

政策加码“车路云一体化” 智驾产业化提速

2024年06月23日

➤ **本周数据:** 6月第四周(6.10-6.16)乘用车销量32.2万辆,同比-10.5%,环比-18.1%;新能源乘用车销量17.0万辆,同比+26.4%,环比-10.8%;新能源渗透率52.6%,环比+4.3pct。

➤ **本周行情: 表现强于市场。** 本周A股汽车板块上涨1.18%(流通市值加权平均,下同),在申万子行业中排名第3位,表现强于沪深300(下跌1.16%)。细分板块中,商用载客车、摩托车及其他、乘用车上涨7.85%、5.49%、2.89%,汽车零部件、汽车服务分别下跌0.62%、3.80%。

➤ **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】。**

➤ **政策持续加码“车路云一体化”, 智驾产业化提速。** 6月21日,工信部发布《2024年汽车标准化工作要点》,其中提到聚焦战略新兴领域,加大智能网联汽车标准研制力度,强化汽车芯片标准供给。2024年是智能驾驶产业化加速的元年,一方面,特斯拉积极推进入华,FSD目标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;另一方面,四部门组织有序开展智能网联汽车准入和上路通行试点,供给端,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加速交付、上市(问界、享界、阿维塔、深蓝),产品矩阵完善。在智能网联汽车相关政策加码下,高阶智能驾驶功能(NOA)渗透率有望稳步提升,看好智能驾驶领先的车企。

➤ **2024Q2 前瞻: 自主崛起提速 海外布局深化。** 我们预计2024Q2乘用车国内上险销量502万辆,同比-2.7%,环比+8.4%;出口销量120万辆,同比+25.9%,环比+10.0%;乘用车批发销量568万辆,同比+1.3%,环比+9.3%。新能源方面,受益比亚迪技术创新带动销量提升及极氪、问界、理想、蔚来新势力销量提升驱动,预计2024Q2新能源乘用车批发销量270万辆,同比+30.7%,环比+36.4%,新能源批发渗透率43.5%。分车企看,预计比亚迪、蔚来、零跑、奇瑞、小鹏、理想表现较好。成本端,2024Q2原材料整体稳定,铝价小幅上涨;海运费增长显著;美元及欧元兑人民币汇率稳定,汇兑收益同比下降。但整体看,2024Q2总量、新能源、出口环比表现较好,规模效应加强,不利因素影响有限。

➤ **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. 摩托车行业系列点评五: 内销显著回暖 出口增长强劲-2024/06/18
2. 汽车和汽车零部件行业周报 20240616: 2024Q2 前瞻: 自主崛起提速 海外布局深化-2024/06/16
3. 汽车零部件行业 2024 年中期投资策略: 智能化接力电动化 全球化从 1 到 100-2024/06/10
4. 汽车和汽车零部件行业周报 20240609: 试点联合体出炉 智驾产业化提速-2024/06/09
5. 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

目录

1 周观点：政策加码“车路云一体化”，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：6月第三周乘用车上险 32.2 万辆 同比-10.5% 环比-18.1%	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 6月第三周乘用车上险 32.2 万辆 同比-10.5% 环比-18.1%	13
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 本周原材料价格整体下跌	20
4 本周要闻：问界新 M7 Ultra 上市 20 天订单超 3 万 马斯克正撰写特斯拉“秘密宏图”第四篇章	23
4.1 电动化：问界新 M7 Ultra 上市 20 天订单超 3 万	23
4.2 智能化：马斯克：正撰写特斯拉“秘密宏图”第四篇章	24
4.3 轮胎：软控新增东南亚 1.3 亿元投资	24
5 本周上市车型	25
6 本周公告	26
7 投资建议	27
8 风险提示	29
插图目录	30
表格目录	30

1 周观点：政策加码“车路云一体化”，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】。

政策加码“车路云一体化”，智驾产业化提速。6月21日，工信部发布《2024年汽车标准化工作要点》，其中提到聚焦战略新兴领域，加大智能网联汽车标准研制力度，强化汽车芯片标准供给。2024年是智能驾驶产业化加速的元年，一方面，特斯拉积极推进入华，FSD目标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；另一方面，四部门组织有序开展智能网联汽车准入和上路通行试点，供给端，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加速交付、上市（问界、享界、阿维塔、深蓝），产品矩阵完善。在智能网联汽车相关政策加码下，高阶智能驾驶功能（NOA）渗透率有望稳步提升，看好智能驾驶领先的车企。

2024Q2 前瞻：自主崛起提速 海外布局深化。我们预计2024Q2乘用车国内上险销量502万辆，同比-2.7%，环比+8.4%；出口销量120万辆，同比+25.9%，环比+10.0%；乘用车批发销量568万辆，同比+1.3%，环比+9.3%。新能源方面，受益比亚迪技术创新带动销量提升及极氪、问界、理想、蔚来新势力销量提升驱动，预计2024Q2新能源乘用车批发销量270万辆，同比+30.7%，环比+36.4%，新能源批发渗透率43.5%。分车企看，预计比亚迪、蔚来、零跑、奇瑞、小鹏、理想表现较好。成本端，2024Q2原材料整体稳定，铝价小幅上涨；海运费增长显著；美元及欧元兑人民币汇率稳定，汇兑收益同比下降。但整体看，2024Q2总量、新能源、出口环比表现较好，规模效应加强，不利因素影响有限。

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 5 月份，我国重卡市场销售约 7.5 万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比 4 月份下降 9%，同比下滑 3%，减少了约 2000 辆。2024 年 1-5 月，我国重卡市场销售各类车型约 43 万辆，比上年同期上涨 7%，净增加近 3 万辆，累计增速较 1-4 月有所缩窄。

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 5 月 250cc（不含）以上摩托车销量 7.7 万辆，同比+57.9%，环比+7.9%，单月历史新高。1-5 月累计销量 26.1 万辆，同比+23.0%。

1) 春风动力：250cc+5 月销量 1.5 万辆，同比+84.6%，市占率 19.0%（其中内销市占率 21.4%；出口市占率 15.9%），较 2023 年+3.8pcts，环比-1.7pcts；

2) 钱江摩托：250cc+5 月销量 1.3 万辆，同比+30.6%，市占率 17.2%，较 2023 年全年-3.1pcts；

3) 隆鑫通用：250cc+5 月销量 1.1 万辆，同比+82.9%，市占率 14%，较 2023 全年-0.4pcts。

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**，胎企产品结构从半钢胎、全钢胎逐渐拓展至非公路、航空胎等品类；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 21 日

当周国内 PCR 开工率 79.06%，周度环比-1.32pct，处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 58.17%，周度环比+5.10pct，处于近 10 年来偏低水平。

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 4 月 PCR 及 TBR 进口量同比增长 3.5%/33.6%，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。

成本端同比上涨、环比下降，2024 年 6 月 PCR 加权平均成本同比+21.7%，环比-0.5%；TBR 加权平均成本同比+14.8%，环比-1.2%；

欧线海运费涨幅较大，2024 年 6 月 23 日当周中国出口海运费为 4,446 美元/FEUU，同比+242.8%，环比+7.9%；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 13.2%，同比+9.3pct，环比+1.0pct；2021 年初至今海运费占货值比重均值为 14.5%，当前海运费仍处于中枢偏下位置。但受地缘政治因素影响，中国至北欧海运费当周达到 7,001 美元/FEUU，同比+453.0%，环比+8.0%，占货值比重达 20.7%，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】。

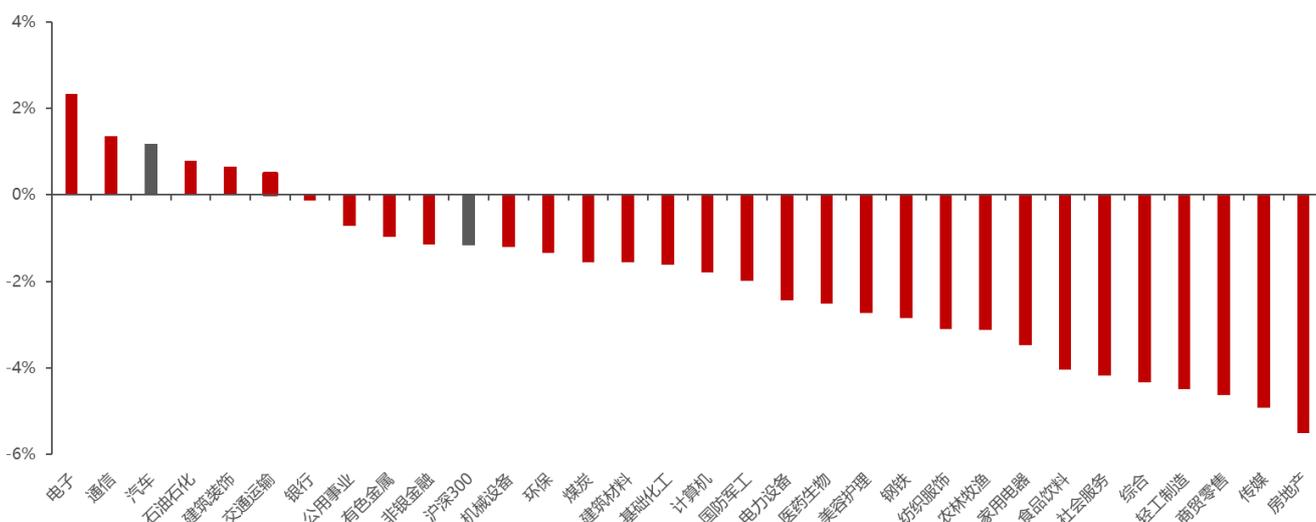
1.7 低空经济：政策利好频出 万亿赛道蓄势待发

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

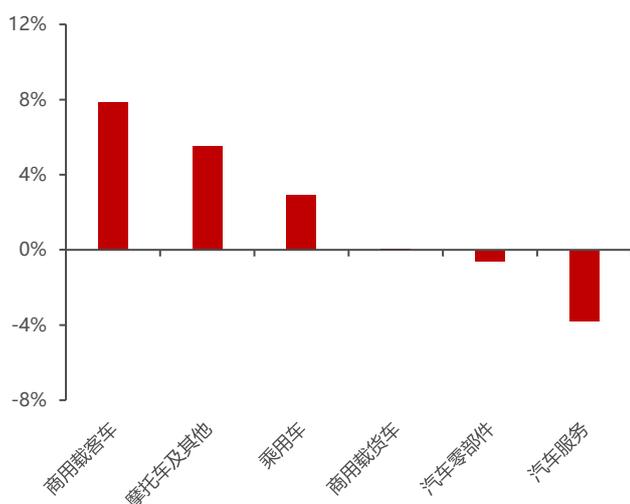
汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块上涨 1.18%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 3 位，表现强于沪深 300（下跌 1.16%）。细分板块中，商用载客车、摩托车及其他、乘用车上涨 7.85%、5.49%、2.89%，汽车零部件、汽车服务分别下跌 0.62%、3.80%。

图1：近一周（2024.06.17-2024.06.21）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

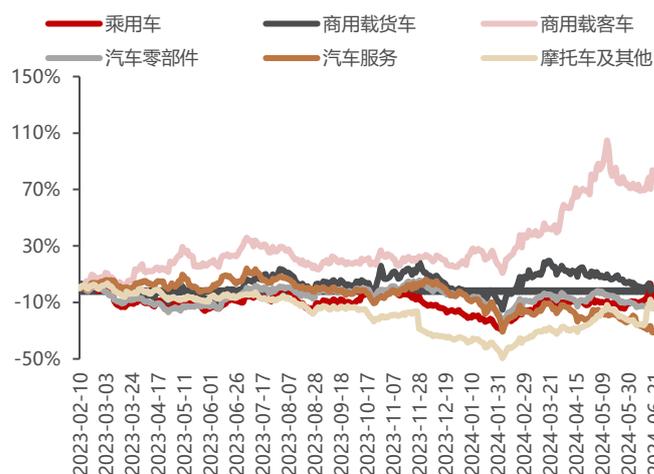
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



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（2024.06.17-2024.06.21）

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

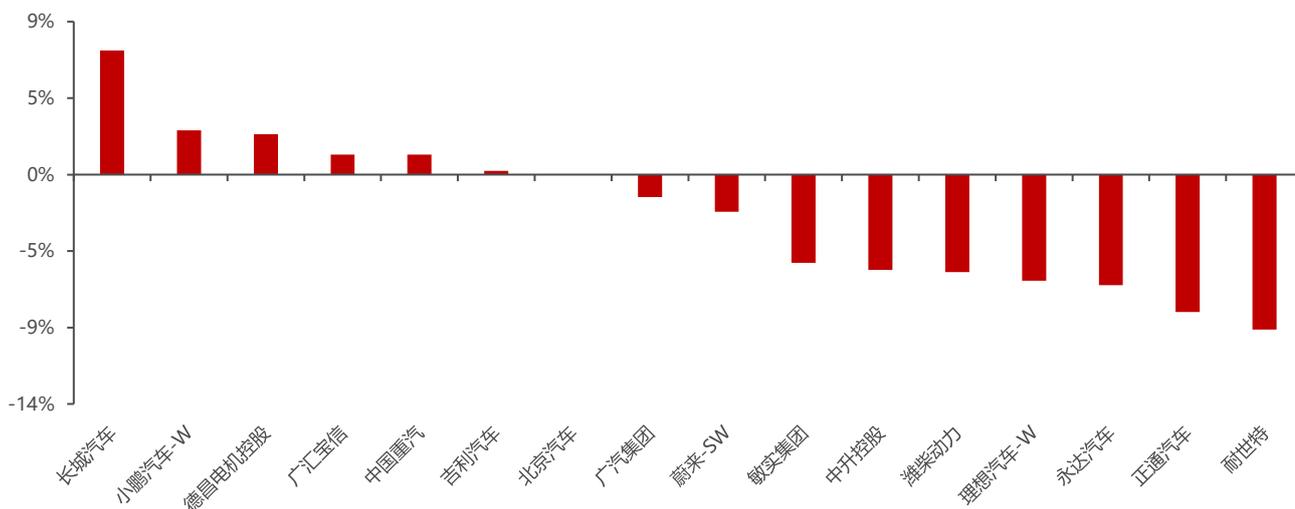
注：涨跌幅截至日期 2023.2.10-2024.06.21

表1: 近一周 (2024.06.17-2024.06.21) 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 (%)
索菱股份	61.03	浙江荣泰	-25.87
奥联电子	30.34	广汇汽车	-21.43
金麒麟	22.03	金杯汽车	-10.41
信隆健康	20.98	西菱动力	-9.52
力帆科技	20.94	鑫宏业	-9.44
标榜股份	15.21	贝斯特	-9.31
赛力斯	13.51	斯菱股份	-8.76
中汽股份	12.18	旭升集团	-8.03
涛涛车业	11.85	圣龙股份	-8.02
中通客车	11.81	明新旭腾	-7.93

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图4: 近一周 (2024.06.17-2024.06.21) 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 月第三周乘用车上险 32.2 万辆 同比-10.5% 环比-18.1%

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 6 月地方开启新一轮消费刺激政策。6 月以来，多地开启新一轮消费刺激政策，其中沈阳市、金华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
辽宁省鞍山市铁西区	2024年6月23日	2024年6月30日	鞍山市铁西区“夏季嘉年华”	燃油/新能源	补贴标准如下：一档购买新燃油车发票价税合计金额10万元（不含）以内的，发放汽车消费补贴1000元。二档购买新燃油车发票价税合计金额10万元（含）-20万元（不含）的，发放汽车消费补贴3000元。三档购买新燃油车发票价税合计金额20万元（含）以上的，发放汽车消费补贴5000元。购买新能源汽车在上述各档基础上增加发放1000元。本次购车补贴与国家汽车以旧换新补贴或汽车企业自身补贴可以同时享受
四川省成都市成华区	2024年6月21日	2024年6月30日	成华区促进汽车消费奖励活动	燃油/新能源	根据机动车销售统一发票上的“含税价”分档次进行奖励。奖励金额根据单辆汽车价格范围设置3档，购买价格5万元（含）—20万元（不含）奖励2000元/台；购买价格20万元（含）—30万元（不含）奖励4000元/台；购买价格30万元（含）以上奖励6000元/台。（满足成都市汽车消费补贴条件的可叠加享受）。
辽宁省沈阳市	2024年6月18日	2024年6月30日	2024年沈阳市夏季汽车促消费活动	燃油/新能源	本次活动发放总额5000万元的汽车消费补贴，先到先得，汽车消费补贴以“云闪付”APP红包的形式发放，按购车发票金额分为3档，具体标准如下：一档购买新燃油车发票价税合计金额7万元（含）-15万元（不含）的，发放汽车消费补贴2000元。二档购买新燃油车发票价税合计金额15万元（含）-25万元（不含）的，发放汽车消费补贴3000元。三档购买新燃油车发票价税合计金额25万元（含）以上的，发放汽车消费补贴4000元。购买新能源汽车在上述各档基础上增加发放1000元。本次购车补贴与国家汽车以旧换新补贴或沈阳市汽车更新消费补贴可以同时享受。
浙江省金华市武义县	2024年6月19日	2024年6月30日	2024武义县二季度汽车消费补贴	燃油/新能源	在武义县白名单汽车销售企业购买5万元（含）以上10万元以下的车辆补贴2000元；购买10万元（含）以上20万元以下车辆补贴4000元；购买20万元（含）以上30万元以下车辆补贴5000元；购买30万元（含）以上车辆补贴7000元。
山东省青岛市	2024年6月15日	2024年12月31日	青岛市汽车以旧换新促消费活动	燃油/新能源	新购燃油乘用车10万元（含）至20万元（不含）每辆补贴2000元，20万元（含）至30万元（不含）每辆补贴4000元，30万元（含）以上每辆补贴6000元；新购新能源乘用车10万元（含）至20万元（不含）每辆补贴3000元，20万元（含）至30万元（不含）每辆补贴6000元，30万元（含）以上每辆补贴8000元。
河北省衡水市	2024年6月15日	2024年6月30日	衡水市汽车销售补贴活动启动	燃油/新能源	购车补贴范围为个人消费者购置的家用乘用车。补贴标准为依据汽车销售实际成交价格计算：每购1辆10万元以下的新车，发放2000元汽车消费补贴；每购1辆10万元（含）—20万元新车，发放4000元汽车消费补贴；每购1辆20万元

					(含) —30 万元新车, 发放 6000 元汽车消费补贴; 每购 1 辆 30 万元 (含) 以上的新车, 发放 10000 元汽车消费补贴。
黑龙江省大庆市	2024 年 6 月 15 日	2024 年 6 月 30 日	2024 大庆“消夏汽车欢购节”暨发放置换更新购车补贴活动	燃油/新能源	在本次活动合作企业出售旧车并购买 7 座以下家用新乘用车 (含新能源) 车的消费者, 在享受企业优惠政策后, 分六档继续享受政府补贴政策。购买 10 万元以下 (含), 每台补贴 5000 元; 购买 10 万元以上-20 万元 (含), 每台补贴 6000 元; 购买 20 万元以上-30 万元 (含), 每台补贴 7000 元; 购买 30 万元以上-40 万元 (含), 每台补贴 8000 元; 购买 40 万元以上-50 万元 (含), 每台补贴 9000 元; 购买 50 万元以上, 每台补贴 10000 元。
浙江省杭州市萧山区	2024 年 6 月 14 日	-	萧山区新一轮汽车消费补贴	燃油/新能源	本次萧山区汽车消费补贴一次性投放金额 2000 万元, 先到先得, 领完即止。补贴标准如下: 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。
广东省深圳市南山区	2024 年 5 月 15 日	2024 年 7 月 31 日	2024 年“爱车南山购”第二轮汽车专项促销费用活动	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 日	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 日	2024 年 5 月 31 日	桥西区 2024 年第二届惠民汽	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

新疆生产建设兵团第三师图木舒克市	2024年4月24日	2024年12月31日	车促消月	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。
			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。

资料来源:微铁西、浙里金消生活号、成华发布、节能与新能源汽车年鉴、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、六安天天见、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

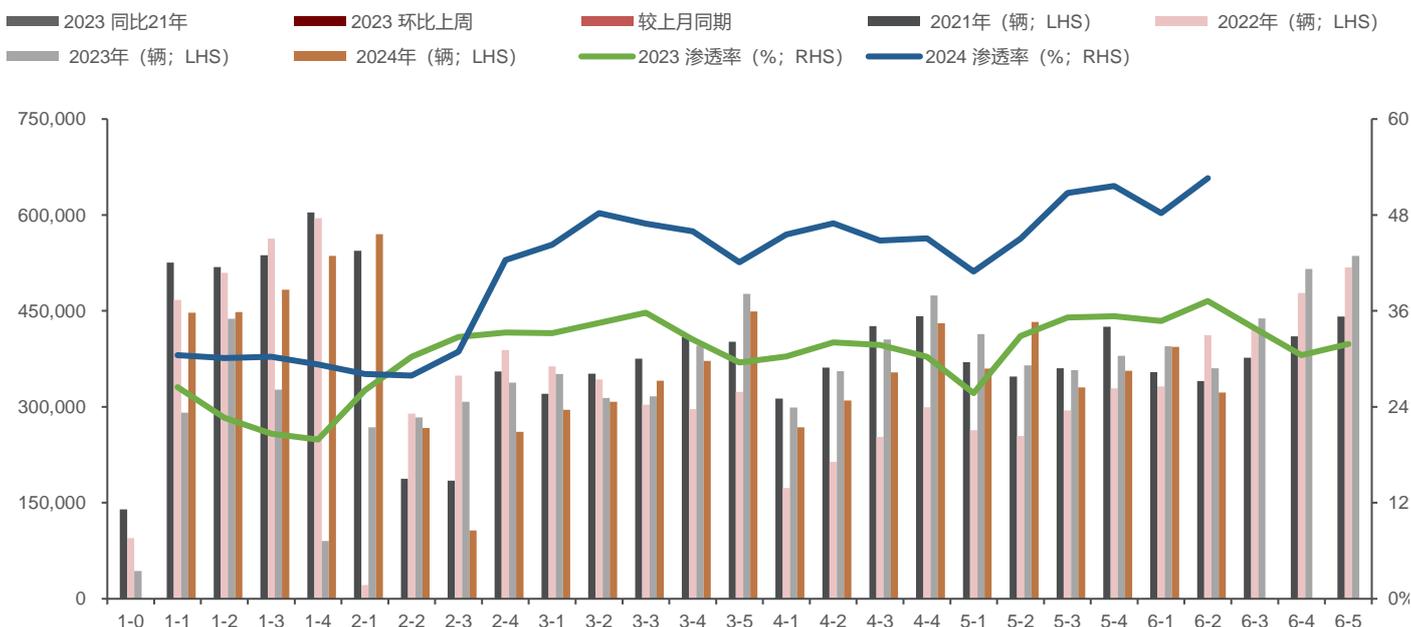
车企	调价时间	能源类型	车型	调价前售价(万元)	调价后售价(万元)	涨价幅度(元)
特斯拉	2024/4/21	新能源	Model 3	24.59-28.59	23.19-27.19	-14,000
特斯拉	2024/4/21	新能源	Model Y	26.39-36.89	24.99-35.49	-14,000
小鹏	2024/4/1	新能源	G9	25.39-35.49	24.39-33.99	-20,000
腾势	2024/4/1	新能源	N7	30.18-37.98	23.18 万元起	-70,000
AITO 问界	2024/4/1	新能源	M7	24.98	22.98	-20,000
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月第三周乘用车上险 32.2 万辆 同比-10.5% 环比-18.1%

整体车市需求承压，需求有待修复，新能源渗透率稳定在 40%以上。6 月第四周 (6.10-6.16) 乘用车销量 32.2 万辆，同比-10.5%，环比-18.1%；新能源乘用车销量 17.0 万辆，同比+26.4%，环比-10.8%；新能源渗透率 52.6%，环比+4.3pct。

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。

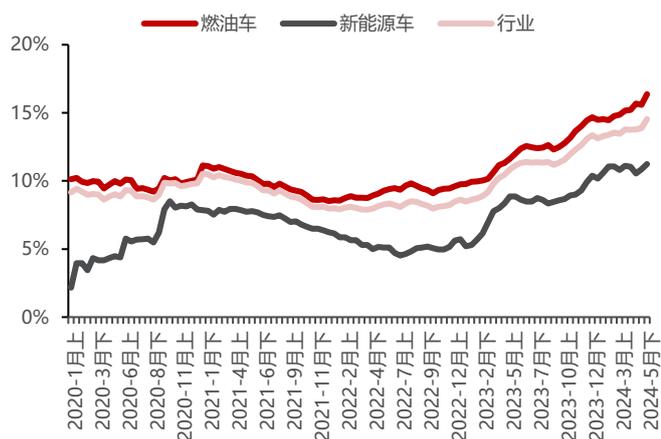
分车企：

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；

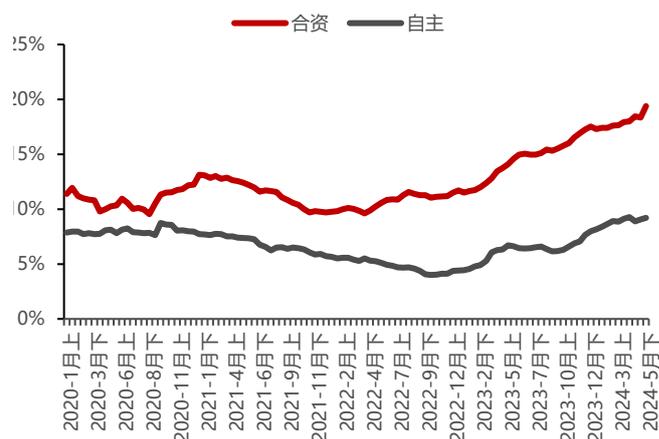
豪华：奥迪、奔驰、宝马折扣明显放大。

图6：行业终端折扣率（%）



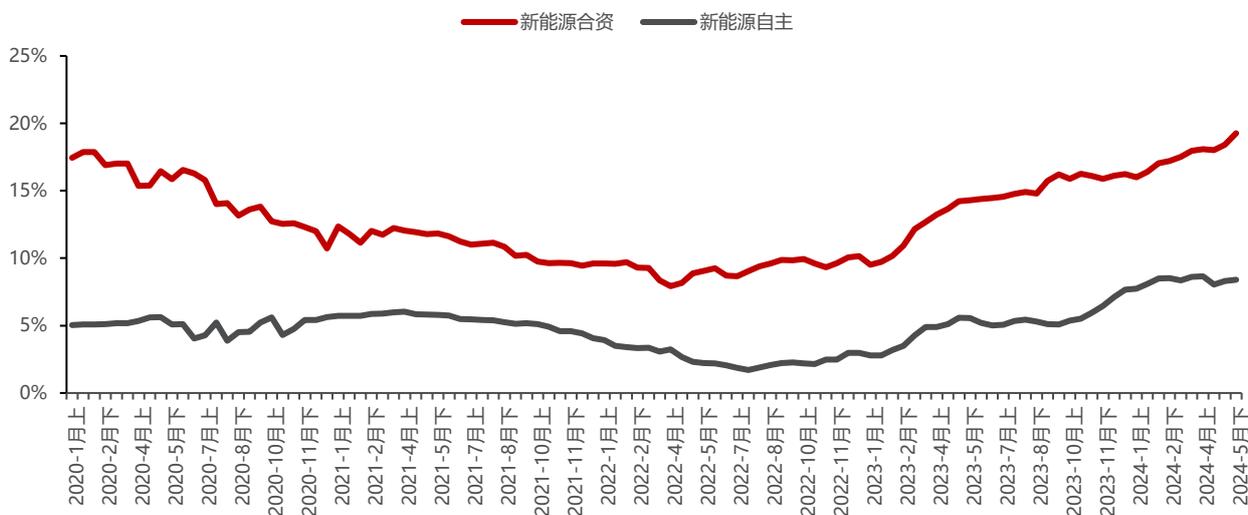
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

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21日当周国内PCR开工率79.06%，周度环比-1.32pct，处于近10年开工率高位，国内外需求旺盛；国内TBR开工率58.17%，周度环比+5.10pct，处于近10年来偏低水平。

表4：中国PCR轮胎行业开工率 (%)

	半钢胎开工率												平均
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
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%	80.5%							73.4%

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：6月半钢胎开工率为截至6月21日期间段开工率

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
2013						74.3%	66.7%	74.2%	72.2%	72.1%	72.1%	72.1%	71.9%
2014	65.3%	57.9%	71.9%	73.9%	75.5%	73.7%	71.3%	72.1%	71.7%	70.6%	64.0%	62.6%	69.2%
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%	57.4%							56.2%

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：6月半钢胎开工率为截至6月21日期间段开工率

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 4 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 5 月全球 PCR 配套市场需求同比-3.0%，替换市场需求同比+1.0%，同比增长主要系北美、欧洲需求均实现增长；TBR 配套市场需求同比-3.0%，替换市场需求+4.0%，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 4 月美国 PCR 进口 1,394 万条，同比+3.5%，环比-2.4%，其中来自最大进口国泰国的进口量达 335 万条，同比+17.4%，环比-2.7%；3 月美国 TBR 进口 524 万条，同比+33.6%，环比+0.5%，来自泰国的进口量达 154 万条，同比+56.9%，环比+1.8%。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 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 1-5 月销量同比增速

半钢胎	单月					累计
	2024.01	2024.02	2024.03	2024.04	2024.05	2024.1-5
配套市场						
Europe*	2%	3%	-10%	9%	-14%	-2%
North & Central America	8%	7%	1%	8%	-3%	3%
China	72%	-3%	1%	15%	9%	7%
Worldwide	18%	-1%	-5%	8%	-3%	1%
替换市场						
Europe*	4%	5%	-2%	8%	3%	5%
North & Central America	9%	13%	1%	8%	1%	6%
China	46%	-23%	6%	-3%	-2%	2%
Worldwide	10%	2%	-2%	6%	1%	4%

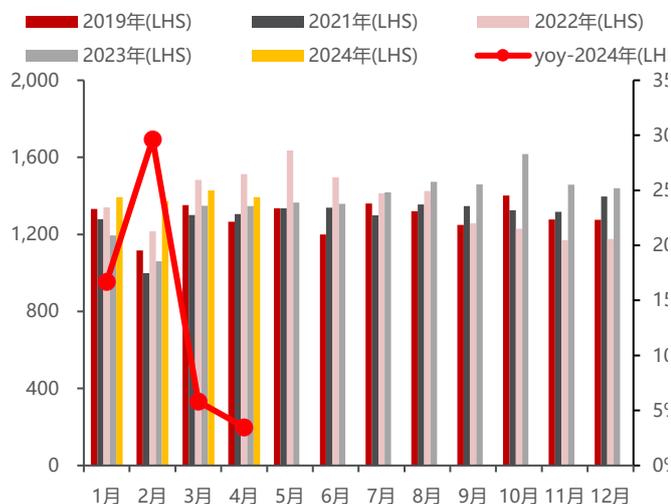
资料来源：米其林官网，民生证券研究院

表7：全球全钢胎行业 2024 年 1-5 月销量同比增速

全钢胎	单月					累计
	2024.01	2024.02	2024.03	2024.04	2024.05	2024.1-5
配套市场						
Europe*	-11%	-15%	-25%	-14%	-21%	-17%
North & Central America	-9%	-19%	-19%	2%	-1%	-10%
South America	11%	23%	14%	45%	19%	23%
Worldwide(除中国)	-3%	-4%	-12%	1%	-3%	-5%
替换市场						
Europe*	-3%	-1%	-5%	2%	-1%	-2%
North & Central America	9%	31%	6%	25%	17%	19%
South America	14%	11%	-2%	8%	-3%	6%
Worldwide(除中国)	5%	10%	-3%	7%	4%	5%

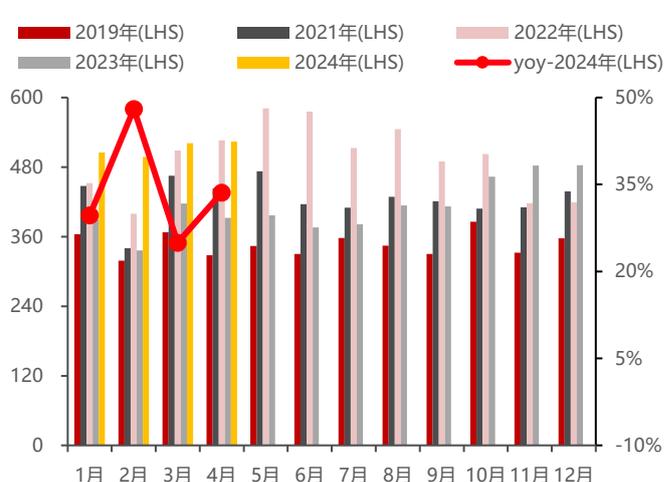
资料来源：米其林官网，民生证券研究院

图9: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)



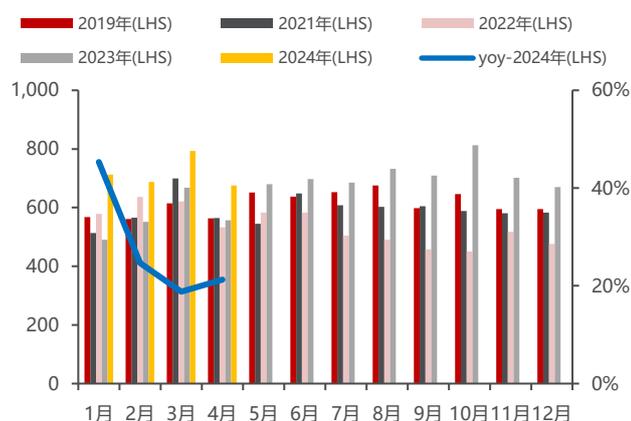
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图10: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)



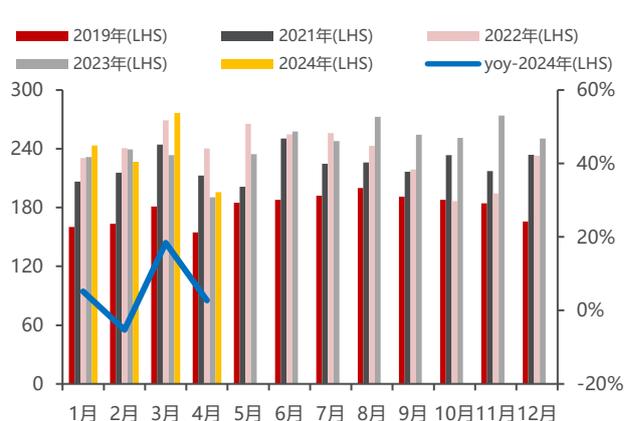
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)



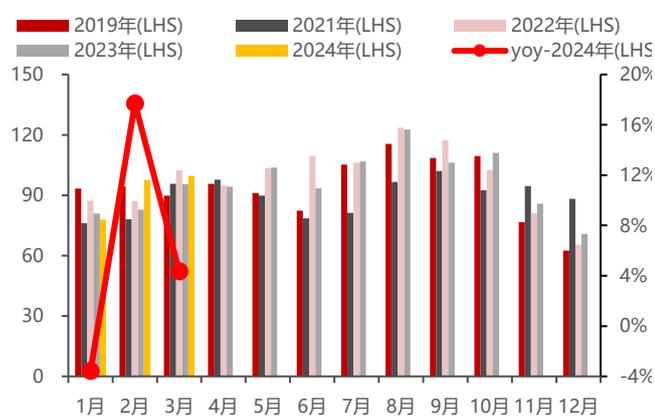
资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

图12: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)



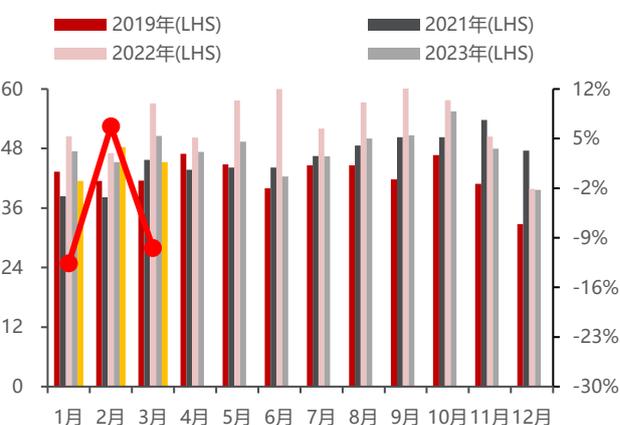
资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

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; %)



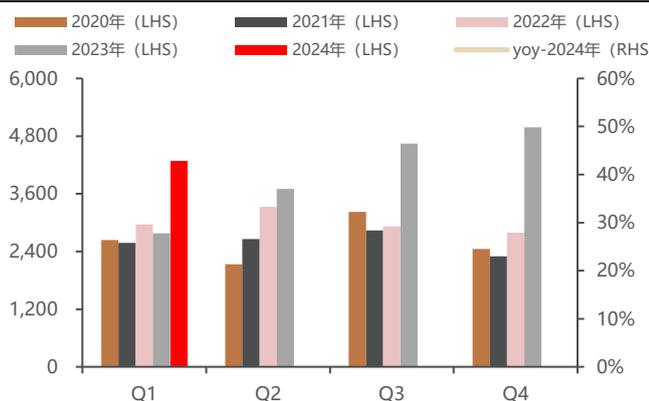
资料来源: 欧盟商务部, 民生证券研究院

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；

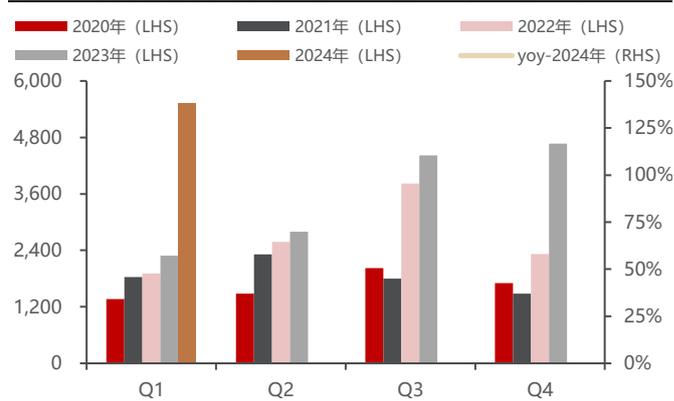
成本端同比上涨、环比下降，2024 年 6 月 PCR 加权平均成本同比+21.7%，环比-0.5%；TBR 加权平均成本同比+14.8%，环比-1.2%；

图15：森麒麟泰国工厂销量及增速（万吨；%）



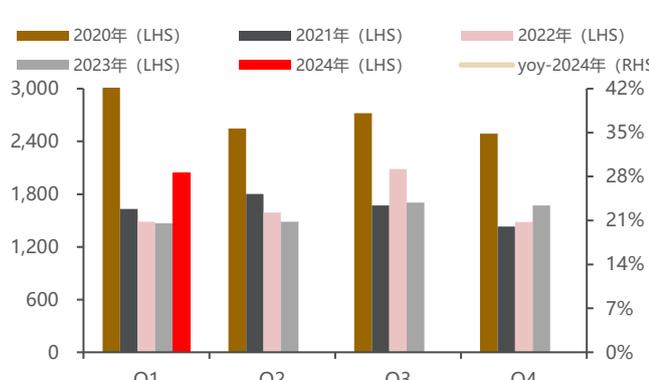
资料来源：yeti，民生证券研究院

图16：赛轮美国销售公司销量及增速（万吨；%）



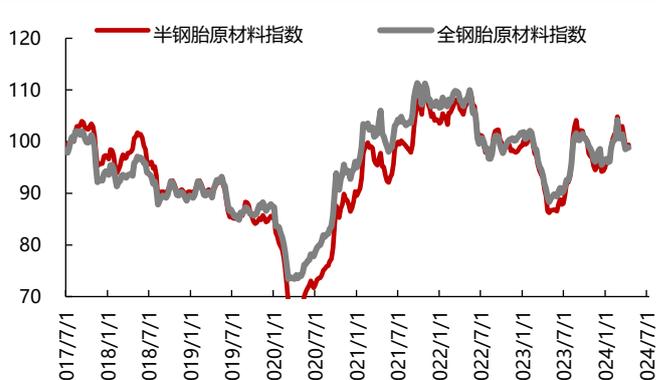
资料来源：yeti，民生证券研究院

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，2024年6月23日当周中国出口海运费为4,446美元/FEUU，同比+242.8%，环比+7.9%；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13.2%，同比+9.3pct，环比+1.0pct；2021年初至今海运费占货值比重均值为14.5%，当前海运费仍处于中枢偏下位置。但受地缘政治因素影响，中国至北欧海运费当周达到7,001美元/FEUU，同比+453.0%，环比+8.0%，占货值比重达20.7%，同比涨幅较大。

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 本周原材料价格整体下跌

本周原材料价格整体下跌，碳酸锂、天然橡胶、铝 A00、螺纹钢价格下跌明显。

1) 碳酸锂：截至2024年6月21日价格为94,760元/吨，环比-4.5%；近一个月平均价为103,279元/吨；

2) 螺纹钢：截至2024年6月21日价格为3,674元/吨，环比-1.1%；近一个月平均价为3,795元/吨；

3) 冷轧卷：截至2024年6月21日价格为4,276元/吨，环比-0.4%；近一个月平均价为4,339元/吨；

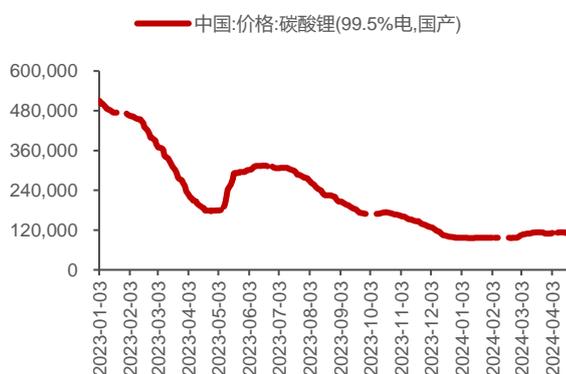
4) 热轧卷：截至2024年6月21日价格为3,764元/吨，环比-0.5%；近一个月平均价为3,817元/吨；

5) 铝 A00：截至2024年6月21日长江有色市场铝 A00 平均价为20,360元/吨，环比-1.1%；近一个月平均价为20,806元/吨；

6) 铜: 截至 2024 年 6 月 21 日长江有色金属市场铜平均价为 79,220 元/吨, 环比 0.0%; 近一个月平均价为 81,660 元/吨;

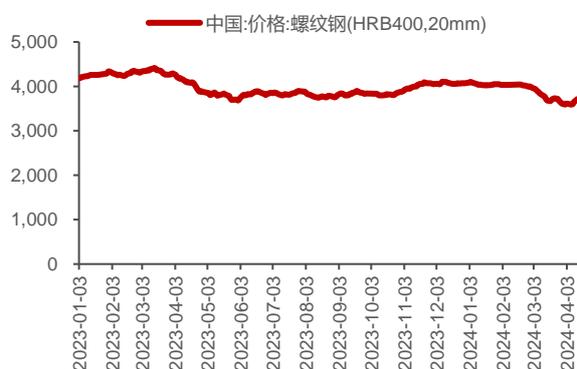
7) 天然橡胶: 截至 2024 年 6 月 21 日天然橡胶期货结算价为 14,400 元/吨, 环比-2.7%; 近一个月平均价为 14,291 元/吨;

8) 聚丙烯: 截至 2024 年 6 月 21 日聚丙烯期货结算价为 7,725 元/吨, 环比 +0.3%; 近一个月平均价为 7,676 元/吨。

图20: 碳酸锂价格 (元/吨)


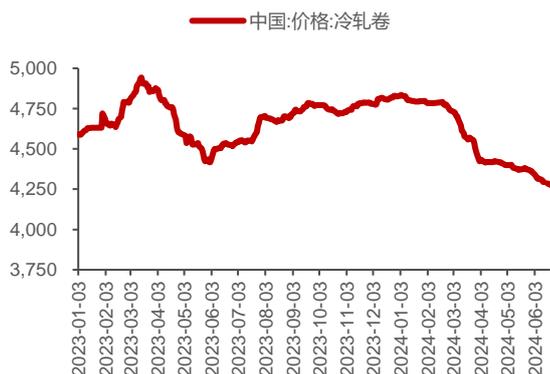
资料来源: Wind, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 6 月 21 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 21 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

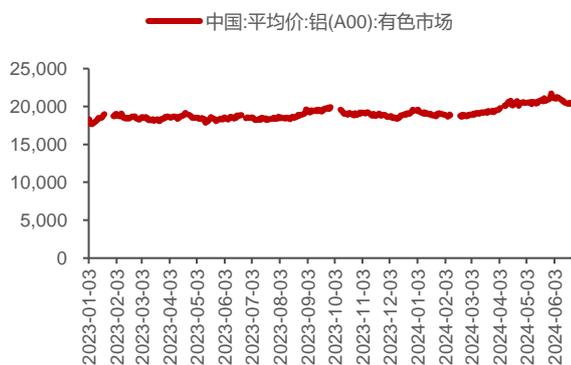
备注: 最新数据截至 2024 年 6 月 21 日

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 21 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 21 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 21 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 21 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 21 日

4 本周要闻：问界新 M7 Ultra 上市 20 天订单超 3 万 马斯克正撰写特斯拉“秘密宏图”第四篇章

4.1 电动化：问界新 M7 Ultra 上市 20 天订单超 3 万

上市 20 天订单超 3 万！问界新 M7 Ultra 热销，华为 AITO 合作成果显著

6 月 21 日消息，华为鸿蒙智行今日宣布，AITO 问界新 M7 Ultra 车型在上市仅 20 天内，大定数量已突破 3 万台，刷新了市场销售记录。同时参考昨日官方公布的另一组数据，该车型在上市后的 18 天内，交付量就已经超过 1 万台，这一成绩也创下了中国新势力车型的交付新纪录。（来源：ITBEAR）

深蓝 G318 上市 70 小时后订单突破 1 万台

日前，深蓝 G318(参数|询价)公布订单数据，上市 70 小时订单突破 1 万台，6 月 18 日 20 点前下订，可瓜分 5312.74 万元梦想基金。深蓝 G318 是一款增程式混动中大型 SUV，官方售价 17.59-31.80 万元。（来源：汽车之家）

比亚迪墨西哥工厂选址已进入最后谈判阶段

彭博社今天公布了本周二对比亚迪墨西哥总经理 Jorge Vallejo 的采访。Jorge 表示，比亚迪正在就工厂选址进行最后谈判，预计未来几个月内正式宣布。同时，比亚迪今年在墨西哥的销量有望达到 50,000 辆。报道称，比亚迪在墨西哥建厂的计划将为当地带来约 10000 个工作岗位，使其与墨西哥国内最大的几家汽车厂“并驾齐驱”。（来源：金融界）

问界新 M7 Ultra 交付突破 1 万辆

问界新 M7 Ultra 上市 20 天大定超 3 万台，18 天交付破万台创纪录。售价上涨但受欢迎，因升级巨大，外观精致，车内配置丰富。底盘智驾优化，配备高线数激光雷达，同价位无敌，未来升级潜力大。（来源：和讯网）

腾势、方程豹开放经销商加盟

日前，比亚迪旗下腾势、方程豹双双宣布开放经销商招商加盟，目标是通过大范围地铺开经销商网络来获得更多的市场份额。比亚迪品牌及公关处总经理李云飞表示：“渠道对外招商，邀请优秀经销商加入方程豹销售服务体系。”（来源：东方财富）

方程豹豹 8 内饰官图发布

6 月 17 日，方程豹豹 8 内饰官图正式发布，新车内饰整体采用“未来星舰美学”式设计理念，内饰采用了双色拼接看上去时尚感较强。新车搭载全液晶仪表 + 大尺寸中控屏 + 副驾娱乐屏，整体科技感十足。此外，新车提供 6 座、7 座布局可选。（来源：网通社汽车频道）

4.2 智能化：马斯克：正撰写特斯拉“秘密宏图”第四篇章

马斯克：正撰写特斯拉“秘密宏图”第四篇章

6月18日，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克宣布，正在制定特斯拉宏图计划第四篇章(Master Plan Part 4)，并称其为“史诗级”，Master Plan在特斯拉中国被译作秘密宏图，它代表了马斯克对特斯拉所处行业的指导性见解。(来源：猎云网)

Momenta 提交境外发行上市备案材料

6月18日，Momenta已向证监会提交通过境内运营实体魔门塔(苏州)科技有限公司提交的境外发行上市备案材料。该公司拟发行不超过6335.29万股普通股，并在美国纳斯达克证券交易所或纽约证券交易所上市。Momenta成立于2016年，是一个自动驾驶公司。根据2024年5月的报道，Momenta已启动在美国进行首次公开募股程序，公司有望通过此次IPO筹集2亿至3亿美元。(来源：北京商报)

报道称比亚迪成立天璇开发部 加码智驾自研

界面新闻从多个独立信源获悉，上周比亚迪将规划院智能驾驶研发中心内的自研团队剥离，单独成立天璇开发部，负责人为原高合汽车智能驾驶总监许凌云。天璇开发部在组织架构上与智驾中心平级。(来源：界面新闻)

自动驾驶卡车公司 Waabi 融资 2 亿美元 英伟达、Uber 等出资

自动驾驶公司 Waabi 日前宣布完成 2 亿美元 B 轮融资，由 Uber 和 Khosla Ventures 领投，投资方还包括 NVIDIA (英伟达)、沃尔沃集团风险投资、保时捷汽车控股 SE、斯堪尼亚投资和 Ingka Investments 的参与。(来源：雷递网)

线控底盘商利氮科技完成超 10 亿元融资

利氮科技宣布完成超 10 亿元 C 轮融资。此次融资由杭州富春湾新城发展基金、赛泽资本、合肥建投、合肥包河领航基金、包河科创基金、国海创新资本、奇瑞集团旗下瑞丞基金、华颖投资、固信投资及生睿笃行联合参投。(来源：新京报)

4.3 轮胎：软控新增东南亚 1.3 亿元投资

近期软控股份有限公司全资子公司青岛软控机电工程有限公司拟在越南投资建设软控联合科技(越南)有限公司项目，项目投资总额约 1.07 亿元人民币，该项目将在 18 个月内完工；同时软控股份拟在柬埔寨投资建设的软控联合科技(柬埔寨)有限公司项目，项目投资总额约为 1797 万元人民币，该项目预计将在 14 个月内完工，上述两个工厂都将生产橡胶加工专用设备、金属切削机床、模具、模具清洗机和其他通用设备，有望帮助软控更好地对接轮胎企业订单，助力轮胎企业加快全球销售布局推进。(来源：轮胎商业)

5 本周上市车型

表8: 本周 (2024.06.15-2024.06.21) 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	北汽新能源	极狐 阿尔法 S5	全新	BEV	B	NB	2900	17.68-21.68	2024/6/15
2	广汽乘用车	传祺 ES9	新增车型	PHEV	B	SUV	2920	22.98-26.98	2024/ 6/16
3	北京奔驰	奔驰 E 级 PHEV	改款	PHEV	C	NB	3094	53.86	2024/6/20

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

表9: 本周 (2024.06.15-2024.06.21) 上市燃油车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	车型	轴距	价格 (万元)	上市时间
1	长安林肯	林肯 Z	新增车型	燃油	B	NB	2930	23.58-27.98	2024/6/17
2	广汽丰田	威飒	改款	燃油	A	SUV	2690	21.68-26.88	2024/6/17
3	广汽丰田	威飒双擎	改款	燃油	A	SUV	2690	24.68-30.38	2024/6/17
4	长城汽车	哈弗 H6	换代产品	燃油	A	SUV	2738	11.79-14.39	2024/6/19
5	奇瑞汽车	奇瑞风云 T6	全新产品	燃油	A	SUV	2672	12.99-15.69	2024/6/20
6	北京奔驰	奔驰 E 级	改款	燃油	C	NB	3094	44.72-59.98	2024/6/20

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

6 本周公告

表10：本周 (2024.06.16-2024.06.21) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
中鼎股份	2024/6/17	权益分派实施	公司发布 2023 年度权益分派实施公告：公司每股分配现金红利 0.20 元，不送红股，不以资本公积金转增股本。
潍柴动力	2024/6/20	权益分派实施	公司发布 2023 年度 A 股分红派息实施公告：公司每股分配现金红利 0.293 元，不以资本公积金转增股本。
豪能股份	2024/6/18	子公司提供担保	公司发布 2024 年度对外担保计划的进展公告：公司本次为其全资子公司本长江机械提供担保 7,000 万元，为泸州豪能提供担保 3,000 万元，本次担保均为对全资子公司提供的担保，不属于关联担保。
瑞鹄模具	2024/6/21	子公司提供担保	公司发布关于为控股子公司提供担保的公告：公司为控股子公司瑞祥工业在银行类金融机构债务提供不超过 5,000 万元的连带责任保证担保，担保期限为主合同项下债务履行期限届满之日起三年。
美利信	2024/6/17	定点通知	公司发布重大资产购买事项的进展公告：公司拟通过全资子公司中国香港美利信在卢森堡设立子公司，以现金方式收购 VOIT Automotive GmbH 97% 股权，并通过德国公司间接取 Fonderie Lorraine S.A.S. 51% 的股权，拟以现金方式收购 Voit Polska Sp. Z o.o. 100% 股权，本次交易预计构成重大资产重组，但不构成关联交易及重组上市。
无锡振华	2024/6/17	定点通知	公司发布全资子公司拟投资建设二期工程项目的公告：公司全资子公司廊坊全京申将投资建设二期工程，总投资金额为 6 亿元，建设周期预计 24 个月。
立中集团	2024/6/19	定点通知	公司发布获得客户项目定点的公告：公司全资子公司天津立中合金于近日获得某重要战略客户关于一体化压铸铝合金材料的项目定点。
旭升集团	2024/6/19	定点通知	公司发布可转债发行结果公告：公司向不特定对象发行升 24 转债已获得中国证券监督管理委员会证监许可（2024）764 号文同意注册。
均胜电子	2024/6/21	整改公告	公司发布关于收到行政监管措施决定书及整改的公告：公司及董事长王剑峰，董事、副总裁兼财务总监李俊彧，董事会秘书俞朝辉收到中国证券监督管理委员会宁波监管局出具的警示函。警示函指出，公司在募集资金使用过程中存在违规行为，包括违规将募集资金划转至一般户、未按规定用途使用募集资金、以自有资金代垫募投项目合作方应支付的募集资金等。
玲珑轮胎	2024/6/19	股份质押	公司发布关于控股股东部分股份解质押的公告：公司控股股东玲珑集团本次解质押股份 3,369 万股，剩余被质押股份 1.05 亿股，占公司总股本的 7.15%。
精锻科技	2024/6/19	股份质押	公司发布控股股东部分股份质押的公告：股东江苏大洋投资有限公司向云南国际信托有限公司合计质押 1,100 万股，占总股本 2.28%。
隆鑫通用	2024/6/17	董事变更	公司发布关于董事辞职的公告：非独立董事兼副总经理姚翔申请辞去公司董事职务，辞职后将担任公司副总经理职务。
无锡振华	2024/6/17	减持股份	股东无锡瑾沅裕计划通过大宗交易方式减持不超过 2.00% 的股份，即不超过 500.96 万股。
光峰科技	2024/6/20	减持股份	公司发布关于 2024 年度第二期回购公司股份的进展公告：截至 6 月 20 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份 159.07 万股，占公司总股本 0.34%，回购成交的最高价为 19.24 元/股、最低价为 17.44 元/股。

资料来源：iFind，民生证券研究院

7 投资建议

投资建议：电动智能重塑秩序，出海布局打开空间，中期成长不断强化，看好新势力产业链+智能电动增量：

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**】。

表11：汽车零部件行业重点标的

证券代码	证券简称	股价 (元)	EPS			PE			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
000625.SZ	长安汽车	13.99	1.14	0.81	1.06	12	17	13	推荐
2015.HK	理想汽车	69.15	5.52	4.01	7.54	13	17	9	推荐
9868.HK	小鹏汽车	29.45	-5.49	-3.56	-1.07	--	--	--	推荐
002594.SZ	比亚迪	250.67	10.32	13.68	17.58	24	18	14	推荐
0175.HK	吉利汽车	8.91	0.53	0.74	1.15	17	12	8	推荐
601633.SH	长城汽车	25.98	0.82	1.27	1.59	32	20	16	推荐
601689.SH	拓普集团	58.79	1.95	2.45	3.33	31	24	18	推荐
603596.SH	伯特利	39.99	1.47	1.93	2.58	25	21	16	推荐
603179.SH	新泉股份	41.7	1.65	2.35	3.31	26	18	13	推荐
605333.SH	沪光股份	28.94	0.13	1.16	1.63	219	25	18	推荐
002997.SZ	瑞鹄模具	32.09	1.08	1.57	2	28	20	16	推荐
603197.SH	保隆科技	34.26	1.82	2.38	3.27	21	14	10	推荐
603997.SH	继峰股份	10.75	0.18	0.30	0.69	70	36	16	推荐
600933.SH	爱柯迪	15.99	0.95	1.19	1.54	18	13	10	推荐
002920.SZ	德赛西威	94.25	2.79	3.91	5.07	36	24	19	推荐

603730.SH	岱美股份	10.1	0.4	0.53	0.63	24	19	16	推荐
605319.SH	无锡振华	18.41	1.11	1.48	1.82	17	12	10	推荐
000338.SZ	潍柴动力	15.39	1.03	1.31	1.6	16	12	10	推荐
000951.SZ	中国重汽	14.65	0.92	1.22	1.55	17	12	9	推荐
603348.SH	文灿股份	28.84	0.19	1.58	2.26	154	18	13	推荐
000700.SZ	模塑科技	5.32	0.49	0.65	0.77	11	8	7	推荐
603129.SH	春风动力	158.77	6.65	8.37	10.58	22	19	15	推荐
002472.SZ	双环传动	22.62	0.97	1.24	1.59	24	18	14	推荐
603009.SH	北特科技	19.26	0.14	0.26	0.37	152	74	52	推荐
300580.SZ	贝斯特	15.78	0.78	1.07	1.36	33	15	12	推荐
002126.SZ	银轮股份	18.06	0.74	1.04	1.27	24	17	14	推荐
601799.SH	星宇股份	120.23	3.86	5.05	6.5	33	24	18	推荐
603305.SH	旭升集团	11.23	0.77	0.84	1.18	16	13	10	推荐
600660.SH	福耀玻璃	45.17	2.16	2.48	2.95	22	18	15	推荐
000913.SZ	钱江摩托	16.98	0.88	1.14	1.39	19	15	12	推荐
688533.SH	上声电子	27.5	0.99	1.61	2.28	27	17	12	推荐
605128.SH	上海沿浦	29.48	0.77	1.46	2	37	20	15	推荐
603786.SH	科博达	68.7	1.51	2.09	2.7	45	33	25	推荐
000887.SZ	中鼎股份	12.68	0.86	1.08	1.27	15	12	10	推荐
688326.SH	经纬恒润	66.87	-1.81	-0.22	1.67	-	-	40	推荐
001311.SZ	多利科技	25.19	2.08	2.46	3	17	10	8	推荐
300258.SZ	精锻科技	8.43	0.49	0.63	0.78	18	13	11	推荐
603809.SH	豪能股份	8.26	0.31	0.5	0.62	26	17	13	推荐
601965.SH	中国汽研	17.83	0.82	1.03	1.22	23	17	15	推荐
600066.SH	宇通客车	26.57	0.82	1.39	1.68	31	19	16	推荐
301307.SZ	美利信	22.32	0.65	0.72	0.92	33	31	24	推荐

资料来源: iFind, 民生证券研究院预测 (注: 股价为 2024 年 6 月 21 日收盘价)

理想、小鹏、吉利等港股公司收盘价为港元

8 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 (2024.06.17-2024.06.21) 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 (2024.06.17-2024.06.21) 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 (%)	15
图 9: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)	18
图 10: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)	18
图 11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)	18
图 12: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)	18
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)	22
图 25: 铜价格 (元/吨)	22
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 (2024.06.17-2024.06.21) 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 (%)	16
表 6: 全球半钢胎行业 2024 年 1-5 月销量同比增速	17
表 7: 全球全钢胎行业 2024 年 1-5 月销量同比增速	17
表 8: 本周 (2024.06.15-2024.06.21) 上市新能源车型	25
表 9: 本周 (2024.06.15-2024.06.21) 上市燃油车型	25
表 10: 本周 (2024.06.16-2024.06.21) 重要公告	26
表 11: 汽车零部件行业重点标的	27

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确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