



汽车及汽车零部件行业研究

买入（维持评级）

行业点评
证券研究报告

汽车组

分析师：陈传红（执业 S1130522030001） 分析师：苏晨（执业 S1130522010001）

chenchuanhong@gjzq.com.cn

suchen@gjzq.com.cn

8月乘用车销量点评：政策催化整体维稳，9月将迎旺季

行业事件：

1、乘联会发布8月乘用车销量：

1) 总量：8月狭义乘用车批售215.4万辆，同/环比-3.9%/+9.6%，1-8月累计1588.2万辆同比+3.3%；零售190.5万辆，同/环比-1.0%/+10.8%，1-8月累计1347.2万辆同比+1.9%；

2) 电车：8月电车批售105.2万辆，同/环比+31.7%/+11.4%，1-8月累计662.2万辆同比+30.2%；零售102.7万辆，同/环比+43.2%/+17%，1-8月累计601.6万辆同比+35.3%；本月电车零售渗透率53.8%。

2、国内车企销量陆续出炉，其中：

1) 新势力车企中：我们计算10家新势力8月销量总计23.7万辆，同/环比+30.0%/+1.5%，1-8月累计151.3万辆，同比+46.1%。

2) 传统自主车企中：比亚迪稳健提升，8月销售汽车37.3万辆，同/环比+36%/+9.5%，1-8月累计232万，同比+29.9%。8月出口31451辆，同/环比+25.7%/+4.8%，2024年累计出口264869辆，同比+125.5%；新技术周期拉动下比亚迪稳步提升；其他传统自主中，吉利/长安/长城8月分别销售181229/110856/94461辆，同比+18.7%/-16.0%/-17.2%，环比+20.2%/-14.1%/+3.5%。

事件点评及展望：

1、以旧换新政策拉动，8月车市消费维持平稳，整体符合预期。7月以旧换新政策金额翻倍，刺激市场需求释放，强险口径看8月车市同比转正。9月以来，地方置换补贴政策频出，将刺激市场需求进一步释放，叠加金九银十旺季，预计市场仍将维持强势，同比增速有望转正。

全年看，我们预计全年零售总量维持稳定。当前国内零售最大矛盾在于市场需求，建议从供给与需求两端关注市场边际催化：

1) 供给侧：电车新车批量上市。H1受市场价格战扰动，车企新车发布延迟较多，新车供给走弱。Q3起新势力、华为系、比亚迪新车密集发布上市，贡献边际增量。2) 需求侧：关注“以旧换新”政策落地兑现&地方政府补贴落地，市场需求将回升。

2、结构性看超预期机会仍在：年初以来，市场一直担忧汽车消费景气度问题，目前看：

1) 出口是24年整车最大贝塔。目前受关税壁垒等要素影响，6月起整车出口出现短期波动，但主机厂出海布局仍是超预期的，伴随新市场开拓出口仍将恢复强势，长期仍向好；

2) 电车渗透率持续超预期。本月电车零售渗透率再超50%，增速维持稳健，伴随H2大批新车的集中上市，及以旧换新政策对电车的偏向性，行业及各车企销量或有超预期演绎的机会。

汽车消费承压，但结构性机会仍在。我们认为，24年汽车消费景气度波动市场已经有较为充分预期。目前看，24年汽车板块更多的机会来自于结构性，持续看好竞争格局好的赛道龙头以及国际化两大方向。其中：国内格局呈现出显著的微笑曲线，两端格局好于中间。从各价格竞争格局分析看，15万以下和40万以上市场，格局最为明确。15万以下市场，首推比亚迪（份额和产品力占据绝对优势）。40万以上市场，需要产品力和品牌力兼具，目前最有潜力成为高端市场龙头的是华为系。

投资建议：

我们反复强调，格局是汽车板块股价第一驱动因子。我们持续看好竞争格局好的赛道龙头以及国际化（国际化的供需和竞争格局好）两大方向。其中整车展现出明显的微笑曲线效应，15万以下和40万以上价格带市场格局最好，关注首尾两端比亚迪、华为等在新车型和新技术带动下的销量超预期机会；国际市场正在崛起，关注合资模式的零跑汽车等。

风险提示

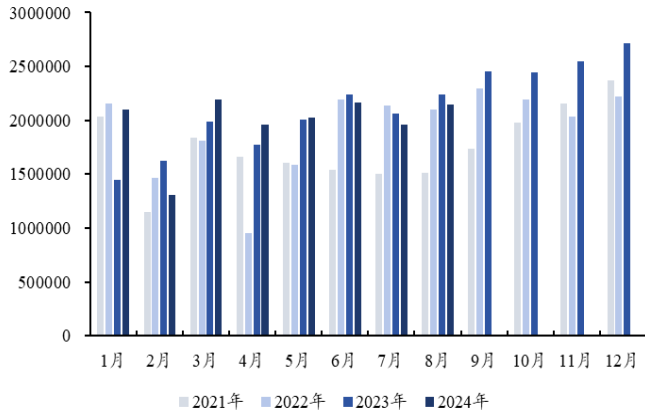
产销不及预计，行业竞争加剧。



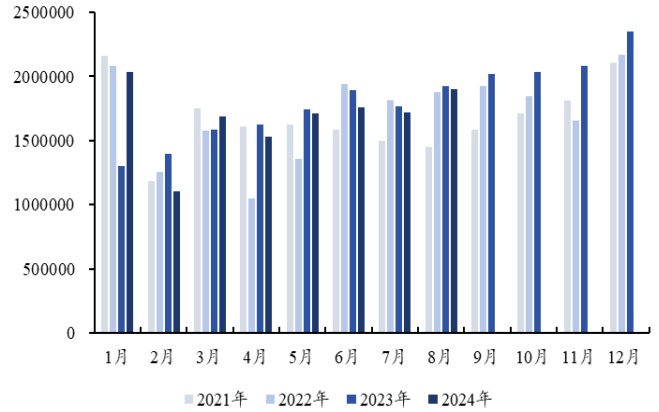
一、总量综述

1、总量：8月狭义乘用车批售215.4万辆，同/环比-3.9%/+9.6%，1-8月累计1588.2万辆同比+3.3%；零售190.5万辆，同/环比-1.0%/+10.8%，1-8月累计1347.2万辆同比+1.9%；

图表1：国内乘用车月度批售（辆）



图表2：国内乘用车月度零售（辆）

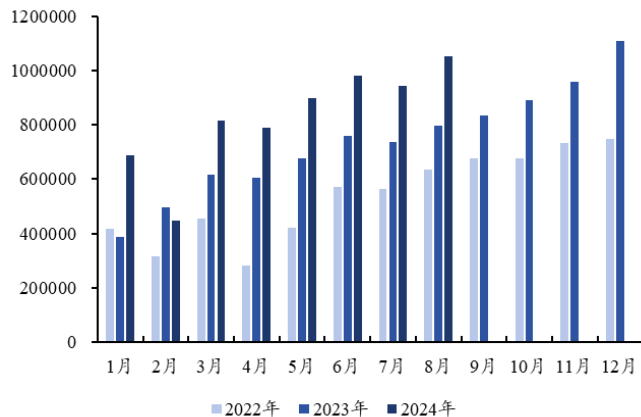


来源：乘联会，国金证券研究所

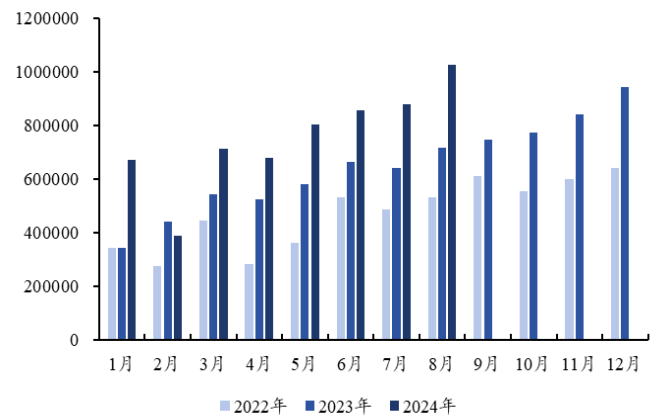
来源：乘联会，国金证券研究所

2、电车：8月电车批售105.2万辆，同/环比+31.7%/+11.4%，1-8月累计662.2万辆同比+30.2%；零售102.7万辆，同/环比+43.2%/+17%，1-8月累计601.6万辆同比+35.3%；本月电车零售渗透率53.8%。

图表3：国内电车月度批售（辆）



图表4：国内电车月度零售（辆）



来源：乘联会，国金证券研究所

来源：乘联会，国金证券研究所

二、新势力车企

新势力车企总计：我们计算10家新势力8月销量总计23.7万辆，同/环比+30.0%/+1.5%，1-8月累计151.3万辆，同比+46.1%。



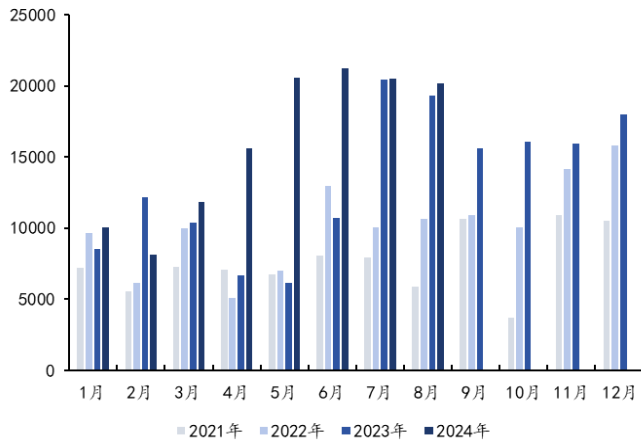
图表5: 10家新势力车企2024年8月销量(辆)

公司	24.08	24.07	23.08	同比	环比	24年累计	23年累计	累计同比
蔚来	20,176	20,498	19,329	4.4%	-1.6%	128,100	94,352	35.8%
小鹏	14,036	11,145	13,690	2.5%	25.9%	77,209	66,133	16.7%
理想	48,122	51,000	34,914	37.8%	-5.6%	288,103	208,165	38.4%
哪吒	11,005	11,015	12,103	-9.1%	-0.1%	75,790	84,559	-10.4%
零跑	30,305	22,093	14,190	113.6%	37.2%	139,094	73,027	90.5%
鸿蒙智行	33,699	44,090	5,018	571.6%	-23.6%	271,986	42,391	541.6%
埃安	35,355	35,238	52,057	-32.1%	0.3%	247,959	308,418	-19.6%
极氪	18,015	15,655	12,303	46.4%	15.1%	121,540	66,966	81.5%
岚图	6,156	6,015	4,009	53.6%	2.3%	42,547	22,450	89.5%
深蓝	20,131	16,721	14,736	36.6%	20.4%	121,070	69,534	74.1%
累计	237,000	246,590	182,349	30.0%	1.5%	1,513,398	1,035,995	46.1%

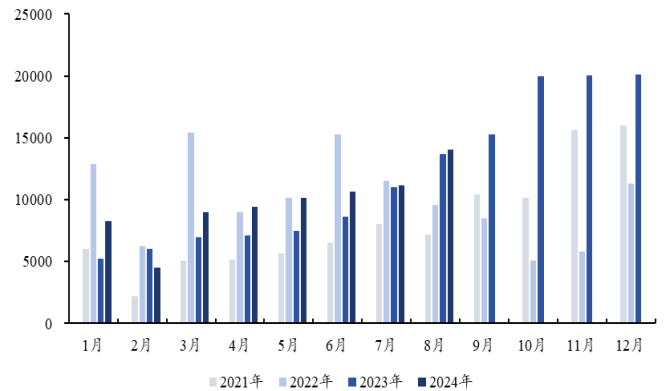
来源: 各车企官网, 国金证券研究所

- 1、蔚来: 蔚来8月销售20176辆, 同/环比+4.4%/-1.6%; 24年累计128100辆, 同比+35.8%。
- 2、小鹏: 小鹏8月销售14036辆, 同/环比+2.5%/+25.9%; 24年累计77209辆, 同比+16.7%。

图表6: 蔚来汽车月销量(辆)



图表7: 小鹏汽车月销量(辆)



来源: 蔚来官网, 国金证券研究所

来源: 小鹏官网, 国金证券研究所

- 3、理想: 理想8月销售48122辆, 同/环比+37.8%/-5.6%; 24年累计288103辆, 同比+38.4%。

图表8: 理想汽车2024年1-8月车型销量结构(辆)

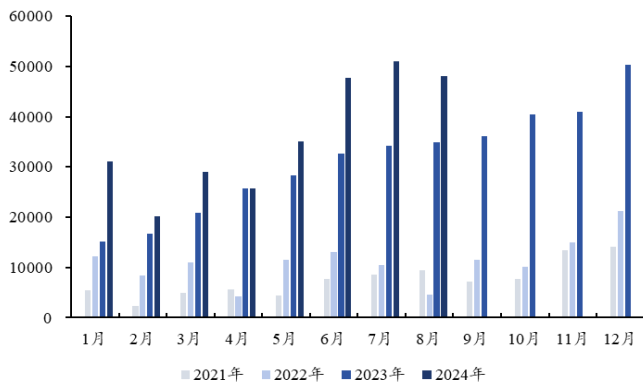
标准车型	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月
理想 L9	8762	6336	8595	6560	6579	6841	7495	6696
理想 L8	9061	5457	6392	5035	5322	5754	6592	5476
理想 L7	13343	8459	10768	10666	9540	10726	11403	10307
理想 MEGA		0	3229	1145	614	589	654	746
理想 L6				2381	12965	23864	24856	24897
L6 占比				9.2%	37.0%	50.0%	48.7%	51.7%
L6 以外车型销量	31166	20252	28984	23406	22055	23910	26144	23225

来源: 乘联会, 国金证券研究所

- 4、哪吒: 哪吒8月销售11005辆, 同/环比-9.1%/-0.1%; 24年累计75790辆, 同比-10.4%。

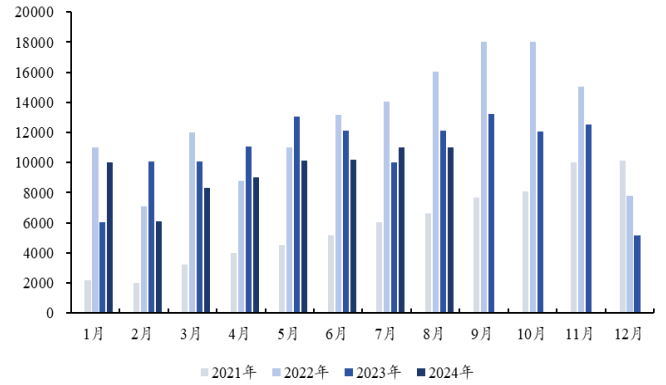


图表9: 理想汽车月销量(辆)



来源: 理想官网, 国金证券研究所

图表10: 哪吒汽车月销量(辆)

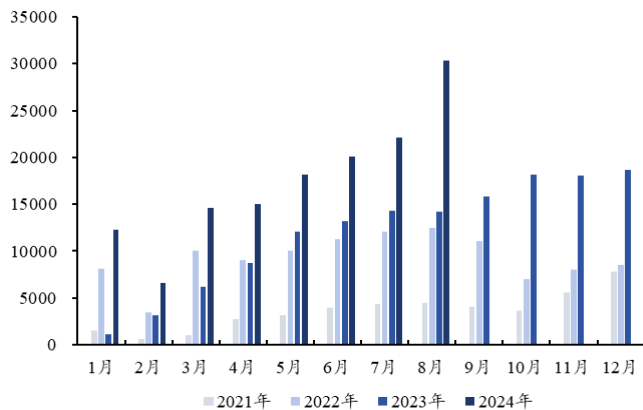


来源: 哪吒汽车官网, 国金证券研究所

5、零跑: 零跑8月销售30305辆, 同/环比+113.6%/+37.2%; 24年累计139094辆, 同比+90.5%。

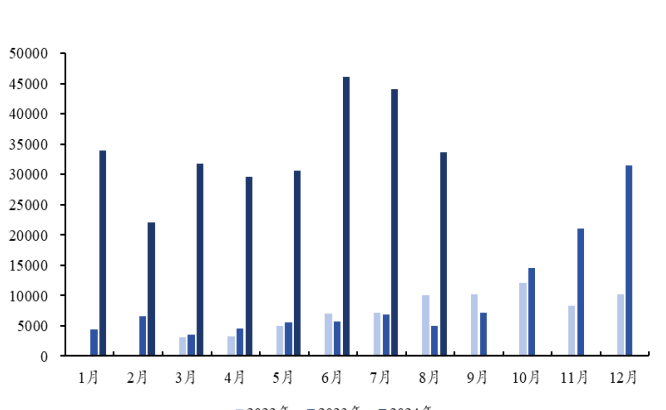
6、华为(鸿蒙智行): 8月鸿蒙智行交付33699辆, 同/环比+517.6%/-23.6%; 24年累计271986辆, 同比+541.6%。

图表11: 零跑汽车月销量(辆)



来源: 零跑官网, 国金证券研究所

图表12: 鸿蒙智行月销量(辆)

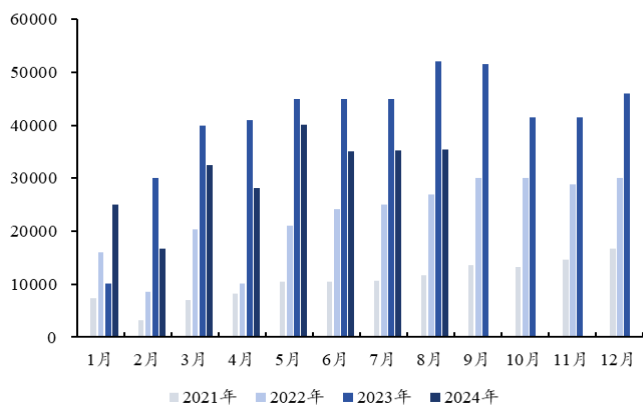


来源: 鸿蒙智行官网, 赛力斯官网, 国金证券研究所

7、埃安: 埃安8月销售35355辆, 同/环比-32.1%/+0.3%; 24年累计247959辆, 同比-19.6%。

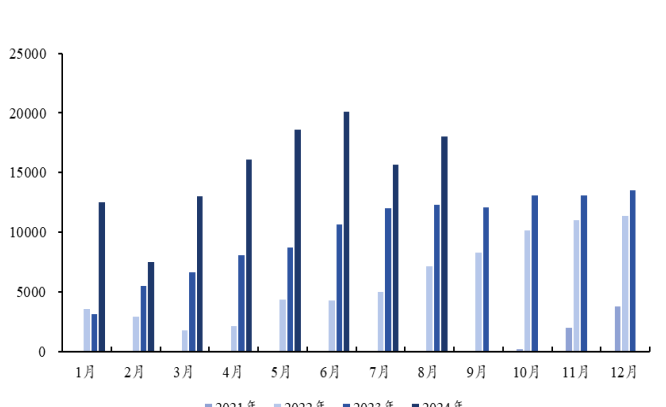
8、极氪: 极氪8月销售18015辆, 同/环比+46.4%/+15.1%; 24年累计121540辆, 同比+81.5%。

图表13: 埃安汽车月销量(辆)



来源: 广汽埃安官网, 国金证券研究所

图表14: 极氪汽车月销量(辆)



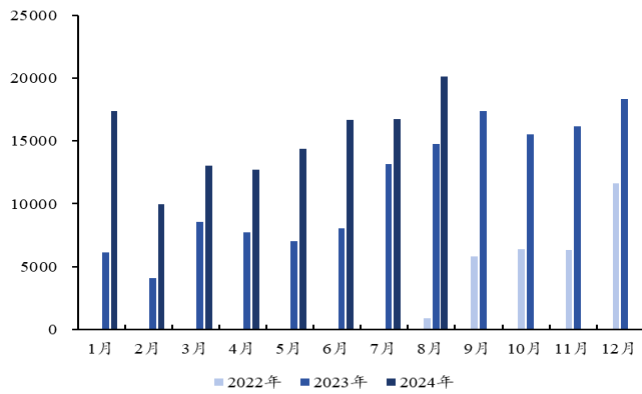
来源: 极氪官网, 国金证券研究所

9、深蓝: 深蓝8月销售20131辆, 同/环比+36.6%/+20.4%; 24年累计121070辆, 同比+74.1%。

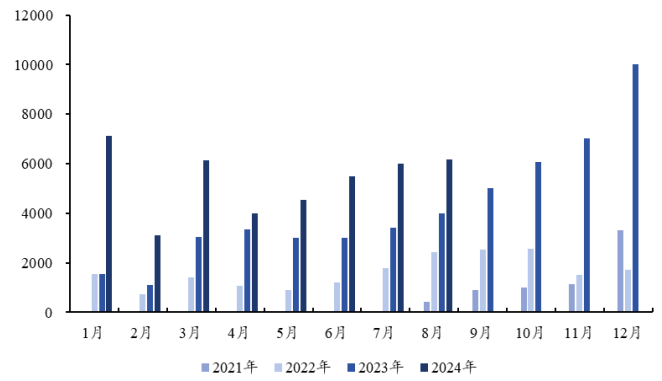
10、岚图: 岚图8月销售6156辆, 同/环比+53.6%/+2.3%; 24年累计42547辆, 同比+89.5%。



图表15: 深蓝汽车月销量(辆)



图表16: 岚图汽车月销量(辆)



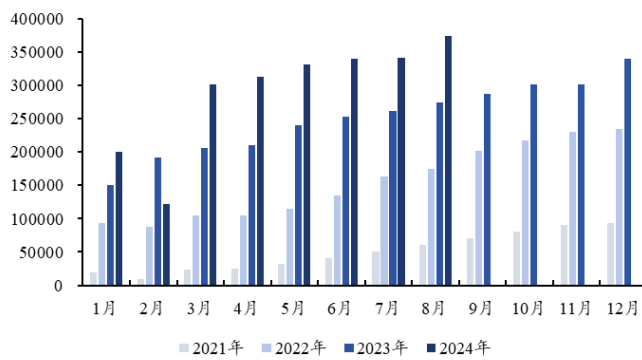
来源: 长安深蓝官网, 国金证券研究所

来源: 岚图汽车官网, 国金证券研究所

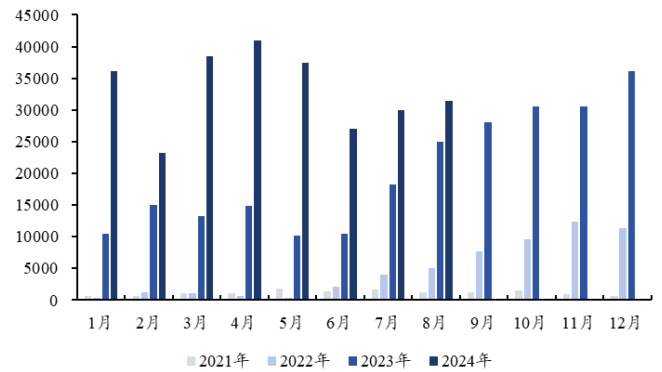
三、传统车企: 比亚迪地位稳固, 吉利维持稳定

1、比亚迪: 8月销售 373083 辆, 同/环比+36.0%/+9.5%。2024 年累计销售 2321027 辆, 同比+29.9%。其中 8 月纯电 148470 辆, 插混 222384 辆。

图表17: 比亚迪汽车月销量(辆)



图表18: 比亚迪月出口量(辆)

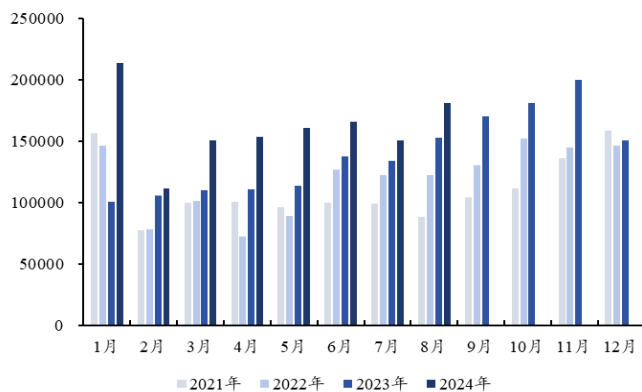


来源: 比亚迪官网, 国金证券研究所

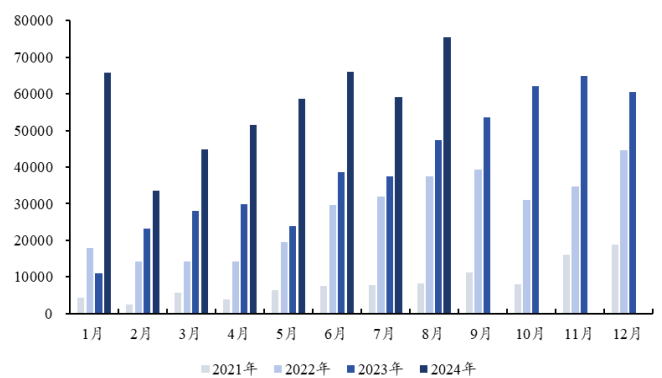
来源: 比亚迪官网, 国金证券研究所

2、吉利汽车: 8月销售 181229 辆, 同/环比+18.7%/+20.2%; 2024 年累计 1287741 辆, 同比+33.5%。电车 8 月销售 75484 辆, 同/环比+59.6%/27.8%, 8 月新能源渗透率约 41.7%。2024 年电车累计销售 454720 辆, 同比+89.8%。

图表19: 吉利汽车月销量(辆)



图表20: 吉利电车月销量(辆)



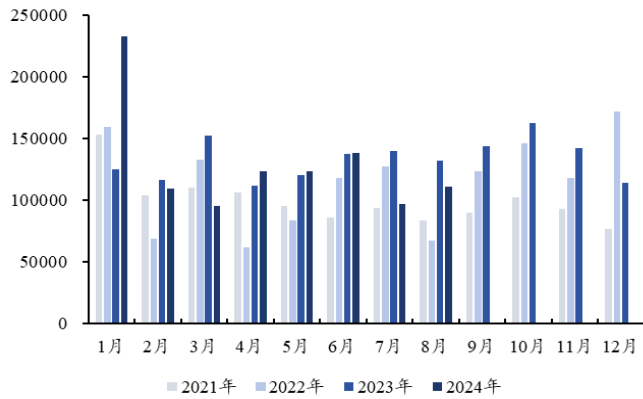
来源: 吉利官网, 国金证券研究所

来源: 吉利官网, 国金证券研究所

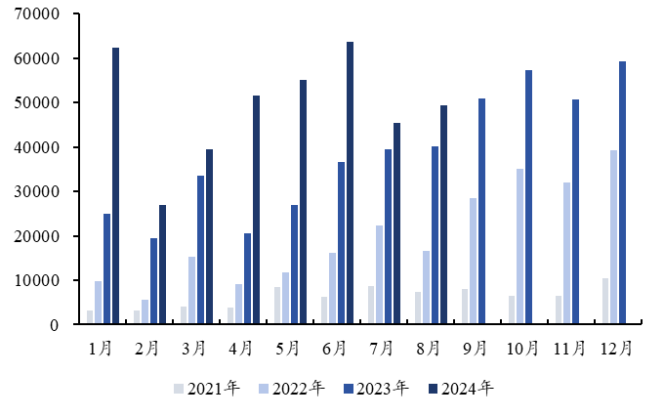
3、长安汽车: 8月销售 110856 辆, 同/环比-16.0%/+14.1%; 2024 年累计 1029931 辆, 同比-0.5%。电车 8 月销售 49398 辆, 同/环比+23.1%/+8.8%, 8 月新能源渗透率约 44.6%。2024 年电车累计销售 393881 辆, 同比+63.1%。



图表21: 长安汽车月销量(辆)



图表22: 长安电车月销量(辆)

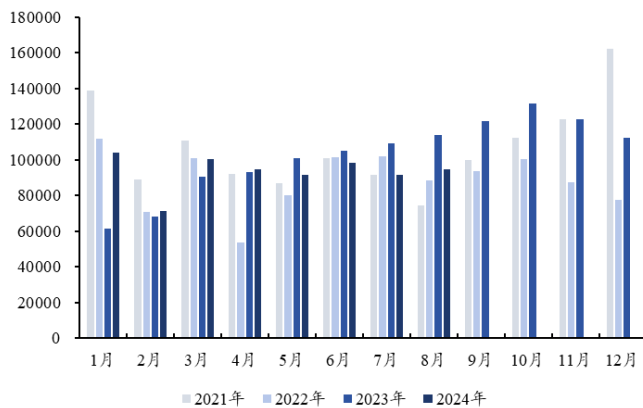


来源: 长安汽车官网, 国金证券研究所

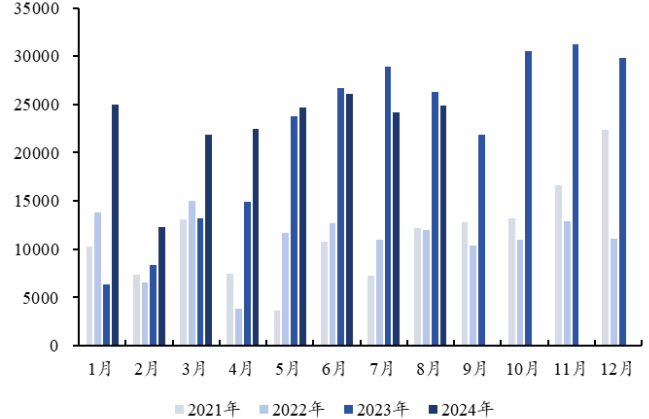
来源: 长安汽车官网, 国金证券研究所

4、长城汽车: 8月销售94461辆, 同/环比-17.2%/+3.5%; 2024年累计745415辆, 同比+0.4%。电车8月销售24844辆, 同/环比-5.4%/+2.9%, 8月新能源渗透率约26.3%。2024年电车累计销售181363辆, 同比+22.3%。

图表23: 长城汽车月销量(辆)



图表24: 长城电车月销量(辆)



来源: 长城汽车官网, 国金证券研究所

来源: 长城汽车官网, 国金证券研究所

5、合资/外资车企上: 特斯拉中国8月批售86697辆, 同/环比+3.0%/+17.0%, 2024年累计587437辆, 同比-6.0%。其他主流合资车企仍表现不佳。

图表25: 主流合资/外资车企2024年8月销量(辆)

标准厂家	2024年8月	2024年7月	2023年8月	8月同比	8月环比	2024年1-8月累计	2023年1-8月累计	累计同比
一汽大众	125873	103598	151027	-16.7%	21.5%	983986	1133910	-13.2%
上汽大众	85000	81003	110033	-22.8%	4.9%	678091	712325	-4.8%
特斯拉中国	86697	74117	84159	3.0%	17.0%	587437	624983	-6.0%
一汽丰田	74853	65837	74622	0.3%	13.7%	449348	503353	-10.7%
广汽丰田	56000	53600	70600	-20.7%	4.5%	445600	593400	-24.9%
华晨宝马	33123	50575	61362	-46.0%	-34.5%	399703	456448	-12.4%
北京奔驰	47477	47625	55100	-13.8%	-0.3%	373800	407512	-8.3%
上汽通用五菱	55618	44937	78806	-29.4%	23.8%	431895	414414	4.2%
广汽本田	32839	33270	42469	-22.7%	-1.3%	274039	371945	-26.3%
东风悦达起亚	22498	22151	16519	36.2%	1.6%	153928	96212	60.0%
长安福特	19803	16799	18978	4.3%	17.9%	148235	140243	5.7%
上汽通用	15855	15000	88000	-82.0%	5.7%	256434	624259	-58.9%



北京现代	13007	7220	20177	-35.5%	80.2%	111787	151034	-26.0%
------	-------	------	-------	--------	-------	--------	--------	--------

来源：乘联会，国金证券研究所

四、分价格带竞争格局

1、5 万以下市场：上汽通用五菱主导

5 万以下市场，上汽通用五菱 8 月销量 21764，同/环比+94.3%/+38.5%，市占率 39.9%，变动+11.2%；吉利汽车 8 月销量 11132，同/环比+25.7%/+36.6%，市占率 20.4%，变动-2.3%；奇瑞汽车 8 月销量 10236，同/环比+75.1%/+27.2%，市占率 18.8%，变动+3.8%；一汽轿车 8 月销量 4939，同/环比+25.7%/+36.6%，市占率 20.4%，变动+9.1%；长安汽车 8 月销量 4090，同/环比+25.7%/+36.6%，市占率 20.4%，变动-22.7%；

图表26：5 万元以下市场竞争格局（辆）

5 万以下 总体	24.08	24.07	23.08	8 月 同比	8 月 环比	24 年 累计	23 年 累计	24 年 同比	24 年 市占率	23 年 市占率	24 年市占 率变化
上汽通用五菱	21764	15709	11190	94.5%	38.5%	164361	108090	52.1%	39.9%	28.7%	11.2%
吉利汽车	11132	8147	8855	25.7%	36.6%	68797	58643	17.3%	20.4%	22.7%	-2.3%
奇瑞汽车	10236	8047	5845	75.1%	27.2%	51398	37352	37.6%	18.8%	15.0%	3.8%
一汽轿车	4939	3941		/	25.3%	13881	0	/	9.1%	0.0%	9.1%
长安汽车	4090	2370	11788	-65.3%	72.6%	46925	87100	-46.1%	7.5%	30.2%	-22.7%
其他	2326	1507	1290	80.3%	54.3%	7519	9968	-24.6%	4.3%	3.3%	1.0%
汇总	54487	39721	38983	39.8%	37.2%	352881	301153	17.2%			

来源：乘联会，国金证券研究所

2、5-10 万市场：比亚迪占据绝对优势。

5-10 万市场，比亚迪 8 月销量 85072，同/环比-15.4%/-16.2%，市占率 20.4%，变动-0.6%；奇瑞汽车 8 月销量 75051，同/环比+11.6%/+2.7%，市占率 18.0%，变动+4.0%；吉利汽车 8 月销量 62328，同/环比+64.0%/+24.4%，市占率 14.9%，变动+7.0%；长安汽车 8 月销量 41050，同/环比-6.5%/+5.3%，市占率 9.8%，变动+0.7%；上汽乘用车 8 月销量 39656，同/环比+20.4%/+2.5%，市占率 9.5%，变动+2.6%

图表27：5-10 万元市场竞争格局（辆）

5-10 万总体	24.08	24.07	23.08	8 月 同比	8 月 环比	24 年 累计	23 年 累计	24 年 同比	24 年 市占率	23 年 市占率	24 年市 占率变化
比亚迪	85072	101554	100550	-15.4%	-16.2%	686689	552977	24.2%	20.4%	21.0%	-0.6%
奇瑞汽车	75051	73066	67266	11.6%	2.7%	490228	461131	6.3%	18.0%	14.0%	4.0%
吉利汽车	62328	50108	38014	64.0%	24.4%	364683	283802	28.5%	14.9%	7.9%	7.0%
长安汽车	41050	39002	43916	-6.5%	5.3%	434550	421859	3.0%	9.8%	9.2%	0.7%
上汽乘用车	39656	38672	32924	20.4%	2.5%	286169	274003	4.4%	9.5%	6.9%	2.6%
其他	45030	40605	98008	-54.1%	10.9%	478924	557524	-14.1%	10.8%	20.4%	-9.6%
合计	416985	400420	479426	-13.0%	4.1%	3094124	2852449	8.5%			

来源：乘联会，国金证券研究所

3、10-15 万市场：比亚迪亦占据绝对优势。

10-15 万市场，比亚迪 8 月销量 206505，同/环比+60.3%/+20.3%，市占率 28.9%，变动+12.2%；奇瑞汽车 8 月销量 94475，同/环比+32.3%/+17.0%，市占率 13.2%，变动+4.0%；吉利汽车 8 月销量 68892，同/环比-20.2%/+21.6%，市占率 9.7%，变动-1.6%；长安汽车 8 月销量 44459，同/环比-20.0%/+14.2%，市占率 6.2%，变动-1.0%；上汽大众 8 月销量 42751，同/环比+14.1%/+21.3%，市占率 6.0%，变动+1.1%



图表28: 10-15 万元市场竞争格局 (辆)

10-15 万总体	24.08	24.07	23.08	8 月 同比	8 月 环比	24 年 累计	23 年 累计	24 年 同比	24 年 市占率	23 年 市占率	24 年市 占率变化
比亚迪	206505	171668	128786	60.3%	20.3%	1164831	894883	30.2%	28.9%	16.7%	12.2%
奇瑞汽车	94475	80752	71405	32.3%	17.0%	734061	427239	71.8%	13.2%	9.3%	4.0%
吉利汽车	68892	56656	86336	-20.2%	21.6%	605353	535223	13.1%	9.7%	11.2%	-1.6%
长安汽车	44459	38929	55546	-20.0%	14.2%	366772	386534	-5.1%	6.2%	7.2%	-1.0%
上汽大众	42751	35237	37461	14.1%	21.3%	221942	225173	-1.4%	6.0%	4.9%	1.1%
其他	165541	149181	214194	-22.7%	11.0%	1235966	1542818	-19.9%	23.2%	27.9%	-4.7%
合计	713711	626781	769019	-7.2%	13.9%	4328925	4011870	7.9%			

来源: 乘联会, 国金证券研究所

4、15-20 万市场: 市场竞争激烈

15-20 万市场, 比亚迪 8 月销量 49458, 环比+22.0%, 市占率 14.9%, 变动+14.9%; 上汽大众 8 月销量 28476, 同/环比-38.9%/+0.5%, 市占率 8.6%, 变动-4.2%; 一汽丰田 8 月销量 24543, 同/环比+7.9%/-6.9%, 市占率 7.4%, 变动+1.1%; 一汽红旗 8 月销量 34139, 同/环比+17.5%/+29.8%, 市占率 10.3%, 变动+2.3%; 奇瑞汽车 8 月销量 24052, 同/环比+45.3%/-4.6%, 市占率 7.2%, 变动+2.7%;

图表29: 15-20 万元市场竞争格局 (辆)

10-15 万总体	24.08	24.07	23.08	8 月 同比	8 月 环比	24 年 累计	23 年 累计	24 年 同比	24 年 市占率	23 年 市占率	24 年市 占率变化
比亚迪	49458	40536		/	22.0%	225436	0	/	14.9%	0.0%	14.9%
上汽大众	28476	28327	46602	-38.9%	0.5%	296908	303101	-2.0%	8.6%	12.8%	-4.2%
一汽丰田	24543	26370	22756	7.9%	-6.9%	150577	126439	19.1%	7.4%	6.2%	1.1%
一汽红旗	34139	26307	29064	17.5%	29.8%	200141	141902	41.0%	10.3%	8.0%	2.3%
奇瑞汽车	24052	25220	16558	45.3%	-4.6%	142470	68181	109.0%	7.2%	4.5%	2.7%
其他	97975	77048	126360	-22.5%	27.2%	739180	771672	-4.2%	29.5%	34.7%	-5.2%
合计	332098	277011	364590	-8.9%	19.9%	1754712	1411295	24.3%			

来源: 乘联会, 国金证券研究所

5、20-30 万市场: 特斯拉仍领先

20-30 万市场, 特斯拉中国 8 月销量 86697, 同/环比+3.0%/+17.0%, 市占率 22.9%, 变动-3.2%; 一汽大众 8 月销量 43700, 同/环比+142.1%/+10.1%, 市占率 11.5%, 变动+5.9%; 广汽本田 8 月销量 27002, 同/环比+7.6%/-0.3%, 市占率 7.1%, 变动-0.6%; 理想汽车 8 月销量 24897, 环比+0.2%, 市占率 6.6%, 变动+6.6%; 赛力斯 8 月销量 16615, 同/环比+614.9%/-30.2%, 市占率 4.4%, 变动+3.7%;

图表30: 20-30 万元市场竞争格局 (辆)

20-30 万总体	24.08	24.07	23.08	8 月 同比	8 月 环比	24 年 累计	23 年 累计	24 年 同比	24 年 市占率	23 年 市占率	24 年市 占率变化
特斯拉中国	86697	74117	84159	3.0%	17.0%	587437	624983	-6.0%	22.9%	26.0%	-3.2%
一汽大众	43700	39705	18048	142.1%	10.1%	213955	173257	23.5%	11.5%	5.6%	5.9%
广汽本田	27002	27073	25103	7.6%	-0.3%	195771	215952	-9.3%	7.1%	7.8%	-0.6%
理想汽车	24897	24856		/	0.2%	88963	0	/	6.6%	0.0%	6.6%
赛力斯	16615	23812	2324	614.9%	-30.2%	85335	25467	235.1%	4.4%	0.7%	3.7%
其他	107869	113591	111569	-3.3%	-5.0%	839396	766735	9.5%	28.5%	34.5%	-6.1%
合计	379063	370026	323299	17.2%	2.4%	2010857	1806394	11.3%			

来源: 乘联会, 国金证券研究所

6、30-40 万市场: BBA 仍居主导

30-40 万市场, 北京奔驰 8 月销量 44958, 同/环比-6.6%/-0.3%, 市占率 24.8%, 变动+1.4%; 理想汽车 8 月销量 15783,



同/环比-34.2%/-12.3%，市占率 8.7%，变动-2.9%；一汽大众 8 月销量 21467，同/环比-34.8%/+20.6%，市占率 11.9%，变动-4.1%；华晨宝马 8 月销量 9139，同/环比-52.7%/-30.2%，市占率 5.0%，变动-4.3%；比亚迪 8 月销量 12564，同/环比+7.5%/-1.1%，市占率 6.9%，变动+1.3%；

图表31：30-40 万元市场竞争格局（辆）

30-40 万总体	24.08	24.07	23.08	8 月 同比	8 月 环比	24 年 累计	23 年 累计	24 年 同比	24 年 市占率	23 年 市占率	24 年市 占率变化
北京奔驰	44958	45097	48153	-6.6%	-0.3%	338537	346927	-2.4%	24.8%	23.4%	1.4%
理想汽车	15783	17995	23981	-34.2%	-12.3%	134299	145296	-7.6%	8.7%	11.7%	-2.9%
一汽大众	21467	17794	32937	-34.8%	20.6%	192817	243851	-20.9%	11.9%	16.0%	-4.1%
华晨宝马	9139	13087	19315	-52.7%	-30.2%	121897	131936	-7.6%	5.0%	9.4%	-4.3%
比亚迪	12564	12704	11686	7.5%	-1.1%	84908	80545	5.4%	6.9%	5.7%	1.3%
其他	34233	32249	31341	9.2%	6.2%	230430	196526	17.3%	18.9%	15.2%	3.7%
合计	180990	179296	205769	-12.0%	0.9%	1102888	1145081	-3.7%			

来源：乘联会，国金证券研究所

7、40 万以上市场：赛力斯脱颖而出

40 万以上市场，华晨宝马 8 月销量 11627，同/环比-40.2%/-40.9%，市占率 16.3%，变动-16.3%；赛力斯 8 月销量 16957，环比-1.2%，市占率 23.7%，变动+23.7%；一汽大众 8 月销量 13040，同/环比-21.5%/-6.5%，市占率 18.2%，变动-9.6%；理想汽车 8 月销量 7442，同/环比-31.9%/-8.7%，市占率 10.4%，变动-7.9%；上汽大众 8 月销量 3120，同/环比+88.0%/+17.4%，市占率 4.4%，变动+1.6%

图表32：40 万元以上市场竞争格局（辆）

40 万以上 总体	24.08	24.07	23.08	8 月 同比	8 月 环比	24 年 累计	23 年 累计	24 年 同比	24 年 市占率	23 年 市占率	24 年市 占率变化
华晨宝马	11627	19669	19434	-40.2%	-40.9%	126098	149819	-15.8%	16.3%	32.5%	-16.3%
赛力斯	16957	17156		/	-1.2%	92979	0	/	23.7%	0.0%	23.7%
一汽大众	13040	13942	16609	-21.5%	-6.5%	129270	103824	24.5%	18.2%	27.8%	-9.6%
理想汽车	7442	8149	10933	-31.9%	-8.7%	64841	62869	3.1%	10.4%	18.3%	-7.9%
上汽大众	3120	2657	1660	88.0%	17.4%	21843	9946	119.6%	4.4%	2.8%	1.6%
其他	19293	11143	11101	73.8%	73.1%	82693	73304	12.8%	27.0%	18.6%	8.4%
合计	71479	72716	59737	19.7%	-1.7%	517724	399762	29.5%			

来源：乘联会，国金证券研究所

风险提示

产销不及预计。汽车与电动车产销量受到宏观经济环境、行业支持政策、消费者购买意愿等因素的影响，存在不确定性。

行业竞争加剧。目前新能源新车型频出，电车市场竞争加剧。同时油车促销力度加大，存在行业竞争加剧风险。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；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，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮编：201204	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	邮编：518000 地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服



【公众号】
国金证券研究