

2024年6月3日

标配

新能源车企公布5月交付数据，比亚迪持续攀升，蔚来、极氪创新高

——汽车行业周报（2024/05/27-2024/06/02）

证券分析师：

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn



相关研究

1. 新能源汽车5月零售同比+33%，小米上调全年交付目标——汽车行业周报（2024/05/20-2024/05/26）
2. 2024年新能源汽车下乡活动启动，促进三四线城市、县区等新能源汽车消费——汽车行业周报（2024/05/13-2024/05/20）
3. 4月狭义乘用车零售、批发同比-6%、+10%，自主品牌份额持续提升——汽车行业周报（2024/05/06-2024/05/12）

投资要点：

- **本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比下跌0.60%；汽车板块整体上涨1.71%，涨幅在31个行业中排第4。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-0.41%、-1.96%、-0.37%。（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1.34%、0.83%、-1.86%、0.23%、1.21%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-2.28%、-0.94%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-2.34%、-2.62%。
- **比亚迪发布第五代DM技术，新车型秦L DM-i、海豹06 DM-i正式上市。**据比亚迪，第五代DM技术通过以电为主的动力架构、全温域整车热管理架构、智电融合电子电器架构等三大架构实现发动机热效率46.06%、百公里亏电油耗2.9L、综合续航2100公里。比亚迪分别在2008年、2013年、2018年推出第一到三代DM系统，2020年推出DM-i和DM-p双平台，分别主打燃油经济性和高性能，其中DM-i系统百公里亏电油耗低至3.8L，综合续航里程突破1200公里，确立在国内混动市场的龙头地位，本次比亚迪推出第五代DM技术，有望以技术优势进一步提升车型竞争力。新车型方面，秦L DM-i、海豹06 DM-i均定位于B级轿车，搭载第五代DM技术，定价9.98-13.98万元。目前国内B级轿车市场中，德系的迈腾、帕萨特和日系的雅阁、凯美瑞等终端售价普遍在15万元以上，BBA的入门级车型宝马3系、奔驰C级、奥迪A4等终端售价在20万元以上，特斯拉Model 3起售价23.19万元，新车型在同级别车型中具备较强定价优势。而A级轿车市场，主流车型燃油车百公里油耗在6L左右，普混车型在4L左右，新车型定价相当并具备油耗和空间优势。
- **新能源车企公布5月交付数据，比亚迪环比持续攀升，蔚来、极氪等创历史新高。**比亚迪乘用车销量33.05万辆，同比+38%，环比+6%，其中王朝海洋31.52万辆，同比+38%，环比+6%，腾势、方程豹、仰望销量分别为1.22万辆、0.24万辆、0.06万辆，比亚迪推出2024款荣耀版车型后凭借“电比油低”的定价优势，销量环比持续攀升，宋、秦、驱逐舰05等多款主力车型销量表现优异。赛力斯新能源汽车销量3.41万辆，同比+299%，环比+22%，近期间界新M7推出Ultra车型，定价28.98-32.98万元，并升级CDC连续可变阻尼减振器、192线激光雷达、舒云座椅等配置。小米交付0.86万辆，环比+22%，计划6月开启双班产能，单月交付目标超1万辆，全年交付目标12万辆。理想、蔚来、小鹏交付3.50万辆、2.05万辆、1.01万辆，同比+24%、+234%、+35%，环比+36%、+32%、+8%，理想新车型L6逐步贡献增量，蔚来、小鹏第二品牌车型开始推出，乐道L60已开启预定并计划于9月正式上市，小鹏MONA首款车型计划于6月发布并在三季度上市。极氪交付1.86万辆，极氪001等持续畅销，单月交付量再创新高。
- **投资建议：**（1）整车：政策暖风叠加新车周期，国内车企竞争力或持续强化，关注具备定价优势的行业龙头，以及受益电动化转型的传统自主品牌、具备新车型增量的新势力车企，相关标的包括比亚迪、长安汽车、吉利汽车、理想汽车等。（2）汽车零部件：关注销量弹性较大、积极培育本土供应商实现共同成长的小米、华为、理想零部件供应链，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	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 埃安月度交付量 (万辆)	7
图 13 理想月度交付量 (万辆)	8
图 14 赛力斯新能源汽车月度销量 (万辆)	8
图 15 蔚来月度交付量 (万辆)	8
图 16 极氪月度交付量 (万辆)	8
图 17 零跑月度交付量 (万辆)	8
图 18 深蓝月度交付量 (万辆)	8
图 19 小鹏月度交付量 (万辆)	9
图 20 哪吒月度交付量 (万辆)	9
图 21 阿维塔月度交付量 (万辆)	9
图 22 岚图月度交付量 (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

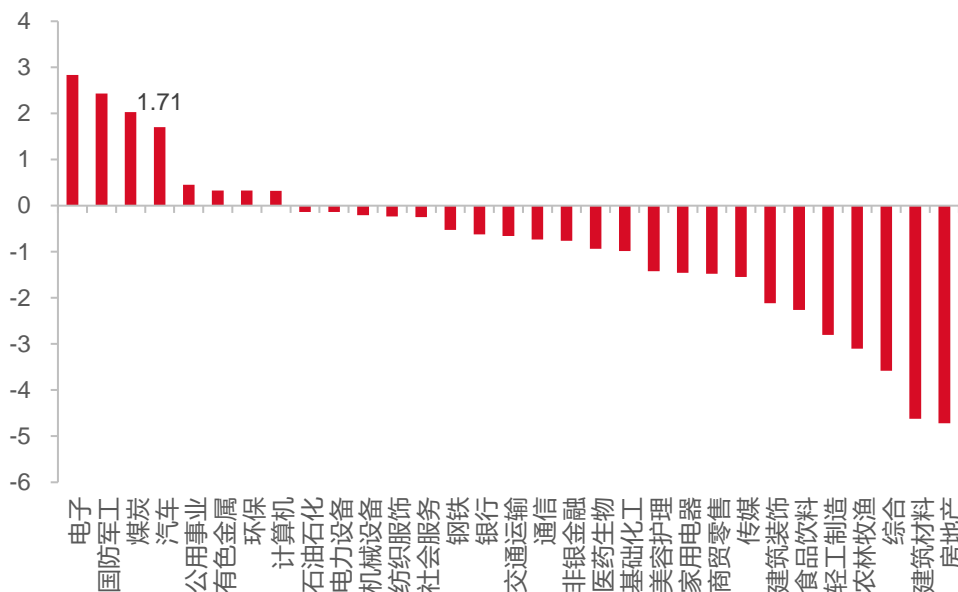
比亚迪发布第五代 DM 技术，新车型秦 L DM-i、海豹 06 DM-i 正式上市。据比亚迪，第五代 DM 技术通过以电为主的动力架构、全温域整车热管理架构、智电融合电子电器架构等三大架构实现发动机热效率 46.06%、百公里亏电油耗 2.9L、综合续航 2100 公里。比亚迪分别在 2008 年、2013 年、2018 年推出第一到三代 DM 系统，2020 年推出 DM-i 和 DM-p 双平台，分别主打燃油经济性和高性能，其中 DM-i 系统百公里亏电油耗低至 3.8L，综合续航里程突破 1200 公里，确立在国内混动市场的龙头地位，本次比亚迪推出第五代 DM 技术，有望以技术优势进一步提升车型竞争力。新车型方面，秦 L DM-i、海豹 06 DM-i 均定位于 B 级轿车，搭载第五代 DM 技术，定价 9.98-13.98 万元。目前国内 B 级轿车市场中，德系的迈腾、帕萨特和日系的雅阁、凯美瑞等终端售价普遍在 15 万元以上，BBA 的入门级车型宝马 3 系、奔驰 C 级、奥迪 A4 等终端售价在 20 万元以上，特斯拉 Model 3 起售价 23.19 万元，新车型在同级别车型中具备较强定价优势。而 A 级轿车市场，主流车型燃油车百公里油耗在 6L 左右，普混车型在 4L 左右，新车型定价相当并具备油耗和空间优势。

新能源车企公布 5 月交付数据，比亚迪环比持续攀升，蔚来、极氪等创历史新高。比亚迪乘用车销量 33.05 万辆，同比+38%，环比+6%，其中王朝海洋 31.52 万辆，同比+38%，环比+6%，腾势、方程豹、仰望销量分别为 1.22 万辆、0.24 万辆、0.06 万辆，比亚迪推出 2024 款荣耀版车型后凭借“电比油低”的定价优势，销量环比持续攀升，宋、秦、驱逐舰 05 等多款主力车型销量表现优异。赛力斯新能源汽车销量 3.41 万辆，同比+299%，环比+22%，近期问界新 M7 推出 Ultra 车型，定价 28.98-32.98 万元，并升级 CDC 连续可变阻尼减振器、192 线激光雷达、舒云座椅等配置。小米交付 0.86 万辆，环比+22%，计划 6 月开启双班产能，单月交付目标超 1 万辆，全年交付目标 12 万辆。理想、蔚来、小鹏交付 3.50 万辆、2.05 万辆、1.01 万辆，同比+24%、+234%、+35%，环比+36%、+32%、+8%，理想新车型 L6 逐步贡献增量，蔚来、小鹏第二品牌车型开始推出，乐道 L60 已开启预定并计划于 9 月正式上市，小鹏 MONA 首款车型计划于 6 月发布并在三季度上市。极氪交付 1.86 万辆，极氪 001 等持续畅销，单月交付量再创新高。

2.二级市场表现

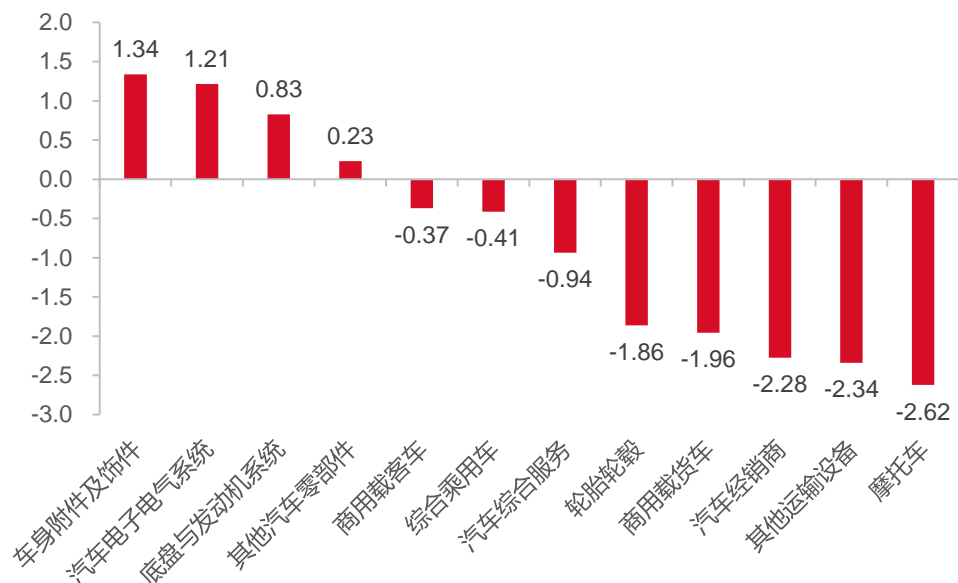
本周沪深 300 环比下跌 0.60%；汽车板块整体上涨 1.71%，涨幅在 31 个行业中排第 4。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-0.41%、-1.96%、-0.37%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动 1.34%、0.83%、-1.86%、0.23%、1.21%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-2.28%、-0.94%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-2.34%、-2.62%。

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

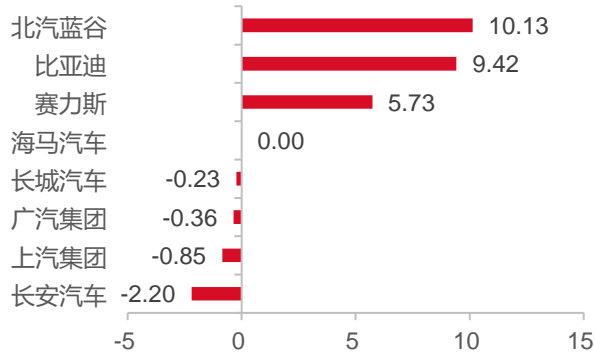
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

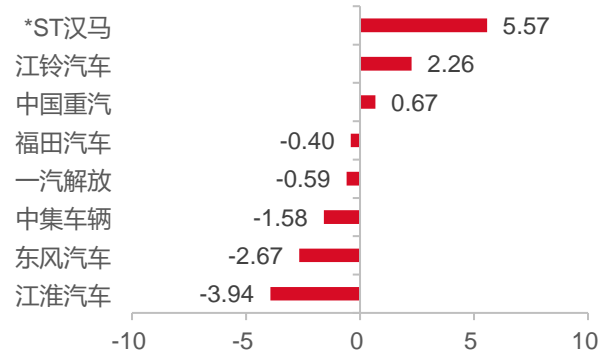
个股方面，本周五菱股份 (+27.91%)、欣锐科技 (+26.30%)、超捷股份 (+21.65%) 涨幅较大；*ST 威帝 (-15.38%)、亚通精工 (-11.46%)、安徽凤凰 (-10.62%) 跌幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



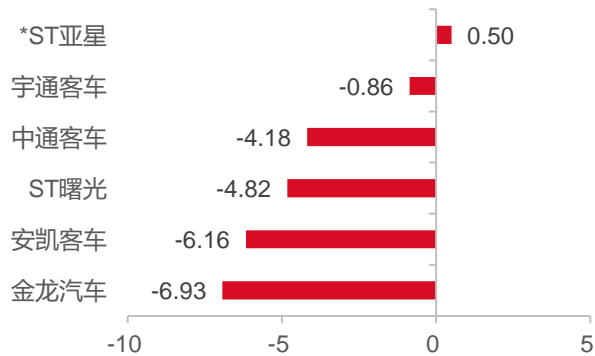
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



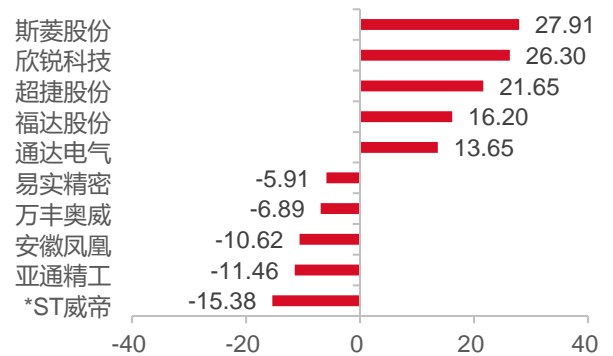
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



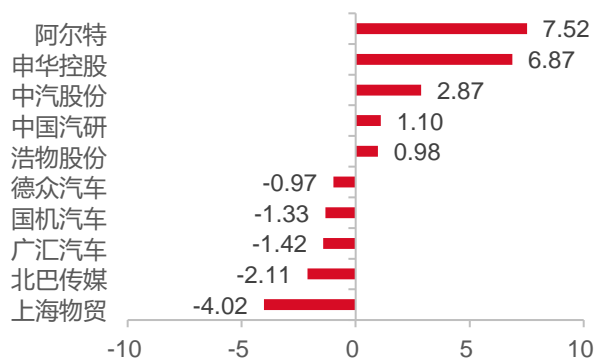
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



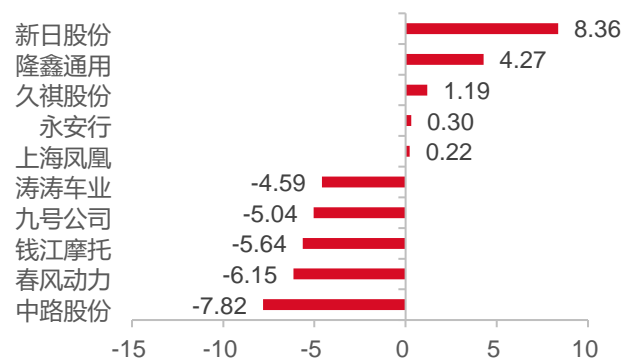
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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

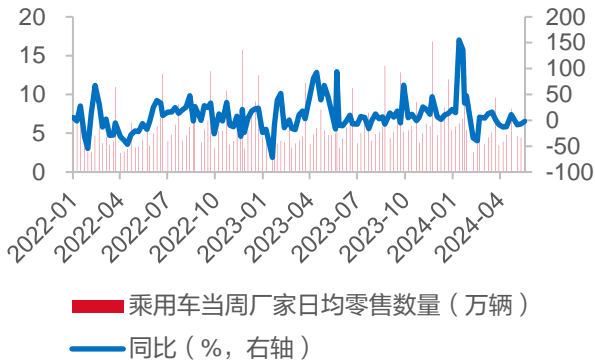
3.行业数据跟踪

3.1.销量

3.1.1.乘联会周度数据

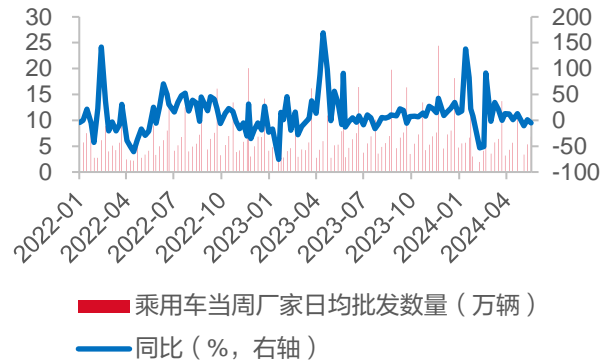
据乘联会，5月1-26日，乘用车市场零售120.8万辆，同比-6%，较上月同期-2%，批发125.3万辆，同比-5%，较上月同期-16%；新能源汽车市场零售57.4万辆，同比+27%，较上月同期+2%，批发62万辆，同比+25%，较上月同期-3%。

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

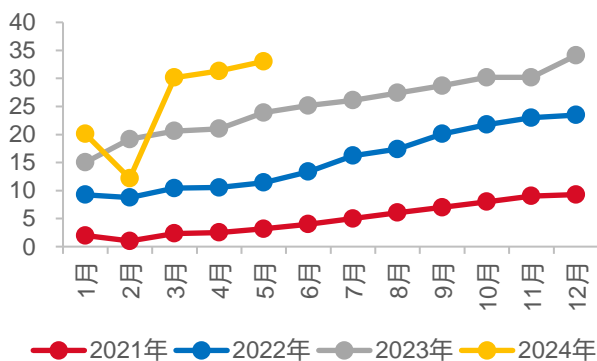
3.1.2.新能源车企销量

近期新能源车企公布2024年5月销量数据。

(1) 比亚迪：5月乘用车销量33.05万辆，同比+38%，其中王朝海洋31.52万辆，同比+38%；腾势1.22万辆，同比+11%；仰望0.06万辆；方程豹0.24万辆。

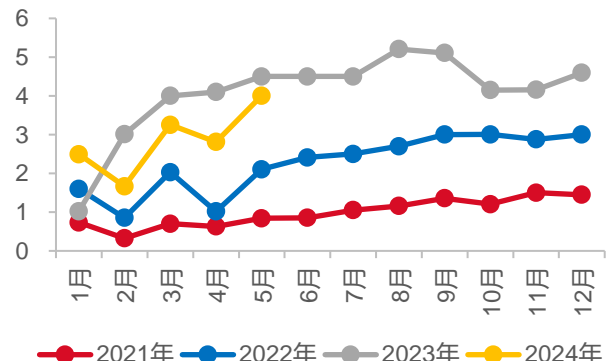
(2) 广汽埃安：5月交付量4.01万辆，同比-11%。

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 埃安月度交付量（万辆）

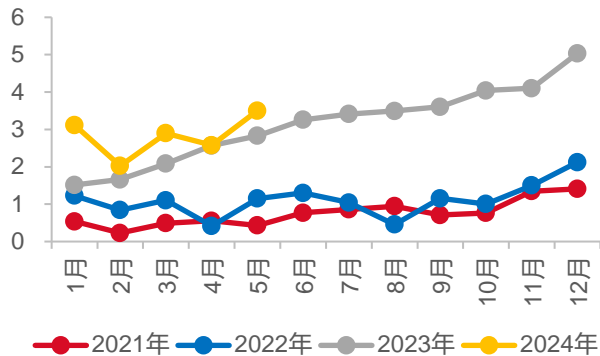


资料来源：埃安，东海证券研究所

(3) 理想：5月交付量3.50万辆，同比+24%。

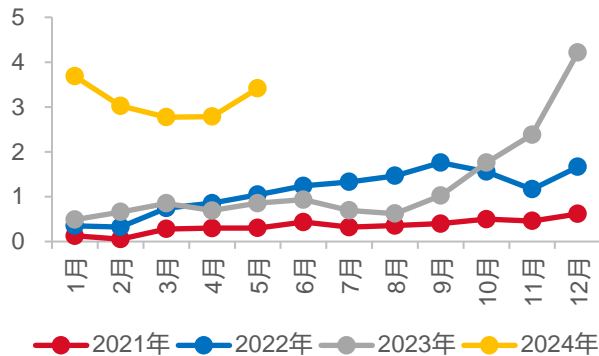
(4) 赛力斯：5月新能源汽车销量3.41万辆，同比+299%。

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 赛力斯新能源汽车月度销量（万辆）

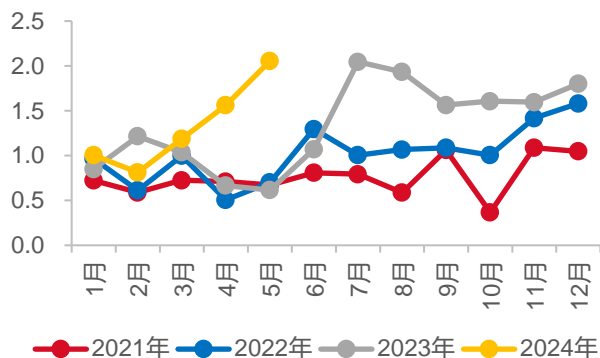


资料来源：赛力斯，东海证券研究所

(5) 蔚来：5月交付量 2.05 万辆，同比+234%。

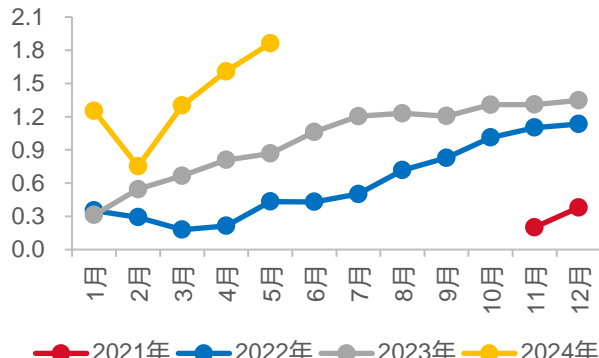
(6) 极氪：5月交付量 1.86 万辆，同比+115%。

图15 蔚来月度交付量（万辆）



资料来源：蔚来，东海证券研究所

图16 极氪月度交付量（万辆）

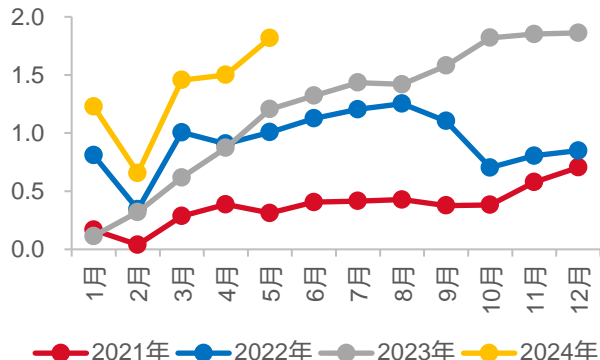


资料来源：极氪，东海证券研究所

(7) 零跑：5月交付量 1.82 万辆，同比+51%。

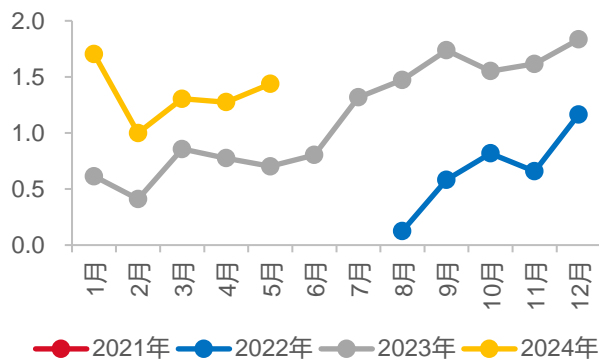
(8) 深蓝：5月交付量 1.44 万辆，同比+105%。

图17 零跑月度交付量（万辆）



资料来源：零跑，东海证券研究所

图18 深蓝月度交付量（万辆）

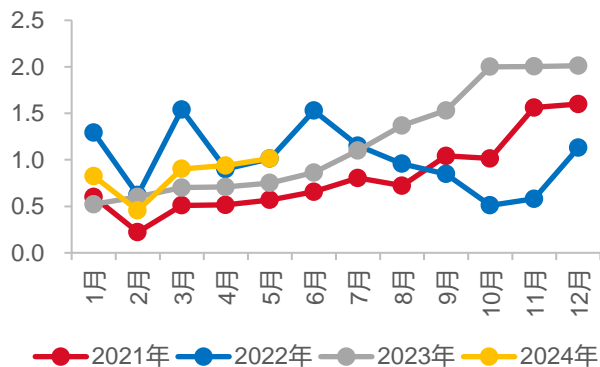


资料来源：深蓝，东海证券研究所

(9) 小鹏：5月交付量 1.01 万辆，同比+35%。

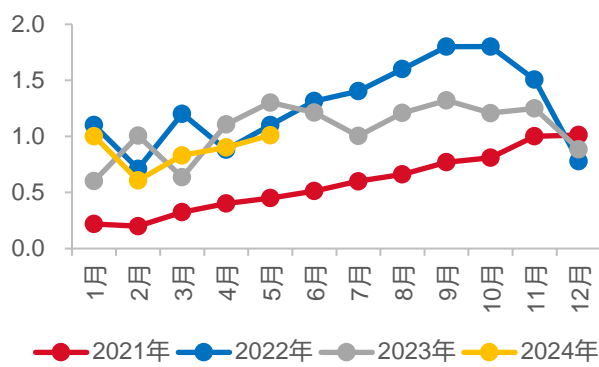
(10) 哪吒：5月交付量 1.01 万辆，同比-22%。

图19 小鹏月度交付量 (万辆)



资料来源：小鹏，东海证券研究所

图20 哪吒月度交付量 (万辆)

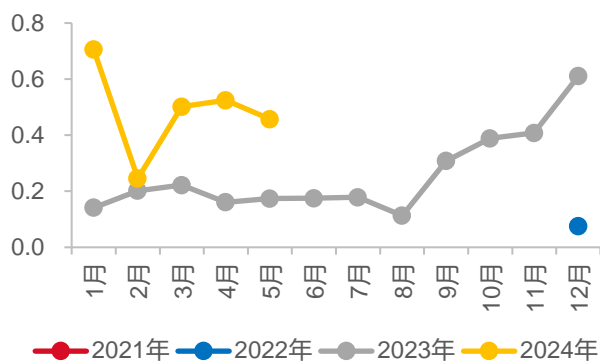


资料来源：哪吒，东海证券研究所

(11) 阿维塔：5月交付量 0.46 万辆，同比+163%。

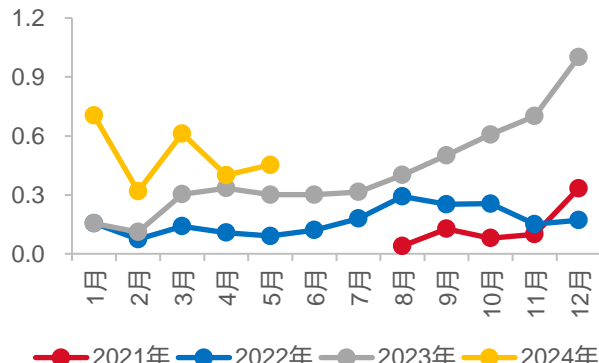
(12) 岚图：5月交付量 0.45 万辆，同比+51%。

图21 阿维塔月度交付量 (万辆)



资料来源：阿维塔，东海证券研究所

图22 岚图月度交付量 (万辆)

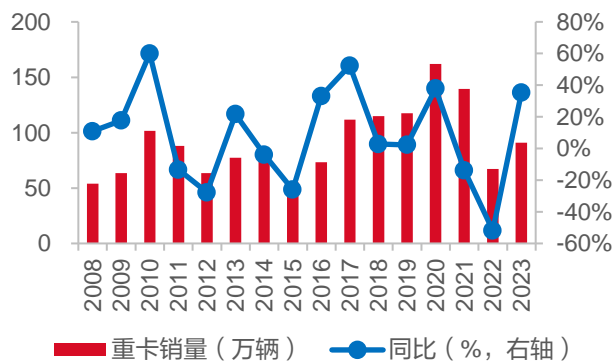


资料来源：岚图，东海证券研究所

3.1.3.重卡销量

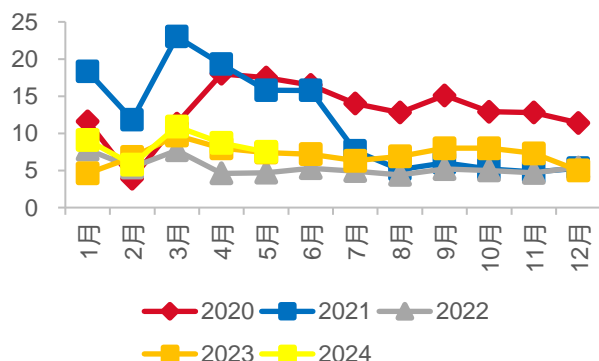
据第一商用车网，2024 年 5 月重卡销量 7.5 万辆，同比-3%；1-5 月累计销量 43 万辆，同比+7%。

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

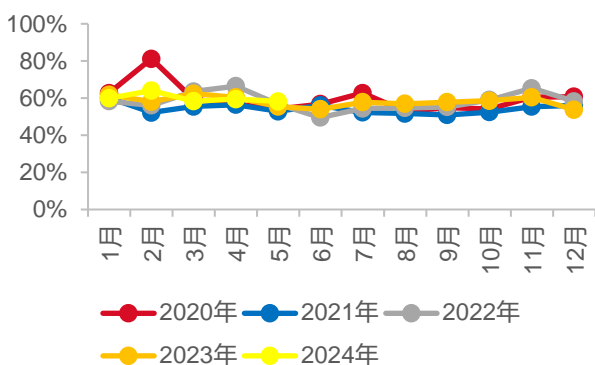
据中国汽车流通协会，5月中国汽车经销商库存预警指数为58.2%，同比+2.8pct，环比-1.2pct。

(1)分指数：库存指数52.7%，环比+1.1pct；市场需求指数42.4%，环比+8.8pct；平均日销量指数42.4%，环比+2.9pct；从业人员指数37.0%，环比-5.0pct；经营状况指数32.0%，环比-1.2pct。

(2)分区域：北区指数58.5%，环比+6.3pct；东区指数55.6%，环比-6.5pct；西区指数65.8%，环比+7.7pct；南区指数53.5%，环比-8.8pct。

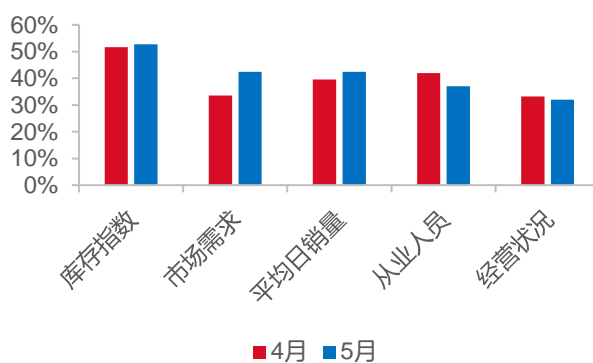
(3)分品牌类型：豪华&进口品牌指数60.6%，环比-2.5pct；主流合资品牌指数56.2%，环比-1.2pct；自主品牌指数60.0%，环比+0.9pct。

图25 中国汽车经销商库存预警指数



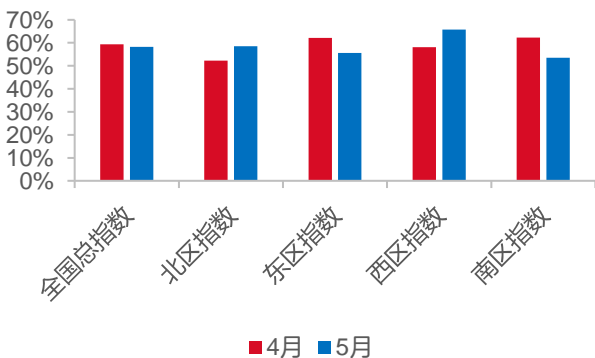
资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

图26 库存预警分指数



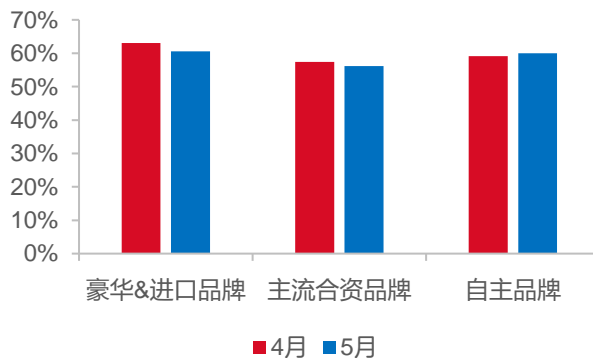
资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

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

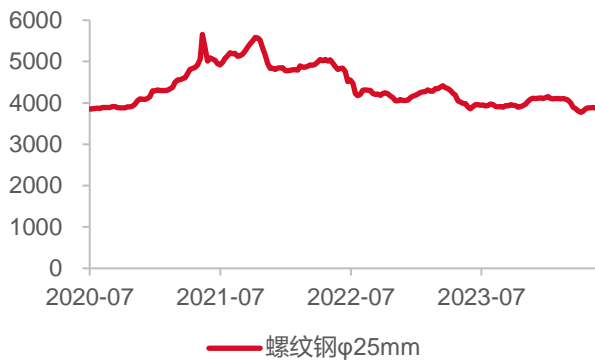
图28 分品牌类型指数



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）



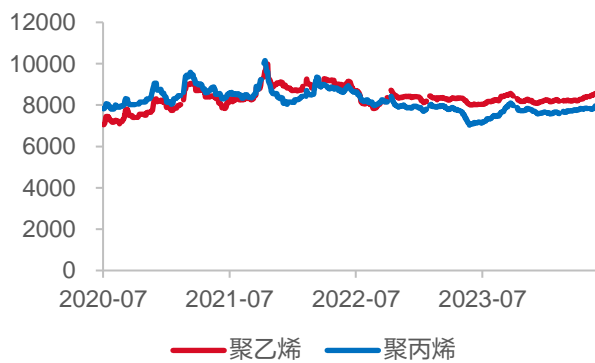
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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）



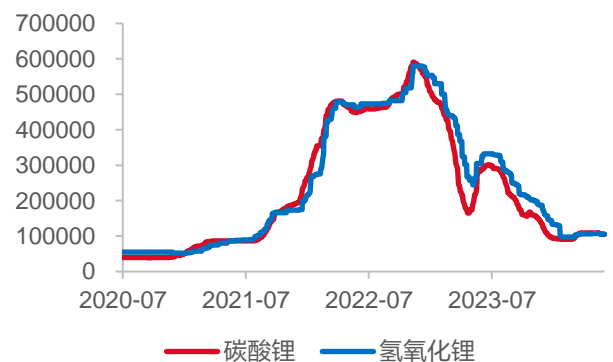
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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：东风乘用车风神 L7、比亚迪汽车秦 L DM-i、比亚迪汽车海豹 06 DM-i、一汽轿车奔腾小马。

(2) 改款产品：广汽丰田威兰达、广汽丰田威兰达双擎、一汽丰田皇冠路放、一汽丰田皇冠路放双擎、广汽丰田汉兰达、广汽丰田汉兰达双擎。

(3) 换代产品：上汽大众途观 L PRO。

(4) 新增车型：智己汽车智己 L6。

表1 本周新车型配置参数

	秦 L DM-i	海豹 06 DM-i	风神 L7
指导价 (万元)	9.98-13.98	9.98-13.98	12.89-15.69
车型	轿车	轿车	SUV
级别	中型	中型	紧凑型
驱动模式	插电混动	插电混动	插电混动
长×宽×高 (mm)	4830×1900×1495	4830×1875×1495	4685×1900×1625
轴距 (mm)	2790	2790	2775
最高车速 (km/h)	180	180	170
官方 0-100km/h 加速 (s)	7.9; 7.5	7.9; 7.5	
变速箱	电子无级变速箱	电子无级变速箱	DHT 变速箱
发动机	1.5L/L4/101 马力	1.5L/L4/101 马力	1.5T/L4/154 马力
WLTC 综合油耗 (L/100km)		1.36; 1.11	1.49; 0.56
B 状态综合油耗 (L/100km)		3.8; 3.98	3.8
电能当量燃料消耗量 (L/100km)	1.26; 1.54	1.26; 1.54	
电动机	插电式混合动力/163 马力; 插电式混合动力/218 马力	插电式混合动力/163 马力; 插电式混合动力/218 马力	插电式混合动力/136 马力
驱动电机数	单电机	单电机	单电机
电池类型	磷酸铁锂	磷酸铁锂	磷酸铁锂
电池容量 (kWh)	10.08; 15.87	10.08; 15.87	17; 30.3
CLTC 纯电续航里程 (km)	80; 120	80; 120	205
WLTC 纯电续航里程 (km)	60; 90		
辅助驾驶等级	L2 (部分车型)	L2 (部分车型)	L2 (部分车型)
泊车影像系统	倒车影像; 540 度全景影像/透明底盘	倒车影像; 540 度全景影像/透明底盘	540 度全景影像/透明底盘
辅助驾驶系统	DiPilot (部分车型)	DiPilot (部分车型)	
摄像头个数	1; 4; 5	1; 4; 5	
超声波雷达	4; 6	4; 6	
车机系统名称	DiLink	DiLink	Windlink OS 3.0
车机芯片			高通骁龙 8155
OTA 远程升级	√	√	√
中控台屏幕尺寸	10.1 英寸; 12.8 英寸; 15.6 英寸	10.1 英寸; 12.8 英寸; 15.6 英寸	14.6 英寸
HUD 抬头显示			AR-HUD (部分车型)
扬声器数量	6; 8	6; 8	6; 13

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
2024/05/28	松原股份	300893.SZ	公司拟设立马来西亚全资子公司并投资建设生产基地，计划项目首期投资不超过 5,000 万元人民币，包括但不限于购买土地、购建固定资产等相关事项，实际投资金额以中国及当地主管部门批准金额为准。第一期投资按安全系统总成 50 万套/年规划，后期视增量进行追加投资，包括引入上游零部件工艺和产线、提升装配产能，拟在 2025 年下半年达到量产状态。
2024/05/30	新泉股份	603179.SH	根据发展及战略规划需要，公司拟按现有 35% 的持股比例以货币资金 350 万元对参股公司江苏伟恩复材科技有限公司增资，同时，江苏伟恩实业投资有限公司和张伟杰按现有持股比例以货币资金进行同比例增资。本次增资完成后，伟恩复材的注册资本由人民币 2,000 万元增加至人民币 3,000 万元。
2024/05/31	祥鑫科技	002965.SZ	子公司于 2024 年 05 月收到国内某头部飞行汽车制造商的飞行汽车项目定点开发通知书，确定公司为其供应电池下箱体总成及液冷板等产品。根据客户预测，此次获得的定点项目量产时间为 2025 年，生命周期为 5 年，预计项目销售总额约人民币 6,000 万元。

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

吉林印发《吉林省新能源和智能网联汽车产业高质量发展行动方案》

近期，吉林省人民政府办公厅印发《吉林省新能源和智能网联汽车产业高质量发展行动方案的通知》，提出到 2026 年，全省新能源和智能网联汽车产业发展布局更加优化，产业规模和竞争力位居国内前列。省内新能源汽车产销量突破 50 万辆，其中自主品牌新能源汽车渗透率超过 40%。新能源关键零部件本地配套率显著提升，占比达到 70%。（信息来源：中国政府网）

湖北发布《湖北省汽车置换更新补贴实施细则》

5 月 29 日，湖北省商务厅官网发布《湖北省汽车置换更新补贴实施细则》。自 2024 年 5 月 16 日至 2024 年 12 月 31 日，个人消费者转让本人名下湖北号牌燃油小客车或新能源小客车，在湖北省购买燃油小客车或新能源小客车新车并在省内上牌，新车注册使用性质为非营运，可申请一次性补贴。（信息来源：湖北日报）

5.2.企业动态

智己汽车与蔚来能源达成充电互联互通合作

5 月 30 日，智己汽车科技有限公司与武汉蔚来能源有限公司正式达成充电网络互联互通合作。智己汽车通过自建、接入头部级中长尾公共充电运营商，以及上汽集团优质生态补能网络构建补能体系。此次，和蔚来能源的合作，将进一步拓展智己汽车补能模式，为用户提供覆盖广泛、体验高效的充电服务。（信息来源：智己汽车公众号）

比亚迪第五代 DM 技术暨秦 L DM-i 和海豹 06 DM-i 重磅发布

5 月 28 日，比亚迪第五代 DM 技术发布暨秦 L DM-i、海豹 06 DM-i 发布会在西安举行。第五代 DM 技术实现发动机热效率 46.06%、百公里亏电油耗 2.9L 和综合续航 2100 公里，

再一次改写全球汽车油耗史，开创油耗 2 时代，重新定义插混技术新标杆。（信息来源：比亚迪汽车公众号）

吉利与雷诺集团成立全球领先的动力总成技术公司

吉利和雷诺集团已经在 2023 年 7 月 11 日签署合资协议，合资公司成立已获相关部门批准，2024 年 5 月 31 日正式成立，吉利和雷诺集团各持有新公司 50% 股份。新公司将以先进的混合动力及燃油动力总成技术、部件和系统引领行业发展。（信息来源：吉利控股集团公众号）

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