

自主集中发力高端 机器人产业趋势强化

2024年11月17日

➤ **本周数据:** 11月第二周(11.3-11.10)乘用车销量49.6万辆,同比+22.9%,环比-10.2%;新能源乘用车销量27.1万辆,同比+62.3%,环比-7.7%;新能源渗透率54.5%,环比+1.4pct。

➤ **本周行情:** 汽车板块本周表现强于市场。本周A股汽车板块下跌0.23%,在申万子行业中排名第2位,表现强于沪深300(-2.79%)。细分板块中,乘用车上涨4.83%,商用载客车、汽车服务、商用载货车、汽车零部件、摩托车及其他分别下跌1.31%、2.52%、2.83%、3.10%、3.13%。

➤ **本周观点:** 本月推荐核心组合【比亚迪、吉利汽车、小鹏汽车、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】。

➤ **华为正式入局,具身智能产业趋势再强化。** 2024年11月15日,华为(深圳)全球具身智能产业创新中心正式启动运营,并与16家企业签署合作备忘录。该创新中心致力于瞄准具身智能国际前沿技术,以产业应用场景为牵引,联合企业开展协同创新,以打造具身智能产业链集散中心为愿景,打造一站式具身智能产品技术交易旗舰平台。华为将建设由具身智能大脑根技术、具身智能小脑关键技术及具身智能工具链等构建的基础底座,解决具身智能底层技术最核心的共性技术问题,突破企业共性技术难题。我们认为,随着特斯拉、英伟达、华为等海内外科技巨头的先后入局,具身智能、人形机器人技术端加速演进,产业趋势不断强化,远期空间想象空间持续打开,正在成为科技竞争新高地、未来产业新赛道、经济发展新引擎。

➤ **广州车展:自主集中发力高端、城市智驾加速推出。** 第二十二届广州国际汽车展览会于2024年11月15日至24日举办,主题为“新科技 新生活”。本次车展上,1) **自主高端化趋势明显:** 华为、比亚迪新车集中发力高端市场,定位百万级豪华轿车的华为尊界首次亮相,比亚迪带来夏、腾势Z9、方程豹8、腾势N9、仰望U7等多款重磅高端车型。腾势N9定位科技豪华、可城可野、宜商宜家,首次亮相;U7搭载了颠覆性技术易四方和革命性技术云辇-Z;2) **智能智驾方面:纯视觉城市NOA、车位到车位加速落地:** 本次车展,理想、小米、极氪、智己、极越均发布智驾进度规划,其中理想将于11月底随向AD Max用户推送“车位到车位”智驾;极氪浩瀚智驾2.0无图城市NAP将于2024年底全量推送全国用户,车位到车位领航(D2D)将于2025年第二季度实现全国全量推送;小米已于10月30日推送城市NOA,车展上发布了小米全主动悬架、小米超级四电机系统、小米48V线控制动和小米48V线控转向四项核心技术,为全自动驾驶做好准备。

➤ **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、小鹏汽车、赛力斯、江淮汽车】。

零部件: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: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】。

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.汽车行业系列深度八:广州车展前瞻:新科技新生活 自主发力高端-2024/11/13
- 2.汽车和汽车零部件行业周报 20241110:美国大选落地 TH 链趋势已至-2024/11/11
- 3.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
- 4.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
- 5.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

目录

1 周观点：自主集中发力高端 机器人产业趋势强化	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	6
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：11月第二周乘用车销量49.6万辆 同比+22.9% 环比-10.2%	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	11
3.3 11月第二周乘用车销量49.6万辆 同比+22.9% 环比-10.2%	12
3.4 2024年10月整体折扣相较于2024年9月减小	12
3.5 PCR开工率维持高位	14
4 本周要闻：吉利战略大调整：极氪和领克整合 小鹏前泊车规控负责人刘懿加入比亚迪	19
4.1 电动化：吉利战略大调整：极氪和领克整合	19
4.2 智能化：小鹏前泊车规控负责人刘懿加入比亚迪	20
5 本周上市车型	23
6 本周公告	24
8 风险提示	26
插图目录	27
表格目录	27

1 周观点：自主集中发力高端 机器人产业趋势强化

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、小鹏汽车、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】。

华为正式入局，具身智能产业趋势再强化。2024年11月15日，华为（深圳）全球具身智能产业创新中心正式启动运营，并与16家企业签署合作备忘录。该创新中心致力于瞄准具身智能国际前沿技术，以产业应用场景为牵引，联合企业开展协同创新，以打造具身智能产业链集散中心为愿景，打造一站式具身智能产品技术交易旗舰平台。华为将建设由具身智能大脑根技术、具身智能小脑关键技术及具身智能工具链等构建的基础底座，解决具身智能底层技术最核心的共性技术问题，突破企业共性技术难题。我们认为，随着特斯拉、英伟达、华为等海内外科技巨头的先后入局，具身智能、人形机器人技术端加速演进，产业趋势不断强化，远期空间想象空间持续打开，正在成为科技竞争新高地、未来产业新赛道、经济发展新引擎。

广州车展：自主集中发力高端、城市智驾加速推出。第二十二届广州国际汽车展览会于2024年11月15日至24日举办，主题为“新科技 新生活”。本次车展上，**1) 自主高端化趋势明显：**华为、比亚迪新车集中发力高端市场，定位百万级豪华轿车的华为尊界首次亮相，比亚迪带来夏、腾势 Z9、方程豹 8、腾势 N9、仰望 U7 等多款重磅高端车型。腾势 N9 定位科技豪华、可城可野、宜商宜家，首次亮相；U7 搭载了颠覆性技术易四方和革命性技术云辇-Z，正式开始预售；**2) 智能智驾方面：纯视觉城市 NOA、车位到车位加速落地：**本次车展，理想、小米、极氪、智己、极越均发布智驾进度规划，其中理想将于11月底随向 AD Max 用户推送“车位到车位”智驾；极氪浩瀚智驾 2.0 无图城市 NZP 将于2024年底全量推送全国用户，车位到车位领航（D2D）将于2025年第二季度实现全国全量推送；小米已于10月30日推送城市 NOA，车展上发布了小米全主动悬架、小米超级四电机系统、小米 48V 线控制动和小米 48V 线控转向四项核心技术，为完全自动驾驶做好准备。

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、小鹏汽车、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：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。 特斯拉新款廉价车型将于 2025H1 推出，预计 2025 年特斯拉整体销量有望增长 20%-30%，Cybercab 将于 2026 年实现大规模生产，目标为年产量 200-400 万辆。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；2) 销量端：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税政策影响。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1：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】交通运输部 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

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 15 日当周内 PCR 开工率 79.00%, 周度环-0.52pct, 处于近 10 年开工率高位, 国内外需求旺盛; 国内 TBR 开工率 59.60%, 周度环比-2.19pct, 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+7.4%, 环比-3.9%; TBR 加权平均成本同比+7.1%, 环比-2.8%。

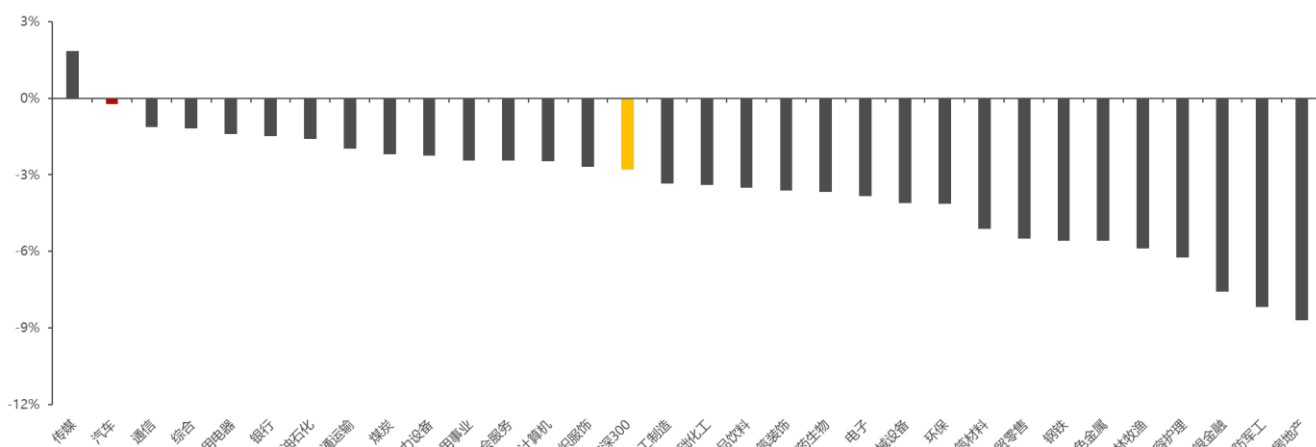
欧线海运费环比下降显著,2024 年 11 月 15 日当周中国出口海运费为 3,612 美元/FEUU, 同比+212.1%, 环比+1.4%; 我们假设 40 英尺的集装箱可以装载约 800 条较大尺寸半钢胎, 假设平均半钢胎不含税价格 300 元/条, 单集装箱货值约 3.4 万美元, 最新一周海运费占货值比重为 10.7%, 同比+7.3pct, 环比+0.2pct; 2021 年初至今海运费占货值比重均值为 14.5%, 当前海运费已回落至中枢偏下水平。但受地缘政治因素影响, 中国至北欧海运费当周达到 4,580 美元/FEUU, 同比+254.7%, 环比+1.9%, 占货值比重达 13.5%, 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

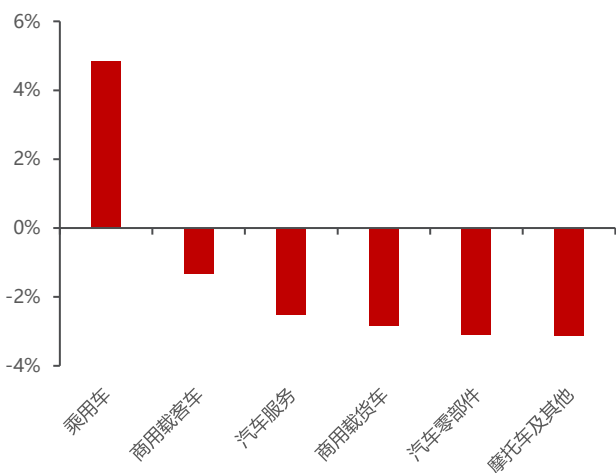
汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块下跌 0.23%，在申万子行业中排名第 2 位，表现强于沪深 300 (-2.79%)。细分板块中，乘用车上涨 4.83%，商用载客车、汽车服务、商用载货车、汽车零部件、摩托车及其他分别下跌 1.31%、2.52%、2.83%、3.10%、3.13%。

图1：2024.11.11-11.15 申万行业区间涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

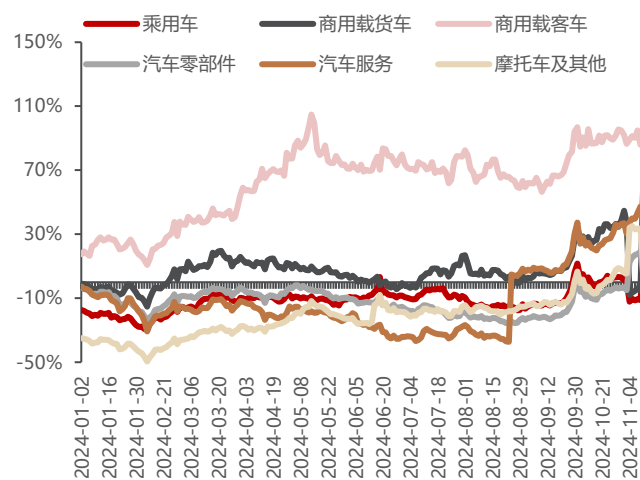
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)



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（2024.11.11-2024.11.15）

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

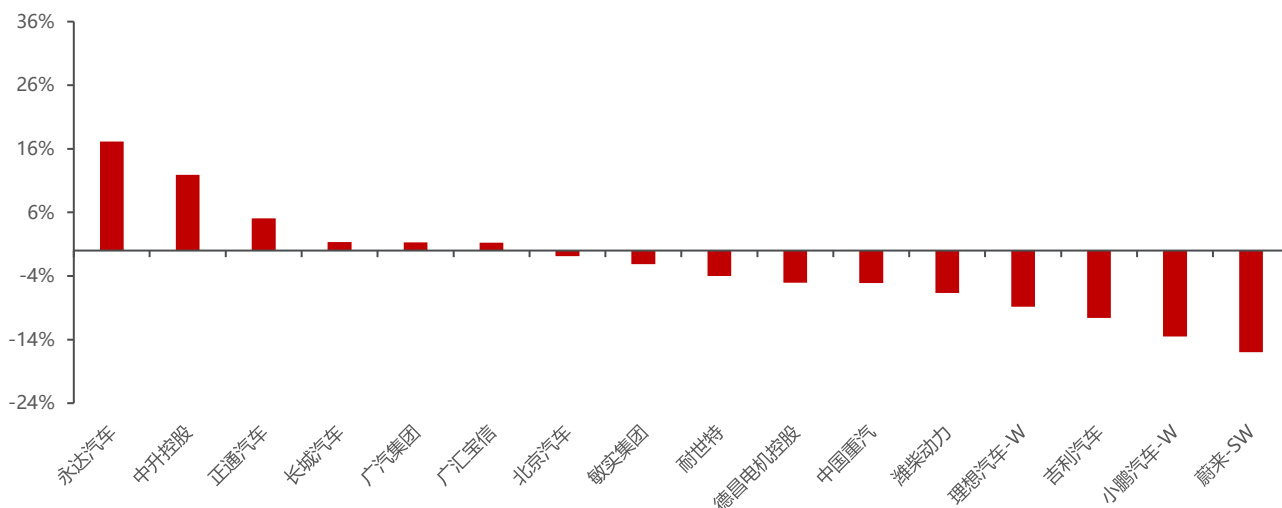
注：涨跌幅截至日期（2024.01.02-2024.11.15）

表2：2024.11.11-2024.11.15 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 (%)
大地电气	172.7%	金鸿顺	-21.1%
蠡湖股份	32.0%	力帆科技	-20.5%
上汽集团	28.6%	申华控股	-19.0%
潍柴重机	21.1%	山子高科	-18.0%
上海物贸	20.9%	威唐工业	-17.6%
斯菱股份	16.5%	金固股份	-16.4%
科华控股	16.2%	动力新科	-16.3%
晋拓股份	13.7%	美晨科技	-15.0%
冠盛股份	11.6%	秦安股份	-14.1%
ST曙光	11.1%	*ST汉马	-14.0%

资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：近一周（2024.11.11-11.15）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 月第二周乘用车销量 49.6 万辆 同比+22.9% 环比-10.2%

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3: 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4：2024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

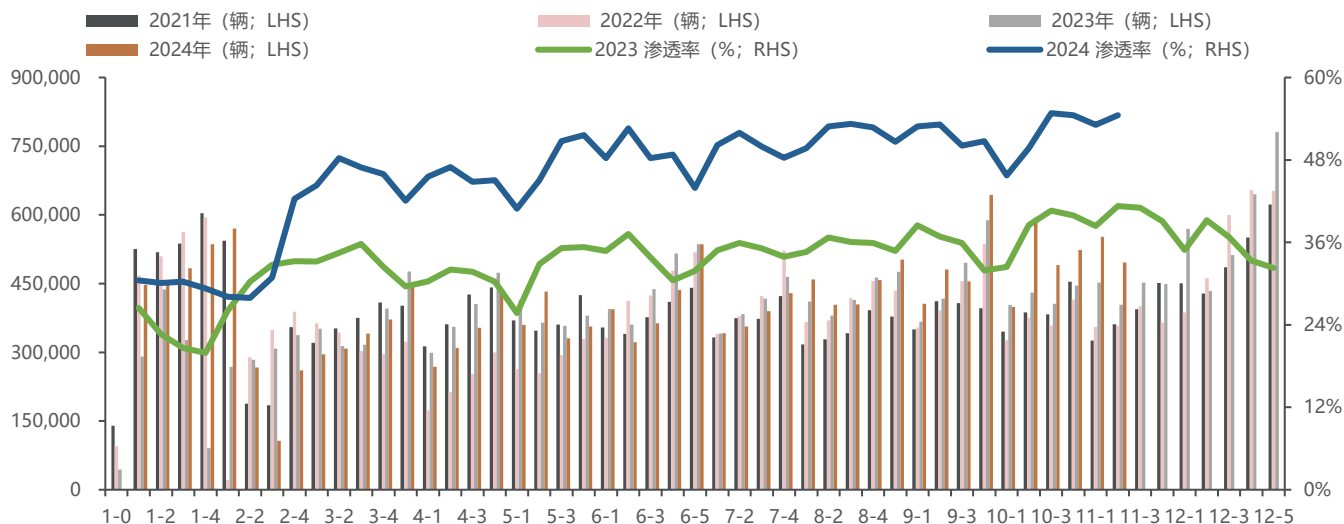
极狐	-	新能源	阿尔法 S5	17.68-21.68	15.18-19.18	-25,000
----	---	-----	--------	-------------	-------------	---------

资料来源：各公司官网，第一电动，民生证券研究院

3.3 11月第二周乘用车销量49.6万辆 同比+22.9% 环比-10.2%

政策刺激叠加需求向好，新能源渗透率超50%。11月第二周（11.3-11.10）乘用车销量49.6万辆，同比+22.9%，环比-10.2%；新能源乘用车销量27.1万辆，同比+62.3%，环比-7.7%；新能源渗透率54.5%，环比+1.4pct。

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；

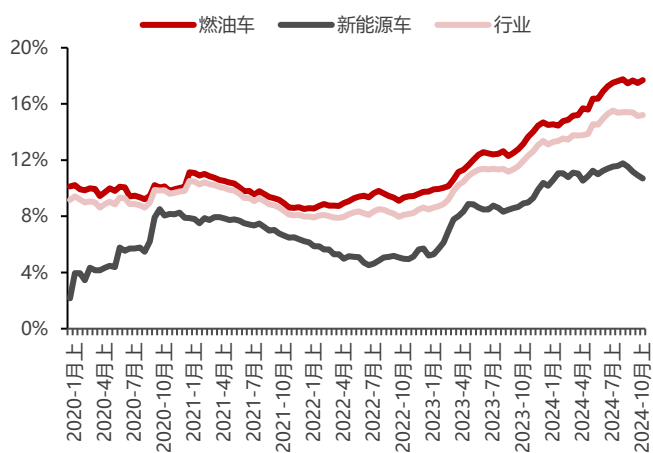
截至10月下旬，燃油车折扣率为17.7%，环比+0.21pct；新能源车折扣率为10.7%，环比-0.21pct。

