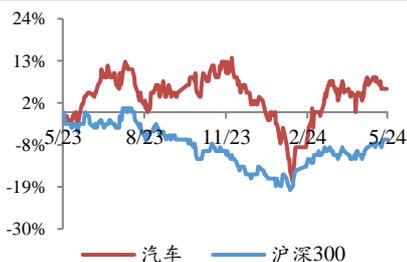


# 汽车行业周报：汽车板块下跌 1.76%，汽车服务板块上涨 1.07%

行业评级：增持

报告日期：2024-05-22

## 行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：姜肖伟

执业证书号：S0010523060002

电话：18681505180

邮箱：jiangxiaowei@hazq.com

## 相关报告

1. 央企主机厂 24 年 4 月产销点评 2024-05-20
2. 客车企业 4 月产销快评 2024-05-16
3. 从 25% 到 100%，再高的关税也阻挡不了中国汽车工业走向世界

## 主要观点：

### ● 本周行情：表现弱于市场

本周 A 股汽车板块下跌 1.76%，沪深 300 指数上涨 0.31%，汽车板块跑输沪深 300 指数 2.08 个百分点。细分板块中，汽车服务板块表现最好，上涨 1.07%。沪深汽车板块中，长源东谷领涨，华密新材领跌。港股板块中，长城汽车领涨，理想汽车领跌。

### ● 上周上险数据：环比增加 20.25%

上周乘用车上险量为 43.27 万，环比增加 20.25%；其中，新能源上险量为 19.49 万，占比 55.0%，环比为 32.39%。车企方面，鸿蒙智行上险 6686 辆，市场份额占比为 1.5%；比亚迪上险量 7 万，市场份额占比为 16.5%；吉利乘用车上险 3.62 万，市场份额占比为 8.4%；长城乘用车上险 1.21 万辆，市场份额占比为 2.8%。

### ● 本周公司与行业动态

本周公司动态包括：1) 长安汽车与华为合作项目稳步推进，预计 8 月底前完成交易文件签订；2) 比亚迪财险获准使用全国统一交强险条款及费率；3) 蔚来 4 月新增换电站 14 座，充电桩 292 根；4) 特斯拉储能超级工厂涉河建设方案获上海临港新片区批准；5) 小鹏汽车全资子公司北京鹏昭汽车销售服务有限公司成立，专注新能源汽车销售与服务；6) 创维汽车与沙特 KAG 集团签署十年战略合作协议。

行业动态包括：1) 宁德时代：公司凝聚态电池正在进行民用电动载人飞机项目的合作开发；2) 财政部下达 2024 年首批节能减排补助资金约 229 亿元；3) 上海智能网联车测试道路将连点成片；4) 无人驾驶：预计未来 2~3 年，L3+ 高阶智驾系统的渗透率会到达 30% 以上；5) 英飞凌将为小米电动汽车提供先进的功率芯片；6) 中国联通推出车联网 AI 大模型，助力汽车产业创新加速。

### ● 投资建议

乘用车方面，2024 年新能源汽车下乡活动开展，叠加报废更新细则落地，消费者观望情绪释放叠加出口持续高增，预计带动汽车板块景气。建议关注：鸿蒙智行车企；比亚迪。商用车方面，二季度重卡行业淡季销量承压，但燃气与新能源重卡结构性改善，出口关注价格提升催化。客车出口延续高增长，叠加国内更新置换，带动客车板块景气向上。建议关注：中国重汽、潍柴动力、宇通客车、金龙客车。零部件方面，建议关注：上海沿浦、常熟汽饰、保隆科技、均胜电子。

### ● 风险提示

国内宏观以及海外经济复苏力度低于预期；政策效果不及预期；国际地缘政治不确定风险增大。

## 正文目录

<b>1 本周聚焦</b> .....	<b>4</b>
<b>2 本周汽车行情跟踪</b> .....	<b>6</b>
2.1 本周板块下跌 1.76% .....	6
2.2 汽车市场不同板块涨跌表现.....	6
2.3 本周个股涨跌幅前十 .....	7
2.4 本周板块估值 PE (TTM) 小幅回调 .....	8
2.5 汽车市场不同板块估值表现.....	8
<b>3 本周汽车销量跟踪</b> .....	<b>9</b>
3.1 行业销量跟踪 .....	9
3.2 主要车企销量跟踪 .....	10
<b>4 本周上市公司与市场动态</b> .....	<b>10</b>
4.1 本周重点公司动态 .....	10
4.2 本周行业动态 .....	11
<b>5 本周新车上市</b> .....	<b>13</b>
<b>风险提示:</b> .....	<b>13</b>

## 图表目录

图表 1 美国对中国商品加征关税 .....	4
图表 2 2023 年美国电动汽车市场销量结构 (单位: 辆, %) .....	4
图表 3 2023 年中国汽车出口以及对美汽车出口量 (单位: 万辆) .....	5
图表 4 2023 年全球各区域汽车销量 (单位: 万辆, %) .....	5
图表 5 A 股汽车行业本周涨跌幅 1.76% .....	6
图表 6 A 股汽车行业年初至今涨跌幅 2.1% .....	6
图表 7 本周板块内表现最好的是汽车服务 .....	6
图表 8 一个月内板块表现最好的是摩托车及其他 .....	6
图表 9 三个月内板块表现最好的是商用载客车 .....	7
图表 10 年初至今板块内表现最好的是商用载客车 .....	7
图表 11 本周沪深汽车板块涨跌幅前十 .....	7
图表 12 本周港股汽车板块涨跌幅前十 .....	8
图表 13 A 股汽车行业本周估值处于行业中间水平 .....	8
图表 14 A 股汽车行业年初至今涨跌幅 2.1% .....	8
图表 15 A 股客车行业估值 PE (TTM) 走势 .....	9
图表 16 A 股摩托车及其他行业估值 PE (TTM) 走势 .....	9
图表 17 A 股零部件行业估值 PE (TTM) 走势 .....	9
图表 18 A 股载货车行业估值 PE (TTM) 走势 .....	9
图表 19 2024 年第 19 周上险量 43.27 万 .....	9
图表 20 2024 年第 19 周新能源占比 55.0% .....	9
图表 21 2024 年第 19 周纯电与插混环比提升 .....	10
图表 22 2024 年第 19 周自主品牌销量小幅提高 .....	10
图表 23 2024 年第 19 周鸿蒙智行上险 6686 辆 .....	10
图表 24 2024 年第 19 周比亚迪上险量 7 万 .....	10
图表 25 2024 年第 19 周吉利乘用车上险 3.62 万 .....	10
图表 26 2024 年第 16 周长城乘用车上险 1.21 万 .....	10
图表 27 本周智己和长城新车上市 .....	13

## 1 本周聚焦

美国对中国电动汽车关税税率由 25% 提高至 100%。5 月 14 日，美国拜登政府决定对从中国进口的 180 亿美元商品加征关税，其中电动汽车关税税率由 25% 提高至 100%；2024 年锂离子电动汽车电池关税税率从 7.5% 提高到 25%，锂离子非电动汽车电池关税税率于 2026 年起从 7.5% 提高到 25%；电池零部件关税税率于 2024 年由 7.5% 提高至 25%；天然石墨和永磁体关税税率于 2026 年从零提高到 25%；某些其他关键矿物于 2024 年从零提高到 25%。

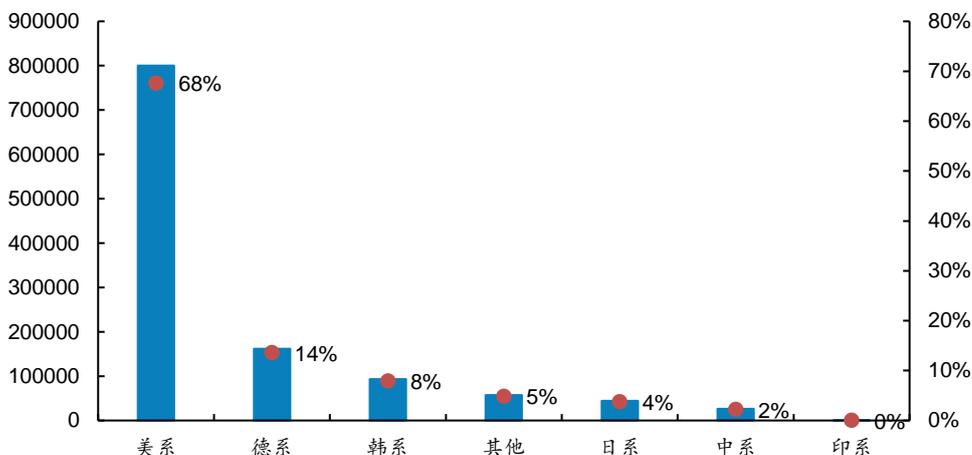
图表 1 美国对中国商品加征关税

征收产品	生效时间	调整前税率	调整后税率
部分钢铁和铝	2024	0-7.5%	25%
半导体	2025	25%	50%
电动汽车	2024	25%	100%
锂离子电动汽车电池	2024	7.5%	25%
锂离子非电动汽车电池	2026	7.5%	25%
电池零部件	2024	7.5%	25%
天然石墨及永磁体	2026	0%	25%
部分其他关键性矿物	2024	0%	25%
太阳能电池（无论是否组装成模块）	2024	25%	50%
船岸起重机	2024	0%	25%
注射器、针头	2024	0%	50%
某些个人防护设备（PPE），包括部分呼吸器/口罩	2024	0-7.5%	25%
橡胶医用/外科手套	2026	7.5%	25%

资料来源：政府官网，华安证券研究所

本土品牌在美国电动汽车销量结构中占据绝对主导，中系车占比非常低。2023 年美国电动汽车销量 118.3 万，电动汽车渗透率仅为 7.3%；其中以特斯拉、福特、通用为代表的美系电动车销量 80 万，市占率 68%；以大众、宝马、奔驰为代表的德系电动车销量 16.1 万，市占率 14%；以现代-起亚为代表的韩系车销量 9.3 万，市占率 8%；以丰田日产为代表的日系电动车销量 4.4 万，市占率 4%；以吉利控股为代表的中系电动车销量 2.6 万，市占率仅有 2.2%。

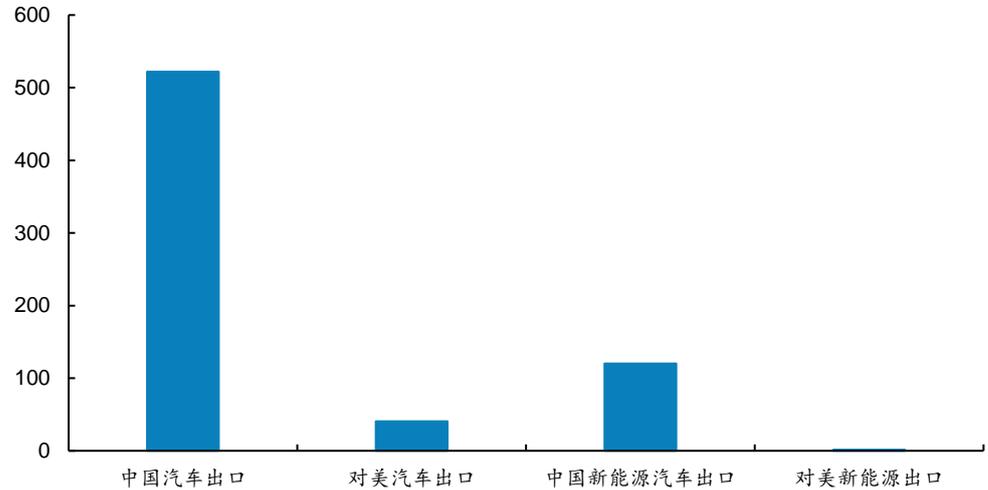
图表 2 2023 年美国电动汽车市场销量结构（单位：辆，%）



资料来源：Marklines，华安证券研究所

**关税提高影响微乎其微。**根据海关出口数据，2023 年对美汽车出口 40.78 万，仅占中国汽车出口的 7.8%；出口美国的新能源汽车销量约 1.6 万，仅占中国新能源汽车出口的 1.3%。因此，拜登政府将电动汽车关税税率由 25% 提高至 100% 对中国汽车出口影响微乎其微。

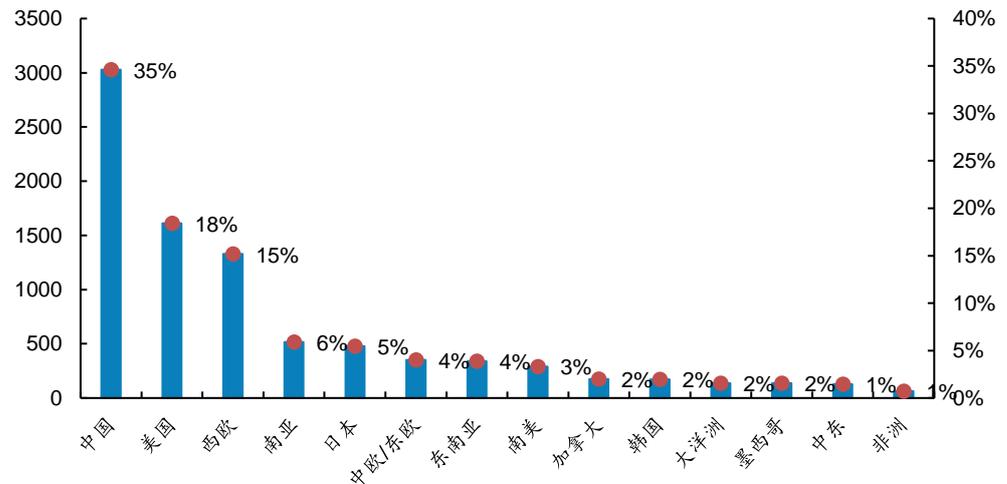
图表 3 2023 年中国汽车出口以及对美汽车出口量 (单位: 万辆)



资料来源: Marklines, 华安证券研究所

除去美国、西欧、日韩外，中国汽车出口市场的理论上限空间约 2000 万。2023 年全球汽车销量 8841.5 万辆，其中中国汽车销量 3028.5 万辆，占全球市场的 35%。美国汽车市场销量 1613 万辆，占全球市场的 18%。西欧汽车市场销量 1328.6 万辆，占全球市场的 15%。日本汽车市场销量 477.5 万辆，占全球市场的 5%。韩国汽车销量 171.8 万辆，占全球市场的 2%。考虑到国际地缘政治关系以及成熟汽车工业体系国家难以渗透，中国汽车出口上限空间约 2000 万。

图表 4 2023 年全球各区域汽车销量 (单位: 万辆, %)



资料来源: Marklines, 华安证券研究所

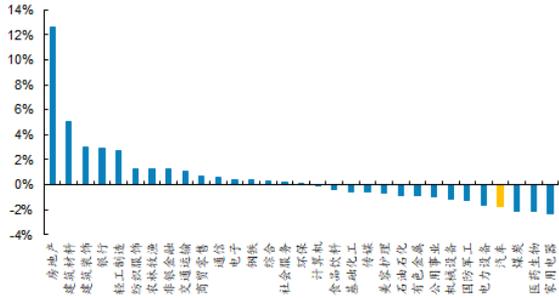
## 2 本周汽车行情跟踪

### 2.1 本周板块下跌 1.76%

截至5月17日收盘，A股汽车板块下跌1.76%，沪深300指数上涨0.31%，汽车板块跑输沪深300指数2.08个百分点。

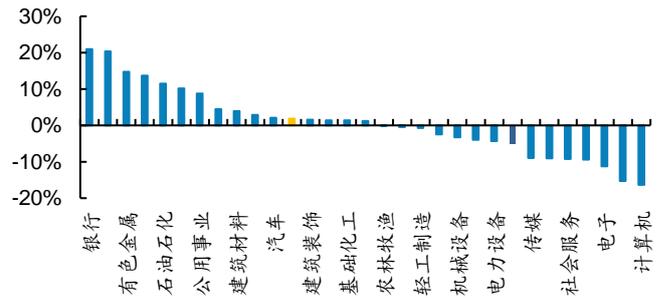
年初至今，A股汽车板块上涨2.1%，沪深300指数上涨7.19%，汽车板块跑输沪深300指数3.23个百分点。

图表5 A股汽车行业本周涨跌幅 1.76%



资料来源：wind，华安证券研究所

图表6 A股汽车行业年初至今涨跌幅 2.1%



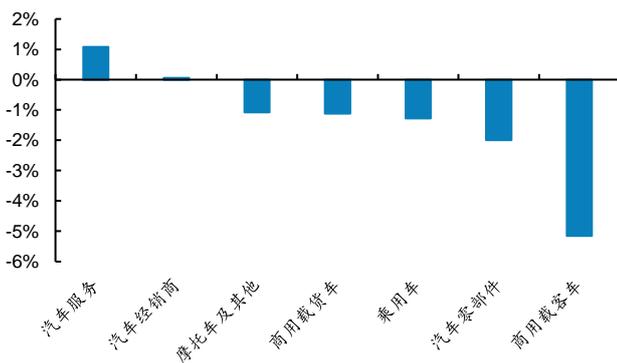
资料来源：wind，华安证券研究所

### 2.2 汽车市场不同板块涨跌表现

本周汽车服务板块表现最好，上涨1.07%，汽车经销商板块小幅上涨，其他板块均下跌。

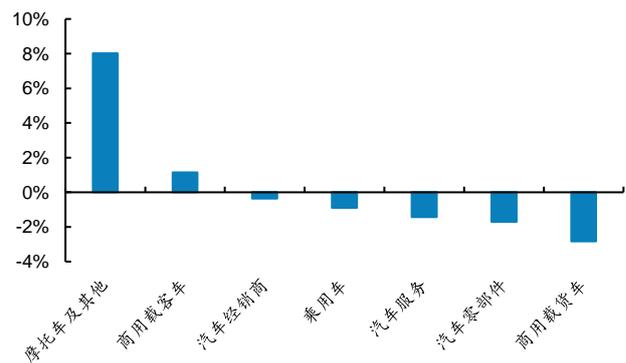
在近期的市场表现中，摩托车板块表现尤为突出，一个月内实现了8.01%的涨幅。而在过去三个月的时间里，汽车板块整体表现稳健增长，其中，商用载客车板块涨幅接近48%，与摩托车板块并驾齐驱。自年初以来，商用载客车板块更是以52.64%的显著增长，成为市场表现最为亮眼的领域。

图表7 本周板块内表现最好的是汽车服务



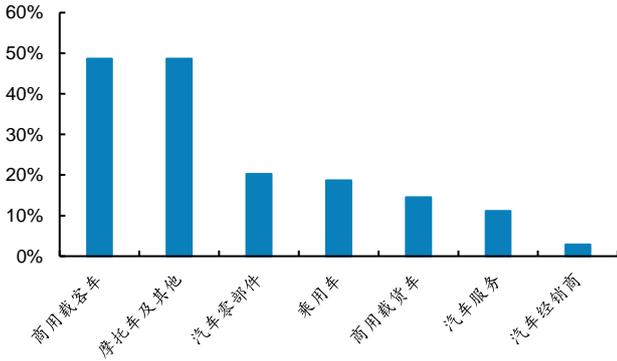
资料来源：wind，华安证券研究所

图表8 一个月内板块表现最好的是摩托车及其他



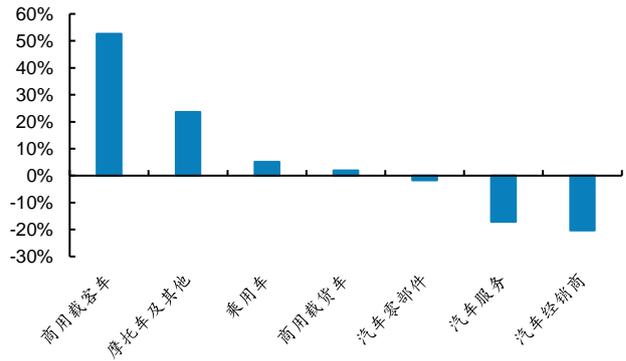
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 三个月内板块表现最好的是商用载客车



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 年初至今板块内表现最好的是商用载客车



资料来源: wind, 华安证券研究所

### 2.3 本周个股涨跌幅前十

沪深板块中, 本周长源东谷领涨, 华密新材领跌。2024.05.13-2024.05.17 涨幅前十个股包括长源东谷 (17.61%)、肇民科技 (13.69%)、万丰奥威 (13.52%)、中通客车 (13.28%)、菱电电控 (9.98%)、华洋赛车 (9.91%)、天成自控 (8.46%)、卡倍亿 (8.40%)、艾可蓝 (8.23%)、北特科技 (7.07%); 跌幅前十个股包括华密新材 (-19.23%)、登云股份 (-9.40%)、森麒麟 (-8.55%)、宇通客车 (-8.50%)、黎明股份 (-8.48%)、伯特利 (-7.91%)、舜宇精工 (-7.86%)、赛轮轮胎 (-7.44%)、三祥科技 (-6.76%)、捷众科技 (-6.69%)。

图表 11 本周沪深汽车板块涨跌幅前十

公司简称	涨幅前十 (%)	公司简称	跌幅前十 (%)
长源东谷	17.61	华密新材	-19.23
肇民科技	13.69	登云股份	-9.40
万丰奥威	13.52	森麒麟	-8.55
中通客车	13.28	宇通客车	-8.50
菱电电控	9.98	黎明股份	-8.48
华洋赛车	9.91	伯特利	-7.91
天成自控	8.46	舜宇精工	-7.86
卡倍亿	8.40	赛轮轮胎	-7.44
艾可蓝	8.23	三祥科技	-6.76
北特科技	7.07	捷众科技	-6.69

资料来源: Wind, 华安证券研究所

港股板块中, 本周长城汽车领涨, 理想汽车领跌。2024.05.13-2024.05.17 涨幅前十个股包括长城汽车 (19.52%)、易鑫集团 (8.45%)、德昌电机控股 (7.72%)、中升控股 (6.52%)、美东汽车 (5.78%)、永达汽车 (5.41%)、首控集团 (4.84%)、吉利汽车 (3.34%)、蔚来-SW (2.68%)、北京汽车 (2.62%); 跌幅前十个股包括理想汽车-W (-9.10%)、潍柴动力 (-7.11%)、京东方精电 (-3.10%)、福耀玻璃 (-2.48%)、耐世特 (-2.43%)、和谐汽车 (-1.89%)、华晨中国 (-1.53%)、东风集团股份 (-1.33%)、雅迪控股 (-0.79%)、中国重汽 (-0.74%)。

图表 12 本周港股汽车板块涨跌幅前十

公司简称	涨幅前十 (%)	公司简称	跌幅前十 (%)
长城汽车	19.52	理想汽车-W	-9.10
易鑫集团	8.45	潍柴动力	-7.11
德昌电机控股	7.72	京东方精电	-3.10
中升控股	6.52	福耀玻璃	-2.48
美东汽车	5.78	耐世特	-2.43
永达汽车	5.41	和谐汽车	-1.89
首控集团	4.84	华晨中国	-1.53
吉利汽车	3.34	东风集团股份	-1.33
蔚来-SW	2.68	雅迪控股	-0.79
北京汽车	2.62	中国重汽	-0.74

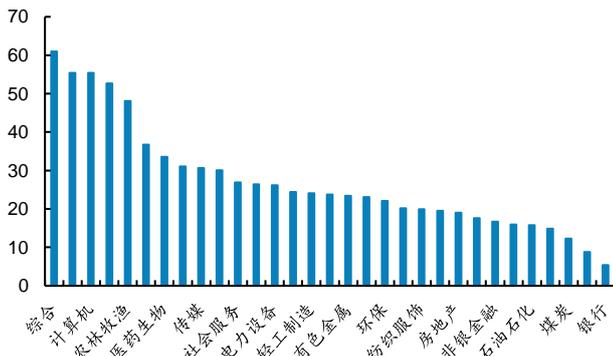
资料来源: Wind, 华安证券研究所

## 2.4 本周板块估值 PE (TTM) 小幅回调

本周 A 股汽车行业 PE (TTM) 为 23.75, 低于大部分的申万一级行业; 在板块间比较, 汽车行业估值 PE (TTM) 处于中间水平。

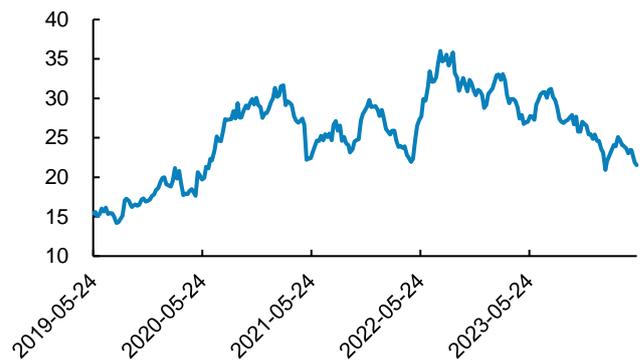
回顾过去, A 股汽车行业估值 PE (TTM) 自 2022 年年中以后, 经历了大幅回调, 目前处于磨底阶段。

图表 13 A 股汽车行业本周估值处于行业中间水平



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 14 A 股汽车行业年初至今涨跌幅 2.1%

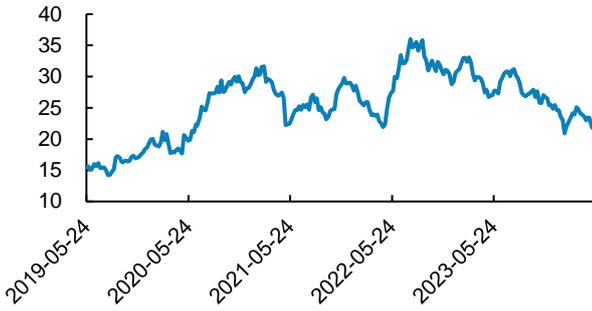


资料来源: wind, 华安证券研究所

## 2.5 汽车市场不同板块估值表现

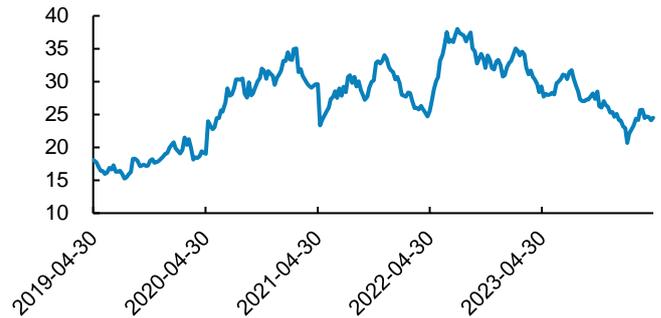
本周 A 股商用载客车估值 PE (TTM) 39.16, 较上周小幅下降 0.82; 摩托车及其他估值 PE (TTM) 31.97, 较上周小幅上涨 0.92; 零部件估值 PE (TTM) 21.62, 较上周下降 0.43; 经销商估值 PE (TTM) 445.6, 较上周下调 8.16; 汽车服务估值 PE (TTM) 74 倍, 较上周下调 1.7; 载货车估值 PE (TTM) 32.4, 较上周上涨 1.0; 乘用车估值 PE (TTM) 24.3 倍, 较上周下调 0.41。

图表 15 A 股客车行业估值 PE (TTM) 走势



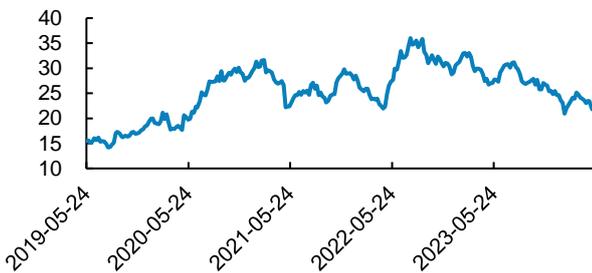
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 A 股摩托车及其他行业估值 PE (TTM) 走势



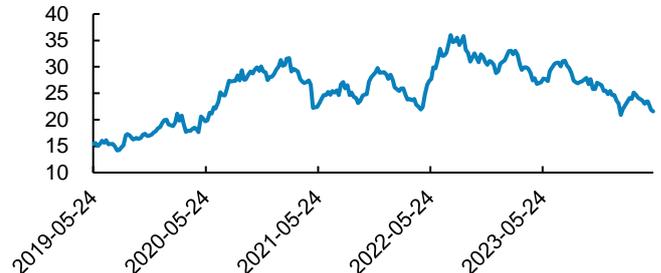
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 A 股零部件行业估值 PE (TTM) 走势



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 A 股载货车行业估值 PE (TTM) 走势



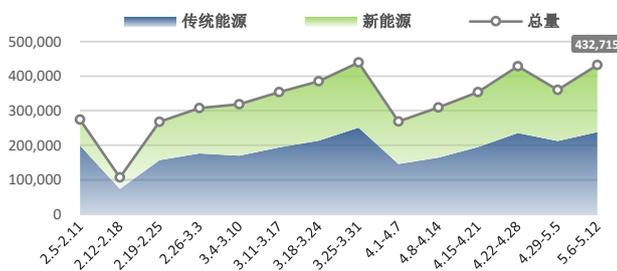
资料来源: wind, 华安证券研究所

### 3 本周汽车销量跟踪

#### 3.1 行业销量跟踪

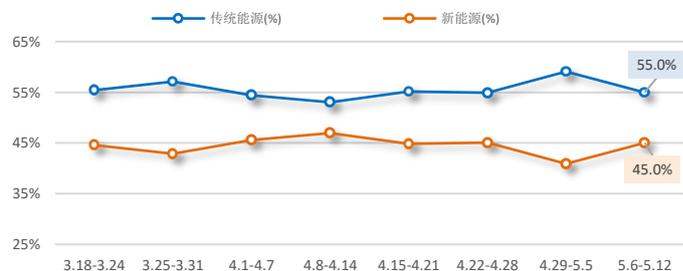
2024 年第 19 周乘用车上险量为 43.27 万, 环比增加 20.25%; 其中乘用车传统能源上险量为 23.78 万, 占比 45.0%, 环比为 11.85%, 新能源上险量为 19.49 万, 占比 55.0%, 环比为 32.39%; 纯电和插混均环比提升, 分别为 37.6%和 20.5%。国内自主品牌上险量为 24.74 万, 占比 57.2%, 环比为 23.3%。

