



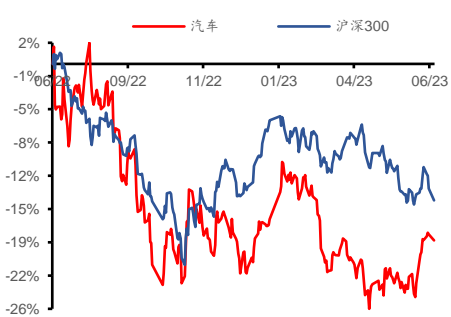
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业：汽车
日期：2023年06月26日

分析师：王璿
Tel: 021-53686164
E-mail: wangjin@shzq.com
SAC 编号: S0870521120003

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《政策催化，供给发力，看好需求释放》

——2023 年 06 月 19 日

《5 月销量环比改善，把握板块修复机遇》

——2023 年 06 月 12 日

《新能源汽车购置税减免有望优化和延续》

——2023 年 06 月 05 日

新能源车购置税“两免两减”，助推行业发展

——汽车与零部件行业周报（2023.6.19-6.24）

■ 行情回顾

过去一周（2023.6.19-2023.6.23），申万汽车行业上涨 0.74%，表现强于万得全 A，所有一级行业中涨跌幅排名第 2。分子板块看，汽车零部件涨幅最大，汽车服务跌幅最大。

■ 核心观点&数据

国内市场：

政策端：6月21日，财政部、税务总局、工业和信息化部等三部门联合发布公告称，将延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策。具体而言，2024年至2025年期间的新能源汽车免征车辆购置税，每辆免税额不超过3万元。2026-2027年的新能源车减半征收车辆购置税，每辆减免税额不超过1.5万元。

数据跟踪：根据乘联会数据，6月1-18日，乘用车市场零售82.8万辆，同比去年同期下降6%，较上月同期下降8%。批发88.3万辆，同比去年下降1%，较上月同期增长15%。

海外市场：

5月欧洲重要国家新能源车销量环比提升。据欧洲各国车协官网，2023年5月，欧洲七国（德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、挪威）新能源汽车销量合计17.9万辆，同比+26%，环比+32%。七国合计渗透率为21.8%，同比+1.5pct，环比+2.4pct。

美国新能源车销量保持同比增长趋势。据Marklines，2023年5月，美国新能源汽车销量12.1万辆，同比+43%，环比+6%；渗透率为8.8%，同比+1.5pct，环比+0.6pct。

原材料价格：

据Wind数据，截至2023年6月10日，国内钢材（螺纹钢、线材、普通中板）、A00铝锭、顺丁橡胶、聚丙烯价格分别较2023年5月31日变化-0.6%~2.1%、1.1%、-1.7%、-0.3%。

■ 投资建议

2022年7月开始汽车板块震荡下行，当前汽车板块约处于过去5年历史的40%分位点。汽车总量上看，我们预计2023年汽车需求呈现弱复苏。节奏上看，预计23Q3看到数据的拐点。结构上看，新能源车有望保持30%以上增速。

1) 整车端，重点推荐技术周期和车型周期共振的比亚迪，建议关注理想汽车、吉利汽车；

2) 零部件端，重点推荐单车价值量高、国产化率或渗透率低的连接器、空悬、一体压铸环节，如沪光股份、永贵电器、保隆科技、文灿股份，建议关注博俊科技等。

■ 风险提示

新车型上市不及预期、产业政策不及预期、供应链配套不及预期、零部件市场竞争激烈化

■ 数据预测与估值

公司名称	股价	EPS			PE			PB	投资 评级
	6/26	23E	24E	25E	23E	24E	25E		
比亚迪(002594)	262.89	11.02	14.67	17.81	23.86	17.92	14.76	6.62	买入
沪光股份 (605333)	15.81	0.40	0.76	1.31	39.52	20.80	12.07	4.72	买入
永贵电器 (300351)	15.97	0.57	0.88	1.22	28.02	18.15	13.09	2.70	买入
保隆科技 (603197)	53.89	1.87	2.53	3.22	28.82	21.30	16.74	4.36	增持
文灿股份 (603348)	43.14	1.30	2.37	3.64	33.18	18.20	11.85	3.70	买入

资料来源: Wind, 上海证券研究所

目 录

1 核心观点	5
2 行情回顾	6
3 行业数据跟踪	9
3.1 汽车销量：6 月 1-18 日，乘用车市场零售 82.8 万辆，批 发 88.3 万辆	9
3.2 5 月中国新能源汽车销量 72 万辆，同比+60%，渗透率约 30%	10
3.3 原材料价格：保持平稳	12
4 行业动态	13
5 公司动态	14
5.1 重要公告	14
5.2 融资动态	14
5.3 解禁动态	14
6 风险提示	14

图

图 1：申万一级行业涨跌幅比较	6
图 2：细分板块涨跌幅	7
图 3：板块个股涨跌幅前五	7
图 4：汽车板块估值水平（PE-TTM）	7
图 5：乘用车子板块估值水平（PE-TTM）	7
图 6：商用车子板块估值水平（PE-TTM）	8
图 7：汽车零部件子板块估值水平（PE-TTM）	8
图 8：汽车服务子板块估值水平（PE-TTM）	8
图 9：摩托车及其他子板块估值水平（PE-TTM）	8
图 10：5 月汽车销量 238 万辆，环比+10%，同比+28%	9
图 11：5 月乘用车销量 205 万辆，环比+13%，同比+26%	9
图 12：5 月商用车销量 33 万辆，环比-5%，同比+38%	9
图 13：5 月中国汽车出口 39 万辆，环比+3%，同比+59%	10
图 14：5 月新能源汽车出口 10.8 万辆，环比+8%，同比增长 1.5 倍	10
图 15：5 月，中国新能源汽车销量 72 万辆，同比+60%	11
图 16：5 月中国新能源汽车渗透率为 30%	11
图 17：5 月欧洲七国新能源汽车销量同比+26%	11
图 18：5 月欧洲七国新能源汽车渗透率 21.8%	11
图 19：5 月美国新能源汽车销量 12.1 万辆，同比+43%，环 比+6%	12
图 20：5 月美国新能源乘用车渗透率 8.8%，同比+1.5pct， 环比+0.6pct	12
图 21：国内钢材市场价格（元/吨）	12
图 22：国内铝锭市场价格（元/吨）	12
图 23：国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）	13

图 24：国内聚丙烯（拉丝料）市场价格（元/吨）	13
--------------------------------	----

表

表 1：乘联会主要厂商 6 月数据	10
表 2：5 月重点企业新能源汽车销量	11
表 3：行业动态（2023.6.19-2023.6.23）	13
表 4：近期重要公告（2023.6.19-2023.6.23）	14
表 5：可转债发行预案更新（2023.6.19-2023.6.23）	14
表 6：近期股份解禁动态（2023.6.19-2023.6.23）	14

1 核心观点

国内市场：

政策端：6月21日，财政部、税务总局、工业和信息化部等三部门联合发布公告称，将延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策。具体而言，2024年至2025年期间的新能源汽车免征车辆购置税，每辆免税额不超过3万元。2026-2027年的新能源车减半征收车辆购置税，每辆减税额不超过1.5万元。

数据跟踪：根据乘联会数据，6月1-18日，乘用车市场零售82.8万辆，同比去年同期下降6%，较上月同期下降8%。批发88.3万辆，同比去年下降1%，较上月同期增长15%。

海外市场：

5月欧洲重要国家新能源车销量环比提升。据欧洲各国车协官网，2023年5月，欧洲七国（德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、挪威）新能源汽车销量合计17.9万辆，同比+26%，环比+32%。七国合计渗透率为21.8%，同比+1.5pct，环比+2.4pct。

美国新能源车销量保持同比增长趋势。据Marklines，2023年5月，美国新能源汽车销量12.1万辆，同比+43%，环比+6%；渗透率为8.8%，同比+1.5pct，环比+0.6pct。

原材料价格：

据Wind数据，截至2023年6月10日，国内钢材（螺纹钢、线材、普通中板）、A00铝锭、顺丁橡胶、聚丙烯价格分别较2023年5月31日变化-0.6%~2.1%、1.1%、-1.7%、-0.3%。

投资建议：

2022年7月开始汽车板块震荡下行，当前汽车板块约处于过去5年历史的40%分位点。汽车总量上看，我们预计2023年汽车需求呈现弱复苏。节奏上看，预计23Q3看到数据的拐点。结构上看，新能源车有望保持30%以上增速。

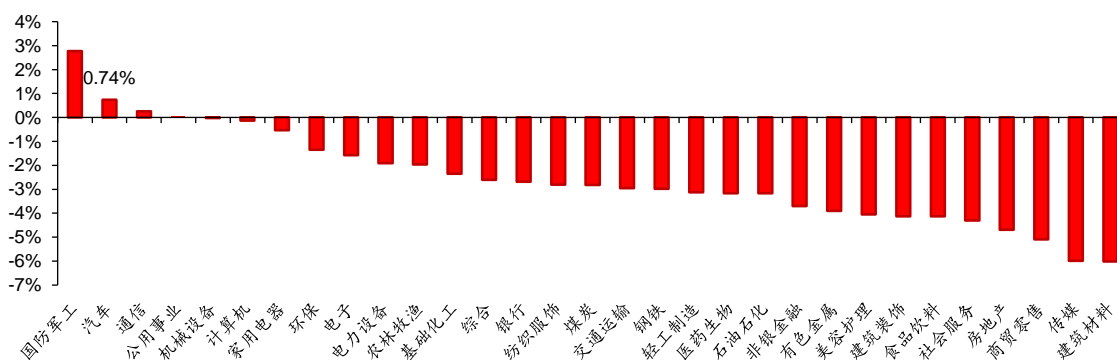
1) 整车端，重点推荐技术周期和车型周期共振的比亚迪，建议关注理想汽车、吉利汽车；

2) 零部件端，重点推荐单车价值量高、国产化率或渗透率低的连接器、空悬、一体压铸环节，如沪光股份、永贵电器、保隆科技、文灿股份，建议关注博俊科技等。

2 行情回顾

过去一周（2023.6.19-2023.6.23），申万汽车行业上涨**0.74%**，表现强于万得全 A，所有一级行业中涨跌幅排名第**2**。万得全 A 收于 4944 点，下跌 108 点，-2.13%，成交 32237 亿元；沪深 300 收于 3864 点，下跌 99 点，-2.51%，成交 7781 亿元；创业板指收于 2212 点，下跌 58 点，-2.57%，成交 9041 亿元；汽车收于 5584 点，上涨 41 点，+0.74%，成交 1390 亿元，强于大盘。从涨跌幅排名来看，汽车板块在 31 个申万一级行业中排名第**2**，总体表现位于上游。

图 1：申万一级行业涨跌幅比较

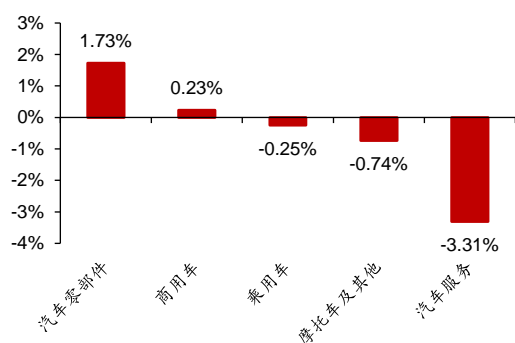


资料来源：Wind，上海证券研究所

细分板块涨跌幅：过去一周（2023.6.19-2023.6.23），汽车零部件涨幅最大，汽车服务跌幅最大。汽车零部件上涨 1.73%，商用车上涨 0.23%，乘用车下跌 0.25%，摩托车及其他下跌 0.74%，汽车服务下跌 3.31%。

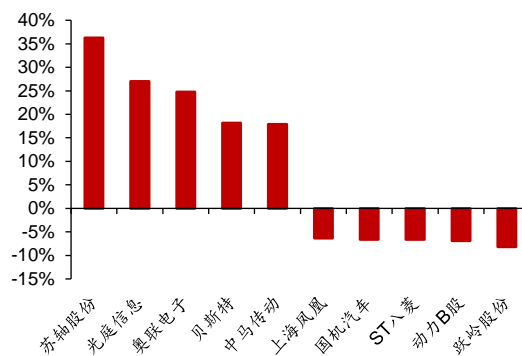
板块个股涨跌幅：过去一周（2023.6.19-2023.6.23），涨幅前五的个股分别为苏轴股份 36.26%、光庭信息 27.01%、奥联电子 24.78%、贝斯特 18.15%、中马传动 17.88%；跌幅前五的个股分别为上海凤凰 -6.34%、国机汽车 -6.59%、ST 八菱 -6.61%、动力 B 股 -6.90%、跃岭股份 -8.20%。

图 2：细分板块涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：板块个股涨跌幅前五



资料来源：Wind，上海证券研究所

板块估值水平：截至 2023 年 6 月 21 日，汽车行业 PE-TTM 为 29.94，较上周上涨 0.68。

汽车子板块估值：截至 2023 年 6 月 21 日乘用车、商用车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其它板块估值分别为 26.18、72.16、29.64、54.8、27.66。过去一周，乘用车板块上涨 0.68、商用车板块上涨 0.53、汽车零部件板块上涨 0.84、汽车服务板块下跌 4.26、摩托车及其他板块上涨 0.02。

图 4：汽车板块估值水平（PE-TTM）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：乘用车子板块估值水平（PE-TTM）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 6：商用车子板块估值水平（PE-TTM）


资料来源：Wind，上海证券研究所

图 7：汽车零部件子板块估值水平（PE-TTM）


资料来源：Wind，上海证券研究所

图 8：汽车服务子板块估值水平（PE-TTM）


资料来源：Wind，上海证券研究所

图 9：摩托车及其他子板块估值水平（PE-TTM）

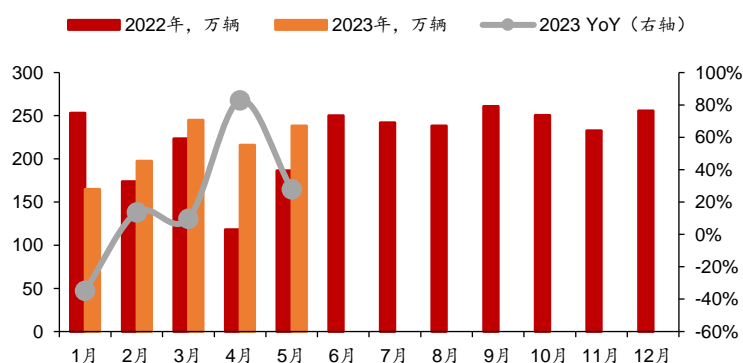

资料来源：Wind，上海证券研究所

3 行业数据跟踪

3.1 汽车销量：6月 1-18 日，乘用车市场零售 82.8 万辆，批发 88.3 万辆

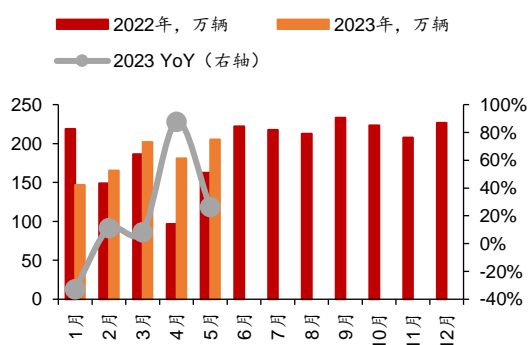
据中国汽车工业协会数据，2023 年 5 月汽车销量 238 万辆，环比+10%，同比+28%。其中，乘用车销量 205 万辆，环比+13%，同比+26%；商用车销量 33 万辆，环比-5%，同比+38%。2023 年 1~5 月，汽车销量 1062 万辆，同比+11%；其中，乘用车销量 900 万辆，同比+11%；商用车销量 162 万辆，同比+14%。

图 10：5 月汽车销量 238 万辆，环比+10%，同比+28%



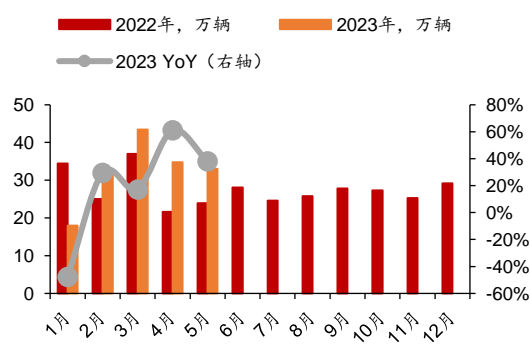
资料来源：中汽协，上海证券研究所

图 11：5 月乘用车销量 205 万辆，环比+13%，同比+26%



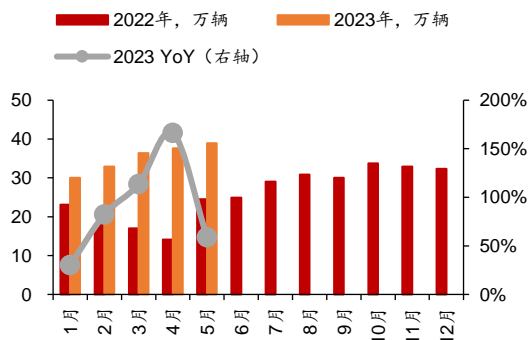
资料来源：中汽协，上海证券研究所

图 12：5 月商用车销量 33 万辆，环比-5%，同比+38%

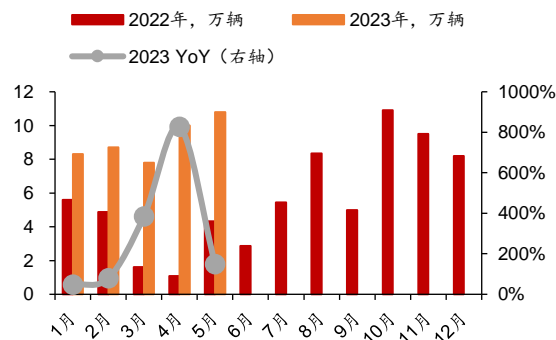


资料来源：中汽协，上海证券研究所

我国汽车出口量持续增长：据中汽协，2023 年 5 月中国汽车出口 39 万辆，环比+3%，同比+59%。其中，乘用车出口 32.5 万辆，环比+3%，同比+66%；新能源汽车出口 10.8 万辆，环比+8%，同比增长 1.5 倍。

图 13: 5 月中国汽车出口 39 万辆, 环比+3%, 同比+59%


资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

图 14: 5 月新能源汽车出口 10.8 万辆, 环比+8%, 同比增长 1.5 倍


资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

根据乘联会数据, 6 月 1-18 日, 乘用车市场零售 82.8 万辆, 同比去年同期下降 6%, 较上月同期下降 8%。批发 88.3 万辆, 同比去年下降 1%, 较上月同期增长 15%。

表 1: 乘联会主要厂商 6 月数据

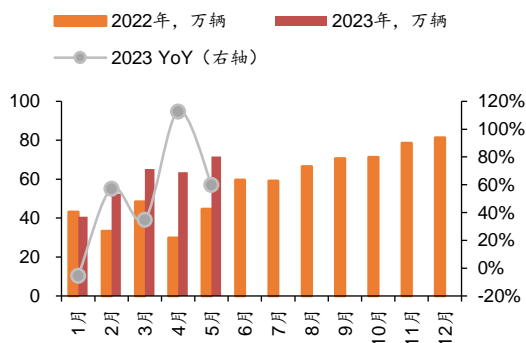
	1-4 日	5-11 日	12-18 日
周度批发数据和增速			
21 年	3.50	3.85	3.69
22 年	3.32	4.75	6.04
23 年	2.89	4.66	6.31
23 年同比	-13%	-2%	5%
环比 5 月同期	5%	13%	20%
周度零售数据和增速			
21 年	3.52	4.16	3.88
22 年	3.43	4.79	5.84
23 年	3.11	4.29	5.75
23 年同比	-9%	-10%	-2%
环比 5 月同期	-42%	-14%	21%

资料来源: 乘联会, 上海证券研究所

3.2 5 月中国新能源汽车销量 72 万辆, 同比+60%, 渗透率约 30%

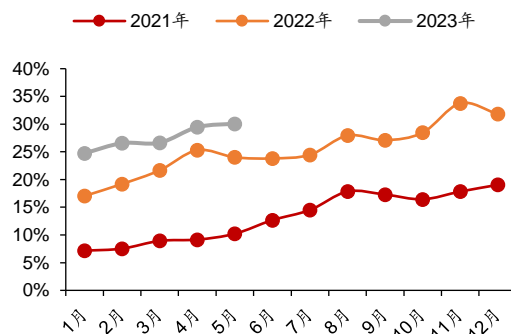
据中汽协, 2023 年 5 月, 中国新能源汽车销量 72 万辆, 同比 +60%, 渗透率约 30%。分动力类型看, BEV 销量 52 万辆, 同比 +50%; PHEV 销量 19.4 万辆, 同比+94%。2023 年 1~5 月, 中国新能源汽车销量 294 万辆, 同比+47%, 渗透率约 28%。

图 15: 5 月, 中国新能源汽车销量 72 万辆, 同比 +60%



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

图 16: 5 月中国新能源汽车渗透率为 30%



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

1-5 月买新能源汽车前十位企业集团销量合计 250 万辆, 同比 +63%, 占新能源汽车总量的 85%。其中比亚迪销量继续保持高速增长, 1-5 月累计销量超 100 万辆, 同比+98%。理想、广汽和一汽同比增速均超一倍。

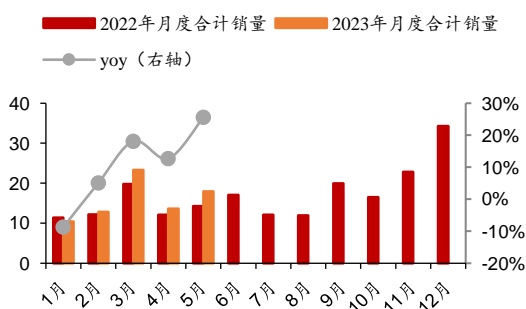
表 2: 5 月重点企业新能源汽车销量

	5 月销量, 万辆	环比	同比	1-5 月销量, 万辆	同比	市场份额
比亚迪	24	14%	109%	100.2	98%	34%
特斯拉	7.8	2%	142%	38.3	77%	13%
上汽	7.4	12%	4%	28	-7%	10%
广汽	4.9	10%	121%	18.5	113%	6%
东风	3.6	12%	10%	13.7	2%	5%
长安	2.9	29%	106%	13.7	94%	5%
吉利	2.7	-10%	38%	11.9	49%	4%
理想	2.8	10%	146%	10.7	125%	4%
一汽	2.5	18%	79%	8.3	101%	3%
长城	2.4	60%	104%	6.6	31%	2%

资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

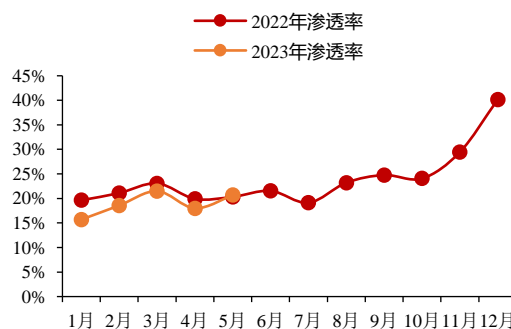
5 月欧洲重要国家新能源车销量环比提升。据欧洲各国车协官网, 2023 年 5 月, 欧洲七国 (德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、挪威) 新能源汽车销量合计 17.9 万辆, 同比+26%, 环比+32%。七国合计渗透率为 21.8%, 同比+1.5pct, 环比+2.4pct。

图 17: 5 月欧洲七国新能源汽车销量同比+26%



资料来源: KBA, SMMT, ANFIA, CCFA, mobilitysweden, OFV, ANFAC, 上海证券研究所

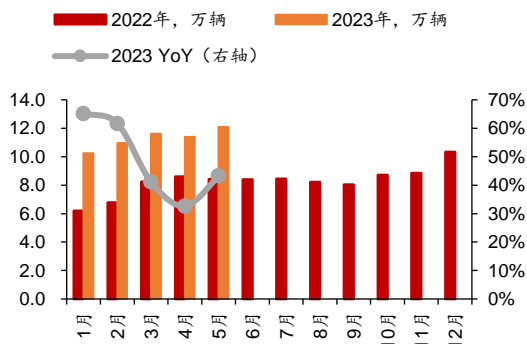
图 18: 5 月欧洲七国新能源汽车渗透率 21.8%



资料来源: KBA, SMMT, ANFIA, CCFA, mobilitysweden, OFV, ANFAC, 上海证券研究所

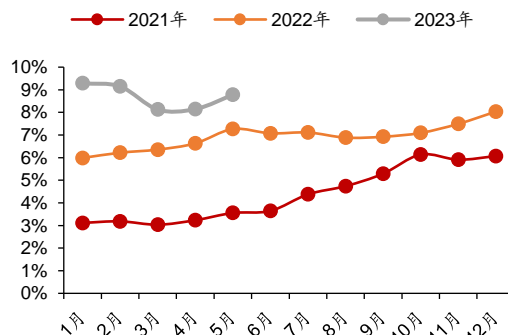
据 Marklines, 2023 年 5 月, 美国新能源汽车销量 12.1 万辆, 同比+43%, 环比+6%; 渗透率为 8.8%, 同比+1.5pct, 环比+0.6pct。

图 19: 5 月美国新能源汽车销量 12.1 万辆, 同比+43%, 环比+6%



资料来源: Marklines, 上海证券研究所

图 20: 5 月美国新能源乘用车渗透率 8.8%, 同比+1.5pct, 环比+0.6pct



资料来源: Marklines, 上海证券研究所

3.3 原材料价格：保持平稳

钢材：

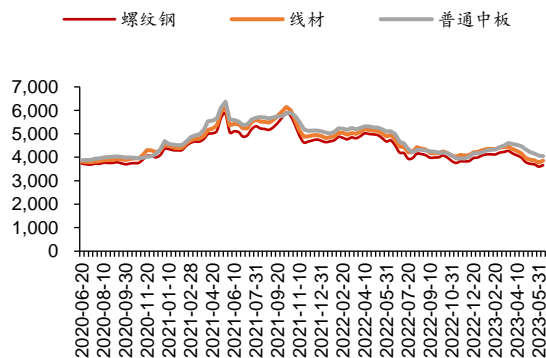
据 Wind 数据, 截至 2023 年 6 月 10 日, 国内螺纹钢、线材、普通中板价格分别为 3665 元/吨、3854 元/吨、4044 元/吨, 较 2023 年 5 月 31 日变化 1.7%、2.1%、-0.6%。

据 Wind 数据, 截至 2023 年 6 月 10 日, 国内铝锭价格为 18454 元/吨, 较 2023 年 5 月 31 日变化 1.12%。

据 Wind 数据, 截至 2023 年 6 月 10 日, 国内顺丁橡胶价格为 10095 元/吨, 较 2023 年 5 月 31 日变化-1.73%。

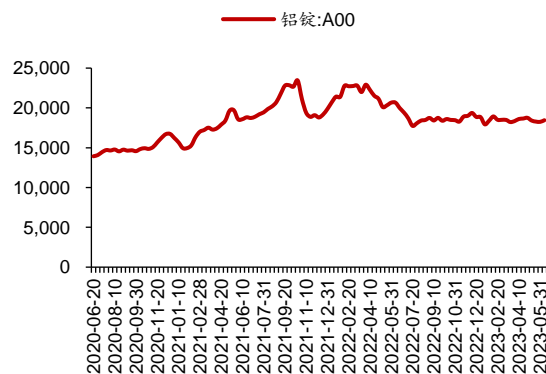
据 Wind 数据, 截至 2023 年 6 月 10 日, 国内聚丙烯价格为 7043 元/吨, 较 2023 年 5 月 31 日变化-0.32%。

图 21: 国内钢材市场价格（元/吨）

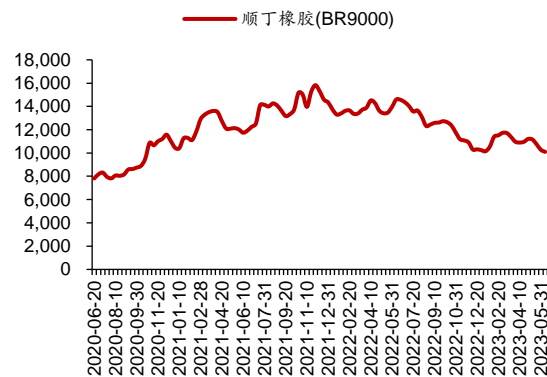


资料来源: Wind, 上海证券研究所

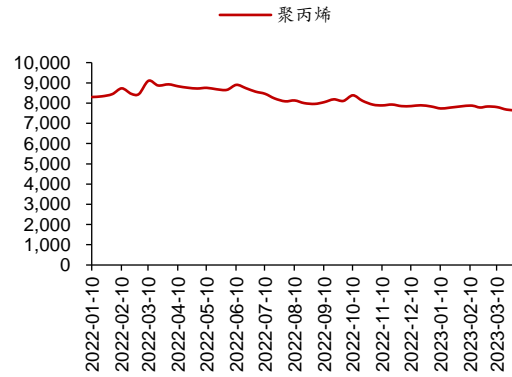
图 22: 国内铝锭市场价格（元/吨）



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 23：国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）


资料来源：Wind，上海证券研究所

图 24：国内聚丙烯（拉丝料）市场价格（元/吨）


资料来源：Wind，上海证券研究所

4 行业动态

表 3：行业动态（2023.6.19-2023.6.23）

分类	日期	新闻
政策	6 月 21 日	新能源车购置税“两免两减” 财政部、税务总局、工业和信息化部等三部门联合发布公告称，将延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策。具体而言，2024 年至 2025 年期间的新能源汽车免征车辆购置税，每辆免税额不超过 3 万元。2026-2027 年的新能源车减半征收车辆购置税，每辆减税额不超过 1.5 万元。
	6 月 21 日	工信部:将发布新版智能网联汽车标准体系指南 6 月 21 日，工业和信息化部副部长辛国斌在新闻发布会上表示，对于如何推动电动化、网联化、智能化协同发展的问题，还有一项工作，就是关于标准的制定工作，这也是一个非常重要的工作。今后一段时期，我们会发布新版的智能网联汽车标准体系指南，推进功能安全、网络安全、操作系统等标准的制修订，加快新能源汽车与信息通信、智能交通、智慧城市、能源综合一体站等融合发展等标准，通过标准引导电动化、智能化、网联化发展。
行业新闻	6 月 20 日	蔚来获阿布扎比主权基金 11 亿美元投资 6 月 20 日，蔚来宣布与阿布扎比投资机构 CYVN Holdings 签订股份认购协议。根据协议，CYVN Holdings 将通过定向增发新股和老股转让的方式向蔚来进行总计约 11 亿美元的战略投资。蔚来创始人、董事长、CEO 李斌表示：“此次投资交易将进一步强化蔚来的资产负债表，为我们在加速业务增长、推动技术创新、建立长期竞争力方面持续提供动力。同时，我们期待将来与 CYVN 合作拓展蔚来国际业务。”
	6 月 19 日	大洋电机新能源汽车总成项目正式落户渝北 6 月 19 日，创新经济走廊公司与新能源汽车电驱动龙头企业——中山大洋电机股份有限公司签署投资协议，大洋电机新能源汽车总成项目正式落户渝北。据透露，此次签约的项目，占地面积约 110 亩，由中山大洋电机股份有限公司投资建设，将在渝北打造新能源汽车动力总成系统及零部件生产基地和研究院，主要从事新能源汽车动力总成系统及零部件的研发和生产。
	6 月 19 日	国办:到 2030 年基本建成高质量充电基础设施体系 6 月 19 日，国办印发《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》，到 2030 年，基本建成覆盖广泛、规模适度、结构合理、功能完善的高质量充电基础设施体系，有力支撑新能源汽车产业发展，有效满足人民群众出行充电需求；建设形成城市面状、公路线状、乡村点状布局的充电网络，大中型以上城市经营性停车场具备规范充电条件的车位比例力争超过城市注册电动汽车比例，农村地区充电服务覆盖率稳步提升；充电基础设施快慢互补、智能开放，充电服务安全可靠、经济便捷，标准规范和市场监管体系基本完善，行业监管和治理能力基本实现现代化，技术装备和科技创新达到世界先进水平。

资料来源：乘联会，上海证券研究所

5 公司动态

5.1 重要公告

表 4：近期重要公告（2023.6.19-2023.6.23）

公司	公告时间	内容
博俊科技	20230619	公司审议通过了《关于设立全资子公司及建设汽车零部件和模具生产基地项目的议案》，同意公司在河北设立全资子公司及建设汽车零部件和模具生产基地。本项目用地面积约 67 亩，总投资为 4 亿元。
伯特利	20230620	公司拟向全资子公司芜湖伯特利墨西哥公司借款、增资暨投资建设年产 550 万件铸铝转向节、170 万件控制臂/副车架、100 万件电子驻车制动钳（EPB）、100 万件前制动钳等产品项目。项目建设地点位于墨西哥 Coahuila 州 Saltillo 市 Alianza 产业园，总投资 1.65 亿美元。
上海沿浦	20230620	公司全资子公司郑州沿浦于近期收到位于郑州的客户的《定点通知书》，郑州沿浦将为该客户一款新能源汽车车型的整椅生产供应整套汽车座椅骨架总成。目前根据预测，该项目生命周期 5 年，在其生命周期中预计会产生 6.561 亿元人民币的营业收入。
精达股份	20230621	公司向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额不超过 11.26 亿元（含本数），其中 1.16 亿元用于 4 万吨新能源产业铜基电磁线项目，3.53 亿元用于高效环保耐冷媒铝基电磁线项目，1.87 亿元用于年产 8 万吨新能源铜基材料项目，1.33 亿元用于新能源汽车用电磁扁线产业化建设项目，3.38 亿元用于补充流动资金项目。
亚太股份	20230621	"近日收到国内某头部自主品牌主机厂（因保密性要求，无法披露其名称，以下简称“客户”）的《定点函》，公司被选定为该客户两款新能源汽车前盘式制动器带转向节、后制动器总成（带 EBP）供应商。根据客户规划，上述项目生命周期 6 年，预计将于 2024 年开始量产，生命周期销售总金额约为 11.98 亿元。

资料来源：Wind，上海证券研究所

5.2 融资动态

表 5：可转债发行预案更新（2023.6.19-2023.6.23）

最新公告日	公司代码	公司名称	方案进度	发行规模(亿元)	发行期限(年)
2023-06-22	603730.SH	岱美股份	证监会核准	9.0794	6

资料来源：Wind，上海证券研究所

5.3 解禁动态

表 6：近期股份解禁动态（2023.6.19-2023.6.23）

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁市值 (万元)	变动后(万股)			解禁股份类型
					总股本	流通 A 股	占比	
603982.SH	泉峰汽车	2023-06-19	29.95	470.15	26,384.11	24,325.63	92.20	股权激励限售股份
300432.SZ	富临精工	2023-06-21	391.01	4,218.94	122,347.13	119,280.04	97.49	股权激励一般股份

资料来源：Wind，上海证券研究所

6 风险提示

新车型上市不及预期：若因产业链或其他原因导致整车厂新车型上市时间不及预期，可能导致汽车销量不及预期。

请务必阅读尾页重要声明

14

产业政策不及预期：若新能源汽车购置税减免等优惠不及预期，新能源汽车销量存在不及预期可能性。

供应链配套不及预期：电动车产业链中芯片等环节供给依然偏紧。若出现供给低于需求，会影响电动车销量和部分环节盈利能力。

零部件市场竞争激烈化：若零部件厂商在市场竞争中采取价格战等激进的市场竞争策略，将对零部件厂商的盈利能力产生影响。

分析师声明

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指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
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指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

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。