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；

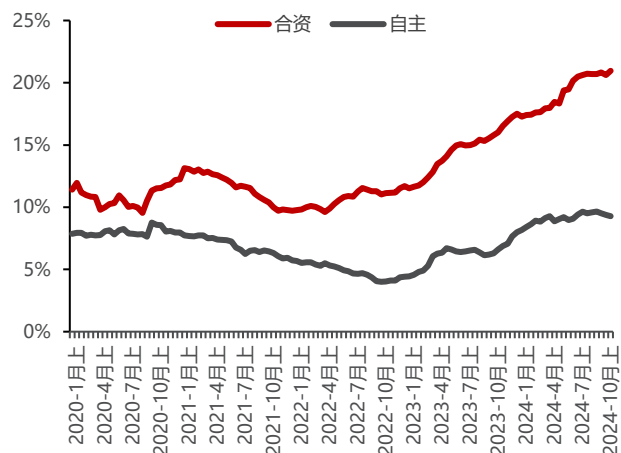
截至10月下旬，合资折扣率为21.0%，环比+0.33pct；自主折扣率为9.3%，环比-0.12pct。

图6：行业终端折扣率 (%)



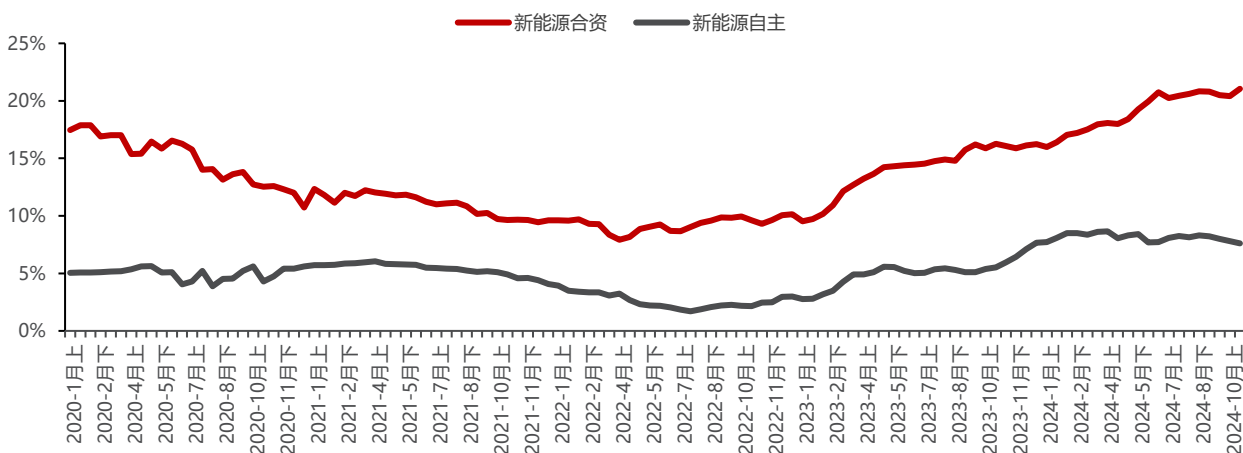
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

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，全钢胎需求环比小幅下降。2024 年 11 月 15 日当周内 PCR 开工率 79.00%，周度环-0.52pct，处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 59.60%，周度环比-2.19pct，处于近 10 年来中等水平。

表5：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%	79.3%		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 15 日

表6：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%	61.2%		56.6%

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：11 月数据截至 2024 年 11 月 15 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 9 月泰国 PCR 出口 774 万条，同比+9.1%，环比-3.6%，其中来自最大出口国美国的出口量达 436 万条，同比+9.5%，环比+1.3%；TBR 出口 251 万条，同比-1.3%，环比-6.2%，来自美国的出口量达 115 万条，同比-18.5%，环比-5.8%；
- 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7：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%

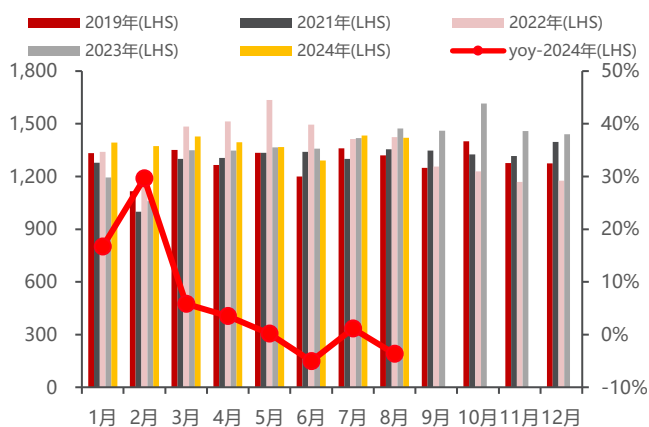
资料来源：米其林官网，民生证券研究院

表8: 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%

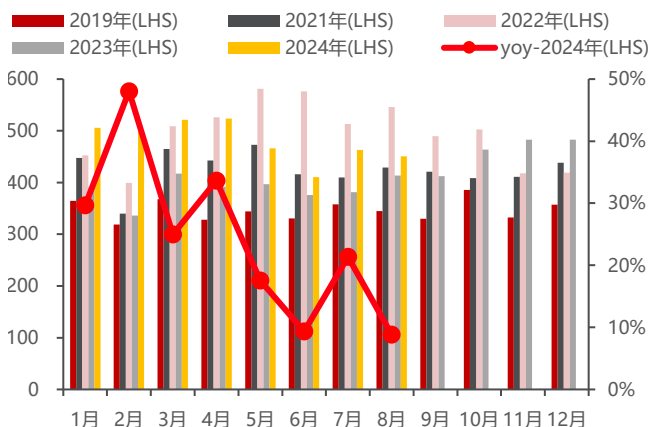
资料来源: 米其林官网, 民生证券研究院

图9: 美国 PCR 出口量及增速 (万条; %)



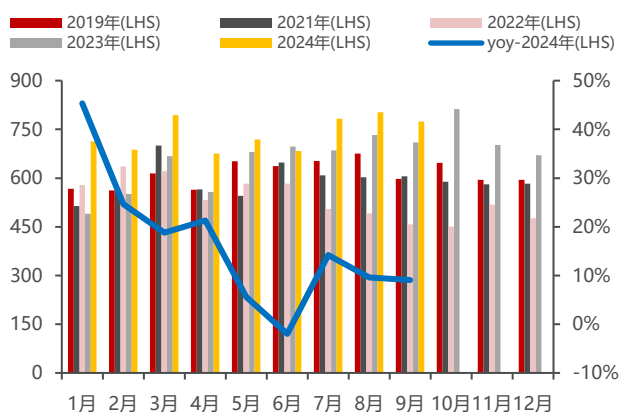
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图10: 美国 TBR 出口量及增速 (万条; %)



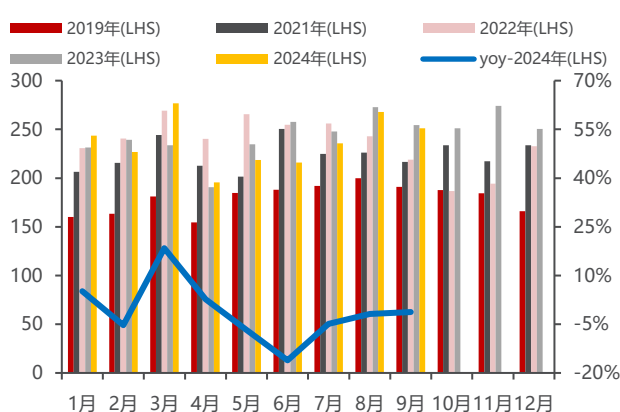
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)

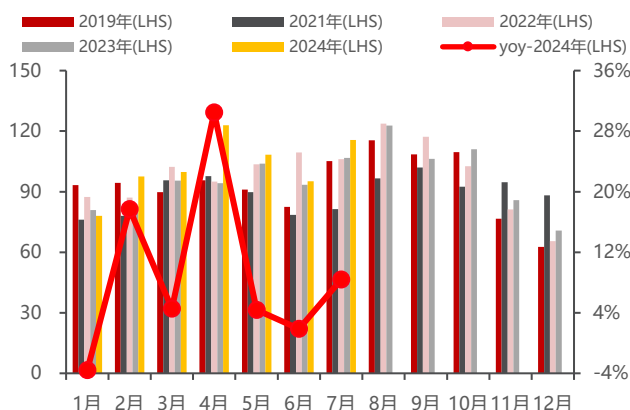


资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

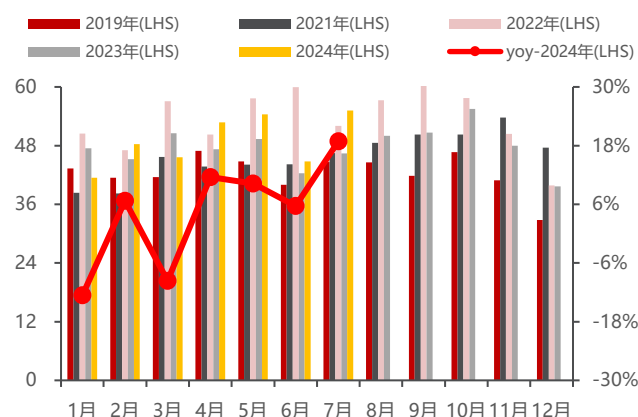
图12: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)



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

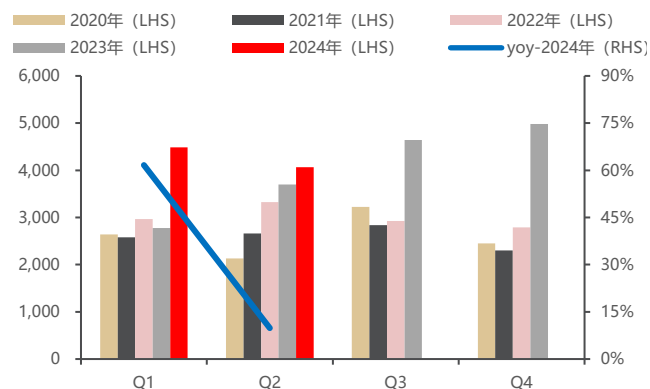
图14: 欧盟 TBR 进口量及增速 (千吨; %)


资料来源: 欧盟商务部, 民生证券研究院

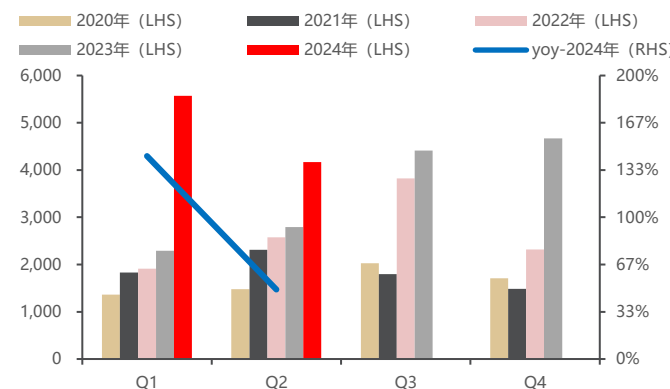
轮胎企业需求端来看, 2024Q3 维持高位:

- 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+7.4%, 环比-3.9%; TBR 加权平均成本同比+7.1%, 环比-2.8%。

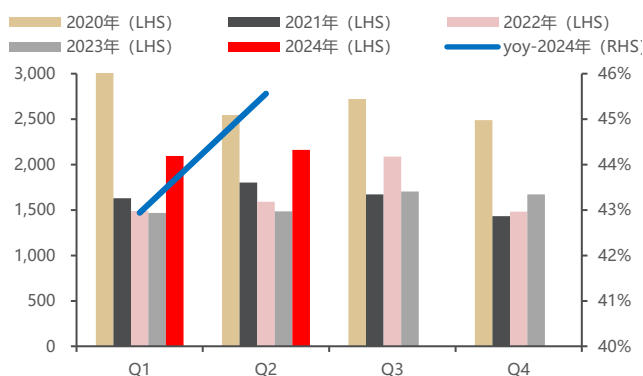
图15: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)


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

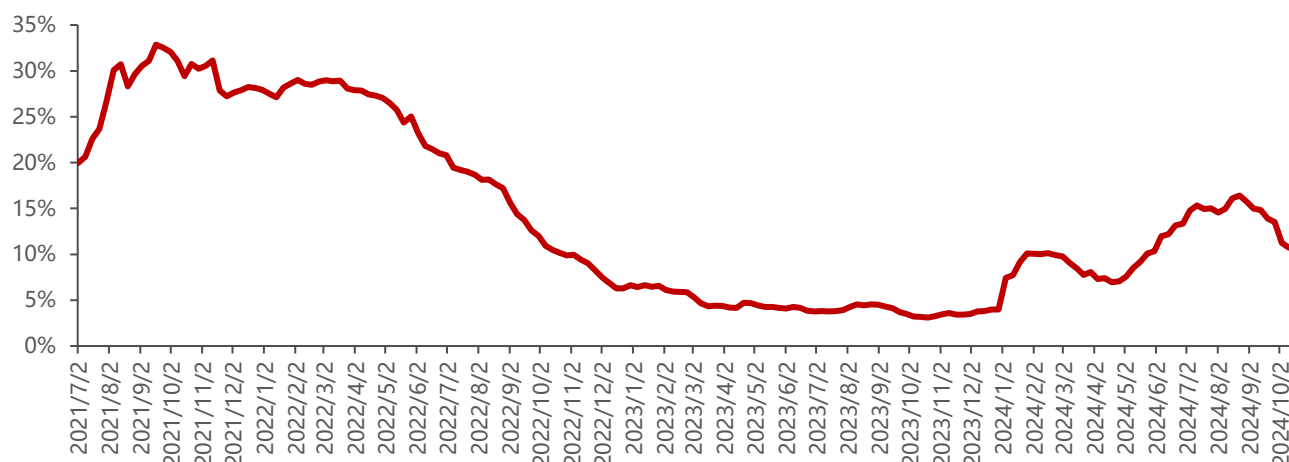
图18: 原材料价格加权指数跟踪



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11月15日当周中国出口海运费为3,612美元/FEUU, 同比+212.1%, 环比+1.4%; 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10.7%, 同比+7.3pct, 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4,580美元/FEUU, 同比+254.7%, 环比+1.9%, 占货值比重达13.5%, 同比涨幅较大、近期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

4 本周要闻：吉利战略大调整：极氪和领克整合 小鹏前泊车规控负责人刘懿加入比亚迪

4.1 电动化：吉利战略大调整：极氪和领克整合

吉利战略大调整：极氪和领克整合，股权统归港股上市公司

11月14日，浙江吉利控股集团有限公司（下称“吉利控股”）发布公告称，将向吉利汽车控股有限公司（下称“吉利汽车”，股票代码：0175.HK）转让其所持有的11.3%极氪智能科技（下称“极氪”，股票代码：NYSE: ZK）股份。交易完成后，吉利汽车对极氪的持股比例将增至约62.8%。同时，对领克汽车（下称“领克”）进行了股权结构优化，以推动极氪和领克进行全面战略协同。极氪将持有领克51%股份，领克其余49%股份继续由吉利汽车旗下全资子公司持有。（来源：澎湃新闻）

比亚迪夏内饰设计亮相

比亚迪在广州车展前夕正式发布了旗下中大型MPV——“夏”的内饰图，预计该车售价将在30万左右，年内正式上市。“夏”采用了三联屏设计，包括全液晶仪表盘、大尺寸悬浮式中控屏和副驾驶娱乐屏，搭配简洁的中控线条和新的空调出风口，整体氛围现代且充满商务感。此外，车内配置了无线充电、双杯槽和丰富的储物空间，提升了日常使用的便利性和储物能力。值得一提的是，第二排配备了下翻式娱乐屏和小桌板，还可以看到车载冰箱等配置，可以说为乘客提供了更舒适的体验。而第三排座椅支持放倒，拓展后备厢的空间，更加适合需要额外储物空间的家用使用。（来源：汽车部落）

广州车展：腾势N9全球首秀，这次是打造豪华全能科技旗舰SUV

腾势N9在本届车展上迎来了公众首秀。作为腾势科技豪华的又一里程碑式作品，腾势N9是一款真正满足科技豪华、可城可野、宜商宜家全能SUV。腾势N9车身长宽高分别为5258x2030x1830mm，轴距3125mm，以更长的车身、轴距完美诠释了“大有气场，天生高级感”的王者风范。腾势N9的轮廓有一种纵向的建筑感，1比2的侧面比例稳重协调，平衡了车身姿态和车窗视野。“风绘流光”腰线，刚中带柔，恰到好处。拱形前后轮眉搭配22寸极致尺寸的多条幅轮毂，让移动的“家”充满支撑感与力量感。（来源：动点科技）

智界新S7开启预售 预售价24.8-32.8万元

2024年广州车展今日（11月15日）开幕，新款智界S7也在车展迎来首发亮相，作为改款，其整体维持在售车型的外观内饰设计，主要在细节和配置方面进行了调整，包括增加紫色、蓝色、红色等配色。目前，新车已开启预售，ro版预售价24.8万元起，续航705公里，搭载华为ADS基础版；Max版预售价27.8万

元起, 续航 855 公里, 搭载华为 ADS 3.0 高阶智驾; Ultra 版预售价 32.8 万元起, 续航 785 公里, 搭载华为 ADS 3.0 高阶智驾。(来源: 三易生活)

iCAR V23 开启预售 预售价 11-15 万元

2024 年 11 月 15 日, iCAR 品牌全新车型 iCAR V23 在广州国际汽车展览会正式开启预售, 价格区间为 11 万元 -15 万元, 提供 401km 两驱进阶版和 501km 四驱高阶版两款车型选择。(来源: ZAKER)

仰望 U7 开启预售 PHEV 版正式亮相

11 月 15 日, 划时代旗舰轿车仰望 U7 发布 EV、PHEV 双旗舰版本于广州国际车展正式亮相并同步开启预售。仰望 U7 双旗舰发布, 意向金 2 万元, 并提供尊享预售礼遇。新车首搭全数字底盘, 实现全算法控制, 打造极致安全、极致平稳的驾乘体验。作为划时代旗舰轿车, 仰望 U7 搭载了颠覆性技术易四方和革命性技术云辇-Z。并且, 在易四方和云辇-Z 两大核心技术基础上, 以自研的底层控制软件为支撑, 仰望构建全数字底盘, 实现仰望 U7 整车全算法控制。(来源: 车家号)

4.2 智能化: 小鹏前泊车规控负责人刘懿加入比亚迪

小鹏前泊车规控负责人刘懿加入比亚迪 负责自研智驾规控

近日, 小鹏原泊车规控业务负责人刘懿已经加入比亚迪, 负责自研智能驾驶的规控业务, 向自研智驾团队总负责人李锋汇报。刘懿初加入时, 任“天璇”开发部规控负责人, 向许凌云汇报。此前, 比亚迪智驾业务集中在新技术院智能驾驶研发中心, 包括自研、与供应商合作两种方案, 统一由新技术院副院长、中心主任韩冰管理。今年 5 月起, 比亚迪先后成立“天璇”“天狼”两支团队, 主攻智驾自研, 分别由高合前智驾总监许凌云、比亚迪第五事业部前软件中心总监李锋带队, 韩冰团队的职责转为主要负责供应商方案。今年 10 月起, 两支队伍陆续合并, 同时吸收了比亚迪工程院的部分智驾人员, 目前整合已完成, 人数超过千人。整合后, 不再区分“天狼”“天璇”, 统称为自研智驾团队, 李锋成为自研团队的总负责人。刘懿随之担任整个自研智驾团队的规控部门总监。(来源: 网易新闻)

理想汽车 11 月内全量推送“车位到车位”智驾

11 月 15 日消息, 今日, 理想汽车 (02015.HK/LI.US) 举行 2024 广州国际车展智能发布会, 宣布全新一代智能驾驶技术架构——端到端+VLM 技术再迎突破, 将于 11 月底随 OTA 6.5 版本车机系统向 AD Max 用户推送, 成为全球首个全量推送“车位到车位”智能驾驶的车企。(来源: 红星资本局)

腾势 Z9GT 首次 OTA 升级 城市 NOA 开通 7 城

腾势 Z9GT 首款 OTA 升级重磅来袭! 此次 OTA 升级为用户带来了备受期待的“城市领航”功能, 在深圳、广州、上海、北京、苏州、西安、成都 7 城开通可用, 用户可以在城市中享受自动识别车辆、精确车道保持、自动路口转向等智能辅

助功能，为繁忙的都市通勤和长途驾驶带来更安全、更智能的驾乘体验。（来源：太平洋号）

智己汽车、Momenta 与英伟达达成 Thor 芯片合作

钛媒体 App 11 月 16 日消息，智己汽车、NVIDIA 与 Momenta 三方今日达成合作，打造行业首批 DRIVE AGX Thor 芯片量产智驾解决方案，Thor 作为英伟达旗下专为高性能自动驾驶和智能座舱设计的集成式计算平台，也将会加速 IM AD 的产品体验。该方案性能上限更高，进化速度更快，将于 2025 年率先搭载于智己汽车量产车型。（来源：钛媒体）

极氪首发浩瀚智驾 2.0 端到端 Plus 架构，全系车型亮相

在 2024 年 11 月 15 日举办的广州车展上，极氪举办了一场主题为“浩瀚智驾，先觉未来”智驾技术发布会，首发了全栈自研浩瀚智驾 2.0 面向高阶智驾的端到端 Plus 架构；浩瀚智驾 2.0 无图城市 NZP 将于 2024 年底全量推送全国用户，车位到车位领航（D2D）将于 2025 年第二季度实现全国全量推送。（来源：太平洋号）

极越无图“全国都能开”月底启动千人评测

11 月 15 日消息，极越汽车今日发布了极越 OTA V2.1.0 版本，将于 11 月 20 日正式向用户推送。官方表示，无图纯视觉高阶智驾全国都能开，并将于 11 月 30 日启动千人评测。（来源：IT 之家）

小米发布智能底盘预研技术及 HAD 超级智能驾驶技术

11 月 14 日，雷军正式发布了小米汽车智能底盘预研技术。展示了小米全主动悬架、小米超级四电机系统、小米 48V 线控制动和小米 48V 线控转向四项核心技术。仅仅一年时间，小米汽车就发布了三代底盘技术，实现了量产一代、发布一代、预研一代。小米 SU7 的智能底盘助力打造「50 万以内最好开的轿车」；SU7 Ultra 的智能底盘诞生于纽北，成就巅峰性能；智能底盘预研技术在大幅度提升乘坐舒适度和驾控极限的同时，更多地面向未来，展示了小米汽车对未来智能底盘的思考：助力实现完全自动驾驶，打通「人车家全生态」深度融合，打造全面数字化基座。（来源：新华网）

华为乾崮智驾 HUAWEI ADS 高阶功能包订阅（包月）迎限时优惠：720 → 199 元 / 月

11 月 12 日消息，“华为智能汽车解决方案”官方微博今日发布公告，称随着 HUAWEI ADS（乾崮智驾）3.0 版本全面推出，现正对 ADS 高阶功能包订阅（包月）推出限时优惠，相关活动时间从 2024 年 11 月 11 日至 2024 年 11 月 30 日结束，适用于“未激活过‘一次性购买’高阶功能包的全部用户（需已提车并绑定车辆）”。IT 之家获悉，在活动期间，有意购买相关服务的车主可以通过车机 ADS App 或车主 App 订阅入口，以限时优惠价 199 元 / 月购买原价

720 元 / 月的 ADS 高阶功能包订阅 (包月) 商品。官方同时表示, 之前发布的 HUAWEI ADS (乾崮智驾) 高阶功能包价格公告中一次性购买价格不变。即 ADS 高阶功能包一次性购买标准价格 36000 元。自 2024 年 7 月 1 日起, ADS 高阶功能包的一次性购买限时优惠价格调整为 30000 元, 限时优惠有效期为 2024 年 7 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日。用户选购 ADS 高阶功能包一次性购买时享有的权益, 由各车企自行发布, 最终金额以实际交易为准。(来源: IT 之家)

5 本周上市车型

表9: 本周 (2024.11.11-2024.11.15) 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	比亚迪汽车	豹 8	新车	PHEV	C	SUV	2920	37.98-40.08	2024/11/12
2	华晨宝马	宝马 i5	新增车型	BEV	C	轿车	3105	43.99-53.99	2024/11/15
3	比亚迪汽车	腾势 Z9 PHEV	新车	PHEV	C	轿车	3125	33.48-41.48	2024/11/15
4	比亚迪汽车	腾势 Z9 EV	新车	BEV	C	轿车	3125	35.48-38.48	2024/11/15
5	江铃福特	领睿 PHEV	新车	PHEV	A	SUV	2726	16.88-19.98	2024/11/15
6	江铃福特	领裕 PHEV	新车	PHEV	B	SUV	2865	20.68-23.88	2024/11/15

资料来源: 汽车之家, 民生证券研究院

表10: 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	广汽传祺	传祺 M8 HEV	新增车型	燃油	B	MPV	3070	26.68-29.98	2024/11/09
2	上汽通用	世纪	改款	燃油	C	MPV	3130	46.99-68.99	2024/11/12

资料来源: 汽车之家, 民生证券研究院

6 本周公告

表11: 本周 (2024.11.11-2024.11.15) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
吉利汽车	2024/11/14	业绩报告	公司发布 2024 年第三季度业绩及关连交易本公司收购极氪销售股份的公告: 第三季度收益 603.78 亿元, 同比+20%, 归母净利润 24.55 亿元, 同比+92%。吉利国际香港与吉利控股集团直接全资附属公司 Luckview 订立极氪买卖协议, 吉利国际香港有条件同意出售其持有的极氪已发行股本的约 11.3%, 金额为 8.06 亿美元 (约合人民币 58.35 亿元)。
零跑汽车	2024/11/11	业绩报告	公司发布 2024 年第三季度未经审核财务业绩的公告: 2024 年第三季度收益 98.60 亿元, 同比+74.30%, 归母净利润-6.90 亿元, 同比+30.30%。
豪能股份	2024/11/11	对外担保	公司发布 2024 年度对外担保计划的进展公告: 公司为全资子公司泸州长江机械有限公司提供担保, 本次担保金额为 0.70 亿元, 公司已实际为其提供的担保余额为 12.53 亿元。
福田汽车	2024/11/11	对外担保	公司发布年度担保计划范围内担保进展的公告: 截至 10 月底, 公司及控股子公司对外担保总额 177.87 亿元, 公司对控股子公司提供的担保总额 16.5 亿元, 公司对控股股东的子公司安鹏中融及其下属公司提供的担保总额 17.27 亿元。
继峰股份	2024/11/12	为子公司提供担保	公司发布为子公司提供担保的公告: 公司为控股子公司格拉默继峰座椅 (捷克) 提供担保, 金额为 400 万欧元。
科博达	2024/11/13	提供担保	公司发布为全资孙公司提供担保的公告: 公司拟为科博达 (嘉兴) 汽车电子提供总额不超过 4.5 亿元的担保。
光峰科技	2024/11/14	定点通知	公司发布自愿披露公司收到某国际头部车企的开发定点通知公告: 公司收到某国际头部品牌车企出具的开发定点通知书, 将成为其车载光学部件供应商, 为其供应动态彩色像素灯, 适用于其多个国际车型, 预计 2025 年内量产供货。
秦安股份	2024/11/14	定点通知	公司发布收到客户项目定点意向书的公告: 公司收到某知名新能源整车企业的定点意向书, 选择公司成为其缸盖加工总成、缸体机加工总成供应商, 预计于 2026 年二季度实现量产, 项目生命周期预计 5 年。
隆鑫通用	2024/11/12	股票及对应红利解除质押	公司发布控股股东所持公司部分股票及对应红利解除质押的公告: 2024 年 11 月 12 日, 公司控股股东隆鑫控股持有的公司 2,721 万股股票及对应的 2019 年度至 2023 年度现金分红已解除质押登记。
银轮股份	2024/11/14	设立境外子公司	公司发布向上海银轮投资有限公司增资暨设立境外子公司的公告: 公司拟使用自有资金向上海银轮投资增资 12,000 万元人民币, 主要用于境外设立全资子公司。
赛力斯	2024/11/12	吸收合并全资孙公司	公司发布全资子公司吸收合并全资孙公司暨变更部分募投项目实施主体的公告: 公司同意全资子公司赛力斯汽车吸收合并其全资子公司赛力斯设计院, 完成后, 公司募投项目“电动化车型开发及产品平台技术升级项目”实施主体由赛力斯设计院变为赛力斯汽车, 其他计划不变。
赛力斯	2024/11/13	利润分配预案	公司发布 2024 年前三季度利润分配预案的公告: 公司拟向全体股东每 10 股派送现金 3.31 元, 合计拟派发现金红利 5.00 亿元。
中集车辆	2024/11/14	股份减持	公司发布持股 5%以上股东减持计划实施完毕的公告: 公司持股 5%以上股东上海太富、台州太富计划以集中竞价交易方式合计减持本公司 A 股股份不超过 1,000 万股, 截至 2024 年 11 月 12 日, 上述减持计划已实施完毕。

美利信	2024/11/15	股份减持	公司发布合计持股 5%以上股东减持股份比例达到 1%的公告：合计持股 5%以上股东珠海横琴齐创共享创业投资基金合伙企业及其一致行动人合计减持公司股份 210.6 万股，占公司总股本 1.00%。
-----	------------	------	---

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: 2024.11.11-11.15 申万行业区间涨跌幅 (%)	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 (2024.11.11-11.15) 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 (%)	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 (%)	13
图 9: 美国 PCR 出口量及增速 (万条; %)	16
图 10: 美国 TBR 出口量及增速 (万条; %)	16
图 11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)	16
图 12: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)	16
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; %)	17
图 16: 赛轮中国香港公司销量及增速 (万吨; %)	17
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	18

表格目录

表 1: 国家及各地老旧营运货车报废更新补贴政策梳理	5
表 2: 2024.11.11-2024.11.15 A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	9
表 3: 近期地方汽车消费刺激政策	10
表 4: 2024 年 6 月以来车型调价情况	11
表 5: 中国 PCR 轮胎行业开工率 (%)	14
表 6: 中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)	14
表 7: 全球半钢胎行业 2024 年 1-9 月销量同比增速	15
表 8: 全球全钢胎行业 2024 年 1-9 月销量同比增速	16
表 9: 本周 (2024.11.11-2024.11.15) 上市新能源车型	23
表 10: 本周 (2024.11.02-2024.11.08) 上市燃油车型	23
表 11: 本周 (2024.11.11-2024.11.15) 重要公告	24

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