

汽车

汽车行业 9~10 月产销量点评

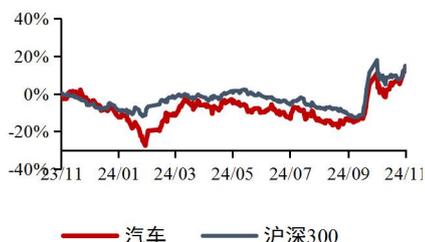
领先大市-A

新能源乘用车增长强劲，商用车行业静待复苏

2024 年 11 月 11 日

行业研究/行业月度报告

汽车板块近一年市场表现



资料来源：最闻

首选股票		评级
601965.SH	中国汽研	买入-A
603786.SH	科博达	买入-A
688326.SH	经纬恒润	增持-A

分析师：

刘斌

执业登记编码：S0760524030001

邮箱：liubin3@sxzq.com

投资要点：

- 汽车市场整体向好，2024Q4 市场销量预期向好。24H2 以旧换新政策持续发力和车企海外市场拓展，有利支撑了汽车销量稳中向好。2024 年 9 月汽车销量 280.9 万辆，环比+14.5%，同比-1.7%。1-9 月汽车累计销量 2157.1 万辆，同比+2.4%。海外销量增长是汽车行业增长的重要支撑，2024 年 9 月，汽车出口量为 53.9 万辆，环比+5.4%，同比+21.4%；2024 年 1-9 月，汽车累计出口 431.1 万辆，同比+27.4%，环比+14.3%。
- 乘用车销量延续良好发展态势，新能源渗透率持续上升。2024 年 9 月乘用车销量 252.5 万辆，环比+15.8%，同比+1.5%，同环比均有提升。新能源渗透率相比年初 35%提升显著，7 月渗透率突破 50%，8 月达 54%，9 月为 53%，同比+43.2%。
- 自主车企份额稳步提升，份额已经提升至 6 成以上。分车型来看，9 月轿车、SUV、MPV 销量分别为 105.3 万辆，136.2 万辆、8.9 万辆，同比分别 -2.0%、+7.0%、-23.3%，环比分别+18.2%，+14.5%，+10.8%。MPV 占比基本保持稳定，SUV 占比不断上升，轿车占比呈逐渐下降趋势。9 月自主品牌销量为 133.7 万辆，占比与 8 月持平，为 63.4%，相比占比 16.6%的德系品牌以及占比 12.6%的日系品牌等有明显提升。
- 以插混、增程为代表的混动车型份额提升明显，有望成为车企未来重点布局方向。根据乘联会数据，9 月纯电动批发销量 72.3 万辆，同比+27.1%，环比+22.5%；9 月狭义插混销量 39.4 万辆，同比+102.2%，环比+12.3%；9 月增程式批发 11.4 万辆、同比+68.4%，环比+4.5%。9 月新能源批发结构中：纯电动 59%、狭义插混 32%、增程式 9%，2023 年 9 月为纯电动 68%、狭义插混 23%、增程式 8%。
- 重点车企 10 月销量提升较快，符合市场预期。比亚迪汽车 10 月月销 50.3 万辆，环比+19.8%，同比+66.5%；吉利汽车 10 月销量为 22.7 万辆，环比+12.2%，同比+25.4%，销量均持续稳步上升。
- 商用车行业仍处于低谷，静待需求复苏。2024 年 9 月商用车销量 28.4 万辆，环比+4.4%，同比-23.5%。1-9 月商用车累计销量 289.2 万辆，同比-1.6%。9 月重卡市场销量 57712 辆，环比-7.6%，环比-32.7%。9~10 月份作为重卡销售的旺季，需求仍然较为疲软，未能出现同比增长。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

➤ 投资建议：

整车环节建议围绕产品体系能力强、公司经营周期向上、新车型与产品预期强的公司布局。建议关注：华为系整车（赛力斯、江淮汽车、北汽蓝谷）；吉利汽车；比亚迪。

智能化汽车零部件产业链国产替代与价值量提升空间大、竞争格局相对较好、客户粘性高，且当前处于历史较低估值区间，建议重点布局。建议关注：德赛西威、科博达、经纬恒润、保隆科技、地平线机器人-W；

混动产业链竞争格局较好，容易构建“现金奶牛+明星业务”商业模式现实业绩与估值双击。建议关注：福达股份、新坐标、湘油泵、贝斯特；

面向全球市场不局限于汽车行业，具备较好的产品、客户拓展能力的企业有望持续增长。建议关注：时代新材、银轮股份、五洲新春、豪能股份；

新能源智能网联汽车标准体系构建提速，新能源汽车后市场有望被激活。建议关注：中国汽研、安车检测。

人形机器人及飞行汽车是行业未来布局的重要方向，有望打开行业成长空间。智能化、电动化、汽车后市场依然有较大的提升与挖掘空间，在产业趋势带动下，本土零部件企业通过内生发展与外延并购有望不断做大做强。因此，我们给予汽车行业“领先大市-A”的投资评级。

➤ 风险提示：汽车产销量增长不及预期；原材料价格大幅波动的影响；海外地缘政治风险；新技术发展不及预期。

## 目录

1. 汽车行业：整体向好，2024Q4 市场销量预期向好.....	5
2. 乘用车：新能源汽车高歌猛进，自主品牌份额稳步提升.....	6
3. 商用车：行业仍处于低谷，静待需求复苏.....	9
4. 重点车企：自主新能源车企持续突破.....	10
5. 投资建议.....	13
6. 风险提示.....	14

## 图表目录

图 1：汽车累计销量及增速（万辆，%）.....	5
图 2：汽车销量及增速（月度，万辆，%）.....	5
图 3：经销商库存系数（月度）.....	5
图 4：汽车出口数量及同环比（月度，辆，%）.....	6
图 5：乘用车累计销量及增速（万辆，%）.....	6
图 6：乘用车销量及同环比（月度，辆，%）.....	6
图 7：各车型销量占比（月度，%）.....	7
图 8：不同系列市场占有率（月度，%）.....	7
图 9：不同类型乘用车库存量（月度，万辆）.....	8
图 10：新能源乘用车渗透率（月度，%）.....	8
图 11：乘用车出口数量及同环比（月度，辆，%）.....	8
图 12：商用车累计销量及增速（万辆，%）.....	9
图 13：商用车销量及同环比（月度，辆，%）.....	9



图 14: 重卡销量及同环比 (月度, 辆, %)	9
图 15: 商用车出口数量及同环比 (月度, 辆, %)	10
图 16: 比亚迪销量及同环比 (月度, 万辆, %)	10
图 17: 吉利汽车销量及同环比 (月度, 万辆, %)	10
图 18: 赛力斯销量及同环比 (月度, 万辆, %)	11
图 19: 理想销量及同环比 (月度, 万辆, %)	11
图 20: 蔚来汽车销量及同环比 (月度, 万辆, %)	11
图 21: 小鹏汽车销量及同环比 (月度, 万辆, %)	11
图 22: 零跑汽车销量及同环比 (月度, 万辆, %)	12
图 23: 小米汽车销量及环比 (月度, 万辆, %)	12

## 1. 汽车行业：整体向好，2024Q4 市场销量预期向好

根据中汽协发布数据，2024年9月汽车销量280.9万辆，环比+14.5%，同比-1.7%。1-9月汽车累计销量2157.1万辆，同比+2.4%。

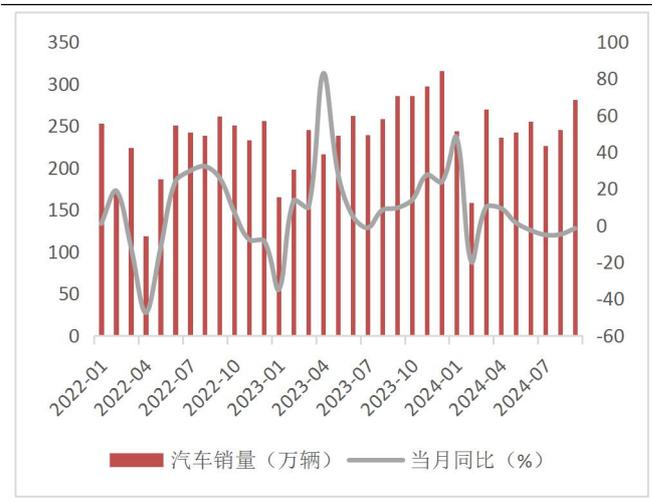
根据中国汽车流通协会数据，9月汽车经销商库存系数1.29，合资品牌经销商库存系数为1.19，进口品牌汽车经销商库存系数1.47，自主品牌经销商库存系数1.27，环比均有微升。政策推动以及消费力加强推动库存加速消化，汽车流通行业景气度上行。

图1：汽车累计销量及增速（万辆，%）



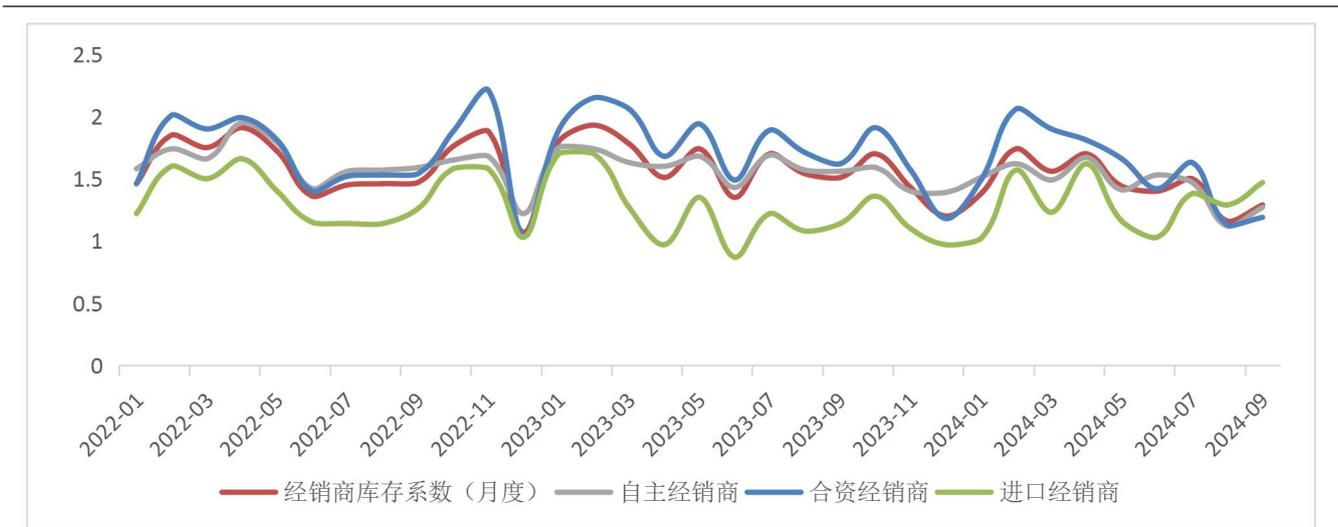
资料来源：中汽协，Wind，山西证券研究所

图2：汽车销量及增速（月度，万辆，%）



资料来源：中汽协，Wind，山西证券研究所

图3：经销商库存系数（月度）



资料来源：中国汽车流通协会，Wind，山西证券研究所

根据中汽协数据，9月汽车出口增长迅速，汽车出口量为53.9万辆，环比+5.4%，同比+21.4%；2024

年1-9月，汽车累计出口431.1万辆，同比+27.3%。

图4：汽车出口数量及同环比（月度，辆，%）

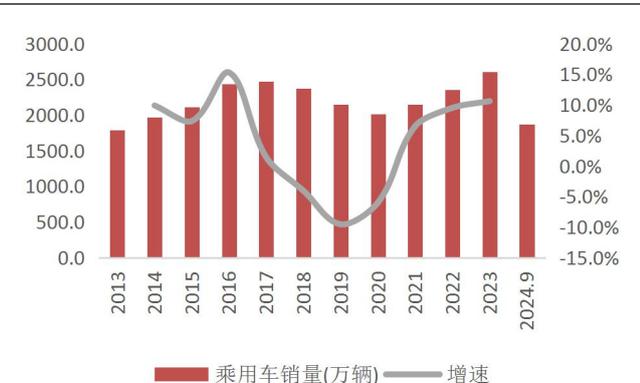


资料来源：中汽协，Wind，山西证券研究所

## 2. 乘用车：新能源汽车高歌猛进，自主品牌份额稳步提升

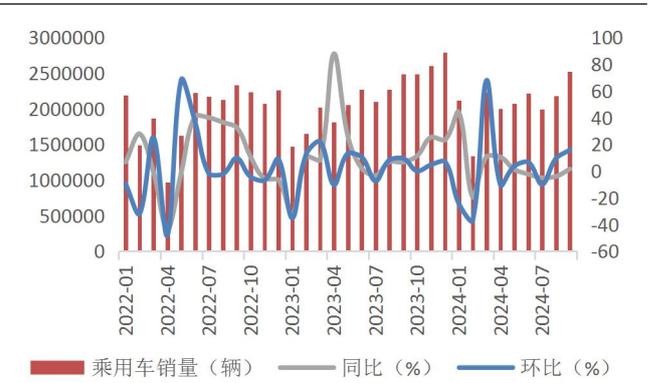
根据中汽协发布数据，2024年9月乘用车销量252.5万辆，环比+15.8%，同比+1.5%，同环比均有提升。1-9月乘用车累计销量1867.9万辆。分车型来看，9月轿车、SUV、MPV销量分别为105.3万辆，136.2万辆、8.9万辆，同比分别-2.0%、+7.0%、-23.3%，环比分别+18.2%，+14.5%，+10.8%。MPV占比基本保持稳定，SUV占比不断上升，轿车占比呈逐渐下降趋势。

图5：乘用车累计销量及增速（万辆，%）



资料来源：中汽协，Wind，山西证券研究所

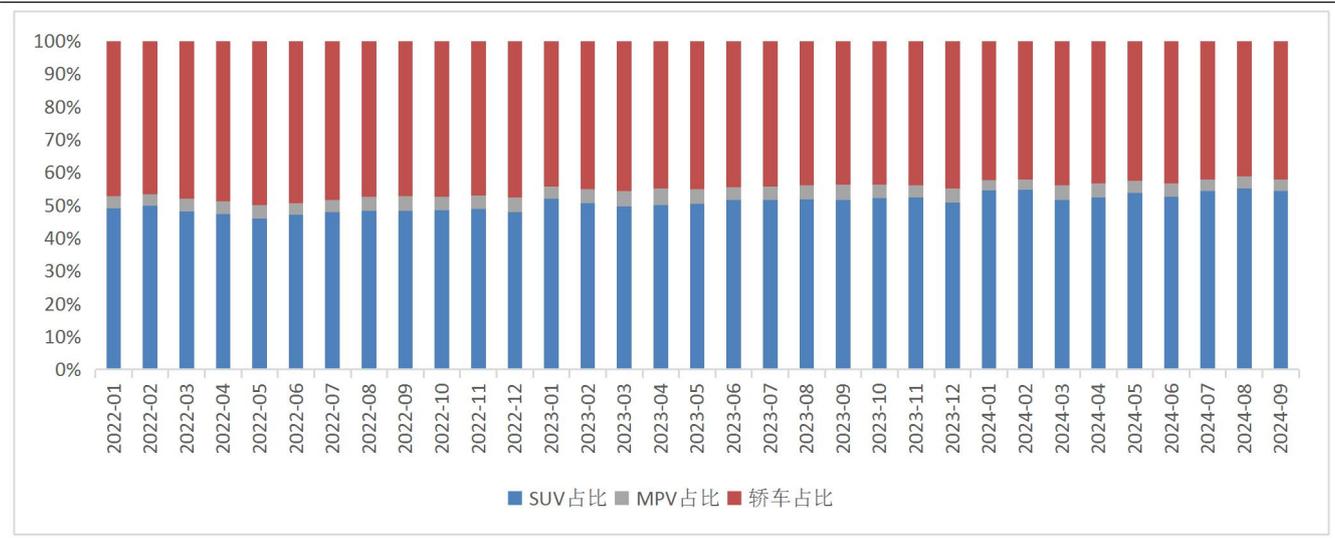
图6：乘用车销量及同环比（月度，辆，%）



资料来源：中汽协，Wind，山西证券研究所



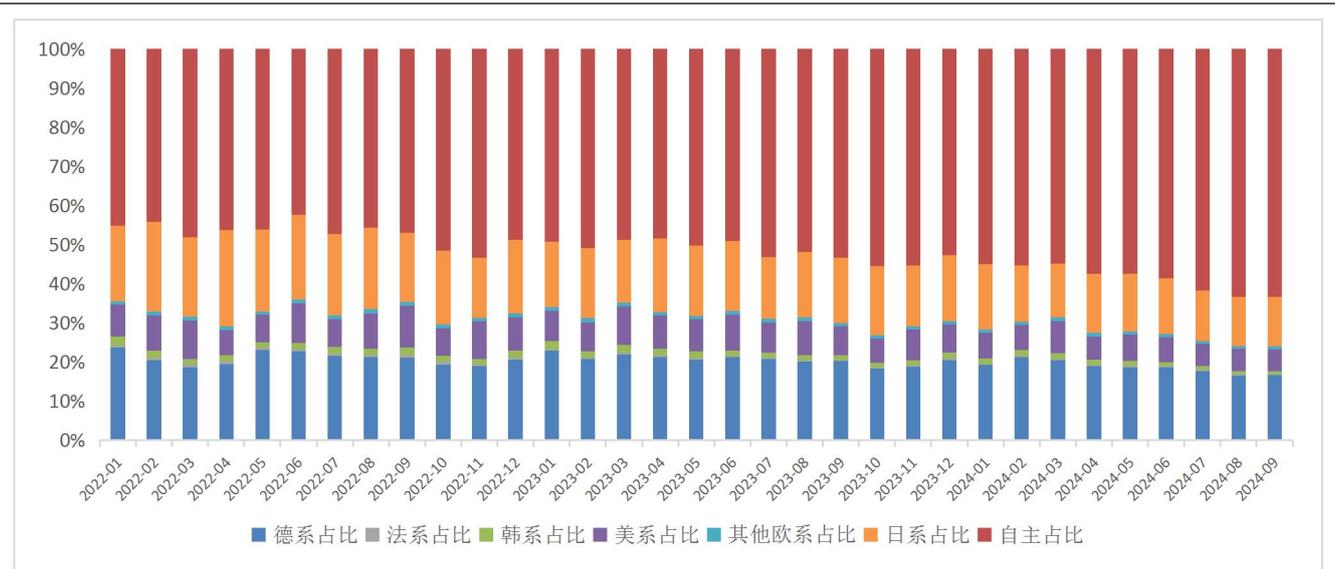
图 7：各车型销量占比（月度，%）



资料来源：中汽协，Wind，山西证券研究所

分乘用车系列来看，根据乘联会数据，2024年9月自主品牌销量为133.7万辆，占比继续保持在63.4%，德系品牌月销量35.0万辆，占比16.6%，日系品牌销量为26.6万辆，占比12.6%，美系品牌销量为12.0万辆，占比5.7%，占比均与8月大体一致。

图 8：不同系列市场占有率（月度，%）



资料来源：乘联会，Wind，山西证券研究所

根据中汽协数据，9月自主品牌库存124万辆，合资品牌库存108万辆，较上月均有下降，新势力品牌

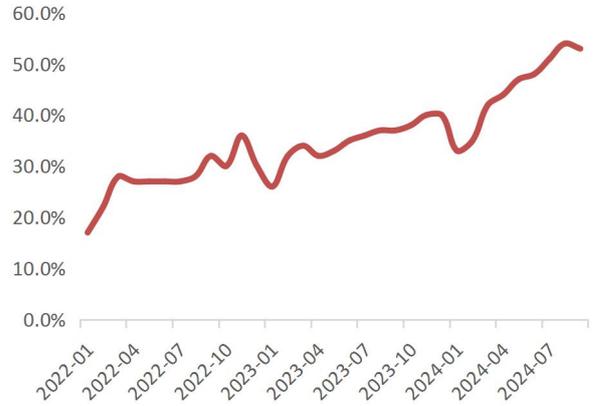
库存与上月持平为 13 万辆。

图 9：不同类型乘用车库存量（月度，万辆）



资料来源：中汽协，Wind，山西证券研究所

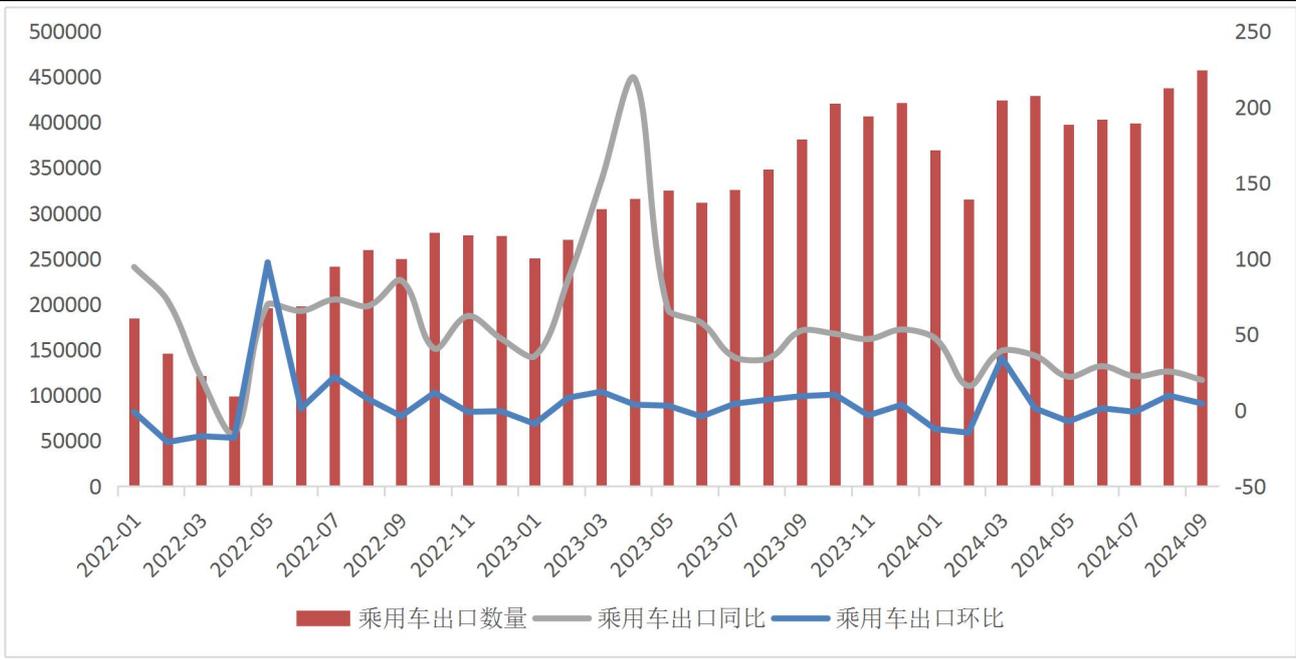
图 10：新能源乘用车渗透率（月度，%）



资料来源：乘联会，山西证券研究所

根据乘联会发布数据，新能源乘用车渗透率仍保持在较高水平，2024 年 9 月为 53%，同比上升 43.2%。  
2024 年 9 月乘用车出口 45.7 万辆，环比+4.5%，同比+20.0%。

图 11：乘用车出口数量及同环比（月度，辆，%）



资料来源：中汽协，Wind，山西证券研究所

### 3. 商用车：行业仍处于低谷，静待需求复苏

根据中汽协发布数据，2024年9月商用车销量28.4万辆，环比+4.4%，同比-23.5%。1-9月商用车累计销量289.2万辆，同比-1.6%。

图 12：商用车累计销量及增速（万辆，%）



图 13：商用车销量及同环比（月度，辆，%）

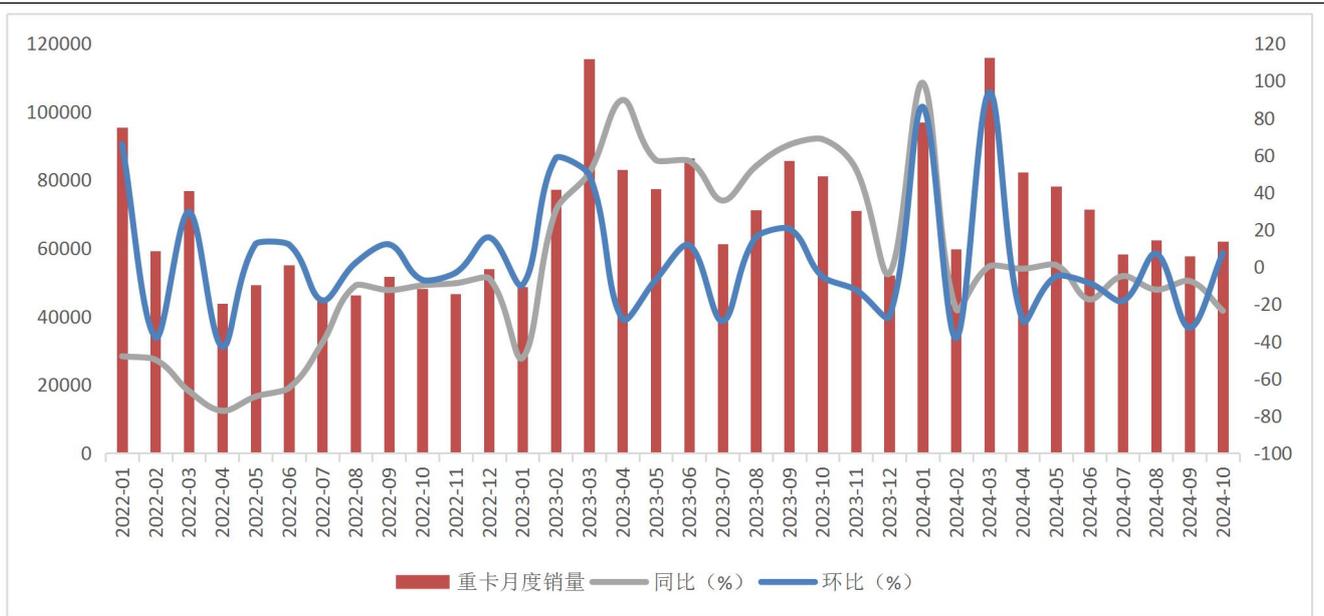


资料来源：中汽协，山西证券研究所

资料来源：中汽协，山西证券研究所

10月重卡市场销量6.2万辆，同比-23.6%，环比+7.43%，同比下降较多销量不够理想，环比略有缓和。

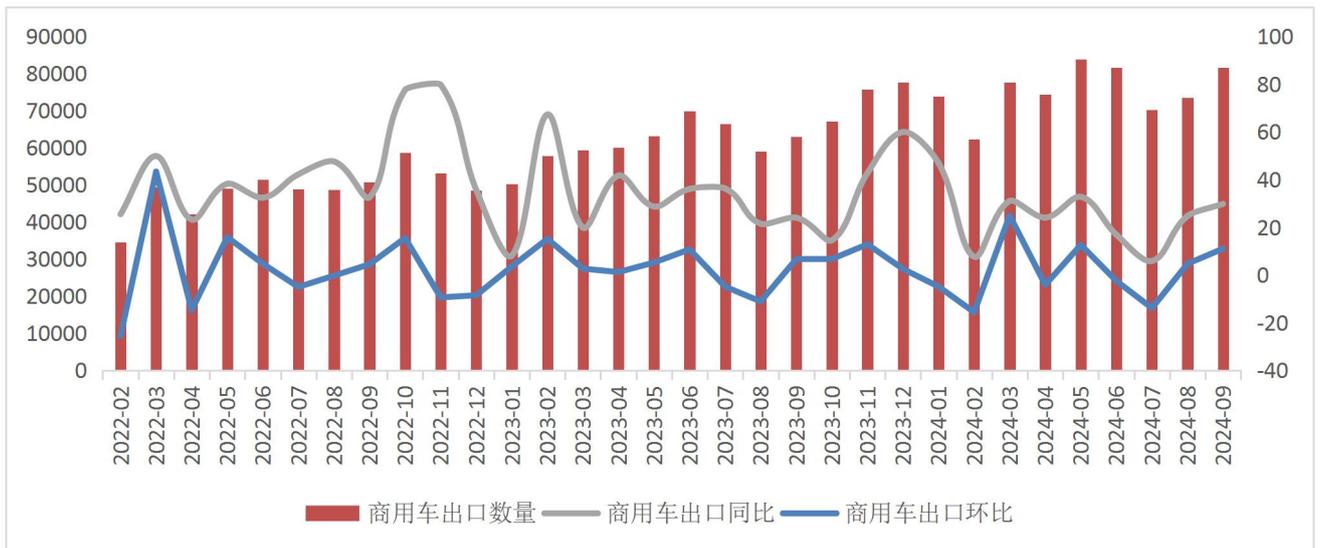
图 14：重卡销量及同环比（月度，辆，%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

9月商用车出口8.2万辆，环比+11.0%，同比+29.77%，出口大幅增长。

图 15：商用车出口数量及同环比（月度，辆，%）

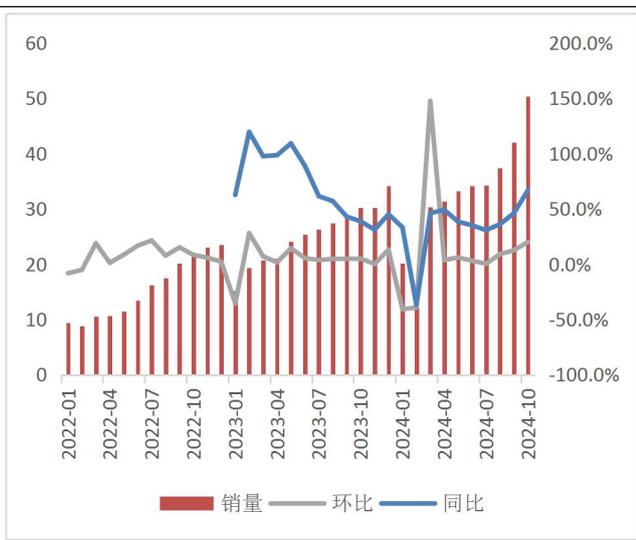


资料来源：中汽协，Wind，山西证券研究所

#### 4. 重点车企：自主新能源车企持续突破

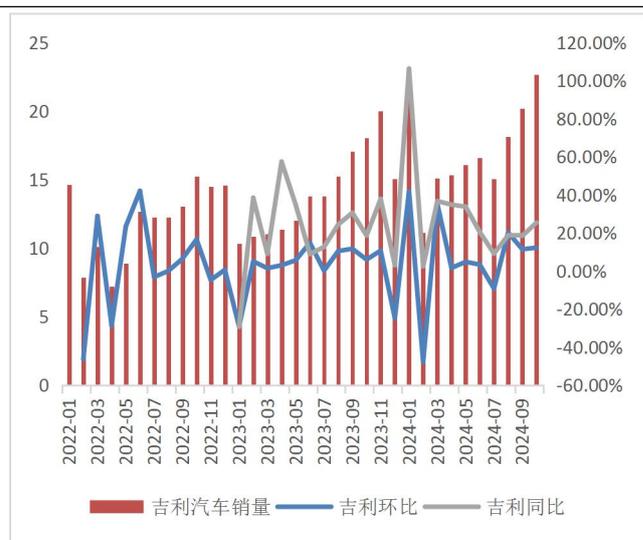
重点车企10月销量提升较快，符合季节性变化和预期。比亚迪汽车10月月销50.3万辆，环比+19.8%，同比+66.5%；吉利汽车10月销量为22.7万辆，环比+12.2%，同比+25.4%，销量均持续稳步上升。

图 16：比亚迪销量及同环比（月度，万辆，%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

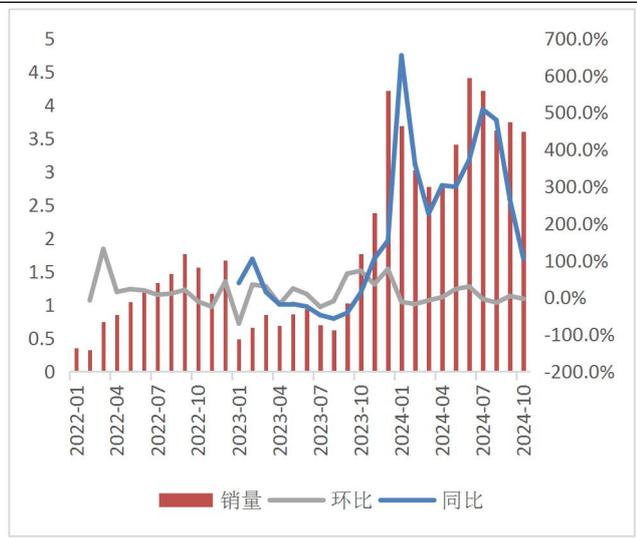
图 17：吉利汽车销量及同环比（月度，万辆，%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

赛力斯 10 月月销 3.6 万辆，环比-3.7%，同比+104.6%，理想汽车 10 月月销 5.1 万辆，环比-4.2%，同比+27.3%，销量有所下滑但同比均有上升。

图 18：赛力斯销量及同环比（月度，万辆，%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

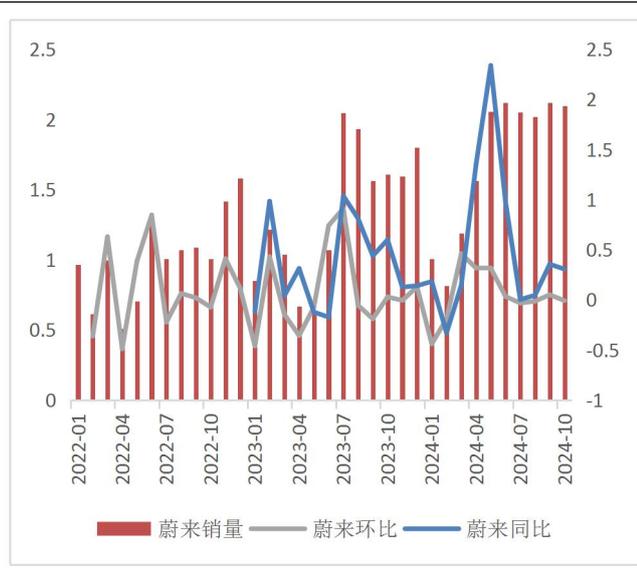
图 19：理想销量及同环比（月度，万辆，%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

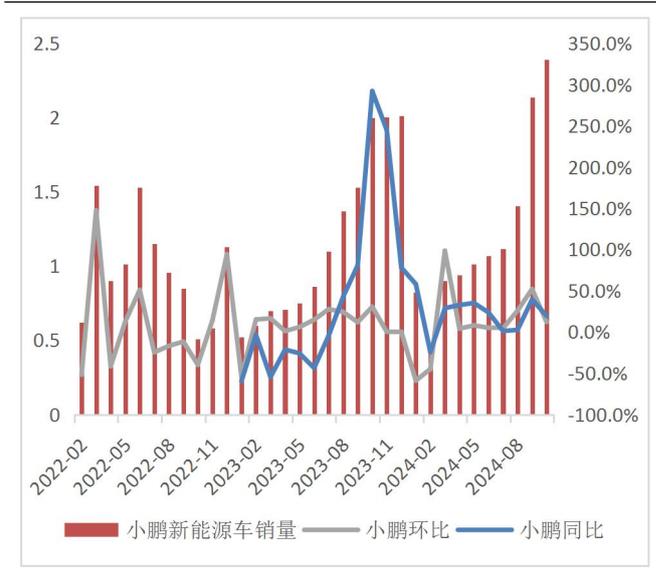
2024 年 10 月蔚来月销 2.10 万辆，环比-1.0%，同比+30.5%；小鹏销量 2.4 万辆，环比+12.0%。同比+19.6%，同环比上升显著。

图 20：蔚来汽车销量及同环比（月度，万辆，%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 21：小鹏汽车销量及同环比（月度，万辆，%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

10 月零跑汽车销量约 3.8 万辆，环比+17.9%，同比+109.7%，同环比均显著提升；小米汽车自 4 月以来



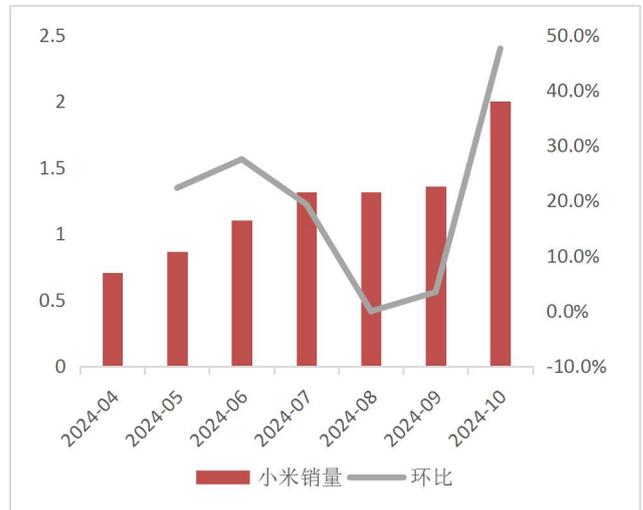
销量上升迅速，7-9月均超过1万辆，10月首次月交付突破2万辆，环比+47.5%，预计提前完成全年10万辆销量目标。

图 22：零跑汽车销量及同环比（月度，万辆，%）



资料来源：乘联会，Wind，山西证券研究所

图 23：小米汽车销量及环比（月度，万辆，%）



资料来源：盖世汽车，小米官网，山西证券研究所

## 5. 投资建议

整车环节建议围绕产品体系能力强、公司经营周期向上、新车型与产品预期强的公司布局。建议关注：华为系整车（赛力斯、江淮汽车、北汽蓝谷）；吉利汽车；比亚迪。

智能化汽车零部件产业链国产替代与价值量提升空间大、竞争格局相对较好、客户粘性高，且当前处于历史较低估值区间，建议重点布局。建议关注：德赛西威、科博达、经纬恒润、保隆科技、地平线机器人-W；

混动产业链竞争格局较好，容易构建“现金奶牛+明星业务”商业模式现实业绩与估值双击。建议关注：福达股份、新坐标、湘油泵、贝斯特；

面向全球市场不局限于汽车行业，具备较好的产品、客户拓展能力的企业有望持续增长。建议关注：时代新材、银轮股份、五洲新春、豪能股份；

新能源智能网联汽车标准体系构建提速，新能源汽车后市场有望被激活。建议关注：中国汽研。

人形机器人及飞行汽车是行业未来布局的重要方向，有望打开行业成长空间。智能化、电动化、汽车后市场依然有较大的提升与挖掘空间，在产业趋势带动下，本土零部件企业通过内生发展与外延并购有望不断做大做强。因此，我们给予汽车行业“领先大市-A”的投资评级。

## 6. 风险提示

汽车产销量增长不及预期；原材料价格大幅波动的影响；海外地缘政治风险；新技术发展不及预期。

### 分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

### 评级体系：

#### ——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

#### ——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

#### ——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任一部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：

#### 上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

#### 北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

