

2024年11月04日

标配

新能源汽车增长强势，比亚迪单月销量突破50万辆

——汽车行业周报（2024/10/28-2024/11/03）

证券分析师

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn



相关研究

1. 小鹏P7+开启预售，搭载纯视觉方案实现端到端智驾——汽车行业周报（2024/10/14-2024/10/20）

投资要点:

- 本周汽车板块行情表现:** 本周沪深300环比下跌1.68%；汽车板块整体下跌0.44%，在31个行业中排第17。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-2.29%、4.93%、-1.55%。（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-3.46%、0.14%、5.73%、-4.31%、-1.30%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动8.45%、-2.15%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-3.17%、6.71%。
- 车企公布10月新能源汽车销量，比亚迪单月突破50万辆。**（1）比亚迪：新能源乘用车销量50.27万辆，同比+67%，环比+20%，王朝海洋DM5.0车型持续放量，宋L DM-i、宋Pro DM-i、秦L DM-i单月销量分别达到2.81万辆、3.18万辆、5.01万辆，环比+4%、+101%、+16%。（2）华为：鸿蒙智行全系交付4.16万辆，同比+228%，环比+4%，其中问界M9、问界M7、智界R7分别交付1.60万辆、1.58万辆、0.47万辆，智界R7累计大定突破3万辆。（3）小米：SU7提车后单月交付首次突破2万辆。（4）新势力：各品牌中，零跑、深蓝、极氪、小鹏、岚图、阿维塔等均创历史新高，理想、蔚来相对平稳，埃安、智己环比回升。小鹏MONA M03、乐道L60、极氪7X、深蓝S05、阿维塔07等新车型增量显现，后续小鹏P7+、AION RT等将于本月正式上市。
- 小米SU7 Ultra量产版开启预订，10分钟小订突破3680台。**10月29日小米发布小米SU7 Ultra量产版并开启预订，预售价81.49万元。新车型搭载小米超级三电机系统、赛道版散热系统、赛道版制动系统等，最大马力达到1548PS，零百加速和设计最高时速分别为1.98s、360km/h；全车碳纤维材质总面积3.74m²，实现轻量化和运动感，超纤面料面积达5m²。底盘方面，新车型采用闭式双腔空气弹簧、高性能阻尼可变减振器，并可选装牙减振器，弹簧最大刚度和最大阻尼力达到300N/mm和9000N，可进一步提升操控。
- 三季报披露完毕，赛力斯及核心供应链增长显著。**按照申万行业分类，2024Q3汽车板块实现营收9716.47亿元，同比基本持平，归母净利润374.70亿元，同比-10%，四季度在传统旺季和以旧换新增量下有望迎来同环比向上。主要子板块中，（1）乘用车：单季度实现营收5085.91亿元，同比+2%，归母净利润152.89亿元，同比-23%，车企表现分化较大，比亚迪增长稳健、赛力斯盈利大幅提升，合资品牌仍形成较大拖累。（2）商用车：单季度实现营收744.36亿元，同比-12%，归母净利润14.47亿元，同比-2%，宇通客车、中国重汽等出口型企业产品结构优化，盈利能力持续提升。（3）汽车零部件：单季度实现营收3340.39亿元，同比+1%，归母净利润184.68亿元，同比+0%，业绩增速较高的个股集中在赛力斯、奇瑞、理想等高增长车企供应链，如沪光股份、博俊科技、拓普集团、新泉股份、伯特利、星宇股份等；以及产品升级或技术迭代趋势较为明确的细分赛道，如福耀玻璃、华阳集团、科博达等。
- 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、汽车座椅等技术与配置升级方向，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

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. 新能源汽车销量	7
3.1.3. 重卡销量	9
3.2. 经销商库存	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 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 零跑月度交付量 (万辆)	8
图 15 赛力斯新能源汽车月度交付量 (万辆)	8
图 16 深蓝月度交付量 (万辆)	8
图 17 极氪月度交付量 (万辆)	8
图 18 小鹏月度交付量 (万辆)	8
图 19 蔚来月度交付量 (万辆)	9
图 20 岚图月度交付量 (万辆)	9
图 21 阿维塔月度交付量 (万辆)	9
图 22 智己月度交付量 (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

车企公布 10 月新能源汽车销量，比亚迪单月销量超 50 万辆。(1) 比亚迪：新能源乘用车销量 50.27 万辆，同比+67%，环比+20%，王朝海洋 DM5.0 车型持续放量，宋 L DM-i、宋 Pro DM-i、秦 L DM-i 单月销量分别达到 2.81 万辆、3.18 万辆、5.01 万辆，环比+4%、+101%、+16%。(2) 华为：鸿蒙智行全系交付 4.16 万辆，同比+228%，环比+4%，其中问界 M9、问界 M7、智界 R7 分别交付 1.60 万辆、1.58 万辆、0.47 万辆，智界 R7 累计大定突破 3 万辆。(3) 小米：SU7 提产后单月交付首次突破 2 万辆。(4) 新势力：各品牌中，零跑、深蓝、极氪、小鹏、岚图、阿维塔等均创历史新高，理想、蔚来相对平稳，埃安、智己环比回升。小鹏 MONA M03、乐道 L60、极氪 7X、深蓝 S05、阿维塔 07 等新车型增量显现，后续小鹏 P7+、AION RT 等将于本月正式上市。

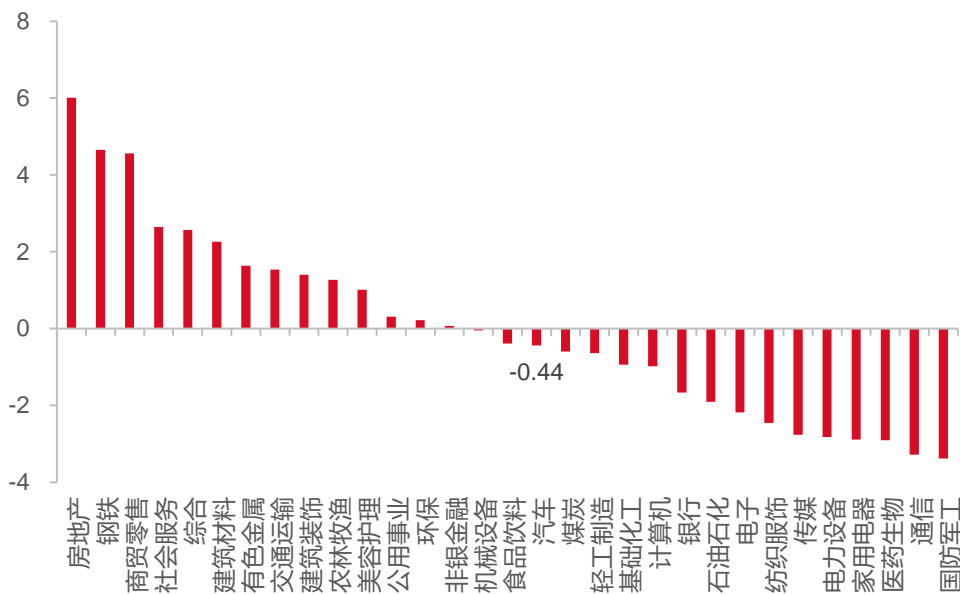
小米 SU7 Ultra 量产版开启预订，10 分钟小订突破 3680 台。10 月 29 日小米发布小米 SU7 Ultra 量产版并开启预订，预售价 81.49 万元。新车型搭载小米超级三电机系统、赛道版散热系统、赛道版制动系统等，最大马力达到 1548PS，零百加速和设计最高时速分别为 1.98s、360km/h；全车碳纤维材质总面积 3.74 m²，实现轻量化和运动感，超纤面料面积达 5 m²。底盘方面，新车型采用闭式双腔空气弹簧、高性能阻尼可变减振器，并可选绞牙减振器，弹簧最大刚度和最大阻尼力达到 300N/mm 和 9000N，可进一步提升操控。

三季度披露完毕，赛力斯及核心供应链增长显著。按照申万行业分类，2024Q3 汽车板块实现营收 9716.47 亿元，同比基本持平，归母净利润 374.70 亿元，同比-10%，四季度在传统旺季和以旧换新增量下有望迎来同环比向上。主要子板块中，(1) 乘用车：单季度实现营收 5085.91 亿元，同比+2%，归母净利润 152.89 亿元，同比-23%，车企表现分化较大，比亚迪增长稳健、赛力斯盈利大幅提升，合资品牌仍形成较大拖累。(2) 商用车：单季度实现营收 744.36 亿元，同比-12%，归母净利润 14.47 亿元，同比-2%，宇通客车、中国重汽等出口型企业产品结构优化，盈利能力持续提升。(3) 汽车零部件：单季度实现营收 3340.39 亿元，同比+1%，归母净利润 184.68 亿元，同比+0%，业绩增速较高的个股集中在赛力斯、奇瑞、理想等高增长车企供应链，如沪光股份、博俊科技、拓普集团、新泉股份、伯特利、星宇股份等；以及产品升级或技术迭代趋势较为明确的细分赛道，如福耀玻璃、华阳集团、科博达等。

2.二级市场表现

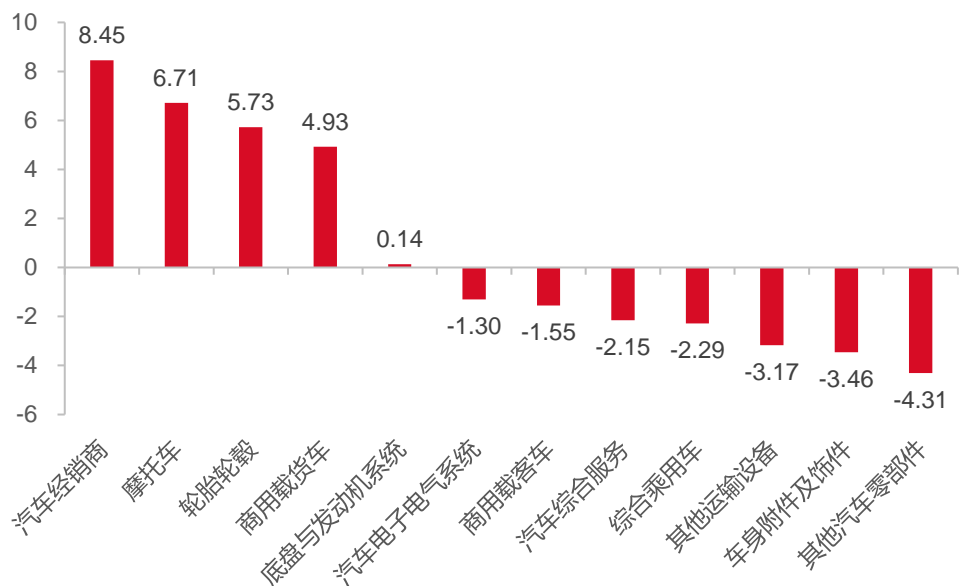
本周沪深 300 环比下跌 1.68%；汽车板块整体下跌 0.44%，在 31 个行业中排第 17。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-2.29%、4.93%、-1.55%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-3.46%、0.14%、5.73%、-4.31%、-1.30%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动 8.45%、-2.15%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-3.17%、6.71%。

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

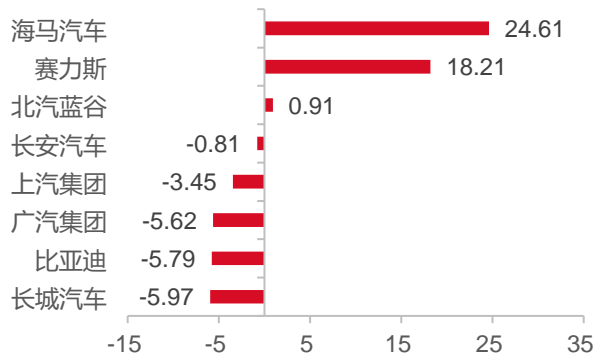
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

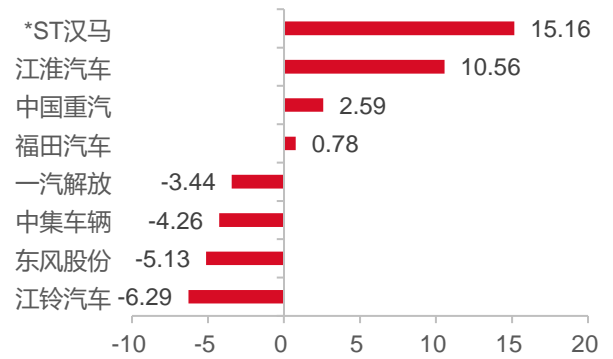
个股方面, 本周安徽凤凰(+124.78%)、华原股份(+43.71%)、豪能股份(+36.90%)、东安动力(+35.78%)、云内动力(+31.95%) 涨幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



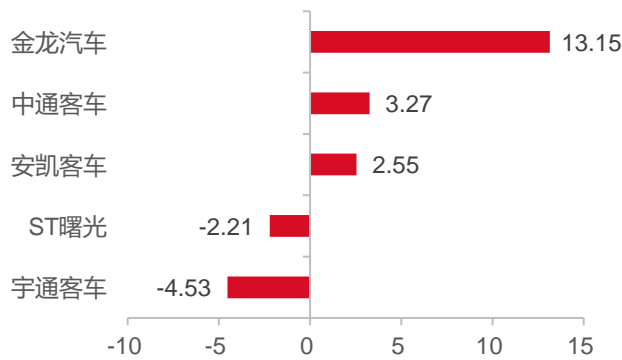
资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



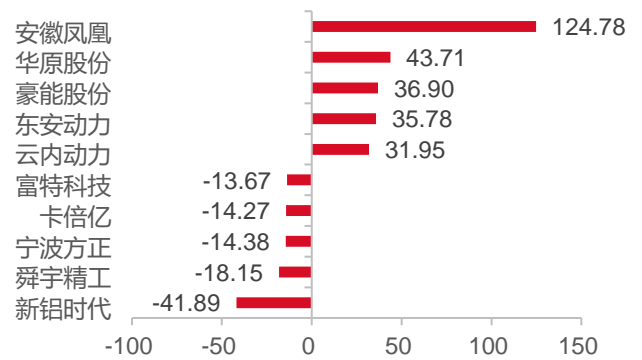
资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



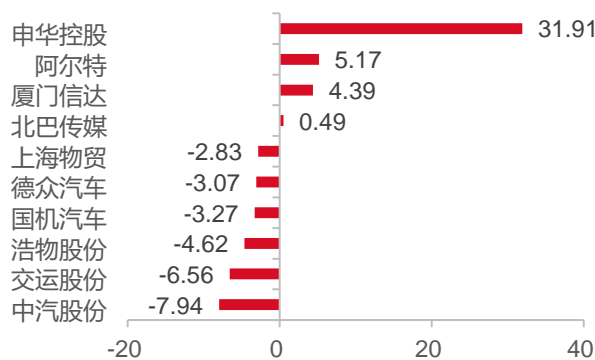
资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



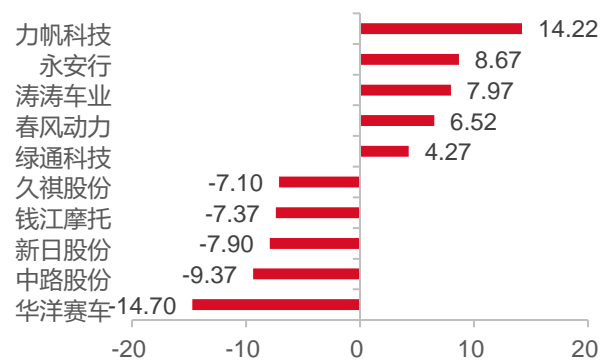
资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

