

# 智驾奇点已至 特斯拉中国版 FSD 即将推出

2024年05月05日

➤ **本周数据:** 根据交强险数据, 4月第四周(4.22-4.28), 乘用车销量 43.1 万辆, 同比-9.2%, 环比+21.7%; 新能源乘用车销量 19.4 万辆, 同比+35.2%, 环比+22.4%; 新能源渗透率 45.1%, 同比+14.8pct, 环比+0.2pct。

➤ **本周行情: 表现弱于市场。** 本周 A 股汽车板块上涨 0.11% (流通市值加权平均, 下同), 在申万子行业中排名第 24 位, 表现弱于沪深 300 (上涨 0.42%)。细分板块中, 汽车服务、摩托车及其他、汽车零部件分别上涨 3.31%、2.22%、1.99%, 商用载客车、乘用车、商用载货车分别下跌 1.72%、2.57%、2.97%。

➤ **本周观点: 本月建议关注核心组合【长安汽车、比亚迪、德赛西威、伯特利、拓普集团、新泉股份、爱柯迪】。**

➤ **特斯拉中国 FSD 购买页面显示即将推出 智能驾驶行业产业化提速。** 4 月底, 特斯拉中国 FSD 购买页面显示由之前的“稍后推出”变更为“即将推出”, 目前已可购买, 更高阶功能包括识别交通信号灯和停车标志并作出反映、在城市街道中自动辅助驾驶等, 预示着 FSD 服务即将登陆中国市场。我们判断, FSD 若入华落地, 有望: 1) 智驾奇点已至, 形成鲶鱼效应, 促进国内智能驾驶行业产业化加速, 利好线控底盘、域控制器等智能驾驶赛道; 2) 拉动特斯拉销量, 利好特斯拉产业链; 3) 加速数据积累, 算法复用于人形机器人有望加快 optimus 量产。

➤ **报废补贴政策发布 车展见证自主崛起。** 4 月 26 日, 商务部、财政部等 7 部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》, **补贴力度:** 个人报废回收 2018 年 4 月之前的新能源乘用车、国三及以下排放标准燃油乘用车且换购 2.0 升及以下排量燃油乘用车新车、新能源乘用车新车的, 单车分别补贴 7,000 元、1 万元。**预计影响:** 1) **总量上修:** 国三及以下排放标准燃油乘用车、2018 年 4 月前新能源乘用车基本均具有报废置换性价比, 预计 2024 年报废换新可为国内乘用车市场带来 100+ 万辆左右增量规模; 2) **利好低端车及高端新能源乘用车:** ①国三乘用车主置换需求以低端车型为主, 下沉市场布局较多、新能源/小排量销量占比高的车企有望优先受益, 如比亚迪、长安、吉利; ②新能源车主置换结构整体倾向高端化, 高端产品线丰富的车企有望受益, 如华为系、比亚迪、理想、吉利极氪。

➤ **投资建议: 乘用车:** 看好智能化领先、产品周期强的优质自主, 建议关注【长安汽车、比亚迪、理想汽车 H、赛力斯、吉利汽车 H、长城汽车】。

**零部件: 中期成长不断强化, 看好新势力产业链+智能电动增量:**

1、**新势力产业链:** 建议关注 T 链-【拓普集团、新泉股份、爱柯迪、旭升集团、双环传动、岱美股份、银轮股份】; 华为产业链-【沪光股份、瑞鹄模具、文灿股份、光峰科技、星宇股份、上声电子、上海沿浦】; 小米产业链-【无锡振华、经纬恒润、继峰股份、模塑科技】。

2、**智能化核心主线:** 建议关注智能驾驶-【伯特利、德赛西威、经纬恒润-W、科博达】+智能座舱-【上声电子、光峰科技、继峰股份】。

**机器人:** 建议关注 Tier1【拓普集团】; 丝杠【北特科技、贝斯特】; 减速器【双环传动、精锻科技】。

**重卡:** 天然气重卡上量+需求向上, 建议关注【潍柴动力、中国重汽】。

**摩托车:** 建议关注中大排量龙头车企【春风动力】。

**轮胎:** 建议重点关注龙头【赛轮轮胎】及高成长【森麒麟】、【玲珑轮胎】。

➤ **风险提示:** 汽车行业竞争加剧; 需求不及预期; 智能驾驶推进进度不及预期。

## 推荐

## 维持评级



**分析师 崔琰**

执业证书: S0100523110002

邮箱: cuiyan@mszq.com

## 相关研究

1. 新势力系列点评六: 新势力销量稳健 智能驾驶加速落地-2024/05/02
2. 汽车和汽车零部件行业周报 20240428: 报废补贴政策发布 车展见证自主崛起-2024/04/28
3. 汽车行业系列深度一: 北京车展前瞻: 新时代新汽车 自主全面崛起-2024/04/25
4. 特斯拉系列点评四: 新车型加速推出 AI 智驾引领行业-2024/04/25
5. 汽车和汽车零部件行业周报 20240421: 车展开幕在即 自主品牌迎新时代-2024/04/21

# 目录

<b>1 周观点：智驾奇点已至 特斯拉中国版 FSD 即将推出</b>	<b>3</b>
1.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起	3
1.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量	4
1.3 机器人：看好产业链从“0”到“1”	4
1.4 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值	4
1.5 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	5
1.6 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长	5
<b>3 本周数据：4 月第四周 (4.22-4.28) 乘用车销量 43.1 万辆 同比-9.2% 环比+21.7%</b>	<b>9</b>
3.1 地方开启新一轮消费刺激政策	9
3.2 价格秩序稳定 竞争强度有所提升	11
3.3 4 月第四周 (4.22-4.28) 乘用车销量 43.1 万辆 同比-9.2% 环比+21.7%	12
3.4 2024 年 3 月整体折扣与 2 月比小幅放大	13
3.5 PCR 开工率创近 10 年新高	14
3.6 本周原材料价格涨跌分化	19
<b>4 本周要闻：曝特斯拉 FSD 自动驾驶功能获准在中国大陆上线</b>	<b>22</b>
4.1 电动化：4 月重点新能源车企交付量发布	22
4.2 智能化：曝特斯拉 FSD 自动驾驶功能获准在中国大陆上线	22
4.3 轮胎：中策橡胶布局墨西哥产能	23
<b>5 本周上市车型</b>	<b>24</b>
<b>6 本周公告</b>	<b>25</b>
<b>7 风险提示</b>	<b>26</b>
<b>插图目录</b>	<b>27</b>
<b>表格目录</b>	<b>27</b>

# 1 周观点：智驾奇点已至 特斯拉中国版 FSD 即将推出

## 1.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起

汽车智能电动巨变，重塑产业秩序，本月建议关注核心组合【长安汽车、比亚迪、德赛西威、伯特利、拓普集团、新泉股份、爱柯迪】。

**特斯拉中国 FSD 购买页面显示即将推出 智能驾驶行业产业化提速。**4 月底，特斯拉中国 FSD 购买页面显示由之前的“稍后推出”变更为“即将推出”，目前已可购买，更高阶功能包括识别交通信号灯和停车标志并作出反映、在城市街道中自动辅助驾驶等，预示着 FSD 服务即将登陆中国市场。我们判断，FSD 若入华落地，有望：1) 智驾奇点已至，形成鲶鱼效应，促进国内智能驾驶行业产业化加速，利好线控底盘、域控制器等智能驾驶赛道；2) 拉动特斯拉销量，利好特斯拉产业链；3) 加速数据积累，算法复用于人形机器人有望加快 optimus 量产。

**报废补贴政策发布 车展见证自主崛起。**4 月 26 日，商务部、财政部等 7 部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，补贴力度：个人报废回收 2018 年 4 月之前的新能源乘用车、国三及以下排放标准燃油乘用车且换购 2.0 升及以下排量燃油乘用车新车、新能源乘用车新车的，单车分别补贴 7,000 元、1 万元。预计影响：1) 总量上修：国三及以下排放标准燃油乘用车、2018 年 4 月前新能源乘用车基本均具有报废置换性价比，预计 2024 年报废换新可为国内乘用车市场带来 100+万辆左右增量规模；2) 利好低端车及高端新能源乘用车：①国三乘用车主置换需求以低端车型为主，下沉市场布局较多、新能源/小排量销量占比高的车企有望优先受益，如比亚迪、长安、吉利；②新能源车主置换结构整体倾向高端化，高端产品线丰富的车企有望受益，如华为系、比亚迪、理想、吉利极氪。

**乘用车：成长、周期共振，看好优质自主车企崛起。**

**1) 优质供给加速，需求有望向上：**北京车展中，北汽华为享界 S9、小米 SU7、长安深蓝 G318、吉利领克 07 EMP、吉利极氪 MIX、长城坦克 300、上汽智己 L6 等重点车型集中亮相/上市，看好新车周期强、新能源占比高/有增量的车企，如华为系、长安、比亚迪、吉利、长城等。

**2) 智能化加速，重点关注 T 及各车企进展：**智能驾驶能力有望成为车企竞争的重要因素。销量端，华为、小鹏城市 NOA 加速落地有望促进智驾成为影响购车的重要因素，带来智驾车型购买率的提升，促进销量向上；估值端，特斯拉智驾软件付费模式在北美跑通，Dojo 超级计算机将推动机器人、智驾加速发展，驱动估

值重塑，小鹏与大众合作收取技术服务费，有望改变车企盈利模式，估值中枢向上。我们看好智能化布局领先，且产品周期、品牌周期向上的优质自主车企，**建议关注【长安汽车、比亚迪、理想汽车 H、赛力斯、吉利汽车 H、长城汽车】**。

## 1.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量

**零部件：中期成长不断强化，看好新势力产业链+智能电动增量。**

短期看，智能化是最强主线，2024 年将成城市 NOA 重要落地年份，域控制器、智驾传感器等智能驾驶零部件有望迎来加速渗透，同时，华为、小米产业链增量可期，**坚定看好新势力产业链+智能电动增量，建议关注：**

**1、新势力产业链：建议关注华为产业链-【沪光股份、瑞鹄模具、文灿股份、光峰科技、星宇股份、上声电子、上海沿浦】；小米产业链-【无锡振华、经纬恒润、继峰股份、模塑科技】；T 链-【拓普集团、新泉股份、爱柯迪、旭升集团、双环传动、岱美股份、银轮股份】。**

**2、智能化核心主线：建议关注智能驾驶-【伯特利、德赛西威、经纬恒润-W、科博达】+智能座舱-【上声电子、光峰科技、继峰股份】。**

## 1.3 机器人：看好产业链从“0”到“1”

**机器人催化密集，看好产业链从“0”到“1”。**我们预计，2024 年将是机器人软件技术快速突破之年，也将是人形机器人量产元年，后续软件技术进步及硬件供应商进展催化密集，不定期潜在催化还包括特斯拉 AI Day，优必选、智元、小米等人形机器人进驻比亚迪等汽车生产线，看好机器人量产元年从“0”到“1”带来的产业机会，建议关注 Tier1 **【拓普集团】**；丝杠**【北特科技、贝斯特】**；**减速器【双环传动、精锻科技】**。

## 1.4 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值

**至暗时刻已过，新一轮景气周期启动。**根据第一商用车网初步掌握的数据，2024 年 3 月份，我国重卡市场销售约 11.6 万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比大幅增长 94.2%，同比微增 0.3%，2024Q1 我国重卡市场累计销售各类车型约 27.3 万辆，相比去年同期上涨了 13.3%，净增加了 3.2 万辆。

2024 年来油价差持续处于高位，天然气重卡经济性优势明显，加速上量；同时国六排放标准已逐步进入落地实施阶段，各环节内资头部供应商有望受益排放升级，建议关注**【潍柴动力、中国重汽、银轮股份】**。

## 1.5 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头

**供给持续驱动，优选中大排量龙头。**据中国摩托车商会数据，2024 年 3 月 250cc+摩托车销量 5.2 万辆，同比+1.0%，环比+113.0%，1-3 月累计销量 11.5 万辆，同比+6.3%。

1) 春风动力：250cc+3 月销量 1.1 万辆，同比+90.6%，市占率 24.4%（其中内销市占率 23.2%；出口市占率 26.1%，创单月出口市占率新高），较 2023 年 +9.2pcts，环比+1.2pcts；

2) 钱江摩托：250cc+3 月销量 1.1 万辆，同比-28.1%，市占率 21.4%，较 2023 年全年+1.1pcts；

3) 隆鑫通用：250cc+3 月销量 0.9 万辆，同比+59.8%，市占率 16.5%，较 2023 全年+2.1pcts。

**建议关注中大排量龙头车企。**中大排量摩托车市场快速扩容，供给端头部车企新车型、新品牌投放加速提供行业发展的核心驱动力，同步助长摩托车文化逐步形成，持续推荐中大排摩托车赛道。参考国内汽车发展历史及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌有望成为中大排量摩托车需求崛起最大受益者，**建议关注【春风动力】、【钱江摩托】。**

## 1.6 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长

**半钢胎开工率近 10 年来高位，全钢胎需求受益于住建部政策催化。**2024 年 4 月 27 日当周国内 PCR 开工率 80.99%，处于近 10 年开工率新高，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 63.49%，处于近 10 年来均值水平，住建部最新《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案》，有利于拉动工程车乃至重卡行业需求，进而提升 TBR 需求。

**行业需求来看，全球替换市场需求维持强劲，PCR 及 TBR 销量同比均实现增长；**中国轮胎企业主要市场之一美国 2024 年 2 月 PCR 及 TBR 进口量同比均实现高速增长，中国轮胎企业海外最主要的生产基地泰国 PCR 出口量高增，TBR 出口量小幅增长。

**轮胎企业需求端来看，2024Q1 同比均大幅增长：**

1) 森麒麟：公司披露 24Q1 业绩，实现营收 21.15 亿元，同比+27.59%，环比+0.72%；归母净利润 5.04 亿元，同比+101.34%，环比+34.32%；业绩表现超预期；

2) 赛轮轮胎: 公司披露 24Q1 业绩, 实现营收 72.96 亿元, 同比+35.84%, 环比+4.72%; 归母净利润 10.34 亿元, 同比+191.19%, 环比-3.06%; 业绩表现超预期;

3) 玲珑轮胎: 公司披露 24Q1 业绩, 实现营收 50.45 亿元, 同比+15.04%, 环比-10.48%; 归母净利润 4.41 亿元, 同比+106.32%, 环比+2.31%; 业绩表现符合预期;

**成本端同比个位数上涨、环比开始回落**, 2024 年 5 月 PCR 加权平均成本同比+12.0%, 环比-2.6%; TBR 加权平均成本同比+9.2%, 环比-1.9%;

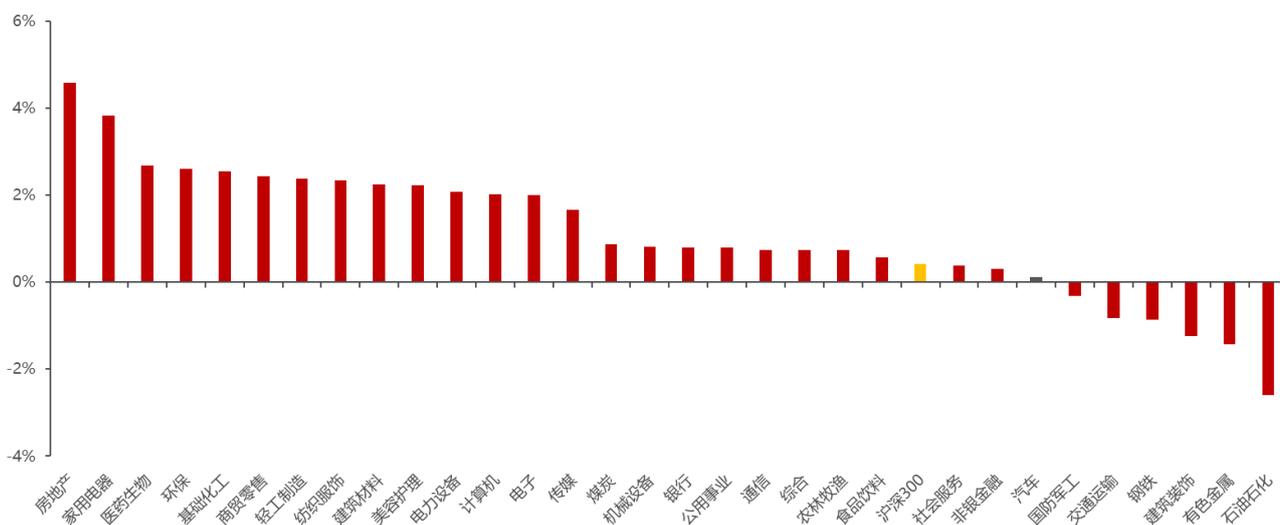
**海运费环比显著回落, 处于历史偏低位置**, 2024 年 5 月 5 日当周中国出口海运费为 2,561 美元/FEUU, 同比+70.5%, 环比+7.4%; 我们假设 40 英尺的集装箱可以装载约 800 条较大尺寸半钢胎, 假设平均半钢胎不含税价格 300 元/条, 单集装箱货值约 3.4 万美元, 最新一周海运费占货值比重为 7.6%, 同比+3.2pct, 环比+0.5pct; 2021 年初至今海运费占货值比重均值为 14.5%, 当前海运费仍处于历史偏低位置。

2024 年国内外 PCR 需求旺盛, TBR 需求受益于政策催化, 头部轮胎企业海外扩张进入第二阶段, 看好研发实力强、海外布局多的轮胎企业, 建议重点关注龙头【赛轮轮胎】及高成长【森麒麟】、【玲珑轮胎】。

## 2 本周行情：整体弱于市场

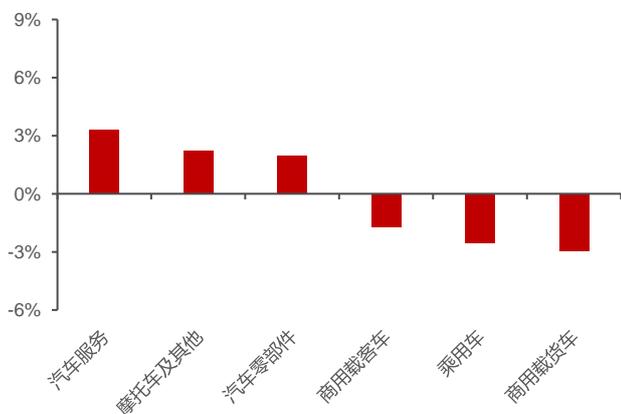
汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块上涨 0.11%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 24 位，表现弱于沪深 300（上涨 0.42%）。细分板块中，汽车服务、摩托车及其他、汽车零部件分别上涨 3.31%、2.22%、1.99%，商用载客车、乘用车、商用载货车分别下跌 1.72%、2.57%、2.97%。

图1：近一周（2024.04.29-2024.04.30）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

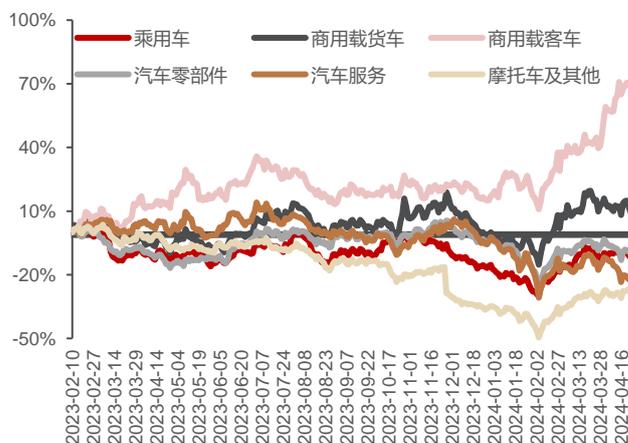
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：涨跌幅时间区间为近一周（2024.04.29-2024.04.30）

图3：申万汽车行业子板块 2023-2024 年涨跌幅（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

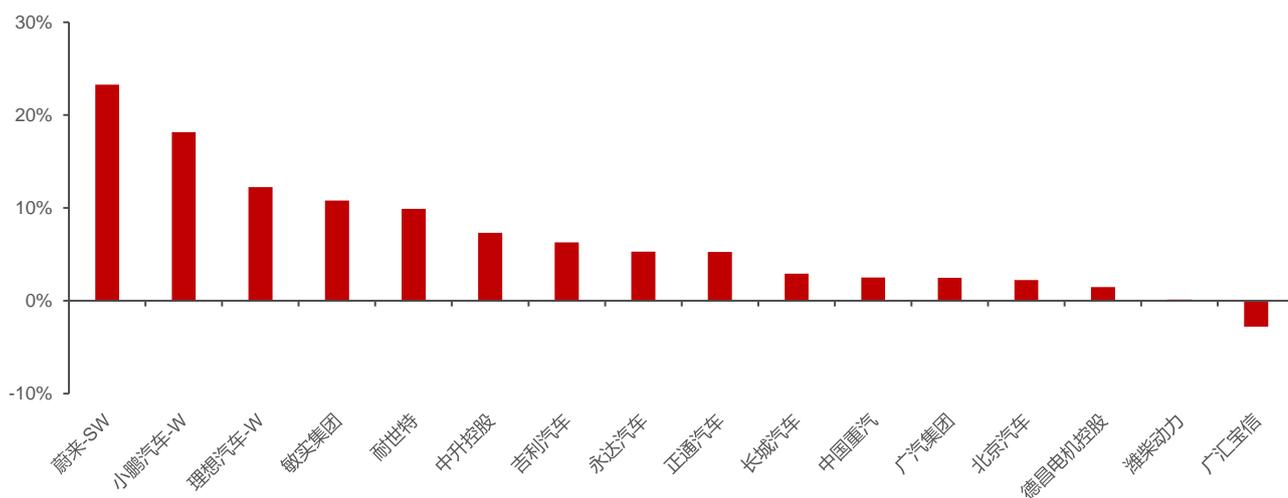
注：涨跌幅截至日期为 2024.04.30

表1: 近一周 (2024.04.29-2024.04.30) A 股汽车行业公司周涨跌幅前十

公司简称	涨幅前十 (%)	公司简称	跌幅前十 (%)
路畅科技	21.01	登云股份	-19.02
豪能股份	20.94	金龙汽车	-14.90
德众汽车	18.60	长安汽车	-11.16
凌云股份	10.91	菱电电控	-7.73
华阳变速	10.66	华域汽车	-7.15
上声电子	10.32	三祥科技	-6.80
光洋股份	10.23	三角轮胎	-6.17
兴民智通	9.85	中通客车	-6.05
钱江摩托	9.81	华密新材	-5.69
岱美股份	9.79	江淮汽车	-5.66

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图4: 近一周 (2024.04.29-2024.05.03) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

## 3 本周数据：4 月第四周 (4.22-4.28) 乘用车销量 43.1 万辆 同比-9.2% 环比+21.7%

### 3.1 地方开启新一轮消费刺激政策

2023 年 11 月 17 日，工业和信息化部、公安部、住房和城乡建设部、交通运输部联合发布《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》。《通知》允许具备量产条件的搭载自动驾驶功能（特指 L3/L4 高阶自动驾驶）的智能网联汽车产品，取得准入后在限定区域内开展上路通行试点，并且首次对高阶智驾事故责任归属给出了明确的法律责任定义。

2024 年 2 月 23 日下午，习近平主持召开中央财经委员会第四次会议，会议强调要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，要打好政策组合拳，推动先进产能比重持续提升，高质量耐用消费品更多进入居民生活；要鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新，推动耐用消费品以旧换新；要坚持中央财政和地方政府联动，统筹支持全链条各环节，更多惠及消费者。

2024 年 3 月 2 日，上海市商务委公布新一轮燃油车以旧换新补贴政策 and 新能源汽车置换政策。根据政策，上海将延续 2023 年标准，换车最高 1 万元购车补贴继续，买绿色智能家电消费最高 1000 元补贴延续。

2024 年 3 月 13 日，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，提出到 2027 年报废汽车回收量较 2023 年增加约一倍，二手车交易量较 2023 年增长 45%。

具体措施方面，《行动方案》提出：1) 持续推进城市公交车电动化替代；加快淘汰国三及以下排放标准营运类柴油货车；2) 促进汽车梯次消费、更新消费，组织开展全国汽车以旧换新促销活动；3) 加大财政政策支持力度，坚持中央财政和地方政府联动支持消费品以旧换新，通过中央财政安排的节能减排补助资金支持符合条件的汽车以旧换新；4) 优化金融支持，适当降低乘用车贷款首付比例，合理确定汽车贷款期限、信贷额度。

4 月 12 日，商务部等 14 部门联合发布《推动消费品以旧换新行动方案》，组织在全国范围内开展汽车以旧换新，提出鼓励将高能耗、高排放、使用年限较长、存在安全隐患的老旧汽车，换为新能源汽车或节能型汽车。坚持中央财政和地方政府联动，补贴资金由中央财政和地方财政按比例分担，共同推动汽车以旧换新。

2024 年 4 月地方开启新一轮消费刺激政策。4 月以来，多地开启新一轮消费刺激政策，其中苏州市、南京市、义乌市政策刺激力度较大。

表2：近期地方汽车消费刺激政策

省/市	政策开始/活动发布时间	政策/活动到期时间	政策/活动名称	目标市场	主要内容
安徽省合肥市	2024年4月22日	2024年5月5日	2024年经开汽车消费券	燃油/新能源	本次活动补助总额度 <b>800万元</b> ，补贴标准：1.新能源：购车金额10万元以下，补贴4000元；10-20万元，补贴8,000元；20-30万元，补贴12,000元；30万以上元，补贴16000元。2.燃油车：购车金额10万元以下，补贴2000元；10-20万元，补贴6,000元；20-30万元，补贴10,000元；30万以上元，补贴14000元。
江苏省南京市	2024年4月15日起	2024年6月30日	汽车“以旧换新”及购车补贴	燃油/新能源	为充分激发有潜能的消费，促进消费持续增长，市政府安排 <b>1亿元</b> 发放消费券，购车金额在10万元(含)-30万元：燃油车购买新车补贴1000元/辆新能源车购买新车补贴2000元/辆30万元(含以上)；燃油车购买新车补贴3000元/辆新能源车购买新车补贴4000元/辆。如参与以旧换新，在购买新车基础上叠1000元/辆。
浙江省义乌市	2024年5月1日	2024年5月8日	义乌市2023年二季度汽车消费补贴	燃油/新能源	2023年5月1日-5月8日，投入 <b>1亿元</b> ，资金使用完毕即活动截止(其中乘用车9,500万元、商用车500万元)。1.乘用车：车价(含增值税，下同)20万元(含)以下，补贴3,000元/台；车价20万元以上30万元(含)以下，补贴5,000元/台；车价30万元以上，补贴8,000元/台。2.商用车：车价(含增值税，下同)10万元(含)以下，补贴2,000元/台；车价10万元以上，补贴3,000元/台。
江苏省苏州市	2024年4月20日	2024年12月31日	汽车“以旧换新”及购车补贴	燃油/新能源	购车补贴消费红包总额达 <b>1亿元</b> ，“以旧换新”和直接新购各5000万。其中，对于新能源车，购车金额在10万元(含)-30万元(不含)以旧换新补贴4,000元/辆；购车金额在20万元(含)-30万元(不含)补贴3,000元/辆；购车金额35万元(含)以上补贴5,000元/辆，以旧换新补贴6000元/辆；对于燃油车，购车金额在10万元(含)-30万元(不含)以旧换新补贴3,000元/辆；购车金额在20万元(含)-30万元(不含)以旧换新补贴5,000元/辆。
广东省东莞市	2024年4月20日	2024年6月30日	乐购东莞乐享松湖	燃油/新能源	裸车销售价格10万至22万燃油车可享受补贴2000元，新能源补贴4000元；22万元至40万元燃油车可享受补贴4000元，新能源补贴6000元；40万元以上燃油车可享受补贴6000元，新能源可享受补贴8000元。此外，对购买搭载开源鸿蒙系统及其商用版本汽车新车的个人消费者额外追加补贴，在原有补贴基础上，按2000元/辆追加补贴
陕西省延安市	2024年4月1日	--	消费券	燃油/新能源	为充分激发有潜能的消费，促进消费持续增长，市政府安排 <b>3,000万元</b> 发放消费券，包括汽车、家电、家居用品等。在延安限上汽车销售企业购买车辆(购车发票4月1日起)，补贴标准为：购车发票金额在3万元起至30万元以上分五档，补贴1,200-11,000元不等电子消费券(新能源汽车每档多补贴500元)。

浙江省临海市	2024年4月10日	2024年6月30日	临海第二期汽车促销补贴	燃油/新能源	本次活动补助总额度 <b>1,200 万元</b> ，补贴标准：购买裸车价（以机动车销售统一发票金额为准，下同）6 万元（含）-15 万元车辆，补贴 2,000 元商超/手机卡。购买裸车价 15 万元（含）-25 万元车辆，补贴 4,000 元商超/手机卡。购买裸车价 25 万元（含）以上车辆，补贴 6,000 元商超/手机卡。
西藏自治区拉萨市	2024年4月19日	--	“幸福拉萨·乐享生活”	燃油/新能源	活动补贴对象以新车购置为基准，向拉萨市个人消费者（包括市外来拉人员）旧车回收发放额外消费补贴，叠加享受双重优惠。其中，旧车出售补贴为 1000 元/台、旧车报废补贴为 1500 元/台；新车补贴以裸车价为基准价，设定 3 个档值，10 万元（不含）以下补贴 2000 元、10 万元（含）以上 20 万元（不含）以下补贴 5000 元、20 万元（含）以上补贴 10000 元，同时鼓励购置新能源汽车。
浙江省东阳市	2024年4月1日	2024年6月30日	第二季度汽车消费券	燃油/新能源	总金额 <b>1484.6 万元</b> ，补完即止。购买 3 万（含）元以上 10 万元（不含）以下的车辆补贴 1000 元；购买 10 万元（含）以上 20 万元以下车辆补贴 2000 元；购买 20 万元（含）以上 30 万元以下车辆补贴 3000 元；购买 30 万元（含）以上车辆补贴 5000 元。

资料来源：陕北博涛传媒，浙里来消费，网信邯郸，郑州本地宝，松原发布，浙里金消，无为网等，民生证券研究院

## 3.2 价格秩序稳定 竞争强度有所提升

**4 月整体新能源市场竞争激烈。**4 月问界、小鹏等车企价格下探，从头部车企折扣情况来看，目前行业竞争依然激烈。

表3：2024 年 3 月以来车型调价情况

车企	调价时间	能源类型	车型	调价前售价 (万元)	调价后售价 (万元)	涨价幅度 (元)
特斯拉	2024/4/21	新能源	Model 3	24.59-28.59	23.19-27.19	-14,000
特斯拉	2024/4/21	新能源	Model Y	26.39-36.89	24.99-35.49	-14,000
小鹏	2024/4/1	新能源	G9	25.39-35.49	24.39-33.99	-20,000
腾势	2024/4/1	新能源	N7	30.18-37.98	23.18 万元起	-70,000
AITO 问界	2024/4/1	新能源	M7	24.98	22.98	-20,000
阿维塔	2024/3/29	新能源	阿维塔 12	30.08-40.08	新款 26.58-37.88 (4 月 30 日下定 5,000 定金抵扣 27,000)	-55,000 (权益后优惠额)

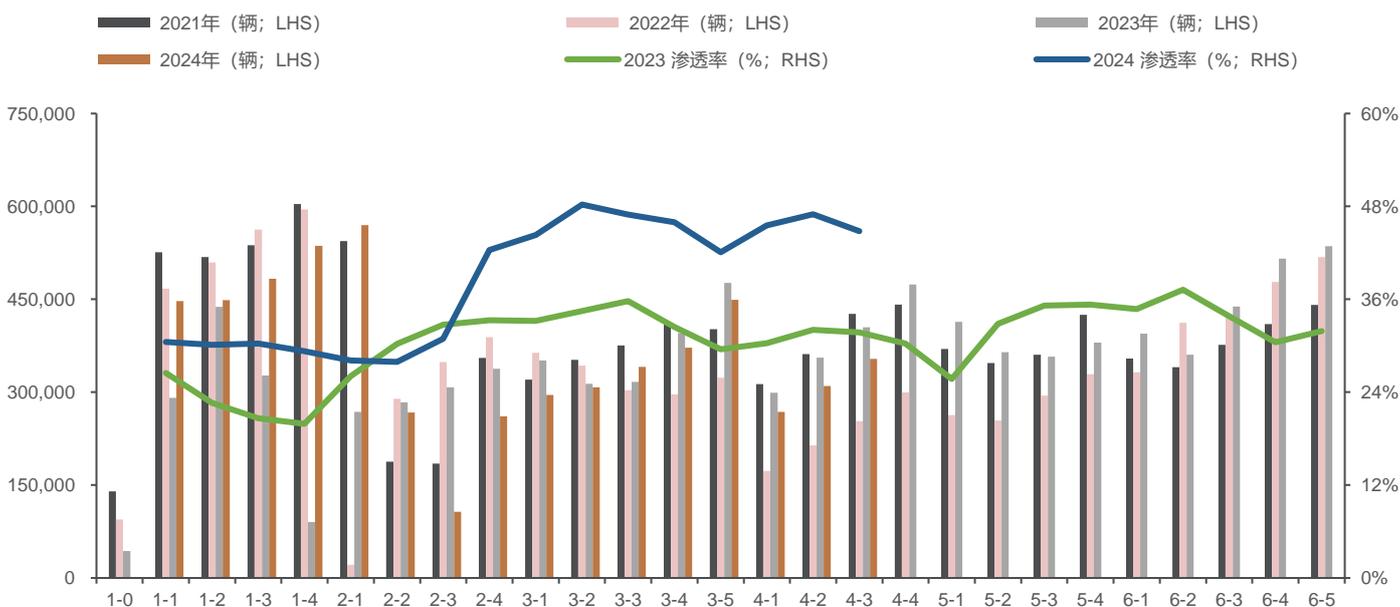
特斯拉	2024/4/1	新能源	Model Y 后轮驱动版	25.89-36.39	26.39-36.89 (指导价调整)	23,000 (考虑保险和车漆补贴)
特斯拉	2024/3/1	新能源	Model 3 后轮驱动版	24.59	24.59 (指导价未调整, 给与车漆补贴+低息)	-8,000 保险 ~-10,000 车漆补贴
特斯拉	2024/3/1	新能源	Model Y 后轮驱动版	25.89	25.89 (指导价未调整, 给与车漆补贴+低息)	-8,000 保险 ~-10,000 车漆补贴

资料来源: 各公司官网, 第一电动, 民生证券研究院

### 3.3 4月第四周 (4.22-4.28) 乘用车销量 43.1 万辆 同比-9.2% 环比+21.7%

受车展新车将上市、政策将至消费者观望情绪重影响, 购车需求承压, 但4月下旬略有回暖, 整体新能源渗透率稳定在45%左右。4月22-28日, 乘用车销量43.1万辆, 同比-9.2%, 环比+21.7%; 新能源乘用车销量19.4万辆, 同比+35.2%, 环比+22.4%; 新能源渗透率45.1%, 同比+14.8pct, 环比+0.2pct。

图5: 乘用车周度上险销量 (辆) 及新能源渗透率 (%)



资料来源: 交强险, 民生证券研究院

X-Y 代表第 X 月第 Y 周数据

### 3.4 2024 年 3 月整体折扣与 2 月比小幅放大

**整体折扣率：3 月整体折扣与 2024 年 2 月比小幅放大。**

截至 3 月上旬，行业整体折扣率为 13.47%，环比-0.08pct；截至 3 月下旬，行业整体折扣率为 13.78%，环比+0.32pct。

**燃油 VS 新能源：3 月燃油车、新能源折扣均放大，燃油车折扣放大力度更大。**

截至 3 月上旬，燃油车折扣率为 14.9%，环比+0.09pct；新能源车折扣率为 10.8%，环比-0.27pct；截至 3 月下旬，燃油车折扣率为 15.2%，环比+0.30pct；新能源车折扣率为 11.1%，环比+0.31pct。

**合资 VS 自主：3 月合资、自主折扣均放大，合资车折扣放大力度更大。**

截至 3 月上旬，合资折扣率为 17.6%，环比+0.02pct；自主折扣率为 8.9%，环比-0.06pct；截至 3 月下旬，合资折扣率为 17.9%，环比+0.32pct；自主折扣率为 9.1%，环比+0.27pct。

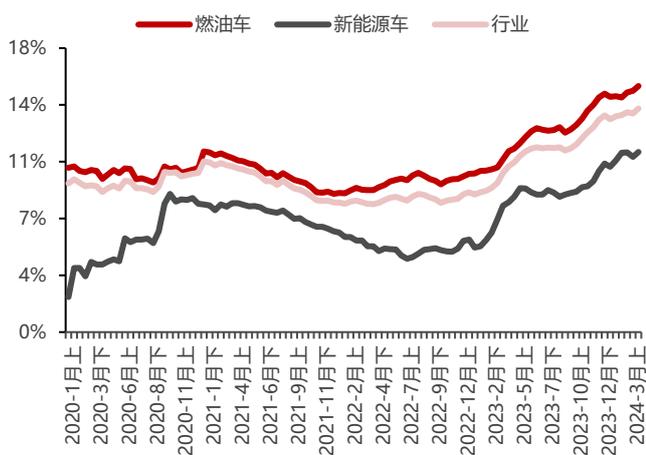
**分车企：**

**自主：**3 月，自主整体折扣放大，其中蔚来、小鹏、长城、吉利折扣放大明显，比亚迪因新款上市整体折扣缩小；

**合资：**多数合资车企 3 月折扣放大，上汽大众、一汽大众折扣放大明显，广汽丰田折扣回收；

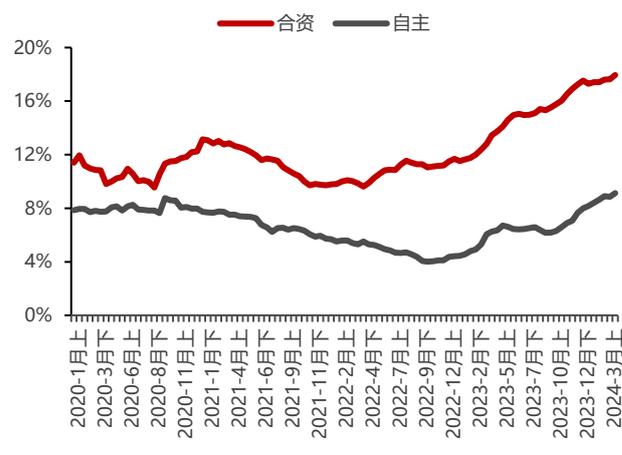
**豪华：**英菲尼迪、宝马折扣明显放大。

图6：行业终端折扣率 (%)



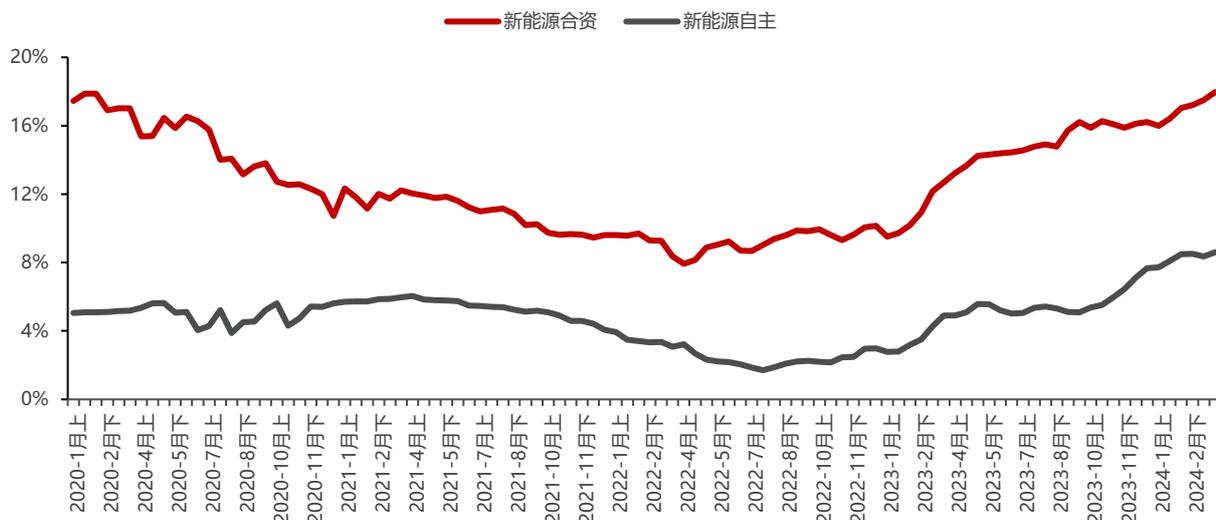
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图7：自主及合资终端折扣率 (%)



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图8：新能源终端折扣率（%）



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

### 3.5 PCR 开工率创近 10 年新高

半钢胎开工率近 10 年新高，全钢胎需求受益于住建部政策催化。2024 年 4 月 26 日当周国内 PCR 开工率 80.99%，处于近 10 年开工率新高，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 63.49%，创近 10 年来均值水平，其中 4 月 9 日住建部印发《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案》，提出更新淘汰使用 10 年以上、高污染、能耗高、老化磨损严重、技术落后的建筑施工工程机械设备，包括挖掘、起重、装载、混凝土搅拌、升降机、推土机等设备（车辆），有利于拉动工程车乃至重卡行业需求，进而提升 TBR 需求。

表4：中国 PCR 轮胎行业开工率（%）

	半钢胎开工率												平均
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2015	63.0%	52.7%	64.8%	71.1%	73.6%	74.2%	70.2%	66.6%	60.4%	63.8%	66.3%	64.8%	66.0%
2016	58.6%	46.9%	70.8%	75.5%	73.5%	72.2%	71.3%	69.7%	71.9%	70.6%	73.6%	73.4%	69.0%
2017	69.6%	64.6%	73.1%	69.3%	59.7%	66.8%	62.0%	63.1%	66.1%	68.2%	70.0%	67.2%	66.6%
2018	69.7%	60.8%	69.2%	73.6%	74.2%	68.4%	71.9%	62.6%	62.6%	68.2%	69.3%	66.9%	68.1%
2019	62.6%	65.8%	70.1%	71.8%	71.2%	71.0%	71.4%	63.3%	66.3%	63.3%	67.5%	67.5%	67.6%
2020年	46.0%	23.5%	55.8%	60.3%	53.1%	60.2%	65.2%	70.0%	70.3%	70.1%	71.0%	64.5%	59.1%
2021年	63.6%	38.4%	72.6%	72.7%	59.3%	56.6%	52.2%	58.6%	49.8%	53.9%	60.0%	63.5%	58.4%
2022年	53.6%	31.4%	70.2%	68.6%	56.8%	64.1%	64.4%	61.7%	61.2%	56.5%	62.0%	61.4%	59.3%
2023年	39.3%	61.7%	73.5%	72.6%	70.3%	70.4%	71.4%	72.1%	72.1%	71.9%	72.6%	72.3%	68.3%
2024年	71.6%	48.5%	79.3%	80.0%									69.3%

资料来源：iFind，民生证券研究院

**表5：中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)**

全钢胎开工率													
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	平均
2015	57.8%	35.0%	60.9%	68.5%	70.9%	72.9%	69.3%	67.7%	62.6%	66.2%	64.3%	59.9%	<b>63.0%</b>
2016	50.8%	40.3%	65.3%	70.9%	69.9%	69.2%	70.9%	69.9%	68.3%	69.2%	69.9%	70.7%	<b>65.4%</b>
2017	66.8%	59.2%	68.8%	67.4%	62.6%	66.3%	60.2%	64.5%	61.5%	66.0%	67.7%	67.0%	<b>64.8%</b>
2018	66.3%	59.1%	70.2%	73.3%	76.6%	74.9%	78.4%	64.8%	71.1%	73.4%	75.2%	72.4%	<b>71.3%</b>
2019	65.5%	69.3%	74.1%	75.2%	74.0%	73.2%	75.1%	64.3%	69.7%	65.3%	68.0%	71.8%	<b>70.5%</b>
2020年	46.7%	24.3%	57.6%	63.1%	61.5%	64.1%	68.9%	74.1%	74.4%	73.7%	74.9%	66.8%	<b>62.5%</b>
2021年	65.2%	38.4%	76.9%	76.2%	59.6%	60.5%	54.3%	60.9%	51.4%	57.8%	64.1%	63.2%	<b>60.7%</b>
2022年	45.8%	24.4%	57.8%	55.9%	51.6%	56.8%	58.0%	57.1%	56.1%	49.3%	54.1%	54.4%	<b>51.8%</b>
2023年	33.0%	56.5%	68.2%	67.3%	60.9%	60.4%	62.8%	62.8%	63.5%	61.2%	61.3%	57.3%	<b>59.6%</b>
2024年	57.1%	27.8%	69.9%	66.9%									<b>54.9%</b>

资料来源：iFind，民生证券研究院

**行业需求来看，全球替换市场需求维持强劲，PCR 及 TBR 销量同比均实现增长；**中国轮胎企业主要市场之一美国 2024 年 2 月 PCR 及 TBR 进口量同比均实现高速增长，中国轮胎企业海外最主要的生产基地泰国 PCR 出口量高增，TBR 出口量小幅增长：

- 1) **全球需求：**根据米其林官网，2024 年 3 月全球 PCR 配套市场需求同比-5.0%，替换市场需求同比-2.0%，同比下降主要系欧洲需求疲软，北美及中国需求仍维持需求旺盛；TBR 配套市场需求同比-12.0%，替换市场需求-7.0%，同比下降主要系 2024 年初美国生效的环保标准影响卡车短期需求，替换市场仍保持强劲，欧洲需求下降主要系工业活动疲软影响。全球替换市场需求维持需求高位，也是中国轮胎企业主要面临的市场；
- 2) **美国进口量：**根据美国商务局，2024 年 2 月美国 PCR 进口 1,374 万条，同比+29.6%，环比-1.4%，其中来自最大进口国泰国的进口量达 342 万条，同比+79.6%，环比-4.3%；2 月美国 TBR 进口 498 万条，同比+48.0%，环比-1.5%，来自泰国的进口量达 162 万条，同比+99.6%，环比+6.5%。美国轮胎进口需求维持高速增长，同时美国为中国轮胎最主要的海外市场之一；
- 3) **泰国出口量：**根据泰国商务局，2024 年 2 月泰国 PCR 出口 794 万条，同比+18.8%，环比+15.5%，其中来自最大出口国美国的出口量达 422 万条，同比+34.6%，环比+26.1%；TBR 出口 277 万条，同比+18.4%，环比+22.0%，来自美国的出口量达 153 万条，同比+35.6%，环比+25.3%。
- 4) **欧盟进口量：**根据欧盟商务局，2024 年 2 月欧盟 PCR 进口 9.7 万吨，同比+17.6%，环比+25.0%，其中来自最大进口国中国的进口量达 5.5 万吨，同比+23.3%，环比+24.8%；TBR 进口 4.8 万吨，同比+6.4%，环比+16.4%，来自中国的进口量达 1.0 万吨，同比+26.7%，环比+33.1%，

结合米其林官网数据，欧洲整体销量虽然下滑，但进口量持续增长，说明中国轮胎以其高性价比优势，在欧洲份额持续提升。

**表6: 全球半钢胎行业 2024 年初销量同比增速**

半钢胎	单月			累计		
	2024.01	2024.02	2024.03	2024.01	2024.02	2024.03
<b>配套市场</b>						
Europe*	2%	3%	-10%	2%	3%	-1%
North & Central America	8%	7%	1%	8%	9%	6%
China	72%	-3%	1%	72%	20%	4%
<b>Worldwide</b>	<b>18%</b>	<b>-1%</b>	<b>-5%</b>	<b>18%</b>	<b>6%</b>	<b>0%</b>
<b>替换市场</b>						
Europe*	4%	5%	-2%	4%	5%	1%
North & Central America	9%	13%	1%	9%	9%	8%
China	46%	-23%	6%	46%	6%	6%
<b>Worldwide</b>	<b>10%</b>	<b>2%</b>	<b>-2%</b>	<b>10%</b>	<b>6%</b>	<b>3%</b>

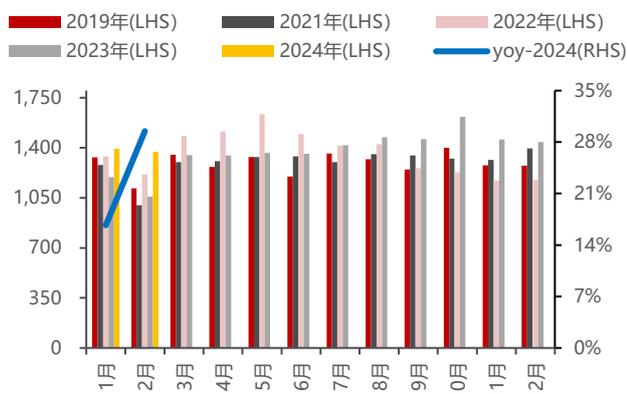
资料来源：米其林官网，民生证券研究院

**表7: 全球全钢胎行业 2024 年初销量同比增速**

全钢胎	单月			累计		
	2024.01	2024.02	2024.03	2024.01	2024.02	2024.03
<b>配套市场</b>						
Europe*	-11%	-15%	-25%	-11%	-13%	-16%
North & Central America	-9%	-19%	-19%	-9%	-14%	-16%
South America	11%	23%	14%	11%	18%	18%
<b>Worldwide(除中国)</b>	<b>-3%</b>	<b>-4%</b>	<b>-12%</b>	<b>-3%</b>	<b>-4%</b>	<b>-3%</b>
<b>替换市场</b>						
Europe*	-3%	-1%	-5%	-3%	-2%	-4%
North & Central America	9%	31%	6%	9%	22%	18%
South America	14%	11%	-2%	14%	12%	8%
<b>Worldwide(除中国)</b>	<b>5%</b>	<b>10%</b>	<b>-3%</b>	<b>5%</b>	<b>8%</b>	<b>4%</b>

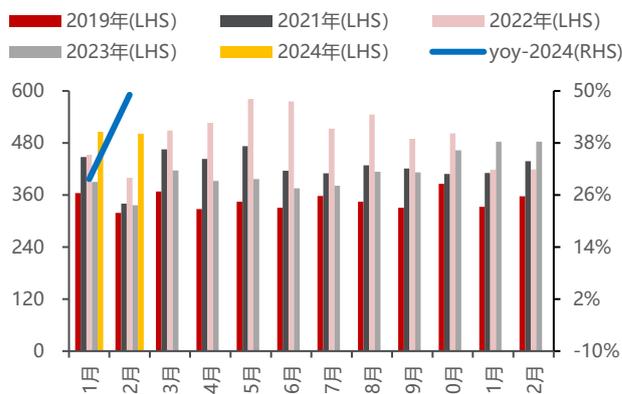
资料来源：米其林官网，民生证券研究院

图9: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)



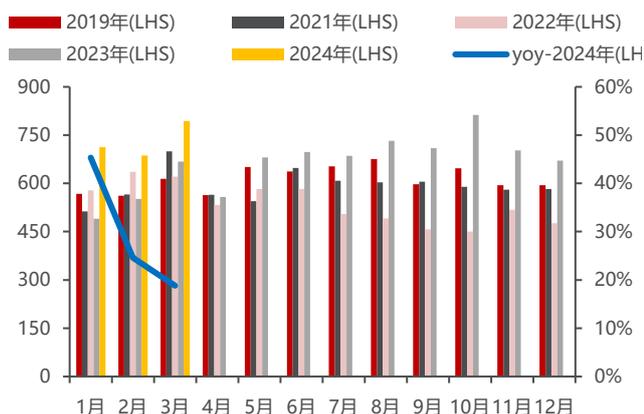
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图10: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)



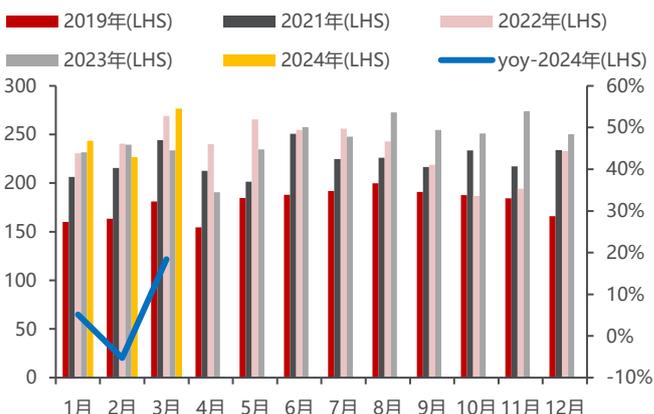
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)



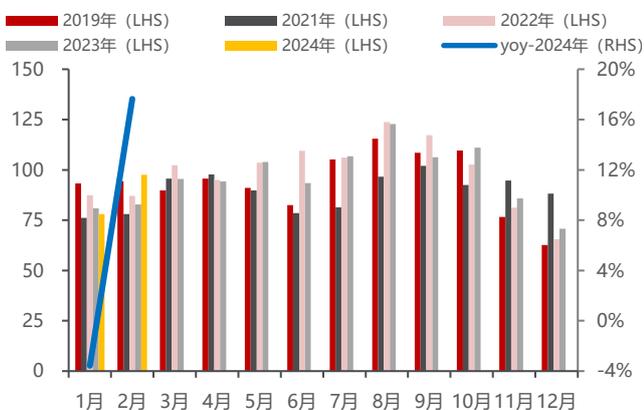
资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

图12: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)



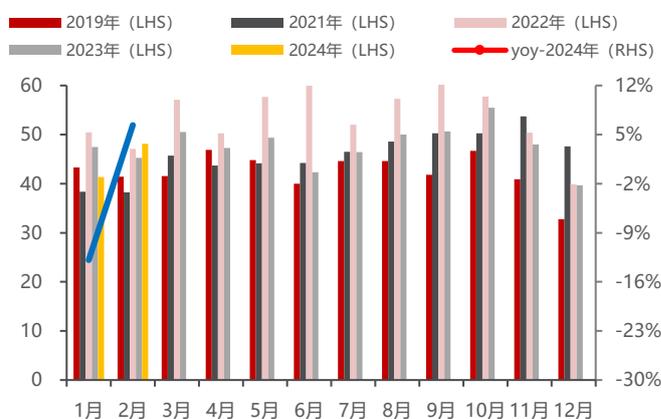
资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

图13: 欧盟 PCR 进口量及增速 (千吨; %)



资料来源: 欧盟商务部, 民生证券研究院

图14: 欧盟 TBR 进口量及增速 (千吨; %)



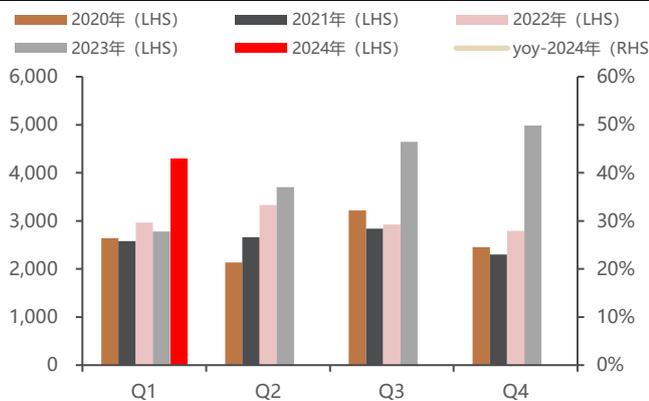
资料来源: 欧盟商务部, 民生证券研究院

### 轮胎企业需求端来看，2024Q1 同比均大幅增长：

- 1) 森麒麟：公司披露 24Q1 业绩，实现营收 21.15 亿元，同比+27.59%，环比+0.72%；归母净利润 5.04 亿元，同比+101.34%，环比+34.32%；业绩表现超预期；
- 2) 赛轮轮胎：公司披露 24Q1 业绩，实现营收 72.96 亿元，同比+35.84%，环比+4.72%；归母净利润 10.34 亿元，同比+191.19%，环比-3.06%；业绩表现超预期；
- 3) 玲珑轮胎：公司披露 24Q1 业绩，实现营收 50.45 亿元，同比+15.04%，环比-10.48%；归母净利润 4.41 亿元，同比+106.32%，环比+2.31%；业绩表现符合预期；

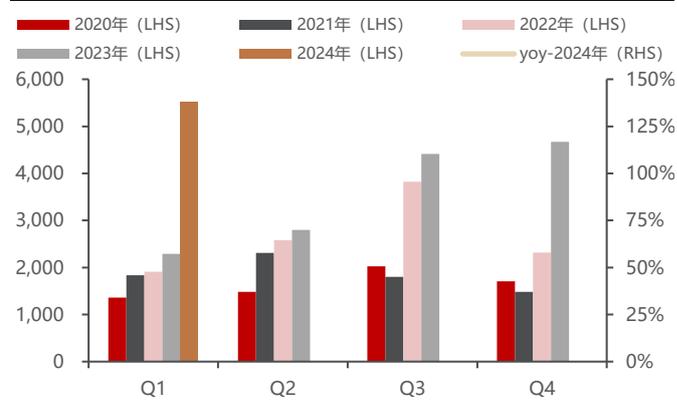
成本端同比个位数上涨、环比开始回落，2024 年 5 月 PCR 加权平均成本同比+12.0%，环比-2.6%；TBR 加权平均成本同比+9.2%，环比-1.9%；

图15：森麒麟泰国工厂销量及增速（万吨；%）



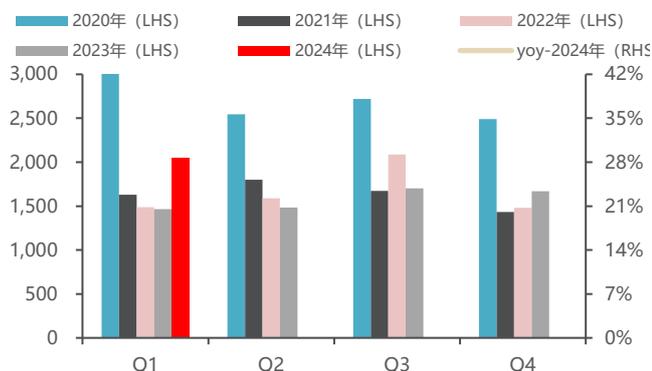
资料来源：yeti，民生证券研究院

图16：赛轮美国销售公司销量及增速（万吨；%）



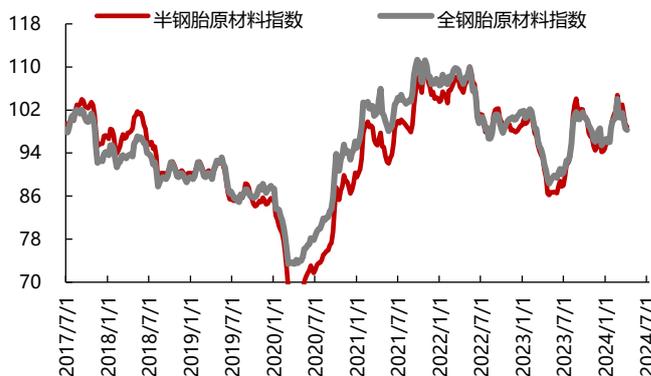
资料来源：yeti，民生证券研究院

图17: 玲珑泰国工厂销量及增速 (万吨; %)



资料来源: yeti, 民生证券研究院

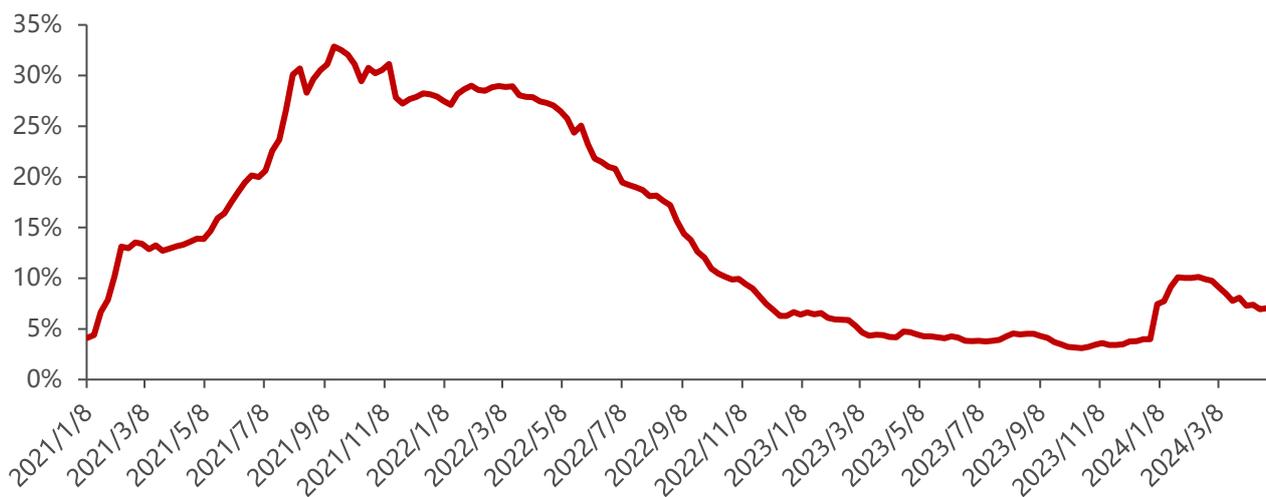
图18: 原材料价格加权指数跟踪



资料来源: iFind, 民生证券研究院

海运费环比显著回落，处于历史偏低位置，2024年5月5日当周中国出口海运费为2,561美元/FEUU，同比+70.5%，环比+7.4%；我们假设40英尺的集装箱可以装载约800条较大尺寸半钢胎，假设平均半钢胎不含税价格300元/条，单集装箱货值约3.4万美元，最新一周海运费占货值比重为7.6%，同比+3.2pct，环比+0.5pct；2021年初至今海运费占货值比重均值为14.5%，当前海运费仍处于历史偏低位置。

图19: 中国出口海运费占集装箱货值比重



资料来源: fbx 官网, 民生证券研究院

### 3.6 本周原材料价格涨跌分化

本周原材料价格涨跌分化，碳酸锂、铜、天然橡胶价格上涨，冷轧卷、热轧卷价格微跌。

1) 碳酸锂：截至 2024 年 4 月 30 日价格为 111,820 元/吨，环比+0.5%；近一个月平均价为 111,497 元/吨；

2) 螺纹钢：截至 2024 年 4 月 30 日价格为 3,815 元/吨，环比+0.0%；近一个月平均价为 3,716 元/吨；

3) 冷轧卷：截至 2024 年 4 月 30 日价格为 4,399/吨，环比-0.3%；近一个月平均价为 4,444 元/吨；

4) 热轧卷：截至 2024 年 4 月 30 日价格为 3,823/吨，环比-0.3%；近一个月平均价为 3,805 元/吨；

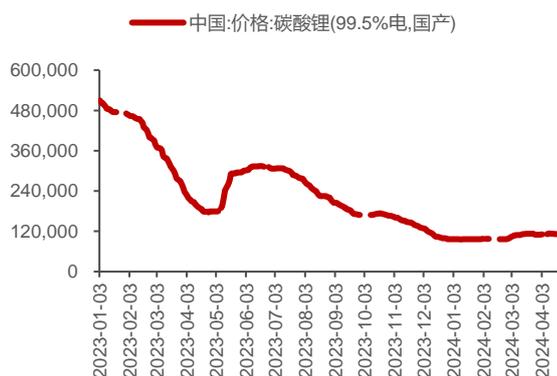
5) 铝 A00：截至 2024 年 4 月 30 日长江有色市场铝 A00 平均价为 20,470 元/吨，环比-0.1%；近一个月平均价为 20,490 元/吨；

6) 铜：截至 2024 年 4 月 30 日长江有色市场铜平均价为 81,740 元/吨，环比+2.2%；近一个月平均价为 75,762 元/吨；

7) 天然橡胶：截至 2024 年 4 月 30 日天然橡胶期货结算价为 13,400 元/吨，环比+0.8%；近一个月平均价为 13,682 元/吨；

8) 聚丙烯：截至 2024 年 4 月 30 日聚丙烯期货结算价为 7,575 元/吨，环比+0.0%；近一个月平均价为 7,532 元/吨。

图20：碳酸锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，民生证券研究院

备注：最新数据截至 2024 年 4 月 30 日

图21：螺纹钢价格（元/吨）



资料来源：钢之家，民生证券研究院

备注：最新数据截至 2024 年 4 月 30 日

图22: 冷轧卷价格 (元/吨)



资料来源: 兰格钢铁网, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 4 月 30 日

图23: 热轧板卷价格 (元/吨)



资料来源: 钢之家, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 4 月 30 日

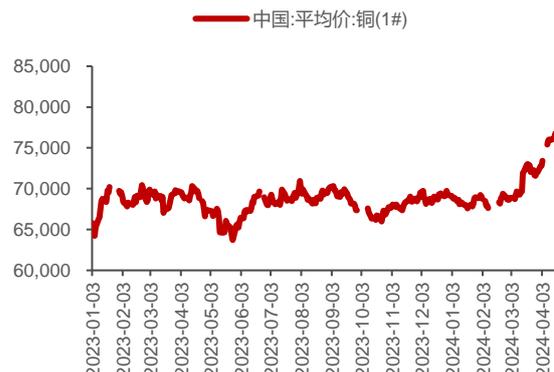
图24: 铝 (A00) 价格 (元/吨)



资料来源: 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 4 月 30 日

图25: 铜价格 (元/吨)



资料来源: 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 4 月 30 日

图26: 天然橡胶价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 4 月 30 日

图27: 聚丙烯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 4 月 30 日

## 4 本周要闻：曝特斯拉 FSD 自动驾驶功能获准在中国大陆上线

### 4.1 电动化：4 月重点新能源车企交付量发布

#### 4 月重点新能源车企交付量发布

据各公司披露数据：

埃安 28,113 辆，同比-31.5%，环比-13.6%；

理想 25,787 辆，同比+0.4%，环比-11.0%；

问界 25,086 辆，同比+929.4%，环比-20.9%；

极氪 16,089 辆，同比+98.6%，环比+23.6%；

蔚来 15,620 辆，同比+ 134.6%，环比+ 31.6%；

零跑 15,005 辆，同比+72.0%，环比+3.0%；

小鹏 9,393 辆，同比+32.7%，环比+4.1%；

小米 7,058 辆。（来源：车企官方公众号，公司官网）

#### 清陶能源总经理李峥：半固态是到全固态的必然发展过程

智车派注意到，在近日举行的第十六届重庆国际电池技术交流会（CIBF）上，上汽清陶能源科技有限公司总经理李峥针对当前公众对于“半固态”电池理解的差异以及行业标准的缺失问题发表了看法。他明确表示，清陶能源的半固态电池并非凝胶态，而是向全固态过渡的一个重要阶段。李峥还强调，随着电池技术的不断进步，固态电池的生产成本将逐渐降低。相较于液态电池，清陶能源的一二代固态电池成本将分别降低 0%、20%、40%，而产线设备的更新程度也将逐步提高，分别达到 30%、60%、70%。（来源：智车派）

### 4.2 智能化：曝特斯拉 FSD 自动驾驶功能获准在中国大陆上线

#### 曝特斯拉 FSD 自动驾驶功能获准在中国大陆上线

4 月 29 日消息，据华尔街日报的最新报道，特斯拉在 CEO 埃隆·马斯克的北京之行后，已获得在中国大陆境内上线 FSD(全自动驾驶)功能的“暂定批准”。这一进展为特斯拉在中国市场的自动驾驶布局带来了新的希望。马斯克此次访问北京备受关注，他与北京的高级官员进行了会面，讨论了在中国推出 FSD 软件的可

能性。据 ITBEAR 科技资讯了解，马斯克此行的一个重要目的就是推动 FSD 软件在中国的落地，以进一步扩大特斯拉在中国市场的影响力。在马斯克访问期间，特斯拉官方微博连续两次发声，强调了公司将加速自动驾驶技术的落地进程。（来源：ITBEAR）

### 亿咖通高速 NOA 上线，助力领克 08 EM-P 智驾体验焕新升级

日前召开的 2024 北京国际车展上不仅新车云集，也拉开行业全新竞争态势大幕了，值得一提的是，领克 07 EM-P、极星 4、smart 精灵#5 概念车、VOLVO EX30、LEVC L380 等智能化大热新车，领克 08 EM-P、smart 精灵#1、smart 精灵#3、银河 E8 等热销车型之上，都有全球出行科技企业亿咖通科技 ECARX 技术产品的鼎力相持。（来源：太平洋号）

### 百度地图：全面开放合作车道级地图数据

4 月 30 日消息，今日，百度地图宣布车道级地图数据全面开放合作。官方表示，自 2024 年 5 月 1 日起，百度地图面向高级辅助驾驶行业，全面开放合作车道级地图数据(简称 LD 地图)。百度地图 LD 轻图已覆盖全国 360 个地级市、360 万公里的高速和城市道路，已完成相关车企的高级辅助驾驶验证和完全无人驾驶验证。百度地图表示，基于 LD 地图全新发布的车道级导航产品也已上线百度地图 App。据了解，百度地图 V20 版将支持车机端 3D 车道级导航，将首发搭载到特斯拉在华车型，该版本将在今年 5 月发布、上车。除特斯拉外，还有四家企业将上线百度地图 V20 版本，目前可以公布的合作伙伴包括极越和华为智能座舱（包括搭载鸿蒙智行系统的车辆和 HI 模式的车型）。（来源：快科技）

### 蔚来全域领航辅助 NOP+ 全量发布，Banyan 2.6.0 车机更新推送

4 月 30 日消息，蔚来汽车今日开启 Banyan·榕 2.6.0 CN 版本更新，此次更新带来蔚来全域领航辅助 NOP+ 全量推送，还有 31 项功能新增及优化。2024 年 4 月 30 日起，将对当前版本为 Banyan·榕 2.4.0 及以上的 2022 款、2023 款、2024 款所有车型分批次按提车顺序进行版本推送，计划 5 天内完成。（来源：IT 之家）

## 4.3 轮胎：中策橡胶布局墨西哥产能

4 月 29 日墨西哥 Coahuila 州州长与中策橡胶董事长、总经理沈金荣先生会面，就中策橡胶全球发展战略布局规划以及在墨西哥的投资计划进行交流，并正式对外宣布了中策橡胶在墨西哥的投资。中策橡胶墨西哥项目选址于科阿韦拉州 Saltillo 市工业园区，比邻奔驰、斯特兰蒂斯、福特、特斯拉等知名车企工厂，项目建设完成将成为墨西哥最大轮胎厂，为消费者提供更高品质产品与服务，销售将辐射整个美洲市场。（来源：车与轮）

## 5 本周上市车型

表8: 本周 (2024.04.25-2024.04.26) 上市燃油车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	车型	轴距	价格 (万元)	上市时间
1	广汽乘用车	传祺 E9	改款	PHEV	C	MPV	3070	31.98-40.98	2024/4/25
2	长安福特	锐界 L	新增车型	燃油	B	SUV	2950	22.98-27.98	2024/4/26

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

表9: 本周 (2024.04.25-2024.04.26) 上市新能源车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	车型	轴距	价格 (万元)	上市时间
1	上汽通用五菱	五菱星光	改款	PHEV	B	轿车	2800	7.98-10.28	2024/4/25
2	上汽通用五菱	五菱星光 EV	全新产品	BEV	B	轿车	2800	9.98-10.98	2024/4/25
3	阿维塔科技	阿维塔 11	改款	BEV	B	SUV	2975	30.08-39.08	2024/4/25
4	长安汽车	长安 UNI-V 智电 iDD	改款	PHEV	A	轿车	2750	11.49-12.69	2024/4/25
5	一汽轿车	红旗 H9	改款	燃油	C	轿车	3200	32.98-53.98	2024/4/25
6	广汽埃安	昊铂 HT	改款	BEV	B	SUV	2935	21.39-32.99	2024/4/25
7	一汽轿车	红旗 HQ9 PHEV	全新产品	PHEV	C	MPV	3200	35.88-53.88	2024/4/25
8	开沃新能源	创维 EV6	新增车型	BEV	A	SUV	2800	15.68-23.68	2024/4/25
9	东风汽车	风神 L7	全新产品	PHEV	A	SUV	2775	12.89-15.69	2024/4/25
10	北汽新能源	ARCFOX αS	新增车型	BEV	B	轿车	2915	20.98-25.68	2024/4/25
11	广汽本田	e:NP2 极湃 2	全新产品	BEV	A	SUV	2735	18.98	2024/4/26
12	长城汽车	欧拉好猫	改款	BEV	A0	轿车	2650	10.58-13.58	2024/4/26
13	长城汽车	欧拉好猫 GT	改款	BEV	A0	轿车	2650	11.98-12.98	2024/4/26

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

## 6 本周公告

表10：本周 (2024.04.29-2024.04.30) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
比亚迪	2024/4/29	定期报告	公司发布 24 一季度报：24Q1 营收 1,249.4 亿元，同比+4.0%，归母净利 45.7 亿元，同比+10.6%。
赛力斯	2024/4/29	定期报告	公司发布 23 年报、24 一季度报：23 年营收 358.4 亿元，同比+5.1%，归母净利-24.5 亿元；24Q1 营收 265.6 亿元，同比+421.8%，归母净利 2.2 亿元。
中鼎股份	2024/4/29	定期报告	公司发布 23 年报、24 一季度报：23 年营收 172.4 亿元，同比+15.6%，归母净利润 11.3 亿元，同比+16.8%；24Q1 营收 46.9 亿元，同比+21.6%，归母净利 3.6 亿元，同比+37.6%。
上声电子	2024/4/29	定期报告	公司发布 23 年报、24 一季度报：23 年营收 23.3 亿元，同比+31.5%，归母净利润 1.6 亿元，同比+82.4%；24Q1 营收 6.0 亿元，同比+32.0%，归母净利 0.6 亿元，同比+95.4%。
岱美股份	2024/4/29	定期报告	公司发布 23 年报、24 一季度报：23 年营收 58.6 亿元，同比+13.9%，归母净利 6.5 亿元，同比+14.8%；24Q1 营收 15.9 亿元，同比+15.8%；归母净利 2.0 亿元，同比+26.9%。
新泉股份	2024/4/29	定期报告	公司发布 24 一季度报：24Q1 营收 30.5 亿元，同比+40.2%，归母净利 2.0 亿元，同比+34.7%。
中国重汽	2024/4/29	定期报告	公司发布 24 一季度报：24Q1 营收 114.3 亿元，同比+24.0%，归母净利 2.7 亿元，同比+22.4%。
潍柴动力	2024/4/29	定期报告	公司发布 24 一季度报：24Q1 营收 563.8 亿元，同比+5.5%，归母净利 26.0 亿元，同比+40.1%。
上汽集团	2024/4/29	定期报告	公司发布 24 一季度报：24Q1 营收 1,430.7 亿元，同比-2.0%，归母净利润 27.1 亿元，同比-2.5%。
银轮股份	2024/4/29	定期报告	公司发布 24 一季度报：24Q1 营收 29.7 亿元，同比+16.2%，归母净利 1.9 亿元，同比+50.9%。
双环传动	2024/4/29	定期报告	公司发布 24 一季度报：24Q1 营收 20.7 亿元，同比+15.8%，归母净利 2.2 亿元，同比+29.4%。
伯特利	2024/4/29	定期报告	公司发布 24 一季度报：24Q1 营收 18.6 亿元，同比+24.0%，归母净利 2.1 亿元，同比+21.9%。
多利科技	2024/4/29	定期报告	公司发布 24 一季度报：24Q1 营收 7.8 亿元，同比-5.5%，归母净利 1.1 亿元，同比+7.8%。
继峰股份	2024/4/29	定点公告	公司发布获得德国宝马定点的公告：子公司格拉默继峰（德国）成为德国宝马的乘用车座椅总成的供应商，将在欧洲地区为德国宝马开发、生产前后排座椅总成产品，项目预计 27H2 开始。
宇通客车	2024/4/30	投资集合资产管理计划	公司发布关于投资集合资产管理计划的公告：公司出资 5 亿元投资睿见 7 号基金，该基金管理人为睿远基金管理有限公司。

资料来源：iFind，民生证券研究院

## 7 风险提示

- 1、**汽车行业竞争加剧。**新能源汽车处于加速渗透时期，如出现“价格战”，可能影响消费者消费意愿，同时对行业盈利能力造成影响；
- 2、**汽车行业终端需求不及预期。**汽车行业具有一定周期属性，可能出现终端需求不及预期情况。
- 3、**智能驾驶推进进度不及预期。**智能驾驶产业化推进需要政策、技术、数据等多方积累和支持，如上述环节出现问题，可能导致智能驾驶推进进度不及预期。

## 插图目录

图 1: 近一周 (2024.04.29-2024.04.30) A 股申万一级子行业区间涨跌幅 (%)	7
图 2: 申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)	7
图 3: 申万汽车行业子板块 2023-2024 年涨跌幅 (%)	7
图 4: 近一周 (2024.04.29-2024.05.03) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	8
图 5: 乘用车周度上险销量 (辆) 及新能源渗透率 (%)	12
图 6: 行业终端折扣率 (%)	13
图 7: 自主及合资终端折扣率 (%)	13
图 8: 新能源终端折扣率 (%)	14
图 9: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)	17
图 10: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)	17
图 11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)	17
图 12: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)	17
图 13: 欧盟 PCR 进口量及增速 (千吨; %)	17
图 14: 欧盟 TBR 进口量及增速 (千吨; %)	17
图 15: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)	18
图 16: 赛轮美国销售公司销量及增速 (万吨; %)	18
图 17: 玲珑泰国工厂销量及增速 (万吨; %)	19
图 18: 原材料价格加权指数跟踪	19
图 19: 中国出口海运费占集装箱货值比重	19
图 20: 碳酸锂价格 (元/吨)	20
图 21: 螺纹钢价格 (元/吨)	20
图 22: 冷轧卷价格 (元/吨)	21
图 23: 热轧板卷价格 (元/吨)	21
图 24: 铝 (A00) 价格 (元/吨)	21
图 25: 铜价格 (元/吨)	21
图 26: 天然橡胶价格 (元/吨)	21
图 27: 聚丙烯价格 (元/吨)	21

## 表格目录

表 1: 近一周 (2024.04.29-2024.04.30) A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	8
表 2: 近期地方汽车消费刺激政策	10
表 3: 2024 年 3 月以来车型调价情况	11
表 4: 中国 PCR 轮胎行业开工率 (%)	14
表 5: 中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)	15
表 6: 全球半钢胎行业 2024 年初销量同比增速	16
表 7: 全球全钢胎行业 2024 年初销量同比增速	16
表 8: 本周 (2024.04.25-2024.04.26) 上市燃油车型	24
表 9: 本周 (2024.04.25-2024.04.26) 上市新能源车型	24
表 10: 本周 (2024.04.29-2024.04.30) 重要公告	25

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026