

增持

——维持

日期：2020 年 11 月 17 日

行业：汽车



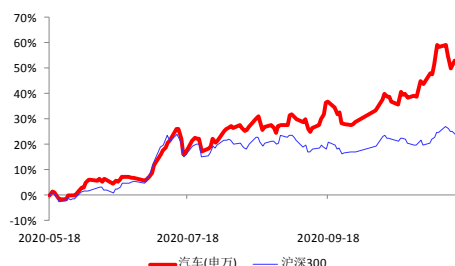
分析师：黄涵虚

Tel: 021-53686177

E-mail: huanghanxu@shzq.com

SAC 证书编号：S0870518040001

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



报告编号：QCHYZB-141

首次报告日期：2020 年 11 月 16 日

相关报告：

证券研究报告/行业研究/行业动态

新能源车高增长，A00 级销量持续攀升

—汽车行业周报

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指下跌 0.06%，深证成指下跌 0.61%，中小板指下跌 1.99%，创业板指下跌 0.96%，沪深 300 指数下跌 0.59%，汽车行业指数下跌 3.50%。细分板块方面，乘用车指数下跌 6.26%，商用载货车指数下跌 3.21%，商用载客车指数下跌 3.36%，汽车零部件指数下跌 2.13%，汽车服务指数下跌 1.28%。个股涨幅较大的有恒立实业（26.15%）、英搏尔（16.23%）、岱美股份（13.78%），跌幅较大的有腾龙股份（-17.92%）、金龙汽车（-12.06%）、川环科技（-11.37%）。

■ 行业最新动态：

- 1、广东省印发《广东省加快氢燃料电池汽车产业发展实施方案》；
- 2、呼和浩特发布《呼和浩特市人民政府关于推进氢能产业高质量发展的实施意见（征求意见稿）》；
- 3、上海自动驾驶测试道路新增 404 公里；
- 4、10 月狭义乘用车销量 199.2 万辆，同比增长 8.0%，新能源乘用车销量 13.3 万辆，同比增长 110.4%；
- 5、10 月汽车销量 257.3 万辆，同比增长 12.5%；新能源汽车销量 16.0 万辆，同比增长 104.5%；
- 6、11 月 1 日-8 日厂家日均零售数量 35094 辆，同比增长 20%；日均批发数量 40278 辆，同比增长 8%；
- 7、10 月特斯拉国产 Model 3 产量 2.3 万辆，销量 1.2 万辆；
- 8、小鹏汽车 Q3 总收入 19.9 亿元，同比增长 342.5%，毛利率转正；
- 9、《智能网联汽车技术路线图 2.0》正式发布；
- 10、沃尔玛将与 Cruise 合作自动驾驶送货服务；
- 11、恒大汽车生产基地启动试生产；
- 12、富士康与亚马逊云计算部门在车联网领域进行合作；
- 13、长城汽车张家港零部件项目正式开工建设；
- 14、康明斯与 Navistar 合作研发氢燃料电池卡车；
- 15、戴姆勒和北汽福田计划在华投产 Actros 重卡；
- 16、长安汽车将与华为、宁德时代共同打造高端智能汽车品牌。

■ 投资建议：

近期乘联会、中汽协等行业协会陆续公布 10 月汽车产销数据。从总量来看，10 月汽车销量同比+12.5%，5 月以来维持 10%以上增速。细分市场中，乘用车销量同比+9.3%，增长主要在于豪华（凯迪拉克、雷克萨斯、红旗、特斯拉、林肯）、美系（上汽通用、长安福特）、日系

(一汽丰田、广汽丰田、广汽本田、东风本田)、部分自主品牌(长安、奇瑞、长城、上汽乘用车);客车销量同比+20.6%,9月以来持续回暖,大中轻型市场同比增速均有所提升;货车销量同比+31.1%,重卡市场再超预期,重汽、陕汽、福田、红岩、江淮等大幅增长;新能源汽车同比+104.5%,同比增量主要在于纯电动乘用车市场 A00 级(五菱宏光 MINI、欧拉黑猫、奇瑞 eQ)、特斯拉(Model 3)、头部造车新势力(蔚来 ES6/ES8、理想 ONE、小鹏 P7)等。汽车消费保持较高景气度,可适当关注乘用车及新能源汽车产业链各细分领域龙头企业。

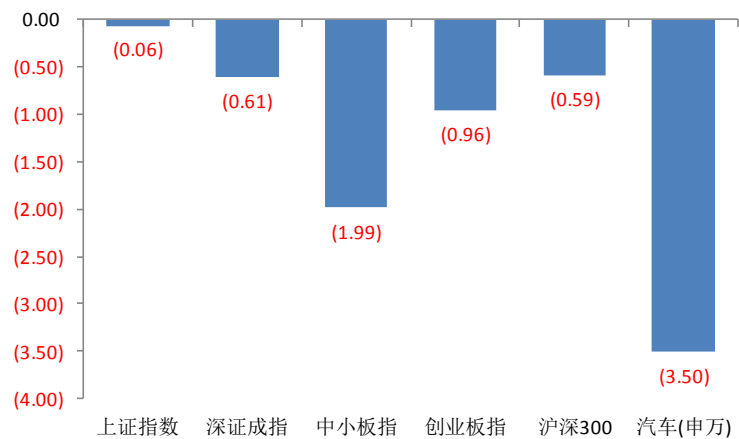
■ 风险提示:

汽车销售不及预期的风险;行业政策变化的风险等。

一、上周行业回顾

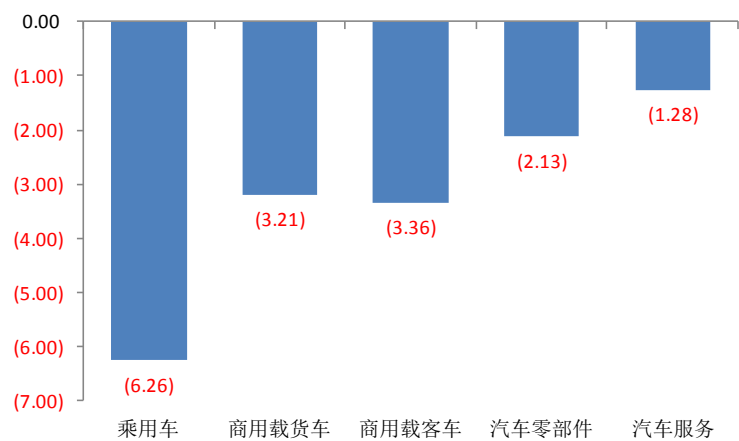
上周上证综指下跌 0.06%，深证成指下跌 0.61%，中小板指下跌 1.99%，创业板指下跌 0.96%，沪深 300 指数下跌 0.59%，汽车行业指数下跌 3.50%。细分板块方面，乘用车指数下跌 6.26%，商用载货车指数下跌 3.21%，商用载客车指数下跌 3.36%，汽车零部件指数下跌 2.13%，汽车服务指数下跌 1.28%。

图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 2 上周汽车行业细分板块市场表现 (%)

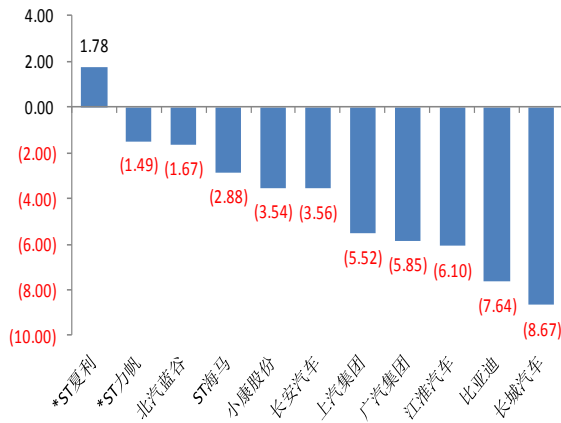


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有*ST 夏利 (1.78%)，跌幅较大的有长城汽车 (-8.67%)、比亚迪 (-7.64%)、江淮汽车 (-6.10%)；商用车板块中，涨幅较大的有福田汽车 (2.60%)、ST 安凯 (2.03%)、曙光股份 (1.35%)，跌幅较大的有金龙汽车 (-12.06%)、东风汽车 (-10.17%)、中国重汽 (-6.71%)；汽车零部件板块中涨幅较大的有恒立实业 (26.15%)、英搏尔 (16.23%)、岱美股份 (13.78%)，跌幅较大的有腾龙股份 (-17.92%)、川环科技 (-11.37%)、云意电气

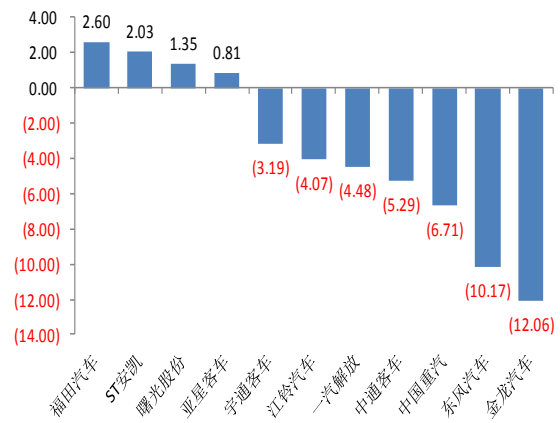
(-10.95%); 汽车服务板块中涨幅较大的有中国汽研(4.57%)、东方时尚(3.94%)、阿尔特(2.69%), 跌幅较大的有广汇汽车(-6.74%)、国机汽车(-3.00%)、ST 庞大(-1.87%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



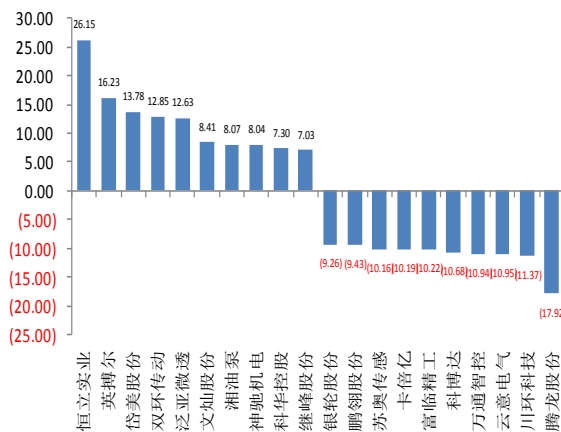
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



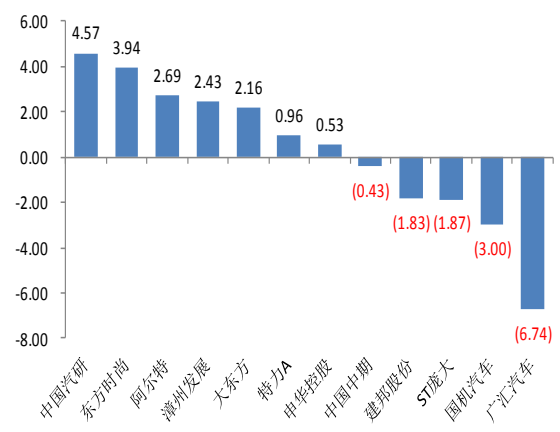
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 5 汽车零部件板块部分公司市场表现 (%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 6 汽车服务板块市场表现 (%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

二、近期公司动态

表 1 汽车相关上市公司动态

类型	公司名	代码	事件	内容
投资项目	南方轴承	002553	对外投资	公司与上海圳呈微电子有限公司签署了《增资协议》；公司拟以自有资金 6,000 万元增资上海圳呈，其中 10,408,163 元计入注册资本，占增资完成后其注册资本的 51%，增资后上海圳呈将成为公司的控股子公司，将会纳入公司合并财务报表范围。
	艾可蓝	300816	增资子公司	公司拟联合 ZHU QING（朱庆）先生、刘屹先生、刘凡先生、姜任健先生、青阳蓝鑫商务咨询合伙企业（有限合伙）、青阳蓝航商务咨询合伙企业（有限合伙）共同对中海蓝航增资 700 万元。本次增资完成后，公司持有中海蓝航 51% 的股权。
业务进展	德宏股份	603701	供应商提名	公司于近日收到一汽吉林汽车有限公司的供应商提名信，德宏股份被确定为一汽吉林电子真空泵及相关产品的供应商，后续将立即开展产品开发工作，签订试制协议等。本次配套供应商，表明了市场对公司电子真空泵产品的进一步认可和信任。
其他事项	奥特佳	002239	非公开发行	2020 年 11 月 9 日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会对本公司非公开发行 A 股股票的申请进行了审核。根据会议审核结果，本公司本次非公开发行 A 股股票的申请获得审核通过。公司将在收到中国证监会的正式核准文件后另行公告。
	新泉股份	603179	非公开发行	公司收到中国证券监督管理委员会于 2020 年 11 月 2 日出具的《关于核准江苏新泉汽车饰件股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行不超过 94,893,206 股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。
	万里扬	002434	销量快报	2020 年 10 月公司商用车变速器销量 6.56 万台，其中 G 系列高端变速器销量 2.99 万台；乘用车变速器销量 8.19 万台，其中 CVT 销量 4.64 万台；新能源汽车驱动总成 20 台，其中 EV 减速器 20 台；合计 14.75 万台，去年同期为 14.56 万台。
	华菱星马	600375	非公开发行	本次发行对象为公司控股股东浙江吉利新能源商用车集团有限公司。本次非公开发行股票的价格为 5.98 元/股。本次非公开发行 A 股股票募集资金总额不超过 69,547.40 万元，扣除发行费用后将用于补充流动资金和偿还银行借款。
	北汽蓝谷	600733	产销快报	子公司北京新能源汽车股份有限公司 10 月产量为 788 辆，去年同期为 1798 辆，1-10 月累计销量为 10665 辆，去年同期为 24551 辆；10 月销量 2037 辆，去年同期为 8601 辆，1-10 月累计销量 23123 辆，去年同期为 106983 辆。
	曙光股份	600303	政府补助	根据辽宁省财政厅下发的《关于提前下达 2020 年节能减排补助资金预算指标的通知》的通知，控股子公司丹东黄海汽车有限责任公司于近日收到丹东市财政局转支付的 2020 年节能减排补助资金 1000 万元，用于 2017 年度新能源汽车推广应用补贴清算。
	一汽解放	000800	股权激励	第一期限制性股票激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 46,096,662 股，占本计划公告时公司总股本 4,609,666,212 股的 1%，其中预留 3,923,558 股，占授予总数的 8.51%。第一期限制性股票激励计划的首批授予价格为 7.54 元/股。

小康股份 601127 产销快报

公司 10 月销量 2.93 万辆，同比下降 7.15%，其中新能源汽车销量 2219 辆，同比增长 9145.83%，其他车型销量 2.70 万辆，同比下降 14.12%；1-10 月累计销量 20.80 万辆，同比下降 15.05%，其中新能源汽车累计销量 1.44 万辆，同比增长 187.76%。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

【行业政策】

1、广东省印发《广东省加快氢燃料电池汽车产业发展实施方案》

11 月 12 日，广东省发改委印发《广东省加快氢燃料电池汽车产业发展实施方案》，要求着力培育氢燃料电池汽车产业链、支持氢燃料电池技术研发创新、开展氢燃料电池汽车规模化推广应用、加快推进加氢站规划建设、多渠道增加氢源供应、着力完善产业配套。适时在广州、深圳、深汕特别合作区等地试点开展氢燃料电池乘用车示范运行，力争 2022 年实现首批氢燃料电池乘用车示范运行。（来源：广东省发改委）

2、呼和浩特发布《呼和浩特市人民政府关于推进氢能产业高质量发展的实施意见（征求意见稿）》

近期，呼和浩特市工信局发布《呼和浩特市人民政府关于推进氢能产业高质量发展的实施意见（征求意见稿）》，提出到 2025 年，将呼和浩特市建设成为全国具有一定影响力的氢能产业基地，初步建成面向京津地区的氢能供应基地，使氢能产业成为带动经济发展的新动能，为建设“北方氢城”奠定坚实基础。应用领域方面，到 2023 年，全市燃料电池公交车、物流车、重卡车等推广应用规模达到 150 辆以上，燃料电池实现在大型应急电源、通信基站、分布式热电联供等领域的试点示范。到 2025 年，全市燃料电池公交车、物流车、重卡车等推广应用规模达到 500 辆以上，在主城区及和林格尔新区建设氢能小镇等应用示范项目。（来源：呼和浩特市工信局）

3、上海自动驾驶测试道路新增 404 公里

11 月 12 日，上海自动驾驶测试道路新增 404 公里，总里程达 530.57 公里，其中嘉定区 315 公里、自贸区临港新片区 118.2 公里（含东海大桥 34 公里）、奉贤区 97.37 公里。截至目前，上海已向 20 家企业发放了 119 张测试牌照，测试企业数和牌照数均居全国首位，道路测试里程超过 65 万公里，累计测试时长达 2.8 万小时。（来源：解放日报）

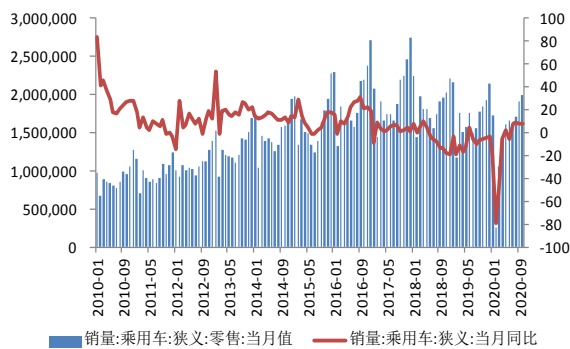
【行业数据】

4、10月狭义乘用车销量199.2万辆，同比增长8.0%；新能源乘用车销量13.3万辆，同比增长110.4%

11月9日，乘联会发布2020年10月份全国乘用车市场分析。狭义乘用车10月零售销量199.2万辆，同比增长8.0%，环比增长4.1%，1-10月累计销量1492.0万辆，累计同比下降10.2%。其中轿车、MPV、SUV 10月销量分别为94.8万辆、10.7万辆、93.7万辆，同比增长8.8%、-10.1%、9.8%，1-10月累计销量分别为717.7万辆、84.1万辆、690.3万辆，同比下降12.5%、25.4%、5.3%。

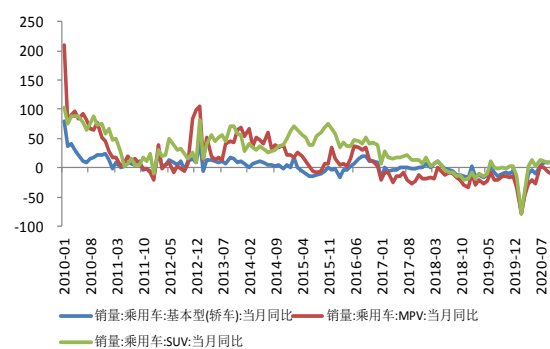
新能源乘用车10月零售销量13.3万辆，同比增长110.4%，环比增长20.1%，1-10月累计销量73.4万辆，累计同比增长9.2%。其中BEV、PHEV 10月销量分别为11.0万辆、2.3万辆，同比增长136.1%、38.1%，1-10月累计销量分别为59.4万辆、14.0万辆，累计同比下降6.1%、20.4%。（来源：乘联会）

图 7 2008-2020 年狭义乘用车销量（辆）、同比（%）



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 8 2008-2020 年轿车、SUV、MPV 销量同比（%）



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

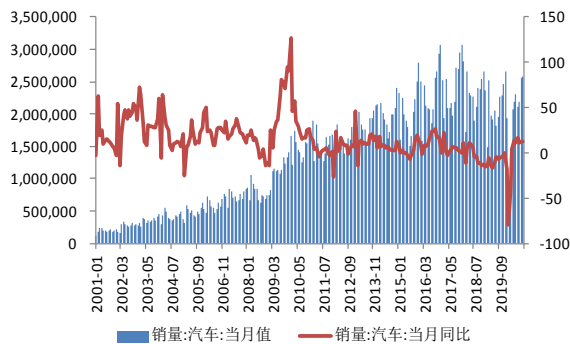
5、10月汽车销量257.3万辆，同比增长12.5%；新能源汽车销量16.0万辆，同比增长104.5%

11月11日，中汽协发布2020年10月份汽车产销数据。汽车10月销量257.3万辆，同比增长12.5%，环比增长0.1%，1-10月累计销量1969.9万辆，累计同比下降4.7%。其中乘用车、客车、货车10月销量分别为211.0万辆、4.3万辆、42.1万辆，同比增长9.3%、20.6%、31.1%，环比增长15.6%、-2.9%，1-10月累计销量分别为1549.5万辆、33.8万辆、386.6万辆，累计同比增长-9.9%、-6.6%、24.1%。

新能源汽车10月销量16.0万辆，同比增长104.5%，环比增长13.9%，1-10月累计销量90.1万辆，累计同比下降7.1%。其中新能源乘用车、新能源商用车10月销量分别为14.8万辆、1.2万辆，同比增长113.3%、36.4%，环比增长15.6%、-2.9%，1-10月累计销量

分别为 81.8 万辆、8.3 万辆，累计同比下降 7.2%、6.4%。（来源：中汽协）

图 9 2006-2020 汽车销量（辆）、同比（%）



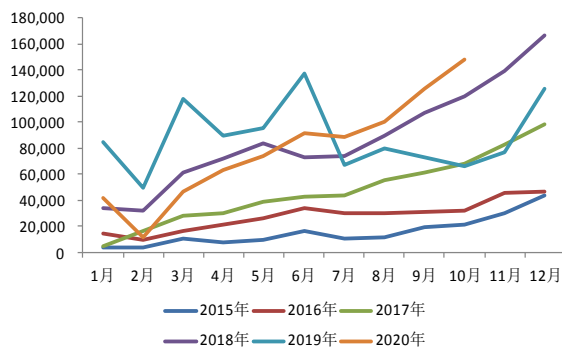
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 10 2006-2020 年乘用车、客车、货车销量同比（%）



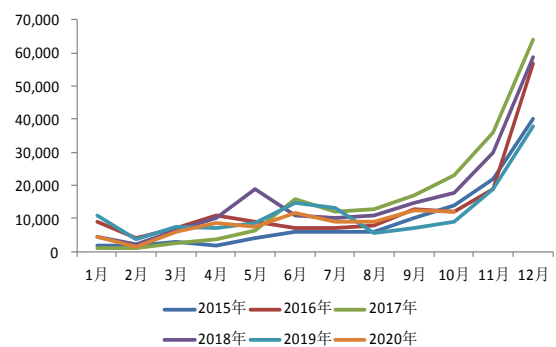
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 11 2015-2020 年新能源乘用车销量（辆）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 12 2015-2020 年新能源商用车销量（辆）

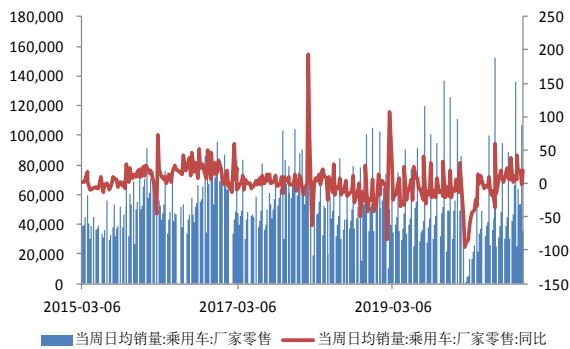


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

6、11 月 1 日-8 日厂家日均零售数量 35094 辆，同比增长 20%；日均批发数量 40278 辆，同比增长 8%

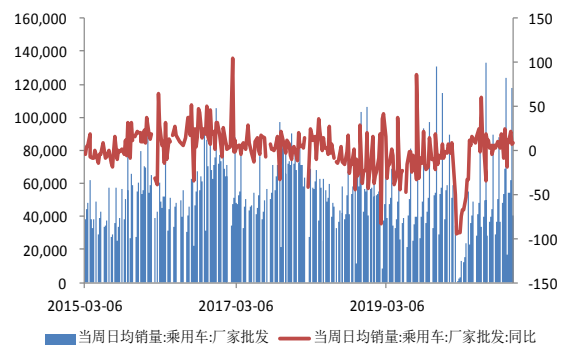
11 月 12 日，乘联会发布 2020 年 11 月 1 日-8 日厂家销量数据。厂家日均零售数量 35094 辆，同比增长 20%，环比 10 月同期增长 42%；厂家日均批发数量 40278 辆，同比增长 8%，环比 10 月同期增长 136%。（来源：乘联会）

图 13 乘用车厂家周度日均零售数量同比 (%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 14 乘用车厂家周度日均批发数量同比 (%)

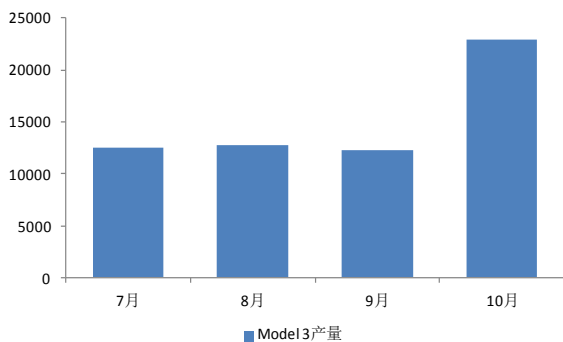


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

7、10 月特斯拉国产 Model 3 产量 2.3 万辆，销量 1.2 万辆

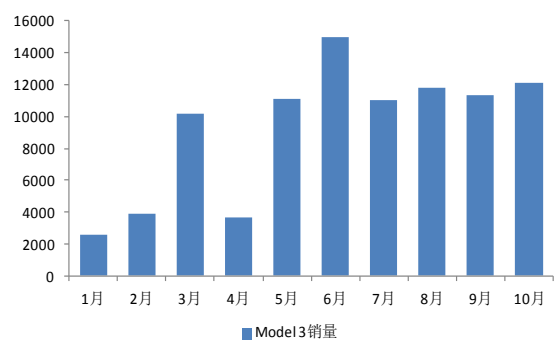
最新的数据显示，今年 10 月特斯拉国产版 Model 3 的产量几乎实现了翻倍，10 月也成为了特斯拉在中国市场上销量第二高的月份。10 月份特斯拉上海工厂一共生产了 22929 辆 Model 3，与今年 9 月相比产量提升了 1 万余辆。这意味着，在今年 10 月份中，特斯拉上海工厂每周可以生产超过 5000 辆电动汽车。乘用车协会发布的数据显示，10 月中国产版 Model 3 的销量为 12143 辆。10 月份产量和销量之间的差距，暗示了国产版 Model 3 的出口量，今年 10 月底，特斯拉开始向国外市场出口国产 Model 3，欧洲是其主要出口市场。（来源：新浪科技）

图 15 2020 年下半年特斯拉国产 Model 3 产量 (辆)



数据来源: 新浪科技 上海证券研究所

图 16 2020 年特斯拉国产 Model 3 销量 (辆)



数据来源: 新浪科技 上海证券研究所

8、小鹏汽车 Q3 总收入 19.9 亿元，同比增长 342.5%，毛利率转正

11 月 12 日，小鹏汽车于今日公布了 2020 财年第三季度未经审计的财务数据，这也是小鹏汽车上市后的首份财报。首先在销量层面，2020 年第三季度总交付量达 8,578 台，较 2019 年同期的 2,345 台同比增长 265.8%，较 2020 年第二季度的 3,228 台增长 165.7%。具体车型上，王牌车型 P7 交付量达 6,210 台，第二季度的交付量为

325 台。本季度交付的 P7 中，98%支持 XPILOT 2.5 或 XPILOT 3.0。当前，小鹏 P7 已经成为小鹏的销量支柱车型。财务数据方面，2020 年第三季度总收入为人民币 19.90 亿元（2.93 亿美元），较 2019 年同期的人民币 4.50 亿元增长 342.5%，较 2020 年第二季度的人民币 5.91 亿元增长 236.9%。2020 年第三季度汽车销售收入为人民币 18.98 亿元（2.80 亿美元），较 2019 年同期的人民币 3.99 亿元增长 376.0%，较 2020 年第二季度的人民币 5.41 亿元增长 250.8%。2020 年第三季度毛利率为 4.6%，去年同期及 2020 年第二季度分别为 -10.1%和-2.7%，同比改善 14.7 个百分点，这也是小鹏汽车的毛利率首次转正。（来源：快科技）

【行业新闻】

9、《智能网联汽车技术路线图 2.0》正式发布

11 月 11 日，智能网联汽车技术路线图 2.0 在 2020 世界智能网联汽车大会上正式发布。技术路线图提到，将以五年为周期以发展期、推广期、成熟期三个阶段实现形成一批引领世界的智能网联汽车整车和零部件厂商的发展目标。其中 2020-2025 年建立较为完善的智能网联汽车自主研发体系，生产配套体系以及创新产业链体系，拥有在世界排名前十的供应商企业 1-2 家，通过北斗高精度时空服务实现全覆盖，“人-车-路-云”系统达到初步协同。在市场应用方面，路线图设定的目标是，2020-2025 年 L2-L3 级的智能网联汽车销量占当年汽车总销量的比例超过 50%，L4 级智能网联汽车开始进入市场，C-V2X 终端新车装配率达到 50%，并且在特定场景和限定区域开展 L4 级车辆商业化应用；到 2026-2030 年，L2-L3 级的智能网联汽车销量占比超过 70%，L4 级车辆在高速公路广泛应用，在部分城市道路规模化应用；到 2031-2035 年，各类网联汽车式告诉自动驾驶车辆广泛运行。（来源：电车汇）

10、沃尔玛将与 Cruise 合作自动驾驶送货服务

从明年开始，沃尔玛出售的部分杂货和其他商品将由一个小型电动自动驾驶车队负责为消费者送货上门。11 月 10 日，这家大型零售企业表示，将与通用汽车 Cruise 部门达成合作，双方将建立一个试点项目。沃尔玛美国公司负责消费者产品的高级副总裁 Tom Ward 表示，住在亚利桑那州斯科茨代尔（Scottsdale）附近的消费者可以从当地的沃尔玛门店中下单，然后要求 Cruise 的自动驾驶汽车将商品送到家中。他表示，此举可以推进沃尔玛的两个目标：让顾客快速获得所需要的商品，以及向公司 2040 年零排放的目标更进一步。（来源：盖世汽车）

11、恒大汽车生产基地启动试生产

11月12日，恒大汽车上海、广州两大生产基地已于近日正式启动试生产，全面达产后能做到每分钟生产1辆车。恒大汽车“恒驰”系列车型预计于明年下半年开始陆续量产。据官方信息显示，上海、广州两大基地均按照工业4.0标准建设，装配了2545台智能机器人，采用德国舒勒、库卡、杜尔、日本发那科等装备。按照计划，恒大表示将在全球多地布局生产基地，预计到2025年实现多个基地总产能100万辆/年。（来源：未来汽车日报）

12、富士康与亚马逊云计算部门在车联网领域进行合作

11月11日，富士康科技集团在官网上宣布，鸿海富士康科技集团将与亚马逊云计算部门，在“MIH电动汽车软硬开放平台”深化合作，有机会实现车联网软硬件整合。在宣布同亚马逊云计算部门进行合作之后，未来亚马逊云计算部门将针对“MIH电动汽车软硬开放平台”提供技术支持，包括车联网软硬件整合、云端开放平台的开发与运维，通过整合亚马逊的智能语音助理、影音与游戏平台、智慧城市与居家安全服务，协助鸿海富士康建立电动汽车开放平台生态圈。（来源：TechWeb）

13、长城汽车张家港零部件项目正式开工建设

日前，长城汽车张家港零部件项目在江苏省张家港经济技术开发区正式开工建设。该项目位于张家港市经济技术开发区，占地面积约505亩，项目规划年产能16万台套，投产后将主要生产汽车底盘、汽车冲焊件以及汽车内外饰件等汽车零部件产品。（来源：网通社）

14、康明斯与 Navistar 合作研发氢燃料电池卡车

全球动力领导者康明斯（Cummins Inc.）宣布与 Navistar International Corporation. 公司合作，联手研发由氢燃料电池驱动的8级卡车。氢燃料重型8级原型卡车最终会接受为期一年的实地测试，而且该卡车将被整合至 Werner Enterprises 公司由7700多辆牵引车组成的车队中，并在加利福尼亚州 Fontana 执行本地或区域性送货任务。（来源：盖世汽车）

15、戴姆勒和北汽福田计划在华投产 Actros 重卡

11月13日，据路透社，戴姆勒汽车与其中国合作伙伴北汽福田汽车计划共同投资27.5亿元人民币，首次在华投产梅赛德斯-奔驰品牌重卡 Actros。根据双方合资企业北京福田戴姆勒汽车有限公司（BFDA）网站发布的建设文件，戴姆勒和北汽福田计划对 BFDA

的工厂进行改造，并增加一条生产线，从而使 Actros 的年产能达到 5 万辆。（来源：新浪汽车）

16、长安汽车将与华为、宁德时代共同打造高端智能汽车品牌

11 月 15 日，长安汽车官微宣布华为、长安汽车、宁德时代三方将共同打造高端智能汽车品牌。此次三方联合创建的全新汽车品牌，定位为智能汽车高端品牌，包括一个全球领先、自主可控的智能电动汽车平台，一系列智能汽车产品和一个超级“人车家”智慧生活和智慧能源生态。长安汽车发布了全新的技术架构“方舟架构”，长安方舟架构完整覆盖 A0 级-C 级的所有车型，并且兼容 8 种发动机状态，排量覆盖 1.2-2.0L，兼容 48V 低压混动（LV-HEV）、高压混动（HV-HEV）、插电混动（PHEV）3 种电气化动力，匹配 8 种变速器模块，具备 16 种动力组合模式。（来源：TechWeb）

四、投资建议

近期乘联会、中汽协等行业协会陆续公布 10 月汽车产销数据。从总量来看，10 月汽车销量同比+12.5%，5 月以来维持 10%以上增速。细分市场中，乘用车销量同比+9.3%，增长主要在于豪华（凯迪拉克、雷克萨斯、红旗、特斯拉、林肯）、美系（上汽通用、长安福特）、日系（一汽丰田、广汽丰田、广汽本田、东风本田）、部分自主品牌（长安、奇瑞、长城、上汽乘用车）；客车销量同比+20.6%，9 月以来持续回暖，大中轻型市场同比增速均有所提升；货车销量同比+31.1%，重卡市场再超预期，重汽、陕汽、福田、红岩、江淮等大幅增长；新能源汽车同比+104.5%，同比增量主要在于纯电动乘用车市场 A00 级（五菱宏光 MINI、欧拉黑猫、奇瑞 eQ）、特斯拉（Model 3）、头部造车新势力（蔚来 ES6/ES8、理想 ONE、小鹏 P7）等。汽车消费保持较高景气度，可适当关注乘用车及新能源汽车产业链各细分领域龙头企业。

五、风险提示

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

分析师声明

黄涵虚

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定 义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定 义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。