



汽车及汽车零部件行业研究

买入（维持评级）

行业深度报告

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

竞争格局：两端价格带格局清晰，中间优胜劣汰加速

——整车研究专题（六）

核心观点：

0-15 万：比亚迪占据市场主导，竞争优势明显

DM-i 技术构筑竞争壁垒，比亚迪市场占据低端绝对主导。DM-i 技术的节能和低价使比亚迪在低端市场、相对燃油车两田一产及电车竞争对手优势明显，销量与盈利能力兼具：我们统计 5-10 万市场，24H1 国内整体销量达到 261.3 万辆，比亚迪汽车销售 58.7 万辆，市占率 22.5% 占据市场主导；10-15 万市场，24H1 国内整体销量达到 375.5 万辆，其中比亚迪汽车销售 70 万辆，市占率 18.6% 亦排名首位。分燃料类型来看，比亚迪在 5-15 万价格段的纯电车型和插混车型销量均为第一，大部分细分市场市占率均在 60% 以上，同时，插混细分市场市占率显著高于纯电。而比亚迪外的其他车企，市占率表现较为均衡，技术低壁垒情形下，市场呈现出明显的完全竞争状态，依靠性价比让利抢占市场。

15-40 万：百家争鸣，高阶智驾驱动下优胜劣汰加速

15-20 万市场：市场以昔日 20 万以上燃油车为主，如大众/丰田等的主销车型，市场相对较为分散，24H1 国内整体销量达到 179 万辆，排名前五的车企分别为上汽大众 24 万辆、东风本田 14.8 万辆、广汽丰田 14.8 万辆、一汽红旗 14 万辆、比亚迪汽车 13.5 万辆。受降价策略影响，燃油车价格下探至 15-20 万市场，国产替代空间较大，后续燃油车出清将加速；目前电车以比亚迪为主导，其中插混轿车领域比亚迪表现强势，市占率 62.3%。

20-30 万市场：市场竞争最为激烈，老牌合资、比亚迪等传统自主、新势力车企，以及特斯拉在市场均有布局。24H1 国内整体销量达到 164.2 万辆，排名前五的车企分别为特斯拉中国 42.7 万辆、广汽本田 14.2 万辆、一汽大众 13.1 万辆、华晨宝马 12.2 万辆、比亚迪汽车 12 万辆，特斯拉虽居首位但受竞争加剧影响市占率下滑。整体看市场较为分散。尤其在插混市场，竞争格局尚不明晰，目前以理想及华为为主，后续车企增多，市场竞争或将趋于激烈。

30-40 万市场：高端市场国产替代空间大，目前仍以 BBA 为主，24H1 国内整体销量达到 116.8 万辆，排名前五的车企分别为北京奔驰 24.8 万辆、一汽大众 15.4 万辆、理想汽车 10.1 万辆、华晨宝马 10 万辆、华为智选 7.9 万辆，高端市场对车企仍是蓝海市场，智能化、电动化催化下对 BBA 市场形成明显冲击，是自主车企未来发力的重点。

40 万以上：华为优势扩大，仍为蓝海市场

华为智选异军突起，24H1 国内 40 万以上市场整体销量达 37.4 万辆，同比+32.7%，排名前五的车企分别为一汽大众 10.2 万辆、华晨宝马 9.5 万辆、华为智选 5.9 万辆、理想汽车 4.9 万辆、上汽大众 1.6 万辆，市占率分别为 27.4%、25.4%、15.8%、13.2%、4.3%；燃料类型来看，问界 M9 表现强势，华为在高端市场优势较大，市场仍为一片蓝海。

总体来看，市场格局呈现明显的微笑曲线特征：两端价格带格局清晰，中间优胜劣汰加速。

自主品牌在价格微笑曲线两端占据优势，其中 15 万以下，自主品牌占据绝对优势，10 万以下价格段的前五均为自主品牌，10-15 万价格带中占据 4 名，其中，比亚迪在 5-15 万价格带中占据绝对优势地位；15-20 万价格中，行业竞争激烈，合资品牌占据相对优势，但在电车方面，自主品牌占优，其中比亚迪更是以 21.2% 的市场占有率位居 15-20 万电车第一位；20-30 万价格区间，竞争异常激烈，24H1 共计有 14 家企业月销超过 5000 辆，特斯拉也较大优势位居该价格段第一；30-40 万价格区间，竞争激烈程度仅弱于 20-30 万区间，仍有超过 10 家企业月销量超过 5000 辆；40 万以上区间中，24H1 仅有 6 家车企总销量超过 1 万辆，其中自主品牌占据 3 席。

投资建议与估值

从产业景气度看，电动化和出海产业周期尚未结束，自主品牌及供应链景气度将持续强于汽车行业贝塔；从竞争格局看，未来细分赛道的价格和产品竞争将会进一步激烈化，赛道和个股兑现度将围绕竞争格局分化。我们认为，中国汽车产业崛起的下半场，只有格局好的赛道优质龙头公司才能受益。持续看好整车各价格带龙头以及汽零 7 大优质赛道龙头，推荐比亚迪、零跑汽车、理想汽车等。

风险提示

汽车消费低于预期、价格战导致盈利低于预期

并购家 免费行业报告网

IPOIPO.CN 每日更新 不用注册会员 无广告 永久免费



内容目录

一、0-15 万市场：比亚迪主导	4
1、5 万以下市场：上汽通用五菱主导	4
2、5-10 万市场：比亚迪占据绝对优势	5
3、10-15 万市场：比亚迪亦占据绝对优势	7
4、2B 市场分析：比亚迪居首广汽其次，市场较为分散	10
二、15-40 万市场：百家争鸣，高阶智驾驱动下优胜劣汰加速	11
1、15-20 万市场：国产替代空间较大，纯电比亚迪占主导，混动比亚迪和长安第一梯队	11
2、20-30 万市场：国产替代空间大，纯电特斯拉主导，混动比亚迪主导画	14
3、30-40 万市场：国产替代空间大，理想、赛力斯、蔚来、比亚迪份额差距不大	17
三、40 万以上：华为优势扩大	20
四、投资建议	23
五、风险提示	23

图表目录

图表 1： 5 万元以下市场竞争格局（辆）	4
图表 2： 5 万元以下市场-分车辆类型竞争格局（辆）	4
图表 3： 5-10 万元市场竞争格局（辆）	5
图表 4： 5-10 万元市场-分车辆类型竞争格局（辆）	6
图表 5： 5-10 万元市场插混轿车/纯电轿车/插混 SUV/纯电 SUV 竞争格局（辆）	7
图表 6： 10-15 万元市场竞争格局（辆）	8
图表 7： 10-15 万元市场-分车辆类型竞争格局（辆）	9
图表 8： 10-15 万元市场插混轿车/纯电轿车/插混 SUV/纯电 SUV 竞争格局（辆）	10
图表 9： 2B 市场总量/插电混动与增程/纯电竞争格局（辆）	11
图表 10： 15-20 万元市场竞争格局（辆）	11
图表 11： 15-20 万元市场-分车辆类型竞争格局（辆）	12
图表 12： 15-20 万元市场插混轿车/纯电轿车/插混 SUV/纯电 SUV 竞争格局（辆）	13
图表 13： 20-30 万元市场竞争格局（辆）	14
图表 14： 20-30 万元市场-分车辆类型竞争格局（辆）	15
图表 15： 20-30 万元市场插混轿车/纯电轿车/插混 SUV/纯电 SUV 竞争格局（辆）	16
图表 16： 30-40 万元市场竞争格局（辆）	18
图表 17： 30-40 万元市场-分车辆类型竞争格局（辆）	19
图表 18： 30-40 万元市场插混轿车/纯电轿车/插混 SUV/纯电 SUV 竞争格局（辆）	20



图表 19: 40 万元以上市场竞争格局 (辆)	20
图表 20: 40 万以上市场-分车辆类型竞争格局 (辆)	21
图表 21: 40 万以上市场插混轿车/纯电轿车/插混 SUV/纯电 SUV 竞争格局 (辆)	22



一、0-15 万市场：比亚迪主导

1、5 万以下市场：上汽通用五菱主导

（一）总量与分燃料类型：五菱占据市场主导

5 万以下市场，24H1 国内市场整体销量达到 25.4 万辆，同比+6.3%，排名前五的车企分别为上汽通用五菱 12.7 万辆、吉利汽车 4.9 万辆、长安汽车 4.0 万辆、奇瑞汽车 2.7 万辆、一汽轿车 0.5 万辆，市占率分别为 49.8%、19.4%、15.9%、10.8%、2.0%；

其中电车销售达到 17.2 万辆，同比-3.8%，电车渗透率达到 74.3%，排名前五的车企分别为上汽通用五菱 6.3 万辆、吉利汽车 4.9 万辆、长安汽车 3.7 万辆、奇瑞汽车 1.3 万辆、一汽轿车 0.5 万辆，市占率分别为 36.5%、28.7%、21.3%、8.1%、2.9%；

图表1：5 万元以下市场竞争格局（辆）

5 万以下总体	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
上汽通用五菱	46459	59789	67099	44.4%	12.2%	83481	126888	52.0%	49.8%
吉利汽车	25070	23910	25608	2.1%	7.1%	42281	49518	17.1%	19.4%
长安汽车	35720	29253	11212	-68.6%	-61.7%	69939	40465	-42.1%	15.9%
奇瑞汽车	15897	5883	21588	35.8%	267.0%	25768	27471	6.6%	10.8%
其他	9201	1914	8570	-6.9%	347.8%	18207	10484	-42.4%	4.1%
合计	132347	120749	134077	1.3%	11.0%	239676	254826	6.3%	-
5 万以下纯电	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
上汽通用五菱	12730	29415	33590	163.9%	14.2%	32124	63005	96.1%	36.5%
吉利汽车	25070	23910	25608	2.1%	7.1%	42281	49518	17.1%	28.7%
长安汽车	32473	29253	7469	-77.0%	-74.5%	63081	36722	-41.8%	21.3%
奇瑞汽车	15897	5883	8133	-48.8%	38.2%	25768	14016	-45.6%	8.1%
其他	8704	1209	7954	-8.6%	557.9%	16042	9163	-42.9%	5.3%
合计	94874	89670	82754	-12.8%	-7.7%	179296	172424	-3.8%	-

来源：乘联会，国金证券研究所

（二）分车辆类型：纯电两厢居于主导

分车辆类型看，24H1 5 万以下市场轿车总量 20.7 万辆，同比+8.8%；排名靠前的车企分别为上汽通用五菱 9.5 万辆、吉利汽车 4.9 万辆、长安汽车 3.9 万辆、奇瑞汽车 1.4 万辆，市占率分别为 46.0%、23.9%、18.9%、6.8%、4.4%；

MPV 领域，市场高度集中：24H1 MPV 总量 3.4 万辆，同比-9.4%；其中上通五菱 H1 销售 3.1 万辆，H1 市占率 92.6%，为市场的绝对主导。

图表2：5 万元以下市场-分车辆类型竞争格局（辆）

轿车	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
上汽通用五菱	25066	44600	50869	102.9%	14.1%	47873	95469	99.4%	46.0%
吉利汽车	25070	23910	25608	2.1%	7.1%	42281	49518	17.1%	23.9%
长安汽车	32473	29253	10015	-69.2%	-65.8%	63081	39268	-37.7%	18.9%
奇瑞汽车	15896	5883	8133	-48.8%	38.2%	25767	14016	-45.6%	6.8%
其他	6488	1209	7840	20.8%	548.5%	11506	9049	-21.4%	4.4%
总量	104993	104855	102465	-2.4%	-2.3%	190508	207320	8.8%	
MPV	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
上汽通用五菱	21393	15189	16230	-24.1%	6.9%	35608	31419	-11.8%	92.6%
其他	498	705	1813	/	/	1866	2518	/	7.4%
总量	21891	15894	18043	-17.6%	13.5%	37474	33937	-9.4%	

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

（一）总量与分燃料类型：比亚迪优势明显

5-10 万市场，24H1 国内市场整体销量达到 261.3 万辆，同比+18.4%，排名前五的车企分别为比亚迪汽车 58.7 万辆、长安汽车 35.4 万辆、奇瑞汽车 34.8 万辆、吉利汽车 25.4 万辆、上汽乘用车 20.8 万辆，市占率分别为 22.5%、13.6%、13.3%、9.7%、8.0%；

其中纯电车型销售达到 53.8 万辆，同比+26.2%，排名前五的车企分别为比亚迪汽车 32.9 万辆、上汽通用五菱 8.0 万辆、长安汽车 2.8 万辆、零跑汽车 2.3 万辆、哪吒汽车 1.6 万辆，市占率分别为 61.1%、14.9%、5.3%、4.3%、3.0%；

插混车型销售达到 34.8 万辆，同比大幅增加，排名前五的车企分别为比亚迪汽车 25.8 万辆、上汽通用五菱 5.2 万辆，长安汽车 2.1 万辆、哪吒汽车 1.1 万辆，吉利汽车 0.2 万辆，市占率分别为 74.3%、15.1%、6.1%、3.2%、0.5%；

图表3：5-10 万元市场竞争格局（辆）

5-10 万总体	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
比亚迪	141476	279548	307552	117.4%	10.0%	212043	587100	176.9%	22.5%
长安汽车	159105	184568	169930	6.8%	-7.9%	322426	354498	9.9%	13.6%
奇瑞汽车	182461	179600	168155	-7.8%	-6.4%	331919	347755	4.8%	13.3%
吉利汽车	103328	121507	132267	28.0%	8.9%	214390	253774	18.4%	9.7%
上汽乘用车	100273	90974	116867	16.5%	28.5%	202513	207841	2.6%	8.0%
上汽通用五菱	119620	84867	118493	-0.9%	39.6%	181009	203360	12.3%	7.8%
长城汽车	96171	106377	83552	-13.1%	-21.5%	180303	189929	5.3%	7.3%
江淮汽车	47725	36324	37631	-21.2%	3.6%	97401	73955	-24.1%	2.8%
一汽大众	36344	27713	20885	-42.5%	-24.6%	67036	48598	-27.5%	1.9%
其他	196777	188031	158189	-19.6%	-15.9%	397826	346220	-13.0%	13.2%
总计	1183280	1299509	1313521	11.0%	1.1%	2206866	2613030	18.4%	-
5-10 万纯电	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
比亚迪	141476	185762	142958	1.0%	-23.0%	212043	328720	55.0%	61.1%
上汽通用五菱	66250	24196	55553	-16.1%	129.6%	78195	79749	2.0%	14.8%
长安汽车	2673	2653	25708	861.8%	869.0%	11247	28361	152.2%	5.3%
零跑汽车	5050	9433	13558	168.5%	43.7%	8975	22991	156.2%	4.3%
哪吒汽车	13334	9106	7063	-47.0%	-22.4%	26627	16169	-39.3%	3.0%
吉利汽车	5751	8764	6705	16.6%	-23.5%	10203	15469	51.6%	2.9%
其他	51776	24946	21934	-57.6%	-12.1%	79298	46880	-40.9%	8.7%
总计	286310	264860	273479	-4.5%	3.3%	426588	538339	26.2%	-
5-10 万插混	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
比亚迪	0	93786	164594	/	75.5%	0	258380	/	74.3%
上汽通用五菱	0	31039	21445	/	-30.9%	0	52484	/	15.1%
长安汽车	0	9833	11446	/	16.4%	0	21279	/	6.1%
哪吒汽车	0	0	11083	/	/	0	11083	/	3.2%
吉利汽车	56	743	1137	1930.4%	53.0%	86	1880	2086.0%	0.5%
长城汽车	0	541	539	/	-0.4%	0	1080	/	0.3%
奇瑞汽车	0	0	812	/	/	0	812	/	0.2%
其他	0	421	225	/	-46.6%	0	646	/	0.2%
总计	56	136363	211281	377187.5%	54.9%	86	347644	404137%	-

来源：乘联会，国金证券研究所

*注：本文中插混均包含增程式动力，后文中不再重复

（二）分车辆类型：比亚迪优势集中于轿车，SUV 中奇瑞居首

分车辆类型看：



24H1 5-10 万市场轿车国内整体销量为 122.0 万辆，同比+5.4%；比亚迪在轿车方面的优势遥遥领先，排名前五的车企分别为比亚迪 47.5 万辆、长安汽车 16.3 万辆、上汽通用五菱 12.7 万辆、上汽乘用车 12.6 万辆、吉利汽车 11.6 万辆，市占率分别为 39.0 %、13.4 %、10.4%、10.3 %、9.5 %；

MPV 领域，24H1 市场销售总量为 6.6 万辆，同比-6.7%；排名前三的车企分别为上汽通用五菱 1.2 万辆、上汽大通 0.8 万辆、江淮汽车 0.8 万辆，市占率分别为 18.8%、12.3%、11.6%；

SUV 领域，24H1 市场销售总量为 123 万辆，同比+0.5%；排名前五的车企分别为奇瑞汽车 30.0 万辆、长城汽车 19.0 万辆、长安汽车 18.6 万辆、吉利汽车 13.5 万辆、上汽乘用车 8.2 万辆，市占率分别为 24.3%、15.4%、15.1%、11.0%、6.6%。

图表4：5-10 万元市场-分车辆类型竞争格局（辆）

轿车	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
比亚迪	234018	192511	282743	20.8%	46.9%	359093	475254	32.3%	39.0%
长安汽车	81924	74950	88197	7.7%	17.7%	145616	163147	12.0%	13.4%
上汽乘用车	54389	50570	75521	38.9%	49.3%	96139	126091	31.2%	10.3%
上汽通用五菱	60468	55153	71943	19.0%	30.4%	72413	127096	75.5%	10.4%
吉利汽车	43837	57616	58788	34.1%	2.0%	89448	116404	30.1%	9.5%
奇瑞汽车	37036	23589	19204	-48.1%	-18.6%	63008	42793	-32.1%	3.5%
东风悦达起亚	11003	12067	15612	41.9%	29.4%	21543	27679	28.5%	2.3%
零跑汽车	5050	9433	13558	168.5%	43.7%	8975	22991	156.2%	1.9%
一汽大众	18402	12845	12616	-31.4%	-1.8%	30256	25461	-15.8%	2.1%
北京现代	27715	25744	5301	-80.9%	-79.4%	55683	31045	-44.2%	2.5%
其他	94446	36870	25114	-73.4%	-31.9%	215101	61984	-71.2%	5.1%
总量	668288	551348	668597	0.0%	21.3%	1157275	1219945	5.4%	
MPV	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
上汽通用五菱	11131	3813	8560	-23.1%	124.5%	17807	12373	-30.5%	18.8%
上汽大通	3625	4163	3914	/	-6.0%	5884	8077	/	12.3%
江淮汽车	4472	4747	2850	-36.3%	-40.0%	9922	7597	-23.4%	11.6%
其他	18304	19587	18058	-1.3%	-7.8%	36817	37645	2.2%	57.3%
总量	37532	32310	33382	-11.1%	3.3%	70430	65692	-6.7%	
SUV	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
奇瑞汽车	145425	156011	143307	-1.5%	-8.1%	268911	299318	11.3%	24.3%
长城汽车	98128	106377	83552	-14.9%	-21.5%	185664	189929	2.3%	15.4%
长安汽车	77181	107136	79183	2.6%	-26.1%	176661	186319	5.5%	15.1%
吉利汽车	58951	62039	73266	24.3%	18.1%	123855	135305	9.2%	11.0%
上汽乘用车	46284	40404	41346	-10.7%	2.3%	106774	81750	-23.4%	6.6%
上汽通用五菱	48076	25901	37990	-21.0%	46.7%	90935	63891	-29.7%	5.2%
江淮汽车	29983	29540	30126	0.5%	2.0%	58036	59666	2.8%	4.8%
比亚迪			24669	/	/	0	24669	/	2.0%
广汽乘用车	16717	19923	23702	41.8%	19.0%	29503	43625	47.9%	3.5%
其他	100183	78384	68757	-31.4%	-12.3%	184707	147141	-20.3%	11.9%
总量	620928	625715	605898	-2.4%	-3.2%	1225046	1231613	0.5%	

来源：乘联会，国金证券研究所

（三）细分至燃料类型：插混纯电比亚迪实力兼具

其中：

1) 5-10 万元插混轿车在 24H1 的市场总量为 29.1 万辆，其中排名前三的车企为比亚迪 21.7 万辆、上汽通用五菱 5.2 万辆、长安汽车 2.1 万辆，市占率分别为 74.3%、18.0%、7.3%，比亚迪稳居榜首；



2) 5-10 万元纯电轿车在 24H1 的销售总量为 40.4 万辆，其中排名前五的车企分别为比亚迪 25.9 万辆、上汽通用五菱 7.5 万辆、长安汽车 2.8 万辆、零跑汽车 2.3 万辆、江淮汽车 0.7 万辆，市占率分别为 64.1%、18.5%、7.0%

5.7%和 1.7%；

3) 5-10 万元插混 SUV 在 24H1 的总量为 1.4 万辆，其中排名前三的车企为哪吒汽车 1.1 万辆、长城汽车 0.1 万辆、奇瑞汽车 0.1 万辆，市占率分别为 81.9%、8.0%、6.0%；

4) 5-10 万元纯电 SUV 在 24H1 的总量为 8.5 万辆，其中排名前五的车企为比亚迪 2.5 万辆、哪吒汽车 1.6 万辆、吉利汽车 1.5 万辆、东风汽车 0.7 万辆、上汽通用五菱 0.5 万辆，市占率分别为 29.1%、19.1%、17.3%、7.9%、6.1%。

图表5：5-10 万元市场插混轿车/纯电轿车/插混 SUV/纯电 SUV 竞争格局（辆）

轿车分动力	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
比亚迪	92542	51634	164594	77.9%	218.8%	92542	216228	133.7%	74.3%
上汽通用五菱		31039	21445	/	-30.9%	0	52484	/	18.0%
长安汽车		9833	11446	/	16.4%	0	21279	/	7.3%
吉利汽车			1137	/	/	54508	1137	-97.9%	0.4%
插混 汇总	92542	92506	198622	114.6%	114.7%	163109	291128	78.5%	/
比亚迪	141476	140877	118149	-16.5%	-16.1%	153421	259026	68.8%	64.1%
上汽通用五菱	60468	24114	50498	-16.5%	109.4%	69042	74612	8.1%	18.5%
长安汽车	2673	2653	25708	861.8%	869.0%	6598	28361	329.8%	7.0%
零跑汽车	5050	9433	13558	168.5%	43.7%	5050	22991	355.3%	5.7%
江淮汽车	1410	2037	4655	230.1%	128.5%	12237	6692	-45.3%	1.7%
其他	18913	6154	6200	-67.2%	0.7%	124751	12354	-90.1%	3.1%
纯电动 汇总	229990	185268	218768	-4.9%	18.1%	229990	404036	75.7%	/
SUV 分动力	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
哪吒汽车			11083	/	/	0	11083	/	81.9%
奇瑞汽车			812	/	/	3404	812	-76.1%	6.0%
长城汽车	1957	541	539	-72.5%	-0.4%	1957	1080	-44.8%	8.0%
华晨鑫源		398	152	/	-61.8%	0	550	/	4.1%
上汽通用五菱				/	/	1	0	-100.0%	0.0%
上汽大通	10			-100.0%	/	3415	0	-100.0%	0.0%
插混 汇总	1967	939	12586	539.9%	1240.4%	1967	13525	587.6%	/
比亚迪			24669	/	/	13293	24669	85.6%	29.1%
哪吒汽车	13334	9106	7063	-47.0%	-22.4%	13334	16169	21.3%	19.1%
东风汽车			6716	/	/	4452	6716	50.9%	7.9%
吉利汽车	5751	7980	6705	16.6%	-16.0%	5751	14685	155.3%	17.3%
上汽通用五菱	5782	82	5055	-12.6%	6064.6%	26779	5137	-80.8%	6.1%
其他	36718	14362	2968	-91.9%	-79.3%	75460	17330	-77.0%	20.5%
纯电动 汇总	61585	31530	53176	-13.7%	68.7%	61585	84706	37.5%	29.1%

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

（一）总量与分燃料类型：比亚迪仍占据绝对优势

10-15 万市场，24H1 国内市场整体销量达到 375.5 万辆，同比+0.4%，排名前五的车企分别为比亚迪汽车 70 万辆、奇瑞汽车 55.9 万辆、吉利汽车 47.8 万辆、长安汽车 28.3 万辆、东风日产 26.2 万辆，市占率分别为 18.6%、14.9%、12.7%、7.5%、7.0%；

其中纯电车型销售达到 64.7 万辆，同比+0.7%，排名前五的车企分别为比亚迪汽车 26.9 万辆、广汽埃安 11.7 万辆、上汽乘用车 4.2 万辆、奇瑞汽车 4.0 万辆、上汽通用 3.2 万辆，市占率分别为 41.6%、18.1%、6.5%、6.3%、5.0%；



插混车型销售达到 63.6 万辆，同比+38.3%，排名前五的车企分别为比亚迪汽车 43.1 万辆、吉利汽车 7.3 万辆，长安汽车 5.8 万辆、奇瑞汽车 2.9 万辆，赛力斯汽车 1.6 万辆，市占率分别为 67.7%、11.5%、9.0%、4.6%、2.5%；

图6: 10-15 万元市场竞争格局 (辆)

10-15 万总体	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
比亚迪	373571	236764	462857	23.9%	95.5%	693502	699621	0.9%	18.6%
奇瑞汽车	160327	276179	282655	76.3%	2.3%	295073	558834	89.4%	14.9%
吉利汽车	192340	259971	218307	13.5%	-16.0%	353154	478278	35.4%	12.7%
长安汽车	124147	145327	138057	11.2%	-5.0%	283577	283384	-0.1%	7.5%
东风日产	130415	132478	129471	-0.7%	-2.3%	264193	261949	-0.8%	7.0%
一汽大众	129317	106455	82104	-36.5%	-22.9%	248464	188559	-24.1%	5.0%
上汽大众	94588	68004	75950	-19.7%	11.7%	153261	143954	-6.1%	3.8%
一汽丰田	86955	62331	70889	-18.5%	13.7%	149564	133220	-10.9%	3.5%
其他	730586	492081	515316	-29.5%	4.7%	1300653	1007397	-22.5%	26.8%
总计	2022246	1779590	1975606	-2.3%	11.0%	3741441	3755196	0.4%	-
10-15 万纯电	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
比亚迪	146566	87974	181129	23.6%	105.9%	274876	269103	-2.1%	41.6%
广汽埃安	128243	44323	72655	-43.3%	63.9%	207608	116978	-43.7%	18.1%
上汽乘用车	25023	25079	16948	-32.3%	-32.4%	51952	42027	-19.1%	6.5%
奇瑞汽车	477	12923	27617	5689.7%	113.7%	536	40540	7463.4%	6.3%
上汽通用	0	22736	9493	/	-58.2%	0	32229	/	5.0%
长城汽车	26290	13301	15302	-41.8%	15.0%	39651	28603	-27.9%	4.4%
一汽红旗	0	14868	7383	/	-50.3%	0	22251	/	3.4%
哪吒汽车	13404	10177	5687	-57.6%	-44.1%	20516	15864	-22.7%	2.5%
吉利汽车	10647	9040	5755	-45.9%	-36.3%	22083	14795	-33.0%	2.3%
长安汽车	1400	2041	12013	758.1%	488.6%	5703	14054	146.4%	2.2%
其他	10068	18655	32264	220.5%	73.0%	20117	50919	153.1%	7.9%
总体	362118	261117	386246	6.7%	47.9%	643042	647363	0.7%	-
10-15 万插混	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
比亚迪	227005	148790	281728	24.1%	89.3%	418626	430518	2.8%	67.7%
吉利汽车	10569	33772	39185	270.8%	16.0%	11268	72957	547.5%	11.5%
长安汽车	6393	15048	42485	564.6%	182.3%	16238	57533	254.3%	9.0%
奇瑞汽车	0	7999	21423	/	167.8%	0	29422	/	4.6%
赛力斯	0	10053	5882	/	-41.5%	0	15935	/	2.5%
零跑汽车	0	0	7620	/	/	0	7620	/	1.2%
其他	6593	4040	17835	170.5%	341.5%	13679	21875	59.9%	3.4%
总计	250560	219702	416158	66.1%	89.4%	459811	635860	38.3%	-

来源：乘联会，国金证券研究所

(二) 分车辆类型：轿车领域比亚迪增长强劲，市场集中度高于 SUV

分车辆类型看：

24H1 10-15 万市场轿车总量 155.1 万辆，同比-8.0%；排名前五的车企分别为比亚迪 21.5 万辆、东风日产 18.3 万辆、一汽大众 17.2 万辆、吉利汽车 15.8 万辆、上汽大众 13.1 万辆，市占率分别为 13.8%、11.8%、11.1%、10.2%、8.4%；

MPV 领域：24H1 MPV 总量 3.6 万辆，同比-19.2%；排名前三的车企分别为广汽乘用车 2.3 万辆、极狐汽车 0.4 万辆、上汽大通 0.4 万辆，市占率分别为 65.6%、10.4%、10.3%；

SUV 领域：24H1 SUV 总量 225.8 万辆，同比+12.3%；排名前五的车企分别为比亚迪 57.2 万辆、奇瑞汽车 47.5 万辆、吉利汽车 32.1 万辆、长安汽车 20.1 万辆、一汽丰田 0.8 万辆，市占率分别为 25.3%、21.0%、14.2%、8.9%、3.5%；



图表7：10-15万元市场-分车辆类型竞争格局（辆）

轿车	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
比亚迪	63715	66417	148325	132.8%	123.3%	108629	214742	97.7%	13.8%
东风日产	101690	90105	92992	-8.6%	3.2%	192428	183097	-4.8%	11.8%
一汽大众	113004	99650	72322	-36.0%	-27.4%	223600	171972	-23.1%	11.1%
吉利汽车	51026	86083	72315	41.7%	-16.0%	106763	158398	48.4%	10.2%
上汽大众	88242	64006	66844	-24.2%	4.4%	143860	130850	-9.0%	8.4%
长安汽车	30869	41701	40579	31.5%	-2.7%	87351	82280	-5.8%	5.3%
奇瑞汽车	19910	45343	38258	92.2%	-15.6%	35474	83601	135.7%	5.4%
广汽埃安	67289	19307	37149	-44.8%	92.4%	114599	56456	-50.7%	3.6%
一汽红旗	22608	14868	28188	24.7%	89.6%	31277	43056	37.7%	2.8%
一汽丰田	50718	26225	27092	-46.6%	3.3%	91338	53317	-41.6%	3.4%
其他	303396	209593	164051	-45.9%	-21.7%	550708	373644	-32.2%	24.1%
总量	912467	763298	788115	-13.6%	3.3%	1686027	1551413	-8.0%	
MPV	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
广汽乘用车	14324	12819	10561	-26.3%	-17.6%	26200	23380	-10.8%	65.6%
极狐汽车		249	3449	/	1285.1%	0	3698	/	10.4%
上汽大通	4836	1328	2341	-51.6%	76.3%	8398	3669	-56.3%	10.3%
其他	3930	3396	1524	-61.2%	-55.1%	9554	4920	-48.5%	13.8%
总量	23090	17792	17875	-22.6%	0.5%	44152	35667	-19.2%	
SUV	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
比亚迪	261251	257384	314532	20.4%	22.2%	534321	571916	7.0%	25.3%
奇瑞汽车	140424	230836	244397	74.0%	5.9%	259640	475233	83.0%	21.0%
吉利汽车	147646	175415	145992	-1.1%	-16.8%	259346	321407	23.9%	14.2%
长安汽车	96667	103626	97478	0.8%	-5.9%	190783	201104	5.4%	8.9%
一汽丰田	36238	36106	43797	20.9%	21.3%	58227	79903	37.2%	3.5%
长城汽车	47257	37856	41263	-12.7%	9.0%	79456	79119	-0.4%	3.5%
广汽丰田	47862	39401	38042	-20.5%	-3.4%	84034	77443	-7.8%	3.4%
东风日产	28749	43298	36479	26.9%	-15.7%	63149	79777	26.3%	3.5%
广汽埃安	60957	25016	35506	-41.8%	41.9%	91012	60522	-33.5%	2.7%
其他	216271	139698	172130	-20.4%	23.2%	390062	311828	-20.1%	13.8%
总量	1083322	1088636	1169616	8.0%	7.4%	2010030	2258252	12.3%	

来源：乘联会，国金证券研究所

（三）细分至燃料类型：除纯电轿车外，比亚迪均居于绝对主导

其中：

- 1) 10-15万元插混轿车，24H1 总量 16.7 万辆，同比+318.5%；排名前五的车企分别为比亚迪 11.3 万辆、吉利汽车 3.2 万辆、奇瑞汽车 1.5 万辆、长安汽车 0.6 万辆、零跑汽车 0.1 万辆，市占率分别为 67.6%、19.0%、9.0%、3.7%、0.6%；
- 2) 10-15万元纯电轿车，24H1 总量 33.2 万辆，同比-20.0%；排名前五的车企分别为比亚迪 10.2 万辆、广汽埃安 5.6 万辆、上汽乘用车 3.6 万辆、上汽通用 3.2 万辆、长城汽车 2.9 万辆，市占率分别为 30.7%、17.0%、10.8%、9.7%、8.6%；
- 3) 10-15万元插混 SUV，24H1 总量 51.1 万辆，同比+57.8%；排名前三的车企分别为比亚迪 36.0 万辆、长安汽车 5.1 万辆、吉利汽车 4.2 万辆，市占率分别为 70.3%、10.0%、8.2%；
- 4) 10-15万元纯电 SUV，24H1 总量 35.9 万辆，同比-13.1%；排名前三的车企分别为比亚迪 21.2 万辆、广汽埃安 6.1 万辆、奇瑞汽车 4.1 万辆，市占率分别为 59.2%、16.9%、11.3%；


图表8：10-15万元市场插混轿车/纯电轿车/插混SUV/纯电SUV竞争格局（辆）

轿车分动力	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
比亚迪	26059	39524	73400	181.7%	85.7%	39906	112924	183.0%	67.6%
吉利汽车		13526	18212	/	34.6%	0	31738	/	19.0%
奇瑞汽车		6881	8180	/	18.9%	0	15061	/	9.0%
长安汽车		2346	3842	/	63.8%	0	6188	/	3.7%
零跑汽车			1035	/	/	0	1035	/	0.6%
其他	4	0	60	1400.0%	/	4	60	1400.0%	0.0%
插混 汇总	26063	62277	104729	301.8%	68.2%	39910	167006	318.5%	/
比亚迪	37656	26893	74925	99.0%	178.6%	68723	101818	/	30.7%
广汽埃安	67289	19307	37149	-44.8%	92.4%	114599	56456	-50.7%	17.0%
长城汽车	26290	13301	15302	-41.8%	15.0%	39651	28603	-27.9%	8.6%
上汽乘用车	43168	22250	13547	-68.6%	-39.1%	79605	35797	-55.0%	10.8%
长安汽车	1400	2041	12013	758.1%	488.6%	5703	14054	146.4%	4.2%
上汽通用	6372	22736	9493	49.0%	-58.2%	15007	32229	114.8%	9.7%
一汽红旗	22608	14868	7383	-67.3%	-50.3%	31277	22251	-28.9%	6.7%
其他	31594	21663	19133	-39.4%	-11.7%	60368	40796	-32.4%	12.3%
纯电动 汇总	236377	143059	188945	-20.1%	32.1%	414933	332004	-20.0%	/
SUV分动力	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
比亚迪	142611	151418	208328	46.1%	37.6%	293597	359746	22.5%	70.3%
长安汽车	9782	12702	38643	295.0%	204.2%	10795	51345	375.6%	10.0%
吉利汽车	10919	20989	20973	92.1%	-0.1%	11951	41962	251.1%	8.2%
奇瑞汽车		1118	13243	/	1084.5%	0	14361	/	2.8%
零跑汽车			6585	/	/	0	6585	/	1.3%
上汽乘用车	95	453	6458	6697.9%	1325.6%	1961	6911	252.4%	1.4%
其他	4720	13640	17199	264.4%	26.1%	6051	30839	409.7%	6.0%
插混 汇总	168127	200320	311429	85.2%	55.5%	324355	511749	57.8%	/
比亚迪	118640	105966	106204	-10.5%	0.2%	240724	212170	-11.9%	59.2%
广汽埃安	60957	25016	35506	-41.8%	41.9%	91012	60522	-33.5%	16.9%
奇瑞汽车	484	12923	27617	5606.0%	113.7%	577	40540	6926.0%	11.3%
零跑汽车			8308	/	/	0	8308	/	2.3%
哪吒汽车	13404	10177	5687	-57.6%	-44.1%	20516	15864	-22.7%	4.4%
上汽乘用车	19417	2829	3401	-82.5%	20.2%	41154	6230	-84.9%	1.7%
吉利汽车	1996	1962	1991	-0.3%	1.5%	4737	3953	-16.6%	1.1%
其他	9460	6049	4965	-47.5%	-17.9%	14172	11014	-22.3%	3.1%
纯电动 汇总	224358	164922	193679	-13.7%	17.4%	412892	358601	-13.1%	/

来源：乘联会，国金证券研究所

4、2B 市场分析：比亚迪居首广汽其次，市场较为分散

交强险口径看：

- 1) 2B 市场 24H1 总量 45.0 万辆，同比+15.5%；排名前五的车企分别为比亚迪 9.7 万辆、广汽埃安 3.0 万辆、上汽乘用车 2.8 万辆、吉利汽车 2.3 万辆、一汽丰田 2.1 万辆，市占率分别为 21.6%、6.7%、6.3%、5.2%、4.7%；
- 2) 2B 市场 24H1 插混市场销量 4.1 万辆，同比+137.4%；排名前三的车企分别为比亚迪汽车 1.9 万辆、长城汽车 0.3 万辆、奇瑞汽车 0.3 万辆，市占率分别为 45.9%、7.6%、7.5%；
- 3) 2B 市场 24H1 纯电市场销量 34.1 万辆，同比+18.0%；排名前三的车企分别为比亚迪 7.9 万辆、广汽埃安 3.0 万辆、



广汽乘用车 2.8 万辆，市占率分别为 23.0%、8.9%、8.1%；

图表9：2B 市场总量/插电混动与增程/纯电竞争格局（辆）

2B 市场总体	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
比亚迪汽车	50396	20345	76960	52.7%	278.3%	83480	97305	16.6%	21.6%
广汽埃安	0	16336	13958	/	-14.6%	0	30294	/	6.7%
广汽乘用车	65043	122	28085	-56.8%	22920.5%	65043	28207	-56.6%	6.3%
吉利汽车	14103	11233	12209	-13.4%	8.7%	22814	23442	2.8%	5.2%
一汽丰田	2536	7552	13634	437.6%	80.5%	4630	21186	357.6%	4.7%
其他	110578	105420	144007	30.2%	36.6%	213439	249427	16.9%	55.4%
总量	242656	161008	288853	19.0%	79.4%	389406	449861	15.5%	/
2B 市场插电	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
比亚迪汽车	12012	1615	17005	41.6%	952.9%	14502	18620	28.4%	45.9%
长城汽车	6	33	3049	/	/	8	3082	38425.0%	7.6%
奇瑞汽车	/	23	3036	/	/	2	3059	/	7.5%
合众新能源	/	/	2598	/	/	1	2598	/	6.4%
其他	1420	3870	9308	555.5%	140.5%	2559	13178	415.0%	32.5%
总量	13438	5541	34996	160.4%	531.6%	17072	40537	137.4%	/
2B 市场纯电	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
比亚迪汽车	38384	18730	59955	56.2%	220.1%	68977	78685	14.1%	23.0%
广汽埃安	0	16336	13958		-14.6%	0	30294		8.9%
广汽乘用车	64671	0	27793	-57.0%		64671	27793	-57.0%	8.1%
一汽丰田	145	5583	13315		138.5%	229	18898		5.5%
其他	71275	90292	95409	33.9%	5.7%	155529	185701	19.4%	54.4%
总量	174475	130941	210430	20.6%	60.7%	289406	341371	18.0%	/

来源：交强险，国金证券研究所

二、15-40 万市场：百家争鸣，高阶智驾驱动下优胜劣汰加速

1、15-20 万市场：国产替代空间较大，纯电比亚迪占主导，混动比亚迪和长安第一梯队

（一）总量与分燃料类型：合资为主，市场竞争激烈

15-20 万市场，24H1 国内市场整体销量达到 179 万辆，同比+6.3%，排名前五的车企分别为上汽大众 24 万辆、东风本田 14.8 万辆、广汽丰田 14.8 万辆、一汽红旗 14 万辆、比亚迪汽车 13.5 万辆，市占率分别为 13.4%、8.3%、8.3%、7.8%、7.6%；

其中纯电车型销售达到 36.8 万辆，同比+3.8%，排名前五的车企分别为比亚迪汽车 7.8 万辆、上汽大众 4.6 万辆、零跑汽车 3.3 万辆、长安汽车 3.2 万辆、一汽丰田 2.4 万辆，市占率分别为 21.2%、12.5%、9.1%、8.8%、6.5%；

插混车型销售达到 22.6 万辆，同比+83.4%，排名前五的车企分别为比亚迪汽车 5.7 万辆、长安汽车 5.8 万辆，长城汽车 3 万辆、奇瑞汽车 2.4 万辆，吉利汽车 1.7 万辆，市占率分别为 25.4%、25.1%、13.4%、10.4%、7.5%。

图表10：15-20 万元市场竞争格局（辆）

15-20 万总体	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
上汽大众	108336	119888	120217	11.0%	0.3%	211800	240105	13.4%	13.4%
东风本田	60467	83619	64772	7.1%	-22.5%	105878	148391	40.2%	8.3%
广汽丰田	81764	60907	87347	6.8%	43.4%	158750	148254	-6.6%	8.3%
一汽红旗	71995	80770	58925	-18.2%	-27.0%	120108	139695	16.3%	7.8%
比亚迪	30353	13711	121731	301.1%	787.8%	71866	135442	88.5%	7.6%
一汽大众	64985	75515	55449	-14.7%	-26.6%	118877	130964	10.2%	7.3%



长安汽车	46075	61952	47620	3.4%	-23.1%	75758	109572	44.6%	6.1%
一汽丰田	51055	41939	57728	13.1%	37.6%	80940	99667	23.1%	5.6%
奇瑞汽车	25521	40058	53140	108.2%	32.7%	37974	93198	145.4%	5.2%
长城汽车	53398	38221	27750	-48.0%	-27.4%	84888	65971	-22.3%	3.7%
其他	334085	229934	248933	52.0%	72.6%	616977	478867	77.7%	26.8%
总计	928034	846514	943612	1.7%	11.5%	1683816	1790126	6.3%	-
15-20 万纯电	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
比亚迪	30353	0	78131	157.4%	/	71866	78131	8.7%	21.2%
上汽大众	7688	20516	25427	230.7%	23.9%	11769	45943	290.4%	12.5%
零跑汽车	18194	14196	19132	5.2%	34.8%	22337	33328	49.2%	9.1%
长安汽车	4364	16556	15937	265.2%	-3.7%	7173	32493	353.0%	8.8%
一汽丰田	9862	9058	15021	52.3%	65.8%	11334	24079	112.4%	6.5%
吉利汽车	5996	11576	9476	58.0%	-18.1%	9048	21052	132.7%	5.7%
一汽红旗	22608	0	19440	-14.0%	/	31277	19440	-37.8%	5.3%
奇瑞汽车	7289	4596	9282	27.3%	102.0%	13011	13878	6.7%	3.8%
其他	98220	36268	63504	127.3%	202.0%	176961	99772	106.7%	27.1%
总计	204574	112766	255350	24.8%	126.4%	354776	368116	3.8%	-
15-20 万插混	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
比亚迪	0	13711	43600	/	218.0%	0	57311	/	25.4%
长安汽车	32043	30275	26480	-17.4%	-12.5%	48076	56755	18.1%	25.1%
长城汽车	20982	13186	17002	-19.0%	28.9%	27649	30188	9.2%	13.4%
奇瑞汽车	370	7234	16285	4301.4%	125.1%	887	23519	2551.5%	10.4%
吉利汽车	4187	4276	12608	201.1%	194.9%	6702	16884	151.9%	7.5%
零跑汽车	10749	9781	4668	-56.6%	-52.3%	13190	14449	9.5%	6.4%
其他	14347	20143	6794	43.4%	47.7%	26772	26937	109.5%	11.9%
总计	82678	98606	127437	54.1%	29.2%	123276	226043	83.4%	-

来源：乘联会，国金证券研究所

（二）分车辆类型：市场均高度分散

分车辆类型看：

24H1 15-20 万市场轿车总量 82.1 万辆，同比+9.4%；排名前五的车企分别为上汽大众 18.5 万辆、一汽大众 10.5 万辆、比亚迪 0.9 万辆、一汽红旗 0.8 万辆、广汽丰田 0.6 万辆，市占率分别为 22.6%、12.8%、10.8%、9.2%、7.8%；

MPV 领域：24H1 MPV 总量 5.9 万辆，同比-13.8%；排名前三的车企分别为广汽乘用车 3.4 万辆、一汽轿车 1.2 万辆、北京现代 0.6 万辆，市占率分别为 56.9%、20.6%、10.3%；

SUV 领域：24H1 SUV 总量 91.0 万辆，同比+22.2%；排名前五的车企分别为东风本田 12.4 万辆、广汽丰田 8.4 万辆、奇瑞汽车 8.4 万辆、一汽丰田 7.6 万辆、长安汽车 6.4 万辆，市占率分别为 13.7%、9.3%、9.2%、8.3%、7.0%；

图表11：15-20 万元市场-分车辆类型竞争格局（辆）

轿车	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
上汽大众	77057	96958	88539	14.9%	-8.7%	160641	185497	15.5%	22.6%
比亚迪		13711	75219	/	448.6%	0	88930	/	10.8%
一汽大众	69354	61416	43359	-37.5%	-29.4%	118656	104775	-11.7%	12.8%
广汽丰田	60673	22069	41761	-31.2%	89.2%	115657	63830	-44.8%	7.8%
一汽红旗	26000	42318	33575	29.1%	-20.7%	50232	75893	51.1%	9.2%
长安汽车	27193	22448	23199	-14.7%	3.3%	52231	45647	-12.6%	5.6%
北京现代	761	1405	18406	2318.7%	1210.0%	1362	19811	1354.6%	2.4%



东风日产	19724	21486	15318	-22.3%	-28.7%	36584	36804	0.6%	4.5%
一汽丰田	9862	9058	15039	52.5%	66.0%	11334	24097	112.6%	2.9%
长安福特	13951	20489	14675	5.2%	-28.4%	32685	35164	7.6%	4.3%
其他	91638	72491	67756	-26.1%	-6.5%	170832	140247	-17.9%	17.1%
总量	396213	383849	436846	10.3%	13.8%	750214	820695	9.4%	
MPV	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
广汽乘用车	21550	15445	18360	-14.8%	18.9%	40890	33805	-17.3%	56.9%
一汽轿车	9709	4535	7740	/	70.7%	16919	12275	/	20.6%
北京现代	3751	2663	3464	-7.7%	30.1%	5449	6127	12.4%	10.3%
其他	2413	2882	4371	81.1%	51.7%	5733	7253	26.5%	12.2%
总量	37423	25525	33935	-9.3%	32.9%	68991	59460	-13.8%	
SUV	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
东风本田	55593	71792	52525	-5.5%	-26.8%	90120	124317	37.9%	13.7%
奇瑞汽车	18284	36285	47569	160.2%	31.1%	25019	83854	235.2%	9.2%
比亚迪			46511	/	/	0	46511	/	5.1%
广汽丰田	36228	38838	45586	25.8%	17.4%	68703	84424	22.9%	9.3%
一汽丰田	46343	32881	42686	-7.9%	29.8%	77269	75567	-2.2%	8.3%
上汽大众	31279	22930	31678	1.3%	38.2%	51159	54608	6.7%	6.0%
长城汽车	51254	36493	26332	-48.6%	-27.8%	78310	62825	-19.8%	6.9%
一汽红旗	23387	38452	25350	8.4%	-34.1%	38599	63802	65.3%	7.0%
长安汽车	15493	39504	24421	57.6%	-38.2%	28970	63925	120.7%	7.0%
其他	167914	119965	130258	-22.4%	8.6%	286378	250223	-12.6%	27.5%
总量	445775	437140	472916	6.1%	8.2%	744527	910056	22.2%	

来源：乘联会，国金证券研究所

(三) 细分至燃料类型：市场竞争激烈，插混轿车比亚迪表现强势

其中：

- 1) 15-20 万元插混轿车，24H1 销售总量 9.0 万辆，同比+44.7%；排名前五的车企分别为比亚迪 5.6 万辆、长安汽车 2.6 万辆、上汽大众 0.3 万辆、一汽大众 0.3 万辆、零跑汽车 0.2 万辆，市占率分别为 62.3%、28.8%、3.4%、3.1%、1.7%；
- 2) 15-20 万元纯电轿车，24H1 销售总量 20.4 万辆，同比+80.5%；排名前五的车企分别为上汽大众 4.0 万辆、比亚迪 3.3 万辆、一汽丰田 2.4 万辆、长安汽车 2.0 万辆、一汽红旗 1.9 万辆，市占率分别为 19.8%、16.1%、11.8%、9.7%、9.5%；
- 3) 15-20 万元插混 SUV，24H1 销售总量 13.6 万辆，同比+92.4%；排名前五的车企分别为 3.1 万辆、长城汽车 3.0 万辆、奇瑞汽车 2.4 万辆、吉利汽车 1.7 万辆、上汽乘用车 1.4 万辆，市占率分别为 22.7%、22.2%、17.3%、12.4%、10.1%；
- 4) 15-20 万元纯电 SUV，24H1 销售总量 14.7 万辆，同比+114.1%；排名前五的车企分别为比亚迪 4.5 万辆、零跑汽车 2.7 万辆、智马达汽车 1.4 万辆、长安汽车 1.3 万辆、极狐汽车 1.2 万辆，市占率分别为 30.7%、18.0%、9.3%、8.6%、7.9%；

图表12：15-20 万元市场插混轿车/纯电轿车/插混 SUV/纯电 SUV 竞争格局（辆）

轿车分动力	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
比亚迪		13711	42299	/	208.5%	0	56010	/	62.3%
长安汽车	23554	13853	12014	-49.0%	-13.3%	45783	25867	-43.5%	28.8%
上汽大众	3624	1150	1917	-47.1%	66.7%	5854	3067	-47.6%	3.4%
一汽大众	3037	1595	1153	-62.0%	-27.7%	7004	2748	-60.8%	3.1%
零跑汽车		1227	294	/	-76.0%	0	1521	/	1.7%



其他	1213	89	554	-54.3%	522.5%	3469	643	-81.5%	0.7%
插混 汇总	31428	31625	58231	85.3%	84.1%	62110	89856	44.7%	/
比亚迪			32920	/	/	0	32920	/	16.1%
上汽大众	7688	20516	19899	158.8%	-3.0%	11769	40415	243.4%	19.8%
一汽红旗			19440	/	/	0	19440	/	9.5%
一汽丰田	9862	9058	15021	52.3%	65.8%	11334	24079	112.4%	11.8%
长安汽车	3639	8595	11185	207.4%	30.1%	6448	19780	206.8%	9.7%
吉利汽车	1623	10092	7729	376.2%	-23.4%	2495	17821	614.3%	8.7%
奇瑞汽车	7230	3773	5571	-22.9%	47.7%	12914	9344	-27.6%	4.6%
零跑汽车	6742	2771	3996	-40.7%	44.2%	8034	6767	-15.8%	3.3%
其他	30947	14285	19147	-38.1%	34.0%	60033	33432	-44.3%	16.4%
纯电动 汇总	67731	69090	134908	99.2%	95.3%	113027	203998	80.5%	/
SUV 分动力	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
长城汽车	22080	13186	17002	-23.0%	28.9%	28718	30188	5.1%	22.2%
奇瑞汽车	370	7234	16285	4301.4%	125.1%	887	23519	2551.5%	17.3%
长安汽车	5100	16422	14466	183.6%	-11.9%	7736	30888	299.3%	22.7%
吉利汽车	3837	4276	12608	228.6%	194.9%	6019	16884	180.5%	12.4%
零跑汽车	10749	8554	4374	-59.3%	-48.9%	13190	12928	-2.0%	9.5%
上汽乘用车	4032	12175	1633	-59.5%	-86.6%	5479	13808	152.0%	10.1%
其他	5475	5134	2835	-48.2%	-44.8%	8735	7969	-8.8%	5.9%
插混 汇总	51643	66981	69203	34.0%	3.3%	70764	136184	92.4%	/
比亚迪			45210	/	/	0	45210	/	30.7%
零跑汽车	11452	11425	15136	32.2%	32.5%	14303	26561	85.7%	18.0%
极狐汽车		2333	9350	/	300.8%	0	11683	/	7.9%
智马达汽车	18710	6247	7468	-60.1%	19.5%	34855	13715	-60.7%	9.3%
上汽大众			5528	/	/	0	5528	/	3.8%
长安汽车	725	7961	4752	555.4%	-40.3%	725	12713	1653.5%	8.6%
其他	13600	9623	22221	63.4%	130.9%	18896	31844	68.5%	21.6%
纯电动 汇总	44487	37589	109665	146.5%	191.7%	68779	147254	114.1%	163.9%

来源：乘联会，国金证券研究所

2、20-30 万市场：国产替代空间大，纯电特斯拉主导，混动比亚迪主导画

（一）总量与分燃料类型：特斯拉居首

20-30 万市场，24H1 国内市场整体销量达到 164.2 万辆，同比-13%，排名前五的车企分别为特斯拉中国 42.7 万辆、广汽本田 14.2 万辆、一汽大众 13.1 万辆、华晨宝马 12.2 万辆、比亚迪汽车 12 万辆，市占率分别为 26.0%、8.6%、7.9%、7.4%、7.3%；

其中纯电车型销售达到 76.1 万辆，同比-0.3%，排名前五的车企分别为特斯拉中国 42.7 万辆、吉利汽车 7.5 万辆、比亚迪汽车 4.2 万辆、小鹏汽车 3.4 万辆、奇瑞汽车 3.0 万辆，市占率分别为 56.1%、9.9%、5.5%、4.5%、4.0%；

插混车型销售达到 26.7 万辆，同比+18.3%，排名前五的车企分别为比亚迪汽车 7.8 万辆、赛力斯汽车 4.1 万辆，吉利汽车 4 万辆、理想汽车 3.9 万辆，长城汽车 3.6 万辆，市占率分别为 29.3%、15.4%、14.8%、14.7%、13.6%；

图表13：20-30 万元市场竞争格局（辆）

20-30 万整体	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
特斯拉中国	247217	220876	205747	-16.8%	-6.8%	476539	426623	-10.5%	26.0%
广汽本田	56047	75357	66339	18.4%	-12.0%	108126	141696	31.0%	8.6%
一汽大众	99822	60645	69905	-30.0%	15.3%	168009	130550	-22.3%	7.9%



华晨宝马	58825	62089	59443	1.1%	-4.3%	128452	121532	-5.4%	7.4%
比亚迪	122254	66900	52942	-56.7%	-20.9%	213037	119842	-43.7%	7.3%
吉利汽车	28707	43290	73958	157.6%	70.8%	50408	117248	132.6%	7.1%
上汽通用	135338	48199	66507	-50.9%	38.0%	224828	114706	-49.0%	7.0%
上汽大众	43525	36775	41734	-4.1%	13.5%	74010	78509	6.1%	4.8%
一汽丰田	47652	20860	29359	-38.4%	40.7%	82820	50219	-39.4%	3.1%
赛力斯	14054	3312	41596	196.0%	1155.9%	25823	44908	73.9%	2.7%
其他	173165	103028	193387	11.7%	87.7%	335561	296415	-11.7%	18.0%
总计	1026606	741331	900917	-12.2%	21.5%	1887613	1642248	-13.0%	-
20-30 万纯电	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
特斯拉中国	247217	220876	205747	-16.8%	-6.8%	476539	426623	-10.5%	56.1%
吉利汽车	24815	22216	53155	114.2%	139.3%	43577	75371	73.0%	9.9%
比亚迪	30922	24508	17110	-44.7%	-30.2%	52678	41618	-21.0%	5.5%
小鹏汽车	16898	9132	24930	47.5%	173.0%	27425	34062	24.2%	4.5%
奇瑞汽车	2917	8604	21844	648.9%	153.9%	3854	30448	690.0%	4.0%
一汽大众	13419	11655	16336	21.7%	40.2%	20033	27991	39.7%	3.7%
小米汽车	0	0	27307	/	/	0	27307	/	3.6%
其他	87079	34217	63406	-27.2%	85.3%	139319	97623	-29.9%	12.8%
总计	423267	331208	429835	1.6%	29.8%	763425	761043	-0.3%	-
20-30 万插混	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
比亚迪	91332	42392	35832	-60.8%	-15.5%	160359	78224	-51.2%	29.3%
赛力斯	8876	2166	38903	338.3%	1696.1%	16632	41069	146.9%	15.4%
吉利汽车	2569	20469	19070	642.3%	-6.8%	4057	39539	874.6%	14.8%
理想汽车	0	0	39210	/	/	0	39210	/	14.7%
长城汽车	14747	15900	20403	38.4%	28.3%	18122	36303	100.3%	13.6%
广汽乘用车	0	2259	6421	/	184.2%	0	8680	/	3.3%
岚图汽车	2867	5631	875	-69.5%	-84.5%	4980	6506	30.6%	2.4%
其他	13016	7163	9927	-23.7%	38.6%	21260	17090	-19.6%	6.4%
总计	133407	95980	170641	27.9%	77.8%	225410	266621	18.3%	-

来源：乘联会，国金证券研究所

（二）分车辆类型：市场竞争激烈

分车辆类型看：

24H1 20-30 万市场轿车总量 64.4 万辆，同比-5.2%；排名前五的车企分别为特斯拉中国 17.0 万辆、比亚迪 8.1 万辆、华晨宝马 7.5 万辆、广汽本田 6.9 万辆、上汽通用 3.7 万辆，市占率分别为 26.3%、12.5%、11.6%、10.6%、5.7%；

MPV 领域：24H1 MPV 总量 7.5 万辆，同比-32.8%；排名前三的车企分别为上汽通用 2.7 万辆、广汽本田 1.9 万辆、福建奔驰 1.0 万辆，市占率分别为 35.6%、25.0%、13.2%；

SUV 领域：24H1 SUV 总量 108.1 万辆，同比 5.9%；排名前三的车企分别为特斯拉中国 25.7 万辆、一汽大众 10.8 万辆、吉利汽车 9.6 万辆、上汽大众 7.9 万辆、长城汽车 6.1 万辆，市占率分别为 23.8%、10.0%、8.9%、7.3%、5.7%；

图表14：20-30 万元市场-分车辆类型竞争格局（辆）

轿车	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
特斯拉中国	84635	85169	84475	-0.2%	-0.8%	159975	169644	6.0%	26.3%
华晨宝马	43187	38084	36443	-15.6%	-4.3%	82756	74527	-9.9%	11.6%
广汽本田	29746	34795	33801	13.6%	-2.9%	81101	68596	-15.4%	10.6%
比亚迪	80347	52318	28477	-64.6%	-45.6%	138828	80795	-41.8%	12.5%



小米汽车			27307	/	/	0	27307	/	4.2%
上汽通用	27744	19323	17579	-36.6%	-9.0%	53250	36902	-30.7%	5.7%
蔚来汽车			15839	/	/	0	15839	/	2.5%
奇瑞汽车	2763	7065	14359	419.7%	103.2%	3430	21424	524.6%	3.3%
吉利汽车		14713	14025	/	-4.7%	0	28738	/	4.5%
一汽丰田	23588	10521	13498	-42.8%	28.3%	43264	24019	-44.5%	3.7%
其他	63652	41219	55469	-12.9%	34.6%	117437	96688	-17.7%	15.0%
总量	355662	303207	341272	-4.0%	12.6%	680041	644479	-5.2%	
MPV	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
上汽通用	41075	12572	14132	-65.6%	12.4%	65668	26704	-59.3%	35.6%
广汽本田	8491	9053	9711	/	7.3%	16663	18764	/	25.0%
福建奔驰	4680	4314	5618	20.0%	30.2%	7650	9932	29.8%	13.2%
其他	10655	5795	13809	29.6%	138.3%	21692	19604	-9.6%	26.1%
总量	64901	31734	43270	-33.3%	36.4%	111673	75004	-32.8%	
SUV	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
特斯拉中国	162582	135707	121272	-25.4%	-10.6%	316564	256979	-18.8%	23.8%
吉利汽车	22894	36512	59933	161.8%	64.1%	38773	96445	148.7%	8.9%
一汽大众	71080	51287	57175	-19.6%	11.5%	120545	108462	-10.0%	10.0%
长城汽车	14153	17127	44152	212.0%	157.8%	16928	61279	262.0%	5.7%
上汽大众	43525	36775	41734	-4.1%	13.5%	74010	78509	6.1%	7.3%
赛力斯	12168	3312	41596	241.8%	1155.9%	19644	44908	128.6%	4.2%
理想汽车			39210	/	/	0	39210	/	3.6%
上汽通用	60147	16304	34796	-42.1%	113.4%	90903	51100	-43.8%	4.7%
比亚迪	28045	14582	24465	-12.8%	67.8%	47667	39047	-18.1%	3.6%
其他	142478	144611	160451	12.6%	11.0%	295905	305062	3.1%	28.2%
总量	557072	456217	624784	12.2%	36.9%	1020939	1081001	5.9%	

来源：乘联会，国金证券研究所

（三）细分至燃料类型：纯电 SUV 强势，小米、理想异军突起

其中：

- 1) 20-30 万元插混轿车，24H1 总量 4.7 万辆，同比-20.2%；排名前三的车企分别为比亚迪 4.0 万辆、广汽本田 0.4 万辆、哪吒汽车 0.2 万辆，市占率分别为 85.5%、8.0%、4.5%；
- 2) 20-30 万元纯电轿车，24H1 总量 33.5 万辆，同比+16.3%；排名前五的车企分别为特斯拉中国 17.0 万辆、比亚迪 4.0 万辆、吉利汽车 2.9 万辆、小米汽车 2.7 万辆、奇瑞汽车 2.1 万辆，市占率分别为 50.6%、12.0%、8.6%、8.2%、6.4%；
- 3) 20-30 万元插混 SUV，24H1 总量 21.3 万辆，同比 145.7%；排名前五的车企分别为赛力斯 4.1 万辆、吉利汽车 4.0 万辆、理想汽车 3.9 万辆、比亚迪 3.8 万辆、长城汽车 3.6 万辆，市占率分别为 19.3%、18.6%、18.4%、17.7%、17.1%；
- 4) 20-30 万元纯电 SUV，24H1 总量 43.1 万辆，同比+5.1%；排名前五的车企分别为特斯拉中国 25.7 万辆、吉利汽车 5.5 万辆、一汽大众 2.8 万辆、小鹏汽车 2.4 万辆、奇瑞汽车 0.9 万辆，市占率分别为 59.6%、12.7%、6.5%、5.5%、2.1%；

图表15：20-30 万元市场插混轿车/纯电轿车/插混 SUV/纯电 SUV 竞争格局（辆）

轿车分动力	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
比亚迪	28896	27810	12650	-56.2%	-54.5%	48983	40460	-17.4%	85.5%
广汽本田	792	2012	1783	125.1%	-11.4%	792	3795	379.2%	8.0%
哪吒汽车	4411	1597	520	-88.2%	-67.4%	9325	2117	-77.3%	4.5%



东风本田		515	381	/	-26.0%	0	896	/	1.9%
其他	101	34	1	/	-97.1%	192	35	-81.8%	0.1%
插混 汇总	34200	31968	15335	-55.2%	-52.0%	59292	47303	-20.2%	/
特斯拉中国	84635	85169	84475	-0.2%	-0.8%	159975	169644	6.0%	50.6%
小米汽车			27307	/	/	0	27307	/	8.2%
蔚来汽车			15839	/	/	0	15839	/	4.7%
比亚迪	51451	24508	15827	-69.2%	-35.4%	89845	40335	-55.1%	12.0%
奇瑞汽车	2763	7065	14359	419.7%	103.2%	3430	21424	524.6%	6.4%
吉利汽车		14713	14025	/	-4.7%	0	28738	/	8.6%
智己汽车			9048	/	/	0	9048	/	2.7%
小鹏汽车	13699	4561	5710	-58.3%	25.2%	20045	10271	-48.8%	3.1%
其他	11910	5000	7328	-38.5%	46.6%	14796	12328	-16.7%	3.7%
纯电动 汇总	164458	141016	193918	17.9%	37.5%	288091	334934	16.3%	31.0%
SUV 分动力	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
理想汽车			39210	/	/	0	39210	/	18.4%
赛力斯	6990	2166	38903	456.6%	1696.1%	10453	41069	292.9%	19.3%
比亚迪	28045	14582	23182	-17.3%	59.0%	47667	37764	-20.8%	17.7%
长城汽车	11692	15900	20403	74.5%	28.3%	11692	36303	210.5%	17.1%
吉利汽车	2569	20469	19070	642.3%	-6.8%	4057	39539	874.6%	18.6%
其他	8088	10895	7977	-1.4%	-26.8%	12723	18872	48.3%	8.9%
插混 汇总	57384	64012	148745	159.2%	132.4%	86592	212757	145.7%	/
特斯拉中国	162582	135707	121272	-25.4%	-10.6%	316564	256979	-18.8%	59.6%
吉利汽车	19002	15438	39130	105.9%	153.5%	31942	54568	70.8%	12.7%
小鹏汽车	1472	4571	19220	1205.7%	320.5%	3655	23791	550.9%	5.5%
一汽大众	9455	11655	16336	72.8%	40.2%	13889	27991	101.5%	6.5%
奇瑞汽车	154	1539	7485	4760.4%	386.4%	424	9024	2028.3%	2.1%
上汽乘用车	1386	2881	3695	166.6%	28.3%	1662	6576	295.7%	1.5%
其他	27096	25395	26922	-0.6%	6.0%	42124	52317	24.2%	12.1%
纯电动 汇总	221147	197186	234060	5.8%	18.7%	410260	431246	5.1%	/

来源：乘联会，国金证券研究所

3、30-40 万市场：国产替代空间大，理想、赛力斯、蔚来、比亚迪份额差距不大

（一）总量与分燃料类型：传统豪华仍居主导，国产替代空间大

30-40 万市场，24H1 国内市场整体销量达到 116.8 万辆，同比+20.8%，排名前五的车企分别为北京奔驰 24.8 万辆、一汽大众 15.4 万辆、理想汽车 10.1 万辆、华晨宝马 10 万辆、赛力斯汽车 7.9 万辆，市占率分别为 21.3%、13.1%、8.6%、8.5%、6.8%；

其中纯电车型销售达到 19.7 万辆，同比+58.9%，排名前五的车企分别为蔚来汽车 6.2 万辆、华晨宝马 4.4 万辆、小鹏汽车 2.2 万辆、长安汽车 1.7 万辆、极星汽车 1.2 万辆，市占率分别为 31.3%、22.5%、11.0%、8.5%、6.1%；

插混车型销售达到 29.8 万辆，同比+78.9%，排名前五的车企分别为理想汽车 10.1 万辆、赛力斯汽车 7.9 万辆，比亚迪汽车 5.1 万辆、长城汽车 2.4 万辆，广汽乘用车 1.5 万辆，市占率分别为 33.8%、26.5%、17.1%、8.2%、5.1%；



图表16: 30-40 万元市场竞争格局 (辆)

30-40 万整体	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
北京奔驰	132089	121202	127280	-3.6%	5.0%	252992	248482	-1.8%	21.3%
一汽大众	92864	78423	75133	-19.1%	-4.2%	173048	153556	-11.3%	13.1%
理想汽车	65148	53478	47043	-27.8%	-12.0%	96606	100521	4.1%	8.6%
华晨宝马	50794	54361	45310	-10.8%	-16.6%	96913	99671	2.8%	8.5%
赛力斯	0	69688	9321	/	-86.6%	0	79009	/	6.8%
蔚来汽车	17334	26040	35464	104.6%	36.2%	42375	61504	45.1%	5.3%
比亚迪	32590	23953	35687	9.5%	49.0%	57713	59640	3.3%	5.1%
其他	133230	177255	188464	41.5%	6.3%	247426	365719	47.8%	31.3%
总体	524049	604400	563702	7.6%	-6.7%	967073	1168102	20.8%	-
30-40 万纯电	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
蔚来汽车	17334	26040	35464	104.6%	36.2%	42375	61504	45.1%	31.3%
华晨宝马	19911	25648	18639	-6.4%	-27.3%	41549	44287	6.6%	22.5%
小鹏汽车	0	13541	8077	/	-40.4%	0	21618	/	11.0%
长安汽车	4649	10959	5700	22.6%	-48.0%	10303	16659	61.7%	8.5%
极星汽车	0	6077	5914	/	-2.7%	0	11991	/	6.1%
比亚迪	2846	1870	6711	135.8%	258.9%	5347	8581	60.5%	4.4%
吉利汽车	0	7935	0	/	-100.0%	0	7935	/	4.0%
其他	14998	13981	9950	-33.7%	-28.8%	24107	23931	-0.7%	12.2%
总计	59738	106051	90455	51.4%	-14.7%	123681	196506	58.9%	-
30-40 万插混	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
理想汽车	65148	53478	47043	-27.8%	-12.0%	96606	100521	4.1%	33.8%
赛力斯	0	69688	9321	/	-86.6%	0	79009	/	26.5%
比亚迪	29744	22083	28976	-2.6%	31.2%	52366	51059	-2.5%	17.1%
长城汽车	0	12163	12116	/	-0.4%	0	24279	/	8.2%
广汽乘用车	4338	9645	5466	26.0%	-43.3%	4338	15111	248.3%	5.1%
岚图汽车	3497	9306	2795	-20.1%	-70.0%	5914	12101	104.6%	4.1%
其他	604	2401	13320	2105.3%	454.8%	7211	15721	118.0%	5.3%
总计	103331	178764	119037	15.2%	-33.4%	166435	297801	78.9%	-

来源: 乘联会, 国金证券研究所

(二) 分车辆类型: 国产替代进行时

分车辆类型看:

24H1 30-40 万市场轿车总量 30.6 万辆, 同比-4.8%; 排名前五的车企分别为北京奔驰 14.6 万辆、一汽大众 5.7 万辆、华晨宝马 2.9 万辆、蔚来汽车 1.8 万辆、沃尔沃亚太 1.8 万辆, 市占率分别为 47.7%、18.6%、9.4%、5.9%、5.7%;

MPV 领域: 24H1 总量 17.8 万辆, 同比+17.6%; 排名前三的车企分别为比亚迪 5.3 万辆、广汽丰田 3.5 万辆、一汽丰田 2.6 万辆, 市占率分别为 29.8%、19.8%、14.3%;

SUV 领域: 24H1 总量 67.6 万辆, 同比+29.8%; 排名前五的车企分别为北京奔驰 10.3 万辆、理想汽车 10.1 万辆、一汽大众 9.7 万辆、华晨宝马 7.1 万辆、蔚来汽车 4.4 万辆, 市占率分别为 15.2%、14.9%、14.3%、10.5%、6.4%;



图表17: 30-40 万元市场-分车辆类型竞争格局 (辆)

轿车	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
北京奔驰	79477	69238	76616	-3.6%	10.7%	162894	145854	-10.5%	47.7%
一汽大众	36884	30046	26903	-27.1%	-10.5%	68941	56949	-17.4%	18.6%
华晨宝马	11596	14771	13882	19.7%	-6.0%	22552	28653	27.1%	9.4%
沃尔沃亚太	9759	8680	8840	-9.4%	1.8%	18650	17520	-6.1%	5.7%
蔚来汽车	11335	11186	6710	-40.8%	-40.0%	30038	17896	-40.4%	5.9%
长安汽车		8056	3350	/	-58.4%	0	11406	/	3.7%
一汽红旗	3129	2077	3344	6.9%	61.0%	7133	5421	-24.0%	1.8%
上汽通用			3096	/	/	0	3096	/	1.0%
奇瑞路虎	2637	2353	2836	7.5%	20.5%	5030	5189	3.2%	1.7%
极星汽车		4875	2664	/	-45.4%	0	7539	/	2.5%
其他	2049	2871	3320	62.0%	15.6%	5770	6191	7.3%	2.0%
总量	156866	154153	151561	-3.4%	-1.7%	321008	305714	-4.8%	
MPV	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
比亚迪	32590	22764	30442	-6.6%	33.7%	57713	53206	-7.8%	29.8%
广汽丰田	22364	15204	20024	/	31.7%	42523	35228	/	19.8%
一汽丰田	13673	9597	15955	16.7%	66.2%	27170	25552	-6.0%	14.3%
其他	13837	31984	32287	133.3%	0.9%	24109	64271	166.6%	36.1%
总量	82464	79549	98708	19.7%	24.1%	151515	178257	17.6%	
SUV	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
北京奔驰	52612	51964	50664	-3.7%	-2.5%	90098	102628	13.9%	15.2%
一汽大众	59945	48377	48230	-19.5%	-0.3%	110253	96607	-12.4%	14.3%
理想汽车	65148	53478	47043	-27.8%	-12.0%	96606	100521	4.1%	14.9%
华晨宝马	39198	39590	31428	-19.8%	-20.6%	74361	71018	-4.5%	10.5%
蔚来汽车	5999	14854	28754	379.3%	93.6%	12337	43608	253.5%	6.4%
长安福特	9933	18993	22671	128.2%	19.4%	19073	41664	118.4%	6.2%
沃尔沃亚太	18782	16222	17657	-6.0%	8.8%	31345	33879	8.1%	5.0%
长城汽车	4944	14457	16330	230.3%	13.0%	8763	30787	251.3%	4.6%
上汽大众	11283	11149	12676	12.3%	13.7%	21057	23825	13.1%	3.5%
其他	29961	93679	37980	26.8%	-59.5%	56887	131659	131.4%	19.5%
总量	297805	362763	313433	5.2%	-13.6%	520780	676196	29.8%	

来源: 乘联会, 国金证券研究所

(三) 细分至燃料类型: 自主车企电车优势明显

其中:

- 1) 30-40 万元插混轿车, 24H1 总量 0.4 万辆, 同比-51.6%;
- 2) 30-40 万元纯电轿车, 24H1 总量 7.1 万辆, 同比+30.3%; 排名前三的车企分别为华晨宝马 2.9 万辆、蔚来汽车 1.8 万辆、长安汽车 1.1 万辆, 市占率分别为 40.2%、25.1%、16.0%;
- 3) 30-40 万元插混 SUV, 24H1 总量 20.5 万辆, 同比+93.4%; 排名前三的车企分别为理想汽车 10.1 万辆、赛力斯 7.9 万辆、长城汽车 2.0 万辆, 市占率分别为 49.0%、38.5%、9.9%;
- 4) 30-40 万元纯电 SUV, 24H1 总量 9.9 万辆, 同比+16.2%; 排名前五的车企分别为蔚来汽车 4.4 万辆、华晨宝马 1.6 万辆、小鹏汽车 0.8 万辆、一汽大众 0.6 万辆、比亚迪 0.6 万辆, 市占率分别为 44.0%、15.8%、8.5%、6.5%、6.0%;



图表18: 30-40 万元市场插混轿车/纯电轿车/插混 SUV/纯电 SUV 竞争格局 (辆)

轿车分动力	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
插混 汇总	1068	2621	1240	16.1%	-52.7%	7979	3861	-51.6%	/
华晨宝马	11596	14771	13882	19.7%	-6.0%	22552	28653	27.1%	40.2%
蔚来汽车	11335	11186	6710	-40.8%	-40.0%	30038	17896	-40.4%	25.1%
长安汽车		8056	3350	/	-58.4%	0	11406	/	16.0%
其他	1320	5390	7951	502.3%	47.5%	2135	13341	524.9%	18.7%
纯电动 汇总	24251	39403	31893	31.5%	-19.1%	54725	71296	30.3%	/
SUV 分动力	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
理想汽车	65148	53478	47043	-27.8%	-12.0%	96606	100521	4.1%	49.0%
长城汽车		10027	10221	/	1.9%	0	20248	/	9.9%
赛力斯	1886	69688	9321	394.2%	-86.6%	6179	79009	1178.7%	38.5%
沃尔沃亚太	1439	832	323	-77.6%	-61.2%	2545	1155	-54.6%	0.6%
其他	267	1518	2525	845.7%	66.3%	671	4043	502.5%	2.0%
插混 汇总	68740	135543	69433	1.0%	-48.8%	106001	204976	93.4%	/
蔚来汽车	5999	14854	28754	379.3%	93.6%	12337	43608	253.5%	44.0%
比亚迪		787	5178	/	557.9%	0	5965	/	6.0%
华晨宝马	8315	10877	4757	-42.8%	-56.3%	18997	15634	-17.7%	15.8%
小鹏汽车	2955	5668	2781	-5.9%	-50.9%	7136	8449	18.4%	8.5%
长安汽车	4649	2903	2350	-49.5%	-19.0%	10303	5253	-49.0%	5.3%
一汽大众	10824	4736	1702	-84.3%	-64.1%	15720	6438	-59.0%	6.5%
北京奔驰	3525	2726	968	-72.5%	-64.5%	7183	3694	-48.6%	3.7%
上汽大众	1675	980	470	-71.9%	-52.0%	2119	1450	-31.6%	1.5%
智己汽车	5800	951	237	-95.9%	-75.1%	9016	1188	-86.8%	1.2%
其他	1156	3982	3458	199.1%	-13.2%	2503	7440	197.2%	7.5%
纯电动 汇总	44898	48464	50655	12.8%	4.5%	85314	99119	16.2%	/

来源: 乘联会, 国金证券研究所

三、40 万以上: 华为优势扩大

(一) 总量与分燃料类型: 华为主导下市场扩容

40 万以上市场, 24H1 国内市场整体销量达到 37.4 万辆, 同比+32.7%, 排名前五的车企分别为一汽大众 10.2 万辆、华晨宝马 9.5 万辆、赛力斯汽车 5.9 万辆、理想汽车 4.9 万辆、上汽大众 1.6 万辆, 市占率分别为 27.4%、25.4%、15.8%、13.2%、4.3%;

其中纯电车型销售达到 4.8 万辆, 同比+70.8%, 排名前五的车企分别为蔚来汽车 1 万辆、华晨宝马 0.97 万辆、赛力斯汽车 0.82 万辆、北京奔驰 0.78 万辆、理想汽车 0.56 万辆, 市占率分别为 21.0%、20.3%、17.0%、16.2%、11.6%;

插混车型销售达到 11.1 万辆, 同比+124.2%, 排名前五的车企分别为赛力斯汽车 5.1 万辆、理想汽车 4.4 万辆, 长城汽车 0.77 万辆、比亚迪汽车 0.55 万辆, 沃尔沃亚太 0.30 万辆, 市占率分别为 45.8%、39.5%、6.9%、5.0%、2.7%。

图表19: 40 万元以上市场竞争格局 (辆)

40 万以上整体	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
一汽大众	41015	51302	50986	24.3%	-0.6%	71437	102288	43.2%	27.4%
华晨宝马	51716	44661	50141	-3.0%	12.3%	108736	94802	-12.8%	25.4%
赛力斯	0	10697	48169	/	350.3%	0	58866	/	15.8%
理想汽车	21385	26922	22328	4.4%	-17.1%	42511	49250	15.9%	13.2%
上汽大众	4964	5571	10495	111.4%	88.4%	6708	16066	139.5%	4.3%
蔚来汽车	6186	4013	6070	-1.9%	51.3%	12186	10083	-17.3%	2.7%



北京奔驰	3448	3588	4172	21.0%	16.3%	5304	7760	46.3%	2.1%
长城汽车	0	2235	5438	/	143.3%	0	7673	/	2.1%
其他	25259	10692	16181	-35.9%	51.3%	34753	26873	-22.7%	7.2%
总计	153973	159681	213980	39.0%	34.0%	281635	373661	32.7%	-
40 万以上纯电	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
蔚来汽车	6186	4013	6070	-1.9%	51.3%	12186	10083	-17.3%	21.0%
华晨宝马	0	2399	7336	/	205.8%	0	9735	/	20.3%
赛力斯	0	2505	5659	/	125.9%	0	8164	/	17.0%
北京奔驰	3448	3588	4172	21.0%	16.3%	5304	7760	46.3%	16.2%
理想汽车	0	3229	2348	/	-27.3%	0	5577	/	11.6%
其他	7265	2098	4505	-38.0%	114.7%	10572	6603	-37.5%	13.8%
总计	16899	17832	30090	78.1%	68.7%	28062	47922	70.8%	-
40 万以上插混	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
赛力斯	0	8192	42510	/	418.9%	0	50702	/	45.8%
理想汽车	21385	23693	19980	-6.6%	-15.7%	42511	43673	2.7%	39.5%
长城汽车	0	2235	5438	/	143.3%	0	7673	/	6.9%
比亚迪	0	3522	1978	/	-43.8%	0	5500	/	5.0%
其他	2992	68	2995	0.1%	4304.4%	6834	3063	-55.2%	2.8%
总计	24377	37710	72901	199.1%	93.3%	49345	110611	124.2%	-

来源：乘联会，国金证券研究所

（二）分车辆类型：国产替代迅猛，但空间仍大

分车辆类型看：

24H1 40 万以上市场轿车总量 16.6 万辆，同比+9.4%；排名前五的车企分别为一汽大众 10.1 万辆、华晨宝马 4.4 万辆、上汽大众 1.4 万辆、蔚来汽车 0.3 万辆、北京奔驰 0.3 万辆，市占率分别为 60.9%、26.2%、8.1%、2.0%、1.5%；

MPV 领域：24H1 总量 1.7 万辆，同比+3.2%；排名前三的车企分别为福建奔驰 0.7 万辆、理想汽车 0.6 万辆、吉利汽车 0.3 万辆，市占率分别为 40.2%、33.2%、17.3%；

SUV 领域：24H1 总量 19.0 万辆，同比+69.1%；排名前五的车企分别为赛力斯 5.9 万辆、华晨宝马 5.1 万辆、理想汽车 4.4 万辆、长城汽车 0.8 万辆、蔚来汽车 0.7 万辆，市占率分别为 30.9%、26.8%、22.9%、4.0%、3.6%；

图表20：40 万以上市场-分车辆类型竞争格局（辆）

轿车	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
一汽大众	40861	51300	49940	22.2%	-2.7%	71258	101240	42.1%	60.9%
华晨宝马	28198	18695	24967	-11.5%	33.5%	62680	43662	-30.3%	26.2%
上汽大众	3936	4140	9377	138.2%	126.5%	5049	13517	167.7%	8.1%
蔚来汽车	1693	1058	2262	33.6%	113.8%	3601	3320	-7.8%	2.0%
北京奔驰	1915	1490	1047	-45.3%	-29.7%	3765	2537	-32.6%	1.5%
上汽通用	5157	680	757	-85.3%	11.3%	5694	1437	-74.8%	0.9%
其他	0	12	650	/	5316.7%	0	662	/	0.4%
总量	81760	77375	89000	8.9%	15.0%	152047	166375	9.4%	
MPV	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
福建奔驰	4874	3298	3455	-29.1%	4.8%	7707	6753	-12.4%	40.2%
理想汽车		3229	2348	/	-27.3%	0	5577	/	33.2%
吉利汽车	5816	1424	1483	-74.5%	4.1%	8578	2907	-66.1%	17.3%
其他	0	0	1563	/	/	0	1563	/	9.3%
总量	10690	7951	8849	-17.2%	11.3%	16285	16800	3.2%	



SUV	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
赛力斯		10697	48169	/	350.3%	0	58866	/	30.9%
华晨宝马	23518	25966	25174	7.0%	-3.1%	46056	51140	11.0%	26.8%
理想汽车	21385	23693	19980	-6.6%	-15.7%	42511	43673	2.7%	22.9%
长城汽车		2235	5438	/	143.3%	0	7673	/	4.0%
蔚来汽车	4493	2955	3808	-15.2%	28.9%	8585	6763	-21.2%	3.6%
北京奔驰	1533	2098	3125	103.8%	49.0%	1539	5223	239.4%	2.7%
极星汽车		215	2840	/	1220.9%	0	3055	/	1.6%
沃尔沃亚太			2337	/	/	0	2337	/	1.2%
比亚迪		3522	1978	/	-43.8%	0	5500	/	2.9%
其他	9846	2974	3292	-66.6%	10.7%	13940	6266	-55.1%	3.3%
总量	60775	74355	116141	91.1%	56.2%	112631	190496	69.1%	

来源：乘联会，国金证券研究所

(三) 细分至燃料类型：问界 M9 表现强势，华为优势大

其中：

- 1) 40 万以上插混轿车，24H1 总量 0.1 万辆，同比-72.7%；
- 2) 40 万以上纯电轿车，24H1 总量 1.0 万辆，同比+38.7%；排名前三的车企分别为华晨宝马 0.4 万辆、蔚来汽车 0.3 万辆、北京奔驰 0.3 万辆，市占率分别为 42.4%、32.5%、24.8%；
- 3) 40 万以上插混 SUV，24H1 总量 11.0 万辆，同比+158.5%；排名前三的车企分别为赛力斯 5.1 万辆、理想汽车 4.4 万辆、长城汽车 0.8 万辆，市占率分别为 46.1%、39.7%、7.0%；
- 4) 40 万以上纯电 SUV，24H1 总量 2.9 万辆，同比+86.4%；排名前三的车企分别为赛力斯 0.8 万辆、蔚来汽车 0.7 万辆、华晨宝马 0.5 万辆，市占率分别为 28.0%、23.2%、18.5%；

图表21：40 万以上市场插混轿车/纯电轿车/插混 SUV/纯电 SUV 竞争格局（辆）

轿车分动力	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
插混 汇总	725	68	658	-9.2%	867.6%	2662	726	-72.7%	/
蔚来汽车	1693	1058	2262	33.6%	113.8%	3601	3320	-7.8%	32.5%
华晨宝马		2399	1937	/	-19.3%	0	4336	/	42.4%
北京奔驰	1915	1490	1047	-45.3%	-29.7%	3765	2537	-32.6%	24.8%
其他	0	11	12	/	9.1%	0	23	/	0.2%
纯电动 汇总	3608	4958	5258	45.7%	6.1%	7366	10216	38.7%	/
SUV 分动力	23Q2	24Q1	24Q2	Q2 同比	Q2 环比	23H1	24H1	H1 同比	24H1 市占率
赛力斯		8192	42510	/	418.9%	0	50702	/	46.1%
理想汽车	21385	23693	19980	-6.6%	-15.7%	42511	43673	2.7%	39.7%
长城汽车		2235	5438	/	143.3%	0	7673	/	7.0%
比亚迪		3522	1978	/	-43.8%	0	5500	/	5.0%
其他	0	0	2337	/	/	0	2337	/	2.1%
插混 汇总	21385	37642	72243	237.8%	91.9%	42511	109885	158.5%	/
赛力斯		2505	5659	/	125.9%	0	8164	/	28.0%
华晨宝马			5399	/	/	0	5399	/	18.5%
蔚来汽车	4493	2955	3808	-15.2%	28.9%	8585	6763	-21.2%	23.2%
北京奔驰	1533	2098	3125	103.8%	49.0%	1539	5223	239.4%	17.9%
其他	2967	663	2896	-2.4%	336.8%	5493	3559	-35.2%	12.2%
纯电动 汇总	8993	8221	20887	132.3%	154.1%	15617	29108	86.4%	/



来源：乘联会，国金证券研究所

四、投资建议

从产业景气度看，电动化和出海产业周期尚未结束，自主品牌及供应链景气度将持续强于汽车行业贝塔；从竞争格局看，未来细分赛道的价格和产品竞争将会进一步激烈化，赛道和个股兑现度将围绕竞争格局分化。我们认为，中国汽车产业崛起的下半场，只有格局好的赛道优质龙头公司才能受益。持续看好整车各价格带龙头以及汽零 7 大优质赛道龙头，建议关注比亚迪、华为系、小米集团、零跑汽车、理想汽车等。

五、风险提示

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。

汽车与电动车产销量不及预期：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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、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》，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：北京市东城区建国内大街 26 号
新闻大厦 8 层南侧

深圳
电话：0755-86695353
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