

纯视觉城市 NOA 落地 高阶智驾提速

2024年11月24日

➤ **本周数据:**11月第三周(11.11-11.17)乘用车销量 56.4 万辆,同比+24.7%,环比+13.6%;新能源乘用车销量 29.4 万辆,同比+58.5%,环比+8.7%;新能源渗透率 52.2%,环比-2.3pct。

➤ **本周行情:**汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块下跌 1.95%,在申万子行业中排名第 18 位,表现强于沪深 300 (-2.20%)。细分板块中,汽车服务、汽车零部件、摩托车及其他、商用载货车、商用载客车、乘用车分别下跌 0.33%、0.76%、2.91%、2.94%、3.22%、3.34%。

➤ **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】。

➤ **纯视觉城市 NOA、车位到车位加速落地 智驾加速推出。**近期,小鹏 P7+ 搭载小鹏新一代自动驾驶硬件平台量产交付,全系标配鹰眼纯视觉智驾系统,首次实现纯视觉城市 NGP 落地;此外,搭载纯视觉 NGP 的 MONA 03 MAX 将于 2025 年春节后量产交付,成为 20 万以内唯一高阶智能辅助驾驶车型。近期,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 月底将向 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 N2P 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,雷军宣布小米端到端大模型的全场景智能驾驶将于今年 12 月底正式发布,可以做到车位到车位。比亚迪也在加速智驾布局,根据未来汽车 Daily,比亚迪内部正自主研发拥有 80 TOPS 算力的智能驾驶专用芯片,预计将覆盖 8 万至 30 万元价格带的智驾车型。我们认为,智能驾驶催化不断,2025 年低成本智驾、无图城市 NOA、车位到车位将成为智能驾驶行业产业化落地的重点,看好高阶智能驾驶功能渗透率稳步提升。

➤ **新势力盈利向好 自主新能源加速崛起。**本周,小鹏、小米公布 2024Q3 业绩,小鹏 2024Q3 毛利率为 15.3%,创历史新高,环比+1.2pct,2024Q3 non-GAAP 归母净利润为-15.3 亿元,同比大幅减亏,经营质量持续优化;小米 2024Q3 汽车业务毛利率 17.1%,环比+1.7pct,盈利方面,电动汽车业务在 2024Q3 有 15 亿元的亏损,较 2024Q2 的 18 亿元亏损环比缩窄了 20%,表现亮眼,新势力整体盈利水平向好。后续,自主高端化车型将继续加速推出,华为将发布首款百万级豪车尊界 S800;比亚迪后续将推出夏、腾势 Z9、方程豹 8、腾势 N9、仰望 U7 等多款重磅高端车型,自主高端化加速推进。

➤ **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.摩托车行业系列点评十:中大排量趋势强劲 自主摩企成长加速-2024/11/20
- 2.汽车和汽车零部件行业周报 20241117:自主集中发力高端 机器人产业趋势强化-2024/11/17
- 3.汽车行业系列深度八:广州车展前瞻:新技术新生活 自主发力高端-2024/11/13
- 4.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
- 5.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

目录

1 周观点：纯视觉城市 NOA 落地 高阶智驾提速	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 月第三周乘用车销量 56.4 万辆 同比+24.7% 环比+24.7%	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 月第三周乘用车销量 56.4 万辆 同比+24.7% 环比+24.7%	12
3.4 2024 年 10 月整体折扣相较于 2024 年 9 月减小	13
3.5 PCR 开工率维持高位	14
4 本周要闻：商务部将提前谋划明年的汽车以旧换新政策 雷军：12 月底将正式发布小米大模型的全场景智能驾驶 ..	20
4.1 电动化：商务部：将提前谋划明年的汽车以旧换新接续政策	20
4.2 智能化：12 月底将正式发布小米大模型的全场景智能驾驶	21
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：纯视觉城市 NOA 落地 高阶智驾提速

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】。

纯视觉城市 NOA、车位到车位加速落地 智驾加速推出。近期，小鹏 P7+ 搭载小鹏新一代自动驾驶硬件平台量产交付，全系标配鹰眼纯视觉智驾系统，首次实现纯视觉城市 NGP 落地；此外，搭载纯视觉 NGP 的 MONA 03 MAX 将于 2025 年春节后量产交付，成为 20 万以内唯一高阶智能辅助驾驶车型。近期，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 月底将向 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 N2P 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，雷军宣布小米端到端大模型的全场景智能驾驶将于今年 12 月底正式发布，可以做到车位到车位。比亚迪也在加速智驾布局，根据未来汽车 Daily，比亚迪内部正自主研发拥有 80 TOPS 算力的智能驾驶专用芯片，预计将覆盖 8 万至 30 万元价格带的智驾车型。我们认为，智能驾驶催化不断，2025 年低成本智驾、无图城市 NOA、车位到车位将成为智能驾驶行业产业化落地的重点，看好高阶智能驾驶功能渗透率稳步提升。

新势力盈利向好 自主新能源加速崛起。本周，小鹏、小米公布 2024Q3 业绩，小鹏 2024Q3 毛利率为 15.3%，创历史新高，环比+1.2pct，2024Q3 non-GAAP 归母净利润为-15.3 亿元，同比大幅减亏，经营质量持续优化；小米 2024Q3 汽车业务毛利率 17.1%，环比+1.7pct，盈利方面，电动汽车业务在 2024Q3 有 15 亿元的亏损，较 2024Q2 的 18 亿元亏损环比缩窄了 20%，表现亮眼，新势力整体盈利水平向好。后续，自主高端化车型将继续加速推出，华为将发布首款百万级豪车尊界 S800；比亚迪后续将推出夏、腾势 Z9、方程豹 8、腾势 N9、仰望 U7 等多款重磅高端车型，自主高端化加速推进。

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

10 月中大排增势强劲。销量：据中国摩托车商会数据，2024 年 10 月 250cc（不含）以上摩托车销量 6.1 万辆，同比+44%，环比-20.3%。1-10 月累计销量 63.4 万辆，同比+40.2%。

出口：250cc+摩托车 10 月出口 3.3 万辆，同比+131.7%，环比-13.7%，同比增长原因为头部企业在 250-500cc 排量段出口持续增长，环比下降系季节性波动所致；1-10 月累计出口 28.9 万辆，同比+74.7%。

