

标配（维持）

2024 年稳中向好，2025 年展望新动能

汽车行业跟踪点评

事件点评

2025 年 1 月 14 日

分析师：尹浩杨（SAC 执业证书编号：S0340524070003）

电话：0769-22119430 邮箱：yinhaoyang@dgzq.com.cn

分析师：刘梦麟（SAC 执业证书编号：S0340521070002）

电话：0769-22110619 邮箱：liumenglin@dgzq.com.cn

事件：

近日中汽协、乘联会发布 2024 年 12 月汽车产销数据。

点评：

12月汽车产销量同比增长。12月汽车产销分别完成336.6万辆和348.9万辆，同比分别增长9.3%和10.5%，产量环比下降2.0%，销量环比增长5.2%。12月车市延续高景气度，叠加“以旧换新”补贴政策效果继续显现，以及部分车企冲刺年度销量目标释放促销措施，年前购车需求得到充分释放。2024年汽车产销累计完成3128.2万辆和3143.6万辆，同比分别增长3.7%和4.5%，产销量再创新高。12月，汽车国内销量298.5万辆，同比增长12.3%，环比增长5.6%；汽车出口50.4万辆，同比增长1.1%，环比增长2.9%。

新能源汽车产销持续增长。12月新能源汽车产量为153.0万辆，同比增长30.5%，环比下降2.3%；销量为159.6万辆，同比增长34.0%，环比增长5.6%。12月全国新能源汽车市场渗透率为45.8%。2024年新能源汽车产销累计完成1288.8万辆和1286.6万辆，同比分别增长34.4%和35.5%。

自主品牌内销与出口均保持增长。12月自主品牌零售164.0万辆，同比增长32.0%，环比增长5.0%；12月自主品牌出口为34.5万辆，同比增长4.0%。自主品牌在国内零售和出口市场均保持增长。分品牌来看，广汽集团、长城汽车、比亚迪等车企新能源汽车销量同环比增长。12月，上汽集团销量环比增长0.9%；广汽集团销量环比增长42.3%，新能源销量环比增长53.9%；长城汽车销量环比增长6.2%，新能源销量环比增长17.4%；长安汽车销量环比下降9.6%；比亚迪销量同比增长51.0%，环比增长1.6%；鸿蒙智行销量达4.9万辆，小米汽车销量也超过2.5万辆。

“两新”政策延续，智能驾驶加速落地。2024年以旧换新行动取得显著成效，全年汽车报废更新与置换更新总量超过660万辆，有效带动汽车销售额突破9200亿元。1月8日，国家发改委与财政部发布《关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，在延续2024年以旧换新行动的基础上，进一步扩大汽车报废更新的支持范围，并完善汽车置换更新的补贴标准，预期将在2025年持续推动汽车消费市场的高景气态势。近期，北京、武汉等地相继出台地区性自动驾驶相关法规，有望发挥示范引领作用，加速智能驾驶技术的落地应用，进而带动汽车产业链与智能驾驶协同领域的快速发展。

投资建议：2024年，汽车行业整体呈现稳中有进的态势，在下半年政策加码的助力下逐步回暖，顺利完成了全年预期目标。展望2025年，随着“两新”政策的延续以及智能驾驶技术有望加速落地的预期，预计将为汽车产业注入新的增长动力。国产自主品牌持续稳步增长，传统车企积极迎接转型升级，新能源领域的发展势头预计将持续强劲。头部车企纷纷布局海外产能，以应对地缘政治事件可能引发的

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

行业研究

证券研究报告

海外关税变化风险。此外，部分车企开始涉足低空经济、机器人等新兴领域，有望开辟新的增长曲线。建议关注：（1）**新能源端表现亮眼的主机厂**：比亚迪（002594）、赛力斯（601127）、江淮汽车（600418）；（2）**具备全球竞争力的优质零部件供应商**：保隆科技（603197）、华阳集团（002906）、福耀玻璃（600660）；（3）**开拓低空经济、机器人等新增长曲线的汽车零部件企业**：银轮股份（002126）、拓普集团（601689）。

风险提示：市场竞争加剧风险；海外关税及市场政策变化风险；汽车产销量不及预期风险；技术研发不及预期风险；原材料价格大幅波动风险；产能出海建设低于预期风险；地缘政治风险等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn