

2024Q4 前瞻：自主崛起提速 规模效应加强

2025年01月12日

➤ **本周数据：**2025年1月第一周（12.30-1.5）乘用车销量38.0万辆，同比-15.1%，环比-39.6%；新能源乘用车销量15.3万辆，同比+12.0%，环比-48.0%；新能源渗透率40.2%，环比-6.5pct。

➤ **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0.99%，在申万子行业中排名第5位，表现强于沪深300（-2.01%）。细分板块中，商用车、汽车零部件上涨4.80%、0.61%，摩托车及其他、商用车、乘用车、汽车服务下跌0.36%、1.63%、3.56%、5.41%。

➤ **本周观点：**本月推荐核心组合【吉利汽车、比亚迪、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】。

➤ **2024Q4 前瞻：自主崛起提速 规模效应加强。**乘用车：总量端，2024Q4乘用车批发销量885.9万辆，同比+12.4%，环比+32.2%；上险销量738.7万辆，同比+18.2%，环比+27.4%；受政策驱动，需求表现较好。结构端，新能源、自主渗透率持续提升，出口相对平稳。**新能源方面**，受益于比亚迪、吉利、问界、零跑、理想、蔚来新势力销量提升驱动，2024Q4新能源乘用车批发销量432.9万辆，同比+44.2%，环比+33.6%；上险销量376.6万辆，同比+59.0%，环比+25.7%。**价格端**，2024Q4折扣放大力度趋缓，合资车品牌溢价减弱，“价格战”能力有限。**格局端**，分车企看，2024Q4销量环比表现较好的车企包括小鹏、小米、零跑、奇瑞、比亚迪、长安、吉利。

零部件：收入端，热销车企产业链预计表现较好，比亚迪、吉利、奇瑞、问界、理想、小米等主机厂产业链；成本端，2024Q4原材料波动不大，海运费显著下降；美元兑人民币汇率小幅提升，欧元兑人民币汇率环比小幅下降。2024Q4总量、新能源环比表现较好，规模效应+降本加强。

重卡：以旧换新补贴范围扩大，2024Q4重卡内需持续复苏，2024M10-11我国重卡批发销量为13.5万辆，同比-11.4%。格局方面，预计2024Q4竞争格局稳定，中国重汽表现出色，陕西重汽、一汽集团平稳。

摩托车：销量端：预计2024Q4中大排摩托车（>250cc）批发销量17万辆，同比+49%，环比-20%；中大排摩托车国内销量8万辆，同比+16%，环比-38%；出口销量10万辆，同比+95%，环比+5%；成本端：2024Q4原材料相对平稳，其中铝价、钢价出现下降；海运费同比上升；美元兑人民币汇率上升，欧元兑人民币汇率下降，2024Q4汇兑收益预计同环比小幅上升。

➤ **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【吉利汽车、比亚迪、上汽集团、赛力斯、小鹏汽车】，建议关注【小米集团】。

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、星宇股份、文灿股份】。2、智能化：推荐智能驾驶-【伯特利、德赛西威、经纬恒润】，建议关注【比亚迪电子】，推荐智能座舱-【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】；2) H/S链：【赛力斯、豪能股份】；3) N链：【德赛西威、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.汽车行业事件点评：以旧换新国补出台 补贴范围扩大 -2025/01/09
- 2.汽车和汽车零部件行业周报 20250105：地补陆续出台 静待国补促需-2025/01/05
- 3.新势力系列点评十四：2024 新势力稳步增长 2025 智能化引领行业-2025/01/02
- 4.汽车和汽车零部件行业周报 20241229：理想、小米加码大模型投入 看好具身智能落地-2024/12/29
- 5.汽车和汽车零部件行业周报 20241222：政策促需 自主向上 看好具身智能落地-2024/12/22

目录

0 周专题：2024Q4 业绩前瞻：自主崛起提速 规模效应加强	3
0.1 新能源同环比高增 规模效应加强	3
0.2 零部件：海运费下降显著 规模效应加强	8
0.3 重卡：以旧换新政策带动终端需求 新能源重卡表现亮眼	9
0.4 摩托车：出口持续提速 优选中大排自主龙头摩企	11
1 周观点：以旧换新国补出台 补贴范围扩大	14
1.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起	14
1.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量	15
1.3 机器人：龙头加速入局 具身智能新纪元开启	15
1.4 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值	17
1.5 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	17
1.6 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长	18
2 本周行情：整体强于市场	20
3 本周数据：2025 年 1 月第一周乘用车销量 38.0 万辆 同比-15.1% 环比-39.6%	22
3.1 地方开启新一轮消费刺激政策	22
3.2 价格秩序稳定 竞争强度有所提升	25
3.3 2025 年 1 月第一周乘用车销量 38.0 万辆 同比-15.1% 环比-39.6%	27
3.4 2024 年 12 月整体折扣相较于 2024 年 11 月放大	28
3.5 PCR 开工率维持高位	29
4 本周要闻：国家发改委、财政部官宣 2025 年汽车报废/置换国补 德赛西威联合高通打造全新 AI 智能座舱平台	34
4.1 电动化：国家发改委、财政部官宣 2025 年汽车报废/置换国补	34
4.2 智能化：德赛西威联合高通打造全新 AI 智能座舱平台	36
4.3 机器人：马斯克给出特斯拉机器人明确时间表	37
5 本周上市车型	39
6 本周公告	40
7 风险提示	42
插图目录	43
表格目录	43

0 周专题：2024Q4 业绩前瞻：自主崛起提速 规模效应加强

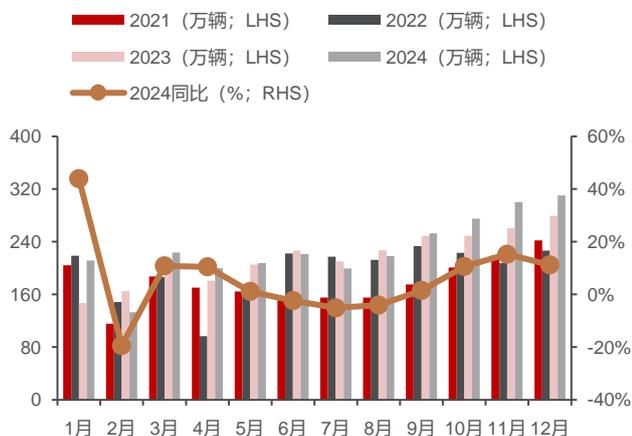
0.1 新能源同环比高增 规模效应加强

0.1.1 政策刺激需求 乘用车总量环比增长

总量端：2024Q4 乘用车总量环比增长。2024Q4，1) **零售端**，受国补政策拉动，各地相应政策措施出台与跟进，需求从 7 月起逐步转好，2024Q4 依然需求向好，乘用车国内上险销量 738.7 万辆，同比+18.2%，环比+27.4%；2) **批发端**，2024Q4 行业终端库存基本稳定，2024Q4 乘用车批发销量 885.9 万辆，同比+12.4%，环比+32.2%。2024 全年累计批发 2,753.5 万辆，同比+5.9%；全年累计上险 2,279.7 万辆，同比+8.9%。

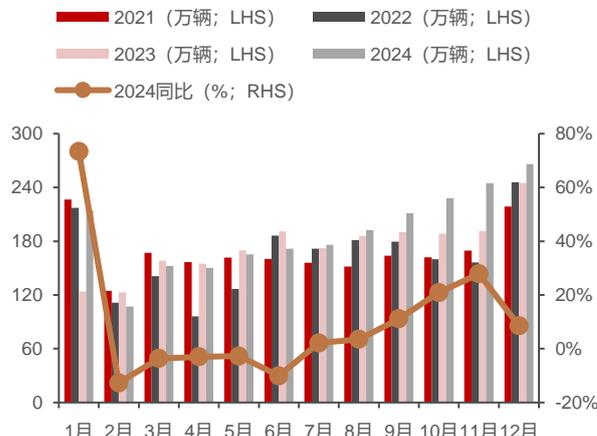
2025 年 1 月 8 日，国补明确落地，进一步扩大了报废置换的补贴范围，报废补贴单车金额方面和 2024 年原政策相比维持不变，伴随政策延续，预计需求有望平稳过渡。

图1：乘用车批发销量及同比增速（万辆；%）



资料来源：中汽协，民生证券研究院

图2：乘用车上险销量及同比增速（万辆；%）



资料来源：中汽协，民生证券研究院

0.1.2 结构：新能源、自主渗透率持续提升 出口环比相对平稳

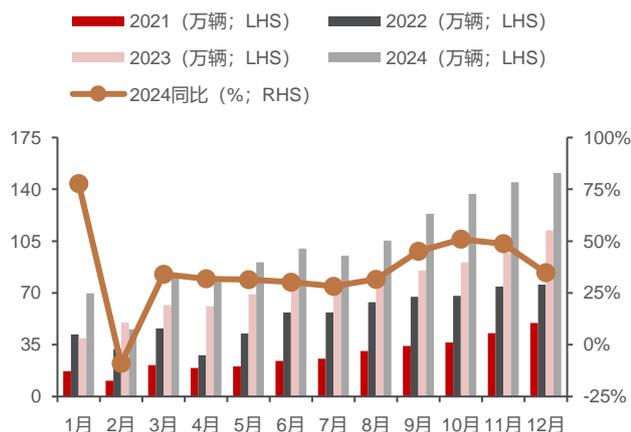
新能源方面，受益比亚迪 Dmi 5.0 持续上量及吉利、问界、零跑、理想、蔚来新势力销量提升驱动，2024Q4 新能源乘用车上险销量 376.6 万辆，同比+59.0%，环比+ 25.7%，新能源上险渗透率 51.0%；2024Q4 新能源乘用车批发销量 432.9 万辆，同比+44.2%，环比+33.6%，新能源批发渗透率 48.9%。全年来

看, 2024 全年新能源累计批发 1,226.0 万辆, 同比+36.6%; 全年累计上险 1,083.2 万辆, 同比+49.0%。

出口端, 2024 年自主加速发力, 凭借其优质产品力及电动智能技术领先性, 伴随各个车企海外车型进一步推出、渠道进一步完善, 各品牌出海销量有望进一步增长。2024 年乘用车出口销量 487.3 万辆, 同比+19.3%, 其中预计 2024Q4 乘用车出口销量 124.1 万辆, 同比-0.7%, 环比-4.1%。

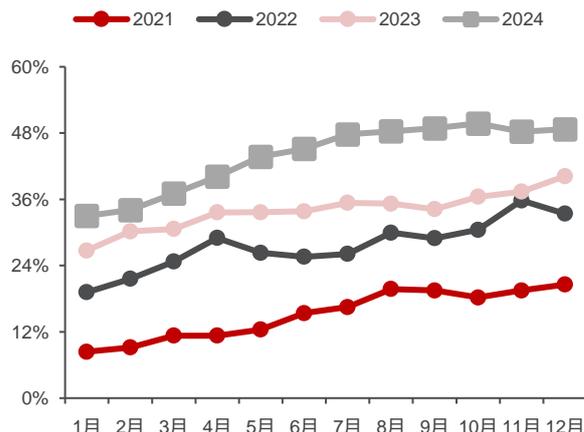
自主渗透率方面, 2024M 10-11 受自主新能源份额提升拉动, 自主渗透率持续提升。2024M10 自主乘用车批发销量占比 69.9%, 2024M 11 自主乘用车批发销量占比 68.3%, 欧系、日系、美系、韩系销量占比分别 14.2%、10.3%、5.9%、1.4%, 2024M1-11 自主乘用车批发销量占比达 64.9%, 同比+8.8pct。(12 月自主渗透率数据尚未更新)

图3: 新能源乘用车批发销量及同比增速 (万辆; %)



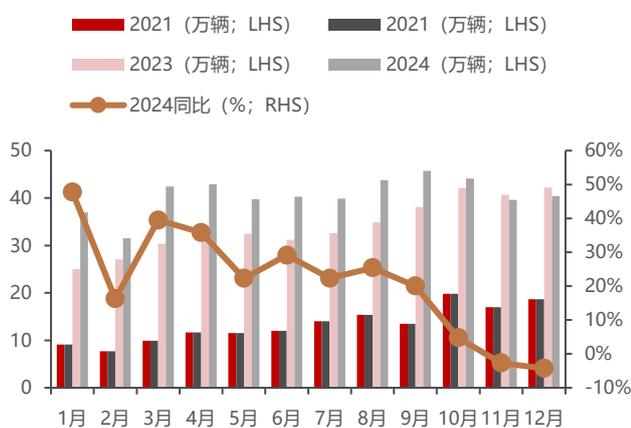
资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

图4: 新能源乘用车批发渗透率 (%)



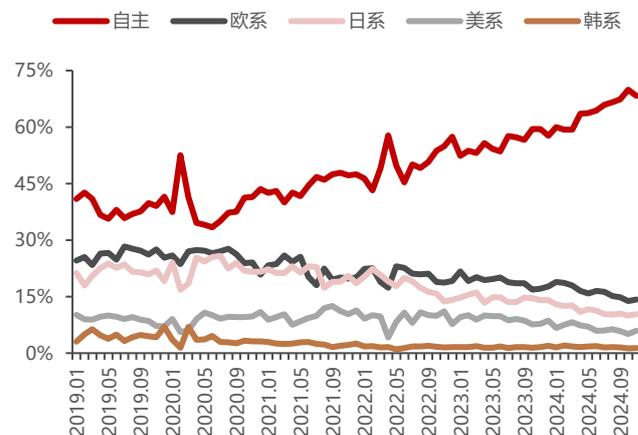
资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

图5: 乘用车出口销量及同比增速 (万辆; %)



资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

图6: 分车系乘用车批发销量占比 (%)



资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

表1：乘用车销量及同环比增速（%）

	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024Q4 同比	2024Q4 环比	2023	2024	2024 同比
乘用车批发销量（万辆）	568	629	670	886	13.9%	32.2%	2,601	2,754	5.9%
燃油乘用车批发（万辆）	370	358	346	453	-8.3%	30.9%	1,704	1,528	-10.3%
新能源乘用车批发（万辆）	198	271	324	433	52.4%	33.6%	897	1,226	36.6%
新能源渗透率（%）	34.8%	43.1%	48.4%	48.9%	12.4%	0.5%	34.5%	44.5%	10.0%
纯电动乘用车批发（万辆）	120	155	184	251	32.1%	36.4%	617	710	15.0%
插混/增程乘用车批发（万辆）	78	116	140	182	93.6%	30.0%	280	516	84.3%
乘用车上险（万辆）	474	487	580	739	23.1%	27.4%	2,094	2,280	8.9%
燃油乘用车上险（万辆）	300	255	280	362	0.0%	29.3%	1,367	1,196	-12.4%
新能源乘用车上险（万辆）	175	232	300	377	58.2%	25.5%	727	1,083	49.0%
乘用车出口销量（万辆）	111	123	129	124	22.9%	-3.8%	408	487	19.3%
燃油乘用车出口（万辆）	76	91	95	92	27.6%	-3.3%	311	353	13.6%
新能源乘用车出口（万辆）	35	32	35	32	11.0%	-8.0%	97	134	37.5%

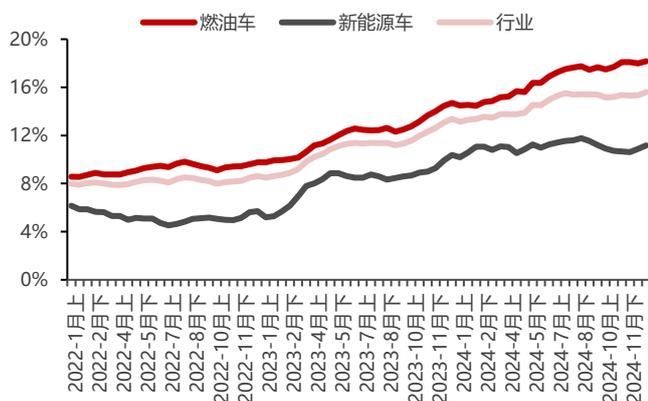
资料来源：中汽协，交强险，民生证券研究院测算

0.1.3 价格：车企价格竞争降温

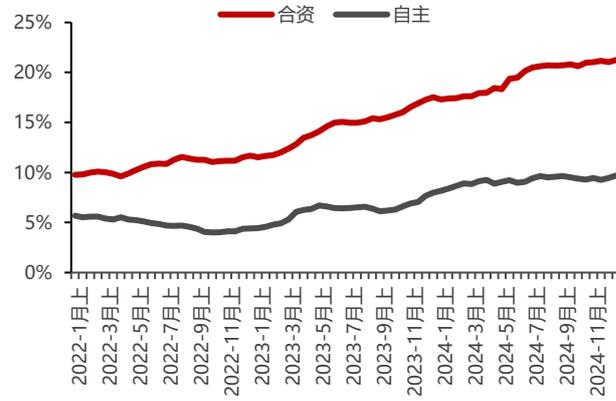
2024 年折扣放大力度趋缓，合资车品牌溢价减弱，“价格战”能力有限。根据 ThinkerCar 折扣数据：截至 2024 年 12 月上旬，行业整体折扣率为 15.30%，环比+0.02pct；截至 2024 年 12 月下旬，行业整体折扣率为 15.60%，环比+0.26pct。

(1) 整体折扣力度逐渐趋缓：2024 年 2 月，比亚迪开始降价，带动新能源汽车价格进一步向下，加剧市场竞争。2024Q2 终端折扣整体放大，2024Q3 价格竞争降温，折扣小幅放开，对盈利影响有限。整体看，2024 年价格战比较温和，预计 2024Q4 行业的折扣率提升幅度有限；

(2) 合资折扣力度处于高位：当前，合资车折扣率处于历史高位，主流合资价格下调空间比 2023 年减少；BBA 豪华车折扣率处于历史高位，降价空间有限。

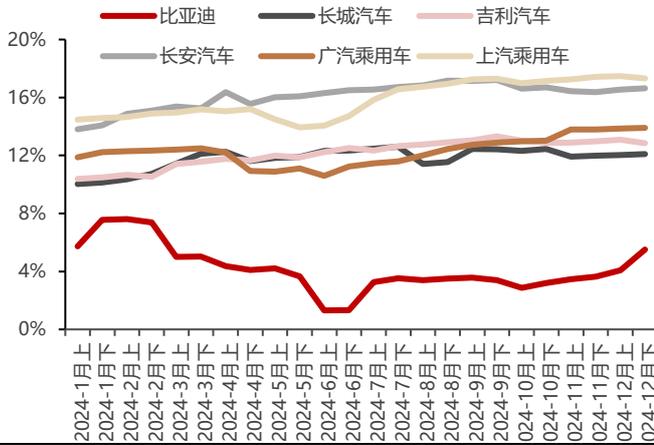
图7：行业终端折扣率（%）


资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图8：自主及合资终端折扣率（%）


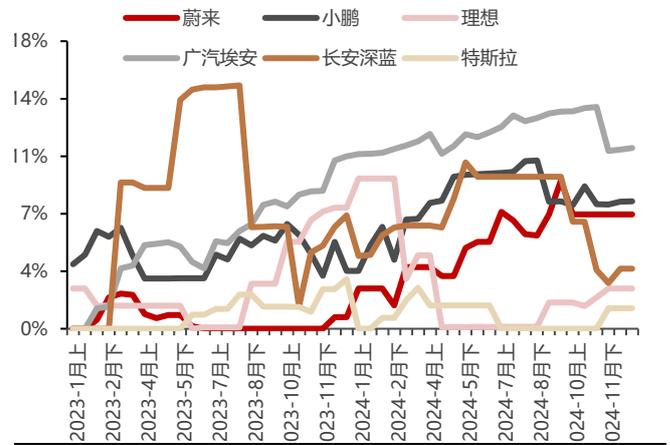
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图9：自主品牌终端折扣率 (%)



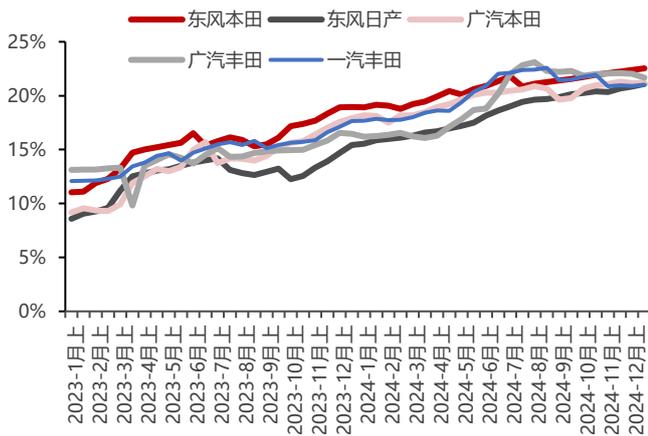
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图10：新势力终端折扣率 (%)



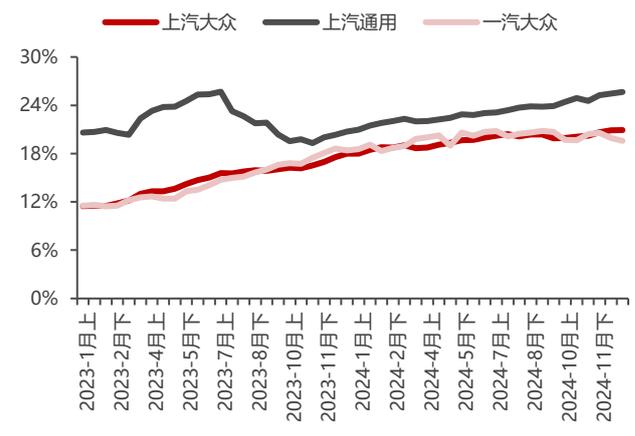
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图11：日系合资折扣率 (%)



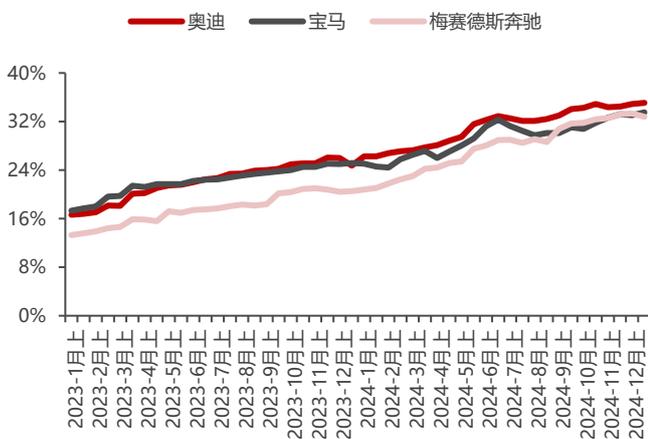
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图12：欧美系合资终端折扣率 (%)



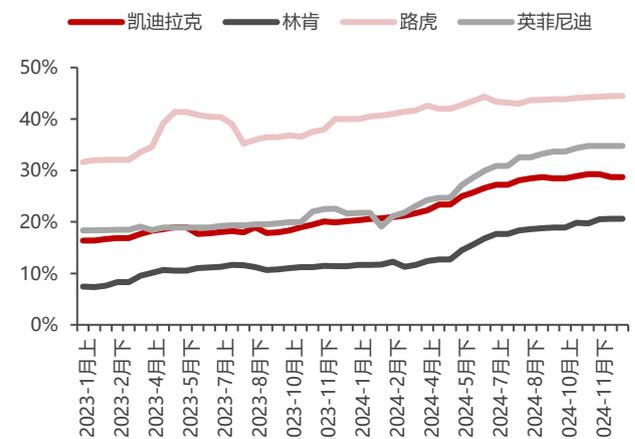
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图13：豪华车合资折扣率 (%)



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图14：二线豪华终端折扣率 (%)



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

0.1.4 分车企：优质自主销量向上，龙头、新势力环比表现较优

优质自主销量向上，龙头、新势力环比表现较优。分车企看，2024Q4 销量环比表现较好的车企包括小鹏、小米、零跑、奇瑞、比亚迪、长安、吉利；2024 全年销量同比表现较好的车企包括比亚迪、奇瑞、华为系、零跑、小鹏等。

图15：2024 年分车企批发销量及同环比增速（万辆；%）

车企	2022	2023	2024	2024同比	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024环比
比亚迪	186.3	302.0	424.6	41%	62.6	98.7	113.5	152.4	34%
王朝+海洋	185.3	288.4	405.6	41%	58.7	94.2	109.1	146.1	34%
腾势	1.0	12.8	12.6	-2%	2.4	3.6	3.1	3.6	17%
仰望	0.0	0.2	0.8	275%	0.4	0.2	0.1	0.1	-7%
方程豹	0.0	0.6	5.6	889%	1.1	0.7	1.2	2.6	114%
奇瑞汽车集团	123.2	188.1	260.4	38%	53.0	57.1	65.3	85.1	30%
吉利	143.3	163.1	217.8	34%	47.6	48.0	53.4	68.7	29%
吉利	112.5	131.0	166.9	27%	38.2	36.0	40.9	51.8	27%
领克	18.0	22.0	28.5	30%	6.1	6.5	7.0	9.0	29%
极氪	7.2	11.9	22.2	87%	3.3	5.5	5.5	7.9	44%
长安汽车集团	234.6	255.3	268.4	5%	69.2	64.2	57.1	77.9	36%
长安自主乘用车	139.0	160.3	166.8	4%	43.7	38.5	33.9	50.7	50%
深蓝	3.3	13.5	24.4	81%	3.9	4.4	6.0	10.1	70%
阿维塔	0.0	2.7	7.4	174%	1.1	1.4	1.2	3.3	175%
长安福特	25.1	23.3	24.7	6%	5.6	5.3	6.1	7.5	23%
长安马自达	10.4	8.9	7.6	-15%	0.2	1.1	1.5	2.4	65%
长城汽车	106.8	123.1	123.3	0%	27.5	28.4	29.4	38.0	29%
哈弗品牌	61.7	71.5	70.6	-1%	15.8	14.2	17.2	23.4	36%
WEY品牌	3.6	4.2	5.5	31%	1.0	1.0	1.3	2.2	69%
长城皮卡	18.7	20.2	17.7	-12%	4.3	4.8	4.0	4.5	13%
欧拉品牌	10.4	10.9	6.3	-42%	1.5	1.7	1.5	1.6	7%
坦克品牌	12.4	16.3	23.1	42%	4.9	6.7	5.4	6.1	13%
特斯拉	71.1	94.7	93.0	-2%	22.1	20.6	24.9	25.4	2%
上汽集团	530.3	502.1	401.3	-20%	83.4	99.3	82.2	136.4	66%
上汽大众	132.1	121.5	114.8	-6%	24.8	26.4	26.0	37.6	45%
上汽通用	117.0	100.1	43.5	-57%	11.2	11.4	5.3	15.7	196%
上汽乘用车	83.9	98.6	70.7	-28%	16.3	17.2	14.6	22.6	55%
上汽通用五菱	160.0	140.3	134.0	-4%	22.4	34.6	27.0	50.0	85%
上汽大通	21.4	22.7	17.8	-22%	4.8	4.8	4.5	3.6	-20%
广汽集团	243.4	250.5	200.3	-20%	41.0	45.3	47.2	66.8	42%
广汽本田	74.2	64.0	47.1	-26%	11.7	9.1	10.1	16.1	59%
广汽丰田	100.5	95.0	73.8	-22%	15.6	18.0	18.2	22.0	21%
广汽乘用车	36.3	40.7	41.5	2%	8.5	10.3	8.8	13.8	57%
广汽埃安	27.1	48.0	37.5	-22%	4.9	7.7	10.0	14.8	48%
华为智选	7.5	10.1	47.5	368%	8.8	11.1	12.0	15.7	31%
华为-问界	7.5	10.0	40.9	307%	8.3	9.9	11.0	11.7	6%
华为-智界	0.0	0.1	5.8	6344%	0.5	1.2	0.5	3.7	722%
华为-享界	0.0	0.0	0.8		0.0	0.0	0.5	0.3	-50%
理想	13.3	37.6	50.0	33%	8.0	10.9	15.3	15.9	4%
零跑	11.1	14.4	29.4	104%	3.3	5.3	8.6	12.1	41%
小鹏	12.1	14.2	19.0	34%	2.2	3.0	4.7	9.2	96%
蔚来	12.2	16.0	22.2	39%	3.0	5.7	6.2	7.3	18%
小米	0.0	0.0	13.9		0.0	2.6	3.0	8.3	177%

资料来源：iFind，民生证券研究院

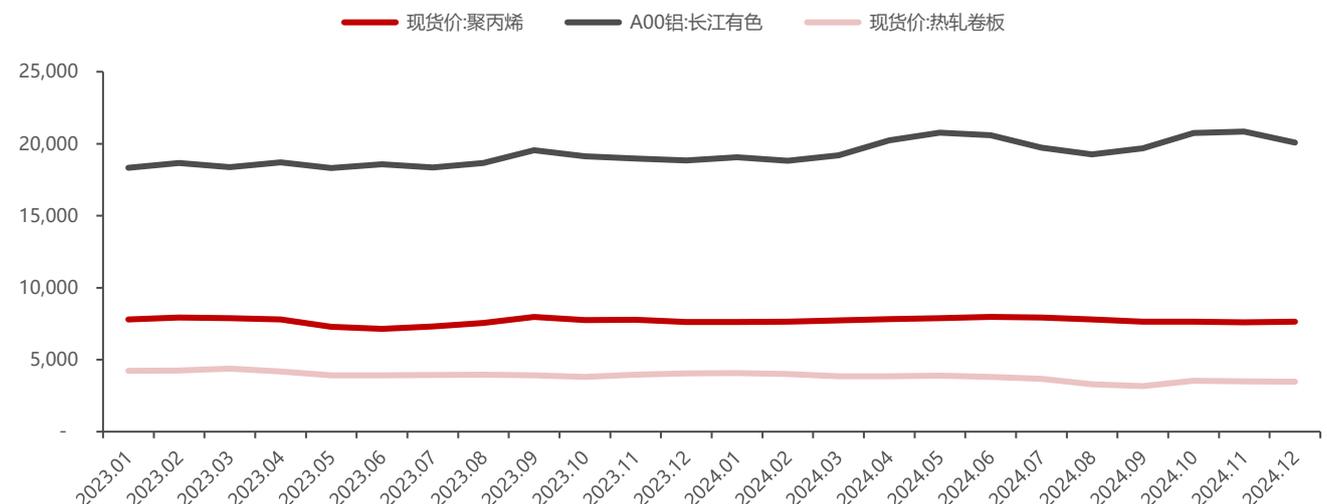
备注：蓝色字体为预测值（中汽协暂未披露全部销量数据）

0.2 零部件：海运费下降显著 规模效应加强

零部件业绩需求端主要受到汽车销量及重点客户销量影响，成本端主要受到原材料、海运费及汇兑损益影响。

2024Q4 原材料波动不大。2024Q4 聚丙烯价格同比/环比-1.1%/-2.1%，其中 12 月份价格同比/环比+0.3%/+0.6%，整体小幅下滑；2024Q4 铝价同比提升，环比下降，同比/环比+8.3%/+5.1%，其中 12 月份铝价同比/环比+6.6%/-3.7%，较年初增长 5.3%；2024Q4 热轧卷板价格同比/环比-11.0%/+3.7%，其中 12 月份价格同比/环比-14.3%/-0.5%，大幅下降。

图16：主要原材料价格变化（元/吨）



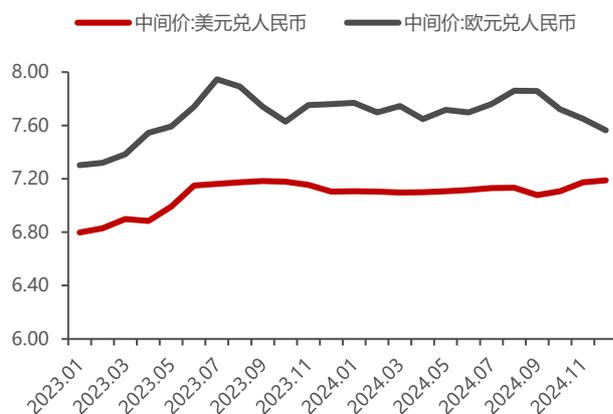
资料来源：iFind，民生证券研究院

2024Q4 海运费显著下降。2024Q4 全球海运费均值为 3,577 美元，同比/环比+203.5%/-29.2%，环比下降显著；其中 12 月海运费达 3,649 美元，同比/环比+184.0%/+2.8%，Q4 整体海运费下降显著，利好出口占比大的公司。

2024Q4 美元兑人民币汇率小幅提升，欧元兑人民币汇率环比小幅下降。2024Q4 美元兑人民币中间价为 7.19，同比/环比+0.01pct/+0.04pct，欧元兑人民币中间价为 7.56，同比/环比-0.07pct/-0.18pct，整体保持稳定；2024Q4 美元兑人民币中间价小幅增长，有望对美元收入较多的公司带来一定汇兑收益。

图17: 全球海运费均值 (美元/FEUU)


资料来源: fbx, 民生证券研究院

图18: 美元及欧元兑人民币中间价


资料来源: iFind, 民生证券研究院

2024Q4 零部件业绩分化加剧, 客户结构影响较大: 客户维度, 我们预计收入端 2024Q4 销量同比表现较好的为比亚迪、吉利、奇瑞、问界、理想、小米等主机厂产业链; 环比表现较好的为吉利、零跑、小鹏、吉利等产业链; 产品维度, 1) 新能源销量同环比高增, 建议关注智能驾驶、智能座舱、线控底盘等与智能电动化渗透率相关的产业链; 2) 车企降本诉求持续, 重点关注座椅、被动安全等国产替代加速的赛道; 3) 人形机器人有望于 2025 年迎来量产, 重点关注 tier1 及丝杠、减速器产业链核心标的。

0.3 重卡: 以旧换新政策带动终端需求 新能源重卡表现亮眼

年底冲量效应叠加以旧换新政策刺激, 2024Q4 重卡内需持续复苏。

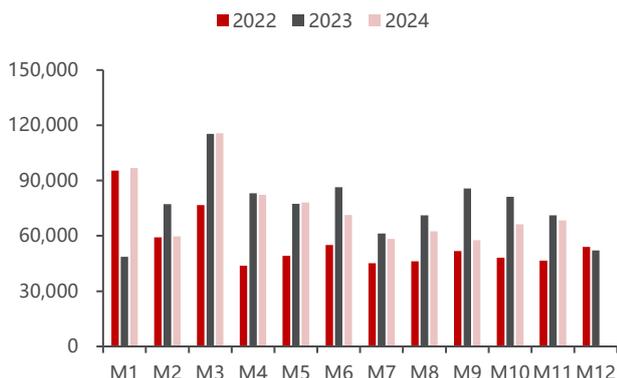
1) 零售端, 2024Q4 中国重卡行业受去年高基数影响, 预计终端销量同比小幅下滑。2024M10-11 重卡上牌量为 10.2 万辆, 同比-2.4%。但随着年底“冲量”效应和以旧换新政策的有效推进, 国内重卡市场终端需求有望回升。

2) 批发端, 2024Q4 重卡批发销量呈增长态势, 市场竞争格局稳定。2024M10-11 我国重卡批发销量为 13.5 万辆, 同比-11.4%。其中 2024M10 批发销量为 6.6 万辆, 同比-18.2%, 环比+15.0%, 同比下降, 环比上升, 行业需求有所恢复但不及预期; 2024M11 批发销量为 6.8 万辆, 同比-3.7%, 环比+3.2%, 同比下滑, 环比增加, 随内需温和增长, 重卡批发销量有望向上复苏。销量分车企看, 2024Q4 中国重汽表现出色, 陕西重汽、北汽福田表现平稳, 东风汽车、一汽集团有所下滑, 总体行业竞争格局保持稳定。2024M10-11 中国重汽重卡批发销

量为 3.7 万辆，同比+12.2%，市占率为 27.3%，同比+5.8pct；一汽集团重卡批发销量为 2.8 万辆，同比-8.2%，市占率为 20.7%，同比+0.8pct；陕西重汽批发销量为 2.3 万辆，同比-12.0%，市占率为 17.3%，同比-0.2pct；东风汽车批发销量为 1.8 万辆，同比-83.5%，市占率为 13.5%，同比-3.3pct；北汽福田销量为 1.1 万辆，同比-28.6%，市占率为 8.4%，同比-2.0pct。2024M10-11 行业 CR5 为 87.2%，同比+1.1pct，重点企业集中度波动较小。

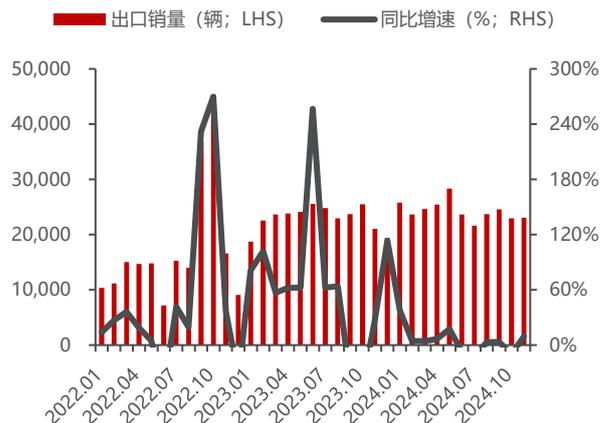
3) 出口端，2024Q4 重卡出口维持高景气、高基数，出口水平保持稳定。2024M10-11 我国重卡出口量为 4.6 万辆，同比-1.3%。其中 2024M10 出口量为 2.3 万辆，同比-10.1%，环比-6.6%，同环比均略有下降，主要受到俄罗斯报废税提高生效的影响。2024M11 出口量为 2.3 万辆，同比+9.5%，环比+0.5%，同环比均有所提升。总体而言我国重卡产品性价比优势仍然存在，看好后续持续上量。

图19：重卡批发销量月度变化情况（辆）



资料来源：中汽协，民生证券研究院

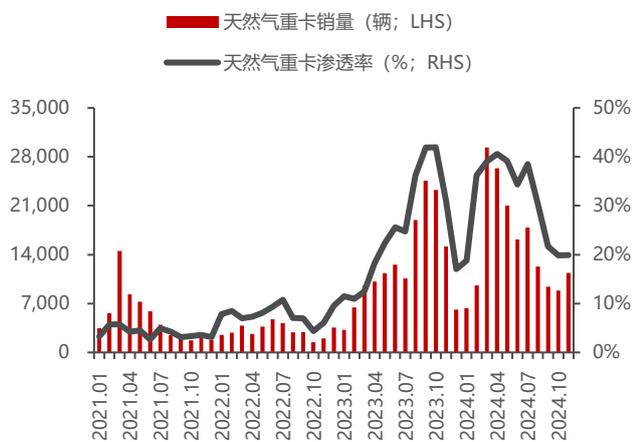
图20：重卡出口量月度变化情况（辆；%）



资料来源：中汽协，民生证券研究院

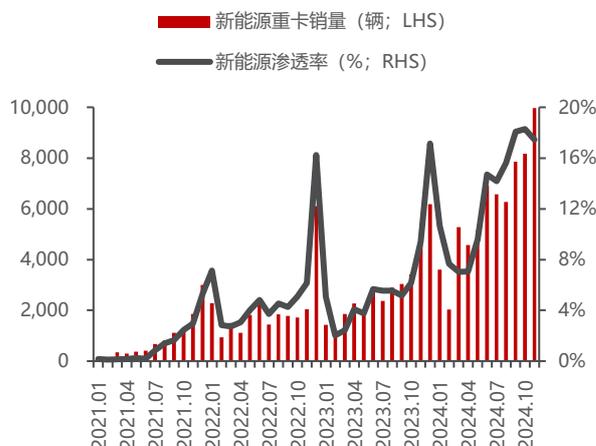
2024Q4 新能源重卡表现亮眼，维持高度景气；天然气重卡因气价回落环比有所恢复。2024M10-11 新能源重卡销量为 1.8 万辆，同比+126.3%，同比高增。新能源重卡渗透率为 17.9%，同比+10.1pct，以旧换新政策补贴叠加经济性逐渐凸显，新能源重卡渗透率持续提升。天然气重卡方面，2024M10-11 天然气重卡销量为 2.0 万辆，同比-47.3%，同比受去年同期高基数影响延续下滑趋势。天然气重卡渗透率为 19.9%，同比-16.6pct，因气价回落，2024Q4 天然气重卡渗透率环比预计呈现增长趋势。

图21: 天然气重卡销量及渗透率变动情况 (辆; %)



资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

图22: 新能源重卡销量及渗透率变动情况 (辆; %)



资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

0.4 摩托车: 出口持续提速 优选中大排自主龙头摩企

销量: 据中国摩托车商会数据, 2024年11月250cc(不含)以上摩托车销量5.5万辆, 同比+42.2%, 环比-10.2%。2024M1-11累计销量68.9万辆, 同比+40.7%。**1) 内销:** 250cc+摩托车2024年11月内销2.4万辆, 同比+4.2%, 环比-12.8%。2024M1-11累计内销37.7万辆, 同比+20.8%;

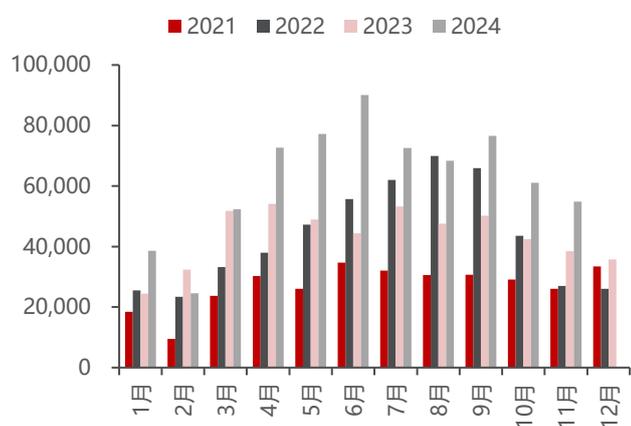
2) 出口: 摩托车2024年11月出口3.0万辆, 同比+101.4%, 环比-8.0%, 同比增长原因为头部企业在250-500cc排量段出口持续增长, 环比下降主要原因为季节性因素影响; 2024M1-11累计出口31.2万辆, 同比+77.0%。我们认为2024年11月整体中大排量摩托车销量同比继续维持高速增长, 环比持续恢复, 主要是由于海外排放法规切换影响逐步减弱所致; 2024Q2起中大排摩托车市场进入旺季, 多款优质新品陆续上市, 叠加春风动力、钱江摩托、隆鑫通用等龙头摩企发力出口业务, 我们预计中大排摩托车市场维持较高景气度。

结构: 450cc系列车型销量快速增量, 春风动力贡献显著增量。1) 250cc<排量≤400cc: 2024年11月销售3.1万辆, 同比+44.5%, 环比-20.7%; 2024M1-11累计销量38.2万辆, 同比+23.7%; **2) 400cc<排量≤500cc:** 2024年11月销售1.4万辆, 同比+10.6%, 环比+27.0%; 其中春风贡献0.7万增量(主要为450SR/450CLC/450MT内销与出口); 2024M1-11累计销量21.5万辆, 同比+75.6%; **3) 500cc<排量≤800cc:** 2024年11月销售0.8万辆, 同比+107.4%, 环比-13.1%。

格局: 头部企业份额稳固, 行业集中度提升。 2024年11月250cc+销量前三名分别为春风、隆鑫、钱江, CR3市占率合计为43.0%, 环比+4.4pcts; 2024M1-11 CR3累计市占率合计为50.8%, 较2023年全年提升1.0pcts, 中大排行业集

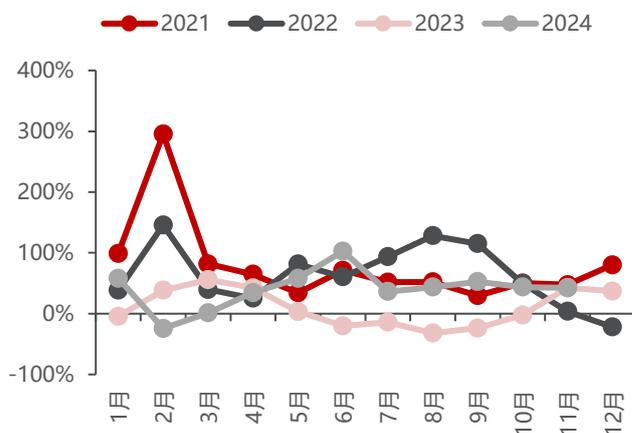
中度持续提升，侧面体现消费者成熟化及对产品品控等内在关注，头部品牌相对占优，其中：**1) 春风动力**：250cc+2024年11月销量0.9万辆，同比+53.7%，市占率16.2%，环比+1.6pcts；2024M1-11累计市占率19.1%，较2023年全年+3.9pcts；**2) 隆鑫通用**：250cc+2024年11月销量0.8万辆，同比-9.3%，市占率14.3%，环比+3.2pcts，2024M1-11累计市占率14.2%，较2023年全年-0.2pcts；**3) 钱江摩托**：250cc+2024年11月销量0.7万辆，同比+2.6%，市占率12.5%，环比-0.4pcts；2024M1-11累计市占率17.5%，较2023年全年-2.8pcts。

图23：行业总体两轮燃油摩托车销量（排量>250cc，辆）



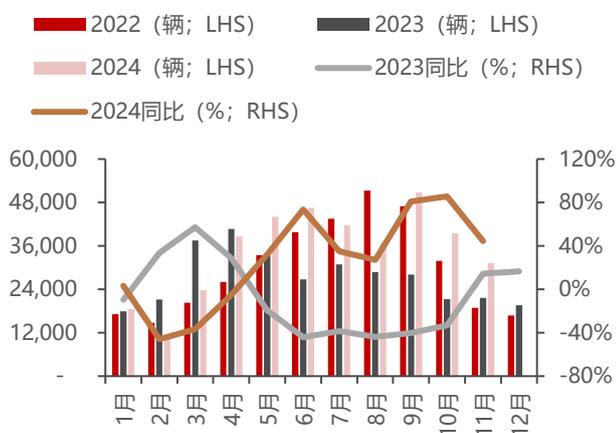
资料来源：中国摩托车商会，民生证券研究院

图24：行业总体两轮燃油摩托车同比（排量>250cc，%）



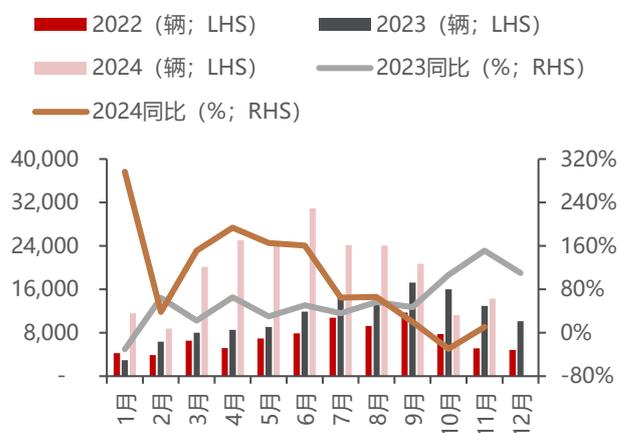
资料来源：中国摩托车商会，民生证券研究院

图25：两轮燃油摩托车销量（250<排量≤400cc，辆，%）



资料来源：中国摩托车商会，民生证券研究院

图26：两轮燃油摩托车销量（400<排量≤500cc，辆，%）



资料来源：中国摩托车商会，民生证券研究院

2024Q4 前瞻：中大排销量预计同比增长强劲。1) 销量端：我们预计 2024Q4 中大排摩托车 (>250cc) 批发销量为 17 万辆，同比+49%，环比-20%；中大排摩托车国内销量 8 万辆，同比+16%，环比-38%；出口销量 10 万辆，同比+95%，环比+5%；**2) 成本端：**2024Q4 原材料相对平稳，其中铝价、钢价出现下降；海运费同比上升；美元兑人民币汇率上升，欧元兑人民币汇率下降，2024Q4 汇兑收益预计同环比小幅上升。

表2：中大排摩托车 (>250cc) 销量预测

	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4E	2024Q4 同比	2024Q4 环比
中大排摩托车批 发 (万辆)	10.9	14.7	15.1	11.7	11.5	24.0	21.8	17.5	49.5%	-19.6%
中大排摩托车内 销 (万辆)	6.9	9.8	9.3	6.7	6.0	14.0	12.4	7.8	15.7%	-37.7%
中大排摩托车出 口 (万辆)	3.9	4.9	5.8	5.0	5.6	10.0	9.3	9.7	94.7%	4.6%

资料来源：中国摩托车商会，民生证券研究院

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】、【隆鑫通用】、【钱江摩托】。**

1 周观点：以旧换新国补出台 补贴范围扩大

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【吉利汽车、比亚迪、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】。

2024Q4 前瞻：自主崛起提速 规模效应加强。乘用车：总量端，2024Q4 乘用车批发销量 885.9 万辆，同比+12.4%，环比+32.2%；上险销量 738.7 万辆，同比+18.2%，环比+27.4%；受政策驱动，需求表现较好。结构端，新能源、自主渗透率持续提升，出口相对平稳。**新能源方面**，受益于比亚迪、吉利、问界、零跑、理想、蔚来新势力销量提升驱动，2024Q4 新能源乘用车批发销量 432.9 万辆，同比+44.2%，环比+33.6%；上险销量 376.6 万辆，同比+ 59.0%，环比+ 25.7%。**价格端**，2024Q4 折扣放大力度趋缓，合资车品牌溢价减弱、“价格战”能力有限。**格局端**，分车企看，2024Q4 销量环比表现较好的车企包括小鹏、小米、零跑、奇瑞、比亚迪、长安、吉利。

零部件：收入端，热销车企产业链预计表现较好，预计同比表现较好的为比亚迪、吉利、奇瑞、问界、理想、小米等主机厂产业链；成本端，2024Q4 原材料波动不大，海运费显著下降；美元兑人民币汇率小幅提升，欧元兑人民币汇率环比小幅下降。2024Q4 总量、新能源环比表现较好，规模效应+降本加强。

重卡：以旧换新补贴范围扩大，2024Q4 重卡内需持续复苏，2024M10-11 我国重卡批发销量为 13.5 万辆，同比-11.4%。格局方面，我们预计 2024Q4 中国重汽表现出色，陕西重汽、一汽集团平稳，东风汽车、北汽福田有所下滑，竞争格局稳定。

摩托车：1) 销量端：我们预计 2024Q4 中大排摩托车 (> 250cc) 批发销量 17 万辆，同比+49%，环比-20%；中大排摩托车国内销量 8 万辆，同比+16%，环比-38%；出口销量 10 万辆，同比+95%，环比+5%；2) 成本端：2024Q4 原材料相对平稳，其中铝价、钢价出现下降；海运费同比上升；美元兑人民币汇率上升，欧元兑人民币汇率下降，2024Q4 汇兑收益预计同环比小幅上升。

乘用车：以旧换新政策延续 刺激内需向好。近期，国家发展改革委、财政部印发《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，乘用车：1) 补贴范围将符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围；2) 报废补贴单车补贴金额维持(购买新能源车单台补贴 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油车单台补贴 1.5 万元)。此前由于 12 月补贴政策未明确是否延续，部分消费者提前购车，1 月需求有所前置，本次政策出台有望促进需求平稳过渡，为 2025 年整体需求托底。

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

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，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】；华为链-【沪光股份、瑞鹄模具、星宇股份、文灿股份】。

2、智能化：推荐智能驾驶-【伯特利、德赛西威、经纬恒润】，建议关注【比亚迪电子】，推荐智能座舱-【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，产能即将快速爬坡，预计2027年有望出货50-100万台，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。

1) **特斯拉Optimus 2025年有望出货万台级别**，2027年有望实现百万台级量产，T链即将迎来由主题到成长的拐点。预计Optimus新进展将在未来几周内发布，1月底特斯拉2024Q4业绩会更新Optimus进度，Gen3有望于2025Q1定型发布。我们认为，当前关节总成方案基本定型，灵巧手+轻量化为更新方向，建议关注量产确定性+潜在变化双主线；

2) **英伟达机器人领域生态持续完善**，Cosmos模型有望成为具身智能行业加速器，解决机器人、自动驾驶模型训练数据不足的问题，从而基于Data Scaling Law，大幅加速机器人+自动驾驶模型迭代。我们认为，3月GTC25大会上，有望发布机器人领域布局更新，成为NV链新催化；

3) **华为正式入局具身智领域能**，成立具身智能创新中心，为合作伙伴提供具身大模型赋能。赛力斯正式布局人形机器人领域，研发团队招聘已经开启。华为是否会在机器人领域复刻车端智选模式，正成为市场关注焦点。我们认为，华为正处于发力初期，后续系列布局有望成为市场新的强劲催化。

展望2025年，更多科技巨头正在涌入。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】；2) H/S链：【赛力斯、豪能股份】；3) N链：【德赛西威、九号公司】。

投资建议：看好机器人+自动驾驶长期产业化趋势。建议关注：1) T链：【拓普集团、贝斯特、北特科技】；2) H/S链：【赛力斯、豪能股份】；3) NV链：【德赛西威、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

重卡：以旧换新补贴范围扩大 带动中重卡内需复苏。此次政策与之前相比

1) 报废补贴单车金额方面：本次政策和 2024 年原政策相比维持不变，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) 报废补贴范围：在落实 2024 年支持政策基础上，将老旧营运货车报废更新补贴范围扩大至国四及以下排放标准营运货车，补贴标准按照《关于实施老旧营运货车报废更新的通知》（交规划发〔2024〕90 号）执行。此前政策补贴范围仅限国三排放标准，拉动效果有限，我们认为补贴政策的延续及范围的扩大将更为有效的拉动整体内需。我国重卡国四排放标准于 2013 年 7 月开始正式执行，国五排放标准于 2017 年 7 月开始执行，重卡的设计使用寿命为 8-12 年，法规强制报废期限为 15 年，当前已进入集中淘汰置换期。根据方得网，我国国三重卡保有量约 36 万辆，国四重卡保有量达 86 万辆，我们假设以旧换新政策带来 10%的置换需求，将直接拉动约 8.6 万辆的新增内需。

在运价较低背景下，政策的延续和范围扩大有望加速淘汰置换节奏，带动内需增长。随天然气重卡渗透率提升+政策驱动内需向上，建议关注【中国重汽、潍柴动力】。

1.5 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头

11 月中大排增势强劲。销量：据中国摩托车商会数据，11 月 250cc（不含）以上摩托车销量 5.5 万辆，同比+42.2%，环比-10.2%。1-11 月累计销量 68.9 万辆，同比+40.7%。

出口：250cc+摩托车 11 月出口 3.0 万辆，同比+101.4%，环比-8.0%，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；1-11 月累计出口 31.2 万辆，同比+77.0%。

内销：250cc+摩托车 11 月内销 2.4 万辆，同比+4.2%，环比-12.8%。1-11 月累计内销 37.7 万辆，同比+20.8%。

春风动力：250cc+11 月销量 0.9 万辆，同比+53.7%，市占率 16.2%，环比

+1.6pct; 1-11 月累计市占率 19.1%，较 2023 年全年+3.9pct。

钱江摩托：250cc+11 月销量 0.8 万辆，同比-9.3%，市占率 14.3%，环比+3.2pct，1-11 月累计市占率 14.2%，较 2023 年全年-0.2pct。

隆鑫通用：250cc+11 月销量 0.7 万辆，同比+2.6%，市占率 12.5%，环比-0.4pct；1-11 月累计市占率 17.5%，较 2023 年全年-2.8pct。

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。2025 年 1 月 10 日当周国内 PCR 开工率 79.02%，周度环+0.42pct，处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 62.16%，周度环+3.05pct，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 10 月 PCR 及 TBR 进口量同比-9.0%/+10.4%，环比-1.1%/-1.4%，中国轮胎企业海外最主要的生产基地泰国 PCR 出口量维持高位。

成本端环比小幅上涨，2025 年 1 月 PCR 加权平均成本同比+3.94%，环比-

1.63%；TBR 加权平均成本同比+4.52%，环比-2.47%。

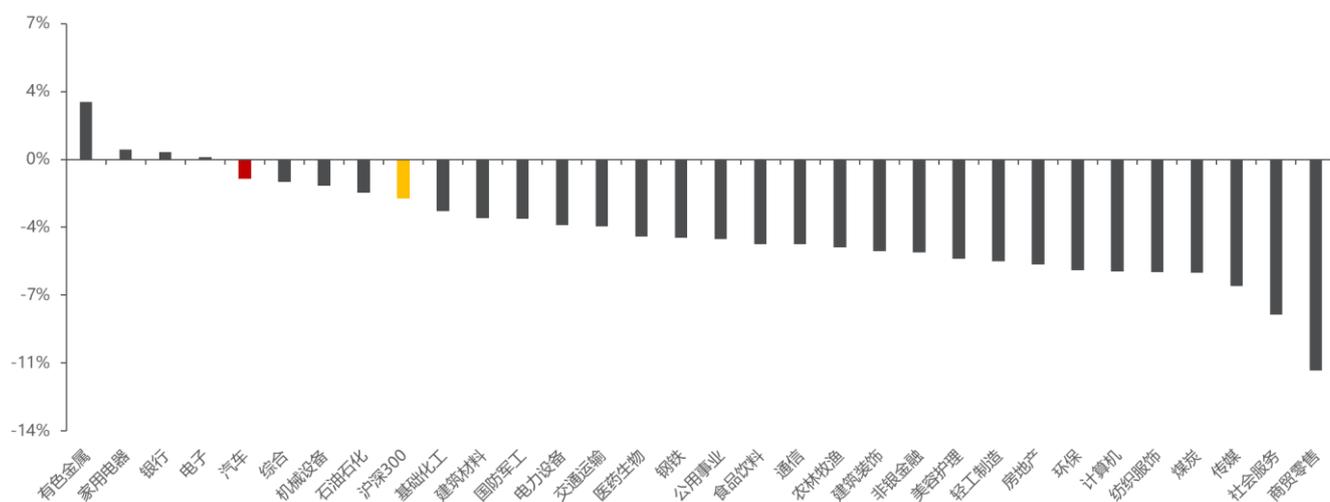
欧线海运费环比下降趋势显著，2025年1月3日当周中国出口海运费为4,290美元/FEUU，同比+70.3%，环比+16.2%，年初受假期影响有所波动；我们假设40英尺的集装箱可以装载约800条较大尺寸半钢胎，假设平均半钢胎不含税价格300元/条，单集装箱货值约3.4万美元，最新一周海运费占货值比重为12.7%，同比+5.2pct，环比+1.8pct；2021年初至今海运费占货值比重均值为11.4%，当前海运费处于中枢略高水平。但受地缘政治因素影响，中国至北欧海运费当周达到5,929美元/FEUU，同比+35.0%，环比+19.3%，占货值比重达17.5%，月初环比增长主要受元旦假期影响。

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

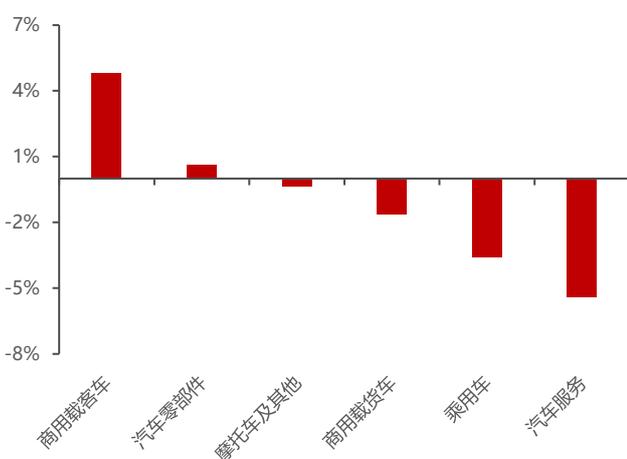
汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块下跌 0.99%，在申万子行业中排名第 5 位，表现强于沪深 300 (-2.01%)。细分板块中，商用载客车、汽车零部件上涨 4.80%、0.61%，摩托车及其他、商用载货车、乘用车、汽车服务下跌 0.36%、1.63%、3.56%、5.41%。

图27：2025.1.6-2025.1.10 申万行业区间涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

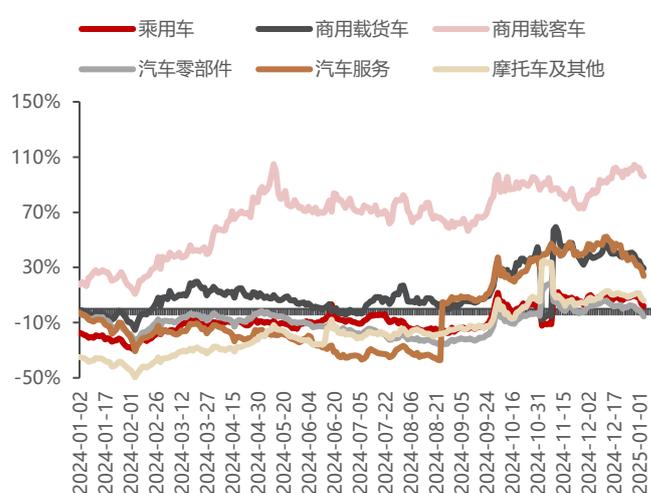
图28：申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)



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 (2025.1.6-2025.1.10)

图29：申万汽车行业子板块 2024 年至今涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

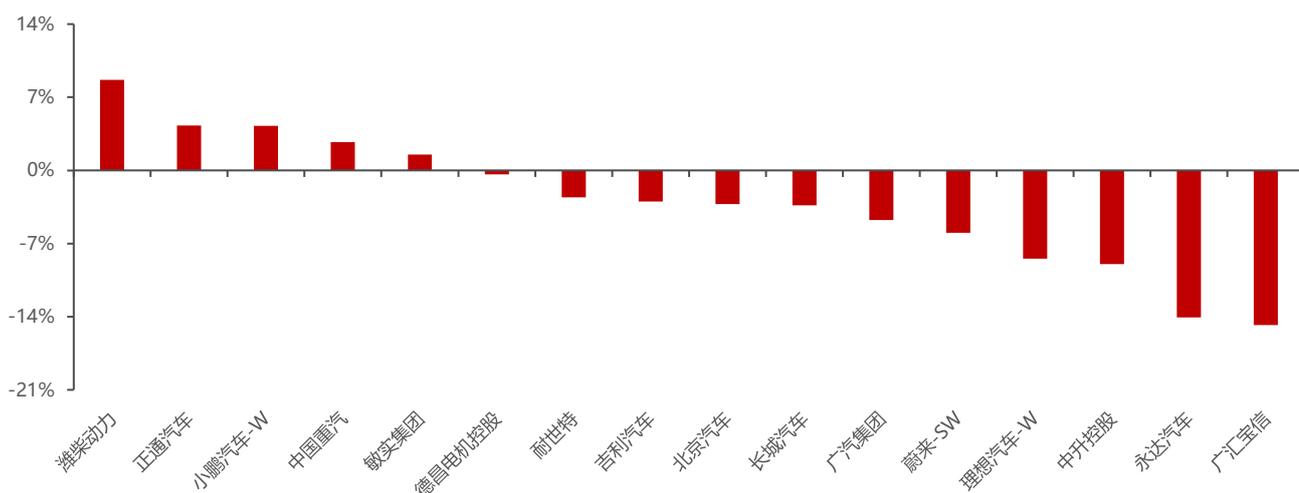
注：涨跌幅截至日期 (2024.12.30-2025.1.10)

表3：2025.1.6-2025.1.10 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 (%)
肇民科技	39.0%	迪生力	-20.2%
骏创科技	34.3%	通达电气	-20.0%
双林股份	29.4%	川环科技	-13.5%
飞龙股份	25.4%	神通科技	-11.5%
北特科技	23.7%	襄阳轴承	-11.3%
豪能股份	18.4%	越博退	-10.0%
建设工业	18.4%	英利汽车	-9.8%
旭升集团	18.3%	ST 八菱	-9.4%
斯菱股份	18.3%	山子高科	-9.1%
春风动力	17.5%	鑫湖股份	-8.7%

资料来源：iFind，民生证券研究院

图30：近一周（2025.1.6-2025.1.10）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：2025 年 1 月第一周乘用车销量 38.0 万辆 同比-15.1% 环比-39.6%

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。

2025 年 1 月 8 日，国家发展改革委、财政部印发《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》。

乘用车：单车补贴金额维持 范围扩大至国四 基本符合预期。1 月 8 日，国补明确落地：

1) 报废补贴范围方面，补贴范围由原来的“国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日（含当日）前注册登记的新能源乘用车”改为“**将符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围。个人消费者报废 2012 年 6 月 30 日前（含当日，下同）注册登记的汽油乘用车、2014 年 6 月 30 日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车**”，符合国四标准（2011.07-2012.6）的乘用车累计销量为 1,410 万台，进一步扩大了报废置换的补贴范围。

2) 报废补贴单车金额方面，本次政策和 2024 年原政策相比维持不变，购买新能源乘用车单台补贴 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车单台补贴 1.5 万元；

3) 置换补贴单车金额方面，2024 年置换补贴金额由各个省市自己指定，大部分省市单车补贴在 1.5 万元以下，少数省市江苏、云南、安徽置换高价格车型（20 万元以上）的置换补贴在 1.8-2 万元，本次国家完善汽车置换更新补贴标准，明确购买新能源乘用车单台补贴最高不超过 1.5 万元，购买燃油乘用车单台补贴最高不超过 1.3 万元。

表4：中央政府汽车以旧换新政策梳理

汽车以旧换新补贴政策对比			变化
文件	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	关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知	
时间	2024/7/24	2025/1/8	
报废补贴范围	个人消费者报废 国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日（含当日）前注册登记的新能源乘用车 ，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车	在《关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知》（商消费函〔2024〕392 号）基础上，将 符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围。个人消费者报废 2012 年 6 月 30 日前（含当日，下同）注册登记的汽油乘用车、2014 年 6 月 30 日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车，或 2018 年 12 月 31 日前注册登记的的新能源乘用车	符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围
文件内容	报废补贴金额	购买新能源乘用车单台补贴 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车单台补贴 1.5 万元	不变
置换补贴	置换单车补贴金额由各个省市自己指定，大部分省市单车补贴在 1.5 万元以下，少数省市江苏、云南、安徽置换高价格车型（20 万元以上）的置换补贴在 1.8-2 万元	完善汽车置换更新补贴标准。 个人消费者转让登记在本人名下乘用车并购买乘用车新车的，给予汽车置换更新补贴支持，购买新能源乘用车单台补贴最高不超过 1.5 万元，购买燃油乘用车单台补贴最高不超过 1.3 万元。个人消费者按本通知标准申请补贴，转让的既有乘用车登记在本人名下的时间最迟不得晚于本通知公布之日。汽车置换更新补贴实施细则由各地区按照本通知要求并结合实际合理制定。	完善补贴金额指引
补贴申请量	2024 年报废更新 300 万辆，置换更新 375 万辆	/	
资金来源	直接向地方安排 1500 亿元左右超长期特别国债资金，用于落实第（三）、（四）、（五）、（七）、（八）、（九）条所列支持政策	直接向地方安排超长期特别国债资金支持消费品以旧换新，用于落实第（八）（九）（十）（十一）（十二）（十三）以及（五）（六）条所列支持政策。	变化不大
中央地方比例	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%。各省级财政根据中央资金分配情况按比例安排配套资金	直接向地方安排的资金总体按照 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%。各省级财政根据中央资金分配情况按比例安排配套资金	变化不大

资料来源：中国政府网等，民生证券研究院

表5：近期地方汽车消费刺激政策

省/市	政策开始/活动 发布时间	政策/活动到 期时间	政策/活动名称	目标市 场	主要内容
吉林省	2025年1月2日	2025年	2025年度商务领域消费品以旧换新的公告	燃油/新能源	2025年1月1日至自治区相关政策文件发布期间，购买相关领域产品的消费者，可参照2024年政策条件，保留相关凭证，待2025年自治区政策发布后申领相应的以旧换新补贴资金。
河北省	2025年1月3日	2025年	汽车以旧换新置换更新政策衔接	燃油/新能源	2025年汽车以旧换新工作于2025年1月1日开始实施。2025年河北省汽车报废更新和置换更新补贴政策将在2025年国家汽车以旧换新补贴政策出台后另行发布实施。
四川省	2025年1月2日	2025年	汽车以旧换新置换更新政策衔接	燃油/新能源	2025年汽车以旧换新工作于2025年1月1日开始实施。2025年四川省汽车报废更新和置换更新补贴政策将在2025年国家汽车以旧换新补贴政策出台后另行发布实施。
新疆省	2025年1月1日	2025年	新疆维吾尔自治区商务厅关于跨年度衔接开展2025年度消费品以旧换新的公告	燃油/新能源	2025年消费品以旧换新政策自2025年1月1日开始覆盖全年。待国家相关文件和补贴资金到位后，自治区统一安排组织实施。
贵州省	2025年1月1日	2025年	贵州省商务厅关于跨年度衔接开展2025年商务领域消费品以旧换新的公告	燃油/新能源	从2025年1月1日起至2025年汽车置换更新补贴政策出台前，贵州省汽车换(报废)更新补贴活动按2024年汽车置换(报废)更新政策执行。从2025年1月1日起至2025年国家汽车报废更新补贴政策出台期间，消费者报废本人名下符合条件旧车并购买符合条件新车的给予一次性补贴。
海南省	2025年1月1日	2025年	《关于2025年消费品以旧换新政策衔接工作安排的公告》	燃油/新能源	汽车报废更新方面，2025年1月1日至2025年汽车报废更新补贴政策发布之日期间，汽车报废更新补贴条件和补贴标准仍按2024年汽车报废更新补贴政策要求执行，开始申报时间、申报途径待国家出台政策后明确。
江苏省	2025年1月1日	2025年	汽车以旧换新置换更新政策继续	燃油/新能源	2025年将继续开展汽车、家电、家居和电动自行车以旧换新活动，请广大消费者及时关注我省2025年以旧换新相关政策。在2025年汽车以旧换新政策发布前购买新车的消费者，请参照2024年汽车以旧换新补贴申请政策指南，留存相关证明材料。
上海市	2025年1月1日	2025年	汽车以旧换新置换更新政策继续	燃油/新能源	2025年将继续开展汽车、家电、家居和电动自行车以旧换新活动，请广大消费者及时关注我市2025年以旧换新相关政策。在2025年汽车以旧换新政策发布前购买新车的消费者，请参照2024年汽车以旧换新补贴申请政策指南，留存相关证明材料。
广西省	2024年12月31日	2025年	汽车以旧换新政策衔接工作	燃油/新能源	2025年1月1日起至2025年新的更新补贴政策出台前，汽车报废更新、汽车置换更新、家电以旧换

新、电动自行车以旧换新的实施范围、补贴标准等，仍按 2024 年有关政策执行，消费者按规定办理以旧换新并领取相关补贴。补贴标准具体如下：购买新能源乘用车 8 万元（含）以下补贴 0.8 万元/辆；8 万元（不含）-20 万元（含）补贴 1.6 万元/辆；20 万元（不含）以上补贴 1.8 万元/辆。购买燃油乘用车 8 万元（含）以下补贴 0.7 万元/辆；8 万元（不含）-20 万元（含）补贴 1.3 万元/辆；20 万元（不含）以上补贴 1.5 万元/辆

2025 年汽车以旧换新政策于 2025 年 1 月 1 日起实施。2025 年湖南省汽车报废更新和置换更新补贴政策将在 2025 年国家汽车以旧换新补贴政策出台后另行发布实施。

湖南省

2024 年 12 月 31 日

2025 年

汽车以旧换新政策衔接工作

燃油/新能源

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

2025 年 1 月，各汽车品牌推出一系列权益及优惠活动，行业竞争强度提升。

小鹏汽车提供高达 10,000 元的车款减免，并赠送电卡给未按时提车的客户。小米汽车赠送价值 8,000 元的真皮座椅及多项智能服务。极氪汽车、理想汽车、智己汽车等品牌也推出了包括现金补贴、金融优惠、置换补贴在内的多重购车礼遇。

表6：2025 年 1 月主要品牌权益及优惠政策

品牌	1 月权益或者优惠
小鹏汽车	从 1 月 1 日起开启“限时新春礼包”派送活动，购买小鹏 G6、小鹏 G9、小鹏 X9、小鹏 P7i 车型，限时可享 10,000 元车款减免现金补贴 ，截止到 2025 年 1 月 31 日。所有在 2025 年 1 月 26 日 24 点前锁单且截止 2025 年 1 月 28 日 24 点仍未收到提车通知的小鹏 MONAM03、小鹏 P7+ 客户，可获得小鹏公司准备的“ 跨年提车关爱礼-888 度电卡 ”。充电卡将在订单交付后 3 个工作日内自动发放至客户的车辆主绑定账号，充电权益有效期 1 年，生效对象为首任非营运车主。
小米汽车	自 1 月 1 日至 31 日下定可享： 全系赠送价值 8,000 元 Nappa 真皮座椅，小米智能驾驶增强智驾功能终身免费使用权、车载网络服务，三年免费使用权（15G/月） ，2024 年下定用户加送两年车载网络服务（15G/月）。小米 SU7 新增璀璨洋红配色，选装价格为 9,000 元，取消了流星蓝配色，选择璀璨洋红配色还提供新造型的轮毂，新轮毂加入与车身配色同色的璀璨洋红，此外，还提供 20 英寸白色米轮毂（含 Brembo 卡钳）、20 英寸花瓣低风阻轮毂、21 英寸金属钨色运动轮毂可选，内饰新增米灰色配色（免费），而之前免费的曜石黑和银河灰则需要 3,000 元选装。
极氪汽车	限时补贴：2025 年 1 月 1 日至 1 月 31 日（含）期间，极氪全系车型可享 满 20 万元减 1 万元的政府限时专享补贴 ，全国通享并可与各地其他补贴政策同享。金融方案：全系车型可享 2 年 0 利息金融方案 ，至高价值 37,267 元，还可叠加限时至高 1.5 万元的政府置换补贴。老用户增换购：对于在 2024 年 9 月 30 日 24:00 前下定的首任车主，其首台 2025 款极氪 001、2025 款极氪 001FR 或 2025 款极氪 007 车型将享受 尾款抵扣 1 万元的优惠 。

智己汽车	智己汽车针对 LS6 和 L6 车型在春节前提车有尾款立减 5000 元的优惠政策。还有 IMAD 无图城市 NOA 终身免费使用、豪华配置升级等新年礼遇。另外， 智己 LS6 享 5000 元预付款抵扣 2.5 万元，智己 L6 享 5000 元预付款抵扣 1.5 万元。
理想汽车	2025 年 1 月 1 日-1 月 31 日订购并交付理想汽车的用户，在 3 月 31 日前“购车发票所在地未推出地方置换补贴”或“购车发票所在地推出地方置换补贴，用户不符合地方置换补贴条件”，可享受理想汽车给予 15000 元/台的现金补贴。当车辆交付前，若所在地区的地方置换补贴政策已发布，上述兜底权益将终止。
蔚来汽车	2025 年 1 月 1 日至 1 月 31 日期间支付定金购车，蔚来汽车可享以下多重购车好礼： 金融方案优惠：可享受 5 年分期，前 3 年免息 的限时优惠金融方案（ET9 不适用）。 政府置换补贴兜底：2025 年 1 月 1 日至 2 月 28 日期间开票购车的用户，如因新车开票日期早于 2025 年政府置换补贴政策要求时间，导致用户无法申请 2025 年政府置换补贴的，蔚来将通过等额积分的形式，进行 补贴全额兜底 。选装基金：常规选装基金至高 20,000 元。BaaS 用户租金优惠：BaaS 用户租金付四赠一（最高可减免 12 期）。免费换电券：符合增换购条件用户，最高 20 张免费换电券（价值 2,000 元）。 NOP+免费使用权：5 年 NOP+免费使用权（价值 22,800 元） 。老用户限时复购优惠：复购 ET5/ET5T/ES6/EC6 的用户，可额外享受 5,000 元折扣；复购 ET7/ES7/EC7/ES8 的用户，可额外享受 10,000 元折扣。ET7 行政版半价选装 Nappa：活动期间购买 2024 款 ET7 行政版（不含行政签名版）的用户，可半价选购 Nappa 真皮内饰。
腾势汽车	腾势 D9：金融优惠：膨胀金： 5000 元膨胀金，2000 元可抵 7000 元 。置换补贴：腾势、比亚迪车主至高可享 10000 元置换补贴，其他品牌车主至高可享 6000 元置换补贴。贴息：至高贴息 10000 元。金融方案： 可选择 0 首付或至高 84 期灵活金融权益方案 。 售后保障及服务：三电质保：终身免费三电质保。充电桩及安装：终身免费充电桩及安装服务。系统 OTA 升级：终身免费系统 OTA 升级。车机流量：5 年免费车机流量，每月 10G。
吉利银河	银河 L6/L7：金融礼 8 万 24 期 0 息或至高 7800 贴息 。置换礼：置换补贴 4000 元。质保礼：首任车主（非营运）可享整车 6 年或 15 万公里质保、三电终身质保。流量礼：首任车主享车联网服务流量 3 年免费，基础流量终身免费。无忧礼：首任车主自购车之日起 1 年内免费赠送充电桩及安装服务。 银河星舰 7EM-i：金融礼：限时享 8 万 24 期 0 息或 5 年贷 3 年 0 息 。焕新礼：不限品牌可享 4000 元置换补贴。流量礼：首任车主享车联网服务流量 3 年免费。质保礼：首任非营运车主享受三电终身质保、整车 6 年或 15 万公里质保。
特斯拉	金融方案：针对 Model 3 后轮驱动版、长续航全轮驱动版以及 Model Y 后轮驱动版、长续航全轮驱动版，5 年 0 息金融方案延期至 2025 年 1 月 31 日 。符合申请资质的客户可以选择首付 7.99 万元起，享受 1 至 5 年的 0 息方案；或者首付 4.59 万元起，享受 1 至 5 年的低息方案，年费率低至 0.5%（折合年化利率约 0.92%）。 现车优惠：2025 年 1 月 31 日前下订购 Model Y 后轮驱动版和长续航全轮驱动版现车，即可享受尾款立减 1 万元的优惠 。优惠后，Model Y 后轮驱动版星空灰车漆、黑色内饰车型售价从 24.99 万元降至 23.99 万元，长续航全轮驱动版星空灰车漆、黑色内饰车型售价从 29.09 万元降至 28.09 万元。
阿维塔	阿维塔在 2025 年 1 月 1 日至 2 月 11 日推出了以下购车权益和优惠： 综合礼包： 下定即享至高 9760 元礼包 。 各车型优惠： 阿维塔 07 ：至高可享 4 万元权益，可能包括价值 2 万元的华为 ADS 高阶功能包抵扣券、6000 元保险补贴、21 英寸轮辋升级礼遇（立减 4000 元），以及价值 1 万元的高端内饰升级礼遇（Nappa 真皮方向盘+座椅+麂皮顶篷）等。 阿维塔 11 ：下定享 4.4 万元礼包，如 5 年贷款首 2 年 0 息金融政策、价值 2 万元的华为 ADS 高阶功能包抵扣券、6000 元保险补贴权益券、8000 元置换补贴以及价值 1 万元的暮紫/烟白内饰限时优惠等。 阿维塔 12 ：下定享 3.6 万元礼遇，包含 5 年贷款首 2 年免息的金融政策、置换补贴 1 万元、华为 ADS 高阶功能包抵扣券（2 万元）和 6000 元保险补贴等。

深蓝汽车

现金补贴：全系车型以旧换新可享国家补贴 2 万元，厂家补贴 1 万元。购买深蓝 S07 可再享现金补贴 1 万元，购买深蓝 SL03 可再享现金补贴 1.5 万元。

其他权益：置换补贴：至高 1 万元置换补贴。金融贴息：**至高 8000 元金融贴息**。质保政策：三电终身质保，深蓝 G318 为整车终身质保。充电桩赠送：赠送价值 3999 元充电桩，不含荣耀版车型。

另外，深蓝 SL03 经典版在 2025 年 1 月 31 日前购车可享受至高 8000 元金融贴息、免费赠送充电桩含安装、免费赠送“智能钥匙”等 7 重礼遇。深蓝 S05 在 2024 年 11 月 30 日至 2025 年 1 月 31 日下定锁单且 2025 年 1 月 31 日前提车可享限时钜惠膨胀金、多彩质保礼、多彩金融礼、多彩充电礼、多彩流量礼、多彩无忧礼等 6 重礼。

比亚迪

比亚迪在 2024 年 12 月 27 日至 2025 年 1 月 26 日期间有以下全国统一的权益和优惠：

现金优惠：秦 PLUS EV 荣耀版限时优惠 1 万元，优惠后起售价为 9.98 万元；第二代宋 Pro DM-i 同样限时优惠超 1 万元，优惠后起售价为 9.98 万元。

保险补贴：购买王朝网旗下秦、汉、唐、宋、元家族多款车型，以及海洋网的 2025 款宋 PLUS DM-i、2025 款海豹等车型，可限时获赠至高 5000 元全车保险。

置换补贴：秦 PLUS EV 荣耀版和第二代宋 Pro DM-i 置换补贴最高分别为 2.5 万元和 2.4 万元；2025 款汉最高可享 2.8 万元“国补+厂补”。

金融政策：部分车型享受“0 首付、0 利息、0 月供”任选其一的金融政策，如 2025 款汉。

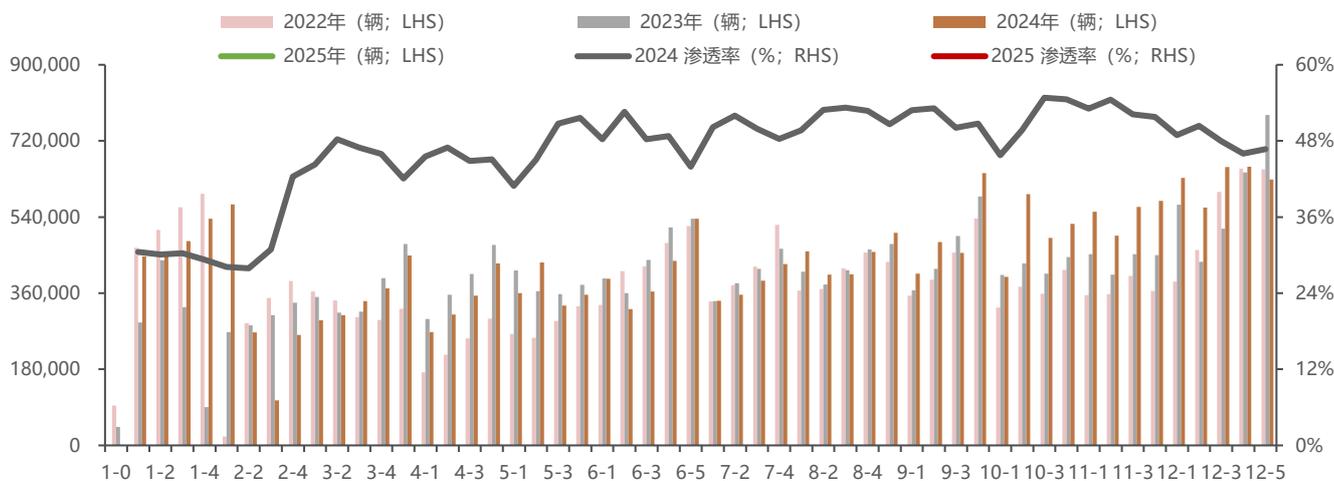
其他权益：2025 款宋 PLUS DM-i 购车可享购车 0 首付 0 利息，2 年免费云服务等多重福利。2025 款海豹可享受全系 2 年免费车机流量智联礼包、非营运车辆三电终身保修等。

资料来源：各公司官网，民生证券研究院

3.3 2025 年 1 月第一周乘用车销量 38.0 万辆 同比-15.1% 环比-39.6%

政策刺激叠加需求向好。2025 年 1 月第一周（12.30-1.5）乘用车销量 38.0 万辆，同比-15.1%，环比-39.6%；新能源乘用车销量 15.3 万辆，同比+12.0%，环比-48.0%；新能源渗透率 40.2%，环比-6.5pct。

图31：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 12 月整体折扣相较于 2024 年 11 月放大

整体折扣率：2024 年 12 月整体折扣相较于 2024 年 11 月放大

截至 12 月上旬，行业整体折扣率为 15.30%，环比+0.02pct；截至 12 月下旬，行业整体折扣率为 15.60%，环比+0.26pct。

燃油 VS 新能源：2024 年 12 月燃油车折扣力度小幅放大，新能源车折扣力度大幅放大。

截至 12 月上旬，燃油车折扣率为 18.0%，环比-0.13pct；新能源车折扣率为 10.9%，环比+0.26pct；

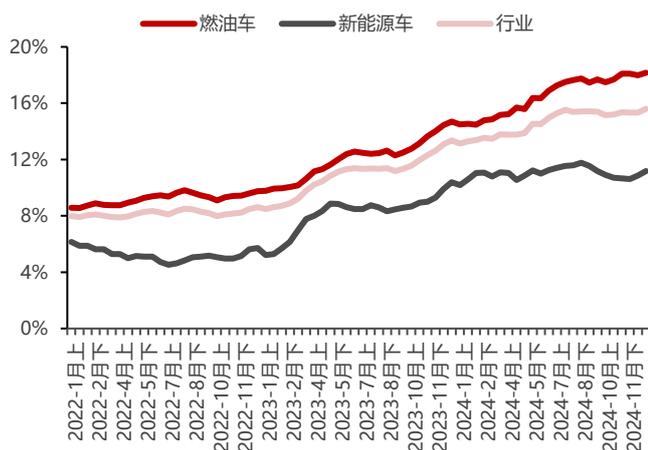
截至 12 月下旬，燃油车折扣率为 18.2%，环比+0.19pct；新能源车折扣率为 11.2%，环比+0.31pct。

合资 VS 自主：2024 年 12 月合资折扣力度>自主。

截至 12 月上旬，合资折扣率为 21.0%，环比-0.14pct；自主折扣率为 9.4%，环比+0.17pct；

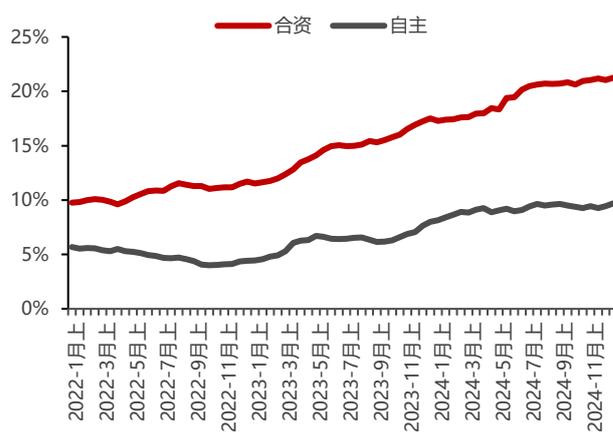
截至 12 月下旬，合资折扣率为 21.3%，环比+0.21pct；自主折扣率为 9.7%，环比+0.26pct。

图32：行业终端折扣率（%）



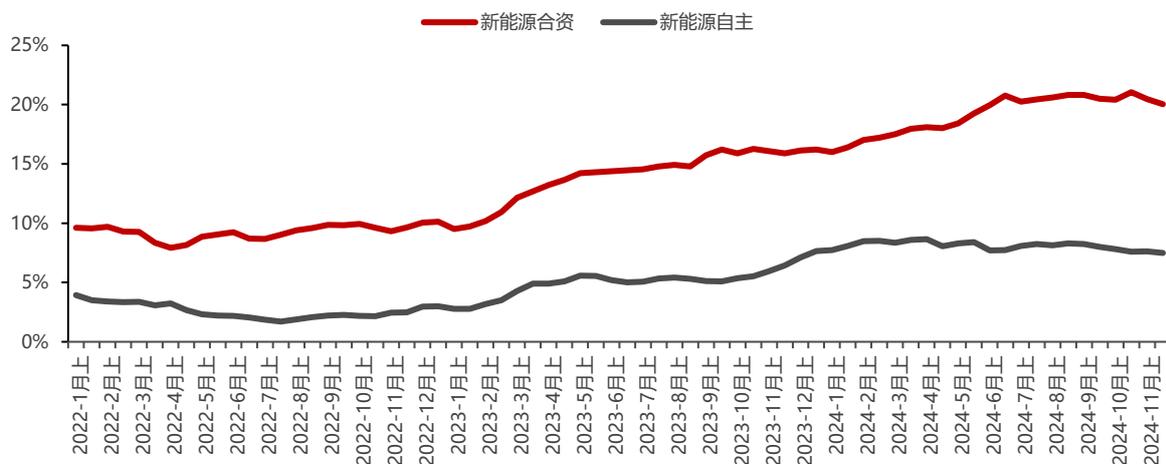
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图33：自主及合资终端折扣率（%）



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图34：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。2025年1月10日当周国内PCR开工率79.02%，周度环+0.42pct，处于近10年开工率高位，国内外需求旺盛；国内TBR开工率62.16%，周度环比+3.05pct，处于近10年来中等水平。

表7：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%	79.2%	79.1%	75.9%
2025年	79.0%												79.0%

资料来源：iFind, 民生证券研究院

备注：1月数据截至2025年1月10日

表8：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%	60.1%	56.9%
2025年	62.2%												62.2%

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：1月数据截至 2025 年 1 月 10 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，11 月全球 PCR 配套市场需求同比-2.0%，替换市场需求同比+1.0%，配套需求同比小幅下降主要系欧美需求小幅承压；TBR 配套市场需求同比-8.0%，替换市场需求+1.0%，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，10 月美国 PCR 进口 1,471 万条，同比-9.0%，环比-1.1%，其中来自最大进口国泰国的进口量达 402 万条，同比+3.2%，环比+3.6%；10 月美国 TBR 进口 511 万条，同比+10.4%，环比+0.1%，来自泰国的进口量达 136 万条，同比-5.6%，环比-1.4%。美国乘用车轮胎进口需求维持高位，同时美国为中国轮胎最主要的海外市场之一；
- 3) **泰国出口量：**根据泰国商务局，11 月泰国 PCR 出口 752 万条，同比+7.1%，环比-3.9%，其中来自最大出口国美国的出口量达 442 万条，同比+8.9%，环比-2.2%；TBR 出口 252 万条，同比-7.9%，环比+3.3%，来自美国的出口量达 135 万条，同比-17.1%，环比+7.9%；

表9：全球半钢胎行业 2024 年 1-11 月销量同比增速

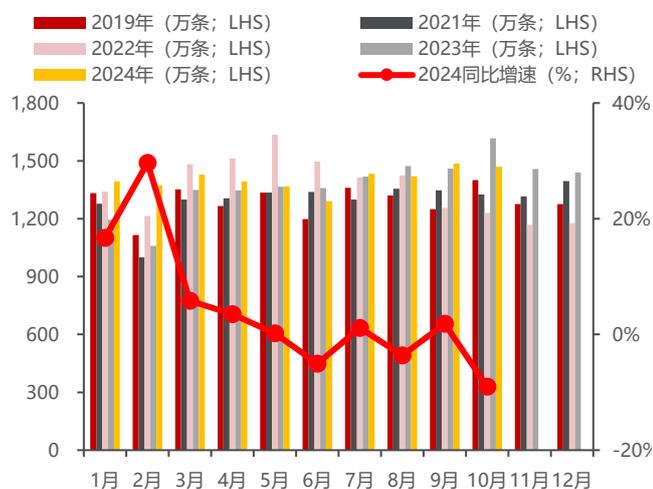
半钢胎	单月						累计	
	2024.06	2024.07	2024.08	2024.09	2024.10	2024.11	2024.1-10	2024.1-11
配套市场								
Europe*	-20%	-13%	-11%	-6%	-9%	-13%	-6%	-7%
North & Central America	-7%	-4%	-4%	-2%	-3%	-7%	-1%	-1%
China	4%	-1%	-4%	2%	-2%	10%	1%	3%
Worldwide	-6%	-5%	-8%	-3%	-4%	-2%	-3%	-3%
替换市场								
Europe*	5%	8%	3%	11%	15%	7%	8%	8%
North & Central America	-4%	0%	-1%	1%	-2%	-3%	3%	2%
China	-4%	-5%	4%	-3%	0%	-1%	-1%	-1%
Worldwide	-1%	2%	2%	4%	6%	1%	4%	4%

资料来源：米其林官网，民生证券研究院

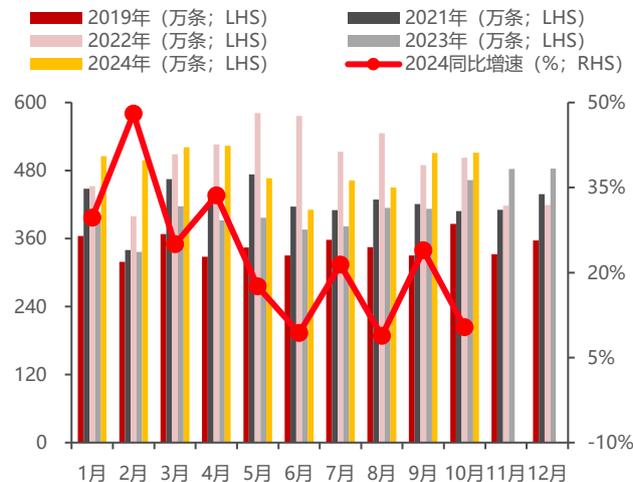
表10：全球全钢胎行业 2024 年 1-11 月销量同比增速

全钢胎	单月						累计	
	2024.06	2024.07	2024.08	2024.09	2024.10	2024.11	2024.1-10	2024.1-11
配套市场								
Europe*	-22%	-30%	-21%	-23%	-23%	-23%	-20%	-20%
North & Central America	-8%	-2%	-17%	-20%	-15%	-6%	-11%	-11%
South America	43%	33%	36%	18%	4%	16%	24%	25%
Worldwide(除中国)	-6%	-6%	-8%	-10%	-10%	-8%	-7%	-7%
替换市场								
Europe*	-1%	0%	-2%	2%	3%	1%	-1%	-1%
North & Central America	6%	13%	2%	-1%	1%	-6%	9%	8%
South America	4%	7%	8%	6%	3%	2%	5%	5%
Worldwide(除中国)	0%	3%	3%	2%	3%	1%	3%	3%

资料来源：米其林官网，民生证券研究院

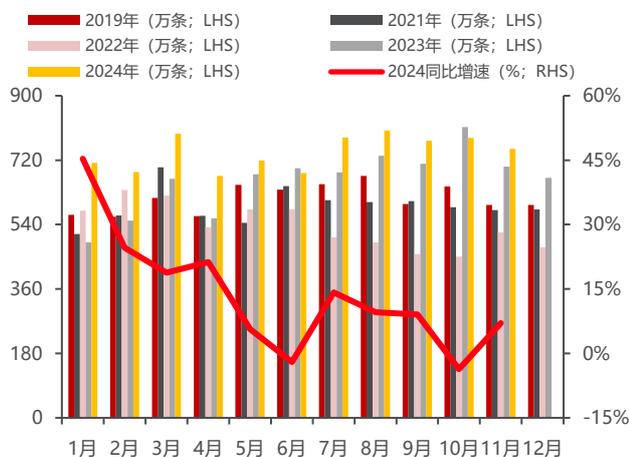
图35：美国 PCR 进口量及增速 (万条；%)


资料来源：美国商务部，民生证券研究院

图36：美国 TBR 进口量及增速 (万条；%)


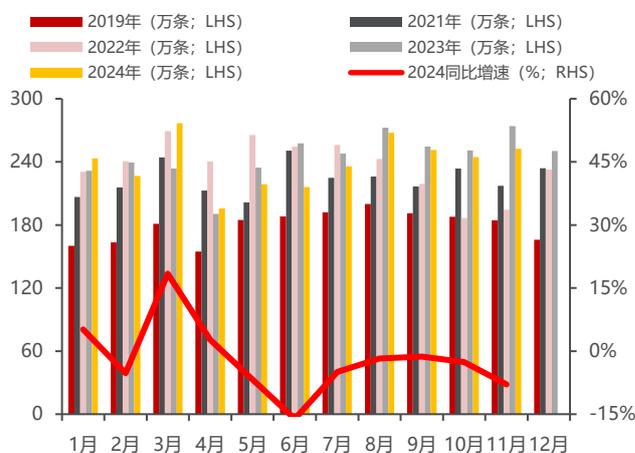
资料来源：美国商务部，民生证券研究院

图37: 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

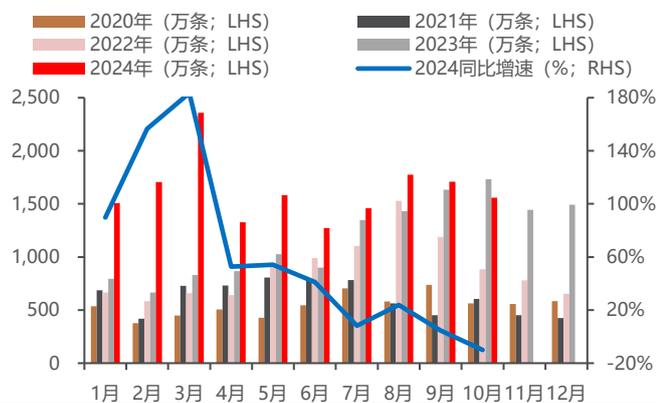
图38: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)



资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

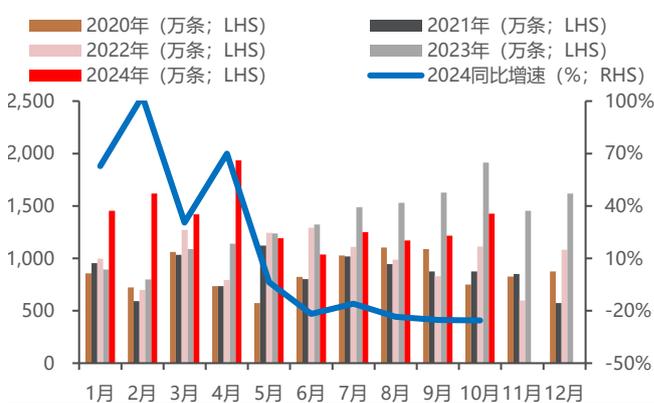
成本端环比小幅上涨, 2025 年 1 月 PCR 加权平均成本同比+3.94%, 环比-1.63%; TBR 加权平均成本同比+4.52%, 环比-2.47%。

图39: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)



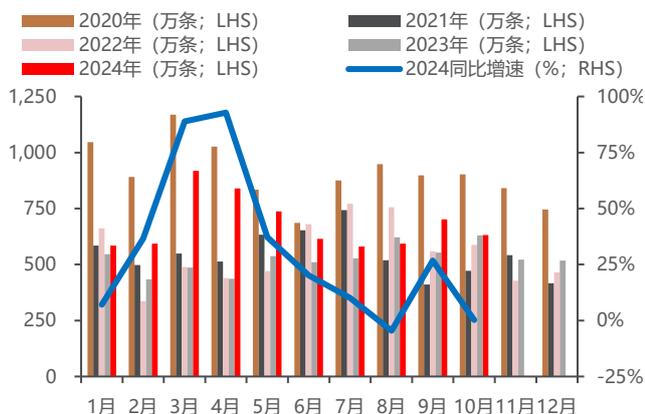
资料来源: yeti, 民生证券研究院

图40: 赛轮中国香港公司销量及增速 (万吨; %)



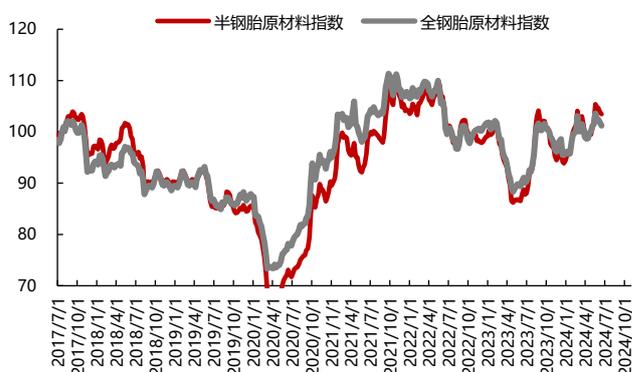
资料来源: yeti, 民生证券研究院

图41: 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

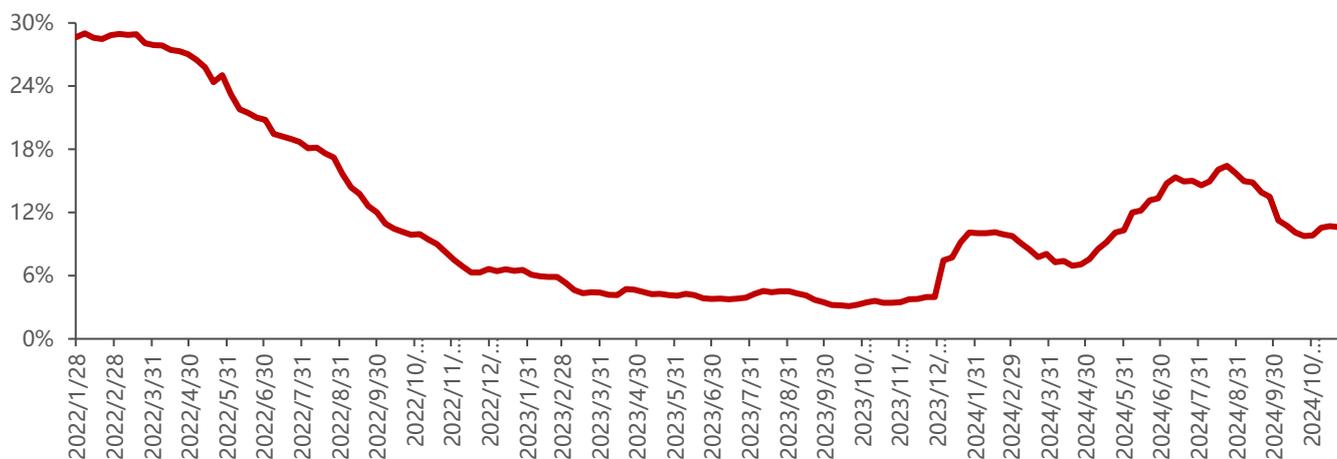
图42: 原材料价格加权指数跟踪



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, 2025年1月3日当周中国出口海运费为4,290美元/FEUU, 同比+70.3%, 环比+16.2%, 年初受假期影响有所波动; 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12.7%, 同比+5.2pct, 环比+1.8pct; 2021年初至今海运费占货值比重均值为11.4%, 当前海运费处于中枢略高水平。但受地缘政治因素影响, 中国至北欧海运费当周达到5,929美元/FEUU, 同比+35.0%, 环比+19.3%, 占货值比重达17.5%, 月初环比增长主要受元旦假期影响。

图43: 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：国家发改委、财政部官宣 2025 年汽车报废/置换国补 德赛西威联合高通打造全新 AI 智能座舱平台

4.1 电动化：国家发改委、财政部官宣 2025 年汽车报废/置换国补

国家发改委、财政部官宣 2025 年汽车报废/置换国补

1 月 8 日，国家发展和改革委员会和财政部联合发布了《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》。《通知》提出，将扩大汽车报废更新支持范围。在《关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知》(商消费函〔2024〕392 号)基础上，将符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围。个人消费者报废 2012 年 6 月 30 日前(含当日，下同)注册登记的汽油乘用车、2014 年 6 月 30 日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车，或 2018 年 12 月 31 日前注册登记的的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车，购买新能源乘用车单台补贴 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车单台补贴 1.5 万元。个人消费者按本通知标准申请补贴，相应报废的机动车须为本通知公布之日前登记在本人名下的机动车。

同时还提出，完善汽车置换更新补贴标准。个人消费者转让登记在本人名下乘用车并购买乘用车新车的，给予汽车置换更新补贴支持，购买新能源乘用车单台补贴最高不超过 1.5 万元，购买燃油乘用车单台补贴最高不超过 1.3 万元。个人消费者按本通知标准申请补贴，转让的既有乘用车登记在本人名下的时间最迟不得晚于本通知公布之日。汽车置换更新补贴实施细则由各地区按照本通知要求并结合实际合理制定。(来源：中国政府网)

广汽集团拟投资设立 GH 项目公司，与华为展开全面合作

1 月 11 日消息，广汽集团 1 月 10 日发布公告称，审议通过了《关于 GH 项目的议案》。同意公司投资设立 GH 项目公司(暂定名，以登记注册为准)，注册资本为 15 亿元。广汽集团计划以本项目公司为载体，与华为深度融合各自优势，通过联合定义和设计，在产品开发、营销策略以及生态服务等多个领域展开全面合作，打造基于全新架构、技术领先的全新的汽车品牌，推出一系列智能化新车型产品。广汽集团当时透露，将在传祺、埃安和昊铂之外，打造一个全新的高端智能新能源汽车品牌。广汽集团将以新品牌为载体，与华为发挥各自优势，通过产品开发、营销及生态服务等领域的合作，为用户带来领先的智能化体验。(来源：IT 之家)

多款新车扎堆亮相！问界 M8、比亚迪汉 L、小鹏 G7 等工信部目录齐曝光

根据工信部最新公示的《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》(第七十批)，多款备受瞩目的新车名列其中，包括问界 M8、比亚迪汉 L 以及小鹏 G7、小米 YU7 等。(来源：ITBEAR 科技资讯)

特斯拉焕新 Model Y 上线 预售价 26.35-30.35 万元

1 月 10 日，焕新版 Model Y 正式登陆特斯拉中国官网，预售价 26.35 万元起，新车在外观、座舱、续航等方面迎来了不同程度的升级。这次特斯拉将 LED 大灯组重新设计，采用了贯穿式的灯带造型，配合经过空气动力学优化的前包围，让整车看起来更具未来感。(来源：车小博)

新款特斯拉 Model 3 后驱版上市，涨价 3600 元，续航提升至 634km

特斯拉近日在其官方网站上正式发布了新款 Model 3 后轮驱动版车型，引起了广泛关注。此次发布的车型起售价为 23.55 万元，相较于之前版本，价格上调了 3600 元。然而，这一调整也带来了续航能力的提升，CLTC 工况下的续航里程从原来的 606 公里增加至 634 公里。(来源：ITBEAR)

极氪 007GT 官图发布 将于今年二季度正式上市开售

日前极氪官方正式发布了极氪 007GT 的官图。新车基于极氪 007 打造，是继极氪 001 之后的一款全新猎装车型，其将于今年二季度正式上市开售。外观方面，从官图上看，新车采用 Hidden Energy 设计语言。车身侧面造型简洁饱满，大倾角 D 柱设计是标准的猎装范儿，前后五辐花瓣式轮毂搭配橙色大尺寸卡钳，彰显运动性，细节上还采用了当下流行的悬浮式后视镜。(来源：汽车部落)

小鹏 G7 外观官图发布

近日，小鹏官方发布了一组全新 SUV 的官图，它就是小鹏 G7。通过数字序列就知道，它的定位要比小鹏 G6 更高，新车的售价预计会在 25 万级别，而新车的卖点则是智能化和大空间。新车的外观造型相信大家不会陌生，因为和小鹏 P7+ 采用了相同的设计语言，上方是弧形的贯穿式灯带，不过并不是一体的设计，大灯则是分体式设计，下方是远近光灯组，并且它和导流槽融为一体，所以整个车头的层次感非常出众。(来源：车小博)

中大型 MPV 比亚迪夏正式上市 24.98—30.98 万元

1 月 8 日，比亚迪全新中大型智能旗舰 MPV——“夏”正式上市，分为 CLTC 工况续航 100km/180km 2 种纯电续航版本，共推出 4 款配置车型，售价区间为 24.98 万元至 30.98 万元。作为比亚迪王朝系列的首款同名 MPV，“夏”搭载第五代 DM 技术，以智驾、技术、设计、安全、空间等多维度的领先优势，树立了中大型插混 MPV 的新标杆。比亚迪“夏”全系标配 DiPilot 100 高阶智能驾驶辅助系统，配备 29 个传感器，包括 5 个高精度毫米波雷达、12 个超声波雷达和 12 个

高清摄像头，为用户提供高快领航、拨杆变道、智慧礼让等多项智能驾驶功能，满足多场景驾驶需求。同时，车辆支持全场景智能泊车辅助，通过 3D 全景透明影像和自动泊车功能，让停车变得更加简单。(来源：搜狐汽车)

比亚迪全新插混轿车海豹 05DM-i 开启预售，预售价 8.98 万元起!

近日，比亚迪海洋网全新插电混动轿车——海豹 05DM-i 正式开启预售，三款配置版本车型预售价分别为 8.98 万元、9.98 万元、10.98 万元。作为海洋网海豹车系最新成员，海豹 05DM-i 基于海洋美学设计理念打造，搭载比亚迪第五代 DM 技术，集高颜值、低油耗、长续航等优势于一身，刷新国民家轿体验，将全面满足用户高价值新能源出行需求。(来源：网上车市)

领克 900 EM-P 插混旗舰 SUV 亮相，大尺寸设计引关注，内饰科技感十足!

领克品牌在最新的“工信部车展”上，正式亮相了其备受瞩目的大型插电式混合动力旗舰 SUV——领克 900 EM-P。这款车型在车展上完成了它的首次公开亮相，吸引了众多参观者的目光。领克 900 EM-P 的尺寸相当可观，车身长宽高分别为 5240mm、1999mm 和 1810mm，轴距更是达到了 3160mm，提供了宽敞的内部空间。整备质量为 2810kg，显示出其扎实的车身结构和用料。动力方面，新车搭载了由江苏时代新能源科技有限公司提供的三元锂离子电池，最大净功率达到 187kW，最高时速可达 240km/h。领克 900 EM-P 的设计充满了动感与力量感，将全球设计理念融入其中。车身线条流畅而富有张力，破晓之光日行灯和光瀑式主动进气格栅更是为其增添了几分科技感。车内配备了贯穿式科技交互屏，可以展示充电状态等相关信息，车主还可以根据自己的喜好创作专属的欢迎效果，让每一次驾驶都充满仪式感。(来源：IT 之家)

4.2 智能化：德赛西威联合高通打造全新 AI 智能座舱平台

德赛西威联合高通打造全新 AI 智能座舱平台

德赛西威和高通技术公司在国际消费电子展上举行了备受瞩目的联合签约仪式，推出双方通力打造的德赛西威第五代智能座舱平台 G10PH。G10PH 借助骁龙座舱至尊版平台先进的 AI 能力、卓越的计算性能和高清图形功能，突破汽车技术的边界。凭借骁龙座舱至尊版平台所采用的顶尖的高通 Oryon™ CPU、加速 AI 性能的高通 Hexagon™ NPU 和行业领先的高通 Adreno™ GPU，这一前沿系统为汽车制造商提供了实现智能、直观和个性化驾乘体验的工具。德赛西威构建了 G10PH 的底层链路设计，并结合自研板端大模型与云端应用，满足用户在车端设备、跨端设备、云端的丰富场景中管理和操作需求。此外，G10PH 平台支持实时决策、自适应响应和主动协助，打造了一个能服务于用户出行、工作、生活的专属座舱智能管家。(来源：新浪财经)

极氪展示基于 Thor 的自研智驾域控制器

在 CES 2025 上，吉利以及极氪品牌分别出牌，发布了一系列重磅内容和产

品。吉利科技发布了行业首个“智能汽车全域 AI”技术体系，涵盖端到端语音大模型、AI 数字底盘、Flyme Auto 智能座舱等技术成果。极氪科技四大出海战略，包括智能座舱、智驾、超快充生态和智能架构，以及极氪 MIX、极氪 009 光辉版和极氪 001FR 等车型。

智能座舱方面：与高通携手合作布局智能座舱，旗下车型已搭载由高通 8295 智能座舱计算平台驱动的 Kr AI 大模型系统，并支持 OTA 迭代升级。同时首发极氪 Navigation 海外导航 2.0，与 Mapbox 合作提供新一代导航服务，具备沉浸式 3D 地图渲染、实时路况信息、补能路径规划和目的地智能泊车推荐等核心功能。

智驾方面：全球首家 OEM 量产自研英伟达 NVIDIA DRIVE AGX Thor 智驾域控制器平台 ADCU MAX，拥有超高算力、低功耗和丰富的通信及传感器接口，配合极氪浩瀚智驾 2.0 的端到端 Plus 架构和数字先觉网络等技术，提升了复杂场景下的智能驾驶体验。(来源：汽车电子设计)

全球首款「干线」超长距数字化激光雷达，国产 RoboSense EM4 发布

1 月 7 日消息，深圳市速腾聚创科技有限公司今日宣布推出“全球首款「干线」超长距数字化激光雷达”—— RoboSense EM4。据介绍，EM4 作为 RoboSense 全新数字化架构 EM 平台的首款产品，是全球首款 1080 线的激光雷达，具备最高 0.050°x0.025° 角分辨率和超长测距，为汽车提供 1080P 三维感知力，可识别远处的轮胎、锥桶、纸盒等远处小物体，超越 NHTSA 主动安全标准。(来源：IT 之家)

