

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

新车型密集上市，以旧换新效果持续

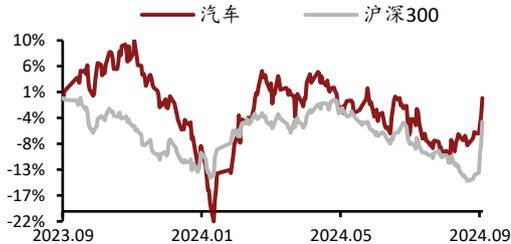
——汽车行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大势(维持)

汽车相对沪深300指数表现

发布日期：2024年09月27日



数据来源：Wind，中原证券研究所

相关报告

《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

《汽车行业半年度策略：自主品牌崛起，把握智能化变革及出海机遇》2024-07-05

联系人：马蕊琦

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：**9月(9.1-9.22)，乘用车市场零售124.3万辆，同环比均增加10%，今年累计零售销量1470.9万辆，同比增加3%。9月乘用车零售销量210万辆，同比增加4%。根据中汽协数据，8月，乘用车销量218.1万辆，同环比分别-4%和+9.4%。1-8月，乘用车销量累计完成1615.7万辆，同比增长3.3%。**自主品牌表现强势，**2024年1-8月，自主品牌乘用车累计销量1021.3万辆，同比增长20.4%，市场份额同比上升9.0个百分点至63.2%，德系、美系、日系、韩系品牌乘用车市场占有率分别为15.4%、6.9%、11.5%、1.7%。

新能源重卡持续走强，客车销量同环比双增长。重卡终端需求放缓，8月销量完成6.1万辆，同环比分别-14%和+5%，1-8月重卡累计销量62.4万辆，同比增长0.5%。新能源重卡持续跑赢行业整体，同比大涨117%至6303辆，1-8月新能源重卡占重卡终端销量10.5%，较2023年全年占比提升5pct。8月客车销量4万辆，同环比分别增长1.3%和11.9%，各细分市场销量环比均增长，大客/中客/轻客8月销量分别完成0.45/0.44/3.04万辆，环比分别+7.1%/+51.7%/+8.2%。

新能源汽车渗透率不断提升。8月，新能源汽车销量完成110万辆，同比增长30%，新能源渗透率达到44.8%；2024年1-8月，新能源汽车销量累计完成703.7万辆，同比增长30.9%，市场占有率达到37.5%。分动力类型来看，插混市场占有率不断提升，1-8月纯电动车型和插混车型累计销量占比分别达到59.9%和40%。

汽车出口同比保持快速增长。8月，汽车出口量达到51.1万辆，环比增长9.0%，同比增长25.4%；新能源汽车出口11万辆，同环比分别增长22%和6.1%。1-8月，汽车累计出口377.3万辆，同比增长28.3%；新能源汽车累计出口81.8万辆，同比增长12.6%。根据海关总署数据，1-7月俄罗斯、墨西哥和巴西整车出口量位居前三，分别出口57.4万辆、27.1万辆、18.1万辆；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：**政策端以旧换新政策效果持续，截至9月25日零时，全国汽车以旧换新信息平台已收到汽车报废更新补贴申请超过113万份，平台登记注册用户数超过168万个，补贴申请量保持快速增长态势。供给端，9月新车型密集发布，蔚来乐道L60、岚图梦想家、腾势Z9GT、深蓝L07、智界R7、阿维塔07等智能车型上市进一步刺激行业需求，智能化持续渗透。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.....	7
2.2. 商用车：客车销量同环比双增长.....	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	18

图表目录

图 1：汽车（中信）子版块 9 月指数表现（截止 9 月 26 日）.....	4
图 2：汽车（中信）子版块年初至今指数表现（截止 9 月 26 日）.....	4
图 3：汽车行业各子版块 PE(TTM 整体法，剔除负值)（截止 9 月 26 日）.....	5
图 4：汽车子版块市盈率（TTM，剔除负值）（截止 9 月 26 日）.....	5
图 5：中信一级行业市盈率（TTM，剔除负值）（截止 9 月 26 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.....	6
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.....	7
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.....	8
图 15：2022-2024 年 SUV 月度销量及同比增速.....	8
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 8 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：商用车产销环比增长.....	10
图 23：客车产销环比均增长.....	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.....	11
图 27：2021-2023 年新能源汽车月度渗透率.....	11
图 28：2022-2024 年新能源汽车月度销量及同比增速.....	12
图 29：2024 年 8 月新能源厂商零售销量.....	12
图 30：2024 年 1-8 月新能源乘用车分级别销量.....	13
图 31：2024 年 1-8 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.....	13
图 33：2022-2024 年插混汽车月度销量及同比增速.....	13
图 34：2015-2024 年分类型新能源汽车销量占比情况.....	14
表 1：9 月板块涨跌幅（截止 9 月 26 日）.....	4
表 2：9 月汽车（中信）板块个股涨跌幅排名（截止 9 月 26 日）.....	5

表 3: 新势力车企 8 月销量情况	12
表 4: 部分新上市车型	14
表 5: 行业重要新闻	15

1. 市场回顾

1.1. 行业整体表现

截止到9月26日收盘，9月汽车（中信）板块上涨7.98%，同期沪深300指数上涨6.74%，跑赢大盘。从板块排名来看，9月汽车行业涨幅在中信30个一级行业中位列第9位，年初至今汽车(中信)板块下跌1.12%，在中信一级行业中位列第11位。

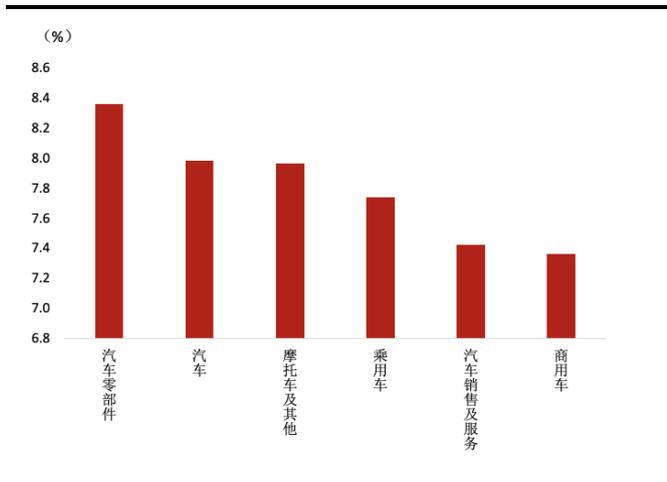
表 1：9月板块涨跌幅（截止9月26日）

名称	9月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%
汽车(中信)	7.98	-1.12
沪深300	6.74	3.33
上证指数	5.59	0.87

资料来源：Wind, 中原证券研究所

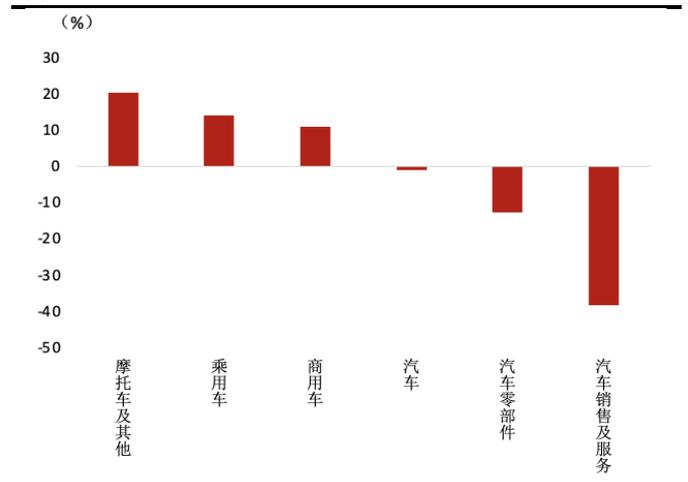
子板块方面，9月，各子版块普遍上涨，乘用车、商用车、汽车零部件、汽车销售及服务、摩托车及其他分别上涨7.74%、7.36%、8.36%、7.42%、7.96%。年初至今，除汽车零部件、汽车销售及服务分别下跌12.64%、38.44%，乘用车、商用车、摩托车及其他分别上涨14.11%、10.87%、20.18%。

图 1：汽车（中信）子版块9月指数表现（截止9月26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9月26日）



资料来源：Wind, 中原证券研究所

1.2. 个股表现

截止9月26日收盘，9月汽车（中信）板块中上涨个股197个，下跌个股25个。板块涨幅前5个股分别为湖南天雁（+34.51%），双林股份（+31.38%），北特科技（+29.70%），云内动力（+26.86%）和长春一东（+25.87%）；跌幅前5个股分别为金龙汽车（-11.21%），华锋股份（-9.39%），致远新能（-8.63%），路畅科技（-5.77%）和纽泰格（-5.50%）。

9月新能源汽车指数上涨7.21%，新能源汽车指数板块中，上涨个股55个，下跌个股4个。板块涨幅前5个股分别为双林股份（+31.38%），拓普集团（+18.69%），汇川技术

(+16.07%)，宇通客车 (+15.99%) 和赢合科技 (+15.90%)。

表 2：9 月汽车（中信）板块个股涨跌幅排名（截止 9 月 26 日）

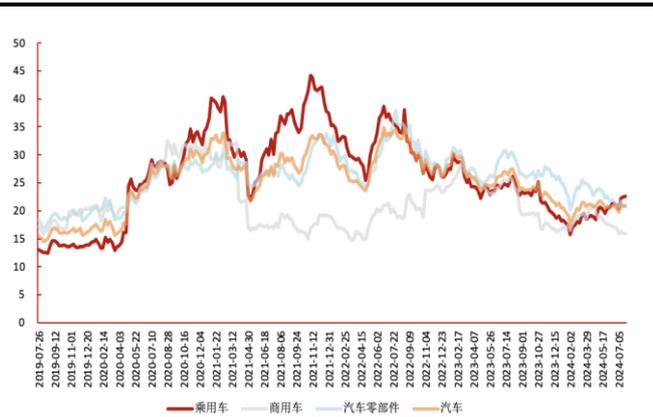
涨幅前十个股			跌幅前十个股		
代码	简称	涨跌幅%	代码	简称	涨跌幅%
600698.SH	湖南天雁	34.51%	600686.SH	金龙汽车	-11.12%
300100.SZ	双林股份	31.38%	002806.SZ	华锋股份	-9.39%
603009.SH	北特科技	29.70%	300985.SZ	致远新能	-8.63%
000903.SZ	云内动力	26.86%	002813.SZ	路畅科技	-5.77%
600148.SH	长春一东	25.87%	301229.SZ	纽泰格	-5.50%
600178.SH	东安动力	20.79%	002965.SZ	祥鑫科技	-5.17%
603529.SH	爱玛科技	20.59%	301539.SZ	宏鑫科技	-4.67%
000678.SZ	襄阳轴承	19.35%	301133.SZ	金钟股份	-3.89%
601689.SH	拓普集团	18.69%	300733.SZ	西菱动力	-3.21%
603786.SH	科博达	18.24%	301192.SZ	泰祥股份	-2.77%

资料来源：Wind, 中原证券研究所

1.3. 行业估值

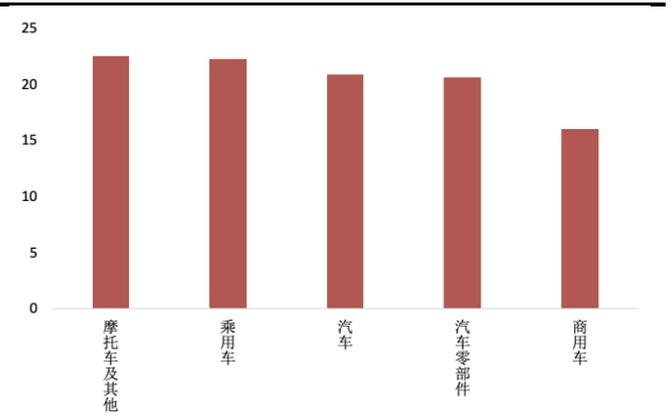
截止 9 月 26 日收盘，汽车（中信）板块 PE（TTM）为 20.82 倍，处于近 5 年以来 21.57% 分位，行业当前估值水平偏低。行业横向对比来看，汽车（中信）行业 PE（TTM）在 30 个中信一级行业中排名第 10 位。汽车（中信）行业整体 PB 估值为 2.09 倍，处于近 5 年以来 35.69% 分位。各子板块方面，乘用车、商用车、汽车零部件、摩托车及其他 PE（TTM）分别为 22.24、15.99、20.60、22.51，分别处于近 5 年以来 30.20%分位、5.88%分位、13.33%分位、50.2%分位。

图 3：汽车行业各子板块 PE(TTM 整体法，剔除负值) (截止 9 月 26 日)



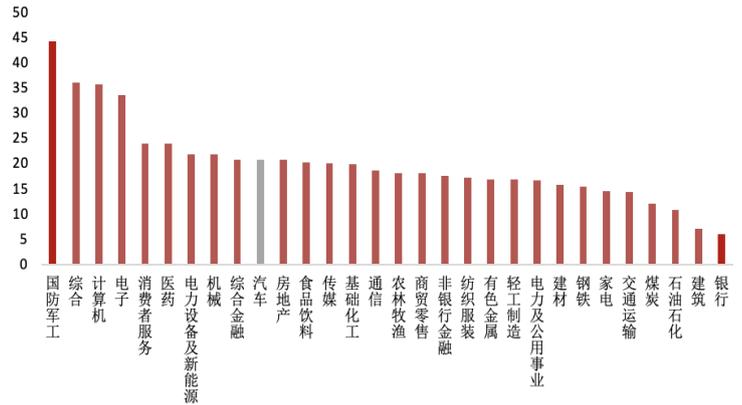
资料来源：Wind, 中原证券研究所

图 4：汽车子版块市盈率 (TTM, 剔除负值) (截止 9 月 26 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 9 月 26 日）

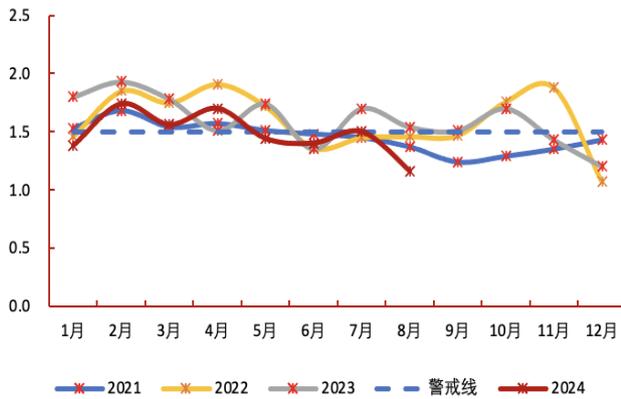


资料来源：Wind, 中原证券研究所

2. 行业概况

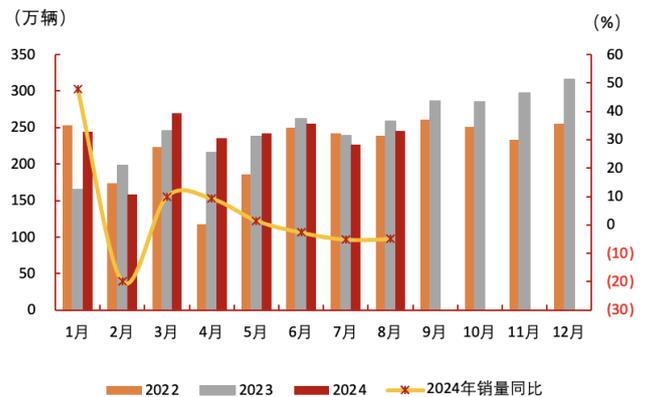
根据中汽协数据，2024 年 8 月，汽车产销分别完成 249.2 万辆和 245.3 万辆，环比分别增长 9.0%和 8.5%，同比分别下降 3.2%和 5.0%。1-8 月，汽车产销累计分别完成 1867.4 万辆和 1876.6 万辆，同比分别增长 2.5%和 3.0%。8 月汽车经销商库存系数为 1.16，同环比分别下降 24.7%和 22.7%，库存水平位于警戒线以下。

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

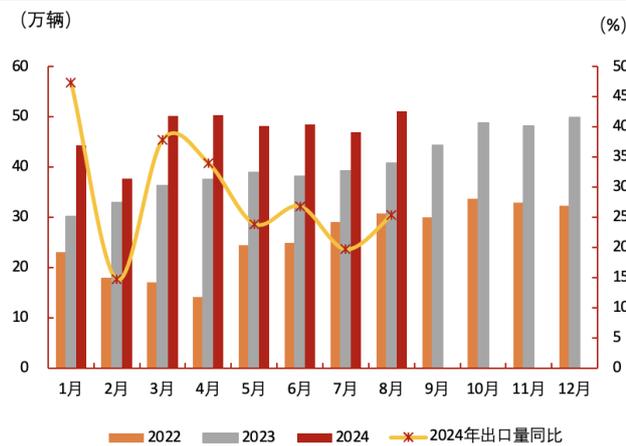


资料来源：中汽协, 中原证券研究所

2024年8月，汽车出口快速增长，汽车出口量达到51.1万辆，环比增长9.0%，同比增长25.4%；分车型来看，乘用车出口43.8万辆，环比增长9.7%，同比增长25.6%；商用车出口7.4万辆，环比增长4.7%，同比增长24.7%。2024年1-8月，汽车累计出口377.3万辆，同比增长28.3%，其中乘用车出口317.6万辆，同比增长29.4%，商用车出口59.7万辆，同比增长22.8%。车企整车出口来看，1-8月，奇瑞出口量达到72.0万辆，居整车出口量首位；比亚迪出口增速显著，出口量达到27.0万辆，同比增长1.2倍。

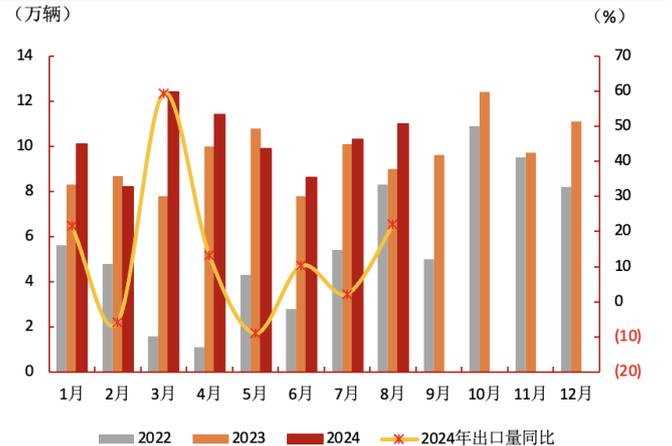
8月，新能源汽车出口11万辆，环比增长6.1%，同比增长22%，其中纯电动汽车出口8.8万辆，环比增长14.5%，同比增长5.9%；插混汽车出口2.2万辆，环比下降18.1%，同比增长2.1倍。1-8月，新能源汽车累计出口81.8万辆，同比增长12.6%，纯电动汽车出口64.2万辆，同比下降3.4%；插混汽车出口17.6万辆，同比增长1.8倍。根据海关总署数据，2024年1-7月俄罗斯、墨西哥和巴西整车出口量位居前三，分别出口57.4万辆、27.1万辆、18.1万辆；新能源汽车出口前三国家分别是比利时、巴西和英国。

图 9：2022-2024 年中国汽车月度出口走势



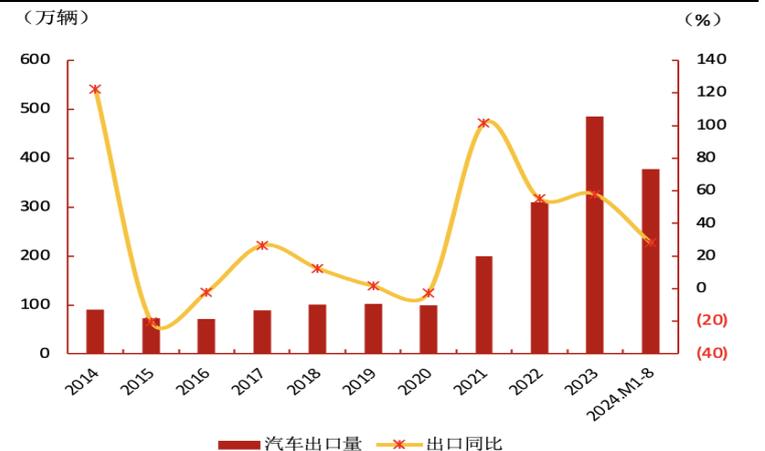
资料来源：中汽协，中原证券研究所

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



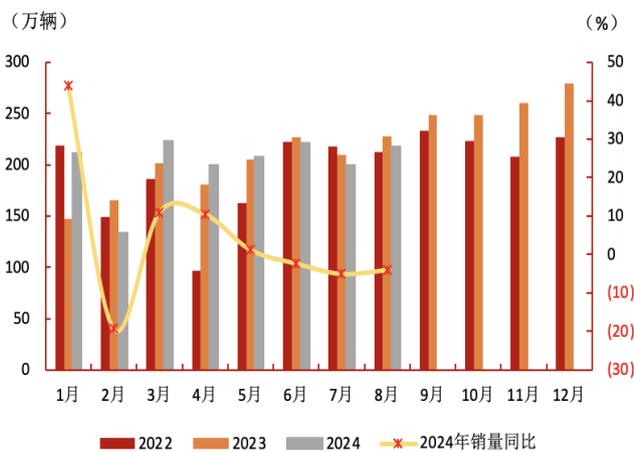
资料来源：中汽协，中原证券研究所

2.1. 乘用车：自主品牌表现强势

根据乘联会数据，9月(9.1-9.22)，乘用车市场零售124.3万辆，同环比均增加10%，今年累计零售销量1470.9万辆，同比增加3%；9月乘用车批发销量137.3万辆，同环比分别增长5%和31%，今年累计批发销量1731.3万辆，同比增长4%。9月(9.1-9.22)，新能源车零售66.4万辆，同环比分别增加47%和7%，今年累计零售销量667.3万辆，同比增长36%；9月新能源乘用车批发销量69.8万辆，同环比分别增长33%和22%，今年累计批发销量737.8万辆，同比增长32%。预计9月乘用车零售销量210万辆，同比增加4%。

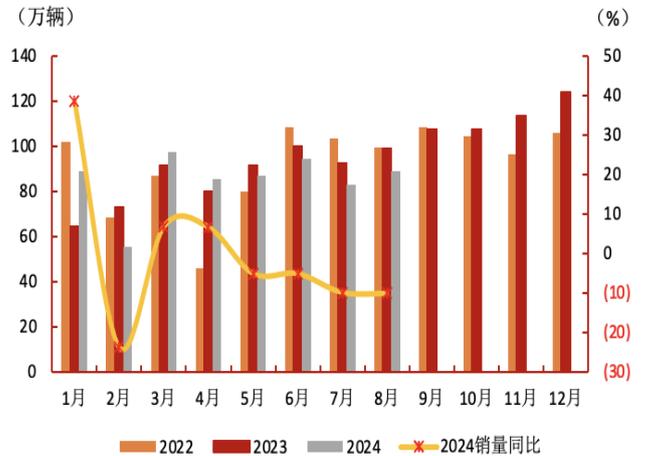
根据中汽协数据，2024年8月，乘用车产销分别完成222.1万辆和218.1万辆，环比均增长9.4%，同比分别下降2.3%和4.0%。分车型来看，8月轿车、SUV、MPV销量分别达到89.1万辆，119.0万辆、8.0万辆，同比分别-10.1%、+1.7%、-14.0%。2024年1-8月，乘用车产销累计分别完成1614.1万辆和1615.7万辆，同比分别增长3.0%和3.3%。

图 12: 2022-2024 年乘用车月度销量及同比增速



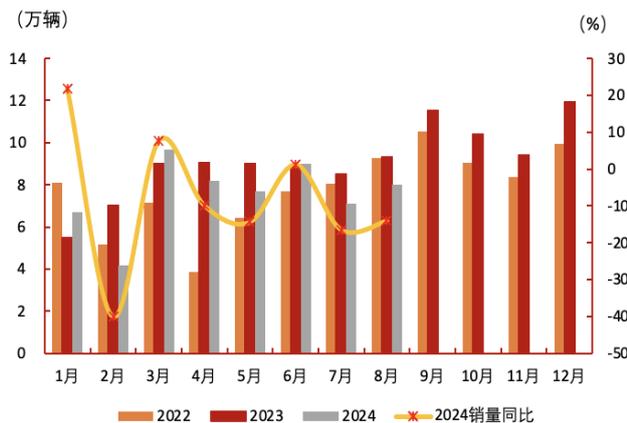
资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 13: 2022-2024 年轿车月度销量及同比增速



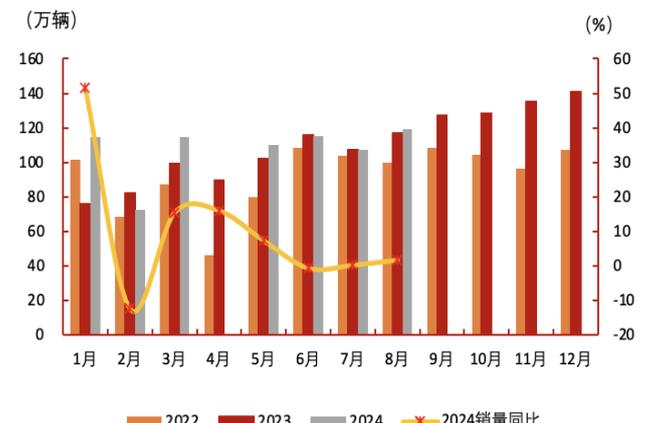
资料来源：中汽协，中原证券研究所

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

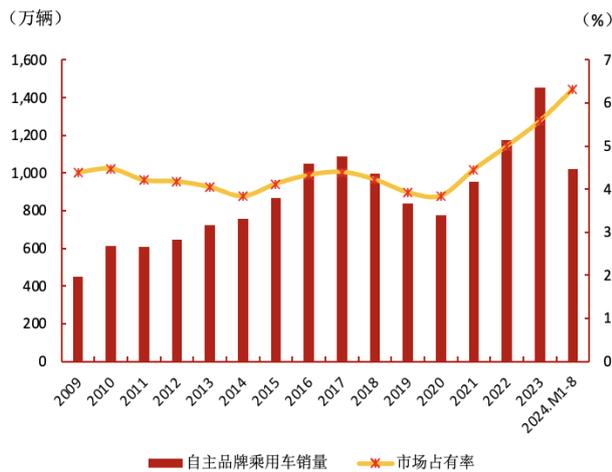
图 16: 2010-2024 年乘用车销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

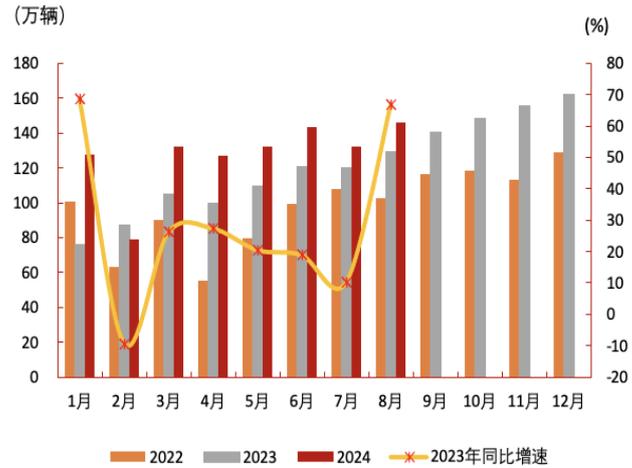
分系列来看, 2024 年 8 月, 自主品牌乘用车销量达到 146.0 万辆, 同比增长 13.0%, 市场份额同比提升 10.1pct 至 66.9%。2024 年 1-8 月, 自主品牌乘用车累计销量 1021.3 万辆, 同比增长 20.4%, 市场份额同比上升 9.0 个百分点至 63.2%。

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

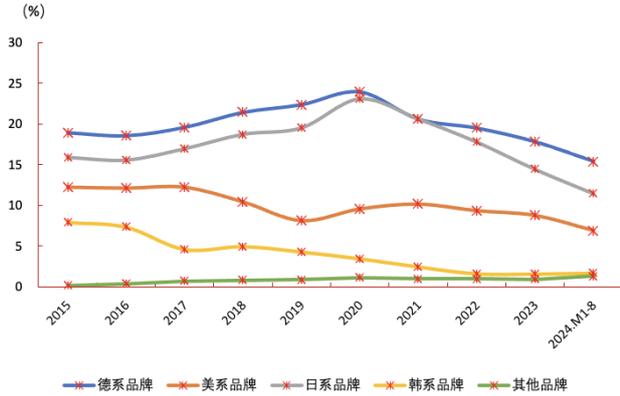
图 18: 2022-2024 年自主品牌月度销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

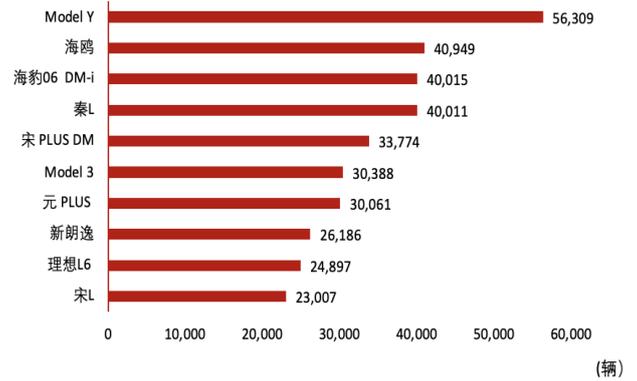
2024 年 1-8 月德系、美系、日系、韩系品牌乘用车市场占有率分别为 15.4%、6.9%、11.5%、1.7%。车型销量来看, 2024 年 8 月乘用车批发销量排名前三的车型分别为 Model Y (56,309 辆)、海鸥 (40,949 辆)、海豹 (40,015 辆)。

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 8 月乘用车批发销量排名

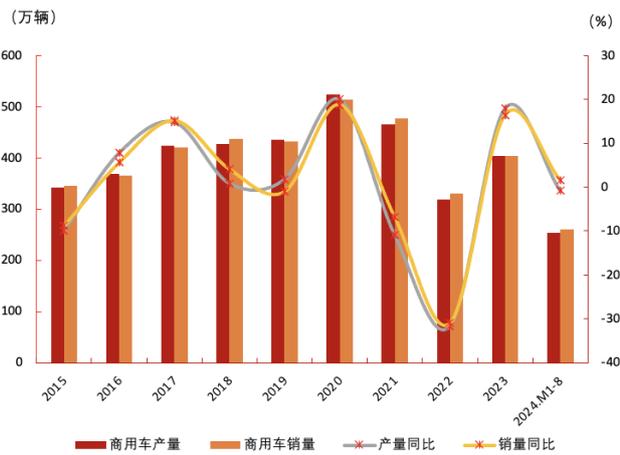


资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

2.2. 商用车: 客车销量同环比双增长

2024 年 8 月商用车产销分别完成 27.1 万辆和 27.2 万辆, 环比分别增长 5.7%和 1.4%, 同比分别下降 9.8%和 12.2%。2024 年 1-8 月, 商用车产销累计分别完成 253.2 万辆和 260.8 万辆, 产量同比下降 0.8%, 销量同比增长 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: 商用车产销环比增长

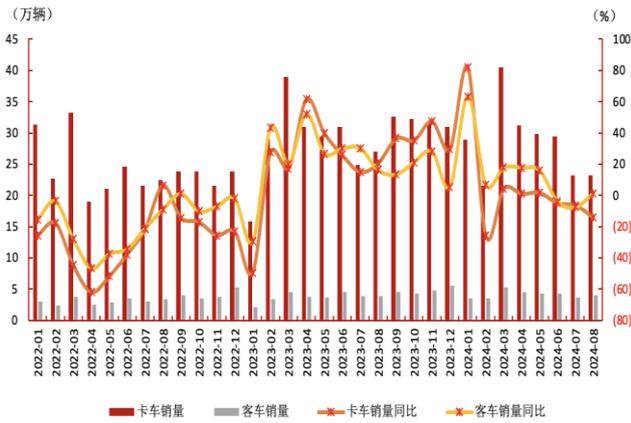


资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

8 月分车型看, 卡车产销分别完成 23.3 万辆和 23.2 万辆, 产量环比增长 5.4%, 销量环比下降 0.2%; 同比分别下降 11.0%和 14.2%。重卡终端需求放缓, 8 月销量完成 6.1 万辆, 环比增长 5.0%, 同比下滑 14.0%; 1-8 月重卡累计销量 62.4 万辆, 同比增长 0.5%。天然气重卡销量下滑, 8 月天然气重卡国内销量 1.23 万辆, 同环比分别下降 35%和 31%, 1-8 月累计销量 1 3.9 万辆, 累计增幅达到 68%。新能源重卡持续跑赢行业整体, 8 月销量 6303 辆, 同比大涨 17%, 1-8 月新能源重卡占重卡终端销量 10.5%, 较 2023 年全年占比提升 5.0pct。

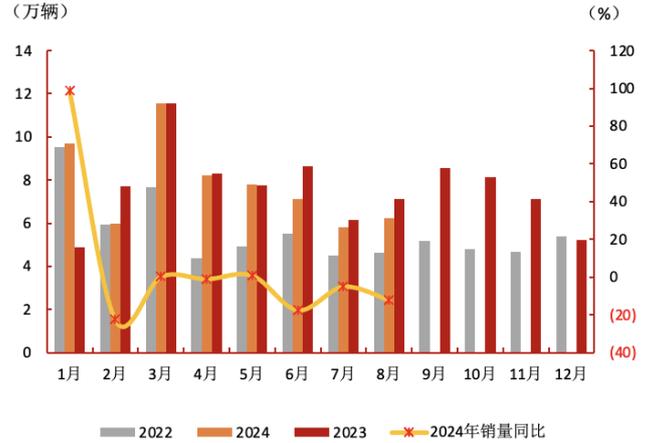
8 月, 客车产销分别完成 3.8 万辆和 4.0 万辆, 环比分别增长 7.7%和 11.9%, 产量同比下降 1.6%, 销量同比增长 1.3%; 各细分市场销量环比均增长, 大客/中客/轻客 8 月销量分别完成 0.45/0.44/3.04 万辆, 环比分别+51.7%/+8.2%, 同比分别-5.74%/+19.24%/-0.58%。

图 23: 客车产销环比均增长



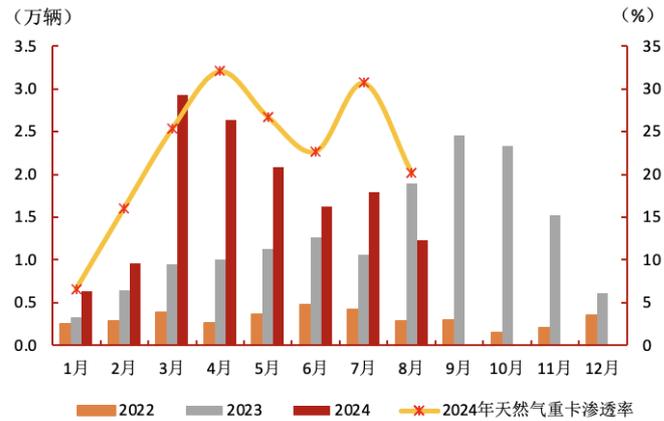
资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

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

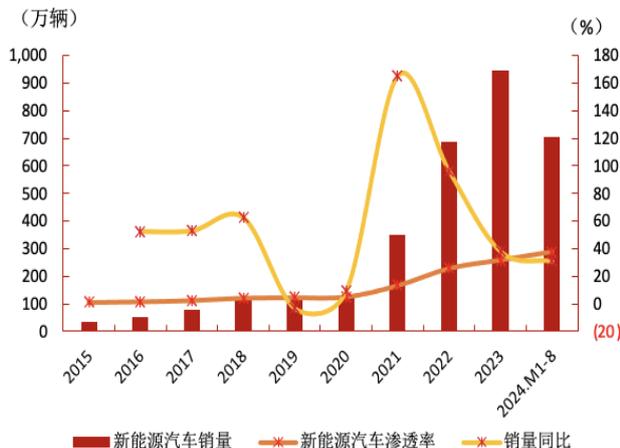


资料来源: 中汽协, 第一商用车网, 中原证券研究所

2.3. 新能源汽车: 渗透率不断提升

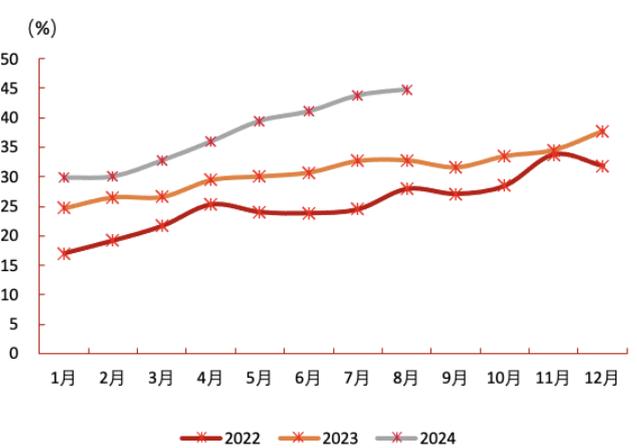
2024年8月, 新能源汽车产销分别完成109.2万辆和110万辆, 同比分别增长29.6%和30%, 新能源渗透率达到44.8%。2024年1-8月, 新能源汽车产销累计分别完成700.8万辆703.7万辆, 同比分别增长29%和30.9%, 市场占有率达到37.5%。

图 26: 新能源汽车年度销量情况及渗透率



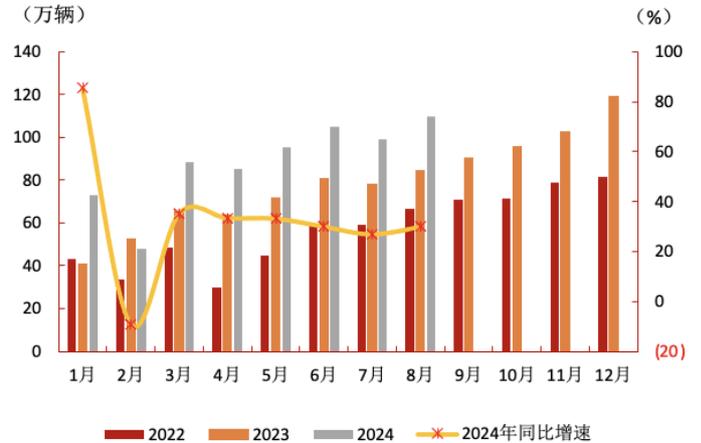
资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

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

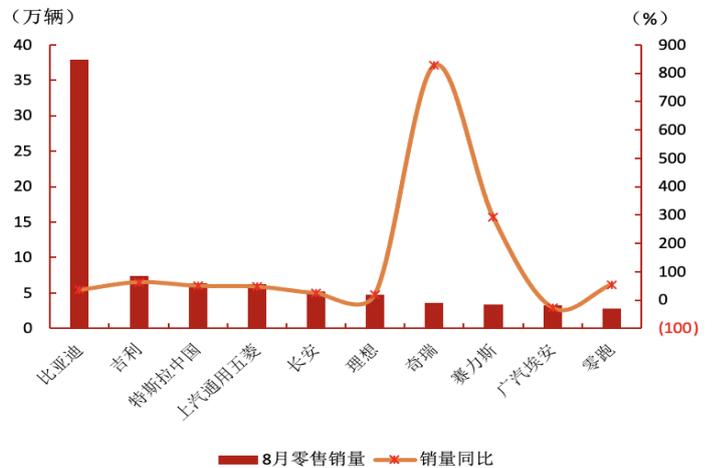
图 28：2022-2024 年新能源汽车月度销量及同比增速



资料来源：中汽协, 中原证券研究所

2024 年 8 月，新能源乘用车厂商零售销量排名第一车企比亚迪，销量 37.96 万辆，同比增长 57.1%，市场份额达到 37.0%；吉利汽车、特斯拉中国分别位列第二、三位，8 月销量分别达到 7.4 万辆和 6.3 万辆，同比分别+66.0%和-1.9%。新势力车企 8 月零售份额同比增加 2.1 个百分点至 16.0%。理想销量持续领先，8 月交付 4.8 万辆，同比增长 37.8%，L6 车型连续三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。零跑汽车月度交付量首次突破 3 万辆，SUV 家族交付占比超 72%，零跑 C16 交付超 8000 辆。

图 29：2024 年 8 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 3：新势力车企 8 月销量情况

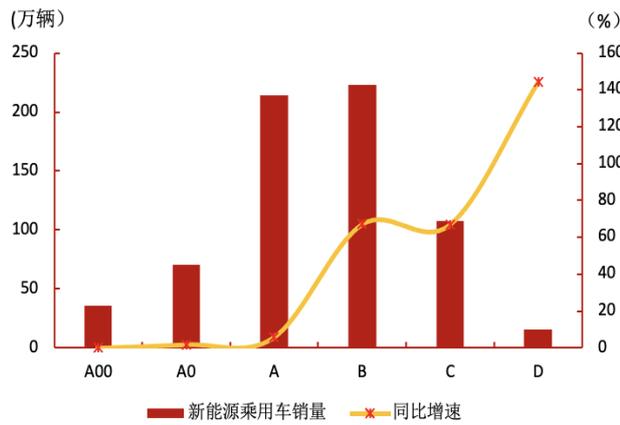
车企	8 月销量	同比涨幅	环比涨幅
理想	48,122	37.8%	-5.6%
问界	33,570	522.1%	-18.1%
零跑	30,305	113.5%	37.2%
蔚来	20,176	4.4%	-1.6%
极氪	18,015	46.4%	15.1%
小鹏	14,036	2.5%	26%
哪吒	11,005	-8.4%	7.8%

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1-8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16.0万辆，同比增144.2%。B级新能源乘用车成为主力销量车型，销量达到223.0万辆，同比增长67.1%。

分价格区间来看，2024年1-8月，除40-50万价格区间新能源乘用车销量同比下滑28.7%，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，50万以上价格区间销量涨幅最大，累计销量达到17.5万辆，同比增长251.0%。15-20万仍是主力消费价格区间，累计销量189.9万辆，同比增长16.1%。

图 30: 2024 年 1-8 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

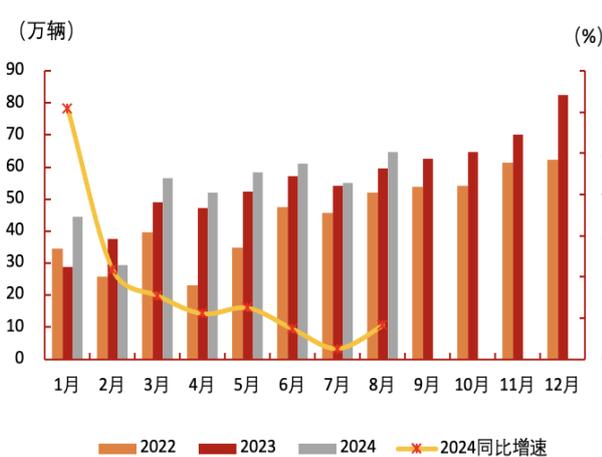
图 31: 2024 年 1-8 月新能源乘用车各价格段销量情况



资料来源：中汽协，中原证券研究所

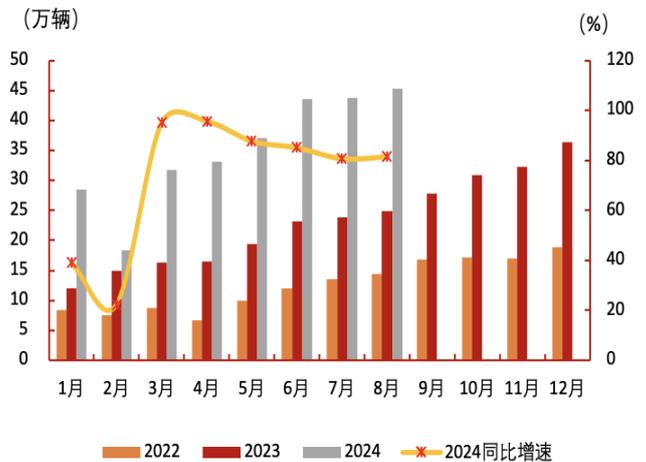
分动力类型来看，2024年8月纯电动汽车产销均完成64.6万辆，同比分别增长9.7%和8.3%；插电式混合动力汽车产销分别完成44.5万辆和45.3万辆，同比分别增长75.6%和81.6%。2024年1-8月，纯电动汽车累计产销分别完成420.8万辆和421.6万辆，同比分别增长8.7%和9.7%；插电式混合动力汽车累计产销分别完成279.6万辆和281.7万辆，同比分别增长79.3%和84.2%。从市场份额来看，插电混动车型市场占有率不断提升，2024年1-8月，纯电动车型和插电混动车型累计销量占比分别达到59.9%和40.0%。

图 32: 2022-2024 年纯电动汽车月度销量及同比增速



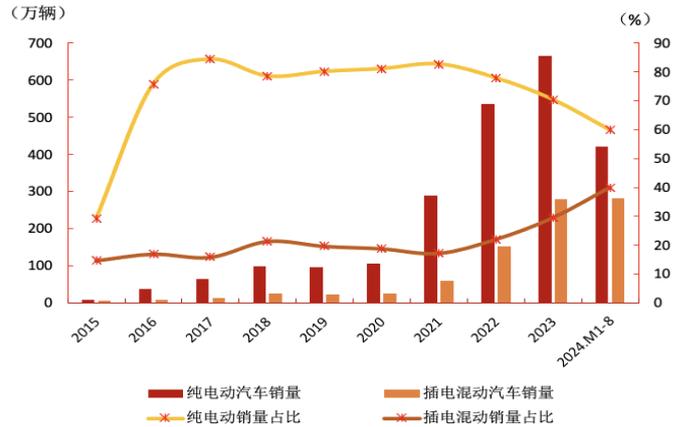
资料来源：中汽协，中原证券研究所

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 4：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)
2024/8/27	宝马 MINI ACEMAN	SUV	纯电动	450/445km	19.99-26.49
2024/8/27	小鹏 MONA M03	轿车	纯电动	515/580/620km	11.98-15.58
2024/8/28	五菱星光 S	SUV	插电混动 纯电动	60/130km 510km	9.98-12.98
2024/8/30	上汽大众途岳新锐	SUV	燃油	-	7.99-10.69
2024/9/2	起亚 2025 款 K5	轿车	燃油	-	13.98-18.98
2024/9/5	吉利领克 Z10	轿车	纯电动	602/702/766/806km	20.28-29.98
2024/9/9	比亚迪汉 EV	轿车	纯电动	506/605/701km	17.98-23.58
	汉 DM-i	轿车	插电混动	125km	16.58-22.58
2024/9/10	宝骏云海	SUV	插电混动 纯电动	60/140km 500/600km	10.98-13.38
2024/9/10	吉利极越 07	轿车	纯电动	660/770/880km	20.99-29.99
2024/9/10	奇瑞新款瑞虎 8 PLUS	SUV	燃油 插电混动	- 90km	10.99-15.59
2024/9/10	上汽大众新款帕萨特 Pro	轿车	燃油	-	19.99-23.99
2024/9/13	上汽名爵新款 MG5	轿车	燃油	-	8.19-9.59
2024/9/13	长安福特新款探险者	SUV	燃油	-	30.98-39.98
2024/9/19	蔚来乐道 L60	SUV	纯电动	555/730km	20.69-23.59
2024/9/19	岚图梦想家	MPV	插电混动 纯电动	235km 650km	32.99-44.99
2024/9/20	极氪 7X	SUV	纯电动	605/705/780km	22.99-26.99
2024/9/20	腾势 Z9GT	轿车	插混 纯电动	201km 630km	33.48-41.48
2024/9/20	奇瑞捷途新款大圣	SUV	燃油	-	10.99-12.99
2024/9/20	深蓝 L07	轿车	纯电动 增程	530km 230/300km	15.19-17.39
2024/9/21	红旗 HS3 PHEV	SUV	插电混动	-	15.98
2024/9/23	风神 L7 EV	SUV	SUV	518km	10.99-13.99
2024/9/23	海狮 05 DM-i	SUV	插电混动	75/115km	11.28-14.28
2024/9/23	江淮 X8 E 家	SUV	插电混动	110km	10.98-14.98
2024/9/24	智界 R7	SUV	纯电动	Pro 667km Max 802km Ultra 736km	25.98-33.98
2024/9/26	阿维塔 07	SUV	纯电动 增程	650/610km 230/220km	21.99-28.99
2024/9/26	东风本田灵悉 L	轿车	纯电动	520km	12.98

资料来源：各公司公告或官网，中原证券研究所

表 5：行业重要新闻

日期	文件发布	主要内容
2024/8/28	国家发改委发文，推动天津生态城汽车产业智能绿色低碳发展	<p>国家发改委印发《中新天津生态城建设国家绿色发展示范区实施方案（2024—2035年）》（简称《方案》），推动绿色发展理念融入生态城经济社会发展各领域全过程。中新天津生态城是中国、新加坡两国政府战略性合作项目。针对汽车领域，《方案》主要提出以下要求：</p> <p>要培育绿色低碳高端制造。围绕动力电池、燃料电池、电池材料等技术开展应用研究。推进车规级芯片、电机控制器、车载智能感知与控制、自动驾驶解决方案等关键技术攻关和零部件研制，延展新能源汽车全产业链条。</p> <p>积极发展绿色交通物流产业。加强智能车路协同技术开发，鼓励高级别自动驾驶汽车开展道路测试，大力支持智能交通评估模型、智慧停车、智慧乘务等智能驾驶应用技术研发和产业化，加快形成智能网联汽车产业生态圈。</p> <p>大力发展非化石能源。稳步开展氢能利用，在确保安全可靠、经济实用的前提下，有序推进燃料电池汽车示范。</p> <p>大力发展绿色交通。大力推广新能源汽车，加快构建便利高效、适度超前的充换电网络体系。</p>
2024/9/10	国家发改委等部门发文，全面推广新能源汽车有序充电	<p>国家发展改革委办公厅等发布《关于推动车网互动规模化应用试点工作的通知》（简称《通知》），以支撑新型能源体系和新型电力系统构建，促进新能源汽车与电网融合互动。《通知》要求，全面推广新能源汽车有序充电，扩大双向充放电（V2G）项目规模，丰富车网互动应用场景，以城市为主体完善规模化、可持续的车网互动政策机制，以 V2G 项目为主体探索技术先进、模式清晰、可复制推广的商业模式，力争以市场化机制引导车网互动规模化发展。参与试点的地区应全面执行充电峰谷分时电价，力争年度充电电量 60% 以上集中在低谷时段，其中通过私人桩充电的电量 80% 以上集中在低谷时段。参与试点的 V2G 项目放电总功率原则上不低于 500 千瓦，年度放电量不低于 10 万千瓦时，西部地区可适当降低。《通知》明确提出发挥电力市场的激励作用、完善价格与需求响应机制、加强智能有序充电应用推广、促进 V2G 技术与模式协同创新、强化工作保障和有效引导等五项重点任务。</p>
2024/9/14	广东深圳龙华区发布促进新能源产业高质量发展若干措施	<p>深圳市龙华区人民政府办公室发布《深圳市龙华区促进新能源产业高质量发展若干措施》（简称《措施》），自 2024 年 9 月 25 日起施行，有效期 3 年。《措施》指出，重点支持整车制造、电机电控、动力电池、充电设施、操作系统、线控底盘、车规级芯片、自动驾驶软件和算法、数字能源、智能电网、智能光伏、新型储能、氢能、节能降碳服务等新能源领域。《措施》从以下三个方面制定共 18 条措施，具体包括：</p> <p>推动产业集聚发展。年产值首次达到一定规模的新能源工业企业，给予不超过 1,000 万元奖励；对符合一定条件的新能源产业集聚园区，给予园区运营单位不超过 200 万元奖励。</p> <p>提升产业创新能力。对获市级发展改革部门资助的新能源领域技术产业化项目，按市级资助金额的 50% 每年给予不超过 500 万元配套资助。</p> <p>拓展技术应用场景。加快充电基础设施智能化升级改造，对面向工业园区、社会停车场、住宅小区停车场等符合一定先进技术要求的车网双向互动示范项目，按照车网互动充电设备投资额的 30% 给予补贴，单桩最高不超过 8,000 元。</p>

资料来源：MARKLINES，各政府官网公告，中原证券研究所

深圳首条自动驾驶公交线路开通

深圳发布 8 月 26 日消息，深圳首条自动驾驶公交线路 B998 自动驾驶专线正式开通。B998 自动驾驶公交车辆，实现了单车智能与车路协同兼顾，能够精准实现车道线识别、红绿灯信号识别超车变道等复杂操作；能够安全高效地处理人车混行的红绿灯路口通行，识别避让占道车辆及施工区域，精准进站停靠等各类高难度的城市复杂驾驶场景。该自动驾驶专线全程 5.44 公里，配置 5 台运力。每辆车均配备了安全员，确保在特定场景下能够迅速采取人工干预和应急接管措施。【深圳发布官方微信公众】号公告

汽车报废更新补贴申请对应国债资金支出接近 110 亿元

截至 9 月 25 日零时，全国汽车以旧换新信息平台已收到汽车报废更新补贴申请超过 113 万份，平台登记注册用户数超过 168 万个，补贴申请量保持快速增长态势。截至 9 月 24 日，平台累计审核通过的补贴申请，对应的国债资金支出规模已经接近 110 亿元。【中国政府网】

继峰股份获得乘用车座椅总成项目定点

格拉默母公司继峰股份宣布，全资子公司继峰座椅（合肥）于近期收到客户的《定点通知书》，继峰座椅（合肥）获得某新能源汽车主机厂（名称保密）的座椅总成项目定点，将为客户开发、生产中、后排座椅总成产品。根据客户规划，本项目预计从 2025 年 8 月开始量产，项目生命周期 3 年，预计生命周期总金额为 10 亿元。【2024 年 9 月 14 日继峰股份交易所公告】

保隆科技国内自主品牌厂商空气悬架零部件定点

保隆科技宣布，近日收到国内某自主品牌主机厂（名称保密）的《定点通知书》，选择公司作为其全新平台项目空气悬架系统的双腔空气弹簧总成、供气单元、储气罐、高度传感器等产品的零部件供应商。根据客户规划，该项目生命周期为 5 年，生命周期总金额超过人民币 5 亿元，预计 2025 年下半年开始量产。【2024 年 9 月 6 日保隆科技交易所公告】

3. 河南省汽车行业动态

河南省 8 月份新能源汽车产业运行情况

河南省工业生产加快增长，汽车、电子行业表现亮眼，8 月份，全省汽车及零部件产业、电子信息产业增加值分别增长 20.8%、25.2%，分别比上月提高 15.0、7.9 个百分点。新能源汽车产业增加值增长 13.4%，全省限额以上单位新能源汽车零售额增长 29.5%。【2024 年 9 月 18 日河南发布官方微信公众号】

河南省加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案

2024 年 9 月 10 日，河南省人民政府印发《关于河南省加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》的通知，《实施方案》提出，到 2024 年年底，力争完成个人消费者汽车报废和置换更新 30 万辆左右，家电产品以旧换新超过 200 万台，推动淘汰报废老旧营运货车、农业机械 3000 台套左右，新增新能源中重型营运货车 3400 辆左右，新能源公交车及动力电池更新 9000 辆左右，进一步释放电动自行车、家居家装产品等消费潜力。

《实施方案》明确重点任务包括：支持报废国三及以下排放标准营运柴油货车。对提前报废国三及以下排放标准营运柴油货车的，每辆车补贴 1 万—4.5 万元；对在报废基础上新购国六排放标准营运柴油货车或新能源营运货车的，每辆车补贴 2.5 万—9.5 万元。对仅新购新能源城市冷链配送货车的，每辆车补贴 3.5 万元。

支持新能源公交车及动力电池更新。持续推进城市公交车绿色替代，支持车龄 8 年及以上的城市公交车辆更新和新能源城市公交车辆动力电池更新。其中，对更新新能源城市公交车的，

每辆车平均补贴 8 万元；对更换动力电池的，每辆车补贴 4.2 万元。

支持汽车报废更新。2024 年 4 月 24 日至 2024 年 12 月 31 日期间，个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车并新购乘用车的，提高报废更新补贴标准。其中，对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的，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。消费者申请补贴的，相应报废机动车须在 2024 年 7 月 25 日前登记在本人名下；在补贴申请审核期间，其新购置的汽车应登记在本人名下。

支持重点地方新能源重型卡车更新替代。统筹现有资金渠道，在燃料电池汽车示范应用郑州市城市群范围内，支持重型卡车（吨位 31 吨以上、系统功率 ≥ 120 千瓦）氢燃料电池替代，在现行补助标准的基础上每辆车增加不超过 15 万元的补助；支持在自卸、搅拌、牵引、市政环卫等重点行业领域替代一批老旧柴油、燃油商用车，更新使用纯电动重型卡车。【河南省人民政府官网】

宇通客车发布 8 月销量数据

宇通客车 9 月 4 日发布 8 月产销快报。宇通客车 8 月销量为 3,648 辆，同比下降 6.4%；1-8 月累计销量为 27,558 辆，同比增长 21.4%。其中，大型客车的 8 月销量为 1,928 辆，同比下降 0.3%；1-8 月累计销量 15,946 辆，同比增长 36.2%。中型客车的 8 月销量为 1,201 辆，同比下降 20.3%；1-8 月累计销量为 8,381 辆，同比增长 5.4%。轻型客车的 8 月销量为 519 辆，同比增长 13.1%；1-8 月累计销量为 3,231 辆，同比增长 6.2%。【宇通客车上交所公告】

宁德时代拟建设年产 60GWh 中州时代项目二期

宁德时代宣布，与洛阳市人民政府、国宏集团共同签署深化合作协议，拟建设中州时代项目二期。具体为，宁德时代在继续推进现有中州时代项目一期的同时，拟在洛阳市新增投资建设年产 60GWh 中州时代项目二期。洛阳市人民政府和宁德时代将共同努力持续提升中州时代各期产能利用率。此前，在 2022 年 6 月，宁德时代与洛阳市人民政府签署战略合作协议，约定设立全资子公司中州时代新能源科技有限公司（中州时代）作为项目实施主体，投资不超过 140 亿元用于建设洛阳新能源电池生产基地项目（中州时代项目一期）。【2024 年 9 月 9 日宁德时代交易所公告】

4. 投资建议

政策端以旧换新政策效果持续，截至 9 月 25 日零时，全国汽车以旧换新信息平台已收到汽车报废更新补贴申请超过 113 万份，平台登记注册用户数超过 168 万个，补贴申请量保持快速增长态势。供给端，9 月新车型密集发布，蔚来乐道 L60、岚图梦想家、腾势 Z9GT、深蓝 L07、智界 R7、阿维塔 07 等智能车型上市进一步刺激行业需求，智能化持续渗透。

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其他决定的唯一信赖依据。