

美国大选落地 TH 链趋势已至

2024年11月10日

➤ **本周数据:** 11月第一周(10.28-11.03)乘用车销量 55.2 万辆,同比+22.2%,环比+5.5%; 新能源销量 29.3 万辆,同比+69.1%,环比+2.7%,渗透率 53.1%。

➤ **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 8.31%,在申万子行业中排名第 8 位,表现强于沪深 300 (+5.04%)。细分板块中,汽车零部件、汽车服务、乘用车、商用载货车、摩托车及其他分别上涨 9.66%、8.69%、7.99%、6.45%、1.73%,商用载客车下跌 0.08%。

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

➤ **特朗普胜选,利好特斯拉及 T 链出海。** 2024 年 11 月 6 日,特朗普宣布在 2024 年总统选举中获胜,此前特朗普曾提及就任后将对中国产品统一加征 60% 的关税,压制零部件估值。但本次,马斯克作为特朗普的坚定支持者,特朗普当选后我们认为特斯拉在政策上或有红利,利好特斯拉及 T 链出海布局的重点公司。1) **业绩端:** 特斯拉新款廉价车型将于 2025H1 推出,预计 2025 年销量有望增长 20%-30%,Cybercab 将于 2026 年实现大规模生产,目标为年产量 200-400 万辆, T 产业链公司业绩确定性、成长性加强; 2) **估值端,** T 链估值压制因素解除,新增长(智驾渗透率提升)、新赛道 (TH 人形机器人) 明确,智驾 & 机器人打开估值空间, TH 链 (特斯拉、华为产业链) 趋势已至。

➤ **内需政策催化可期 展望 H 链持续高增。** 为应对特朗普对华加税对我国经济增长的压力,预计国内宏观政策上将侧重内需,“以旧换新”政策或可持续,催化自主销量增长。我们看好华为在汽车业务领域发挥核心优势: 高效组织、团队为基,技术+营销赋能产品力、品牌力,车型方面: 1) 智界: 智界新 S7 将于 11 月 Mate70 系列一同发布; 2) 尊界: 首款车型有望于 2025 年第一季度正式上市,预计售价超百万; 3) 问界: 2025 年将迎来中大 SUV 新车型问界 M8; 4) 享界: 2025 年纯电旗舰豪华车享界 S9 插混版有望贡献增量。我们预计 2024/2025 华为智选车型销量有望达 45/70 万辆,带动产业链标的持续超预期。

➤ **乘用车基本面持续向好 迎新车密集催化期。** 2024 年 10 月全国乘用车批发销量为 273.2 万辆,同比+11.5%,环比+9.1%; 新能源乘用车批发销量 136.9 万辆,同比+55.2%,环比+11.2%。从销量看,10 月比亚迪、吉利、理想、小鹏销量表现亮眼,展望后续,广州车展重点新车包括吉利星舰 7、小鹏 P7+、比亚迪夏、方程豹 8 等。我们看好产品周期强劲、份额持续向上的整车。

➤ **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. 汽车行业系列深度七: 2024Q3: 自主崛起加速 智能化盈利领跑-2024/11/09
2. 汽车和汽车零部件行业周报 20241103: 2024Q3 自主成长加速 盈利持续高增-2024/11/03
3. 新势力系列点评十二: 新势力销量向上 新能源加速渗透-2024/11/02
4. 汽车和汽车零部件行业周报 20241027: 特斯拉销量指引超预期 T 链重点主线-2024/10/27
5. 特斯拉系列点评六: 2024Q3 盈利超预期 新车型节奏明确-2024/10/24

目录

0. 周专题：美国大选落地 TH 链趋势已至	3
0.1 海外利空落地&内需政策预期 TH 链步入长期向上通道.....	3
0.2 美国大选落地 坚定看好 T 链出海.....	4
0.3 内需政策催化可期 展望 H 链持续高增.....	7
0.4 小结：出海&内需共繁荣 看好 TH 链.....	8
1 周观点：美国大选落地 TH 链趋势已至	10
1.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起.....	10
1.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量.....	10
1.3 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值.....	11
1.4 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头.....	13
1.5 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长.....	14
2 本周行情：整体强于市场	15
3 本周数据：11 月第一周乘用车销量 55.2 万辆 同比+22.2% 环比+5.5%	17
3.1 地方开启新一轮消费刺激政策.....	17
3.2 价格秩序稳定 竞争强度相对趋缓.....	18
3.3 11 月第一周乘用车销量 55.2 万辆 同比+22.2% 环比+5.5%.....	19
3.4 2024 年 10 月整体折扣相较于 2024 年 9 月减小.....	19
3.5 PCR 开工率维持高位.....	21
3.6 本周原材料价格涨跌分化.....	25
4 本周要闻：小鹏 P7+上市 3 小时大定破 31528 台 地平线征程 6 获比亚迪平台化定点 2025 年量产	28
4.1 电动化：小鹏汽车宣布将打造增程车型 纯电续航 430km.....	28
4.2 智能化：地平线征程 6 获比亚迪平台化定点 2025 年量产.....	30
5 本周上市车型	32
6 本周公告	33
7 风险提示	35
插图目录	36
表格目录	36

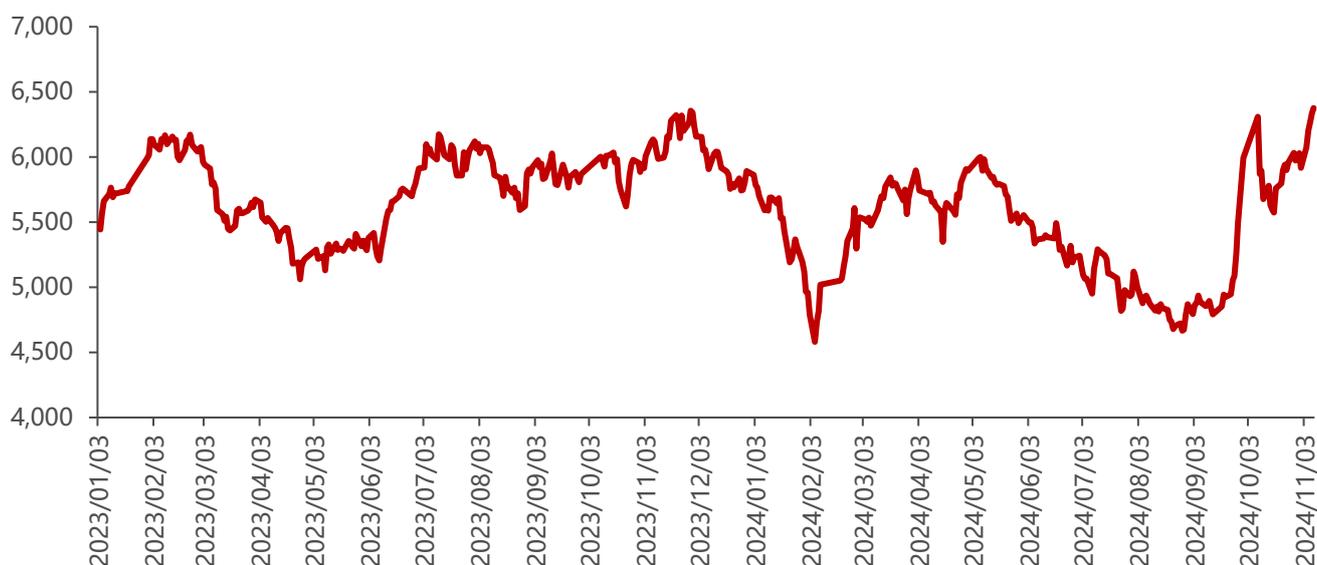
0. 周专题：美国大选落地 TH 链趋势已至

0.1 海外利空落地&内需政策预期 TH 链步入长期向上通道

板块调整到位，TH 链步入中长期向上通道。复盘历史，2024 年以来汽车零部件-SW 收盘价走势，年初受汽车销量低位及年降影响，板块持续下行至 1 月底；2 月初起受“全球化、出海”热点拉动，汽车零部件出海进程推进顺利，叠加华为系新车型问界、智界、享界陆续发布及亮相，板块业绩预期提升，股价持续上涨至 5 月底；6 月初起美国大选过程中，特朗普提出“对中国产品统一加征 60%的关税”的贸易政策，板块进入快速调整期；9 月起受市场情绪影响，汽车零部件板块股价及估值均快速提升，但当前板块估值为 27.5X，相较近 5 年 39.9X 的均值，仍处于历史低位。

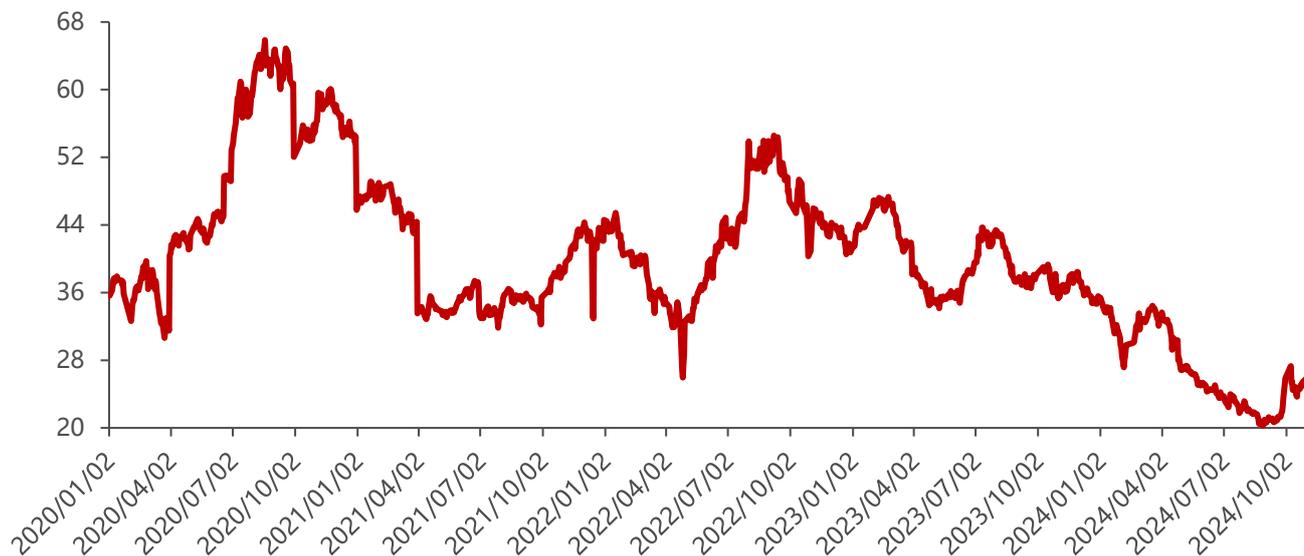
展望未来，海外特朗普胜选利好特斯拉及其产业链中长期发展，国内经济增长目标明确催化华为系车企销量持续向上，TH 链（特斯拉产业链及华为系车企产业链）步入增长通道。板块短期需求及估值压制因素解除，中长期新需求（TH 陆续推出新车型）、新增长（智驾渗透率提升）、新赛道（TH 人形机器人）明确，展望 TH 产业链收入、利润持续向上推动 EPS 提升，智驾&机器人打开估值空间，TH 链趋势已至。

图1：汽车零部件板块指数走势



资料来源：iFind，民生证券研究院

图2：汽车零部件板块 PE-TTM（单位：倍）



资料来源：iFind，民生证券研究院

0.2 美国大选落地 坚定看好 T 链出海

特朗普胜选，利好特斯拉及 T 链出海。2024 年 11 月 6 日凌晨，特朗普宣布在 2024 年总统选举中获胜。此前特朗普总统竞选活动中，曾提及就任后将对中国产品统一加征 60% 的关税，激进的贸易政策压制一直为压制零部件估值的重要因素之一。但在本次特朗普总统竞选活动中，马斯克作为特朗普的坚定支持者，捐款总额预计超 1.19 亿美元，并多次为特朗普站台，随特朗普顺利当选，我们认为特斯拉在政策上或有红利，利好特斯拉及 T 链出海布局的重点公司。

特斯拉销量指引高增，新车型上线提速。根据特斯拉 2024Q3 业绩交流会，指引 2025 年整体销量增长 20-30%。新款廉价车型将于 2025H1 推出，预计 2025 年销量有望增长 20%-30%，Cybercab 将于 2026 年实现大规模生产，目标为年产量 200-400 万辆。

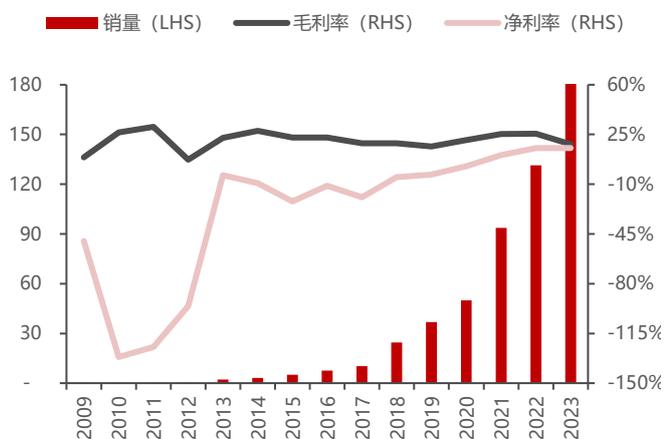
图3：特斯拉后续车型规划



资料来源：特斯拉，民生证券研究院

降本有望促进人形机器人上量。特斯拉 2018 年乘用车销量突破 20 万辆时公司实现大幅扭亏，净利率由-20%左右提升至-5%；在 2020 年乘用车销量达 46 万辆时实现首次盈利。我们预判，机器人在销量达到几十万台时成本亦有望大幅下探，Dojo 投产将加速 AI 大模型训练，预计 2024 年有望开始小批量出货，2025 年出货量有望达 30 万台。据马斯克介绍，未来十年特斯拉人形机规划 500 万台产能，按量产后的 2.5 万美元单价计算，远期市场空间超千亿美元。根据特斯拉机器人计划的新招聘信息，特斯拉计划在其工厂内部署“数千个人形机器人”，我们判断，特斯拉工厂有望成为机器人率先落地场景，按照 2022 年员工人数判断，预计销量有望达 4.88 万个。机器人降本后售价 2 万美元左右，成本低于全球范围内逐渐增长的人力成本，有望率先应用于工业场景，后逐步向 2C 拓展。参考目前人形机器人的已投入应用场景，安保、仓储物流行业、高危行业有望成为机器人率先落地的场景。

图4：特斯拉乘用车销量（万辆）及毛、净利率（%）



资料来源：特斯拉年报，民生证券研究院

图5：特斯拉工厂人数

特斯拉工厂	产线	2022 年人数 (人)
美国弗里蒙特工厂	ModelS/X、Model3/Y	10,000
上海工厂	Model3/Y	20,000
德国柏林工厂	ModelY	12,000
美国得克萨斯工厂	ModelY、Cybertruck	12,277
合计		48,777

资料来源：Tesla，民生证券研究院

特斯拉汽车、智驾、机器人进展顺利，看好 T 链出海重点公司：1) 短期看，特斯拉指引 2025 年销量 20-30%增长，特斯拉产业链公司业绩确定性、成长性加强；**2) 中期看，**FSD 推进节奏加速，有望强化特斯拉龙头地位，提升产品力，带动特斯拉销量超预期增长；**3) 远期看，**机器人&新车型为新增长点，Robotaxi、廉价车型及 Cybertruck 持续放量，人形机器人量产，带来长期成长空间。

表1：特斯拉产业链重点公司及出海进展

公司名称	主要产品	出海进展
拓普集团	NVH 减震、内外饰、轻量化、智能座舱、热管理、底盘、空气悬架、智能驾驶系统	公司在美国、加拿大、巴西、马来西亚等国家分别设立制造工厂或仓储中心，波兰工厂已经开始批量生产，墨西哥产业园与美国的工厂也在有序推进
三花智控	制冷控制元器件与汽车热管理系统控制部件。	在日本、韩国、新加坡、美国、墨西哥、德国等地建立了海外子公司,以此搭建全球营销网络。同时，在美国、波兰、墨西哥、越南、印度等地建立海外生产基地
新泉股份	仪表板总成、顶置文件柜总成、门内护板总成、立柱护板总成等	推进海外子公司墨西哥新泉生产基地项目的建设，投产后将有效扩大公司产能
岱美股份	汽车的顶棚系统和座椅系统的内饰件	在美国、法国、墨西哥等地均建有生产基地和研发中心，并在日本、韩国、德国、英国、西班牙等国家设立有境外销售和服务网络
爱柯迪	铝合金精密压铸件	墨西哥一期生产基地已于 2023 年 7 月全面投入量产使用，现已启动墨西哥二期生产基地（新能源汽车结构件及三电系统零部件生产基地）建设，主打 3,000T~5,000T 压铸机生产的新能源汽车用铝合金产品
旭升集团	精密铝合金零部件涵盖传动系统、控制系统、悬挂系统、电池系统等	新设立北美技术研发中心和墨西哥制造基地
银轮股份	汽车热管理系统	继续策划和实施好墨西哥工厂和波兰工厂，尽快完成基础设施建设，导入客户和项目，搭建团队和产线

嵘泰股份	铝合金精密压铸件	墨西哥莱昂嵘泰二期已完成厂房建设，进行设备安装调试工作。墨西哥二期新增 14 台 800T~4,500T 压铸机已和供应商签订合同，陆续开始安装
模塑科技	中高档轿车用保险杠、防擦条、门 槛、轮眉等汽车装饰件	墨西哥设生产基地，生产保险杠等外饰产品，主要供应墨西哥宝马和特斯拉等客户，2022 年实现扭亏为盈
美利信	铝合金精密压铸件	投资不超过 1,600 万美元设立美利信北美（墨西哥）公司，由美利信北美（墨西哥）在北美特拉华州设立全资子公司美利信美国，投资不超过 1,500 万美元

资料来源：各公司公告，民生证券研究院

0.3 内需政策催化可期 展望 H 链持续高增

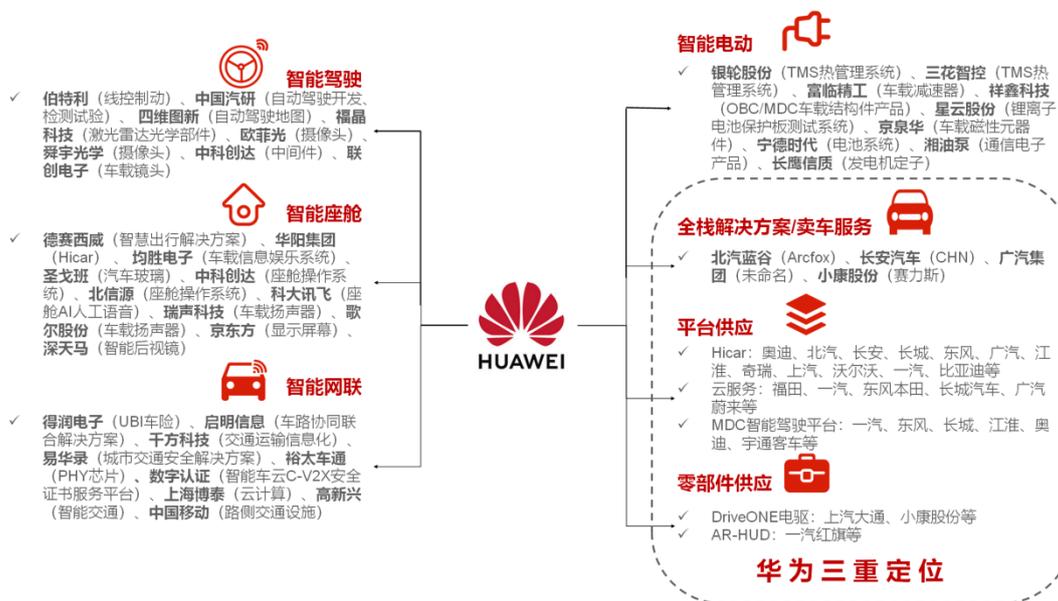
展望特朗普对华贸易压力加强，内需政策催化可期。特朗普上一个任期中对中国的贸易制裁的法律依据是美国《1974 年贸易法》的“301 条款”，根据针对性的“调查报告”可以很快推出行动，复盘其上一轮推出的 4 个“对中加税”清单，最终都达成了降低美国对中国进口依赖度的目的，当前现有清单进一步压降依赖度的空间有限，且此前竞选活动中，特朗普曾提及就任后将对中国产品统一加征 60% 的关税，为应对特朗普对华加税、科技封锁等主张对我国经济增长的压力，预计国内宏观政策上因时而动、内外对冲的特征会比较明显，降息降准、存量房收储、扩大财政赤字等举措可期，利好内需，“依旧换新”政策或可持续，催化自主销量增长。

曾经的消费电子破局者，看好华为于汽车业务领域发挥核心优势：高效组织、团队为基，技术+营销赋能产品力、品牌力。华为凭借其强供应链管理经验、智能电动技术打造优质产品；凭借完整的生态系统，通过与其他智能设备的互联互通，提升了汽车产品的智能化和便捷化水平；凭借对消费市场的洞察、品牌影响力、强营销渠道能力，塑造品牌力，吸引更多广泛的用户群体；凭借快速决策、高效灵活的组织架构快速应对市场竞争，实现销量突破，车 BU 也逐步从亏损走向盈亏平衡。我们认为华为汽车业务核心优势在于：1) 技术&研发为核：底层技术积累深厚 智驾落地全国领先；2) 营销&渠道&生态为矛：深耕消费者终端业务、品牌优势叠加赋能车企；3) 团队、组织为基：高效的组织架构和管理层。

合作进展：多品牌发力，差异化布局，正向循环加速形成。智选：问界：问界 M7/9 交付稳定，2024Q1 实现扭亏为盈，后续有望入股引望；智界：智界 S7 交付修复，智界 R7 已 2024 年 9 月上市；享界：2024 年 8 月，纯电旗舰豪华车享界 S9 上市，官方指导价 39.98 万元-44.98 万元，2025 年插混版有望贡献增量；尊界：江淮拟于 2025 年推出豪华智能网联汽车，华为智能汽车业务矩阵进一步完善。随华为汽车整体销量提升，车 BU 扭亏为盈利有望加速智能驾驶成本下降及智能驾驶普及，从而进一步促进合作车企销量向上，形成正向循环。

产品&品牌布局：整体面向中高端汽车市场，销量、利润空间广阔。华为积极布局 25+万元豪华车市场，产品布局思路上，问界 M7/问界 M5、智界偏向家用，享界、问界 M9 偏向高端商务，配备华为先进的智能驾驶、座舱系统，科技感十足，内饰方面，则注重豪华感和舒适度，面向客户群体与手机用户重叠度高。华为面向 25 万+元高端市场，25-30/30-40/40 万元以上（含进口）市场空间分别约为 122、220、228 万辆，假设华为凭借品牌力、产品力实现突破，各个价格带占 30%份额，则仅智选车系市场空间约 170 万辆。

图6：华为产业链相关公司情况



资料来源：各个公司公告，民生证券研究院绘制

0.4 小结：出海&内需共繁荣 看好 TH 链

出海&内需共振，坚定看好 TH 链。业绩端：我们跟踪 T 链重点公司归母净利润 CAGR 2024-2026 达 26%，考虑特朗普胜选有望促进特斯拉后续新车型、新产能及 FSD 渗透率提升，特斯拉销量有望超预期，带动板块业绩进一步向上；且得益于马斯克对特朗普竞选期间的支持及捐款，板块关税担忧大幅下降，后续持续关注关税具体落地情况。跟踪 H 链重点公司归母净利润 CAGR 2024-2026 达 47%，考虑国内“以旧换新”等内需促进政策有望延续，看好华为系车企凭借品牌、技术、渠道优势实现持续高增，带动产业链标的业绩持续高增。

估值端：2024 年 11 月 10 日 T 链重点公司对应 2024-2026 年估值均值分别为 25X/20X/16X，考虑 T 链归母净利润 CAGR 2024-2026 达 26%，且业绩有超

预期可能性，参考当前估值水平，我们认为板块 2025 年估值有望提升至 25X 左右，对应至少 26%空间，且后续增长具备持续性。H 链重点公司对应 2024-2026 年估值均值分别为 28X/20X/16X，考虑 H 链归母净利润 CAGR 2024-2026 达 47%，且内需政策及华为系新车型有望带动销量超预期，参考当前估值水平，我们认为板块 2025 年估值有望提升至 28X 左右，对应至少 38%增长空间，且后续增长具备持续性。

图7：TH 链重点公司业绩预测及估值情况

产业链	公司名称	归母净利润(亿元)				利润增速			市盈率		
		2023	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E
T链	拓普集团	21.5	29.5	37.8	46.7	37.1%	28.4%	23.5%	30.1	23.5	19.0
	新泉股份	8.1	10.5	14.1	17.9	30.6%	33.9%	27.1%	24.9	18.6	14.6
	银轮股份	6.1	8.5	11.2	13.9	38.2%	31.9%	24.7%	19.5	14.8	11.9
	双环传动	8.2	10.4	12.9	15.5	27.1%	24.1%	20.5%	25.3	20.4	16.9
	多利科技	5.0	5.1	6.2	7.3	3.0%	20.7%	17.6%	13.7	11.3	9.6
	模塑科技	4.5	6.1	7.1	8.0	36.5%	15.4%	13.3%	12.1	10.4	9.2
	岱美股份	6.5	8.7	10.4	12.5	32.4%	20.0%	19.9%	19.4	16.2	13.5
	伯特利	8.9	11.6	15.0	19.1	29.9%	29.5%	27.1%	26.7	20.6	16.2
	科博达	6.1	8.4	10.9	13.7	38.3%	30.0%	24.8%	29.1	22.4	18.0
	旭升集团	7.1	5.7	7.2	9.0	-20.1%	25.9%	25.8%	21.5	17.1	13.6
	贝斯特	2.6	3.2	4.0	4.9	19.9%	25.6%	23.1%	30.5	24.3	19.7
	北特科技	0.5	0.8	1.2	1.7	51.2%	50.4%	45.2%	122.7	81.6	56.2
精锻科技	2.4	2.2	2.8	3.5	-7.0%	27.0%	25.5%	20.8	16.4	13.0	
	均值	88	111	141	174	26.4%	27.2%	23.5%	25.4	19.9	16.1
H链	沪光股份	0.5	6.1	8.4	10.6	1026.9%	37.9%	26.3%	25.1	18.2	14.4
	瑞鹄模具	2.0	3.4	4.3	5.4	69.1%	26.9%	24.7%	20.5	16.1	12.9
	文灿股份	0.5	2.2	4.5	6.2	336.2%	103.4%	37.5%	39.6	19.5	14.2
	光峰科技	1.0	1.0	2.1	2.8	-0.7%	101.6%	34.4%	76.5	38.0	28.3
	星宇股份	11.0	14.5	18.8	23.4	32.0%	29.3%	24.3%	27.0	20.9	16.8
	上声电子	1.6	2.7	3.3	4.2	68.1%	24.8%	24.5%	23.1	18.5	14.9
	上海沿浦	0.9	1.6	2.4	3.2	78.9%	46.2%	35.7%	27.8	19.0	14.0
		均值	17.6	31.6	43.8	55.7	79.3%	38.7%	27.2%	28.1	20.3

资料来源：iFind，民生证券研究院

注：业绩预测使用 iFind90 天一致预期

投资建议：重点推荐：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】；

重点关注：T 链-【银轮股份、多利科技、模塑科技、岱美股份、伯特利、科博达、旭升集团、贝斯特、北特科技、精锻科技】；H 链-【光峰科技、上声电子、上海沿浦】。

1 周观点：美国大选落地 TH 链趋势已至

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、吉利汽车、赛力斯、伯特利、拓普集团、新泉股份、沪光股份、赛轮轮胎、春风动力】。

特朗普胜选，利好特斯拉及 T 链出海。 2024 年 11 月 6 日，特朗普宣布在 2024 年总统选举中获胜，此前特朗普曾提及就任后将对中国产品统一加征 60% 的关税，压制零部件估值。但本次，马斯克作为特朗普的坚定支持者，特朗普当选后我们认为特斯拉在政策上或有红利，利好特斯拉及 T 链出海布局的重点公司。

1) 业绩端：特斯拉新款廉价车型将于 2025H1 推出，预计 2025 年销量有望增长 20%-30%，Cybercab 将于 2026 年实现大规模生产，目标为年产量 200-400 万辆，T 产业链公司业绩确定性、成长性加强；**2) 估值端，**T 链估值压制因素解除，新增长（智驾渗透率提升）、新赛道（TH 人形机器人）明确，智驾&机器人打开估值空间，TH 链（特斯拉、华为产业链）趋势已至。

内需政策催化可期 展望 H 链持续高增。为应对特朗普对华加税对我国经济增长的压力，预计国内宏观政策上将侧重内需，“以旧换新”政策或可持续，催化自主销量增长。我们看好华为在汽车业务领域发挥核心优势：高效组织、团队为基，技术+营销赋能产品力、品牌力，车型方面：1) 智界：智界新 S7 将于 11 月 Mate70 系列一同发布；2) 尊界：首款车型有望于 2025 年第一季度正式上市，预计售价超百万；3) 问界：2025 年将迎来中大 SUV 新车型问界 M8；4) 享界：2025 年纯电旗舰豪华车享界 S9 插混版有望贡献增量。

乘用车基本面持续向好 迎新车密集催化期。2024 年 10 月全国乘用车批发销量为 273.2 万辆，同比+11.5%，环比+9.1%；新能源乘用车批发销量 136.9 万辆，同比+55.2%，环比+11.2%。从销量看，10 月比亚迪、吉利、理想、小鹏销量表现亮眼，其中比亚迪乘用车销量首次突破 50 万辆；吉利新能源销量首次突破 10 万辆。展望后续，广州车展重点新车包括吉利星舰 7、小鹏 P7+、比亚迪夏、方程豹 8 等。我们看好产品周期强劲、份额持续向上的整车。

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。

展望出海 T 链及内需 H 链共繁荣。特朗普胜选有望促进特斯拉后续新车型、新产能及 FSD 发展，特斯拉新款廉价车型将于 2025H1 推出，预计 2025 年销量有望增长 20%-30%，Cybercab 将于 2026 年实现大规模生产，目标为年产量 200-400 万辆；我们预计特斯拉 2024 年全球销量约为 173 万辆，2025 年销量约

225 万辆，短期看，2025 年特斯拉销量持续增长，T 产业链公司业绩确定性、成长性加强。国内，“以旧换新”等内需促进政策有望延续，看好华为系车企凭借品牌、技术、渠道优势实现持续高增，带动产业链标的持续超预期。

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

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、批发量同环比均有所下滑，主要受去年同期高基数和季节性因素影响。2024Q3 我国重卡上牌量为 13.0 万辆，同比-15.4%，环比-21.4%；批发销量为 17.8 万辆，同比-18.2%，环比-23.0%；2024Q3 重卡出口同环比小幅下滑，但总体维持高基数，产品性价比优势仍然显著。2024Q3 我国重卡出口量为 7.0 万辆，同比-2.3%，环比-9.8%，同环比均小幅下滑，主要受俄罗斯进口报废政策影响；2024Q3 天然气重卡销量及渗透率均不及预期，原因主要为气温下降，供暖需求增加，燃气价格上升，天然气重卡性价比下降。2024Q3 天然气重卡销量为 4.0 万辆，同比-26.9%，环比-37.7%；渗透率为 30.4%，同比-4.8pct，环比-8.0pct；新能源重卡销量及渗透率表现亮眼，同环比均呈现高增态势，维持高景气度。2024Q3 新能源重卡销量为 2.1 万辆，同比+149.5%，环比+24.4%；渗透率为 15.9%，同比+10.5pct，环比+5.9pct。展望四季度，旺季到来叠加以旧换新政策刺激，重卡需求有望持续复苏。

7 月 31 日，交通运输部、财政部发布《关于实施老旧营运货车报废更新的通知》，有望拉动中重卡内需。《通知》明确，对提前报废国三及以下排放标准营运柴油货车、提前报废并新购国六排放标准货车或新能源货车、仅新购符合条件的新能源货车，分档予以补贴，所涉及的支持资金按照总体 9:1 的原则实行央地共担，东部、中部、西部地区中央承担比例分别为 85%、90%、95%。

9 月中下旬开始，中重卡以旧换新补贴政策已在全国多省市逐步落地并实施。

以旧换新细则出台后，多省市积极响应，结合本地实际情况出台了相应的中重卡以旧换新具体补贴政策，各地补贴政策的具体内容如补贴金额、范围、期限等，普遍与中央文件一致。随着具体政策的落实，重卡终端需求有望加速复苏。

表2：国家及各地老旧营运货车报废更新补贴政策梳理

国家级/省/市	政策发布时间	文件名称	实施期限	具体补贴金额		
				提前报废	置换	仅新购
【国家级】交通部 财政部	2024年7月30日	《交通运输部 财政部关于实施老旧营运货车报废更新的通知》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
湖北省	2024年9月24日	《湖北省老旧营运货车报废更新补贴实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
广东省深圳市	2024年9月10日	《深圳市交通运输局关于开展老旧营运货车报废更新补贴工作的通知》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
安徽省	2024年9月20日	《安徽省老旧营运货车报废更新实施方案》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
江苏省	2024年9月20日	《江苏省老旧营运货车报废更新补贴申领指南》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
海南省	2024年9月23日	《海南省老旧营运货车报废更新实施方案》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
北京市	2024年9月24日	《北京市进一步促进国四及以下排放标准老旧货车和大中型客车报废更新实施细则》	2024年8月26日-12月10日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
辽宁省	2024年9月25日	《辽宁省落实国家老旧营运货车报废更新补贴实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
吉林省	2024年9月26日	《吉林省老旧营运货车报废更新实施方案》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
黑龙江省	2024年9月27日	《黑龙江省老旧营运货车报废更新补贴资金实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
福建省	2024年9月29日	《福建省老旧营运货车报废更新补贴实施细则》	本细则自发布之日起执行，有效期至2025年4月30日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
上海市	2024年9月29日	《上海市落实国家老旧营运货车报废更新政策实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
重庆市	2024年9月29日	《重庆市老旧营运货车报废更新实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
山东省青岛市	2024年9月29日	《青岛市老旧营运货车报废更新补贴实施方案》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
甘肃省	2024年9月30日	《甘肃省老旧营运货车报废更新补贴实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
天津市	2024年9月30日	《天津市老旧营运货车报废更新工作实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆

浙江省	2024年10月1日	《浙江省老旧营运货车报废更新补贴申领操作指南》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
河北省	2024年10月2日	《河北省老旧营运货车报废更新补贴实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆

资料来源：各地方政府网站，民生证券研究院

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

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。

9月中大排增势强劲 出口再创新高。销量：据中国摩托车商会数据，2024年9月250cc（不含）以上摩托车销量7.6万辆，同比+52.5%，环比+12.0%。1-9月累计销量57.2万辆，同比+40.2%。

1) 内销：250cc+摩托车9月内销3.8万辆，同比+14.7%，环比-3.8%。1-9月累计内销32.4万辆，同比+24.7%。

2) 出口：250cc+摩托车9月出口3.8万辆，同比+127.8%，环比+34.1%，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，创单月出口销量新高；1-9月累计出口24.9万辆，同比+69.2%。

我们认为9月整体中大排量摩托车销量同比继续维持高速增长，环比加速恢复，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维持高景气度，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将继续维持较高景气度。

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，全钢胎需求环比小幅下降。2024 年 11 月 8 日当周国内 PCR 开工率 79.52%，周度环+0.19pct，处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 61.79%，周度环比-0.33pct，处于近 10 年来中等水平。

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 8 月 PCR 及 TBR 进口量同比-5.3%/+8.8%，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。

成本端同比小幅上涨，2024 年 11 月 PCR 加权平均成本同比+8.3%，环比-3.2%；TBR 加权平均成本同比+7.8%，环比-2.3%。

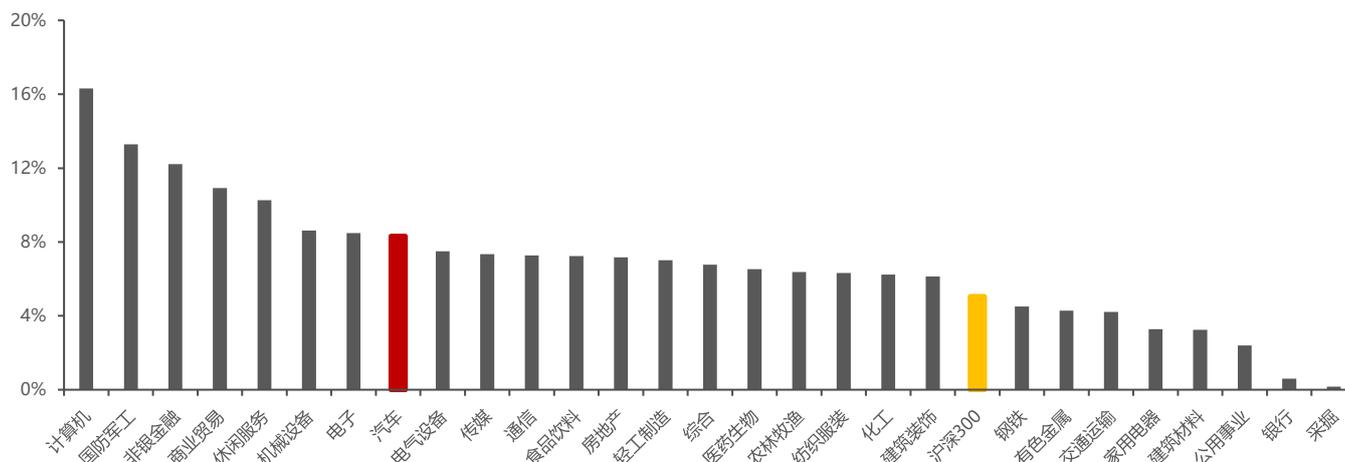
欧线海运费环比下降显著，2024 年 11 月 8 日当周中国出口海运费为 3,564 美元/FEUU，同比+192.8%，环比+7.5%；我们假设 40 英尺的集装箱可以装载约 800 条较大尺寸半钢胎，假设平均半钢胎不含税价格 300 元/条，单集装箱货值约 3.4 万美元，最新一周海运费占货值比重为 10.5%，同比+6.9pct，环比+0.7pct；2021 年初至今海运费占货值比重均值为 14.5%，当前海运费已回落至中枢偏下水平。但受地缘政治因素影响，中国至北欧海运费当周达到 4,495 美元/FEUU，同比+222.5%，环比+13.0%，占货值比重达 13.3%，同比涨幅较大、近期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

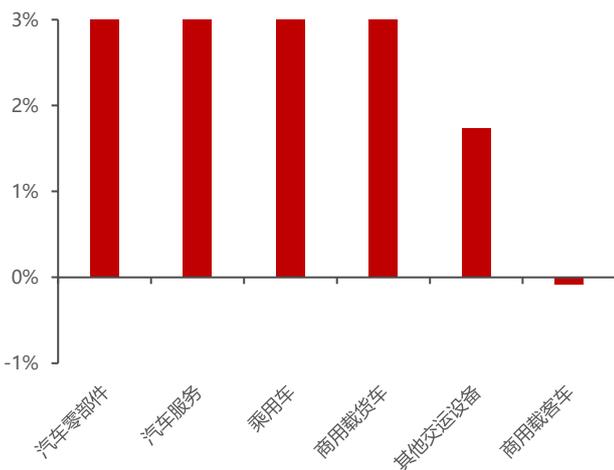
汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块上涨 8.31%，在申万子行业中排名第 8 位，表现强于沪深 300 (+5.04%)。细分板块中，汽车零部件、汽车服务、乘用车、商用载货车、摩托车及其他分别上涨 9.66%、8.69%、7.99%、6.45%、1.73%，商用载客车下跌 0.08%。

图8：2024.11.04-11.08 申万行业区间涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

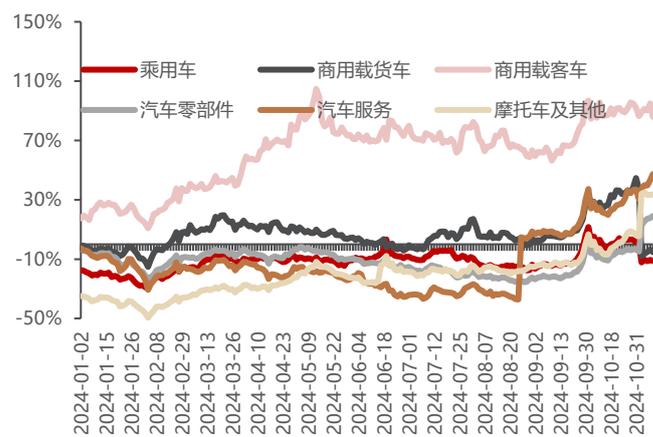
图9：申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)



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 (2024.11.04-11.08)

图10：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

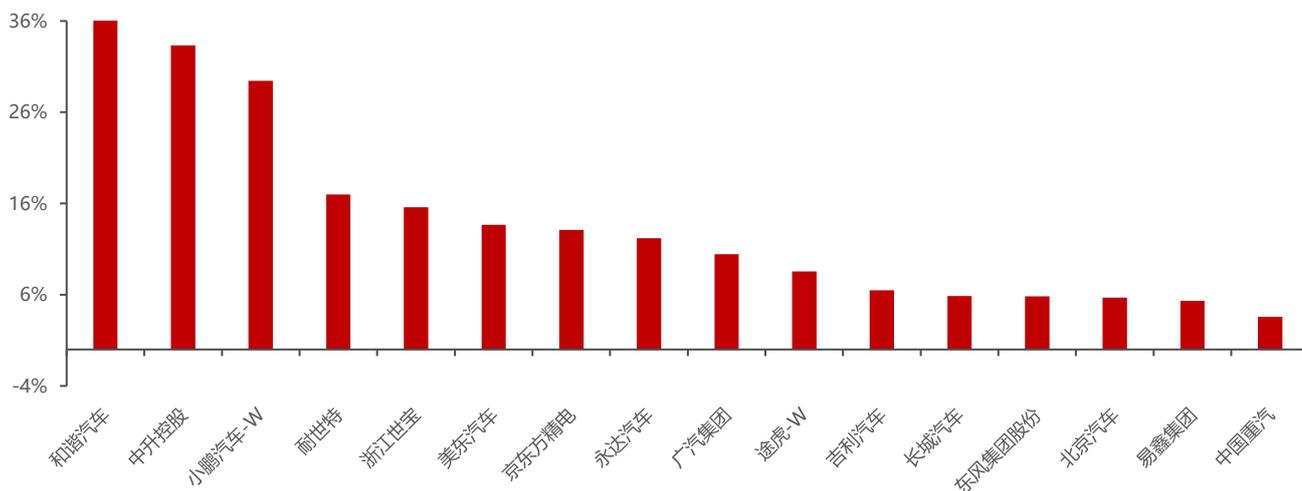
注：涨跌幅截至日期 (2024.11.04-11.08)

表3: 2024. 11.04-11.08 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 (%)
骏创科技	76.9%	宗申动力	-12.5%
旺成科技	75.0%	跃岭股份	-10.4%
蓝黛科技	61.1%	金龙汽车	-5.7%
威唐工业	49.8%	钧达股份	-5.4%
天汽模	46.5%	登云股份	-5.3%
大地电气	40.1%	春风动力	-5.2%
金杯汽车	36.4%	金固股份	-2.7%
华原股份	33.8%	爱玛科技	-2.2%
秦安股份	31.5%	爱柯迪	-2.1%
明阳科技	30.8%	万丰奥威	-2.0%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图11: 近一周 (2024.11.04-11.08) 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: 11 月第一周乘用车销量 55.2 万辆 同比+22.2% 环比+5.5%

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 10 月地方开启新一轮消费刺激政策。10 月到来, 多地开启新一轮消费刺激政策, 其中四川省、浙江省、海南省政策刺激力度较大。

表4: 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
江西省鹰潭市 高新区	2024 年 11 月 8 日	2024 年 12 月 8 日	鹰潭高新区 2024 年“双 11 汽车购车补贴”	燃油 /新 能源	购置非营运乘用车 (含新能源汽车) 补贴, 共计发放 40 万元 。购置 5 (含) -10 万元 (含) 的非营运乘用车 (含新能源汽车) 的消费者一次性补贴 2000 元; 购置 10-20 万元 (含) 的非营运乘用车 (含新能源汽车) 的消费者一次性补贴 3000 元; 购置 20 万元以上的非营运乘用车 (含新能源汽车) 的消费者一次性补贴 4000 元。按照先申报先补贴的原则, 用完即止。
西藏自治区拉 萨市城关区	2024 年 11 月 8 日	2024 年 11 月 12 日	城关区“约惠双 11·乐购城关”汽车专项促消费活动	燃油 /新 能源	本次活动以裸车价为基准, 补贴标准如下: 10 万元 (不含) 以下补贴现金 2500 元, 消费金 2500 元; 10 万元 (含) -20 万元 (不含) 补贴现金 5000 元, 消费金 5000 元; 20 万元 (含) -50 万元 (不含) 补贴现金 10000 元, 消费金 10000 元; 50 万元 (含) 以上补贴现金 15000 元, 消费金 15000 元。
广东省东莞市 寮步镇	2024 年 11 月 8 日	2024 年 12 月 25 日	2024 中国人保 (东莞寮步) 第四	燃油 /新 能源	在东莞市寮步镇参与“乐购寮步”活动的汽车销售企业中, 购买新能源车以及“国六”标准排量燃油车新车的个人消费者 (非参与以旧换新、置换更新活动的), 可享受寮步镇购车补贴。

			届汽车消费文化节		补贴力度：购车发票金额（≥5万元，<15万元），补贴1000元/辆；购车发票金额（≥15万元，<25万元），补贴2000元/辆；；购车发票金额（≥25万元），补贴3000元/辆。
河南省郑州市航空港区	2024年11月6日	2024年12月31日	郑州航空港区“秋冬换新”新能源汽车促销费活动	新能源	按照购车发票价税合计金额，购车裸车开票价6万元（含）以上至15万元（不含）以下的新能源汽车，可领3000元现金红包；购车裸车开票价15万元（含）以上的新能源汽车，可领5000元现金红包。现金红包数量有限，先到先得，领完即止。
上海市	2024年11月1日	2024年12月31日	上海市汽车以旧换新补贴政策	燃油/新能源	个人消费者购买5万元以上（含）（以《机动车销售统一发票》上载明的金额为准）纯电动小客车新车，注册使用性质为非营运，且在规定期限内在本市转让（不含变更登记）本人名下在外省市登记的非营业性小客车，本市给予个人消费者一次性1.5万元购车补贴。 个人消费者购买5万元以上（含）（以《机动车销售统一发票》上载明的金额为准）国六b排放标准的燃油小客车新车，注册使用性质为非营运的，且在规定期限内，在本市转让（不含变更登记）本人名下在外省市登记国五及以下排放标准非营业性燃油小客车，本市给予个人消费者一次性1.2万元购车补贴。
浙江省湖州市	2024年10月29日	2024年11月30日	“我和企业惠湖州”金秋惠民消费券	燃油/新能源	补贴标准：10万元以下(不含)车辆补贴1000元/辆；10万元(含)-20万元(不含)车辆补贴3000元/辆；20万元(含)-30万元(不含)车辆补贴6000元/辆；30万元(含)以上车辆补贴8000元/辆。

资料来源：鹰潭市高新区招商局、湖州本地宝、上海市商务委员会、郑好办等，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5：2024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)
上汽大众	2024/11/8	纯电	ID.UNYX 与众	20.99-24.99	16.99-20.99	-40000
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

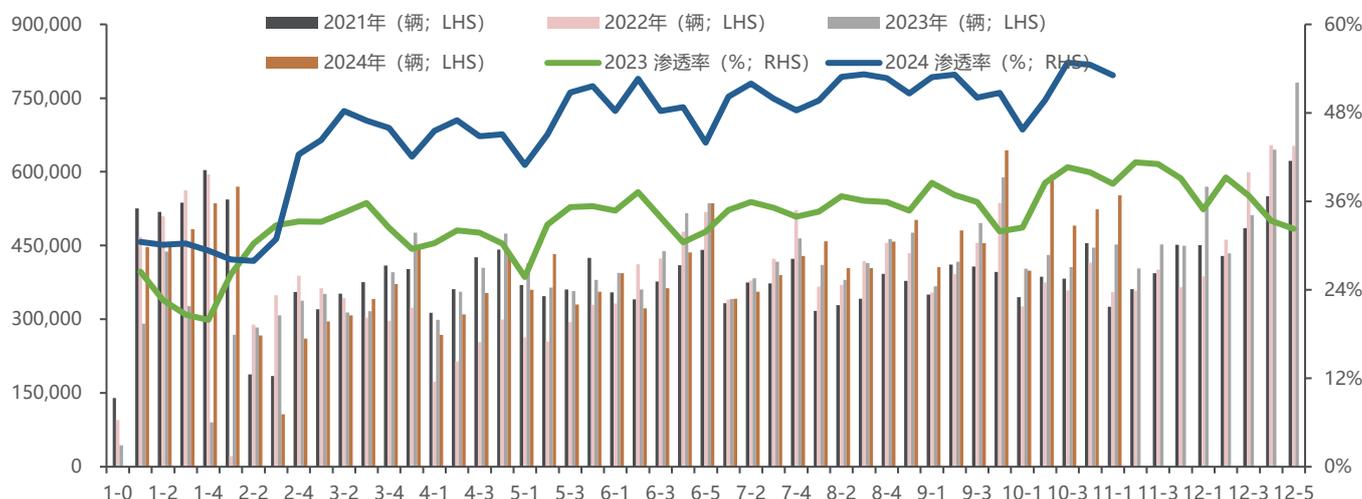
极狐	-	新能源	阿尔法 S5	17.68-21.68	15.18-19.18	-25,000
----	---	-----	--------	-------------	-------------	---------

资料来源：各公司官网，第一电动，民生证券研究院

3.3 11月第一周乘用车销量 55.2 万辆 同比+22.2% 环比+5.5%

政策刺激叠加需求向好，新能源渗透率超 50%。11 月第一周 (10.28-11.03) 乘用车销量 55.2 万辆，同比+22.2%，环比+5.5%；新能源乘用车销量 29.3 万辆，同比+69.1%，环比+2.7%；新能源渗透率 53.1%，环比-1.4pct。

图12：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 10 月整体折扣相较于 2024 年 9 月减小

整体折扣率：2024 年 10 月整体折扣相较于 2024 年 9 月减小

截至 10 月上旬，行业整体折扣率为 15.20%，环比-0.24pct；截至 10 月下旬，行业整体折扣率为 15.20%，环比+0.05pct。

燃油 VS 新能源：10 月燃油车、新能源折扣均减小，燃油车折扣力度大于新能源车。

截至 10 月上旬，燃油车折扣率为 17.5%，环比-0.20pct；新能源车折扣率为 10.9%，环比-0.27pct；

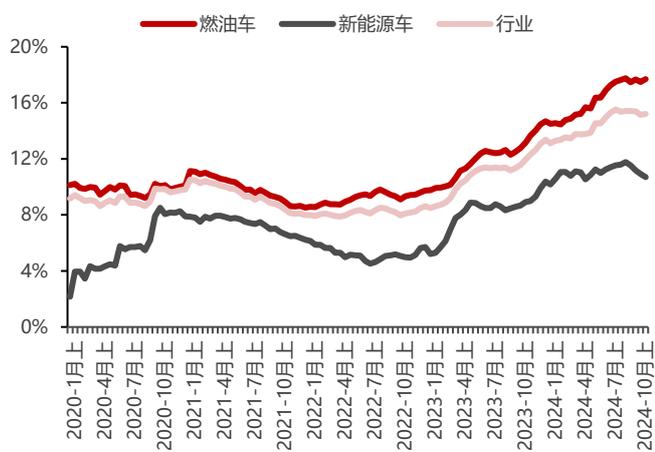
截至 10 月下旬，燃油车折扣率为 17.7%，环比+0.21pct；新能源车折扣率为 10.7%，环比-0.21pct。

合资 VS 自主：10月合资折扣力度>自主。

截至10月上旬，合资折扣率为20.6%，环比-0.20pct；自主折扣率为9.4%，环比-0.12pct；

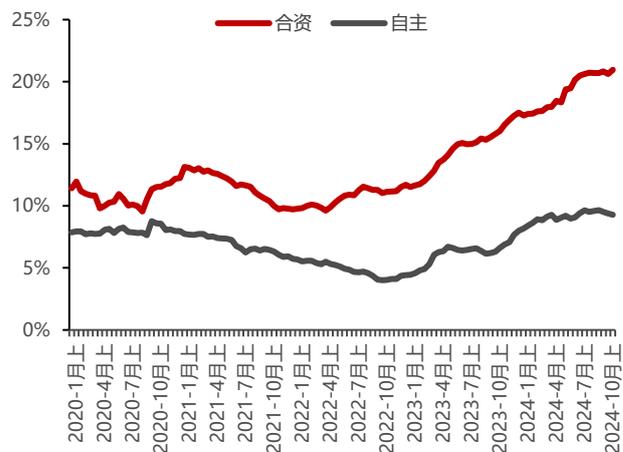
截至10月下旬，合资折扣率为21.0%，环比+0.33pct；自主折扣率为9.3%，环比-0.12pct。

图13：行业终端折扣率（%）



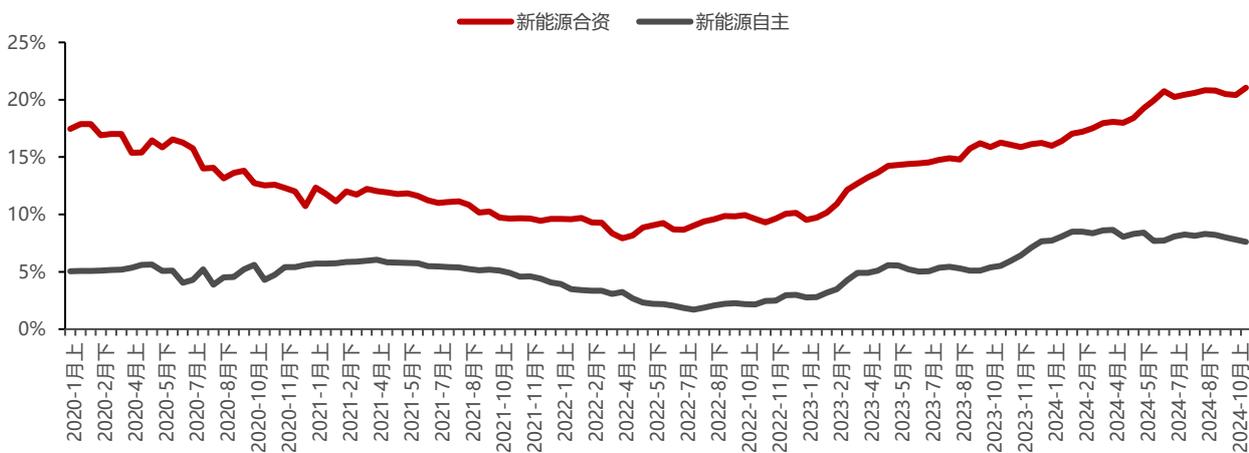
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图14：自主及合资终端折扣率（%）



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图15：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，全钢胎需求环比小幅下降。2024年11月8日当周国内PCR开工率79.52%，周度环+0.19pct，处于近10年开工率高位，国内外需求旺盛；国内TBR开工率61.79%，周度环比-0.33pct，处于近10年来中等水平。

表6：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%	78.6%	78.4%	79.4%		76.0%

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：11月数据截至2024年11月8日

表7：中国TBR轮胎行业开工率（%）

	全钢胎开工率												平均
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2015年	57.8%	35.0%	60.9%	68.5%	70.9%	72.9%	69.3%	67.7%	62.6%	66.2%	64.3%	59.9%	63.0%
2016年	50.8%	40.3%	65.3%	70.9%	69.9%	69.2%	70.9%	69.9%	68.3%	69.2%	69.9%	70.7%	65.4%
2017年	66.8%	59.2%	68.8%	67.4%	62.6%	66.3%	60.2%	64.5%	61.5%	66.0%	67.7%	67.0%	64.8%
2018年	66.3%	59.1%	70.2%	73.3%	76.6%	74.9%	78.4%	64.8%	71.1%	73.4%	75.2%	72.4%	71.3%
2019年	65.5%	69.3%	74.1%	75.2%	74.0%	73.2%	75.1%	64.3%	69.7%	65.3%	68.0%	71.8%	70.5%
2020年	46.7%	24.3%	57.6%	63.1%	61.5%	64.1%	68.9%	74.1%	74.4%	73.7%	74.9%	66.8%	62.5%
2021年	65.2%	38.4%	76.9%	76.2%	59.6%	60.5%	54.3%	60.9%	51.4%	57.8%	64.1%	63.2%	60.7%
2022年	45.8%	24.4%	57.8%	55.9%	51.6%	56.8%	58.0%	57.1%	56.1%	49.3%	54.1%	54.4%	51.8%
2023年	33.0%	56.5%	68.2%	67.3%	60.9%	60.4%	62.8%	62.8%	63.5%	61.2%	61.3%	57.3%	59.6%
2024年	57.1%	27.8%	69.9%	66.9%	58.9%	58.4%	57.0%	56.3%	58.1%	51.9%	62.0%		56.7%

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：11月数据截至2024年11月8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8月PCR及TBR进口量依然维持高位，中国轮胎企业海外最主要的生产基地泰国PCR及TBR出口量同样高位：

- 1) **全球需求**：根据米其林官网，2024年9月全球PCR配套市场需求同比-3.0%，替换市场需求同比+4.0%，同比增长主要系欧美、北美需求均实现同比上升；TBR配套市场需求同比-10.0%，替换市场需求+2.0%，配套市场同比下降主要系欧美工业活动疲软影响，配套业务需求较弱，替换市场同比小幅增长主要来自欧洲、南美市场需求增长。当前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**: 根据美国商务部, 2024年8月美国 PCR 进口 1,420 万条, 同比-3.6%, 环比-1.0%, 其中来自最大进口国泰国的进口量达 322 万条, 同比-5.3%, 环比-13.6%; 8月美国 TBR 进口 450 万条, 同比+8.8%, 环比-2.7%, 来自泰国的进口量达 106 万条, 同比-16.1%, 环比-9.6%。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**: 根据泰国商务部, 2024年8月泰国 PCR 出口 803 万条, 同比+9.6%, 环比+2.5%, 其中来自最大出口国美国的出口量达 431 万条, 同比+3.5%, 环比+1.0%; TBR 出口 268 万条, 同比-1.8%, 环比+13.6%, 来自美国的出口量达 122 万条, 同比-17.9%, 环比+19.8%;
- 4) **欧盟进口量**: 根据欧盟商务部, 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8: 全球半钢胎行业 2024 年 1-9 月销量同比增速

