

2024Q4汽车投资策略：

精选全球化/智能化强 α 个股

证券分析师：黄细里

执业证书编号：S0600520010001

联系邮箱：huangxl@dwzq.com.cn

2024年9月29日

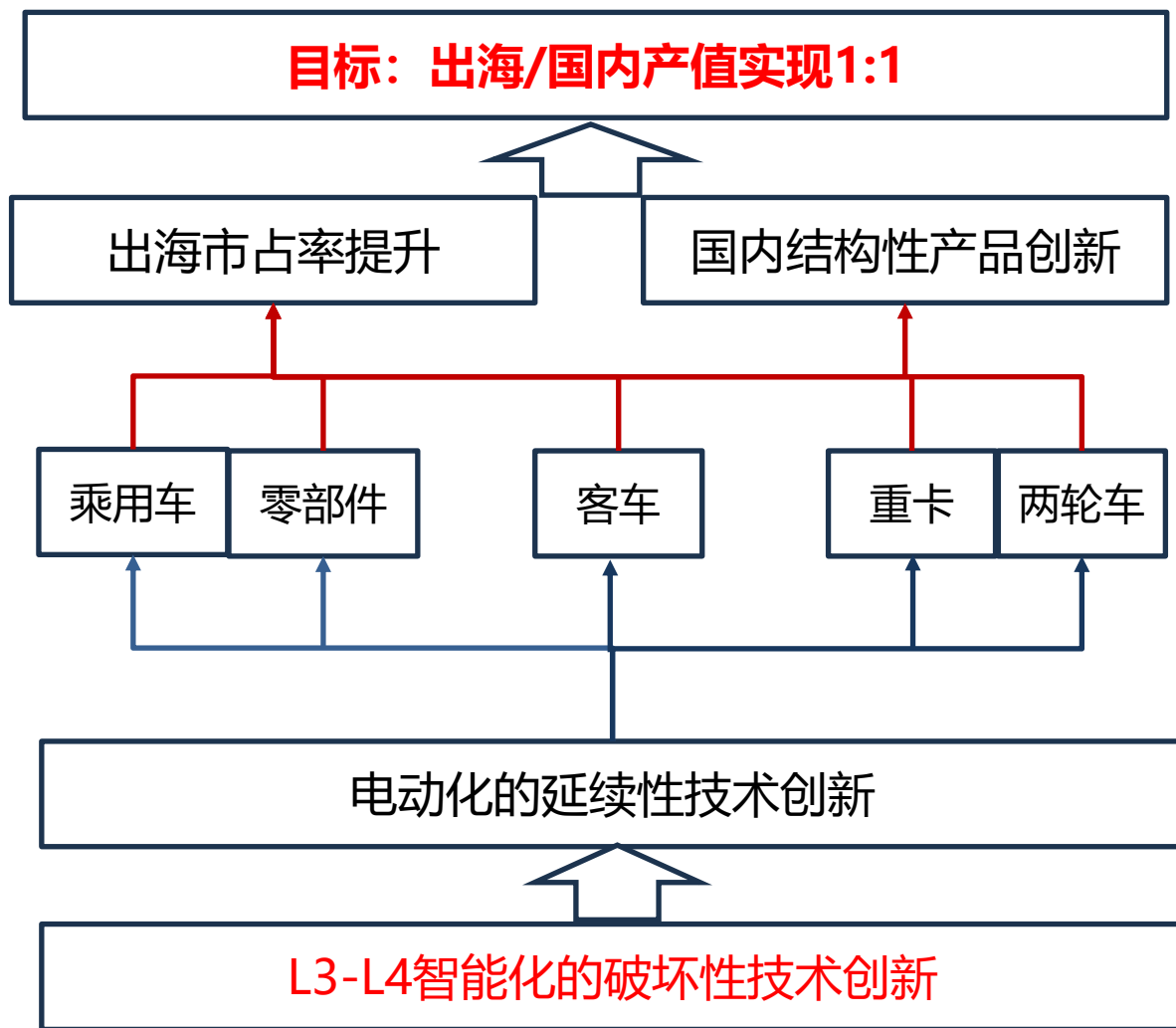
- **板块景气度：以旧换新政策效果释放带动景气向上。** 2024Q4核心数据：乘用车产批零出口分别为794/792/637/151万辆，同比分别+2.1%/+2.5%/+1.6%/+20.5%；Q4新能源车批发/零售/出口分别为384/324/48万辆，同比分别+29.5%/+36.1%/+57.9%。重卡批发/上险/出口分别24.5/19.5/6.4万辆，同比增速+19.9%/+38.9%/-2.9%；客车批发/上险出口分别4.3/3.0/1.1万辆，同比增速+58%/+99%/+23%。
- **2024Q4全球化主线首选【宇通客车+福耀玻璃】。** 核心催化剂：季度业绩持续兑现。客车优选【宇通客车】。重卡优选【中国重汽H】。乘用车优选【比亚迪+长城汽车+零跑汽车】。零部件优选【福耀玻璃+均胜电子】。
- **2024Q4智能化主线首选【小鹏汽车+江淮汽车】。** 核心催化剂：智能化新车上市/特斯拉FSD/Robotaxi进展。整车优选【小鹏汽车/华为系（江淮汽车+赛力斯+长安汽车+北汽蓝谷）】。零部件优选【域控制器（德赛西威+华阳集团）】+【线控底盘（伯特利）】+特斯拉产业链【新泉股份+拓普集团】等。
- **风险提示：** 全球经济复苏力度低于预期，L3-L4智能化技术创新低于预期，全球新能源渗透率低于预期，地缘政治不确定性风险增大。

一、汽车板块选股思路

- **展望2023-2030年汽车行业投资逻辑：**
- **国内国外共振迎来超级大周期！**
- **出海讲【市占率提升】**
- **国内讲【产品创新】**

