

智驾奇点已至 自主谱全球化新篇章

2024年05月19日

➤ **本周数据:** 根据交强险数据, 5月第二周(5.6-5.12), 乘用车销量43.3万辆, 同比+18.7%, 环比+20.3%; 新能源乘用车销量19.5万辆, 同比+62.7%, 环比32.4%; 新能源渗透率45.0%, 同比+12.2pct, 环比+4.1pct。

➤ **本周行情:表现弱于市场。** 本周A股汽车板块本周表现弱于市场, 下跌1.53% (流通市值加权平均), 表现弱于沪深300 (上涨0.66%)。细分板块中, 摩托车及其他、商用载客车分别上涨2.06%、0.51%, 乘用车、汽车服务、汽车零部件、商用载货车分别下跌0.38%、0.61%、2.63%、2.68%。

➤ **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】。

➤ **智驾奇点已至 自主谱全球化新篇章。** 2024年, 总量端, 报废置换+新能源加速渗透+出海驱动需求; 结构端, 出海+智能化为核心主线: **1) 出海增量可期 海外本地化扩张加速。** 2024M1-4乘用车累计出口150.7万辆, 同比+32.0%, 地缘政治&疫后海外市场红利延续, 伴随各车企海外车型进一步推出、渠道进一步完善, 我们预计2024年乘用车出口量将实现高增。同时, 2024年是出海阶段性的拐点, 自主车企海外建厂步伐加速, 比亚迪、长安发力海外市场, 加速工厂建设, 零跑汽车与Stellantis成立零跑国际合资公司, 优质自主龙头有望加速全球化。**2) 奇点已至 看好智能驾驶加速。** 2024年智能驾驶将迎来产业化加速的元年, 华为、小鹏、理想、小米无图城市NOA 2024年将加速开通, 特斯拉FSD正加速推进入华。伴随多车企NOA落地, 有望加速数据积累及技术成熟, 我们看好智能驾驶领先的车企。

➤ **政策利好频出, 低空经济新赛道正在腾飞。** 2024年3月, 国务院正式将积极打造低空经济等新增长引擎写入政府工作报告。作为新质生产力的代表, 低空经济市场潜力巨大, 产业链环节众多, 是培育发展新动能的重要方向。在国家顶层设计之下, 低空经济正逐步成长为国家战略新兴产业重要组成部分, 各级政策利好频出, 催化因素不断。我们认为, 低空经济产业具备多领域应用场景, 能够带动上下游产业链协同发展, 未来市场空间广阔。

➤ **投资建议:** 乘用车: 看好智能化领先、全球化加速突破的优质自主, 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】。

低空经济: 建议关注飞行器【万丰奥威】、【亿航智能】; 航发【宗申动力】。

➤ **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 20240512: 智驾奇点已至 特斯拉 FSD V12.4 即将推出-2024/05/12

2. 汽车行业系列深度三: 2023Q4&2024Q1: 业绩整体向好 自主向上可期-2024/05/12

3. 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

4. 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

5. 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

目录

1 周观点：智驾奇点已至 自主谱全球化新篇章	3
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	4
1.6 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长	5
1.7 低空经济：政策利好频出 万亿赛道蓄势待发	6
2 本周行情：整体弱于市场	7
3 本周数据：5月第二周（5.6-5.12）乘用车销量43.3万辆 同比+18.7% 环比+20.3%	9
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	12
3.3 5月第二周（5.6-5.12）乘用车销量43.3万辆 同比+18.7% 环比+20.3%	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
4 本周要闻：零跑国际合资公司成立 乐道品牌正式发布	22
4.1 电动化：零跑国际合资公司成立 进军欧洲市场	22
4.2 智能化：小鹏城区智驾已完成100%无图化	24
4.3 轮胎：赛轮墨西哥工厂开建 泰国全钢双反落地超预期	25
5 本周上市车型	26
6 本周公告	27
7 风险提示	29
插图目录	30
表格目录	30

1 周观点：智驾奇点已至 自主谱全球化新篇章

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】。

智驾奇点已至 自主谱全球化新篇章。2024 年，总量端，报废置换+新能源加速渗透+出海驱动需求；结构端，出海+智能化为核心主线：**1) 出海增量可期，海外本地化建厂加速。**2024M1-4 乘用车累计出口 150.7 万辆，同比+32.0%，地缘政治&疫后海外市场红利延续，伴随各车企海外车型进一步推出、渠道进一步完善，我们预计 2024 年乘用车出口量将实现高增。同时，2024 年是出海阶段性的拐点，自主车企海外建厂步伐加速，比亚迪、长安发力海外市场，加速工厂建设，零跑汽车与 Stellantis 成立零跑国际合资公司，优质自主龙头有望加速全球化。**2) 奇点已至，看好智能驾驶加速。**2024 年智能驾驶将迎来为产业化加速的元年，华为、小鹏、理想、小米无图城市 NOA 2024 年将加速开通，特斯拉 FSD 正加速推入华。伴随多车企 NOA 落地，有望加速数据积累及技术成熟，我们看好智能驾驶领先的车企及智能化带来的板块大行情。

政策利好频出，新赛道正在腾飞。2023 年 12 月，中央经济工作会议将低空经济列为战略性新兴产业之一。2024 年 3 月，国务院正式将积极打造低空经济等新增长引擎写入政府工作报告。作为新质生产力的代表，低空经济已经成为培育发展新动能的重要方向。在国家政策顶层设计、巨大市场规模等多重因素驱动下，各省市区政府正在对低空经济赛道积极布局，各级政府政策利好频出，催化因素不断。我们认为，低空经济产业成长性高、产业融合性强、产业链条长、应用辐射面广，未来市场空间广阔。

乘用车：成长、周期共振，看好优质自主车企崛起。

1) 出口高增+海外建厂，自主加速出海：2024 年，比亚迪、长安等品牌发力海外市场，加速工厂建设，自主新能源汽车技术降维打击+燃油车继续抢夺份额，优质自主龙头有望加速全球化。

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。我们看好智能化领先、全球化加速突破的优质自主，**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】。

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17日当周国内PCR开工率80.69%，周度环比+4.5pct，处于近10年开工率高位，国

内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 68.06%，周度环比+18.9pct，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 3 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+10.3%，环比-4.2%；TBR 加权平均成本同比+8.5%，环比-2.8%；

欧线海运费涨幅较大，整体处于历史偏低位置，2024 年 5 月 19 日当周中国出口海运费为 3,108 美元/FEUU，同比+114.9%，环比+8.0%；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。但受地缘政治因素影响，中国至北欧海运费当周达到 4,603 美元/FEUU，同比+232.3%，环比+10.9%，占货值比重达 13.6%，同环比涨幅较大。

