

2024Q3 前瞻：自主崛起提速 规模效应加强

2024年09月22日

► **本周数据：**9月第二周(9.9-9.15)乘用车销量48.1万辆，同比+15.2%，环比+18.4%；新能源乘用车销量25.6万辆，同比+19.1%，环比+18.7%；新能源渗透率53.2%，环比+0.3pct。

► **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2.35%，在申万子行业中排名第7位，表现强于沪深300(上涨1.50%)。细分板块中，商用载货车、商用载客车、汽车零部件、乘用车分别上涨2.05%、2.02%、1.57%、0.99%，汽车服务、摩托车及其他分别下跌0.11%、0.35%。

► **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】。

► **2024Q3 前瞻：自主崛起提速 规模效应加强。**乘用车：总量端，乘用车总量环比增长，批发增速<上险。受国补政策拉动，各地相应政策措施出台与跟进，需求从7月起逐步转好，淡季不淡，我们预计2024Q3乘用车批发销量690万辆，同比微增，环比约+10%。**结构端**，新能源、自主渗透率持续提升，出口环比相对平稳。新能源方面，受益比亚迪Dmi 5.0持续上量及吉利、问界、零跑、理想、蔚来新势力销量提升驱动，预计2024Q3新能源乘用车批发销量310万辆，同比+30%，环比+14%。出口端，2024Q3受运力紧张，海运费上升影响，预计2024Q3乘用车出口销量123万辆，同比+17%，环比持平。**价格端**，2024Q3价格竞争降温，折扣小幅放开，对盈利影响有限。**格局端**，分车企看，预计零跑、小鹏、理想、赛力斯、比亚迪、奇瑞、吉利环比表现较好。

零部件：收入端，热销车企产业链预计表现较好；**成本端**，2024Q3原材料整体下降，海运费增长显著；美元兑人民币汇率稳定，欧元兑人民币汇率环比小幅增长，由于去年同期汇率上行，2024Q3汇兑收益预计同比小幅下降。2024Q3总量、新能源、出口环比表现较好，规模效应+降本加强，不利因素影响有限。

重卡：旺季叠加以旧换新，2024Q3重卡内需持续复苏，7-8月我国重卡批发销量为12.1万辆，同比-8.9%。格局方面，我们预计2024Q3一汽集团表现出色，陕西重汽、东风汽车平稳，中国重汽、北汽福田有所下滑，竞争格局稳定。

摩托车：销量端：我们预计2024Q3中大排摩托车(>250cc)批发销量为21万辆，同比+37%，环比-14%；中大排摩托车国内销量12万辆，同比+32%，环比-13%；出口销量8.5万辆，同比+45%，环比-15%；**成本端：**2024Q3原材料整体下降，其中铝价、钢价出现下降；海运费同比上升，汇兑收益预计同比小幅下降。

► **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.摩托车行业系列点评八：中大排增势强劲 出口加速恢复-2024/09/20
- 2.汽车和汽车零部件行业周报 20240917：周专题：摩博会正式开幕 优质供给持续导入-2024/09/18
- 3.摩托车行业出海专题报告：扬帆出海正当时 自主摩企再启航-2024/09/08
- 4.汽车行业系列深度六：2024Q2：自主崛起加速 盈利持续向上-2024/09/08
- 5.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-2024/09/08

目录

1 周专题：2024Q3 业绩前瞻：自主崛起提速 海外布局深化	3
1.1 乘用车：新能源同环比高增 规模效应加强	3
1.2 零部件：海运费、汇兑略有影响 规模效应加强	8
1.3 重卡：“金九银十”小旺季已至 以旧换新政策成效有望显现	10
1.4 摩托车：消费升级新方向 优选中大排自主龙头摩企	11
2 周观点：旺季来临+新车催化 看好乘用车需求向上	14
2.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起	14
2.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量	15
2.3 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值	15
2.4 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	16
2.5 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长	16
3 本周行情：整体强于市场	18
4 本周数据：9 月第二周乘用车上险 48.1 万辆 同比+15.2% 环比+18.4%	20
4.1 地方开启新一轮消费刺激政策	20
4.2 价格秩序稳定 竞争强度相对趋缓	23
4.3 9 月第二周乘用车上险 48.1 万辆 同比+15.2% 环比+18.4%	23
4.4 2024 年 8 月整体折扣与 2024 年 7 月相比保持平稳	24
4.5 PCR 开工率维持高位	25
4.6 本周原材料价格涨跌分化	30
5.1 电动化：极氪 7X、乐道 L60、腾势 Z9 GT 上市	33
5.2 智能化：比亚迪海狮 07 EV 10 月 OTA 升级高阶智驾	34
6 本周上市车型	36
7 本周公告	37
8 风险提示	38
插图目录	39
表格目录	40

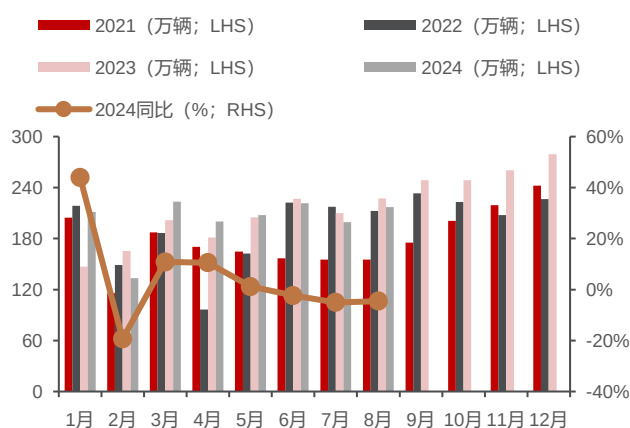
1 周专题：2024Q3 业绩前瞻：自主崛起提速 海外布局深化

1.1 乘用车：新能源同环比高增 规模效应加强

1.1.1 总量：乘用车总量环比增长 批发增速<上险

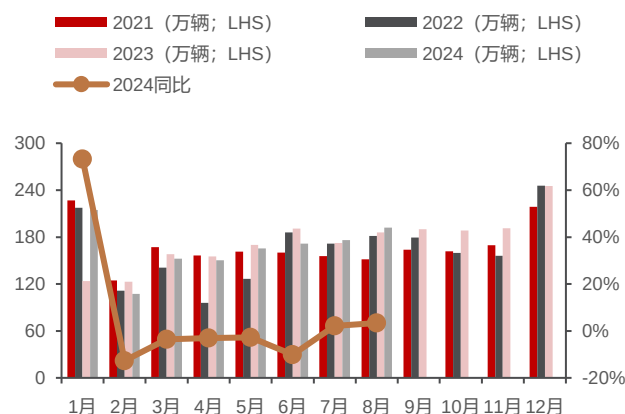
总量端：2024Q3 乘用车总量环比增长。2024Q3，1) **零售端**，受国补政策拉动，各地相应政策措施出台与跟进，需求从7月起逐步转好，淡季不淡，我们预计2024Q3乘用车国内上险销量564万辆，同比+3%，环比+16%；2) **批发端**，2024Q3行业终端库存基本稳定，预计2024Q3乘用车批发销量690万辆，同比微增，环比+10%。

图1：乘用车批发销量及同比增速（万辆；%）



资料来源：中汽协，民生证券研究院

图2：乘用车上险销量及同比增速（万辆；%）



资料来源：中汽协，民生证券研究院

表1：乘用车销量预测

	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3 E	2024Q3 同 比	2024Q3 环 比
乘用车批发销量（万辆）	513.8	613.0	686.0	788.4	568.4	629.2	690.0	0.6%	9.7%
乘用车上险（万辆）	404.7	515.8	548.3	625.0	463.2	487.2	564.0	2.9%	15.8%

资料来源：中汽协，交强险，民生证券研究院测算

1.1.2 结构：新能源、自主渗透率持续提升 出口环比相对平稳

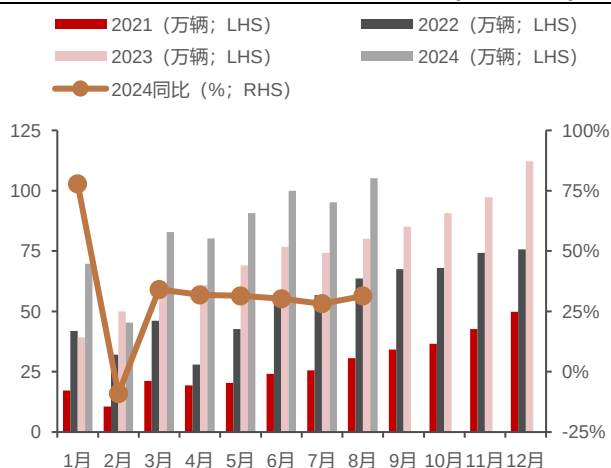
新能源方面，受益比亚迪 Dmi 5.0 持续上量及吉利、问界、零跑、理想、蔚来新势力销量提升驱动，预计2024Q3新能源乘用车上险销量280万辆，同比+41%，环比+21%，新能源上险渗透率49.6%；2024Q3新能源乘用车批发销量

310.0 万辆，同比+29.5%，环比+14.4%，新能源批发渗透率 44.9%。

出口端，2024Q3 虽然受运力紧张，海运费上升影响，整体增长仍强劲，预计 2024Q3 乘用车出口销量 123 万辆，同比+17%，环比持平。

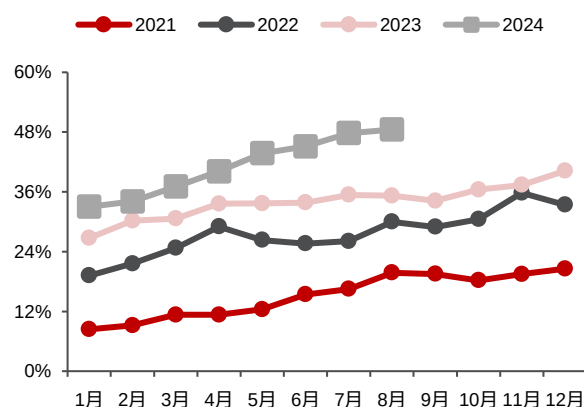
自主渗透率方面，7-8 月受自主新能源份额提升拉动，自主渗透率持续提升。2024 年 7 月自主乘用车批发销量占比 65.8%，8 月自主乘用车批发销量占比 66.6%，欧系、日系、美系、韩系销量占比分别 15.2%、10.2%、6.3%、1.6%，2024M1-8 自主乘用车批发销量占比达 63.0%。

图3：新能源乘用车批发销量及同比增速（万辆；%）



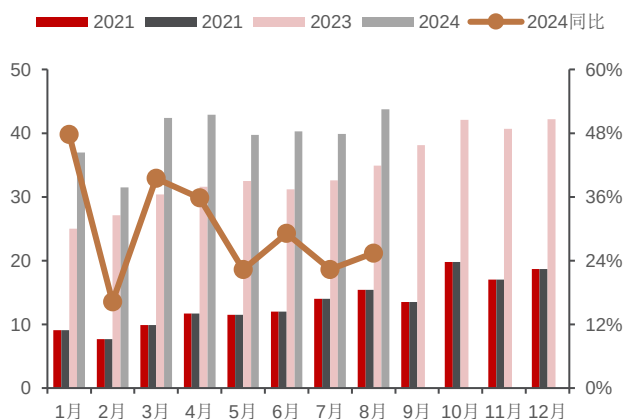
资料来源：中汽协，民生证券研究院

图4：新能源乘用车批发渗透率（%）



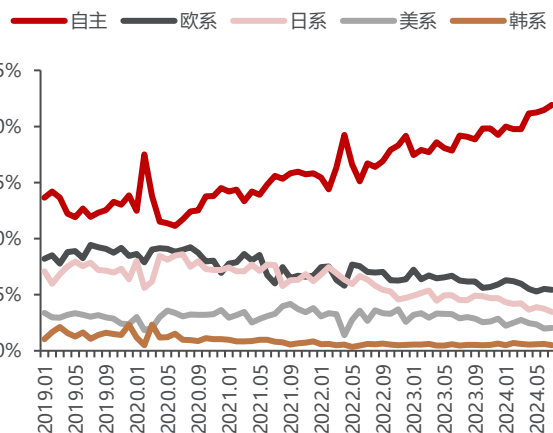
资料来源：中汽协，民生证券研究院

图5：乘用车出口销量及同比增速（万辆；%）



资料来源：中汽协，民生证券研究院

图6：分车系乘用车批发销量占比（%）



资料来源：中汽协，民生证券研究院

表2：乘用车销量预测

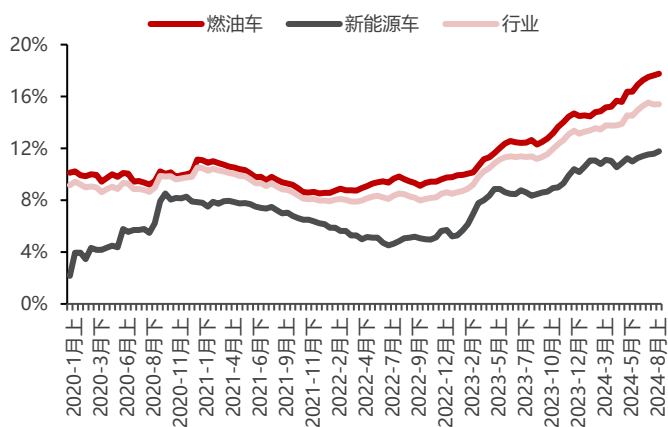
	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3 E	2024Q3 同 比	2024Q3 环 比
乘用车批发销量 (万辆)	513.8	613.0	686.0	788.4	568.4	629.2	690.0	0.6%	9.7%
燃油乘用车批发 (万辆)	362.9	406.3	446.5	488.1	370.4	358.2	380.0	-14.9%	6.1%
新能源乘用车批发 (万辆)	151.0	206.7	239.4	300.3	198.0	271.0	310.0	29.5%	14.4%
新能源渗透率 (%)	29.4%	33.7%	34.9%	38.1%	34.8%	43.1%	44.9%	10.0%	1.8%
纯电动乘用车批发 (万辆)	107.2	145.8	162.9	201.3	119.6	155.3	175.7	7.9%	13.1%
插混/增程乘用车批发 (万辆)	43.7	60.9	76.5	99.0	78.5	114.5	134.3	75.6%	17.3%
乘用车上险 (万辆)	404.7	515.8	548.3	625.0	463.2	487.2	564.0	2.9%	15.8%
燃油乘用车上险 (万辆)	282.3	345.8	350.2	388.2	288.5	254.9	284.0	-18.9%	11.4%
新能源乘用车上险 (万辆)	122.3	169.9	198.0	236.8	174.7	232.3	280.0	41.4%	20.5%
乘用车出口销量 (万辆)	82.5	95.3	105.6	125.0	109.1	123.0	123.0	16.5%	0.0%
燃油乘用车出口 (万辆)	63.1	72.5	80.2	95.3	82.3	90.7	92.0	14.7%	1.4%
新能源乘用车出口 (万辆)	19.4	22.8	25.4	29.7	26.8	32.3	31.0	22.0%	-4.0%

