

自主加速崛起 智驾产业化提速

2024年06月02日

➤ **本周数据:** 5月第四周(5.20-5.26)乘用车销量36.5万辆,同比-3.9%,环比+10.5%;新能源销量16.8万辆,同比+33.2%,环比-14.0%;渗透率49.6%。

➤ **本周行情:表现强于市场。**本周A股汽车板块上涨0.04%(流通市值加权平均,下同),表现强于沪深300(上涨1.54%)。细分板块中,乘用车上涨1.50%,汽车服务、汽车零部件、商用载货车、商用载客车、摩托车及其他分别下跌0.45%、0.52%、1.25%、-1.87%、2.29%。

➤ **本周观点:** 本月建议关注核心组合【比亚迪、长安汽车、赛力斯、伯特利、拓普集团、新泉股份、沪光股份、文灿股份、赛轮轮胎、春风动力】。

➤ **比亚迪开启油耗2.0时代 问界M7引领自主高端。**本周,比亚迪举办DM5.0技术暨秦L DM-i、海豹06 DM-i上市发布会,DM5.0技术拥有全球最高46.06%发动机热效率,2.9L百公里亏电油耗,2100公里综合续航,秦L、海豹06实测油耗平均值为2.26L、2.11L,售价9.98-13.98万元。我们认为,本次dmi5.0技术实现油耗、续航的再次突破,有望强化公司在插混领域技术领先地位,格局优化逻辑再加强。高端化方面,5月31日华为发布问界M7 Ultra(售价28.98-32.98万元),上市首日大定突破1.2万单,再次展现强劲需求,引领自主高端化;同时华为开启新车享界S9预售(45-55万元),新车将于8月上市。展望后续,6月长安深蓝G318、S07、零跑C16、吉利极氪MIX等重点新车有望上市,新车密集催化有望驱动需求回暖,自主加速向上。

➤ **海内外共振 智驾产业化提速。**2024年是智能驾驶产业化加速的元年,一方面,特斯拉中国正积极筹备向相关部门提交其FSD功能的备案申请,目标是在今年内在中国推送,其首个自动驾驶出租车robotaxi将于8月8日发布;一方面,国内小米、吉利极氪、上汽智己加速落地城市NOA,搭载华为智驾系统的车型交付、上市,(问界、享界S9、阿维塔全系、深蓝S07/L07),产品矩阵完善。伴随特斯拉FSD推进入华,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。

➤ **投资建议:** 乘用车:看好智能化、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: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;智驾进度不及预期。

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 20240526: 自主出海超预期 智驾迎多重催化-2024/05/26
- 2.摩托车行业系列点评四: 内销显著回暖 出口持续高增-2024/05/25
- 3.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
- 4.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
- 5.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

目录

1 周观点：自主加速崛起 智驾产业化提速	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：整体强于市场	7
3 本周数据：5月第四周（5.20-5.26）乘用车销量 36.5 万辆 同比-3.9% 环比+10.5%	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月第四周（5.20-5.26）乘用车销量 36.5 万辆 同比-3.9% 环比+10.5%	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	15
3.6 本周原材料价格涨跌分化	20
4 本周要闻：问界 M7 Ultra 版上市 小米 SU7 即将新增城市 NOA	22
4.1 电动化：问界 M7 Ultra 版上市 售价 28.98-32.98 万元	22
4.2 智能化：小米 SU7 即将新增城市 NOA 首批开通 10 城	23
4.3 轮胎：玲珑塞尔维亚工厂完成消防验证	24
5 本周上市车型	25
6 本周公告	26
7 风险提示	28
插图目录	29
表格目录	29

1 周观点：自主加速崛起 智驾产业化提速

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【比亚迪、长安汽车、赛力斯、伯特利、拓普集团、新泉股份、沪光股份、文灿股份、赛轮轮胎、春风动力】

比亚迪开启油耗 2.0 时代 问界 M7 引领自主高端。本周，比亚迪举办 DM5.0 技术暨秦 L DM-i、海豹 06 DM-i 上市发布会，DM5.0 技术拥有全球最高 46.06% 发动机热效率，2.9L 百公里亏电油耗，2100 公里综合续航，秦 L、海豹 06 实测油耗平均值为 2.26L、2.11L，售价 9.98-13.98 万元。我们认为，本次 dmi5.0 技术实现油耗、续航的再次突破，有望强化公司在插混领域技术领先地位，格局优化逻辑再加强。高端化方面，5 月 31 日华为发布问界 M7 Ultra (售价 28.98-32.98 万元)，上市首日大定突破 1.2 万单，再次展现强劲需求，引领自主高端化；同时华为开启新车享界 S9 预售 (45-55 万元)，新车将于 8 月上市。展望后续，6 月长安深蓝 G318、S07、零跑 C16、吉利极氪 MIX 等重点新车有望上市，新车密集催化有望驱动需求回暖，自主加速向上。

海内外共振 智驾产业化提速。2024 年是智能驾驶产业化加速的元年，一方面，特斯拉中国正积极筹备向相关部门提交其 FSD 功能的备案申请，目标是在今年内在中国推送，其首个自动驾驶出租车 robotaxi 将于 8 月 8 日发布；一方面，国内小米、吉利极氪、上汽智己加速落地城市 NOA，搭载华为智驾系统的车型交付、上市，(问界、享界 S9、阿维塔全系、深蓝 S07/L07)，产品矩阵完善。伴随特斯拉 FSD 推进入华，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。

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】。

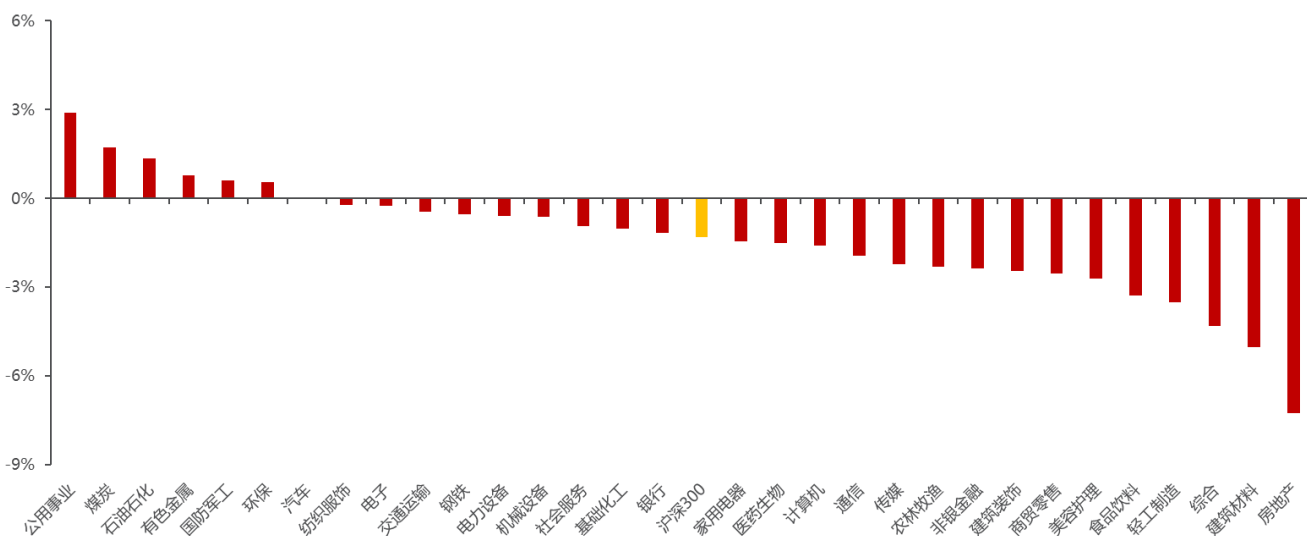
1.7 低空经济：政策利好频出 万亿赛道蓄势待发

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：整体强于市场

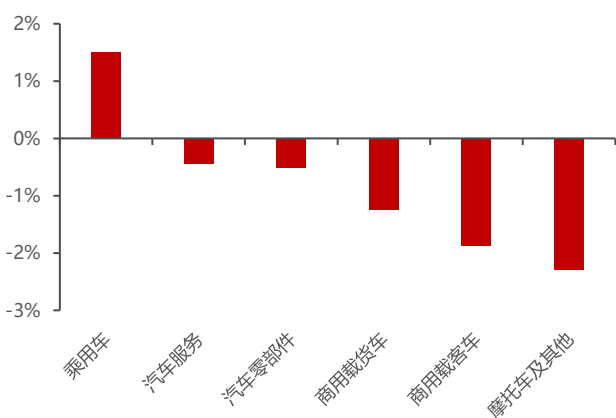
汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块上涨 0.04%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 6 位，表现强于沪深 300（上涨 1.54%）。细分板块中，乘用车上涨 1.50%，汽车服务、汽车零部件、商用载货车、商用载客车、摩托车及其他分别下跌 0.45%、0.52%、1.25%、-1.87%、2.29%。

图1：近一周（2024.05.27-2024.05.31）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

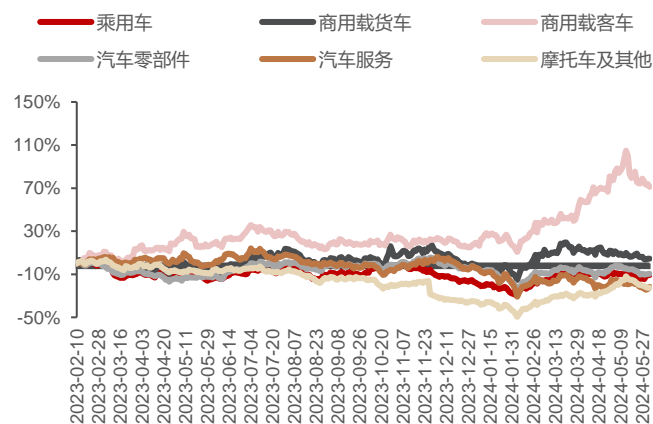
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



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（2024.05.27-2024.05.31）

图3：申万汽车行业子板块 2023-2024 年涨跌幅（%）



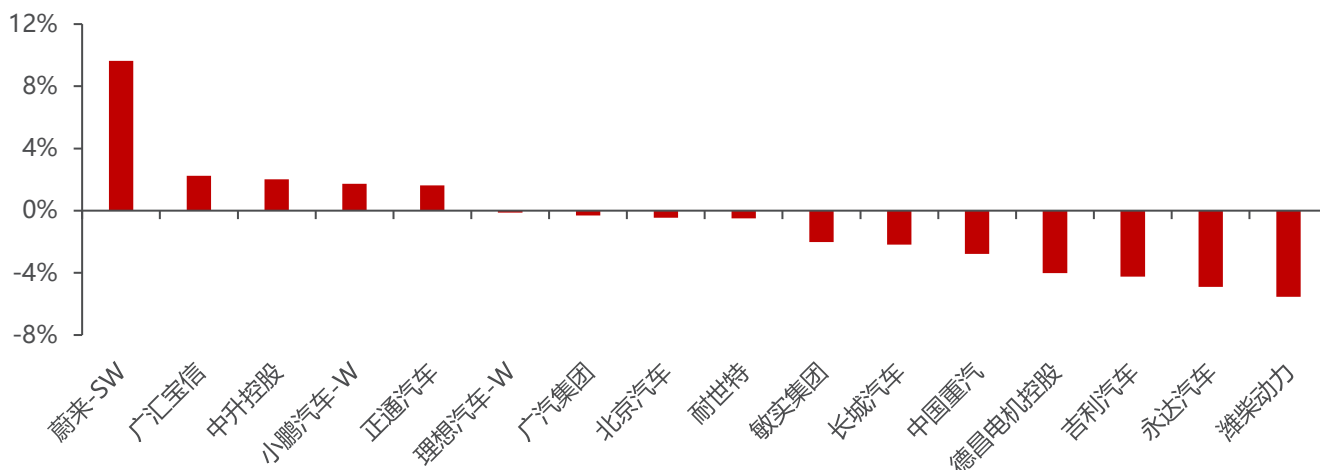
资料来源：iFind，民生证券研究院

注：涨跌幅截至日期 2023.2.10-2024.05.31

表1: 近一周 (2024.05.27-2024.05.31) 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 (%)
斯菱股份	27.91	绿通科技	-31.93
欣锐科技	26.30	亚通精工	-11.46
超捷股份	21.65	安徽凤凰	-10.62
福达股份	16.20	中路股份	-7.82
通达电气	13.65	华洋赛车	-7.18
西菱动力	13.36	金龙汽车	-6.93
菱电电控	12.39	万丰奥威	-6.89
泰祥股份	12.28	安凯客车	-6.16
北特科技	10.93	春风动力	-6.15
福赛科技	10.64	易实精密	-5.91

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图4: 近一周 (2024.05.27-2024.05.31) 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 月第四周 (5.20-5.26) 乘用车销量 36.5 万辆 同比-3.9% 环比+10.5%

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。
安徽省六安市金安区	2024年5月29	2024年6月10日	2024年“徽动消费，乐享金安”汽车消费补贴活动	燃油/新能源	本次活动发放补贴资金200万元，先到先得。补贴标准为：车价3万元（不含3万元）以上-10万元（含10万元）的，燃油汽车补贴1000元/台，新能源汽车补贴1500元/台；车价10万元（不含10万元）-20万元（含20万元）的，燃油汽车补贴2000元/台，新能源汽车补贴3000元/台；车价20万元（不含20万元）-30万元（含30万元）的，燃油汽车补贴4000元/台，新能源汽车补贴5000元/台；车价30万元以上（不含30万元）的，燃油汽车补贴5000元/台，新能源汽车补贴6000元/台。
湖北省	2024年5月30日	2024年12月31日	湖北省汽车置换更新补贴	燃油/新能源	全省安排财政资金3亿元用于发放汽车置换更新补贴。补贴标准为：新购车辆为新能源小客车的，按照购车发票金额（价税合计，下同），价格6万元（含）至10万元（不含）的补贴3000元，价格10万元（含）至20万元（不含）的补贴5000元，价格20万元（含）以上的补贴7000元。新购车辆为燃油小客车的，按照购车发票金额，价格6万元（含）至10万元（不含）的补贴2000元，价格10万元（含）至20万元（不含）的补贴4000元，价格20万元（含）以上的补贴6000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，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局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 年福田区夏季汽车消费补贴	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）-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。

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，深圳新能源汽车展、郑州本地宝、古都先锋、松原发布，六安天天见，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

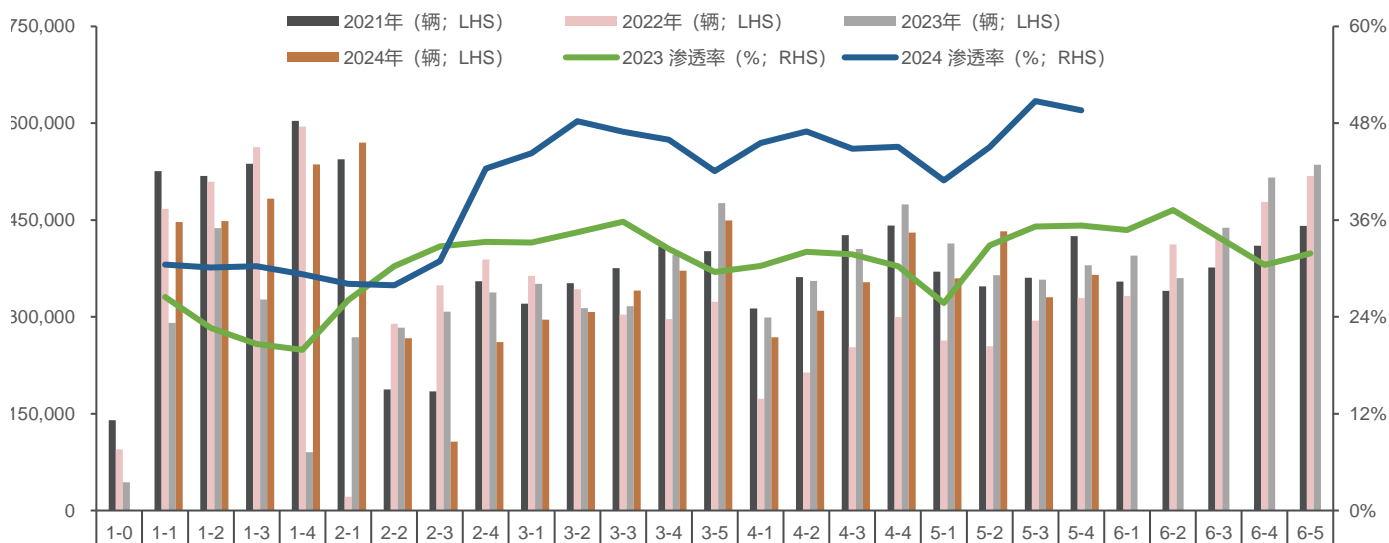
资料来源：各公司官网，第一电动，民生证券研究院

3.3 5 月第四周 (5.20-5.26) 乘用车销量 36.5 万辆 同比-3.9% 环比+10.5%

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 20

日-5月26日，乘用车销量36.5万辆，同比-3.9%，环比+10.5%；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49.6%，同比+14.3pct，环比-1.2pct。

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。

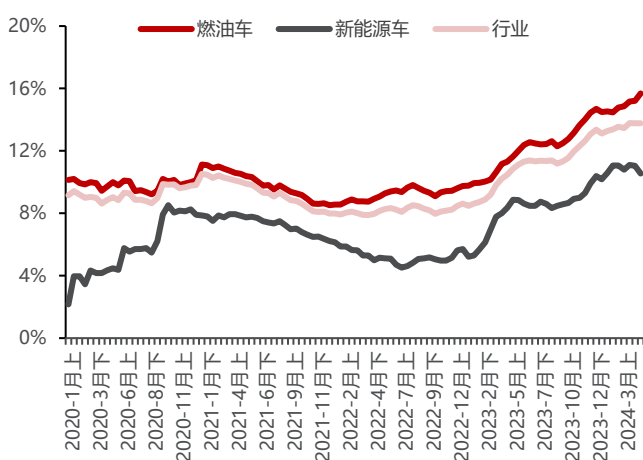
分车企：

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；

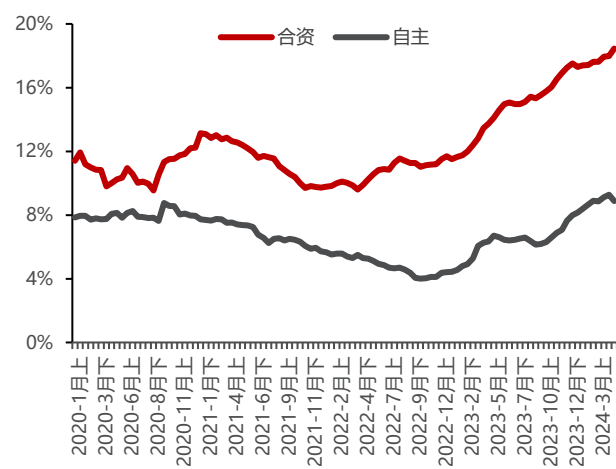
豪华：奔驰、凯迪拉克、奥迪折扣明显放大。

图6：行业终端折扣率（%）



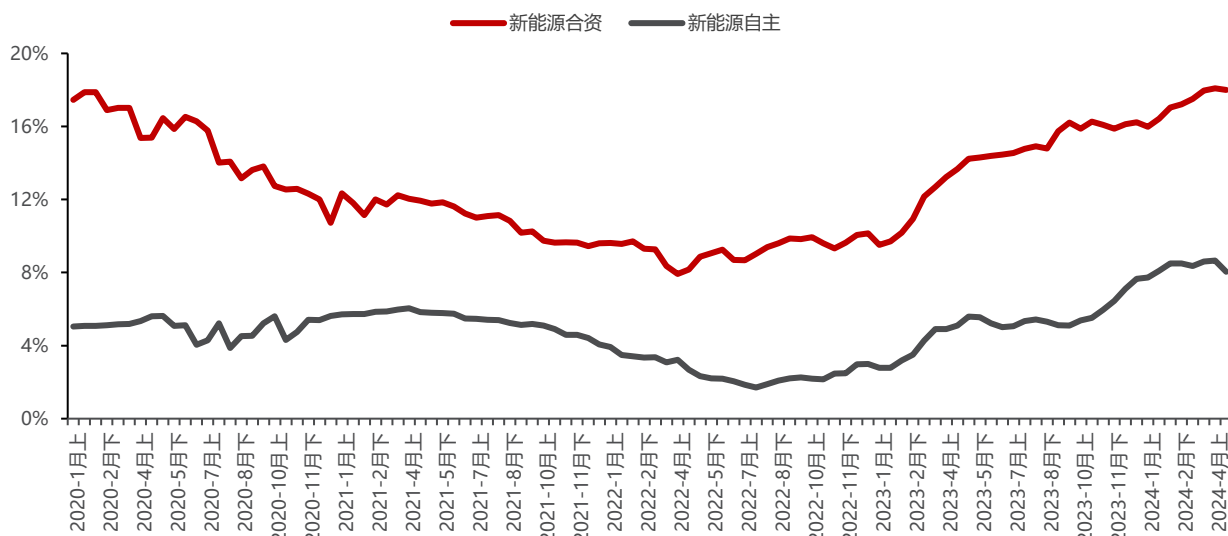
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

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31日当周国内PCR开工率80.61%，周度环比-0.16pct，处于近10年开工率高位，国内外需求旺盛；国内TBR开工率60.89%，周度环比-6.79pct，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、技术落后的建筑工程施工机械设备，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:** 根据美国商务部, 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:** 根据泰国商务部, 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	2024.04	2024.1-4
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%

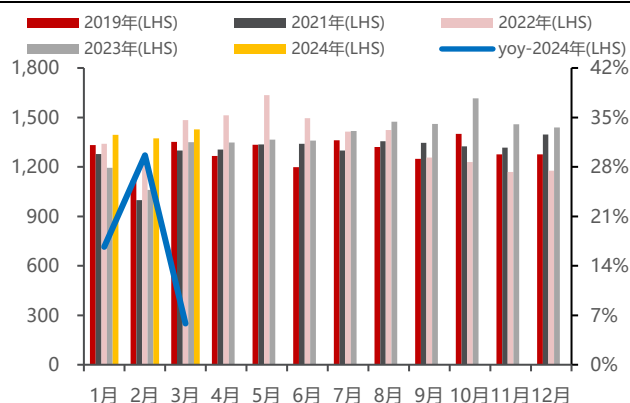
资料来源: 米其林官网, 民生证券研究院

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%

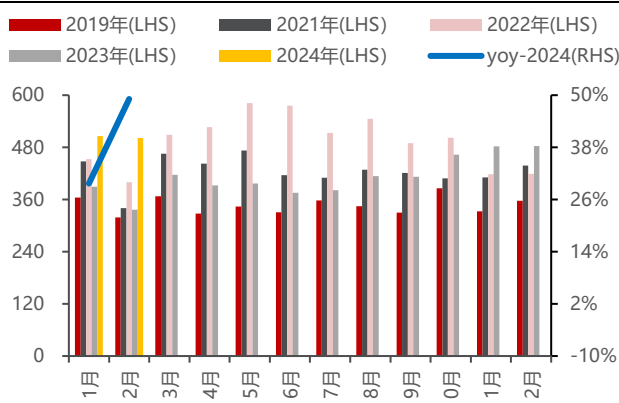
资料来源：米其林官网，民生证券研究院

图9：美国 PCR 进口量及增速（万条；%）



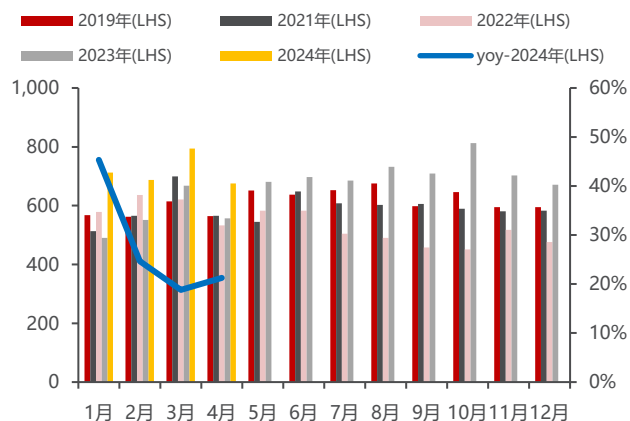
资料来源：美国商务部，民生证券研究院

图10：美国 TBR 进口量及增速（万条；%）



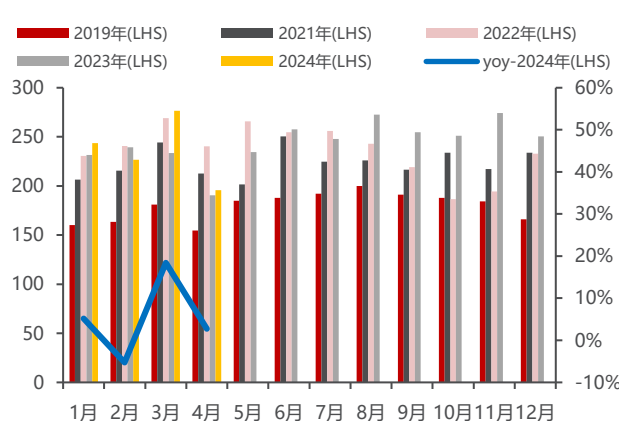
资料来源：美国商务部，民生证券研究院

图11：泰国 PCR 出口量及增速（万条；%）



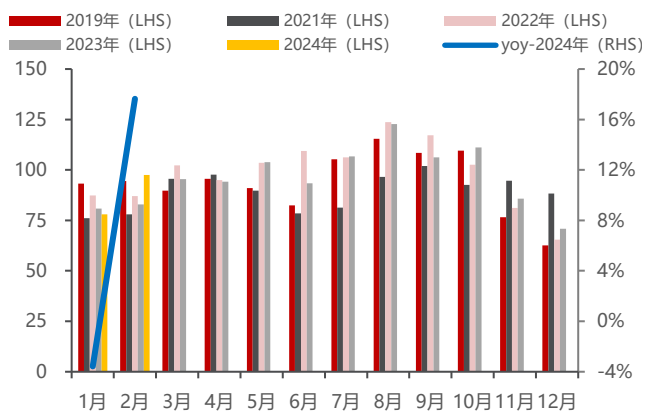
资料来源：泰国商务部，民生证券研究院

图12：泰国 TBR 出口量及增速（万条；%）



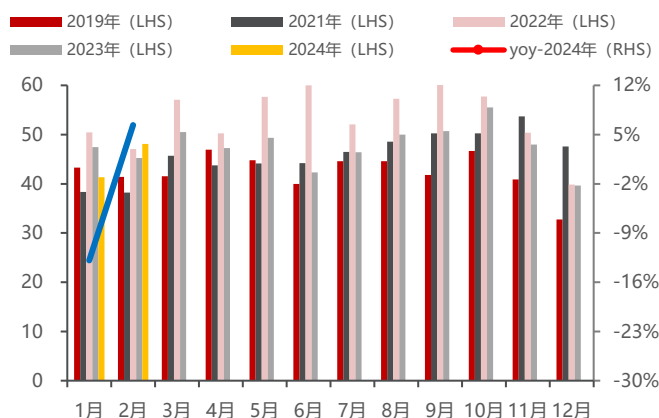
资料来源：泰国商务部，民生证券研究院

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

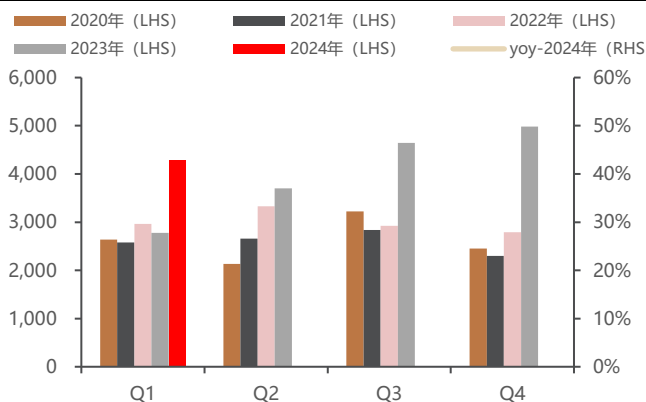
轮胎企业需求端来看, 2024Q1 同比均大幅增长:

- 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

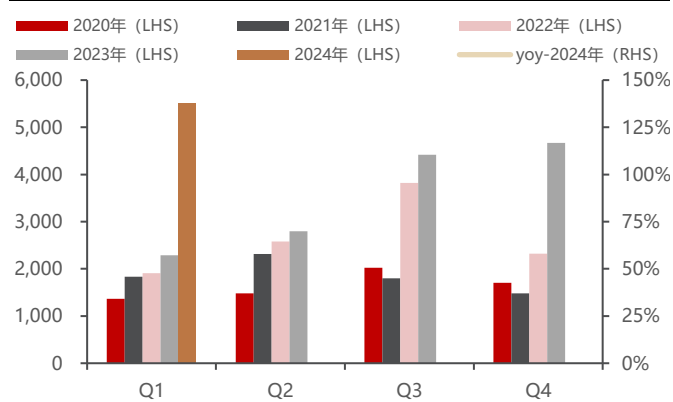
比+13.1%, 环比-1.7%; TBR 加权平均成本同比+10.8%, 环比-0.6%;

图15: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)



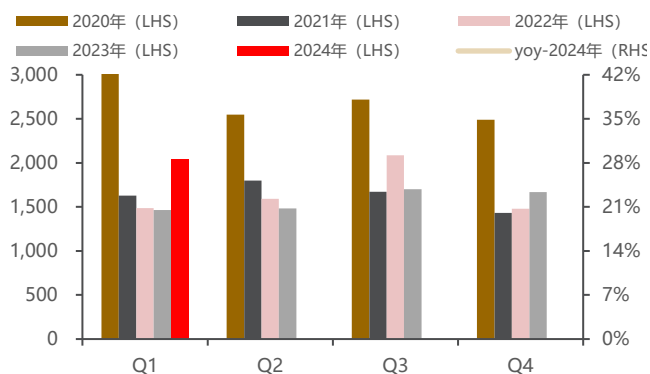
资料来源: yeti, 民生证券研究院

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

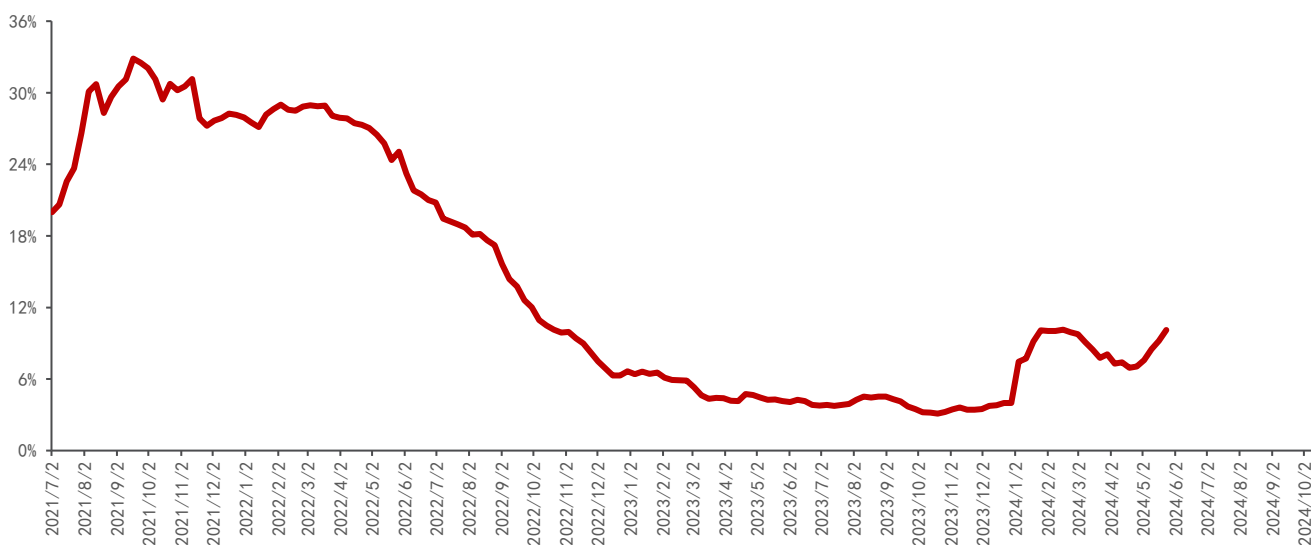
图18: 原材料价格加权指数跟踪



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，铝 A00、天然橡胶、聚丙烯价格上涨，碳酸锂、螺纹钢、冷轧卷、热轧卷、铜价格微跌。

1) 碳酸锂：截至 2024 年 5 月 31 日价格为 105,880 元/吨，环比-1.0%；近一个月平均价为 109,077 元/吨；

2) 螺纹钢：截至 2024 年 5 月 31 日价格为 3,830 元/吨，环比-0.5%；近一个月平均价为 3,838 元/吨；

3) 冷轧卷：截至 2024 年 5 月 31 日价格为 4,353/吨，环比-0.5%；近一个月平均价为 4,386 元/吨；

4) 热轧卷：截至 2024 年 5 月 31 日价格为 3,834/吨，环比-0.2%；近一个月平均价为 3,838 元/吨；

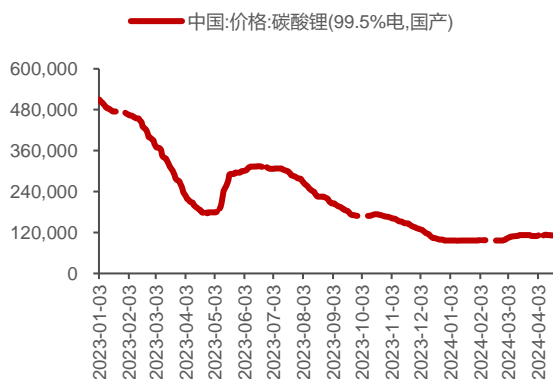
5) 铝 A00：截至 2024 年 5 月 31 日长江有色市场铝 A00 平均价为 21,200 元/吨，环比+2.1%；近一个月平均价为 20,687 元/吨；

6) 铜：截至 2024 年 5 月 31 日长江有色市场铜平均价为 81,680 元/吨，环比-1.0%；近一个月平均价为 81,716 元/吨；

7) 天然橡胶：截至 2024 年 5 月 31 日天然橡胶期货结算价为 14,600 元/吨，环比+4.3%；近一个月平均价为 13,769 元/吨；

8) 聚丙烯：截至 2024 年 5 月 31 日聚丙烯期货结算价为 7,750 元/吨，环比+2.6%；近一个月平均价为 7,609 元/吨。

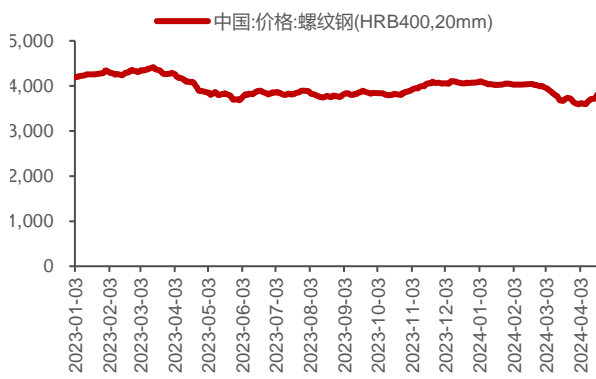
图20：碳酸锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，民生证券研究院

备注：最新数据截至 2024 年 5 月 31 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 31 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 31 日

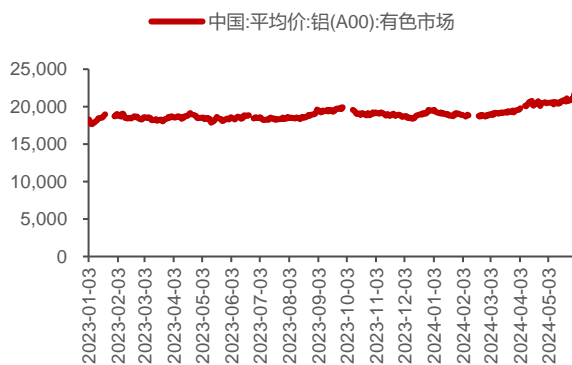
图23: 热轧板卷价格 (元/吨)



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 31 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 31 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 31 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 31 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 31 日

4 本周要闻：问界 M7 Ultra 版上市 小米 SU7 即将新增城市 NOA

4.1 电动化：问界 M7 Ultra 版上市 售价 28.98-32.98 万元

余承东：问界 M7 Ultra 加量不加价

5月31日,问界在新M7发布会上推出了新M7 Ultra版,售价区间为28.98-32.98万元。此次发布会推出四款车型,新车将在6月2日开始规模交付,目标是第一周交付4千台,6月交付2万台。余承东在会上表示,新车在驾控、安全、智驾、空间等方面进行了显著升级,包括搭载192线激光雷达、1.5T涡轮增压程器和华为驱动电机,纯电续航240公里,百公里油耗5.6L,并配备宁德时代的三元锂电池。新车在车身设计上也有所变化,增加了单一格栅和封闭式内凹设计,同时提供20英寸和21英寸轮毂。(来源:和讯网)

比亚迪秦L/海豹06双车上市 售价9.98-13.98万元

5月28日,比亚迪正式发布第五代DM-i超级混动技术。而搭载该技术的两款全新车型——比亚迪秦L与比亚迪海豹06也正式上市。双车为王朝/海洋网的全新车型,均定位中型轿车。售价方面,秦L和海豹06双车同价,两款车型均各推出5款车型,售价区间均为9.98-13.98万元。(来源:新浪财经)

中国有关部门或将投入60亿元支持全固态电池研发

中国或将投入约60亿元用于全固态电池研发,包括宁德时代、比亚迪、一汽、上汽、卫蓝新能源和吉利共六家企业或获得政府基础研究支持。多位知情人士确认,此项行业内史无前例的项目由政府相关部委牵头实施,鼓励有条件的企业对全固态电池相关技术开展研发。(来源:21世纪经济报道)

上汽计划2026年量产全固态电池

5月24日,上汽集团表示上汽全固态电池基于聚合物-无机物复合电解质技术路线,将于2026年实现量产,并于2025年在上汽自主品牌实现规模搭载。该全固态电池能量密度超过400wh/kg,体积能量密度超过820wh/L,电池容量能超过75Ah。(来源:新京报)

华为将“享界”商标转让至北汽

5月28日,据天眼查知识产权信息显示,近日,华为技术有限公司将其注册的运输工具类“享界”商标转让给北京新能源汽车股份有限公司。该商标系华为于去年5月申请,11月完成注册。此前,在2024北京车展上,享界S9正式亮相。新车是华为与北汽联合打造的鸿蒙智行第三个品牌旗下的首款车型,定位中大型豪华轿车,将提供单电机后驱与双电机四驱两种动力系统,新车预计售价50万元起。

(来源:易车讯)

4.2 智能化：小米 SU7 即将新增城市 NOA 首批开通 10 城

小米 SU7 即将新增城市 NOA 首批开通 10 城

5 月 31 日，小米汽车宣布，小米 SU7 OTA 1.2.0 将于 6 月 6 日开启推送，城市 NOA 开通十城、驻车空间推出“小憩模式”、支持导入更多米家设备。本次更新最引人瞩目的便是新增「城市领航辅助」功能，官方介绍：满足「智能驾驶安全里程」条件的用户，可在北京、上海、广州、深圳、杭州、武汉、成都、西安、南京、苏州十城核心区域的主要道路，使用城市领航辅助驾驶功能。（来源：IT 之家）

报道称特斯拉准备向工信部注册 FSD 计划今年推送

5 月 31 日消息，特斯拉中国正在准备向相关部门备案其全自动驾驶（FSD）功能，以便今年内推出这一功能。尽管特斯拉的 FSD 尚未在中国市场上线，但在 Model 3 车型上市时，FSD 就已随车销售。目前售价为 6.4 万元人民币，并计划推出 FSD 订阅服务，价格可能每月约 98 美元（折合人民币约为 711 元）。（来源：新浪科技）

智己 L6 去高精地图城市 NOA 落地四城

智己 L6（参数 | 询价）正式在全国十余座城市，包括北京、上海、广州、深圳、杭州、苏州、南京等地，迎来了首批新车的交付，这标志着其全国交付计划的全面启动。与此同时，智己 L6 的 IM AD “去高精地图城市 NOA” 系统也已经在上海、深圳、广州、苏州四城成功落地，并计划在未来逐步覆盖至北京、成都等城市，最终实现全国范围内的开通。此外，智己“去高精地图高速高架 NOA” 也同步实现了全国范围内的开通。（来源：车家号）

终于迎来城市 NOA！腾势 N7 升级最新 OTA

腾势 N7 正式推出城市 NOA 功能，并通过最新 OTA 升级，首批开放城市为深圳。此次升级涵盖智能驾驶、三电系统及智能座舱领域。城市 NOA 可自动识别车辆和红绿灯，实现路口自主转向及智慧礼让行人和非机动车辆。升级后，腾势 N7 的 AEB 功能和低温启动能力也大幅提升，优化了整体性能和用户体验。（来源：ZAKER 资讯）

智驾供应商佑驾创新向港交所递交招股书

5 月 29 日，北京商报记者获悉，智能驾驶及智能座舱解决方案供应商佑驾创新已向港交所递交招股书。2021-2023 年佑驾创新营收分别是 1.75 亿元、2.79 亿元、4.76 亿元，经调整净亏损分别是 1.31 亿元、2.06 亿元、1.85 亿元。（来源：北京商报）

4.3 轮胎：玲珑塞尔维亚工厂完成消防验证

近日，中交一公局集团承建的塞尔维亚玲珑轮胎厂项目 BO 007TBR 生产车间成功通过消防验收，由兹雷尼亚宁市消防局正式签发消防验收证书。该车间为塞尔维亚玲珑轮胎厂项目第一个通过消防验收的大型单体，占地面积达 10 万平方米，是项目的第二大单体。玲珑塞尔维亚工厂为中国在欧洲投资的首个轮胎生产工厂，是目前中国企业在塞尔维亚最大的绿地投资项目。（来源：轮胎商业）

5 本周上市车型

表8：本周 (2024.05.25-2024.05.31) 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	吉利汽车	吉利 ICON	改款	燃油	A	SUV	2640	9.69-11.69	2024/5/25
2	广汽丰田	威兰达	改款	燃油	A	SUV	2690	17.38-23.58	2024/5/29
3	广汽丰田	威兰达双擎	改款	燃油	A	SUV	2690	21.98-26.48	2024/5/29
4	一汽丰田	皇冠 陆放	改款	燃油	B	SUV	2850	28.48-29.98	2024/5/30
5	一汽丰田	皇冠 陆放双擎	改款	燃油	B	SUV	2850	28.48-33.28	2024/5/30
6	上汽大众	途观 L PRO	换代	燃油	A	SUV	2791	23.68-26.68	2024/5/30
7	广汽丰田	汉兰达	改款	燃油	B	SUV	2850	28.48-31.18	2024/5/31
8	广汽丰田	汉兰达双擎	改款	燃油	B	SUV	2850	24.98-32.58	2024/5/31

资料来源：乘联会，民生证券研究院

表9：本周 (2024.05.25-2024.05.31) 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	新增车型	BEV	B	轿车	2950	21.99-30.59	2024/5/24
2	东风乘用车	风神 L7	全新	PHEV	A	SUV	2775	12.89-15.69	2024/5/24
3	比亚迪汽车	比亚迪秦 L DM-i	全新	PHEV	A	轿车	2790	9.98-13.98	2024/5/28
4	比亚迪汽车	海豹 06 DM-i	全新	PHEV	A	轿车	2790	9.98-13.98	2024/5/28
5	一汽轿车	奔腾 小马	全新	BEV	A00	轿车	1953	2.69-3.19	2024/5/28

资料来源：乘联会，民生证券研究院

6 本周公告

表10：本周（2024.05.25-2024.05.31）重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
比亚迪	2024/5/28	聘任公司副 裁	公司发布关于聘任公司副總裁的公告：经公司總裁王传福先生提名，并经公司董事 会提名委员会审查，聘任罗忠良先生、李巍女士为公司副總裁。
广汽集团	2024/5/31	回购股份	公司发布回购股份的报告书：公司拟使用自有资金，以集中竞价交易方式回购公司 股份，A股回购股份资金总额不低于1亿元且不超过2亿元，H股回购股份资金总 额不低于4亿元且不高于8亿元。
新坐标	2024/5/31	回购股份	公司发布回购股份的进展公告：截至5月31日，公司已累计回购股份133.4万 股，占公司总股本的比例为0.99%，购买的最高价为21.00元/股、最低价为 17.30元/股。
卡倍亿	2024/5/28	境外设立子公 司	公司发布关于境外设立子公司、孙公司的进展公告：公司拟设立的境外相关子公司 和孙公司已完成注册手续，已收到境外相关注册文件。
松原股份	2024/5/27	境外设立子公 司	浙江松原汽车安全系统股份有限公司（以下简称“公司”）因业务发展和增加海外 生产基地布局的需要，提升公司的国际竞争力和服务能力，完善公司业务布局和中 长期战略发展规划，拟设立马来西亚全资子公司松原（马来西亚）汽车安全系统有 限公司并投资建设生产基地，计划项目首期投资不超过5,000万元人民币。
光峰科技	2024/5/29	开发定点通知	公司发布收到开发定点通知公告：公司于近日收到赛力斯出具的《开发定点通知 书》，此次定点项目预计2025年内量产供货，预计项目生命周期为3年。
爱玛科技	2024/5/31	拟签署《投资 协议书》	公司发布拟签署《投资协议书》的公告：公司拟与兰州新区管理委员会签署《投资 协议书》，在兰州新区设立项目公司投资建设爱玛兰州新区产业园项目，计划总投 资约20亿元。
双环传动	2024/5/27	期权激励计划 及权益分派实 施	公司发布调整2022年股票期权激励计划行权价格及2023年年度权益分派实施公 告：公司首次及预留授予的股票期权的行权价格由16.69元/份调整为16.57元/ 份；每股派发现金红利0.12元，不送红股，不以公积金转增股本。
森麒麟	2024/5/27	期权激励计划 行权价格及行 权数量	公司发布调整2022年股票期权激励计划行权价格及行权数量的公告：2022年期权 激励计划未行权数量由449万份调整628万份，行权价格由24.31元/份调整为 16.97元/份。
爱柯迪	2024/5/27	董事会秘书辞 职及指定高管 代行董秘职责	公司发布董事会秘书辞职及指定高管代行董秘职责的公告：董事会秘书付龙柱先生 因个人原因申请辞去公司董事会秘书职务。
新泉股份	2024/5/29	对参股公司增 资	公司发布对参股公司增资公告：公司对伟恩复材增资350万元，增资后持股比例不 变；为全资子公司提供担保的公告：公司为其全资子公司常州新泉志和申请不超过 4亿元的授信额度提供担保，担保金额不超过4亿元。
保隆科技	2024/5/29	使用部分闲置 募集资金暂时 补充流动资金	公司发布使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告：公司拟使用不超过1.3 亿元闲置募集资金暂时补充流动资金。
华安鑫创	2024/5/31	为控股子公司 担保	公司发布提供担保的公告：公司拟为全资孙公司南通光电科技与供应商订立的采购 订单项下贷款的按期支付承担连带保证责任，本次担保额度最高不超过6,000万元 整。
保隆科技	2024/5/30	为控股子公司 担保	公司发布关于公司为控股子公司提供担保的公告：公司本次为其全资子公司保隆工 贸、合肥保隆提供担保，金额分别为1.2亿元、2,500万元。

江淮汽车	2024/5/30	终止合资框架协议	公司发布终止合资框架协议的公告：公司与安徽安凯汽车、弗迪电池、浙储能源签署的动力电池合资框架协议终止。各方未能就合资事宜达成一致，决定终止框架协议。
中集车辆	2024/5/30	重大事项进展公告	公司发布重大事项进展公告：中集车辆 H 股要约回购已于 5 月 30 日下午四时截止，中集车辆将自 6 月 3 日下午四时起于港交所退市。
东风集团股份	2024/5/30	股东周年大会	公司发布 2023 年度股东周年大会通告：公司拟回购不超过 1.27 亿股 H 股，占已发行 H 股总数的约 5.1%。
岱美股份	2024/5/27	权益分派实施	公司发布 2023 年年度权益分派实施公告：每股分配现金红利 0.40 元，每股派送红股 0.3 股。
科博达	2024/5/27	权益分派实施	公司发布 2023 年年度权益分派实施公告：每股分配现金红利 0.60 元。
上声电子	2024/5/27	权益分派实施	公司发布 2023 年年度权益分派实施公告：每股分配现金红利 0.31 元。
香山股份	2024/5/28	权益分派实施	公司发布 2023 年年度权益分派实施公告：全体股东每股派送现金红利 0.10 元，持有首发前限售股的个人和证券投资基金每股派 0.09 元。
立中集团	2024/5/29	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 0.12 元，不送红股，不以资本公积金转增股本。
豪能股份	2024/5/29	权益分派实施	公司发布 2023 年度权益分派实施公告：每股派发现金红利 0.20 元，每股以资本公积金转增 0.48 股。
星宇股份	2024/5/29	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 1.2 元，不送红股，不以资本公积金转增股本。
卡倍亿	2024/5/29	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 0.50 元，以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股。
常熟汽饰	2024/5/30	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 0.43 元。
春风动力	2024/5/30	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 2.08 元，不送红股，不进行资本公积转增股本。
均胜电子	2024/5/31	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 0.26 元，不送红股，不进行资本公积转增股本。
多利科技	2024/5/31	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 0.82 元，不送红股，以资本公积金向全体股东每股转增 0.3 股。

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、**智驾进度不及预期。**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 (2024.05.27-2024.05.31) 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 (2024.05.27-2024.05.31) 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 (2024.05.27-2024.05.31) 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 (2024.05.25-2024.05.31) 上市新能源车型	25
表 9: 本周 (2024.05.25-2024.05.31) 上市新能源车型	25
表 10: 本周 (2024.05.25-2024.05.31) 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