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】。

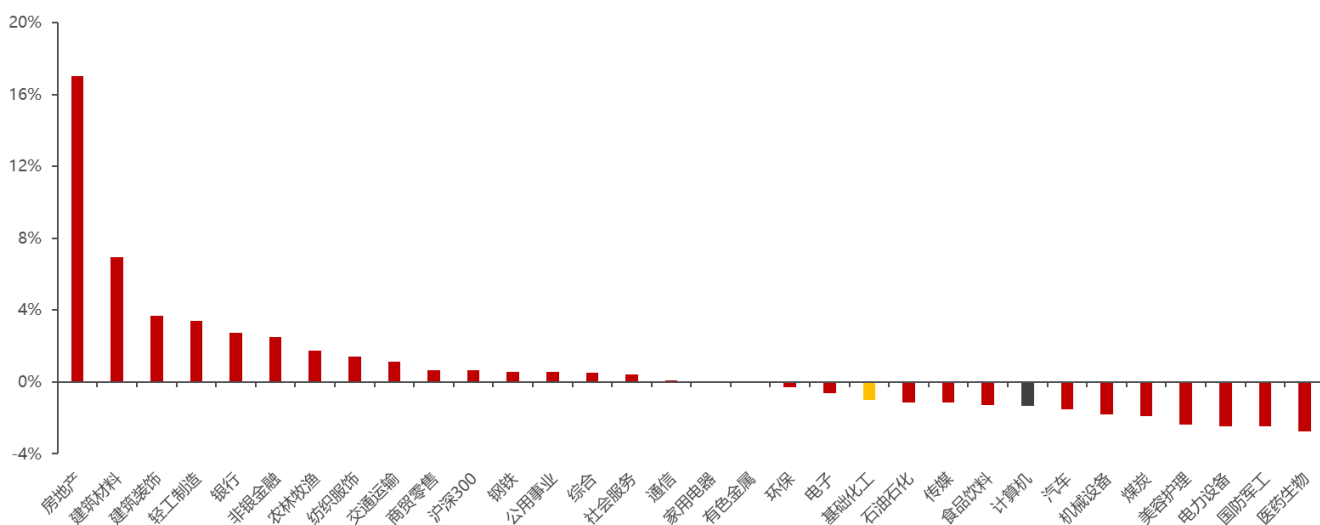
1.7 低空经济：政策利好频出 万亿赛道蓄势待发

各级政策利好频出，万亿新赛道正在腾飞。2024 年 3 月，国务院正式将积极打造低空经济等新增长引擎写入政府工作报告。作为新质生产力的代表，低空经济市场潜力巨大，产业链环节众多，是培育发展新动能的重要方向。在国家顶层设计之下，低空经济正逐步成长为国家战略新兴产业重要组成部分，各级政策利好频出，催化因素不断。我们认为，低空经济产业具备多领域应用场景，能够带动上下游产业链协同发展，有望成长为万亿级别市场。建议关注：飞行器【万丰奥威】、【亿航智能】；航空发动机【宗申动力】。

2 本周行情：整体弱于市场

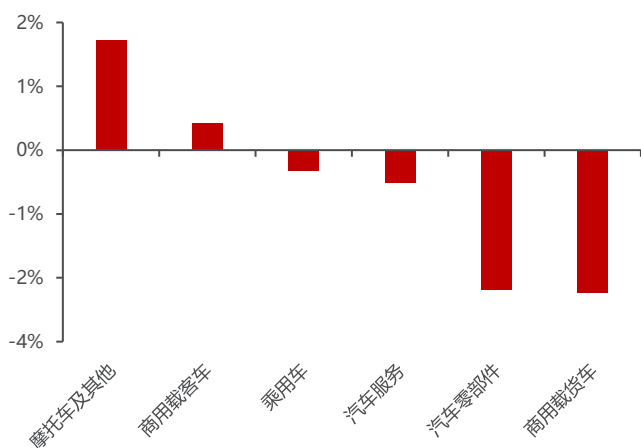
汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块下跌 1.53%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 26 位，表现弱于沪深 300（上涨 0.66%）。细分板块中，摩托车及其他、商用载客车分别上涨 2.06%、0.51%，乘用车、汽车服务、汽车零部件、商用载货车分别下跌 0.38%、0.61%、2.63%、2.68%。

图1：近一周（2024.05.13-2024.05.17）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

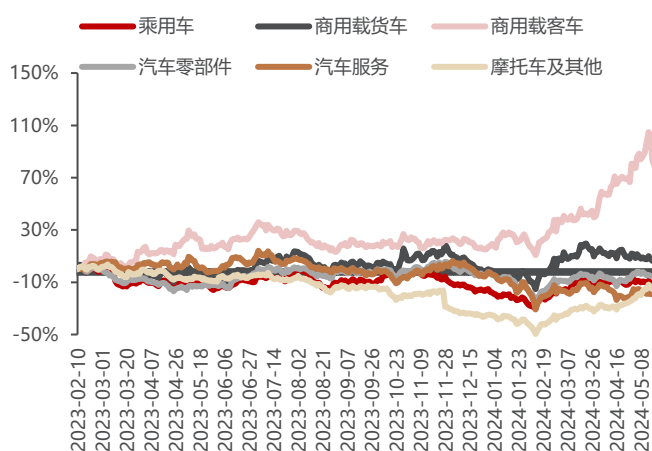
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



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（2024.05.13-2024.05.17）

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

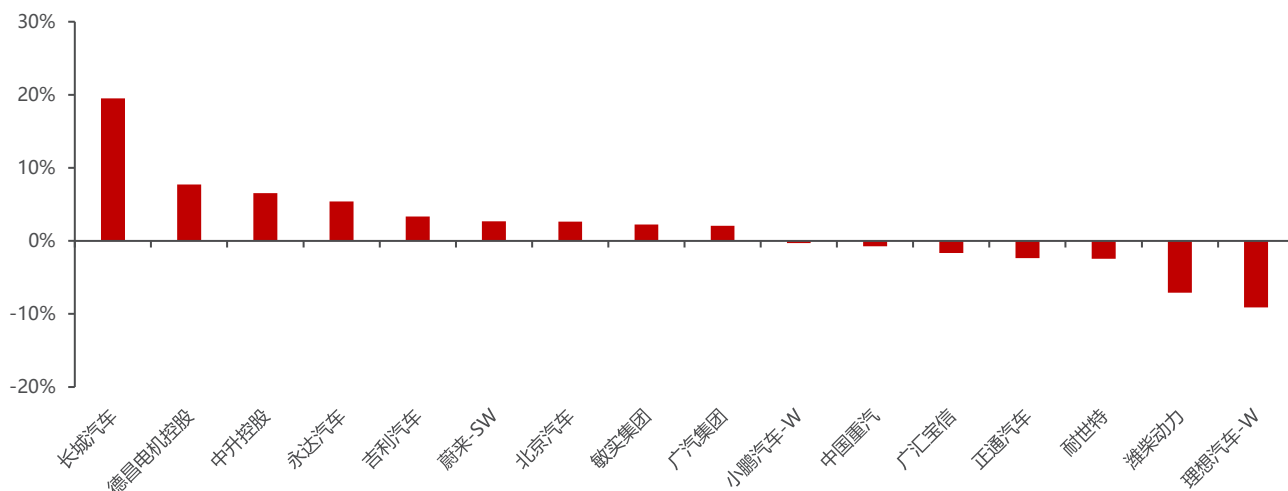
注：涨跌幅截至日期为 2024.05.17

表1: 近一周 (2024.05.13-2024.05.17) 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 (%)
长源东谷	17.61	华密新材	-19.23
肇民科技	13.69	登云股份	-9.40
万丰奥威	13.52	森麒麟	-8.56
中通客车	13.28	宇通客车	-8.50
菱电电控	9.98	联明股份	-8.48
华洋赛车	9.91	伯特利	-7.91
天成自控	8.46	舜宇精工	-7.86
卡倍亿	8.40	赛轮轮胎	-7.44
艾可蓝	8.23	三祥科技	-6.76
北特科技	7.07	捷众科技	-6.69

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图4: 近一周 (2024.05.13-2024.05.17) 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 月第二周 (5.6-5.12) 乘用车销量 43.3 万辆 同比+18.7% 环比+20.3%

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政府按比例分担，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，其中深圳市、杭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
广东省深圳市南山区	2024年5月15	2024年7月31日	2024年“爱车南山购”第二轮汽车专项促消费活动	燃油/新能源	购车补贴总额为8000万元，补贴先到先得。本次活动按购车发票价格（含税价）分四档给予补贴：金额在7万元（不含）-15万元（含），每台最高补贴2500元，最低补贴2000元；金额在15万元（不含）-25万元（含），每台最高补贴5000元，最低补贴4000元；金额在25万元（不含）-40万元（含），每台最高补贴5500元，最低补贴6500元；金额在40万元（含）以上，每台最高补贴8000元，最低补贴7000元。
广东省深圳市龙华区	2024年5月15日	2024年6月30日	2024年龙华区汽车消费补贴	燃油/新能源	购车补贴总额为5000万元，先到先得。第一档：购车发票价格（含税价）在7万元（含）至15万元（不含）的，设置补贴总额1500万元，最高补贴0.3万元，最低补贴0.2万元。第二档：15万元（含）至25万元（不含），设置补贴总额2000万元，最高补贴0.5万元，最低补贴0.4万元。第三档：25万（含）以上的，设置补贴总额1500万元，最高补贴0.8万元，最低补贴0.7万元。
河北省石家庄市桥西区	2024年5月16	2024年5月31日	桥西区2024年第二届惠民汽车促销月	燃油/新能源	活动期间每日限额发放补贴资金32万元，先到先得。补贴标准为依据汽车销售实际成交价格，30万元以上（含30万元）的，消费者可享受10000元/辆的补贴；20万元（含20万元）-30万元的，可享受6000元/辆的补贴；10万元（含10万元）-20万元的，可享受4000元/辆的补贴；5万元（含5万元）-10万元的，消费者可享受2000元/辆的补贴。
新疆生产建设兵团第三师图木舒克市	2024年4月24	2024年12月31日	2024年西安市新能源汽车补贴	燃油/新能源	乘用车消费补贴资金1000万元，客货运车辆消费补贴资金480万元。对报废国三及以下排放标准乘用车或2018年4月30日（含当日）前注册登记的新能源乘用车并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车新车的，补贴1万元；报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车新车的，补贴7000元。
浙江省杭州市萧山区	2024年4月26日	2024年6月30日	2024年萧山区汽车消费补贴	燃油/新能源	萧山区二季度汽车消费补贴在原先3000万元的基础上，再追加5000万元额度，先到先得。补贴标准为，购车价格（不包括相关税费，下同）在10万元（含）—20万元的补贴2000元；在20万元（含）—30万元的补贴4000元；在30万元（含）以上的补贴6000元。
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。
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	燃油/新能源	本次活动购车补贴总额为 3000万元 ，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）

			季汽车消费补贴		-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 1 亿元 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 1 亿元 , “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
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 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。
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 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)。

资料来源: Mysteel 动力电池回收、蛇口消息报、比亚迪深圳鑫瑞 4S 店、岭上兴安、石家庄商务、遇鉴唐王城、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

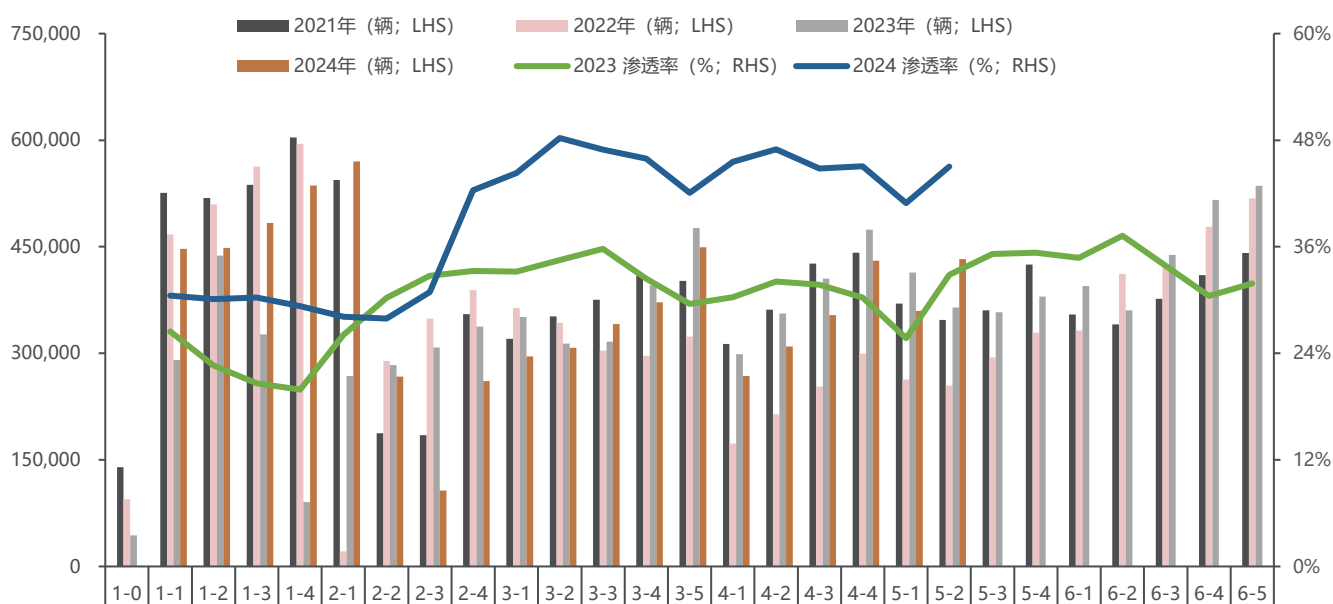
车企	调价时间	能源类型	车型	调价前售价 (万元)	调价后售价 (万元)	涨价幅度 (元)
特斯拉	2024/4/21	新能源	Model 3	24.59-28.59	23.19-27.19	-14,000
特斯拉	2024/4/21	新能源	Model Y	26.39-36.89	24.99-35.49	-14,000
小鹏	2024/4/1	新能源	G9	25.39-35.49	24.39-33.99	-20,000
腾势	2024/4/1	新能源	N7	30.18-37.98	23.18 万元起	-70,000
AITO 问界	2024/4/1	新能源	M7	24.98	22.98	-20,000
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月第二周 (5.6-5.12) 乘用车销量 43.3 万辆 同比+18.7% 环比+20.3%

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。5月6日-5月12日，乘用车销量 43.3 万辆，同比+18.7%，环比+20.3%；新能源乘用车销量 19.5 万辆，同比+62.7%，环比 32.4%；新能源渗透率 45.0%，同比+12.2pct，环比+4.1pct。

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。

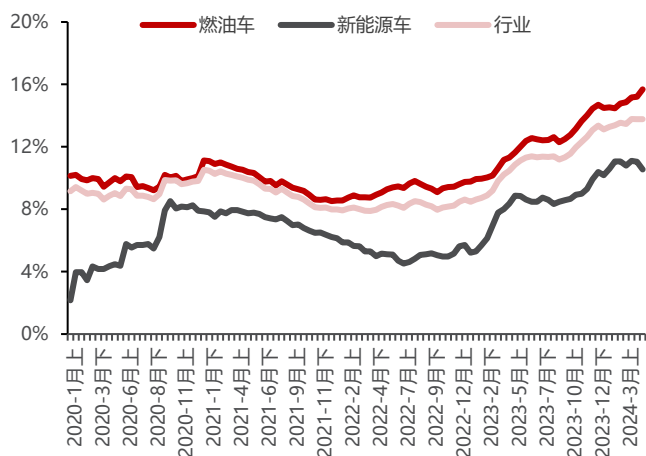
分车企：

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；

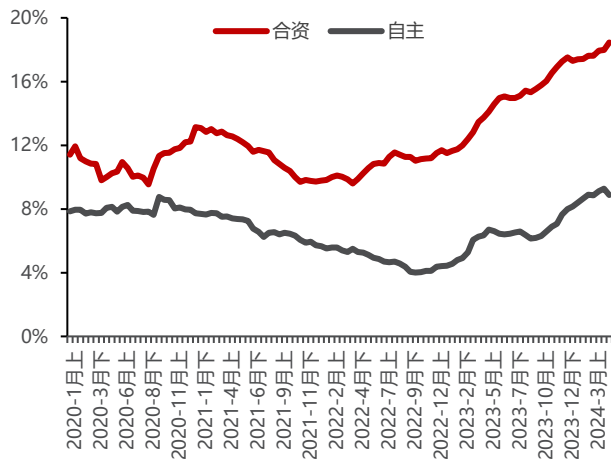
豪华：奔驰、凯迪拉克、奥迪折扣明显放大。

图6：行业终端折扣率（%）



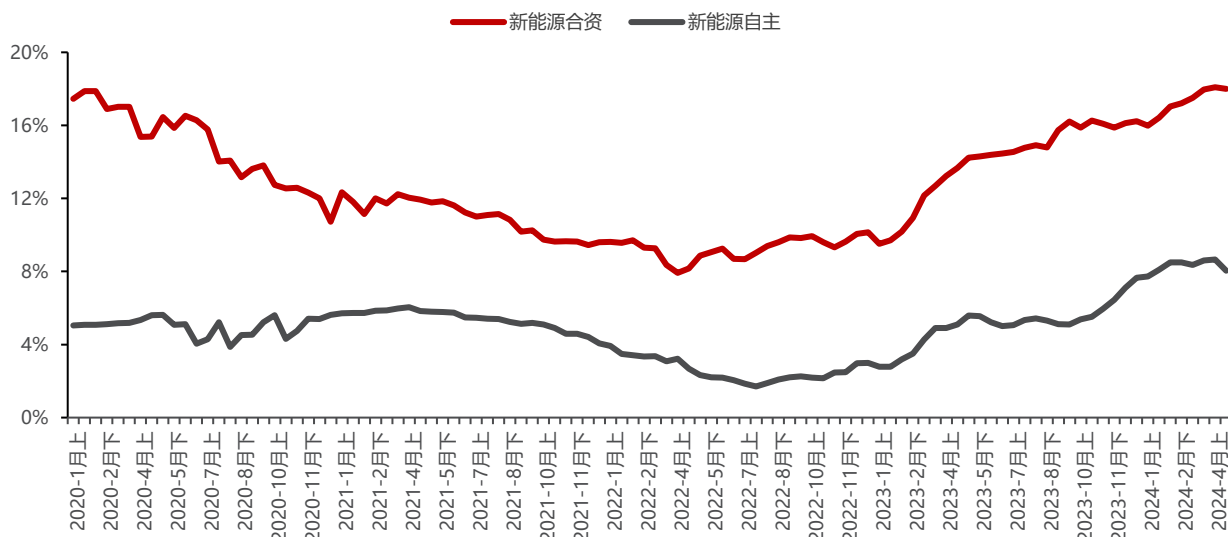
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

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 17 日当周国内 PCR

开工率 80.69%，周度环比+4.5pct，处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 68.06%，周度环比+18.9pct，处于近 10 年来均值水平。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%	66.0%
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%	69.0%
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%	66.6%
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%	68.1%
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%	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%	77.8%								71.4%

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%	63.0%
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%	65.4%
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%	64.8%
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%	71.3%
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%	70.5%
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%	62.5%
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%	60.7%
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%	51.8%
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%	59.6%
2024年	57.1%	27.8%	69.9%	66.9%	55.8%								55.1%

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 3 月美国 PCR 进口 1,428 万条，同比+5.8%，环比+4.0%，其中来自最大进口国泰国的进口量达 344 万条，同比+30.8%，环比+0.5%；3 月美国 TBR 进口 521 万条，同比+25.0%，环比+4.7%，来自泰国的进口量达 152 万条，同比+42.5%，环比-6.2%。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 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
配套市场						
Europe*	2%	3%	-10%	2%	3%	-1%
North & Central America	8%	7%	1%	8%	9%	6%
China	72%	-3%	1%	72%	20%	4%
Worldwide	18%	-1%	-5%	18%	6%	0%
替换市场						
Europe*	4%	5%	-2%	4%	5%	1%
North & Central America	9%	13%	1%	9%	9%	8%
China	46%	-23%	6%	46%	6%	6%
Worldwide	10%	2%	-2%	10%	6%	3%

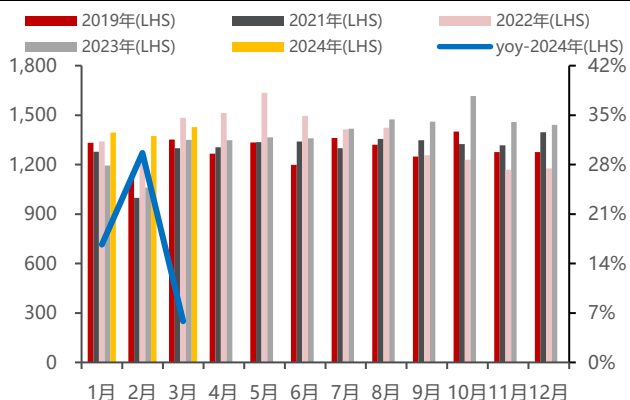
资料来源：米其林官网，民生证券研究院

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
配套市场						
Europe*	-11%	-15%	-25%	-11%	-13%	-16%
North & Central America	-9%	-19%	-19%	-9%	-14%	-16%
South America	11%	23%	14%	11%	18%	18%
Worldwide(除中国)	-3%	-4%	-12%	-3%	-4%	-3%
替换市场						
Europe*	-3%	-1%	-5%	-3%	-2%	-4%
North & Central America	9%	31%	6%	9%	22%	18%
South America	14%	11%	-2%	14%	12%	8%
Worldwide(除中国)	5%	10%	-3%	5%	8%	4%

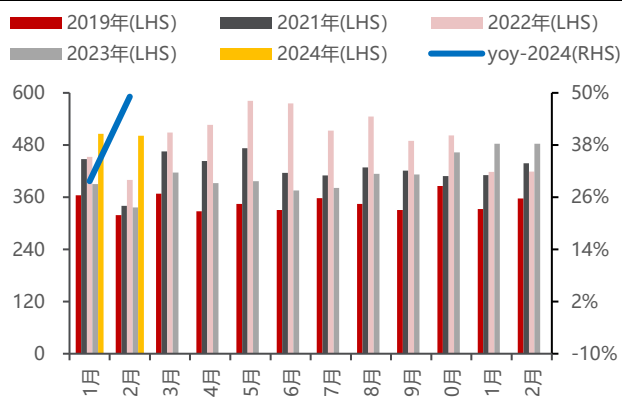
资料来源: 米其林官网, 民生证券研究院

图9: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)



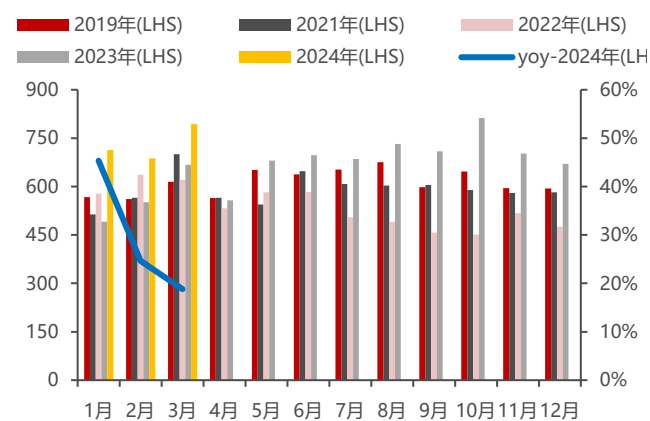
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图10: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)



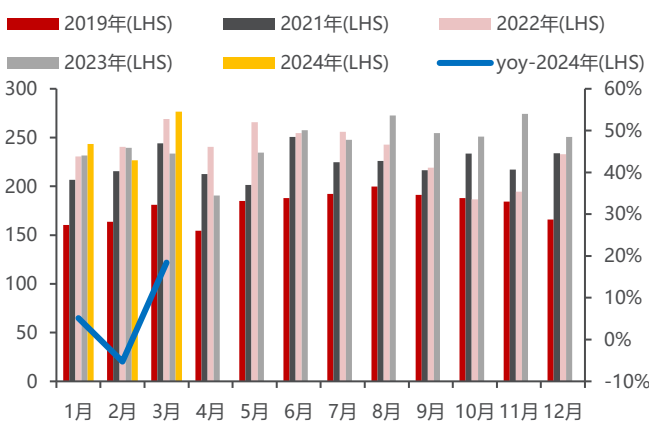
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)



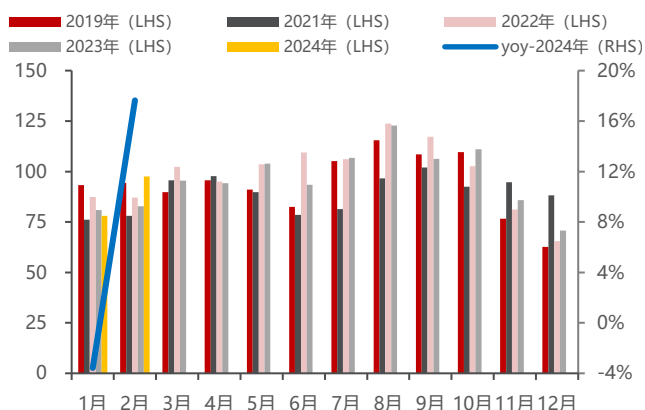
资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

图12: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)



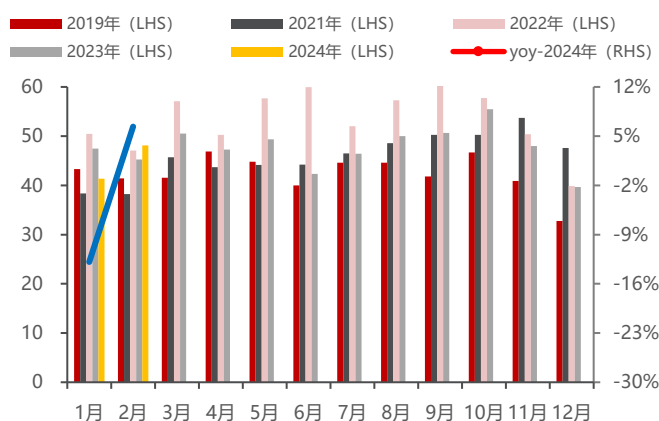
资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

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; %)



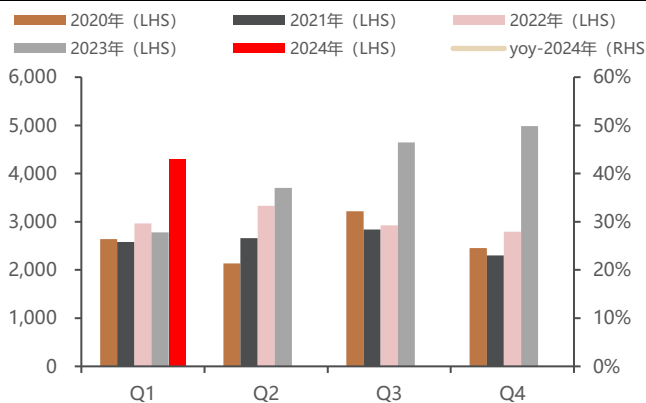
资料来源: 欧盟商务部, 民生证券研究院

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;

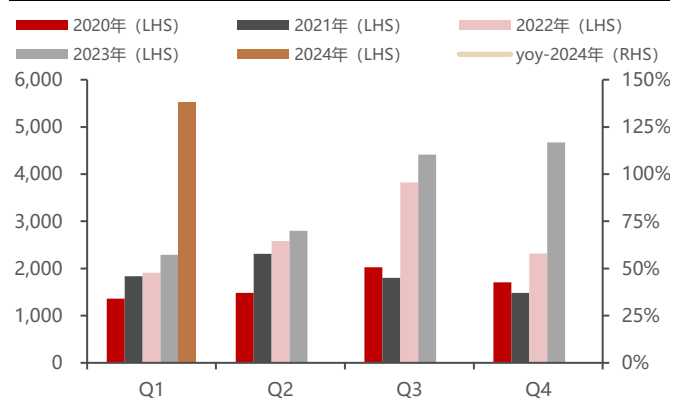
成本端同比个位数上涨、环比开始回落, 2024 年 5 月 PCR 加权平均成本同比+10.3%, 环比-4.2%; TBR 加权平均成本同比+8.5%, 环比-2.8%;

图15: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)



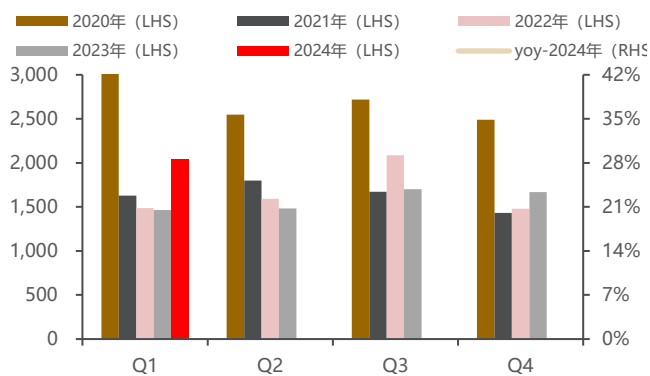
资料来源: yeti, 民生证券研究院

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

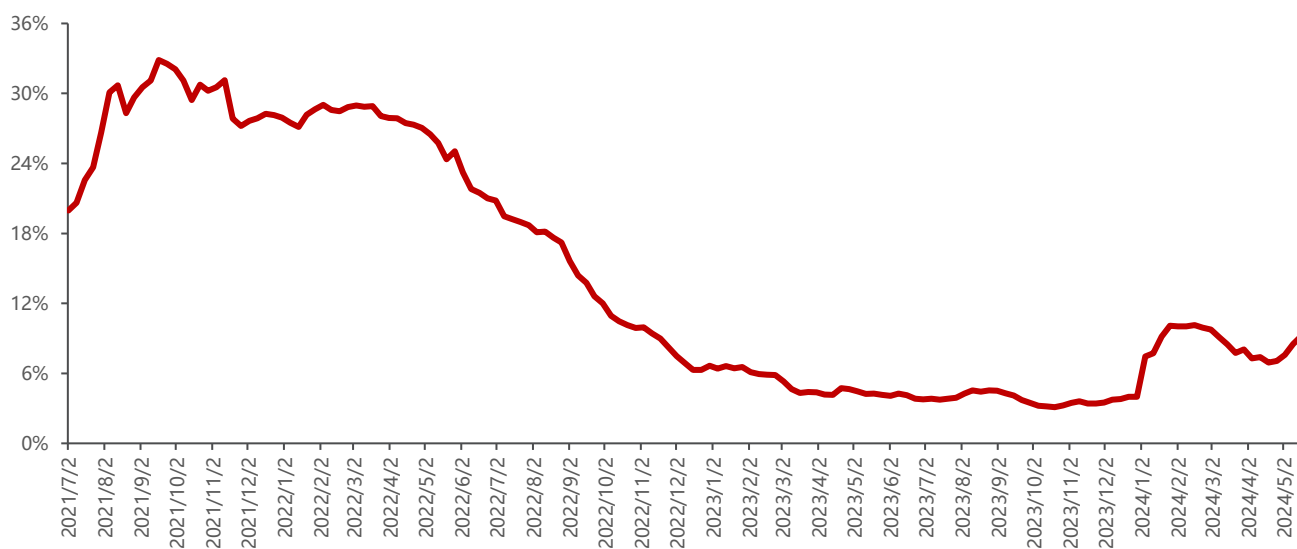
图18: 原材料价格加权指数跟踪



资料来源: iFind, 民生证券研究院

欧线海运费涨幅较大，整体处于历史偏低位置，2024年5月19日当周中国出口海运费为3,108美元/FEUU，同比+114.9%，环比+8.0%；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9.2%，同比+4.9pct，环比+0.7pct；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。但受地缘政治因素影响，中国至北欧海运费当周达到4,603美元/FEUU，同比+232.3%，环比+10.9%，占货值比重达13.6%，同环比涨幅较大。

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 17 日价格为 106,970 元/吨，环比-3.6%；近一个月平均价为 111,124 元/吨；

2) 螺纹钢：截至 2024 年 5 月 17 日价格为 3,849 元/吨，环比+0.8%；近一个月平均价为 3,784 元/吨；

3) 冷轧卷：截至 2024 年 5 月 17 日价格为 4,373 元/吨，环比-0.2%；近一个月平均价为 4,403 元/吨；

4) 热轧卷：截至 2024 年 5 月 17 日价格为 3,840 元/吨，环比+0.6%；近一个月平均价为 3,818 元/吨；

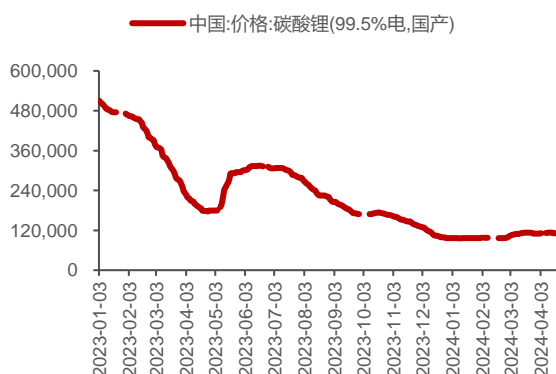
5) 铝 A00：截至 2024 年 5 月 17 日长江有色市场铝 A00 平均价为 20,760 元/吨，环比+0.8%；近一个月平均价为 20,429 元/吨；

6) 铜：截至 2024 年 5 月 17 日长江有色市场铜平均价为 82,530 元/吨，环比+3.3%；近一个月平均价为 78,944 元/吨；

7) 天然橡胶：截至 2024 年 5 月 17 日天然橡胶期货结算价为 14,000 元/吨，环比+4.5%；近一个月平均价为 13,604 元/吨；

8) 聚丙烯：截至 2024 年 5 月 17 日聚丙烯期货结算价为 7,550 元/吨，环比+0.0%；近一个月平均价为 7,558 元/吨。

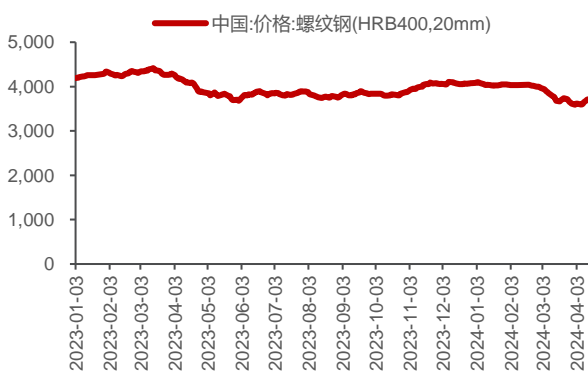
图20：碳酸锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，民生证券研究院

备注：最新数据截至 2024 年 5 月 17 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 17 日

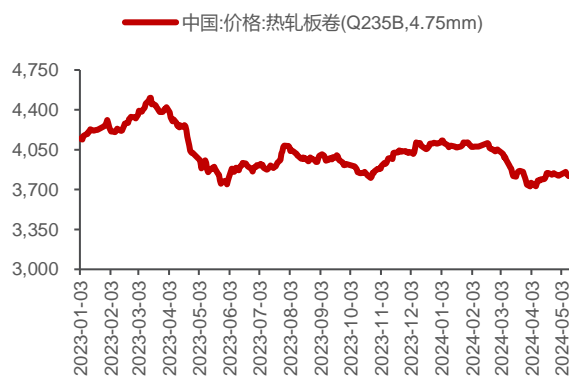
图22: 冷轧卷价格 (元/吨)



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 17 日

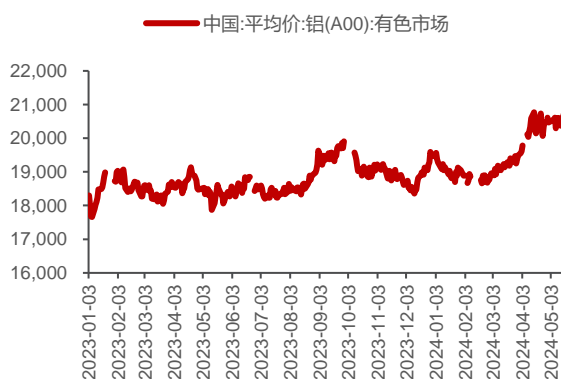
图23: 热轧板卷价格 (元/吨)



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 17 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 17 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 17 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 17 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 17 日

4 本周要闻:零跑国际合资公司成立 乐道品牌正式发布

4.1 电动化: 零跑国际合资公司成立 进军欧洲市场

零跑国际合资公司成立 进军欧洲市场

5月14日消息,零跑汽车与欧洲汽车巨头Stellantis集团举行联合发布会,官宣了零跑国际合资公司正式成立。零跑汽车董事长朱江明和Stellantis集团首席执行官唐唯实共同出席了发布会。零跑国际将从2024年9月起首先在欧洲开启销售,其中包括比利时、法国、意大利、德国、希腊、荷兰、罗马尼亚、西班牙、葡萄牙等国家,并计划在今年年底前,将其在欧洲的销售网点扩展至200家。此外,从2024年第四季度起,零跑国际将进军印度和亚太(澳大利亚、新西兰、泰国、马来西亚)、中东和非洲(土耳其、以色列、法属海外领地)及南美(巴西、智利)地区销售。(来源:TechWeb)

理想汽车启动新一轮人员优化

5月16日,21世纪经济报道记者从多位独立信源处获悉,五一假期之后,理想内部正在进行新一轮全公司的人员优化,整体优化比例超过18%。2023年财报显示,理想汽车近3.16万人,按照优化比例来计算,这轮优化涉及超过5600人。此次优化较多的部门是招聘部、销售服务运营部和智能驾驶部门等。具体而言,销售服务运营部门优化超过400人,招聘部会从原来的200多人缩减至40-50人,智驾团队会缩减至1000人以内。知情人士称,4月底,管理层通过了最终的裁员名单,这轮裁员优化正式启动于5月第一周,大部分会在5月底前结束,对优化员工实行N+1赔偿。理想汽车希望在6月15日员工股票解禁之前完成大部分的人员优化计划,这样一来可以节省一部分为员工进行股票兑现的成本。理想汽车总体目标是降低社招在全公司的占比,提高校招比例。“会优先保护2022-2024级的校招生,如果保不住的情况下,2022级的校招生优先”,上述人士称。

