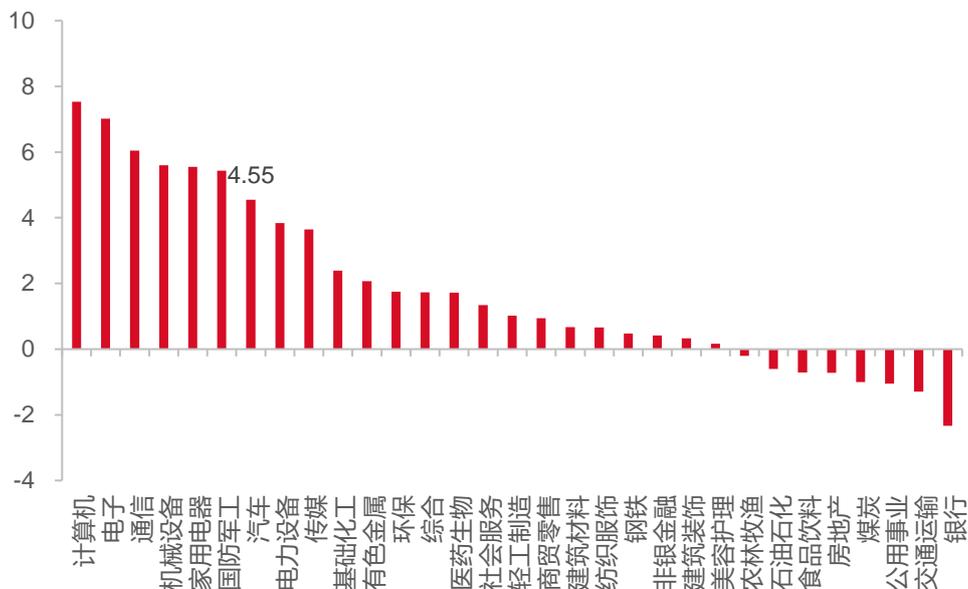
新能源车企公布2月交付数据，问界、理想销量维持强势。受到春节假期和部分车型改款的影响，2月车企销量环比普遍下降，问界、理想、深蓝、极氪、零跑、阿维塔等实现同比增长，其中问界、理想单月销量分别为2.11万辆、2.03万辆，问界新M7单月交付1.85万辆。近期，多车企通过改款下调车型售价，比亚迪推出秦、汉、唐、宋、驱逐舰05、海豚、海豹等多款车型荣耀版，以“电比油低”定价策略持续提升车型性价比；深蓝SL03和S7荣耀版上市，广汽埃安推出定位于“纯电定价者”的AION Y Plus星耀版，极氪推出2024款极氪001，价格进一步下探。同时，改款車型智能化配置持续提升，蔚来、零跑等品牌2024款车型搭载高通8295座舱芯片、中央计算平台等。

理想Mega和2024款L9/L8/L7正式上市。理想Mega指导价55.98万元，将于3月11日开启交付，新车型作为理想的首款纯电车型，搭载与宁德时代合作的麒麟5C电池，高速5C超充和城市超充可分别实现12分钟和15分钟500公里的续航。2024款L9/L8/L7指导价不变，计划3月上旬开启交付。从配置来看，理想Mega和2024款L9/L8/L7主要升级的配置包括8295车机芯片（全系标配）、双腔远端安全气囊（全系标配）、空气悬架（全系标配，其中Mega和L9采用双腔空簧）、车载冰箱（除L8/L7 Air以外标配）、铂金音响系统（除L8/L7 Air以外标配）等，座椅、屏幕等配置也有所提升。按照理想产品规划，年内理想L6和多款其他纯电平台车型将陆续上市，新品周期下或将延续高成长。

2.二级市场表现

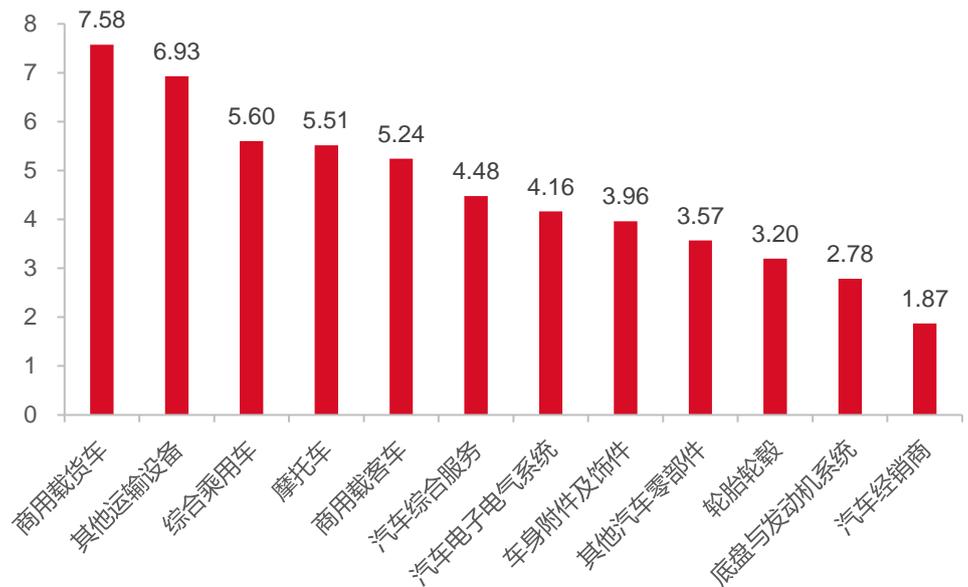
本周沪深 300 环比上涨 1.38%;汽车板块整体上涨 4.55%,涨幅在 31 个行业中排第 7。细分行业中, (1) 整车: 综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动 5.60%、7.58%、5.24%。(2) 汽车零部件: 车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动 3.96%、2.78%、3.20%、3.57%、4.16%; (3) 汽车服务: 汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动 1.87%、4.48%。(4) 其他交通运输设备: 其他运输设备、摩托车子板块分别变动 6.93%、5.51%。

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

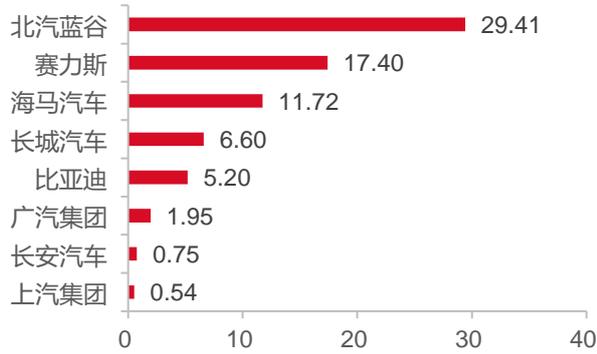
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅 (%)



资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

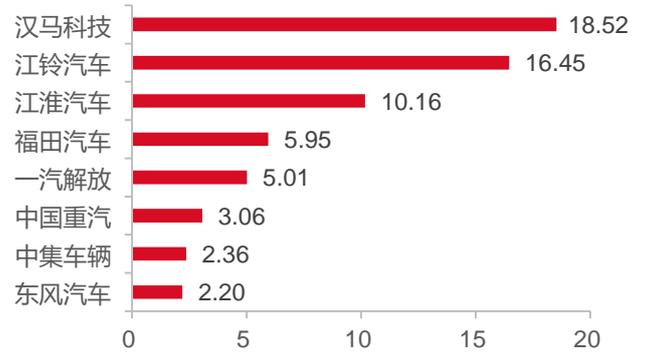
个股方面，本周密封科技 (+36.57%)、神驰机电 (+30.85%)、北汽蓝谷 (+29.41%) 涨幅较大；华阳变速 (-8.03%)、中自科技 (-6.08%)、合力科技 (-5.28%) 跌幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



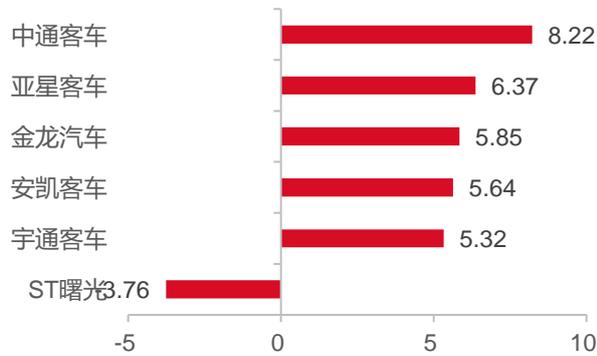
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



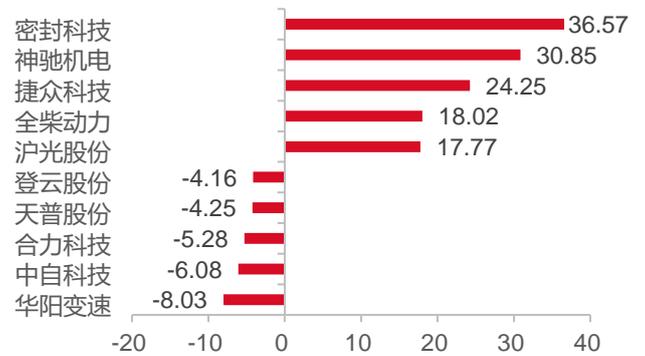
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



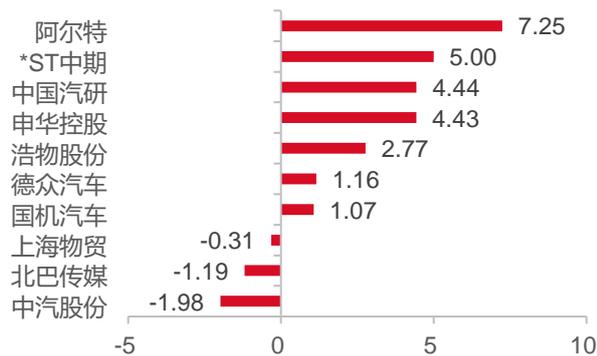
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



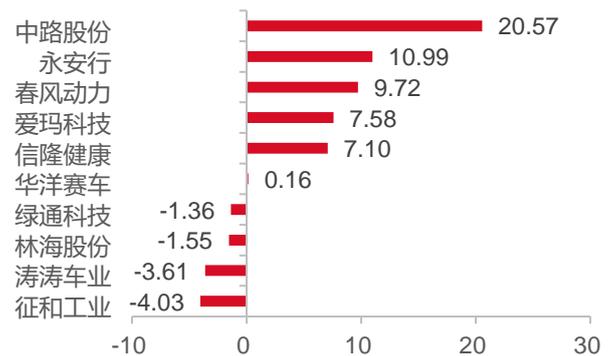
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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，2月1-25日，乘用车市场零售86.1万辆，同比-25%，较上月同期-43%，批发70.3万辆，同比-47%，较上月同期-49%；新能源汽车市场零售28.3万辆，同比-22%，较上月同期-44%，批发25.8万辆，同比-40%，较上月同期-46%。

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

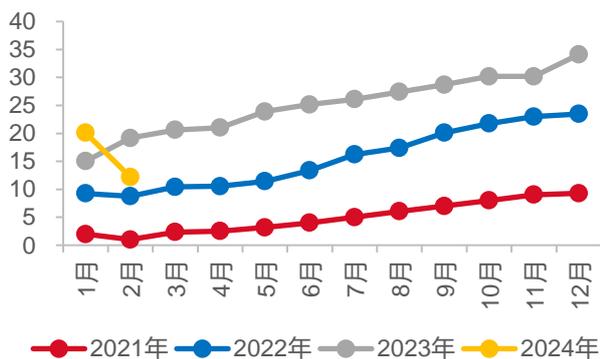
3.1.2.新能源车企销量

近期新能源车企公布2024年2月销量数据。

(1) 比亚迪：2月乘用车销量12.17万辆，同比-36%，其中王朝海洋11.41万辆，同比-38%；腾势0.46万辆，同比-37%；仰望0.08万辆；方程豹0.23万辆。

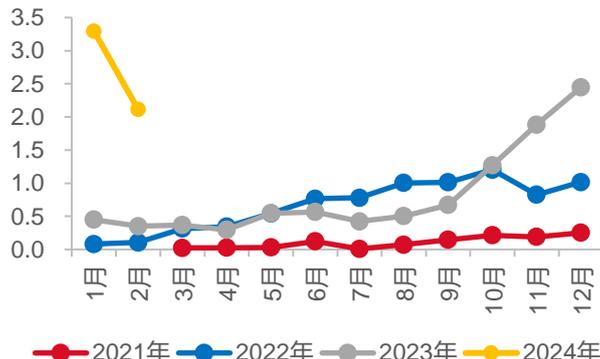
(2) 问界：2月交付量2.11万辆，同比+503%，其中问界M7交付量1.85万辆。

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 问界月度交付量（万辆）

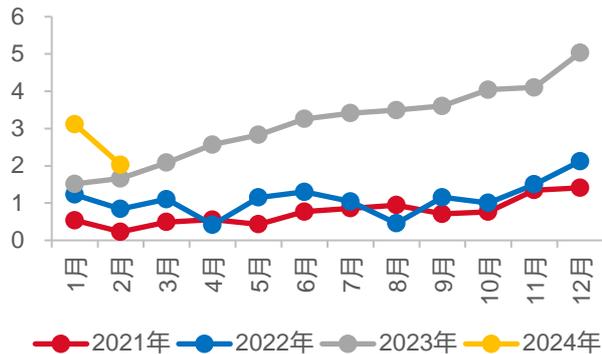


资料来源：AITO，东海证券研究所

(3) 理想：2月交付量2.03万辆，同比+22%。

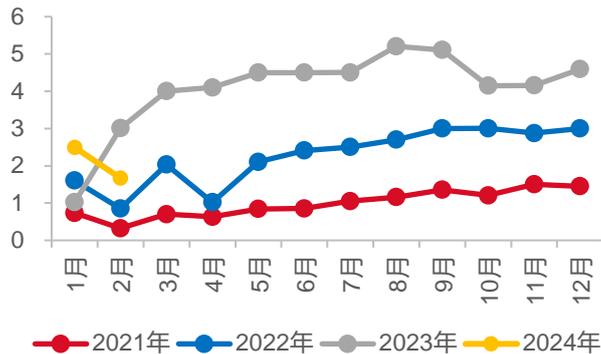
(4) 广汽埃安：2月交付量1.67万辆，同比-45%。

图13 理想月度交付量（万辆）



资料来源：理想，东海证券研究所

图14 埃安月度交付量（万辆）

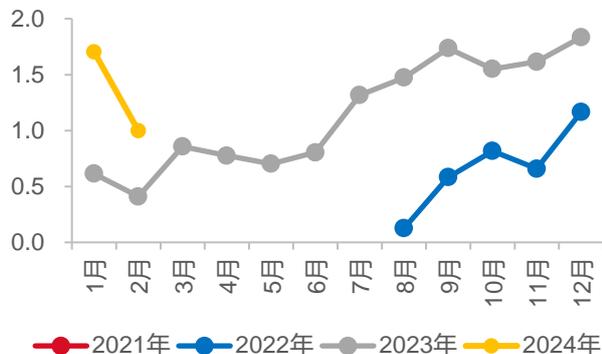


资料来源：埃安，东海证券研究所

(5) 深蓝：2月交付量 1.00 万辆，同比+144%。

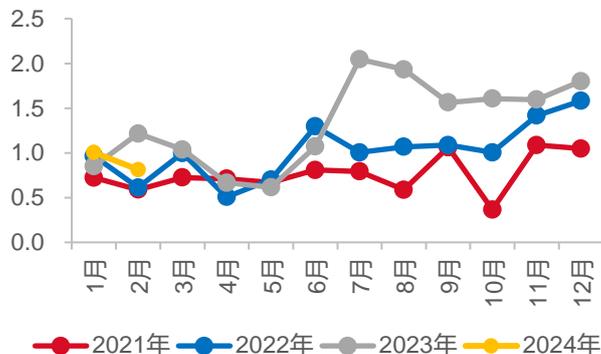
(6) 蔚来：2月交付量 0.81 万辆，同比-33%。

图15 深蓝月度交付量（万辆）



资料来源：深蓝，东海证券研究所

图16 蔚来月度交付量（万辆）

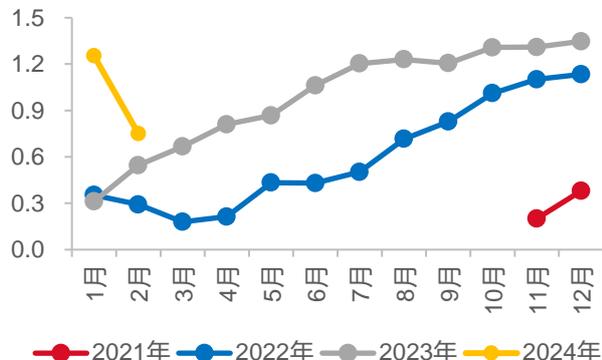


资料来源：蔚来，东海证券研究所

(7) 极氪：2月交付量 0.75 万辆，同比+38%。

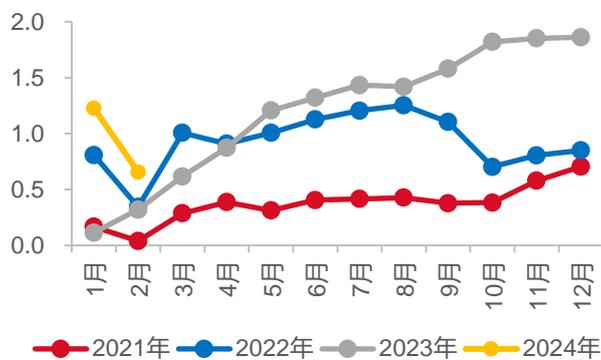
(8) 零跑：2月交付量 0.66 万辆，同比+105%。

图17 极氪月度交付量（万辆）



资料来源：极氪，东海证券研究所

图18 零跑月度交付量（万辆）

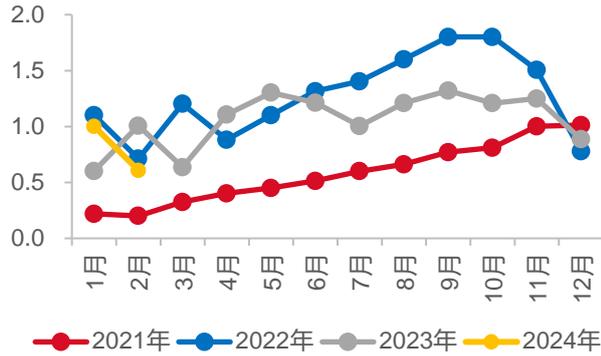


资料来源：零跑，东海证券研究所

(9) 哪吒：2月交付量 0.61 万辆，同比-40%。

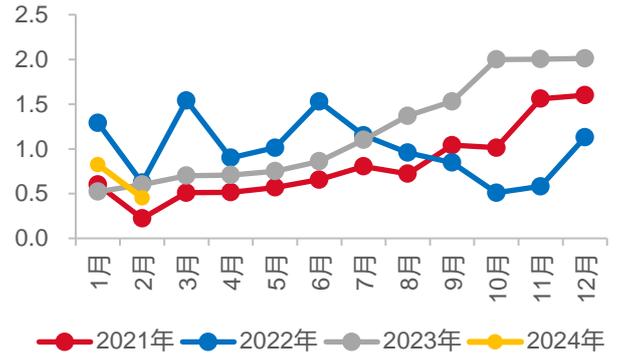
(10) 小鹏：2月交付量 0.45 万辆，同比-24%。

图19 哪吒月度交付量（万辆）



资料来源：哪吒，东海证券研究所

图20 小鹏月度交付量（万辆）

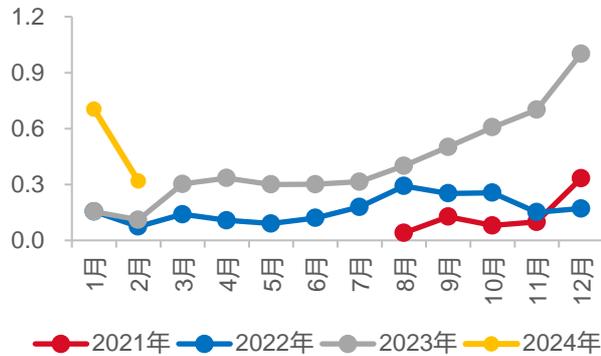


资料来源：小鹏，东海证券研究所

(11) 岚图：2月交付量0.32万辆，同比+187%。

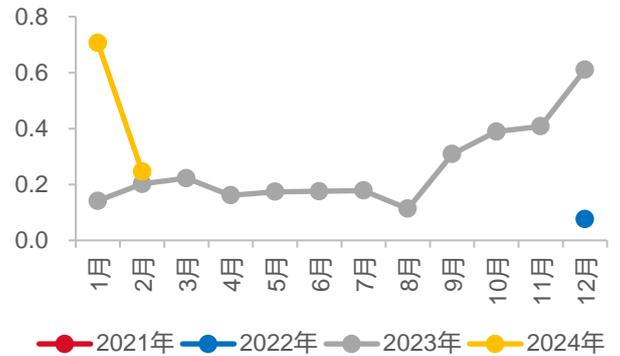
(12) 阿维塔：2月交付量0.25万辆，同比+22%。

图21 岚图月度交付量（万辆）



资料来源：岚图，东海证券研究所

图22 阿维塔月度交付量（万辆）

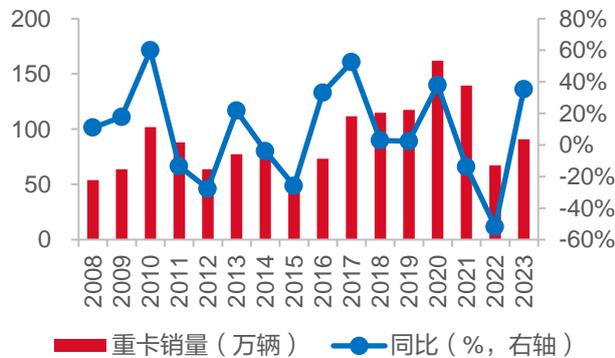


资料来源：阿维塔，东海证券研究所

3.1.3.重卡销量

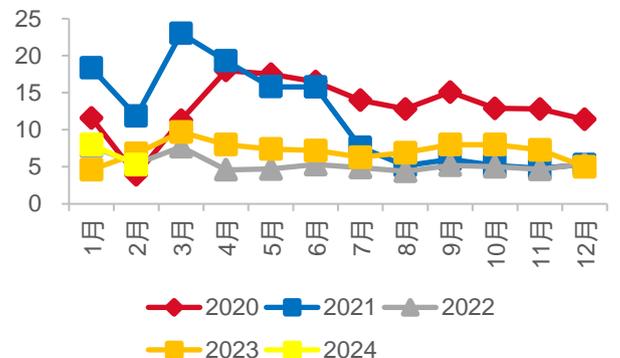
据第一商用车网，2024年2月重卡销量5.3万辆，同比-31%，环比-54%；1-2月累计销量15万辆，同比+19%。

图23 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24 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

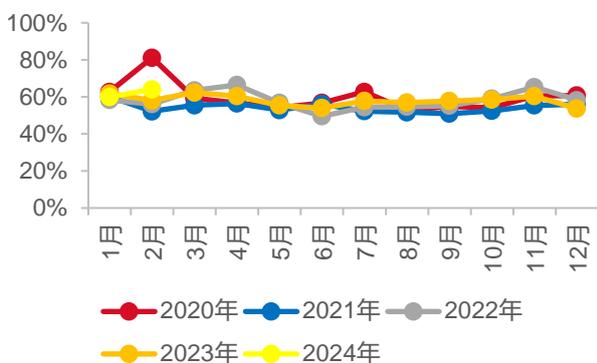
据中国汽车流通协会，2月中国汽车经销商库存预警指数为64.1%，同比+6.0pct，环比+4.2pct。

(1)分指数：库存指数46.1%，环比-0.4pct；市场需求指数16.6%，环比-13.4pct；平均日销量指数17.4%，环比-11.9pct；从业人员指数44.8%，环比+3.3pct；经营状况指数40.6%，环比-2.4pct。

(2)分区域：北区指数63.8%，环比-2.0pct；东区指数65.9%，环比+4.6pct；西区指数55.9%，环比+4.0pct；南区指数67.7%，环比+14.9pct。

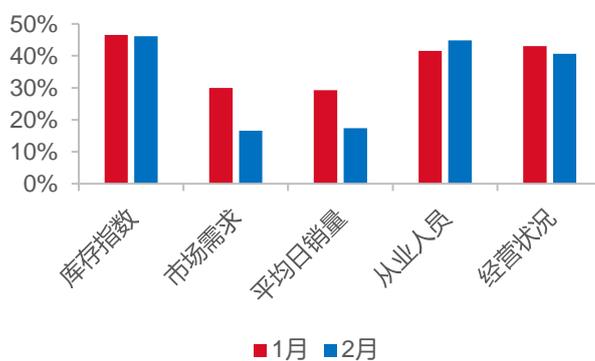
(3)分品牌类型：豪华&进口品牌指数67.3%，环比+11.8pct；主流合资品牌指数64.6%，环比-2.7pct；自主品牌指数56.7%，环比-0.2pct。

图25 中国汽车经销商库存预警指数



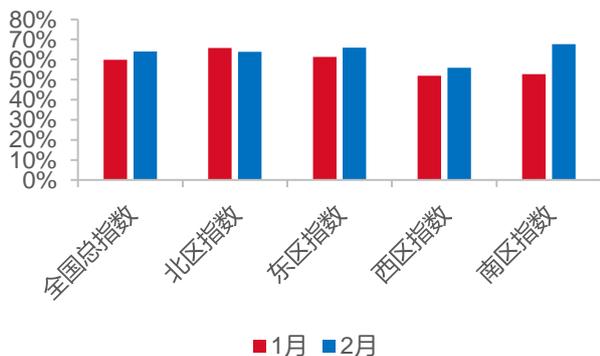
资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

图26 库存预警分指数



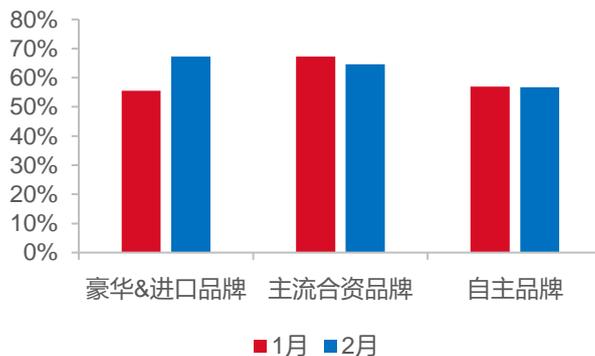
资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

图27 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28 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

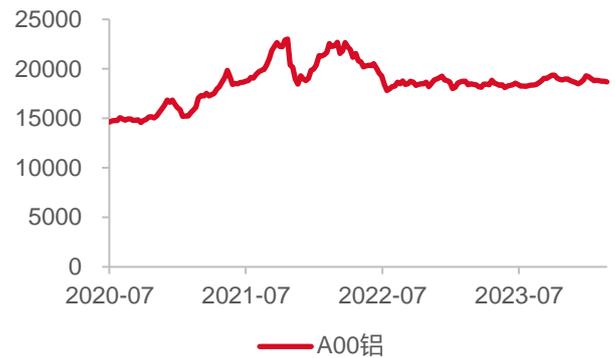
3.3.原材料价格

图29 钢材现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图30 铝锭现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图31 塑料粒子现货价格（元/吨）



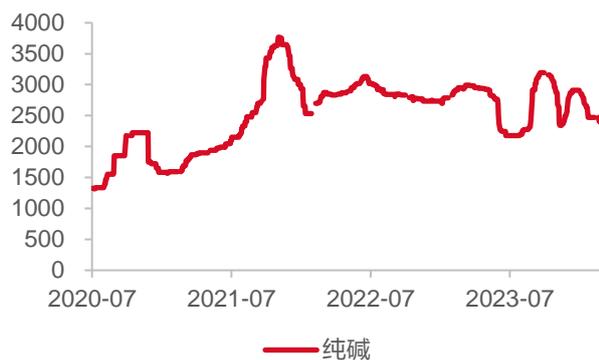
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图32 天然橡胶现货价格（元/吨）



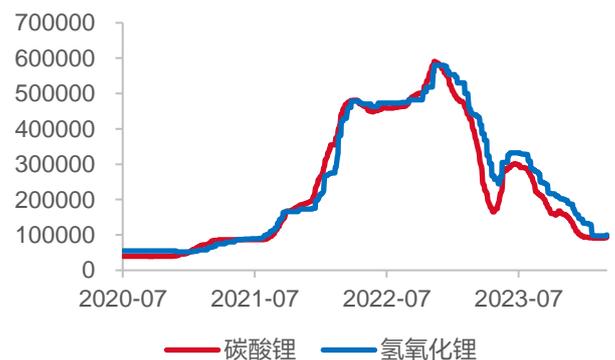
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图33 纯碱现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图34 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：比亚迪汽车仰望 U9、长城汽车坦克 700 Hi4-T、奇瑞汽车 iCAR 03、奇瑞汽车捷途 X70 C-DM。

(2) 改款产品：比亚迪汽车海豚、智己汽车智己 L7、东风乘用车奕炫、吉利汽车极氪 001、比亚迪汽车汉 DM、比亚迪汽车汉 EV、比亚迪汽车唐 DM-i、比亚迪汽车海豹 DM-i、比亚迪汽车宋 PLUS DM-i、比亚迪汽车宋 PLUS EV、长安汽车深蓝 SL03 增程、长安汽车深蓝 S7 增程、上汽奥迪奥迪 A7L、比亚迪汽车宋 Pro DM-i。

(3) 新增车型：北汽新能源极狐考拉、广汽乘用车传祺 M8、广汽埃安昊铂 GT、吉利汽车熊猫 mini、奇瑞汽车捷途大圣。

表1 本周新车型配置参数

	仰望 U9	坦克 700 Hi4-T	iCAR 03
指导价 (万元)	168.00	42.80-70.00	10.98-16.98
车型	跑车	SUV	SUV
级别		中型	紧凑型
驱动模式	纯电动	插电混动	纯电动
长×宽×高 (mm)	4966×2029×1295	5090×2061×1952	4406×1910×1715
轴距 (mm)	2900	3000	2715
最高车速 (km/h)	300	190	150
官方 0-100km/h 加速 (s)	2.36	5.6	
官方 0-50km/h 加速 (s)			4.5; 4.7; 3
变速箱	固定齿比	手自一体	固定齿比
发动机	/	3.0T/V6/360 马力	/
WLTC 综合油耗 (L/100km)	/	2.97; 3.2	/
电动机	纯电动/1305 马力	插电式混合动力/163 马力	纯电动/184 马力; 纯电动/279 马力
驱动电机数	四电机	单电机	单电机; 双电机
电池类型	磷酸铁锂	三元	磷酸铁锂
电池容量 (kWh)	80	37.1	50.63; 65.69; 69.77
CLTC 纯电续航里程 (km)	450		401; 501; 472
WLTC 纯电续航里程 (km)		90	
NEDC 纯电续航里程 (km)		100	
辅助驾驶等级	L2	L2	L2 (部分车型)
泊车影像系统	540 度全景影像/透明底盘	540 度全景影像/透明底盘	倒车影像; 540 度全景影像/透明底盘
电磁感应悬挂		√ (部分车型)	
空气悬挂	√	√ (部分车型)	
辅助驾驶系统	仰望 Pilot		
摄像头个数	6	10; 11	1; 4; 5; 7
毫米波雷达	4	3	0; 3
超声波雷达	12	12	4; 8; 12
车机系统名称	DiLink		
车机芯片			高通骁龙 6155; 高通骁龙 8155
OTA 远程升级	FOTA	FOTA	√
中控台屏幕尺寸	12.3 英寸	16.2 英寸	15.6 英寸
后排液晶屏幕尺寸		7 英寸	
HUD 抬头显示		√	

