

乘用车淡季不淡 政策+半年报催化板块

2024年08月18日

➤ **本周数据:** 8月第二周(8.5-8.11)乘用车销量40.4万辆,同比+6.3%,环比-12.0%;新能源乘用车销量21.4万辆,同比+53.1%,环比-6.4%;新能源渗透率52.9%,环比+3.2pct。

➤ **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0.31%,在申万子行业中排名第13位,表现弱于沪深300(上涨1.10%)。细分板块中,商用载客车、商用载货车、乘用车分别上涨5.63%、1.39%、1.09%,汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他分别下跌1.37%、2.36%、4.65%。

➤ **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】。

➤ **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1/2周乘用车上险销量为45.9/40.4万辆,新能源渗透率49.7%/52.9%,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:极氪001/007上市,售价分别25.90-32.90万元/20.99-29.99万元,在智能座舱、智能驾驶上有所升级,升级成双英伟达Orin-X智驾芯片+激光雷达,支持高速+城区的领航智驾功能;全新岚图梦想家首次公开亮相,搭载华为乾崮ADS 3.0智驾系统。后续8-9月将迎来新车密集催化,重点新车包括腾势Z9、乐道L60、长安深蓝S05、阿维塔07、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;同时看好政策、二季报业绩催化下汽车板块贝塔。

➤ **海外建厂稳步推进 自主谱全球化新篇章。** 本周,比亚迪计划进军巴基斯坦市场,并与当地企业合作在卡拉奇建厂,预计该工厂将在2026年上半年完工;与此同时,比亚迪计划在卡拉奇、拉合尔和伊斯兰堡设立展厅,并从今年第四季度开始销售汽车。此外,零跑国际计划自今年9月起在法国、意大利、德国、荷兰、西班牙、葡萄牙、比利时、希腊和罗马尼亚欧洲九国市场推出零跑汽车,第四季度进军亚太、中东和非洲及南美洲,并在今年年底前共计拓展包括Stellantis & You网络在内的200家销售网点,公司预计2025年出海6-10万台;提供出海新范式。2024年1-7月,乘用车出口销量273.8万辆,同比+30.1%;且自主品牌全球化的核心变化在于从出口走向出海,各地贸易存在不确定性的情况下,优质自主加速出海建厂,有望在全球形成新能源产业链,凭借自主新能源汽车技术降维打击,加速抢夺全球市场份额。

➤ 投资建议:

乘用车: 看好智能化、全球化加速突破的优质自主,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】;推荐华为产业链-【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.汽车和汽车零部件行业周报 20240811: 享界S9上市 智能驾驶奇点已至-2024/08/11
- 2.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
- 3.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
- 4.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
- 5.新势力系列点评九: 理想、问界领跑 新能源持续向上-2024/08/02

目录

1 周观点：乘用车淡季不淡 政策+半年报催化板块	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月第二周乘用车上险 40.4 万辆 同比+6.3% 环比-12.0%	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	11
3.3 8月第二周乘用车上险 40.4 万辆，同比+6.3%，环比-12.0%	12
3.4 2024年7月整体折扣与2024年6月比略微放大	13
3.5 PCR 开工率维持高位	14
3.6 本周原材料价格涨跌分化	19
4 本周要闻：特斯拉取消在东南亚建厂并撤出团队 文远知行寻求 50 亿美元 IPO 估值	22
4.1 电动化：特斯拉取消在东南亚建厂并撤出团队	22
4.2 智能化：文远知行寻求 50 亿美元 IPO 估值	23
4.3 轮胎：华勤与欧络集团共同开拓中国电动汽车市场	25
5 本周上市车型	26
6 本周公告	27
7 投资建议	29
8 风险提示	31
插图目录	32
表格目录	32

1 周观点：乘用车淡季不淡 政策+半年报催化板块

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】。

海外建厂稳步推进 自主谱全球化新篇章。本周，比亚迪计划进军巴基斯坦市场，并与当地企业合作在卡拉奇建厂，预计该工厂将在 2026 年上半年完工；与此同时，比亚迪计划在卡拉奇、拉合尔和伊斯兰堡设立展厅，并从今年第四季度开始销售汽车。此外，零跑国际计划自今年 9 月起在法国、意大利、德国、荷兰、西班牙、葡萄牙、比利时、希腊和罗马尼亚欧洲九国市场推出零跑汽车，第四季度进军亚太、中东和非洲及南美洲，并在今年年底前共计拓展包括 Stellantis & You 网络在内的 200 家销售网点，预计 2025 年出海 6-10 万台；提供出海新范式。2024 年 1-7 月，乘用车出口销量 273.8 万辆，同比+30.1%；且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。

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 1/2 周乘用车上险销量为 45.9/40.4 万辆，新能源渗透率 49.7%/52.9%，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：极氪 001/007 上市，售价分别 25.90-32.90 万元/20.99-29.99 万元，在智能座舱、智能驾驶上有所升级，升级成双英伟达 Orin-X 智驾芯片+激光雷达，支持高速+城区的领航智驾功能；全新岚图梦想家首次公开亮相，搭载华为乾崮 ADS 3.0 智驾系统。后续 8-9 月将迎来新车密集催化，重点新车包括腾势 Z9、乐道 L60、长安深蓝 S05、阿维塔 07、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】；推荐华为产业链-【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7月份，重型卡车市场（含底盘、牵引车）销售5.83万辆，环比6月份下降18%，同比下降5%，同比降幅较上月（-17%）有所缩窄。累计来看，2024年1-6月，我国重卡市场累计销售56.28万辆，在近五年里看处于中等水平（但与2020年、2021年1-7月累计销量差距非常大，仅有2021年1-7月销量的一半），比上年同期的54.98万辆仅小增了2%，净增长约1.3万辆，累计销量增幅呈逐月缩窄态势。

2024年来油价差持续处于高位，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 16 日当周国内 PCR 开工率 78.99%, 周度环-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 55.67%, 周度环比+3.39pct, 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 6 月 PCR 及 TBR 进口量同比-5.0%/+9.3%, 中国轮胎企业海外最主要的生产基地泰国 PCR 出口量维持高位, 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+10.2%, 环比-2.3%; TBR 加权平均成本同比+8.2%, 环比-2.0%。

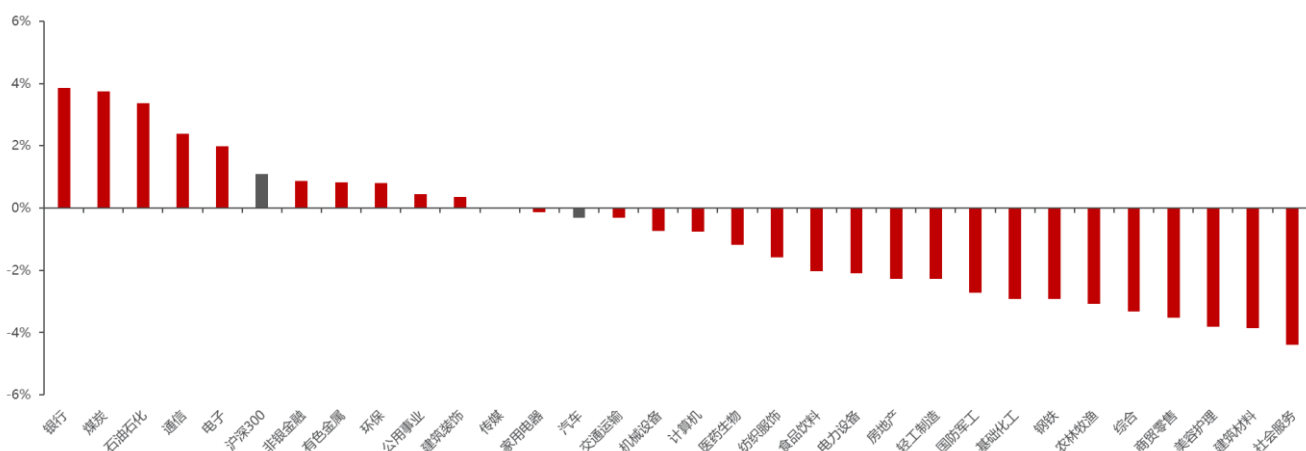
欧线海运费涨幅较大，2024年8月16日当周中国出口海运费为5,445美元/FEUU，同比+262.9%，环比+7.8%；我们假设40英尺的集装箱可以装载约800条较大尺寸半钢胎，假设平均半钢胎不含税价格300元/条，单集装箱货值约3.4万美元，最新一周海运费占货值比重为16.1%，同比+11.7pct，环比+1.2pct；2021年初至今海运费占货值比重均值为14.5%，当前海运费仍处于中枢偏高位置。但受地缘政治因素影响，中国至北欧海运费当周达到8,302美元/FEUU，同比+386.1%，环比-0.5%，占货值比重达24.6%，同比涨幅较大。

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】**。

2 本周行情：整体弱于市场

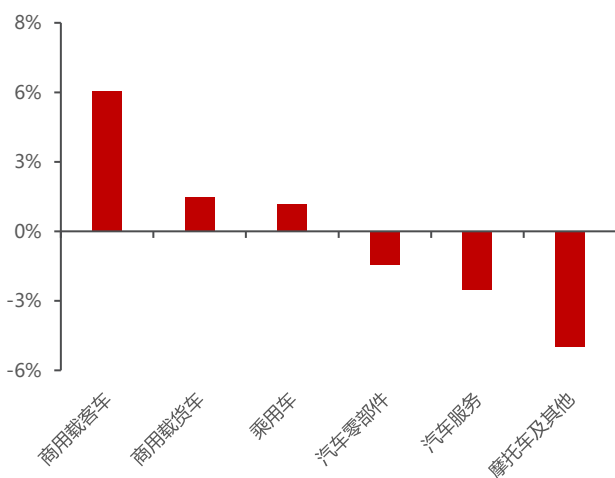
汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块下降 0.31%，在申万子行业中排名第 13 位，表现弱于沪深 300（上涨 1.10%）。细分板块中，商用载客车、商用载货车、乘用车分别上涨 5.63%、1.39%、1.09%，汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他分别下跌 1.37%、2.36%、4.65%。

图1：近一周（2024.08.12-2024.08.16）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

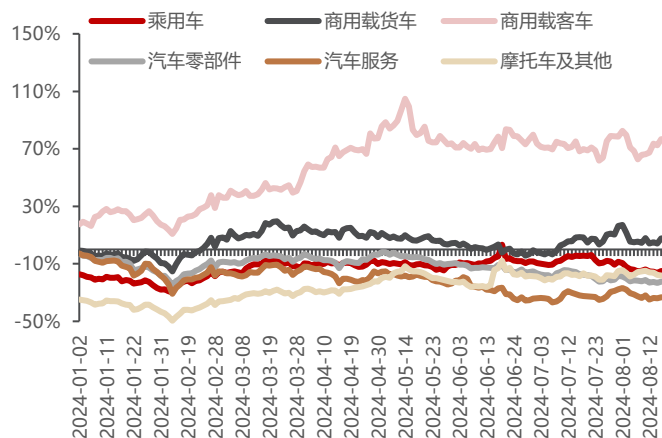
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



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（2024.08.12-2024.08.16）

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

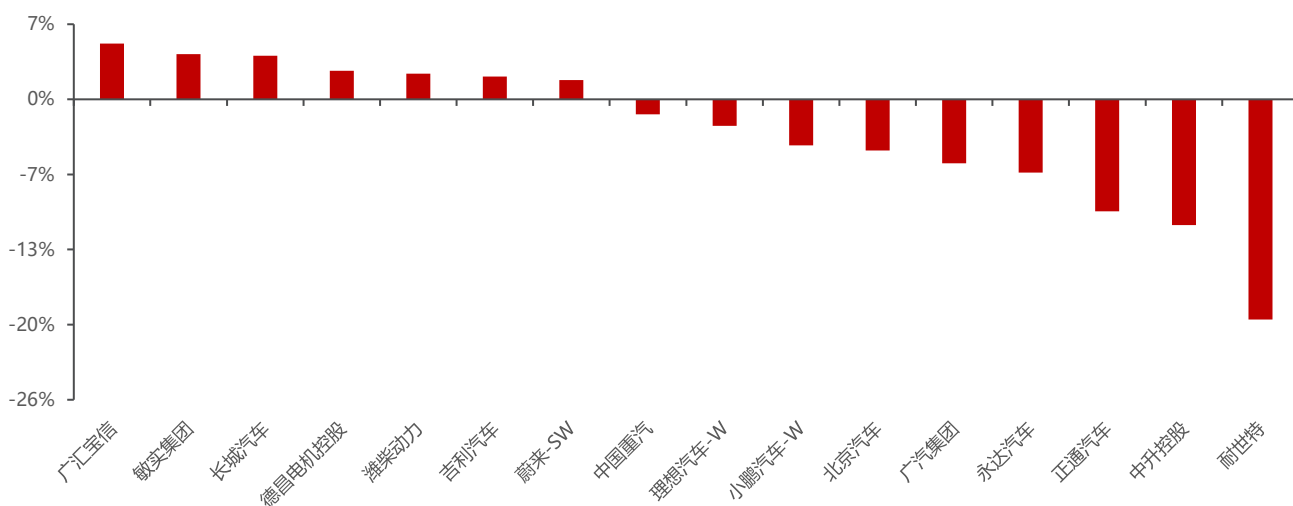
注：涨跌幅截至日期 2024.01.01-2024.08.16

表1: 近一周 (2024.08.12-2024.08.16) 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 (%)
春兴精工	14.9%	航天科技	-16.3%
斯菱股份	13.7%	潍柴重机	-15.7%
南方精工	13.3%	通达电气	-12.8%
标榜股份	12.1%	春风动力	-10.2%
卡倍亿	11.3%	越博退	-10.0%
金龙汽车	11.2%	山子高科	-9.6%
奥联电子	9.2%	爱玛科技	-9.2%
德尔股份	8.4%	宁波方正	-8.2%
上海沿浦	8.2%	万丰奥威	-7.7%
华锋股份	8.1%	隆鑫通用	-7.6%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图4: 近一周 (2024.08.12-2024.08.16) 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 月第二周乘用车上险 40.4 万辆 同比+6.3% 环比-12.0%

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
吉林省吉林市 丰满区	2024 年 8 月 13 日	2024 年 8 月 20 日	2024 年 丰满区 “龙行天 下 擎动 丰满”第 三批汽车 消费券促 销活动	乘 用 车	本次活动共发放汽车消费券 10 万元。活动期间，在丰满区参加活动的限上汽车销售企业购买 5 万元及以上乘用车（非营运车，不含二手车交易）的个人消费者（限中国户籍），在享受企业优惠政策后，按购车发票金额享受三类政府消费券专享红包优惠，具体标准如下：5 万（含）至 10 万，燃油车/新能源车补贴 1000，10 万（含）至 20 万，燃油车/新能源车补贴 2000，20 万（含）以上，燃油车/新能源车补贴 3000
贵州省六盘水 市	2024 年 8 月 12 日	2024 年 10 月 5 日	六盘水高 新区购车 领补贴活 动	乘 用 车	活动期间，对在六盘水高新区内参与活动的汽车零售企业购置并完成交款提车及上牌(不限上牌地)的 7 座(含 7 座)以下乘用车(含新能源、燃油)、非营运、个人落户车辆给予补贴，补贴以电子消费券券包形式发放，消费券适用于六盘水高新区内的指定商家。购新车价格在 10 万元(不含)以内，每台车给予补贴价值 1000 元的消费券券包，补贴名额 250 个;购新车价格在 10 万元(含)-20 万元(不含)，每台车给予补贴价值 2000 元的消费券券包，补贴名额 124 个;购新车价格 20 万元(含)-30 万元(不含)，每台车给予补贴价值 2500 元的消费券券包，补贴名额 100 个;购新车价格 30 万元(含)以上，每台车给予补贴价值(如第一档 3000 元的消费券券包，补贴名额 82 个。位补贴名额已领完，可顺延至第二档位，以此类推。名额有限，领完即止，每辆车仅可领用一份。)
山东省淄博市	2024 年 8 月 9 日		“惠享淄 博”汽车 消费季活 动	乘 用 车	“惠享淄博”汽车消费季 2023 年 3 月 7 日-6 月 30 日（按开票时间排序）的汽车消费券补贴已全部发放到位，请已在云闪付提交资料并审核通过的消费者，用提交材料时的手机号登录云闪付 APP，点击“我的” - “红包”查看领取。

参加“惠享淄博”汽车消费季活动用户获得的汽车消费券补贴有效期为五年，可用于购物、加油、餐饮等消费，也可还信用卡，凡张贴银联标识的商户都可以使用，没有地域限制。对于声称“可帮其套现，另外收取手续费”等说辞，均属诈骗，请各位消费者在接到此类电话时注意甄别、谨防受骗。

1.购置车辆单价（以购车发票为准，下同）10万以内（不含）的，补贴1000元；车辆单价10万（含）-20万（含）的，补贴3000元；车辆单价20万（不含）以上的，补贴5000元。全款购车、贷款购车均可以参与活动，本次活动只针对裸车价格，汽车装具、保险等衍生服务内容不参与活动，对恶意提高刷卡金额或提高开票金额行为，不予补贴。补贴流程：顾客选购汽车→开具发票并留存身份证和发票复印件→填写补贴登记表→付款（顾客付款时直接扣除补贴金额）。

据介绍，本次活动将以消费券的形式发放补贴。其中，购置8万元以上15万元以下二手车的，给予1000元的消费补贴，即十张面额为100元的消费券；购置15万元以上25万元以下二手车的，给予2000元的消费补贴，即二十张面额为100元的消费券；购置25万元以上二手车的，给予3000元的消费补贴，即三十张面额为100元的消费券；消费券满101元可用，可叠加使用，最高可叠加20张。目前，活动已上线启动，消费者可下载“云闪付”APP关注参与。

本次消费补贴采取购车发放红包的方式，面向活动期间在银联“云闪付”APP公示的车企或二手车销售企业购买非运营乘用车的消费者，取得红包后可在支持银联“云闪付”APP的商企消费使用。燃油新车：单车购置费用5万元（含）至10万元的，发放2000元红包；单车购置费用10万元（含）至20万元的，发放4000元红包；单车购置费用20万元（含）至30万元的，发放5000元红包；单车购置费用30万元（含）以上的，发放6000元红包。新能源新车：单车购置费用10万元（含）至20万元的，发放4500元红包；单车购置费用20万元（含）至30万元的，发放5500元红包；单车购置费用30万元（含）以上的，发放6500元红包。二手车：单车购置费用5万元（含）至10万元以下的，发放1000元红包；单车购置费用10万元（含）以上的，发放2000元红包。

河北省肃宁县	2024年8月15日	2024年9月10日	肃宁县政府汽车促销惠民补贴政策	乘用车
贵州省贵州贵安新区	2024年8月12日		贵州省商务厅联合省内重点二手车经销企业启动二手车以旧换新促销活动	乘用车
辽宁省大连市	2024年8月14日	2024年9月30日	第二十九届大连国际汽车展览会	乘用车

资料来源：吉林欧亚商都、贵州多彩宝、淄川融媒、肃宁融媒、贵州贵安新区管理委员会、大连发布等，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

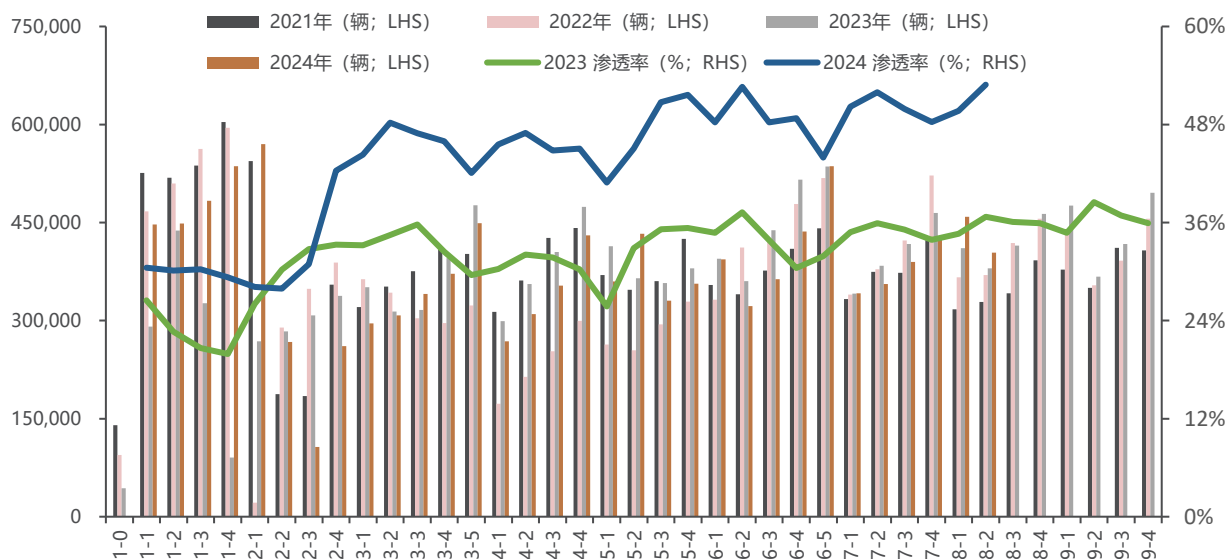
车企	调价时间	能源类型	车型	调价前售价 (万元)	调价后售价 (万元)	涨价幅度 (元)
比亚迪	2024/7/29	插混	方程豹 豹5 全系	28.98-35.28	23.98-30.28	-50,000
上汽大众	2024/7/31	纯电	ID.4 X	15.98-21.18	14.98-19.78	(-10,000)-(-14000)
蔚来	2024/6/12	纯电	蔚来全系新车	32.8-52.8	29.8-49.8	-30,000
极狐	-	新能源	阿尔法 S5	17.68-21.68	15.18-19.18	-25,000

资料来源: 各公司官网, 第一电动, 民生证券研究院

3.3 8月第二周乘用车上险40.4万辆，同比+6.3%，环比-12.0%

整体车市需求承压，需求有待修复，新能源渗透率超50%。8月第二周(8.5-8.11)乘用车销量40.4万辆，同比+6.3%，环比-12.0%；新能源乘用车销量21.4万辆，同比+53.1%，环比-6.4%；新能源渗透率52.9%，环比+3.2pct。

图5: 乘用车周度上险销量(辆)及新能源渗透率(%)



资料来源: 交强险, 民生证券研究院

X-Y代表第X月第Y周数据

3.4 2024 年 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。

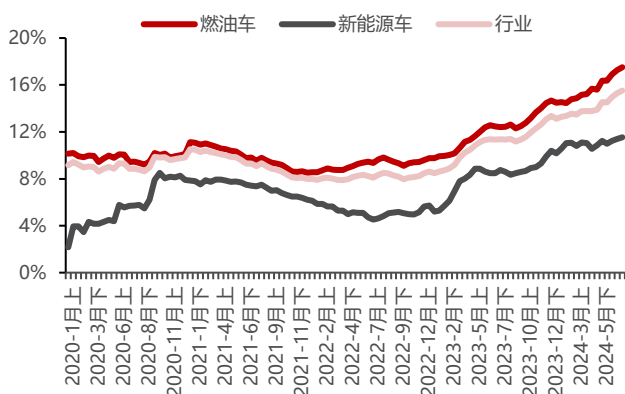
分车企：BBA 等豪华品牌折扣回收。

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；

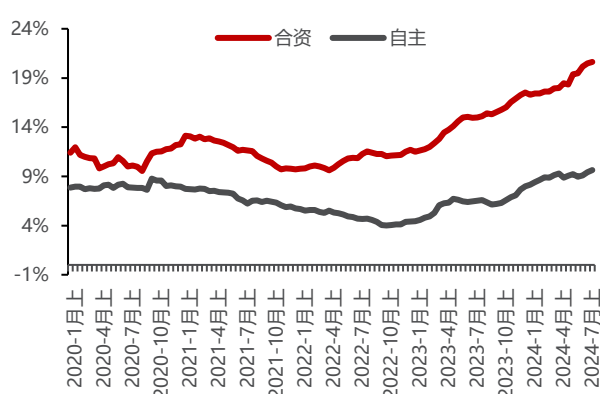
豪华： 宝马、奥迪、路虎、奔驰折扣回收。

图6：行业终端折扣率 (%)



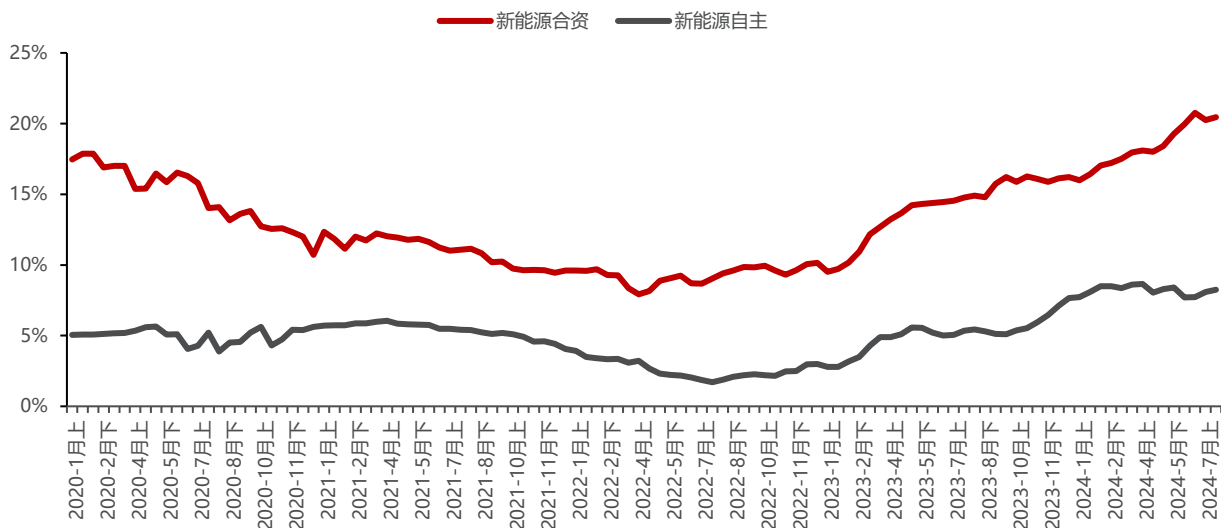
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

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16日当周国内PCR开工率78.99%，周度环-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55.67%，周度环比+3.39pct，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												
	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%	54.8%					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6月美国PCR进口1,290万条，同比-5.0%，环比-5.6%，其中来自最大进口国泰国的进口量达323万条，同比+5.1%，环比-1.4%；6月美国TBR进口411万条，同比+9.3%，环比-11.9%，来自泰国的进口量达102万条，同比+2.9%，环比-20.3%。美国乘用车轮胎进口需求维持高位，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%

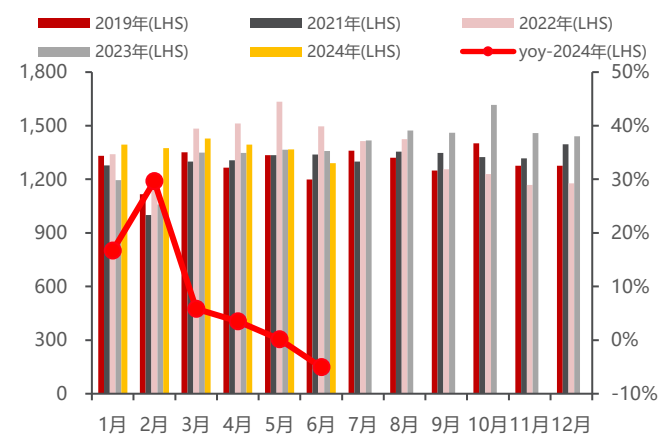
资料来源: 米其林官网, 民生证券研究院

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%

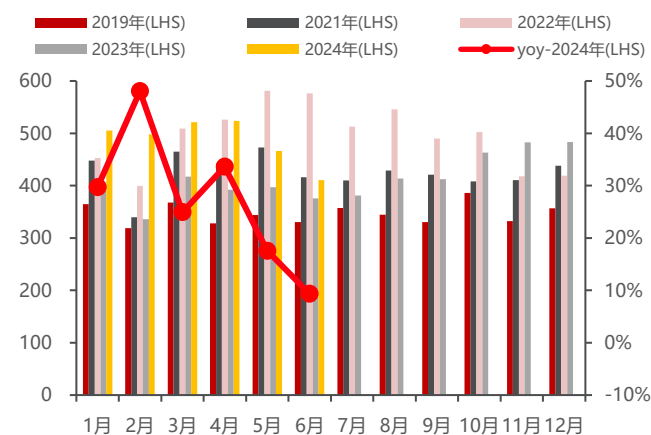
资料来源: 米其林官网, 民生证券研究院

图9: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)

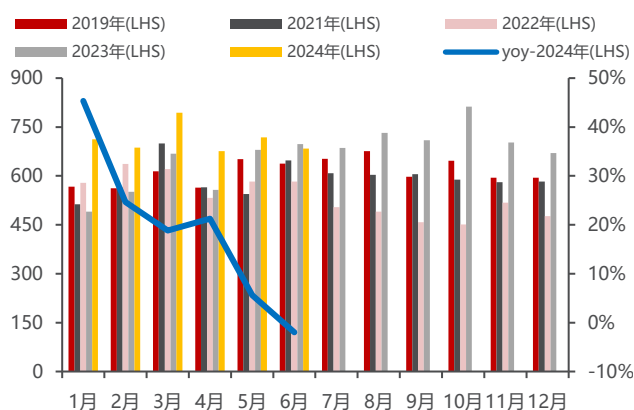


资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

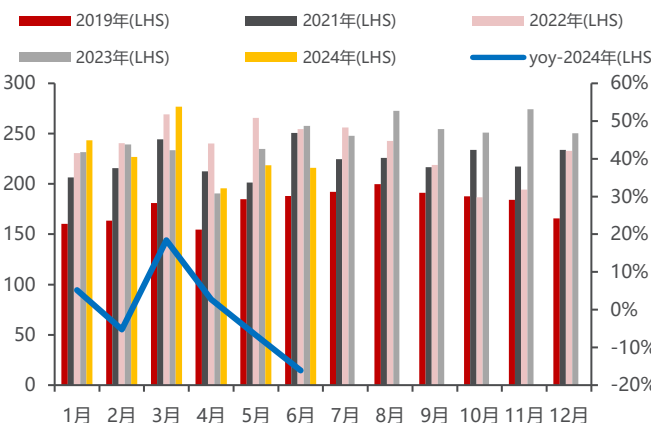
图10: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)



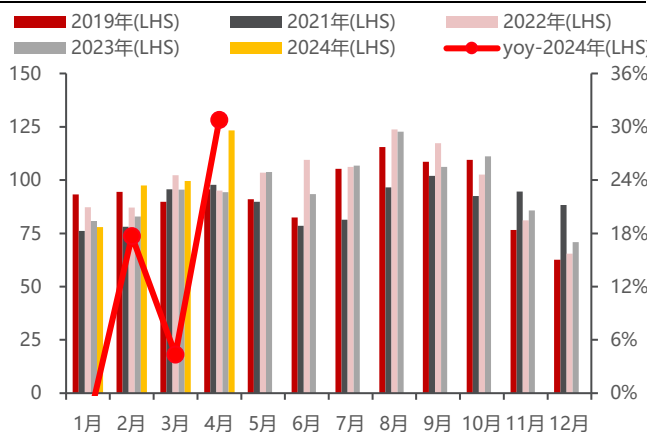
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)


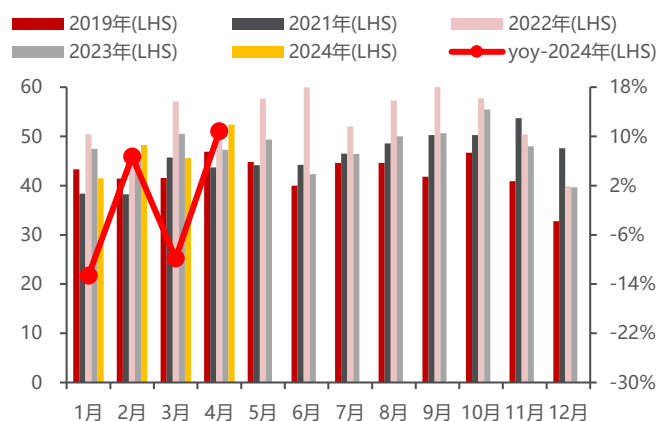
资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

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

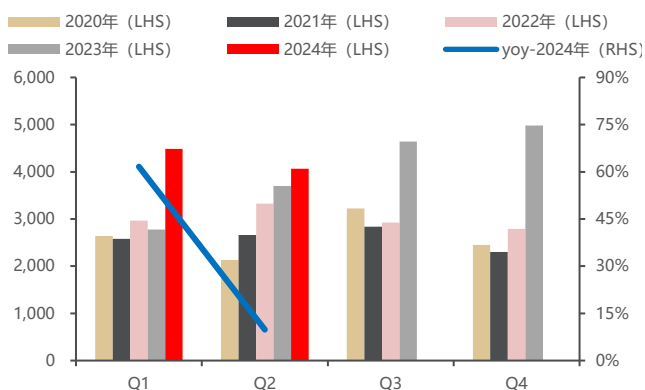
轮胎企业需求端来看, 2024Q2 同比均大幅增长:

- 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+10.2%, 环比-2.3%;

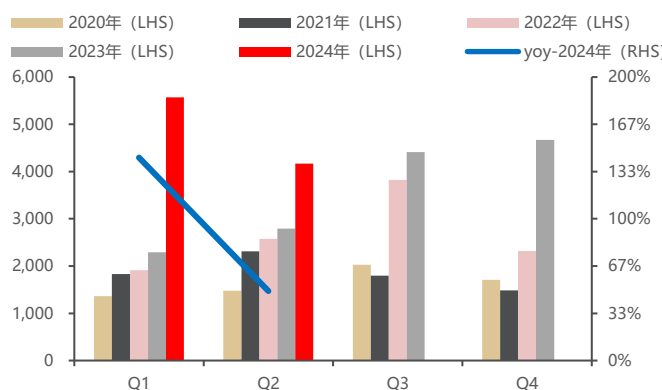
TBR 加权平均成本同比+8.2%, 环比-2.0%。

图15: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)



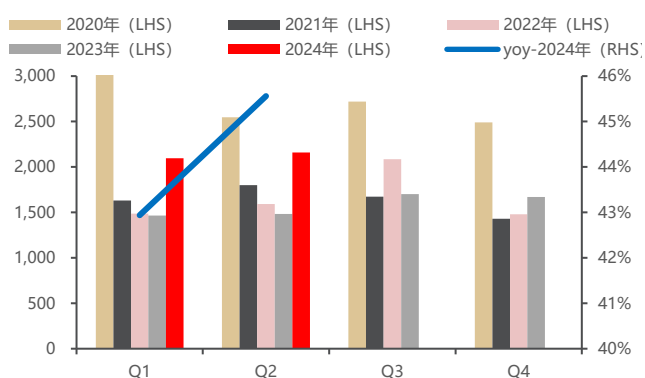
资料来源: yeti, 民生证券研究院

图16: 赛轮中国香港公司销量及增速 (万吨; %)



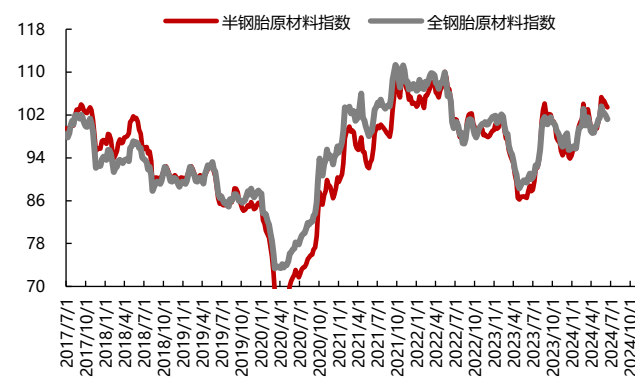
资料来源: yeti, 民生证券研究院

图17: 玲珑泰国工厂销量及增速 (万吨; %)



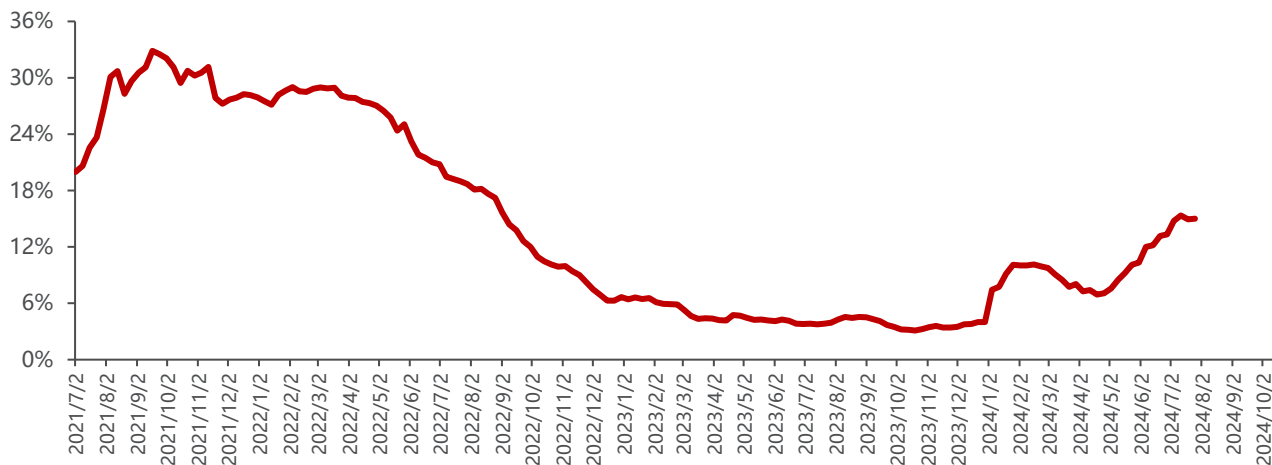
资料来源: yeti, 民生证券研究院

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16日当周中国出口海运费为5,445美元/FEUU，同比+262.9%，环比+7.8%；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16.1%，同比+11.7pct，环比+1.2pct；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8,302美元/FEUU，同比+386.1%，环比-0.5%，占货值比重达24.6%，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 15 日价格为 75,380 元/吨，环比-6.1%；近一个月平均价为 84,054 元/吨；

2) 螺纹钢：截至 2024 年 8 月 15 日价格为 3,207 元/吨，环比-4.0%；近一个月平均价为 3,455 元/吨；

3) 冷轧卷：截至 2024 年 8 月 15 日价格为 3,808 元/吨，环比-2.9%；近一个月平均价为 4,046 元/吨；

4) 热轧卷：截至 2024 年 8 月 15 日价格为 3,205 元/吨，环比-6.4%；近一个月平均价为 3,544 元/吨；

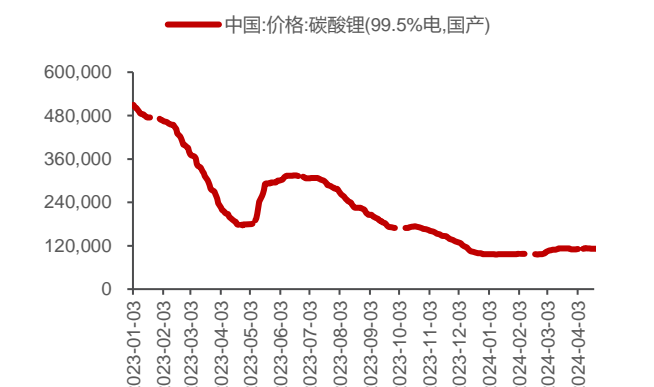
5) 铝 A00：截至 2024 年 8 月 15 日长江有色市场铝 A00 平均价为 19,030 元/吨，环比+0.1%；近一个月平均价为 19,337 元/吨；

6) 铜：截至 2024 年 8 月 15 日长江有色市场铜平均价为 72,300 元/吨，环比+0.7%；近一个月平均价为 75,149 元/吨；

7) 天然橡胶：截至 2024 年 8 月 15 日天然橡胶期货结算价为 14,400 元/吨，环比+0.3%；近一个月平均价为 14,098 元/吨；

8) 聚丙烯：截至 2024 年 8 月 15 日聚丙烯期货结算价为 7,600 元/吨，环比 0.0%；近一个月平均价为 7,633 元/吨。

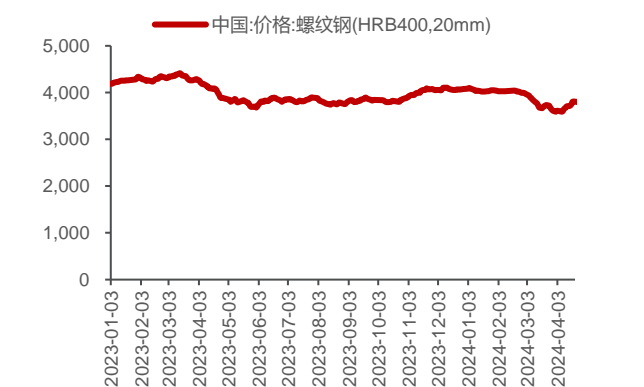
图20: 碳酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 8 月 15 日

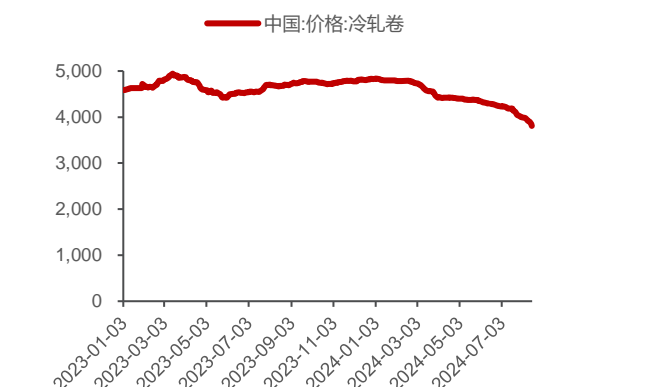
图21: 螺纹钢价格 (元/吨)



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 15 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 15 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 15 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 15 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 15 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 15 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 15 日

4 本周要闻：特斯拉取消在东南亚建厂并撤出团队 文远知行寻求 50 亿美元 IPO 估值

4.1 电动化：特斯拉取消在东南亚建厂并撤出团队

零跑汽车 2024 年上半年营收 88.45 亿元，同比增加 52.2%

8 月 15 日消息，零跑汽车今日发布公告，2024 年上半年营收 88.45 亿元，较 2023 年同期的 58.13 亿元同比增加 52.2%。截至 2024 年 6 月 30 日止六个月，零跑汽车公司权益持有人应占净亏损为人民币 22.12 亿元，2023 年同期为人民币 22.76 亿元。经调整净亏损（非国际财务报告准则）为人民币 20.16 亿元，2023 年同期为人民币 19.37 亿元。零跑汽车称，公司报告期内手利提升的基础上，而亏损没有显著收窄，主要原因是本公司上半年特别是第二季度增加了研发投入，包含未来新车型开发以及加大了智能驾驶技术的研发投入。零跑公司称会在接下来的 2 年中，进一步在市场推出有竞争力的车型。公司已启动并正在实施「端到端大模型」智驾技术和应用的开发，并计划于 2024 年及 2025 年推出相关的应用。2024 年上半年研发费用为人民币 12.21 亿元，比 2023 年同期增加 48.4%。（来源：IT 之家）

外媒：比亚迪进军巴基斯坦市场，计划在卡拉奇建厂

彭博社 8 月 15 日报道，比亚迪计划在卡拉奇与一位当地厂商合作建厂，力求在巴基斯坦不断增长的电动汽车市场分一杯羹。知情人士表示，比亚迪将在周六的品牌发布会上展示计划在巴基斯坦销售的三款车型，包括一款 SUV 和一款轿车。比亚迪进军巴基斯坦工厂将建在卡拉奇卡西姆港附近，丰田、铃木和起亚等公司在当地的装配厂也坐落于此。据知情人士透露，该工厂将于 2026 年上半年竣工，具体细节仍在讨论中。知情人士表示，比亚迪将在卡拉奇、拉合尔和伊斯兰堡设立展厅，并于今年第四季度开始销售。（来源：凤凰网财经）

消息称特斯拉取消在东南亚建厂并撤出团队

财联社 8 月 7 日电，据多家当地媒体报道，特斯拉做出一项战略决定，停止在泰国建立制造工厂的计划，转而专注于扩大其在该国的充电网络。消息人士称，除了中国、美国和德国，特斯拉在马来西亚、印尼、泰国和其他国家目前都不会继续开厂进程。（来源：财联社）

2025 款极氪 001/007 上市 售价 20.99/25.9 万元起

IT 之家 8 月 15 日消息，极氪汽车在半年内连续推出两代极氪 001 车型，引发老用户不满。不过，这似乎并没有影响极氪新车的交付计划，2025 款极氪 001 于 8 月 14 日在杭州、宁波、南京三城开启首批交付，2025 款极氪 007 在杭州开启首批交付。IT 之家注意到，2025 款极氪 001 相对于旧版主要是升级浩

瀚智驾 2.0 (双 Orin-X 芯片 + 激光雷达), 价格不变 (25.9 万元为新增车型)。
(来源: IT 之家)

乐道 L60 首台量产车下线 内饰官图发布

乐道 L60 正式下线, 并公布内饰官图。新车内部采用较为简约的设计风格, 配备 17.3 英寸悬浮式中控屏幕和 HUD 抬头显示系统等配置。此外, 该车还取消了大量实体按键, 并在中控台处加入木纹饰板进行装饰, 还配备环舱氛围灯等舒适性配置, 乐道 L60 有望在 9 月下旬正式上市。(来源: 网通社新车)

小鹏汽车: 完成收购滴滴智能汽车业务 SOP 交割

8 月 13 日, 小鹏汽车宣布, 已根据股份购买协议, 向滴滴配发及发行 4,636,447 股 A 类普通股作为 SOP 对价股份, 今日完成对收购滴滴智能汽车开发业务资产的 SOP 交割。(来源: 凤凰网科技讯)

岚图联手华为! 全新梦想家亮相, 乾崑智驾+鸿蒙座舱首次登上 MPV

8 月 15 日晚, 全新岚图梦想家首次公开亮相。全新岚图梦想家搭载了华为乾崑 ADS 3.0 智驾系统, 配备包括 192 线激光雷达、毫米波雷达在内的 27 个智能感知硬件, 能够全天候实时感知道路环境, 号称拥有超 20 项主动安全功能。岚图汽车 CEO 卢放在发布会中表示, 岚图汽车在坚持核心技术全栈自研的同时, 以开放的心态携手各领域的优秀伙伴, 与华为的「强强联合」, 将加速 MPV 行业的智能化进程。(来源: 红板报)

消息称通用汽车中国裁员 拟大规模改革

知情人士称, 通用汽车在中国进行裁员, 并将很快与当地合作伙伴上汽会面, 计划对其在中国的业务进行更大规模的结构性改革, 通用汽车认识到其销量不太可能恢复到 2017 年的峰值水平。报道称, 通用汽车正在裁减中国市场相关部门的员工, 包括研究部门。据知情人士透露, 未来几周, 通用汽车和上汽集团将讨论可能的产能削减, 作为在华销售美国品牌战略调整的一部分。这次重新评估代表了通用汽车战略的重大转变。(来源: IT 之家)

问界新 M7 Pro、宝骏云光等登录工信部公告

8 月 12 日消息, 近日, 国家工信部发布了第 386 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》, 其中不乏有重点品牌的热门车型, 包括问界新 M7 Pro、阿维塔 11/12、宝骏云光、本田烨 S7、哪吒 S 猎装黑化套件版等车型。(来源: 凤凰网汽车)

4.2 智能化: 文远知行寻求 50 亿美元 IPO 估值

文远知行寻求 50 亿美元 IPO 估值

据路透社 8 月 10 日报道，自动驾驶技术公司文远知行的 IPO 申请已正式提交给美国证券交易委员会（SEC），计划以“WRD”为股票代码在纳斯达克挂牌上市，由摩根士丹利、摩根大通和中金公司担任此次 IPO 的联席主承销商。

招股书显示，文远知行计划在 IPO 中发行 645 万股美国存托股票（ADS），每份 ADS 代表 3 股普通股，以每股 15.5 美元至 18.5 美元的价格区间融资 1.194 亿美元，估值将达 50.2 亿美元。（来源：每日经济新闻）

地平线中国香港 IPO 通过证监会备案

8 月 9 日，智能驾驶科技企业地平线通过中国证监会 IPO 备案，这意味着地平线拿到了中国香港上市的通行证。

今年 3 月，地平线正式向港交所递交招股书，高盛、摩根士丹利、中信建投为其联席保荐人。地平线 2021 年-2023 年营收分别为 4.67 亿元、9.06 亿元、15.52 亿元。（来源：新京报）

速腾聚创上半年营收 7.3 亿：同比增 121% 激光雷达总销量 24.3 万台

速腾聚创科技有限公司（速腾聚创；股份代号：2498.HK）今日宣布公司及其附属公司 2024 年中期业绩公告。财报显示，速腾聚创 2024 年上半年营收为 7.27 亿元，较上年同期的 3.29 亿元增长 121%。其中，速腾聚创 2024 年上半年用于 ADAS 应用的激光雷达产品收入约 6.1 亿元，比 2023 年同期的约 1.5 亿元大幅增长了 314.6%。速腾聚创 2024 年上半年激光雷达总销量约为 243,400 台，接近 2023 年全年销量，同比增长约 415.7%。截至第二季度，激光雷达历史累计总销量突破 58 万台。（来源：新浪）

智己汽车城市 NOA 开通超 60 座城市

IT 之家 8 月 15 日消息，智己汽车昨晚宣布，即日起正式向智己 L6 用户全量推送全新软件版本 IMOS 3.1.0，新增和优化超 200 项智驾和智舱功能用户体验，DZT 动态区域追踪、RNC 主动座舱噪音控制上线。本次新增开放 65 城 IM AD 去高精地图城市 NOA，加上首批开放的沪 / 深 / 穗 / 苏四城，IM AD 城市 NOA 已覆盖全国 69 城。（来源：IT 之家）

毫末智行用户智驾里程突破 2 亿公里

8 月 14 日，毫末智行宣布其用户智能驾驶行驶里程突破 2 亿公里大关，这一成绩不仅是毫末技术实力的迈进，也标志着毫末数据闭环能力的迈上新台阶。（来源：东方网）

宝骏云海首搭灵眸智驾 2.0 Max

据宝骏汽车消息，8 月 14 日，宝骏汽车联合卓驭科技（原大疆车载）官宣最新智驾产品——灵眸智驾 2.0 Max，该版本也将首发搭载于即将上市的宝骏云海。（来源：界面新闻）

文远知行获准在美加州进行自动驾驶汽车载客测试

中国自动驾驶初创公司文远知行 (WeRide) 获得了美国加州监管机构的批准, 将得以在当地对其无人驾驶汽车进行载客测试。

加州公用事业委员会(CPUC)本月初颁发了为期三年的许可证, 允许文远知行使用测试车辆运送乘客, 无论是否有司机在场。不过, 文远知行不能向公众提供乘客服务, 也不能收取任何费用。(来源: 财联社)

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（2024.08.10-2024.08.16）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	吉利汽车	极氪 001	改款	BEV	C	轿车	3005	25.90 -32.90	2024/8/13
2	吉利汽车	极氪 007	改款	BEV	B	轿车	2928	20.99-29.99	2024/8/13
3	东风汽车	风神 SKYEV01	新增车型	BEV	A	SUV	2775	114.99-16.99	2024/8/13
4	极石汽车	极石 01	新增车型	PHEV	C	SUV	3010	29.99-30.99	2024/8/16
5	奇瑞汽车	星纪元 ET	新增车型	PHEV	B	SUV	3000	18.98-24.98	2024/8/10

资料来源：乘联会，民生证券研究院

6 本周公告

表9：本周 (2024.08.12-2024.08.16) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
春风动力	2024/08/15	业绩报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 75.29 亿元，同比+15.73%；归母净利润 7.09 亿元，同比+28.49%；员工持股计划提前完成股票购买的公告：2024 年员工持股计划已提前完成，累计买入 8.77 万股，占总股本 0.06%。
继峰股份	2024/08/14	业绩报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 110.06 亿元，同比+5.47%；归母净利润 5314.45 万元，同比-35.54%。
零跑汽车	2024/08/15	业绩报告	公司发布中期业绩公告：上半年营业收入 88.45 亿元，同比+52.2%；交付量 86,696 辆，同比+94.8%。
星宇股份	2024/08/15	业绩报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 57.17 亿元，同比+29.20%；归母净利润 5.94 亿元，同比+27.34%；半年度权益分配方案：每 10 股派发现金红利 2.00 元，不以资本公积金转增股本，不送红股。
无锡振华	2024/08/15	业绩报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 11.17 亿元，同比+15.34%；归母净利润 1.58 亿元，同比+74.91%；半年度权益分配预案：每 10 股派发现金红利 2.00 元，不以资本公积金转增股本，不送红股。
北特科技	2024/08/14	业绩报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 9.7 亿元，同比+14.06%；归母净利润 3789.59 万元，同比+101.6%。
中鼎股份	2024/08/16	定点公告	公司发布获得供应商项目定点书的公告：子公司中鼎流体成为某头部新势力品牌主机厂新项目批量供应商，该项目生命周期为 6 年，总金额约为 17.87 亿元。
潍柴动力	2024/08/12	董事变更	公司发布关于董事长变更的公告：谭旭光因年龄原因申请辞去公司董事长/法定代表人等职务，选举马常海为第七届董事会董事长，并为法定代表人。
钱江摩托	2024/08/12	工商变更登记	公司发布完成工商变更登记的公告：公司已回购注销部分限制性股票 41.25 万股，完成了工商变更登记手续，并收到浙江省市场监督管理局换发的《营业执照》，注册资本为 5.27 亿元。
上海沿浦	2024/08/12	回购公司股份	公司发布首次回购公司股份的公告：公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量为 49,300 股，已回购股份约占公司当前总股本的比例为 0.04%。
卡倍亿	2024/08/12	高层减持股份	公司发布高层减持股份预披露公告：公司拟计划 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价交易方式减持股份合计不超过 22.92 万股，占现有总股本的 0.19%。
爱柯迪	2024/08/13	实际控制人增持股份	公司发布实际控制人增持股份结果的公告：公司实际控制人张建成增持股份 381.72 万股，占总股本 0.39%，金额 4,964.87 万元。
新坐标	2024/08/13	限制性股票激励计划	公司发布限制性股票激励计划授予的公告：公司确定 2024 年 8 月 12 日为授予日，同意向 127 名 2024 年限制性股票激励计划的激励对象授予共计 149.95 万股限制性股票。
亚太股份	2024/08/13	注册登记	公司发布新加坡公司完成注册登记的公告：公司已完成新加坡公司的设立工作，并取得相关注册登记证明文件，注册资本为 10 万新加坡元。
小鹏汽车	2024/08/13	定点通知	公司发布收购滴滴智能汽车开发业务资产的 SOP 交割公告：公司已向滴滴配发及发行 463.64 万股 A 股股票作为 SOP 对价股份，占股本约 0.24%。
银轮股份	2024/08/13	定点通知	公司发布为子公司担保事项的进展公告：截止本公告日，公司为子公司担保金额累计 31.23 亿元，占 2023 年净资产、总资产比例分别为 51.27%、19.33%。
福田汽车	2024/08/14	定点通知	公司发布拟对参股公司债权展期的公告：公司拟将对参股公司雷萨股份 4.73 亿元债权(2024 年-2025 年到期)进行展期，展期期限从 2025 年至 2027 年。

卡倍亿	2024/08/15	定点通知	公司发布对外投资设立全资子公司的公告：公司以 5,000 万元投资设立全资子公司卡倍亿智联，于近日完成了工商注册登记手续。
科博达	2024/08/15	定点通知	公司发布为子公司提供担保的进展公告：公司为子公司科博达汽车电子和科博达智控提供担保，合计人民币分别为 32,000 万元和 1,600 万元。

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**】；推荐华为产业链-【**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10：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	235.11	10.32	13.68	17.58	24	17	13	推荐
	000625.SZ	长安汽车	13.22	1.15	0.81	1.06	12	16	12	推荐
	2015.HK	理想汽车	76.60	5.52	4.01	7.54	13	18	9	推荐
	9868.HK	小鹏汽车	26.60	-5.49	-3.56	-1.07	--	--	--	推荐
	0175.HK	吉利汽车	7.76	0.53	0.74	1.15	17	10	6	推荐
华为链	601633.SH	长城汽车	22.33	0.82	1.63	1.95	32	14	11	推荐
	605333.SH	沪光股份	23.84	0.12	1.33	1.88	219	18	13	推荐
	002997.SZ	瑞鹄模具	27.67	0.97	1.71	2.17	28	16	13	推荐
	601799.SH	星宇股份	121.40	3.86	5.05	6.50	33	24	19	推荐
T链	605128.SH	上海沿浦	24.51	0.77	1.46	2.00	37	17	12	推荐
	601689.SH	拓普集团	33.67	1.95	2.45	3.33	31	14	10	推荐
	603179.SH	新泉股份	36.50	1.65	2.35	3.31	26	16	11	推荐
	603305.SH	旭升集团	9.03	0.77	0.84	1.18	16	11	8	推荐
	002472.SZ	双环传动	19.84	0.97	1.24	1.59	24	16	12	推荐
	002126.SZ	银轮股份	15.59	0.74	1.04	1.27	24	15	12	推荐
	600933.SH	爱柯迪	12.38	0.95	1.19	1.54	18	10	8	推荐
智能化	300258.SZ	精锻科技	7.66	0.49	0.63	0.78	18	12	10	推荐
	603596.SH	伯特利	35.29	1.47	1.93	2.58	25	18	14	推荐
	002920.SZ	德赛西威	90.52	2.79	3.91	5.07	36	23	18	推荐
	688533.SH	上声电子	21.52	0.99	1.61	2.28	27	13	9	推荐
	603997.SH	继峰股份	11.23	0.16	0.30	0.69	70	37	16	推荐
	603786.SH	科博达	47.16	1.51	2.09	2.70	45	23	17	推荐
	688326.SH	经纬恒润	60.12	-1.81	-0.22	1.67	-	--	36	推荐
全球化	601965.SH	中国汽研	15.91	0.82	1.03	1.22	23	15	13	推荐
	603197.SH	保隆科技	28.14	1.79	2.38	3.27	21	12	9	推荐
	600660.SH	福耀玻璃	46.32	2.16	2.78	3.29	22	17	14	推荐
	000887.SZ	中鼎股份	10.85	0.86	1.08	1.27	15	10	9	推荐
两轮车	603730.SH	岱美股份	8.45	0.40	0.53	0.63	24	16	13	推荐
	000700.SZ	模塑科技	5.49	0.49	0.65	0.77	11	8	7	推荐
商用车	603129.SH	春风动力	127.63	6.70	8.74	11.42	22	15	11	推荐
	000913.SZ	钱江摩托	14.51	0.88	1.14	1.39	19	13	10	推荐
	000338.SZ	潍柴动力	12.75	1.03	1.31	1.60	16	10	8	推荐
其他	000951.SZ	中国重汽	14.91	0.92	1.22	1.55	17	12	10	推荐
	600066.SH	宇通客车	20.88	0.82	1.39	1.68	31	15	12	推荐
	603348.SH	文灿股份	22.30	0.19	1.58	2.26	154	14	10	推荐
	603009.SH	北特科技	16.82	0.14	0.26	0.37	152	65	45	推荐
	300580.SZ	贝斯特	14.71	0.83	0.68	0.87	33	22	17	推荐
	603809.SH	豪能股份	7.35	0.31	0.50	0.62	26	15	12	推荐
	605319.SH	无锡振华	15.81	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16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 (2024.08.12-2024.08.16) 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 (2024.08.12-2024.08.16) 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 (%)	12
图 6: 行业终端折扣率 (%)	13
图 7: 自主及合资终端折扣率 (%)	13
图 8: 新能源终端折扣率 (%)	14
图 9: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)	16
图 10: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)	16
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)	20
图 25: 铜价格 (元/吨)	20
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 (2024.08.12-2024.08.16) 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	12
表 4: 中国 PCR 轮胎行业开工率 (%)	14
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 (2024.08.10-2024.08.16) 上市新能源车型	26
表 9: 本周 (2024.08.12-2024.08.16) 重要公告	27
表 10: 汽车行业重点标的	30

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