

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

## 广州车展自主表现亮眼，智驾进展加速

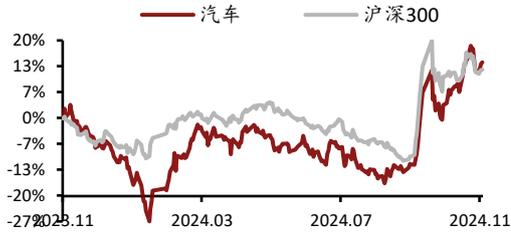
——汽车行业月报

### 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11月22日



数据来源：Wind，中原证券研究所

#### 相关报告

- 《汽车行业月报：“银十”持续回暖，新车型提振市场》2024-10-26
- 《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

联系人：马焱琦

电话：021-50586973

地址：郑州郑东新区商务外环路10号18楼

地址：上海浦东新区世纪大道1788号T1座22楼

#### 投资要点：

- 市场表现：**11月(11.1-11.17)，乘用车市场零售110.6万辆，同环比分别增长30%和3%，今年累计零售销量1894.2万辆，同比增加5%。根据中汽协数据，10月，乘用车销量275.5万辆，同环比分别增长10.7%和9.1%。1-10月，乘用车销量累计完成2143.4万辆，同比增长3.7%。**自主品牌表现强势**，2024年1-10月，自主品牌乘用车累计销量1384.9万辆，同比增长21.2%，市场份额同比上升9.3个百分点至64.6%，德系、美系、日系、韩系品牌乘用车市场占有率分别为14.9%、6.5%、11.2%、1.6%。

**卡车、客车销量环比双增长，新能源重卡持续走强。**10月卡车、客车销量分别完成25.5万辆和4.3万辆，环比分别增长5.3%和3.3%。新能源重卡持续跑赢行业整体再创新高，10月销量8247辆，同环比分别增长141%和4.6%，1-10月累计销量5.68万辆占重卡终端销量11.93%，较2023年全年占比提升6.4pct。天然气重卡销量持续下滑，10月天然气重卡国内终端实销8880辆，同环比分别下降62%和5.8%，1-10月累计销量15.7万辆，累计增幅达到20%。

**新能源汽车渗透率不断提升。**10月，新能源汽车销量完成143万辆，同比增长49.6%，新能源渗透率达到46.8%；2024年1-10月，新能源汽车销量累计完成975万辆，同比增长33.9%，市场占有率达到39.6%。分动力类型来看，插混市场占有率不断提升，1-10月纯电动车型和插混车型累计销量占比分别达到59.8%和40.2%。

**汽车出口同环比快速增长。**10月，汽车出口量达到54.2万辆，同环比分别增长11.1%和0.5%；新能源汽车出口12.8万辆，同环比分别增长3.6%和16%。1-10月，汽车累计出口485.5万辆，同比增长23.8%；新能源汽车累计出口105.8万辆，同比增长6.3%。根据海关总署数据，1-9月俄罗斯、墨西哥和阿联酋整车出口量位居前三，分别出口85万辆、35.3万辆、23.1万辆；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：**广州车展自主品牌表现强势，供给端全面冲击高端市场，比亚迪腾势N9首秀；腾势Z9正式上市，推出插混、纯电共5款车型，搭载易三方技术平台；仰望U7开启预售；小米SU7 Ultra、鸿蒙智行智界R7、小鹏P7+等热门车型纷纷亮相。智能化方面，端到端大模型进展加速，理想宣布端到端+VLM双系统新增“车位到车位”智能驾驶功能并于月底全面推送、极氪首发浩瀚智驾2.0端到端Plus架构，车位到车位领航将于2025年第二季度实现全国全量推送。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.....	5
1.1. 行业整体表现.....	5
1.2. 个股表现.....	5
1.3. 行业估值.....	6
2. 行业概况.....	7
2.1. 乘用车：自主品牌表现强势.....	9
2.2. 商用车：客车销量同环比双增长.....	11
2.3. 新能源汽车：渗透率不断提升.....	12
2.4. 行业动态.....	15
3. 河南省汽车行业动态.....	17
4. 投资建议.....	18
5. 风险提示.....	19

图表目录

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

---

表 4: 新势力车企 10 月销量情况 .....	14
表 5: 部分新上市车型 .....	15

## 1. 市场回顾

### 1.1. 行业整体表现

截止到 11 月 20 日收盘, 11 月汽车(中信)板块上涨 4.79%, 同期沪深 300 指数上涨 2.43%, 跑赢大盘。从板块排名来看, 11 月汽车行业涨幅在中信 30 个一级行业中位列第 2 位, 年初至今汽车(中信)板块上涨 19.57%, 在中信一级行业中位列第 6 位。

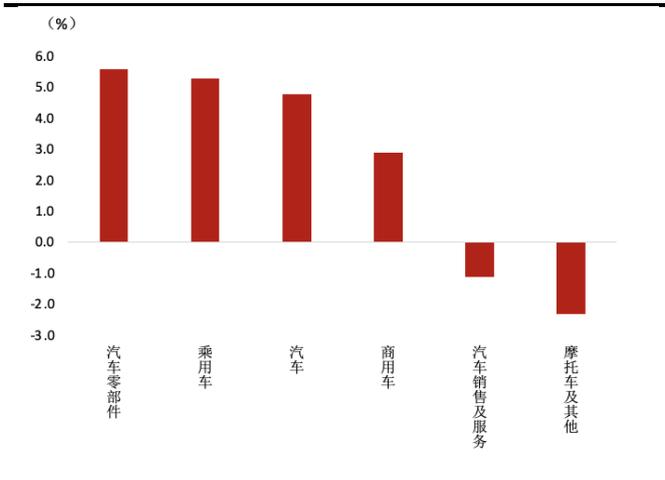
表 1: 11 月板块涨跌幅(截止 11 月 20 日)

名称	11 月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%
汽车(中信)	4.79	19.57
沪深 300	2.43	16.17
上证指数	2.69	13.21

资料来源: Wind, 中原证券研究所

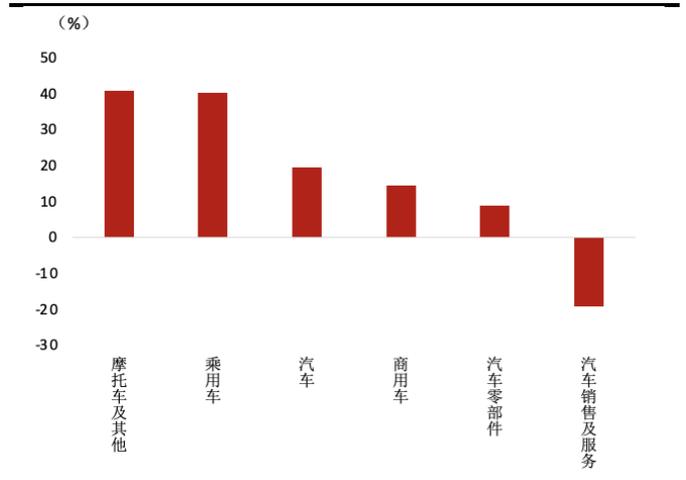
子板块方面, 11 月, 除摩托车及其他、汽车销售及服务分别下跌 2.31%、1.11%, 乘用车、商用车、汽车零部件分别上涨 5.29%、2.88%、5.6%。年初至今, 除汽车销售及服务下跌 19.04%, 乘用车、商用车、汽车零部件、摩托车及其他分别上涨 40.09%、14.54%、8.94%、40.73%。

图 1: 汽车(中信)子版块 11 月指数表现(截止 11 月 20 日)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 2: 汽车(中信)子版块年初至今指数表现(截止 11 月 20 日)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

### 1.2. 个股表现

截止 11 月 20 日收盘, 11 月汽车(中信)板块中上涨个股 166 个, 下跌个股 58 个。板块涨幅前 5 个股分别为鑫湖股份(+90.76%), 天汽模(+44.57%), 交运股份(+42.40%), 斯菱股份(+37.09%)和海伦哲(+34.80%); 跌幅前 5 个股分别为跃岭股份(-25.35%), 钧达股份(-20.58%), 东安动力(-18.18%), 中华控股(-17.39%)和湖南天雁(-14.70%)。

表 2: 11 月汽车（中信）板块个股涨跌幅排名（截止 11 月 20 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%
300694.SZ	鑫湖股份	90.76%	002725.SZ	跃岭股份	-25.35%
002510.SZ	天汽模	44.57%	002865.SZ	钧达股份	-20.58%
600676.SH	交运股份	42.40%	600178.SH	东安动力	-18.18%
301550.SZ	斯菱股份	37.09%	600653.SH	中华控股	-17.39%
300201.SZ	海伦哲	34.80%	600698.SH	湖南天雁	-14.70%
600104.SH	上汽集团	33.26%	002708.SZ	光洋股份	-14.56%
002765.SZ	蓝黛科技	33.19%	600686.SH	金龙汽车	-14.10%
300473.SZ	德尔股份	31.42%	002715.SZ	登云股份	-12.81%
002553.SZ	南方精工	30.65%	000903.SZ	云内动力	-12.18%
603006.SH	联明股份	30.45%	002488.SZ	金固股份	-12.06%

资料来源: Wind, 中原证券研究所

11 月新能源汽车指数上涨 7.93%，新能源汽车指数板块中，上涨个股 46 个，下跌个股 13 个。板块涨幅前 5 个股分别为先导智能（+41.16%），上汽集团（+33.26%），赣锋锂业（+27.60%），天赐材料（+21.93%）和拓普集团（+21.46%）。

表 3: 11 月新能源板块主要上市公司股价表现（截止 11 月 20 日）

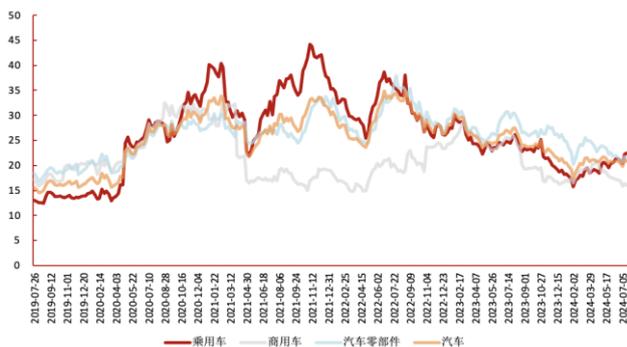
涨幅前五个股			跌幅前五个股		
代码	简称	涨跌幅%	代码	简称	涨跌幅%
300450.SZ	先导智能	41.16%	002056.SZ	横店东磁	-6.44%
600104.SH	上汽集团	33.26%	603766.SH	隆鑫通用	-4.77%
002460.SZ	赣锋锂业	27.60%	600066.SH	宇通客车	-4.59%
002709.SZ	天赐材料	21.93%	300224.SZ	正海磁材	-3.58%
601689.SH	拓普集团	21.46%	600577.SH	精达股份	-2.63%

资料来源: Wind, 中原证券研究所

### 1.3. 行业估值

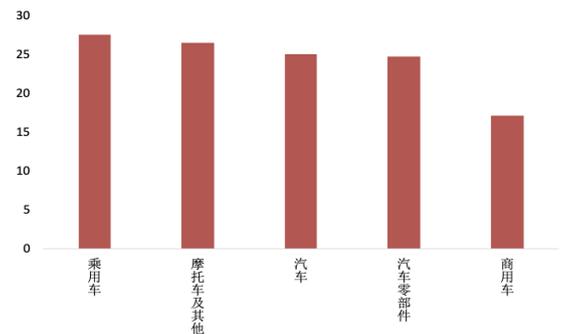
截止 11 月 20 日收盘，汽车（中信）板块 PE（TTM）为 25.01 倍，处于近 5 年以来 43.53% 分位，行业估值水平有所回升。行业横向对比来看，汽车（中信）行业 PE（TTM）在 30 个中信一级行业中排名第 10 位。汽车（中信）行业整体 PB 估值为 2.43 倍，处于近 5 年以来 70.2% 分位。各子板块方面，乘用车、商用车、汽车零部件、摩托车及其他 PE（TTM）分别为 27.50、17.10、24.76、26.52，分别处于近 5 年以来 54.9% 分位、22.35% 分位、30.59% 分位、59.61% 分位。

图 3: 汽车行业各子板块 PE(TTM 整体法, 剔除负值) (截止 11 月 20 日)



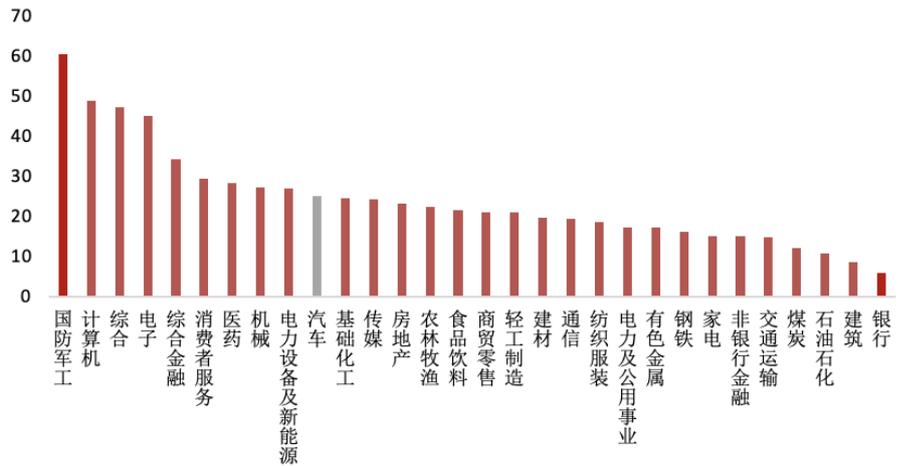
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 4: 汽车子版块市盈率 (TTM, 剔除负值) (截止 11 月 20 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 11 月 20 日）

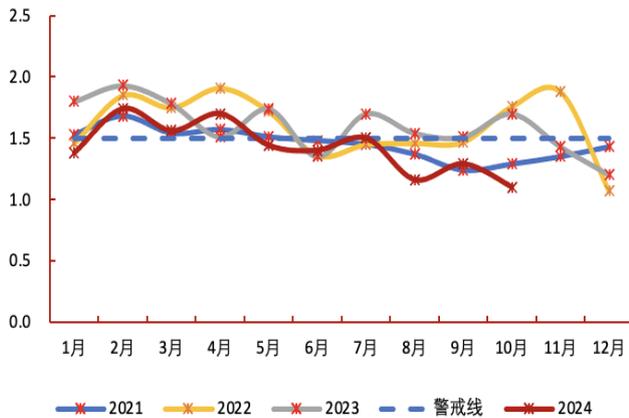


资料来源：Wind, 中原证券研究所

## 2. 行业概况

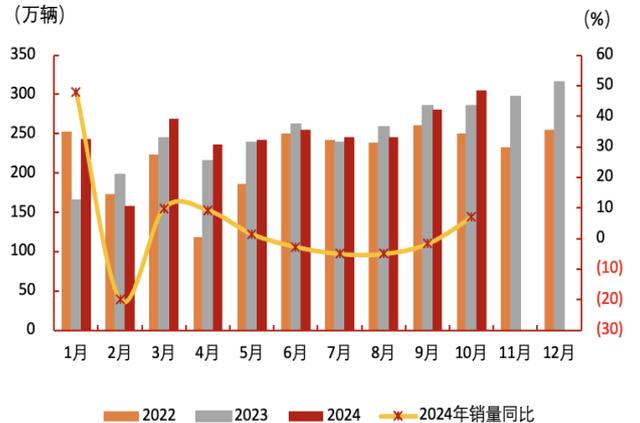
根据中汽协数据，2024 年 10 月，汽车产销分别完成 299.6 万辆和 305.3 万辆，环比分别增长 7.2%和 8.7%，同比分别增长 3.6%和 7%。1-10 月，汽车产销累计分别完成 2446.6 万辆和 2462.4 万辆，同比分别增长 1.9%和 2.7%。10 月汽车经销商库存系数为 1.1，环比下降 14.7%，同比下降 35.3%，库存水平位于警戒线以下。

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

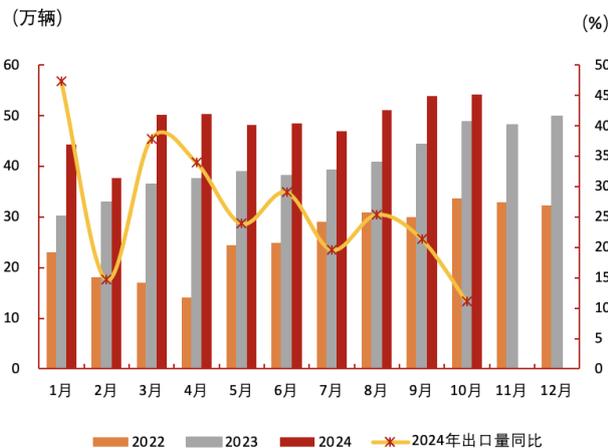


资料来源：中汽协，中原证券研究所

2024 年 10 月，汽车出口快速增长，汽车出口量达到 54.2 万辆，环比增长 0.5%，同比增长 11.1%；分车型来看，乘用车出口 46.5 万辆，环比增长 1.8%，同比增长 10.7%；商用车出口 7.6 万辆，环比下降 6.6%，同比增长 13.6%。2024 年 1-10 月，汽车累计出口 485.5 万辆，同比增长 23.8%，其中乘用车出口 410 万辆，同比增长 24%，商用车出口 75.5 万辆，同比增长 22.5%。车企整车出口来看，10 月北汽出口增速最显著，出口量达 3 万辆，同比增长 1 倍；1-10 月，奇瑞出口量达到 94.1 万辆，居整车出口量首位；比亚迪出口增速显著，出口量达到 33.2 万辆，同比增长 79.6%。

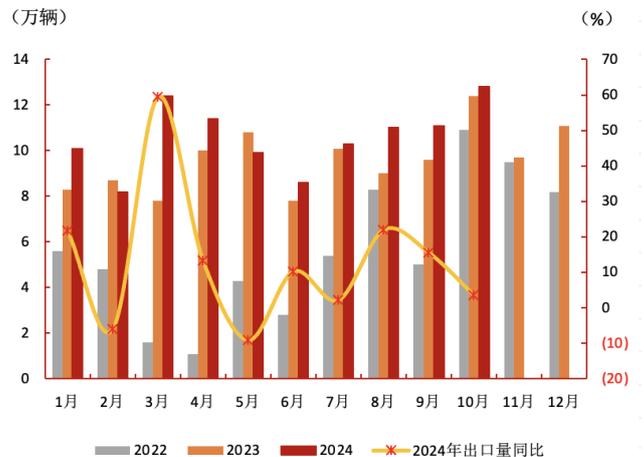
10 月，新能源汽车出口 12.8 万辆，环比增长 16%，同比增长 3.6%，其中纯电动汽车出口 10.4 万辆，环比增长 17.3%，同比下降 9.2%；插混汽车出口 2.4 万辆，环比增长 10.7%，同比增长 1.6 倍。1-10 月，新能源汽车累计出口 105.8 万辆，同比增长 6.3%，纯电动汽车出口 83.6 万辆，同比下降 9.2%；插混汽车出口 22.2 万辆，同比增长 2 倍。根据海关总署数据，2024 年 1-9 月俄罗斯、墨西哥和阿联酋整车出口量位居前三，分别出口 85 万辆、35.3 万辆、23.1 万辆；新能源汽车出口前三国家分别是比利时、巴西和英国。

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



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



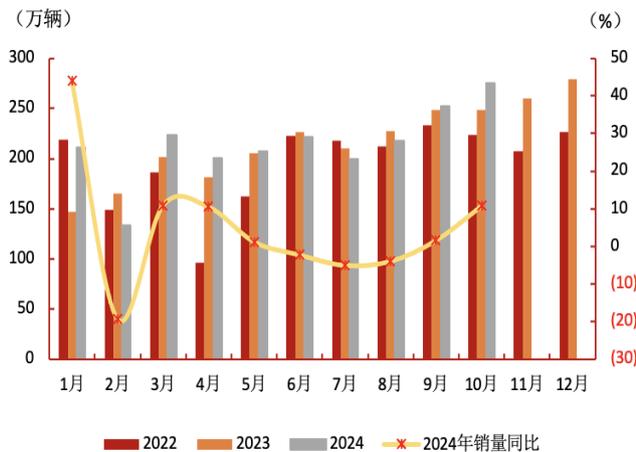
资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

### 2.1. 乘用车: 自主品牌表现强势

根据乘联会数据, 11 月(11.1-11.17), 乘用车市场零售 110.6 万辆, 同环比分别增加 30% 和 3%, 今年累计零售销量 1894.2 万辆, 同比增加 5%; 11 月乘用车批发销量 127.1 万辆, 同环比分别增长 37% 和 22%, 今年累计批发销量 2244.7 万辆, 同比增长 6%。11 月(11.1-11.17), 新能源车零售 58.1 万辆, 同环比分别增加 66% 和 7%, 今年累计零售销量 890.9 万辆, 同比增长 41%; 11 月新能源乘用车批发销量 65.4 万辆, 同环比分别增长 71% 和 20%, 今年累计批发销量 993.3 万辆, 同比增长 38%。

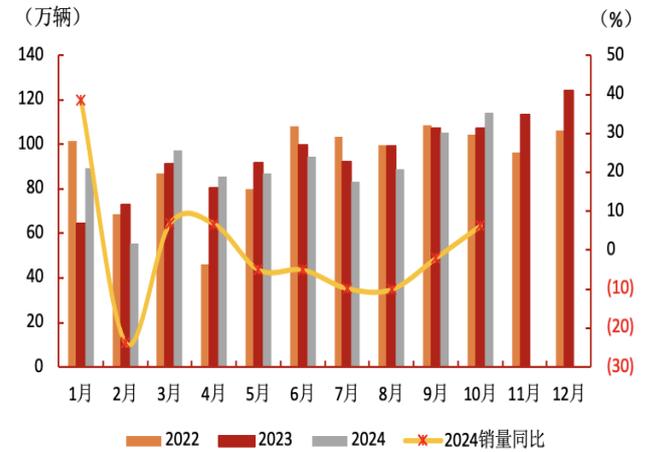
根据中汽协数据, 2024 年 10 月, 乘用车产销分别完成 270.6 万辆和 275.5 万辆, 环比分别增长 8.2% 和 9.1%, 同比分别增长 7.7% 和 10.7%。分车型来看, 10 月轿车、SUV、MPV 销量分别达到 114.2 万辆, 148.7 万辆、10 万辆, 同比分别+6.3%、+15.9%、-3.8%。2024 年 1-10 月, 乘用车产销累计分别完成 2134.9 万辆和 2143.4 万辆, 同比分别增长 3% 和 3.7%。

图 12: 2022-2024 年乘用车月度销量及同比增速



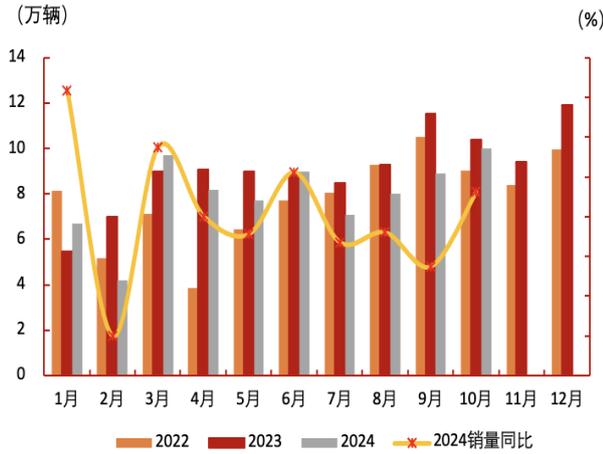
资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 13: 2022-2024 年轿车月度销量及同比增速



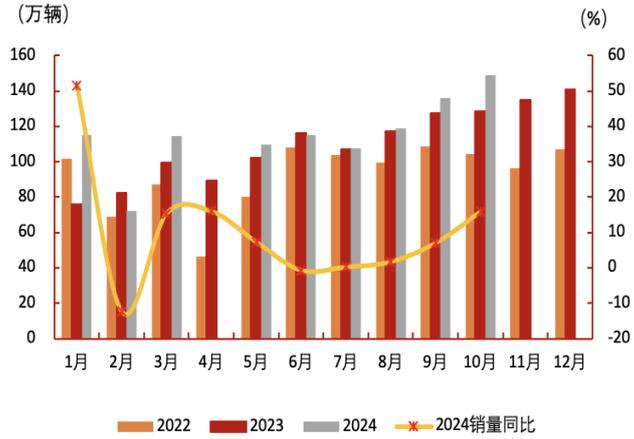
资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

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

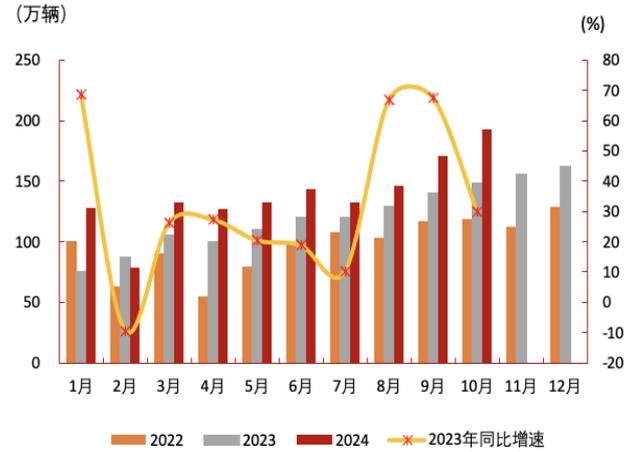
分系列来看, 2024 年 10 月, 自主品牌乘用车销量达到 193.1 万辆, 同环比分别增长 30% 和 13%, 市场份额同比提升 10.4pct 至 70.1%。2024 年 1-10 月, 自主品牌乘用车累计销量 1384.9 万辆, 同比增长 21.2%, 市场份额同比上升 9.3 个百分点至 64.6%。

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

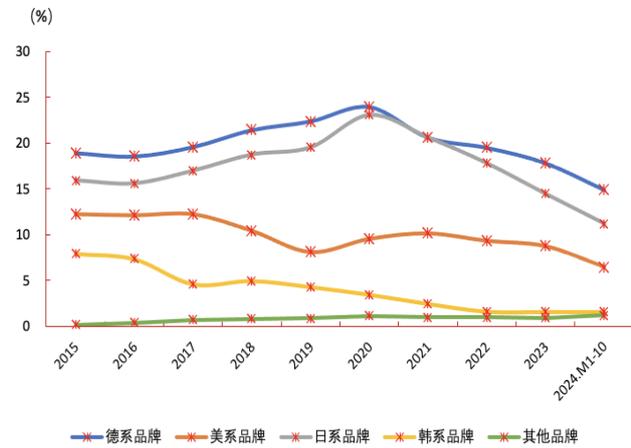


资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

2024 年 1-10 月德系、美系、日系、韩系品牌乘用车市场占有率分别为 14.9%、6.5%、

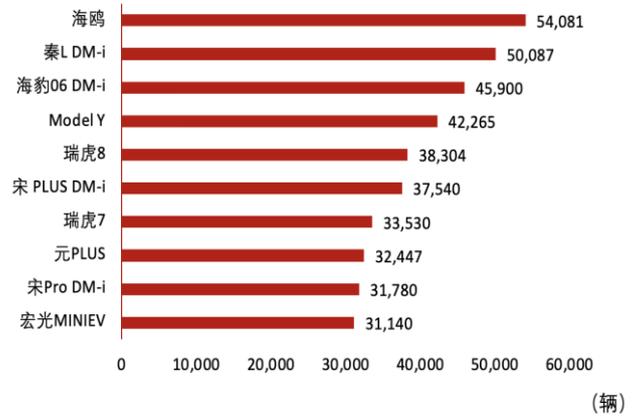
11.2%、1.6%。车型销量来看，2024年10月乘用车批发销量排名前三的车型分别为海鸥（54,081辆）、秦L DM-i（50,087辆）、海豹06 DM-i（45,900辆）。

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 10 月乘用车批发销量排名

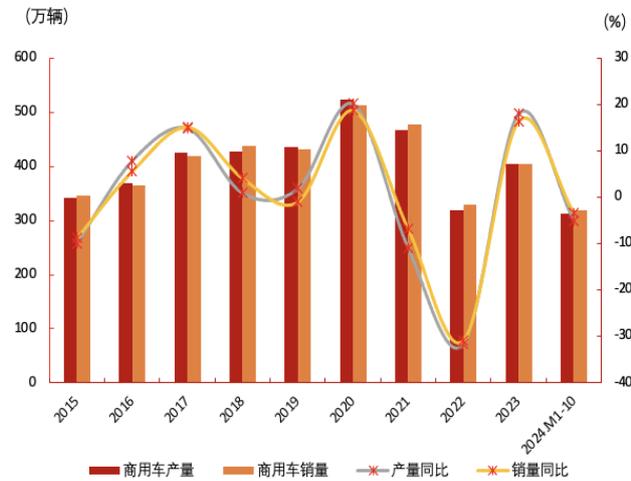


资料来源：中汽协，中原证券研究所

## 2.2. 商用车：客车销量同环比双增长

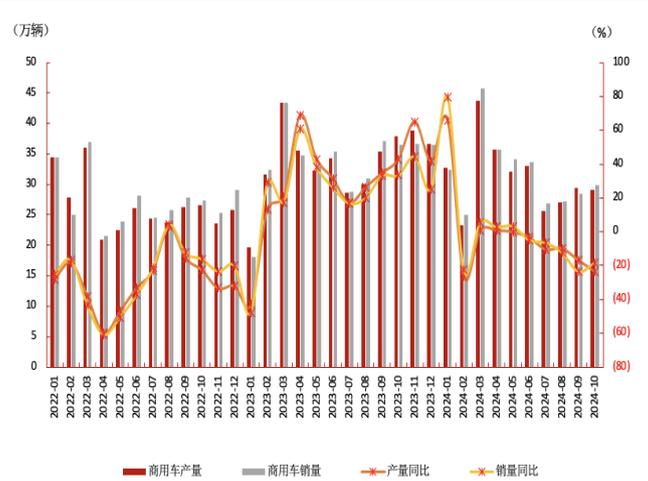
2024年10月商用车产销分别完成29万辆和29.8万辆，产量环比下降1.5%，销量环比增长5%；同比分别下降23.3%和18.3%。2024年1-10月，商用车产销累计分别完成311.7万辆和319万辆，同比分别下降5.1%和3.4%。

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

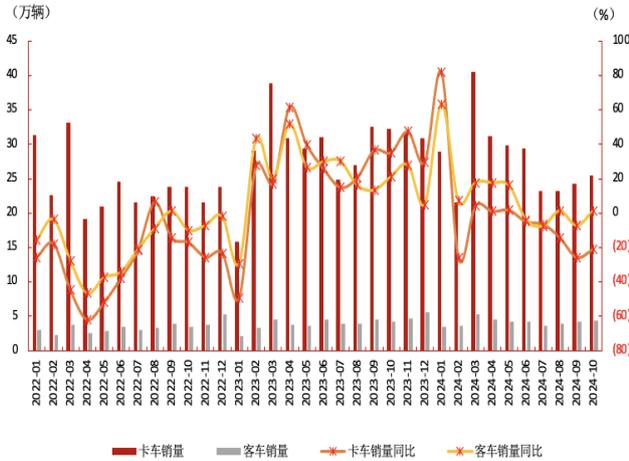


资料来源：中汽协，中原证券研究所

10月分车型看，卡车产销分别完成24.6万辆和25.5万辆，产量环比下降1.3%，销量环比增长5.3%；同比分别下降26%和20.9%。重卡终端需求放缓，10月国内终端实销4.47万辆，环比增长3%，同比下滑19%；1-10月重卡终端累计销量47.59万辆，同比下降10%。天然气重卡销量持续下滑，10月天然气重卡国内终端实销8880辆，同环比分别下降62%和5.8%，1-10月累计销量15.7万辆，累计增幅达到20%。新能源重卡持续跑赢行业整体再创新高，10月销量8247辆，同环比分别增长4.6%和4.6%；1-10月累计销量5.68万辆占重卡终端销量11.93%，较2023年全年占比提升6.4pct。

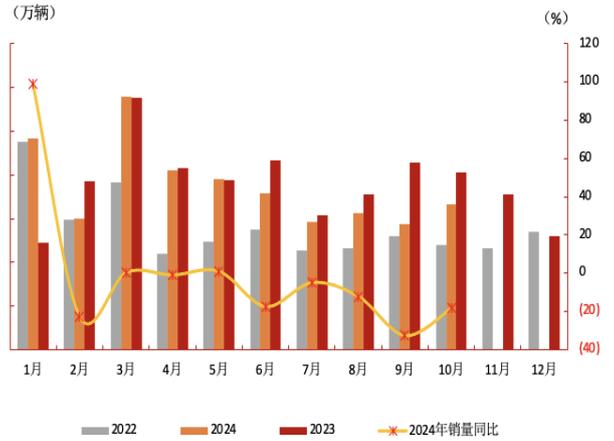
10月，客车产销分别完成4.4万辆和4.3万辆，产量同环比分别下降3.8%和2.4%，销量同环比分别增长1.5%和3.3%；各细分市场销量表现来看，大客/中客/轻客10月销量分别完成0.48/0.55/3.2万辆，环比分别-11.1%/+27.9%/+2.2%，同比分别+47.5%/+77.9%/-9.4%。

图 23：卡车、客车产销环比增长



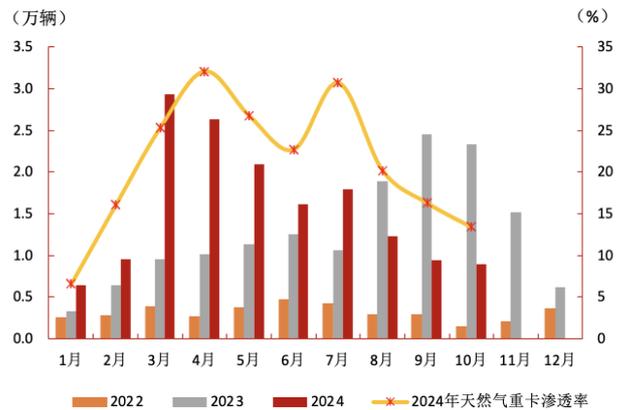
资料来源：中汽协，中原证券研究所

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

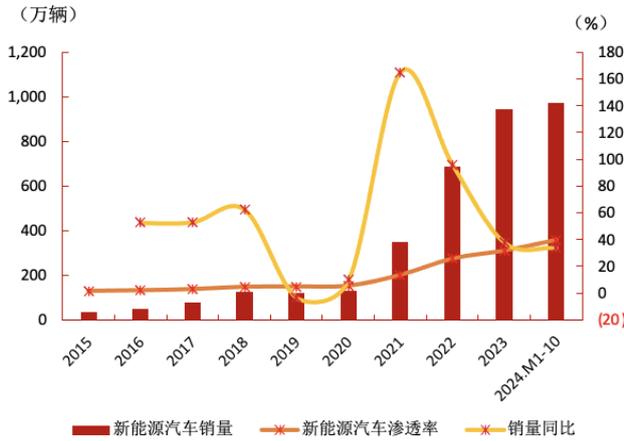


资料来源：中汽协，第一商用车网、中原证券研究所

### 2.3. 新能源汽车：渗透率不断提升

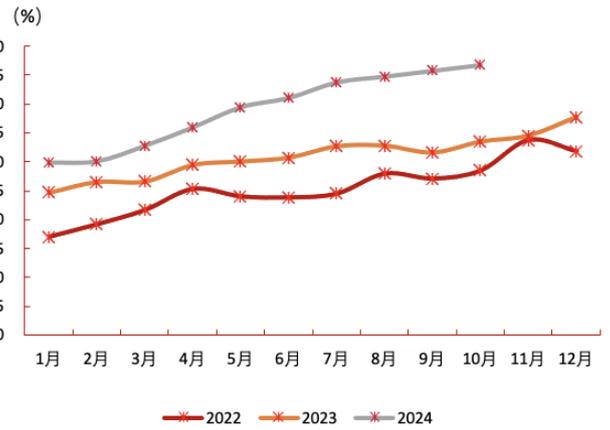
2024年10月，新能源汽车产销分别完成146.3万辆和143万辆，同比分别增长48%和49.6%，新能源渗透率达到46.8%。2024年1-10月，新能源汽车产销累计分别完成977.9万辆和975万辆，同比分别增长33%和33.9%，市场占有率达到39.6%。