(来源:南财快讯)

问界M7 Max焕新版开启预订,预售价29.8万元起

5月17日消息,华为常务董事、终端BG董事长、智能汽车解决方案BU董事长余承东今日发布消息,问界新M7 Max焕新版开启预订,预售价29.8万元起,5月31日发布会正式上市。(来源:汽车之家)

乐道品牌正式发布 L60 预售价 21.99 万元起

5月15日消息,蔚来今日正式发布了第二品牌:ONVO乐道汽车,首款车型L60同步亮相,定位家庭智能电动中型SUV。同时,乐道L60即时开启预售,预售价格为21.99万元,新车将于9月正式上市并交付。关于乐道品牌,蔚来CEO

李斌表示，ONVO 源自 On Voyage，寓意着美好的旅途。乐道寓意“快乐的道路”，表达“与家人在一起的每一条路，都是乐道”。乐道汽车的品牌标识灵感源自一条向上的路，代表着乐道能陪伴每个家庭持续成长，生活蒸蒸日上，人生旅途充满欢声笑语。乐道汽车定位主流家庭市场，以“让家庭生活更美好”为品牌使命，为家庭用户提供更好的品牌和产品体验。（来源：Techweb）

问界新 M5 开启大规模交付

问界新 M5 于 5 月 15 日正式开启规模交付，华为常务董事、终端 BG 董事长、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东，现身全国面积最大的鸿蒙智行超级体验中心深圳布龙路，为首批问界新 M5 车主交付新车，这也是余承东履新华为终端 BG 董事长后首次公开亮相。在交付现场，余承东向选择和信赖问界新 M5 的广大车主表达了感谢。自发布以来，问界新 M5 获得了市场的热烈反响，72 小时内大定突破 1 万台，问界 M5 系列累计交付超过 13 万辆。鸿蒙智行作为其强大后盾，在全国 180 多个城市拥有 230 多家用户中心，为车主们提供全方位、高品质的售后服务保障。（来源：同花顺财经）

深蓝 S05、阿维塔 07 等登录工信部公告

日前，工信部发布了最新的第 383 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，其中有不少值得期待的重磅新车，比如深蓝 S05、阿维塔 07、豹 8、第二代 AION V 等等。G318 之后，长安深蓝 S05 也即将登场，新车内部代号 C875，将在今年的三季度上市。车身尺寸方面，深蓝 S05 采用短前后悬设计，长宽高分别为 4620/1900/1600mm，轴距则达到惊人的 2880mm，堪称 A 级车“身材”，B 级车空间。阿维塔 07 是一款大五座中型 SUV，车身尺寸 4825/1980/1620mm，轴距 2940mm，比 Model Y 还要大，提供纯电和增程两种动力形式。新车外观采用家族式设计语言，两侧的分体式大灯和“C”字形日间行车灯非常具有辨识度。另外，纯电版采用封闭式前脸设计，增程版则在前包围处装备了主动式进气格栅。阿维塔 07 放弃了传统的三激光雷达配置，采用与问界 M5/M7 相似的单激光雷达方案，并将雷达安置在了车顶外部。（来源：网易新闻）

比亚迪 SHARK 海外上市 售价约合 38.6 万元起

5 月 15 日消息，当地时间 5 月 14 日，比亚迪在墨西哥举行新车上市发布会，旗下首款皮卡车型——BYD SHARK 正式亮相，海外售价也同步公布，在墨西哥市场，SHARK 提供了两款车型，分别售价 899980 墨西哥比索（约合人民币 38.65 万元）和 969800 墨西哥比索（约合人民币 41.65 万元）。新车是比亚迪的首款皮卡车型，在外观上也是有不少独特的设计。比如在车头部分，这一次新车采用了硕大的 BYD 车标设计，放大后的车标，看上去也是非常地大气，辨识度十足。车头两侧采用了纵向布局的 LED 大灯，以及 C 字形日行灯，同时灯组还采用了贯穿式的设计，点亮后有着非常强劲的视觉冲击力。（来源：新浪汽车）

理想汽车第 400 座理想超充站正式上线

5 月 16 日消息, 据 " 理想汽车 " 官方微博, 理想今天宣布旗下第 400 座超充站正式上线, 预计年底将建成超 2000 座理想超充站、超 1 万根理想充电桩。理想汽车同时表示, 目前他们已打通超 20 条热门充电旅游路线, 年底将打通超 10 条 1000 公里的超长充电旅游路线, 让理想汽车用户获得 " 最佳的纯电出行体验 "。理想在 5 月 14 日宣布该公司已安装超过 50 万根家庭充电桩, 家充电桩安装率约 70%, 用户安装满意度超 99.9%, 维修满意度超 99.5%。据介绍, 理想家充电桩安装量最高的三个省份是浙江、广东、江苏, 安装率最高的三个省份是黑龙江、吉林、辽宁。理想汽车表示, 目前理想用户累计使用家充电桩 1.44 亿次, 累计充电 23.8 亿度, 约等于节省燃油 9.3 亿升, 支撑行驶里程 124 亿公里, 为用户节省费用 69.2 亿元。(来源: IT 之家)

特斯拉宣布加州工厂裁员 601 人

特斯拉近日宣布, 将在其位于加州的两大工厂进行裁员, 此举再次凸显了该公司对于成本控制和效率提升的坚定决心。尽管此举遭到了一定程度的反对和质疑, 但特斯拉依然坚持其裁员计划。根据特斯拉向加州政府提交的文件, 该公司将在帕洛阿托工厂裁员 223 人, 并在弗里蒙特工厂裁员 378 人, 总计裁员人数达到 601 人。这两家工厂分别是特斯拉的研发和制造重镇, 以及品牌工程部门的总部所在地, 和特斯拉目前所有车型 (除 Cybertruck 外) 的生产基地。裁员计划将于 6 月 20 日正式生效, 目前尚不清楚受影响的员工是否已经得知这一消息。特斯拉的裁员计划引发了广泛关注。一方面, 裁员有助于公司降低成本、提高盈利能力, 尤其是在当前全球经济环境复杂多变的背景下, 这样的举措更显得必要。另一方面, 裁员也可能对公司文化和员工士气产生负面影响, 尤其是在一些关键部门和岗位上, 员工的流失可能会对公司长期发展造成不利影响。(来源: 智车派新闻)

豪华智享超电轿车, 领克 07 EM-P 上市, 售 16.98-18.98 万元

5 月 17 日, " 不同·感享 " 领克 07 EM-P 上市发布会在北京举行。豪华智享超电轿车 领克 07 EM-P 正式上市, 此次共发布三种版型, 126 长续航 Pro、126 长续航 Halo、126 长续航 Ultra, 官方售价 16.98-18.98 万元。新车将于 5 月开启交付, 2024 年 6 月 30 日前下订并完成大定锁单, 7 月 31 日前完成提车即可享超 3 万元限时上市权益, 限时领享价格为 16.38 万元起。(来源: 豪车事)

4.2 智能化: 小鹏城区智驾已完成 100%无图化

小鹏城区智驾已完成 100%无图化

快科技 5 月 14 日消息, 小鹏汽车今日宣布, 其 XNGP 城区智能驾驶系统正式迈入 100%无图导航时代。其中, 上海里程扩展至原里程的 2.23 倍; 广州里程扩展至原里程的 2.15 倍; 深圳里程扩展至原里程的 2.18 倍; 佛山里程扩展至原

