

假期港股汽车走强 看多强势车企+智驾

2024年10月07日

► **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 8.97%，在申万子行业中排名第 17 位，表现强于沪深 300（上涨 7.83%）。细分板块中，汽车零部件、汽车服务、乘用车、商用载货车、摩托车及其他、商用载客车分别上涨 9.27%、9.13%、8.78%、8.69%、8.63%、6.96%。

► **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】。**

► **港股维持强势 积极看多汽车板块行情。** 9 月 30 日，A 股汽车板块上涨 8.97%；十一期间，港股延续涨势，表现亮眼。9 月 30 日-10 月 4 日，港股汽车板块上涨 11.88%，在申万子行业中排名第 17 位，表现强于恒生指数（上涨 9.98%），**近期市场环境整体向好，汽车板块基本面向上，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 月小鹏、理想、比亚迪、吉利、奇瑞销量环比表现较好，近期重点车型智界 R7、阿维塔 07、极氪 7X、乐道 L60、腾势 Z9 GT 订单表现强劲；**2) 估值面：**截至 9 月 30 日乘用车板块动态 PE 仅 27.84 倍，处于近 5 年来中低位置（约 32%分位数）；**3) 新车催化：**展望后续，重点新车包括吉利星愿、小鹏 P7+、比亚迪海豹 06GT、方程豹 8 等。我们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 9 月 30 日汽车零部件板块动态 PE 仅 25.88 倍，处于近 5 年来底部位置，向上空间较大。**当前时间点，重点看好智能驾驶赛道及三季报预期较优的零部件：1) 智能驾驶赛道：**特斯拉自动驾驶出租车 Robotaxi 即将于 10 月 10 日发布，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：**预计 2024Q3 环比表现较好的为理想、赛力斯、奇瑞、吉利、比亚迪等产业链。

► **重卡估值修复 两轮车基本面持续向好：商用车：**房地产政策利好，叠加节假日假期公路货运量恢复，重卡板块估值有望持续修复。随着旺季到来，叠加以旧换新政策刺激，重卡销量将持续向上。**两轮车：**中大排摩托车市场延续旺季，多款优质新品（钱江赛 700、SV921、无极 CU600）将陆续上市，叠加春风动力、钱江摩托、隆鑫通用等龙头发力出海，预计中大排摩托车市场维持较高景气度。

► **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：看好：1、新势力产业链：推荐 T 链-【拓普集团、新泉股份、双环传动】；华为链-【沪光股份、瑞鹄模具、文灿股份、星宇股份】。2、智能化：智能驾驶-【伯特利、德赛西威、经纬恒润】+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.新势力系列点评十一：新势力销量新高 供给驱动加速-2024/10/03
- 2.汽车和汽车零部件行业周报 20240929：汽车板块投资思考：看多强势车企+智驾-2024/09/29
- 3.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
- 4.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
- 5.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

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	3
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	5
1.5 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长	6
2 本周行情：整体强于市场	8
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%	10
3.1 地方开启新一轮消费刺激政策	10
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 本周要闻：9月份乘用车销量或冲高至 210 万辆 理想汽车智能驾驶系统再升级	22
4.1 电动化：9月份乘用车销量或冲高至 210 万辆	22
4.2 智能化：理想汽车智能驾驶系统再升级	24
5 本周上市车型	25
6 本周公告	26
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】。

港股维持强势 积极看多汽车板块行情。9月30日，A股汽车板块上涨8.97%；十一期间，港股延续涨势，表现亮眼。9月30日-10月4日，港股汽车板块上涨11.88%，在申万子行业中排名第17位，表现强于恒生指数（上涨9.98%），**近期市场环境整体向好，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月小鹏、理想、比亚迪、吉利、奇瑞销量环比表现较好，近期重点车型智界 R7、阿维塔 07、极氪 7X、乐道 L60、腾势 Z9 GT 订单表现强劲；**2) 估值面：**截至9月30日乘用车板块动态 PE 仅 27.84 倍，处于近 5 年来中低位置（约 32%分位数）；**3) 新车催化：**展望后续，重点新车包括吉利星愿、小鹏 P7+、比亚迪海豹 06GT、方程豹 8 等。我们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 9 月 30 日汽车零部件板块动态 PE 仅 25.88 倍，处于近 5 年来底部位置，向上空间较大。**当前时间点，重点看好智能驾驶赛道及三季报预期较优的零部件：1) 智能驾驶赛道：**特斯拉自动驾驶出租车 Robotaxi 即将于 10 月 10 日发布，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：**预计 2024Q3 环比表现较好的为理想、赛力斯、奇瑞、吉利、比亚迪等产业链。

重卡估值修复 两轮车基本面持续向好：商用车：房地产政策利好，叠加节假日公路货运量恢复，重卡板块估值有望持续修复。随着旺季到来，叠加以旧换新政策刺激，重卡销量将持续向上。**两轮车：**中大排摩托车市场延续旺季，多款优质新品（钱江赛 700、SV921、无极 CU600）将陆续上市，叠加春风动力、钱江摩托、隆鑫通用等龙头发力出海，预计中大排摩托车市场维持较高景气度。

1.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量

零部件：零部件估值低位，中期成长不断强化，看好新势力产业链+智能电动

增量。

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。

短期看，智能化是最强主线，2024 年是城市 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、经纬恒润】+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%。

房地产政策利好，叠加节假日公路货运量恢复，重卡板块估值有望持续修复。

1) 需求端：利好政策出台，国庆房地产市场多地商品房销量显著增长，拉动货运、工程重卡需求提升。根据住建部，国庆期间 50 多个城市出台本地房地产市场优化政策，多地商品房销量显著增长；物流需求在节日期间恢复，拉动货运需求显著增长。国庆期间高速公路货车的日均流量达 500 万到 520 万辆左右，和去年假期基本持平；国四加速淘汰，以旧换新政策继续提振需求。上海市宣布 10 月 15 日起对国四柴油载货汽车限行，同时 9 月以来成都、黑龙江、石家庄等多地陆续出台补贴细则，推动中重卡加速置换。2) 业绩端：2024Q3 零售量、批发量同比下滑，

主要受去年同期高基数和季节性因素影响。7-8月我国重卡上牌量为 8.7 万辆，同比-8.9%；批发销量为 12.1 万辆，同比-8.9%；2024Q3 重卡出口同比小幅下滑，但总体维持高基数，产品性价比优势仍然显著。7-8 月我国重卡出口量为 4.5 万辆，同比-5.2%，小幅下滑；2024Q3 天然气、新能源重卡销量及渗透率维持增势，景气度佳。7-8 月天然气重卡销量为 3.0 万辆，同比+2.1%；渗透率为 34.8%，同比+3.7pct。7-8 月新能源重卡销量为 1.3 万辆，同比+143.9%；渗透率为 14.8%，同比+9.3pct。随着旺季到来，叠加以旧换新政策刺激，重卡销量将持续向上。

2024 年来油价差持续处于高位，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

优质供给持续导入，自主摩企新车频出。近日工信部申报的新车中，包括钱江赛 700、SV921、无极 CU600 等。其中，600cc 级别无极 LX600-2 即将上市，该车搭载双缸发动机，实际排量为 578cc，最大功率为 45kW，并且极速可达 170km/h；另外，钱江推出了一款造型延续家族式设计的钱江赛 700 跑车，这款四缸发动机车型的实际排量为 680cc，最大功率达到 74.5kW，在整备质量上达到了 206kg；钱江公升级复古四缸跑车 QJ900GS-8F 也出现在工信部申报名单中，该车搭载直列四缸发动机，实际排量达到 921cc，最大功率为 95kW，极速可达 239km/h。

8 月中大排销量同比高增，出口持续恢复。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、隆鑫通用等龙头摩企发力出口业务，我们预计中大排摩托车市场维持较高景气度。

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 27 日当周国内 PCR 开工率 79.12%，周度环+2.04pct，处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 56.36%，周度环比-1.05pct，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 10 月 PCR 加权平均成本同比+7.2%，环比+4.3%；TBR 加权平均成本同比+7.2%，环比+5.2%。

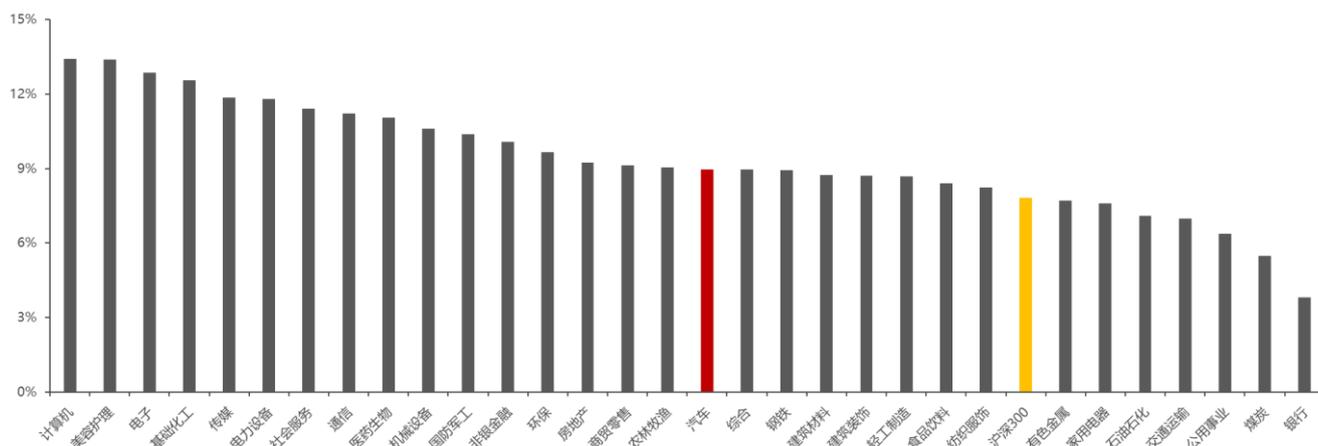
欧线海运费环比下降显著，2024 年 10 月 4 日当周中国出口海运费为 3,798 美元/FEUU，同比+248.9%，环比-16.8%；我们假设 40 英尺的集装箱可以装载约 800 条较大尺寸半钢胎，假设平均半钢胎不含税价格 300 元/条，单集装箱货值约 3.4 万美元，最新一周海运费占货值比重为 11.2%，同比+8.0pct，环比-2.3pct；2021 年初至今海运费占货值比重均值为 14.5%，当前海运费已回落至中枢水平。但受地缘政治因素影响，中国至北欧海运费当周达到 4,075 美元/FEUU，同比+344.2%，环比-19.7%，占货值比重达 12.1%，同比涨幅较大、环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

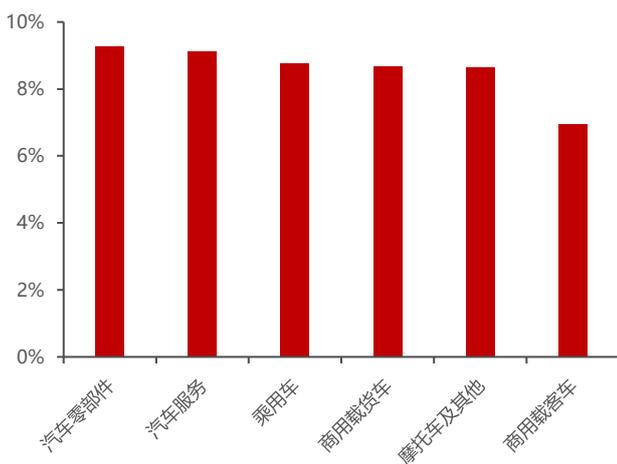
汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块上涨 8.97%，在申万子行业中排名第 17 位，表现强于沪深 300（上涨 7.83%）。细分板块中，汽车零部件、汽车服务、乘用车、商用载货车、摩托车及其他、商用载客车分别上涨 9.27%、9.13%、8.78%、8.69%、8.63%、6.96%。

图1：2024.09.30 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

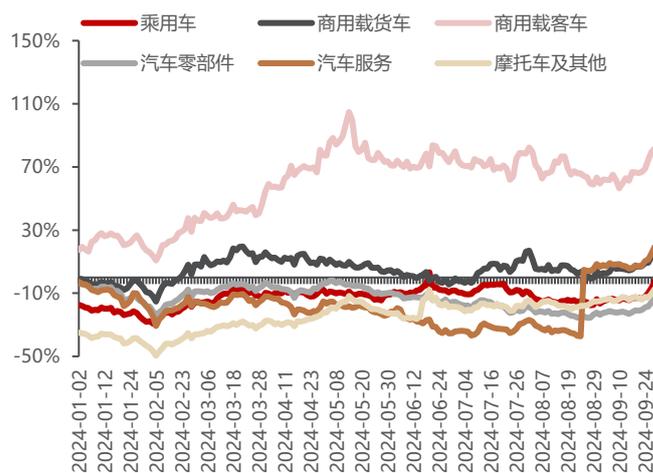
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



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（2024.09.30）

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

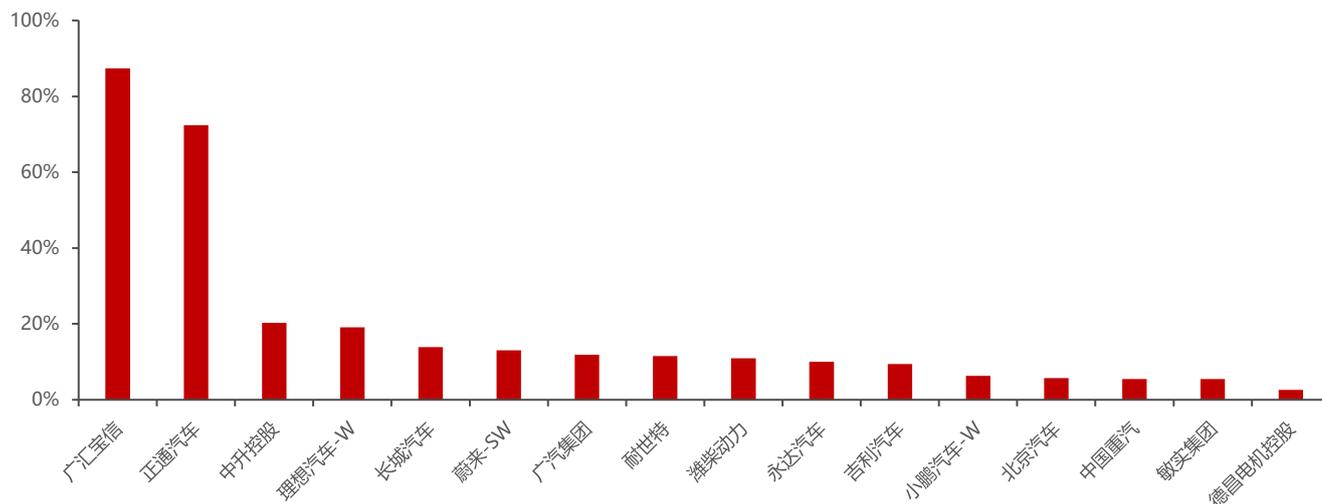
注：涨跌幅截至日期 2024.01.01-2024.09.30

表1: 2024.09.30 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	29.9%	爱玛科技	5.3%
华阳变速	28.4%	隆鑫通用	5.6%
大地电气	21.7%	中国重汽	6.1%
舜宇精工	21.5%	赛轮轮胎	6.4%
华密新材	21.1%	宇通客车	6.5%
华洋赛车	20.9%	亚普股份	6.6%
华原股份	20.7%	西上海	6.7%
建邦科技	20.6%	华达科技	6.7%
德众汽车	20.6%	广汽集团	6.8%
恒帅股份	20.0%	华域汽车	6.8%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图4: 近一周 (2024.09.30-2024.10.04) 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 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。)

“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。

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

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

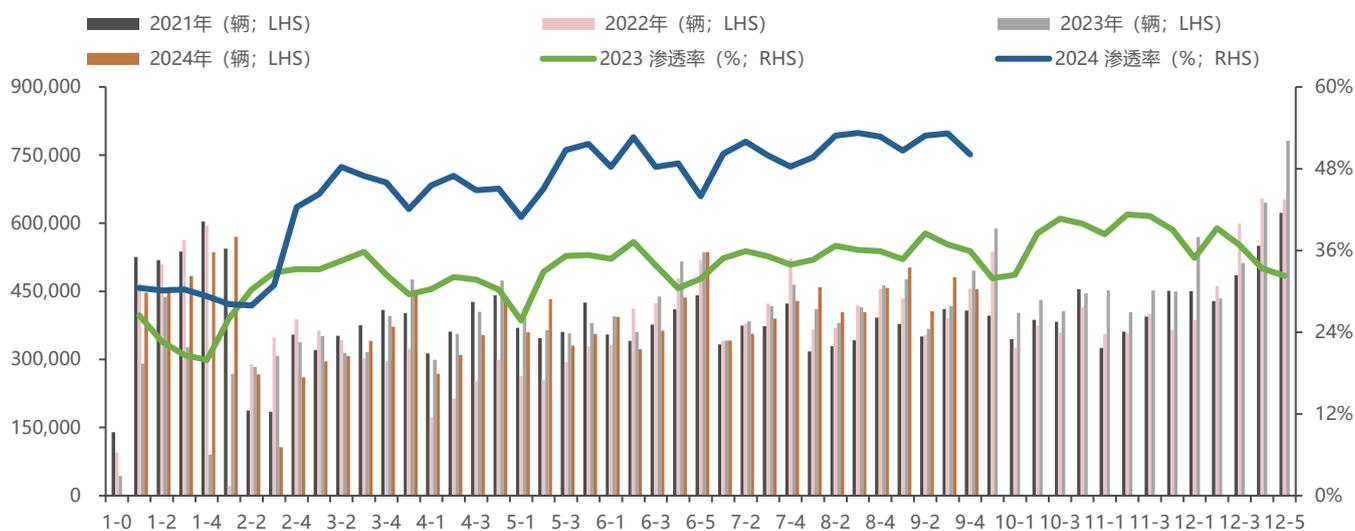
车企	调价时间	能源类型	车型	调价前售价 (万元)	调价后售价 (万元)	涨价幅度 (元)
比亚迪	2024/7/29	插混	方程豹 豹 5 全系	28.98-35.28	23.98-30.28	-50,000
上汽大众	2024/7/31	纯电	ID.4 X	15.98-21.18	14.98-19.78	(-10,000)-(-14,000)
蔚来	2024/6/12	纯电	蔚来全系新车	32.8-52.8	29.8-49.8	-30,000
极狐	-	新能源	阿尔法 S5	17.68-21.68	15.18-19.18	-25,000

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；

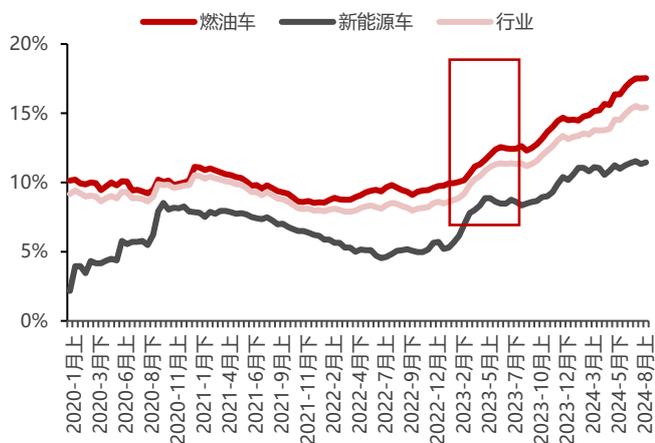
截至 8 月下旬，燃油车折扣率为 17.53%，环比+0.01pct；新能源车折扣率为 11.45%，环比+0.03pct。

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；

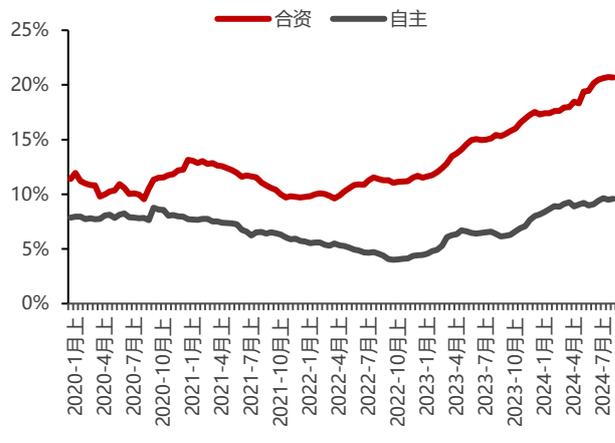
截至 8 月下旬，合资折扣率为 20.69%，环比-0.03pct；自主折扣率为 9.59%，环比+0.08pct。

图6：行业终端折扣率（%）



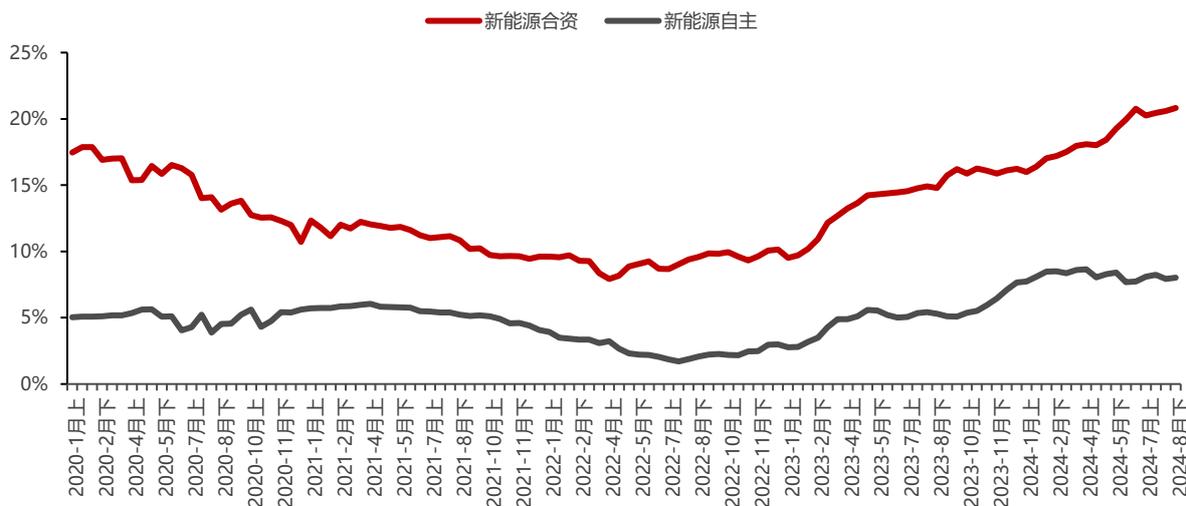
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

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27日当周国内PCR开工率79.12%，周度环+2.04pct，处于近10年开工率高位，国内外需求旺盛；国内TBR开工率56.36%，周度环比-1.05pct，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%	78.6%				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27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%	58.1%				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27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1-7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%

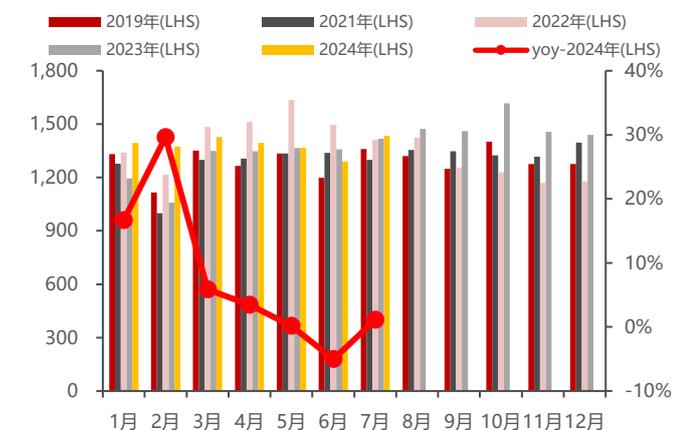
资料来源：米其林官网，民生证券研究院

表7：全球全钢胎行业 2024年1-7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%

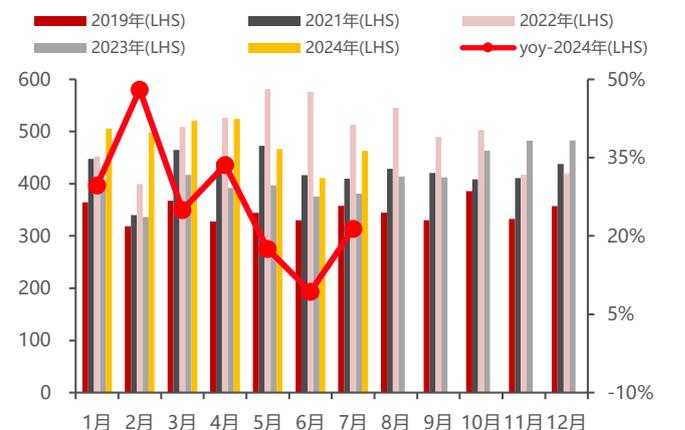
资料来源：米其林官网，民生证券研究院

图9：美国 PCR 进口量及增速（万条；%）



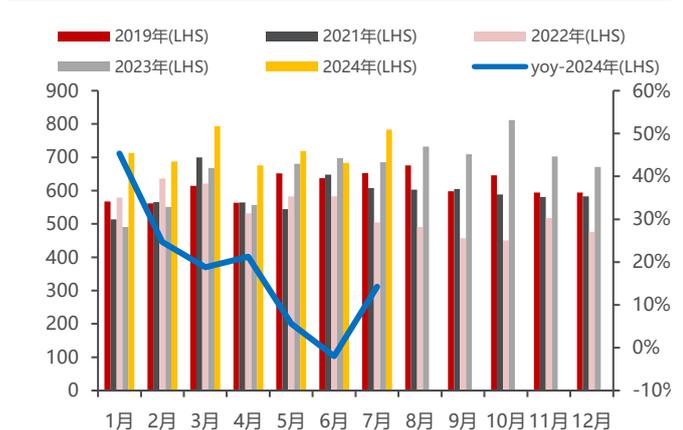
资料来源：美国商务部，民生证券研究院

图10：美国 TBR 进口量及增速（万条；%）



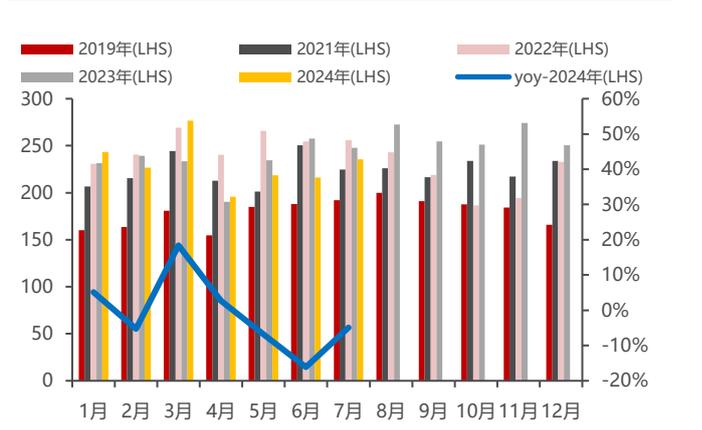
资料来源：美国商务部，民生证券研究院

图11：泰国 PCR 出口量及增速（万条；%）



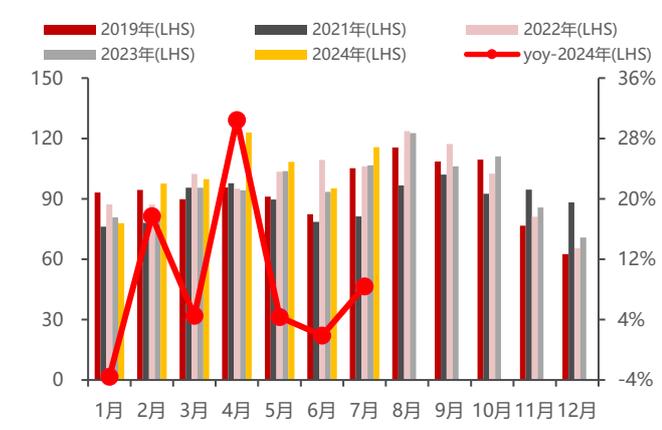
资料来源：泰国商务部，民生证券研究院

图12：泰国 TBR 出口量及增速（万条；%）



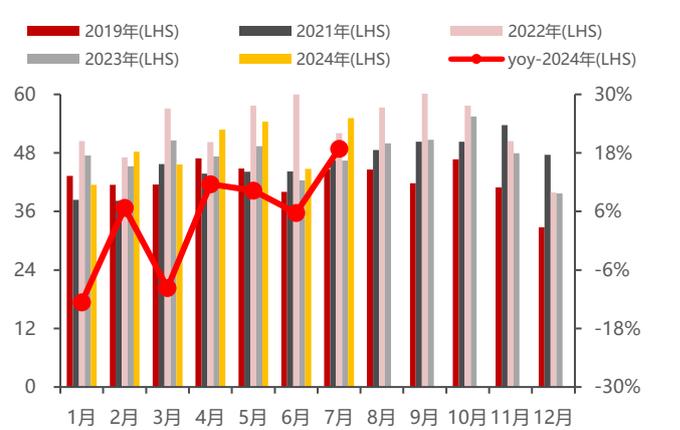
资料来源：泰国商务部，民生证券研究院

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；%）



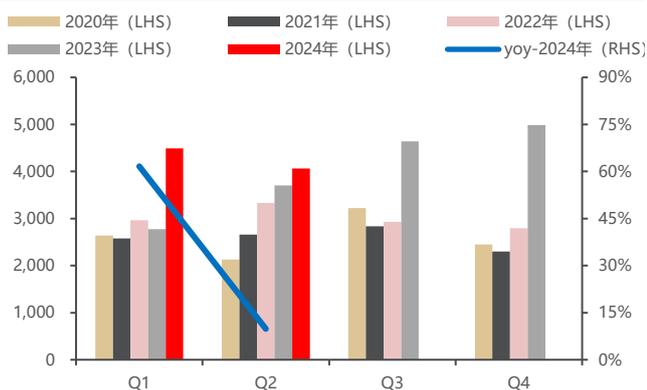
资料来源：欧盟商务部，民生证券研究院

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%。

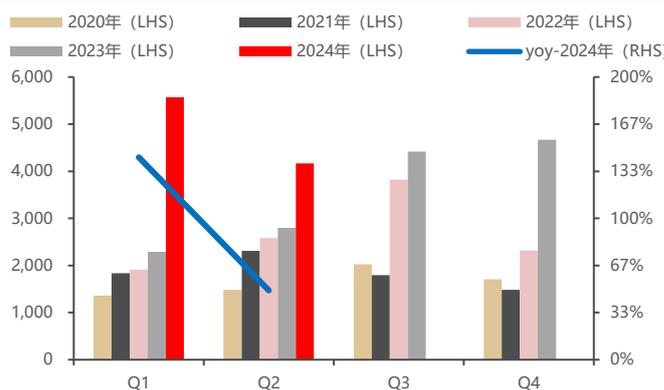
成本端同比小幅上涨，2024 年 10 月 PCR 加权平均成本同比+7.2%，环比+4.3%；TBR 加权平均成本同比+7.2%，环比+5.2%。

图15：森麒麟泰国工厂销量及增速（万吨；%）



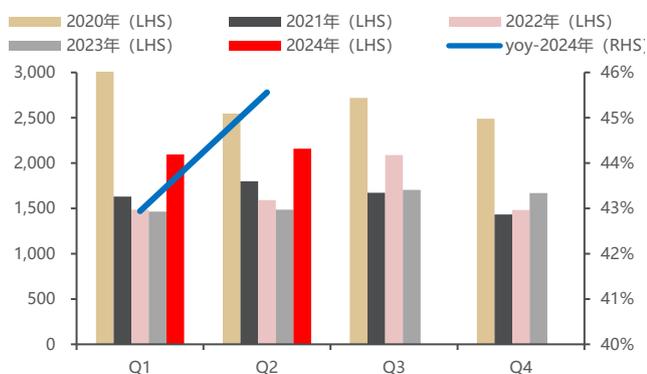
资料来源：yeti，民生证券研究院

图16：赛轮中国香港公司销量及增速（万吨；%）



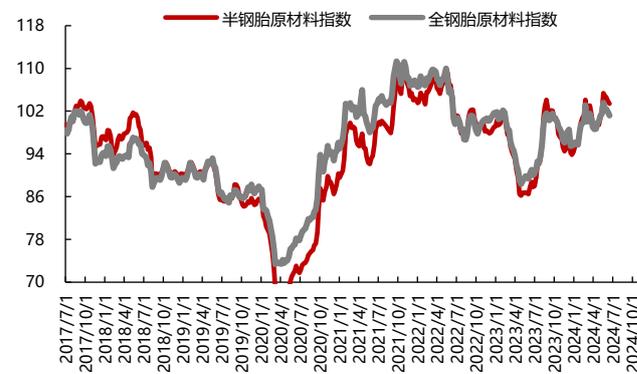
资料来源：yeti，民生证券研究院

图17：玲珑泰国工厂销量及增速（万吨；%）



资料来源：yeti，民生证券研究院

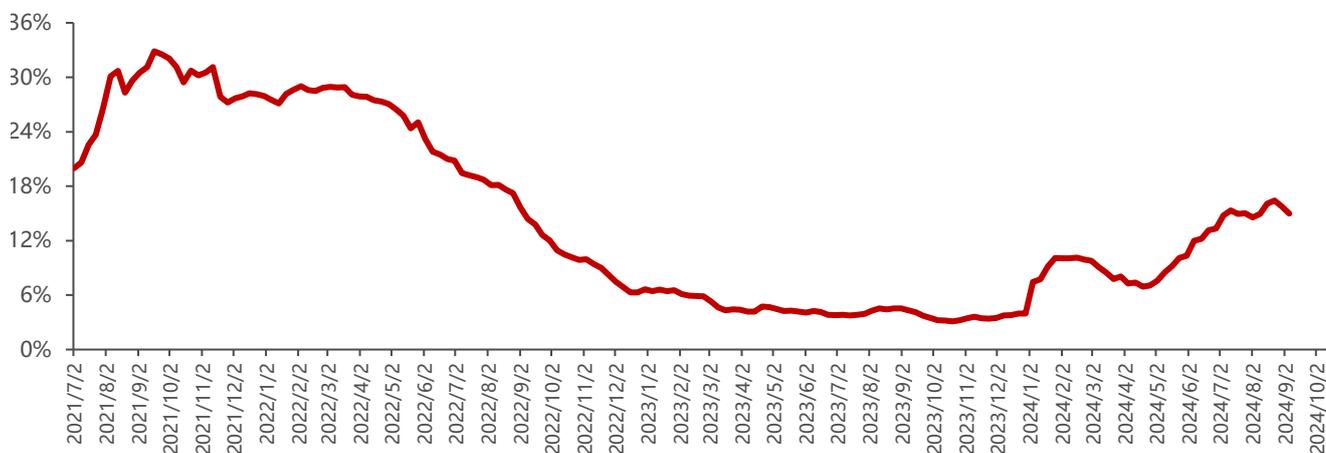
图18：原材料价格加权指数跟踪



资料来源：iFind，民生证券研究院

欧线海运费环比下降显著，2024年10月4日当周中国出口海运费为3,798美元/FEUU，同比+248.9%，环比-16.8%；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11.2%，同比+8.0pct，环比-2.3pct；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4,075美元/FEUU，同比+344.2%，环比-19.7%，占货值比重达12.1%，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，螺纹钢、冷轧卷、热轧卷、天然橡胶价格明显上涨，铜价格下跌。

- 1) 碳酸锂：截至2024年9月30日价格为75,740元/吨，环比+0.1%；近一个月平均价为74,212元/吨；
- 2) 螺纹钢：截至2024年9月30日价格为3,935元/吨，环比+10.8%；近一个月平均价为3,370元/吨；
- 3) 冷轧卷：截至2024年9月30日价格为4,158元/吨，环比+8.2%；近一个月平均价为3,795元/吨；
- 4) 热轧卷：截至2024年9月30日价格为3,696元/吨，环比+10.5%；近一个月平均价为3,223元/吨；
- 5) 铝 A00：截至2024年9月30日长江有色市场铝 A00 平均价为20,440元/吨；

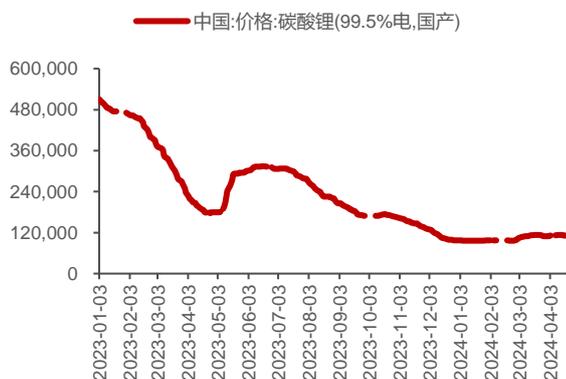
元/吨, 环比+0.5%; 近一个月平均价为 19,694 元/吨;

6) 铜: 截至 2024 年 9 月 30 日长江有色市场铜平均价为 78,870 元/吨, 环比-0.1%; 近一个月平均价为 74,534 元/吨;

7) 天然橡胶: 截至 2024 年 9 月 30 日天然橡胶期货结算价为 17,900 元/吨, 环比+4.7%; 近一个月平均价为 15,619 元/吨;

8) 聚丙烯: 截至 2024 年 9 月 30 日聚丙烯期货结算价为 7,500 元/吨, 环比+0.7%; 近一个月平均价为 7,527 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 30 日

