

分析师：余典
登记编码：S0730524030001
yudian@ccnew.com 021-50586328

“银十”持续回暖，新车型提振市场

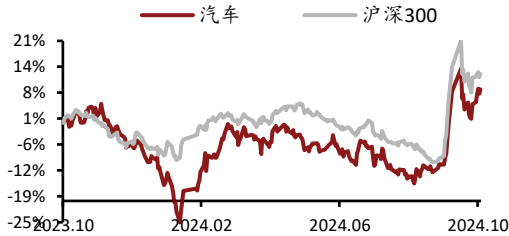
——汽车行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

汽车相对沪深300指数表现

发布日期：2024年10月26日



数据来源：Wind，中原证券研究所

相关报告

- 《汽车行业月报：新车型密集上市，以旧换新效果持续》 2024-09-27
- 《汽车行业月报：以旧换新效果显现，关注华为合作新进展》 2024-08-29
- 《汽车行业月报：Robotaxi 商业化进展加速、车路云试点落地催化智驾，关注新车周期》 2024-07-25

联系人：马焱琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

投资要点：

- 市场表现：**10月(10.1-9.20)，乘用车市场零售126.4万辆，同环比分别增长16%和12%，今年累计零售销量1683.8万辆，同比增加3%。根据中汽协数据，9月，乘用车销量252.5万辆，同环比分别增长1.5%和15.8%。1-9月，乘用车销量累计完成1867.9万辆，同比增长3%。**自主品牌表现强势，**2024年1-9月，自主品牌乘用车累计销量1191.9万辆，同比增长20.5%，市场份额同比上升9.2个百分点至63.8%，德系、美系、日系、韩系品牌乘用车市场占有率分别为15.2%、6.7%、11.4%、1.7%。

卡车、客车销量环比增长，新能源重卡持续走强。9月卡车、客车销量分别完成24.2万辆和4.2万辆，环比分别增长4.4%和4.3%。新能源重卡持续跑赢行业整体再创新高，9月销量7883辆，同比大涨148%，1-9月累计销量4.85万辆占重卡终端销量11.25%，较2023年全年占比提升5.7pct。天然气重卡销量持续下滑，9月天然气重卡国内销量9425辆，同环比分别下降62%和23%，1-9月累计销量14.8万辆，累计增幅达到38%。

新能源汽车渗透率不断提升。9月，新能源汽车销量完成128.7万辆，同比增长42.3%，新能源渗透率达到45.8%；2024年1-9月，新能源汽车销量累计完成832万辆，同比增长32.5%，市场占有率达到38.6%。分动力类型来看，插混市场占有率不断提升，1-9月纯电动车型和插混车型累计销量占比分别达到60%和40%。

汽车出口同环比快速增长。9月，汽车出口量达到53.9万辆，环比增长5.4%，同比增长21.4%；新能源汽车出口11.1万辆，同环比分别增长15.6%和0.9%。1-9月，汽车累计出口431.2万辆，同比增长27.3%；新能源汽车累计出口92.8万辆，同比增长12.5%。根据海关总署数据，1-8月俄罗斯、墨西哥和阿联酋整车出口量位居前三，分别出口70.5万辆、32.3万辆、20.3万辆；新能源汽车出口前三国家分别是比利时、巴西和英国。

- 投资建议：**政策端以旧换新政策效果持续，截至10月16日24时，全国汽车报废更新补贴申请量已超过142万份，当日新增补贴申请量首次突破2万份，国庆假期终端零售市场持续走强，供给端多款重磅车型上市发布，比亚迪海豹06GT、长安深蓝S05、小鹏P7+等新能源车型有望带动10月车市销量持续增长。建议持续关注智能化进展带来的边际变化，持续看好具备强产品周期以及全球化扩展稳健的自主品牌以及华为、小米汽车产业链智能化增量零部件投资机会；商用车持续复苏以旧换新政策带动，关注客车和重卡板块投资机会。
- 风险提示：**1) 新能源汽车产销不及预期；2) 行业政策执行力度不及预期；3) 行业竞争加剧；4) 原材料价格上涨。

内容目录

1. 市场回顾.....	4
1.1. 行业整体表现.....	4
1.2. 个股表现.....	4
1.3. 行业估值.....	5
2. 行业概况.....	6
2.1. 乘用车：自主品牌表现强势.....	8
2.2. 商用车：卡车、客车产销环比增长.....	10
2.3. 新能源汽车：渗透率不断提升.....	11
2.4. 行业动态.....	14
3. 河南省汽车行业动态.....	17
4. 投资建议.....	17
5. 风险提示.....	18

图表目录

图 1：汽车（中信）子板块 10 月指数表现（截止 10 月 23 日）.....	4
图 2：汽车（中信）子板块年初至今指数表现（截止 10 月 23 日）.....	4
图 3：汽车行业各子板块 PE(TTM 整体法，剔除负值)（截止 10 月 23 日）.....	6
图 4：汽车子板块市盈率（TTM，剔除负值）（截止 10 月 23 日）.....	6
图 5：中信一级行业市盈率（TTM，剔除负值）（截止 10 月 23 日）.....	6
图 6：2021-2024 年汽车经销商月度库存系数.....	6
图 7：2022-2024 年汽车月度销量及同比增速.....	6
图 8：2010-2024 年汽车销量及同比增速.....	7
图 9：2022-2024 年中国汽车月度出口走势.....	7
图 10：2022-2024 年新能源汽车月度出口量.....	7
图 11：2014-2024 年中国汽车出口量及同比增速.....	8
图 12：2022-2024 年乘用车月度销量及同比增速.....	8
图 13：2022-2024 年轿车月度销量及同比增速.....	8
图 14：2022-2024 年 MPV 月度销量及同比增速.....	9
图 15：2022-2024 年 SUV 月度销量及同比增速.....	9
图 16：2010-2024 年乘用车销量及同比增速.....	9
图 17：自主品牌乘用车年度销量及市场占有率.....	9
图 18：2022-2024 年自主品牌月度销量及同比增速.....	9
图 19：2022-2024 年乘用车各系市场占有率.....	10
图 20：2024 年 9 月乘用车批发销量排名.....	10
图 21：2015-2024 年商用车产销变化及同比增速.....	10
图 22：商用车产销表现较疲软.....	10
图 23：卡车、客车产销环比增长.....	11
图 24：2022-2024 年重卡月度销量及同比增速.....	11
图 25：2023-2024 年天然气重卡月度销量及渗透率.....	11
图 26：新能源汽车年度销量情况及渗透率.....	12
图 27：2021-2023 年新能源汽车月度渗透率.....	12
图 28：2022-2024 年新能源汽车月度销量及同比增速.....	12
图 29：2024 年 9 月新能源厂商零售销量.....	13
图 30：2024 年 1-9 月新能源乘用车分级别销量.....	13
图 31：2024 年 1-9 月新能源乘用车各价格段销量情况.....	13
图 32：2022-2024 年纯电动汽车月度销量及同比增速.....	14
图 33：2022-2024 年插混汽车月度销量及同比增速.....	14
图 34：2015-2024 年分类型新能源汽车销量占比情况.....	14
表 1：10 月板块涨跌幅（截止 10 月 23 日）.....	4
表 2：10 月汽车（中信）板块个股涨跌幅排名（截止 10 月 23 日）.....	5
表 3：10 月新能源板块主要上市公司股价表现（截止 10 月 23 日）.....	5

表 4: 新势力车企 9 月销量情况	13
表 5: 部分新上市车型	14

1. 市场回顾

1.1. 行业整体表现

截止到 10 月 23 日收盘, 10 月汽车(中信)板块上涨 0.46%, 同期沪深 300 指数下跌 1.11%, 跑赢大盘。从板块排名来看, 10 月汽车行业涨幅在中信 30 个一级行业中位列第 10 位, 年初至今汽车(中信)板块上涨 12.77%, 在中信一级行业中位列第 11 位。

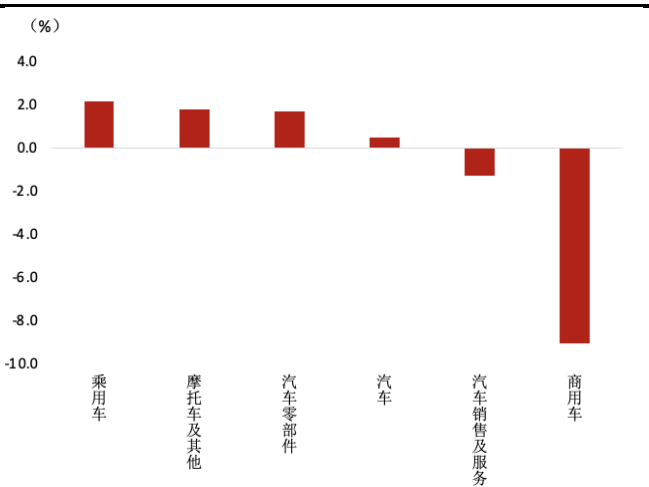
表 1: 10 月板块涨跌幅(截止 10 月 23 日)

名称	10 月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%
汽车(中信)	0.46	12.77
沪深 300	-1.11	15.80
上证指数	-1.01	11.02

资料来源: Wind, 中原证券研究所

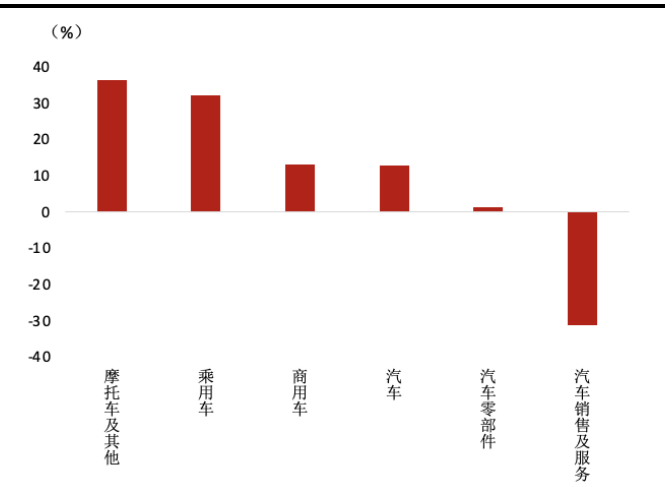
子板块方面, 10 月, 除商用车、汽车销售及服务分别下跌 9.08%、1.29%, 乘用车、汽车零部件、摩托车及其他分别上涨 2.15%、1.68%、1.80%。年初至今, 除汽车销售及服务下跌 31.04%, 乘用车、汽车零部件、商用车、摩托车及其他分别上涨 32.16%、1.46%、13.16%、36.39%。

图 1: 汽车(中信)子板块 10 月指数表现(截止 10 月 23 日)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 2: 汽车(中信)子板块年初至今指数表现(截止 10 月 23 日)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

1.2. 个股表现

截止 10 月 23 日收盘, 10 月汽车(中信)板块中上涨个股 82 个, 下跌个股 139 个。板块涨幅前 5 个股分别为金固股份(+61.09%), 雷迪克(+44.23%), 江淮汽车(+38.88%), 金鸿顺(+32.43%)和兴民智通(+30.00%); 跌幅前 5 个股分别为卡倍亿(-13.37%), 潍柴动力(-11.58%), 山子高科(-10.45%), 恒帅股份(-9.74%)和华域汽车(-9.70%)。

表 2：10 月汽车（中信）板块个股涨跌幅排名（截止 10 月 23 日）

涨幅前十个股			跌幅前十个股		
代码	简称	涨跌幅%	代码	简称	涨跌幅%
002488.SZ	金固股份	61.09%	300863.SZ	卡倍亿	-13.37%
300652.SZ	雷迪克	44.23%	000338.SZ	潍柴动力	-11.58%
600418.SH	江淮汽车	38.88%	000981.SZ	山子高科	-10.45%
603922.SH	金鸿顺	32.43%	300969.SZ	恒帅股份	-9.74%
002355.SZ	兴民智通	30.00%	600741.SH	华域汽车	-9.70%
300432.SZ	富临精工	29.84%	600933.SH	爱柯迪	-9.65%
002715.SZ	登云股份	29.00%	603730.SH	岱美股份	-9.38%
603776.SH	永安行	24.98%	603239.SH	浙江仙通	-9.30%
601777.SH	力帆科技	24.79%	002590.SZ	万安科技	-8.31%
603009.SH	北特科技	22.44%	600104.SH	上汽集团	-8.07%

资料来源：Wind, 中原证券研究所

10 月新能源汽车指数上涨 0.27%，新能源汽车指数板块中，上涨个股 23 个，下跌个股 36 个。板块涨幅前 5 个股分别为江淮汽车（+38.88%），精达股份（+13.93%），赛力斯（+11.21%），双林股份（+10.26%）和得润电子（+9.12%）。

表 3：10 月新能源板块主要上市公司股价表现（截止 10 月 23 日）

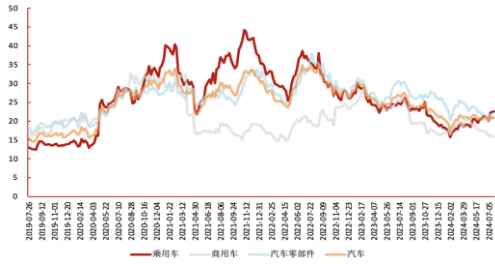
涨幅前五个股			跌幅前五个股		
代码	简称	涨跌幅%	代码	简称	涨跌幅%
600418.SH	江淮汽车	38.88%	300124.SZ	汇川技术	-9.64%
600577.SH	精达股份	13.93%	600104.SH	上汽集团	-8.07%
601127.SH	赛力斯	11.21%	000800.SZ	一汽解放	-7.44%
300100.SZ	双林股份	10.26%	000625.SZ	长安汽车	-7.33%
002055.SZ	得润电子	9.12%	600884.SH	杉杉股份	-6.97%

资料来源：Wind, 中原证券研究所

1.3. 行业估值

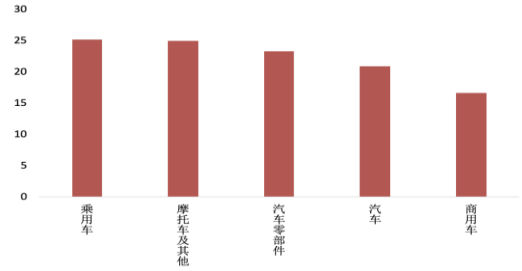
截止 10 月 23 日收盘，汽车（中信）板块 PE（TTM）为 28.02 倍，处于近 5 年以来 19.61% 分位，行业当前估值水平偏低。行业横向对比来看，汽车（中信）行业 PE（TTM）在 30 个中信一级行业中排名第 11 位。汽车（中信）行业整体 PB 估值为 2.36 倍，处于近 5 年以来 64.31% 分位。各子板块方面，乘用车、商用车、汽车零部件、摩托车及其他 PE（TTM）分别为 25.17、16.64、23.24、24.89，分别处于近 5 年以来 45.49%分位、12.55%分位、21.96%分位、58.04%分位。

图 3：汽车行业各子板块 PE(TTM 整体法，剔除负值) (截止 10 月 23 日)



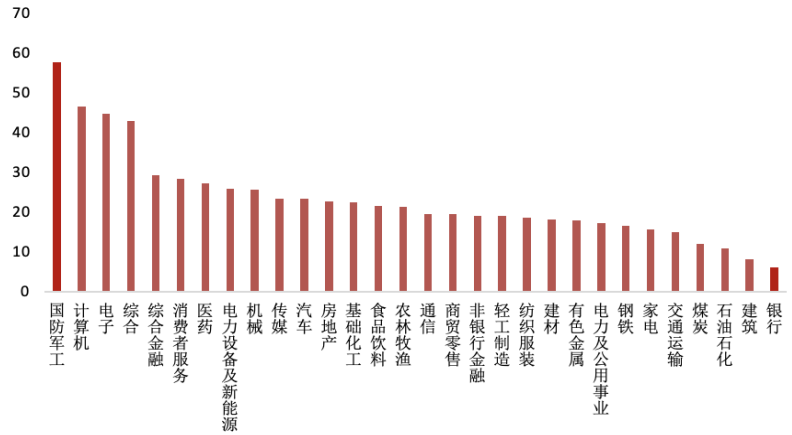
资料来源：Wind, 中原证券研究所

图 4：汽车子版块市盈率 (TTM, 剔除负值) (截止 10 月 23 日)



资料来源：Wind, 中原证券研究所

图 5：中信一级行业市盈率 (TTM, 剔除负值) (截止 10 月 23 日)

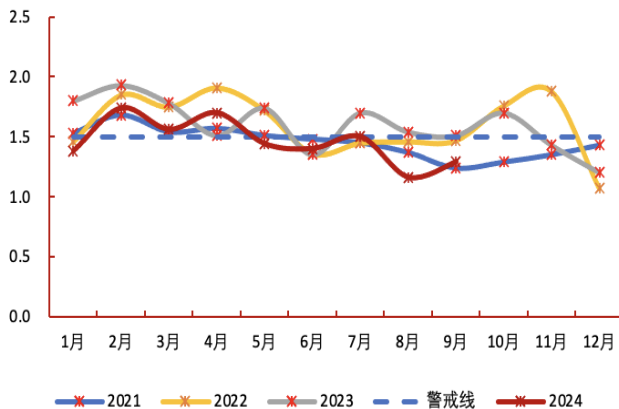


资料来源：Wind, 中原证券研究所

2. 行业概况

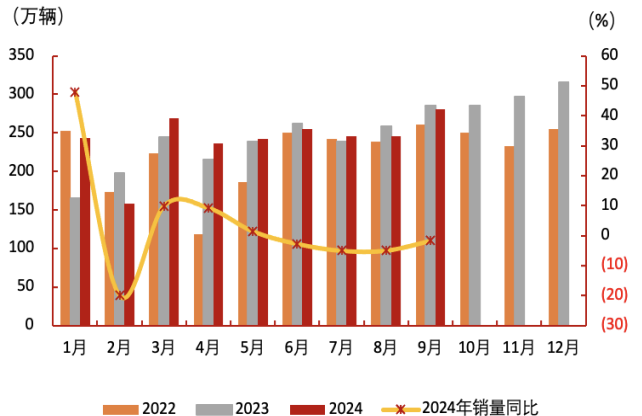
根据中汽协数据，2024 年 9 月，汽车产销分别完成 279.6 万辆和 280.9 万辆，环比分别增长 12.2%和 14.5%，同比分别下降 1.9%和 1.7%。1-9 月，汽车产销累计分别完成 2147 万辆和 2157.1 万辆，同比分别增长 1.9%和 2.4%。9 月汽车经销商库存系数为 1.29，同比下降 14.6%，环比上升 11.2%，库存水平位于警戒线以下。

图 6：2021-2024 年汽车经销商月度库存系数



资料来源：中国汽车流通协会, 中原证券研究所

图 7：2022-2024 年汽车月度销量及同比增速



资料来源：中汽协, 中原证券研究所

图 8：2010-2024 年汽车销量及同比增速

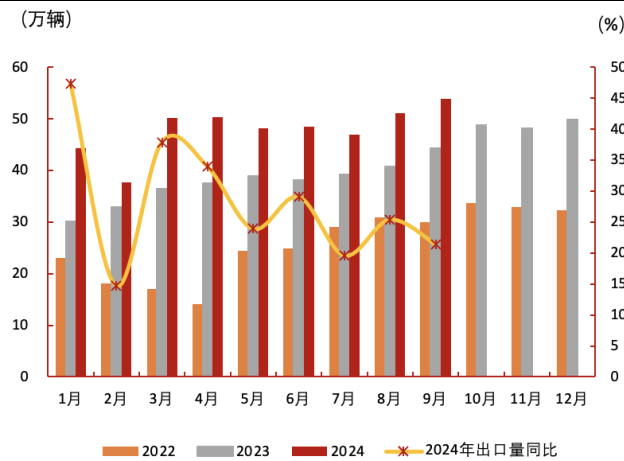


资料来源：中汽协，中原证券研究所

2024 年 9 月，汽车出口快速增长，汽车出口量达到 53.9 万辆，环比增长 5.4%，同比增长 21.4%；分车型来看，乘用车出口 45.7 万辆，环比增长 4.5%，同比增长 20%；商用车出口 8.2 万辆，环比增长 11%，同比增长 29.8%。2024 年 1-9 月，汽车累计出口 431.2 万辆，同比增长 27.3%，其中乘用车出口 363.3 万辆，同比增长 28%，商用车出口 67.9 万辆，同比增长 23.6%。车企整车出口来看，9 月江淮出口增速最显著，出口达 2.9 万辆，同比增长 1.1 倍；1-9 月，奇瑞出口量达到 82.9 万辆，居整车出口量首位；比亚迪出口增速显著，出口量达到 30.2 万辆，同比增长 96.3%。

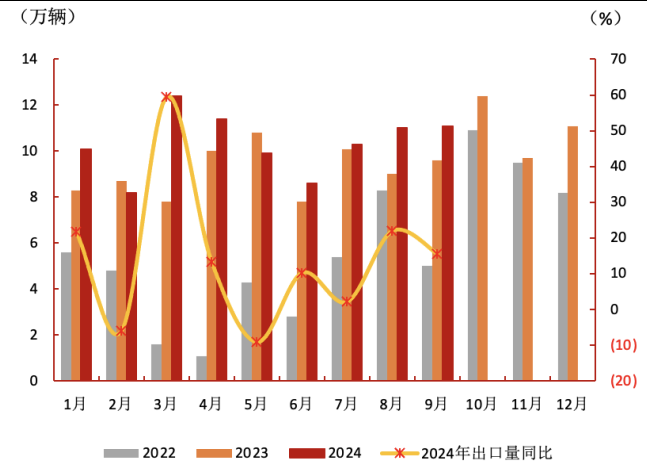
9 月，新能源汽车出口 11.1 万辆，环比增长 0.9%，同比增长 15.6%，其中纯电动汽车出口 8.9 万辆，环比增长 1.1%，同比下降 3.6%；插混汽车出口 2.2 万辆，环比下降 0.1%，同比增长 4.9 倍。1-9 月，新能源汽车累计出口 92.8 万辆，同比增长 12.5%，纯电动汽车出口 73.1 万辆，同比下降 3.8%；插混汽车出口 19.8 万辆，同比增长 2 倍。根据海关总署数据，2024 年 1-8 月俄罗斯、墨西哥和阿联酋整车出口量位居前三，分别出口 70.5 万辆、32.3 万辆、20.3 万辆；新能源汽车出口前三国家分别是比利时、巴西和英国。

图 9：2022-2024 年中国汽车月度出口走势



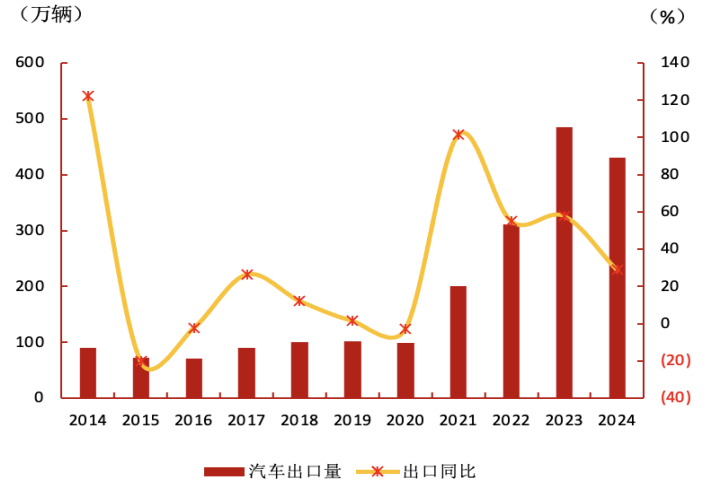
资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 10：2022-2024 年新能源汽车月度出口量



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 11: 2014-2024 年中国汽车出口量及同比增速



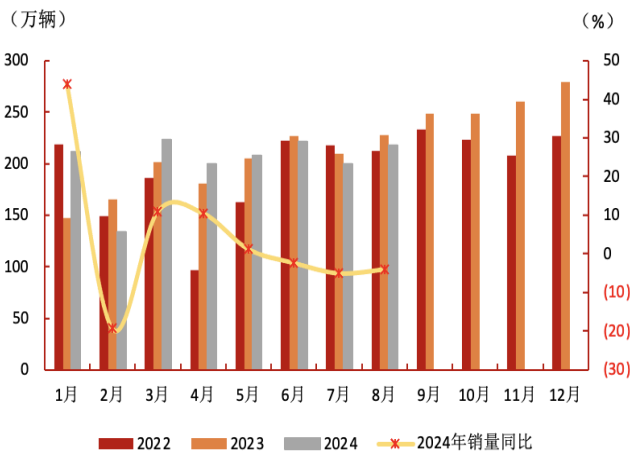
资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

2.1. 乘用车: 自主品牌表现强势

根据乘联会数据, 10 月(10.1-10.20), 乘用车市场零售 126.4 万辆, 同环比分别增加 16% 和 12%, 今年累计零售销量 1683.8 万辆, 同比增加 3%; 10 月乘用车批发销量 133.6 万辆, 同环比分别增长 25% 和 9%, 今年累计批发销量 1978 万辆, 同比增长 5%。10 月(10.1-10.20), 新能源车零售 60.9 万辆, 同环比分别增加 45% 和 1%, 今年累计零售销量 774.1 万辆, 同比增长 38%; 10 月新能源乘用车批发销量 67.9 万辆, 同环比分别增长 51% 和 9%, 今年累计批发销量 858.9 万辆, 同比增长 35%。预计 10 月乘用车零售销量为 220.0 万辆, 同比增加 8.2%, 新能源零售销量预计为 115.0 万辆。

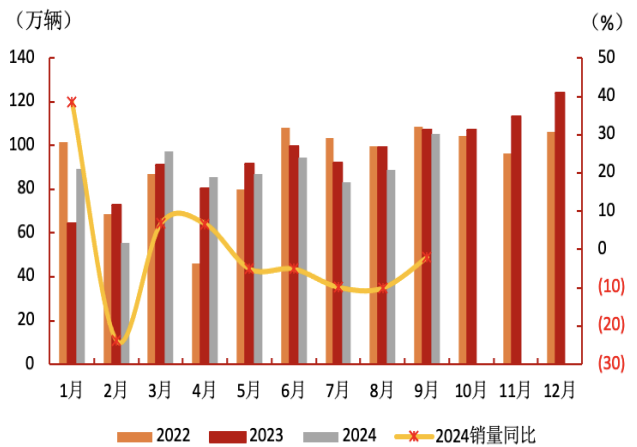
根据中汽协数据, 2024 年 9 月, 乘用车产销分别完成 250.2 万辆和 252.5 万辆, 环比分别增长 12.6% 和 15.8%, 同比分别增长 0.2% 和 1.5%。分车型来看, 9 月轿车、SUV、MPV 销量分别达到 105.3 万辆, 136.2 万辆、8.9 万辆, 同比分别-2%、+7%、-22.6%。2024 年 1-9 月, 乘用车产销累计分别完成 1864.3 万辆和 1867.9 万辆, 同比分别增长 2.6% 和 3%。

图 12: 2022-2024 年乘用车月度销量及同比增速



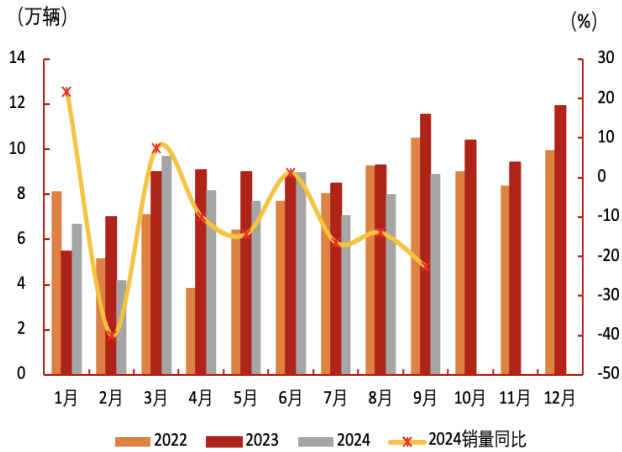
资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 13: 2022-2024 年轿车月度销量及同比增速



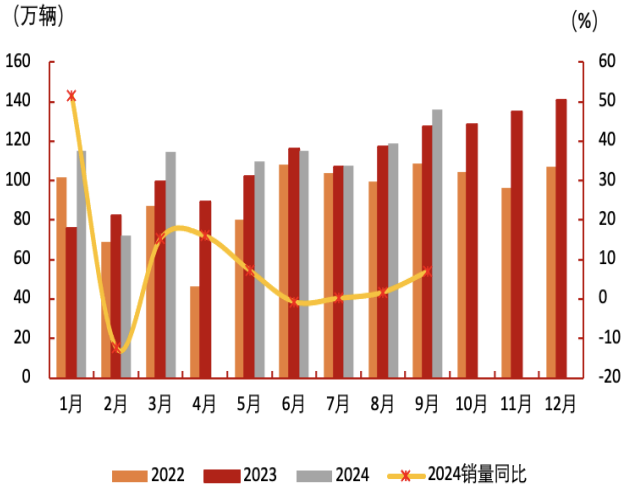
资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 14: 2022-2024 年 MPV 月度销量及同比增速



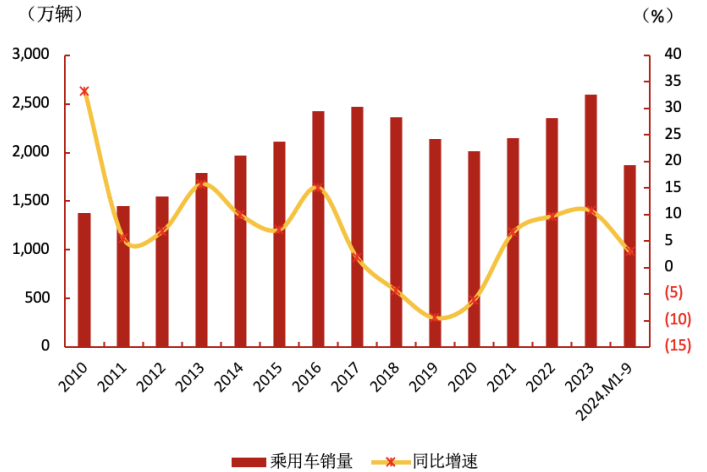
资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 15: 2022-2024 年 SUV 月度销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

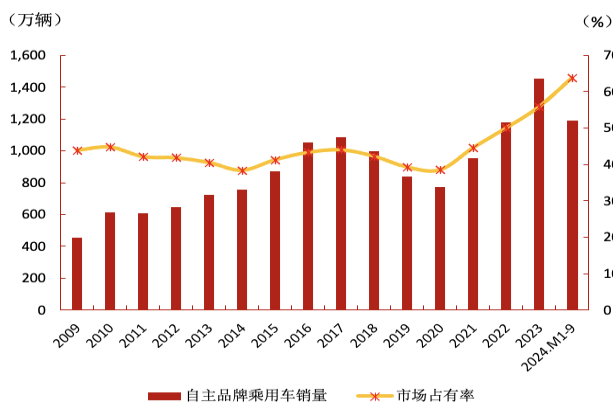
图 16: 2010-2024 年乘用车销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

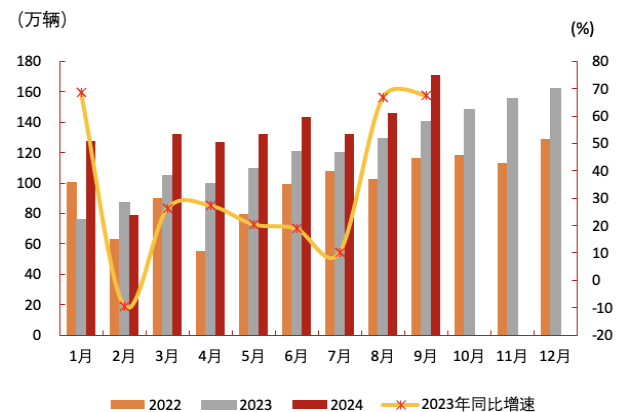
分系列来看, 2024 年 9 月, 自主品牌乘用车销量达到 170.9 万辆, 同环比分别增长 21.9% 和 17.1%, 市场份额同比提升 11.3pct 至 67.7%。2024 年 1-9 月, 自主品牌乘用车累计销量 1191.9 万辆, 同比增长 20.5%, 市场份额同比上升 9.2 个百分点至 63.8%。

图 17: 自主品牌乘用车年度销量及市场占有率



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

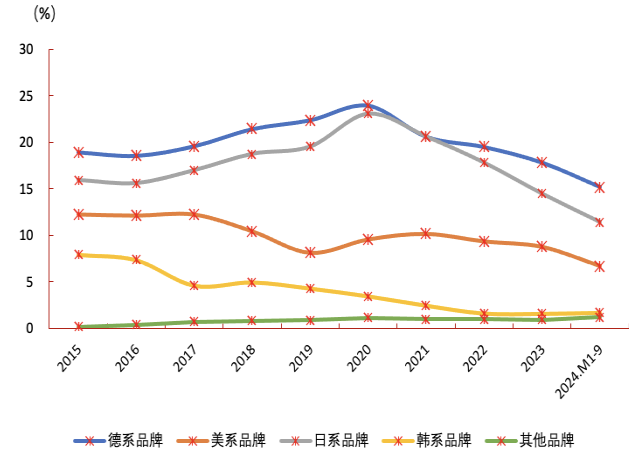
图 18: 2022-2024 年自主品牌月度销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

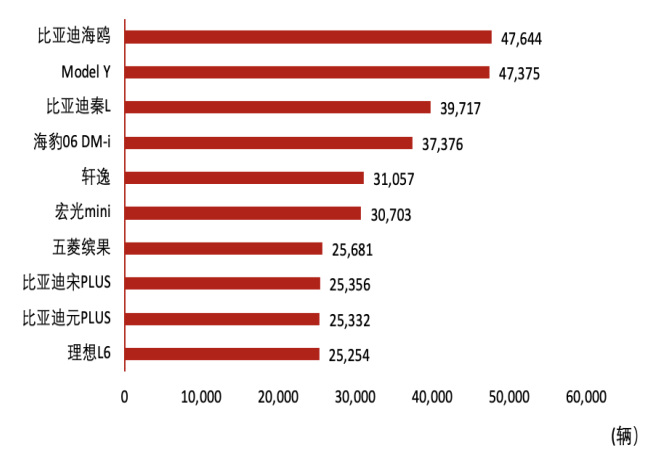
2024年1-9月德系、美系、日系、韩系品牌乘用车市场占有率分别为15.2%、6.7%、11.4%、1.7%。车型销量来看，2024年9月乘用车零售销量排名前三的车型分别为海鸥(47,644辆)、Model Y(47,375辆)、秦L(39,717辆)。

图 19: 2022-2024 年乘用车各系市场占有率



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 20: 2024 年 9 月乘用车批发销量排名

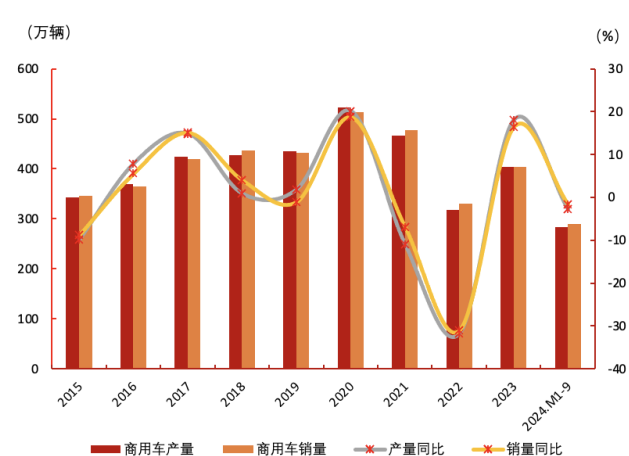


资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

2.2. 商用车: 卡车、客车产销环比增长

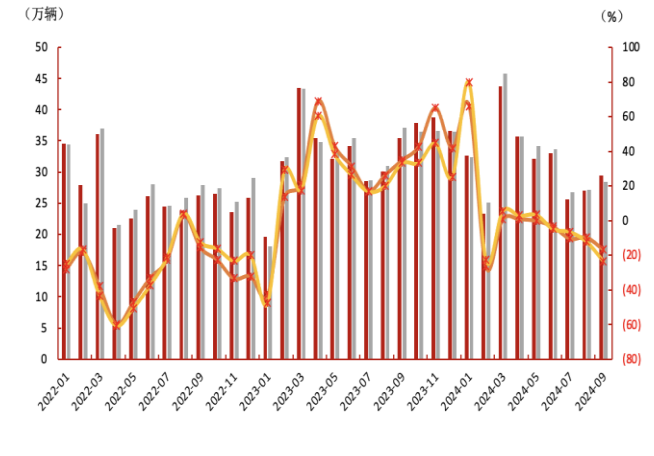
2024年9月商用车产销分别完成29.4万辆和28.4万辆, 环比分别增长8.7%和4.4%, 同比分别下降16.8%和23.5%。2024年1-9月, 商用车产销累计分别完成282.7万辆和289.2万辆, 同比分别下降2.8%和1.6%。

图 21: 2015-2024 年商用车产销变化及同比增速



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 22: 商用车产销表现较疲软



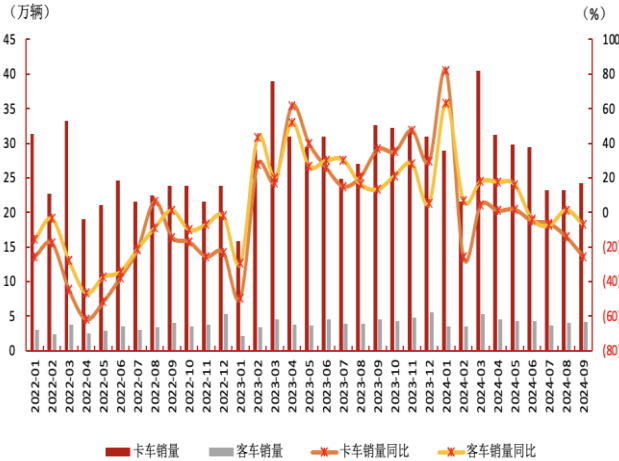
资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

9月分车型看, 卡车产销分别完成25万辆和24.2万辆, 环比分别增长7.2%和4.4%, 同比分别下降19.5%和25.7%。重卡终端需求放缓, 9月终端实销4.35万辆, 环比增长8%, 同比下滑26%; 1-9月国内重卡终端累计销量43.1万辆, 同比下降9%。天然气重卡销量持续下滑, 9月天然气重卡国内销量9425辆, 同环比分别下降62%和23%, 1-9月累计销量14.8万辆, 累计增幅达到38%。新能源重卡持续跑赢行业整体再创新高, 9月销量7883辆, 同比大涨148%, 1-9月累计销量4.85万辆占重卡终端销量11.25%, 较2023年全年占比提升5.7pc

t。

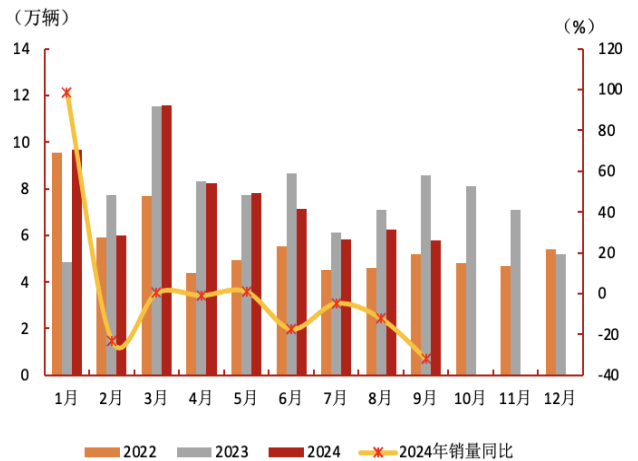
9月，客车产销分别完成4.5万辆和4.2万辆，环比分别增长18%和4.3%，产量同比增长1.9%，销量同比下降7.3%；各细分市场销量表现来看，大客/中客/轻客9月销量分别完成0.54/0.43/3.04万辆，环比分别-20%-2.3%/+3.0%，同比分别+16.7%+30.4%/-13.9%。

图 23：卡车、客车产销环比增长



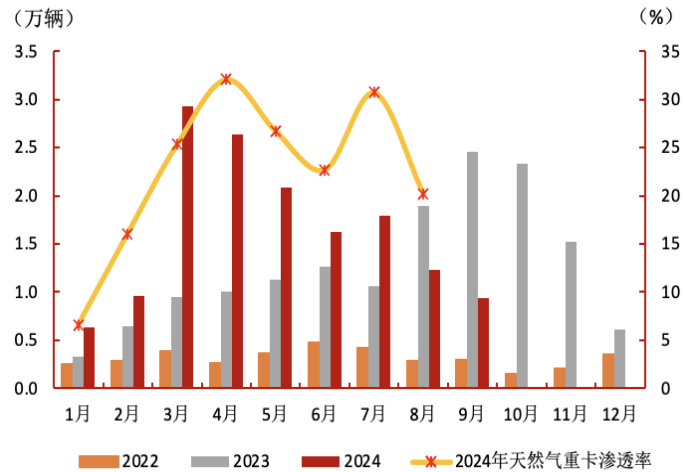
资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 24：2022-2024 年重卡月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 25：2023-2024 年天然气重卡月度销量及渗透率

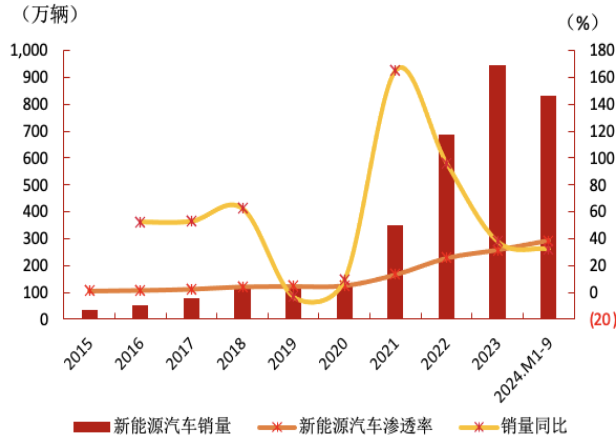


资料来源：中汽协，第一商用车网、中原证券研究所

2.3. 新能源汽车：渗透率不断提升

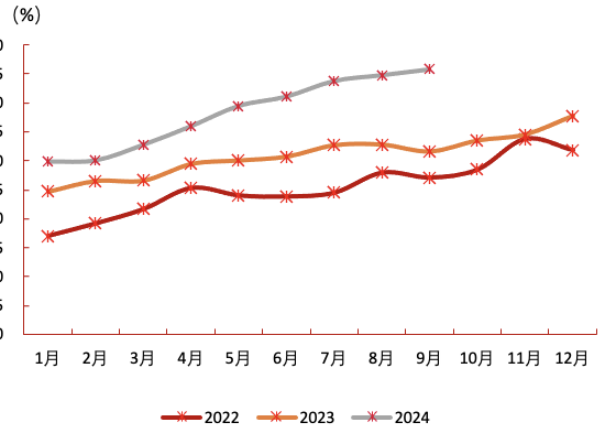
2024年9月，新能源汽车产销分别完成130.7万辆和128.7万辆，同比分别增长48.8%和42.3%，新能源渗透率达到45.8%。2024年1-9月，新能源汽车产销累计分别完成831.6万辆832万辆，同比分别增长31.7%和32.5%，市场占有率达到38.6%。

图 26: 新能源汽车年度销量情况及渗透率



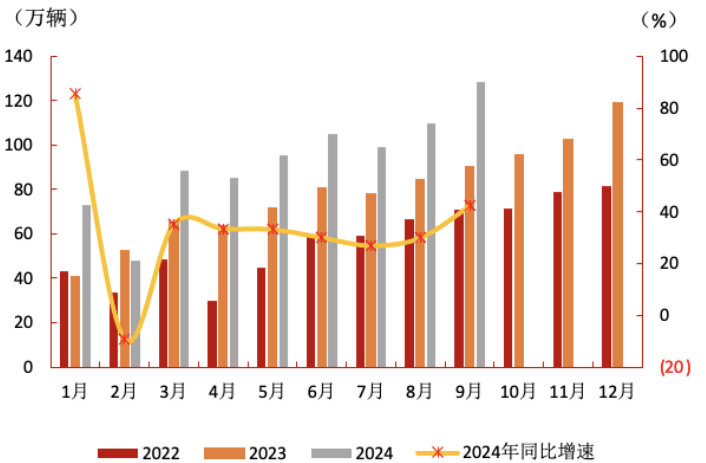
资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 27: 2021-2023 年新能源汽车月度渗透率



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

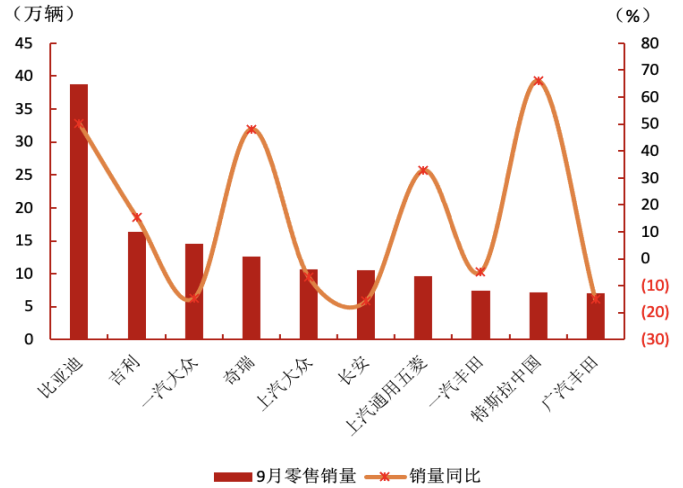
图 28: 2022-2024 年新能源汽车月度销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

2024 年 9 月, 新能源乘用车厂商零售销量排名第一车企比亚迪, 零售量 38.7 万辆, 同比增长 50.1%, 市场份额达到 18.2%; 吉利汽车、一汽大众分别位列第二、三位, 9 月零售量分别达到 16.3 万辆和 14.5 万辆, 同比分别+15.4%/-14.6%。新势力车企 9 月零售份额同比增加 1 个百分点至 16.5%。理想销量持续领先, 9 月交付 5.37 万辆, 同比增长 48.9%, L6 车型连续 4 个月交付量突破两万辆, 有望持续拓宽市场空间带动销量提升; 小米 SU7 已连续 4 个月达成破万交付目标, 10 月小米汽车工厂将持续提产, 单月生产目标冲刺 2 万辆, 预计 11 月提前完成全年 10 万辆交付目标; 蔚来旗下乐道品牌首款车型 L60 已于 9 月 28 日开启交付。

图 29：2024 年 9 月新能源厂商零售销量



资料来源：乘联会，中原证券研究所

表 4：新势力车企 9 月销量情况

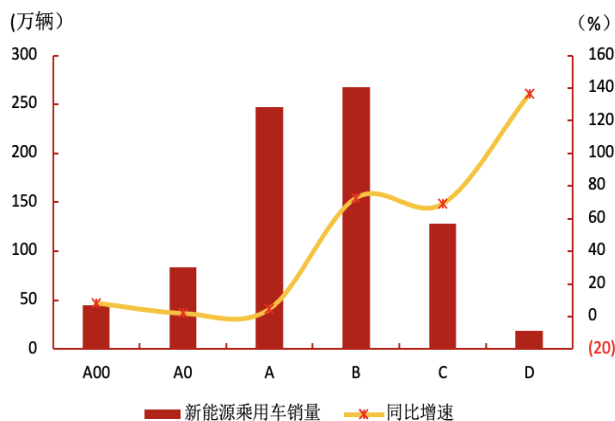
车企	9 月销量	同比涨幅	环比涨幅
理想	53,709	48.9%	11.6%
鸿蒙智行	39,931	-	18.5%
零跑	33,767	113.7%	11.4%
小鹏	21,352	39%	52.1%
极氪	21,333	77%	18.4%
蔚来	21,181	35.4%	5%
哪吒	10,118	-23.4%	-8.1%

资料来源：各公司公告或官网，中原证券研究所

分级别来看，2024 年 1-9 月，各级别新能源乘用车销量普遍上涨，中大型车型销量增速较快，其中 D 级新能源乘用车涨幅最大，累计销量 18.4 万辆，同比增长 136.3%。B 级新能源乘用车成为主力销量车型，销量达到 267.3 万辆，同比增长 72.8%。

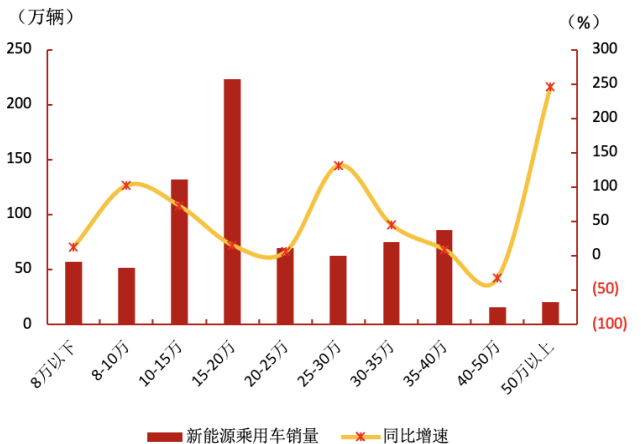
分价格区间来看，2024 年 1-9 月，除 40-50 万价格区间新能源乘用车销量同比下滑 32.2%，其余价格区间销量均有不同程度增长。新能源乘用车市场价格结构持续上行，50 万以上价格区间销量涨幅最大，累计销量达到 20.6 万辆，同比增长 246.6%。15-20 万仍是主力消费价格区间，累计销量 223.1 万辆，同比增长 15.4%。

图 30：2024 年 1-9 月新能源乘用车分级别销量



资料来源：中汽协，中原证券研究所

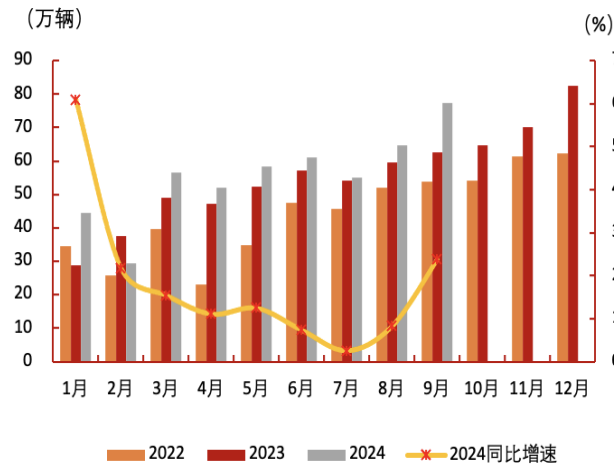
图 31：2024 年 1-9 月新能源乘用车各价格段销量情况



资料来源：中汽协，中原证券研究所

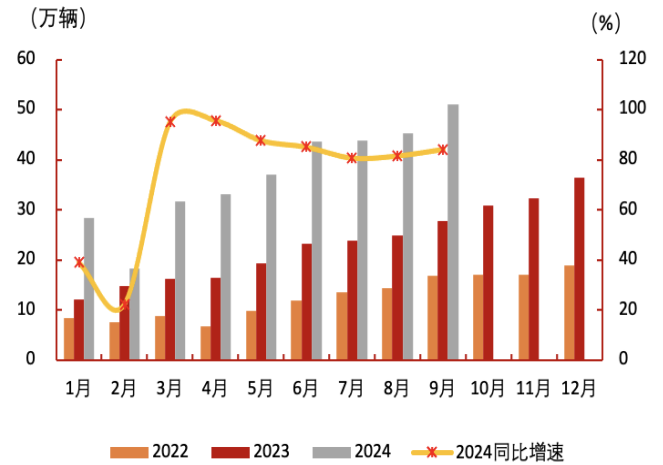
分动力类型来看，2024年9月纯电动汽车产销分别完成78.6万辆和77.5万辆，同比分别增长33.4%和23.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成52.2万辆和51.1万辆，同比分别增长80.1%和84.2%。2024年1-9月，纯电动汽车累计产销分别完成499.3万辆和498.8万辆，同比分别增长11.9%和11.6%；插电式混合动力汽车累计产销分别完成331.8万辆和332.8万辆，同比分别增长79.5%和84.2%。从市场份额来看，插电混动车型市场占有率不断提升，2024年1-9月，纯电动车型和插电混动车型累计销量占比分别达到60%和40%。

图 32: 2022-2024 年纯电动汽车月度销量及同比增速



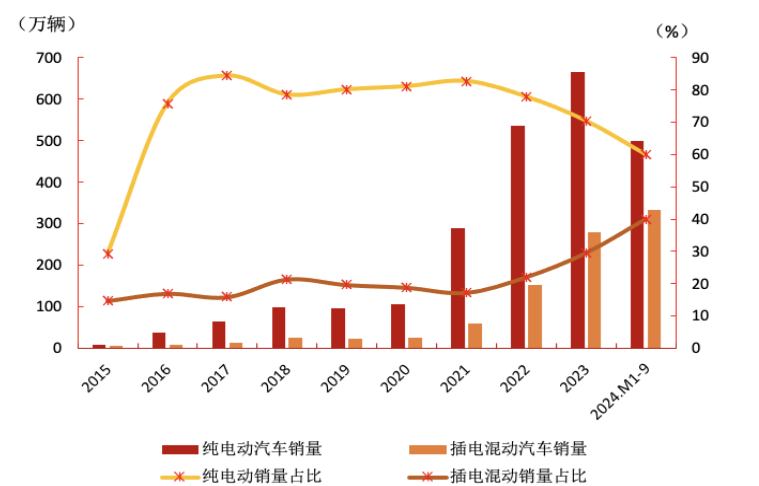
资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 33: 2022-2024 年插混汽车月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 34: 2015-2024 年分类型新能源汽车销量占比情况



资料来源：中汽协，中原证券研究所

2.4. 行业动态

表 5: 部分新上市车型

上市时间	车型	级别	能源类型	纯电续航里程	价格 (万元)
2024/9/26	智己 LS6	SUV	纯电动	625/701/802/750km	23.99-30.29
2024/9/27	奇瑞捷途山海 L7	SUV	插电混动	120km	12.98-15.98
2024/9/28	新一代 XT5	SUV	燃油	--	26.59-33.59
2024/9/29	五菱宏光纯电版	MPV	纯电动	300km	6.98-7.28
2024/10/9	吉利星愿	轿车	纯电动	310/410km	6.98-9.88

2024/10/13	东风岚图知音	SUV	纯电动	625/570/650/901km	17.99-23.69
2024/10/17	赛力斯蓝电 E5 PLUS	SUV	插电混动	100/120/165km	9.98-13.58
2024/10/18	比亚迪海豹 06 GT	轿车	纯电动	505/605/550km	13.68-18.68
2024/10/20	长安深蓝 S05	SUV	纯电动 增程	510km 200km	11.99-14.99
2024/10/21	长安启源 E07	SUV	纯电动 增程	551/651km 230km	19.99-31.99
2024/10/22	奇瑞捷途山海 T2 四驱版	SUV	插电混动	206km	22.49

资料来源：各公司公告或官网，中原证券研究所

北京市自动驾驶示范区将扩至 3,000 平方公里

据多家媒体 10 月 21 日报道，位于北京市的全国首个高级别自动驾驶示范区已实现 600 平方公里路侧设施智能化部署，未来将进行规划扩区，规划面积约 3,000 平方公里。截至目前，示范区累计为 33 家测试车企、近 900 辆车发放道路测试牌照，自动驾驶测试里程超过 3,200 万公里。此外，北京市正在推动《北京市自动驾驶汽车条例》立法工作，力争明年实施，为 L3 以上级别智能网联汽车研发和管理提供清晰、透明、可预期的制度规范。【MARKLINES】

2024 年巴黎车展小鹏汽车发布配备人工智能的电动三厢车 P7+

10 月 14 日，小鹏汽车在 2024 年巴黎车展上发布配备突破性自动驾驶技术和人工智能系统的智能快背电动三厢车 P7+。P7+ 搭载 800V 高压 SiC 平台，可实现超快充电，百公里耗电 11.6kWh，拥有先进的 ADAS 和宽敞的内部空间，在底盘、动力总成、驾驶系统、智能座舱及小鹏汽车的 AI Hawkeye Visual Solution 中融入了人工智能技术，将智能驾驶置于未来出行的核心。P7+ 配备前后两个 8 兆像素摄像头、毫米波雷达和超声波雷达，提供准确、更远的视野，车载计算机可在各种照明条件下正常运行。此外，小鹏汽车宣布正在扩大其全球业务，并将重点放在欧洲。公司旨在通过提供安全、配备精良的智能车辆，在 4 万欧元以上价格范围内获得较大的市场份额。【XPENG press release】

智己无图城市 NOA 全国全系开通

智己汽车 10 月 17 日宣布，旗下车型迎来全新软件版本 IMOS 3.2.0 升级，智己无图城市 NOA 正式实现全国全系开通，覆盖包括新款 L7、LS7、LS7 Max、LS6 以及 L6 车型。无图城市 NOA 支持施工道路、无车道线道路、超宽道路、乡村道路等更丰富的道路场景，覆盖全国城市，实现“有导航就能开”。智己汽车和 Momenta 已经携手量产了端到端大模型。在该模型的赋能下，预计将于 2025 年实现 Door to Door。【智己汽车官方微信公众号公告】

文远知行发布新一代量产 Robotaxi “GXR”

文远知行 10 月 15 日消息，新一代量产 Robotaxi——GXR 正式发布。GXR 依托文远知行的 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 Sensor Suite 5.6 和 HPC 2.0 高性能计算平台（可提供超 1,300TOPS AI 算力）等创新研发成果。GXR 拥有 5,018mm 超长车长、1,340mm 车厢净高以及 3,100mm 超长轴距，并首创取消副驾驶位；首

创隐藏式 B 柱设计，前车门和侧滑门可同时开启，实现轻松上下车；还特设随身行李区，一次开门即可完成行李装车、乘客上车动作。GXR 正式开启公开运营后，乘客可使用“[WeRide Go App](#)”查询 GXR 运营区域，选择最近的上车点和目的地。【[文远知行官方微信公众号](#)】

广汽传祺将于 2025 年推出三款与华为合作车型

广汽集团 10 月 17 日消息，在 2024 世界智能网联汽车大会上，广汽集团董事长曾庆洪透露，2025 年广汽传祺将有三款与华为合作车型推出，搭载华为鸿蒙座舱和乾崑智驾 ADS 3.0 系统。曾庆洪同时表示，智能网联汽车对芯片有着更多、更广、更先进的需求，意味着我国必须加快汽车芯片产业技术的协同攻关，并希望汽车企业和 ICT 等产业链企业加强芯片自主开发和共性技术的协同攻关。此外，曾庆洪还建议，加快完善自动驾驶商业化运营的法律和法规，加快明确自动驾驶汽车商业化运营车辆合法上路地位，制定全国统一的自动驾驶汽车商业化运营准入及监管法规。【[广汽集团官方微信公众号公告](#)】

地平线将在港交所上市

地平线宣布，于 2024 年 10 月 16 日起至 10 月 21 日招股，预计 2024 年 10 月 24 日在港交所挂牌上市。地平线计划全球发售 13.551066 亿股（约占发行完成后总股份的约 10.40%），每股发售价介乎 3.73-3.99 港元，最多募资约 54.07 亿港元。【[2024 年 10 月 16 日地平线交易所公告](#)】

中鼎股份与塞拉尼斯签订全球战略合作协议

中鼎股份宣布，与塞拉尼斯签订全球战略合作协议。协议主要涉及 Vamac AEM、Santoprene TPV 和 Zytel LCPA 多条产品线，后期将在密封、流体及 NVH 减震等涉及工程塑料的领域进行全面深入合作。塞拉尼斯公司是化学特种材料和差异化化学解决方案供应商，产品广泛应用于工业和消费品领域。中鼎集团与塞拉尼斯的深化合作，将通过技术、质量、成本、供货周期等方面的结构性优化，促进双方企业的快速发展和成长，提高各自在日益加剧的市场竞争中的适应能力。【[2024 年 10 月 16 日中鼎股份官方微信公众号](#)】

特斯拉德国柏林工厂扩建计划首次获得部分批准

德国勃兰登堡州农业、环境和气候保护部于 10 月 15 日宣布，已首次部分批准特斯拉柏林超级工厂的扩建计划。特斯拉计划将该厂的汽车年产能从 50 万辆提高至 100 万辆，并将电池年产能从 50GWh 提升至 100GWh。【[MARKLINES](#)】

广汽集团领投，滴滴自动驾驶完成 C 轮融资

滴滴自动驾驶 10 月 22 日消息，近日，公司完成 C 轮 2.98 亿美元融资，本轮融资由广汽集团领投，融资资金将用于加大自动驾驶技术的研发投入，加速推动首款 Robotaxi 量产车落地。2024 年 4 月，滴滴自动驾驶与广汽埃安的合资公司安滴科技已获批工商执照，双方将深度融合自动驾驶领先技术和新能源整车制造成熟经验，于 2025 年推出首款量产 L4 车型。【[滴滴自动驾驶官方微信公众号公告](#)】

3. 河南省汽车行业动态

河南省 2024 年前三季度汽车产业运行情况

工业经济稳健运行，汽车、电子等主导产业拉动有力。前三季度，全省汽车及零部件产业、电子信息产业增加值分别增长 29.9%、17.8%，合计拉动全省规上工业增长 2.8 个百分点。新兴产业保持较快增长，新能源汽车产业、新一代信息技术产业增加值分别增长 25.4%、17.1%，充电桩、锂电子电池、新能源汽车产量分别增长 83.4%、51.4%、28.9%。政策效应逐步显现，从需求端看，消费品以旧换新带动相关需求加快释放，前三季度，全省限额以上单位通讯器材、新能源汽车、智能家用电器和音像器材等商品零售额分别增长 33.7%、26.9%、15.0%，比上年分别加快 4.7、3.9、2.9 个百分点。【2024 年 10 月 20 日河南发布官方微信公众号】

河南外贸进出口持续向好

出口产品结构持续优化。前三季度，汽车、铝材、白银、家具、工程机械出口值均呈两位数增长，5 种商品合计拉动全省外贸出口值增速 3.6 个百分点。具体来看，全省汽车出口值 230.8 亿元，同比增长 22.3%；铝材出口值 185.1 亿元，同比增长 38.8%；白银出口值 81.5 亿元，同比增长 22%；家具出口值 75.8 亿元，同比增长 15.5%；工程机械出口值 41.2 亿元，同比增长 63.8%，其中盾构机出口值同比增长 202.1%。从全国看，我省铝材、发制品、客车、白银、钛白粉、盾构机等 10 种商品出口值均居全国同类商品第一。在外贸新动能方面，前三季度，我省出口电动汽车、光伏产品、锂电池等外贸“新三样”产品 77.8 亿元，同比增长 11.4%。其中，出口电动汽车 51.7 亿元、同比增长 67.3%，出口光伏产品 13.7 亿元，出口锂电池 12.4 亿元。【2024 年 10 月 20 日河南发布官方微信公众号】

宇通客车发布 9 月销量数据

宇通客车 10 月 9 日发布 9 月产销快报。宇通客车 9 月销量为 3,788 辆，同比增长 6.2%；1-9 月累计销量为 31,346 辆，同比增长 19.3%。其中，大型客车的 9 月销量为 1,871 辆，同比下降 11.2%；1-9 月累计销量 17,817 辆，同比增长 28.9%。中型客车的 9 月销量为 1,480 辆，同比增长 47.9%；1-9 月累计销量为 9,861 辆，同比增长 10.1%。轻型客车的 9 月销量为 437 辆，同比下降 4.8%；1-9 月累计销量为 3,668 辆，同比增长 4.8%。【宇通客车上交所公告】

飞龙股份 2024 年三季度报正式披露

飞龙股份 10 月 15 日三季度报正式披露，营业总收入 34.96 亿元，同比去年增长 14.05%，归母净利润为 2.67 亿元，同比去年 18.74%，基本 EPS 为 0.46 元，平均 ROE 为 8.13%【2024 年 10 月 15 日飞龙股份三季度报告公告】

4. 投资建议

政策端以旧换新政策效果持续，截至 10 月 16 日 24 时，全国汽车报废更新补贴申请量已超过 142 万份，当日新增补贴申请量首次突破 2 万份，国庆假期终端零售市场持续走强，供

给端多款重磅车型上市发布，比亚迪海豹 06 GT、长安深蓝 S05、小鹏 P7+ 等新能源车型有望带动 10 月车市销量持续增长。

建议持续关注智能化进展带来的边际变化，持续看好具备强产品周期以及全球化扩展稳健的自主品牌以及华为、小米汽车产业链智能化增量零部件投资机会；商用车持续复苏以旧换新政策带动，关注客车和重卡板块投资机会。

5. 风险提示

行业面临的主要风险包括：1) 新能源汽车渗透率不及预期；2) 行业政策执行力度不及预期；3) 智能化迭代速度低于预期；4) 原材料价格上涨。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数涨幅 10% 以上；
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数涨幅-10% 至 10% 之间；
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；
增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；
谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10% 至 5%；
减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15% 至-10%；
卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。