

汽车板块投资思考：看多强势车企+智驾

2024年09月29日

➤ **本周数据：**9月第三周(9.16-9.22)乘用车销量45.5万辆，同比-8.2%，环比-5.4%；新能源乘用车销量22.8万辆，同比+28.1%，环比-10.9%；新能源渗透率50.1%，环比-3.1pct。

➤ **本周行情：**汽车板块本周表现弱于市场。本周A股汽车板块上涨11.33%，在申万子行业中排名第26位，表现弱于沪深300(上涨14.57%)。细分板块中，乘用车、汽车服务、汽车零部件、商用载客车、商用载货车、摩托车及其他分别上涨12.28%、11.69%、11.54%、9.30%、8.59%、6.78%。

➤ **本周观点：**本月推荐核心组合【比亚迪、伯特利、拓普集团、新泉股份、沪光股份、赛轮轮胎、春风动力】。

➤ **新车+政策持续催化 看好乘用车板块。**本周市场环境整体向好，汽车板基本面向上，估值偏低，当前我们积极看多汽车板块：**1) 基本面：**补贴政策拉动，8、9月需求持续向好，9月第1/2/3周乘用车销量40.6/48.1/45.5万辆，新能源渗透率50.6%/52.9%/53.2%。近期重点车型智界R7、阿维塔07、极氪7X、乐道L60、腾势Z9 GT订单表现均十分强劲；**2) 估值面：**截至2024年9月29日乘用车板块动态PE仅25.63倍，处于近5年来中地位置(约30%分位数)，向上空间较大。**3) 新车催化：**展望后续，金九银十新车密集催化，重点新车包括吉利星愿、小鹏P7+、比亚迪海豹06GT、方程豹8等车型。我们认为，当前整车估值处于中低状态，看好新车业绩催化强、三季度业绩表现强势的整车比亚迪、吉利、小鹏、理想、零跑、赛力斯等。

➤ **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：**2024Q3原材料整体下降，其中热轧卷、铝A00价格大幅下降；**3) 业绩端：**2024Q3总量、新能源、出口环比表现较好，规模效应+降本加强+原材料价格下降，海运费不利因素影响有限，预计2024Q3业绩持续提升；**4) 估值端，**截至2024年9月29日汽车零部件板块动态PE仅23.67倍，处于近5年来底部位置，向上空间较大。**当前时间点，我们重点看好智能驾驶赛道及三季报预计表现较优的零部件：****1) 智能驾驶赛道：**特斯拉自动驾驶出租车Robotaxi即将于美国西部时间2024年10月10日发布，我们认为，智能驾驶催化不断，国内智驾政策、供给、需求三重拐点向上，看好智能驾驶域控、智驾执行器等相关零部件；**2) 三季报业绩表现突出标的：**国内整车需求向上，预计2024Q3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。

➤ **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.汽车和汽车零部件行业周报 20240922：2024Q3 前瞻：自主崛起提速 规模效应加强-2024/09/22
- 2.摩托车行业系列点评八：中大排量趋势强劲 出口加速恢复-2024/09/20
- 3.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
- 4.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
- 5.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

目录

1 周观点：汽车板块投资思考：看多强势车企+智驾	3
1.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起	3
1.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量	4
1.3 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值	4
1.4 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	4
1.5 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长	5
2 本周行情：整体弱于市场	7
3 本周数据：9月第三周乘用车销量 45.5 万辆 同比-8.2% 环比-5.4%	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 9月第三周乘用车销量 45.5 万辆 同比-8.2% 环比-5.4%；	12
3.4 2024年8月整体折扣与2024年7月相比保持平稳	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：吉利将在越南投资 1.68 亿美元组建汽车装配厂	22
4.2 智能化：徐直军：华为车 BU 今年上半年已盈利	23
5 本周上市车型	24
6 本周公告	25
8 风险提示	27
插图目录	28
表格目录	28

1 周观点：汽车板块投资思考：看多强势车企+智驾

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】。

整车旺季来临 新车+政策持续催化 看好乘用车需求向上。本周市场环境整体向好，汽车板基本面向上，估值偏低，当前我们积极看多汽车板块：1) 基本面：补贴政策拉动，8、9月需求持续向好，9月第1/2/3周乘用车销量40.6/48.1/45.5万辆，新能源渗透率50.6%/52.9%/53.2%。近期重点车型智界R7、阿维塔07、极氪7X、乐道L60、腾势Z9 GT订单表现均十分强劲。2) 估值面：截至2024年9月29日乘用车板块动态PE仅25.63倍，处于近5年来中低位置（约30%分位数），向上空间较大。3) 新车催化：展望后续，金九银十新车密集催化，重点新车包括吉利星愿、小鹏P7+、比亚迪海豹06GT、方程豹8等车型。我们认为，当前整车估值处于中低状态，看好新车业绩催化强、三季度业绩表现强势的整车比亚迪、吉利、小鹏、理想、零跑、赛力斯等。

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：2024Q3原材料整体下降，其中热轧卷、铝A00价格大幅下降；3) 业绩端：2024Q3总量、新能源、出口环比表现较好，规模效应+降本加强+原材料价格下降，海运费不利因素影响有限，预计2024Q3业绩持续提升；4) 估值端，截至2024年9月29日汽车零部件板块动态PE仅23.67倍，处于近5年来底部位置，向上空间较大。当前时间点，我们重点看好智能驾驶赛道及三季报预计表现较优的零部件：1) 智能驾驶赛道：特斯拉自动驾驶出租车Robotaxi即将于美国西部时间2024年10月10日发布，我们认为，智能驾驶催化不断，国内智驾政策、供给、需求三重拐点向上，看好智能驾驶域控、智驾执行器等相关零部件；2) 三季报业绩表现突出标的：国内整车需求向上，预计2024Q3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。

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，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】。

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 8 月销量 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) 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) 钱江摩托：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) 隆鑫通用：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。

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-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

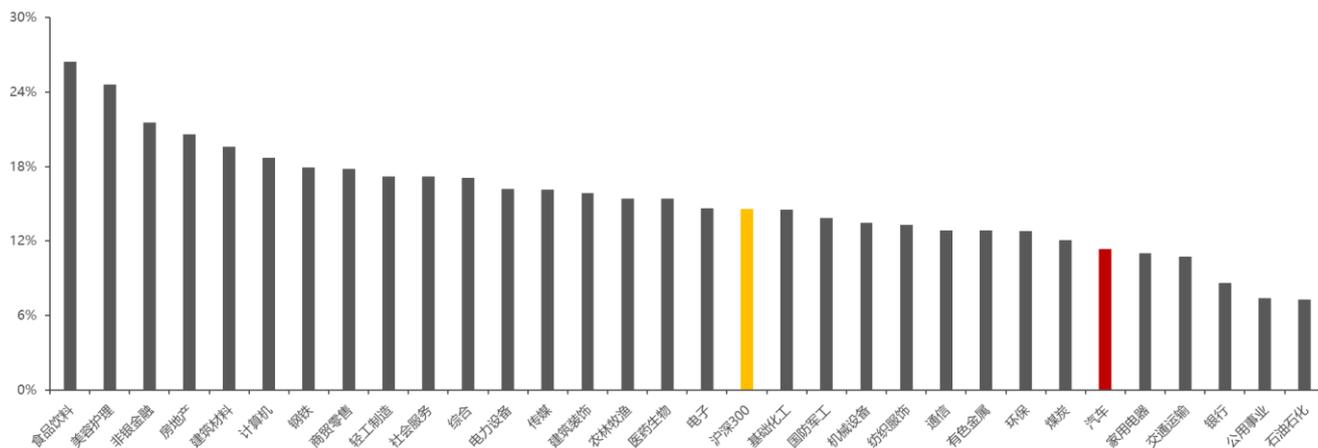
3.4 万美元, 最新一周海运费占货值比重为 14.8%, 同比+10.7pct, 环比-0.2pct; 2021 年初至今海运费占货值比重均值为 14.5%, 当前海运费已回落至中枢水平。但受地缘政治因素影响, 中国至北欧海运费当周达到 6,508 美元/FEUU, 同比+329.1%, 环比-4.1%, 占货值比重达 19.3%, 同比涨幅较大、环比已出现显著下降趋势。

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】。

2 本周行情：整体弱于市场

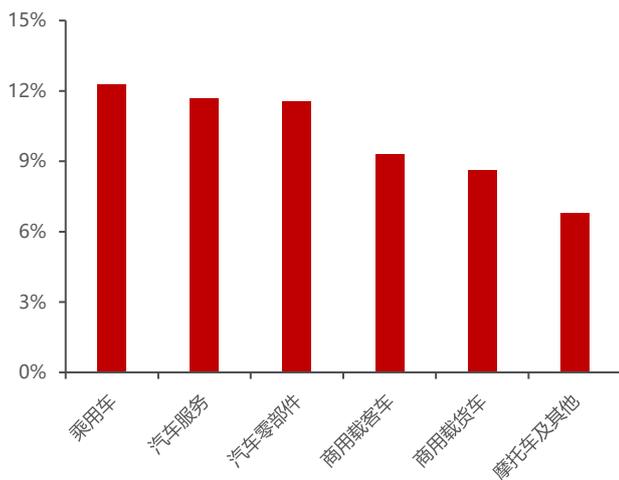
汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块上涨 11.33%，在申万子行业中排名第 26 位，表现弱于沪深 300（上涨 14.57%）。细分板块中，乘用车、汽车服务、汽车零部件、商用载客车、商用载货车、摩托车及其他分别上涨 12.28%、11.69%、11.54%、9.30%、8.59%、6.78%。

图1：近一周（2024.09.23-2024.09.27）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

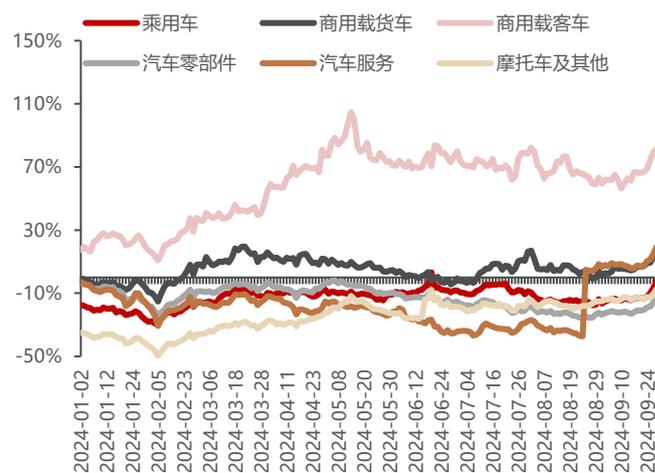
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



