

**谨慎推荐（维持） 低基数效应下 2 月汽车销量同比大幅改善**

风险评级：中风险

汽车行业跟踪点评

2021 年 3 月 12 日

分析师：黄秀瑜（SAC 执业证书编号：S0340512090001）

电话：0769-22119455 邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

研究助理：刘兴文（SAC 执业证书编号：S0340120050004）

电话：0769-22119416 邮箱：liuxingwen@dgzq.com.cn

**事件：**

近期乘联会公布 2 月汽车产销数据。2021 年 2 月狭义乘用车销量 117.7 万辆，环比下降 45.5%，同比增长 371.9%；2021 年 1-2 月狭义乘用车累计销量 333.8 万辆，同比增长 69.6%。

**点评：**

**低基数效应致 2 月乘用车销量同比大幅改善。**根据乘联会数据，2021 年 2 月狭义乘用车销量 117.7 万辆，环比下降 45.5%，同比大增 371.9%；2021 年 1-2 月份狭义乘用车累计销量 333.8 万辆，同比增长 69.6%，增幅较大。同比增幅明显主要是去年同期受疫情影响销量形成较低基数以及经济回暖汽车需求持续改善，2 月环比下滑是春节假期因素。2021 年 1-2 月销量相较于 2019 年同期则基本持平。产量方面，1-2 月狭义乘用车累计生产 299.5 万辆，与 2019 年同期相比下降 2.7%，主要是受到车用芯片短缺的影响汽车产量有所下降。短期芯片短缺问题预计对汽车产量仍会造成一定的扰动。而去年疫情的影响导致低基数效应持续，预计 3 月汽车销量的同比增速仍将保持靓丽。

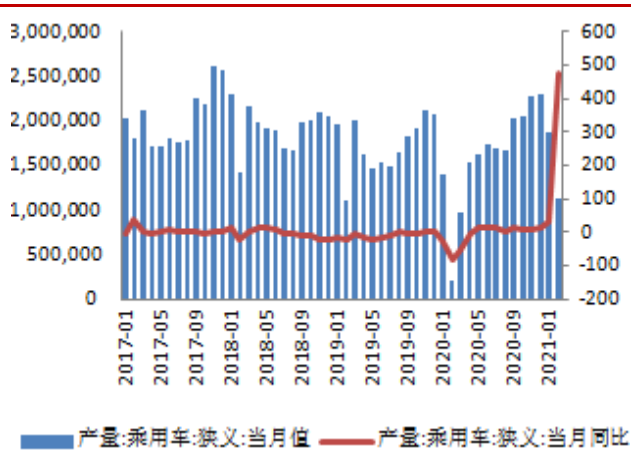
**新能源车需求增长显著，继续为后期汽车销量增长的主要驱动力。**2021 年 2 月新能源乘用车销量 9.7 万辆，同比增长 675%，环比下降 37.9%；2021 年 1-2 月新能源乘用车销量 25.2 万辆，同比增长 367.1%，与 2019 年同期相比增长 77.26%，新能源车的需求增长显著。今年政府工作报告提出稳定增加汽车消费，而在碳达峰、碳中和的背景下有利于推进新能源车发展。2020 年国内新能源车渗透率仅约 5%，按照到 2025 年新能源车新车销量渗透率达 20% 的规划目标，新能源车将是未来汽车销量增长的主要驱动力。

**重点车企 1-2 月销量均实现大幅增长，自主品牌表现亮眼。**重点车企销售数据方面：上汽集团 1-2 月销量 64.96 万辆，同比增长 45.13%；广汽集团 1-2 月销量 32.25 万辆，同比增长 64.84%；长安汽车 1-2 月销量 41.47 万辆，同比增长 153.89%；长城汽车 1-2 月销量 22.3 万辆，同比增长 157.68%；吉利汽车 1-2 月销量 23.35 万辆，同比增长 76%；比亚迪 1-2 月销量 6.33 万辆，同比增长 106.45%。整体来看，受去年同期低基数影响，重点车企的销量均实现了大幅增长，其中自主品牌表现亮眼。

**投资建议：优先配置估值具有比较优势的优质零部件标的。**经济复苏周期中汽车需求改善，汽车行业复苏态势延续，预期新能源车需求继续保持高景气。建议优先配置估值具有比较优势的优质零部件标的：零部件综合龙头华域汽车（600741）、2021 年业绩有望迎重要拐点的中鼎股份（000887）以及开拓新能源车热管理领域的银轮股份（002126）。

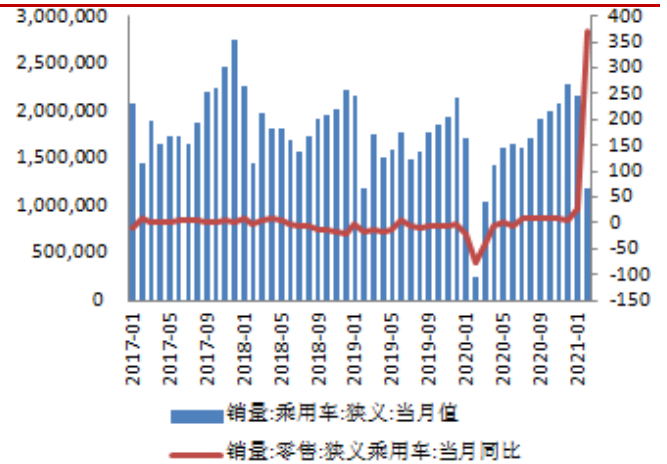
**风险提示：**宏观经济企稳不及预期，汽车销量低于预期，竞争加剧等。

图 1：狭义乘用车产量（月度）



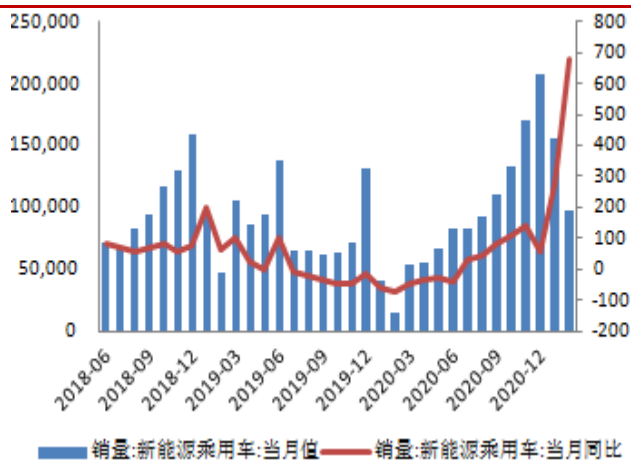
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 2：狭义乘用车销量（月度）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 3：新能源乘用车销量（月度）



资料来源：wind，东莞证券研究所

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
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	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**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) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn