

评级：看好

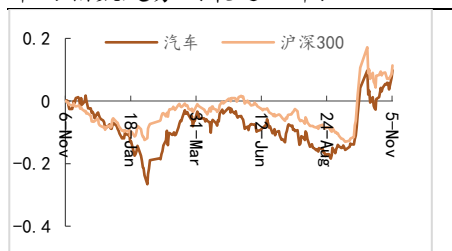
岳清慧

汽车首席分析师

SAC 执证编号：S0110521050003

yueqinghui@sczq.com.cn

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

#### 相关研究

- 汽车行业周报：特斯拉 Q3 盈利超预期，预计明年交付量增加二至三成
- 汽车行业周报：十月前两周乘用车销量同环比增长，高阶智能驾驶有望创新突破
- 汽车行业周报：9 月乘用车市场回暖，看好汽车板块

#### 核心观点

- 美国大选对汽车行业的影响主要体现在政策制定、国际贸易等方面。
- 环境保护政策对新能源汽车发展影响：据中国汽车报，特朗普更偏向支持传统能源，他在 2017~2021 年美国总统任期内撤销了许多奥巴马时期的环境法规，包括为新车燃油经济性和尾气排放标准“松绑”。哈里斯可能继续实施拜登政府的多项政策。今年 3 月，美国环保署(EPA)正式发布了 2027~2032 年美国新车排放标准，根据 EPA 的预测，为了达标，到 2032 年，汽车制造商可能需要将旗下纯电动汽车的销量提升至 56%，而插电式混合动力汽车和传统燃油车的占比分别为 13%和 29%。
- 贸易政策对汽车产业进口关税有影响。据中国汽车报，特朗普曾表示如果自己当选将对进口商品征收高额关税，对中国商品征收 60%的关税。在今年 7 月举行的美国共和党全国代表大会上，特朗普暗示其当选后，可能对墨西哥制造的汽车征收高达 200%的关税。另外，拜登政府也从多方面阻碍中国在全球电动汽车行业中的发展，期间通过《通胀削减法案》将中国电池供应链排除在美国之外。
- 不管美国大选结果如何，中国汽车产业的全球化发展过程都将面临新的挑战 and 机会。长期看，在汽车产业新一轮智能电动化过程中，国内汽车企业和供应链公司已经表现出较高的竞争力，中国汽车产业全球化是长期趋势。
- 投资建议：整车建议关注：比亚迪、长城汽车、赛力斯、北汽蓝谷等。智能驾驶建议关注：德赛西威、星宇股份、伯特利、科博达。特斯拉产业链建议关注：拓普集团、三花智控、双环传动、精锻科技、银轮股份。
- 风险提示：国内汽车销售不及预期，中国汽车产业发展进度不及预期，国际贸易形势超预期。

## 分析师简介

岳清慧，毕业于厦门大学，曾就职于国金证券、方正证券，曾获得新财富汽车第三、第四。2021年5月加入首创证券，负责汽车行业研究。

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

	评级	说明
<b>1. 投资建议的比较标准</b>		
投资评级分为股票评级和行业评级		
以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	<b>股票投资评级</b>	买入 相对沪深300指数涨幅15%以上 增持 相对沪深300指数涨幅5%-15%之间 中性 相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间 减持 相对沪深300指数跌幅5%以上
<b>2. 投资建议的评级标准</b>		
报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	<b>行业投资评级</b>	看好 行业超越整体市场表现 中性 行业与整体市场表现基本持平 看淡 行业弱于整体市场表现