



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

9月乘用车销量点评：销量同比转正略超预期，10月旺季将持续

行业事件：

1、乘联会发布9月乘用车销量：

1) 总量：9月狭义乘用车批售 250.9 万辆，同/环比+2.3%/+16.3%，累计批售 1844.9 万辆，同比+3.5%；零售 211.2 万辆，同/环比+4.6%/+10.7%，累计零售 1557.7 万辆，同比+2.2%；

2) 电车：9月电车批售 123.2 万辆，同/环比+48.2%/+17.3%，1-9月累计 791.1 万辆，同比+33.7%；9月电车零售 112.3 万辆，同/环比+50.9%/+9.6%，1-9月累计 713.3 万辆，同比+37.4%，本月电车零售渗透率 53.2%。

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 9 月销量总计 27.0 万辆，同/环比+42.8%/+14.0%；1-9 月累计 178.3 万辆，同比+45.5%。

2) 传统自主车企中：比亚迪稳健提升，9 月销售 41.9 万辆（历史新高），同/环比+45.9%/+12.4%，累计 274 万辆，同比+32.2%；其中海外销售（含出口和海外生产）3.3 万辆，同/环比+17.7%/+5.0%，累计 29.8 万辆，同比+104.7%；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 9 月分别销售 201949/129286/108398 辆，同比+18.5%/-10.0%/-14.9%，环比+11.4%/+14.9%/+10.8%。

事件点评及展望：

1、销量表现超预期：市场销量同比转正，表现超预期。超预期来源主要是政府及车企层面政策的双重拉动。9 月各省陆续发布置换政策，鼓励消费者以旧换新，有效拉动了新车销量：1) 国家层面，以旧换新持续放量；2) 地方层面，各省补贴政策频出；3) 车企层面，各车企为冲击销量纷纷推出厂商促销补贴政策。在政策补贴等利好因素的加成下，车市传统的“金九”销量表现亮眼，尤其新能源产品增量势能高于历史预期，燃油车则仍表现平平。

2、Q4 车市旺季将持续：10 月看，政策补贴及厂商促销持续，叠加 9 月底如蔚来、极氪、华为智选新车推出，小鹏 M03、理想 L6 等车型亦将持续放量，在中央货币政策出台的大背景下，预计 10 月车企表现将继续强势。全年看，我们预计全年零售总量有望小幅增长。

2、关注整车结构性机会。24 年以来，电车渗透率持续超预期。本月电车零售渗透率再超 50%，增速渗透率均超预期，伴随 9 月大批热门新车集中上市并在 10 月及 Q4 放量，叠加以旧换新政策、地方置换补贴政策对电车的偏向性，行业及各车企销量 Q4 有望持续超预期演绎。

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

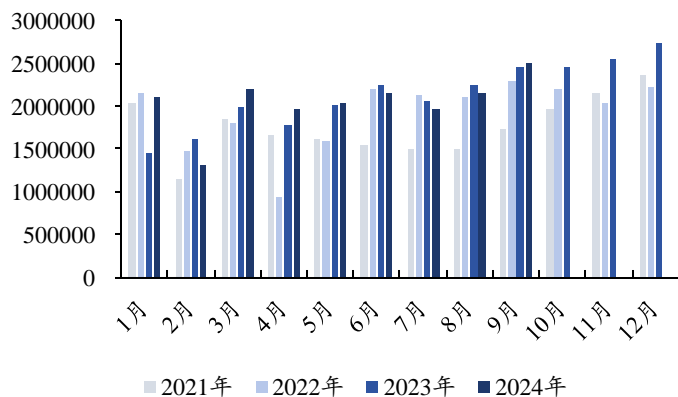
产销不及预计，行业竞争加剧。



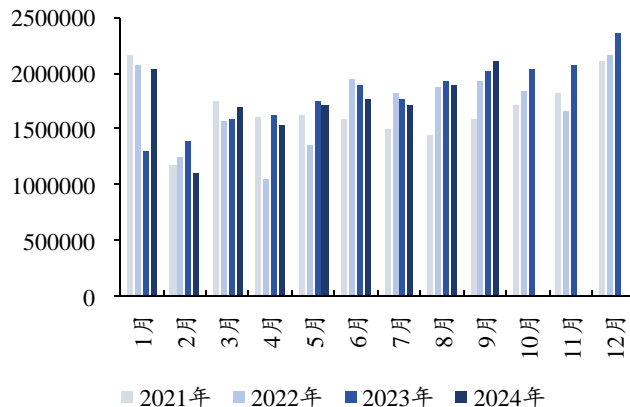
一、总量综述

1、总量：9月狭义乘用车批售 250.9 万辆，同/环比+2.3%/+16.3%，累计批售 1844.9 万辆，同比+3.5%；零售 211.2 万辆，同/环比+4.6%/+10.7%，1-9 月累计零售 1557.7 万辆，同比+2.2%；

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）

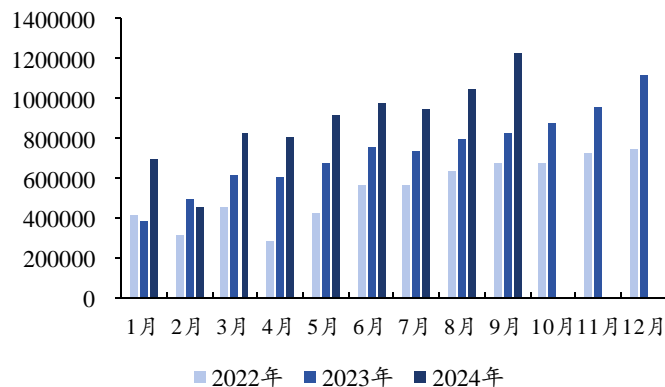


来源：乘联会，国金证券研究所

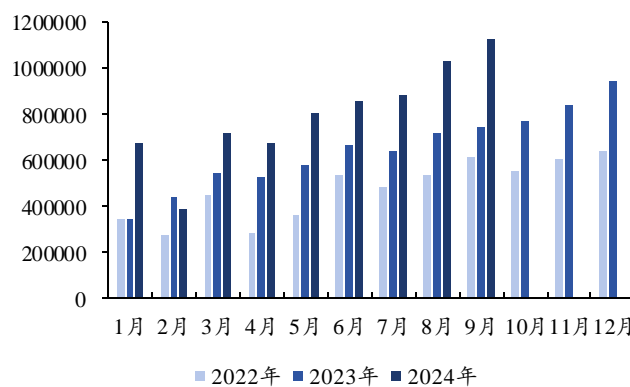
来源：乘联会，国金证券研究所

2、电车：9月电车批售 123.2 万辆，同/环比+48.2%/+17.3%，1-9 月累计 791.1 万辆，同比+33.7%；电车零售 112.3 万辆，同/环比+50.9%/+9.6%，1-9 月累计 713.3 万辆，同比+37.4%，本月电车零售渗透率 53.2%。

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 9 月销量总计 27.0 万辆，同/环比+42.8%/+14.0%；1-9 月累计 178.3 万辆，同比+45.5%。



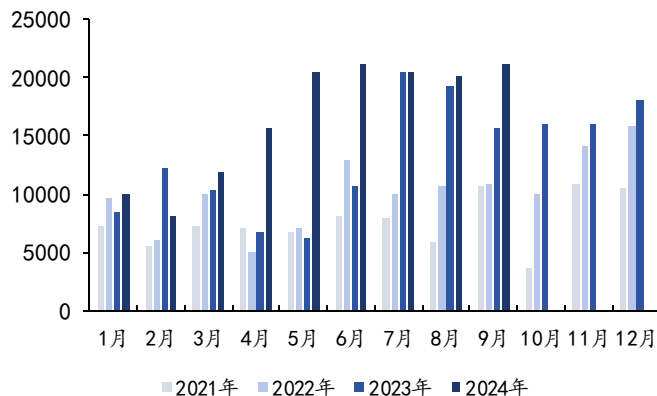
图表5: 10家新势力车企2024年9月销量(辆)

公司	24.09	24.08	23.09	同比	环比	24年累计	23年累计	累计同比
蔚来	21,181	20,176	15,641	35.4%	5.0%	149,281	109,993	35.7%
小鹏	21,352	14,036	15,310	39.5%	52.1%	98,561	81,443	21.0%
理想	53,079	48,122	36,060	47.2%	10.3%	341,182	244,225	39.7%
哪吒	11,005	11,005	13,211	-16.7%	0.0%	85,908	97,770	-12.1%
零跑	33,767	30,305	15,800	113.7%	11.4%	172,861	88,827	94.6%
鸿蒙智行	39,931	33,699	7,125	460.4%	18.5%	311,917	49,516	529.9%
埃安	35,780	35,355	51,596	-30.7%	1.2%	283,739	360,014	-21.2%
极氪	21,333	18,015	12,053	77.0%	18.4%	142,873	79,019	80.8%
岚图	10,001	6,156	5,010	99.6%	62.5%	52,548	27,460	91.4%
深蓝	22,709	20,131	17,370	30.7%	12.8%	143,779	86,904	65.4%
累计	270,138	237,000	189,176	42.8%	14.0%	1,782,649	1,225,171	45.5%

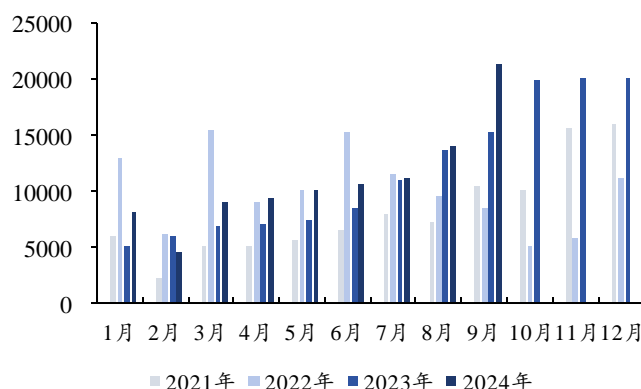
来源: 各车企官网, 国金证券研究所

- 1、蔚来: 蔚来9月销售2.1万辆(历史新高, 含乐道), 同/环比+35.4%/+5.0%, 累计14.9万辆, 同比+35.7%;
- 2、小鹏: 小鹏9月销售2.1万辆(历史新高), 同/环比+39.5%/+52.1%, 累计9.9万辆, 同比+21%;

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9月销售5.3万辆(历史新高), 同/环比+47.2%/+10.3%, 累计34.1万辆, 同比+39.7%; 公司7月起便推行终端优惠政策, 9月政策+冲量刺激下销量持续突破。

图表8: 理想汽车2024年1-9月车型销量结构(辆)

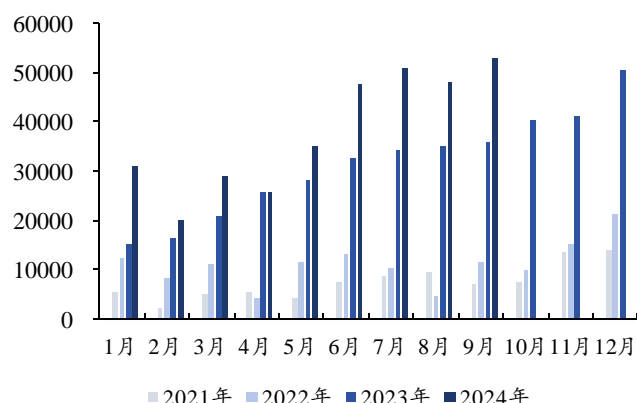
标准车型	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月
理想 L9	8762	6336	8595	6560	6579	6841	7495	6696	7597
理想 L8	9061	5457	6392	5035	5322	5754	6592	5476	7109
理想 L7	13343	8459	10768	10666	9540	10726	11403	10307	12731
理想 MEGA		0	3229	1145	614	589	654	746	879
理想 L6				2381	12965	23864	24856	24897	25393
L6 占比				9.2%	37.0%	50.0%	48.7%	51.7%	48.1%
L6 以外车型销量	31166	20252	28984	23406	22055	23910	26144	23225	28316

来源: 乘联会, 国金证券研究所

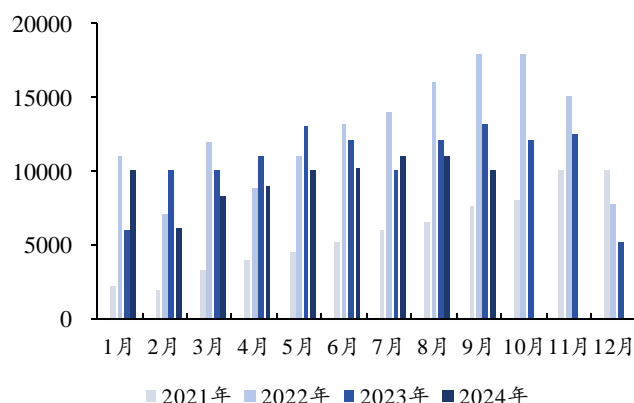
- 4、哪吒: 哪吒9月销售10118辆, 同/环比-23.4%/-8.1%; 24年累计85908辆, 同比-12.1%。



图表9: 理想汽车月销量 (辆)



图表10: 哪吒汽车月销量 (辆)



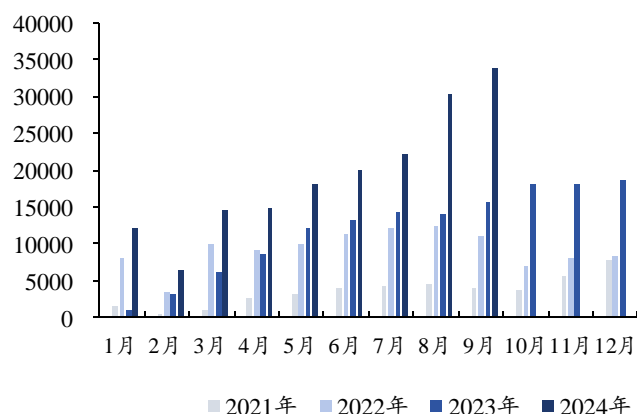
来源: 理想官网, 国金证券研究所

来源: 哪吒汽车官网, 国金证券研究所

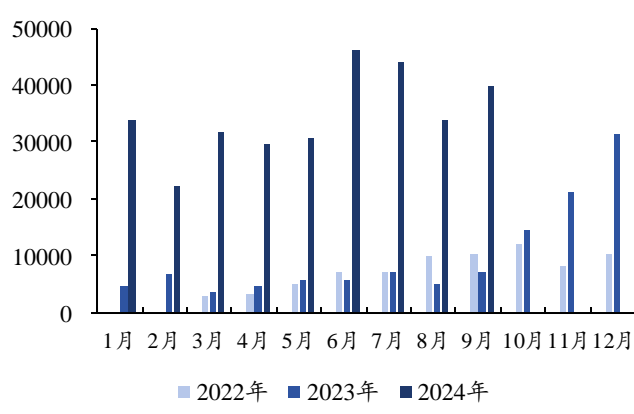
5、零跑: 9月销售3.4万辆, 同/环比+113.7%/+11.4%, 累计17.3万辆, 同比+94.6%;

6、华为(鸿蒙智行): 9月销售4.0万辆, 同/环比+460.4%/+18.5%, 累计31.2万辆, 同比+529.9%;

图表11: 零跑汽车月销量 (辆)



图表12: 鸿蒙智行月销量 (辆)



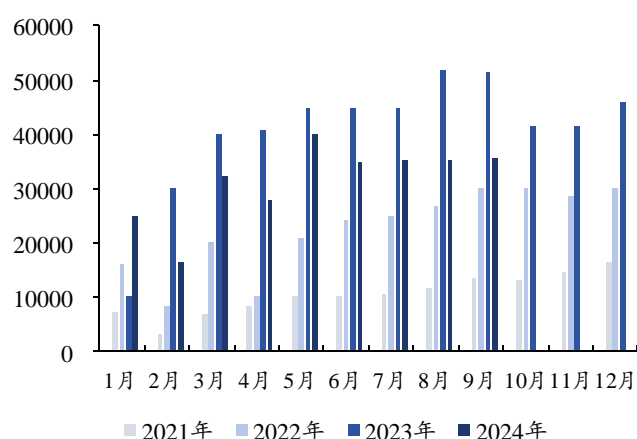
来源: 零跑官网, 国金证券研究所

来源: 鸿蒙智行官网, 赛力斯官网, 国金证券研究所

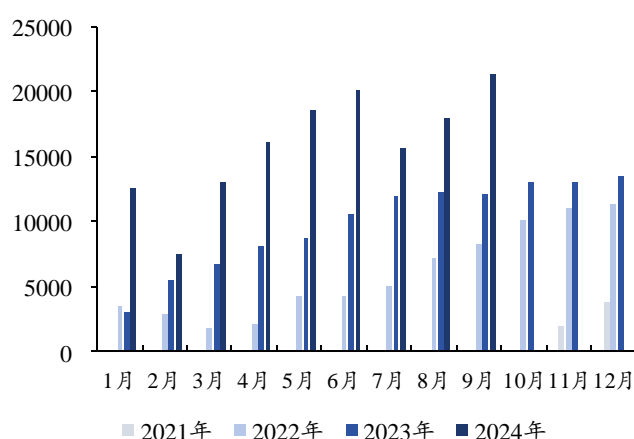
7、埃安: 埃安9月销售35780辆, 同/环比-30.7%/+1.2%; 24年累计283739辆, 同比-21.2%。

8、极氪: 极氪9月销售21333辆, 同/环比+77.0%/+18.4%; 24年累计142873辆, 同比+80.8%。

图表13: 埃安汽车月销量 (辆)



图表14: 极氪汽车月销量 (辆)



来源: 广汽埃安官网, 国金证券研究所

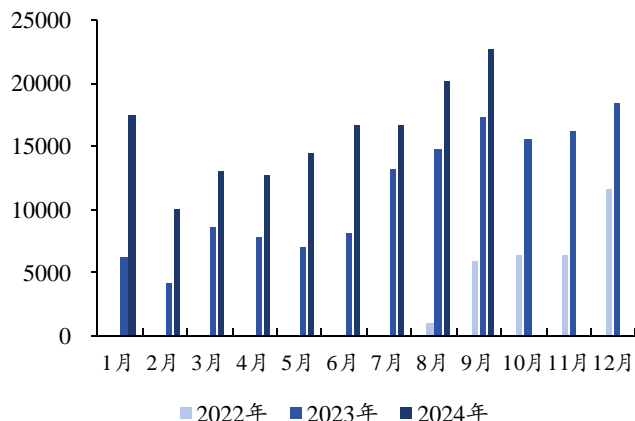
来源: 极氪官网, 国金证券研究所

9、深蓝: 深蓝9月销售22709辆, 同/环比+30.7%/+12.8%; 24年累计143779辆, 同比+65.4%。

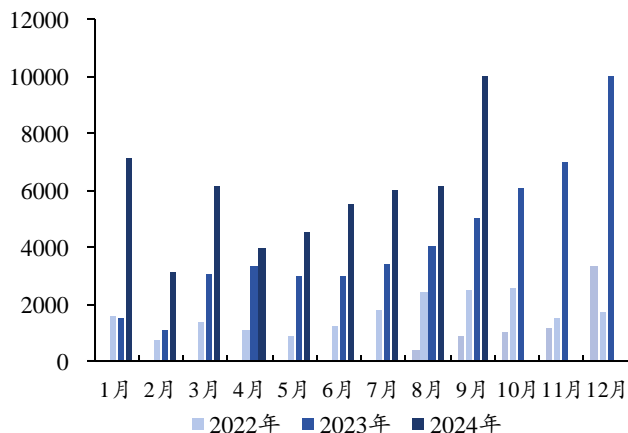


10、**岚图**：岚图 9 月销售 10001 辆，同/环比+99.6%/+62.5%；24 年累计 52548 辆，同比+91.4%。

图表15：深蓝汽车月销量（辆）



图表16：岚图汽车月销量（辆）



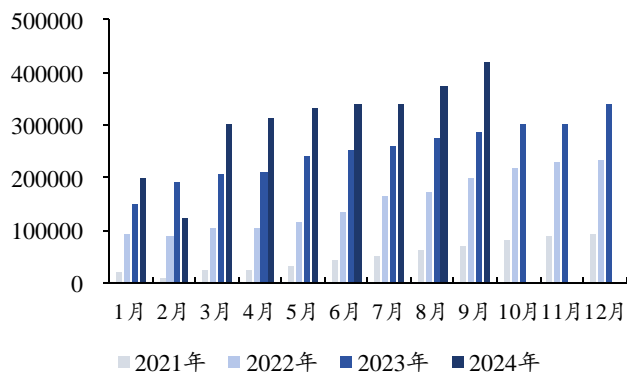
来源：长安深蓝官网，国金证券研究所

来源：岚图汽车官网，国金证券研究所

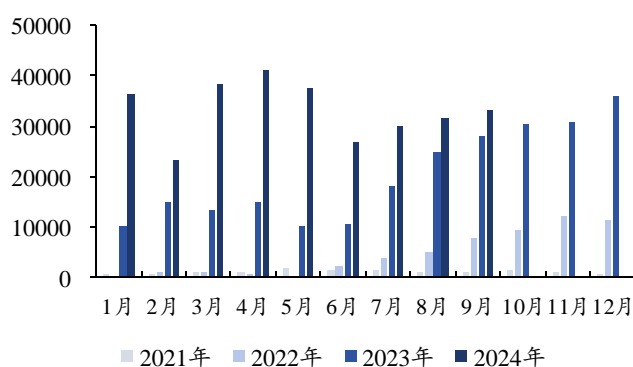
三、传统车企：比亚迪地位稳固，吉利维持稳定

1、**比亚迪**：9 月销售 41.9 万辆（历史新高），同/环比+45.9%/+12.4%，累计 274 万辆，同比+32.2%；其中海外销售（含出口和海外生产）3.3 万辆，同/环比+17.7%/+5.0%，累计 29.8 万辆，同比+104.7%；

图表17：比亚迪汽车月销量（辆）



图表18：比亚迪月出口量（辆）



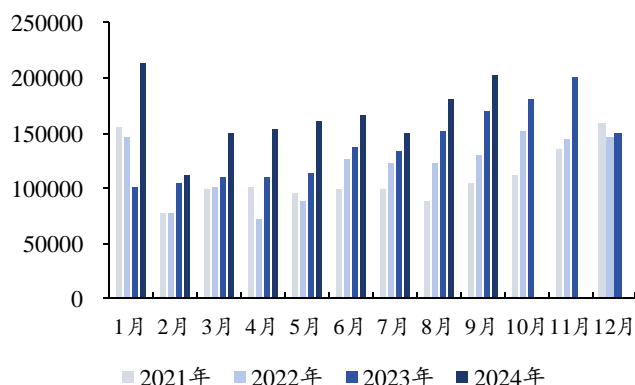
来源：比亚迪官网，国金证券研究所

来源：比亚迪官网，国金证券研究所

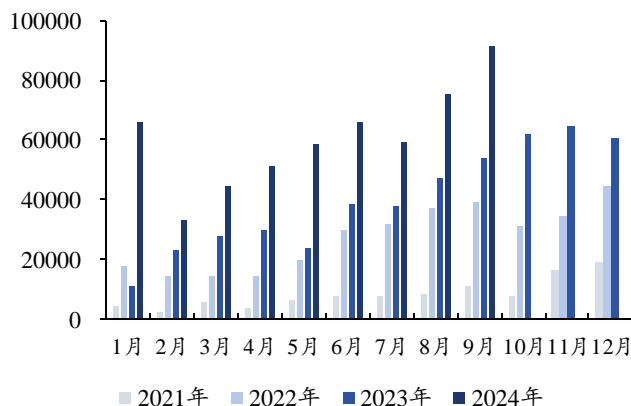
2、**吉利汽车**：9 月销售 20.2 万辆（历史次高），同/环比+18.5%/+11.4%，累计 149 万辆，同比+31.3%；其中电车 91134 辆，历史新高，同/环比+69.7%/+20.7%，累计 54.6 万辆，同比+86.1%；出口 3.9 万辆，同/环比+42.1%/-13%，累计 31.4 万辆，同比+63%；



图表19: 吉利汽车月销量(辆)



图表20: 吉利电车月销量(辆)

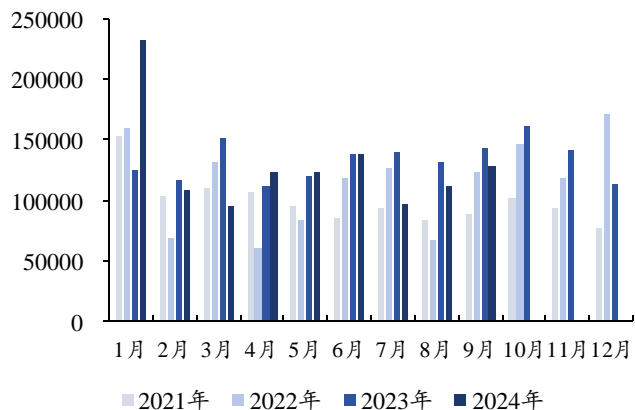


来源: 吉利官网, 国金证券研究所

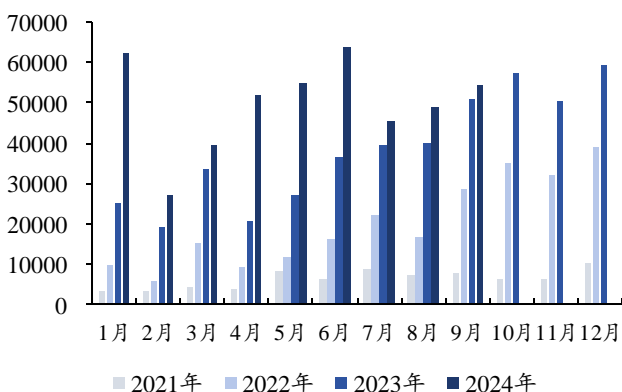
来源: 吉利官网, 国金证券研究所

3、长安汽车: 9月销售 129286 辆, 同/环比-10.0%/+14.9%; 2024 年累计 1160876 辆, 同比-1.5%。电车 9 月销售 54383 辆, 同/环比+6.7%/+11.6%, 9 月新能源渗透率约 42.1%。2024 年电车累计销售 447618 辆, 同比+53.1%。

图表21: 长安汽车月销量(辆)



图表22: 长安电车月销量(辆)

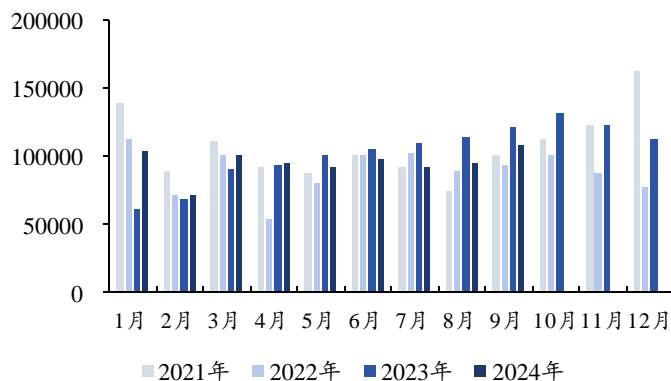


来源: 长安汽车官网, 国金证券研究所

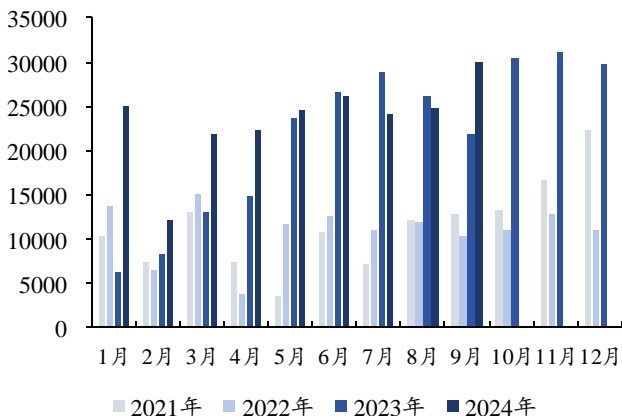
来源: 长安汽车官网, 国金证券研究所

4、长城汽车: 9月销售 10.8 万辆, 同/环比-14.9%/+10.8%, 累计 85.4 万辆, 同比-1.2%; 9 月出口 4.4 万辆, 新高, 累计出口 32.4 万辆, 同比+53.2%。

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 9 月批售 88321 辆, 同/环比+19.2%/+1.9%, 2024 年累计 675758 辆, 同比-3.3%。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 9 月销量（辆）

标准厂家	2024 年 9 月	2024 年 8 月	2023 年 9 月	9 月同比	9 月环比	2024 年 1-9 月累计	2023 年 1-9 月累计	累计同比
一汽大众	148285	125873	181341	-18.2%	17.8%	1132271	1317538	-14.1%
上汽大众	94000	85000	120003	-21.7%	10.6%	772091	832328	-7.2%
特斯拉中国	88321	86697	74073	19.2%	1.9%	675758	699056	-3.3%
一汽丰田	66230	74853	75694	-12.5%	-11.5%	515578	579047	-11.0%
广汽丰田	72278	56000	92400	-21.8%	29.1%	517878	685800	-24.5%
华晨宝马	43959	33123	62607	-29.8%	32.7%	443662	519055	-14.5%
北京奔驰	48700	47477	55301	-11.9%	2.6%	422500	462813	-8.7%
上汽通用五菱	93435	55619	75815	23.2%	68.0%	525331	490229	7.2%
广汽本田	35130	32839	61442	-42.8%	7.0%	309169	433387	-28.7%
长安福特	24213	19803	25222	-4.0%	22.3%	172448	165465	4.2%
上汽通用	15855	15000	88000	-82.0%	5.7%	278485	724259	-61.5%
北京现代	15553	13007	22394	-30.5%	19.6%	127340	173431	-26.6%

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 9 月销量 33118，同/环比+104.0%/+52.2%，市占率 35.9%，变动+2.9%；吉利汽车 8 月销量 4090，同/环比+25.7%/+36.6%，市占率 20.4%，变动-22.7%；长安汽车 9 月销量 16457，同/环比+13.6%/+13.1%，市占率 17.8%，变动-11.6%；奇瑞汽车 9 月销量 10047，同/环比+37.7%/-1.8%，市占率 10.9%，变动-3.9%；一汽轿车 9 月销量 11177，环比+126.3%，市占率 12.1%，变动+12.1%；

图表26：5 万元以下市场竞争格局（辆）

5 万以下 总体	24.09	24.08	23.09	9 月同比	9 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	33118	21764	16235	104.0%	52.2%	197479	124325	58.8%	35.9%	32.9%	3.0%
长安汽车	16457	14548	14484	13.6%	13.1%	108410	101584	6.7%	17.8%	29.4%	-11.6%
吉利汽车	17552	11132	10221	71.7%	57.7%	86349	68864	25.4%	19.0%	20.7%	-1.7%
奇瑞汽车	10047	10236	7294	37.7%	-1.8%	55801	44646	25.0%	10.9%	14.8%	-3.9%
一汽轿车	11177	4939	0	/	126.3%	25058	0	/	12.1%	0.0%	12.1%
吉麦新能源	1182	300	371	218.6%	294.0%	5190	2468	110.3%	1.3%	0.8%	0.5%
北汽制造	154	161	189	-18.5%	-4.3%	1306	5040	-74.1%	0.2%	0.4%	-0.2%
赛力斯	195	182	494	-60.5%	7.1%	2477	3514	-29.5%	0.2%	1.0%	-0.8%
其他	2467	1760	11	22327.3%	40.2%	204669	124418	64.5%	2.6%	0.0%	2.6%
合计	92349	65022	49299	87.3%	42.0%	489260	356971	37.1%	100.0%	100.0%	0.0%

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 9 月销量 94283，同/环比-9.7%/+10.8%，市占率 19.4%，变动-0.4%；奇瑞汽车 9 月销量 88477，同/环比+29.6%/+17.9%，市占率 18.2%，变动+5.2%；吉利汽车 9 月销量 58433，同/环比+31.1%/-6.2%，市占率 12.0%，变动+3.6%；长安汽车 9 月销量 42666，同/环比-19.9%/+39.5%，市占率 8.8%，变动-1.3%；上汽乘用车 9 月销量 45613，



同/环比-0.8%/+15.0%，市占率 9.4%，变动+0.7%；

图表27：5-10 万元市场竞争格局（辆）

5-10 万总体	24.09	24.08	23.09	9 月同 比	9 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	94283	85072	104383	-9.7%	10.8%	781182	657360	18.8%	19.4%	19.8%	-0.4%
奇瑞汽车	88477	75051	68266	29.6%	17.9%	579629	529397	9.5%	18.2%	12.9%	5.3%
长安汽车	42666	30592	53236	-19.9%	39.5%	432188	475095	-9.0%	8.8%	10.1%	-1.3%
吉利汽车	58433	62328	44566	31.1%	-6.2%	424948	328368	29.4%	12.0%	8.4%	3.6%
上汽乘用车	45613	39656	45977	-0.8%	15.0%	331782	319980	3.7%	9.4%	8.7%	0.7%
上汽通用五菱	48493	26540	53936	-10.1%	82.7%	289997	350340	-17.2%	10.0%	10.2%	-0.2%
长城汽车	18566	18490	47548	-61.0%	0.4%	222373	308668	-28.0%	3.8%	9.0%	-5.2%
江淮汽车	18685	17136	16988	10.0%	9.0%	124143	144835	-14.3%	3.8%	3.2%	0.6%
一汽大众	8628	5024	10364	-16.8%	71.7%	65848	96627	-31.9%	1.8%	2.0%	-0.2%
其他	63387	46960	82947	-23.6%	35.0%	1270136	1354281	-6.2%	12.8%	15.7%	-2.9%
合计	487231	406849	528211	-7.8%	19.8%	3741044	3907591	-4.3%	100.0%	100.0%	0.0%

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 9 月销量 229989，同/环比+79.7%/+11.4%，市占率 27.6%，变动+11.9%；奇瑞汽车 9 月销量 103915，同/环比+24.0%/+10.0%，市占率 12.5%，变动+2.2%；吉利汽车 9 月销量 79562，同/环比-15.9%/+15.5%，市占率 9.6%，变动-2.1%；长安汽车 9 月销量 43128，同/环比-12.7%/-3.0%，市占率 5.2%，变动-0.9%；上汽大众 9 月销量 45733，同/环比+38.0%/+7.0%，市占率 5.5%，变动+1.4%；

图表28：10-15 万元市场竞争格局（辆）

10-15 万总体	24.09	24.08	23.09	9 月同 比	9 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	229989	206505	127962	79.7%	11.4%	1392913	1022845	36.2%	27.6%	15.7%	11.9%
奇瑞汽车	103915	94475	83802	24.0%	10.0%	841884	511041	64.7%	12.5%	10.3%	2.2%
吉利汽车	79562	68892	94602	-15.9%	15.5%	680387	629825	8.0%	9.6%	11.6%	-2.0%
长安汽车	43128	44459	49416	-12.7%	-3.0%	409900	435950	-6.0%	5.2%	6.1%	-0.9%
东风日产	45726	28117	47857	-4.5%	62.6%	368165	391222	-5.9%	5.5%	5.9%	-0.4%
一汽大众	36319	31051	52259	-30.5%	17.0%	273663	381359	-28.2%	4.4%	6.4%	-2.0%
广汽埃安	37894	30827	49042	-22.7%	22.9%	215782	336071	-35.8%	4.5%	6.0%	-1.5%
上汽大众	45733	42751	33143	38.0%	7.0%	282037	258316	9.2%	5.5%	4.1%	1.4%
一汽丰田	20677	28961	28924	-28.5%	-28.6%	204226	246137	-17.0%	2.5%	3.6%	-1.1%
长城汽车	38293	32625	29549	29.6%	17.4%	231725	202995	14.2%	4.6%	3.6%	1.0%
广汽丰田	20326	13960	28365	-28.3%	45.6%	162634	221030	-26.4%	2.4%	3.5%	-1.1%
其他	131474	99922	188246	-30.2%	31.6%	3917426	3548479	10.4%	15.7%	23.2%	-7.5%
合计	833036	722545	813167	2.4%	15.3%	6065558	6021559	0.7%	100.0%	100.0%	0.0%

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 9 月销量 61900，同/环比+731.5%/+25.2%，市占率 16.1%，变动+14.2%；上汽大众 9 月销量 33542，同/环比-38.4%/+17.8%，市占率 8.7%，变动-4.9%；广汽丰田 9 月销量 32788，同/环比-27.5%/+20.5%，市占率 8.5%，变动-2.8%；一汽红旗 9 月销量 36137，同/环比+27.6%/+5.9%，市占率 9.4%，变动+2.3%；奇瑞汽车 9 月销量 32088，同/环比+63.5%/+33.4%，市占率 8.3%，变动+3.4%；



图表29：15-20 万元市场竞争格局（辆）

10-15 万总体	24.09	24.08	23.09	9 月同 比	9 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	61900	49458	7444	731.5%	25.2%	266324	7444	3477.7 %	16.1%	1.9%	14.2%
上汽大众	33542	28476	54462	-38.4%	17.8%	318137	357563	-11.0%	8.7%	13.6%	-4.9%
广汽丰田	32788	27213	45217	-27.5%	20.5%	232570	300200	-22.5%	8.5%	11.3%	-2.8%
东风本田	20037	15309	36409	-45.0%	30.9%	192626	208727	-7.7%	5.2%	9.1%	-3.9%
一汽红旗	36137	34139	28327	27.6%	5.9%	257083	170229	51.0%	9.4%	7.1%	2.3%
一汽大众	9695	11591	30238	-67.9%	-16.4%	140632	230140	-38.9%	2.5%	7.6%	-5.1%
一汽丰田	25734	24543	22504	14.4%	4.9%	180012	148943	20.9%	6.7%	5.6%	1.1%
长安汽车	21016	19478	25153	-16.4%	7.9%	164710	146086	12.7%	5.5%	6.3%	-0.8%
奇瑞汽车	32088	24052	19623	63.5%	33.4%	175401	87804	99.8%	8.3%	4.9%	3.4%
长城汽车	9169	8820	17656	-48.1%	4.0%	92181	141454	-34.8%	2.4%	4.4%	-2.0%
东风日产	9563	4401	11570	-17.3%	117.3%	69870	104028	-32.8%	2.5%	2.9%	-0.4%
广汽乘用车	8139	8473	13756	-40.8%	-3.9%	79251	100725	-21.3%	2.1%	3.4%	-1.3%
零跑汽车	15103	15039	11398	32.5%	0.4%	86683	71230	21.7%	3.9%	2.9%	1.0%
吉利汽车	18220	18576	5326	242.1%	-1.9%	111372	45134	146.8%	4.7%	1.3%	3.4%
其他	52380	44623	70591	-25.8%	17.4%	1810462	1796286	0.8%	13.5%	17.7%	-4.2%
合计	385511	334191	399674	-3.5%	15.4%	2769942	2641690	4.9%	100.0%	100.0%	0.0%

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 9 月销量 88321，同/环比+19.2%/+1.9%，市占率 20.5%，变动+0.6%；广汽本田 9 月销量 28512，同/环比-23.9%/+5.6%，市占率 6.6%，变动-3.5%；一汽大众 9 月销量 53070，同/环比+71.5%/+21.4%，市占率 12.3%，变动+4.0%；赛力斯 9 月销量 20635，同/环比+1061.2%/+24.2%，市占率 4.8%，变动+4.3%；

图表30：20-30 万元市场竞争格局（辆）

20-30 万总体	24.09	24.08	23.09	9 月同 比	9 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	88321	86697	74073	19.2%	1.9%	675758	699056	-3.3%	20.5%	19.9%	0.6%
广汽本田	28512	27002	37479	-23.9%	5.6%	224283	253431	-11.5%	6.6%	10.1%	-3.5%
一汽大众	53070	43700	30942	71.5%	21.4%	296607	204199	45.3%	12.3%	8.3%	4.0%
比亚迪	17974	16945	33858	-46.9%	6.1%	168046	288805	-41.8%	4.2%	9.1%	-4.9%
华晨宝马	16273	12357	23175	-29.8%	31.7%	167981	197868	-15.1%	3.8%	6.2%	-2.4%
吉利汽车	23782	16006	14130	68.3%	48.6%	170909	69732	145.1%	5.5%	3.8%	1.7%
长城汽车	20307	14288	2848	613.0%	42.1%	112002	32156	248.3%	4.7%	0.8%	3.9%
小鹏汽车	9586	11076	13754	-30.3%	-13.5%	59850	58691	2.0%	2.2%	3.7%	-1.5%
赛力斯	20635	16615	1777	1061.2 %	24.2%	105970	27244	289.0%	4.8%	0.5%	4.3%
理想汽车	25393	24897	0	/	2.0%	114356	0	/	5.9%	0.0%	5.9%
小米汽车	13559	13111	0	/	3.4%	67157	0	/	3.1%	0.0%	3.1%
其他	113639	92643	139821	-18.7%	22.7%	2031353	2133954	-4.8%	26.4%	37.6%	-11.2%
合计	431051	375337	371857	15.9%	14.8%	2997624	2808450	6.7%	100.0%	100.0%	0.0%

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 9 月销量 45889，同/环比-3.8%/2.1%，市占率 22.7%，变动+1.6%；一汽大众 9 月销量 24885，同/环比-37.6%/+15.9%，市占率 12.3%，变动-5.3%；理想汽车 9 月销量 19840，同/环比-17.9%/25.7%，市占率 9.8%，变动-0.9%；华晨宝马 9 月销量 11553，同/环比-41.2%/+26.4%，市占率 5.7%，变动-3.0%；比亚迪 9 月销量 13147，同/环比-0.8%/+4.6%，市占率 6.5%，变动+0.6%；

图表31：30-40 万元市场竞争格局（辆）

30-40 万总体	24.09	24.08	23.09	9 月同 比	9 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	45889	44958	47685	-3.8%	2.1%	384948	394612	-2.4%	22.7%	21.0%	1.7%
一汽大众	24885	21467	39863	-37.6%	15.9%	210563	283714	-25.8%	12.3%	17.6%	-5.3%
理想汽车	19840	15783	24176	-17.9%	25.7%	154139	169472	-9.0%	9.8%	10.7%	-0.9%
华晨宝马	11553	9139	19640	-41.2%	26.4%	133450	151576	-12.0%	5.7%	8.7%	-3.0%
比亚迪	13147	12564	13256	-0.8%	4.6%	98055	93801	4.5%	6.5%	5.8%	0.7%
蔚来汽车	10570	10193	12794	-17.4%	3.7%	92998	88098	5.6%	5.2%	5.6%	-0.4%
沃尔沃亚太	8344	9702	11047	-24.5%	-14.0%	74174	81407	-8.9%	4.1%	4.9%	-0.8%
广汽丰田	8995	7543	8454	6.4%	19.2%	58293	64731	-9.9%	4.4%	3.7%	0.7%
长安福特	8380	9111	5276	58.8%	-8.0%	67161	35627	88.5%	4.1%	2.3%	1.8%
其他	50771	40530	44495	14.1%	25.3%	826759	659574	25.3%	25.2%	19.7%	5.5%
合计	202374	180990	226686	-10.7%	11.8%	1715592	1628000	5.4%	100.0%	100.0%	0.0%

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 9 月销量 16133，同/环比-18.5%/-38.8%，市占率 21.0%，变动-10.3%；一汽大众 9 月销量 15688，同/环比-11.2%/+20.3%，市占率 20.4%，变动-7.6%；理想汽车 9 月销量 8476，同/环比-28.7%/13.9%，市占率 11.0%，变动-7.8%；上汽大众 9 月销量 3620，同/环比+45.0%/+16.0%，市占率 4.7%，变动+0.8%。

图表32：40 万元以上市场竞争格局（辆）

40 万以上 总体	24.09	24.08	23.09	9 月同 比	9 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	16133	11627	19792	-18.5%	38.8%	126098	169611	-25.7%	21.0%	31.3%	-10.3%
一汽大众	15688	13040	17675	-11.2%	20.3%	92979	121499	-23.5%	20.4%	27.9%	-7.5%
理想汽车	8476	7442	11884	-28.7%	13.9%	129270	74753	72.9%	11.0%	18.8%	-7.8%
赛力斯	15217	16957	0	/	-10.3%	64841	0	/	19.8%	0.0%	19.8%
上汽大众	3620	3120	2497	45.0%	16.0%	21843	12443	75.5%	4.7%	3.9%	0.8%
蔚来汽车	1811	2523	2847	-36.4%	-28.2%	9654	21895	-55.9%	2.4%	4.5%	-2.1%
上汽通用	618	634	2520	-75.5%	-2.5%	14588	21069	-30.8%	0.8%	4.0%	-3.2%
吉利汽车	3794	3195	1627	133.2%	18.7%	7693	13355	-42.4%	4.9%	2.6%	2.3%
其他	11643	12941	4401	164.6%	-10.0%	125037	30901	304.6%	15.0%	7.0%	8.0%
合计	77000	71479	63243	21.8%	7.7%	592003	465526	27.2%	100.0%	100.0%	0.0%

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。经过书面授权的引用、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

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

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