

## 海外建厂稳步推进 自主谱全球化新篇章

2024年06月30日

➤ **本周数据:** 6月第四周(6.17-6.23)乘用车销量43.6万辆,同比-15.4%,环比+20.0%;新能源乘用车销量21.3万辆,同比+35.5%,环比+21.3%;新能源渗透率48.8%,环比+0.5pct。

➤ **本周行情: 表现弱于市场。** 本周A股汽车板块下跌2.54%(流通市值加权平均,下同),在申万子行业中排名第23位,表现弱于沪深300(下跌0.97%)。细分板块中,汽车零部件、乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车服务、摩托车及其他分别下跌1.92%、2.68%、3.08%、3.40%、5.24%、5.80%。

➤ **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】。**

➤ **海外建厂稳步推进 自主谱全球化新篇章。** 本周,比亚迪乌兹别克斯坦工厂首批量产新能源汽车宋PLUS DM-i 冠军版正式下线;公司与乌兹别克斯坦政府签订了绿色交通合作倡议,共同推广可持续的出行方式;长城汽车东盟区域总裁程金奎接受采访称,公司计划今明两年在马来西亚、印尼和越南新建工厂,马来西亚组装厂预计最快7月投产,印尼组装厂则有望今年7月或8月投产。今年,自主品牌全球化的核心变化在于从出口走向出海,各地贸易存在不确定性的情况下,优质自主加速出海建厂,有望在全球形成新能源产业链,凭借自主新能源汽车技术降维打击,加速抢夺全球市场份额。

➤ **供给+政策驱动 需求稳步回暖。** 6月第1/2/3/4周度乘用车销量分别39.4/32.2/36.4/43.6万辆,新能源渗透率分别48.3%/52.6%/48.3%/48.8%。6月第四周需求明显回暖。截至6月25日中午,商务部汽车以旧换新信息平台收到汽车报废更新补贴申请约11.3万份,伴随政策逐步推进,申请量呈现加快增长态势。展望后续,比亚迪秦L、海豹06、深蓝G318、零跑C16等重点新能源车稳定交付,以及2024Q3长安深蓝S07、比亚迪腾势Z9及其他Dm-i 5.0车型、吉利极氪MIX、小鹏MONA、蔚来乐道L60等重点车型上市,伴随供给驱动+政策支撑,后续乘用车销量有望加速回暖,自主新能源渗透率持续向上。

### 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. 汽车和汽车零部件行业周报 20240623: 政策加码“车路云一体化” 智驾产业化提速-2024/06/23

2. 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

3. 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

4. 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

5. 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

# 目录

<b>1 周观点：海外建厂稳步推进 自主谱全球化新篇章</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月第四周乘用车上险 43.6 万辆 同比-15.4% 环比+20.0%</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月第四周乘用车上险 43.6 万辆 同比-15.4% 环比+20.0%	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	14
3.6 本周原材料价格整体下跌	20
<b>4 本周要闻：零跑 C16 上市 华为发布盘古大模型 5.0 可生成驾驶视频</b>	<b>23</b>
4.1 电动化：零跑汽车 C16 上市	23
4.2 智能化：极越 PPA 范围增至 300+城	25
4.3 轮胎：全球轮胎继续扩产	25
<b>5 本周上市车型</b>	<b>27</b>
<b>6 本周公告</b>	<b>28</b>
<b>7 投资建议</b>	<b>30</b>
<b>8 风险提示</b>	<b>32</b>
<b>插图目录</b>	<b>33</b>
<b>表格目录</b>	<b>33</b>

# 1 周观点：海外建厂稳步推进 自主谱全球化新篇章

## 1.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起

汽车智能电动巨变，重塑产业秩序，本月建议关注核心组合【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】。

**海外建厂稳步推进 自主谱全球化新篇章。**本周，比亚迪乌兹别克斯坦工厂首批量产新能源汽车宋 PLUS DM-i 冠军版正式下线；公司与乌兹别克斯坦政府签订了绿色交通合作倡议，共同推广可持续的出行方式；长城汽车东盟区域总裁程金奎接受采访称，公司计划今明两年在马来西亚、印尼和越南新建工厂，马来西亚组装厂预计最快 7 月投产，印尼组装厂则有望今年 7 月或 8 月投产。今年，自主品牌全球化的核心变化在于从出口走向出海，各地贸易存在不确定性的情况下，优质自主加速出海建厂，有望在全球形成新能源产业链，凭借自主新能源汽车技术降维打击，加速抢夺全球市场份额。

**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。

**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 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 28 日当周国内 PCR 开工率 79.31%, 周度环比+0.25pct, 处于近 10 年开工率高位, 国内外需求旺盛; 国内 TBR 开工率 62.46%, 周度环比+4.29pct, 处于近 10 年来中等偏低水平。

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+19.0%，环比+3.9%；TBR 加权平均成本同比+14.2%，环比+2.9%；

**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 4,508 美元/FEUU，同比+253.0%，环比+1.4%；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 13.3%，同比+9.6pct，环比+0.1pct；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 7,130 美元/FEUU，同比+449.7%，环比+1.8%，占货值比重达 20.9%，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】。

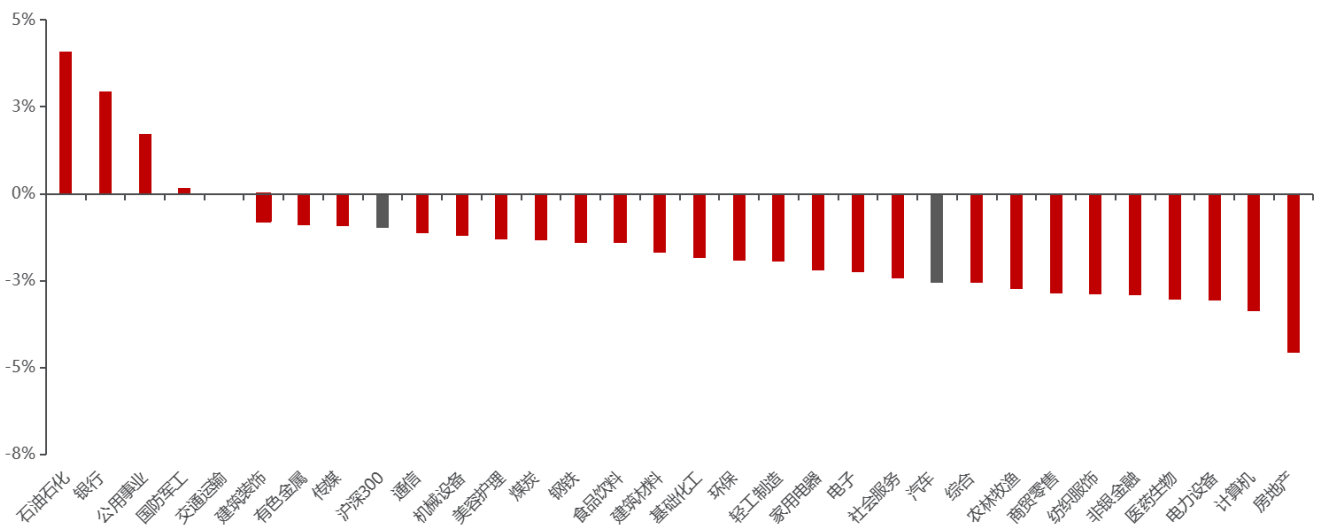
## 1.7 低空经济：政策利好频出 万亿赛道蓄势待发

**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

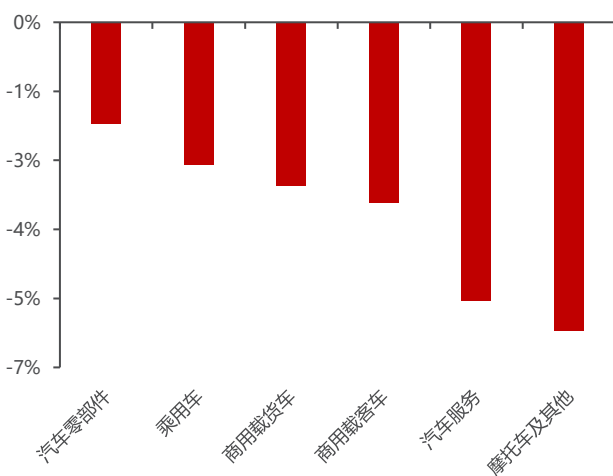
汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块下跌 2.54%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 23 位，表现弱于沪深 300（下跌 0.97%）。细分板块中，汽车零部件、乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车服务、摩托车及其他分别下跌 1.92%、2.68%、3.08%、3.40%、5.24%、5.80%。

图1：近一周（2024.06.24-2024.06.28）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

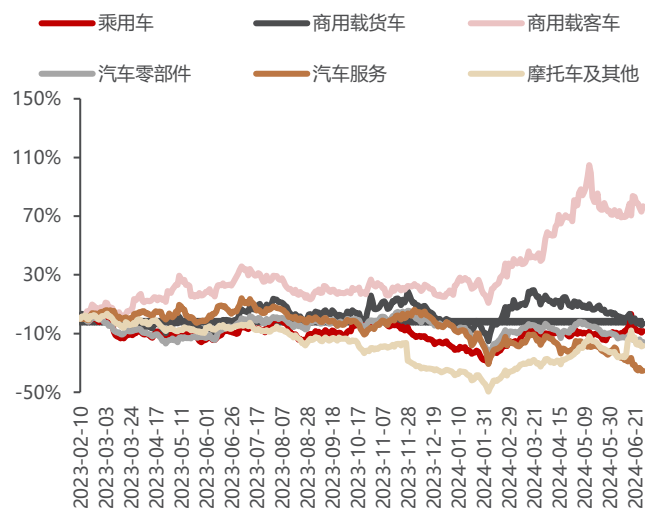
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



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（2024.06.24-2024.06.28）

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

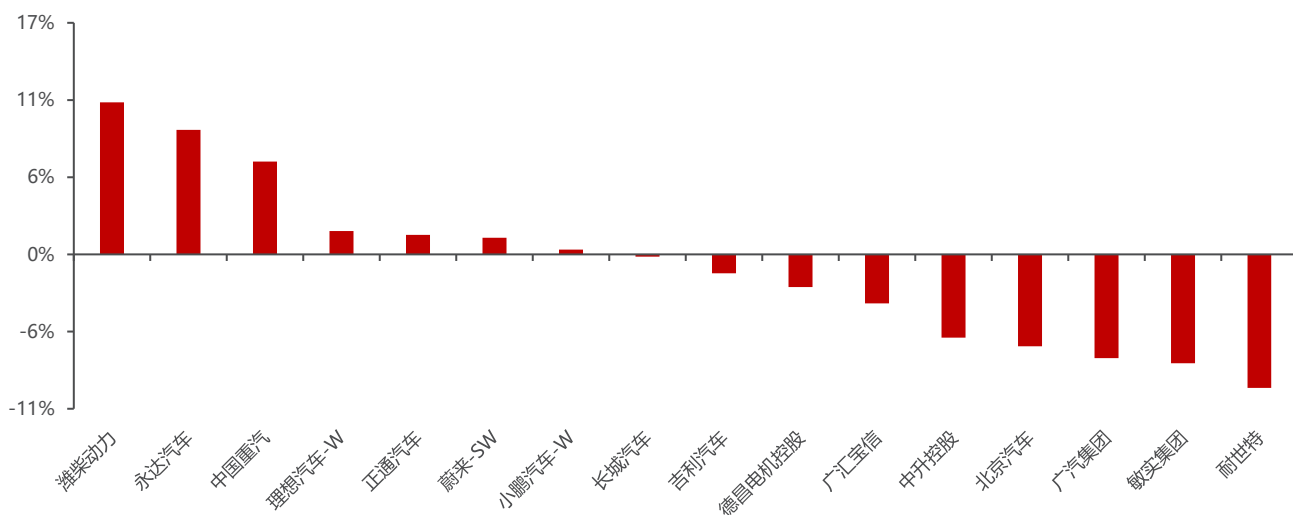
注：涨跌幅截至日期 2023.2.10-2024.06.28

表1: 近一周 (2024.06.24-2024.06.28) 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 (%)
力帆科技	14.63	肇民科技	-30.17
通达电气	14.36	索菱股份	-26.33
万通智控	11.82	凯众股份	-25.77
东安动力	11.33	广汇汽车	-21.59
潍柴动力	10.83	涛涛车业	-21.53
恒勃股份	9.91	信隆健康	-21.00
天汽模	8.96	英利汽车	-14.06
永达汽车	8.86	奥联电子	-13.62
苏奥传感	8.49	英搏尔	-13.24
金麒麟	7.89	恒帅股份	-12.80

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图4: 近一周 (2024.06.24-2024.06.28) 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 月第四周乘用车上险 43.6 万辆 同比-15.4% 环比+20.0%

### 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，其中北京市、大庆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
北京市通州区	2024年6月26日	2024年7月7日	通州区“盛夏乐购礼享通州”主题购车优惠活动第二季	燃油/新能源	单车销售额5万元(含)-10万元以内,每辆补贴1000元。单车销售额10万元(含)-20万元以内,每辆补贴2500元。单车销售额20万元(含)-30万元以内,每辆补贴4000元。单车销售额30万元(含)-40万元以内,每辆补贴5000元。单车销售额40万元(含)-60万元以内,每辆补贴6000元。单车销售额60万元(含)-100万元以内,每辆补贴10000元。单车销售额100万元(含)以上,每辆补贴15000元。每名用户每天限领1张优惠券,补贴总量492万元,数量有限,先到先得,核销完即止。
黑龙江省大庆市	2024年6月28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。
福建省宁德市蕉城区	2024年6月28日至7月28日	2024年7月28日	2024年蕉城区汽车促消费活动	燃油/新能源	本次活动消费补贴,先到先得。2024年7月1日(含)10点起(补贴名额先到先得,用完即止)2024年7月31日截止申报。逾期未申报成功视为放弃补贴。所购新车通过其他渠道申领我市相关汽符合条件的,可享燃油类汽车3000元或新能源汽车4000元购车补贴。车促消费补贴的,不重复享受。
甘肃省兰州市	2024年6月28日	2024年7月5日	兰州市2024年第二季度“油车联动”汽车补贴活动	燃油/新能源	补贴标准如下:开票价≤15万元,每辆车补贴1000元消费券;15万元<开票价≤25万元,每辆车补贴2000元消费券;开票价<25万元,每辆车补贴3000元消费券
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销消费活动	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。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。
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	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。
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	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。
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”暨放置换更新购车补贴活动	燃油/新能源	

资料来源：溧县书院、蕉城区融媒体中心、银联黑龙江、兰州龙腾丰田管家、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、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

6月整体新能源市场竞争激烈。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

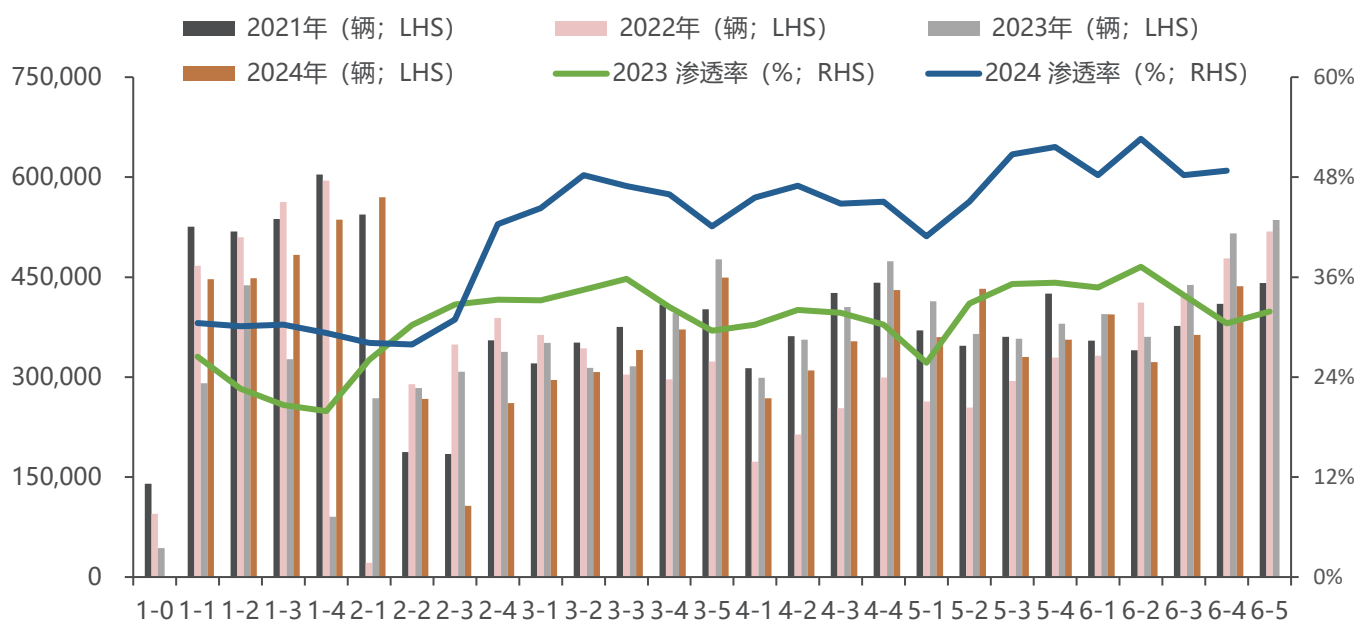
车企	调价时间	能源类型	车型	调价前售价 (万元)	调价后售价 (万元)	涨价幅度 (元)
特斯拉	2024/4/21	新能源	Model 3	24.59-28.59	23.19-27.19	-14,000
特斯拉	2024/4/21	新能源	Model Y	26.39-36.89	24.99-35.49	-14,000
小鹏	2024/4/1	新能源	G9	25.39-35.49	24.39-33.99	-20,000
腾势	2024/4/1	新能源	N7	30.18-37.98	23.18 万元起	-70,000
AITO 问界	2024/4/1	新能源	M7	24.98	22.98	-20,000
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月第四周乘用车上险 43.6 万辆 同比-15.4% 环比+20.0%

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 (6.17-6.23) 乘用车销量 43.6 万辆，同比-15.4%，环比+20.0%；新能源乘用车销量 21.3 万辆，同比+35.5%，环比+21.3%；新能源渗透率 48.8%，环比+0.5pct。

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。

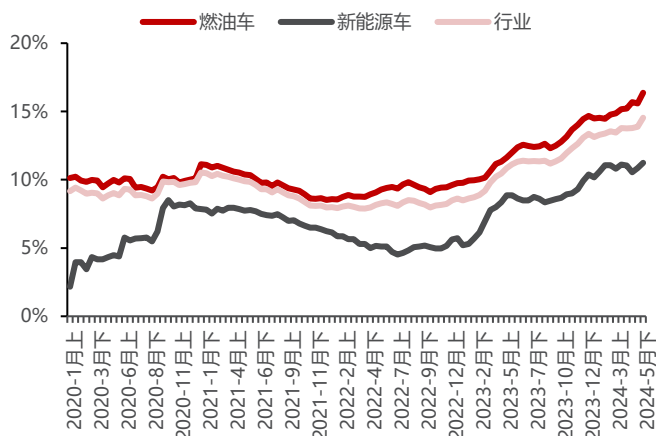
**分车企：**

**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；

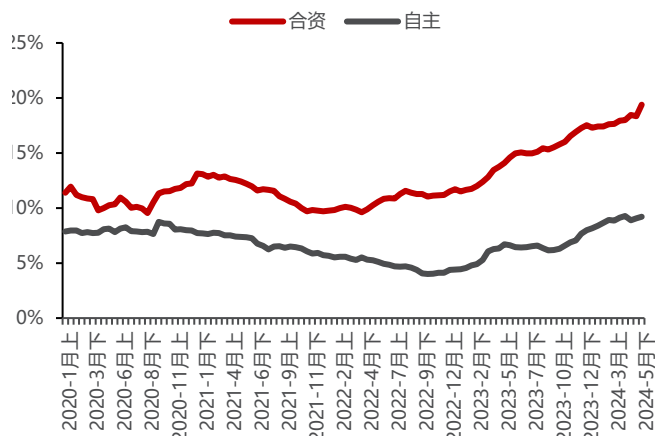
**豪华：**奥迪、奔驰、宝马折扣明显放大。

图6：行业终端折扣率（%）



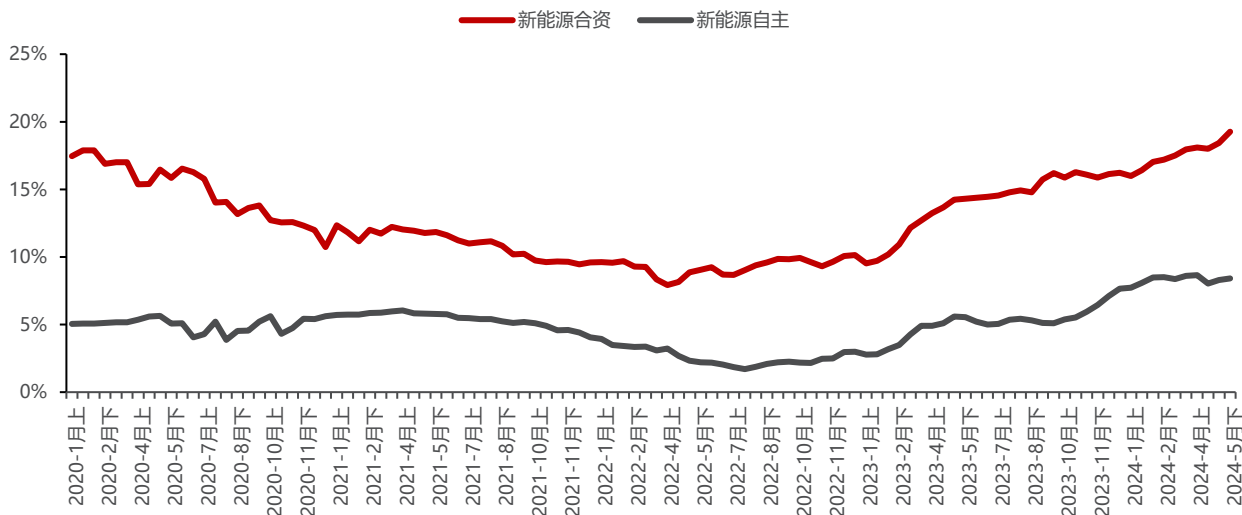
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

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 28 日当周国内 PCR

开工率 79.31%，周度环比+0.25pct，处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 62.46%，周度环比+4.29pct，处于近 10 年来中等偏低水平。

**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%	78.6%							73.1%

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%	58.3%							56.4%

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 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**：根据美国商务部，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**：根据泰国商务部，2024年5月泰国 PCR 出口 719 万条，同比+5.6%，环比+6.4%，其中来自最大出口国美国的出口量达 388 万条，同比+8.8%，环比+1.2%；TBR 出口 219 万条，同比-6.8%，环比+11.8%，来自美国的出口量达 100 万条，同比-17.0%，环比+4.2%。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 1-5 月销量同比增速**

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

资料来源：米其林官网，民生证券研究院

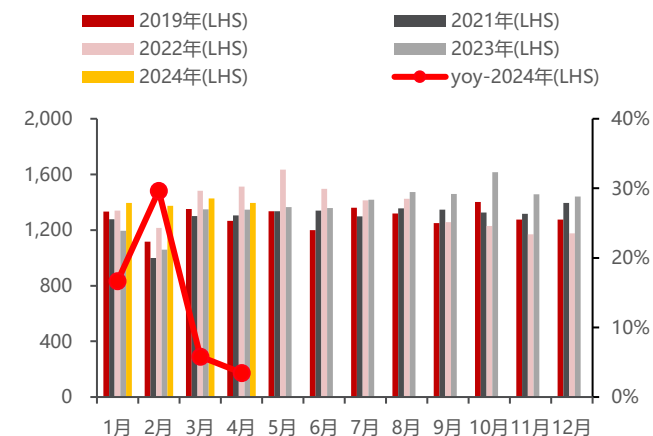


表7: 全球全钢胎行业 2024 年 1-5 月销量同比增速

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

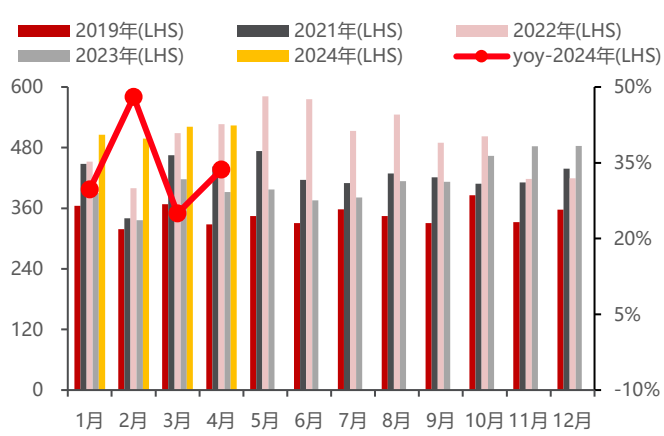
资料来源: 米其林官网, 民生证券研究院

图9: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)

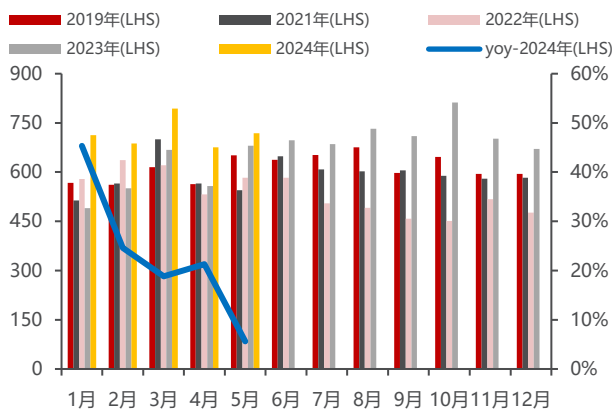


资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

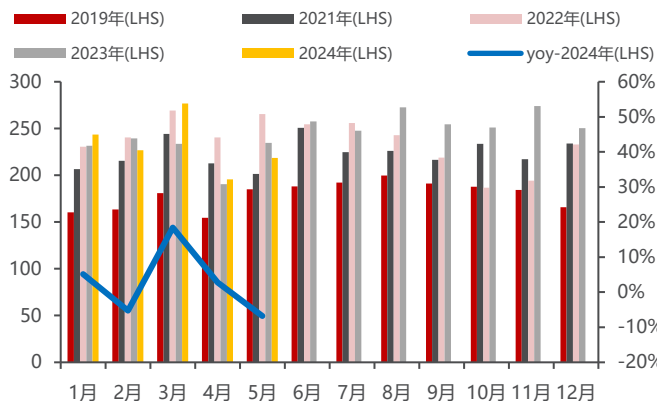
图10: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)



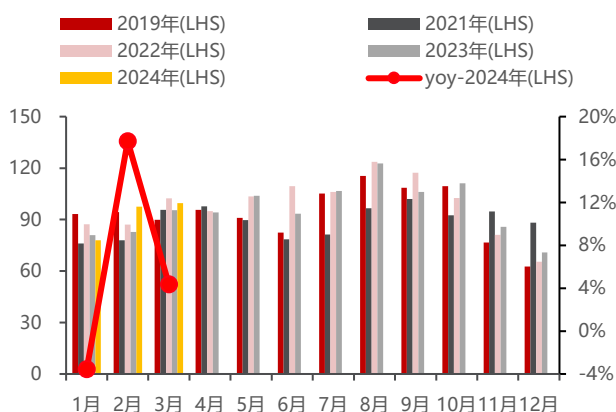
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

**图11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)**


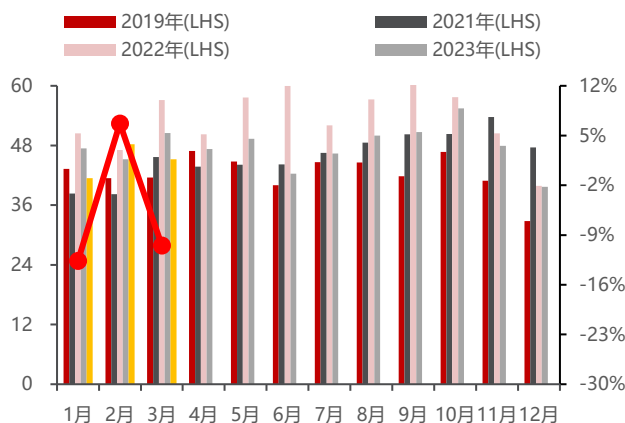
资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

**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; %)**


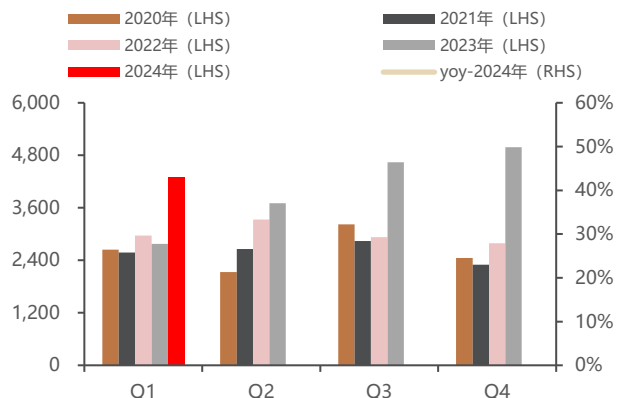
资料来源: 欧盟商务部, 民生证券研究院

**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;

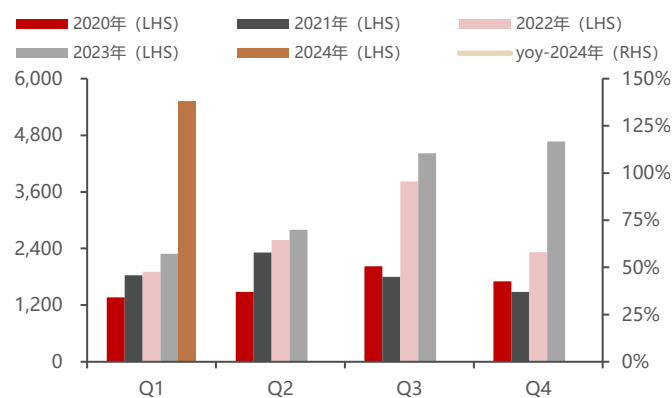
成本端同比上涨、环比下降，2024年6月PCR加权平均成本同比+19.0%，环比+3.9%；TBR加权平均成本同比+14.2%，环比+2.9%；

图15: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)



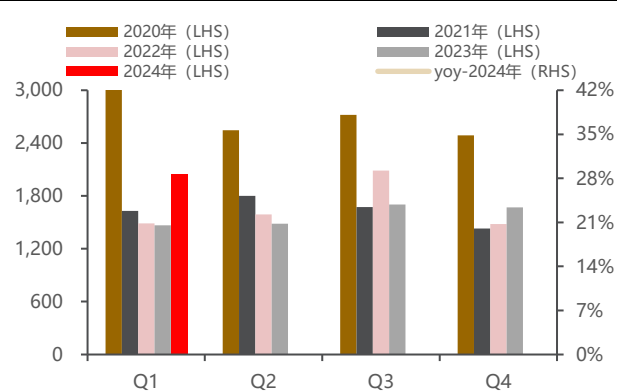
资料来源: yeti, 民生证券研究院

图16: 赛轮美国销售公司销量及增速 (万吨; %)



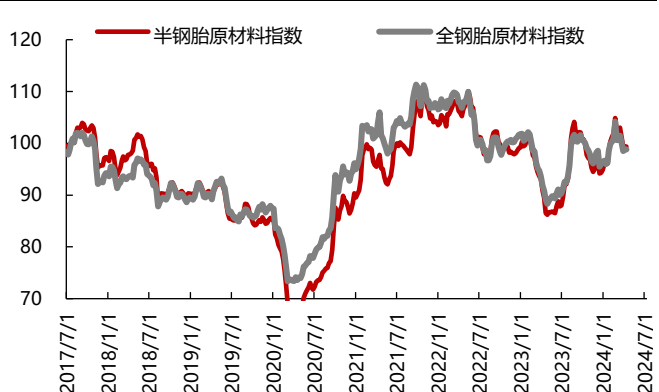
资料来源: yeti, 民生证券研究院

图17: 玲珑泰国工厂销量及增速 (万吨; %)



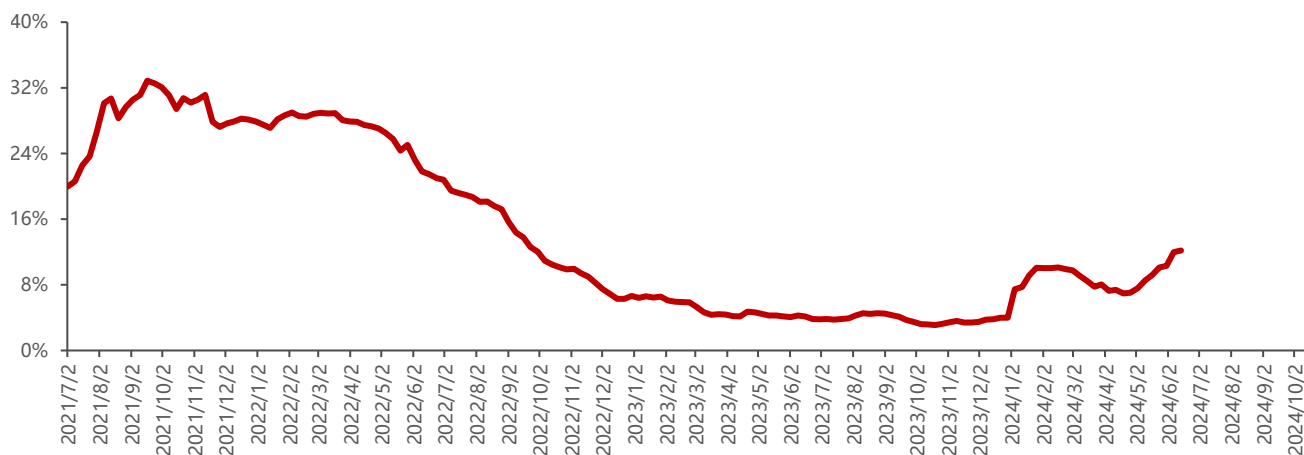
资料来源: yeti, 民生证券研究院

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4,508美元/FEUU，同比+253.0%，环比+1.4%；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13.3%，同比+9.6pct，环比+0.1pct；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7,130美元/FEUU，同比+449.7%，环比+1.8%，占货值比重达20.9%，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、铜、热轧卷价格下跌明显。**

1) 碳酸锂：截至 2024 年 6 月 29 日价格为 91,460 元/吨，环比-3.5%；近一个月平均价为 100,488 元/吨；

2) 螺纹钢：截至 2024 年 6 月 29 日价格为 3,626 元/吨，环比-1.3%；近一个月平均价为 3,761 元/吨；

3) 冷轧卷：截至 2024 年 6 月 29 日价格为 4,238/吨，环比-0.9%；近一个月平均价为 4,316 元/吨；

4) 热轧卷：截至 2024 年 6 月 29 日价格为 3,727/吨，环比-1.0%；近一个月平均价为 3,802 元/吨；

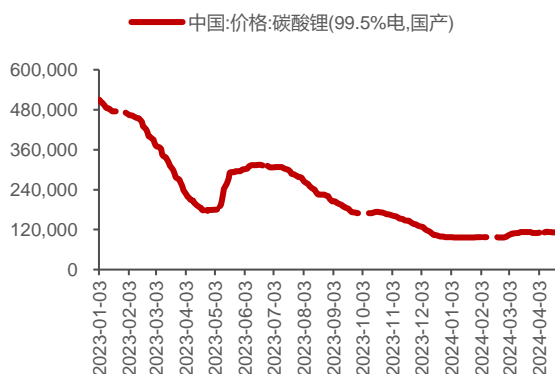
5) 铝 A00：截至 2024 年 6 月 29 日长江有色市场铝 A00 平均价为 20,170 元/吨，环比-0.9%；近一个月平均价为 20,735 元/吨；

6) 铜：截至 2024 年 6 月 29 日长江有色市场铜平均价为 77,560 元/吨，环比-2.1%；近一个月平均价为 81,010 元/吨；

7) 天然橡胶：截至 2024 年 6 月 29 日天然橡胶期货结算价为 14,400 元/吨，环比+0.0%；近一个月平均价为 14,431 元/吨；

8) 聚丙烯：截至 2024 年 6 月 29 日聚丙烯期货结算价为 7,675 元/吨，环比-0.6%；近一个月平均价为 7,702 元/吨。

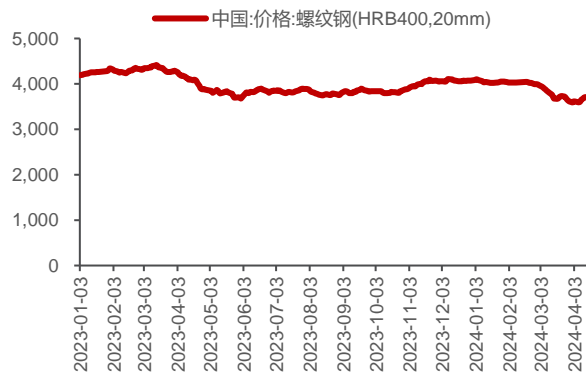
图20: 碳酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 6 月 29 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 29 日

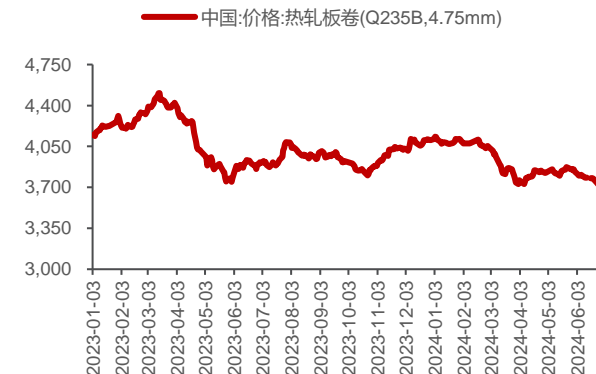
图22: 冷轧卷价格 (元/吨)



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 29 日

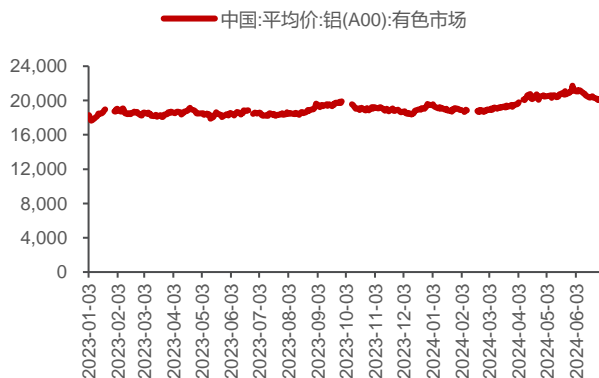
图23: 热轧板卷价格 (元/吨)



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 29 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 29 日

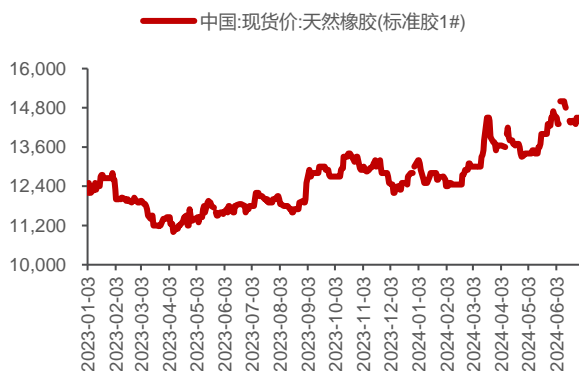
图25: 铜价格 (元/吨)



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 29 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 29 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 29 日

## 4 本周要闻：零跑 C16 上市 华为发布盘古大模型

### 5.0 可生成驾驶视频

#### 3.1 电动化：零跑汽车 C16 上市

##### “卷”入大六座 SUV 市场 零跑 C16 上市起售价 15.58 万

6月28日，零跑超舒适智能6座SUV零跑C16正式上市。作为零跑LEAP 3.0技术架构旗舰车型，零跑C16以SUV的风格、MPV的功能首创MPSUV全新品类。以越级智能豪华配置和无忧补能方案打造行业6座SUV新标杆，上市指导价15.58-18.58万元。其中，C16纯电车型520智享版指导价16.18万元、520尊享版指导价16.88万元、520智驾版指导价18.58万元；C16增程车型200智享版指导价15.58万元、200尊享版16.28万元、200智驾版17.98万元；在上市政策有效期内缴纳5000元定金，享整车、三电双终身质保，及价值至高2万元的上市礼遇。（来源：有车开车）

##### 吉利汽车一季度净利增长119%至15.6亿元，极氪营收增71%

6月28日，吉利汽车控股有限公司（00175.HK，吉利汽车）发布2024年第一季度财报。财报显示，吉利汽车第一季度实现营收523.15亿元，同比增长56%；实现归属于上市公司股东的净利润15.61亿元，同比增加119%。销量方面，吉利汽车第一季度销量为47.57万辆，同比增长49%；此外，吉利方面此前披露的数据显示，今年1-5月，集团累计销量78.96万辆，同比增长超45%，按计划已经完成年销量目标190万辆的41%。（来源：澎湃新闻）

##### 比亚迪乌兹别克斯坦工厂首批量产新能源汽车正式下线

6月27日，乌兹别克斯坦共和国总统米尔济约耶夫参访比亚迪乌兹别克斯坦工厂，并与驻乌兹别克斯坦特命全权大使于骏、比亚迪董事长兼总裁王传福及执行副总裁李柯等嘉宾，共同见证了比亚迪乌兹别克斯坦工厂的首批量产新能源汽车——宋PLUS DM-i冠军版正式下线。此外，比亚迪与乌兹别克斯坦政府签订了绿色交通合作倡议，旨在共同推广可持续的出行方式。王传福表示，比亚迪乌兹别克斯坦工厂启动量产将会加速本地交通绿色转型。同时，绿色交通合作倡议的签署将展现出比亚迪对环保出行的坚定承诺。未来，比亚迪将继续以创新技术推动整个中亚地区的新能源汽车发展。（来源：比亚迪汽车）

##### 吉利发布神盾短刀电池

6月27日，吉利汽车发布自研自产的新一代“刀片式”磷酸铁锂电池——神盾短刀电池，其电芯能量密度达192 Wh/kg。

吉利汽车此次发布的神盾短刀电池，是相对长刀电池而言的电池类型。之前比亚迪曾发布长度为96厘米的刀片电池，神盾短刀电池长度则为58厘米。“在长刀

电池中,锂离子和电子正负两极的转移路径过长,导致内阻及热量过大,带来更多的安全隐患和性能衰减,因此吉利汽车选择了结构尺寸更短的短刀电池形态。”吉利汽车集团副总裁、中央研究院院长李传海解释。(来源:云南网)

### 理想汽车开启无图 NOA 不限量招募

IT之家 6月24日消息,理想汽车今日宣布 OTA 6.0.0 Beta 版开启不限量招募,报名截止时间为 2024 年 6 月 26 日 18 点,预估推送时间为 6 月 30 日左右,具体以实际推送时间为准。(来源:IT之家)

### 大众汽车拟 50 亿美元投资 Rivian

当地时间 6 月 25 日晚间,大众汽车集团(以下简称大众汽车)和 Rivian Automotive(以下简称 Rivian)共同宣布,双方将成立一家合资企业,以共同开发下一代电动汽车的电子/电气架构。(来源:每日经济新闻)

### 比亚迪海豹登陆日本市场

IT之家 6 月 26 日消息,比亚迪汽车宣布,当地时间 6 月 25 日起,旗下电动轿车“SEAL(海豹)”将登陆全日本 55 家比亚迪授权经销商,同日起在日本开售。官方表示,前 1000 名下定用户将适用于特别优惠价格。(来源:IT之家)

### 长城汽车拟在马来西亚、印尼、越南建厂

长城汽车东盟区域总裁程金奎接受采访称,公司计划今明两年在马来西亚、印尼和越南新建工厂。程金奎透露,长城汽车正与马来西亚 EP Manufacturing 合作,寻求在马六甲州组装产品,预计最快 7 月投产。印尼的组装厂则有望今年 7 月或 8 月投产。按计划,越南工厂将于明年实现当地组装。程金奎表示,公司认为其在东盟的投资仍处于早期阶段,预计将取得更多进展。(来源:财联社)

### 国轩高科斯洛伐克工厂获当地政府 2 亿欧元补贴

斯洛伐克经济部长萨科娃 20 日宣布,斯洛伐克政府批准向电池公司 Gotion InoBat Batteries (GIB) 提供 2.14 亿欧元国家援助,其中 1.5 亿欧元为补贴,6400 万欧元为所得税减免。GIB 是国轩高科与斯洛伐克电池制造商 InoBat 组建的合资企业,该公司计划投资近 12 亿欧元在斯洛伐克舒拉尼建设电动汽车电池工厂。萨科娃表示,这将是斯洛伐克历史上第二大投资项目。根据声明,工厂预计 2027 年 1 月投产,同年 6 月达到全部计划产能,全部产品将出口到欧盟市场。(来源:财联社)

### 合众新能源向港交所递交 IPO 申请

6 月 26 日,哪吒汽车主体合众新能源汽车股份有限公司(下称“合众新能源”)向港交所递交上市申请,成为第五家赴港 IPO 的造车新势力车企。(来源:财联



社)

### 长城汽车与华为签署 HiCar 集成开发合作协议

财联社 6 月 24 日电, 在近日举行的 2024 年华为开发者大会上, 长城汽车与华为签署《HUAWEI HiCar 集成开发合作协议》。根据《协议》, 长城汽车将成为首批获得 HUAWEI HiCar 产品源代码、开发工具等深度开发资源的汽车公司。

(来源: 财联社)

## 3.2 智能化: 极越 PPA 范围增至 300+ 城

### 极越 PPA 范围增至 300+ 城

IT 之家 6 月 25 日消息, 极越 01 汽车今日开始推送 V1.6.0 版本系统更新, PPA 智驾覆盖 300+ 城市。(来源: IT 之家)

### 华为发布盘古大模型 5.0 可生成驾驶视频

ZAKER 科技 6 月 21 日消息, 华为开发者大会上, 华为云发布盘古大模型 5.0, 它在全系列、多模态、强思维三个方面全新升级, 推出适配不同业务场景多种规格模型, 并与物理世界结合, 加速大模型行业落地。(来源: ZAKER)

## 3.3 轮胎: 全球轮胎继续扩产

据不完全统计, 2024 年上半年全球轮胎市场至少规划了 1.5 亿条新增轮胎产能。其中, 87% 的新增产能为半钢胎, 有来自 12 家企业的 16 家工厂新增了超过 1.3 亿条半钢胎产能。

其中, 中国国内的半钢胎产能新增了近 7600 万条, 中国以外地区的轮胎产能至少新增了约 5500 万条。(来源: 轮胎商业)

图28：2024年上半年全球轮胎产能投资情况

PCR & TBR 产能投资 (2024年1-6月)						
轮胎企业	PCR (万条)	投资地点	投资金额 (亿人民币)	TBR (万套)	投资地点	投资金额 (亿人民币)
普利司通	200	无锡	1.89			
德国马牌						
优科豪马	500	墨西哥	25.42			
		日本	1.73			
		印度	5.92			
锦湖轮胎	178	南京	2.06			
	1000	沙特				
jk tyre	240	印度	8.69		印度	3.48
通用股份	350	柬埔寨	14.95	75		
	1000	泰国	19.76			
赛轮轮胎	600	柬埔寨	7.74			
	360	印尼	18.23			
福麦斯	800	柬埔寨	13.8	120	柬埔寨	
正道轮胎				200	山东	
洛克(安徽)	5	安徽	1			
安徽艾斯顿	3000	安徽				
优越橡胶	1200	山东	51.6	300	山东	
骏驰轮胎					福建	12
库比森轮胎	3000	江苏	100	350	江苏	

资料来源：轮胎商业，民生证券研究院

## 5 本周上市车型

表8: 本周 (2024.06.22-2024.06.28) 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	东风本田	猎光 e:NS2	全新	BEV	A	SUV	2735	18.98-20.98	2024/6/25
2	吉利汽车	LEVCL380	全新	BEV	C	MPV	3185	37.99-47.99	2024/ 6/25
3	上汽大通	MAXUS 大家9	新增车型	BEV	C	MPV	3200	26.99-41.99	2024/6/26
4	长安汽车	长安 Lumin	新增车型	BEV	A00	HB	1980	4.99-6.99	2024/6/27

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

表9: 本周 (2024.06.22-2024.06.28) 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	上汽大众	途观 L	新增车型	燃油	A	SUV	2791	18.68-26.68	2024/6/22
2	吉利汽车	博越	改款	燃油	A	SUV	2701	9.28-12.58	2024/6/27

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

## 6 本周公告

表10：本周 (2024.06.24-2024.06.28) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
无锡振华	2024/6/24	限售股解禁上市流通	公司发布限售股解禁上市流通的公告：公司本次申请上市流通的限售股类型为首次公开发行限售股，本次上市流通总数 1.3 亿股，上市流通日期为 2024 年 7 月 2 日。
一汽解放	2024/6/24	定向增发	公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意一汽解放集团股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》，同意公司向特定对象发行股票的注册申请。
保隆科技	2024/6/28	子公司提供担保	公司发布为控股子公司提供担保的公告：公司本次分别为全资子公司保隆工贸、控股子公司保富中国、龙感电子提供担保金额 1.3 亿元、2,000 万元、882.40 万元。
广汽集团	2024/6/28	回购股份	公司发布于以集中竞价方式首次回购股份公告：公司首次以集中竞价交易方式实施股份回购，回购 A 股数量为 193 万股，回购 H 股数量为 431 万股，占公司总股本的 0.06%。
卡倍亿	2024/6/24	回购股份	6 月 24 日，公司首次以集中竞价交易方式回购公司股份 58,340 股，占总股本的 0.05%，成交金额 200.21 万元。
涛涛车业	2024/6/24	业绩公告	公司发布 2024 年半年度业绩预告：2024H1，预计归属于上市公司股东的净利润 1.65-1.85 亿元，同比增长 22.72%-37.59%，扣除非经常性损益后的净利润 1.62-1.81 亿元，同比增长 25.68%-40.48%。
美利信	2024/6/25	定点通知	公司发布对外担保的进展公告：公司为全资子公司重庆广澄模具有限责任公司提供不超过 1,000 万元的连带责任保证。
继峰股份	2024/6/27	定点通知	公司发布获得定点公告：公司获得某头部新能源汽车主机厂的座椅总成项目定点，将为客户开发、生产前中后三排座椅总成产品，预计 2025 年 7 月开始，项目生命周期 6 年，预计总金额 30 亿元。
瑞鹄模具	2024/6/27	定点通知	公司发布募投项目延期结项的公告：公司募投项目“新能源汽车轻量化车身及关键零部件精密成形装备智能制造工厂建设项目（一期）”计划完成时间从 2024 年 6 月延期至 2025 年 6 月；转让参股公司股权暨关联交易的公告：公司与奇瑞科技签署《股权转让协议》，拟转让其持有的达奥汽车全部股权；子公司投资建设新项目暨对子公司增资的公告：公司拟由控股子公司瑞鹄浩博投资建设“新能源汽车轻量化车身部件项目”，公司和浩博科技同股同比增资 5,000 万元。
中鼎股份	2024/6/28	定点通知	公司发布获得空气悬挂系统产品项目定点书的公告：公司子公司 AMK 公司中国子公司安徽安美科近期收到客户通知，成为国内某头部自主品牌主机厂新平台项目空气悬挂系统的空气供给单元总成产品的批量供应商。
光峰科技	2024/6/28	人事变更	公司发布核心技术人员变动的公告：公司近日收到核心技术人员王霖先生递交的书面辞职报告，王霖先生因个人家庭原因申请辞去公司核心技术人员职务。
福田汽车	2024/6/26	人事变更	公司发布聘任副总经理的公告：经公司董事会提名/治理委员会召开会议，同意聘任梁兆文同志为北汽福田汽车股份有限公司副总经理。
美利信	2024/6/26	解除留置	公司发布实际控制人解除留置的公告：公司收到通知，其已收到有关纪律监察部门签发的《解除留置通知书》，有关纪律监察部门已于 6 月 25 日解除对实际控制人余克飞的留置措施。

多利科技	2024/6/25	资金用途变更	公司发布变更部分募集资金用途并使用募集资金向子公司增资实施募投项目的公告：公司变更首次公开发行股票部分募集资金用途，并使用募集资金向全资子公司上海达亚增资 3.8 亿元实施募投项目。
华阳集团	2024/6/25	董事变更	公司发布于独立董事辞职暨补选独立董事的公告：公司独立董事袁文峰因个人原因申请辞去独立董事、董事会提名委员会主任委员、董事会薪酬与考核委员会委员，提名冯国灿为独立董事候选人。

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	13.43	1.14	0.81	1.06	12	17	13	推荐
2015.HK	理想汽车	70.30	5.52	4.01	7.54	13	18	9	推荐
9868.HK	小鹏汽车	29.55	-5.49	-3.56	-1.07	--	--	--	推荐
002594.SZ	比亚迪	250.25	10.32	13.68	17.58	24	18	14	推荐
0175.HK	吉利汽车	8.79	0.53	0.74	1.15	17	12	8	推荐
601633.SH	长城汽车	25.30	0.82	1.27	1.59	32	20	16	推荐
601689.SH	拓普集团	53.61	1.95	2.45	3.33	31	22	16	推荐
603596.SH	伯特利	38.90	1.47	1.93	2.58	25	20	15	推荐
603179.SH	新泉股份	39.24	1.65	2.35	3.31	26	17	12	推荐
605333.SH	沪光股份	27.85	0.12	1.16	1.63	219	24	17	推荐
002997.SZ	瑞鹄模具	31.97	0.97	1.57	2.00	28	20	16	推荐
603197.SH	保隆科技	31.50	1.79	2.38	3.27	21	13	10	推荐
603997.SH	继峰股份	10.23	0.16	0.30	0.69	70	34	15	推荐
600933.SH	爱柯迪	14.79	0.95	1.19	1.54	18	12	10	推荐
002920.SZ	德赛西威	87.09	2.79	3.91	5.07	36	22	17	推荐
603730.SH	岱美股份	9.94	0.40	0.53	0.63	24	19	16	推荐
605319.SH	无锡振华	17.70	1.11	1.48	1.82	17	12	10	推荐
000338.SZ	潍柴动力	16.24	1.03	1.31	1.60	16	12	10	推荐
000951.SZ	中国重汽	14.32	0.92	1.22	1.55	17	12	9	推荐
603348.SH	文灿股份	27.69	0.19	1.58	2.26	154	18	12	推荐
000700.SZ	模塑科技	5.25	0.49	0.65	0.77	11	8	7	推荐
603129.SH	春风动力	142.34	6.65	8.37	10.58	22	17	13	推荐
002472.SZ	双环传动	22.02	0.97	1.24	1.59	24	18	14	推荐
603009.SH	北特科技	17.93	0.14	0.26	0.37	152	69	48	推荐
300580.SZ	贝斯特	14.70	0.78	1.07	1.36	33	14	11	推荐
002126.SZ	银轮股份	17.41	0.74	1.04	1.27	24	17	14	推荐
601799.SH	星宇股份	112.04	3.86	5.05	6.50	33	22	17	推荐
603305.SH	旭升集团	10.56	0.77	0.84	1.18	16	13	9	推荐
600660.SH	福耀玻璃	47.90	2.16	2.48	2.95	22	19	16	推荐
000913.SZ	钱江摩托	15.76	0.88	1.14	1.39	19	14	11	推荐
688533.SH	上声电子	25.87	0.99	1.61	2.28	27	16	11	推荐
605128.SH	上海沿浦	27.89	0.77	1.46	2.00	37	19	14	推荐
603786.SH	科博达	64.15	1.51	2.09	2.70	45	31	24	推荐
000887.SZ	中鼎股份	12.24	0.86	1.08	1.27	15	11	10	推荐
688326.SH	经纬恒润	57.33	-1.81	-0.22	1.67	--	--	34	推荐
001311.SZ	多利科技	24.18	2.08	2.46	3.00	17	10	8	推荐
300258.SZ	精锻科技	8.13	0.49	0.63	0.78	18	13	10	推荐
603809.SH	豪能股份	8.08	0.31	0.50	0.62	26	16	13	推荐
601965.SH	中国汽研	16.89	0.82	1.03	1.22	23	16	14	推荐
600066.SH	宇通客车	25.80	0.82	1.39	1.68	31	19	15	推荐

资料来源：iFind，民生证券研究院预测（注：股价为2024年6月28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 (2024.06.24-2024.06.28) 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 (2024.06.24-2024.06.28) 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; %)	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)	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
图 28: 2024 年上半年全球轮胎产能投资情况	26

## 表格目录

表 1: 近一周 (2024.06.24-2024.06.28) 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 1-5 月销量同比增速	16
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 (2024.06.22-2024.06.28) 上市新能源车型	27
表 9: 本周 (2024.06.22-2024.06.28) 上市燃油车型	27
表 10: 本周 (2024.06.24-2024.06.28) 重要公告	28
表 11: 汽车行业重点标的	31

## 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