



行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	16729.84
52周最高	20128.95
52周最低	14118.56

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:蔡雪昱
SAC 登记编号:S1340522070001
Email:caixueyu@cnpsec.com
分析师:张子健
SAC 登记编号:S1340524050001
Email:zhangzijian@cnpsec.com
分析师:杨逸文
SAC 登记编号:S1340522120002
Email:yangyiwen@cnpsec.com

近期研究报告

《折扣超市业态再升级，持续关注渠道裂变》 - 2025.01.13

2025年春节回乡见闻：（二）汽车篇

● 要点

宏观政策进一步加力，扩大国内需求被提升至重点工作部署中的第一位。24年12月中共中央政治局会议已向市场释放了宏观政策转向宽松的积极定调，中央经济工作会议亦再次予以明确，短期稳增长或提升至更为突出的位置。同时本次会议对“更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”进一步细化。同时中央经济工作会议再次将扩大内需提升至重点工作部署首位。2018年以来，仅2022年因突发的公共卫生事件的持续影响，2022年中央经济工作会议将扩大内需提升至重点工作部署首位，其他年份的中央经济工作会议均是将科技创新与现代化产业放在首位。此举进一步突出短期稳增长的重要性。

汽车消费在拉动内需中扮演着至关重要的角色。作为国民经济的重要支柱产业，汽车产业链长、关联度高，涉及制造、销售、服务等多个环节，能够带动钢铁、橡胶、电子、化工等多个上下游行业的发展。汽车消费的增长不仅直接促进汽车制造业的繁荣，还能推动相关配套产业的扩张，创造大量就业机会。在宏观经济层面，汽车消费的提振有助于扩大内需，增强经济增长的内生动力，尤其是在外部经济环境不确定的背景下，汽车消费的稳定增长能够有效对冲外部冲击，促进经济平稳运行。因此，推动汽车消费不仅是产业发展的需要，更是扩大内需、稳定经济的重要举措。

2024年，中国汽车市场在结构性演进中迈入新纪元：新能源乘用车渗透率即将突破50%的临界点，宣告电动化从政策驱动转向市场内生驱动；城市NOA、L2+级智能驾驶系统下沉至15万元级车型，最广大消费人群对“智能汽车”的价值感知开始增强；而“价格战”与“技术战”的螺旋式升级，让传统合资车企与自主品牌的竞争版图加速重构。

在这场全球汽车百年未有的变局中，最值得关注的不仅是北上广深展厅里的科技秀场，更是广袤下沉市场中，曾被称作“沉默大多数”的三四线城市消费者，如何用真金白银塑造汽车消费的基本面——他们的选择，恰是产业转型的真实风向标。

车轮碾过归乡大道，今年我们联合汽车、电新、机械等行业组进行切身调研，本篇春节回乡见闻系列二（汽车篇）地区样本共有4个，分别为：山东菏泽、陕西西安、江苏启东、安徽六安。通过一线调研，识微见几，感受发生在故土街巷边的汽车消费嬗变。

● 风险提示：

原材料价格波动；市场竞争加剧风险；政策超预期风险；草根走访存在地区差异性。

目录

1 前言.....	5
2 山东省菏泽市：汽车报废更新政策惠及民生，新能源渗透率仍具提升空间.....	6
3 江苏省启东市：春节车市景气度高，新能源汽车市场蓬勃向上.....	10
4 安徽省六安市：紧抓行业发展机遇，加速汽车产业布局.....	15
5 陕西省西安市：主机厂龙头效应显著.....	20
6 风险提示.....	26

图表目录

图表 1: 2019-2024 年菏泽市 GDP 及增速.....	6
图表 2: 菏泽市第三产业占比突破 50%.....	6
图表 3: 2018-2023 年菏泽市常住人口数.....	7
图表 4: 2018-2023 年菏泽市居民可支配收入.....	7
图表 5: 菏泽市民用汽车保有量突破 190 万辆.....	8
图表 6: 某居民小区不同动力形式汽车保有量占比.....	8
图表 7: 菏泽市某汽车经销片区聚集多个新能源汽车品牌.....	9
图表 8: 山东 92#汽油价格长期保持低位.....	10
图表 9: 菏泽市部分加油站 92#汽油价格.....	10
图表 10: 2001-2024Q1-3 启东历年 GDP 及增速.....	10
图表 11: 2010-2023 年启东常住人口 (万人).....	10
图表 12: 2013-2023 年启东人家可支配收入 (万元).....	11
图表 13: 2014-2024 年启动社会消费品零售 (亿元).....	11
图表 14: 2023 年末启东市机动车保有量 29.7 万辆.....	12
图表 15: 2021-2023 年南通新能源汽车注册量.....	12
图表 16: 江苏 2025 年汽车置换、报废更新补贴.....	12
图表 17: 启东比亚迪卓越王朝 4S 店.....	13
图表 18: 启东比亚迪卓越王朝 4S 店.....	13
图表 19: 启东小鹏 4S 店.....	14
图表 20: 启东小鹏 4S 店.....	14
图表 21: 启东市充电站数十座, 充电桩超 7000 个.....	14
图表 22: 比亚迪新年促销限购价格.....	14
图表 23: 2024 年六安市 GDP 突破 2300 亿.....	15
图表 24: 六安市常住人口数量呈下行趋势.....	15
图表 25: 居民人均可支配收入增速回暖.....	16
图表 26: 社会消费品零售总额实现增长.....	16
图表 27: 立中、文灿集团签约仪式.....	16
图表 28: 经开区与定南色耐特签约.....	16
图表 29: 达亚汽车零部件生产基地.....	17
图表 30: 豪斯特汽车零部件生产基地.....	17
图表 31: 截至 23 年末民用汽车保有量为 72.1 万辆.....	18
图表 32: 新能源汽车保有量快速增加.....	18
图表 33: 24 年 12 月六安 SUV 上牌量排名中元 PLUS 居首.....	18
图表 34: 畅销 SUV 车型价位集中在 10-20 万/辆区间.....	18
图表 35: 汽车置换更新新车销售额达 10 亿元.....	19

图表 36: 汽车置换更新发放补贴资金逾 7300 万元	19
图表 37: 舒城县范围内途虎工场店已达 5 家	20
图表 38: 位于安徽舒城的途虎养车工场店	20
图表 39: 2021-2024 年全国主要新能源汽车城市产量排名变化(万辆)	21
图表 40: 近年西安市新能源汽车产业相关支持政策	23
图表 41: 比亚迪西安产能建设历程回顾	24
图表 42: 比亚迪西安新动力电池厂项目开工	25

1 前言

宏观政策进一步加力，扩大国内需求被提升至重点工作部署中的第一位。24年12月中共中央政治局会议已向市场释放了宏观政策转向宽松的积极定调，中央经济工作会议亦再次予以明确，短期稳增长或提升至更为突出的位置。同时本次会议对“更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”进一步细化。同时中央经济工作会议再次将扩大内需提升至重点工作部署首位。2018年以来，仅2022年因突发的公共卫生事件的持续影响，2022年中央经济工作会议将扩大内需提升至重点工作部署首位，其他年份的中央经济工作会议均是将科技创新与现代化产业放在首位。此举进一步突出短期稳增长的重要性。

汽车消费在拉动内需中扮演着至关重要的角色。作为国民经济的重要支柱产业，汽车产业链长、关联度高，涉及制造、销售、服务等多个环节，能够带动钢铁、橡胶、电子、化工等多个上下游行业的发展。汽车消费的增长不仅直接促进汽车制造业的繁荣，还能推动相关配套产业的扩张，创造大量就业机会。在宏观经济层面，汽车消费的提振有助于扩大内需，增强经济增长的内生动力，尤其是在外部经济环境不确定的背景下，汽车消费的稳定增长能够有效对冲外部冲击，促进经济平稳运行。因此，推动汽车消费不仅是产业发展的需要，更是扩大内需、稳定经济的重要举措。

2024年，中国汽车市场在结构性演进中迈入新纪元：新能源乘用车渗透率即将突破50%的临界点，宣告电动化从政策驱动转向市场内生驱动；城市NOA、L2+级智能驾驶系统下沉至15万元级车型，最广大消费人群对“智能汽车”的价值感知开始增强；而“价格战”与“技术战”的螺旋式升级，让传统合资车企与自主品牌的竞争版图加速重构。

