

汽车

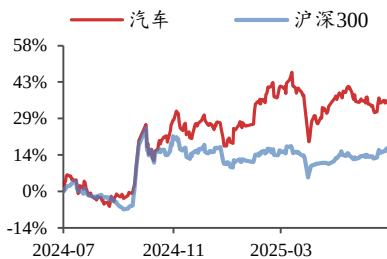
2025 年 07 月 06 日

重磅车型持续推出，本土品牌竞争力持续强化

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《小米 YU7 正式发布，特斯拉如期推出 Robotaxi ——行业周报》-2025.6.29
《车企优化供应商支付账期，产业走向规范化——行业点评报告》-2025.6.16
《整车竞争加剧，智驾有望构筑差异化竞争力——行业周报》-2025.6.8

赵旭杨（分析师）

zhaoxuyang@kysec.cn

证书编号：S0790523090002

徐剑峰（联系人）

xujianfeng@kysec.cn

证书编号：S0790123070014

王镇涛（联系人）

wangzhentao@kysec.cn

证书编号：S0790124070021

● 本周观点：重磅车型持续推出，本土品牌竞争力持续强化

（1）小鹏 G7 登场，将科技推向极致。本周小鹏 G7 发布，定位硬核科技+家庭舒适，具备大空间，科技先锋特点；内饰优化，细节注入巧思。智能化方面，Ultra 版具备 3 颗图灵芯片，采用 VLA 和 VLM 模型结合形成全面私人管家及司机。小鹏 G7 在家庭 SUV 基础上增添悦己属性，具有更广泛的客群，同时智能化及高算力构建差异化优势，有望实现较好的销量表现。

（2）本土品牌持续发力，能力全面提升。小鹏 G7、小米 YU7 外，极氪 9x、理想 i8、问界 M7 等产品有望陆续亮相，此外银河 M9，深蓝 S09 等车型亦具有强势产品力，本土品牌在产品打造、宣发、供应链管理等方面能力持续强化。零部件公司构成的供应链亦不断完善。

（3）未来打造爆款车、冲击豪华市场有望成为破局之道。外观、悦己、产品力、品牌、人车家生态、科技等等，YU7 的成功受到多重因素的影响，也将改变整车市场竞争格局。未来车企或将进一步集中精力打磨精品，此外进军豪华车市场以期占据有利地位。

（4）看好智驾强势主机厂及业绩优异产业链标的。整车：强产品打造能力、强产品周期叠加强智驾能力玩家有望拥有持续优异销量表现。零部件：受益于国产替代及出海，龙头公司业绩表现优异并有望延续高增长。

● 本周热点：问界 M9 大定破 6 万；理想 i8/小米 YU7 等将逐步亮相

比亚迪王朝、海洋网智驾版车型降价。乘联分会：5 月狭义乘用车零售预计 185.0 万辆，新能源占比过半。比亚迪 4 月欧洲纯电车销量首次击败特斯拉，同比大涨 169%，匈牙利工厂 2025 年底将生产纯电小车海鸥等。2025 款问界 M9 上市 64 天大定突破 6 万台，拿下 50 万级销冠。2025 款问界 M9 上市 64 天大定突破 6 万台，拿下 50 万级销冠。吉利银河家族旗舰 M9 发布，综合续航超 1500km；星愿小车上市 200+ 天，销量突破 20 万辆，刷新纯电车型最快纪录。小米汽车首款 SUV 车型 YU7 发布，预计 7 月上市。

● 投资建议

智驾逐步开启商业化落地，有关主机厂和零部件公司有望持续受益，智驾强势主机厂及高成长和机器人布局的零部件公司有望迎来显著机会。整车推荐小鹏汽车-W、上汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车、零跑汽车，受益标的：赛力斯、江淮汽车、广汽集团、北汽蓝谷、理想汽车-W、吉利汽车等。零部件赛道关注华阳集团、德赛西威、均胜电子、经纬恒润、美格智能、华测导航、沪光股份、瑞鹄模具、拓普集团、新泉股份、继峰股份；受益标的：伯特利、保隆科技、科博达、地平线机器人-W、黑芝麻智能、中科创达、博俊科技、上海沿浦、爱柯迪、星宇股份等。

● 风险提示：乘用车行业需求不及预期；汽车行业竞争加剧；电动智能化转型不及预期；政策支持力度不及预期；原材料价格大幅波动风险。

目 录

1、 本周行情回顾	3
2、 本周观点：重磅车型持续推出，本土品牌竞争力持续强化.....	4
3、 本周热点：鸿蒙智行 6 月夺销冠；小鹏 G7 上市 9 分钟订单破万；全国首个“人机共驾”交通事故责任判定解决方案落地	5
4、 投资建议	8
5、 风险提示	8

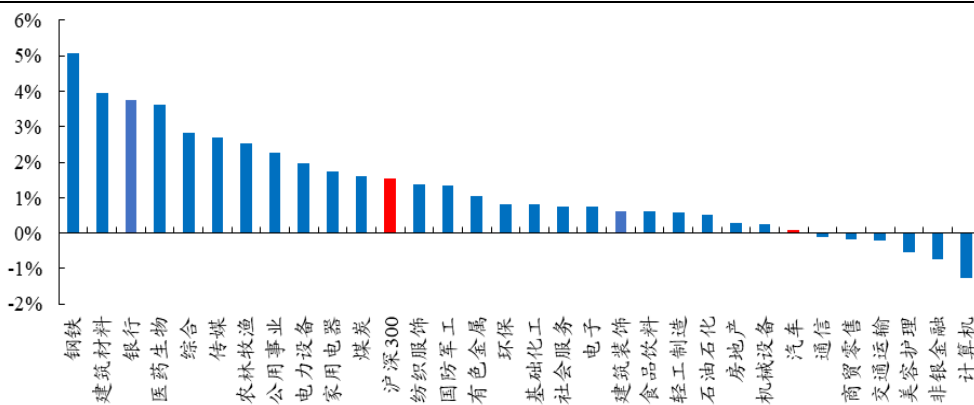
图表目录

图 1： A 股汽车在 SW 一级行业本周涨幅第 26 名.....	3
图 2： A 股汽车在 SW 一级行业 2025 年涨幅第 8 名.....	3
图 3： 本周 SW 汽车二级行业中，摩托车及其他涨幅领先.....	3
图 4： SW 乘用车 PE（TTM）为 SW 汽零的 1.05 倍.....	4
表 1： 本周（6.30-7.4）汽车板块涛涛车业领涨，海泰科领跌	4

1、本周行情回顾

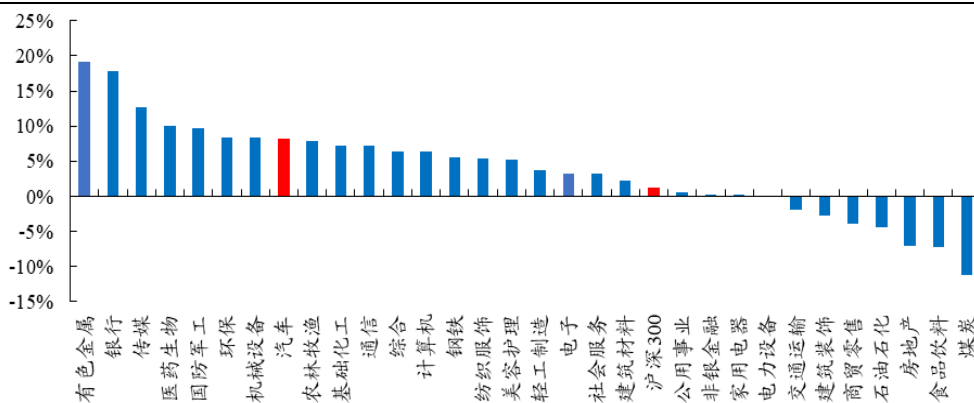
本周 A 股钢铁, 建筑材料, 银行等板块排名靠前。A 股汽车板块本周涨幅 0.10%, 在 SW 一级行业中排名第 26 名。2025 年以来, A 股汽车板块累计涨幅 8.22%, 在 SW 一级行业中排名第 8 名。

图1: A 股汽车在 SW 一级行业本周涨幅第 26 名



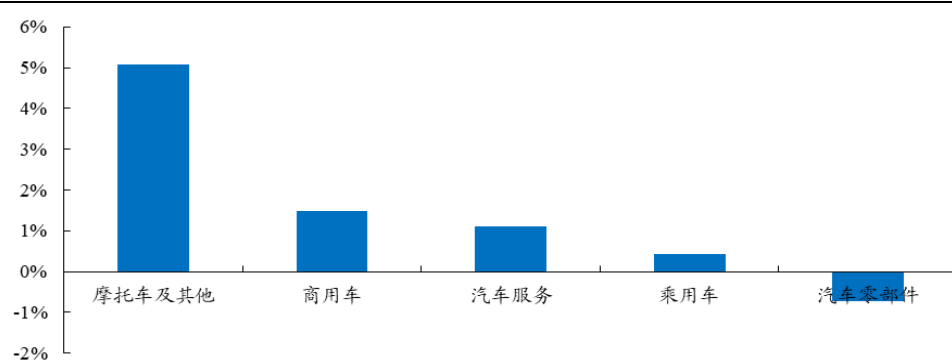
数据来源: Wind、开源证券研究所 (本周是指 2025 年 6 月 30 日-7 月 4 日, 下同)

图2: A 股汽车在 SW 一级行业 2025 年涨幅第 8 名



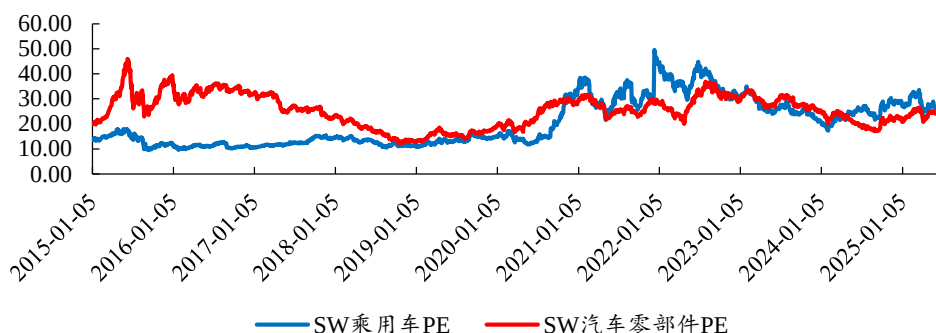
数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 本周 SW 汽车二级行业中, 摩托车及其他涨幅领先



数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: SW 乘用车 PE (TTM) 为 SW 汽配的 1.05 倍



数据来源: Wind、开源证券研究所

涛涛车业领涨, 海泰科领跌。本周(6.30-7.4)涨跌幅前十个股包括涛涛车业(+29.82%)、湖南天雁(+21.04%)、正裕工业(+18.27%)、德迈仕(+16.55%)、永安行(+14.95%)、新坐标(+11.86%)、春风动力(+11.64%)、钱江摩托(+8.91%)、宁波方正(+8.69%)、泰祥股份(+8.61%); 涨跌幅后十个股包括海泰科(-13.31%)、浙江黎明(-8.94%)、双林股份(-8.36%)、华锋股份(-8.06%)、汉马科技(-7.97%)、安凯客车(-7.90%)、艾可蓝(-7.79%)、凯众股份(-7.73%)、无锡振华(-7.57%)、肇民科技(-6.83%)。

表1: 本周(6.30-7.4) 汽车板块涛涛车业领涨, 海泰科领跌

涨幅前十	证券简称	周涨跌幅	跌幅前十	证券简称	周涨跌幅
301345.SZ	涛涛车业	29.82%	301022.SZ	海泰科	-13.31%
600698.SH	湖南天雁	21.04%	603048.SH	浙江黎明	-8.94%
603089.SH	正裕工业	18.27%	300100.SZ	双林股份	-8.36%
301007.SZ	德迈仕	16.55%	002806.SZ	华锋股份	-8.06%
603776.SH	永安行	14.95%	600375.SH	汉马科技	-7.97%
603040.SH	新坐标	11.86%	000868.SZ	安凯客车	-7.90%
603129.SH	春风动力	11.64%	300816.SZ	艾可蓝	-7.79%
000913.SZ	钱江摩托	8.91%	603037.SH	凯众股份	-7.73%
300998.SZ	宁波方正	8.69%	605319.SH	无锡振华	-7.57%
301192.SZ	泰祥股份	8.61%	301000.SZ	肇民科技	-6.83%

资料来源: Wind、开源证券研究所

2、本周观点: 重磅车型持续推出, 本土品牌竞争力持续强化

本周观点: 重磅车型持续推出, 本土品牌竞争力持续强化

(1) 小鹏 G7 登场, 将科技推向极致。本周小鹏 G7 发布, 定位硬核科技+家庭舒适, 具备大空间, 科技先锋特点; 内饰方面具备悬浮中岛/仪表台及四门扶手曲面真木/光毯 HUD/电吸门; 细节注入巧思, 3 无线充/5 挂钩/9 手机收纳位/优化静谧; 底盘方面, 采用 AI 底盘: 智能识别+云端记忆提前调整悬架、优化俯仰防晕车。智能化方面, 该车 Ultra 版具备 3 颗图灵芯片 2250T 有效算力, 座舱采用 VLM 模型成为整车 AI 大脑, 实现个人助理、本地多语言、增强驾控等功能; 智驾开发 VLA-OL 模型, 具备观察决策思考能力, 实现更安全更丝滑, 全面聪明的驾驶。VLA 和 VLM 模型结合形成全面私人管家, 主动关怀乘客实现优异体验。整体而言, 小鹏 G7 是家庭 SUV 基础上增添部分悦己属性的产品, 具有更广泛的客群, 同时智能化及高算力

构建差异化优势，有望实现较好的销量表现。

(2) 本土品牌持续发力，能力全面提升。小米 YU7 热度仍然较高，刷新市场对爆款车型的认知。此外极氪 9x 将于 7 月 9 日发布，理想 i8、问界 M7 等产品有望陆续亮相，此外银河 M9，深蓝 S09 等车型亦具有强势产品力，我们看到本土品牌在产品打造、宣发、供应链管理等方面，能力持续强化。同时在汽车供应链领域也持续进步，构成了支持主机厂持续迭代的基础，并在开外持续获取客户。我们认为本土汽车产业链作为制造业的代表之一，有望持续提升竞争力。

(3) YU7 重新定义爆款车，未来打造爆款车、冲击豪华市场有望成为破局之道。YU7 出现带来市场对爆款车型打造的思考，外观、悦己、产品力、品牌、人车家生态、科技等等，YU7 的成功受到多重因素的影响，也将改变整车市场竞争格局。未来车企或将进一步集中精力打磨精品，深度挖掘客户需求，以实现爆款产品的打造。而爆款产品所带来的出圈效应、成本摊薄、客户粘性将助力车企在未来竞争中占据一席之地。此外在豪华车市场，竞争格局相对较优，拥有优异产品布局的车企有望形成较好的盈利能力，同时依靠豪华车的产品地位，在推出平价和走量车型过程中也具备一定优势，通常会帮助车企占据有利地位。

(4) 看好智驾强势主机厂及业绩优异产业链标的。整车方面：小鹏 G7，小米 YU7，陆续发布，理想 i6 即将发布，问界 M7、极氪 9x 等重磅车型在路上，尊界 S800 订单表现优异，智能电动有望持续带来显著差异化竞争优势，强产品周期叠加强智驾能力玩家有望拥有持续优异销量表现。**零部件方面：**受益于国产替代及出海，部分公司业绩表现优异并有望延续高增长，同时积极转型机器人领域玩家有望享有显著估值溢价，建议持续关注。

3、本周热点：鸿蒙智行 6 月夺销冠；小鹏 G7 上市 9 分钟订单破万；全国首个“人机共驾”事故责任判定解决方案落地

公司新闻 1：鸿蒙智行 6 月全系交付新车 52747 辆创历史新高，夺新势力销冠。IT 之家 7 月 1 日消息，鸿蒙智行宣布仅用 39 个月实现全系累计交付 80 万辆，创下新势力汽车最快交付纪录。鸿蒙智行 6 月单月全系交付 52747 辆，单日交付量 3651 辆，分别刷新鸿蒙智行单月、单日销量历史新高，并宣布成为新势力汽车月度销量冠军。2025 年 6 月，鸿蒙智行交付同比增长 14.3%，环比增长 18.6%。其中，尊界 S800 上市首月大定突破 6500 台，已于 6 月 26 日开启交付；问界系列 6 月全系交付 44685 辆，问界 M9 2025 款 6 月交付 13718 辆，累计交付突破 20 万辆，位居 50 万元级市场销量冠军。问界 M8 6 月交付超 21185 辆，“称霸 40 万元级市场”；享界 S9 于 6 月交付 4154 辆，环比提升 94.7%，锁定 30 万以上新能源轿车品类第一；智界全系累计交付突破 10 万辆，上半年累计交付 46600 辆，同比增长 257%。终端数据显示，鸿蒙智行 6 月销量同比增长 20%。截至 6 月，鸿蒙智行全国用户中心突破 600 家，新增“星夜服务”提升用户夜间到店维修、保养体验；鸿蒙智行 App 已接入 1000+ 华为超充站，缩短服务半径。

公司新闻 2：尊界 S800 轿车上市首月大定突破 6500 台。IT 之家 6 月 30 日消息，鸿蒙智行宣布，尊界 S800 旗舰轿车上市首月大定突破 6500 台。该车于 5 月 30 日发布，售价 70.8 万-101.8 万元。鸿蒙智行此前已经宣布尊界 S800 上市 1 小时大定突破 1000 台、上市 24 小时大定突破 1600 台、上市 48 小时大定破 2100 台，上市 19 天大定突破 5000 台。

公司新闻 3：小鹏 G7 上市 9 分钟大定突破 1 万台，售价 19.58 万元起。7 月 3 日，小鹏正式发布全新 AI 智能家庭 SUV——小鹏 G7。新车共推出 602 长续航 Max、702 超长续航 Max、702 超长续航 Ultra 三个版本，官方指导售价分别为 19.58 万元、20.58 万元和 22.58 万元，上市即交付。小鹏 G7 作为全球首款 L3 级算力的 AI 汽车，实现了 2250TOPS 有效算力以及本地端 VLA+VLM 大模型的行业首发，并搭载“追光全景”抬头显示、太极 AI 底盘、超级增强 AEB 等配置。根据 IT 之家 7 月 3 日消息，小鹏 G7 上市 9 分钟大定突破 1 万台。

公司新闻 4：吉利银河 A7 混动轿车外观、内饰配色公布，2025Q3 上市。IT 之家 6 月 28 日消息，吉利银河 A7 混动轿车将于 2025Q3 上市。新车是首款基于 GEA 新能源架构打造的插混轿车，搭载雷神 AI 电混 2.0 系统和全新银河 FlymeAuto 智能座舱。该车前脸配有贯穿式灯带，车身侧面采用传统门把手设计，尾部设计则与前脸相呼应。该车定位为中型轿车，车身尺寸为 4918×1905×1495 毫米，轴距 2845 毫米。座舱方面，该车配备了大尺寸矩形中控屏、双辐式多功能方向盘、手机无线充电，并且在中控岛台配备了实体按键以及旋转按钮；顶部配有 0.87 平方米全景天窗，后排膝部空间达 132 毫米，还有座椅通风、加热、按摩。动力方面，吉利银河 A7EM-i 搭载了一套由 1.5 升发动机组成的插电式混合动力系统，发动机最大功率为 82 千瓦；11 合 1 混动电驱，功率达到 175kW；首发搭载吉利最新发布的雷神 AI 电混 2.0 和星睿 AI 云动力 2.0。

公司新闻 5：广汽集团将与华为合作打造 30 万元级高端市场创新产品，首款车型预计 2026 年面世。IT 之家 7 月 1 日消息，广汽集团表示，华望汽车作为广汽集团与华为战略合作的重要载体，打造面向 30 万元级高端市场的创新产品。目前，公司正稳步推进团队建设与产品研发工作，首款车型预计将于 2026 年面世。按照规划，华望汽车将创建独立高端汽车新品牌。品牌全新车型将搭载华为智能驾驶软件、智能座舱、智能车控等解决方案。广汽集团称，华望汽车将在智能化、生态和品牌协同等方面深度融合广汽集团与华为各自优势，并对标华为 IPD（集成产品开发）、IPMS（集成产品营销和销售）体系经验构建全新的流程，贯穿产品定义、营销以及生态服务等环节。

公司新闻 6：文远知行获广州黄埔首批路测牌照，W5 无人物流车开始在当地开展路测。IT 之家 7 月 2 日消息，文远知行 6 月获得了广州市黄埔区首批无人驾驶装备道路测试牌照，旗下无人驾驶物流车 W5 已在黄埔区内全域开启道路测试。据介绍，此前文远知行已在 4 月获得了广州市南沙区的道路测试牌照，此次新增的牌照是 W5 无人物流车获得的广州第二区全域牌照；该无人物流车专为城市高频物流场景设计，最大载货面积可达 5.5m²，最大载重 1000kg，最高续航里程可达 220km。此外，该无人物流车的箱货空间采用模块化设计，支持多种格口组合，可适应快递、社区配送和个性化点对点物流等场景的装载需求，满足“一站式应对多场景配送”。自动驾驶能力方面，该无人物流车具备 L4 级无人驾驶能力，搭载了文远知行自研的冗余传感器套件，可识别车辆、红绿灯、行人等物，实现整车 360 度无盲区、全天时、全天候“精准感知”；安全性方面，该无人物流车标配冗余线控底盘、紧急制动系统、防碰撞预警系统、行驶状态监控以及云控平台等装备，可提供充足安全保障。

公司新闻 7：全新上汽奥迪 A5L Sportback 车型预售：限时 26 万元起，高配搭载华为乾崮智驾。IT 之家 7 月 3 日消息，上汽奥迪官方小程序显示，全新 A5L Sportback 现已开启预售，共推出 5 款车型，限时臻享价 26 万元起。该车尺寸为

4903×1883×1427mm、轴距 2922mm，配备全新矩阵式 LED 大灯、奥迪第二数字 OLED 尾灯、四环耀夜迎宾灯、双层静音无框车门、半隐藏式门把手、全新 RS 运动轮毂灯。座舱方面，该车前排配备超清 3D 曲面一体屏，10.9 英寸副驾防窥智慧屏。9 分区智能全景天幕，号称“同级最大采光、同级最强调光、同级领先防晒，4 种模式毫秒级随心切换”。此外，该车还配备 Bang&Olufsen 3D 环绕音响、Bang&Olufsen 前排头枕音响、一体式竞速运动座椅、光境氛围灯、掀背式后备箱。该车采用奥迪全新一代 PPC 智能平台，是全球首搭华为乾崮智驾技术的燃油车，支持城区领航等功能。该车搭载第五代 EA888 发动机，匹配 7 速 S-tronic 双离合变速箱，零百加速 6.4s，最大功率 200kw，最大扭矩 400N·m，行业领先 500bar 缸内直喷。

公司新闻 8：长安汽车将在欧洲建厂，已启动选址评估工作。IT 之家 7 月 3 日消息，据路透社报道，长安汽车计划在欧洲设厂，以支撑其在当地的销售布局，目前已在评估选址。长安欧洲市场、销售与服务负责人 NicThomas 表示目前正推进本地化制造方案。深蓝 S07 将于 2025 年在英国开售，预计 9 月开始交付。Thomas 表示，长安 2024 年在中国以外市场售出 60 万辆车，2025 年的目标是提升至 100 万辆。

公司新闻 9：特斯拉扩大无人驾驶出租车 Robotaxi 服务试点范围，奥斯汀本地居民受邀体验。IT 之家 7 月 3 日消息，特斯拉于 6 月 22 日在美国得克萨斯州奥斯汀首次推出 Robotaxi 服务，目前公司已开始扩大服务范围，邀请更多当地居民参与体验。特斯拉的无人驾驶出租车服务最初仅面向一小部分用户开放，然而由于许多首批受邀者并非奥斯汀本地居民，他们在试乘后返回了自己的居住地，导致特斯拉在数据收集方面未能达到预期的稳定性。为了获取更稳定的数据，并为那些可能将无人驾驶出租车服务纳入日常出行选择的用户提供更多机会，特斯拉决定扩大服务的覆盖范围，将邀请对象扩展到奥斯汀及其周边地区的居民。目前，新一轮的“Robotaxi 平台早期体验计划”邀请已经开始向奥斯汀本地居民发出。随着第一周半的测试结束，特斯拉开始向更多人发出邀请。

公司新闻 10：特斯拉 2025Q2 全球交付汽车 38.4 万辆，同比下降 13.5%。IT 之家 7 月 2 日消息，特斯拉官宣，2025Q2 汽车产量 410244 辆，交付量 384122 辆，其中 Model3/Y 两款车型交付 373728 辆，其余车型交付 10394 辆，共交付 384122 辆，同比下降 13.5%，创下公司历史上最大的同比销量跌幅。此外，特斯拉 2025Q2 生产数量达到 41 万辆，比 2025Q1 的 36.2 万辆大幅增长。

行业新闻 1：乘联分会：6 月全国乘用车市场零售 203.2 万辆，同比增长 15%。IT 之家 7 月 3 日消息，乘联分会发文称，初步统计：6 月 1-30 日，全国乘用车市场零售 203.2 万辆，同比 2024 年 6 月同期增长 15%，较 5 月增长 5%，2025 年以来累计零售 1084.9 万辆，同比增长 10%；6 月 1-30 日，全国乘用车厂商批发 247.3 万辆，同比 2024 年 6 月同期增长 14%，较 5 月增长 7%，2025 年以来累计批发 1326.3 万辆，同比增长 12%。6 月 1-30 日，全国乘用车新能源市场零售 107.1 万辆，同比 2024 年 6 月同期增长 25%，较 5 月增长 4%，全国乘用车新能源市场零售渗透率 52.7%，2025 年以来累计零售 542.9 万辆，同比增长 32%；6 月 1-30 日，全国乘用车厂商新能源批发 125.9 万辆，同比 2024 年 6 月同期增长 28%，较 5 月增长 3%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率 50.9%，2025 年以来累计批发 646.5 万辆，同比增长 38%。

行业新闻 2：全国首个“人机共驾”事故责任判定解决方案落地，平安产险、中汽中心、问界联合推出。IT 之家 7 月 3 日消息，近日，平安产险联合中汽中心与问界推出组合辅助驾驶事故责任判定一体化解决方案，标志着“人机共驾”时代事故责任判定解决方案的诞生。上述三方构建了“数据存证—智能判责—司法鉴定”标准化

判定流程，该流程的核心目标在于消除责任认定不清的障碍，显著提升保险理赔服务效率与客户体验。据平安产险相关负责人介绍，在该创新项目推动落地过程中，平安产险基于对辅助驾驶功能风险的深入研究和保险理赔数据的分析，设计并推出了覆盖全场景的辅助驾驶风险保障方案，并促成与中汽中心（提供权威技术鉴定与数据存证支持）及问界（提供核心车辆运行数据底座）合作，确保了智能判责结果能够无缝对接保险赔付标准，使责任判定结果真正落地为高效、透明的理赔服务。

行业新闻 3：补贴终止：美国电动汽车税收抵免 9 月 30 日下线，特斯拉等车企遭受影响。IT 之家 7 月 4 日消息，美国国会宣布批准全面税收和预算立法，意味着购买或租赁新电动汽车的 7500 美元税收抵免将于 9 月 30 日终止，同时终止的还有 4000 美元的二手电动车抵免。美国国会于 2008 年首次批准 7500 美元的电动汽车税收减免政策，并在汽车制造商生产的电动车达到 20 万辆后逐步取消。2022 年，优惠政策扩大到租赁车辆，并取消每家制造商的上限。

4、投资建议

智驾逐步开启商业化落地，有关主机厂和零部件公司有望持续受益，智驾强势主机厂及高成长和机器人布局的零部件公司有望迎来显著机会。整车推荐小鹏汽车-W、上汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车、零跑汽车，受益标的：赛力斯、江淮汽车、广汽集团、北汽蓝谷、理想汽车-W、吉利汽车等。零部件赛道关注华阳集团、德赛西威、均胜电子、经纬恒润、美格智能、华测导航、沪光股份、瑞鹄模具、拓普集团、新泉股份、继峰股份；受益标的：伯特利、保隆科技、科博达、地平线机器人-W、黑芝麻智能、中科创达、博俊科技、上海沿浦、爱柯迪、星宇股份等。

5、风险提示

（1）乘用车行业需求不及预期：乘用车行业整体需求会影响车企的销量，对车企规模效应的发挥、进而对业绩都会造成影响。

（2）汽车行业竞争加剧：随着智能车市场的扩大，越来越多的整车厂进入，部分汽车品牌通过加大优惠力度获取市场份额，车企竞争带来的持续降本需求可能导致产品的安全可靠性和性能存在问题。

（3）电动智能化转型不及预期：续航能力及补能效率仍为消费者对新能源车的重要担忧，而自动驾驶技术难度大、投入资源大、研发周期长，短期内很难完全实现“可用、好用、爱用”，因此电动智能化转型不及预期可能不利于自主新能源品牌的进一步崛起。

（4）政策支持力度不及预期：若以旧换新政策、补能基础设施支持政策、L3 级智驾试点政策等支持力度不及预期，可能对汽车行业整体销量、电动智能化转型造成影响。

（5）原材料价格大幅波动风险：智能车制造商需要大量钢铁、铝、锂电池等原材料，若原材料产生剧烈波动，车企和零部件厂商可能面临原材料供应短缺或交付延迟的风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn