

标配（维持）

“金九”成绩显著，汽车消费持续回暖

汽车行业跟踪点评

2024年10月2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：

10月1日，多家汽车品牌发布9月汽车销量数据。

点评：

9月乘用车市场持续回暖。9月1-22日，全国乘用车市场零售124.3万辆，同比增长10.0%，环比增长9.9%；今年以来累计零售1470.9万辆，同比增长3.0%。9月1-22日，全国乘用车厂商批发137.3万辆，同比增长5.0%，环比增长31.0%，今年以来累计批发1,731.3万辆，同比增长4.0%。乘用车市场持续回暖。

新能源汽车渗透率持续提升。9月1-22日，新能源车市场零售66.4万辆，同比增长47.0%，环比增长7.0%，今年以来累计零售667.3万辆，同比增长36.0%；9月1-22日，全国乘用车厂商新能源批发69.8万辆，同比增长33.0%，环比增长22.0%，今年以来累计批发737.8万辆，同比增长32.0%。9月前三周新能源零售渗透率为53.4%，新能源车保持强势增长特征。

多家汽车品牌新能源销量持续增长。多家车企公布9月汽车销量情况，其中新能源车销量持续高增。9月比亚迪销量41.8万辆，同比增长45.6%；奇瑞新能源汽车销量5.9万辆，同比增长183.4%；理想汽车销量5.4万辆，同比增长48.9%；小鹏汽车销量2.1万辆，同比增长39.5%；蔚来汽车销量2.1万辆，同比增长35.4%；零跑汽车销量3.4万辆，同比增长113.7%。此外，9月问界销量达3.6万辆，智界销量2202辆，享界销量2169辆；小米汽车9月交付超过10000辆。新能源汽车市场销量持续增长，市场仍保持较高消费热情。

政策推动叠加“金九银十”催化行业增长。随着《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的印发及各地政府相关细则的出台，以旧换新行动持续推进，行动效果初步显现，截至9月25日零时全国汽车报废更新补贴申请超过113万份。近期，传统消费旺季“金九”取得较好成绩，促进“银十”期待，多家汽车品牌趁国庆假期及消费旺季提出促销手段，如上汽大众推出消费券及以旧换新补贴；部分华为为门店加码购车权益等。政策推动叠加传统消费旺季，乘用车终端表现有望持续向好，催化行业增长。

投资建议：以旧换新政策持续推进，叠加消费旺季及促销优惠，有望持续激发车市消费潜力，延续“金九”消费强劲趋势，国产自主品牌表现继续增强。汽车行业自主品牌出口持续增长，叠加产能出海，有望增强国际竞争力，以应对海外关税政策及进出口规定的确定性变化。建议关注：（1）**新能源出口端表现亮眼主机厂：**比亚迪（002594）；（2）**华为车企合作伙伴：**长安汽车（000625）、赛力斯（601127）；（3）**华为智能汽车产业链供应商：**保隆科技（603197）、均胜电子（600699）、华阳集团（002906）；（4）**具备全球竞争力的优质零部件供应商：**德赛西威（002920）、福耀玻璃（600660）、拓普集团（601689）、伯特利（603596）等。

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；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。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，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。

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