

乘用车 Q2 业绩亮眼 旺季+新车催化板块

2024年09月01日

► **本周数据:** 8月第四周(8.19-8.25)乘用车销量45.8万辆,同比-1.2%,环比+13.2%;新能源乘用车销量24.1万辆,同比+45.1%,环比+12.1%;新能源渗透率52.7%,环比-0.5pct。

► **本周行情:** 汽车板块本周表现强于市场。本周A股汽车板块上涨3.19%,在申万子行业中排名第11位,表现强于沪深300(下跌0.31%)。细分板块中,摩托车及其他、汽车零部件、汽车服务、商用载货车、乘用车分别上涨4.90%、4.37%、3.47%、1.88%、1.87%,商用载客车下跌1.42%。

► **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】。

► **旺季将至 新车催化板块 看好乘用车需求向上。** 受补贴政策拉动,8月第1/2/3/4周乘用车上险为45.9/40.4/40.4/45.8万辆,新能源渗透率49.7%/52.9%/53.2%/52.7%,淡季不淡。近期,比亚迪、吉利、长城、小鹏、理想发布半年报,受高端化、规模效应、降本及新能源盈利改善促进,业绩表现亮眼: **1) 比亚迪:** 2024Q2扣非净利85.6亿元,同比/环比分别+39.7%/+128.2%; **2) 吉利:** 2024Q2剔除非经的归母净利24.4亿元,同比/环比+185.4%/+56.6%; **3) 长城:** 2024Q2扣非净利36.3亿元,同比/环比分别为+275.3%/+79.2%; **4) 小鹏:** 2024Q2净亏损12.8亿元,同比/环比分别减亏54.2%/6.1%,经营质量持续优化; **5) 理想:** 2024Q2 non-GAAP归母净利15.0亿元,环比+17.6%;展望后续,将迎来新车密集催化,重点新车包括腾势Z9&Z9 GT、极氪7X、领克Z10、比亚迪海豹06GT、比亚迪夏、蔚来乐道L60、小鹏MONA03、长安深蓝S05、阿维塔07、方程豹8等车型,看好政策、新车业绩催化下汽车板块贝塔。

► **零部件估值低位 基本面强劲。** **1) 需求端:** 受益于8月乘用车销量超预期,叠加政策刺激及9月旺季,预计需求维持高位; **2) 成本端:** 2024H1铝价同比+5.2%/环比+3.4%对部分零部件公司业绩带来压力,7月起A00铝价格已出现显著下降趋势; **3) 业绩端:** 2024H1业绩逐渐披露,重点伯特利/沪光股份/拓普集团/德赛西威/赛轮轮胎/森麒麟等均表现强势,受益于需求增长及原材料、海运费下降,预计2024Q3业绩持续提升; **4) 估值端,** 截至2024年8月30日,汽车零部件板块动态PE仅21倍,处于近5年来新低,向上空间较大。

► **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、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.海外零部件巨头系列五:普利司通:全球轮胎巨头 技术为基、渠道为矛、持续创新-2024/08/31

2.海外零部件巨头系列四:法雷奥:聚焦未来出行 研发、协同、全球化-2024/08/31

3.海外零部件巨头系列三:佛瑞亚:跨界融合强者 整合、创新、本土化-2024/08/31

4.海外零部件巨头系列二:麦格纳:汽车代工之王 并购、强销售、多元发展-2024/08/31

5.海外零部件巨头系列一:采埃孚:智电转型先驱 创新驱动、全能解决方案-2024/08/31

目录

1 周观点：乘用车 Q2 业绩亮眼 旺季+新车催化板块	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：整体强于市场	7
3 本周数据：8 月第四周 (8.19-8.25) 乘用车上险 45.8 万辆 同比-1.2% 环比+13.2%	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 月第四周乘用车上险 45.8 万辆 同比-1.2% 环比+13.2%	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 本周原材料价格整体上涨	19
4 本周要闻：何小鹏增持小鹏汽车 比亚迪方程豹豹 8 确认采用华为智驾	22
4.1 电动化：何小鹏增持小鹏汽车	22
4.2 智能化：小米汽车交付全国都能开的城市 NOA 功能	24
5 本周上市车型	26
6 本周公告	27
7 投资建议	30
8 风险提示	31
插图目录	32
表格目录	32

1 周观点：乘用车 Q2 业绩亮眼 旺季+新车催化板块

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】。

旺季将至 新车催化板块 看好乘用车需求向上。受补贴政策拉动，8 月第 1/2/3/4 周乘用车上险为 45.9/40.4/40.4/45.8 万辆，新能源渗透率 49.7%/52.9%/53.2%/52.7%，淡季不淡。近期，比亚迪、吉利、长城、小鹏、理想发布半年报，业绩表现亮眼：**1) 比亚迪**：2024Q2 扣非净利 85.6 亿元，同比+39.7%，环比+128.2%；**2) 吉利**：2024Q2 毛利率 16.5%，同比+1.9pct，环比+2.8%；剔除非经的归母净利 24.4 亿元；**3) 长城**：2024Q2 扣非归母 36.3 亿元，同比/环比分别为+275.3%/+79.2%；**4) 小鹏**：2024Q2 汽车业务毛利率为 6.4%，经营质量持续优化；**5) 理想**：2024Q2 non-GAAP 归母净利 15.0 亿元，环比+17.6%；展望后续，将迎来新车密集催化，重点新车包括腾势 Z9&Z9 GT、极氪 7X、领克 Z10、比亚迪海豹 06GT、比亚迪夏、蔚来乐道 L60、小鹏 MONA03、长安深蓝 S05、阿维塔 07、方程豹 8 等车型，看好政策、新车业绩催化下汽车板块贝塔。

零部件估值低位 基本面强劲。**1) 需求端**：受益于 8 月乘用车销量超预期，叠加政策刺激及 9 月旺季，预计需求维持高位；**2) 成本端**：2024H1 铝价同比+5.2%/环比+3.4%对部分零部件公司业绩带来压力，7 月起 A00 铝价格已出现显著下降趋势；**3) 业绩端**：2024H1 业绩逐渐披露，重点伯特利/沪光股份/拓普集团/德赛西威/赛轮轮胎/森麒麟等均表现强势，受益于需求增长及原材料、海运费下降，预计 2024Q3 业绩持续提升；**4) 估值端**，截至 2024 年 8 月 30 日，汽车零部件板块动态 PE 仅 21 倍，处于近 5 年来新低，向上空间较大。

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、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 30 日当周国内 PCR 开工率 78.96%，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 58.85%，周度环比+0.54pct，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+8.0%，环比-2.2%；

TBR 加权平均成本同比+6.7%，环比-1.8%。

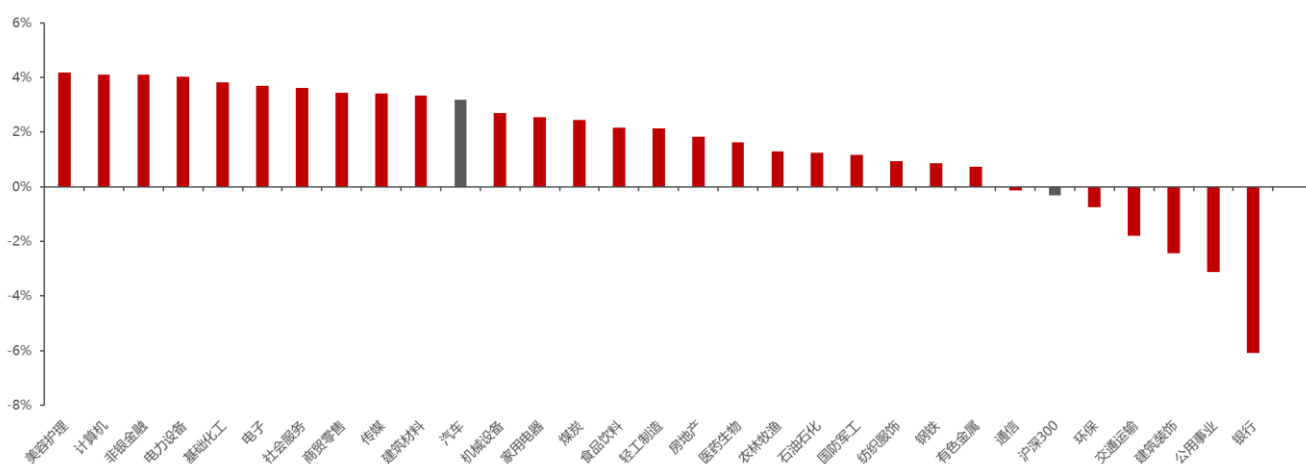
欧线海运费涨幅较大，2024 年 8 月 30 日当周中国出口海运费为 5,326 美元/FEUU，同比+248.8%，环比-4.1%；我们假设 40 英尺的集装箱可以装载约 800 条较大尺寸半钢胎，假设平均半钢胎不含税价格 300 元/条，单集装箱货值约 3.4 万美元，最新一周海运费占货值比重为 15.8%，同比+11.2pct，环比-0.6pct；2021 年初至今海运费占货值比重均值为 14.5%，当前海运费仍处于中枢偏高位置。但受地缘政治因素影响，中国至北欧海运费当周达到 7,770 美元/FEUU，同比+345.5%，环比-2.5%，占货值比重达 23.0%，同比涨幅较大。

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：整体强于市场

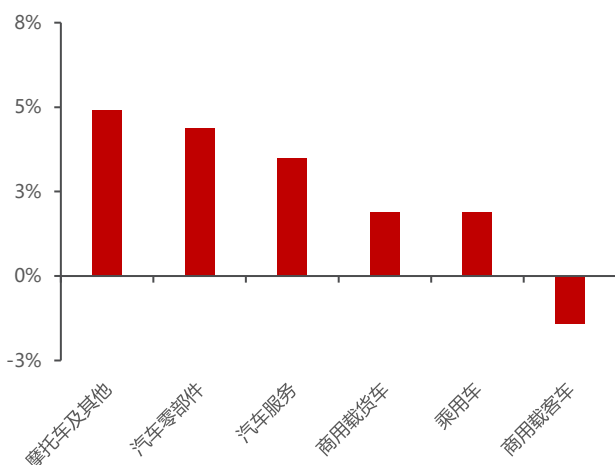
汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块上涨 3.19%，在申万子行业中排名第 11 位，表现强于沪深 300（下跌 0.31%）。细分板块中，摩托车及其他、汽车零部件、汽车服务、商用载货车、乘用车分别上涨 4.90%、4.37%、4.37%、1.88%、1.87%，商用载客车下跌 1.42%。

图1：近一周（2024.08.26-2024.09.01）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

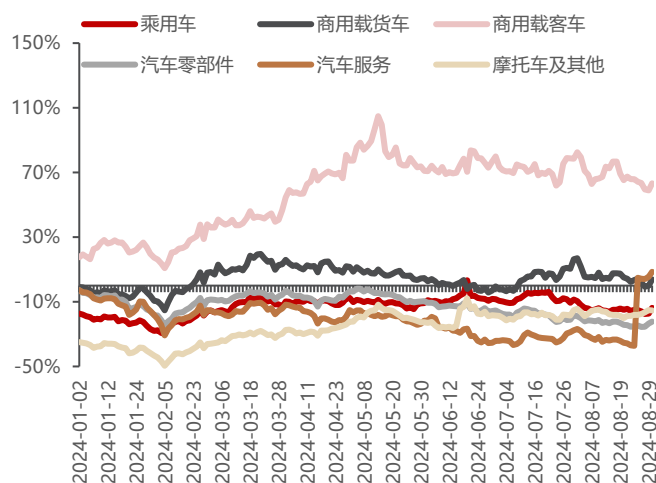
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



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（2024.08.26-2024.09.01）

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

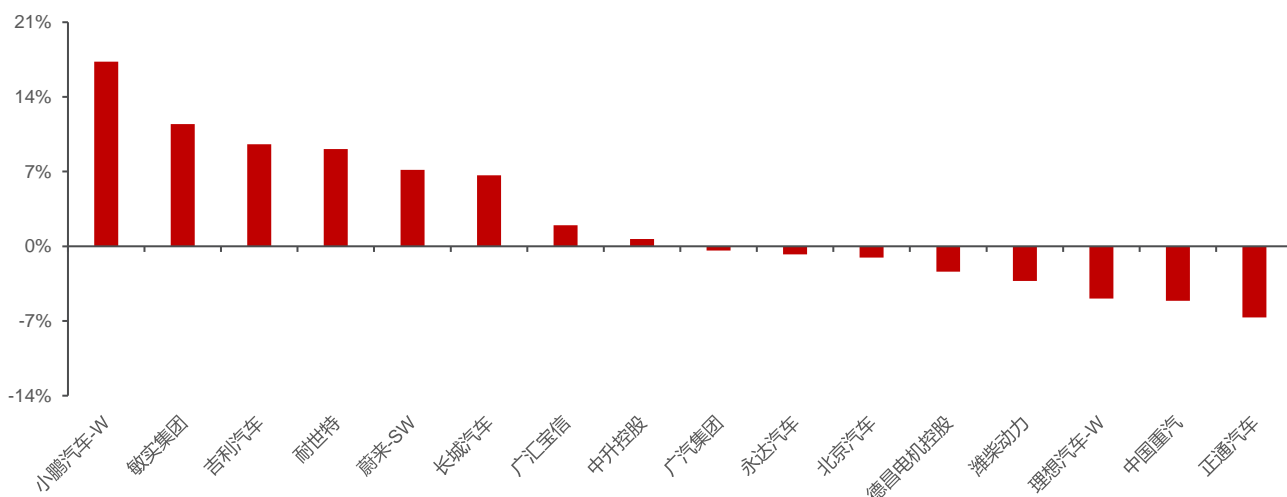
注：涨跌幅截至日期 2024.01.01-2024.09.01

表1: 近一周 (2024.08.26-2024.09.01) 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 (%)
嵘泰股份	18.8%	金龙汽车	-10.2%
金固股份	18.5%	越博退	-10.0%
万丰奥威	16.8%	天普股份	-8.6%
涛涛车业	16.1%	通达电气	-7.3%
钱江摩托	15.5%	奥联电子	-7.0%
伯特利	13.5%	九号公司	-6.9%
隆鑫通用	12.1%	赛力斯	-4.7%
新泉股份	11.8%	中国重汽	-4.2%
艾可蓝	11.6%	北汽蓝谷	-3.9%
华洋赛车	10.9%	立中集团	-3.6%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图4: 近一周 (2024.08.26-2024.09.01) 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 月第四周 (8.19-8.25) 乘用车上险 45.8 万辆 同比-1.2% 环比+13.2%

3.1 地方开启新一轮消费刺激政策

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

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

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

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

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

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

2024 年 7 月 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	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）。
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	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。
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	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。

