

## 9月汽车产销同比下滑，新能源车表现亮眼

强于大市(维持)

——汽车行业快评报告

2024年10月31日

## 行业事件:

近日，中国汽车工业协会发布2024年9月汽车产销数据及经济运行情况。

## 投资要点:

**汽车产销环比上涨，同比下滑。**9月我国汽车产销分别完成279.6万辆和280.9万辆，环比分别增长12.2%和14.5%，同比分别下降1.9%和1.7%。1-9月，汽车产销分别完成2147万辆和2157.1万辆，同比分别增长1.9%和2.4%，产销增速较1-8月分别收窄0.6和0.7个百分点。

**新能源汽车景气度较高。**9月新能源汽车产销分别达到130.7万辆和128.7万辆，同比分别增长48.8%和42.3%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的45.8%。1-9月，新能源汽车产销分别完成831.6万辆和832万辆，同比分别增长31.7%和32.5%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的38.6%。

**乘用车产销同比环比双增长，商用车表现相对较弱。**9月乘用车产销分别完成250.2万辆和252.5万辆，环比分别增长12.6%和15.8%，同比分别增长0.2%和1.5%，其中中国品牌乘用车销量占有率达到67.7%，较上年同期上升11.3个百分点；商用车产销分别完成29.4万辆和28.4万辆，环比分别增长8.7%和4.4%，同比分别下降16.8%和23.5%。从细分车型来看，客车产量同比增长1.9%，销量同比下降7.3%；货车产销同比分别下降19.5%和25.7%。1-9月，乘用车产销分别完成1864.3万辆和1867.9万辆，同比分别增长2.6%和3%，其中中国品牌乘用车销量占有率为63.8%，较上年同期上升9.2个百分点；商用车产销累计完成282.7万辆和289.2万辆，同比分别下降2.8%和1.6%。

**汽车出口同比环比双增长，汽车出海迎来关键时刻。**9月，汽车出口53.9万辆，环比增长5.4%，同比增长21.4%，其中新能源汽车出口11.1万辆，环比增长0.9%，同比增长15.6%。分车型看，乘用车出口45.7万辆，环比增长4.5%，同比增长20%；商用车出口8.2万辆，环比增长11%，同比增长29.8%。整车出口前十企业中，奇瑞出口量达10.9万辆，同比增长20.7%，占总出口量的20.2%。1-9月，汽车出口431.2万辆，同比增长27.3%，其中新能源汽车出口92.8万辆，同比增长12.5%。分车型看，乘用车出口363.3万辆，同比增长28%；商用车出口67.9万辆，同比增长23.6%。

**投资建议：**国内市场方面，国家发改委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，提出支持老旧营运货车报废更新、提高新能源公交车及动力电池更新补贴标准、提高汽车报废更新补贴标准，政策层面的大力支持将进一步释放存量市场的换购需

## 行业相对沪深300指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

## 相关研究

7月汽车产销量同比、环比双降，出口延续增长趋势

哈弗品牌全面转型新能源，麒麟电池首批供货极氪和问界

新能源汽车延长免征购置税，8月汽车销量有望持续改善

分析师：蔡梓林

执业证书编号：S0270524040001

电话：02032255228

邮箱：caizl@wlzq.com.cn

研究助理：李晨崑

电话：18079728929

邮箱：licw@wlzq.com.cn

求，汽车行业有望迎来新一轮的增长机遇；出口方面，中国汽车性价比优势明显，随着国内汽车企业技术的不断进步及配套服务的持续完善，出口增长势头有望延续。国内外需求共振有望推动汽车行业稳健发展，建议关注具备品牌、市场优势以及积极布局海外市场的优质汽车企业。

**风险因素：**政策效果不及预期风险、汽车需求不及预期风险、市场竞争加剧风险。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，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了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场