内销：250cc+摩托车 10 月内销 2.8 万辆，同比-0.8%，环比-26.8%。1-10 月累计内销 35.2 万辆，同比+22.2%。

春风动力：1) 两轮：10 月 250cc+摩托车销量 0.9 万辆，同比+62.6%，环比-34.7%，1-10 月累计销量 12.3 万辆，同比+84.1%。24 年关注公司新产品（500SR/450CLC/675SR）及出口增量贡献。2) 四轮：10 月出口 1.3 万辆，同比+26.9%，环比-9.2%；1-10 月累计销量 13.8 万辆，同比+17.9%。

钱江摩托：10 月 250cc+销售 0.8 万辆，同比+18.3%，环比 11.8%，1-10 月累计销量 11.4 万辆，同比+22.4%。展望全年，钱江赛 921、鸿 250 及新版赛 550、追 550 将陆续上市，有望接棒产品周期。

隆鑫通用：10 月 250cc+销售 0.7 万辆，同比-14.0%，环比-26.5%，其中 800cc+车型（以 DS900 为主）单月销量 639 辆，维持强势；1-10 月累计销量 9.0 万辆，同比+49.9%。隆鑫通用 2024 年处于强产品周期阶段，关注无极品牌增量。

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, 全钢胎需求仍处低位。2024年11月22日当周国内PCR开工率79.15%, 周度环+0.03pct, 处于近10年开工率高位, 国内外需求旺盛; 国内TBR开工率61.25%, 周度环比+2.23pct, 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%。

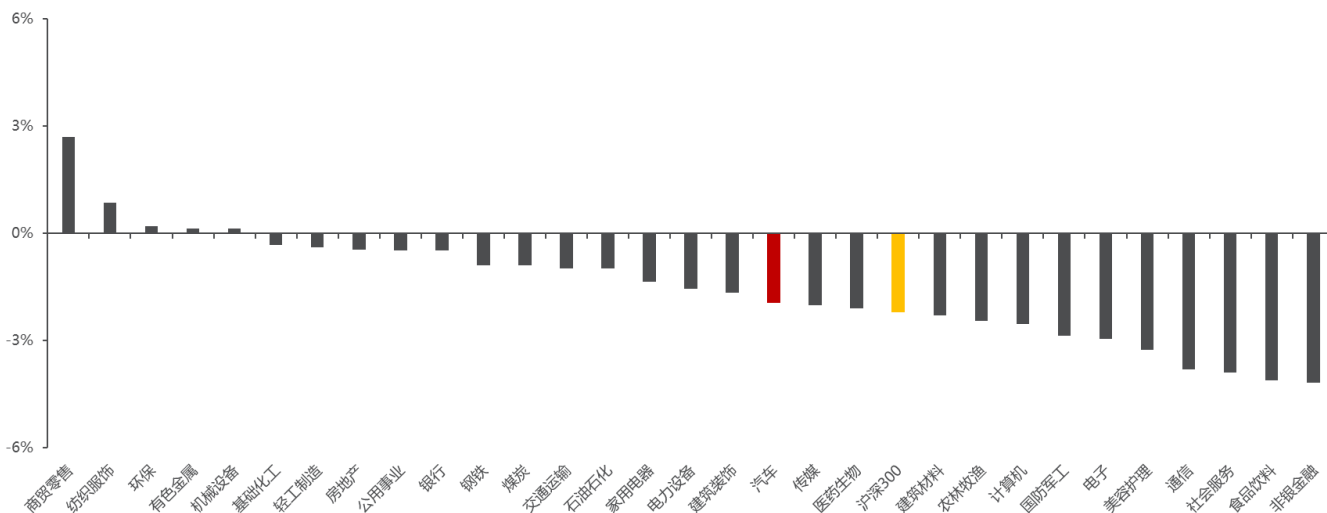
欧线海运费环比下降趋势显著,2024年11月22日当周中国出口海运费为3,590美元/FEUU, 同比+210.6%, 环比-0.6%; 我们假设40英尺的集装箱可以装载约800条较大尺寸半钢胎, 假设平均半钢胎不含税价格300元/条, 单集装箱货值约3.4万美元, 最新一周海运费占货值比重为10.6%, 同比+7.2pct, 环比-0.1pct; 2021年初至今海运费占货值比重均值为14.5%, 当前海运费已回落至中枢偏下水平。但受地缘政治因素影响, 中国至北欧海运费当周达到4,491美元/FEUU, 同比+270.8%, 环比-1.9%, 占货值比重达13.3%, 同比涨幅较大、近期环比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

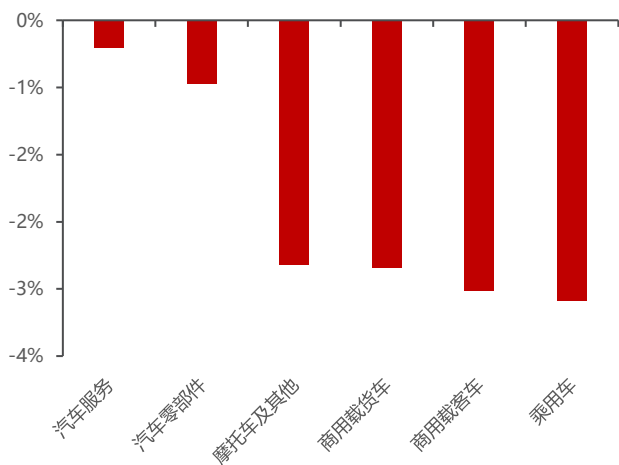
汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块下跌 1.95%，在申万子行业中排名第 18 位，表现强于沪深 300 (-2.20%)。细分板块中，汽车服务、汽车零部件、摩托车及其他、商用载货车、商用载客车、乘用车分别下跌 0.33%、0.76%、2.91%、2.94%、3.22%、3.34%。

图1：2024.11.18-11.22 申万行业区间涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

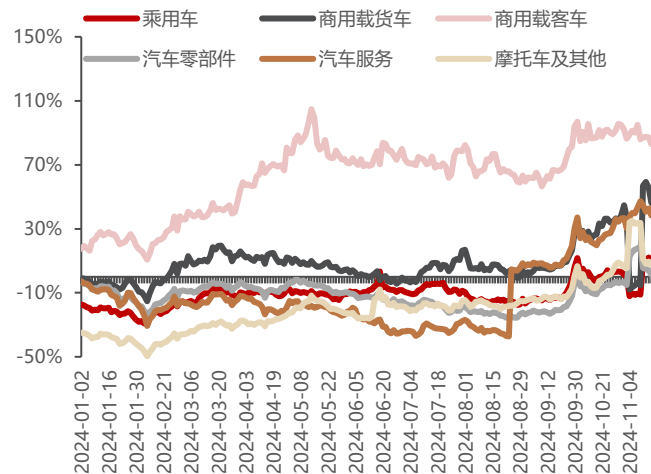
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)



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 (2024.11.18-2024.11.22)

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

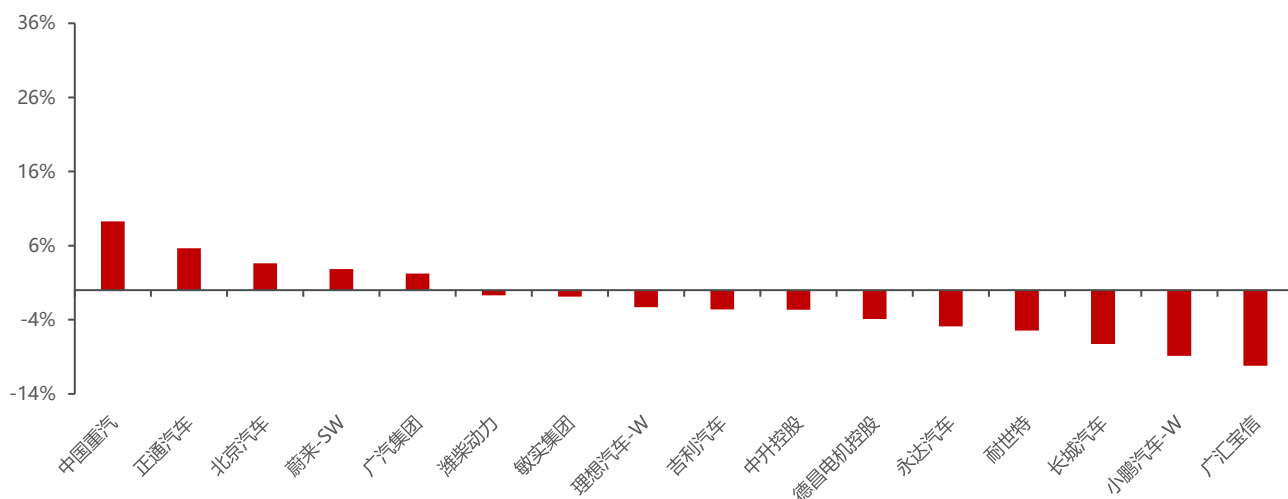
注：涨跌幅截至日期 (2024.01.02-2024.11.22)

表2: 2024.11.18-2024.11.22 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 (%)
南方精工	32.9%	大地电气	-30.0%
蠡湖股份	21.3%	溯联股份	-13.3%
雪龙集团	21.3%	旺成科技	-12.3%
长春一东	19.9%	骏创科技	-11.9%
德尔股份	18.5%	易实精密	-11.7%
北特科技	17.8%	雷迪克	-11.1%
长源东谷	13.2%	潍柴重机	-10.8%
金固股份	12.0%	越博退	-10.0%
苏轴股份	12.0%	福赛科技	-9.5%
派特尔	10.6%	远东传动	-9.5%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图4: 近一周 (2024.11.18-11.22) 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 月第三周乘用车销量 56.4 万辆 同比+24.7% 环比+24.7%

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

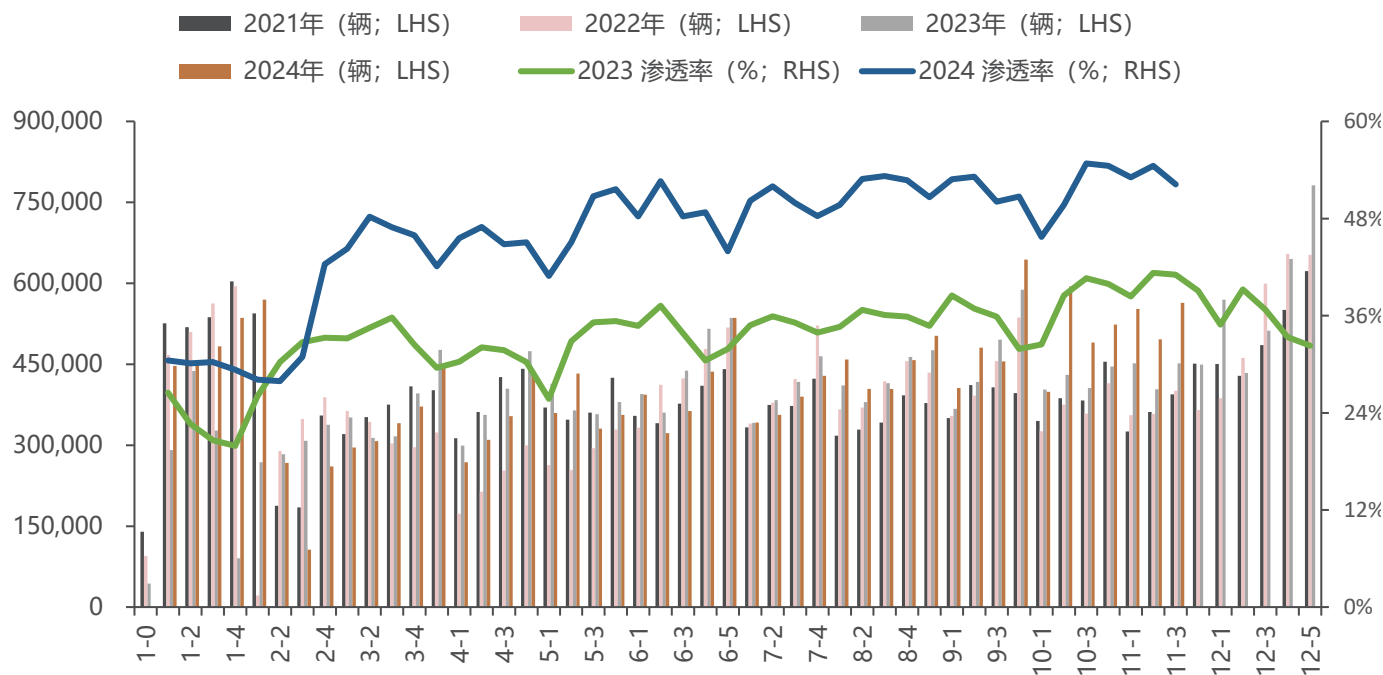
资料来源: 各公司官网, 第一电动, 民生证券研究院

3.3 11月第三周乘用车销量 56.4 万辆 同比+24.7% 环比+24.7%

政策刺激叠加需求向好, 新能源渗透率超 50%。11月第三周(11.11-11.17)

乘用车销量 56.4 万辆, 同比+24.7%, 环比+13.6%; 新能源乘用车销量 29.4 万辆, 同比+58.5%, 环比+8.7%; 新能源渗透率 52.2%, 环比-2.3pct。

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；

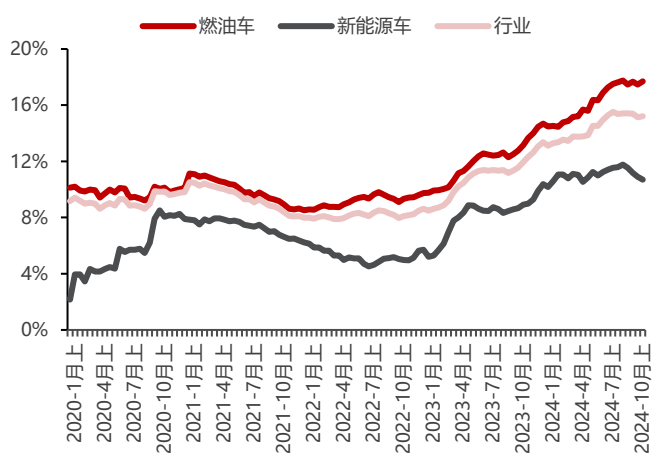
截至 10 月下旬，燃油车折扣率为 17.7%，环比+0.21pct；新能源车折扣率为 10.7%，环比-0.21pct。

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；

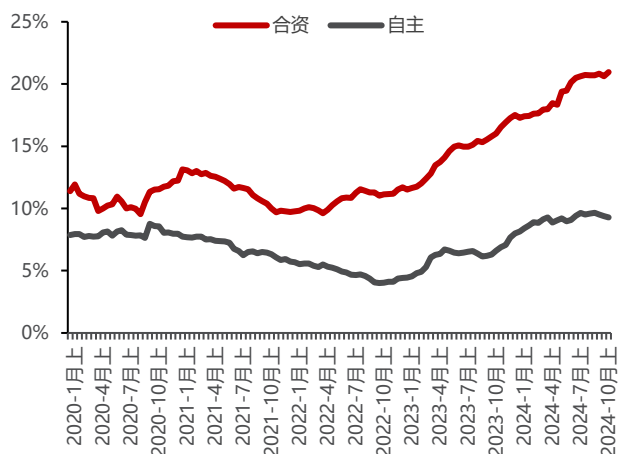
截至 10 月下旬，合资折扣率为 21.0%，环比+0.33pct；自主折扣率为 9.3%，环比-0.12pct。

图6：行业终端折扣率 (%)



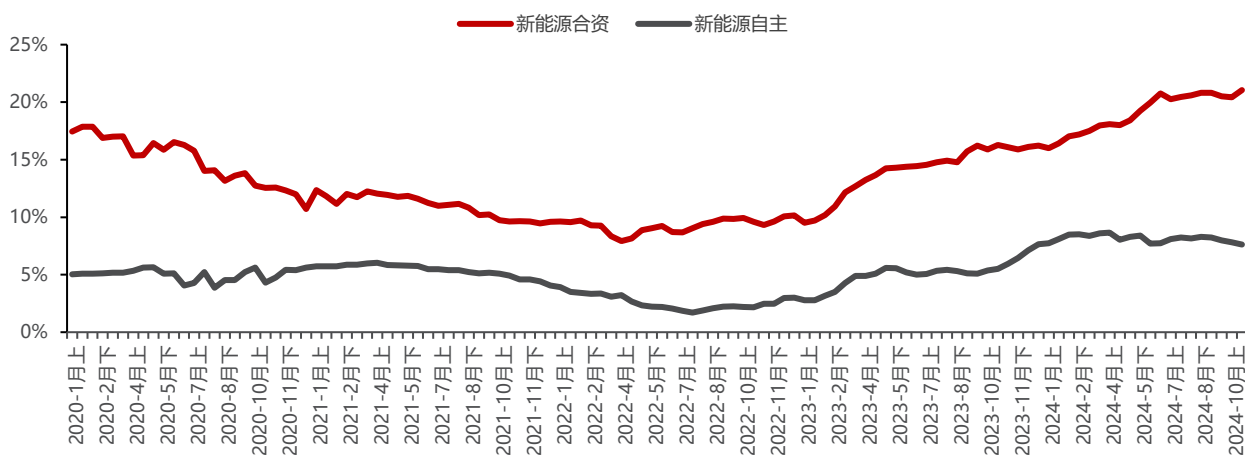
资料来源：ThinkerCar, 民生证券研究院

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，全钢胎需求仍处低位。2024年11月22日当周国内PCR开工率79.15%，周度环+0.03pct，处于近10年开工率高位，国内外需求旺盛；国内TBR开工率61.25%，周度环比+2.23pct，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												
	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%	78.4%	79.2%		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22日

表6：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%	51.9%	60.7%		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22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：**根据美国商务局，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：**根据泰国商务局，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

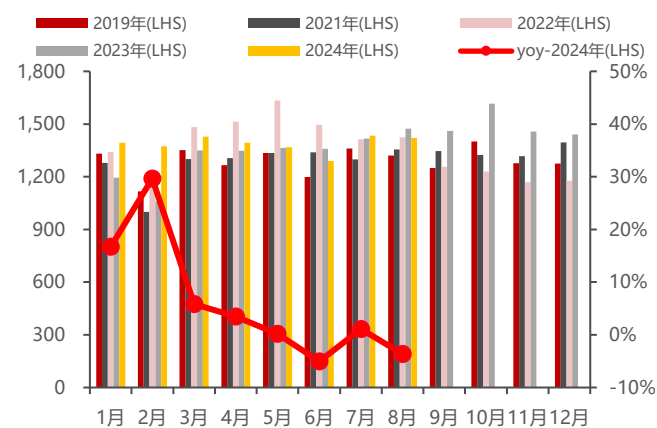
半钢胎	单月					累计		
	2024.05	2024.06	2024.07	2024.08	2024.09	2024.1-7	2024.1-8	2024.1-9
配套市场								
Europe*	-14%	-20%	-13%	-11%	-6%	-5%	-6%	-6%
North & Central America	-3%	-7%	-4%	-4%	-2%	1%	0%	-1%
China	9%	4%	-1%	-4%	2%	3%	1%	1%
Worldwide	-3%	-6%	-5%	-8%	-3%	-2%	-3%	-3%
替换市场								
Europe*	3%	5%	8%	3%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

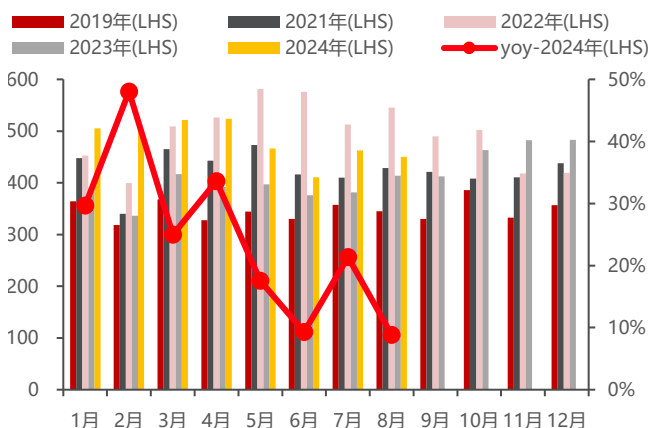
表8: 全球全钢胎行业 2024 年 1-9 月销量同比增速

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%

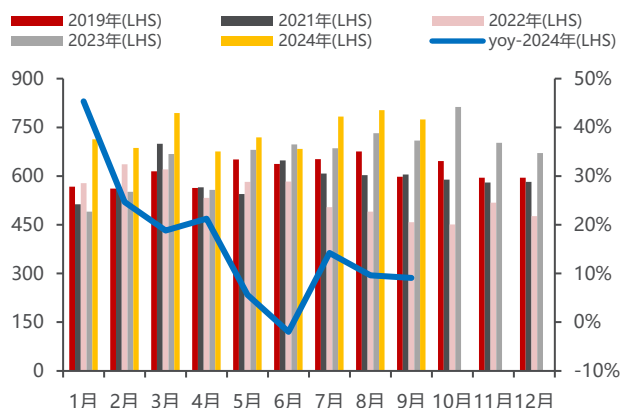
资料来源: 米其林官网, 民生证券研究院

图9: 美国 PCR 出口量及增速 (万条; %)


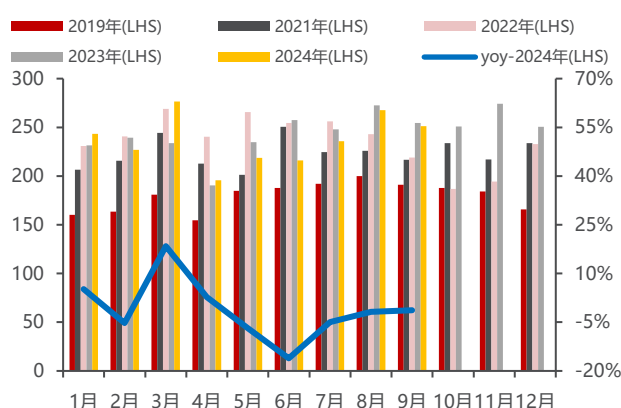
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图10: 美国 TBR 出口量及增速 (万条; %)


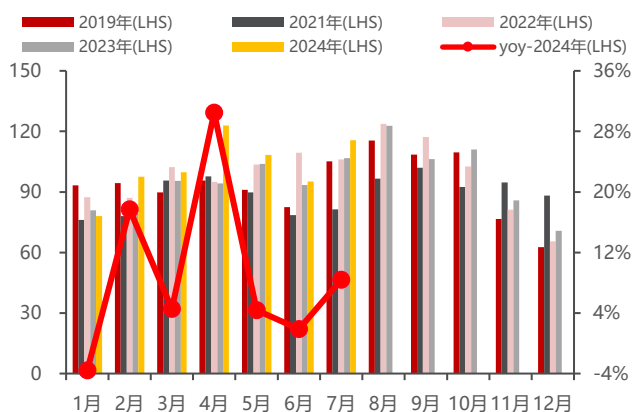
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)


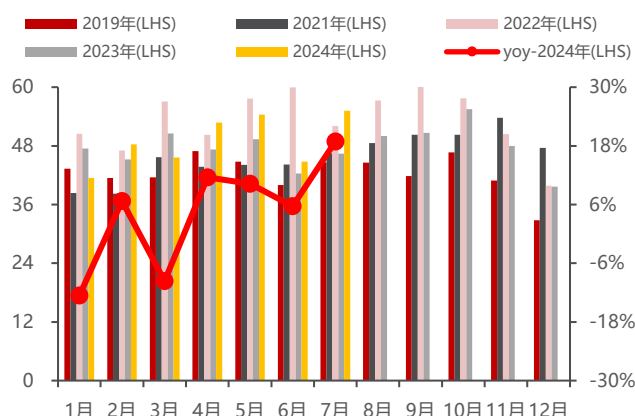
资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

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; %)


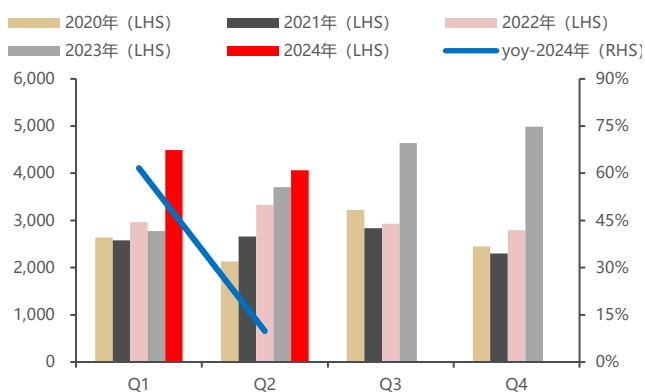
资料来源: 欧盟商务部, 民生证券研究院

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%。

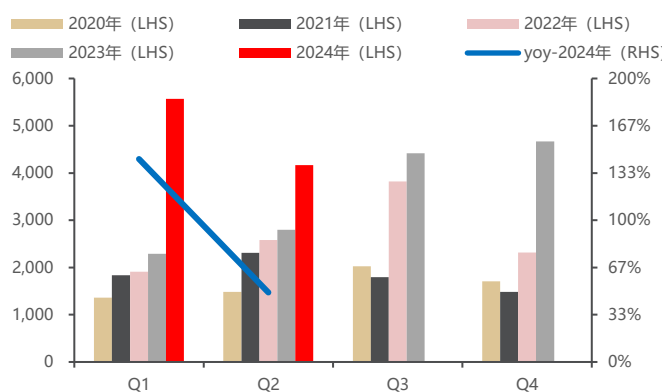
成本端同比小幅上涨, 2024 年 11 月 PCR 加权平均成本同比+6.6%, 环比-4.7%; TBR 加权平均成本同比+6.7%, 环比-3.3%。

图15: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)



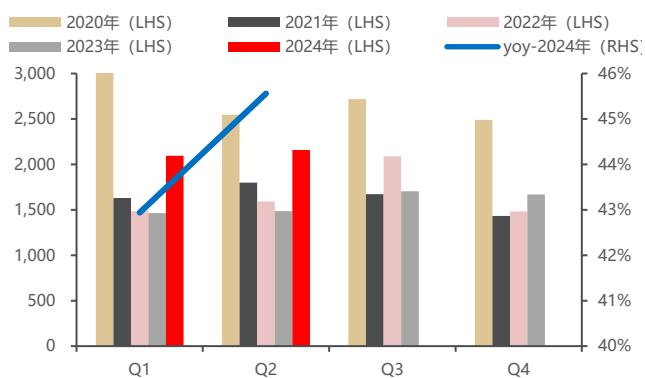
资料来源: yeti, 民生证券研究院

图16: 赛轮中国香港公司销量及增速 (万吨; %)



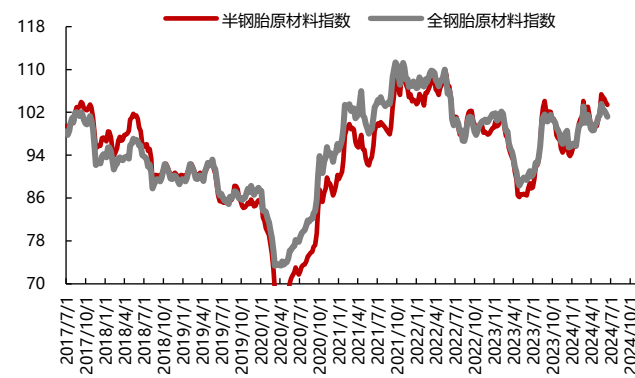
资料来源: yeti, 民生证券研究院

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

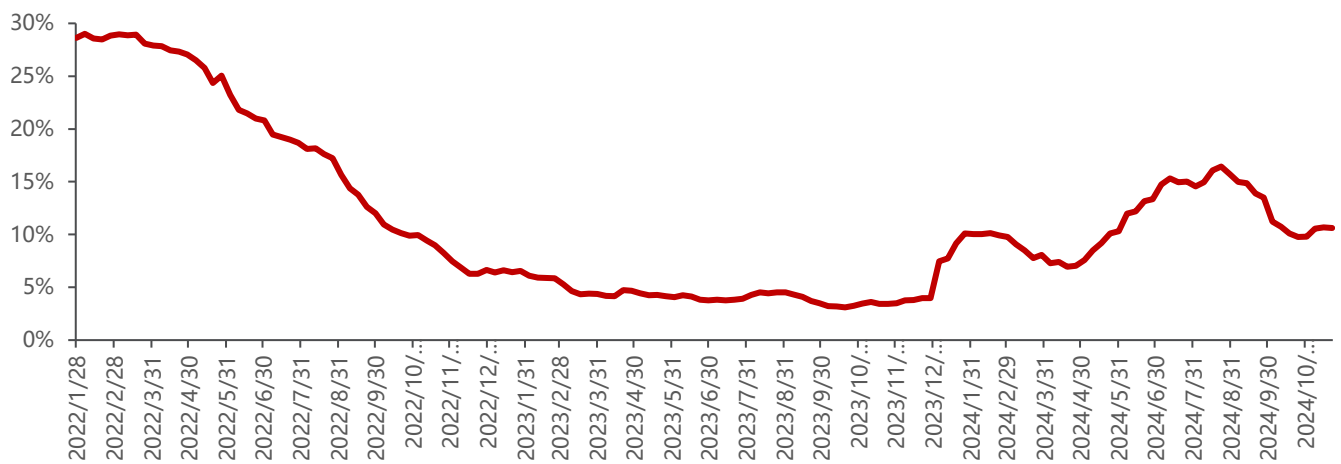
图18: 原材料价格加权指数跟踪



资料来源: iFind, 民生证券研究院

欧线海运费环比下降趋势显著, 2024年11月22日当周中国出口海运费为3,590美元/FEUU, 同比+210.6%, 环比-0.6%; 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10.6%, 同比+7.2pct, 环比-0.1pct; 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4,491美元/FEUU, 同比+270.8%, 环比-1.9%, 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：商务部将提前谋划明年的汽车以旧换新政策 雷军：12 月底将正式发布小米大模型的全场景智能驾驶

4.1 电动化：商务部：将提前谋划明年的汽车以旧换新接续政策

商务部：将提前谋划明年的汽车以旧换新接续政策

11 月 21 日，商务部消费促进司二级调研员宋英杰在 2024 汽车金融产业峰会上表示，目前全国汽车报废更新申请量、全国汽车置换更新申请量均已突破 200 万份，累计超过 400 万份，日均补贴申请量持续保持在高位，受此带动 1-10 月全国报废汽车回收量同比增长超过 50%。宋英杰称，下一步在继续落实好已出台补贴政策 and 系列配套支持政策的基础上科学评估今年的政策成效，提前谋划明年的汽车以旧换新接续政策，稳定市场预期，并持续完善汽车相关政策，促进二手车放心、便利交易。（来源：新京报）

大饼轮毂+星河尾灯！华为首款百万级豪车尊界 S800 首张官图发布

11 月 23 日消息，刚刚，华为终端官方发布了尊界首款车型 S800 的后方 45° 官图，从官图中可以看到，尊界 S800 整体非常修长，定位于 D+ 级旗舰轿车，余承东称其达到了 5.5 米左右。S800 采用了银色+紫色的双拼色车身，同时还使用了大饼式封闭轮圈，以及经过特殊设计处理的贯穿式星河尾灯，确实很有百万豪华轿车的气场。细节部分，S800 的后门明显要比前门更长一些，目测后排空间表现会是一大亮点，同时门把手的设计也经过了巧思，据称里面有灯光营造星星的视觉效果，尾门左下角是江淮汽车的标识，右下角则是尊界 S800 的车型名称。（来源：驱动之家）

蔚来第三品牌正式定名 Firefly 萤火虫 2025 上半年交付

11 月 20 日，蔚来正式发布了其第三品牌“萤火虫”，并宣布首款产品将与品牌同名。这个全新的品牌定位为高端小车市场，将进一步丰富蔚来公司的产品线，并通过现有的销售网络来提高销量。在蔚来公司内部，萤火虫相当于宝马集团的 MINI 品牌。凭借蔚来十年来对高端电动汽车市场的深入积累，萤火虫在设计、安全、空间、智能和充电效率等方面将全面超越用户期望，开启全球高端小型电动汽车的智能电动时代。与蔚来旗下第二个品牌“乐道”一样，萤火虫也将采用可充放电可升级的电动车架构。关于萤火虫品牌的具体发布日期，蔚来计划在 2024 年 12 月 21 日举行的 NIO Day 活动中进行公布。预计该品牌的第一款车型将在 2025 年上半年开始交付。（来源：搜狐）

蔚来汽车第三季度营收 186.7 亿元 毛利率 10.7%

1 月 20 日晚间，蔚来 (09866.HK/NIO.US) 发布 2024 年三季度财报。蔚来

三季度交付 61855 台新车,创历史新高;实现营收 186.7 亿元,环比增长 7.0%。最受关注的毛利率方面,蔚来三季度的毛利率为 10.7%,上年同期为 8.0%,今年第二季度为 9.7%;整车毛利率持续提升至 13.1%,上年同期为 11%。(来源:红星新闻)

小鹏汽车第三季度营收 101 亿元 毛利率 15.3%

小鹏汽车港交所公告,第三季度营收 101 亿元,同比上升 18.4%;季度毛利率为 15.3%,创历史新高,同比上升 18.0 个百分点。2024 年第三季度汽车总交付量为 46533 辆,较 2023 年同期的 40008 辆增加 16.3%。截至 2024 年 9 月 30 日,小鹏汽车的实体销售网络共有 639 间门店,覆盖 206 个城市。截至 2024 年 9 月 30 日,小鹏汽车自营充电站网络达至 1,557 座充电站,包括 654 座小鹏 S4 超快充站。(来源:第一财经)

小米三季度智能电车等创新业务毛利率 17%

11 月 18 日,小米集团发布的第三季度财报显示,截至 2024 年 9 月 30 日已交付 67,157 辆小米 SU7 系列新车。2024 年第三季度,小米集团的智能电动汽车等创新业务分部总收入为人民币 97 亿元,其中,智能电动汽车收入人民币 95 亿元,其他相关业务收入人民币 2 亿元。本季度,智能电动汽车等创新业务分部毛利率为 17.1%。(来源:财联社)

阿维塔拟定增募资不超 120 亿元 主要用于引望公司投资

11 月 19 日,上海联合产权交易所发布《阿维塔科技(重庆)有限公司增资项目》。增资企业为阿维塔科技(重庆)有限公司。拟募集资金总额为不超过 120 亿元,主要用于引望公司投资,以及后续车型的研发设计、产线投入、市场品牌发展、渠道建设等方面,并补充企业流动资金。增资完成后重庆长安股份有限公司和南方工业资产管理有限责任公司合计持股比例不超过 50%。。(来源:界面新闻)

“建约车评”发布 2025 年中国新能源市场车企销量 TOP10 预测

近日,“建约车评”发布了 2025 年中国新能源市场车企销量 TOP10 预测。宏观销量方面,预计 2025 年乘用车总销量将达到 2250 万辆,其中新能源乘用车销量将达到 1300 万辆,同比增长 24%,新能源渗透率达到 58%。TOP10 车企方面,比亚迪、吉利(不含极氪)、长安、理想、华为(鸿蒙智行)/特斯拉、奇瑞/五菱、蔚来、埃安/长城/零跑将占据 2025 年新能源销量前 10 名。其中蔚来、奇瑞、零跑的同比增长率将位列前三。(来源:建约车评)

4.2 智能化: 12 月底将正式发布小米大模型的全场景智能驾驶

雷军: 12 月底将正式发布小米大模型的全场景智能驾驶

11 月 20 日,2024 年世界互联网大会乌镇峰会开幕。开幕式上,小米集团董事长、CEO 雷军透露,小米端到端大模型的全场景智能驾驶,将于今年 12 月底正

式发布。“可以做到车位到车位，上车就可以启动，然后就可以等待把你送到另外一个车位，像这样的技术，在国内大家都在迅速推动之中。”（来源：腾讯网）

小米汽车云端最高可用算力 8.1EFLOPS

在智能汽车的竞赛中，小米汽车日前宣布已达成 8.1EFLOPS 的计算能力，为其智能驾驶训练提供了强大的技术支持。这一资讯在 11 月 16 日的小米汽车最新网友问答直播中揭晓，标志着小米在自主研发智能驾驶技术的道路上迈出了重要一步。值得注意的是，小米在智能驾驶领域的深耕不止于算力的提升。公司已经积累了 300 万条 CLIPS 数据，并计划在年底前将数据量提升至 1000 万条，这将显著增强智能驾驶系统的学习和适应能力。这一点从小米的代客泊车功能升级便可见一斑，整体巡航效率提升超过 30%，使得停车过程更加流畅。（来源：搜狐）

极越全量推送 ASD 无图智驾

近日消息，极越开启 V2.1.0 版本 OTA 升级，共 262 项升级，包括无图智驾能力、智能座舱、智能互联等等。不久前，极越 01(配置|询价)焕新款上市，指导售价区间依然为 21.99-30.99 万元，限时优惠价为 21.49-27.79 万元。作为改款，极越 01 焕新款整体保持旧款的外观内饰设计，主要在配置和动力方面进行了升级调整。（来源：新浪）

东风日产与 Momenta 合作高阶智驾

2024 广州车展上，东风日产与 Momenta 联合宣布推出基于端到端智驾大模型的高阶智能驾驶解决方案，首搭于东风日产 N7 车型。这一合作标志着 Momenta 在高阶智能驾驶技术规模化落地上的重要突破，同时为行业技术普及树立了新标杆。东风日产与 Momenta 的合作，是传统合资品牌智能化转型的关键一步。作为东风日产新能源架构下的首款纯电轿车，N7 车型搭载了高速领航 NOA、全场景记忆泊车以及“城市记忆领航 NOA”等功能。这些高阶智驾功能基于 Momenta 端到端智驾大模型开发，能够通过一次学习适应复杂城市道路，实现点到点导航辅助驾驶。（来源：懂车帝）

报道称特斯拉将从 SK 海力士或三星电子采购 HBM4 芯片

半导体行业消息人士称，SK 海力士和三星电子近期正在为特斯拉研发 HBM4 芯片样品，特斯拉将在测试样品后选择其中一家供应商。相较微软、谷歌、Meta 等主要采购的定制化芯片，特斯拉将采购通用 HBM4，用于强化其超级计算机 Dojo 性能。（来源：界面新闻）

零跑 C10、C16 城市高架 NAP 新开 10 城

IT 之家 11 月 20 日消息，零跑汽车今日官宣，零跑 C10、C16 车型 NAP 高速智能领航今日（11 月 20 日）起升级，城市高架场景新开放 10 城：深圳、郑州、苏州、西安、合肥、贵阳、东莞、常州、南京、绍兴。（来源：界面新闻）

5 本周上市车型

表9: 本周 (2024.11.18-2024.11.24) 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	风云 T9	新增车型	PHEV	A	SUV	2770	12.99-19.39	2024/11/18

资料来源: 汽车之家, 民生证券研究院

表10: 本周 (2024.11.18-2024.11.24) 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 GS8	新增车型	燃油	B	SUV	2920	15.98-20.58	2024/11/20
2	吉利汽车	吉利牛仔	全新产品	燃油	A	SUV	2640	9.39-9.99	2024/11/20
3	一汽大众	奥迪 A6L	改款	燃油	C	轿车	3024	42.79-65.68	2024/11/19

资料来源: 汽车之家, 民生证券研究院

6 本周公告

表11: 本周 (2024.11.18-2024.11.22) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
小鹏汽车	2024/11/19	业绩报告	公司发布 2024 年第三季度的未经审计财务业绩: 第三季度收入 101.1 亿元, 同比+18.4%, 归母净利润-18.1 亿元, 同比+53.5%。
银轮股份	2024/11/20	对外担保	公司发布为子公司担保事项的进展公告: 公司为全资子公司浙江银轮新能源热管理系统有限公司授信融资业务提供担保, 最高担保金额不超过 6,000 万元, 截止本公告日, 公司为全资及控股子公司实际已签署的有效担保金额为 330,313 万元。
卡倍亿	2024/11/20	对外担保	公司发布为全资子公司银行授信提供担保的进展公告: 公司为全资子公司上海卡倍亿在宁波银行不超过 5,000 万元授信无偿提供连带责任保证担保, 截至本公告日, 公司及子公司累计对外担保为 33,000 万元。
瑞鹄模具	2024/11/18	对外担保	公司发布为控股子公司提供担保的公告: 公司为控股子公司瑞鹄浩博提供连带责任保证担保, 担保最高额 1,020 万元。
伯特利	2024/11/20	提供担保	公司发布为全资子公司提供担保的公告: 公司为全资子公司伯特利电子提供 151.29 万欧元 (按当日汇率为 1,155.62 万元人民币) 担保。
泉峰汽车	2024/11/19	提供担保	关于为安徽子公司提供担保的公告: 公司为子公司泉峰安徽提供担保, 担保方式为连带责任担保, 担保本金最高余额合计为不超过人民币 15,000 万元。
立中集团	2024/11/20	定点通知	公司发布获得客户项目定点的公告: 公司子公司长春隆达于近日收到某国有大型汽车企业集团全资子公司自主研发的免热处理铝合金的项目定点合同, 合同期限为五年。
多利科技	2024/11/18	定点通知	公司发布子公司获得客户项目定点的公告: 公司全资子公司昆山达亚近日收到国内两家头部新能源汽车制造商的定点通知, 为上述客户新项目配套一体化压铸零部件, 预计将于 2026 年开始量产, 项目生命周期内预计销售总金额约 12-14 亿元。
博威合金	2024/11/19	股份解除质押	公司发布控股股东一致行动人股份解除质押的公告: 公司控股股东一致行动人博威亚太解除质押股份 3,500 万股, 本次解除质押办理完成后, 博威亚太及其一致行动人累计质押数量为 4,000 万股, 占公司总股本数量的 5.01%。
赛力斯	2024/11/21	收到现金补偿款	公司发布收到控股股东现金补偿款的公告: 公司已收到控股股东重庆小康控股有限公司就 2020 年重大资产重组项目支付的 2023 年度现金补偿款项 13.74 亿元。该次重大资产重组业绩承诺补偿义务已履行完毕。
常熟汽饰	2024/11/18	回购股份	公司发布回购股份用于注销并减少注册资本暨通知债权人的公告: 公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份, 全部用于注销并减少公司注册资本, 预计回购股份数量约为 708.55 万股-1,417.10 万股, 占公司当前总股本的 1.86%-3.73%。
精锻科技	2024/11/22	回购股份	公司发布回购股份用于注销并减少注册资本暨通知债权人的公告: 公司将以集中竞价交易方式回购公司股份, 按本次回购价格上限 13.00 元/股测算, 预计回购股份数量约为 769.23 万股-1,538.46 万股, 约占总股本 1.60%-3.19%。
银轮股份	2024/11/22	向发行股票及公司附条件回购股权	公司发布控股子公司定向发行股票及公司附条件回购股权的公告: 公司控股子公司朗信电气拟实施定向发行股票进行融资, 本次发行股票价格为 37.75 元/股, 发行数量不超过 582.78 万股。

模塑科技	2024/11/18	分红派息	公司发布 2024 年半年度分红派息实施公告：以公司现有总股本 91,801.54 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金 1.09 元。
威孚高科	2024/11/21	股份增持	公司发布持股 5%以上股东及其一致行动人增持公司股份计划实施期限过半的进展公告：公司持股 5%以上股东德国博世公司及其一致行动人博世中国计划增持股份，金额为 5,000-8,000 万元。截止 2024 年 11 月 21 日，本次增持计划实施期限已过半，德国博世公司累计增持金额约为 3,894.83 万元。
华安鑫创	2024/11/19	股份减持	公司发布持股 5%以上股东、董事减持股份预披露的公告：持有公司股份 1,006.68 万股，占公司总股本 12.58%的股东、董事肖炎先生计划以集中竞价方式或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 80 万股。

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. 11.18-11.22 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 (2024.11.18-11.22) 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 (%)	14
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; %)	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

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: 2024.11.18-2024.11.22 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	12
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 (%)	15
表 7: 全球半钢胎行业 2024 年 1-9 月销量同比增速	16
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 (2024.11.18-2024.11.24) 上市新能源车型	23
表 10: 本周 (2024.11.18-2024.11.24) 上市燃油车型	23
表 11: 本周 (2024.11.18-2024.11.22) 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
	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