

乘用车淡季不淡 新车+半年报催化板块

2024年08月25日

➤ **本周数据:** 8月第三周(8.12-8.18)乘用车销量40.4万辆,同比-2.5%,环比+0.1%;新能源乘用车销量21.5万辆,同比+43.9%,环比+0.8%;新能源渗透率53.2%,环比+0.4pct。

➤ **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2.17%,在申万子行业中排名第11位,表现弱于沪深300(上涨0.69%)。细分板块中,摩托车及其他、乘用车分别上涨0.28%、0.06%,商用载客车、汽车零部件、商用载货车、汽车服务分别下跌3.30%、3.62%、5.02%、5.69%。

➤ **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】。

➤ **淡季不淡 新车+半年报催化板块 看好乘用车需求向上。** 8月第1/2/3周乘用车上险销量为45.9/40.4/40.4万辆,新能源渗透率49.7%/52.9%/53.2%,淡季不淡。本周小米汽车、吉利汽车、小鹏汽车发布半年报,毛利表现均十分亮眼:

1) 小米: 2024Q2智能电动汽车等新创新业务收入64亿元,毛利率为15.4%,汽车ASP为22.9万元,毛利表现亮眼;**2) 吉利:** 2024Q2毛利率16.5%,同比+1.9pct,环比+2.8%;2024Q2归母净利润90.4亿元,剔除出售HORSE股权带来的【视为出售附属公司之收益】74.7亿及因极氪美股IPO股权支付费用9.3亿元,2024Q2还原归母净利润24.4亿元(90.4+9.3*53.6%-74.7*(1-5.08%(税率))=24.4亿),同比+185.4%,环比+56.6%,盈利表现亮眼;**3) 小鹏:** 2024Q2汽车业务毛利率为+6.4%(收益成本降低及车型产品组合改善及大众合作相关收入的高毛利),经营质量持续优化。展望后续,8-9月将迎来新车密集催化,重点新车包括问界M7 Pro、极氪7X、领克Z10、乐道L60、长安深蓝S05、阿维塔07、方程豹8等车型,看好政策、新车、二季报业绩催化下汽车板块贝塔。

➤ **三重拐点向上 智能驾驶奇点已至。** 本周,长安汽车公告称阿维塔科技正式投资引望智能技术有限公司,占股10%,交易金额为人民币115亿元,双方将深化智能化合作;余承东宣布鸿蒙智行旗下车型将实现全系标配华为智驾,8月26日即将发布的“国民SUV”问界新M7 Pro也将搭载HUAWEI ADS基础版,这是一套以视觉为主的高阶智驾方案。我们认为,智能驾驶催化不断,国内智驾政策、供给、需求三重拐点向上,华为、小米、小鹏、吉利极氪、理想、蔚来、上汽智己加速落地城市NOA,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。

➤ **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 20240818: 乘用车淡季不淡 政策+半年报催化板块-2024/08/18
- 2.摩托车行业系列点评七: 大排量增势强劲 自主摩企成长加速-2024/08/18
- 3.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
- 4.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
- 5.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

目录

1 周观点：乘用车淡季不淡 新车+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月第三周（8.12-8.18）乘用车上险40.4万辆 同比-2.5% 环比+0.1%.....	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月第三周乘用车上险40.4万辆 同比-2.5% 环比+0.1%.....	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：小米集团Q2电动车等创新业务收入64亿元 阿维塔115亿元入股华为引望.....	22
4.1 电动化：小米集团Q2电动车等创新业务收入64亿元.....	22
4.2 智能化：阿维塔115亿元入股华为引望.....	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.....	30
插图目录.....	31
表格目录.....	31

1 周观点：乘用车淡季不淡 新车+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】。

淡季不淡 新车+半年报催化板块 看好乘用车需求向上。8月第1/2/3周乘用车上险销量为45.9/40.4/40.4万辆，新能源渗透率49.7%/52.9%/53.2%，淡季不淡。本周小米汽车、吉利汽车、小鹏汽车发布半年报，毛利表现均十分亮眼：**1) 小米**：2024Q2智能电动汽车等新创新业务收入64亿元，毛利率为15.4%，汽车ASP为22.9万元，毛利表现亮眼；**2) 吉利**：2024Q2毛利率16.5%，同比+1.9pct，环比+2.8%；2024Q2归母净利90.4亿元，剔除出售HORSE股权带来的【视为出售附属公司之收益】74.7亿及因极氪美股IPO股权支付费用9.3亿元，2024Q2还原归母净利24.4亿元 $(90.4+9.3*53.6\%-74.7*(1-5.08\%(\text{税率}))=24.4\text{亿})$ ，同比+185.4%，环比+56.6%，盈利表现亮眼；**3) 小鹏**：2024Q2汽车业务毛利率为+6.4%（收益成本降低及车型产品组合改善及大众合作相关收入的高毛利），经营质量持续优化。展望后续，8-9月将迎来新车密集催化，重点新车包括问界M7 Pro、极氪7X、领克Z10、乐道L60、长安深蓝S05、阿维塔07、方程豹8等车型，看好政策、新车、二季报业绩催化下汽车板块贝塔。

三重拐点向上 智能驾驶奇点已至。本周，长安汽车公告称阿维塔科技正式投资引望智能技术有限公司，占股10%，交易金额为人民币115亿元，双方将深化智能化合作；余承东宣布鸿蒙智行旗下车型将实现全系标配华为智驾，8月26日即将发布的“国民SUV”问界新M7 Pro也将搭载HUAWEI ADS基础版，这是一套以视觉为主的高阶智驾方案。我们认为，智能驾驶催化不断，国内智驾政策、供给、需求三重拐点向上，华为、小米、小鹏、吉利极氪、理想、蔚来、上汽智己加速落地城市NOA，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。

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 7 月 250cc（不含）以上摩托车销量 7.2 万辆，同比+36.4%，环比-19.4%。1-7 月累计销量 42.8 万辆，同比+37.8%。

1) 春风动力：7 月 250cc+摩托车销量 1.2 万辆，同比+22.1%，环比-39.1%，

1-7月累计销量 8.7 万辆，同比+81.9%；

2) 钱江摩托: 7月 250cc+摩托车销量 1.6 万辆, 同比+67.2%, 环比+25.0%, 1-7月累计销量 8.8 万辆, 同比+25.0%；

3) 隆鑫通用: 7月 250cc+摩托车销量 1.2 万辆, 同比+98.8%, 环比+6.5%, 1-7月累计销量 6.3 万辆, 同比+69.3%。

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23日当周国内 PCR 开工率 78.99%，周度环持平，处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 58.31%，周度环比+2.64pct，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+7.6%，环比-2.6%；

TBR 加权平均成本同比+6.3%，环比-2.2%。

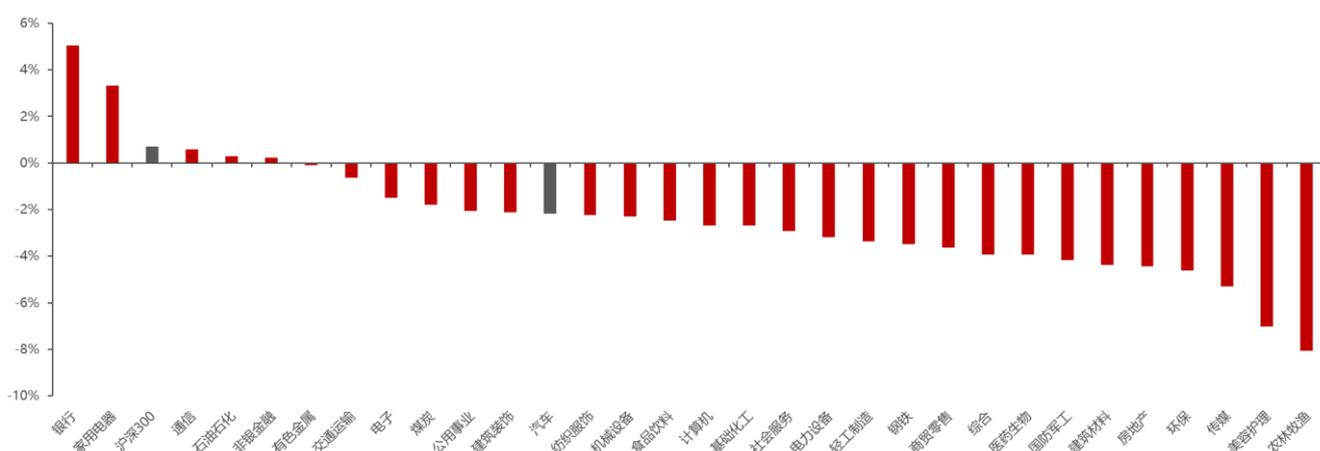
欧线海运费涨幅较大，2024 年 8 月 23 日当周中国出口海运费为 5,552 美元/FEUU，同比+262.9%，环比+2.1%；我们假设 40 英尺的集装箱可以装载约 800 条较大尺寸半钢胎，假设平均半钢胎不含税价格 300 元/条，单集装箱货值约 3.4 万美元，最新一周海运费占货值比重为 16.4%，同比+11.9pct，环比+0.3pct；2021 年初至今海运费占货值比重均值为 14.5%，当前海运费仍处于中枢偏高位置。但受地缘政治因素影响，中国至北欧海运费当周达到 7,965 美元/FEUU，同比+355.9%，环比-3.6%，占货值比重达 23.6%，同比涨幅较大。

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

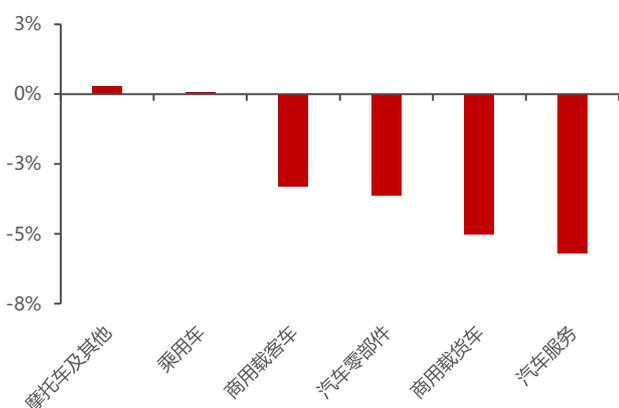
汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块下降 2.17%，在申万子行业中排名第 11 位，表现弱于沪深 300（上涨 0.69%）。细分板块中，摩托车及其他、乘用车分别上涨 0.28%、0.06%，商用载客车、汽车零部件、商用载货车、汽车服务分别下跌 3.30%、3.62%、5.02%、5.69%。

图1：近一周（2024.08.19-2024.08.23）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

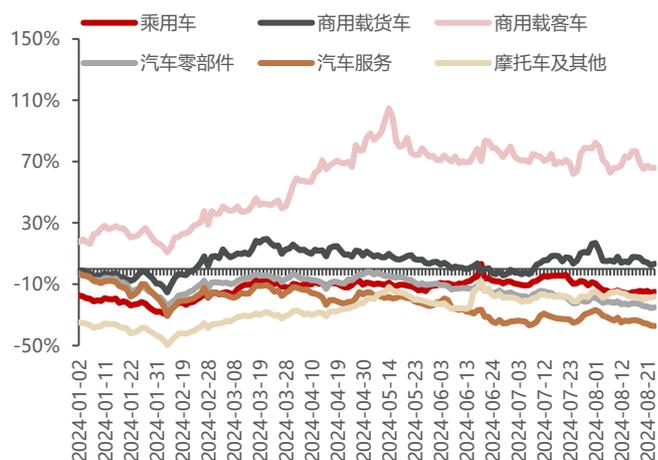
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



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（2024.08.19-2024.08.23）

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

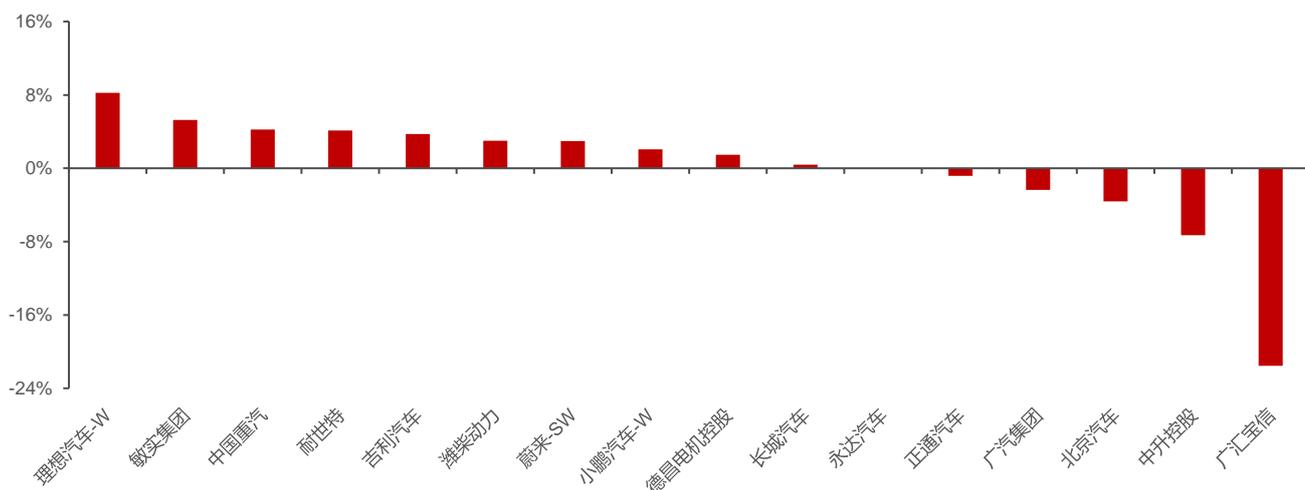
注：涨跌幅截至日期 2024.01.01-2024.08.23

表1: 近一周 (2024.08.19-2024.08.23) 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 (%)
襄阳轴承	11.2%	东安动力	-17.7%
爱玛科技	10.6%	骏创科技	-17.2%
铭科精技	9.0%	金龙汽车	-16.8%
中路股份	8.9%	斯菱股份	-13.1%
春兴精工	6.1%	兆丰股份	-11.7%
苏轴股份	6.1%	多利科技	-11.5%
隆鑫通用	5.8%	贝斯特	-10.9%
潍柴动力	4.6%	标榜股份	-10.5%
九号公司	4.6%	苏奥传感	-10.3%
英搏尔	4.0%	越博退	-10.0%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图4: 近一周 (2024.08.19-2024.08.23) 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 月第三周 (8.12-8.18) 乘用车上险 40.4 万辆 同比-2.5% 环比+0.1%

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

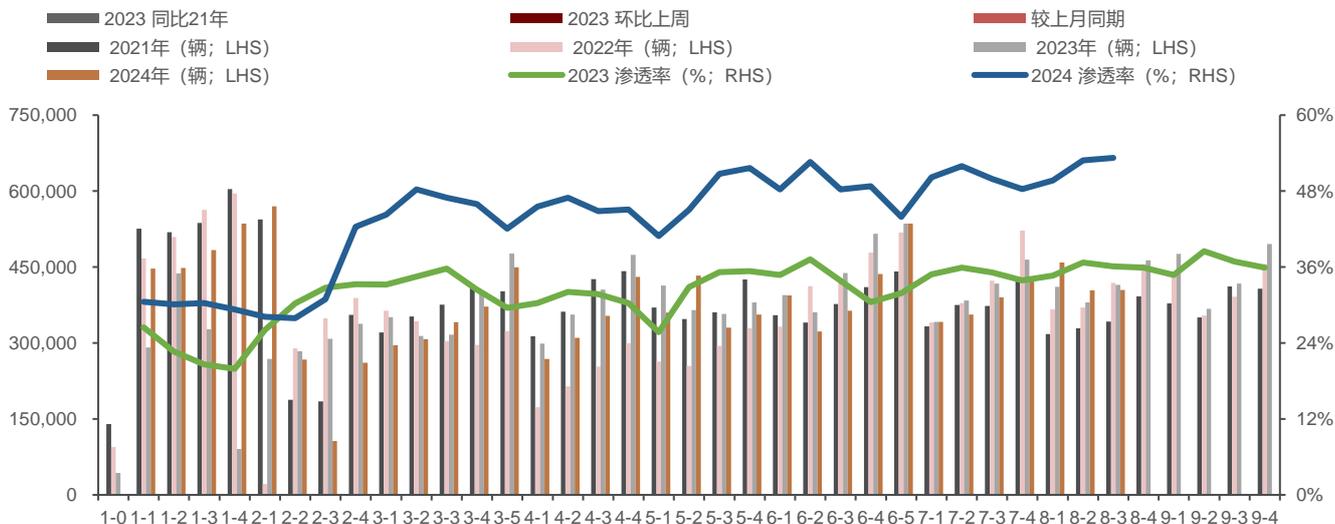
车企	调价时间	能源类型	车型	调价前售价 (万元)	调价后售价 (万元)	涨价幅度 (元)
比亚迪	2024/7/29	插混	方程豹 豹5 全系	28.98-35.28	23.98-30.28	-50,000
上汽大众	2024/7/31	纯电	ID.4 X	15.98-21.18	14.98-19.78	(-10,000)-(-14000)
蔚来	2024/6/12	纯电	蔚来全系新车	32.8-52.8	29.8-49.8	-30,000
极狐	-	新能源	阿尔法 S5	17.68-21.68	15.18-19.18	-25,000

资料来源：各公司官网，第一电动，民生证券研究院

3.3 8月第三周乘用车上险 40.4 万辆 同比-2.5% 环比+0.1%

整体车市需求承压，需求有待修复，新能源渗透率超 50%。8月第三周 (8.12-8.18) 乘用车销量 40.4 万辆，同比-2.5%，环比+0.1%；新能源乘用车销量 21.5 万辆，同比+43.9%，环比+0.8%；新能源渗透率 53.2%，环比+0.4pct。

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；

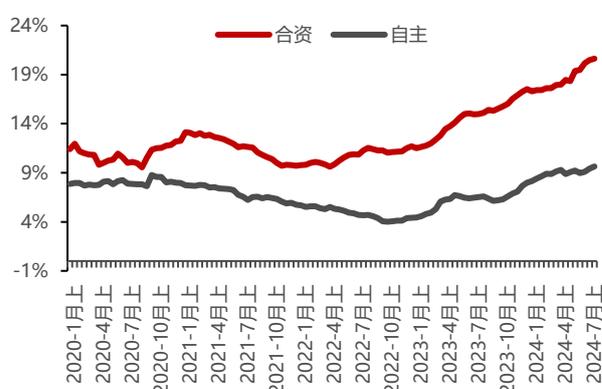
豪华： 宝马、奥迪、路虎、奔驰折扣回收。

图6：行业终端折扣率 (%)



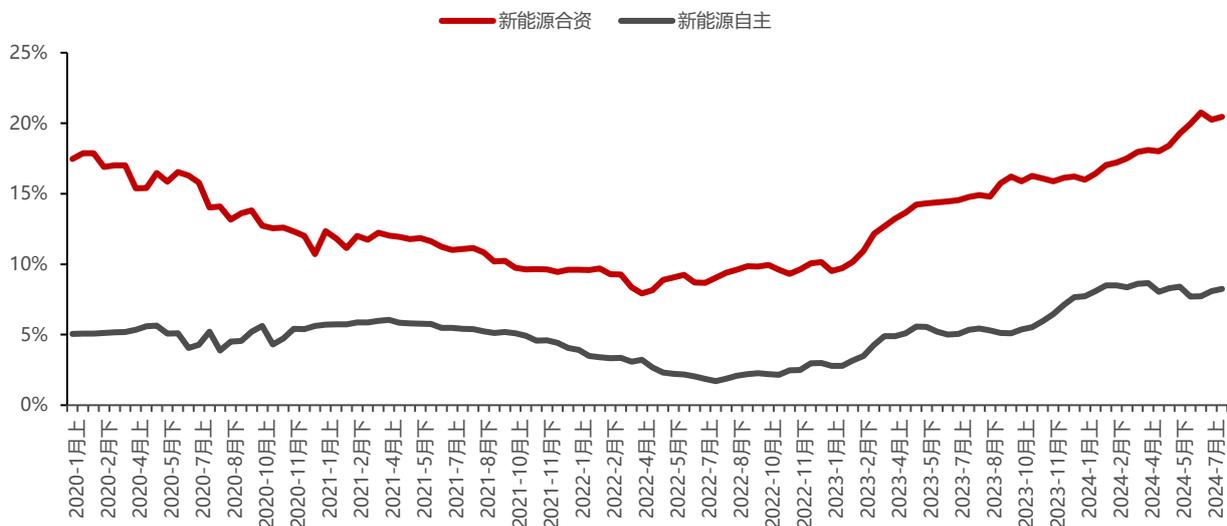
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

