

海内外巨头共振 催化机器人大行情

2024年12月08日

➤ **本周数据:** 12月第一周(11.25-12.1)乘用车销量63.3万辆,同比+11.1%,环比+9.4%;新能源乘用车销量33.6万辆,同比+68.9%,环比+12.2%;新能源渗透率53.1%,环比+1.3pct。

➤ **本周行情:** 汽车板块本周表现强于市场。本周A股汽车板块上涨4.38%,在申万子行业中排名第6位,表现强于沪深300(1.86%)。细分板块中,商用载客车、汽车零部件、汽车服务、乘用车、商用载货车、摩托车及其他分别上涨8.91%、6.97%、6.34%、5.53%、4.66%、3.78%。

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

➤ **海内外巨头共振 催化机器人大行情。** 近期,人形机器人板块催化密集,海外特斯拉+英伟达、国内华为等科技巨头,在具身智能领域进展频频,形成强烈共振,共同催化人形机器人板块大行情。**华为:** 11月启动具身智能创新中心、签约首批优选合作伙伴,首批优选合作伙伴包括乐聚机器人、兆威机电、拓斯达、中坚科技、埃夫特、禾川人形机器人等;**特斯拉:** 灵巧手全新方案发布、具备22个自由度,手部移动速度+灵敏度大幅提升,能够精准接住投掷过来的网球;**英伟达:** 2024年12月7-8日,ROSCon China 2024大会即将在上海召开,将展示机器人领域最新成果,展望2025年,我们认为人形机器人技术端加速演进,产业趋势不断强化,远期空间持续打开,坚定看好人形机器人板块投资机会。

➤ **以旧换新政策有望延续 刺激内需向好。** 7月25日,补贴标准提高至购买新能源乘用车补2万元、燃油乘用车补1.5万元;8月下旬起各省市陆续推出置换补贴,刺激效果显著。近期国家发改委发言人李超,提出将研究提出未来继续加大「两新」政策支持力度、扩大支持范围,我们预计2025年以旧换新政策将延续,延续时间及力度有待观察。1)如2025Q1政策延续,则总量端2024Q4-2025Q1有望平滑过渡,预计2024年上险销量2,200万辆,同比+5.7%;结构端,预计新能源上险销量1,070万辆,同比+46.0%;2)如2025Q1政策不延续,则2024Q4将存在明显翘尾效应,带动2024年整体销量提升,预计2024年上险销量2,250万辆,同比+8.1%;结构端,由于新能源补贴力度相较燃油车更大,预计年末将形成抢购,预计2024年新能源上险1,100万辆,同比+50.1%。

➤ **投资建议:** 乘用车:看好智能化、全球化加速突破的优质自主,推荐【比亚迪、吉利汽车、上汽集团、赛力斯、小鹏汽车】。

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

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

轮胎: 推荐龙头【赛轮轮胎】及高成长【森麒麟】。

重卡: 天然气重卡上量+需求向上, 推荐【中国重汽】。

摩托车: 推荐中大排量龙头车企【春风动力】。

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

推荐

维持评级



分析师 崔琰

执业证书: S0100523110002

邮箱: cuiyan@mszq.com

相关研究

- 1.新势力系列点评十三: 车市旺季持续 新势力销量向上-2024/12/01
- 2.汽车和汽车零部件行业周报 20241201: 以旧换新刺激内需 零部件出海利空落地-2024/12/01
- 3.汽车和汽车零部件行业周报 20241124: 纯视觉城市NOA落地 高阶智驾提速-2024/11/24
- 4.摩托车行业系列点评十: 中大排量增势强劲 自主摩企成长加速-2024/11/20
- 5.汽车和汽车零部件行业周报 20241117: 自主集中发力高端 机器人产业趋势强化-2024/11/17

目录

1 周观点：海内外巨头共振 催化机器人大行情	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	5
1.3 机器人：龙头加速入局 具身智能新纪元开启	6
1.4 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值	7
1.5 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	8
1.6 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长	9
2 本周行情：整体强于市场	11
3 本周数据：12月第1周乘用车销量63.3万辆 同比+11.1% 环比+9.4%	13
3.1 地方开启新一轮消费刺激政策	13
3.2 价格秩序稳定 竞争强度有所提升	14
3.3 12月第1周乘用车销量63.3万辆 同比+11.1% 环比+9.4%	15
3.4 10月整体折扣相较于9月收窄	15
3.5 PCR开工率维持高位	16
4 本周要闻：吉利银河星舰7上市 广汽集团与华为签署深化合作协议	22
4.1 电动化：吉利银河星舰7上市	22
4.2 智能化：广汽集团与华为签署深化合作协议	23
4.3 机器人：ROSCON2024开幕在即 英伟达赴台布局供应链	24
5 本周上市车型	26
6 本周公告	27
7 风险提示	29
插图目录	30
表格目录	30

1 周观点：海内外巨头共振 催化机器人大行情

1.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起

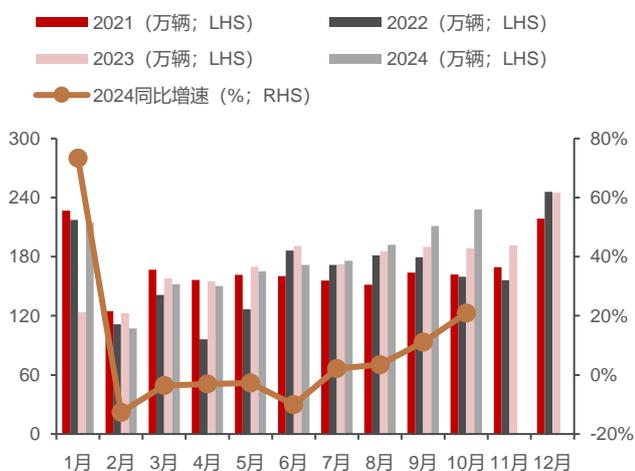
汽车智能电动巨变，重塑产业秩序，本月推荐核心组合【比亚迪、吉利汽车、上汽集团、赛力斯、伯特利、拓普集团、新泉股份、沪光股份、春风动力】。

海内外巨头共振 催化机器人大行情。近期，人形机器人板块催化密集，海外特斯拉+英伟达、国内华为等科技巨头，在具身智能领域进展频频，形成强烈共振，共同催化人形机器人板块大行情。**华为：**11月启动具身智能创新中心、签约首批优选合作伙伴，首批优选合作伙伴包括乐聚机器人、兆威机电、拓斯达、中坚科技、埃夫特、禾川人形机器人等；**特斯拉：**灵巧手全新方案发布、具备22个自由度，手部移动速度+灵敏度大幅提升，能够精准接住投掷过来的网球；**英伟达：**2024年12月7-8日，ROSCON China 2024大会即将在上海召开，将展示机器人领域最新成果，展望2025年，我们认为人形机器人技术端加速演进，产业趋势不断强化，远期空间持续打开，坚定看好人形机器人板块投资机会。

以旧换新政策有望延续 刺激内需向好。7月25日，补贴标准提高至购买新能源乘用车补2万元、燃油乘用车补1.5万元；8月下旬起各省市陆续推出置换补贴，刺激效果显著。近期国家发改委发言人李超，提出将研究提出未来继续加大「两新」政策支持力度、扩大支持范围，**我们预计2025年以旧换新政策将延续，延续时间及力度有待观察。**1)如**2025Q1政策延续**，则总量端2024Q4-2025Q1有望平滑过渡，预计2024年上险销量2,200万辆，同比+5.7%；**结构端**，预计新能源上险销量1,070万辆，同比+46.0%；2)如**2025Q1政策不延续**，则**2024Q4将存在明显翘尾效应**，带动**2024年整体销量提升**，预计2024年上险销量2,250万辆，同比+8.1%；**结构端**，由于**新能源补贴力度相较燃油车更大**，预计年末将**形成抢购**，预计2024年新能源上险销量1,100万辆，同比+50.1%。

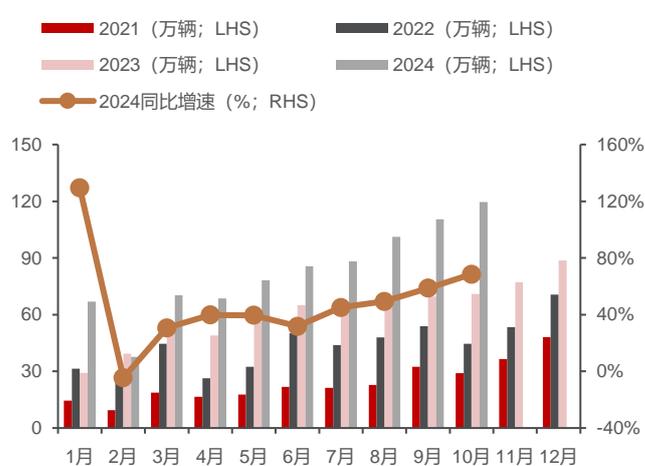
乘用车：看好智能化、全球化加速突破的优质自主，推荐【比亚迪、吉利汽车、上汽集团、赛力斯、小鹏汽车】。

图1：乘用车上险销量及同比增速（万辆；%）



资料来源：交强险，民生证券研究院

图2：新能源乘用车上险销量及同比增速（万辆；%）



资料来源：交强险，民生证券研究院

表1：2025Q1 政策不延续情况下销量预测

	2021	2022	2023	2024E
乘用车批发销量 (万辆)	2,147	2,355	2,606	2,720
YoY (%)	6.6%	9.7%	10.7%	4.4%
燃油乘用车批发 (万辆)	1,815	1,701	1,709	1,510
YoY (%)	-4.2%	-6.3%	0.5%	-11.6%
新能源乘用车批发 (万辆)	332	654	897	1210
YoY (%)	176.0%	97.0%	37.2%	34.8%
新能源批发渗透率 (%)	15.5%	27.8%	34.4%	44.5%
纯电动乘用车批发 (万辆)	272	501	617	700
YoY (%)	185.6%	84.2%	23.2%	13.5%
插混/增程乘用车批发 (万辆)	60	153	280	510
YoY (%)	144.6%	155.0%	83.3%	81.9%
乘用车上险 (万辆)	2,018	1,973	2,081	2,250
YoY (%)	6.4%	-2.2%	5.5%	8.1%
燃油乘用车上险 (万辆)	1,728	1,449	1,350	1,150
YoY (%)	-3.2%	-16.1%	-6.8%	-14.8%
新能源乘用车上险 (万辆)	290	524	733	1100
YoY (%)	160.3%	80.6%	39.9%	50.1%
新能源上险渗透率 (%)	14.4%	26.6%	35.2%	48.9%

资料来源：中汽协，交强险，民生证券研究院

表2：2025Q1 政策延续情况下销量预测

	2021	2022	2023	2024E
乘用车批发销量 (万辆)	2,147	2,355	2,606	2,670
YoY (%)	6.6%	9.7%	10.7%	2.4%
燃油乘用车批发 (万辆)	1,815	1,701	1,709	1,490
YoY (%)	-4.2%	-6.3%	0.5%	-12.8%
新能源乘用车批发 (万辆)	332	654	897	1180
YoY (%)	176.0%	97.0%	37.2%	31.5%
新能源批发渗透率 (%)	15.5%	27.8%	34.4%	44.2%
纯电动乘用车批发 (万辆)	272	501	617	700
YoY (%)	185.6%	84.2%	23.2%	13.5%
插混/增程乘用车批发 (万辆)	60	153	280	480
YoY (%)	144.6%	155.0%	83.3%	71.2%
乘用车上险 (万辆)	2,018	1,973	2,081	2,200
YoY (%)	6.4%	-2.2%	5.5%	5.7%
燃油乘用车上险 (万辆)	1,728	1,449	1,350	1,130
YoY (%)	-3.2%	-16.1%	-6.8%	-16.3%
新能源乘用车上险 (万辆)	290	524	733	1070
YoY (%)	160.3%	80.6%	39.9%	46.0%
新能源上险渗透率 (%)	14.4%	26.6%	35.2%	48.6%

资料来源：中汽协，交强险，民生证券研究院

1.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量

零部件：零部件估值低位，中期成长不断强化，看好新势力产业链+智能电动增量。

展望出海 T 链及内需 H 链共繁荣。 特斯拉新款廉价车型将于 2025H1 推出，预计 2025 年特斯拉整体销量有望增长 20%-30%，Cybercab 将于 2026 年实现大规模生产，目标为年产量 200-400 万辆。短期看，2025 年特斯拉销量持续增长，T 产业链公司业绩确定性、成长性加强。国内，“以旧换新”等内需促进政策有望延续，看好华为系车企凭借品牌、技术、渠道优势实现持续高增，带动产业链标的持续超预期。

坚定看好新势力产业链+智能电动增量，推荐：

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

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

1.3 机器人：龙头加速入局 具身智能新纪元开启

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

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

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

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

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

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

投资建议：关注海内外龙头共振趋势，把握高壁垒、高价值量环节国产替代机遇。特斯拉 Optimus 即将进入量产阶段，英伟达机器人领域生态持续完善，华为正式入局具身智能，更多科技巨头正在涌入。展望 2025 年，我们认为人形机器人技术端加速演进，产业趋势不断强化，远期空间持续打开，坚定看好人形机器人板块

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

1.4 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值

房地产政策利好，叠加节假日公路货运量恢复，重卡板块估值有望持续修复。

1) 需求端：利好政策出台，国庆房地产市场多地商品房销量显著增长，拉动货运、工程重卡需求提升；2) 销量端：2024Q3 零售量、批发量同环比均有所下滑，主要受去年同期高基数和季节性因素影响。2024Q3 我国重卡上牌量为 13.0 万辆，同比-15.4%，环比-21.4%；批发销量为 17.8 万辆，同比-18.2%，环比-23.0%；2024Q3 重卡出口同环比小幅下滑，但总体维持高基数，产品性价比优势仍然显著。2024Q3 我国重卡出口量为 7.0 万辆，同比-2.3%，环比-9.8%，同环比均小幅下滑，主要受俄罗斯进口报废退税政策影响。展望四季度，旺季到来叠加以旧换新政策刺激，重卡需求有望持续复苏。

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

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

表3：国家及各地老旧营运货车报废更新补贴政策梳理

国家级/省/市	政策发布时间	文件名称	实施期限	具体补贴金额		
				提前报废	置换	仅新购
【国家级】交通运输部 财政部	2024年7月30日	《交通运输部 财政部关于实施老旧营运货车报废更新的通知》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
湖北省	2024年9月24日	《湖北省老旧营运货车报废更新补贴实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
广东省深圳市	2024年9月10日	《深圳市交通运输局关于开展老旧营运货车报废更新补贴工作的通告》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
安徽省	2024年9月20日	《安徽省老旧营运货车报废更新实施方案》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆

江苏省	2024年9月20日	《江苏省老旧营运货车报废更新补贴申领指南》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
海南省	2024年9月23日	《海南省老旧营运货车报废更新实施方案》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
北京市	2024年9月24日	《北京市进一步促进国四及以下排放标准老旧货车和大中型客车报废更新实施细则》	2024年8月26日-12月10日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
辽宁省	2024年9月25日	《辽宁省落实国家老旧营运货车报废更新补贴实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
吉林省	2024年9月26日	《吉林省老旧营运货车报废更新实施方案》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
黑龙江省	2024年9月27日	《黑龙江省老旧营运货车报废更新补贴资金实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
福建省	2024年9月29日	《福建省老旧营运货车报废更新补贴实施细则》	本细则自发布之日起执行,有效期至2025年4月30日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
上海市	2024年9月29日	《上海市落实国家老旧营运货车报废更新政策实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
重庆市	2024年9月29日	《重庆市老旧营运货车报废更新实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
山东省青岛市	2024年9月29日	《青岛市老旧营运货车报废更新补贴实施方案》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
甘肃省	2024年9月30日	《甘肃省老旧营运货车报废更新补贴实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
天津市	2024年9月30日	《天津市老旧营运货车报废更新工作实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
浙江省	2024年10月1日	《浙江省老旧营运货车报废更新补贴申领操作指南》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
河北省	2024年10月2日	《河北省老旧营运货车报废更新补贴实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆

资料来源:各地方政府网站,民生证券研究院

2024年来油气差持续处于高位,天然气重卡经济性优势明显,加速上量;同时国六排放标准已逐步进入落地实施阶段,各环节内资头部供应商有望受益排放升级,推荐【中国重汽】。

1.5 摩托车:消费升级新方向 优选中大排量龙头

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

出口:250cc+摩托车10月出口3.3万辆,同比+131.7%,环比-13.7%,同

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

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

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

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

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

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

1.6 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长

轮胎行业主要逻辑：

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

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

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

在自主车企、合资车企、外资车企陆续定点，有望实现品牌力提升。

半钢胎开工率高位，全钢胎需求仍处低位。12月6日当周国内PCR开工率79.02%，周度环-0.05pct，处于近10年开工率高位，国内外需求旺盛；国内TBR开工率58.85%，周度环比-1.10pct，处于近10年来中等水平。

行业需求来看，全球替换市场需求维持强劲，PCR及TBR销量同比均实现增长；中国轮胎企业主要市场之一美国9月PCR及TBR进口量同比+1.8%/+23.9%，中国轮胎企业海外最主要的生产基地泰国PCR出口量维持高位。

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

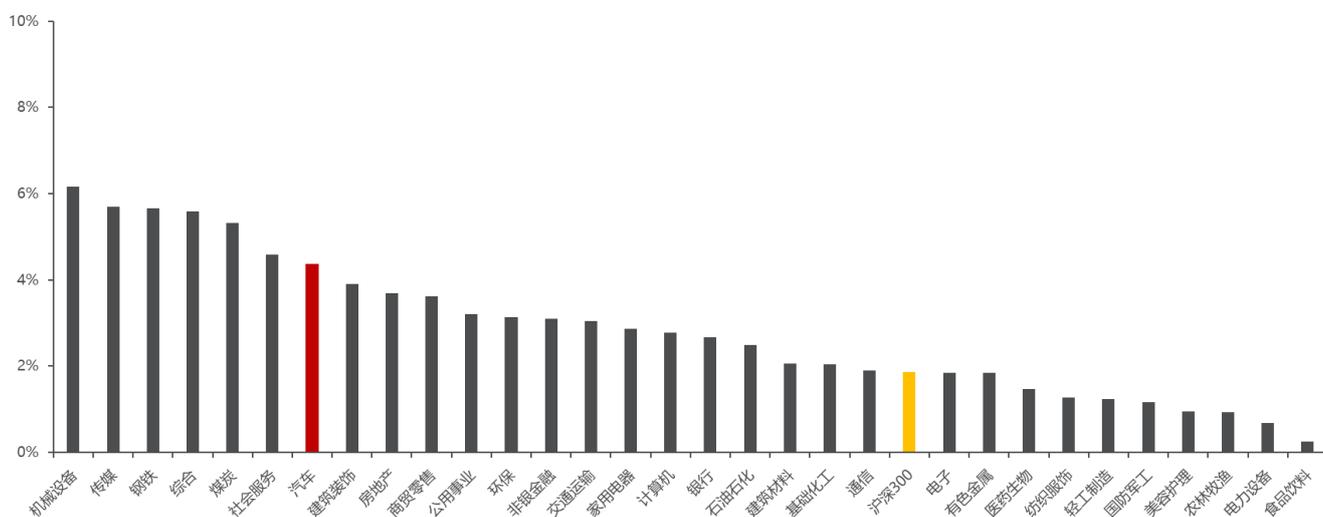
欧线海运费环比下降趋势显著，11月29日当周中国出口海运费为3,661美元/FEUU，同比+210.5%，环比+2.0%；我们假设40英尺的集装箱可以装载约800条较大尺寸半钢胎，假设平均半钢胎不含税价格300元/条，单集装箱货值约3.4万美元，最新一周海运费占货值比重为10.8%，同比+7.3pct，环比+0.2pct；2021年初至今海运费占货值比重均值为14.5%，当前海运费已回落至中枢偏下水平。但受地缘政治因素影响，中国至北欧海运费当周达到4,491美元/FEUU，同比+261.3%，环比+0.0%，占货值比重达13.3%，同比涨幅较大、近期环比已出现显著下降趋势。

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

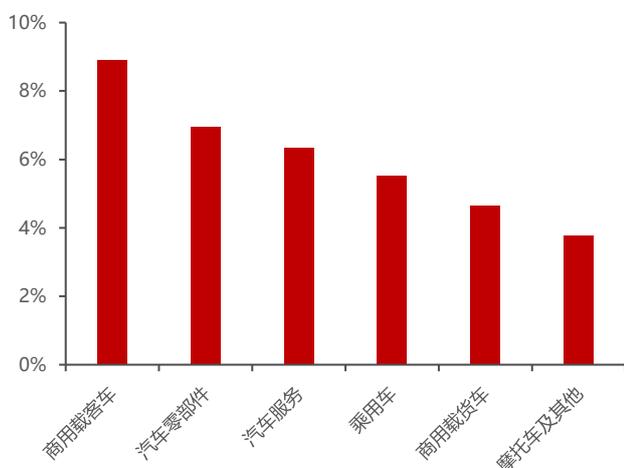
汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块上涨 4.38%，在申万子行业中排名第 6 位，表现强于沪深 300 (1.86%)。细分板块中，商用载客车、汽车零部件、汽车服务、乘用车、商用载货车、摩托车及其他分别上涨 8.91%、6.97%、6.34%、5.53%、4.66%、3.78%。

图3：2024.12.2-12.6 申万行业区间涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

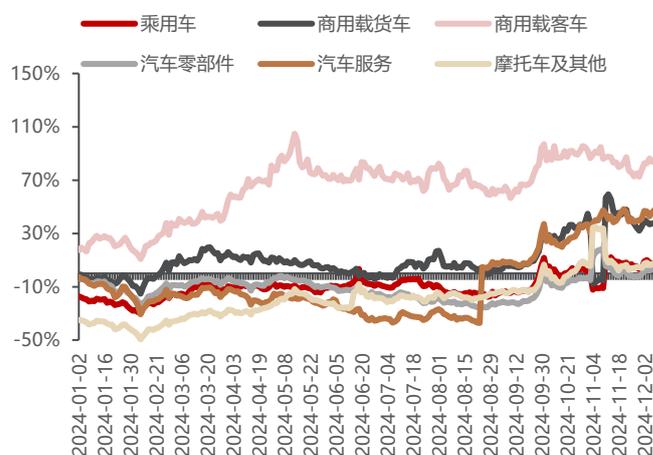
图4：申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：涨跌幅时间区间为近一周 (2024.12.2-2024.12.6)

图5：申万汽车行业子板块 2024 年涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

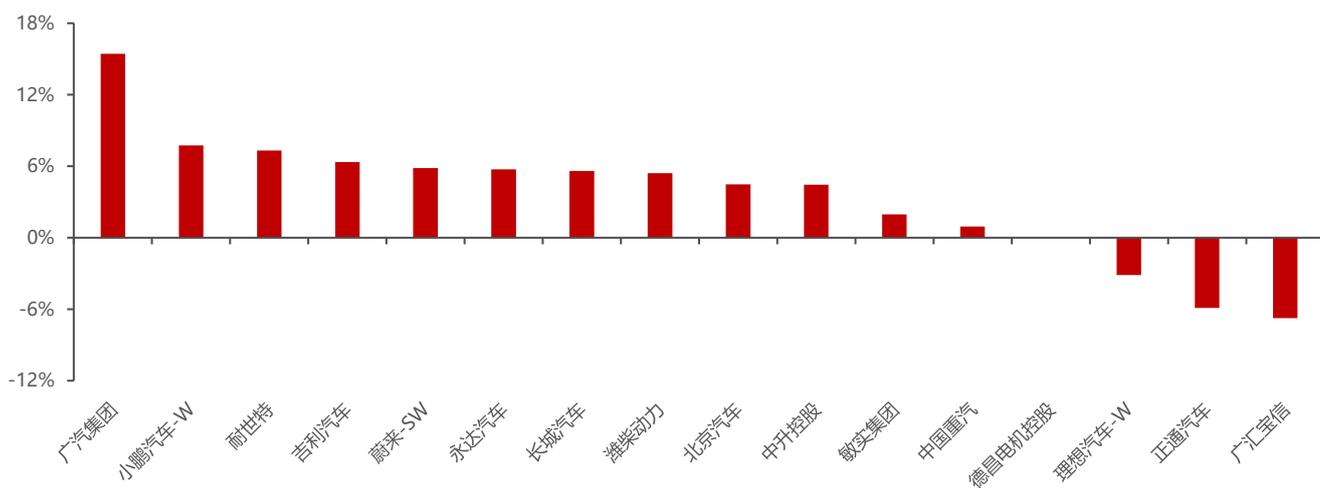
注：涨跌幅截至日期 (2024.01.02-2024.12.6)

表4: 2024.12.2-2024.12.6 A股汽车行业公司周涨跌幅前十

公司简称	涨幅前十 (%)	公司简称	跌幅前十 (%)
建设工业	61.1%	上海物贸	-8.6%
云内动力	54.7%	大地电气	-6.6%
山子高科	45.1%	上海沿浦	-6.2%
肇民科技	27.6%	德尔股份	-5.4%
春兴精工	26.8%	华洋赛车	-4.2%
邦德股份	26.1%	继峰股份	-4.1%
华培动力	26.0%	北汽蓝谷	-3.7%
申华控股	25.0%	星宇股份	-3.7%
嵘泰股份	23.5%	万丰奥威	-3.4%
雷迪克	23.1%	华懋科技	-3.4%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图6: 近一周 (2024.12.2-2024.12.6) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

3 本周数据：12 月第 1 周乘用车销量 63.3 万辆

同比+11.1% 环比+9.4%

3.1 地方开启新一轮消费刺激政策

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

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

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

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

资料来源:鹰潭市高新区招商局、湖州本地宝、上海市商务委员会、郑好办等,民生证券研究院

3.2 价格秩序稳定 竞争强度有所提升

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

表6: 2024年11月以来车型调价情况

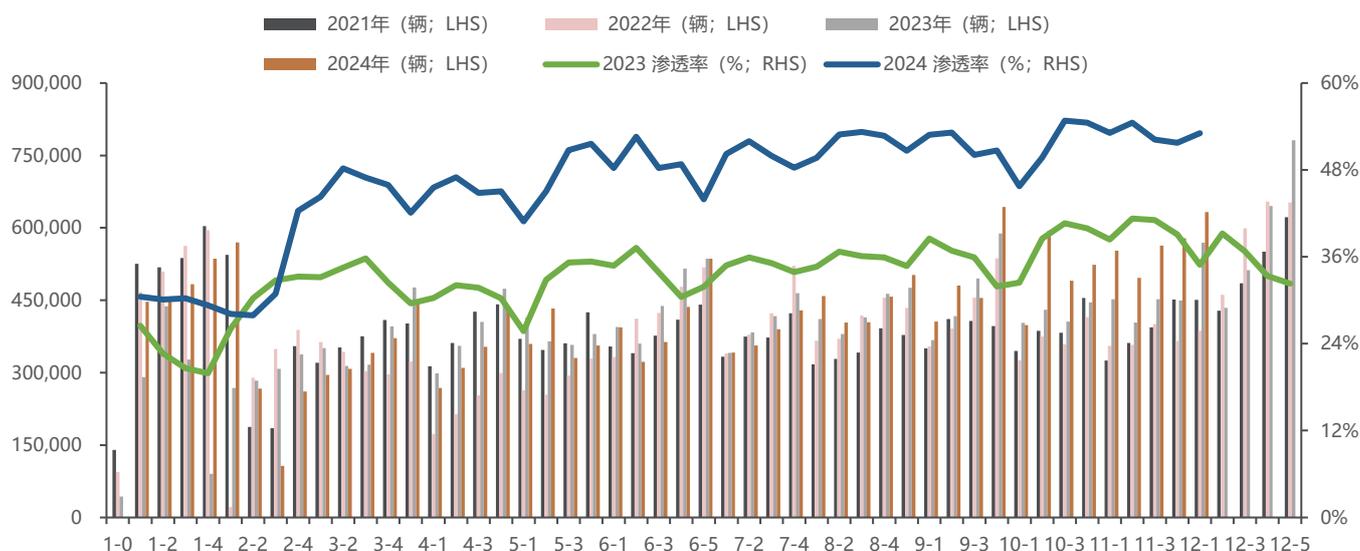
车企	调价时间	能源类型	车型	调价前售价(万元)	调价后售价(万元)	涨价幅度(元)
特斯拉	2024/12/25	纯电	Model Y	24.99-29.99	23.99-27.99	-10,000
上汽大众	2024/11/8	纯电	ID.与众全系	20.99-24.99	16.99起	-40,000
哈弗	2024/11/1-	油车	二代哈弗H9	19.99-22.99	18.99-21.99	-10,000
比亚迪	2024/11/10	纯电	汉唐家族	17.98-24.98	-	高达28,000元的置换补贴

资料来源:各公司官网,第一电动,民生证券研究院

3.3 12月第1周乘用车销量63.3万辆 同比+11.1% 环比+9.4%

政策刺激叠加需求向好，新能源渗透率超50%。12月第一周（11.25-12.1）乘用车销量63.3万辆，同比+11.1%，环比+9.4%；新能源乘用车销量33.6万辆，同比+68.9%，环比+12.2%；新能源渗透率53.1%，环比+1.3pct。

图7：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 10月整体折扣相较于9月收窄

整体折扣率：10月整体折扣相较于9月收窄

截至10月上旬，行业整体折扣率为15.20%，环比-0.24pct；截至10月下旬，行业整体折扣率为15.20%，环比+0.05pct。

燃油 VS 新能源：10月燃油车、新能源折扣均收窄。

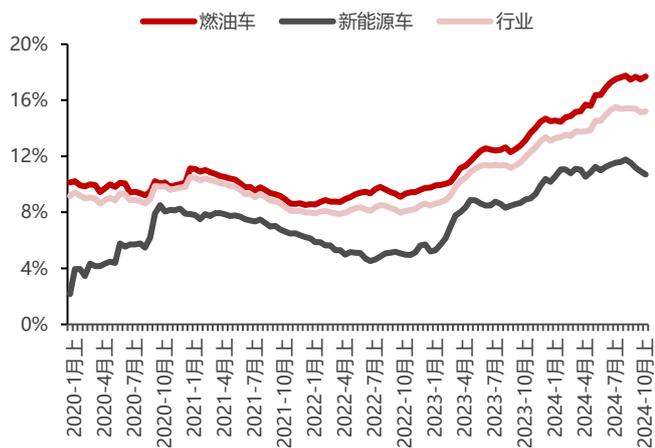
截至10月上旬，燃油车折扣率为17.5%，环比-0.20pct；新能源车折扣率为10.9%，环比-0.27pct；

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

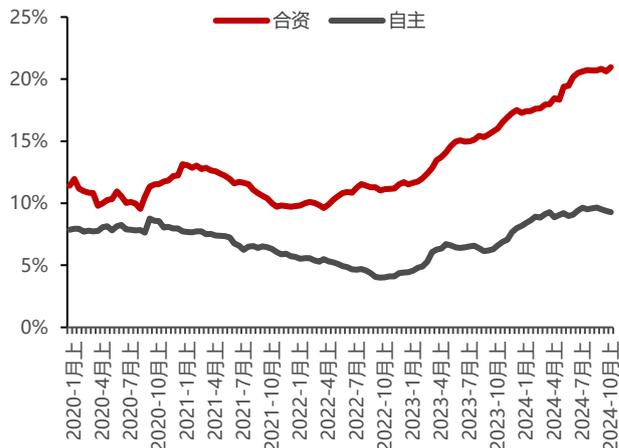
合资 VS 自主：10月合资折扣力度>自主。

截至10月上旬，合资折扣率为20.6%，环比-0.20pct；自主折扣率为9.4%，环比-0.12pct；

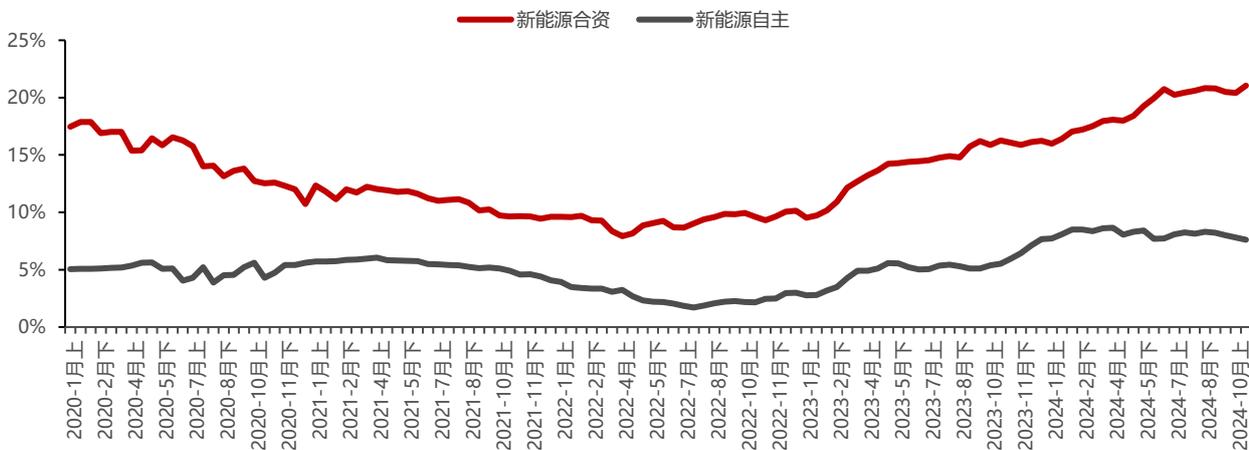
截至 10 月下旬, 合资折扣率为 21.0%, 环比+0.33pct; 自主折扣率为 9.3%, 环比-0.12pct。

图8: 行业终端折扣率 (%)


资料来源: Thinkercar, 民生证券研究院

图9: 自主及合资终端折扣率 (%)


资料来源: Thinkercar, 民生证券研究院

图10: 新能源终端折扣率 (%)


资料来源: Thinkercar, 民生证券研究院

3.5 PCR 开工率维持高位

半钢胎开工率高位, 全钢胎需求仍处低位。 2024 年 12 月 6 日当周国内 PCR 开工率 79.02%, 周度环-0.05pct, 处于近 10 年开工率高位, 国内外需求旺盛; 国内 TBR 开工率 58.85%, 周度环比-1.10pct, 处于近 10 年来中等水平。

表7：中国 PCR 轮胎行业开工率 (%)

半钢胎开工率													
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	平均
2015年	63.0%	52.7%	64.8%	71.1%	73.6%	74.2%	70.2%	66.6%	60.4%	63.8%	66.3%	64.8%	66.0%
2016年	58.6%	46.9%	70.8%	75.5%	73.5%	72.2%	71.3%	69.7%	71.9%	70.6%	73.6%	73.4%	69.0%
2017年	69.6%	64.6%	73.1%	69.3%	59.7%	66.8%	62.0%	63.1%	66.1%	68.2%	70.0%	67.2%	66.6%
2018年	69.7%	60.8%	69.2%	73.6%	74.2%	68.4%	71.9%	62.6%	62.6%	68.2%	69.3%	66.9%	68.1%
2019年	62.6%	65.8%	70.1%	71.8%	71.2%	71.0%	71.4%	63.3%	66.3%	63.3%	67.5%	67.5%	67.6%
2020年	46.0%	23.5%	55.8%	60.3%	53.1%	60.2%	65.2%	70.0%	70.3%	70.1%	71.0%	64.5%	59.1%
2021年	63.6%	38.4%	72.6%	72.7%	59.3%	56.6%	52.2%	58.6%	49.8%	53.9%	60.0%	63.5%	58.4%
2022年	53.6%	31.4%	70.2%	68.6%	56.8%	64.1%	64.4%	61.7%	61.2%	56.5%	62.0%	61.4%	59.3%
2023年	39.3%	61.7%	73.5%	72.6%	70.3%	70.4%	71.4%	72.1%	72.1%	71.9%	72.6%	72.3%	68.3%
2024年	71.6%	48.5%	79.3%	80.0%	79.0%	78.6%	79.2%	79.0%	78.6%	78.4%	79.2%	79.0%	76.3%

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：12月数据截至2024年12月6日

表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%	58.9%	56.8%

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：12月数据截至2024年12月6日

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

- 1) **全球需求：**根据米其林官网，10 月全球 PCR 配套市场需求同比-4.0%，替换市场需求同比+6.0%，同比西江主要系欧美、中国需求均实现同比下降；TBR 配套市场需求同比-10.0%，替换市场需求+3.0%，配套市场同比下降主要系欧美工业活动疲软影响，配套业务需求较弱，替换市场同比小幅增长主要来自欧洲、南美市场需求增长。当前全球替换市场需求整体维持高位，也是中国轮胎企业主要面临的市场；
- 2) **美国进口量：**根据美国商务部，9 月美国 PCR 进口 1,487 万条，同比+1.8%，环比-4.7%，其中来自最大进口国泰国的进口量达 388 万条，同比+11.2%，环比+20.3%；8 月美国 TBR 进口 511 万条，同比+23.9%，

环比+13.5%，来自泰国的进口量达 138 万条，同比+9.2%，环比+30.6%。
美国乘用车轮胎进口需求维持高位，同时美国为中国轮胎最主要的海外市场之一；

- 3) **泰国出口量**: 根据泰国商务局, 10月泰国PCR出口783万条, 同比+9.9%, 环比+1.1%, 其中来自最大出口国美国的出口量达452万条, 同比-11.7%, 环比+3.5%; TBR出口245万条, 同比-2.6%, 环比-2.7%, 来自美国的出口量达125万条, 同比-11.1%, 环比+8.6%;

表9: 全球半钢胎行业 2024 年 1-10 月销量同比增速

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

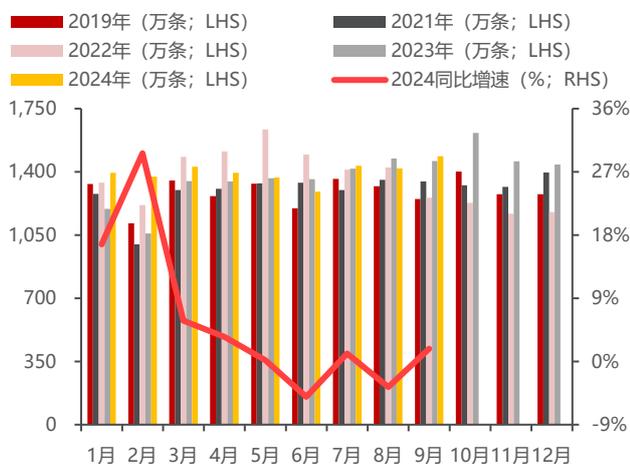
资料来源: 米其林官网, 民生证券研究院

表10: 全球全钢胎行业 2024 年 1-10 月销量同比增速

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

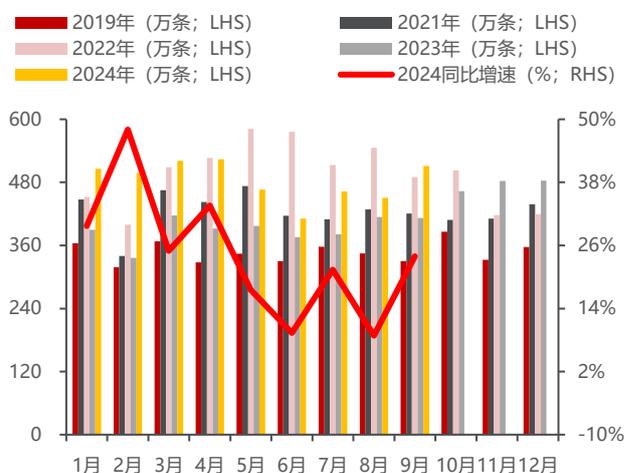
资料来源: 米其林官网, 民生证券研究院

图11: 美国 PCR 出口量及增速 (万条; %)



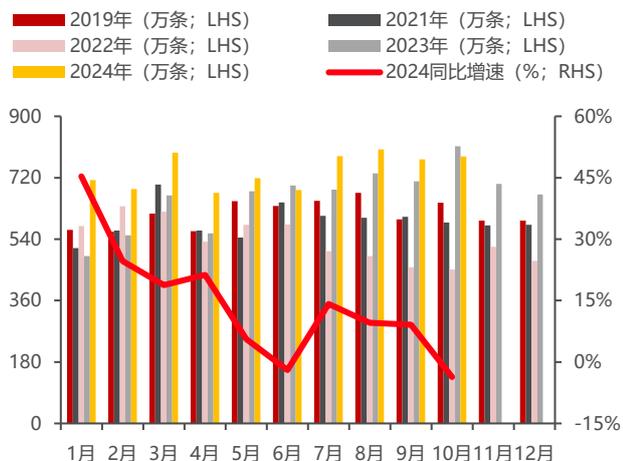
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图12: 美国 TBR 出口量及增速 (万条; %)



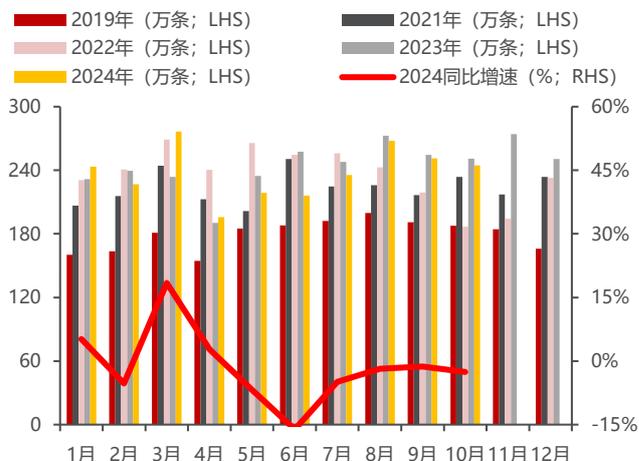
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图13: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)



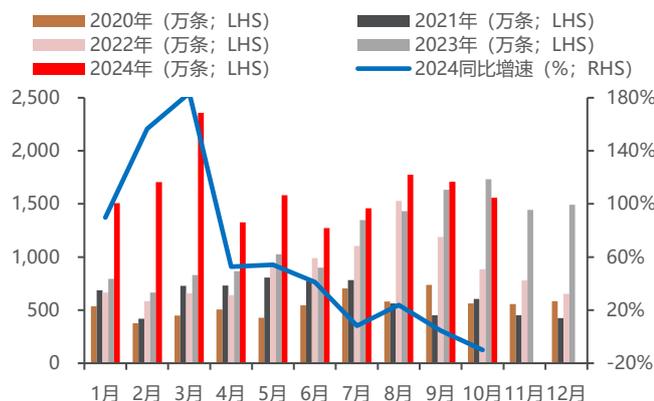
资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

图14: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)

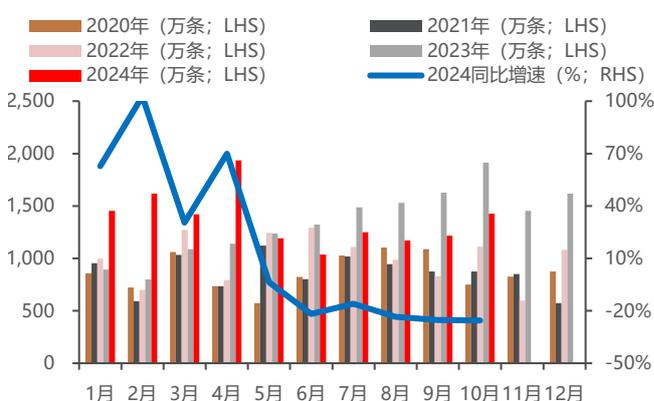


资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

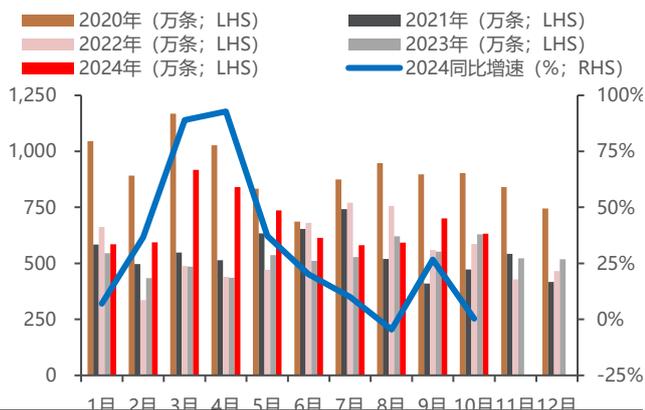
成本端同比小幅上涨, 2024年12月PCR加权平均成本同比+7.5%, 环比-1.4%; TBR加权平均成本同比+9.3%, 环比-0.3%。

图15: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)


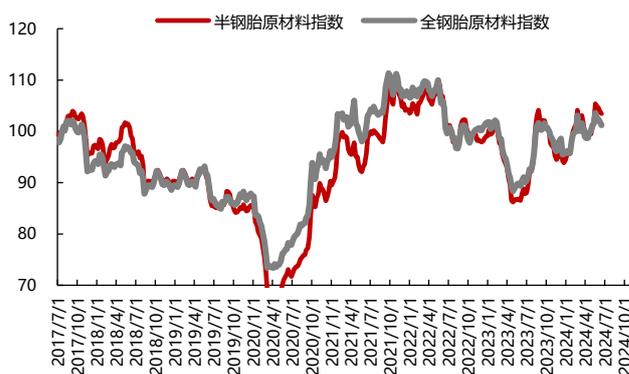
资料来源: yeti, 民生证券研究院

图16: 赛轮中国香港公司销量及增速 (万吨; %)


资料来源: yeti, 民生证券研究院

图17: 玲珑泰国工厂销量及增速 (万吨; %)


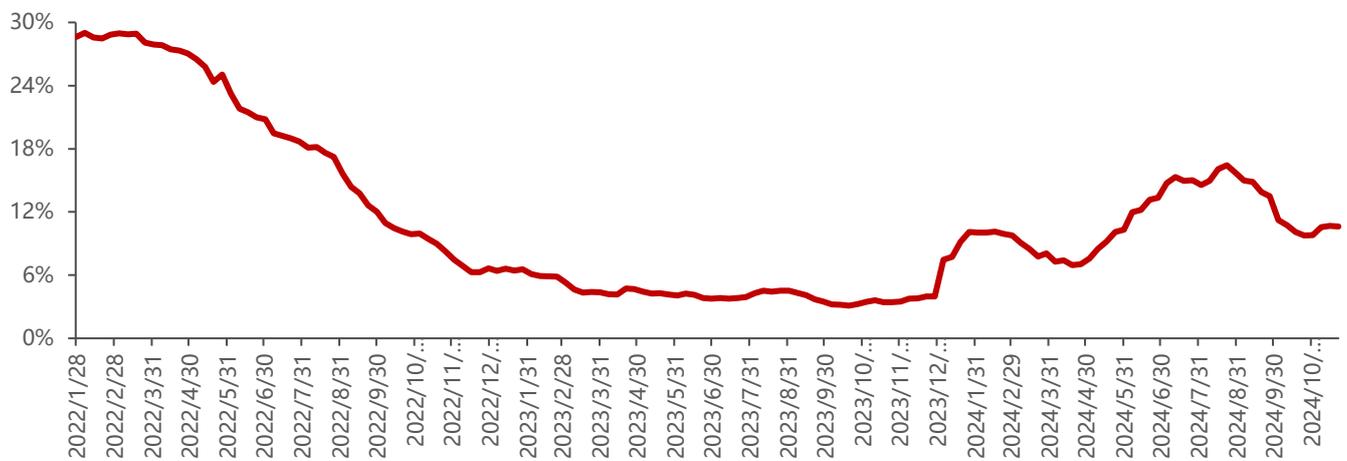
资料来源: yeti, 民生证券研究院

图18: 原材料价格加权指数跟踪


资料来源: iFind, 民生证券研究院

欧线海运费环比下降趋势显著，11月29日当周中国出口海运费为3,661美元/FEUU，同比+210.5%，环比+2.0%；我们假设40英尺的集装箱可以装载约800条较大尺寸半钢胎，假设平均半钢胎不含税价格300元/条，单集装箱货值约3.4万美元，最新一周海运费占货值比重为10.8%，同比+7.3pct，环比+0.2pct；2021年初至今海运费占货值比重均值为14.5%，当前海运费已回落至中枢偏下水平。但受地缘政治因素影响，中国至北欧海运费当周达到4,491美元/FEUU，同比+261.3%，环比+0.0%，占货值比重达13.3%，同比涨幅较大、近期环比已出现显著下降趋势。

图19：中国出口海运费占集装箱货值比重



资料来源：fbx 官网，民生证券研究院

4 本周要闻：吉利银河星舰 7 上市 广汽集团与华为签署深化合作协议

4.1 电动化：吉利银河星舰 7 上市

吉利银河星舰 7 EM-i 上市 先享价 9.98-13.28 万元

12 月 6 日，吉利银河星舰 7 EM-i 正式上市，共推出 5 款车型，指导价为 10.38-13.68 万元，在 2025 年 1 月 31 日前锁单可享受先享价为 9.98-13.28 万元。吉利银河星舰 7 EM-i 是吉利银河旗下全新 A 级 SUV，外观延续家族设计语言，搭载吉利全新一代雷神 EM-i 超级电混技术，满油满电续航 1430km，亏电油耗 3.75L。吉利银河星舰 7 EM-i 还配备了三端无感融合的 Flyme Auto 智能座舱；同级唯一 7.1.2 立体环绕声 16 扬声器 Flyme Sound 无界之声；以及同级唯一支持肩、背、腰、臀按摩的按摩座椅等越级配置，为用户带来更加奢享的座舱体验。

(来源：新浪汽车)

坦克 500 Hi4-Z 开启预售 预售价 37.98 万元

12 月 3 日，坦克 500Hi4-Z 正式开启预售，预售价 37.98 万元。与此同时，新车还在预售期间推出了丰厚的限时权益。即刻订购，限时享三大无忧礼，包括 9000 元选装基金、购车首年免费充电，以及 13000 元舒享套餐。配置方面，新车搭载长城汽车 Coffee OS 3 智能座舱，车机系统搭载 Coffee Link 技术，支持 HUAWEI HiCar、ICCOA Carlink 等互联功能。智能驾驶辅助方面，坦克 500 Hi4-Z 搭载 L2 级智能驾驶辅助系统，540°全景影像使驾驶者在复杂路况中如同拥有了“天眼”，帮助轻松应对狭窄道路、城市拥堵甚至野外越野等不同场景。与此同时，新车还搭载了自动泊车 and 倒车辅助等系统。(来源：中国青年网)

极氪领克整合 百万辆目标“发车”

极氪领克战略整合后的猜想，一个志在打造成百万辆规模的高端豪华新能源汽车集团“发车”。战略整合后的“极氪科技集团”，公司主体没有发生变化，极氪科技集团旗下拥有极氪汽车、领克汽车双品牌。极氪智能科技副总裁林金文在博文称，极氪汽车、领克汽车双品牌，力争通过两年时间努力，打造一个年销百万级全球化的高端豪华新能源汽车集团。(来源：汽势传媒)

乘联分会：预估 11 月全国新能源乘用车厂商批发销量 146 万辆，同比增长 51%

12 月 3 日消息，11 月车市仍延续 10 月以来的较高景气度，报废更新与置换更新政策效果持续释放，稳定拉动车市；再加上“双十一”及广州车展，多重有利因素加持，11 月车市热度进一步提升。据乘联分会，根据月度初步数据综合预估，11 月全国新能源乘用车厂商批发销量 146 万辆，同比增长 51%，环比增长

6%。从国内零售对应预判应该 11 月新能源渗透率继续超 50%。(来源:IT 之家)

通用汽车拟斥资逾 50 亿美元重组中国业务

12 月 5 日消息,综合彭博社及 CNBC 报道,根据通用汽车本周三提交的证券文件,该公司将在中国业务的重组中承担超过 50 亿美元(约 364.56 亿元人民币)的支出和资产减值,以试图挽回其在中国曾经的辉煌。通用汽车预计将对其在中国合资企业的价值减记 26 亿至 29 亿美元(当前约 189.57 亿至 211.44 亿元人民币)。今年前三季度,该公司在中国业务亏损 3.47 亿美元,而 2017 年时,其年度利润仍高达 20 亿美元。文件显示,通用还预估支出 27 亿美元(当前约 196.86 亿元人民币)的重组费用,主要用于关闭工厂和减少不盈利车型的生产。

唐唯实辞任 Stellantis 集团 CEO

在当前全球汽车行业大裁员的背景下,全球第四大车企集团 Stellantis 的一则重磅消息引发了广泛关注。日前,集团董事会宣布接受唐唯实(Carlos Tavares)辞去首席执行官职务的突然请求,且辞呈立即生效。公司在宣布唐唯实辞任的同时表示,任命新任 CEO 的流程正在有条不紊地推进,预计将于 2025 年上半年完成。在此过渡期间,集团将迅速组建一个由董事长艾尔坎担任主席的新临时执行委员会,以确保公司的日常运营和战略决策不受重大影响。(来源:ZAKER 汽车)

4.2 智能化: 广汽集团与华为签署深化合作协议

广汽集团与华为签署深化合作协议 携手打造全新高端智能汽车品牌

2024 年 11 月 30 日,广州汽车集团股份有限公司(以下简称广汽集团)与华为技术有限公司(以下简称华为)在广州白云国际会议中心举行智能汽车战略合作签约仪式,双方签署了深化合作协议。广汽集团将在传祺、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:每日经济新闻)

特斯拉向普通用户推送 FSD v13.2

12 月 1 日消息,特斯拉目前已经正式向部分美国用户(非员工用户)推送了 FSD(监督版)v13 更新,第一个版本是 13.2,此次更新后,设置完导航在车机就可以一键开启 FSD。更新日志显示,FSD(监督版)v13 针对端到端驾驶网络进行了全面升级。(来源:IT 之家)

报道称华为明年量产“一段式端到端”智驾

12 月 6 日消息,36 氪汽车昨天晚间独家报道称,华为车 BU 智能驾驶产品线成立了一个技术开发部,与感知、规划控制等技术部门平行。该部门由 AR 地

图业务老将邴光丰带队，团队规模在 50 人左右，其中还包括两位通过华为“天才少年”招聘计划加入的工程师，分别负责规划控制、大模型方向。报道援引内部人士称，该团队负责端到端与大模型的结合等——而这将是更加前沿的智驾技术演进方向。(来源：IT 之家)

报道称蔚来明年 1 月推送“端到端”智驾

12 月 6 日消息，据媒体“汽车像素”今日的“独家报道”，蔚来计划 2025 年 1 月推送 Banyan 3.1.0 版本的智能系统，该系统将实现首次推送用于智能驾驶的端到端大模型架构，蔚来端到端智驾“虽迟但到”。作为对照，蔚来 8 月推送的 Banyan 3.0.0 版智能系统着重对智能座舱和智能底盘进行升级，并融入 AI 技术。(来源：IT 之家)

深蓝汽车 OTA 升级 新增代客泊车辅助 AVP

12 月 2 日消息，深蓝汽车今天宣布，为深蓝 L07 / S07 两款车型带来 OTA 升级，华为乾崮智驾 ADS SE V1.2 正逐步推送。

IT 之家汇总此次升级功能如下：

新增哨兵模式：离车落锁后，车辆周身情况全场景持续感应，车辆遭遇危机时系统会及时示警并同步录制视频，同时向手机 App 推送信息。

新增遥控泊车辅助 (RPA) 功能：用户只需站在车外，通过手机 App 即可完成泊入、泊出操作，支持遥控直行。

新增代客泊车辅助 (AVP) 功能：可智能规划路线，自动泊入记忆车位；若目标车位被占领，车辆还可自动巡航寻找空闲车位，可丝滑避让行人、车辆。(来源：IT 之家)

毫米波传感器芯片商“正和微芯”完成近亿元 A 轮融资

正和微芯是一家毫米波雷达智能感知芯片及系统解决方案提供商，公司产品为 60/77G FMCW 雷达芯片，采用 AiP 封装天线技术。采用的单芯片高集成方案是一种射频基带和算法一体化的 SoC 芯片架构设计，能大幅降低芯片面积。近日，正和微芯完成近亿元人民币的 A 轮融资。获得深合产投、钧石创投等知名投资机构的青睐，顺利完成 A 轮融资，这标志着公司在毫米波智能传感器领域迈入新的发展阶段。(来源：IT 桔子)

4.3 机器人：ROSCon2024 开幕在即 英伟达赴台布局供应链

ROSCon 大会即将开幕 英伟达将发布机器人领域最新成果

11 月 29 日消息，ROSCon China 2024 将于 12 月 7-8 日在上海举办。作为 ROS 生态系统的开源贡献者和支持者，英伟达将分享并展示 ROS 应用领域的

最新研究成果与前沿应用场景，同时与全球企业、研究人员和学术界探讨交流，以支持推动机器人技术领域的创新。英伟达以及众多机器人生态合作伙伴，包括人形机器人（上海）有限公司、本末科技、宇树机器人、沥拓科技、米文动力、逐际动力、深圳机器人协会等，将会共同带来 ROS 应用领域的最新研究成果与前沿应用场景展示。（来源：NVIDIA 英伟达）

魔法原子公开 MagicBot 人形机器人训练视频 展现多机协作能力

12 月 2 日，人形机器人公司魔法原子（MagicLab）发布产品进展视频。视频显示，人形机器人 MagicBot 已进驻工厂生产线，进行多项生产制造工序训练。多台 MagicBot 机器人在执行产品检测、物料搬运、零件抓取、扫码入库环节时实现了小范围协作。人形机器人 MagicBot 深入多个生产制造工序，展现多机协作能力。自研核心零部件和核心算法，赋能工厂场景落地应用。自研 MagicData AI 数据引擎，机器人智能化程度不断提升。魔法原子将于 2025 年第一季度正式发布新一代 MagicBot 人形机器人产品，同步实现小规模量产，并快速于工业、商业服务场景进行落地应用。（来源：中国网财经）

英伟达接触中国台湾供应商 布局人形机器人供应链

据中国台湾联合新闻网 2024 年 12 月 3 日报道，英伟达已经接触多家中国台湾机床和关键零部件制造商，目标包括征求关键零组件的技术与规格，并探索合作企业加入其人形机器人供应链的可能性。业界透露，英伟达已经锁定和大、盟立、盟英、罗昇、上银、直得、所罗门等企业作为潜在合作伙伴。（来源：数字开物）

重庆市出台支持政策 利好政策持续加码

12 月 4 日，重庆市发布《重庆市支持具身智能机器人产业创新发展若干政策措施》，强调要构建产业创新体系、支持创新平台建设、推动关键技术攻关；加强产品应用推广、精准开放应用场景推广、加强应用示范推广；提升产业生成能力、搭建产业生成平台、加快培育市场主体；强化发展要素支撑、完善公共服务体系、支持标准体系建设、加强人才队伍建设、加大金融支持力度。推动关键技术攻关，形成一批产业化成果，榜单支持总额不超过 1000 万元；精准开放应用场景，打造具身智能机器人整机产品，每个榜单支持金额不超过 500 万元；鼓励重庆市产业投资母基金和产业资本、社会资本、有关区县以市场化方式共同出资组建具身智能机器人产业投资基金；鼓励重庆科技创新股权投资引导基金牵头组建具身智能机器人产业天使基金、风险投资基金；鼓励金融机构开展针对具身智能机器人开源项目和企业的金融服务创新，提供知识产权质押融资、股权融资等服务；对具身智能机器人企业实施技术改造及扩大再投资项目给予贴息支持。（来源：重庆市经济和信息化委员会）

5 本周上市车型

表11: 本周 (2024.11.30-2024.12.6) 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	阿维塔科技	阿维塔 11	改款	BEV	B	SUV	2,975	33.99-42.99	2024/12/2
2	阿维塔科技	阿维塔 11 EREV	新增车型	EREV	B	SUV	2,975	27.99-29.99	2024/12/2
3	吉利汽车	领克 Z10	新增车型	BEV	C	轿车	3,005	18.68-32.98	2024/12/2

资料来源: 汽车之家, 民生证券研究院

表12: 本周 (2024.11.30-2024.12.6) 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	一汽大众	高尔夫	改款	燃油	A	轿车	2,631	12.99-15.69	2024/11/30
2	一汽大众	高尔夫 GT1	改款	燃油	A	轿车	2,631	20.99	2024/11/30
3	长城汽车	哈弗 H9 柴油版	新增车型	燃油	B	SUV	2,975	23.39-24.79	2024/12/5

资料来源: 汽车之家, 民生证券研究院

6 本周公告

表13: 本周 (2024.12.2-2024.12.6) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
常熟汽饰	2024/12/2	回购报告书	公司发布以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书: 公司以集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股股票, 用于回购股份的资金总额不低于人民币 15,000 万元且不超过人民币 30,000 万元。
广汽集团	2024/12/4	回购股份	公司发布以集中竞价方式回购股份的进展公告: 2024 年 11 月, 公司通过集中竞价交易方式回购 H 股股份 2,552.40 万股, 占公司总股份数的 0.25%, 截至 2024 年 11 月 30 日, 公司累计完成回购股份数量为 18,035.95 万股, 占公司总股份数的 1.74%。
隆盛科技	2024/12/2	设立合资公司	公司发布对外投资设立合资公司的公告: 公司与无锡市产业创新研究院有限责任公司共同出资设立隆盛唯睿创新技术研究院有限公司, 拟注册资本为 1,000 万元, 其中公司出资 900 万元, 占比 90%。
多利科技	2024/12/5	对全资子公司增资	公司发布对全资子公司增资的公告: 公司拟对全资子公司安徽达亚增加注册资本 36,000 万元, 对常州多利增加注册资本 19,700 万元, 对盐城多利增加注册资本 7,000 万元, 对烟台达世增加注册资本 3,800 万元。
天成自控	2024/12/3	定点通知	公司发布收到客户项目定点通知的公告: 公司近日收到国内某知名汽车企业乘用车座椅总成项目的定点通知, 项目预计 2025 年 1 月开始量产, 项目生命周期 2 年, 预计配套乘用车总量为 5 万辆。
豪能股份	2024/12/3	权益变动	公司发布控股股东及其一致行动人权益变动超过 1% 的提示性公告: 由于“豪能转债”转股, 公司总股本增加, 公司控股股东向朝东先生及其一致行动人向星星女士、向朝明先生合计持有公司股份数量不变, 持股比例由 27.35% 下降至 26.19%, 被动稀释 1.16%。
上汽集团	2024/12/2	销量数据	公司发布 2024 年 11 月份产销快报: 2024 年 11 月生产汽车 486,862 辆, 同比-9.32%; 销售汽车 478,767 辆, 同比-7.06%。
江铃汽车	2024/12/2	销量数据	公司发布 2024 年 11 月产销情况: 2024 年 11 月生产汽车 34,855 辆, 同比+12.40%; 销售汽车 32,713 辆, 同比+9.98%。
宇通客车	2024/12/3	销量数据	公司发布 2024 年 11 月份产销数据快报: 2024 年 11 月生产量为 4,665 辆, 同比+39.59%; 销售量为 3,736 辆, 同比+13.73%。
长安汽车	2024/12/3	销量数据	公司发布 2024 年 11 月份产、销快报: 2024 年 11 月生产量为 295,811 辆, 同比+23.26%; 销售量为 277,298 辆, 同比+21.98%。
小鹏汽车	2024/12/2	销量数据	公司发布 2024 年 11 月智能车交付数据: 2024 年 11 月, 公司共交付智能电动汽车 30,895 辆, 同比+54%, 环比+29%。2024 年前 11 个月, 公司累计交付智能电动汽车 153,373 辆, 同比+26%。
广汽集团	2024/12/5	销量数据	公司发布 2024 年 11 月产销快报: 2024 年 11 月汽车生产量为 207,611 辆, 同比-16.18%; 2024 年 11 月汽车销售量为 198,992 辆, 同比-12.39%。
东风股份	2024/12/5	销量数据	公司发布 2024 年 11 月份产销数据快报: 2024 年 11 月汽车生产量为 14,728 辆, 同比+0.40%; 2024 年 11 月汽车销售量为 13,107 辆, 同比-5.58%。
精锻科技	2024/12/5	股份质押	公司发布控股股东股份质押的公告: 公司控股股东大洋投资将其持有的公司无限售条件流通股 2,000 万股质押给西藏信托, 将其持有的公司无限售条件流通股 958 万股质押给招商证券。

赛力斯	2024/12/6	权益分派实施	公司发布 2024 年前三季度权益分派实施公告：本次利润分配每股派发现金红利 0.33 元，共计派发现金红利 49,973.79 万元。
精锻科技	2024/12/6	股份解除质押	公司发布控股股东股份解除质押的公告：控股股东大洋投资将质押给华泰证券（上海）资产管理有限公司的无限售条件流通股 2,875 万股解除质押。
博威合金	2024/12/6	为子公司提供担保	公司发布为全资子公司提供担保及在越南设立全资子公司并投资建设生产基地的公告：公司及全资子公司宁波博威合金精密细丝有限公司共同为博威合金（香港）提供的担保金额为不超过 3,480 万元；公司拟投资 15,000 万美元在越南投资建设生产基地，并设立全资子公司博威合金板带（越南）有限公司作为实施主体。
宇通客车	2024/12/4	对外担保	公司发布对外担保的进展公告：2024 年 11 月新增对子公司担保发生额为 50,411.12 万元；为购房人申请按揭贷款提供阶段性担保发生额为 2,262.50 万元；为购车客户等销售业务链相关企业提供担保/回购责任发生额为 42,032.59 万元。
均胜电子	2024/12/6	为子公司提供担保	公司发布为子公司提供担保的公告：公司拟为宁波均胜安全提供不超过 4 亿元担保，已实际为其提供的担保余额为 11.90 亿元。

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: 乘用车上险销量及同比增速 (万辆; %)	4
图 2: 新能源乘用车上险销量及同比增速 (万辆; %)	4
图 3: 2024.12.2-12.6 申万行业区间涨跌幅 (%)	11
图 4: 申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)	11
图 5: 申万汽车行业子板块 2024 年涨跌幅 (%)	11
图 6: 近一周 (2024.12.2-2024.12.6) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	12
图 7: 乘用车周度上险销量 (辆) 及新能源渗透率 (%)	15
图 8: 行业终端折扣率 (%)	16
图 9: 自主及合资终端折扣率 (%)	16
图 10: 新能源终端折扣率 (%)	16
图 11: 美国 PCR 出口量及增速 (万条; %)	19
图 12: 美国 TBR 出口量及增速 (万条; %)	19
图 13: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)	19
图 14: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)	19
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; %)	20
图 18: 原材料价格加权指数跟踪	20
图 19: 中国出口海运费占集装箱货值比重	21

表格目录

表 1: 2025Q1 政策不延续情况下销量预测	4
表 2: 2025Q1 政策延续情况下销量预测	5
表 3: 国家及各地老旧营运货车报废更新补贴政策梳理	7
表 4: 2024.12.2-2024.12.6 A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	12
表 5: 近期地方汽车消费刺激政策	13
表 6: 2024 年 11 月以来车型调价情况	14
表 7: 中国 PCR 轮胎行业开工率 (%)	17
表 8: 中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)	17
表 9: 全球半钢胎行业 2024 年 1-10 月销量同比增速	18
表 10: 全球全钢胎行业 2024 年 1-10 月销量同比增速	18
表 11: 本周 (2024.11.30-2024.12.6) 上市新能源车型	26
表 12: 本周 (2024.11.30-2024.12.6) 上市燃油车型	26
表 13: 本周 (2024.12.2-2024.12.6) 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：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