

商务部：增加号牌指标投放，开展新一轮汽车下乡

——新能源汽车行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年1月10日

证券分析师

郑连声

022-28451904

zhengls@bhqz.com

陈兰芳

SACNo: S1150520090001

022-23839069

chenlf@bhqz.com

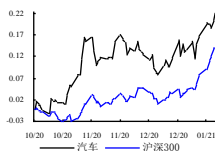
子行业评级

新能源汽车 看好

重点品种推荐

拓普集团	增持
旭升股份	增持
三花智控	增持
宁德时代	增持
岱美股份	增持
华域汽车	增持
富奥股份	增持
先导智能	增持
璞泰来	增持
恩捷股份	增持
比亚迪	增持
宇通客车	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 上周行情

上周五个交易日，沪深300上涨4.94%，汽车及零部件板块上涨4.80%，跑输大盘0.13个百分点。其中，乘用车子行业上涨9.73%；商用车子行业下跌5.47%；汽车零部件子行业上涨1.85%；汽车经销服务子行业下跌0.69%。

个股方面，涨幅居前的有ST电能、赛轮轮胎、比亚迪、模塑科技、富临精工；跌幅居前的有天迈科技、精锻科技、奥联电子、克来机电、万通智控。

● 行业新闻

1) 商务部：进一步增加号牌指标投放，开展新一轮汽车下乡；2) 2020年全国新能源汽车保有量达492万辆，占汽车总量的1.75%；3) 深交所要求车企年报单独披露新能源汽车及零部件生产经营情况；4) 深圳促进新能源汽车推广补贴政策延期至2021年6月30日；5) 天津市拟出台进一步促进汽车消费六项补充措施。

● 公司新闻

1) 中国汽研发布业绩快报，2020年度净利润升20.17%至5.61亿元；2) 广汽集团2020年销量204.38万辆，2021年挑战225万辆销量目标；3) 长安汽车2020年销量超200万，UNI-T连续6个月破万；4) 造车新势力2020年圆满收官，国内市占率提升至25%；5) 注资1亿，比亚迪成立重庆弗迪电池研究院；6) MARVEL R获5G终端电信设备进网许可证；7) 蔚来发布首款轿车ET7：补贴前售价44.8万元起，最大续航里程超1000公里。

● 本周行业策略与个股推荐

1月5日，商务部等12部门发布政策，要稳定和扩大汽车消费，包括进一步增加号牌指标投放、开展新一轮汽车下乡和以旧换新等，从2009-2010年的汽车下乡政策效果看，此轮汽车下乡也将有效促进汽车消费，同时叠加各地如深圳、天津等地的促消费政策，今年汽车产销有望实现稳定增长。

新能源汽车方面，2020年特斯拉、造车新势力等都取得了优异成绩，比亚迪从9月份开始销量实现快速增长，上汽通用五菱推出了“人民的代步车”宏光MINI EV，2021年上述车企有望继续保持良好势头，而其他合资车企、自

主车企等都加大投资并将陆续推出优质新车型，在政策支持和车企大力发展下，我们持续看好国内及全球新能源汽车销量增长前景，沿着全球化供应链主线，我们看好：1) 国内进入并绑定特斯拉、大众等国际车企供应链的公司，如拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、宁德时代（300750）、岱美股份（603730）、华域汽车（600741）、富奥股份（000030）；2) 进入 LG 化学和宁德时代供应链的企业，如先导智能（300450）、璞泰来（603659）、恩捷股份（002812）。此外，我们看好在激烈的竞争中不断实现技术提升并脱颖而出的自主车企，如比亚迪（002594）、宇通客车（600066）。

智能汽车方面，在政策驱动和市场发展下，未来智能网联渗透率将不断提升，汽车电子与 ADAS 装配率有望快速上升，市场前景可观，我们看好汽车电子、ADAS 领域的投资机会，建议关注德赛西威（002920）、星宇股份（601799）、科博达（603786）、保隆科技（603197）、拓普集团（601689）。

风险提示：政策波动风险；全球新冠肺炎疫情控制不及预期；国际车企电动化转型不及预期；新能源与智能网联汽车推广低于预期。

目 录

1.上周行业走势回顾.....	5
2.行业重要信息.....	6
3.公司重要信息.....	7
4.行业策略与个股推荐.....	9

图 目 录

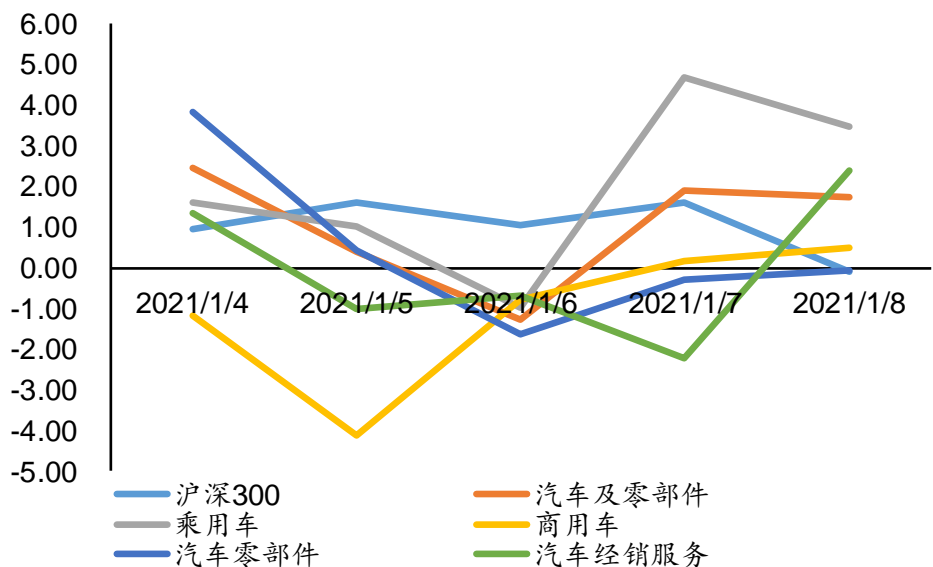
图 1: 汽车板块走势（%，01.04-01.08）	5
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股（01.04-01.08）	5
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股（01.04-01.08）	5

1. 上周行业走势回顾

上周五个交易日，沪深 300 上涨 4.94%，汽车及零部件板块上涨 4.80%，跑输大盘 0.13 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 9.73%；商用车子行业下跌 5.47%；汽车零部件子行业上涨 1.85%；汽车经销服务子行业下跌 0.69%。

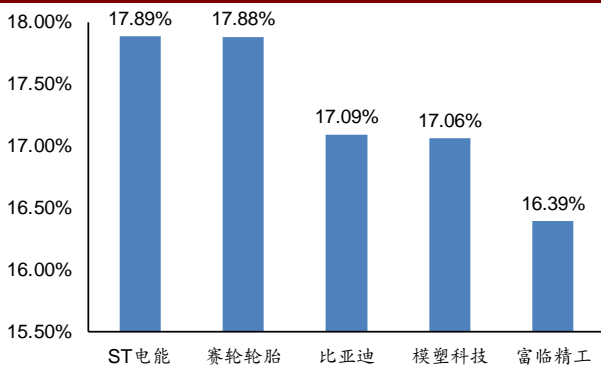
个股方面，涨幅居前的有 ST 电能（17.89%）、赛轮轮胎（17.88%）、比亚迪（17.09%）、模塑科技（17.06%）、富临精工（16.39%）；跌幅居前的有天迈科技（-16.68%）、精锻科技（-15.84%）、奥联电子（-14.22%）、克来机电（-13.97%）、万通智控（-13.94%）。

