汽车和汽车零部件行业周报 20240908

Q2 汽车板块盈利向好 迎旺季+新车催化

2024 年 09 月 08 日

➢ **本周数据：**8 月第五周（8.26-9.01）乘用车销量 50.2 万辆，同比+5.5%，环比+9.8%；新能源乘用车销量 25.4 万辆，同比+53.8%，环比+5.4%；新能源渗透率 50.6%，环比-2.1pct。

➢ **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 0.76%，在申万子行业中排名第 1 位，表现强于沪深 300（下跌 2.85%）。细分板块中，商用载货车、商用载客车、汽车零部件、摩托车及其他、乘用车分别上涨 3.09%、1.29%、1.01%、0.59%、0.05%，汽车服务下跌 0.19%。

➢ **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】。**

➢ **2024Q2 盈利整体向好 乘用车、摩托车表现较好。2024Q2 汽车板块业绩兑现程度高，乘用车、摩托车表现较好。**2024Q2 乘用车整车、汽车零部件、商用车、摩托车及其他板块营收同比增速分别+10.7%、+8.5%、+2.0%、+30.9%；归母净利润同比增速分别为+131.0%、+13.2%、+16.8%、+12.6%。**乘用车：**销量端，2024Q2 乘用车批发 629.2 万辆，同比+2.6%，环比+10.7%；新能源乘用车批发 271.0 万辆，同比+31.1%，环比+36.8%；乘用车出口 123.0 万辆，同比+29.0%，环比+10.9%，新能源、出口增长亮眼。受益新能源渗透率提升、自主车企份额提升，乘用车企营收高增；同时乘用车企加强规模效应、降本，除了合资外，自主盈利情况整体向好，比亚迪、吉利汽车、长城汽车、长安汽车受益规模效应+降本，盈利表现超预期。**零部件：**2024Q2，零部件板块营收增长主要受益于核心自主品牌、头部新势力强势表现，利润端，规模效应增强，原材料价格保持稳定、汇率走势趋于平稳，零部件整体盈利能力改善明显。**摩托车：**2024Q2，受益出海 ASP 及销量提升，摩托车企业营收高增；利润端，受益于汇率、规模效应等因素，摩托车板块归母净利润环比改善明显。

➢ **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 1/2/3/4/5 周乘用车上险为 45.9/40.4/40.4/45.8/50.2 万辆，新能源渗透率 49.7%/52.9%/53.2%/52.7%/50.6%，淡季不淡。展望后续，金九银十旺季来临，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。

➢ **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、吉利汽车、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.新势力系列点评十：新能源加速渗透 新品周期驱动销量-2024/09/02
2.汽车和汽车零部件行业周报 20240901：乘用车 Q2 业绩亮眼 旺季+新车催化板块-2024/09/01
3.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
4.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
5.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

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 月第五周（8.26-9.01）乘用车上险 50.2 万辆 同比+5.5% 环比+9.8% 9
3.1 地方开启新一轮消费刺激政策 9
3.2 价格秩序稳定 竞争强度相对趋缓 12
3.3 8 月第五周乘用车上险 50.2 万辆 同比+5.5% 环比+9.8% 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
4.1 电动化：蔚来汽车第二季度营收 174 亿元 22
4.2 智能化：特斯拉将于 2025 年一季度在中国、欧洲市场推出 FSD 24
5 本周上市车型 26
6 本周公告 27
7 风险提示 29
插图目录 30
表格目录 30

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】。

2024Q2 汽车板块业绩兑现程度高，乘用车、摩托车表现较好。2024Q2 乘用车整车、汽车零部件、商用车、摩托车及其他板块营收同比增速分别+10.7%、+8.5%、+2.0%、+30.9%；归母净利润同比增速分别为+131.0%、+13.2%、+16.8%、+12.6%。**乘用车：**销量端，2024Q2 乘用车批发 629.2 万辆，同比+2.6%，环比+10.7%；新能源乘用车批发 271.0 万辆，同比+31.1%，环比+36.8%；乘用车出口 123.0 万辆，同比+29.0%，环比+10.9%，新能源、出口增长亮眼。受益新能源渗透率提升、自主车企份额提升，乘用车企营收高增；同时乘用车企加强规模效应、降本，除了合资外，自主盈利情况整体向好，比亚迪、吉利汽车、长城汽车、长安汽车受益规模效应+降本，盈利表现超预期。**零部件：**2024Q2，零部件板块营收增长主要受益于核心自主品牌、头部新势力强势表现，利润端，规模效应增强，原材料价格保持稳定、汇率走势趋于平稳，零部件整体盈利能力改善明显。**摩托车：**2024Q2，受益出海 ASP 及销量提升，摩托车企业营收高增；利润端，受益于汇率、规模效应等因素，摩托车板块归母净利润环比改善明显。

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 1/2/3/4/5 周乘用车上险为 45.9/40.4/40.4/45.8/50.2 万辆，新能源渗透率 49.7%/52.9%/53.2%/52.7%/50.6%，淡季不淡。展望后续，金九银十旺季来临，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。

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、吉利汽车、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 9 月 6 日当周国内 PCR 开工率 79.00%，周度环+0.04pct，处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 58.94%，周度环比+0.09pct，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 9 月 PCR 加权平均成本同比+2.9%，环比+2.1%；

TBR 加权平均成本同比+63.8%，环比+1.4%。

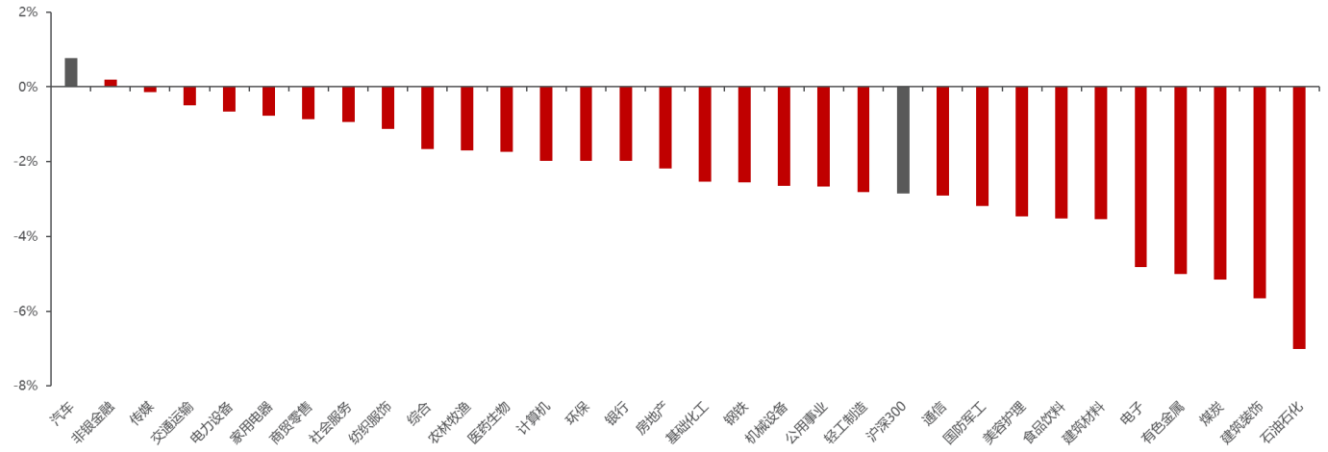
欧线海运费环比下降显著，2024 年 9 月 6 日当周中国出口海运费为 5,062 美元/FEUU，同比+247.9%，环比-4.9%；我们假设 40 英尺的集装箱可以装载约 800 条较大尺寸半钢胎，假设平均半钢胎不含税价格 300 元/条，单集装箱货值约 3.4 万美元，最新一周海运费占货值比重为 15.0%，同比+10.7pct，环比-0.8pct；2021 年初至今海运费占货值比重均值为 14.5%，当前海运费仍处于中枢偏高位置。但受地缘政治因素影响，中国至北欧海运费当周达到 6,787 美元/FEUU，同比+322.1%，环比-12.6%，占货值比重达 20.1%，同比涨幅较大、环比已出现显著下降趋势。

