

证券研究报告

2021年03月02日

行业报告 | 行业投资策略

汽车

一文看透汽车景气现状

作者：

分析师 文康 SAC执业证书编号：S1110519040002

分析师 陆嘉敏 SAC执业证书编号：S1110520080001



天风证券

[综合金融服务专家]

行业评级：强于大市（维持评级）

上次评级：强于大市

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

投资摘要

观点：

- 1月乘用车批发同比+25%，豪华&头部自主品牌表现亮眼。1月乘用车批发销量200.5万辆，同比+25.3%，环比-13.4%；零售销量214万辆，同比+24.5%，环比-6.5%。零售大于批发，渠道库存有所降低。1月新能源乘用车批发销量16.7万辆，同比+278%，环比-20%。1月电动车高低两端增长趋势明显。
- 1月经销商库存预警指数60.1%，消费指数27.6。据中国汽车流通协会，1月经销商库存预警指数60.1%，环比下降0.6PCT，同比下降2.6PCT；1月汽车消费指数27.6，较12月有所下降。因临近春节以及部分地区疫情防控升级影响环比下降很多，但同比上升0.4%；随年后需求回暖以及疫情影响逐步减弱，汽车消费指数有望逐步回升。
- **【投资建议】**华为、百度、苹果等科技巨头纷纷布局“造车”新战场，结合自身优势的ICT技术及互联网思维，通过主机厂提供智能汽车解决方案，与传统车企优势互补、相互融合，有望加速汽车产业向电动智能转型升级步伐。
- 乘用车整车板块把握周期复苏&品牌向上的主线：吉利汽车、长城汽车、长安汽车、上汽集团、广汽集团。
- 零部件板块重点推荐以特斯拉和华为智能汽车产业链为代表的科技成长主线：推荐特斯拉产业链标的：岱美股份、拓普集团、银轮股份、常熟汽饰、新泉股份、旭升股份、均胜电子；华为智能汽车产业链推荐：富临精工。
- 重卡行业预期差较大，21年行业销量或再超市场预期，看好：潍柴动力、中国重汽A/H、天润工业、威孚高科；轻卡行业量价齐升，建议关注：江铃汽车、东风汽车、福田汽车。

风险提示：

- 宏观经济企稳不及预期、贸易摩擦加剧、汽车产销不及预期等。

重点标的跟踪

| 股票 代码 | 股票 名称 | 收盘价 (元/每股) 2021-03-02 | 投资 评级 | EPS(元) | | | | P/E | | | |
|-----------|----------|--------------------------|----------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
| 603730.SH | 岱美股份 | 24.81 | 买入 | 1.08 | 1.07 | 1.63 | 2.12 | 23.0 | 23.2 | 15.2 | 11.7 |
| 300432.SZ | 富临精工 | 9.92 | 买入 | 0.70 | 0.45 | 0.55 | 0.71 | 14.3 | 22.2 | 18.0 | 13.9 |
| 600660.SH | 福耀玻璃 | 50.18 | 买入 | 1.16 | 1.08 | 1.52 | 1.77 | 43.3 | 46.5 | 33.0 | 28.4 |
| 000338.SZ | 潍柴动力 | 23.20 | 买入 | 1.15 | 1.21 | 1.35 | 1.54 | 20.2 | 19.2 | 17.2 | 15.1 |
| 601689.SH | 拓普集团 | 40.18 | 增持 | 0.43 | 0.59 | 1.02 | 1.33 | 93.4 | 68.1 | 39.4 | 30.2 |
| 000887.SZ | 中鼎股份 | 9.95 | 买入 | 0.49 | 0.45 | 0.65 | 0.83 | 20.3 | 22.1 | 15.3 | 12.0 |
| 603786.SH | 科博达 | 80.10 | 增持 | 1.19 | 1.29 | 1.63 | 2.02 | 67.3 | 62.1 | 49.1 | 39.7 |
| 600933.SH | 爱柯迪 | 17.52 | 买入 | 0.51 | 0.47 | 0.64 | 0.79 | 34.4 | 37.3 | 27.4 | 22.2 |
| 600741.SH | 华域汽车 | 25.40 | 买入 | 2.05 | 1.61 | 2.27 | 2.63 | 12.4 | 15.8 | 11.2 | 9.7 |
| 002126.SZ | 银轮股份 | 11.03 | 买入 | 0.40 | 0.49 | 0.64 | 0.82 | 27.6 | 22.5 | 17.2 | 13.5 |
| 300258.SZ | 精锻科技 | 14.14 | 买入 | 0.43 | 0.42 | 0.60 | 0.77 | 32.9 | 33.7 | 23.6 | 18.4 |
| 600699.SH | 均胜电子 | 22.26 | 买入 | 0.69 | 0.38 | 1.28 | 1.85 | 32.4 | 59.0 | 17.3 | 12.1 |
| 603035.SH | 常熟汽饰 | 11.62 | 买入 | 0.79 | 0.91 | 1.23 | 1.73 | 14.7 | 12.8 | 9.4 | 6.7 |
| 603528.SH | 多伦科技 | 7.72 | 买入 | 0.24 | 0.21 | 0.48 | 0.76 | 32.2 | 36.8 | 16.1 | 10.2 |
| 600297.SH | 广汇汽车 | 2.59 | 买入 | 0.32 | 0.26 | 0.39 | 0.47 | 8.1 | 10.0 | 6.6 | 5.5 |
| 601238.SH | 广汽集团 | 10.50 | 买入 | 0.65 | 0.69 | 1.04 | 1.31 | 16.2 | 15.2 | 10.1 | 8.0 |
| 000625.SZ | 长安汽车 | 17.22 | 买入 | -0.49 | 0.91 | 0.81 | 1.13 | -35.1 | 18.9 | 21.3 | 15.2 |
| 601633.SH | 长城汽车 | 31.36 | 买入 | 0.49 | 0.57 | 1.04 | 1.36 | 64.0 | 55.0 | 30.2 | 23.1 |
| 600104.SH | 上汽集团 | 20.89 | 买入 | 2.19 | 2.10 | 2.54 | 3.14 | 9.5 | 9.9 | 8.2 | 6.7 |
| 000951.SZ | 中国重汽 | 43.10 | 买入 | 1.82 | 2.92 | 3.39 | 4.05 | 23.7 | 14.8 | 12.7 | 10.6 |
| 002283.SZ | 天润工业 | 6.88 | 买入 | 0.31 | 0.45 | 0.53 | 0.64 | 22.2 | 15.3 | 13.0 | 10.8 |

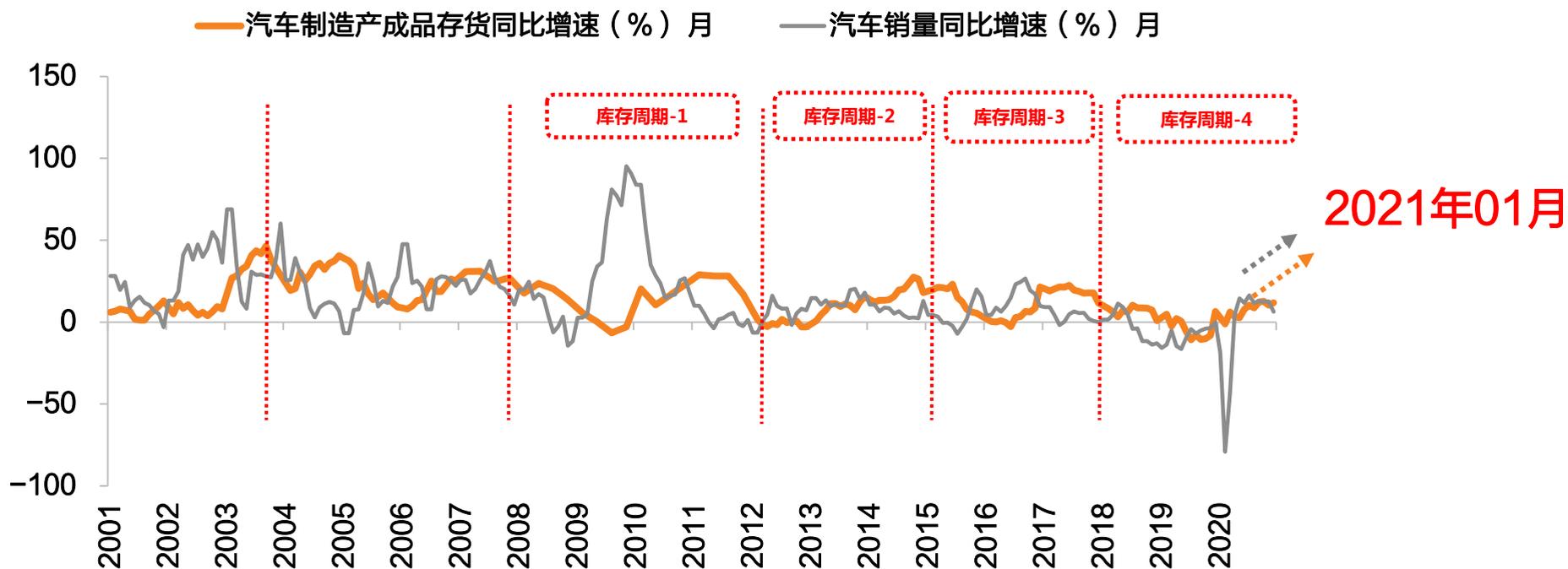
资料来源: wind, 天风证券研究所

库存总概

二季度产业链补库存 景气度有望逐步恢复

- 汽车处于缓慢加库存周期。条件一（库存低位）已经实现，行业库存已经在近几年的底部；条件二（加库存）疫情期间汽车行业库存短暂降低，产成品存货同比值12月为+11.9%，有赖政策和消费信心，我们预计疫情结束后，二季度产业链补库存，消费情绪逐步回暖，汽车销量增速有望持续恢复。

图：中国汽车制造产成品库存及销量对比（%）

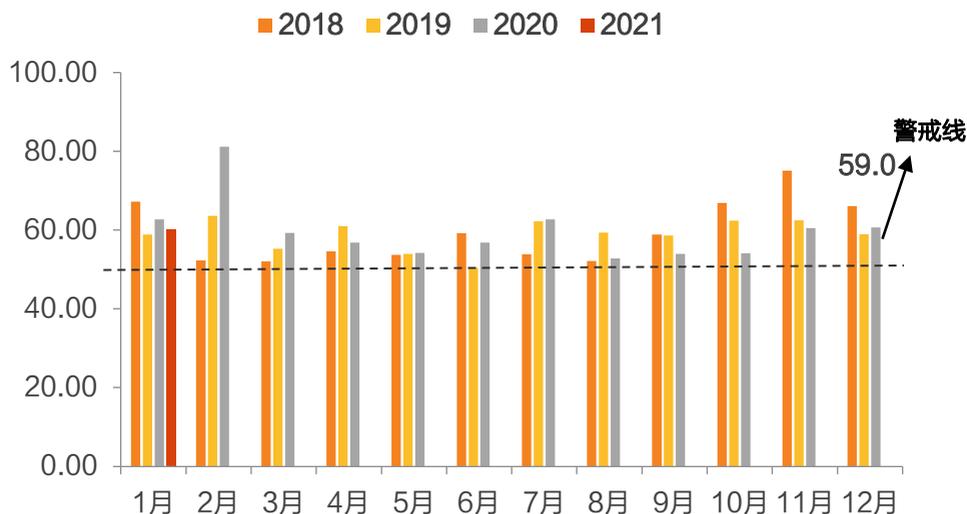


来源：Wind、天风证券研究所
注：最新库存数据更新至8月。

乘用车渠道库存：库存指数仍处警戒线之上

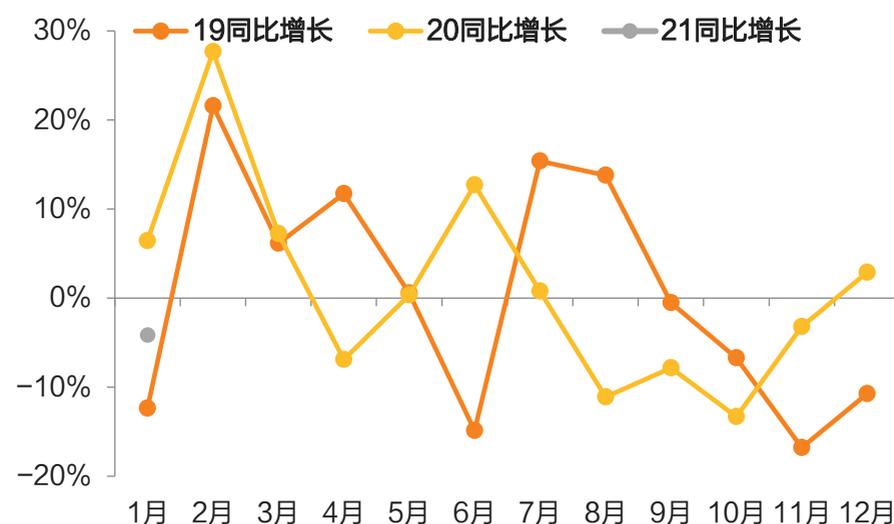
- 从2018年以来，库存预警指数长期位于警戒线之上，2019四季度开始明显改善。1月经销商库存预警指数为60.1，同比下降4.15%。

图：2018年至2021年各月经销商库存预警指数



资料来源：中国汽车流通协会，天风证券研究所

图：2019年至2020年各月经销商库存预警指数同比 (%)



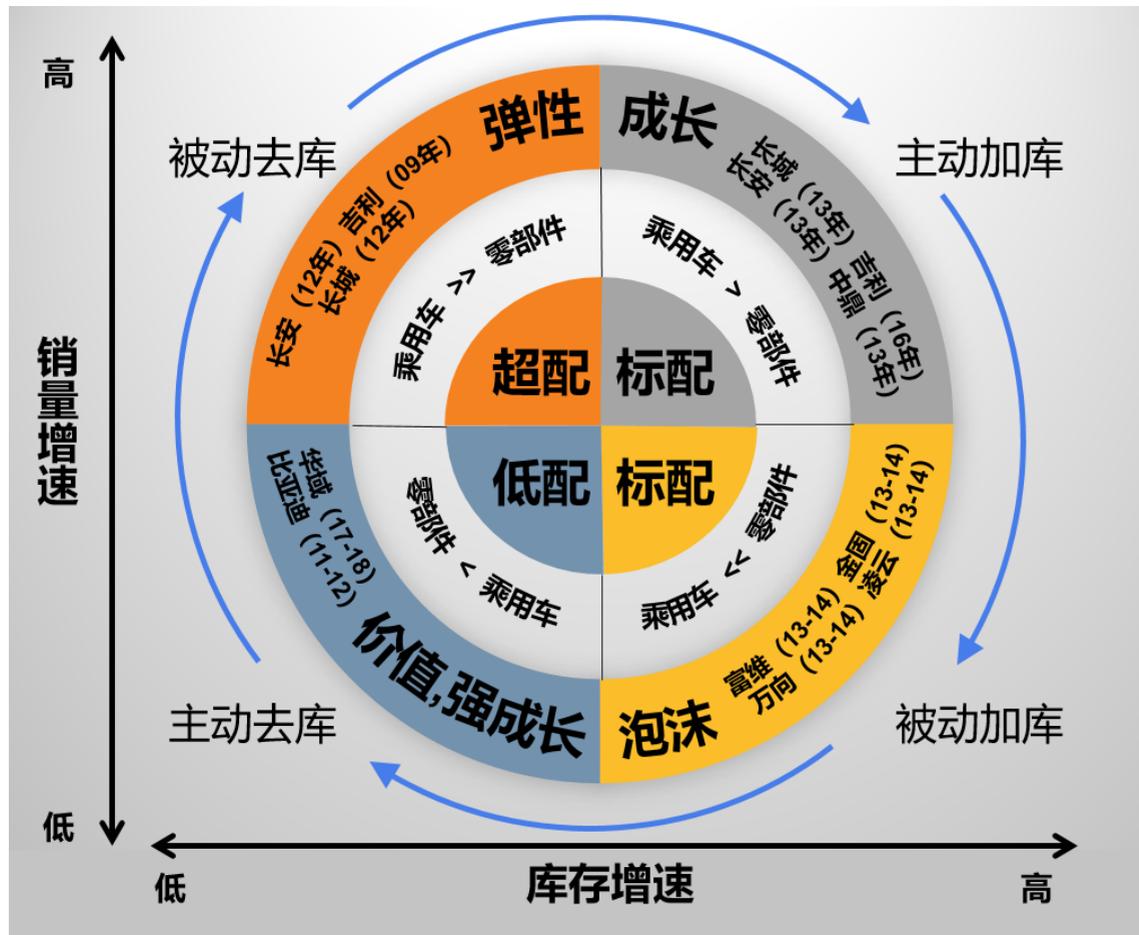
资料来源：中国汽车流通协会，天风证券研究所

*经销商库存预警指数：根据PMI原则，综合汽车市场总需求、4S店集客量、成交率、价格变动、销量变动、库存变动、从业人数变动、流动资金状况和经营状况构建的有效反应汽车经销商库存情况的指数。其中50%作为警戒线，50%以下处于合理范围。库存预警指数越高反应市场需求越低，库存、经营压力和风险越大。

天风汽车投资时钟：已指向“成长”

图5：各个阶段汽车整车和零部件板块的选择

- 阶段一：低配，若要配，龙头或强成长
- 阶段二：超配，弹性
- 阶段三：标配，成长
- 阶段四：标配，泡沫



乘用车

1月汽车产销一览

表：2021年01月汽车产销情况（单位：万辆，%）

2021年01月产销量一览表（单位：万辆）

| 汽车类别 | 车型类别 | 产量 | | | | 销量 | | | |
|------|--------|---------|-------|-----------|-------|---------|--------|-----------|--------|
| | | 2021年1月 | | 2021年1-1月 | | 2021年1月 | | 2021年1-1月 | |
| | | 单月产量 | 单月同比 | 累计产量 | 累计同比 | 单月销量 | 单月同比 | 累计销量 | 累计同比 |
| 乘用车 | 轿车 | 89.60 | 38.2% | 89.6 | 38.2% | 97.4 | 31.6% | 97.4 | 31.6% |
| | MPV | 8.3 | 18.3% | 8.3 | 18.3% | 8.2 | 8.6% | 8.2 | 8.6% |
| | SUV | 90.6 | 29.8% | 90.6 | 29.8% | 97.1 | 25.2% | 97.1 | 25.2% |
| | 交叉型乘用车 | 2.4 | -4.8% | 2.4 | -4.8% | 1.7 | -18.1% | 1.7 | -18.1% |
| | 乘用车合计 | 191 | 32.4% | 191 | 32.4% | 204.5 | 26.8% | 204.5 | 26.8% |
| 商用车 | 客车 | 3.5 | 22.4% | 3.5 | 22.4% | 3.6 | 30.1% | 3.6 | 30.1% |
| | 货车 | 44.3 | 46.4% | 44.3 | 46.4% | 42.2 | 44.3% | 42.2 | 44.3% |
| | 商用车合计 | 47.8 | 44.3% | 47.8 | 44.3% | 45.8 | 43.1% | 45.8 | 43.1% |
| 汽车合计 | | 238.8 | 34.6% | 238.8 | 34.6% | 250.3 | 29.5% | 250.3 | 29.5% |

