

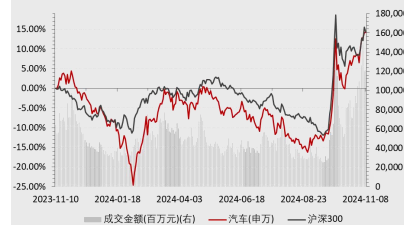
市场研究部

2024年11月13日

10月汽车销量数据快评

看好

市场表现截至 2024.11.13



资料来源: Wind, 国新证券整理

分析师: 方曼乔
登记编码: S1490524100001
邮箱: fangmanqiao@crsec.com.cn

事件

乘联分会数据显示, 10月国内狭义乘用车市场零售销量达226.1万辆, 同比增长11.3%, 环比增长7.2%。其中, 新能源车销量119.6万辆, 同比增长56.7%, 环比增长6.4%。新能源车零售渗透率从1月份的32.8%升至10月份的53.0%。

10月新能源车销量大幅好于整体水平

10月新能源车强势增长, 月销119万辆创出历史月度新高。金九银十叠加报废更新政策补贴下, 新能源车新增需求逐步释放, 观望群体开始购车。10月新能源汽车产销量分别为146.3万辆和143万辆, 同比增速高达48%和49.6%, 占整体销售比重达到46.8%。1-10月新能源汽车产销量分别为977.9万辆和975万辆, 销量同比增速达到33.9%。10月, 新能源车零售渗透率达到53%。其中, 自主品牌新能源车渗透率达74.6%; 豪华车中的新能源车渗透率24.9%; 而主流合资品牌中的新能源车渗透率仅有6.2%。新能源零售结构为纯电动56%、狭义插混34%、增程式10% (2023年10月为纯电动65%、狭义插混25%、增程式10%)。

新能源车对燃油车的替代效果明显

10月, 报废补贴政策持续推动下, 新能源车对燃油车需求分流效应明显。当前, 新能源汽车持续高增长, 继续抢占市场份额, 传统燃油车销售压力加深。今年以来, 传统燃料乘用车国内销量较去年同期下降约20%。根据国务院发展研究中心披露的数据, 在新能源汽车对汽车市场的影响中, 增量效应约占40%, 对传统燃油汽车的替代效应占60%。多家新能源车厂商10月销量保持较高增速。10月, 新能源车厂商零售销量前五的是比亚迪(43.14万辆)、吉利汽车(10.61万辆)、上汽通用五菱(8.27万辆)、长安汽车(6.41万辆)和奇瑞汽车(5.74万辆)。10月, 比亚迪月销43.14万辆, 打破月销量记录, 环比增长11.5%, 同比增长67.2%。今年前10个月, 比亚迪累计零售销量达到了289.80万辆, 同比增长率为35.2%, 占据了34.8%的市场份额。同比月增幅最大的车企是奇瑞汽车, 10月零售销量同比增长416.3%。我们认为, 当前中国乘用车保有量仍处于世界中低位水平(千人保有量200台左右), 未来仍有较大增量空间, 叠加全球绿色转型趋势, 国内新能源车对燃油车的替代将持续扩大。

新能源车高端化趋势

根据乘联分会秘书长崔东树分析, 当前高端新能源车型销售提升明显, 传统豪华车下降的趋势较严峻。新能源车高端化趋势下, 15-30万元车型市场份额持续上升, 增长较快, 中低价车型销量减少。20-30万元车型2023年国内零售占比17.3%, 今年10月为17.7%。

证券研究报告

今年报废更新政策推动下，中低端市场回暖，带动中低价位消费回升。

投资建议

11月6日，工业和信息化部副部长熊继军在第七届虹桥国际经济论坛“全球新能源汽车的未来”分论坛指出，工信部下一步将促进新能源汽车全面市场化拓展，进一步的优化发展环境，鼓励优质企业兼并重组，做大做强，推动提高产业的集中度，会同相关部门打击不正当的竞争行为，营造公平有序的市场环境，持续健全新能源汽车功能安全、网络安全、数据安全等体系标准。我们认为，新能源汽车产业兼并重组趋势将提升行业集中度以及头部车企市场竞争力。未来汽车行业竞争主要围绕智能化、绿色化、电动化展开，对企业技术创新将提出更高要求。当前，欧盟加税等负面影响对中国车企出海形成阻力，但海外对于我国新能源车企来说仍是蓝海市场，未来具备较大增长潜力。建议关注在海外市场布局和智能化方面具有领先优势的新能源车企。

风险提示

1、市场竞争加剧；2、原材料价格大幅波动；3、汽车销量不及预期；4、政策落地不及预期等。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

方曼乔，在此声明，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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，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等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn