

市场研究部

2025年1月14日

12月汽车销量数据快评

看好

市场表现截至

2025.1.14



资料来源: Wind, 国新证券整理

事件

乘联分会发布数据显示, 12月全国乘用车市场零售 263.5 万辆, 同比增长 12.0%, 环比增长 8.7%。2024 年累计零售 2,289.4 万辆, 同比增长 5.5%。

自主品牌表现亮眼

12月自主品牌零售 164 万辆, 同比增长 12%, 环比增长 8.7%。当月自主品牌国内零售份额为 62.3%, 同比增长 9.3 个百分点。其中, 比亚迪汽车 12月销量为 37.63 万辆, 同比增长 25.3%; 奇瑞汽车 12月销量为 19.81 万辆, 同比增长 76.1%; 吉利汽车 12月销量为 18.92 万辆, 同比增长 46.4%。2024 年自主品牌累计份额 61%, 相对于去年同期增加 8.6 个百分点。

12月新能源车国内零售渗透率 49.4%

12月新能源车国内零售渗透率 49.4%, 较去年同期渗透率提升 9.1 个百分点。12月国内零售中, 自主品牌中的新能源车渗透率 71.3%; 豪华车中的新能源车渗透率 33.9%; 而主流合资品牌中的新能源车渗透率仅有 4.8%。

“两新”政策推动汽车销量上涨

2024 年促进汽车消费的报废更新和以旧换新政策取得良好进展, 四季度乘用车零售增速达到 14%, 年末换车情绪高涨。今年 1 月 8 日国家发改委发布了《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新与消费品以旧换新政策的通知》, “两新”接续政策一定程度上推动 1 月国内汽车消费市场。

销量走强 均价下行

受到国家报废更新和以旧换新政策补贴的促进, 我国入门级车型销售占比提升, 全国乘用车均价从 2023 年的 18.3 万/台降到 2024 年 12 月的 17.3 万/台。销量方面, 2024 年各价格段市场全面走强, 未来换车、新购车仍有增长空间。

投资建议

12 月, 两新政策拉动下, 车市销量热度持续。当前汽车厂商的竞争主要集中在成本管控和智能化两方面。成本方面, 2024 年我国乘用车市场价格战使车企利润率受到挑战, 企业利润下降, 成本压力传导至产业链上下游。我们认为, 汽车行业价格战或仍将持续较长一段时间, 汽车行业进入淘汰赛阶段。中央政治局会议和中央经济工作会议两次提出“防止内卷式恶性竞争”, 建议关注具体措施出台情况。头部车企市场份额相对稳定, 通过规模效应管控成本, 通过技术研发强化品牌优势。部分车企目前仍处于以价格换取市场份额的阶段。智能化方面, 当前智驾功能逐步渗透到 15 万元以下中低端

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

证券研究报告

车型。产品电子电气架构从分布式架构转向集中式电气架构，整车智能闭环成为降本增效解决方案。建议关注智能驾驶产业链投资机会。

 **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