

市场研究部

2024年12月10日

11月汽车销量数据快评

看好

市场表现截至 2024.12.10



资料来源: Wind, 国新证券整理

事件

乘联分会发布数据显示, 11月全国乘用车市场零售 242.3 万辆, 同比增长 16.5%, 环比增长 7.1%; 1-11 月累计零售 2,025.7 万辆, 同比增长 4.7%。11 月国内新能源车零售渗透率 52.3%。

汽车销量延续增长态势

11 月车市延续 10 月高景气, 主要拉动因素包括: 1、报废更新与置换更新政策效果持续释放; 2、各大车企借助“双十一”进行促销宣传; 3、广州车展推升购车热情, 全球首发车达 78 款创历史新高; 4、汽车购置税完全减免将于 2024 年底结束 (每车不超 3 万元), 2025 年至 2027 年底前将减半征收 (每车不超 1.5 万元)。

多家车企 11 月销量数据表现亮眼

11 月多家车企销量成绩创新高。比亚迪汽车销量达到 506804 辆, 连续两个月销量突破 50 万辆; 奇瑞集团销售汽车 280,463 辆创单月销量的历史新高纪录; 长安汽车新能源单月销量首破 10 万辆; 小鹏汽车 11 月共交付新车 30,895 台, 同比增长 54%, 历史首次月销量突破 3 万辆; 阿维塔共交付 11579 辆新车, 创历史新高。

11 月新能源乘用车零售同比增长 50.5%

11 月, 新能源渗透率达到了 52.3%, 较去年同期增 12 个百分点, 已连续 5 个月突破 50%。从新能源车销量数据来看, 11 月新能源乘用车市场零售 126.8 万辆, 同比增长 50.5%, 环比增长 5.9%。2024 年 1-11 月零售 959.4 万辆, 同比增长 41.2%。燃油车方面, 11 月常规燃油车零售 115.5 万辆, 同比下降 7%, 环比增长 8%; 1-11 月常规燃油车零售 1,066.3 万辆, 同比下降 15%。商务部最新数据显示, 截至 11 月 18 日, 全国汽车报废更新和置换更新补贴申请均突破 200 万份, 合计超过 400 万份。从政策效果来看, 更新补贴政策对新能源车支持力度更大。据乘联分会分析, 报废更新的新能源车较燃油车有多 5000 元的补贴优势, 各地对以旧换新政策的新能源车普遍比燃油车多 3000 元左右的补贴。

10 月中国新能源乘用车世界份额达到 76%

据统计, 2024 年 1-10 月继续提升, 达到 68.9% 的份额, 其中 10 月中国新能源乘用车世界份额达到 76%, 较 2022 年 (占世界份额 63%) 和 2023 年 (占世界份额 64%) 有明显提升。此外, 1-10 月的中国插混市场的全球份额达到 78% (其中 10 月达到 84.5%)。

投资建议

11 月我国车市销量数据增长情况较好, 我们认为 12 月国内乘用车市场将延续高景气。建议关注明年乘用车以旧换新接续政策和税收减免情况。11 月自主品牌零售 154 万辆, 同比增长 34%, 环比增长

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

证券研究报告

4%，国内零售份额达到 64.1%，同比增长 8.7 个百分点，2024 年自主品牌累计份额 60%，相对于去年同期增加 8.5 个百分点。当前国内汽车市场价格竞争仍然激烈，新能源车在智能化、体验感和补贴力度方面具有优势。建议关注传统车企向新能源转型进度。我们认为，在成本控制和智能驾驶方面具有领先地位的头部新能源车企有望实现盈利增长。

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