图21: 螺纹钢价格 (元/吨)



资料来源: 钢之家, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 9 月 30 日

图22: 冷轧卷价格 (元/吨)



资料来源: 兰格钢铁网, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 9 月 30 日

图23: 热轧板卷价格 (元/吨)



资料来源: 钢之家, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 9 月 30 日

图24: 铝 (A00) 价格 (元/吨)



资料来源: 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 9 月 30 日

图25: 铜价格 (元/吨)



资料来源: 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 9 月 30 日

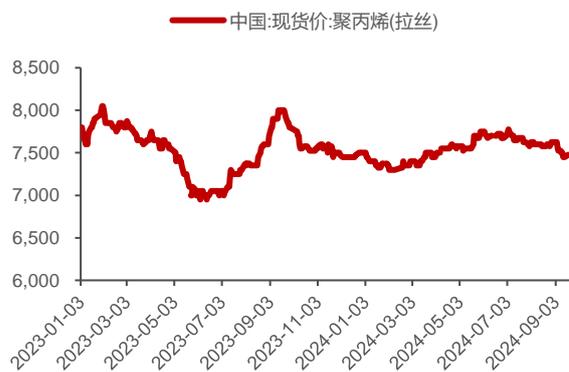
图26: 天然橡胶价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 9 月 30 日

图27: 聚丙烯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 9 月 30 日

4 本周要闻：9 月份乘用车销量或冲高至 210 万辆

理想汽车智能驾驶系统再升级

4.1 电动化：9 月份乘用车销量或冲高至 210 万辆

9 月份车市持续火爆 乘用车销量或冲高至 210 万辆

乘用车市场信息联席会（以下简称“乘联会”）最新数据显示，预计今年 9 月份狭义乘用车零售总市场规模在 210 万辆左右，同比增长 4%，环比增长 10.1%。其中，新能源车零售规模预计在 110 万辆左右，同比增长 47.3%，环比增长 7.3%，渗透率约 52.4%。（来源：时代周报-时代在线）

2024 年 9 月重点新能源车企交付量发布，据各公司披露数据：

理想 53,709 辆，同比+48.9%，环比+11.6%；

埃安 35,780 辆，同比-30.7%，环比+1.2%；

问界 35,560 辆，同比+430.1%，环比+3.8%；

零跑 33,767 辆，同比+113.7%，环比+11.4%；

小鹏 21,352 辆，同比+39.5%，环比+52.1%；

极氪 21,333 辆，同比+77.0%，环比+18.4%；

蔚来 21,181 辆，同比+35.4%，环比+5.0%；

哪吒 10,118 辆，同比-23.4%，环比-8.1%；

小米超 10,000 辆。（来源：各个公司官方公众号）

比亚迪汽车 9 月销量出炉：总销 419426 辆，11 款车月销破万款款热销

10 月 1 日，比亚迪同样迫不及待地发布了 9 月份的产销快报，根据比亚迪汽车官方披露的最新数据显示：2024 年 9 月比亚迪总交付量突破 41 万辆大关，达到了 419426 辆，其中乘用车销量 417603 辆，同比增长 45.6%。1-9 月比亚迪汽车累计交付新车 231.8 万辆。（来源：车市号）

吉利汽车 9 月销量出炉，破 20 万辆创新高，银河系列热销新能源大涨

9 月集团乘用车销量破 20 万辆大关，达到 201949 辆，同比增长约 21%，环比增长超 11%。今年前 9 个月，集团累计销量 1489690 辆，同比增长超 32%，完成全年目标 200 万辆的 74.48%。（来源：车市号）

长城汽车：9 月总销量为 10.84 万台

长城汽车在港交所发布 9 月产销快报，9 月汽车销量 108,398 台，同比减少 10.88%；9 月新能源车销售 30,129 台，1-9 月新能源车累计销售 211,492 台。

(来源：每日经济新闻)

奇瑞集团 9 月销量 24.5 万辆，出口突破 10 万，新能源突破 5 万，创造单月销量、出口、新能源三项“历史新高”！

奇瑞控股集团 9 月份销售汽车 244,534 辆，同比增长 28.6%。其中，出口 109,048 辆，同比增长 20.6%；新能源 58,941 辆，同比增长 183.4%。单月销量突破 24 万辆，单月出口突破 10 万辆，单月新能源突破 5 万辆，创造了奇瑞成立 27 年以来的三项“历史新高”。前三季度，奇瑞集团累计销量 1,752,793 辆，同比增速 39.9%，是 2023 年全年销量的 93%。（来源：奇瑞汽车）

比亚迪夏开启盲订，预计年内上市

近日，比亚迪王朝网销售事业部总经理路天在其社交媒体上宣布，夏 MPV 现已开启盲订。同时，他还公布了新车的部分信息。作为比亚迪王朝首款中大型旗舰 MPV，夏搭载了第五代 DM 技术，采用插混专属车身架构，搭载云辇-C 智能阻尼车身控制系统，“能做到毫秒级阻尼调节”。车身尺寸方面，夏整车的长、宽、高达到了 5145、1970、1805 毫米，轴距达 3045 毫米，可一键切换多种座椅模式，兼顾商务、家用、露营、带娃场景。智驾方面，比亚迪夏 MPV 采用了 DiPilot 智能驾驶辅助系统、DiLink150 豪华科技智能座舱，搭载了高性能芯片。（来源：盖世汽车新能源）

吉利年内将发布全新一代雷神超级电混，馈电油耗进入 2L 时代

9 月 28 日，吉利汽车集团 CEO 淦家阅在 2024 世界新能源汽车大会上透露：年内将发布全新一代雷神超级电混，拥有 46% 的超高热效率，满油满电续航可超 2000km，最低馈电油耗进入了 2L 时代。（来源：盖世汽车新能源）

零跑国际海外渠道落成，将与 Jeep、阿尔法罗密欧等品牌同店竞技！

9 月 30 日消息，零跑汽车近日宣布，其首批海外渠道已成功落成。借助 Stellantis 集团的全球分销渠道，零跑计划于 2024 年第四季度在全球范围内拓展至 350 家销售网点，其中欧洲市场将占据 200 家。预计到 2026 年，零跑在欧洲的销售网络将进一步扩大至 500 家。零跑 C10 和 T03 车型已与 Stellantis 集团旗下的多个品牌车型，如 Jeep、阿尔法罗密欧、菲亚特、标致、雪铁龙等，实现同店展示及销售。在售后方面，零跑国际从 Stellantis 集团在欧洲的零部件物流体系中精选了 140 个物流中心，用于配送零跑汽车的零部件。9 月 24 日，零跑 C10 和 T03 在欧洲 13 个国家正式上市，并陆续抵达海外门店开始销售。其中，零跑 C10 的起售价为 36400 欧元（约合 28.4 万元人民币），而零跑 T03 的起售价为 18900 欧元（约合 14.8 万元人民币）。需要注意的是，由于各国情况不同，起售价存在一定差异。据零跑汽车官方透露，截至今年年底，零跑国际将覆盖欧洲包括比利时、法国、德国在内的 13 个国家市场。（来源：搜狐网，ITBEAR）

捷途山海 L7 上市 售价 12.98-15.98 万元

2024 年 9 月 27 日，捷途山海 L7 正式上市，推出 4 款配置车型，售价区间为 12.98 - 15.98 万元，限时以旧换新价为 10.68 - 12.48 万元。相比此前的指导价，正式售价下调了 6100 元，以旧换新价格更是令人惊喜。在当前竞争激烈的 SUV 市场中，捷途旗下产品在与 CR-V、途观 L 等老牌合资 SUV 的竞争中，以精准定位和超高性价比，展现出了强大的竞争力。尤其是基于“旅行+”战略，捷途汽车具备清晰的品牌定位，旨在满足大家庭用户的出行需求。（来源：腾讯网）

江淮李明：未来 5 年公司累计研发投入超 200 亿元，规划超 30 款产品

9 月 29 日消息，据易车报道，2024 全球智能汽车产业大会人工智能时代的智能汽车发展论坛在合肥举办，安徽江淮汽车集团股份有限公司总经理李明出席并发表演讲。李明表示，未来 5 年，公司累计研发投入将超 200 亿元，固定资产投资将超 150 亿元，规划超 30 款产品。（来源：IT 之家，新浪科技）

4.2 智能化：理想汽车智能驾驶系统再升级

理想汽车智能驾驶系统再升级，AD Max 平台搭载端到端+VLM 技术

近日，理想汽车官方宣布，其全新一代智能驾驶系统 AD Max 平台再次迎来重大升级，此次升级涵盖了端到端+VLM 技术的提升。针对内测用户，理想汽车特别宣布，将向千人体验团开放全国收费站的 ETC 通行能力，并向万人体验团推出第二次大规模升级。（来源：理想汽车）

雷军：小米 SU7 新增机械库位泊车辅助

近期，小米公司创始人雷军在微博宣布，小米 SU7 智能泊车辅助能力带来新的升级：在支持侧方位、空间车位、极窄车位等 200 余种车位泊入的基础上，近期上线了全新的“机械库位泊车”功能，并通过 OTA 进行全面推送。（来源：观点新媒体）

5 本周上市车型

表8: 本周 (2024.09.27-2024.10.06) 上市新能源车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	车型	轴距	价格 (万元)	上市时间
1	奇瑞汽车	捷途上海 L7	全新	PHEV	A	SUV	2745	12.98—15.98	2024/9/27
2	上汽通用五菱	宏光纯电版	全新	BEV	A	MPV	2850	6.98-7.28	2024/9/29

资料来源: 汽车之家, 民生证券研究院

表9: 本周 (2024.09.27-2024.10.06) 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	上汽通用	凯迪拉克 XT5	换代	燃油	B	SUV	2863	26.59-33.59	2024/9/28

资料来源: 汽车之家, 民生证券研究院

6 本周公告

表10: 本周 (2024.09.30-2024.10.04) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
理想汽车	2024/10/1	产销快报	2024年9月交付新车53,709辆,创单月交付量历史新高,同比增长48.9%。2024年第三季度,理想汽车交付152,831辆,同比增长45.4%。截至2024年9月30日,理想汽车2024年共交付341,812辆,历史累计交付量为975,176辆。
吉利汽车	2024/10/1	产销快报	2024年9月销量为201,949辆,同比增长21%;今年累计销量1,489,690辆,同比增长32%。
比亚迪	2024/10/1	产销快报	2024年9月比亚迪总交付量突破41万辆大关,达到了419,426辆,其中乘用车销量417,603辆,同比增长45.6%。1-9月比亚迪汽车累计交付新车231.8万辆。
小鹏汽车	2024/10/1	产销快报	2024年9月,小鹏汽车共交付新车21,352台,同比增长39%,环比增长52%。其中,小鹏MONA M03交付破万台。2024年1月-9月,小鹏汽车累计交付新车共98,561台,同比增长21%。
蔚来-SW	2024/10/1	产销快报	2024年9月,蔚来品牌交付新车20,349台,同比增长30.1%,连续5个月超2万台。今年第三季度,蔚来品牌共交付新车61,023台,同比增长10.1%,季度交付数创新高。今年1-9月,蔚来品牌共交付新车148,449台,同比增长34.9%。
长城汽车	2024/10/1	产销快报	2024年9月,长城汽车共销售新车108,398辆,较去年同期下降了10.88%。2024年前三季度,长城汽车的累计销量为853,813辆,同比微跌1.18%。在新能源车领域,长城汽车9月的销量为30,129辆,而全年累计销量达到了211,492辆。海外市场方面,长城汽车9月的海外销量为44,105辆,2024年累计海外销量为324,244辆。

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: 2024.09.30 A 股申万一级子行业区间涨跌幅 (%)	8
图 2: 申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)	8
图 3: 申万汽车行业子板块 2024 年涨跌幅 (%)	8
图 4: 近一周 (2024.09.30-2024.10.04) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	9
图 5: 乘用车周度上险销量 (辆) 及新能源渗透率 (%)	13
图 6: 行业终端折扣率 (%)	14
图 7: 自主及合资终端折扣率 (%)	14
图 8: 新能源终端折扣率 (%)	14
图 9: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)	17
图 10: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)	17
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)	21
图 25: 铜价格 (元/吨)	21
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: 2024.09.30 A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	9
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 (%)	15
表 5: 中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)	15
表 6: 全球半钢胎行业 2024 年 1-7 月销量同比增速	16
表 7: 全球全钢胎行业 2024 年 1-7 月销量同比增速	16
表 8: 本周 (2024.09.27-2024.10.06) 上市新能源车型	25
表 9: 本周 (2024.09.27-2024.10.06) 上市燃油车型	25
表 10: 本周 (2024.09.30-2024.10.04) 重要公告	26

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