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

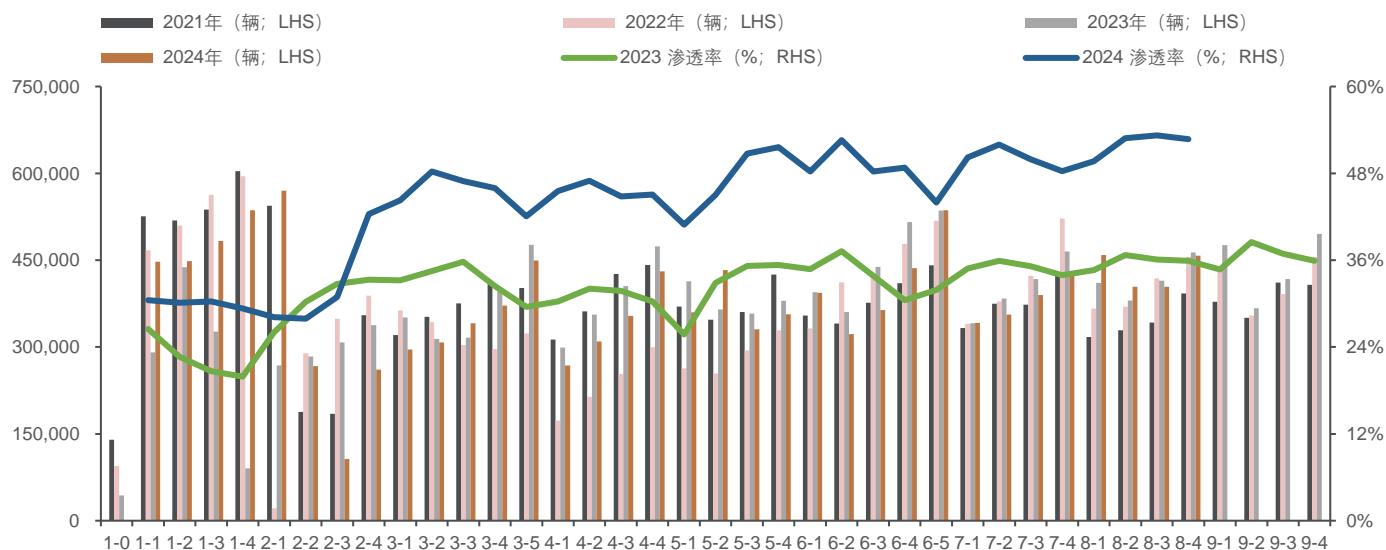
车企	调价时间	能源类型	车型	调价前售价 (万元)	调价后售价 (万元)	涨价幅度 (元)
比亚迪	2024/7/29	插混	方程豹 豹5 全系	28.98-35.28	23.98-30.28	-50,000
上汽大众	2024/7/31	纯电	ID.4 X	15.98-21.18	14.98-19.78	(-10,000)-(-14,000)
蔚来	2024/6/12	纯电	蔚来全系新车	32.8-52.8	29.8-49.8	-30,000
极狐	-	新能源	阿尔法 S5	17.68-21.68	15.18-19.18	-25,000

资料来源: 各公司官网, 第一电动, 民生证券研究院

3.3 8月第四周乘用车上险 45.8 万辆 同比-1.2% 环比+13.2%

整体车市需求承压, 需求有待修复, 新能源渗透率超 50%。8月第四周 (8.19-8.25) 乘用车销量 45.8 万辆, 同比-1.2%, 环比+13.2%; 新能源乘用车销量 24.1 万辆, 同比+45.1%, 环比+12.1%; 新能源渗透率 52.7%, 环比-0.5pct。

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。

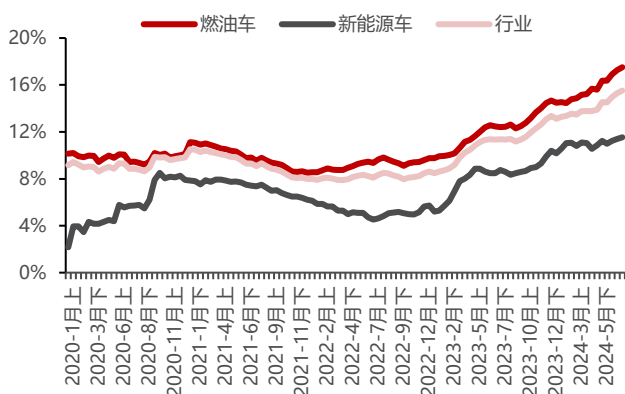
分车企：BBA 等豪华品牌折扣回收。

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；

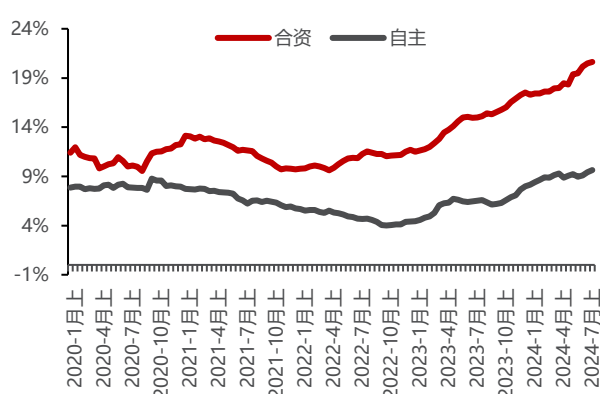
豪华： 宝马、奥迪、路虎、奔驰折扣回收。

图6：行业终端折扣率 (%)



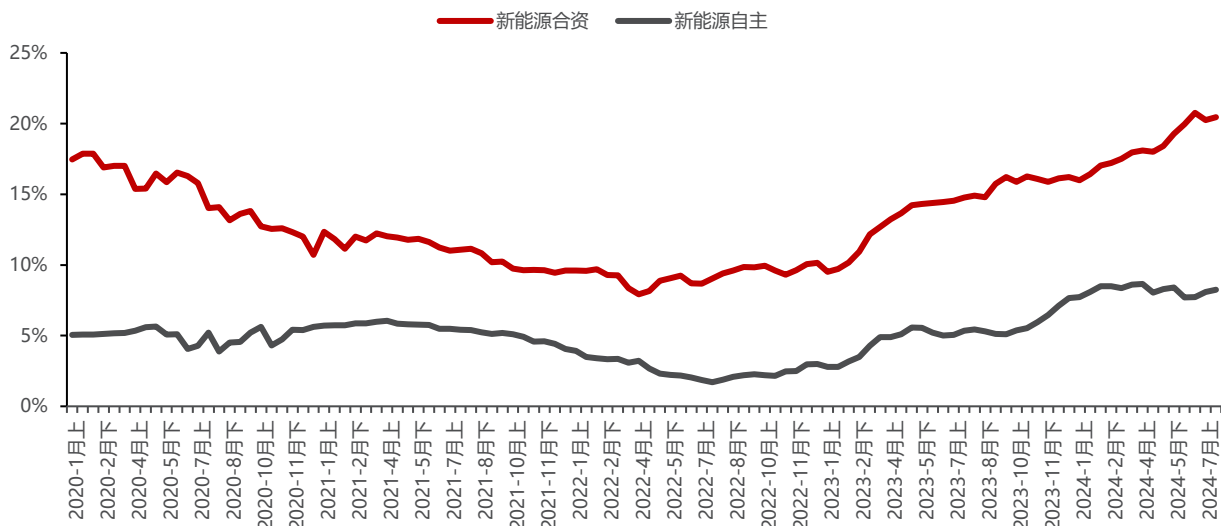
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

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30日当周国内PCR开工率78.96%，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58.85%，周度环比+0.54pct，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%	79.0%					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%	56.3%					56.5%

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 7 月泰国 PCR 出口 783 万条，同比+14.2%，环比+14.5%，其中来自最大出口国美国的出口量达 427 万条，同比+16.3%，环比+17.3%；TBR 出口 236 万条，同比-4.9%，环比+9.0%，来自美国的出口量达 102 万条，同比-22.9%，环比+3.8%。
- 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%

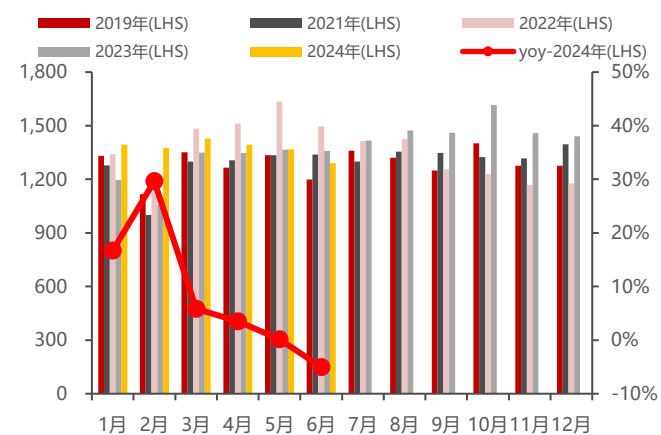
资料来源: 米其林官网, 民生证券研究院

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%

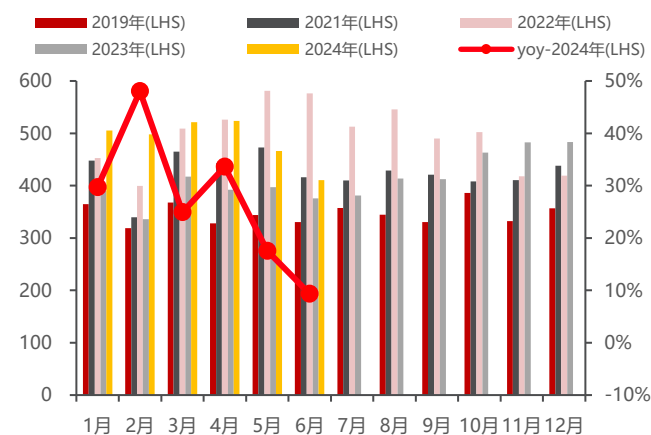
资料来源: 米其林官网, 民生证券研究院

图9: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)

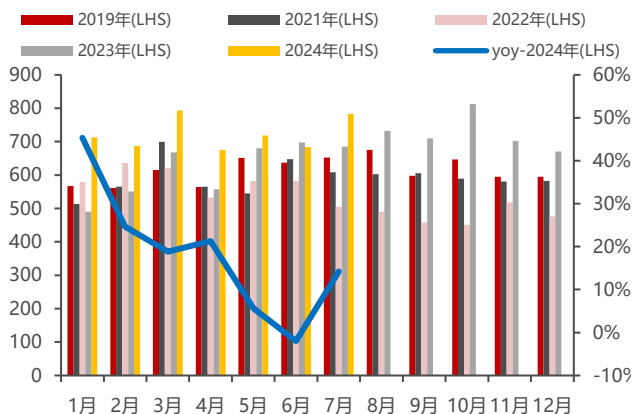


资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

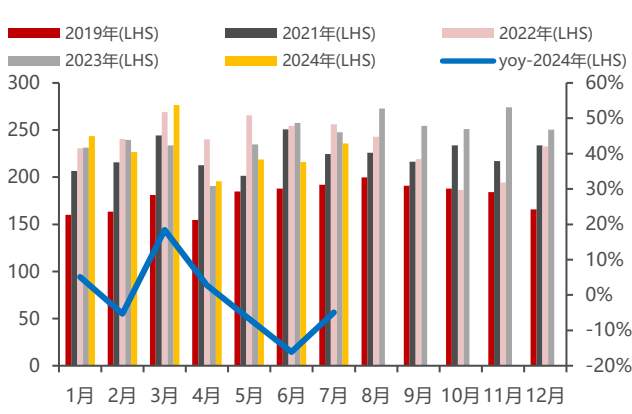
图10: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)



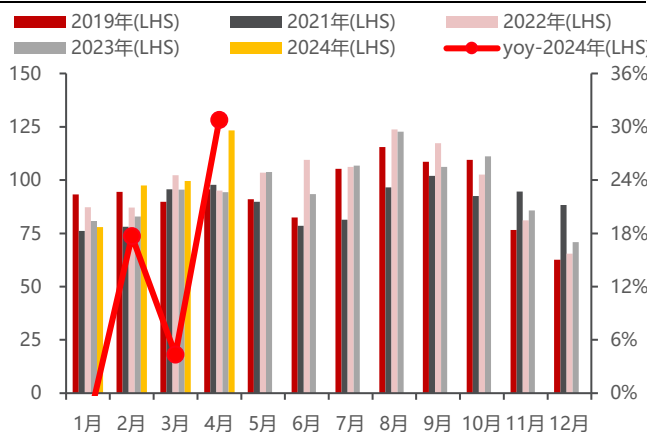
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)


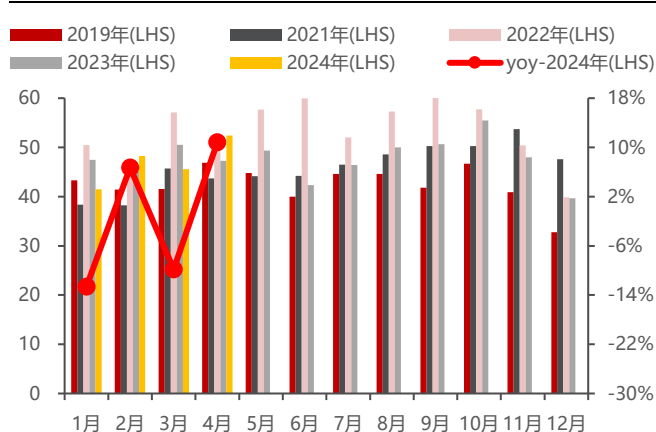
资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

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

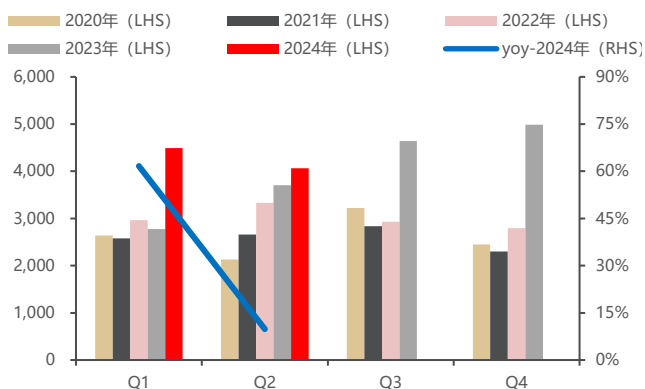
轮胎企业需求端来看, 2024Q2 同比均大幅增长:

- 1) 森麒麟: 公司披露 24Q2 业绩, 实现营业收入 19.95 元, 同比+6.16%、环比-5.70%, 实现归母净利润 5.74 亿元, 同比+61.11%、环比+13.88%;
- 2) 赛轮轮胎: 公司披露 24Q2 业绩, 实现营业收入 78.58 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, 实现营业收入 53.35 元, 同比+9.96%、环比+5.75%, 实现归母净利润 5.74 亿元, 同比+39.49%、环比+9.80%。

成本端同比上涨, 2024 年 8 月 PCR 加权平均成本同比+8.0%, 环比-2.2%;

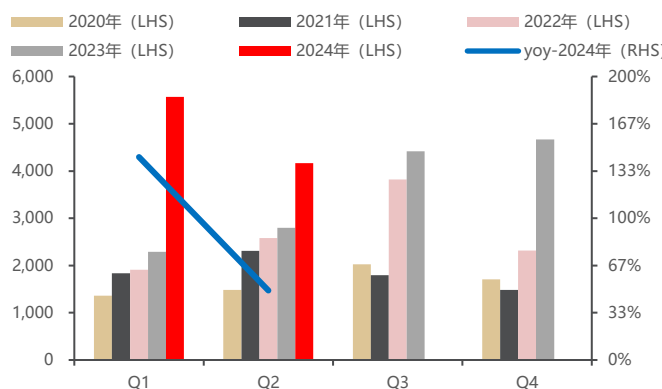
TBR 加权平均成本同比+6.7%，环比-1.8%。

图15: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)



