

会议定调提振消费 看好汽车内需向好

2024年12月15日

➤ **本周数据:** 12月第二周(12.9-12.13)乘用车销量56.2万辆,同比+29.4%,环比-11.2%;新能源乘用车销量28.3万辆,同比+66.1%,环比-8.6%;新能源渗透率50.4%,环比+1.4pct。

➤ **本周行情:** 汽车板块本周表现强于市场。本周A股汽车板块上涨1.05%,在申万子行业中排名第11位,表现强于沪深300(-0.64%)。细分板块中,商用载客车、商用载货车、摩托车及其他、汽车服务、汽车零部件分别上涨6.21%、4.30%、4.39%、1.39%、1.03%,乘用车下降0.41%。

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

➤ **中央经济工作会议举行 提出大力提振消费+科技创新引领新质生产力。** 中央经济工作会议12月11日至12日举行,对于2025年中国经济,会议强调,要实施更加积极的财政政策,明年提高赤字率、发行更大规模的特别国债、降准降息等更大力度的政策值得期待。其中,经济工作的重点明确了:1)大力提振消费、提高投资效益,全方位扩大国内需求;2)科技创新引领新质生产力发展。近期国家发改委发言人李超,提出将研究提出未来继续加大「两新」政策支持力度、扩大支持范围,本次会议再次明确要大力提振消费,我们预计2025年以旧换新政策将延续,延续时间及力度有待观察。1)如2025年1-2月政策延续,则总量端2024Q4-2025Q1有望平滑过渡,预计2025年上险销量2,370万辆,同比+7.7%;2)如2025年1-2月政策不延续,3月延续,则2024Q4将存在明显翘尾效应,预计2025年上险销量2,330万辆,同比+3.6%。报废置换+技术创新缩短换车年限+增换购持续驱动销量上行,看好自主新能源渗透率提升。

➤ **城市NOA加速落地 智能驾驶重塑秩序。** 近期,阿维塔与华为在深圳华为总部签署全面深化战略合作协议,后续华为会在产品开发、产品营销、生态运营等多个方面深度介入;2025年比亚迪将在15万元及以下价格区间的车型中引入高阶智能驾驶系统;小米全场景智能驾驶系统将于12月底亮相。展望2025年,低成本智驾、无图城市NOA、车位到车位将成为智能驾驶产业化落地的重点,我们看好智能驾驶已形成闭环的华为、小鹏,比亚迪、小米、极氪、理想智驾表现亦值得期待。

➤ **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、上汽集团、赛力斯、小鹏汽车】。

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】。

机器人: 建议关注:1)T链:【拓普集团、贝斯特、北特科技、斯菱股份、双林股份】;2)H/S链:【赛力斯、豪能股份、兆威机电、蓝黛科技】;3)N链:【德赛西威、阿尔特、九号公司】。

轮胎: 推荐龙头【赛轮轮胎】及高成长【森麒麟】。

重卡: 天然气重卡上量+需求向上,推荐【中国重汽】。

摩托车: 推荐中大排量龙头车企【春风动力】。

➤ **风险提示:** 汽车行业竞争加剧;需求不及预期;智驾进度不及预期。

推荐

维持评级



分析师 崔琰

执业证书: S0100523110002

邮箱: cuiyan@mszq.com

相关研究

- 1.汽车和汽车零部件行业周报 20241208: 海内外巨头共振 催化机器人行情-2024/12/08
- 2.新势力系列点评十三: 车市旺季持续 新势力销量向上-2024/12/01
- 3.汽车和汽车零部件行业周报 20241201: 以旧换新刺激内需 零部件出海利空落地-2024/12/01
- 4.汽车和汽车零部件行业周报 20241124: 纯视觉城市NOA落地 高阶智驾提速-2024/11/24
- 5.摩托车行业系列点评十: 中大排量增势强劲 自主摩企成长加速-2024/11/20

目录

1 周观点：会议定调提振消费 看好汽车内需向好	3
1.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起	3
1.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量	4
1.3 机器人：龙头加速入局 具身智能新纪元开启	4
1.4 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值	5
1.5 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	7
1.6 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长	8
2 本周行情：整体强于市场	10
3 本周数据：12月第二周乘用车销量56.2万辆 同比+29.4% 环比-11.2%	12
3.1 地方开启新一轮消费刺激政策	12
3.2 价格秩序稳定 竞争强度有所提升	13
3.3 12月第二周乘用车销量56.2万辆 同比+29.4% 环比-11.2%	14
3.4 11月整体折扣相较于2024年10月放大	14
3.5 PCR开工率维持高位	15
4 本周要闻：小米YU7将于明年六/七月正式上市 阿维塔与华为全面深化合作	21
4.1 电动化：小米YU7将于明年六/七月正式上市	21
4.2 智能化：阿维塔与华为全面深化合作	22
4.3 机器人：仿生机器人Clone Alpha 2025年起订 特斯拉机器人征服崎岖道路	23
5 本周上市车型	26
6 本周公告	27
7 风险提示	29
插图目录	30
表格目录	30

1 周观点：会议定调提振消费 看好汽车内需向好

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、上汽集团、赛力斯、伯特利、拓普集团、新泉股份、沪光股份、春风动力】。

中央经济工作会议举行 提出大力提振消费+科技创新引领新质生产力。中央经济工作会议 12 月 11 日至 12 日举行，对于 2025 年中国经济，会议强调，要实施更加积极的财政政策，明年提高赤字率、发行更大规模的特别国债、降准降息等更大力度的政策值得期待。其中，经济工作的重点明确了：1) 大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求；2) 科技创新引领新质生产力发展。近期国家发改委发言人李超，提出将研究提出未来继续加大「两新」政策支持力度、扩大支持范围，本次会议再次明确要大力提振消费，我们预计 2025 年以旧换新政策将延续，延续时间及力度有待观察。1) 如 2025 年 1-2 月政策延续，则总量端 2024Q4-2025Q1 有望平滑过渡，预计 2025 年上险销量 2,370 万辆，同比+7.7%；2) 如 2025 年 1-2 月政策不延续，3 月延续，则 2024Q4 将存在明显翘尾效应，预计 2025 年上险销量 2,330 万辆，同比+3.6%。报废置换+技术创新缩短换车年限+增换购持续驱动销量上行，看好自主新能源渗透率提升。

城市 NOA 加速落地 智能驾驶重塑秩序。近期，阿维塔与华为在深圳华为总部签署全面深化战略合作协议，后续华为会在产品开发、产品营销、生态运营等多个方面深度介入；2025 年比亚迪将在 15 万元及以下价格区间的车型中引入高阶智能驾驶系统；小米全场景智能驾驶系统将于 12 月底亮相。展望 2025 年，低成本智驾、无图城市 NOA、车位到车位将成为智能驾驶产业化落地的重点，我们看好智能驾驶已形成闭环的华为、小鹏，比亚迪、小米、极氪、理想智驾表现亦值得期待。

乘用车：以旧换新政策有望延续 刺激内需向好。中央经济工作会议 12 月 11 日至 12 日举行，对于 2025 年中国经济，会议强调，要实施更加积极的财政政策，明年提高赤字率、发行更大规模的特别国债、降准降息等更大力度的政策值得期待。其中，经济工作的重点明确了：1) 大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求；2) 科技创新引领新质生产力发展。近期国家发改委发言人李超，提出将研究提出未来继续加大「两新」政策支持力度、扩大支持范围，我们预计 2025 年以旧换新政策将延续，延续时间及力度有待观察。1) 如 2025 年 1-2 月政策延续，则总量端 2024Q4-2025Q1 有望平滑过渡，预计 2024 年上险销量 2,200 万辆，同比+5.7%；2025 年上险销量 2,370 万辆，同比+7.7%；结构端，预计 2024 年

新能源上险销量 1,070 万辆,同比+46.0%;2025 年新能源上险销量 1,450 万辆,同比+35.5%。

2) 如 2025 年 1-2 月政策不延续,3 月后延续,则 2024Q4 将存在明显翘尾效应,带动 2024 年整体销量提升,预计 2024 年上险销量 2,250 万辆,同比+8.1%;2025 年上险销量 2,330 万辆,同比+3.6%;结构端,由于新能源补贴力度相较燃油车更大,预计年末将形成抢购,预计 2024 年新能源上险销量 1,100 万辆,同比+50.1%;2025 年新能源上险销量 1,430 万辆,同比+30.0%。

我们看好智能化、全球化加速突破的优质自主,推荐【比亚迪、吉利汽车、上汽集团、赛力斯、小鹏汽车】。

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 机器人：龙头加速入局 具身智能新纪元开启

人形机器人集成人工智能、高端制造、新材料等先进技术,有望成为继计算机、智能手机、新能源汽车后的颠覆性产品,将深刻变革人类生产生活方式,重塑全球产业发展格局。当前,人形机器人技术加速演进,已成为科技竞争的新高地、未来产业的新赛道、经济发展的新引擎。

我们认为,当前人形机器人产业奇点已至,应用端、成本端、软件端迎来三重突破,产业化关键瓶颈正在打开:

应用端：特斯拉自带产业化应用场景，人形机器人有望率先应用于全球超级工

厂。全球范围内，有多家厂商推出过人形机器人产品，但应用场景仍处于非常早期的阶段，导致产品升级迭代进展缓慢。特斯拉 Optimus 在设计之初便针对工业制造场景，并计划首先应用于特斯拉超级工厂，自带机器人工厂应用场景。

成本端：特斯拉具备强大降本能力，车端降本经验有望复用于人形机器人。已发布的人形机器人中，大部分产品价格高昂，本田 ASIMO 的单台成本达到 250 万美元，波士顿动力 Atlas 的成本为 200 万美元，小米机器人 CyberOne 的成本大约在 60-70 万人民币。人形机器人的价格远超大众消费承受能力，导致需求端难以打开。特斯拉在车端具备强大降本能力，有望进行复用，推动人形机器人的产业化降本。

软件端：大模型赋能泛化能力，具身智能浪潮已至。传统的机器人控制系统与计算机操作系统类似，扮演最基础的软件平台角色，通过编程调用自带基本功能、特定行业应用软件包以满足工作要求，缺乏场景泛化能力。大模型使人形机器人具备了自然语言和视觉、触觉的多模态交互能力，以及适应多场景的泛化能力，同时大模型的“通用认知性”将提升人形机器人的智能化水平，使其拥有感知、认知、决策和行动的全面能力，为具身智能提供落地可能性。

海内外龙头加速入局，开启具身智能新纪元。特斯拉 Optimus 研发迭代进展迅猛，预计到 2025 年将实现千台级量产，2026 年将进入大规模生产阶段，远期需求量级有望达到百亿台；英伟达全面布局通用基础模型、仿真训练平台和机器人芯片三大领域，为人形机器人开发者提供强大支持框架；华为积极推进人形机器人外部合作，聚焦大模型与具身智能解决方案。**特斯拉、英伟达、华为等海内外龙头正在加速入局，人形机器人产业合力正在形成，产业化奇点已至，2025 年有望成为人形机器人量产元年。**

投资建议：关注海内外龙头共振趋势，把握高壁垒、高价值量环节国产替代机遇。特斯拉 Optimus 即将进入量产阶段，英伟达机器人领域生态持续完善，华为正式入局具身智能，更多科技巨头正在涌入。展望 2025 年，我们认为人形机器人技术端加速演进，产业趋势不断强化，远期空间持续打开，坚定看好人形机器人板块投资机会。建议关注：1) T 链：【拓普集团、贝斯特、北特科技、斯菱股份、双林股份】；2) H/S 链：【赛力斯、豪能股份、兆威机电、蓝黛科技】；3) N 链：【德赛西威、阿尔特、九号公司】。

1.4 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告》	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】。

1.5 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,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】**。

1.6 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 12 月 13 日当周国内 PCR 开工率 79.10%，周度环+0.08pct，处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 57.24%，周度环比-1.61pct，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 9 月 PCR 及 TBR 进口量同比+1.8%/+23.9%，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 12 月 PCR 加权平均成本同比+10.2%，环比+1.2%；TBR 加权平均成本同比+11.2%，环比+0.8%。

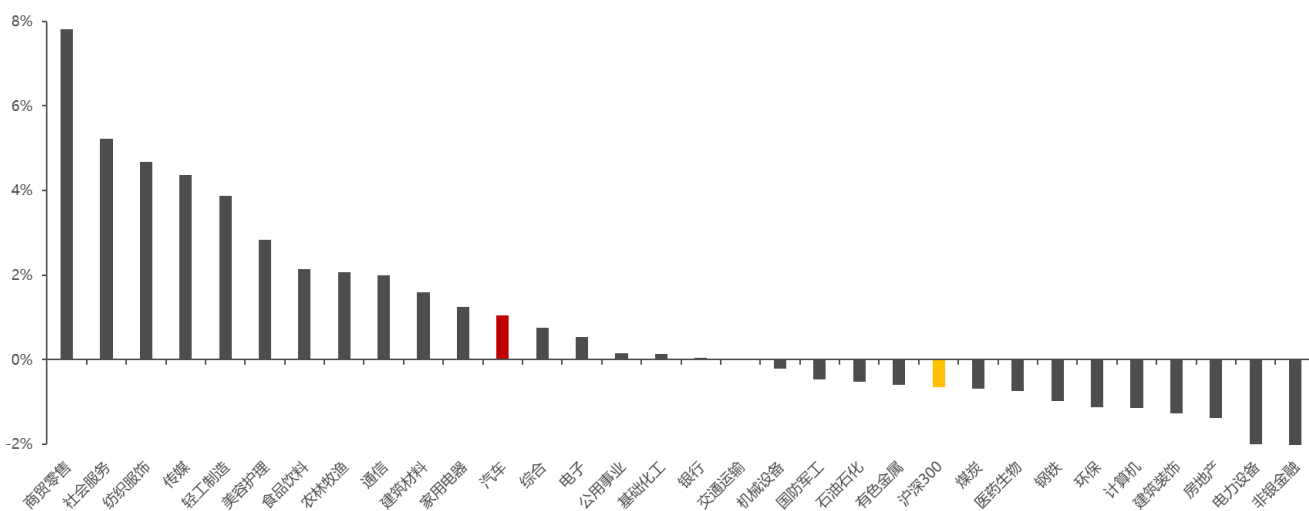
欧线海运费环比下降趋势显著，12月9日当周中国出口海运费为 3,554 美元/FEUU，同比+179.8%，环比-2.9%；我们假设 40 英尺的集装箱可以装载约 800 条较大尺寸半钢胎，假设平均半钢胎不含税价格 300 元/条，单集装箱货值约 3.4 万美元，最新一周海运费占货值比重为 10.5%，同比+6.8pct，环比-0.3pct；2021 年初至今海运费占货值比重均值为 14.5%，当前海运费已回落至中枢偏下水平。但受地缘政治因素影响，中国至北欧海运费当周达到 5,324 美元/FEUU，同比+263.1%，环比+18.5%，占货值比重达 15.8%，同比涨幅较大、近期环比已出现显著下降趋势。

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

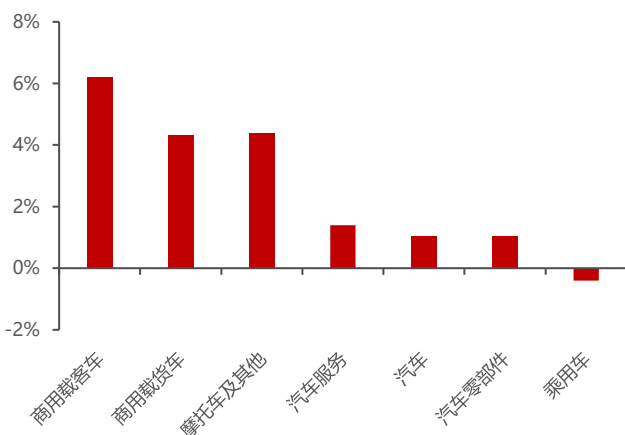
汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块上涨 1.05%，在申万子行业中排名第 11 位，表现强于沪深 300 (-0.64%)。细分板块中，商用载客车、商用载货车、摩托车及其他、汽车服务、汽车零部件分别上涨 6.21%、4.30%、4.39%、1.39%、1.03%，乘用车下降 0.41%。

图1：2024.12.9-12.13 申万行业区间涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

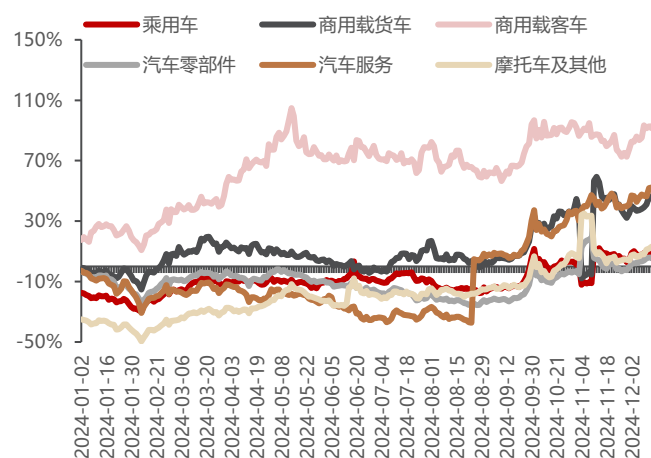
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)



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 (2024.12.9-2024.12.13)

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

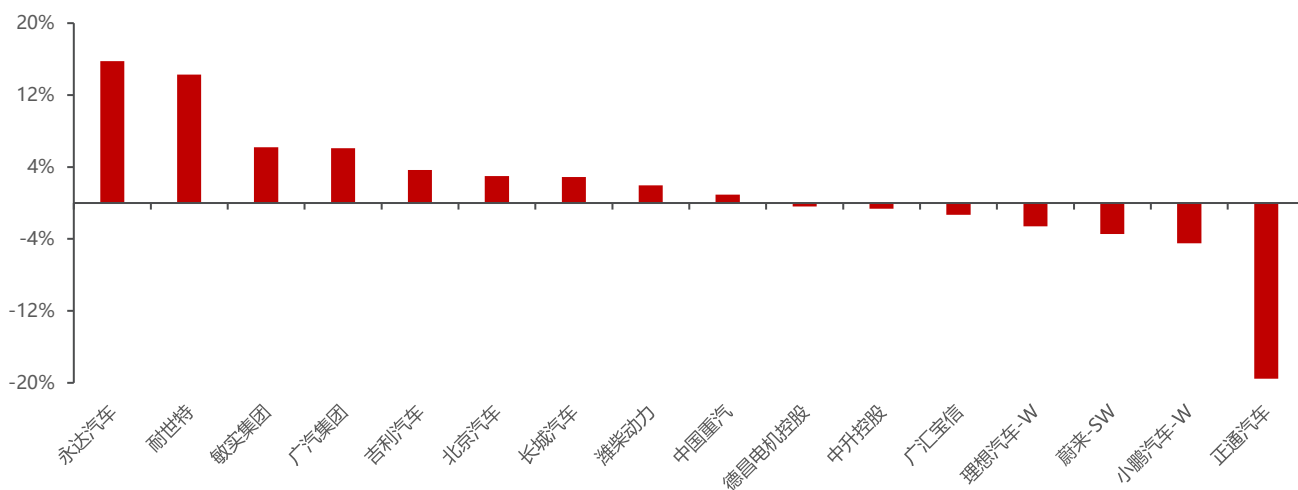
注：涨跌幅截至日期 (2024.01.02-2024.12.13)

表2：2024.12.9-2024.12.13 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 (%)
建设工业	53.9%	邦德股份	-18.1%
金龙汽车	32.6%	华原股份	-15.9%
上海凤凰	24.4%	捷众科技	-14.2%
智慧农业	23.6%	云内动力	-13.8%
华洋赛车	22.5%	明阳科技	-13.3%
久祺股份	16.5%	派特尔	-12.8%
斯菱股份	15.2%	旺成科技	-12.5%
迪生力	13.7%	苏轴股份	-11.7%
神通科技	13.3%	三祥科技	-11.2%
天汽模	13.1%	长春一东	-11.0%

资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：近一周（2024.12.9-2024.12.13）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：12 月第二周乘用车销量 56.2 万辆 同比+29.4% 环比-11.2%

3.1 地方开启新一轮消费刺激政策

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。

11 月地方开启新一轮消费刺激政策。11 月到来，多地开启新一轮消费刺激政策，其中安徽省、贵州省、上海市等地方政策刺激力度较大。

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
合肥市	2024 年 11 月 29 日	2024 年 12 月 8 日	2024 年 合肥市汽车新购消费券发放活动	燃油/新能源	本次汽车消费券发放总额 4400 万元，对于新能源车，购车发票金额在 5 万元（含）以上 10 万元（不含）以下，补贴 2000 元 / 辆；购车发票金额在 10 万元（含）以上 20 万元（不含）以下，补贴 4000 元 / 辆；购车发票金额在 20 万元（含）以上，补贴 6000 元 / 辆。对于燃油车，购车发票金额在 5 万元（含）以上 10 万元（不含）以下，补贴 1000 元 / 辆；购车发票金额在 10 万元（含）以上 20 万元（不含）以下，补贴 3000 元 / 辆；购车发票金额在 20 万元（含）以上，补贴 5000 元 / 辆。
贵州省	2024 年 11 月 16 日	发完为止	《贵州省全力推动经济持续回升向好若干政策措施》	燃油/新能源	加大汽车以旧换新、酒车联动叠加政策宣传力度，对个人消费者报废或转让名下旧乘用车，购买新能源汽车的最高补贴标准提高到 1.95 万元，购买燃油车或符合条件的二手乘用车（含二手新能源车）最高补贴标准提高到 1.9 万元。将国四柴油货车、出租汽车、驾驶培训教练车等纳入以旧换新支持范围。

南昌市经开区	2024年12月1日	2024年12月31日	南昌经开区2024年汽车促销活动	燃油/新能源	凡在活动期间,在经开区参与活动的汽车销售企业新购7座(含)以下非运营新车(含新能源汽车),给予购置人现金补贴。其中,购车发票金额(裸车价)20万元(含)以上可享受补贴3000元;购车发票金额(裸车价)10万元(含)至20万元可享受补贴2000元;购车发票金额(裸车价)10万元以下可享受补贴1000元。
上海市松江区	2024年11月15日	2025年2月15日	GO享松江汽车消费嘉年华	燃油/新能源	自2024年11月15日起至2025年2月15日(均含当日,下同)个人消费者在松江区购买小客车,可申请一次性补贴3000元。补贴名额共计10000个,先到先得,用完为止。 对售旧换购新能源乘用车新车的消费者,由原来的按裸车价的6%最低不低于3000元、不高于1.2万元的标准提高至按裸车价的7%四舍五入取整十且不低于3000元、不高于1.9万元的标准予以补贴。
重庆市	2024年11月19日	2024年12月31日	重庆以旧换新补贴再升级	燃油/新能源	对售旧换购燃油乘用车新车的消费者,由原来的按裸车价的5%最低不低于2000元、不高于1万元的标准提高至按裸车价的6%四舍五入取整十且不低于2000元、不高于1.6万元的标准予以补贴。 对已按原标准兑付的按新标准补齐差额,对审核通过还未兑付的以及新申报审核通过的按新标准予以补贴。
辽宁省	2024年8月30日	2024年12月31日	辽宁省汽车置换更新补贴政策	燃油/新能源	新购车辆为燃油乘用车的,按照《机动车销售统一发票》价税合计金额,价格10万元(含)以下的每辆补贴8000元、价格10万元—20万元(含)的每辆补贴10000元、价格20万元以上的每辆补贴12000元。新购车辆为新能源乘用车的,在上述各档基础上增加发放1000元补贴。

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 竞争强度有所提升

11月整体新能源市场竞争有所提升。2024年即将进入倒计时,车企进入年末冲刺阶段,借着“双十一”的热潮,车企纷纷推出了降价政策,以此来提升销量。

表4: 2024年11月以来车型调价情况

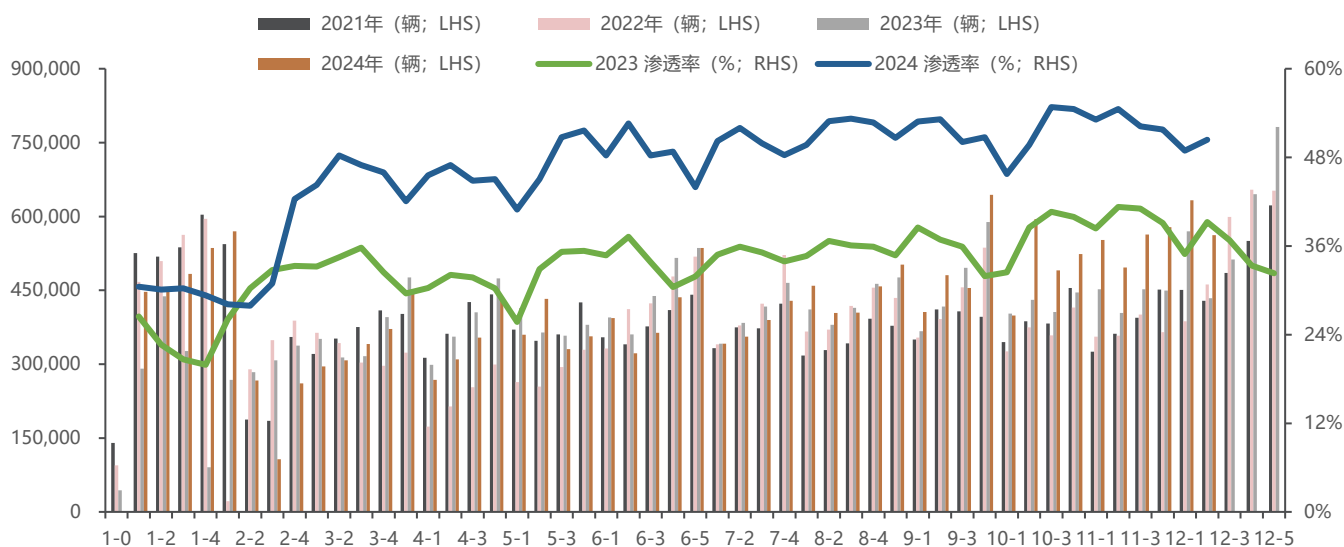
车企	调价时间	能源类型	车型	调价前售价(万元)	调价后售价(万元)	涨价幅度(元)
特斯拉	2024/12/25	纯电	Model Y	24.99-29.99	23.99-27.99	-10,000
上汽大众	2024/11/8	纯电	ID.与众全系	20.99-24.99	16.99起	-40,000
哈弗	2024/11/1-	油车	二代哈弗H9	19.99-22.99	18.99-21.99	-10,000
比亚迪	2024/11/10	纯电	汉唐家族	17.98-24.98	-	高达28,000元的置换补贴

资料来源:各公司官网,第一电动,民生证券研究院

3.3 12月第二周乘用车销量 56.2 万辆 同比+29.4% 环比-11.2%

政策刺激叠加需求向好，新能源渗透率超 50%。12 月第二周（12.9-12.13）乘用车销量 56.2 万辆，同比+29.4%，环比-11.2%；新能源乘用车销量 28.3 万辆，同比+66.1%，环比-8.6%；新能源渗透率 50.4%，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 11 月整体折扣相较于 2024 年 10 月放大

整体折扣率：11 月整体折扣相较于 2024 年 10 月放大

截至 11 月上旬，行业整体折扣率为 15.40%，环比+0.15pct；截至 11 月下旬，行业整体折扣率为 15.30%，环比-0.03pct。

燃油 VS 新能源：11 月燃油车折扣力度放大，新能源车折扣力度减小。

截至 11 月上旬，燃油车折扣率为 18.1%，环比+0.41pct；新能源车折扣率为 10.7%，环比-0.04pct；

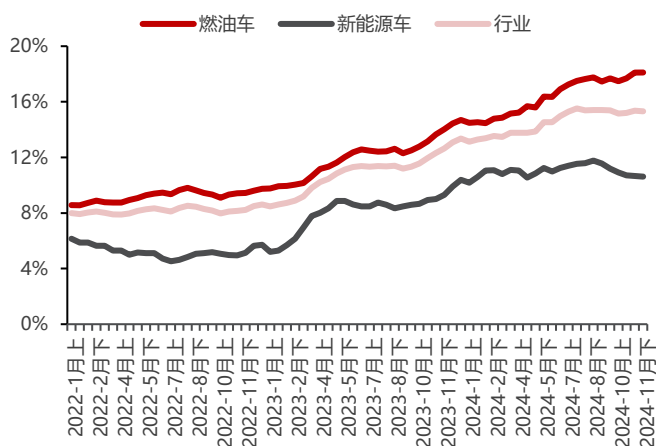
截至 11 月下旬，燃油车折扣率为 18.1%，环比为 0pct；新能源车折扣率为 10.6%，环比-0.06pct。

合资 VS 自主：11 月合资折扣力度 > 自主。

截至 11 月上旬，合资折扣率为 21.0%，环比+0.09pct；自主折扣率为 9.4%，环比+0.17pct；

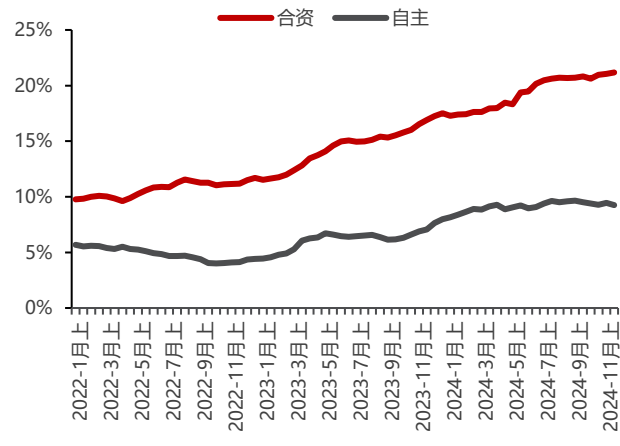
截至 11 月下旬, 合资折扣率为 21.2%, 环比+0.13pct; 自主折扣率为 9.3%, 环比-0.18pct。

图6: 行业终端折扣率 (%)



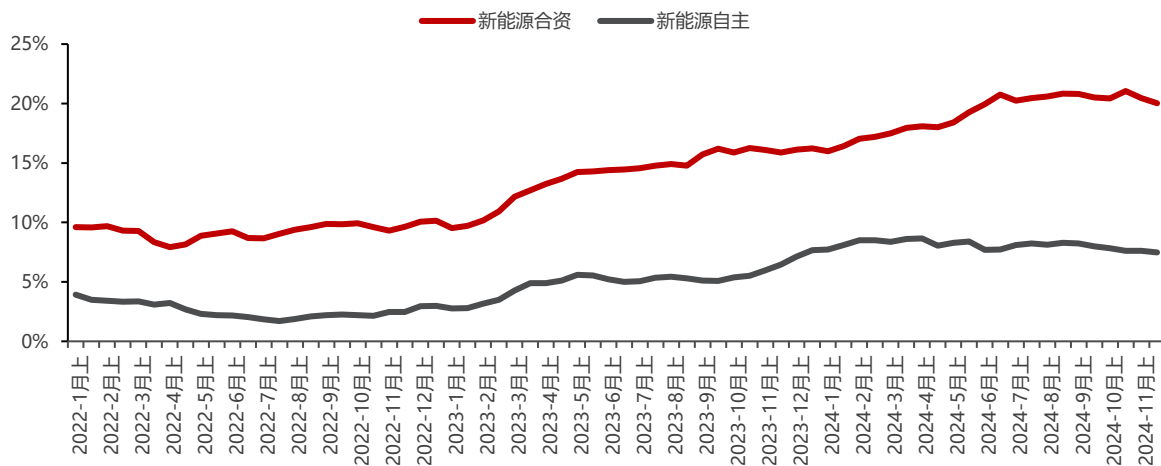
资料来源: Thinkercar, 民生证券研究院

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 12 月 6 日当周国内 PCR 开工率 79.02%, 周度环-0.05pct, 处于近 10 年开工率高位, 国内外需求旺盛; 国内 TBR 开工率 58.85%, 周度环比-1.10pct, 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%	79.0%	76.3%

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：12月数据截至2024年12月6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%	60.5%	58.9%	56.8%

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：12月数据截至2024年12月6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 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，10 月全球 PCR 配套市场需求同比-4.0%，替换市场需求同比+6.0%，同比西江主要系欧美、中国需求均实现同比下降；TBR 配套市场需求同比-10.0%，替换市场需求+3.0%，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，9 月美国 PCR 进口 1,487 万条，同比+1.8%，环比-4.7%，其中来自最大进口国泰国的进口量达 388 万条，同比+11.2%，环比+20.3%；8 月美国 TBR 进口 511 万条，同比+23.9%，

环比+13.5%，来自泰国的进口量达 138 万条，同比+9.2%，环比+30.6%。
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,10月泰国PCR出口783万条,同比+9.9%,环比+1.1%,其中来自最大出口国美国的出口量达452万条,同比-11.7%,环比+3.5%;TBR出口245万条,同比-2.6%,环比-2.7%,来自美国的出口量达125万条,同比-11.1%,环比+8.6%;

表7: 全球半钢胎行业 2024 年 1-10 月销量同比增速

半钢胎	单月					累计	
	2024.06	2024.07	2024.08	2024.09	2024.10	2024.1-9	2024.1-10
配套市场							
Europe*	-20%	-13%	-11%	-6%	-9%	-6%	-6%
North & Central America	-7%	-4%	-4%	-2%	-3%	-1%	-1%
China	4%	-1%	-4%	2%	-2%	1%	1%
Worldwide	-6%	-5%	-8%	-3%	-4%	-3%	-3%
替换市场							
Europe*	5%	8%	3%	11%	15%	7%	8%
North & Central America	-4%	0%	-1%	1%	-2%	3%	3%
China	-4%	-5%	4%	-3%	0%	-1%	-1%
Worldwide	-1%	2%	2%	4%	6%	3%	4%

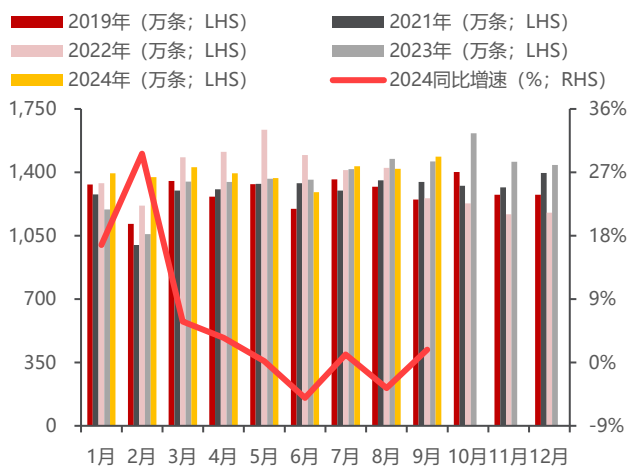
资料来源:米其林官网,民生证券研究院

表8: 全球全钢胎行业 2024 年 1-10 月销量同比增速

全钢胎	单月					累计	
	2024.06	2024.07	2024.08	2024.09	2024.10	2024.1-9	2024.1-10
配套市场							
Europe*	-22%	-30%	-21%	-23%	-23%	-20%	-20%
North & Central America	-8%	-2%	-17%	-20%	-15%	-11%	-11%
South America	43%	33%	36%	18%	4%	27%	24%
Worldwide(除中国)	-6%	-6%	-8%	-10%	-10%	-6%	-7%
替换市场							
Europe*	-1%	0%	-2%	2%	3%	-2%	-1%
North & Central America	6%	13%	2%	-1%	1%	11%	9%
South America	4%	7%	8%	6%	3%	5%	5%
Worldwide(除中国)	0%	3%	3%	2%	3%	3%	3%

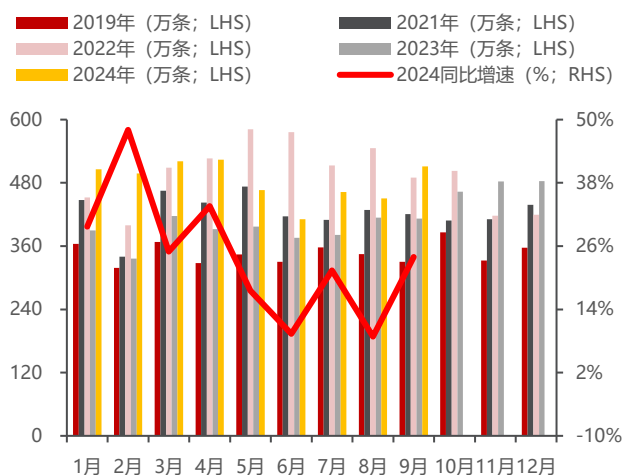
资料来源:米其林官网,民生证券研究院

图9: 美国 PCR 出口量及增速 (万条; %)



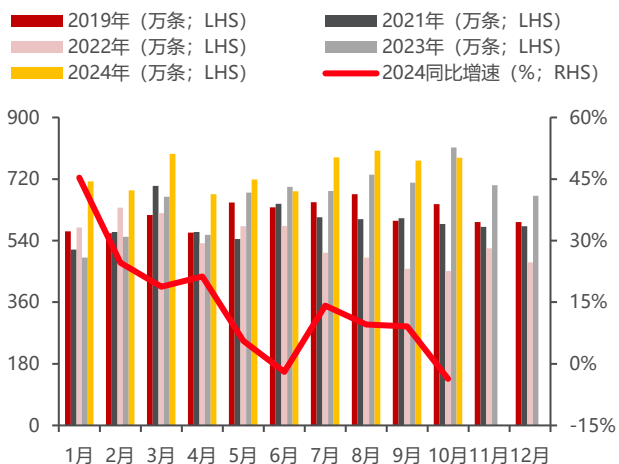
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图10: 美国 TBR 出口量及增速 (万条; %)



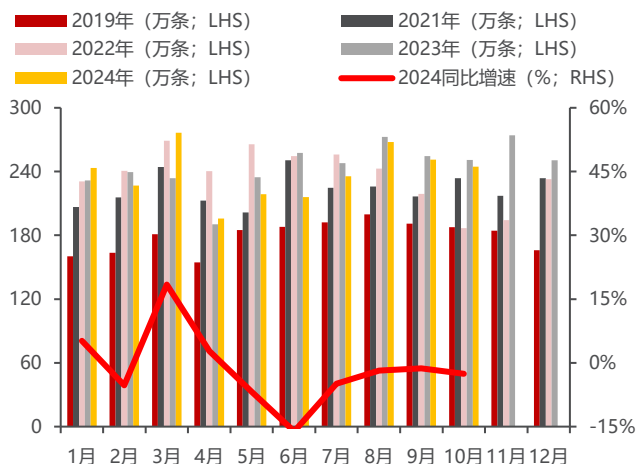
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)



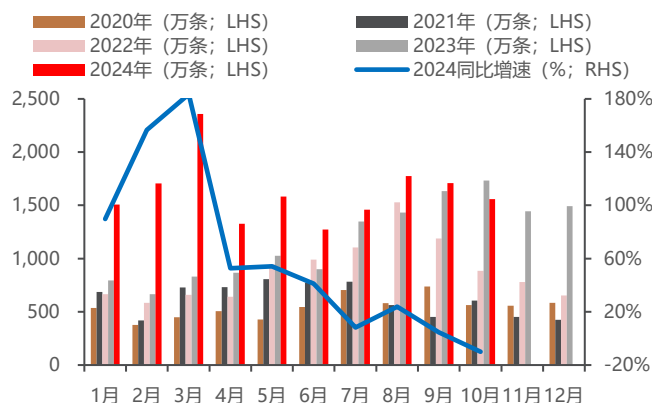
资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

图12: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)

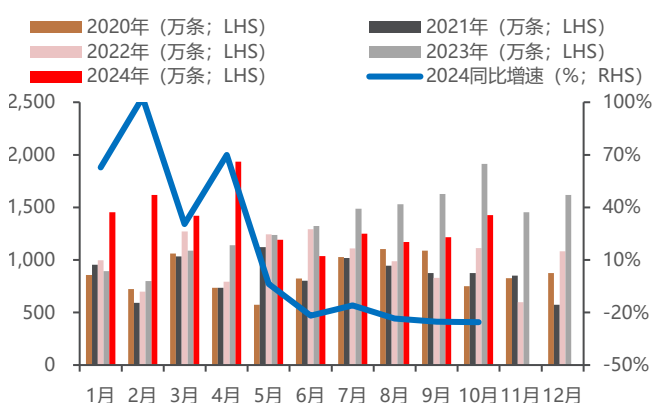


资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

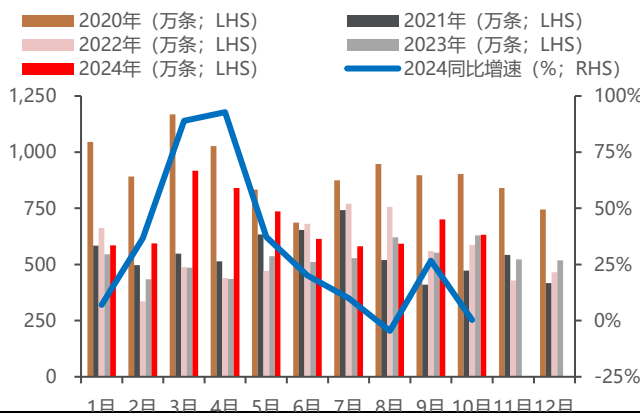
成本端同比小幅上涨, 12月PCR加权平均成本同比+7.5%, 环比-1.4%; TBR加权平均成本同比+9.3%, 环比-0.3%。

图13: 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14: 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15: 玲珑泰国工厂销量及增速 (万吨; %)


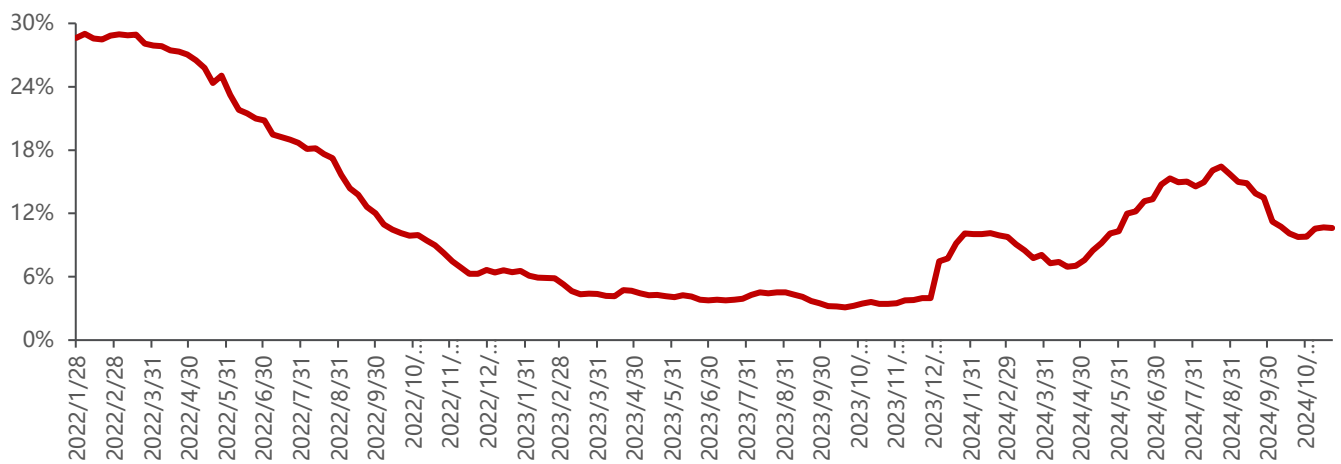
资料来源: yeti, 民生证券研究院

图16: 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，11月29日当周中国出口海运费为3,661美元/FEUU，同比+210.5%，环比+2.0%；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10.8%，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4,491美元/FEUU，同比+261.3%，环比+0.0%，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17：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：小米 YU7 将于明年六/七月正式上市 阿维塔与华为全面深化合作

4.1 电动化：小米 YU7 将于明年六/七月正式上市

小米汽车官宣 SUV 车型 YU7 预计明年 6-7 月上市

12 月 10 日，昨晚工信部公布最新一批申报名单，不久后小米汽车创办人、董事长兼 CEO 雷军就小米首款 SUV 车型 YU7 的提前公示发表了声明。这款车预计将于明年六至七月正式上市。此次提前公示和测试，将为小米 YU7 的上市做好充分准备。小米 YU7 是一款纯电动多用途乘用车，该车型的生产地位于北京市北京经济技术开发区环景路 21 号院。外观设计延续了小米首款轿车 SU7 的风格，展现出家族化特征。独特的隐藏式门把手和子弹头形大灯组使其具有较高的辨识度。（来源：太平洋科技）

蔚来李斌：萤火虫品牌只规划一款车

“萤火虫 (Firefly) 在国内市场只有一款产品，将采用可充可换可升级的纯电技术路线。至于全球有无多款产品，我们内部还在讨论中。针对具体市场，萤火虫会开发适合于当地市场的车型产品。”12 月 12 日，蔚来汽车创始人、董事长李斌在沟通会上表示。（来源：腾讯新闻一线）

百度、吉利发布“关于极越汽车的联合声明”

12 月 13 日，吉利控股官方账号发布消息，关于极越汽车的联合声明。

联合声明内容表示，集度汽车有限公司是百度控股与吉利控股投资设立的造车新势力初创公司，是探索汽车智能化转型的创新产物。由于行业竞争格局发生巨大变化，既定商业计划无法执行，经营遇到了挑战。极越汽车产品由吉利工厂制造，授权集度独家经营。百度、吉利作为股东，对员工、用户、合作伙伴深表关切，我们以高度负责任的态度，积极协助集度管理层妥善处理相关事宜。

小米：筹建汽车出海业务 自动驾驶是重点

集团国际部下，小米新增出海销售业务筹备组，市场调研、项目管理、电动汽车售后工程师等岗位在招聘。汽车部下，其自动驾驶部门新增多个针对海外市场岗位，解决海外法规验证及功能落地相关问题。团队组建完后，小米将在海外多地小批量销售汽车，测试市场反应，为大规模出海业务做准备。（来源：和讯网）

奥迪全新电动品牌 AUDI 生产基地落户上海

上汽大众与奥迪携手，于本周三宣布了一项重大决定：奥迪旗下的全新豪华电动品牌 AUDI，将把其专属生产基地设立在上海安亭。这一举措标志着奥迪在中国市场的电动化战略迈出了重要一步。据悉，AUDI 品牌将充分融合奥迪的豪华底蕴

与上汽的创新技术，致力于为中国消费者带来 B 级和 C 级市场的全新豪华电动车型。这些车型将不仅满足消费者对豪华出行的期待，更将引领市场潮流，满足多样化的出行需求。AUDI 品牌依托的智能数字平台 (Advanced Digitized Platform)，是一个高度通用且灵活的制造系统，专为中型和中大型智能网联电动车型而设计。该平台将支持 AUDI 在未来三年内推出三款电动车型，其中首款 B 级车型预计将于明年年中正式亮相。(来源：IT 之家)

小米 YU7、尊界 S800 等登录工信部公告

12 月 9 日，工信部发布了第 390 批新车申报公告，小米 YU7、尊界 S800、深蓝 S09、阿维塔 06、比亚迪海豹 05、零跑 B10 等热门车型正式亮相，预示着 2025 年车市的竞争将更加激烈。(来源：百度新闻)

4.2 智能化：阿维塔与华为全面深化合作

消息称赛力斯考虑在中国香港 IPO

12 月 12 日，据彭博社消息，知情人士称，华为电动汽车合作伙伴赛力斯考虑在中国香港进行二次上市，成为最新一家在港二次上市的内地上市公司。据知情人士透露，赛力斯正在与潜在顾问讨论在港发行股票计划，二次上市或将帮助公司融资超过 10 亿美元。如果赛力斯决定推进这一计划，该公司最快可能于明年在中国香港二次上市。(来源：市场资讯)

阿维塔与华为合作新模式，涉及产品开发和营销

12 月 12 日，阿维塔科技有限公司与华为技术有限公司在深圳华为总部签署全面深化战略合作协议，以新模式推动合作迈入新阶段。根据协议，双方将在产品开发、营销及生态服务等领域深度合作，支持阿维塔打造下一代系列车型。阿维塔总裁陈卓在供应商伙伴会议上透露称，阿维塔目前正在进行 C 轮融资，目标募资金额达到 100 亿元，投后估值将超过 300 亿元。此次阿维塔与华为的深化合作在入股之后，与此前 HI 模式不同的地方在于合作方式的强化，被阿维塔方面称为“HIPlus”的合作模式，华为会在产品开发、产品营销、生态运营等多个方面深度介入。这种新模式与“智选车”模式的主要不同在于产品不进入鸿蒙智行的终端销售渠道进行销售。阿维塔 07 是与华为“HIPlus”的合作模式的首个示范案例，已成为阿维塔的主力产品，累计交付已经突破 1.2 万辆。在这种模式下，阿维塔计划还将进一步推出增程式动力车型、中大型 5 座、大六座 SUV 等。(来源：界面新闻)

通用汽车放弃 Robotaxi 业务

当地时间 12 月 11 日，通用汽车表示，将不再资助其 Cruise 部门的自动驾驶出租车 (Robotaxi) 开发。Cruise 自 2016 年被收购以来，通用汽车已投入超过 100 亿美元开发自动驾驶出租车。该公司称，作出该决定出于两个因素，一是考虑到自动驾驶出租车市场竞争日益激烈，二是考虑资本配置优先事项以及发展业务

所需的大量时间和投入的资源。(来源：第一财经)

4.3 机器人：仿生机器人 Clone Alpha 2025 年起订 特斯拉机器人征服崎岖道路

福布斯：人形机器人将改变制造业和全球经济

2024 年 11 月 4 日，美国《福布斯》杂志网站刊登了题为《人形机器人将改变制造业和全球经济》的文章。文章指出，在新一波人形机器人的推动下，全球劳动力结构即将发生改变。这些机器人将在仓库、餐馆、家庭甚至工厂车间以类似人的适应性和智能进行工作。机器人产业繁荣，创新的浪潮将不仅局限于某一家公司，它将扩展到一系列领先的机器人公司，每个公司都会为这一激动人心的发展做出独特的贡献。阿尔贡机电公司、波士顿动力公司、阿普特罗尼克公司、“人形”人工智能公司、敏捷机器人公司以及特斯拉公司都在影响着新一波智能化的未来。这将是先进人形机器人改变劳动力结构的过程。(来源：参考消息网)

穹彻智能完成数亿元人民币 Pre-A+轮融资 红杉中国领投

2024 年 12 月 5 日，具身智能初创公司穹彻智能 (Noematrix) 宣布完成数亿元人民币 Pre-A+轮融资，穹彻智能专注具身智能基础模型和系统的研发，并提供覆盖智能机器人应用开发全周期的软硬件工具和平台。本轮融资由红杉中国领投，老股东 Prosperity7 Ventures、小苗朗程及璞跃中国持续加注。新一轮融资将主要用于加速穹彻产品研发、人才招聘、推动商业化和生态合作，进一步强化技术壁垒。从天使轮迅速推进至 Pre-A+轮，穹彻智能一年内已完成三轮融资，连续获得国际顶级机构领投，且获得老股东的持续青睐。(来源：穹彻智能)

Clone Alpha 仿生机器人 2025 年开放预订，拥有合成器官、人造肌肉

2024 年 12 月 5 日，Clone Robotics 发布了的限量版人形机器人“克隆阿尔法”(Clone Alpha)。“克隆阿尔法”使用合成器官、人造肌肉和韧带，而非传统的机器人组件。这款机器人被称为“肌肉骨骼仿生人”，其模拟人类的解剖结构，拥有超过 200 个“骨骼”和一个仿生呼吸系统。据 IT 之家 2024 年 12 月 8 日消息，波兰机器人公司 Clone Robotics 近日宣布，其开发的限量版人形机器人“克隆阿尔法”即将在明年开放预订。Clone Robotics 计划仅生产 279 台“克隆阿尔法”机器人。(来源：IT 之家)

杭州市发布《杭州市人形机器人产业发展规划 (2024—2029 年)》

据杭州日报 2024 年 12 月 5 日消息，杭州已经正式发布《杭州市人形机器人产业发展规划 (2024—2029 年)》(以下简称《规划》)，从 15 个方面提出重点任务举措，赋能机器人产业高质量发展。根据《规划》，杭州将以“最优本体+最强大脑”为重点，加快构建人形机器人整机研发、设计、制造、应用的一体化创新体系和全产业链生态。到 2027 年，产业创新体系初步建成，支撑人形机器人发展的基础设施基本健全；到 2029 年，产业规模实现跨越式增长，全产业链生态体系和产业集群基本成型。(来源：杭州日报)

《人形机器人标准化白皮书》正式发布

2024 年 12 月 5 日至 6 日，2024 机器人和智能制造技术与标准创新发展（杭州）大会在杭州举行，由国家地方共建具身智能机器人创新中心参与制定的《人形机器人标准化白皮书》正式发布。2024 机器人和智能制造技术与标准创新发展（杭州）大会由全国机器人标准化技术委员会、全国自动化系统与集成标准化技术委员会、全国仿生学标准化技术委员会共同主办，旨在通过标准引领产业高速高质量发展，围绕智能制造、机器人、仿生制造等重点领域，通过技术创新、标准制定等多种形式展开深入交流，推动标准化工作与产业实践深度融合。（来源：国家地方共建具身智能机器人创新中心）

安徽省发布《安徽省人形机器人产业发展行动计划（2024—2027）》

2024 年 12 月 6 日，在 2024 安徽省智能机器人产业发展大会召开之际，由安徽省工业和信息化厅研究起草的《安徽省人形机器人产业发展行动计划（2024—2027）》正式发布。安徽省人形机器人产业发展总体思路为抢抓科技创新、拓展应用场景、优化产业布局、强化组织保障。根据目标任务，到 2027 年，构建安徽省人形机器人产业的“23456”创新体系和产业生态，建成在国内具有重要影响力的人形机器人产业发展高地。即打造合肥、芜湖两个产业先导区；建设人形机器人省级创新平台、中试验证平台、招引孵化平台等三大平台；打造不少于四种型号具有国内代表性的人形机器人整机。同时，开发控制器、高功率密度高性能伺服驱动器和伺服电机、一体化关节、轻质灵巧手、电子皮肤等优势部组件；推出面向制造、应急、商贸物流、医疗健康、家庭服务、文旅服务等六大领域场景的多类型人形机器人产品。（来源：人民网）

优必选人形机器人 Walker S1 助力极氪第 40 万台汽车下线

2024 年 12 月 7 日，极氪智慧工厂迎来了第 40 万台汽车下线，正在极氪智慧工厂实训的优必选工业人形机器人 Walker S1 参与和见证了这一历史时刻。作为极氪智慧工厂的首位人形机器人“员工”，Walker S1 化身极氪智慧工厂的“质检员”，亲自上车体验了极氪 MIX 的欢聚对坐、灵动中岛、智能语音助理 Eva 等最新智能黑科技，这一梦幻互动展现了人形机器人与智能汽车深度融合的美好未来。（来源：中国机器人网）

特斯拉机器人秀行走能力 “蒙眼” 克服崎岖地形

2024 年 12 月 10 日，特斯拉机器人官方账号发布视频，展示了其人形机器人 Optimus 在复杂地形上行走的最新进展。特斯拉机器人团队选取了三处遍布杂草与落叶的地点，地面坡度最大大约 30 度。视频显示，Optimus 不仅能够上坡，还能下坡，虽然与常人相比稍显笨拙，但步速与普通人的差不多，全程没有摔倒。视频中 Optimus 越来越好的行走表现“不仅展示了其优秀的平衡能力，还展示了其强大的学习能力。特斯拉 CEO 埃隆·马斯克转发该视频并表示，该机器人能够通过神经网络控制其电动肢体，无需远程操控即可克服崎岖地形。特斯拉 Optimus

工程副总裁米兰·科瓦奇转发该视频并补充道，机器人并没有使用视觉系统，完全依靠自身的平衡能力来应对复杂地形。(来源：财联社)

中鼎股份出资 5,000 万设立全资子公司 布局机器人领域

2024 年 12 月 11 日晚间，中鼎股份 (000887) 发布公告，以自有资金 5000 万元设立全资子公司安徽睿思博机器人(以下简称“睿思博机器人”)科技有限公司并取得营业执照。公告显示，睿思博机器人注册地址为安徽省合肥市包河区望湖街道龙川路 549 号，法定代表人为中鼎股份董事长夏迎松，经营范围主要包括智能机器人的研发、销售；工业机器人和服务消费机器人的制造、销售；电子元器件与机电组件设备制造、销售等。公司表示，机器人是当今社会最具发展潜力新兴产业之一，具有广泛的应用潜力，包括服务行业、医疗、教育等多个领域。本次对外投资事项是从公司未来发展战略的角度及长远利益出发做出的决策，有利于提高公司核心竞争力，促进公司的可持续发展。(来源：上海证券报)

5 本周上市车型

表9：本周上市新能源车型

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	吉利汽车	银河 星舰 7	新车	PHEV	A	SUV	2,755	9.98-13.28	2024/12/6
2	东风汽车	纳米 01	新增车型	BEV	A0	轿车	2,663	7.58-10.18	2024/12/12

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

表10：本周上市燃油车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	车型	轴距	价格 (万元)	上市时间
1	上汽通用	昂科威 Plus	改款	燃油	B	SUV	2,833	22.99-25.99	2024/12/10

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

6 本周公告

表11: 本周 (2024.12.9-2024.12.13) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
江淮汽车	2024/12/9	产销快报	公司发布 2024 年 11 月产、销快报: 2024 年 11 月汽车生产量为 25,942 辆, 同比-37.66%; 2024 年 11 月汽车销售量为 31,658 辆, 同比-15.68%。
一汽解放	2024/12/10	产销快报	公司发布 11 月份产销快报: 11 月产量为 17,708 辆, 同比+7.00%; 销量为 15,622 辆, 同比-14.97%。
中鼎股份	2024/12/11	成立全资子公司	公司发布成立全资子公司并取得营业执照的公告: 公司以自有资金 5,000 万元人民币设立全资子公司安徽睿思博机器人科技有限公司, 推动机器人部件产品的生产配套。
嵘泰股份	2024/12/11	定增获批	公司发布向特定对象发行股票申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告: 批复自同意注册之日起 12 个月内有效。
泉峰汽车	2024/12/12	定增预案	公司发布 2024 年度向特定对象发行 A 股股票预案: 计划通过定向增发的方式募集资金不超过人民币 2 亿元, 全部资金用于补充流动资金及偿还银行贷款; 发布未来三年 (2025-2027 年) 股东分红回报规划。
无锡振华	2024/12/9	股东减持股份	公司发布股东减持股份计划的公告: 无锡瑾津裕拟通过集中竞价方式减持不超过公司股份总数的 1.00%, 即不超过 250.06 万股; 通过大宗交易方式合计减持公司股份数量不超过公司股份总数的 2.00%, 即不超过 500.12 万股。
华安鑫创	2024/12/13	股东股份减持	公司发布持股 5% 以上股东股份减持比例超过 1% 的公告: 持股 5% 以上股东肖炎先生累计减持公司股份 847,500 股, 超过公司总股本的 1%。
常熟汽饰	2024/12/13	设立合资公司	公司发布投资设立合资公司的公告: 拟投资设立合资公司芜湖安通林, 公司出资 2,280 万元人民币, 占其总股本的 40%; 为控股子公司提供担保的公告: 为天津安通林提供不超过 2.00 亿元人民币的信用担保。
秦安股份	2024/12/10	项目定点	公司发布收到客户开发试制通知的公告: 公司将成为某知名车企气缸盖毛坯项目定点开发供应商, 项目预计于 2025 年 6 月实现量产, 销售总额约为人民币 3.8 亿元。
继峰股份	2024/12/10	项目定点	公司发布获得乘用车座椅总成项目定点的公告: 获得某头部主机厂座椅总成项目定点, 预计 2025 年 8 月开始量产; 为子公司银行融资提供担保的公告: 为子公司格拉默提供担保金额为不超过等值于 1.5 亿欧元的人民币。
涛涛车业	2024/12/10	利润分配预案	公司发布 2024 年前三季度利润分配预案: 拟每股派发现金红利 0.50 元, 不转增股本, 不送红股。
金龙汽车	2024/12/10	政府补助	公司发布关于获得政府补助的公告: 累计收到与收益相关的政府补助共计 2,685.85 万元。
北汽蓝谷	2024/12/11	募投项目变更	公司发布部分募投项目变更的公告: 拟对多个募投项目的子项目进行变更, 项目共节余资金 4,273.58 万元用于投向 "ARCFox 阿尔法 T5 车型升级改款项目"。
模塑科技	2024/12/11	出售江苏银行股票	公司发布出售江苏银行股票的进展公告: 通过集中竞价方式出售江苏银行股票 2,500 万股, 成交金额为 2.26 亿元。
金龙汽车	2024/12/11	股权转让	公司发布关于签署《股权转让框架协议》的公告: 本次交易对方为公司控股子公司金龙旅行车公司另一股东嘉隆集团, 本次收购标的为目标公司 40% 股权。

豪能股份	2024/12/12	转债赎回	公司发布关于“豪能转债”赎回结果暨股份变动的公告：公司股票自 2024 年 10 月 31 日至 2024 年 11 月 20 日已满足连续三十个交易日内有十五个交易日收盘价不低于“豪能转债”当期转股价格的 130%，已满足“豪能转债”的有条件赎回条款。
玲珑轮胎	2024/12/9	子公司提供担保	公司发布为子公司提供担保的进展公告：公司本次为全资子公司吉林玲珑提供担保金额为 20,000 万元，截止本公告日，公司已实际为其提供的担保余额为 217,798.53 万元。
福田汽车	2024/12/12	子公司担保	公司发布年度担保计划范围内担保进展的公告：截至 11 月底公司已实际为安鹏中融及其下属子公司提供的担保余额 30.41 亿元；已实际为产业链上下游企业及终端客户提供的担保余额 2.89 亿元。
精锻科技	2024/12/13	可转债转股价格下修	公司发布预计触发可转债转股价格向下修正条件的提示性公告：若后续公司股票收盘价格继续低于当期转股价格的 85%，预计将触发“精锻转债”转股价格向下修正条件。
长城汽车	2024/12/13	回购注销股票	公司发布回购注销公司 2023 年限制性股票激励计划首次授予部分限制性股票的公告：因部分激励对象离职，公司拟回购注销《2023 年限制性股票激励计划》项下首次授予部分限制性股票，数量合计为 154.8 万股，回购价格为 13.31 元/股。

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: 2024.12.9-12.13 申万行业区间涨跌幅 (%)	10
图 2: 申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)	10
图 3: 申万汽车行业子板块 2024 年涨跌幅 (%)	10
图 4: 近一周 (2024.12.9-2024.12.13) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	11
图 5: 乘用车周度上险销量 (辆) 及新能源渗透率 (%)	14
图 6: 行业终端折扣率 (%)	15
图 7: 自主及合资终端折扣率 (%)	15
图 8: 新能源终端折扣率 (%)	15
图 9: 美国 PCR 出口量及增速 (万条; %)	18
图 10: 美国 TBR 出口量及增速 (万条; %)	18
图 11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)	18
图 12: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)	18
图 13: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)	19
图 14: 赛轮中国香港公司销量及增速 (万吨; %)	19
图 15: 玲珑泰国工厂销量及增速 (万吨; %)	19
图 16: 原材料价格加权指数跟踪	19
图 17: 中国出口海运费占集装箱货值比重	20

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	6
表 2: 2024.12.9-2024.12.13 A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	11
表 3: 近期地方汽车消费刺激政策	12
表 4: 2024 年 11 月以来车型调价情况	13
表 5: 中国 PCR 轮胎行业开工率 (%)	16
表 6: 中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)	16
表 7: 全球半钢胎行业 2024 年 1-10 月销量同比增速	17
表 8: 全球全钢胎行业 2024 年 1-10 月销量同比增速	17
表 9: 本周上市新能源车型	26
表 10: 本周上市燃油车型	26
表 11: 本周 (2024.12.9-2024.12.13) 重要公告	27

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。	公司评级	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：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048