

## 智驾奇点已至 特斯拉 FSD V12.4 即将推出

2024年05月12日

➤ **本周数据:** 根据交强险数据, 5月第一周(4.29-5.5), 乘用车销量 36.0 万辆, 同比-13.0%, 环比-16.4%; 新能源乘用车销量 14.7 万辆, 同比+38.4%, 环比-24.1%; 新能源渗透率 40.9%, 同比+15.2pct, 环比-4.2pct。

➤ **本周行情: 表现弱于市场。** 本周 A 股汽车板块上涨 0.52% (流通市值加权平均, 下同), 在申万子行业中排名第 25 位, 表现弱于沪深 300 (上涨 1.54%)。细分板块中, 摩托车及其他、商用载客车、汽车零部件分别上涨 10.33%、6.86%、0.25%, 乘用车、商用载货车、汽车服务分别下跌 0.45%、0.99%、1.94%。

➤ **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 FSD V12.4 将推出 智能驾驶行业产业化提速。** 5月8日, 马斯克宣布: 全自动驾驶(FSD) V 12.4 版将于下周开始推出; 该更新将进行重大改进, 包括对模型进行全面重新训练和增强的舒适功能, 还引入革命性的视觉自动泊车功能, 该技术完全依赖于视觉识别, 摒弃了传统的超声波传感器, 以期实现更加精准的停车体验。特斯拉 FSD 加速推进产业化, 若入华落地, 有望: 1) 形成鲶鱼效应, 促进国内智能驾驶行业产业化加速; 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。

➤ **国摩出海大机遇看好自主摩企龙头。** 2024Q1 250c+ 摩托车销量 11.5 万辆, 其中出口 5.6 万辆, 同比+41.9%, 海外摩托车市场大、格局优, 国产龙头摩企产品矩阵丰富, 出海竞争力强。5月北京摩展开幕在即, 优质供给导入有望驱动重点摩企内外销共振向上, 看好头部摩企本轮出海量价利齐升的宝贵机遇。

➤ **全球化持续加速 优选龙头和高成长轮胎企业。** 2024 年国内外 PCR 需求旺盛, TBR 需求受益于政策催化, 胎企业绩有望超预期兑现; 中期看, 中国胎企智能制造能力强于海外车企, 具备后发优势, 第一梯队胎企开启第二轮(东南亚之外)的产能投建, 全球化更进一步; 产品端胎企产品结构从单一半钢胎/全钢胎逐渐拓展至半钢胎、全钢胎、非公路、航空胎均衡发展, 我们看好研发实力强、海外布局多的轮胎企业。

➤ **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】。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】。

**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】。

**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、钱江摩托】。

➤ **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. 汽车和汽车零部件行业周报 20240505: 智驾奇点已至 特斯拉中国版 FSD 即将推出-2024/05/05
2. 汽车行业系列深度二: 风又起时——政策能否再次刺激汽车消费? -2024/05/04
3. 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
4. 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
5. 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

# 目录

<b>1 周观点：智驾奇点已至 特斯拉 FSD V12.4 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>2 本周行情：整体弱于市场</b>	<b>7</b>
<b>3 本周数据：5月第一周（4.29-5.5）乘用车销量 36.0 万辆，同比-13.0%，环比-16.4%</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 5月第一周（4.29-5.5）乘用车销量 36.0 万辆，同比-13.0%，环比-16.4%	12
3.4 2024 年 4 月整体折扣与 2024 年 3 月比小幅放大。	13
3.5 PCR 开工率维持高位	14
3.6 本周原材料价格涨跌分化	20
<b>4 本周要闻：极氪成功登陆纽约证券交易所</b>	<b>22</b>
4.1 电动化：极氪成功登陆纽约证券交易所	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	23
4.3 轮胎：山东清退 8 家轮胎工厂产能 固特异发涨价通知	24
<b>5 本周上市车型</b>	<b>25</b>
<b>6 本周公告</b>	<b>26</b>
<b>7 风险提示</b>	<b>28</b>
<b>插图目录</b>	<b>29</b>
<b>表格目录</b>	<b>29</b>

# 1 周观点：智驾奇点已至 特斯拉 FSD V12.4 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 FSDV12.4 将推出 智能驾驶行业产业化提速。**5月8日，马斯克宣布：全自动驾驶（FSD）软件 12.4 版将于下周开始推出；该更新将进行重大改进，包括对模型进行全面重新训练和增强的舒适功能，还引入革命性的视觉自动泊车功能，该技术完全依赖于视觉识别，摒弃了传统的超声波传感器，以期实现更加精准的停车体验。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”，预示着 FSD 服务即将登陆中国市场。我们判断，特斯拉 FSD 加速推进产业化，若入华落地，有望：1) 形成鲶鱼效应，促进国内智能驾驶行业产业化加速；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。

**国摩出海大机遇 坚定看好自主摩企龙头。**2024Q1 250c+摩托车总销量 11.5 万辆，同比+6.3%，其中出口 5.6 万辆，同比+41.9%，海外摩托车市场大、格局优，国产龙头摩企产品力及产品矩阵丰富，出海竞争力强。5月北京摩展开幕在即，优质供给导入有望驱动重点摩企内外销共振向上，看好头部摩企本轮出海量价利齐升的宝贵机遇。

**全球化持续加速 优选龙头和高成长轮胎企业。**2024 年国内外 PCR 需求旺盛，TBR 需求受益于政策催化，胎企业绩有望超预期兑现；中期看，中国胎企智能制造能力强于海外车企，具备后发优势，第一梯队胎企开启第二轮（东南亚之外）的产能投建，全球化更进一步；产品端胎企产品结构从单一半钢胎/全钢胎逐渐拓展至半钢胎、全钢胎、非公路、航空胎均衡发展，我们看好研发实力强、海外布局多的轮胎企业。

**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】；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 年来油气差持续处于高位，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

### 轮胎行业主要逻辑：

1) **短期：**业绩兑现（胎企业绩持续超预期）+需求维持高位（国内开工新高&海外进口同环比高增）+低估值；

2) **中期：**①**智能制造能力外溢**，中国胎企的后发优势体现在智能制造能力，根据胎企可研报告 25-40%开工率即可实现盈亏平衡（更快盈利）、人均创收高于外资胎企（更高自动化率）、全球化建厂（逐渐淡化双反影响）；②**产能结构优化**，第一梯队胎企开启第二轮（东南亚之外）的产能投建，全球化更进一步，第二梯队企业在东南亚的产能开始释放带来业绩高增，根据胎企年报及科研报告，海外工厂净利率远高于国内；③**产品结构优化**，胎企产品结构从单一半钢胎/全钢胎逐渐拓展至半钢胎、全钢胎、非公路、航空胎均衡发展；17 寸及以上产品占比持续提升带动单胎价格提升；开发液体黄金、石墨烯等新技术提升中高端产品占比。

**3) 长期：①全球化替代**，第一梯队胎企摩洛哥、西班牙、塞尔维亚等地区产能逐渐投建，逐渐实现中国胎企的全球化替代；**②品牌力提升**，自主胎企通过液体黄金轮胎、石墨烯轮胎、朝阳 1 号等中高端产品推出，逐渐提升品牌力；自主胎企在自主车企、合资车企、外资车企陆续定点，有望实现品牌力提升。

**半钢胎开工率高位，全钢胎需求受益于住建部政策催化。**2024 年 5 月 10 日当周国内 PCR 开工率 76.21%，处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 49.21%，略低于近 10 年来均值水平，短期承压。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。

**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+12.5%，环比-2.1%；TBR 加权平均成本同比+9.7%，环比-1.4%；

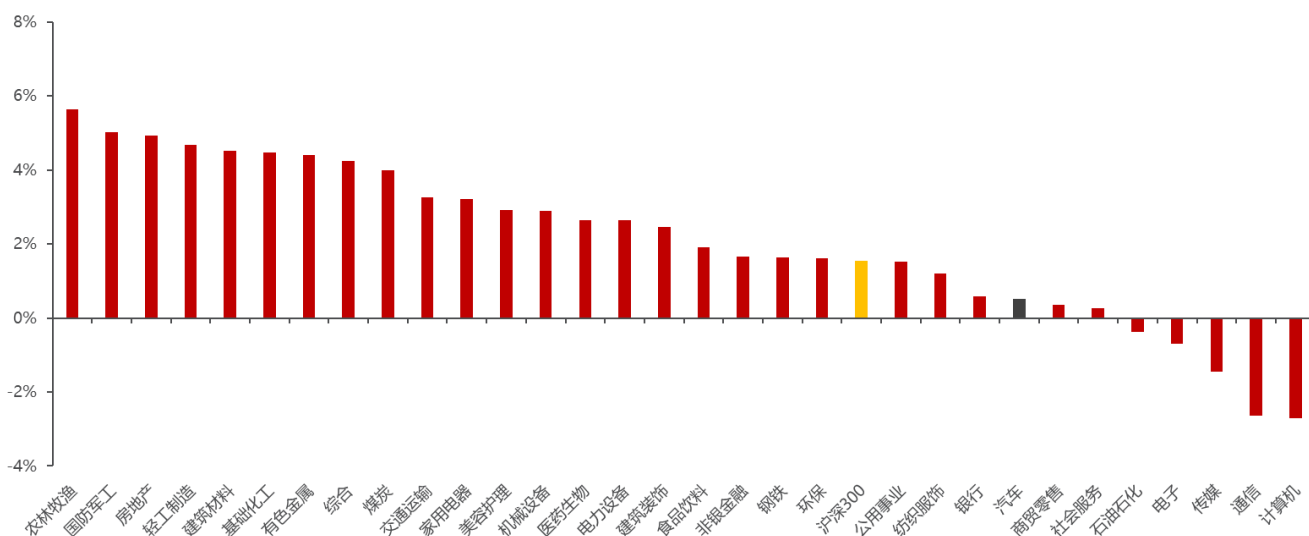
**海运费环比提升，仍处于历史偏低位置**，2024 年 5 月 12 日当周中国出口海运费为 2,877 美元/FEUU，同比+100.2%，环比+12.3%；我们假设 40 英尺的集装箱可以装载约 800 条较大尺寸半钢胎，假设平均半钢胎不含税价格 300 元/条，单集装箱货值约 3.4 万美元，最新一周海运费占货值比重为 10.5%，同比+8.5pct，环比+0.9pct；2021 年初至今海运费占货值比重均值为 14.5%，当前海运费仍处于历史偏低位置。

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

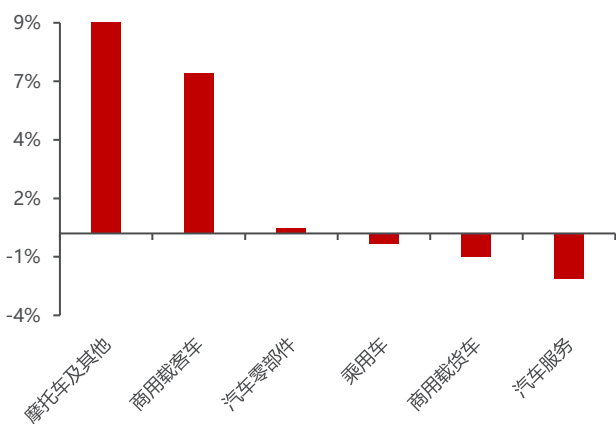
汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块上涨 0.52%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 25 位，表现弱于沪深 300（上涨 1.54%）。细分板块中，摩托车及其他、商用载客车、汽车零部件分别上涨 10.33%、6.86%、0.25%，乘用车、商用载货车、汽车服务分别下跌 0.45%、0.99%、1.94%。

图1：近一周（2024.05.06-2024.05.10）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

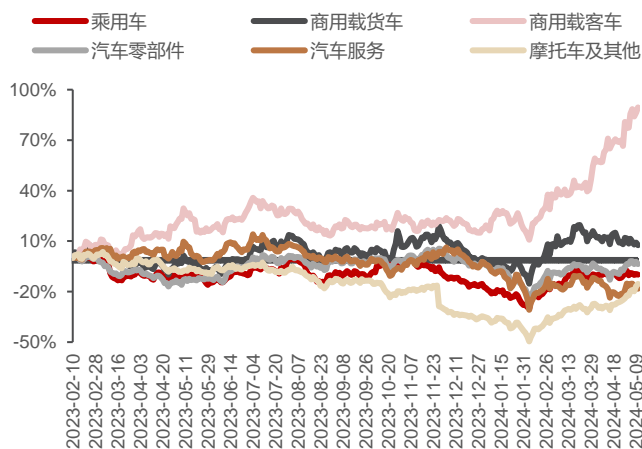
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



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（2024.05.06-2024.05.10）

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

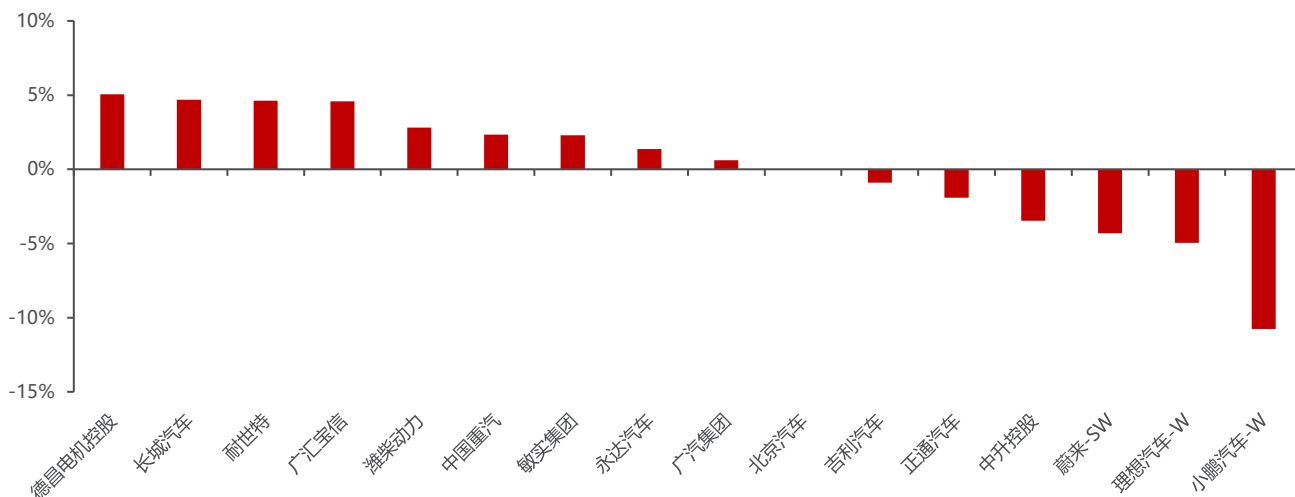
注：涨跌幅截至日期为 2024.05.10

表1: 近一周 (2024.05.06-2024.05.10) 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 (%)
钱江摩托	27.61	博俊科技	-32.47
隆鑫通用	22.03	中路股份	-16.48
久祺股份	20.15	北汽蓝谷	-10.70
新日股份	18.41	光洋股份	-10.41
华洋赛车	18.36	信质集团	-8.73
春风动力	14.62	阿尔特	-7.98
亚通精工	13.16	赛力斯	-7.16
智慧农业	8.89	万安科技	-6.77
联明股份	8.37	拓普集团	-6.50
超捷股份	8.37	中捷精工	-6.48

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图4: 近一周 (2024.05.06-2024.05.10) 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：5 月第一周 (4.29-5.5) 乘用车销量 36.0 万辆，同比-13.0%，环比-16.4%

### 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和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 5 月地方开启新一轮消费刺激政策。5 月以来，多地开启新一轮消费刺激政策，其中南京市、苏州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
内蒙古呼伦贝尔市	2024年4月24日	2024年12月31日	内蒙古自治区汽车消费品以旧换新实施方案	燃油/新能源	完成报废符合条件的乘用车并在呼伦贝尔市各旗市区市场监督管理部门登记的汽车销售机构购买符合条件新车的个人消费者，其中，旧车报废补贴并购买新能源乘用车，补贴12000元；旧车报废补贴并购买燃油乘用车，补贴9000元。
浙江省杭州市萧山区	2024年4月28日	2024年6月30日	2024年萧山区汽车消费补贴	燃油/新能源	本次活动购车补贴总额为 <b>3000万元</b> ，先到先得。针对购车价格（不包括相关税费，下同）在30万元（含）以上的补贴6000元；在20万元（含）—30万元的补贴4000元；10万元（含）—20万元的补贴2000元。
广东省深圳市福田区	2024年5月1日	2024年6月15日	2024年福田区夏季汽车消费补贴	燃油/新能源	本次活动购车补贴总额为 <b>3000万元</b> ，先到先得。本次活动按购车发票价格（含税价）分四档给予补贴：金额在10万元（含）-20万元（不含），每台最高补贴8000元；金额在20万元（含）-30万元（不含），每台最高补贴9000元，最低补贴4000元；金额在30万元（含）-50万元（不含），每台最高补贴10000元，最低补贴6000元；金额在50万元（含）以上，每台最高补贴12000元，最低补贴8000元。
陕西省西安市	2024年5月1日	2024年6月30日	2024年西安市新能源汽车补贴	新能源	消费者在公布的西安市汽车销售企业购买新能源汽车，购买新车补贴标准为：购车发票金额为10万元（不含）以下的，每辆补贴1000元；购车发票金额为10万元（含）至20万元（不含）的，每辆补贴3000元；购车发票金额在20万元（含）以上的，每辆补贴5000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。
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

本次活动补助总额度 **1,200 万元**，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。

为充分激发有潜能的消费，促进消费持续增长，市政府安排 **3,000 万元** 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）。

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。

总金额 **1484.6 万元**，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，深圳新能源车展、郑州本地宝、古都先锋、松原发布，浙里金消，呼伦贝尔广播电视、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

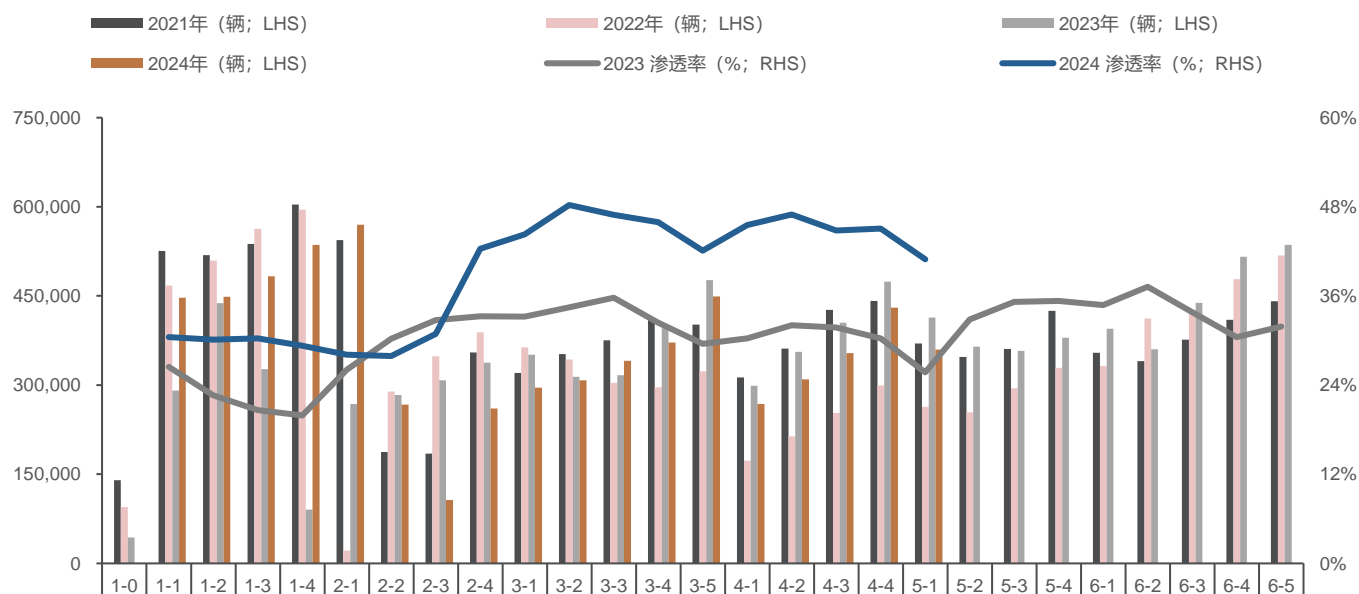
腾势	2024/4/1	新能源	N7	30.18-37.98	23.18 万元起	-70,000
AITO 问界	2024/4/1	新能源	M7	24.98	22.98	-20,000
阿维塔	2024/3/29	新能源	阿维塔 12	30.08-40.08	新款 26.58-37.88 (4月 30 日下定 5,000 定金抵扣 27,000)	-55,000 (权益后优惠额)
特斯拉	2024/4/1	新能源	Model Y 后轮驱动版	25.89-36.39	26.39-36.89 (指导价调整)	23,000 (考虑保险和车漆补贴)
特斯拉	2024/3/1	新能源	Model 3 后轮驱动版	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 5月第一周 (4.29-5.5) 乘用车销量 36.0 万辆, 同比-13.0%, 环比-16.4%

五一期间整体车市表现较好, 需求修复明显, 新能源渗透率稳定在 40% 以上。

4月 29-5月 5日, 乘用车销量 36.0 万辆, 同比-13.0%, 环比-16.4%; 新能源乘用车销量 14.7 万辆, 同比+38.4%, 环比-24.1%; 新能源渗透率 40.9%, 同比+15.2pct, 环比-4.2pct。

**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 4 月整体折扣与 2024 年 3 月比小幅放大。

#### 整体折扣率：4 月整体折扣与 2024 年 3 月比小幅放大。

截至 4 月上旬，行业整体折扣率为 13.76%，环比-0.02pct；截至 4 月下旬，行业整体折扣率为 13.78%，环比+0.01pct。

#### 燃油 VS 新能源：4 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 4 月上旬，燃油车折扣率为 15.2%，环比+0.05pct；新能源车折扣率为 11.0%，环比-0.06pct；截至 4 月下旬，燃油车折扣率为 15.7%，环比+0.47pct；新能源车折扣率为 10.5%，环比-0.50pct。

#### 合资 VS 自主：4 月合资、自主折扣均放大，合资车折扣放大力度更大。

截至 4 月上旬，合资折扣率为 18.0%，环比+0.03pct；自主折扣率为 9.3%，环比+0.15pct；截至 4 月下旬，合资折扣率为 18.5%，环比+0.47pct；自主折扣率为 8.9%，环比-0.40pct。

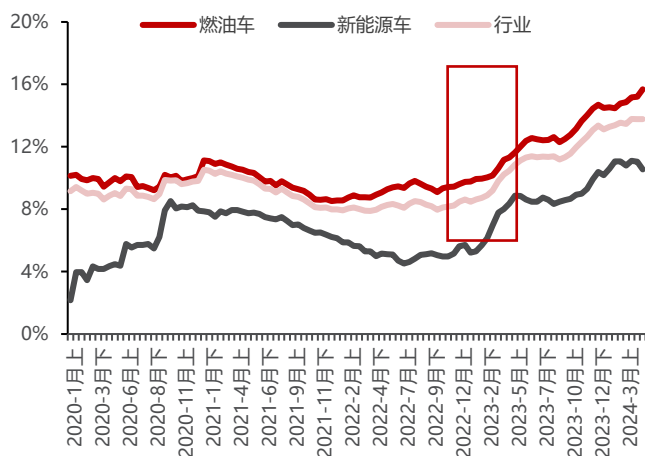
#### 分车企：

**自主：**4 月，自主整体折扣放大，其中长安、小鹏、上汽乘用车扣放大明显，比亚迪、理想因新款上市整体折扣缩小；

**合资：**多数合资车企 4 月折扣放大，东风本田、一汽大众、广汽本田、广汽丰田折扣放大明显；

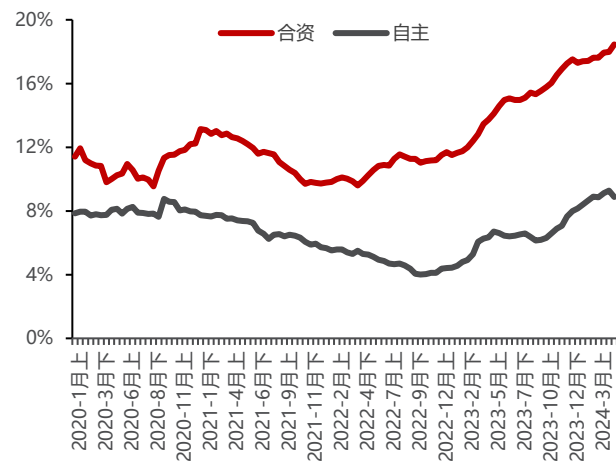
豪华：奔驰、凯迪拉克、奥迪折扣明显放大。

图6：行业终端折扣率 (%)



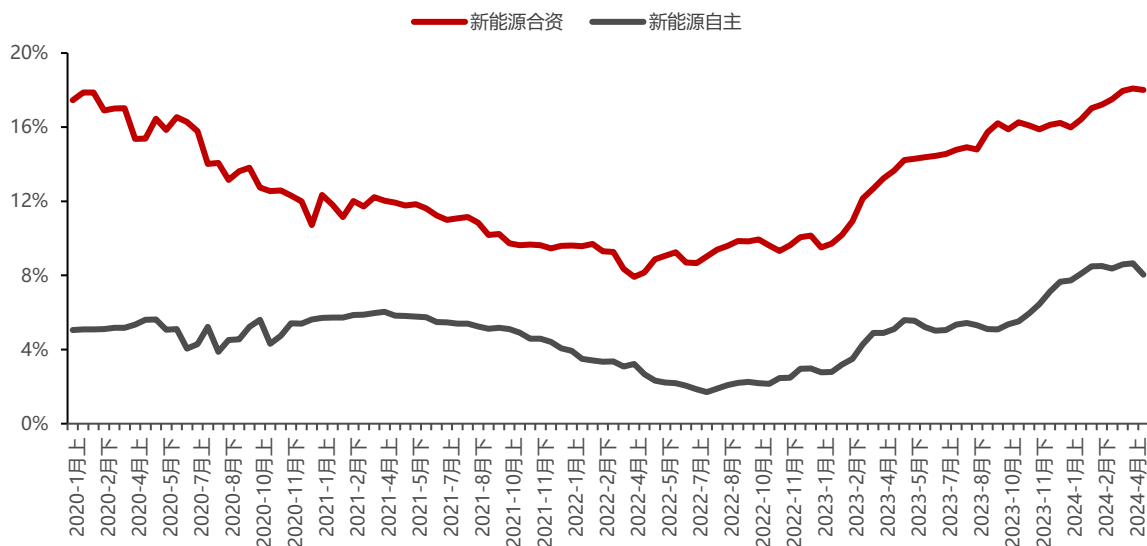
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

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 开工率维持高位

半钢胎开工率高位，全钢胎需求短期承压。2024年5月10日当周国内PCR开工率76.21%，处于近10年开工率高位，国内外需求旺盛；国内TBR开工率49.21%，略低于近10年来均值水平，短期承压。考虑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，我们预计 TBR 需求未来有望提升。

**表4：中国 PCR 轮胎行业开工率 (%)**

半钢胎开工率													
	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年	63.0%	52.7%	64.8%	71.1%	73.6%	74.2%	70.2%	66.6%	60.4%	63.8%	66.3%	64.8%	<b>66.0%</b>
2016年	58.6%	46.9%	70.8%	75.5%	73.5%	72.2%	71.3%	69.7%	71.9%	70.6%	73.6%	73.4%	<b>69.0%</b>
2017年	69.6%	64.6%	73.1%	69.3%	59.7%	66.8%	62.0%	63.1%	66.1%	68.2%	70.0%	67.2%	<b>66.6%</b>
2018年	69.7%	60.8%	69.2%	73.6%	74.2%	68.4%	71.9%	62.6%	62.6%	68.2%	69.3%	66.9%	<b>68.1%</b>
2019年	62.6%	65.8%	70.1%	71.8%	71.2%	71.0%	71.4%	63.3%	66.3%	63.3%	67.5%	67.5%	<b>67.6%</b>
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%	<b>59.1%</b>
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%	<b>58.4%</b>
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%	<b>59.3%</b>
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%	<b>68.3%</b>
2024年	71.6%	48.5%	79.3%	80.0%	76.4%								<b>71.1%</b>

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年	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年	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年	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年	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年	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%	49.6%								<b>53.6%</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**：根据美国商务部，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**：根据泰国商务部，2024年3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**：根据欧盟商务部，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>

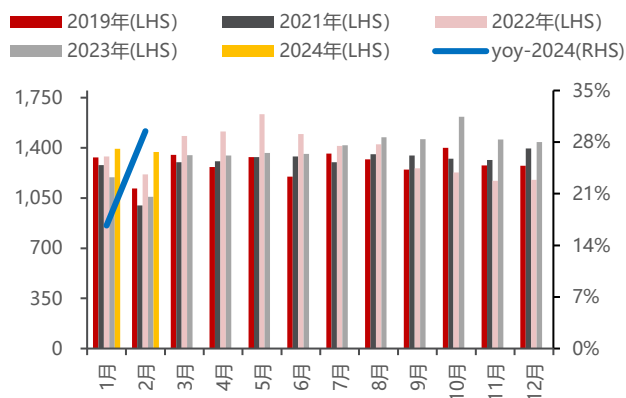
资料来源：米其林官网，民生证券研究院



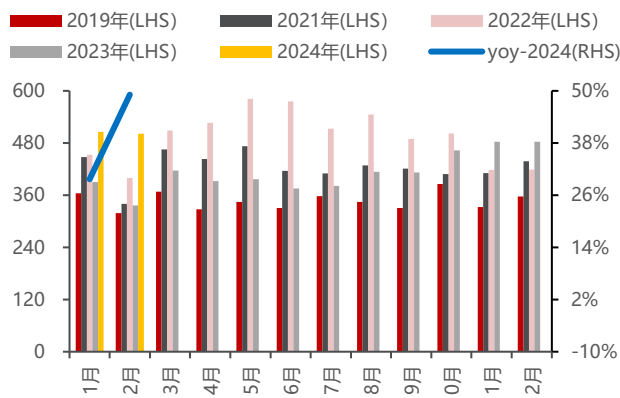
**表7：全球全钢胎行业 2024 年初销量同比增速**

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>

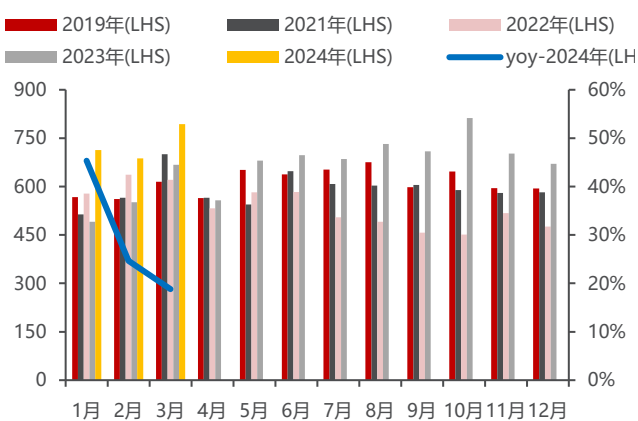
资料来源：米其林官网，民生证券研究院

**图9：美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)**


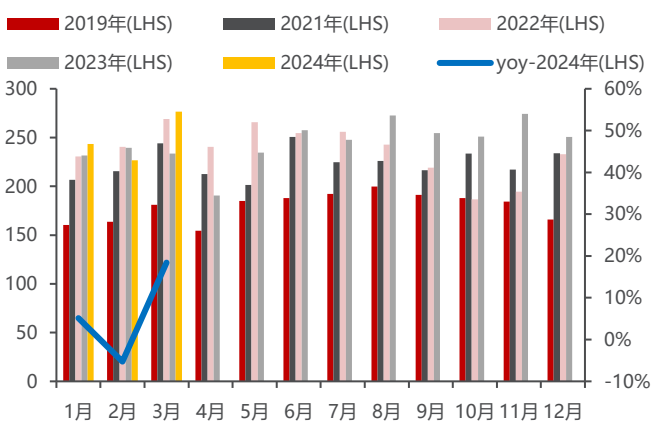
资料来源：美国商务部，民生证券研究院

**图10：美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)**


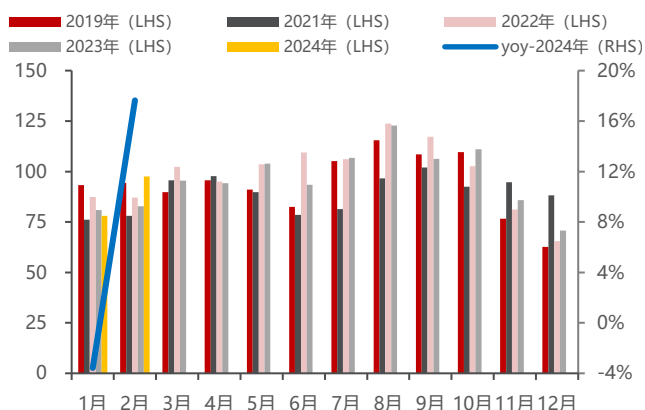
资料来源：美国商务部，民生证券研究院

**图11：泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)**


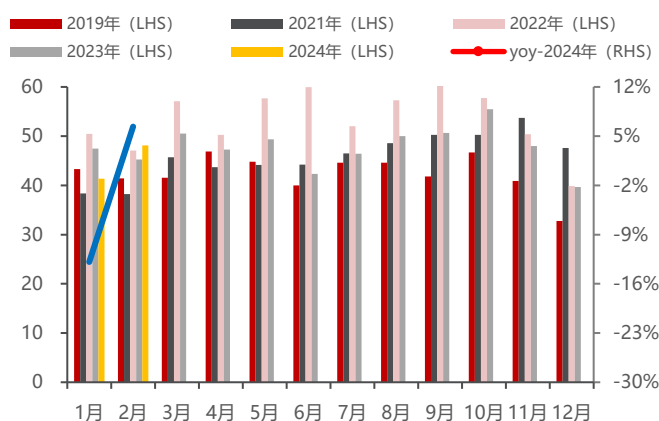
资料来源：泰国商务部，民生证券研究院

**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

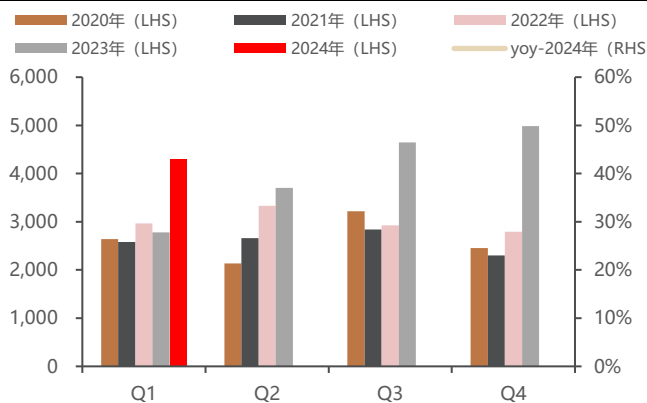
**图14: 欧盟 TBR 进口量及增速 (千吨; %)**


资料来源: 欧盟商务部, 民生证券研究院

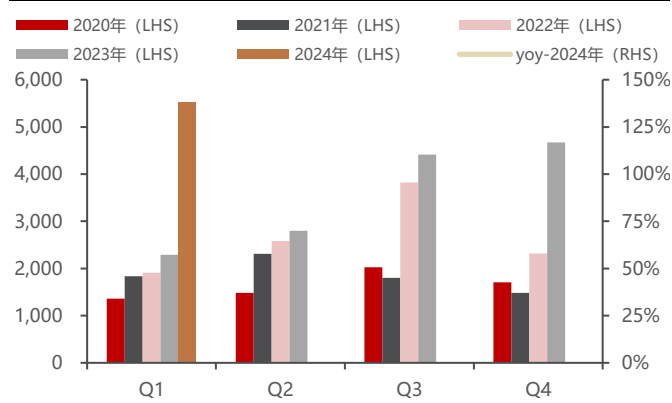
**轮胎企业需求端来看, 2024Q1 同比均大幅增长:**

- 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+12.5%, 环比-2.1%; TBR 加权平均成本同比+9.7%, 环比-1.4%;**

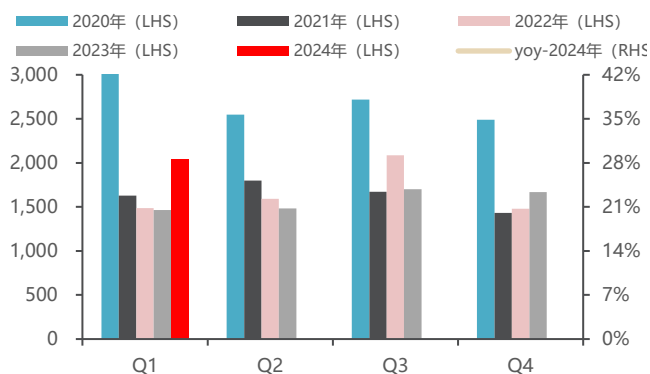
**图15: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)**


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; %)**


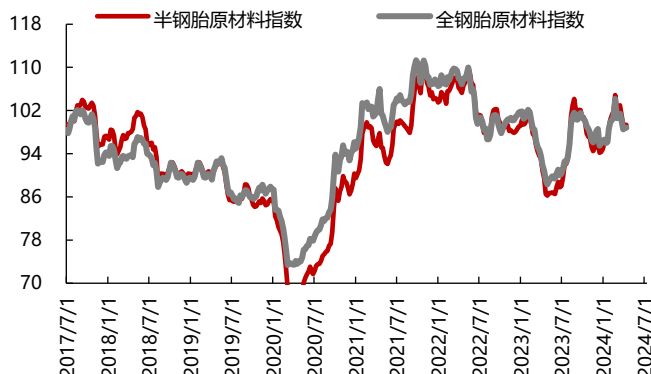
资料来源: yeti, 民生证券研究院

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

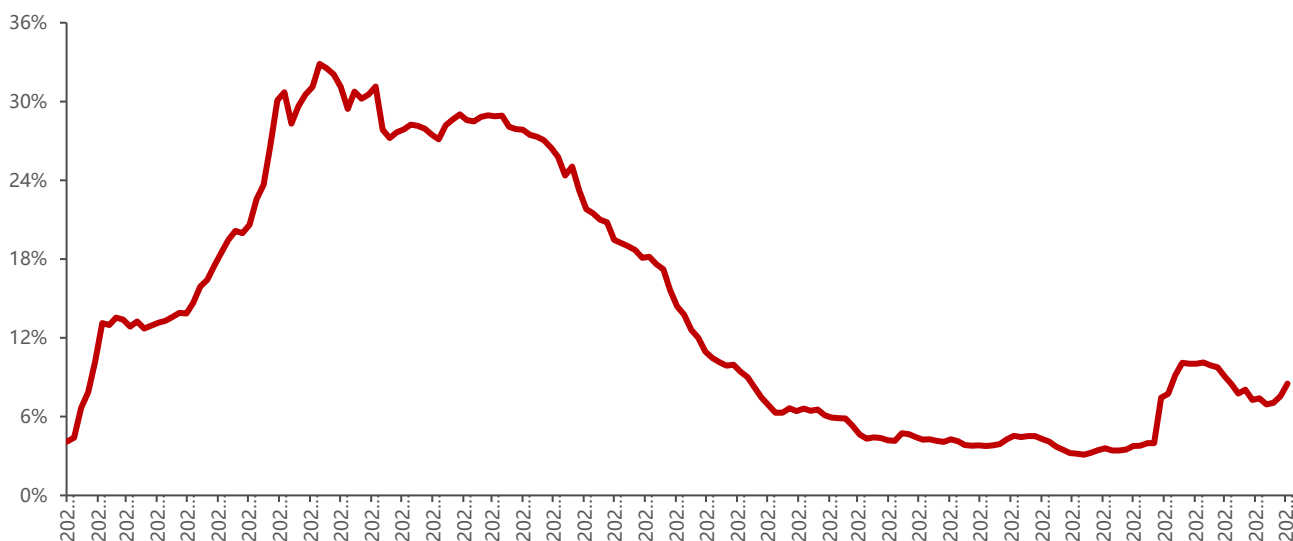
图18: 原材料价格加权指数跟踪



资料来源: iFind, 民生证券研究院

**海运费环比提升，仍处于历史偏低位置**，2024年5月12日当周中国出口海运费为2,877美元/FEUU，同比+100.2%，环比+12.3%；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10.5%，同比+8.5pct，环比+0.9pct；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，螺纹钢、铝 A00 价格上涨，碳酸锂、冷轧卷、热轧卷、铜、聚丙烯价格微跌。

1) 碳酸锂：截至 2024 年 5 月 10 日价格为 111,010 元/吨，环比-0.7%；近一个月平均价为 111511 元/吨；

2) 螺纹钢：截至 2024 年 5 月 10 日价格为 3,827 元/吨，环比+0.3%；近一个月平均价为 3,740 元/吨；

3) 冷轧卷：截至 2024 年 5 月 10 日价格为 4,381/吨，环比-0.4%；近一个月平均价为 4,417 元/吨；

4) 热轧卷：截至 2024 年 5 月 10 日价格为 3,820/吨，环比-0.1%；近一个月平均价为 3,804 元/吨；

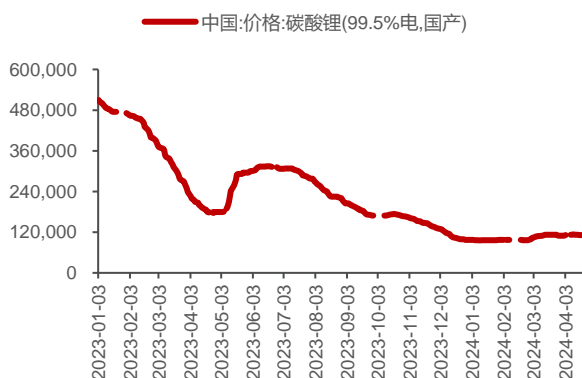
5) 铝 A00：截至 2024 年 5 月 10 日长江有色市场铝 A00 平均价为 20,600 元/吨，环比+0.6%；近一个月平均价为 20,237 元/吨；

6) 铜：截至 2024 年 5 月 10 日长江有色市场铜平均价为 79,930 元/吨，环比-2.2%；近一个月平均价为 77,242 元/吨；

7) 天然橡胶：截至 2024 年 5 月 10 日天然橡胶期货结算价为 13,400 元/吨，环比+0.0%；近一个月平均价为 13,604 元/吨；

8) 聚丙烯：截至 2024 年 5 月 10 日聚丙烯期货结算价为 7,550 元/吨，环比-0.3%；近一个月平均价为 7,541 元/吨。

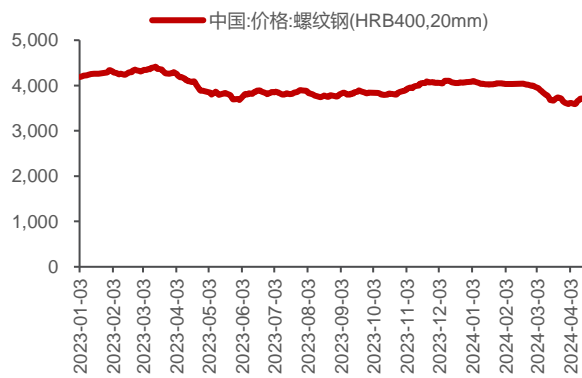
图20：碳酸锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，民生证券研究院

备注：最新数据截至 2024 年 5 月 10 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 5 月 10 日

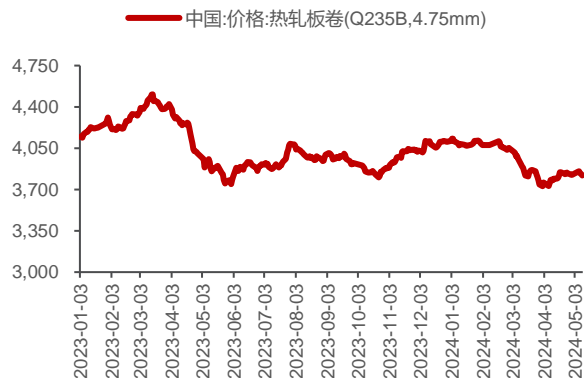
图22: 冷轧卷价格 (元/吨)



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 5 月 10 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 5 月 10 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 5 月 10 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 5 月 10 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 5 月 10 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 5 月 10 日

## 4 本周要闻：极氪成功登陆纽约证券交易所

### 4.1 电动化：极氪成功登陆纽约证券交易所

#### 极氪成功登陆纽约证券交易所

北京时间5月10日晚，极氪智能科技控股有限公司(以下简称“极氪”)正式在美国纽交所挂牌上市，股票代码为“ZK”。因获超额认购，极氪扩大了IPO规模，以每股21美元的价格累计发行2100万股美国存托股票(ADS，每份ADS对应10份普通股)，募资约4.41亿美元，若承销商行使其超额配售权，则发行规模将进一步扩大至2415万股ADS，募资约5.07亿美元。本次发行的承销商主要包括高盛、摩根士丹利、BofA Securities、中金公司等12家知名机构。公司开盘价为每股26美元，开始交易后股价一路上涨，截至发稿每股报29美元，相比21美元的发行价，上涨超38%，市值达70.78亿美元。突出的核心竞争力也让公司收获了资本的青睐。极氪自成立后就一直备受宁德时代、Intel英特尔等优秀产业资本及知名机构的支持。此次上市，老股东继续坚定认购，充分认可极氪长期价值。(来源：证券之星)

#### 乘联会：4月全国新能源乘用车批发销量78.5万辆同比增长30.0%

5月10日消息，乘联会发布了4月份全国乘用车市场分析报告。数据显示：4月全国乘用车市场零售153.2万辆，同比下降5.7%，环比下降9.4%。今年以来累计零售636.4万辆，同比增长8.0%。今年4月，我国新能源乘用车批发销量达到78.5万辆，同比增长30.0%，环比下降3.7%。4月新能源车市场零售67.4万辆，同比增长28.3%，环比下降5.7%。乘联会还指出，头部传统车企转型升级表现优异，比亚迪、奇瑞汽车、吉利汽车、长安汽车等传统车企品牌份额提升明显。(来源：IT之家)

#### 搭载天神之眼高阶智驾 比亚迪海狮07EV上市 售价18.98-23.98万元

5月10日，比亚迪全新一代e平台3.0 Evo及首搭车型海狮07EV全球同步首发，售价18.98-23.98万元。全新平台集合了全球首创CTB整车安全架构、全球首创十二合一智能电驱、全球首创智能宽温域高效热泵、全球首创全域智能快充、全球首创智能运动控制五大最新技术集群。其中，23000rpm全球量产最高转速电机、智能升流快充技术、智能末端快充技术、超级iTAC等突破性技术全部搭载于海狮07EV身上，令其具备了更安全、更高效、更智能的卓越表现，拥有了“全能王”的超凡实力，硬核技术助力绿色出行。(来源：车友公社)

#### 星途星纪元ET正式上市，售18.98万元起

5月9日晚，星途星纪元ET正式上市，新车共计推出8款车型，售价18.98-31.98万元。星途是奇瑞的高端品牌，星纪元ET定位为一款中大型SUV，有增程和纯电两种动力选择。星纪元ET基于E0X电动平台打造，纯电车型全域800V高

压系统，配备 CDC 电磁减振系统+空气悬架。增程车型纯电续航 200km，综合续航超过 1500km，WLTC 馈电油耗 5.2L/100km；纯电车型最大续航 760km，9 分钟完成 30%-80%SOC 充电。（来源：ZEALER）

### 增程+纯电，预计售价 25-35 万元！阿维塔 07 正式亮相

阿维塔官方发布了品牌旗下第三款车型——阿维塔 07 的官图，新车车长 4852mm，定位中型 SUV。相比在售的 11 和 12，阿维塔 07 拥有纯电动、插电式混动和增程式混动的三种动力形式，并且售价在 25-35 万元之间，相比之前两款车型更亲民。新车采用了 21 英寸运动八辐式轮毂，规格为 265/45 R21，和阿维塔 11 相同。但是，由于整体尺寸更小巧，因此同款轮毂在阿维塔 07 身上有着更为动感的气质。（来源：热点科技）

### 吉利银河 E5 官图发布，又一款潜力车型

吉利银河官方发布了全新纯电 SUV 银河 E5 的官图。该车基于 GEEA 3.0 电子电气架构打造，采用了 CTB 电池车身一体化、银河 11 合 1 智能电驱、神盾短刀电池等技术工艺，还搭载了魅族 Flyme Auto 车机系统。尺寸方面，银河 E5 的长宽高分别为 4615/1901/1670mm，轴距为 2750mm，具官方介绍，该车还将采用全新 CTB 电池车身一体化方案，即将全新设计的神盾短刀电池“嵌入”在白车身底部，进一步强化车身安全性。（来源：动点科技）

### “特斯拉二把手”朱晓彤或将回归特斯拉中国

据外媒报道，知情人士透露，“特斯拉二把手”朱晓彤 (Tom Zhu) 将返回中国，重新担任中国区副总裁。长期以来，朱晓彤一直是特斯拉中国业务的领导者，并领导了上海超级工厂项目。上海超级工厂也迅速成为特斯拉表现最好的制造工厂。为了在得克萨斯州复刻上海工厂取得的成功，马斯克在 2022 年底让朱晓彤负责特斯拉所有的超级工厂。但是，多位知情人士透露，最近几个月，马斯克从朱晓彤手中接管了北美销售业务。知情人士还透露，朱晓彤将从特斯拉北美的工作中卸任。据几家中国媒体报道，朱晓彤将返回中国，领导特斯拉在中国的业务。

## 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

### 余承东卸任华为终端 BG CEO，终端 COO 何刚接任

36 氪汽车获悉，今日下午，华为内部发布人事调整文件，宣布余承东将卸任华为终端 BG CEO 一职，仍保留终端 BG 董事长职位。原华为终端 BG、首席运营官何刚接任华为终端 BG CEO。余承东卸任终端 BG CEO 之后，会承担何种新的使命，尚不可知。但应该不难预见，智能汽车作为全球产业变革的核心领域，会在

华为以及其他大型科技公司内部，持续占据关键战略地位。（来源：36 氪汽车）

### 马斯克确认！FSD v12.4 将于下周发布

距离上次 FSD 更新不到两周，特斯拉正准备发布 FSD v12.4，首席执行官埃隆·马斯克暗示将有重大改进。当前的 12.3.6 版为美国和加拿大配备超声波传感器的车辆引入了自动泊车和高保真泊车辅助功能，同时还对 FSD 进行了小幅修复。

今天，马斯克通过自己的 X 账户预告即将发布 12.4 版，并表示：“可能下周就会开始推出 12.4 版。”此外，他还介绍了即将发布的 12.4 版、12.5 版和 12.6 版的开发过程和用户可以期待的功能。马斯克说，FSD 12.4 对人工智能模型进行了广泛的再训练，尤其侧重于通过解决突然加速或制动的问题来改善乘客的舒适度。同时，马斯克确认 FSD 12.4 不再要求司机必须轻轻转动方向盘。这意味着经过 3.5 年的时间，特斯拉终于通过 FSD 的版本更新摆脱了方向盘！马斯克在 X 上说，FSD 12.5 和 12.6 版本的测试正在进行中，其中包括应对复杂的场景。马斯克说，这包括在狭窄的单行道上导航，以及处理突如其来的道路封闭，要求车辆倒车并寻找替代路线。（来源：特来讯）

## 4.3 轮胎：山东清退 8 家轮胎工厂产能 固特异发涨价通知

山东省发展和改革委员会近日发布关于关停退出“两高”项目清单的公示，涉及到的企业有 600 多家，轮胎行业涉及企业项目有 8 家。包括青岛奎星轮胎有限公司、山东君诚橡胶科技有限公司、烟台恒宇橡胶有限公司等轮胎企业。“两高”项目关停，从根源上遏制高耗能、高排放、低水平项目的盲目发展。（来源：轮胎商业）

5 月 6 日固特异发布涨价通知，表示因为部分原材料的采购成本持续上涨，在寻求各种措施优化销售和运营成本，仍无法全部抵消原材料成本上涨的压力下，其决定在 5 月 13 日开始对产品进行涨价，此次开票价格的平均涨幅为 3%。（来源：轮胎商业）



## 5 本周上市车型

表8: 本周 (2024.05.06-2024.05.11) 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	北京奔驰	奔驰 C 级	改款	燃油	B	轿车	2954	33.48-37.99	2024/5/8
2	北京奔驰	奔驰 C 级 混动	改款	燃油	B	轿车	2954	40.88	2024/5/8

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

表9: 本周 (2024.05.06-2024.05.11) 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	奇瑞汽车	星途星纪元 ET 增程	全新	PHEV	B	SUV	3000	18.98-23.98	2024/5/9
2	奇瑞汽车	星途星纪元 ET 纯电	全新	BEV	B	SUV	3000	22.98-31.98	2024/5/9
3	吉利汽车	熊猫 mini	改款	BEV	A00	微型	2015	4.59	2024/5/9
4	吉利汽车	领克 06 EM-P	改款	PHEV	A0	SUV	2640	14.78	2024/5/9
5	比亚迪	海狮 07 EV	全新	BEV	B	SUV	2975	18.98-23.98	2024/5/10
6	奇瑞汽车	捷途 X70 PLUS	改款	PHEV	A	SUV	2745	10.59-13.29	2024/5/10

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

## 6 本周公告

**表10：本周 (2024.05.06-2024.05.10) 重要公告**

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
长城汽车	2024/5/6	产销快报	公司发布 2024 年 4 月产销快报：公司 4 月车辆生产 10.3 万辆，同比+10.76%，销售 9.5 万辆，同比+1.8%。
宇通客车	2024/5/6	产销快报	公司发布 2024 年 4 月产销快报：公司 4 月车辆生产 4,977 辆，同比+60.91%，销售 4,598 辆，同比+62.13%。
江铃汽车	2024/5/7	产销快报	公司发布 2024 年 4 月产销快报：公司 4 月车辆生产 2.9 万辆，同比+21.9%，销售 3.0 万辆，同比+29.5%。
长安汽车	2024/5/7	产销快报	公司发布 2024 年 4 月产销快报：公司 4 月车辆生产 20.8 万辆，同比+18.1%，销售 21.0 万辆，同比+15.5%。
东风汽车	2024/5/8	产销快报	公司发布 2024 年 4 月产销快报：公司 4 月车辆生产 1.6 万辆，同比+33.4%，销售 1.3 万辆，同比+9.1%。
金龙汽车	2024/5/8	产销快报	公司发布 2024 年 4 月产销快报：公司 4 月客车辆生产 4,629 辆，同比+10.2%，销售 3,758 辆，同比-12.5%。
广汽集团	2024/5/8	产销快报	公司发布 2024 年 4 月产销快报：公司 4 月汽车生产 14.6 万辆，同比-17.4%，销售 13.3 万辆，同比-24.8%。
江淮汽车	2024/5/8	产销快报	公司发布 2024 年 4 月产销快报：公司 4 月汽车生产 3.7 万辆，同比-4.1%，销售 3.2 万辆，同比-13.0%。
福田汽车	2024/5/8	产销快报	公司发布 2024 年 4 月产销快报：公司 4 月汽车生产 4.1 万辆，同比-11.8%，销售 4.5 万辆，同比-13.0%。
一汽解放	2024/5/9	产销快报	公司发布 2024 年 4 月产销快报：公司 4 月车辆生产 2.5 万辆，同比+10.9%，销售 2.9 万辆，同比+36.4%。
上汽集团	2024/5/10	产销快报	公司发布 2024 年 4 月产销快报：公司 4 月车辆生产 35.5 万辆，同比+2.27%，销售 36.0 万辆，同比-3.73%。
宇通客车	2024/5/9	利润分配实施	公司发布 2023 年年度利润分配实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 22 亿股为基数，每股派发现金红利 1.5 元，共计派发现金红利 33 亿元。
森麒麟	2024/5/9	调整转债转股价格	公司发布关于调整麒麟转债转股价格的公告：调整前转股价格为 20.20 元/股，调整后转股价格为 20.16 元/股，生效日期为 2024 年 5 月 10 日。
福耀玻璃	2024/5/9	股权分派实施	公司发布 2023 年度 A 股权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司 A 股股份总数 20 亿股为基数，每股 A 股派发现金红利人民币 1.30 元，共计派发现金红利 26 亿元。
文灿股份	2024/5/6	定点公告	公司发布关于获得大型一体化车身结构件定点的公告：子公司江苏雄邦于近日收到某头部新能源汽车主机厂的定点通知，为其提供大型一体化铝压铸后地板，预计 2025Q4 量产，生命周期四年，销售总金额约 4.50-5.00 亿元。
立中集团	2024/5/8	定点公告	公司发布获得定点通知的公告：子公司立中车轮收到两个客户铝合金车轮项目的定点通知，客户 1 项目预计 2026H 开始量产，生命周期 4-5 年，销售金额约 2.1 亿元；客户 2 项目预计 2025M4 开始量产，生命周期 5 年，销售金额约 12 亿元。
星源卓镁	2024/5/7	对外投资	公司发布对外投资进展公告：公司在新加坡设立的全资子公司和全资孙公司已完成商业登记手续并取得相关执照，将最终投资建设泰国生产基地。
卡倍亿	2024/5/7	回购报告书	公司发布回购报告书：公司拟使用自有或自筹资金，以不超过 60 元/股的价格，回购公司 0.7-1.0 亿元股份，拟用于转换公司发行的可转债。

多利科技	2024/5/8	签署项目投资 协议书暨对外 投资	公司发布关于子公司拟签署项目投资协议书暨对外投资的公告：全资子公司上海达亚拟与中国（上海）自贸区临港新片区管理委员会签署《投资协议书》，计划总投资9亿元在临港新片区投资建设临港达亚汽车零部件智能化制造基地项目，在竞得地块6个月内开工，在交地后24个月内竣工，36个月内投产。
保隆科技	2024/5/10	调整向不特定 对象发行可转 换公司债券方 案	公司发布关于调整向不特定对象发行可转换公司债券方案的公告：调整后，公司本次可转换债券发行总额由不超过14亿元调整为不超过13.9亿元。

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 (2024.05.06-2024.05.10) 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 (2024.05.06-2024.05.10) 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 (%)	13
图 6: 行业终端折扣率 (%)	14
图 7: 自主及合资终端折扣率 (%)	14
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; %)	18
图 14: 欧盟 TBR 进口量及增速 (千吨; %)	18
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 (2024.05.06-2024.05.10) 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 (%)	15
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	17
表 8: 本周 (2024.05.06-2024.05.11) 上市燃油车型	25
表 9: 本周 (2024.05.06-2024.05.11) 上市新能源车型	25
表 10: 本周 (2024.05.06-2024.05.10) 重要公告	26

## 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