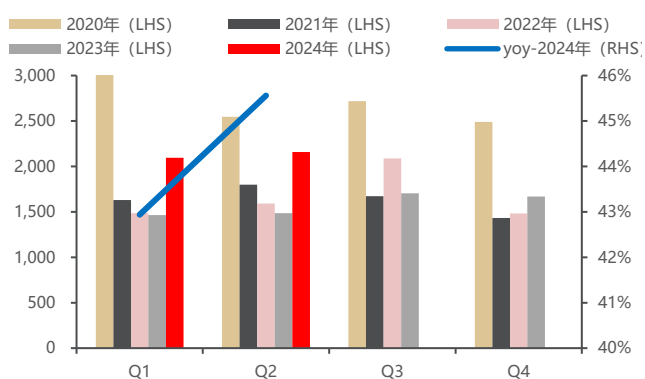
资料来源: yeti, 民生证券研究院

图16: 赛轮中国香港公司销量及增速 (万吨; %)



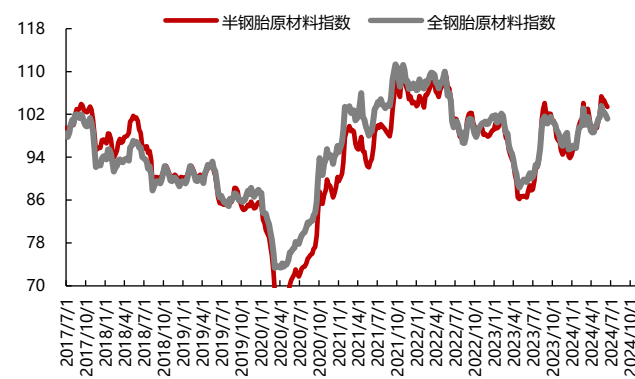
资料来源: yeti, 民生证券研究院

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

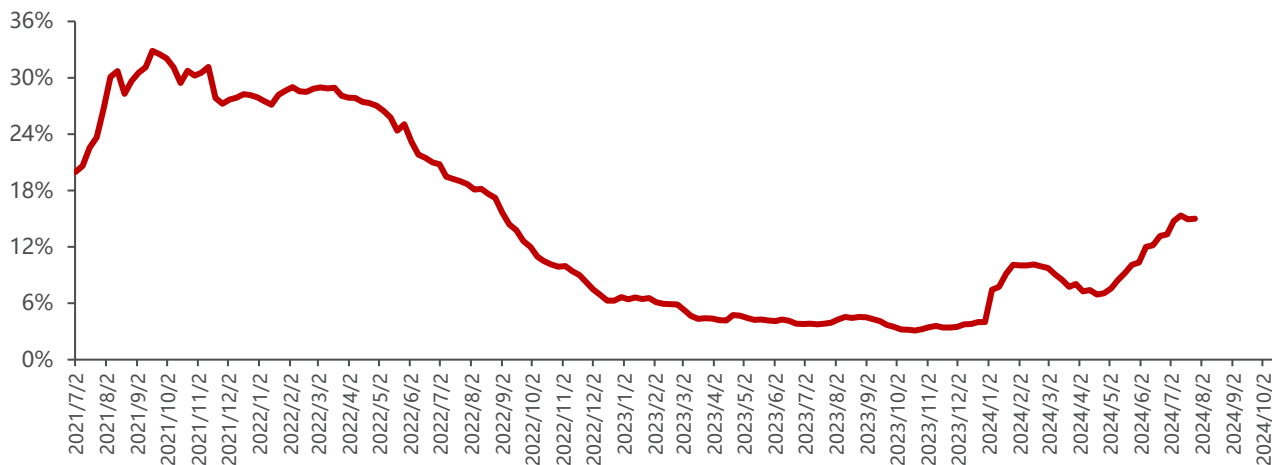
图18: 原材料价格加权指数跟踪



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30日当周中国出口海运费为5,326美元/FEUU，同比+248.8%，环比-4.1%；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15.8%，同比+11.2pct，环比-0.6pct；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7,770美元/FEUU，同比+345.5%，环比-2.5%，占货值比重达23.0%，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 本周原材料价格整体上涨

本周原材料价格整体上涨，螺纹钢、热轧卷、天然橡胶价格上涨明显。

1) 碳酸锂：截至 2024 年 8 月 30 日价格为 74,660 元/吨，环比+0.5%；近一个月平均价为 80,901 元/吨；

2) 螺纹钢：截至 2024 年 8 月 30 日价格为 3,338 元/吨，环比+2.8%；近一个月平均价为 3,377 元/吨；

3) 冷轧卷：截至 2024 年 8 月 30 日价格为 3,813 元/吨，环比+0.6%；近一个月平均价为 3,958 元/吨；

4) 热轧卷：截至 2024 年 8 月 30 日价格为 3,249 元/吨，环比+1.9%；近一个月平均价为 3,438 元/吨；

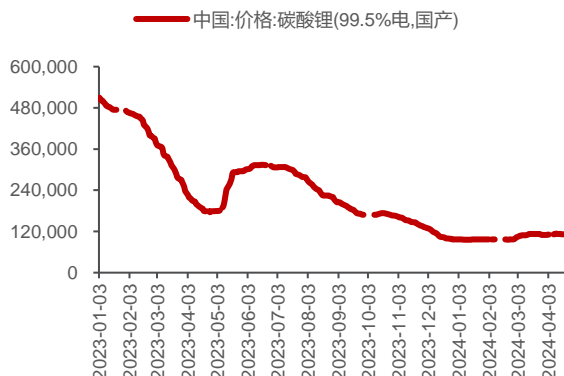
5) 铝 A00：截至 2024 年 8 月 30 日长江有色市场铝 A00 平均价为 19,660 元/吨，环比-0.4%；近一个月平均价为 19,214 元/吨；

6) 铜：截至 2024 年 8 月 30 日长江有色市场铜平均价为 74,010 元/吨，环比+0.7%；近一个月平均价为 73,935 元/吨；

7) 天然橡胶：截至 2024 年 8 月 30 日天然橡胶期货结算价为 15,150 元/吨，环比+3.1%；近一个月平均价为 14,191 元/吨；

8) 聚丙烯：截至 2024 年 8 月 30 日聚丙烯期货结算价为 7,625 元/吨，环比+0.3%；近一个月平均价为 7,614 元/吨。

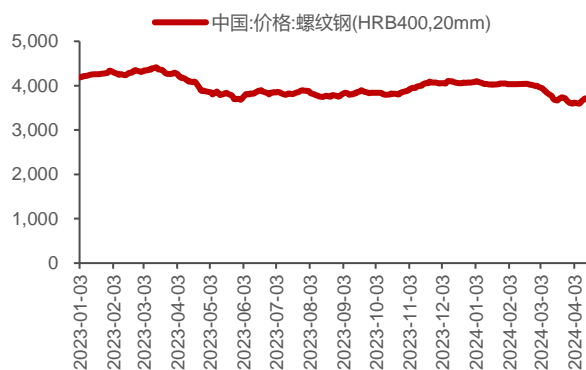
图20: 碳酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 8 月 30 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 30 日

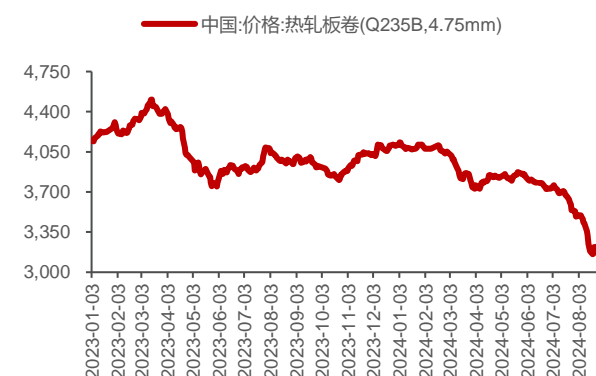
图22: 冷轧卷价格 (元/吨)



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 30 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 30 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 30 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 30 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 30 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 30 日

4 本周要闻:何小鹏增持小鹏汽车 比亚迪方程豹豹

8 确认采用华为智驾

4.1 电动化: 何小鹏增持小鹏汽车

何小鹏增持小鹏汽车股份 合计约 1.07 亿港币

8月26日消息:小鹏汽车董事长何小鹏于8月21日至23日在港交所发布公告,宣布其通过公开市场增持了公司股票。何小鹏此次购入了100万股A类普通股,平均价格为每股27.13港元,并通过其全资拥有的Galaxy Dynasty Limited购入了1,419,922股美国存托股,平均价格为每股7.02美元。增持后,何小鹏持有的股份占公司已发行股本总额的约18.8%。他还表示,在符合适用法律法规和监管要求的前提下,计划进一步增持公司股份。(来源:站长之家)

华为 2024 上半年营收 4175 亿元 车 BU 首盈利

8月29日,华为发布2024年上半年经营业绩,整体经营稳健,结果符合预期。数据显示,上半年,华为实现销售收入4175亿元人民币,同比增长34.3%,净利润率13.2%。以此计算,上半年华为净利润551.1亿元。在汽车业务方面,Canalys报告显示,华为鸿蒙智行阵营的销量达19.4万辆,占市场销量的2%。此外,华为车BU在上半年首次实现了盈利,华为在汽车领域的影响力在不断扩大。(来源:羊城派)

效仿美国做法,加拿大宣布对从中国进口的电动汽车征收 100%的关税

当地时间8月26日,加拿大总理特鲁多宣布,加拿大将对从中国进口的电动汽车征收100%的关税,对从中国进口的钢铁和铝征收25%的关税,这些对华关税税率与美国的相当。加拿大财政部称,新的关税政策将于10月1日起生效,将适用于中国的电动汽车,包括乘用车、卡车、公共汽车和货车。钢铁和铝的关税将在两周后生效。(来源:观察者网)

极氪 7X 亮相, 预售价 23.99 万元起

在2024成都国际汽车展览会上,极氪品牌新车极氪7X正式开启预定,预售价23.99万元起。极氪7X基于SEA浩瀚架构打造,车身尺寸达到了4825/1930/1656mm,轴距达到了2925mm。同时,极氪7X提供了多达7款车漆配色,更加彰显个性。进入车内,极氪7X配备13.02英寸的液晶仪表屏幕与15.05英寸的中控屏,均采用Mini LED面板技术,画面细腻、色彩丰富。搭配高通8295芯片,确保了车机系统的流畅运行与丰富功能。中控屏下方布局了5颗实体按键,包括驾驶模式选择、尾门开关、音量旋钮、自定义按键以及手套箱开启等功能,且手套箱还支持密码设定。极氪7X还提供了空气悬架这一高级配置供用户选择,进一步提升了车辆的操控性与乘坐舒适性。新车将于9月20日正式上市,

让我们拭目以待。（来源：懂车帝）

比亚迪王朝首款中大型旗舰 MPV “夏” 在成都车展首发亮相，预计售价 30 万起，年内上市

8 月 30 日，比亚迪王朝全新 IP “夏” 在成都车展正式发布。其同名车型、王朝首款中大型旗舰 MPV 夏全球首发亮相！新车基于比亚迪新一代插混整车平台打造，采用华美龙颜设计语言，拥有技术、平台、安全、设计、空间、智能六大核心价值，预计售价 30 万起，将于年内正式上市，全球销售！在中高端市场为用户提供豪华 MPV 全新选择。（来源：新浪财经）

售价 24.98 万元起 问界新 M7 Pro 正式上市

8 月 26 日下午，问界新 M7 Pro 在成都正式上市。新车共推出 4 款车型，售价区间 24.98-28.98 万元。问界 M7(配置|询价) Pro 搭载 HUAWEI ADS 3.0 基础版，与高阶版相比，主要缺少了城区 NCA 功能。问界 M7 Pro 还标配了 CDC 连续可变阻尼减震，提升驾乘质感。（来源：新浪汽车）

阿维塔 07 成都车展亮相

8 月 30 日，2024 成都车展正式开幕。在本届车展上，阿维塔旗下第三款战略车型——阿维塔 07 全球首发亮相。新车定位中型 SUV，将在三季度开启预售，有望在 9 月完成上市。竞争对手方面，新车瞄准了特斯拉的 MODEL Y。阿维塔 07 拥有双一体压铸车身+CTV 电池车身一体化技术，刚性强，同时优化底盘，全铝底盘+空气悬挂+CDC+液压衬套等硬件以及全新调教，带来高级，有质感的驾乘体验。（来源：新浪汽车）

星途瑶光 C-DM 四驱版开启预售 预售价 20.98-22.58 万元

8 月 30 日，奇瑞集团高端品牌 EXEED 星途携全明星新能源阵容再进阶，闪耀亮相成都车展。星途面向全球首发雪豹四驱系统，首款搭载该技术车型——星途瑶光 C-DM 电四驱在万众期待的目光中亮相并同步开启预售，计划在 9 月底上市，这也是奇瑞集团首款四擎四驱高端混动 SUV。此次共计发布超长续航 Pro 四驱、超长续航 Max 四驱两款版型，预售价分别为：20.98 万元、22.58 万元，以“40 万级最强电四驱”之姿，全面吹响中国混动 SUV 价值升维之战。（来源：搜狐汽车）

全新岚图梦想家开启预售 预售价 34.99-48.99 万元

8 月 28 日，岚图汽车全新岚图梦想家正式开启预售，四驱鲲鹏版 PHEV 预售价 34.99 万-42.99 万元，四驱鲲鹏版 EV 预售价 36.99 万-44.99 万元，四驱乾崮版 PHEV 预售价 46.99 万元，四驱乾崮版 EV 预售价 48.99 万元。全新岚图梦想家在设计方面进行了调整，车辆长宽高分别为 5315/1998/1820 毫米，轴距为 3200 毫米，定位中大型 MPV。智能化方面车辆首次引入华为鸿蒙 OS 智能车机系统，可支持智能语音、手势交互、智能网联、APP 远程控制等功能，还可以通过

华为应用市场下载各类 App, 包括视频、音乐、游戏、办公等软件。(来源: 新浪财经, 贝壳财经)

小鹏 MONA M03 上市 52 分钟大定突破 10000 台, 售 11.98 万元起

日前, 小鹏汽车官方公布了小鹏 MONA M03 最新订单数据。官方表示, 小鹏 MONA M03 上市 52 分钟大定突破 10000 台。新车于 8 月 27 日正式上市, 共推出 3 款车型, 售价区间为 11.98 万元-15.58 万元。新车外观完全借鉴了运动跑车的形态, 洋溢着前卫时尚的动感氛围。新车搭载了两种智驾方案分别为 XPILOT 和 XNGP 操作系统, 其中 Max 版车型匹配 2 颗 NVIDIA DRIVE Orin 芯片, 配合 3 个毫米波雷达+12 个超声波雷达+12 个车外摄像头等感知硬件, 具备城市高阶智驾能力, 可以实现智能巡航辅助、自动泊车辅助、前后碰撞预警、紧急制动、左右碰撞辅助、车道偏离提醒及纠偏、并线辅助等多项功能。(来源: 汽车部落)

比亚迪海豹 06GT 成都车展亮相 盲订价格区间 15-20 万元

8 月 25 日, 2024 成都国际车展正式拉开帷幕, 本次车展上比亚迪海豹 06GT 首发亮相并公布盲订价格区间为 15 万-20 万元。同时, 新车提供后驱和四驱版本, 续航为 505-605km。配置方面, 除了高阶版-Dilink 100 车机系统和 L2 级辅助驾驶, 还包含了 W-HUD 抬头显示、后排座椅中央扶手和丹拿音响等豪华配置。(来源: 头部财经)

理想汽车未来三年在苏研发管理人员增至 2000 人

近日, 常州市与理想汽车在南京签署全面战略合作协议, 江苏省省长许昆林会见了理想汽车董事长兼 CEO 李想, 许昆林对于理想汽车在江苏加大投入、扩大合作表示欢迎并寄予厚望。理想汽车未来将持续升级常州制造基地, 对研发、制造、销售、零部件等业务进行重组, 实现集团化运营。未来三年在江苏的研发、管理人员将逐步增加至 2000 人, 加快在常州零部件产业园建设, 引导“理链”近地化集群发展。(来源: 网易新闻)

4.2 智能化: 小米汽车交付全国都能开的城市 NOA 功能

小米汽车交付全国都能开的城市 NOA 功能

2024 年 8 月 30 日, 小米汽车正式亮相成都车展, 展台带来了 SU7 的全部九款颜色车型。在与媒体的沟通会中, 小米汽车重点公布了智驾技术以及市场覆盖情况的阶段性成果, 并详讲 SU7 的安全策略。小米汽车高速/城市领航辅助功能(NO A)已实现全国范围覆盖, 达成了最快开城速度、按时交付、全国都能开。小米汽车保持每月一次的 OTA 升级, 4 月 3 日交付全国版高速 NOA 功能, 6 月 6 日交付 10 城范围的城市 NOA 功能, 覆盖 10 城核心区域的主要道路; 8 月 30 日, 小米汽车交付先锋版城市 NOA 功能, 全国都能开。(来源: 新浪汽车原创)

何小鹏：自研图灵芯片已流片成功，面向 L4 自动驾驶

8月27日晚，小鹏汽车在其举办的“10年热爱之夜”暨小鹏 MONA M03 上市发布会上，由公司董事长、CEO 何小鹏发表了一场重要演讲。在演讲中，他全面揭晓了小鹏汽车的全新 AI 体系，该体系涵盖了 AI 机器人、AI 汽车、飞行汽车、AI 芯片以及 AI 大模型等多个前沿领域，宣布小鹏自研的图灵芯片已于今年8月23日成功流片。这一里程碑式的成就标志着图灵芯片成为全球首颗同时应用于 AI 汽车、AI 机器人和飞行汽车上的 AI 芯片，彰显了小鹏汽车在技术创新方面的雄厚实力。据详细介绍，小鹏图灵芯片是专为 L4 级自动驾驶而设计，并为 AI 大模型量身定制。该芯片配备了 40 核处理器、2 个独立的图像 ISP 以及 2xNPU 自研神经网络处理大脑，其强大性能可支持最高达 30B 参数的大模型运行。这一系列技术突破为小鹏汽车在智能驾驶和 AI 领域的发展奠定了坚实基础。（来源：大力财经）

中国智造新里程碑！比亚迪方程豹豹 8 车型首发搭载华为智驾

近日，比亚迪方程豹与华为在深圳正式签订智能驾驶合作协议。此次合作不仅基于双方集团的战略合作基础，更标志着比亚迪旗下方程豹汽车在智能驾驶领域迈出了坚实的一步。双方将针对即将上市的方程豹豹 8 车型展开深入联合研发，搭载华为乾崮智驾 ADS3.0，共同打造全球首个硬派专属智驾方案，引领全球智能硬派新时代。这一合作不仅彰显了比亚迪与华为在智能驾驶领域的强大实力，也为中国智能驾驶的发展注入了新的活力。（来源：头部财经）

零跑汽车成立智能驾驶研究院

8月29日消息，今天上午，据“21世纪经济报道”援引多个独立信源消息称，在内部化名“曹博”的零跑智能驾驶算法研发负责人即将到岗。其将负责统筹智能驾驶算法研发，向零跑汽车副总裁、智能驾驶负责人王耀农汇报。（来源：IT之家）

搭载 ASD “端到端”高阶智驾 极越 07 预售 21.59 万起

2024年8月28日晚间，极越 07 正式开启预售，新车预售价为 21.59 万元起，新车将在 9 月 10 日正式上市。同时官方还正式发布了 V2.0 版本 APOLLO 高阶智驾——ASD (APOLLO SELF DRIVING)。这套 ASD 高阶智驾方案限时买断价格为终身 4999 元（原价 2.99 万元），并将在 2024 年底全国开通（限极越车型）。同时针对极越老车主官方将赠送 3 个月 APOLLO 高阶智驾使用体验，免费赠送高速、高架领航功能；将为已购买智驾包的用户退差价。（来源：头部财经）

5 本周上市车型

表8: 本周 (2024.08.25-2024.09.01) 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	奇瑞汽车	捷途 山海 L6	换代	PHEV	A0	SUV	2720	12.39-14.49	2024/8/25
2	合众新能源	哪吒 S 猎装	换代	EREV	B	轿车	2980	16.99-17.99	2024/8/25
3	合众新能源	哪吒 S 猎装	换代	BEV	B	轿车	2980	15.99-20.99	2024/8/25
4	赛力斯汽车	问界 M7	新增车型	EREV	B	SUV	2820	24.98-32.98	2024/8/26
5	小鹏汽车	MONA M03	换代	BEV	A	轿车	2815	11.98-15.58	2024/8/27
6	光束汽车	MINI ACEMAN	换代	BEV	A0	SUV	2606	20.99-27.99	2024/8/27
7	上汽通用五菱	五菱星光 S	全新	PHEV	A	SUV	2800	9.98-11.98	2024/8/28
8	上汽通用五菱	五菱星光 S	全新	BEV	A	SUV	2800	11.98-12.98	2024/8/28
9	东风汽车	eπ 007 纯电	新增车型	BEV	B	轿车	2915	13.16-19.96	2024/8/30
10	中国一汽	红旗 HS7	全新	PHEV	C	SUV	2920	31.58-34.58	2024/8/30
11	东风汽车	纳米 01	改款	BEV	A0	SUV	2663	7.58-9.48	2024/8/30
12	广汽埃安	AION V	新增车型	BEV	A	SUV	2775	12.98-19.36	2024/8/30
13	奇瑞汽车	I CAR 03T	全新	BEV	A	SUV	2715	13.98-14.98	2024/8/30
14	中国一汽	红旗 EH7	改款	BEV	B	轿车	3000	22.98-30.98	2024/8/30

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

表9: 本周 (2024.08.25-2024.09.01) 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	福建奔驰	奔驰 V 级	改款	燃油	C	MPV	3200	49.68-66.98	2024/8/24
2	福建奔驰	奔驰 威霆	改款	燃油	C	MPV	3200	33.68-38.68	2024/8/24
3	广汽传祺	GS3 影速	新增车型	燃油	A0	SUV	2650	8.58-10.88	2024/8/23
4	北京现代	库斯图	改款	燃油	B	MPV	3055	17.18-22.08	2024/8/26
5	长安福特	锐界 L	新增车型	燃油	B	SUV	2950	22.98-27.98	2024/8/28
6	吉利汽车	领克 03	新增车型	燃油	A0	轿车	2730	12.78-15.68	2024/8/28
7	华晨宝马	宝马 X1	新增车型	燃油	A	SUV	2802	28.89-40.99	2024/8/30
8	上汽大众	途岳 新锐	全新	燃油	A	SUV	2651	12.59-15.39	2024/8/30

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

6 本周公告

表10: 本周 (2024.08.26-2024.09.01) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
比亚迪	2024/8/28	半年度报告	公司发布 2024 年半年报: 上半年营业收入 3,011.27 亿元, 同比+15.76%; 归母净利润 136.31 亿元, 同比+24.44%。
长城汽车	2024/8/29	半年度报告	公司发布 2024 年中期业绩公告: 上半年营业收入 914.29 亿元, 同比+30.67%; 归母净利润 70.79 亿元, 同比+419.99%。
理想汽车	2024/8/28	半年度报告	公司发布 2024 年二季度财报: 二季度营业收入 316.78 亿元, 同比+10.6%; 经调整净利润为 15.03 亿元, 同比-44.9%。
长安汽车	2024/8/30	半年度报告	公司发布 2024 年半年报: 上半年营业收入 767.23 亿元, 同比+17.15%; 归母净利润 28.32 亿元, 同比-63.00%。
广汽集团	2024/8/30	半年度报告	公司发布 2024 年半年报: 上半年营业收入 458.08 亿元, 同比-25.29%; 归母净利润 15.16 亿元, 同比-48.88%; 拟每 10 股派发现金红利 0.30 元。
上汽集团	2024/8/29	半年度报告	公司发布 2024 年半年报: 上半年营业收入 2,846.86 亿元, 同比-12.82%; 归母净利润 66.28 亿元, 同比-6.45%。
隆鑫通用	2024/8/29	半年度报告	公司发布 2024 年半年报: 上半年营业收入 76.66 亿元, 同比+28.23%; 归母净利润 5.89 亿元, 同比+17.48%。
钱江摩托	2024/8/27	半年度报告	公司发布 2024 年半年报: 上半年营业收入 32.60 亿元, 同比+12.54%; 归母净利润 3.49 亿元, 同比+24.44%。2024 年半年度利润分配预案: 拟 10 股派发现金红利人民币 3.80 元。
涛涛车业	2024/8/26	半年度报告	公司发布 2024 年半年报: 上半年营业收入 13.91 亿元, 同比+77.23%; 归母净利润 1.82 亿元, 同比+35.36%。
伯特利	2024/8/29	半年度报告	公司发布 2024 年半年报: 上半年营业收入 39.71 亿元, 同比+28.32%; 归母净利润 4.57 亿元, 同比+28.65%。
拓普集团	2024/8/28	半年度报告	公司发布 2024 年半年报: 上半年营业收入 122.22 亿元, 同比+33.42%; 归母净利润 14.56 亿元, 同比+33.11%。
新泉股份	2024/8/30	半年度报告	公司发布 2024 年半年报: 上半年营业收入 61.64 亿元, 同比+33.07%; 归母净利润 4.11 亿元, 同比+9.46%。
沪光股份	2024/8/27	半年度报告	公司发布 2024 年半年报: 上半年营业收入 34.18 亿元, 同比+142.03%; 归母净利润 2.55 亿元, 同比+721.95%。
银轮股份	2024/8/26	半年度报告	公司发布 2024 年半年报: 上半年营业收入 61.52 亿元, 同比+16.90%; 归母净利润 4.03 亿元, 同比+41.13%。
双环传动	2024/8/28	半年度报告	公司发布 2024 年半年报: 上半年营业收入 43.22 亿元, 同比+17.26%; 归母净利润 4.73 亿元, 同比+28.33%。
松原股份	2024/8/29	半年度报告	公司发布 2024 年半年报: 上半年营业收入 8.03 亿元, 同比+70.85%; 归母净利润 1.23 亿元, 同比+95.65%。
美利信	2024/8/26	半年度报告	公司发布 2024 年半年报: 上半年营业收入 16.54 亿元, 同比+2.70%; 归母净利润 -1,847.17 万元, 同比-114.88%。
宇通客车	2024/8/26	半年度报告	公司发布 2024 年半年报: 上半年营业收入 163.36 亿元, 同比+46.99%; 归母净利润 16.74 亿元, 同比+255.84%。
豪能股份	2024/8/26	半年度报告	公司发布 2024 年半年报: 上半年营业收入 11.36 亿元, 同比+37.81%; 归母净利润 1.62 亿元, 同比+81.71%。

玲珑轮胎	2024/8/26	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 103.80 亿元，同比+12.37%；归母净利润 9.25 亿元，同比+64.95%。
精锻科技	2024/8/26	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 10.07 亿元，同比+6.28%；归母净利润 9,356.42 万元，同比-26.97%。
中国汽研	2024/8/26	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 20.00 亿元，同比+20.38%；归母净利润 4.01 亿元，同比+16.88%。
北汽蓝谷	2024/8/26	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 37.41 亿元，同比-35.16%；归母净利润-25.71 亿元，同比-29.85%。
安凯客车	2024/8/26	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 11.48 亿元，同比+53.90%；归母净利润 725.78 万元，同比+110.61%。
广东鸿图	2024/8/26	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 36.43 亿元，同比+11.48%；归母净利润 1.73 亿元，同比+1.52%。
卡倍亿	2024/8/26	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 16.50 亿元，同比+5.27%；归母净利润 9,052.40 万元，同比+11.26%。
嵘泰股份	2024/8/27	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 11.49 亿元，同比+24.98%；归母净利润 8,625.63 万元，同比+18.00%。
江淮汽车	2024/8/27	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 212.98 亿元，同比-4.79%；归母净利润 3.01 亿元，同比+93.84%。
亚太股份	2024/8/27	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 20.05 亿元，同比+14.28%；归母净利润 1.04 亿元，同比+53.90%。
香山股份	2024/8/27	股东增持	公司发布持股 5%以上股东增持完成暨拟继续增持公告：均胜电子已完成增持 5,000 万元-10,000 万元；拟 8 月 27 日起六个月内继续增持 5,000 万元-10,000 万元。
新坐标	2024/8/28	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 3.28 亿元，同比+20.37%；归母净利润 1.11 亿元，同比+18.76%；拟每 10 股派发现金红利 2.00 元。
华域汽车	2024/8/28	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 772.92 亿元，同比+0.42%；归母净利润 6,191 万元，同比+95.15%。
上海沿浦	2024/8/28	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 9.87 亿元，同比+58.96%；归母净利润 3.49 亿元，同比+24.44%。
立中集团	2024/8/28	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 125.15 亿元，同比+14.96%；归母净利润 3.82 亿元，同比+53.61%。
泉峰汽车	2024/8/28	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 10.25 亿元，同比+9.10%；归母净利润 -2.54 亿元，同比-8.55%。
森麒麟	2024/8/29	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 41.10 亿元，同比+16.21%；归母净利润 10.77 亿元，同比+77.71%；拟每 10 股派发现金红利 2.10 元。
旭升集团	2024/8/29	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 31.84 亿元，同比+21.68%；归母净利润 2.65 亿元，同比-32.78%。
保隆科技	2024/8/29	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 3.28 亿元，同比+20.37%；归母净利润 1.48 亿元，同比-19.40%；拟每 10 股派发现金红利 2.10 元。
光峰科技	2024/8/30	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 10.81 亿元，同比+0.76%；归母净利润 1,090.96 万元，同比-85.44%。
上声电子	2024/8/29	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 12.38 亿元，同比+28.46%；归母净利润 1.12 亿元，同比+56.63%。
宗申动力	2024/8/29	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 48.13 亿元，同比+18.43%；归母净利润 2.82 亿元，同比+8.67%。

江铃汽车	2024/8/29	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 179.20 亿元，同比+16.14%；归母净利润 8.95 亿元，同比+22.77%。
中鼎股份	2024/8/30	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 96.69 亿元，同比+18.08%；归母净利润 7.16 亿元，同比+34.83%。
爱柯迪	2024/8/30	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 32.49 亿元，同比+22.92%；归母净利润 4.50 亿元，同比+13.62%。
东风股份	2024/8/30	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 57.98 亿元，同比+7.41%；归母净利润 6,538.83 万元，同比-22.96%。
岱美股份	2024/8/30	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 32.85 亿元，同比+14.10%；归母净利润 4.20 亿元，同比+24.02%。
模塑科技	2024/8/30	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 35.49 亿元，同比-8.49%；归母净利润 3.58 亿元，同比+60.37%；拟每 10 股派发现金红利 1.09 元。
一汽解放	2024/8/30	半年度报告	公司发布 2024 年半年报：上半年营业收入 356.02 亿元，同比+7.84%；归母净利润 4.78 亿元，同比+19.16%。

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、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 (2024.08.26-2024.09.01) 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 (2024.08.26-2024.09.01) 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 (2024.08.26-2024.09.01) 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 (2024.08.25-2024.09.01) 上市新能源车型	26
表 9: 本周 (2024.08.25-2024.09.01) 上市燃油车型	26
表 10: 本周 (2024.08.26-2024.09.01) 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
	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