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23日当周国内PCR开工率78.99%，周度环持平，处于近10年开工率高位，国内外需求旺盛；国内TBR开工率58.31%，周度环比+2.64pct，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23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%	55.7%					56.4%

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：8月数据截至 2024 年 8 月 23 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%

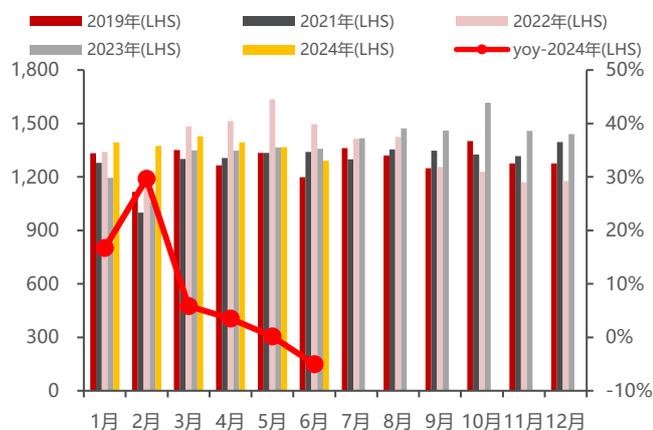
资料来源: 米其林官网, 民生证券研究院

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%

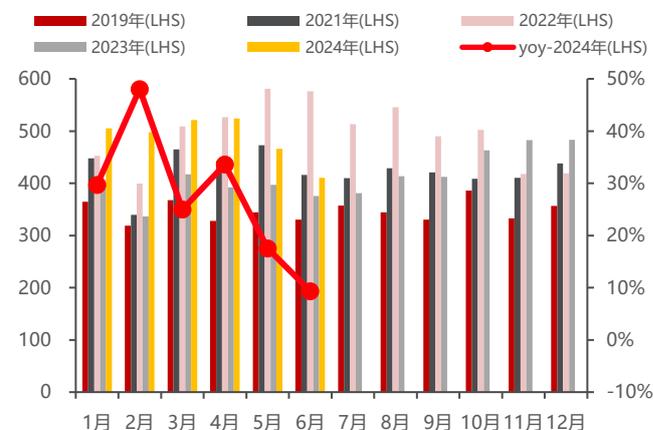
资料来源: 米其林官网, 民生证券研究院

图9: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)



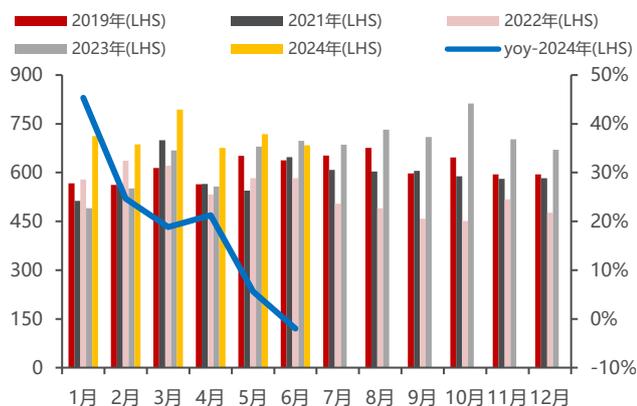
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图10: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)



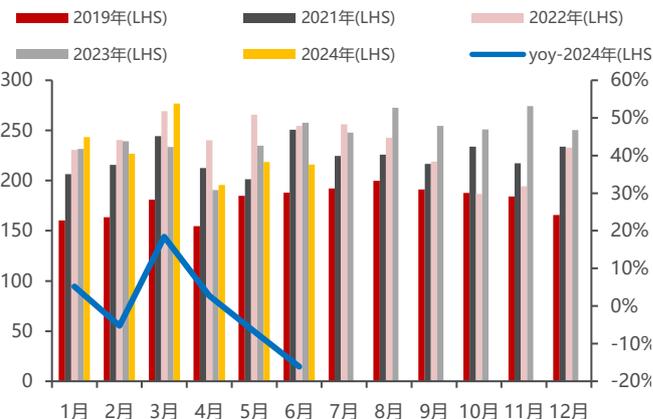
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)



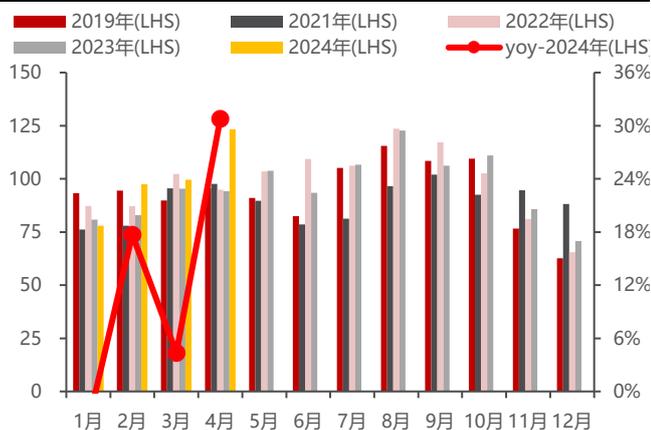
资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

图12: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)



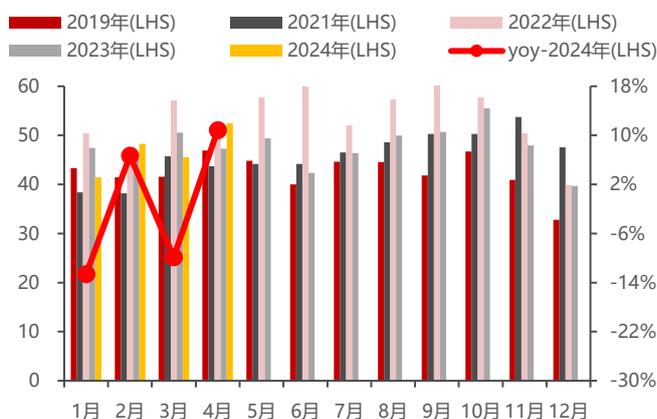
资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

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

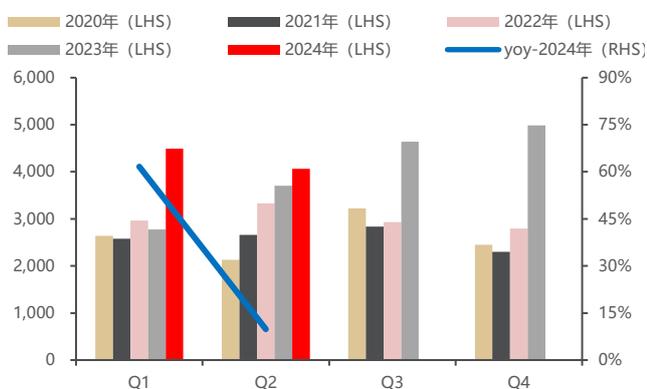
轮胎企业需求端来看, 2024Q2 同比均大幅增长:

- 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, 实现营业收入 78.58 亿元, 同比+25.53%、环比+7.71%, 实现归母净利润 11.18 亿元, 同比+61.85%、环比+8.13%;
- 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+7.6%, 环比-2.6%;

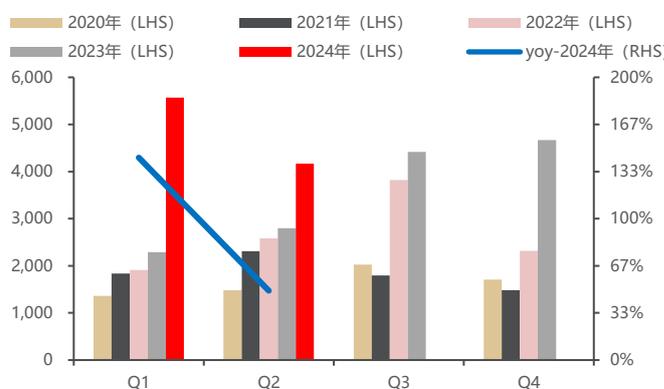
TBR 加权平均成本同比+6.3%, 环比-2.2%。

图15: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)



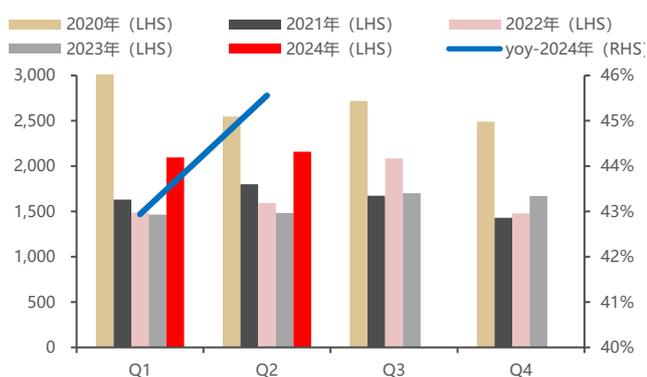
资料来源: yeti, 民生证券研究院

图16: 赛轮中国香港公司销量及增速 (万吨; %)



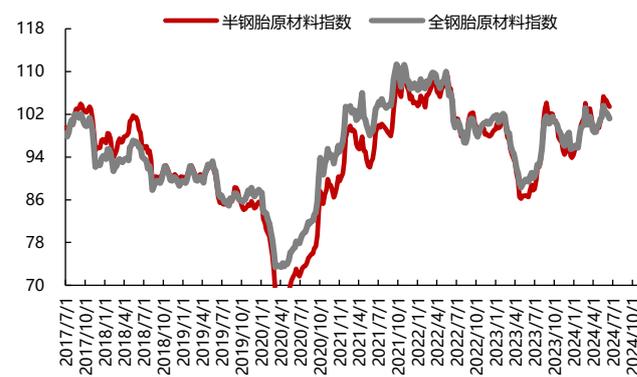
资料来源: yeti, 民生证券研究院

图17: 玲珑泰国工厂销量及增速 (万吨; %)



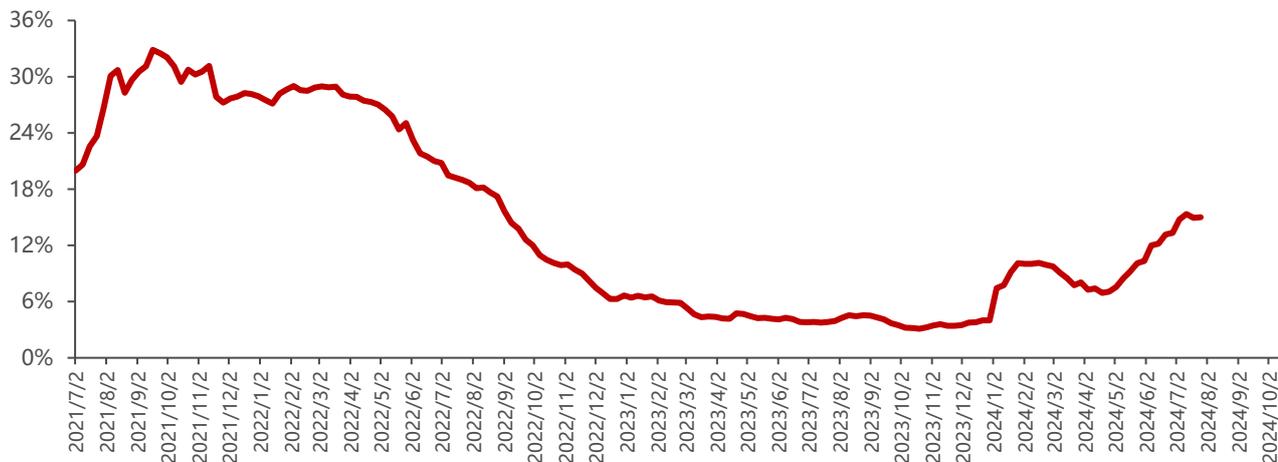
资料来源: yeti, 民生证券研究院

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23日当周中国出口海运费为5,552美元/FEUU, 同比+262.9%, 环比+2.1%; 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16.4%, 同比+11.9pct, 环比+0.3pct; 2021年初至今海运费占货值比重均值为14.5%, 当前海运费仍处于中枢偏高位置。但受地缘政治因素影响, 中国至北欧海运费当周达到7,965美元/FEUU, 同比+355.9%, 环比-3.6%, 占货值比重达23.6%, 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 23 日价格为 74,280 元/吨，环比-1.2%；近一个月平均价为 80,901 元/吨；

