

自主出海超预期 智驾迎多重催化

2024年05月26日

- **本周数据:** 5月第三周(5.13-5.19)乘用车销量33.0万辆,同比-7.6%,环比-23.6%;新能源销量16.8万辆,同比+33.2%,环比-14.0%;渗透率50.7%。
- **本周行情:表现弱于市场。**本周A股汽车板块下跌3.34%表现弱于沪深300(下跌0.55%),其中商用载货车上涨0.69%,乘用车、汽车服务、汽车零部件、商用载客车、摩托车及其他分别下跌2.08%、3.94%、4.35%、4.75%、5.37%。
- **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。**2024M1-4,乘用车上险销量613.6万辆,同比+9.6%;5月第1/2/3周上险销量分别36.0/43.3/33.0万辆,同比分别-13.0%/+18.7%/-7.6%,短期需求平稳。国家发布以旧换新补贴细则后,重庆、四川、浙江、湖北等地推出地方补贴政策,单车补贴2,000元-3,000元不等,伴随政策落地需求有望好转。**2024年,总量端,自主、新能源加速渗透+出海驱动需求;结构端,1)自主份额持续提升:**2024M1-4自主批发份额达60.6%,同比+6.8pct;**2)新能源渗透率突破50%:**2024M1-4新能源上险渗透率达39.6%,5月第1/2/3周新能源渗透率分别40.9%/45.0%/50.7%,优质供给驱动下,我们预计全年新能源批发销量预计1,200万辆,+33.8%;**3)出海超预期海外本地化扩张加速。**2024M1-4乘用车出口150.7万辆,同比+32.0%,海外需求超预期,海外建厂步伐加速,优质自主加速全球化;**4)智能驾驶加速。**2024年智能驾驶产业化加速,特斯拉FSD推进入华,城市NOA落地,有望加速数据积累、技术成熟,看好智能驾驶领先的车企。
- **摩托车内销显著回暖 出口持续高增。**2024年4月250cc以上摩托车销量7.2万辆,同比+32.4%,环比+36.9%,1-4月累计18.5万辆,同比+13.6%。从结构上看,**1)出口延续高增:**4月250cc+摩托车出口3.1万辆,同比+98.4%,环比+48.9%,1-4月累计出口8.7万辆,同比+58.2%。**2)400-500cc排量车型同比增长强劲。**4月400-500cc销售2.5万辆,同比+193.8%,环比+24.5%,结构进一步优化。4月起中大排摩托车市场进入旺季,多款优质新品上市在即,叠加春风、钱江等车企发力出口业务,将会进一步带动中大排摩托车销量向上。
- **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、赛力斯、吉利汽车H、长城汽车、理想汽车H】。
零部件:中期成长不断强化,看好:1、新势力产业链:建议关注华为产业链-【沪光股份、文灿股份、星宇股份、瑞鹄模具、光峰科技、上声电子、上海沿浦】;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】。
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 20240519: 智驾奇点已至 自主谱全球化新篇章-2024/05/19
- 2.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
- 3.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
- 4.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
- 5.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

目录

1 周观点：城市 NOA 落地加速 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	5
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月第三周（5.13-5.19）乘用车销量 33.0 万辆 同比-7.6% 环比-23.6%	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月第三周（5.13-5.19）乘用车销量 33.0 万辆 同比-7.6% 环比-23.6%	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：小鹏 MONA 首款车型三季度上市 蔚来已在 243 个高速服务区提供高速领航换电服务	22
4.1 电动化：小鹏 MONA 首款车型三季度上市	22
4.2 智能化：蔚来已在 243 个高速服务区提供高速领航换电服务	23
4.3 轮胎：通用柬埔寨工厂全面达产	23
5 本周上市车型	25
6 本周公告	26
7 风险提示	27
插图目录	28
表格目录	28

1 周观点：城市 NOA 落地加速 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。2024M1-4，乘用车上险销量 613.6 万辆，同比+9.6%；5 月第 1/2/3 周上险销量分别 36.0/43.3/33.0 万辆，同比分别 -13.0%/+18.7%/-7.6%，短期需求平稳。4 月 24 日国家发布以旧换新补贴细则后，重庆、四川、浙江、湖北等地推出地方补贴政策，单车补贴 2,000 元-3,000 元不等，需求有望逐步好转。2024 年，总量端，自主、新能源加速渗透+出海驱动需求；结构端，1) 自主份额持续提升：2024M1-4 自主批发份额达 60.6%，同比 +6.8%；2) 新能源渗透率突破 50%；2024M1-4 新能源上险渗透率达 39.6%，5 月第 1/2/3 周新能源渗透率分别 40.9%、45.0%、50.7%，优质供给驱动下，我们预计全年新能源批发销量有望突破 1200 万辆，同比+33.8%；3) 出海超预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%，海外市场需求超预期。2024 年是出海阶段性的拐点，海外建厂步伐加速，优质自主龙头加速全球化；4) 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，特斯拉 FSD 正加速推进入华，8 月 8 日将推出自动驾驶出租 Robotaxi。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。

摩托车内销显著回暖 出口持续高增。2024 年 4 月 250cc 以上摩托车销量 7.2 万辆，同比+32.4%，环比+36.9%，1-4 月累计 18.5 万辆，同比+13.6%。从结构上看，1) 出口延续高增：4 月 250cc+摩托车出口 3.1 万辆，同比+98.4%，环比+48.9%，1-4 月累计出口 8.7 万辆，同比+58.2%。2) 400-500cc 排量段车型同比增长强劲。4 月 400-500cc 销售 2.5 万辆，同比+193.8%，环比+24.5%，结构进一步优化。4 月起中大排摩托车市场进入旺季，多款优质新品上市在即，叠加春风、钱江等车企发力出口业务，将会进一步带动中大排摩托车销量向上。

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、赛力斯、吉利汽车 H、长城汽车、理想汽车 H】**。

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、文灿股份、星宇股份、瑞鹄模具、光峰科技、上声电子、上海沿浦】；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 4 月 250cc+4 月销量 7.2 万辆，同比+32.4%，环比+36.9%，1-4 月累计销量 18.5 万辆，同比+13.6%。

1) 春风动力：250cc+4 月销量 1.5 万辆，同比+170.5%，市占率 21.0% (其中内销市占率 24.7%；出口市占率 16.3%)，较 2023 年+5.8pcts，环比-3.4pcts；

2) 钱江摩托：250cc+4 月销量 1.5 万辆，同比+0.1%，市占率 20.5%，较 2023 年全年+0.2pcts；

3) 隆鑫通用：250cc+4 月销量 0.9 万辆，同比+44.4%，市占率 13.2%，较 2023 全年-1.2pcts。

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 24 日当周国内 PCR 开工率 80.77%，周度环比+0.08pct，处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 66.10%，周度环比-1.96pct，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+13.1%，环比-1.7%；TBR 加权平均成本同比+10.8%，环比-0.6%；