里程的 1.31 倍。同时，山东省和江西省的城区里程分别新增超过 3 万公里和 1.1 万公里，进一步扩大了智能驾驶的覆盖范围。需要注意的事，目前，上述功能仅限于 MAX 版车型，上海、广州、深圳、佛山的新扩充路段仅支持 XOS 5.1.0 版本。此外，山东省和江西省的安全验证里程适用于 XOS 4.6.0 及以上版本的 MAX 版车型，该版本将于 5 月 15 日正式启用。目前，XOS 5.1.0 的公测已经开始，其他用户将在 5 月 20 日全量推送升级后可以使用。（来源：快科技）

4.3 轮胎：赛轮墨西哥工厂开建 泰国全钢双反落地超预期

墨西哥当地时间 5 月 15 日，赛轮集团与墨西哥 Tire Direct 合资的年产 600 万条半钢子午线轮胎项目在墨西哥瓜纳华托州伊拉普阿托市举行奠基仪式。墨西哥轮胎项目是赛轮集团“走出去”的重要落子，继在东南亚建设工厂之后，赛轮集团与 TD 公司在墨西哥共同投资建设轮胎生产基地具有重要意义，将进一步完善赛轮集团的全球化战略布局，更好地满足全球用户尤其是北美市场的产品需求，提升赛轮集团在全球市场的竞争力和占有率。（来源：轮胎商业）

美国当地时间 2024 年 5 月 15 日，美国对泰国卡客车轮胎反倾销初裁结果公布，其中浦林成山和普利司通为强制应诉企业，其中普利成山本次出差关税为 0，普利司通及其他轮胎企业的反倾销税率为 2.35%，比此前预期低很多。（来源：轮胎商业）

5 本周上市车型

表8：本周 (2024.05.12-2024.05.17) 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	智己汽车	智己 L6	全新	BEV	B	轿车	2950	21.99-30.59	2024/5/13
2	长城汽车	WEY 摩卡 Hi4	改款	PHEV	B	SUV	2915	23.88	2024/5/13
3	领克汽车	领克 07	全新	PHEV	B	轿车	2843	16.98-18.98	2024/5/17

资料来源：乘联会，民生证券研究院

6 本周公告

表9：本周 (2024.05.13-2024.05.17) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
零跑汽车	2024/5/17	年度报告	公司发布 2024 年第一季度未经审核财务业绩的公告：公司 2024Q1 实现收入 34.9 亿元，同比+141.7%；公司权益持有人应占亏损为 10.1 亿元，同比-10.9%；汽车总交付量 33,410 辆，同比+217.9%。
长城汽车	2024/5/13	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	2024/5/13	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	2024/5/13	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	2024/5/13	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%。
福赛科技	2024/5/17	权益分派实施	公司发布 2023 年年度权益分派实施公告：公司每 10 股派发现金红利 3 元，合计派发现金股利 2,545.1 万元，不送红股，不进行资本公积金转增股本，剩余未分配利润结转以后年度。
长安汽车	2024/5/17	权益分派实施	公司发布 2023 年年度权益分派实施公告：公司每 10 股派送现金红利人民币 3.43 元，合计拟派送现金 34.0 亿元，不送红股，不以公积金转增股本。本次调整前转股价格为 23.55 元/股，调整后为 23.42 元/股，生效日期为 2024 年 5 月 20 日。
伯特利	2024/5/13	权益分派实施	公司发布 2023 年度权益分派实施公告：公司每股分配现金红利 0.34 元，每股转增股份 0.40 股。
银轮股份	2024/5/13	权益分派实施	公司发布 2023 年度权益分派实施公告：公司每股分配现金红利 0.10 元，不送红股，不以资本公积金转增股本。
上海沿浦	2024/5/13	权益分派实施	公司发布 2023 年度权益分派实施公告：公司每股分配现金红利 0.375 元，每股转增股份 0.48 股。
华安鑫创	2024/5/16	权益分派实施	公司发布 2023 年度权益分派实施公告：公司每股分配现金红利 0.15 元，不送红股，不以资本公积金转增股本。
精锻科技	2024/5/16	权益分派实施	公司发布 2023 年度权益分派实施公告：公司每股分配现金红利 0.15 元，不送红股，不以资本公积金转增股本。
松原股份	2024/5/16	权益分派实施	公司发布 2023 年度权益分派实施公告：公司每股分配现金红利 0.20 元，不送红股，不以资本公积金转增股本。
标榜股份	2024/5/16	权益分派实施	公司发布 2023 年度权益分派实施和调整回购股份价格上限的公告：公司每股分配现金红利 0.50 元，不送红股，不以资本公积金转增股本，同时将回购股票价格上限从 29.50 元/股调整至 30.0 元/股。
钱江摩托	2024/5/16	权益分派实施	公司发布 2023 年度权益分派实施公告：公司每股分配现金红利 0.40 元，不送红股，不以资本公积金转增股本。
比亚迪	2024/5/13	回购股份注销完成暨股份变动	公司发布关于 2024 年回购股份注销完成暨股份变动的公告：截至 4 月 26 日，公司已回购公司 A 股股票 4.0 亿元，占总股本的 0.06%，已完成本次回购方案，并将进行注销。

常熟汽饰	2024/5/14	对外投资	<p>公司发布对外投资设立中国香港全资子公司及匈牙利全资孙公司的公告：公司拟在中国香港投资设立一家全资子公司“中国香港 CAIP”，预计投资总额 80 万美元，注册资本 1 万港元。中国香港 CAIP 将在匈牙利投资设立一家全资子公司匈牙利 CAIP，预计投资总额 50 万欧元，注册资本 10 万欧元，由公司自有资金通过中国香港 CAIP 现金出资。</p>
威孚高科	2024/5/14	设立合资公司	<p>公司发布关于拟与福伊特集团设立合资公司的公告：威孚高科与福伊特集团拟共同在境内外进行投资行动，双方拟通过全资子公司 SPV 以 3,300 万欧元购买 Voith 持有的 HySTech 公司 40% 股权，之后双方将对 HySTech 增资 5,600 万欧元，SPV 承担 2,240 万欧元。此外，公司与 HySTech 计划共同投资 2,600 万欧元在中国成立合资公司，公司占股 51%，HySTech 占股 49%。</p>
威孚高科	2024/5/14	拟投资设立智能感知业务合资公司暨关联交易	<p>公司发布拟投资设立智能感知业务合资公司暨关联交易的公告：公司拟与博原私募、J 基金、新勤投资和 A 合伙企业共同投资人民币 3.50 亿元设立无锡威孚智行感知科技有限公司。其中，公司以资产作价 1.37 亿元和货币 0.78 亿元合计出资 2.15 亿元（占比 61.43%），博原私募以货币出资 0.5 亿元（占比 14.29%），J 基金以货币出资 0.5 亿元（占比 14.29%），新勤投资以货币出资 0.1 亿元（占比 2.86%）；A 合伙企业以货币出资 0.25 亿元（占比 7.13%）。</p>
双环传动	2024/5/15	转债恢复转股	<p>公司发布关于银轮转债恢复转股的提示性公告：因执行 2023 年度权益分派，公司将从 2024 年 5 月 10 日至 5 月 17 日的权益分派股权登记日期间暂停可转换债券的转股操作。转股功能将于权益分派后的第一个交易日，即 2024 年 5 月 20 日恢复。</p>
立中集团	2024/5/15	调整转债转股价格	<p>公司发布关于立中转债转股价格调整的公告：本次调整前转股价格为 23.55 元/股，调整后为 23.42 元/股，调整生效日期为 2024 年 5 月 20 日。</p>

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 (2024.05.13-2024.05.17) 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 (2024.05.13-2024.05.17) 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 (2024.05.13-2024.05.17) 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	12
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 (2024.05.12-2024.05.17) 上市新能源车型	26
表 9: 本周 (2024.05.13-2024.05.17) 重要公告	27

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