

## 试点联合体出炉 智驾产业化提速

2024年06月09日

➤ **本周数据:** 6月第一周(6.3-6.7)乘用车销量39.4万辆,同比-0.2%,环比+10.5%;新能源乘用车销量19.0万辆,同比+38.5%,环比+3.3%;新能源渗透率48.3%,同比+13.5pct,环比-3.4pct。

➤ **本周行情:表现弱于市场。**本周A股汽车板块下跌1.76%(流通市值加权平均,下同),表现弱于沪深300(下跌0.07%)。细分板块中,商用车载客车上涨0.10%,乘用车、商用载货车、汽车零部件、摩托车及其他、汽车服务分别下跌0.31%、2.28%、2.67%、3.03%、3.41%。

➤ **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】。

➤ **智能网联汽车试点联合体出炉 智驾产业化提速。**2024年6月4日四部门有序开展智能网联汽车准入和上路通行试点,确定了比亚迪、长安汽车、广汽乘用车、上汽集团、北汽蓝谷、一汽集团、上汽红岩、宇通客车、蔚来汽车等9个进入试点的联合体。试点有望系统推进智能网联汽车产品技术创新、规模化发展和产业生态建设;加速形成系统完备、务实高效的法律法规、管理政策和标准体系,为智能网联汽车规模化推广应用奠定坚实基础。2024年是智能驾驶产业化加速的元年,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,我们看好智能驾驶领先的车企。

➤ **以旧换新资金下达+新车催化 需求有望回暖。**根据乘联会,5月中国乘用车市场零售量为168.5万辆,同比-3%,环比+10%;新能源乘用车零售销量79万辆,同比+36%,环比+17%;6月第一周(6.3-6.7)乘用车销量39.4万辆,环比+10.5%,需求回暖。本周,财政部官网发布《关于下达2024年汽车以旧换新补贴中央财政预拨资金预算的通知》,汽车以旧换新补贴年度资金总额为112.0亿元。其中,中央资金64.4亿元,地方资金47.6亿元。伴随政策落地,需求有望好转。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。

➤ **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【比亚迪、长安汽车、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.汽车行业事件点评:试点联合体出炉 智能网联再加速-2024/06/05

2.新势力系列点评七:新势力销量高增 智能驾驶奇点已至-2024/06/02

3.汽车和汽车零部件行业周报 20240602:自主加速崛起 智驾产业化提速-2024/06/02

4.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

5.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

# 目录

<b>1 周观点：试点联合体出炉 智驾产业化提速</b>	<b>3</b>
1.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起	3
1.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量	4
1.3 机器人：看好产业链从“0”到“1”	4
1.4 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值	4
1.5 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	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
<b>2 本周行情：整体弱于市场</b>	<b>7</b>
<b>3 本周数据：6月第一周（6.3-6.7）乘用车销量 39.4 万辆 同比-0.2% 环比+10.5%</b>	<b>9</b>
3.1 地方开启新一轮消费刺激政策	9
3.2 价格秩序稳定 竞争强度有所提升	12
3.3 6月第一周（6.3-6.7）乘用车销量 39.4 万辆 同比-0.2% 环比+10.5%	12
3.4 2024年5月整体折扣与2024年4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
<b>4 本周要闻：财政部下达 64.4 亿元支持汽车以旧换新 首批 L3 级智能网联汽车试点名单公布</b>	<b>23</b>
4.1 电动化：财政部下达 64.4 亿元支持汽车以旧换新	23
4.2 智能化：首批 L3 级智能网联汽车试点名单公布	25
4.3 轮胎：森麒麟摩洛哥工厂封顶	26
<b>5 本周上市车型</b>	<b>27</b>
<b>6 本周公告</b>	<b>28</b>
<b>7 风险提示</b>	<b>30</b>
<b>插图目录</b>	<b>31</b>
<b>表格目录</b>	<b>31</b>

# 1 周观点：试点联合体出炉 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】。

**试点联合体出炉，智驾产业化提速。**2024年6月4日四部门有序开展智能网联汽车准入和上路通行试点，确定了比亚迪、长安汽车、广汽乘用车、上汽集团、北汽蓝谷、一汽集团、上汽红岩、宇通客车、蔚来汽车等9个进入试点的联合体。试点有望系统推进智能网联汽车产品技术创新、规模化发展和产业生态建设；加速形成系统完备、务实高效的法律法规、管理政策和标准体系，为智能网联汽车规模化推广应用奠定坚实基础。2024年是智能驾驶产业化加速的元年，伴随特斯拉FSD推进入华，城市NOA落地，有望加速数据积累、技术成熟，我们看好智能驾驶领先的车企。

**以旧换新资金下达+新车催化，需求有望回暖。**根据乘联会，5月中国乘用车市场零售量为168.5万辆，同比-3%，环比+10%；新能源乘用车零售销量79万辆，同比+36%，环比+17%；6月第一周（6.3-6.7）乘用车销量39.4万辆，环比+10.5%，需求逐步回暖。本周，财政部官网发布《关于下达2024年汽车以旧换新补贴中央财政预拨资金预算的通知》，汽车以旧换新补贴年度资金总额为112.0亿元。其中，中央资金64.4亿元，地方资金47.6亿元。伴随政策落地，需求有望好转。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。

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

## 1.5 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头

**供给持续驱动，优选中大排量龙头。**据中国摩托车商会数据，2024 年 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 6 月 7 日当周国内 PCR 开工率 80.57%，周度环比-0.04pct，处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 60.91%，周度环比+0.02pct，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》，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。

**成本端同环比上涨，**2024 年 6 月 PCR 加权平均成本同比+17.7%，环比+2.2%；TBR 加权平均成本同比+14.2%，环比+2.3%；

**欧线海运费涨幅较大，整体处于历史偏低位置，**2024 年 6 月 2 日当周中国出口海运费为 3,481 美元/FEUU，同比+152.2%，环比+2.0%；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 10.3%，同比+6.1pct，环比+0.2pct；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 5,021 美元/FEUU，同比+280.7%，环比+2.8%，占货值比重达 14.9%，同比涨幅较大。

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】。

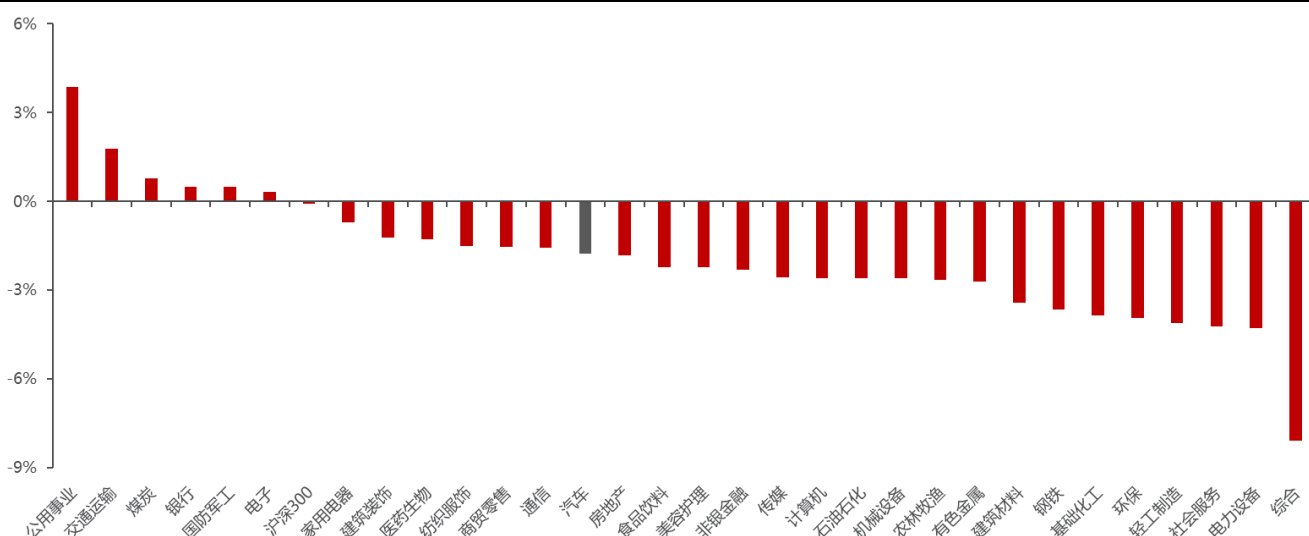
## 1.7 低空经济：政策利好频出 万亿赛道蓄势待发

**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

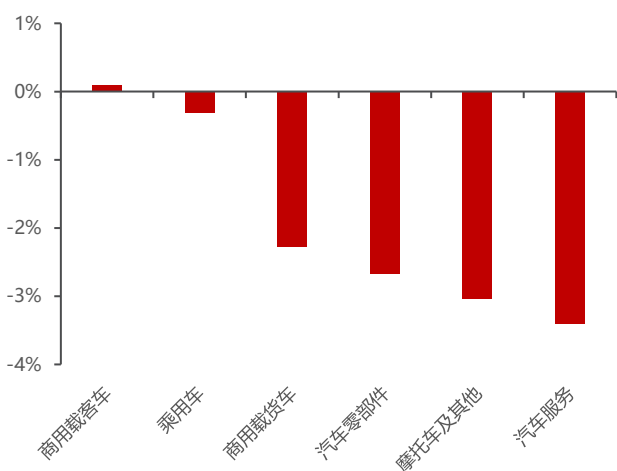
汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块下跌 1.76%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 13 位，表现弱于沪深 300（下跌 0.07%）。细分板块中，商用载客车上涨 0.10%，乘用车、商用载货车、汽车零部件、摩托车及其他、汽车服务分别下跌 0.31%、2.28%、2.67%、3.03%、3.41%。

图1：近一周（2024.06.03-2024.06.07）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

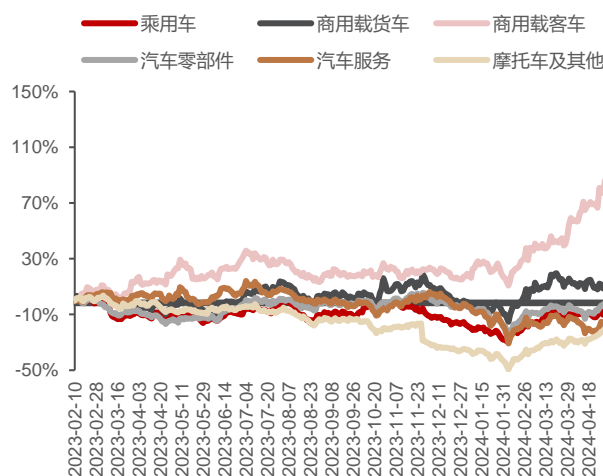
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



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（2024.06.03-2024.06.07）

图3：申万汽车行业子板块 2023-2024 年涨跌幅（%）



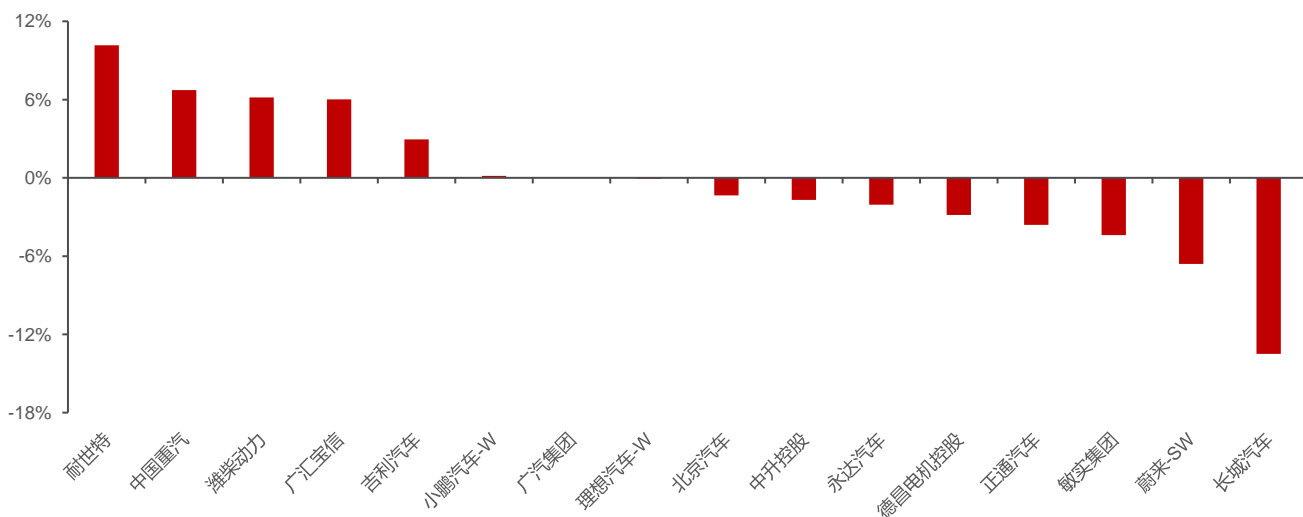
资料来源：iFind，民生证券研究院

注：涨跌幅截至日期 2023.2.10-2024.06.07

**表1: 近一周 (2024.06.03-2024.06.07) 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 (%)
万通智控	10.83	中期退	-76.51
永安行	8.34	豪能股份	-40.09
北特科技	6.64	卡倍亿	-33.42
中马传动	5.17	欣锐科技	-21.34
伯特利	3.40	福达股份	-21.07
宇通客车	3.61	通达电气	-19.12
广汽集团	2.97	隆盛科技	-17.12
星宇股份	2.95	超捷股份	-16.32
比亚迪	2.83	中路股份	-15.63
九号公司	2.72	新日股份	-15.28

资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图4: 近一周 (2024.06.03-2024.06.07) 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:6月第一周(6.3-6.7)乘用车销量 39.4 万辆 同比-0.2% 环比+10.5%

### 3.1 地方开启新一轮消费刺激政策

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%。

2024年4月12日,商务部等14部门联合发布《推动消费品以旧换新行动方案》,组织在全国范围内开展汽车以旧换新,提出鼓励将高能耗、高排放、使用年限较长、存在安全隐患的老旧汽车,换为新能源汽车或节能型汽车。坚持中央财政和地方政府联动,补贴资金由中央财政和地方财政按比例分担,共同推动汽车以旧换新。

2024年4月26日,商务部、财政部等7部门联合发布《汽车以旧换新补贴实施细则》,自本细则印发之日起至2024年12月31日期间,对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前(含当日,下同)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》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车,给予一次性定额补贴。其中,对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的,补贴1万元;对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的,补贴7000元。

2024年6月4日,财政部官网发布《关于下达2024年汽车以旧换新补贴中央财政预拨资金预算的通知》,提出2024年,汽车以旧换新补贴年度资金总额为112亿元,其中中央资金64亿元,地方资金为48亿元。《通知》提出绩效指标,全年报废汽车回收量的指标值为378万辆。此外,在质量、社会效益、生态效益等方面也列举相应指标值。

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“微动消费，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	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

			车消费补贴		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 <b>3000 万元</b> , 先到先得。本次活动按购车发票价格 (含税价) 分四档给予补贴: 金额在 10 万元 (含) -20 万元 (不含), 每台最高补贴 8000 元; 金额在 20 万元 (含) -30 万元 (不含), 每台最高补贴 9000 元, 最低补贴 4000 元; 金额在 30 万元 (含) -50 万元 (不含), 每台最高补贴 10000 元, 最低补贴 6000 元; 金额在 50 万元 (含) 以上, 每台最高补贴 12000 元, 最低补贴 8000 元。
陕西省西安市	2024 年 5 月 1 日	2024 年 6 月 30 日	2024 年西安市新能源汽车补贴	新能源	消费者在公布的西安市汽车销售企业购买新能源汽车, 购买新车补贴标准为: 购车发票金额为 10 万元 (不含) 以下的, 每辆补贴 1000 元; 购车发票金额为 10 万元 (含) 至 20 万元 (不含) 的, 每辆补贴 3000 元; 购车发票金额在 20 万元 (含) 以上的, 每辆补贴 5000 元。
江苏省南京市	2024 年 4 月 15 日起	2024 年 6 月 30 日	汽车“以旧换新”及购车补贴	燃油/新能源	为充分激发有潜能的消费, 促进消费持续增长, 市政府安排 <b>1 亿元</b> 发放消费券, 购车金额在 10 万元 (含) -30 万元: 燃油车购买新车补贴 1000 元/辆新能源车购买新车补贴 2000 元/辆 30 万元 (含以上); 燃油车购买新车补贴 3000 元/辆新能源车购买新车补贴 4000 元/辆。如参与以旧换新, 在购买新车基础上叠 1000 元/辆。
江苏省苏州市	2024 年 4 月 20 日	2024 年 12 月 31 日	汽车“以旧换新”及购车补贴	燃油/新能源	购车补贴消费红包总额达 <b>1 亿元</b> , “以旧换新”和直接新购各 5000 万。其中, 对于新能源车, 购车金额在 10 万元 (含) -30 万元 (不含) 以旧换新补贴 4,000 元/辆; 购车金额在 20 万元 (含) -30 万元 (不含) 补贴 3,000 元/辆; 购车金额 35 万元 (含) 以上补贴 5,000 元/辆, 以旧换新补贴 6000 元/辆; 对于燃油车, 购车金额在 10 万元 (含) -30 万元 (不含) 以旧换新补贴 3,000 元/辆; 购车金额在 20 万元 (含) -30 万元 (不含) 以旧换新补贴 5,000 元/辆。
广东省东莞市	2024 年 4 月 20 日	2024 年 6 月 30 日	乐购东莞乐享松湖	燃油/新能源	裸车销售价格 10 万至 22 万燃油车可享受补贴 2000 元, 新能源补贴 4000 元; 22 万元至 40 万元燃油车可享受补贴 4000 元, 新能源补贴 6000 元; 40 万元以上燃油车可享受补贴 6000 元, 新能源可享受补贴 8000 元。此外, 对购买搭载开源鸿蒙系统及其商用版本汽车新车的个人消费者额外追加补贴, 在原有补贴基础上, 按 2000 元/辆追加补贴
浙江省临海市	2024 年 4 月 10 日	2024 年 6 月 30 日	临海第二期汽车促销补贴	燃油/新能源	本次活动补助总额度 <b>1,200 万元</b> , 补贴标准: 购买裸车价 (以机动车销售统一发票金额为准, 下同) 6 万元 (含) -15 万元车辆, 补贴 2,000 元商超/手机卡。购买裸车价 15 万元 (含) -25 万元车辆, 补贴 4,000 元商超/手机卡。购买裸车价 25 万元 (含)

以上车辆，补贴 6,000 元商超/手机卡。

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，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

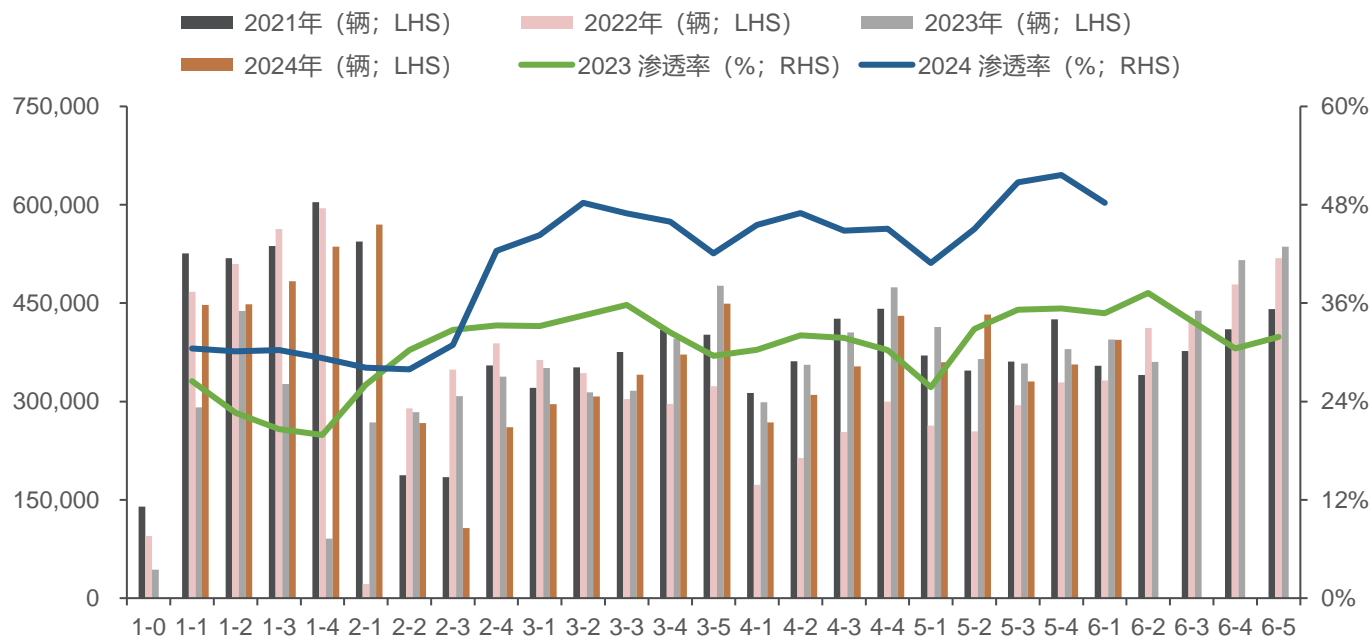
资料来源：各公司官网，第一电动，民生证券研究院

## 3.3 6 月第一周 (6.3-6.7) 乘用车销量 39.4 万辆 同比-0.2% 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。6 月 3

日-6月7日，乘用车销量 39.4 万辆，同比-0.2%，环比+10.5%；新能源乘用车销量 19.0 万辆，同比+38.5%，环比+3.3%；新能源渗透率 48.3%，同比+13.5pct，环比-3.4pct。

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 5 月整体折扣与 2024 年 4 月比小幅放大

**整体折扣率：5 月整体折扣与 2024 年 4 月比小幅放大。**

截至 5 月上旬，行业整体折扣率为 13.87%，环比+0.1pct；截至 5 月下旬，行业整体折扣率为 14.54%，环比+0.67pct。

**燃油 VS 新能源：5 月燃油车、新能源折扣均放大。**

截至 5 月上旬，燃油车折扣率为 15.6%，环比-0.09pct；新能源车折扣率为 10.9%，环比+0.31pct；截至 5 月下旬，燃油车折扣率为 16.4%，环比+0.78pct；新能源车折扣率为 11.2%，环比+0.38pct。

**合资 VS 自主：5 月合资、自主折扣均放大，合资车折扣放大力度更大。**

截至 5 月上旬，合资折扣率为 18.3%，环比-0.12pct；自主折扣率为 9.1%，环比+0.17pct；截至 5 月下旬，合资折扣率为 19.4%，环比+1.06pct；自主折扣率为 9.2%，环比+0.16pct。

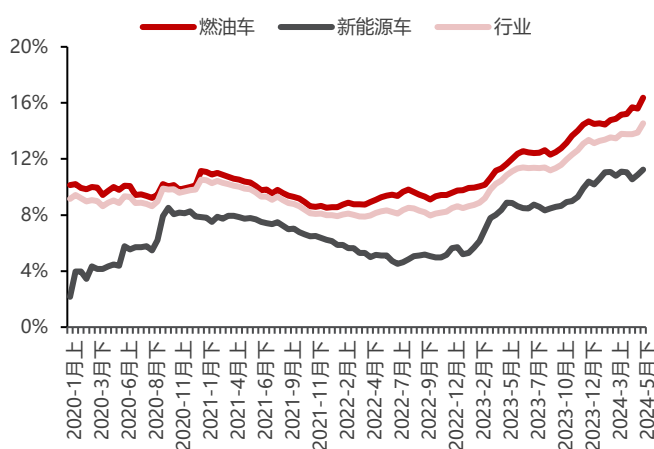
分车企：

**自主：**5月，新势力整体折扣放大，其中深蓝、蔚来、小鹏折扣放大明显，比亚迪因新款上市整体折扣缩小；

**合资：**多数合资车企5月折扣放大，一汽丰田、广汽丰田、广汽本田折扣放大明显；

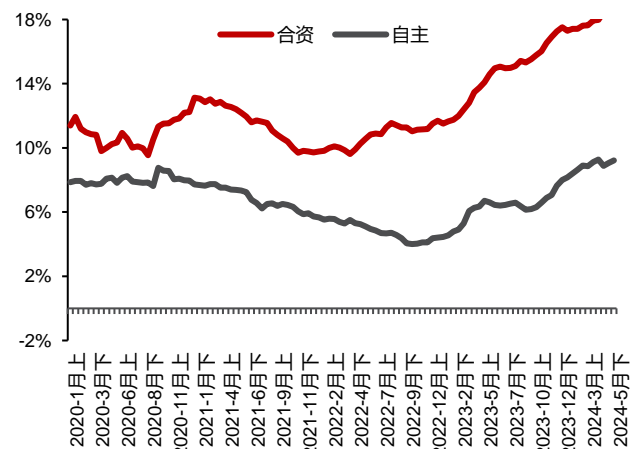
**豪华：**奥迪、奔驰、宝马折扣明显放大。

图6：行业终端折扣率（%）



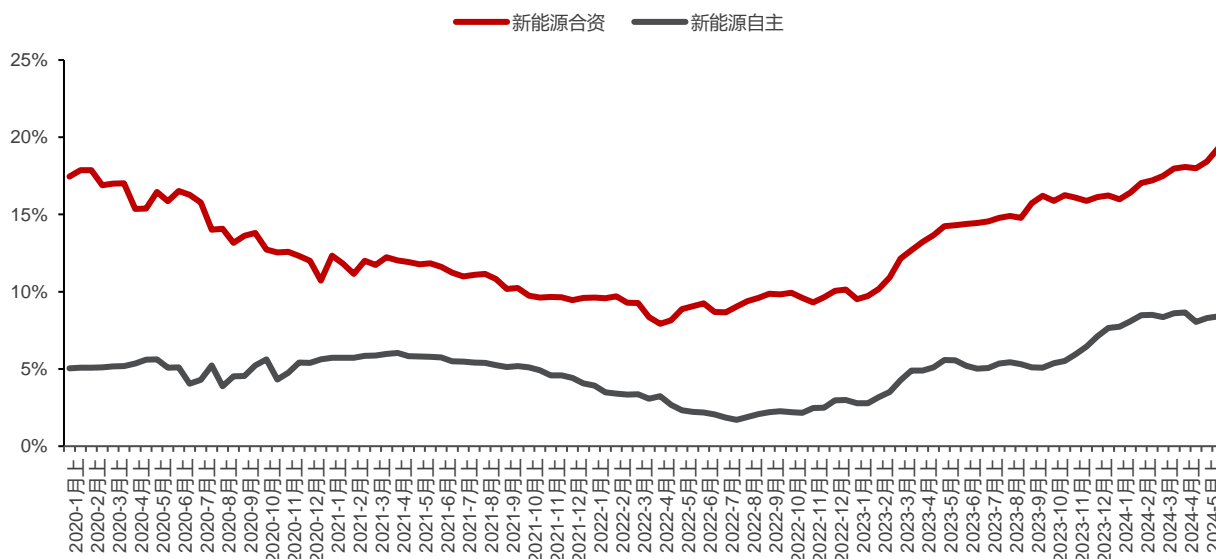
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图7：自主及合资终端折扣率（%）



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图8：新能源终端折扣率（%）



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

### 3.5 PCR 开工率维持高位

**半钢胎开工率高位，全钢胎需求短期承压。**2024年6月7日当周国内PCR开工率80.57%，周度环比-0.04pct，处于近10年开工率高位，国内外需求旺盛；国内TBR开工率60.91%，周度环比+0.02pct，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%	79.0%	80.6%							73.5%

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%	58.9%	60.9%							56.9%

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 3 月欧盟 PCR 进口 10.0 万吨, 同比+4.4%, 环比+2.1%, 其中来自最大进口国中国的进口量达 5.4 万吨, 同比+5.7%, 环比-1.0%; TBR 进口 4.5 万吨, 同比-10.4%, 环比-6.3%, 来自中国的进口量达 1.0 万吨, 同比+5.0%, 环比-5.5%, 结合米其林官网数据, 欧洲整体销量虽然下滑, 但半钢胎进口量持续增长, 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	
<b>配套市场</b>					
Europe*	2%	3%	-10%	9%	2%
North & Central America	8%	7%	1%	8%	3%
China	72%	-3%	1%	15%	8%
<b>Worldwide</b>	<b>18%</b>	<b>-1%</b>	<b>-5%</b>	<b>8%</b>	<b>2%</b>
<b>替换市场</b>					
Europe*	4%	5%	-2%	8%	5%
North & Central America	9%	13%	1%	8%	8%
China	46%	-23%	6%	-3%	4%
<b>Worldwide</b>	<b>10%</b>	<b>2%</b>	<b>-2%</b>	<b>6%</b>	<b>5%</b>

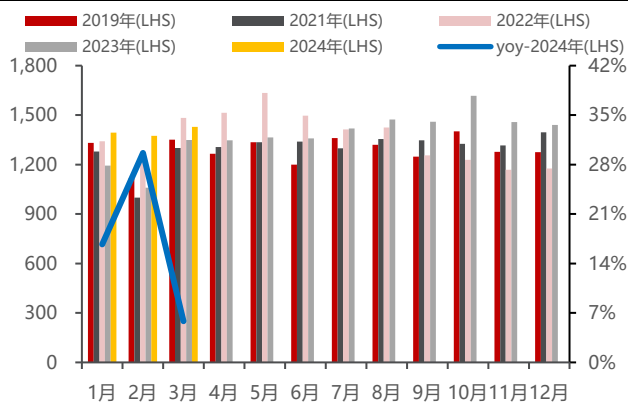
资料来源: 米其林官网, 民生证券研究院



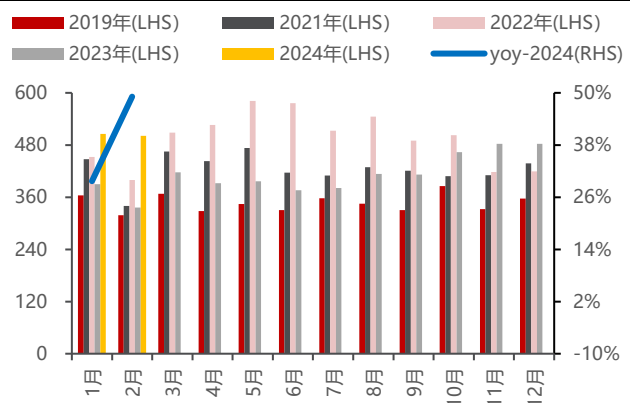
**表7：全球全钢胎行业 2024 年初销量同比增速**

全钢胎	单月				累计
	2024.01	2024.02	2024.03	2024.04	2024.1-4
<b>配套市场</b>					
Europe*	-11%	-15%	-25%	-14%	-16%
North & Central America	-9%	-19%	-19%	2%	-12%
South America	11%	23%	14%	45%	24%
<b>Worldwide(除中国)</b>	<b>-3%</b>	<b>-4%</b>	<b>-12%</b>	<b>1%</b>	<b>-5%</b>
<b>替换市场</b>					
Europe*	-3%	-1%	-5%	2%	-2%
North & Central America	9%	31%	6%	25%	18%
South America	14%	11%	-2%	8%	9%
<b>Worldwide(除中国)</b>	<b>5%</b>	<b>10%</b>	<b>-3%</b>	<b>7%</b>	<b>5%</b>

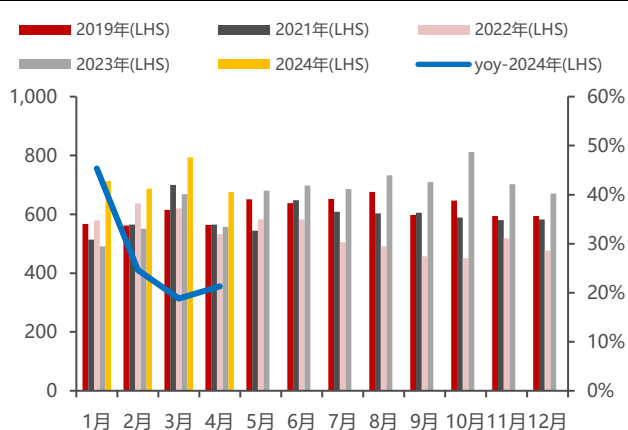
资料来源：米其林官网，民生证券研究院

**图9：美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)**


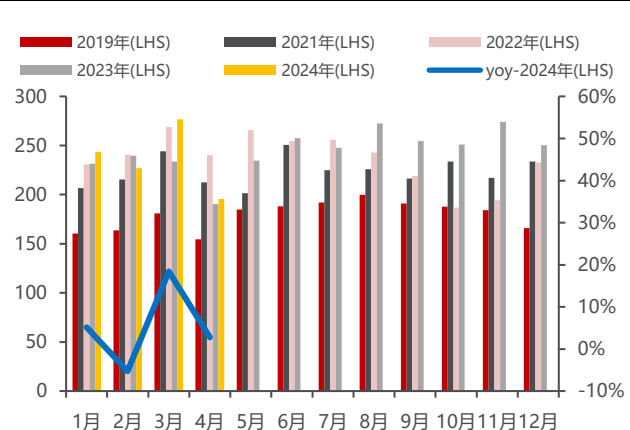
资料来源：美国商务部，民生证券研究院

**图10：美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)**


资料来源：美国商务部，民生证券研究院

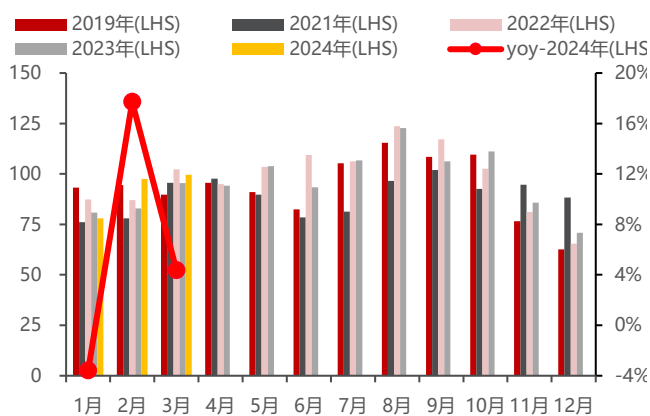
**图11：泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)**


资料来源：泰国商务部，民生证券研究院

**图12：泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)**


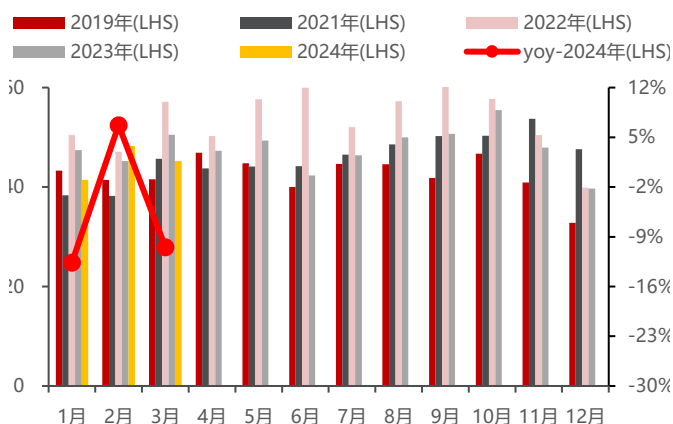
资料来源：泰国商务部，民生证券研究院

图13: 欧盟 PCR 进口量及增速 (千吨; %)



资料来源: 欧盟商务部, 民生证券研究院

图14: 欧盟 TBR 进口量及增速 (千吨; %)



资料来源: 欧盟商务部, 民生证券研究院

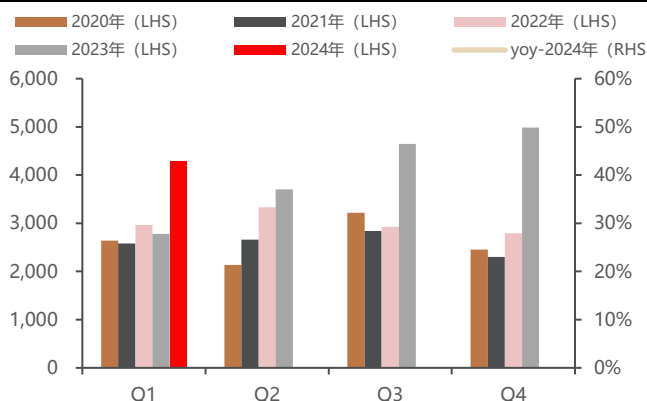
### 轮胎企业需求端来看, 2024Q1 同比均大幅增长:

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

成本端同环比上涨, 2024 年 6 月 PCR 加权平均成本同比+17.7%, 环比+2.2%;

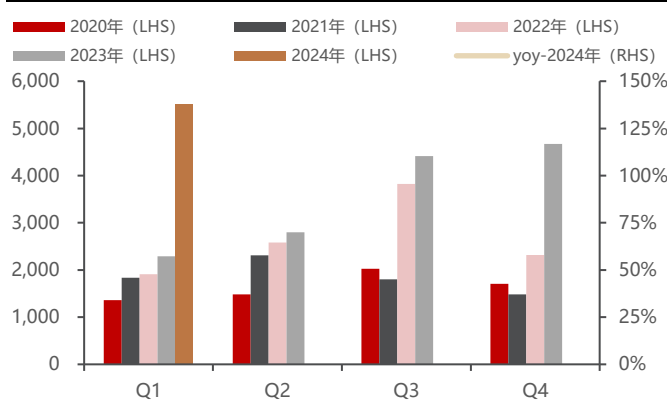
TBR 加权平均成本同比+14.2%, 环比+2.3%;

图15: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)



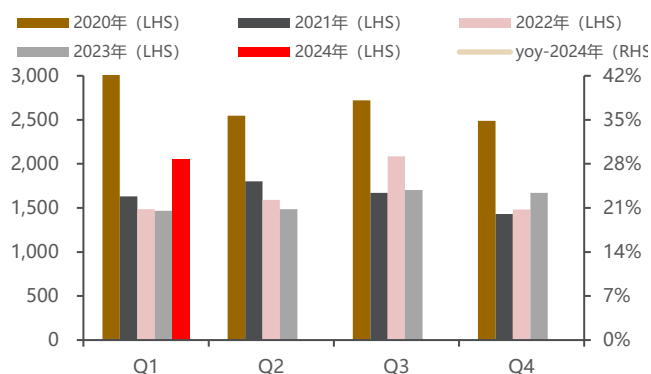
资料来源: yeti, 民生证券研究院

图16: 赛轮美国销售公司销量及增速 (万吨; %)



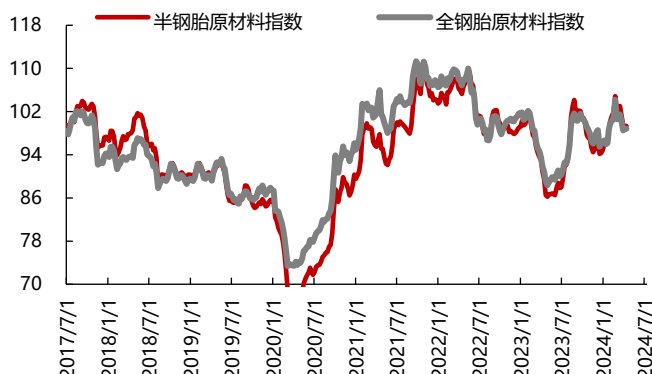
资料来源: yeti, 民生证券研究院

图17: 玲珑泰国工厂销量及增速 (万吨; %)



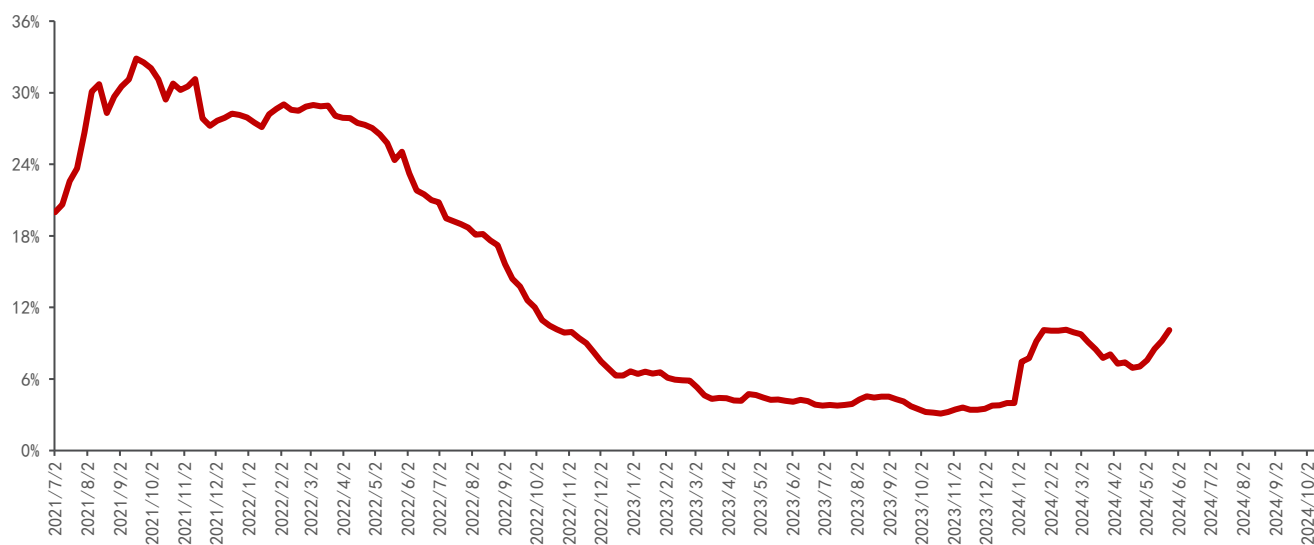
资料来源: yeti, 民生证券研究院

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6月2日当周中国出口海运费为3,481美元/FEUU，同比+152.2%，环比+2.0%；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10.3%，同比+6.1pct，环比+0.2pct；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5,021美元/FEUU，同比+280.7%，环比+2.8%，占货值比重达14.9%，同比涨幅较大。

