

汽车

天风汽车周报：24H1 车企销量出炉，国产新能源表现强势

24H1 车企销量出炉，国产新能源表现强势

新能源车表现淡季不淡。根据乘联分会，7 月份因传统生产淡季、市场需求不足以及局部地区高温洪涝灾害等极端天气等因素影响，总体市场走势不强。但随着国家“以旧换新”政策效果逐渐显现，截至 7 月 25 日中午，汽车以旧换新信息平台已收到汽车报废更新补贴申请 36.4 万份，单日新增已超过 1 万份，申报量大幅增长体现了报废更新的拉动效果喜人。随着 7 月 25 日，国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，提高汽车报废更新补贴标准。新补贴标准提高至购买新能源乘用车补 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车补 1.5 万元，随着报废更新的新能源较燃油车补贴多 5000 元的补贴优势，新能源车市场消费热情进一步激发，插混与增程的市场表现进一步走强，7 月车市终端销量同比降幅进一步收窄，呈现出“淡季不淡的”的趋势，新能源车受益尤其明显。

政策端&供给端发力，下半年行业需求有望回暖，板块行情或将逐步乐观。中央财经委牵头推进汽车以旧换新政策，政策催化下需求悲观预期纠偏。据商务部负责人提供的数据，截至 7 月 25 日，汽车以旧换新信息平台收到汽车报废更新补贴申请 36.4 万份，单日新增已超过 1 万份，相较于 1 个月前的单日新增 5100 余份申请量已有接近翻倍增长。同时，随着小米 SU7 上市、北京车展上众多新车发布、以及下半年比亚迪 DM5.0 和鸿蒙智行（享界 S9、智界 R7 等）一系列新车将陆续上市，供给端强势发力。

投资建议：

重点看好奇瑞产业链；

赛道维度看好轻量化、线控底盘、车灯、座舱，建议关注：

1、**零部件**：瑞鹄模具、爱柯迪、华达科技、伯特利、拓普集团、保隆科技、新泉股份、博俊科技（天风电新团队覆盖）、继峰股份、上海沿浦、沪光股份、常熟汽饰、星宇股份、飞龙股份等；

2、**整车**：长安汽车、江淮汽车等；

3、**域控制器**：德赛西威、均胜电子、科博达等；

4、**智能座舱**：华安鑫创、上声电子（天风电新团队覆盖）等。

风险提示：汽车行业增长具有不达预期的风险；上游原材料成本涨价超预期风险；芯片供应缓解不及预期的风险。

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元) 2024-08-02	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
601689.SH	拓普集团	34.61	买入	1.28	1.74	2.28	2.88	27.04	19.89	15.18	12.02
603596.SH	伯特利	39.08	买入	2.06	2.76	3.30	4.27	18.97	14.16	11.84	9.15
600933.SH	爱柯迪	12.98	买入	0.95	1.14	1.56	1.82	13.66	11.39	8.32	7.13

资料来源：Wind、天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS；EPS 为天风汽车团队预测

证券研究报告

2024 年 08 月 05 日

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

邵将

分析师

SAC 执业证书编号：S1110523110005

shaojiang@tfzq.com

郭雨蒙

联系人

guoyumeng@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

1 《汽车-行业专题研究:智驾渗透率环比+2pct，激光雷达/热泵/电尾门同环比增》 2024-08-02

2 《汽车-行业专题研究:车企 7 月保持单周近万水平,车企 D 同比增长近 50%》 2024-07-30

3 《汽车-行业研究周报:天风汽车周报:政策力度加大,首次明确补贴商用车》 2024-07-29

1. 每周聚焦

1.1. 24H1 车企销量出炉，国产新能源表现强势

新能源车表现淡季不淡。根据乘联分会，7 月份因传统生产淡季、市场需求不足以及局部地区高温洪涝灾害等极端天气等因素影响，总体市场走势不强。但随着国家“以旧换新”政策效果逐渐显现，截至 7 月 25 日中午，汽车以旧换新信息平台已收到汽车报废更新补贴申请 36.4 万份，单日新增已超过 1 万份，申报量大幅增长体现了报废更新的拉动效果喜人。随着 7 月 25 日，国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，提高汽车报废更新补贴标准。新补贴标准提高至购买新能源乘用车补 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车补 1.5 万元，随着报废更新的新能源较燃油车补贴多 5000 元的补贴优势，新能源车市场消费热情进一步激发，插混与增程的市场表现进一步走强，7 月车市终端销量同比降幅进一步收窄，呈现出“淡季不淡的”的趋势，新能源车受益尤其明显。

24H1 车企销量出炉，国产新能源表现强势。根据盖世汽车研究院终端销量数据，2024 年上半年，中国乘用车市场呈现出蓬勃发展的态势，各大车企销量竞争激烈。具体来看，车企销量 TOP10 排行榜中，自主车企占四席，其中比亚迪以显著优势位居榜首，终端销量超过 130 万辆，新能源占比达到 100%；吉利汽车、长安汽车和奇瑞汽车分别位列第三、第四和第六位，销量分别超过 65 万辆、52 万辆和 48 万辆，自主品牌销量的新能源占比明显高于合资品牌（一汽大众、上汽大众、广汽丰田等）。新能源汽车占比持续攀升，成为推动市场销量增长的重要力量，不仅体现了传统车企在转型升级中的稳健步伐，也凸显出新能源汽车市场的巨大潜力和广阔前景。

表 1：各车企 2024H1 销量

车企	终端销量（辆）	新能源占比
比亚迪	1316386	100%
一汽大众	771671	4.90%
吉利	650090	34.20%
长安	521353	31.20%
上汽大众	519602	11.30%
奇瑞	480793	23.30%
广汽丰田	347480	0.60%
上汽通用五菱	347477	63.40%
华晨宝马	318347	16.50%
一汽丰田	318061	6.80%

资料来源：盖世汽车社区公众号，天风证券研究所

2. 本周市场

本周（2024/07/29~2024/08/02）A 股汽车板块（申万一级行业）-1.06%，表现弱于沪深300（-0.73%），在 31 个申万一级行业中排名第 26 位。细分板块中，汽车零部件 0.53%、汽车服务 4.03%、摩托车及其他 0.57%、乘用车-4.75%、商用车 1.26%。

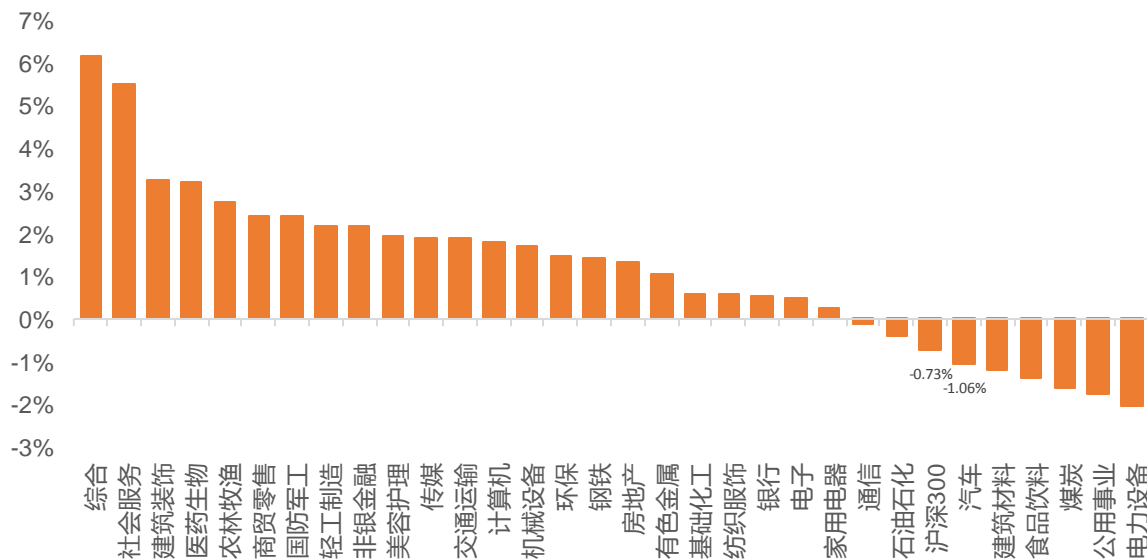
板块内个股涨跌幅：

本周汽车板块涨幅前五分别为山子高科(63.95%)，北巴传媒(61.06%)，潍柴重机(38.54%)，众泰汽车(34.31%)，航天科技(29.01%)；跌幅前五分别为春风动力(-6.34%)，比亚迪(-6.78%)，潍柴动力(-7.36%)，福耀玻璃(-8.27%)，长安汽车(-9.32%)。

