

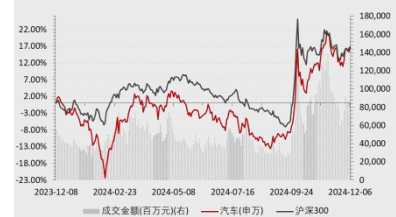
市场研究部

2024年12月12日

汽车以旧换新突破500万辆 新能源渗透率有望持续提升

中性

市场表现截至 2024.12.12



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

商务部数据显示,截至12月9日,全国汽车以旧换新合计突破500万辆,其中,报废更新超244万辆,置换更新超259万辆。11月,新能源渗透率达到了52.3%,已连续5个月突破50%。

11月新能源渗透率达到52.3%

据乘联分会统计,各地以旧换新政策对电动车的补贴比油车高出1000-5000元。2024年1-11月新能源汽车零售959.4万辆,同比增长41.2%。11月,新能源渗透率达到了52.3%,较去年同期增长12%,已连续5个月突破50%。今年年初以来,国家持续推动“两新”(大规模设备更新和消费品以旧换新)工作,通过以旧换新政策购车补贴的方式支持车辆报废更新和置换更新。2024年4月24日,商务部等七部委印发《汽车以旧换新补贴实施细则》(以下简称实施细则)。7月24日,国家发展改革委、财政部联合印发《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》。今年8月底以来,我国31个省份以及5个计划单列市和新疆生产建设兵团,已出台加力支持“两新”的实施方案,印发了配套实施细则。

政策补贴下,进入四季度,国内购车消费保持强势增长。我们认为主要原因包括:1、天气转冷、临近年末,经销商促销活动较多,带动购车需求提升;2、报废更新和以旧换新补贴政策即将在年底收尾,购车税全额减免将于年底结束,促进消费者年底购车。

以旧换新促进汽车消费升级

根据销量数据预测,今年全年汽车以旧换新将拉动乘用车全年销量增加约160万辆,同比增长5%~7%。中国汽车工业咨询委员会表示,目前新购车占比约50%,增购和换购叠加约占50%,其中换购超40%。当前我国汽车消费逐步从“从无到有”向“购车升级”发展。从占比4成的换购群体来看,消费者主要购买高端和新能源汽车。随着技术进步以及规模效应的作用,新能源汽车造车成本逐步下降。当前追求智能化、体验感和性价比的消费者一定程度拉动了小型、微型电动汽车细分市场的发展。今年前10个月,A00级微型电动汽车细分市场销量突破97万辆,已超过2023年总销量的94.6万辆。

我国新能源汽车市占率仍有提升空间

电动化、智能化、绿色化是未来汽车行业发展的方向。当前新能源汽车面临的主要问题包括:1、动力电池的热失控问题;2、续航里程不足、充电基础设施不完善问题;3、新能源汽车功能同质化问题;4、电动汽车保值率较低(数据显示,三年车龄插电混动车型和纯电动车型保值率均低于五成)。我们认为,从长期来看,随着技术进步、续航焦虑、充电焦虑等技术瓶颈的突破、城市/高速充电基础设施的

证券研究报告

改善以及车企品牌的整合及差异化发展，我国新能源汽车渗透率仍有提升空间。

投资建议

当前，国产新能源汽车快速发展，乘用车方面，燃油车与新能源车向“油电同权”趋势发展，各品牌产品在技术和功能方面同质化现象较明显，价格竞争仍然激烈。我们认为品牌势能较强以及在智能化方面具有领先优势的新能源车企在单车利润方面具有提升空间，将更具竞争力。建议关注明年汽车以旧换新接续补贴政策。

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