欧线海运费涨幅较大，整体处于历史偏低位置，2024 年 5 月 26 日当周中国出口海运费为 3,413 美元/FEUU，同比+142.6%，环比+9.8%；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 10.1%，同比+5.9pct，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 4,882 美元/FEUU，同比+243.8%，环比+6.1%，占货值比重达 14.4%，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】。

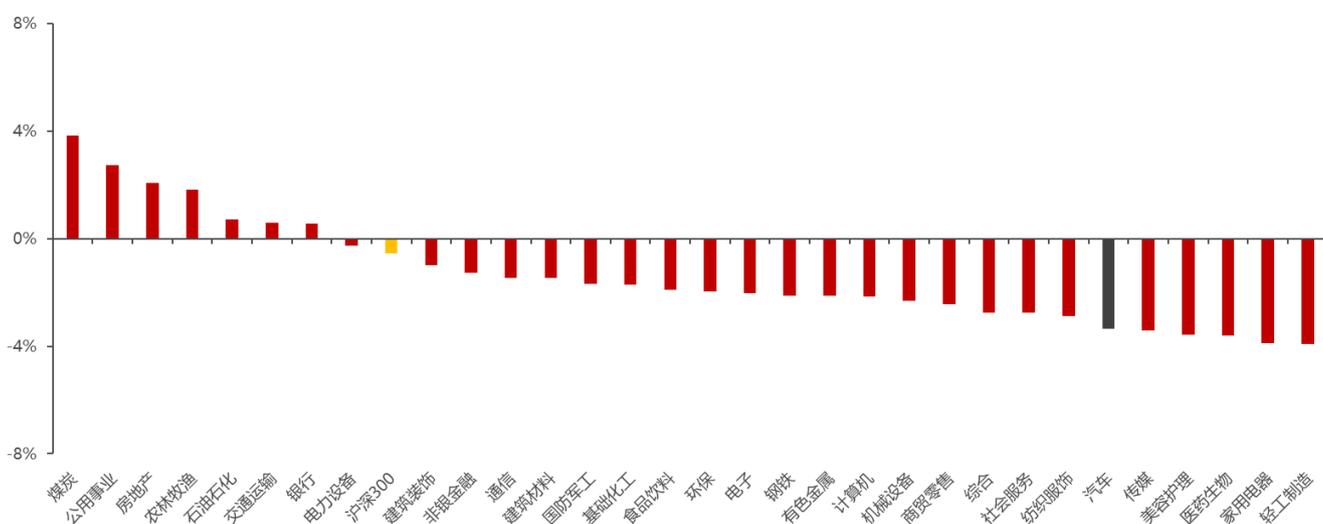
1.7 低空经济：政策利好频出 万亿赛道蓄势待发

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

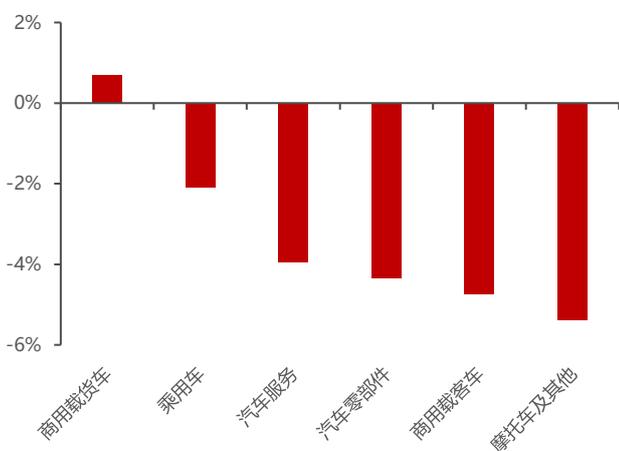
汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块下跌 3.34%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 26 位，表现弱于沪深 300（下跌 0.55%）。细分板块中，商用载货车上涨 0.69%，乘用车、汽车服务、汽车零部件、商用载客车、摩托车及其他分别下跌 2.08%、3.94%、4.35%、4.75%、5.37%。

图1：近一周（2024.05.20-2024.05.26）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

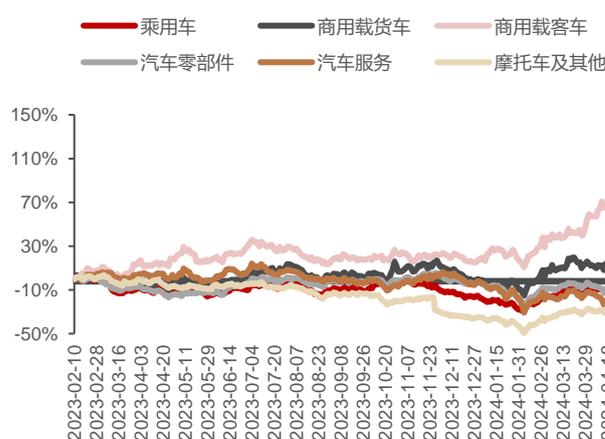
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



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（2024.05.20-2024.05.26）

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

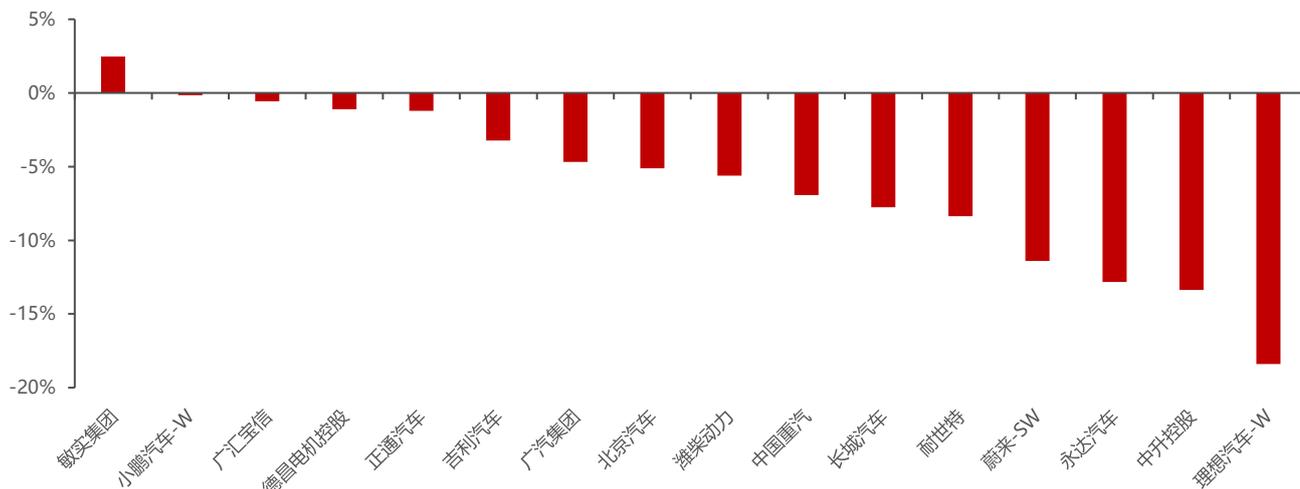
注：涨跌幅截至日期为 2024.05.26

表1: 近一周 (2024.05.20-2024.05.26) 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 (%)
隆盛科技	23.10	纽泰格	-26.99
维科精密	15.02	肇民科技	-14.69
江淮汽车	13.31	久祺股份	-11.79
亚通精工	7.17	美晨生态	-10.71
北汽蓝谷	5.50	长源东谷	-10.57
华原股份	5.40	星宇股份	-9.88
捷众科技	5.13	德尔股份	-9.79
大地电气	4.25	光洋股份	-9.69
泰德股份	4.20	万丰奥威	-9.55
骏创科技	3.88	继峰股份	-9.55

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图4: 近一周 (2024.05.20-2024.05.26) 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 月第三周 (5.13-5.19) 乘用车销量 33.0 万辆 同比-7.6% 环比-23.6%

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消费月	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。

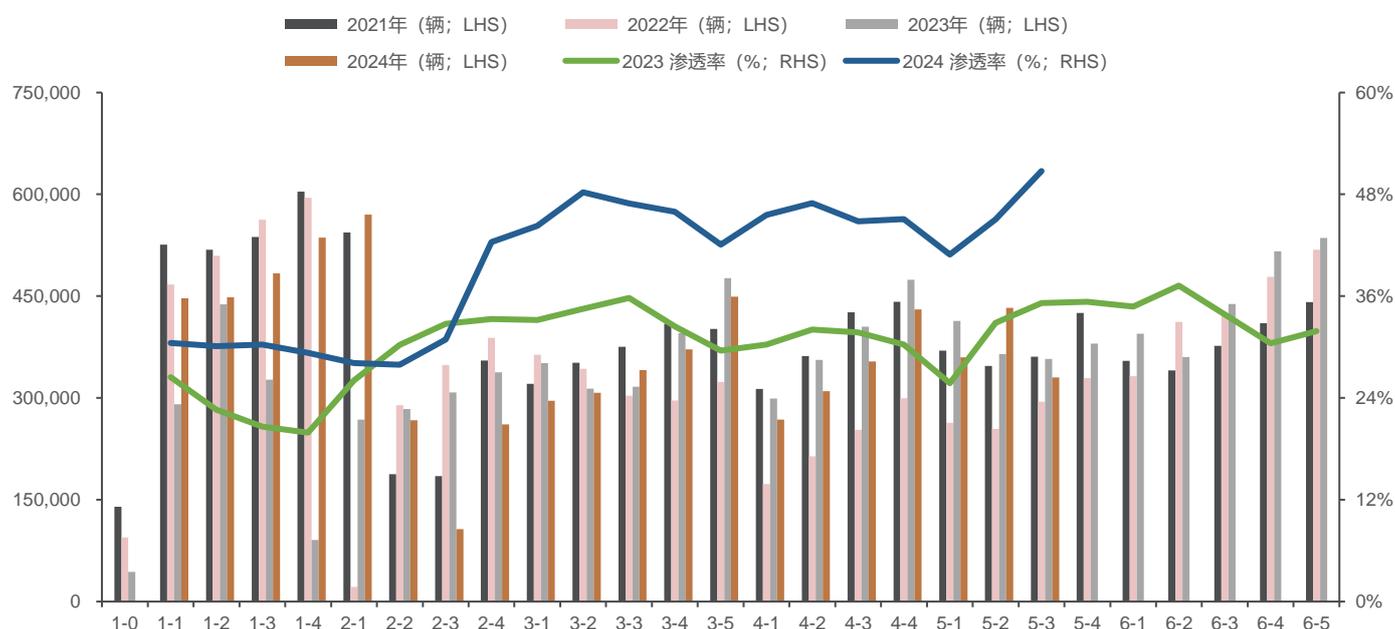
表3：2024年3月以来车型调价情况

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月第三周 (5.13-5.19) 乘用车销量 33.0 万辆 同比-7.6% 环比-23.6%

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13日-5月19日，乘用车销量33.0万辆，同比-7.6%，环比-23.6%；新能源乘用车销量16.8万辆，同比+33.2%，环比-14.0%；新能源渗透率50.7%，同比+15.6pct，环比+5.7pct。

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。

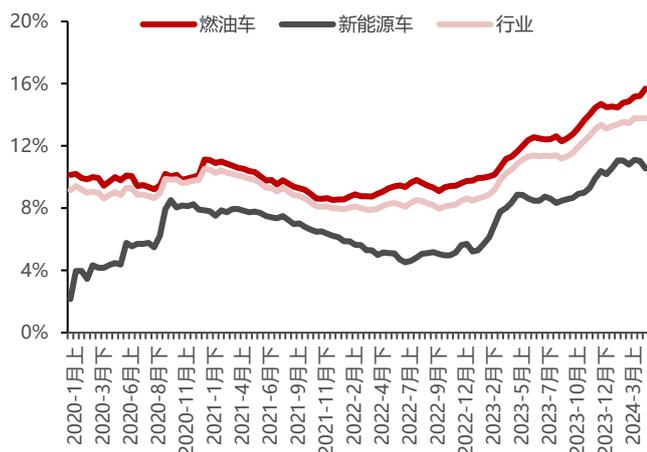
分车企：

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；

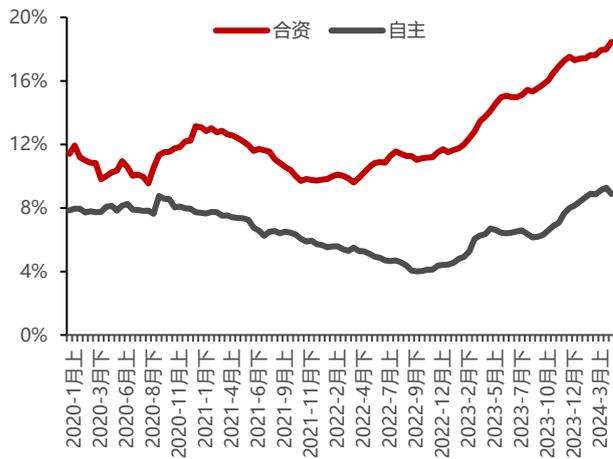
豪华：奔驰、凯迪拉克、奥迪折扣明显放大。

图6：行业终端折扣率（%）



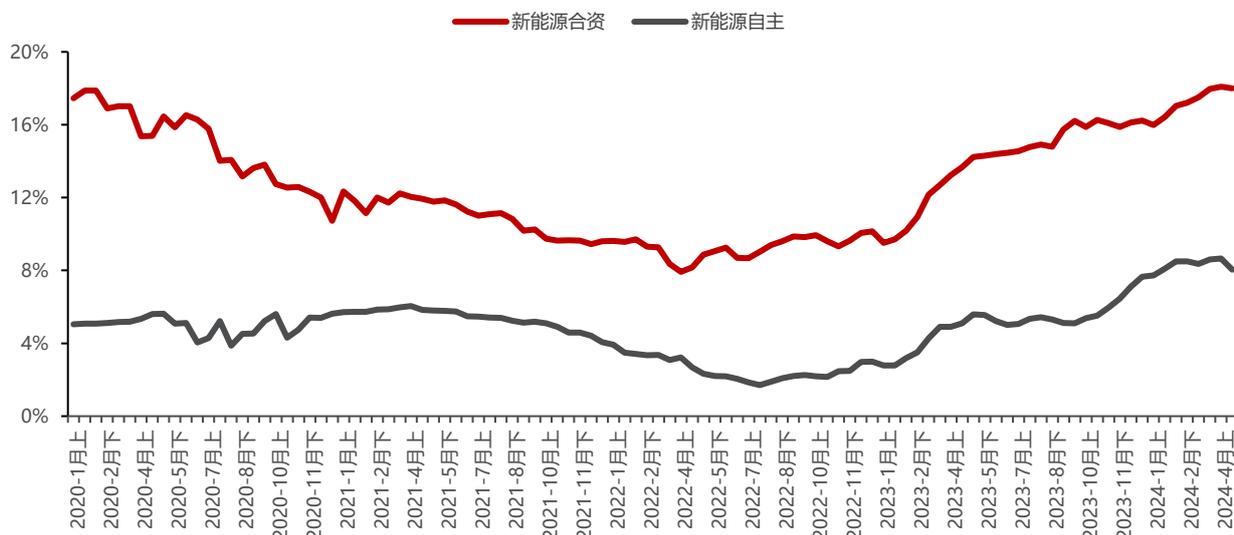
资料来源：Thinkcar，民生证券研究院

图7：自主及合资终端折扣率（%）



资料来源：Thinkcar，民生证券研究院

图8：新能源终端折扣率（%）



资料来源：Thinkcar，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 24 日当周国内 PCR

开工率 80.77%，周度环比+0.08pct，处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 66.10%，周度环比-1.96pct，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%	78.6%								71.6%

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%	58.3%								55.7%

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 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：

- 1) **全球需求：**根据米其林官网，2024 年 4 月全球 PCR 配套市场需求同比 +8.0%，替换市场需求同比 +6.0%，同比增长主要系中国、北美、欧洲需

求均实现增长；TBR 配套市场需求同比+1.0%，替换市场需求+7.0%，同比增长主要系南美配套市场及中、北美替换市场需求高增，欧洲配套市场依然压力较大，主要系工业活动疲软影响。全球替换市场需求整体维持高位，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 4 月泰国 PCR 出口 676 万条，同比+21.3%，环比-14.9%，其中来自最大出口国美国的出口量达 384 万条，同比+40.5%，环比-9.1%；TBR 出口 196 万条，同比+2.7%，环比-29.3%，来自美国的出口量达 96 万条，同比-0.9%，环比-37.6%。4 月出口量小幅承压，主要系泼水节假期影响；
- 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 2024.1-4
	2024.01	2024.02	2024.03	2024.04	
配套市场					
Europe*	2%	3%	-10%	9%	2%
North & Central America	8%	7%	1%	8%	3%
China	72%	-3%	1%	15%	8%
Worldwide	18%	-1%	-5%	8%	2%
替换市场					
Europe*	4%	5%	-2%	8%	5%
North & Central America	9%	13%	1%	8%	8%
China	46%	-23%	6%	-3%	4%
Worldwide	10%	2%	-2%	6%	5%

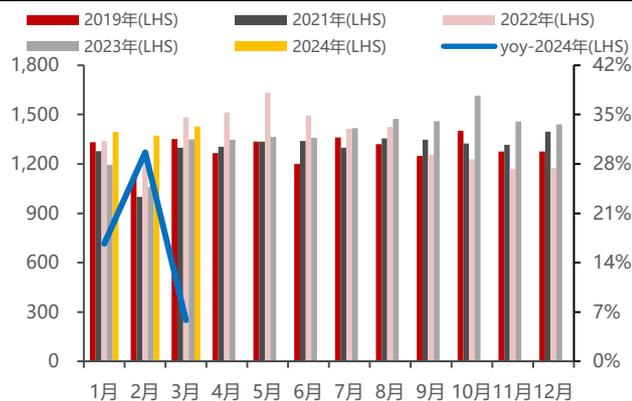
资料来源：米其林官网，民生证券研究院

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	2024.04	2024.1-4
配套市场					
Europe*	-11%	-15%	-25%	-14%	-16%
North & Central America	-9%	-19%	-19%	2%	-12%
South America	11%	23%	14%	45%	24%
Worldwide(除中国)	-3%	-4%	-12%	1%	-5%
替换市场					
Europe*	-3%	-1%	-5%	2%	-2%
North & Central America	9%	31%	6%	25%	18%
South America	14%	11%	-2%	8%	9%
Worldwide(除中国)	5%	10%	-3%	7%	5%

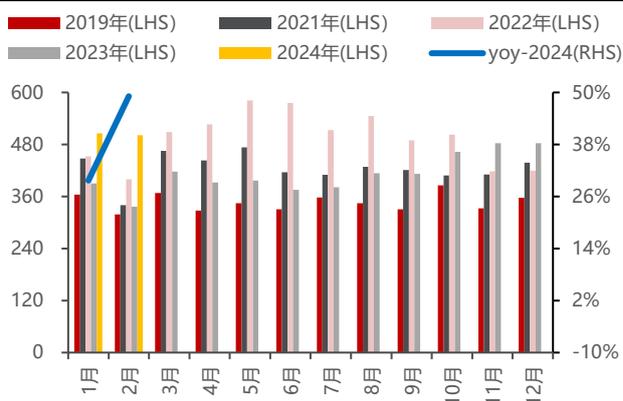
资料来源：米其林官网，民生证券研究院

图9：美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)



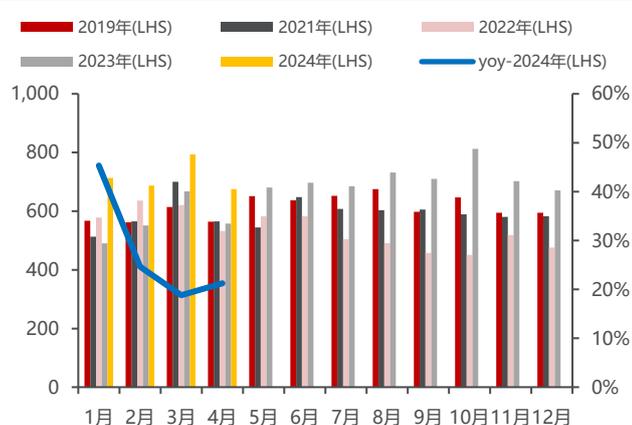
资料来源：美国商务部，民生证券研究院

图10：美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)



