

2024年09月18日

标配

# 新能源汽车单月销量突破百万辆，自主份额持续提升

——汽车行业周报（2024/09/09-2024/09/15）

证券分析师

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn



相关研究

1. 比亚迪、零跑、深蓝等8月销量再创新高，新车增量持续释放——汽车行业周报（20240902-20240908）

投资要点：

- **本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比下跌2.23%；汽车板块整体下跌1.44%，在31个行业中排第11。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-2.47%、-1.60%、-1.06%。（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-1.28%、-1.40%、2.33%、-0.94%、-1.89%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-2.65%、-0.61%。（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%、5.14%。
- **以旧换新增量释放、金九银十旺季到来，乘用车消费或持续回暖。**据乘联会数据，8月狭义乘用车零售190.5万辆，同比-1%，环比+11%；批发215.4万辆，同比-4%，环比+10%；出口41.3万辆，同比+24%，环比+9%。7月下旬以旧换新政策加码，补贴标准较前期大幅提高，推动乘用车消费环比改善，据商务部，截至9月14日汽车以旧换新信息平台累计登记注册用户超150万个，汽车报废更新补贴申请突破100万份，随着政策效果的持续释放以及金九银十传统旺季的到来，乘用车市场环比改善趋势有望延续。
- **自主份额提升显著，比亚迪DM5.0车型畅销、奇瑞、吉利受益电动化转型。**8月自主品牌、主流合资品牌、豪华品牌零售120万辆、48万辆、22万辆，同比+21%、-27%、-21%，自主品牌份额达63.4%，同比+11.4pct；海外出口方面，8月自主品牌出口33.3万辆，同比+17%，环比+8%，燃油车出口保持高景气。主要车企中，比亚迪、奇瑞、吉利等增长显著，8月比亚迪批发销量37.1万辆，同比+35%，混动车型持续向DM5.0迭代，秦L DM-i、海豹06 DM-i销量突破4万辆，宋L DM-i销量达2.3万辆；奇瑞批发销量20.4万辆，同比+27%，C-DM混动车型密集推出，油电协同的产品策略持续突破；吉利批发销量18.1万辆，同比+22%，新能源汽车销量占比达42%，新车型吉利银河E5单月销量达1.2万辆。
- **新能源汽车单月销量突破100万辆，混动车型仍为增长主力。**8月新能源汽车零售102.7万辆，同比+43%，环比+17%，对应零售渗透率53.9%，同比+16.6pct；批发105.2万辆，同比+32%，环比+11%，对应批发渗透率48.9%，同比+13.3pct。受益于20万元以内市场比亚迪、奇瑞、吉利、长安等新车型推出，以及中高端市场理想、赛力斯等增程式车型增量，混动车型维持高增速，8月BEV、PHEV零售58.3万辆、44.4万辆，同比+19%、+97%；批发59.2万辆、46.0万辆，同比+7%、+89%。海外出口环比恢复增长，8月新能源汽车出口9.9万辆，同比+24%，环比+8%，比亚迪、特斯拉中国、上汽乘用车、奇瑞、上汽通用五菱等分别出口3.0万辆、2.3万辆、0.5万辆、0.4万辆、0.3万辆。
- **投资建议：**（1）整车：政策暖风叠加新车周期，行业龙头定价权优势持续显现，智驾升级重塑竞争格局，关注受益新车型增量的比亚迪、小鹏汽车、华为汽车合作方等。（2）汽车零部件：关注绑定优质车企，客户结构具备较强优势的零部件供应商，以及域控制器、线控底盘、空气悬架、汽车座椅等技术配置升级方向，相关标的如拓普集团、伯特利、科博达、保隆科技、继峰股份、爱柯迪、华阳集团等。
- **风险提示：**行业竞争加剧的风险；原材料价格及汇率波动的风险；贸易环境变化的风险等。

## 正文目录

<b>1. 投资要点</b> .....	<b>4</b>
<b>2. 二级市场表现</b> .....	<b>5</b>
<b>3. 行业数据跟踪</b> .....	<b>7</b>
3.1. 销量 .....	7
3.1.1. 乘联会周度数据 .....	7
3.1.2. 乘联会月度数据 .....	7
3.1.3. 中汽协月度数据 .....	8
3.2. 库存 .....	10
3.3. 原材料价格 .....	10
3.4. 新车型跟踪 .....	11
<b>4. 上市公司公告</b> .....	<b>12</b>
<b>5. 行业动态</b> .....	<b>12</b>
5.1. 行业政策 .....	12
5.2. 企业动态 .....	13
<b>6. 风险提示</b> .....	<b>13</b>

## 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 狭义乘用车单月零售销量（万辆） .....	7
图 12 狭义乘用车单月批发销量（万辆） .....	7
图 13 新能源汽车单月零售销量（万辆） .....	8
图 14 新能源汽车单月批发销量（万辆） .....	8
图 15 8月厂商狭义乘用车零售销量（万辆） .....	8
图 16 8月厂商狭义乘用车批发销量（万辆） .....	8
图 17 汽车单月销量（万辆） .....	9
图 18 乘用车单月销量（万辆） .....	9
图 19 客车单月销量（万辆） .....	9
图 20 货车单月销量（万辆） .....	9
图 21 乘用车单月出口量（万辆） .....	9
图 22 商用车单月出口量（万辆） .....	9
图 23 月度汽车经销商库存系数 .....	10
图 24 高端豪华&进口、合资、自主品牌库存系数 .....	10
图 25 钢材现货价格（元/吨） .....	10
图 26 铝锭现货价格（元/吨） .....	10
图 27 塑料粒子现货价格（元/吨） .....	10
图 28 天然橡胶现货价格（元/吨） .....	10
图 29 纯碱现货价格（元/吨） .....	11
图 30 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

**以旧换新增量释放、金九银十旺季到来，乘用车消费或持续回暖。**据乘联会数据，8月狭义乘用车零售190.5万辆，同比-1%，环比+11%；批发215.4万辆，同比-4%，环比+10%；出口41.3万辆，同比+24%，环比+9%。7月下旬以旧换新政策加码，补贴标准较前期大幅提高，推动乘用车消费环比改善，据商务部，截至9月14日汽车以旧换新信息平台累计登记注册用户超150万个，汽车报废更新补贴申请突破100万份，随着政策效果的持续释放以及金九银十传统旺季的到来，乘用车市场环比改善趋势有望延续。

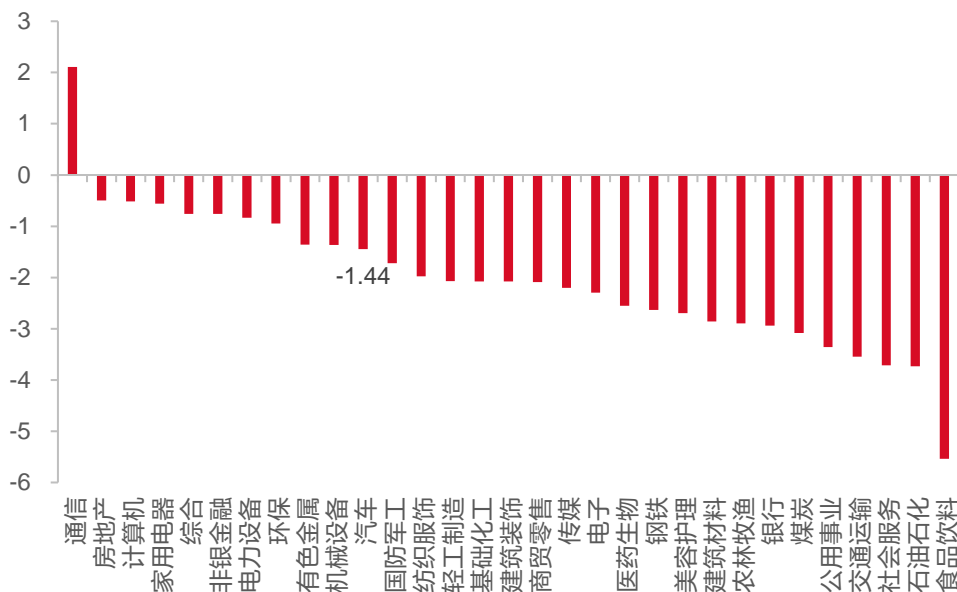
**自主份额提升显著，比亚迪DM5.0车型畅销、奇瑞、吉利受益电动化转型。**8月自主品牌、主流合资品牌、豪华品牌零售120万辆、48万辆、22万辆，同比+21%、-27%、-21%，自主品牌份额达63.4%，同比+11.4pct；海外出口方面，8月自主品牌出口33.3万辆，同比+17%，环比+8%，燃油车出口保持高景气。主要车企中，比亚迪、奇瑞、吉利等增长显著，8月比亚迪批发销量37.1万辆，同比+35%，混动车型持续向DM5.0迭代，秦L DM-i、海豹06 DM-i销量突破4万辆，宋L DM-i销量达2.3万辆；奇瑞批发销量20.4万辆，同比+27%，C-DM混动车型密集推出，油电协同的产品策略持续突破；吉利批发销量18.1万辆，同比+22%，新能源汽车销量占比达42%，新车型吉利银河E5单月销量达1.2万辆。

**新能源汽车单月销量突破100万辆，混动车型仍为增长主力。**8月新能源汽车零售102.7万辆，同比+43%，环比+17%，对应零售渗透率53.9%，同比+16.6pct；批发105.2万辆，同比+32%，环比+11%，对应批发渗透率48.9%，同比+13.3pct。受益于20万元以内市场比亚迪、奇瑞、吉利、长安等新车型推出，以及中高端市场理想、赛力斯等增程式车型增量，混动车型维持高增速，8月BEV、PHEV零售58.3万辆、44.4万辆，同比+19%、+97%；批发59.2万辆、46.0万辆，同比+7%、+89%。海外出口环比恢复增长，8月新能源汽车出口9.9万辆，同比+24%，环比+8%，比亚迪、特斯拉中国、上汽乘用车、奇瑞、上汽通用五菱等分别出口3.0万辆、2.3万辆、0.5万辆、0.4万辆、0.3万辆。

## 2.二级市场表现

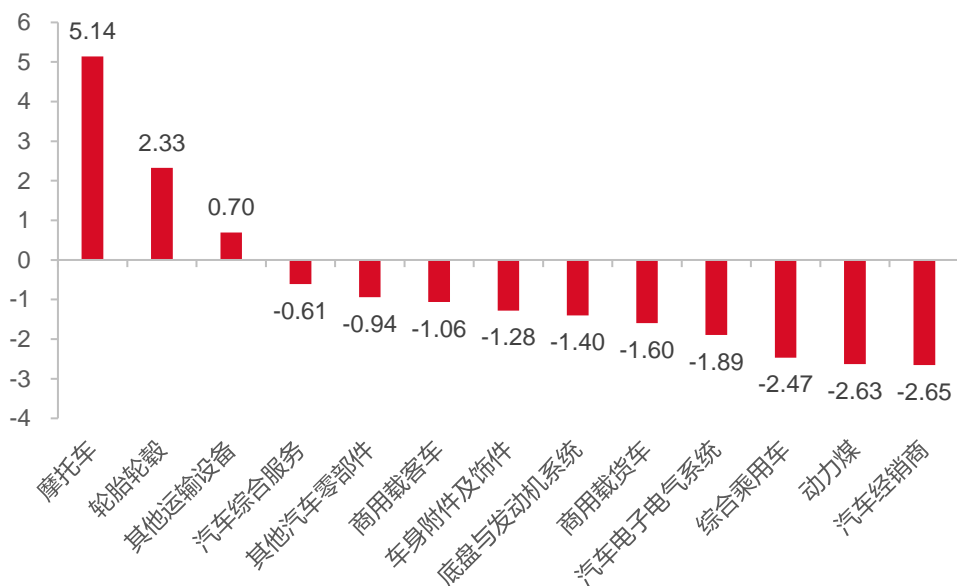
本周沪深 300 环比下跌 2.23%；汽车板块整体下跌 1.44%，在 31 个行业中排第 11。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-2.47%、-1.60%、-1.06%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-1.28%、-1.40%、2.33%、-0.94%、-1.89%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-2.65%、-0.61%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动 0.70%、5.14%。

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

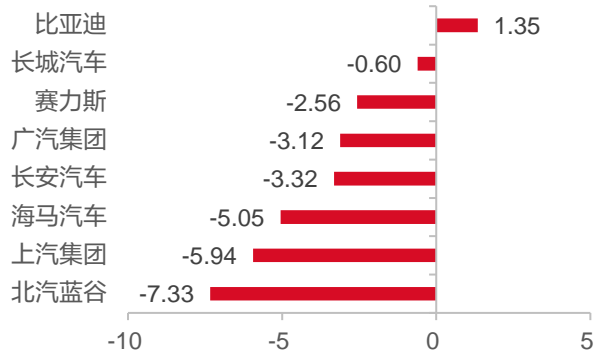
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

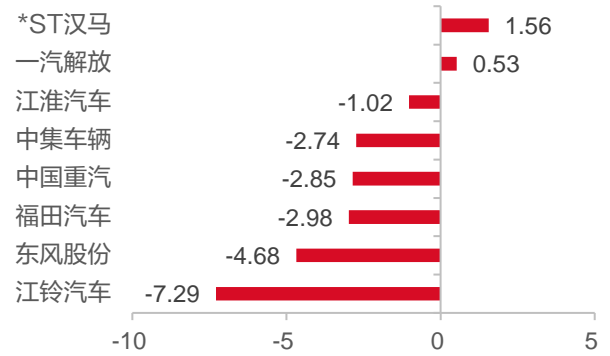
个股方面，本周派生科技 (+14.32%)、青岛双星 (+12.84%)、襄阳轴承 (+10.45%) 涨幅较大；富特科技 (-32.71%)、金龙汽车 (-23.37%)、华懋科技 (-21.27%) 跌幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



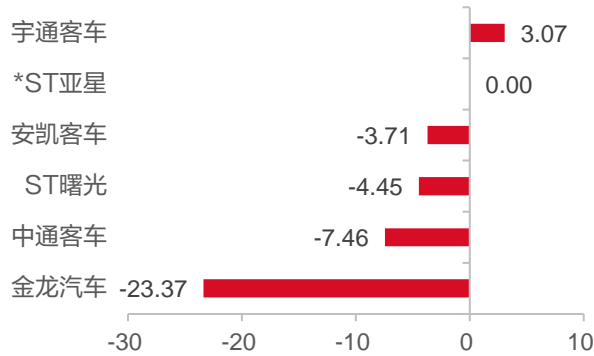
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



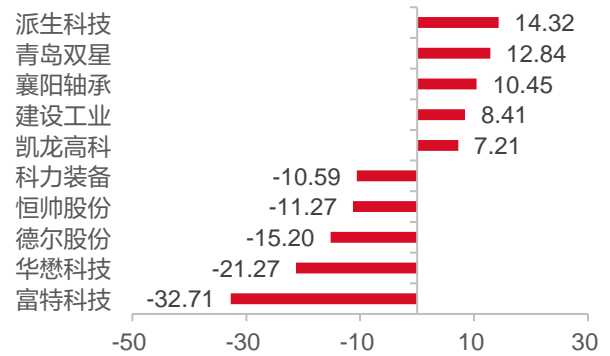
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



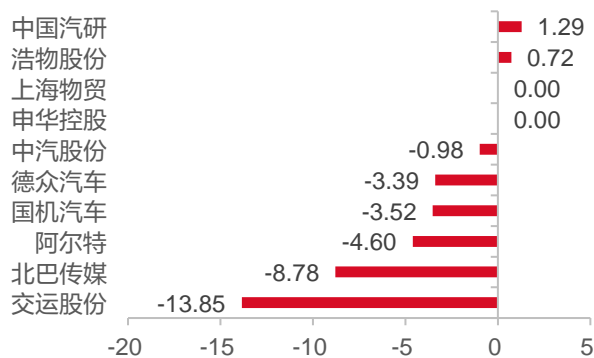
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



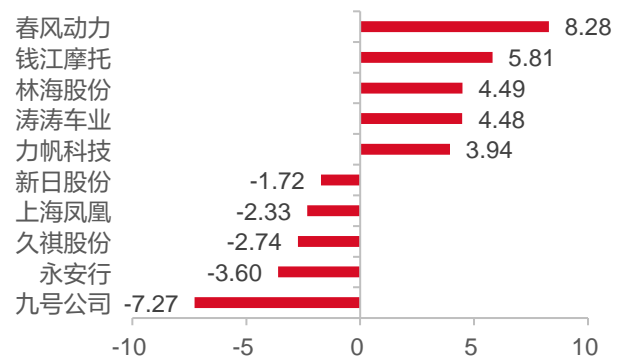
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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

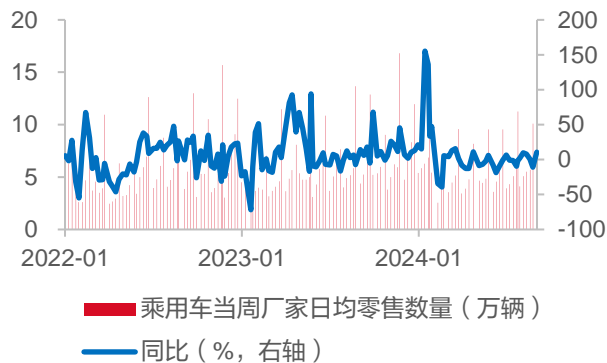
## 3.行业数据跟踪

### 3.1.销量

#### 3.1.1.乘联会周度数据

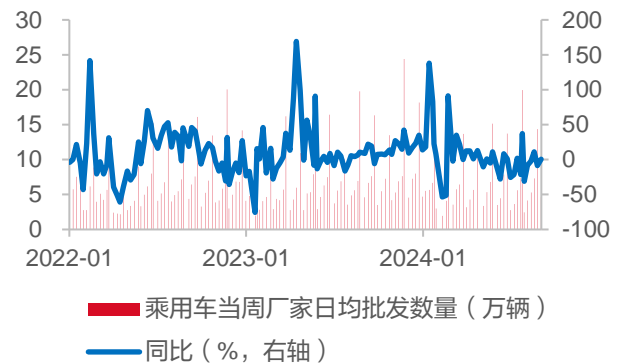
据乘联会，9月1-8日，乘用车市场零售38.8万辆，同比+10%，较上月同期+5%，批发37.0万辆，同比+1%，较上月同期+41%；新能源汽车市场零售21.4万辆，同比+56%，较上月同期+11%，批发19.4万辆，同比+41%，较上月同期+4%。

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）



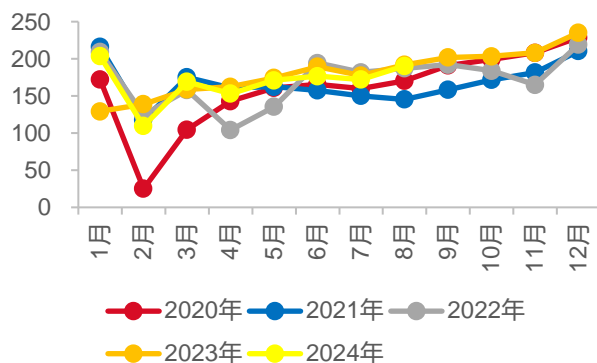
资料来源：同花顺，东海证券研究所

#### 3.1.2.乘联会月度数据

近期乘联会公布乘用车市场8月产销数据。

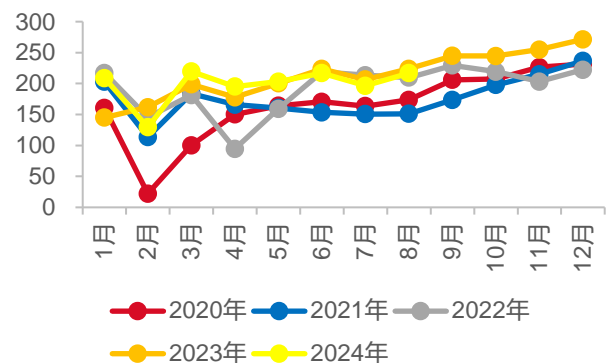
（一）行业整体销量：（1）零售：8月狭义乘用车零售销量190.5万辆，同比-1%，环比+11%。其中轿车、MPV、SUV销量88.4万辆、9.2万辆、92.9万辆，同比-2%、-4%、+0%，环比+12%、+10%、+10%。（2）批发：8月狭义乘用车批发销量215.4万辆，同比-4%，环比+10%，其中轿车、MPV、SUV销量89.1万辆、8.5万辆、117.8万辆，同比-10%、-11%、+2%，环比+8%、+12%、+11%。

图11 狭义乘用车单月零售销量（万辆）



资料来源：乘联会，东海证券研究所

图12 狭义乘用车单月批发销量（万辆）

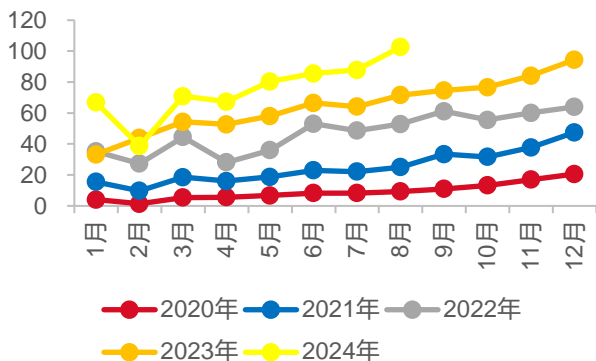


资料来源：乘联会，东海证券研究所

（二）新能源汽车销量：（1）零售：8月销量102.7万辆，同比+43%，环比+17%，其中BEV、PHEV销量58.3万辆、44.4万辆，同比+19%、+97%，环比+21%、+12%。（2）

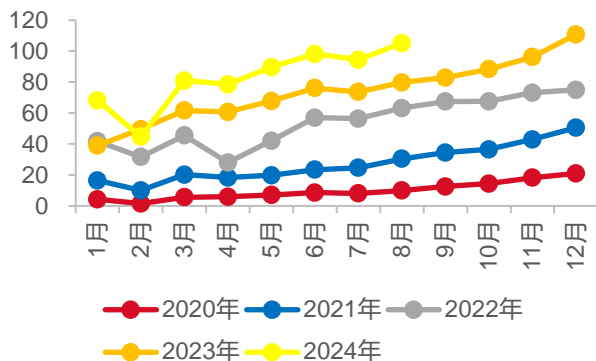
批发：8月销量 105.2 万辆，同比+32%，环比+11%，其中 BEV、PHEV 销量 59.2 万辆、46.0 万辆，同比+7%、+89%，环比+17%、+5%。

图13 新能源汽车单月零售销量（万辆）



资料来源：乘联会，东海证券研究所

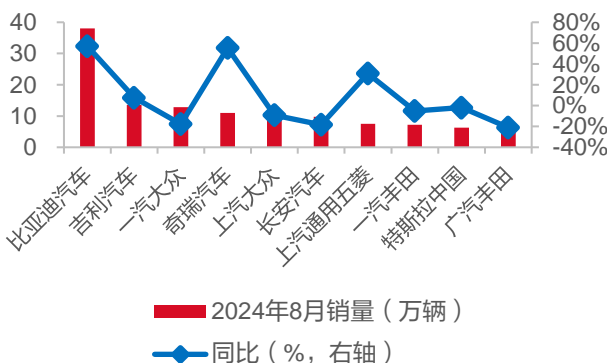
图14 新能源汽车单月批发销量（万辆）



资料来源：乘联会，东海证券研究所

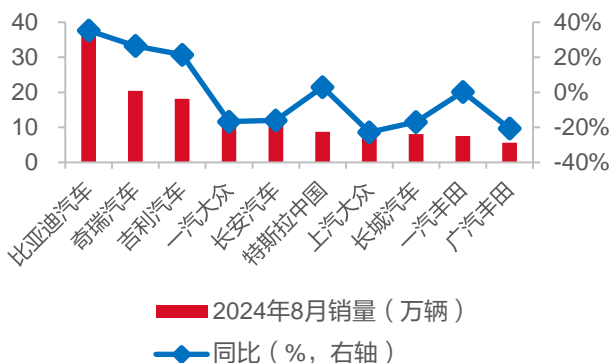
（三）主要车企销量：（1）比亚迪：零售 38.0 万辆，同比+57%，批发 37.1 万辆，同比+35%。（2）吉利汽车：零售 13.6 万辆，同比+8%，批发 18.1 万辆，同比+22%。（3）一汽大众：零售 12.8 万辆，同比-18%，批发 12.6 万辆，同比-17%。（4）奇瑞汽车：零售 11.0 万辆，同比+56%，批发 20.4 万辆，同比+27%。（5）上汽大众：零售 10.0 万辆，同比-9%，批发 8.5 万辆，同比-23%。

图15 8月厂商狭义乘用车零售销量（万辆）



资料来源：乘联会，东海证券研究所

图16 8月厂商狭义乘用车批发销量（万辆）



资料来源：乘联会，东海证券研究所

### 3.1.3.中汽协月度数据

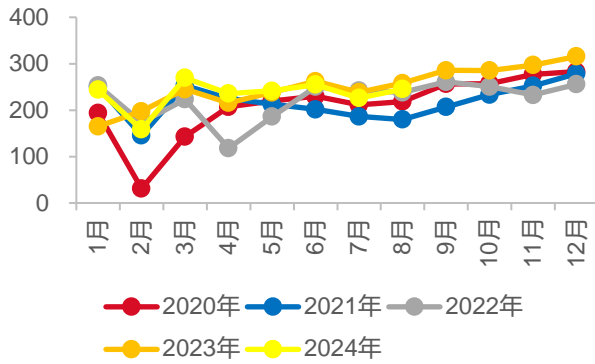
近期中汽协公布 8 月汽车产销数据。

（一）产销量：8 月汽车产量 249.2 万辆，同比-3%，环比+9%；销量 245.3 万辆，同比-5%，环比+9%。

（1）乘用车：8 月乘用车产量 222.1 万辆，同比-2%，环比+9%；销量 218.1 万辆，同比-4%，环比+9%。

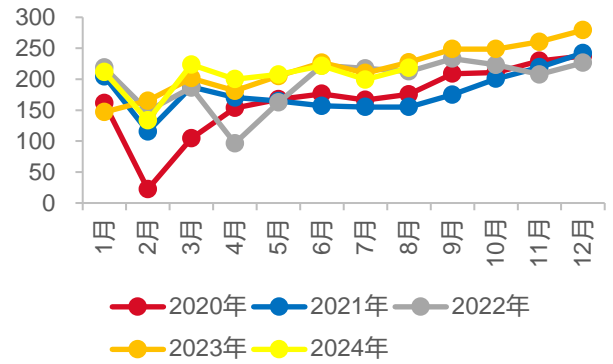


图17 汽车单月销量（万辆）



资料来源：中汽协，东海证券研究所

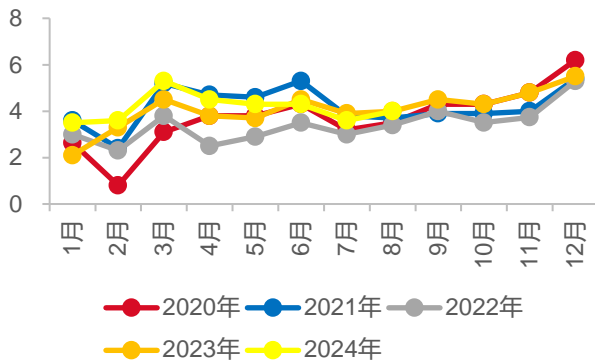
图18 乘用车单月销量（万辆）



资料来源：中汽协，东海证券研究所

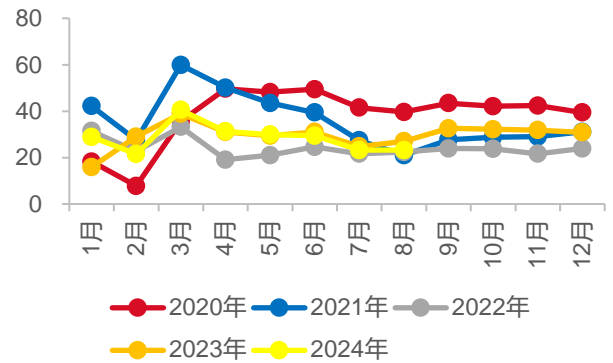
(2) 商用车：8月货车产量23.3万辆，同比-11%，环比+5%；销量23.2万辆，同比-14%，环比-0%；客车产量3.8万辆，同比-2%，环比+8%；销量4万辆，同比+1%，环比+12%。

图19 客车单月销量（万辆）



资料来源：中汽协，东海证券研究所

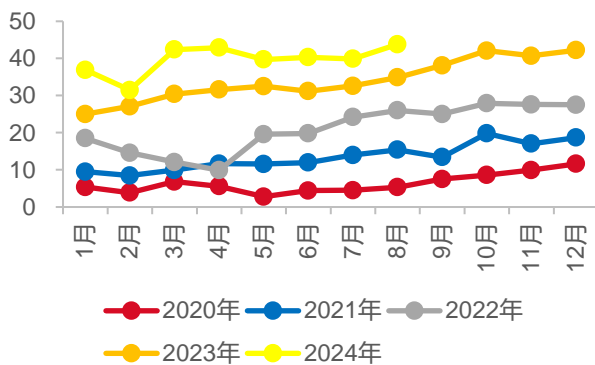
图20 货车单月销量（万辆）



资料来源：中汽协，东海证券研究所

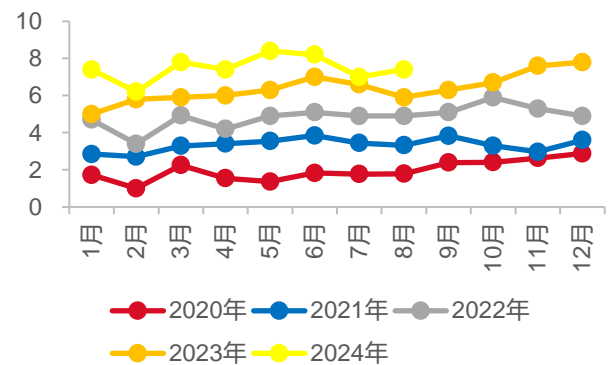
(二) 出口：8月汽车出口51.1万辆，同比+25%，环比+9%，其中乘用车出口43.8万辆，同比+26%，环比+10%；商用车出口7.4万辆，同比+25%，环比+5%。新能源汽车出口11万辆，同比+22%，环比+6%。

图21 乘用车单月出口量（万辆）



资料来源：中汽协，东海证券研究所

图22 商用车单月出口量（万辆）

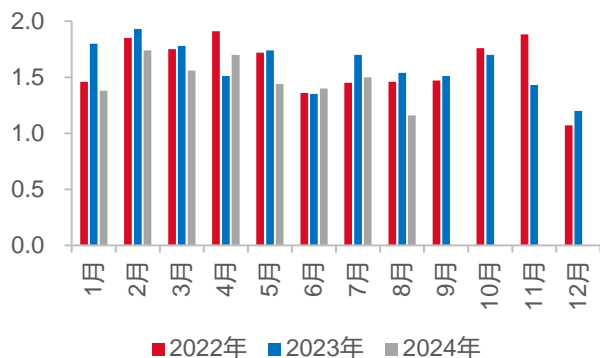


资料来源：中汽协，东海证券研究所

### 3.2.库存

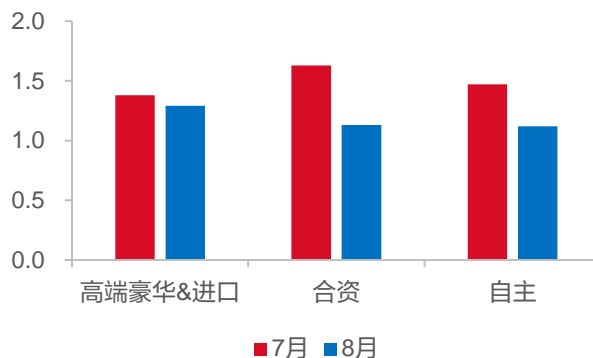
据中国汽车流通协会，8月汽车经销商综合库存系数为1.16，环比-23%，同比-25%。高端豪华&进口品牌库存系数为1.29，环比-7%；合资品牌库存系数为1.13，环比-31%；自主品牌库存系数为1.12，环比-24%。

图23 月度汽车经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

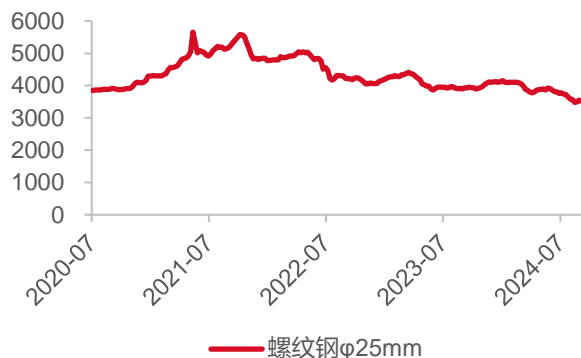
图24 高端豪华&进口、合资、自主汽车品牌库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

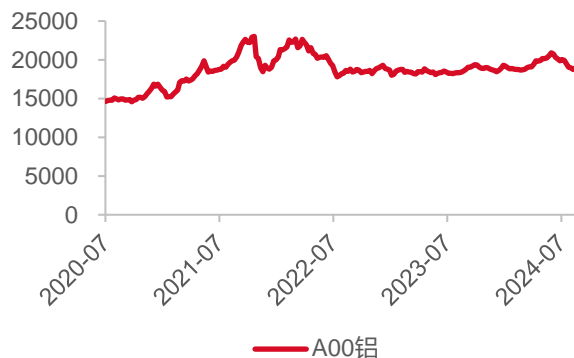
### 3.3.原材料价格

图25 钢材现货价格（元/吨）



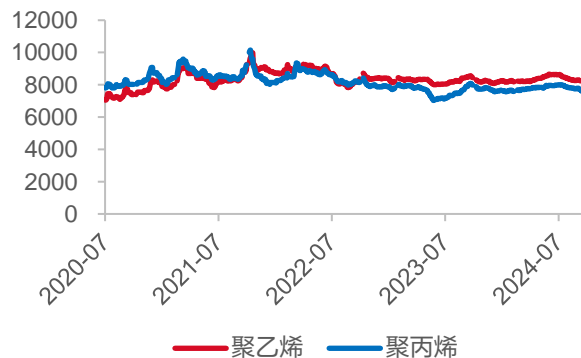
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图26 铝锭现货价格（元/吨）



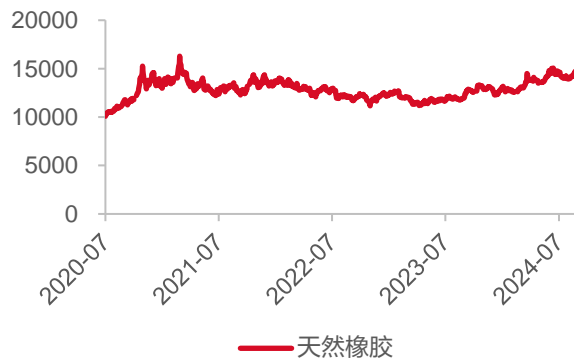
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图27 塑料粒子现货价格（元/吨）



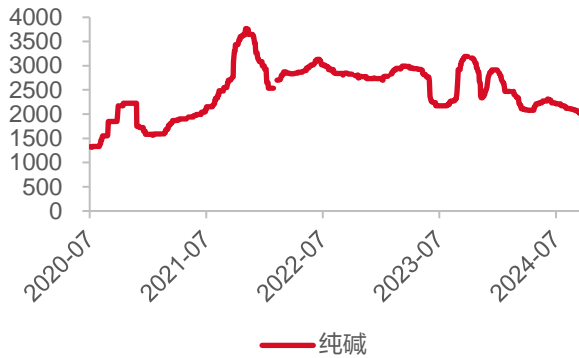
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图28 天然橡胶现货价格（元/吨）



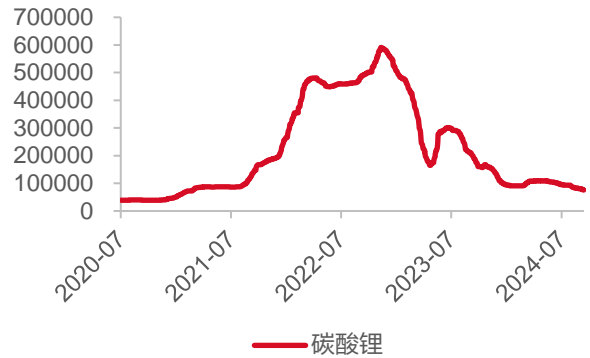
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图29 纯碱现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图30 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：吉利汽车领克 Z10、吉利汽车极越 07、上汽通用五菱宝骏云海插混、上汽通用五菱宝骏云海、奇瑞汽车瑞虎 8 PLUS C-DM。

(2) 改款产品：比亚迪汽车宋 L EV、悦达起亚起亚 K5、吉麦汽车凌宝 BOX、北京奔驰奔驰 C 级、北京奔驰奔驰 C 级混动、比亚迪汽车汉 DM-i、比亚迪汽车汉 EV、长城汽车哈弗 H6、长安林肯航海家、长安林肯航海家混动版、奇瑞汽车瑞虎 8 PLUS、上汽大众帕萨特。

(3) 换代车型：北京现代胜达、上汽大众帕萨特 Pro。

(4) 新增车型：长安汽车长安 Lumin、赛力斯汽车问界 M9、赛力斯汽车问界 M9 EV、广汽乘用车传祺 E8、一汽-大众捷达 VS7、广汽本田缤智。

表1 本周新车型配置参数

	领克 Z10	极越 07	瑞虎 8 PLUS C-DM
指导价（万元）	20.28-29.98	20.99-29.99	12.99-15.59
车型	轿车	轿车	SUV
级别	中大型	中型	中型
驱动模式	纯电动	纯电动	插电混动
长×宽×高（mm）	5028×1966×1468	4953×1989×1480	4715×1860×1747
轴距（mm）	3005	3013	2710
最高车速（km/h）	210；240；250	200；230	175
官方 0-100km/h 加速（s）	6.8；5.9	6.9；6.5；3.5	
变速箱	固定齿比	固定齿比	DHT 变速箱
发动机	/	/	1.5T/L4/156 马力
WLTC 综合油耗（L/100km）	/	/	1.3
电动机	纯电动/272 马力； 纯电动/421 马力； 纯电动/789 马力	纯电动/272 马力； 纯电动/721 马力	插电式混合动力/204 马力
驱动电机数	单电机；双电机	单电机；双电机	单电机
电池类型	磷酸铁锂	磷酸铁锂；三元	磷酸铁锂
电池容量（kWh）	71；95	71.4；100；93.4	
CLTC 纯电续航里程（km）	602；766；806；702	660；880；770	
WLTC 纯电续航里程（km）			90
辅助驾驶等级	L2	L2	L2（部分车型）

泊车影像系统	560 度全景影像/透明底盘	540 度全景影像/透明底盘	540 度全景影像/透明底盘
电磁感应悬挂			
空气悬挂	√ (部分车型)		
辅助驾驶系统	百度 ASD		
辅助驾驶芯片	英伟达 Drive Orin-X (部分车型)	英伟达 Drive Orin-X × 2	
芯片算力	254TOPS (部分车型)	508 TOPS	
摄像头个数	5; 10	11	4; 5
毫米波雷达	5	9	
超声波雷达	6; 12	12	
激光雷达	0; 1		
车机系统名称	LYNK Flyme Auto		雄狮智云 4.0
车机芯片	AMD V2000A	高通骁龙 8295	高通骁龙 8155
OTA 远程升级	FOTA	FOTA	√
中控台屏幕	15.4 英寸	35.6 英寸	15.6 英寸
副驾娱乐屏		√	
后排液晶屏	√ (部分车型)	√	
HUD 抬头显示	AR-HUD (部分车型)		
扬声器数量	12; 23	7; 18	8; 12

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
2024/09/10	上海沿浦	605128.SH	经过长期的技术交流及商务谈判，上海沿浦金属制品股份有限公司近期收到了一批来自客户的新项目定点通知书。目前根据客户预测，本次公告的全部定点通知书的新项目的生命周期是 4-6 年，预计产生大约 23.52 亿元人民币的营业收入。本次公告的新项目有 6 个，6 个新项目涉及的直接客户有 4 家，6 个新项目涉及的最终客户有 5 家。
2024/09/14	继峰股份	603997.SH	公司的全资子公司继峰座椅（合肥）于近期收到客户的《定点通知函》，继峰座椅（合肥）获得某新能源汽车主机厂（限于保密协议，无法披露其名称）的座椅总成项目定点，将为客户开发、生产中、后排座椅总成产品。根据客户规划，本项目预计从 2025 年 8 月开始量产，项目生命周期 3 年，预计生命周期总金额为 10 亿元。
2024/09/14	豪能股份	603809.SH	公司与重庆市璧山区人民政府签署了《工业项目投资合同》，约定以重庆豪能传动技术有限公司为项目公司，负责投资建设运营“智能制造核心零部件项目”。本项目一期投资总额 10 亿元，旨在建设新能源汽车行星减速机构零件、高精精密工业行星减速机等产品线，并布局机器人用高精精密减速机及关节驱动总成等相关领域。

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

#### 天津发布《天津市加力支持消费品以旧换新工作实施方案的通知》

9 月 10 日，天津市发布《天津市加力支持消费品以旧换新工作实施方案的通知》，提出到 2024 年底，引导报废及更新购置符合条件的货车 1200 辆以上，新购新能源城市冷链配送货车 50 辆左右，更新购置新能源公交车 1000 辆以上，更换新能源公交车动力电池 100 套以上，报废更新个人乘用车 40000 辆以上，置换更新个人乘用车 30000 辆以上。（信息来源：天津政务网）

### 陕西印发《陕西省加力支持消费品以旧换新实施方案》

9月11日，陕西省商务厅等印发《陕西省加力支持消费品以旧换新实施方案》，提高汽车报废更新补贴标准，并开展汽车置换更新。对个人消费者自2024年7月25日至12月31日期间转让（不含变更登记）本人名下乘用车，并在陕西省购买新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车的给予补贴。（信息来源：陕西省商务厅网站）

### 河南印发《河南省汽车置换更新补贴实施细则》

9月10日，河南省商务厅印发《河南省汽车置换更新补贴实施细则》，自2024年7月25日至2024年12月31日期间，按照“每转让一辆旧乘用车并购买一辆新乘用车可享受一次补贴”“资金用完为止”的原则，对个人消费者在省内转让（不含变更登记和报废）本人名下的非营运乘用车，并在省内购买、登记上牌非营运乘用车新车的，给予一次性补贴。（信息来源：河南省商务厅网站）

## 5.2. 企业动态

### 博世与倍耐力签署智能轮胎技术开发合作协议

9月11日，倍耐力与博世签署了一项联合开发协议。该协议旨在通过集成在轮胎中的传感器，共同开发基于软件的全新解决方案和驾驶功能。博世和倍耐力怀揣着长期合作的共同愿景，将共同探索增强型轮胎信号的计算逻辑，以此作为增强型车辆动态控制器的潜在输入。（信息来源：车讯网）

### 现代汽车与通用汽车启动战略合作 生产更有性价比新能源产品

日前，现代汽车与通用汽车签署谅解备忘录，探讨未来在关键战略领域的合作。双方潜在合作领域包括乘用车与商用车、内燃机、新能源、电动和氢能技术的联合开发与生产。（信息来源：易车）

## 6. 风险提示

**行业竞争加剧的风险。**近年来国内汽车市场竞争趋于激烈，车企销量持续分化、行业加速出清，整车企业销量、盈利能力存在一定不确定性，并有影响上游汽车零部件供应商产品需求或加大年降幅度的可能。

**原材料价格及汇率波动的风险。**汽车制造业上游原材料主要包括钢、铝、塑料、橡胶、纯碱、碳酸锂等，如相关大宗商品价格出现较大幅度波动，或者汇率出现较大波动，可能影响整车及相关汽车零部件企业盈利水平。

**贸易环境变化的风险。**随着国内新能源汽车产业竞争力提升，部分汽车零部件企业外销占比持续扩大，整车企业加速海外渠道、产能、技术布局，如海外贸易环境出现较大变动，可能会对整车或汽车零部件企业出口销量以及海外市场拓展进展造成一定影响。

## 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