资料来源：中汽协，交强险，民生证券研究院测算

1.1.3 价格：车企价格竞争降温

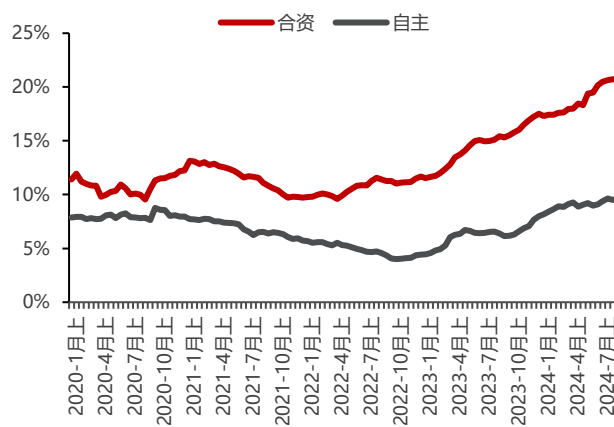
2024Q3 价格竞争降温，折扣小幅放开，对盈利影响有限。2024Q3，车市新品“价格战”阶段性降温，头部企业的重磅产品发布带动产品供给稳定预期，根据 ThinkerCar 折扣数据：截至 7 月下旬，行业整体折扣率为 15.52%，环比+0.56pct；截至 8 月下旬，行业整体折扣率为 15.41%，环比-0.11pct，整体看，2024Q3 行业折扣率提升幅度有限；分品牌看，奥迪、宝马折扣回收，东风日产、比亚迪、长安汽车、广汽乘用车、上汽乘用车相比二季度末折扣加大力度较大，伴随 2024Q3 规模效应加强及各个车企降本推进，预计“价格战”对车企盈利影响有限。

图7：行业终端折扣率 (%)



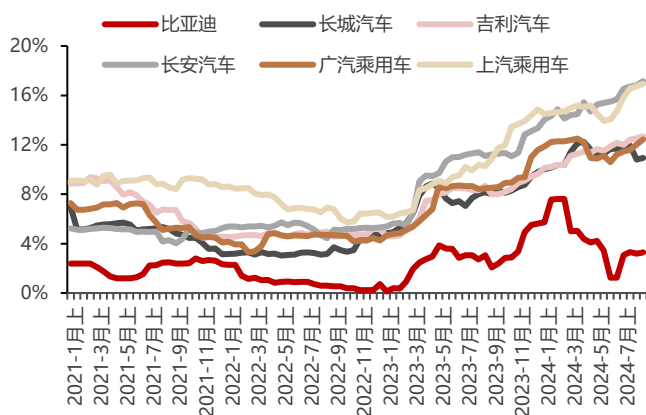
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图8：自主及合资终端折扣率 (%)



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

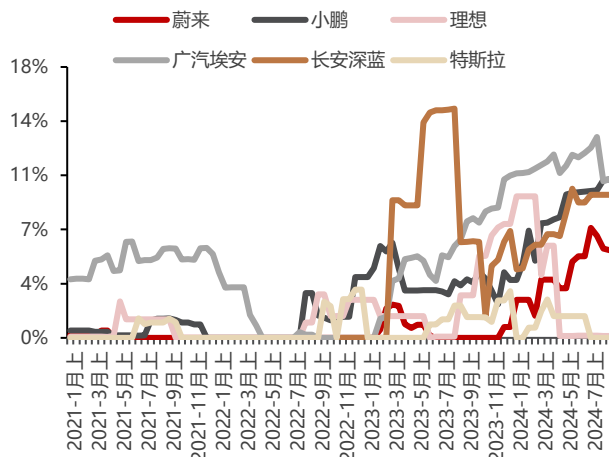
图9：自主品牌终端折扣率（%）



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

备注：比亚迪、理想折扣率大幅下降是因为改款换新，新车定价具备竞争力

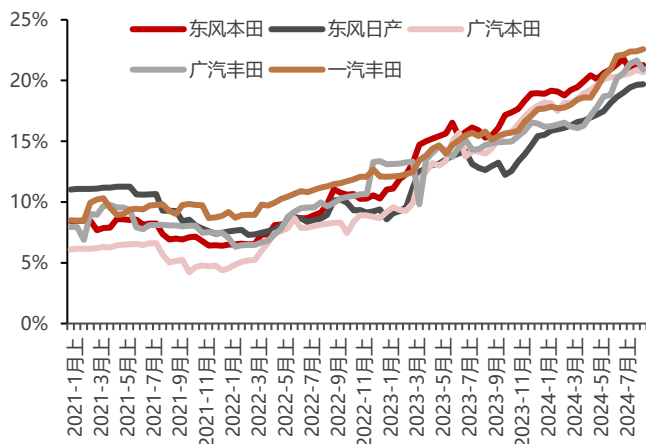
图10：新势力终端折扣率（%）



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

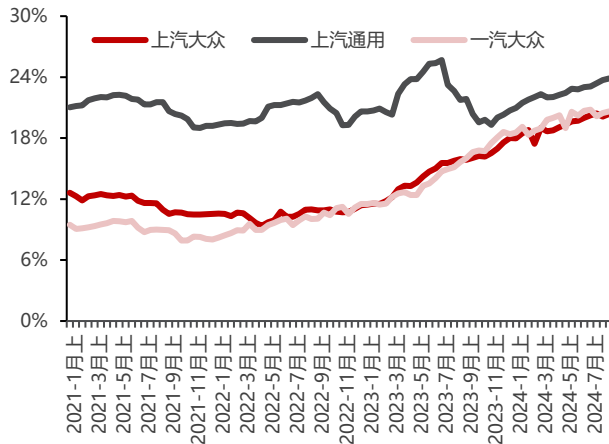
备注：比亚迪、理想折扣率大幅下降是因为改款换新，新车定价具备竞争力

图11：日系合资折扣率（%）



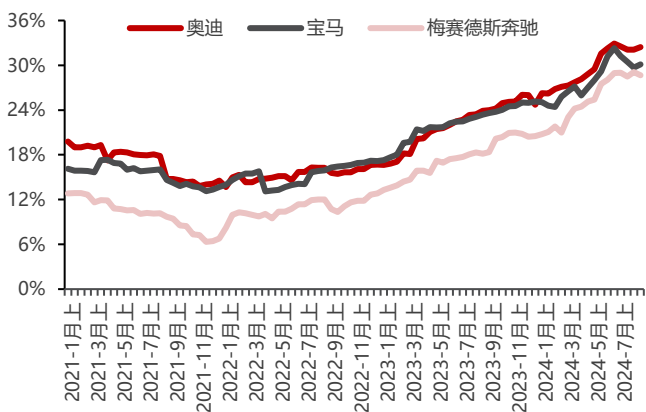
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图12：欧美系合资终端折扣率（%）



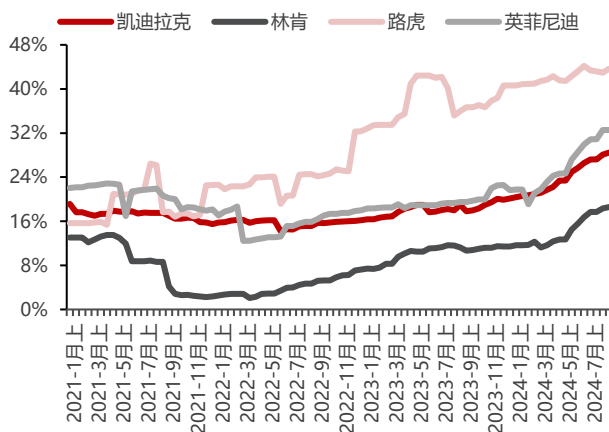
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图13：豪华车合资折扣率（%）



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图14：二线豪华终端折扣率（%）



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

1.1.4 分车企：优质自主销量向上，龙头、新势力环比表现较优

优质自主销量向上，龙头、新势力环比表现较优。分车企看，我们预计 2024Q3 销量同比表现较好的车企包括问界、零跑、比亚迪、奇瑞、理想、长城出口、长安新能源及出口、吉利新能源及出口；预计 2024Q3 销量环比表现较好的车企包括零跑、小鹏、理想、赛力斯、比亚迪、奇瑞、吉利。

图15：2024 年 7-8 月分车企批发销量及同环比增速（辆；%）

序号	车企	2024-08	2024-07	8月同比	7月同比	8月环比	7月环比
1	比亚迪汽车	37.0	34.1	35%	31%	9%	0%
2	奇瑞汽车	20.1	18.4	24%	30%	9%	-1%
3	吉利汽车	18.3	15.2	22%	14%	21%	-9%
4	一汽大众	12.6	10.4	-17%	-24%	22%	-24%
5	长安汽车	11.1	9.6	-16%	-29%	15%	-30%
6	特斯拉中国	8.7	7.4	3%	15%	17%	4%
7	上汽大众	8.5	8.1	-23%	-18%	5%	-1%
8	长城汽车	8.1	7.9	-17%	-13%	2%	-4%
9	一汽丰田	7.5	6.6	0%	-2%	14%	10%
10	上汽通用五菱	6.5	3.9	-26%	-51%	65%	-48%
11	广汽丰田	5.6	5.4	-21%	-22%	4%	-24%
12	一汽轿车	4.9	3.8	1%	-4%	29%	-30%
13	理想汽车	4.8	5.1	38%	49%	-6%	7%
14	北京奔驰	4.7	4.8	-14%	-7%	0%	-5%
15	上汽集团	4.2	5.0	-45%	-30%	-17%	-8%
16	东风日产	3.5	3.8	-41%	-27%	-7%	-21%
17	广汽埃安	3.5	2.8	-23%	-34%	22%	10%
18	金康赛力斯	3.4	4.1	569%	860%	-18%	-1%
19	华晨宝马	3.3	5.1	-50%	-23%	-35%	-11%
20	广汽本田	3.3	3.3	-23%	-21%	-1%	-3%
21	零跑汽车	2.8	2.2	97%	54%	27%	10%
22	东风本田	2.4	1.4	-60%	-74%	67%	-60%
23	广汽乘用车	2.3	2.2	-34%	-24%	6%	-24%
24	上汽通用	2.2	2.0	-76%	-77%	6%	-34%
25	蔚来汽车	2.0	2.0	12%	20%	-2%	-3%

资料来源：iFind，民生证券研究院

图16：2024 年 7-8 月新能源分车企批发销量及同环比增速（辆；%）

序号	车企	2024-08	2024-07	8月同比	7月同比	8月环比	7月环比
1	比亚迪汽车	37.0	34.1	35%	31%	9%	0%
2	特斯拉中国	8.7	7.4	3%	15%	17%	4%
3	吉利汽车	7.8	6.0	70%	61%	29%	-9%
4	上汽通用五菱	4.8	3.0	35%	-10%	62%	-42%
5	理想汽车	4.8	5.1	38%	49%	-6%	7%
6	长安汽车	4.4	4.2	20%	14%	6%	-28%
7	奇瑞汽车	3.9	3.5	277%	284%	14%	9%
8	广汽埃安	3.5	2.8	-23%	-34%	22%	10%
9	金康赛力斯	3.4	4.1	569%	860%	-18%	-1%
10	零跑汽车	2.8	2.2	97%	54%	27%	10%
11	长城汽车	2.5	2.4	-6%	-10%	3%	-8%
12	蔚来汽车	2.0	2.0	12%	20%	-2%	-3%
13	一汽轿车	2.0	1.3	117%	151%	46%	-35%
14	东风乘用车	1.6	1.2	212%	77%	34%	-10%
15	小鹏汽车	1.4	1.1	3%	1%	26%	4%
16	上汽大众	1.4	1.1	4%	-14%	18%	11%
17	小米汽车	1.3	1.4			-4%	12%
18	北汽蓝谷麦格纳	1.0	0.8	393%	422%	25%	0%
19	合众新能源	0.9	0.9	-26%	-6%	-4%	4%
20	上汽集团	0.7	0.7	-69%	-69%	-2%	-35%
21	华晨宝马	0.7	1.1	-51%	11%	-38%	-14%
22	一汽大众	0.7	0.5	-8%	-35%	23%	-13%
23	沃尔沃亚太	0.6	0.2	120%	-16%	133%	-33%
24	上汽通用	0.6	0.5	-31%	-47%	6%	-38%
25	一汽丰田	0.5	0.5	-1%	436%	-2%	-5%

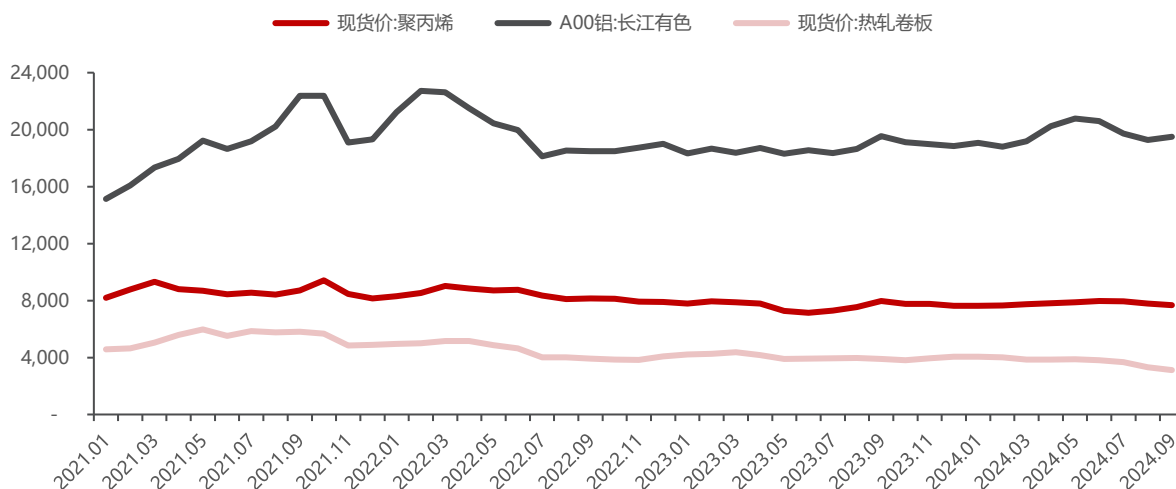
资料来源：iFind，民生证券研究院

1.2 零部件：海运费、汇兑略有影响 规模效应加强

零部件业绩需求端主要受到汽车销量及重点客户销量影响，成本端主要受到原材料、海运费及汇兑损益影响。

2024Q3 原材料整体下降。2024Q3 聚丙烯价格同比/环比+2.6%/-1.1%，其中 9 月份价格同比/环比-3.7%/-1.4%，整体小幅下滑；2024Q3 铝价同比提升，环比下降，同比/环比+3.4%/-5.0%，其中 9 月份铝价同比/环比-0.2%/+1.2%，较年初增长 2.2%；2024Q3 热轧卷板价格同比/环比-14.6%/-12.6%，其中 9 月份价格同比/环比-20.3%/-5.7%，大幅下降。

图17：主要原材料价格变化（元/吨）

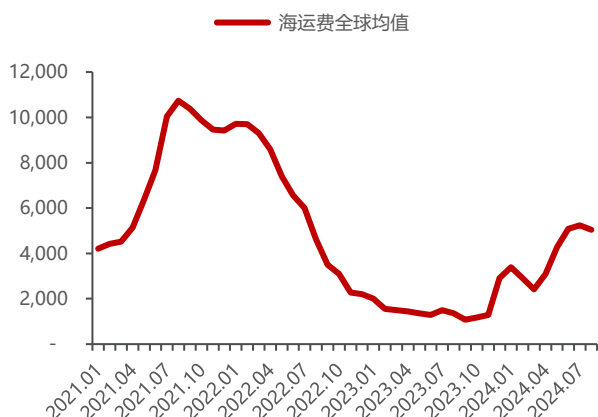


资料来源：iFind，民生证券研究院

2024Q3 海运费增长显著。2024Q3 全球海运费均值为 5,120 美元，同比/环比+269.7%/+56.9%，增长显著；其中 9 月海运费达 5,041 美元，同比/环比+270.7%/-3.8%，预计对出口业务占比较大的公司业绩造成一定的影响。

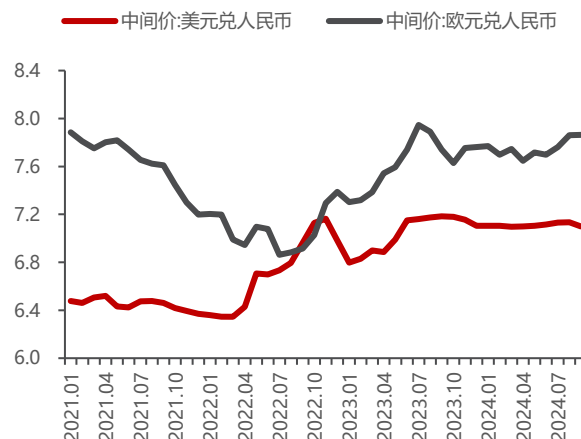
2024Q3 美元兑人民币汇率稳定，欧元兑人民币汇率环比小幅增长，汇兑收益同比小幅下降。2024Q3 美元兑人民币中间价为 7.12，同比/环比-0.7pct/+0.2pct，欧元兑人民币中间价为 7.83，同比/环比+0.4pct/+1.8pct，整体保持稳定；2024Q3 欧元兑人民币中间价小幅增长，有望对外币收入较多的公司带来一定汇兑收益，但 2023Q3 美元及欧元兑人民币中间价环比分别+2.3%/+3.1%，我们预计 2024Q3 相关收益同比小幅下降。

图18：全球海运费均值（美元/FEUU）



资料来源：fbx，民生证券研究院

图19：美元及欧元兑人民币中间价



资料来源：iFind，民生证券研究院

2024Q3 零部件业绩分化加剧，客户结构影响较大：客户维度，我们预计收入端 2024Q3 销量同比表现较好的为问界、零跑、比亚迪、奇瑞、理想、长城出口、长安新能源及出口、吉利新能源及出口等产业链；环比表现较好的为零跑、小鹏、理想、赛力斯、比亚迪、奇瑞、吉利等产业链，以及新增量小米产业链；产品维度，1) 新能源销量同环比高增，建议关注轻量化、线控制动等与电动化渗透率相关的产业链；2) 伴随新势力、华为高端车型销量提升，建议关注空悬、域控制器等智能化渗透率提升的零部件；3) 车企降本诉求进一步加强，重点关注座椅、被动安全等国产替代加速的赛道。

1.3 重卡：“金九银十”小旺季已至 以旧换新政策成效有望显现

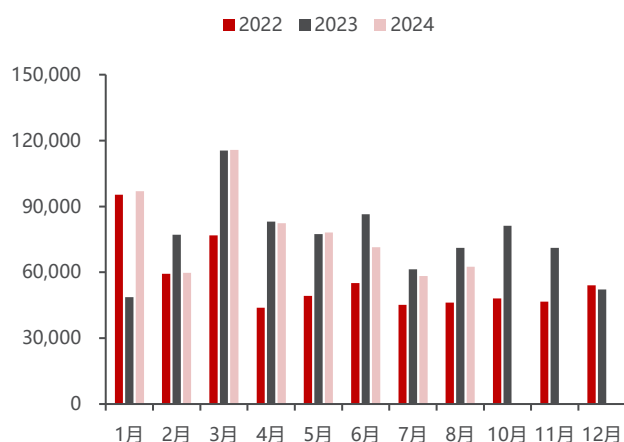
随着旺季到来，叠加以旧换新政策刺激，2024Q3 重卡内需持续复苏。

1) 零售端，受去年同期高基数和季节性因素影响，2024Q3 终端销量预计同比小幅下滑。7-8 月我国重卡上牌量为 8.7 万辆，同比-8.9%。以旧换新政策对终端需求的影响生效需要一定时间，9、10 月终端销量预计将得到提振。

2) 批发端，2024Q3 重卡销量增势向上，市场竞争格局稳定。7-8 月我国重卡批发销量为 12.1 万辆，同比-8.9%，其中 7 月 5.8 万辆，同比-5.0%，环比-18.3%，同环比均有所下降，为行业终端需求恢复一般且进入淡季所致；8 月 6.2 万辆，同比-12.2%，环比+7.1%，环比增加，同比下滑，随着行业“金九银十”小旺季的到来，需求端有所复苏。销量分车企看，2024Q3 一汽集团表现出色，陕西重汽、东风汽车表现平稳，中国重汽、北汽福田有所下滑，总体行业竞争格局保持稳定。7-8 月中国重汽重卡销量为 3.3 万辆，同比-17.7%，市占率为 27.3%，同比-2.9pct；一汽集团重卡销量为 2.3 万辆，同比+1.5%，市占率为 18.8%，同比+1.9pct；陕西重汽销量为 2.2 万辆，同比-0.3%，市占率为 18.2%，同比+1.6pct；东风汽车销量为 1.7 万辆，同比-6.5%，市占率为 14.5%，同比+0.4pct；北汽福田销量为 0.9 万辆，同比-26.2%，市占率为 7.8%，同比-1.8pct。7-8 月行业 CR5 为 86.6%，同比-0.9pct，重点企业集中度波动较小。

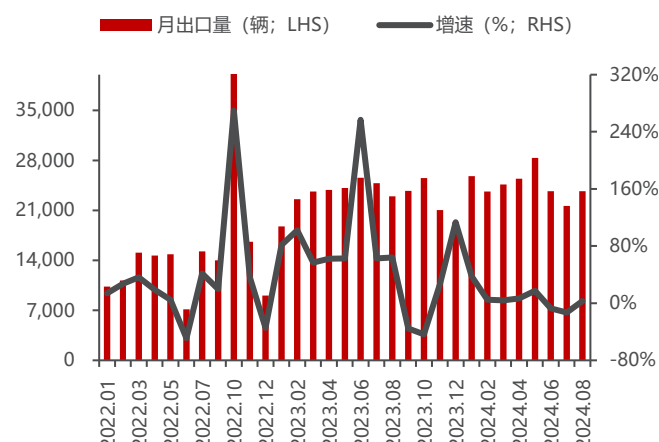
3) 出口端，2024Q3 重卡出口维持高基数，出口水平保持稳定。7-8 月我国重卡出口量为 4.5 万辆，同比-5.2%，小幅下滑。其中 7 月出口 2.2 万辆，同比-12.9%，环比-8.7%，同环比均略有下降，主要受到俄罗斯报废税预期影响。8 月出口 2.4 万辆，同比+3.2%，环比+9.7%，同环比均有所提升，产品性价比优势仍然显著。

图20：重卡批发销量月度变化情况（辆）



资料来源：中汽协，民生证券研究院

图21：重卡出口量月度变化情况（辆；%）

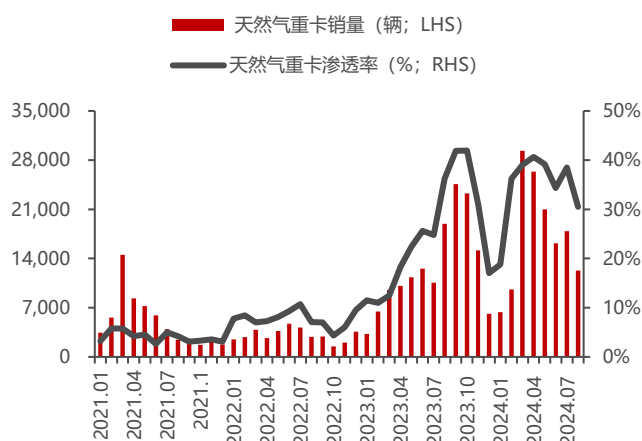


资料来源：海关总署，民生证券研究院

2024Q3 天然气、新能源重卡维持高度景气。天然气重卡方面，天然气价总体稳定，相较燃油车具备经济性，7-8月天然气重卡销量为3.0万辆，同比+2.1%，维持增势；渗透率为34.8%，同比+3.7pct，天然气重卡加速渗透。新能源重卡方面，7-8月新能源重卡销量为1.3万辆，同比+143.9%，同比高增；渗透率为14.8%，同比+9.3pct，政策驱动叠加经济性，新能源重卡维持高度景气。