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

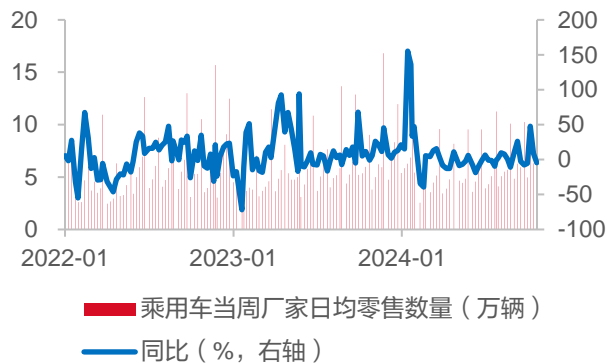
3.行业数据跟踪

3.1.销量

3.1.1.乘联会周度数据

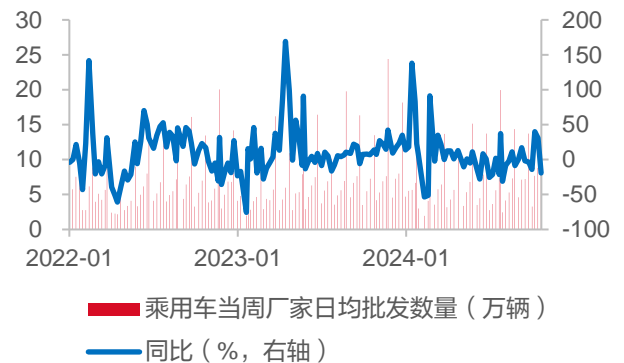
据乘联会，10月1-27日，乘用车市场零售181.2万辆，同比+9%，较上月同期+2%，批发197.8万辆，同比+4%，较上月同期-5%；新能源汽车市场零售94.6万辆，同比+49%，较上月同期-1%，批发104.7万辆，同比+45%，较上月同期+2%。

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

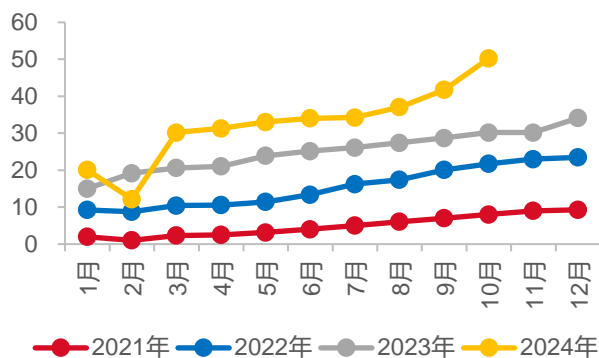
3.1.2.新能源汽车销量

近期新能源车企公布2024年10月销量数据。

(1) 比亚迪：10月乘用车销量50.27万辆，同比+67%，其中王朝海洋48.34万辆，同比+67%；腾势1.08万辆，同比-6%；方程豹0.60万辆；仰望0.03万辆。

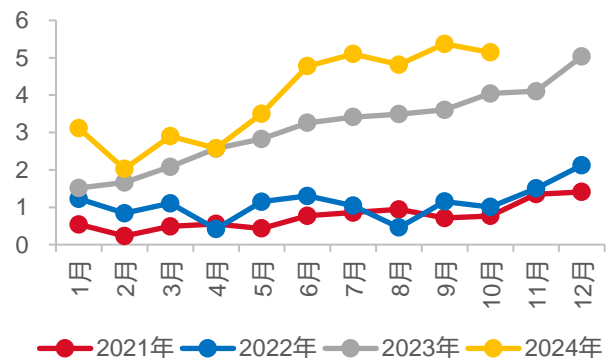
(2) 理想：10月交付量5.14万辆，同比+27%。

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）

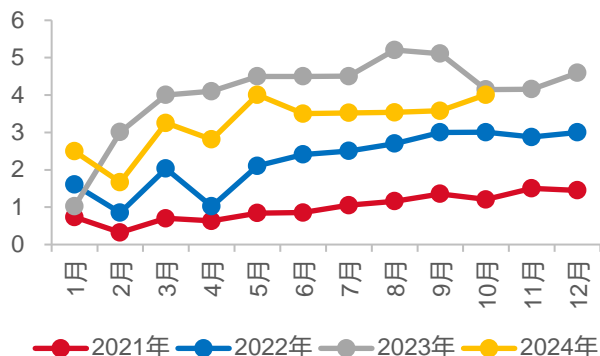


资料来源：理想，东海证券研究所

(3) 广汽埃安：10月交付量4.01万辆，同比-3%。

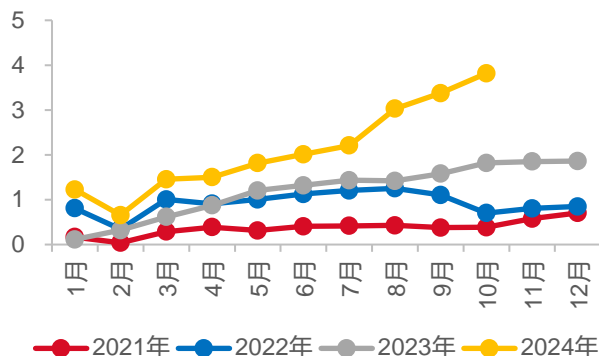
(4) 零跑：10月交付量3.82万辆，同比+110%。

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 零跑月度交付量 (万辆)

