

享界 S9 上市 智能驾驶奇点已至

2024 年 08 月 11 日

➤ **本周数据:** 8 月第一周 (7.29-8.4) 乘用车销量 45.9 万辆, 同比+11.7%, 环比+7.0%; 新能源乘用车销量 22.8 万辆, 同比+60.3%, 环比+10.1%; 新能源渗透率 49.7%, 环比+1.4pct。

➤ **本周行情:** 汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块下降 4.97%, 在申万子行业中排名第 27 位, 表现弱于沪深 300 (下跌 2.09%)。细分板块中, 摩托车及其他、汽车零部件、乘用车、汽车服务、商用载客车、商用载货车分别下跌 0.24%、3.88%、5.89%、8.84%、8.92%、9.08%。

➤ **本周观点:** 本月推荐核心组合【比亚迪、伯特利、拓普集团、新泉股份、沪光股份、赛轮轮胎、春风动力】。

➤ **三重拐点向上 智能驾驶奇点已至。** 本周, 享界首发 HUAWEI ADS 3.0 端到端类人驾驶, 升级 GOD 感知神经网络, 并基于超强云端算力持续高效迭代升级, 实现主动安全、智能驾驶、智能泊车等全面提升; 小鹏 M03 开启预售, 该车型首次将高阶智驾能力带到 10-15 万元 A 级车市场。我们认为, 智能驾驶催化不断, 国内智驾三重拐点向上, 1) 政策端, L3 路测政策出台, 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, 华为、小鹏、理想、小米城市 NOA 2024 年将加速开通, 头部车企比亚迪加速智能驾驶落地, 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。

➤ **新车催化密集 看好乘用车需求向上。** 根据乘联会, 7 月全国乘用车市场零售 172.0 万辆, 同比-2.8%, 环比-2.6%。8 月第一周乘用车上险销量为 45.9 万辆, 新能源渗透率 49.7%, 虽然是淡季, 但需求表现相对坚挺。本周多款重点车型上市/开启预售: 豪华旗舰轿车享界 S9 上市, 售价 39.98-44.98 万元, 上市 72 小时大定超 4,800 台; 纯电动智能科技掀背轿跑小鹏 MONA M03 开启预订; 比亚迪 2025 款海豹以及海豹 07 DM-i 上市, 海豹 17.58-23.98 万元, 海豹 07 DM-i 13.98-19.58 万元。后续 8-9 月将迎来新车密集催化, 重点新车包括长安深蓝 S05、阿维塔 07、腾势 Z9、方程豹 8、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, 推荐【比亚迪、赛力斯】, 关注【江淮汽车】。

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: 推荐 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: 推荐智能驾驶-【伯特利、德赛西威】+智能座舱-【上声电子、继峰股份】。

轮胎: 推荐龙头【赛轮轮胎】及高成长【森麒麟】。

重卡: 天然气重卡上量+需求向上, 推荐【中国重汽】。

摩托车: 推荐中大排量龙头车企【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. 汽车行业系列深度四: 海阔凭鱼跃 汽车出海空间几何-2024/08/09
2. 汽车行业系列深度三: 复盘日系百年发展 展望中国出海之路-2024/08/08
3. 汽车和汽车零部件行业周报 20240804: 政策驱动中重卡复苏 新能源月销亮眼-2024/08/04
4. 新势力系列点评九: 理想、问界领跑 新能源持续向上-2024/08/02
5. 汽车行业事件点评: 老旧营运货车更新细则发布 带动中重卡内需复苏-2024/08/02

目录

1 周观点：享界 S9 上市 智能驾驶奇点已至	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 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值	4
1.4 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	4
1.5 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长	5
2 本周行情：整体弱于市场	7
3 本周数据：8 月第一周乘用车上险 45.9 万辆 同比+11.7% 环比+7.0%	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 竞争强度相对趋缓	12
3.3 8 月第一周乘用车上险 45.9 万辆，同比+11.7%，环比+7.0%	13
3.4 2024 年 7 月整体折扣与 2024 年 6 月比略微放大	14
3.5 PCR 开工率维持高位	15
3.6 本周原材料价格涨跌分化	20
4 本周要闻：享界 S9 上市 售价 39.98-44.98 万元 消息称比亚迪将采购华为智驾系统	23
4.1 电动化：享界 S9 上市 售价 39.98-44.98 万元	23
4.2 智能化：消息称比亚迪将采购华为智驾系统	25
4.3 轮胎：华勤与欧络集团共同开拓中国电动汽车市场	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：享界 S9 上市 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，本月推荐核心组合【比亚迪、伯特利、拓普集团、新泉股份、沪光股份、赛轮轮胎、春风动力】。

三重拐点向上 智能驾驶奇点已至。本周，享界首发 HUAWEI ADS 3.0 端到端类人驾驶，升级 GOD 感知神经网络，并基于超强云端算力持续高效迭代升级，实现主动安全、智能驾驶、智能泊车等全面提升；小鹏 M03 开启预售，该车型首次将高阶智驾能力带到 10-15 万元 A 级车市场。我们认为，智能驾驶催化不断，国内智驾三重拐点向上，1) 政策端，L3 路测政策出台，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，华为、小鹏、理想、小米城市 NOA 2024 年将加速开通，头部车企比亚迪加速智能驾驶落地，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。

新车催化密集 看好乘用车需求向上。根据乘联会，7 月全国乘用车市场零售 172.0 万辆，同比-2.8%，环比-2.6%。8 月第一周乘用车上险销量为 45.9 万辆，新能源渗透率 49.7%，虽然是淡季，但需求表现相对坚挺。本周多款重点车型上市/开启预售，豪华旗舰轿车享界 S9 上市，售价 39.98-44.98 万元，上市 72 小时大定超 4,800 台；纯电动智能科技掀背轿跑小鹏 MONA M03 开启预订；比亚迪 2025 款海豹以及海豹 07 DM-i 上市，海豹 17.58-23.98 万元，海豹 07 DM-i 13.98-19.58 万元。后续 8-9 月将迎来新车密集催化，重点新车包括长安深蓝 S05、阿维塔 07、腾势 Z9、方程豹 8、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,推荐【比亚迪、赛力斯】,关注【江淮汽车】。

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，推荐：

1、新势力产业链：推荐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：推荐智能驾驶-【伯特利、德赛西威】+智能座舱-【上声电子、继峰股份】。

1.3 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，推荐【中国重汽】。

1.4 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。

推荐中大排量龙头车企。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，**推荐【春风动力】**。

1.5 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 8 月 9 日当周国内 PCR 开工率 79.07%，周度环-0.12pct，处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 52.28%，周度环-4.17pct，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 8 月 PCR 加权平均成本同比+10.6%，环比-2.0%；TBR 加权平均成本同比+8.3%，环比-1.9%。

欧线海运费涨幅较大，2024 年 8 月 9 日当周中国出口海运费为 4,944 美元/FEUU，同比+222.5%，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

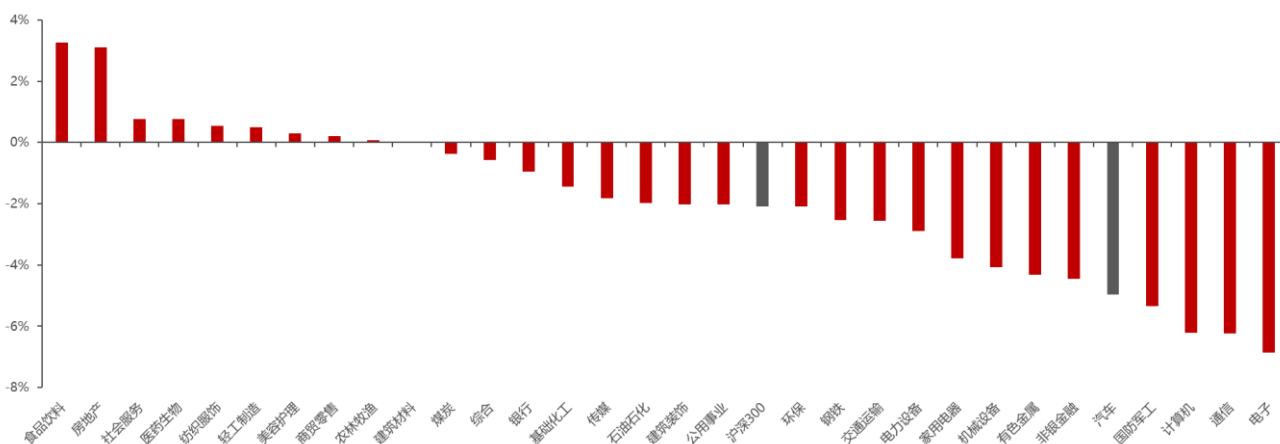
万美元，最新一周海运费占货值比重为 14.6%，同比+10.1pct，环比持平；2021 年初至今海运费占货值比重均值为 14.5%，当前海运费仍处于中枢偏高位置。但受地缘政治因素影响，中国至北欧海运费当周达到 8,340 美元/FEUU，同比+366.3%，环比-1.1%，占货值比重达 24.7%，同比涨幅较大。

2024 年国内外 PCR 需求旺盛，TBR 需求受益于政策催化，头部轮胎企业海外扩张进入第二阶段，看好研发实力强、海外布局多的轮胎企业，建议重点关注龙头【**赛轮轮胎**】及高成长【**森麒麟**】。

2 本周行情：整体弱于市场

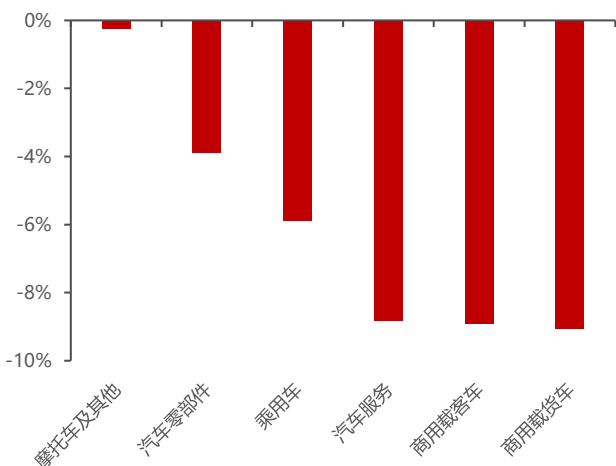
汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块下降 4.97%，在申万子行业中排名第 27 位，表现弱于沪深 300（下跌 2.09%）。细分板块中，摩托车及其他、汽车零部件、乘用车、汽车服务、商用载客车、商用载货车分别下跌 0.24%、3.88%、5.89%、8.84%、8.92%、9.08%。

图1：近一周（2024.08.05-2024.08.09）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

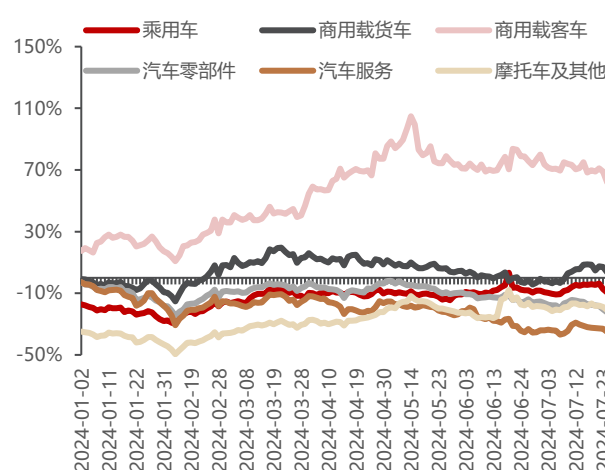
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



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（2024.08.05-2024.08.09）

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

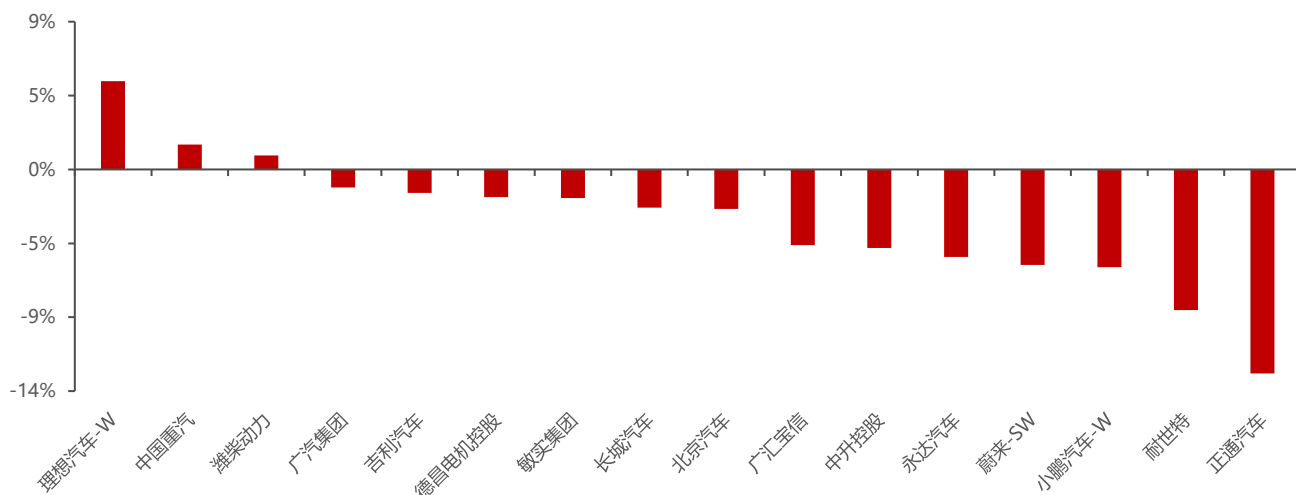
注：涨跌幅截至日期 2024.01.01-2024.08.09

表1: 近一周 (2024.08.03-2024.08.09) 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 (%)
金固股份	20.2%	北巴传媒	-31.3%
航天科技	13.6%	北汽蓝谷	-17.7%
九号公司	12.0%	江铃汽车	-16.8%
春风动力	8.9%	兴民智通	-16.4%
福耀玻璃	4.9%	海马汽车	-16.3%
华培动力	4.5%	安凯客车	-14.9%
爱玛科技	3.3%	动力新科	-14.4%
玲珑轮胎	2.5%	浩物股份	-12.9%
常青股份	1.9%	华安鑫创	-12.8%
沪光股份	1.7%	超捷股份	-12.2%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图4: 近一周 (2024.08.03-2024.08.09) 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：8 月第一周乘用车上险 45.9 万辆 同比+11.7% 环比+7.0%

3.1 地方开启新一轮消费刺激政策

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

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

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

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

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

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

2024 年 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 8 月地方开启新一轮消费刺激政策。8 月到来，多地开启新一轮消费刺激政策，其中海南省、山东省、河南省政策刺激力度较大。

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
河南省郑州市	2024 年 8 月 9 日		郑州提高 汽车以旧 换新补贴 标准	乘 用 车	一、对按照《汽车以旧换新补贴实施细则》（商消费函〔2024〕75 号）要求，报废符合条件旧车并购买符合条件新车的个人消费者，补贴标准由购买新能源乘用车补 1 万元、购买燃油乘用车补 7000 元，分别提高至 2 万元和 1.5 万元。对已提交申请且符合补贴条件的消费者，按照调整后的补贴标准执行。 二、消费者申请补贴，相应报废机动车须在 2024 年 7 月 24 日(含当日)前登记在本人名下。 三、消费者申请补贴，银行卡必须为补贴申请人本人名下且为商业银行在境内发行的银联借记卡（I 类银行账户），线上填报补贴申请时，须准确填写开户行信息，具体到发卡点（例：XX 银行 XX 支行）。已经上传材料并提报银行卡信息的消费者需到银行升级卡类，账号不能变更。 四、在以旧换新补贴申领过程中，申请人需保证所有按要求提交的资料、所做的陈述和所填写的资料内容等真实有效，并对信息的真实性负责。 五、对审核中遇到的辨识不清、填写错误等需要退回修改或需要提交其他佐证材料的情况，将会通过短信通知申请人，请注意查收并到小程序内查看退回原因，及时修改材料后再统一上传。
湖北省州市	2024 年 7 月 1 日		汽车以旧 换新政策 升级 足不出户 办理“机 动车注销 证明”	乘 用 车	补贴对象：1. 报废国三及以下排放标准燃油乘用车；2. 报废 2018 年 4 月 30 日（含）前注册登记的新能源乘用车。补贴标准：购买新能源乘用车：补贴金额高达 2 万元；购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车：补贴 1.5 万元

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，补贴标准由原来的 1 万元提升至 2 万元，购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车补贴由原来的 7000 元提升至 1.5 万元。对于 2024 年 4 月 24 日起提交符合条件的补贴申请的消费者，按照调整后的补贴标准执行；对已经领取补贴的消费者，补齐差额部分补贴，也就是说之前已经申请补贴的消费者不用重新提交申请，补贴直接升档。

本次活动共计发放消费券 50 万元。汽车消费券适用于家庭乘用车，含 7 座及以下非营运小型轿车（含轻型普通货车）。不包括货车、营运车、特种车及二手车。消费券标准：1.赣县区税务部门开具的机动车销售统一发票金额在 5 万元(不含)以下，每辆可申领消费券 2000 元。2.赣县区税务部门开具的机动车销售统一发票金额在 5 万元(含)-15 万元(不含)，每辆可申领消费券 3000 元。3.赣县区税务部门开具的机动车销售统一发票金额在 15 万元(含)以上，每辆可申领消费券 4000 元。4. 汽车以旧换新（旧车车主与新车购车人为同一人），在新车补贴标准基础上增加 1000 元消费券。

补贴对象：活动期间在六安市金安区注册并报名通过的汽车销售企业中购买国六标准以上新的 7 座及 7 座以下的燃油汽车或新能源汽车并在六安市上牌的个人消费者。补贴政策：购买新能源汽车，3 万元-10 万元(不含)汽车可用 1800 新能源车补贴、10 万元-20 万元(不含)汽车可用 3500 新能源车补贴、20 万元-30 万元(不含)汽车可用 5000 新能源车补贴、30 万元及以上汽车可用 6000 新能源车补贴；购买燃油车，3 万元-10 万元(不含)汽车可用 1000 补贴、10 万元-20 万元(不含)汽车可用 2000 补贴、20 万元-30 万元(不含)汽车可用 4000 补贴、30 万元及以上汽车可用 5000 补贴。

活动期间在庐阳区参与活动的汽车销售企业购买非营运家用汽车新车的个人消费者需通过指定申报小程序上传申请清单内的材料申请补贴,资料提交后,进行初审及第三方审计公司终审,审核无误后,补贴款预计 4-6 个月内发放到消费者指定账户。购买新能源汽车, 10 万元(不含)以下汽车可用 5000 元组合消费补贴(2000 元政府补贴+3000 元车企礼包); 10 万元(含)以上 20 万元(不含)以下汽车可用 10000 元组合消费补贴(4000 元政府补贴+6000 元车企礼包); 20 万元(含)以上 30 万元(不含)以下汽车可用 15000 元组合消费补贴(6000 元政府补贴+9000 元车企礼包); 30 万元(含)以上 40 万(不含)以下汽车可用 20000 元组合消费补贴(8000 元政府补贴+12000 元车企礼包); 40 万元(含)以上汽车可用 25000 元组合消费补贴(10000 元政府补贴+15000 元车企礼包); 购买燃油车, 10 万元(不含)以下汽车可用 3000 元组合消费补贴(1000 元政府补贴+2000 元车企礼包); 10 万元(含)以上 20 万元(不含)以下汽车可用 8000 元组合消费补贴(3000 元政府补贴+5000 元车企礼包); 20 万元(含)以上 30 万元(不含)以下汽车可用 13000 元组合消费补贴(5000 元政府补贴+8000 元车企礼包); 30 万元(含)以上 40 万元(不含)以下汽车可用 18000 元组合消费补贴(7000 元政府补贴+11000 元车企礼包)。

浙江省鄞州市
2024 年 8 月 9 日
汽车以旧换新补贴标准提高最高补贴 2 万元
乘用车

江西省赣州市赣县区
2024 年 8 月 5 日
2024 年 8 月 31 日
“赣县区以旧换新购车”
夏季汽车消费券来啦
乘用车

安徽省六安市金安区
2024 年 8 月 5 日
2024 年 8 月 10 日
六安市金安区汽车消费补贴
爱尚皋城金秋有约
乘用车

安徽省合肥市庐阳区
2024 年 8 月 5 日
2024 年 8 月 6 日
“微动消费乐 GO 庐阳”
2024 年汽车消费补贴
乘用车

内蒙古巴彦淖尔市	2024年7月1日	2024年10月11日	2024年巴彦淖尔市第二期“畅享美好生活·嗨购巴彦淖尔”购车补贴发放活动	乘用车	<p>礼包); 40万元(含)以上汽车可用 23000元组合消费补贴(9000元政府补贴+14000元车企礼包)。</p> <p>活动期间,对在巴彦淖尔市注册的汽车类贸易企业购置乘用车的消费者(自然人)给予补贴。包括燃油车、新能源汽车,不包括二手车交易。</p> <p>时间安排:活动整体时间:2024年7月1日至2024年10月11日 23:59:59</p> <p>购车时间:2024年7月1日至2024年8月31日(以机动车销售统一发票为准)。</p> <p>落户时间:2024年7月1日至2024年9月11日(以机动车行驶证为准)。</p> <p>补贴申请受理时间:2024年8月2日10:00:00至2024年9月11日23:59:59</p> <p>补贴消费券使用截止时间:获取券后30天内有效(消费者请按时间到活动参与企业核销票券,过期未核销不予补发)</p> <p>补贴额度:</p> <p>1、本次政府补贴共计49.8万元,消费者购买乘用车分为三档进行补贴,分别如下:</p> <p>2、燃油车、新能源车共用资金及名额,名额共计169个,用完为止。</p> <p>(1)购买新车发票金额10万元(含)以下,每辆补贴2000元云闪付通用券。活动金额:7.8万元,名额:39个;</p> <p>(2)购买新车发票金额10万元(不含)至20万元(含),每辆补贴3000元云闪付通用券。活动金额:30万元,名额:100个;</p> <p>(3)购买新车发票金额20万元(不含)以上,每辆补贴4000元云闪付通用券。活动金额:12万元,名额:30个。</p> <p>具体发放补贴数量以商务局最终函为准。</p> <p>汽车补贴形式:购车人通过云闪付APP搜索“巴彦淖尔市汽车补贴”,进入小程序后,按要求上传相关材料申请补贴,经审核通过后,根据审核补贴券将发放至购车者本人云闪付APP账户卡包中。</p>
----------	-----------	-------------	--------------------------------------	-----	---

资料来源:正观新闻、湖州本地宝、鄞州发布、虔城购、六安新闻网、安徽商务、爱我河套、容桂发布等,民生证券研究院

3.2 价格秩序稳定 竞争强度相对趋缓

7月整体新能源市场竞争相对趋缓。7月-8月从头部车企折扣情况来看,目前行业价格竞争趋缓,宝马提出要回收终端折扣,下半年减少批售销量。

表3: 2024年7月以来车型调价情况

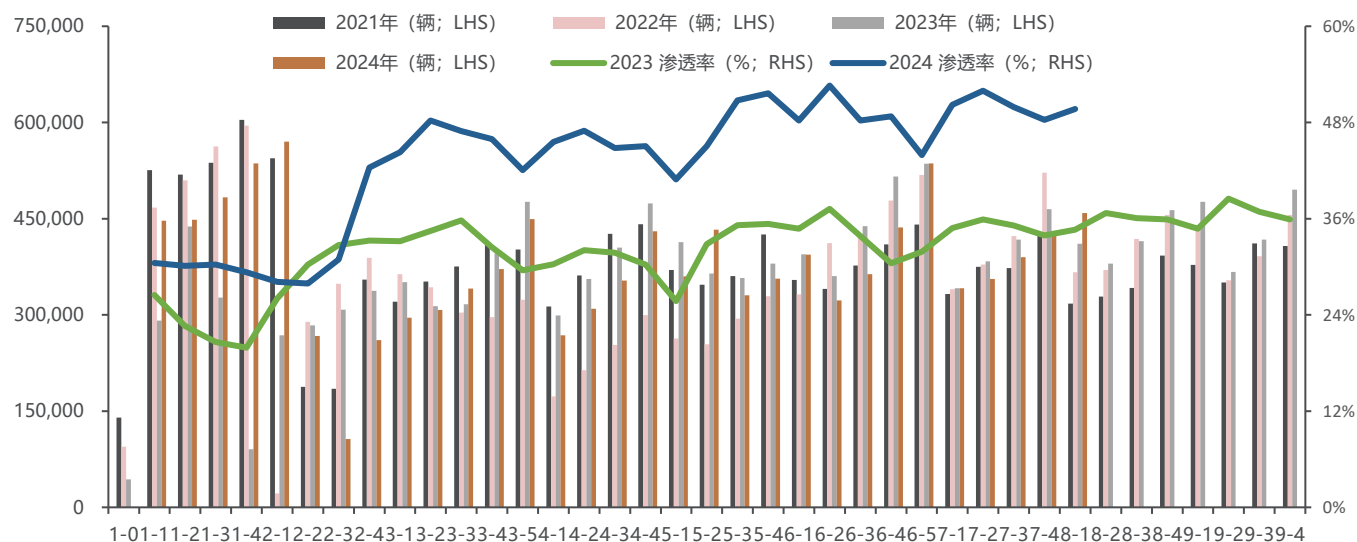
车企	调价时间	能源类型	车型	调价前售价 (万元)	调价后售价 (万元)	涨价幅度 (元)
比亚迪	2024/7/29	插混	方程豹 豹5 全系	28.98-35.28	23.98-30.28	-50,000
上汽大众	2024/7/31	纯电	ID.4 X	15.98-21.18	14.98-19.78	(-10,000)-(-14000)
蔚来	2024/6/12	纯电	蔚来全系新车	32.8-52.8	29.8-49.8	-30,000
极狐	-	新能源	阿尔法 S5	17.68-21.68	15.18-19.18	-25,000

资料来源: 各公司官网, 第一电动, 民生证券研究院

3.3 8月第一周乘用车上险 45.9 万辆, 同比+11.7%, 环比+7.0%

整体车市需求承压, 需求有待修复, 新能源渗透率在 50%附近。8月第一周 (7.29-8.4) 乘用车销量 45.9 万辆, 同比+11.7%, 环比+7.0%; 新能源乘用车销量 22.8 万辆, 同比+60.3%, 环比+10.1%; 新能源渗透率 49.7%, 环比+1.4pct。

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 7 月整体折扣与 2024 年 6 月比略微放大

整体折扣率：7 月整体折扣与 2024 年 6 月比放大。

截至 7 月上旬，行业整体折扣率为 15.29%，环比+0.33pct；截至 7 月下旬，行业整体折扣率为 15.52%，环比+0.23pct。

燃油 VS 新能源： 7 月燃油车、新能源折扣均放大，燃油车力度>新能源。

截至 7 月上旬，燃油车折扣率为 17.25%，环比+0.35pct；新能源车折扣率为 11.41%，环比+0.16pct；

截至 7 月下旬，燃油车折扣率为 17.51%，环比+0.26pct；新能源车折扣率为 11.54%，环比+0.13pct。

合资 VS 自主： 7 月合资折扣放大力度>自主。

截至 7 月上旬，合资折扣率为 20.49%，环比+0.34pct；自主折扣率为 9.40%，环比+0.32pct；

截至 7 月下旬，合资折扣率为 20.63%，环比+0.14pct；自主折扣率为 9.64%，环比+0.23pct。

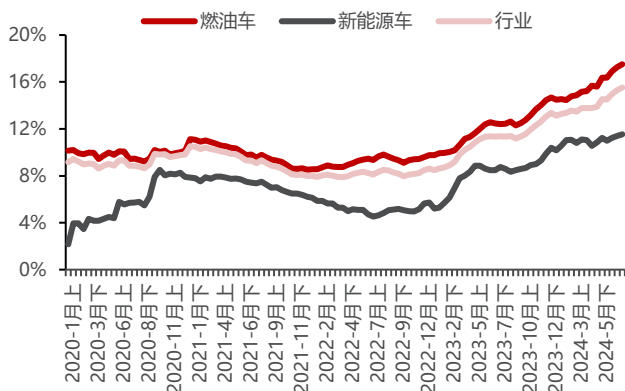
分车企：BBA 等豪华品牌折扣回收。

自主： 7 月，自主品牌整体折扣放大，其中比亚迪、上汽、蔚来、埃安、长安折扣放大明显；

合资： 合资车企 7 月折扣放大，广汽丰田、东风日产折扣放大明显；

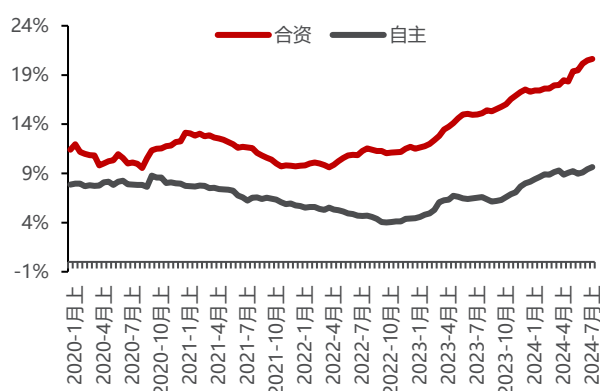
豪华： 宝马、奥迪、路虎、奔驰折扣回收。

图6：行业终端折扣率 (%)



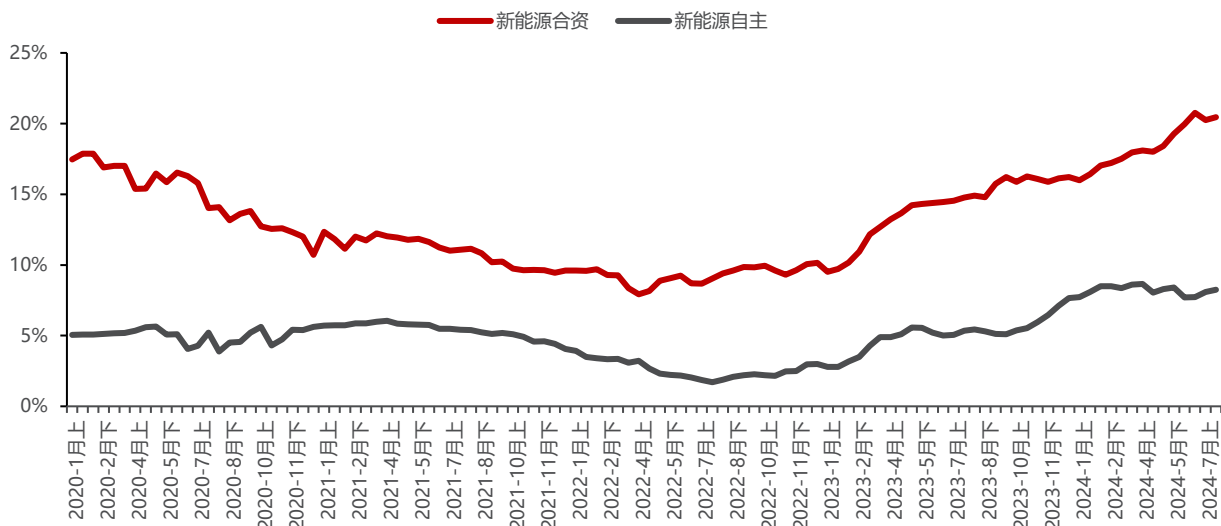
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

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8月9日当周国内PCR开工率79.07%，周度环-0.12pct，处于近10年开工率高位，国内外需求旺盛；国内TBR开工率52.28%，周度环比-4.17pct，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												平均
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2015年	63.0%	52.7%	64.8%	71.1%	73.6%	74.2%	70.2%	66.6%	60.4%	63.8%	66.3%	64.8%	66.0%
2016年	58.6%	46.9%	70.8%	75.5%	73.5%	72.2%	71.3%	69.7%	71.9%	70.6%	73.6%	73.4%	69.0%
2017年	69.6%	64.6%	73.1%	69.3%	59.7%	66.8%	62.0%	63.1%	66.1%	68.2%	70.0%	67.2%	66.6%
2018年	69.7%	60.8%	69.2%	73.6%	74.2%	68.4%	71.9%	62.6%	62.6%	68.2%	69.3%	66.9%	68.1%
2019年	62.6%	65.8%	70.1%	71.8%	71.2%	71.0%	71.4%	63.3%	66.3%	63.3%	67.5%	67.5%	67.6%
2020年	46.0%	23.5%	55.8%	60.3%	53.1%	60.2%	65.2%	70.0%	70.3%	70.1%	71.0%	64.5%	59.1%
2021年	63.6%	38.4%	72.6%	72.7%	59.3%	56.6%	52.2%	58.6%	49.8%	53.9%	60.0%	63.5%	58.4%
2022年	53.6%	31.4%	70.2%	68.6%	56.8%	64.1%	64.4%	61.7%	61.2%	56.5%	62.0%	61.4%	59.3%
2023年	39.3%	61.7%	73.5%	72.6%	70.3%	70.4%	71.4%	72.1%	72.1%	71.9%	72.6%	72.3%	68.3%
2024年	71.6%	48.5%	79.3%	80.0%	79.0%	78.6%	79.2%	79.1%					74.8%

资料来源：iFind, 民生证券研究院

备注：8月数据截至2024年8月9日

表5：中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)

	全钢胎开工率												平均
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2015年	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%	54.4%					56.2%

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：8月数据截至 2024 年 8 月 9 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%

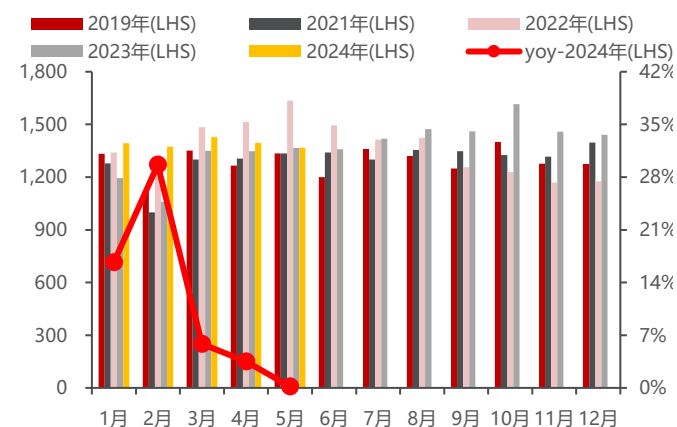
资料来源: 米其林官网, 民生证券研究院

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%

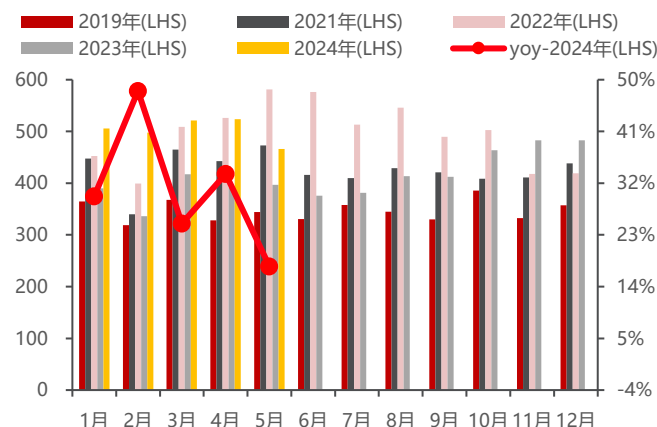
资料来源: 米其林官网, 民生证券研究院

图9: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)

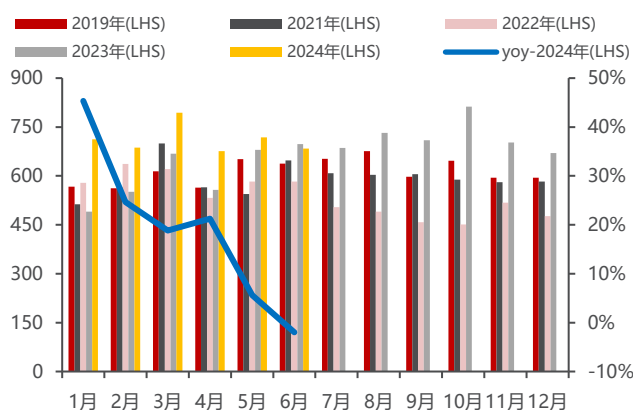


资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

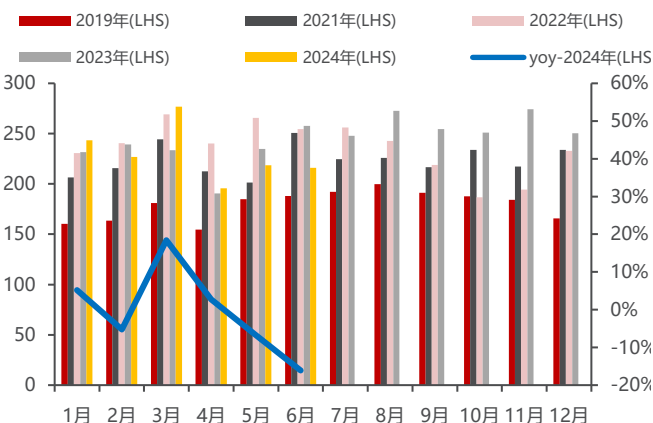
图10: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)



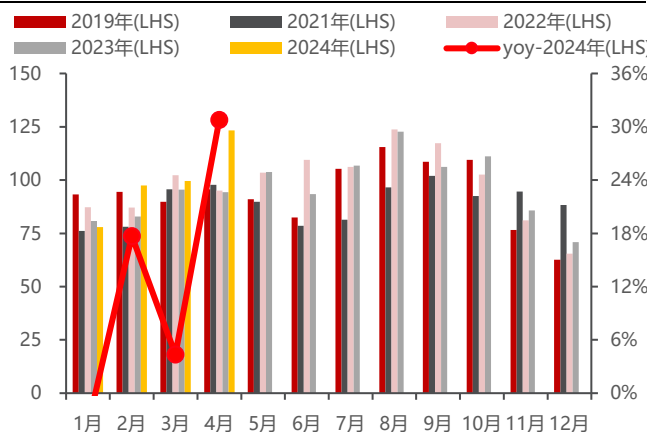
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)


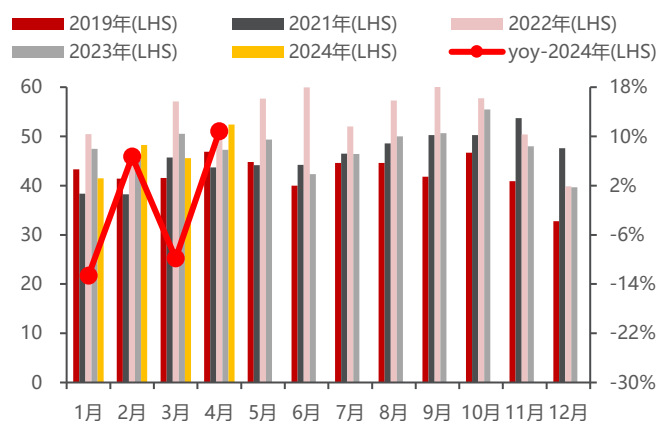
资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

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; %)


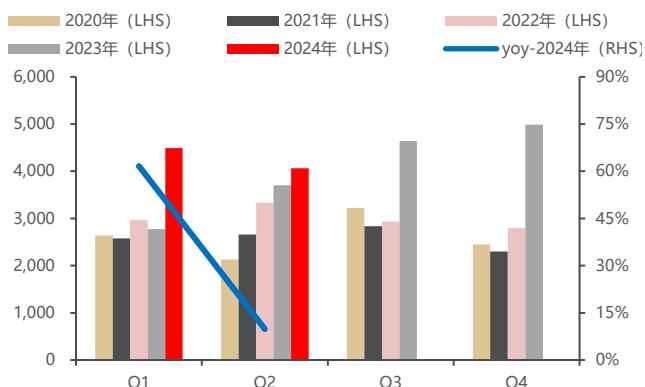
资料来源: 欧盟商务部, 民生证券研究院

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。

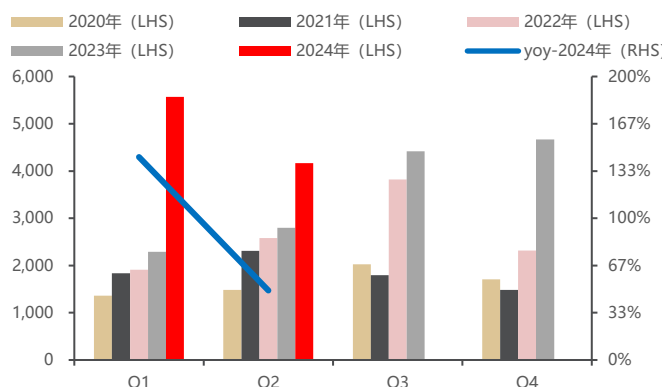
成本端同比上涨, 2024 年 8 月 PCR 加权平均成本同比+10.6%, 环比-2.0%;
TBR 加权平均成本同比+8.3%, 环比-1.9%。

图15: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)



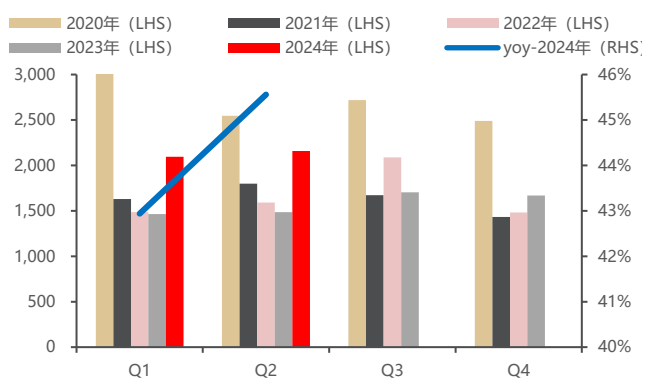
资料来源: yeti, 民生证券研究院

图16: 赛轮中国香港公司销量及增速 (万吨; %)



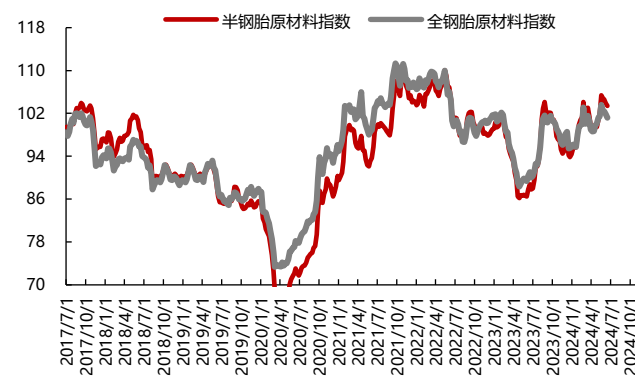
资料来源: yeti, 民生证券研究院

图17: 玲珑泰国工厂销量及增速 (万吨; %)



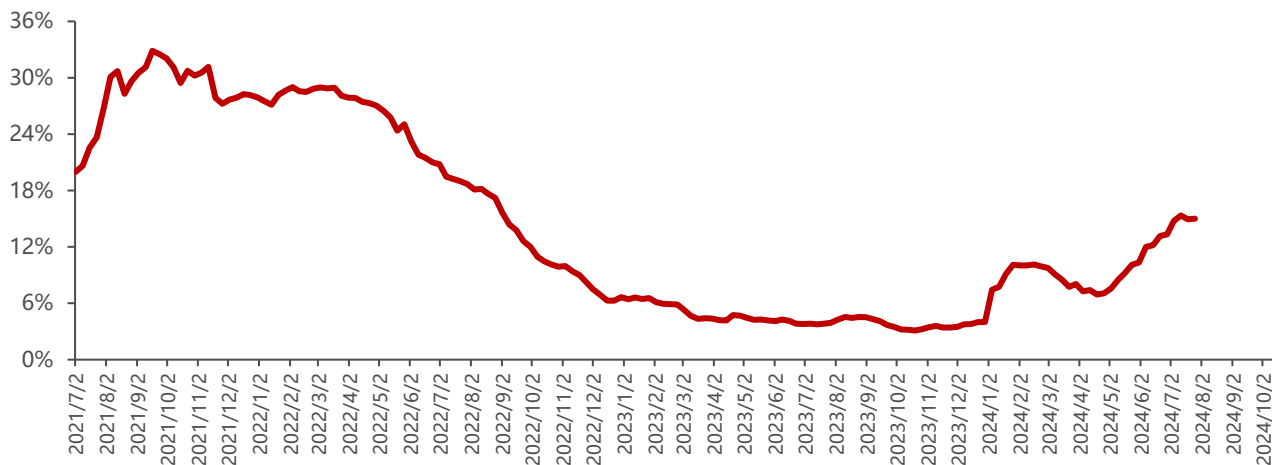
资料来源: yeti, 民生证券研究院

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 8 月 9 日当周中国出口海运费为 4,944 美元/FEUU, 同比+222.5%, 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 14.6%, 同比+10.1pct, 环比持平; 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 8,340 美元/FEUU, 同比+366.3%, 环比-1.1%, 占货值比重达 24.7%, 同比涨幅较大。

图19：中国出口海运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 本周原材料价格涨跌分化

本周原材料价格涨跌分化，碳酸锂、冷轧卷、热轧卷、铝 A00、铜、螺纹钢价格下跌明显，天然橡胶价格上涨。

1) 碳酸锂：截至 2024 年 8 月 8 日价格为 80,240 元/吨，环比-0.6%；近一个月平均价为 85,891 元/吨；

2) 螺纹钢：截至 2024 年 8 月 8 日价格为 3,342 元/吨，环比-1.3%；近一个月平均价为 3,521 元/吨；

3) 冷轧卷：截至 2024 年 8 月 8 日价格为 3,940 元/吨，环比-1.2%；近一个月平均价为 4,110 元/吨；

4) 热轧卷：截至 2024 年 8 月 8 日价格为 3,435 元/吨，环比-1.8%；近一个月平均价为 3,619 元/吨；

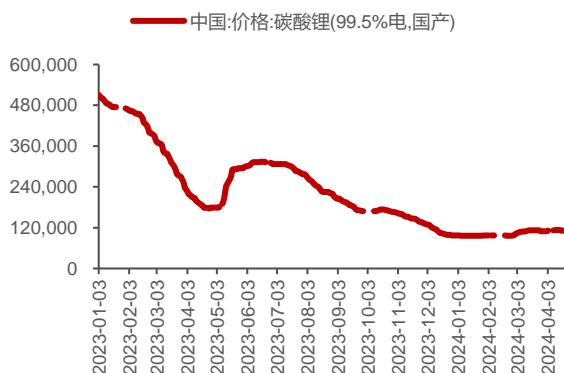
5) 铝 A00：截至 2024 年 8 月 8 日长江有色市场铝 A00 平均价为 19,020 元/吨，环比+0.3%；近一个月平均价为 19,521 元/吨；

