

市场研究部

2024年10月18日

## 9月汽车产销数据快评

看好

市场表现截至 2024.10.18



资料来源: Wind, 国新证券整理

### 事件

当前正值“金九银十”销售旺季,据中汽协发布的数据显示,9月,乘用车产销分别完成250.2万辆和252.5万辆,环比分别增长12.6%和15.8%,同比分别增长0.2%和1.5%。2024年1-9月,乘用车产销分别完成1864.3万辆和1867.9万辆,同比分别增长2.6%和3%。“两新”政策支持下,汽车报废更新补贴申请量快速增长,有效带动乘用车销量提升。

### 9月乘用车仅SUV产销实现同比增长

分类来看,9月四大类乘用车品种产销环比均呈不同程度增长。与上年同期相比,运动型多用途乘用车(SUV)产销小幅增长,交叉型乘用车(面包车)产量增长、销量呈两位数下降,基本型乘用车(轿车)和多功能乘用车(MPV)产销呈不同程度下降。

### 9月新势力车企交付数据表现亮眼

9月,新能源车企交付数据表现亮眼。鸿蒙智行交付39,931辆,其中问界新M7上市12个月交付突破20万台,创新势力车型交付里程碑纪录;小鹏、理想9月交付量分别达到21,352辆和53,709辆,创新高,同比明显增长。小米9月交付突破1万辆,10月生产目标冲刺2万辆。

### 行业利润率持续下行

乘联分会的数据显示,2014-2023年间,我国汽车行业当期利润率从8.99%一路下滑至5.0%;今年1-8月,我国汽车行业利润率跌破5%,仅4.7%,低于下游工业企业利润率6.2%的平均水平,汽车行业盈利能力较弱。当前汽车行业处于新旧动能转换期,新能源汽车渗透率的增长超预期,但由于行业竞争加剧,大多数企业仍未实现规模效应,价格战之下,持续处于亏损状态。燃油车方面,收到“两新”政策利好新能源汽车渗透率提升,燃油车市场持续萎缩,产能利用率下降,推升边际成本,对行业利润形成压力。

### 投资建议

当前各大车企面临利润率下滑困境,智能化正逐步成为整车厂竞争的核心要素,建议关注自动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。

分析师:吕梁  
登记编码:S1490516090001  
邮箱:lvliang@crsec.com.cn

研究助理:方曼乔  
邮箱:fangmanqiao@crsec.com.cn

证券研究报告

## 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

吕梁, 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](http://www.crsec.com.cn)