

电力设备行业点评报告

电动车销量点评：9月销量超市场预期，出口环比上升

增持（维持）

2024年10月16日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

研究助理 孙瀚博

执业证书：S0600123040064

sunhb@dwzq.com.cn

投资要点

- 9月新能源汽车销量128.7万辆，同环比+42%/17%，超市场预期。**中汽协数据，24年12月新能源汽车销量128.7万辆，同环比+42%/17%，渗透率45.8%，同环比+14.2/+1.0pct。2024年1-9月累计销量832万辆，同比增长32.5%，累计渗透率为38.6%。9月电动车产量为130.7万辆，同环比+48.8%/+19.7%，2024年1-9月累计产量为831.6万辆，同比+31.7%。
- 插混份额环比下降，纯电A00级、A0级车型占比提升。**9月新能源乘用车批发销量123.2万辆，同环比+48%/+17%，渗透率为49%，环比提升0.2pct。1-9月累计销量达783.1万辆，同增32.5%。纯电乘用车9月销量71.2万辆，同环比+26%/+21%，占比58%，环比提升2pct；其中A00级9月销量13.6万辆，占比19%，环升2pct；1-9月累计销量77.4万辆，累计占比17%；A0级销16.9万辆，占比24%，环升1pct；1-9月累计销量106万辆，累计占比23%；A级销14.8万辆，占比21%，环降1pct；1-9月累计销量92万辆，累计占比20%；B/C级销24.8万辆，占比35%，环降2pct；1-9月累计销量168.4万辆，累计占比38%；插电混动乘用车9月销50.8万辆，同比增长87%，环比增长10%，占比42%，环降3pct。
- 9月新能源车出口环升1%，特斯拉出口占比29%。**9月新能源车出口11.1万辆，同比增长16%，环比增长1%，其中新能源乘用车出口10.5万辆，同环比+19%/6%，其中9月特斯拉出口3.05万辆，占比29%。
- 投资建议：**9月国内受益于地方政府汽车消费刺激及新车型上市，销量128.7万辆，同环比增42%/17%，超预期，上修全年销量至近1250万辆，增长30%+。9月欧洲9国电动车销23万辆，同环比+7%/84%，季末冲量，环比改善明显，同比看，由于德国23年9月抢装后基数低，同比转正，25年碳排考核+新车周期，预计H2将开始改善；9月美国受自然灾害影响，电动车销12.7万辆，同环比-3%/-15%，表现较弱，预计10-11月恢复；排产看，受益于海外储能需求拉动和汽车消费刺激，10月环比继续3-5%增长，11月中下旬开始进入淡季，市场已充分预期；盈利端，Q2主要产业链盈利底部企稳，龙头优势明显，6F、磷酸铁锂价格率先见底反弹，预计25H2确定性反转，首推宁德时代、比亚迪、亿纬、裕能、科达利、天赐、尚太、璞泰来等锂电龙头公司。
- 风险提示：**电动车销量不及预期，原材料价格剧烈波动

行业走势



相关研究

《锂电旺季景气度持续、特斯拉智能化稳步推进》

2024-10-14

《新能源车9月销量超预期、东南亚双反税率好于预期》

2024-10-07

图表目录

图 1: 新能源汽车销量 (万辆)	3
图 2: 新能源汽车月度产量 (万辆)	3
图 3: 中汽协销量数据——分类型 (单位: 辆)	3
图 4: 乘联会电动乘用车批发销量数据 (万辆)	4
图 5: 乘联会电动乘用车零售销量数据 (万辆)	4
图 6: 乘联会分车型销量——分车型 (单位: 万辆)	4
图 7: 新能源车出口数据 (单位: 万辆)	5
图 8: 电动乘用车出口量 (万辆)	5
图 9: 电动乘用车出口量明细——分车企 (单位: 万辆)	5

9月新能源汽车销量128.7万辆，同环比+42%/17%，超市场预期。中汽协数据，24年9月新能源汽车销量128.7万辆，同环比+42%/17%，渗透率45.8%，同环比+14.2/+1.0pct。2024年1-9月累计销量832万辆，同比增长32.5%，累计渗透率为38.6%。其中，24年9月纯电动车销量77.5万辆，同比增长23.8%；插电式混动汽车销量51.1万辆，同比增长84.2%。24年9月电动车产量为130.7万辆，同环比+48.8%/+19.7%，2024年1-9月累计产量为831.6万辆，同比+31.7%。其中，9月纯电汽车产量78.6万辆，同环比+33.4%/+20.0%；插电混动汽车产量52.2万辆，同环比+80.1%/+12.8%。

图1：新能源汽车销量（万辆）

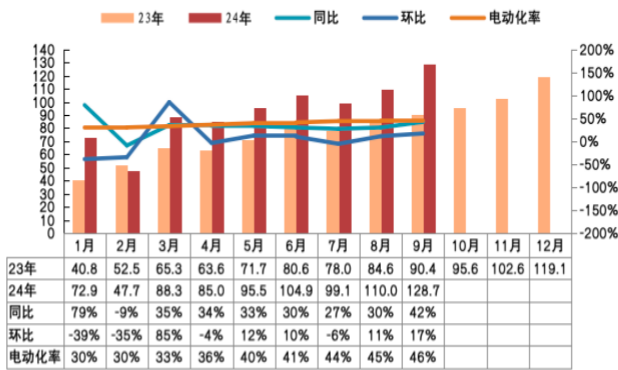
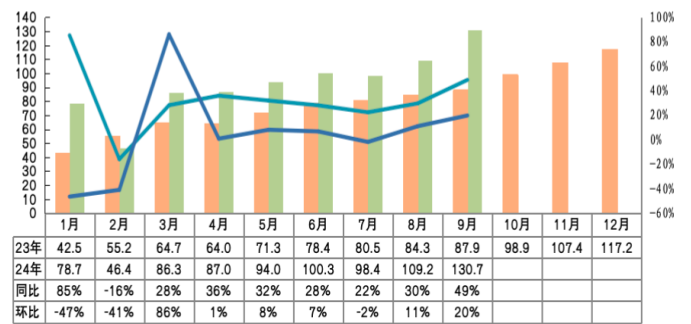


图2：新能源汽车月度产量（万辆）



数据来源：中汽协，东吴证券研究所

数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图3：中汽协销量数据——分类型（单位：辆）

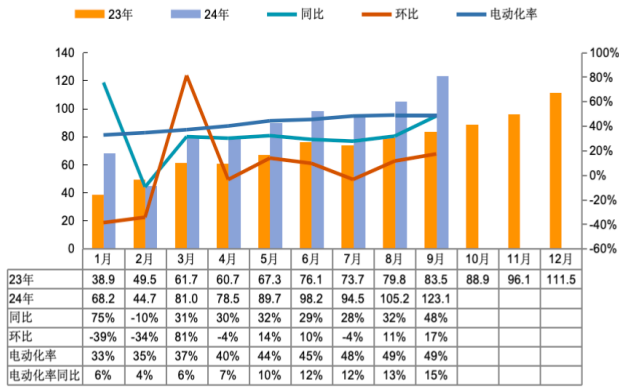
月/季度统计	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024年累计	
销量	电动车总计	729,000	477,000	883,000	850,000	955,000	1,049,000	991,000	1,100,000	1,287,000	8,320,000
	环比	-38.8%	-34.6%	85.1%	-3.7%	12.4%	9.8%	-5.5%	11.0%	17.0%	
	同比	78.8%	-9.2%	35.3%	35.9%	33.3%	30.1%	27.0%	30.0%	42.3%	32.5%
	纯电动	445,000	294,000	566,000	519,000	583,000	612,000	551,000	646,000	775,000	4,988,000
	同比	55.1%	-21.8%	15.5%	11.1%	12.5%	7.4%	2.6%	8.3%	23.8%	11.6%
	混动	284,000	183,000	317,000	331,000	371,000	436,000	438,000	453,000	511,000	3,328,000
同比	135.0%	22.4%	95.1%	95.7%	87.7%	85.1%	80.7%	81.6%	84.2%	84.2%	
汽车	2,439,000	1,584,000	2,694,000	2,359,000	2,417,000	2,552,000	2,262,000	2,453,000	280,900	21,571,000	
渗透率	29.9%	30.1%	32.8%	36.0%	39.5%	41.1%	43.8%	44.8%	45.8%	38.6%	
产量	电动车总计	787,000	464,000	863,000	870,000	940,000	1,003,000	984,000	1,092,000	1,307,000	8,316,000
	同比	85.3%	-16.0%	28.1%	33.5%	31.9%	28.1%	22.3%	29.6%	48.8%	31.7%
	纯电动	489,000	280,000	546,000	535,000	557,000	580,000	569,000	646,000	786,000	4,993,000
	同比	63.9%	-28.0%	7.0%	11.6%	8.8%	6.4%	3.3%	9.7%	33.4%	11.9%
混动	297,000	183,000	317,000	334,000	383,000	422,000	415,000	445,000	522,000	3,318,000	
同比	136.1%	12.5%	94.6%	108.5%	91.2%	77.4%	63.3%	75.6%	80.1%	79.5%	

数据来源：中汽协，东吴证券研究所

插混份额环比下降，纯电A00级、A0级车型占比环比提升。9月新能源乘用车批发销量123.2万辆，同环比+48%/+17%，渗透率为49%，环比提升0.2pct。1-9月累计销量达783.1万辆，同增32.5%。纯电乘用车9月销量71.2万辆，同环比+26%/+21%，占比58%，环比提升2pct；其中A00级9月销量13.6万辆，占比19%，环升2pct；1-9月

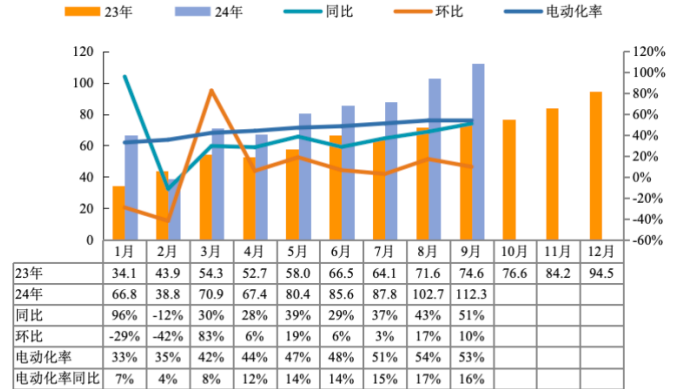
累计销量 77.4 万辆，累计占比 17%；A0 级销 16.9 万辆，占比 24%，环升 1pct；1-9 月累计销量 106 万辆，累计占比 23%；A 级销 14.8 万辆，占比 21%，环降 1pct；1-9 月累计销量 92 万辆，累计占比 20%；B/C 级销 24.8 万辆，占比 35%，环降 2pct；1-9 月累计销量 168.4 万辆，累计占比 38%；插电混动乘用车 9 月销 50.8 万辆，同比增长 87%，环比增长 10%，占比 42%，环降 3pct。

图4：乘联会电动乘用车批发销量数据（万辆）



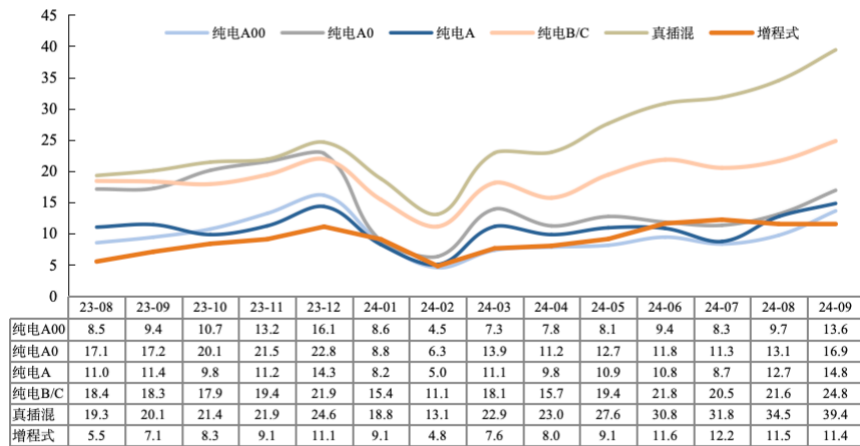
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图5：乘联会电动乘用车零售销量数据（万辆）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

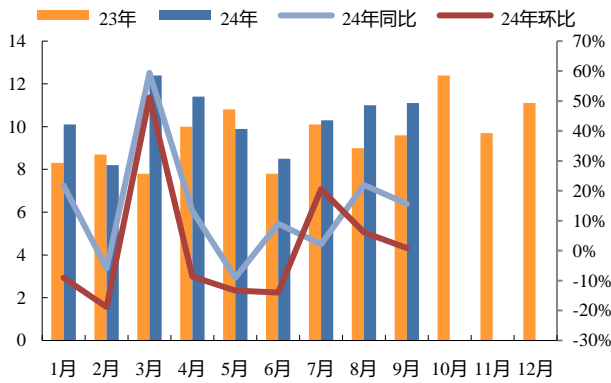
图6：乘联会分车型销量——分车型（单位：万辆）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

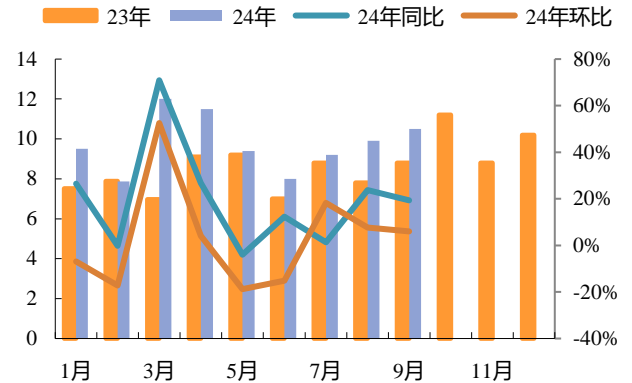
9 月新能源车出口环升 1%，特斯拉出口占比 29%。9 月新能源车出口 11.1 万辆，同比增长 16%，环比增长 1%，其中新能源乘用车出口 10.5 万辆，同环比+16%/6%。其中 9 月特斯拉出口 3.05 万辆，占比 29%。

图7：新能源车出口数据（单位：万辆）



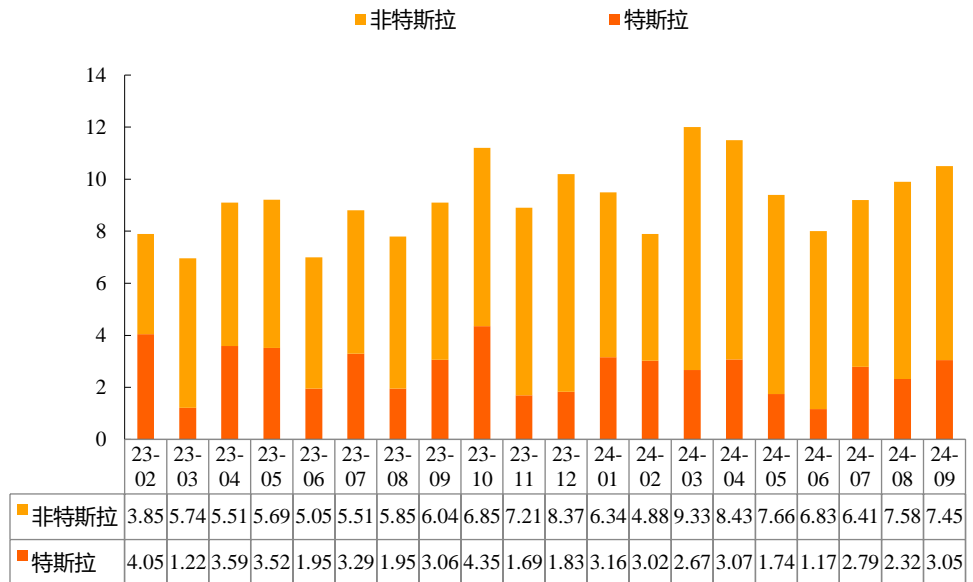
数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图8：电动乘用车出口量（万辆）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图9：电动乘用车出口量明细——分车企（单位：万辆）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

投资建议:9月国内受益于地方政府汽车消费刺激及新车型上市,销量128.7万辆,同环比增42%/17%,超预期,上修全年销量至近1250万辆,增长30%+。9月欧洲9国电动车销23万辆,同环比+7%/84%,季末冲量,环比改善明显,同比看,由于德国23年9月抢装后基数低,同比转正,25年碳排考核+新车周期,预计H2将开始改善;9月美国受自然灾害影响,电动车销12.7万辆,同环比-3%/-15%,表现较弱,预计10-11月恢复;排产看,受益于海外储能需求拉动和汽车消费刺激,10月环比继续3-5%增长,11月中下旬开始进入淡季,市场已充分预期;盈利端,Q2主要产业链盈利底部企稳,龙头优势明显,6F、磷酸铁锂价格率先见底反弹,预计25H2确定性反转,首推宁德、比亚迪、亿纬、裕能、科达利、天赐、尚太、璞泰来等锂电龙头公司。

风险提示:电动车销量不及预期,原材料价格剧烈波动。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构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。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持:预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性:预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持:预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>