**图19：中国出口海运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 6 月 7 日价格为 101,140 元/吨，环比-4.5%；近一个月平均价为 107,512 元/吨；

2) 螺纹钢：截至 2024 年 6 月 7 日价格为 3,758 元/吨，环比-1.9%；近一个月平均价为 3,831 元/吨；

3) 冷轧卷：截至 2024 年 6 月 7 日价格为 4,317/吨，环比-0.8%；近一个月平均价为 4,370 元/吨；

4) 热轧卷：截至 2024 年 6 月 7 日价格为 3,808/吨，环比-0.7%；近一个月平均价为 3,833 元/吨；

5) 铝 A00：截至 2024 年 6 月 7 日长江有色市场铝 A00 平均价为 21,150 元/吨，环比-0.2%；近一个月平均价为 20,823 元/吨；

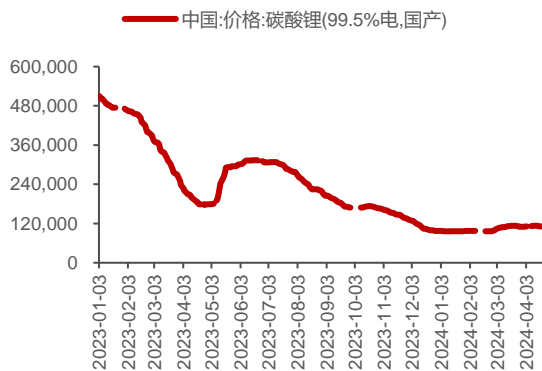
6) 铜：截至 2024 年 6 月 7 日长江有色市场铜平均价为 81,330 元/吨，环比-0.4%；近一个月平均价为 82,085 元/吨；

7) 天然橡胶：截至 2024 年 6 月 7 日天然橡胶期货结算价为 15,000 元/吨，环比+2.7%；近一个月平均价为 13,932 元/吨；

8) 聚丙烯：截至 2024 年 6 月 7 日聚丙烯期货结算价为 7,675 元/吨，环比-

1.0%；近一个月平均价为 7,629 元/吨。

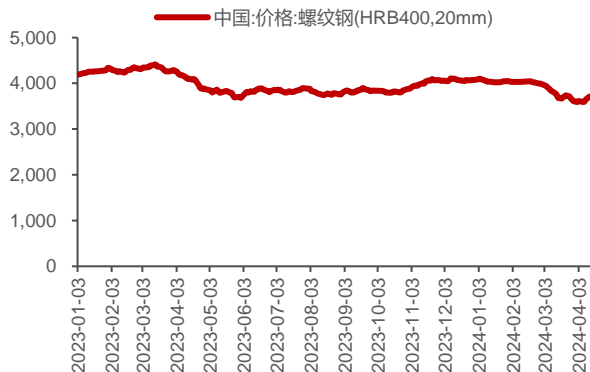
图20: 碳酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 6 月 7 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 6 月 7 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 6 月 7 日

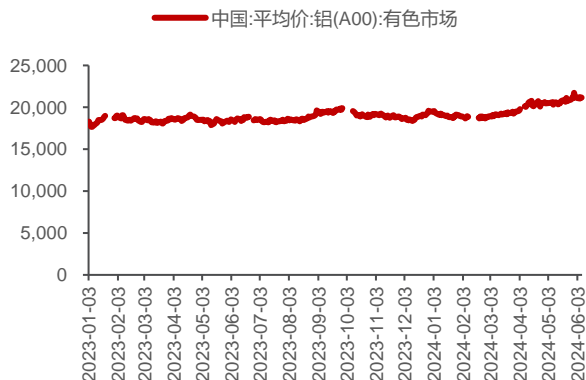
图23: 热轧板卷价格 (元/吨)



资料来源: 钢之家, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 6 月 7 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 6 月 7 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 6 月 7 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 6 月 7 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 6 月 7 日

## 4 本周要闻：财政部下达 64.4 亿元支持汽车以旧换新 首批 L3 级智能网联汽车试点名单公布

### 4.1 电动化：财政部下达 64.4 亿元支持汽车以旧换新

#### 财政部下达 64.4 亿元支持汽车以旧换新

2024 年 6 月 4 日，财政部官网发布《关于下达 2024 年汽车以旧换新补贴中央财政预拨资金预算的通知》，提出 2024 年，汽车以旧换新补贴年度资金总额为 112 亿元，其中中央资金 64 亿元，地方资金为 48 亿元。《通知》提出绩效指标，全年报废汽车回收量的指标值为 378 万辆。此外，在质量、社会效益、生态效益等方面也列举相应指标值。（来源：北京日报）

#### 北汽蓝谷：北京高端智能生态工厂项目获准备案

近日，北京新能源汽车股份有限公司收到北京市发展和改革委员会出具的《项目备案证明》（京发改（备）[2024] 329 号），北京高端智能生态工厂项目获准备案的项目名称为“北京新能源汽车股份有限公司纯电动乘用车项目”，备案的年产能 12 万辆。目前项目正常开展中。（来源：IT 之家）

#### 乘联会：预估 5 月新能源乘用车批发销量 91 万辆

6 月 4 日，乘联会发布 5 月批发销量数据。5 月新能源乘用车批发销量预估为 91 万辆，同比增长 35%，环比增长 16%。企业方面，比亚迪以 330,488 辆居首位，特斯拉中国和吉利汽车分别以 72,573 辆和 58,673 辆位列 2、3 名。（来源：建约车评）

#### 5 月：新势力销量高增公布 5 月销量数据

2024 年 5 月重点新能源车企交付量发布，据各公司披露数据：

埃安 40,073 辆，同比-11.0%，环比+ 42.5%；

理想 35,020 辆，同比+23.8%，环比+35.8%；

蔚来 20,544 辆，同比+ 233.8%，环比+ 31.5%；

极氪 18,616 辆，同比+114.5%，环比+15.7%；

零跑 18,165 辆，同比+50.6%，环比+21.1%；

小鹏 10,146 辆，同比+35.2%，环比+8.0%；

哪吒 10,113 辆，同比-22.4%，环比+12.2%；

小米 8,630 辆，同比+22.3%。

### **奇瑞集团 5 月销量 18.9 万辆，同比增长 35.5%，新能源单月销量首次突破 4 万辆**

6 月 3 日消息，奇瑞控股集团今日发布销量快报：5 月份，集团销售汽车 188,556 辆，同比增长 35.5%；其中出口 92,481 辆，同比增长 20.4%；新能源销量 42,733 辆，同比增长 279.3%。这是奇瑞新能源单月销量首次突破 4 万辆大关。（来源：IT 之家）

### **吉利汽车 5 月销量 160658 辆 新能源同比大增 146%**

6 月 2 日，吉利汽车控股有限公司 (0175.HK) 公布最新销量数据：5 月乘用车销量 160658 辆，同比增长超 38%，环比增长约 5%。1-5 月，集团累计销量 789645 辆，同比增长超 45%。

新能源增幅延续高调走势。5 月，集团新能源销量 (含吉利、领克、极氪) 58673 辆，同比增长约 146%，环比增长超 14%。前 5 个月，集团新能源总销量达 254226 辆，同比劲增约 126%。截至 5 月，集团总销量及新能源销量均已连续 3 个月保持同环比双增长，增幅持续攀升。

### **长城汽车 5 月销量 91460 辆**

日前，长城汽车公布 5 月销量数据，共计销售新车 91460 辆，同比下滑 9.46%。1-5 月销售新车 461589 辆，同比增长 11.42%。1-5 月长城海外销量 163396 辆，同比增长 65.18%；1-5 月新能源车销量 106267 辆，同比增长 59.67%；1-5 月 20 万元以上车型销售 111057 辆，同步增长 108.73%。

### **搭载华为 ADS 3.0 技术，智界全新 SUV 官方谍照发布**

近日，鸿蒙智行发布了智界序列旗下全新 SUV 的测试谍照，新车此前已经广泛地曝光了民间谍照和实拍图，其实没有多少悬念，本次的官方谍照也就意味着该车即将进入正式的预热进程，有望于今年下半年上市。（来源：闲传车 Pro）

### **广汽集团与长安汽车签署战略合作协议，将在共性平台等领域合作**

6 月 6 日消息，今日，广汽集团与长安汽车在重庆签署战略合作框架协议，将在共性平台与技术、产业链生态、国际业务和产业基金等领域进行战略合作。长安汽车董事长朱华荣认为，汽车行业的“卷”是良币驱逐劣币的过程，是让行业快速回归良性竞争的最好方式。卷本身意味着追求卓越，会卷出中国品牌新高度，会卷出用户利益最大化，为用户真正创造价值。未来 10 年，将有更多中国品牌“卷”成世界级品牌。同场论坛上，广汽集团董事长曾庆洪表示：“企业目的是盈利，为国家做贡献。现在广汽也裁员不少。我们应该有大局格局，长期主义，而不是眼前去‘卷’。没有效益企业不可生存。”

### **长城汽车官宣 8 月起停止欧洲总部运营**

上月底有消息称，长城汽车计划于 8 月关闭位于德国慕尼黑的欧洲总部，并



解雇全部 100 名员工。该公司将停止向其他欧洲市场的扩张,但不打算退出欧洲。对此,长城汽车在欧洲官网进行了回应,确认关闭欧洲总部。长城汽车在官网表示,将于 2024 年 8 月起停止欧洲总部长城汽车德国有限公司 (GWMD) 的运营,同时将长城汽车欧洲零部件仓库从德国纽伦堡搬迁至荷兰阿姆斯特丹,仓库规模扩大一倍,为欧洲地区的客户提供最好的服务。(来源:三言科技)

### 蔚来 2024 年第一季度营收同比下降 7.2%, 下个季度交付指引提升

蔚来(NIO)近日发布 2024 年第一季度财报。财报显示,蔚来 2024 年第一季度总营收为 99.086 亿元,同比降 7.2%,整车毛利率为 9.2%,现金储备 453 亿元。蔚来 2024 年第一季度净亏损 51.846 亿元。不按美国通用会计准则,调整后的净亏损为 49.032 亿元。对于 2024 年二季度的展望,蔚来方面给出交付指引为 5.4 万辆至 5.6 万辆,同比增长 129.6%至 138.1%;营收指引为 165.9 亿元至 171.4 亿元,同比增长 89.1%至 95.3%。(来源:搜狐新闻)

### 蔚来第三品牌“萤火虫”首款车型有望今年年底亮相

6 月 6 日消息,据“21 世纪经济报道”从多方独立信源处获悉,“萤火虫”首款新车计划首发中国,或将于今年年底在国内亮相,明年上半年再推向欧洲市场,子品牌 App 预计今年 12 月上线。(来源:IT 之家)

### 蔚来汽车获准在国内建设第三家工厂: 总产能将突破 100 万辆

IT 之家 6 月 5 日消息,据路透社报道,三位知情人士透露,蔚来汽车已获批在中国建设第三家工厂,该工厂的批准产能为 60 万辆,三家工厂总产能将增至 100 万辆,几乎与特斯拉上海工厂的规模持平(110 万辆)。(来源:IT 之家)

## 4.2 智能化: 首批 L3 级智能网联汽车试点名单公布

### 首批 L3 级智能网联汽车试点名单公布, 比亚迪、蔚来等九家汽车公司入选

6 月 4 日,工信部等四部门首批确定 9 个联合体开展智能网联汽车准入和上路通行试点。此举标志着中国在智能网联汽车推进上的一个新的阶段,继 2023 年 11 月提出智能网联汽车试点框架后,政府现已启动具体的试点实施工作。首批进入智能网联汽车准入及上路通行试点联合体的单位包括长安、比亚迪、广汽、上汽、北汽蓝谷、一汽、上汽红岩、宇通客车、蔚来汽车九个。

### 特斯拉开启 OTA 升级 城市车道级导航等功能上线

特斯拉宣布最新 OTA 升级版本 2024.14.8/14.9 正式上线。本次 OTA 升级内容包括很多非常实用的功能,例如车道级导航、“全息座驾”驻车界面、行车界面全屏显示+导航“无界悬窗”、“泊车精灵”、智能语音助手、后备箱自动开启等。

(来源:车家号)

### 特斯拉推送 FSD v12.4.1，马斯克放豪言：很快将做到全年无接管

IT之家 6 月 6 日消息，特斯拉公司正在向其员工推送最新的 FSD v12.4.1，并计划在本周末向“一小部分外部用户”开放测试。特斯拉 CEO 埃隆·马斯克 (Elon Musk) 还暗示，随着未来 FSD 版本的不断改进，“一旦已知问题得以解决，用户在一年内或许都遇不到一次需要接管车辆的情况。”（来源：IT 之家）

### 奔驰将采用 Momenta 轻图城区方案，CLA 车型搭载，明年 4 月落地

36 氪汽车获悉，奔驰纯电 CLA 车型目前已确定采用英伟达 Orin 芯片，将搭载由 Momenta 提供的不依赖高精地图高阶智驾方案，实现城区导航辅助驾驶功能。这款车计划于 2025 年 4 月投产。（来源：36 氪）

### 覆盖全国高速高架路段，极越汽车 PPA 智驾覆盖增加 124 城

IT 之家 6 月 5 日消息，极越 PPA 智驾官宣已全国高速高架路段 100% 覆盖，提前半年达成阶段目标。据介绍，极越 PPA 智驾新增 124 座城市全面覆盖，新增 100 座城市高速路段和 24 座城市高架路段，PPA 智驾可用里程现已覆盖近 50 万公里。此次 PPA 高速高架新开范围包括内蒙古、新疆、青海、东三省等地区的智驾服务。截至目前，极越 PPA 智驾的累计行驶里程已超过 340 万公里。（来源：IT 之家）

### 问界系列 OTA 再升级！问界 M9 新增手机遥控泊车辅助

【智车派新闻】6 月 5 日，问界系列 OTA 再升级，带来 4 大能力升级和 17+ 项体验优化。问界 M9 新增手机遥控泊车辅助，停车一步到位；问界 M5、问界新 M7 座舱更智慧，体验全方位优化升级，让爱车常用常新。新增遥控泊车辅助 (RPA) 功能，支持通过手机 APP 远程操控，一键泊车尽享停车自由；同时可选择泊出方向、遥控直行、车头泊入车尾泊出，能在除常规水平、垂直、斜列车位外，有效应对极窄车位等复杂异形车位，多达 160+ 种泊车场景，让停车更轻松。（来源：腾讯新闻）

## 4.3 轮胎：森麒麟摩洛哥工厂封顶

近日，森麒麟轮胎摩洛哥新工厂已封顶，其余车间钢结构搭建也已基本完工，立体库货架已经到位，其他设备也将陆续进场。同时，设备运输、设备参数调整、员工招聘培训、制度制订等一系列工作均在有条不紊地推进中，确保 9 月 30 日实现投产的目标。该工厂位于摩洛哥丹吉尔科技城，于 2023 年 10 月 21 日开工建设，总占地 20 万平方米，分两期建成，预计产能达 1200 万条半钢子午线轮胎。（来源：轮胎商业）

## 5 本周上市车型

表8: 本周 (2024.06.03-2024.06.07) 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	广汽传祺	传祺 M6 MAX	全新车型	燃油	A	MPV	2810	14.58	2024/5/31
2	长安汽车	逸动 PLUS	改款	燃油	A	轿车	2700	9.39	2024/6/1
3	奇瑞汽车	瑞虎 7	新增车型	燃油	A	SUV	2670	7.49-10.99	2024/6/1
4	广汽丰田	凯美瑞 双擎	新增车型	燃油	B	轿车	2825	17.98-25.98	2024/6/6
5	广汽丰田	威飒	新增车型	燃油	A	SUV	2690	21.68-26.88	2024/6/6
6	广汽丰田	威飒 双擎	新增车型	燃油	A	SUV	2690	24.68-30.38	2024/6/6
7	一汽大众	揽境	改款	燃油	B	SUV	2980	26.19-36.19	2024/6/7
8	一汽大众	揽巡	改款	燃油	B	SUV	2980	24.29-29.99	2024/6/7

