

市场研究部

2024年11月8日

汽车行业央企 2024 年三季度报分析

看好

市场表现截至

2024.11.07

行情回顾

2024 年前三季度，申万汽车板块涨幅 11.98%，同期沪深 300 指数涨幅 17.10%，申万汽车板块跑输 5.12pct。分行业来看，非银金融、银行、家用电器、通信、公用事业、交通运输等板块涨幅居前，少数行业收益率为负，汽车板块涨跌幅水平位列申万行业排名第 9 位。汽车行业央企共 20 家，股价上涨的公司为 8 家，股价下跌的公司为 12 家。



数据来源：Wind，国新证券整理

汽车行业央企上市公司业绩情况

近三年，汽车行业央企上市公司前三季度实现归母净利润分别为 89.14 亿元、140.89 亿元和 81.02 亿元，占行业整体归母净利润比重分别为 11.25%、13.53%、7.11%，归母净利润贡献度下降明显。

汽车行业央企一利五率

2024 年前三季度，汽车行业央企上市公司总体盈利能力明显下降，利润总额大幅减少，科技创新投入持续加强，研发经费投入强度保持稳定，全员劳动生产率水平有所提升。近三年归母净利润增速经历了高速增长到快速回落的过程。得益于汽车产销量的增加及新能源汽车市场的高速发展，2023 年前三季度归母净利润同比增长 58.05% 至 140.89 亿元，突破百亿大关。2024 年前三季度共实现归母净利润 81.02 亿元，同比下降 42.49%，尚不及 2022 年前三季度（89.14 亿元）归母净利润水平。

分析师：易华强

登记编码：S1490513080001

邮箱：yihuaqiang@crsec.com.cn

投资建议

2024 年 9 月，地方政府密集出台置换补贴政策，10 月车市销量得到明显提振，政策刺激效果较好。预计补贴政策叠加年末车市翘尾效应，对今年四季度销量将形成良好支撑。建议持续关注智能化赋能、成长驱动力较强的国资整车上市公司。

风险提示

- 1、宏观经济承压，汽车销量不及预期；
- 2、市场竞争加剧可能带来降价促销，进而影响行业整体盈利能力。

证券研究报告

目录

一、汽车行业 2024 年前三季度行情回顾	4
(一) 2024 年前三季度汽车行业板块行情回顾	4
(二) 2024 年前三季度汽车央企二级市场表现	5
二、汽车行业央企上市公司 2024 年前三季度业绩情况	6
(一) 总体情况	6
(二) 盈利及资产贡献度情况	6
(三) 经营业绩情况	7
三、汽车央企上市公司“一利五率”指标情况	10
四、投资建议	11
五、风险提示	11

图表目录

图表 1：2024 年前三季度申万一级行业涨跌幅对比（%）	4
图表 2：2024 年前三季度汽车行业子板块涨跌幅对比（%）	5
图表 3：2024 年前三季度汽车央企上市公司涨跌幅	5
图表 4：汽车行业央企上市公司（截至 2024 年 9 月 30 日）	6
图表 5：近三年汽车行业央企上市公司营收占比情况（亿元/%）	7
图表 6：近三年汽车行业央企上市公司净利占比情况（亿元/%）	7
图表 7：近三年汽车行业央企上市公司总资产占比情况（亿元/%）	7
图表 8：近三年汽车行业央企上市公司净资产占比情况（亿元/%）	7
图表 9：汽车行业央企上市公司总资产变动情况（亿元/%）	8
图表 10：汽车行业央企上市公司净资产变动情况（亿元/%）	8
图表 11：汽车行业央企上市公司营业收入变动情况（亿元/%）	8
图表 12：汽车行业央企上市公司归母净利润变动情况（亿元/%）	8
图表 13：汽车行业央企上市公司毛利率变动情况（%）	9
图表 14：汽车行业央企上市公司净利率变动情况（%）	9
图表 15：汽车行业央企上市公司 ROA 情况（%）	9
图表 16：汽车行业央企上市公司 ROE 情况（%）	9
图表 17：汽车行业央企上市公司期间费用率变动情况（%）	10
图表 18：汽车行业央企上市公司研发费用率变动情况（%）	10
图表 19：2024 年前三季度汽车行业央企上市公司“一利五率”情况（亿元/%）	11

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

易华强，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