



汽车

优于大市（维持）

证券分析师

邓健全

资格编号: S0120523100001

邮箱: dengjq@tebon.com.cn

赵悦媛

资格编号: S0120523100002

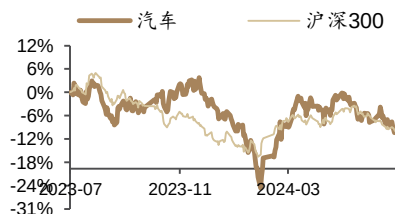
邮箱: zhaoyy5@tebon.com.cn

赵启政

资格编号: S0120523120002

邮箱: zhaoqz@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《长安汽车(000625.SZ): 6 月深蓝 G318 正式上市,阿维塔将首批搭载华为乾崮 ADS 3.0》, 2024.7.4
- 《雅迪控股 (01585.HK): 政策+市场驱动行业加速集中,全球龙头持续成长》, 2024.7.4
- 《松原股份(300893.SZ): 2024H1 业绩预增,第二增长曲线不断放量》, 2024.7.4
- 《理想、问界 6 月销量亮眼,零跑 C16 上市 48h 大定破 5k 台》, 2024.7.2
- 《6 月坦克、出口表现亮眼,高端化&全球化进程稳步推进》, 2024.7.2

特斯拉 Q2 交付量超预期, FSD 入华持续推进

投资要点:

- **本周关注: 特斯拉 Q2 交付量超预期, FSD 入华持续推进。**(1) **特斯拉 Q2 交付量超预期, 共交付新车 44.40 万辆。**特斯拉于 7 月 2 日公布的交付数据显示, 公司 Q2 共交付新车 44.40 万辆, 同比下降 4.8%, 但好于市场预期的 43.93 万辆, 其中交付了 42.24 万辆 Model 3/Y, 高于市场预期的 41.23 万辆。根据第一电动, 特斯拉中国 2024 年上半年在国内共交付 42.66 万辆, 同比下降 10.5%。(2) **积极推动 FSD 入华, 不断取得新进展。**2024 年 4 月 20 日, 特斯拉 CEO 马斯克在社交平台上回复称 FSD 入华可能很快就能实现, 且其于 4 月 28 日访华。根据我们梳理, 目前 FSD 入华处于不断推进状态, 其在数据安全合规、测绘数据的安全合规、数据的安全处理、路测资质合规等方面均有所进展。(3) **FSD 技术处于行业领先地位, 入华后有望刺激特斯拉车型销量。**2024 年 3 月, 特斯拉开始大范围推送 V12, 其通过采用“端到端”的方案, 实现了自动驾驶技术的突破。根据第三方网站 FSD Tracker, 特斯拉 FSD V12 更新后, 较之前版本, 用户完全无接管的行程次数占比从 47%提升到 72%, 平均接管里程从 116 英里提高到 333 英里。目前特斯拉国内在售车型尚未引进 FSD 相关功能, 随着 FSD 的持续改善, 其入华后有望带动特斯拉车型销量进一步提升。
- **行业重点新闻:**(1) **欧盟启动对中国电动汽车加征关税。**当地时间 7 月 4 日, 欧盟委员会发布公告称, 在反补贴调查启动 9 个月后, 欧盟委员会将对从中国进口的电动汽车 (BEV) 征收临时反补贴税;(2) **理想汽车发布端到端+VLM 全新自动驾驶技术架构。**2024 年 7 月 5 日, 理想汽车在 2024 智能驾驶夏季发布会宣布将于 7 月内向全量理想 AD Max 用户推送“全国都能开”的无图 NOA, 并将于 7 月内推送全自动 AES (自动紧急转向) 和全方位低速 AEB (自动紧急制动)。同时, 理想汽车发布了基于端到端模型、VLM 视觉语言模型和世界模型的全新自动驾驶技术架构, 并开启新架构的早鸟计划;(3) **小鹏汽车 XNGP 智驾累计覆盖 356 城。**7 月 2 日, 小鹏汽车官方宣布, 本周 XNGP 海南新开 5 城, 截至目前 XNGP 城区智驾累计覆盖 356 城, 全国都能开的无限 XNGP 即将在本月全量推送;(4) **比亚迪泰国工厂竣工。**7 月 4 日消息, 比亚迪泰国工厂投产暨比亚迪 800 万台新能源汽车下线仪式顺利举行, 每年可生产 15 万辆汽车;(5) **小米汽车门店将达 104 家。**小米官方宣布, 2024 年 6 月份, 小米汽车新增加了 17 家门店, 全国已开业门店达到 87 家, 覆盖城市达到 34 座。7 月份, 小米汽车计划再增加 17 家门店, 总数达到 104 家, 首次破百;(6) **上海市首批无驾驶人智能网联汽车示范应用许可发放。**7 月 4 日, 在 2024 世界人工智能大会上, 小马智行科技 (上海) 有限公司、百度智行科技 (上海) 有限公司、赛可智能科技 (上海) 有限公司等成为获得上海市无驾驶人智能网联汽车示范应用许可的首批企业;(7) **五部门公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市。**财联社 7 月 3 日电, 工业和信息化部、公安部、自然资源部、住房和城乡建设部、交通运输部公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市名单;(8) **蔚来汽车截至今年 6 月累计布局换电站 2439 座。**截至 2024 年 6 月 30 日, 蔚来累计布局换电站 2439 座, 换电服务次数超 4700 万;(9) **美国第二季度电动汽车销量超预期。**2024 年第二季度, 美国的电动汽车销量超出预期, 其中通用汽车在美国的电动汽车销量大涨 40%, 起亚在美国的电动车销量也在以非常强劲的速度增长, Rivian 和丰田的电动汽车交付量也比较乐观, 特斯拉的交付量下滑幅度也小于预期;(10) **赛力斯拟收购 AITO 问界商标。**7 月 2 日晚间, 赛力斯发布公告称, 公司控股子公司赛力斯汽车有限公司拟收购华为技术有限公司及其关联方持有的已注册或申请中的 919 项问界等系列文字和图形商标, 以及 44 项相关外观设计专利, 收购价款合计 25 亿元;(11) **极氪第四季度计划实现月交付 3 万辆, 正推进欧洲本地化生产。**在吉利汽车一季度业绩

会上，极氪智能科技 CEO 安聪慧表示，今年 8、9 月份极氪将推出 MIX 及内部代号为 CX1E 的中大型 SUV。基于产品进一步丰富，极氪计划今年第三季度实现月交付 2 万辆，四季度月交付 3 万辆，全年实现 15% 的毛利率目标。新车方面，明年极氪将推出三款车型，包括二款 SUV、一款较 001 较小的猎装车型。在国际化方面，安聪慧表示，下一步将在欧洲市场采取直营加经销商的网络布局；同时，已在积极推进极氪在欧洲的本地化生产进程，并在合适的时间对外披露。

- **行情回顾：本周 A 股汽车板块跑输大盘。**（1）本周沪深 300 指数跌幅 0.88%，其中汽车板块跌幅 2.25%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 23 位。（2）本周 SW 乘用车跌幅 1.87%，北汽蓝谷、理想汽车-W 领涨。（3）本周 SW 商用车涨幅 0.12%，ST 曙光、*ST 汉马领涨。（4）本周 SW 汽车零部件跌幅 3.06%，浙江仙通、九菱科技领涨。
- **本周观点：**主流车企电动智能化进一步加速，叠加政策利好释放需求，行业销量有望保持稳健增长。**整车厂方面**，建议关注比亚迪、长城汽车、零跑汽车、赛力斯、北汽蓝谷、江淮汽车、理想汽车-W、小鹏汽车-W、吉利汽车、广汽集团、长安汽车；**零部件方面**，建议关注岱美股份、通用股份、森麒麟、爱柯迪、浙江仙通、福耀玻璃、伯特利、潍柴动力、无锡振华、中国汽研、德赛西威、沪光股份、上声电子、双环传动、松原股份、拓普集团、贝斯特、三花智控、得邦照明、常熟汽饰、新泉股份、保隆科技、精锻科技、卡倍亿、继峰股份、上海沿浦、腾龙股份、明新旭腾、隆盛科技、银轮股份等。
- **风险提示：**宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海内外汽车销量不及预期

内容目录

1. 本周关注：特斯拉 Q2 交付量超预期，FSD 入华持续推进	5
2. 行业重点新闻	6
3. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘	8
4. 本周乘用车板块、汽车零部件板块 PE 估值下降，商用车板块 PE 估值持平	10
5. 新车发布：腾势 Z9 等新车上市在即	11
6. 上游重点数据跟踪	12
7. 风险提示	13

图表目录

图 1: A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 23 位	8
图 2: A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 9 位	8
图 3: 乘用车板块市盈率本周下降	10
图 4: 商用车板块市盈率本周持平	10
图 5: 汽车零部件板块市盈率本周下降	10
图 6: 钢铁指数 2024 年 3 月起至今相对稳定	12
图 7: 铝锭价格有所回落 (元/吨)	12
图 8: 天然橡胶价格 2024 年 3 月起至今有所上升 (元/吨)	12
图 9: 浮法平板玻璃价格 2024 年 3 月起至今有所下降 (元/吨)	12
图 10: 聚丙烯 2024 年 3 月起至今相对稳定 (元/吨)	12
图 11: 碳酸锂价格 2024 年 3 月起至今稳中有降 (元/吨)	12
表 1: 2024 年上半年国内新能源乘用车企批发销量 (万辆)	5
表 2: 特斯拉国内在售车型辅助驾驶相关功能	6
表 3: 本周乘用车板块北汽蓝谷、理想汽车-W 领涨	8
表 4: 本周商用车板块 ST 曙光、*ST 汉马领涨	9
表 5: 本周汽车零部件板块浙江仙通、九菱科技领涨	9
表 6: 自主品牌新车上市规划: 腾势 Z9 上市在即	11

1. 本周关注：特斯拉 Q2 交付量超预期，FSD 入华持续推进

特斯拉 Q2 交付量超预期，共交付新车 44.40 万辆。特斯拉于 7 月 2 日公布的交付数据显示，公司 Q2 共交付新车 44.40 万辆，同比下降 4.8%，但好于市场预期的 43.93 万辆，其中交付了 42.24 万辆 Model 3/Y，高于市场预期的 41.23 万辆。根据第一电动，特斯拉中国 2024 年上半年在国内共交付 42.66 万辆，同比下降 10.5%。

表 1：2024 年上半年国内新能源乘用车企批发销量（万辆）

品牌	2024H1	2023H1	同比增速
比亚迪	160.71	124.82	28.8%
特斯拉中国	42.66	47.65	-10.5%
吉利	32.02	15.79	102.8%
长安	26.07	16.24	60.5%
上汽通用五菱	19.63	11.03	78.0%
理想	18.90	13.91	35.8%
问界	18.08	2.68	573.8%
奇瑞	15.49	4.44	248.8%
埃安	14.53	21.13	-31.2%
长城	13.20	9.31	41.8%
蔚来	8.74	5.46	60.2%
东风乘用车	8.67	2.72	219.0%
零跑	8.67	5.90	46.9%
上汽乘用车	7.14	15.55	-54.1%
上汽大众	5.87	6.26	-6.3%

资料来源：盖世汽车，第一电动，德邦研究所

积极推动 FSD 入华，不断取得新进展。2024 年 4 月 20 日，特斯拉 CEO 马斯克在社交平台上回复称 FSD 入华可能很快就能实现，且其于 4 月 28 日访华。根据我们梳理，目前 FSD 入华处于不断推进状态：

- (1) 数据安全合规方面，根据 4 月 28 日中汽协会技术部发布的《关于汽车数据处理 4 项安全要求检测情况的通报（第一批）》，特斯拉 Model 3、Model Y 符合汽车数据安全 4 项合规要求；
- (2) 测绘数据的安全合规方面，6 月 7 日，百度地图 V20 真车道级导航全球首发，并在特斯拉所有搭载 AMD 车机芯片的 S3XY 车型上线。通过与具备导航电子地图制作甲级测绘资质的百度地图进行合作，特斯拉在国内进行数据采集的合规性也不断完善；
- (3) 数据的安全处理方面，5 月 21 日自然资源部发布《智能网联汽车时空数据传感系统安全基本要求》和《智能网联汽车时空数据安全处理基本要求》国家标准的征求意见稿，进一步细化了智能网联汽车涉及时空数据方面的安全要求；
- (4) 路测资质合规方面，根据财新网，上海自动驾驶示范区已经向特斯拉发放了道路测试牌照，FSD 可能正在测试。

FSD 技术处于行业领先地位，入华后有望刺激特斯拉车型销量。2024 年 3 月，特斯拉开始大范围推送 V12，其通过采用“端到端”的方案，实现了自动驾驶技术的突破。根据第三方网站 FSD Tracker，特斯拉 FSD V12 更新后，较之此前版本，用户完全无接管的行程次数占比从 47%提升到 72%，平均接管里程从 116 英里提高到 333 英里。目前特斯拉国内在售车型尚未引进 FSD 高阶功能，随着 FSD 的持续改善，其入华后有望带动特斯拉车型销量进一步提升。

表 2：特斯拉国内在售车型辅助驾驶相关功能

功能名称	功能	国内售价
AP (Autopilot)	全速自适应巡航、车道居中保持	标配
EAP (Enhanced Autopilot)	自动辅助导航驾驶、自动辅助变道、自动泊车、召唤和智能召唤（暂不可用）	3.2 万人民币
FSD (Full-Self Driving)	AP 和 EAP 的全部功能、识别交通信号灯和停车标志并做出反应（暂不可用）、在城市街道中自动辅助驾驶（暂不可用）	6.4 万人民币

资料来源：特斯拉汽车中文网，特斯拉官网，德邦研究所

2. 行业重点新闻

欧盟启动对中国电动汽车加征关税。当地时间 7 月 4 日，欧盟委员会发布公告称，在反补贴调查启动 9 个月后，欧盟委员会将对从中国进口的电动汽车（BEV）征收临时反补贴税。这一临时关税将于 2024 年 7 月 5 日生效，最长持续四个月，期间欧盟成员国将投票决定是否将其转为为期五年的正式关税。（乘联分会公众号、网通社）

理想汽车发布端到端+VLM 全新自动驾驶技术架构。2024 年 7 月 5 日，理想汽车在 2024 智能驾驶夏季发布会宣布将于 7 月内向全量理想 AD Max 用户推送“全国都能开”的无图 NOA，并将于 7 月内推送全自动 AES（自动紧急转向）和全方位低速 AEB（自动紧急制动）。同时，理想汽车发布了基于端到端模型、VLM 视觉语言模型和世界模型的全新自动驾驶技术架构，并开启新架构的早鸟计划。（盖世汽车）

小鹏汽车 XNGP 智驾累计覆盖 356 城。7 月 2 日，小鹏汽车官方宣布，本周 XNGP 海南新开 5 城，同时海南城区智驾安全验证里程扩增超过 6000 公里。此外，南昌市 XNGP 城区智驾安全验证里程扩增超过 2800 公里。小鹏汽车宣布，截至目前 XNGP 城区智驾累计覆盖 356 城。全国都能开的无限 XNGP 即将在本月全量推送。（IT 之家）

比亚迪泰国工厂竣工。7 月 4 日消息，比亚迪泰国工厂投产暨比亚迪 800 万台新能源汽车下线仪式顺利举行，这是该公司在东南亚的首家电动汽车工厂。据第一电动，比亚迪泰国工厂是全资投建的首个海外乘用车工厂，于 2022 年 9 月 8 日与 WHA 伟华集团大众有限公司签约，位于泰国东部罗勇省的一个工业区，价值 350 亿泰铢（当前约 69.48 亿元人民币），每年可生产 15 万辆汽车。（乘联分会公众号、第一电动）

小米汽车门店将达 104 家。小米官方宣布，2024 年 6 月份，小米汽车新增加了 17 家门店，全国已开业门店达到 87 家，覆盖城市达到 34 座。7 月份，小米汽车计划再增加 17 家门店，位于北京、上海、杭州、南京、无锡、长沙、佛山、

济南、常州、温州、长春、金华、贵阳等城市，总数达到 104 家，首次破百。（快科技）

上海市首批无驾驶人智能网联汽车示范应用许可发放。7 月 4 日，在 2024 世界人工智能大会上，小马易行科技（上海）有限公司、百度智行科技（上海）有限公司、赛可智能科技（上海）有限公司等成为获得上海市无驾驶人智能网联汽车示范应用许可的首批企业。（乘联分会公众号、财联社汽车早报）

五部门公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市。财联社 7 月 3 日电，工业和信息化部、公安部、自然资源部、住房和城乡建设部、交通运输部公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市名单，北京、上海、深圳、广州、武汉、重庆、南京、苏州、成都、杭州—桐乡—德清联合体等在列。（乘联分会公众号、第一电动）

蔚来汽车截至今年 6 月累计布局换电站 2439 座。截至 2024 年 6 月 30 日，蔚来累计布局换电站 2,439 座，换电服务次数超 4,700 万。蔚来是国内布局充电桩最多的汽车品牌，已布局充电站 3,841 座、充电桩 22,755 根，累计提供充电服务超 4,200 万次，同时接入第三方充电桩超 105 万根。（IT 之家）

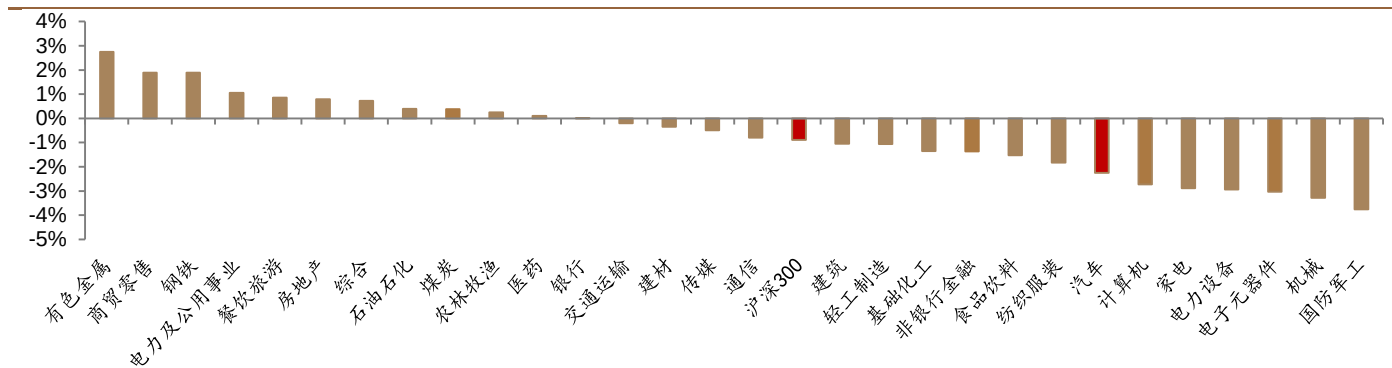
美国第二季度电动汽车销量超预期。2024 年第二季度，美国的电动汽车销量超出预期，其中通用汽车在美国的电动汽车销量大涨 40%，起亚在美国的电动车销量也在以非常强劲的速度增长，Rivian 和丰田的电动汽车交付量也比较乐观，特斯拉的交付量下滑幅度也小于预期。（乘联分会公众号、盖世汽车）

赛力斯拟收购 AITO 问界商标。7 月 2 日晚间，赛力斯发布公告称，公司控股子公司赛力斯汽车有限公司拟收购华为技术有限公司及其关联方持有的已注册或申请中的 919 项问界等系列文字和图形商标，以及 44 项相关外观设计专利，收购价款合计 25 亿元。（上海有色网、财联社）

极氪第四季度计划实现月交付 3 万辆，正推进欧洲本地化生产。在吉利汽车一季度业绩会上，极氪智能科技 CEO 安聪慧表示，今年 8、9 月份极氪将推出 MIX 及内部代号为 CX1E 的中大型 SUV。基于产品进一步丰富，极氪计划今年第三季度实现月交付 2 万辆，四季度月交付 3 万辆，全年实现 15% 的毛利率目标。新车方面，明年极氪将推出三款车型，包括二款 SUV、一款较 001 较小的猎装车。在国际化方面，安聪慧表示，下一步将在欧洲市场采取直营加经销商的网络布局；同时，已在积极推进极氪在欧洲的本地化生产进程，并在合适的时间对外披露。（财联社）

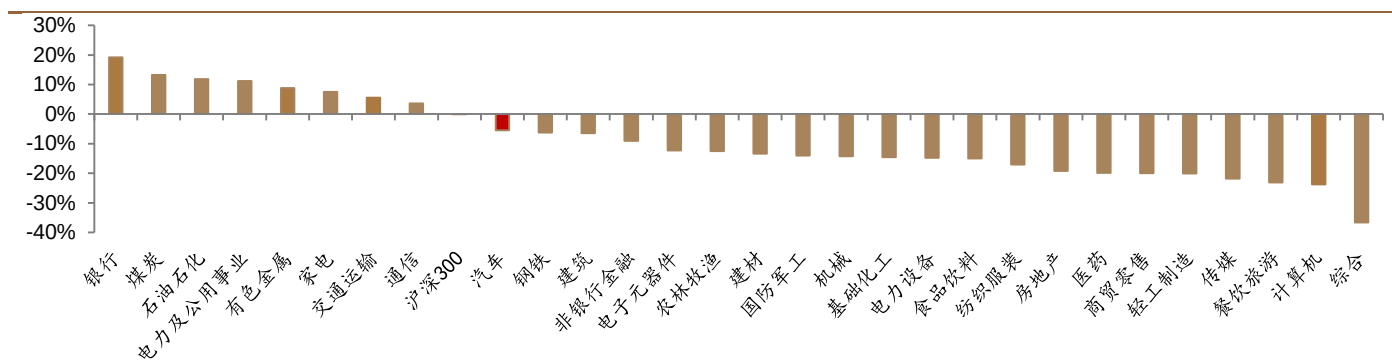
3. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘

图 1：A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 23 位



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 9 位



资料来源：Wind，德邦研究所

表 3：本周乘用车板块北汽蓝谷、理想汽车-W 领涨

证券代码	公司名称	收盘价格	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
600733.SH	北汽蓝谷	9.12	-	12.9%	30.1%	60.8%
2015.HK	理想汽车-W	79.25	13.4	12.7%	-0.4%	-44.4%
9866.HK	蔚来-SW	37.30	-	9.5%	-10.2%	-52.6%
600418.SH	江淮汽车	17.27	346.0	9.0%	6.4%	23.7%
9868.HK	小鹏汽车-W	30.40	-	2.9%	-5.9%	-44.8%
000625.SZ	长安汽车	13.69	24.6	1.9%	-0.2%	1.2%
1810.HK	小米集团-W	16.62	21.6	0.8%	-6.5%	49.5%
600104.SH	上汽集团	13.62	11.2	-1.7%	-4.5%	-3.0%
601238.SH	广汽集团	7.49	19.1	-3.2%	-13.0%	-30.8%
002594.SZ	比亚迪	242.03	23.1	-3.3%	1.6%	-9.0%
0175.HK	吉利汽车	8.43	14.9	-4.1%	-11.1%	-12.9%
601127.SH	赛力斯	86.90	-	-4.6%	-0.8%	98.4%
601633.SH	长城汽车	23.72	20.1	-6.2%	-4.3%	-5.6%
000572.SZ	海马汽车	2.81	-	-8.2%	-16.1%	-36.0%
9863.HK	零跑汽车	23.50	-	-12.3%	-17.1%	-48.7%

资料来源：Wind，德邦研究所（注：蔚来-SW、理想汽车-W、小鹏汽车-W、小米集团-W、零跑汽车、吉利汽车收盘价币种为 HKD，其他公司收盘价币种为 CNY）

表 4：本周商用车板块 ST 曙光、*ST 汉马领涨

证券代码	公司名称	收盘价格（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
600303.SH	ST 曙光	2.69	-	16.5%	-9.4%	-46.7%
600375.SH	*ST 汉马	4.08	-	2.3%	-9.9%	-47.5%
600166.SH	福田汽车	2.28	21.0	1.3%	-6.6%	-35.8%
600213.SH	*ST 亚星	5.78	-	0.9%	-1.5%	-45.2%
000868.SZ	安凯客车	3.84	-	0.3%	-5.0%	-34.1%
600686.SH	金龙汽车	7.37	64.4	0.1%	-4.5%	-13.5%
000957.SZ	中通客车	10.48	68.0	-0.4%	6.9%	-10.0%
600006.SH	东风汽车	6.35	51.9	-0.6%	-5.1%	5.6%
000800.SZ	一汽解放	7.71	41.0	-1.5%	-6.6%	-9.5%
000951.SZ	中国重汽	13.96	14.5	-2.5%	-9.2%	-18.2%
000550.SZ	江铃汽车	21.00	10.2	-3.3%	-16.4%	51.3%
301039.SZ	中集车辆	8.25	6.9	-4.1%	-13.4%	-38.2%
600066.SH	宇通客车	24.56	23.1	-4.8%	-2.0%	73.4%
603611.SH	诺力股份	15.74	8.7	-7.6%	-16.2%	-38.7%
000338.SZ	潍柴动力	14.10	12.6	-13.2%	-9.7%	16.1%

资料来源：Wind，德邦研究所

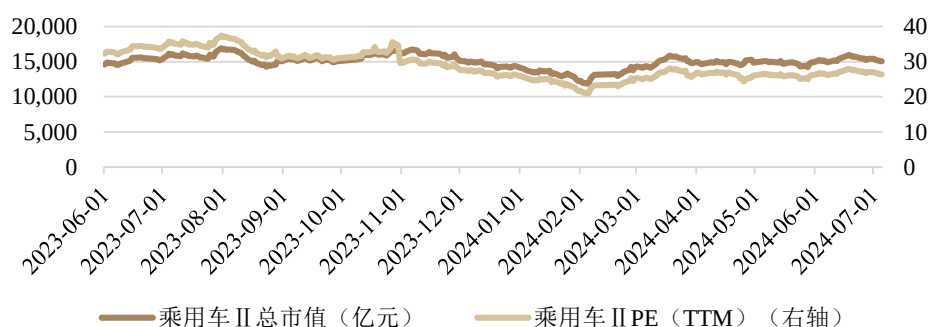
表 5：本周汽车零部件板块浙江仙通、九菱科技领涨

证券代码	公司名称	收盘价格（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
603239.SH	浙江仙通	15.47	24.3	12.8%	6.0%	-6.0%
873305.BJ	九菱科技	11.52	28.4	12.6%	18.4%	33.7%
301119.SZ	正强股份	20.98	22.8	10.9%	13.0%	-20.7%
832000.BJ	安徽凤凰	7.77	15.0	10.8%	1.8%	47.1%
605228.SH	神通科技	9.42	62.5	9.8%	-4.1%	-4.3%
300100.SZ	双林股份	11.80	40.7	9.6%	10.4%	32.4%
603179.SH	新泉股份	42.29	24.0	7.8%	-1.5%	-5.8%
900946.SH	天雁 B 股	0.11	290.6	7.0%	-7.8%	-41.5%
300893.SZ	松原股份	30.28	30.3	6.0%	0.5%	22.4%
002510.SZ	天汽模	4.09	36.8	5.1%	10.9%	5.2%

资料来源：Wind，德邦研究所

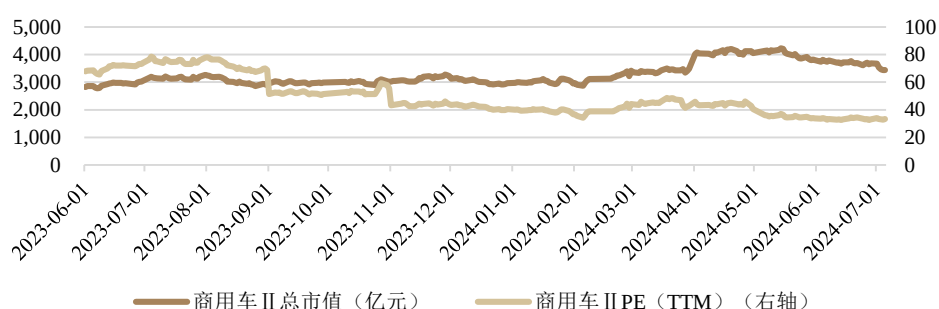
4. 本周乘用车板块、汽车零部件板块 PE 估值下降，商用车板块 PE 估值持平

图 3：乘用车板块市盈率本周下降



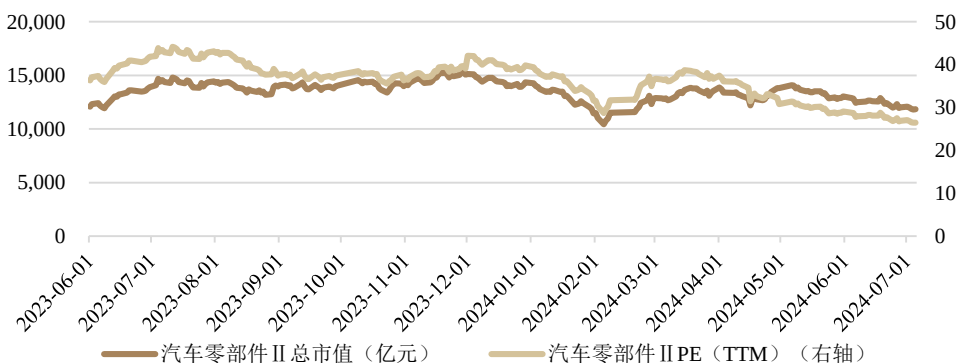
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：商用车板块市盈率本周持平



资料来源：Wind，德邦研究所

图 5：汽车零部件板块市盈率本周下降



资料来源：Wind，德邦研究所

5. 新车发布：腾势 Z9 等新车上市在即

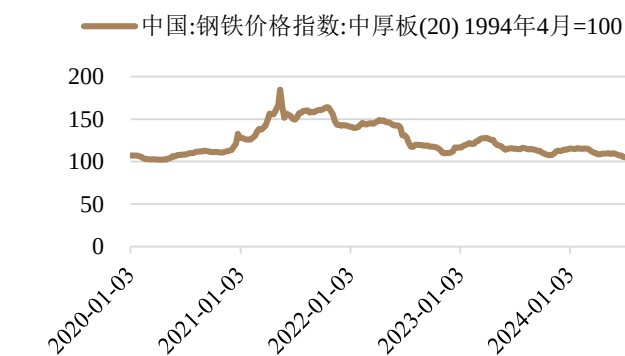
表 6：自主品牌新车上市规划：腾势 Z9 上市在即

厂商	车型	新车类型	车身形式	动力类型	价格（万元）	计划上市时间
一汽大众	迈腾	垂直换代	中型车	纯燃油	18.69-25.39	2024.7.9
比亚迪	腾势 Z9	新车	中大型车	插电混动/纯电动	-	2024.7.17
奥迪(进口)	奥迪 Q8	改款	中大型 SUV	纯燃油	78.28-106.88	2024.7.22
奥迪(进口)	奥迪 Q7	改款	中大型 SUV	纯燃油	63.28-80.48	2024.7.22
奥迪(进口)	奥迪 SQ7	新车	中大型 SUV	纯燃油	116.98	2024.7.22

资料来源：太平洋汽车网，德邦研究所

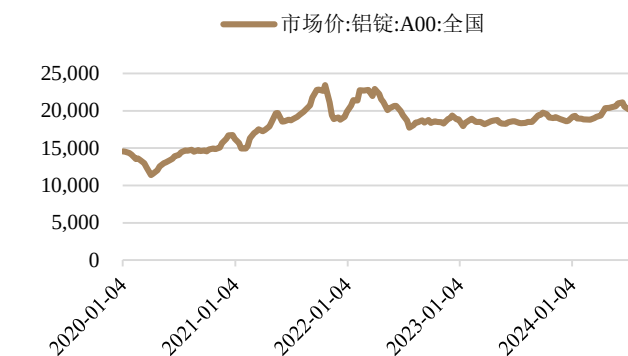
6. 上游重点数据跟踪

图 6：钢铁指数 2024 年 3 月起至今相对稳定



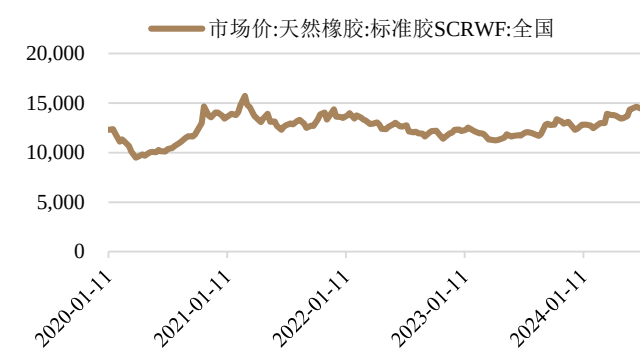
资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：铝锭价格有所回落（元/吨）



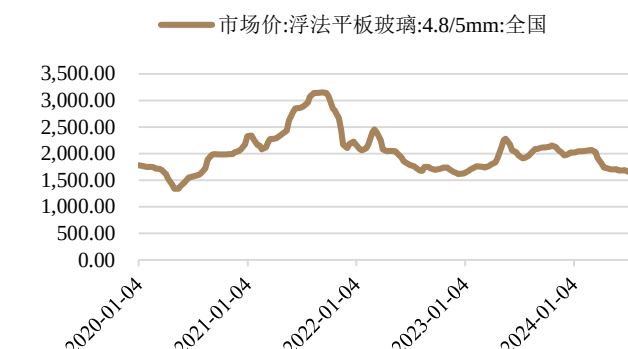
资料来源：Wind，德邦研究所

图 8：天然橡胶价格 2024 年 3 月起至今有所上升（元/吨）



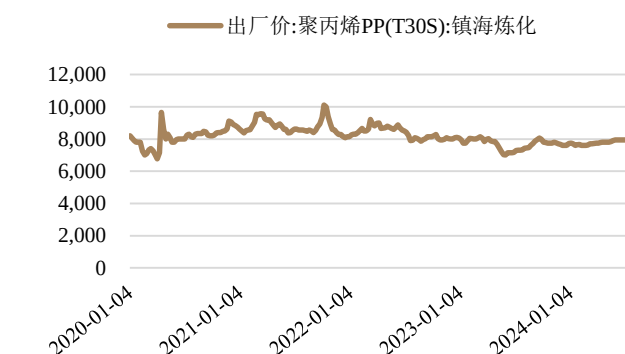
资料来源：Wind，德邦研究所

图 9：浮法平板玻璃价格 2024 年 3 月起至今有所下降（元/吨）



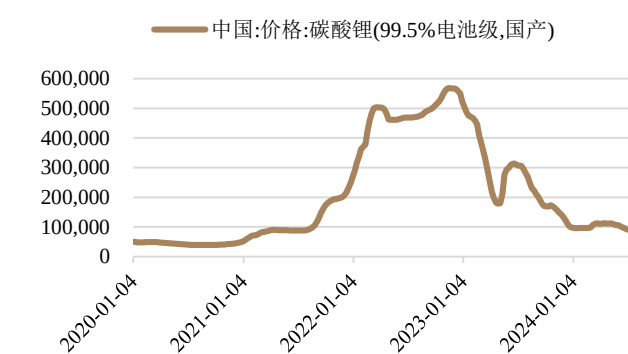
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：聚丙烯 2024 年 3 月起至今相对稳定（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 11：碳酸锂价格 2024 年 3 月起至今稳中有降（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

7. 风险提示

宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海内外汽车销量不及预期。

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类 别	评 级	说 明
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 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。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。

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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。