

# Robotaxi 商业化大幕开启 智能驾驶奇点已至

2024年07月14日

➤ **本周数据:** 7月第一周(7.1-7.7)乘用车销量34.2万辆,同比+0.1%,环比-36.3%;新能源乘用车销量17.1万辆,同比+44.2%,环比-27.2%;新能源渗透率50.2%,环比+6.2pct。

➤ **本周行情: 表现强于市场。** 本周A股汽车板块上涨5.68%,在申万子行业中排名第2位,表现强于沪深300(上涨1.14%)。细分板块中,商用载货车、汽车服务、摩托车及其他、乘用车、汽车零部件、商用载客车分别上涨8.91%、8.26%、7.59%、6.56%、4.62%、0.47%。

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

➤ **Robotaxi 商业化大幕开启 智能驾驶奇点已至。** Robotaxi 提供 L4-L5 级的自动驾驶服务,实现自动驾驶+共享出行的结合,能够实现高安全性,降本路径清晰,有望打开远期市场空间。**海外特斯拉引领产业化进程**,特斯拉高阶智驾技术端不断突破,FSD V12 已实现“端到端自动驾驶”,robotaxi 将于 10 月发布。**国内三重拐点向上, 1) 政策端**,L3 路测政策出台,国家、地方层面自动驾驶汽车全无人商业化运营相关政策不断落地;**2) 供给端**,萝卜快跑 Robotaxi 厂商商业化进程迅猛,已在包括北京、武汉、重庆、深圳和上海在内的 11 个城市启动了载人测试运营,计划到 2024 年底在武汉部署 1000 辆无人驾驶出租车,并力争在 2025 年实现盈利。华为、小鹏、理想、小米无图城市 NOA 2024 年将加速开通,特斯拉 FSD V12 端到端版本将进一步开放测试及使用;**3) 需求端**,社会公众对于全无人自动驾驶汽车接受度不断提升,智驾逐步成为购车重要影响因素。2024 年智能驾驶将迎来为产业化加速的元年,看好高阶智能驾驶功能(NOA)渗透率稳步提升。

➤ **自主车企海外建厂布局深化 全球化稳步推进。** 本周,比亚迪与土耳其政府达成协议,拟投资 10 亿美元在当地建厂。此前,比亚迪泰国工厂、乌兹别克斯坦生产的新能源车纷纷下线,泰国基地包含整车四大工艺和零部件工厂,年产能约 15 万辆,乌兹别克斯坦第一阶段年产能预计达 5 万台。此外,本周,极氪透露拟 2026 年进军韩国市场;腾势欧洲产品负责人 Yi Sun 透露,腾势 Z9 GT 拟进军欧洲市场。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。

➤ **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、赛力斯、长安汽车】。

**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:**

**1、新势力产业链:** 建议关注华为产业链-【沪光股份、瑞鹄模具、文灿股份、星宇股份】;T链-【拓普集团、新泉股份、双环传动】。

**2、智能化核心主线:** 建议关注智能驾驶-【伯特利、德赛西威、科博达】+智能座舱-【上声电子、继峰股份】。

**轮胎:** 建议重点关注龙头【赛轮轮胎】及高成长【森麒麟】。

**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】。

➤ **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 20240707: 自主崛起提速 海外建厂布局深化-2024/07/07
- 2.新势力系列点评八: 理想、问界领跑新势力 新品周期驱动销量向上-2024/07/02
- 3.汽车和汽车零部件行业周报 20240630: 海外建厂稳步推进 自主谱全球化新篇章-2024/06/30
- 4.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
- 5.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

# 目录

<b>1 周观点：Robotaxi 商业化大幕开启 智能驾驶奇点已至</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	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
<b>2 本周行情：整体强于市场</b>	<b>7</b>
<b>3 本周数据：7月第一周乘用车上险 34.2 万辆 同比+0.1% 环比-36.3%</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	11
3.3 7月第一周乘用车上险 34.2 万辆 同比+0.1% 环比-36.3%	12
3.4 2024年6月整体折扣与2024年5月比放大	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：享界 S9 开启预定 萝卜快跑商业化加速</b>	<b>22</b>
4.1 电动化：享界 S9 开启预定 8月初上市	22
4.2 智能化：萝卜快跑商业化加速	24
4.3 轮胎：横滨橡胶有意收购固特异非公路用轮胎业务	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 投资建议</b>	<b>31</b>
<b>8 风险提示</b>	<b>33</b>
<b>插图目录</b>	<b>34</b>
<b>表格目录</b>	<b>34</b>

# 1 周观点：Robotaxi 商业化大幕开启 智能驾驶奇点已至

## 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、赛力斯、伯特利、拓普集团、新泉股份、沪光股份、赛轮轮胎、春风动力】。

**Robotaxi 商业化大幕开启 智能驾驶奇点已至。**Robotaxi 提供 L4-L5 级的自动驾驶服务，实现自动驾驶+共享出行的结合，能够实现高安全性，降本路径清晰，有望打开远期市场空间。**海外特斯拉引领产业化进程**，特斯拉高阶智驾技术端不断突破，FSD V12 已实现“端到端自动驾驶”，robotaxi 将于 10 月发布。**国内三重拐点向上**，**1) 政策端**，L3 路测政策出台，国家、地方层面自动驾驶汽车全无人商业化运营相关政策不断落地；**2) 供给端**，萝卜快跑 Robotaxi 厂商商业化进程迅猛，已在包括北京、武汉、重庆、深圳和上海在内的 11 个城市启动了载人测试运营，计划到 2024 年底在武汉部署 1000 辆无人驾驶出租车，并力争在 2025 年实现盈利。华为、小鹏、理想、小米无图城市 NOA 2024 年将加速开通，特斯拉 FSD V12 端到端版本将进一步开放测试及使用；**3) 需求端**，社会公众对于全无人自动驾驶汽车接受度不断提升，智驾逐步成为购车重要影响因素。2024 年智能驾驶将迎来为产业化加速的元年，看好高阶智能驾驶功能（NOA）渗透率稳步提升。

**自主车企海外建厂布局深化 全球化稳步推进。**本周，比亚迪与土耳其政府达成协议，拟投资 10 亿美元在当地建厂。此前，比亚迪泰国工厂、乌兹别克斯坦生产的新能源车纷纷下线，泰国基地包含整车四大工艺和零部件工厂，年产能约 15 万辆，乌兹别克斯坦第一阶段年产能预计达 5 万台。此外，本周，极氪透露拟 2026 年进军韩国市场；腾势欧洲产品负责人 Yi Sun 透露，腾势 Z9 GT 拟进军欧洲市场。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。

**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 6 月份，我国重卡市场销售约 7.4 万辆（开票口径，含出口和新能源），环比下降 5%，比上年同期的 8.65 万辆下滑 14%。累计来看，2024 年 1-6 月，我国重卡市场销售各类车型约 50.7 万辆，比上年同期上涨 4%，净增加近 2 万辆，累计增速较 1-5 月进一步缩窄。

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+6.3%，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%，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，全钢胎需求短期承压。**2024年7月12日当周国内PCR开工率79.24%，周度环比-0.15pct，处于近10年开工率高位，国内外需求旺盛；国内TBR开工率58.97%，周度环比-3.23pct，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5月PCR及TBR进口量同比增长0.2%/17.5%，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7月PCR加权平均成本同比+16.5%，环比-0.5%；TBR加权平均成本同比+11.1%，环比-0.7%；

**欧线海运费涨幅较大，**2024年7月6日当周中国出口海运费为5,188美元/FEUU，同比+308.5%，环比+4.0%；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15.3%，同比+11.6pct，环比+0.5pct；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高位置。但受地缘政治因素影响，中国至北欧海运费当周达到8,631美元/FEUU，同比+571.2%，环比+3.4%，占货值比重达25.5%，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】。

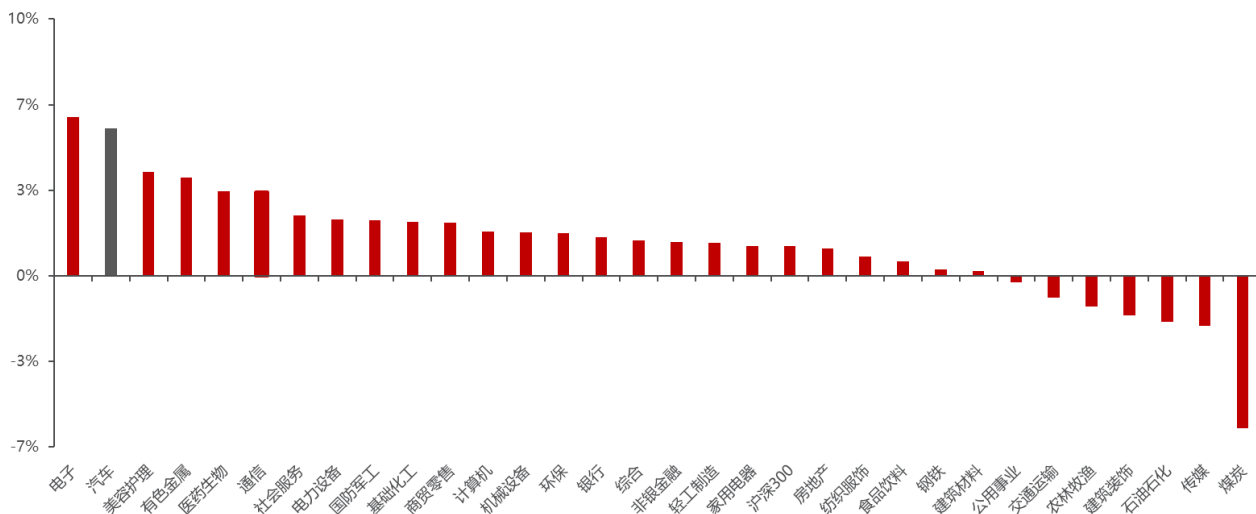
## 1.7 低空经济：政策利好频出 万亿赛道蓄势待发

**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

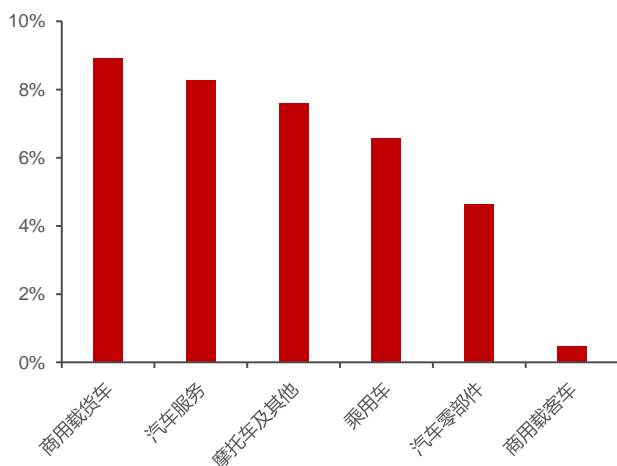
汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块上涨 5.68%，在申万子行业中排名第 2 位，表现强于沪深 300（上涨 1.14%）。细分板块中，商用载货车、汽车服务、摩托车及其他、乘用车、汽车零部件、商用载客车分别上涨 8.91%、8.26%、7.59%、6.56%、4.62%、0.47%。

图1：近一周（2024.07.08-2024.07.12）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

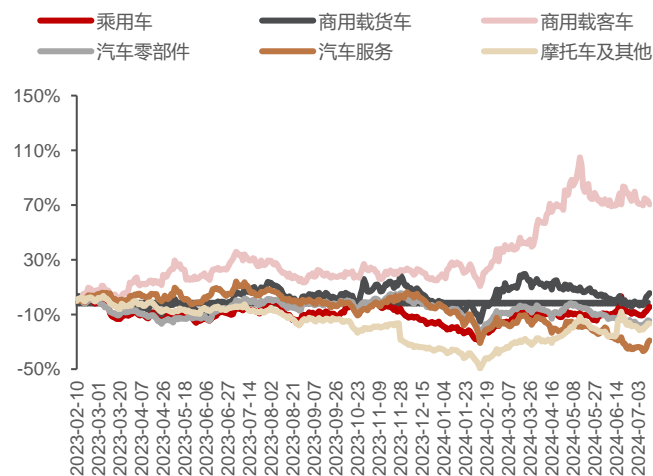
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



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（2024.07.08-2024.07.12）

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

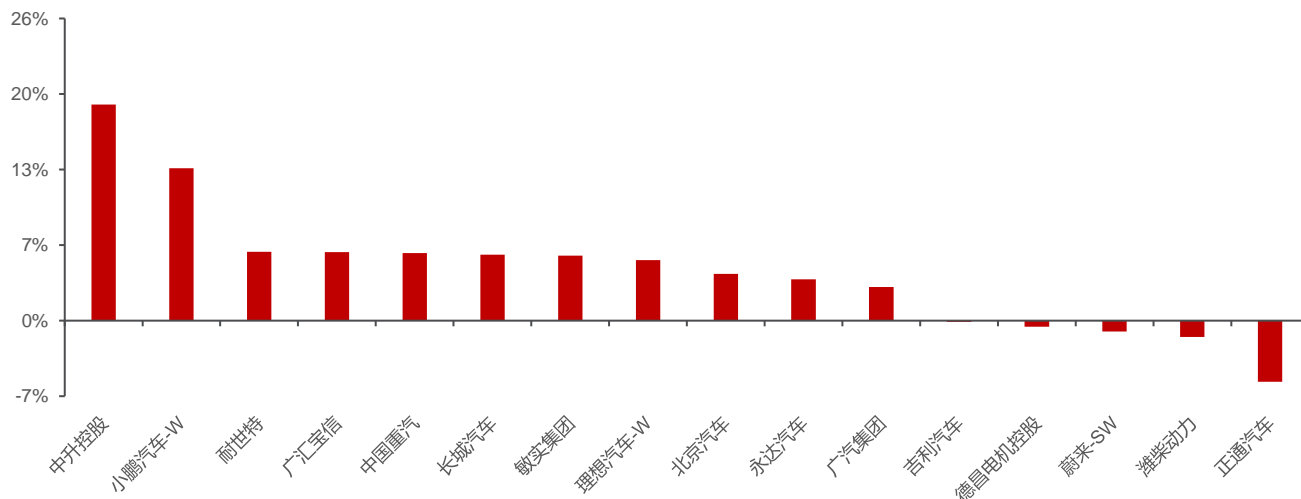
注：涨跌幅截至日期 2023.02.01-2024.07.12

表1: 近一周 (2024.07.08-2024.07.12) 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 (%)
华阳变速	43.34	金鸿顺	-30.41
东箭科技	42.28	科华控股	-28.37
阿尔特	34.10	三联锻造	-27.98
凯龙高科	33.41	越博退	-23.08
金钟股份	27.65	溯联股份	-19.75
德迈仕	27.30	科博达	-6.52
力帆科技	26.20	赛力斯	-5.62
智慧农业	25.00	福赛科技	-5.42
金龙汽车	23.61	浙江仙通	-4.85
恒帅股份	21.15	浙江荣泰	-4.47

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图4: 近一周 (2024.07.08-2024.07.12) 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：7 月第一周乘用车上险 34.2 万辆 同比+0.1% 环比-36.3%

### 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 7 月地方开启新一轮消费刺激政策。7 月以来，多地开启新一轮消费刺激政策，其中大庆市、安阳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
广东省佛山市 三水区	2024年7月 13日	2024年10 月7日	焕新消费 乐购三水	燃油/ 新能源	2024年7月13日-10月7日期间，三水区云东海街道将有9家汽车销售企业推出购车补贴促消费活动，此次购车补贴根据单辆汽车的消费价格分档发放，购买价格在15万元（不含）以下的汽车，每台补贴3000元。购买价格在15万元（含）至25万元（不含）的汽车，每台补贴4000元。购买价格在25万元（含）以上的，补贴5000元/台。
四川省乐山市	2024年7月 12日	2024年7 月21日	换新乐购 惠及城乡	燃油/ 新能源	2024年4月24日至12月31日，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）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的，均可享受一次性定额补贴。报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的，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的，补贴7000元。乐山市汽车销售企业积极响应，各大参展品牌推出各种优惠政策，推出2000元-50000元置换补贴优惠，为消费者量身定制多重实惠福利，通过限时优惠、现金直降、订车好礼、购车赠送保养等形式，充分让利消费者，为消费注入新活力。
西藏自治区日喀则 市	2024年7 月10日	2024年7 月31日	幸福日喀 则·乐享 生活	燃油/ 新能源	以裸车价为基准价，设定4个档值，即：10万元（不含）以下补贴10000元；10万元（含）以上20万元（不含）以下补贴15000元；20万元（含）以上30万元（不含）补贴20000元；30万元（含）以上补贴30000元；为扩大新能源汽车消费，对居民购买新能源汽车（不含二手车），可在以上补贴标准的基础上再增加3000元。为释放农牧区汽车消费潜力，对农牧民购买新车，可在以上补贴标准的基础上再增加2000元。
福建省泉州市	2024年7月 10日	2024年12 月31日	汽车“以 旧换新”	燃油/ 新能源	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。
黑龙江省大庆 市	2024年7月 6日	2024年7 月31日	2024大 庆“消夏 汽车欢购 节”暨发 放第二轮 置换更新 购车补贴	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。

江苏省南京市	2024年7月1日	2024年12月31日	2024年南京市新一轮汽车消费补贴	燃油/新能源	活动申请页面实时更新剩余可申请额度，如资金额度使用完毕，提前结束。10万元-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；30万元及以上：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加1000元/辆。
河南省安阳市 汤阴县	2024年7月2日	2024年7月31日	2024年汤阴汽车消费补贴	燃油/新能源	以旧换新对参加商务部、财政部等7部委实施的汽车以旧换新活动且在汤阴县限上汽车销售企业购买新车的消费者，除享受国家规定的补贴外，再按购车价格所在的范围区间给予消费者一次性定额补贴。补贴标准：购车价格在5万元-10万元（含10万元）的，补贴1000元；购车价格在10万元以上的，补贴2000元。方式二：购车直补对在汤阴县限上汽车销售企业购买新车的个人消费者，按购车价格（机动车销售统一发票含税价）的5%给予消费者补贴，最高不超过10000元/台。
江苏省苏州市 高新区	2024年6月26日	2024年9月30日	“悦享狮情 枫购好车”2024年苏州高新区购车补贴活动	燃油/新能源	政策执行期间，个人消费者在苏州高新区参与活动的汽车经销企业处购买燃油小型、微型客车新车，根据购车价格，在购车并审核通过后给予一次性若干元数字人民币消费红包补贴，具体金额如下：购买10万元以上-20万元（含），每台补贴2000元；购买20万元以上-30万元（含），每台补贴4000元；购买30万元以上-50万元（含），每台补贴5000元；购买50万元以上，每台补贴8000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

资料来源：大庆日报、栖霞融媒、汤阴融媒、苏州高新区台协溧县书院、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，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月整体新能源汽车市场竞争激烈。**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

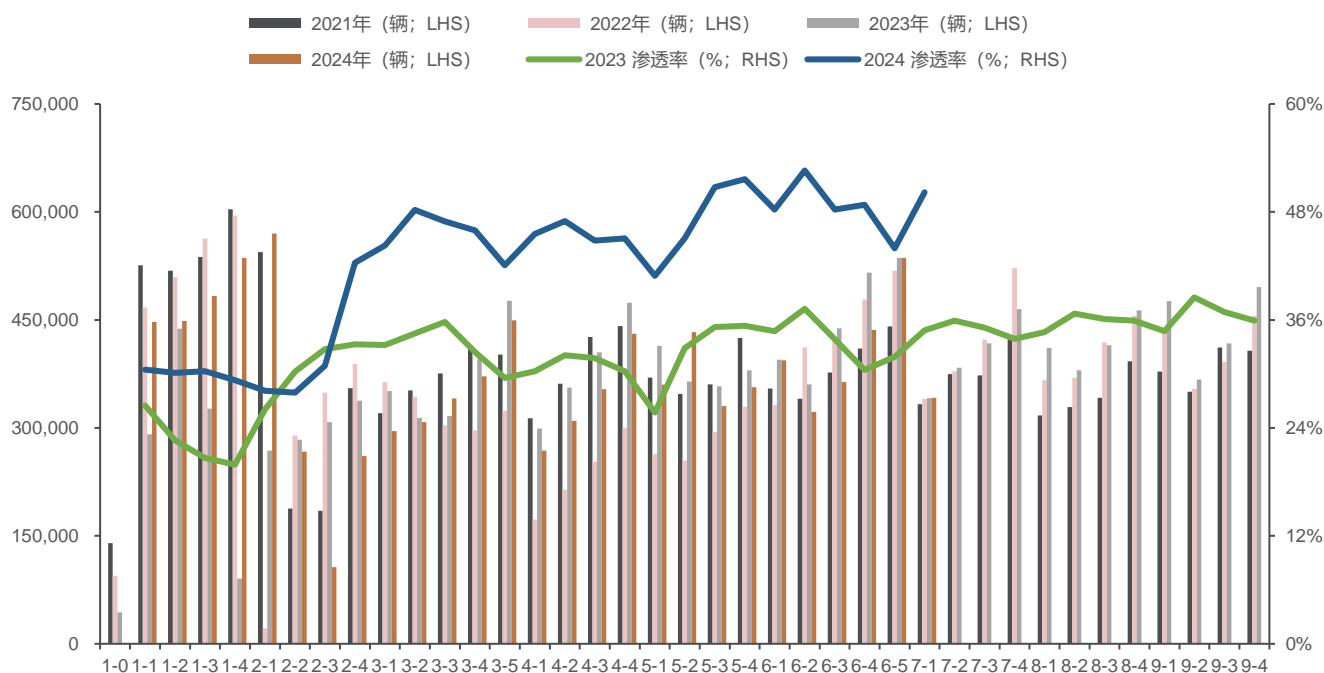
车企	调价时间	能源类型	车型	调价前售价 (万元)	调价后售价 (万元)	涨价幅度 (元)
特斯拉	2024/4/21	新能源	Model 3	24.59-28.59	23.19-27.19	-14,000
特斯拉	2024/4/21	新能源	Model Y	26.39-36.89	24.99-35.49	-14,000
小鹏	2024/4/1	新能源	G9	25.39-35.49	24.39-33.99	-20,000
腾势	2024/4/1	新能源	N7	30.18-37.98	23.18 万元起	-70,000
AITO 问界	2024/4/1	新能源	M7	24.98	22.98	-20,000
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 7月第一周乘用车上险 34.2 万辆 同比+0.1% 环比-36.3%

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。7月第一周 (7.-7.7) 乘用车销量 34.2 万辆, 同比+0.1%, 环比-36.3%; 新能源乘用车销量 17.1 万辆, 同比+44.2%, 环比-27.2%; 新能源渗透率 50.2%, 环比+6.2pct。

图5：乘用车周度上险销量（辆）及新能源渗透率（%）



资料来源：交强险，民生证券研究院

X-Y代表第X月第Y周数据

### 3.4 2024年6月整体折扣与2024年5月比放大

**整体折扣率：6月整体折扣与2024年5月比放大。**

截至6月上旬，行业整体折扣率为14.52%，环比-0.02pct；截至6月下旬，行业整体折扣率为14.97%，环比+0.44pct。

**燃油 VS 新能源：6月燃油车、新能源折扣均放大，燃油车力度>新能源。**

截至6月上旬，燃油车折扣率为16.4%，环比-0.01pct；新能源车折扣率为11.0%，环比-0.24pct；截至6月下旬，燃油车折扣率为16.9%，环比+0.54pct；新能源车折扣率为11.2%，环比+0.25pct。

**合资 VS 自主：6月合资折扣放大力度>自主。**

截至6月上旬，合资折扣率为19.5%，环比+0.08pct；自主折扣率为9.0%，环比-0.25pct；截至6月下旬，合资折扣率为20.1%，环比+0.68pct；自主折扣率为9.1%，环比+0.12pct。

**分车企：豪华品牌折扣全面放大。**

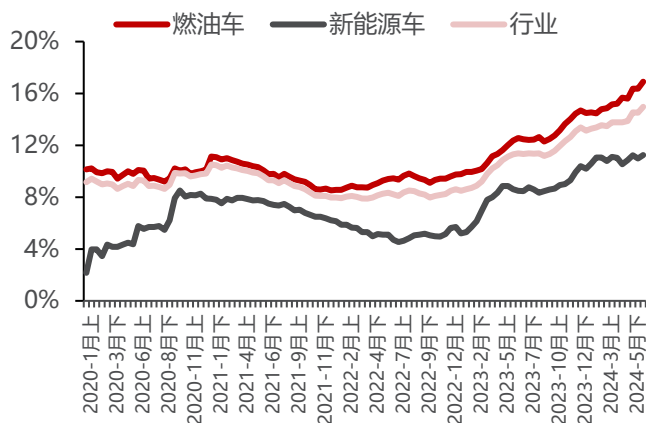
**自主：6月，自主品牌整体折扣放大，其中上汽、吉利、长城折扣放大明显，比亚迪因新款上量平均折扣缩小；**



**合资：**合资车企 6 月折扣放大，一汽丰田、广汽丰田、东风日产、东风本田折扣放大明显；

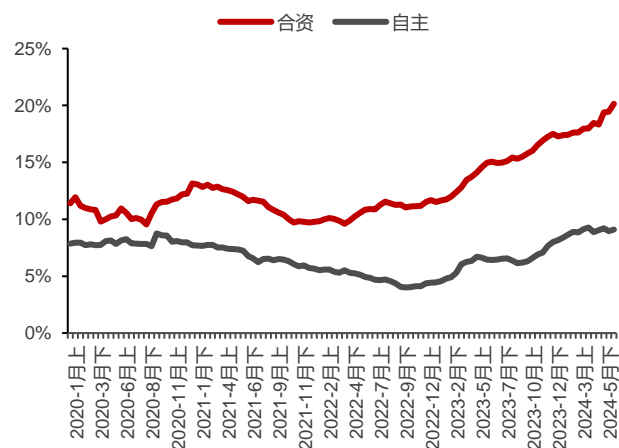
**豪华：**BBA 及二线豪华折扣全面放大，其中宝马折扣明显放大。

图6：行业终端折扣率（%）



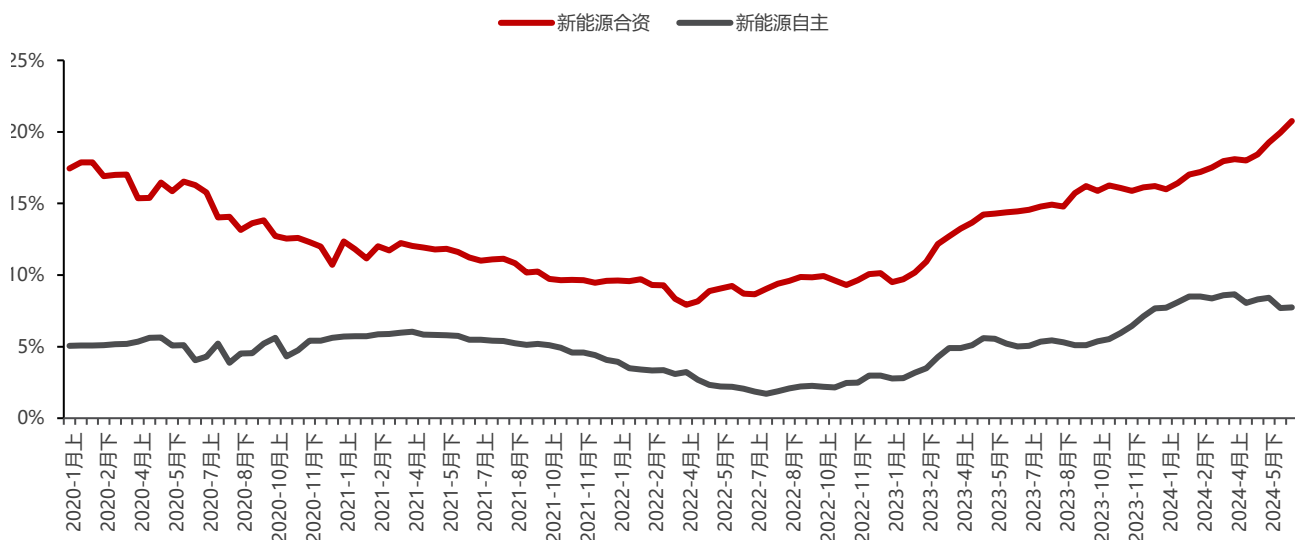
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

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 7 月 12 日当周国内 PCR

开工率 79.24%，周度环比-0.15pct，处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 58.97%，周度环比-3.23pct，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%	<b>66.0%</b>
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%	<b>69.0%</b>
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%	<b>66.6%</b>
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%	<b>68.1%</b>
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%	<b>67.6%</b>
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%	<b>59.1%</b>
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%	<b>58.4%</b>
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%	<b>59.3%</b>
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%	<b>68.3%</b>
2024年	71.6%	48.5%	79.3%	80.0%	79.0%	78.6%	79.3%						<b>74.1%</b>

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%	<b>63.0%</b>
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%	<b>65.4%</b>
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%	<b>64.8%</b>
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%	<b>71.3%</b>
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%	<b>70.5%</b>
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%	<b>62.5%</b>
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%	<b>60.7%</b>
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%	<b>51.8%</b>
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%	<b>59.6%</b>
2024年	57.1%	27.8%	69.9%	66.9%	58.9%	58.4%	60.6%						<b>57.1%</b>

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：**根据美国商务局，2024 年 5 月美国 PCR 进口 1,368 万条，同比+0.2%，环比-1.9%，其中来自最大进口国泰国的进口量达 328 万条，同比+21.6%，环比-2.1%；3 月美国 TBR 进口 466 万条，同比+17.5%，

环比-11.0%，来自泰国的进口量达 128 万条，同比+22.6%，环比-16.8%。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 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**：根据欧盟商务局，2024 年 4 月欧盟 PCR 进口 12.3 万吨，同比+30.8%，环比+23.7%，其中来自最大进口国中国的进口量达 6.6 万吨，同比+24.1%，环比+21.6%；TBR 进口 5.2 万吨，同比-10.4%，环比-6.3%，来自中国的进口量达 1.1 万吨，同比+13.0%，环比+12.2%，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
<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>

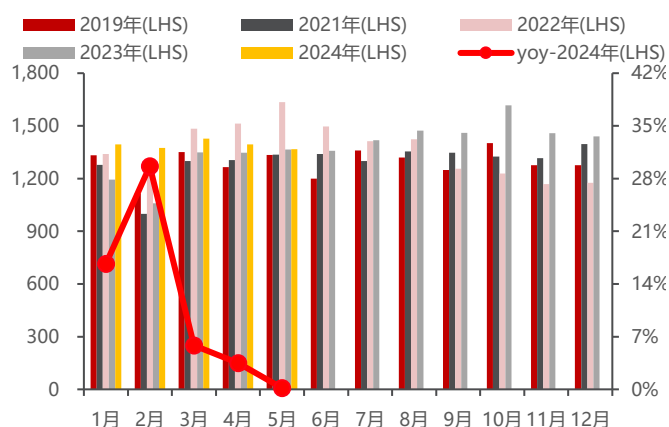
资料来源：米其林官网，民生证券研究院

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>

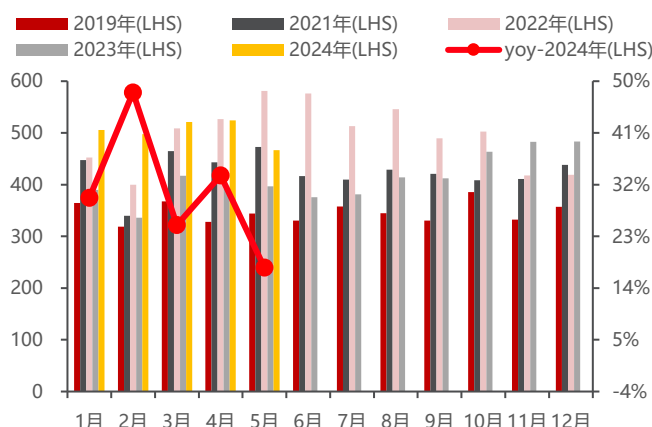
资料来源: 米其林官网, 民生证券研究院

图9: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)



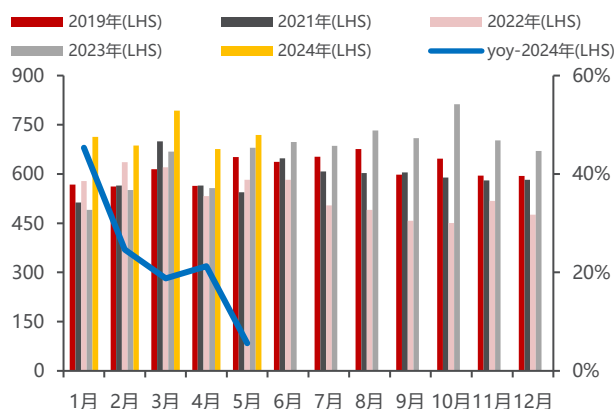
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图10: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)



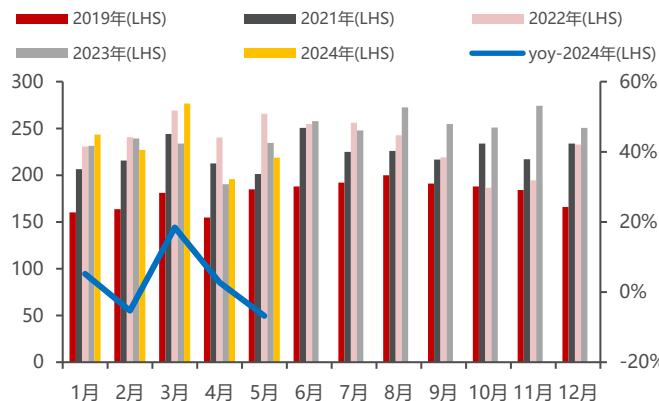
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)

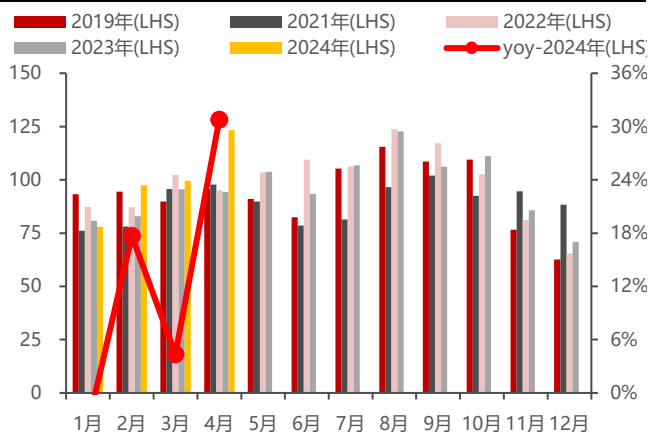


资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

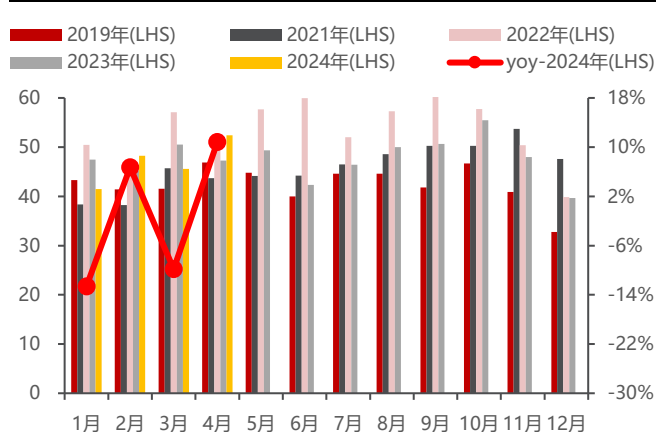
图12: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)



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

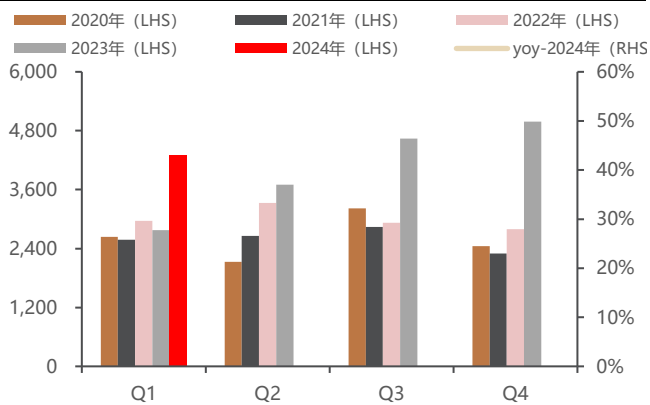
**图14: 欧盟 TBR 进口量及增速 (千吨; %)**


资料来源: 欧盟商务部, 民生证券研究院

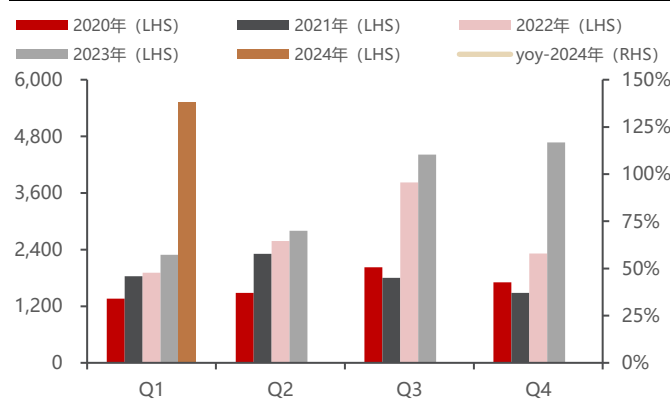
### 轮胎企业需求端来看, 2024Q1 同比均大幅增长:

- 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 7 月 PCR 加权平均成本同比+16.5%, 环比-0.5%; TBR 加权平均成本同比+11.1%, 环比-0.7%;

**图15: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)**


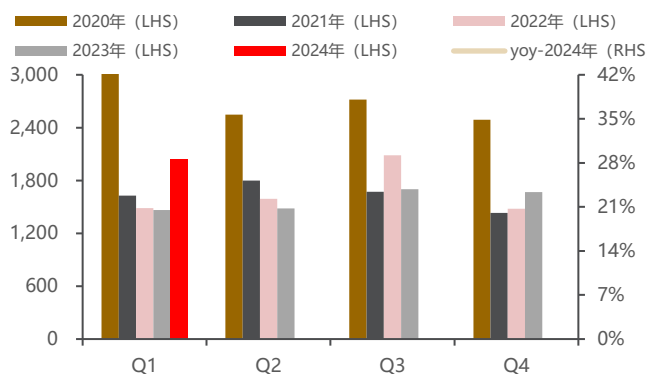
资料来源: yeti, 民生证券研究院

**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

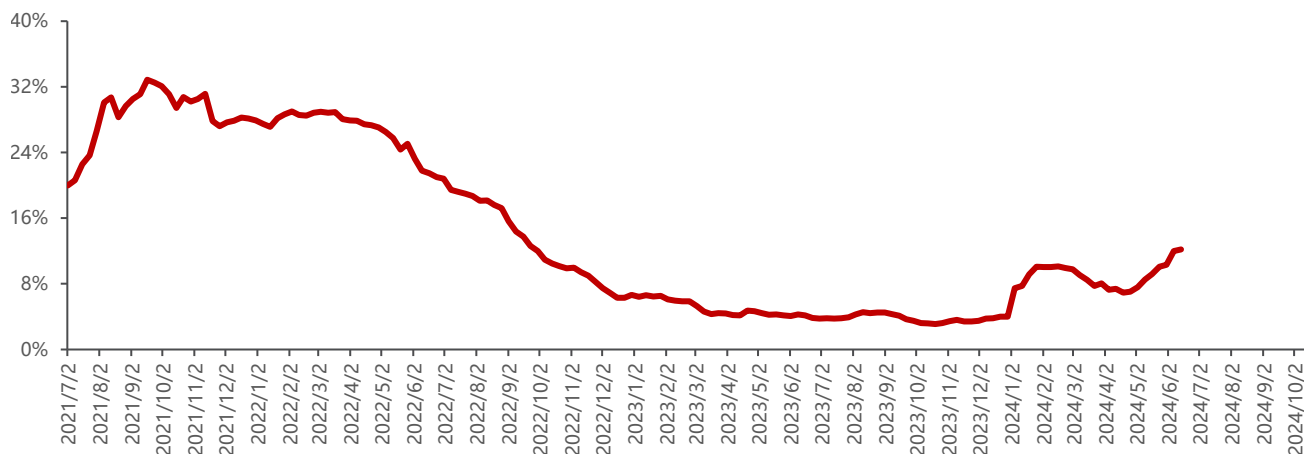
图18: 原材料价格加权指数跟踪



资料来源: iFind, 民生证券研究院

欧线海运费涨幅较大，2024年7月6日当周中国出口海运费为5,188美元/FEUU，同比+308.5%，环比+4.0%；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15.3%，同比+11.6pct，环比+0.5pct；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高位置。但受地缘政治因素影响，中国至北欧海运费当周达到8,631美元/FEUU，同比+571.2%，环比+3.4%，占货值比重达25.5%，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，螺纹钢、热轧卷、铝 A00、铜、聚丙烯价格下跌明显。

1) 碳酸锂：截至 2024 年 7 月 12 日价格为 89,660 元/吨，环比-0.9%；近一个月平均价为 94,938 元/吨；

2) 螺纹钢：截至 2024 年 7 月 12 日价格为 3,608 元/吨，环比-1.4%；近一个月平均价为 3,675 元/吨；

3) 冷轧卷：截至 2024 年 7 月 12 日价格为 4,185 元/吨，环比-1.1%；近一个月平均价为 4,261 元/吨；

4) 热轧卷：截至 2024 年 7 月 12 日价格为 3,692 元/吨，环比-1.3%；近一个月平均价为 3,754 元/吨；

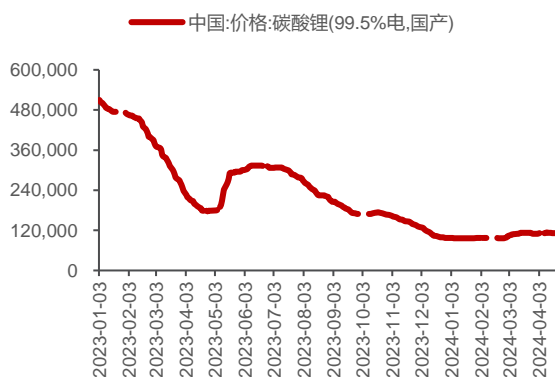
5) 铝 A00：截至 2024 年 7 月 12 日长江有色市场铝 A00 平均价为 19,990 元/吨，环比-1.2%；近一个月平均价为 20,456 元/吨；

6) 铜：截至 2024 年 7 月 12 日长江有色市场铜平均价为 78,750 元/吨，环比-1.2%；近一个月平均价为 79,296 元/吨；

7) 天然橡胶：截至 2024 年 7 月 12 日天然橡胶期货结算价为 14,200 元/吨，环比-0.7%；近一个月平均价为 14,430 元/吨；

8) 聚丙烯：截至 2024 年 7 月 12 日聚丙烯期货结算价为 7,650 元/吨，环比-1.3%；近一个月平均价为 7,706 元/吨。

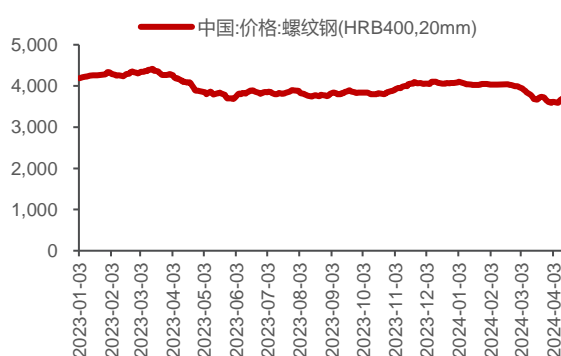
图20：碳酸锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，民生证券研究院

备注：最新数据截至 2024 年 7 月 12 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 7 月 12 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 7 月 12 日

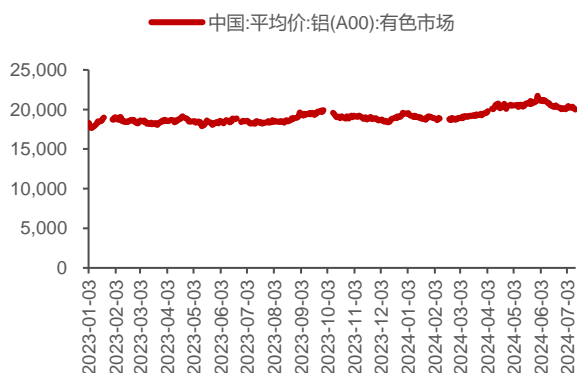
图23: 热轧板卷价格 (元/吨)



资料来源: 钢之家, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 7 月 12 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 7 月 12 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 7 月 12 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 7 月 12 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 7 月 12 日

## 4 本周要闻：享界 S9 开启预定 萝卜快跑商业化加速

### 4.1 电动化：享界 S9 开启预定 8 月初上市

#### 享界 S9 开启预定 8 月初上市

7 月 8 日，华为常务董事、终端 BG 董事长、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东在直播中表示，预计售价 45 万-55 万元的享界 S9 现已开启预订，即日起开放配置选择，将分为享界 S9 Ultra、享界 S9 Max 两个版本，计划于 8 月 6 日举行上市发布会，首批展车即日起入驻北京、上海、广州、深圳、苏州、杭州、武汉、成都八城 12 家门店。

同时，余承东在直播中介绍了享界 S9 的诸多产品亮点。享界 S9 拥有全球量产豪华轿车极低风阻，是鸿蒙智行旗下首款搭载流媒体外后视镜的车型。配置方面，享界 S9 将首发舒云亲肤座椅、全车标配 Nappa 真皮、全球天然实木、轿车车规级激光投影巨幕、后排总裁级扶手屏以及轿车后排零重力座椅等。智能化方面，享界 S9 搭载全新 HarmonyOS 4，并首发 HUAWEI ADS 3.0 高阶智能驾驶系统。

“享界 S9 的定位会对标奔驰 S 级、宝马 7 系和奥迪 A8L。”余承东表示。（来源：澎湃新闻）

#### 比亚迪与土耳其政府达成协议 投资 10 亿美元在当地建厂

7 月 5 日消息，据彭博社今日援引土耳其高级官员消息称，比亚迪将在下周一举行的仪式上宣布在土耳其投资 10 亿美元（当前约 72.83 亿元人民币）。该官员表示，（政府）与比亚迪的谈判已经敲定，该公司将继续宣布在匈牙利建设第一家电动汽车工厂之后，在土耳其建设（欧洲）第二家工厂。报道称，土耳其总统埃尔多安预计下周一在马尼萨省举行的仪式上宣布这笔协议，新工厂的建成可能使比亚迪更容易进入欧盟。（来源：IT 之家）

#### 乘联会：6 月新能源乘用车零售 85.6 万辆 渗透率 48.4%

乘联会 7 月 8 日发布 2024 年 6 月份全国乘用车市场分析。数据显示，6 月新能源车国内零售渗透率 48.4%，较去年同期 34.9%的渗透率提升 13.5 个百分点。6 月国内零售中，自主品牌中的新能源车渗透率 72.5%；豪华车中的新能源车渗透率 29.8%；而主流合资品牌中的新能源车渗透率仅有 7.4%。从月度国内零售份额看，6 月主流自主品牌新能源车零售份额 68%，同比下降 1 个百分点；合资品牌新能源车份额 4.1%，同比下降 0.6 个百分点；新势力份额 19.1%，小米汽车等品牌拉动新势力份额同比增长 6.3 个百分点；特斯拉份额 6.9%，同比下降 4.3 个点。（来源：证券时报网）

### 上海汽车集团股份有限公司主要领导调整

7月2日，上海汽车集团股份有限公司召开干部大会，上海市委组织部宣布了市委关于上汽集团（600104）主要领导调整的有关决定，并要求按照相关法律规定办理手续。7月10日，上海汽车集团股份有限公司召开第八届董事会第二十三次会议，并发布决议公告：会议选举公司董事王晓秋先生为公司第八届董事会董事长。经公司董事长提名，同意聘任贾健旭先生担任公司总裁，任期与本届董事会任期一致。原董事长陈虹先生由于到龄退休，辞去董事长及其他职务。董事会对陈虹先生在任职期间领导董事会开展卓有成效的工作，推动公司克难奋进、创新转型所作出的贡献，表示衷心的感谢。（来源：同花顺财经）

### 小鹏 P7+ 官图发布

7月10日，小鹏汽车 CEO 何小鹏在个人微博透露，旗下全新车型命名为小鹏 P7+，并公布了新车官方图片。同时，何小鹏还透露这款新车车长或将超过 5 米，并且将“开启智驾新时代”。而根据此前曝光的信息显示，新车或将放弃激光雷达，采用纯视觉智驾方案，向特斯拉看齐。并且新车有望在今年第四季度上市。（来源：新浪汽车）

### 极氪首款家用 SUV 定名“极氪 7X”

7月12日，极氪智能科技正式发布了旗下豪华大五座 SUV——极氪 7X 的外观官图。作为极氪为中国家庭量身定制的 SUV 车型，极氪 7X 力求满足家庭用户在生活全场景下“既顾家，又悦己”的出行需求。（来源：搜狐）

### 极氪拟 2026 年进军韩国市场

极氪或将于 2026 年进军韩国市场，登陆首车为极氪 001。日前，据媒体报道，吉利汽车方面透露，其高端品牌极氪汽车计划于明年年底在韩国首尔、京畿道开设展厅，并于 2026 年第一季度在当地展开交付。极氪在韩国市场发布的首款车型或将是极氪 001。（来源：车家号）

### 奔驰投资 140 亿元成立电池研究中心

7月9日，梅赛德斯-奔驰宣布在德国斯图加特总部投资数亿欧元建立电池研发中心。该中心将专注于新型化学组合的开发和制造工艺的优化。梅赛德斯-奔驰的目标是在接下来的几年内实现电池成本降低 30% 以上。新研发中心还将承担电池生产和相关测试的任务。（来源：网易）

### 比亚迪腾势 Z9 GT 拟进军欧洲市场

腾势欧洲产品负责人 Yi Sun 透露，比亚迪正与潜在经销商洽谈，计划将这个拥有 14 年历史的电动汽车品牌引入欧洲。

Yi Sun 表示，进军欧洲需要巨额投资，腾势将被定位为奥迪和宝马等一线豪华品牌的竞争对手。“比亚迪的目标是成为全球品牌，因此我们必须在所有主要市



场露面，”他补充道。为了实现全球化目标，腾势最近开始拓展中国大陆以外的市场，例如右舵驾驶的中国香港市场。（来源：网易）

### 小鹏技术中心负责人矫青春离职

7月7日消息，据环球网报道，小鹏汽车方面表示，小鹏副总裁矫青春已于7月初离职的消息属实。小鹏汽车称，小鹏汽车原汽车技术中心组织负责人矫青春，已不再担公司任何职务。（来源：新浪财经）

### 比亚迪宣布 65 亿元建设深汕工业园三期

7月8日消息，在2024年深圳市深汕特别合作区产业投资大会上，比亚迪与合作区成功签约深汕比亚迪汽车工业园三期项目，标志着双方合作的进一步加深。该项目预计总投资额达65亿元，计划建设电池 pack 生产线及新能源汽车核心零部件制造工厂，以增强新能源汽车产业的核心竞争力。比亚迪此前已在该区域进行了重大投资：2021年8月，公司首次投资50亿元启动了一期项目；2022年1月，双方再次签约，以200亿元的投资额扩展二期项目，旨在打造一个整车制造基地，实现厂港联动。一期项目分别于2022年10月和2023年12月顺利投产并全面达产。2024年3月，工信部批准了比亚迪汽车工业有限公司深圳新能源乘用车工厂的迁址扩建计划；6月，二期项目的西地块也实现了达产，日产量已高达750辆。（来源：新浪财经）

## 4.2 智能化：萝卜快跑商业化加速

### 萝卜快跑商业化加速：年底在武汉将实现盈亏平衡，2025 年全面进入盈利期

5月15日，百度 Apollo 在武汉正式发布旗下第六代无人车车型。即日起，武汉市民可通过萝卜快跑平台搭乘第六代无人车。记者在发布会现场了解到，萝卜快跑第六代车型为百度 Apollo 与江铃新能源合作研发的颐驰 06，百度方面采购单价为 20.46 万元，首批将交付 1000 台供萝卜快跑无人驾驶网约车使用。据了解，萝卜快跑是百度旗下自动驾驶出行服务平台，目前在武汉运营面积已达 3000 多平方公里，覆盖武汉市区大部分区域。此前，百度集团副总裁、智能驾驶事业群总裁王云鹏在百度 Apollo 成立七周年当天发布全员信中透露，萝卜快跑在武汉每天单量已经超过武汉全城网约车市场的 1%。关于萝卜快跑商业化方面。百度自动驾驶业务部总经理陈卓介绍称，百度 Apollo 第六代智能化系统解决方案的萝卜快跑第六代无人车，整车成本相较于 5 代车直接下降 60%，单车采购价降低到了 20.46 万元，随着时空覆盖和运营效率的大幅提升，到 2024 年底萝卜快跑将在武汉实现收支平衡，在 2025 年全面进入盈利期。

### 消息称特斯拉 Robotaxi 推迟至 10 月发布

特斯拉 CEO 马斯克(Elon Musk)此前曾表示，将在 8 月 8 日推出 Robotaxi。

不过，知情人士称，特斯拉决定推迟两个月发布，以便让 Robotaxi 团队能够重新修改车辆的某些元素，并制造更多的原型车。今年 5 月，中国日报报道称，马斯克提出想在中国落地“无人驾驶出租车”。目前，特斯拉无人驾驶出租车示范测试已获支持，但其 FSD（完全自动驾驶）在华全面落地暂未完全获得批准。（来源：新浪财经）

### 北京市拟支持自动驾驶汽车用于城市公共电汽车客运、网约车、汽车租赁等城市出行服务。

北京自动驾驶汽车上路将迎来立法保障。近日，北京市经信局就《北京市自动驾驶汽车条例（征求意见稿）》（以下简称“征求意见稿”）对外征求意见。北京市拟支持自动驾驶汽车用于城市公共电汽车客运、网约车、汽车租赁等城市出行服务。“过去 10 年，我国自动驾驶行业经历了跨越式发展，目前已经进入大规模商业化前夜，亟须立法层面的规范、引导和支持。”德基先进制造与出行产业合伙人张帆表示。（来源：证券日报）

### 红旗 Robotaxi 获北京无人化路测牌照

继萝卜快跑无人出租车在武汉引发媒体关注后，7 月 9 日，中国一汽宣布，红旗第三代 Robotaxi 于近日获得北京市智能网联汽车政策先行区（以下简称北京政策先行区）乘用车无人化阶段道路测试牌照许可。中国一汽介绍，红旗第三代 L4 级 Robotaxi，已在北京政策先行区完成 10 万公里以上自动驾驶公开道路测试，测试路线覆盖政策先行区 90% 以上道路。（来源：车家号）

### 报道称蔚来、小鹏自研智驾芯片已流片

36 氪独家获悉，蔚来汽车自研的智能驾驶芯片“神玑 NX9031”已经流片，“目前正在测试。”有知情人士透露。按照规划，神玑 9031 将于 2025 年一季度首搭在蔚来旗舰轿车 ET9 上。“芯片团队已经领了军令状，明年新车 ET9 一定要上神玑 9031，压力很大。”有知情人士说道。同时，小鹏汽车自研的智驾芯片已经送去流片，“预计 8 月回片。”理想汽车的智驾芯片自研时间相对晚一些，其芯片项目代号“舒马赫”。有知情人士透露，舒马赫也将于年内完成流片。（来源：新浪财经）

### 智己无图城市 NOA 公测新增 58 城

日前，智己 IM AD “去高精地图城市 NOA”公测活动持续提速，将新增宁波、温州、东莞、珠海、重庆、南充等 58 个城市，主要覆盖长三角、珠三角和成渝地区。智己 IM AD “去高精地图城市 NOA”已在上海、深圳、广州、苏州 4 城正式落地；智己 L6 用户已率先“开箱即用”去高精地图城市 NOA；同时，北京、南京、成都、西安等 7 座城市也已启动公测，预计年内正式开通全国。（来源：凤凰网）

### 宝骏云朵灵犀版新增城市记忆领航

宝骏云朵 OTA 3.0 正式开启推送，灵犀版车型进行城市记忆领航等 4 项新增功能及 20 项体验优化，非灵犀版车型也将迎来多项车机功能优化。目前，宝骏云朵国内官方指导价为 9.58 万-14.58 万元。（来源：懂车帝）

### 速腾聚创上半年车载激光雷达销量 23.45 万台 同比增 487%

7 月 10 日，速腾聚创科技有限公司（以下简称“速腾聚创”，2498.HK）披露了今年上半年的若干业务更新及未经审核运营数据。

公告显示，今年上半年，速腾聚创激光雷达销量约为 243,400 台，同比增长 415.7%，其中车载激光雷达销量约为 234,500 台，同比增长 487.7%。2024 年第二季度，RoboSense 速腾聚创激光雷达销量约为 123,000 台，车载激光雷达销量约为 118,300 台。（来源：新浪财经）

### 地平线重组智驾算法团队 加大高阶方案投入

自动驾驶计算方案公司地平线 7 月初重组了智能驾驶算法团队，将投入更多精力研发高阶智驾。这可能成为它卖好新一代计算方案征程 6 (J6) 系列的关键。（来源：百家号）

### 汽车通讯芯片商“领跑微电子”完成连续两轮累计超亿元融资

汽车通讯芯片及解决方案厂商“领跑微电子”宣布完成天使及 Pre-A 共计超亿元融资。天使轮为蓝驰创投领投，毅岭、微光创投跟投；Pre-A 轮为新尚资本领投，鹏晨、南京高科跟投，老股东蓝驰创投、毅岭持续加注。目前，领跑微已经推出第一代系列产品中的首款芯片。公司当前正在进行首款芯片的市场推广、量产及备货，推动与一线主机厂商的深度合作，同时启动后续产品的规划和预研工作。（来源：腾讯网）

## 4.3 轮胎：横滨橡胶有意收购固特异非公路用轮胎业务

据外媒近日报道，横滨橡胶有意收购固特异非公路用轮胎业务，该交易估值为 10 亿-15 亿美元（约合人民币 73 亿-109 亿元）。2023 年 11 月 15 日公布了固特异前进计划，目标是筹集 20 亿美元。这项转型计划中就提到了对非公路轮胎业务的剥离 OTR 业务，以及 Dunlop 品牌和固特异化学品业务部门。（来源：轮胎商业、轮胎世界网）

## 5 本周上市车型

表8: 本周 (2024.07.06-2024.07.11) 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	光束汽车	MINI 纯电动	全新	BEV	A0	轿车	2526	18.98-26.98	2024/7/6
2	比亚迪汽车	海豚	改款	BEV	A0	轿车	2700	9.98-12.98	2024/7/8
3	上汽通用	微蓝 6	新增车型	BEV	A	轿车	2660	11.28-11.78	2024/7/8

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

表9: 本周 (2024.07.06-2024.07.11) 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	吉利汽车	帝豪	改款	燃油	A	轿车	2650	6.99-8.89	2024/7/6
2	广汽丰田	凌尚	改款	燃油	A	轿车	2750	13.98-15.88	2024/7/9
3	广汽丰田	凌尚 双擎	改款	燃油	A	轿车	2750	14.98-16.98	2024/7/9
4	一汽大众	迈腾	换代	燃油	B	轿车	2871	17.99-24.69	2024/7/9
5	一汽大众	迈腾 众享款	改款	燃油	B	轿车	2871	17.49-20.69	2024/7/9
6	一汽大众	CC 众享款	改款	燃油	B	轿车	2841	22.49-26.79	2024/7/9
7	一汽大众	CC 猎装车 众享款	改款	燃油	B	轿车	2841	23.19-27.49	2024/7/9
8	东风标致	408X	改款	燃油	A	轿车	2787	15.37-17.97	2024/7/11

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

## 6 本周公告

表10：本周 (2024.07.08-2024.07.12) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
长安汽车	2024/7/10	业绩预告	公司发布 2024 年半年度业绩预告：公司预计 2024H1 实现归属于上市公司股东的净利润 25 ~ 32 亿元，同比下降 58.19% ~ 67.33%，扣非净利润 8 ~ 15 亿元，同比变动 -35.58% ~ 20.79%。
长城汽车	2024/7/10	业绩预告	公司发布 2024 年半年度业绩预告：公司预计 2024H1 实现归母净利润 65 ~ 73 亿元，同比增加 377.49% ~ 436.26%，扣非归母净利润 50 ~ 60 亿元，与上年同期相比，同比增加 567.13% ~ 700.56%。
赛力斯	2024/7/9	业绩预告	公司发布半年度业绩预盈公告：公司预计 2024H1 实现营业收入 639 ~ 660 亿元，同比增加 479% ~ 498%，归属于上市公司股东的净利润 13.9 ~ 17.0 亿元，归属于上市公司股东的扣非净利润 11.9 ~ 15.0 亿元。
银轮股份	2024/7/8	业绩预告	公司发布 2024 年半年度业绩预告：公司预计 2024H1 归属于上市公司股东的净利润 4 ~ 4.2 亿元，同比增长 40.12% ~ 47.12%，扣除非经常性损益后净利润 3.5 ~ 3.7 亿元，同比增长 35.36% ~ 43.09%。
玲珑轮胎	2024/7/8	业绩预告	公司发布 2024 年半年度业绩预增公告：公司预计 2024H1 实现归属于上市公司股东的净利润 8.50 ~ 10.20 亿元，同比增加 52% ~ 82%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.40 ~ 9.90 亿元，同比增加 68% ~ 98%。
双环传动	2024/7/8	业绩预告	公司发布 2024 年半年度业绩预告：公司预计 2024H1 实现归属于上市公司股东的净利润 4.5 ~ 4.7 亿元，同比增长 22.08% ~ 27.51%，扣除非经常性损益后净利润 4.28 ~ 4.48 亿元，同比增长 25.53% ~ 31.39%。
沪光股份	2024/7/9	业绩预告	公司发布半年度业绩预告：公司预计 2024H1 实现归属于上市公司股东的净利润 2.3 ~ 2.7 亿元，同比增加 660.70% ~ 758.21%，归属于上市公司股东的扣非净利润 2.2 ~ 2.6 亿元，同比增加 572.47% ~ 658.38%。
宇通客车	2024/7/9	业绩预告	公司发布半年度业绩预告：公司预计 2024H1 归属于上市公司股东的净利润 15.5 ~ 17.9 亿元，同比增长 230% ~ 280%，扣非净利润 13.2 ~ 15.2 亿元，同比增长 300% ~ 360%。
森麒麟	2024/7/9	业绩预告	公司发布半年度业绩预告：公司预计 2024H1 实现归属于上市公司股东的净利润 10 ~ 12 亿元，同比增加 64.95% ~ 97.94%，扣非净利润 10 ~ 12 亿元，同比增加 71.50 ~ 105.80%。
北特科技	2024/7/8	业绩预告	公司发布 2024 年半年度业绩预增公告：公司预计 2024H1 实现归属于上市公司股东的净利润为 3,500 ~ 3,850 万元，同比增加 86.19% ~ 104.81%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2,950 ~ 3,300 万元，同比增加 124.09% ~ 150.68%。
无锡振华	2024/7/9	业绩预告	公司发布半年度业绩预增公告：公司预计 2024H1 实现归属于上市公司股东的净利润 1.55 ~ 1.60 亿元，同比增加 71.23% ~ 76.76%，归属于上市公司股东的扣非净利润 1.52 ~ 1.57 亿元，同比增加 83.41% ~ 89.44%。
北汽蓝谷	2024/7/9	业绩预告	公司发布半年度业绩预亏公告：公司预计 2024H1 实现归属于上市公司股东的净利润 -27 ~ -24 亿元，归属于上市公司股东的扣非净利润 -27.5 ~ -24.5 亿元
江淮汽车	2024/7/9	业绩预告	公司发布半年度业绩预增公告：公司预计 2024H1 实现归母净利润 2.9 亿元，同比增加 86.86%，扣非归母净利润 7,800 万元。



泉峰汽车	2024/7/9	业绩预告	公司发布半年度业绩预告：公司预计 2024H1 实现归母净利润-2.8 ~ -2.3 亿元，扣非归母净利润-2.7 ~ -2.2 亿元。
豪能股份	2024/7/9	业绩预告	公司发布半年度业绩预增公告：公司预计 2024H1 实现归属于上市公司股东的净利润为 1.6 ~ 1.7 亿元，同比增加 79% ~ 91%，归属于上市公司股东的扣非净利润为 1.54 ~ 1.64 亿元，同比增加 83% ~ 96%。
模塑科技	2024/7/10	业绩预告	公司发布 2024 年半年度业绩预告：公司预计 2024H1 实现归属于上市公司股东的净利润 3.3 ~ 3.7 亿元，同比增加 47.73% ~ 65.64%，扣非净利润 3.0 ~ 3.4 亿元，同比增加 38.76% ~ 57.26%。
中国汽研	2024/7/10	业绩预告	公司发布 2024 年半年度业绩快报：公司 2024H1 实现营业收入 20.00 亿元，同比增长 20.38%，归属于上市公司股东的扣非净利润 3.77 亿元，同比增长 14.51%。
瑞鹄模具	2024/7/11	业绩预告	公司发布 2024 年半年度业绩预告：公司预计 2024H1 实现归属于上市公司股东的净利润 1.54 ~ 1.70 亿元，同比增长 70.76% ~ 88.51%，扣非净利润 1.44 ~ 1.60 亿元，同比增长 84.42% ~ 104.91%。
科博达	2024/7/11	业绩预告	公司发布 2024 年半年度业绩预告：公司预计 2024H1 实现收入 26.5 ~ 28.4 亿元，同比增长 35% ~ 45%，归母净利润 3.58 ~ 3.85 亿元，同比增长 30% ~ 40%；全资子公司增资的公告：公司拟使用自有资金对全资子公司科博达德国两合公司增资 3,000 万欧元。
安凯客车	2024/7/11	业绩预告	公司发布 2024 年半年度业绩预告：公司预计 2024H1 实现归属于上市公司股东的净利润 650 ~ 850 万元，扣非净利润-2,300 ~ -2,000 万元。
华阳集团	2024/7/11	业绩预告	公司发布 2024 年半年度业绩预告：公司预计 2024H1 实现归属于上市公司股东的净利润 2.75 ~ 2.95 亿元，同比增加 51.33% ~ 62.34%，扣非净利润 2.66 ~ 2.86 亿元，同比增加 57.64% ~ 69.49%。
长安汽车	2024/7/12	高级管理人员变更	公司发布高级管理人员变更的公告：公司董事会秘书黎军女士因退休不再担任公司董事会秘书职务。
金龙汽车	2024/7/12	交易异常波动	公司发布股票交易异常波动公告：公司股票交易连续 3 个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达 20%，属于股票交易异常波动情形，经核实公司目前生产经营情况正常，未发生重大变化。
经纬恒润	2024/7/12	交易异常波动	公司发布股票交易异常波动公告：公司股票交易连续 3 个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过 30%，属于股票交易异常波动情形，经核实公司目前生产经营情况正常，未发生重大变化。
旭升集团	2024/7/11	实施募投	公司发布向全资子公司增资实施募投项目的公告：公司拟使用募集资金 12.6 亿元向旭升湖州增资，用于实施“新能源汽车动力总成项目”募投项目。
广汽集团	2024/7/10	挂牌上市	公司发布参股公司在中国香港联交所主板挂牌上市的公告：公司参股公司如祺出行于 7 月 10 日在中国香港联交所主板挂牌上市，本次公开发行新股 3,000.48 万股，发行价格为 35.00 港元/股。
上汽集团	2024/7/10	管理层变更	公司发布董事长辞职的公告：董事长陈虹先生由于到龄退休，申请辞去集团董事长、董事及董事会战略与 ESG 可持续发展委员会主任委员、委员职务。
一汽解放	2024/7/9	产销快报	公司发布 6 月产销快报：6 月总销量为 19,960 辆，今年累计销量 14.9 万辆，同比增加 13.37%，其中 6 月客车产销量皆为 0。
文灿股份	2024/7/9	项目定点	公司发布获得定点的公告：公司子公司分别获得德国知名整车厂和某国外电动汽车品牌新客户的电机壳体项目、车身结构件项目定点。
模塑科技	2024/7/11	项目定点	公司发布获得外饰件产品项目定点的公告：公司全资孙公司墨西哥名华于近日接到海外新客户发出的外饰件产品项目定点，预计 2025 年 10 月开始量产。



博威合金	2024/7/8	担保事项	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尔特（美国）提供担保，本次担保金额为 630 万美元。
隆鑫通用	2024/7/11	风险提示	公司发布控股股东重整进展暨相关风险提示的公告：公司已分别与宗申新智、渝富资本签订两份重整投资协议。截至公告披露日，协议对应的目标股份尚未完成交割，若《重整计划》未能在延长执行期（至 2024 年 8 月 21 日）后完成，则控股股东存在被宣告破产的风险。

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：**中期成长不断强化，看好新势力产业链+智能电动增量：

**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	15.15	1.14	0.81	1.06	12	19	14	推荐
2015.HK	理想汽车	83.45	5.52	4.01	7.54	13	21	11	推荐
9868.HK	小鹏汽车	34.45	-5.49	-3.56	-1.07	--	--	--	推荐
002594.SZ	比亚迪	262.62	10.32	13.68	17.58	24	19	15	推荐
0175.HK	吉利汽车	8.42	0.53	0.74	1.15	17	11	7	推荐
601633.SH	长城汽车	26.35	0.82	1.27	1.59	32	21	17	推荐
601689.SH	拓普集团	58.92	1.95	2.45	3.33	31	24	18	推荐
603596.SH	伯特利	45.52	1.47	1.93	2.58	25	24	18	推荐
603179.SH	新泉股份	44.28	1.65	2.35	3.31	26	19	13	推荐
605333.SH	沪光股份	28.35	0.12	1.16	1.63	219	24	17	推荐
002997.SZ	瑞鹄模具	33.28	0.97	1.57	2	28	21	17	推荐
603197.SH	保隆科技	36.11	1.79	2.38	3.27	21	15	11	推荐
603997.SH	继峰股份	10.14	0.16	0.3	0.69	70	34	15	推荐
600933.SH	爱柯迪	14.4	0.95	1.19	1.54	18	12	9	推荐
002920.SZ	德赛西威	106.55	2.79	3.91	5.07	36	27	21	推荐
603730.SH	岱美股份	9.79	0.4	0.53	0.63	24	18	16	推荐
605319.SH	无锡振华	18	1.11	1.48	1.82	17	12	10	推荐
000338.SZ	潍柴动力	14.27	1.03	1.31	1.6	16	11	9	推荐
000951.SZ	中国重汽	14.1	0.92	1.22	1.55	17	12	9	推荐
603348.SH	文灿股份	28.82	0.19	1.58	2.26	154	18	13	推荐
000700.SZ	模塑科技	5.89	0.49	0.65	0.77	11	9	8	推荐
603129.SH	春风动力	148.06	6.65	8.37	10.58	22	18	14	推荐
002472.SZ	双环传动	22.07	0.97	1.24	1.59	24	18	14	推荐
603009.SH	北特科技	16.57	0.14	0.26	0.37	152	64	45	推荐
300580.SZ	贝斯特	14.4	0.78	1.07	1.36	33	13	11	推荐
002126.SZ	银轮股份	17.36	0.74	1.04	1.27	24	17	14	推荐
601799.SH	星宇股份	123.18	3.86	5.05	6.5	33	24	19	推荐
603305.SH	旭升集团	10.54	0.77	0.84	1.18	16	13	9	推荐
600660.SH	福耀玻璃	48.51	2.16	2.48	2.95	22	20	16	推荐
000913.SZ	钱江摩托	15.79	0.88	1.14	1.39	19	14	11	推荐
688533.SH	上声电子	27.15	0.99	1.61	2.28	27	17	12	推荐
605128.SH	上海沿浦	25.84	0.77	1.46	2	37	18	13	推荐
603786.SH	科博达	56.65	1.51	2.09	2.7	45	27	21	推荐
000887.SZ	中鼎股份	12.77	0.86	1.08	1.27	15	12	10	推荐
688326.SH	经纬恒润	78	-1.81	-0.22	1.67	-	--	47	推荐
001311.SZ	多利科技	24.82	2.08	2.46	3	17	10	8	推荐
300258.SZ	精锻科技	8.27	0.49	0.63	0.78	18	13	11	推荐
603809.SH	豪能股份	8.38	0.31	0.5	0.62	26	17	14	推荐
601965.SH	中国汽研	17.73	0.82	1.03	1.22	23	17	15	推荐
600066.SH	宇通客车	23.71	0.82	1.39	1.68	31	17	14	推荐

资料来源：iFind，民生证券研究院预测（注：股价为2024年7月12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 (2024.07.08-2024.07.12) 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 (2024.07.08-2024.07.12) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	8
图 5: 乘用车周度上险销量 (辆) 及新能源渗透率 (%)	13
图 6: 行业终端折扣率 (%)	14
图 7: 自主及合资终端折扣率 (%)	14
图 8: 新能源终端折扣率 (%)	14
图 9: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)	17
图 10: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)	17
图 11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)	17
图 12: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)	17
图 13: 欧盟 PCR 进口量及增速 (千吨; %)	18
图 14: 欧盟 TBR 进口量及增速 (千吨; %)	18
图 15: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)	18
图 16: 赛轮美国销售公司销量及增速 (万吨; %)	18
图 17: 玲珑泰国工厂销量及增速 (万吨; %)	19
图 18: 原材料价格加权指数跟踪	19
图 19: 中国出口海运费占集装箱货值比重	19
图 20: 碳酸锂价格 (元/吨)	20
图 21: 螺纹钢价格 (元/吨)	20
图 22: 冷轧卷价格 (元/吨)	21
图 23: 热轧板卷价格 (元/吨)	21
图 24: 铝 (A00) 价格 (元/吨)	21
图 25: 铜价格 (元/吨)	21
图 26: 天然橡胶价格 (元/吨)	21
图 27: 聚丙烯价格 (元/吨)	21

## 表格目录

表 1: 近一周 (2024.07.08-2024.07.12) 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 (2024.07.06-2024.07.11) 上市新能源车型	27
表 9: 本周 (2024.07.06-2024.07.11) 上市燃油车型	27
表 10: 本周 (2024.07.08-2024.07.12) 重要公告	28
表 11: 汽车行业重点标的	32

## 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