- **基本前提：**全球宏观经济稳中向上。
- **主驱动因素：**L3-L4智能化的破坏性技术创新
- **次驱动因素：**电动化的延续性技术创新

- **时间节奏：**2023-2026年酝酿加速期，2026年或后爆发期。



■ 汽车智能化或是汽车内部主角

➢ 这意味着：汽车L3及以上智能化渗透率出现拐点，智能化成为车企/零部件业绩的核心变量。

■ 汽车智能化或是AI黑马

➢ 这意味着：汽车智能化变化应与全球AI技术变化及全球科技巨头动向及其他AI应用领域联动。

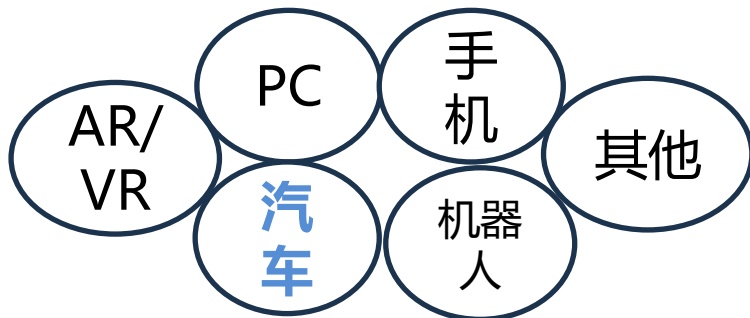
应用

1. 游戏/在线教育/电商等再升级；
2. **无人驾驶**/智慧城市/智慧工厂等；
3. 构建镜像世界（独立于现实世界）

美国

中国

终端



微软+谷歌+苹果+
亚马逊+Meta等

腾讯/阿里等

特斯拉等

华为/小鹏等

底座

算力

算法

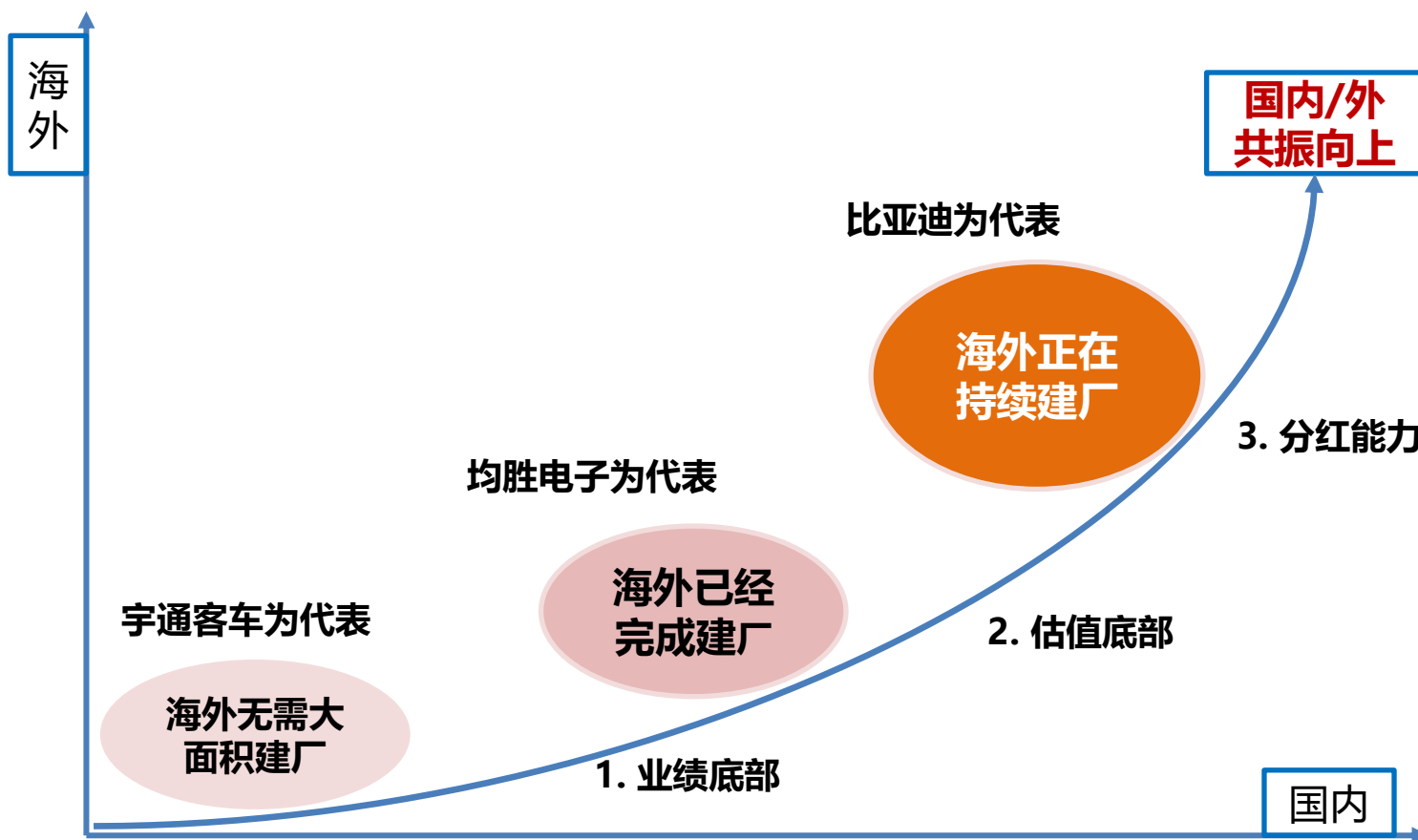
数据

英伟达
Open AI等

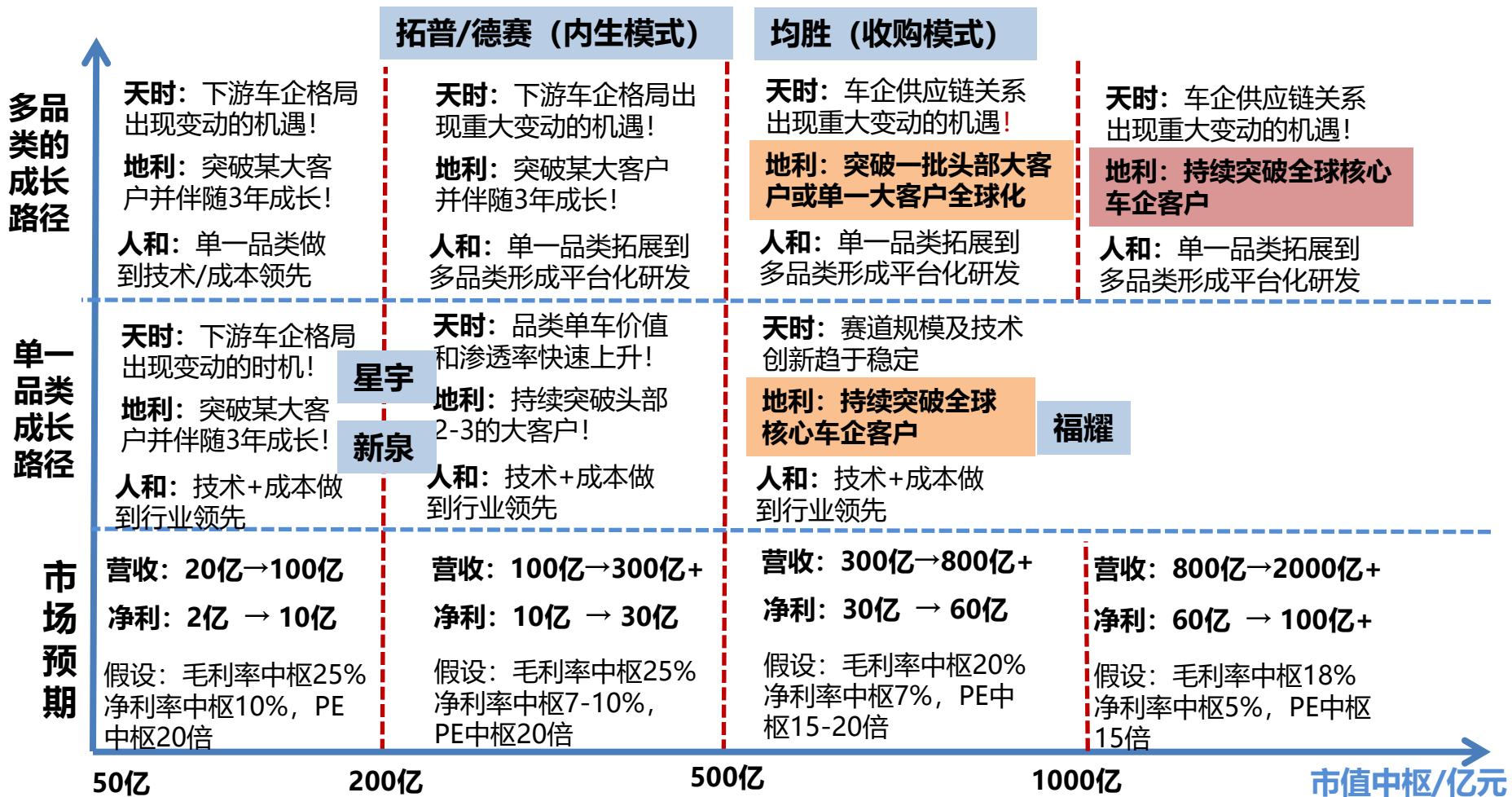
寒武纪等

■ 汽车全球化投资是业绩驱动为主，估值中枢上移空间有限

- 资产负债表扩张—利润表修复—现金流改善是汽车全球化必经之路。
- 格局确定性>成长空间。只有做到海外客户【离不开你】才真正具备全球竞争力。
- 个股 α 研究>行业 β 研究。各个行业具备全球竞争力公司是少数玩家。



◆ 无论单品类还是多品类，零部件全球化核心竞争力是【如何以不变应万变，不管车企格局如何变化，都不影响公司全球份额】，也即【如何让客户离不开你】。



二、2024Q4/全年汽车景气度预测

- ◆ **内需**：9月起乘用车消费进入相对旺季，叠加以旧换新政策加码后逐步发挥效果，同时前三个季度行业整体去库较多，我们预计2024Q4产批零环比保持正增长，我们预计Q4乘用车产批零分别为794/792/637万辆，同比分别+2.1%/+2.5%/+1.6%。
- ◆ **出口**：欧盟预计最迟将于2024年11月实际征收进口关税，同时考虑其他区域出口正常增长，我们预计出口整体环比仍能保持正增长。整体我们预期Q4乘用车出口为151万辆，同环比分别+20.5%/+17.9%。

表：乘用车行业产批零/出口/库存及预测情况 (单位：万辆)

	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3E	2024Q4E	2024E
1. 产量-乘联会	509	594	677	777	545	612	672	794	2623
YOY	-5.3%	22.7%	2.1%	19.8%	7.1%	3.0%	-0.7%	2.1%	2.6%
环比	-21.5%	16.7%	14.0%	14.8%	-29.8%	12.2%	9.8%	18.1%	-
2. 批发-乘联会	505	602	675	773	557	615	675	792	2640
YOY	-7.2%	27.4%	3.5%	19.9%	10.3%	2.2%	0.0%	2.5%	3.3%
环比	-21.7%	19.2%	12.1%	14.5%	-27.9%	10.4%	9.7%	17.4%	-
3. 交强险零售	406	517	549	626	475	488	566	637	2165
YOY	-13.7%	26.2%	2.9%	11.3%	17.0%	-5.7%	3.0%	1.6%	3.2%
环比	-27.9%	27.4%	6.2%	14.1%	-24.2%	2.7%	16.0%	12.6%	-
4. 出口	83	95	106	125	111	123	128	151	512
YOY	82.5%	93.3%	40.4%	50.6%	34.3%	29.0%	20.9%	20.5%	33.7%
环比	-0.6%	15.5%	10.8%	18.4%	-11.4%	10.9%	3.9%	17.9%	-
5. 总体库存变化	21	(18)	22	26	(40)	1	(21)	6	(54)