资料来源：中汽协、天风证券研究所

1月乘用车批发销量环比持续增长

- 乘用车：销售204.5万辆，同比+26.8%，环比-13.9%。
- 轿车：销售97.4万辆，同比+31.6%，环比-7.0%。
- MPV：销售8.2万辆，同比+8.6%，环比-42.5%。
- SUV：销售97.1万辆，同比+25.2%，环比-14.7%。

表：2021年01月汽车批发销量情况（单位：万辆，%）

| 2021年1月汽车销售情况（单位：万辆） | | | | | |
|----------------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| | 1月 | 1月累计 | 环比增长 | 同比增长 | 同比累计增长 |
| 汽车 | 250.3 | 250.3 | -11.6% | 29.5% | 29.5% |
| 乘用车 | 204.5 | 204.5 | -13.9% | 26.8% | 26.8% |
| 轿车 | 97.4 | 97.4 | -7.0% | 31.6% | 31.6% |
| MPV | 8.2 | 8.2 | -42.5% | 8.6% | 8.6% |
| SUV | 97.1 | 97.1 | -14.7% | 25.2% | 25.2% |
| 交叉型乘用车 | 1.7 | 1.7 | -63.7% | -18.1% | -18.1% |

资料来源：中汽协、天风证券研究所

1月汽车产量同比增长34.6%

- 乘用车：产量191.0万辆，同比+32.4%，环比-18.1%。
- 轿车：产量89.6万辆，同比+38.2%，环比-13.9%。
- MPV：产量8.3万辆，同比+18.3%，环比-33.9%。
- SUV：产量90.6万辆，同比+29.8%，环比-18.9%。

表：2021年01月汽车产量情况（单位：万辆，%）

| 2021年1月汽车生产情况（单位：万辆） | | | | | |
|----------------------|-------|--------|--------|-------|--------|
| | 1月 | 1-1月累计 | 环比增长 | 同比增长 | 同比累计增长 |
| 汽车 | 238.8 | 238.8 | -15.9% | 34.6% | 34.6% |
| 乘用车 | 191.0 | 191.0 | -18.1% | 32.4% | 32.4% |
| 轿车 | 89.6 | 89.6 | -13.9% | 38.2% | 38.2% |
| MPV | 8.3 | 8.3 | -33.9% | 18.3% | 18.3% |
| SUV | 90.6 | 90.6 | -18.9% | 29.8% | 29.8% |
| 交叉型乘用车 | 2.4 | 2.4 | -48.9% | -4.8% | -4.8% |

资料来源：中汽协、天风证券研究所

乘联会：1月乘用车零售同比+25.7%

- 轿车：零售销量105.7万辆，同比+29.1%，环比-0.9%。
- MPV：零售销量11.4万辆，同比+15.7%，环比-17.4%。
- SUV：零售销量98.9万辆，同比+23.5%，环比-8.6%。
- 狭义乘用车：零售销量216.0万辆，同比+25.7%，环比-5.5%。
- 广义乘用车：零售销量218.1万辆，同比+25.7%，环比-6.0%。

表：2021年01月汽车综合销量情况（单位：万辆，%）

| 2020年1月汽车综合销量分析表（单位：万辆） | | | | | |
|-------------------------|-------|--------|--------|-------|--------|
| | 1月 | 1-1月累计 | 环比增长 | 同比增长 | 同比累计增长 |
| 轿车 | 105.7 | 105.7 | -0.9% | 29.1% | 29.1% |
| MPV | 11.4 | 11.4 | -17.4% | 15.7% | 15.7% |
| SUV | 98.9 | 98.9 | -8.6% | 23.5% | 23.5% |
| 狭义乘用车合计 | 216.0 | 216.0 | -5.5% | 25.7% | 25.7% |
| 微客 | 2.0 | 2.0 | -39.0% | 20.6% | 20.6% |
| 广义乘用车合计 | 218.1 | 218.1 | -6.0% | 25.7% | 25.7% |

资料来源：乘联会、天风证券研究所

1月经销商库存：环比下降

表：2021年01月乘用车情况（单位：万辆）

| 2021年1月乘用车情况 | | | |
|--------------|-------|-------|--------|
| | 1月 | 1-1月 | 近一年 |
| 乘用车产量 | 186.2 | 186.2 | 1992.8 |
| 批发销量 | 202.8 | 202.8 | 2021.3 |
| 零售销量 | 216.0 | 216.0 | 1973.1 |
| 交强险 | 226.7 | 226.7 | 1935.9 |

注：表中使用数据为狭义乘用车数据，涵盖轿车、MPV与SUV。

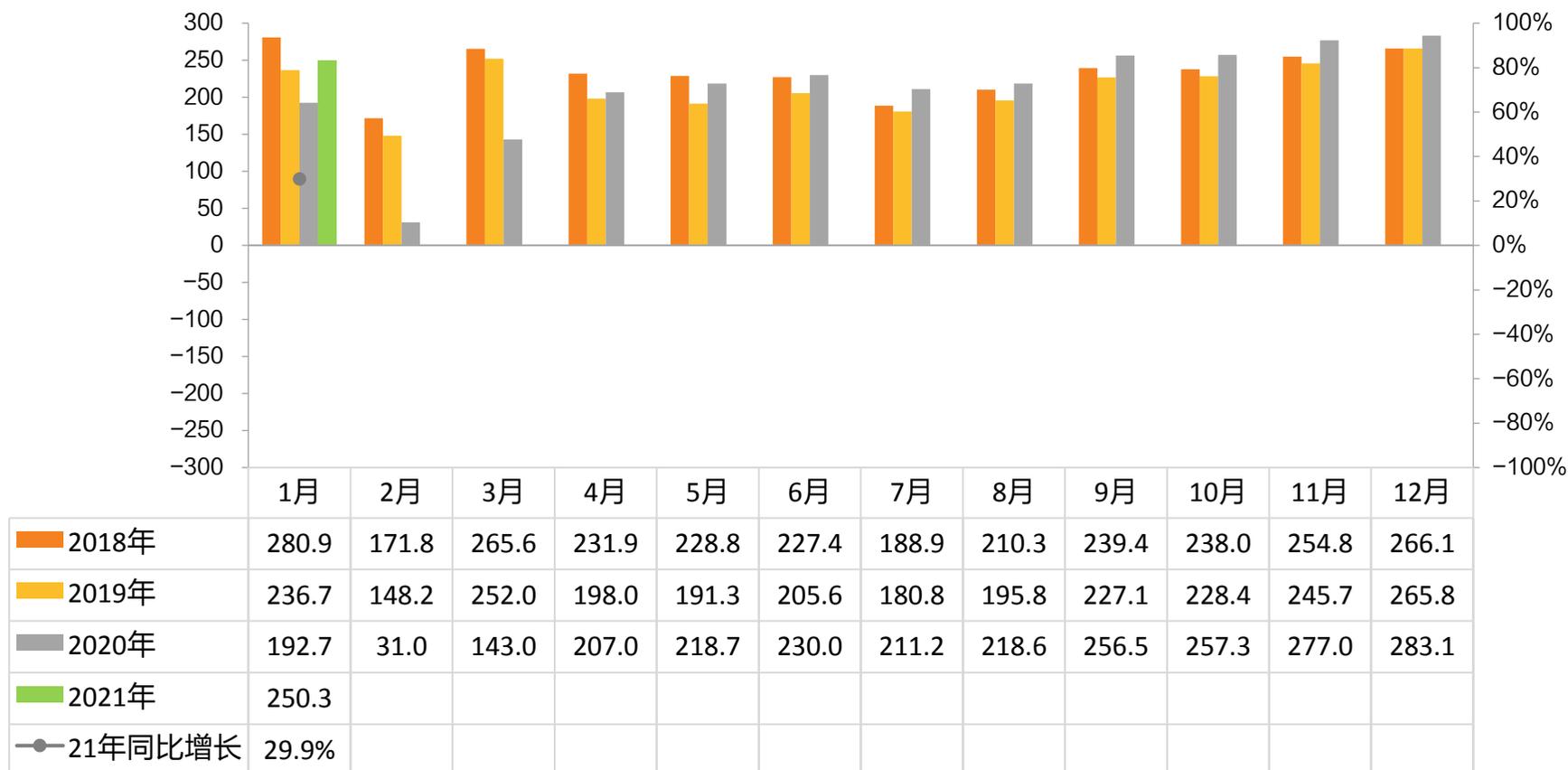
表：2021年01月乘用车库存增量（单位：万辆）

| 2021年1月乘用车库存增量 | | | |
|----------------|-------|-------|-------|
| | 1月 | 月初库存 | 月末库存 |
| 企业库存新增 | -13.5 | 103.8 | 89.9 |
| 经销商库存新增 | -13.2 | 374.6 | 361.4 |

资料来源：乘联会、中汽协、交强险、天风证券研究所

汽车月度销量一览（2021年01月）

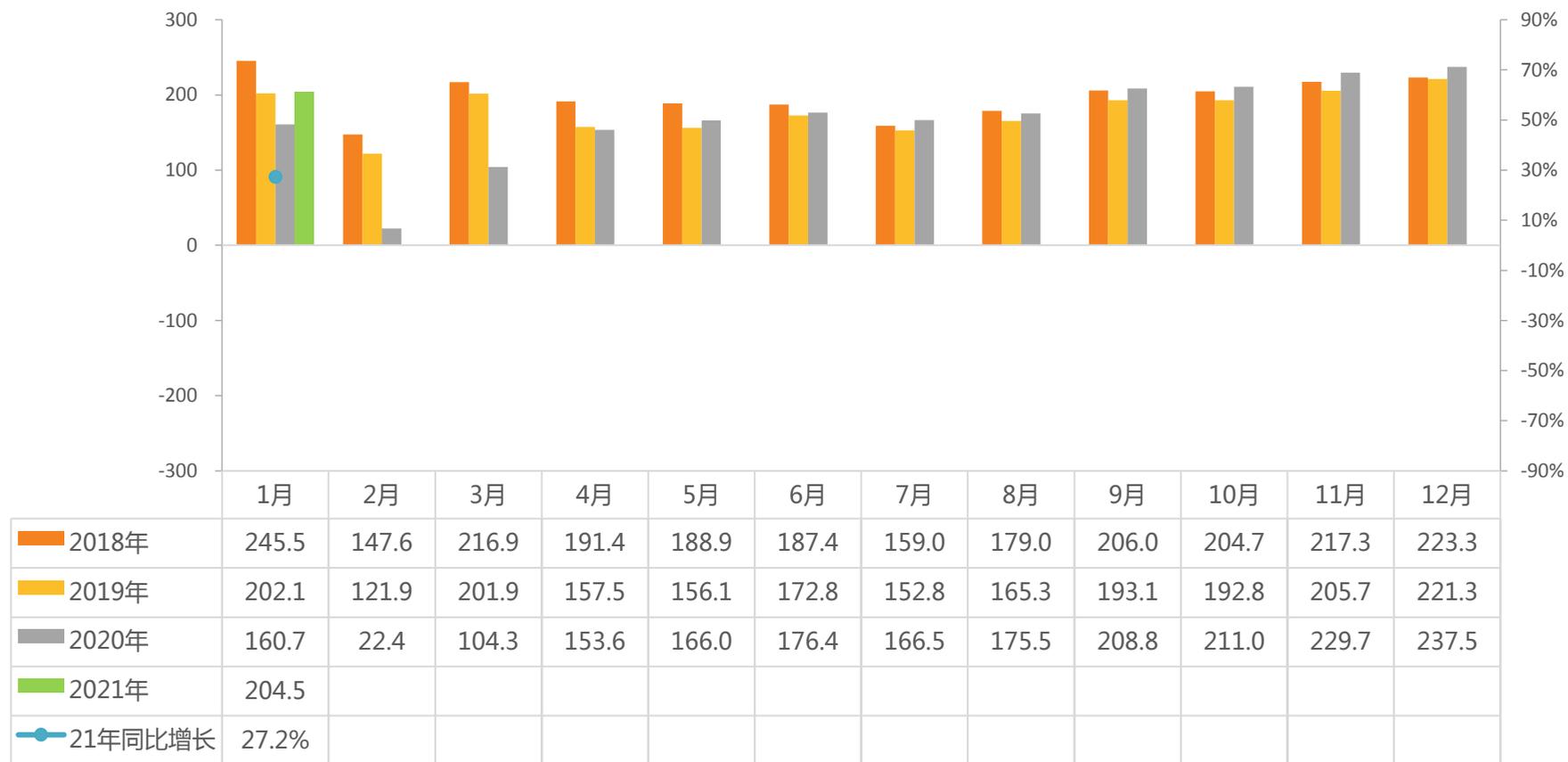
图：近三年汽车月度销量（单位：万辆，%）



资料来源：中汽协、天风证券研究所

乘用车月度批发销量一览（2021年01月）

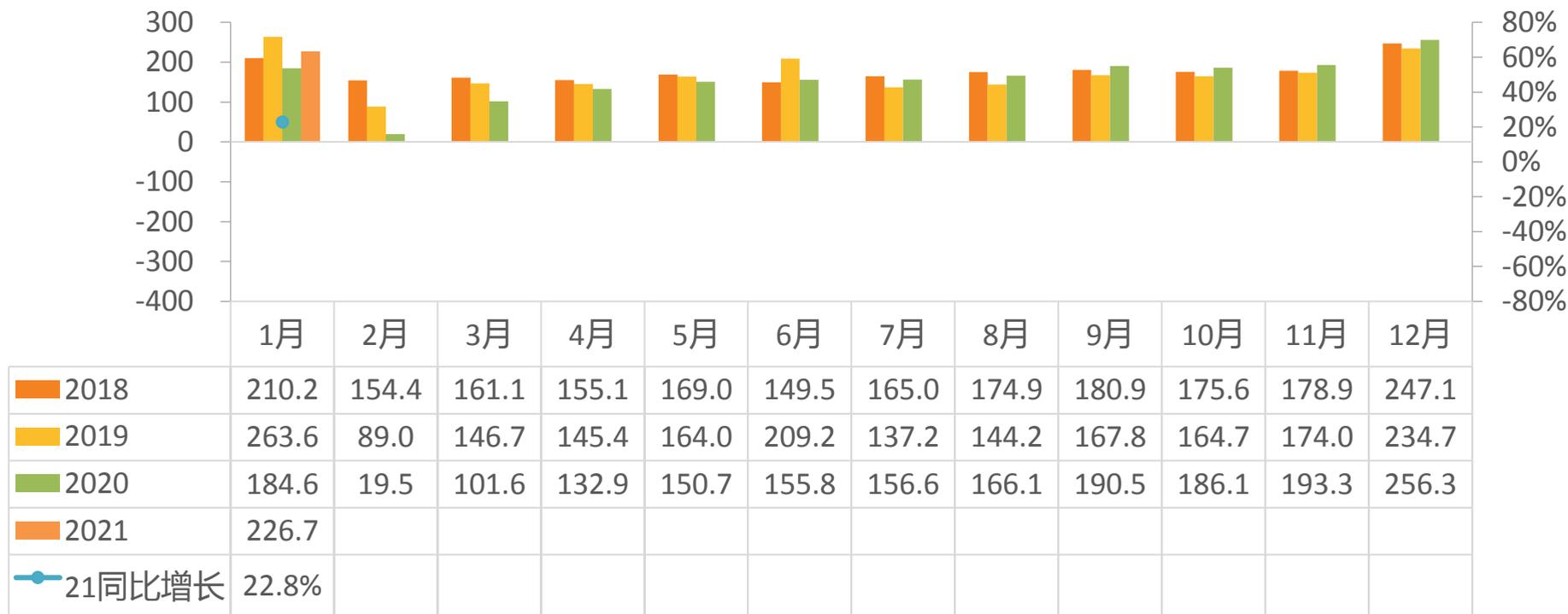
图：近三年乘用车月度销量（单位：万辆，%）



资料来源：中汽协、天风证券研究所

乘用车交强险数据一览（2021年01月）

图：近三年乘用车交强险月度销量（单位：万辆，%）

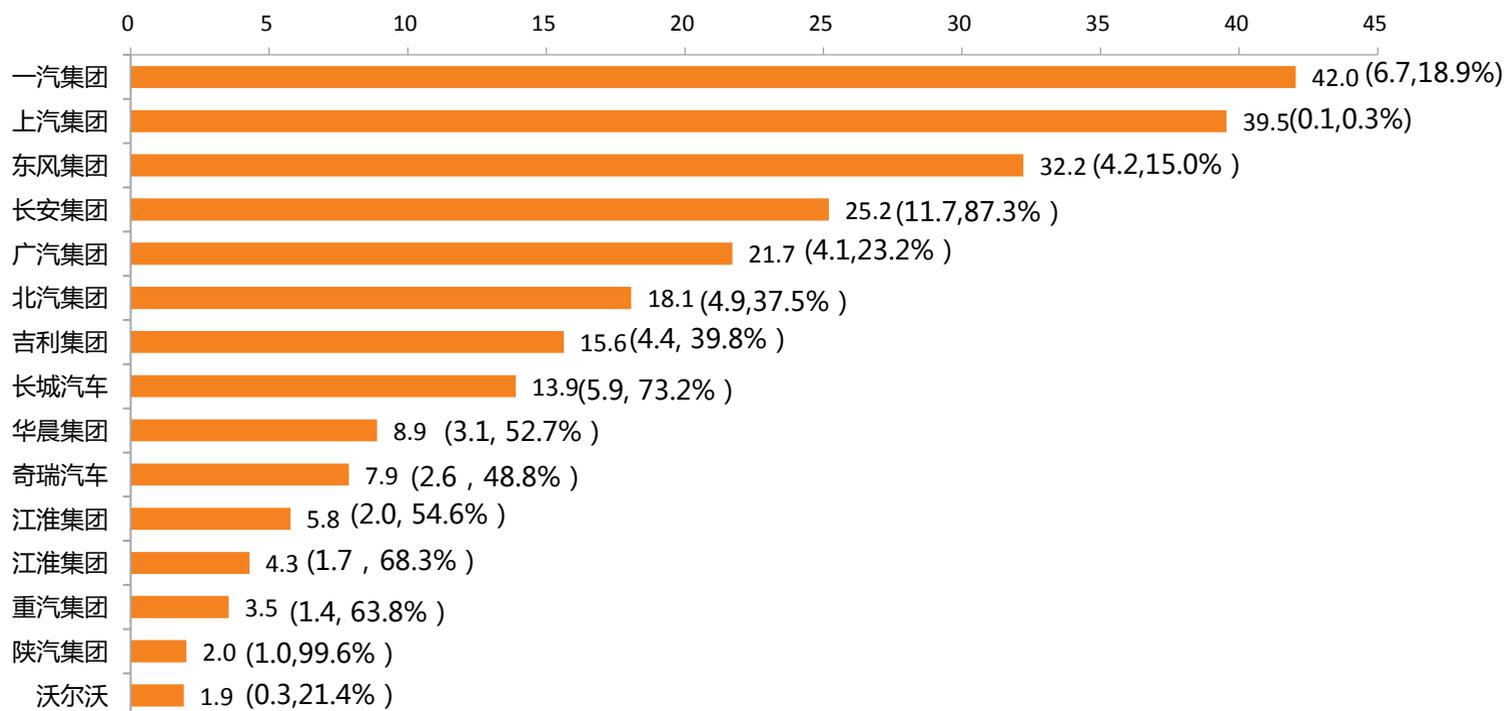


资料来源：银保监会、天风证券研究所

乘用车累计销量排行榜——TOP15集团（2021年01月）

1月汽车累计销量前三名汽车集团分别为一汽集团、上汽集团和东风集团。销量分别为42.0万辆、39.5万辆和32.2万辆。其中，一汽集团比去年同期累计上升6.7%，上汽集团比去年同期累计上升0.1%，东风集团比去年同期累计上升4.2%。

图：2021年1-1月汽车集团累计销量前五（单位：万辆，%）



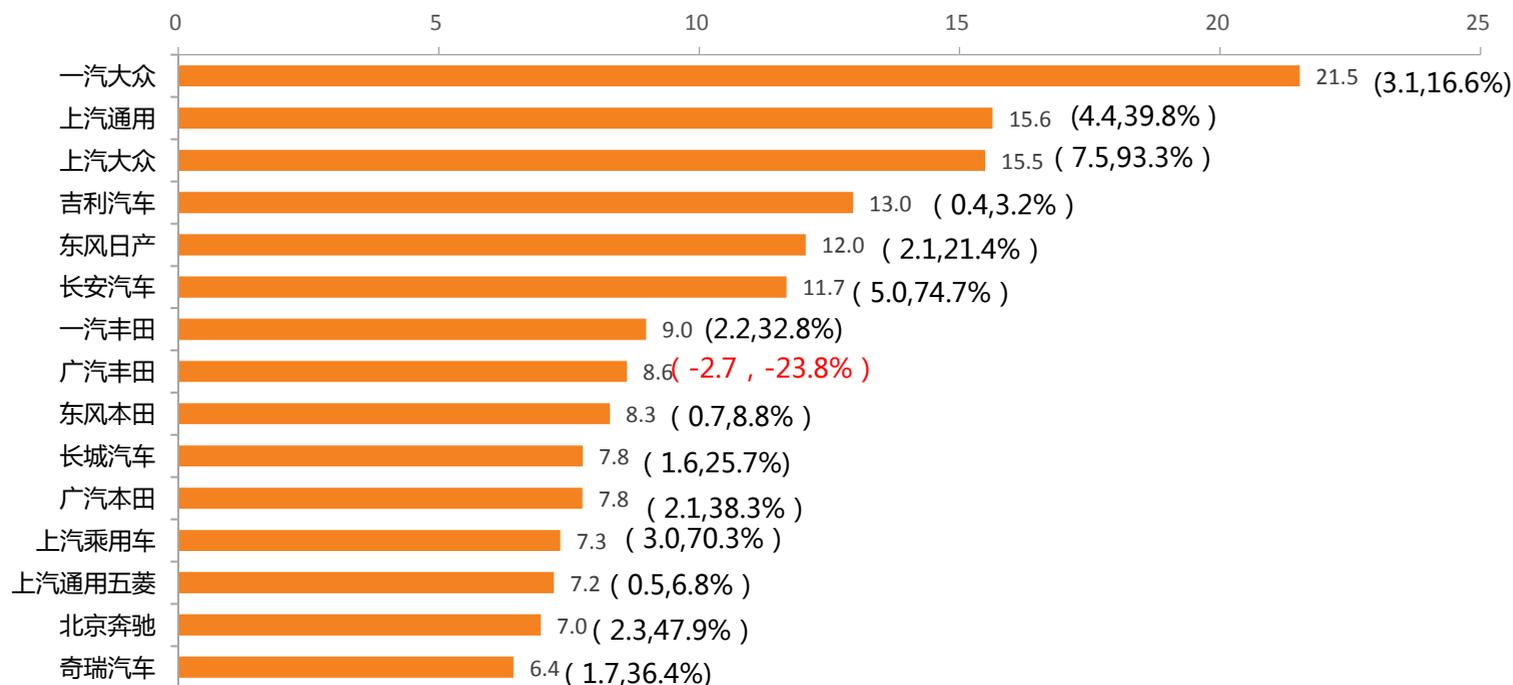
注：括号第一个数值为比同期累计差额(万辆)，第二个数值为同比累计增长率

资料来源：中汽协、天风证券研究所

乘用车累计销量排行榜——TOP15乘用车品牌（2021年01月）

2021年1月，乘用车销量前三名汽车品牌分别为一汽大众、上汽通用和上汽大众。销量分别为21.5万辆、15.6万辆和15.5万辆。其中，一汽大众比去年同期累计上升16.6%，上汽通用比去年同期累计上升39.8%，上汽大众比去年同期累计上升93.3%。

图：2021年01月汽车品牌销量排名（单位：万辆，%）



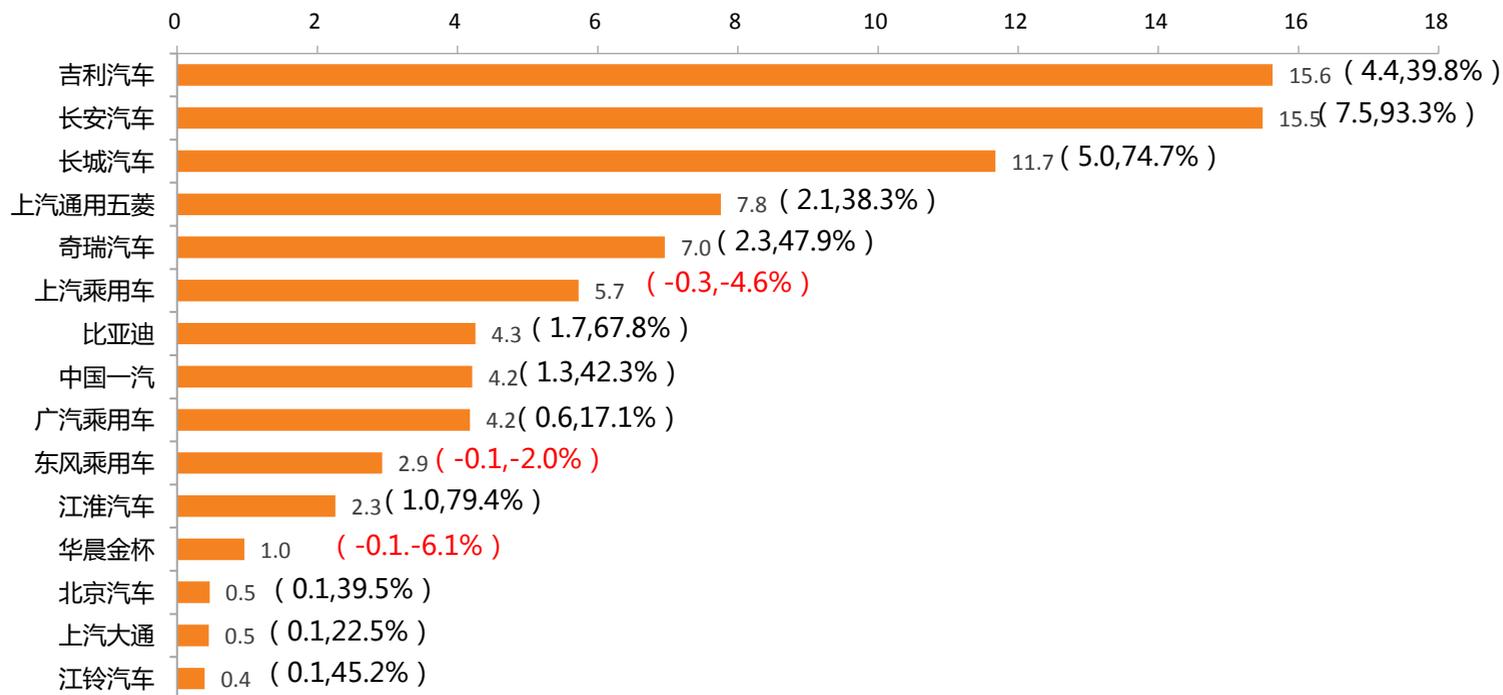
注：括号第一个数值为比同期累计差额(万辆)，第二个数值为同比累计增长率

资料来源：中汽协、天风证券研究所

乘用车累计销量排行榜——TOP15中国乘用车品牌（2021年01月）

2021年1月，中国自主品牌乘用车累计销量前三名汽车品牌分别为吉利汽车、长安汽车和长城汽车。销量分别为15.6万辆、15.5万辆和11.7万辆。其中，吉利汽车比去年同期累计上升39.8%，长安汽车比去年同期累计上升93.3%，长城汽车比去年同期累计上升74.7%，。

图：2020年1-12月中国品牌乘用车销量排名前十五（单位：万辆，%）



注：括号第一个数值为比同期累计差额(万辆)，第二个数值为同比累计增长率

资料来源：中汽协、天风证券研究所

自主崛起，仍是未来整车投资的主要机遇

图：中国2012-2021年前20名车企所占市场份额（%，2021年为前1月累计）

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|------|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------|-------------|-------------|
| 上汽通用 | 10.3% | 上汽通用 9.5% | 一汽大众 9.7% | 上汽大众 9.0% | 上汽大众 8.4% | 上汽大众 8.6% | 上汽大众 8.9% | 一汽大众 9.7% | 上汽大众 10.3% | 上汽大众 10.5% |
| 一汽大众 | 10.0% | 上汽大众 9.4% | 上汽大众 9.4% | 上汽通用 8.6% | 上汽通用 7.9% | 上汽通用 8.3% | 一汽大众 8.8% | 上汽大众 9.4% | 一汽大众 7.6% | 吉利汽车 7.6% |
| 上汽大众 | 9.7% | 一汽大众 9.3% | 上汽通用 9.4% | 一汽大众 8.2% | 一汽大众 7.9% | 一汽大众 8.2% | 上汽通用 8.5% | 上汽通用 7.5% | 上汽通用 7.1% | 上汽通用五菱 7.6% |
| 北京现代 | 6.5% | 北京现代 6.3% | 北京现代 6.1% | 通用五菱 5.9% | 通用五菱 6.0% | 通用五菱 6.1% | 吉利汽车 6.5% | 吉利汽车 6.4% | 吉利汽车 6.5% | 上汽通用 6.3% |
| 东风日产 | 5.8% | 东风日产 5.7% | 东风日产 5.2% | 北京现代 5.3% | 长安汽车 4.9% | 东风日产 5.2% | 通用五菱 5.6% | 东风日产 6.0% | 东风日产 6.0% | 东风日产 5.9% |
| 奇瑞汽车 | 4.0% | 长安福特 4.2% | 通用五菱 5.1% | 东风日产 5.1% | 北京现代 4.8% | 吉利汽车 5.2% | 东风日产 5.6% | 上汽通用五菱 5.4% | 上汽通用五菱 5.4% | 长城汽车 5.7% |
| 一汽丰田 | 3.7% | 通用五菱 3.9% | 长安福特 4.4% | 长安汽车 4.7% | 东风日产 4.7% | 长安汽车 4.4% | 长城汽车 4.0% | 长城汽车 4.3% | 长城汽车 5.1% | 北京现代 4.4% |
| 长安福特 | 3.7% | 长城汽车 3.8% | 长安汽车 3.9% | 长安福特 4.3% | 长城汽车 4.1% | 长城汽车 4.0% | 长安汽车 3.7% | 长安汽车 3.8% | 长安汽车 4.4% | 一汽大众 4.2% |
| 吉利汽车 | 3.7% | 一汽丰田 3.4% | 神龙汽车 3.8% | 长城汽车 3.8% | 长安福特 4.0% | 长安福特 3.5% | 北京现代 3.5% | 东风本田 3.8% | 广汽本田 4.2% | 东风本田 4.1% |
| 长城汽车 | 3.7% | 神龙汽车 3.4% | 悦达起亚 3.5% | 神龙汽车 3.5% | 吉利汽车 3.4% | 北京现代 3.3% | 广汽本田 3.2% | 广汽本田 3.6% | 一汽丰田 4.0% | 一汽丰田 3.8% |
| 悦达起亚 | 3.6% | 吉利汽车 3.4% | 长城汽车 3.3% | 悦达起亚 3.1% | 悦达起亚 2.7% | 东风本田 2.9% | 东风本田 3.1% | 一汽丰田 3.4% | 东风本田 3.9% | 长安汽车 3.8% |
| 比亚迪 | 3.4% | 悦达起亚 3.4% | 一汽丰田 3.2% | 一汽丰田 3.0% | 一汽丰田 2.7% | 广汽本田 2.9% | 上汽自主 3.0% | 北京现代 3.4% | 北京现代 3.9% | 上汽乘用车 3.6% |
| 神龙汽车 | 3.3% | 长安汽车 3.2% | 广汽本田 2.6% | 广汽本田 2.9% | 广汽本田 2.7% | 一汽丰田 2.9% | 一汽丰田 3.0% | 广汽丰田 3.2% | 广汽丰田 3.2% | 广汽本田 3.5% |
| 广汽本田 | 2.4% | 比亚迪 3.1% | 奇瑞汽车 2.4% | 吉利汽车 2.8% | 神龙汽车 2.5% | 广汽自主 2.6% | 广汽自主 2.6% | 上汽乘用车 3.2% | 北京奔驰 3.1% | 广汽丰田 3.4% |
| 东风本田 | 2.1% | 广汽本田 2.7% | 比亚迪 2.4% | 奇瑞汽车 2.4% | 奇瑞汽车 2.5% | 奇瑞汽车 2.3% | 广汽丰田 2.5% | 奇瑞汽车 2.9% | 上汽乘用车 3.0% | 北京奔驰 3.1% |
| 广汽丰田 | 1.9% | 奇瑞汽车 2.6% | 吉利汽车 2.3% | 比亚迪 2.2% | 东风本田 2.4% | 上汽自主 2.2% | 奇瑞汽车 2.3% | 北京奔驰 2.7% | 华晨宝马 3.0% | 华晨宝马 2.8% |
| 长安汽车 | 1.7% | 东风本田 2.0% | 东风汽车 2.1% | 东风汽车 2.2% | 东风汽车 2.3% | 东风汽车 2.2% | 比亚迪 2.2% | 华晨宝马 2.6% | 奇瑞汽车 2.3% | 比亚迪 2.1% |
| 一汽轿车 | 1.7% | 广汽丰田 1.9% | 广汽丰田 2.0% | 东风本田 2.0% | 比亚迪 2.1% | 广汽丰田 1.8% | 北京奔驰 2.1% | 比亚迪 2.1% | 比亚迪 2.1% | 众泰汽车 2.1% |
| 江淮汽车 | 1.5% | 一汽轿车 1.8% | 一汽轿车 1.7% | 广汽丰田 2.0% | 广汽自主 1.9% | 北京奔驰 1.8% | 华晨宝马 2.0% | 广汽乘用车 1.9% | 广汽乘用车 1.8% | 广汽乘用车 2.0% |
| 上汽自主 | 1.5% | 东风汽车 1.6% | 东风本田 1.7% | 江淮汽车 1.7% | 广汽丰田 1.8% | 比亚迪 1.6% | 东风汽车 1.7% | 东风汽车 1.7% | 东风汽车 1.5% | 奇瑞汽车 2.0% |

资料来源：中汽协、天风证券研究所



轿车&SUV：TOP20车型销量

图：中国2021年近三个月轿车和SUV前20名车型销量情况（万辆，%）

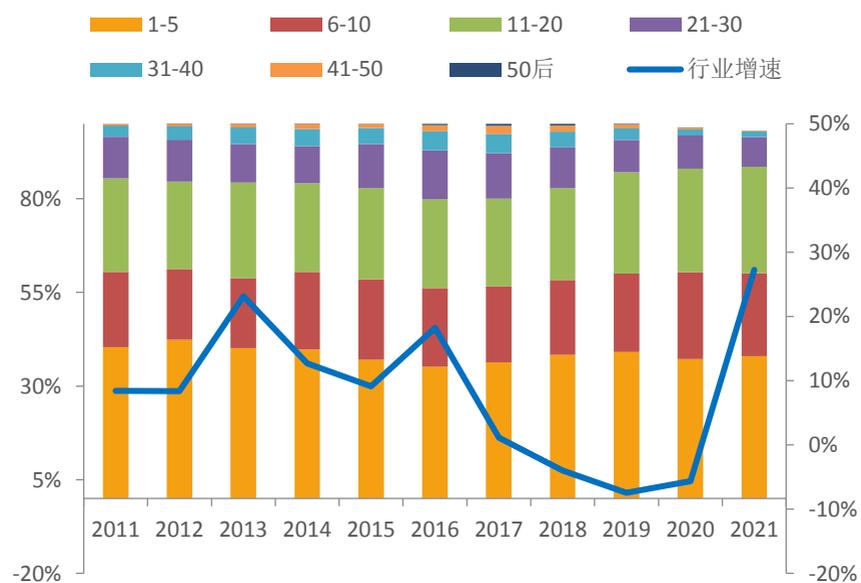
| 轿车 | | | | | | | | | SUV | | | | | | | | |
|-----------|--------|-------|-----------|--------|-------|----------|--------|-------|---------|--------|-------|---------|--------|-------|---------|--------|-------|
| 2020-11 | | | 2020-12 | | | 2021-01 | | | 2020-11 | | | 2020-12 | | | 2021-01 | | |
| 车型 | 销量(万辆) | 市占率 | 车型 | 销量(万辆) | 市占率 | 车型 | 销量(万辆) | 市占率 | 车型 | 销量(万辆) | 市占率 | 车型 | 销量(万辆) | 市占率 | 车型 | 销量(万辆) | 市占率 |
| 日产轩逸 | 5.45 | 5.23% | 日产轩逸 | 6.23 | 5.95% | 日产轩逸 | 5.80 | 5.95% | 哈弗H6 | 5.50 | 5.05% | 哈弗H6 | 5.56 | 4.89% | 哈弗H6 | 4.64 | 4.78% |
| 大众朗逸 | 4.85 | 4.66% | 别克英朗 | 4.22 | 4.03% | 大众朗逸 | 4.23 | 4.03% | 长安CS75 | 3.28 | 3.01% | 本田CR-V | 3.76 | 3.30% | 长安CS75 | 4.22 | 4.34% |
| 大众宝来 | 4.42 | 4.25% | 大众朗逸 | 3.67 | 3.50% | 大众速腾 | 3.70 | 3.79% | 本田CR-V | 3.15 | 2.89% | 吉利博越 | 3.01 | 2.64% | 吉利博越 | 3.02 | 3.11% |
| 别克英朗 | 4.04 | 3.88% | 丰田卡罗拉 | 3.28 | 3.13% | 五菱宏光mini | 3.68 | 3.13% | 吉利博越 | 2.61 | 2.40% | 大众途观 | 2.51 | 2.21% | 吉利博越 | 3.02 | 3.11% |
| 丰田卡罗拉 | 3.61 | 3.46% | 五菱宏光Mini | 3.21 | 3.06% | 大众宝来 | 3.51 | 3.60% | 日产奇骏 | 2.37 | 2.18% | 长安CS75 | 2.40 | 2.11% | 本田CR-V | 2.61 | 2.69% |
| 大众速腾 | 3.42 | 3.28% | 大众宝来 | 3.07 | 2.93% | 丰田卡罗拉 | 3.71 | 2.93% | 大众探岳 | 2.32 | 2.13% | 本田XR-V | 2.38 | 2.09% | 本田缤智 | 2.10 | 2.16% |
| 五菱宏光mini | 2.83 | 2.71% | 大众速腾 | 2.73 | 2.61% | 丰田雷凌 | 2.91 | 2.99% | 别克昂科威 | 2.18 | 2.00% | 别克昂科威 | 2.25 | 1.98% | 全新RAV4 | 1.95 | 2.01% |
| 本田思域 | 2.81 | 2.70% | 吉利帝豪 | 2.45 | 2.34% | 别克英朗 | 2.74 | 2.34% | 哈弗M6 | 2.00 | 1.84% | 哈弗M6 | 2.05 | 1.80% | 日产逍客 | 1.84 | 1.89% |
| 本田雅阁 | 2.42 | 2.32% | 特斯拉Model3 | 2.38 | 2.27% | 吉利帝豪 | 2.46 | 2.52% | 大众途观 | 1.96 | 1.80% | 本田皓影 | 2.05 | 1.80% | 本田炫威 | 1.71 | 1.76% |
| 大众迈腾 | 2.37 | 2.28% | 本田思域 | 2.33 | 2.23% | 大众迈腾 | 2.44 | 2.23% | 丰田RAV4 | 1.93 | 1.77% | 日产奇骏 | 2.00 | 1.75% | 本田皓影 | 1.69 | 1.74% |
| 吉利帝豪 | 2.34 | 2.25% | 丰田雷凌 | 2.16 | 2.06% | 长安逸动 | 2.35 | 2.42% | 比亚迪宋 | 1.91 | 1.75% | 福特MG ZS | 1.95 | 1.71% | 哈弗M6 | 1.63 | 1.68% |
| 丰田雷凌 | 2.28 | 2.19% | 现代伊兰特 | 1.94 | 1.86% | 大众桑塔纳 | 2.03 | 1.86% | 日产逍客 | 1.80 | 1.65% | 比亚迪宋 | 1.94 | 1.71% | 吉利缤越 | 1.61 | 1.65% |
| 特斯拉Model3 | 2.16 | 2.07% | 本田雅阁 | 1.94 | 1.85% | 宝马3系 | 2.03 | 2.08% | 福特MG ZS | 1.72 | 1.58% | 奇瑞捷途X70 | 1.93 | 1.70% | 别克昂科威 | 1.60 | 1.65% |
| 长安逸动 | 2.12 | 2.03% | 大众迈腾 | 1.88 | 1.80% | 丰田凯美瑞 | 2.00 | 1.80% | 奥迪Q5 | 1.69 | 1.55% | 丰田RAV4 | 1.91 | 1.68% | 奥迪Q5 | 1.59 | 1.64% |
| 大众桑塔纳 | 2.03 | 1.95% | 奥迪A6L | 1.77 | 1.69% | 本田雅阁 | 1.96 | 2.01% | 现代缤智 | 1.57 | 1.45% | 大众探岳 | 1.90 | 1.67% | 比亚迪宋 | 1.50 | 1.54% |
| 丰田凯美瑞 | 1.90 | 1.82% | 丰田凯美瑞 | 1.77 | 1.69% | 宝马5系 | 1.96 | 1.69% | 奔驰GLC | 1.54 | 1.42% | 奇瑞瑞虎8 | 1.88 | 1.66% | 奔驰-GLC | 1.55 | 1.60% |
| 奥迪A6L | 1.81 | 1.73% | 日产天籁 | 1.73 | 1.65% | 奥迪A4L | 1.84 | 1.89% | 本田XR-V | 1.52 | 1.40% | 日产逍客 | 1.76 | 1.55% | 广汽传祺 | 1.44 | 1.48% |
| 宝马5系 | 1.67 | 1.60% | 大众桑塔纳 | 1.65 | 1.58% | 现代伊兰特 | 1.70 | 1.58% | 奇瑞瑞虎8 | 1.49 | 1.37% | 吉利缤越 | 1.54 | 1.35% | 宝马X3 | 1.44 | 1.48% |
| 宝马3系 | 1.61 | 1.55% | 宝马5系 | 1.61 | 1.53% | 奥迪A6L | 1.67 | 1.72% | 吉利缤越 | 1.47 | 1.35% | 现代缤智 | 1.46 | 1.29% | 一汽红旗 | 1.43 | 1.48% |
| 日产天籁 | 1.59 | 1.52% | 大众帕萨特 | 1.58 | 1.51% | 丰田AVALON | 1.57 | 1.51% | 长安CS55 | 1.43 | 1.31% | 奔驰-GLC | 1.42 | 1.25% | 日产奇骏 | 1.36 | 1.40% |

资料来源：中汽协、天风证券研究所

乘用车：洗牌仍在惨烈进行

- 中国汽车集中度较为分散，过去两年竞争加剧，20名以外品牌在快速没落。
- 前10名份额占比相对稳定，自主品牌强势崛起。而11-20名豪华车企正在壮大。
- 尾部车企将加速退出。

图：中国2011-2021年车企合计份额与当年总销量增速（%）



注：2021年数据为前1月累计
资料来源：中汽协、天风证券研究所

表：中国2011-2021年车企合计份额与当年总销量增速（%）

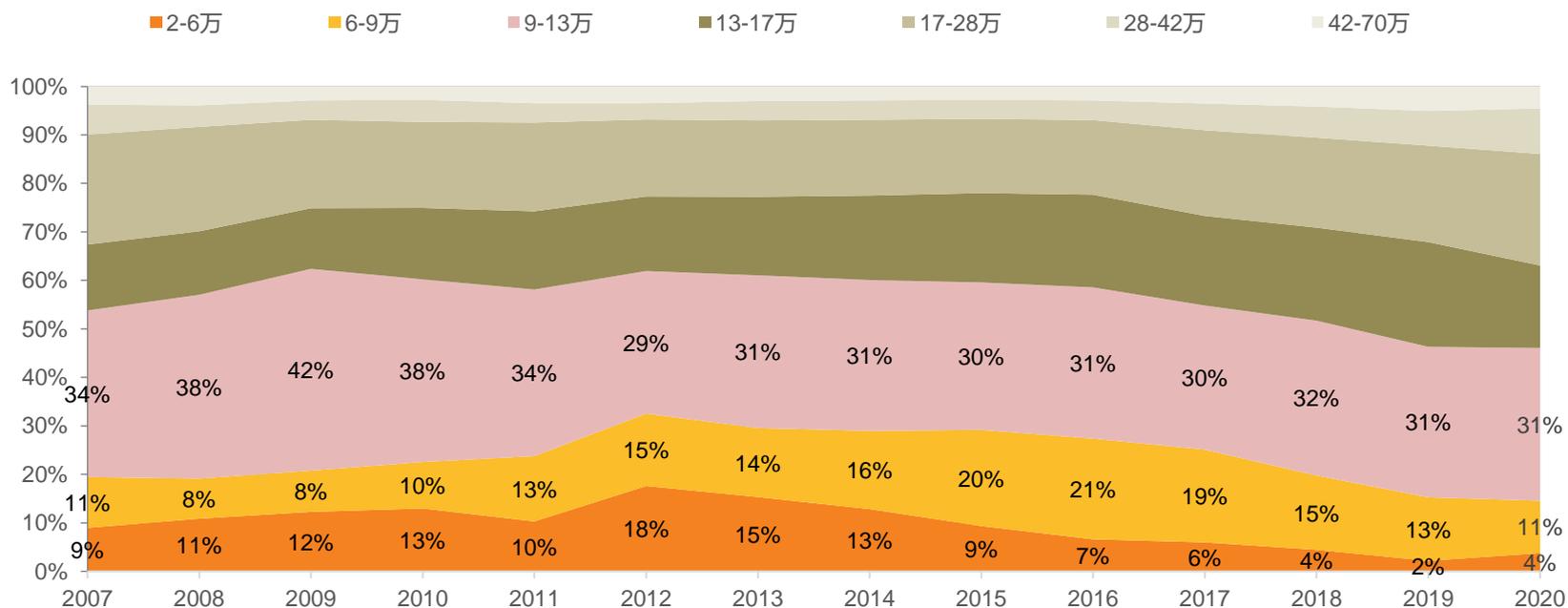
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2020 |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1-5 | 40.4% | 42.3% | 40.1% | 39.8% | 37.0% | 35.2% | 36.4% | 38.3% | 39.1% | 38.5% | 38.0% |
| 6-10 | 20.0% | 18.9% | 18.7% | 20.7% | 21.4% | 21.0% | 20.3% | 20.0% | 20.9% | 22.2% | 22.2% |
| 11-20 | 25.0% | 23.3% | 25.5% | 23.7% | 24.4% | 23.7% | 23.3% | 24.6% | 27.0% | 28.3% | 28.4% |
| 21-30 | 11.1% | 11.3% | 10.3% | 9.9% | 11.6% | 13.0% | 12.2% | 10.8% | 8.6% | 8.8% | 7.9% |
| 31-40 | 3.0% | 3.5% | 4.5% | 4.5% | 4.3% | 5.1% | 5.1% | 4.2% | 3.1% | 1.8% | 1.5% |
| 41-50 | 0.5% | 0.7% | 0.9% | 1.4% | 1.1% | 1.7% | 2.1% | 1.6% | 1.0% | 0.4% | 0.1% |
| 50后 | 0.0% | 0.0% | 0.1% | 0.1% | 0.1% | 0.4% | 0.6% | 0.5% | 0.2% | 0.0% | 0.0% |
| 行业增速 | 8.4% | 8.4% | 23.2% | 12.7% | 9.1% | 18.2% | 1.1% | -4.0% | -7.4% | -5.6% | 27.3% |



需求低迷的核心：中低收入人群支出能力下降

- 2021年，9-13万车型占比从最高峰的42%下行至31%，6-9万车型占比从21%跌至11%，2-6万车型从18%萎缩至4%。受消费升级影响，未来中低端品牌或即将出清。

图：历年各价格带车型销量占比（%）



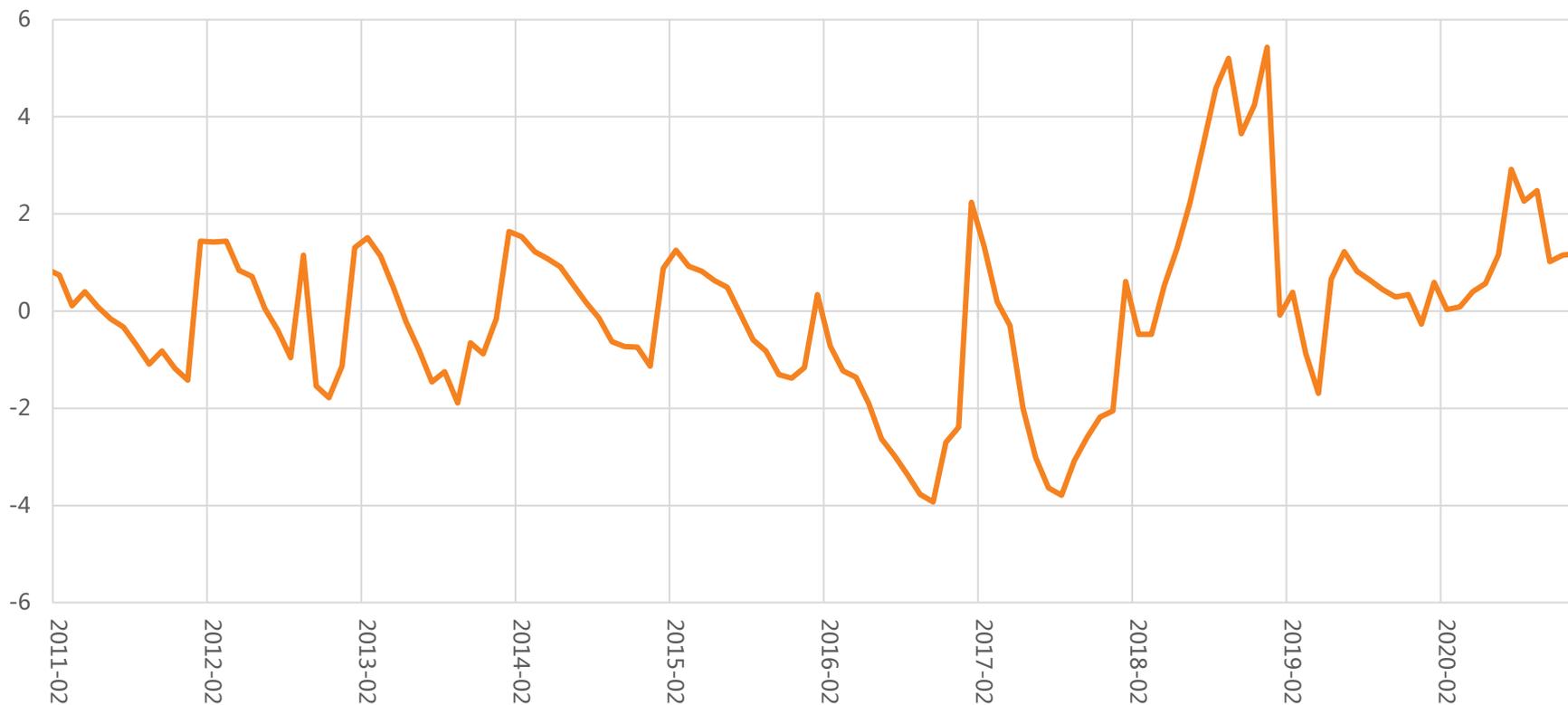
注：2021年为1-1月销量数据
资料来源：搜狐汽车、天风证券研究所



终端优惠系数

GAIN终端优惠指数：以车型优惠幅度作为基础，各车型销量作为权重，结果反映终端市场优惠变化幅度

图：2011年-2021年1月GAIN终端优惠指数



资料来源：wind、天风证券研究所

天风证券
TF SECURITIES

新能源

新能源车产销量（2021年1月）

- 汽车：生产19.4万辆，同比+285.8%，环比-17.8%，销售17.9万辆，同比+238.5%，环比-27.8%。
- 乘用车：生产18.6万辆，同比+313.1%，环比-13.3%，销售17.2万辆，同比+259.1%，环比-23.9%。
- 商用车：生产0.8万辆，同比+49.9%，环比-63.0%，销售0.7万辆，同比+45.0%，环比-67.1%。

表：2021年01月新能源车产销量数据（单位：万辆，%）

| 新能源车产销量数据（单位：万辆） | | | | | | | | | | | |
|------------------|--------------|-------------|----------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|---------------|-------------|---------------|
| 车型类别 | 能源类别 | 产量 | | | | | 销量 | | | | |
| | | 2021年1月 | | | 2021年1-1月 | | 2021年1月 | | | 2021年1-1月 | |
| | | 单月数量 | 单月环比 | 单月同比 | 累计数量 | 累计同比 | 单月数量 | 单月环比 | 单月同比 | 累计数量 | 累计同比 |
| 新能源汽车总计 | | 19.4 | -17.80% | 285.8% | 19.4 | 285.8% | 17.9 | -27.8% | 238.5% | 17.9 | 239.5% |
| 乘用车 | 乘用车小计 | 18.6 | -13.3% | 313.1% | 18.6 | 313.1% | 17.2 | -23.9% | 259.1% | 17.2 | 259.1% |
| | 纯电动 | 15.8 | -13.5% | 415.5% | 15.8 | 415.5% | 14.3 | -24.0% | 319.8% | 14.3 | 319.8% |
| | 插电式混合动力 | 2.8 | -12.0% | 94.3% | 2.8 | 94.3% | 2.8 | -23.4% | 107.4% | 2.8 | 107.4% |
| 商用车 | 商用车小计 | 0.8 | -63.0% | 49.9% | 0.8 | 49.9% | 0.7 | -67.1% | 45.0% | 0.7 | 45.0% |
| | 纯电动 | 0.8 | -62.7% | 57.5% | 0.8 | 57.5% | 0.70 | -67.3% | 53.6% | 0.7 | 53.6% |
| | 插电式混合动力 | 0.01 | -60.2% | -34.3% | 0.01 | -34.3% | 0.02 | -51.1% | -37.8% | 0.02 | -37.8% |

资料来源：中汽协、天风证券研究所

新能源车交强险数据（2021年01月）

- 新能源车：交强险14.6万辆，同比+235.1%，环比-35.0%。
- BEV：交强险11.8万辆，同比+293.8%，环比-36.5%。
- PHEV：交强险2.3万辆，同比+83.3%，环比-27.7%。
- EREV：交强险0.5万辆，同比+319.2%，环比-27.2%

表：2021年01月新能源车交强险数据（单位：万辆，%）

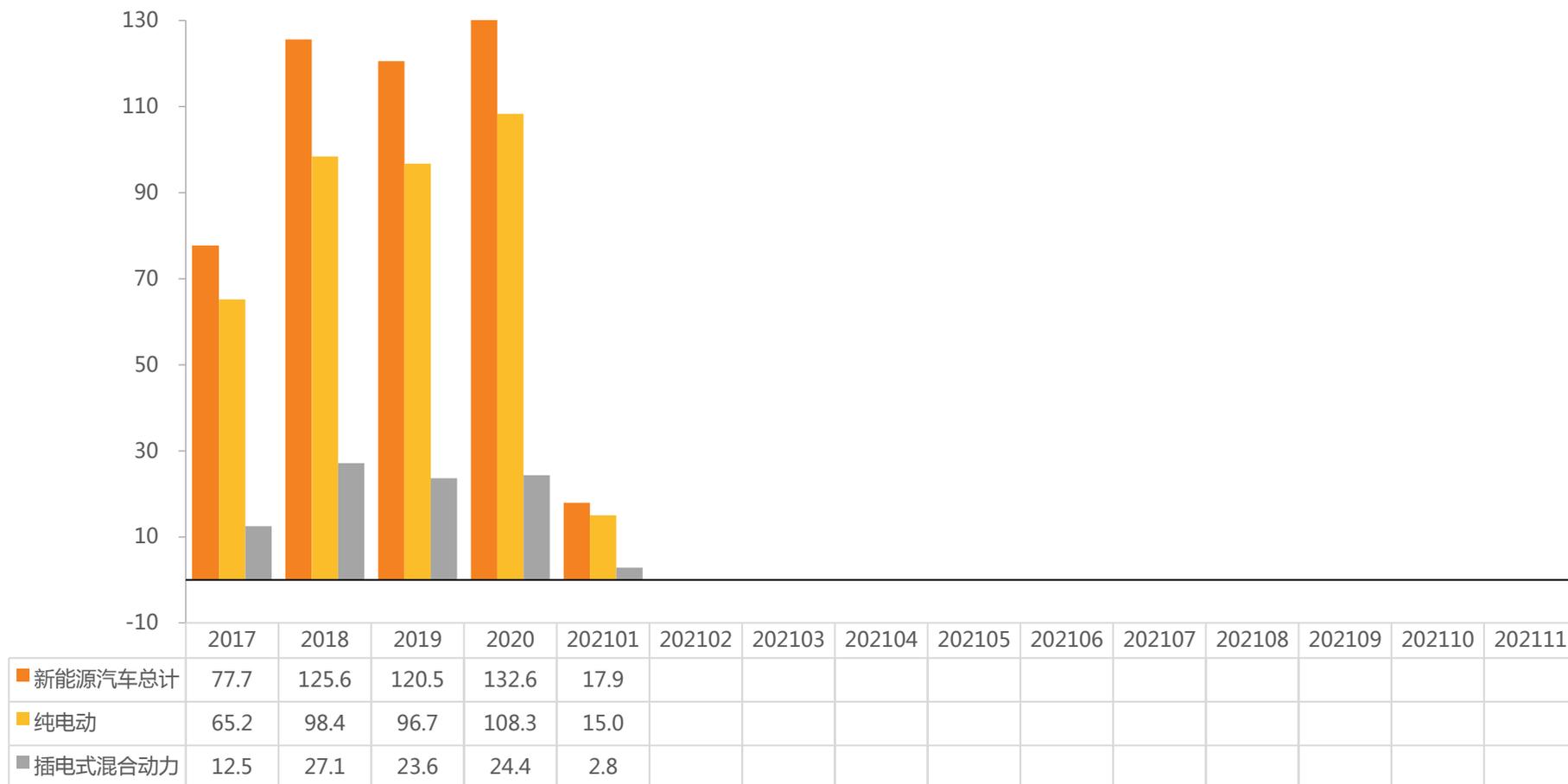
新能源车交强险（单位：万辆）

| 使用性质 | 2021年1月 | | | 2021年1-1月 | |
|---------------|-------------|---------------|---------------|-------------|---------------|
| | 单月数量 | 单月环比 | 单月同比 | 累计数量 | 累计同比 |
| BEV | 11.8 | -36.5% | 293.8% | 11.8 | 293.8% |
| PHEV | 2.3 | -27.7% | 83.3% | 2.3 | 83.3% |
| EREV | 0.5 | -27.2% | 319.2% | 0.5 | 319.2% |
| 新能源车总计 | 14.6 | -35.0% | 235.1% | 14.6 | 235.1% |

资料来源：交强险、天风证券研究所

新能源乘用车销量构成一览

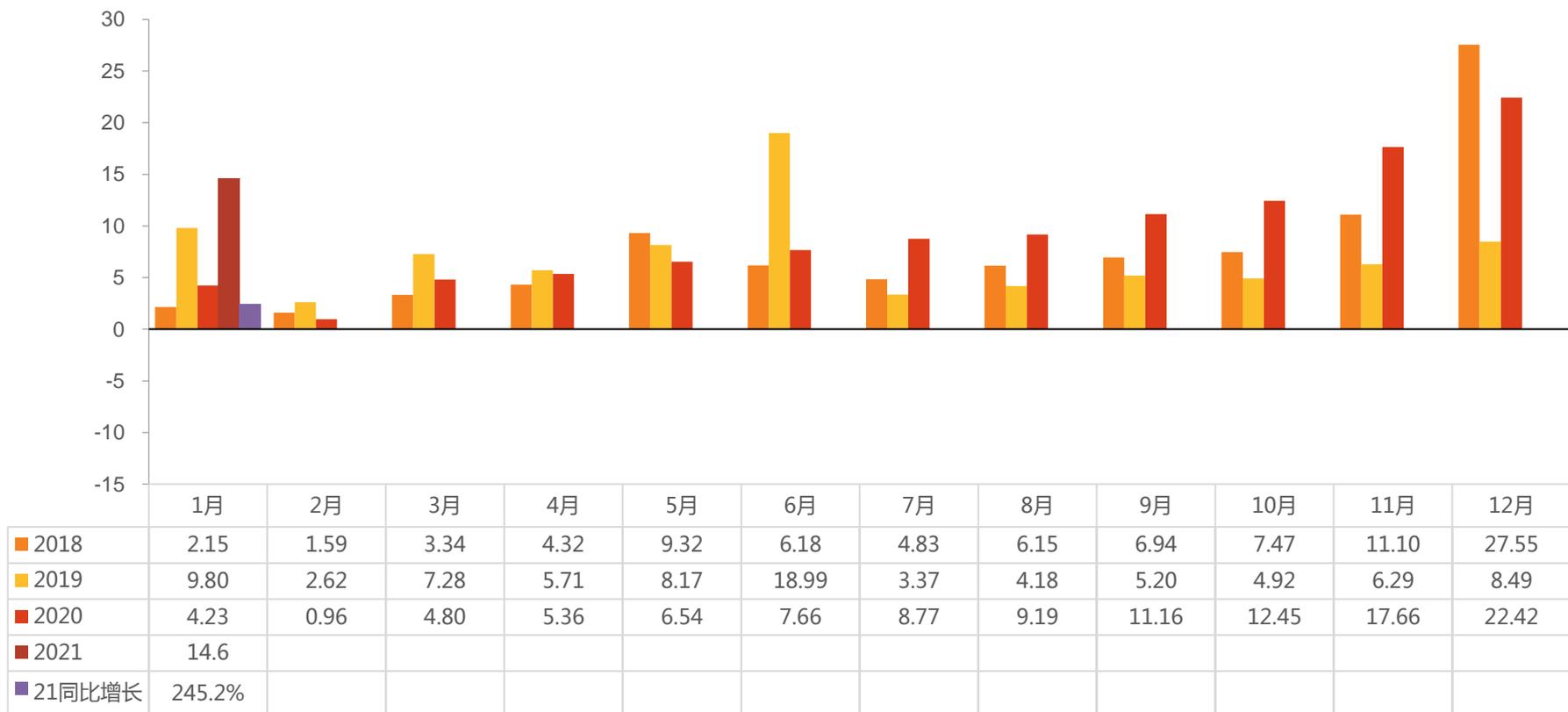
图：近三年新能源车销量构成（单位：万辆）



资料来源：中汽协、天风证券研究所

新能源车销量数据一览

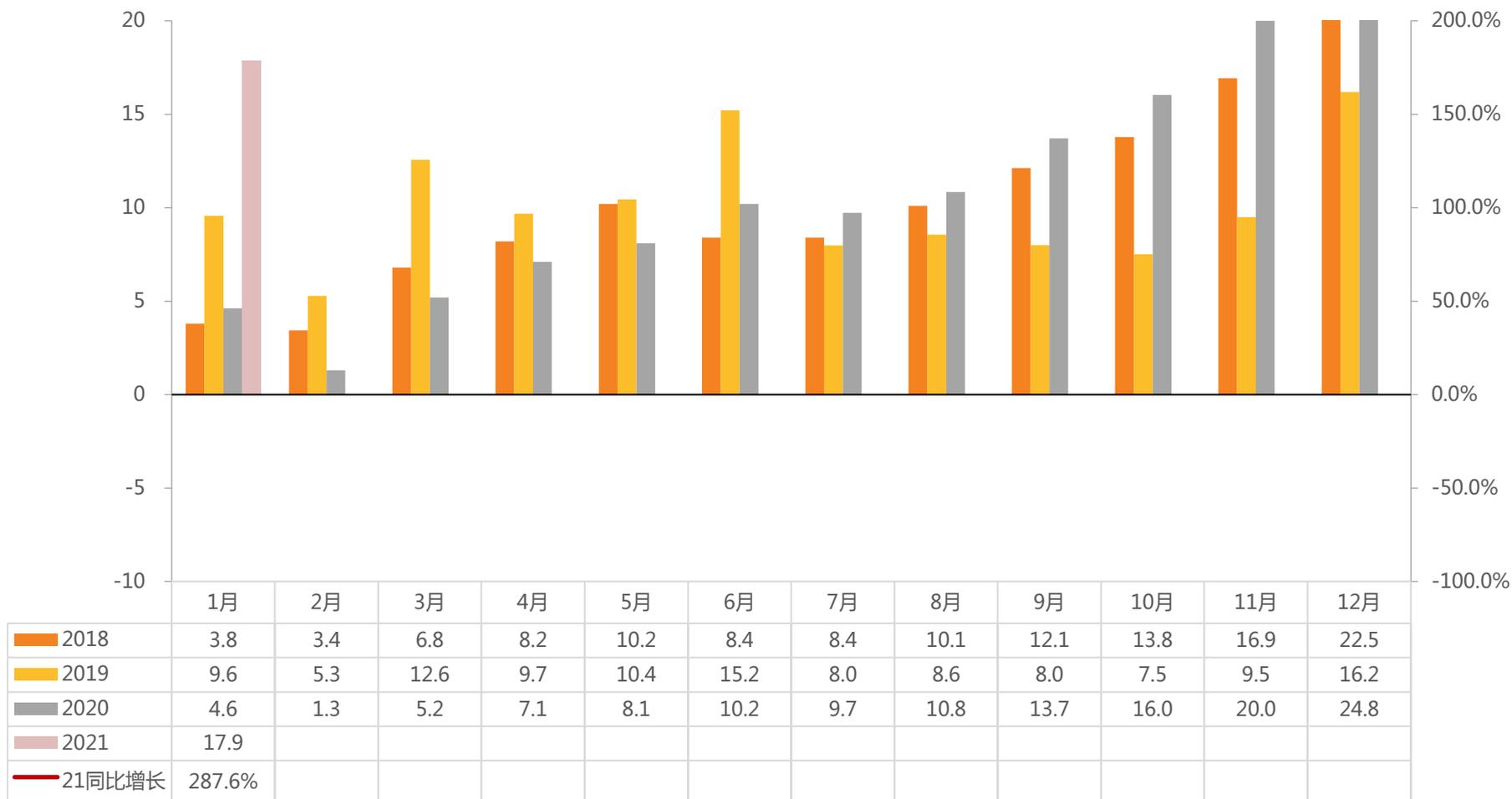
图：近三年新能源车月度销量（单位：万辆，%）



资料来源：中汽协、天风证券研究所

新能源乘用车交强险数据一览

图：近三年新能源乘用车交强险月度销量（单位：万辆，%）

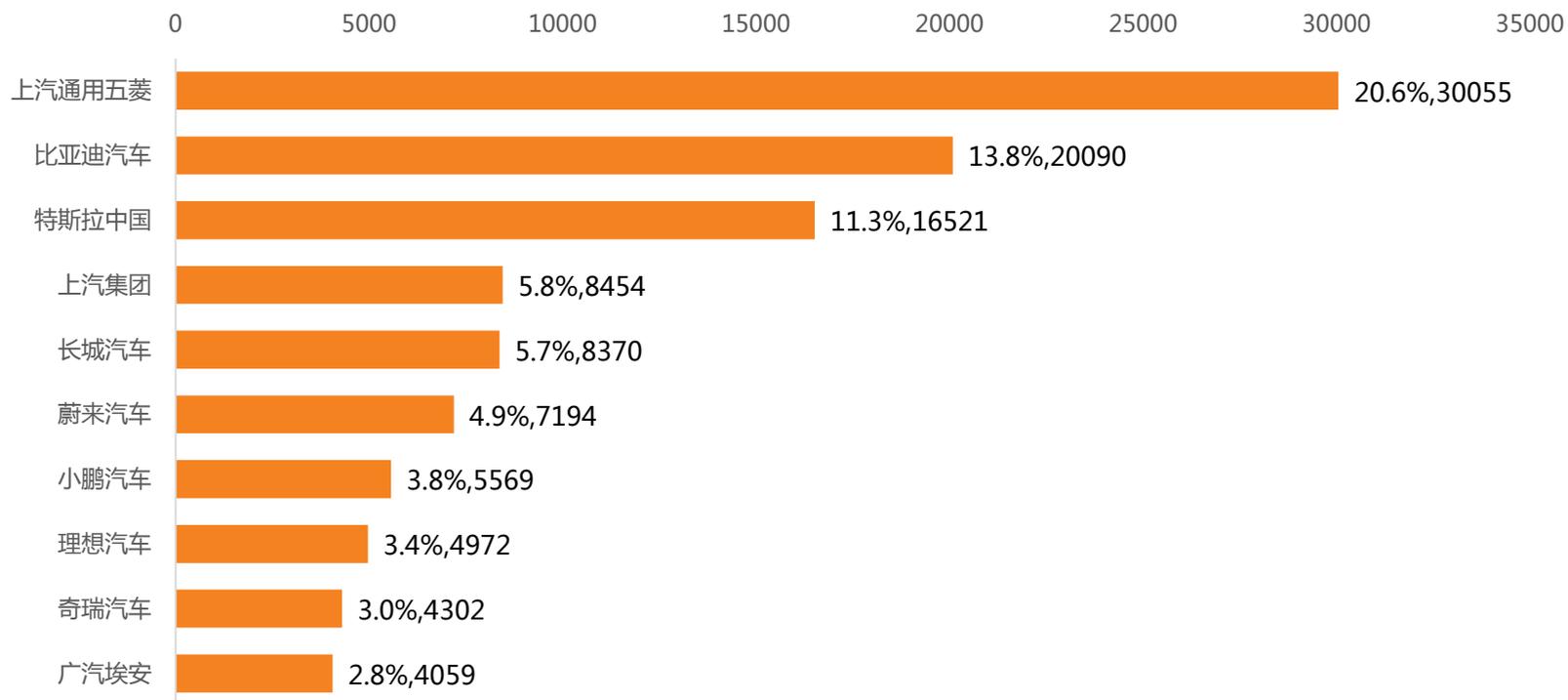


资料来源：银保监会、天风证券研究所

新能源乘用车销量排行榜——TOP10制造商（2021年01月）

- 上汽通用五菱：排名第一，销量30055辆，环比下降28.7%。
- 比亚迪：排名第二，销量20090辆，环比下降32.7%。
- 特斯拉：排名第三，销量16521辆，环比下降29.6%。

图：2021年01月新能源乘用车制造商月度销量前十市占率及销量（单位：辆，%）

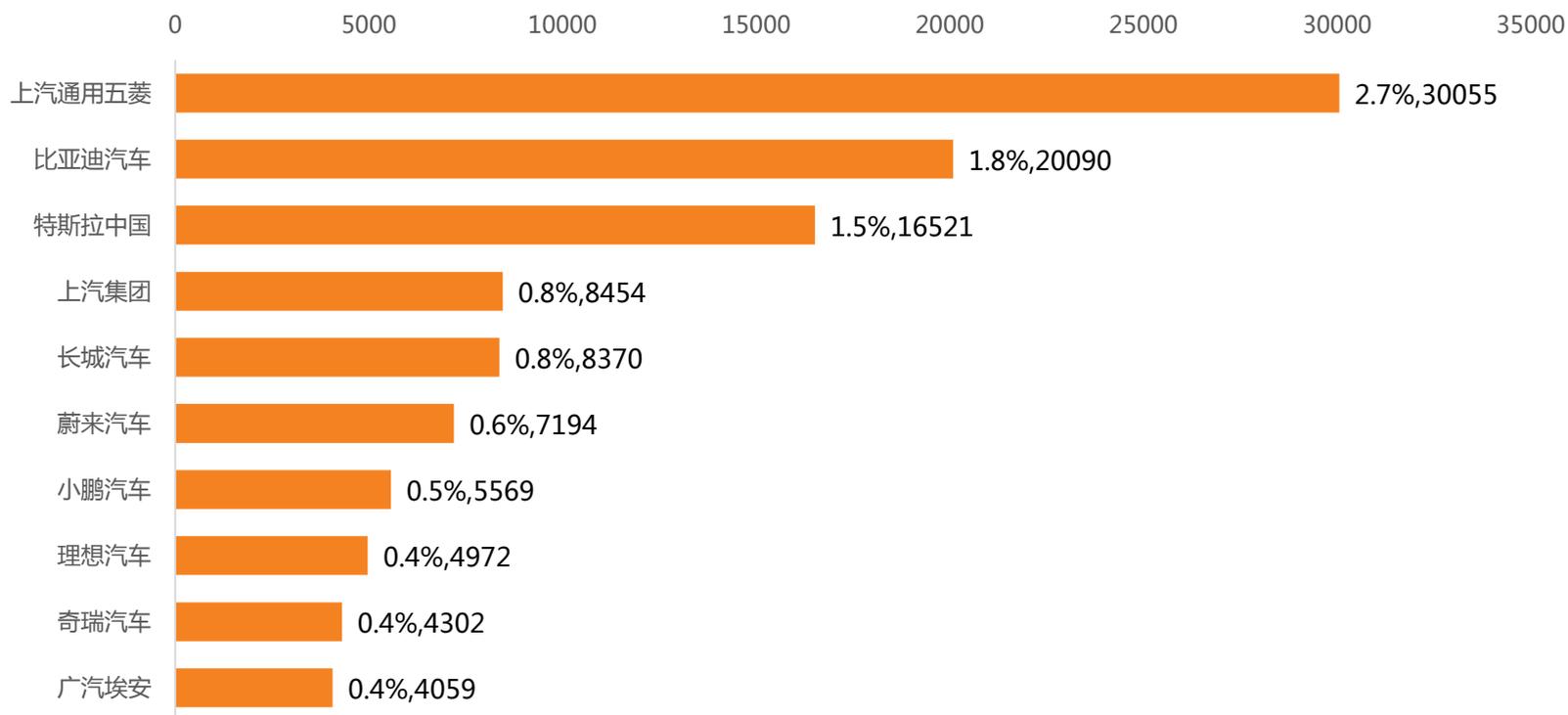


资料来源：交强险、天风证券研究所；注：标签第一个为市占率，第二个为当月销量

新能源乘用车累计销量排行榜——TOP10制造商（2021年1-1月）

- 上海通用五菱：排名第一，销量30055辆，同比上升1055.1%。
- 比亚迪：排名第二，销量20090辆，同比上升184.9%。
- 特斯拉：排名第三，销量16521辆，同比上升534.2%。

图：2021年1-1月新能源乘用车制造商月度销量前十市占率及累计销量（单位：辆，%）



资料来源：交强险、天风证券研究所；注：标签第一个为市占率，第二个为2020年累计销量

新能源乘用车销量排行榜——TOP10车型（2021年01月）

- 宏光Mini EV：排名第一，销量25870辆，市占率17.7%。
- Model 3 EV：排名第二，销量14554辆，市占率10.0%。
- 汉 EV：排名第三，销量7207辆，市占率4.9%。

表乘用车车型销量排行榜（辆）

1月度乘用车销量

| 排名 | 制造商 | 车型/品牌 | 1月销量 | 能源类别 | 车型类别 | 市占率 |
|----|--------|-------------|-------|------|------|-------|
| 1 | 上汽通用五菱 | 宏光Mini EV | 25870 | BEV | CAR | 17.7% |
| 2 | 特斯拉 | Model 3 EV | 14554 | BEV | CAR | 10.0% |
| 3 | 比亚迪汽车 | 汉 EV | 7207 | BEV | CAR | 4.9% |
| 4 | 长城汽车 | 欧拉黑猫 EV | 5582 | EREV | SUV | 3.8% |
| 5 | 理想汽车 | 理想ONE EREV | 4972 | BEV | CAR | 3.4% |
| 6 | 奇瑞汽车 | 奇瑞eQ1 EV | 3987 | BEV | CAR | 2.7% |
| 7 | 小鹏汽车 | 小鹏P7 EV | 3581 | BEV | CAR | 2.5% |
| 8 | 蔚来汽车 | 蔚来EC6 EV | 2864 | BEV | SUV | 2.0% |
| 9 | 广汽新能源 | 埃安S EV | 2793 | BEV | CAR | 1.9% |
| 10 | 长安汽车 | 奔奔E-Star EV | 2680 | BEV | CAR | 1.8% |

资料来源：交强险、天风证券研究所

1月一二三线代表各代表省市新能源车型销量前五名排名

| 一线 | 北京市 | | 上海市 | | 天津市 | | 广东省 | |
|----|------------|------|-------------|------|-------------|-----|------------|------|
| 排名 | 车型 | 销量 | 车型 | 销量 | 车型 | 销量 | 车型 | 销量 |
| 1 | 汉 EV | 1512 | Model 3 EV | 2995 | 欧拉黑猫 EV | 449 | Model 3 EV | 2509 |
| 2 | Model 3 EV | 1120 | 荣威RX5 ePLUS | 2013 | Model 3 EV | 262 | 宏光Mini EV | 2028 |
| 3 | 比亚迪e3 EV | 516 | 汉 EV | 1081 | 宏光Mini EV | 228 | 埃安S EV | 1467 |
| 4 | 埃安V EV | 412 | 蔚来EC6 EV | 952 | 埃安S EV | 196 | 汉 EV | 1464 |
| 5 | 秦Pro EV | 372 | 蔚来ES6 EV | 917 | 奔奔E-Star EV | 171 | 理想ONE EREV | 915 |
| 二线 | 江苏省 | | 浙江省 | | 福建省 | | 重庆市 | |
| 排名 | 车型 | 销量 | 车型 | 销量 | 车型 | 销量 | 车型 | 销量 |
| 1 | 宏光Mini EV | 2721 | 宏光Mini EV | 2239 | 宏光Mini EV | 771 | Model 3 EV | 394 |
| 2 | Model 3 EV | 1108 | Model 3 EV | 1746 | Model 3 EV | 458 | 理想ONE EREV | 205 |
| 3 | 欧拉黑猫 EV | 443 | 欧拉黑猫 EV | 636 | 埃安S EV | 162 | 小鹏P7 EV | 140 |
| 4 | 汉 EV | 428 | 理想ONE EREV | 531 | 理想ONE EREV | 155 | 秦 EV | 114 |
| 5 | 奇瑞eQ1 EV | 365 | 哪吒V EV | 490 | 汉 EV | 147 | 汉 EV | 105 |
| 三线 | 河南省 | | 山东省 | | 四川省 | | 河北省 | |
| 排名 | 车型 | 销量 | 车型 | 销量 | 车型 | 销量 | 车型 | 销量 |
| 1 | 宏光Mini EV | 5716 | 宏光Mini EV | 2459 | 宏光Mini EV | 556 | 宏光Mini EV | 1047 |
| 2 | 欧拉黑猫 EV | 1685 | Model 3 EV | 956 | Model 3 EV | 519 | 欧拉黑猫 EV | 338 |
| 3 | 奇瑞eQ1 EV | 1039 | 奇瑞eQ1 EV | 594 | 汉 EV | 299 | 科莱威 EV | 153 |
| 4 | 理想ONE EREV | 466 | 欧拉黑猫 EV | 502 | 理想ONE EREV | 211 | Model 3 EV | 105 |
| 5 | 荣威Ei5 EV | 420 | Model Y EV | 406 | 小鹏P7 EV | 188 | 5系L PHEV | 101 |

资料来源：交强险、天风证券研究所，销量单位为：辆

中国造车新势力：蔚来 理想 小鹏汽车共揽前三

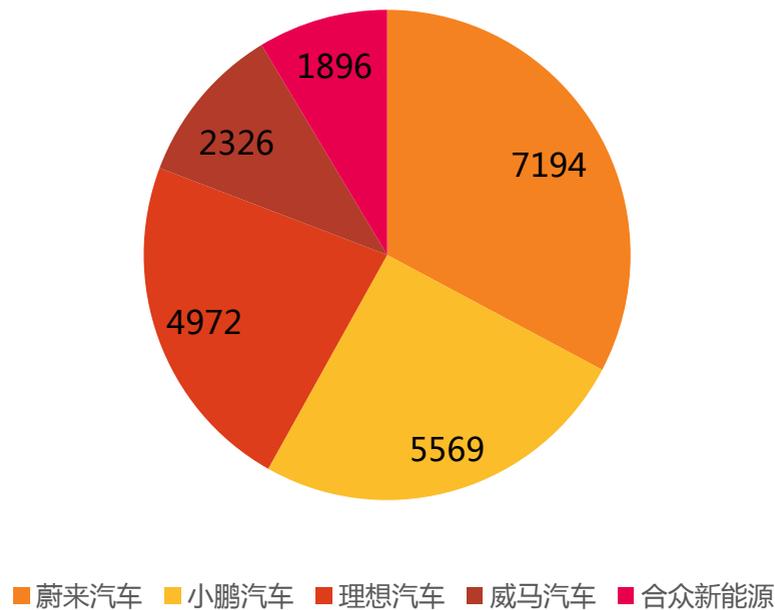
表：2021年01月造车新势力车型销量统计

| 排名 | 制造商 | 当月销量（辆） | 环比增长 | 市占率 |
|----|-------|---------|--------|-------|
| 1 | 蔚来汽车 | 7194 | 3.7% | 28.8% |
| 2 | 小鹏汽车 | 5569 | -3.2% | 22.3% |
| 3 | 理想汽车 | 4972 | -24.9% | 19.9% |
| 4 | 威马汽车 | 2326 | -31.7% | 9.3% |
| 5 | 合众新能源 | 1896 | -11.4% | 7.6% |

- 蔚来汽车排名第一，销量7194辆，市占率28.8%。
- 小鹏汽车排名第二，销量5569辆，市占率22.3%。
- 理想汽车排名第三，销量4972辆，市占率19.9%。

资料来源：交强险、天风证券研究所
注：市占率为在新造车势力总体销量中的市占率

图：2021年01月造车新势力销量统计（单位：辆）



资料来源：交强险、中国网汽车天风证券研究所

造车新势力：头部集中度，实力竞速加剧

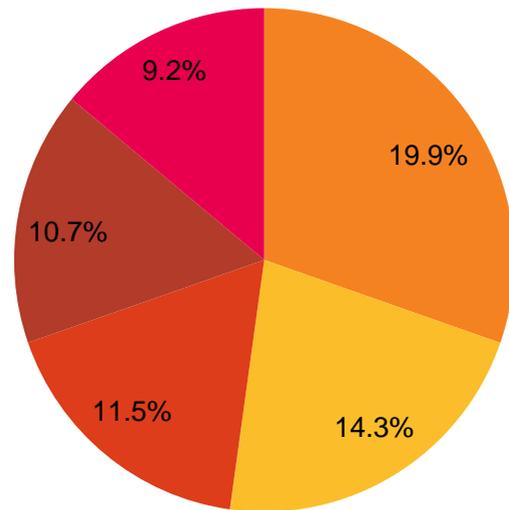
表：2021年01月造车新势力销量车型统计-TOP5

| 排名 | 车型 | 当月销量 (辆) | 上月销量 (辆) | 环比增 长 | 市占 率 |
|----|------------|-------------|-------------|----------|---------|
| 1 | 理想ONE EREV | 4972 | 6621 | -24.9% | 19.9% |
| 2 | 小鹏P7 EV | 3581 | 3712 | -3.5% | 14.3% |
| 3 | 蔚来EC6 EV | 2864 | 2430 | 17.9% | 11.5% |
| 4 | 蔚来ES6 EV | 2679 | 2516 | 6.5% | 10.7% |
| 5 | 威马EX5 EV | 2291 | 3376 | -32.1% | 9.2% |

- 理想ONE EREV排名第一，销量4972辆，市占率19.9%。
- 小鹏P7 EV排名第二，销量3581辆，市占率14.3%。
- 蔚来EC6 EV排名第三，销量2864辆，市占率11.5%。

资料来源：交强险、天风证券研究所
注：市占率为在新造车势力总体销量中的市占率

图：2021年01月造车新势力车型销量占比

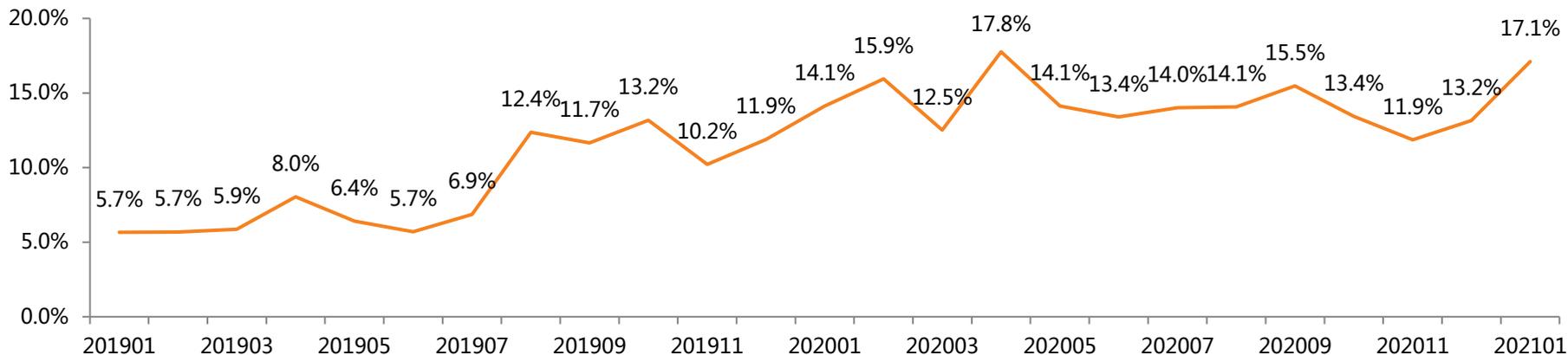


■ 理想ONE EREV ■ 小鹏P7 EV ■ 蔚来EC6 EV
■ 蔚来ES6 EV ■ 威马EX5 EV

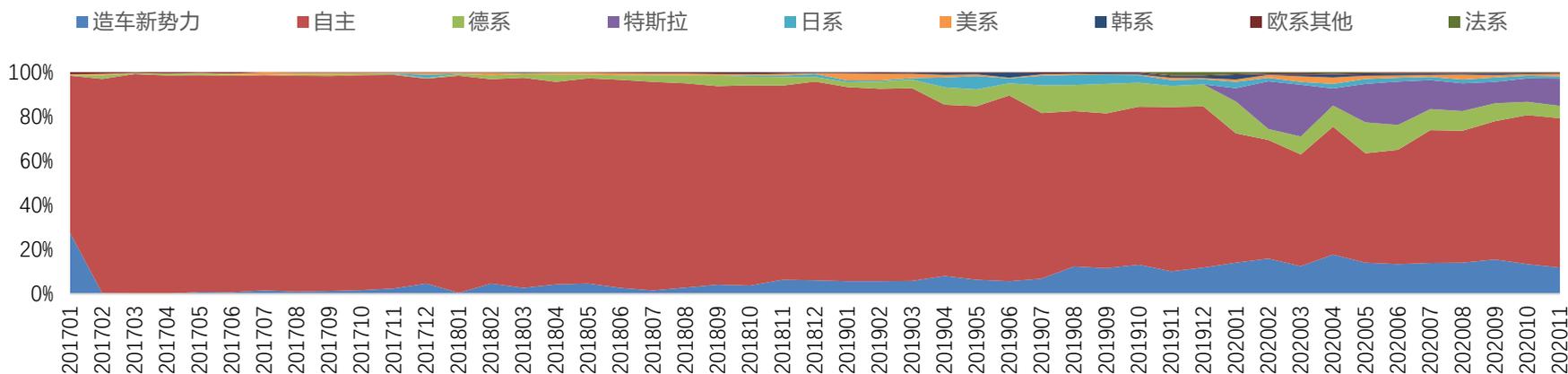
资料来源：交强险、天风证券研究所

造车新势力新能源市占率维持，特斯拉挤压自主份额

图：国产新势力造车企业在新能源市场市占率（单位：%）



图：不同系别新能源车市占率（单位：%）



资料来源：交强险、天风证券研究所（注，造车新势力指中国不包括特斯拉在内的新兴造车企业）

新能源乘用车主要上市车型一览（2021年01月）

表：2021年01月新能源乘用车主要上市车型

| 1月新能源乘用车主要上市新车一览 | | | | | | | | | |
|------------------|----|--------|----------------|--------|------|----------|-------------|-------|-----------|
| 车型名称 | 类型 | 车型 | 车身尺寸(mm) | 轴距(mm) | 能源 | 纯电续航(km) | 价格(万元) | 生产企业 | 上市时间 |
| 长安奔奔E-Star | 新车 | 微型车 | 3730*1650*1560 | 2410 | 纯电动 | 150/300 | 2.98-3.98 | 长安汽车 | 2021/1/15 |
| 蔚来ET7 | 新车 | 中大型轿车 | 5098*1987*1505 | 3060 | 纯电动 | 500/1000 | 44.8-52.6 | 蔚来 | 2021/1/9 |
| 特斯拉Model 3 | 新车 | 中型车 | 4694*1850*1443 | 2875 | 纯电动 | 468/605 | 35.7 | 特斯拉中国 | 2021/1/1 |
| MG领航新能源 | 新车 | 紧凑型SUV | 4610*1876*1685 | 2720 | 插电混动 | 75 | 16.68-18.68 | 上汽集团 | 2021/1/1 |
| 特斯拉Model Y | 新车 | 中型SUV | 4750*1921*1624 | 2890 | 纯电动 | 480/594 | 33.99-36.99 | 特斯拉中国 | 2021/1/1 |
| 比亚迪-唐新能源 | 新车 | 中型SUV | 4870*1950*1725 | 2820 | 插电混动 | 81/100 | 28.35 | 比亚迪 | 2021/1/6 |
| 宾利添越PHEV | 新车 | 中大型SUV | 5125*1998*1710 | 2995 | 插电混动 | 50 | 238.5 | 宾利 | 2021/1/7 |

资料来源：汽车之家、天风证券研究所

新能源主要上市新车一览——纯电动（2020年01月-2021年01月）

图：2020.01-2021.01新能源乘用车主要上市车型（BEV）

| | | | | | | | |
|-----|------------------|-----------------|--------------|----------|-------------|-----------|--------|
| A00 | 秦EV (11.5) | 欧拉白猫 | 江铃E200 12.18 | eQ1 女王版 | iEV6E 青春版 | 北汽 EV2 | |
| A0 | 哪吒 U | 欧拉黑猫 | 速达 SA01 | | | | |
| A | 迈腾 GTE (12.28) | 艾瑞泽 e | Aion S | 启辰D60 EV | BEIJING-EU5 | 上汽荣威R ER6 | |
| B | 2020款小鹏P7 | 特斯拉 Model3 长续航版 | 比亚迪 汉 EV | | | | |
| SUV | 几何 C | 长安新能源 CS55 | 枫叶 X30 | 标致 E2008 | 野马 EC60 | 赛力斯5 | Aion V |
| PV | 欧尚长行 EV 11.05 | 长安欧尚科尚 EV | 斯派卡 EV | 五菱荣光 EV | 云度V01L | | |

资料来源：汽车之家、天风证券研究所

新能源主要上市新车一览——插电式混动（2020年01月-2020年12月）

图：2020.01-2020.12新能源乘用车主要上市车型（PHEV）

| | | | | | |
|-----|---|---|--|--|---|
| A |  迈腾GTE 12.18 |  沃尔沃S60混动 12.12 | | | |
| B |  帕萨特混动 12.13 |  奥迪A6L 混动1.20 |  比亚迪 汉 DM | | |
| SUV |  WEV VV7 PHEV 11.22 |  指挥官 混动 11.08 |  飞行家 混动 11.15 |  皓影 混动 11.30 |  途观L PHEV |
| MPV | | | | | |

资料来源：汽车之家、天风证券研究所

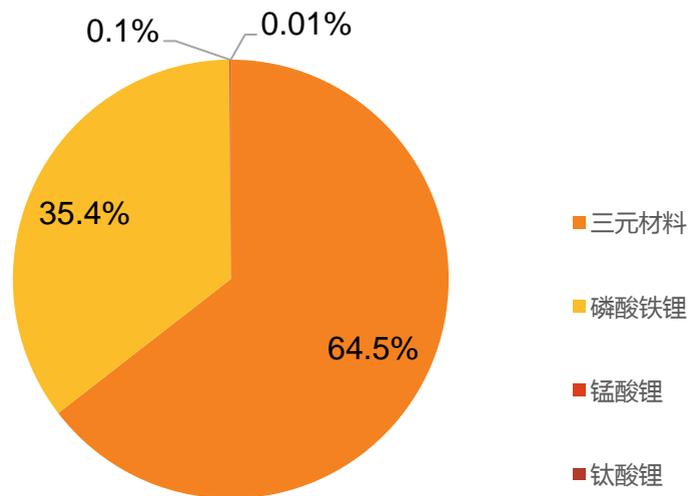
1月动力电池产量环比12月小幅下跌

- 1月，我国动力电池产量共计8.7GWh，环比下降33.1%，其中三元电池产量5.94GWh，环比下降9.8%；磷酸铁锂电池产量3.25GWh，环比下降41.6%。
- 1-1月，我国动力电池累计产量达8.7GWh，其中三元电池产量5.94GWh，占总产量比64.5%；磷酸铁锂电池累计生产3.3GWh，占总产量35.4%；其他材料占比0.11%。

表：2021年01月动力电池产量

| 2021年1月动力电池产量 (单位：MWh) | | | | |
|------------------------|---------|--------|-----------|--------|
| 材料种类 | 2021年1月 | 1月环比 | 2021年1-1月 | 占比 |
| 三元材料 | 5938.6 | -9.8% | 5938.6 | 64.5% |
| 磷酸铁锂 | 3253.9 | -52.8% | 3253.9 | 35.4% |
| 锰酸锂 | 8.1 | -41.6% | 8.1 | 0.1% |
| 钛酸锂 | 0.5 | -99.3% | 0.5 | 0.01% |
| 合计 | 8661.2 | -33.1% | 9201.1 | 100.0% |

图：2021年01月动力电池累计产量分类型占比



资料来源：中汽协，天风证券研究所

动力电池装机量：1月同比上升273.8%

图：近三年动力电池月度装机量（MWh）



资料来源：中汽协，天风证券研究所

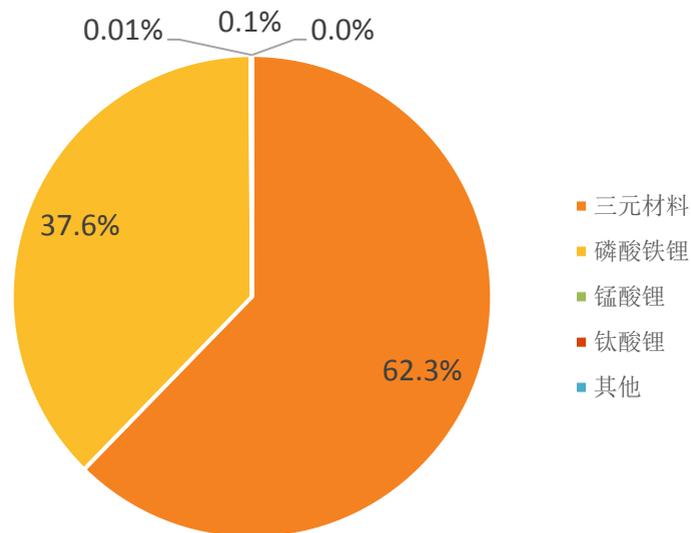
1月动力电池装机量环比下降

- 1月，我国动力电池装机量共计8.7GWh，同比上升273.8%，环比下降33.1%，其中三元电池装机量5.4GWh，环比下降9.8%；磷酸铁锂电池装机量3.3GWh，环比下降52.8%。
- 1-1月，我国动力电池累计装机量共计8.7GWh，其中三元电池累计装机量5.3GWh，占总装机量比62.3%；磷酸铁锂电池累计装机量3.3GWh，占总装机量比37.6%。

表：2021年01月动力电池装机量

| 2021年01月动力电池装机量（单位：MWh） | | | | | |
|-------------------------|---------|--------|---------|---------|--------|
| 材料种类 | 2021年1月 | 1月环比 | 1月同比 | 2021年1月 | 占比 |
| 三元材料 | 5398.6 | -9.8% | 241.9% | 5398.6 | 62.3% |
| 磷酸铁锂 | 3253.9 | -52.8% | 349.8% | 3253.9 | 37.6% |
| 锰酸锂 | 8.1 | -41.7% | -29.6% | 8.1 | 0.1% |
| 钛酸锂 | 0.5 | -99.2% | | 0.5 | 0.01% |
| 其他 | 0.0 | 0.0% | -100.0% | 0.0 | 0.0% |
| 合计 | 8661.1 | -33.1% | 273.8% | 8661.1 | 100.0% |

图：2021年01月动力电池累计装机分类型占比

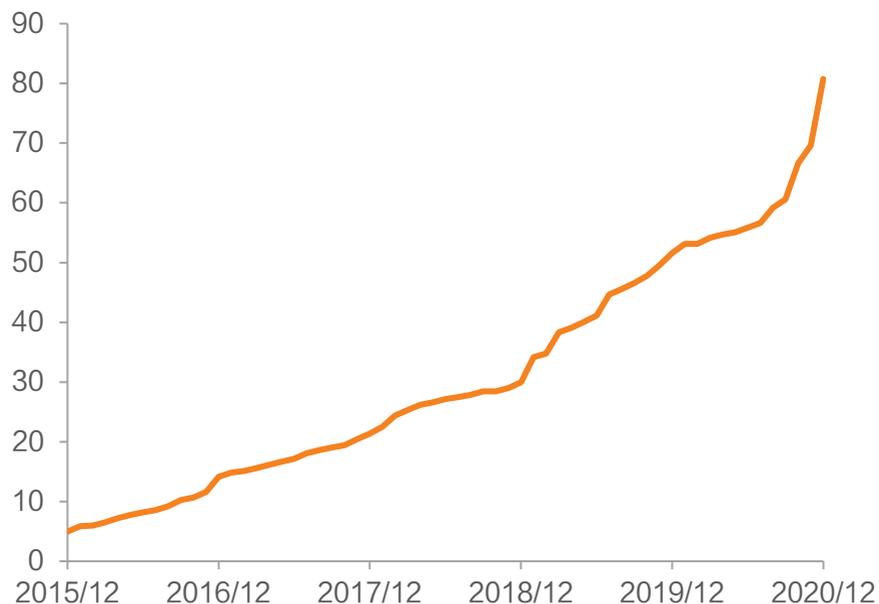


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，天风证券研究所

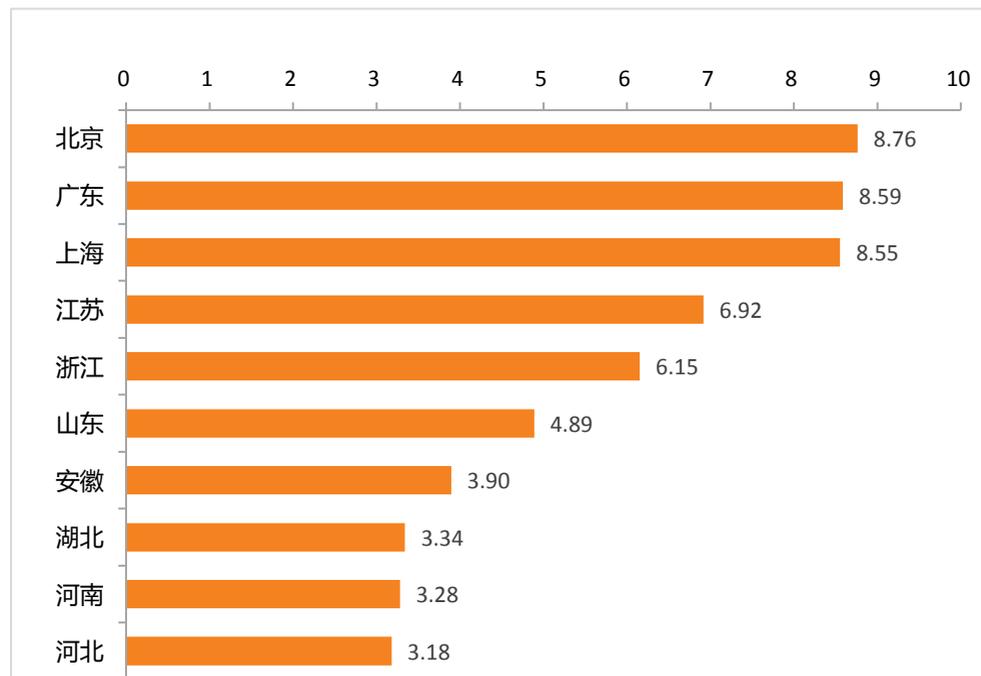
充电桩保有量逐年稳步提升，区域集中度明显

- 20年充电桩整体保有量逐年稳步提升，区域集中度显著。上海、广东、北京、江苏、浙江、山东、安徽、河北、湖北、河南TOP10地区占比达71.0%

图：15年至今整体充电桩保有量（单位：万台）



图：充电桩保有量TOP10(单位：万台)

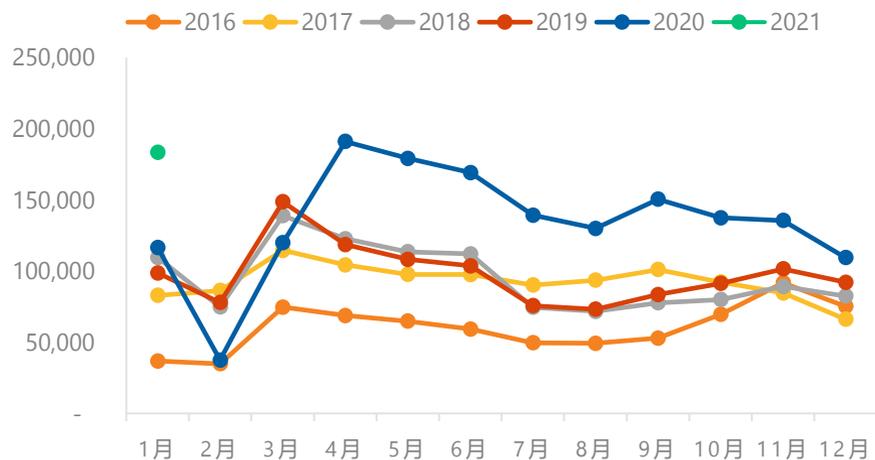


资料来源：中国电动汽车充电基础设施促进联盟，天风证券研究所

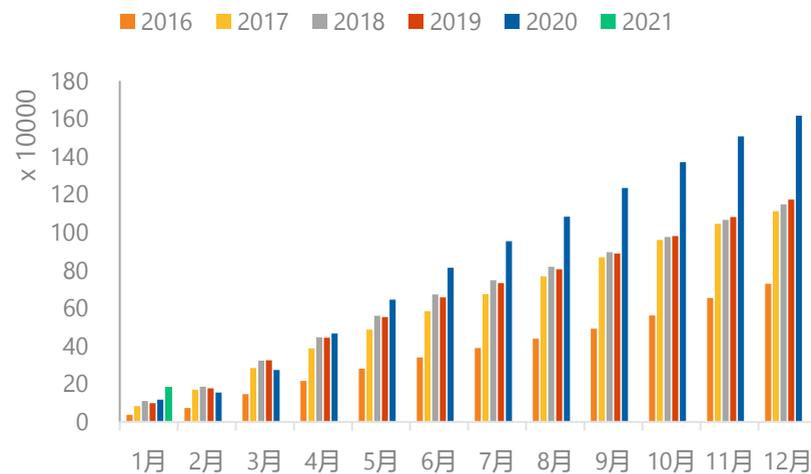
商用车

重卡整体销量

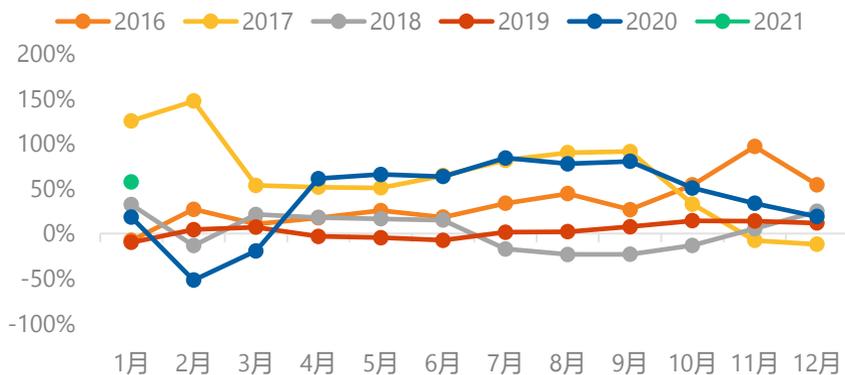
图：重卡销量（辆）



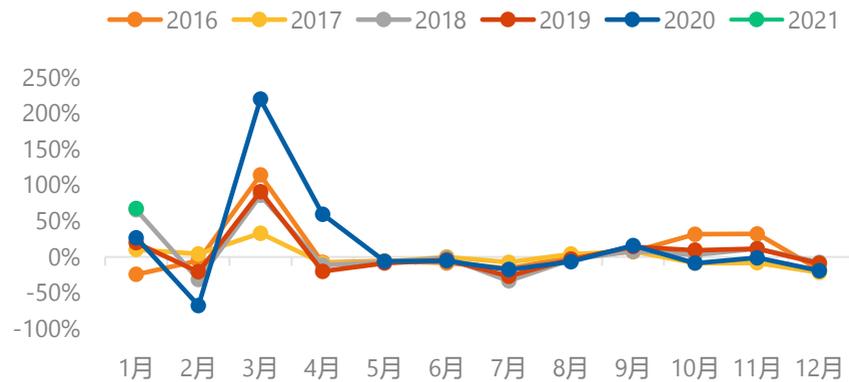
图：重卡累计销量（辆）



图：重卡销量同比



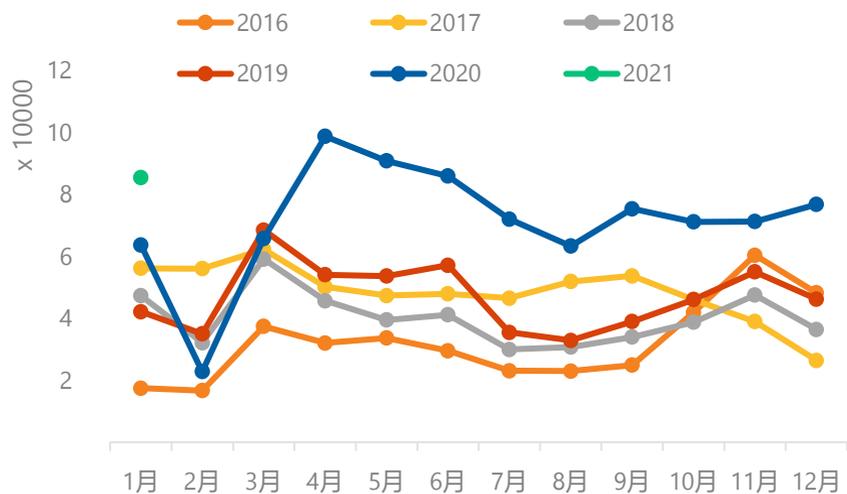
图：重卡销量环比



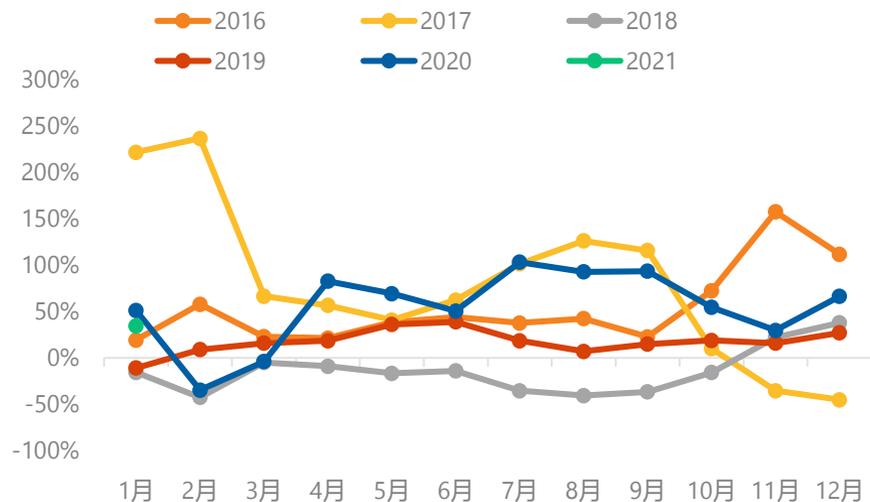
资料来源：中汽协，天风证券研究所

物流重卡

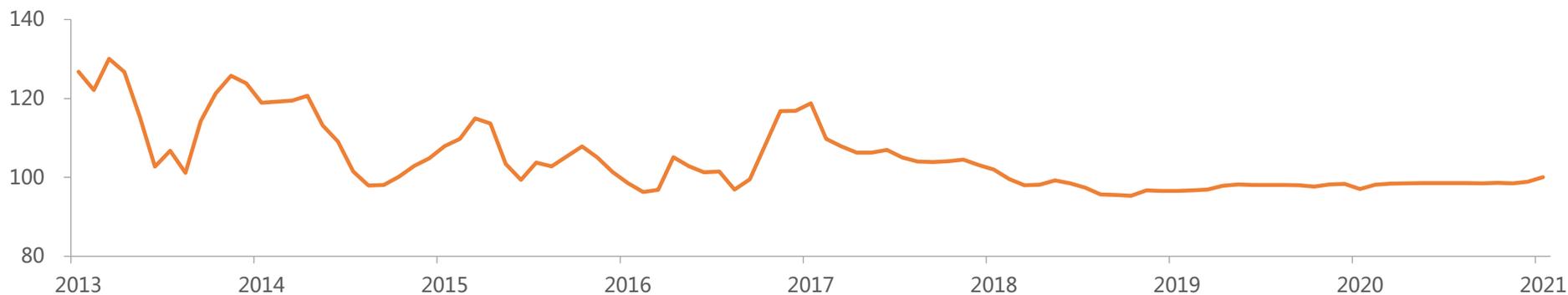
图：重卡半挂牵引车销量（辆）



图：重卡半挂牵引车销量同比



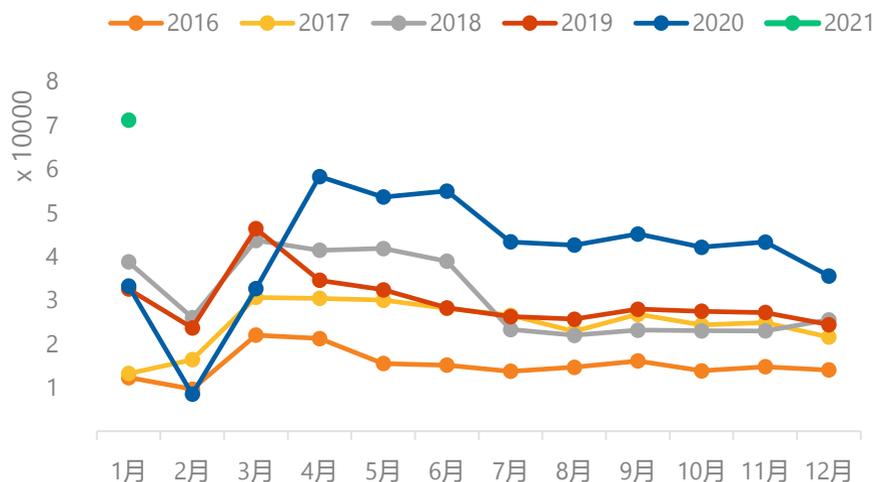
图：中国公路物流运价指数



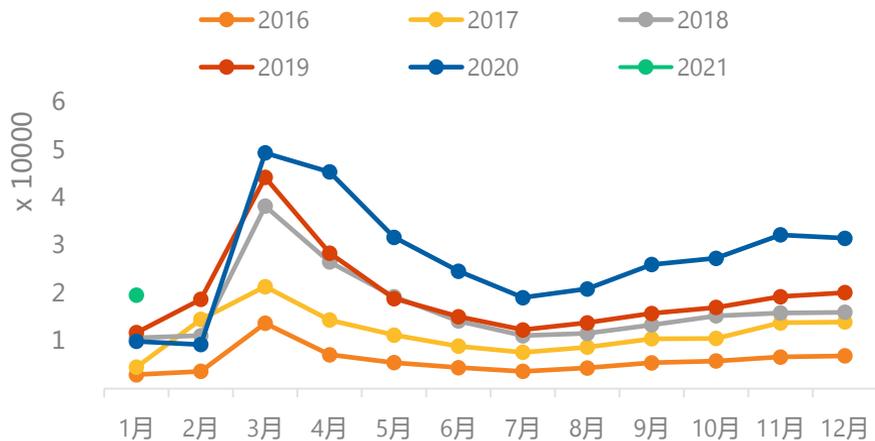
资料来源：中汽协，统计局，天风证券研究所

工程重卡

图：重卡底盘销量（辆）

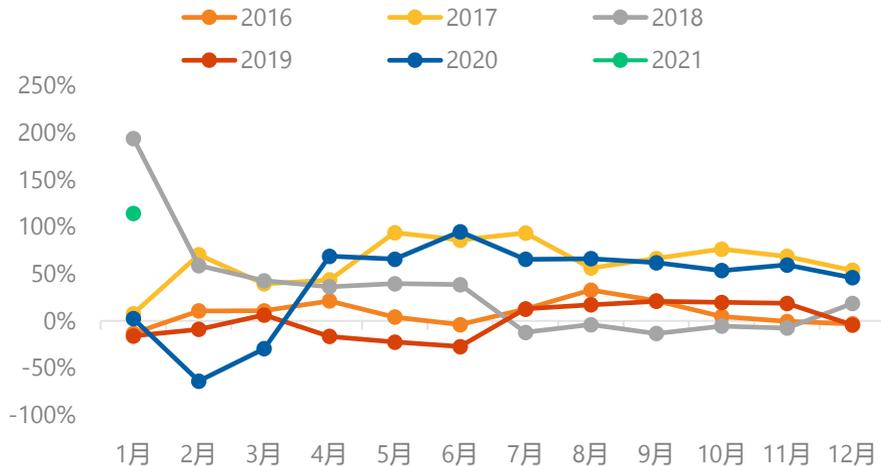


图：挖掘机销量（辆）

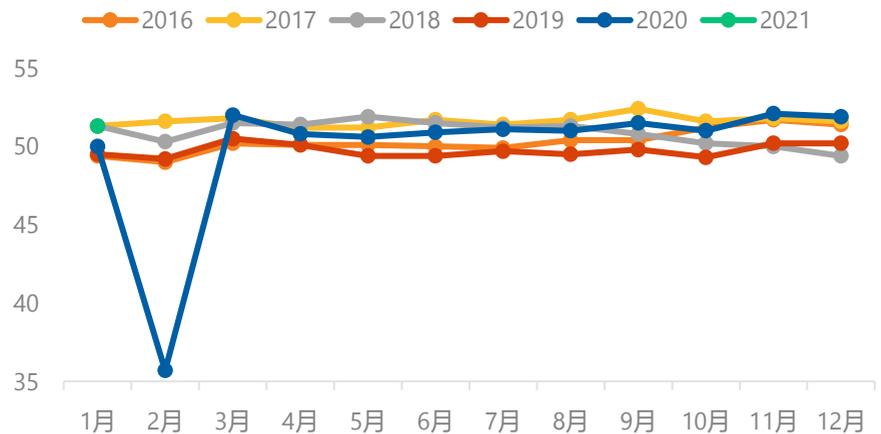


资料来源：中汽协，工程机械协会，天风证券研究所

图：重卡底盘销量同比

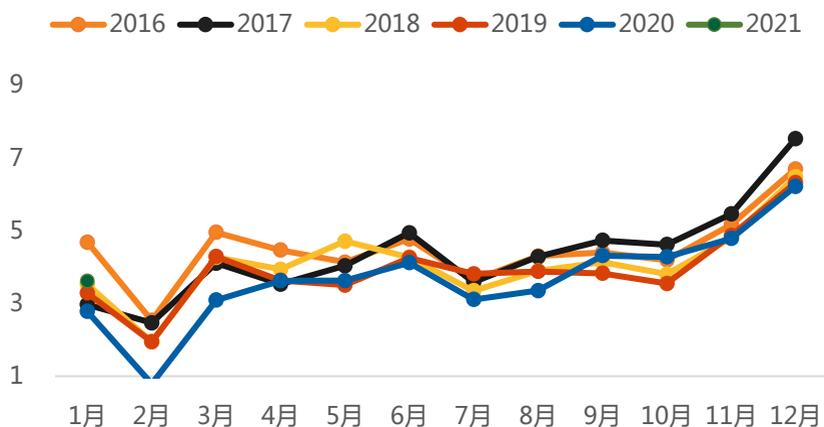


图：PMI

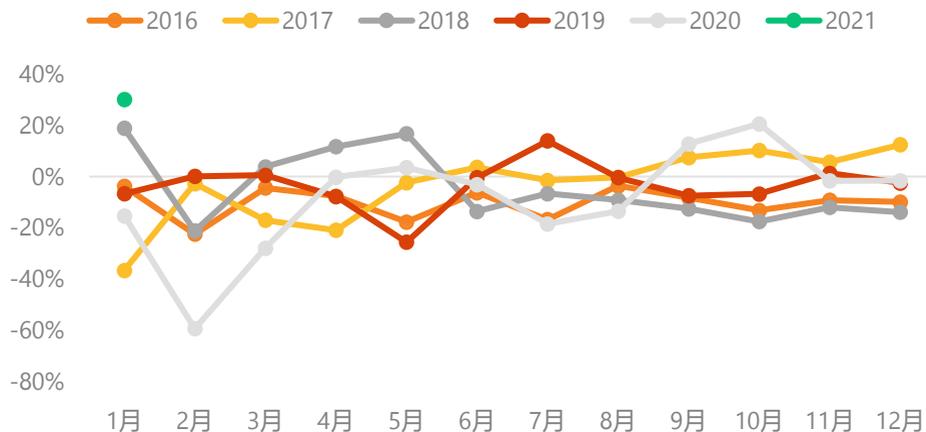


客车整体销量

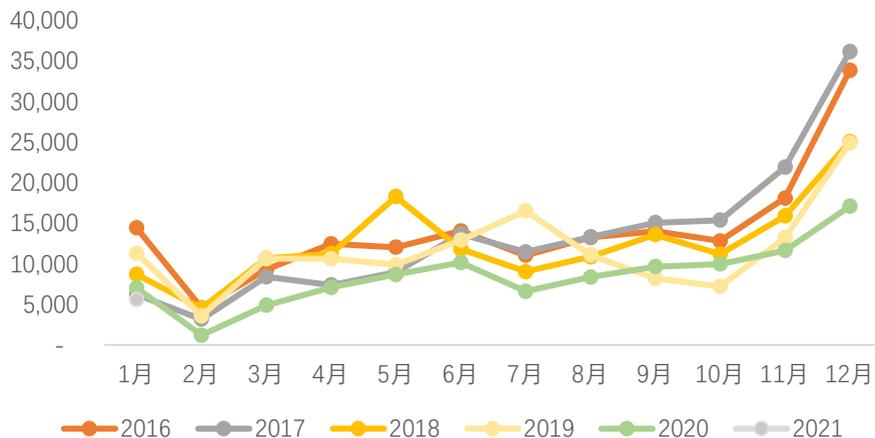
图：客车月销量（万辆）



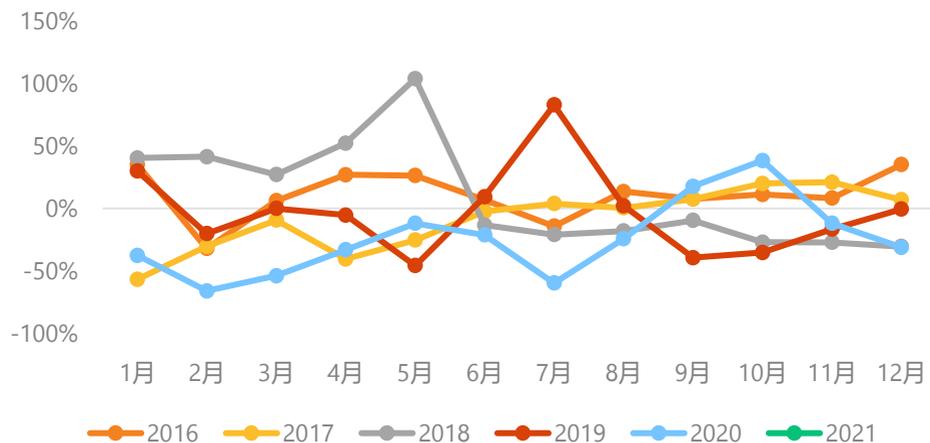
图：客车销量同比



图：大中客月销量（辆）



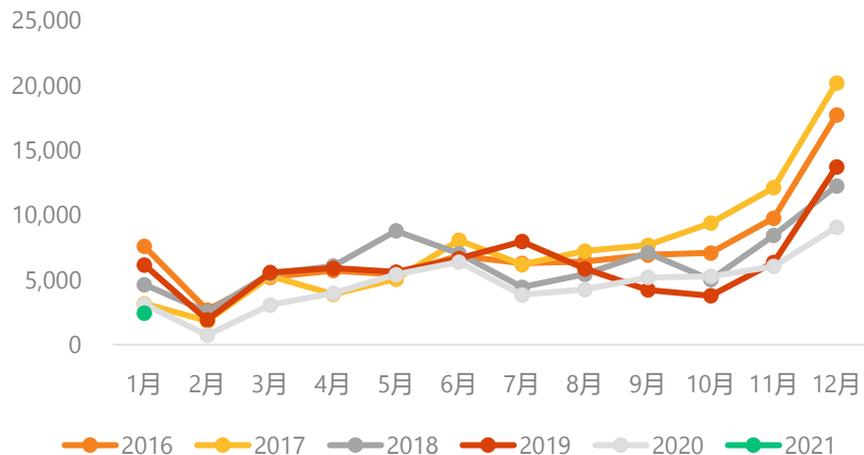
图：大中客销量同比



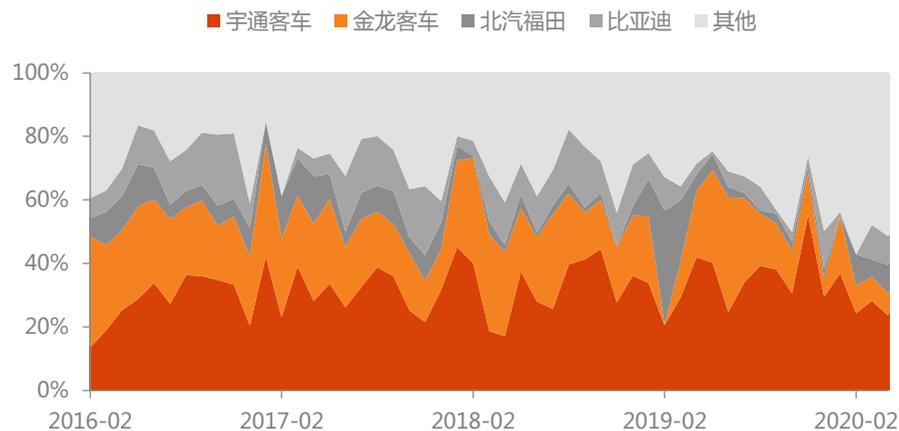
资料来源：中汽协，天风证券研究所

大中客车市场

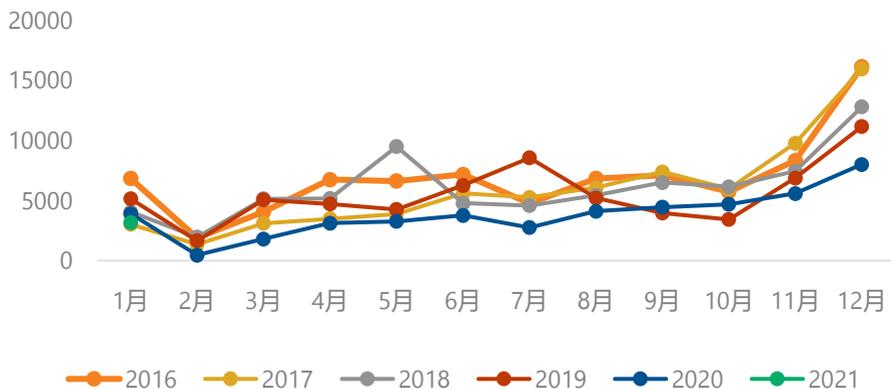
图：大客月销量（辆）



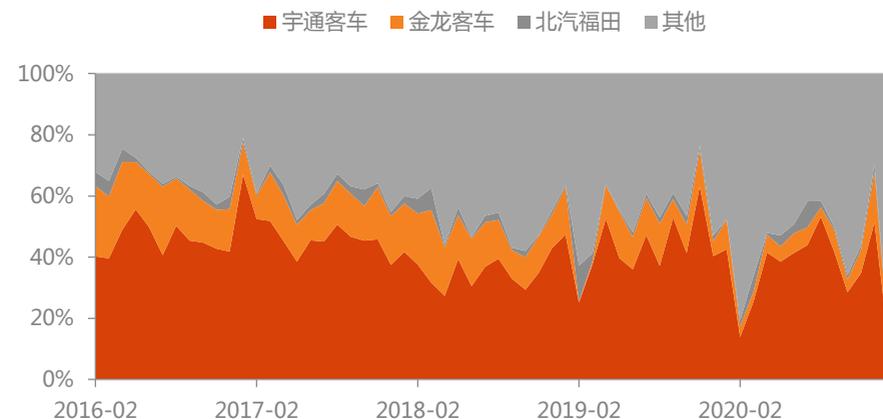
图：大客车生产企业月度销量市占率



图：中客月销量（辆）



图：中客车生产企业月度销量市占率



资料来源：中汽协，天风证券研究所

投资建议：行业景气周期开启

汽车板块PB处于低位

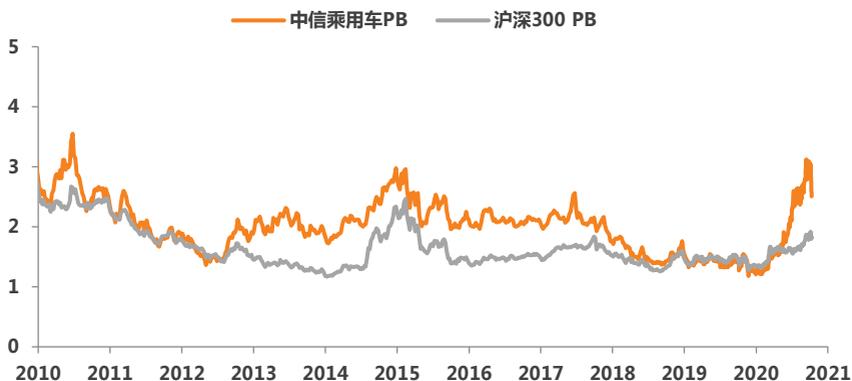
图：乘用车板块PE TTM（整体法）



图：零部件板块PE TTM（整体法）



图：乘用车板块PB



图：零部件板块PB



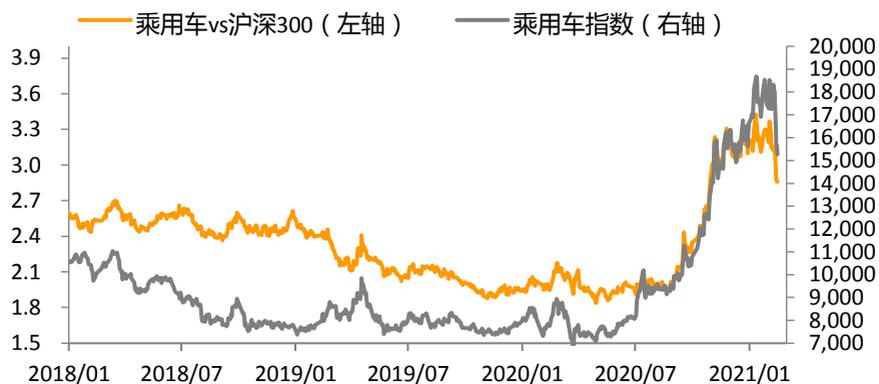
注：截至2月26日收盘

资料来源：WIND、天风证券研究所



汽车板块持仓保持在低位

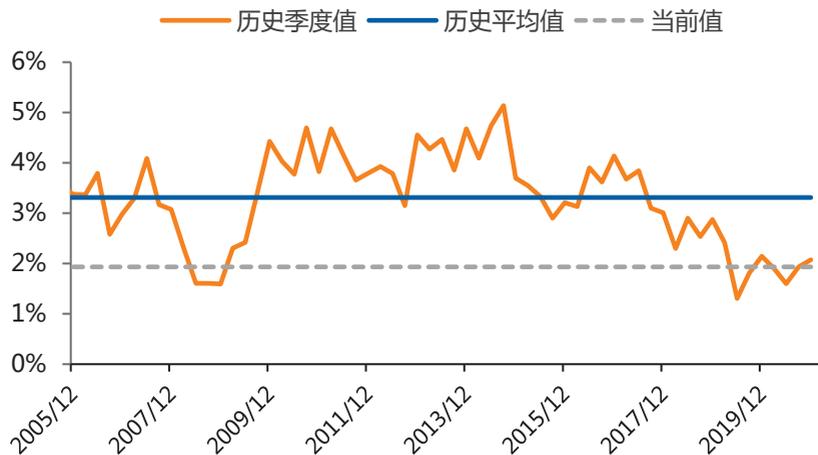
图：中信乘用车相对沪深300走势



图：中信零部件相对创业板指走势



图：汽车行业基金持仓情况 (%)

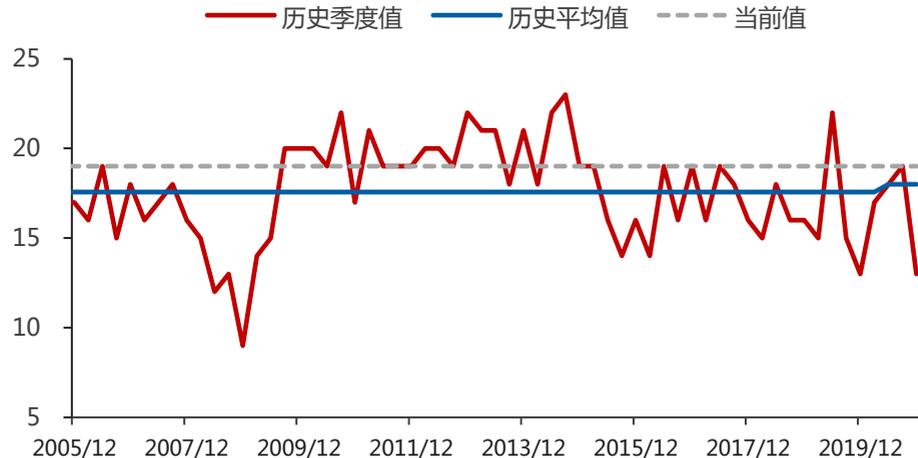


注：截至2月26日收盘

资料来源WIND、天风证券研究所

天风汽车团队

图：汽车行业基金持仓占比排名情况 (升序, 支)



分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

| 类别 | 说明 | 评级 | 体系 |
|--------|----------------------------|------|------------------|
| 股票投资评级 | 自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅 | 买入 | 预期股价相对收益20%以上 |
| | | 增持 | 预期股价相对收益10%-20% |
| | | 持有 | 预期股价相对收益-10%-10% |
| | | 卖出 | 预期股价相对收益-10%以下 |
| 行业投资评级 | 自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅 | 强于大市 | 预期行业指数涨幅5%以上 |
| | | 中性 | 预期行业指数涨幅-5%-5% |
| | | 弱于大市 | 预期行业指数涨幅-5%以下 |

THANKS