

汽车

报告日期：2024 年 11 月 05 日

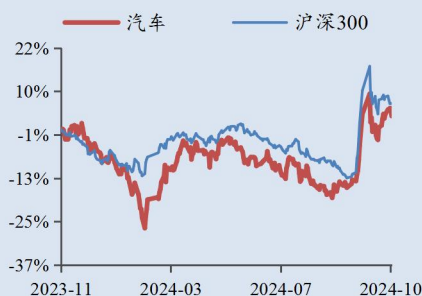
“银十”延续旺季热度，乘用车销量进入冲刺期

——汽车行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：杨阳

执业证书编号：S0230523110001

邮箱：yangy@hlzqgs.com

联系人：李浩洋

执业证书编号：S0230124020003

邮箱：lihy@hlzqgs.com

相关阅读

《以旧换新申请突破 125 万份，尊界首车将亮相广州车展——汽车行业周报》2024.10.22

《特斯拉发布 Cybercab，无人驾驶商业化加速——汽车行业周报》2024.10.15

《地方置换补贴逐步出台，支撑乘用车销量向上——汽车行业周报》2024.09.29

摘要：

- **本周观点：“银十”延续旺季热度，乘用车销量进入冲刺期。**据乘联会数据，2024 年 10 月 1-27 日，国内乘用车市场零售销量达 181.2 万辆，同比+9%，环比+2%，新能源市场零售销量 94.6 万辆，同比+49%，环比微降 1%，新能源渗透率达 52.2%，延续 9 月市场热度，主要系中央和地方以旧换新补贴政策拉动，叠加股市强增长下居民消费信心增强。展望 11-12 月，车企进入年末销量冲刺阶段，叠加补贴期限临近，消费者观望情绪消解，乘用车市场有望在环比加强的折扣力度刺激下延续增长态势。由于中央及地方补贴申请期限大多设置在年底或 2025 年 1 月中，线下渠道密集、交付周期短的传统自主车企有望直接受益。
- **重点行业动态：**电动化方面，中央和国家机关公务用车更新新能源比例不低于 30%；智能化方面，小米全量推送城市 NOA 功能；出海方面，理想汽车成立出海部门，瞄准中东中亚市场。新上市车型方面，奇瑞捷途山海 T1 和吉利星瑞等车型上市。
- **本周行情：申万汽车跑赢沪深 300 指数 1.2pct。**2024 年 10 月 28 日至 11 月 1 日，沪深 300 指数涨跌幅-1.68%，申万汽车板块涨跌幅-0.44%，其中乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务涨跌幅-1.76%/+2.76%/-0.68%/+1.87%。截至 2024 年 11 月 1 日，申万汽车板块 PE（TTM）24.4 倍，较上周环比下跌。
- **数据跟踪：月度数据，**2024 年 9 月，乘用车零售销量完成 210.9 万辆，同比+4.5%，环比+10.6%；新能源乘用车零售销量完成 112.3 万辆，同比+50.5%，环比+9.6%，零售渗透率 53.3%，同比+16.3pct，环比-0.5pct。**周度数据，**10 月 21-27 日，乘用车市场零售销量完成 54.8 万辆，同比-4%，较 2024 年 9 月同期-15%，新能源车市场零售 33.7 万辆，同比+57%，较 2024 年 9 月同期-4%，周度乘用车市场新能源渗透率 61.5%。
- **投资建议：**10 月新能源销量同比高增，临近年末乘用车市场有望延续增长态势，维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注：
(1) 高阶智能化整车标的华为系长安汽车、赛力斯、北汽蓝谷、江淮汽车等；
(2) 出海打开增量的整车标的比亚迪、长城汽车等；
(3) 智能化核心赛道+核心车企供应链汽零标的科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、拓普集团、华阳集团、隆盛科技、云意电气、恒帅股份等；
(4) 海外资产经营改善的汽零标的银轮股份、均胜电子、新泉股份、星宇股份、双环传动等。
(5) 商用车建议

关注宇通客车、潍柴动力、中国重汽等；（6）车路协同建议关注万集科技。

- **风险提示：**宏观经济波动风险；政策变动风险；原材料价格波动风险；地缘政治风险；重点上市车型销量不及预期；智能驾驶算法迭代不及预期；第三方数据的误差风险；重点关注公司业绩不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/11/01	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000625.SZ	长安汽车	13.49	1.14	1.00	1.21	1.39	11.8	13.5	11.1	9.7	买入
601633.SH	长城汽车	26.16	0.83	1.47	1.85	2.09	31.7	17.8	14.1	12.5	买入
002594.SZ	比亚迪	290.31	10.32	13.71	17.34	19.92	28.1	21.2	16.7	14.6	买入
601127.SH	赛力斯	113.93	-1.62	3.52	5.66	7.61	-	32.4	20.1	15.0	未评级
600733.SH	北汽蓝谷	7.75	-0.97	-0.75	-0.30	0.13	-	-	-	61.0	未评级
600418.SH	江淮汽车	37.60	0.07	0.16	0.31	0.48	541.8	230.0	121.4	77.8	未评级
603786.SH	科博达	57.06	1.51	2.13	2.71	3.30	37.9	26.8	21.1	17.3	买入
603197.SH	保隆科技	38.30	1.79	1.95	2.79	3.65	21.4	19.6	13.7	10.5	未评级
603596.SH	伯特利	47.23	2.06	1.90	2.47	3.14	23.0	24.8	19.1	15.0	未评级
002920.SZ	德赛西威	118.63	2.79	3.74	5.02	6.26	42.6	31.7	23.6	19.0	买入
601689.SH	拓普集团	42.91	1.95	1.75	2.25	2.78	22.0	24.6	19.1	15.4	未评级
002906.SZ	华阳集团	29.04	0.89	1.24	1.62	2.05	32.8	23.4	17.9	14.2	增持
300680.SZ	隆盛科技	23.21	0.64	1.05	1.45	1.77	36.5	22.1	16.0	13.1	买入
300304.SZ	云意电气	7.76	0.35	0.48	0.65	0.81	22.3	16.2	11.9	9.6	增持
300969.SZ	恒帅股份	71.65	2.53	3.11	3.94	4.73	28.4	23.0	18.2	15.1	未评级
002126.SZ	银轮股份	18.55	0.76	1.02	1.34	1.68	24.4	18.3	13.8	11.0	未评级
603179.SH	新泉股份	49.05	1.65	2.33	2.94	3.67	29.7	21.1	16.7	13.4	买入
002472.SZ	双环传动	27.50	0.96	1.20	1.51	1.82	28.7	22.9	18.2	15.1	买入
601799.SH	星宇股份	137.21	3.86	5.09	6.58	8.16	35.6	26.9	20.9	16.8	未评级
600699.SH	均胜电子	16.11	0.77	1.00	1.31	1.60	21.0	16.1	12.3	10.1	未评级
600066.SH	宇通客车	23.62	0.82	1.19	1.47	1.83	28.8	19.8	16.1	12.9	买入
000338.SZ	潍柴动力	13.46	1.03	1.30	1.49	1.68	13.0	10.4	9.0	8.0	未评级
000951.SZ	中国重汽	16.31	0.92	1.21	1.48	1.82	17.7	13.5	11.0	9.0	未评级
300552.SZ	万集科技	35.46	-1.81	-0.03	0.75	1.52	-	-	47.6	23.4	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

内容目录

1 本周观点	1
2 重点行业动态	1
2.1 重点行业新闻	1
2.2 新上市车型	2
2.3 重点公司公告	2
3 本周行情	3
4 数据跟踪	5
4.1 月度数据	5
4.2 周度数据	10
5 投资建议	11
6 风险提示	12

图目录

图 1: 本周申万行业涨跌幅	3
图 2: 本周申万汽车子行业涨跌幅	3
图 3: 申万汽车近 3 年 PE (TTM)	4
图 4: 申万汽车子板块 PE (TTM)	4
图 5: 2024 年 9 月汽车销量	5
图 6: 2024 年 9 月汽车销量同比增速	5
图 7: 2024 年 9 月乘用车批发销量	6
图 8: 2024 年 9 月乘用车零售销量	6
图 9: 2024 年 9 月新能源乘用车批发销量	7
图 10: 2024 年 9 月新能源乘用车批发渗透率	7
图 11: 2024 年 9 月新能源乘用车零售销量	7
图 12: 2024 年 9 月新能源乘用车零售渗透率	7
图 13: 2024 年 9 月新能源批发销量结构	7
图 14: 2024 年 9 月新能源零售销量结构	7
图 15: 2024 年 9 月汽车经销商库存系数	8
图 16: 2024 年 9 月自主汽车经销商库存系数	8
图 17: 2024 年 9 月合资汽车经销商库存系数	9
图 18: 2024 年 9 月高端豪华及进口汽车经销商库存系数	9
图 19: 2024 年 9 月客车销量	9
图 20: 2024 年 9 月大中型客车销量	9
图 21: 2024 年 9 月乘用车出口量	10
图 22: 2024 年 9 月新能源乘用车出口量	10
图 23: 2024 年 9 月客车出口量	10
图 24: 2024 年 9 月货车出口量	10
图 25: 2024 年 10 月 21-27 日乘用车批发销量	11
图 26: 2024 年 10 月 21-27 日乘用车零售销量	11

表目录

表 1: 本周重点行业新闻	1
表 2: 本周新上市车型&待上市重点车型	2
表 3: 重点公司公告	2
表 4: 本周个股涨跌幅排名（截至 2024 年 11 月 01 日数据）	4
表 5: 2024 年 9 月乘用车厂商零售销量排行	6
表 6: 2024 年 9 月新能源乘用车厂商零售销量排行	8

1 本周观点

10月乘用车销量稳步增长，新能源零售销量同比高增。据乘联会数据，2024年10月1-27日，国内乘用车市场零售销量达181.2万辆，同比+9%，环比+2%，新能源市场零售销量94.6万辆，同比+49%，环比微降1%，新能源渗透率达52.2%，延续9月市场热度，主要系中央和地方以旧换新补贴政策拉动，叠加股市强增长下居民消费信心增强。展望11-12月，车企进入年末销量冲刺阶段，叠加补贴期限临近，消费者观望情绪消解，乘用车市场有望在环比加强的折扣力度刺激下延续增长态势。由于中央及地方补贴申请期限大多设置在年底或2025年1月中，线下渠道密集、交付周期短的传统自主车企有望直接受益。

2 重点行业动态

2.1 重点行业新闻

表 1：本周重点行业新闻

电动化
理想超充站数量超千站。
理想超充站建设超千站，成为自建高速超充站数量第一的车企，已覆盖9条国家级高速公路。【理想汽车】
华为超充站数量达424座，已覆盖30个省份。
截至2024年10月27日，华为超充网络在全国已拥有424座超充站，覆盖30个省份、110个城市，鸿蒙智行优选站达14889座，覆盖338个城市。【鸿蒙智行】
六部委：探索推广应用新能源中重型货车。
国家发改委等6部委发布《关于大力实施可再生新能源替代行动的指导意见》，提出鼓励推进光储充放多功能综合一体站建设，探索推广应用新能源中重型货车。【卡车之家】
中央和国家机关公务用车更新新能源比例不低于30%。
国管局和中直管理局联合发布了《关于做好中央和国家机关新能源汽车推广使用工作的通知》，要求中央和国家机关在更新定向化保障公务用车时，要求新能源汽车在新增及更新车辆中的比例原则上不低于30%，并根据规定逐步提高。【第一电动】
智能化
小米全量推送城市NOA功能。
小米于10月30日宣布全国都能开的城市NOA功能全量推送，小米城市领航功能基于小米HyperOS系统和城市NOA技术，提供智能驾驶辅助体验。【第一电动】
深圳开放智能网联汽车测试道路近千公里。
深圳部分区域已开放智能网联乘用车“车内无人”商业化试点，开放智能网联汽车测试道路近1000公里，高快速里程达到67公里。【财经网】
智己汽车预计于2026年正式具备L3级自驾方案的量产条件。
智己已启动欧洲市场的L2+道路测试。预计将于2026年正式具备L3级自动驾驶方案的量产条件，预计将在年内获得首批“L4级无驾驶人道路测试牌照”。【财联社汽车早报】

出海

比亚迪插混皮卡 Shark6 在澳洲上市。

比亚迪旗下插混皮卡 Shark6 在澳洲正式上市并开启预定，起售价 5.79 万澳元，折合人民币约 27.1 万元。【搜狐商用车】

理想汽车成立出海部门，瞄准中东中亚市场。

理想汽车宣布成立出海一级部门，出海计划主要瞄准中东和中亚国家，同时考虑拉丁美洲市场。【第一电动】

北京汽车联合埃及本土厂商建设汽车制造工厂。

北京汽车与埃及国际汽车子公司签署电动汽车组装生产备忘录，计划建设占地 12 万平方米的工厂，计划于 2025 年底投产，工厂投产第一年产能预计达 2 万辆。【易车原创报道】

极氪正式登录埃及，开启非洲市场。

极氪已与埃及国际汽车公司（EIM）正式签署合作协议，双方将联合开拓埃及市场，构建在埃及的销售和服务网络，极氪已率先推出极氪 001 和极氪 X 两款车型。【盖世汽车】

数据来源：理想汽车，鸿蒙智行，卡车之家，第一电动，财经网，财经社汽车早报，搜狐商用车，易车原创报道，盖世汽车，华龙证券研究所。

2.2 新上市车型

表 2：本周新上市车型&待上市重点车型

生产厂商	子车型	类型	上市时间/预计上市时间	售价/预计售价（万元）	动力类型	全新/更新
本周新上市重点车型						
奇瑞汽车	捷途 山海 T1	SUV	2024/10/27	15.48-17.48	插混	全新
吉利汽车	星瑞	轿车	2024/10/27	9.97-13.87	燃油	更新
	星越 L	SUV	2024/10/27	16.97-17.97	燃油	更新
未来待上市重点车型						
比亚迪	仰望 U7	轿车	2024Q4	100+（推测）	插混	全新
	方程豹 豹 8	SUV	2024Q4	40-50（推测）	插混	全新
	腾势 Z9	轿车	2024Q4	30-45（推测）	插混/纯电	全新