重点企业本周表现：

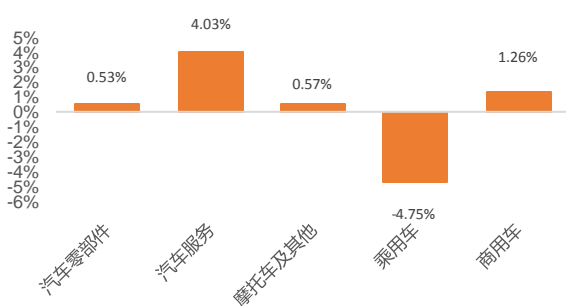
A 股：中鼎股份(-2.87%)、比亚迪(-6.78%)、长城汽车(-5.30%)、上汽集团(0.83%)、长安汽车(-9.32%)、广汽集团(0.00%)、中国重汽(0.74%)。H 股：长城汽车(-7.84%)、广汽集团(-6.48%)、比亚迪股份(-7.04%)、吉利汽车(-1.53%)。美股：特斯拉(TESLA)(-5.52%)、蔚来(-8.58%)、小鹏汽车(-11.16%)、理想汽车(0.31%)。

图 1：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



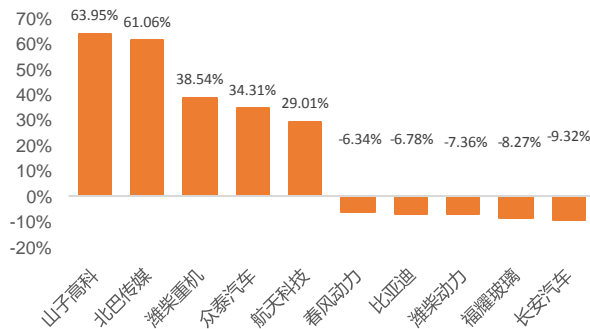
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：SW 汽车子行业周涨跌



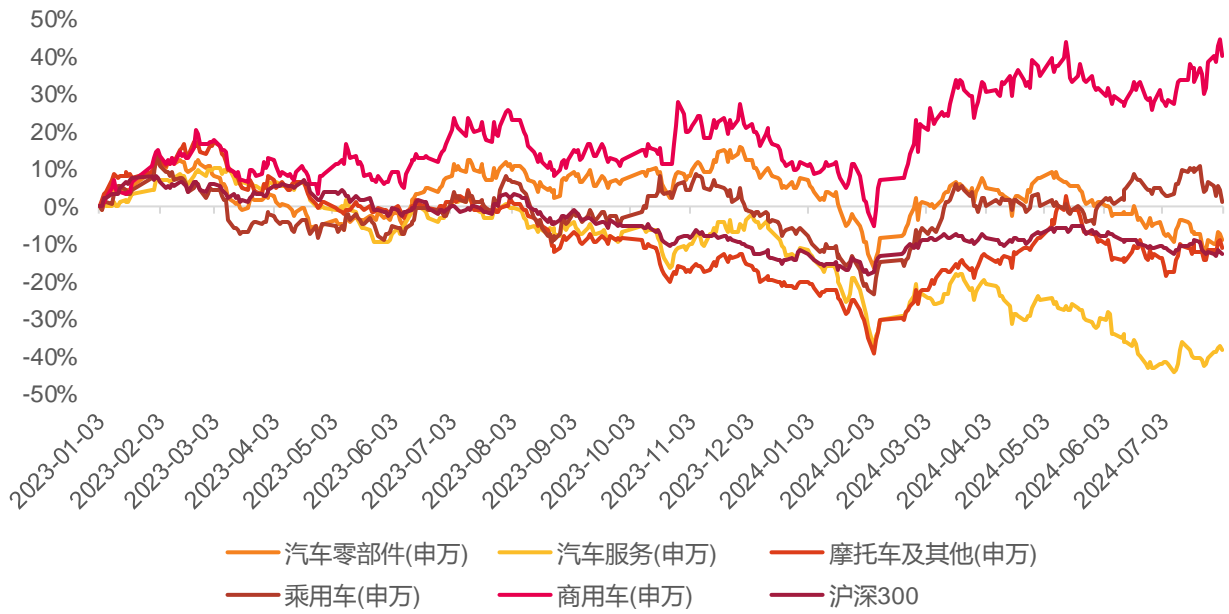
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2023 年 1 月以来的表现



资料来源：Wind、天风证券研究所

3. 每周复盘

3.1. 整车

本周（2024/07/29~2024/08/02）整车板块中，金龙汽车连续四周表现强势，继续涨幅居前，周涨幅为+28.28%，除了受益于此前的海南、深圳、济南等多地纷纷宣布推进无人驾驶公交车项目的落地运营，还受到国家加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新政策刺激。

7月17日，海南机场宣布，海南自贸港首个机场开放道路自动驾驶示范阶段项目已上线，即日起，旅客可以通过搭乘无人驾驶公交车往返于海口美兰国际机场 T1、T2 之间。

7月16日，深圳巴士集团也宣布计划于2024年内在深圳前海推广20台自动驾驶公交车。

济南、北京、上海等地也都提出推进无人驾驶公交车落地，促进自动驾驶技术发展相关规划。

7月25日，国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知，其中提到，

提高新能源公交车及动力电池更新补贴标准：推动城市公交车电动化替代，支持新能源公交车及动力电池更新。更新车龄8年及以上的新能源公交车及动力电池，平均每辆车补贴6万元。

3.2. 汽车零部件

本周（2024/07/29~2024/08/02）汽车零部件板块中，潍柴重机和万丰奥威涨幅居前，周涨幅分别为+38.54%、27.68%。

潍柴重机受益于国家加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新政策刺激：

7月25日，国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知，其中提到，

支持老旧营运船舶报废更新：加快高能耗高排放老旧船舶报废更新，推动新能源清洁能源船舶发展。支持内河客船10年以上、货船15年以上以及沿海客船15年以上、货船20年以上船龄的老旧船舶报废更新。在报废基础上更新为燃油动力船舶或新能源清洁能源船舶的，根据不同船舶类型按1500—3200元/总吨予以补贴；新建新能源清洁能源船舶，根据不同船舶类型按1000—2200元/总吨予以补贴；只提前报废老旧营运船舶的，平均按1000元/总吨予以补贴。

万丰奥威受益于近期低空经济的政策及事件催化：

7月30日，总书记在推进现代边海空防建设进行第十六次集体学习中，提出要做好国家空中交通管理工作，促进低空经济健康发展。

8月1日，上海峰飞航空的盛世龙 eVTOL（电动垂直起降航空器）完成跨长江首飞。当天，该型飞行器从位于南京浦口区的南京市无人机基地起飞，飞越长江并沿江盘旋巡航后返回基地，航程25公里，往返飞行时长10分钟。峰飞航空此次飞行实现了吨级以上 eVTOL 首次跨长江飞行。

8月2日，深圳市低空经济高质量发展大会在深圳召开，会议提出力争到2025年，全市120米以下适飞空域开放面积占比突破75%，低空商业航线总数突破1000条。2025年底前具备支撑1000架以上商业运营的低空航空器同时在空、每日1万飞行架次的服务保障能力等。

4. 行业动态

4.1. 公司公告

1、东箭科技：关于合计持股 5%以上股东减持股份的预披露公告

7月29日公司公告,公司股东上海泓成创业投资合伙企业(有限合伙)(下称“上海泓成”)、上海聚澄创业投资合伙企业(有限合伙)(下称“上海聚澄”)、上海祥禾涌安股权投资合伙企业(有限合伙)(下称“祥禾涌安”)、上海涌创铎兴投资合伙企业(有限合伙)(下称“涌创铎兴”)为一致行动人,合计持有本公司股份 25,979,572 股(占本公司总股本比例 6.1461%)。

上海泓成、上海聚澄、祥禾涌安、涌创铎兴拟自本减持计划公告之日起 15 个交易日之后的两个月内通过集中竞价或大宗交易方式减持所持有的公司股份,合计减持不超过 5,072,400 股,占公司股份总数的 1.20%。

2、福耀玻璃：2024 年半年度业绩快报公告

7月29日公司公告,公司预计 2024 年半年度营业收入 183.40 亿元,同比增长 22.01%;归属于上市公司股东的净利润为 34.99 亿元,同比增长 23.35%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 36.89 亿元,同比增长 32.07%。

3、湘油泵：关于对外投资新建泰国生产基地的公告

7月29日公司公告,公司因业务发展需要,拟在泰国投资新建美湖智造泰国生产基地项目,投资金额不超过人民币 1.5 亿元。项目预计于 2024 年 12 月开工建设,分三期建设,计划建设周期为 60 个月。本项目主要生产与汽车配套的机油泵、水泵、电子油泵、电子水泵、铝铸件及其他汽车零部件等产品。主要对接东南亚、欧洲等市场。

4、均胜电子：2024 年半年度业绩快报公告

7月29日公司公告,公司预计 2024 年半年度营业收入 27,079,986,295.28 元,同比-18.54%;归属于上市公司股东的净利润为-28,198,352.49 元,同比-2,669.76%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-29,924,467.15 元,同比-804.92%。

5、华安鑫创：2024 年半年度报告

8月1日公司公告,公司 2024 年半年度营业收入 430,716,840.06 元,同比增长 0.24%;归属于上市公司股东的净利润为 637,865,816.21 元,同比增长 34.14%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 639,626,651.74 元,同比增长 61.47%。

6、华安鑫创:关于获得客户项目定点通知的公告

8月1日公司公告,公司自 2024 年 4 月 19 日至本公告披露日合计收到项目定点通知 9 个,预计项目周期为 2.5-5 年不等。其中,在智能座舱终端市场拓展方面,公司收到了来自长安汽车、奇瑞汽车及中兴汽车的定点通知,确认公司为其销售范围为全球市场的主要车型提供显示系统终端或主机控制系统产品开发及配套,同时,亚洲某头部飞行汽车制造商也确认公司取得其低空飞行器的座舱显示系统终端等产品开发及供货资格。

7、长城汽车:2024 年 7 月产销快报

8月1日公司公告,公司 7 月销量 91,285 台,同比-16.32%;今年 1-7 月累计销量 650,954 台,同比+3.60%。

8、赛力斯:2024 年 7 月份产销快报

8月1日公司公告,公司 7 月销量 46,788 台,同比+288.64%;今年 1-7 月累计销量 282,588 台,同比+171.19%。

9、比亚迪:2024 年 7 月产销快报

8月1日公司公告，公司7月销量342,383台，去年同期262,161台；今年1-7月累计销量1,955,366台，同比+28.83%。

4.2. 行业新闻

4.2.1. 电动化

1、上汽集团全固态电池进入投产倒计时

7月31日界面新闻消息，在上汽集团召开的2024年第一次临时股东大会上，上汽集团新任总裁贾健旭透露，全固态电池已经开启了500天投产计划，进入投产倒计时。此前，上汽集团宣布，基于聚合物—无机物复合电解质技术路线的上汽全固态电池，将于2026年实现量产。

4.2.2. 数字化

1、自然资源部:支持车企等探索智能网联汽车地理信息数据众源采集

第一电动7月29日消息，自然资源部日前发布关于加强智能网联汽车有关测绘地理信息安全管理的通知。其中提到，鼓励地理信息安全应用探索。有关地方要依托智能网联汽车“高精度地图应用试点”和“车路云一体化”应用试点等，在确保安全合规的前提下，支持车企、服务单位探索智能网联汽车地理信息数据众源采集、实时更新、在线分发、安全传输等安全合规技术路线，加快标准规范研制，组织开展高级别自动驾驶所需的地理信息服务、测试，促进地理信息新业态发展和新应用推广。

2、广州拟立法支持智能网联汽车

7月31日第一电动消息，日前，《广州市智能网联汽车创新发展条例（草案修改稿·征求意见稿）》（以下简称“《征求意见稿》”）在广州人大官网挂出，面向广大市民和社会各界公开征求意见和建议。《征求意见稿》支持智能网联汽车在高速公路、机场、港口、车站等干线和交通枢纽开展创新应用，并支持用于城市公交、出租车等出行服务场景。

3、特斯拉最新版FSD将开启大规模推送

马斯克在7月30日证实，最新版FSD v12.5.1将于7月30日开启更大规模推送。该版本FSD将首先部署在配备HW4的Model Y车型上，然后再扩展到其他车型。马斯克还指出，FSD v12.5的参数是v12.4的五倍，特斯拉自动驾驶总监Ashok Elluswamy则表示，新版本的重点在于安全性和平稳性大幅提高。

4.2.3. 企业·财经

1、问界第40万辆新车下线，华为与赛力斯披露后续规划

7月29日，AITO问界第40万辆新车下线暨M9第7万辆交付仪式在赛力斯汽车超级工厂举行。历时28个月，AITO问界成为中国新能源品牌最快实现40万辆下线品牌。

在此基础上，赛力斯汽车与华为强调，未来，双方将进一步深化合作，充分发挥各自资源、禀赋优势，对问界品牌车型进行联合定义、联合设计，同时联合品牌营销与品牌塑造，将

AITO 问界打造为新豪华汽车领先品牌。

为此，双方将继续加大对问界品牌的资源投入。在销售和渠道能力建设方面，赛力斯汽车将致力于打造“新豪华渠道品质生态圈”，计划在 2027 年建设超过 600 家用户中心。

2、小鹏汽车正式进入新加坡市场

7 月 29 日消息，小鹏汽车宣布，其于近日正式进入新加坡市场，在新加坡中央商务区中心大华银行广场开设了一家快闪店。

据介绍，小鹏汽车在快闪店同样提供小鹏 G6 的试驾体验，现场受众可以亲身感受小鹏 G6 的空间、智能交互、智驾系统。同时，小鹏汽车面向新加坡消费者开启产品预售。新加坡市场将与国内港澳地区一起，成为小鹏 G6 右舵版的首批交付地。

3、大众汽车计划 2025 年后采用 Rivian 技术和软件

7 月 29 日，大众汽车集团 6 月宣布，将向美国电动汽车初创公司 Rivian Automotive 投资 50 亿美元（约合 363.39 亿元人民币）并共同成立合资企业。此次合作主要集中在软件、域控和网络架构，大众将在 2025 年--2030 年切换到 Rivian 的技术和软件。Rivian 的 CEO RJ.斯卡林格（RJ Scaringe）强调，电池或电驱技术等其他领域不属于合作范围。

4、提升操控，比亚迪水平对置发动机专利公布

快科技 7 月 30 日消息，水平对置发动机，目前大量使用的代表车企是保时捷和斯巴鲁，但作为技术卷王，比亚迪也有意研发量产水平对置发动机。

中国专利公布公告网站显示，近日，比亚迪水平对置发动机和车辆的发明专利公布。

专利摘要显示，本发明公开了水平对置发动机和车辆，水平对置发动机包括：缸体；进气歧管底座，所述进气歧管底座设置于所述缸体的底部；排气歧管，所述排气歧管设置于所述缸体的顶部。

5、小鹏 AI 天玑 XOS 5.2.0 正式推送

在 7 月 30 日举行的小鹏汽车 AI 智驾技术发布会上，小鹏 AI 天玑 XOS 5.2.0 正式全量推送。XOS 5.2.0 版带来智驾体验全面进化，本次共计新增功能 72 项、优化功能 412 项。同时官方宣布，8 月 15 日 XOS 5.2.0 版将在德国、挪威、丹麦、瑞典、荷兰、法国等 10 个国家推送。

6、现代汽车集团加速在印尼推进空中出行业务

据外媒报道，7 月 29 日，现代汽车和起亚汽车在印度尼西亚东加里曼丹（East Kalimantan）的三马林达机场（Samarinda Airport）展示了其先进的空中交通服务，并演示了飞行器和叫车流程。

印尼交通部的官员和首都努桑塔拉（Nusantara）的城市管理局官员出席了演示会，现代汽车解释了该公司如何开发了共享出行应用 Shucle 和专用飞行器，以适应当地客户的情况，并在未来进一步提供更好的出行选择。

7、Uber 宣布与比亚迪正式合作

快科技 7 月 31 日消息，据报道，Uber 宣布与比亚迪合作，将在平台上增加 10 万辆电动汽车。此次合作将首先在欧洲和拉丁美洲启动，预计将为优步平台上的比亚迪汽车司机提供一流的定价和融资服务，并将扩展到中东、加拿大、澳大利亚和新西兰等市场。两家公司还将合作开发未来比亚迪自动驾驶汽车，并将其部署在 Uber 平台上。

8、小鹏全新 S5 液冷超充站发布：1 秒充电超过 1 公里

7 月 31 日消息，在昨晚举办的小鹏 AI 智驾技术发布会上，官方发布了全新的 S5 液冷超充站/桩，且已经开始部署。据悉，小鹏 S5 液冷超充桩峰值充电功率可达 800 千瓦，比华为液冷超充（640 千瓦）还要高，最大输出电流 800A、电压 1000V，可实现 1 秒充电超过 1

公里，5分钟可补电超过300公里，并且S5充电桩插枪启动速度小于13秒，还采用了超国标安全配置，更为安全。按照规划，小鹏2024年将达成1600座自营站布局、1300座自营站上线运营、1000座超充站；2026年10000座自营充电站、4500座液冷超快充站。

9、理想汽车 OTA 6.1 即将推送 6 项新功能

7月31日消息，理想汽车今天开始陆续面向理想L系列和理想MEGA用户推送OTA 6.1版本车机系统更新，升级重点围绕智能驾驶、智能空间和智能电动，共计新增6项功能、优化9项体验。本次升级通过AD Max新增自动紧急转向，对“防加塞”能力进行了升级，展车新增“理想展示厅”等功能，持续提升理想L系列和理想MEGA的安全性和便利性。智能驾驶方面，理想AD Max智驾能力得到大幅提升，在部分AEB全力制动也无法避免碰撞的物理极限场景下，全自动紧急转向(AES)能做到无需人为打方向盘辅助，快速唤醒并自动执行避让。理想AD Pro也同样迎来了升级，新增连续锥桶告警功能，当车辆检测到相邻车道有多个连续锥桶时，将通过HUD、EID界面和系统声音预警提醒，提升行车安全性。智能电动方面，理想汽车App充电地图焕新，查看城市站点和附近站点时可分开显示理想超充站、优选超充站，查找超充站更加便捷(理想App预计8月中旬更新)。

10、小马智行与康福德高集团签署合作备忘录

7月31日，小马智行与多模式交通运营商康福德高集团(ComfortDelGro Corporation)在广东-新加坡合作理事会第十四次会议上签署合作备忘录，双方宣布建立战略合作伙伴关系，以共同推动自动驾驶出租车的大规模商业运营。

11、Cepton 签署最终协议，将被 Koito 收购

7月29日，美国激光雷达上市公司Cepton宣布已签署最终协议，将被汽车零部件一级供应商及股东Koito收购。根据协议，Koito将以每股3.17美元的价格现金收购Cepton所有已发行股份。交易完成后，Cepton将作为Koito在美国的私人控股子公司运营，总部位于加利福尼亚州圣何塞市(San Jose)。这也意味着激光雷达市场又一家公司将退市。

拟议中的交易对Koito现有的传感器技术路线将是一个补充，预计将增强Koito在汽车传感解决方案方面的能力，加强技术进步、产品供应以及向新垂直领域的市场渗透。

4.2.4. 车市

1、泰国计划实施新税收减免政策

7月30日盖世汽车消息，泰国计划为混合动力汽车制造商提供新的激励措施，以期在未来四年内吸引至少500亿泰铢(约合14亿美元)的新投资。从2026年起，如果符合特定标准，少于10个座位的符合条件的混合动力车将适用6%的消费税税率，并且可免于每两年两个百分点的固定税率增长。

2、丰田 2024 年上半年全球销量同比下降 4.7%

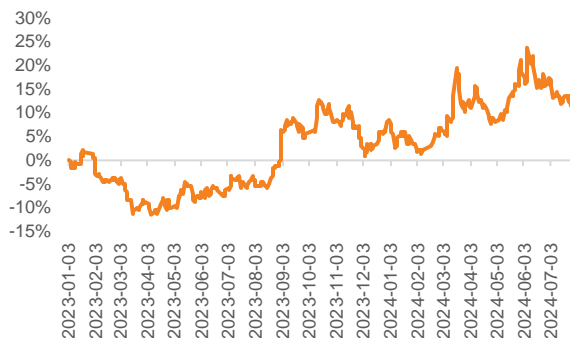
7月30日，丰田公布销量数据显示，2024年上半年全球销量同比下降4.7%至516万辆，6月全球销量下降5.8%至91.3万辆。丰田全球上半年产量同比下降9.8%至507万辆，6月份全球产量同比下降11.8%至89.45万辆。

3、深圳推广 5 万辆换电重卡

7月29日第一商用车网消息，近日，深圳市发展和改革委员会发布关于印发《深圳市构建重卡换电服务网络试点工作方案》的通知。其中明确提出，力争在深圳推广5万辆换电重卡、力争在粤港澳大湾区推广10万辆换电重卡。

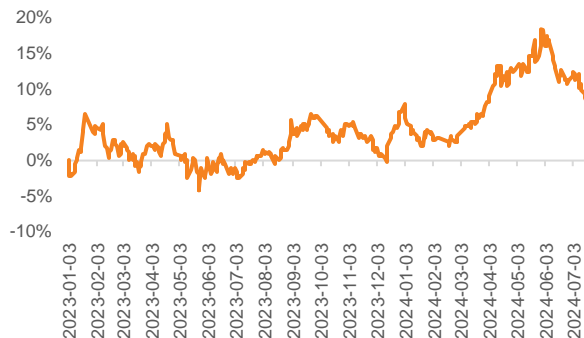
5. 行业上游原材料数据跟踪

图 5：橡胶指数本周上涨 1.46%



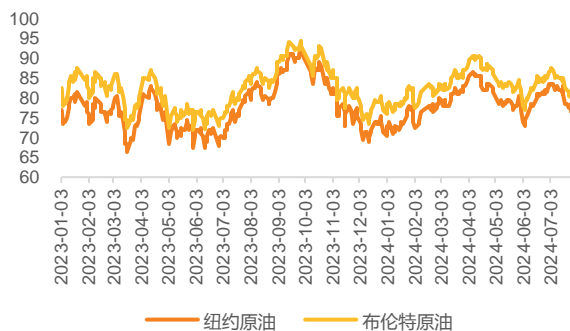
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：沪铝指数本周下跌 0.17%



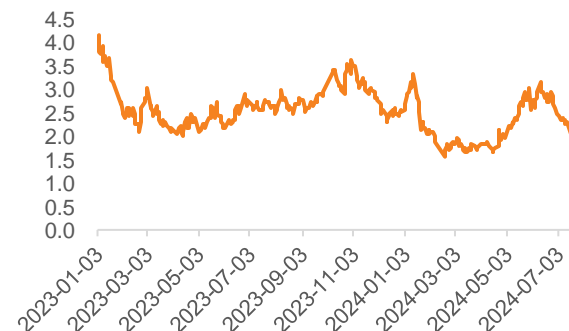
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：纽约原油本周下跌 3.01%，布伦特原油本周下跌 2.87%（单位：美元/桶）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：天然气本周下跌 3.13%（单位：美元/百万英热单位）



资料来源：Wind、天风证券研究所

6. 风险提示

- 1) 汽车行业增长具有不达预期的风险。
- 2) 上游原材料成本涨价超预期风险：上游原材料成本超预期上升令行业毛利率低预期恢复。
- 3) 芯片供应缓解不及预期的风险：全球芯片紧缺对国内汽车行业供给约束超预期，导致销量不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估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，天风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。

天风证券的销售人员、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。天风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。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/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一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com