6) 铜：截至 2024 年 8 月 8 日长江有色市场铜平均价为 71,770 元/吨，环比-2.1%；近一个月平均价为 76,127 元/吨；

7) 天然橡胶：截至 2024 年 8 月 8 日天然橡胶期货结算价为 14,300 元/吨，环比+2.1%；近一个月平均价为 14,107 元/吨；

8) 聚丙烯：截至 2024 年 8 月 8 日聚丙烯期货结算价为 7,600 元/吨，环比-0.3%；近一个月平均价为 7,657 元/吨。

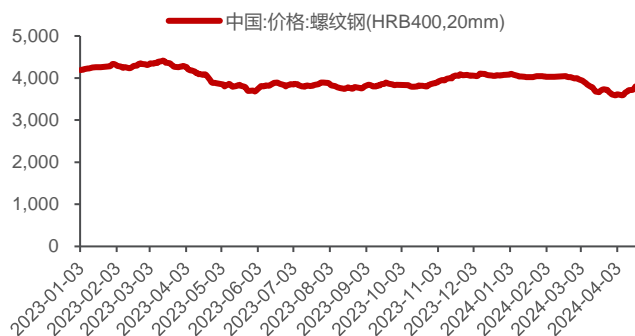
图20: 碳酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 8 月 8 日

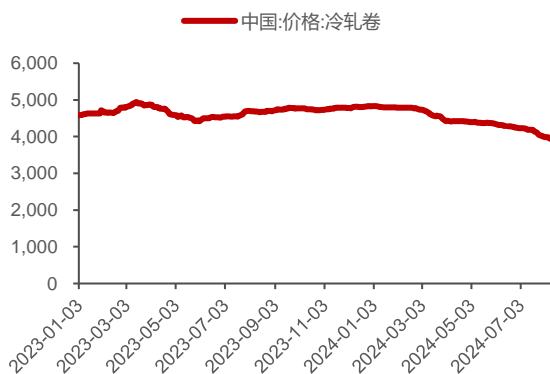
图21: 螺纹钢价格 (元/吨)



资料来源: 钢之家, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 8 月 8 日

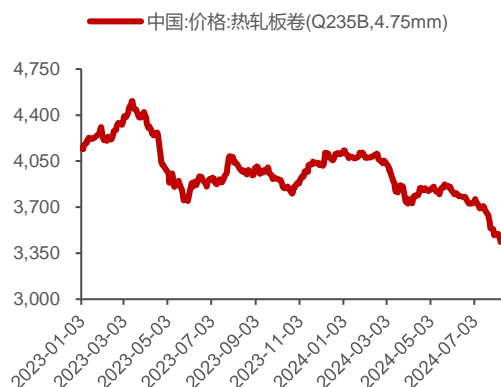
图22: 冷轧卷价格 (元/吨)



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 8 月 8 日

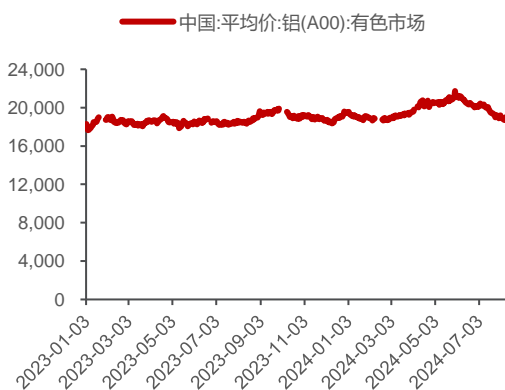
图23: 热轧板卷价格 (元/吨)



资料来源: 钢之家, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 8 月 8 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 8 月 8 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 8 月 8 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 8 月 8 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 8 月 8 日

4 本周要闻：享界 S9 上市 售价 39.98-44.98 万元 消息称比亚迪将采购华为智驾系统

4.1 电动化：享界 S9 上市 售价 39.98-44.98 万元

享界 S9 上市 售价 39.98-44.98 万元

凤凰网汽车讯 8 月 6 日，由鸿蒙智行与北汽新能源共同打造的享界品牌首款车型—享界 S9 正式上市，新车是鸿蒙智行首款豪华旗舰轿车，从设计、空间、驾乘、智能和安全等方面对豪华轿车进行全新诠释。享界 S9 此次发布单电机后驱的 Max 版和双电机四驱的 Ultra 版两款车型，官方指导价 39.98 万元-44.98 万元，新车上市即开始交付。（来源：凤凰网）

消息称“尊界”已进入测试车生产阶段

据财联社 8 月 7 日报道，知情人士称江淮方面已加速华为、江淮“尊界”项目的相关招聘工作，岗位包括质量体系专家、质量评审专家、产品线质量专家、投产质量专家、整车质量专家等。“岗位汇报对象为项目首席质量官，职位要求有 8 年以上高端车项目相关经验，必须是 30 万元以上车型，合资企业背景优先。”知情人士透露，尊界的首款车型预计明年第一季度上市，当下江淮希望制造出 38 台测试车。“这些岗位目前隶属于拥有 100 人团队的集团质量部，属于集团一级部门，后期会升级为 300 人规模的江淮质量管理中心。（来源：财联社）

广汽埃安正推进 IPO 拟在中国香港上市

新浪科技讯 8 月 6 日下午消息，根据北京产权交易所发布的招商文件显示，广汽集团旗下广汽埃安新能源汽车股份有限公司（简称“广汽埃安”）正推进在中国香港上市计划，公司计划以挂牌方式在北京产权交易所转让部分股权，招商主体为中国信达资产管理股份，但公告未有提及拟转让的股份数量或比例，期限为今年 8 月 1 日至明年 1 月 22 日。

招商公告显示，广汽埃安近期正在准备港股 IPO 上市工作，目前各项上市准备工作正在如期开展中。招商公告显示，2023 年，广汽埃安累计销量 480003 台，同比增长 77%。（来源：新浪科技）

银河 E5 上市 售价 10.98-14.58 万

8 月 3 日，吉利银河 E5 正式上市，新车定位紧凑型 SUV，共推出 5 款车型，售价区间为 11.28-14.88 万元。为了更好的回馈客户，吉利银河 E5 推出限时优惠政策，即 2024 年 10 月 1 日前，完成大定锁单的用户可享 3000 元优惠，限时售价为 10.98-14.58 万元。新车基于 GEA 架构打造，它的推出将进一步完善吉利银河系列“电混+纯电”、“轿车+SUV”的产品矩阵，加速迈入“银河时代”。（来源：58 汽车）

比亚迪 2025 款海豹 EV 上市 售价 17.58-23.98 万元

8月8日，比亚迪宣布推出2025款海豹以及海豹07 DM-i。其中2025款海豹售价17.58-23.98万元，海豹07 DM-i售价13.98-19.58万元。（来源：第一财经）

比亚迪海豹 07DM-i 上市 售价 13.98-19.58 万元

8月8日，比亚迪海洋网“双豹”齐发，2025款海豹、海豹07DM-i正式上市。此次“双豹”车型完成了e平台3.0 Evo和第五代DM两大全新技术升级，实现了从核心技术到效率、性能、智能、美学、舒享、安全等方面的全面跃升，为用户带来更好的用车体验和更高的产品价值。

其中，2025款海豹四款配置车型售价为17.58万元-23.98万元。海豹07DM-i五款配置车型售价为13.98万元-19.58万元。（来源：投资者网）

小鹏 MONA M03 开启预订

新浪科技讯 8月8日中午消息，小鹏汽车宣布，小鹏MONA M03今日正式开启预订，消费者可以通过小鹏汽车官网、官方App、微信小程序，以及小鹏任意一家体验中心或销售服务中心等渠道进行预订。预订期间，消费者享受“意向金99元抵扣3000元购车金、最高1000元充电卡”权益，同时可以与正式上市的购车权益进行叠加。小鹏MONA M03的Max版本将于后续发布。（来源：新浪科技）

乘联会：7月新能源乘用车零售 87.8 万辆 渗透率 51.1%

据乘联会数据，7月全国乘用车市场零售172.0万辆，同比下降2.8%，环比下降2.6%；今年以来累计零售1155.6万辆，同比增长2.3%。同时，7月新能源车国内零售渗透率51.1%，较去年同期36.1%的渗透率提升15个百分点。（来源：东方财富网）

Rivian 2024 财年二季度净亏损约 15 亿美元 同比扩大 22%

北京时间8月7日早间消息，电动汽车初创公司Rivian今日公布了该公司的2024财年第二季度财报。报告显示，Rivian第二季度总营收为11.58亿美元，与上年同期的11.21亿美元相比有所增长；归属于普通股股东的净亏损为14.57亿美元，上年同期归属于普通股股东的净亏损为11.95亿美元，同比扩大亏损；不按照美国通用会计准则，Rivian第二季度归属于普通股股东的调整后净亏损为11.15亿美元，而上年同期归属于普通股股东的调整后净亏损为9.97亿美元。（来源：新浪科技）

4.2 智能化：消息称比亚迪将采购华为智驾系统

消息称比亚迪将采购华为智驾系统，用在方程豹的新款越野车

8月8日消息，据“晚点 LatePost”报道，比亚迪旗下方程豹“豹8”的部分版本将使用华为智驾方案，该项目已在进行中。

按项目计划，豹8将是方程豹第一款实现城市NOA的车型。豹8是方程豹的第2款越野车，其上市时间将从此前计划的今年3季度变为4季度。（来源：IT之家）

广汽集团与火山引擎签署战略合作协议

IT之家8月6日消息，8月2日，广汽集团与火山引擎在广汽中心举行战略合作协议签署仪式。广汽集团总经理冯兴亚，火山引擎总裁谭待见证签约，广汽集团副总经理江秀云、火山引擎汽车行业总经理杨立伟代表双方签署协议。根据协议，双方将基于在各自领域的行业优势，围绕云服务、营销数字化、智能座舱、海外协同等方面展开深度合作。（来源：IT之家）

特斯拉得州超级计算集群命名“Cortex”

财联社8月4日电，马斯克周末在参观了最近建成的得克萨斯州超级计算集群后，透露了该集群的名称。马斯克在X上写道，得州超级工厂的超级计算集群被命名为“Cortex”，并指出他刚刚完成了新设施的演练。“Cortex”拥有约10万颗英伟达H100和H200芯片，用于训练全自动驾驶（FSD）和人形机器人擎天柱（Optimus）的神经网络。（来源：财联社）

享界S9首发 HUAWEI ADS 3.0 问界全系于9月同步升级

8月6日，鸿蒙智行享界S9及华为新品发布会正式举办，享界S9首发HUAWEI ADS 3.0。

享界率先应用全新端到端架构，全场景全天候智能硬件感知系统，全向防碰撞3.0超全感知、超快响应、超前验证三大能力升级。前向主动安全场景再升级，侧向主动安全辅助避险，后向主动安全倒车更安全。首发路面自适应AEB，湿滑路、雨雪路等提前舒适制动；首发eAES自动紧急避让，从仅刹停或仅换道，变成边刹车边换道；更有误踩油门防碰撞，多重防护机制，让驾驶更安全。（来源：新京报贝壳财经）

黑芝麻智能于港交所挂牌上市 募资9.51亿港元

今日（8月8日），黑芝麻智能国际控股有限公司（下称：黑芝麻智能）在港交所正式挂牌上市。本次公开发行股票3700万股，最终发售价每股28港元/股。

该公司开盘价为18.8港元，较发行价下跌32.86%；截至今日（8月8日）收盘，黑芝麻智能股价下跌26.96%，报20.45港元/股，总市值为116.4亿港元。

(来源：科创板日报)

四维图新与百度联合中标 2.5 亿元北京车路云项目

中国网财经 8 月 8 日讯四维图新昨日宣布，子公司世纪高通中标北京市高级别自动驾驶示范区 3.0 扩区建设项目路侧智能感知设备-1 标段项目。公告显示，招标内容与范围为北京市高级别自动驾驶示范区 3.0 扩区建设项目路侧智能感知设备-1 标段提供设备及服务等工作。该项目由北京百度网讯科技有限公司与北京世纪高通科技有限公司组成的联合体中标，中标总金额 2.5 亿元，根据联合体协议确认分工和各自金额。（来源：中国网财经）

Waymo 将扩大洛杉矶和旧金山自动驾驶打车服务区域

Alphabet 旗下自动驾驶汽车公司 Waymo 当地时间 8 月 6 日表示，将扩大在美国旧金山和洛杉矶的无人驾驶出租车服务区域，以满足客户日益增长的需求。

Alphabet 上月表示将向 Waymo 额外投资 50 亿美元。Waymo 此前于 6 月宣布，向所有旧金山用户开放无人驾驶出租车服务。（来源：界面新闻）

知行科技与航盛成立驾舱一体合资公司

知行汽车科技 8 月 6 日晚间在港交所公告，于 2024 年 8 月 5 日，公司与航盛电子订立合资协议，据此，将于苏州市成立合资公司。合资公司定位为专注于驾舱一体业务的高科技公司，重点进行驾舱一体产品的研发、生产及销售。根据合资协议，合资公司将分别由公司与航盛电子（作为合资公司的登记持有人）各自拥有 50% 及 50% 股权。根据合资协议之条款，合资公司的建议注册资本为人民币 1 亿元。（来源：界面新闻）

4.3 轮胎：华勤与欧络集团共同开拓中国电动汽车市场

8 月 1 日，华勤集团与意大利欧络集团签署了战略合作伙伴协议，根据协议，华勤集团与欧络集团将共同成立合资公司，以最高标准建设电动汽车电机定转子生产工厂，同时建设创新科技研发中心，进一步把握中国电动汽车市场的机遇，提高市场占有率，推进与中国电动汽车制造商的合作。（来源：中国橡胶杂志）

5 本周上市车型

表8: 本周 (2024.08.05-2024.08.09) 上市新能源车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	车型	轴距	价格 (万元)	上市时间
1	北汽新能源	享界 S9	全新	BEV	C	轿车	3050	39.98-44.98	2024/8/6
2	北汽新能源	极狐考拉 S	全新	BEV	A	SUV	2820	10.98-11.98	2024/8/7
3	吉利汽车	领克 08 EM-P	改款	PHEV	B	SUV	2848	19.58-25.88	2024/8/8
4	比亚迪	海豹 07 EV	新增车型	BEV	B	轿车	2920	17.58-23.98	2024/8/8
5	比亚迪	海豹 DM-i	新增车型	PHEV	B	轿车	2900	13.98-19.58	2024/8/8

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

表9: 本周 (2024.08.05-2024.08.09) 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	奇瑞汽车	星途揽月	新增车型	燃油	B	SUV	2900	19.39-23.39	2024/8/5
2	长安汽车	UNI-Z	全新	燃油	A	SUV	2795	9.99-11.99	2024/8/6
3	奇瑞汽车	瑞虎 8 L	全新	燃油	A	SUV	2770	12.99-17.49	2024/8/8

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

6 本周公告

表10：本周 (2024.08.05-2024.08.09) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
福耀玻璃	2024/08/06	业绩报告	公司发布 2024 年半年报：上半年实现营收 183.4 亿元，同比+22.01%；归母净利润 34.99 亿元，同比+23.35%。
贝斯特	2024/08/07	业绩报告	公司发布 2024 年半年报：上半年实现营收 6.97 亿元，同比增长 10.06%；净利润 1.44 亿元，同比增长 10.86%；发布 2024 中期现金分红方案：拟以总股本为基数，每 10 股派发现金红利人民币 0.3 元（含税）；发布为全资子公司提供担保的公告：拟为两家全资子公司提供担保，累计担保额度不超过 4 亿元。
金龙汽车	2024/08/09	业绩报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 97.63 亿元，同比+4.19%；归母净利润 6,639.61 万元，同比+41.7%；基本每股收益 0.09 元。
赛力斯	2024/08/09	收购控股子公司少数股东股权	公司发布收购控股子公司少数股东股权的公告：拟收购控股子公司赛力斯汽车少数股东持有的赛力斯汽车 19.36% 股权，交易金额约为 13.29 亿元。
福田汽车	2024/08/09	产销快报	公司发布 7 月份产销数据快报：7 月产量为 40,970 辆，同比+5.72%；销量为 38,361 辆，同比-4.38%。
广汽集团	2024/08/09	产销快报	公司发布 7 月份产销数据快报：7 月产量为 15.68 万辆，同比-9.14%；销量为 14.12 万辆，同比-25.37%。
东风股份	2024/08/09	产销快报	公司发布 7 月份产销数据快报：7 月产量为 8,903 辆，同比-14.53%；销量为 10,080 辆，同比-26.03%。
江淮汽车	2024/08/09	产销快报	公司发布 7 月份产销数据快报：7 月产量为 35,109 辆，同比+9.86%；销量为 32,192 辆，同比-3.90%。
上汽集团	2024/08/09	产销快报	公司发布 7 月份产销数据快报：7 月整车产量为 23.75 万辆，同比-42.57%；销量为 25.15 万辆，同比-37.16%。
江铃汽车	2024/08/05	产销快报	公司发布 7 月份产销数据快报：7 月份生产量为 25,336 辆，同比+16.25%；7 月份销售量为 27,151 辆，同比+12.45%。
长安汽车	2024/08/05	产销快报	公司发布 7 月份产销数据快报：7 月份生产量为 145,298 辆，同比-34.12%；7 月份销售量为 170,631 辆，同比-17.86%。
金龙汽车	2024/08/06	产销快报	公司发布 7 月份产销数据快报：7 月份客车生产量为 3,510 辆，同比+9.41%；销售量为 2,792 辆，同比-8.79%。
安凯客车	2024/08/08	产销快报	公司发布 7 月份产销数据快报：7 月份客车生产量为 388 辆，同比+46.45%；销售量为 450 辆，同比+62.09%。
一汽解放	2024/08/08	产销快报	公司发布 7 月份产销数据快报：7 月份生产量为 11,286 辆，同比-15.33%；销售量为 16,435 辆，同比+30.94%。
亚太股份	2024/08/06	政府补助	公司发布获得政府财政补助的公告：公司自 2024 年 3 月 1 日至 2024 年 7 月 31 日期间，累计收到各类政府补助合计 1044.12 万元，补助形式为现金补助。
立中集团	2024/08/08	政府补助	公司发布获得政府补助的公告：自 2023 年 12 月 20 日-2024 年 8 月 6 日共获得的政府补助累计为 6,090.79 万元，其中实际收到的政府补助为 5,937.32 万元，尚未收到的政府补助为 153.46 万元。
银轮股份	2024/08/05	定点通知	公司发布获得订单的公告：公司子公司浙江开山银轮近日与某数据中心整体解决方案服务商签订合同，将为客户提供 BTB 算力中心的液冷散热系统 108 套。

瑞鹄模具	2024/08/05	定点通知	公司发布在新加坡设立全资子公司的公告：公司已完成新加坡全资子公司的设立工作，注册资本 100 万美元，有利于公司未来拓展国际业务。
银轮股份	2024/08/07	定点通知	公司发布获得国际客户定点的公告：子公司近日收到某国际著名汽车制造商的定点意向书，公司获得该客户新能源卡车集成模块项目定点，预计将于 2027 年开始批量供货，项目达产后将为公司新增年销售收入约 1.2 亿元人民币。
玲珑轮胎	2024/08/08	定点通知	公司发布对外投资的公告：公司拟在境外（塞尔维亚）投资扩建项目，投资金额约为 6.45 亿美元（折 46.20 亿元人民币）；关于控股股东计划增持公司股份的公告：公司拟增持规模为不低于人民币 1.5 亿元不超过人民币 2 亿元股份。
春风动力	2024/08/06	员工持股计划	公司拟推 2025 年至 2026 年员工持股计划：计划拟参与不超 29 人，依据业绩提取奖励基金，资金规模不超过考核年度净利润的 5%；2024 年股票期权激励计划：拟授予激励对象的股票期权数量 355 万份，约占股本总额的 2.34%。首次授予股票期权 337.25 万份，激励对象共计 1310 人，行权价格为 106 元/份。
文灿集团	2024/08/06	子公司担保	公司发布为全资子公司提供担保的公告：公司为江苏文灿向南洋银行申请授信提供担保，担保金额为等值人民币 1 亿元。
威孚高科	2024/08/07	子公司增资	公司发布对境外两家全资子公司增资的公告：公司拟对其全资子公司 IRD 增资 16,200 万丹麦克朗；拟对其全资子公司 Borit 增资 1,435 万欧元。
隆鑫通用	2024/08/07	控股股东重整进展	公司发布控股股东重整进展暨相关风险提示的公告：截至目前，隆鑫系公司重整管理人账户已收到重整投资人宗申新智造和渝富资本支付的首笔重整投资款 6.73 亿元和 4.23 亿元，现金债权已清偿金额为 21.04 亿元，占现金清偿债权总额的 21.38%。
上汽集团	2024/08/08	权益分派	公司发布 2023 年度权益分派实施公告：公司每股分配现金红利 0.37 元，不送红股，不以资本公积金转增股本。
上声电子	2024/08/08	股东减持股份	公司持股 5%以上股东减持股份计划的公告：公司拟计划通过集中竞价及大宗交易方式合计减持不超过 600,012 股。

资料来源：iFind，民生证券研究院

7 投资建议

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

乘用车：看好智能化、全球化加速突破的优质自主，推荐【**比亚迪、赛力斯**】，关注【**江淮汽车**】。

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：推荐 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：推荐智能驾驶-【**伯特利、德赛西威**】+智能座舱-【**上声电子、继峰股份**】。

轮胎：推荐龙头【**赛轮轮胎**】及高成长【**森麒麟**】。

重卡：天然气重卡上量+需求向上，推荐【**中国重汽**】。

摩托车：推荐中大排量龙头车企【**春风动力**】。

表11：汽车行业重点标的

赛道	证券代码	证券简称	股价 (元)	EPS			PE			评级
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
乘用车	002594.SZ	比亚迪	231.62	10.32	13.68	17.58	24	17	13	推荐
	000625.SZ	长安汽车	13.16	1.15	0.81	1.06	12	16	12	推荐
	2015.HK	理想汽车	78.40	5.52	4.01	7.54	13	18	10	推荐
	9868.HK	小鹏汽车	27.70	-5.49	-3.56	-1.07	--	--	--	推荐
	0175.HK	吉利汽车	7.61	0.53	0.74	1.15	17	9	6	推荐
华为链	601633.SH	长城汽车	22.28	0.82	1.63	1.95	32	14	11	推荐
	605333.SH	沪光股份	23.26	0.12	1.33	1.88	219	17	12	推荐
	002997.SZ	瑞鹄模具	27.42	0.97	1.71	2.17	28	16	13	推荐
	601799.SH	星宇股份	120.98	3.86	5.05	6.50	33	24	19	推荐
	605128.SH	上海沿浦	22.65	0.77	1.46	2.00	37	16	11	推荐
T链	601689.SH	拓普集团	34.10	1.95	2.45	3.33	31	14	10	推荐
	603179.SH	新泉股份	38.70	1.65	2.35	3.31	26	16	12	推荐
	603305.SH	旭升集团	9.52	0.77	0.84	1.18	16	11	8	推荐
	002472.SZ	双环传动	20.63	0.97	1.24	1.59	24	17	13	推荐
	002126.SZ	银轮股份	15.66	0.74	1.04	1.27	24	15	12	推荐
	600933.SH	爱柯迪	12.71	0.95	1.19	1.54	18	11	8	推荐
	300258.SZ	精锻科技	7.60	0.49	0.63	0.78	18	12	10	推荐
智能化	603596.SH	伯特利	36.95	1.47	1.93	2.58	25	19	14	推荐
	002920.SZ	德赛西威	87.00	2.79	3.91	5.07	36	22	17	推荐
	688533.SH	上声电子	21.81	0.99	1.61	2.28	27	14	10	推荐
	603997.SH	继峰股份	11.27	0.16	0.30	0.69	70	38	16	推荐
	603786.SH	科博达	47.13	1.51	2.09	2.70	45	23	17	推荐
	688326.SH	经纬恒润	61.09	-1.81	-0.22	1.67	--	--	37	推荐
	601965.SH	中国汽研	15.71	0.82	1.03	1.22	23	15	13	推荐
	603197.SH	保隆科技	28.91	1.79	2.38	3.27	21	12	9	推荐
全球化	600660.SH	福耀玻璃	45.46	2.16	2.78	3.29	22	16	14	推荐
	000887.SZ	中鼎股份	11.09	0.86	1.08	1.27	15	10	9	推荐
	603730.SH	岱美股份	8.69	0.40	0.53	0.63	24	16	14	推荐
	000700.SZ	模塑科技	5.51	0.49	0.65	0.77	11	8	7	推荐
两轮车	603129.SH	春风动力	142.09	6.70	8.74	11.42	22	16	12	推荐
	000913.SZ	钱江摩托	15.45	0.88	1.14	1.39	19	14	11	推荐
商用车	000338.SZ	潍柴动力	12.66	1.03	1.31	1.60	16	10	8	推荐
	000951.SZ	中国重汽	14.68	0.92	1.22	1.55	17	12	9	推荐
	600066.SH	宇通客车	20.39	0.82	1.39	1.68	31	15	12	推荐
其他	603348.SH	文灿股份	22.31	0.19	1.58	2.26	154	14	10	推荐
	603009.SH	北特科技	16.39	0.14	0.26	0.37	152	63	44	推荐
	300580.SZ	贝斯特	13.72	0.83	0.68	0.87	33	20	16	推荐
	603809.SH	豪能股份	7.53	0.31	0.50	0.62	26	15	12	推荐
	605319.SH	无锡振华	15.73	1.11	1.48	1.82	17	11	9	推荐

资料来源：iFind，民生证券研究院预测（注：股价为2024年8月9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 (2024.08.05-2024.08.09) 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 (2024.08.03-2024.08.09) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	8
图 5: 乘用车周度上险销量 (辆) 及新能源渗透率 (%)	13
图 6: 行业终端折扣率 (%)	14
图 7: 自主及合资终端折扣率 (%)	14
图 8: 新能源终端折扣率 (%)	15
图 9: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)	17
图 10: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)	17
图 11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)	18
图 12: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)	18
图 13: 欧盟 PCR 进口量及增速 (千吨; %)	18
图 14: 欧盟 TBR 进口量及增速 (千吨; %)	18
图 15: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)	19
图 16: 赛轮中国香港公司销量及增速 (万吨; %)	19
图 17: 玲珑泰国工厂销量及增速 (万吨; %)	19
图 18: 原材料价格加权指数跟踪	19
图 19: 中国出口海运费占集装箱货值比重	20
图 20: 碳酸锂价格 (元/吨)	21
图 21: 螺纹钢价格 (元/吨)	21
图 22: 冷轧卷价格 (元/吨)	21
图 23: 热轧板卷价格 (元/吨)	21
图 24: 铝 (A00) 价格 (元/吨)	21
图 25: 铜价格 (元/吨)	21
图 26: 天然橡胶价格 (元/吨)	22
图 27: 聚丙烯价格 (元/吨)	22

表格目录

表 1: 近一周 (2024.08.03-2024.08.09) 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 7 月以来车型调价情况	13
表 4: 中国 PCR 轮胎行业开工率 (%)	15
表 5: 中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)	16
表 6: 全球半钢胎行业 2024 年 1-6 月销量同比增速	17
表 7: 全球全钢胎行业 2024 年 1-6 月销量同比增速	17
表 8: 本周 (2024.08.05-2024.08.09) 上市新能源车型	27
表 9: 本周 (2024.08.05-2024.08.09) 上市燃油车型	27
表 10: 本周 (2024.08.05-2024.08.09) 重要公告	28
表 11: 汽车行业重点标的	31

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026