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

表9: 本周 (2024.06.03-2024.06.07) 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	极越 01	改款	BEV	B	SUV	3000	24.99	2024/6/1
2	特斯拉中国	特斯拉 Model 3	新增车型	BEV	B	轿车	2875	23.19-33.59	2024/6/2
3	上汽奥迪	Q5 e-tron	新增车型	BEV	B	SUV	2965	29.85-43.25	2024/6/1
4	广汽埃安	昊铂 GT	新增车型	BEV	B	轿车	2920	23.99-25.99	2024/6/6
5	赛力斯汽车	问界 M7	新增车型	EREV	B	SUV	2820	28.98-32.98	2024/5/31
6	广汽传祺	传祺 M8 HEV	改款	PHEV	B	MPV	3070	26.68-29.98	2024/5/31
7	东风汽车	梦想家 PEHV	新增车型	PHEV	C	MPV	3200	63.99	2024/6/1
8	东风柳汽	星海 V9	全新产品	PHEV	C	MPV	3018	19.99-27.99	2024/6/1
9	北京奔驰	奔驰 E 级 长轴 插混版	换代产品	PHEV	C	轿车	3094	53.86	2024/6/1
10	广汽丰田	威兰达 PHEV	改款	PHEV	A	SUV	2690	26.78-30.18	2024/6/6

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

## 6 本周公告

**表10：本周 (2024.06.03-2024.06.07) 重要公告**

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
东风汽车	2024/6/7	产销快报	公司发布 5 月产销快报：5 月份汽车销量 11,615 辆，本年累计销量 69,972 辆，同比增长 23.71%。
广汽集团	2024/6/7	产销快报	公司发布 5 月产销快报：5 月汽车销量为 15.65 万辆，本年累计销量为 69.95 万辆，同比下降 24.51%。
福田汽车	2024/6/7	产销快报	公司发布 5 月产销快报：5 月汽车销量 5.00 万辆，累计销量 25.02 万辆，同比下降 2.8%。其中新能源汽车 1-5 月累计销量 1.56 万辆，同比增长 33.44%。
上汽集团	2024/6/7	产销快报	公司发布 5 月产销快报：5 月公司整车销量合计 33.22 万辆，同比下降 17.10%；1-5 月整车销量累计 152.64 万辆，同比下降 8.37%。
安凯客车	2024/6/7	产销快报	公司发布 5 月产销快报：5 月份客车销量 510 辆，1—5 月累计客车销量 2332 辆，同比增长 90.21%。
长安汽车	2024/6/6	产销快报	公司发布 5 月产销快报：1-5 月，长安汽车销量 110.90 万辆，同比增加 12.03%，自主品牌销量 93.24 万辆，同比增加 11.64%；自主品牌新能源 5 月销量 5.50 万辆，同比增加 87.76%。
宇通客车	2024/6/5	产销快报	公司发布 5 月产销快报：5 月销量 3,483 辆，同比增长 11.17%，2024 年 1 月到 5 月累计销量 15,812 辆，同比增长 51.92%。对外担保的进展公告：2024 年 5 月新增对子公司担保发生额为 2.07 亿元。
长城汽车	2024/6/3	产销快报	公司发布 5 月产销快报：5 月汽车销量合计 9.15 万台，同比下降 9.51%，1-5 月累计销量 46.16 万台，同比增长 11.42%。5 月新能源车销售 2.46 万台，1-5 月累计销售 10.63 万台。
小鹏汽车	2024/6/3	产销快报	公司发布 5 月智能车交付数据：5 月小鹏汽车共交付新车 10,146 辆，同比增长 35%。2024 年 1 月-5 月，小鹏汽车累计交付新车共 41,360 辆，同比增长 26%。
江铃汽车	2024/6/3	产销快报	公司发布 5 月产销快报：5 月汽车销量 27,210 辆，同比增长 10.60%，1-5 月累计销量 13.19 万辆，同比增长 10.00%。
中鼎股份	2024/6/6	供应商项目定点书	公司发布获得供应商项目定点书的公告：公司子公司中鼎流体近期收到客户的通知，成为国内某头部新势力车企下属飞行汽车子公司新车型热管理管路总成产品的批量供应商。
华安鑫创	2024/6/5	定点通知	公司发布获得客户项目定点通知的公告：公司收到奇瑞汽车的项目定点通知，确定公司获得其项目显示系统终端产品开发及供货资格。
华安鑫创	2024/6/4	定点通知	公司发布获得客户项目定点通知的公告：公司于收到某亚洲头部飞行汽车制造商的项目定点通知，确定公司取得其低空飞行器的座舱显示系统终端和搭载该飞行器的汽车仪表显示系统终端产品开发及供货资格。
福田汽车	2024/6/6	新能源汽车推广补贴	公司发布收到国家新能源汽车推广补贴的公告：公司近日收到新能源汽车推广补贴 3,447 万元，为 2016-2022 年度新能源汽车推广应用补助资金。
长城汽车	2024/6/4	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 0.30 元，不送红股，不以资本公积金转增股本。
广汽集团	2024/6/4	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。
比亚迪	2024/6/7	权益分派实施	公司发布 2023 年度权益分派实施公告：每股派送股息人民币 3.096 元。

爱玛科技	2024/6/7	限售股上市流通	公司发布首次公开发行限售股上市流通的公告：本次股票上市流通总数为 6.28 亿股，上市流通日期为 2024 年 6 月 17 日。
无锡振华	2024/6/7	子公司提供担保	公司发布为全资子公司提供担保的进展公告：公司本次为其共 5 家全资子公司提供担保最高本金限额 4.5 亿元。
博威合金	2024/6/5	子公司提供担保	公司发布为全资子公司提供担保的公告：公司为全资子公司博威板带提供的担保金额为 4 亿元，为全资子公司博德高科（香港）提供的担保金额为 1.2 亿元。
玲珑轮胎	2024/6/3	子公司提供担保	公司发布为子公司提供担保的进展公告：公司全资子公司德州玲珑向合作银行申请合计不超过 10,000 万元的综合授信额度，由公司为其提供连带保证责任，本次提供担保金额为 1.10 亿元。
北特科技	2024/6/3	异常波动公告	公司发布异常波动公告：公司股票价格于 5 月 30 日、5 月 31 日、6 月 3 日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，经公司自查并向控股股东及实际控制人核实，截止本公告披露日，不存在应披露而未披露的重大信息。
爱柯迪	2024/6/3	子公司进行增资	公司发布对全资子公司进行增资的公告：爱柯迪拟以自有资金向全资子公司爱柯迪科技增资不超过 3 亿元。
保隆科技	2024/6/6	质押公告	公司发布实际控制人部分股份质押的公告：实控人之一张祖秋本次被质押 320 万股，累计质押 620 万股，占其所持有公司股份的比例为 29.85%。
一汽解放	2024/6/3	选举公司非独立董事	公司发布关于选举公司非独立董事的公告：公司董事会同意陈华女士为公司第十届董事会非独立董事候选人，自股东大会审议通过之日起生效。
长安汽车	2024/6/5	独立董事辞职	公司发布关于独立董事辞职的公告：独立董事曹兴权申请辞去公司第九届董事会独立董事及董事会审计委员会成员职务，辞职生效后将不再担任公司任何职务。
上声电子	2024/6/5	股东权益变动暨第一大股东变更	公司发布股东权益变动暨第一大股东变更的提示性公告：公司 5%以上股东转让其间接持有的股权，导致一致行动关系自动解除，本次权益变动后，公司第一大股东变更为苏州上声投资管理有限公司。
泉峰汽车	2024/6/4	限售股上市流通	公司发布非公开发行限售股上市流通公告：本次上市流通的限售股为公司非公开发行限售股，本次股票上市流通总数约为 1811.11 万股，上市流通日期为 2024 年 6 月 11 日。

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 (2024.06.03-2024.06.07) 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 (2024.06.03-2024.06.07) 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; %)	19
图 16: 赛轮美国销售公司销量及增速 (万吨; %)	19
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	20
图 20: 碳酸锂价格 (元/吨)	21
图 21: 螺纹钢价格 (元/吨)	21
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)	22
图 27: 聚丙烯价格 (元/吨)	22

## 表格目录

表 1: 近一周 (2024.06.03-2024.06.07) 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 (2024.06.03-2024.06.07) 上市新能源车型	27
表 9: 本周 (2024.06.03-2024.06.07) 上市新能源车型	27
表 10: 本周 (2024.06.03-2024.06.07) 重要公告	28

## 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