图表 19 2024 年第 19 周上险量 43.27 万



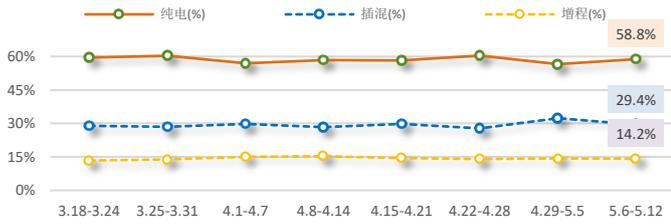
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 20 2024 年第 19 周新能源占比 55.0%



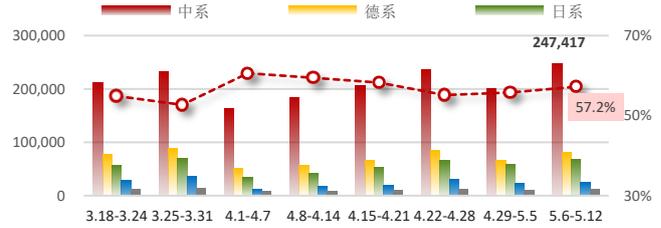
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 21 2024 年第 19 周纯电与插混环比提升



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 22 2024 年第 19 周自主品牌销量小幅提高



资料来源: wind, 华安证券研究所

### 3.2 主要车企销量跟踪

2024 年第 19 周鸿蒙智行上险 6686 辆, 市场份额占比为 1.5%; 比亚迪上险量 7 万, 市场份额占比为 16.5%; 吉利乘用车上险 3.62 万, 市场份额占比为 8.4%; 长城乘用车上险 1.21 万辆, 市场份额占比为 2.8%。

图表 23 2024 年第 19 周鸿蒙智行上险 6686 辆



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 24 2024 年第 19 周比亚迪上险量 7 万



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 2024 年第 19 周吉利乘用车上险 3.62 万



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 2024 年第 16 周长城乘用车上险 1.21 万



资料来源: wind, 华安证券研究所

## 4 本周上市公司与市场动态

### 4.1 本周重点公司动态

1) 长安汽车与华为合作项目稳步推进, 预计 8 月底前完成交易文件签订。5 月 6 日, 长安汽车公告, 公司与华为的投资合作项目目前各项工作正在积极推进中。截至本公告披露日, 公司已基本完成本项目涉及的财务、法务、业务与技术尽职调查。当前, 双方正在就交易关键条款进行进一步协商。鉴于项目重大性、复杂性及交易各方推进内部程序的需要, 项目进度较备忘录中预估有一定延迟。根据最新项目进展, 公司预计不晚于 2024 年 8 月 31 日签订最终交易文件。(来源: 第一电动)

2) 比亚迪财险获准使用全国统一交强险条款及费率。5 月 6 日, 国家金融监督管理总局发布批复, 同意深圳比亚迪财产保险有限公司(简称比亚迪财险)在安徽、江西、山东(不含青岛)、河南、湖南、广东、陕西和深圳地区使用全国统一的交强险条款、基

础保险费率和相应的费率浮动系数。金融监管总局表示，比亚迪财险应高度重视交强险业务，严格执行交强险财务核算、费用分摊、准备金评估、单证及标志管理、系统管控和信息披露等各项制度，加强风险管理，提高服务质量，切实保护被保险人和交通事故受害者的合法权益。（来源：第一电动）

**3) 蔚来4月新增换电站14座，充电桩292根。**5月6日，蔚来宣布，2024年4月份新增布局换电站14座，累计布局换电站2411座；新增布局充电桩292根，累计布局充电桩2.21万根。（来源：界面新闻）

**4) 特斯拉储能超级工厂涉河建设方案获上海临港新片区批准。**新京报贝壳财经讯，5月8日，上海临港新片区管理委员会日前公布关于与特斯拉储能超级工厂项目涉河建设方案审批准予行政许可决定书。同意特斯拉（上海）报审的特斯拉储能超级工厂项目在南奉界河河道管理范围内的有关工程建设方案。（来源：新京报）

**5) 小鹏汽车全资子公司北京鹏昭汽车销售服务有限公司成立，专注新能源汽车销售与服务。**天眼查App显示，近日，北京鹏昭汽车销售服务有限公司成立，法定代表人为陈志远，注册资本500万人民币，经营范围含汽车零配件批发、汽车销售、新能源汽车整车销售、新能源汽车电附件销售、机动车充电销售、电池零配件销售等。股东信息显示，该公司由北京小鹏汽车销售服务有限公司全资持股。（来源：AC汽车）

**6) 创维汽车与沙特KAG集团签署十年战略合作协议。**创维汽车公众号消息，5月7日-8日，沙特阿拉伯皇室控股的KAG集团CEO到访江苏徐州并与创维汽车进行十年战略合作洽谈及合同签署。此次与创维汽车签署的十年战略分为两个阶段，第一阶段前五年合作业务规划100亿人民币，第二阶段五年合作视第一阶段情况进一步开展。同时KAG集团与创维汽车包含乘用车、超充站、智慧生活在内等全系新能源产品达成合作，合作中包含KAG集团即将成为创维汽车在沙特联合阿拉伯独家合作伙伴。（来源：第一电动）