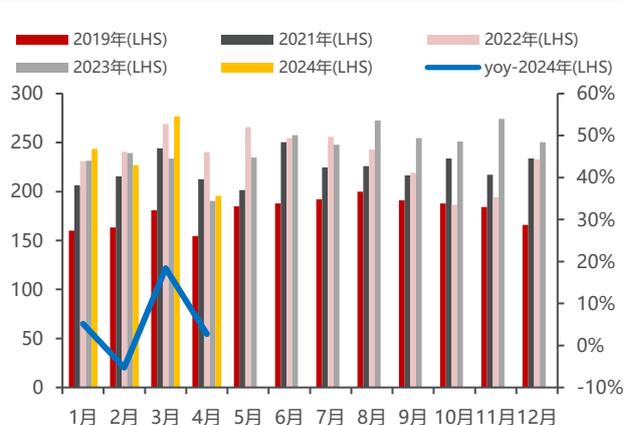
资料来源：美国商务部，民生证券研究院

图11：泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)



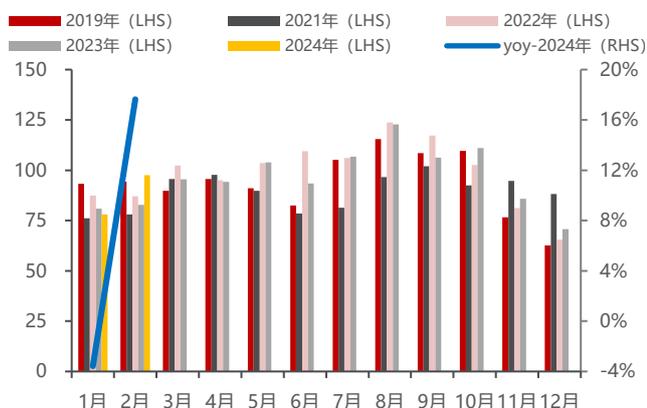
资料来源：泰国商务部，民生证券研究院

图12：泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)



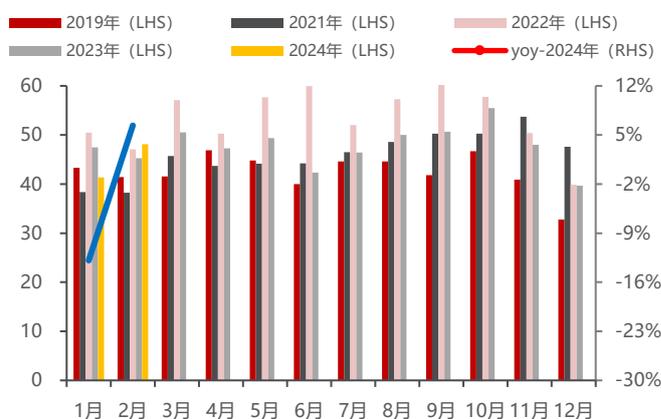
资料来源：泰国商务部，民生证券研究院

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; %)



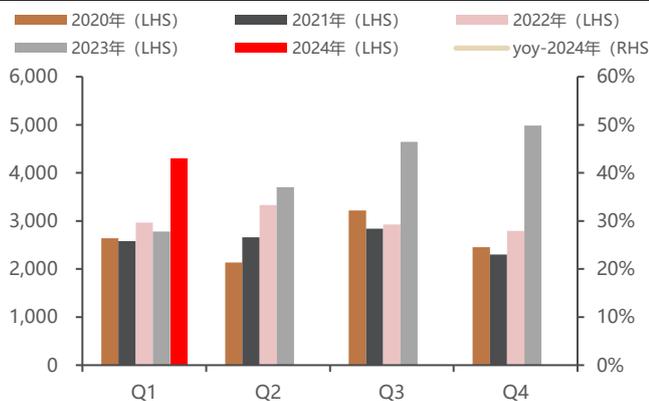
资料来源: 欧盟商务部, 民生证券研究院

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;

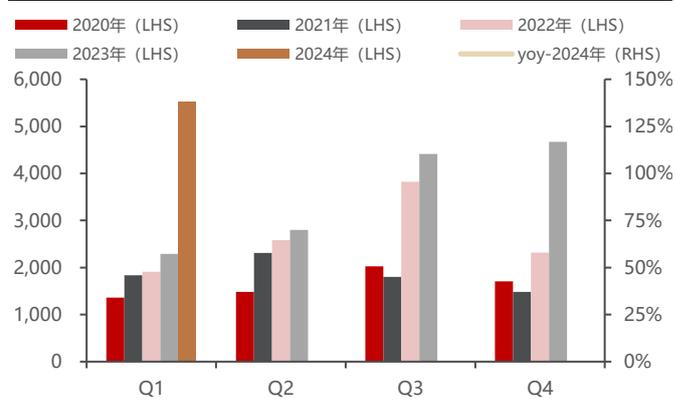
成本端同比个位数上涨、环比开始回落, 2024 年 5 月 PCR 加权平均成本同比+13.1%, 环比-1.7%; TBR 加权平均成本同比+10.8%, 环比-0.6%;

图15: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)



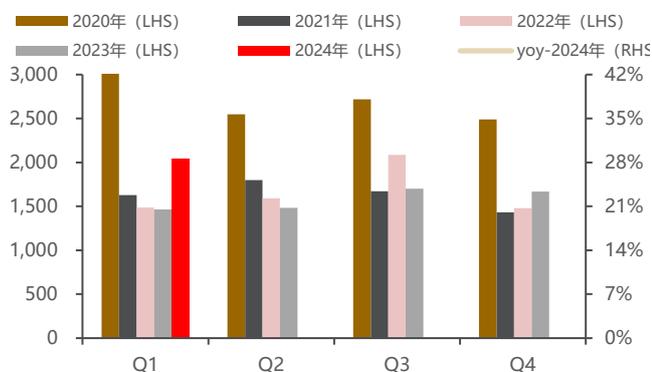
资料来源: yeti, 民生证券研究院

图16: 赛轮美国销售公司销量及增速 (万吨; %)



