

2024Q3 自主成长加速 盈利持续高增

2024年10月20日

➤ **本周数据:** 10月第二周(10.07-10.13)乘用车销量 59.4 万辆,同比+38.0%,环比+49.0%; 新能源乘用车销量 29.5 万辆,同比+78.2%,环比+61.9%; 新能源渗透率 49.7%,环比+4.0pct。

➤ **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 1.02%,在申万子行业中排名第 19 位,表现强于沪深 300 (+0.77%)。细分板块中,商用载货车、汽车零部件、摩托车及其他、商用载客车、汽车服务、乘用车分别上涨 8.08%、2.09%、1.56%、0.25%、0.25%,乘用车下跌 1.84%。

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

➤ **2024Q3 业绩: 自主崛起提速 规模效应促进盈利。**前期,我们在 Q3 业绩前瞻中判断:看好业绩强势的整车比亚迪、吉利、小鹏、理想、零跑、赛力斯等及业绩超预期零部件,本周披露的三季度个股业绩基本符合此前预期:

业绩前瞻判断: 1) **整车:** 2024Q3 乘用车批发销量 690 万辆,同比-2.4%,环比+6.4%。结构端,新能源、自主渗透率持续提升,出口环比相对平稳。格局端,零跑、小鹏、理想、赛力斯、比亚迪、奇瑞、吉利环比表现较好。2) **零部件:** 收入端热销车企产业链预计表现较好,成本端原材料整体下降,海运费增长显著,汇兑收益预计同比小幅下降; 3) **两轮车:** 2024Q3 中大排销量同比+32%,环比-13%,出海业务占比较高的部分公司有来自汇兑变动的业绩不确定性。

从披露业绩来看: 1) **整车:** 赛力斯披露预盈公告,2024Q3 归母净利润中值为 21.75 亿元,环比+54.8% (2023Q3 为-9.5 亿元),环比改善主要原因为规模效应下公司毛利率/费用率环比均有一定改善; 2) **零部件:** 福耀玻璃、银轮股份、瑞鹄模具等零部件公司业绩符合预期,扣非增速均在 30~40%之间; 3) **两轮车:** 春风动力业绩超预期,主要原因是中大排摩托车内外销共振向上+全地形车需求回暖带来营收高增,规模效应带动销售/管理费用率大幅下降,实现扣非净利润 3.6 亿元,同比+46.6%,表现亮眼。

➤ **尊界将于广州车展亮相 智驾拐点向上。**10月17日,余承东透露,华为与江淮汽车合作的尊界将在下个月广州车展亮相,明年春天上市,定位售价超过 100 万元的高性能车。智能驾驶催化不断,国内三重拐点向上,1) 政策端, L3 路测政策出台,自动驾驶汽车全无人商业化运营相关政策不断落地; 2) 供给端,华为、小鹏、极氪、理想、小米城市 NOA 2024 年将加速开通,头部车企比亚迪加速智能驾驶落地; 3) 需求端,社会公众对于全无人自动驾驶汽车接受度不断提升,智驾逐步成为购车重要影响因素,看好高阶智驾渗透率稳步提升。

➤ **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【比亚迪、吉利汽车、赛力斯、江淮汽车】。

零部件: 看好: 1、**新势力产业链:** 推荐 T 链-【拓普集团、新泉股份、双环传动】; 华为链-【沪光股份、瑞鹄模具、文灿股份、星宇股份】。2、**智能化:** 智能驾驶-【伯特利、德赛西威、经纬恒润】+智能座舱-【上声电子、继峰股份】。

轮胎: 推荐龙头【赛轮轮胎】及高成长【森麒麟】。

重卡: 天然气重卡上量+需求向上,推荐【中国重汽】。

摩托车: 推荐中大排量龙头车企【春风动力】。

➤ **风险提示:** 汽车行业竞争加剧; 需求不及预期; 智驾进度不及预期。

推荐

维持评级



分析师 崔琰

执业证书: S0100523110002

邮箱: cuiyan@mszq.com

相关研究

- 1.汽车和汽车零部件行业周报 20241013: 地方政策驱动需求向好 特斯拉引领智驾新篇-2024/10/13
- 2.智能驾驶系列报告二: 特斯拉 FSD: 智驾全栈自研 开启宏图新篇-2024/10/10
- 3.汽车和汽车零部件行业周报 20241007: 假期港股汽车走强 看多强势车企+智驾-2024/10/07
- 4.新势力系列点评十一: 新势力销量新高 供给驱动加速-2024/10/03
- 5.汽车和汽车零部件行业周报 20240929: 汽车板块投资思考: 看多强势车企+智驾-2024/09/29

目录

1 周观点：规模效应加强盈利 智驾拐点向上	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	7
2 本周行情：整体强于市场	9
3 本周数据：10月第二周乘用车销量 59.4 万辆 同比+38.0% 环比+49.0%	11
3.1 地方开启新一轮消费刺激政策	11
3.2 价格秩序稳定 竞争强度相对趋缓	14
3.3 10月第二周乘用车销量 59.4 万辆 同比+38.0% 环比+49.0%	15
3.4 2024年9月整体折扣与2024年8月基本持平	15
3.5 PCR 开工率维持高位	17
3.6 本周原材料价格涨跌分化	22
4 本周要闻：余承东：尊界将在广州车展亮相 小马智行正式递表 IPO 估值超 85 亿美元	24
4.1 电动化：余承东：尊界将在广州车展亮相	24
4.2 智能化：小马智行正式递表 IPO 估值超 85 亿美元	25
5 本周上市车型	27
6 本周公告	28
8 风险提示	30
插图目录	31
表格目录	31

1 周观点：规模效应加强盈利 智驾拐点向上

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、伯特利、拓普集团、新泉股份、沪光股份、赛轮轮胎、春风动力】。

2024Q3 业绩：自主崛起提速 规模效应加强。前期，我们在 Q3 业绩前瞻中判断：看好业绩强势的整车比亚迪、吉利、小鹏、理想、零跑、赛力斯等及业绩超预期零部件，本周披露的三季报个股业绩基本符合此前预期：

业绩前瞻判断：1) 整车：2024Q3 乘用车批发销量 690 万辆，同比-2.4%，环比+6.4%。结构端，新能源、自主渗透率持续提升，出口环比相对平稳。格局端，零跑、小鹏、理想、赛力斯、比亚迪、奇瑞、吉利环比表现较好。**2) 零部件：**收入端热销车企产业链预计表现较好，成本端原材料整体下降，海运费增长显著，汇兑收益预计同比小幅下降；**3) 两轮车：**2024Q3 中大排销量同比+32%，环比-13%，出海业务占比较高的部分公司有来自汇兑变动的业绩不确定性。

从披露业绩来看：1) 整车：赛力斯披露预盈公告，2024Q3 归母净利润中值为 21.75 亿元，环比+54.8%（2023Q3 为-9.5 亿元），环比改善主要原因为规模效应下公司毛利率/费用率环比均有一定改善；**2) 零部件：**福耀玻璃、银轮股份、瑞鹄模具等零部件公司业绩符合预期，扣非增速均在 30~40%之间；**3) 两轮车：**春风动力业绩超预期，主要原因是中大排摩托车内外销共振向上+全地形车需求回暖带来营收高增，规模效应带动销售/管理费用率大幅下降，实现扣非净利润 3.6 亿元，同比+46.6%，表现亮眼。

尊界将于广州车展亮相 智驾拐点向上。10 月 17 日，余承东透露，华为与江淮汽车合作的尊界将在下个月广州车展亮相，明年春天上市，定位售价超过 100 万元的高性能车。智能驾驶催化不断，国内三重拐点向上，1) 政策端，L3 路测政策出台，自动驾驶汽车全无人商业化运营相关政策不断落地；2) 供给端，华为、小鹏、极氪、理想、小米城市 NOA 2024 年将加速开通，头部车企比亚迪加速智能驾驶落地；3) 需求端，社会公众对于全无人自动驾驶汽车接受度不断提升，智驾逐步成为购车重要影响因素，看好高阶智驾渗透率稳步提升。

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。

1) 需求端：受益于 8 月乘用车销量超预期，叠加政策刺激及 9 月旺季，预计需求维持高位；2) 成本端：2024Q3 原材料整体下降，其中热轧卷、铝 A00 价格

大幅下降；3) 业绩端：2024Q3 总量、新能源、出口环比表现较好，规模效应+降本加强+原材料价格下降，海运费不利因素影响有限，预计 2024Q3 业绩持续提升。当前时间点，我们重点看好智能驾驶赛道及三季报预计表现较优的零部件：1) 智能驾驶赛道：特斯拉自动驾驶出租车 Robotaxi 于美国西部时间 2024 年 10 月 10 日发布，我们认为，智能驾驶催化不断，国内智驾政策、供给、需求三重拐点向上，看好智能驾驶域控、智驾执行器等相关零部件；2) 三季报业绩表现突出标的：国内整车需求向上，预计 2024Q3 环比表现较好的为零跑、小鹏、理想、赛力斯、比亚迪、奇瑞、吉利等产业链。

短期看，智能化是最强主线，2024 年是城市 NOA 重要落地年份，域控制器、智驾传感器等智能驾驶零部件迎来加速渗透，同时，华为、小米产业链增量可期，**坚定看好新势力产业链+智能电动增量，推荐：**

1、新势力产业链：推荐 T 链-【拓普集团、新泉股份、双环传动】；推荐华为产业链-【沪光股份、瑞鹄模具、文灿股份、星宇股份】

2、智能化核心主线：推荐智能驾驶-【伯特利、德赛西威、经纬恒润】+智能座舱-【上声电子、继峰股份】。

1.3 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值

房地产政策利好，叠加节假日公路货运量恢复，重卡板块估值有望持续修复。

1) 需求端：利好政策出台，国庆房地产市场多地商品房销量显著增长，拉动货运、工程重卡需求提升。根据住建部，国庆期间 50 多个城市出台本地房地产市场优化政策，多地商品房销量显著增长；物流需求在节日期间恢复，拉动货运需求显著增长。国庆期间高速公路货车的日均流量达 500 万到 520 万辆左右，和去年假期基本持平；国四加速淘汰，以旧换新政策继续提振需求。上海市宣布 10 月 15 日起对国四柴油载货汽车限行，同时 9 月以来成都、黑龙江、石家庄等多地陆续出台补贴细则，推动中重卡加速置换。2) 业绩端：2024Q3 零售量、批发量同环比均有所下滑，主要受去年同期高基数和季节性因素影响。2024Q3 我国重卡上牌量为 13.0 万辆，同比-15.4%，环比-21.4%；批发销量为 17.8 万辆，同比-18.2%，环比-23.0%；2024Q3 重卡出口同环比小幅下滑，但总体维持高基数，产品性价比优势仍然显著。2024Q3 我国重卡出口量为 7.0 万辆，同比-2.3%，环比-9.8%，同环比均小幅下滑，主要受俄罗斯进口报废税政策影响；2024Q3 天然气重卡销量及渗透率均不及预期，原因主要为气温下降，供暖需求增加，燃气价格上升，天然气重卡性价比下降。2024Q3 天然气重卡销量为 4.0 万辆，同比-26.9%，环比-37.7%；渗透率为 30.4%，同比-4.8pct，环比-8.0pct；新能源重卡销量及渗透率表现亮眼，同环比均呈现高增态势，维持高景气度。2024Q3 新能源重卡销量为 2.1 万辆，同比+149.5%，环比+24.4%；渗透率为 15.9%，同比+10.5pct，环比+5.9pct。展望四季度，旺季到来叠加以旧换新政策刺激，重卡需求有望持续复苏。

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

9月中下旬开始，中重卡以旧换新补贴政策已在全国多省市逐步落地并实施。以旧换新细则出台后，多省市积极响应，结合本地实际情况出台了相应的中重卡以旧换新具体补贴政策，各地补贴政策的具体内容如补贴金额、范围、期限等，普遍与中央文件一致。随着具体政策的落实，重卡终端需求有望加速复苏。

表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】。

1.4 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头

优质供给持续导入，自主摩企新车频出。近日工信部申报的新车中，包括钱江赛700、SV921、无极CU600等。其中，600cc级别无极LX600-2即将上市，该车搭载双缸发动机，实际排量为578cc，最大功率为45kW，并且极速可达170km/h；另外，钱江推出了一款造型延续家族式设计的钱江赛700跑车，这款四缸发动机车型的实际排量为680cc，最大功率达到74.5kW，在整备质量上达到了206kg；钱江公升级复古四缸跑车QJ900GS-8F也出现在工信部申报名单中，该车搭载直列四缸发动机，实际排量达到921cc，最大功率为95kW，极速可达239km/h。

8月中大排量销量同比高增，出口持续恢复。销量：据中国摩托车商会数据，2024年8月250cc(不含)以上摩托车销量6.8万辆，同比+43.6%，环比-5.9%。1-8月累计销量49.6万辆，同比+38.5%。1)内销：250cc+摩托车8月内销4.0万辆，同比+47.0%，环比-14.1%。1-8月累计内销28.6万辆，同比+26.1%；2)出口：摩托车8月出口2.9万辆，同比+39.1%，环比+8.5%，同比增长原因为头部企业在250-500cc排量段出口持续增长，环比增长主要原因为部分企业出口订单恢复及欧5+认证持续推进；1-8月累计出口21.1万辆，同比+61.7%。我们认为8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起中大排量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，我们预计中大排量摩托车市场维持较高景气度。

推荐中大排量龙头车企。中大排量摩托车市场快速扩容，供给端头部车企新车型、新品牌投放加速提供行业发展的核心驱动力，同步助长摩托车文化逐步形成，

持续推荐中大排摩托车赛道。参考国内汽车发展历史及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌有望成为中大排量摩托车需求崛起最大受益者，推荐【春风动力】。

1.5 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长

轮胎行业主要逻辑：

1) 短期：业绩兑现（胎企业绩持续超预期）+需求维持高位（国内开工新高&海外进口同环比高增）+低估值；

2) 中期：①**智能制造能力外溢**，中国胎企的后发优势体现在智能制造能力，根据胎企可研报告 25-40%开工率即可实现盈亏平衡（更快盈利）、人均创收高于外资胎企（更高自动化率）、全球化建厂（逐渐淡化双反影响）；②**产能结构优化**，第一梯队胎企开启第二轮（东南亚之外）的产能投建，全球化更进一步，第二梯队企业在东南亚的产能开始释放带来业绩高增，根据胎企年报及科研报告，海外工厂净利率远高于国内；③**产品结构优化**，胎企产品结构从半钢胎、全钢胎逐渐拓展至非公路、航空胎等品类；17 寸及以上产品占比持续提升带动单胎价格提升；开发液体黄金、石墨烯等新技术提升中高端产品占比；

3) 长期：①**全球化替代**，第一梯队胎企摩洛哥、西班牙、塞尔维亚等地区产能逐渐投建，逐渐实现中国胎企的全球化替代；②**品牌力提升**，自主胎企通过液体黄金轮胎、石墨烯轮胎、朝阳 1 号等中高端产品推出，逐渐提升品牌力；自主胎企在自主车企、合资车企、外资车企陆续定点，有望实现品牌力提升。

半钢胎开工率高位，全钢胎需求环比恢复。2024 年 10 月 18 日当周国内 PCR 开工率 79.47%，周度环+1.17pct，处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 60.72%，周度环+18.17pct，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 10 月 PCR 加权平均成本同比+7.7%，环比+3.6%；TBR 加权平均成本同比+8.1%，环比+5.2%。

欧线海运费环比下降显著，2024 年 10 月 18 日当周中国出口海运费为 3,413 美元/FEUU，同比+225.6%，环比-5.9%；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 10.1%，同比+7.5pct，环比-0.6pct；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 3,523 美元/FEUU，同比+260.2%，环比-0.1%，占货值比重达 10.4%，同比涨幅较大、环比已出现显著

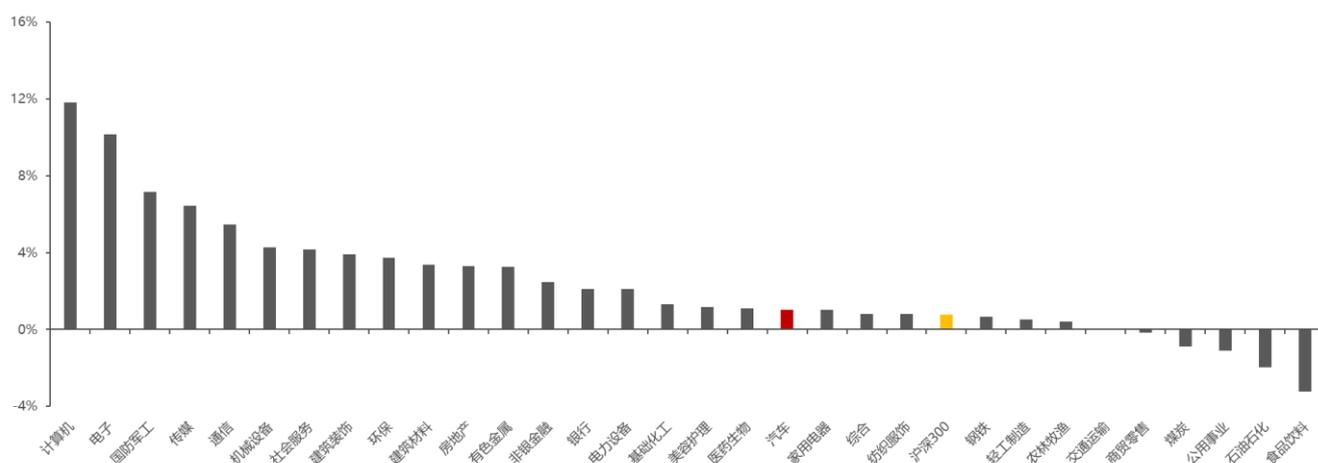
下降趋势。

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

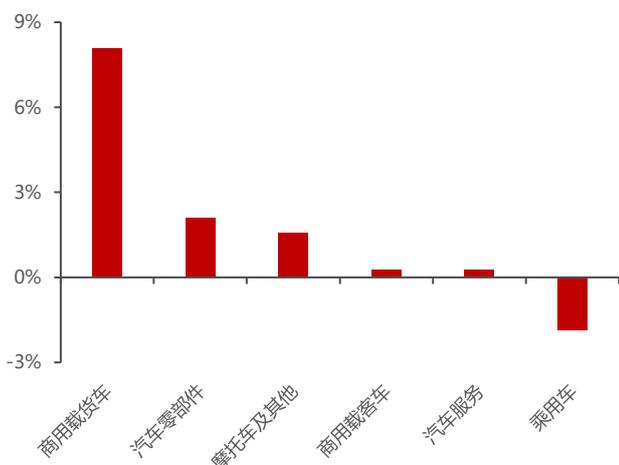
汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块上涨 1.02%，在申万子行业中排名第 19 位，表现强于沪深 300 (+0.77%)。细分板块中，商用载货车、汽车零部件、摩托车及其他、商用载客车、汽车服务、乘用车分别上涨 8.08%、2.09%、1.56%、0.25%、0.25%、乘用车下跌 1.84%。

图1：2024.10.14-10.18 申万行业区间涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

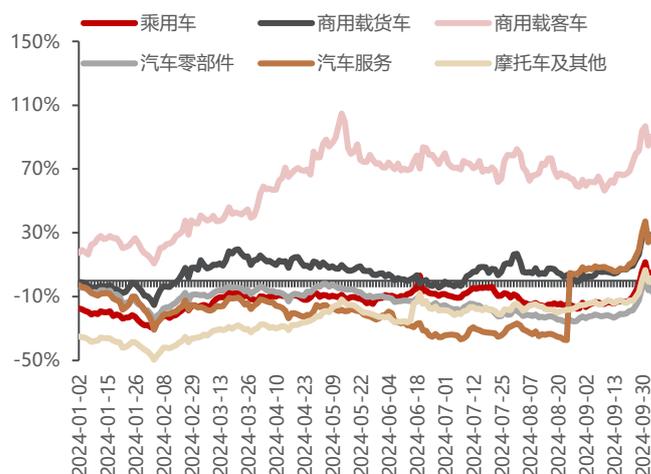
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)



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（2024.10.14-10.18）

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

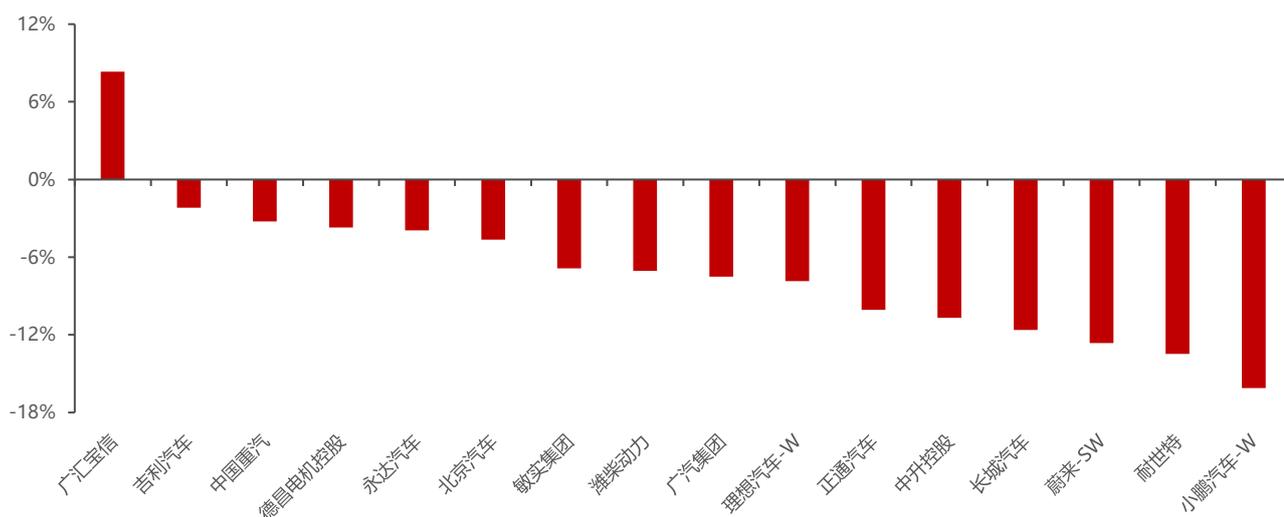
注：涨跌幅截至日期 2024.01.01-2024.10.18

表2：2024.10.14-10.18 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 (%)
建邦科技	54.1%	卡倍亿	-16.7%
兴民智通	28.9%	长城汽车	-6.6%
华洋赛车	25.4%	潍柴动力	-5.9%
金固股份	25.2%	兴瑞科技	-5.3%
华密新材	24.8%	赛轮轮胎	-5.0%
朗博科技	24.6%	一彬科技	-4.6%
德众汽车	23.5%	浙江世宝	-4.6%
艾可蓝	23.2%	上汽集团	-4.1%
旺成科技	22.4%	铭科精技	-4.0%
江淮汽车	22.2%	襄阳轴承	-3.7%

资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：近一周（2024.10.14-10.18）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: 10 月第二周乘用车销量 59.4 万辆 同比+38.0% 环比+49.0%

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、上海市、河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
四川省成都市	2024 年 10 月 24 日	2024 年 11 月 10 日	成都高新区 2024 年第二轮燃油汽车消费补贴	燃油	15 万元(含)以下的, 每辆补贴 2000 元, 名额 1000 台; 15 万元(不含)-25 万元(含)的, 每辆补贴 4000 元, 名额 800 台; 25 万元(不含)-35 万元(含)的, 每辆补贴 6000 元, 名额 400 台; 35 万元(不含)以上的, 每台补贴 8000 元, 名额 300 台。
上海市闵行区	2024 年 10 月 15 日	2025 年 1 月 27 日	闵行区区级汽车促消费增长补贴政策	燃油/新能源	车价低于 15 万元 (含) 的新车, 每辆车补贴 1000 元; 车价高于 15 万元, 低于 30 万元 (含) 的新车, 每辆车补贴 2000 元; 车价高于 30 万元的新车, 每辆车补贴 3000 元。
河南省汤阴县	2024 年 10 月 12 日	2024 年 10 月 31 日	汤阴新一轮汽车补贴	燃油/新能源	对在汤阴县限额以上汽车销售企业购买新车的个人消费者, 按购车价格 (机动车销售统一发票含税价) 的 5% 给予消费者补贴, 最高不超过 10000 元/台。
陕西省西安市	2024 年 9 月 26 日	2024 年 10 月 7 日	2024 年西安市新能源汽车	新能源	1.购车发票金额为 10 万元(不含)以下的, 每辆补贴 1000 元;2.购车发票金额为 10 万元(含)至 20 万元(不含)的, 每辆补贴 3000 元;3.购车发票金额在 20 万元(含)以上的, 每辆补贴 5000 元。

			促消费活动		
河北省石家庄市	2024年9月14日	2024年12月31日	石家庄市2024年汽车置换更新补贴政策	燃油/新能源	对售出旧车并购买新能源乘用车的, 补贴1.5万元; 对售出旧车并购买燃油乘用车的, 补贴1万元。
河北省栾城市	2024年9月14日	2024年12月31日	掌上栾城汽车置换更新	燃油/新能源	对售出旧车并购买新能源乘用车的, 补贴1.5万元; 对售出旧车并购买燃油乘用车的, 补贴1万元。
浙江省嘉兴市	2024年8月22日	2024年12月31日	浙江省置换更新补贴	燃油/新能源	新车价格在5万至15万(不含)之间的燃油车补贴6000元, 新能源汽车补贴8000元; 价格在15万至25万(不含)之间的燃油车补贴8000元, 新能源汽车补贴10000元; 价格在25万及以上的燃油车补贴10000元, 新能源汽车补贴12000元。新车价格为《机动车销售统一发票》开票价。
河北省肃宁县	2024年8月15日	2024年9月10日	肃宁县政府汽车促销惠民补贴政策	燃油/新能源	1.购置车辆单价(以购车发票为准, 下同)10万以内(不含)的, 补贴1000元; 车辆单价10万(含)-20万(含)的, 补贴3000元; 车辆单价20万(不含)以上的, 补贴5000元。全款购车、贷款购车均可以参与活动, 本次活动只针对裸车价格, 汽车装具、保险等衍生服务内容不参与活动, 对恶意提高刷卡金额或提高开票金额行为, 不予补贴。补贴流程: 顾客选购汽车→开具发票并留存身份证和发票复印件→填写补贴登记表→付款(顾客付款时直接扣除补贴金额)。
辽宁省大连市	2024年8月14日	2024年9月30日	第二十九届大连国际汽车展览会	燃油/新能源	本次消费补贴采取购车发放红包的方式, 面向活动期间在银联“云闪付”APP公示的车企或二手车销售企业购买非运营乘用车的消费者, 取得红包后可在支持银联“云闪付”APP的商企消费使用。燃油新车: 单车购置费用5万元(含)至10万元的, 发放2000元红包; 单车购置费用10万元(含)至20万元的, 发放4000元红包; 单车购置费用20万元(含)至30万元的, 发放5000元红包; 单车购置费用30万元(含)以上的, 发放6000元红包。 新能源新车: 单车购置费用10万元(含)至20万元的, 发放4500元红包; 单车购置费用20万元(含)至30万元的, 发放5500元红包; 单车购置费用30万元(含)以上的, 发放6500元红包。 二手车: 单车购置费用5万元(含)至10万元以下的, 发放1000元红包; 单车购置费用10万元(含)以上的, 发放2000元红包。
吉林省吉林市丰满区	2024年8月13日	2024年8月20日	2024年丰满区“龙行天下 擎动丰满”第三批汽车	燃油/新能源	本次活动共发放汽车消费券10万元。活动期间, 在丰满区参加活动的限上汽车销售企业购买5万元及以上乘用车(非营运车辆, 不含二手车交易)的个人消费者(限中国户籍), 在享受企业优惠政策后, 按购车发票金额享受三类政府消费券专享红包优惠, 具体标准如下: 5万(含)至10万, 燃油车/新能源

			消费券促销活动		车补贴 1000, 10 万 (含) 至 20 万, 燃油车/新能源车补贴 2000, 20 万 (含) 以上, 燃油车/新能源车补贴 3000
贵州省六盘水市	2024 年 8 月 12 日	2024 年 10 月 5 日	六盘水高新区购车领补贴活动	燃油/新能源	<p>活动期间, 对在六盘水高新区内参与活动的汽车零售企业购置并完成交款提车及上牌(不限上牌地)的 7 座(含 7 座)以下乘用车(含新能源、燃油)、非营运、个人落户车辆给予补贴, 补贴以电子消费券券包形式发放, 消费券适用于六盘水高新区内的指定商家。</p> <p>购新车价格在 10 万元(不含)以内, 每台车给予补贴价值 1000 元的消费券券包, 补贴名额 250 个;购新车价格在 10 万元(含)-20 万元(不含), 每台车给予补贴价值 2000 元的消费券券包, 补贴名额 124 个;购新车价格 20 万元(含)-30 万元(不含), 每台车给予补贴价值 2500 元的消费券券包, 补贴名额 100 个;购新车价格 30 万元(含)以上, 每台车给予补贴价值(如第一档 3000 元的消费券券包, 补贴名额 82 个。位补贴名额已领完, 可顺延至第二档位, 以此类推。名额有限, 领完即止, 每辆车仅可领用一份。)</p>
贵州省贵州贵安新区	2024 年 8 月 12 日	未明确	贵州省商务厅联合省内重点二手车经销企业启动二手车以旧换新促销活动	燃油/新能源	<p>据介绍, 本次活动将以消费券的形式发放补贴。</p> <p>其中, 购置 8 万元以上 15 万元以下二手车的, 给予 1000 元的消费补贴, 即十张面额为 100 元的消费券;</p> <p>购置 15 万元以上 25 万元以下二手车的, 给予 2000 元的消费补贴, 即二十张面额为 100 元的消费券;</p> <p>购置 25 万元以上二手车的, 给予 3000 元的消费补贴, 即三十张面额为 100 元的消费券; 消费券满 101 元可用, 可叠加使用, 最高可叠加 20 张。</p> <p>目前, 活动已上线启动, 消费者可下载“云闪付”APP 关注参与。</p>
山东省淄博市	2024 年 8 月 9 日	未明确	“惠享淄博”汽车消费季活动	燃油/新能源	<p>“惠享淄博”汽车消费季 2023 年 3 月 7 日-6 月 30 日 (按开票时间排序) 的汽车消费券补贴已全部发放到位, 请已在云闪付提交资料并审核通过的消费者, 用提交材料时的手机号登录云闪付 APP, 点击“我的” - “红包” 查看领取。</p> <p>参加“惠享淄博”汽车消费季活动用户获得的汽车消费券补贴有效期为五年, 可用于购物、加油、餐饮等消费, 也可还信用卡, 凡张贴银联标识的商户都可以使用, 没有地域限制。对于声称“可帮其套现, 另外收取手续费”等说辞, 均属诈骗, 请各位消费者在接到此类电话时注意甄别、谨防受骗。</p>
河南省郑州市	2024 年 8 月 9 日	未明确	郑州提高汽车以旧换新补贴标准	燃油/新能源	<p>一、对按照《汽车以旧换新补贴实施细则》(商消费函〔2024〕75 号)要求, 报废符合条件旧车并购买符合条件新车的个人消费者, 补贴标准由购买新能源乘用车补 1 万元、购买燃油乘用车补 7000 元, 分别提高至 2 万元和 1.5 万元。对已提交申请且符合补贴条件的消费者, 按照调整后的补贴标准执行。</p> <p>二、消费者申请补贴, 相应报废机动车须在 2024 年 7 月 24 日(含当日)前登记在本人名下。</p>

三、消费者申请补贴，银行卡必须为补贴申请人本人名下且为商业银行在境内发行的银联借记卡（I类银行账户），线上填报补贴申请时，须准确填写开户行信息，具体到发卡点（例：XX银行XX支行）。已经上传材料并提报银行卡信息的消费者需到银行升级卡类，账号不能变更。

四、在以旧换新补贴申领过程中，申请人需保证所有按要求提交的资料、所做的陈述和所填写的资料内容等真实有效，并对信息的真实性负责。

五、对审核中遇到的辨识不清、填写错误等需要退回修改或需要提交其他佐证材料的情况，将会通过短信通知申请人，请注意查收并到小程序内查看退回原因，及时修改材料后再统一上传。

本次活动共计发放消费券 50 万元。汽车消费券适用于家庭乘用车，含 7 座及以下非营运小型轿车（含轻型普通货车）。不包括货车、营运车、特种车及二手车。消费券标准：1.赣县区税务部门开具的机动车销售统一发票金额在 5 万元(不含)以下，每辆可申领消费券 2000 元。2.赣县区税务部门开具的机动车销售统一发票金额在 5 万元(含)-15 万元(不含)，每辆可申领消费券 3000 元。3.赣县区税务部门开具的机动车销售统一发票金额在 15 万元(含)以上，每辆可申领消费券 4000 元。4、汽车以旧换新（旧车车主与新车购车人为同一人），在新车补贴标准基础上增加 1000 元消费券。

补贴对象：活动期间在六安市金安区注册并报名通过的汽车销售企业中购买国六标准以上新的 7 座及 7 座以下的燃油汽车或新能源汽车并在六安市上牌的个人消费者。补贴政策：购买新能源汽车，3 万元-10 万元(不含)汽车可用 1800 新能源车补贴、10 万元-20 万元(不含)汽车可用 3500 新能源车补贴、20 万元-30 万元(不含)汽车可用 5000 新能源车补贴、30 万元及以上汽车可用 6000 新能源车补贴；购买燃油车，3 万元-10 万元(不含)汽车可用 1000 补贴、10 万元-20 万元(不含)汽车可用 2000 补贴、20 万元-30 万元(不含)汽车可用 4000 补贴、30 万元及以上汽车可用 5000 补贴。

江西省赣州市 赣县区	2024 年 8 月 5 日	2024 年 8 月 31 日	2024 年 “赣县区 以旧换新 购车” 乘用车	夏季汽车 消费券来 啦
---------------	-------------------	--------------------	--------------------------------------	-------------------

安徽省六安市 金安区	2024 年 8 月 5 日	2024 年 8 月 10 日	六安市金 安区汽车 消费补贴 爱尚皋城 金秋有约	燃油 /新 能源
---------------	-------------------	--------------------	--------------------------------------	----------------

资料来源：吉林欧亚商都、贵州多彩宝、淄川融媒、肃宁融媒、贵州贵安新区管理委员会、大连发布等，民生证券研究院

3.2 价格秩序稳定 竞争强度相对趋缓

7 月整体新能源汽车市场竞争相对趋缓。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)
----	------	------	----	----------------	----------------	----------

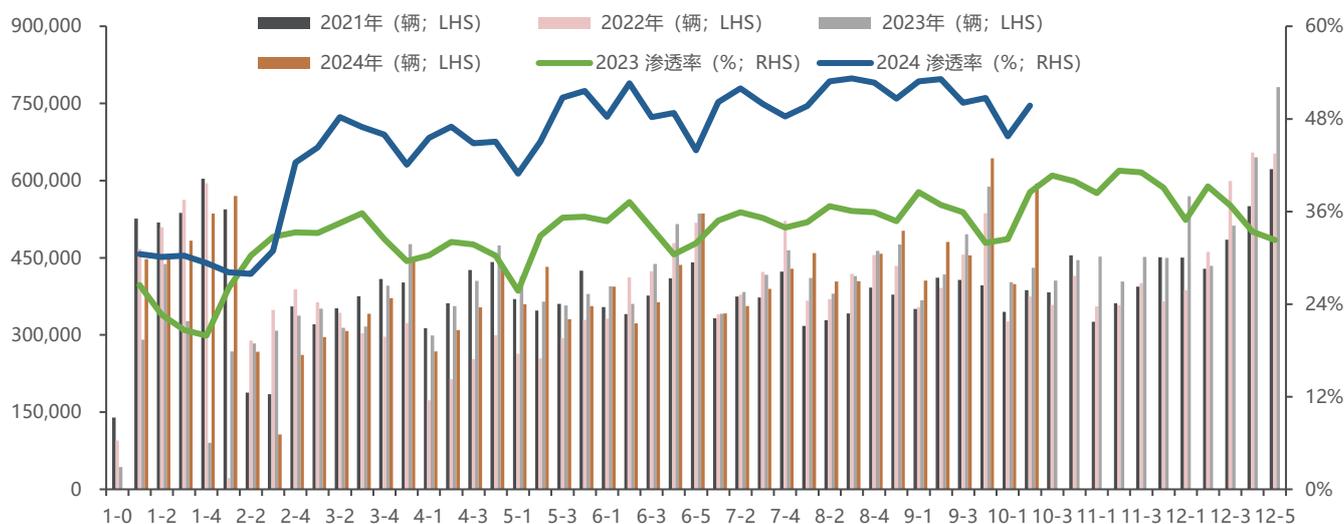
比亚迪	2024/7/29	插混	方程豹 豹5 全系	28.98-35.28	23.98-30.28	-50,000
上汽大众	2024/7/31	纯电	ID.4 X	15.98-21.18	14.98-19.78	(-10,000)-(-14,000)
蔚来	2024/6/12	纯电	蔚来全系新车	32.8-52.8	29.8-49.8	-30,000
极狐	-	新能源	阿尔法 S5	17.68-21.68	15.18-19.18	-25,000

资料来源：各公司官网，第一电动，民生证券研究院

3.3 10月第二周乘用车销量 59.4 万辆 同比+38.0% 环比+49.0%

政策刺激叠加需求向好，新能源渗透率超 50%。10 月第二周 (10.07-10.13) 乘用车销量 59.4 万辆，同比+38.0%，环比+49.0%；新能源乘用车销量 29.5 万辆，同比+78.2%，环比+61.9%；新能源渗透率 49.7%，环比+4.0pct。

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 9 月整体折扣与 2024 年 8 月基本持平

整体折扣率：2024 年 9 月整体折扣与 2024 年 8 月基本持平

截至 9 月上旬，行业整体折扣率为 15.40%，环比持平；截至 9 月下旬，行业整体折扣率为 15.40%，环比-0.02pct。

燃油 VS 新能源：9 月燃油车、新能源折扣均减小，燃油车折扣力度大于新能源

截至9月上旬，燃油车折扣率为17.5%，环比-0.29pct；新能源车折扣率为11.6%，环比-0.22pct；

截至9月下旬，燃油车折扣率为17.7%，环比+0.21pct；新能源车折扣率为11.2%，环比-0.37pct。

合资 VS 自主：9月合资折扣力度>自主。

截至9月上旬，合资折扣率为20.71%，环比+0.02pct；自主折扣率为9.65%，环比+0.07pct；

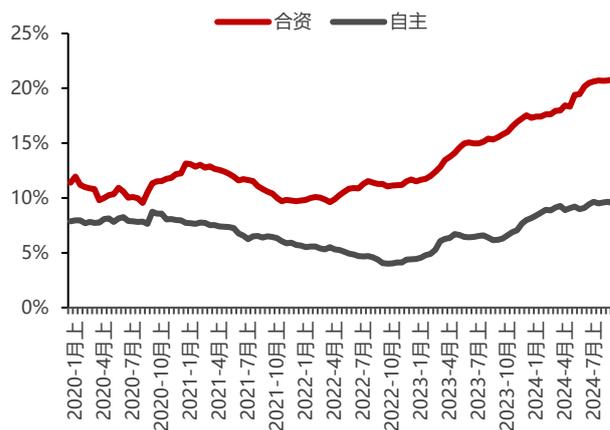
截至9月下旬，合资折扣率为20.82%，环比+0.12pct；自主折扣率为9.51%，环比-0.14pct。

图6：行业终端折扣率（%）



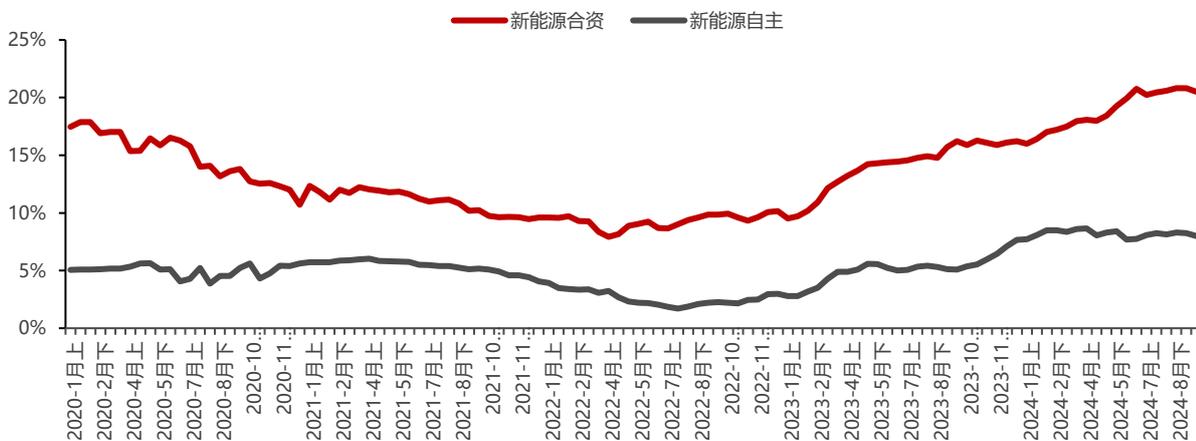
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图7：自主及合资终端折扣率（%）



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图8：新能源终端折扣率（%）



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

3.5 PCR 开工率维持高位

半钢胎开工率高位，全钢胎需求环比恢复。2024年10月18日当周国内PCR开工率79.47%，周度环+1.17pct，处于近10年开工率高位，国内外需求旺盛；国内TBR开工率60.72%，周度环比+18.17pct，处于近10年来中等水平。

表5：中国PCR轮胎行业开工率（%）

	半钢胎开工率												平均
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2015年	63.0%	52.7%	64.8%	71.1%	73.6%	74.2%	70.2%	66.6%	60.4%	63.8%	66.3%	64.8%	66.0%
2016年	58.6%	46.9%	70.8%	75.5%	73.5%	72.2%	71.3%	69.7%	71.9%	70.6%	73.6%	73.4%	69.0%
2017年	69.6%	64.6%	73.1%	69.3%	59.7%	66.8%	62.0%	63.1%	66.1%	68.2%	70.0%	67.2%	66.6%
2018年	69.7%	60.8%	69.2%	73.6%	74.2%	68.4%	71.9%	62.6%	62.6%	68.2%	69.3%	66.9%	68.1%
2019年	62.6%	65.8%	70.1%	71.8%	71.2%	71.0%	71.4%	63.3%	66.3%	63.3%	67.5%	67.5%	67.6%
2020年	46.0%	23.5%	55.8%	60.3%	53.1%	60.2%	65.2%	70.0%	70.3%	70.1%	71.0%	64.5%	59.1%
2021年	63.6%	38.4%	72.6%	72.7%	59.3%	56.6%	52.2%	58.6%	49.8%	53.9%	60.0%	63.5%	58.4%
2022年	53.6%	31.4%	70.2%	68.6%	56.8%	64.1%	64.4%	61.7%	61.2%	56.5%	62.0%	61.4%	59.3%
2023年	39.3%	61.7%	73.5%	72.6%	70.3%	70.4%	71.4%	72.1%	72.1%	71.9%	72.6%	72.3%	68.3%
2024年	71.6%	48.5%	79.3%	80.0%	79.0%	78.6%	79.2%	79.0%	78.6%	77.4%			75.5%

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：10月数据截至2024年10月18日

表6：中国TBR轮胎行业开工率（%）

	全钢胎开工率												平均
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2015年	57.8%	35.0%	60.9%	68.5%	70.9%	72.9%	69.3%	67.7%	62.6%	66.2%	64.3%	59.9%	63.0%
2016年	50.8%	40.3%	65.3%	70.9%	69.9%	69.2%	70.9%	69.9%	68.3%	69.2%	69.9%	70.7%	65.4%
2017年	66.8%	59.2%	68.8%	67.4%	62.6%	66.3%	60.2%	64.5%	61.5%	66.0%	67.7%	67.0%	64.8%
2018年	66.3%	59.1%	70.2%	73.3%	76.6%	74.9%	78.4%	64.8%	71.1%	73.4%	75.2%	72.4%	71.3%
2019年	65.5%	69.3%	74.1%	75.2%	74.0%	73.2%	75.1%	64.3%	69.7%	65.3%	68.0%	71.8%	70.5%
2020年	46.7%	24.3%	57.6%	63.1%	61.5%	64.1%	68.9%	74.1%	74.4%	73.7%	74.9%	66.8%	62.5%
2021年	65.2%	38.4%	76.9%	76.2%	59.6%	60.5%	54.3%	60.9%	51.4%	57.8%	64.1%	63.2%	60.7%
2022年	45.8%	24.4%	57.8%	55.9%	51.6%	56.8%	58.0%	57.1%	56.1%	49.3%	54.1%	54.4%	51.8%
2023年	33.0%	56.5%	68.2%	67.3%	60.9%	60.4%	62.8%	62.8%	63.5%	61.2%	61.3%	57.3%	59.6%
2024年	57.1%	27.8%	69.9%	66.9%	58.9%	58.4%	57.0%	56.3%	58.1%	42.3%			55.1%

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：10月数据截至2024年10月18日

行业需求来看，全球替换市场需求维持强劲，PCR及TBR销量同比均实现增长；中国轮胎企业主要市场之一美国2024年8月PCR及TBR进口量依然维持高位，中国轮胎企业海外最主要的生产基地泰国PCR及TBR出口量同样高位：

- 1) **全球需求：**根据米其林官网，2024年9月全球PCR配套市场需求同比-3.0%，替换市场需求同比+4.0%，同比增长主要系欧美、北美需求均实现同比上升；TBR配套市场需求同比-10.0%，替换市场需求+2.0%，配套市场同比下降主要系欧美工业活动疲软影响，配套业务需求较弱，替换市场同比小幅增长主要来自欧洲、南美市场需求增长。当前全球替换市场需

求整体维持高位，也是中国轮胎企业主要面临的市场；

- 2) **美国进口量**：根据美国商务部，2024年8月美国PCR进口1,420万条，同比-3.6%，环比-1.0%，其中来自最大进口国泰国的进口量达322万条，同比-5.3%，环比-13.6%；8月美国TBR进口450万条，同比+8.8%，环比-2.7%，来自泰国的进口量达106万条，同比-16.1%，环比-9.6%。美国乘用车轮胎进口需求维持高位，同时美国为中国轮胎最主要的海外市场之一；
- 3) **泰国出口量**：根据泰国商务部，2024年8月泰国PCR出口803万条，同比+9.6%，环比+2.5%，其中来自最大出口国美国的出口量达431万条，同比+3.5%，环比+1.0%；TBR出口268万条，同比-1.8%，环比+13.6%，来自美国的出口量达122万条，同比-17.9%，环比+19.8%；
- 4) **欧盟进口量**：根据欧盟商务部，2024年7月欧盟PCR进口11.6万吨，同比+8.4%，环比+21.5%，其中来自最大进口国中国的进口量达7.0万吨，同比+17.9%，环比+33.4%；TBR进口5.5万吨，同比+18.9%，环比+23.3%，来自中国的进口量达1.2万吨，同比+34.4%，环比+29.0%，结合米其林官网数据，欧洲整体销量虽然下滑，但半钢胎进口量持续增长，说明中国轮胎以其高性价比优势，在欧洲份额持续提升。

表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%

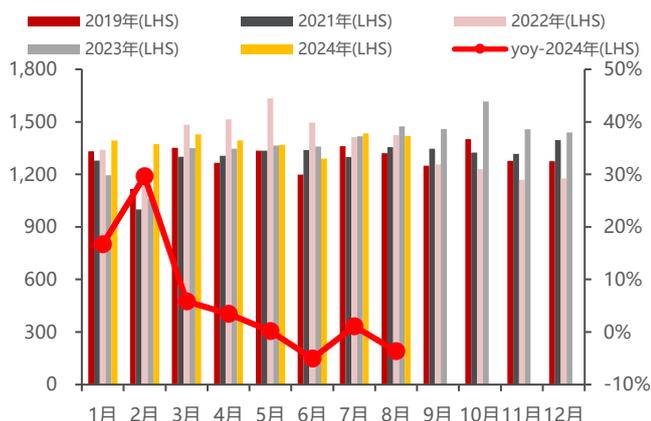
资料来源：米其林官网，民生证券研究院

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%

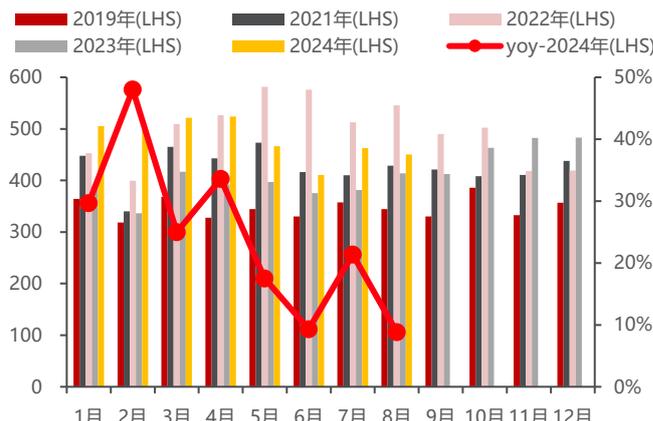
资料来源: 米其林官网, 民生证券研究院

图9: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)



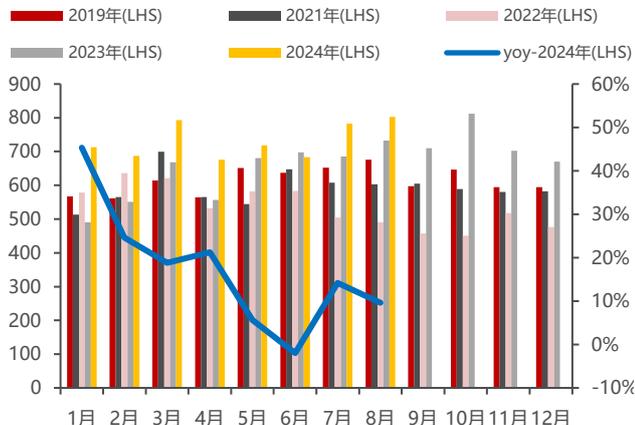
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图10: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)



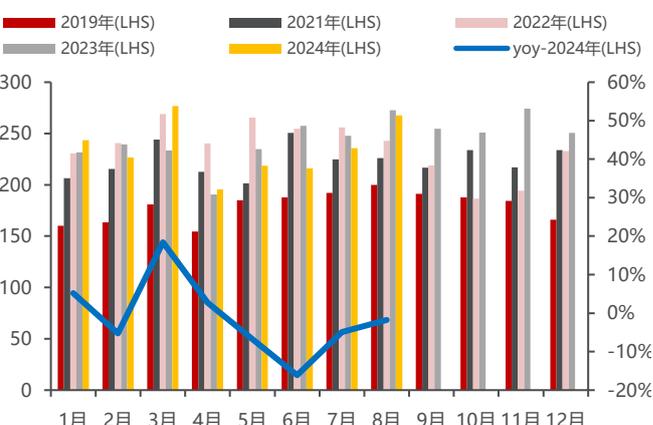
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)



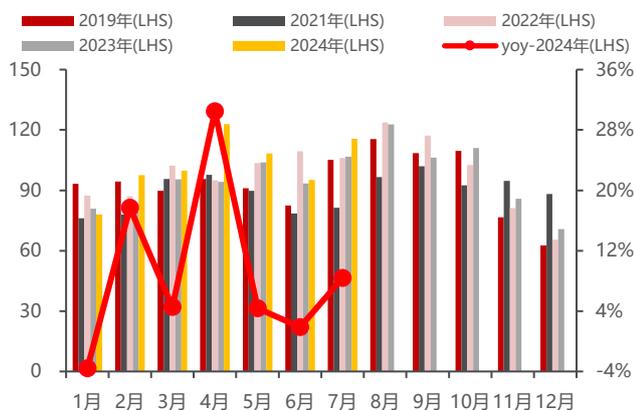
资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

图12: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)



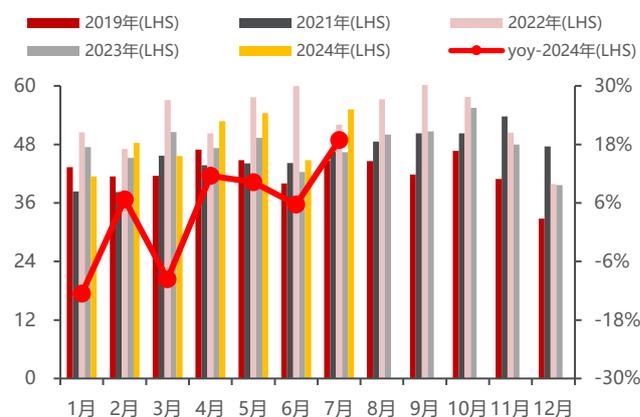
资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

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; %)



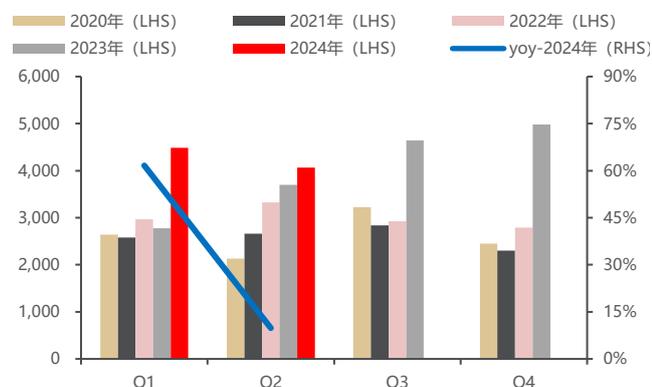
资料来源: 欧盟商务部, 民生证券研究院

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 业绩预增公告, 实现归母净利润 10.58-11.28 亿元, 同比+7.99%~+15.13%、环比-5.31%~+0.95%;
- 3) 玲珑轮胎: 公司披露 24Q3 业绩预增公告, 实现归母净利润 7.25-8.25 亿元, 同比+81.80%~+106.89%、环比+49.63%~+70.27%。

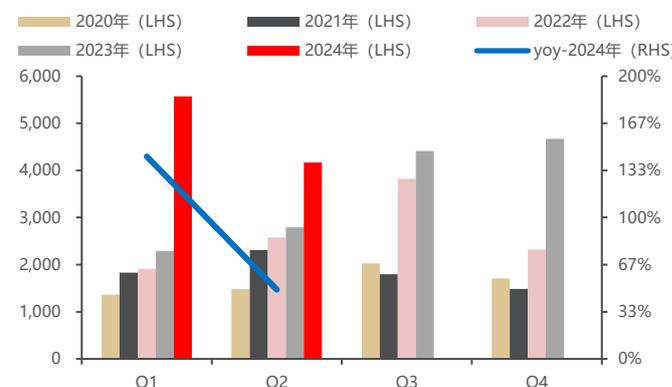
成本端同比小幅上涨, 2024 年 10 月 PCR 加权平均成本同比+7.7%, 环比+3.6%; TBR 加权平均成本同比+8.1%, 环比+5.2%。

图15: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)



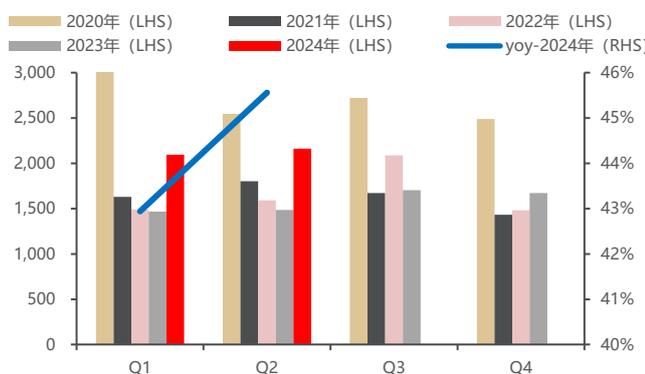
资料来源: yeti, 民生证券研究院

图16: 赛轮中国香港公司销量及增速 (万吨; %)



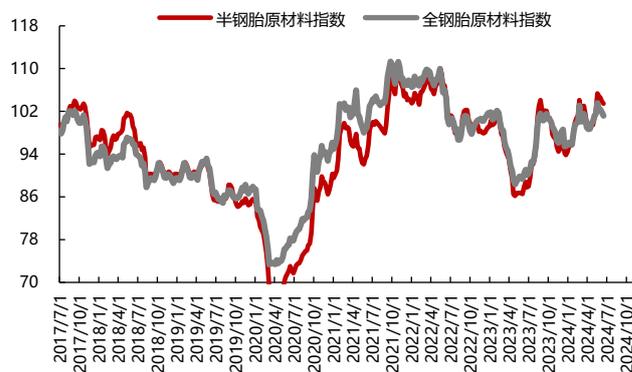
资料来源: yeti, 民生证券研究院

图17: 玲珑泰国工厂销量及增速 (万吨; %)



资料来源: yeti, 民生证券研究院

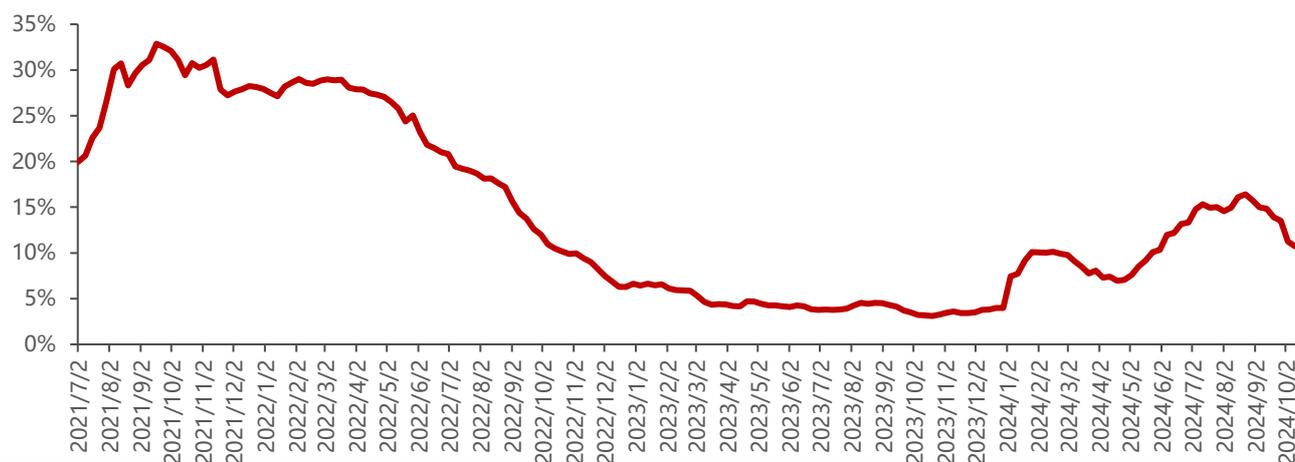
图18: 原材料价格加权指数跟踪



资料来源: iFind, 民生证券研究院

欧线海运费环比下降显著, 2024年10月18日当周中国出口海运费为3,413美元/FEUU, 同比+225.6%, 环比-5.9%; 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10.1%, 同比+7.5pct, 环比-0.6pct; 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3,523美元/FEUU, 同比+260.2%, 环比-0.1%, 占货值比重达10.4%, 同比涨幅较大、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

3.6 本周原材料价格涨跌分化

本周原材料价格涨跌分化，碳酸锂、螺纹钢、热轧卷、聚丙烯价格明显下降。

1) 碳酸锂：截至 2024 年 10 月 18 日价格为 74,680 元/吨，环比-2.4%；近一个月平均价为 74,678 元/吨；

2) 螺纹钢：截至 2024 年 10 月 18 日价格为 3,777 元/吨，环比-2.3%；近一个月平均价为 3,548 元/吨；

3) 冷轧卷：截至 2024 年 10 月 18 日价格为 4,279 元/吨，环比-0.7%；近一个月平均价为 3,951 元/吨；

4) 热轧卷：截至 2024 年 10 月 11 日价格为 3,560 元/吨，环比-2.7%；近一个月平均价为 3,353/吨；

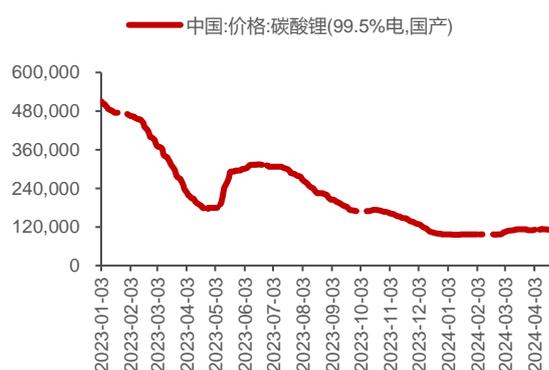
5) 铝 A00：截至 2024 年 10 月 18 日长江有色市场铝 A00 平均价为 20,770 元/吨，环比+0.2%；近一个月平均价为 20,016 元/吨；

6) 铜：截至 2024 年 10 月 18 日长江有色市场铜平均价为 77,030 元/吨，环比-0.6%；近一个月平均价为 75,571 元/吨；

7) 天然橡胶：截至 2024 年 10 月 18 日天然橡胶期货结算价为 16,800 元/吨，环比+0.0%；近一个月平均价为 16,328 元/吨；

8) 聚丙烯：截至 2024 年 10 月 18 日聚丙烯期货结算价为 7,550 元/吨，环比-1.9%；近一个月平均价为 7,535 元/吨。

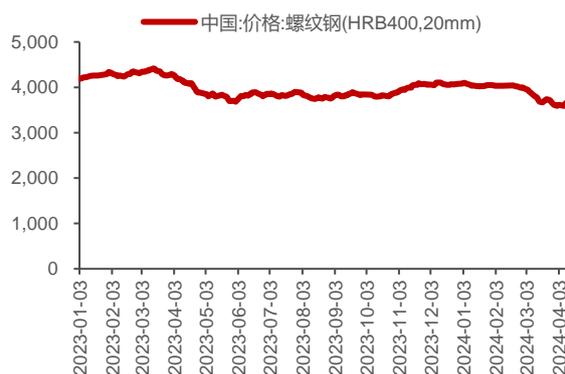
图20：碳酸锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，民生证券研究院

备注：最新数据截至 2024 年 10 月 18 日

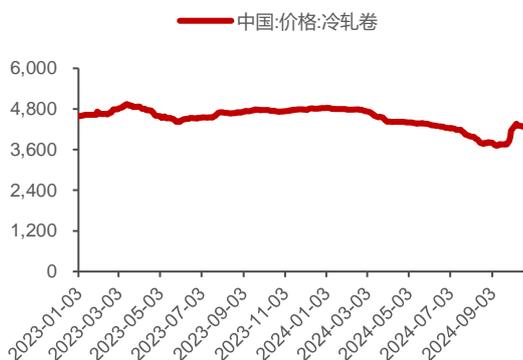
图21：螺纹钢价格（元/吨）



资料来源：钢之家，民生证券研究院

备注：最新数据截至 2024 年 10 月 18 日

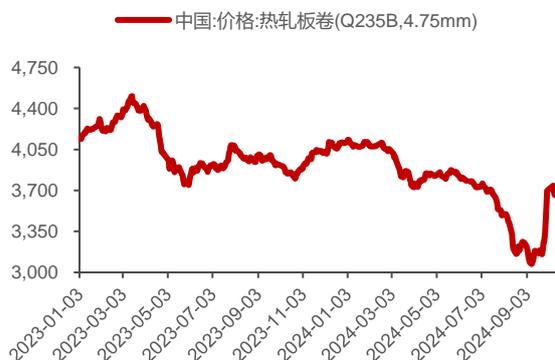
图22: 冷轧卷价格 (元/吨)



资料来源: 兰格钢铁网, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 10 月 18 日

图23: 热轧板卷价格 (元/吨)



资料来源: 钢之家, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 10 月 18 日

图24: 铝 (A00) 价格 (元/吨)



资料来源: 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 10 月 18 日

图25: 铜价格 (元/吨)



资料来源: 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 10 月 18 日

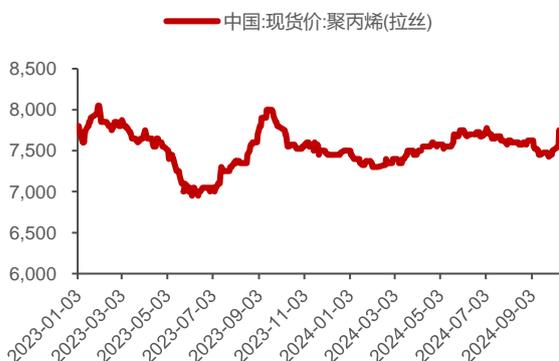
图26: 天然橡胶价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 10 月 18 日

图27: 聚丙烯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 10 月 18 日

4 本周要闻：余承东：尊界将在广州车展亮相 小马智行正式递表 IPO 估值超 85 亿美元

4.1 电动化：余承东：尊界将在广州车展亮相

余承东：尊界将在广州车展亮相，明年春天上市

10月17日，华为常务董事、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东在 2024 智能网联汽车大会上透露，华为与江淮汽车合作的尊界将在下个月广州车展亮相，明年春天上市，是一款售价超过 100 万元的高性能车。（中证报）

小鹏 P7+ 公布预售价为 20.98 万元

北京时间 10 月 14 日晚 19 点，小鹏汽车在巴黎车展正式发布了小鹏新车型 P7+。在发布会现场，小鹏汽车董事长何小鹏还公布了新车预售价，新车预售价 20.98 万元起，同时还推出了 99 元意向金抵 3000 元购车款的小订权益。据了解，新车将会在 11 月正式发布，并且做到发布即交付。（来源：CNMO 手机中国）

年轻人第一台纯电 GT 比亚迪海豹 06GT 上市：13.68 万元起

比亚迪海豹 06GT 正式上市，共推出四款车型，售价区间 13.68-18.68 万元。新车基于 e 平台 3.0 Evo 平台打造，是比亚迪旗下首款两厢纯电小钢炮。外观方面，新车采用比亚迪海洋设计美学，高度还原了 OCEAN-M 概念车的设计，特别是前脸的造型十分犀利，运动感十足。车尾部分同样采用运动化风格设计，造型新颖的贯穿式尾灯，以及车底部的扩散器都非常漂亮。车身尺寸方面，新车长宽高分别为 4630/1880/1490mm，轴距达到了 2820mm。内饰方面，新车依旧采用比亚迪海洋网设计风格，配备了 10.25 英寸全液晶仪表，以及 15.6 英寸自适应旋转悬浮 Pad，中控台位置还设有手机无线充电面板，并搭配水晶电子档把。（来源：红板报）

腾势 N9、蔚来 ET9 等登录工信部公告

2024 年 10 月 16 日，随着工信部发布第 388 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，国内汽车市场再度掀起波澜。此次公告中亮相了多款重磅新车，其中包括蔚来的旗舰轿车 ET9 和腾势全新 SUV N9。此次车展不仅展现了这些车型的最新动态，更为消费者提供了迈向豪华电动车时代的新选择。（来源：搜狐汽车）

新款阿维塔 12 开启预售 11 月 2 日上市

阿维塔宣布阿维塔 12 增程版开启预售，新车定档 11 月 2 日上市并交付，2 千元意向金可抵扣 5 千元大定。阿维塔 12 增程版和现款在售车型，在外观和内饰设计上没有太大变化，唯独动力由此前的纯电变更为昆仑增程动力系统。同时将保留三激光雷达，搭载华为乾崮 ADS 3.0 高阶智驾方案，支持高速城区辅助驾驶、自动泊车等，目前已全量开启城区 NCA。动力上，搭载与阿维塔 07 同款的 1.5T

增程器，最大输出功率为 115 千瓦，预计电驱也为 07 同款，其中后驱版最大功率 231 千瓦，四驱版 362 千瓦。阿维塔 12 纯电版的官方指导价为 26.58-40.08 万元，而用上增程系统后，电池容量减少，增程版的指导售价预计会下探 1-2 万元，有望来到 25 万元级。（来源：新浪科技）

零跑 B10 亮相巴黎车展

当地时间 10 月 14 日，主题为“A Leap Forward”的零跑全球战略发布会在巴黎车展开幕当天举行，零跑汽车创始人、董事长兼 CEO 朱江明、Stellantis 集团 CEO 唐唯实、零跑国际 CEO 忻天舒分享了零跑全球化发展成果，零跑汽车全新 B 系列及 B 系列首款全球化车型 B10 开启全球首秀。（来源：新浪财经）

4.2 智能化：小马智行正式递表 IPO 估值超 85 亿美元

小马智行正式递表 IPO 估值超 85 亿美元

10 月 18 日消息，刚刚，小马智行正式向美国证券交易委员会（SEC）提交了首次公开募股（IPO）的招股说明书，拟于纳斯达克挂牌上市，股票代码暂定“PONY”。本次小马智行的主承销商为高盛、美银美林、德意志银行和华泰证券。根据招股书信息，自 2016 年成立以来，小马智行已经完成了 7 轮融资，总共筹集资金超过 13 亿美元（约合人民币 93 亿元）。在小马智行的 7 轮融资中，投资方阵容强大，包括红杉中国、CPE 源峰、IDG 资本、君联资本、五源资本等知名财务投资机构，以及中国一汽、Toyota 等产业资本的支持。此外，在正式递表前，小马智行还获得了广汽集团 2700 万美元（约合人民币 1.93 亿元）的战略投资。在参与 D+轮融资之前，小马智行的估值已达到 85 亿美元（约合人民币 607.8 亿元）。（来源：车东西）

鸿蒙智行问界 M5、问界 M7 系列 OTA 升级

近日，鸿蒙智行宣布问界 M5 和问界 M7 开启新版本 OTA 升级，包含升级全新 HUAWEI ADS 3.0 城区智驾领航辅助和 HarmonyOS 4 鸿蒙座舱，以及新增离车泊入等功能。本次升级的全新 HUAWEI ADS 3.0 高阶智能驾驶系统，升级端到端网络结构，能理解复杂的交通场景，对行人、车辆做出行为预判，实现更类人的智驾。城区智驾领航辅助(City NCA)道路识别更准确，行驶更连贯。新增的路边启动智驾功能，无需手动驾驶车辆到车道中央区域，在路边停靠时即可一键启动 NCA 智驾领航辅助。泊车方面，此次新增离车泊入功能，用户可不受蓝牙距离限制，无需拿出手机操控车辆，下车即走，车辆能自行完成后续泊车操作。除此之外，泊车辅助还新增自定义靠左/靠右功能和识别障碍物占用车位，挪开即停功能。（来源：中国质量新闻网）

国安部：某境外企业以汽车智能驾驶研究为掩护 开展非法测绘

财联社 10 月 16 日电, 国家安全机关工作发现, 某境外企业 A 公司通过与我国具有测绘资质的 B 公司合作, 以开展汽车智能驾驶研究为掩护, 在我国非法开展地理信息测绘活动。A 公司为某国重点敏感领域项目承包商, 根据《中华人民共和国测绘法》规定, 并不具备在我国单独开展地理信息测绘活动的资质。为规避我国行业主管部门监管, 该公司以汽车智能驾驶研究为由, 将项目多次外包, 最终委托具备测绘资质的国内 B 公司具体实施。(来源: 财联社)

智己汽车开通全国无图城市 NOA

10 月 17 日, 智己汽车宣布, 无图城市 NOA 全国全系开通, 本次 OTA 将推送至全新 L7、LS7、LS7Max、LS6、L6 车型。据悉, 无图城市 NOA 做到全国城市 100%覆盖, 并且支持施工道路、无车道线道路、乡村小路等更丰富的道路场景, 实现“有导航就能开”。(来源: 新京报)

特斯拉中国开放限时转移 FSD 权益

10 月 15 日, 特斯拉推出完全自动驾驶能力 (FSD) 限时转移政策, 享受 FSD 权益的老车主在 2024 年 12 月 31 日 (含) 前下订并交付 Model S/3/X/Y 全系车型, 可将原车 FSD 权益转移至新车。(来源: 界面新闻)

广汽埃安与 Momenta 签署战略合作协议

上证报中国证券网讯 (记者谭榕) 近日, 新能源汽车公司广汽埃安与自动驾驶公司 Momenta 签署战略合作协议, 双方将致力于推动更高级别的智能驾驶方案的研发与量产落地, 加速智能驾驶技术在新能源汽车领域的广泛应用。此次, 双方将携手推进更高级别的智能驾驶方案, 共同推动城市 NDA (Navigated Driving Assist) 等高阶智能驾驶技术的量产与普及。此次合作不仅有望提升量产高阶智能驾驶系统的产品体验和可靠性, 还将推动其在市场上的广泛应用, 加速汽车智能化的创新发展。(来源: 东方财富)

文远知行发布新一代量产 Robotaxi 车型

10 月 15 日, 自动驾驶科技公司文远知行 WeRide 正式发布旗下新一代量产 Robotaxi——GXR。GXR 依托文远知行超 1800 天的 Robotaxi 公开运营经验和远程超级 VAN 线控智能架构打造, 汇聚文远知行自研全场景 L4 级自动驾驶软硬件系统、开阔式移动出行空间设计理念、全新一代传感器套件 Sensor Suite 5.6 和 HPC 2.0 高性能计算平台等创新研发成果, 重构无人驾驶出行体验。(来源: 中国经济网)

5 本周上市车型

表9: 本周 (2024.10.13-2024.10.19) 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	东风汽车	岚图知音	全新	BEV	A	SUV	2,900	19.69-23.69	2024/10/13
2	江淮汽车	江淮 X8 E 家	全新	PHEV	B	SUV	2,830	9.98-14.98	2024/10/15
3	东风日产	启辰 VX6	改款	BEV	A	SUV	2,850	13.49-15.99	2024/10/15
4	广汽本田	皓影	改款	PHEV	A	SUV	2,701	22.59-26.99	2024/10/16
5	赛力斯	蓝电 E5 PLUS	全新	PHEV	A	SUV	2,785	9.98-13.58	2024/10/17
6	比亚迪	海豹 06 GT	全新	BEV	B	轿车	2,820	13.68-18.68	2024/10/18

资料来源: 汽车之家, 民生证券研究院

表10: 本周 (2024.10.13-2024.10.19) 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	江铃福特	福特领睿	改款	燃油	A	SUV	2,726	12.68-16.98	2024/10/15
2	广汽本田	皓影	改款	燃油	A	SUV	2,701	18.59-26.39	2024/10/16

资料来源: 汽车之家, 民生证券研究院

6 本周公告

表11: 本周 (2024.10.14-2024.10.18) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
春风动力	2024/10/17	季度报告	公司发布 2024 年第三季度报告: 2024 年第三季度归属于上市公司股东的净利润 37,250.37 万元, 比上年同期增长 48.95%, 基本每股收益 2.46 元/股, 比上年同期增长 47.31%。
福耀玻璃	2024/10/17	季度报告	公司发布 2024 年第三季度报告: 2024 年第三季度归属于上市公司股东的净利润 19.80 亿元, 比上年同期增长 53.54%, 基本每股收益 0.76 元/股, 比上年同期增长 55.10%。
瑞鹄模具	2024/10/17	季度报告	公司发布 2024 年三季度报告: 2024 年第三季度归属于上市公司股东的净利润 9,083.66 万元, 比上年同期增长 41.61%, 基本每股收益 0.43 元/股, 比上年同期增长 26.47%。
森麒麟	2024/10/18	季度报告	公司发布 2024 年三季度报告: 2024 年第三季度归属于上市公司股东的净利润 64,841.46 万元, 比上年同期增长 67.48%, 基本每股收益 0.80 元/股, 比上年同期增长 37.93%。
光峰科技	2024/10/18	季度报告	公司发布 2024 年第三季度报告: 2024 年第三季度归属于上市公司股东的净利润 3,203.70 万元, 比上年同期增长-40.28%, 基本每股收益 0.07 元/股, 比上年同期增长-41.67%。
华阳集团	2024/10/14	业绩预告	公司发布 2024 年前三季度业绩预告: 2024 年前三季度预计归属于上市公司股东的净利润 45,000 万元-47,500 万元, 比上年同期增长 51.26%-59.67%, 基本每股收益预计 0.86 元/股-0.91 元/股。
银轮股份	2024/10/14	业绩预告	公司发布 2024 年前三季度业绩预告: 2024 年前三季度预计归属于上市公司股东的净利润 59,500 万元-61,000 万元, 比上年同期增长 34.13%-37.51%, 基本每股收益预计 0.73 元/股-0.75 元/股。
新坐标	2024/10/14	分红派息	公司发布 2024 年半年度权益分派实施公告: 每股派发现金红利 0.20 元, 共计派发现金红利 2,726.19 万元。
森麒麟	2024/10/14	分红派息	公司发布 2024 年半年度权益分派实施公告: 每 10 股派发现金红利 2.10 元, 不送股, 不以公积金转增股本。
光峰科技	2024/10/14	定点通知	公司发布收到北汽新能源第二个开发定点通知公告: 公司近日收到北汽新能源的第二个开发定点通知, 为其享界新车型供应智能座舱显示产品。
泉峰汽车	2024/10/14	定点通知	公司发布取得客户项目定点通知公告: 公司分别获得国内某知名新能源汽车零部件公司和欧洲某知名整车厂的电源箱体项目、逆变器壳体项目定点, 预估生命周期内总销售金额分别约为 4.46 亿元和 1.86 亿元。
玲珑轮胎	2024/10/14	股份回购	公司发布回购股份注销实施暨股份变动的公告: 公司将注销回购专用证券账户中 1,002.00 万股股份, 占注销前公司股份总数的 0.68%。
华培动力	2024/10/14	股份解除质押	公司发布实际控制人之一致行动人股份解除质押的公告: 公司实际控制人吴怀磊先生之一致行动人吴佳女士直接持有公司股份 1,132.37 万股, 占公司总股本的 3.34%。本次解除质押 780 万股后, 所持有公司股份累计质押数量为 0 股。
瑞鹄模具	2024/10/14	提供担保	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与浦发银行行行各类融资业务提供连带责任保证担保, 担保最高额为 510 万元。

北特科技	2024/10/15	收到补贴	公司发布收到政府补助的公告：2024年5月22日至2024年10月14日，公司及子公司累计收到各类政府补助513.73万元。
福田汽车	2024/10/15	股份回购	公司发布回购股份注销完成暨股份变动的公告：公司本次注销回购股份8,636.31万股，占注销前公司总股本的1.08%。本次回购股份注销完成后，公司总股本将由800,376.35万股变更为791,740.04万股。
江淮汽车	2024/10/15	业绩预告	公司发布2024年前三季度业绩预增公告：2024年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润为约62,000万元，与上年同比增长237.08%。
银轮股份	2024/10/18	股份变动	公司发布股份回购实施结果暨股份变动的公告：截至本公告披露日，公司以集中竞价方式已累计回购公司股份607.43万股，占公司目前总股本的比例为0.73%。
赛力斯	2024/10/15	股份增持	公司发布关于骨干团队增持公司股份计划的进展公告：截至10月15日，骨干团队以集中竞价交易方式增持公司股份合计166.15万股，占公司总股本的0.11%，增持金额合计15,298.99万元。
赛力斯	2024/10/17	股份增持	公司发布骨干团队增持公司股份计划实施完成的公告：截至2024年10月17日，骨干团队以集中竞价交易方式增持公司股份合计205.86万股，占公司总股本的0.14%。本次增持计划已实施完成。
华培动力	2024/10/16	股份质押	公司发布实际控制人之一致行动人部分股份质押的公告：公司实际控制人吴怀磊先生之一致行动人吴佳女士直接持有公司股份1,132.37万股，占公司总股本的3.34%。吴佳累计质押公司股份720万股，占其所持公司股份数量的63.58%，占公司总股本的2.13%。
保隆科技	2024/10/16	收到补贴	公司发布获得政府补助的公告：2023年11月01日至2024年09月30日，公司及下属子公司累计收到与收益相关的政府补助共计3,948.46万元，占公司2023年度归属于上市公司股东净利润绝对值的比例为10.35%。
均胜电子	2024/10/18	收到补贴	公司发布关于获得政府补助的公告：公司及下属子公司近期累计收到与收益相关的政府补助合计人民币12,528.50万元。
一汽解放	2024/10/17	股份增发	公司发布2023年度向特定对象发行A股股票上市公告书：公司向特定对象发行新增股份29,850.75万股，发行价格6.70元/股，发行后总股本492,237.12股。
保隆科技	2024/10/17	股份质押	公司发布关于实际控制人部分股份质押展期及补充质押的公告：公司实际控制人之一张祖秋先生持有上市公司2,077.36万股无限售条件流通股，占公司总股本的9.80%，本次质押展期及补充质押后，其累计质押股份数量为446万股，占其所持有公司股份的21.47%。
卡倍亿	2024/10/17	股份回购	公司发布股份回购进展暨回购完成的公告：截至本公告披露日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份563.32万股，占公司目前总股本的4.53%，本次回购股份方案已实施完毕。
博威合金	2024/10/18	控股股东减持公司可转债	公司发布关于公司控股股东及其一致行动人减持公司可转债的公告：公司控股股东博威集团及其一致行动人金石投资、谢朝春先生于2024年10月9日至2024年10月18日期间通过大宗交易方式合计减持“博23转债”172.96万张，占可转债发行总量的10.17%。

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: 2024.10.14-10.18 申万行业区间涨跌幅 (%)	9
图 2: 申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)	9
图 3: 申万汽车行业子板块 2024 年涨跌幅 (%)	9
图 4: 近一周 (2024.10.14-10.18) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	10
图 5: 乘用车周度上险销量 (辆) 及新能源渗透率 (%)	15
图 6: 行业终端折扣率 (%)	16
图 7: 自主及合资终端折扣率 (%)	16
图 8: 新能源终端折扣率 (%)	16
图 9: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)	19
图 10: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)	19
图 11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)	19
图 12: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)	19
图 13: 欧盟 PCR 进口量及增速 (千吨; %)	20
图 14: 欧盟 TBR 进口量及增速 (千吨; %)	20
图 15: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)	20
图 16: 赛轮中国香港公司销量及增速 (万吨; %)	20
图 17: 玲珑泰国工厂销量及增速 (万吨; %)	21
图 18: 原材料价格加权指数跟踪	21
图 19: 中国出口海运费占集装箱货值比重	21
图 20: 碳酸锂价格 (元/吨)	22
图 21: 螺纹钢价格 (元/吨)	22
图 22: 冷轧卷价格 (元/吨)	23
图 23: 热轧板卷价格 (元/吨)	23
图 24: 铝 (A00) 价格 (元/吨)	23
图 25: 铜价格 (元/吨)	23
图 26: 天然橡胶价格 (元/吨)	23
图 27: 聚丙烯价格 (元/吨)	23

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: 2024.10.14-10.18 A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	10
表 3: 近期地方汽车消费刺激政策	11
表 4: 2024 年 6 月以来车型调价情况	14
表 5: 中国 PCR 轮胎行业开工率 (%)	17
表 6: 中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)	17
表 7: 全球半钢胎行业 2024 年 1-9 月销量同比增速	18
表 8: 全球全钢胎行业 2024 年 1-9 月销量同比增速	19
表 9: 本周 (2024.10.13-2024.10.19) 上市新能源车型	27
表 10: 本周 (2024.10.13-2024.10.19) 上市燃油车型	27
表 11: 本周 (2024.10.14-2024.10.18) 重要公告	28

分析师承诺

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

评级说明

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

免责声明

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

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

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

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

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

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

民生证券研究院：

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

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

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