



以旧换新政策加码 板块需求有望向上

2024年07月28日

► **本周数据：**7月第三周（7.15-7.21）乘用车销量 39.0 万辆，同比-6.6%，环比+9.5%；新能源乘用车销量 19.5 万辆，同比+32.8%，环比+5.2%；新能源渗透率 49.9%，环比-2.0pct。

► **本周行情：表现弱于市场。**本周 A 股汽车板块下跌 2.46%，在申万子行业中排名第 14 位，表现弱于沪深 300（下跌 2.34%）。细分板块中，商用载客车、商用载货车分别上涨 5.16%、1.96%；汽车服务、摩托车及其他、汽车零部件、乘用车分别下跌 0.24%、1.48%、2.62%、3.83%。

► **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】。

► **以旧换新政策加码 板块需求向上。**7月25日，国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，**1) 明确资金渠道：**汽车相关补贴所涉资金按照 9:1 的原则实行央地共担，相比于此前进一步明确资金渠道和具体数额，其中中央承担比例高，支持力度加大；**2) 货车补贴金额与范围均超预期，有望刺激重卡需求：**其中报废并更新购置符合条件的货车/无报废只更新购置符合条件的货车/只提前报废老旧营运类柴油货车分别平均每辆车补贴 8 万元、3.5 万元、3 万元，政策金额、覆盖面均超市场预期。截至 2022 年我国国三重卡保有量约 36 万辆，我们假设以旧换新政策带来 20% 的置换需求，将直接拉动约 7.2 万辆的新增内需，刺激力度较大；**3) 乘用车报废更新补贴标准提升：**本次，乘用车以旧换新补贴标准提高至：购买新能源乘用车补 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车补 1.5 万元，单车补贴标准提升，有望促进乘用车需求向上。

► **新车催化密集 看好乘用车需求向上。**7月第 1/2/3 周，乘用车上险销量分别为 34.2/35.6/39.0 万辆，新能源渗透率分别为 50.2%/52.0%/49.9%，虽然是淡季，但需求表现相对坚挺。近期，比亚迪双宋（宋 L、宋 PLUS）Dmi5.0 版本正式上市，定价为 13.58-17.58 万元；深蓝 S07 售价 14.99 万-21.29 万元，并推出限时 1 万元的优惠政策；后续 8-9 月将迎来新车密集催化期，重点新车包括华为享界 S9、长安深蓝 S05、阿维塔 07、比亚迪 Dmi5.0 改款车型、腾势 Z9、方程豹新车、吉利银河 E5、领克 Z10 等车型，政策刺激+优质供给驱动下，看好自主份额持续提升。

► **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.汽车行业事件点评：以旧换新政策加码 板块需求向上 -2024/07/25
- 2.特斯拉系列点评五：2024Q2 盈利承压 AI 智驾升级-2024/07/25
- 3.汽车和汽车零部件行业周报 20240721：Q2 汽车板块持仓提升 乘用车、摩托车提升显著-2024/07/21
- 4.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
- 5.智能驾驶：Robotaxi：产业化大幕开启 无人驾驶未来已来-2024/07/16

目录

1 周观点：以旧换新政策加码 板块需求有望向上	3
1.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起	3
1.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量	4
1.3 机器人：看好产业链从“0”到“1”	4
1.4 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值	4
1.5 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	5
1.6 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长	5
1.7 低空经济：政策利好频出 万亿赛道蓄势待发	6
2 本周行情：整体弱于市场	7
3 本周数据：7月第三周乘用车上险 39.0 万辆 同比-6.6% 环比+9.5%	9
3.1 地方开启新一轮消费刺激政策	9
3.2 价格秩序稳定 竞争强度有所提升	12
3.3 7月第三周乘用车上险 39.0 万辆 同比-6.6% 环比+9.5%	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	19
4 本周要闻：两部门发文 3000 亿元支持设备更新和以旧换新 比亚迪引入前百度智驾技术负责人周鹏	22
4.1 电动化：两部门发文 3000 亿元支持设备更新和以旧换新	22
4.2 智能化：比亚迪引入前百度智驾技术负责人周鹏	24
4.3 轮胎：优科豪马 9.05 亿美元收购固特异 OTR 业务	26
5 本周上市车型	27
6 本周公告	28
7 投资建议	30
8 风险提示	32
插图目录	33
表格目录	33

1 周观点：以旧换新政策加码 板块需求有望向上

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】。

以旧换新政策加码 板块需求向上。7月25日，国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，1)明确资金渠道：汽车相关补贴所涉资金按照 9:1 的原则实行央地共担，相比于此前进一步明确了资金渠道和具体数额，其中中央承担比例高，支持力度加大；2)货车补贴金额与范围均超预期，有望刺激重卡需求：其中报废并更新购置符合条件的货车/无报废只更新购置符合条件的货车/只提前报废老旧营运类柴油货车分别平均每辆车补贴 8 万元、3.5 万元、3 万元，政策金额、覆盖面均超市场预期。截至 2022 年我国国三重卡保有量约 36 万辆，我们假设以旧换新政策带来 20%的置换需求，将直接拉动约 7.2 万辆的新增内需，刺激力度较大；3)乘用车报废更新补贴标准提升：本次，乘用车以旧换新补贴标准提高至：购买新能源乘用车补 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车补 1.5 万元，单车补贴标准提升，有望促进乘用车需求向上。

新车催化密集 看好乘用车需求向上。7月第 1/2/3 周，乘用车上险销量分别为 34.2/35.6/39.0 万辆，新能源渗透率分别为 50.2%/52.0%/49.9%，虽然是淡季，但需求表现相对坚挺。近期，比亚迪双宋（宋 L、宋 PLUS）Dmi5.0 版本正式上市，定价为 13.58-17.58 万元；深蓝 S07 售价 14.99 万-21.29 万元，并推出限时 1 万元的优惠政策；后续 8-9 月将迎来新车密集催化期，重点新车包括华为享界 S9、长安深蓝 S05、阿维塔 07、比亚迪 Dmi5.0 改款车型、腾势 Z9、方程豹新车、吉利银河 E5、领克 Z10 等车型，政策刺激+优质供给驱动下，看好自主份额继续提升。

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 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】；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】。

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 26 日当周国内 PCR

开工率 79.15%，周度环比+0.08pct，处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 54.03%，周度环比+1.12pct，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+17.2%，环比-0.1%；TBR 加权平均成本同比+11.5%，环比-0.3%；

欧线海运费涨幅较大，2024 年 7 月 26 日当周中国出口海运费为 5,073 美元/FEUU，同比+283.3%，环比+0.4%；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 15.0%，同比+11.1pct，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 8,369 美元/FEUU，同比+561.9%，环比-0.6%，占货值比重达 24.8%，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】。

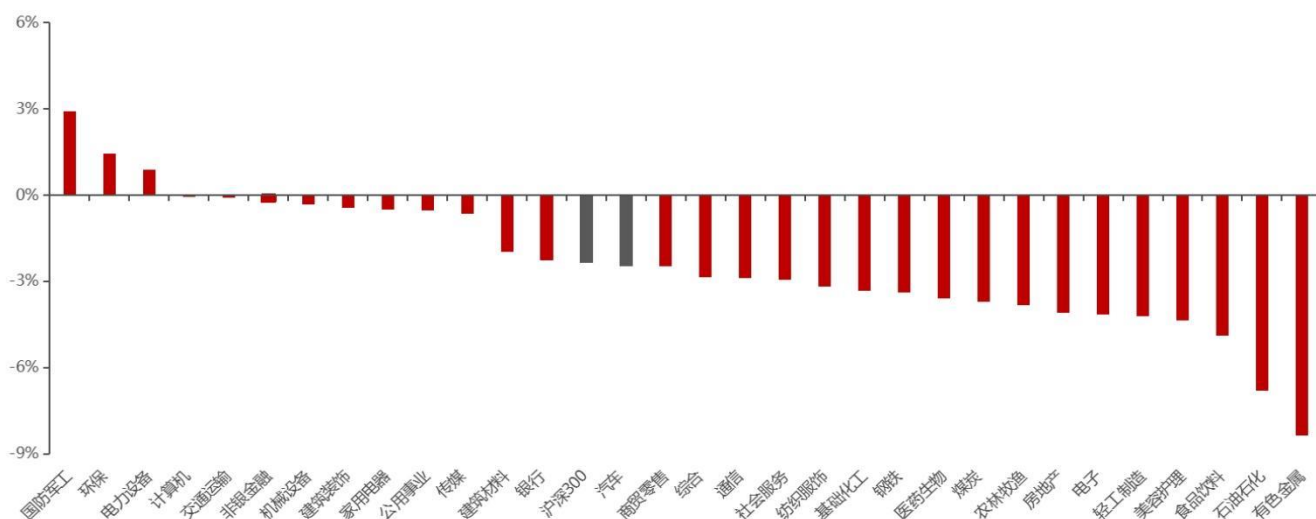
1.7 低空经济：政策利好频出 万亿赛道蓄势待发

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

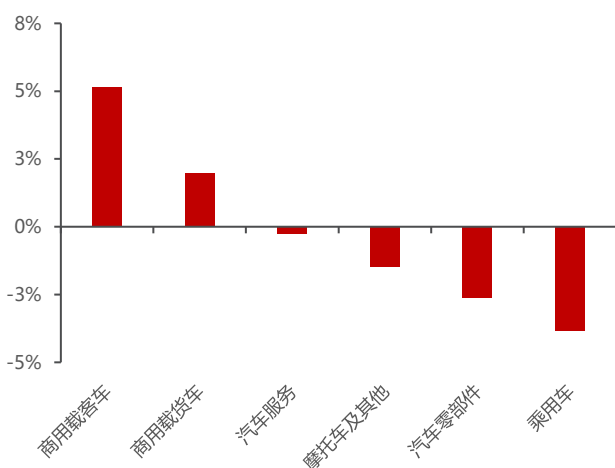
汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块下跌 2.46%，在申万子行业中排名第 14 位，表现弱于沪深 300（下跌 2.34%）。细分板块中，商用载客车、商用载货车分别上涨 5.16%、1.96%；汽车服务、摩托车及其他、汽车零部件、乘用车分别下跌 0.24%、1.48%、2.62%、3.83%。

图1：近一周（2024.07.22-2024.07.26）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

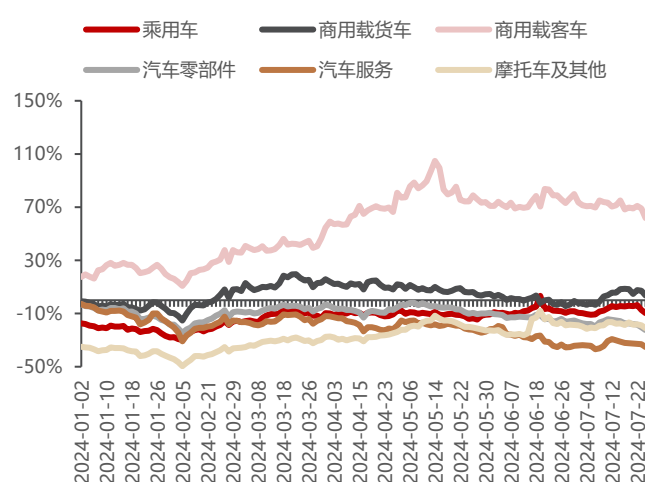
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



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（2024.07.22-2024.07.26）

图3：申万汽车行业子板块 2024 年涨跌幅（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

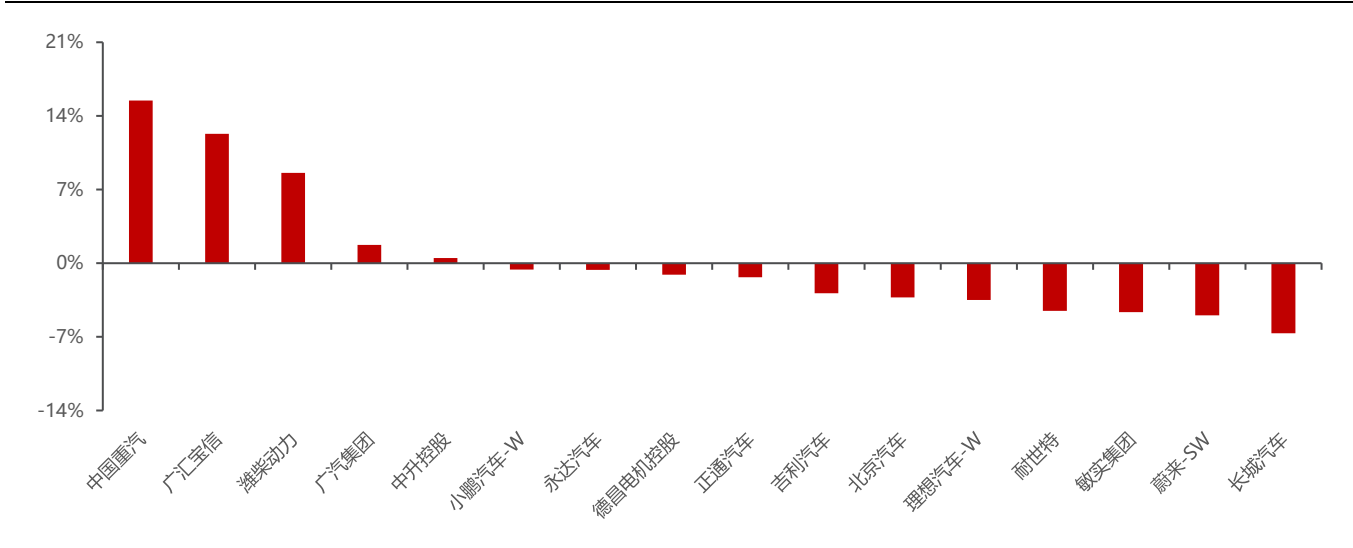
注：涨跌幅截至日期 2024.01.01-2024.07.26

表1：近一周（2024.07.22-2024.07.26）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（%）
金龙汽车	35.02	山子高科	-30.08
海马汽车	18.27	艾可蓝	-15.18
林海股份	17.74	拓普集团	-12.18
中国重汽	15.45	沪光股份	-12.13
江铃汽车	15.35	浙江荣泰	-10.74
登云股份	14.63	瑞鹄模具	-9.87
浩物股份	13.88	伯特利	-8.73
隆盛科技	13.01	科博达	-8.64
广汇宝信	12.30	长城汽车	-8.20
奥联电子	11.73	银轮股份	-8.11

资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：近一周（2024.07.22-2024.07.26）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 月第三周乘用车上险 39.0 万辆 同比-6.6% 环比+9.5%

3.1 地方开启新一轮消费刺激政策

2024 年 2 月 23 日下午，习近平主持召开中央财经委员会第四次会议，会议强调要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，要打好政策组合拳，推动先进产能比重持续提升，高质量耐用消费品更多进入居民生活；要鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新，推动耐用消费品以旧换新；要坚持中央财政和地方政府联动，统筹支持全链条各环节，更多惠及消费者。

2024 年 3 月 2 日，上海市商务委公布新一轮燃油车以旧换新补贴政策 and 新能源汽车置换政策。根据政策，上海将延续 2023 年标准，换车最高 1 万元购车补贴继续，买绿色智能家电消费最高 1000 元补贴延续。

2024 年 3 月 13 日，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，提出到 2027 年报废汽车回收量较 2023 年增加约一倍，二手车交易量较 2023 年增长 45%。

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

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

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

2024 年 7 月 25 日，国家发展改革委 财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知，1) 支持报废国三及以下排放标准营运类柴油货车，加快更新为低排放货车。报废并更新购置符合条件的货车，平均

每辆车补贴 8 万元；无报废只更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴 3.5 万元；只提前报废老旧营运类柴油货车，平均每辆车补贴 3 万元。2) 提高新能源公交车及动力电池更新补贴标准，更新车龄 8 年及以上的新能源公交车及动力电池，平均每辆车补贴 6 万元；3) 提高乘用车报废更新补贴标准，对报废 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车 或 2.0L 及以下排量燃油乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车，补贴 2 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 1.5 万元。

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，其中黑河市、蜀山区政策刺激力度较大。

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
黑龙江省黑河市	2024 年 7 月 27 日	2024 年 7 月 31 日	2024 黑河市“以旧换新”汽车消费补贴	燃油/新能源	购买“国六”标准 7 座以下(含 7 座)家用乘用车(含新能源车)或购买总质量 3.5 吨(含)以下货车(含新能源车)的消费者分四个档级享受政府补贴。(1)刷卡购车付款，发票金额 5 万以上 10 万元(含)以下的，享 3,000 元购车补贴。(2)刷卡购车付款，发票金额 10 万元以上 15 万元(含)以下的，享 5,000 元购车补贴。(3)刷卡购车付款，发票金额 15 万元以上 20 万元(含)以下的，享 7,000 元购车补贴。(4)刷卡购车付款，发票金额 20 万元以上 40 万元(含)以下的，享 9,000 元购车补贴。
2024 年廊坊市汽车消费促进活动	2024 年 7 月 22 日	2024 年 8 月 31 日	2024 年廊坊市汽车消费促进活动	燃油/新能源	对在我市汽车销售企业购置 7 座（含）以下家用乘用车（含非营运皮卡）的个人消费者给予消费券补贴。活动期间，每位购车人 4 个档级仅限选择其中 1 个申请，享受 1 次补贴。购买价格 10 万元以下的新车，市政府补贴 1000 元，建行补贴 100 元（建行信用卡专享），合计 1100 元；购买价格 10（含）—20 万元的新车，市政府补贴 3000 元，建行补贴 300 元（建行信用卡专享），合计 3300 元；购买价格 20（含）万元以上的汽车，市政府补贴 5000 元，建行补贴 500 元（建行信用卡专享），合计 5500 元；参加国家汽车以旧换新活动的车主，可享受叠加补贴，但市级汽车促消费奖补资金不能与各县（市、区）汽车促消费活动奖补资金叠加使用。
内蒙古自治区鄂尔多斯市伊金霍洛旗	2024 年 7 月 26 日	2024 年 8 月 15 日	2024 年伊金霍洛旗汽车消费促进活动	燃油/新能源	在参加此次活动的汽车销售企业购买车辆类型为全新 7 座（含）以下传统的燃油乘用车、新能源乘用车和非营运的轻型多用途货车及轻型栏板货车。购车发票（裸车价即不含税价）金额 10 万（不含）以下，可补贴 3000 元/辆；金额 10 万（含）至 20 万（不含），可补贴 5000 元/辆；金额 20 万（含）及以上新车补贴 6000 元/辆，购买新能源汽车在上述补贴基础上再加 2000 元/辆。