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
2024/02/26	威唐工业	300707.SZ	公司发布 2024 年限制性股票激励计划（草案），拟授予激励对象的限制性股票数量为 166.50 万股，其中，首次授予限制性股票 143.50 万股，预留授予限制性股票 23 万股。本激励计划涉及的首次授予的激励对象共计 48 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含子公司）任职的董事、高级管理人员及董事会认为需要激励的其他人员。
2024/02/28	沪光股份	605333.SH	公司拟利用昆山泽轩汽车电器有限公司汽车线束部件生产项目完工后的节余募集资金投资建设沪光股份上海技术研发中心项目。项目系顺应行业发展趋势，加快轻量化、小型化新产品开发，同时该项目位于上海，解决现有上海研发团队办公场地需求，快速响应上海地区客户的研发需求，加快基于客户定制化的高、低压线束总成开发。
2024/02/28	上声电子	688533.SH	公司发布 2023 年业绩快报，实现营收 23.23 亿元，同比增长 31.30%，归母净利润 1.60 亿元，同比增加 83.67%。2023 年，国内汽车市场新能源车型增长迅速，公司主要客户新车销量增长明显。海外汽车市场需求回暖，出口增长。公司主营产品出货量大幅增长，同时上游主要原材料价格从高位回落并维持稳定，产品毛利率得到明显改善。
2024/03/01	赛力斯	601127.SH	公司发布 2024 年员工持股计划（草案），拟募集的资金总额不超过 17,034.0867 万元，其中员工的自有或自筹资金不超过 8,517.04335 万元，应付职工薪酬不超过 8,517.04335 万元。股份来源为公司回购专用账户已回购公司 A 股普通股股份，股份总数合计不超过 383.91 万股，占公司当前股本总额的 0.25%。

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

上海公布 2024 年新一轮汽车和绿色智能家电焕新补贴政策

3 月 2 日，上海市商务委公布了 2024 年新一轮汽车和绿色智能家电焕新补贴政策，上海 2024 迎春消费季暨上海汽车、绿色智能家电消费嘉年华也同步启动，此次活动立足大消费，加强商旅文体展联动；聚焦政策赋能，拉动汽车、家电消费品以旧换新。（信息来源：上海发布）

重庆出台政策，3 月 5 日—3 月 31 日购买新车最高可享 3000 元补贴

3 月 1 日，市商务委发布 2024 年汽车消费购置补贴政策。从 3 月 5 日起至 3 月 31 日，消费者购置新车可获每辆车最高 3000 元补贴。市商务委介绍，参与各方相关促销政策配套资金预计超 1 亿元。其中，百事达奔驰、商社深蓝、宝通宝马等近 200 家汽车经销商、30 余个品牌参与，预计投入资金 6400 余万元，拟对 100 余款畅销车型给予 2 万元至 10 余万元不等的综合补贴或车价减免。（信息来源：重庆日报）

5.2. 企业动态

大众汽车与小鹏汽车签署技术合作协议

大众汽车与小鹏汽车签署技术合作协议，双方将整合优质资源，深耕充满活力的中国市场。双方联合开发两款面向中国中型车市场的智能网联车型，其中首款车型为 SUV，进一步丰富大众汽车品牌的产品组合。通过联合开发，产品上市周期将大幅缩短超 30%，首批两款车型已确定将于 2026 年上市。（信息来源：大众中国公众号）

南网储能科技与蔚来能源签署协议

2 月 26 日，南方电网调峰调频（广东）储能科技有限公司与蔚来能源投资（湖北）有限公司在广州签署框架合作协议。此次与南网储能的系列合作，将进一步提速换电站建设布局。未来，双方还将继续探索车网互动的标准，让更多的新能源汽车能够接入电网获取收益，共同致力于新型电力系统建设。（信息来源：蔚来公众号）

禾赛科技与长城汽车达成战略合作，共同推动多款激光雷达项目研发落地

2024 年 2 月，禾赛科技与长城汽车在保定举行了战略合作协议。双方就高性能激光雷达的量产合作达成了共识，在现有 AT128 激光雷达定点的基础上进行技术合作升级。长城汽车旗下的多款全新乘用车型将搭载禾赛多款 ADAS 激光雷达，预计今年将陆续上市。（信息来源：禾赛科技公众号）

智己汽车获得超 80 亿元 B 轮融资

3 月 1 日，智己汽车宣布成功获得超 80 亿元的 B 轮融资，为企业深入智能化战略，构建高阶智驾、智舱、智控科技优势，提供雄厚的资金储备。资金将被用于新一代智能化车型开发、高阶智能驾驶和未来智舱技术研发、市场渠道加速拓展，以及进军海外市场，打开更广阔的发展空间。（信息来源：智己汽车公众号）

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