2) 螺纹钢：截至 2024 年 8 月 23 日价格为 3,248 元/吨，环比+1.3%；近一个月平均价为 3,377 元/吨；

3) 冷轧卷：截至 2024 年 8 月 23 日价格为 3,791 元/吨，环比-0.1%；近一个月平均价为 3,958 元/吨；

4) 热轧卷：截至 2024 年 8 月 23 日价格为 3,187 元/吨，环比+0.1%；近一个月平均价为 3,438 元/吨；

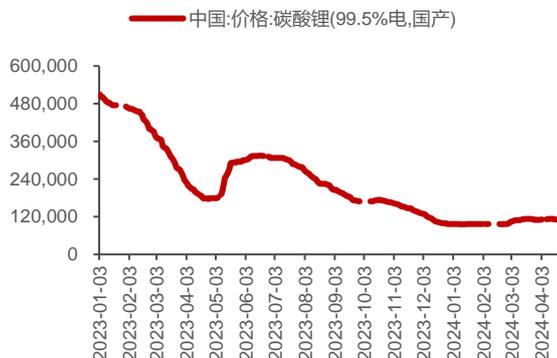
5) 铝 A00：截至 2024 年 8 月 23 日长江有色市场铝 A00 平均价为 19,730 元/吨，环比+2.5%；近一个月平均价为 19,214 元/吨；

6) 铜：截至 2024 年 8 月 23 日长江有色市场铜平均价为 73,490 元/吨，环比-0.2%；近一个月平均价为 73,935 元/吨；

7) 天然橡胶：截至 2024 年 8 月 23 日天然橡胶期货结算价为 14,700 元/吨，环比+1.4%；近一个月平均价为 14,191 元/吨；

8) 聚丙烯：截至 2024 年 8 月 23 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 7,614 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 23 日

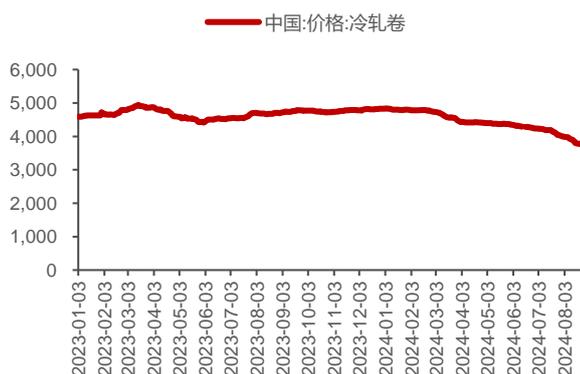
图21: 螺纹钢价格 (元/吨)



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 23 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 23 日

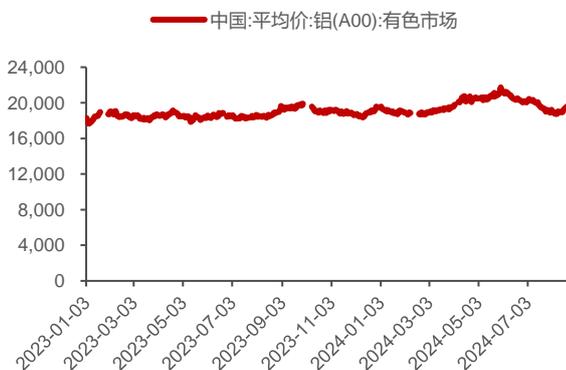
图23: 热轧板卷价格 (元/吨)



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 23 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 23 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 23 日

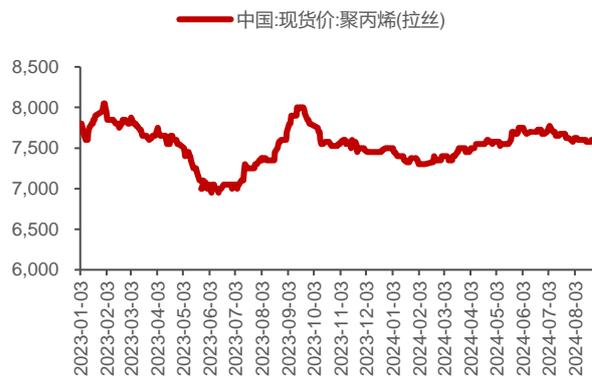
图26: 天然橡胶价格 (元/吨)



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 23 日

4 本周要闻：小米集团 Q2 电动车等创新业务收入 64 亿元 阿维塔 115 亿元入股华为引望

4.1 电动化：小米集团 Q2 电动车等创新业务收入 64 亿元

小米二季度财报：智能电动汽车等创新业务收入 64 亿元

2024 年 8 月 21 日，小米集团(HK01810)发布二季度业绩公告，本季度小米规模增长加速，营收增速进一步扩大，实现人民币 889 亿元，同比大增 32.0%，已连续 4 个季度同环比实现正增长。经调整净利润达人民币 62 亿元，同比增长 20.1%，保持高位水平。智能电动汽车等创新业务收入人民币 64 亿元。集团整体业绩表现超市场预期，小米进入新一轮增长周期。（来源：新浪财经）

吉利汽车 2024 上半年净利润 106 亿元 同比增 575%

8 月 21 日消息，吉利汽车今日在港股发布 2024 上半年财报，上半年营收 1073.1 亿元，同比增长 47%；净利润 106.0 亿元，同比增长 575%。吉利汽车在财报中称，2024 上半年的销售表现超出管理层的预期，创下历史新高，具体表现如下：总销量达 95.573 万辆，同比大幅增长 41%（包括领克）；中国市场销量为 75.83 万辆，同比增长 35%，市场占有率达 6.96%，在自主品牌中排名第 2 名。（来源：IT 之家）

小鹏汽车第二季度营收 81.1 亿元，同比增长 60.2%

8 月 20 日消息，小鹏汽车刚刚公布了最新的 2024 年第二季度财报，IT 之家总结 Q2 亮点如下：收入 81.1 亿元，同比增长 60.2%，环比增长 23.9%。毛利率 14.0%，较 2023 年同期上升 17.9 个百分点。净亏损为人民币 12.8 亿元，同比去年的 28.0 亿元收缩 54.29%，环比 Q1 的 13.7 亿元收缩 6.57%。汽车交付 30,207 辆，同比增长 30.2%；年内累计交付 63,173 辆。汽车销售收入 68.2 亿元，同比增长 54.1%，环比增长 23.0%。汽车毛利率（即汽车销售毛利或亏损占汽车销售收入的百分比）为 6.4%，而 2023 年同期为-8.6%，2024 年第一季度为 5.5%。（来源：IT 之家）

魏牌全新蓝山上市 24 小时大定 8571 台，29.98 万元起售

作为魏牌新能源旗下的六座中大型 SUV，魏牌全新蓝山已于 8 月 21 日宣布上市，提供 2 款车型给消费者选择，其中智驾 Max 版的官方指导价为 29.98 万元，智驾 Ultra 版的官方指导价为 32.68 万元。而日前魏牌新能源官方发布消息称，截止至 8 月 22 日 21 点，魏牌全新蓝山上市 24 小时大定数据达到了 8571 台。（来源：懂车帝）