4.3 机器人：马斯克给出特斯拉机器人明确时间表

马斯克 CES 对话 给出特斯拉机器人计划明确时间表

2025 年 1 月 8 日，在 CES 2025 期间，马斯克接受 Stagwell 公司总裁视频连线采访，透露在 AI、机器人、脑机接口、及火星殖民方面的最新研究进展。在谈及特斯拉机器人计划时，马斯克给出了明确时间表：2025 年先生产几千台，放在特斯拉工厂测试。如果测试顺利，2026 年将扩大产量 10 倍，计划生产 5 到 10 万台机器人。再过一年，可能再扩大 10 倍，达到 50 万台机器人。(来源：搜狐科技)

星海图发布具身智能本体家族 R1 系列仿人形通用机器人

2025 年 1 月 2 日，星海图推出了 R1 系列仿人形通用机器人。R1 系列包括 R1Pro、R1 和 R1Lite 三款产品，标配英伟达 Jetson AGX Orin 32GB 平台，拥有 8 核 CPU 和 200 TOPS GPU 计算能力。R1Pro 全身 26 个自由度，可实现 360° 全向移动和多维感知交互，支持同构遥操和 VR 遥操。R1 全身 24 个自由度，可以实现 360° 立体感知，支持同构遥操和 VR 遥操。R1 Lite 全身 23 个自由度，可

以实现基础感知，支持同构遥操。星海图同步发布了 R1-T 同构遥操作平台，拥有全关节映射，支持毫米级操作精度、毫秒级响应速度。（来源：星海图）

新剑传动年产 100 万台人形机器人行星滚柱丝杠产业化项目诞生

2025 年 1 月 3 日，杭州新剑机电传动股份有限公司（下文简称“新剑传动”）年产 100 万台人形机器人行星滚柱丝杠产业化项目奠基仪式成功举行。新剑传动成立于 1999 年，专业从事于研发生产小模数蜗杆齿轮、座椅驱动器、行星滚柱丝杠、旋转型电驱动关节等相关系列产品，主要应用于半导体通讯、汽车、人形机器人、无人机等行业。为保持行星滚柱丝杠的领先地位和产能提升，满足市场需求，新剑传动在青山湖分两期建设总投入 26 亿元，其中一期投入 10 亿元，建设工程技术应用 AI 自学习串联数据达到产品质量可靠性，形成年产 100 万台人形机器人行星滚柱丝杠智能物联制造产线。（来源：中国机器人网）

智元机器人累计下线 1000 台通用具身机器人

2025 年 1 月 6 日，智元机器人量产的第 1000 台通用具身机器人正式下线，其中双足人形机器人（远征 A2/灵犀 X1）为 731 套，轮式通用机器人（远征 A2-/A2-W）为 269 套。（来源：智元机器人）

CES 2025: 英伟达发布 Cosmos 英伟达机器人军团近半数来自中国

2025 年 1 月 7 日，英伟达在 CES2025 上推出了 NVIDIA Cosmos 平台，英伟达机器人军团亮相。Cosmos 平台由生成式世界基础模型、高级分词器、加速视频处理管道等部分组成，旨在推进自动驾驶汽车和机器人等 Physical AI 系统的开发。Cosmos 可以从文本、图像和视频等输入组合以及机器人传感器或运动数据生成基于物理的视频。黄仁勋强调，Cosmos 生成优先考虑自动驾驶汽车和机器人用例的独特需求，例如真实世界环境、照明和物体持久性。Cosmos 的首批用户包括 1X、Agile Robots、Agility、Figure AI、Foretellix、Fourier、Galbot、Hillbot、IntBot、Neura Robotics、Skild AI、Virtual Incision、Waabi 和小鹏汽车等机器人和汽车公司以及共享出行公司 Uber。演讲中，英伟达亮相了由 14 款人型机器人组成的“机器人军团”，这些机器人分别来自 14 家企业，其中包含小鹏、宇树科技、银河通用、傅利叶、星动纪元和智元 6 家中国企业。（来源：中国经济网）

智元机器人发布首个机器人 4D 世界模型

据智元机器人 2025 年 1 月 8 日消息，智元机器人具身算法团队推出了 EnerVerse 架构，以自回归扩散模型为核心，通过生成未来具身空间来引导动作规划。团队设计了一种稀疏记忆机制，用于维持长程任务的上下文逻辑，并提出了自由锚定视角，灵活地表达 4D 空间。实验表明，EnerVerse 拥有卓越的 4D 生成能力，并在动作规划任务中达到了当前最优（SOTA）水平。（来源：智元机器人）

5 本周上市车型

表11：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	一汽大众	ID.4 CROZZ	改款	BEV	A	SUV	2,765	19.49-29.86	2025/1/3
2	东风乘用车	浩瀚 DH-i	改款	PHEV	A	SUV	2,775	12.19-12.59	2025/1/5
3	零跑汽车	零跑 C16 纯电	新增车型	BEV	B	SUV	2,825	16.18-18.98	2025/1/5
4	奇瑞新能源	iCAR V23	新增车型	BEV	A0	SUV	2,735	9.98-14.98	2025/1/6
5	一汽红旗	红旗 天工 08	全新产品	BEV	B	SUV	3,000	23.98-33.98	2025/1/7
6	比亚迪汽车	夏	全新产品	PHEV	C	MPV	3,045	24.98-30.98	2025/1/8
7	特斯拉汽车	Model Y	换代产品	BEV	B	SUV	2,890	26.35-30.35	2025/1/10

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

表12：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	东风乘用车	浩瀚	改款	燃油	A	SUV	2,775	8.99-11.39	2025/1/5

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

6 本周公告

表13: 本周 (2025.1.6-2025.1.10) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
涛涛车业	2025/1/7	全资子公司投资建设新项目	公司发布全资子公司投资建设新项目的公告: 公司全资子公司涛涛科技拟使用不超过人民币 6 亿元自有资金或自筹资金在浙江永康投资建设“年产 1 万辆高尔夫球车及整车关键部件产业化项目”。
赛力斯	2025/1/6	重大资产购买	公司发布重大资产购买的进展公告: 公司全资子公司赛力斯汽车拟以支付现金的方式购买华为持有的深圳引望 10% 股权, 交易金额为人民币 115 亿元。
继峰股份	2025/1/6	座椅总成项目定点	公司发布获得乘用车座椅总成项目定点的公告: 公司的全资子公司继峰座椅(常州) 获得某新能源汽车主机厂的两个座椅总成项目定点, 两个项目预计分别于 2026 年 4 月和 2026 年 5 月开始量产, 预计总金额合计为 31 亿元。
旭升集团	2025/1/8	获得客户项目定点	公司发布获得客户项目定点意向书的公告: 公司收到了北美知名传统汽车厂商的定点意向书, 公司将为该客户纯电平台供应变速箱壳体、电机外壳等 7 个零部件产品。项目生命周期不少于 5 年, 总销售金额约人民币 19 亿元。
德赛西威	2025/1/6	向特定对象发行股票	公司发布监事会对调整公司 2024 年度向特定对象发行股票事项的书面审核意见: 监事会经审核后, 认为公司本次向特定对象发行股票等相关事宜符合《公司法》等相关法律法规; 公司发布回购注销部分限制性股票减少注册资本的公告: 公司拟将 5 名激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 10,133 股进行回购注销, 注销后公司股本减至 5.55 亿股。
爱柯迪	2025/1/7	工商变更登记	公司发布完成工商变更登记的公告: 公司已完成工商变更登记手续, 股份总数增至 9.85 亿股, 注册资本增至 9.85 亿元。
宇通客车	2025/1/6	政府补贴	公司发布 2024 年第四季度获得政府补贴的公告: 公司于 2024 年 10 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日期间收到各项政府补助 8,604.90 万元。
拓普集团	2025/1/6	收购相关公司股权	公司发布拟收购相关公司股权的提示性公告: 公司董事会授权管理团队以不超过现金 3.30 亿元人民币洽谈收购芜湖长鹏 100% 股权。
金龙汽车	2025/1/7	产销数据快报	公司发布 2024 年 12 月份产销数据快报: 12 月份客车产量 6,399 辆, 同比+19.94%, 本年累计产量 49,357 辆, 累计同比+13.71%; 12 月份客车销量 7,297 辆, 同比+24.31%, 本年累计销量 50,104 辆, 累计同比+19.07%。
东风股份	2025/1/7	产销数据快报	公司发布 2024 年 12 月份产销数据快报: 12 月份汽车产量 18,343 辆, 同比+32.71%, 本年累计产量 150,940 辆, 同比-5.32%; 12 月份汽车销量 15,277 辆, 同比+56.96%, 本年累计销量 155,003 辆, 累计同比+2.47%。
江淮汽车	2025/1/8	产销数据快报	公司发布 2024 年 12 月产销数据快报: 12 月汽车合计产量 26,418 辆, 同比+7.14%, 本年累计产量 396,827 辆, 同比-9.72%; 12 月汽车合计销量 26,227 辆, 同比-11.06%, 本年累计销量 403,094 辆, 同比-7.42%。
爱玛科技	2025/1/8	实际控制人、董事长兼总经理解除留置	公司发布实际控制人、董事长兼总经理解除留置的公告: 公司实际控制人张剑先生于 2024 年 11 月 10 日被承德市监察委员会留置、立案调查, 现已解除留置措施。
瑞鹄模具	2025/1/8	高管选举	公司发布选举董事长、董事会各专门委员会委员和监事会主席的公告: 柴震先生担任公司第四届董事会董事长; 傅威连先生担任公司第四届监事会主席, 董事会下属委员会委员选举完毕。

潍柴动力	2025/1/10	高管变动	公司发布高管变动的公告：李鹏程先生辞任公司执行总裁职务；回购注销部分 A 股限制性股票的公告：公司拟将李鹏程先生所持有的已获授但尚未解除限售的全部 A 股限制性股票共 30 万股进行回购注销。
文灿股份	2025/1/7	限售股上市流通	公司发布向特定对象发行限售股上市流通的公告：本次股票上市类型为非公开发行股份；股票认购方式为网下，上市股数为 4,421.45 万股；股票上市流通日期为 2025 年 1 月 13 日。
华安鑫创	2025/1/8	股份解除质押及质押	公司发布持股 5%以上股东部分股份解除质押及质押的公告：公司持股 5%以上的股东肖炎先生，将其所持有的 112 万股份解除质押，占公司总股本的 1.40%；将其所持有的 181 万股进行质押，占公司总股本的 2.26%。
嵘泰股份	2025/1/9	股权激励限制性股票回购注销	公司发布股权激励限制性股票回购注销实施公告：公司拟回购注销原 10 位激励对象所持有的尚未解除限售的限制性股票共计 8.14 万股，占总股本的 0.04%，完成后公司总股本减少至 1.86 亿股。
经纬恒润	2025/1/10	回购股份方案	公司发布以集中竞价交易方式回购股份方案的公告：公司拟以集中竞价交易方式回购部分 A 股股份，本次回购股份的资金总额不低于人民币 1 亿元，不高于人民币 2 亿元，回购价格不超过人民币 130 元/股。
双环传动	2025/1/9	减持股份	公司发布合计持股 5%以上股东减持股份的预披露公告：合计持有公司股份 4,891.97 万股（占公司总股本比例 5.77%）的股东李绍光先生和李瑜先生计划以集中竞价或大宗交易方式合计减持公司股份数量不超过 800 万股（占公司目前总股本比例 0.94%）。
博威合金	2025/1/9	为全资子公司提供担保	公司发布为全资子公司提供担保的公告：因公司旗下全资子公司博威精密细丝日常经营的实际需要，公司为子公司提供的担保金额合计为不超过人民币 3.28 亿元；关于使用部分闲置募集资金临时补充流动资金的公告：公司拟使用部分闲置募集资金临时补充流动资金，金额不超过人民币 7.50 亿元。
豪能股份	2025/1/10	对外担保计划	公司发布 2024 年度对外担保计划的进展公告：为满足全资子公司昊轶强日常生产经营的资金需要，公司为其提供担保金额为人民币 3,000 万元，已实际为其提供的担保余额为人民币 6,000 万元。
森麒麟	2025/1/10	对外担保计划	公司发布 2025 年度为子公司提供担保的公告：公司 2025 年度为下属子公司提供担保事项，涉及对资产负债率超过 70%的子公司青岛森麒麟国际贸易有限公司、森麒麟轮胎（摩洛哥）公司提供担保，担保额度合计人民币 25 亿元。
爱柯迪	2025/1/10	停牌进展	公司发布筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的停牌进展公告：公司筹划以发行股份及支付现金的方式购买卓尔博（宁波）71%股权，同时拟发行股份募集配套资金。2025 年 1 月 6 日开市起开始停牌，停牌时间不超过 10 个交易日。

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: 乘用车批发销量及同比增速 (万辆; %)	3
图 2: 乘用车上险销量及同比增速 (万辆; %)	3
图 3: 新能源乘用车批发销量及同比增速 (万辆; %)	4
图 4: 新能源乘用车批发渗透率 (%)	4
图 5: 乘用车出口销量及同比增速 (万辆; %)	4
图 6: 分车系乘用车批发销量占比 (%)	4
图 7: 行业终端折扣率 (%)	5
图 8: 自主及合资终端折扣率 (%)	5
图 9: 自主品牌终端折扣率 (%)	6
图 10: 新势力终端折扣率 (%)	6
图 11: 日系合资折扣率 (%)	6
图 12: 欧美系合资终端折扣率 (%)	6
图 13: 豪华车合资折扣率 (%)	6
图 14: 二线豪华终端折扣率 (%)	6
图 15: 2024 年分车企批发销量及同环比增速 (万辆; %)	7
图 16: 主要原材料价格变化 (元/吨)	8
图 17: 全球海运费均值 (美元/FEUU)	9
图 18: 美元及欧元兑人民币中间价	9
图 19: 重卡批发销量月度变化情况 (辆)	10
图 20: 重卡出口量月度变化情况 (辆; %)	10
图 21: 天然气重卡销量及渗透率变动情况 (辆; %)	11
图 22: 新能源重卡销量及渗透率变动情况 (辆; %)	11
图 23: 行业总体两轮燃油摩托车销量 (排量>250cc, 辆)	12
图 24: 行业总体两轮燃油摩托车同比 (排量>250cc, %)	12
图 25: 两轮燃油摩托车销量 (250<排量≤400cc, 辆, %)	12
图 26: 两轮燃油摩托车销量 (400<排量≤500cc, 辆, %)	12
图 27: 2025.1.6-2025.1.10 申万行业区间涨跌幅 (%)	20
图 28: 申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)	20
图 29: 申万汽车行业子板块 2024 年至今涨跌幅 (%)	20
图 30: 近一周 (2025.1.6-2025.1.10) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	21
图 31: 乘用车周度上险销量 (辆) 及新能源渗透率 (%)	27
图 32: 行业终端折扣率 (%)	28
图 33: 自主及合资终端折扣率 (%)	28
图 34: 新能源终端折扣率 (%)	29
图 35: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)	31
图 36: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)	31
图 37: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)	32
图 38: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)	32
图 39: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)	32
图 40: 赛轮中国香港公司销量及增速 (万吨; %)	32
图 41: 玲珑泰国工厂销量及增速 (万吨; %)	33
图 42: 原材料价格加权指数跟踪	33
图 43: 中国出口海运费占集装箱货值比重	33

表格目录

表 1: 乘用车销量及同环比增速 (%)	5
表 2: 中大排摩托车 (> 250cc) 销量预测	13
表 3: 2025.1.6-2025.1.10 A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	21
表 4: 中央政府汽车以旧换新政策梳理	23

表 5: 近期地方汽车消费刺激政策	24
表 6: 2025 年 1 月主要品牌权益及优惠政策	25
表 7: 中国 PCR 轮胎行业开工率 (%)	29
表 8: 中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)	30
表 9: 全球半钢胎行业 2024 年 1-11 月销量同比增速	31
表 10: 全球全钢胎行业 2024 年 1-11 月销量同比增速	31
表 11: 本周上市新能源车型	39
表 12: 本周上市燃油车型	39
表 13: 本周 (2025.1.6-2025.1.10) 重要公告	40

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获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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