企业库存变化	4	(8)	2	5	(12)	(3)	(3)	1	(17)
渠道库存变化	17	(10)	20	21	(28)	5	(18)	5	(37)

- ◆ **2024Q4**：由于季节因素影响，我们预计Q4新能源车零售渗透率环比微降但仍将在50%以上。我们预计Q4新能源车批发/零售/出口量分别为384/324/48万辆，同比分别+29.5%/+36.1%/+57.9%，批发/零售渗透率分别为48.5%/50.9%。

表：新能源批零/出口情况（单位：万辆）

	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3E	2024Q4E	2024E
新能源批发	150	204	236	297	194	266	321	384	1165
YOY	26.7%	60.5%	26.3%	37.4%	29.3%	30.5%	35.7%	29.5%	31.4%
环比	-30.5%	36.1%	15.8%	25.4%	-34.6%	37.4%	20.4%	19.8%	-
新能源批发渗透率	29.7%	33.9%	35.0%	38.4%	34.8%	43.3%	47.5%	48.5%	44.1%
新能源零售	123	171	199	238	175	230	293	324	1022
YOY	22.3%	56.0%	35.7%	40.7%	41.5%	34.4%	47.2%	36.1%	39.6%
环比	-27.1%	38.7%	16.1%	19.8%	-26.7%	31.7%	27.2%	10.8%	-
新能源零售渗透率	30.4%	33.1%	36.2%	38.0%	36.8%	47.2%	51.7%	50.9%	47.2%
新能源出口	22	25	26	30	29	29	32	48	138
YOY	102.7%	215.0%	51.2%	68.3%	31.8%	14.7%	24.9%	57.9%	33.6%
环比	23.9%	13.0%	2.0%	17.9%	-3.0%	-1.7%	11.1%	49.0%	-
新能源库存	4	8	12	28	(10)	7	(4)	12	5

表：月度表现预测汇总/万辆

2024预测	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月E	10月E	11月E	12月E	年度汇总
产量/乘联会口径	202	124	220	199	200	213	198	216	258	253	269	271	2623
YOY	49%	-26%	6%	13%	1%	-3%	-6%	-4%	6%	3%	2%	1%	3%
批发/乘联会口径	209	130	219	195	203	217	197	215	263	253	259	280	2640
YOY	44%	-20%	10%	9%	2%	-3%	-5%	-4%	7%	3%	2%	3%	3%
交强险/绝对值	215	107	153	150	166	172	176	192	197	192	195	250	2165
YOY	73%	-13%	-4%	-3%	-3%	-10%	2%	3%	3%	2%	2%	2%	4%
出口	36	32	42	43	40	40	40	44	44	51	49	51	512
YOY	54%	26%	46%	43%	31%	39%	29%	33%	23%	30%	30%	32%	34%
新能源批发	68	45	81	79	90	98	95	105	121	121	126	137	1165
YOY	75%	-10%	31%	29%	33%	29%	28%	32%	46%	36%	31%	24%	31%
新能源交强险	66	38	71	68	78	83	88	101	103	101	106	117	1022
YOY	126%	-5%	30%	39%	39%	27%	45%	49%	47%	42%	37%	31%	39%
新能源出口	10	8	12	12	9	8	9	10	13	15	15	18	138
YOY	28%	0%	71%	26%	3%	14%	5%	27%	43%	34%	69%	75%	34%

乘用车出口8月流向：独联体欧洲中东前三

- 海关口径下，2024M8乘用车出口52.6万辆，同比+40.0%。分流向来看，8月乘用车出口前三大区域分别为独联体/欧洲/中东，出口量分别为15.4/8.5/8.4万辆，同比增速分别为+49.3%/+52.3%/+67.3%。从增速来看，8月乘用车分区增速最高的为中东地区（非洲基数低不纳入），同比增速为+67.3%。

图：8月各地区乘用车出口量（万辆）

	202401	202402	202403	202404	202405	202406	202407	202408
独联体	81262	74109	96887	109182	120160	122599	123565	154362
环比	-19.6%	-8.8%	30.7%	12.7%	10.1%	2.0%	0.8%	24.9%
同比	104.3%	50.0%	38.1%	26.4%	49.5%	30.1%	22.1%	49.3%
欧洲	82213	72776	72999	86574	73702	48733	76166	85321
环比	17.0%	-11.5%	0.3%	18.6%	-14.9%	-33.9%	56.3%	12.0%
同比	-0.8%	-5.1%	-4.1%	13.1%	-17.5%	-28.7%	13.0%	52.3%
拉美	53531	67302	82807	98425	112151	59612	76884	79930
环比	-28.1%	25.7%	23.0%	18.9%	13.9%	-46.8%	29.0%	4.0%
同比	1.9%	90.5%	80.3%	59.4%	78.8%	9.7%	32.0%	19.2%
中东	62255	52921	76196	81901	83801	84493	84999	84401
环比	-4.3%	-15.0%	44.0%	7.5%	2.3%	0.8%	0.6%	-0.7%
同比	34.8%	20.6%	56.8%	72.9%	58.7%	58.5%	61.2%	67.3%
亚洲	66110	51272	59472	69702	66270	63148	73800	79020
环比	-90.0%	-22.4%	16.0%	17.2%	-4.9%	-4.7%	16.9%	7.1%
同比	46.6%	42.8%	2.7%	40.3%	39.5%	46.0%	52.6%	24.1%
大洋洲	19718	6085	13634	23391	15499	8597	16195	9228
环比	42.5%	-69.1%	124.1%	71.6%	-33.7%	-44.5%	88.4%	-43.0%
同比	50.4%	-71.8%	-6.4%	-19.8%	-16.9%	-44.4%	1.5%	-45.7%
北美洲	4088	11034	10027	4800	11890	17260	15637	9228
环比	-49.0%	169.9%	-9.1%	-52.1%	147.7%	45.2%	-9.4%	-41.0%
同比	-51.8%	146.5%	146.1%	13.9%	30.0%	75.2%	2.9%	-38.7%
非洲	3284	4999	4188	6390	7264	8327	12001	7901
环比	-10.5%	52.2%	-16.2%	52.6%	13.7%	14.6%	44.1%	-34.2%
同比	-58.8%	23.2%	-10.4%	27.7%	64.4%	77.7%	187.8%	168.0%
总计	372461	340498	416210	480365	490737	412769	479247	525745

- 海关口径下，2024M8新能源乘用车出口16.9万辆，同比+20%。分流向来看，8月新能源乘用车出口同比增速前两大区域分别为中东/欧洲（非洲基数低不纳入），出口同比增速分别为+84.3%/+42.3%；8月新能源乘用车出口量前两大区域分别为欧洲/亚洲，出口量分别为5.0/5.3万辆。

图：8月各地区新能源车出口量（万辆）

	202401	202402	202403	202404	202405	202406	202407	202408
欧洲	57845	43870	50771	65455	56421	37445	50420	49677
环比	37.6%	-24.2%	15.7%	28.9%	-13.8%	-33.6%	34.7%	-1.5%
同比	-17.2%	-32.6%	-6.3%	7.3%	-21.7%	-27.8%	-1.8%	42.3%
拉美	9653	20567	33716	50937	56873	14429	16099	17684
环比	-54.3%	113.1%	63.9%	51.1%	11.7%	-74.6%	11.6%	9.8%
同比	153.5%	668.0%	618.6%	935.9%	855.4%	97.0%	96.3%	34.3%
亚洲	48017	38730	43967	46656	46873	42130	51581	53202
环比	42.8%	-19.3%	13.5%	6.1%	0.5%	-10.1%	22.4%	3.1%
同比	40.7%	56.6%	2.2%	33.7%	34.9%	38.1%	38.6%	7.5%
中东	10672	7858	16689	13941	18503	16298	19157	19448
环比	1.3%	-26.4%	112.4%	-16.5%	32.7%	-11.9%	17.5%	1.5%
同比	24.4%	-13.7%	42.6%	118.0%	47.2%	90.7%	110.4%	84.3%
大洋洲	11266	2562	5556	12468	8886	3459	5948	3246
环比	49.5%	-77.3%	116.9%	124.4%	-28.7%	-61.1%	72.0%	-45.4%
同比	83.3%	-80.0%	4.0%	12.3%	-16.3%	-52.2%	-29.4%	-74.0%
独联体	10350	9327	12027	11754	12866	10596	14970	13962
环比	-38.6%	-9.9%	28.9%	-2.3%	9.5%	-17.6%	41.3%	-6.7%
同比	405.4%	187.8%	139.1%	59.5%	73.5%	48.1%	48.6%	27.6%
北美洲	1689	6376	3545	1220	1071	3168	5108	9653
环比	544.7%	277.5%	-44.4%	-65.6%	-12.2%	195.8%	61.2%	89.0%
同比	-9.0%	773.4%	72.1%	-0.2%	-84.3%	-55.1%	-40.5%	6.4%
非洲	465	546	849	1149	1466	1477	1406	1833
环比	-26.5%	17.4%	55.5%	35.3%	27.6%	0.8%	-4.8%	30.4%
同比	35.6%	109.2%	122.8%	153.1%	516.0%	203.9%	193.5%	576.4%
总计	149957	129836	167120	203580	202959	129002	164689	168705

图：2024年Q4部分新车汇总

车企	品牌	车型	能源类型	类型
比亚迪	仰望	仰望U7	纯电	轿车
	方程豹	豹8	插混	SUV
		豹3	插混	SUV
	海洋网	海狮06	纯电/插混	SUV
	王朝	唐L	插混	SUV
	腾势	腾势N9	纯电/插混	轿车
小鹏汽车	小鹏	P7+	纯电	轿车
华为	问界	M8	增程/纯电	SUV
长城	哈弗	H9	燃油	SUV
	坦克	坦克800	插混	SUV
长安	深蓝	S05	增程	SUV
		中大型六座SUV	增程	SUV
	启源	C657 (紧凑级SUV, 24H2)	插混	SUV
		C798 (接近中型的SUV 24H2)	混动	SUV
	阿维塔	阿维塔11增程	增程	SUV
		阿维塔12增程	增程	轿车
		阿维塔07	增程/纯电	SUV
	阿维塔06	增程/纯电	轿车	
吉利	银河	E6	纯电	轿车
		L5	插混	SUV
	领克	领克Zero	纯电	轿车
		领克SUV	纯电	SUV
	极氪	MIX	纯电	MPV

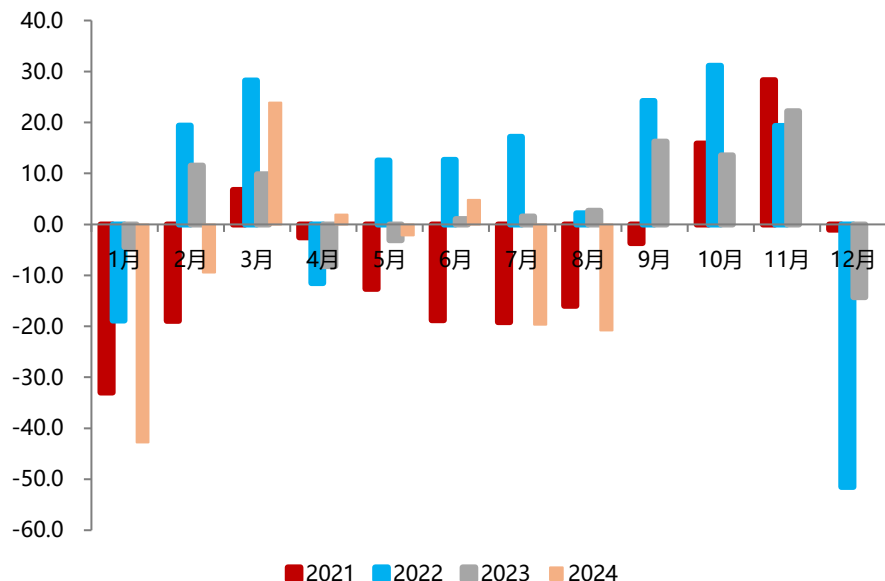
◆ Q3价格竞争状态：整体趋缓

➢ 7/8月是传统的汽车销售淡季，多数品牌维持现有价格策略或加码较少，此外宝马7/8月指导经销商调增价格，部分油车品牌接受中低端车型销量下滑主动减产，经销商在减少配车的情况下自行寻求平衡，或者选择专注于仍具有利润和市场认可度的细分市场。Q3整体而言由于国家+地方政策支持，叠加先前终端降幅已较可观，消费者观望犹豫期显著缩短，终端压力有所降低，价格竞争趋缓。

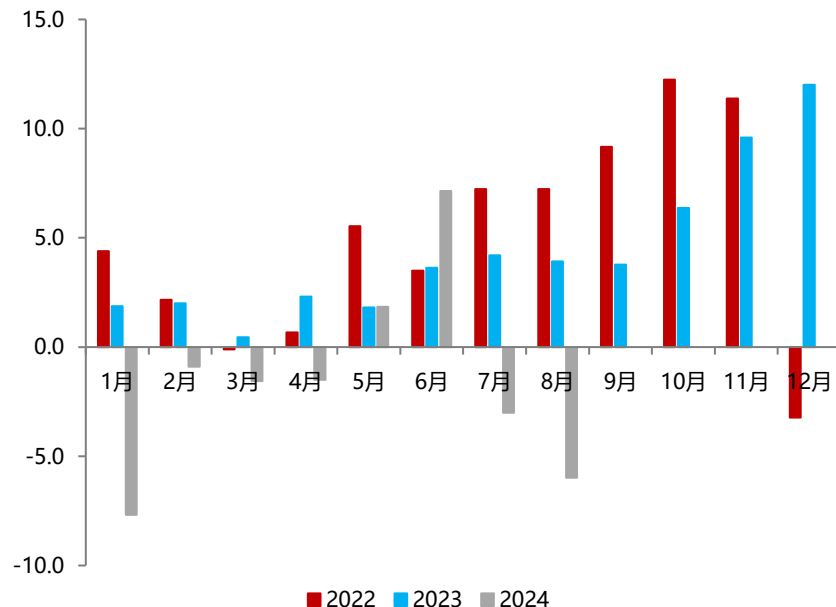
➢ Q4价格竞争展望：行业库存水平不高，预计正常旺季促销

➢ 截至24M8，行业渠道端整体去库64.3万辆，2023年同期加库11万辆；其中新能源车24M8去库11.6万辆，2023年同期加库20.2万辆。整体而言行业库存水平较低，Q4仍有加库空间。同时由于国家以旧换新政策加码+8月底以来各地方政府陆续出台支持乘用车以旧换新补贴，我们认为在低库存+高补贴+多新车背景下Q4行业将维持正常的旺季促销水平。

图：行业当月渠道库存/万辆

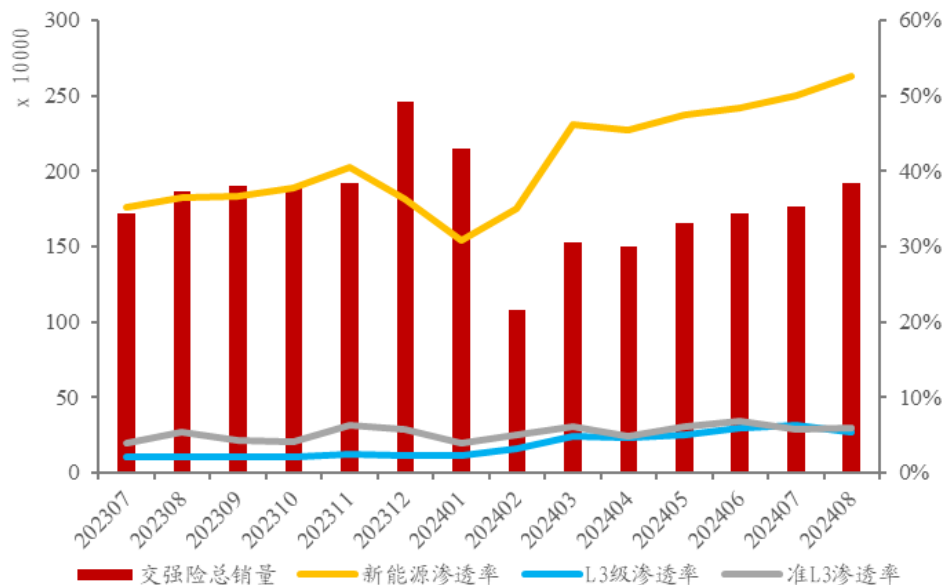


图：新能源当月渠道库存/万辆

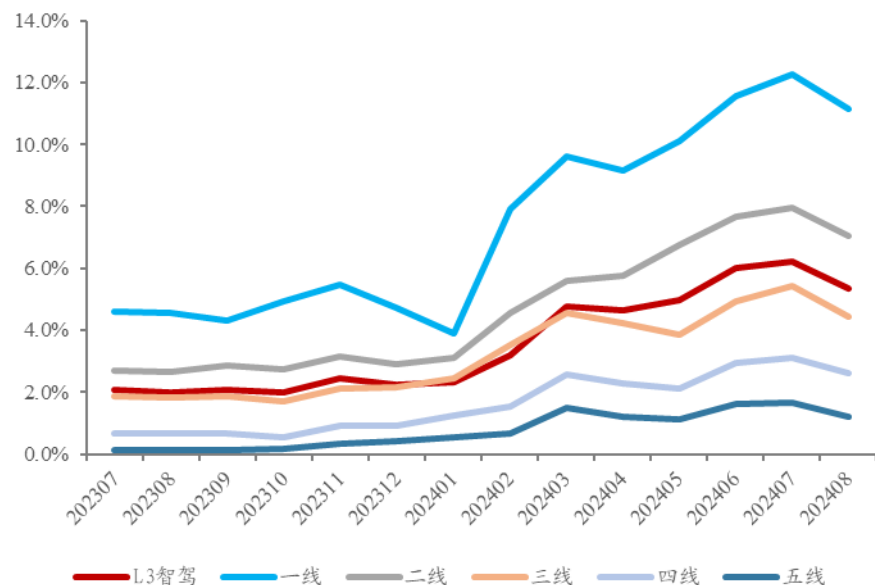


- 新能源汽车全行业渗透率：**2024年8月，新能源汽车销量渗透率达到52.6%，同/环比+16.1/2.5pct；L3级智能驾驶汽车销量渗透率为5.3%，同/环比+3.3/-0.9pct，同比持续增长，环比略有下滑主要系理想汽车（L9为主）8月智能化销量占比下降；准L3级智能驾驶汽车销量渗透率为5.9%，同/环比+0.5/0.1pct。电动化、智能化渗透率相辅相成，同频共振。
- 分线城市L3智驾占比：**不同地区L3智驾渗透率同比上升，环比下降。一、二线城市占比依然领跑全国，2024年8月，一线城市L3智驾销量渗透率达11.2%，同/环比+6.6-1.1pct，远超全国平均水平；二线城市L3智驾销量渗透率为7.0%，同/环比+4.4/-0.9pct。

图：2023年7月-2024年8月汽车销量（辆）及新能源、智驾渗透率



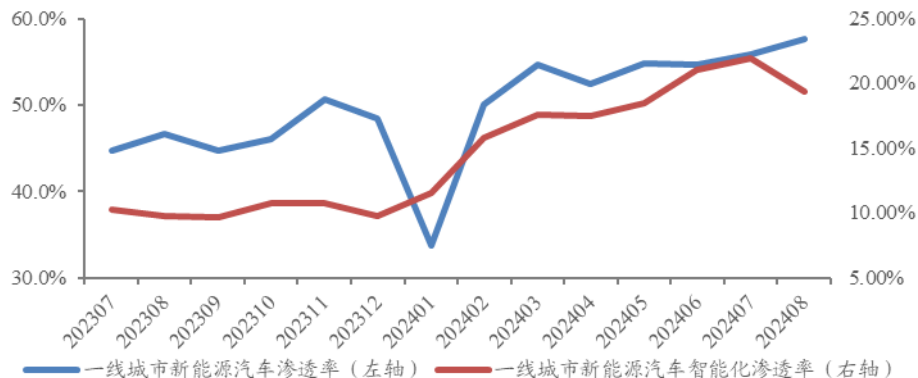
图：2023年7月-2024年8月分线城市L3智驾占比



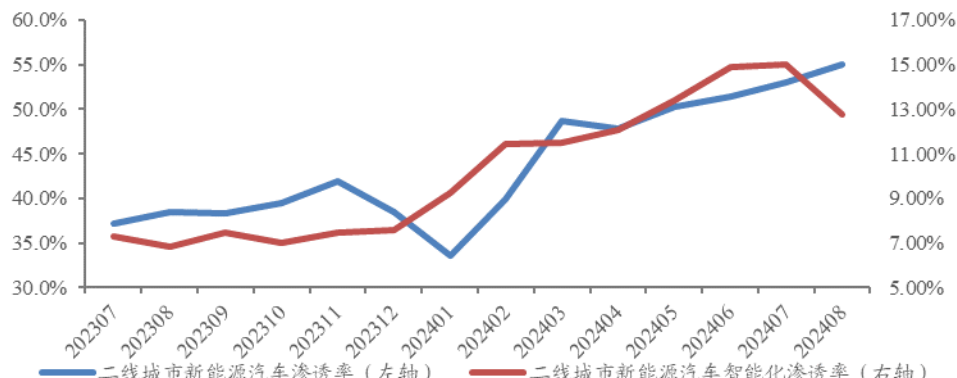
分线城市新能源汽车智能化渗透率分化

- 新能源汽车分线城市渗透率：8月分线城市新能源渗透率同环比提升，整体新能源渗透率超50%
- 新能源汽车智能化分线城市渗透率：8月分线城市新能源汽车智能化渗透率环比均小幅下降

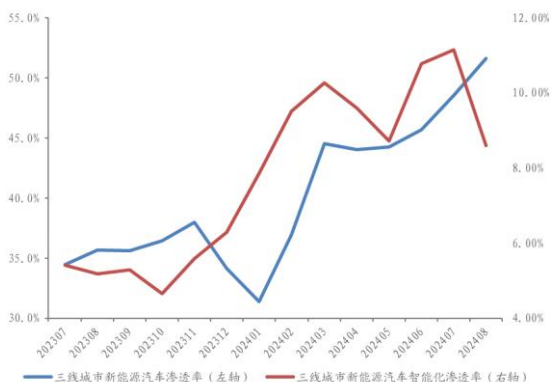
图：2023年7月-2024年8月一线城市新能源渗透率及新能源智能化率



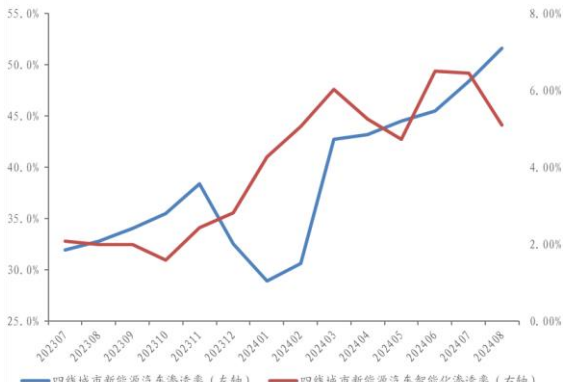
图：2023年7月-2024年8月二线城市新能源渗透率及新能源智能化率



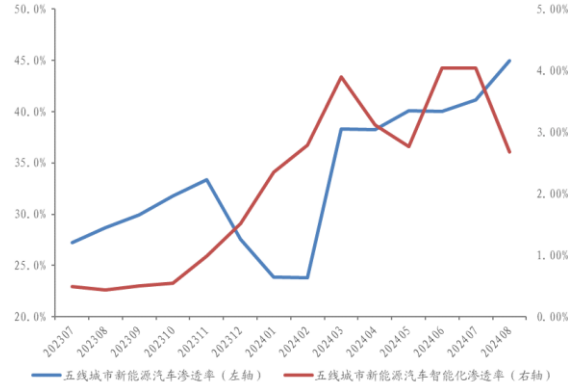
图：2023年7月-2024年8月三线城市新能源渗透率及新能源智能化率



图：2023年7月-2024年8月四线城市新能源渗透率及新能源智能化率



图：2023年7月-2024年8月五线城市新能源渗透率及新能源智能化率



- 以旧换新政策9月开始在地方陆续落实，刺激效果有望在Q4集中释放，当前内需尚在等待期，预计Q4销量将迎来反弹。
- 我们预计24Q4重卡终端19.5万台，同环比分别+38.9%/+37.7%，其中天然气重卡4.7万台，渗透率23.9%，新能源重卡2.9万台（纯电+混动+燃料电池），渗透率15.0%；预计Q4重卡出口6.4万台，同环比分别-2.9%/-7.6%；预计Q4重卡批发24.5万台，同环比分别+19.9%/+19.1%。

图：24Q4及全年重卡销量（批发/零售/出口/库存）情况

	24M10E	24M11E	24M12E	24Q1	24Q2	24Q3E	24Q4E	2024E
批发/万辆	8.5	8	8	27.3	23.2	20.6	24.5	95.5
同比	4.7%	12.5%	53.5%	13.0%	-6.2%	-5.7%	19.9%	4.9%
环比	0.0%	-5.9%	0.0%		-15.0%	-11.2%	19.1%	
上险/万辆	6.3	6.2	7	13.5	16.6	14.2	19.5	63.7
同比	13.5%	27.0%	94.3%	-17.3%	6.7%	-7.9%	38.9%	4.0%
环比	14.5%	-1.6%	12.9%		22.5%	-14.5%	37.7%	
其中：天然气重卡	1.6	1.6	1.5	4.5	6.4	4.6	4.7	20.1
柴油重卡	3.8	3.7	4.4	7.9	8.5	7.5	11.9	35.8
新能源重卡	0.9	0.9	1.1	1.1	1.7	2.1	2.9	7.7
天然气渗透率	25.0%	25.0%	22.0%	33.5%	38.4%	32.2%	23.9%	31.5%
柴油渗透率	60.0%	60.0%	63.0%	58.3%	51.3%	53.2%	61.1%	56.2%
新能源渗透率	15.0%	15.0%	15.0%	8.1%	10.1%	14.5%	15.0%	12.1%
出口/万辆	2.1	2.2	2.1	7.5	7.7	6.9	6.4	28.5
同比	-17.6%	4.5%	8.4%	14.8%	5.4%	-3.1%	-2.9%	3.4%
环比	-12.5%	4.8%	-4.5%		3.8%	-10.5%	-7.6%	
渠道库存	0.1	-0.4	-1.1	6.3	-1.1	-0.5	-1.4	3.3

重卡出口8月流向：非俄地区增速快

- **8月出口**：俄罗斯出口1.1万辆，同环比分别+70%/+60%，低基数+抢运效应下同环比高增长；非俄地区出口2.0万辆，同环比分别+20%/+12%，非俄地区依旧保持高增速，其中亚洲/非洲/中东/拉美分别出口0.5/0.8/0.4/0.1万辆，同比分别+32%/+22%/+77%/-27%。
- **24M1-8出口**：俄罗斯出口5.8万辆，同比-29%；非俄地区出口15.2万辆，同比+26%，拉动出口整体至21.0万辆，同比+4%。

图：重卡出口分区域流向/辆

	24M1	24M2	24M3	24M4	24M5	24M6	24M7	24M8	24Q1	24Q2	24M1-M8
独联体	8384	5105	3458	13037	11816	7055	8608	12410	16947	31908	69873
俄罗斯	6566	3641	2030	11545	10290	6103	6870	10989	12237	27938	58034
俄罗斯同比	21%	-46%	-80%	2%	-10%	-44%	-64%	70%	-45%	-17%	-29%
俄罗斯环比	-7%	-45%	-44%	469%	-11%	-41%	13%	60%	-47%	128%	
亚洲	4730	3743	7506	6615	6776	6055	5417	5476	15979	19446	46318
同比	21%	-5%	47%	31%	44%	20%	53%	32%	320%	320%	31%
非洲	6305	4912	7368	6958	6785	5215	5717	7866	18585	18958	51126
同比	16%	6%	43%	25%	25%	2%	19%	22%	22%	18%	20%
中东	2278	2107	4219	3760	3908	2107	3290	3896	8604	9775	25565
同比	69%	82%	231%	74%	126%	0%	72%	77%	127%	63%	84%
拉美	1792	1673	2160	1501	2115	2008	1633	1356	5625	5624	14238
同比	23%	34%	33%	24%	74%	47%	19%	-27%	30%	48%	25%
大洋洲	204	80	202	98	211	118	152	128	486	427	1193
欧洲	61	30	60	69	80	100	58	61	151	249	519
北美洲	13	13	37	19	482	223	43	82	63	724	912
非俄地区合计	17201	14022	22980	20512	21883	16778	18048	20286	54203	59173	151710
同比	31%	14%	46%	27%	37%	4%	30%	20%	32%	23%	26%
环比	-4%	-18%	64%	-11%	7%	-23%	8%	12%	9%	9%	
总计	23767	17663	25010	32057	32173	22881	24918	31275	66440	87111	209744
同比	28%	-7%	-3%	17%	17%	-16%	-24%	34%	5%	6%	4%
环比	-5%	-26%	42%	28%	0%	-29%	9%	26%	-9%	31%	

客车2024Q4景气度：以旧换新效果释放

■ 24Q4行业销量预计为4.3万辆，同环比分别+58%/+59%，主要为国内公交车以旧换新需求释放

➤ 国内：公交车以旧换新需求释放，销量有望实现大幅度增长

➤ 出口：高景气持续，新能源出口有望加速。Q4出口预计维持高景气度，出口总量预计同环比+23%/+10%；2024年新能源出口受交付节奏影响多数需求压到Q4，Q4销量预计同环比+131%/+76%。

表：大中客月度/季度/年度数据预测

大中客	月度数据					季度数据				年度数据		
	24Q4	24Q5	24Q6	24Q7	24Q8	24Q1	24Q2	24Q3E	24Q4E	2023	2024E	2025E
1.批发销量/辆	10175	8755	9840	7087	8930	20866	28770	27031	43082	87423	119748	154137
同比	59%	17%	-3%	-14%	5%	83%	20%	10%	58%	5%	37%	29%
环比	6%	-14%	12%	-28%	26%	-24%	38%	-6%	59%	-	-	-
2.零售销量/辆	7426	5112	5043	4433	4624	13007	17581	16048	30122	54834	76757	98249
同比	76%	33%	-22%	-32%	-20%	75%	21%	-9%	99%	-11%	40%	28%
环比	62%	-31%	-1%	-12%	4%	-14%	35%	-9%	88%	-	-	-
2.1公交车	1616	815	623	802	1080	3424	3054	5221	22058	21098	33757	50949
同比	1%	-19%	-67%	-69%	-37%	42%	-32%	-20%	186%	-48%	60%	51%
环比	146%	-50%	-24%	29%	35%	-56%	-11%	71%	322%	-	-	-
2.2座位客车	5456	4106	4119	3335	2860	8928	13681	9547	10845	28667	43001	47301
同比	139%	57%	-3%	-6%	-2%	142%	50%	3%	65%	87%	50%	10%
环比	46%	-25%	0%	-19%	-14%	36%	53%	-30%	14%	-	-	-
3.出口销量/辆	3967	4138	4311	2751	3433	9169	12416	10207	11199	31845	42991	55888
同比	36%	37%	35%	1%	28%	74%	36%	22%	23%	51%	35%	30%
环比	6%	4%	4%	-36%	25%	1%	35%	-18%	10%	-	-	-
3.1新能源出口/辆	714	777	937	652	1034	1651	2428	3111	5471	8239	12661	19330
同比	45%	-26%	35%	-8%	52%	-1%	9%	59%	131%	29%	54%	53%
环比	31%	9%	21%	-30%	59%	-30%	47%	28%	76%	-	-	-

客车出口8月流向：独联体/中东/亚洲前三

- 海关口径下，2024M8大中客出口3458辆，同比+0%。分流向来看，8月大中客出口增速前三大区域分别为亚洲/大洋洲/独联体，出口同比增速分别为+46%/+43%/+24%；8月大中客出口量前三大区域分别为独联体/中东/亚洲。

图：大中客出口量分流向（辆）

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024							
										202401	202402	202403	202404	202405	202406	202407	202408
中东	7599	4968	5814	6432	8227	6244	4975	3282	8028	754	811	1875	1812	1150	506	973	719
YoY		-35%	17%	11%	28%	-24%	-20%	-34%	145%	60%	279%	324%	96%	-13%	10%	-10%	-23%
阿尔及利亚	296	329	2	530	380		9	2	441	20	59	29	71	148	86	35	126
阿联酋	1070	1059	784	863	576	291	203	492	971	97	11	11	20	60	14	615	182
以色列	715	920	915	868	550	196	793	934	1242	51		100	58	140	178	106	170
亚洲	5276	7836	8593	4933	4365	2386	2740	5268	5459	923	236	545	417	624	520	440	639
YoY		49%	10%	-43%	-12%	-45%	15%	92%	4%	66%	1%	32%	4%	15%	19%	19%	46%
越南	134	172	312	280	271	114	56	131	145		1	207	29	32	0	12	112
韩国	9		28	50	157	275	468	837	1265	54	26	88	155	106	125	123	159
拉美	3932	3845	3329	3158	2702	2675	1594	2677	4859	272	237	214	390	308	750	462	500
YoY		-2%	-13%	-5%	-14%	-1%	-40%	68%	82%	-54%	641%	29%	225%	-4%	281%	17%	-5%
墨西哥	63	35	321	22	354	316	235	790	1737	135	92	102	81	137	24	2	265
非洲	4088	2670	3289	3057	3084	1762	2662	2922	4030	308	220	204	146	351	418	353	234
YoY		-35%	23%	-7%	1%	-43%	51%	10%	38%	-21%	-12%	7%	-54%	10%	14%	73%	-45%
独联体	361	416	1090	1916	3391	1679	1648	3873	9625	520	307	684	987	669	1022	560	1089
YoY		15%	162%	76%	77%	-50%	-2%	135%	149%	21%	14%	-6%	36%	-49%	5%	-44%	24%
俄罗斯	136	162	849	1094	1412	562	708	1988	3962	310	174	390	583	363	480	300	442
哈萨克斯坦	184	225	185	674	1338	976	453	1425	2987	124	122	164	195	179	260	182	331
欧洲	565	862	732	842	957	1080	1004	1373	1956	475	217	251	371	358	95	226	171
YoY		53%	-15%	15%	14%	13%	-7%	37%	42%	144%	97%	89%	212%	107%	-9%	22%	-1%
北欧	1	7	2	17	97	265	196	259	341	206	3	122	97	62	0	0	36
英国	89	113	93	142	108	72	145	221	252	36	19	15	23	45	32	56	66
大洋洲	573	588	550	841	831	376	455	628	795	104	43	48	84	137	76	170	106
YoY		3%	-6%	53%	-1%	-55%	21%	38%	27%	225%	330%	-33%	4%	67%	69%	240%	43%
其他	62	24	90	142	297	112	10	33	64	1	2	4	1	5	1	3	3
北美洲	33	50	259	188	86	40	45	48	160	8	14	55	50	48	20	6	0
总计	22427	21235	23656	21367	23643	16242	15123	20071	34912	3364	2085	3876	4257	3645	3407	3190	3458
YoY		-5%	11%	-10%	11%	-31%	-7%	33%	74%	26%	86%	81%	58%	-11%	30%	-3%	0%

新能源客车出口8月流向：亚洲拉美欧洲前三

- 海关口径下，2024M8新能源大中客出口959辆，同比+41%。分流向来看，8月新能源大中客出口增速靠前的区域为独联体/非洲/拉美，拉美增速较快主要为墨西哥出口较高；8月新能源大中客出口量前三大区域分别为亚洲/拉美/欧洲，出口量分别为388/311/119辆。

图：新能源大中客出口量分流向（辆）

行标签	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024							
								202401	202402	202403	202404	202405	202406	202407	202408
中东	63	1	81	24	680	519	787	33	0	5	16	105	45	33	60
YoY		-98%	8000%	-70%	2733%	-24%	52%	-45%	-100%	-80%	23%	-36%		-18%	-61%
以色列	62	0	12	20	30	272	739	0	0	2	14	84	37	23	59
亚洲	58	199	406	382	909	3273	3471	197	54	114	223	235	277	152	388
YoY		243%	104%	-6%	138%	260%	6%	9750%	-31%	-66%	-4%	-47%	-22%	-47%	22%
泰国	2	0	14	19	62	1489	1424	34	4	0	10	0	12	0	17
韩国	22	48	154	257	379	751	1251	54	26	64	155	106	125	123	157
拉美	9	232	526	1015	125	1255	1368	47	52	53	50	152	52	160	311
YoY		2478%	127%	93%	-88%	904%	9%	-75%	160%	-26%	-40%	1%	-64%	-28%	659%
墨西哥	0	0	63	132	14	184	202	24	7	28	44	96	1	1	231
智利	3	203	284	394	51	1020	984	13	30	2	6	43	47	5	2
多米尼加				1										153	0
非洲	0	0	5	10	10	25	180	5	0	6	42	3	0	11	7
YoY				100%	0%	150%	620%		-100%	500%	2000%	-85%	-100%	-52%	250%
独联体	2	16	103	17	2	52	495	0	0	8	2	0	1	29	55
YoY		700%	544%	-83%	-88%	2500%	852%	-100%	-100%	-94%	-97%	-100%	-98%	867%	1733%
欧洲	91	201	338	780	739	1107	1642	433	159	195	200	246	81	143	119
YoY		121%	68%	131%	-5%	50%	48%	132%	46%	48%	150%	60%	19%	7%	-21%
北欧	2	14	97	265	195	259	340	206	3	122	97	62	0	0	36
英国	1	2	3	40	139	168	139	26	0	1	0	1	32	26	46
大洋洲	0	3	32	22	113	137	140	39	22	6	25	39	11	7	19
YoY			967%	-31%	414%	21%	2%	333%	2100%	-65%	39%	44%		75%	73%
北美洲	25	17	46	4	33	26	156	0	14	47	40	48	10	5	0
总计	248	669	1537	2254	2611	6394	8239	754	301	434	598	828	477	540	959
YoY		170%	130%	47%	16%	145%	29%	11%	10%	-40%	21%	-21%	-31%	-24%	41%

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/266111010131010225>