比亚迪全新纯电轿车定名海豹 06GT！将于 8 月 30 日亮相

近日，我们从相关渠道获悉，比亚迪全新纯电轿车定名为海豹 06GT，并且

将会在 8 月 30 日亮相成都车展。从外观上来看，新车在许多细节方面都还原了 OCEAN-M 概念车的设计，前后灯组均以海洋元素为灵感进行了更新化设计，简约的同时又极具辨识度。车身侧面的话，采用了凌厉的腰线进行修饰，既能够带来强烈的视觉俯冲效果，同时也带来全新的海洋美学视觉享受。（来源：头部财经）

赵长江:腾势 Z9GT/Z9 订单超同价位主流豪华轿车单车型月销量

8 月 22 日，腾势销售事业部总经理赵长江在微博上表示，腾势 Z9GT、Z9 24 小时订单成功超过了同价位主流豪华轿车单车型一个月销量。新车于 8 月 20 日开启预售，预售价区间均为 33.98-41.98 万元。腾势 Z9GT 全球首搭易三方，是全球首个能同时实现三电机独立驱动和独创后轮转向的车型，零百加速达 3 秒级，最小转弯半径小于 5 米，麋鹿测试成绩超 85km/h。（来源：易车）

欧盟宣布对中国进口纯电动汽车征收 9~36.3% 最终反补贴税，特斯拉暂定 9%

8 月 20 日消息，据央视新闻，欧盟今日正式披露了对从中国进口的纯电动汽车征收最终反补贴税的决定草案，后续将于 11 月 4 日前作出最终裁定。相比欧盟委员会最初制定的税率，欧委会草案对拟议税率进行小幅调整，且不追溯征收反补贴税。IT 之家汇总如下：比亚迪：17.0%；吉利汽车：19.3%；上汽集团：36.3%；其他合作公司：21.3%；其他所有非合作公司：36.3%；此外，欧盟还决定对特斯拉作为中国出口商实施单独关税税率，现阶段定为 9%。（来源：新浪）

阿维塔昆仑增程技术发布 首搭车型阿维塔 07 年内发布三款增程产品

8 月 21 日，“登峰 造极”阿维塔增程技术发布会于上海油罐艺术中心举行。阿维塔科技正式发布增程技术——昆仑增程，入局增程市场，阿维塔 07 将成为搭载该系统的首款车型，并将于年内陆续发布多款纯电与增程动力车型，以全面满足用户多元化、全场景的出行需求。（来源：有车 CLUB）

全系大疆视觉智驾 宝骏云海开启预售：12.18 万起

8 月 22 日消息，宝骏云海今日开启预售，共推出 4 款车型，预售价区间为 12.18-14.58 万元。这款车基于天舆架构打造，全系标配大疆高阶智驾系统，目前已在上汽通用五菱全球首创的精益智造岛式工厂首批量产下线，9 月将上市。（来源：驱动之家）

4.2 智能化：阿维塔 115 亿元入股华为引望

阿维塔成华为引望第二大股东 为首家入股引望公司的企业，投资 115 亿元，占股 10%

8 月 20 日，华为与长安汽车(11.990, 0.12, 1.01%)全面战略合作暨阿维塔投资引望公司签约仪式在重庆举行。阿维塔当天在微博表示，已正式成为华为引望第

二大股東。8月19日晚間，重慶長安汽車股份有限公司發布《關於〈投資合作備忘錄〉進展暨聯營企業對外投資的公告》。公告顯示，阿維塔科技正式投資引望智能技術有限公司，占股10%，與華為共同支持該公司的未來發展。公告顯示，本次交易金額為人民幣115億元，本次交易後，阿維塔科技對引望持股比例為10%，華為對引望持股比例為90%。根據交易協議，引望董事會由7名成員組成，根據股東持股比例確定董事會席位；其中華為有權提名6名董事，阿維塔科技有權提名1名董事。（來源：深圳商報）

余承東官宣：鴻蒙智行全系标配華為智駕

8月19日早間，余承東發文：全民智駕時代來了！鴻蒙智行旗下車型將實現全系标配華為智駕，讓大家都能擁有更舒心、更安全的出行體驗！余承東還表示，即將發布的“國民SUV”問界新M7 Pro也將搭載HUAWEI ADS基礎版。問界新M7 Pro的更多亮點，我們8月26日揭曉！據了解，問界新M7 Pro將於本月26日正式上市，不同於新M7 Ultra，Pro車型搭載了華為ADS基礎版，這是一套以視覺為主的高階智駕方案。（來源：電動知家）

百度二季度核心經營利潤增長23%，萝卜快跑自動駕駛訂單增長26%

8月22日，百度（Nasdaq: BIDU, 09888.HK）發布截至2024年6月30日的第二季度財報，總營收為339億元，同比基本持平，環比增長8%，市場預期為341.1億元；歸屬百度的淨利潤54.88億元，同比增長5%；非公認會計準則下，歸屬百度的淨利潤為74億元，同比下降8%，環比增長5%。自動駕駛領域，2024年第二季度，百度的自動駕駛服務萝卜快跑供應的自動駕駛訂單約89.9萬單，同比增長26%。截至2024年7月28日，萝卜快跑累計為公眾提供的自動駕駛出行服務訂單超過700萬單。6月19日，萝卜快跑在幾乎整個武漢（其最大的運營城市）開始提供100%的全無人駕駛叫車服務，標志著這一項目取得了重要里程碑。（來源：澎湃新聞）

Waymo 透露第6代無人駕駛出租車細節：成本更低、功能更強

8月20日消息，谷歌母公司Alphabet旗下自動駕駛公司Waymo昨日（8月19日）發布博文，分享了第6代無人駕駛出租車的細節，表示在大幅降低成本同時，提供了更高的分辨率、續航能力和計算能力，並實現了更多的功能。Waymo公司表示第6代無人駕駛出租車採用了全新的傳感器套件，IT之家附上相關配置如下：13個攝像頭、4個激光雷達、6個雷達、一系列外部音頻接收器（EARs）。官方表示新傳感器套件在不影響安全性的前提下，以大幅降低成本的方式優化了性能，可為Waymo駕駛員提供車輛周圍的重疊視野，最遠可達500米，無論白天還是黑夜，也可在各種天氣條件下使用。（來源：IT之家）

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 (2024.08.19-2024.08.23) 上市新能源车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	车型	轴距	价格 (万元)	上市时间
1	比亚迪汽车	宋 PLUS EV	改款	BEV	A	SUV	2765	14.98-17.58	2024/8/19
2	上汽通用五菱	宏光 MINI EV	新增车型	BEV	A00	轿车	2010	4.08-4.68	2024/8/20
3	奇瑞汽车	凯翼 昆仑 iHD	全新	PHEV	A	SUV	2820	10.99-15.99	2024/8/20
4	阿维塔科技	阿维塔 11	新增车型	BEV	B	SUV	2975	30.08-45.00	2024/8/21
5	阿维塔科技	阿维塔 12	新增车型	BEV	C	轿车	3020	26.58-45.00	2024/8/21
6	奇瑞汽车	星纪元 ES	改款	BEV	C	轿车	3000	21.59-29.99	2024/8/21
7	长城汽车	魏牌 蓝山	改款	PHEV	C	SUV	3050	29.98-32.68	2024/8/21

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

表9: 本周 (2024.08.19-2024.08.23) 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	北汽制造	212 T01	全新	燃油	A	SUV	2860	13.99-17.29	2024/8/21
2	奇瑞汽车	星途 瑶光	新增车型	燃油	A	SUV		15.28-19.38	2024/8/22

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

6 本周公告

表10: 本周 (2024.08.19-2024.08.23) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
长安汽车	2024/8/19	股权投资	公司发布关于《投资合作备忘录》进展暨联营企业对外投资的公告: 公司联营企业阿维塔科技拟购买华为持有的引望 10% 股权, 交易金额为 115 亿元。本次交易后, 阿维塔科技对引望持股比例为 10%, 华为对引望持股比例为 90%。
隆鑫通用	2024/8/20	控股股东重整进展	公司发布控股股东重整进展的公告: 法院裁定将隆鑫控股持有 2.03 亿股股票过户给宗申新智造, 占总股本的 9.88%; 将隆鑫控股持有 1.27 亿股股票过户给渝富资本, 占总股本的 6.20%。
瑞鹄模具	2024/8/19	半年度报告	公司发布 2024 年半年报: 上半年营业收入 11.21 亿元, 同比+30.45%; 归母净利润 1.62 亿元, 同比+79.35%。
华阳集团	2024/8/19	半年度报告	公司发布 2024 年半年报: 上半年营业收入 41.93 亿元, 同比+46.23%; 归母净利润 2.87 亿元, 同比+57.89%。
明新旭腾	2024/8/19	半年度报告	公司发布 2024 年半年报: 上半年营业收入 4.66 亿元, 同比+26.36%; 归母净利润 1,001.44 万元, 同比-39.89%。
文灿股份	2024/8/19	半年度报告	公司发布 2024 年半年报: 上半年营业收入 30.76 亿元, 同比+20.07%; 归母净利润 8,182.05 万元, 同比+488.19%; 拟每股派送现金红利 0.15 元。
博俊科技	2024/8/19	半年度报告	公司发布 2024 年半年报: 上半年营业收入 17.23 亿元, 同比+68.73%; 归母净利润 2.32 亿元, 同比+143.66%。
隆盛科技	2024/8/19	半年度报告	公司发布 2024 年半年报: 上半年营业收入 10.60 亿元, 同比+44.40%; 归母净利润 1.03 亿元, 同比+43.59%。
小鹏汽车	2024/8/20	半年度报告	公司发布中期业绩公告: 上半年营业收入 146.6 亿元, 同比+61.16%; 普通股股东应占净亏损 26.53 亿元, 同比-48.41%。
德赛西威	2024/8/20	半年度报告	公司发布 2024 年半年报: 上半年营业收入 116.92 亿元, 同比+34.02%; 归母净利润 8.38 亿元, 同比+38.11%。
吉利汽车	2024/8/21	半年度报告	公司发布中期业绩公告: 上半年营业收入 1,073.1 亿元, 同比+47%; 净利润为 106 亿元人民币, 同比+575%。
威孚高科	2024/8/21	半年度报告	公司发布 2024 年半年报: 上半年营业收入 56.94 亿元, 同比-7.10%; 归母净利润 9.54 亿元, 同比+0.59%; 拟 10 股派发现金红利人民币 2.20 元; 股东增持公司股份计划的公告: 无锡产业发展集团拟增持 6,000-11,000 万元, 罗伯特·博世拟增持 5,000-8,000 万元。
云意电气	2024/8/21	半年度报告	公司发布 2024 年半年报: 上半年营业收入 10.26 亿元, 同比+41.50%; 归母净利润 2.11 亿元, 同比+30.61%; 2024 年半年度权益分配预案: 拟 10 股派发现金红利人民币 0.20 元; 增加海外子公司投资额的公告: 拟向海外子公司增资 2,000 万美元。
均胜电子	2024/8/21	半年度报告	公司发布 2024 年半年报: 上半年营业收入 270.78 亿元, 同比+0.24%; 归母净利润 6.37 亿元, 同比+33.91%。
香山股份	2024/8/21	半年度报告	公司发布 2024 年半年报: 上半年营业收入 29.54 亿元, 同比+15.33%; 归母净利润 7,942.43 万元, 同比+32.75%。
潍柴动力	2024/8/22	半年度报告	公司发布 2024 年半年报: 上半年营业收入 1,124.9 亿元, 同比+5.99%; 归母净利润 59.03 亿元, 同比+51.41%; 基本每股收益 0.68 元。

多利科技	2024/8/22	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 15.33 亿元，同比-11.6%；归母净利润 2.19 亿元，同比-11.62%。
爱玛科技	2024/8/22	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 105.91 亿元，同比+3.66%；归母净利润 9.51 亿元，同比+6.24%。
中国重汽	2024/8/22	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 244.01 亿元，同比+20.87%；归母净利润 6.19 亿元，同比+24.68%；拟每 10 股派发现金红利 2.91 元。
中集车辆	2024/8/22	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 107.00 亿元，同比-20.56%；归母净利润 5.63 亿元，同比-70.33%；2024 年半年度权益分配预案：拟 10 股派发现金红利人民币 2.80 元。
科博达	2024/8/23	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 27.42 亿元，同比+39.85%；归母净利润 3.72 亿元，同比+34.85%。
福田汽车	2024/8/23	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 239.68 亿元，同比-16.91%；归母净利润 4.14 亿元，同比-31.63%。
常熟汽饰	2024/8/23	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 23.72 亿元，同比+28.88%；归母净利润 2.56 亿元，同比+11.43%。
双环传动	2024/8/19	子公司增资	公司发布向控股子公司增资的公告：公司拟向控股子公司重庆双环增资人民币 2 亿元。
卡倍亿	2024/8/20	回购股份	公司发布回购股份方案的公告：公司拟回购股份用于转换可转换债券，资金总额 1.4 亿元-2.8 亿元，价格不超过 55.00 元/股。
涛涛车业	2024/8/21	回购股份	公司发布回购比例达 1%暨回购进展的公告：公司累计回购股份 111.33 万股，占总股本的 1.02%。
上海沿浦	2024/8/22	回购股份	公司发布股份回购实施结果暨股份变动的公告：公司完成累计回购股份 124.48 万股，占总股本的 1.05%，

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**】。

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 (2024.08.19-2024.08.23) 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 (2024.08.19-2024.08.23) 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 (2024.08.19-2024.08.23) 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 (2024.08.19-2024.08.23) 上市新能源车型	26
表 9: 本周 (2024.08.19-2024.08.23) 上市燃油车型	26
表 10: 本周 (2024.08.19-2024.08.23) 重要公告	27

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