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（2024.09.23-2024.09.27）

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

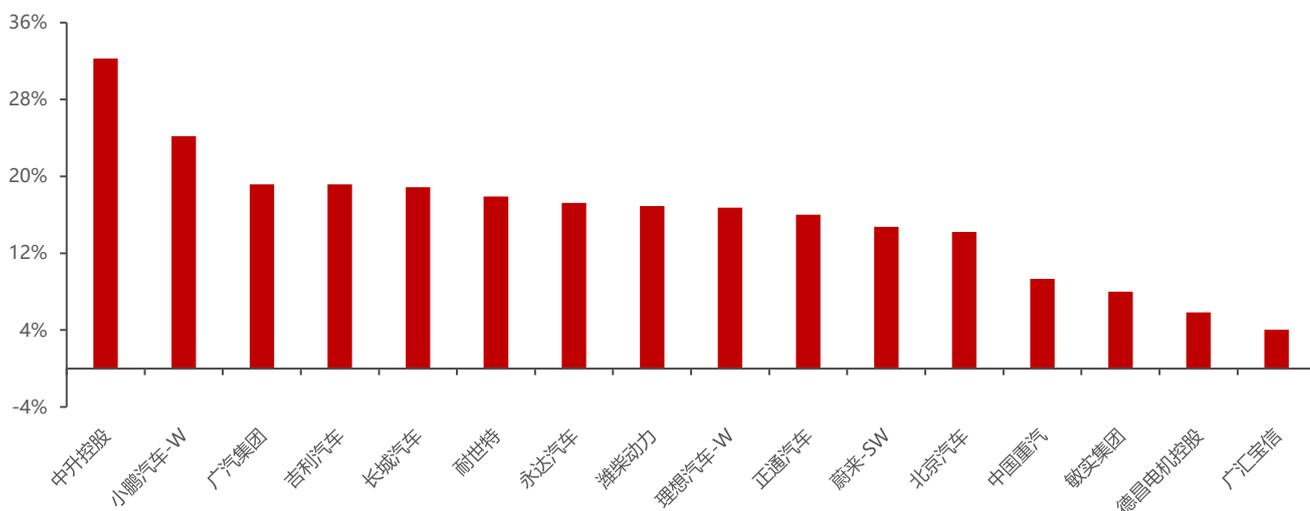
注：涨跌幅截至日期 2024.01.01-2024.09.27

表1: 近一周 (2024.09.23-2024.09.27) 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	涨幅倒数前十 (%)
骏创科技	44.7%	越博退	-10.0%
光庭信息	36.1%	中期退	-2.6%
维科精密	32.6%	涛涛车业	-1.5%
双林股份	31.9%	云内动力	0.9%
华阳变速	28.6%	春风动力	1.0%
恒帅股份	24.9%	金固股份	1.8%
同心传动	24.1%	征和工业	2.9%
贝斯特	22.9%	福耀玻璃	3.9%
春兴精工	22.8%	星宇股份	4.3%
宁波方正	22.6%	江淮汽车	4.3%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图4: 近一周 (2024.09.23-2024.09.27) 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：9 月第三周乘用车销量 45.5 万辆 同比-8.2% 环比-5.4%

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 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。

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	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

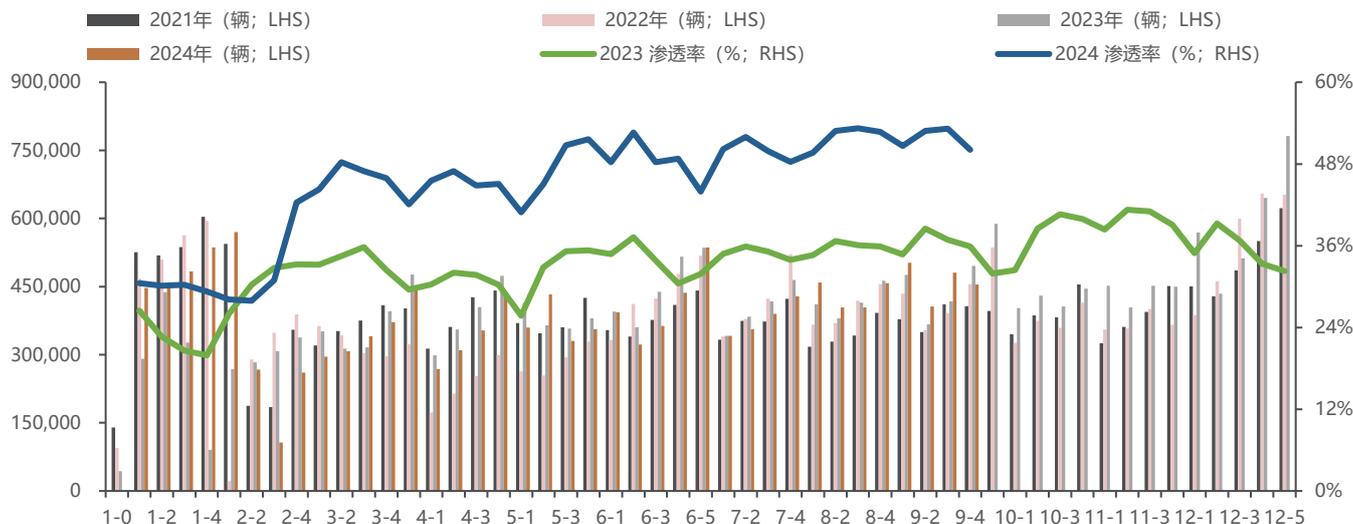
车企	调价时间	能源类型	车型	调价前售价 (万元)	调价后售价 (万元)	涨价幅度 (元)
比亚迪	2024/7/29	插混	方程豹 豹5 全系	28.98-35.28	23.98-30.28	-50,000
上汽大众	2024/7/31	纯电	ID.4 X	15.98-21.18	14.98-19.78	(-10,000)-(-14,000)
蔚来	2024/6/12	纯电	蔚来全系新车	32.8-52.8	29.8-49.8	-30,000
极狐	-	新能源	阿尔法 S5	17.68-21.68	15.18-19.18	-25,000

资料来源: 各公司官网, 第一电动, 民生证券研究院

3.3 9月第三周乘用车销量 45.5 万辆 同比-8.2% 环比-5.4%;

整体车市需求承压, 需求有待修复, 新能源渗透率超 50%。9月第三周 (9.16-9.22) 乘用车销量 45.5 万辆, 同比-8.2%, 环比-5.4%; 新能源乘用车销量 22.8 万辆, 同比+28.1%, 环比-10.9%; 新能源渗透率 50.1%, 环比-3.1pct。

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 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；

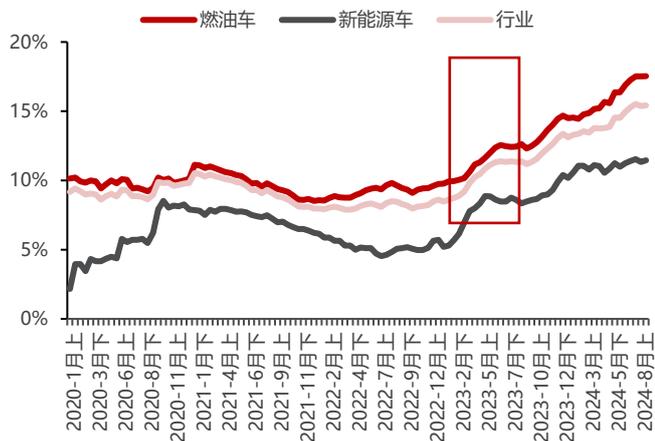
截至 8 月下旬，燃油车折扣率为 17.53%，环比+0.01pct；新能源车折扣率为 11.45%，环比+0.03pct。

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；

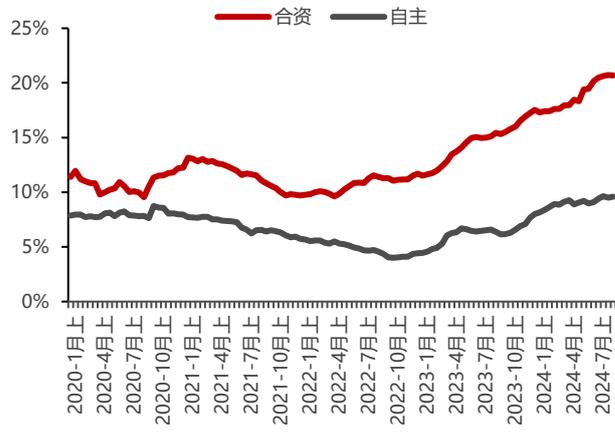
截至 8 月下旬，合资折扣率为 20.69%，环比-0.03pct；自主折扣率为 9.59%，环比+0.08pct。

图6：行业终端折扣率 (%)



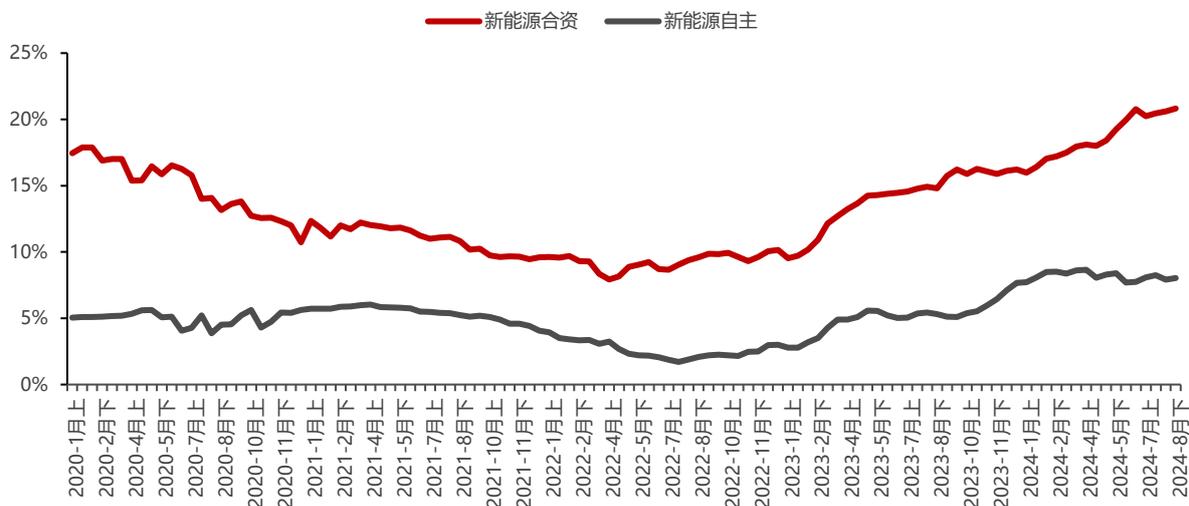
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

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%	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%	58.7%				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

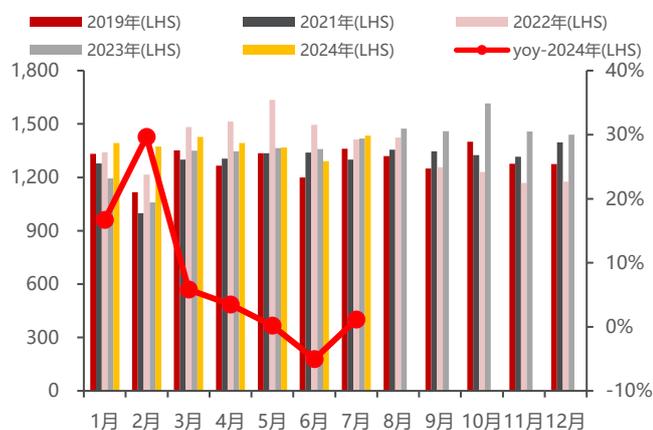
半钢胎	单月							累计	
	2024.01	2024.02	2024.03	2024.04	2024.05	2024.06	2024.07	2024.1-6	2024.1-7
配套市场									
Europe*	2%	3%	-10%	9%	-14%	-20%	-13%	-5%	-5%
North & Central America	8%	7%	1%	8%	-3%	-7%	-4%	1%	1%
China	72%	-3%	1%	15%	9%	4%	-1%	5%	3%
Worldwide	18%	-1%	-5%	8%	-3%	-6%	-5%	-1%	-2%
替换市场									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

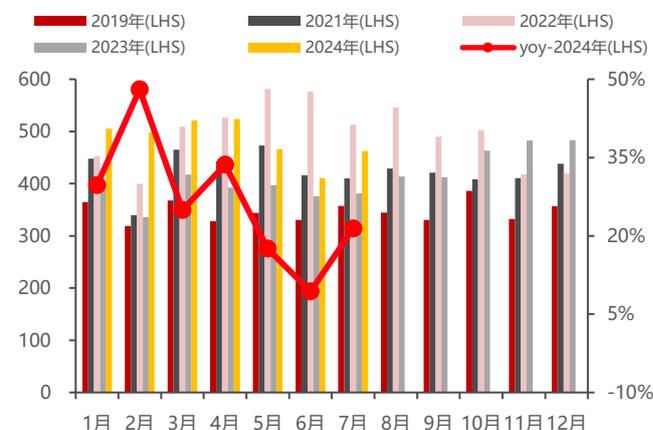
表7：全球全钢胎行业 2024 年 1-6 月销量同比增速

全钢胎	单月							累计	
	2024.01	2024.02	2024.03	2024.04	2024.05	2024.06	2024.07	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%

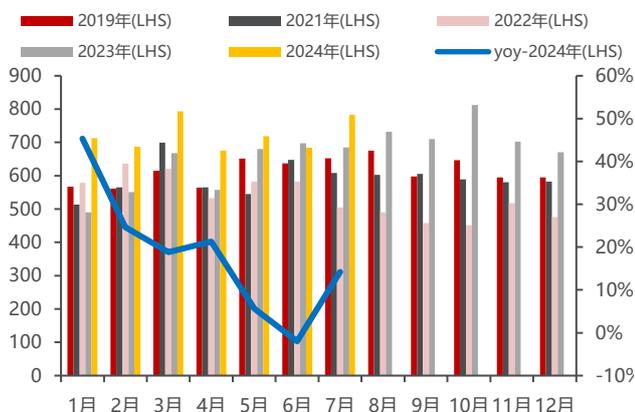
资料来源：米其林官网，民生证券研究院

图9：美国 PCR 进口量及增速（万条；%）


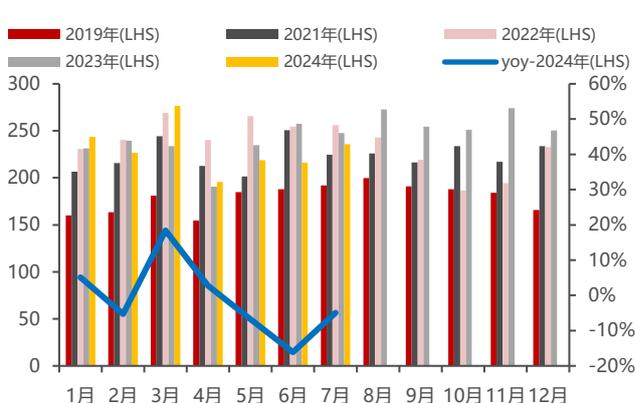
资料来源：美国商务部，民生证券研究院

图10：美国 TBR 进口量及增速（万条；%）


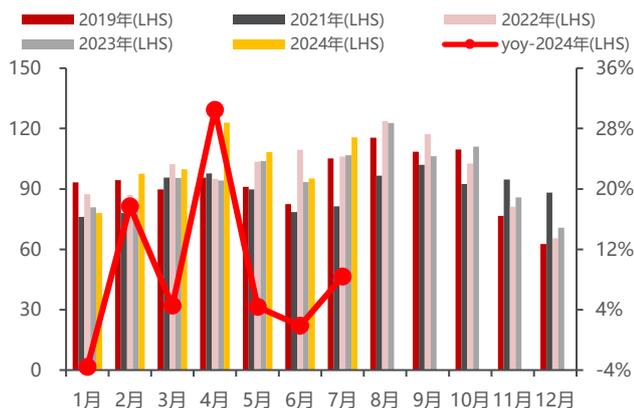
资料来源：美国商务部，民生证券研究院

图11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)


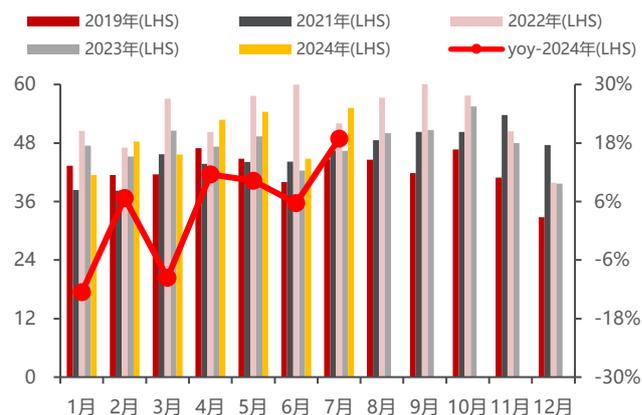
资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

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

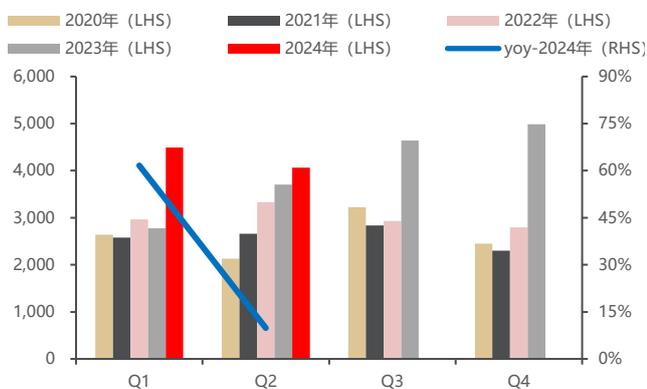
轮胎企业需求端来看, 2024Q2 同比均大幅增长:

- 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

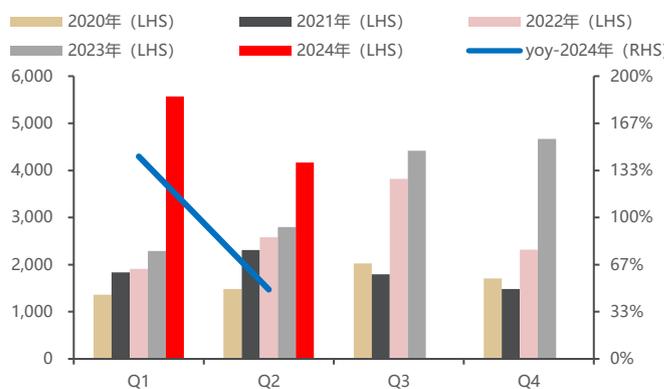
+3.7%；TBR 加权平均成本同比+5.9%，环比+3.5%。

图15: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)



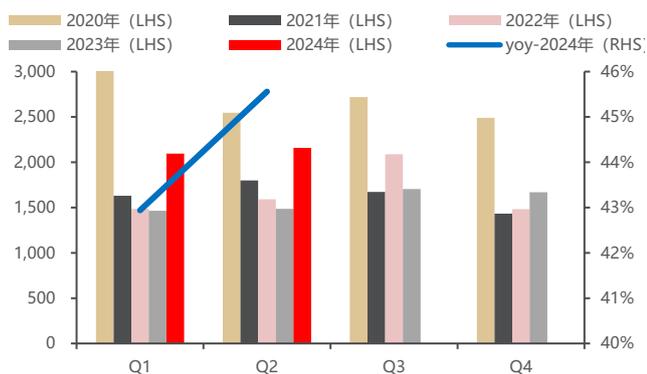
资料来源: yeti, 民生证券研究院

图16: 赛轮中国香港公司销量及增速 (万吨; %)