图 26: 新能源汽车年度销量情况及渗透率



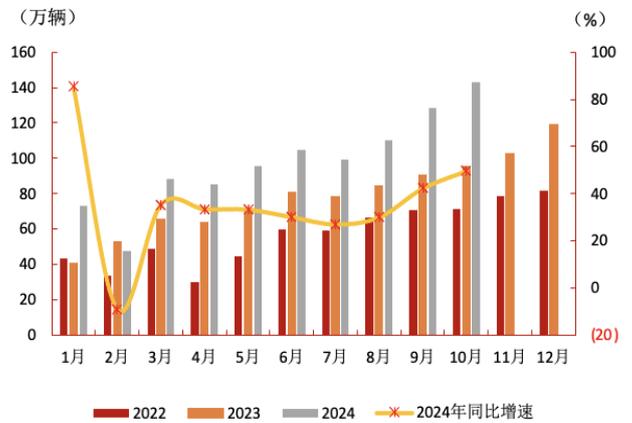
资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

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

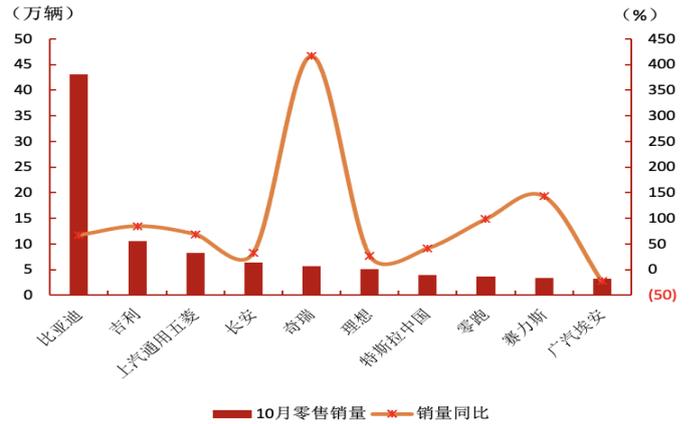
图 28: 2022-2024 年新能源汽车月度销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

2024 年 10 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 43.1 万辆, 同比增长 67.2%, 市场份额达到 19.1%; 吉利汽车、奇瑞汽车分别位列第二、三位, 10 月零售量分别达到 19.4 万辆和 14.4 万辆, 同比分别增长 29.8% 和 59.5%。新势力车企 10 月零售份额同比增加 0.1 个百分点至 16%。理想销量持续领先, 10 月交付 5.14 万辆, 同比增长 27.3%, L6 车型上市 7 个月累计交付破 15 万辆, 有望持续拓宽市场空间带动销量提升。蔚来旗下乐道品牌首款车型 L60 已于 9 月 28 日开启交付, 在 10 月首个完整交付月交付新车 4,319 辆, 伴随乐道产能拓展, 交付量有望创新高。小鹏 MONA M03 上市两个月交付连续破万辆, 11 月 7 日, 小鹏 P7+ 上市即交付。10 月, 小米 SU7 单月交付量首次突破 20,000 辆, 提前完成 10 万台交付目标, 全年交付冲刺 13 万台。小米 SU7 Ultra 亮相预计 10 分钟小订订单突破 3680 台, 全场景端到端大模型预计 12 月底开启推送先锋版。

图 29：2024 年 10 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 10 月销量情况

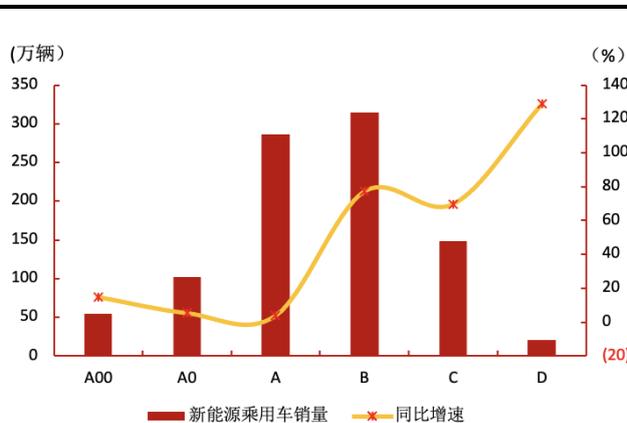
车企	10 月销量	同比涨幅	环比涨幅
理想	51,443	27.3%	-4.2%
鸿蒙智行	41,643	-	4.3%
零跑	38,177	109.7%	13.1%
极氪	25,049	92%	17.4%
小鹏	23,917	20%	52.1%
蔚来	20,976	30.5%	-0.97%
小米	>20,000	-	-

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 1-10 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 20.8 万辆，同比增长 128.8%。B 级新能源乘用车成为主力销量车型，销量达到 314 万辆，同比增长 77.2%。

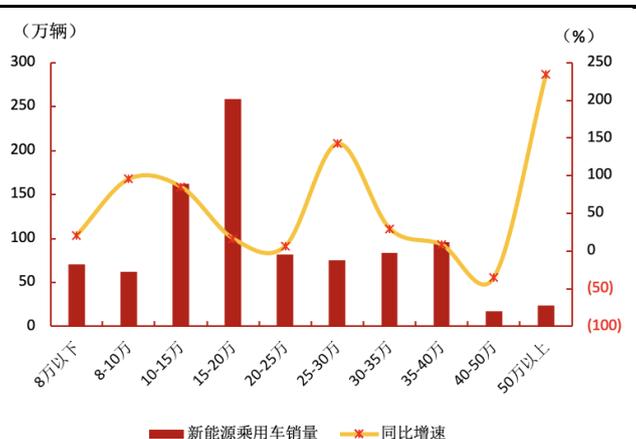
分价格区间来看，2024 年 1-10 月，除 40-50 万价格区间新能源乘用车销量同比下滑 34.9%，其余价格区间销量均有不同程度增长。新能源乘用车市场价格结构持续上行，50 万以上价格区间销量涨幅最大，累计销量达到 23.5 万辆，同比增长 234.8%。15-20 万仍是主力消费价格区间，累计销量 258.7 万辆，同比增长 16.4%。

图 30：2024 年 1-10 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

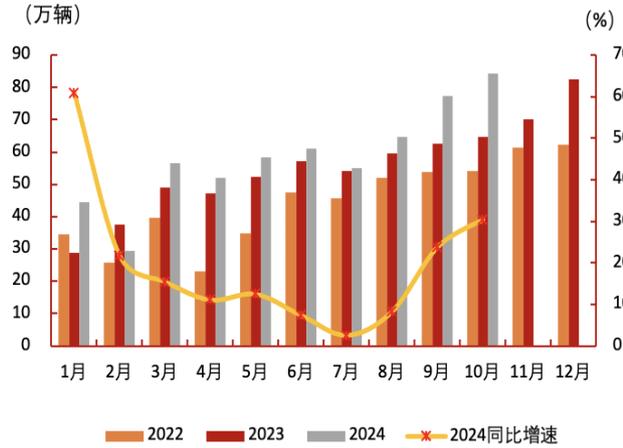
图 31：2024 年 1-10 月新能源乘用车各价格段销量情况



资料来源：中汽协，中原证券研究所

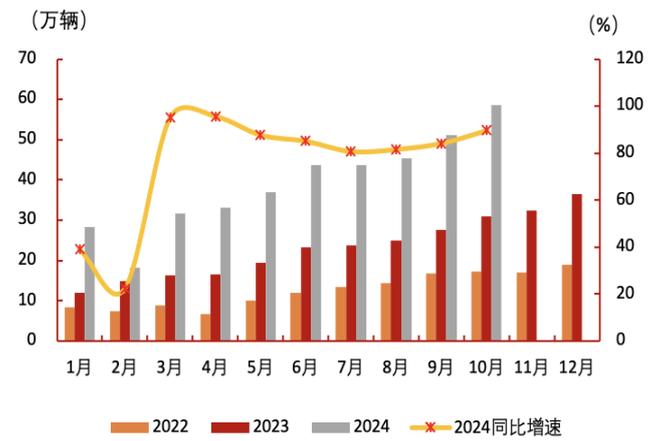
分动力类型来看，2024年10月纯电动汽车产销分别完成87万辆和84.2万辆，同比分别增长32.6%和30.4%；插电式混合动力汽车产销分别完成59.3万辆和58.7万辆，同比分别增长78.4%和89.7%。2024年1-10月，纯电动汽车累计产销分别完成586.3万辆和583万辆，同比分别增长13.5%和13%；插电式混合动力汽车累计产销分别完成391.1万辆和391.5万辆，同比分别增长79.3%和85%。从市场份额来看，插电混动车型市场占有率不断提升，2024年1-10月，纯电动车型和插电混动车型累计销量占比分别达到59.8%和40.2%。

图 32: 2022-2024 年纯电动汽车月度销量及同比增速



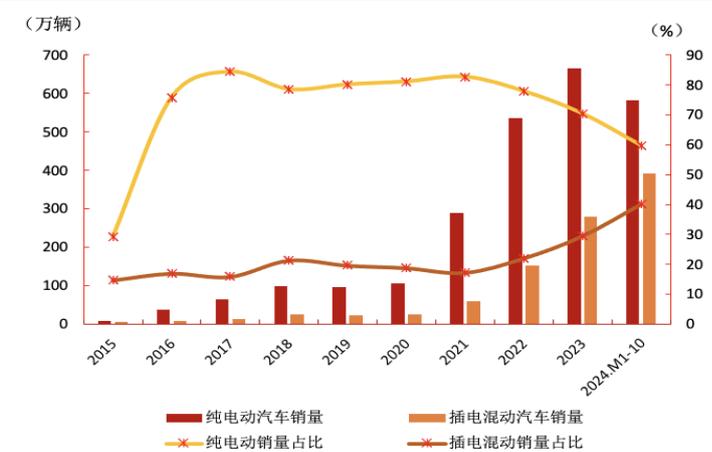
资料来源：中汽协，中原证券研究所

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)
2024/10/23	极氪 MIX	MPV	纯电动	550/702km	27.99-29.99
2024/10/24	吉利极越 01	SUV	纯电动	580/780/700km	21.99-30.99
2024/10/26	长安马自达 EZ-6	轿车	纯电动 增程	480/600km 130/200km	13.98-17.98
2024/10/27	奇瑞捷途山海 T1	SUV	插电混动	150km	15.48-17.48
2024/10/25	比亚迪 2025 款唐 DM-i	SUV	插电混动	115km	17.98-20.78
2024/10/28	Smart 精灵 5 号	SUV	纯电动	570/740/580km	23.99-36.80

2024/10/29	一汽奔腾小马	微型	纯电动	222km	3.69-3.99
2024/11/2	新款阿维塔 12 双动力	轿车	纯电动 增程	755km 245km	26.99-42.99
2024/11/6	广汽埃安 AION RT	轿车	纯电动	520/650km	11.98-16.58
2024/11/6	上汽名爵 MG ES5	SUV	纯电动	425/515/525km	11.69-14.69
2024/11/7	小鹏 P7+	轿车	纯电动	602/710/685km	18.68-21.88
2024/11/8	上汽荣威 iMAX8 DMH	MPV	插电混动	135km	19.99-24.99
2024/11/13	方程豹 豹 8	SUV	插电混动	125km	37.98-40.78
2024/11/15	腾势 Z9	轿车	纯电动 插电混动	630km 201km	33.48-41.48
2024/11/15	江铃福特额领睿插混版	SUV	插电混动	115km	16.68-19.98
2024/11/15	江铃福特额领裕插混版	SUV	插电混动	110km	20.68-23.88
2024/11/16	吉利睿蓝 8	MPV	纯电动	407/515km	13.78-15.38
2024/11/19	奇瑞风云 T9	SUV	插电混动	210km	18.39
2024/11/20	吉利牛仔	SUV	燃油	-	8.99-9.59

资料来源：各公司公告或官网，中原证券研究所

### 国家发改委等发文，推进重点领域可再生能源替代应用

10月30日，国家发展改革委等部门发布《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》（简称《指导意见》）。《指导意见》针对交通领域提出以下要求：鼓励在具备条件的高速公路休息区、铁路车站、汽车客运站、机场和港口推进光储充放多功能综合一体站建设；加快发展电动乘用车，稳步推进公交车电动化替代，探索推广应用新能源中重型货车；有序推广车用绿色清洁液体燃料试点应用。《指导意见》还要求，推动业态融合，加快车网互动、电碳资产管理等新商业模式落地。【国家发改委官网公告】

### 广汽发布“番禺行动”，挑战自主品牌销量 200 万辆

广汽集团 11 月 15 日消息，公司开启三年“番禺行动”，在 2027 年实现自主品牌占集团总销量 60% 以上，挑战自主品牌销量 200 万辆。未来三年，广汽集团将密集推出自主品牌 22 款全新车型，其中 2025 年上市 7 款，全面覆盖纯电、增程、插混等所有主流新能源动力形式。广汽传祺将与华为深度合作，推出全新的中高级 SUV、MPV 和轿车三大系列车型，全部搭载华为的高阶智驾技术；埃安、昊铂的主力车型将全系搭载广汽增程技术，纯电续航、综合能耗都将达到行业领先水平。在研发和产业化方面，广汽集团将至少投入 500 亿元，确保“番禺行动”的资金需求。在智能化领域，广汽集团将以第三代星灵电子电气架构 EEA 3.0 为基石，快速推出基于生成式 AI 的端到端智能驾驶技术和行业领先的端云一体大模型多模态交互系统。2025 年，广汽集团将保持产品智驾体验和智驾技术国内领先；2027 年，进入全球智驾第一阵营。在国际市场拓展方面，到 2027 年，广汽集团将进入全球 100 个国家和地区，挑战出口 50 万辆，为全球消费者提供更丰富的产品体验。【广汽集团官网公告】

### 蔚来将进入阿塞拜疆市场并加快全球扩张

蔚来(NIO)于 11 月 15 日宣布，在阿塞拜疆首都巴库举行的联合国气候变化(COP29)上与当地公司 Green Car 签署战略合作协议。蔚来将于 2025 年第二季度开始在阿塞拜疆市场交付车辆。Green Car 将成为蔚来在阿塞拜疆的分销公司。该公司将开始在阿塞拜疆提供销售

和服务，并投资建立蔚来的销售和服务网络，包括充换电设施、服务中心和面向车主的社区空间 NIO House。【NIO press release】

#### 长城汽车与华为签署智能化生态合作协议

长城汽车 11 月 13 日消息，公司与华为在河北省保定市举行全面合作签约仪式。双方将基于 Coffee OS 3 与华为 HMS for Car 两款产品进行深度融合，共同打造面向海外市场的座舱智能化新方案。其中，Petal Maps 在车载地图导航领域不断创新，包括从地图搜索、路径规划、到车道级导航、低电提醒、3D 导航的全方位智能化。Petal Maps 车载地图将会在巴西、泰国等海外区域上线，并成为双方合作的第一步落地动作。【长城汽车官方微信公众号公告】

#### 保隆科技获得欧洲车企空气悬架系统供气单元定点

保隆科技宣布，收到欧洲某著名车企的《定点通知书》，成为其全新平台项目空气悬架系统供气单元（ASU）的零部件供应商。根据该主机厂规划，项目生命周期为 7 年，生命周期总金额超过人民币 1.6 亿元，预计 2027 年开始量产。该项目使用了保隆科技联合上海博邦研发无刷电机空气压缩机，转速可根据需求定制化，输出功率更稳定，噪声更小，使用软启动，拥有更长的寿命，采用包覆型声学包，NVH 效果更佳，拥有完善的隔振系统，运行更稳定。

【2024 年 11 月 6 日保隆科技官方微信公众号】

#### 北汽新能源与小马智行签署 L4 无人驾驶车型开发技术合作协议

北汽集团 11 月 2 日消息，北汽新能源与小马智行签署 L4 无人驾驶车型开发技术合作协议，共同推动 L4 级全无人驾驶技术的量产进程。双方将基于极狐阿尔法 T5 车型和小马智行第七代自动驾驶软硬件系统方案，合作研发全无人 Robotaxi 车型。目前，双方已围绕自动驾驶车规级套件研发、车型生产、底盘冗余安全设计、座舱体验创新等方面，开启技术攻坚战，计划在 2025 年完成并推出首批极狐阿尔法 T5 Robotaxi 车型，并面向国内市场推广。接下来，双方将共同推进北京市高级别自动驾驶示范运行持续发展，在未来三年内将在北京打造数千量级别的无人驾驶出行服务车队。【北汽集团官方微信公众号公告】

#### 拓普集团墨西哥内饰及热管理工厂投产

拓普集团宣布，公司的墨西哥内饰及热管理工厂分别投产。其中，内饰工厂是拓普饰件系统在墨西哥的首个工厂，于 2024 年 9 月投产，主要产品有顶棚、门板、行李箱侧饰板、衣帽架等。该工厂采取先进的自动化生产线，并且通过自产面料的方式，可以减少用工数量，解决供应链的问题，从而有效应对当地的现实条件；热管理工厂是拓普热管理系统在海外的第二个工厂，热泵总成产品于 2024 年 8 月正式量产下线，截止 10 月已下线 20,000 套，目前该工厂的年产能达 30 万套。【2024 年 10 月 25 日及 26 日拓普集团官方微信公众号】

### 3. 河南省汽车行业动态

#### 河南省 10 月份汽车产业运行情况

汽车、食品等主导产业加快增长，全省汽车及零部件产业、食品产业增加值分别增长 42.4%、18.7%，分别比上月加快 11.9、16.1 个百分点，合计多拉动全省规上工业增长 2.4 个百分点。10 月份，全省新能源汽车产业同比增长 39.5%，比上月加快 9.8 个百分点。在消费品以旧换新等政策措施带动下，全省限额以上新能源汽车商品零售额增长 55.8%，比上月加快 16.1 个百分点。【2024 年 11 月 19 日河南发布官方微信公众号】

#### 宇通客车发布 10 月销量数据

宇通客车 11 月 5 日发布 10 月产销快报。宇通客车 10 月销量为 3,221 辆，同比增长 43.2%；1-10 月累计销量为 34,567 辆，同比增长 21.2%。其中，大型客车的 10 月销量为 1,321 辆，同比增长 10.8%；1-10 月累计销量为 19,138 辆，同比增长 27.5%。中型客车的 10 月销量为 1,461 辆，同比增长 84.9%；1-10 月累计销量为 11,322 辆，同比增长 16.2%。轻型客车的 10 月销量为 439 辆，同比增长 64.4%；1-10 月累计销量为 4,107 辆，同比增长 9.0%。【宇通客车上交所公告】

#### 潍柴动力与宇通客车再次签署战略合作协议

潍柴动力宣布，与宇通客车再次签订战略合作协议。宇通集团是以客车、卡车为主的大型商用车集团，与潍柴集团已合作 20 多年。此次再次签订战略合作协议，将进一步深化双方在整车与动力系统产业配套、协同研发等领域的合作，聚焦产品价值引领，共创领先竞争优势，携手开拓全球市场。【2024 年 10 月 30 日潍柴动力官方微信公众号】

#### 郑州航空港区首只新能源产业基金签约

11 月 13 日，郑州光朴新能源股权投资基金签约仪式在上海举行，上海光朴创业投资管理有限公司（下称光朴创投）与郑州航空港科创投资集团有限公司（下称航空港科创集团）现场签署基金合作协议，标志着郑州航空港区在新能源产业投资和发展上迈出重要一步。据悉，该基金由航空港科创集团、郑州航空港产业投资引导基金、光朴创投共同发起成立，总规模 2 亿元。基金管理人为光朴创投，重点投资新能源、新能源汽车及相关硬科技领域。【2024 年 11 月 14 日河南郑州航空港发布官方微信公众号】

## 4. 投资建议

广州车展自主品牌表现强势，供给端全面冲击高端市场，比亚迪腾势 N9 首秀；腾势 Z9 正式上市，推出插混、纯电共 5 款车型，搭载易三方技术平台；仰望 U7 开启预售；小米 SU7 Ultra、鸿蒙智行智界 R7、小鹏 P7+ 等热门车型纷纷亮相。智能化方面，端到端大模型进展加速，理想宣布端到端+VLM 双系统新增“车位到车位”智能驾驶功能并于月底全面推送、极氪首发浩瀚智驾 2.0 端到端 Plus 架构，车位到车位领航将于 2025 年第二季度实现全国全量推送。

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、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。