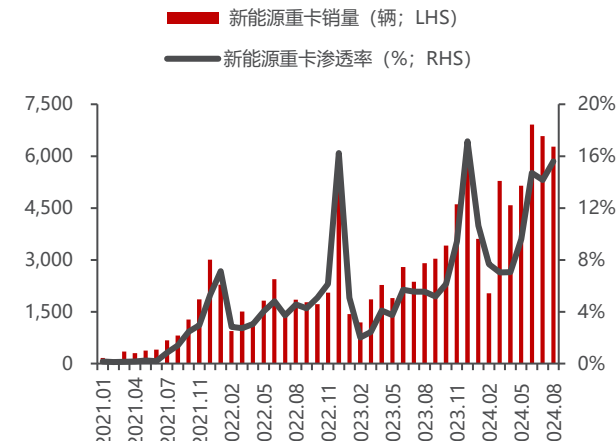
整体来看，2024Q3需求与政策共振，预计重卡板块盈利能力将稳健提升。

图22：天然气重卡销量及渗透率变动情况（辆；%）



资料来源：中汽协，民生证券研究院

图23：新能源重卡销量及渗透率变动情况（辆；%）



资料来源：中汽协，民生证券研究院

1.4 摩托车：消费升级新方向 优选中大排自主龙头摩企

销量：据中国摩托车商会数据，2024年8月250cc（不含）以上摩托车销量6.8万辆，同比+43.6%，环比-5.9%。1-8月累计销量49.6万辆，同比+38.5%。

1) 内销：250cc+摩托车8月内销4.0万辆，同比+47.0%，环比-14.1%。1-8月

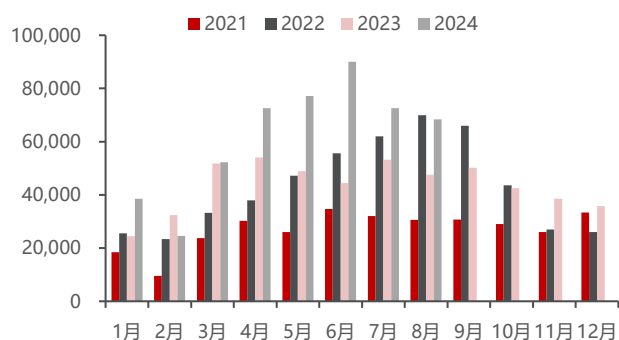
累计内销 28.6 万辆，同比+26.1%；

2) 出口：摩托车 8 月出口 2.9 万辆，同比+39.1%，环比+8.5%，同比增长原因为头部企业在 250-500cc 排量段出口持续增长，环比增长主要原因为部分企业出口订单恢复及欧 5+认证持续推进；1-8 月累计出口 21.1 万辆，同比+61.7%。我们认为 8 月整体中大排量摩托车销量同比继续维持高速增长，环比持续恢复，主要是由于海外排放法规切换影响逐步减弱所致；2024Q2 起中大排摩托车市场进入旺季，多款优质新品陆续上市，叠加春风动力、钱江摩托、隆鑫通用等龙头房企发力出口业务，我们预计中大排摩托车市场维持较高景气度。

结构：450cc 系列车型销量快速增量，春风动力贡献显著增量。 1) **250cc<排量≤400cc：**8 月销售 3.7 万辆，同比+27.2%，环比-12.1%；1-8 月累计销量 26.1 万辆，同比+9.5%；2) **400cc<排量≤500cc：**8 月销售 2.4 万辆，同比+66.0%，环比-0.3%；其中春风贡献 1.2 万增量（主要为 450SR/450CLC/450MT 内销与出口）；1-8 月累计销量 16.9 万辆，同比+121.3%；3) **500cc<排量≤800cc：**8 月销售 0.6 万辆，同比+35.2%，环比+3.0%。

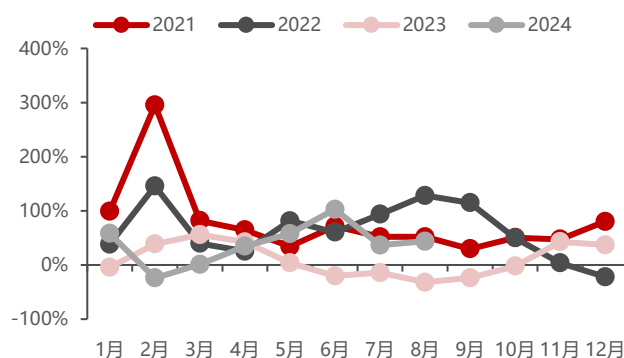
格局：头部企业份额稳固，行业集中度提升。 8 月 250cc+销量前三名分别为春风、隆鑫、钱江，CR3 市占率合计为 50.6%，环比-4.2pcts；1-8 月 CR3 累计市占率合计为 55.0%，较 2023 年全年提升 5.2pcts，中大排行业集中度持续提升，侧面体现消费者成熟化及对产品品控等内在关注，头部品牌相对占优，其中：1) **春风动力：**250cc+8 月销量 1.3 万辆，同比+119.8%，市占率 18.8%，环比+2.1pcts；1-8 月累计市占率 20.1%，较 2023 年全年+4.9pcts；2) **隆鑫通用：**250cc+8 月销量 1.1 万辆，同比+72.7%，市占率 16.2%，环比-0.5pcts，1-8 月累计市占率 15.0%，较 2023 年全年+0.6pcts；3) **钱江摩托：**250cc+8 月销量 1.1 万辆，同比+33.5%，市占率 15.5%，环比-5.9pcts；1-8 月累计市占率 19.9%，较 2023 年全年-0.4pcts。

图24：行业总体两轮燃油摩托车销量（排量>250cc，辆）



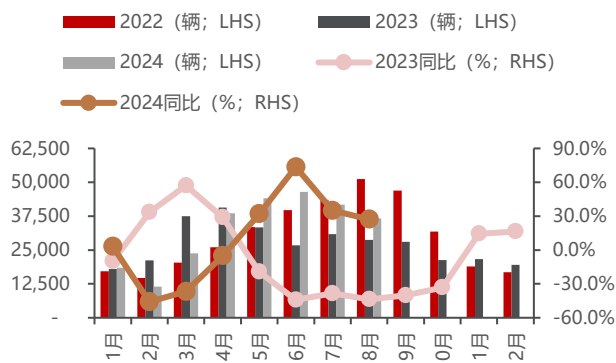
资料来源：中国摩托车商会，民生证券研究院

图25：行业总体两轮燃油摩托车同比（排量>250cc，%）



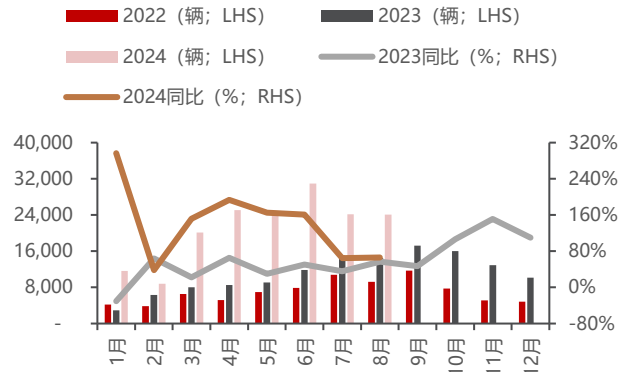
资料来源：中国摩托车商会，民生证券研究院

图26：两轮燃油摩托车销量（250<排量≤400cc，辆，%）



资料来源：中国摩托车商会，民生证券研究院

图27：两轮燃油摩托车销量（400<排量≤500cc，辆，%）



资料来源：中国摩托车商会，民生证券研究院

2024Q3 前瞻：中大排销量预计同比增长强劲。1) 销量端：我们预计 2024Q3

中大排摩托车（>250cc）批发销量为 21 万辆，同比+37%，环比-14%；中大排摩托车国内销量 12 万辆，同比+32%，环比-13%；出口销量 8.5 万辆，同比+45%，环比-15%；2) 成本端：2024Q3 原材料整体下降，其中铝价、钢价出现下降；海运费同比上升；美元兑人民币汇率稳定，欧元兑人民币汇率环比小幅增长，由于去年同期汇率上行，2024Q3 汇兑收益预计同比小幅下降。

表3：中大排摩托车（>250cc）销量预测

	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3 E	2024Q3 同比	2024Q3 环比
中大排摩托车批发（万辆）	10.9	14.7	15.1	11.7	11.5	24.0	20.7	37.1%	-13.7%
中大排摩托车内销（万辆）	6.9	9.8	9.3	6.7	6.0	14.0	12.2	32.0%	-12.6%
中大排摩托车出口（万辆）	3.9	4.9	5.8	5.0	5.6	10.0	8.5	45.1%	-15.4%

资料来源：中国摩托车商会，民生证券研究院

推荐中大排量自主龙头摩企。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】。

2 周观点：旺季来临+新车催化 看好乘用车需求向上

2.1 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】。

2024Q3 前瞻：

乘用车：总量端，乘用车总量环比增长 批发增速<上险。受国补政策拉动，各地相应政策措施出台与跟进，需求从 7 月起逐步转好，淡季不淡，我们预计 2024Q3 乘用车批发销量 690 万辆，同比微增，环比约+10%。**结构端**，新能源、自主渗透率持续提升，出口环比相对平稳。新能源方面，受益比亚迪 Dmi 5.0 持续上量及吉利、问界、零跑、理想、蔚来新势力销量提升驱动，预计 2024Q3 新能源乘用车批发销量 310 万辆，同比+30%，环比+14 %。出口端，2024Q3 受运力紧张，海运费上升影响，预计 2024Q3 乘用车出口销量 123 万辆，同比+17%，环比持平。**价格端**，2024Q3 价格竞争降温，折扣小幅放开，对盈利影响有限。**格局端**，分车企看，预计零跑、小鹏、理想、赛力斯、比亚迪、奇瑞、吉利环比表现较好。

零部件：收入端，热销车企产业链预计表现较好；**成本端**，2024Q3 原材料整体下降，海运费增长显著；美元兑人民币汇率稳定，欧元兑人民币汇率环比小幅增长，由于去年同期汇率上行，2024Q3 汇兑收益预计同比小幅下降。2024Q3 总量、新能源、出口环比表现较好，规模效应+降本加强，不利因素影响有限。

重卡：旺季到来，叠加以旧换新，2024Q3 重卡内需持续复苏，7-8 月我国重卡批发销量为 12.1 万辆，同比-8.9%。格局方面，2024Q3 一汽集团表现出色，陕西重汽、东风汽车表现平稳，中国重汽、北汽福田有所下滑，竞争格局稳定。

摩托车：销量端：我们预计 2024Q3 中大排摩托车 (> 250cc) 批发销量为 21 万辆，同比+37 %，环比-14%；中大排摩托车国内销量 12 万辆，同比+32%，环比-13%；出口销量 8.5 万辆，同比+45%，环比-15%；**成本端**：2024Q3 原材料整体下降，其中铝价、钢价出现下降；海运费同比上升，汇兑收益预计同比小幅下降。

旺季来临 新车催化板块 看好乘用车需求向上。受补贴政策拉动，8 月淡季不淡，全国狭义乘用车零售 190.5 万辆，同比-1.0%，环比+10.8%；1-8 月累计零售 1,347.2 万辆，同比+1.9%。9 月第 1/2 周乘用车销量 40.6/48.1 万辆，新能源渗透率，旺季已经来临。本周，极氪 7X、乐道 L60、腾势 Z9 GT 等重点车型上市。

展望后续,金九银十旺季将迎来新车密集催化,重点新车包括吉利星愿、小鹏 P7+、比亚迪海豹 06GT、比亚迪宋 Pro、海狮 05、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】。**

2.2 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】。

2.3 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，2024 年 8 月份，我国重卡市场销售约 6.1 万辆（批发口径，包含出口和新能源），环比 7 月份小增 5%，比上年同期的 7.12 万辆下滑 14%，减少了约 1 万辆。6.1 万辆放在最近八年来看，仅高于 2022 年 8 月（4.62 万辆）和 2021 年 8 月（5.13 万辆），低于其他年份的 8 月份销量。累计来看，2024 年 1-8 月，我国重卡市场销售各类车型约 62.4 万辆，累计增速进一步缩窄至 0.45%。

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】。

2.4 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】。

2.5 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，根据胎企业年报及科研报告，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 20 日当周国内 PCR 开工率 77.08%，周度环-2.08pct，处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 57.41%，周度环比-2.25pct，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 7 月 PCR 及 TBR 进口量同比 +1.1%/+21.4%，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 出口量显著增长。

成本端同比小幅上涨，2024 年 9 月 PCR 加权平均成本同比+4.5%，环比+3.7%；TBR 加权平均成本同比+5.9%，环比+3.5%。

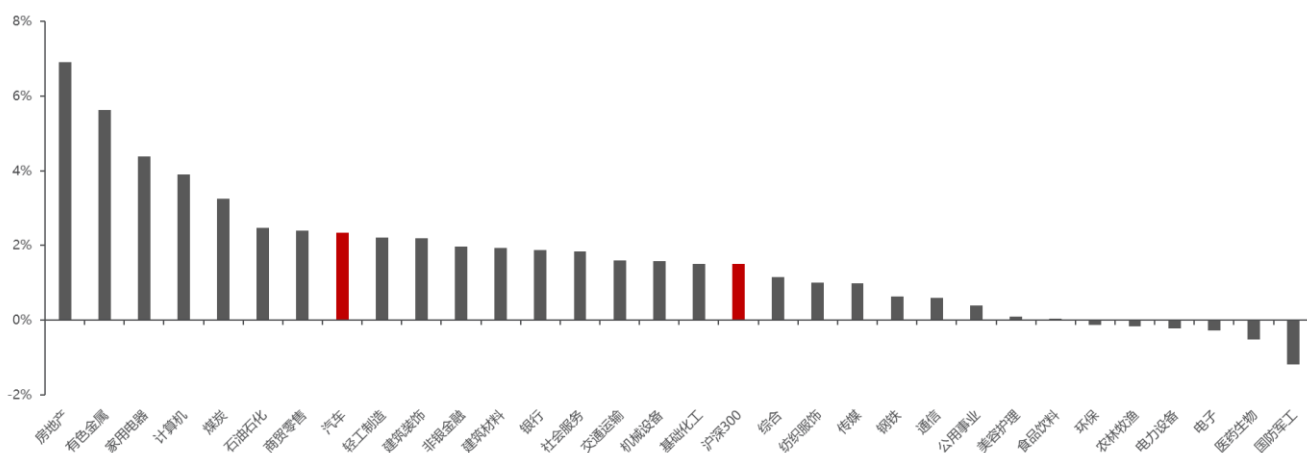
欧线海运费环比下降显著，2024 年 9 月 13 日当周中国出口海运费为 5,019 美元/FEUU，同比+261.2%，环比-0.9%；我们假设 40 英尺的集装箱可以装载约 800 条较大尺寸半钢胎，假设平均半钢胎不含税价格 300 元/条，单集装箱货值约 3.4 万美元，最新一周海运费占货值比重为 14.8%，同比+10.7pct，环比-0.2pct；2021 年初至今海运费占货值比重均值为 14.5%，当前海运费已回落至中枢水平。但受地缘政治因素影响，中国至北欧海运费当周达到 6,508 美元/FEUU，同比+329.1%，环比-4.1%，占货值比重达 19.3%，同比涨幅较大、环比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】。

3 本周行情：整体强于市场

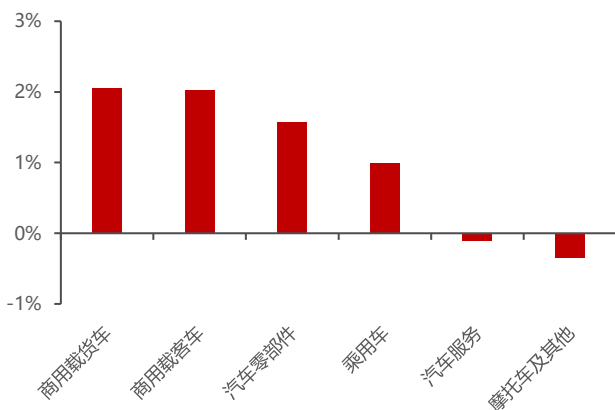
汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块上涨 2.35%，在申万子行业中排名第 7 位，表现强于沪深 300（上涨 1.50%）。细分板块中，商用载货车、商用载客车、汽车零部件、乘用车分别上涨 2.05%、2.02%、1.57%、0.99%，汽车服务、摩托车及其他分别下跌 0.11%、0.35%。

图28：近一周（2024.09.18-2024.09.20）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

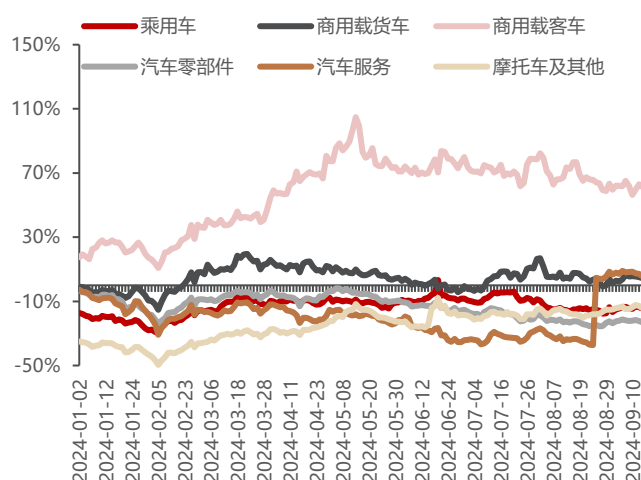
图29：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



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（2024.09.18-2024.09.20）

图30：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

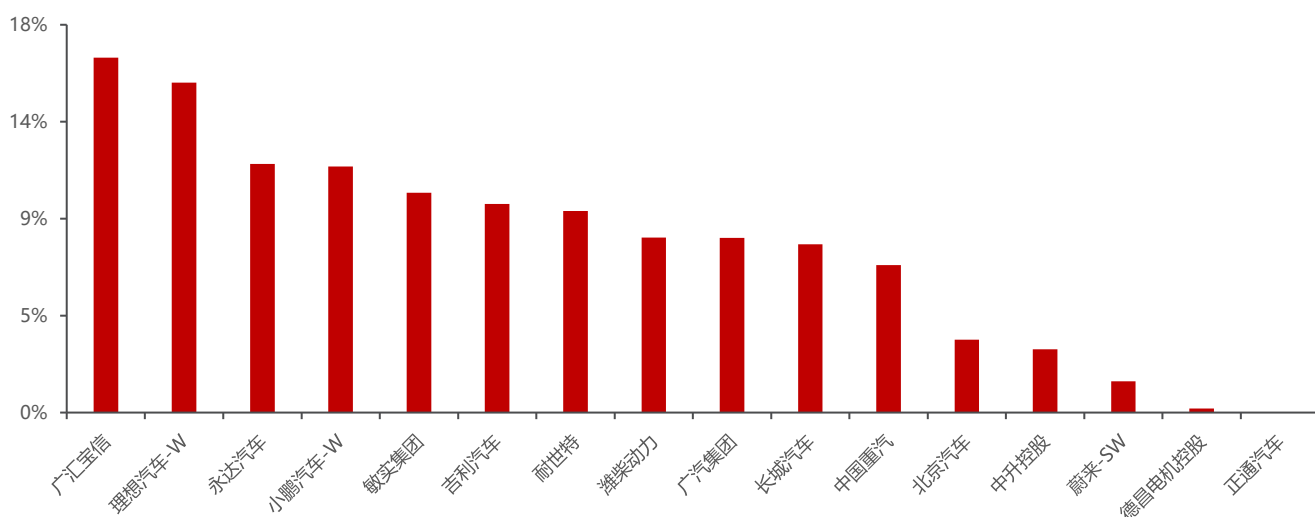
注：涨跌幅截至日期 2024.01.01-2024.09.21

表4：近一周（2024.09.18-2024.09.20）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（%）
云内动力	21.7%	路畅科技	-12.3%
万安科技	12.0%	越博退	-10.0%
瑞鹄模具	11.6%	华密新材	-6.7%
一彬科技	11.0%	华阳变速	-6.6%
星宇股份	10.5%	天成自控	-6.0%
恒帅股份	10.3%	九号公司	-4.4%
申达股份	8.9%	动力新科	-4.4%
常青股份	8.6%	骏创科技	-4.0%
金鸿顺	7.8%	福赛科技	-4.0%
涛涛车业	7.7%	大地电气	-3.4%

资料来源：iFind，民生证券研究院

图31：近一周（2024.09.18-2024.09.20）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

4 本周数据：9 月第二周乘用车上险 48.1 万辆 同比+15.2% 环比+18.4%

4.1 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 9 月地方开启新一轮消费刺激政策。9 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5：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。

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）。

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。

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。

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	
贵州省贵州市安新区	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

4.2 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6：2024 年 6 月以来车型调价情况

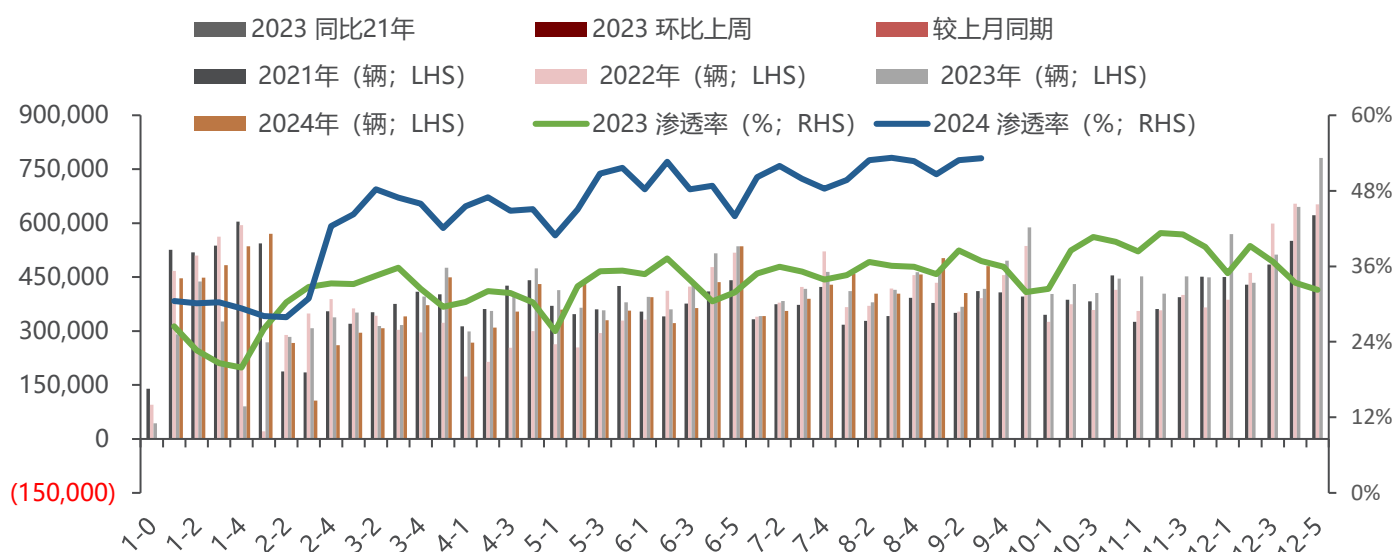
车企	调价时间	能源类型	车型	调价前售价 (万元)	调价后售价 (万元)	涨价幅度 (元)
比亚迪	2024/7/29	插混	方程豹 豹 5 全系	28.98-35.28	23.98-30.28	-50,000
上汽大众	2024/7/31	纯电	ID.4 X	15.98-21.18	14.98-19.78	(-10,000)-(-14,000)
蔚来	2024/6/12	纯电	蔚来全系新车	32.8-52.8	29.8-49.8	-30,000
极狐	-	新能源	阿尔法 S5	17.68-21.68	15.18-19.18	-25,000

资料来源：各公司官网，第一电动，民生证券研究院

4.3 9 月第二周乘用车上险 48.1 万辆 同比+15.2% 环比+18.4%

整体车市需求承压，需求有待修复，新能源渗透率超 50%。9 月第二周 (9.9-9.15) 乘用车销量 48.1 万辆，同比+15.2%，环比+18.4%；新能源乘用车销量 25.6 万辆，同比+19.1%，环比+18.7%；新能源渗透率 53.2%，环比+0.3pct。

图32：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

4.4 2024 年 8 月整体折扣与 2024 年 7 月相比保持平稳

整体折扣率：2024 年 8 月整体折扣与 2024 年 7 月相比保持平

截至 8 月上旬，行业整体折扣率为 15.38%，环比-0.15pct；截至 8 月下旬，行业整体折扣率为 15.41%，环比+0.03pct。

燃油 VS 新能源： 8 月燃油车折扣放大，新能源折扣微收。

截至 8 月上旬，燃油车折扣率为 17.52%，环比+0.01pct；新能源车折扣率为 11.33%，环比-0.15pct；

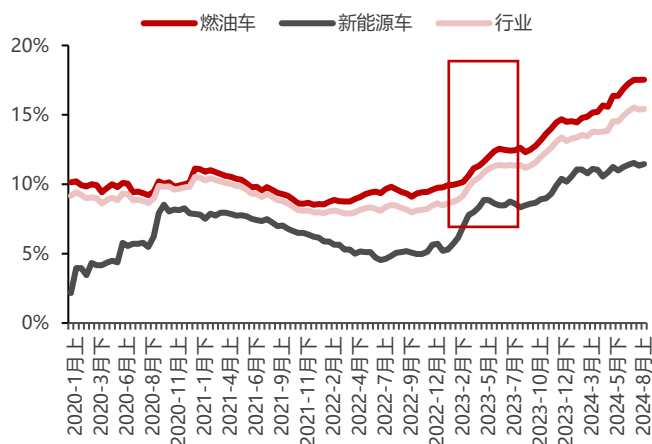
截至 8 月下旬，燃油车折扣率为 17.53%，环比+0.01pct；新能源车折扣率为 11.45%，环比+0.03pct。

合资 VS 自主： 8 月合资折扣放大，自主折扣微收。

截至 8 月上旬，合资折扣率为 20.72%，环比+0.09pct；自主折扣率为 9.51%，环比-0.13pct；

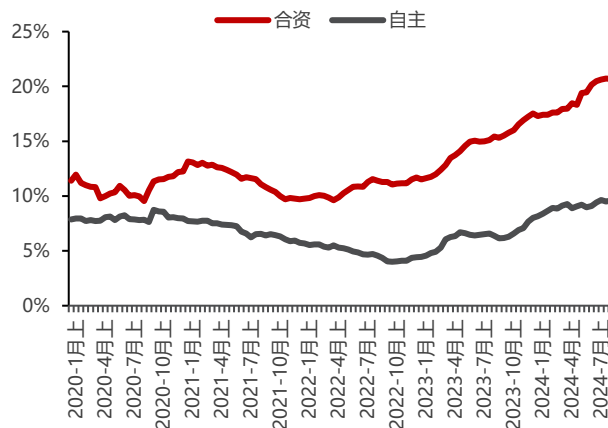
截至 8 月下旬，合资折扣率为 20.69%，环比-0.03pct；自主折扣率为 9.59%，环比+0.08pct。

图33：行业终端折扣率（%）



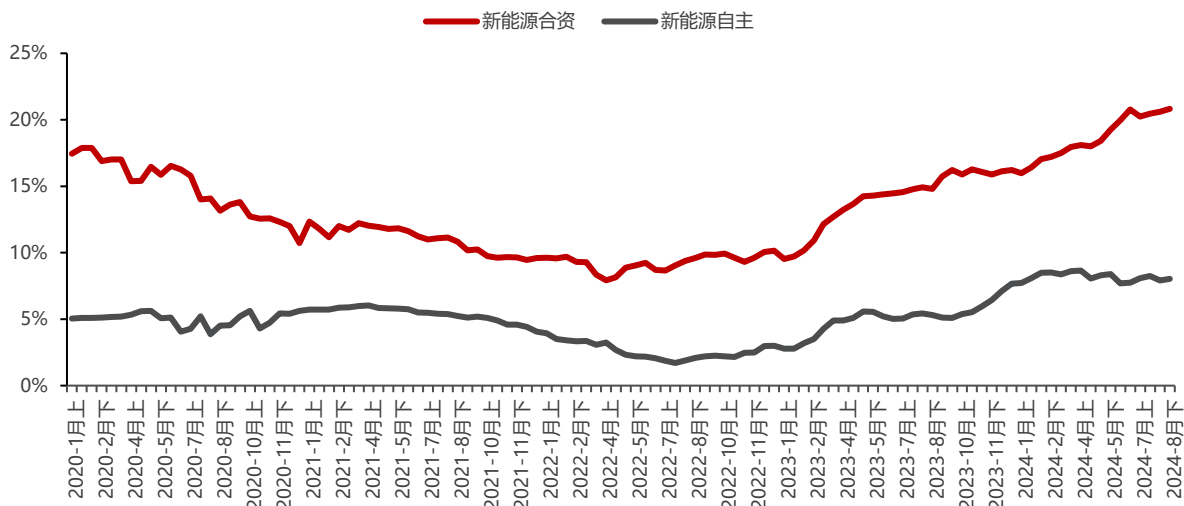
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图34：自主及合资终端折扣率（%）



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图35：新能源终端折扣率（%）



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

4.5 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 20 日当周国内 PCR 开工率 77.08%，周度环-2.08pct，处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 57.41%，周度环比-2.25pct，处于近 10 年来中等偏低水平。

表7：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%	78.4%				75.3%

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：9 月数据截至 2024 年 9 月 20 日

表8：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%	58.7%				56.7%

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：9月数据截至 2024 年 9 月 20 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 7 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 7 月全球 PCR 配套市场需求同比-5.0%，替换市场需求同比+2.0%，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+3.0%，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 7 月美国 PCR 进口 1,434 万条，同比+1.1%，环比+11.1%，其中来自最大进口国泰国的进口量达 373 万条，同比+18.1%，环比+15.4%；6 月美国 TBR 进口 463 万条，同比+21.4%，环比+12.7%，来自泰国的进口量达 117 万条，同比+10.1%，环比+14.4%。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 7 月欧盟 PCR 进口 11.6 万吨，同比+8.4%，环比+21.5%，其中来自最大进口国中国的进口量达 7.0 万吨，同比+17.9%，环比+33.4%；TBR 进口 5.5 万吨，同比+18.9%，环比+23.3%，来自中国的进口量达 1.2 万吨，同比+34.4%，环比+29.0%，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9：全球半钢胎行业 2024 年 1-6 月销量同比增速

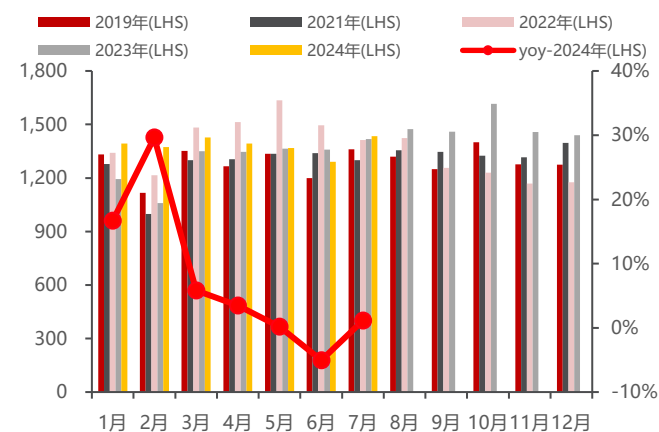
半钢胎	单月							累计	
	2024.01	2024.02	2024.03	2024.04	2024.05	2024.06	2024.07	2024.1-6	2024.1-7
配套市场									
Europe*	2%	3%	-10%	9%	-14%	-20%	-13%	-5%	-5%
North & Central America	8%	7%	1%	8%	-3%	-7%	-4%	1%	1%
China	72%	-3%	1%	15%	9%	4%	-1%	5%	3%
Worldwide	18%	-1%	-5%	8%	-3%	-6%	-5%	-1%	-2%
替换市场									
Europe*	4%	5%	-2%	8%	3%	5%	8%	6%	7%
North & Central America	9%	13%	1%	8%	1%	-4%	0%	4%	4%
China	46%	-23%	6%	-3%	-2%	-4%	-5%	1%	0%
Worldwide	10%	2%	-2%	6%	1%	-1%	2%	4%	4%

资料来源：米其林官网，民生证券研究院

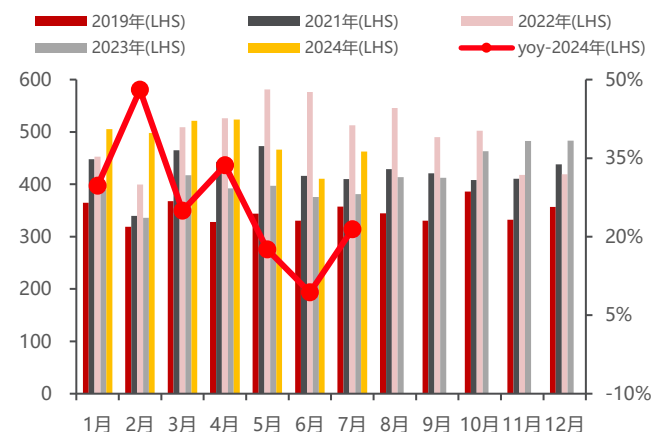
表10：全球全钢胎行业 2024 年 1-6 月销量同比增速

全钢胎	单月							累计	
	2024.01	2024.02	2024.03	2024.04	2024.05	2024.06	2024.07	2024.1-6	2024.1-7
配套市场									
Europe*	-11%	-15%	-25%	-14%	-21%	-22%	-30%	-17%	-19%
North & Central America	-9%	-19%	-19%	2%	-1%	-8%	-2%	-9%	-8%
South America	11%	23%	14%	45%	19%	43%	33%	27%	27%
Worldwide(除中国)	-3%	-4%	-12%	1%	-3%	-6%	-6%	-5%	-5%
替换市场									
Europe*	-3%	-1%	-5%	2%	-1%	-1%	0%	-2%	-1%
North & Central America	9%	31%	6%	25%	17%	6%	13%	17%	15%
South America	14%	11%	-2%	8%	-3%	4%	7%	4%	5%
Worldwide(除中国)	5%	10%	-3%	7%	4%	0%	3%	4%	4%

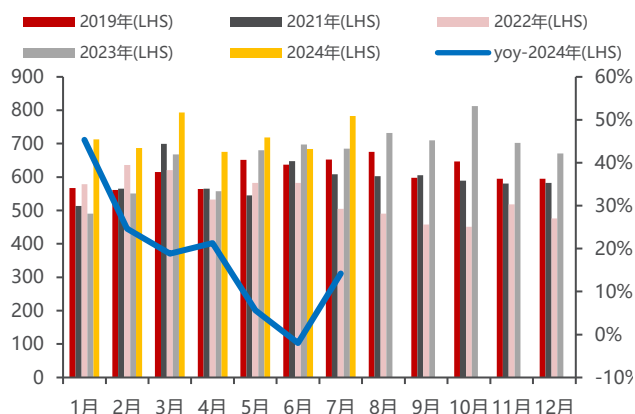
资料来源：米其林官网，民生证券研究院

图36：美国 PCR 进口量及增速（万条；%）


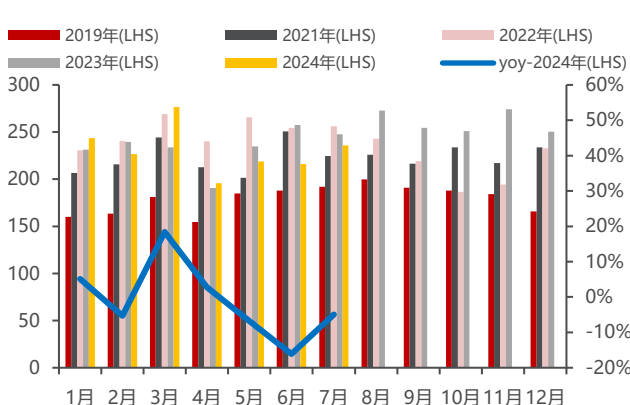
资料来源：美国商务部，民生证券研究院

图37：美国 TBR 进口量及增速（万条；%）


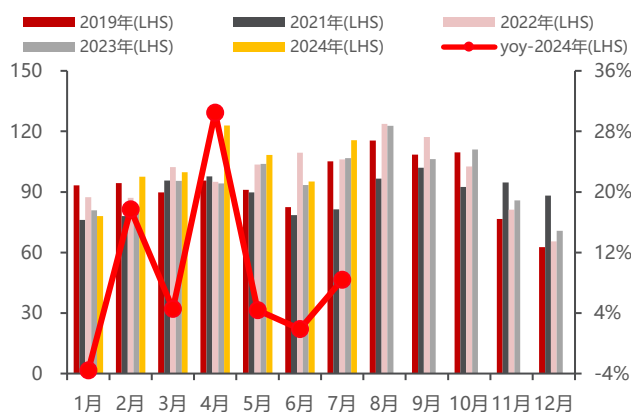
资料来源：美国商务部，民生证券研究院

图38：泰国 PCR 出口量及增速（万条；%）


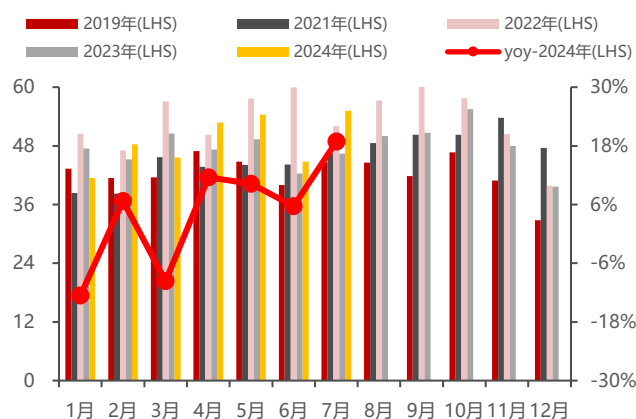
资料来源：泰国商务部，民生证券研究院

图39：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40：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41：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

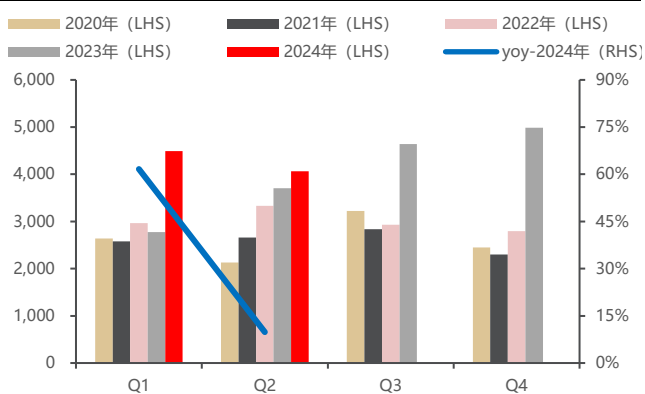
轮胎企业需求端来看，2024Q2 同比均大幅增长：

- 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%。

成本端同比小幅上涨，2024 年 9 月 PCR 加权平均成本同比+4.5%，环比

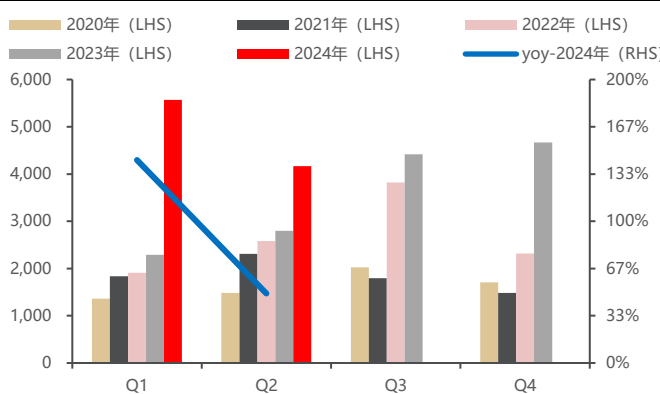
+3.7%；TBR 加权平均成本同比+5.9%，环比+3.5%。

图42：森麒麟泰国工厂销量及增速（万吨；%）



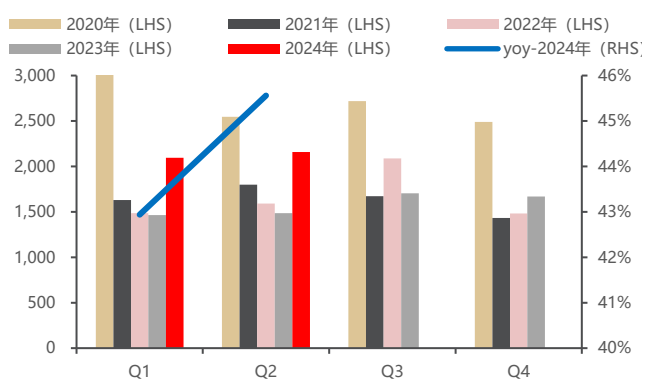
资料来源：yeti，民生证券研究院

图43：赛轮中国香港公司销量及增速（万吨；%）



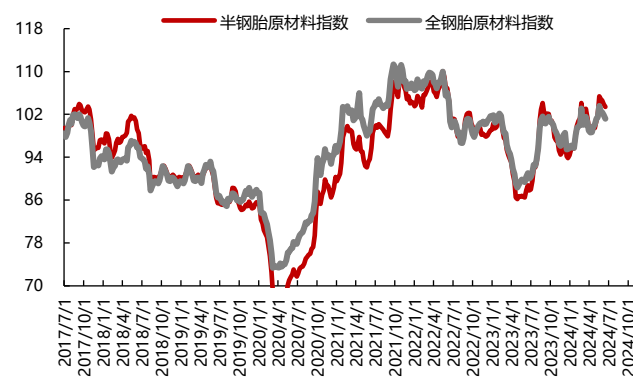
资料来源：yeti，民生证券研究院

图44：玲珑泰国工厂销量及增速（万吨；%）



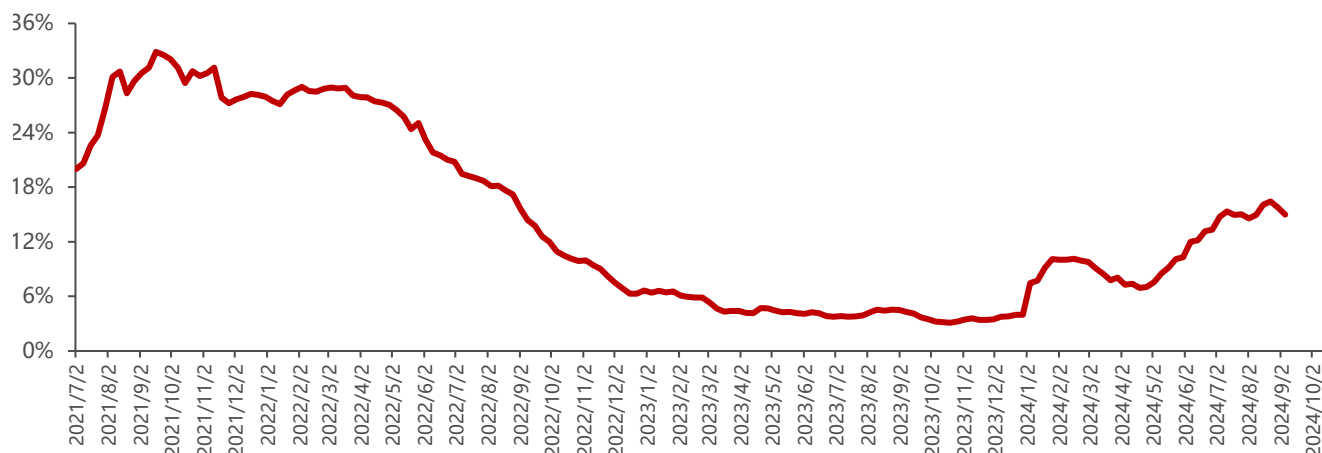
资料来源：yeti，民生证券研究院

图45：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13日当周中国出口海运费为5,019美元/FEUU，同比+261.2%，环比-0.9%；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14.8%，同比+10.7pct，环比-0.2pct；2021年初至今海运费占货值比重均值为14.5%，当前海运费已回落至中枢水平。但受地缘政治因素影响，中国至北欧海运费当周达到6,508美元/FEUU，同比+329.1%，环比-4.1%，占货值比重达19.3%，同比涨幅较大、环比已出现显著下降趋势。

图46：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

4.6 本周原材料价格涨跌分化

本周原材料价格涨跌分化，天然橡胶、螺纹钢、热轧卷、铝 A00、铜、碳酸锂价格明显上涨，聚丙烯价格下跌。

1) 碳酸锂：截至 2024 年 9 月 20 日价格为 74,260 元/吨，环比-0.1%；近一个月平均价为 74,536 元/吨；

2) 螺纹钢：截至 2024 年 9 月 20 日价格为 3,397 元/吨，环比+0.6%；近一个月平均价为 3,290 元/吨；

3) 冷轧卷：截至 2024 年 9 月 20 日价格为 3,757 元/吨，环比+0.0%；近一个月平均价为 3,784 元/吨；

4) 热轧卷：截至 2024 年 9 月 20 日价格为 3,190 元/吨，环比+0.2%；近一个月平均价为 3,194 元/吨；

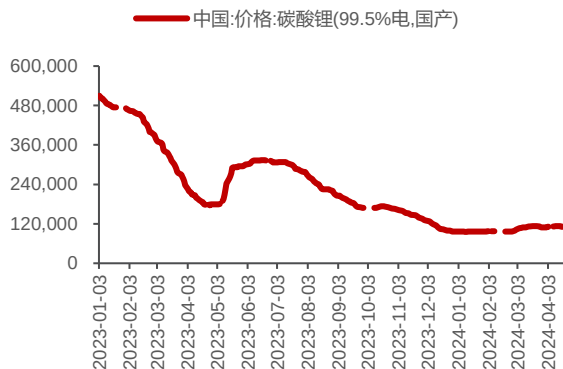
5) 铝 A00：截至 2024 年 9 月 20 日长江有色市场铝 A00 平均价为 20,030 元/吨，环比+1.4%；近一个月平均价为 19,488 元/吨；

6) 铜：截至 2024 年 9 月 20 日长江有色市场铜平均价为 75,930 元/吨，环比+2.1%；近一个月平均价为 73,518 元/吨；

7) 天然橡胶：截至 2024 年 9 月 20 日天然橡胶期货结算价为 16,500 元/吨，环比+5.8%；近一个月平均价为 15,005 元/吨；

8) 聚丙烯：截至 2024 年 9 月 20 日聚丙烯期货结算价为 7,475 元/吨，环比+0.3%；近一个月平均价为 7,559 元/吨。

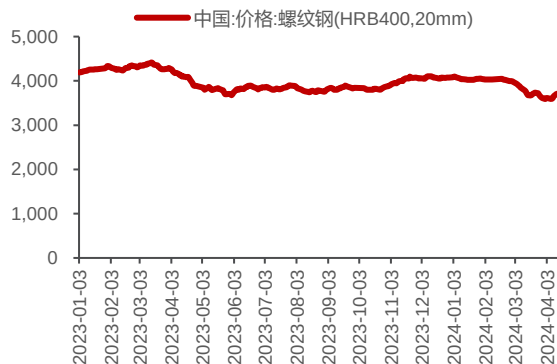
图47：碳酸锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，民生证券研究院

备注：最新数据截至 2024 年 9 月 20 日

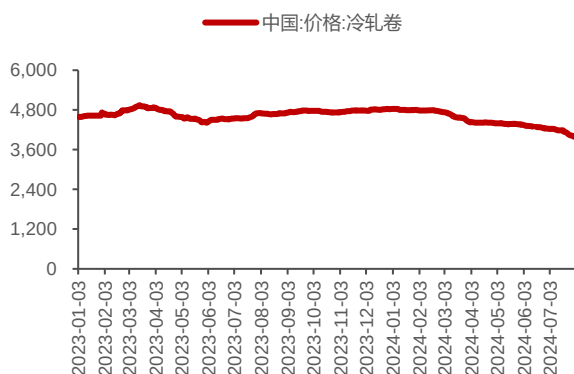
图48：螺纹钢价格（元/吨）



资料来源：钢之家，民生证券研究院

备注：最新数据截至 2024 年 9 月 20 日

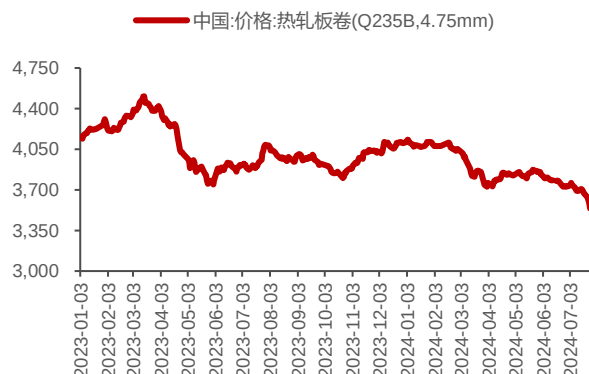
图49：冷轧卷价格（元/吨）



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 9 月 20 日

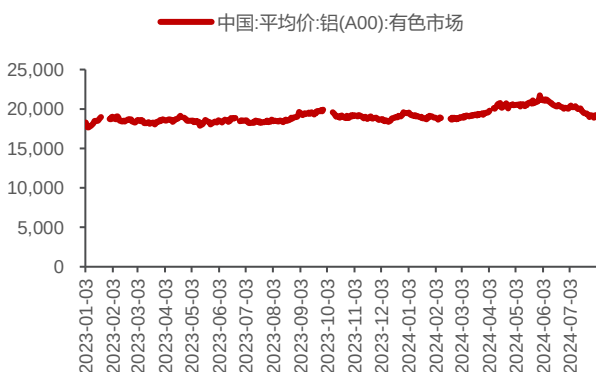
图50：热轧板卷价格（元/吨）



资料来源：钢之家，民生证券研究院

备注：最新数据截至 2024 年 9 月 20 日

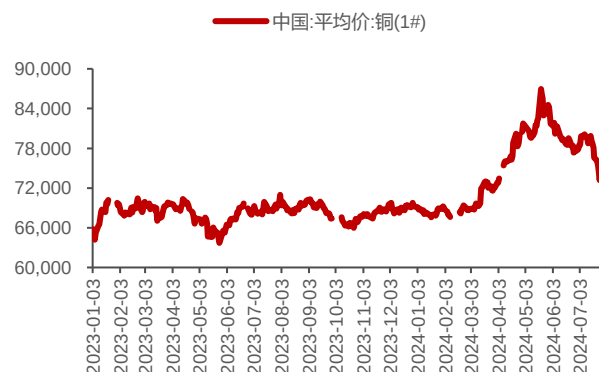
图51：铝（A00）价格（元/吨）



资料来源：商务部，民生证券研究院

备注：最新数据截至 2024 年 9 月 20 日

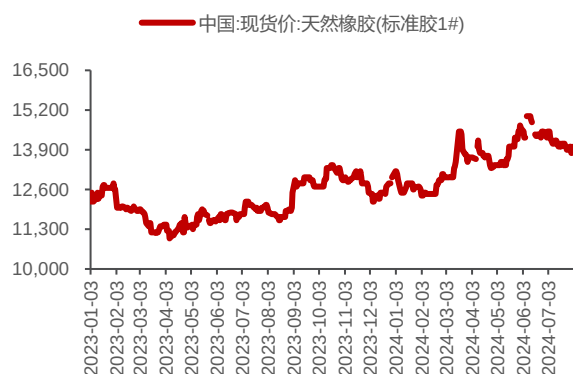
图52：铜价格（元/吨）



资料来源：商务部，民生证券研究院

备注：最新数据截至 2024 年 9 月 20 日

图53：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 9 月 20 日

图54：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 9 月 20 日

5 本周要闻：极氪 7X、乐道 L60、腾势 Z9 GT 上市 比亚迪海狮 07 EV 10 月 OTA 升级高阶智驾

5.1 电动化：极氪 7X、乐道 L60、腾势 Z9 GT 上市

极氪 7X 上市 售价 22.99-26.99 万元

9 月 20 日晚，极氪 7X 正式上市，共推出三款配置车型，后驱智驾版售价 22.99 万元，长续航后驱智驾版售价 24.99 万元，长续航四驱智驾版售价 26.99 万元。侧面，极氪 7X 采用的是非常“纯粹”的 SUV 设计，没有溜背，车顶线条流畅平整，让优雅造型与空间上的实用性得以兼顾。尺寸方面，车长 4825mm，车宽 1930mm，车高 1656mm，轴距 2925mm，定位中型 SUV。后排座椅的配置也相当高。高配车型的后排座椅支持最大 215mm 的滑动行程，椅背角度最大可达 134 度，355mm 的电动腿托，加上座椅加热、通风、按摩，极氪 7X 同时配备电动遮阳帘安排上了。（来源：新浪汽车）

乐道 L60 正式上市 售价 20.69-23.59 万元

9 月 19 日，蔚来旗下全新品牌乐道的第一款车乐道 L60 正式上市，共推出 2 种电池版本车型，分别为标准续航电池 60kWh 和长续航电池 85kWh，整车购买售价分别为 20.69 万起和 23.59 万起，四驱版本在此价格上加 2 万元。电池租用方案价格为 14.99 万起，电池月租费用标准续航电池 60kWh 为 599 元，长续航电池 85kWh 为 899 元。10 月 8 日前大定用户均享受创世版车主待遇，新车将于 9 月 28 日起开始全国交付。新车定位中型轿跑 SUV，采用纯电动力。乐道全系车型将基于蔚来第三代技术平台 NT3.0 进行开发，并将与蔚来共享换电网络。（来源：搜狐汽车）

腾势 Z9GT 上市 售价 33.48-41.48 万元

2024 年 9 月 20 日，腾势旗舰产品腾势 Z9 GT 正式上市，新车限时售价区间 33.48-41.48 万元，根据动力形式与配置的不同新车共有 5 款车型供用户选择。车辆定位中大型轿车，有纯电和插电混两种动力系统。此外，官方还限量推出了首发版车型，该车订金 10000 元，售价分别为 36.48 万和 41.48 万元，限量 2010 台。腾势 Z9GT 的车身尺寸为 5195 (5180) × 1990 × 1480 (1500) mm，轴距为 3125mm，智驾方面，新车首搭 BAS 3.0+，并且全系标配。全车拥有 33 个智驾传感器，可实现端到端智驾能力。其中高速领航、自动泊车、AEB 自动紧急制动和代客泊车量产即交付，2024 年底开通城市领航和高速爆胎稳定控制，2025 年 Q1 升级易三方泊车、路面预瞄和极致麋鹿等。（来源：汽车之家）

比亚迪获得腾势 100% 股权

9月17日消息,近日,比亚迪旗下腾势汽车发生股权变更,比亚迪汽车工业有限公司回购了梅赛德斯-奔驰(中国)投资有限公司持有腾势剩余10%的股份。这也意味着,奔驰彻底退出,腾势从合资变成自主车企。(来源:新浪财经)

李斌:乐道 L60 明年 3 月产量达到 2 万台 否认收购奥迪工厂

9月20日上午消息,在乐道 L60 上市发布会后,蔚来创始人、董事长、CEO 李斌,蔚来高级副总裁、乐道汽车总裁艾铁成接受媒体采访。李斌表示,目前乐道 L60 订单已经爆单,在产能方面,10 月份产能达到 5000 台,12 月份 1 万台,明年 1 月份至少 1.6 万台,明年 3 月份 2 万台。(来源:IT 之家)

上汽大众回应南京工厂关闭:生产基地调整是必要的经营行为

9月21日,针对市场上关于上汽大众南京工厂将关闭的传闻,上汽大众方面向第一财经记者表示:“基于企业战略规划、响应市场趋势,企业对生产基地作出调整,是正常且必要的经营行为,这种调整不仅是对当前趋势的积极响应,也是对未来发展的主动规划和投资。”近日,有媒体援引多位知情人士的消息报道称,上汽大众正计划于明年关闭其位于江苏南京的工厂。该工厂主要负责生产帕萨特及斯柯达品牌旗下多款车型,年产能达到 36 万辆。上汽大众计划将南京工厂的部分工人搬迁至其位于江苏仪征的另一家工厂,该工厂目前专注于生产轿车朗逸。(来源:第一财经)

深耕东南亚,长城汽车正式启动越南 CKD 工厂项目

日前,长城汽车官方宣布其全球拓展计划的新进展。长城汽车与越南成安集团签署合作备忘录,双方将进行 CKD 组装合作。根据长城汽车(24.090, 0.18, 0.75%)的介绍,东南亚市场是长城全球化战略的桥头堡。以泰国为起点,长城汽车实现了泰国、马来西亚、老挝、文莱、越南等区域国家市场的常态化运营。(来源:新浪财经)

5.2 智能化: 比亚迪海狮 07 EV 10 月 OTA 升级高阶智驾

海狮 07 EV 将在 10 月份推天神之眼高阶智驾 OTA

9月19日消息,近日,比亚迪官方宣布,其海洋网旗下的首款中型纯电 SUV——海狮 07EV,将于今年 10 月开启高阶智能驾驶 OTA 升级,进一步提升车辆的智能化水平和驾驶体验。据比亚迪官方介绍,此次 OTA 升级将带来包括自动上下匝道、自主变道/超车、主动避障等高速领航六大核心功能在内的多项智能驾驶辅助功能的提升。这些功能的加入,将使海狮 07EV 在高速和城市快速路上,能够像老司机一样,智能选择最优路线,自主完成复杂的驾驶任务,大大减轻驾驶者的负担。(来源:ZAKER 汽车)

智己无图城市 NOA 将于 10 月全国开通

9 月 19 日, 智己汽车宣布, IM AD 无图城市 NOA 将于 10 月正式开通全国, 并推送全系车型 1。其中, “灵蜥双子星” 全新智己 LS6、智己 L6 将首推全量用户, 率先享用 “去哪儿都能开、全国都好开” 的 NOA 智驾自由。智己 IM AD 是全行业第四家落地 “全国都能开” 的无图城市 NOA。其率先量产端到端大模型, 能真正做到城市覆盖率 100% 的 “全国城市都好开”; 包括村路、盘山路、施工道路、无车道线道路等各种特殊路况有导航就能开的 “全国道路都好开”; 以及端到端大模型算法赋能 NOA 覆盖环岛、掉头、ETC 收费站 2 等极端场景的 “全国路况都好开”; 让用户享受超级丝滑、高效、更像人的超一流智驾体验。(来源: 太平洋号)

轻舟智航与四维图新服贸会签署深化战略合作协议

9 月 14 日, 2024 年中国国际服务贸易交易会 “两业融合促进新质生产力发展” 主题论坛上, 轻舟智航与四维图新围绕 “中高阶智驾” 项目签署深化战略合作协议。双方将依托轻舟智航在中高阶智驾解决方案行业的算法开发、系统集成能力及量产经验, 以及四维图新在智能驾驶地图、智能驾驶软硬件等领域的专业能力, 打造中高阶智驾解决方案。(来源: 新京报)

6 本周上市车型

表11：本周（2024.09.17-2024.09.22）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	蔚来汽车	乐道 L60	全新	BEV	B	SUV	2950	20.69-25.59	2024/9/19
2	东风汽车	岚图 梦想家 PHEV	改款	PHEV	C	MPV	3200	32.99-42.99	2024/9/19
3	东风汽车	岚图 梦想家纯电	改款	BEV	C	MPV	3200	34.99-44.99	2024/9/19
4	比亚迪戴姆勒	腾势 Z9GT	全新	BEV	C	轿车	3125	35.48-38.48	2024/9/20
5	比亚迪戴姆勒	腾势 Z9GT	全新	PHEV	C	轿车	3125	32.98-40.98	2024/9/20
6	极氪汽车	极氪 7X	全新	BEV	B	SUV	2925	22.99-26.99	2024/9/20
7	长安汽车	深蓝 L07	全新	BEV	B	轿车	2900	15.19-16.69	2024/9/20
8	长安汽车	深蓝 L07	全新	EREV	B	轿车	2900	15.19-17.39	2024/9/20

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

表12：本周（2024.09.17-2024.09.22）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	北京奔驰	奔驰 E 级	改款	燃油	C	轿车	3094	45.18-59.98	2024/9/17
2	东风日产	轩逸 经典	新增车型	燃油	A	轿车	2700	10.86-12.26	2024/9/19

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

7 本周公告

表13：本周（2024.09.18-2024.09.20）重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
光峰科技	2024/9/18	聘任高级管理人员	公司发布关于选举董事长等及聘任高级管理人员等的公告：选举李屹先生为公司第三届董事会董事长，任期自审议通过之日起第三届董事会任期届满之日止；同时选举、聘任了多名高级管理人员。
亚太股份	2024/9/19	子公司完成注册登记	公司发布德国子公司完成注册登记的公告：公司在德国设立全资子公司，注册资本 25,000 欧元，已于近期完成相关注册登记。
贝斯特	2024/9/19	权益分派实施	公司发布 2024 年半年度权益分派实施公告：每 10 股派发现金红利 0.30 元，不进行资本公积金转增股本，不送红股。
文灿股份	2024/9/19	权益分派实施	公司发布 2024 年半年度权益分派实施公告：每 10 股派发现金红利 1.50 元，合计派发现金红利 4,624.34 万元，不进行资本公积金转增股本，不送红股。
精锻科技	2024/9/20	权益分派实施	公司发布 2024 年半年度权益分派实施公告：每 10 股派发现金股利 0.60 元，共计 2,890.66 万元，不送红股，不以资本公积金转增股本。
玲珑轮胎	2024/9/20	权益分派实施	公司发布 2024 年第二季度权益分派实施公告：每股派发现金红利 0.10 元，不送红股，不转增股本。

资料来源：iFind，民生证券研究院

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: 乘用车批发销量及同比增速 (万辆; %)	3
图 2: 乘用车上险销量及同比增速 (万辆; %)	3
图 3: 新能源乘用车批发销量及同比增速 (万辆; %)	4
图 4: 新能源乘用车批发渗透率 (%)	4
图 5: 乘用车出口销量及同比增速 (万辆; %)	4
图 6: 分车系乘用车批发销量占比 (%)	4
图 7: 行业终端折扣率 (%)	5
图 8: 自主及合资终端折扣率 (%)	5
图 9: 自主品牌终端折扣率 (%)	6
图 10: 新势力终端折扣率 (%)	6
图 11: 日系合资折扣率 (%)	6
图 12: 欧美系合资终端折扣率 (%)	6
图 13: 豪华车合资折扣率 (%)	6
图 14: 二线豪华终端折扣率 (%)	6
图 15: 2024 年 7-8 月分车企批发销量及同环比增速 (辆; %)	7
图 16: 2024 年 7-8 月新能源分车企批发销量及同环比增速 (辆; %)	8
图 17: 主要原材料价格变化 (元/吨)	9
图 18: 全球海运费均值 (美元/FEUU)	9
图 19: 美元及欧元兑人民币中间价	9
图 20: 重卡批发销量月度变化情况 (辆)	11
图 21: 重卡出口量月度变化情况 (辆; %)	11
图 22: 天然气重卡销量及渗透率变动情况 (辆; %)	11
图 23: 新能源重卡销量及渗透率变动情况 (辆; %)	11
图 24: 行业总体两轮燃油摩托车销量 (排量>250cc, 辆)	12
图 25: 行业总体两轮燃油摩托车同比 (排量>250cc, %)	12
图 26: 两轮燃油摩托车销量 (250<排量≤400cc, 辆, %)	13
图 27: 两轮燃油摩托车销量 (400<排量≤500cc, 辆, %)	13
图 28: 近一周 (2024.09.18-2024.09.20) A 股申万一级子行业区间涨跌幅 (%)	18
图 29: 申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)	18
图 30: 申万汽车行业子板块 2024 年涨跌幅 (%)	18
图 31: 近一周 (2024.09.18-2024.09.20) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	19
图 32: 乘用车周度上险销量 (辆) 及新能源渗透率 (%)	23
图 33: 行业终端折扣率 (%)	24
图 34: 自主及合资终端折扣率 (%)	24
图 35: 新能源终端折扣率 (%)	25
图 36: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)	27
图 37: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)	27
图 38: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)	28
图 39: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)	28
图 40: 欧盟 PCR 进口量及增速 (千吨; %)	28
图 41: 欧盟 TBR 进口量及增速 (千吨; %)	28
图 42: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)	29
图 43: 赛轮中国香港公司销量及增速 (万吨; %)	29
图 44: 玲珑泰国工厂销量及增速 (万吨; %)	29
图 45: 原材料价格加权指数跟踪	29
图 46: 中国出口海运费占集装箱货值比重	30
图 47: 碳酸锂价格 (元/吨)	31
图 48: 螺纹钢价格 (元/吨)	31
图 49: 冷轧卷价格 (元/吨)	31
图 50: 热轧板卷价格 (元/吨)	31
图 51: 铝 (A00) 价格 (元/吨)	31
图 52: 铜价格 (元/吨)	31
图 53: 天然橡胶价格 (元/吨)	32
图 54: 聚丙烯价格 (元/吨)	32

表格目录

表 1: 乘用车销量预测.....	3
表 2: 乘用车销量预测.....	5
表 3: 中大排摩托车 (> 250cc) 销量预测.....	13
表 4: 近一周 (2024.09.18-2024.09.20) A 股汽车行业公司周涨跌幅前十.....	19
表 5: 近期地方汽车消费刺激政策.....	21
表 6: 2024 年 6 月以来车型调价情况.....	23
表 7: 中国 PCR 轮胎行业开工率 (%)	25
表 8: 中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)	26
表 9: 全球半钢胎行业 2024 年 1-6 月销量同比增速.....	27
表 10: 全球全钢胎行业 2024 年 1-6 月销量同比增速	27
表 11: 本周 (2024.09.17-2024.09.22) 上市新能源车型.....	36
表 12: 本周 (2024.09.17-2024.09.22) 上市燃油车型.....	36
表 13: 本周 (2024.09.18-2024.09.20) 重要公告	37

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。	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