## 4.2 本周行业动态

**1) 宁德时代：公司凝聚态电池正在进行民用电动载人飞机项目的合作开发。**第一财经消息，5月9日，有投资者在互动平台向宁德时代提问，公司的凝聚态电池作为半固态电池中的一种，其安全性和动力性能与竞品有何优势？宁德时代回复称，公司凝聚态电池能量密度最高可达500Wh/kg，正在进行民用电动载人飞机项目的合作开发，执行航空级的标准与测试，满足航空级的安全与质量要求，同时，还将推出凝聚态电池的车规级应用版本。（来源：第一电动）

**2) 财政部下达2024年首批节能减排补助资金约229亿元。**钛媒体5月6日消息，财政部日前下达2024年度第一批节能减排补助资金约229亿元用于2022年度新能源汽车推广应用补助资金清算和已推广但尚未完成清算的新能源汽车补助资金预拨。（来源：钛媒体）

**3) 上海智能网联车测试道路将连点成片。**5月6日，上海市经信委主任张英表示，上海已有1002条测试道路，测试里程达到2000公里。通过浦东新区立法以后，已有7家企业、30辆车获颁全国首批无驾驶人道路测试牌照下一步，上海还要加强道路基础设施的建设，将浦东、临港、奉贤、嘉定四个区的测试道路连点成片，让场景更加丰富。（来源：财联社汽车）

**4) 无人驾驶：预计未来2~3年，L3+高阶智驾系统的渗透率会到达30%以上。**目前华为和小鹏智驾系统的水平与特斯拉FSD V11相当，跟FSD V12的技术差距在0.5~1

年。L3+高阶智驾系统预计率先会在 15~30 万元的车型上实现渗透率的快速提升。预计未来 2~3 年，L3+高阶智驾系统的渗透率会到达 30%以上。届时，头部 5~6 家企业的市场集中度有望达到 80%以上。(来源：新浪汽车)

**5)英飞凌将为小米电动汽车提供先进的功率芯片。**财联社 5 月 6 日电，德国芯片制造商英飞凌据称已与电动汽车制造商小米达成协议，将小米汽车供应先进的功率芯片，直至 2027 年。英飞凌表示，其将为小米的电动汽车供应碳化硅(SiC)芯片和模块以及各种关键的微控制器芯片。(来源：第一电动)

**6)中国联通推出车联网 AI 大模型，助力汽车产业创新加速。**在数字化转型的浪潮中，人工智能(AI)逐渐成为推动社会进步和经济增长的新质生产力今年，“人工智能+”更是首次被写入政府工作报告中，引起了全社会的广泛热议。AI 大模型作为集大成者，不仅在技术层面实现了突破，更在国家战略层面扮演着至关重要的角色。在大力推进现代化产业体系建设、加快发展新质生产力的过程中，AI 大模型无疑是最重要的加速引擎之一。作为“数字中国”建设的“国家队”，中国联通推出了智算基础设施“1+N+X”的智算布局，0 到 1 实现自主可控的“1+1+M”“元景大模型”(700 亿级参数级别的语言模型，视觉多模态能力)体系，以数字化、网络化、智能化助力中国式的现代化。中国联通在近日刚刚举办的“中国联通车联网大会”上，又官宣落地了基于“元景大模型”的车联网 AI 大模型。(来源：盖世汽车快讯)

## 5 本周新车上市

图表 27 本周智己和长城新车上市

生产厂商	智己汽车	长城汽车
品牌	智己	WEY
子车型	智己L6	WEY 摩卡 Hi4
上市时间	2024/05/13	2024/05/13
工程更改规模	NP	MCE2-2
MSRP范围	219,900—305,900	238,800
细分市场及车身结构	B NB	B SUV
发动机/变速箱	纯电动/EVT	1.5T/GHT4
长/宽/高	4,931/1,960/1,474	4,881/1,960/1,690
轴距	2,950	2,915
功率(kW)/扭矩(N·m)	216/450;248/500 300/500;579/800	125/245(发动机) 230/520(电动机)
电池容量(kWh)	75&83&100	35.04
纯电动续航里程(km)	650&710&850&780(CLTC)	200(CLTC)

资料来源：乘联会，华安证券研究所

### 风险提示：

国内宏观以及海外经济复苏力度低于预期。

政策效果不及预期。

国际地缘政治不确定风险增大。

## 分析师与研究助理简介

**分析师：**姜肖伟，北京大学光华管理学院硕士，应用物理学/经济学复合背景。八年电子行业从业经验，曾在深天马、瑞声科技任职，分管过战略、市场、产品及投研等核心业务部门，多年一级及二级市场投研经验，具备电子+汽车/产业+金融的多纬度研究视角和深度洞察能力，汽车行业全覆盖。

## 重要声明

### 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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者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任何责任。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。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因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，致使无法给出明确的投资评级。