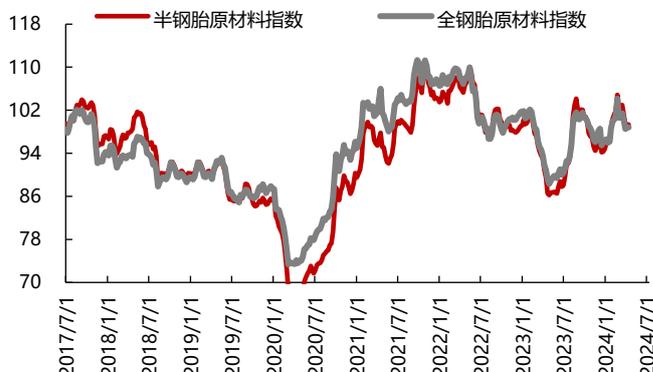
资料来源: yeti, 民生证券研究院

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

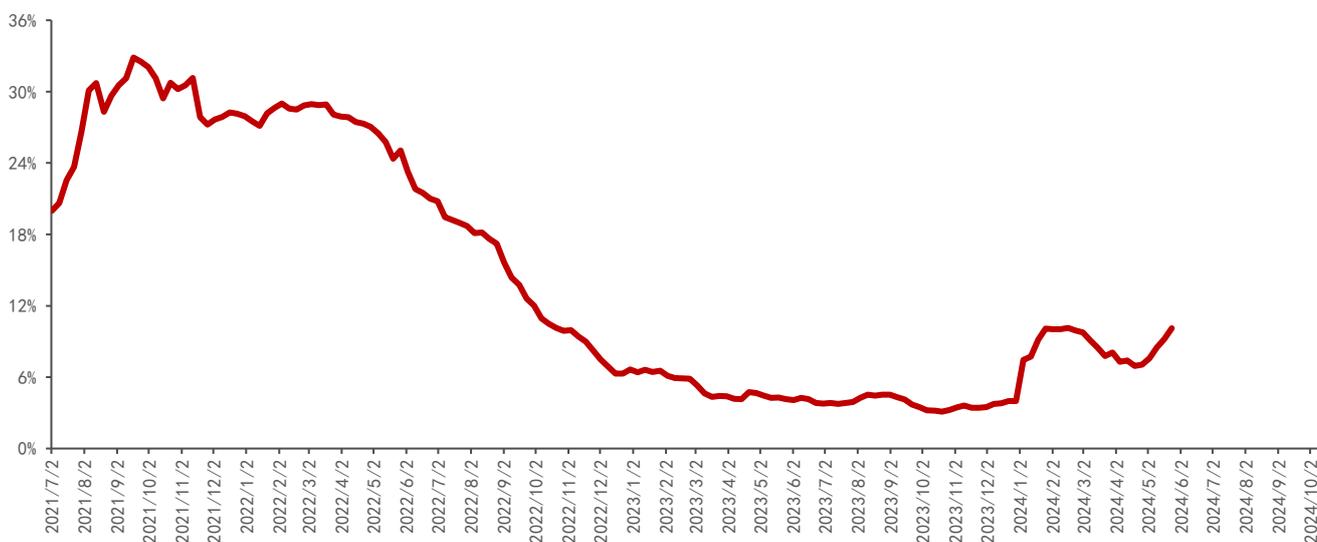
图18: 原材料价格加权指数跟踪



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26日当周中国出口海运费为3,413美元/FEUU，同比+142.6%，环比+9.8%；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10.1%，同比+5.9pct，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4,882美元/FEUU，同比+243.8%，环比+6.1%，占货值比重达14.4%，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 24 日价格为 106,440 元/吨，环比-0.5%；近一个月平均价为 110,071 元/吨；

2) 螺纹钢：截至 2024 年 5 月 24 日价格为 3,891 元/吨，环比+1.1%；近一个月平均价为 3,823 元/吨；

3) 冷轧卷：截至 2024 年 5 月 24 日价格为 4,374/吨，环比+0.0%；近一个月平均价为 4,396 元/吨；

4) 热轧卷：截至 2024 年 5 月 24 日价格为 3,867/吨，环比+0.7%；近一个月平均价为 3,833 元/吨；

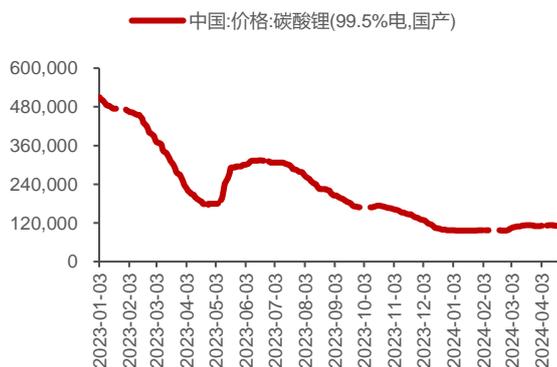
5) 铝 A00：截至 2024 年 5 月 24 日长江有色市场铝 A00 平均价为 20,800 元/吨，环比+0.2%；近一个月平均价为 20,533 元/吨；

6) 铜：截至 2024 年 5 月 24 日长江有色市场铜平均价为 83,250 元/吨，环比+0.9%；近一个月平均价为 80,575 元/吨；

7) 天然橡胶：截至 2024 年 5 月 24 日天然橡胶期货结算价为 14,300 元/吨，环比+2.1%；近一个月平均价为 13,631 元/吨；

8) 聚丙烯：截至 2024 年 5 月 24 日聚丙烯期货结算价为 7,675 元/吨，环比+1.7%；近一个月平均价为 7,579 元/吨。

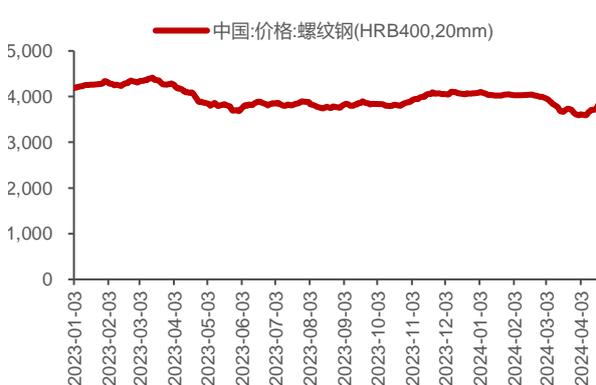
图20：碳酸锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，民生证券研究院

备注：最新数据截至 2024 年 5 月 24 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 24 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 24 日

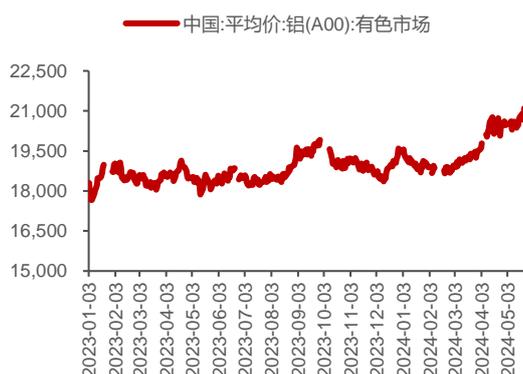
图23: 热轧板卷价格 (元/吨)



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 24 日

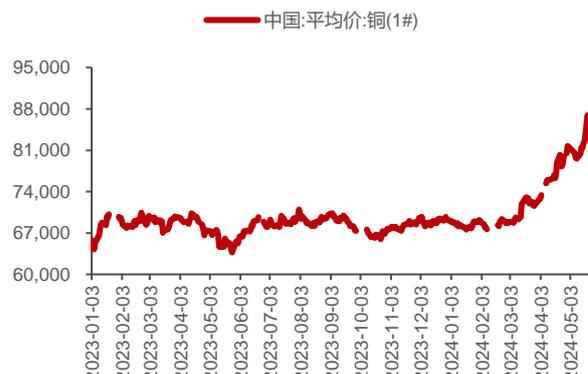
图24: 铝 (A00) 价格 (元/吨)



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 24 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 24 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 24 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 24 日

4 本周要闻:小鹏 MONA 首款车型三季度上市 蔚来已在 243 个高速服务区提供高速领航换电服务

4.1 电动化: 小鹏 MONA 首款车型三季度上市

何小鹏: MONA 首款车型三季度上市 四季度交付全新 B 级纯电轿车

5月21日,在小鹏汽车2024年Q1财报电话会议上,小鹏汽车CEO何小鹏表示,MONA首款车型将于今年6月亮相并在三季度正式上市。此外,四季度将交付全新B级纯电轿车。财报电话会议上,何小鹏表示,MONA产品系列的首款A级纯电轿车将会在今年6月份亮相,并且在三季度正式上市跟规模交付。这是一款在二十万内拥有最高颜值、高智能、同时成本具有相当竞争力的产品,将会成为A级纯电市场的超级明星产品。在明后年,小鹏汽车还将在A级车的平台上推出多款产品,并将小鹏的XNGP打入这个价位段,在这个销量最大的价位段普及高等级智能辅助驾驶。(来源:易车)

小米汽车 2024 年冲刺交付 12 万辆

4月23日,小米创始人雷军曾宣布2024年小米SU7交付目标为“超过10万辆”,而仅仅过去三十天,5月23日,《证券时报》声称从权威信源处获知,小米2024年全年新车交付目标将再提高2万辆,冲刺12万辆。(来源:ZAKER科技)

小鹏汽车一季度营收 65.5 亿元 同比增 62.3%

北京时间5月21日下午消息,小鹏汽车(NYSE:XPEV)今日发布了2024年第一季度财报:总营收为65.5亿元,同比增长62.3%,环比下滑49.8%。净亏损13.7亿元,而上年同期净亏损23.4亿元,上一季度净亏损13.5亿元。不按美国通用会计准则,调整后的净亏损为14.1亿元,而上年同期净亏损22.1亿元,上一季度净亏损17.7亿元。(来源:新浪科技)

理想纯电 SUV 推迟至明年上半年发布, L 系列后续没有降价的打算

IT之家5月20日消息,理想汽车CEO李想在一季度财报电话会上表示,理想汽车今年将不会发布纯电SUV产品,推迟至明年上半年发布。关于纯电策略,李想还表示,现阶段销售中高端纯电,自营超充桩是必要条件。自营超充桩要达到特斯拉相近的数量,才是产品推向市场的合适时机。此外,理想需要升级和增加更多的门店展位来支撑更多的车型销售。李想表示,理想L6已经被广泛认可;在全新价格策略之下,理想L9、L8和L7也表现出了持续向好的表现。“总体来说,我们对于接下来的月度销量表现会非常乐观。在价格策略调整之后,L7、L8和L9的订单量在持续增长,公司后续没有降价的打算。”(来源:IT之家)

理想汽车 2024 年一季度营收 256 亿 同比增长 36.4%

5月20日，理想汽车公布2024年第一季度财报。理想汽车2024年第一季度财报季度营收256亿元，同比增长36.4%。第一季度交付量为80400辆，同比增长52.9%。理想汽车持续提升经营效率，第一季度经调整净利润为13亿元（扣除股权激励费用），毛利率为20.6%。（来源：新浪财经）

4.2 智能化：蔚来已在243个高速服务区提供高速领航换电服务

蔚来已在243个高速服务区提供高速领航换电服务

5月20日，蔚来汽车通过官方微博宣布，高速领航换电(PSP)服务正在快速铺开，截至5月20日，已有243个高速服务区提供PSP服务。蔚来方面还表示，作为蔚来点到点领航辅助驾驶的重要场景之一，PSP将与蔚来高速公路换电站同步建设，帮助用户快速定位换电站，实现全流程自主换电体验，让高速旅途更轻松。（来源：盖世汽车）

国内唯一 小马智行获准开展双城卡车编队自动驾驶测试

近日，小马智行在北京首批获准开展自动驾驶卡车编队行驶测试，这是去年11月获得广州首个自动驾驶卡车编队行驶测试牌照后，小马智行获得的又一编队自动驾驶测试许可。目前，小马智行是国内唯一获准开展双城编队自动驾驶测试的企业。（来源：CNMO科技）

极越城区智驾覆盖105城 V1.5.0版本全量推送

5月18日，极越汽车官方宣布PPA智驾城区领航新增100城，累计覆盖全国105座城市。同时全新V1.5.0版本全量推送，智驾功能体验大幅升级，自动泊车成功率也大幅提升。（来源：太平洋汽车）

4.3 轮胎：通用柬埔寨工厂全面达产

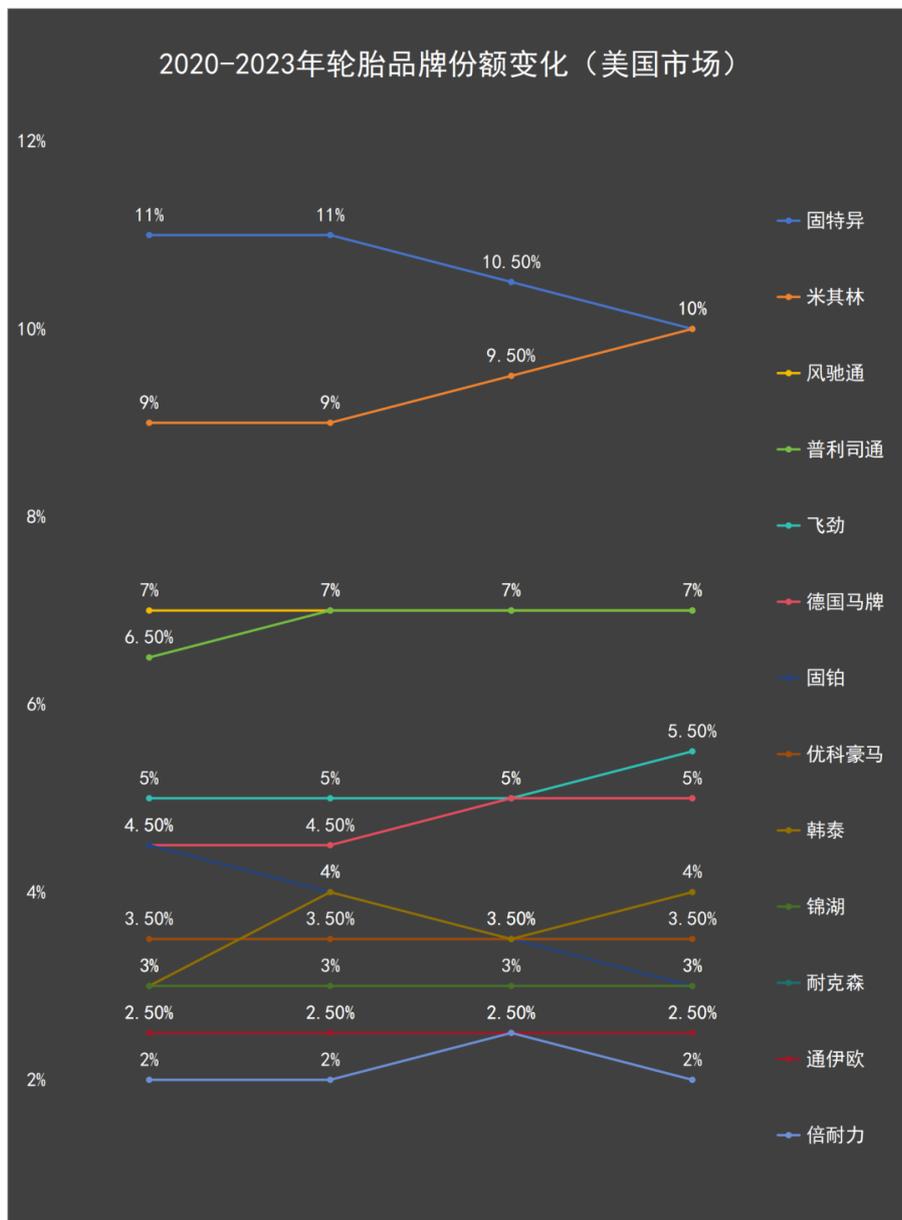
通用柬埔寨工厂全面达产

5月22日通用股份柬埔寨基地提前实现全面达产，通用股份柬埔寨一期项目产能规模为500万条半钢胎和90万条全钢胎，自2023年投产以来产销两旺，订单供不应求，在境外仅用一年时间实现全面达产，刷新行业速度，达成了“当年投产、当年盈利”的目标，成为公司利润增长的新引擎。（来源：轮胎商业）

美国公布美国乘用车/轻卡轮胎品牌占有率排名

美国近日公布美国乘用车/轻卡轮胎品牌占有率排名，米其林、固特异等外资品牌市场份额维持相对稳定，2021/2022/2023年CR10份额62.0%/61.0%/61.5%。（来源：轮胎商业）

图28：美国乘用车替换市场轮胎品牌市场份额



资料来源：米其林官网，民生证券研究院

5 本周上市车型

表8: 本周 (2024.05.20-2024.05.26) 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	奇瑞汽车	星途凌云	新增车型	燃油	B	SUV	2800	12.99-13.99	2024/5/21
2	北京汽车	BJ 30	换代	燃油	A	SUV	2820	9.99-11.99	2024/5/22
3	长安汽车	长安 UNI-K	新增车型	燃油	B	SUV	2890	15.99	2024/5/24

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

表9: 本周 (2024.05.20-2024.05.26) 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	上汽乘用车	荣威 D5X DMH	全新产品	PHEV	A	SUV	2765	11.98-14.68	2024/5/20
2	上汽大通	MAXUS 大家 9 超混	全新产品	PHEV	C	MPV	3200	29.99-30.99	2024/5/21
3	奇瑞汽车	风云 T9	全新产品	PHEV	A	SUV	2770	12.99-16.99	2024/5/21
4	北京汽车	BJ 30 磨核电驱	全新产品	PHEV	A	SUV	2820	9.99-11.99	2024/5/22

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

6 本周公告

表10：本周 (2024.05.20-2024.05.24) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
隆盛科技	2024/5/22	易异常波动	公司发布股票交易异常波动的公告：公司于 2024 年 5 月 21 日、5 月 22 日连续 2 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 33.77%，公司经过自查，不存在违反公平信息披露的情形。
保隆科技	2024/5/24	权益分派实施	公司发布 2023 年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本为基数，每股派发现金红利 0.64 元。
旭升集团	2024/5/23	权益分派实施	公司发布 2023 年度权益分派实施公告：每股分配现金红利 0.23 元，派送红股或转增股本按比例直接计入股东账户。
中国重汽	2024/5/20	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 0.46 元，不送红股，不以资本公积金转增股本。
立中集团	2024/5/21	客户项目定点	公司发布获得客户项目定点的公告：公司全资子公司立中合金取得某头部新能源车企的免热处理合金材料的资质认证，公司子公司立中车轮收到某汽车制造商铝合金车轮项目的定点通知，预计 2026 年 6 月开始量产，生命周期 6 年，预计销售金额约 3.77 亿元。
立中集团	2024/5/22	获得客户供应技术认证	公司发布关于公司获得客户供应技术认证的公告：公司全资子公司立中合金取得某头部新能源车企的免热处理合金材料的供应技术认证。
文灿股份	2024/5/20	调整定增规模	公司发布关于调整公司向特定对象发行 A 股股票募集资金规模的公告：公司将本次募集资金规模从 35.00 亿元调整为 13.00 亿元。
中国重汽	2024/5/23	募投项目延期	公司发布关于部分募投项目延期的公告：在项目实施主体、募集资金投资用途及募集资金投资规模均不发生变化的情况下，公司募投项目“智能网联（新能源）重卡项目”全部达产日期由 2024 年 6 月底延期至 2026 年 12 月。
长城汽车	2024/5/22	股份解除质押	公司发布关于公司控股股东部分股份解除质押及质押的公告：公司控股股东保定创新长城述解除质押 7,333 万股，质押 11,700 万股。
北特科技	2024/5/21	股份解除质押	公司发布关于控股股东、实际控制人之一致行动人股份解除质押的公告：公司控股股东、实际控制人之一致行动人靳晓堂办理解质押股份 932 万股。
北汽蓝谷	2024/5/22	股份托管暨权益变动	公司发布关于控股股东股份托管暨权益变动的进展公告：北汽蓝谷控股股东北汽集团拟将其直接持有的公司全部股份对应的表决权托管给其控制的北京汽车，本次股份托管后，公司的直接控股股东将由北汽集团变更为北京汽车，实际控制人不变。
岱美股份	2024/5/20	集中竞价减持	公司发布关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金和部分董事、监事集中竞价减持股份计划公告：公司拟使用不超过人民币 3 亿元闲置募集资金暂时补充流动资金；部分董事、监事拟合计减持股份不超过 136.90 万股。
博威合金	2024/5/24	提供担保	公司发布关于为全资子公司提供担保的公告：公司为其全资子公司博威板带提供担保 2.45 亿元。
双环传动	2024/5/23	回购进展	公司发布关于回购股份注销完成暨股份变动的公告：公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 798.6 万股，已于 5 月 22 日办理完毕上述回购股份的注销事宜。

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、**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 (2024.05.20-2024.05.26) 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 (2024.05.20-2024.05.26) 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
图 28: 美国乘用车替换市场轮胎品牌市场份额	24

表格目录

表 1: 近一周 (2024.05.20-2024.05.26) 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 (2024.05.20-2024.05.26) 上市新能源车型	25
表 9: 本周 (2024.05.20-2024.05.26) 上市新能源车型	25
表 10: 本周 (2024.05.20-2024.05.24) 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