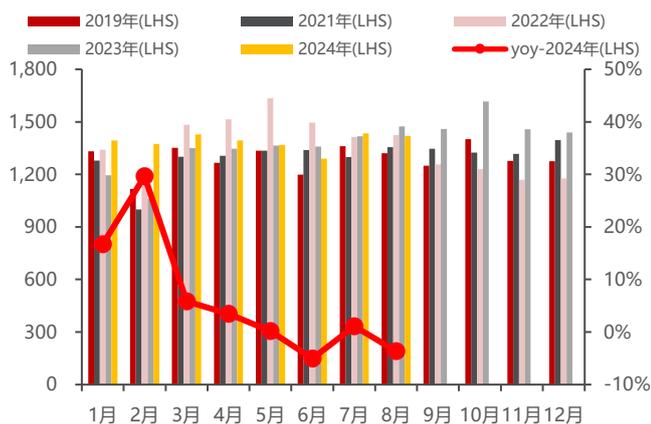
半钢胎	单月					累计		
	2024.05	2024.06	2024.07	2024.08	2024.09	2024.1-7	2024.1-8	2024.1-9
配套市场								
Europe*	-14%	-20%	-13%	-11%	-6%	-5%	-6%	-6%
North & Central America	-3%	-7%	-4%	-4%	-2%	1%	0%	-1%
China	9%	4%	-1%	-4%	2%	3%	1%	1%
Worldwide	-3%	-6%	-5%	-8%	-3%	-2%	-3%	-3%
替换市场								
Europe*	3%	5%	8%	3%	11%	7%	6%	7%
North & Central America	1%	-4%	0%	-1%	1%	4%	3%	3%
China	-2%	-4%	-5%	4%	-3%	0%	0%	-1%
Worldwide	1%	-1%	2%	2%	4%	4%	3%	3%

资料来源: 米其林官网, 民生证券研究院

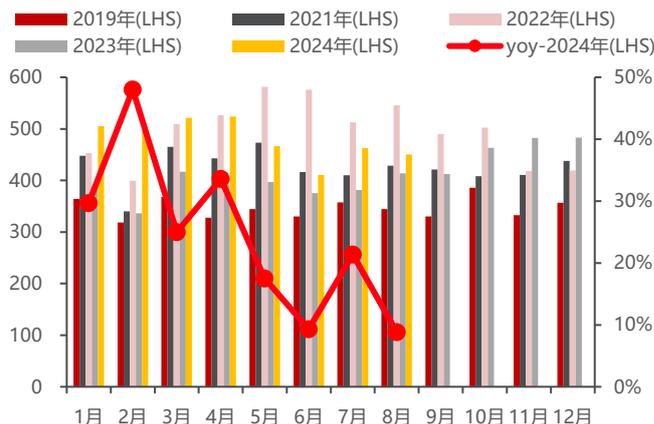
表9：全球全钢胎行业 2024 年 1-9 月销量同比增速

全钢胎	单月					累计		
	2024.05	2024.06	2024.07	2024.08	2024.09	2024.1-7	2024.1-8	2024.1-9
配套市场								
Europe*	-21%	-22%	-30%	-21%	-23%	-19%	-19%	-20%
North & Central America	-1%	-8%	-2%	-17%	-20%	-8%	-10%	-11%
South America	19%	43%	33%	36%	18%	27%	29%	27%
Worldwide(除中国)	-3%	-6%	-6%	-8%	-10%	-5%	-5%	-6%
替换市场								
Europe*	-1%	-1%	0%	-2%	2%	-1%	-3%	-2%
North & Central America	17%	6%	13%	2%	-1%	15%	14%	11%
South America	-3%	4%	7%	8%	6%	5%	5%	5%
Worldwide(除中国)	4%	0%	3%	3%	2%	4%	4%	3%

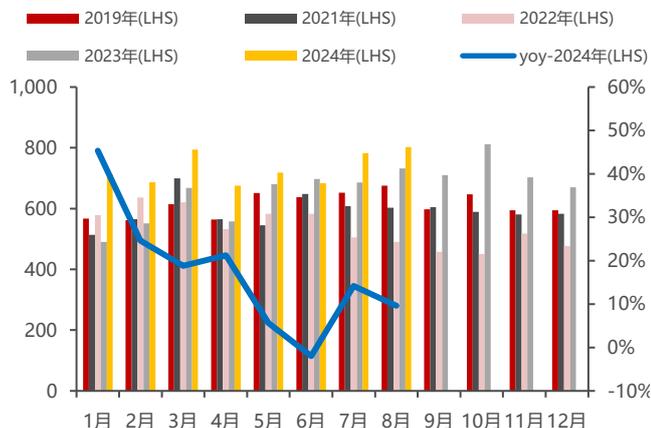
资料来源：米其林官网，民生证券研究院

图16：美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)


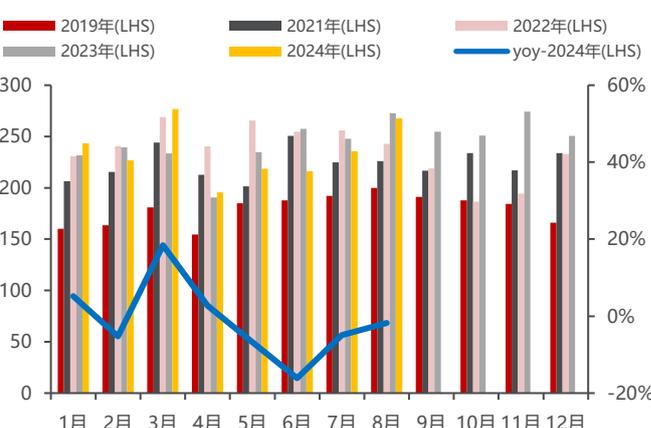
资料来源：美国商务部，民生证券研究院

图17：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

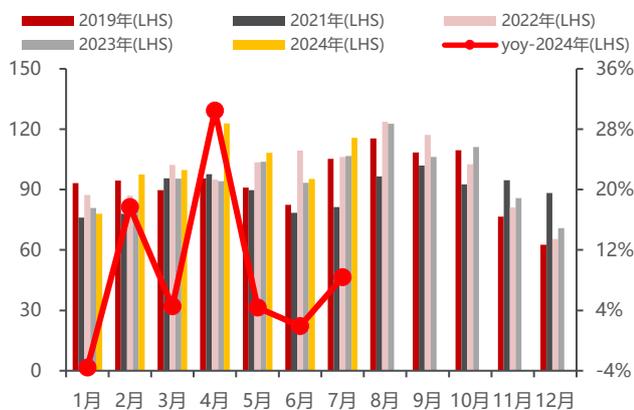
图18：泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)


资料来源：泰国商务部，民生证券研究院

图19：泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)


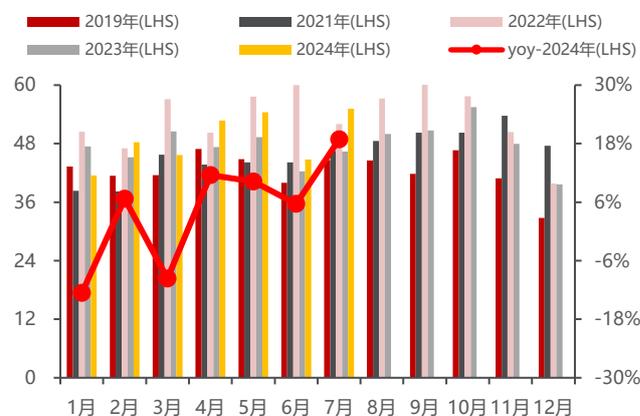
资料来源：泰国商务部，民生证券研究院

图20: 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21: 欧盟 TBR 进口量及增速 (千吨; %)



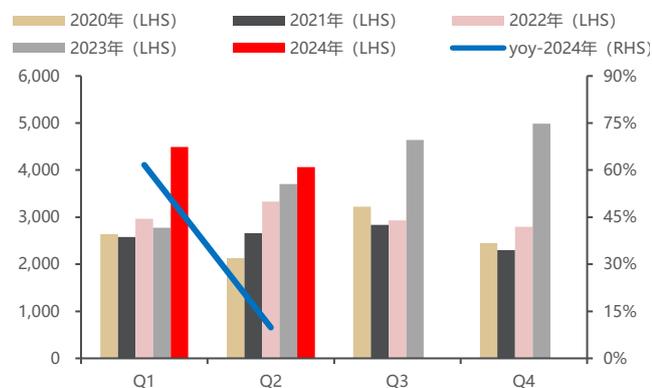
资料来源: 欧盟商务部, 民生证券研究院

轮胎企业需求端来看, 2024Q3 维持高位:

- 1) 森麒麟: 公司披露 24Q3 业绩, 实现营业收入 22.30 元, 同比+1.15%、环比+11.82%, 实现归母净利润 6.48 亿元, 同比+67.55%、环比+13.88%;
- 2) 赛轮轮胎: 公司披露 24Q3 业绩, 实现营业收入 84.74 元, 同比+14.82%、环比+7.84%, 实现归母净利润 10.74 亿元, 同比+11.37%、环比+3.57%;
- 3) 玲珑轮胎: 公司披露 24Q3 业绩, 实现营业收入 55.69 元, 同比+5.22%、环比+4.39%, 实现归母净利润 7.86 亿元, 同比+97.30%、环比+62.40%。

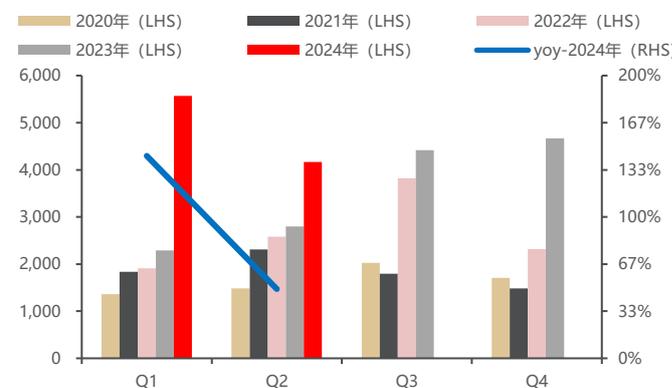
成本端同比小幅上涨, 2024 年 11 月 PCR 加权平均成本同比+8.3%, 环比-3.2%; TBR 加权平均成本同比+7.8%, 环比-2.3%。

图22: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)



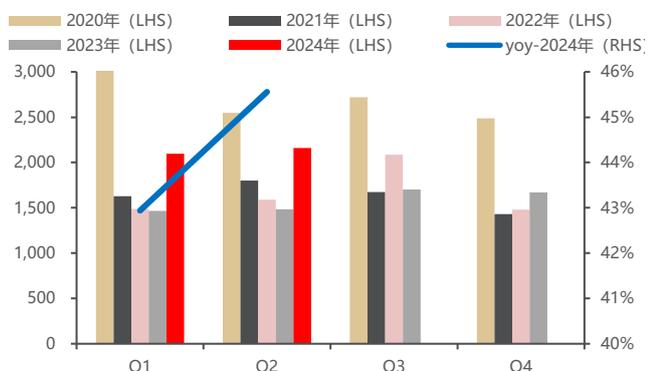
资料来源: yeti, 民生证券研究院

图23: 赛轮中国香港公司销量及增速 (万吨; %)



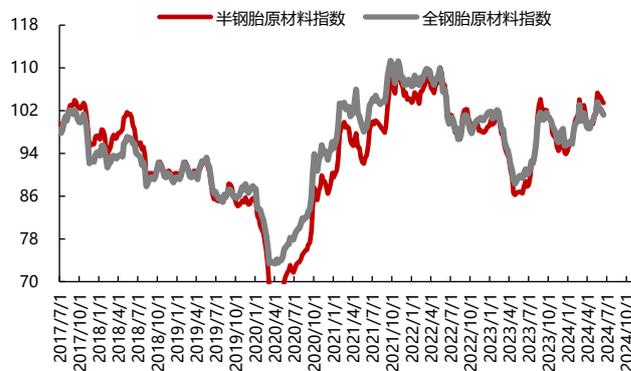
资料来源: yeti, 民生证券研究院

图24: 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

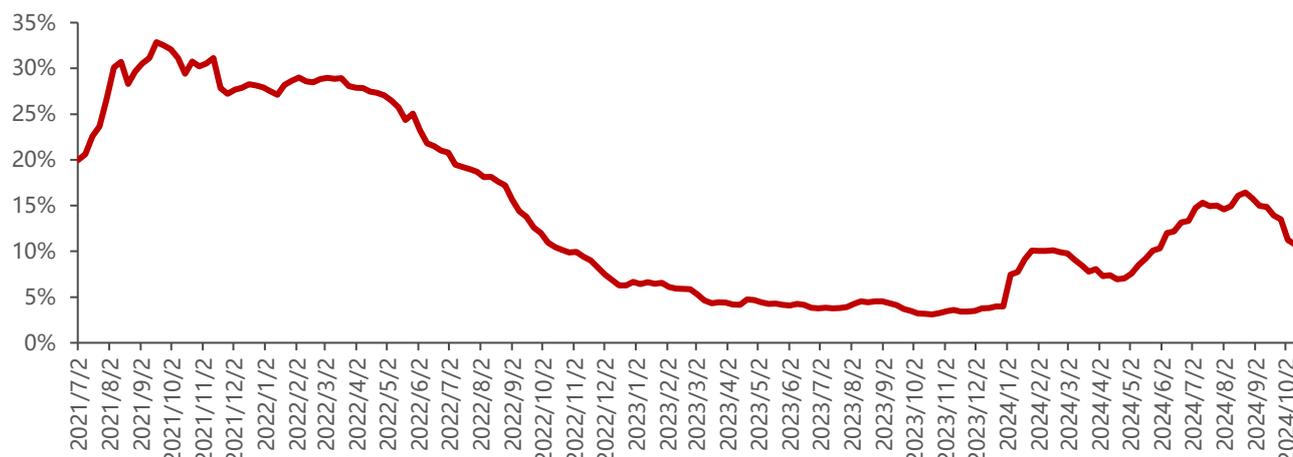
图25: 原材料价格加权指数跟踪



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11月8日当周中国出口海运费为3,564美元/FEUU，同比+192.8%，环比+7.5%；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10.5%，同比+6.9pct，环比+0.7pct；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偏下水平。但受地缘政治因素影响，中国至北欧海运费当周达到4,495美元/FEUU，同比+222.5%，环比+13.0%，占货值比重达13.3%，同比涨幅较大、近期环比已出现显著下降趋势。

图26: 中国出口海运费占集装箱货值比重



资料来源: fbx 官网, 民生证券研究院

3.6 本周原材料价格涨跌分化

本周原材料价格涨跌分化，碳酸锂、冷轧卷、热轧卷、铝 A00 价格上涨明显，

天然橡胶价格明显下降。

1) 碳酸锂：截至 2024 年 11 月 8 日价格为 75,040 元/吨，环比+2.5%；近一个月平均价为 74,848 元/吨；

2) 螺纹钢：截至 2024 年 11 月 8 日价格为 3,587 元/吨，环比-0.7%；近一个月平均价为 3,699 元/吨；

3) 冷轧卷：截至 2024 年 11 月 8 日价格为 4,237 元/吨，环比+1.4%；近一个月平均价为 4,177 元/吨；

4) 热轧卷：截至 2024 年 11 月 8 日价格为 3,601 元/吨，环比+1.9%；近一个月平均价为 3,557 元/吨；

5) 铝 A00：截至 2024 年 11 月 8 日长江有色市场铝 A00 平均价为 21,500 元/吨，环比+3.4%；近一个月平均价为 20,708 元/吨；

6) 铜：截至 2024 年 11 月 8 日长江有色市场铜平均价为 76,210 元/吨，环比-0.4%；近一个月平均价为 77,119 元/吨；

7) 天然橡胶：截至 2024 年 11 月 8 日天然橡胶期货结算价为 16,800 元/吨，环比-1.2%；近一个月平均价为 17,017 元/吨；

8) 聚丙烯：截至 2024 年 11 月 8 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 7,516 元/吨。

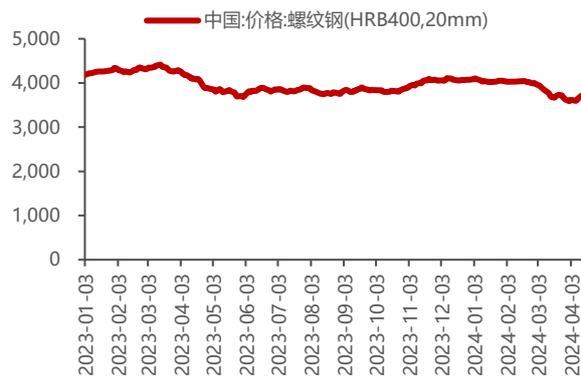
图27：碳酸锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，民生证券研究院

备注：最新数据截至 2024 年 11 月 8 日

图28：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 11 月 8 日

图29: 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 11 月 8 日

图30: 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 11 月 8 日

图31: 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 11 月 8 日

图32: 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 11 月 8 日

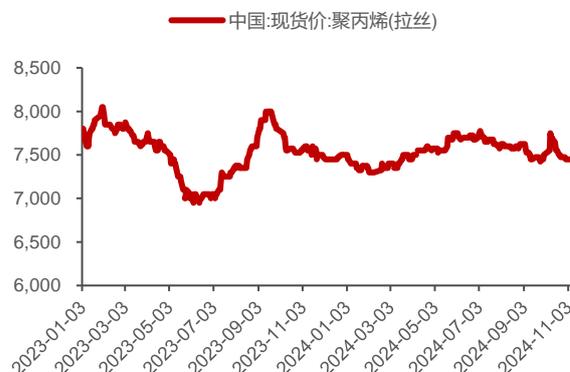
图33: 天然橡胶价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 11 月 8 日

图34: 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 11 月 8 日

4 本周要闻：小鹏 P7+上市 3 小时大定破 31528 台 地平线征程 6 获比亚迪平台化定点 2025 年量产

4.1 电动化：小鹏汽车宣布将打造增程车型 纯电续航 430km

小鹏 P7+售 18.68 万元起 上市 3 小时大定破 31528 台

11 月 7 日晚间，小鹏 P7+ 已正式上市，新车目前共推出 3 款车型，售价区间为 18.68-21.88 万元。作为小鹏旗下新的主力车型，小鹏 P7+ 定位中大型车，主打个性运动，配备小鹏 AI 鹰眼视觉智驾和载 AI 天玑 XOS 5.4.0 智能系统，同时还搭载高通旗舰级 8295P 座舱域控芯片。而今日，小鹏汽车公布了小鹏 P7+ 的大定数据，截止 11 月 7 日的 24 点大定数就已达到 31528 台，打破小鹏此前所有的车型记录。（来源：腾讯网）

吉利银河星舰 7 EM-i 开启预售 预售价 10.98-14.28 万元

11 月 8 日下午，吉利汽车正式宣布其银河星舰 7 EM-i 紧凑型插电式混合动力 SUV 开启预售。此次预售共推出 5 款不同配置的车型，售价区间为 11.98 万元至 15.28 万元，同时提供比正式售价便宜 1 万元的先享提车价，以满足消费者的不同需求。（来源：ZAKER 汽车）

小米 SU7 Ultra、埃安 UT、智界 R7 增程等申报，工信部 389 批新车汇总

今日，工信部第 389 批新车申报《公告》公示，唯电新能源例行将本批次首次报备的新能源新车进行汇总。

SU7 Ultra 版在前几日的小米 15 系列暨小米澎湃 OS 2 新品发布会上已经亮相并开启预售，预售价 81.49 万元。

埃安全新车型 AION UT 工信部申报，车身尺寸 4270×1850×1575mm，轴距 2750mm，比 AION Y 更小，但轴距相同。新车外观曾在上个月提前泄露，整体风格圆润讨喜，将在海豚、海鸥、星愿和缤果早已混战的 A0 级电动车市场又来一场厮杀。

新款腾势 D9 DM-i 工信部申报，外观与现款完全一致，新增新漆色，可选装激光雷达，还有非常直白清晰的“天神之眼”尾标。动力上，搭载第五代 DM 技术，采用夏 DM-i 同款的 1.5T 发动机。四驱版由 170kW+45kW 升级为 200kW+45kW，两驱版由 170kW 升级为 200kW，电池容量依旧为 39.938kWh，纯电续航里程 145/155km。

智界 R7 增程版申报，外观与现款纯电版没有任何区别。动力上，车辆采用奇瑞多款型都有搭载的 1.5T 混动专用混动发动机。鸿蒙智行现阶段无论是问界、

智界还是享界全系车型在购车时均不额外赠送放电枪，用户可购买更高标准、更高质量的「唯电宝 AC」交流放电枪。（来源：车家号）

阿维塔科技明确 2026 年上市计划，上海联交所发文推介增资项目

阿维塔科技，这家由长安汽车、华为、宁德时代三方联手打造的高端新能源汽车品牌，近日在上海联合产权交易所的推介中透露了 2026 年的上市计划。阿维塔科技有限公司，原名长安蔚来新能源汽车科技有限公司，成立于 2018 年。2021 年对阿维塔而言是资本运作的关键一年。当年 8 月 20 日，该公司在重庆产权交易所公开挂牌，迈出了其资本运作的第一步。紧接着在 11 月 5 日，阿维塔宣布成功完成了首轮战略融资，成功吸引了三家新的战略投资者，融资总额高达 24.2 亿元人民币。进入 2024 年，阿维塔的融资步伐并未放缓。据 10 月的消息透露，该公司正在进行 C 轮融资，目标募集资金达到 100 亿元。这一轮融资不仅将为阿维塔带来充足的资金储备，更被视为其为即将到来的 IPO 做好充分准备。完成此轮融资后，阿维塔的估值预计将超过 300 亿元。（来源：ITBEAR）

小鹏汽车宣布将打造增程车型 纯电续航 430km

11 月 6 日，在 2024 小鹏 AI 科技日上。小鹏汽车董事长何小鹏宣布，小鹏汽车将推出小鹏鲲鹏超级电动体系，用下一代电动技术打造满足全球化用户需求的增程系统。小鹏的鲲鹏增程系统，与当前行业普通的增程动力相比，具有纯电续航高、充电快、噪音小等诸多优势。其中，鲲鹏增程系统的增程电池，纯电续航对标纯电车，能够达到 430 公里，综合续航有 1400 公里。同时，增程电池用上了 5C 超快充技术，一秒充电超过 1 公里，12 分钟即可充至 80%，配合 430 公里的续航，能够让用户一周只充电 1 到 2 次，提升增程车辆的使用体验。（来源：快科技）

小鹏汽车向单 Orin、820A 老用户推出芯片焕新计划

11 月 6 日，在小鹏 AI 科技日活动中，小鹏汽车宣布将为用户提供众筹芯片升级方案，号称“相当于老车换新，Pro 升 Max”。11 月 11 日到 12 月 12 日，老用户芯片焕新计划启动众筹：智驾芯片：单 Orin 车型付费升级至双 Orin，支持城市 NGP、AI 代驾等功能，智驾能力随 OTA 升级。座舱芯片：820A 车型付费升级至 8295，车机流畅度提升 2 倍，座舱功能随 OTA 升级。（来源：IT 之家）

比亚迪发布 2024 年员工持股计划 总人数不超过 150 人

11 月 5 日，比亚迪发布 2024 年员工持股计划。该员工持股计划的参与对象范围为比亚迪集团的中层管理人员、核心骨干员工。参与该员工持股计划的总人数不超过 150 人，最终参与人数根据员工实际缴款情况确定。该员工持股计划以“份”作为认购单位，每份份额的认购价格为 1 元，该员工持股计划份额合计不超过 2.2 亿份，涉及的资金总额不超过 2.2 亿元。

员工持股计划的存续期为 72 个月，标的股票分五期解锁，解锁时点分别为自公司公告最后一笔标的股票购买完成之日起算满 12 个月、24 个月、36 个月、48 个月、60 个月，每期解锁的标的股票比例为 20%。（来源：IT 之家）

阿维塔 12 双动力上市 售价 26.99-42.99 万元

11 月 2 日，全新阿维塔 12 正式上市，全系推出 6 款车型，售价区间 25.99 万-42.99 万元。本次上市的重点是全新推出了两款增程版车型，将丰富消费者的购车选择。

在动力方面，阿维塔 12 增程版搭载昆仑增程系统，增程器部分是全新一代 1.5T 增程专用发动机，发动机功率 115kW，拥有同级最强 44.39% 发动机热效率和行业最优的 3.63kWh/L 日电转化系数，增程器持续发电功率 70kW，WLTC 工况馈电油耗低至 5.8L/100km。并且这台增程器可加注 92 号汽油，相比 95 号汽油燃油成本下降 6%。（来源：懂车帝）

乘联会：预估 10 月新能源乘用车批发销量 140 万辆

乘联会 11 月 4 日发布数据，根据月度初步数据综合预估，10 月全国新能源乘用车厂商批发销量 140 万辆，同比增长 58%，环比增长 14%。（来源：央视网）

4.2 智能化：地平线征程 6 获比亚迪平台化定点 2025 年量产

地平线征程 6 获比亚迪平台化定点 2025 年量产

11 月 5 日，比亚迪在 2024 年新能源汽车核心供应商大会上授予地平线“最佳合作伙伴奖”，地平线成为唯一获此荣誉的智驾方案供应商。地平线征程 6 智驾方案已获得比亚迪平台化定点，预计 2025 年将在比亚迪多款车型量产落地，推动中高阶智驾功能的全面渗透与普及。

自 2021 年战略合作以来，比亚迪与地平线已就征程家族达成平台化量产合作。目前，包括宋 L、宋 Pro DM-i、秦 L、海豹 06 等多款比亚迪汽车已搭载地平线智驾方案。（来源：车质网）

长城汽车向元戎启行投资 1 亿美元

11 月 4 日，深圳自动驾驶解决方案公司元戎启行宣布，已从长城汽车集团独家筹集 1 亿美元 C 轮融资，计划在中国大规模推广其辅助驾驶系统，目标是超越特斯拉。目前，已有约 2 万辆汽车配备了元戎启行的辅助驾驶系统，预计到 2025 年底这一数字将达到 20 万辆。（来源：新浪财经）

小马智行与北汽新能源合作开发 L4 无人驾驶车型

11 月 2 日，小马智行官方公众号发布消息，小马智行与北汽新能源在北汽蓝谷举行 L4 无人驾驶车型开发技术合作签约仪式。双方以全无人商业化能力的

Robotaxi 量产车型为目标,共同推进自动驾驶出行服务 (Robotaxi) 大规模落地。

根据协议,双方将基于极狐阿尔法 T5 车型和小马智行第七代自动驾驶软硬件系统方案,合作研发全无人 Robotaxi 车型。双方目前已围绕自动驾驶车规级套件研发、车型生产、底盘冗余安全设计、座舱体验创新等方面,开启技术攻坚战,计划在 2025 年完成并推出首批极狐阿尔法 T5 Robotaxi 车型。根据国家智能网联汽车行业下一阶段的发展路径,双方将推动落实 L4 车型量产公告认证,并规划围绕更多未来车型开展合作。(来源:中国证券网)

5 本周上市车型

表10: 本周 (2024.11.02-2024.11.08) 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	长城汽车	欧拉好猫周年纪念版	新增车型	BEV	A0	轿车	2,650	12.98	2024/11/09
2	上汽集团	名爵 MG ES5	新车	BEV	A	SUV	2,730	10.39-13.39	2024/11/06
3	广汽埃安	埃安 AION RT	新车	BEV	A	轿车	2,775	11.98-16.58	2024/11/06

资料来源: 汽车之家, 民生证券研究院

表11: 本周 (2024.11.02-2024.11.08) 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	一汽红旗	红旗 HS5	改款	燃油	B	SUV	2,870	13.88-20.78	2024/11/08

资料来源: 汽车之家, 民生证券研究院

6 本周公告

表12: 本周 (2024.11.04-2024.11.08) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
广汽集团	2024/11/5	回购股份	公司发布以集中竞价方式回购股份的进展公告: 公司通过集中竞价交易方式回购 H 股股份 785 万股, 累计回购股份 15,483.55 万股, 占公司总股份数的 1.49%。
精锻科技	2024/11/5	回购股份	公司发布回购公司股份方案的公告: 公司计划以不超过 13 元/股价格回购公司股份, 预计回购约 769.23-1,538.46 万股。
均胜电子	2024/11/5	回购股份	公司发布以集中竞价交易方式回购股份方案的公告: 公司计划以集中竞价交易方式以不超过 24 元/股价格回购公司股份, 预计回购金额 1.5 亿元-3 亿元。
伯特利	2024/11/4	回购股份	公司发布以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告: 截至 2024 年 10 月 31 日, 公司以集中竞价交易方式累计回购股份 120 万股, 占公司总股本的 0.20%。
均胜电子	2024/11/4	回购股份	公司发布股份回购进展及实施结果暨股份变动的公告: 截至本公告披露日, 公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 1,266.40 万股, 占公司总股本的比例约为 0.90%, 本次回购实施完毕。
光峰科技	2024/11/4	回购股份	公司发布实施回购股份注销暨股份变动的公告: 公司将用于员工持股计划或股权激励的 584.25 万股股份予以注销, 本次回购股份注销后, 公司总股本将由 46,513.36 股变更为 45,929.11 股。
中鼎股份	2024/11/6	项目定点	公司发布获得供应商项目定点书的公告: 公司孙公司成都望锦成为国内某头部自主品牌主机厂两个新平台项目底盘轻量化总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为 6 年, 生命周期总金额约为 33.95 亿元。
玲珑轮胎	2024/11/7	股份增持	公司发布控股股东增持公司股份的进展公告: 2024 年 8 月 9 日至 2024 年 11 月 8 日, 控股股东玲珑集团累计增持公司股份 386.97 万股, 占公司总股本 0.26%, 累计增持金额约 7,500 万元, 本次增持计划尚未实施完毕。
多利科技	2024/11/6	减持公告	公司发布监事股份减持计划实施完毕的公告: 公司监事赵国文先生计划以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 33,800 股, 截至本公告披露日, 赵国文先生本次减持计划已实施完毕。
中国汽研	2024/11/4	减持公告	公司发布股东减持股份计划公告: 航天资产计划以集中竞价或大宗交易的方式, 减持其持有的中国汽研股份不超过 1,003.29 万股, 计划减持的股份不超过中国汽研股份总数的 1%。
博威合金	2024/11/4	减持公告	公司发布控股股东及其一致行动人减持公司可转债的公告: 公司控股股东博威集团及其一致行动人博威亚太于 2024 年 10 月 25 日至 2024 年 11 月 4 日期间通过大宗交易方式和集中竞价方式合计减持“博 23 转债” 197.32 万张, 占可转债发行总量的 11.61%。
上汽集团	2024/11/7	产销快报	公司发布 2024 年 10 月产销快报: 10 月份生产量 416,636 辆, 同比-13.74%; 10 月份销售量 401,893 辆, 同比-18.22%。
江淮汽车	2024/11/7	产销快报	公司发布 2024 年 10 月产销快报: 10 月份生产量 30,352 辆, 同比-21.37%; 10 月份销售量 29,874 辆, 同比-20.15%。
广汽集团	2024/11/7	产销快报	公司发布 2024 年 10 月产销快报: 10 月份汽车生产量 168,051 辆, 同比-29.47%; 10 月份汽车销售量 185,785 辆, 同比-17.23%。

福田汽车	2024/11/7	产销快报	公司发布 2024 年 10 月产销快报：10 月份汽车生产量 53,229 辆，同比+13.22%；10 月份汽车销售量 56,053 辆，同比+5.62%。
长城汽车	2024/11/1	产销快报	公司发布 2024 年 10 月产销快报：10 月份生产量 115,153 辆，同比-17.30%；10 月份销售量 116,799 辆，同比-11.05%。
东风股份	2024/11/5	产销快报	公司发布 2024 年 10 月份产销数据快报：10 月份生产量 9,088 辆，同比-42.41%；10 月份销售量 11,032 辆，同比-21.28%。
宇通客车	2024/11/5	产销快报	公司发布 2024 年 10 月份产销数据快报：10 月份生产量 3,558 辆，同比+38.07%；10 月份销售量 3,221 辆，同比+43.22%。
江铃汽车	2024/11/4	产销快报	公司发布 2024 年 10 月产销情况：10 月份生产量 31,819 辆，同比+20.27%；10 月份销售量 30,766 辆，同比+22.27%。
香山股份	2024/11/5	担保事项	公司发布子公司为其子公司提供担保的公告：子公司德国群英对其子公司波兰群英提供不超过 6,600 万元担保。

资料来源：iFind，民生证券研究院

7 风险提示

- 1、汽车行业竞争加剧。**新能源汽车处于加速渗透时期，如出现“价格战”，可能影响消费者消费意愿，同时对行业盈利能力造成影响；
- 2、需求不及预期。**汽车行业具有一定周期属性，可能出现终端需求不及预期情况。
- 3、智驾进度不及预期。**智能驾驶产业化推进需要政策、技术、数据等多方积累和支持，如上述环节出现问题，可能导致智能驾驶推进进度不及预期。

插图目录

图 1: 汽车零部件板块指数走势	3
图 2: 汽车零部件板块 PE-TTM (单位: 倍)	4
图 3: 特斯拉后续车型规划	5
图 4: 特斯拉乘用车销量 (万辆) 及毛、净利率 (%)	6
图 5: 特斯拉工厂人数	6
图 6: 华为产业链相关公司情况	8
图 7: TH 链重点公司业绩预测及估值情况	9
图 8: 2024. 11.04-11.08 申万行业区间涨跌幅 (%)	15
图 9: 申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)	15
图 10: 申万汽车行业子板块 2024 年涨跌幅 (%)	15
图 11: 近一周 (2024.11.04-11.08) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	16
图 12: 乘用车周度上险销量 (辆) 及新能源渗透率 (%)	19
图 13: 行业终端折扣率 (%)	20
图 14: 自主及合资终端折扣率 (%)	20
图 15: 新能源终端折扣率 (%)	20
图 16: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)	23
图 17: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)	23
图 18: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)	23
图 19: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)	23
图 20: 欧盟 PCR 进口量及增速 (千吨; %)	24
图 21: 欧盟 TBR 进口量及增速 (千吨; %)	24
图 22: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)	24
图 23: 赛轮中国香港公司销量及增速 (万吨; %)	24
图 24: 玲珑泰国工厂销量及增速 (万吨; %)	25
图 25: 原材料价格加权指数跟踪	25
图 26: 中国出口海运费占集装箱货值比重	25
图 27: 碳酸锂价格 (元/吨)	26
图 28: 螺纹钢价格 (元/吨)	26
图 29: 冷轧卷价格 (元/吨)	27
图 30: 热轧板卷价格 (元/吨)	27
图 31: 铝 (A00) 价格 (元/吨)	27
图 32: 铜价格 (元/吨)	27
图 33: 天然橡胶价格 (元/吨)	27
图 34: 聚丙烯价格 (元/吨)	27

表格目录

表 1: 特斯拉产业链重点公司及出海进展	6
表 2: 国家及各地老旧营运货车报废更新补贴政策梳理	12
表 3: 2024. 11.04-11.08 A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	16
表 4: 近期地方汽车消费刺激政策	17
表 5: 2024 年 6 月以来车型调价情况	18
表 6: 中国 PCR 轮胎行业开工率 (%)	21
表 7: 中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)	21
表 8: 全球半钢胎行业 2024 年 1-9 月销量同比增速	22
表 9: 全球全钢胎行业 2024 年 1-9 月销量同比增速	23
表 10: 本周 (2024.11.02-2024.11.08) 上市新能源车型	32
表 11: 本周 (2024.11.02-2024.11.08) 上市燃油车型	32
表 12: 本周 (2024.11.04-2024.11.08) 重要公告	33

分析师承诺

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

评级说明

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

免责声明

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

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

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

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

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

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

民生证券研究院：

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

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

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