图 1：汽车板块走势（%，01.04-01.08）



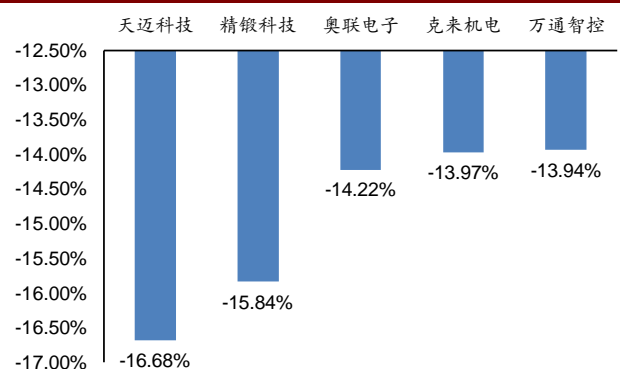
资料来源：wind，渤海证券

图 2：汽车板块涨幅居前的个股（01.04-01.08）



资料来源：wind，渤海证券

图 3：汽车板块跌幅居前的个股（01.04-01.08）



资料来源：wind，渤海证券

2. 行业重要信息

1、商务部：进一步增加号牌指标投放，开展新一轮汽车下乡。1月5日，为贯彻国务院常务会议部署，进一步促进大宗消费、重点消费，更大释放农村消费潜力，商务部等12部门联合印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》。《通知》提出五个方面工作任务，其中包括稳定和扩大汽车消费，具体举措包括：释放汽车消费潜力，顺应消费升级需求，进一步增加号牌指标投放，优先满足无车家庭需要。开展新一轮汽车下乡和以旧换新，鼓励有条件的地区对农村居民购买3.5吨及以下货车、1.6升及以下排量乘用车，对居民淘汰国三及以下排放标准汽车并购买新车，给予补贴。（来源：电车汇）

2、2020年全国新能源汽车保有量达492万辆，占汽车总量的1.75%。公安部发布统计数据显示，截至2020年底，全国新能源汽车保有量达492万辆，占汽车总量的1.75%，比2019年增加111万辆，增长29.18%。其中，纯电动汽车保有量400万辆，占新能源汽车总量的81.32%。新能源汽车增量连续三年超过100万辆，呈持续高速增长趋势。（来源：证券时报）

3、深交所要求车企年报单独披露新能源汽车及零部件生产经营情况。1月6日，深交所发布食品及酒制造、电力、汽车制造、纺织服装、化工5件行业信息披露指引。其中，在汽车制造行业方面，信息披露指出，上市公司开展新能源汽车（包括纯电动汽车、插电式混合动力汽车、燃料电池汽车等）相关业务的，应当在年度报告中单独披露报告期内新能源汽车整车及零部件的生产经营情况，包括产品类别、产能状况、产销数据、销售收入等方面。（来源：电车汇）

4、深圳促进新能源汽车推广补贴政策延期至2021年6月30日。据深圳发改委发布消息称，为进一步推动新能源汽车推广应用，促进新能源汽车市场消费，经市政府同意，现将《深圳市应对新冠肺炎疫情影响促进新能源汽车推广应用若干措施》的有效期延长至2021年6月30日。措施主要包括：一、放宽个人新能源小汽车增量指标申请条件。二、扩大个人增购新能源小汽车车型范围。三、对个人新购新能源小汽车给予综合使用财政补贴。四、对个人置换更新新能源小汽车实施财政补贴。五、加大新能源汽车停车优惠力度。（来源：电车汇）

5、天津市拟出台进一步促进汽车消费六项补充措施。日前，天津市发展改革委发布公告，对进一步促进汽车消费的补充措施面向社会公开征求意见。根据公告，为落实党中央、国务院和市委十一届九次全会促进汽车消费的相关要求，进一步释放汽车消费潜力，制定六项补充措施。一是新增小客车个人增量指标，

2021 年新增小客车个人增量指标配置额度 35000 个，全部以摇号方式配置。二是放宽个人增量指标申请资格。三是设置企业投资类其他指标。四是调整小客车更新指标有效期限。五是引导个人与单位理性参与指标申请。六是提高使用区域指标登记小客车的通行便利。（来源：天津日报）

3. 公司重要信息

1、中国汽研发布业绩快报，2020 年度净利润升 20.17%至 5.61 亿元。1 月 8 日，中国汽研(601965.SH)发布 2020 年度业绩快报，实现营业总收入 34.17 亿元，同比增长 24.06%；利润总额 6.72 亿元，同比增长 22.12%；归属于上市公司股东的净利润 5.61 亿元，同比增长 20.17%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.91 亿元，同比增长 15.08%；基本每股收益 0.58 元。（来源：格隆汇）

2、广汽集团 2020 年销量 204.38 万辆，2021 年挑战 225 万辆销量目标。1 月 7 日，广汽集团发布了 2020 年 12 月产销快报，销量方面，广汽集团 12 月销售汽车 20.9 万辆，同比增长 12.37%；2020 年全年累计销售汽车 204.38 万辆，同比微降 0.89%，该降幅较 1-11 月收窄 1.32 个百分点。自 2020 年二季度以来，广汽集团已连续 8 个月产量实现同比正增长，销量则从 4 月起逐月收窄降幅，7 月起月销量同比连续保持 10%以上的增长。其中，7 月同比增长 16.38%，8 月同比增长 11.64%，9 月同比增长 15.59%，10 月同比增长 21.53%，11 月同比增长 11.38%，12 月则同比增长 12.37%。可以说，在 2020 年最后一个月，广汽集团完成了“最后冲刺”，实现了产销增速跑赢行业大势。对于 2021 年，广汽集团方面表示将挑战全年汽车销量同比增长 10%的目标。参照其 2020 年 204 万辆的销量数据，广汽集团 2021 年全年的销量目标约为 225 万辆。（来源：盖世汽车）

3、长安汽车 2020 年销量超 200 万，UNI-T 连续 6 个月破万。1 月 7 日，长安汽车发布了 2020 年全年产销情况。数据显示，去年长安汽车集团共计销售新车 2,003,663 辆，相较于 2019 年同期的 1,757,916 辆，增长 14%，自主和合资版块去年均取得了不错的市场增长。其中长安系中国品牌汽车 2020 年总销量为 1,503,605 辆，同比增长 12.9%。具体到长安系中国品牌乘用车方面，2020 年共计实现销量 978,398 辆，同比增长 20.6%，主要的销量贡献点是 CS75、逸动以及新推出的 UNI-T。合资板块，长安福特去年在探险者、飞行家、冒险家、锐际等多款新车型的助推下，共计卖出了 253,293 辆新车，与 2019 年同期的 183,987 辆相比，增长 37.7%。（来源：盖世汽车）

4、造车新势力 2020 年圆满收官，国内市占率提升至 25%。2021 年伊始，特斯拉、蔚来、理想、小鹏、零跑、哪吒、威马、云度等造车新势力陆续公布了 2020 全年的销量成绩。从 2020 年交付数据来看，特斯拉以近 50 万辆的交付量遥遥领先。与之对比，国内“电动三杰”蔚来 2020 年累计交付 43,728 辆，小鹏汽车累计交付 27,041 辆，理想累计交付 32,624 辆，虽然目前与特斯拉相差甚远，但与自身相比都实现了不同程度的增长。2019 年主要上量的造车新势力只有蔚来、威马、理想、小鹏以及云度，合计市占率仅为 6.2%，短短一年，随着自身销量的提升以及新伙伴的加入，这一数字实现了 4 倍增长。即便剔除掉特斯拉，国产新势力们在整个新能源市场的占比也接近了 14%，增长速度确实不容小觑。（来源：第一电动网）

5、注资 1 亿,比亚迪成立重庆弗迪电池研究院。1 月 4 日，由弗迪实业有限公司全资控股的重庆弗迪电池研究院有限公司成立，注册资本为 1 亿元，法定代表人为何龙。值得注意的是，弗迪实业为比亚迪股份有限公司 100%持股，这也意味着新成立的电池研究院由比亚迪 100%间接持有，比亚迪的动力电池版图再度扩张。相关信息显示，公司经营范围包括电池制造、电池销售、电子专用材料研发、石墨及碳素制品制造、汽车零部件及配件制造、新能源汽车电附件销售等。（来源：21 财经）

6、MARVEL R 获 5G 终端电信设备进网许可证。不久前，上汽 R 汽车旗下的 5G 智能电动 SUV MARVEL R 获得 SRRC 认证，成为全球首款也是目前唯一一款通过车载车规级 5G/C-V2X 终端产品认证的车型。近日，MARVEL R 又获得了中国 5G 终端电信设备进网许可证，表明了该车已经正式拥有 5G 技术商用的必备资格，成为全球首款可以上路的真 5G 智能电动汽车。另外，上汽 R 汽车也成为全球首家也是目前唯一一家 5G “双证齐全”的智能电动汽车品牌。（来源：爱卡汽车）

7、蔚来发布首款轿车 ET7：补贴前售价 44.8 万元起，最大续航里程超 1000 公里。在 1 月 9 日举行的“NIO Day 2020”上，蔚来汽车发布了首款搭载全新自动驾驶技术的旗舰轿车——ET7，并开启预定。新车补贴前起售价为 44.8 万元，BaaS 方案补贴前起售价为 37.8 万元，计划于 2022 年第一季度交付。据了解，ET7 将搭载蔚来汽车最新自动驾驶技术 NAD（NIO Autonomous Driving），基于 NIO Aquila 蔚来超感系统、NIO Adam 蔚来超算平台等，将逐步实现高速、城区、停车、加电等场景下轻松安全的点到点自动驾驶体验。值得注意的是，ET7 还将搭载蔚来汽车全新发布的 150kWh 电池，综合续航里程超 1000 公里。与以往电池包不同，蔚来汽车此次发布的 150kWh 电池不再采用行业主流的液态锂电池技术，

而是采用量产的固态电池技术，实现 50%的能量密度提升。（来源：每日经济新闻）

4.行业策略与个股推荐

1月5日，商务部等12部门发布政策，要稳定和扩大汽车消费，包括进一步增加号牌指标投放、开展新一轮汽车下乡和以旧换新等，从2009-2010年的汽车下乡政策效果看，此轮汽车下乡也将有效促进汽车消费，同时叠加各地如深圳、天津等地的促消费政策，今年汽车产销有望实现稳定增长。

新能源汽车方面，2020年特斯拉、造车新势力等都取得了优异成绩，比亚迪从9月份开始销量实现快速增长，上汽通用五菱推出了“人民的代步车”宏光MINI EV，2021年上述车企有望继续保持良好势头，而其他合资车企、自主车企等都加大投资并将陆续推出优质新车型，在政策支持和车企大力发展下，我们持续看好国内及全球新能源汽车销量增长前景，沿着全球化供应链主线，我们看好：1）国内进入并绑定特斯拉、大众等国际车企供应链的公司，如拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、宁德时代（300750）、岱美股份（603730）、华域汽车（600741）、富奥股份（000030）；2）进入LG化学和宁德时代供应链的企业，如先导智能（300450）、璞泰来（603659）、恩捷股份（002812）。此外，我们看好在激烈的竞争中不断实现技术提升并脱颖而出的自主车企，如比亚迪（002594）、宇通客车（600066）。

智能汽车方面，在政策驱动和市场发展下，未来智能网联渗透率将不断提升，汽车电子与ADAS装配率有望快速上升，市场前景可观，我们看好汽车电子、ADAS领域的投资机会，建议关注德赛西威（002920）、星宇股份（601799）、科博达（603786）、保隆科技（603197）、拓普集团（601689）。

风险提示：政策波动风险；全球新冠肺炎疫情控制不及预期；国际车企电动化转型不及预期；新能源与智能网联汽车推广低于预期。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其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或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

机械行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
宁前羽
+86 22 2383 9174

非银金融行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898
王磊
+86 22 2845 1802

银行行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898
吴晓楠
+86 22 2383 9071

医药行业研究

陈晨
+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

朱林宁
+86 22 2387 3123
马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130
李济安
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋昶
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
郭琳琳
+86 22 2383 9127
韩乾
+86 22 2383 9192
杨毅飞
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

博士后工作站

苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场
+86 22 2386 1439

综合管理

齐艳莉 (部门经理)
+86 22 2845 1625
李思琦
+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
王文君
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn