汽车和汽车零部件行业周报 20241027

特斯拉销量指引超预期 T 链重点主线

2024 年 10 月 27 日

➢ **本周数据：**10 月第三周(10.14-10.20)乘用车销量 49.0 万辆，同比+20.8%，环比-17.5%；新能源乘用车销量 26.9 万辆，同比+62.9%，环比-9.0%；新能源渗透率 54.8%，环比+5.1pct。

➢ **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 3.91%，在申万子行业中排名第 14 位，表现强于沪深 300（+0.50%）。细分板块中，摩托车及其他、汽车服务、汽车零部件、乘用车、商用载货车分别上涨 8.77%、6.73%、4.40%、3.16%、1.26%，商用载客车下跌 1.37%。

➢ **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】。**

➢ **特斯拉销量指引超预期 T 链重点主线。本周，特斯拉召开 2024Q3 业绩交流会。1）销量指引超预期：**指引 2025 年销量增长 20-30%。新款廉价车型将于 2025H1 推出，预计 2025 年销量有望增长 20%-30%，Cybercab 将于 2026 年实现大规模生产，目标为年产量 200-400 万辆；**2）FSD 推进节奏加速。**FSD 累计使用里程数已超过 20 亿英里（截至 2024Q2 约为 16 亿英里），特斯拉内部认为 2025Q2 有望实现低于人工驾驶的事故率，并有望在 2025 年于目前现有车型上实现，无需等待 Cybercab 量产。

我们认为，特斯拉未来汽车销量、FSD 及机器人研发进展均超市场预期：1）短期看，特斯拉销量指引 20-30%增长，特斯拉产业链公司业绩确定性、成长性加强；**2）中期看**，FSD 推进节奏加速，有望强化特斯拉龙头地位，提升产品力，带动特斯拉销量超预期增长；**3）远期看**，机器人&新车型为新成长点，Robotaxi、廉价车型及 Cybertruck 持续放量，人形机器人量产，带来长期成长空间。

➢ **比亚迪自研智驾再整合 智驾拐点向上。**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；近期，比亚迪内部负责自研智驾的天璇开发部与天狼研发部近期已经整合，预计初步的自研智驾落地时间是明年年中，包括高速智能领航和城区智能领航功能。**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、小米头部车企比亚迪加速智能驾驶落地；3）需求端，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.特斯拉系列点评六：2024Q3 盈利超预期 新车型节奏明确-2024/10/24
2.汽车和汽车零部件行业周报 20241020：2024Q3 自主成长加速 盈利持续高增-2024/10/20
3.摩托车行业系列点评九：中大排增势强劲 出口再创新高-2024/10/19
4.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
5.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

目录

1 周观点：特斯拉销量指引超预期 T 链重点主线 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 月第三周乘用车销量 49.0 万辆 同比+20.8% 环比-17.5% 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 13
3.3 10 月第三周乘用车销量 49.0 万辆 同比+20.8% 环比-17.5% 13
3.4 2024 年 9 月整体折扣与 2024 年 8 月基本持平 14
3.5 PCR 开工率维持高位 15
3.6 本周原材料价格涨跌分化 20
4 本周要闻：特斯拉 2024 年 Q3 营收 252 亿美元 毛利率 19.8% 报道称比亚迪自研智驾再整合 23
4.1 电动化：特斯拉 2024 年 Q3 营收 252 亿美元 毛利率 19.8% 23
4.2 智能化：报道称比亚迪自研智驾再整合 明年落地仰望车型 24
5 本周上市车型 26
6 本周公告 27
8 风险提示 29
插图目录 30
表格目录 30

1 周观点：特斯拉销量指引超预期 T 链重点主线

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】。

特斯拉销量指引超预期 T 链重点主线。本周，特斯拉召开 2024Q3 业绩交流会。1）销量指引超预期：指引 2025 年销量增长 20-30%。新款廉价车型将于 2025H1 推出，预计 2025 年销量有望增长 20%-30%，Cybercab 将于 2026 年实现大规模生产，目标为年产量 200-400 万辆；**2）FSD 推进节奏加速。**FSD 累计使用里程数已超过 20 亿英里（截至 2024Q2 约为 16 亿英里），特斯拉内部认为 2025Q2 有望实现低于人工驾驶的事故率，并有望在 2025 年于目前现有车型上实现，无需等待 Cybercab 量产。

我们认为，特斯拉未来汽车销量、FSD 及机器人研发进展均超市场预期：1）短期看，特斯拉销量指引 20-30%增长，特斯拉产业链公司业绩确定性、成长性加强；**2）中期看**，FSD 推进节奏加速，有望强化特斯拉龙头地位，提升产品力，带动特斯拉销量超预期增长；**3）远期看**，机器人&新车型为新成长点，Robotaxi、廉价车型及 Cybertruck 持续放量，人形机器人量产，带来长期成长空间。

比亚迪自研智驾再整合 智驾拐点向上。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；近期，比亚迪内部负责自研智驾的天璇开发部与天狼研发部近期已经整合，预计初步的自研智驾落地时间是明年年中，包括高速智能领航和城区智能领航功能。**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、小米头部车企比亚迪加速智能驾驶落地；3）需求端，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，叠加节假期公路货运量恢复，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。

9 月中大排增势强劲 出口再创新高。销量：据中国摩托车商会数据，2024 年 9 月 250cc（不含）以上摩托车销量 7.6 万辆，同比+52.5%，环比+12.0%。1-9 月累计销量 57.2 万辆，同比+40.2%。

1）内销：250cc+摩托车 9 月内销 3.8 万辆，同比+14.7%，环比-3.8%。1-9 月累计内销 32.4 万辆，同比+24.7%。

2）出口：250cc+摩托车 9 月出口 3.8 万辆，同比+127.8%，环比+34.1%，同比增长原因为头部企业在 250-500cc 排量段出口持续增长，环比增长主要原因为部分企业出口订单恢复及欧 5+认证持续推进，创单月出口销量新高；1-9 月累计出口 24.9 万辆，同比+69.2%。

我们认为 9 月整体中大排量摩托车销量同比继续维持高速增长，环比加速恢复，主要是由于海外排放法规切换影响逐步减弱所致；2024Q2 起中大排摩托车市场维持高景气度，多款优质新品陆续上市，叠加春风动力、钱江摩托、隆鑫通用等

龙头摩企发力出口业务，我们预计中大排摩托车市场将继续维持较高景气度。

推荐中大排量龙头车企。中大排量摩托车市场快速扩容，供给端头部车企新车型、新品牌投放加速提供行业发展的核心驱动力，同步助长摩托车文化逐步形成，持续推荐中大排摩托车赛道。参考国内汽车发展历史及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌有望成为中大排量摩托车需求崛起最大受益者，**推荐【春风动力】。**

1.5 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长

轮胎行业主要逻辑：

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

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

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

半钢胎开工率高位，全钢胎需求环比恢复。2024 年 10 月 25 日当周国内 PCR 开工率 79.39%，周度环-0.08pct，处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 62.50%，周度环比+1.78pct，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+7.2%，环比+3.1%；TBR 加权平均成本同比+7.7%，环比+4.8%。

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；

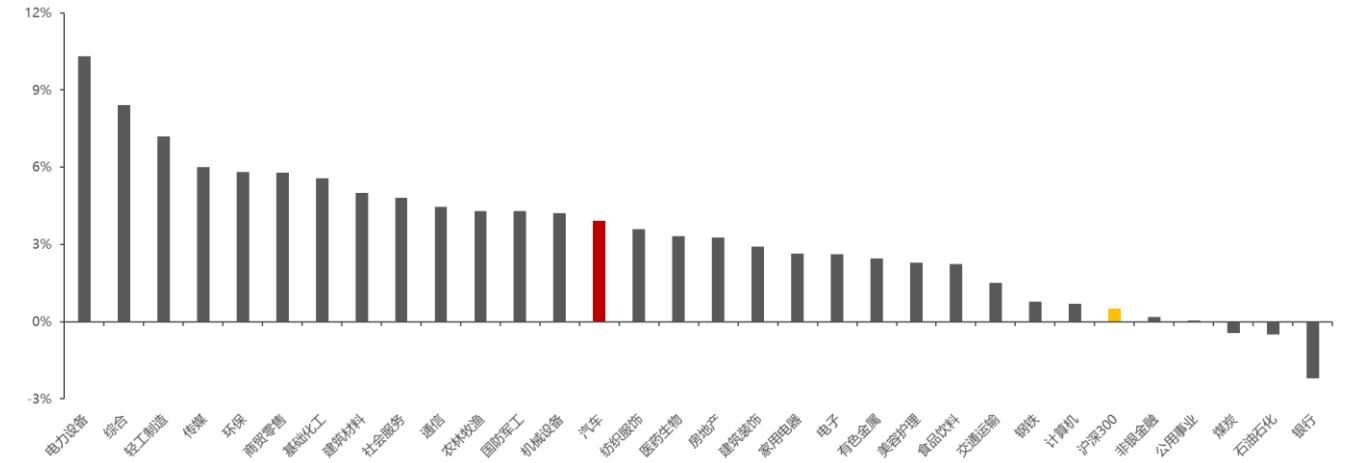
2021 年初至今海运费占货值比重均值为 14.5%，当前海运费已回落至中枢偏下水平。但受地缘政治因素影响，中国至北欧海运费当周达到 3,523 美元/FEUU，同比+260.2%，环比-0.1%，占货值比重达 10.4%，同比涨幅较大、环比已出现显著下降趋势。

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

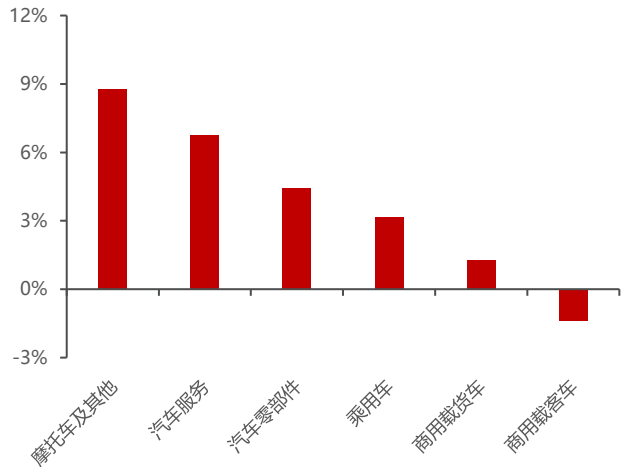
汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块上涨 3.91%，在申万子行业中排名第 14 位，表现强于沪深 300（+0.50%）。细分板块中，摩托车及其他、汽车服务、汽车零部件、乘用车、商用载货车分别上涨 8.77%、6.73%、4.40%、3.16%、1.26%，商用载客车下跌 1.37%。

图1：2024.10.21-10.25 申万行业区间涨跌幅（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

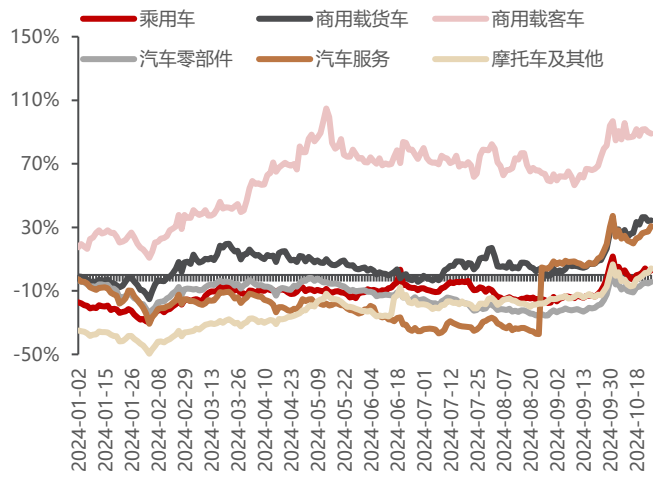
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



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（2024.10.21-10.25）

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

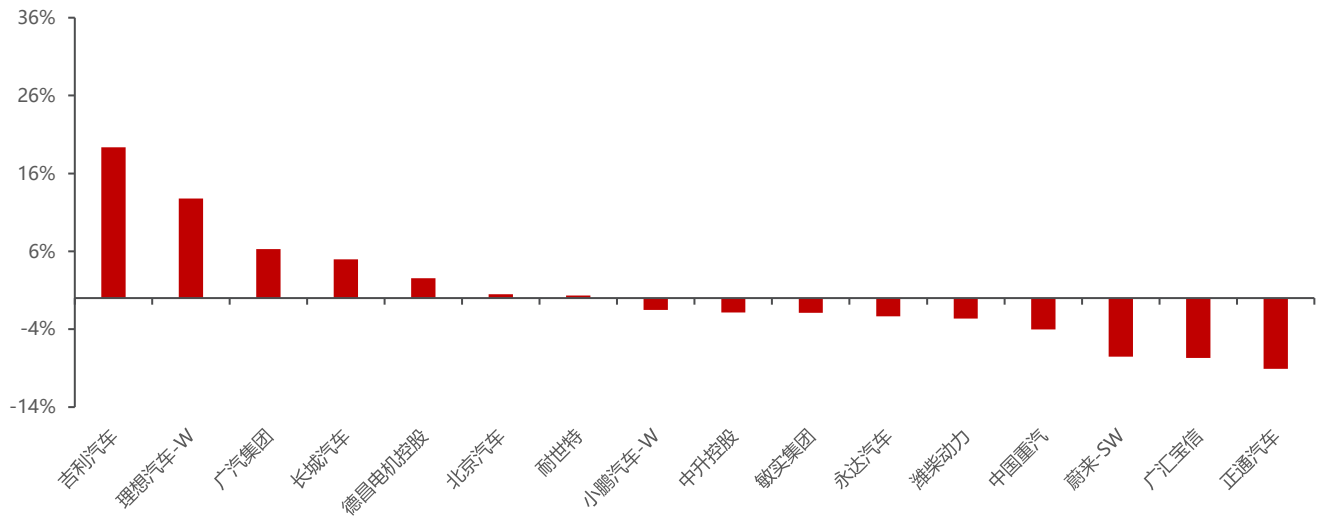
注：涨跌幅截至日期 2024.01.01-2024.10.25

表2：2024.10.21-10.25 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（%）
新铝时代	323.4%	兴民智通	-14.7%
同心传动	45.6%	继峰股份	-7.4%
力帆科技	37.4%	江铃汽车	-7.0%
跃岭股份	33.1%	海联金汇	-5.8%
永安行	32.4%	艾可蓝	-4.4%
华密新材	29.7%	风神股份	-4.4%
登云股份	29.0%	九号公司	-3.0%
泰德股份	27.9%	宇通客车	-2.7%
申华控股	27.0%	川环科技	-2.1%
华洋赛车	26.9%	中国汽研	-1.7%

资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：近一周（2024.10.21-10.25）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 月第三周乘用车销量 49.0 万辆 同比+20.8% 环比-17.5%

3.1 地方开启新一轮消费刺激政策

2024 年 7 月 25 日，国家发展改革委 财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知，1）支持报废国三及以下排放标准营运类柴油货车，加快更新为低排放货车。报废并更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴 8 万元；无报废只更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴 3.5 万元；只提前报废老旧营运类柴油货车，平均每辆车补贴 3 万元。2）提高新能源公交车及动力电池更新补贴标准，更新车龄 8 年及以上的新能源公交车及动力电池，平均每辆车补贴 6 万元；3）提高乘用车报废更新补贴标准，对报废 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车 或 2.0L 及以下排量燃油乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车，补贴 2 万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车 并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，补贴 1.5 万元。

2024 年 10 月地方开启新一轮消费刺激政策。10 月到来，多地开启新一轮消费刺激政策，其中四川省、浙江省、海南省政策刺激力度较大。

表3：近期地方汽车消费刺激政策

省/市	政策开始/活动发布时间	政策/活动到期时间	政策/活动名称	目标市场	主要内容
浙江省绍兴市越城区	2024 年 11 月 1 日	2024 年 12 月 31 日	越城区汽车以旧换新加力活动	燃油/新能源	报废国三车辆，并在越城区购买新车的消费者，在享受国家补贴基础上，可额外享受每辆车 2000 元的补贴。 置换相应车辆，在享受省置换补贴的基础上，根据车辆价格，可额外享受补贴，其中车价(含税)5 万元-15 万元(不含)燃油车每辆 1000 元，15 万元(含)以上燃油车每辆 2000 元;车价(含税)5 万元-15 万元(不含)每辆新能源车 1000 元，15 万元(含)-25 万元(不含)每辆新能源车 2000 元，25 万元(含)以上每辆新能源车 3000 元。
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。
广东省广州市天河区	2024 年 10 月 24 日	2024 年 11 月 30 日	天河区 2024 年下半年焕	燃油/新能源	购车发票含税金额在 10 万元（含）-20 万元以下，按 1000 元标准发放购车补贴；购车发票含税金额在 20 万元（含）-30 万

			新惠民促消费专项活动		元以下，按 2000 元标准发放购车补贴；购车发票含税金额在 30 万元（含）以上，按 3000 元标准发放购车补贴。
海南省儋州市	2024 年 10 月 23 日	2024 年 12 月 31 日	儋州市汽车以旧换新补贴政策	燃油/新能源	报废：根据购买新车金额（机动车销售统一发票含税价）予以相应的一次性购车补贴。购买 20 万元以下的新能源或 2.0 升及以下排量的燃油乘用车新车可申请一次性 4000 元购车补贴；购买 20 万元（含）以上的新能源或 2.0 升及以下排量的燃油乘用车新车可申请一次性 5000 元购车补贴，先到先得，补完为止。 置换：根据购买新车金额（机动车销售统一发票含税价）予以相应的一次性购车补贴。购买 20 万元以下的新能源乘用车新车补贴 3000 元、2.0 升及以下排量燃油乘用车新车补贴 2000 元；购买 20 万元（含）以上的新能源乘用车新车补贴 4000 元、2.0 升及以下排量燃油乘用车新车补贴 3000 元，先到先得，补完为止。 直购：根据购买新车金额（机动车销售统一发票含税价）予以相应的一次性购车补贴。购买 20 万元以下的新能源或 2.0 升及以下排量的燃油乘用车新车补贴 2000 元；购买 20 万元（含）以上的新能源或 2.0 升及以下排量的燃油乘用车新车补贴 3000 元，先到先得，补完为止。
浙江省台州市三门县	2024 年 10 月 22 日	2024 年 12 月 31 日	“乐购三门”秋季汽车促消费活动	燃油/新能源	购买裸车价 5 万元以下的（以机动车销售统一发票金额为准，下同），补贴 1000 元加油卡；购买裸车价 5 万元（含）-10 万元车辆，补贴 1500 元加油卡；购买裸车价 10 万元（含）-15 万元车辆，补贴 3000 元加油卡；购买裸车价 15 万元（含）-20 万元车辆，补贴 4000 元加油卡；购买裸车价 20 万元（含）以上车辆，补贴 5000 元加油卡。
江苏省南京市	2024 年 10 月 20 日	2024 年 12 月 31 日	南京消费补贴活动	燃油/新能源	购买新车为燃油车的： 价格 5 万(含)至 15 万元的补贴 6000 元； 价格 15 万(含)至 25 万元的补贴 10000 元； 价格 25 万(含)元以上的补贴 15000 元； 购买新车为新能源汽车的： 在燃油车补贴标准基础上增加 3000 元。
河北省唐山市	2024 年 10 月 20 日	2024 年 11 月 20 日	唐山汽车消费券补贴政策	燃油/新能源	1.汽车消费券：根据汽车价税合计金额（机动车销售统一发票金额）不同，以返消费券的形式进行补贴。每购 1 辆 5 万元（不含）-10 万元（含）的新乘用车，补贴 1000 元消费券；每购 1 辆 10 万元（不含）-20 万元（含）的新乘用车，补贴 2000 元消费券；每购 1 辆 20 万元（不含）以上的新乘用车，补贴 3000 元消费券。（每张消费券面额 200 元） 2.农行微信红包：根据汽车价税合计金额（机动车销售统一发票金额），以微信红包的形式进行补贴。每购 1 辆新乘用车，补贴 100 元微信红包。
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促消费活动	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。
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。

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

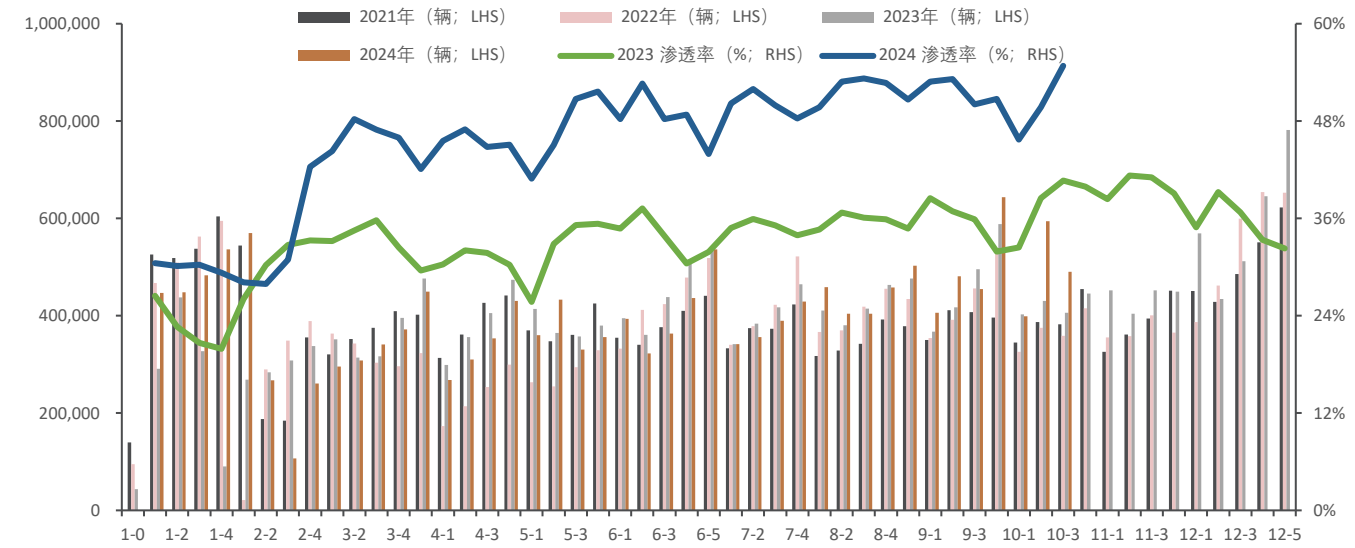
车企	调价时间	能源类型	车型	调价前售价（万元）	调价后售价（万元）	涨价幅度（元）
比亚迪	2024/7/29	插混	方程豹 豹 5 全系	28.98-35.28	23.98-30.28	-50,000
上汽大众	2024/7/31	纯电	ID.4 X	15.98-21.18	14.98-19.78	(-10,000)-(-14,000)
蔚来	2024/6/12	纯电	蔚来全系新车	32.8-52.8	29.8-49.8	-30,000
极狐	-	新能源	阿尔法 S5	17.68-21.68	15.18-19.18	-25,000

资料来源：各公司官网，第一电动，民生证券研究院

3.3 10 月第三周乘用车销量 49.0 万辆 同比+20.8% 环比-17.5%

政策刺激叠加需求向好，新能源渗透率超 50%。10 月第三周 (10.14-10.20) 乘用车销量 49.0 万辆，同比+20.8%，环比-17.5%；新能源乘用车销量 26.9 万辆，同比+62.9%，环比-9.0%；新能源渗透率 54.8%，环比+5.1pct。

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；

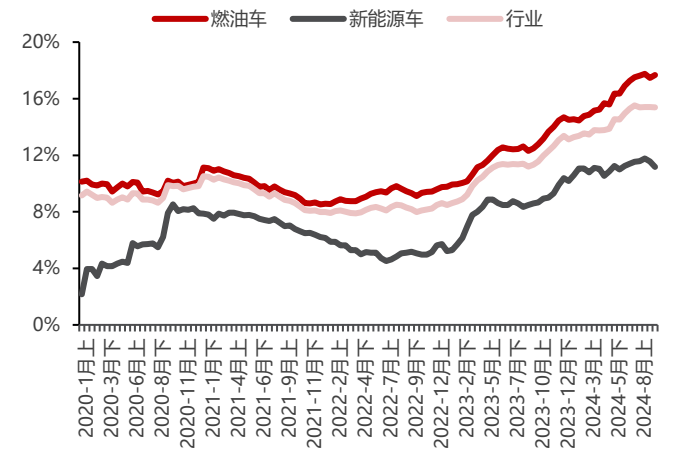
截至 9 月下旬，燃油车折扣率为 17.7%，环比+0.21pct；新能源车折扣率为 11.2%，环比-0.37pct。

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；

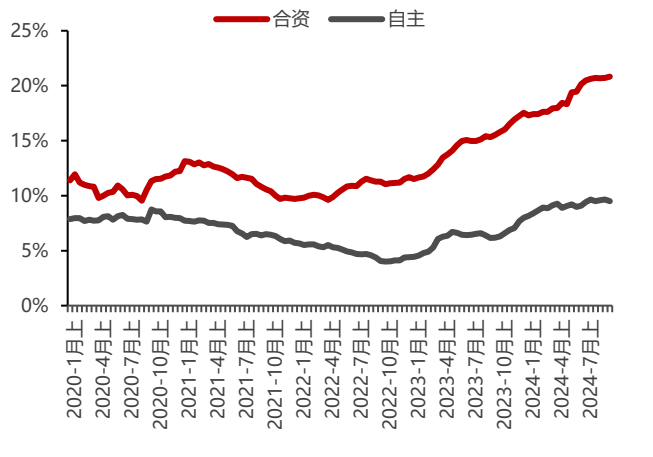
截至 9 月下旬，合资折扣率为 20.82%，环比+0.12pct；自主折扣率为 9.51%，环比-0.14pct。

图6：行业终端折扣率（%）



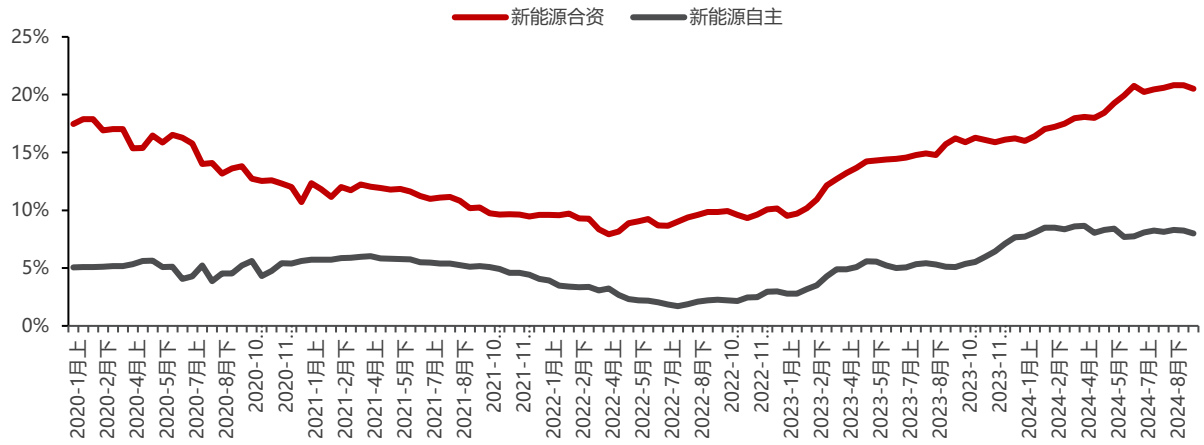
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

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 25 日当周国内 PCR 开工率 79.39%，周度环-0.08pct，处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 62.50%，周度环比+1.78pct，处于近 10 年来中等水平。

表5：中国 PCR 轮胎行业开工率（%）

半钢胎开工率													
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	平均
2015年	63.0%	52.7%	64.8%	71.1%	73.6%	74.2%	70.2%	66.6%	60.4%	63.8%	66.3%	64.8%	**66.0%**
2016年	58.6%	46.9%	70.8%	75.5%	73.5%	72.2%	71.3%	69.7%	71.9%	70.6%	73.6%	73.4%	**69.0%**
2017年	69.6%	64.6%	73.1%	69.3%	59.7%	66.8%	62.0%	63.1%	66.1%	68.2%	70.0%	67.2%	**66.6%**
2018年	69.7%	60.8%	69.2%	73.6%	74.2%	68.4%	71.9%	62.6%	62.6%	68.2%	69.3%	66.9%	**68.1%**
2019年	62.6%	65.8%	70.1%	71.8%	71.2%	71.0%	71.4%	63.3%	66.3%	63.3%	67.5%	67.5%	**67.6%**
2020年	46.0%	23.5%	55.8%	60.3%	53.1%	60.2%	65.2%	70.0%	70.3%	70.1%	71.0%	64.5%	**59.1%**
2021年	63.6%	38.4%	72.6%	72.7%	59.3%	56.6%	52.2%	58.6%	49.8%	53.9%	60.0%	63.5%	**58.4%**
2022年	53.6%	31.4%	70.2%	68.6%	56.8%	64.1%	64.4%	61.7%	61.2%	56.5%	62.0%	61.4%	**59.3%**
2023年	39.3%	61.7%	73.5%	72.6%	70.3%	70.4%	71.4%	72.1%	72.1%	71.9%	72.6%	72.3%	**68.3%**
2024年	71.6%	48.5%	79.3%	80.0%	79.0%	78.6%	79.2%	79.0%	78.6%	78.4%			**75.6%**

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：10 月数据截至 2024 年 10 月 25 日

表6：中国 TBR 轮胎行业开工率（%）

全钢胎开工率													
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	平均
2015年	57.8%	35.0%	60.9%	68.5%	70.9%	72.9%	69.3%	67.7%	62.6%	66.2%	64.3%	59.9%	**63.0%**
2016年	50.8%	40.3%	65.3%	70.9%	69.9%	69.2%	70.9%	69.9%	68.3%	69.2%	69.9%	70.7%	**65.4%**
2017年	66.8%	59.2%	68.8%	67.4%	62.6%	66.3%	60.2%	64.5%	61.5%	66.0%	67.7%	67.0%	**64.8%**
2018年	66.3%	59.1%	70.2%	73.3%	76.6%	74.9%	78.4%	64.8%	71.1%	73.4%	75.2%	72.4%	**71.3%**
2019年	65.5%	69.3%	74.1%	75.2%	74.0%	73.2%	75.1%	64.3%	69.7%	65.3%	68.0%	71.8%	**70.5%**
2020年	46.7%	24.3%	57.6%	63.1%	61.5%	64.1%	68.9%	74.1%	74.4%	73.7%	74.9%	66.8%	**62.5%**
2021年	65.2%	38.4%	76.9%	76.2%	59.6%	60.5%	54.3%	60.9%	51.4%	57.8%	64.1%	63.2%	**60.7%**
2022年	45.8%	24.4%	57.8%	55.9%	51.6%	56.8%	58.0%	57.1%	56.1%	49.3%	54.1%	54.4%	**51.8%**
2023年	33.0%	56.5%	68.2%	67.3%	60.9%	60.4%	62.8%	62.8%	63.5%	61.2%	61.3%	57.3%	**59.6%**
2024年	57.1%	27.8%	69.9%	66.9%	58.9%	58.4%	57.0%	56.3%	58.1%	51.9%			**56.1%**

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：10 月数据截至 2024 年 10 月 25 日

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

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

2）**美国进口量：**根据美国商务局，2024 年 8 月美国 PCR 进口 1,420 万条，同比-3.6%，环比-1.0%，其中来自最大进口国泰国的进口量达 322 万条，同比-5.3%，环比-13.6%；8 月美国 TBR 进口 450 万条，同比+8.8%，

环比-2.7%，来自泰国的进口量达 106 万条，同比-16.1%，环比-9.6%。美国乘用车轮胎进口需求维持高位，同时美国为中国轮胎最主要的海外市场之一；

3）**泰国出口量：**根据泰国商务局，2024 年 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：**根据欧盟商务局，2024 年 7 月欧盟 PCR 进口 11.6 万吨，同比+8.4%，环比+21.5%，其中来自最大进口国中国的进口量达 7.0 万吨，同比+17.9%，环比+33.4%；TBR 进口 5.5 万吨，同比+18.9%，环比+23.3%，来自中国的进口量达 1.2 万吨，同比+34.4%，环比+29.0%，结合米其林官网数据，欧洲整体销量虽然下滑，但半钢胎进口量持续增长，说明中国轮胎以其高性价比优势，在欧洲份额持续提升。

表7：全球半钢胎行业 2024 年 1-9 月销量同比增速

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

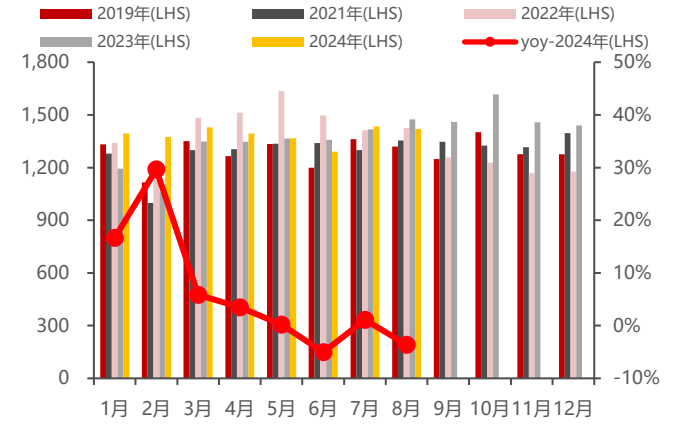
资料来源：米其林官网，民生证券研究院

表8：全球全钢胎行业 2024 年 1-9 月销量同比增速

全钢胎	单月					累计		
	2024.05	2024.06	2024.07	2024.08	2024.09	2024.1-7	2024.1-8	2024.1-9
配套市场								
Europe*	-21%	-22%	-30%	-21%	-23%	-19%	-19%	-20%
North & Central America	-1%	-8%	-2%	-17%	-20%	-8%	-10%	-11%
South America	19%	43%	33%	36%	18%	27%	29%	27%
Worldwide(除中国)	**-3%**	**-6%**	**-6%**	**-8%**	**-10%**	**-5%**	**-5%**	**-6%**
替换市场								
Europe*	-1%	-1%	0%	-2%	2%	-1%	-3%	-2%
North & Central America	17%	6%	13%	2%	-1%	15%	14%	11%
South America	-3%	4%	7%	8%	6%	5%	5%	5%
Worldwide(除中国)	**4%**	**0%**	**3%**	**3%**	**2%**	**4%**	**4%**	**3%**

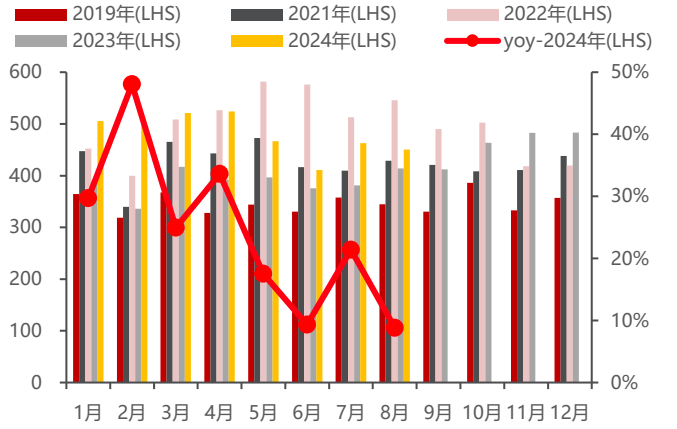
资料来源：米其林官网，民生证券研究院

图9：美国 PCR 进口量及增速（万条；%）



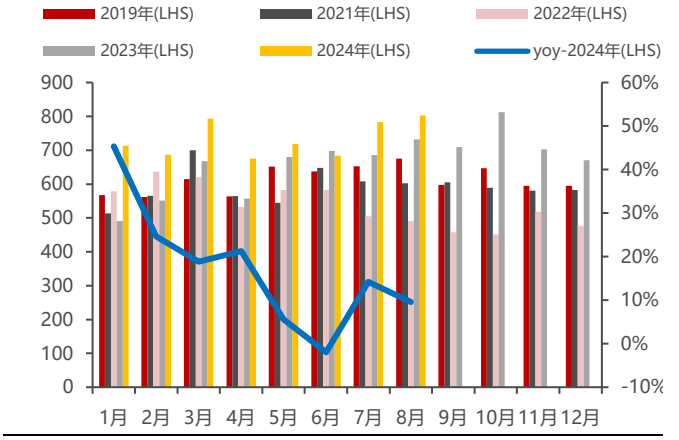
资料来源：美国商务部，民生证券研究院

图10：美国 TBR 进口量及增速（万条；%）



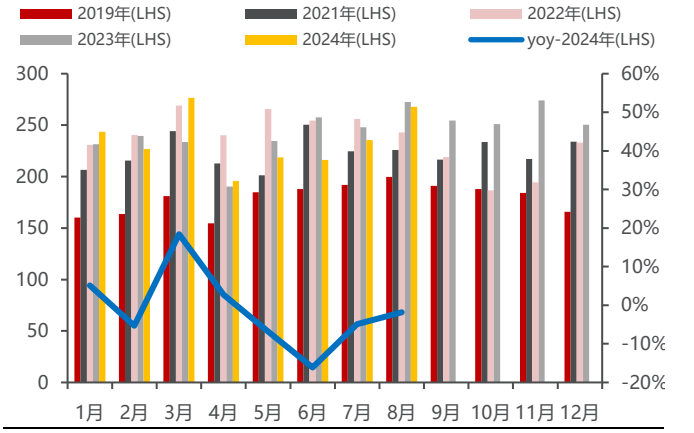
资料来源：美国商务部，民生证券研究院

图11：泰国 PCR 出口量及增速（万条；%）



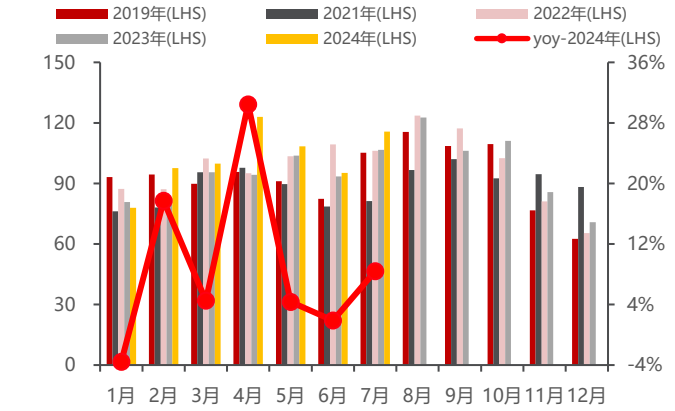
资料来源：泰国商务部，民生证券研究院

图12：泰国 TBR 出口量及增速（万条；%）



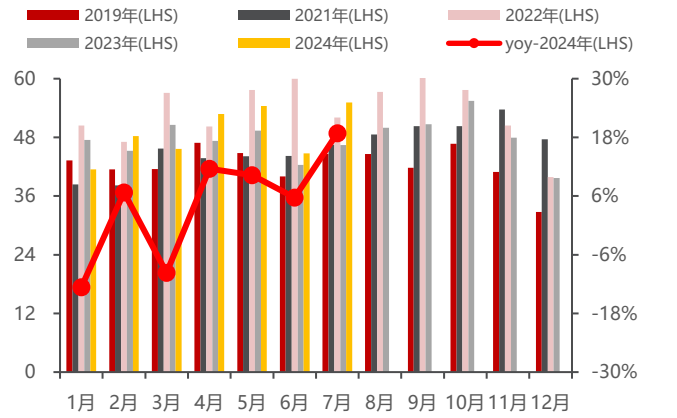
资料来源：泰国商务部，民生证券研究院

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：

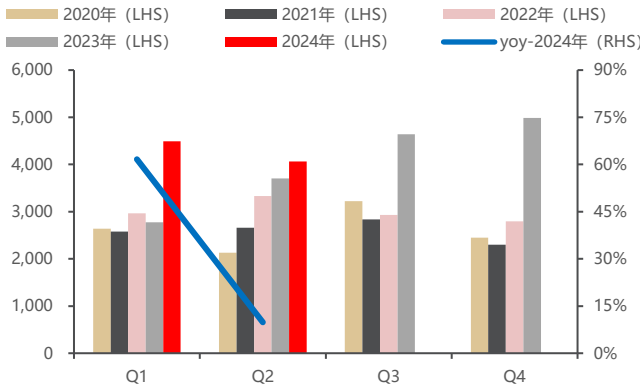
1）森麒麟：公司披露 24Q3 业绩，实现营业收入 22.30 元，同比+1.15%、环比+11.82%，实现归母净利润 6.48 亿元，同比+67.55%、环比+13.88%；

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%。

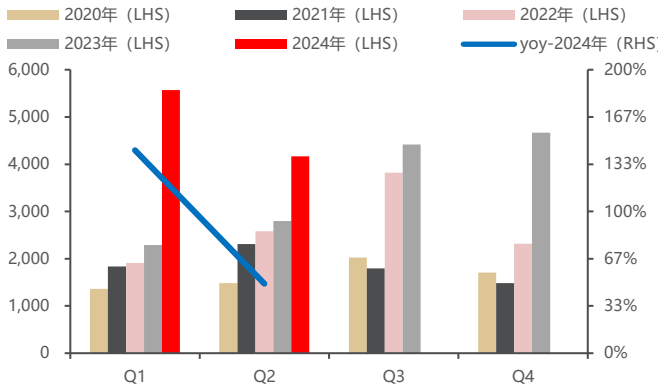
成本端同比小幅上涨，2024 年 10 月 PCR 加权平均成本同比+7.2%，环比+3.1%；TBR 加权平均成本同比+7.7%，环比+4.8%。

图15：森麒麟泰国工厂销量及增速（万吨；%）



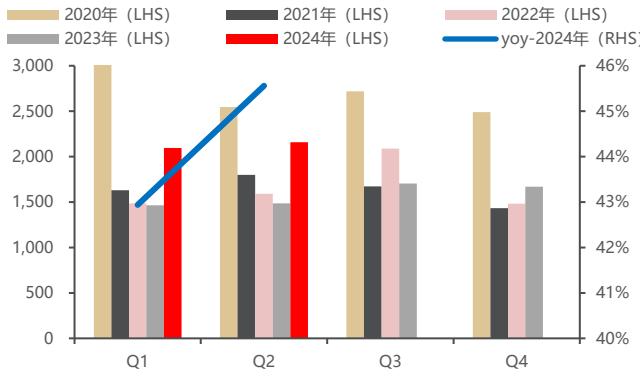
资料来源：yeti，民生证券研究院

图16：赛轮中国香港公司销量及增速（万吨；%）



资料来源：yeti，民生证券研究院

图17：玲珑泰国工厂销量及增速（万吨；%）



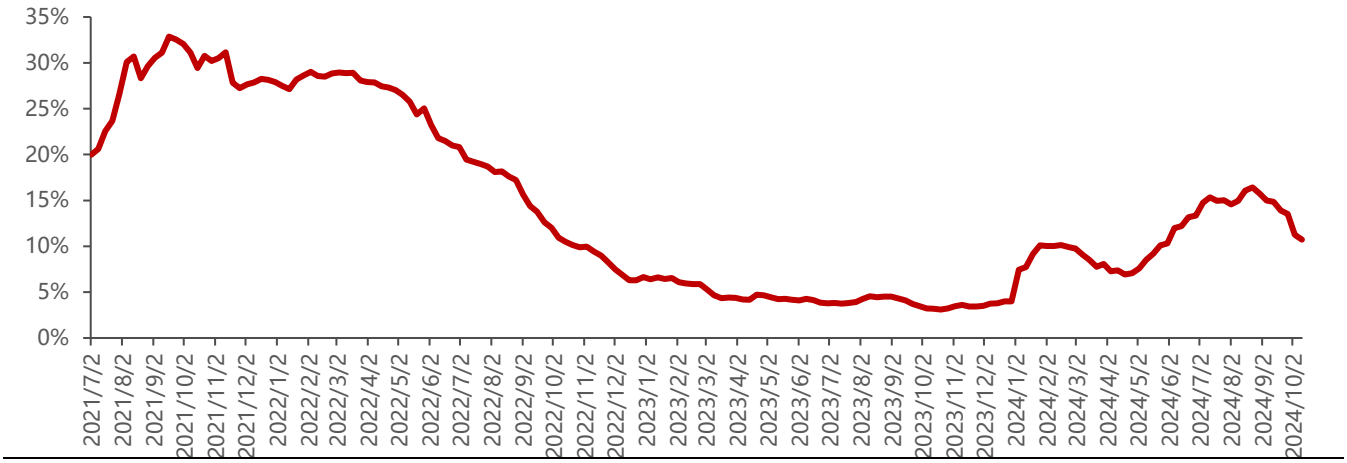
资料来源：yeti，民生证券研究院

图18：原材料价格加权指数跟踪

资料来源：iFind，民生证券研究院

欧线海运费环比下降显著，2024 年 10 月 25 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，天然橡胶价格上涨，螺纹钢、冷轧卷、碳酸锂、热轧卷、聚丙烯价格明显下降。

1）碳酸锂：截至 2024 年 10 月 25 日价格为 73,240 元/吨，环比-1.9%；近一个月平均价为 74,709 元/吨；

2）螺纹钢：截至 2024 年 10 月 25 日价格为 3,607 元/吨，环比-4.5%；近一个月平均价为 3,614 元/吨；

3）冷轧卷：截至 2024 年 10 月 25 日价格为 4,183 元/吨，环比-2.2%；近一个月平均价为 4,027 元/吨；

4）热轧卷：截至 2024 年 10 月 25 日价格为 3,497 元/吨，环比-1.8%；近一个月平均价为 3,420 /吨；

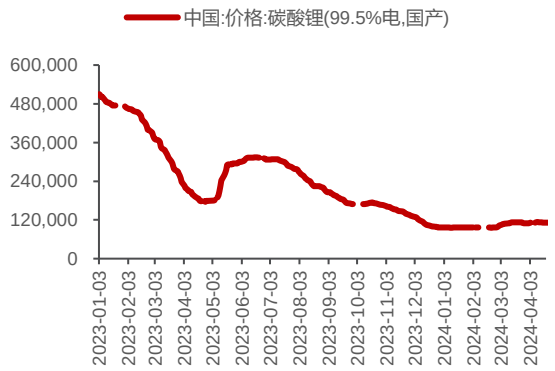
5）铝 A00：截至 2024 年 10 月 25 日长江有色市场铝 A00 平均价为 20,790 元/吨，环比+0.1%；近一个月平均价为 20,294 元/吨；

6）铜：截至 2024 年 10 月 25 日长江有色市场铜平均价为 76,370 元/吨，环比-0.9%；近一个月平均价为 76,330 元/吨；

7）天然橡胶：截至 2024 年 10 月 25 日天然橡胶期货结算价为 17,000 元/吨，环比+1.2%；近一个月平均价为 16,717 元/吨；

8）聚丙烯：截至 2024 年 10 月 25 日聚丙烯期货结算价为 7,475 元/吨，环比-1.0%；近一个月平均价为 7,521 元/吨。

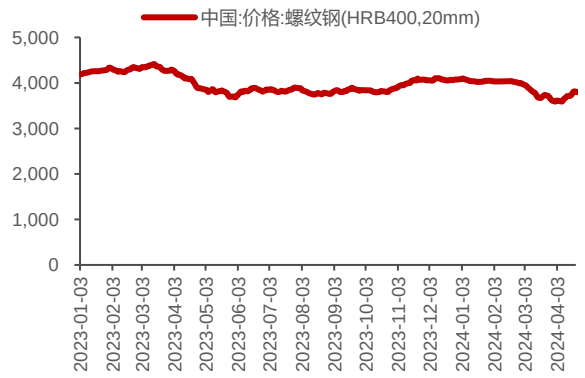
图20：碳酸锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，民生证券研究院

备注：最新数据截至 2024 年 10 月 25 日

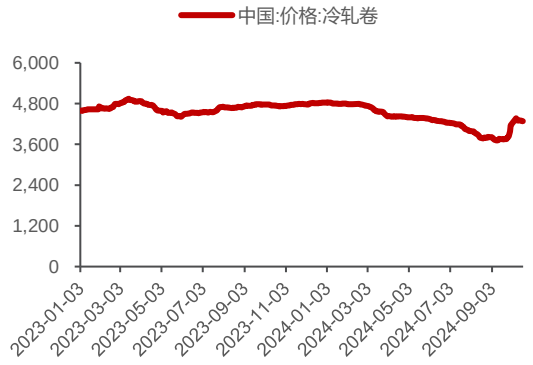
图21：螺纹钢价格（元/吨）



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 25 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 25 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 25 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 25 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 25 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 25 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 25 日

4 本周要闻：特斯拉 2024 年 Q3 营收 252 亿美元 毛利率 19.8% 报道称比亚迪自研智驾再整合

4.1 电动化：特斯拉 2024 年 Q3 营收 252 亿美元 毛利率 19.8%

特斯拉 2024 年 Q3 营收 252 亿美元 毛利率 19.8%

10 月 23 日，特斯拉对外公布 2024 年第三季度财报。数据显示，2024 年第三季度特斯拉营收为 252 亿美元（约 1795.7 亿元人民币），同比增长 8%，环比下滑 1.2%；净利润为 21.7 亿美元，同比增长 17%，环比增长 46.6%，增速尤为明显；非 GAAP 净利润为 25 亿美元（约合 178.1 亿元人民币）；毛利润为 49.97 亿美元，同比增长 20%；毛利率为 19.8%，高于第二季度的 18%以及去年同期的 17.9%。（来源：都市车界）

吉利银河星舰 7 官图发布

近日，吉利汽车正式发布了其旗下全新中型 SUV——银河星舰 7 的官图，预计不久后新车将会迎来正式亮相。银河星舰 7 拥有最新的家族式外观设计语言，并配备新一代雷神超级电混技术，不仅能够提供强劲的动力输出，还能在一定程度上降低油耗，提高燃油经济性。（来源：汽车焦点）

吉利汽车：收购宁波乘用车全部股权

10 月 21 日，吉利汽车发布公告称，公司间接全资附属公司浙江乘用车就收购宁波乘用车全部股权与吉利控股订立股权转让协议，收购金额为 1.23 亿元人民币。公告显示，收购事项交割后，宁波乘用车将成为吉利汽车间接全资附属公司，且其财务业绩将合并入集团综合财务报表中。同时，收购事项交割后，宁波乘用车集团将继续向沃尔沃投资集团、睿蓝集团及远程科技集团（视情况而定）提供有关沃尔沃品牌汽车、睿蓝品牌汽车及远程品牌汽车的综合服务。（来源：东方财富）

极氪 Mix 正式上市 售价 27.99 万元起

近日，极氪智能科技旗下家庭全场景大五座极氪 MIX 正式上市，包括智驾版和长续航智驾版两个版型，官方零售价分别为 27.99 万元和 29.99 万元，并同步开启全国交付。即日起，用户可通过极氪 App、极氪官网、全国各大城市的极氪门店等官方渠道进行订购。（来源：西街 21）

地平线正式于港交所挂牌上市

自 3 月底正式递交招股书，耗时近半年，地平线终于成功登陆港交所。10 月 24 日上午 9 点 30 分，伴随着上市钟声敲响，地平线（9660.HK）正式在港交所挂牌上市。本次 IPO，地平线每股定价 3.99 港元，共发行 13.55 亿股股份，据此地平线募资总额将达 54.07 亿港元，为年内港股最大科技公司 IPO。正式交易后，地平线开盘价报 5.12 港元，上涨 1.13 港元，涨幅达到 28.32%。截止发稿，地平

线最新股价报 5.2 港元，涨幅超 30%.（来源：盖世汽车）

深蓝 S05 上市 售价 11.99-14.99 万元

日前，深蓝家族最新成员 S05 正式上市，官方指导价 11.99 万元-14.99 万元，共推出纯电和增程 6 款车型，为年轻用户提供高品质全电出行新选择。作为深蓝家族最新成员，深蓝 S05 是 20 万内唯一可拍可投的智能交互汽车，同级首发 DEEPAL4K 智趣云台相机、DEEPAL 百万像素智趣光影大灯，且全系标配同级领先的行泊一体智驾系统，不仅打造了新能源时代第一台智趣交互 SUV，更是一款远远超越 15 万价位的 SUV。（来源：每日商报）

长城汽车发布 Hi4-Z 架构

10 月 22 日，“何为越野”长城坦克秋季技术发布会在中国·虎克之路落下帷幕。本次发布会坦克品牌再添全新越野新能源架构，正式发布纵置双电机混联架构——Hi4-Z。发布会上长城汽车还首次公开了越野分级企业标准，为用户提供选车参考，让玩越野成为一种真正的乐趣。魏建军董事长同台与行业大咖共话中国越野未来。（来源：行车视线）

4.2 智能化：报道称比亚迪自研智驾再整合 明年落地仰望车型

报道称比亚迪自研智驾再整合 明年落地仰望车型

比亚迪内部负责自研智驾的天璇开发部与天狼研发部近期已经整合。整合后，初步的自研智驾落地时间是明年年中，包括高速智能领航和城区智能领航功能，落地车型选择了比亚迪百万元级高端品牌仰望。今年 6 月，比亚迪成立自研智能驾驶的天璇开发部，由前高合汽车智能驾驶负责人许凌云负责，定位于自研高阶智能驾驶方案。比亚迪老将李锋组建了天狼开发部，定位于开发低阶智驾方案，同时承接部分供应商业务，包括地平线供应全栈方案的海豹项目。（来源：财联社）

理想汽车“端到端+VLM”智驾系统全量推送

2024 年 10 月 23 日，理想汽车行业首创的全新一代双系统智能驾驶解决方案端到端+VLM（视觉语言模型），随 OTA6.4 版本车机系统向理想 L 系列 AD Max 用户和理想 MEGA 用户进行全量推送，标志着理想汽车智能驾驶正式进入 AI 大模型时代。本次 OTA 更新重点围绕智能驾驶能力升级，智能空间和智能电动也同步更新，为理想 L 系列和理想 MEGA 用户带来更全面的智能出行体验。（来源：中新车市）

安波福 5.7 亿元投资智驾科技 MAXIEYE

10 月 24 日讯，安波福近期宣布，已达成最终协议，以约 5.7 亿元人民币投资中国本地公司智驾科技 MAXIEYE。投资后安波福所有权占比约为 18%，为智驾科技公司最大的投资人股东。智驾科技 MAXIEYE 于 2016 年成立，是中国本地的智能驾驶和智慧出行领域核心技术服务商，拥有自研的 BEV 平台架构和数据智能

体系，提供全工况、多场景、跨平台的 ADAS 辅助驾驶和 ADS 自动驾驶系统产品和解决方案。（来源：经济观察报）

美国对 240 万辆特斯拉 FSD 软件展开调查

美国汽车安全监管机构于 18 日开始对特斯拉汽车公司的全自动驾驶(FSD)软件展开调查，目前有 240 万辆特斯拉汽车配备了这种自动驾驶系统。此前有四起涉及该系统的事故报告，其中包括 2023 年的一起致命事故。（来源：千龙网）

5 本周上市车型

表9：本周（2024.10.20-2024.10.25）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	长安汽车	深蓝 S05	全新	BEV/EREV	A	SUV	2,880	11.99-14.99	2024/10/20
2	奇瑞汽车	捷途山海 T2	改款	PHEV	A	SUV	2,800	22.49	2024/10/21
3	长安汽车	启源 E07	全新	BEV/EREV	C	SUV	3,120	19.99-31.99	2024/10/21
4	一汽大众	迈腾	改款	燃油	B	轿车	2,871	17.49-20.69	2024/10/22
5	吉利汽车	极氪 MIX	全新	BEV	B	MPV	3,008	27.99-29.99	2024/10/23

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

表10：本周（2024.10.20-2024.10.25）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	东风日产	逍客·荣誉	改款	燃油	A	SUV	2646	12.59-13.49	2024/10/20
2	吉利机车	领克 03+	改款	燃油	A	轿车	2730	19.88-21.88	2024/10/20

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

6 本周公告

表11：本周（2024.10.21-2024.10.25）重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
精锻科技	2024/10/21	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 2,251.55 万元，比上年同期增长-62.45%，基本每股收益 0.05 元/股，比上年同期增长-60.85%。
上海沿浦	2024/10/21	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 4,657.47 万元，比上年同期增长 46.01%，基本每股收益 0.40 元/股。
华培动力	2024/10/21	分红派息	公司发布 2024 年半年度权益分派实施公告：本次利润分配每股派发现金红利 0.18 元，共计派发现金红利 6,093.61 万元。
星宇股份	2024/10/21	分红派息	公司发布 2024 年半年度权益分派实施公告:公司向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元，共计派发现金红利 5,675.36 万元。
中国重汽	2024/10/21	分红派息	公司发布 2024 年半年度权益分派实施公告：公司向全体股东每 10 股派发现金股利 2.91 元，合计派发现金股利为 34,017.75 万元。
一汽解放	2024/10/21	资产重组	公司发布关于筹划重大资产重组的提示性公告：公司正在筹划拟以非公开协议转让的方式将持有的一汽财务有限公司 21.84%股权出售给中国第一汽车股份有限公司，本次交易完成后，公司将不再持有一汽财务有限公司的股权。
贝斯特	2024/10/22	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 8,108.77 万元，比上年同期增长 0.97%，基本每股收益 0.16 元/股，比上年同期增长 9.35%。
无锡振华	2024/10/22	提供担保	公司发布申请综合授信额度并提供担保的进展公告：公司为宁德振德提供担保最高本金限额人民币 8,000 万元，已累计向全资子公司提供担保余额为 69,000 万元。
江铃汽车	2024/10/23	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 11.66 亿，比上年同期增长 15.52%，基本每股收益 1.35 元/股，比上年同期增长 15.52%。
光峰科技	2024/10/23	定点通知	公司发布收到某主机厂的开发定点通知公告：公司于近日收到某主机厂《开发定点通知书》，将为其供应智能座舱显示产品，预计 2025 年内量产供货。
钱江摩托	2024/10/23	分红派息	公司发布 2024 年半年度权益分派实施公告：向全体股东每 10 股派发现金红利 3.80 元，合计派发 2.00 亿元，占同期归母净利润的比例为 57.31%。
威孚高科	2024/10/23	股份增持	公司发布控股股东等增持公司股份计划实施完成的公告：控股股东无锡产业发展集团计划 6 个月内增持公司股份 4,500-9,000 万元。
森麒麟	2024/10/23	股份减持	公司发布股东股份减持计划实施完毕的公告：公司董事、总经理林文龙计划以集中竞价交易方式合计减持公司股份 338 万股，占公司当时股份总数的 0.33%，计划已经实施完毕。
豪能股份	2024/10/24	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 8,133.43 万元，比上年同期增长 34.51%，基本每股收益 0.14 元/股，比上年同期增长 33.78%。
北特科技	2024/10/24	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 2,291.31 万元，比上年同期增长 128.64%，基本每股收益 0.06 元/股，比上年同期增长 129.03%。

立中集团	2024/10/24	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 11,105.89 万元，比上年同期增长-32.85%，基本每股收益 0.17 元/股，比上年同期增长-37.04%。
威孚高科	2024/10/24	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 32,305.82 万元，比上年同期增长-13.46%，基本每股收益 0.33 元/股，比上年同期增长-13.16%。
卡倍亿	2024/10/24	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 4,043.59 万元，比上年同期增长-10.44%，基本每股收益 0.32 元/股，比上年同期增长-13.51%。
博威合金	2024/10/24	增持子公司&季度报告	公司发布关于对全资子公司增资的公告以及 2024 年第三季度报告：公司及其子公司为博威合金（香港）增资 5,000 万美元，为 CRP 公司增资 6,000 万美元，为博威尔特（海阳）增资 6,000 万美元。2024 年第三季度归属于上市公司股东的净利润 45,994.75 万元，比上年同期增长 38.91%，基本每股收益 0.59 元/股，比上年同期增长 39.71%。
福田汽车	2024/10/24	收到补助	公司发布获得政府补助的公告：公司收到与收益相关的政府补助 1.43 亿元。
爱玛科技	2024/10/25	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 60,294.90 万元，比上年同期增长-9.02%，基本每股收益 0.71 元/股，比上年同期增长-7.79%。
中集车辆	2024/10/25	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 27,985.31 万元，比上年同期增长-26.50%，基本每股收益 0.15 元/股，比上年同期增长-21.05%。
亚太股份	2024/10/25	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 5,264.53 万元，比上年同期增长 78.85%，基本每股收益 0.07 元/股，比上年同期增长 78.00%。
星宇股份	2024/10/25	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 38,296.26 万元，比上年同期增长 21.60%，基本每股收益 1.35 元/股，比上年同期增长 21.62%。
长城汽车	2024/10/25	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 33.50 亿元，比上年同期增长-7.82%，基本每股收益 0.39 元/股，比上年同期增长-7.14%。
中国汽研	2024/10/25	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 26,315.48 万元，比上年同期增长 21.95%，基本每股收益 0.27 元/股，比上年同期增长 22.73%。
香山股份	2024/10/25	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 4,580.85 万元，比上年同期增长-43.25%，基本每股收益 0.35 元/股，比上年同期增长-42.62%。
常熟汽饰	2024/10/25	季度报告&信用担保	公司发布 2024 年第三季度报告及为全资子公司提供信用担保的公告：2024 年第三季度归属于上市公司股东的净利润 12,914.17 万元，比上年同期增长-16.19%，基本每股收益 0.34 元/股，比上年同期增长-13.94%。公司为全资子公司 WAY Business 提供不超过 500 万欧元的信用担保。

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： 2024.10.21-10.25 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（2024.10.21-10.25）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（%） 14
图 6： 行业终端折扣率（%） 15
图 7： 自主及合资终端折扣率（%） 15
图 8： 新能源终端折扣率（%） 15
图 9： 美国 PCR 进口量及增速（万条；%） 18
图 10： 美国 TBR 进口量及增速（万条；%） 18
图 11： 泰国 PCR 出口量及增速（万条；%） 18
图 12： 泰国 TBR 出口量及增速（万条；%） 18
图 13： 欧盟 PCR 进口量及增速（千吨；%） 18
图 14： 欧盟 TBR 进口量及增速（千吨；%） 18
图 15： 森麒麟泰国工厂销量及增速（万吨；%） 19
图 16： 赛轮中国香港公司销量及增速（万吨；%） 19
图 17： 玲珑泰国工厂销量及增速（万吨；%） 19
图 18： 原材料价格加权指数跟踪 19
图 19： 中国出口海运费占集装箱货值比重 20
图 20： 碳酸锂价格（元/吨） 21
图 21： 螺纹钢价格（元/吨） 21
图 22： 冷轧卷价格（元/吨） 21
图 23： 热轧板卷价格（元/吨） 21
图 24： 铝（A00）价格（元/吨） 22
图 25： 铜价格（元/吨） 22
图 26： 天然橡胶价格（元/吨） 22
图 27： 聚丙烯价格（元/吨） 22

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： 2024.10.21-10.25 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 13
表 5： 中国 PCR 轮胎行业开工率（%） 16
表 6： 中国 TBR 轮胎行业开工率（%） 16
表 7： 全球半钢胎行业 2024 年 1-9 月销量同比增速 17
表 8： 全球全钢胎行业 2024 年 1-9 月销量同比增速 17
表 9： 本周（2024.10.20-2024.10.25）上市新能源车型 26
表 10： 本周（2024.10.20-2024.10.25）上市燃油车型 26
表 11： 本周（2024.10.21-2024.10.25）重要公告 27

分析师承诺

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

评级说明

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

免责声明

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

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

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

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

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

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

民生证券研究院：

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

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

深圳：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