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

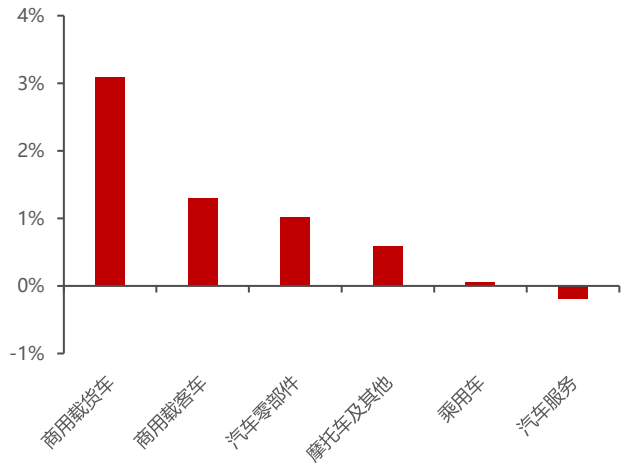
汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块上涨 0.76%，在申万子行业中排名第 1 位，表现强于沪深 300（下跌 2.85%）。细分板块中，商用载货车、商用载客车、汽车零部件、摩托车及其他、乘用车分别上涨 3.09%、1.29%、1.01%、0.59%、0.05%，汽车服务下跌 0.19%。

图1：近一周（2024.09.02-2024.09.06）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

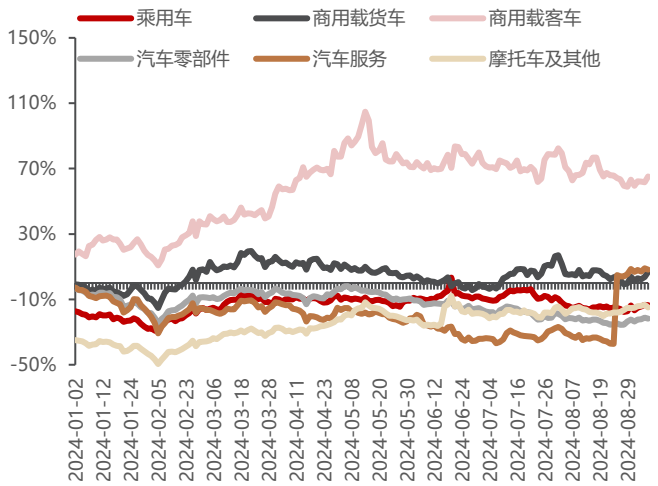
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



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（2024.09.02-2024.09.06）

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

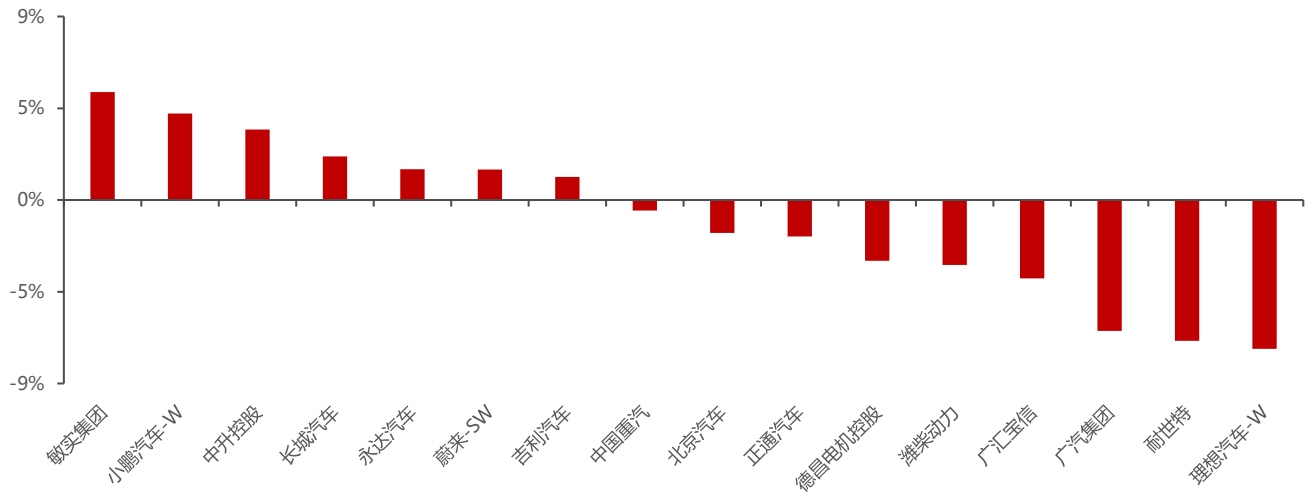
注：涨跌幅截至日期 2024.01.01-2024.09.06

表1：近一周（2024.09.02-2024.09.06）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（%）
华懋科技	28.9%	春兴精工	-11.5%
湖南天雁	16.2%	恒帅股份	-8.2%
德尔股份	15.7%	苏轴股份	-8.1%
华阳变速	13.6%	大地电气	-7.6%
长春一东	12.7%	安徽凤凰	-7.4%
江淮汽车	11.7%	舜宇精工	-7.0%
交运股份	10.7%	斯菱股份	-6.8%
动力新科	10.7%	登云股份	-6.6%
金龙汽车	9.3%	艾可蓝	-6.5%
爱柯迪	9.3%	纽泰格	-6.4%

资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：近一周（2024.09.02-2024.09.06）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 月第五周（8.26-9.01）乘用车上险 50.2 万辆 同比+5.5% 环比+9.8%

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和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（非营运车辆，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 1,000，10 万（含）至 20 万，燃油车/新能源车补贴 2,000，20 万（含）以上，燃油车/新能源车补贴 3,000
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 1,000 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 2,000 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 2,500 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 3,000 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。
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 5,000 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 1,000 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 2,000 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 2,000 元红包；单车购置费用 10 万元（含）至 20 万元的，发放 4,000 元红包； 单车购置费用 20 万元（含）至 30 万元的，发放 5,000 元红包； 单车购置费用 30 万元（含）以上的，发放 6,000 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 4,500 元红包；单车购置费用 20 万元（含）至 30 万元的，发放 5,500 元红包；单车购置费用 30 万元（含）以上的，发放 6,500 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 1,000 元红包；单车购置费用 10 万元（含）以上的，发放 2,000 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

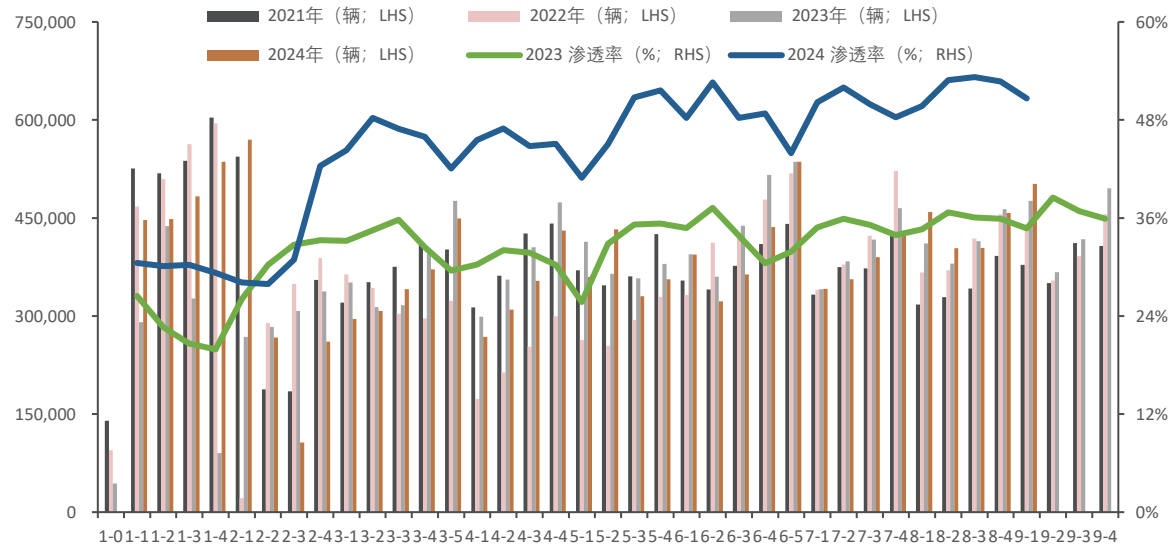
车企	调价时间	能源类型	车型	调价前售价（万元）	调价后售价（万元）	涨价幅度（元）
比亚迪	2024/7/29	插混	方程豹 豹 5 全系	28.98-35.28	23.98-30.28	-50,000
上汽大众	2024/7/31	纯电	ID.4 X	15.98-21.18	14.98-19.78	(-10,000)-(-14,000)
蔚来	2024/6/12	纯电	蔚来全系新车	32.8-52.8	29.8-49.8	-30,000
极狐	-	新能源	阿尔法 S5	17.68-21.68	15.18-19.18	-25,000

资料来源：各公司官网，第一电动，民生证券研究院

3.3 8 月第五周乘用车上险 50.2 万辆 同比+5.5% 环比+9.8%

整体车市需求承压，需求有待修复，新能源渗透率超 50%。8 月第五周（8.26-9.01）乘用车销量 50.2 万辆 同比+5.5% 环比+9.8%；新能源乘用车销量 25.4 万辆，同比+53.8%，环比+5.4%；新能源渗透率 50.6%，环比-2.1pct。

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。

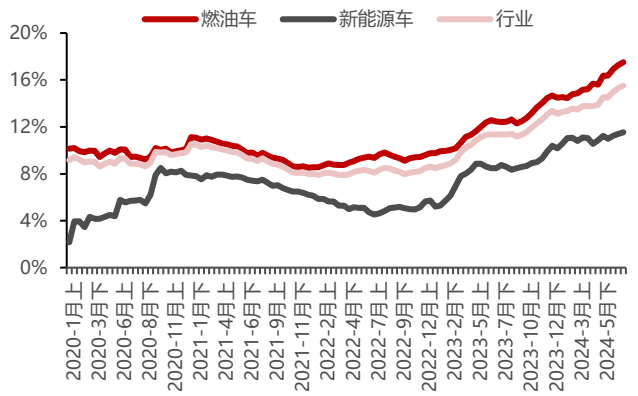
分车企：BBA 等豪华品牌折扣回收。

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；

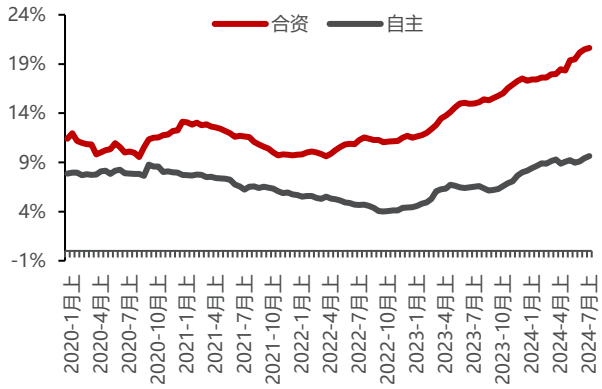
豪华：宝马、奥迪、路虎、奔驰折扣回收。

图6：行业终端折扣率（%）



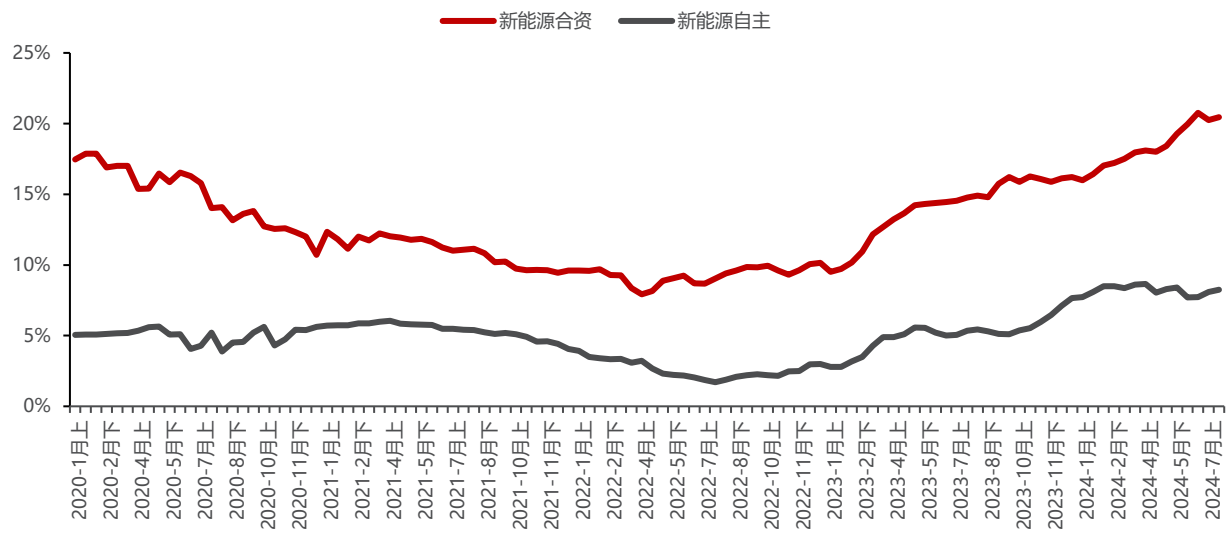
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

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 9 月 6 日当周国内 PCR 开工率 79.00%，周度环+0.04pct，处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 58.94%，周度环比+0.09pct，处于近 10 年来中等偏低水平。

表4：中国 PCR 轮胎行业开工率（%）

半钢胎开工率													
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	平均
2015年	63.0%	52.7%	64.8%	71.1%	73.6%	74.2%	70.2%	66.6%	60.4%	63.8%	66.3%	64.8%	**66.0%**
2016年	58.6%	46.9%	70.8%	75.5%	73.5%	72.2%	71.3%	69.7%	71.9%	70.6%	73.6%	73.4%	**69.0%**
2017年	69.6%	64.6%	73.1%	69.3%	59.7%	66.8%	62.0%	63.1%	66.1%	68.2%	70.0%	67.2%	**66.6%**
2018年	69.7%	60.8%	69.2%	73.6%	74.2%	68.4%	71.9%	62.6%	62.6%	68.2%	69.3%	66.9%	**68.1%**
2019年	62.6%	65.8%	70.1%	71.8%	71.2%	71.0%	71.4%	63.3%	66.3%	63.3%	67.5%	67.5%	**67.6%**
2020年	46.0%	23.5%	55.8%	60.3%	53.1%	60.2%	65.2%	70.0%	70.3%	70.1%	71.0%	64.5%	**59.1%**
2021年	63.6%	38.4%	72.6%	72.7%	59.3%	56.6%	52.2%	58.6%	49.8%	53.9%	60.0%	63.5%	**58.4%**
2022年	53.6%	31.4%	70.2%	68.6%	56.8%	64.1%	64.4%	61.7%	61.2%	56.5%	62.0%	61.4%	**59.3%**
2023年	39.3%	61.7%	73.5%	72.6%	70.3%	70.4%	71.4%	72.1%	72.1%	71.9%	72.6%	72.3%	**68.3%**
2024年	71.6%	48.5%	79.3%	80.0%	79.0%	78.6%	79.2%	79.0%	79.0%				**75.3%**

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：8 月数据截至 2024 年 9 月 6 日

表5：中国 TBR 轮胎行业开工率（%）

全钢胎开工率													
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	平均
2015年	57.8%	35.0%	60.9%	68.5%	70.9%	72.9%	69.3%	67.7%	62.6%	66.2%	64.3%	59.9%	**63.0%**
2016年	50.8%	40.3%	65.3%	70.9%	69.9%	69.2%	70.9%	69.9%	68.3%	69.2%	69.9%	70.7%	**65.4%**
2017年	66.8%	59.2%	68.8%	67.4%	62.6%	66.3%	60.2%	64.5%	61.5%	66.0%	67.7%	67.0%	**64.8%**
2018年	66.3%	59.1%	70.2%	73.3%	76.6%	74.9%	78.4%	64.8%	71.1%	73.4%	75.2%	72.4%	**71.3%**
2019年	65.5%	69.3%	74.1%	75.2%	74.0%	73.2%	75.1%	64.3%	69.7%	65.3%	68.0%	71.8%	**70.5%**
2020年	46.7%	24.3%	57.6%	63.1%	61.5%	64.1%	68.9%	74.1%	74.4%	73.7%	74.9%	66.8%	**62.5%**
2021年	65.2%	38.4%	76.9%	76.2%	59.6%	60.5%	54.3%	60.9%	51.4%	57.8%	64.1%	63.2%	**60.7%**
2022年	45.8%	24.4%	57.8%	55.9%	51.6%	56.8%	58.0%	57.1%	56.1%	49.3%	54.1%	54.4%	**51.8%**
2023年	33.0%	56.5%	68.2%	67.3%	60.9%	60.4%	62.8%	62.8%	63.5%	61.2%	61.3%	57.3%	**59.6%**
2024年	57.1%	27.8%	69.9%	66.9%	58.9%	58.4%	57.0%	56.3%	58.9%				**56.8%**

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：8 月数据截至 2024 年 9 月 6 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%**

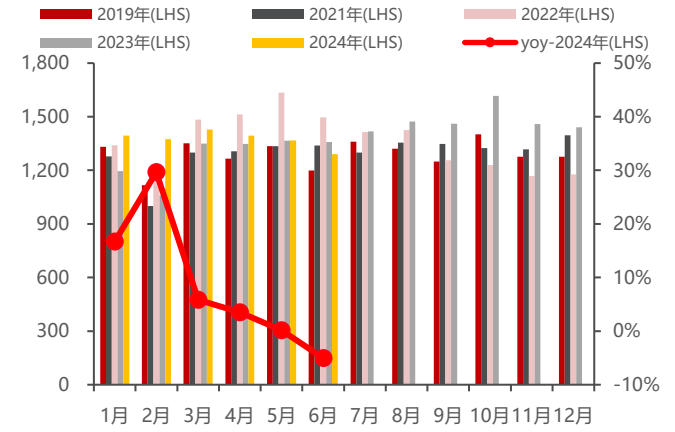
资料来源：米其林官网，民生证券研究院

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%**

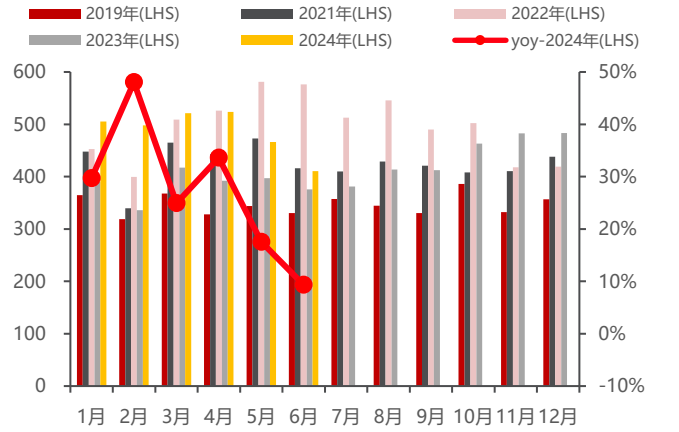
资料来源：米其林官网，民生证券研究院

图9：美国 PCR 进口量及增速（万条；%）



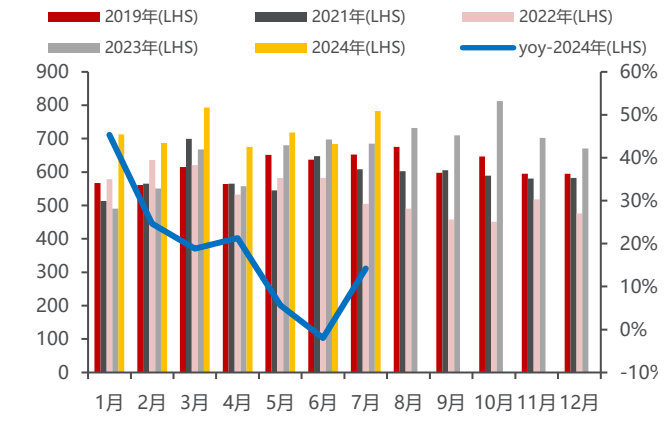
资料来源：美国商务部，民生证券研究院

图10：美国 TBR 进口量及增速（万条；%）



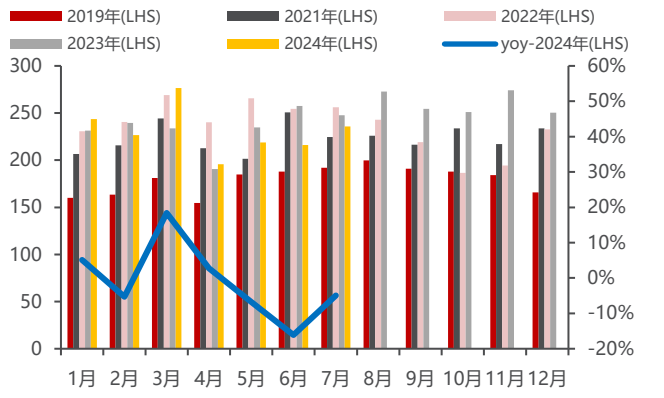
资料来源：美国商务部，民生证券研究院

图11：泰国 PCR 出口量及增速（万条；%）



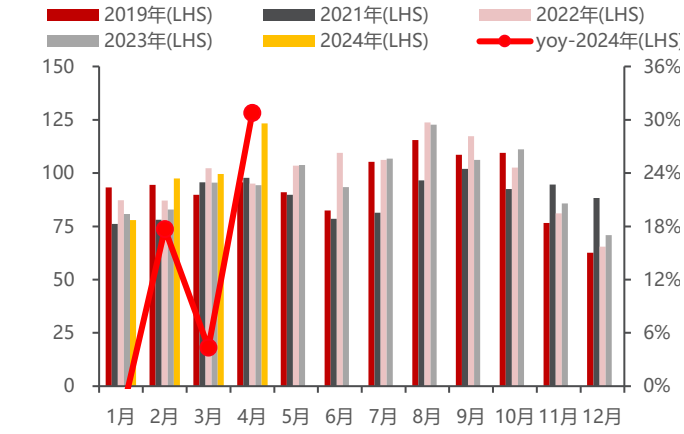
资料来源：泰国商务部，民生证券研究院

图12：泰国 TBR 出口量及增速（万条；%）



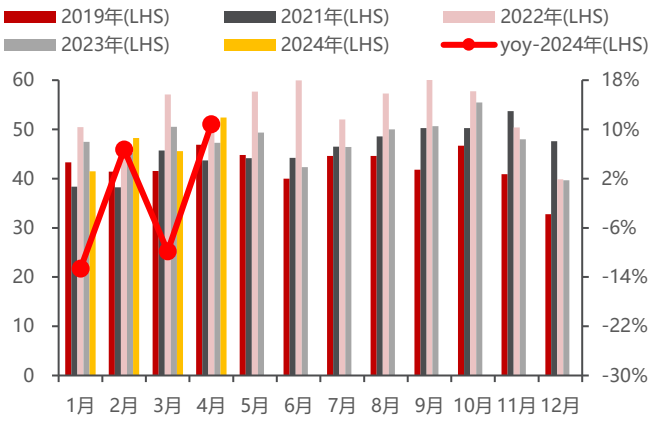
资料来源：泰国商务部，民生证券研究院

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：

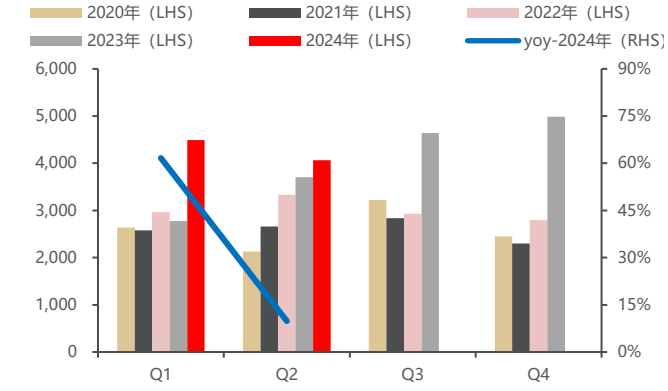
1）森麒麟：公司披露 24Q2 业绩，实现营业收入 19.95 元，同比+6.16%、环比-5.70%，实现归母净利润 5.74 亿元，同比+61.11%、环比+13.88%；

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%。

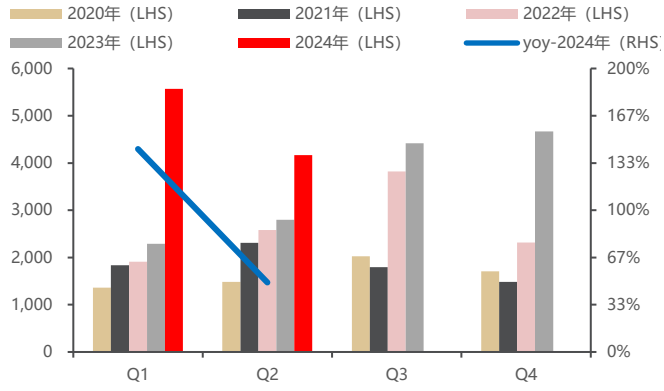
成本端同比上涨，2024 年 9 月 PCR 加权平均成本同比+2.9%，环比+2.1%；TBR 加权平均成本同比+63.8%，环比+1.4%。

图15：森麒麟泰国工厂销量及增速（万吨；%）



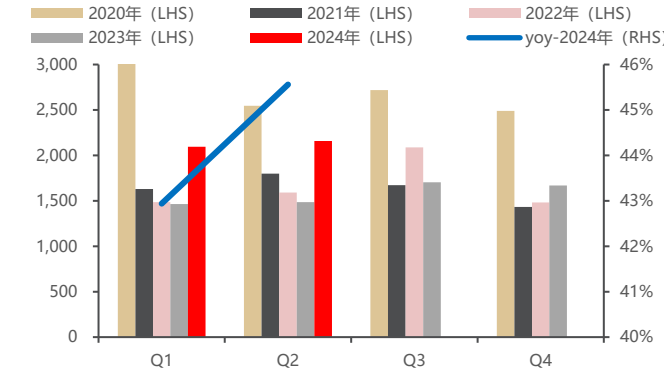
资料来源：yeti，民生证券研究院

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；%）



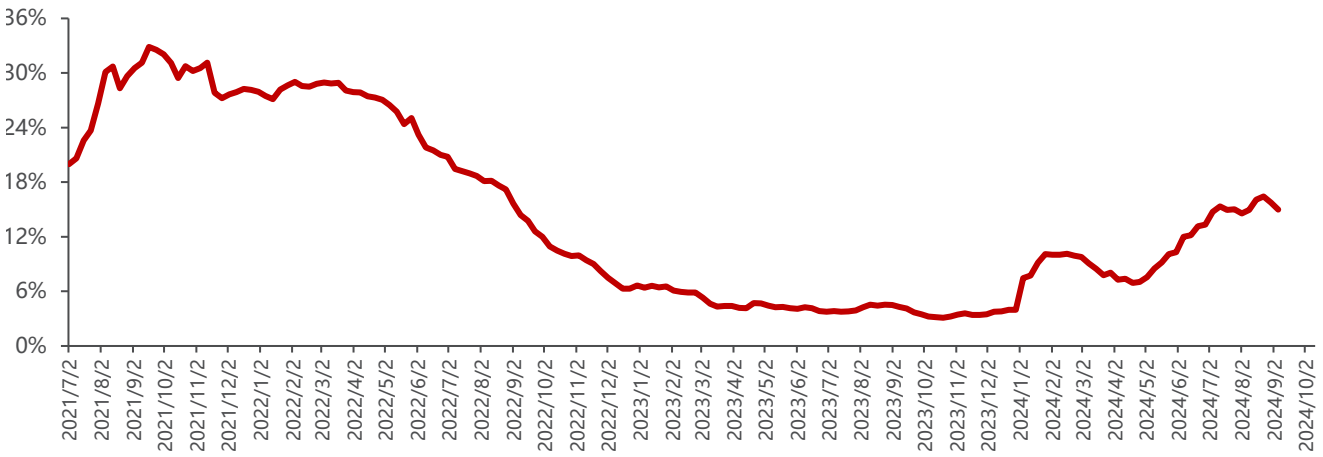
资料来源：yeti，民生证券研究院

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

欧线海运费环比下降显著，2024 年 9 月 6 日当周中国出口海运费为 5,062 美元/FEUU，同比+247.9%，环比-4.9%；我们假设 40 英尺的集装箱可以装载约 800 条较大尺寸半钢胎，假设平均半钢胎不含税价格 300 元/条，单集装箱货值约 3.4 万美元，最新一周海运费占货值比重为 15.0%，同比+10.7pct，环比-0.8pct；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 6,787 美元/FEUU，同比+322.1%，环比-12.6%，占货值比重达 20.1%，同比涨幅较大、环比已出现显著下降趋势。

图19：中国出口海运费占集装箱货值比重



资料来源：fbx 官网，民生证券研究院

3.6 本周原材料价格涨跌分化

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 2 日价格为 80,760 元/吨，环比-4.7%；近一个月平均价为 87,802 元/吨；

2）螺纹钢：截至 2024 年 8 月 2 日价格为 3,386 元/吨，环比-1.1%；近一个月平均价为 3,556 元/吨；

3）冷轧卷：截至 2024 年 8 月 2 日价格为 3,988 元/吨，环比-1.3%；近一个月平均价为 4,150 元/吨；

4）热轧卷：截至 2024 年 8 月 2 日价格为 3,497 元/吨，环比-1.2%；近一个月平均价为 3,655 元/吨；

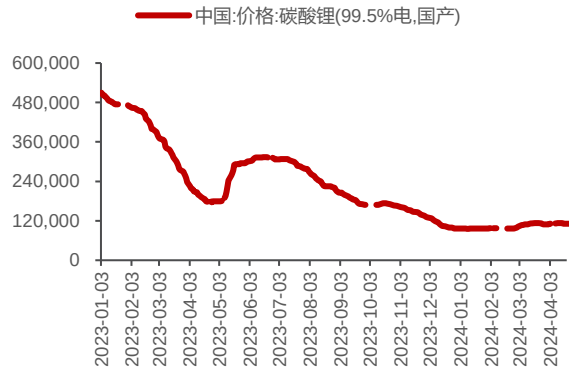
5）铝 A00：截至 2024 年 8 月 2 日长江有色市场铝 A00 平均价为 18,970 元/吨，环比-1.3%；近一个月平均价为 19,741 元/吨；

6）铜：截至 2024 年 8 月 2 日长江有色市场铜平均价为 73,320 元/吨，环比-1.3%；近一个月平均价为 77,187 元/吨；

7）天然橡胶：截至 2024 年 8 月 2 日天然橡胶期货结算价为 14,000 元/吨，环比+0.7%；近一个月平均价为 14,145 元/吨；

8）聚丙烯：截至 2024 年 8 月 2 日聚丙烯期货结算价为 7,625 元/吨，环比 0.0%；近一个月平均价为 7,667 元/吨。

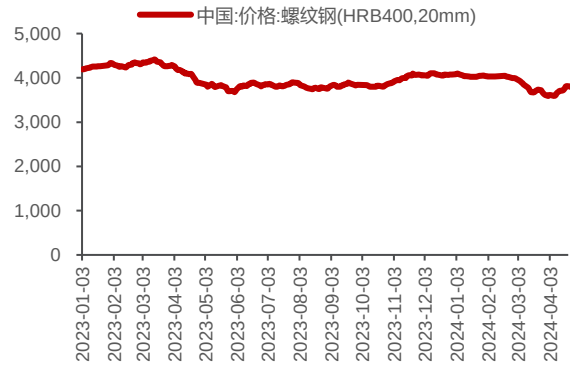
图20：碳酸锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，民生证券研究院

备注：最新数据截至 2024 年 8 月 2 日

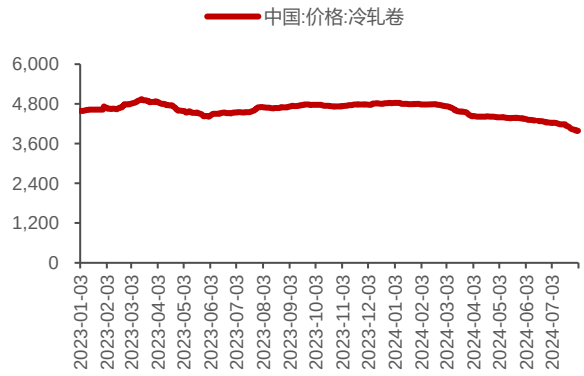
图21：螺纹钢价格（元/吨）



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 2 日

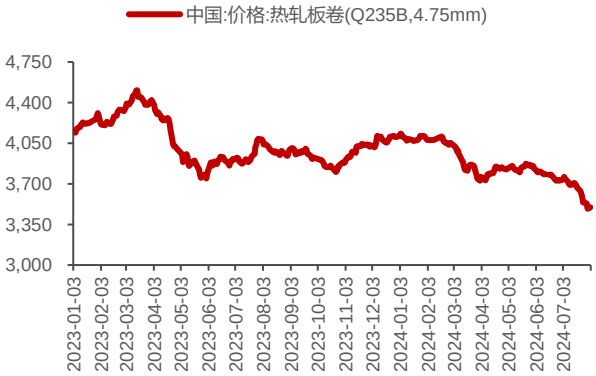
图22：冷轧卷价格（元/吨）



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 2 日

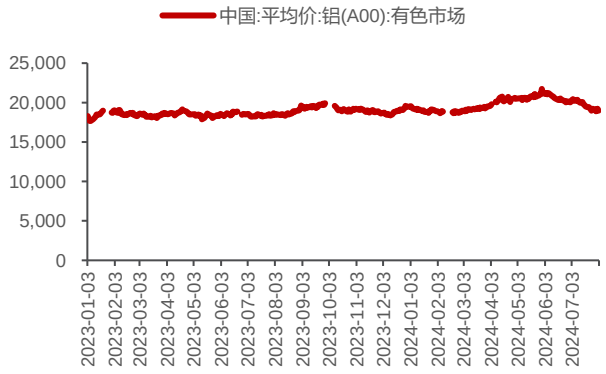
图23：热轧板卷价格（元/吨）



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 2 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 2 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 2 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 2 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 2 日

4 本周要闻：蔚来汽车第二季度营收 174 亿元

4.1 电动化：蔚来汽车第二季度营收 174 亿元

蔚来汽车第二季度营收 174 亿元 同比+99%

9 月 5 日，蔚来发布 2024 年第二季度财报。财报显示，蔚来第二季度实现营收 174.5 亿元，同比增长 98.9%，环比增长 76.1%；净亏损 50.46 亿元，同比收窄 16.7%，环比收窄 2.7%。整车毛利率也再次升回两位数。展望第三季度，蔚来给出了有史以来最高的单季交付和营收指引，预计三季度交付 6.1 万至 6.3 万台；三季度营收指引为 191.1 亿元至 196.7 亿元，两项指引均为历史新高。蔚来在 7 月和 8 月分别交付了 2.05 万台和 2.02 万台汽车，以此计算，预期 9 月交付 2.03 万至 2.23 万台，与前两个月几乎持平。受此消息影响，蔚来美股盘前一度涨近 5%。（来源：东方财富网）

蔚来乐道首批百家门店开业 覆盖 55 座城市

9 月 1 日，蔚来乐道汽车首批 105 家线下门店正式开业，覆盖全国 55 座城市。蔚来乐道首款车型乐道 L60 也同步到店，首次向用户开放智能座舱体验。L60 提供了丰富的配置，包括 13 英寸 HUD、17.2 英寸 3K 中控屏以及放置在中央扶手末端的 8 英寸后排娱乐场景屏，内置了全新的乐道 OS 系统，为乘客带来更加智能化的驾驶体验，预售价为 21.99 万元起。乐道日前推出了全新的“NT.Coconut 椰子”智能系统，由三部分构成：面向未来 10 年技术架构的智能硬件，面向 AI 的“SkyOS·天枢”整车全域操作系统，以及面向家庭、AI 赋能的领先智能应用。（来源：环球网科技）

乘联会：预估 8 月新能源乘用车批发销量 105 万辆

据乘联分会公众号 9 月 2 日消息，2024 年 7 月，全国乘用车市场新能源销量万辆以上厂商批发销量，占总体新能源乘用车 7 月全月销量的 89.5%。根据初步数据，这些 7 月新能源销量万辆以上厂商企业的 8 月预估销量为 94 万辆。根据月度初步数据综合预估 8 月全国新能源乘用车厂商批发销量 105 万辆，同比增长 32%，环比增长 11%。（来源：经济观察报）

领克 Z10 上市 售价 20.28-29.98 万元

9 月 5 日，领克汽车召开新车发布会，C 级轿车领克 Z10 在杭州正式上市，上市限时价 19.68 万元起，提供 5 款版型。作为领克首款纯电 C 级轿车，领克 Z10 基于最新一代浩瀚架构打造，搭载行业领先的 800V 双碳化硅高性能电驱系统，配合双电机四驱，零百加速 3.5 秒，最高车速超 250km/h。续航方面，领克 Z10 CLTC 续航里程高达 806km，最高充电功率可达 460kW，最大充电倍率达 4.5C，充电 15 分钟增加续航 573km。（来源：每日经济新闻）

8 月销量：理想 48,122 辆、鸿蒙智行 33,699 辆、蔚来 20,176 辆、小鹏

14,036 辆

9 月第一天，国内多家新势力公布 8 月交付数据。8 月，理想汽车蝉联第一，交付新车 48,122 辆，同比增长 37.8%。鸿蒙智行 8 月全系交付新车 33699 辆。蔚来交付新车 20,176 辆，连续 4 个月超 2 万辆。8 月极氪交付 18,015 辆，同比增长 46%。小鹏汽车 8 月共交付新车 14,036 辆，同比微增 3%。继 7 月新能源汽车渗透率突破 50%之后，乘联会预计 8 月新能源零售可达 98.0 万辆，渗透率预计将进一步提升至 53.2%。（来源：东方财富网）

比亚迪收购德国汽车经销商

8 月 31 日，欧洲经销商集团 Hedin Mobility 集团宣布，公司已与比亚迪签署协议，将子公司 Hedin Electric Mobility，即比亚迪汽车及零配件在德国市场的指定经销商出售给比亚迪。此次收购还包括目前由 Hedin Mobility 集团运营的斯图加特和法兰克福两家门店。因此，比亚迪后续将不再依赖德国进口商，而是直接与当地经销商联系，在德国的销售掌握更多的主动权。本次交易尚待监管部门批准，预计将于今年第四季度完成。交易完成后，Hedin Mobility 集团的分公司仍将是比亚迪在德国的授权零售商，其在曼海姆、凯泽斯劳滕和萨尔布吕肯的销售点将继续保留。此外，在瑞典市场，Hedin Mobility 集团将继续作为比亚迪的进口商和经销商开展业务。（来源：界面新闻）

比亚迪深圳全球研发中心拟投资 200 亿 占地 65 万平方米

比亚迪位于中国深圳市龙岗区宝龙街道的全球研发中心项目 9 月 6 日公布了规划许可及总平面图。该项目总用地约 65 万平方米，预计总投资 200 亿元人民币，将建设超 330 万平方米的建筑面积，首期工程占地 66 万平方米，包含 132 万平方米的研发空间及 30 万平方米的人才配套公寓。其将设立超过 50 个前沿技术实验室和 11 大研究院，涵盖汽车工程、产品规划及新技术研究等领域。预计未来将吸引全球范围内超 6 万名高端研发人员，其中硕士和博士比例将超过 50%。项目一期总建面约 226 万平方米，二期约 48 万平方米，三期约 56 万平方米，部分宿舍及研发中心已在建设中。项目地块邻近坪山站，对当地发展具有潜在带动作用。（来源：IT 之家）

长安汽车：泰国新能源基地拟明年一季度投产

长安汽车 9 月 4 日接受机构调研时表示，海外基地建设方面，长安汽车首个海外基地“泰国新能源基地”正按照建设计划顺利推进，预计将在明年一季度正式投产。同时，公司正在论证中南美、欧洲基地建设，通过全球化助力新能源汽车快速、良性发展。（来源：界面新闻）

吉利星愿正式亮相

9 月 3 日，吉利汽车全新电动车型——吉利星愿正式发布，该车定位纯电动小型车，搭载 Flyme Auto 车机系统、神盾短刀电池等，有望于年内上市销售，竞

争对手或指向比亚迪海豚等车型。外观方面，新车前脸设计非常简洁，依然采用了封闭式进气格栅的设计，通过机盖上的线条来凸显出“微笑前脸”的设计语言，使其看上去更加具有辨识度整车长宽高分别为 4135/1805/1570mm，轴距 2650mm。内饰方面，从官图来看，吉利星愿采用对称式座舱布局样式，配备液晶仪表盘、矩形大尺寸中央触控显示屏、平底式双辐多功能方向盘等，中控台副驾位置及车门内衬处还带有城市楼宇图形装饰，副仪表台保留有换挡拨杆、空调开关、驻车 P 挡等实体功能键，并提供多处储物空间。空间表现方面，有着 70L 前备箱、375L 超大后备箱、在副驾还设置了抽屉式的手套箱。动力方面，将采用神盾电池、11 合 1 智能电驱、宁德时代磷酸铁锂电池等，最大输出功率有 58kW 和 85kW 两个版本，CLTC 续航里程为 310 公里和 410 公里，并将全系标配后轮独立悬架。（来源：易车网）

长安汽车成立德国子公司

9 月 3 日，长安汽车官宣，长安汽车德国子公司已在慕尼黑正式注册成立。除销售、市场营销和服务外，长安汽车德国子公司还将重点关注客户洞察、市场调研、技术规定和法规认证以及产品本地化，标志着长安汽车进一步深耕欧洲市场。（来源：界面新闻）

吴会肖将接任长城汽车 CTO

9 月 2 日，长城汽车董事长魏建军发文称，CTO 王远力将在 9 月 30 日正式荣誉退休，吴会肖将接任这一职位。这段时间，王远力会协助吴会肖顺利过渡，确保技术中心的工作平稳进行。（来源：界面新闻）

4.2 智能化：特斯拉将于 2025 年一季度在中国、欧洲市场推出 FSD

特斯拉将于 2025 年一季度在中国、欧洲市场推出 FSD

财联社 9 月 5 日电，特斯拉人工智能团队 9 月 5 日在社交平台发布消息称，预计 2025 年第一季度在中国和欧洲推出全自动驾驶（FSD）系统，但仍有待监管批准。（来源：财联社）

享界 S9 首次 OTA 升级 首搭 ADS 3.0 系统

9 月 6 日，鸿蒙智行官方宣布，享界 S9 首次 OTA 升级，涉及四大能力、超 16 项功能更新。智驾方面，HUAWEI ADS 3.0 高阶智驾系统，升级端到端网络架构，道路识别能力进一步升级，密集车流换道成功率提高。新增车道巡航辅助增强（LCC Plus）功能，可智能识别红绿灯，过路口自主启停。新增路边启动智驾功能，可上车时一键启动 NCA 智驾领航辅助，无需手动驾驶车辆到车道中央区域。同时，新增 ADS App 智驾服务面板，用户可在该面板内查看智驾行驶里程、智能泊车次数等各种智驾信息。优化 ADS App 行程总结页面，支持显示智驾详细内容。智能泊车方面，新增泊车辅助自定义靠左/靠右功能，位置可自选；新增代客泊车 AVP 功能，车辆可自主完成停车路径规划，自行泊入目标车位，兼顾车辆避让、会车。

新增循迹倒车（RA）功能，最长循迹距离为 120 米，无需掉头。新增蓝牙泊入功能。新增识别障碍物占用车位，遥控泊入功能。全向防碰撞方面，新增斜穿行人、二轮车行为预判，减速至避免碰撞。新增支持跨虚线借道避障，当与占一半以上车道的车辆有碰撞风险时，能跨虚线借道旁边车道进行横向避让。新增支持锥桶、水马等常见障碍物识别，准确率更高。智能座舱方面，智慧场景分享功能可支持用户以分享码的形式，将设计场景分享给他人。新增语音控制小憩“再睡一会”功能；新增控制中心调节方向盘功能。（来源：云霄汽车）

自动驾驶线控底盘研发商“易咖智车”完成 2 亿元战略融资

9 月 4 日，易咖智车宣布获得 2 亿元战略投资，本轮融资由上海国和投资、中信建投资本和无锡惠山科创联合完成。融资将用于智能工厂建设和产能扩容提升，以满足客户量产需求。目前，易咖智车在城市服务型无人车领域积累了雄厚的资源和经验，累计开发了 20 多款产品，与 60%中游算法合作伙伴深度合作，落地应用覆盖了 60 余座城市，累计交付超千台无人驾驶车，实际工程化落地车辆累计行驶里程超 1000 万公里。根据公开信息，易咖智车城市服务机器人南京智能制造工厂将于 2025 年二季度建成，正式达产后具备单班年产 2 万台的能力，将率先打造全球领先的 L4 级无人车柔性自动化生产与沉浸式体验相结合的数字化智能工厂，可为客户定制个性化产线。（来源：东方财富网）

毫米波雷达芯片研发商“隔空科技”完成 D 轮融资

9 月 4 日，据隔空科技官微消息，近日，隔空科技完成新一轮 D 轮融资。本轮融资由富浙基金领投，宁波通商基金跟投，标志着公司在智能传感器芯片领域的持续增长和技术创新将得到更强有力的支持。公开资料显示，隔空科技成立于 2017 年，是一家智能传感器芯片企业。公司专注于高性能无线射频技术、微波毫米波技术、雷达传感器技术、低功耗 MCU 技术及 SoC 技术的研发，提供高性价比的芯片、模组、软件算法等一站式 turn-key 方案。（来源：财经网）

吉利雷达地平线户外解决方案亮相成都车展

8 月 30 日，2024 成都车展开幕，吉利雷达地平线亮相。作为中国新能源皮卡领导者，吉利雷达展出了国内首款四驱纯电超级皮卡雷达地平线和轻舟车顶帐篷改装方案，以超级皮卡打造潮趣“居家”，把“一居室”轻松带到户外。2022 年 11 月，吉利雷达推出国内首款原生纯电皮卡雷达 RD6，并凭借单一车型斩获 2023 年中国新能源皮卡市场销量冠军，市占率超过 60%。同时吉利雷达还开启了全球化步伐，成为中国新能源皮卡出海第一品牌，现已成功进入拉美、中东、东南亚、中亚及非洲等 17 个海外市场。（来源：搜狐汽车）

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	吉利汽车	领克 Z10	新增车型	BEV	C	轿车	3,005	20.28-29.98	2024/9/5

资料来源：汽车之家，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	悦达起亚	起亚 K5	改款	燃油	B	轿车	2,900	13.98-20.68	2024/9/2

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

6 本周公告

表10：本周（2024.09.02-2024.09.08）重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
蔚来-SW	2024/9/5	季度业绩公告	公司发布 2024 年第二季度业绩公告：二季度营业收入 174.5 亿元，同比+98.9%；交付量 57,373 台，同比+143.9%。
北汽蓝谷	2024/9/2	向子公司增资公告	公司发布向子公司增资的公告：公司拟向子公司北汽新能源进行增资，增资金额 20 亿元。
金龙汽车	2024/9/4	获得政府补助公告	公司发布获得政府补助的公告：公司 2024 年 5 月 24 日至 2024 年 9 月 2 日收到政府补助合计 1,045.99 万元。
德赛西威	2024/9/6	股票发行预案	公司发布向特定对象发行 A 股股票预案：公司拟向不超过 35 名特定对象发行股票不超过 1.67 亿股，募资不超过 45 亿元，将用于智能汽车电子系统及部件生产项目等；未来三年股东分红回报规划：原则上每年实施一次利润分配，以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 20%。
长安汽车	2024/9/5	产销数据快报	公司发布 8 月份产销数据快报：8 月产量为 176,487 辆，同比-13.67%；销量为 187,117 辆，同比-10.63%。
江铃汽车	2024/9/3	产销数据快报	公司发布 8 月份产销数据快报：8 月产量为 28,493 辆，同比+17.65%；销量为 27,545 辆，同比+19.54%。
宇通客车	2024/9/4	产销数据快报	公司发布 8 月份产销数据快报：8 月产量 4,189 辆，同比+3.28%；销量 3,648 辆，同比-6.44%。
安凯客车	2024/9/4	产销数据快报	公司发布 8 月份产销数据快报：8 月产量 273 辆，同比+28.88%；销量 363 辆，同比+49.01%。
小鹏汽车	2024/9/2	产销数据快报	公司发布 8 月智能车交付数据：2024 年 8 月，公司共交付新车 1.40 万台，同比+3%，环比+26%；2024 年 1-8 月，累计交付新车共 7.72 万台，同比+17%。
福田汽车	2024/9/6	产销数据快报	公司发布 8 月份产销数据快报：8 月产量为 39,670 辆，同比-2.90%；销量为 42,079 辆，同比+1.81%。
广汽集团	2024/9/6	产销数据快报	公司发布 8 月份产销数据快报：8 月产量为 156,257 辆，同比-18.86%；销量为 148,190 辆，同比-24.69%
金龙汽车	2024/9/6	产销数据快报	公司发布 8 月份产销数据快报：8 月产量为 3,473 辆，同比+5.92%；销量为 3,296 辆，同比-4.46%
上海沿浦	2024/9/2	定点通知	公司发布获得新项目定点函的公告：公司收到某头部新势力的定点函，将供应其汽车座椅骨架总成平台型产品，3 个新项目生命周期 5 年，预计产生 22.69 亿元营业收入。
保隆科技	2024/9/5	定点通知	公司发布获得定点通知书的公告：公司收到国内某自主品牌主机厂《定点通知书》，对应产品空气悬架系统零部件，预计新项目生命周期 5 年，总金额超过 5 亿元。
保隆科技	2024/9/2	定点通知	公司发布获得定点通知书的公告：公司获欧洲某知名主机厂定点，成为其空气悬架系统零部件供应商，每个项目生命周期 7 年，总金额超过 2.4 亿元，预计 2027 年开始量产。
银轮股份	2024/9/3	定点通知	公司发布获得国际客户定点的公告：公司近日收到欧洲某汽车制造商的定点通知书，获得新能源车热管理产品定点，项目预计将于 2026 年开始批量供货，预计新增年均销售额约 5,600 万人民币。

上海沿浦	2024/9/4	定点通知	公司发布获得新项目定点通知书的公告：公司收到某知名汽车公司《定点通知书》，对应产品汽车座椅骨架总成，预计新项目生命周期 5 年，产生约 2.09 亿营业收入。
春风动力	2024/9/2	股权激励	公司发布 2024 年股票期权激励计划：公司拟授予激励对象的股票期权数量为 355.00 万份，约占总股本的 2.34%；涉及的首次授予激励对象共计 1,310 人，包括核心管理及技术人员。
无锡振华	2024/9/3	股权激励	公司发布 2024 年限制性股票激励计划（草案）：公司拟向激励对象授予 77 万股限制性股票，约占总股本的 0.3074%，授予价格为 11.79 元/股，涉及的激励对象共计 32 人。
无锡振华	2024/9/6	股权激励	公司发布 2024 年限制性股票激励计划（草案）：公司拟向激励对象授予 77 万股限制性股票，约占总股本的 0.3074%，涉及的激励对象共计 32 人。
蔚来-SW	2024/9/5	季度业绩公告	公司发布 2024 年第二季度业绩公告：二季度营业收入 174.5 亿元，同比+98.9%；交付量 57,373 台，同比+143.9%。
北汽蓝谷	2024/9/2	向子公司增资公告	公司发布向子公司增资的公告：公司拟向子公司北汽新能源进行增资，增资金额 20 亿元。

资料来源：iFind，民生证券研究院

7 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（2024.09.02-2024.09.06）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（2024.09.02-2024.09.06）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（2024.09.02-2024.09.06）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（2024.09.02-2024.09.08）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。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

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

免责声明

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

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

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

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

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

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

民生证券研究院：

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

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

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