

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

政策效能显著，12月旺季延续

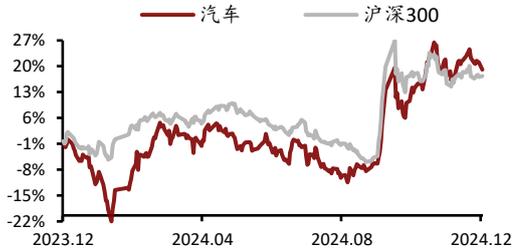
——汽车行业月报

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12月24日



数据来源：Wind，中原证券研究所

相关报告

- 《汽车行业年度策略：拥抱智能化行业变革，把握全球化发展机遇》 2024-12-06
- 《汽车行业月报：广州车展自主表现亮眼，智驾进展加速》 2024-11-22
- 《汽车行业月报：“银十”持续回暖，新车型提振市场》 2024-10-26

联系人：李智

电话：0371-65585629

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：**12月(12.1-12.15)，乘用车市场零售108.3万辆，同环比分别增长34%和14%，今年累计零售销量2134.1万辆，同比增加6%。根据中汽协数据，11月乘用车销量创月度新高，销量达到300.1万辆，同环比分别增长15.2%和9%。1-11月，乘用车销量累计完成2443.5万辆，同比增长5%。**自主品牌表现强势**，2024年1-11月，自主品牌乘用车累计销量1590万辆，同比增长22.5%，市场份额同比上升9.3个百分点至65.1%，德系、美系、日系、韩系品牌乘用车市场占有率分别为14.7%、6.4%、11.1%、1.6%。

卡车、客车销量环比双增长，新能源重卡持续走强。11月卡车、客车销量分别完成26.9万辆和4.6万辆，环比分别增长5.5%和6.5%。新能源重卡持续跑赢行业整体再创新高，11月国内新能源重卡销量首次破万，销量1.01万辆，同环比分别增长117%和22%；1-11月累计销量6.68万辆，同比增长139%，占重卡终端销量12.54%，较2023年全年占比提升7.0pct。

新能源汽车渗透率不断提升。11月，新能源汽车销量完成151.2万辆，同比增长47.4%，新能源渗透率达到45.6%；2024年1-11月，新能源汽车销量累计完成1126.2万辆，同比增长35.6%，市场占有率达到40.3%。分动力类型来看，插混市场占有率不断提升，1-11月纯电动车型和插混车型累计销量占比分别达到59.8%和40.1%。

汽车出口快速增长。11月，汽车出口量达到49万辆，环比下降9.5%，同比增长1.6%；新能源汽车出口8.3万辆，同环比分别下降14.1%和35.2%。1-11月，汽车累计出口534.5万辆，同比增长21.2%；新能源汽车累计出口114.1万辆，同比增长26.7%。根据海关总署数据，2024年1-10月俄罗斯、墨西哥和阿联酋整车出口量位居前三，分别出口95.7万辆、38.6万辆、26.1万辆；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：**智能化方面，Robotaxi量产商业化落地加速，广汽埃安与小马智行达成合作，2025年将投入千辆Robotaxi；蔚来发布全新品牌萤火虫并开启预售，小米汽车宣布全新SUV车型小米YU7，智界新S7/智界R7/蔚来ET9/新阿维塔11等智能化车型密集上市。以旧换新政策效能持续，截至12月19日，政策实施以来全国汽车报废更新近270万辆，汽车置换更新超310万辆，年末伴随新车型密集上市，行业需求持续向上。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：销量创月度新高.....	8
2.2. 商用车：货车客车销量环比双增长.....	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.....	16
4. 投资建议.....	17
5. 风险提示.....	17

图表目录

图 1：汽车（中信）子版块 12 月指数表现（截止 12 月 23 日）.....	4
图 2：汽车（中信）子版块年初至今指数表现（截止 12 月 23 日）.....	4
图 3：汽车行业各子版块 PE(TTM 整体法，剔除负值)（截止 12 月 23 日）.....	5
图 4：汽车子版块市盈率（TTM，剔除负值）（截止 12 月 23 日）.....	5
图 5：中信一级行业市盈率（TTM，剔除负值）（截止 12 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 11 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 11 月新能源厂商零售销量.....	13
图 30：2024 年 1-11 月新能源乘用车分级别销量.....	13
图 31：2024 年 1-11 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 1：12 月板块涨跌幅（截止 12 月 23 日）.....	4
表 2：12 月汽车（中信）板块个股涨跌幅排名（截止 12 月 23 日）.....	5
表 3：12 月新能源板块主要上市公司股价表现（截止 12 月 23 日）.....	5

表 4: 新势力车企 11 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 12 月 23 日收盘, 12 月汽车(中信)板块上涨 1.38%, 同期沪深 300 指数上涨 0.43%, 跑赢大盘。从板块排名来看, 12 月汽车行业涨幅在中信 30 个一级行业中位列第 5 位, 年初至今汽车(中信)板块上涨 17.20%, 在中信一级行业中位列第 8 位。

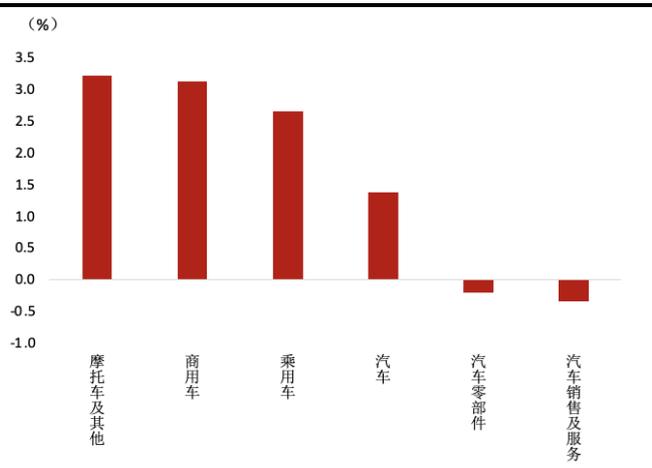
表 1: 12 月板块涨跌幅(截止 12 月 23 日)

名称	12 月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%
汽车(中信)	1.38	17.20
沪深 300	0.43	14.64
上证指数	0.75	12.65

资料来源: Wind, 中原证券研究所

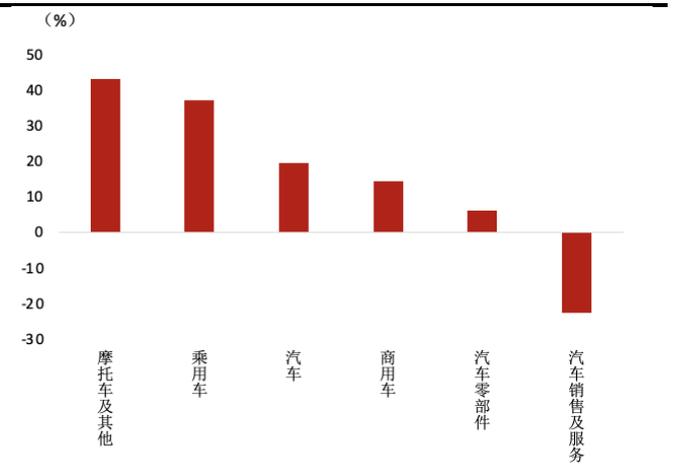
子板块方面, 12 月, 除汽车零部件、汽车销售及服务分别下跌 0.20%、0.34%, 乘用车、商用车、摩托车及其他分别上涨 2.65%、3.12%、3.22%。年初至今, 除汽车销售及服务下跌 22.49%, 乘用车、商用车、汽车零部件、摩托车及其他分别上涨 37.02%、14.44%、6.13%、43.16%。

图 1: 汽车(中信)子版块 12 月指数表现(截止 12 月 23 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 12 月 23 日)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

1.2. 个股表现

截止 12 月 23 日收盘, 12 月汽车(中信)板块中上涨个股 81 个, 下跌个股 142 个。板块涨幅前 5 个股分别为山子高科(+35.43%), 双林股份(+28.76%), 斯菱股份(+26.11%), 雷迪克(+25.00%) 和华培动力(+22.11%); 跌幅前 5 个股分别为钧达股份(-25.77%), 长春一东(-23.13%), 北汽蓝谷(-13.35%), ST 曙光(-12.54%) 和常青股份(-12.38%)。

表 2：12 月汽车（中信）板块个股涨跌幅排名（截止 12 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%
000981.SZ	山子高科	35.43%	002865.SZ	钧达股份	-25.77%
300100.SZ	双林股份	28.76%	600148.SH	长春一东	-23.13%
301550.SZ	斯菱股份	26.11%	600733.SH	北汽蓝谷	-13.35%
300652.SZ	雷迪克	25.00%	600303.SH	ST 曙光	-12.54%
603121.SH	华培动力	22.11%	603768.SH	常青股份	-12.38%
000903.SZ	云内动力	21.38%	603776.SH	永安行	-12.34%
600686.SH	金龙汽车	20.67%	000957.SZ	中通客车	-12.31%
301007.SZ	德迈仕	17.76%	300304.SZ	云意电气	-11.78%
300580.SZ	贝斯特	16.57%	603611.SH	诺力股份	-11.70%
600066.SH	宇通客车	15.74%	002920.SZ	德赛西威	-11.67%

资料来源：Wind, 中原证券研究所

12 月新能源汽车指数下跌 1.87%，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 个股分别为双林股份（+28.76%），精达股份（+24.44%），宇通客车（+15.74%），会通股份（+13.03%）和西典新能（+9.89%）。

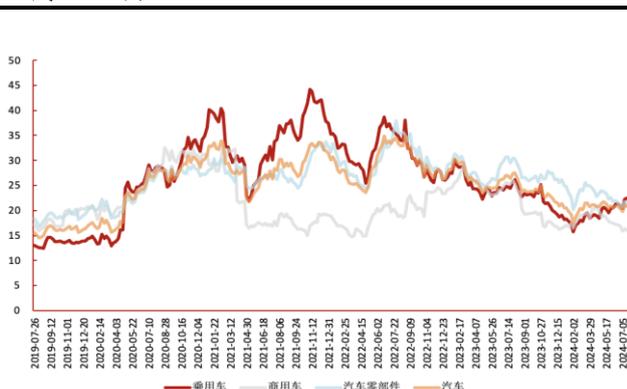
表 3：12 月新能源板块主要上市公司股价表现（截止 12 月 23 日）

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%
300100.SZ	双林股份	28.76%	603659.SH	璞泰来	-15.91%
600577.SH	精达股份	24.44%	300568.SZ	星源材质	-15.22%
600066.SH	宇通客车	15.74%	002709.SZ	天赐材料	-14.54%
688219.SH	会通股份	13.03%	600733.SH	北汽蓝谷	-13.35%
603312.SH	西典新能	9.89%	002460.SZ	赣锋锂业	-13.20%

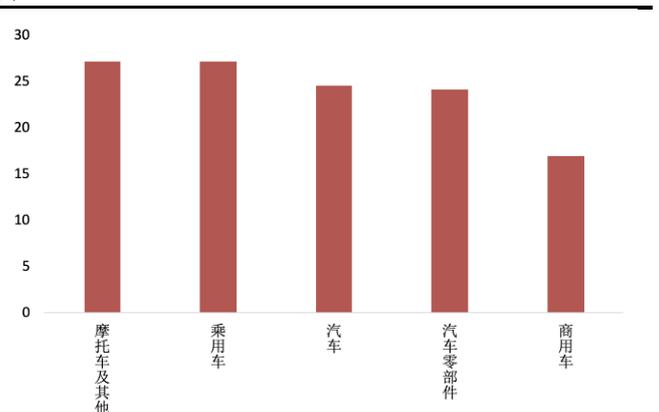
资料来源：Wind, 中原证券研究所

1.3. 行业估值

截止 12 月 23 日收盘，汽车（中信）板块 PE（TTM）为 24.56 倍，处于近 5 年以来 40% 分位，行业估值水平偏低。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 10 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 27.07、16.87、24.10、27.16，分别处于近 5 年以来 51.37% 分位、19.22% 分位、25.1% 分位、59.61% 分位。

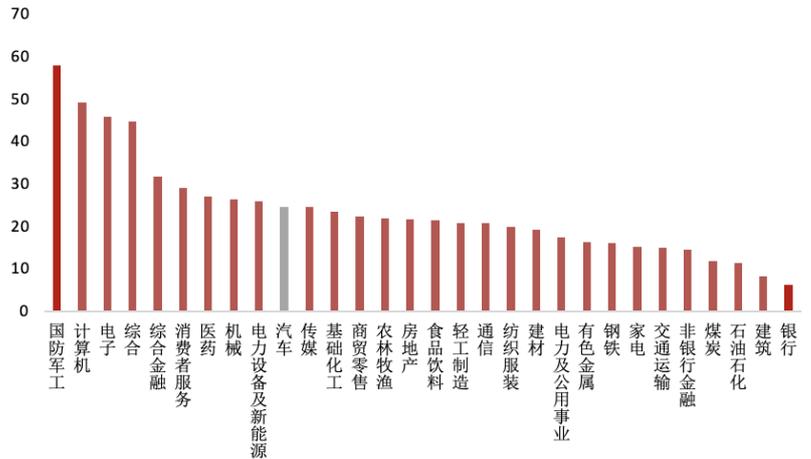
图 3：汽车行业各子板块 PE(TTM 整体法，剔除负值)（截止 12 月 23 日）


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 12 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 12 月 23 日）

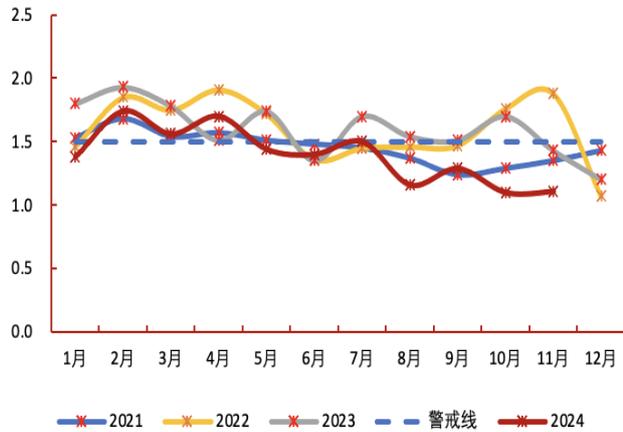


资料来源：Wind, 中原证券研究所

2. 行业概况

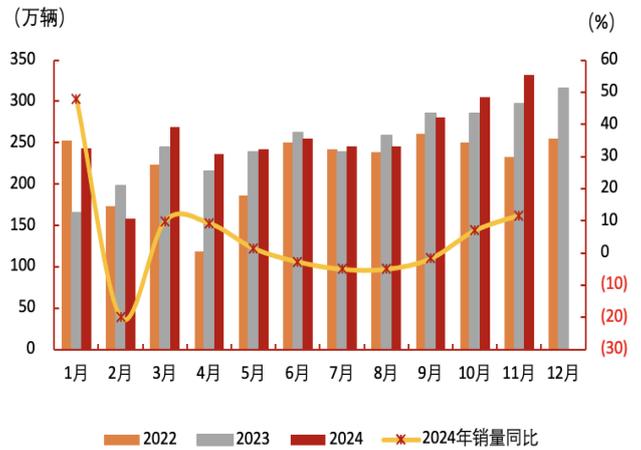
根据中汽协数据，2024 年 11 月，汽车产销分别完成 343.7 万辆和 331.6 万辆，环比分别增长 14.7%和 8.6%，同比分别增长 11.1%和 11.7%。1-11 月，汽车产销累计分别完成 2790.3 万辆和 2794 万辆，同比分别增长 2.9%和 3.7%。11 月汽车经销商库存系数为 1.11，环比微涨 0.9%，同比下降 22.4%，库存水平位于警戒线以下。

图 6：2021-2024 年汽车经销商月度库存系数



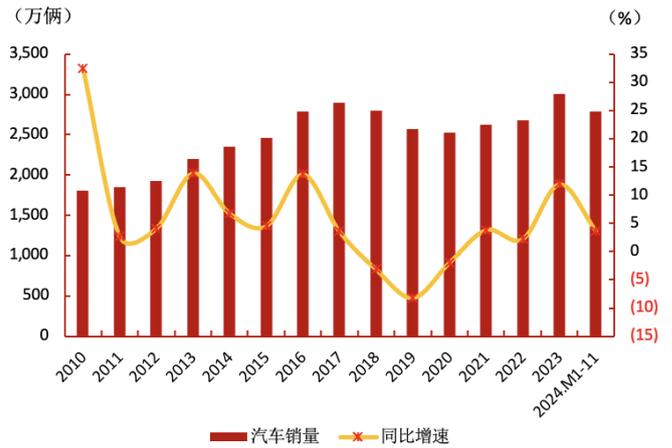
资料来源：中国汽车流通协会, 中原证券研究所

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

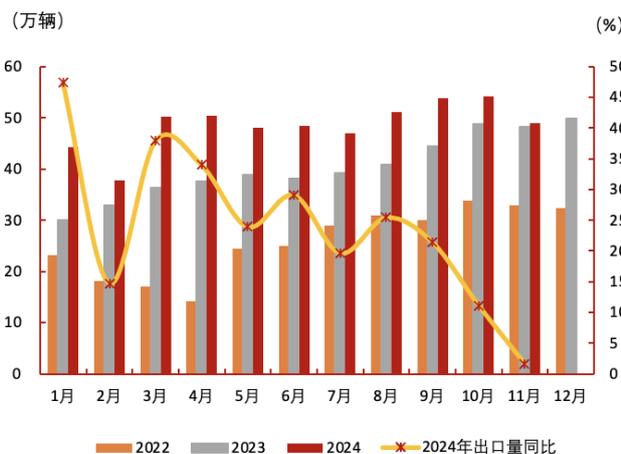


资料来源：中汽协，中原证券研究所

2024 年 11 月，汽车出口快速增长，汽车出口量达到 49 万辆，环比下降 9.5%，同比增长 1.6%；分车型来看，乘用车出口 41.9 万辆，环比下降 9.9%，同比增长 3.2%；商用车出口 7.1 万辆，同环比分别下降 6.6%和 7.3%。2024 年 1-11 月，汽车累计出口 534.5 万辆，同比增长 21.2%，其中乘用车出口 452 万辆，同比增长 21.5%，商用车出口 82.6 万辆，同比增长 21.2%。车企整车出口来看，1-11 月，奇瑞出口量达到 104.6 万辆，居整车出口量首位；比亚迪出口增速显著，出口量达到 36.3 万辆，同比增长 68%。

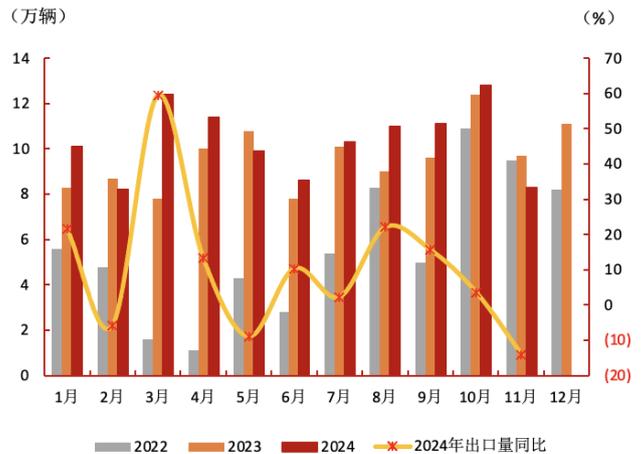
11 月，新能源汽车出口 8.3 万辆，同环比分别下降 14.1%和 35.2%，其中纯电动汽车出口 5.8 万辆，同环比分别下降 29.2%和 43.8%；插混汽车出口 2.5 万辆，同环比分别增长 74.3%和 1.9%。1-11 月，新能源汽车累计出口 114.1 万辆，同比增长 26.7%，纯电动汽车出口 89.4 万辆，同比下降 10.8%；插混汽车出口 24.6 万辆，同比增长 1.8 倍。根据海关总署数据，2024 年 1-10 月俄罗斯、墨西哥和阿联酋整车出口量位居前三，分别出口 95.7 万辆、38.6 万辆、26.1 万辆；新能源汽车出口前三国家分别是比利时、巴西和英国。

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



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



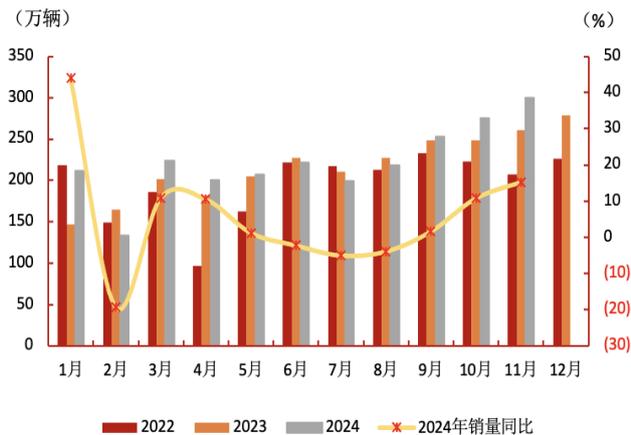
资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

2.1. 乘用车: 销量创月度新高

根据乘联会数据, 12月(12.1-12.15), 乘用车市场零售 108.3 万辆, 同环比分别增加 34% 和 14%, 今年累计零售销量 2134.1 万辆, 同比增加 6%; 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%。12月(12.1-12.15), 新能源乘用车零售 53.6 万辆, 同环比分别增加 71%和6%, 今年累计零售销量 1013.2 万辆, 同比增长 43%; 12月新能源乘用车批发销量 58 万辆, 同环比分别增长 68%和 2%, 今年累计批发销量 1129.8 万辆, 同比增长 39%。

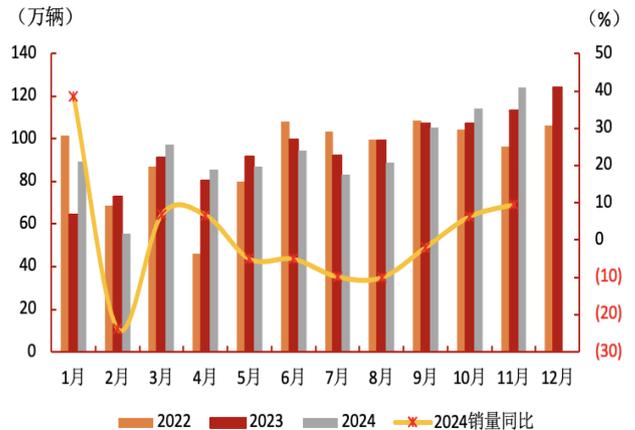
根据中汽协数据, 2024 年 11 月, 乘用车产销分别完成 310.9 万辆和 300.1 万辆, 环比分别增长 14.9%和 9%, 同比分别增长 14.9%和 15.2%。分车型来看, 11 月轿车、SUV、MPV 销量分别达到 124.3 万辆, 160.6 万辆、12 万辆, 同比分别+9.5%、+19.1%、+27.7%。2024 年 1-11 月, 乘用车产销累计分别完成 2445.9 万辆和 2443.5 万辆, 同比分别增长 4.3%和 5%。

图 12: 2022-2024 年乘用车月度销量及同比增速



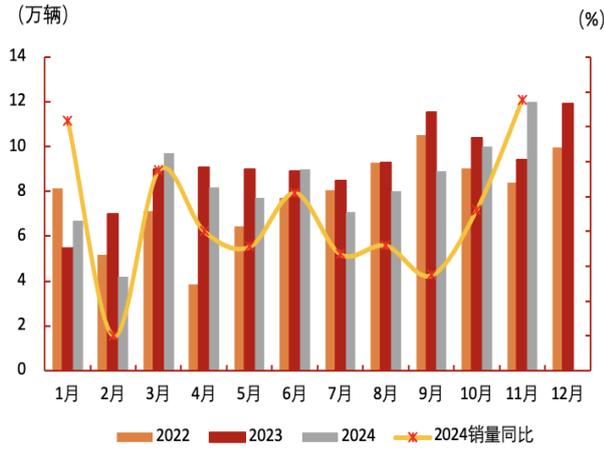
资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 13: 2022-2024 年轿车月度销量及同比增速



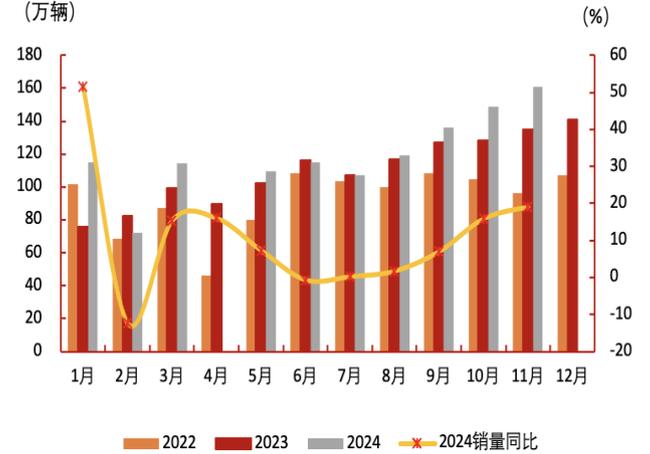
资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

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

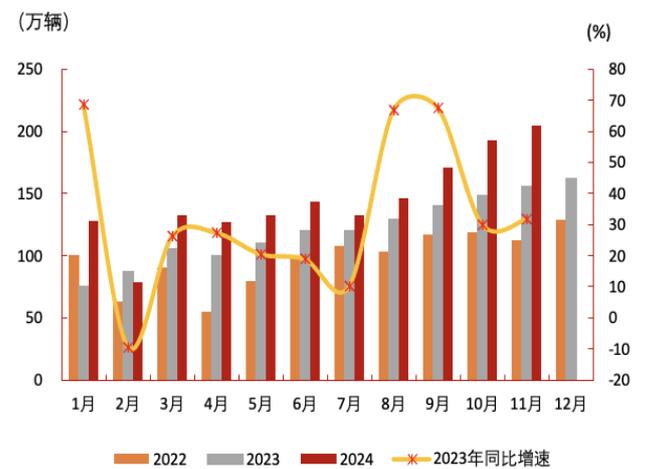
分系列来看, 2024 年 11 月, 自主品牌乘用车销量达到 205.1 万辆, 同环比分别增长 31.8% 和 6.2%, 市场份额同比提升 8.6pct 至 68.3%, 环比下滑 1.8pct。2024 年 1-11 月, 自主品牌乘用车累计销量 1590 万辆, 同比增长 22.5%, 市场份额同比提升 9.3 个百分点至 65.1%。

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

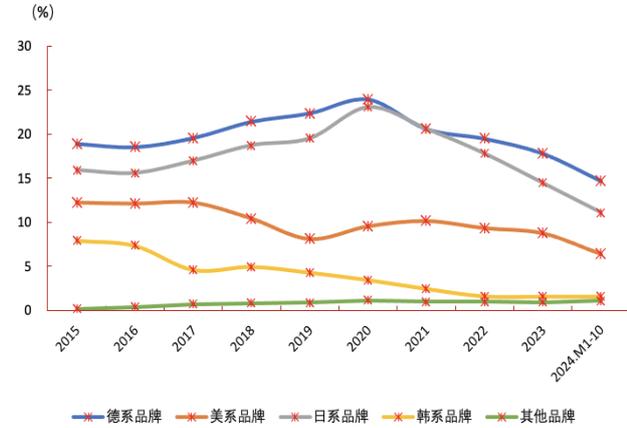
图 18: 2022-2024 年自主品牌月度销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

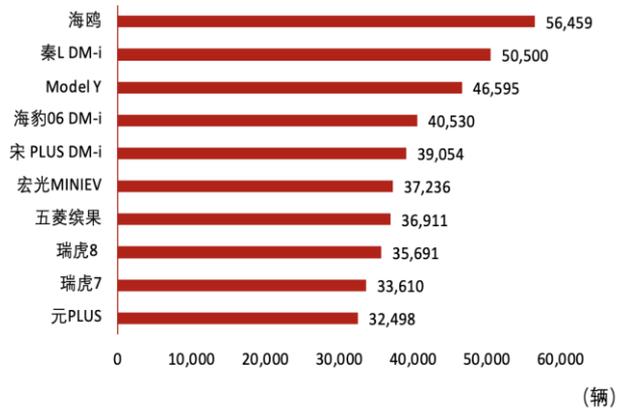
2024年1-11月德系、美系、日系、韩系品牌乘用车市场占有率分别为14.7%、6.4%、11.1%、1.6%。车型销量来看，2024年11月乘用车批发销量排名前三的车型分别为海鸥(56,459辆)、秦L DM-i (50,500辆)、Model Y (46,595辆)。

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 11 月乘用车批发销量排名

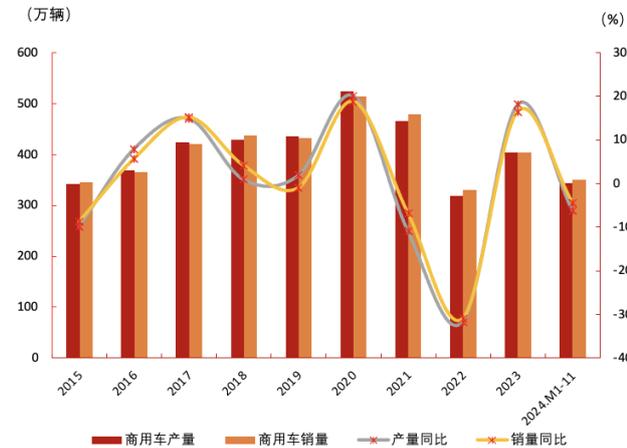


资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

2.2. 商用车: 货车客车销量环比双增长

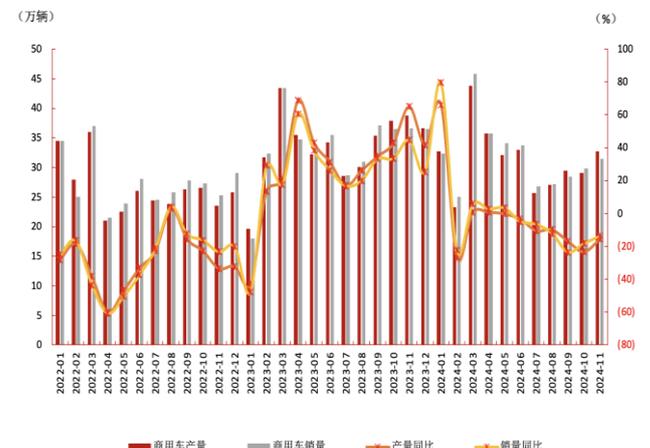
2024年11月, 商用车产销分别完成32.7万辆和31.5万辆, 环比分别增长12.8%和5.6%, 同比分别下降15.7%和13.9%。2024年1-11月, 商用车产销累计分别完成344.4万辆和350.5万辆, 同比分别下降6.2%和4.4%。

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



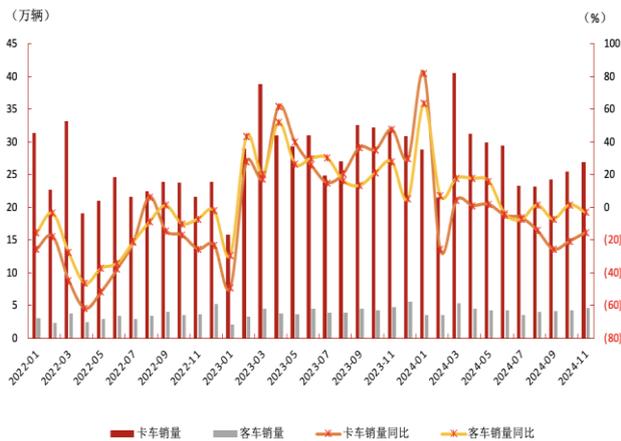
资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

11月分车型看, 卡车产销分别完成28万辆和26.9万辆, 环比分别增长13.5%和5.5%, 同比分别下降17.1%和15.5%。1-11月, 卡车产销分别完成299.3万辆和305.4万辆, 同比分别下降6.1%和3.2%。重卡终端需求放缓, 11月国内终端实销5.71万辆, 同环比分别增长17%和27.7%; 1-11月重卡终端累计销量53.3万辆, 同比下降8%。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%。新能源重卡持续领跑行业整体再创新高, 11月国内新能源重卡销量首次破万, 销量1.01万辆, 同环比分别增长117%和22%; 1-11月累计销量6.68万辆,

同比增长 139%，占重卡终端销量 12.54%，较 2023 年全年占比提升 7.0pct。

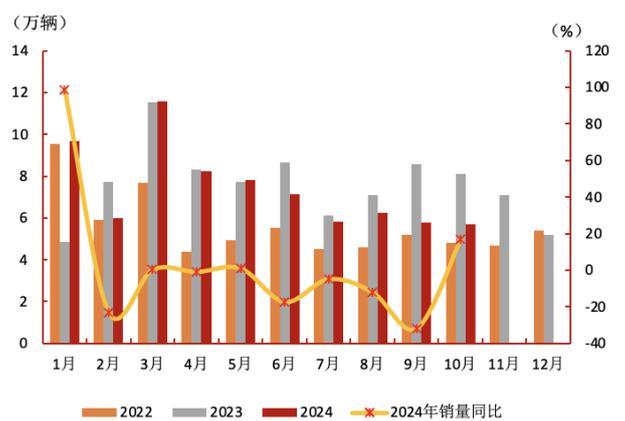
11 月，客车产销分别完成 4.8 万辆和 4.6 万辆，环比分别增长 8.9%和 6.5%，同比分别下降 6.1%和 3.2%。各细分市场销量表现来看，大客/中客/轻客 11 月销量分别完成 0.49/0.51/3.53 万辆，环比分别+2.1%/-7.3%/+10.3%，同比分别-6.1%+53.9%/-7.5%。1-11 月，客车产销累计分别完成 45.1 万辆和 45 万辆，同比分别增长 1.6%和 3.2%。

图 23：卡车、客车产销环比增长



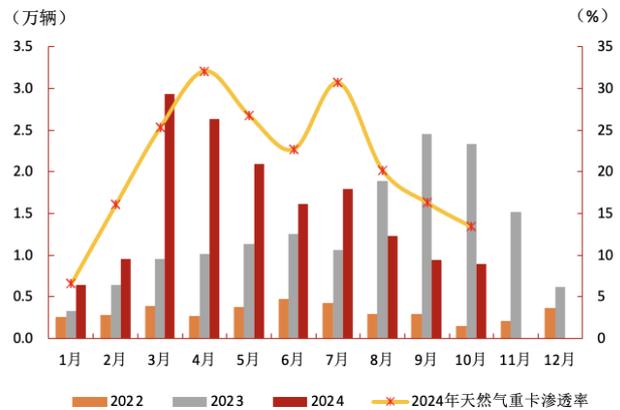
资料来源：中汽协，中原证券研究所

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

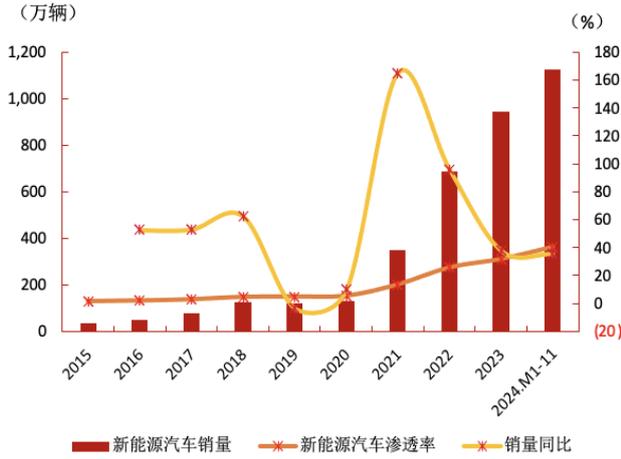


资料来源：中汽协，第一商用车网、中原证券研究所

2.3. 新能源汽车：渗透率不断提升

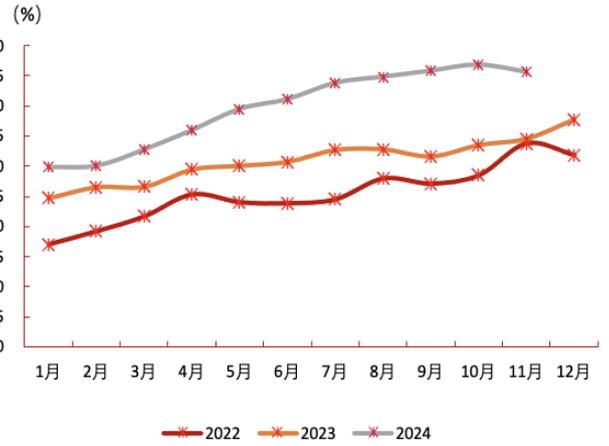
2024 年 11 月，新能源汽车产销分别完成 156.6 万辆和 151.2 万辆，同比分别增长 45.8%和 47.4%，新能源渗透率达到 45.6%。2024 年 1-11 月，新能源汽车产销累计分别完成 1134.5 万辆 1126.2 万辆，同比分别增长 34.6%和 35.6%，市场占有率达到 40.3%。

图 26: 新能源汽车年度销量情况及渗透率



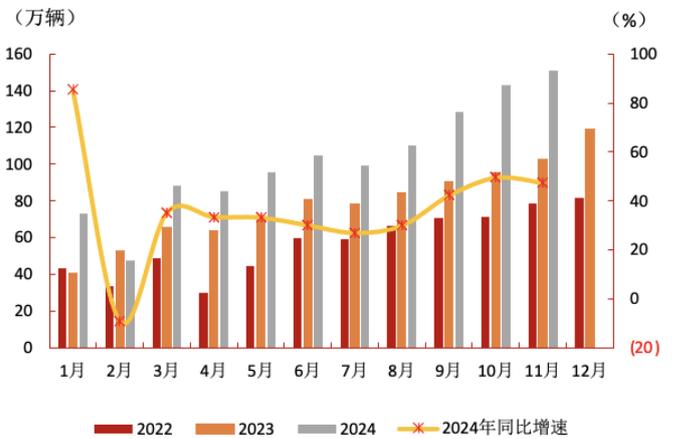
资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

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

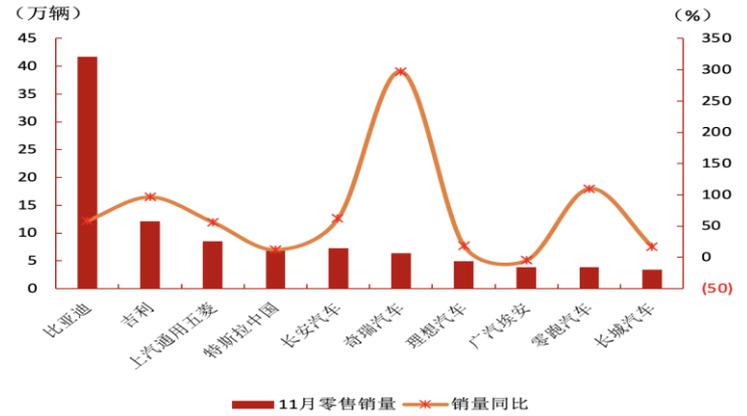
图 28: 2022-2024 年新能源汽车月度销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

2024 年 11 月, 新能源乘用车厂商零售销量排名第一车企比亚迪, 零售销量 41.7 万辆, 同比增长 58.6%, 市场份额达到 32.9%; 吉利汽车、上汽通用五菱分别位列第二、三位, 11 月零售量分别达到 12.1 万辆和 8.5 万辆, 同比分别增长 96.4%和 56.1%。新势力车企 11 月零售份额同比增加 0.5 个百分点至 15.6%。11 月, 小米 SU7 交付量继续超 20,000 辆, 并向全年交付 13 万辆目标冲刺。小鹏 P7+ 发布 23 天, 交付量超 7,000 辆, 小鹏 MONA M03 上市 3 个月交付连续破万辆。11 月, 理想汽车面向用户推送了 OTA 6.5 版本车机系统, 成为全球首家全量推送基于端到端+VLM 技术的“车位到车位”一键智驾的车企。

图 29：2024 年 11 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 11 月销量情况

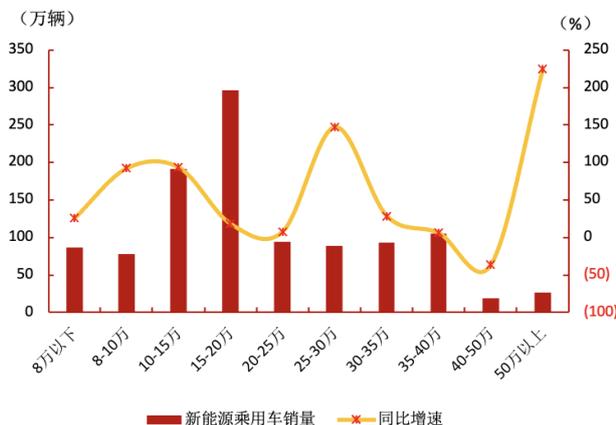
车企	11 月销量	同比涨幅	环比涨幅
理想	48,740	18.8%	-5.3%
鸿蒙智行	41,931	-	0.7%
零跑	40,169	117%	13.1%
小鹏	30,895	54%	29.2%
极氪	27,011	106%	8%
小米	23,156	-	11.7%
蔚来	20,575	28.9%	-1.9%

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 1-11 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 23.1 万辆，同比增长 124.6%。B 级新能源乘用车成为主力销量车型，销量达到 362.8 万辆，同比增长 79.2%。

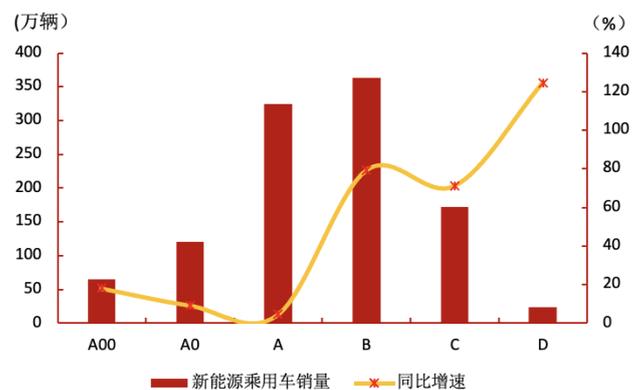
分价格区间来看，2024 年 1-11 月，除 40-50 万价格区间新能源乘用车销量同比下滑 36.7%，其余价格区间销量均有不同程度增长。新能源乘用车市场价格结构持续上行，25-30 万、50 万以上价格区间销量涨幅较大，累计销量分别达到 89.1 万辆、26.7 万辆，同比分别增长 147.4%、224.5%。15-20 万仍是主力消费价格区间，累计销量 296.6 万辆，同比增长 18%。

图 30：2024 年 1-11 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

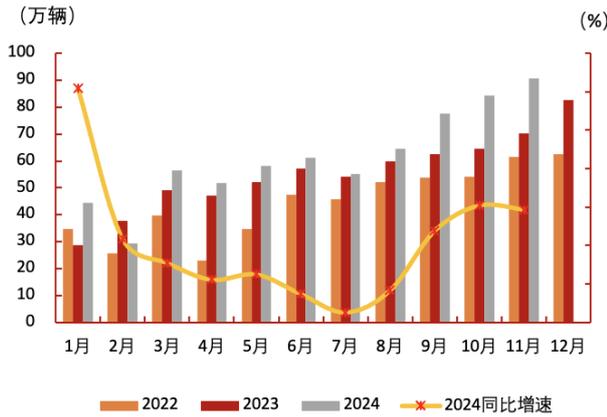
图 31：2024 年 1-11 月新能源乘用车各价格段销量情况



资料来源：中汽协，中原证券研究所

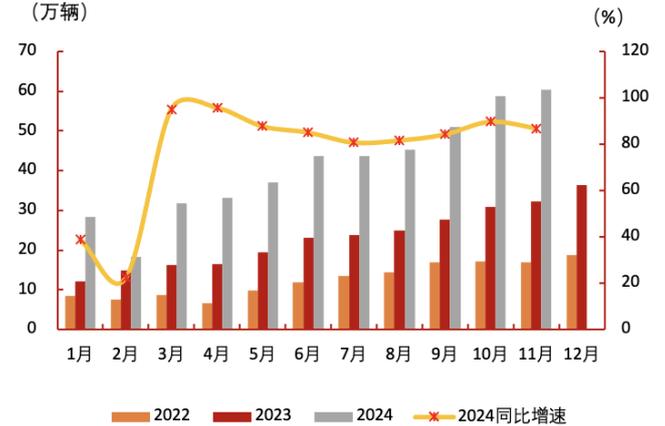
分动力类型来看，2024年11月，纯电动汽车产销分别完成94.3万辆和90.8万辆，同比分别增长29.7%和29.3%；插电式混合动力汽车产销分别完成62.3万辆和60.4万辆，同比分别增长79.7%和86.8%。2024年1-11月，纯电动汽车累计产销分别完成680.6万辆和673.8万辆，同比分别增长15.5%和15%；插电式混合动力汽车累计产销分别完成453.4万辆和451.9万辆，同比分别增长79.4%和85.2%。从市场份额来看，插电混动车型市场占有率不断提升，2024年1-11月，纯电动车型和插电混动车型累计销量占比分别达到59.8%和40.1%。

图 32: 2022-2024 年纯电动汽车月度销量及同比增速



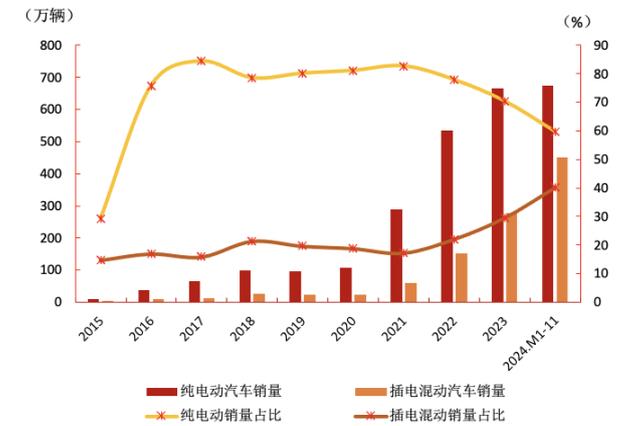
资料来源：中汽协，中原证券研究所

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)
2024/11/26	智界新 S7	轿车	插电混动	后驱 705/855km 四驱 785/703km	22.98-31.98
2024/11/27	吉利缤越 L	SUV	燃油	-	8.98-9.68
2024/12/2	新款阿维塔 11	SUV	纯电动 增程	815/760km 225km	27.99-42.99
2024/12/5	长城二代哈弗 H9	SUV	燃油	-	23.39-24.79
2024/12/6	吉利银河星舰 7 EM-i	SUV	插电混动	55/120km	9.98-13.28
2024/12/15	奇瑞星途星纪元 ET 增程	SUV	增程	240km	23.98-28.98

四驱版

2024/12/16	奇瑞 iCAR V23	SUV	纯电动	后驱 301/401km 四驱 501km	9.98-13.98
2024/12/17	奇瑞风云 A8L	轿车	插电混动	70/145km	10.99-14.99
2024/12/19	智界 R7 增程版	SUV	增程	251km	24.98-28.98
2024/12/19	上汽大通 MAXUS 星际 X	皮卡	纯电 燃油	560km	15.58-32.28
2024/12/21	蔚来 ET9	轿车	纯电动	650km	78.8- 81.8
2024/12/22	领克 Z20	SUV	纯电动	530km	13.59-15.09
2024/12/22	东风风行星海 S7 长续航版	轿车	纯电动	650km	14.99

资料来源：各公司公告或官网，中原证券研究所

小米汽车宣布全新 SUV 车型名为“小米 YU7”

小米汽车 12 月 9 日宣布，全新 SUV 车型命名为“小米 YU7”，纯电车型，预计于 2025 年 6-7 月正式上市。据工信部官网披露，“小米 YU7”尺寸为长 4,999mm、宽 1,996mm、高 1,600mm，轴距为 3,000mm。采用三元锂离子电池，驱动电机最大功率为 220/288kW，最高车速 253km/h。【小米汽车官方微信公众号公告与工信部官网公告】

比亚迪旗下方程豹品牌公布新系列名称为“钛”

比亚迪汽车 12 月 10 日宣布，方程豹品牌第二大产品系列命名为“钛”，并开启方程豹“家用硬派”全新产品线。方程豹钛系列的首款全新车型是纯电 SUV 钛 3，将于 2025 年上半年推出。【比亚迪汽车官方微信公众号公告】

岱美在墨西哥新建工厂

据 12 月 4 日墨西哥当地媒体 Cluster Industrial 报道，上海岱美汽车内饰件斥资 3.5 亿墨西哥比索在科阿韦拉州拉莫斯阿里斯佩(Ramos Arizpe)建设了第 6 家工厂，专门生产头枕和扶手。该工厂预计创造 1,000 个直接岗位，至此，岱美在该地区的员工人数将达 5,000 人。除扩大业务外，岱美还将在拉莫斯阿里斯佩为外地员工建造集体住宅。一期投资 2 亿墨西哥比索，为科阿韦拉州及邻州的 500 名员工提供住宅。该公司尚有 3 家在建新工厂位于 Parras de la Fuente，预计投资额达 5.75 亿墨西哥比索。预计各工厂将在 2027 年前投入运营并创造 2,500 个就业岗位。【Cluster Industrial】

广汽埃安与小马智行达成合作，2025 年投入千辆 Robotaxi

广汽集团 12 月 11 日消息，广汽埃安与与小马智行在广汽集团番禺总部举行 Robotaxi 战略合作签约仪式，进一步合作打造具备商业运营竞争力的 Robotaxi 规模化量产车型，共同推动全无人 Robotaxi 量产商业化落地。根据协议，双方将基于埃安全球车型和小马智行第七代自动驾驶软硬件系统方案，共同研发全冗余前装量产 Robotaxi 车辆平台。计划推出至少千辆量级规模的埃安 Robotaxi 车型，首 2025 年完成并率先在大湾区落地。【广汽集团官方微信公众号公告】

阿维塔与华为深化合作，共同打造下一代系列车型

华为 12 月 12 日宣布，与阿维塔正式签署全面深化战略合作协议。双方将在产品开发、营销及生态服务等领域深度合作，基于软件定义汽车的理念，打造基于全新架构、技术领先的系列车型。自 2019 年 1 月达成战略合作以来，华为支持阿维塔打造了阿维塔 11、阿维塔 12、阿维塔 07，以及日前发布公告照的全新轿车阿维塔 06，初步实现“四年四车”的目标。【华为官方微信公众号公告】

日产与本田签署业务合并基本意向书，三菱也将加入

日产和本田于 12 月 23 日联合宣布，双方就开始协商业务合并事宜达成一致，并签署了针对成立联合控股公司商讨业务合并事宜的基本意向书。双方将推动业务谈判，力争 2025 年 1 月底确定业务合并可行性的方向。如果实现业务合并，双方力争通过快速实现协同效应，成为整体营收超 30 万亿日元、营业利润超 3 万亿日元的全球顶级车企。日产和本田将成立联合控股公司，并成为该公司旗下两家全资子公司。日产和本田两大品牌将继续保留，平等发展。拟建的联合控股公司计划申请在东京证券交易所主要板块上市。上市日期拟定于 2026 年 8 月。

【日产/本田公告】

尊界超级工厂正式落成

江汽集团 12 月 16 日消息，与华为共同建设的尊界超级工厂在安徽合肥落成。尊界超级工厂是一座集数字化研发、绿色低碳智造、品牌体验服务等功能于一体的世界级智能工厂，预计达产后年产值将超 1 千亿元。尊界超级工厂装备近 1,500 台智能机器人，实现连接、喷漆、涂胶等关键工序百分百全自动化；依托数字化底座，以 C2M 模式，实现产品配置的个性化定制、敏捷化制造；广泛运用人工智能技术，设置了 86 个质量评审门、超过 2.5 万个质量控制点，实现了全过程、可追溯的质量控制。【江汽集团官方微信公众号公告】

蔚来发布全新智能电动品牌“萤火虫”，首款车型开启预售

12 月 21 日，蔚来在 NIO Day 2024 活动现场，发布了智能电动高端小车品牌“firefly 萤火虫”，首款车型全球首秀并开启中国市场预售。“firefly 萤火虫”品牌灵感来自小巧灵动、能量满满的萤火虫，品牌标识是正在飞舞中发光的萤火虫，秉承“自在发光 (freedom to glow)”的品牌精神。品牌首款产品 firefly 萤火虫基于“灵动、巧思、信赖”的品牌 DNA 打造。标志性的三重奏大灯，搭配荧光胶囊面板和灵动尾环，灵动且活力。配备同级最大 92L 前备箱，后座翻折后空间可达 1,250L。支持数字交互，可实现全场景自动泊车。firefly 萤火虫预售价 14.88 万元，将于 2025 年 4 月正式上市。【蔚来官方微信公众号公告】

3. 河南省汽车行业动态

河南省 11 月份汽车产业运行情况

11 月全省规模以上工业增加值增长 8.8%，汽车产业保持快速增长，11 月份，全省汽车及

零部件产业增加值增长 34.8%，拉动全省规上工业增长 1.9 个百分点，客车产量增长 39.6%。汽车类商品零售增长提速。11 月份，全省限额以上单位汽车类商品零售额增长 13.5%，比上月加快 7.3 个百分点，拉动全省限额以上单位商品零售额增长 4.4 个百分点。大规模设备更新等政策措施效应持续释放，11 月份，新能源汽车商品零售额增长 54.7%。【2024 年 12 月 17 日河南发布官方微信公众号】

宇通客车发布 11 月销量数据

宇通客车 12 月 3 日发布 11 月产销快报。宇通客车 11 月销量为 3,736 辆，同比增长 13.7%；1-11 月累计销量为 38,303 辆，同比增长 20.4%。其中，大型客车的 11 月销量为 1,492 辆，同比下降 21.7%；1-11 月累计销量为 20,630 辆，同比增长 22.0%。中型客车的 11 月销量为 1,252 辆，同比增长 13.8%；1-11 月累计销量为 12,574 辆，同比增长 15.9%。轻型客车的 11 月销量为 992 辆，同比增长 254.3%；1-11 月累计销量为 5,099 辆，同比增长 26.0%。【宇通客车上交所公告】

郑州日产发布全新硬派皮卡 Z9

郑州日产 12 月 16 日发布全新硬派皮卡车型——Z9，是郑州日产全新产品序列的首款车型。Z9 基于全新硬核越野平台打造，车身尺寸为长 5,520mm、宽 1,960mm、高 1,950mm，配备 1,600mm 超宽货箱。发动机峰值扭矩 500Nm，支持 12 种全场景/全地形模式，配备 28 项智驾功能。Z9 已在高原、高寒和高温等极限地区进行了 200 万 km 极限测试，保障全场景可靠。据多家媒体报道，Z9 将推出柴油版本与汽油版本车型【郑州日产官方微信公众号公告】

河南外贸出口跑出新“汽”势

河南出口汽车 292 亿元，增长 26.1%。前 11 个月，河南出口新能源汽车、锂电池和光伏产品 101.5 亿元，增长 15.5%。其中，出口电动汽车 71.4 亿元，增长 86.6%。【2024 年 12 月 16 日河南发布官方微信公众号】

4. 投资建议

智能化方面，Robotaxi 量产商业化落地加速，广汽埃安与小马智行达成合作，2025 年将投入千辆 Robotaxi；蔚来发布全新品牌萤火虫并开启预售，小米汽车宣布全新 SUV 车型小米 YU7，智界新 S7 / 智界 R7 / 蔚来 ET9 / 阿维塔 11 等智能化车型密集上市。以旧换新政策效能持续，截至 12 月 19 日，政策实施以来全国汽车报废更新近 270 万辆，汽车置换更新超 310 万辆，年末伴随新车型密集上市，行业需求持续向上。

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。