资料来源：乘联会，梅卿快车道，易车，华龙证券研究所

2.3 重点公司公告

表 3：重点公司公告

公告类型	公告公司	公告日期	主要内容
三季报	比亚迪	2024/10/30	公司 2024Q3 实现营收 2011.25 亿元，同比+24.04%，实现归母净利润 116.07 亿元，同比+11.47%。
三季报	潍柴动力	2024/10/30	公司 2024Q3 实现营收 494.64 亿元，同比-8.82%，实现归母净利润

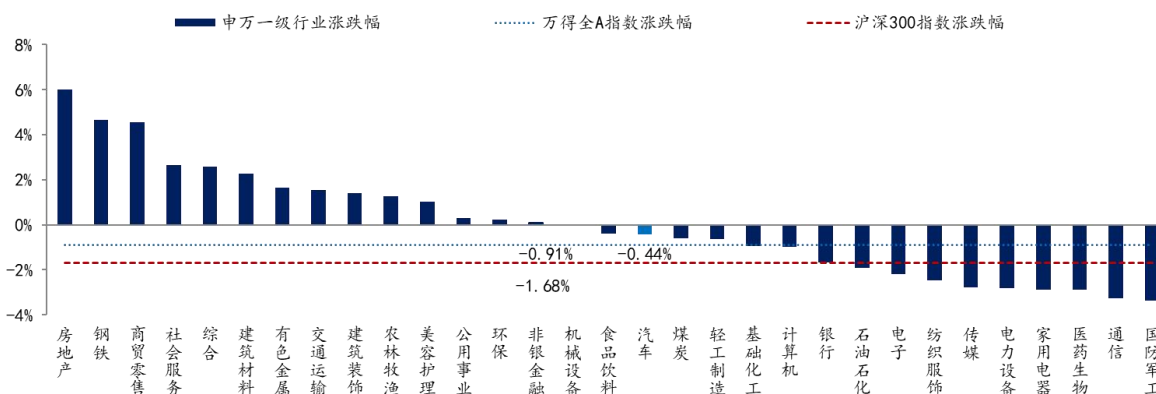
公告类型	公告公司	公告日期	主要内容
			24.98 亿元，同比-4.00%。
三季报	赛力斯	2024/10/30	公司 2024Q3 实现营收 415.82 亿元，同比+636.25%，实现归母净利润 24.13 亿元，实现扣非归母净利润 23.25 亿元。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

3 本周行情

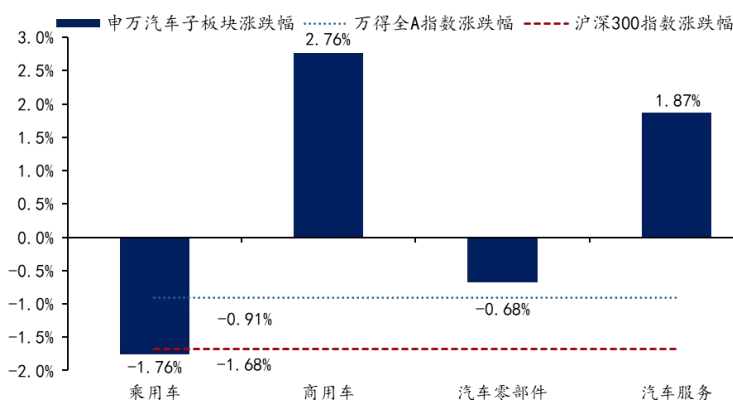
行业方面，本周（2024 年 10 月 28 日至 11 月 1 日）申万汽车板块涨跌幅-0.44%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 17。细分板块中，乘用车板块涨跌幅-1.76%，商用车板块涨跌幅 2.76%，汽车零部件板块涨跌幅-0.68%，汽车服务板块涨跌幅 1.87%。同期沪深 300 涨跌幅-1.68%，万得全 A 涨跌幅-0.91%。

图 1：本周申万行业涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：本周申万汽车子行业涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

个股方面，本周 117 只个股上涨，198 只个股下跌，涨跌幅前五的个股为安徽凤凰（+124.78%）、华原股份（+43.71%）、豪能股份（+36.90%）、东安动力（+35.78%）和云内动力（+31.95%）；涨跌幅后五的个股为舜宇精工（-18.15%）、华洋赛车（-14.70%）、宁波方正（-14.38%）、卡倍亿（-14.27%）和理想汽车-W（-12.68%）。

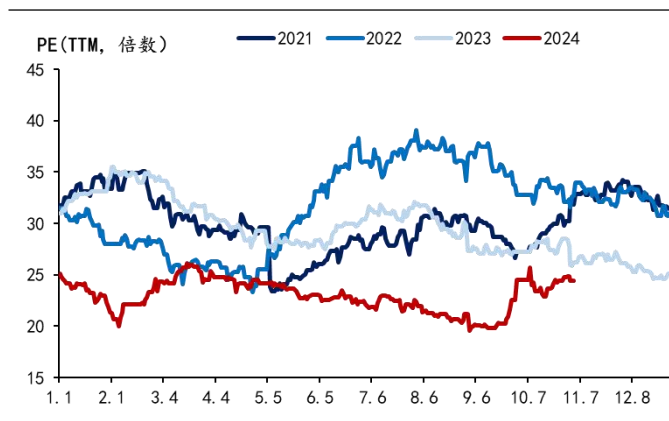
表 4：本周个股涨跌幅排名（截至 2024 年 11 月 01 日数据）

排名	代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS（元）		PE	
	涨跌幅前 10				2024E	2025E	2024E	2025E
1	832000. BJ	安徽凤凰	124.78	21	-	-	-	-
2	838837. BJ	华原股份	43.71	18	-	-	-	-
3	603809. SH	豪能股份	36.90	70	0.54	0.66	17.6	14.5
4	600178. SH	东安动力	35.78	67	0.01	0.03	1,981.3	497.3
5	000903. SZ	云内动力	31.95	62	-	-	-	-
6	600653. SH	申华控股	31.91	48	-	-	-	-
7	002085. SZ	万丰奥威	28.95	483	0.45	0.52	38.2	32.7
8	300176. SZ	派生科技	28.75	33	-	-	-	-
9	000572. SZ	海马汽车	24.61	79	-	-	-	-
10	600609. SH	金杯汽车	21.59	70	0.24	0.25	22.1	21.0
涨跌幅后 5								
1	831906. BJ	舜宇精工	-18.15	11	-	-	-	-
2	834058. BJ	华洋赛车	-14.70	15	1.15	1.41	26.3	21.4
3	300998. SZ	宁波方正	-14.38	19	0.59	0.74	25.1	20.1
4	300863. SZ	卡倍亿	-14.27	48	1.51	1.99	28.9	21.9
5	2015. HK	理想汽车-W	-12.68	2,060	3.67	6.10	30.4	18.3

资料来源：Wind，华龙证券研究所；注：标的盈利预测均来自 Wind 一致预期，港股市值货币单位为港元，其他货币单位均为人民币元。

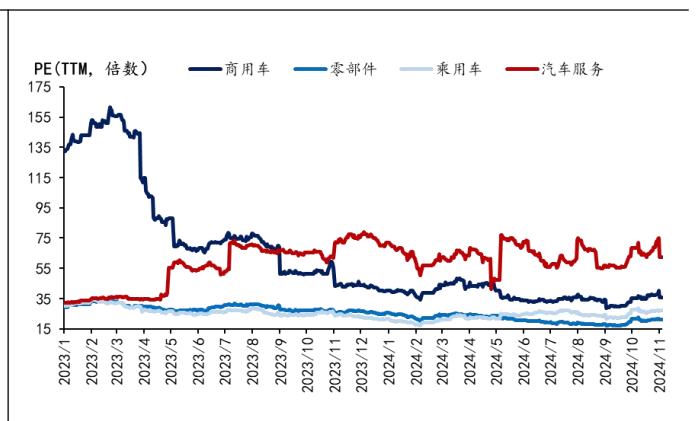
估值方面，截至 2024 年 11 月 1 日收盘，申万汽车板块 PE 为 24.4 倍。细分板块中，乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务板块 PE 为 27.2/35.9/21.1/62.5 倍。

图 3：申万汽车近 3 年 PE（TTM）



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：申万汽车子板块 PE（TTM）



资料来源：Wind，华龙证券研究所

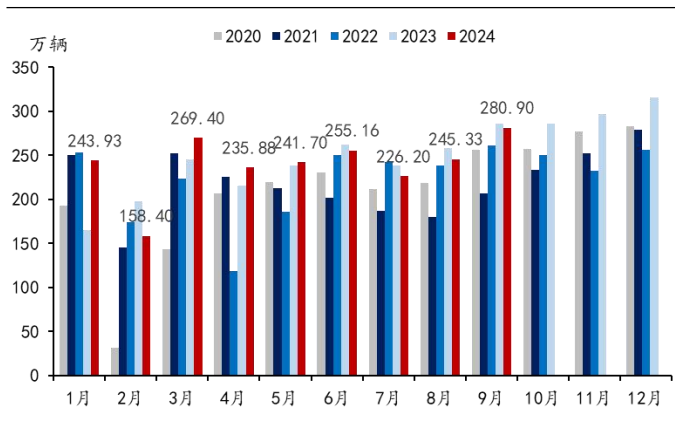
4 数据跟踪

4.1 月度数据

9月乘用车零售销量同比+4.5%。据中汽协数据，2024年9月，我国汽车销售完成280.9万辆，同比-1.7%，环比+14.5%。据乘联会数据，2024年9月乘用车批发销量完成250.4万辆，同比+2.0%，环比+16.1%，乘用车零售销量完成210.9万辆，同比+4.5%，环比+10.6%，随着报废更新政策进一步发力以及地方以旧换新政策陆续出台，国家呼吁反内卷后终端价格也开始趋稳，消费持币观望情绪进一步缓解，叠加“中秋”及“十一”节日效应，9月车市零售呈较强增长态势，“金九”效果突出。

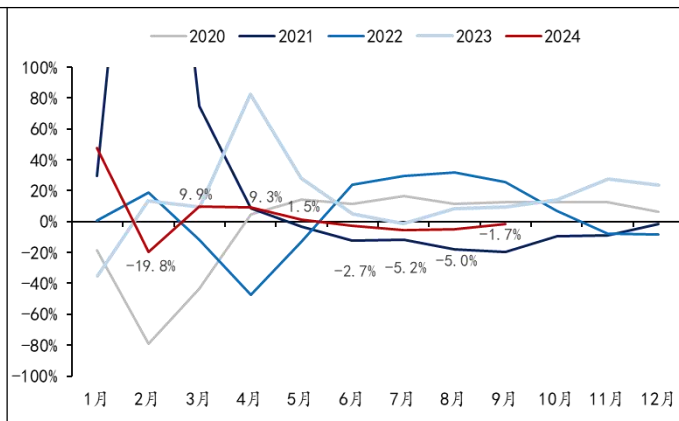
分厂商来看，比亚迪汽车/吉利汽车/一汽大众分别以38.7/16.3/14.5万辆分列乘用车零售厂商销量前三位。从同比增速情况来看，自主厂商和合资/外资厂商分化明显。零售销量前十位中的自主厂商比亚迪汽车/吉利汽车/长安汽车/奇瑞汽车销量同比+50.1%/+15.4%/-15.9%/+48.1%，其中比亚迪第五代混动技术换代车型逐步上市，推动零售销量走高，长安汽车销量同比下降或系旗下燃油车销量下降；合资/外资厂商一汽大众、上汽大众和一汽丰田等均同比负增长。

图 5：2024 年 9 月汽车销量



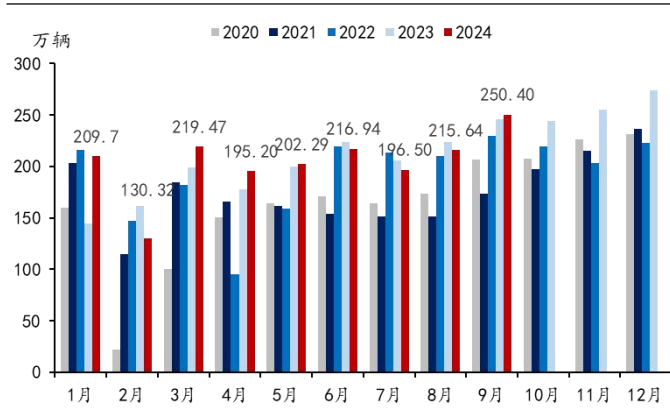
资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

图 6：2024 年 9 月汽车销量同比增速



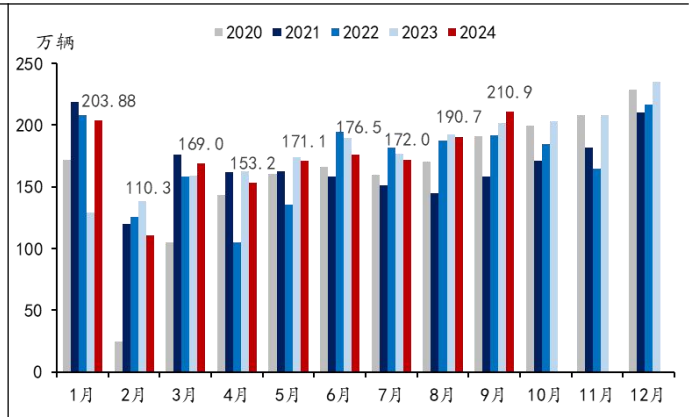
资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

