

Q2 汽车板块持仓提升 乘用车、摩托车提升显著

2024年07月21日

➤ **本周数据：**7月第二周（7.15-7.19）乘用车销量 35.6 万辆，同比-7.2%，环比+4.2%；新能源乘用车销量 18.5 万辆，同比+34.3%，环比+7.9%；新能源渗透率 52.0%，环比+1.8pct。

➤ **本周行情：表现弱于市场。**本周 A 股汽车板块下跌 1.25%，在申万子行业中排名第 21 位，表现弱于沪深 300（上涨 0.76%）。细分板块中，乘用车、商用载货车分别上涨 1.32%、1.16%；摩托车及其他、商用载客车、汽车服务、汽车零部件分别下跌 1.52%、1.52%、2.10%、3.48%。

➤ **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】。

➤ **2024Q2 基金持仓：板块持仓提升，乘用车、摩托车提升显著。**从重仓持股市值占比看，2024Q2 乘用车、摩托车板块持仓占比明显提升，零部件持仓占比环比下降。其中，**乘用车**持仓占比 1.79%，同比+0.24pct，环比+0.49pct，持仓占比明显上升，其中比亚迪、北汽蓝谷持仓市值环比提升 132.4%、60.3%；**零部件**持仓占比 2.10%，同比-0.51pct，环比-0.56pct，环比下降，其中福耀玻璃、伯特利、森麒麟、华阳集团持仓市值环比+19.5%、13.8%、+12.1%、+27.0%，提升较多；**商用车**持仓占比 0.34%，同比+0.21pct，环比+0.06pct，其中宇通客车持仓市值环比增长 103.5%；**摩托车及其他**持仓占比 0.31%，同比+0.07pct，环比+0.07pct，其中隆鑫通用、春风动力、九号公司持仓市值环比提升较多；**汽车服务**持仓占比 0.01%，同比-0.05%，环比-0.01pct。

➤ **Robotaxi 商业化加速落地 智能驾驶奇点已至。**本周，上海无驾驶人智能网联汽车测试企业介绍，预计最快下周，将启动面向普通市民的无驾驶人智能网约车实地测试，首批预计将有 5 辆车投入公开测试。**车企方面，华为享界 S9** 将于 8 月上市，预计采用 ADS 3.0 高阶智能驾驶系统；**长安深蓝 S07** 将搭载“华为乾崮 ADS SE”，支持智驾领航辅助、智能泊车辅助功能，于近期上市；**理想汽车**近日组建专注于“端到端自动驾驶”的新团队，团队规模略超 200 人，由理想智能驾驶技术研发的领头人贾鹏领导。**智能驾驶奇点已至，海外特斯拉引领产业化进程**，robotaxi 将于 10 月发布。**国内，1) 政策端**，L3 路测政策、自动驾驶汽车全无人商业化运营政策不断落地；**2) 供给端**，萝卜快跑 Robotaxi 商业化进程迅猛，华为、小鹏、理想、小米无图城市 NOA 加速开通，**3) 需求端**，社会公众对全无人自动驾驶汽车接受度提升，智驾成为购车重要影响因素。2024 年智能驾驶迎来产业化加速的元年，看好高阶智能驾驶功能渗透率稳步提升。

➤ **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 T 链-【拓普集团、新泉股份、双环传动】；华为产业链-【沪光股份、瑞鹄模具、文灿股份、星宇股份】。**2、智能化核心主线：**建议关注智能驾驶-【伯特利、德赛西威、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. 摩托车行业系列点评六：大排量销量历史新高 自主摩企百花齐放-2024/07/16
2. 智能驾驶：Robotaxi：产业化大幕开启 无人驾驶未来已来-2024/07/16
3. 汽车和汽车零部件行业周报 20240714：Robotaxi 商业化大幕开启 智能驾驶奇点已至-2024/07/14
4. 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
5. 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

目录

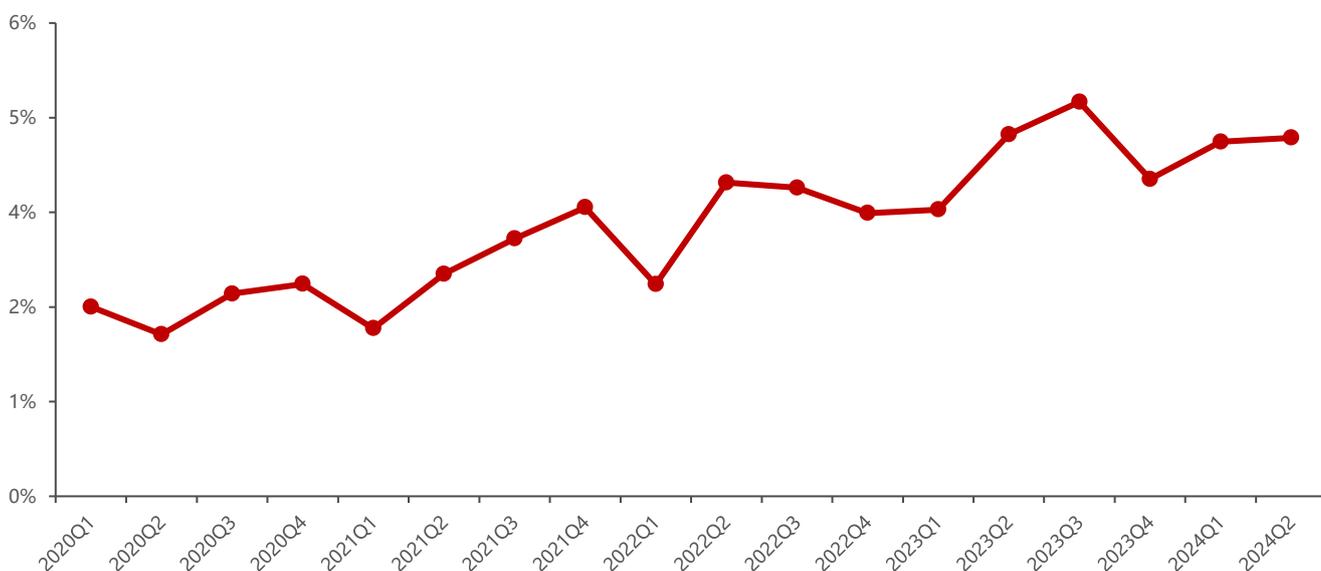
0 周专题：2023Q2 基金持仓：汽车板块持仓提升	3
1 周观点：Robotaxi 商业化大幕开启 智能驾驶奇点已至	9
1.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起	9
1.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量	10
1.3 机器人：看好产业链从“0”到“1”	10
1.4 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值	10
1.5 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	11
1.6 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长	11
1.7 低空经济：政策利好频出 万亿赛道蓄势待发	12
2 本周行情：整体弱于市场	13
3 本周数据：7 月第二周乘用车上险 35.6 万辆 同比-7.2% 环比+4.2%	15
3.1 地方开启新一轮消费刺激政策	15
3.2 价格秩序稳定 竞争强度有所提升	18
3.3 7 月第二周乘用车上险 35.6 万辆 同比-7.2% 环比+4.2%	18
3.4 2024 年 6 月整体折扣与 2024 年 5 月比放大	19
3.5 PCR 开工率维持高位	20
3.6 本周原材料价格整体下跌	26
4 本周要闻：余承东：华为鸿蒙智行第四界为“尊界” 上海最快下周面向市民启动无人网约车测试	28
4.1 电动化：余承东：华为鸿蒙智行第四界为“尊界”	28
4.2 智能化：上海最快下周面向市民启动无人网约车测试	29
4.3 轮胎：轮胎巨头开启物流合作	30
5 本周上市车型	31
6 本周公告	32
7 投资建议	34
8 风险提示	36
插图目录	37
表格目录	37

0 周专题：2023Q2 基金持仓：汽车板块持仓提升

2024Q2 基金汽车行业重仓持股占比为4.55%，同比下降，环比上升。

2024Q2基金汽车行业重仓持股占比为4.55%，同比-0.04pct，环比+0.05pct，受益乘用车、摩托车及其他等板块持仓占比提升，持仓环比提升。

图1：汽车行业重仓持股市值占比（%）（申万一级）

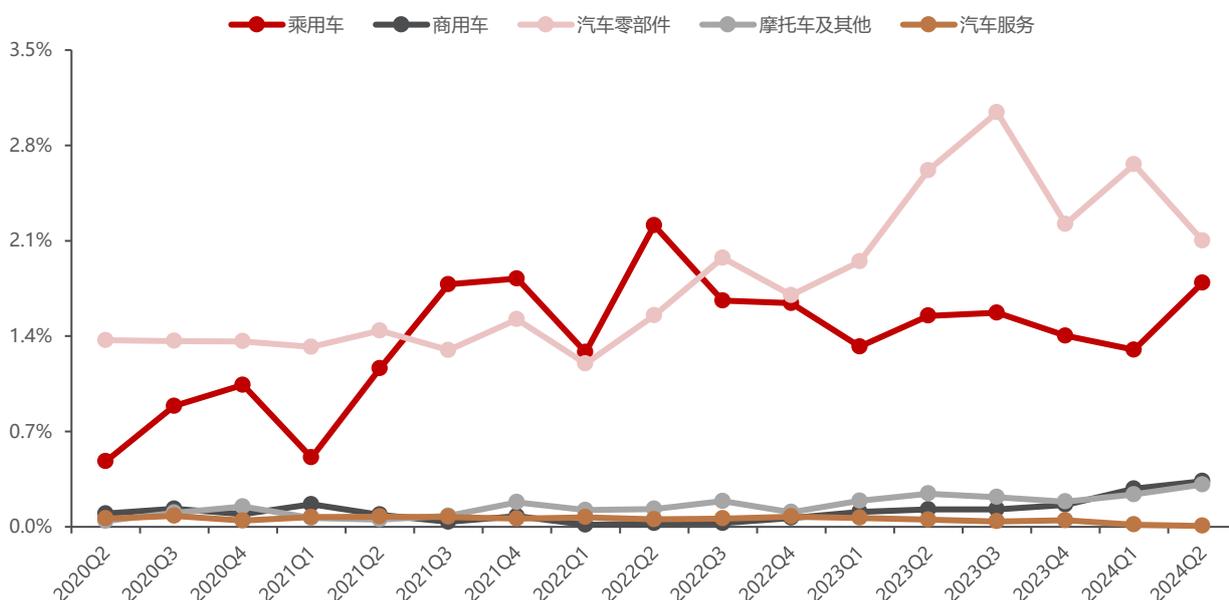


资料来源：iFind，民生证券研究院

注：德赛西威、三花智控、经纬恒润在申万一级分类中不属于汽车行业，但为重要零部件标的，故纳入统计

乘用车、摩托车及其他等板块持仓占比提升。重仓持股市值占比看，2024Q2乘用车占比1.79%，同比+0.24pct，环比+0.49pct，持仓占比明显上升；零部件占比2.10%，同比-0.51pct，环比-0.56pct，持仓占比环比下降；商用车占比0.34%，同比+0.21pct，环比+0.06pct；摩托车及其他占比0.31%，同比+0.07pct，环比+0.07pct；汽车服务占比0.01%，同比-0.05%，环比-0.01pct。

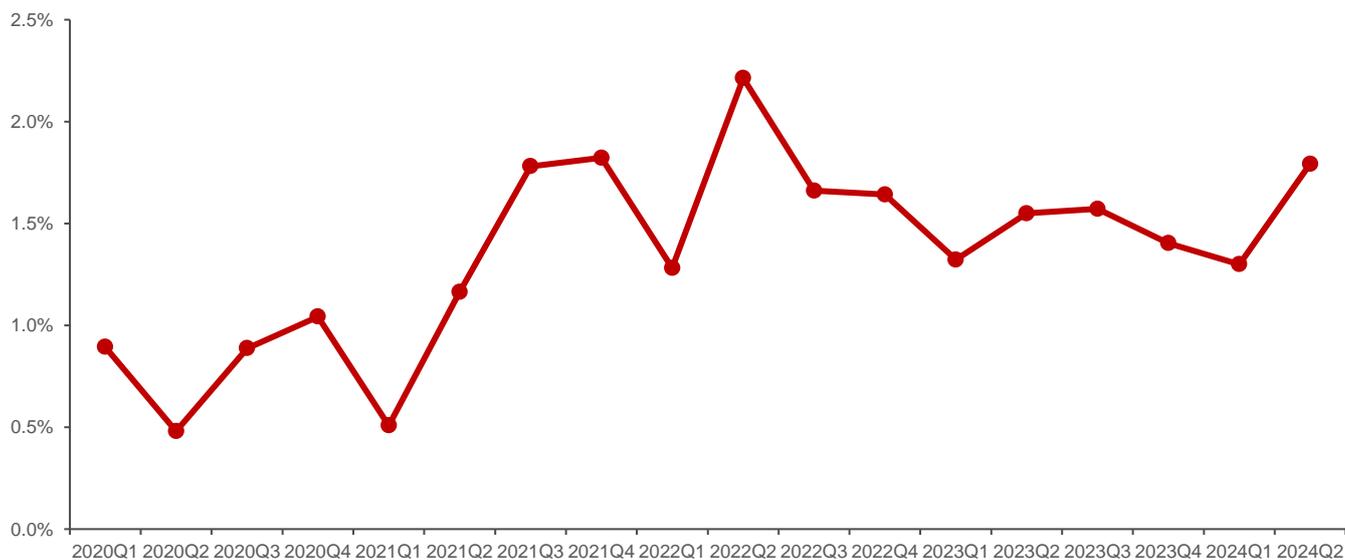
图2：汽车行业重仓持股市值占比 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

乘用车 2024Q2重仓持股占比1.79%，环比+0.49pct。 2024Q2乘用车行业（申万二级行业，含港股）重仓持股占比为1.79%，同比+0.24pct，环比上升0.49pct。个股持仓方面，比亚迪、北汽蓝谷持仓市值环比提升132.4%、60.3%，提升明显。

图3：乘用车重仓持股市值占比 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

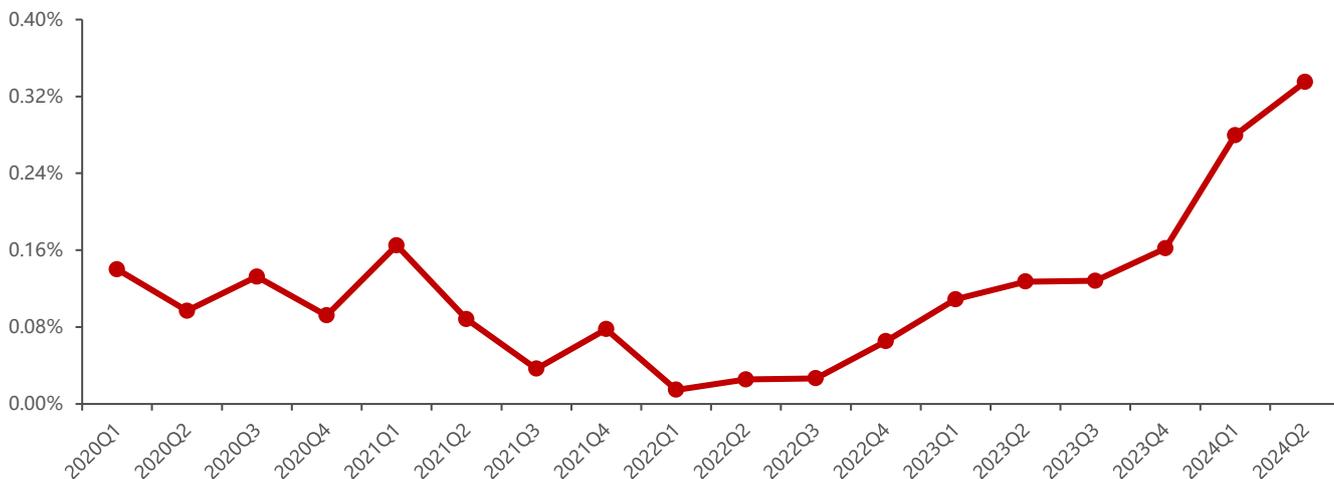
表1：2024Q2 乘用车重仓股情况

代码	名称	持股总量(万股)	季度持仓变动(万股)	季度持仓变动比例(%)	持股占流通股比(%)	持股总市值(亿元)	季度持仓总市值变动比例(%)	持股市值占基金净值比(%)
002594.SZ	比亚迪	11,532.9	5,416.6	88.6%	5.1%	288.6	132.4%	2.6%
601127.SH	赛力斯	5,107.5	-110.2	-2.1%	3.4%	46.5	2.5%	7.5%
000625.SZ	长安汽车	17,853.0	-22,303.5	-55.5%	1.8%	24.0	-64.5%	4.1%
601633.SH	长城汽车	9,149.1	-62.6	-0.7%	1.1%	23.1	10.0%	5.0%
2333.HK	长城汽车	20,461.8	-4,355.7	-17.6%	2.4%	22.5	14.9%	4.4%
1211.HK	比亚迪股份	715.6	150.1	26.5%	0.3%	15.2	46.6%	5.6%
2015.HK	理想汽车-W	2,339.2	-308.0	-11.6%	1.1%	15.0	-48.4%	4.3%
9868.HK	小鹏汽车-W	3,999.9	-688.9	-14.7%	2.1%	10.8	-20.9%	5.5%
600104.SH	上汽集团	6,429.5	-336.3	-5.0%	0.6%	8.9	-12.6%	7.6%
9863.HK	零跑汽车	3,489.8	2,878.1	470.5%	3.1%	8.5	486.4%	6.1%
600733.SH	北汽蓝谷	8,819.0	2,922.4	49.6%	1.9%	7.1	60.3%	3.2%
0175.HK	吉利汽车	3,243.3	-426.1	-11.6%	0.3%	2.6	-15.4%	2.3%
601238.SH	广汽集团	876.6	-78.2	-8.2%	0.1%	0.7	-19.2%	3.2%
1114.HK	华晨中国	436.2	-70.8	-14.0%	0.1%	0.3	31.4%	7.6%
2238.HK	广汽集团	139.8	-674.2	-82.8%	0.0%	0.0	-85.1%	3.0%

资料来源：iFind, 民生证券研究院

商用车 2024Q2重仓持股占比0.34%，环比+0.06pct，宇通客车持仓环比增长较大。2024Q2商用车行业（申万二级行业，含港股）重仓持股占比为0.34%，同比+0.21pct，环比+0.06pct。个股方面，宇通客车持仓市值环比增长103.5%，持仓环比提升明显。

图4：商用车重仓持股市值占比（%）



资料来源：iFind, 民生证券研究院

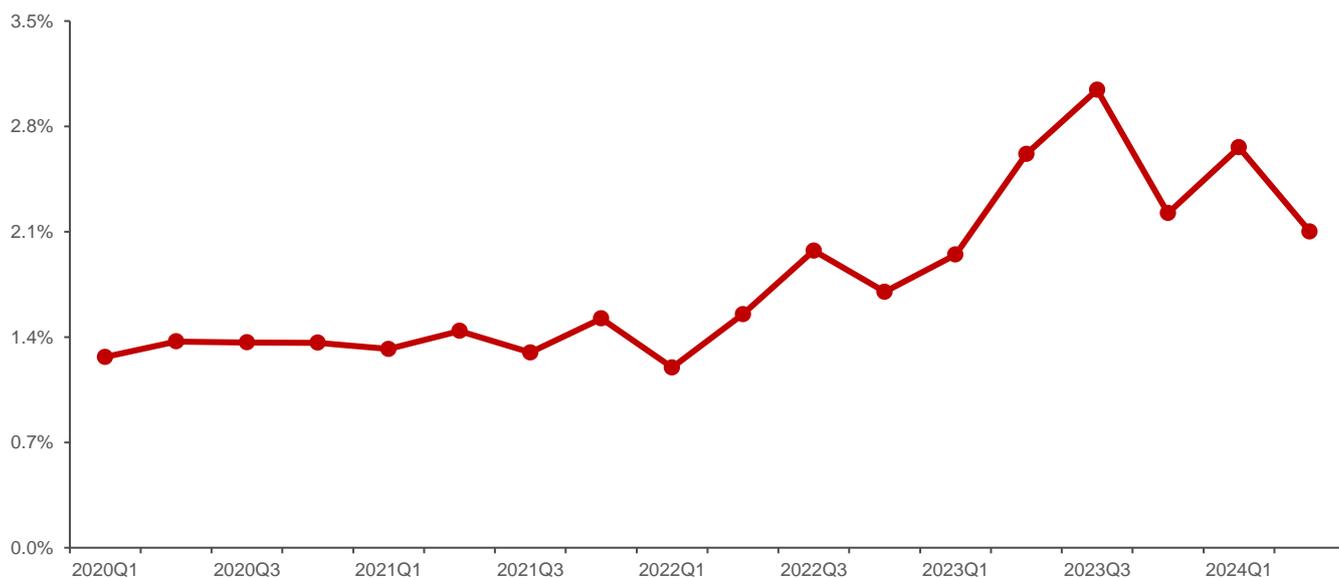
表2：2024Q2 商用车重仓股情况

代码	名称	持股总量(万股)	季度持仓变动(万股)	季度持仓变动比例(%)	持股占流通股比(%)	持股总市值(亿元)	季度持仓总市值变动比例(%)	持股市值占基金净值比(%)
600066.SH	宇通客车	21,591.4	7,812.9	56.7%	9.8%	55.7	103.5%	2.0%
600418.SH	江淮汽车	9,505.4	-4,380.6	-31.5%	4.4%	15.1	-34.2%	5.5%
000951.SZ	中国重汽	7,112.5	-293.7	-4.0%	6.1%	10.2	-13.5%	3.4%
3808.HK	中国重汽	1,697.1	594.9	54.0%	0.6%	3.1	63.7%	4.9%
000550.SZ	江铃汽车	1,139.9	-1,854.4	-61.9%	1.3%	2.5	-72.6%	2.4%
000957.SZ	中通客车	1,048.0	1,048.0		1.8%	1.1		4.2%
600166.SH	福田汽车	3,568.6	-2,114.8	-37.2%	0.5%	0.8	-48.3%	2.3%
301039.SZ	中集车辆	153.5	-335.6	-68.6%	0.2%	0.1	-71.5%	2.6%

资料来源：iFind, 民生证券研究院

汽车零部件 2024Q2重仓持股占比2.10%，环比-0.56pct，福耀玻璃、伯特利、森麒麟、华阳集团持仓环比增长较大。2024Q2零部件行业（申万二级行业，含港股）重仓持股占比为2.10%，同比-0.51pct，环比-0.56pct。个股方面，2024Q2持仓环比提升较多的为福耀玻璃、伯特利、森麒麟、华阳集团，持仓市值环比+19.5%、13.8%、+12.1%、+27.0%。

图5：零部件重仓持股市值占比 (%)



资料来源：iFind, 民生证券研究院

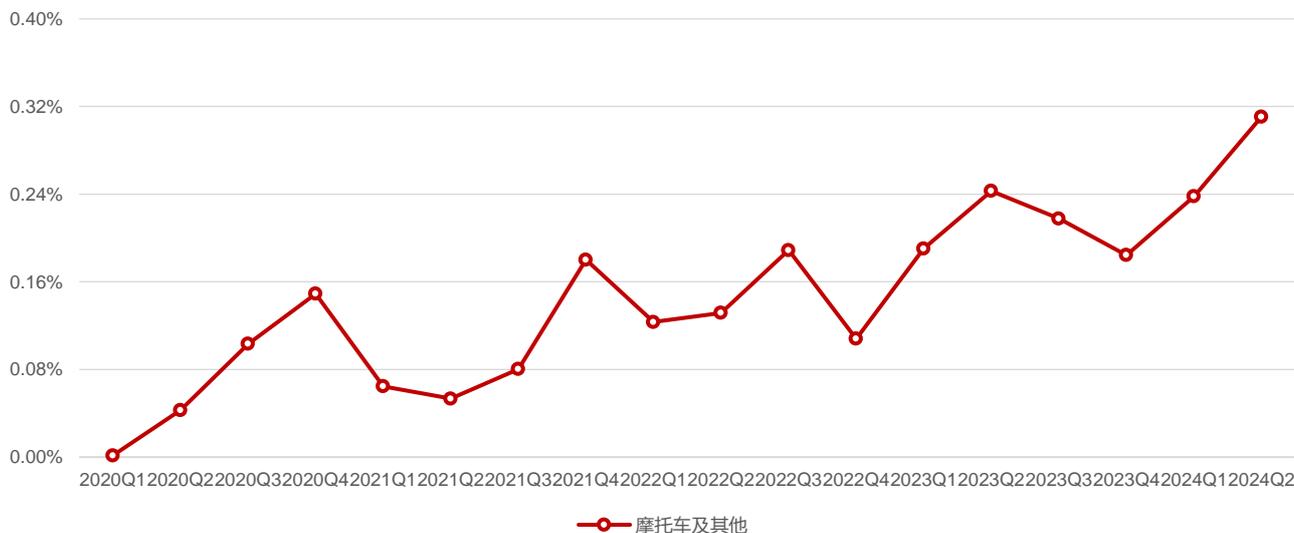
表3：2024Q2 零部件重仓股情况

代码	名称	持股总量(万股)	季度持仓变动(万股)	季度持仓变动比例(%)	持股占流通股比(%)	持股总市值(亿元)	季度持仓总市值变动比例(%)	持股市值占基金净值比(%)
601058.SH	赛轮轮胎	58,940.6	-14,160.6	-19.4%	17.9%	82.5	-23.1%	2.3%
600660.SH	福耀玻璃	13,279.0	974.3	7.9%	5.1%	63.6	19.5%	2.3%
002050.SZ	三花智控	28,785.1	-8,098.3	-22.0%	7.8%	54.9	-37.2%	3.4%
000338.SZ	潍柴动力	31,223.9	1,038.5	3.4%	4.5%	50.7	0.7%	2.6%
601689.SH	拓普集团	5,720.1	-1,971.1	-25.6%	5.2%	30.7	-36.8%	4.1%
603596.SH	伯特利	6,545.2	2,534.2	63.2%	15.1%	25.5	13.8%	4.8%
603179.SH	新泉股份	6,397.7	-877.0	-12.1%	13.1%	25.1	-19.7%	5.5%
002920.SZ	德赛西威	2,776.0	-1,186.4	-29.9%	5.0%	24.2	-51.0%	4.0%
002984.SZ	森麒麟	7,271.9	2,289.4	45.9%	10.4%	17.5	12.1%	2.9%
601799.SH	星宇股份	1,327.9	-1,422.7	-51.7%	4.6%	14.9	-61.4%	3.3%
603786.SH	科博达	2,227.7	-189.8	-7.9%	5.6%	14.3	-4.2%	5.3%
603997.SH	继峰股份	13,787.0	4,044.8	41.5%	11.8%	14.1	8.4%	3.4%
002472.SZ	双环传动	6,343.4	-412.7	-6.1%	8.4%	14.0	-10.6%	1.5%
600741.SH	华域汽车	8,049.1	-710.3	-8.1%	2.6%	13.2	-9.9%	2.7%
002906.SZ	华阳集团	3,722.6	656.7	21.4%	7.1%	10.0	27.0%	4.7%
002126.SZ	银轮股份	4,736.3	-3,037.2	-39.1%	6.1%	8.2	-41.5%	3.0%
601966.SH	玲珑轮胎	4,091.8	-4,094.1	-50.0%	2.8%	7.5	-55.6%	2.0%
002048.SZ	宁波华翔	5,643.5	-17.8	-0.3%	10.8%	7.3	-0.2%	8.1%
3606.HK	福耀玻璃	1,579.9	173.6	12.3%	0.6%	6.5	30.2%	3.5%
600933.SH	爱柯迪	3,715.7	-436.1	-10.5%	4.1%	5.5	-31.5%	2.1%
603009.SH	北特科技	2,971.8	1,163.3	64.3%	8.8%	5.3	94.2%	5.9%
000887.SZ	中鼎股份	4,159.4	2,336.3	128.1%	3.2%	5.1	143.3%	1.4%
603348.SH	文灿股份	1,667.1	270.8	19.4%	6.3%	4.6	23.1%	4.5%
605333.SH	沪光股份	1,528.4	236.6	18.3%	3.5%	4.3	36.9%	2.4%
603035.SH	常熟汽饰	3,170.4	-1,226.6	-27.9%	8.3%	4.0	-42.3%	2.2%
603730.SH	岱美股份	4,018.0	1,231.5	44.2%	3.2%	4.0	25.7%	4.8%
603305.SH	旭升集团	3,514.9	-1,081.0	-23.5%	3.8%	3.7	-42.3%	3.7%

资料来源：iFind, 民生证券研究院

摩托车及其他 2024Q2重仓持股占比0.31%，环比+0.07pct。2024Q2摩托车及其他行业（申万二级行业，含港股）重仓持股占比为0.31%，同比+0.07pct，环比+0.07pct。个股方面，2024Q2持仓市值环比提升较多的为隆鑫通用、春风动力、九号公司。

图6：摩托车及其他重仓持股市值占比（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

表4：2024Q2 摩托车重仓股情况

代码	名称	持股总量(万股)	季度持仓变动(万股)	季度持仓变动比例(%)	持股占流通股比(%)	持股总市值(亿元)	季度持仓总市值变动比例(%)	持股市值占基金净值比(%)
689009.SH	九号公司	11,137.3	2,140.5	23.8%	21.6%	41.0	52.1%	4.9%
603129.SH	春风动力	2,353.5	257.8	12.3%	15.6%	33.5	33.3%	3.6%
603529.SH	爱玛科技	2,206.4	-210.3	-8.7%	9.9%	6.0	-20.0%	1.9%
603766.SH	隆鑫通用	1,200.4	1,064.1	780.8%	0.6%	0.8	853.9%	4.4%
1585.HK	雅迪控股	348.0	-2,966.6	-89.5%	0.1%	0.3	-91.8%	1.7%
834058.BJ	华洋赛车	162.4	162.4		14.4%	0.3		4.9%
301345.SZ	涛涛车业	46.0	-79.7	-63.4%	1.6%	0.3	-67.1%	3.5%
000913.SZ	钱江摩托	7.0	-19.6	-73.6%	0.0%	0.0	-69.8%	0.3%

资料来源：iFind，民生证券研究院

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6月250cc（不含）以上摩托车销量9.0万辆，同比+102.8%，环比+16.6%，续创单月历史新高。1-6月累计销量35.5万辆，同比+38.5%。

1) 春风动力：250cc+6月销量2.0万辆，同比+154.9%，市占率22.1%（其中内销市占率21.9%；出口市占率22.5%），较2023年+6.9pcts，环比+3.1pcts；

2) 钱江摩托：250cc+6月销量1.9万辆，同比+158.0%，市占率21.2%，较2023年全年+0.9pcts；

3) 隆鑫通用：250cc+6月销量1.1万辆，同比+115.1%，市占率12.6%，较2023全年-1.8pcts。

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19日当周国内PCR开工率79.07%，周度环比-0.17pct，处于近10年开工率高位，国内外需求旺盛；国内TBR开工率52.91%，周度环比-6.06pct，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，2024年7月PCR加权平均成本同比+18.0%，环比+0.1%；TBR加权平均成本同比+12.4%，环比-0.8%；

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5,061美元/FEUU，同比+292.4%，环比-2.3%；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15.0%，同比+11.2pct，环比-0.3pct；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8,475美元/FEUU，同比+559.5%，环比-1.8%，占货值比重达25.1%，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】。

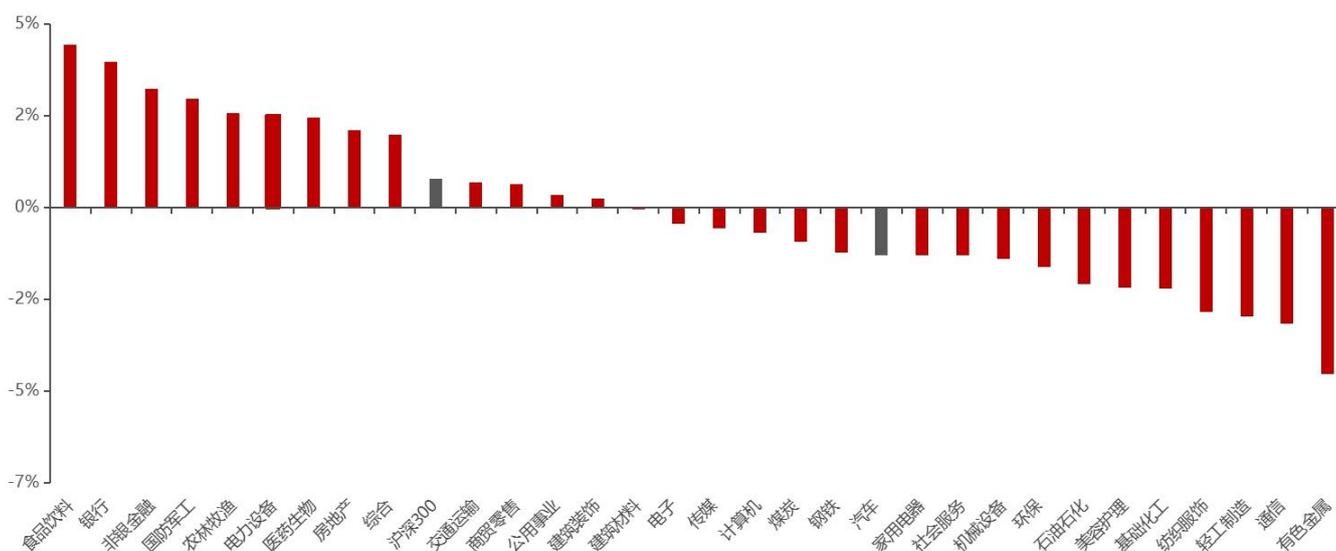
1.7 低空经济：政策利好频出 万亿赛道蓄势待发

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

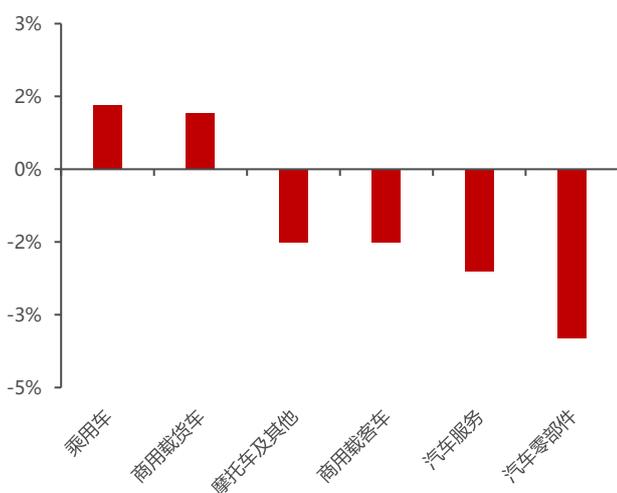
汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块下跌 1.25%，在申万子行业中排名第 21 位，表现弱于沪深 300（上涨 0.76%）。细分板块中，乘用车、商用载货车分别上涨 1.32%、1.16%；摩托车及其他、商用载客车、汽车服务、汽车零部件分别下跌 1.52%、1.52%、2.10%、3.48%。

图7：近一周（2024.07.15-2024.07.21）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

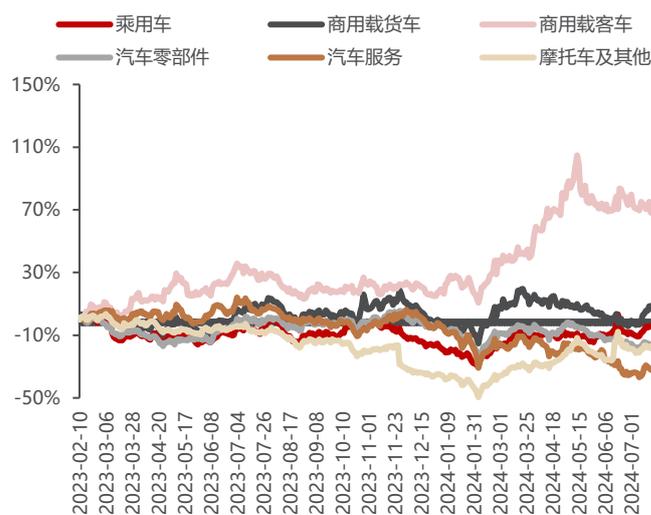
图8：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



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（2024.07.15-2024.07.19）

图9：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

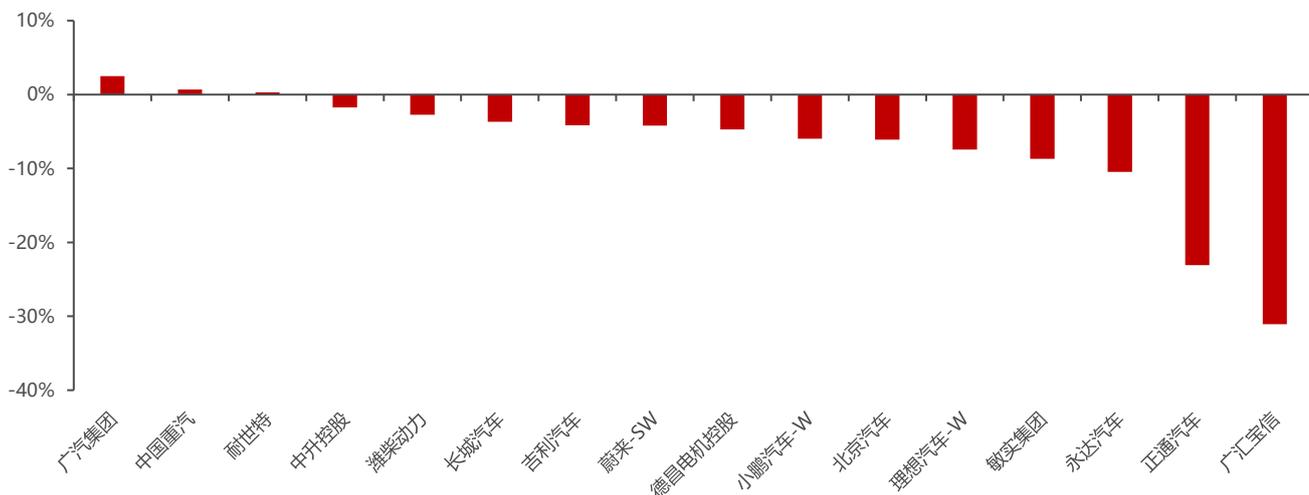
注：涨跌幅截至日期 2023.02.01-2024.07.19

表5: 近一周 (2024.07.15-2024.07.19) 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	54.76	拓普集团	-33.42
同心传动	20.20	凯龙高科	-19.79
动力新科	16.24	广汇汽车	-18.75
安凯客车	15.38	东箭科技	-17.37
金龙汽车	14.71	大地电气	-16.13
德众汽车	14.66	文灿股份	-14.89
舜宇精工	14.08	标榜股份	-14.49
华原股份	13.49	金钟股份	-14.05
继峰股份	13.22	宁波方正	-13.97
旺成科技	12.98	阿尔特	-13.90

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图10: 近一周 (2024.07.15-2024.07.19) 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 月第二周乘用车上险 35.6 万辆 同比-7.2% 环比+4.2%

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，其中蜀山区、大庆市政策刺激力度较大。

表6：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
江西省南昌市红谷滩区	2024年7月20日	2024年7月30日	乐购红谷·悦享生活	燃油/新能源	购车发票（裸车价即不含税价）金额10万（不含）以下，可补贴1000元/辆；金额10万（含）至20万（不含），可补贴2000元/辆；金额20万（含）及以上新车补贴3000元/辆，以旧换新（含报废）在上述补贴基础上再加300元/辆，购置金额以发票为准，补贴均以现金形式进行发放。
安徽省合肥市蜀山区	2024年7月19日	2024年7月30日	蜀山区第五轮“徽动消费·合肥GO”2024年缤纷蜀山嗨购一夏汽车促消费活动	燃油/新能源	购买新车发票金额在10万元以下，燃油车补贴1000元/辆，新能源车补贴2000元/辆；购买新车发票金额在10万元（含）至20万元，燃油车补贴3000元/辆，新能源车补贴4000元/辆；购买新车发票金额在20万元（含）以上，燃油车补贴5000元/辆，新能源车补贴6000元/辆；购买新车发票金额在30万元（含）以上，燃油车补贴7000元/辆，新能源车补贴8000元/辆；购买新车发票金额在40万元（含）以上，燃油车补贴9000元/辆，新能源车补贴10000元/辆；旧车置换购买新能源车还可在原有档次基础上额外获得1000元/辆以旧换新补贴。
内蒙古自治区鄂尔多斯市	2024年7月19日	2024年7月21日	鄂尔多斯市新能源汽车汽车促消费活动	新能源	名额有限，先到先得。消费者在我区新能源汽车销售企业购买新车，注册使用性质为非营运的，按照购置发票金额（不含增值税），可申领相应补贴。购买10万元（含）以下新能源汽车消费者可申领4000元补贴资金；购买10万元—20万元（含）新能源汽车消费者可申领5000元补贴资金；购买20万元以上新能源汽车消费者可申领6000元补贴资金。（一个车架号限申请一次补贴）
内蒙古自治区包头市	2024年7月19日	2024年8月9日	“约惠鹿城，悦动汽车”汽车促消费活动	燃油/新能源	每天上午11点发放，发放300万，先到先得，发完为止。满5000元立减1000元，购车发票（含税）金额5万元（不含）-10万元（含）的燃油车可用；满5000元立减2000元，购车发票（含税）金额5万元（不含）-10万元（含）的新能源汽车可用；满5000元立减3000元，购车发票（含税）金额10万元（不含）-20万元（含）的燃油车可用；满10000元立减4000元，购车发票（含税）金额10万元（不含）-20万元（含）的新能源汽车可用；满10000元立减5000元，购车发票（含税）金额20万元（不含）以上的燃油车可用；满10000元立减6000元，购车发票（含税）金额20万元（不含）以上的新能源汽车可用；
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三档发放，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。

资料来源:缤纷蜀山购、南昌本地宝、包头商务、鄂尔多斯新能源汽车中心、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、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。

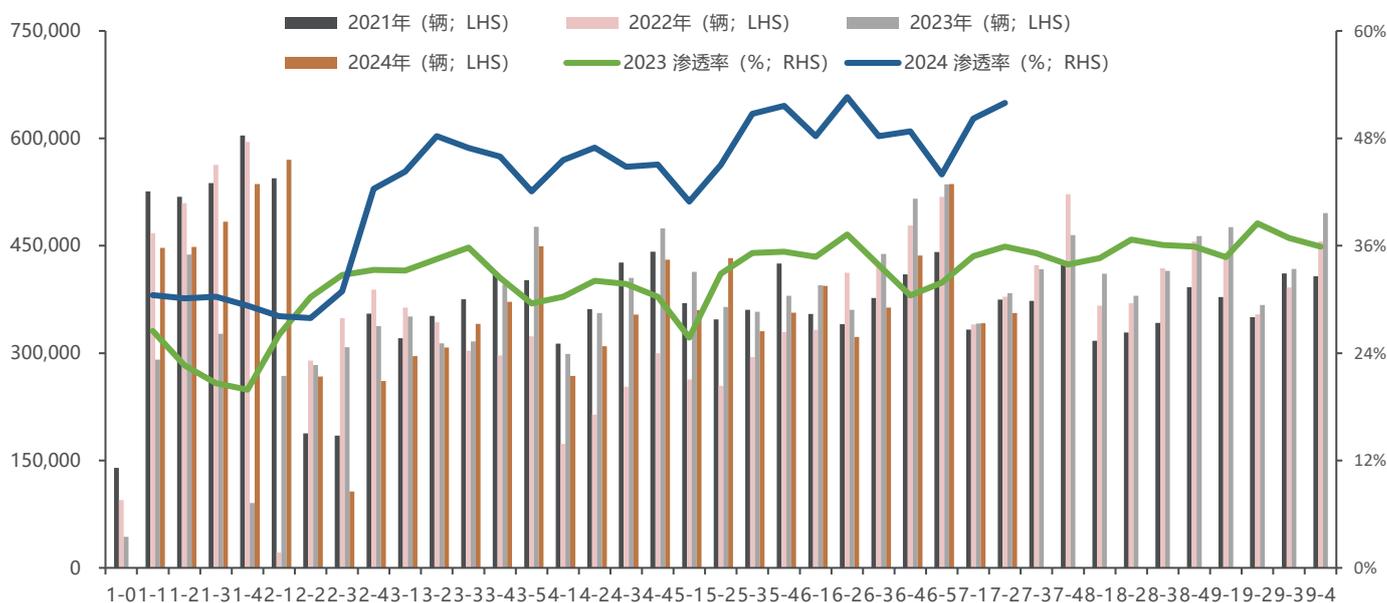
表7：2024年3月以来车型调价情况

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月第二周乘用车上险 35.6 万辆 同比-7.2% 环比+4.2%

整体车市需求承压，需求有待修复，新能源渗透率在 50% 附近。7 月第二周 (7.15-7.19) 乘用车销量 35.6 万辆，同比-7.2%，环比+4.2%；新能源乘用车销量 18.5 万辆，同比+34.3%，环比+7.9%；新能源渗透率 52.0%，环比+1.8pct。

图11：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。

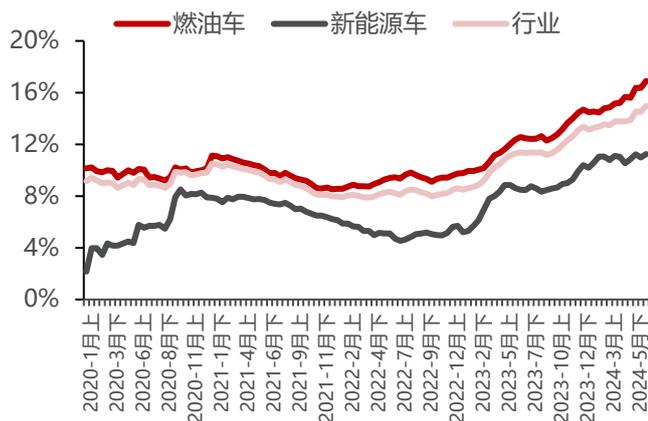
分车企：豪华品牌折扣全面放大。

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；

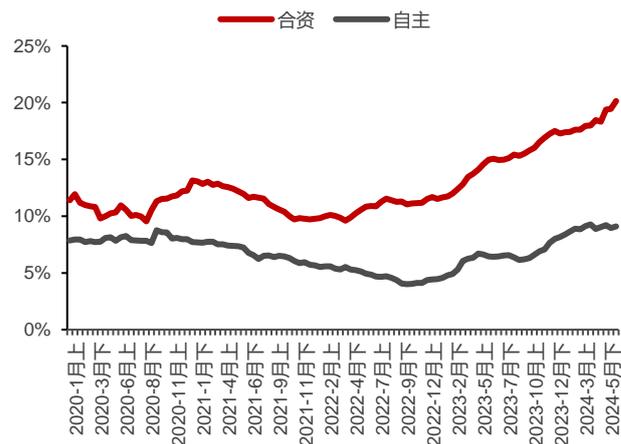
豪华：BBA 及二线豪华折扣全面放大，其中宝马折扣明显放大。

图12：行业终端折扣率 (%)



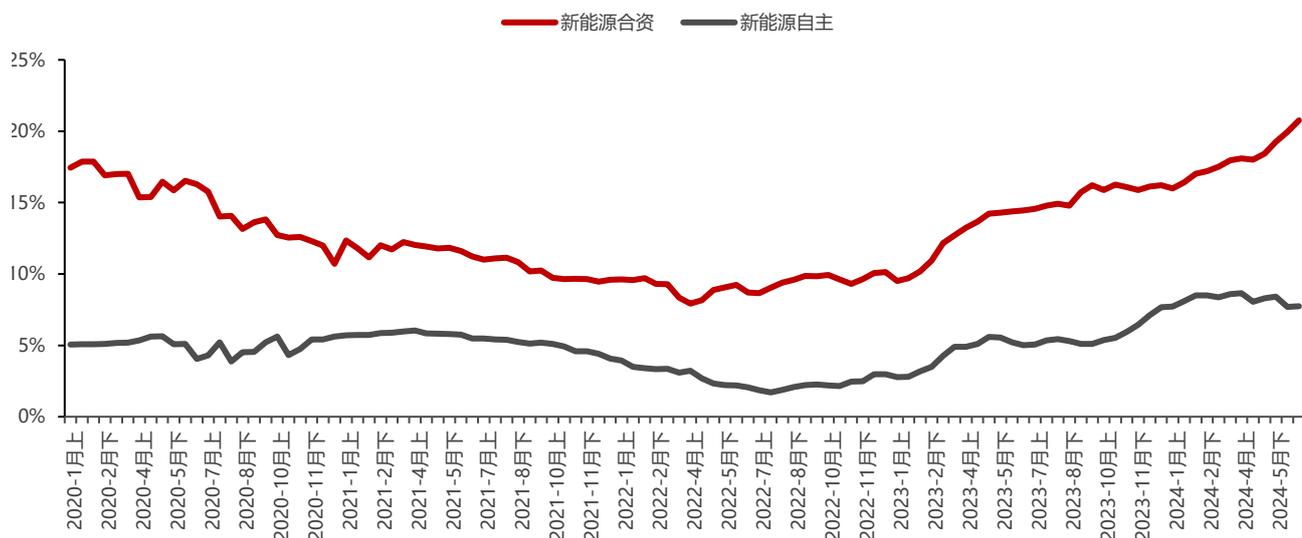
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图13：自主及合资终端折扣率 (%)



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图14：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 19 日当周国内 PCR

开工率 79.07%，周度环比-0.17pct，处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 52.91%，周度环比-6.06pct，处于近 10 年来中等偏低水平。

表8：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%	79.2%						74.1%

资料来源：iFind，民生证券研究院

表9：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%	58.4%	58.0%						56.6%

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10：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	
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%

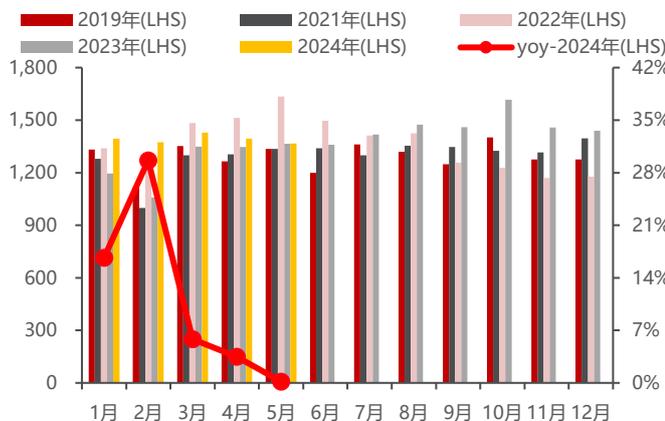
资料来源：米其林官网，民生证券研究院

表11: 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%

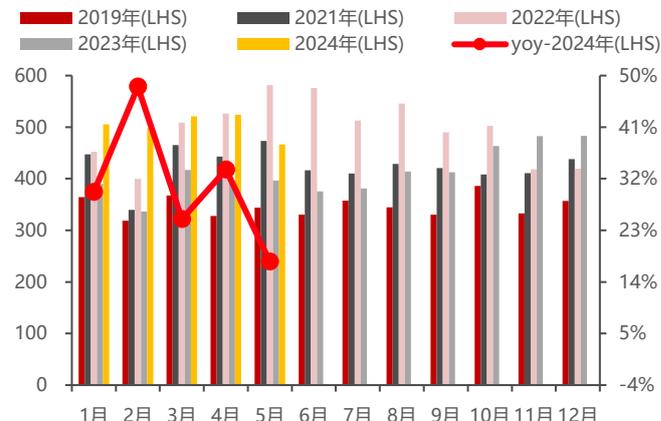
资料来源: 米其林官网, 民生证券研究院

图15: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)



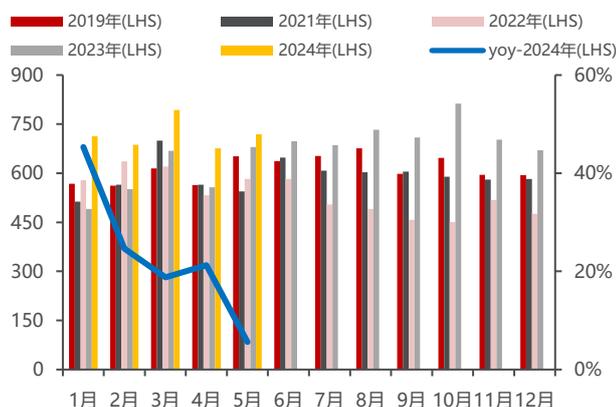
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图16: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)



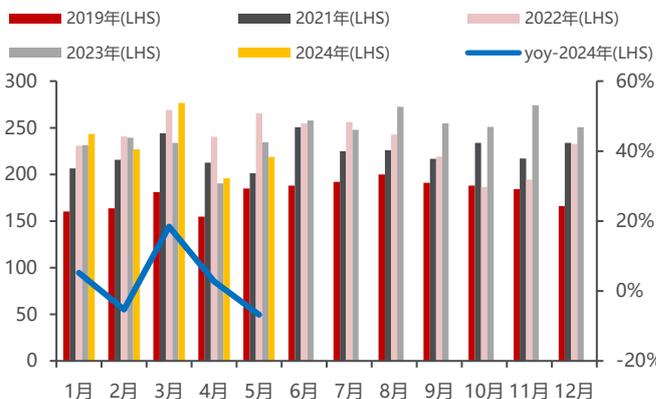
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图17: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)



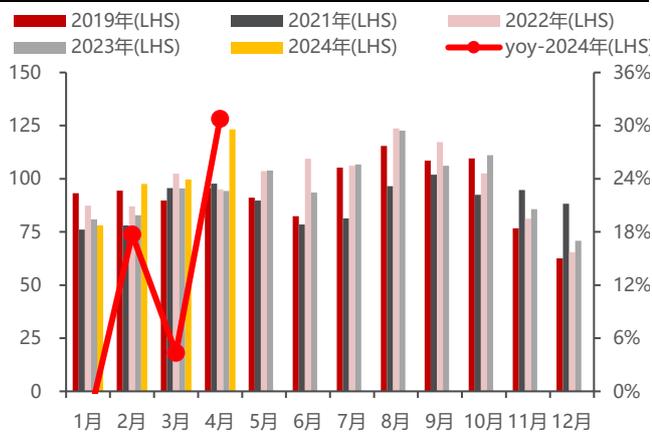
资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

图18: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)



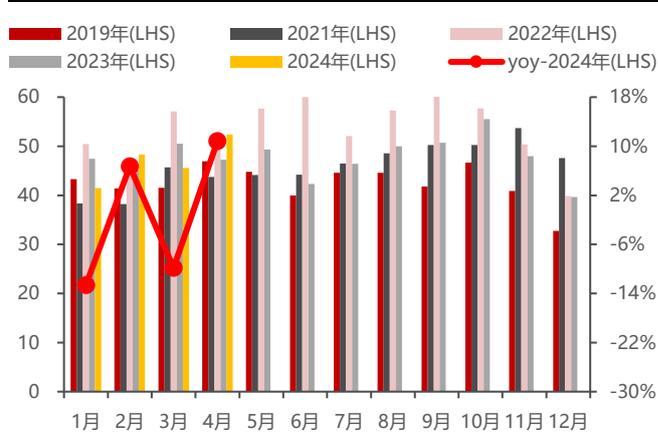
资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

图19: 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20: 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

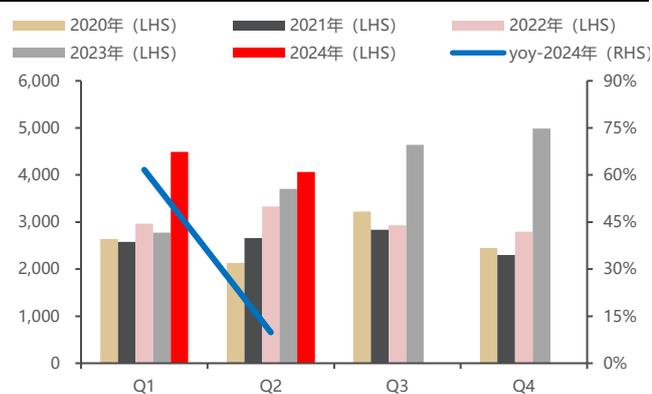
轮胎企业需求端来看, 2024Q2 同比均大幅增长:

- 1) 森麒麟: 公司披露 24Q2 业绩预告, 预计归母净利润 4.96~6.96 亿元, 同比+39.41%~95.59%, 环比-1.47%~+38.24%, 业绩同比高增;
- 2) 赛轮轮胎: 公司披露 24Q2 业绩预告, 预计归母净利润 10.86~11.46 亿元, 同比+5.03%~+10.83%, 环比+57.16%~+65.85%, 业绩同环比均实现增长;
- 3) 玲珑轮胎: 公司披露 24Q2 业绩预告, 预计归母净利润 4.09~5.79 亿元, 同比+17.87%~+66.86%, 环比-7.26%~+31.29%, 实现同比高增。

成本端同比上涨, 2024 年 7 月 PCR 加权平均成本同比+18.0%, 环比+0.1%;

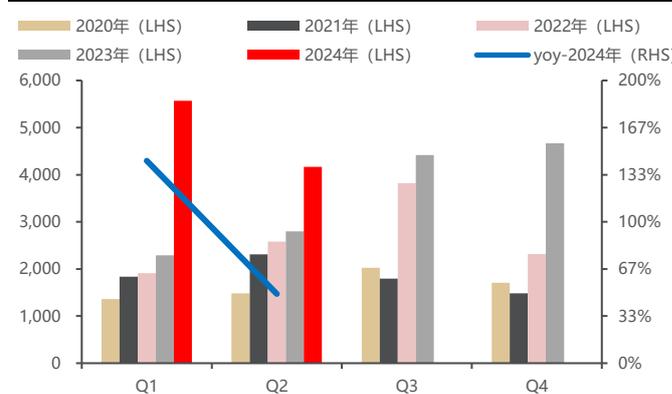
TBR 加权平均成本同比+12.4%, 环比-0.8%;

图21: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)



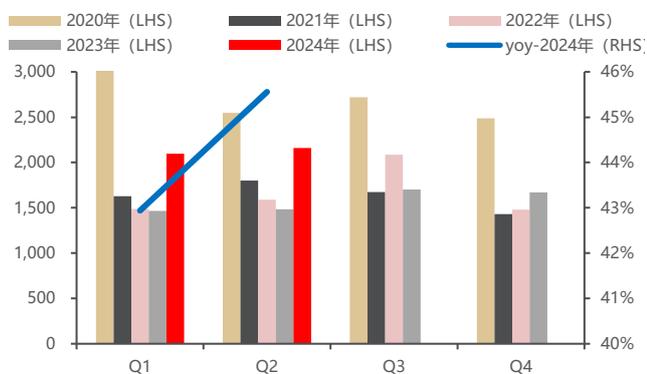
资料来源: yeti, 民生证券研究院

图22: 赛轮中国香港公司销量及增速 (万吨; %)



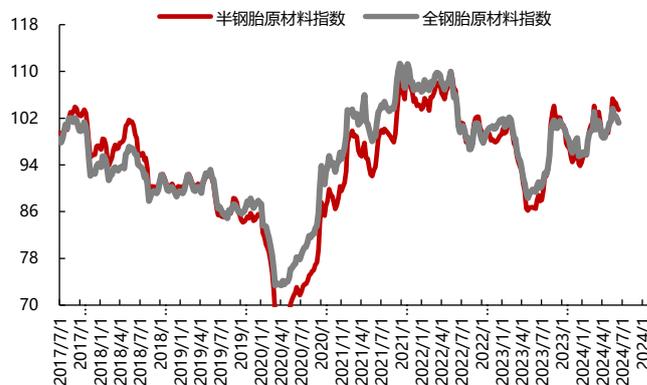
资料来源: yeti, 民生证券研究院

图23: 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24: 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5,061美元/FEUU，同比+292.4%，环比-2.3%；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15.0%，同比+11.2pct，环比-0.3pct；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，中国至北海运费当周达到8,475美元/FEUU，同比+559.5%，环比-1.8%，占货值比重达25.1%，同比涨幅较大。

图25: 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 19 日价格为 86,380 元/吨，环比-3.7%；近一个月平均价为 92,327 元/吨；

2) 螺纹钢：截至 2024 年 7 月 19 日价格为 3,566 元/吨，环比-1.2%；近一个月平均价为 3,646 元/吨；

3) 冷轧卷：截至 2024 年 7 月 19 日价格为 4,144 元/吨，环比-1.0%；近一个月平均价为 4,237 元/吨；

4) 热轧卷：截至 2024 年 7 月 19 日价格为 3,663 元/吨，环比-0.8%；近一个月平均价为 3,733 元/吨；

5) 铝 A00：截至 2024 年 7 月 19 日长江有色市场铝 A00 平均价为 19,470 元/吨，环比-2.6%；近一个月平均价为 20,210 元/吨；

6) 铜：截至 2024 年 7 月 19 日长江有色市场铜平均价为 76,570 元/吨，环比-2.8%；近一个月平均价为 78,825 元/吨；

7) 天然橡胶：截至 2024 年 7 月 19 日天然橡胶期货结算价为 14,100 元/吨，环比-0.7%；近一个月平均价为 14,346 元/吨；

8) 聚丙烯：截至 2024 年 7 月 19 日聚丙烯期货结算价为 7,675 元/吨，环比+0.3%；近一个月平均价为 7,698 元/吨。

图26：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 19 日

图27：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 19 日

图28: 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 19 日

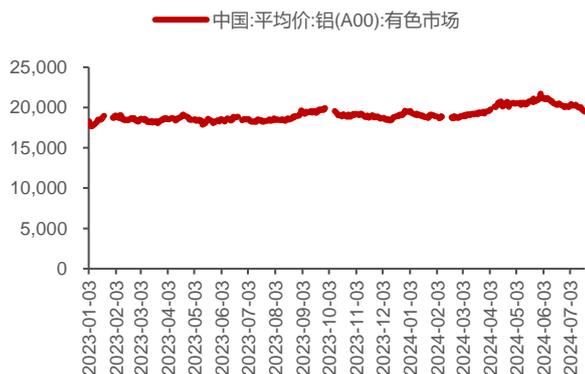
图29: 热轧板卷价格 (元/吨)



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 19 日

图30: 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 19 日

图31: 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 19 日

图32: 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 19 日

图33: 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 19 日

4 本周要闻：余承东：华为鸿蒙智行第四界为“尊界” 上海最快下周面向市民启动无人网约车测试

4.1 电动化：余承东：华为鸿蒙智行第四界为“尊界”

小米 SU7 产能提升！预计 11 月提前完成 10 万辆交付目标

7 月 19 日晚，在小米 2024 年发布会暨雷军年度演讲上，雷军透露，小米 2024 年初小米汽车订货目标是 7.6 万辆，而小米工厂仅能提供 3 天的库存量，这意味着小米 SU7 的月销量必须超过一万台。雷军还表示，小米 SU7 产能提升、交付加速进展顺利，迄今为止，已交付超 3 万台，预计 11 月提前完成全年 10 万辆交付目标。

余承东：华为鸿蒙智行第四界为“尊界”

7 月 15 日晚，华为终端 BG 董事长、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东在与东方甄选合伙人董宇辉直播对谈时透露，华为与江淮汽车合作推出的汽车品牌是“尊界”，而不是“傲界”。

天眼查信息显示，华为于去年 11 月申请注册“尊界”商标，分类为第 12 类运输工具。今年 5 月，相关部门对“尊界”商标初步审定进行公告，异议期限自 2024 年 5 月 14 日至 2024 年 8 月 13 日。（来源：齐鲁壹点）

欧盟成员国就“对中国电动汽车加征关税”投票出现分歧

据路透社报道，知情人士 16 日透露，在一次不具约束力但仍有影响力的投票中，欧盟各国政府就欧盟对从中国进口电动汽车加征关税的利弊出现意见分歧。路透社称，大量弃权票反映许多欧盟成员国态度摇摆不定。报道称，欧盟委员会已对从中国进口的电动汽车征收高达 37.6% 的临时关税，并通过所谓“咨询性”投票征求欧盟成员国意见。消息人士称，12 个欧盟成员国投票支持加征关税，4 个投反对票，11 个投弃权票。路透社表示，消息人士说，法国、意大利和西班牙投票支持加征关税，而德国、芬兰和瑞典则投了弃权票。一名使馆官员表示，鉴于并非所有欧洲汽车制造商都赞成这一措施，芬兰对这是否符合欧盟利益表示怀疑。报道称，瑞典外贸大臣兼国际发展合作大臣约翰·福塞尔说，欧盟委员会与中国之间为找到解决方案而进行的对话将非常重要。（来源：财联社）

广汽埃安泰国工厂竣工 一期年产能 5 万辆

广汽埃安泰国智能工厂正式竣工，旗下首款全球战略车型第二代 AION V 也迎来全球同步下线。据了解，泰国智能工厂一期年产能为 5 万台，未来逐步扩能至 10 万台/年，可实现第二代 AION V、AION Y Plus、昊铂 HT 等多款广汽埃安车型的共线生产。未来，泰国智能工厂将作为广汽埃安立足东南亚的核心，支撑其全球化布局。（来源：金融界）

陶海龙接任上汽大众总经理

据上汽集团 7 月 18 日发布公告称,上汽集团总裁贾健旭,不再兼任上汽大众总经理。原华域汽车系统股份有限公司总经理陶海龙接任上汽大众总经理一职。(来源:中国经济网)

小鹏培训百名大众汽车工程师, 双方合作扩大至全球化车型平台

7 月 18 日, 数百名大众汽车工程师涌入小鹏汽车总部, 引发市场热议。36 氪从知情人士处获悉, 数百名大众员工来到小鹏, 实际上是基于双方此前的电子电气架构合作项目 CEA, 来到小鹏总部“接受面试和培养”。2024 年 4 月, 小鹏和大众的合作扩大至电子电气架构领域, CEA 项目由此而生。知情人士透露, 小鹏和大众的合作将跳出面向中国市场的整车平台 CMP, 延伸至大众的全球化电动车型平台 MEB。小鹏与大众合作的一款车型白车身已经下线。白车身到大规模量产往往需要一年, 大众与小鹏的车很可能于 2025 年推向市场。(来源: 36 氪)

特朗普: 将利用税收和关税 恢复美国汽车业的就业机会

美东时间周四晚间, 美国前总统特朗普在密尔沃基的共和党全国代表大会上发表演讲。谈及具体的经济政策, 特朗普表示, 他的“特朗普经济学”核心就是减税和提高关税。特朗普承诺, 将利用税收和关税, 恢复美国汽车业的就业机会。特朗普表示, 他将取消消费税, 并降低美国的总体税收。(来源: 金融界)

星途 2025 款星纪元 ES 开启预售 预售价 22.59-30.99 万

今日, 星途 2025 款星纪元 ES 开启预售, 预售价 22.59-30.99 万。同时还推出国际版, 预售价 19.99 万。新车取消了国潮版及 Max+ 超长续航版, 并增加 PRO 城市智驾版。PRO 城市智驾版将配有激光雷达、高阶智驾等。而入门车型则配备 NEP 高速智能驾驶、主动式电动扰流板、麂皮顶棚等配置。新车将增加红黑内饰配色。(来源: 车主之家)

4.2 智能化: 上海最快下周面向市民启动无人网约车测试

上海最快下周面向市民启动无人网约车测试

7 月 4 日, 上海正式发布无驾驶人智能网联汽车示范应用许可, 至今已有约半个月, 期间各家智驾企业主要都在聚焦测试前期的准备工作与微调, 预计最快将在未来一周内启动面向普通市民的无驾驶人智能网联汽车实地测试, 测试期间全程免费。测试企业方面介绍, 首批预计将有 5 辆车投入公开测试, 后续还会有新车陆续跟进, 车型也会有所增加, 具体以实际测试后的表现机动调节运能。(来源: 界面新闻)

科博达智能科技获合资车企、造车新势力多个智驾+座舱域控定点

科博达 (603786.SH) 7 月 15 日在投资者互动平台表示, 上市公司参股公司上海科博达智能科技有限公司主要从事智驾领域相关技术解决方案服务及提供智驾相关硬件产品生产。目前, 科博达智能科技已在自动驾驶域控制器及座舱域控制器领域获得多个项目定点。(来源: 每日经济新闻)

深蓝 S07 部分配置信息公布

IT 之家 7 月 16 日消息, 深蓝汽车官方今日公布了深蓝 S07 核心配置, 该车全系后轮驱动, 综合续航最长 1200km。据介绍, 深蓝 S07 汽车采用神行 3C 超充电池, 纯电经典续航 215km、纯电长续航 285km、综合续航 1200km, 增程搭载 3C 快充, 支持“图书馆”级 NVH 体验。(来源: IT 之家)

马斯克证实特斯拉 Robotaxi 推迟发布

当地时间周一, 马斯克终于对无人驾驶出租车 Robotaxi 跳票事件作出回应了, 他表示, 特斯拉要花更多的时间, 对车辆进行一些设计更改。不过, 马斯克没有给出具体的发布时间。

在网友追问之下, 马斯克当天在社交媒体平台上回应称: “我要求对 Robotaxi 前部进行重要设计更改, 因推迟发布日期而得来的额外时间将让公司有机会展示一些其他的内容。” (来源: 每日经济新闻)

报道称理想汽车成立「端到端自动驾驶」组织

理想汽车近期成立了“端到端自动驾驶”的实体组织, 整体 200 人出头; 同时公司其他团队一些成员也在灵活支援项目。(来源: 金融界)

4.3 轮胎: 轮胎巨头开启物流合作

7 月 4 日住友橡胶宣布, 其已经和日本物流集团 Logisteed 已经开始了一项旨在提高卡车运营率的示范实验, 该项目合作周期为一年。Logisteed 将把住友橡胶卡车胎的轮胎压力和温度管理服务嵌入其数字平台“智能与安全互联汽车”(SSCV) 中, 在此次合作中, Logisteed 将负责将跟踪监测车辆出发前后的加速度、行驶位置、负载重量和轮胎磨损情况。同时, Logisteed 还需要记录轮胎破损位置, 轮胎破损的整个情况, 以及气压管理带来的燃油效率和轮胎寿命的变化。住友橡胶和 Logisteed 的合作项目是该集团通过提高效率、增加驾驶员安全和防止运营中断来提高运输能力的措施的一部分。(来源: 轮胎商业)

5 本周上市车型

表12: 本周 (2024.07.15-2024.07.19) 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	比亚迪汽车	元 up	新增车型	BEV	A	SUV	2620	9.98	2024/7/18
2	大众汽车 (安徽)	ID.UNYX 与众	全新	BEV	A	SUV	2766	20.99-24.99	2024/7/17
3	广汽乘用车	传祺 E8	全新	PHEV	B	MPV	2930	16.68-17.98	2024/7/16
4	极氪汽车	极氪 009	改款	BEV	D	MPV	2766	43.90-46.90	2024/7/19

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

表13: 本周 (2024.07.15-2024.07.19) 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	星途汽车	2025 款凌云	全新	燃油	B	SUV	2800	12.99-16.99	2024/7/18
2	北京越野	BJ40	新增车型	燃油	A	SUV	2760	18.98-22.98	2024/7/15

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

6 本周公告

表14：本周 (2024.07.15-2024.07.18) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
博俊科技	2024/7/16	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 2.11~2.40 亿元，同比增长 122%~152%，扣非净利润 2.08~2.37 亿元，同比增长 122%~152%。
隆盛科技	2024/7/18	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 1.00~1.15 亿元，同比增长 38.99%~59.15%，扣非净利润 9,220~10,400 万元，同比增长 55.98%~75.95%。
云意电气	2024/7/18	业绩预告	公司发布 2024 年半年度业绩预告：公司预计 2024H1 营业收入 9.43~10.88 亿元，同比增长 30%~50%，归属于上市公司股东的净利润 2.10~2.42 亿元，同比增长 30%~50%，扣非净利润 1.93~2.17 亿元，同比增长 60%~80%。
亚太股份	2024/7/19	出海建厂	公司发布投资设立境外公司的公告：公司拟出资 10 万新加坡元在新加坡设立全资子公司作出资主体，在摩洛哥丹吉尔市设立全资孙公司投资建设摩洛哥基地项目。
北汽蓝谷	2024/7/19	管理层变更	公司发布变更董事长、经理及提名董事候选人、聘任副经理的公告：公司董事长刘宇及经理代康伟因工作原因提交书面辞职报告，董事会同意选举代康伟为董事长并提名张国富为董事候选人，聘任张国富为经理、刘观桥为副经理。
继峰股份	2024/7/16	定点通知	公司发布获得乘用车座椅总成项目定点的公告：继峰座椅（合肥）于近期收到客户定点邮件，获得某头部主机厂的座椅总成项目定点，总金额 14 亿元。
亚太股份	2024/7/16	定点通知	公司发布收到项目定点通知的公告：公司于近日收到某国外品牌客户的定点通知，为该客户某平台两款车型供应前卡钳产品，总金额约 15 亿元。
中鼎股份	2024/7/17	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，成为国内某头部新能源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，项目生命周期为 4 年，总金额约为 4.12 亿元。
爱玛科技	2024/7/18	定点通知	公司发布对外投资进展公告：全资子公司甘肃车业与兰州新区自然资源局签订工业用地的《国有建设用地使用权出让合同》，成交价款为 1.31 亿元。
松原股份	2024/7/18	定点通知	公司发布全资子公司拟与巢湖市人民政府签订投资合作协议的公告：全资子公司合肥松原拟与巢湖市人民政府签订《投资合作协议》，拟在当地投资建设“年产 300 万套汽车方向盘总成和 4,000 万套关键零部件项目”，项目总投资约 10 亿元。
爱柯迪	2024/7/16	实控人增持	公司发布实控人增持计划的公告：公司实控人张建成先生计划自 7 月 22 日起 12 个月内增持公司 A 股股份，累计增持金额 3,000 万元至 6,000 万元。
旭升集团	2024/7/16	不向下修正转股价格	公司发布不向下修正“升 24 转债”转股价格的公告：公司董事会决定本次不向下修正“升 24 转债”的转股价格，且未来 3 个月内，若“升 24 转债”触发转股价格向下修正条款，公司均不提出向下修正方案。
爱柯迪	2024/7/17	股东增持	公司发布控股股东增持股份结果的公告：爱柯迪投资累计增持公司股份 576.34 万股，占总股本 0.59%，增持金额为 1.05 亿元，其增持计划已实施完毕。
安凯客车	2024/7/17	股价异常	公司发布股票交易异常波动公告：公司股票连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，公司近期生产经营情况正常，内外部经营环境未发生且未预计将要发生重大变化。
吉利汽车	2024/7/17	股权认购	公司发布授出认股权的公告：公司根据 2023 年认股权计划，向合资格参与者授出 2,851 万份认股权，每股面值 0.02 港元，认股权的行使价为每股 9.56 港元。

金龙汽车	2024/7/15	子公司担保	<p>公司发布子公司增加为客户提供汽车融资担保额度的公告：公司子公司苏州金龙拟将为信誉良好的客户增加汽车融资担保额度，由原担保额度 13 亿元调整至 15 亿元；2024 年度以简易程序向特定对象发行股票预案：公司拟以简易程序向不超过 35 名特定投资者募资不超过 3 亿元，扣除发行费用后将全部用于金龙全球化商旅客车平台开发项目。</p>
玲珑轮胎	2024/7/15	股份质押	<p>公司发布控股股东部分股份质押的公告：公司控股股东玲珑集团本次质押 3,261 万股，累计质押 1.38 亿股（含本次），占公司总股本的 9.36%。</p>
美利信	2024/7/18	子公司增资	<p>公司发布向境外全资子公司增资的公告：公司拟以自有资金及自筹资金共计 5,697.20 万美元对全资子公司 MCT 进行增资，用于设备购置费、厂房改扩建及日常生产经营等。</p>
华域汽车	2024/7/18	董事变更	<p>公司发布董事总经理及董事长辞职的公告：公司董事、总经理陶海龙先生由于工作调动，申请辞去第十届董事会董事、战略委员会委员及总经理职务，董事长陈虹先生由于到龄退休，申请辞去第十届董事会董事长、董事以及战略委员会主任委员、委员职务。</p>

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15：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	
002594.SZ	比亚迪	264.06	10.32	13.68	17.58	24	19	15	推荐
000625.SZ	长安汽车	15.39	1.14	0.81	1.06	12	19	15	推荐
2015.HK	理想汽车	77.25	5.52	4.01	7.54	13	19	10	推荐
9868.HK	小鹏汽车	32.4	-5.49	-3.56	-1.07	--	--	--	推荐
0175.HK	吉利汽车	8.07	0.53	0.74	1.15	17	11	7	推荐
601633.SH	长城汽车	26.33	0.82	1.27	1.59	32	21	17	推荐
601689.SH	拓普集团	39.23	1.95	2.45	3.33	31	16	12	推荐
603596.SH	伯特利	44.57	1.47	1.93	2.58	25	23	17	推荐
603179.SH	新泉股份	43.23	1.65	2.35	3.31	26	18	13	推荐
605333.SH	沪光股份	27.03	0.12	1.33	1.88	219	20	14	推荐
002997.SZ	瑞鹄模具	31.62	0.97	1.71	2.17	28	18	15	推荐
603197.SH	保隆科技	32.3	1.79	2.38	3.27	21	14	10	推荐
603997.SH	继峰股份	11.48	0.16	0.3	0.69	70	38	17	推荐
600933.SH	爱柯迪	13.97	0.95	1.19	1.54	18	12	9	推荐
002920.SZ	德赛西威	99.79	2.79	3.91	5.07	36	26	20	推荐
603730.SH	岱美股份	9.19	0.4	0.53	0.63	24	17	15	推荐
605319.SH	无锡振华	17.16	1.11	1.48	1.82	17	12	9	推荐
000338.SZ	潍柴动力	13.9	1.03	1.31	1.6	16	11	9	推荐
000951.SZ	中国重汽	14.08	0.92	1.22	1.55	17	12	9	推荐
603348.SH	文灿股份	24.53	0.19	1.58	2.26	154	16	11	推荐
000700.SZ	模塑科技	5.68	0.49	0.65	0.77	11	9	7	推荐
603129.SH	春风动力	146.7	6.65	8.37	10.58	22	18	14	推荐
002472.SZ	双环传动	21.98	0.97	1.24	1.59	24	18	14	推荐
603009.SH	北特科技	15.8	0.14	0.26	0.37	152	61	43	推荐
300580.SZ	贝斯特	13.69	0.78	1.07	1.36	33	13	10	推荐
002126.SZ	银轮股份	17.01	0.74	1.04	1.27	24	16	13	推荐
601799.SH	星宇股份	128	3.86	5.05	6.5	33	25	20	推荐
603305.SH	旭升集团	10.12	0.77	0.84	1.18	16	12	9	推荐
600660.SH	福耀玻璃	48.6	2.16	2.48	2.95	22	20	16	推荐
000913.SZ	钱江摩托	14.71	0.88	1.14	1.39	19	13	11	推荐
688533.SH	上声电子	25.15	0.99	1.61	2.28	27	16	11	推荐
605128.SH	上海沿浦	23.68	0.77	1.46	2	37	16	12	推荐
603786.SH	科博达	54.3	1.51	2.09	2.7	45	26	20	推荐
000887.SZ	中鼎股份	12.45	0.86	1.08	1.27	15	12	10	推荐
688326.SH	经纬恒润	68.5	-1.81	-0.22	1.67	-	--	41	推荐
001311.SZ	多利科技	23.68	2.08	2.46	3	17	10	8	推荐
300258.SZ	精锻科技	7.82	0.49	0.63	0.78	18	12	10	推荐
603809.SH	豪能股份	7.47	0.31	0.5	0.62	26	15	12	推荐
601965.SH	中国汽研	17.52	0.82	1.03	1.22	23	17	14	推荐
600066.SH	宇通客车	22.92	0.82	1.39	1.68	31	16	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19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: 汽车行业重仓持股市值占比 (%) (申万一级)	3
图 2: 汽车行业重仓持股市值占比 (%)	4
图 3: 乘用车重仓持股市值占比 (%)	4
图 4: 商用车重仓持股市值占比 (%)	5
图 5: 零部件重仓持股市值占比 (%)	6
图 6: 摩托车及其他重仓持股市值占比 (%)	8
图 7: 近一周 (2024.07.15-2024.07.21) A 股申万一级子行业区间涨跌幅 (%)	13
图 8: 申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)	13
图 9: 申万汽车行业子板块 2023-2024 年涨跌幅 (%)	13
图 10: 近一周 (2024.07.15-2024.07.19) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	14
图 11: 乘用车周度上险销量 (辆) 及新能源渗透率 (%)	19
图 12: 行业终端折扣率 (%)	20
图 13: 自主及合资终端折扣率 (%)	20
图 14: 新能源终端折扣率 (%)	20
图 15: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)	23
图 16: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)	23
图 17: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)	23
图 18: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)	23
图 19: 欧盟 PCR 进口量及增速 (千吨; %)	24
图 20: 欧盟 TBR 进口量及增速 (千吨; %)	24
图 21: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)	24
图 22: 赛轮中国香港公司销量及增速 (万吨; %)	24
图 23: 玲珑泰国工厂销量及增速 (万吨; %)	25
图 24: 原材料价格加权指数跟踪	25
图 25: 中国出口海运费占集装箱货值比重	25
图 26: 碳酸锂价格 (元/吨)	26
图 27: 螺纹钢价格 (元/吨)	26
图 28: 冷轧卷价格 (元/吨)	27
图 29: 热轧板卷价格 (元/吨)	27
图 30: 铝 (A00) 价格 (元/吨)	27
图 31: 铜价格 (元/吨)	27
图 32: 天然橡胶价格 (元/吨)	27
图 33: 聚丙烯价格 (元/吨)	27

表格目录

表 1: 2024Q2 乘用车重仓股情况	5
表 2: 2024Q2 商用车重仓股情况	6
表 3: 2024Q2 零部件重仓股情况	7
表 4: 2024Q2 摩托车重仓股情况	8
表 5: 近一周 (2024.07.15-2024.07.19) A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	14
表 6: 近期地方汽车消费刺激政策	16
表 7: 2024 年 3 月以来车型调价情况	18
表 8: 中国 PCR 轮胎行业开工率 (%)	21
表 9: 中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)	21
表 10: 全球半钢胎行业 2024 年 1-5 月销量同比增速	22
表 11: 全球全钢胎行业 2024 年 1-5 月销量同比增速	23
表 12: 本周 (2024.07.15-2024.07.19) 上市新能源车型	31
表 13: 本周 (2024.07.15-2024.07.19) 上市燃油车型	31
表 14: 本周 (2024.07.15-2024.07.18) 重要公告	32

表 15: 汽车行业重点标的35

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