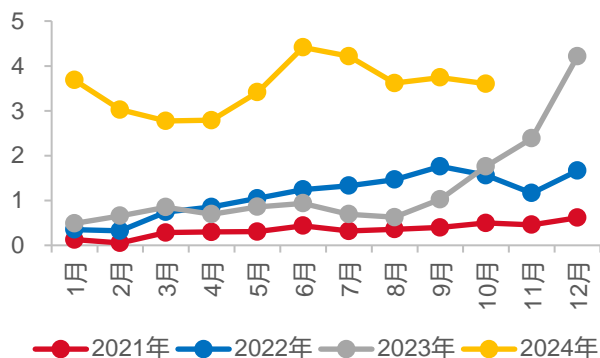


资料来源: 零跑, 东海证券研究所

(5) 赛力斯: 10月新能源汽车销量 3.6 万辆, 同比+105%。

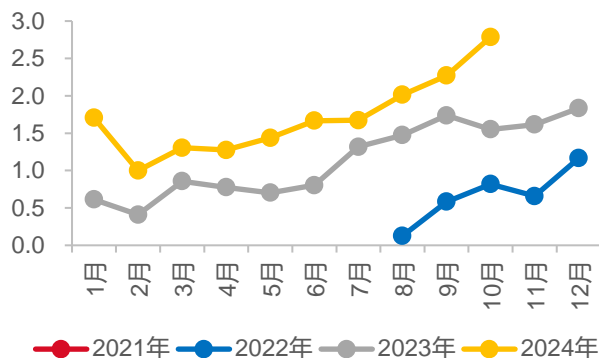
(6) 深蓝: 10月交付量 2.78 万辆, 同比+80%。

图15 赛力斯新能源汽车月度交付量 (万辆)



资料来源: 赛力斯, 东海证券研究所

图16 深蓝月度交付量 (万辆)

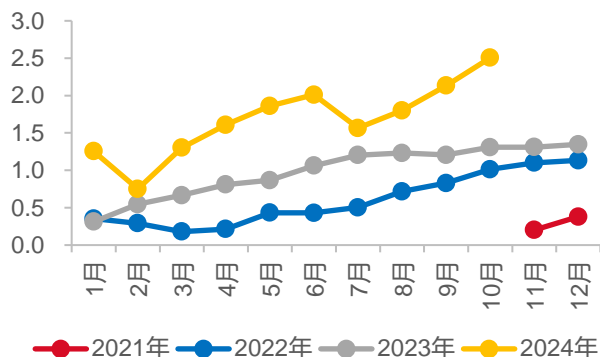


资料来源: 深蓝, 东海证券研究所

(7) 极氪: 10月交付量 2.50 万辆, 同比+92%。

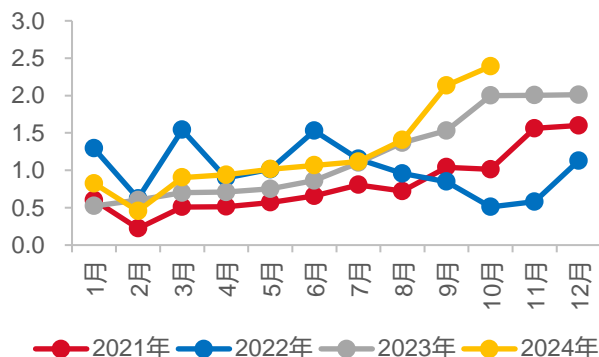
(8) 小鹏: 10月交付量 2.39 万辆, 同比+20%。

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 小鹏月度交付量 (万辆)

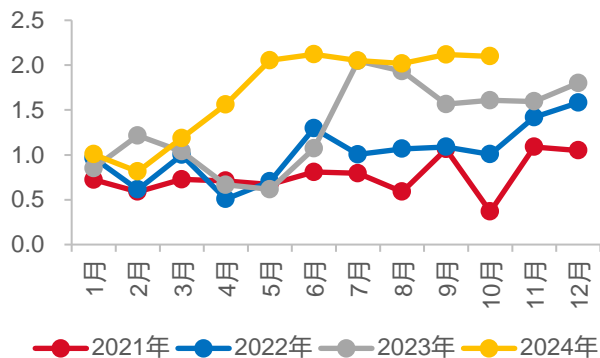


资料来源: 小鹏, 东海证券研究所

(9) 蔚来: 10月交付量 2.10 万辆, 同比+30%。

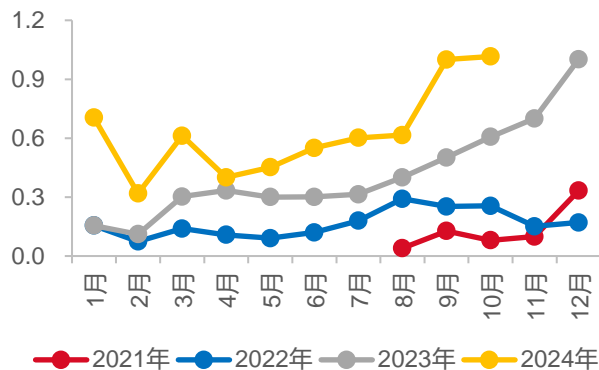
(10) 岚图: 10月交付量 1.02 万辆, 同比+67%。

图19 蔚来月度交付量（万辆）



资料来源：蔚来，东海证券研究所

图20 岚图月度交付量（万辆）

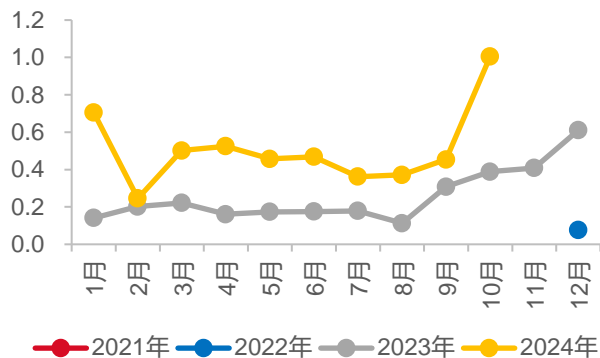


资料来源：岚图，东海证券研究所

(11) 阿维塔：10月交付量 1.01 万辆，同比+159%。

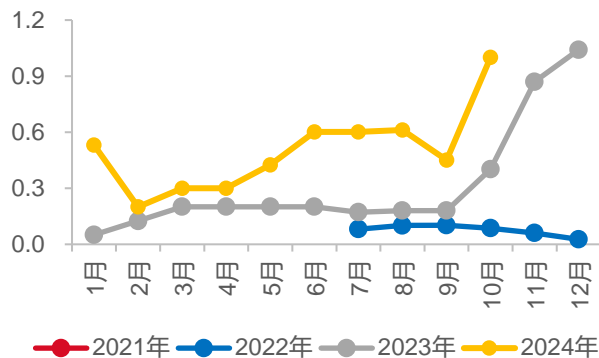
(12) 智己：10月交付量 1.00 万辆，同比+149%。

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 智己月度交付量（万辆）

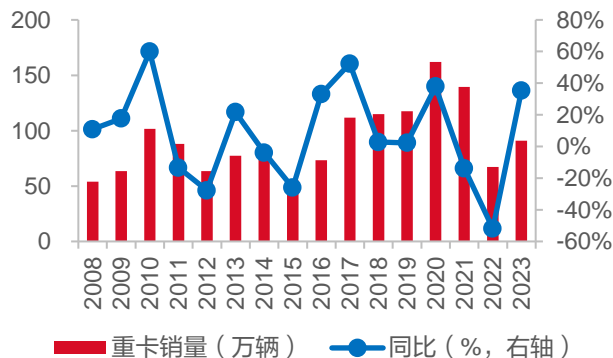


资料来源：智己，东海证券研究所

3.1.3.重卡销量

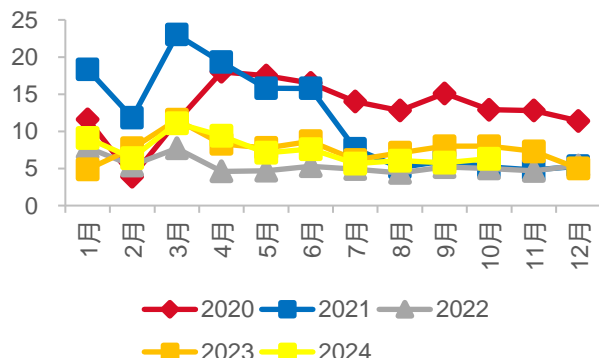
据第一商用车网，2024年10月重卡销量 6.3 万辆，环比+9%，同比-22%；1-10月累计销量 74.6 万辆，同比-5%。

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.经销商库存

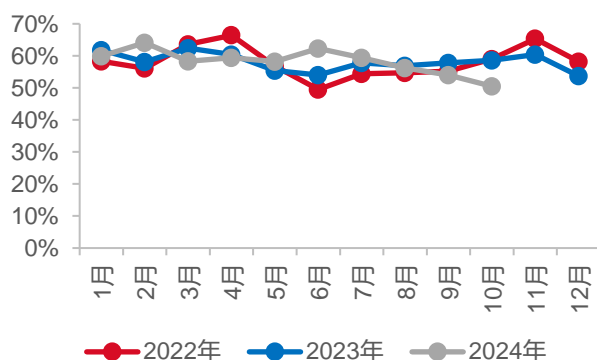
据中国汽车流通协会，10月中国汽车经销商库存预警指数为50.5%，同比-8.1pct，环比-3.5pct。

(1)分指数：库存指数54.3%，环比+1.6pct；市场需求指数58.3%，环比+12.4pct；平均日销量指数58.6%，环比+10.1pct；从业人员指数47.8%，环比+3.3pct；经营状况指数45.0%，环比+6.0pct。

(2)分区域：北区指数52.4%，环比-0.5pct；东区指数51.7%，环比-2.8pct；西区指数44.7%，环比-9.4pct；南区指数47.3%，环比-7.6pct。

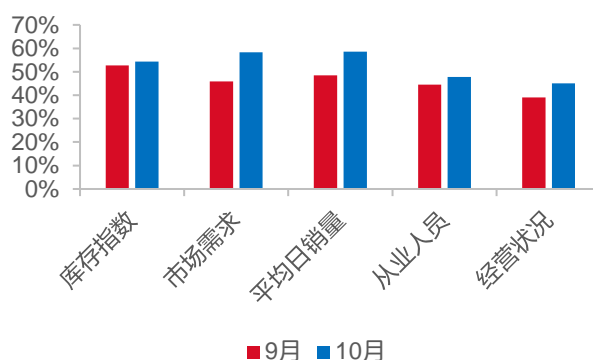
(3)分品牌类型：豪华&进口品牌指数54.1%，环比-3.5pct；主流合资品牌指数47.9%，环比-5.6pct；自主品牌指数52.2%，环比+2.1pct。

图25 中国汽车经销商库存预警指数



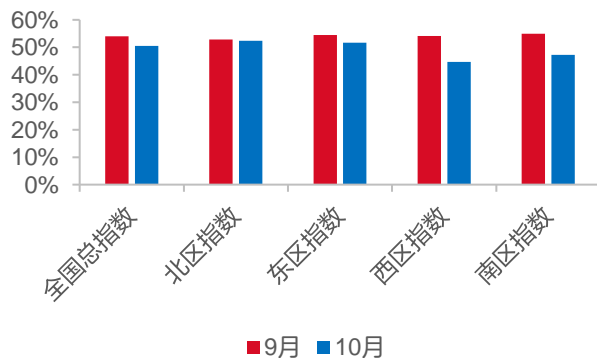
资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

图26 库存预警分指数



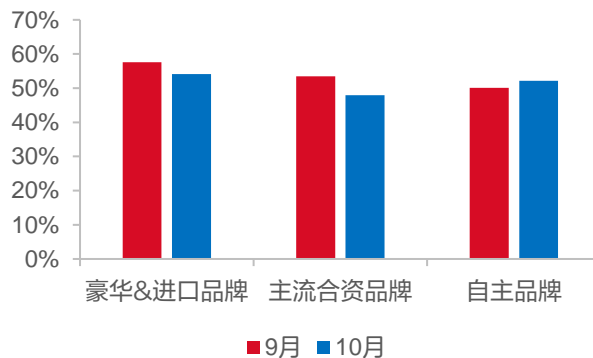
资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

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

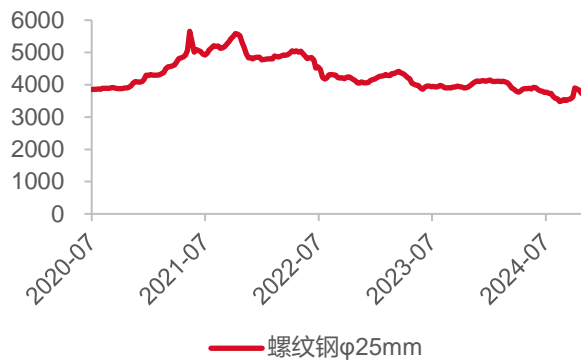
图28 分品牌类型指数



资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

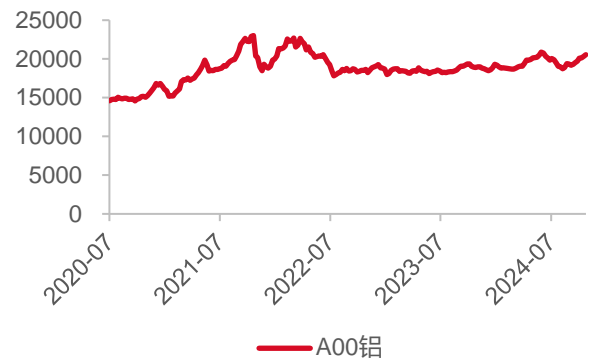
3.3.原材料价格

图29 钢材现货价格（元/吨）



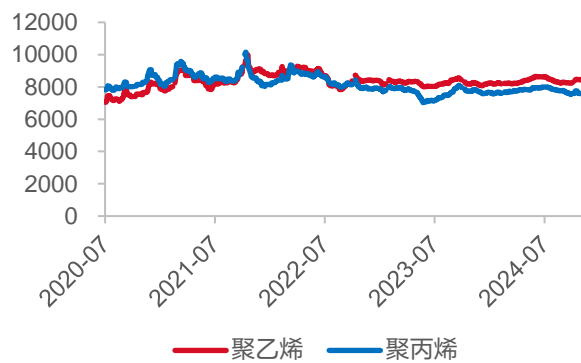
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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）



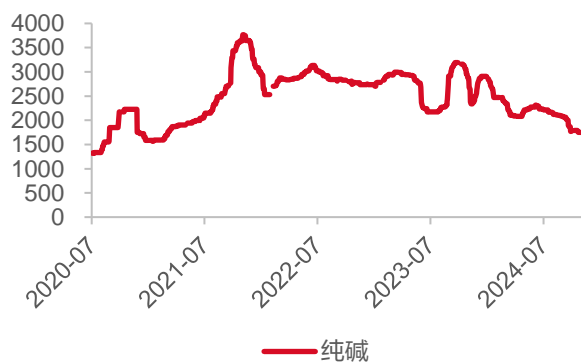
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图32 天然橡胶现货价格（元/吨）



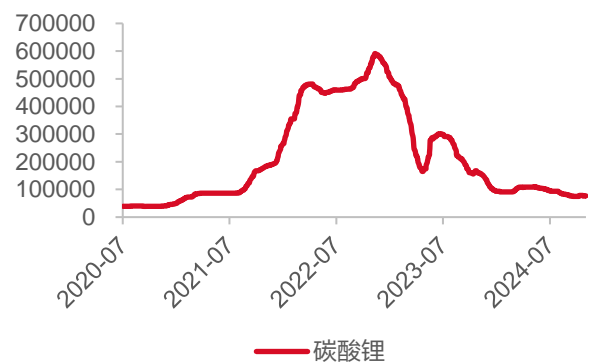
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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：长安马自达马自达 EZ-6 增程、长安马自达马自达 EZ-6 纯电、智马汽车 smart 精灵#5、奇瑞汽车捷途山海 T1。

(2) 改款产品：比亚迪汽车唐 DM-i、吉利汽车星瑞、上汽通用君越。

(3) 换代产品：上汽通用 GL8 陆尊。

表1 本周新车型配置参数

	捷途山海 T1	唐 DM-i	星瑞
指导价 (万元)	15.48-17.48	17.98-20.78	9.97-13.87
车型	SUV	SUV	轿车
级别	紧凑型	中型	紧凑型
驱动模式	插电混动	插电混动	汽油
长×宽×高 (mm)	4706×1967×1845	4870×1950×1725	4785×1869×1469
轴距 (mm)	2810	2820	2800
最高车速 (km/h)	180		195; 215
官方 0-100km/h 加速 (s)		7.5	6.6 (部分车型)
变速箱	DHT 变速箱	电子无级变速箱	湿式双离合; 手自一体
发动机	1.5T/L4/156 马力	1.5T/L4/156 马力	1.5T/L4/181 马力; 2.0T/L4/238 马力
WLTC 综合油耗 (L/100km)	1.08		6.2; 7.15
电动机	插电式混合动力/204 马力	插电式混合动力/272 马力	/
驱动电机数	单电机	单电机	/
电池类型	磷酸铁锂	磷酸铁锂	/
电池容量 (kWh)	26.7	21.504	/
CLTC 纯电续航里程 (km)	150	115	/
WLTC 纯电续航里程 (km)	117	95	/
辅助驾驶等级	L2 (部分车型)	L2	L2
泊车影像系统	倒车影像; 540 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
辅助驾驶系统		DiPilot	
摄像头个数		5	5
毫米波雷达		1; 3	
超声波雷达		8	8
车机系统名称		DiLink 100	Flyme Auto
车机芯片	高通骁龙 8155		
OTA 远程升级	FOTA	FOTA	√
中控台屏幕尺寸	12.8 英寸; 15.6 英寸	15.6 英寸	14.6 英寸
HUD 抬头显示		√ (部分车型)	
扬声器数量	6; 8; 9	8; 12	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
2024/10/29	华阳集团	002906.SZ	公司发布 2024 年三季报，第三季度实现营收 26.48 亿元，同比+37%，归母净利润 1.78 亿元，同比+54%，扣非净利润 1.74 亿元，同比+57%；前三季度实现营收 68.41 亿元，同比+43%，归母净利润 4.65 亿元，同比+56%，扣非净利润 4.51 亿元，同比+61%。汽车电子及精密压铸业务营业收入增加。
2024/10/29	科博达	603786.SH	公司发布 2024 年三季报，前三季度实现营收 43.73 亿元，同比+34%，其中照明控制系统、电机控制系统、能源管理系统、车载电器与电子、其他汽车零部件业务分别实现营收 21.35 亿元、6.72 亿元、5.69 亿元、6.29 亿元、1.34 亿元，同比+30%、+20%、+99%、+17%、+43%；归母净利润 6.07 亿元，同比+33%，扣非净利润 5.68 亿元，同比+31%。
2024/10/29	拓普集团	601689.SH	公司发布 2024 年三季报，第三季度实现营收 71.30 亿元，同比+43%，归母净利润 7.78 亿元，同比+55%，扣非净利润 7.27 亿元，同比+54%；前三季度实现营收 193.52 亿元，同比+37%，归母净利润 22.34 亿元，同比+40%，扣非净利润 20.23 亿元，同比+35%。
2024/10/31	赛力斯	601127.SH	公司发布 2024 年三季报，第三季度实现营收 415.82 亿元，同比+636%，归母净利润 24.13 亿元，扣非净利润 23.25 亿元；前三季度实现营收 1066.27 亿元，同比+539%，归母净利润 40.38 亿元，扣非净利润 37.63 亿元。公司销量及营业收入持续增长；产品结构调整，高价值产品的销售规模增长。
2024/10/31	比亚迪	002594.SZ	公司发布 2024 年三季报，第三季度实现营收 2011.25 亿元，同比+24%，归母净利润 116.07 亿元，同比+11%，扣非净利润 108.77 亿元，同比+13%；前三季度实现营收 5022.51 亿元，同比+19%，归母净利润 252.38 亿元，同比+18%，扣非净利润 231.92 亿元，同比+20%。

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

上海发布《上海市进一步加力支持汽车以旧换新补贴政策实施细则》

11 月 1 日，上海市商务委等发布《上海市进一步加力支持汽车以旧换新补贴政策实施细则》，将补贴范围由在本市登记的非营业性小客车拓展到在外省市登记的非营业性小客车。（信息来源：上海市商务委网站）

5.2.企业动态

极氪正式登陆埃及，开启非洲市场

近日，捷克与埃及国际汽车公司正式签署合作协议，双方将携手开拓埃及市场，构建在埃及的销售和服务网络，为埃及用户提供高端驾驶体验。极氪计划率先在埃及市场推出，极氪 001 和极氪 X 两款旗舰车型，极氪还将逐步引入更多车型，以满足不同消费群体的多元化需求。（信息来源：极氪公众号）

北京汽车与 Alkan Auto 签署备忘录，将在埃及进行电动汽车组装生产

日前，北京汽车与埃及国际汽车旗下子公司 Alkan Auto 汽车公司签署在埃及进行电动汽车组装生产的备忘录。该工厂占地面积 12 万平方米，计划于 2025 年底投产，未来将满足当地市场需求的同时，实现对中东和非洲市场的出口。（信息来源：大北汽公众号）

DeepWay 深向 100 台换电重卡交付暨宁德时代电动重卡充换中心投运仪式举行

10 月 30 日，DeepWay 深向与宁德时代携手，共同见证了 100 台 DeepWay 深向星辰换电重卡成功交付鑫程辉物流有限公司，并宣布宁德时代电动重卡充换中心投运仪式举行。（信息来源：DeepWay 深向公众号）

泰国首款纯电皮卡上市，吉利雷达全球化战略加速推进

10 月 29 日，吉利雷达旗下纯电皮卡 RIDDARA RD6 在泰国正式上市，不仅标志着泰国首款纯电皮卡正式登陆市场，也意味着吉利雷达在全球化战略布局上迈出了坚实一步。（信息来源：雷达汽车公众号）

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
 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
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089