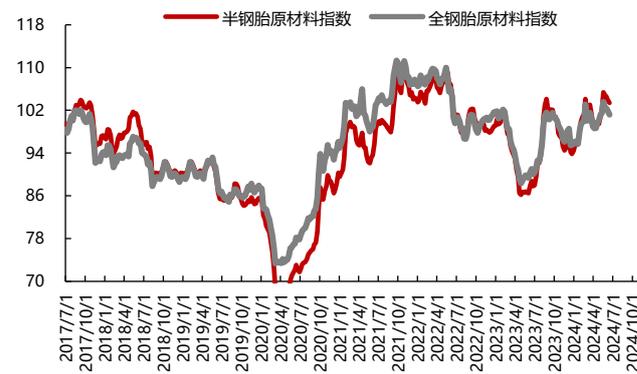
资料来源: yeti, 民生证券研究院

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19：中国出口海运运费占集装箱货值比重


资料来源：fbx 官网，民生证券研究院

3.6 本周原材料价格涨跌分化

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

1) 碳酸锂：截至 2024 年 9 月 27 日价格为 75,660 元/吨，环比+1.9%；近一个月平均价为 74,189 元/吨；

2) 螺纹钢：截至 2024 年 9 月 27 日价格为 3,552 元/吨，环比+4.6%；近一个月平均价为 3,326 元/吨；

3) 冷轧卷：截至 2024 年 9 月 27 日价格为 3,843 元/吨，环比+2.3%；近一个月平均价为 3,775 元/吨；

4) 热轧卷：截至 2024 年 9 月 27 日价格为 3,345 元/吨，环比+4.9%；近一个月平均价为 3,190 元/吨；

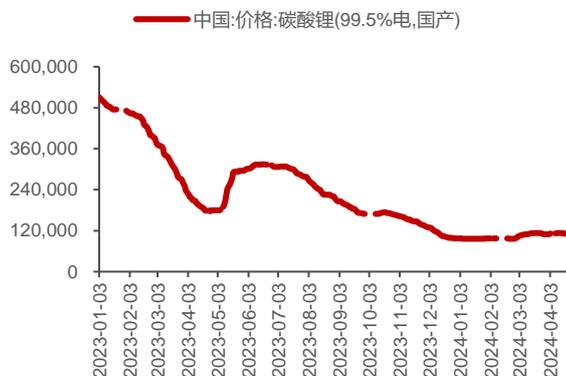
5) 铝 A00：截至 2024 年 9 月 27 日长江有色市场铝 A00 平均价为 20,330 元/吨，环比+1.5%；近一个月平均价为 19,655 元/吨；

6) 铜：截至 2024 年 9 月 27 日长江有色市场铜平均价为 78,960 元/吨，环比+4.0%；近一个月平均价为 74,344 元/吨；

7) 天然橡胶：截至 2024 年 9 月 27 日天然橡胶期货结算价为 17,100 元/吨，环比+3.6%；近一个月平均价为 15,398 元/吨；

8) 聚丙烯：截至 2024 年 9 月 27 日聚丙烯期货结算价为 7,450 元/吨，环比-0.3%；近一个月平均价为 7,534 元/吨。

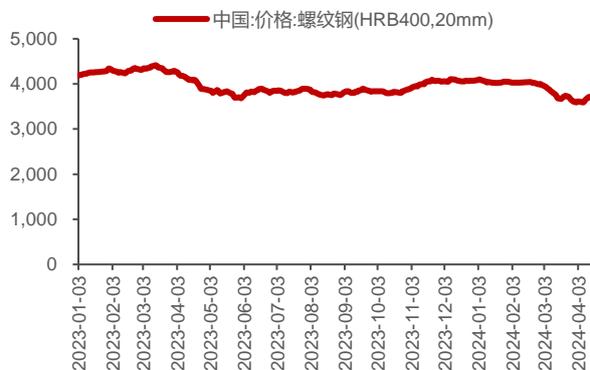
图20: 碳酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 9 月 27 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 9 月 27 日

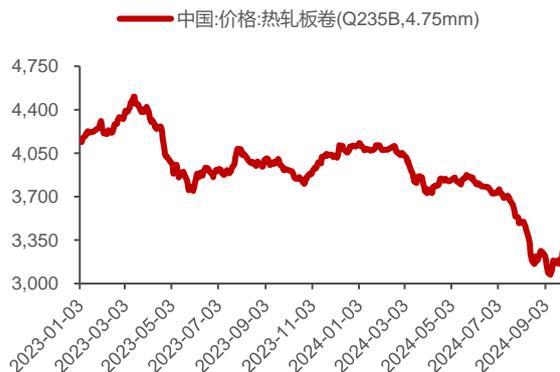
图22: 冷轧卷价格 (元/吨)



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 9 月 27 日

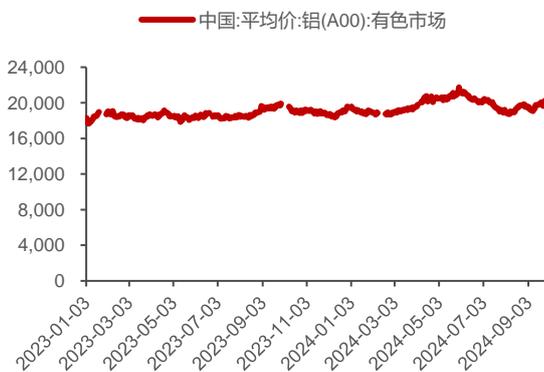
图23: 热轧板卷价格 (元/吨)



资料来源: 钢之家, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 9 月 27 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 9 月 27 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 9 月 27 日

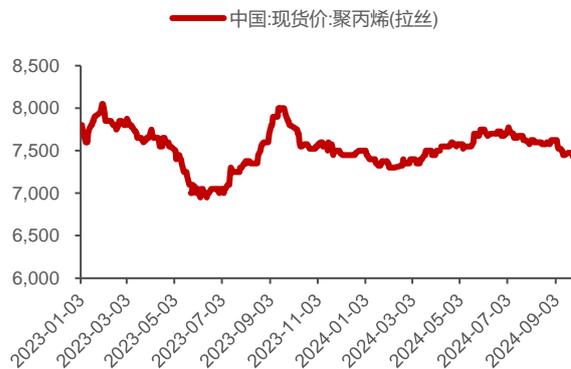
图26: 天然橡胶价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 9 月 27 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 9 月 27 日

4 本周要闻: 吉利将在越南投资 1.68 亿美元组建汽车装配厂 华为车 BU 今年上半年已盈利

4.1 电动化: 吉利将在越南投资 1.68 亿美元组建汽车装配厂

吉利将在越南投资 1.68 亿美元组建汽车装配厂

9月24日,吉利汽车集团与越南企业 Tasco 签署合作协议,计划在越南太平省投资 1.68 亿美元建设汽车装配厂。该合资企业首期年产能预计为 7.5 万辆,主要生产领克和吉利品牌车型,未来有望扩展至其他品牌。工厂预计于 2025 年上半年动工,首批车型预计在 2026 年初交付。双方还将共同建立汽车研发中心, Tasco 旗下子公司 TascoAuto 将成为吉利汽车品牌的官方经销商。(来源:观点网)

智界 R7 正式上市 售价 25.98-33.98 万元

9月24日,鸿蒙智行首款轿跑 SUV 智界 R7 正式上市,售价 25.98-33.98 万元。新车上市期间,官方提供高阶智能驾驶补贴包、选配金等一系列购车政策,可以说是诚意满满。作为鸿蒙智行家族的新成员,智界 R7 在外观设计、座舱空间和智能科技等维度实现了全新突破,加上“满血”途灵平台、HUAWEI ADS 3.0 高阶智能驾驶系统和 HarmonyOS 4 智能座舱等华为黑科技。(来源:头部财经)

零跑 C10、T03 登陆欧洲市场

9月25日消息,零跑汽车近日宣布其 C10 和 T03 两款车型正式在欧洲上市,并在意大利米兰同步开启了全球媒体试驾活动。此举标志着零跑国际正式进军欧洲市场。此外,零跑国际还透露了其未来的产品规划。公司计划在未来三年内,每年至少发布一款新车型,以满足不同市场消费者的多样化需求。这一举措将进一步提升零跑汽车在全球市场的竞争力和品牌影响力。(来源:环球网)

长安启源 E07 开启预售 售价 24.99-31.99 万元

日前,我们从长安启源官方获悉,长安启源 E07(图片)开启预售,预售价为 24.99 万-31.99 万元,并提供价值 6.6 万元预售权益,限量前 10000 名用户。该车定位中大型 SUV,诞生于长安最新的 SDA 平台架构,成为长安启源 E0 系列首款产品。长安启源 E07 车身高宽为 5045/1996/1695 毫米,轴距为 3120 毫米,采用 5 座设计,可提供 20 英寸、21 英寸轮辋。新车另一个设计亮点是,其后备厢在常规状态下为封闭式空间,但可以电动开启至开放式后备厢状态,并提供电动平翻式尾门。(来源:懂车帝)

11.28 万起,比亚迪海狮 05、第二代宋 Pro DM-i 上市

第五代 DM 技术的发布,也让比亚迪旗下的插混车型迎来大换血,继多款车之后,比亚迪海狮 05 DM-i、第二代宋 Pro DM-i 也正式上市,各推出 4 款在售车型,市场指导价格为 11.28-14.28 万元。比亚迪海狮 05 DM-i、第二代宋 Pro

DM-i 属于兄弟车型，分别在海洋网和王朝网进行销售，新车定位紧凑型 SUV，车身尺寸方面，比亚迪海狮 05 DM-i 为 4710x1880x1720mm，第二代宋 Pro DM-i 为 4735x1860x1710mm，轴距均为 2712mm，两款车的乘用空间并没有明显区别，也均能满足家庭用车所需。（来源：太平洋汽车网）

阿维塔 07 上市 售价 21.99-28.99 万元

9 月 26 日晚，阿维塔 07 正式上市，共推出 6 款车型，指导价区间 21.99-28.99 万元。新车定位于中型 SUV，提供纯电和增程动力系统，同时也是昆仑增程首款车型，此外，新车还配备华为乾崮智驾 ADS 3.0、鸿蒙 4.0 车机系统等多项智能化配置。（来源：搜狐汽车）

小鹏 X9 加推 610 长续航 Max 版车型 售价 37.98 万元

9 月 26 日上午消息，小鹏旗下纯电大七座 MPV——小鹏 X9 正式发布全新 610 长续航 Max 版本，官方售价为 37.98 万元。发布会上，小鹏汽车董事长、CEO 何小鹏宣布 AI 天玑系统 5.3.0 版本正式全量推送。（来源：新浪科技）

4.2 智能化：徐直军：华为车 BU 今年上半年已盈利

徐直军：华为车 BU 今年上半年已盈利

9 月 23 日消息，华为轮值董事长徐直军日前首次公开回应了有关华为车 BU 和引望的相关问题。他在接受经济日报采访时表示：“无论是车 BU，还是引望，都已度过最艰难的时期，今年上半年已实现盈利，且有望实现全年盈利。”（来源：IT 之家）

激光雷达制造商 Luminar 裁员 30%

9 月 23 日，自动驾驶汽车激光雷达传感器制造商 Luminar Technologies 表示，作为重组计划的一部分，自 2024 年初以来，该公司已裁员约 30%，高于此前宣布的裁员幅度 20%。Luminar 首席执行官 Austin Russell 透露，裁减的人员里约 30%是在一般行政和后勤部门从事非技术职位。同时，Austin Russell 预计，这些新的人员调整以及未来几个季度将实施的其他成本节省措施，每年将为 Luminar 额外节省约 8,000 万美元的现金。（来源：盖世汽车）

东风汽车与腾讯云、黑芝麻签署合作协议

9 月 23 日，在东风汽车品牌秋季发布会暨第九届科技创新周上，黑芝麻智能与东风汽车进行技术合作签约仪式，此次签约是双方基于过往合作经验进行的一次深化合作。双方将就智能驾驶及感知算法、跨域融合计算平台、车路云一体化解决方案以及下一代算力平台等领域进行全方位技术合作，建立长期、紧密和共赢的合作伙伴关系，实现资源信息共享，着力提升合作领域技术水平，打造技术优势。（来源：电车汇）

5 本周上市车型

表8: 本周 (2024.09.23-2024.09.26) 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	长安阿维塔	阿维塔 07	全新	BEV/EREV	B	SUV	2940	21.99-28.99	2024/9/26
2	上汽智己	智己 LS6	改款	BEV	C	SUV	2960	21.69-27.99	2024/9/26
3	小鹏汽车	小鹏 G9	新增车型	BEV	C	SUV	2998	24.39-33.99	2024/9/26
4	奇瑞汽车	智界 R7	全新	BEV	C	SUV	2950	25.98-33.98	2024/9/24
5	东风风神	风神 L7	全新	BEV	A	SUV	2775	10.99-11.9	2024/9/23
6	比亚迪	宋 Pro DM-i	改款	PHEV	A	SUV	2712	11.28-14.28	2024/9/23
7	比亚迪	海狮 05DM-i	全新	PHEV	A	SUV	2712	11.28-14.28	2024/9/23

资料来源: 汽车之家, 民生证券研究院

表9: 本周 (2024.09.23-2024.09.26) 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	长安汽车	CS75 plus	改款	燃油	A	轿车	2800	12.19-12.99	2024/9/24
2	长安福特	蒙迪欧	改款	燃油	B	轿车	2945	14.98-22.98	2024/9/26

资料来源: 汽车之家, 民生证券研究院

6 本周公告

表10: 本周 (2024.09.23-2024.09.27) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
中国汽研	2024/9/23	设立子公司	公司发布关于投资设立全资子公司的公告: 拟以不超过人民币 9.00 亿元资金投资设立全资子公司, 主要从事汽车后市场技术服务、新能源特色检测装备产品及行业服务等业务。
天成自控	2024/9/23	设立子公司	公司发布对外投资设立海外子公司的公告: 公司拟通过新设新加坡公司作为投资主体, 设立泰国、马来西亚、美国全资子公司并投资建设生产基地, 首期投资不超过 5,000 万元人民币。
秦安股份	2024/9/25	定点通知	公司发布关于收到北美客户项目定点通知的公告: 公司近期收到某北美整车企业的定点通知, 选择公司成为其发动机缸体供应商。本定点项目预计于 2025 年一季度实现量产, 生命周期内销售总额约为人民币 3.2 亿元
多利科技	2024/9/24	对外投资	公司发布签署项目投资协议暨对外投资的公告: 公司计划在金华市经济技术开发区投资建设汽车车身一体化结构件项目, 建设压铸生产线, 项目计划总投资 100,000 万元。
钱江摩托	2024/9/27	对外投资	公司发布关于对外投资的公告: 公司向印尼钱江摩托制造有限公司投资, 金额为 975 万美元 (约合人民币 6,900 万元)。
双环传动	2024/9/27	亲人高级管理人员	公司发布选举董事长、监事会主席以及聘任高级管理人员的公告: 公司选举吴长鸿先生为第七届董事会董事长, 杨东坡先生为公司第七届监事会主席。控股子公司向其下属公司增资的公告: 子公司环驱科技拟向越南孙公司三多乐海防进行增资人民币 3,000 万元。
香山股份	2024/9/25	股东变更	公司发布关于持股 5%以上股东增持比例超过 1%暨公司第一大股东变更的提示性公告: 截至 2024 年 9 月 24 日, 均胜电子持有公司股份 2,493.19 万股, 占公司总股本比例的 18.88%, 为公司单一第一大股东。
无锡振华	2024/9/23	回购股份	公司发布注销回购股份减少注册资本的公告: 公司拟将 2023 年回购方案的部分回购股份用途由“用于股权激励”变更为“用于注销并相应减少注册资本”, 即对回购专用证券账户中 2023 年已回购的 42.06 万股进行注销并相应减少公司注册资本。
卡倍亿	2024/9/27	回购股份	公司发布回购股份比例达到 1%的进展公告: 截至 9 月 25 日, 公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,294,220 股, 占公司目前总股本的 1.04%。
双环传动	2024/9/26	业绩预告	公司发布 2024 年前三季度业绩预告: 2024 年前三季度预计归属于上市公司股东的净利润 72,300 万元-74,300 万元, 比上年同期增长 22.66% - 26.05%; 基本每股收益预计 0.84 元/股-0.87 元/股。
伯特利	2024/9/24	员工持股计划	公司发布关于修订 2021 年第一期员工持股计划及相关文件的公告: 公司拟对 2021 年第一期员工持股计划及相关文件进行修订, 修订内容包括员工持股计划的存续期限、锁定期限、持有人权益的处置原则等。
无锡振华	2024/9/24	股票激励	公司发布关于 2023 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解锁并调整回购价格公告: 本次激励计划符合解除限售条件的激励对象合计 59 人, 可申请解除限售并上市流通的限制性股票 134 万股, 占公司总股本的 0.54%, 并将回购价格调整为 10.61 元/股。

经纬恒润	2024/9/24	股票激励	公司发布关于回购注销 2023 年限制性股票激励计划部分股票并减少注册资本的公告:将 15 名离职的激励对象所持有的 1.56 万股限制性股票应予以回购注销, 注销后公司注册资本将由 11,999.16 万元减至 11,997.60 万元。
隆鑫通用	2024/9/24	控股股东重整	公司发布关于控股股东重整进展的公告:截至 9 月 24 日, 现金债权已清偿金额为 31.07 亿元, 占现金清偿债权总额的 31.57%。
华培动力	2024/9/25	利润分配	公司发布关于 2024 年半年度利润分配预案的公告:公司向全体股东每 10 股派发现金红利 1.80 元。
爱柯迪	2024/9/26	限售股上市流通	公司发布关于向特定对象发行股票限售股上市流通的公告:公司向特定对象发行股票限售股, 上市股数为 6,637.17 万股。
继峰股份	2024/9/25	子公司担保	公司发布关于为子公司银行融资提供担保的公告:公司对中信银行宁波分行给继峰座椅(常州)的融资业务提供最高额担保, 担保金额为 25,000 万元
保隆科技	2024/9/27	子公司担保	公司发布为控股子公司提供担保的公告:公司为合肥保隆、保隆工贸提供担保, 金额分别为 2,000 万元、2,600 万元。
上声电子	2024/9/25	股份减持	公司发布关于持股 5%以上股东集中竞价减持计划完成暨股份减持结果公告:本次减持计划期间, 公司通过集中竞价减持的方式累计减持公司股份 60.00 万股, 减持股份数量占公司总股本的 0.38%。
贝斯特	2024/9/26	股份减持	公司发布关于特定股东减持计划的预披露公告:公司计划通过在 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价交易或大宗交易方式减持股份不超过 748.73 万股, 不超过公司总股本的 1.50%。
爱玛科技	2024/9/27	股份减持	公司发布高级管理人员减持股份计划公告:副总经理罗庆一拟减持股份不超过 67.38 万股; 副总经理、财务总监郑慧拟减持股份不超过 45.50 万股。
华培动力	2024/9/23	股份解除质押	公司发布实际控制人股份解除质押的公告:公司实际控制人吴怀磊先生直接持有公司股份 2,469.26 万股, 占公司总股本的 7.29%。本次解除质押 1,201 万股后, 所持有公司股份累计质押数量为 0 股, 占公司总股本数量的 0.00%。

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: 近一周 (2024.09.23-2024.09.27) 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 (2024.09.23-2024.09.27) 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 (2024.09.23-2024.09.27) 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 6 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 (2024.09.23-2024.09.26) 上市新能源车型	24
表 9: 本周 (2024.09.23-2024.09.26) 上市燃油车型	24
表 10: 本周 (2024.09.23-2024.09.27) 重要公告	25

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

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

免责声明

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

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

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

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

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

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

民生证券研究院：

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

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

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