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 促销费活 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。

资料来源：银联黑龙江、环京试点、鄂尔多斯文化产业园、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、成华发布等，民生证券研究院

3.2 价格秩序稳定 竞争强度有所提升

7 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。

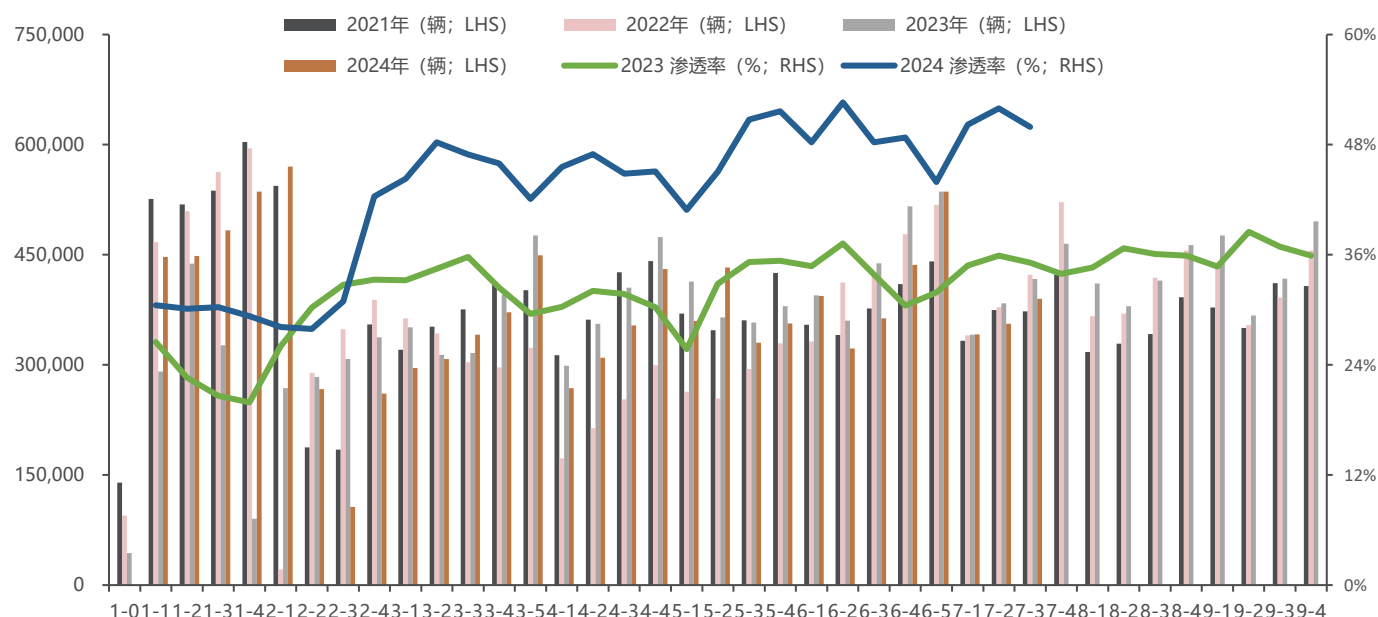
表3：2024 年 3 月以来车型调价情况

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 7 月第三周乘用车上险 39.0 万辆 同比-6.6% 环比+9.5%

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 月第三周 (7.20-7.26) 乘用车销量 39.0 万辆，同比-6.6%，环比+9.5%；新能源乘用车销量 19.5 万辆，同比+32.8%，环比+5.2%；新能源渗透率 49.9%，环比-2.0pct。

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。

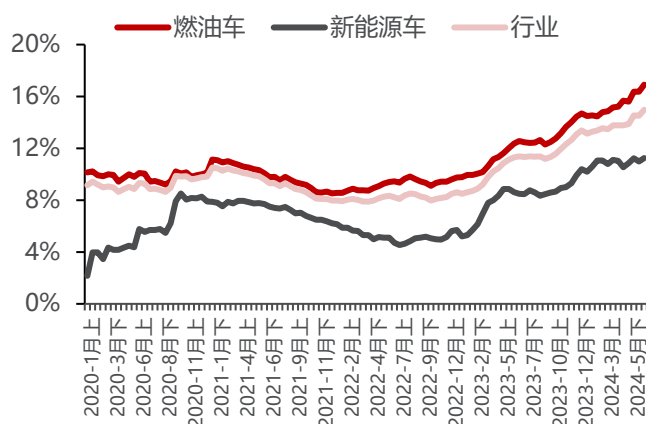
分车企：豪华品牌折扣全面放大。

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；

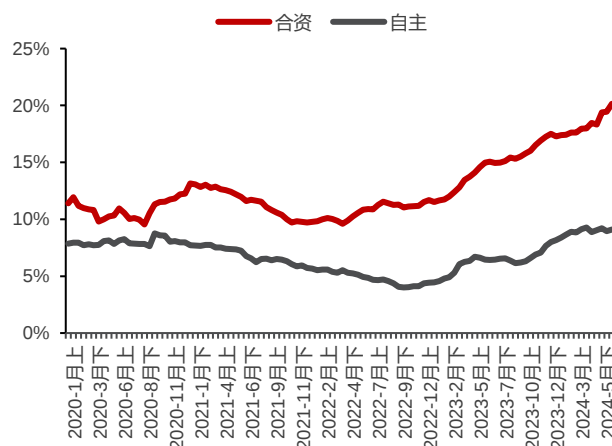
豪华：BBA 及二线豪华折扣全面放大，其中宝马折扣明显放大。

图6：行业终端折扣率（%）



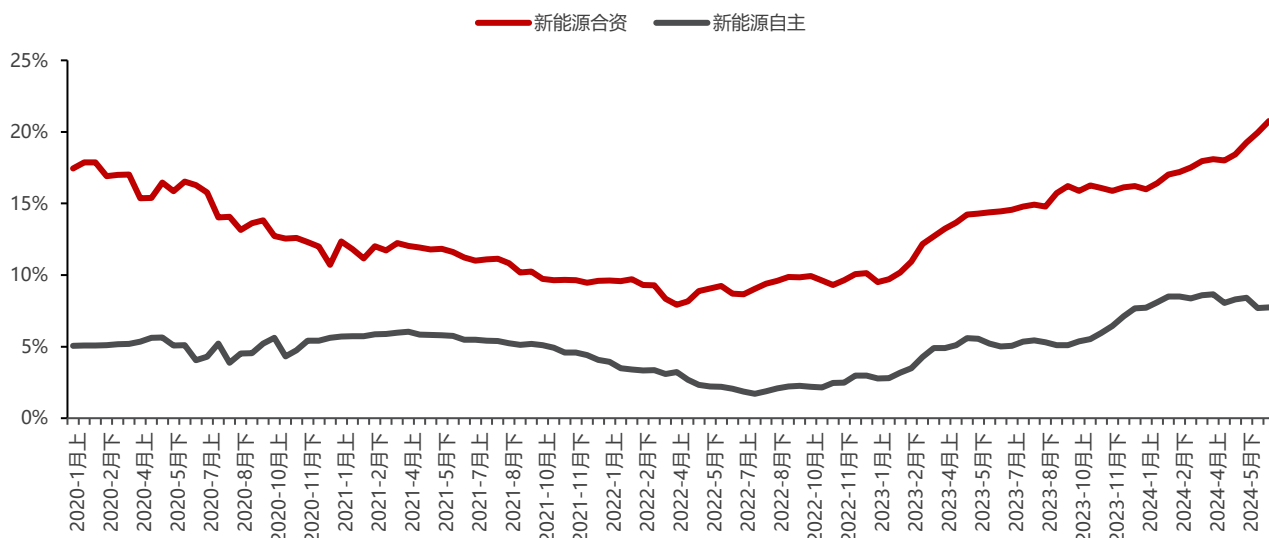
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

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 26 日当周国内 PCR

开工率 79.15%，周度环比+0.08pct，处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；
国内 TBR 开工率 54.03%，周度环比+1.12pct，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%	79.2%						74.1%

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：7 月数据截至 2024 年 7 月 26 日

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%	58.4%	57.0%						56.5%

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：7 月数据截至 2024 年 7 月 26 日

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 进口量同比均实现增长，中国轮胎企业海外最主要的生产基地泰国 PCR 及 TBR 出口量高增：

- 1) **全球需求：**根据米其林官网，2024 年 6 月全球 PCR 配套市场需求同比-6.0%，替换市场需求同比-1.0%，同比下降主要系北美、中国需求均实现小幅下降；TBR 配套市场需求同比-6.0%，替换市场需求+0.0%，同比持平主要系南美配套市场及中、北美替换市场需求增长，而欧洲配套市场依然下降，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 6 月泰国 PCR 出口 684 万条, 同比-2.0%, 环比-4.9%, 其中来自最大出口国美国的出口量达 364 万条, 同比-4.3%, 环比-6.3%; TBR 出口 216 万条, 同比-16.1%, 环比-1.2%, 来自美国的出口量达 98 万条, 同比-27.7%, 环比-1.5%。
- 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 1-6 月销量同比增速

半钢胎	单月						累计	
	2024.01	2024.02	2024.03	2024.04	2024.05	2024.06	2024.1-5	2024.1-6
配套市场								
Europe*	2%	3%	-10%	9%	-14%	-20%	-2%	-5%
North & Central America	8%	7%	1%	8%	-3%	-7%	3%	1%
China	72%	-3%	1%	15%	9%	4%	7%	5%
Worldwide	18%	-1%	-5%	8%	-3%	-6%	1%	-1%
替换市场								
Europe*	4%	5%	-2%	8%	3%	5%	5%	6%
North & Central America	9%	13%	1%	8%	1%	-4%	6%	4%
China	46%	-23%	6%	-3%	-2%	-4%	2%	1%
Worldwide	10%	2%	-2%	6%	1%	-1%	4%	4%

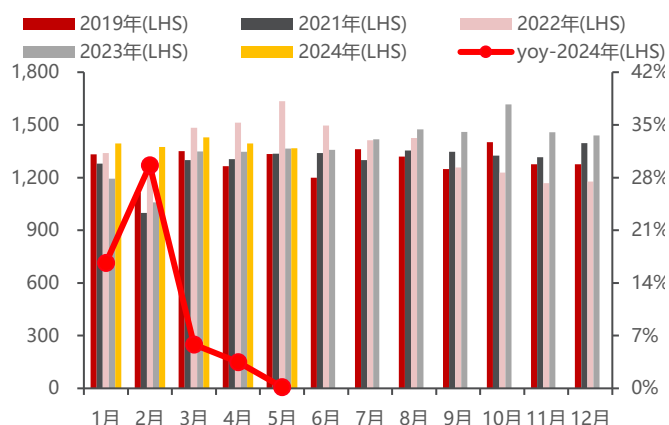
资料来源: 米其林官网, 民生证券研究院

表7: 全球全钢胎行业 2024 年 1-6 月销量同比增速

全钢胎	单月						累计	
	2024.01	2024.02	2024.03	2024.04	2024.05	2024.06	2024.1-5	2024.1-6
配套市场								
Europe*	-11%	-15%	-25%	-14%	-21%	-22%	-17%	-17%
North & Central America	-9%	-19%	-19%	2%	-1%	-8%	-10%	-9%
South America	11%	23%	14%	45%	19%	43%	23%	27%
Worldwide(除中国)	-3%	-4%	-12%	1%	-3%	-6%	-5%	-5%
替换市场								
Europe*	-3%	-1%	-5%	2%	-1%	-1%	-2%	-2%
North & Central America	9%	31%	6%	25%	17%	6%	19%	17%
South America	14%	11%	-2%	8%	-3%	4%	6%	4%
Worldwide(除中国)	5%	10%	-3%	7%	4%	0%	5%	4%

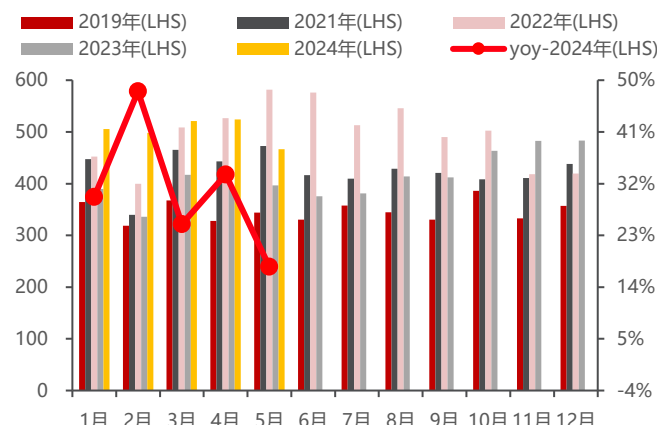
资料来源: 米其林官网, 民生证券研究院

图9：美国 PCR 进口量及增速（万条；%）



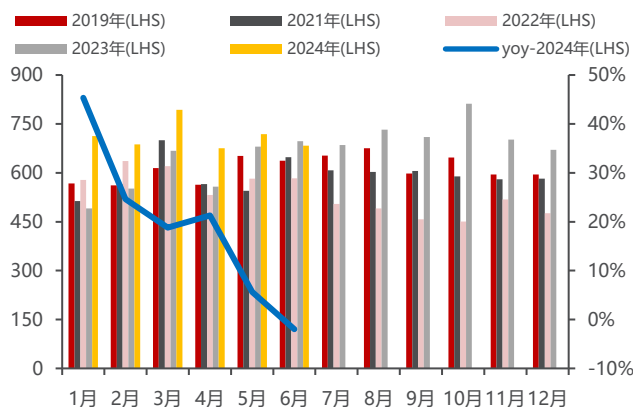
资料来源：美国商务部，民生证券研究院

图10：美国 TBR 进口量及增速（万条；%）



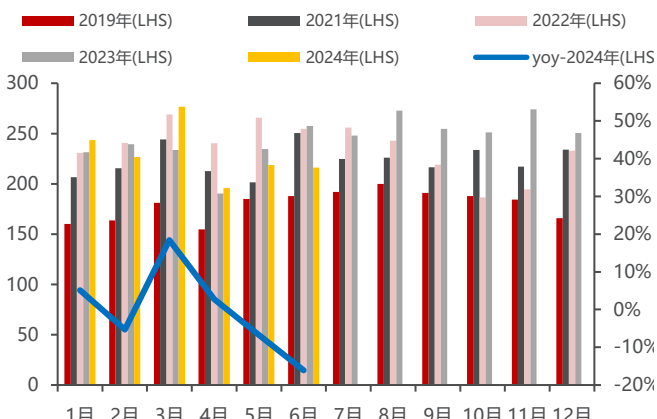
资料来源：美国商务部，民生证券研究院

图11：泰国 PCR 出口量及增速（万条；%）



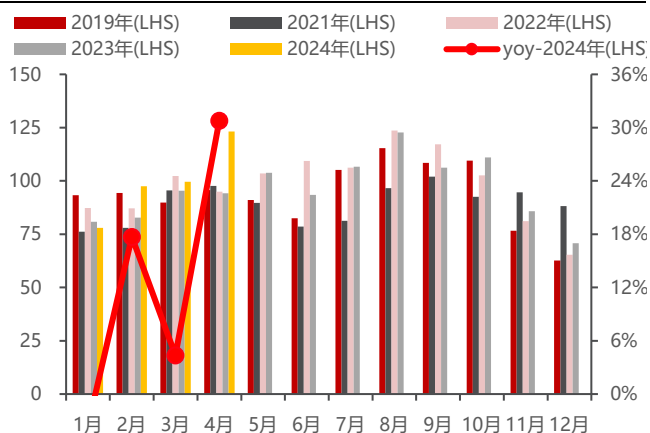
资料来源：泰国商务部，民生证券研究院

图12：泰国 TBR 出口量及增速（万条；%）



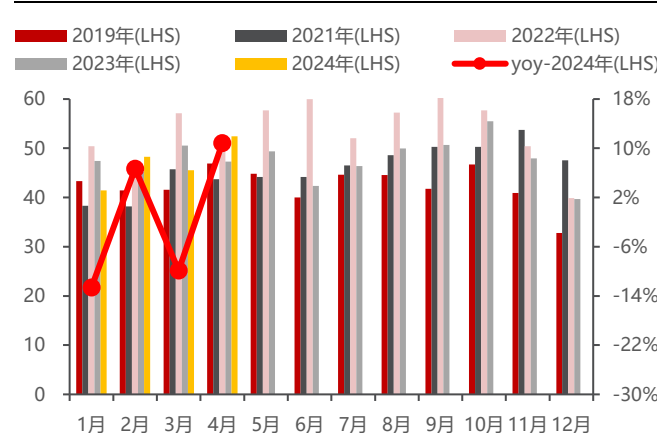
资料来源：泰国商务部，民生证券研究院

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

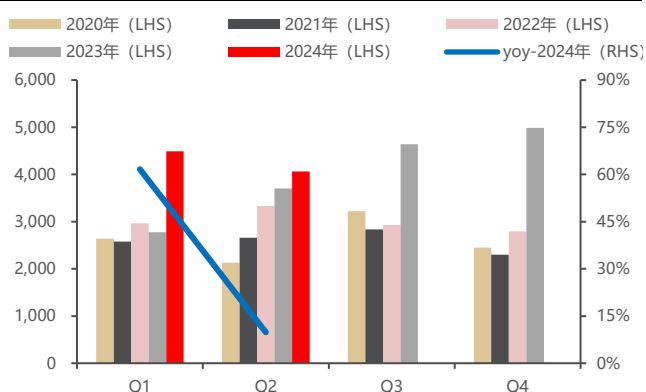
轮胎企业需求端来看，2024Q2 同比均大幅增长：

- 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+17.2%，环比-0.1%；

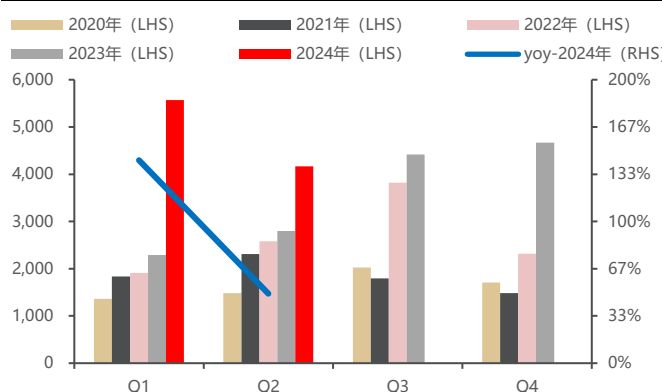
TBR 加权平均成本同比+11.5%，环比-0.3%；

图15：森麒麟泰国工厂销量及增速（万吨；%）



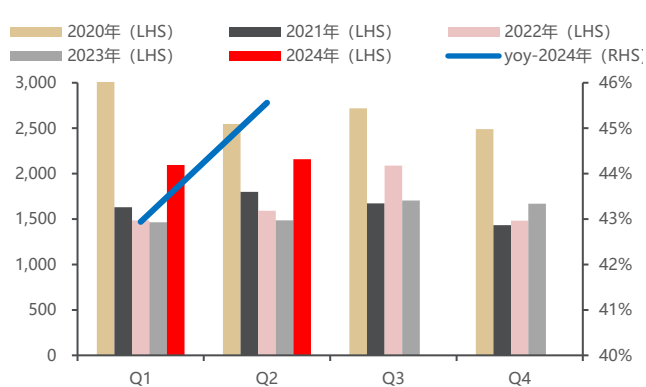
资料来源：yeti，民生证券研究院

图16：赛轮中国香港公司销量及增速（万吨；%）



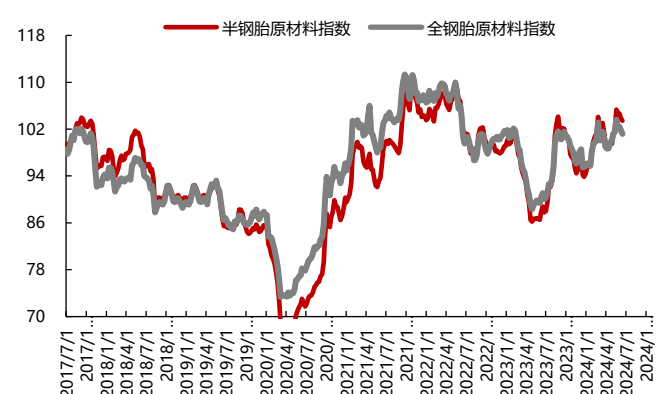
资料来源：yeti，民生证券研究院

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

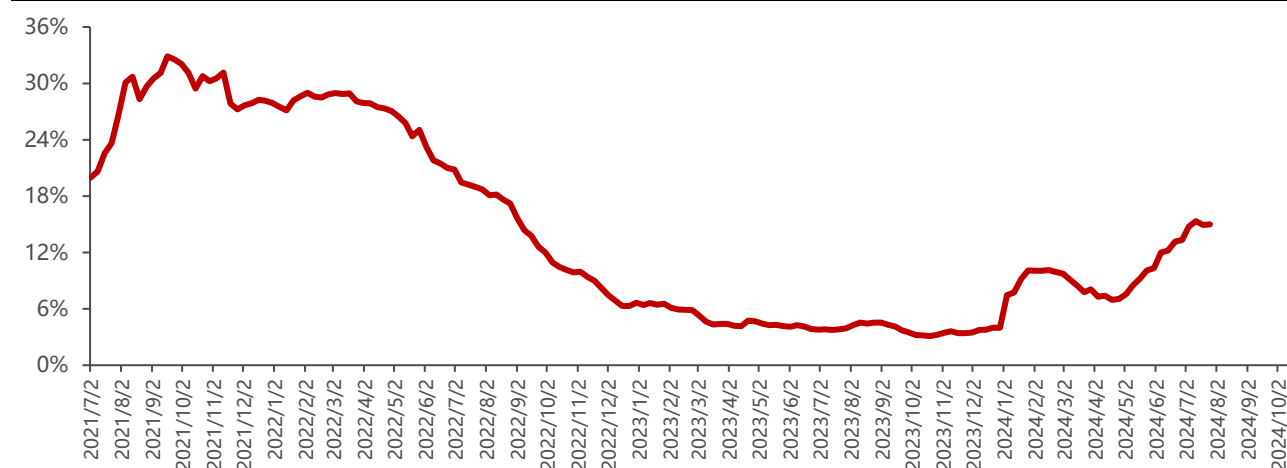
图18：原材料价格加权指数跟踪



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 26 日当周中国出口海运费为 5,073 美元/FEUU，同比+283.3%，环比+0.4%；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 15.0%，同比+11.1pct，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 8,369 美元/FEUU，同比+561.9%，环比-0.6%，占货值比重达 24.8%，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 26 日价格为 84,760 元/吨，环比-1.9%；近一个月平均价为 90,010 元/吨；

2) 螺纹钢：截至 2024 年 7 月 26 日价格为 3,424 元/吨，环比-4.0%；近一个月平均价为 3,606 元/吨；

3) 冷轧卷：截至 2024 年 7 月 26 日价格为 4,042 元/吨，环比-2.5%；近一个月平均价为 4,200 元/吨；

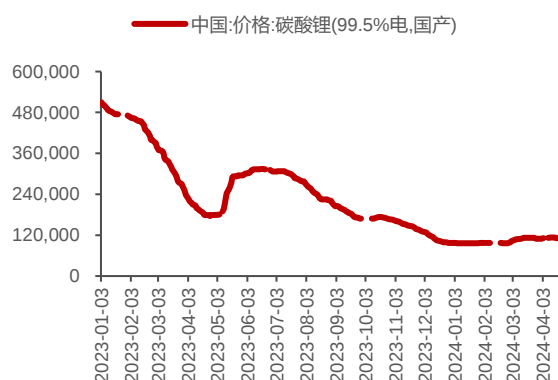
4) 热轧卷：截至 2024 年 7 月 26 日价格为 3,540 元/吨，环比-3.4%；近一个月平均价为 3,700 元/吨；

5) 铝 A00：截至 2024 年 7 月 26 日长江有色市场铝 A00 平均价为 19,220 元/吨，环比-1.3%；近一个月平均价为 19,970 元/吨；

6) 铜: 截至 2024 年 7 月 26 日长江有色市场铜平均价为 74,300 元/吨, 环比-3.0%; 近一个月平均价为 78,037 元/吨;

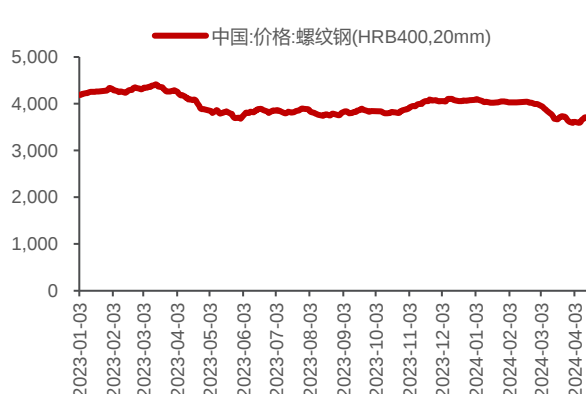
7) 天然橡胶: 截至 2024 年 7 月 26 日天然橡胶期货结算价为 13,900 元/吨, 环比-1.4%; 近一个月平均价为 14,224 元/吨;

8) 聚丙烯: 截至 2024 年 7 月 26 日聚丙烯期货结算价为 7,625 元/吨, 环比-0.7%; 近一个月平均价为 7,687 元/吨。

图20: 碳酸锂价格 (元/吨)


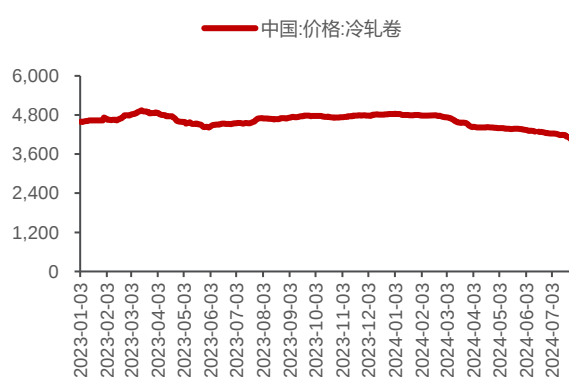
资料来源: Wind, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 7 月 26 日

图21: 螺纹钢价格 (元/吨)


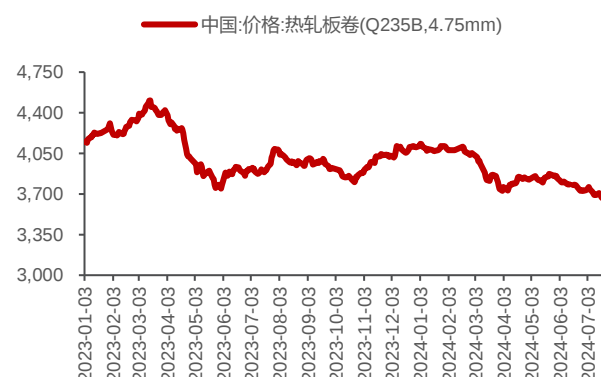
资料来源: 钢之家, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 7 月 26 日

图22: 冷轧卷价格 (元/吨)


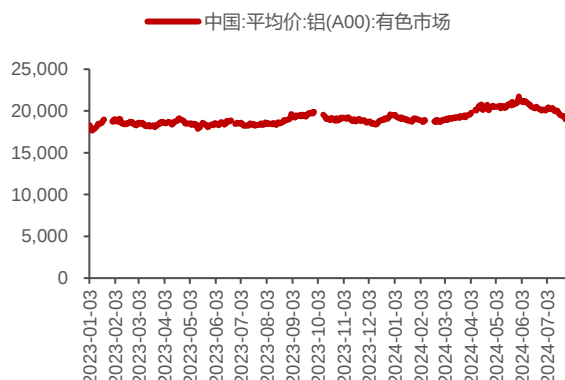
资料来源: 兰格钢铁网, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 7 月 26 日

图23: 热轧板卷价格 (元/吨)


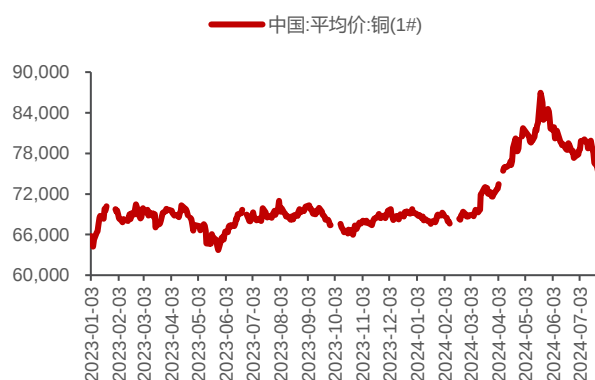
资料来源: 钢之家, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 7 月 26 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 26 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 26 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 26 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 26 日

4 本周要闻：两部门发文 3000 亿元支持设备更新和以旧换新 比亚迪引入前百度智驾技术负责人周鹏

4.1 电动化：两部门发文 3000 亿元支持设备更新和以旧换新

“两新”支持力度加大！两部门发文 3000 亿元支持设备更新和以旧换新

国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知（以下简称《通知》），《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》已经国务院同意，就统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新，提出如下措施。

（三）支持老旧营运货车报废更新。支持报废国三及以下排放标准营运类柴油货车，加快更新为低排放货车。报废并更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴 8 万元；无报废只更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴 3.5 万元；只提前报废老旧营运类柴油货车，平均每辆车补贴 3 万元。

（五）提高新能源公交车及动力电池更新补贴标准。推动城市公交车电动化替代，支持新能源公交车及动力电池更新。更新车龄 8 年及以上的新能源公交车及动力电池，平均每辆车补贴 6 万元。

（八）提高汽车报废更新补贴标准。在《汽车以旧换新补贴实施细则》（商消费函〔2024〕75 号）基础上，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（含当日）前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入《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，补贴标准提高至购买新能源乘用车补 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车补 1.5 万元。自《汽车以旧换新补贴实施细则》印发之日起申请补贴的消费者，按照本通知标准执行补贴。消费者按本通知标准申请补贴，相应报废机动车须在本通知印发之日前登记在本人名下。

国家发展改革委牵头安排 1480 亿元左右超长期特别国债大规模设备更新专项资金，用于落实本通知第（一）、（二）条所列支持政策；直接向地方安排 1500 亿元左右超长期特别国债资金，用于落实第（三）、（四）、（五）、（七）、（八）、（九）条所列支持政策。财政部通过原有渠道安排 275 亿元中央财政资金，落实第（六）、（十）条所列支持政策。第（三）、（五）、（七）、（八）、（九）条涉及的支持资金按照总体 9:1 的原则实行央地共担，东部、中部、西部地区中央承担比例分别为 85%、90%、95%。

比亚迪宋 L DM-i/2025 款宋 PLUS DM-i 上市 售价 13.58 万元起

7 月 25 日晚，搭载比亚迪第五代 DM 技术的宋 L DM-i 及 2025 款宋 PLUS

DM-i 正式上市。两款新车各推出 5 个版本，官方指导价均为 13.58 万-17.58 万元。（来源：中国经济网）

深蓝 S07 上市 售价 14.99-21.29 万元

7 月 25 日，深蓝汽车旗下中型 SUV——深蓝 S07 正式上市，新车推出纯电和增程两种动力形式的车型，售价为 14.99-21.29 万元，并且全系限时优惠 10000 元。新车增程版整体纯电续航有所提升，增程版纯电续航里程分别为 125km、215km 和 285km，综合续航里程可达 1200km。深蓝 S07 首发搭载了华为乾崮 ADS SE 版，采用主视觉方案，可实现全国高速、城市快速路、环线等驾驶场景领航智能辅助驾驶。（来源：搜狐汽车）

极氪安聪慧：未来不排除推出增程车型的可能

7 月 19 日晚，新款极氪 009 正式上市，零售价 43.9 万元起。发布会结束后，吉利控股集团总裁、极氪智能科技 CEO 安聪慧等召开沟通会。

目前极氪在售的车型，无论是极氪 001、极氪 007、极氪 009，都是以纯电路线为主。在回答极氪未来是否考虑增程路线时，安聪慧表示，“对于极氪是否做增程混动的事情，每次大家交流的时候都会问到这个问题，我认为搞增程混动对于极氪来讲太容易了，这点大家应该清楚。未来不排除，但是目前一定先聚焦在纯电。我们一定要将豪华、纯电这个细分市场做好。”（来源：齐鲁壹点）

英国目前不准备效仿欧盟对中国进口电动汽车征收高额关税

据英国媒体报道，英国商业和贸易大臣乔纳森·雷诺兹日前参加七国集团贸易部长会议时表示，英国目前不会效仿欧盟对从中国进口的电动汽车征收高额关税。（来源：光明网）

华晨宝马 CEO 戴鹤轩：确保各方合作伙伴活到未来

IT 之家 7 月 20 日消息，据第一财经今日报道，华晨宝马 CEO 戴鹤轩在接受采访时谈到了“BBA 退出价格战”。他表示，价格是由经销商作为独立的经营主体去确定的，宝马会与上下游的伙伴都保持密集的讨论，看看可持续的商业模式应该如何进行，以确保各方合作伙伴都能赚到足够的钱，能够活到未来。（来源：IT 之家）

哪吒汽车首个南美子公司入驻巴西

7 月 20 日，哪吒汽车发布消息称，哪吒汽车首家南美子公司已正式入驻巴西圣保罗 Paulista 大道，标志着哪吒汽车正式进军巴西市场。据了解，哪吒汽车首批 3 款车型将于今年三季度登陆巴西。（来源：北京商报）

特斯拉二季度业绩披露

特斯拉公司 23 日发布的财报显示，2024 年第二季度，公司营收 255 亿美元，比去年同期增长 2%；净利润为 14.78 亿美元，同比下降 45%。

第二季度，特斯拉来自汽车相关业务的营收为 198.78 亿美元，比去年同期的 212.68 亿美元下降 7%，但比上一季度的 173.78 亿美元增长 14.4%。另有数据显示，该公司第二季度电动车全球交付量约为 44.4 万辆，高于市场预期。（来源：中国经济网）

Stellantis 上半年净利润 56.5 亿欧元 同比降 48%

《科创板日报》25 日讯，Stellantis 集团公布上半年净营收 850.2 亿欧元，同比下降 14%，预估 870 亿欧元；上半年净利润 56.5 亿欧元，同比下降 48%，预估 69.7 亿欧元；重申本财年调整后营业利润率达到两位数的财务预测以及正的工业自由现金流。（来源：财联社）

日产汽车 2024 年第一财季净利润 285.6 亿日元 同比降 73%

财联社 7 月 25 日电，日产汽车第一季度净利润 285.6 亿日元，市场预估 970.8 亿日元；日产汽车预计全年销售净额 14.00 万亿日元，此前预计 13.60 万亿日元；日产汽车预计全年全球汽车销量 365 万辆，此前预计 370 万辆。（来源：财联社）

福特二季度净利润 18 亿美元 同比降 27%

IT 之家 7 月 25 日消息，福特汽车 (Ford) 周三发布了第二季度财报。尽管公司营收同比增长 6%，超过预期，但其净利润大幅低于市场预期。

福特汽车今年二季度营收 478 亿美元，同比增长 6%，超出预期；净利润 18 亿美元，调整后息税前利润为 28 亿美元，同比下滑 27%，远低于市场预期。其中，今年二季度 Ford Pro 商用车业务单元营收 170 亿美元，同比增长 9%；调整后息税前利润 26 亿美元，同比增长 7%；利润率为 15%。（来源：IT 之家）

保时捷上半年营收 194.6 亿欧元 同比降 4.8%

7 月 24 日，保时捷发布 2024 年上半年业绩，公司实现营收 194.6 亿欧元，同比下滑 4.8%；营业利润为 30.6 亿欧元，同比下滑 20.5%，高于分析师平均预测的 28.9 亿欧元；营业回报率为 15.7%，去年同期为 18.9%。（来源：红星新闻）

4.2 智能化：比亚迪引入前百度智驾技术负责人周鹏

比亚迪引入前百度智驾技术负责人周鹏

业内消息，前百度舱驾融合智驾技术负责人周鹏已经加入比亚迪，负责端到端大模型规控算法开发。周鹏并非隶属于比亚迪规划院智能驾驶研发中心，而是在独立于规划院的部门任职，该部门聚焦于智驾算法应用方向。（来源：中国汽车报）

小鹏汽车与大众汽车签订电子电气架构技术联合开发协议

小鹏汽车 7 月 22 日早间在港交所公告，小鹏汽车与大众汽车集团共同宣布，继小鹏汽车日期为 2024 年 4 月 17 日之有关小鹏汽车与大众汽车集团签订电子电

气架构技术战略合作框架协议的公告后，小鹏汽车与大众汽车集团已签订电子电气架构技术战略合作联合开发协议，双方将全力投入为大众在华生产的 CMP 和 MEB 平台开发行业领先的电子电气架构。在电子电气架构技术战略合作中，小鹏汽车与大众汽车集团在广州和合肥建立了联合开发项目组，双方工程师将会紧密合作，加速电子电气架构的开发进程。通过联合开发项目组的密切技术合作，第一个搭载双方联合开发的电子电气架构的车型预计将在约 24 个月内量产。此外，根据本联合开发协议，小鹏汽车与大众汽车集团将积极探索进一步合作的机会，以扩大双方联合开发的电子电气架构的应用范围。（来源：界面新闻）

马斯克：FSD 可能在今年年底前落地中国

经过长达半年的讨论和期待，特斯拉 FSD（全自动驾驶系统）进入中国市场的进程似乎即将迎来一个关键阶段。马斯克在今天举行的财报电话会上提到，将在欧洲和中国申请监管批准以实施监督下的 FSD，预计在今年年底前获得批准。6 月，上海临港新片区开始推动特斯拉 FSD 落地试点，10 辆车将在上海开展路测。虽然特斯拉 FSD 还未在中国市场推送，但早在 Model 3 发售时就已随车销售，国内售价 6.4 万元，而后续可能还会推出订阅制，价格可能在每月 98 美元（注：当前约 711 元人民币）左右。（来源：IT 之家）

谷歌宣布向 Waymo 投资 50 亿美元

IT 之家 7 月 24 日消息，谷歌母公司 Alphabet 首席财务官露丝·波拉特 (Ruth Porat) 表示，公司将向旗下自动驾驶汽车公司 Waymo 注资 50 亿美元（IT 之家备注：当前约 364.29 亿元人民币）。

Porat 在公司财报电话会议上表示：“新一轮融资将使 Waymo 能够继续打造全球领先的自动驾驶公司。”（来源：IT 之家）

报道称小马智行或 9 月赴美 IPO

7 月 23 日，有报道称，自动驾驶领域独角兽企业小马智行或最快于 9 月赴美 IPO，目前已寻得有明确 IPO 投资意向的机构投资者。北京商报记者就此向小马智行相关人士求证，对方未予回应。小马智行成立于 2016 年，2024 年 4 月获得中国证监会的境外发行上市备案通知书。（来源：北京商报）

小米 SU7 推送 OTA 升级 新增识别公交车道限行时间

近日，小米汽车宣布其旗下 SU7 车型将进行一次重要的 OTA 更新，版本号为 1.2.3。该更新自 7 月 23 日起分批次推送给用户，旨在全面提升驾驶体验和智能功能，并新增大师模式权限管理(仅限小米 SU7 Max)，为用户带来专属调校体验。（来源：太平洋科技）

4.3 轮胎：优科豪马 9.05 亿美元收购固特异 OTR 业务

2024 年 7 月 22 日，固特异与优科豪马达成协议，以 9.05 亿美元（约 66 亿人民币）的价格将其非公路（OTR）轮胎业务出售给优科豪马。这是优科豪马自 2022 年之后再次以收购的手段加码非公路轮胎业务，上一次是对特瑞堡车轮系统（TWS）的收购。如果收购能如两家公司所期待在 2025 年初完成，预计优科豪马同年销售规模将有新的突破。据悉，此次固特异出售的 OTR 业务包括采矿和建筑等行业的专用轮胎。该交易将在获得通常的监管批准后完成。（来源：轮胎商业）

5 本周上市车型

表8：本周（2024.07.22-2024.07.26）上市新能源车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	车型	轴距	价格（万元）	上市时间
1	广汽埃安	AION V	换代	BEV	A	SUV	2775	12.98-18.98	2024/7/23
2	吉利汽车	银河 L6	新增车型	PHEV	A	NB	2752	12.98	2024/7/24
3	比亚迪	宋 L DM-i	全新	PHEV	A	SUV	2782	13.58-17.58	2024/7/25
4	比亚迪	宋 PLUS DM-i	改款	PHEV	A	SUV	2765	13.58-17.58	2024/7/25
5	奇瑞汽车	风云 T10	全新	PHEV	B	SUV	2820	18.99-22.99	2024/7/25

资料来源：乘联会，民生证券研究院

表9：本周（2024.07.22-2024.07.26）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	嘉际	改款	燃油	A	MPV	2805	10.97-11.97	2024/7/22
2	北京奔驰	A 级	改款	燃油	A	NB	2789	25.13-27.57	2024/7/23
3	北京奔驰	GLA	改款	燃油	A	SUV	2729	29.99-34.69	2024/7/23
4	东风雪铁龙	天逸 C5 AIRCROSS	新增车型	燃油	A	SUV	2730	18.27	2024/7/25

资料来源：乘联会，民生证券研究院

6 本周公告

表10：本周 (2024.07.22-2024.07.26) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
拓普集团	2024/7/22	业绩预告	公司发布半年度业绩快报：公司 2024H1 营业收入 122.27 亿元，同比增加 33.47%，净利润 14.52 亿元，同比增加 32.69%；限售股上市流通公告：本次上市类型为非公开发行股份，流通数量为 8,805.29 万股，上市流通日期为 7 月 26 日。
江铃汽车	2024/7/23	业绩预告	公司发布 2024 年半年度业绩快报：公司 2024H1 营业收入 179.20 亿元，同比增长 16.14%，营业利润 5.58 亿元，同比增长 60.06%，净利润 8.95 亿元，同比增长 22.77%，扣非净利润 8.11 亿元，同比增长 94.19%。
特斯拉	2024/7/24	业绩预告	公司发布 Q2 季报：2024Q2 营收为 255 亿美元，同比增长 2.3%，净利润为 14.94 亿美元，同比下降 42.8%。
广东鸿图	2024/7/24	业绩预告	公司发布半年度业绩快报：公司 2024H1 营业收入 36.43 亿元，同比增加 11.48%，营业利润 1.75 亿元，同比降低 4.13%，净利润 1.73 亿元，同比增加 1.52%。
松原股份	2024/7/26	定点通知	公司发布项目定点公告：公司近日与某欧洲知名汽车制造商 S 客户签署《供货合同》。公司作为该客户合格供应商，将为以下平台车型提供被动安全系统相关产品：1. F 平台某项目，供货产品为前后排安全带，销售额约 7.29 亿元；2. S 平台某项目，供货产品为前后排安全带，销售额约 36.27 亿元；3. S 平台某项目，供货产品为气囊，销售额折合约 9 亿元。
小鹏汽车	2024/7/22	定点通知	公司发布签订战略合作联合开发协议的公告：小鹏汽车与大众汽车集团已签订电子电气架构技术战略合作联合开发协议，双方将全力投入为大众在华生产的 CMP 和 MEB 平台开发行业领先的电子电气架构。
上声电子	2024/7/22	定点通知	公司发布与关联方签署合作协议暨关联交易的公告：公司拟与关联索美能源签署分布式屋顶光伏项目合作协议，上声电子将提供厂区大楼的屋顶，由索美能源负责建设、运营光伏发电系统项目，索美能源是公司董事陆建新控股公司的子公司，本次构成关联交易。
玲珑轮胎	2024/7/23	定点通知	公司发布收到反倾销退税款的公告：公司于近日陆续收到反倾销退税款 5,606 万美元，该笔款项超过公司 2023 年度经审计净利润的 10%。
模塑科技	2024/7/24	定点通知	公司发布获得外饰件产品项目定点书的公告：公司全资子公司沈阳名华于近日接到某头部豪华车客户发出的两个外饰件产品项目定点书，预计 2027 年 1 月开始量产。
中鼎股份	2024/7/24	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，公司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，总金额约为 7.57 亿元。
立中集团	2024/7/26	定点通知	公司发布获得定点通知的公告：公司子公司天津立中、新泰车轮于近日分别收到两家国际头部豪华汽车制造商铝合金车轮项目的定点通知，客户 1 和客户 2 预计项目周期内销售额合计约 5.07 亿元。
均胜电子	2024/7/26	控股子公司少数股东部分股份	公司发布受让控股子公司少数股东部分股份的公告：为增强公司对汽车安全业务的控制权，公司拟通过控股子公司 JSS HK 以 2.83 亿美元或等值人民币的价格受让 PAG 所持有的公司控股子公司 JASH 8% 的股份。

香山股份	2024/7/24	股东增持	公司发布持股 5%以上股东增持比例超过 1%暨后续增持计划的公告：均胜电子于 2024 年 2 月 7 日至 2024 年 7 月 23 日期间增持公司股份 185.21 万股，并计划自 7 月 24 日起 6 个月内，继续增持 5,000 万 ~ 1 亿元。
金龙汽车	2024/7/23	股票交易异常波动	公司发布股票交易异常波动的公告：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，公司基本面没有重大变化，也不存在应披露未披露的重大信息。
无锡振华	2024/7/25	发行可转换公司债券	公司发布发行可转换公司债券预案（修订稿）：公司拟向不特定对象发行可转换公司债券，募资总额不超过 5.2 亿元，扣除发行费用后将用于廊坊振华全京申汽车零部件项目和补充流动资金。

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 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】；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】。

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	15.13	1.14	0.81	1.06	12	19	14	推荐
2015.HK	理想汽车	74.55	5.52	4.01	7.54	13	19	10	推荐
9868.HK	小鹏汽车	32.2	-5.49	-3.56	-1.07	--	--	--	推荐
002594.SZ	比亚迪	254.95	10.32	13.68	17.58	24	19	15	推荐
0175.HK	吉利汽车	7.84	0.53	0.74	1.15	17	11	7	推荐
601633.SH	长城汽车	24.17	0.82	1.27	1.59	32	19	15	推荐
601689.SH	拓普集团	34.45	1.95	2.45	3.33	31	14	10	推荐
603596.SH	伯特利	40.68	1.47	1.93	2.58	25	21	16	推荐
603179.SH	新泉股份	41.35	1.65	2.35	3.31	26	18	12	推荐
605333.SH	沪光股份	23.75	0.12	1.16	1.63	219	20	15	推荐
002997.SZ	瑞鹄模具	28.5	0.97	1.57	2	28	18	14	推荐
603197.SH	保隆科技	30.69	1.79	2.38	3.27	21	13	9	推荐
603997.SH	继峰股份	11.09	0.16	0.3	0.69	70	37	16	推荐
600933.SH	爱柯迪	-2.34%	0.95	1.19	1.54	18	0	0	推荐
002920.SZ	德赛西威	91	2.79	3.91	5.07	36	23	18	推荐
603730.SH	岱美股份	8.94	0.4	0.53	0.63	24	17	14	推荐
605319.SH	无锡振华	16.58	1.11	1.48	1.82	17	11	9	推荐
000338.SZ	潍柴动力	14.14	1.03	1.31	1.6	16	11	9	推荐
000951.SZ	中国重汽	14.96	0.92	1.22	1.55	17	12	10	推荐
603348.SH	文灿股份	23.92	0.19	1.58	2.26	154	15	11	推荐
000700.SZ	模塑科技	5.61	0.49	0.65	0.77	11	9	7	推荐
603129.SH	春风动力	139.36	6.65	8.37	10.58	22	17	13	推荐
002472.SZ	双环传动	21.57	0.97	1.24	1.59	24	17	14	推荐
603009.SH	北特科技	15.1	0.14	0.26	0.37	152	58	41	推荐
300580.SZ	贝斯特	13.44	0.78	1.07	1.36	33	13	10	推荐
002126.SZ	银轮股份	15.63	0.74	1.04	1.27	24	15	12	推荐
601799.SH	星宇股份	121.61	3.86	5.05	6.5	33	24	19	推荐
603305.SH	旭升集团	9.53	0.77	0.84	1.18	16	11	8	推荐
600660.SH	福耀玻璃	47.26	2.16	2.48	2.95	22	19	16	推荐
000913.SZ	钱江摩托	15.09	0.88	1.14	1.39	19	13	11	推荐
688533.SH	上声电子	23.15	0.99	1.61	2.28	27	14	10	推荐
605128.SH	上海沿浦	22.72	0.77	1.46	2	37	16	11	推荐
603786.SH	科博达	49.61	1.51	2.09	2.7	45	24	18	推荐
000887.SZ	中鼎股份	11.83	0.86	1.08	1.27	15	11	9	推荐
688326.SH	经纬恒润	61.65	-1.81	-0.22	1.67	-	--	37	推荐
001311.SZ	多利科技	23.03	2.08	2.46	3	17	9	8	推荐
300258.SZ	精锻科技	7.62	0.49	0.63	0.78	18	12	10	推荐
603809.SH	豪能股份	7.39	0.31	0.5	0.62	26	15	12	推荐
601965.SH	中国汽研	17.34	0.82	1.03	1.22	23	17	14	推荐
600066.SH	宇通客车	22.67	0.82	1.39	1.68	31	16	13	推荐

资料来源：iFind，民生证券研究院预测（注：股价为 2024 年 7 月 26 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 (2024.07.22-2024.07.26) 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 2024 年涨跌幅 (%)	7
图 4: 近一周 (2024.07.22-2024.07.26) 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; %)	17
图 14: 欧盟 TBR 进口量及增速 (千吨; %)	17
图 15: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)	18
图 16: 赛轮中国香港公司销量及增速 (万吨; %)	18
图 17: 玲珑泰国工厂销量及增速 (万吨; %)	18
图 18: 原材料价格加权指数跟踪	18
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)	20
图 23: 热轧板卷价格 (元/吨)	20
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 (2024.07.22-2024.07.26) 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 1-6 月销量同比增速	16
表 7: 全球全钢胎行业 2024 年 1-6 月销量同比增速	16
表 8: 本周 (2024.07.22-2024.07.26) 上市新能源车型	27
表 9: 本周 (2024.07.22-2024.07.26) 上市燃油车型	27
表 10: 本周 (2024.07.22-2024.07.26) 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。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	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