

【华西汽车】2024年乘用车整车行业投资策略系列报告一：

增换购带来消费升级，自主品牌崛起新动力

华西证券汽车团队

2024年3月5日

分析师：白宇

SAC NO: S1120524020001

■ 核心观点：

1) 国内车市稳中向好，再购催生增量。车市主力已切换至再购用户，2022年再购占比68%（6连涨）；细分来看，2022年车市增购/换购占比分别为26%/42%，对应534/863万台（同比 +50/ +37万台）。未来，增换购将成为车市增长主力，预计占比突破70%。

2) 存量为王，车市“1+N”趋势明显。我们分别对车市的A0-D级细分市场、10万以上细分市场进行梳理，得出观点：1) B/C/D级车市增量明显、占比扩大；2) 车市进入置换高峰期，25万以上销量增长。

3) 我们预计2024年增换购增量122万台，中高端车型深度受益。1) 换购用户对空间、补能、智能化等因素要求比较全面，问界/理想有望深度受益；特斯拉/蔚来/小鹏/极氪等纯电车企亦受益；2) 增购用户以日常代步、越野等场景为核心诉求，坦克/方程豹等越野品牌、特斯拉/蔚来/小鹏/极氪/欧拉等品牌将受益。

4) 自主车企加速“向新”，抢占合资份额。合资车企新能源发力时间普遍在2025年后，而受益于国内的政策/人才/供应链/车市规模等诸多利好，自主车企无疑在成本/技术方面颇为受益；2024年，随着新能源车型供应的增加以及电池成本下探，长城/吉利/长安等自主车企的新能源销量有望迎来大幅增长，加速抢占合资份额。

■ **投资策略：** 车市加速转向“1+N”，2024年趋势预计更加明显；“1”为家用大空间车型，对智能化、电动化要求全面，受益标的【理想汽车-W】、【长安汽车】、【赛力斯】、【蔚来-SW】、【小鹏汽车-W】；“N”品类下，用户对越野品类诉求强，受益标的【长城汽车】、【比亚迪】。

■ **风险提示：** 车市需求不及预期，出现大幅度下滑；汽车芯片或其他部分出现供应瓶颈；价格战超出预期。

目录

- | | |
|---------|------------------|
| 1: 总体车市 | 国内车市稳中向好，再购催生增量 |
| 2: 细分车市 | 存量为王，车市加速转向“1+N” |
| 3: 投资策略 | 投资策略 |
| 4: 风险提示 | 风险提示 |

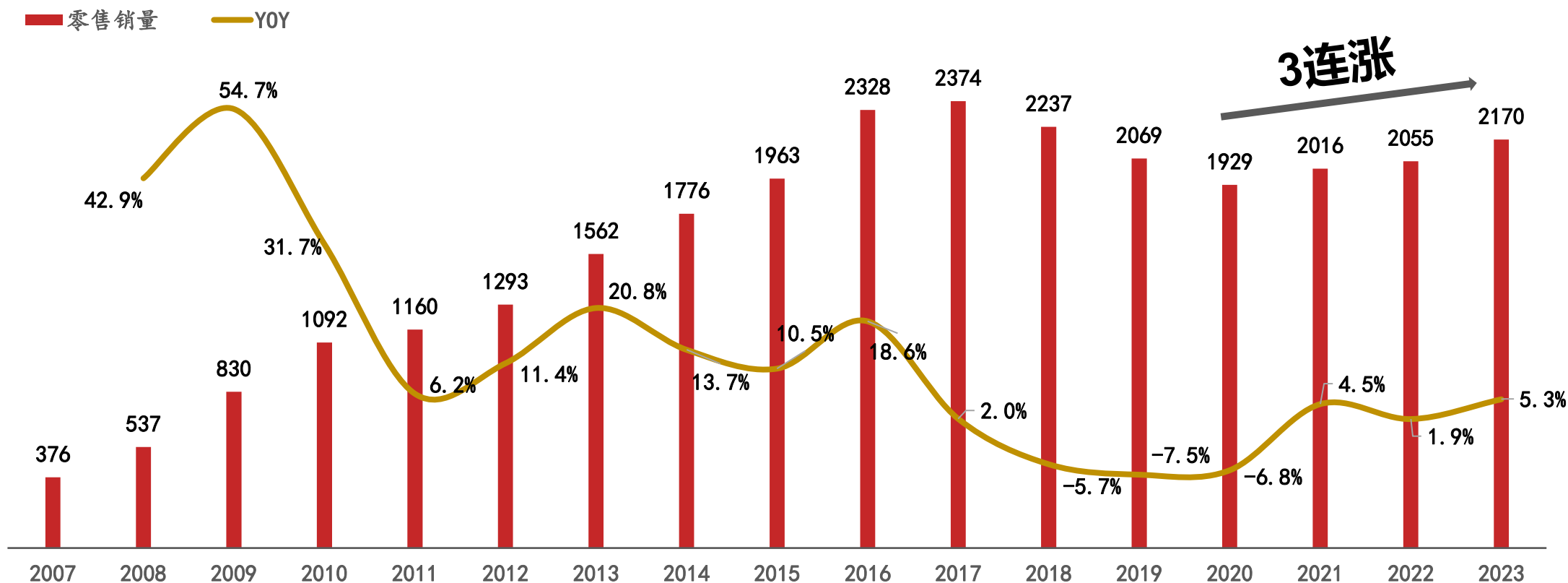


1 国内车市景气度超预期，再购催生增量

1.1 连续三年正向增长，国内车市景气度超市场预期

- **2020年终端销量触底反弹，此后连续3年正向增长。**乘联会数据，2020年乘用车终端销量触底（1929万台），此后连续3年正向增长；2021-2023年上险量分别为2016、2055、2170万台，增量分别为+86、+39、+115万台；未来预计持续向好，3000万台值得期待。

图 1.1：2007-2023 国内市场乘用车零售销量、YOY（单位：万台、%）

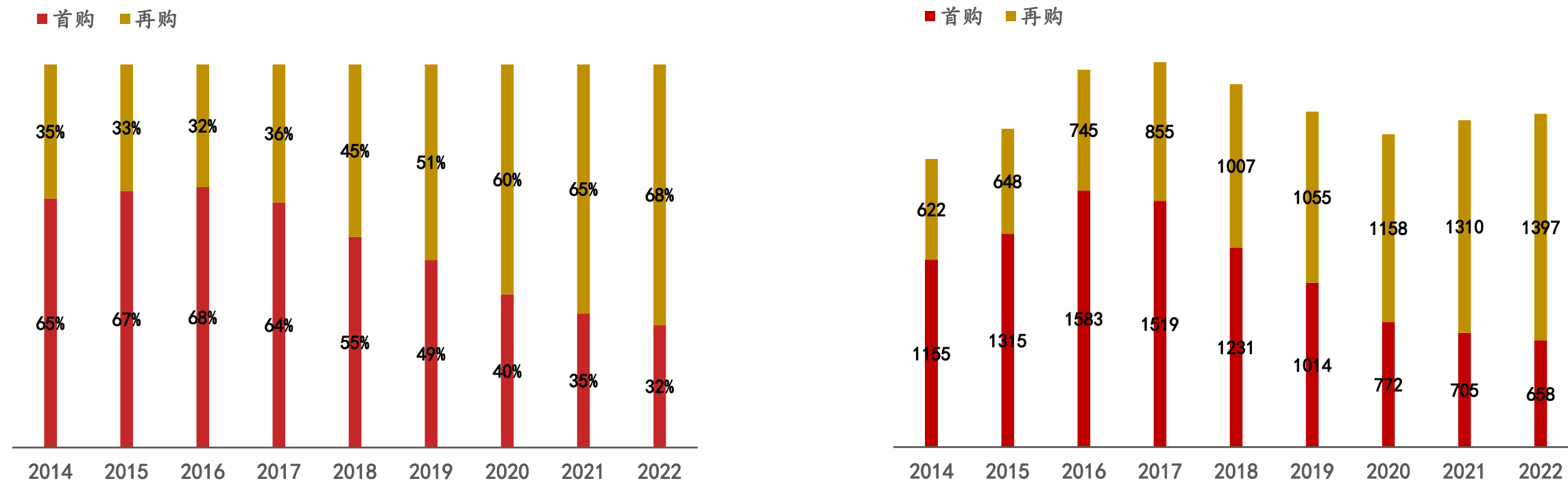


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.2 再购占比6连涨，2022年达68%

- **再购占比6连涨，2022年达68%**。易车研究院调研数据，2022年车市再购占比68%，实现6连涨；从绝对数量看，自2014年以来，车市再购销量持续增长，2022年达1397万台（创新高），同比+87万台。

图 1.2：2014-2022年，车市首购、再购占比及销量（单位：%、万台）



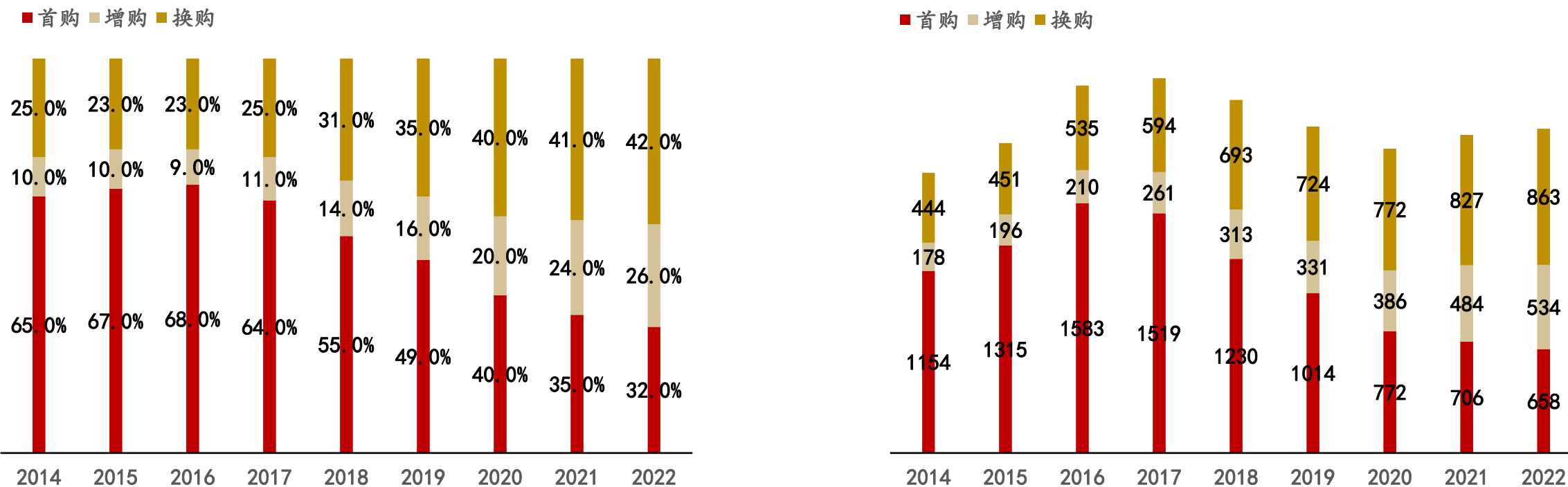
注：数据更新到2022年，暂无2023年数据

资料来源：Wind，华西证券研究所

1.3 增换购成主力，催生车市增量

- **增换购成车市主力，未来占比将突破70%。** 1) 结构，易车研究院调研数据，2022年车市增购、换购占比分别为26%、42%，同比增长2pct、1pct；2) 绝对值，自2014年以来，车市增购、换购量持续增长，2022年分别534、863万台，同比+50、+37万台。增换购成为车市增长的主力，未来占比预计突破70%。

图 1.3：2014-2022年，车市首购、增购、换购占比及销量（单位：%、万台）



注：数据更新到2022年，暂无2023年数据

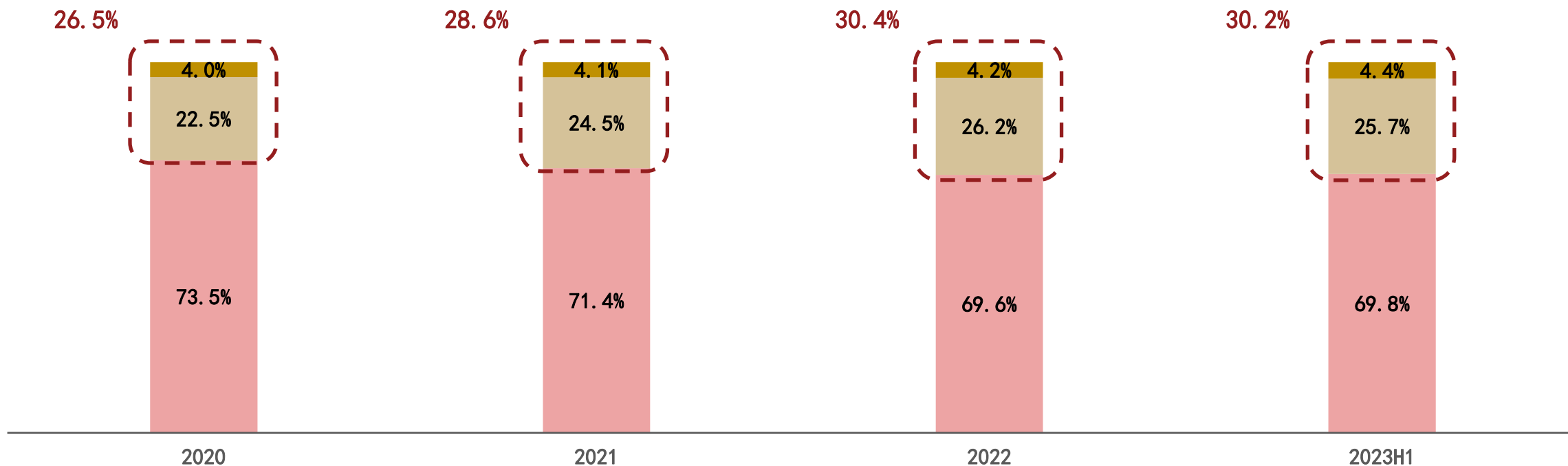
资料来源：Wind，华西证券研究所

1.4 多车用户占比突破30%，≥3车的用户持续增长

- **多车用户占比突破30%，≥3车的用户持续增长。**易车研究院调研数据，2020-2023H1多车用户占比分别为26.5%、28.6%、30.4%、30.2%，同比分别+2.1pct、+1.8pct、-0.3pct；其中，2车用户占比分别为22.5%、24.5%、26.2%、25.7%，同比分别+2.0pct、+1.7pct、-0.5pct；≥3车用户占比分别为4.0%、4.1%、4.2%、4.4%，同比分别+0.1pct、+0.1pct、+0.2pct。

图 1.4：2020-2023H1，用户拥车数量变化

■ 1辆 ■ 2辆 ■ 3辆及以上

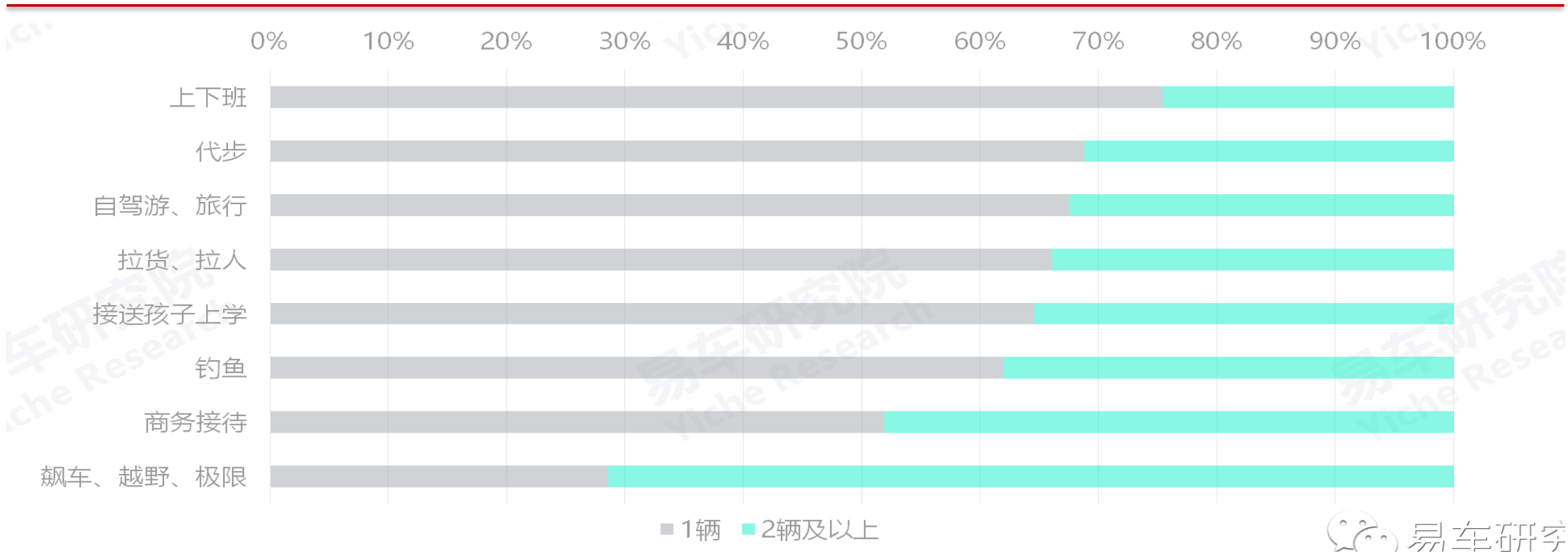


资料来源：易车研究院，华西证券研究所

1.5 “越野、飙车”成多车用户最高诉求，占比超70%

- “越野、飙车”等专业场景获得多车用户最高诉求，占比超70%。2023上半年，在预购用户中，以“上下班”为核心诉求的多车家庭占比最低（24.57%），其余均高于大盘水平；“飙车、越野”等更专业场景诉求的多车家庭占比超70%；以“商务接待”为诉求的多车家庭占比接近50%。

图 1.5：2023上半年，部分购车原因的预购家庭的拥车分布



资料来源：易车研究院，华西证券研究所



2 存量为王，车市加速转向“1+N”



2.1

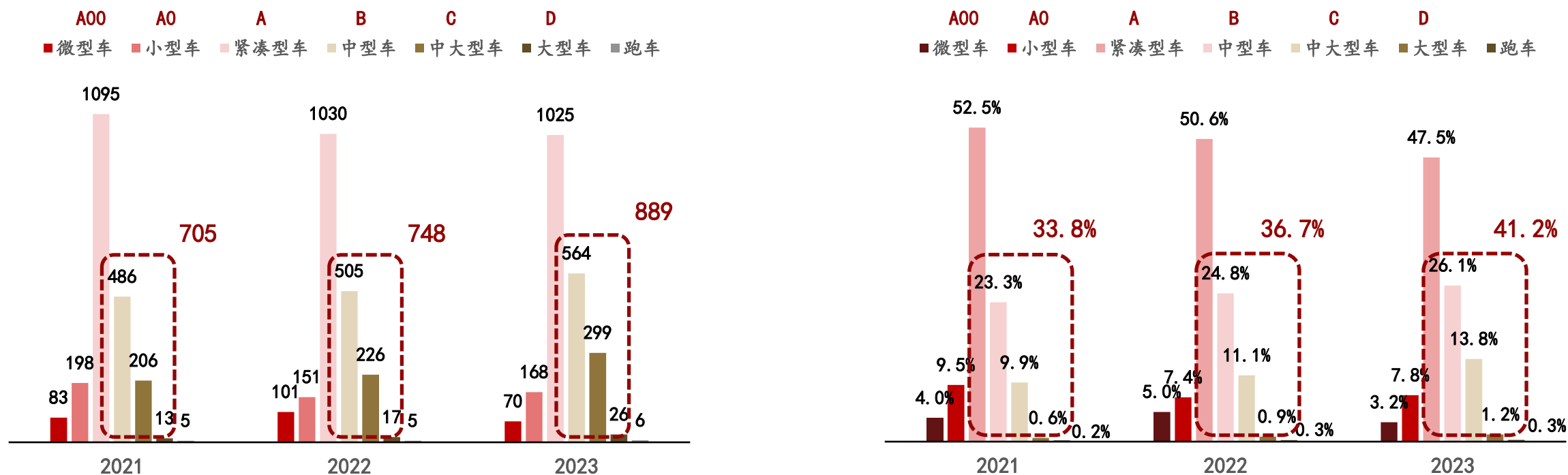
车型级别：

B/C/D级增量明显，SUV/MPV占比扩大

2.1.1 B/C/D级车市增量明显，占比突破40%

- 2023年，B/C/D级车市销量863万台、占比突破40%。根据国内上险量数据，B/C/D级车市增幅明显，2021-2023年销量分别为705、748、889万台，2022、2023年同比分别+42、+141万台；B/C/D级车市占比扩大，2021-2023年占比分别为33.8%、36.7%、41.2%，2022、2023年同比分别+2.9cpt、+4.4pct。

图 2.1.1：2021-2023年，分级别车型销量、占比情况（单位：万台、%）



资料来源：大搜车数据库，华西证券研究所

2.1.2 B级SUV：换购升级的最大市场，超300万台

- **B级SUV增量明显，Model Y一骑绝尘、BBA有所下滑。** 2021-2023年，B级SUV增量明显，上险量分别为251、260、302万台，同比分别+9、+42万台；其中，Model Y非常亮眼，单一车型平均月销3.7万台；BBA有所下滑，平均月销0.9、1.0、1.1万台。

图 2.1.2：2021-2023年，B级SUV TOP20销量（单位：台）

2021					2022					2023				
奔驰	奔驰GLC级	汽油	35-50万	134826	特斯拉	Model Y	纯电动	35-50万	240452	特斯拉	Model Y	纯电动	25-35万	441988
宝马	宝马X3	汽油	35-50万	128381	奔驰	奔驰 GLC	汽油	35-50万	148613	奥迪	奥迪Q5L	汽油	35-50万	133188
奥迪	奥迪Q5L	汽油	35-50万	125757	奥迪	奥迪 Q5L	汽油	35-50万	134107	大众	途观L	汽油	20-25万	133003
红旗	红旗HS5	汽油	20-25万	125063	红旗	红旗 HS5	汽油	20-25万	126497	比亚迪	唐 DM-i	插混	25-35万	122052
特斯拉	Model Y	纯电动	25-35万	124216	宝马	宝马 X3	汽油	35-50万	114942	大众	探岳	汽油	20-25万	122165
大众	途观L	汽油	25-35万	124049	大众	途观 L	汽油	20-25万	111776	宝马	宝马X3	汽油	35-50万	116803
大众	探岳	汽油	20-25万	80672	大众	探岳	汽油	20-25万	85219	奔驰	奔驰GLC级	汽油	35-50万	106258
丰田	汉兰达	汽油	25-35万	71119	特斯拉	Model Y	纯电动	25-35万	76063	红旗	红旗HS5	汽油	20-25万	98537
奇瑞	瑞虎8	汽油	10-15万	70099	丰田	汉兰达 双擎	HEV	25-35万	72760	捷途	捷途X70 Plus	汽油	10-15万	77624
别克	昂科威	汽油	15-20万	68700	沃尔沃	沃尔沃 XC60	汽油	35-50万	63756	别克	昂科威Plus	汽油	25-35万	60637
沃尔沃	沃尔沃XC60	汽油	35-50万	61064	比亚迪	唐 DM-i	插混	25-35万	57885	沃尔沃	沃尔沃XC60	汽油	35-50万	61356
凯迪拉克	凯迪拉克XT5	汽油	35-50万	51754	别克	昂科威 Plus	汽油	25-35万	52417	丰田	汉兰达 双擎	HEV	25-35万	57185
奇瑞	瑞虎8 Plus	汽油	10-15万	48425	捷途	捷途X70 Plus	汽油	10-15万	49766	奇瑞	瑞虎8 PRO	汽油	10-15万	59568
特斯拉	Model Y	纯电动	35-50万	46570	AITO	问界 M5	增程电动	25-35万	46090	蔚来	蔚来ES6	纯电动	35-50万	55665
大众	途观L	汽油	20-25万	42554	丰田	皇冠陆放 HEV	HEV	25-35万	44280	零跑	零跑C11	纯电动	20-25万	39596
蔚来	蔚来ES6	纯电动	35-50万	41127	凯迪拉克	凯迪拉克 XT5	汽油	35-50万	42679	深蓝	深蓝S7 EREV	增程电动	15-20万	47833
捷达	捷达VS7	汽油	10-15万	40970	蔚来	蔚来 ES6	纯电动	35-50万	42332	宝马	宝马iX3	纯电动	35-50万	39581
吉利	豪越	汽油	10-15万	40385	比亚迪	唐 DM-i	插混	20-25万	42296	别克	昂科威S	汽油	20-25万	36321
保时捷	Macan	汽油	50-65万	39290	零跑	零跑 C11	纯电动	20-25万	40726	丰田	皇冠陆放 HEV	HEV	25-35万	39350
捷途	捷途X70 Plus	汽油	5-10万	34534	奇瑞	瑞虎 8	汽油	10-15万	39309	凯迪拉克	凯迪拉克XT5	汽油	35-50万	34746
TOP 20 合计				150万台	TOP 20 合计				163万台	TOP 20 合计				188万台
B级SUV 合计				251万台	B级SUV 合计				260万台	B级SUV 合计				302万台
B级SUV 款数				205款	B级SUV 款数				220款	B级SUV 款数				255款
TOP 20 占比				59.7%	TOP 20 占比				62.9%	TOP 20 占比				62.4%

资料来源：大搜车数据库，华西证券研究所

2.1.3 B级轿车：整体微增，预计增购贡献主要增量

- B级轿车微增，Model 3降价增量不显著。2021-2023年，B级轿车微增，上险量分别为235、245、262万台，同比分别+10、+17万台；其中，Model 3降价后增量不显著，单一车型平均月销1.2万台。

图 2.1.3：2021-2023年，B级轿车 TOP20销量（单位：台）

2021					2022					2023				
本田	雅阁	汽油	20-25万	165089	本田	雅阁	汽油	15-20万	179282	大众	迈腾	汽油	20-25万	168406
日产	天籁	汽油	15-20万	153586	宝马	宝马 3 系	汽油	25-35万	150730	大众	帕萨特	汽油	20-25万	166523
宝马	宝马 3 系	汽油	25-35万	152995	大众	帕萨特	汽油	20-25万	147810	奔驰	奔驰C级	汽油	35-50万	147240
特斯拉	Model 3	纯电动	25-35万	151234	奥迪	奥迪 A4L	汽油	25-35万	143656	特斯拉	Model 3	纯电动	25-35万	147136
奔驰	奔驰 C 级	汽油	25-35万	119596	日产	天籁	汽油	15-20万	142988	宝马	宝马 3 系	汽油	25-35万	146868
大众	迈腾	汽油	25-35万	117367	奔驰	奔驰C级	汽油	35-50万	142011	丰田	凯美瑞	汽油	15-20万	135370
奥迪	奥迪 A4L	汽油	35-50万	112644	丰田	凯美瑞	汽油	15-20万	140966	奥迪	奥迪 A4L	汽油	35-50万	118949
丰田	凯美瑞	汽油	15-20万	103683	特斯拉	Model 3	纯电动	25-35万	125182	本田	雅阁	汽油	15-20万	117772
别克	君威	汽油	15-20万	97809	大众	迈腾	汽油	25-35万	93348	红旗	红旗 H5	汽油	15-20万	93642
丰田	亚洲龙	汽油	20-25万	72320	丰田	亚洲龙	汽油	20-25万	78288	凯迪拉克	凯迪拉克 CT5	汽油	25-35万	82052
丰田	凯美瑞	汽油	20-25万	72083	丰田	凯美瑞	汽油	20-25万	74233	日产	天籁	汽油	15-20万	78226
凯迪拉克	凯迪拉克 CT5	汽油	25-35万	62069	凯迪拉克	凯迪拉克 CT5	汽油	25-35万	65629	丰田	亚洲龙	汽油	20-25万	61681
小鹏	小鹏P7	纯电动	25-35万	60072	本田	英仕派	汽油	15-20万	59006	别克	君威	汽油	15-20万	60358
大众	帕萨特	汽油	20-25万	53679	小鹏	小鹏P7	纯电动	25-35万	58862	丰田	凯美瑞	汽油	20-25万	59783
大众	帕萨特	汽油	25-35万	50250	别克	君威	汽油	15-20万	57443	红旗	红旗 E-QM5	纯电动	20-25万	54638
红旗	红旗 H5	汽油	10-15万	47650	本田	雅阁 锐 混动	HEV	20-25万	43918	福特	蒙迪欧	汽油	15-20万	54285
丰田	亚洲龙 双擎	HEV	25-35万	39957	大众	迈腾	汽油	20-25万	41003	宝马	宝马 i3	纯电动	35-50万	53715
别克	君越	汽油	25-35万	37966	福特	蒙迪欧	汽油	15-20万	40380	深蓝	深蓝 SL03	增程电动	15-20万	53278
雪佛兰	迈锐宝 XL	汽油	15-20万	35540	丰田	亚洲龙 双擎	HEV	25-35万	38375	比亚迪	海豹 EV	纯电动	20-25万	49557
大众	帕萨特	汽油	15-20万	34389	红旗	红旗 H5	汽油	10-15万	37340	蔚来	蔚来 ET5	纯电动	35-50万	47805
TOP 20 合计				174万台	TOP 20 合计				186万台	TOP 20 合计				190万台
B级轿车 合计				235万台	B级轿车 合计				245万台	B级轿车 合计				262万台
B级轿车 款数				113款	B级轿车 款数				113款	B级轿车 款数				129款
TOP 20 占比				74.1%	TOP 20 占比				75.9%	TOP 20 占比				72.5%

资料来源：大搜车数据库，华西证券研究所

2.1.4 C级SUV：换购升级趋势明显，理想L7抢占BBA份额

- C级SUV增量明显，理想L7抢占BBA份额。2021-2023年，C级SUV增量明显，上险量分别为60、73、113万台，同比分别+13、+40万台；其中，理想L7重新定义大五座，单一车型平均月销1.1万台。

图 2.1.4：2021-2023年，C级SUV TOP20销量（单位：台）

2021					2022					2023				
理想	理想ONE	增程电动	25-35万	91310	理想	理想ONE	增程电动	25-35万	78930	理想	理想 L7	增程电动	25-35万	134087
大众	途昂	汽油	25-35万	45464	雷克萨斯	雷克萨斯 RX	汽油	35-50万	38255	理想	理想 L8	增程电动	35-50万	118245
雷克萨斯	雷克萨斯 RX	汽油	35-50万	41417	大众	途昂	汽油	25-35万	36021	宝马	宝马 X5	汽油	50-65万	61150
宝马	宝马 X5(进口)	汽油	65-80万	34989	宝马	宝马 X5	汽油	50-65万	34737	宝马	宝马 X5	汽油	65-80万	32676
凯迪拉克	凯迪拉克XT6	汽油	35-50万	34917	奔驰	奔驰 GLE	汽油	65-80万	28593	大众	途昂	汽油	25-35万	31017
别克	昂科旗	汽油	25-35万	29354	大众	ID. 6 CROZZ	纯电动	25-35万	24141	大众	揽境	汽油	25-35万	28335
福特	探险者	汽油	35-50万	27363	大众	揽境	汽油	25-35万	23149	AITO	问界 M7	增程电动	25-35万	58849
奔驰	奔驰 GLE	汽油	65-80万	26482	保时捷	卡宴	汽油	100-200万	21892	大众	揽巡	汽油	25-35万	30279
蔚来	蔚来 ES8	纯电动	50-65万	19778	凯迪拉克	凯迪拉克 XT6	汽油	35-50万	21505	魏牌	蓝山	插混	25-35万	23416
大众	途昂X	汽油	25-35万	19475	别克	昂科旗	汽油	25-35万	20622	奔驰	奔驰 GLE	汽油	65-80万	20832
沃尔沃	沃尔沃 XC90	汽油	65-80万	17599	坦克	坦克 500	汽油	35-50万	17996	雷克萨斯	雷克萨斯 RX	HEV	35-50万	21088
保时捷	卡宴	汽油	80-100万	17406	AITO	问界 M7	增程式电动	25-35万	17807	福特	探险者	汽油	35-50万	20395
宝马	宝马 X5(进口)	汽油	80-100万	13842	宝马	宝马 X5	汽油	65-80万	17228	路虎	卫士	汽油	80-100万	19100
奔驰	奔驰 GLE	汽油	80-100万	13587	理想	理想 L8	增程式电动	35-50万	16215	奔驰	奔驰 GLE	汽油	80-100万	18924
林肯	飞行家	汽油	50-65万	13427	沃尔沃	沃尔沃 XC90	汽油	65-80万	15883	路虎	揽胜	汽油	100-200万	17280
哈弗	哈弗 H9	汽油	20-25万	13362	蔚来	蔚来 ES7	纯电动	50-65万	13746	奥迪	奥迪 Q7	汽油	65-80万	17870
福特	领裕	汽油	15-20万	11982	蔚来	蔚来 ES8	纯电动	50-65万	13505	阿维塔	阿维塔 11	纯电动	35-50万	17777
大众	揽境	汽油	25-35万	10867	宝马	宝马 X5(进口)	汽油	65-80万	13434	沃尔沃	沃尔沃 XC90	汽油	65-80万	17253
红旗	红旗 HS7	汽油	25-35万	9927	福特	探险者	汽油	35-50万	13162	凯迪拉克	凯迪拉克 XT6	汽油	35-50万	15487
奥迪	奥迪 Q7	汽油	65-80万	9776	大众	途昂 X	汽油	25-35万	11633	别克	昂科旗	汽油	25-35万	13708
TOP 20 合计				50万台	TOP 20 合计				48万台	TOP 20 合计				72万台
C级SUV 合计				69万台	C级SUV 合计				73万台	C级SUV 合计				113万台
C级SUV 款数				109款	C级SUV 款数				133款	C级SUV 款数				156款
TOP 20 占比				72. 9%	TOP 20 占比				65. 3%	TOP 20 占比				63. 6%

资料来源：大搜车数据库，华西证券研究所

2.1.5 C级轿车：家庭换购需求大，汉稳居新能源第一

- 家庭换购需求大，比亚迪汉稳居新能源第一。2021-2023年，C级轿车小幅增长，上险量分别为87、100、111万台，同比分别+13、+11万台；其中，比亚迪汉稳居新能源第一，单一车型平均月销1.7万台（DM-i + EV）。

图 2.1.5：2021-2023年，C级轿车 TOP20销量（单位：台）

2021					2022					2023				
宝马	宝马5系	汽油	35-50万	148892	宝马	宝马5系	汽油	35-50万	138429	奔驰	奔驰E级	汽油	35-50万	152351
奥迪	奥迪A6L	汽油	35-50万	144241	奔驰	奔驰E级	汽油	35-50万	123524	奥迪	奥迪A6L	汽油	35-50万	170954
奔驰	奔驰E级	汽油	50-65万	77208	奥迪	奥迪A6L	汽油	35-50万	111145	宝马	宝马5系	汽油	50-65万	113842
奔驰	奔驰E级	汽油	35-50万	57931	比亚迪	汉 DM-i	插混	25-35万	97712	比亚迪	汉 EV	纯电动	25-35万	97312
雷克萨斯	雷克萨斯ES	汽油	25-35万	56380	比亚迪	汉 EV	纯电动	25-35万	90565	比亚迪	汉 DM-i	插混	20-25万	78903
比亚迪	汉 EV	纯电动	20-25万	45637	极氪	极氪001	纯电动	25-35万	71441	雷克萨斯	雷克萨斯ES	汽油	25-35万	69721
雷克萨斯	雷克萨斯 ES	轻混	35-50万	43011	雷克萨斯	雷克萨斯ES	汽油	25-35万	60094	极氪	极氪001	纯电动	25-35万	56261
沃尔沃	沃尔沃 S90	汽油	35-50万	34090	沃尔沃	沃尔沃S90	汽油	35-50万	30929	沃尔沃	沃尔沃S90	汽油	35-50万	35957
比亚迪	汉 EV	纯电动	25-35万	33146	雷克萨斯	雷克萨斯ES	轻混	35-50万	30038	比亚迪	汉 DM-i	插混	25-35万	26264
红旗	红旗 H9	汽油	25-35万	30094	比亚迪	汉 EV	纯电动	20-25万	24604	雷克萨斯	雷克萨斯ES	轻混	35-50万	31829
比亚迪	汉 DM	插混	20-25万	29956	蔚来	蔚来ET7	纯电动	35-50万	22910	宝马	宝马5系	汽油	35-50万	22295
宝马	宝马5系 PHEV	插混	50-65万	23664	奔驰	奔驰E级 PHEV	插混	50-65万	21773	零跑	零跑C01	纯电动	20-25万	19804
凯迪拉克	凯迪拉克 CT6	汽油	35-50万	19251	红旗	红旗H9	汽油	25-35万	21129	红旗	红旗H9	汽油	25-35万	13439
宝马	宝马6系GT	汽油	50-65万	11340	宝马	宝马5系 PHEV	插混	50-65万	16898	奥迪	奥迪A7L	汽油	35-50万	14479
宝马	宝马5系(进口)	汽油	35-50万	11045	宝马	宝马5系	汽油	50-65万	16141	奔驰	奔驰E级 PHEV	插混	50-65万	9234
大众	辉昂	汽油	35-50万	9777	凯迪拉克	凯迪拉克CT6	汽油	35-50万	10655	飞凡	飞凡 F7	纯电动	25-35万	10467
奥迪	奥迪A7	汽油	50-65万	7183	宝马	宝马6系GT	汽油	50-65万	9998	捷豹	捷豹XFL	汽油	35-50万	11240
捷豹	捷豹XFL	汽油	35-50万	7178	捷豹	捷豹XFL	汽油	35-50万	9535	哪吒	哪吒S EREV	增程电动	20-25万	8322
保时捷	Taycan	纯电动	100-200万	7087	宝马	宝马5系(进口)	汽油	35-50万	8938	凯迪拉克	凯迪拉克CT6	汽油	35-50万	9714
红旗	红旗H7	汽油	25-35万	6732	雷克萨斯	雷克萨斯ES	汽油	35-50万	8311	宝马	宝马6系GT	汽油	50-65万	9789
TOP 20 合计				80万台	TOP 20 合计				92万台	TOP 20 合计				96万台
C级轿车 合计				87万台	C级轿车 合计				100万台	C级轿车 合计				111万台
C级轿车 款数				56款	C级轿车 款数				66款	C级轿车 款数				85款
TOP 20 占比				92.5%	TOP 20 占比				92.2%	TOP 20 占比				86.8%

资料来源：大搜车数据库，华西证券研究所

2.1.6 D级车：增量超30万台，消费升级趋势明显

- D级车增量明显，理想L9开辟大六座蓝海、MEGA挑战大七座。2021-2023年，D级车增量明显，上险量分别为54、60、92万台，同比分别+6、+32万台；其中，理想L9、腾势D9位列第一、第二，平均月销0.9、0.8万台，理想MEGA挑战大七座车市。

图 2.1.6: 2021-2023年，D级车 TOP20销量（单位：台）

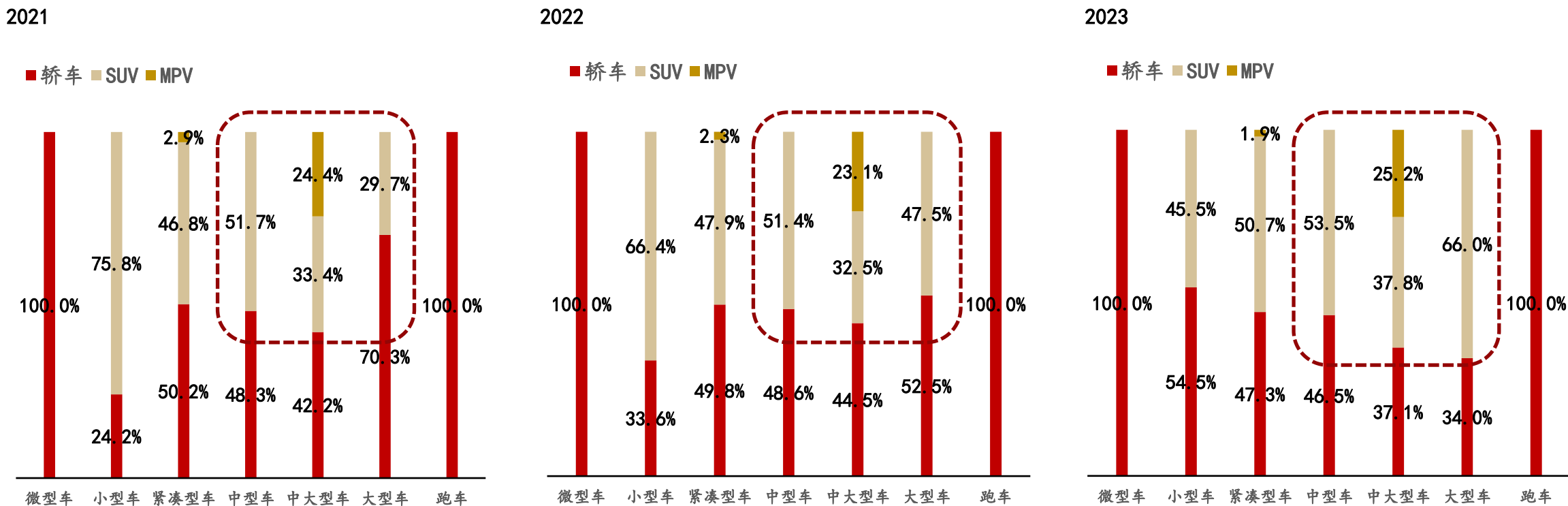
2021					2022					2023				
别克	别克 GL8	汽油	35-50万	156726	别克	别克 GL8	汽油	35-50万	118293	理想	理想 L9	增程	35-50万	113702
本田	艾力绅 混动	HEV	25-35万	52156	丰田	赛那	HEV	35-50万	74712	腾势	腾势D9 DM-i	插混	35-50万	99970
本田	奥德赛 锐	HEV	25-35万	45233	广汽传祺	传祺 M8	汽油	25-35万	53923	别克	别克 GL8	汽油	25-35万	92766
广汽传祺	传祺 M8	汽油	25-35万	40239	本田	奥德赛 锐	HEV	25-35万	41445	丰田	赛那	HEV	35-50万	77952
东风风行	菱智	汽油	5-10万	32797	理想	理想 L9	增程	35-50万	40151	广汽传祺	传祺 M8	汽油	25-35万	64674
广汽传祺	传祺 M8	汽油	20-25万	24359	本田	艾力绅 混动	HEV	25-35万	34611	丰田	格瑞维亚 HEV	HEV	35-50万	47392
丰田	埃尔法 双擎	HEV	80-100万	23957	丰田	埃尔法 双擎	HEV	80-100万	20459	本田	奥德赛 锐	HEV	25-35万	36656
大众	威然	汽油	25-35万	16912	东风风行	菱智	汽油	5-10万	20022	别克	别克 GL8	汽油	35-50万	25765
奔驰	奔驰 V 级	汽油	50-65万	16318	大众	威然	汽油	25-35万	19883	本田	艾力绅 混动	HEV	25-35万	29970
奔驰	奔驰 GLS	汽油	100-200万	15645	奔驰	奔驰 GLS	汽油	100-200万	19249	广汽传祺	传祺 M8 HEV	EHV	25-35万	19125
荣威	荣威 iMAX8	汽油	20-25万	15373	奔驰	威霆	汽油	25-35万	13615	大众	威然	汽油	25-35万	19333
奔驰	威霆	汽油	25-35万	14409	奔驰	奔驰V级	汽油	50-65万	13492	丰田	埃尔法 双擎	HEV	80-100万	19482
宝马	宝马 X7	汽油	100-200万	11111	五菱	五菱征程	汽油	5-10万	13185	极氪	极氪 009	纯电动	50-65万	18475
五菱	五菱征程	汽油	5-10万	9293	宝马	宝马 X7	汽油	100-200万	10504	奔驰	奔驰 GLS	汽油	100-200万	17971
东风风行	菱智PLUS	汽油	10-15万	7193	现代	库斯途	汽油	20-25万	9816	别克	世纪	汽油	50-65万	17839
上汽大通	MAXUS G20	汽油	20-25万	5311	荣威	荣威 iMAX8	汽油	20-25万	9449	东风风行	菱智	汽油	5-10万	16205
雷克萨斯	雷克萨斯 LM	HEV	100-200万	4377	东风风行	风行游艇	汽油	10-15万	7089	奔驰	威霆	汽油	25-35万	14416
上汽大通	MAXUS G10	汽油	15-20万	4085	岚图	梦想家 PHEV	插混	35-50万	6072	广汽传祺	传祺 E9	插混	35-50万	15077
东风风行	菱智 M5 EV	纯电动	10-15万	3931	腾势	腾势 D9 DM-i	插混	35-50万	5931	奔驰	奔驰 V 级	汽油	50-65万	12367
现代	库斯途	汽油	20-25万	3930	现代	库斯途	汽油	15-20万	4806	岚图	梦想家 PHEV	插混	35-50万	16823
TOP 20 合计				50万台	TOP 20 合计				54万台	TOP 20 合计				78万台
D级车 合计				54万台	D级车 合计				60万台	D级车 合计				92万台
D级车 合计款数				73款	D级车 合计款数				87款	D级车 合计款数				127款
TOP 20 占比				93.1%	TOP 20 占比				89.0%	TOP 20 占比				84.0%

资料来源：大搜车数据库，华西证券研究所

2.1.7 B/C/D级车市，SUV/MPV占比扩大

- **B/C/D级车市，SUV/MPV占比扩大。** 2021-2023年，B/C/D级车市，主打大空间的SUV/MPV占比扩大：**1) B级车市**，SUV/MPV占比分别为51.7%、51.4%、53.5%；**2) C级车市**，SUV/MPV占比分别为58.8%、55.6%、63.0%；**3) D级车市**，SUV/MPV占比分别为29.7%、47.5%、66.0%。

图 2.1.7：2021-2023年，分级别车市轿车、SUV、MPV占比



资料来源：大搜车数据库，华西证券研究所



2.2

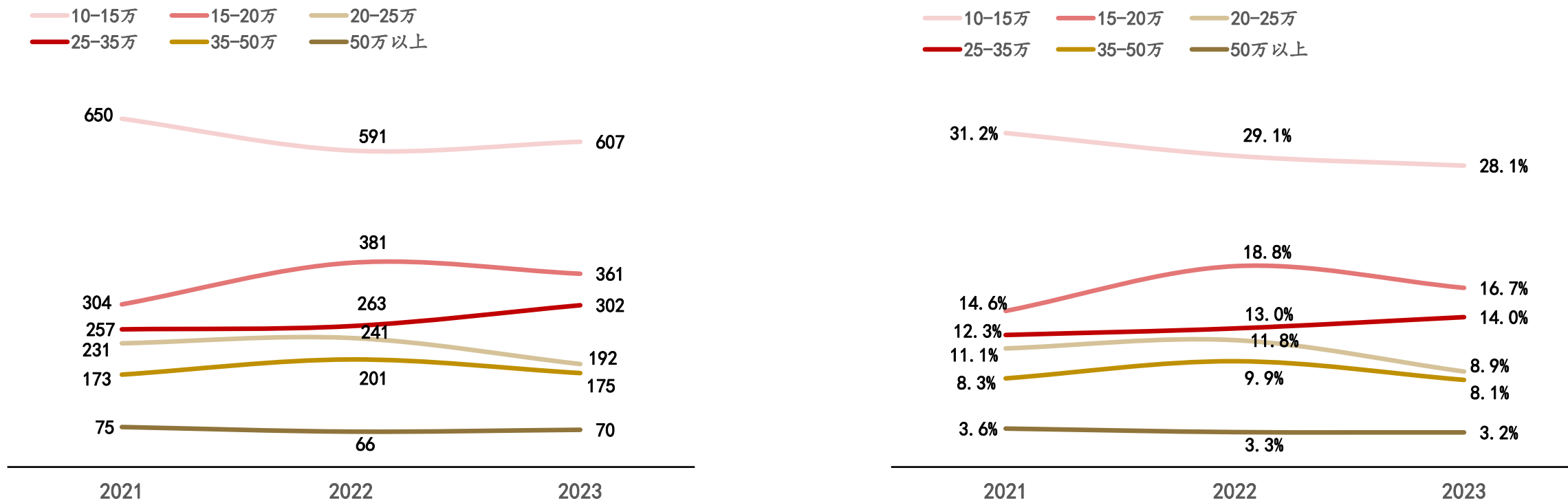
车型价格：

车市进入置换高峰期，25万以上销量增长

2.2.1 25万以上车市销量增长，但占比下降

- 25万以上车市销量增长，占比下降。**2023年，价格战对整个车市影响较大，部分油车以价换量、新能源车基于电池成本下降也下调了价格，热门车型降价幅度普遍在3万左右。根据乘用车上险数据，25万以上车市增量明显，2021-2023年分别为505、531、547万台，同比分别+26、+17万台；占比分别为24.2%、26.1%、25.4%，同比+1.9pct、-0.7pct。

图 2.2.1：2021-2023年，不同价格段车市销量及占比（单位：万台、%）



资料来源：大搜车数据库，华西证券研究所

2.2.2 10-15万：总量微增、新能源渗透率大幅增长

- 10-15万车市总量微增，新能源渗透率大幅增长。10-15万车市总量微增，2021-2023年，上险量分别为650、591、607万台；油车以价换量、新能源渗透率仍大幅增长，2021-2023年分别为7.5%、13.8%、33.4%；其中，TOP5车型为比亚迪海豚、元、秦、大众速腾、埃安 Y。

图 2.2.2：2021-2023年，10-15万价格段 TOP20销量（单位：台）

2021					2022					2023				
哈弗	哈弗H6	紧凑型SUV	汽油	355435	大众	新朗逸	紧凑型轿车	汽油	241387	比亚迪	海豚	小型轿车	纯电动	285579
别克	英朗	紧凑型轿车	汽油	271756	哈弗	哈弗H6	紧凑型SUV	汽油	229193	比亚迪	元PLUS EV	紧凑型SUV	纯电动	282058
日产	轩逸	紧凑型轿车	汽油	254269	日产	轩逸经典	紧凑型轿车	汽油	208181	比亚迪	秦PLUS DM-i	紧凑型轿车	插混	273115
日产	轩逸经典	紧凑型轿车	汽油	251405	丰田	卡罗拉	紧凑型轿车	汽油	191593	大众	速腾	紧凑型轿车	汽油	271086
丰田	卡罗拉	紧凑型轿车	汽油	237770	日产	轩逸	紧凑型轿车	汽油	185375	埃安	AION Y Plus	紧凑型SUV	纯电动	197320
长安	CS75 PLUS	紧凑型SUV	汽油	202579	比亚迪	海豚	小型轿车	纯电动	182557	长安	CS75 PLUS	紧凑型SUV	汽油	187952
大众	宝来	紧凑型轿车	汽油	190611	长安	CS75 PLUS	紧凑型SUV	汽油	169885	本田	思域三厢	紧凑型轿车	汽油	147272
大众	新朗逸	紧凑型轿车	汽油	175308	比亚迪	秦PLUS DM-i	紧凑型轿车	插混	167617	吉利	星越L	紧凑型SUV	汽油	137911
本田	思域三厢	紧凑型轿车	汽油	146548	大众	宝来	紧凑型轿车	汽油	162961	日产	轩逸	紧凑型轿车	汽油	128447
丰田	雷凌	紧凑型轿车	汽油	139536	长安	CS55 PLUS	紧凑型SUV	汽油	133355	丰田	锋兰达	紧凑型SUV	汽油	126169
长安	CS55 PLUS	紧凑型SUV	汽油	137506	本田	思域三厢	紧凑型轿车	汽油	129454	比亚迪	宋Pro DM-i	紧凑型SUV	插混	123637
本田	缤智	小型SUV	汽油	133570	丰田	雷凌	紧凑型轿车	汽油	123285	比亚迪	秦PLUS EV	紧凑型轿车	纯电动	122467
现代	伊兰特	紧凑型轿车	汽油	123991	别克	威朗Pro	紧凑型轿车	汽油	117144	长安	长安UNI-V	紧凑型轿车	汽油	120645
本田	本田XR-V	小型SUV	汽油	123432	吉利	星瑞	紧凑型轿车	汽油	108088	吉利	星瑞	紧凑型轿车	汽油	120220
吉利	星瑞	紧凑型轿车	汽油	114100	别克	英朗	紧凑型轿车	汽油	106552	日产	逍客	紧凑型SUV	汽油	111967
雪佛兰	科鲁泽	紧凑型轿车	汽油	105645	雪佛兰	科鲁泽	紧凑型轿车	汽油	103142	本田	型格	紧凑型轿车	汽油	102693
大众	朗逸启航	紧凑型轿车	汽油	98316	现代	伊兰特	紧凑型轿车	汽油	100754	丰田	卡罗拉	紧凑型轿车	汽油	100881
长安	长安UNI-T	紧凑型SUV	汽油	83890	长安	长安UNI-V	紧凑型轿车	汽油	98645	大众	凌渡L	紧凑型轿车	汽油	94617
比亚迪	秦PLUS DM-i	紧凑型轿车	插混	83456	丰田	锋兰达	紧凑型SUV	汽油	97227	大众	途岳	紧凑型SUV	汽油	93714
哈弗	哈弗大狗	紧凑型SUV	汽油	80510	本田	缤智	小型SUV	汽油	96977	丰田	卡罗拉 锐放	紧凑型SUV	汽油	85985
TOP 20 合计				331万台	TOP 20 合计				295万台	TOP 20 合计				311万台
10-15万 合计				650万台	10-15万 合计				591万台	10-15万 合计				607万台
10-15万 款数				339款	10-15万 款数				322款	10-15万 款数				349款
TOP 20 占比				50.9%	TOP 20 占比				50.0%	TOP 20 占比				51.3%
新能源渗透率				7.5%	新能源渗透率				13.8%	新能源渗透率				33.4%

资料来源：大搜车数据库，华西证券研究所

2.2.3 15-20万：总量微降、新能源渗透率小幅下滑

- 15-20万车市总量微降、新能源渗透率小幅下滑。15-20万车市总量微降，2021-2023年，上险量分别为304、381、361万台；B级合资轿车&A级合资SUV以价换量，新能源渗透率小幅下滑，2021-2023年分别为16.6%、36.4%、35.1%；其中，TOP5车型为比亚迪宋PLUS、本田CR-V、大众迈腾、大众帕萨特、丰田荣放。

图 2.2.3: 2021-2023年，15-20万价格段 TOP20销量 (单位: 台)

2021					2022					2023				
大众	速腾	紧凑型轿车	汽油	201459	比亚迪	宋PLUS DM-i	紧凑型SUV	插混	268361	比亚迪	宋PLUS DM-i	紧凑型SUV	插混	262174
日产	逍客	紧凑型SUV	汽油	161884	大众	速腾	紧凑型轿车	汽油	208082	本田	本田CR-V	紧凑型SUV	汽油	178450
日产	天籁	中型轿车	汽油	153586	本田	雅阁	中型轿车	汽油	179282	大众	迈腾	中型轿车	汽油	168406
大众	新朗逸	紧凑型轿车	汽油	149040	日产	逍客	紧凑型SUV	汽油	148172	大众	帕萨特	中型轿车	汽油	166523
大众	途岳	紧凑型SUV	汽油	129669	日产	天籁	中型轿车	汽油	142988	丰田	RAV4荣放	紧凑型SUV	汽油	150037
丰田	凯美瑞	中型轿车	汽油	103683	丰田	凯美瑞	中型轿车	汽油	140966	丰田	凯美瑞	中型轿车	汽油	135370
别克	君威	中型轿车	汽油	97809	比亚迪	元PLUS EV	紧凑型SUV	纯电动	140383	丰田	威兰达	紧凑型SUV	汽油	126298
日产	奇骏	紧凑型SUV	汽油	78856	大众	途岳	紧凑型SUV	汽油	115427	大众	探岳	中型SUV	汽油	122165
马自达	3昂克赛拉	紧凑型轿车	汽油	73198	比亚迪	秦PLUS EV	紧凑型轿车	纯电动	108624	本田	雅阁	中型轿车	汽油	117772
大众	T-ROC探歌	紧凑型SUV	汽油	72251	吉利	星越L	紧凑型SUV	汽油	103246	埃安	AION S	紧凑型轿车	纯电动	106744
别克	昂科威	中型SUV	汽油	68700	大众	T-ROC探歌	紧凑型SUV	汽油	89716	本田	皓影	紧凑型SUV	汽油	103022
比亚迪	宋PLUS DM-i	紧凑型SUV	插混	63762	比亚迪	宋Pro DM-i	紧凑型SUV	插混	81356	红旗	红旗H5	中型轿车	汽油	93642
本田	本田XR-V	小型SUV	汽油	61881	本田	型格	紧凑型轿车	汽油	79658	比亚迪	宋PLUS EV	紧凑型SUV	纯电动	88451
大众	凌渡	紧凑型轿车	汽油	61076	大众	凌渡L	紧凑型轿车	汽油	74688	日产	天籁	中型轿车	汽油	78226
埃安	AION S	紧凑型轿车	纯电动	58841	大众	高尔夫	紧凑型轿车	汽油	73142	别克	君威	中型轿车	汽油	60358
大众	高尔夫	紧凑型轿车	汽油	58101	埃安	AION Y	紧凑型SUV	纯电动	64985	埃安	AION S Plus	紧凑型轿车	纯电动	59868
丰田	丰田C-HR	小型SUV	汽油	45279	马自达	3昂克赛拉	紧凑型轿车	汽油	60469	福特	蒙迪欧	中型轿车	汽油	54285
吉利	星越L	紧凑型SUV	汽油	43883	本田	英仕派	中型轿车	汽油	59006	深蓝	SL03 EREV	中型轿车	增程电动	53278
比亚迪	秦PLUS EV	紧凑型轿车	纯电动	43116	别克	君威	中型轿车	汽油	57443	银河	银河L7	紧凑型SUV	插混	48308
领克	领克01	紧凑型SUV	汽油	42616	比亚迪	宋PLUS EV	紧凑型SUV	纯电动	55632	深蓝	深蓝S7 EREV	中型SUV	增程电动	47833
TOP 20 合计				177万台	TOP 20 合计				225万台	TOP 20 合计				222万台
15-20万 合计				304万台	15-20万 合计				381万台	15-20万 合计				361万台
15-20万 款数				255款	15-20万 款数				286款	15-20万 款数				317款
TOP 20 占比				58.2%	TOP 20 占比				59.1%	TOP 20 占比				61.5%
新能源渗透率				16.6%	新能源渗透率				36.4%	新能源渗透率				35.1%

资料来源：大搜车数据库，华西证券研究所

2.2.4 20-25万：总量下降、新能源渗透率大幅增长

- 20-25万车市总量下降、新能源渗透率大幅增长。20-25万车市总量下降，2021-2023年，上险量分别为231、241、189万台；新能源渗透率大幅增长，2021-2023年分别为9.5%、16.8%、36.9%；其中，TOP5车型为大众途观L、红旗HS5、汉EV、坦克300、凯迪拉克CT5。

图 2.2.4：2021-2023年，20-25万价格段 TOP20销量（单位：台）

2021					2022					2023				
本田	本田CR-V	紧凑型SUV	汽油	177183	本田	本田CR-V	紧凑型SUV	汽油	185349	大众	途观L	中型SUV	汽油	133003
本田	雅阁	中型轿车	汽油	165089	大众	帕萨特	中型轿车	汽油	147810	红旗	红旗HS5	中型SUV	汽油	98537
丰田	RAV4荣放	紧凑型SUV	汽油	162386	丰田	RAV4荣放	紧凑型SUV	汽油	141317	比亚迪	汉 EV	中大型轿车	纯电动	97312
本田	皓影	紧凑型SUV	汽油	132187	红旗	红旗HS5	中型SUV	汽油	126497	坦克	坦克300	紧凑型SUV	汽油	95565
红旗	红旗HS5	中型SUV	汽油	125063	丰田	威兰达	紧凑型SUV	汽油	119843	凯迪拉克	凯迪拉克CT5	中型轿车	汽油	82052
丰田	威兰达	紧凑型SUV	汽油	91838	大众	途观L	中型SUV	汽油	111776	比亚迪	汉 DM-i	中大型轿车	插混	78903
大众	探岳	中型SUV	汽油	80672	坦克	坦克300	紧凑型SUV	汽油	105930	宝马	宝马X1	紧凑型SUV	汽油	77796
丰田	亚洲龙	中型轿车	汽油	72320	本田	皓影	紧凑型SUV	汽油	101289	丰田	亚洲龙	中型轿车	汽油	61681
丰田	凯美瑞	中型轿车	汽油	72083	大众	探岳	中型SUV	汽油	85219	别克	昂科威Plus	中型SUV	汽油	60637
坦克	坦克300	紧凑型SUV	汽油	68832	丰田	亚洲龙	中型轿车	汽油	78288	丰田	凯美瑞	中型轿车	汽油	59783
奔驰	奔驰A级	紧凑型轿车	汽油	59099	丰田	凯美瑞	中型轿车	汽油	74233	红旗	红旗E-QM5	中型轿车	纯电动	54638
大众	帕萨特	中型轿车	汽油	53679	奔驰	奔驰A级	紧凑型轿车	汽油	45895	宝马	宝马i3	中型轿车	纯电动	53715
比亚迪	汉 EV	中大型轿车	纯电动	45637	本田	雅阁 锐 混动	中型轿车	HEV	43918	比亚迪	海豹 EV	中型轿车	纯电动	49557
奥迪	奥迪Q2L	小型SUV	汽油	43760	大众	ID. 4 CROZZ	紧凑型SUV	纯电动	42982	小鹏	小鹏G6	中型SUV	纯电动	42668
大众	途观L	中型SUV	汽油	42554	比亚迪	唐 DM-i	中型SUV	插混	42296	SMART	smart精灵#1	小型SUV	纯电动	33193
宝马	宝马1系	紧凑型轿车	汽油	36784	大众	迈腾	中型轿车	汽油	41003	领克	领克08 PHEV	中型SUV	插混	28792
福特	蒙迪欧	中型轿车	汽油	34335	零跑	零跑C11	中型SUV	纯电动	40726	大众	大众CC	中型轿车	汽油	28413
奥迪	A3 Limousine	紧凑型轿车	汽油	33689	奥迪	A3 Limousine	紧凑型轿车	汽油	39068	林肯	冒险家	紧凑型SUV	汽油	28404
本田	雅阁 锐 混动	中型轿车	HEV	33541	别克	昂科威S	中型SUV	汽油	36473	丰田	亚洲龙 双擎	中型轿车	HEV	27677
丰田	凯美瑞 双擎	中型轿车	HEV	33509	丰田	凯美瑞 双擎	中型轿车	HEV	35614	本田	雅阁 锐 混动	中型轿车	HEV	26171
TOP 20 合计				156万台	TOP 20 合计				165万台	TOP 20 合计				122万台
20-25万 合计				231万台	20-25万 合计				241万台	20-25万 合计				189万台
20-25万 款数				255款	20-25万 款数				286款	20-25万 款数				318款
TOP 20 占比				67.7%	TOP 20 占比				68.3%	TOP 20 占比				64.3%
新能源渗透率				9.5%	新能源渗透率				16.8%	新能源渗透率				36.9%

资料来源：大搜车数据库，华西证券研究所

2.2.5 25-35万：总量增长，拉升车市均价

- 25-35万车市总量增长、新能源渗透率大幅增长。25-35万车市总量增长，2021-2023年，上险量分别为257、263、302万台；新能源渗透率大幅增长，2021-2023年分别为22.2%、33.6%、49.2%；其中，TOP5车型为Model Y、奔驰C级、Model 3、宝马3系、理想L7。

图 2.2.5：2021-2023年，25-35万价格段 TOP20销量（单位：台）

2021					2022					2023				
宝马	宝马3系	中型轿车	汽油	152995	宝马	宝马3系	中型轿车	汽油	150730	特斯拉	Model Y	中型SUV	纯电动	441988
特斯拉	Model 3	中型轿车	纯电动	151234	奥迪	奥迪A4L	中型轿车	汽油	143656	奔驰	奔驰C级	中型轿车	汽油	147240
特斯拉	Model Y	中型SUV	纯电动	124216	特斯拉	Model 3	中型轿车	纯电动	125182	特斯拉	Model 3	中型轿车	纯电动	147136
大众	途观L	中型SUV	汽油	124049	比亚迪	汉 DM-i	中大型轿车	插混	97712	宝马	宝马3系	中型轿车	汽油	146868
奔驰	奔驰C级	中型轿车	汽油	119596	大众	迈腾	中型轿车	汽油	93348	理想	理想L7	中大型SUV	增程电动	134087
大众	迈腾	中型轿车	汽油	117367	比亚迪	汉 EV	中大型轿车	纯电动	90565	比亚迪	唐 DM-i	中型SUV	插混	122052
宝马	宝马X1	紧凑型SUV	汽油	95880	宝马	宝马X1	紧凑型SUV	汽油	83447	奥迪	奥迪A4L	中型轿车	汽油	118949
理想	理想ONE	中大型SUV	增程电动	91310	理想	理想ONE	中大型SUV	增程电动	78930	别克	别克GL8	中大型MPV	汽油	92766
奥迪	奥迪Q3	紧凑型SUV	汽油	76871	特斯拉	Model Y	中型SUV	纯电动	76063	雷克萨斯	雷克萨斯ES	中大型轿车	汽油	69721
丰田	汉兰达	中型SUV	汽油	71119	丰田	汉兰达 双擎	中型SUV	HEV	72760	广汽传祺	传祺M8	中大型MPV	汽油	64674
凯迪拉克	凯迪拉克CT5	中型轿车	汽油	62069	极氪	极氪001	中大型轿车	纯电动	71441	沃尔沃	沃尔沃XC60	中型SUV	汽油	61356
小鹏	小鹏P7	中型轿车	纯电动	60072	奥迪	奥迪Q3	紧凑型SUV	汽油	67686	奔驰	奔驰GLB级	紧凑型SUV	汽油	59773
雷克萨斯	雷克萨斯ES	中大型轿车	汽油	56380	凯迪拉克	凯迪拉克CT5	中型轿车	汽油	65629	AITO	问界M7	中大型SUV	增程电动	58849
奔驰	奔驰GLB级	紧凑型SUV	汽油	56293	雷克萨斯	雷克萨斯ES	中大型轿车	汽油	60094	丰田	汉兰达 双擎	中型SUV	HEV	57185
本田	艾力绅 混动	中大型MPV	HEV	52156	小鹏	小鹏P7	中型轿车	纯电动	58862	极氪	极氪001	中大型轿车	纯电动	56261
大众	帕萨特	中型轿车	汽油	50250	奔驰	奔驰GLB级	紧凑型SUV	汽油	58610	蔚来	蔚来ES6	中型SUV	纯电动	55665
林肯	冒险家	紧凑型SUV	汽油	49594	比亚迪	唐 DM-i	中型SUV	插混	57885	奥迪	奥迪Q3	紧凑型SUV	汽油	51303
凯迪拉克	凯迪拉克XT4	紧凑型SUV	汽油	49215	广汽传祺	传祺M8	中大型MPV	汽油	53923	丰田	格瑞维亚 HEV	中大型MPV	HEV	47392
大众	途昂	中大型SUV	汽油	45464	别克	昂科威Plus	中型SUV	汽油	52417	小鹏	小鹏P7	中型轿车	纯电动	43462
本田	奥德赛 锐	中大型MPV	HEV	45233	AITO	问界M5	中型SUV	增程电动	46090	宝马	宝马iX3	中型SUV	纯电动	39581
TOP 20 合计				165万台	TOP 20 合计				161万台	TOP 20 合计				202万台
25-35万 合计				257万台	25-35万 合计				263万台	25-35万 合计				302万台
25-35万 款数				156款	25-35万 款数				163款	25-35万 款数				183款
TOP 20 占比				64.2%	TOP 20 占比				60.9%	TOP 20 占比				66.7%
新能源渗透率				22.2%	新能源渗透率				33.6%	新能源渗透率				49.2%

资料来源：大搜车数据库，华西证券研究所

2.2.6 50万以上：总量微增、新能源渗透率小幅下滑

- 50万以上车市总量微增、新能源渗透率小幅下滑。50万以上车市总量微增，2021-2023年，上险量分别为75、66、70万台；新能源渗透率小幅下滑，2021-2023年分别为13.8%、16.7%、16.0%；其中，TOP5车型为宝马X5、宝马X5、奔驰S级、奔驰GLE、帕拉梅拉。

图 2.2.6： 2021-2023年，50万以上价格段 TOP20销量（单位：台）

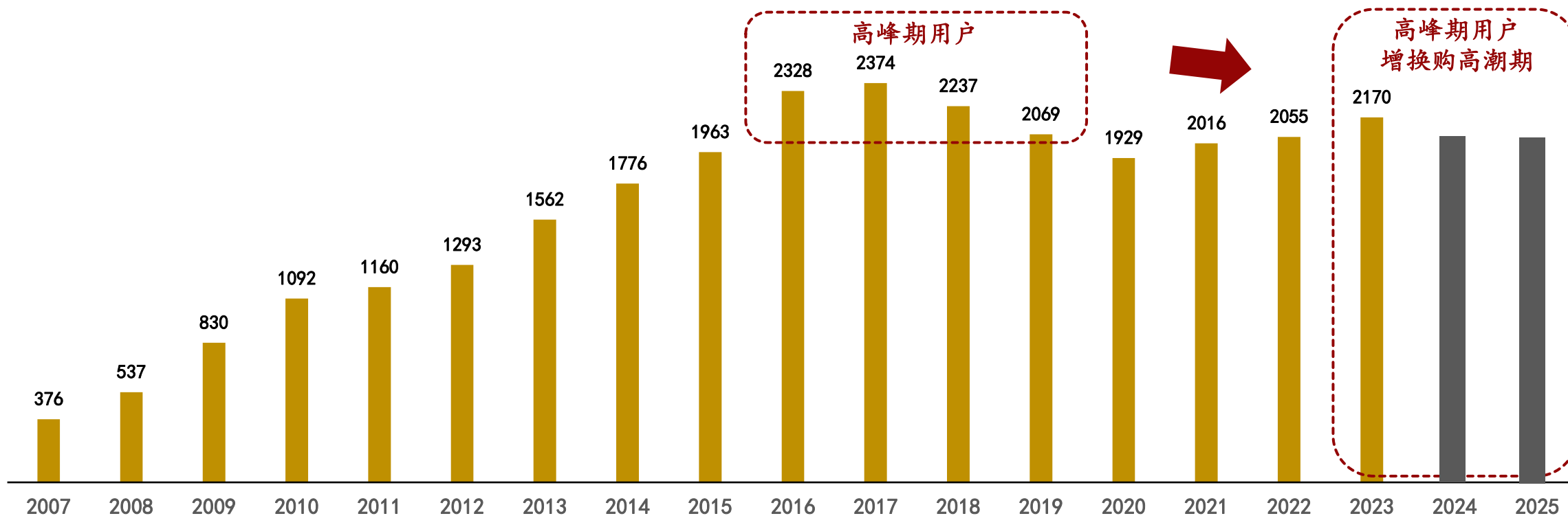
2021						2022						2023					
奔驰	奔驰E级	中大型轿车	汽油	50-65万	77208	宝马	宝马X5	中大型SUV	汽油	50-65万	34737	宝马	宝马X5	中大型SUV	汽油	50-65万	61150
保时捷	Macan	中型SUV	汽油	50-65万	39290	奔驰	奔驰GLE	中大型SUV	汽油	65-80万	28593	宝马	宝马X5	中大型SUV	汽油	65-80万	32676
宝马	宝马X5(进口)	中大型SUV	汽油	65-80万	34989	奔驰	奔驰S级	大型轿车	汽油	100-200万	25600	奔驰	奔驰S级	大型轿车	汽油	100-200万	22265
奔驰	奔驰GLE级	中大型SUV	汽油	65-80万	26482	保时捷	Macan	中型SUV	汽油	50-65万	24577	奔驰	奔驰GLE	中大型SUV	汽油	65-80万	20832
丰田	埃尔法	中大型MPV	HEV	80-100万	23957	保时捷	卡宴	中大型SUV	汽油	100-200万	21892	保时捷	Panamera	大型轿车	汽油	100-200万	19547
宝马	宝马5系	中大型轿车	插混	50-65万	23664	奔驰	E级 PHEV	中大型轿车	插混	50-65万	21773	丰田	埃尔法 双擎	中大型MPV	HEV	80-100万	19482
奔驰	奔驰S级	大型轿车	汽油	100-200万	23450	丰田	埃尔法 双擎	中大型MPV	HEV	80-100万	20459	路虎	卫士	中大型SUV	汽油	80-100万	19100
蔚来	蔚来ES8	中大型SUV	纯电动	50-65万	19778	奔驰	奔驰GLS级	大型SUV	汽油	100-200万	19249	奔驰	奔驰GLE级	中大型SUV	汽油	80-100万	18924
沃尔沃	沃尔沃XC90	中大型SUV	汽油	65-80万	17599	保时捷	Panamera	大型轿车	汽油	100-200万	18699	极氪	极氪009	中大型MPV	纯电动	50-65万	18475
保时捷	卡宴	中大型SUV	汽油	80-100万	17406	宝马	宝马X5	中大型SUV	汽油	65-80万	17228	奔驰	奔驰GLS级	大型SUV	汽油	100-200万	17971
奔驰	奔驰V级	中大型MPV	汽油	50-65万	16318	宝马	宝马5系 PHEV	中大型轿车	插混	50-65万	16898	奥迪	奥迪Q7	中大型SUV	汽油	65-80万	17870
奥迪	奥迪A8L	大型轿车	汽油	100-200万	15646	宝马	宝马5系	中大型轿车	汽油	50-65万	16141	别克	世纪	中大型MPV	汽油	50-65万	17839
奔驰	奔驰GLS级	大型SUV	汽油	100-200万	15645	沃尔沃	沃尔沃XC90	中大型SUV	汽油	65-80万	15883	路虎	揽胜	中大型SUV	汽油	100-200万	17280
保时捷	Panamera	大型轿车	汽油	100-200万	14701	蔚来	蔚来ES7	中大型SUV	纯电动	50-65万	13746	沃尔沃	沃尔沃XC90	中大型SUV	汽油	50-65万	17253
宝马	宝马X5(进口)	中大型SUV	汽油	80-100万	13842	蔚来	蔚来ES8	中大型SUV	纯电动	50-65万	13505	保时捷	卡宴	中大型SUV	汽油	80-100万	15277
奔驰	奔驰GLE级	中大型SUV	汽油	80-100万	13587	奔驰	奔驰V级	中大型MPV	汽油	50-65万	13492	保时捷	Macan	中型SUV	汽油	50-65万	15180
林肯	飞行家	中大型SUV	汽油	50-65万	13427	宝马	宝马X5(进口)	中大型SUV	汽油	65-80万	13434	蔚来	蔚来ES8	中大型SUV	纯电动	50-65万	13645
宝马	宝马7系	大型轿车	汽油	100-200万	13337	宝马	宝马X4	中型SUV	汽油	50-65万	11606	奔驰	迈巴赫S级	大型轿车	汽油	100-200万	13107
宝马	宝马6系GT	中大型轿车	汽油	50-65万	11340	路虎	卫士	中大型SUV	汽油	80-100万	11314	宝马	宝马7系	大型轿车	汽油	100-200万	12435
宝马	宝马X7	大型SUV	汽油	100-200万	11111	宝马	宝马X7	大型SUV	汽油	100-200万	10504	奔驰	奔驰V级	中大型MPV	汽油	50-65万	12367
TOP 20 合计					44万台	TOP 20 合计					37万台	TOP 20 合计					40万台
50万以上 合计					75万台	50万以上 合计					66万台	50万以上 合计					70万台
50万以上 款数					231款	50万以上 款数					250款	50万以上 款数					288款
TOP 20 占比					59.1%	TOP 20 占比					55.7%	TOP 20 占比					57.7%
新能源渗透率					13.8%	新能源渗透率					16.7%	新能源渗透率					16.0%

资料来源：大搜车数据库，华西证券研究所

2.2.7 步入置换高峰期，中高端车型占比有望继续扩大

- **车市步入置换高峰期，中高端车型占比有望继续扩大。** 根据国内乘用车终端销量数据，2016-2019年为购车高峰期，销量均突破2000万台；按照5-8年拥车周期来看，2023年正值高峰期用户的置换高潮期，中高端车市销量占比有望继续扩大。

图 2.2.7：2007-2023年，国内市场乘用车终端销量（单位：万台）



资料来源：大搜车数据库，华西证券研究所



2.3

能源形势：

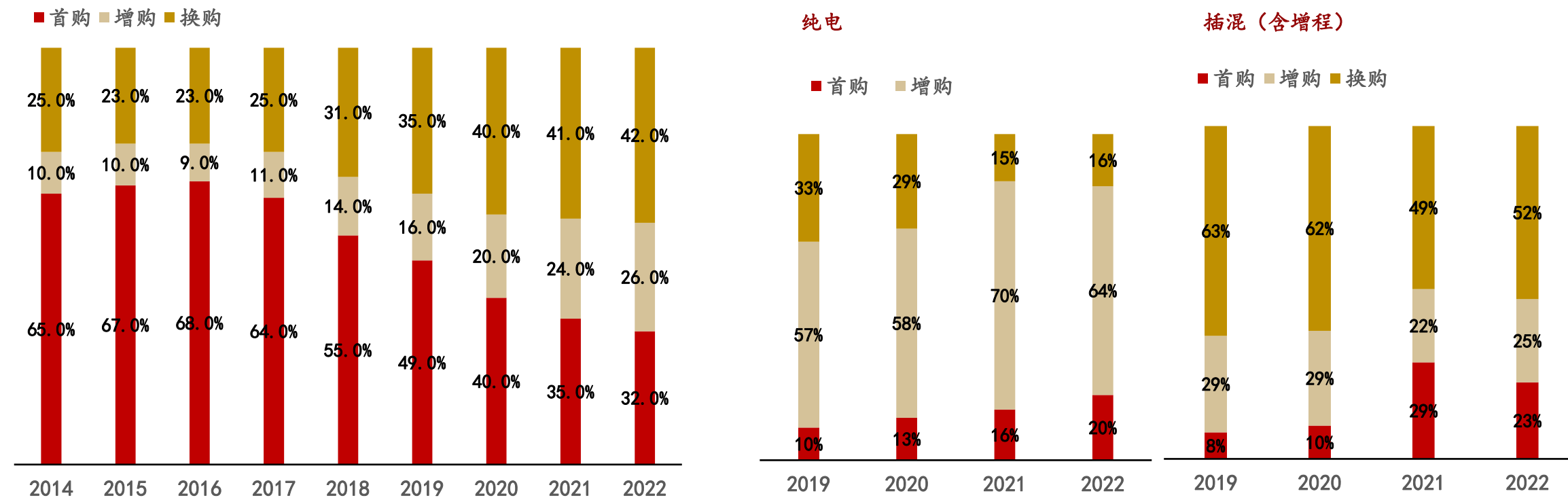
“纯电增购，插混换购”趋势明显

2.3.1 “纯电增购、插混换购”趋势明显

- 当前车市，“纯电增购、插混换购”趋势明显。易车研究院调研数据显示，2019-2022年，纯电车市增购占比分别为57%、58%、70%、64%；插混车市换购占比分别为63%、62%、49%、52%。显然，纯电车市增购为主，插混车市换购为主，“纯电增购、插混换购”的趋势已然形成。

图 2.3.1：2014-2022年，乘用车市场首购、增购、换购占比走势（左图）

2019-2022年，纯电、插混市场首购、增购、换购占比走势（右图）



资料来源：大搜车数据库，华西证券研究所

2.3.2 10-15万：油车主流、纯电增购、插混向好

- **油车主流、纯电增购、插混向好。** 1) 油车依旧占据主流（占比66.5%），共计261款，领先纯电的61款、插混的24款；2) 纯电车占比22.2%，其中代步小车海豚、网约车埃安Y Plus&秦PLUS最为畅销，月均销量2.38/1.64/1.02万台；3) 插混车占比11.1%，秦PLUS、宋Pro最为畅销，月均销量2.28/1.56万台。
- **10-15万车市，纯电车主打卖点应为代步、网约车，尚难以进攻家庭主力用车市场；插混车基于购置税减免政策使得车价看齐油车，可油长途无焦虑，可电日常用车成本低，未来有望加速替代油车，主攻家庭主力用车市场。综合来看，该部分用户偏保守且受经济影响大，但纯电车增购增量仍然存在，未来整体市场规模预计小幅增长。**

图 2.3.2：2021-2023年，10-15万油车/纯电车/插混（含增程）车梳理（单位：万台/月）

油车						纯电车						插混（含增程）车					
大众	速腾	紧凑型轿车	汽油	2.26	4791	比亚迪	海豚	小型轿车	纯电动	2.38	4125	比亚迪	秦PLUS DM-i	紧凑型轿车	插混	2.28	4765
长安	CS75 PLUS	紧凑型SUV	汽油	1.57	4710	比亚迪	元PLUS EV	紧凑型SUV	纯电动	2.35	4455	比亚迪	宋Pro DM-i	紧凑型SUV	插混	1.56	4738
本田	思域三厢	紧凑型轿车	汽油	1.23	4675	埃安	AION Y Plus	紧凑型SUV	纯电动	1.64	4535	比亚迪	驱逐舰05	紧凑型轿车	插混	0.60	4780
吉利	星越L	紧凑型SUV	汽油	1.15	4770	比亚迪	秦PLUS EV	紧凑型轿车	纯电动	1.02	4765	银河	银河L6	紧凑型轿车	插混	0.34	4782
日产	轩逸	紧凑型轿车	汽油	1.07	4652	比亚迪	秦 EV	紧凑型轿车	纯电动	0.64	4765	长安欧尚	Z6 智电iDD	紧凑型SUV	插混	0.28	4699
丰田	锋兰达	紧凑型SUV	汽油	1.05	4485	大众	大众ID.3	紧凑型轿车	纯电动	0.63	4261	长安	UNI-V iDD	紧凑型轿车	插混	0.18	4680
长安	长安UNI-V	紧凑型轿车	汽油	1.01	4695	北京汽车	北京EU5	紧凑型轿车	纯电动	0.37	4650	哈弗	二代大狗 PHEV	中型SUV	插混	0.16	4705
吉利	星瑞	紧凑型轿车	汽油	1.00	4785	埃安	AION S	紧凑型轿车	纯电动	0.37	4805	吉利	帝豪L Hi·P	紧凑型轿车	插混	0.11	4638
日产	逍客	紧凑型SUV	汽油	0.93	4440	别克	VELITE 6 EV	紧凑型轿车	纯电动	0.29	4673	启辰	大V PHEV	紧凑型SUV	插混	0.09	4607
本田	型格	紧凑型轿车	汽油	0.86	4563	欧拉	欧拉好猫	小型轿车	纯电动	0.25	4235	蓝电	蓝电E5	中型SUV	插混	0.07	-
10-15万区间 油车销量合计					404万台	10-15万区间 纯电车销量合计					135万台	10-15万区间 插混（含增程）车销量合计					68万台
10-15万区间 油车销量占比					66.5%	10-15万区间 纯电车销量占比					22.2%	10-15万区间 插混（含增程）车销量占比					11.1%
10-15万区间 油车款数合计					261	10-15万区间 纯电车款数合计					61	10-15万区间 插混（含增程）车款数合计					24

资料来源：大搜车数据库，华西证券研究所

2.3.3 15-20万：油车主流、纯电网约车、插混向好

- **油车主流、纯电网约车、插混主力用车。** 1) 油车依旧占据主流（占比66.1%），共计159款，领先纯电的103款、插混的57款；2) 纯电车占比18.9%，其中网约车埃安S最为畅销，月均销量1.39万台（埃安S+SPlus）；3) 插混车占比15.0%，宋PLUS、深蓝S7、银河L7最为畅销，月均销量2.18/0.80/0.69万台。
- **15-20万车市，纯电网约车销量破万；宋PLUS 纯电：插混=1:3，纯电切入家庭主力用车尚困难；插混车基于购置税减免政策使得车价看齐油车，可油长途无焦虑，可电日常用车成本低，未来有望加速替代油车，主攻家庭主力用车市场。综合来看，纯电作为网约车的市场空间接近天花板、增量小，但该区间纯电增购市场仍然值得期待，整体市场规模预计小幅增长。**

图 2.3.3：2021-2023年，15-20万油车/纯电车/插混（含增程）车梳理（单位：万台/月）

油车						纯电车						插混（含增程）车					
本田	本田CR-V	紧凑型SUV	汽油	1.49	4703	埃安	AION S	紧凑型轿车	纯电动	0.89	4805	比亚迪	宋PLUS DM-i	紧凑型SUV	插混	2.18	4775
大众	迈腾	中型轿车	汽油	1.40	4866	比亚迪	宋PLUS EV	紧凑型SUV	纯电动	0.74	4785	深蓝	深蓝S7 EREV	中型SUV	增程电动	0.80	4750
大众	帕萨特	中型轿车	汽油	1.39	4948	埃安	AION S Plus	紧凑型轿车	纯电动	0.50	4810	银河	银河L7	紧凑型SUV	插混	0.69	4700
丰田	RAV4荣放	紧凑型SUV	汽油	1.25	4600	零跑	零跑C11	中型SUV	纯电动	0.33	4780	深蓝	SL03 EREV	中型轿车	增程电动	0.44	4820
丰田	凯美瑞	中型轿车	汽油	1.13	4885	欧拉	欧拉好猫	小型轿车	纯电动	0.31	4235	哈弗	哈弗猛龙	紧凑型SUV	插混	0.42	4800
大众	途观L	中型SUV	汽油	1.24	4733	大众	ID. 4 CROZZ	紧凑型SUV	纯电动	0.31	4592	比亚迪	海豹 DM-i	中型轿车	插混	0.34	4800
丰田	威兰达	紧凑型SUV	汽油	1.05	4665	几何	几何A	紧凑型轿车	纯电动	0.26	4752	长安启源	A07 EREV	中大型轿车	增程电动	0.29	4905
大众	探岳	中型SUV	汽油	1.02	4593	丰田	丰田bZ3	中型轿车	纯电动	0.20	4725	零跑	C11 EREV	中型SUV	增程电动	0.26	4780
本田	雅阁	中型轿车	汽油	0.98	4980	大众	ID. 4 X	紧凑型SUV	纯电动	0.19	4612	哈弗	哈弗枭龙MAX	中型SUV	插混	0.25	4758
本田	皓影	紧凑型SUV	汽油	0.86	4716	零跑	零跑C01	中大型轿车	纯电动	0.17	5050	大众	迈腾GTE	中型轿车	插混	0.11	4866
15-20万区间 油车销量合计					234万台	15-20万区间 纯电车销量合计					71万台	15-20万区间 插混（含增程）车销量合计					56万台
15-20万区间 油车销量占比					66.1%	15-20万区间 纯电车销量占比					18.9%	15-20万区间 插混（含增程）车销量占比					15.0%
15-20万区间 油车款数合计					159	15-20万区间 纯电车款数合计					103	15-20万区间 插混（含增程）车款数合计					57

资料来源：大搜车数据库，华西证券研究所

2.3.4 20-25万：油车主流、纯电增购、插混向好

- **油车主流、纯电增购、插混向好。** 1) 油车依旧占据主流（占比60.9%），共计99款，领先纯电的51款、插混的30款；2) 纯电车占比27.4%，其中比亚迪汉、小鹏G6、智己LS6最为畅销，月均销量0.81/0.78/0.66万台；3) 插混车占比11.7%，领克08、比亚迪汉最为畅销，月均销量0.72/0.66万台。
- **20-25万车市，纯电开始切入家庭主力用车；插混车基于购置税减免政策使得车价看齐油车，可油长途无焦虑，可电日常用车成本低，未来有望加速替代油车，主攻家庭主力用车市场。综合来看，纯电增购有望贡献主要增量，整体市场规模预计小幅增长。**

图 2.3.4：2021-2023年，20-25万油车/纯电车/插混（含增程）车梳理（单位：万台/月）

油车						纯电车						插混（含增程）车					
红旗	红旗HS5	中型SUV	汽油	0.82	4785	比亚迪	汉 EV	中大型轿车	纯电动	0.81	4995	领克	领克08 PHEV	中型SUV	插混	0.72	4820
坦克	坦克300	紧凑型SUV	汽油	0.80	4760	小鹏	小鹏G6	中型SUV	纯电动	0.78	4753	比亚迪	汉 DM-i	中大型轿车	插混	0.66	4975
凯迪拉克	凯迪拉克CT5	中型轿车	汽油	0.68	4930	智己	智己LS6	中大型SUV	纯电动	0.66	4904	比亚迪	护卫舰07	中型SUV	插混	0.21	4820
宝马	宝马X1	紧凑型SUV	汽油	0.65	4616	红旗	红旗E-QM5	中型轿车	纯电动	0.46	5040	大众	帕萨特 PHEV	中型轿车	插混	0.10	4948
丰田	亚洲龙	中型轿车	汽油	0.51	4990	宝马	宝马i3	中型轿车	纯电动	0.45	4872	比亚迪	海豹 DM-i	中型轿车	插混	0.10	4800
别克	昂科威Plus	中型SUV	汽油	0.51	4845	比亚迪	海豹 EV	中型轿车	纯电动	0.41	4800	哪吒	哪吒S EREV	中大型轿车	增程电动	0.07	4980
丰田	凯美瑞	中型轿车	汽油	0.50	4885	SMART	smart精灵#1	小型SUV	纯电动	0.28	4270	大众	途观L PHEV	中型SUV	插混	0.04	4733
丰田	凯美瑞 双擎	中型轿车	HEV	0.24	4885	极氪	极氪X	紧凑型SUV	纯电动	0.25	4450	大众	探岳GTE	中型SUV	插混	0.04	
大众	大众CC	中型轿车	汽油	0.24	4865	别克	别克E5	中大型SUV	纯电动	0.20	4892	长安	UNI-K iDD	中型SUV	插混	0.04	4865
林肯	冒险家	紧凑型SUV	汽油	0.24	4612	埃安	AION V Plus	紧凑型SUV	纯电动	0.17	4650	本田	雅阁e PHEV	中型轿车	插混	0.04	
20-25万区间 油车销量合计					109万台	20-25万区间 纯电车销量合计					49万台	20-25万区间 插混（含增程）车销量合计					21万台
20-25万区间 油车销量占比					60.9%	20-25万区间 纯电车销量占比					27.4%	20-25万区间 插混（含增程）车销量占比					11.7%
20-25万区间 油车款数合计					99	20-25万区间 纯电车款数合计					51	20-25万区间 插混（含增程）车款数合计					30

资料来源：大搜车数据库，华西证券研究所

2.3.5 25-35万：油车主流、纯电&插混向好

- **油车主流、纯电&插混向好。** 1) 油车依旧占据主流（占比50.8%），共计104款，领先纯电的50款、插混的30款；2) 纯电车占比33.1%，其中特斯拉Model Y、Model 3、蔚来ES6最为畅销，月均销量3.68/1.23/0.86万台；3) 插混车占比16.1%，问界M7、理想L7、比亚迪唐最为畅销，月均销量1.47/1.34/1.02万台。
- **25-35万车市，纯电车Model Y、蔚来ES6无短板，进攻家庭主力用车；插混车基于购置税减免政策使得车价看齐油车，可油长途无焦虑，可电日常用车成本低，未来有望加速替代油车，主攻家庭主力用车市场。综合来看，25-35万为增换购主力市场，整体市场规模预计增长可观。**

图 2.3.5：2021-2023年，25-35万油车/纯电车/插混（含增程）车梳理（单位：万台/月）

油车						纯电车						插混（含增程）车					
奔驰	奔驰C级	中型轿车	汽油	1.23	4882	特斯拉	Model Y	中型SUV	纯电动	3.68	4750	AITO	问界M7	中大型SUV	增程电动	1.47	5020
宝马	宝马3系	中型轿车	汽油	1.22	4838	特斯拉	Model 3	中型轿车	纯电动	1.23	4720	理想	理想L7	中大型SUV	增程电动	1.34	5100
奥迪	奥迪A4L	中型轿车	汽油	0.99	4858	蔚来	蔚来ES6	中型SUV	纯电动	0.86	4854	比亚迪	唐 DM-i	中型SUV	插混	1.02	4870
别克	别克GL8	中大型MPV	汽油	0.77	5238	极氪	极氪001	中大型轿车	纯电动	0.47	4970	坦克	500 PHEV	中大型SUV	插混	0.37	5078
雷克萨斯	雷克萨斯ES	中大型轿车	汽油	0.58	4975	小鹏	小鹏G9	中大型SUV	纯电动	0.45	4891	坦克	400 PHEV	中型SUV	插混	0.32	4985
广汽传祺	传祺M8	中大型MPV	汽油	0.54	5212	小鹏	小鹏P7	中型轿车	纯电动	0.43	4880	魏牌	蓝山	中大型SUV	插混	0.29	5156
沃尔沃	沃尔沃XC60	中型SUV	汽油	0.51	4708	蔚来	蔚来ET5T	中型轿车	纯电动	0.35	4790	AITO	问界M5	中型SUV	增程电动	0.29	4770
奔驰	奔驰GLB级	紧凑型SUV	汽油	0.50	4638	宝马	宝马iX3	中型SUV	纯电动	0.33	4746	比亚迪	汉 DM-i	中大型轿车	插混	0.22	4975
丰田	汉兰达 双擎	中型SUV	HEV	0.48	4965	蔚来	蔚来ET5	中型轿车	纯电动	0.25	4790	比亚迪	护卫舰07	中型SUV	插混	0.17	4820
奥迪	奥迪Q3	紧凑型SUV	汽油	0.43	4498	奥迪	Q4 e-tron	紧凑型SUV	纯电动	0.19	4588	理想	理想ONE	中大型SUV	增程电动	0.08	5030
25-35万区间 油车销量合计					153万台	25-35万区间 纯电车销量合计					100万台	25-35万区间 插混（含增程）车销量合计					49万台
25-35万区间 油车销量占比					50.8%	25-35万区间 纯电车销量占比					33.1%	25-35万区间 插混（含增程）车销量占比					16.1%
25-35万区间 油车款数合计					104	25-35万区间 纯电车款数合计					50	25-35万区间 插混（含增程）车款数合计					30

资料来源：大搜车数据库，华西证券研究所

2.3.6 35-50万：油车主流、纯电机会大、插混向好

- **油车主流、纯电机会大、插混向好。** 1) 油车依旧占据主流（占比71.4%），共计85款，领先纯电的34款、插混的19款；2) 纯电车占比6.2%，其中蔚来EC6最为畅销，月均销量0.31万台；3) 插混车占比22.3%，理想L8&L9、腾势D9最为畅销，月均销量0.99/0.95/0.83万台。
- **35-50万车市，纯电大空间且无续航焦虑的车型供应少、存在机会；插混车基于购置税减免政策使得车价看齐油车，可油长途无焦虑，可电日常用车成本低，未来有望加速替代油车，主攻家庭主力用车市场。综合来看，35-50万为换购主力市场，整体市场规模预计增长可观。**

图 2.3.6：2021-2023年，35-50万油车/纯电车/插混（含增程）车梳理（单位：万台/月）

油车						纯电车						插混（含增程）车					
奥迪	奥迪A6L	中大型轿车	汽油	1.42	5050	蔚来	蔚来EC6	中型SUV	纯电动	0.31	4854	理想	理想L8	中大型SUV	增程电动	0.99	5080
奔驰	奔驰E级	中大型轿车	汽油	1.27	5078	特斯拉	Model Y	中型SUV	纯电动	0.12	4750	理想	理想L9	大型SUV	增程电动	0.95	5200
奥迪	奥迪Q5L	中型SUV	汽油	1.11	4770	极氪	极氪001	中大型轿车	纯电动	0.11	4970	腾势	腾势D9 DM-i	中大型MPV	插混	0.83	5250
宝马	宝马X3	中型SUV	汽油	0.97	4737	小鹏	小鹏G9	中大型SUV	纯电动	0.10	4891	岚图	梦想家 PHEV	中大型MPV	插混	0.14	5315
宝马	宝马5系	中大型轿车	汽油	0.95	5106	奔驰	奔驰EQE	中大型轿车	纯电动	0.07	4969	广汽传祺	传祺E9	中大型MPV	插混	0.13	5212
奔驰	奔驰GLC级	中型SUV	汽油	0.89	4826	奔驰	奔驰EQB	中型SUV	纯电动	0.06	-	宝马	5系 PHEV	中大型轿车	插混	0.05	-
丰田	赛那	中大型MPV	HEV	0.65	5165	腾势	腾势D9 EV	中大型MPV	纯电动	0.05	-	沃尔沃	XC60 E驱混动	中型SUV	插混	0.05	-
沃尔沃	沃尔沃S90	中大型轿车	汽油	0.30	5090	奔驰	奔驰EQE SUV	中大型SUV	纯电动	0.04	-	奔驰	C级 PHEV	中型轿车	插混	0.04	4882
雷克萨斯	ES HEV	中大型轿车	HEV	0.27	4980	雷克萨斯	雷克萨斯RZ	中型SUV	纯电动	0.04	-	领克	领克09 PHEV	中大型SUV	插混	0.02	5042
别克	别克GL8	中大型MPV	汽油	0.21	5219	高合	高合HiPhi Y	中大型SUV	纯电动	0.04	-	雷克萨斯	NX PHEV	中型SUV	插混	0.02	-
35-50万区间 油车销量合计					125万台	35-50万区间 纯电车销量合计					11万台	35-50万区间 插混（含增程）车销量合计					39万台
35-50万区间 油车销量占比					71.4%	35-50万区间 纯电车销量占比					6.2%	35-50万区间 插混（含增程）车销量占比					22.3%
35-50万区间 油车款数合计					85	35-50万区间 纯电车款数合计					34	35-50万区间 插混（含增程）车款数合计					19

资料来源：大搜车数据库，华西证券研究所

2.3.7 50万以上：油车主流、纯电&插混向好

- **油车主流、纯电&插混机会大。** 1) 油车依旧占据主流（占比84.0%），共计223款，领先纯电的33款、插混的33款；2) 纯电车占比11.0%，其中极氪009、蔚来ES8最为畅销，月均销量0.18/0.17万台；3) 插混车占比5.0%，问界M9最为畅销，预计月均销量超5000台。
- **50万以上车市，纯电大空间且无续航焦虑的车型供应少、存在机会；插混车基于购置税减免政策使得车价看齐油车，可油长途无焦虑，可电日常用车成本低，未来有望加速替代油车，主攻家庭主力用车市场。综合来看，50万以上为换购主力市场，但经济压力带来消费降级，整体市场规模预计保持稳定。**

图 2.3.7：2021-2023年，50万以上油车/纯电车/插混（含增程）车梳理（单位：万台/月）

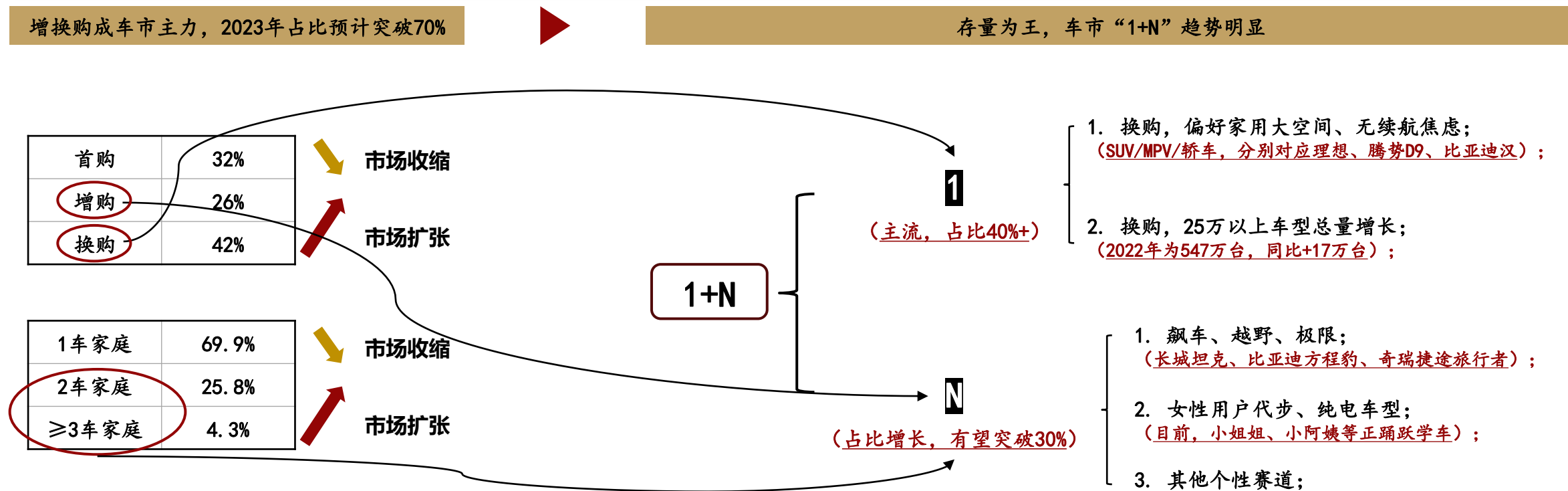
油车							纯电车							插混（含增程）车						
宝马	宝马X5	中大型SUV	汽油	50-65万	0.51	5060	极氪	极氪009	中大型MPV	纯电动	50-65万	0.18	5209	AITO	问界	大型SUV	增程电动	50-65万	-	5230
宝马	宝马X5	中大型SUV	汽油	65-80万	0.27	5060	蔚来	蔚来ES8	中大型SUV	纯电动	50-65万	0.17	5099	奔驰	奔驰E级 PHEV	中大型轿车	插混	50-65万	0.08	5078
奔驰	奔驰S级	大型轿车	汽油	100-200万	0.19	5290	蔚来	蔚来ES7	中大型SUV	纯电动	50-65万	0.04	4912	保时捷	卡宴 PHEV	中大型SUV	插混	80-100万	0.05	-
奔驰	奔驰GLE级	中大型SUV	汽油	65-80万	0.17	4927	保时捷	Taycan	中大型轿车	纯电动	100-200万	0.04	-	沃尔沃	S90 E驱混动	中大型轿车	插混	50-65万	0.03	-
保时捷	Panamera	大型轿车	汽油	100-200万	0.16	5052	宝马	宝马iX	中大型SUV	纯电动	80-100万	0.03	-	雷克萨斯	RX PHEV	中大型SUV	插混	50-65万	0.03	-
丰田	埃尔法 双擎	中大型MPV	HEV	80-100万	0.16	5005	蔚来	蔚来ET7	中大型轿车	纯电动	50-65万	0.03	5100	奔驰	奔驰GLE级 e	中大型SUV	插混	80-100万	0.02	-
路虎	卫士	中大型SUV	汽油	80-100万	0.16	5018	蔚来	蔚来EC7	中大型SUV	纯电动	50-65万	0.03	4968	沃尔沃	XC90 E驱混动	中大型SUV	插混	80-100万	0.02	-
奔驰	奔驰GLE级	中大型SUV	汽油	80-100万	0.16	4941	红旗	红旗E-HS9	大型SUV	纯电动	50-65万	0.03	-	仰望	仰望U8	大型SUV	增程电动	100-200万	0.02	5100
奔驰	奔驰GLS级	大型SUV	汽油	100-200万	0.15	5210	路特斯	ELETRE	中大型SUV	纯电动	80-100万	0.02	-	保时捷	Panamera PHEV	大型轿车	插混	100-200万	0.01	-
奥迪	奥迪Q7	中大型SUV	汽油	65-80万	0.15	5067	特斯拉	Model X	中大型SUV	纯电动	80-100万	0.02	-	奥迪	A6L E-Tron	中大型轿车	插混	50-65万	0.01	-
50万以上区间 油车销量合计						59万台	50万以上区间 纯电车销量合计						8万台	50万以上区间 插混（含增程）销量合计						4万台
50万以上区间 油车销量占比						84.0%	50万以上区间 纯电车销量占比						11.0%	50万以上区间 插混（含增程）销量占比						5.0%
50万以上区间 油车款数合计						223	50万以上区间 纯电车款数合计						33	50万以上区间 插混（含增程）款数合计						33

资料来源：大搜车数据库，华西证券研究所

2.3.8 存量为王，车市“1+N”趋势明显

- “1+N”观点由来、定义。根据知名汽车博主“孙少军 09”直播观点，“未来20万以上车市是“1+N”的逻辑，1代表大空间家庭用车、N代表细分家庭成员的代步用车”。
- 存量为王，车市“1+N”趋势明显。前面部分，我们分别对车市的A0-D级细分市场、10万以上细分市场进行梳理，得出观点：1) B/C/D级车市增量明显、占比扩大；2) 车市进入置换高峰期，25万以上销量增长。

图 2.4.1: 存量为王，车市“1+N”趋势明显



资料来源：易车研究院，华西证券研究所



03 投资策略及重点公司

3.1 长城汽车：坦克站稳越野SUV领先者地位，魏、哈弗向“新”出发

- **纯电，25万以上为0；插混，25万以上占45.3%。**根据长城汽车2023年上险数据，纯电车型月均销量0.7万台，25万以上月销为0；插混车型月均销量1.0万台，25万以上月销0.4万台（坦克500/400/魏牌蓝山），占插混车型总销量的45.3%。
- **2024年，哈弗加速“向新”，魏牌加速“智变”。**1) **25万以下：**哈弗品牌尚缺新能源爆款车型，但哈弗品牌基盘用户广、电池产业链布局深（成本优势），枭龙等改款车型预计将贡献主要增量；2) **25万以上：**魏牌加速“智变”，一季度将上市搭载城区NOA功能的魏牌蓝山；坦克夯实越野标签，魏牌、坦克在25万以上车市占有率预计大幅增长。

图 3.2：长城汽车销量概括图（单位：万台、%）

价格段	纯电 (数据为平均月销量)						插混 (数据为平均月销量)					
	销量(万)	内部占比	大盘销量(万)	大盘占比	市占率	代表车型	销量(万)	内部占比	大盘销量(万)	大盘占比	市占率	代表车型
0-10万	0.0	0.4%	10.0	24.3%	0.0%	-	-	-	0.1	0.4%	-	-
10-15万	0.3	37.2%	11.3	27.4%	2.4%	①A00 欧拉好猫（月销0.24万/车长4235）；	0.2	21.2%	5.6	28.5%	3.8%	-
15-20万	0.4	50.3%	5.9	14.3%	6.1%	①A00 欧拉好猫（月销0.3万/车长4235）；	0.3	27.2%	4.7	23.7%	5.9%	①A SUV 哈弗猛龙（月销0.4万/车长4800）； ②A SUV 哈弗枭龙MAX（月销0.25万/车长4758）；
20-25万	0.1	12.1%	4.1	9.9%	2.1%	-	0.1	6.2%	1.7	8.8%	3.6%	-
25-35万	-	-	8.3	20.3%	-	-	0.4	43.8%	4.1	20.5%	10.9%	①C SUV 坦克500（月销0.4万/车长5078）； ②B SUV 坦克400（月销0.3万/车长4985）； ③C SUV 魏牌蓝山（月销0.3万/车长5156）；
35-50万	-	-	0.9	2.2%	-	-	0.0	1.5%	3.3	16.5%	0.5%	-
50万以上	-	-	0.6	1.6%	-	-	-	-	0.3	1.5%	-	-
合计	0.7	100.0%	41.1	100.0%	-	-	1.0	100.0%	19.7	100.0%	-	-

资料来源：大搜车数据库，华西证券研究所

3.2 比亚迪：发力智驾，抢夺25万以上车市销量

- **纯电，25万以上占2.4%；插混，25万以上占23.1%**。根据比亚迪2023年上险数据，纯电车型月均销量10.8万台，25万以上月销0.3万台，占纯电车型总销量的2.4%；插混车型月均销量10.1万台，25万以上月销2.3万台（唐/腾势D9/方程豹5/汉），占插混车型总销量的23.1%。
- **2024年发力智驾，抢夺25万以上车市销量**。25万以上车市为新势力角逐内卷重心，智能/电动/车三个维度需要无短板，比亚迪决心2024年弥补智驾短板（30万以上车型标配高阶智驾），抢夺25万以上车市销量。

图 3.1：比亚迪销量概括图（单位：万台、%）

价格段	纯电 (数据为平均月销量)						插混 (数据为平均月销量)					
	销量(万)	内部占比	大盘销量(万)	大盘占比	市占率	代表车型	销量(万)	内部占比	大盘销量(万)	大盘占比	市占率	代表车型
0-10万	2.0	18.0%	10.0	24.3%	19.6%	①微型车 海鸥（月销1.8万/车长3780）；	-	-	0.1	0.4%	-	-
10-15万	6.5	60.4%	11.3	27.4%	58.1%	①A00 海豚（月销2.4万/车长4125）； ②A0 SUV 元 PLUS（月销2.4万/车长4455）； ③A 轿车 秦PLUS（月销1万/车长4765）； ④A 轿车 秦（月销0.6万/车长4675）；	4.4	44.1%	5.6	28.5%	78.8%	①A 轿车 秦PLUS（月销2.3万/车长4765）； ②A SUV 宋Pro（月销1.6万/车长4738）； ③A 轿车 驱逐舰05（月销0.6万/车长4780）；
15-20万	0.8	7.4%	5.9	14.3%	13.6%	①A SUV 宋PLUS（月销0.7万/车长4785）；	2.3	23.1%	4.7	23.7%	49.7%	①A SUV 宋Plus（月销2.2万/车长4775）；
20-25万	1.3	11.7%	4.1	9.9%	31.1%	①B 轿车 汉（月销0.8万/车长4995）； ②A 轿车 海豹（月销0.4万/车长4800）；	1.0	9.8%	1.7	8.8%	56.3%	①B 轿车 汉（月销0.7万/车长4975）；
25-35万	0.2	1.9%	8.3	20.3%	2.5%	①B SUV 腾势N7（月销不足500台/车长4860）；	1.5	14.6%	4.1	20.5%	36.2%	①B SUV 唐（月销1万/车长4870）； ②B SUV 方程豹5（月销0.5万/车长4890）； ③B 轿车 汉（月销0.2万/车长4975）；
35-50万	0.1	0.5%	0.9	2.2%	6.0%	-	0.8	8.3%	3.3	16.5%	25.5%	①D MPV 腾势D9（月销0.8万/车长5250）；
50万以上	-	-	0.6	1.6%	-	-	0.0	0.2%	0.3	1.5%	5.6%	①C SUV 仰望U8（月销0.1万/车长5100）；
合计	10.8	100%	41.1	100%	-	-	10.1	100%	19.7	100%	-	-

资料来源：大搜车数据库，华西证券研究所

3.3 长安汽车：深蓝/启源/阿维塔全面发力，积极拥抱智能电动化

- **纯电，25万以上占11.4%；插混，25万以上为0。**根据长安汽车2023年上险数据，纯电车型月均销量1.7万台（微型车），25万以上月销0.2万台；插混车型月均销量1.5万台，25万以上月销为0。
- **2024年，深蓝/启源/阿维塔全面发力，积极拥抱智能电动化。**2023年，深蓝品牌表现亮眼，S7/SL03月销0.8/0.44万；启源品牌仍处早期阶段；阿维塔积极拥抱华为HI模式，打造智能科技卖点。

图 3.3：长安销量概括图（单位：万台、%）

价格段	纯电 (数据为平均月销量)						插混 (数据为平均月销量)					
	销量(万)	内部占比	大盘销量(万)	大盘占比	市占率	代表车型	销量(万)	内部占比	大盘销量(万)	大盘占比	市占率	代表车型
0-10万	1.3	75.5%	10.0	24.3%	13.1%	①微型车 Lumin (月销1.2万/车长3270) ;	-	-	0.1	0.4%	-	-
10-15万	0.1	4.0%	11.3	27.4%	0.6%	-	0.5	34.1%	5.6	28.5%	9.1%	①A 轿车 启源A05 (车长4785) ;
15-20万	0.2	9.0%	5.9	14.3%	2.7%	-	1.0	63.4%	4.7	23.7%	20.4%	①A SUV 深蓝S7 (月销0.8万/车长4750) ; ②B 轿车 深蓝SL03 (月销0.44万/车长4820) ; ③B 轿车 启源A07 (车长4905)
20-25万	0.0	0.0%	4.1	9.9%	0.0%	-	0.0	2.5%	1.7	8.8%	2.2%	-
25-35万	0.2	11.4%	8.3	20.3%	2.4%	①B SUV 阿维塔11 (月销0.2万/车长4880) ; ①C 轿车 阿维塔12 (月销预计0.2万/车长5020) ;	-	-	4.1	20.5%	-	-
35-50万	-	-	0.9	2.2%	-	-	-	-	3.3	16.5%	-	-
50万以上	-	-	0.6	1.6%	-	-	-	-	0.3	1.5%	-	-
合计	1.7	100.0%	41.1	100.0%	-	-	1.5	1.0	19.7	100.0%	-	-

资料来源：大搜车数据库，华西证券研究所

3.4 吉利汽车：极氪/领克/银河，加速转向智电时代

- **纯电，25万以上占28.7%；插混，25万以上占7.9%。**根据吉利汽车2023年上险数据，纯电车型月均销量2.5万台，25万以上月销0.7万台（极氪001），占纯电车型总销量的28.7%；插混车型月均销量1.1万台，25万以上月销0.1万台，占插混车型总销量的7.9%。
- **极氪/领克/银河，加速转向智电时代。**1) 高端品牌/极氪：007补足智能化短板、001改款即将上市，极氪品牌进军新势力第一梯队；2) 中高端品牌/领克：领克08月销近万台，09改款竞争力仍不足（定位六座稍显紧凑）；3) 经济品牌/银河：L6/L7月销分别为0.4/0.7万台，整体表现较好。

图 3.4：吉利汽车销量概括图（单位：万台、%）

价格段	纯电 (数据为平均月销量)						插混 (数据为平均月销量)					
	销量(万)	内部占比	大盘销量(万)	大盘占比	市占率	代表车型	销量(万)	内部占比	大盘销量(万)	大盘占比	市占率	代表车型
0-10万	1.1	41.9%	10.0	24.3%	10.7%	①微型车 熊猫mini (月销0.8万/车长3065) ;	-	-	0.1	0.4%	-	-
10-15万	0.1	4.7%	11.3	27.4%	1.1%	-	0.3	24.0%	5.6	28.5%	4.5%	①A 轿车 银河L6 (月销0.4万/车长4782) ;
15-20万	0.5	18.3%	5.9	14.3%	7.9%	-	0.4	41.2%	4.7	23.7%	9.3%	①A SUV 银河L7 (月销0.7万/车长4700) ;
20-25万	0.2	6.4%	4.1	9.9%	4.0%	①B 轿车 极氪007 (月销预计0.5万/车长4865) ;	0.3	26.9%	1.7	8.8%	16.3%	①B SUV 领克08 (月销0.72万/车长4820) ;
25-35万	0.5	18.4%	8.3	20.3%	5.6%	①C 轿车 极氪007 (月销0.6万/车长4970) ;	0.1	5.6%	4.1	20.5%	1.5%	-
35-50万	0.1	4.2%	0.9	2.2%	11.7%	-	0.0	2.2%	3.3	16.5%	0.7%	-
50万以上	0.2	6.0%	0.6	1.6%	24.1%	①D MPV 极氪009 (月销0.2万/车长5209) ;	-	-	0.3	1.5%	-	-
合计	2.5	100.0%	41.1	100.0%	-	-	1.1	7.9%	19.7	100.0%	-	-

资料来源：大搜车数据库，华西证券研究所

3.5 蔚来：换电打造护城河，阿尔卑斯爆款可期

- **高端品牌-蔚来：换电依然是2024年销量支撑点。** 蔚来注重高端品牌塑造，位居30万以上纯电市场第一；换电打造品牌护城河，2024年销量依然有支撑点。
- **大众品牌-阿尔卑斯：可换电Model Y，首款车型爆款可期。** 依托蔚来品牌的技术底座，阿尔卑斯品牌智能/电动/车三个维度均有保障，首款车型定位“可换电Model Y”，爆款可期。

图 3.5：蔚来销量概括图（单位：万台、%）

价格段	纯电 (数据为平均月销量)						插混 (数据为平均月销量)					
	销量 (万)	内部占比	大盘销量 (万)	大盘占比	市占率	代表车型	销量 (万)	内部占比	大盘销量 (万)	大盘占比	市占率	代表车型
0-10万	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10-15万	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15-20万	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20-25万	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
25-35万	1.0	74.2%	8.3	20.3%	11.8%	①B SUV ES6 (月销0.86万/车长4854) ; ②A 轿车 ET5/ET5T (月销0.7万/车长4790) ;	-	-	-	-	-	-
35-50万	0.1	9.3%	0.9	2.2%	13.6%	①B SUV EC6 (月销0.3万/车长4854) ; ②ET7/ES7/EC7 合计月销0.1万、表现较差;	-	-	-	-	-	-
50万以上	0.2	16.5%	0.6	1.6%	34.4%	①C SUV ES8 (月销0.17万/车长5099) ;	-	-	-	-	-	-
合计	1.3	100.0%	41.1	100.0%	-	-	-	-	-	-	-	-

资料来源：大搜车数据库，华西证券研究所

3.6 小鹏：不断夯实智驾标签，补能站加速追赶

- **不断夯实智驾标签，加速技术优势向成本优势转变。**小鹏汽车位居智驾第一梯队，在国内首个交付落地城区NOA功能，2024年1月初开城数量达243个。小鹏Max版车型的激光雷达目前主要作用为真值标注，意味着下一步将摘掉激光雷达，技术优势将加速向成本优势转变。
- **补能加速追赶，2026年底自营超1万座。**小鹏作为纯电车企，补能站数量较友商仍处劣势；根据最新公布信息，2026年底小鹏自营超充站数量将超1万座，预计将有效弥补补能短板。

图 3.6：小鹏销量概括图（单位：万台、%）

价格段	纯电 (数据为平均月销量)						插混 (数据为平均月销量)					
	销量(万)	内部占比	大盘销量(万)	大盘占比	市占率	代表车型	销量(万)	内部占比	大盘销量(万)	大盘占比	市占率	代表车型
0-10万	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10-15万	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15-20万	0.2	17.9%	5.9	14.3%	3.4%	①小鹏P5/G3表现一般；	-	-	-	-	-	-
20-25万	0.4	31.9%	4.1	9.9%	8.7%	①A SUV 小鹏G6（月销0.78万/4753）；	-	-	-	-	-	-
25-35万	0.5	43.5%	8.3	20.3%	5.8%	①B SUV 小鹏G9（月销0.45万/4891）； ②B 轿车 小鹏P7i（月销0.43万/4880）；	-	-	-	-	-	-
35-50万	0.1	6.6%	0.9	2.2%	8.1%	①D MPV 小鹏X9（大定破万/5293）；	-	-	-	-	-	-
50万以上	-	-	0.6	1.6%	-	-	-	-	-	-	-	-
合计	1.1	100.0%	41.1	100.0%	-	-	-	-	-	-	-	-

资料来源：大搜车数据库，华西证券研究所

3.7 理想：增程/纯电并举，年销80万台有望达成

- **增程，L789处蓝海市场，L6挑战Model Y。** L789定位智能电动车、可油可电，车长分别5.05/5.08/5.22米，处蓝海市场且竞品少；L6车长4.9米，智能电动车、可油可电，增程+小电池较纯电具有成本优势；L6所在市场不再为蓝海但竞品少，有望挑战Model Y/问界M7。
- **纯电，MEGA开拓大七座、M789所在领域竞品少。** 纯电较增程有两大核心劣势，补能焦虑+大电池成本高，理想选择优先高速建超充站+优化风阻、降低能耗等方案加以解决，纯电产品销量值得期待。

图 3.7：理想销量概括图（单位：万台、%）

价格段	纯电 (数据为平均月销量)						插混 (数据为平均月销量)					
	销量(万)	内部占比	大盘销量(万)	大盘占比	市占率	代表车型	销量(万)	内部占比	大盘销量(万)	大盘占比	市占率	代表车型
0-10万	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10-15万	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15-20万	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20-25万	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
25-35万	-	-	-	-	-	-	1.2	38.3%	4.1	20.5%	29.7%	①C SUV 理想L7（月销1.3万/车长5050）；
35-50万	-	-	-	-	-	-	1.9	61.7%	3.3	16.5%	59.3%	①C SUV 理想L8（月销1.0万/车长5080）； ②D SUV 理想L9（月销1.0万/车长5218）；
50万以上	-	-	-	-	-	-	-	-	0.3	1.5%	-	-
合计	-	-	-	-	-	-	3.1	100.0%	19.7	100.0%	-	-

资料来源：大搜车数据库，华西证券研究所

3.8 问界：增程/纯电并举，目标冲击60万年销

- **增程，M79处蓝海市场，M8上市助阵销量达成。** M79定位智能电动车、可油可电，车长分别5.02/5.23米，处蓝海市场且竞品少；M8预计2024年上市，M789矩阵有望实现5万台/月。
- **纯电，华为计划2024年部署超10万个超快充桩。** 纯电较增程有两大核心劣势，补能焦虑+大电池成本高；华为计划于2024年在全国340多个城市和主要公路部署超10万个超快充桩，有望打破补能焦虑、助力纯电产品销量。

图 3.8：问界销量概括图（单位：万台、%）

价格段	纯电 (数据为平均月销量)						插混 (数据为平均月销量)					
	销量(万)	内部占比	大盘销量(万)	大盘占比	市占率	代表车型	销量(万)	内部占比	大盘销量(万)	大盘占比	市占率	代表车型
0-10万	-	-	10.0	24.3%	-	-	-	-	0.1	0.4%	-	-
10-15万	-	-	11.3	27.4%	-	-	-	-	5.6	28.5%	-	-
15-20万	-	-	5.9	14.3%	-	-	-	-	4.7	23.7%	-	-
20-25万	-	-	4.1	9.9%	-	-	-	-	1.7	8.8%	-	-
25-35万	0.1	100.0%	8.3	20.3%	1.3%	①A SUV 问界M5 (月销0.2万/车长4770) ;	0.7	100.0%	4.1	20.5%	16.2%	①C SUV 问界M7 (月销1.5万/车长5020) ; ②A SUV 问界M5 (月销0.3万/车长4770) ;
35-50万	-	-	0.9	2.2%	-	-	-	-	3.3	16.5%	-	-
50万以上	-	-	0.6	1.6%	-	①D SUV 问界M9 (月销预计0.2万/车长5230) ;	-	-	0.3	1.5%	-	①D SUV 问界M9 (月销预计0.5万/车长5230) ;
合计	0.1	100.0%	41.1	100.0%	-	-	0.7	100.0%	19.7	100.0%	-	-

资料来源：大搜车数据库，华西证券研究所

3.9 零跑：自研提升性价比，C10有望助阵销量新高

- **自研提升性价比，C10有望助阵销量新高。** 零跑坚持核心技术全栈自研，提升产品性价比，零跑C11平均月销6000台；2024年，零跑C10即将上市，预计将助阵销量创新高。

图 3.9：零跑销量概括图（单位：万台、%）

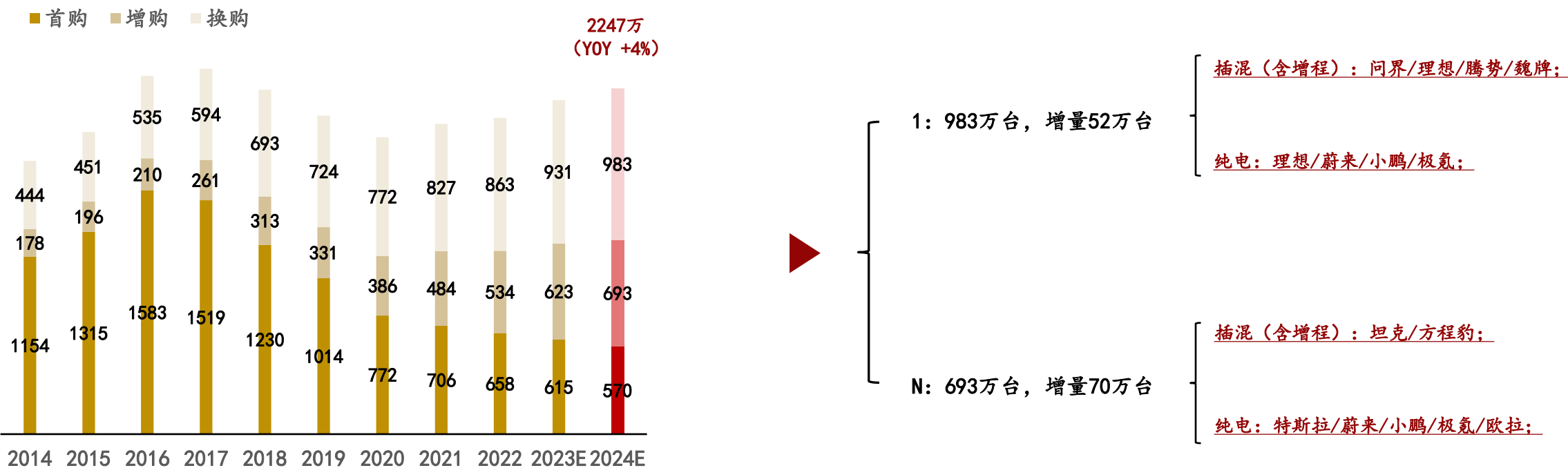
价格段	纯电 (数据为平均月销量)						插混 (数据为平均月销量)					
	销量 (万)	内部占比	大盘销量 (万)	大盘占比	市占率	代表车型	销量 (万)	内部占比	大盘销量 (万)	大盘占比	市占率	代表车型
0-10万	0.27	33.4%	10.0	24.3%	2.7%	①微型车 零跑 T03;	-	-	0.1	0.4%	-	-
10-15万	-	-	11.3	27.4%	-	-	-	-	5.6	28.5%	-	-
15-20万	0.5	66.6%	5.9	14.3%	9.0%	①A SUV 零跑C11 (月销0.33万/车长4780); ②B 轿车 零跑C01 (月销0.17万/车长);	0.3	100%	4.7	23.7%	6.1%	①A SUV 零跑C11 (月销0.26万/车长4780);
20-25万	-	-	4.1	9.9%	-	-	-	-	1.7	8.8%	-	-
25-35万	-	-	8.3	20.3%	1.3%	-	-	-	4.1	20.5%	-	-
35-50万	-	-	0.9	2.2%	-	-	-	-	3.3	16.5%	-	-
50万以上	-	-	0.6	1.6%	-	-	-	-	0.3	1.5%	-	-
合计	0.8	100.0%	41.1	100.0%	-	-	0.3	100.0%	19.7	100.0%	-	-

资料来源：大搜车数据库，华西证券研究所

3.10 2024年，增换购增量预计122万，新势力有望受益

- **2024年，增换购增量预计122万，新势力有望受益。** 根据历年上险量数据推测，2024年预计增换购增量122万台，其中换购+52万台、增购+70万台。
 - 1) 换购用户对空间、补能、智能化等因素要求比较全面，问界/理想有望深度受益；随着补能设施的逐步完善以及电池成本的下降，理想/蔚来/小鹏/极氪的纯电车型亦受益；
 - 2) 增购用户以日常代步、越野等场景为核心诉求，坦克/方程豹等越野品牌、特斯拉/蔚来/小鹏/极氪/欧拉等纯电小车受益。

图 3.10: 2014-2024年，车市首购、增购、换购销量（单位：万台）

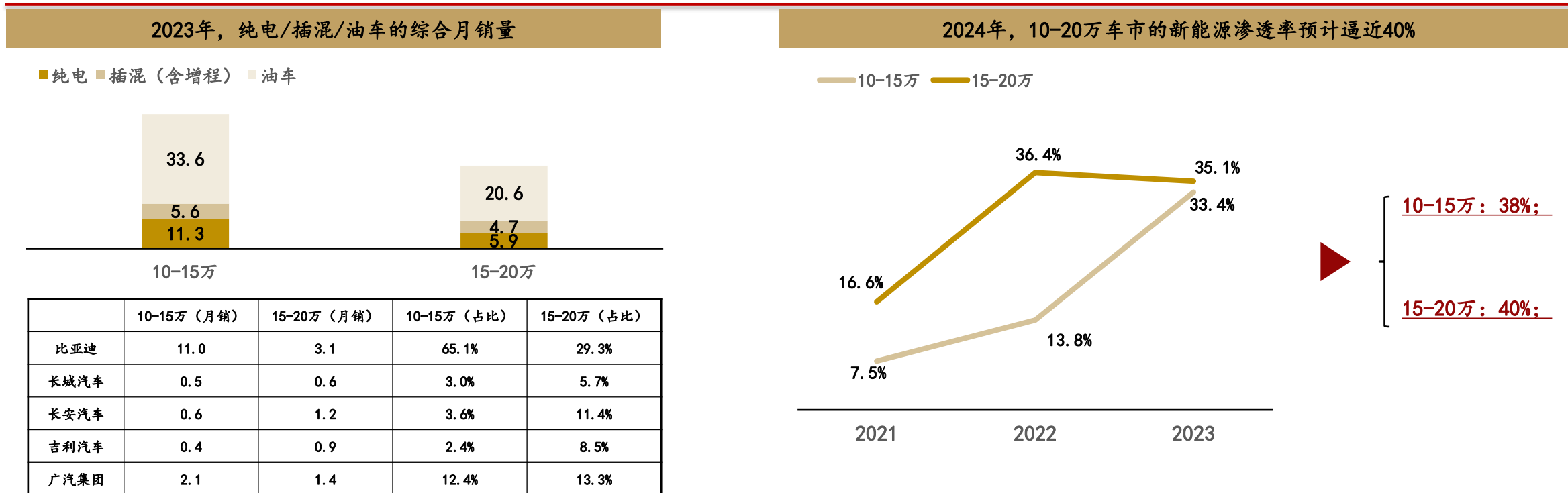


资料来源：易车研究院、公开资料整理，华西证券研究所

3.11 自主车企发力新能源，加速抢占合资份额

- **2024年，10-20万车市的新能源渗透率预计逼近40%。**10-20万区间，2023年总销量为982万台（82万台/月），新能源渗透率33.6%；2024年，随着电池成本下探、新能源产品供应增多、增换购销量进一步增长，10-15万区间渗透率预计达38%、15-20万区间预计达40%。
- **自主车企加速“向新”，抢占合资份额。**合资车企新能源发力时间普遍在2025年后，而受益于国内的政策/人才/供应链/车市规模等诸多利好，自主车企无疑在成本/技术方面颇为受益；2024年，随着新能源车型供应的增加以及电池成本下探，长城/吉利/长安等自主车企的新能源销量有望迎来大幅增长，加速抢占合资份额。

图 3.11：2024年，自主车企发力新能源，加速抢占合资市场份额（单位：万台/月）



资料来源：大搜车数据库、公开资料整理，华西证券研究所



04 风险提示

风险提示

- 车市需求不及预期，出现大幅度下滑
- 汽车芯片或其他部分出现供应瓶颈
- 价格战超出预期

分析师简介

白宇：汽车行业首席分析师。2024年2月加盟华西证券，10余年从业经验。曾就职于方正、太平洋等券商研究所，所在团队获2022年水晶球第3名。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

THANKS

