



# 旺季去库存，电车取代油车的速度明显加快

## —— 10月汽车行业销量点评

2024年11月11日

### 核心观点

- 事件：**中汽协发布 2024 年 10 月汽车产销数据：10 月汽车销量为 305.3 万辆，同比+7.0%，环比+8.7%；产量为 299.6 万辆，同比+3.6%，环比+7.2%；出口 54.2 万辆，同比+11.1%，环比+0.5%。

其中：1) 乘用车销售 275.5 万辆，同比+10.7%，环比+9.1%；2) 商用车销售 29.8 万辆，同比-18.3%，环比+5.0%；3) 新能源汽车销售 143.0 万辆，同比+49.6%，其中，国内销量 130.2 万辆，环比+10.7%，同比+56.5%，新能源汽车出口 12.8 万辆，环比+16.0%，同比+3.6%。新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 46.8%。

- 1) 地补政策效果显著，“银十”乘用车销量同比+10.7%，创历史同期新高，仅次于去年年末**

**乘用车方面**，10月乘用车销售 275.5 万辆，同比+10.7%，环比+9.1%，创历史同期新高，从历史单月数据来看仅次于去年 12 月销量，其中国内乘用车销售 228.9 万辆，环比+10.7%，同比+10.7%，9 月集中推出的地方置换补贴政策在 10 月发力，据商务部数据，截止 10 月 24 日，全国汽车报废更新补贴申请 157 万份，各地汽车置换更新补贴申请 126 万份，地补申请量增长速度明显快于全国报废更新申请量，对内需提振作用明显，扭转连续 5 个月国内乘用车销量同比负增长颓势，推动国内车市回暖。

**商用车方面**，10 月国内销售 22.2 万辆，同比-25.5%，环比+9.7%，出口 7.6 万辆，同比+13.6%，环比-6.6%，国内市场销量企稳，出口同比增长趋势延续。分车型来看，货车销售 25.5 万辆，同比-20.9%，环比+5.3%，客车销售 4.3 万辆，同比+1.5%，环比+3.3%，货车销量受内需影响更大。

- 2) 国内乘用车市场新能源渗透率稳定，已连续五个月位于 50% 之上，新品有望继续驱动渗透率上行**

**新能源方面**，10 月国内新能源乘用车销售 124.8 万辆，同比+58.1%，渗透率为 54.5%，同比+16.3pct，环比-0.1pct，已连续五个月位于 50% 以上，在“金九银十”消费旺季下，新能源头部车企订单表现亮眼，有望驱动新能源市场热度延续，推动渗透率的持续上行，如小鹏 P7+ 上市 12 分钟大定破万，上市当日大定 31528 台；零跑 10 月单月订单超 4.2 万辆；深蓝 10 月全系订单 3.6 万辆，S05 上市 10 天订单破万；智界 R7 上市 33 天累计大定突破 3 万台。另外，近期还有吉利银河星舰 7、AION RT、阿维塔 12 增程版等多款新品陆续上市，丰富市场供给，推动新能源对燃油产品的加速替代。商用车方面，10 月国内新能源商用车销售 5.4 万辆，同比+26.6%，渗透率为 24.4%，增长势头强劲。

**出口方面**，10 月乘用车出口 46.5 万辆，同比+10.7%，环比+1.8%，延续稳步增长态势，10 月新能源汽车出口 12.8 万辆，环比+16.0%，同比+3.6%。1) 分车型来看，10 月纯电动出口 10.4 万辆，同比-9.2%，环比+17.3%，插混出口 2.4 万辆，同比增长 1.6 倍，环比+10.7%，海外市场需求复苏，国内新能源出口回暖。2) 企业端来看，整车出口前十企业中，奇瑞出口量达 11.2 万辆，同比+18.9%，占总出口量的 20.7%，市占率继续提升。与上年同期相比，北汽出口增速最为显著，出口达 3.0 万辆，同比增长 1 倍。1-10 月，整车出口前十企业中，从增速上来看，比亚迪出口 33.2 万辆，同比+79.6%；北汽出口 21.8 万辆，同比+63.2%；长安出口 46.7 万辆，同比+60.5%，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

2024-11-08



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：**整车推荐比亚迪、理想汽车，受益标的吉利汽车、隆鑫通用；零部件，智能化推荐华域汽车、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: 重点推荐及受益公司（数据截止11月8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		
<b>整车环节：</b>									
002594.SZ	比亚迪	5.71	10.32	13.12	45.00	19.19	22.71	297.90	推荐
2015.HK	理想汽车	-1.05	5.55	3.65	-71.07	24.17	26.32	96.05	推荐
0175.HK	吉利汽车*	0.50	0.51	1.31	19.99	15.16	11.25	14.74	-
603766.SH	隆鑫通用*	0.26	0.28	0.55	18.93	18.16	14.85	8.17	-
<b>智能化零部件：</b>									
600741.SH	华域汽车	2.28	2.29	2.29	7.59	7.11	7.24	16.58	推荐
603596.SH	伯特利	1.71	2.06	1.9	47.03	33.71	26.83	50.98	推荐
002920.SZ	德赛西威	2.15	2.79	3.93	49.41	46.47	34.35	134.98	推荐
603786.SH	科博达	1.11	1.51	2.08	59.08	47.34	29.22	60.77	推荐
600699.SH	均胜电子*	0.29	0.77	1.02	48.76	23.36	17.19	17.53	推荐
601799.SH	星宇股份*	3.30	3.86	5.34	38.65	33.98	25.73	137.41	推荐
<b>新能源零部件：</b>									
600563.SH	法拉电子	4.47	4.55	5.26	35.73	20.35	25.67	135.00	推荐
301031.SZ	中熔电气	2.32	1.77	2.25	70.24	74.08	51.50	115.88	推荐
001380.SZ	华纬科技	1.17	1.27	1.65	37.19	27.37	14.79	24.40	推荐
300258.SZ	精锻科技*	0.51	0.49	0.69	22.65	26.20	13.83	9.54	推荐
601689.SH	拓普集团	1.54	1.95	1.74	37.97	37.66	30.28	52.68	推荐
603305.SH	旭升集团*	0.75	0.77	0.93	30.65	25.78	14.15	13.16	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