图 7：2024 年 9 月乘用车批发销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 8：2024 年 9 月乘用车零售销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

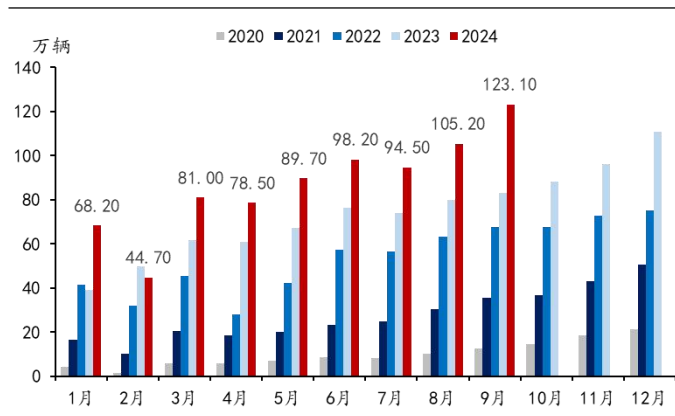
表 5：2024 年 9 月乘用车厂商零售销量排行

厂商	销量（万辆）	同比增长率	份额
比亚迪汽车	38.7	50.1%	18.3%
吉利汽车	16.3	15.4%	7.7%
一汽大众	14.5	-14.6%	6.9%
奇瑞汽车	12.6	48.1%	6.0%
上汽大众	10.7	-6.8%	5.1%
长安汽车	10.5	-15.9%	5.0%
上汽通用五菱	8.5	38.1%	4.0%
一汽丰田	7.4	-5.0%	3.5%
特斯拉中国	7.2	66.0%	3.4%
广汽丰田	7.1	-15.1%	3.3%

数据来源：乘联会，华龙证券研究所

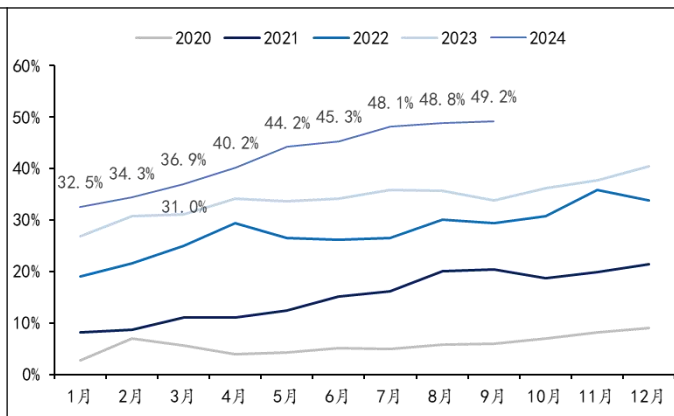
9 月新能源零售渗透率 53.3%，同环比持续提升。据乘联会数据，2024 年 9 月新能源乘用车批发销量完成 123.1 万辆，同比+48.5%，环比+17.0%，批发渗透率 49.2%，同比+15.4pct，环比+0.4pct；新能源乘用车零售销量完成 112.3 万辆，同比+50.5%，环比+9.6%，零售渗透率 53.3%，同比+16.3pct，环比-0.5pct。随着中央新能源车与燃油车差异化补贴落地，叠加新能源优质供给集中上市，新能源渗透率有望进一步上行。

图 9：2024 年 9 月新能源乘用车批发销量



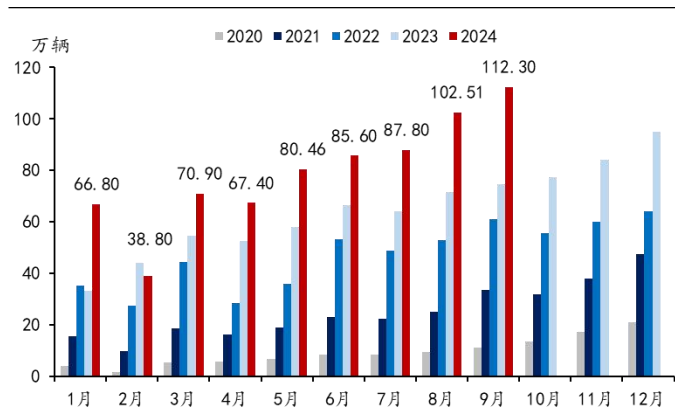
资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 10：2024 年 9 月新能源乘用车批发渗透率



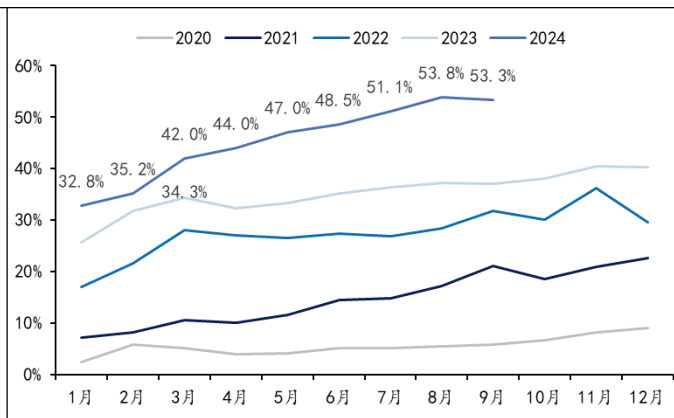
资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 11：2024 年 9 月新能源乘用车零售销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

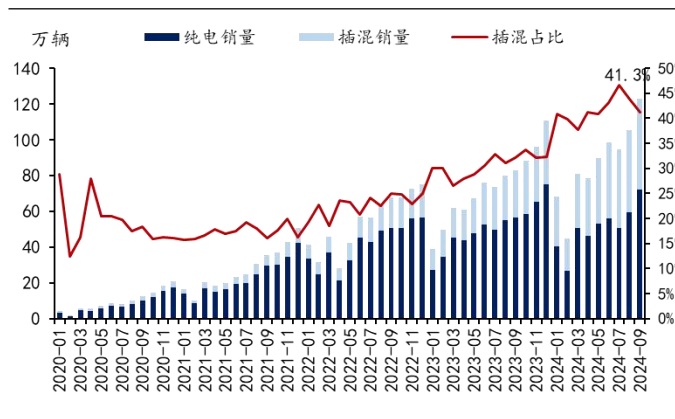
图 12：2024 年 9 月新能源乘用车零售渗透率



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

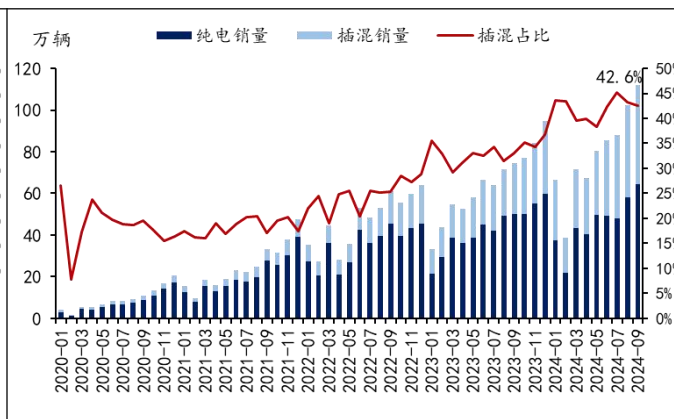
混动车型表现亮眼，缓解续航焦虑。分动力类型来看，2024 年 9 月纯电乘用车批发销量 72.3 万辆，同比+28.4%，插电式混动乘用车销量 50.8 万辆，同比+91.0%。混动车型有效缓解续航焦虑，销量数据表现亮眼，销量增速维持高位。

图 13：2024 年 9 月新能源批发销量结构



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 14：2024 年 9 月新能源零售销量结构



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

新能源销量前十位同比增速分化明显。分厂商来看，比亚迪汽车/吉利汽车/上汽通用五菱分别以 38.7/8.9/7.3 万辆分列新能源乘用车厂商销量排名前三位。其中赛力斯汽车、奇瑞汽车和零跑汽车在新车型的拉动+低基数作用下新能源销量同比翻倍或更高。

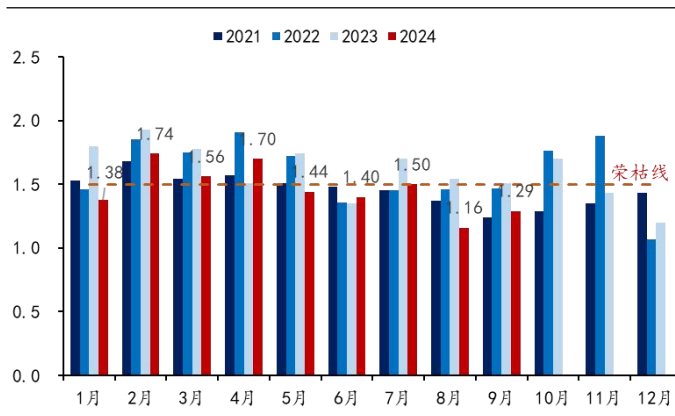
表 6：2024 年 9 月新能源乘用车厂商零售销量排行

厂商	销量（万辆）	同比增长率	份额
比亚迪汽车	38.7	50.1%	34.4%
吉利汽车	8.9	82.2%	8.0%
上汽通用五菱	7.3	81.0%	6.5%
特斯拉中国	7.2	66.0%	6.4%
理想汽车	5.4	48.9%	4.8%
长安汽车	5.3	31.5%	4.7%
奇瑞汽车	4.4	237.7%	3.9%
赛力斯汽车	3.6	434.2%	3.2%
广汽埃安	3.3	-35.1%	2.9%
零跑汽车	3.2	104.9%	2.9%

数据来源：乘联会，华龙证券研究所

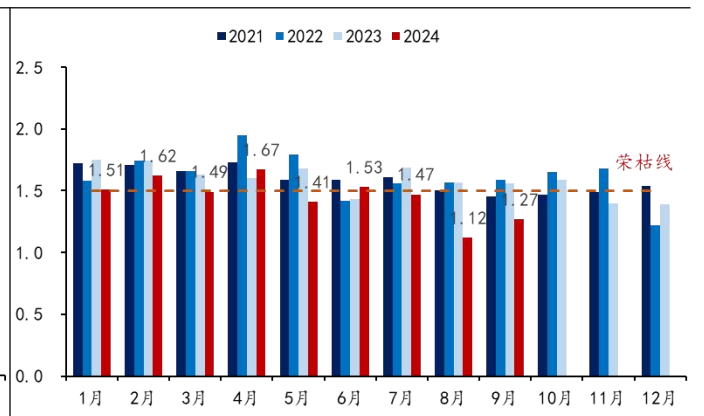
据中国汽车流通协会数据，9 月份汽车经销商综合库存系数为 1.29，同比-14.6%，环比+11.2%，库存水平大幅低于荣枯线，我们认为主要系 9 月终端销量提升下汽车产业链压低库存水平，实现更具持续性的流通生态。其中自主品牌库存系数为 1.27，同比-18.6%，环比+13.4%；合资品牌库存系数为 1.19，同比-26.5%，环比+5.3%；高端豪华及进口品牌库存系数为 1.47，同比+28.9%，环比+14.0%。

图 15：2024 年 9 月汽车经销商库存系数



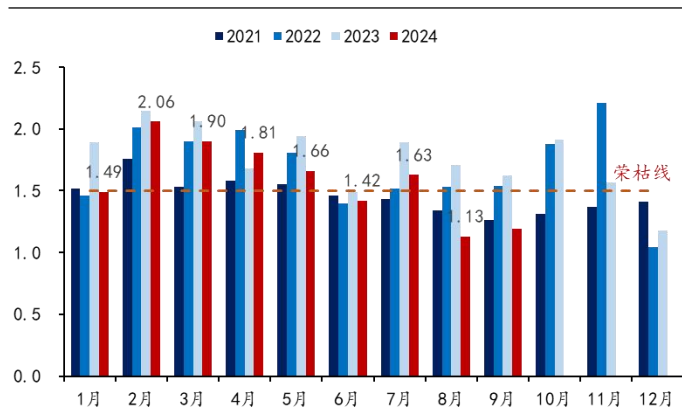
资料来源：中国汽车流通协会，华龙证券研究所

图 16：2024 年 9 月自主汽车经销商库存系数



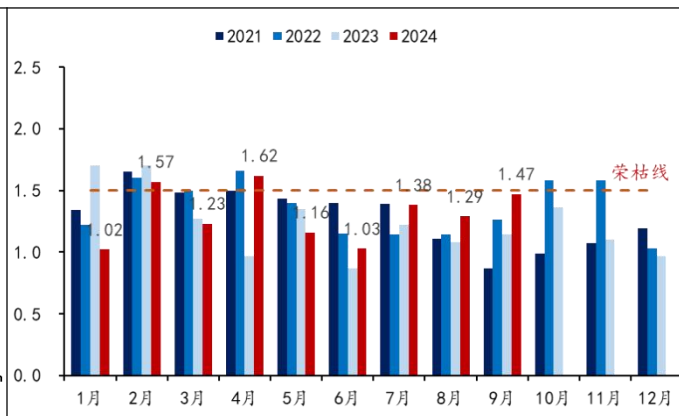
资料来源：中国汽车流通协会，华龙证券研究所

图 17：2024 年 9 月合资汽车经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，华龙证券研究所

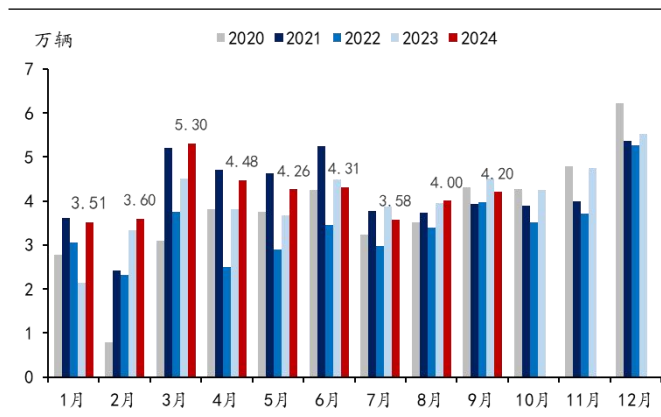
图 18：2024 年 9 月高端豪华及进口汽车经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，华龙证券研究所

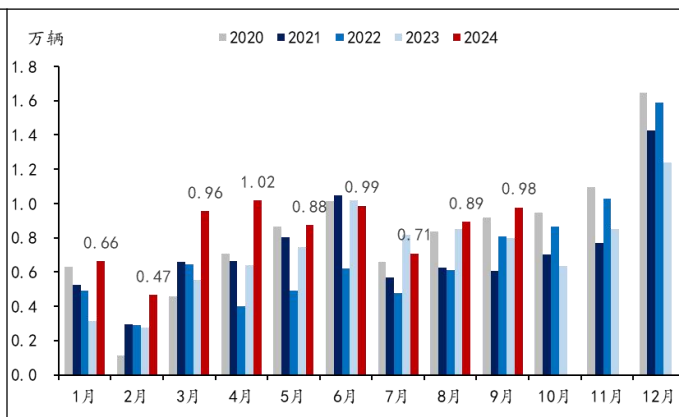
商用客车方面，据中汽协数据，2024 年 9 月客车销量完成 4.2 万辆，同比-6.7%，环比+4.9%。2024 年 9 月，大中型客车销量完成 0.98 万辆，同比+22.4%，环比+9.3%。随着新能源公交车更新补贴细则发布，有望推动国内存量新能源公交车更新替换，带动客车销量向上。

图 19：2024 年 9 月客车销量



资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

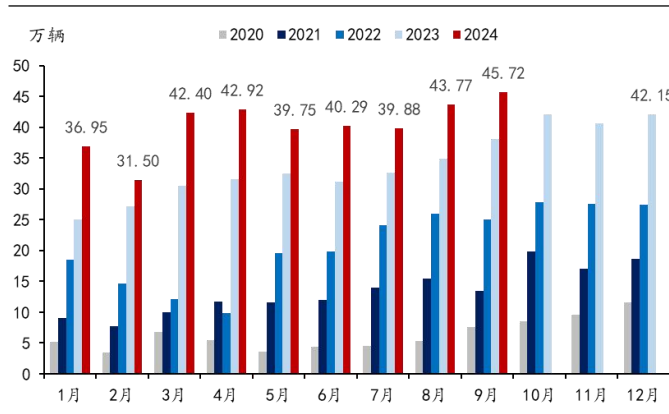
图 20：2024 年 9 月大中型客车销量



资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

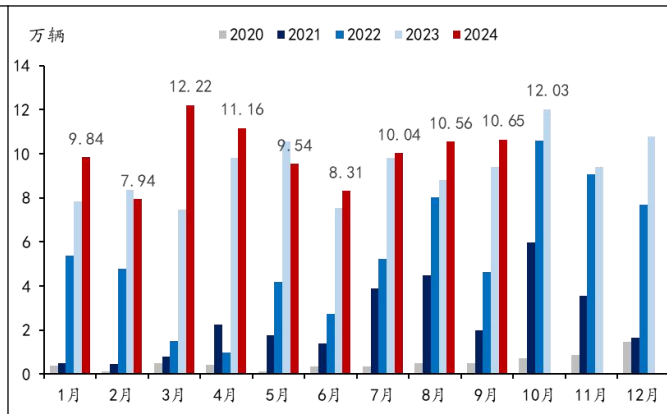
9 月乘用车出口同比+20.0%。据中汽协数据，2024 年 9 月乘用车出口销量完成 45.72 万辆，同比+20.0%，环比+4.5%。其中新能源乘用车出口销量完成 10.65 万辆，同比+13.4%，环比+0.8%。新能源乘用车占总出口销量比重约 23.3%，同比-1.3pct，环比-0.8pct。

图 21：2024 年 9 月乘用车出口量



资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

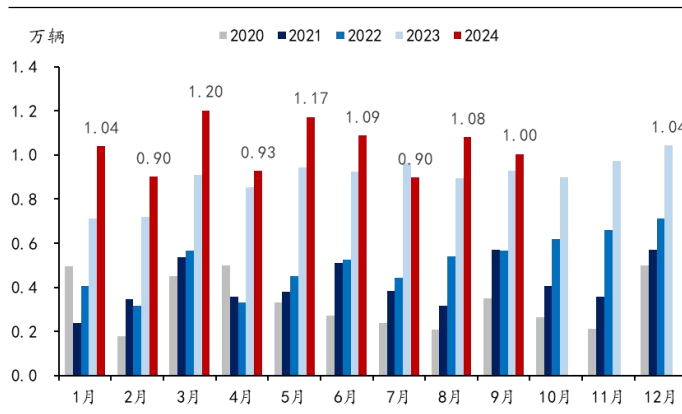
图 22：2024 年 9 月新能源乘用车出口量



资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

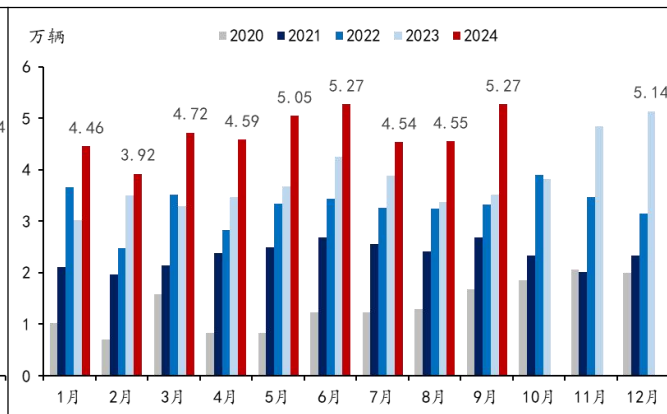
商用车方面,据中汽协数据,2024 年 9 月客车出口销量完成 1.00 万辆,同比+8.1%,环比-7.2%;货车出口销量完成 5.27 万辆,同比+49.9%,环比+15.8%。

图 23：2024 年 9 月客车出口量



资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

图 24：2024 年 9 月货车出口量

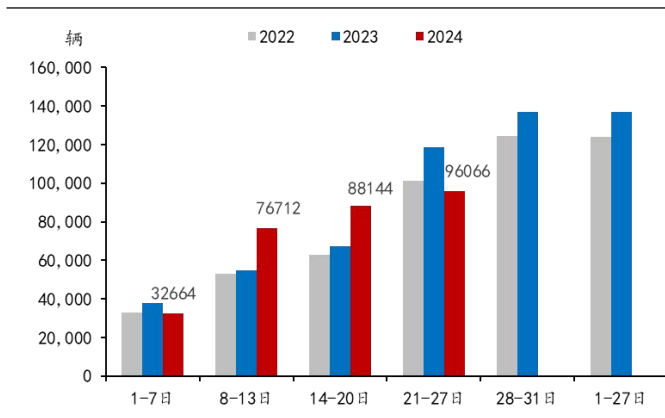


资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

4.2 周度数据

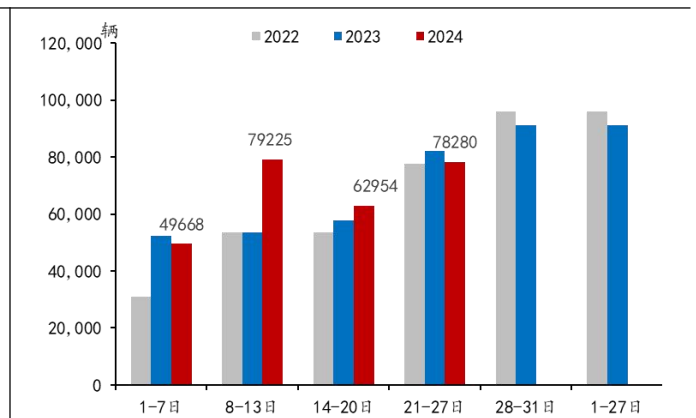
据乘联会数据,10 月 21-27 日,乘用车市场零售销量完成 54.8 万辆,同比-4%,较 2024 年 9 月同期-15%;乘用车批发销量完成 64.2 万辆,同比-23%,较 2024 年 9 月同期-25%。

图 25：2024 年 10 月 21-27 日乘用车批发销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 26：2024 年 10 月 21-27 日乘用车零售销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

10 月 21-27 日，新能源车市场零售 33.7 万辆，同比+57%，较 2024 年 9 月同期-4%；全国乘用车厂商新能源批发 36.8 万辆，同比+35%，较 2024 年 9 月同期-9%。

5 投资建议

10 月新能源销量同比高增，临近年末乘用车市场有望延续增长态势，维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注：（1）高阶智能化整车标的华为系长安汽车、赛力斯、北汽蓝谷、江淮汽车等；（2）出海打开增量的整车标的比亚迪、长城汽车等；（3）智能化核心赛道+核心车企供应链汽零标的科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、拓普集团、华阳集团、隆盛科技、云意电气、恒帅股份等；（4）海外资产经营改善的汽零标的银轮股份、均胜电子、新泉股份、星宇股份、双环传动等。（5）商用车建议关注宇通客车、潍柴动力、中国重汽等；（6）车路协同建议关注万集科技。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/11/01	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000625.SZ	长安汽车	13.49	1.14	1.00	1.21	1.39	11.8	13.5	11.1	9.7	买入
601633.SH	长城汽车	26.16	0.83	1.47	1.85	2.09	31.7	17.8	14.1	12.5	买入
002594.SZ	比亚迪	290.31	10.32	13.71	17.34	19.92	28.1	21.2	16.7	14.6	买入
601127.SH	赛力斯	113.93	-1.62	3.52	5.66	7.61	-	32.4	20.1	15.0	未评级
600733.SH	北汽蓝谷	7.75	-0.97	-0.75	-0.30	0.13	-	-	-	61.0	未评级
600418.SH	江淮汽车	37.60	0.07	0.16	0.31	0.48	541.8	230.0	121.4	77.8	未评级
603786.SH	科博达	57.06	1.51	2.13	2.71	3.30	37.9	26.8	21.1	17.3	买入
603197.SH	保隆科技	38.30	1.79	1.95	2.79	3.65	21.4	19.6	13.7	10.5	未评级
603596.SH	伯特利	47.23	2.06	1.90	2.47	3.14	23.0	24.8	19.1	15.0	未评级
002920.SZ	德赛西威	118.63	2.79	3.74	5.02	6.26	42.6	31.7	23.6	19.0	买入

601689.SH	拓普集团	42.91	1.95	1.75	2.25	2.78	22.0	24.6	19.1	15.4	未评级
002906.SZ	华阳集团	29.04	0.89	1.24	1.62	2.05	32.8	23.4	17.9	14.2	增持
300680.SZ	隆盛科技	23.21	0.64	1.05	1.45	1.77	36.5	22.1	16.0	13.1	买入
300304.SZ	云意电气	7.76	0.35	0.48	0.65	0.81	22.3	16.2	11.9	9.6	增持
300969.SZ	恒帅股份	71.65	2.53	3.11	3.94	4.73	28.4	23.0	18.2	15.1	未评级
002126.SZ	银轮股份	18.55	0.76	1.02	1.34	1.68	24.4	18.3	13.8	11.0	未评级
603179.SH	新泉股份	49.05	1.65	2.33	2.94	3.67	29.7	21.1	16.7	13.4	买入
002472.SZ	双环传动	27.50	0.96	1.20	1.51	1.82	28.7	22.9	18.2	15.1	买入
601799.SH	星宇股份	137.21	3.86	5.09	6.58	8.16	35.6	26.9	20.9	16.8	未评级
600699.SH	均胜电子	16.11	0.77	1.00	1.31	1.60	21.0	16.1	12.3	10.1	未评级
600066.SH	宇通客车	23.62	0.82	1.19	1.47	1.83	28.8	19.8	16.1	12.9	买入
000338.SZ	潍柴动力	13.46	1.03	1.30	1.49	1.68	13.0	10.4	9.0	8.0	未评级
000951.SZ	中国重汽	16.31	0.92	1.21	1.48	1.82	17.7	13.5	11.0	9.0	未评级
300552.SZ	万集科技	35.46	-1.81	-0.03	0.75	1.52	-	-	47.6	23.4	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

6 风险提示

(1) 宏观经济波动风险。宏观经济恢复不及预期可能导致消费者可支配收入不足，延迟购车决策，影响行业盈利能力；

(2) 政策变动风险。智能驾驶相关政策变动可能导致各车企车型销售或上市计划受阻，影响行业整体发展；

(3) 原材料价格波动风险。上游原材料价格上涨则将影响汽车产业链整体盈利能力，进而影响相关公司盈利增长；

(4) 地缘政治风险。我国与汽车出口目的地及相关国家发生地缘政治事件，可能导致汽车出口受阻，进而影响行业盈利能力；

(5) 重点上市车型销量不及预期。重点上市车型销量不及预期将影响车企盈利能力；

(6) 智能驾驶算法迭代不及预期。若智能驾驶算法迭代不及预期，则可能影响具体车型智能驾驶体验，进而影响车企销量与盈利能力；

(7) 第三方数据的误差风险。本报告使用数据资料均来自公开来源，其准确性对分析结果造成影响；

(8) 重点关注公司业绩不及预期。推荐关注公司可能因行业或公司原因业绩低于预测值。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046