在这场全球汽车百年未有的变局中，最值得关注的不仅是北上广深展厅里的科技秀场，更是广袤下沉市场中，曾被称作“沉默大多数”的三四线城市消费者，如何用真金白银塑造汽车消费的基本面——他们的选择，恰是产业转型的真实风向标。

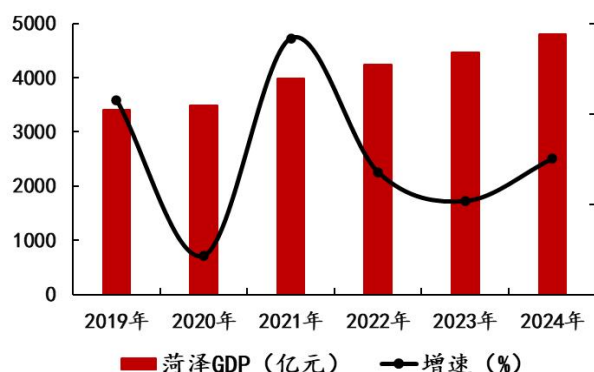
车轮碾过归乡大道，今年我们联合汽车、电新、机械等行业组进行切身调研，本篇春节回乡见闻系列二（汽车篇）地区样本共有4个，分别为：山东菏泽、陕

西西安、江苏启东、安徽六安。通过一线调研，识微见几，感受发生在故土街巷边的汽车消费嬗变。

2 山东省菏泽市：汽车报废更新政策惠及民生，新能源渗透率仍具提升空间

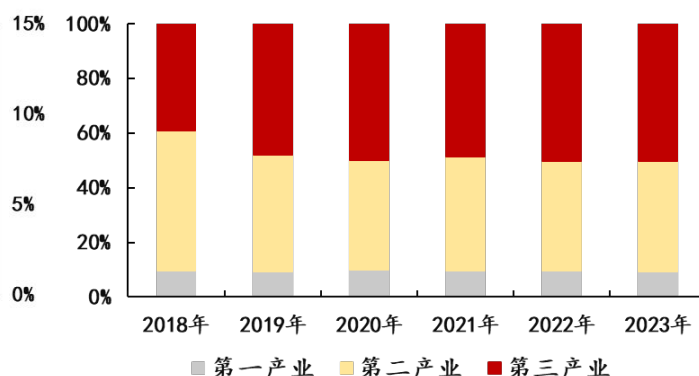
产业结构转型持续推进。菏泽市位于山东省西南部，是鲁苏豫皖四省交界的重要城市。2024 年，菏泽市 GDP 达到 4800 亿元，同比增长约 7.5%，保持稳健增长。菏泽曾是传统农业大市，近年来现代服务业发展迅速，全市第三产业占比从 2018 年的 39% 提升至 2024 年的 50%，成为经济增长的重要引擎。

图表1：2019-2024 年菏泽市 GDP 及增速



资料来源：WIND，大众网，中邮证券研究所

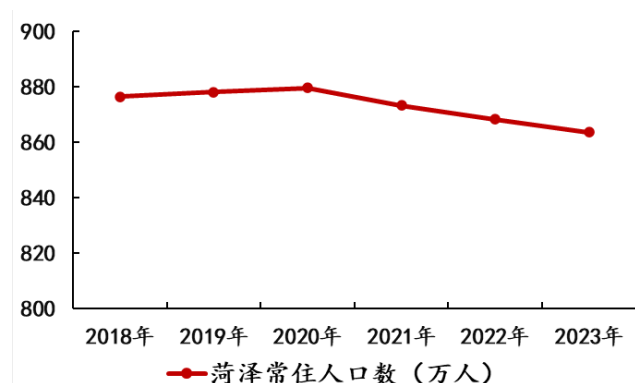
图表2：菏泽市第三产业占比突破 50%



资料来源：WIND，中邮证券研究所

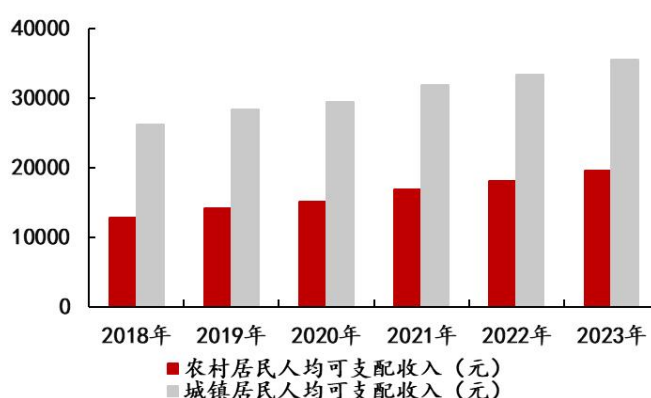
截至 2023 年末，菏泽市常住人口 864 万，省内排名第五，常住人口数自 2021 年呈现下滑趋势。全市农村居民及城镇居民可支配收入近年来稳步上升，截至 2023 年分别为 1.95 万元、3.55 万元。特色产业方面，高端化工、木材加工、生物医药、纺织服装及乡村电商等传统和新兴产业近年来在菏泽形成了区域集群效应，特别是近年来异军突起的电商产业，带动了当地超过 57 万人返乡创业、当地就业，全市拥有 541 个“淘宝村”、93 个“淘宝镇”，“淘宝村镇”数量双双位居全国地级市首位。

图表3：2018-2023 年菏泽市常住人口数



资料来源：WIND，中邮证券研究所

图表4：2018-2023 年菏泽市居民可支配收入

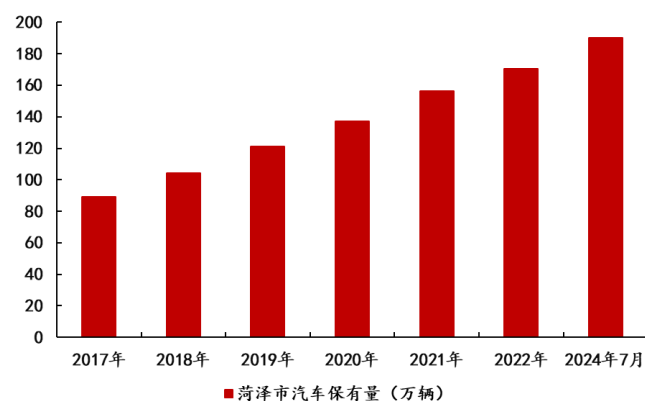


资料来源：WIND，中邮证券研究所

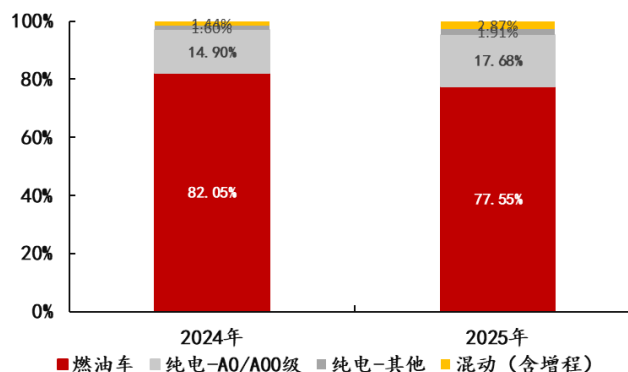
新能源汽车保有量提升至 15 万辆，充电基础设施短板加力补齐。据市发改委，截至 2024 年 7 月，全市汽车总保有量超 190 万辆，其中新能源汽车保有量达 15 万辆，电气化率攀升至 7.7%。为解决充电慢、充电难的问题，2024 年全市争取到中央专项资金 1300 余万元用于充电基础设施建设，资金额度居全省第一，全年新增各类充电桩 1.25 万台，其中公共充电桩 0.53 万台，居民充电桩 0.72 万台。

新能源汽车消费依旧以实用为主。对某中等规模居民小区（约 800 户）停车场进行统计，并与去年同期数据进行对比，尝试从微观视角粗略观察新能源汽车占比及趋势。停车总数为 628 辆，其中燃油车占比 77.5%，纯电动车占比 19.6%，混动（含增程）车占比 2.9%，而去年三类型车辆统计占比分别为 82.1%、16.5% 和 1.4%，可以看出新能源汽车对燃油车呈现逐步替代。新增绿牌新能源汽车主要以价格亲民的 A0 和 A00 级小车为主，例如五菱宏光、奇瑞冰激凌、吉利熊猫等；同时，混动车型“出镜率”明显增加，主要品牌为比亚迪、理想、问界。总体而言，车型主要价格带在 20W 以下，小型纯电动车凭借性价比和灵活操控优势，成为不少家庭短途通勤的首选，汽车保有量情况与当地经济发展水平匹配。

图表5：菏泽市民用汽车保有量突破 190 万辆



图表6：某居民小区不同动力形式汽车保有量占比



资料来源：WIND，菏泽市政府网，中邮证券研究所

资料来源：中邮证券研究所

报废更新补贴对新车销售拉动明显。受相关产业政策鼓励，2010-2020 年期间，山东省低速电动车（俗称“老年代步车”）产业持续活跃，山东是全国低速电动车的生产、销售大省，同时也带来了交通风险增加、监管难度大、城市出行效率降低等问题。2023 年起，山东省各地市陆续出台政策，严格禁止或限制低速代步车在市区上路通行。

为顺应出行需求变化，原有大量老年代步车经销网点陆续转换为新能源汽车销售网点。在菏泽市某新能源汽车经销片区，就集中了长安新能源、吉利新能源、奇瑞新能源、江淮钇为、欧拉等品牌。与经销商或直营门店咨询，2024 年汽车报废更新补贴政策实施以来，显著拉动了终端销量，临近春节交付的车辆中，约 40-80%为报废更新补贴转化而来的订单，以一辆奇瑞 QQ 冰激凌（155km 圣代版）为例，官方售价 3.69 万元，消费者真金白银享受报废更新补贴 2 万元后，实际购车成本压力大大降低。

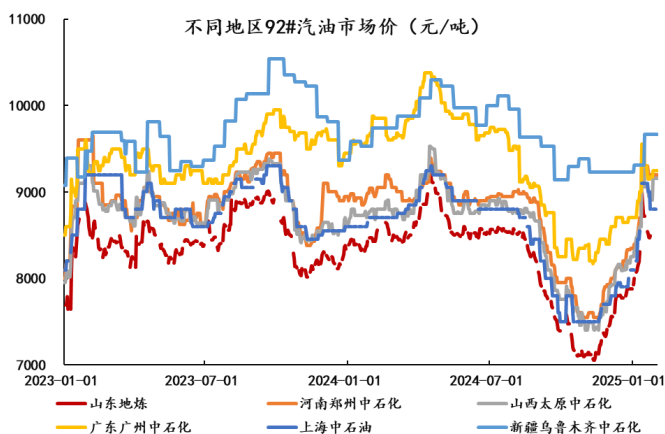
图表7：菏泽市某汽车经销片区聚集多个新能源汽车品牌



资料来源：中邮证券研究所

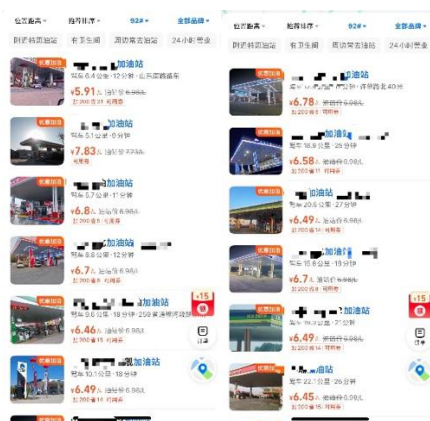
本地汽油价格从低位回升，新能源汽车成本优势进一步显现。山东靠近胜利油田等石油原产区和多个原油进口港，境内拥有众多地方炼油厂（地炼），石油产能巨大，供应充足且竞争激烈，地炼通过优化生产和供应链，降低了成本，进一步压低了油价，所以山东汽油价格一直处于国内较低水平。通过导航软件搜索和实地验证，市内加油站92#汽油销售优惠价可低至6元起。2025年1月初，受进口原油供给收缩影响（我们认为影响偏长期），山东地炼普遍提高了汽油出厂价格，境内92#汽油价格与其他省份的价差收敛。我们认为，传统能源成本的提升会促进本地价格敏感型汽车消费者转向更具经济性的新能源汽车，推动新能源汽车渗透率再上新台阶。

图表8：山东 92#汽油价格长期保持低位



资料来源：WIND，百川盈孚，中邮证券研究所

图表9：菏泽市部分加油站 92#汽油价格

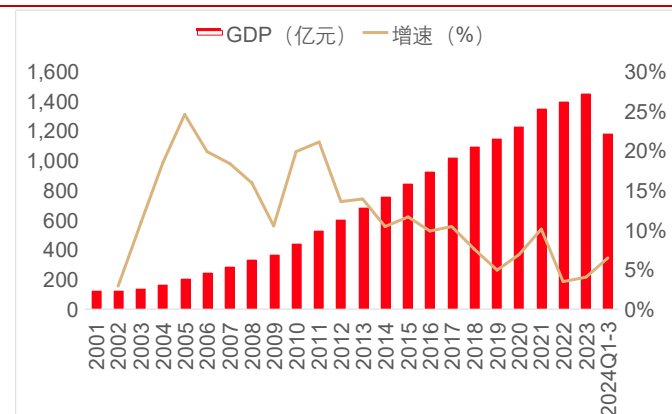


资料来源：高德地图，中邮证券研究所

3 江苏省启东市：春节车市景气度高，新能源汽车市场蓬勃向上

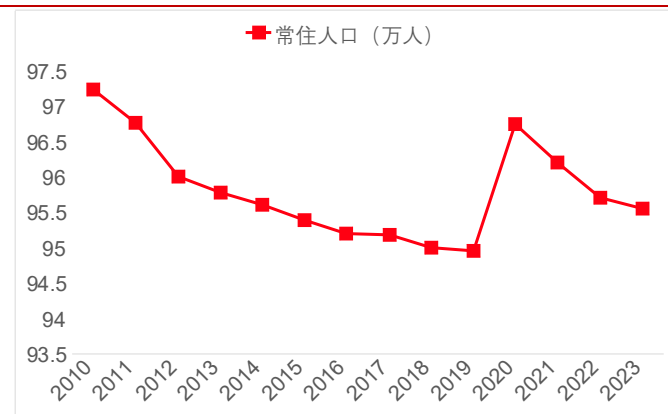
启东市 GDP 增速逐步回升，常住人口缓慢下降。2023 年江苏省启东市 GDP 为 1447.3 亿元，同比增长 4.0%，根据《关于启东市 2024 年国民经济和社会发展规划执行情况与 2025 年国民经济和社会发展规划草案的报告》，预计 2024 年 GDP 同比增长 6.5%。受生育率下降、人口老龄化、就业人口外流等因素影响，启东市常住人口数量整体呈下行趋势，据中经数据，2023 年启东市常住人口达 95.6 万人。

图表10：2001-2024Q1-3 启东历年 GDP 及增速



资料来源：中经数据、启东市统计局，中邮证券研究所

图表11：2010-2023 年启东常住人口（万人）

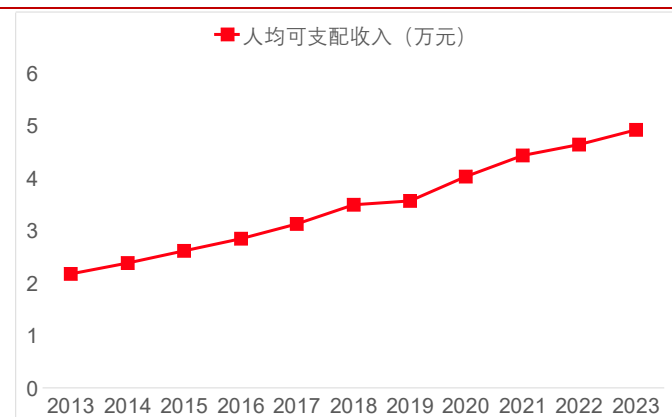


资料来源：中经数据，中邮证券研究所

居民人均可支配收入持续增长，城乡收入差距有所缩小。自 2013 年以来，启东市城镇/农村居民人均可支配收入均保持增长，2023 年启东全体居民人均可支配收入 49085 元，同比增长 5.9%，呈稳步增长态势。其中，城镇居民人均可支配收入 60041 元，同比增长 5.1%；农村居民人均可支配收入 32501 元，同比增长 6.9%。城乡居民人均收入比由上年同期的 1.76:1 降至 1.73:1，城乡收入差距有所缩小。

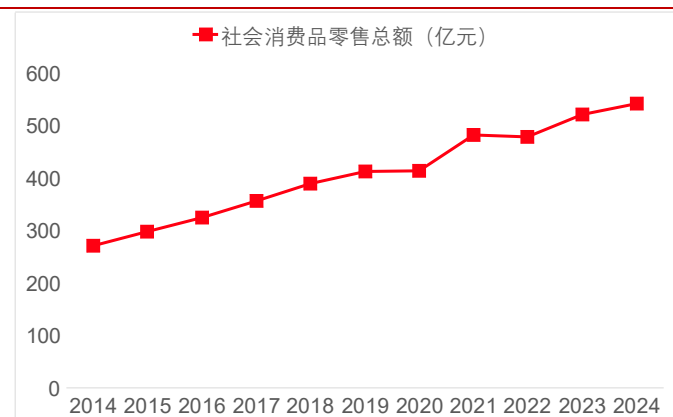
社会消费品零售总额保持增长，按商品类型汽车类增长高。2024 年，启东市社会消费品零售总额 540 亿元，同比增长 4%。根据 2023 年启东市统计公报，2023 年，限额以上单位消费品零售额 96.92 亿元，增长 11.3%；从消费类型看，商品零售 86.76 亿元，增长 10.7%；餐饮收入 10.16 亿元，增长 17.2%。从商品分类看，汽车类增长 23.5%（新能源汽车增长 302.3%），为增速最高的分类之一。

图表12：2013-2023 年启东人家可支配收入（万元）



资料来源：中经数据，中邮证券研究所

图表13：2014-2024 年启动社会消费品零售（亿元）



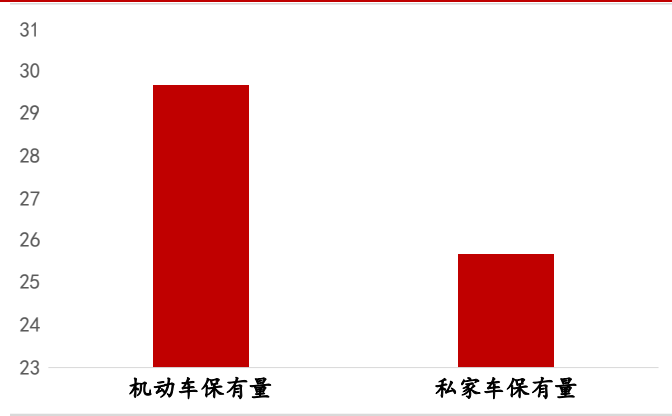
资料来源：中经数据，中邮证券研究所

机动车保有量近 30 万辆，私家车占比 86%。根据 2023 年启东市统计公报，2023 年末启东市机动车保有量 29.71 万辆，比上年新增 1.26 万辆。其中，私家车保有量 25.69 万辆，新增 1.17 万辆。2023 年私家车占机动车保有量的比例约为 86.47%。

新能源渗透率持续提升，比亚迪优势明显。2023 年，南通市新注册登记新能源汽车 55885 辆与 2019 年相比增长 10.05 倍呈高速增长态势。根据南通市公安局车辆管理所，截止 2024 年 6 月 14 日，南通新能源汽车注册登记量为 32833

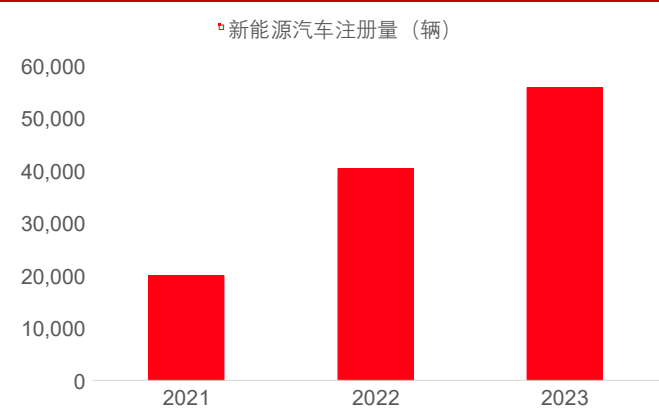
辆，占比 40%，高于去年同期 13 个百分点。同时，根据市工信局，江苏省新能源汽车市场渗透率约为 35%，南通新能源汽车市场渗透率超过全省约 5 个百分点。比亚迪连续两年位居南通市场汽车销量榜首。

图表14：2023 年末启东市机动车保有量 29.7 万辆



资料来源：启东市统计局，中邮证券研究所

图表15：2021-2023 年南通新能源汽车注册量



资料来源：南通网，南通发布，中邮证券研究所

汽车以旧换新政策力度加大。根据启东市商务局相关负责人介绍，新一轮汽车以旧换新政策大幅提高了补贴标准，由原先的购买新能源乘用车补贴 1 万元、购买燃油乘用车补贴 7000 元，分别提高至 2 万元、1.5 万元，且之前已提交补贴申请的消费者均可按照新的补贴标准执行。

图表16：江苏 2025 年汽车置换、报废更新补贴

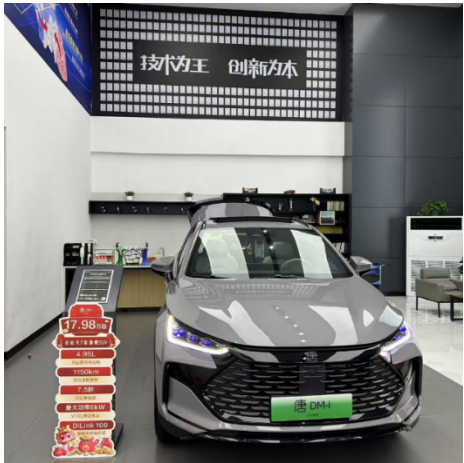
补贴类型	补贴时间	补贴范围	补贴金额
报废置换	2025 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，新车注册登记时间为 2025 年 1 月 1 日至 2026 年 1 月 10 日，补贴申请提交时间至 2026 年 1 月 12 日 24 时截止	个人消费者报废 2012 年 6 月 30 日前注册登记的汽油乘用车、2014 年 6 月 30 日前注册登记的柴油及其他燃料类型乘用车、2018 年 12 月 31 日前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。报废车辆须在 2025 年 1 月 8 日（含）前登记在本人名下。	报废燃油或新能源乘用车并购买新能源乘用车的，补贴 2 万元；报废燃油乘用车并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，补贴 1.5 万元。

卖旧置换		个人消费者转让本人名下的乘用车，转让车辆须在 2025 年 1 月 8 日（含）前登记在本人名下，并在江苏省内购置新乘用车。	新车含税价格为 5 万元（含）至 10 万元（不含）的，燃油车每辆补贴 8000 元，新能源车每辆补贴 10,000 元；10 万元（含）至 20 万元（不含）的，燃油车每辆补贴 10,000 元，新能源车每辆补贴 12,000 元；20 万元（含）以上的，燃油车每辆补贴 13,000 元，新能源车每辆补贴 15,000 元。
------	--	--	--

资料来源：江苏省商务厅，中邮证券研究所

大年初一，启东比亚迪 4S 店客流量较大，小鹏汽车 4S 店咨询聚焦智驾。比亚迪汽车基础款售价在 10-25 万元的区间，消费者倾向于 20 万元左右，其中女性消费者更关注自动泊车等智驾功能，男性消费者更关注续航、电池寿命、保险等方面，家庭消费者更关注后排空间及儿童安全桌椅等方面。小鹏汽车基础款售价在 12-36 万元的区间，消费者同样偏好 20 万元左右的车型，根据销售介绍，小鹏 G9 的咨询较多，补贴大约 3 万左右，智驾系统是其卖点，但启东消费者对小鹏汽车品牌认知度还不如一线城市。

图表17：启东比亚迪卓越王朝 4S 店



资料来源：中邮证券研究所

图表18：启东比亚迪卓越王朝 4S 店



资料来源：中邮证券研究所

图表19：启东小鹏4S店



资料来源：中邮证券研究所

图表20：启东小鹏4S店



资料来源：中邮证券研究所

持续推进充换电基础设施建设，有助新能源汽车销量的提升。根据《启东市碳达峰实施方案》，到2025年，新增新能源汽车充（换）电站20个，充电桩200个。根据江海晚报2024年9月的报道，启东市全市已安装充电桩7000余个。启东市户外商业充电桩的价格普遍在1.1-1.5元/度。建成较早且又没有规划产权车位的小区，居民自建充电桩的条件不成熟，政府部门积极协调，例如在龙豪国际花园内试点建设公共充电桩，并进行分时段计费，上午7点至晚上10点，0.8元/度；晚上10点至次日上午7点，0.7元/度。基础设施完善叠加比亚迪新年限时特价，持续助力新能源汽车销量。

图表21：启东市充电站数十座，充电桩超7000个



资料来源：高德地图，中邮证券研究所

图表22：比亚迪新年促销限购价格

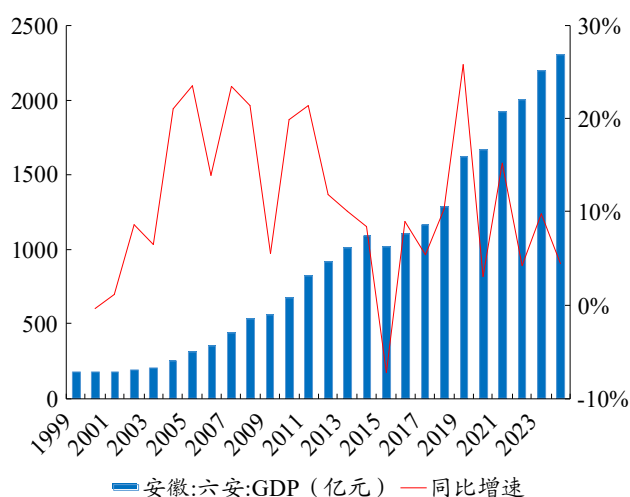
BYD 王朝 新年GO新车 限时特价购				
车型	配置	车架号	指导价	颜色
2024款汉DM-i	121KM尊贵型(豪华版) 汉DM-i 尊贵型	LC0C78C4407185246	189900	时光灰
第二代宋Pro DM-i	121KM尊贵型(豪华版) 宋Pro DM-i 尊贵型	LC0C74C408508186	122900	雪域白
宋L DM-i	112KM尊贵型 宋L DM-i 尊贵型	LC0C74C408508186	149900	洞玉白
宋L DM-i	112KM尊贵型 宋L DM-i 尊贵型	LC0C74C408508186	149900	洞玉白
元PLUS荣耀版	430KM尊贵型(荣耀版) 元PLUS 荣耀版	LC0C40B08218731	119800	耀银灰
元PLUS荣耀版	430KM尊贵型(荣耀版) 元PLUS 荣耀版	LC0C40B08218731	119800	耀银灰
元PLUS荣耀版	430KM尊贵型(荣耀版) 元PLUS 荣耀版	LC0C40B08218731	119800	耀银灰
元PLUS荣耀版	430KM尊贵型(荣耀版) 元PLUS 荣耀版	LC0C40B08218731	119800	耀银灰
宋L DM-i	121KM尊贵型 宋L DM-i 尊贵型	LC0C78C4407185246	189900	洞玉白
宋L DM-i	121KM尊贵型 宋L DM-i 尊贵型	LC0C78C4407185246	189900	洞玉白
宋L DM-i	121KM尊贵型 宋L DM-i 尊贵型	LC0C78C4407185246	189900	洞玉白
宋L DM-i	121KM尊贵型 宋L DM-i 尊贵型	LC0C78C4407185246	189900	洞玉白

资料来源：中邮证券研究所

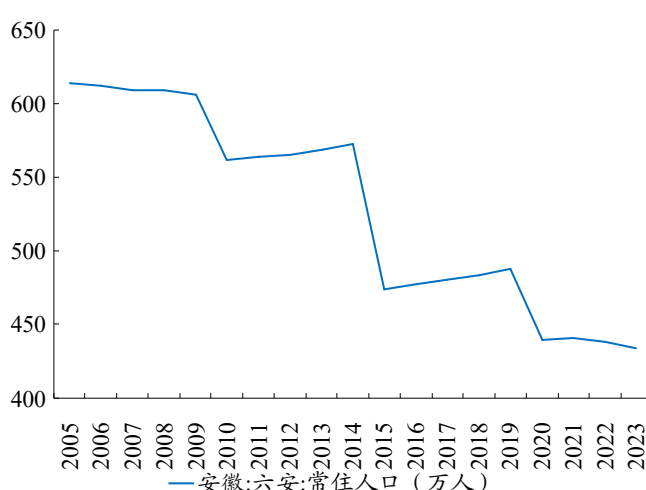
4 安徽省六安市：紧抓行业发展机遇，加速汽车产业布局

2024 年六安市 GDP 增速放缓，常住人口数量持续下行。据六安市统计局，2024 年全市实现 GDP 达 2307.5 亿元，同比增长 5.4%。其中，第一产业增加值 286.6 亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 836.4 亿元，同比增长 8.5%；第三产业增加值 1184.5 亿元，同比增长 3.5%。受产业结构性变化影响多年来持续出现人口外流，自 2005 年以来六安市常住人口数量整体呈下行趋势，据安徽省统计局数据 2023 年六安市常住人口达 434.3 万人，较上年减少 3.6 万人。

图表23：2024 年六安市 GDP 突破 2300 亿



图表24：六安市常住人口数量呈下行趋势

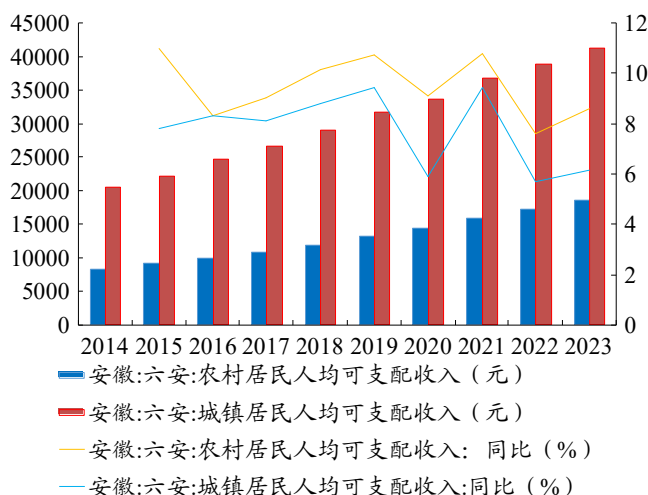


资料来源：wind，六安市人民政府，六安市统计局，中邮证券研究所

资料来源：wind，安徽省统计局，中邮证券研究所

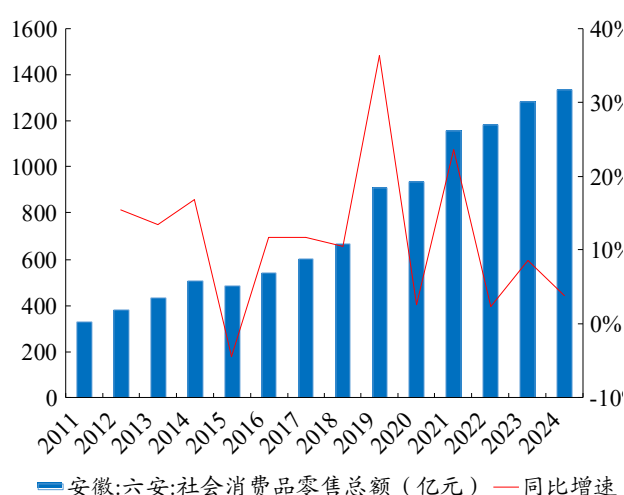
2023 年城镇/农村居民人均可支配收入增速均实现回暖。据六安市统计局数据，2023 年六安地区城镇/农村居民人均可支配收入分别为 4.13/1.87 万元，同比分别增长 6.2%/8.6%，增速较上年均有所回升。2024 年六安地区社会消费品零售总额达 1334 亿元，同比增长 3.9%，增速较上年同期有所回落。

图表25：居民人均可支配收入增速回暖



资料来源：六安市统计局，中邮证券研究所

图表26：社会消费品零售总额实现增长



资料来源：六安市统计局，中邮证券研究所

紧抓汽车电动化机遇，积极发展零部件产业集群。顺应电动化趋势，六安市经济技术开发区积极推进新能源汽车零部件产业集群发展。截至2024年8月，其“智能电动汽车零部件配套基地”已引入智能电动汽车零部件配套企业23家、总投资达182.9亿；且全区新能源汽车产业规模以上工业企业共37家，包括上海多利集团、广东文灿集团、河北立中集团、江苏雷利电机等多家业内知名整车零部件一、二级供应商。

图表27：立中、文灿集团签约仪式



资料来源：六安市经开区管委会，中邮证券研究所

图表28：经开区与定南色耐特签约



资料来源：六安市经开区管委会，中邮证券研究所

依托长三角产业资源，重点发展新能源汽车产业。六安以合肥周边的六安市开发区、金安开发区、六安高新区、舒城(杭埠)开发区作为主平台,分别规划建设高标准智能电动汽车产业配套园区。其中六安市开发区规划蔚来(六安)汽车零部件产业园;金安区则出台《金安区促进智能电动汽车产业高质量发展的若干意见(试行)》专项支持政策;裕安区规划配套园区,出台《支持智能电动汽车产业高质量发展若干政策》;舒城县分别于城关园区、杭埠园区规划配套用地,出台《招商引资优惠政策》,将智能电动汽车配套产业纳入发展重点。达亚、豪斯特汽车零部件生产基地均已进入量产阶段,助力六安汽车产业发展。

图表29：达亚汽车零部件生产基地



资料来源：中国交通广播安徽，中邮证券研究所

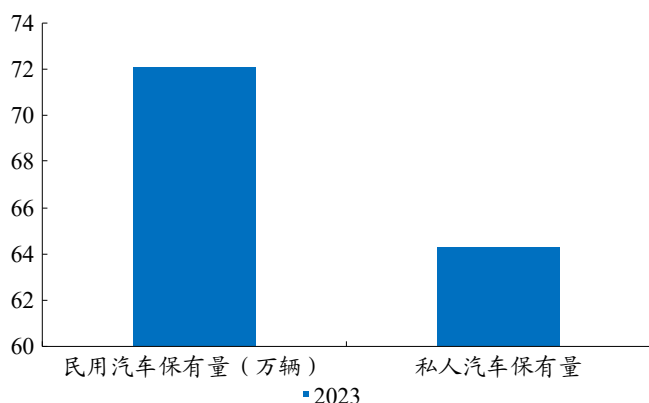
图表30：豪斯特汽车零部件生产基地



资料来源：中国交通广播安徽，中邮证券研究所

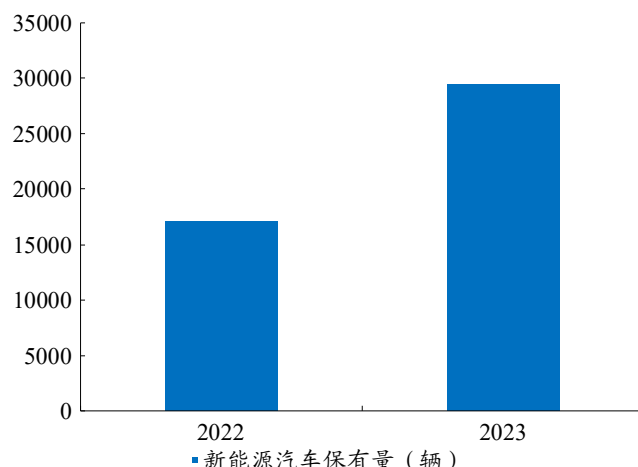
汽车保有量实现增长，新能源汽车保有量快速增加。据六安市统计局，截至2023年末全市民用汽车拥有量72.1万辆，较上年末增长3.4%；其中私人汽车64.3万辆、增长3.9%。2024年1-11月全市新能源汽车零售额增长66.3%，增速较1-10月增加2.5pct、较全省高8.8pct，拉动全市限上商贸单位消费品零售额增长3.4pct。据六安人官网，截至2023年底全市新能源汽车保有量达29532辆、新增12407辆。

图表31：截至 23 年末民用汽车保有量为 72.1 万辆



资料来源：六安市统计局，中邮证券研究所

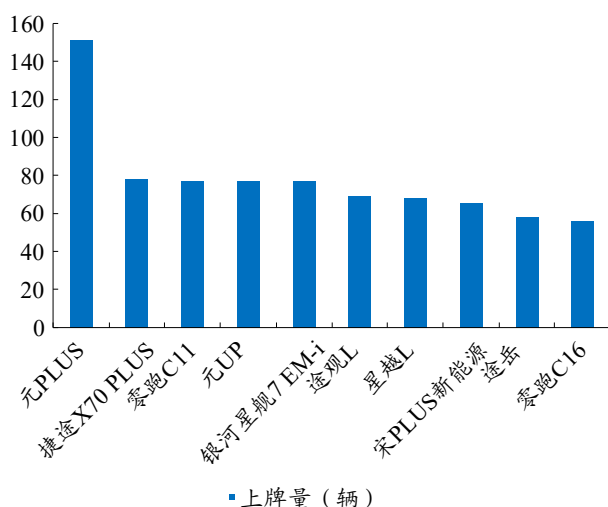
图表32：新能源汽车保有量快速增加



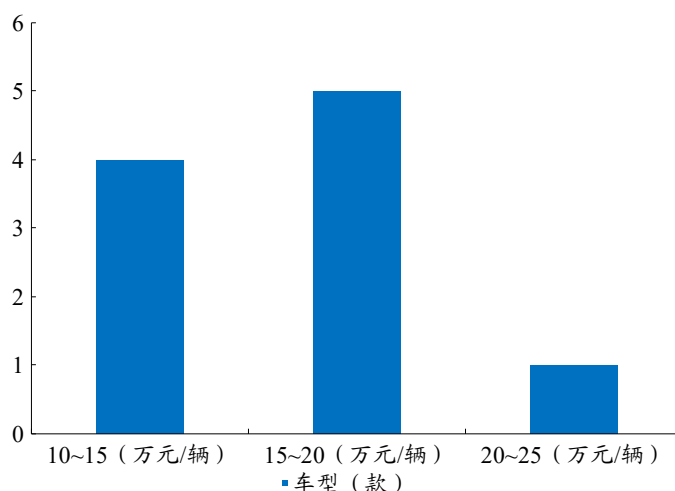
资料来源：六安人官网，中邮证券研究所

自主品牌受青睐，12月 SUV 上牌量排名元 PLUS 夺魁。据车主之家数据，2024 年 12 月六安地区 SUV 汽车上牌量排名中，元 PLUS 以 151 辆居第一位，其次分别为捷途 X70 PLUS、零跑 C11、元 UP、银河星舰 7EM-1 等。在排名前十的 SUV 车型中，自主品牌占据 80%，显示自主品牌认可度快速提升。从前十车型的价位来看，指导价均值主要集中于 10-20 万元/辆区间，仅一款车型指导价均值逾 20 万元/辆，显示低线城市消费者更偏好中低水平价位车型。

图表33：24 年 12 月六安 SUV 上牌量排名中元 PLUS 居首 图表34：畅销 SUV 车型价位集中在 10-20 万/辆区间



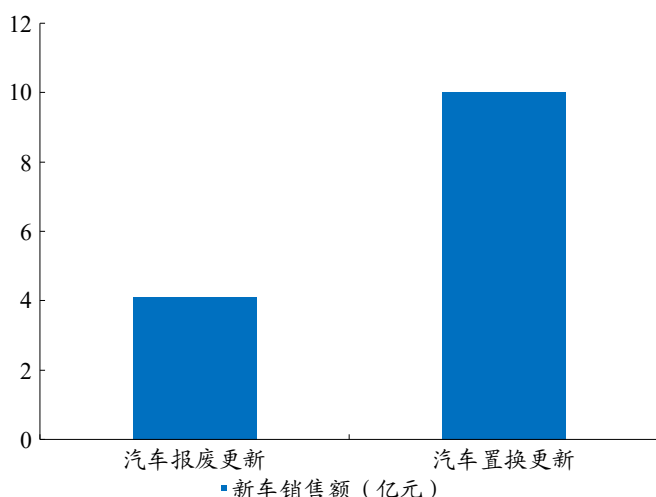
资料来源：车主之家，中邮证券研究所



资料来源：车主之家，懂车帝，中邮证券研究所

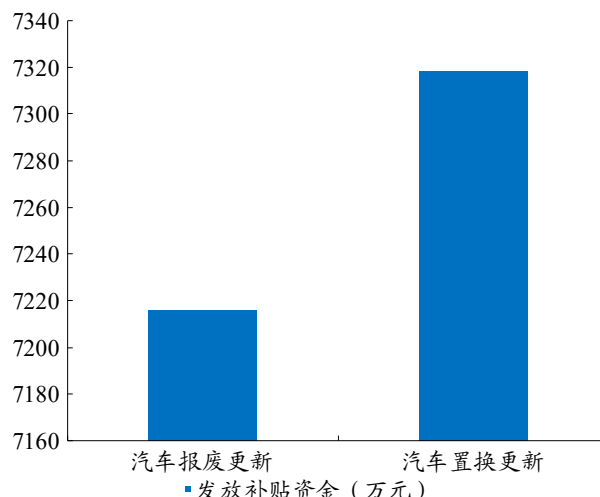
汽车以旧换新政策见成效,刺激消费成绩斐然。据六安市人民政府官网,2024年六安市商务领域消费品以旧换新共使用补贴资金 2.44 亿元,拉动汽车、家电家居消费品销售额约 19.4 亿元,其中带动汽车销售约 1.1 万辆,补贴政策惠及约 4 万名消费者和 600 家企业商户。在汽车报废更新方面,共收到补贴申请 4079 份,实现新车销售额 4.1 亿元,审核发放消费者补贴资金 7216 万元;在汽车置换更新方面,收到补贴申请 6826 份,实现新车销售额 10 亿元,审核发放消费者补贴资金 7318 万元。

图表35: 汽车置换更新新车销售额达 10 亿元



资料来源: 六安市人民政府, 中邮证券研究所

图表36: 汽车置换更新发放补贴资金逾 7300 万元



资料来源: 六安市人民政府, 中邮证券研究所

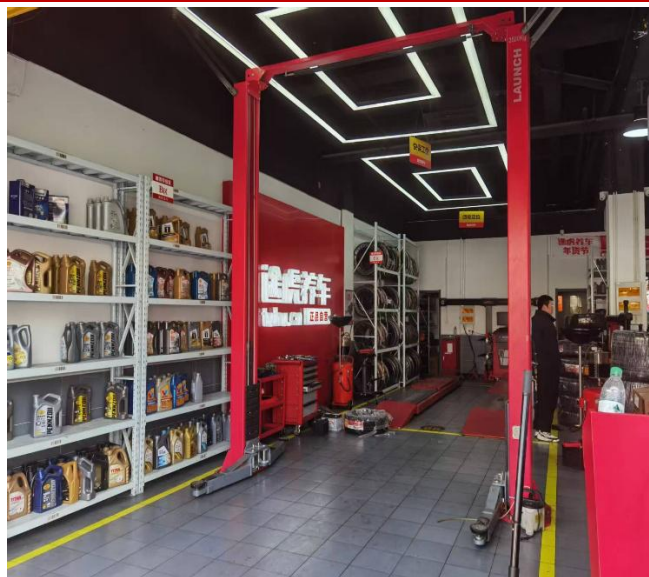
汽后市场战火已燃, IAM 品牌加速布局。国内 IAM 龙头途虎养车持续加快在低线城市的扩店节奏, 以六安市下辖舒城县为例, 2024 年县域内途虎工场店扩张至 5 家。鉴于六安地区强劲汽车销量、高汽车保有量及较强消费能力, 多个汽后维保品牌亦加速布局。我们认为伴随 IAM 品牌入驻, 本地汽后市场格局有望逐渐优化, 且将带来本地汽后服务水平的提升。

图表37：舒城县范围内途虎工场店已达5家



资料来源：高德地图，中邮证券研究所

图表38：位于安徽舒城的途虎养车工场店



资料来源：中邮证券研究所

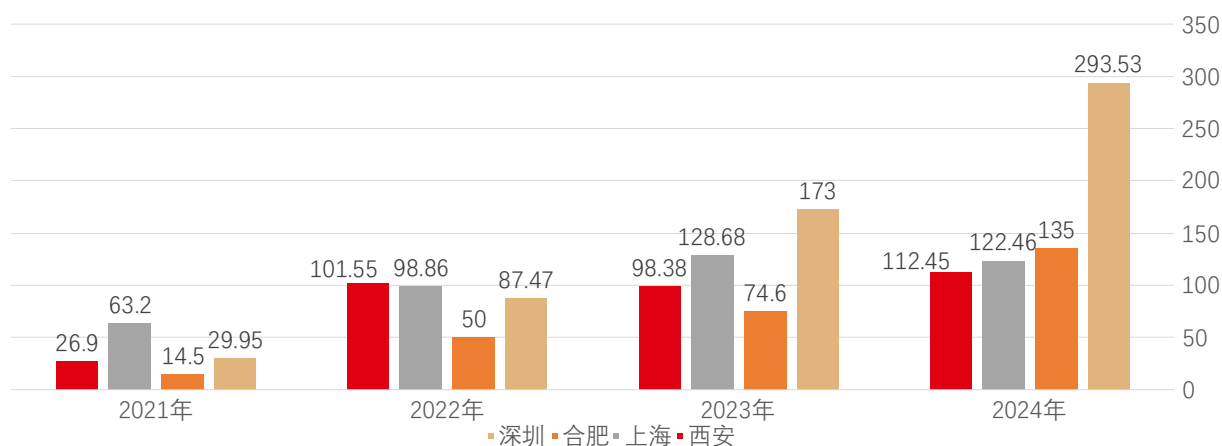
5 陕西省西安市：主机厂龙头效应显著

当地经济、人口、产业、消费水平。西安市是陕西省省会，位于陕西省中部，是关中平原城市群的核心城市，总面积约1.0108万平方千米。截至2023年末，西安全市常住人口为1307.82万人，城镇化率79.88%。2024年，西安市地区生产总值达到13317.78亿元，按不变价格计算，比上年增长4.6%。其中，第一产业增加值320.13亿元，增长3.4%；第二产业增加值3873.96亿元，增长4.1%；第三产业增加值9123.69亿元，增长4.8%。西安的产业体系较为完备，2024年，其汽车、电子信息高端装备、航空航天、新材料新能源、食品和生物医药六大支柱产业总产值增长4.6%，高于规模以上工业总产值增速0.2个百分点。西安的高新技术产业和现代服务业发展迅速，第三产业在经济中占比超过60%，成为经济增长的重要支撑。消费水平方面，2024年西安市社会消费品零售总额达到4915.08亿元，同比增长2.2%。消费市场呈现多元化和品质化趋势，居民消费能力稳定增长，消费结构不断优化升级。

产业趋势。西安市作为中国西部的重要中心城市，近年来在产业发展方面呈现出多元化、高端化、集群化的趋势，产业结构不断优化，第三产业占比持续提升，尤其在新能源汽车、智能网联汽车等新兴产业领域取得了显著成就。

西安的新能源汽车产业近年来发展迅猛，已成为全国重要的新能源汽车生产基地之一。2024 年，西安新能源汽车产量增长 14.3%，产量预计将突破 112.45 万辆。西安凭借比亚迪、吉利等龙头企业的带动，形成了较为完整的新能源汽车产业链。西安还出台了多项政策支持新能源汽车产业的发展，计划到 2025 年新能源汽车产量达到 150 万辆以上。此外智能网联汽车也在加速发展，西咸新区正在建设自动驾驶产业园，规划建设智能网联公交、自动驾驶出租等多种应用场景。西安在智能网联汽车领域发挥资源优势，开展协同创新，形成了从上游感知系统到中游执行系统的完整产业链。

图表39：2021-2024 年全国主要新能源汽车城市产量排名变化(万辆)



资料来源：地产房剑，澎湃新闻，中邮证券研究所

西安的产业集群效应逐步显现，已形成汽车、电子信息、航空航天、高端装备、新材料新能源等 5 个千亿级产业集群。西安市政府发布了《西安市促进未来产业创新发展实施方案（2024—2027 年）》，确定了 24 个未来产业细分领域作为发力方向，包括 6G、人形机器人、AI 大模型等。未来产业将以 7 大开发区为依托，加快形成 3 大综合型未来产业聚集区。

汽车产业：全国新能源汽车重镇，相关产业链不断完善助力重拾龙头光芒。
西安市近年来在电动汽车产业发展上呈现出快速崛起的态势，已成为全国重要的新能源汽车产业重镇之一。

新能源汽车产业规模不断扩大，产量持续攀升。2022 年，西安新能源汽车产量达到 101.55 万辆，同比增长 277.5%，占全国份额的 14.38%，成为当年国内

新能源汽车产量“第一城”。其中，比亚迪在西安的产量贡献了 99.5 万辆，占西安总产量的 97.9%。2024 年，西安新能源汽车产量继续保持增长，增幅达到 14.3%。以 2023 年的 98.38 万辆为基础计算，2024 年西安新能源汽车产量约为 112.45 万辆。比亚迪西安工业园在 2024 年 12 月 13 日实现当年新能源汽车产量超百万辆的里程碑，进一步巩固了西安在新能源汽车产业中的地位。尽管增速有所放缓，但西安的产量仍位居全国前列，仅次于深圳、合肥和上海。

政府高度重视新能源汽车产业的发展，出台了一系列政策支持措施。例如，《西安市支持新能源汽车扩大生产促进消费若干措施》从生产、消费、基础设施等多个维度为产业发展提供支持。具体而言，该政策延续了国家免征车辆购置税的优惠政策，对本地生产的新能源汽车产量增长部分给予每辆 2000 元的奖励，最高可达 1000 万元。此外，还对 2023 年 3 月 21 日至 4 月 30 日购买新能源乘用车的消费者给予补贴，最高可达 6000 元。同时，对个人自用充电设施建设给予每根 1 万元的补贴。除了上述政策，西安还提出了明确的发展目标。根据《西安市加快推动新能源汽车产业高质量发展的实施意见》，到 2025 年，西安将力争实现新能源汽车产量达到 150 万辆以上。这一目标的实现将极大地推动西安成为全国一流的新能源汽车产业基地。此外，西安还计划到 2025 年，全市新能源汽车产业规模以上工业总产值占全市汽车制造业的 40% 以上，产销规模稳居全国前列。2025 年初，西安市还推出了《西安市 2025 年汽车以旧换新实施细则》。

图表40：近年西安市新能源汽车产业相关支持政策

政策名称	推出时间	主要内容概括
《西安市支持新能源汽车扩大生产促进消费若干措施》	2023年3月21日	1. 延续实施国家免征车辆购置税政策。2. 对本地生产的新能源汽车产量增长部分给予每辆2000元奖励，最高1000万元。3. 对2023年3月21日至4月30日购买新能源乘用车的消费者给予补贴，最高6000元。4. 对2023年建设完成并通过验收的个人自用充电设施给予1万元/根补贴。
《2024年西安市新能源汽车补贴发放活动实施细则》	2024年4月30日	1. 对2024年5月1日至6月30日购买新能源乘用车的消费者给予补贴，最高5000元。2. 补贴申报时间为2024年6月1日至7月31日。
《减污降碳协同创新试点实施方案》	2024年9月27日	1. 打造新能源汽车应用示范标杆城市，推动城市公共服务车辆电动化替代。2. 每年新增或更新的公交车、出租车、垃圾清运车等全部采用新能源或清洁能源车辆。3. 推进交通基础设施节能降碳改造，建设低碳车站、机场和高速公路服务区。4. 到2026年，全市公交车中新能源车占比达到93%以上，出租车中新能源车占比达到90%。5. 主要城区形成半径不大于2公里的充（换）电服务圈。
《西安市2025年汽车以旧换新实施细则》	2025年1月1日	1. 对报废国四及以下排放标准的燃油乘用车或2018年底前注册的新能源车，并购买新能源汽车的车主，给予最高2万元补贴。2. 补贴申请需满足报废车辆与新购车辆所有人信息一致等条件。

资料来源：陕工网，西部网，西安市人民政府，中邮证券研究所

当地龙头企业布局，带动产业链发展。比亚迪是西安新能源汽车产业的龙头企业，其在西安的布局涵盖了乘用车、商用车、动力电池、汽车金融等多个领域。

比亚迪西安工业园已成为全国最大的新能源汽车单体企业之一，平均每一分钟便可下线一台新能源汽车。此外，吉利汽车也在西安布局了新能源汽车生产基地，进一步推动了产业发展。

五大工程实施使得产业链不断完善。通过实施壮大整车“增链”、新能源汽车“强链”、研发创新“补链”、重点领域“延链”、供应链“稳链”五大工程，全力贯通产业链和供应链。目前，西安已初步形成以新能源乘用车、动力电池、关键零部件为代表的新能源汽车产业体系。

西安正在加快建设充电基础设施体系。计划到 2026 年，全市主要城区形成半径不大于 2 公里的充（换）电服务圈，满足 85 万辆电动汽车的充（换）电需求。此外，西安还鼓励智能充电科技企业参与充（换）电网络体系建设，推动充（换）电基础设施的智能化发展。

智能网联汽车领域显著进展。西咸新区已开展自动驾驶道路测试，构建智能网联汽车产业发展创新生态。未来，西安将继续推动智能网联汽车技术的应用，进一步提升新能源汽车产业的竞争力。

总体来看，西安的电动汽车产业在政策支持、龙头企业带动、产业链完善和基础设施建设等方面均取得了显著进展，未来有望继续保持快速增长的态势，持续稳固全国乃至全球重要的新能源汽车产业基地的地位。

龙头企业布局：比亚迪。比亚迪西安工业园的建立及发展对西安当地汽车产业产生了显著的拉动作用。截至 2024 年 12 月 13 日，比亚迪西安工业园全年产量首次突破 100 万辆，成为比亚迪在全国最大的单一汽车工厂。这一产能的提升不仅巩固了比亚迪在西安的产业布局，也使西安成为全球重要的新能源整车生产基地。比亚迪西安工业园已布局新能源汽车及零部件、消费电子、轨道交通、动力电池、汽车金融等产业，形成了集研发、生产、销售、汽车金融后市场等于一体的完整新能源汽车产业链。这种产业集聚效应吸引了众多上下游企业入驻，如三星环新动力电池项目、西安众迪锂电池项目等，进一步完善了西安的新能源汽车产业生态。

图表41：比亚迪西安产能建设历程回顾



资料来源：中邮证券研究所

比亚迪西安工业园的快速发展有力地推动了西安高新区乃至整个西安市的经济与就业增长。2024年，西安高新区汽车产业呈现快速增长态势，6年产值平均增速高达33.43%，产业链集聚企业约87家，其中规模以上企业16家。汽车产业已成为西安高新区千亿级产业集群之一。工业园的建设和扩张还创造了大量就业机会。例如，2022年7月，比亚迪在西安高新区的年产12GWh新型动力电池项目带动就业约4000人。此外，随着零部件项目的投产和二期建设的完成，比亚迪西安工厂的就业规模进一步扩大。

比亚迪在新能源汽车领域的技术创新为西安汽车产业注入了强大动力，也带动了相关产业链的升级。比亚迪西安工业园不仅是整车生产基地，也是研发和创新的重要平台。例如，比亚迪西安工业园内有“全球第一辆插电混动汽车诞生地”纪念碑，这体现了比亚迪在新能源汽车技术方面的领先地位。围绕比亚迪整车制造项目，西安高新区积极开展产业链强链补链招商，吸引了联合汽车电子、弗吉亚汽车内饰、延锋内饰、法国埃顿等一大批世界知名企业。这些企业的入驻不仅提升了西安汽车产业的整体竞争力，也推动了产业链向高端化、智能化方向发展。2023年7月19日，比亚迪汽车获批设立西安市博士后创新基地；2024年12月，

比亚迪汽车获批设立陕西省博士后创新基地，并将于 2025 年正式开始招收并培养博士后人才。

此外，比亚迪西安工业园的快速发展对西安及周边地区的经济产生了显著的辐射带动作用。例如，比亚迪在秦汉新城投资建设的 1300 亩动力电池厂项目，被称为“百亿”项目，预计将提供大量就业岗位，进一步推动区域经济发展。工业园的发展还对当地社会产生了积极影响。一方面，大量就业机会的创造缓解了就业压力，提高了居民收入水平；另一方面，汽车产业的发展也带动了相关服务业的繁荣，提升了城市的整体竞争力。

图表42：比亚迪西安新动力电池厂项目开工



资料来源：中邮证券研究所

比亚迪于西安再投“百亿”项目，打造 1300 亩动力电池厂。2024 年 11 月 30 日，比亚迪集团第二事业部 XAB 工厂西咸园区开工。第二事业部 XAB 工厂成立于 2018 年 11 月，2019 年 4 月正式投产，主要分布在西安草堂、庞关工业园，依托集团多年锂离子电池领域及动力电池领域的开发和生产经验，打造精益化、自动化的世界级动力电池工厂。西咸园区项目规划占地面积 1300 亩，园区将新建厂房 12 个以及相关配套设施，同时将新建 2 条 3.0+2 条 Cell 短刀线，10 条 2.2Pack 生产线，预计 2025 年 7 月部分建成并投入使用。全部建成后，最终年产能将达到 50 万车。目前正在向公司内外招聘数十名工程师及技术员。据国网

西咸新区供电公司官微，本项目被称为“百亿”项目，将解决近一万人口就业问题。

6 风险提示

原材料价格波动；

市场竞争加剧风险；

食品安全风险；

政策超预期风险；

草根走访存在地区差异性。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券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，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048