

“金九”销量稳健，“银十”增长可期

—— 9月汽车行业销量点评

2024年10月13日

核心观点

- 事件：**中汽协发布2024年9月汽车产销数据：9月汽车销量为280.9万辆，同比-1.7%，环比+14.5%；产量为279.6万辆，同比-1.9%，环比+12.2%；出口53.9万辆，同比+21.4%，环比+5.4%。

其中：1) 乘用车销售252.5万辆，同比+1.5%，环比+15.8%；2) 商用车销售28.4万辆，同比-23.5%，环比+4.4%；3) 新能源汽车销售128.7万辆，同比+42.3%，其中，国内销量117.6万辆，环比+18.8%，同比+45.5%，新能源汽车出口11.1万辆，环比+0.9%，同比+15.6%。新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的45.8%。

- 1) “金九”车市销量表现稳健，地补政策效果释放，“银十”车市销量增长可期**

乘用车方面，9月国内乘用车销售206.8万辆，环比+18.6%，同比-1.8%，在中央以旧换新补贴+地方置换补贴的政策推动下，“金九”车市销量表现稳健，同比微降主要是去年同期高基数叠加部分地区消费者持币观望情绪所致，截止9月底，我国31个省、直辖市、自治区（不含港澳台）已全部推出乘用车置换补贴政策，政策推出自9月中上旬起加速，前期未推出政策地区消费者持币观望情绪较高，10月地补政策效果有望加速释放，考虑到去年10月销量基数低于9月，“银十”车市销量增长可期。

商用车方面，9月国内销售20.2万辆，同比-34.4%，环比+1.9%，出口8.2万辆，同比+29.8%，环比+11.0%，出口维持较高景气度，国内市场平稳，受高基数影响同比出现较大降幅。分车型来看，货车销售24.2万辆，同比-25.7%，环比+4.4%，客车销售4.2万辆，同比-7.3%，环比+4.3%，货车表现弱于客车市场。

- 2) 新能源增势不减，头部车企国庆期间订单表现亮眼，有望为“银十”销量增长提供核心助力**

新能源方面，9月国内新能源乘用车销售112.8万辆，同比+47.6%，渗透率达到54.6%，同比+18.3pct，环比+0.2pct，续创新高，新能源将成为“银十”销量增长的核心驱动力，近期多款新车取得亮眼市场表现，如阿维塔07上市20小时大定达11673台、极氪7X大定破两万、智界R7上市14天大定破两万、埃安RT国庆假期订单超9000台。国庆期间，受益于补贴政策效果释放，车企订单表现抢眼，比亚迪国庆期间订单达16万台、鸿蒙智行国庆期间大定超2.86万台、零跑国庆期间锁单17397台、理想国庆期间新增订单突破2万台、领克全系车型国庆期间订单突破1.3万台、极氪国庆期间订单超万台、智己LS6国庆期间大定超8000台、小米国庆期间锁单超6000台，展现出“银十”车市消费热情，有望为10月车市销量增长带来强劲动能。

出口方面，9月乘用车出口45.7万辆，同比+20%，环比+4.5%，延续稳步增长态势，9月新能源汽车出口11.1万辆，环比+0.9%，同比+15.6%。1) 分车型来看，9月纯电动出口8.9万辆，同比-3.6%，环比+1.1%，插混出口2.2万辆，同比增长4.9倍，环比-0.1%，整体表现稳健。2) 企业端来看，整车出口前十企业中，奇瑞出口量达10.9万辆，同比+20.7%，占总出口量的20.2%。与上年同期相比，江汽出口增速最为显著，出口达2.9万辆，同比增长1.1倍。1-9月，整车出口前十企业中，从增速上来看，比亚迪出口30.2万辆，同比+96.3%；吉利出口40.4万辆，同比+63.4%；长安出口42万辆，同比+61%，出口市场强者恒强，头部集中度有所提升。

汽车行业

推荐 维持评级

分析师

石金漫

☎: 010-80927689

✉: shijinman_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030002

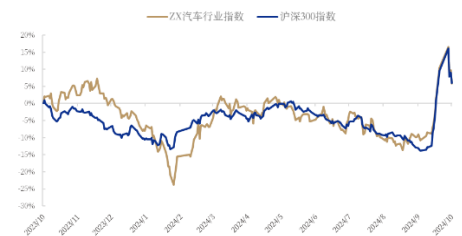
研究助理

秦智坤

✉: qinzhikun_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300表现图

2024-10-11



资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

相关研究

- **投资建议：**整车推荐广汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车；智能化零部件推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、科博达、均胜电子、星宇股份；新能源零部件推荐法拉电子、中熔电气、华纬科技、精锻科技、拓普集团、旭升集团。
- **风险提示：**国内汽车销量不及预期的风险；出口增长面临海外政策制约的风险；行业竞争加剧的风险；政策效果不及预期的风险。

表1: 重点推荐公司 (数据截止 10 月 11 日)

股票代码	股票名称	EPS			PE			最新收盘价 (元)	投资 评级
		2022A	2023A	2024E	2022A	2023A	2024E		
整车环节：									
601238.SH	广汽集团*	0.78	0.42	0.67	14.34	20.72	12.25	8.21	推荐
002594.SZ	比亚迪	5.71	10.32	12.82	45.00	19.19	23.40	300.05	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.80	1.14	0.73	15.66	14.73	18.07	13.19	推荐
601633.SH	长城汽车	0.94	0.83	1.66	31.41	30.52	17.41	28.90	推荐
智能化零部件：									
600741.SH	华域汽车	2.28	2.29	2.29	7.59	7.11	7.36	16.86	推荐
603596.SH	伯特利	1.71	2.06	1.73	47.03	33.71	26.65	46.10	推荐
002920.SZ	德赛西威	2.15	2.79	3.93	49.41	46.47	29.45	115.74	推荐
603786.SH	科博达	1.11	1.51	2.08	59.08	47.34	28.13	58.50	推荐
600699.SH	均胜电子*	0.29	0.77	1.02	48.76	23.36	16.20	16.52	推荐
601799.SH	星宇股份*	3.30	3.86	5.34	38.65	33.98	28.04	149.71	推荐
新能源零部件：									
600563.SH	法拉电子	4.47	4.55	5.26	35.73	20.35	19.06	100.25	推荐
301031.SZ	中熔电气	2.32	1.77	2.25	70.24	74.08	38.99	87.73	推荐
001380.SZ	华纬科技	1.17	1.27	1.65	37.19	27.37	10.70	17.66	推荐
300258.SZ	精锻科技*	0.51	0.49	0.69	22.65	26.20	12.28	8.47	推荐
601689.SH	拓普集团	1.54	1.95	1.74	37.97	37.66	25.61	44.57	推荐
603305.SH	旭升集团*	0.75	0.77	0.93	30.65	25.78	10.70	9.95	推荐

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

注: *采用 Wind 一致预期, 其余股票采用银河证券汽车组预测

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

石金漫 汽车行业首席分析师。香港理工大学理学硕士、工学学士。8年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所，2016-2019年多次新财富、水晶球、II上榜核心组员。2022年1月加入中国银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn