

# 车市稳步复苏，新能源汽车高景气度持续

— 汽车行业月报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年3月14日

## 证券分析师

郑连声

022-28451904

zhengls@bhqz.com

陈兰芳

SACNo: S1150520090001

022-23839069

chenlf@bhqz.com

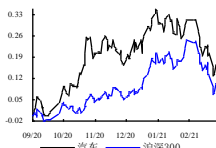
## 子行业评级

汽车	中性
新能源汽车	看好
智能汽车	看好

## 月度股票池

上汽集团	增持
长安汽车	增持
广汽集团	增持
华域汽车	增持
新坐标	增持
宁德时代	增持
璞泰来	增持
恩捷股份	增持
先导智能	增持
比亚迪	增持
宇通客车	增持
德赛西威	增持

## 最近半年行业相对走势



## 相关研究报告

## 投资要点:

### ● 近期行情回顾

2021年2月18日-2021年3月12日，沪深300下跌9.18%，汽车及零部件板块下跌12.35%，跑输大盘3.18个百分点。其中，乘用车子行业下跌20.66%；商用车子行业上涨0.17%；汽车零部件子行业下跌7.49%；汽车经销服务子行业上涨6.14%。申万汽车板块跌幅位于28个申万一级行业第6位，跌幅居前。

截至2021年3月12日，行业TTM市盈率为28倍，相对于沪深300的估值溢价率下滑至79.09%。近期汽车板块行情和估值均有所回落，主要是市场风格切换和抱团股松动下，此前行情较热的汽车板块高估值品种回落明显，而低估值品种表现相对稳健。

### ● 汽车行业整体情况回顾

2月汽车销量145.5万辆，同比19年小幅下降1.80%，其中乘用车2月批发/零售销量同比19年分别为-5.21%/+0.3%，零售基本持平，终端景气度稳中有升，体现出乘用车销量稳步回暖的趋势，各车系中日系和美系同比19年分别实现了12.34%/0.27%的增长。重卡2月销量11.8万辆，同比19年增长51.25%；新能源汽车2月销量11.0万辆，同比19年增长108.1%。

2月末汽车厂商库存为95.3万辆，相比月初上升6.01%，2月汽车经销商库存系数为1.68，略处于警戒线以上，环比上升9.8%。厂商库存和经销商库存压力均加大主要是主机厂谨慎压库以及春节假期和就地过年等导致的购车需求下滑影响所致。

1月整体乘用车价格为15.66万元（2月数据尚未公布），同比/环比上涨6900/3800元，主要依靠中高端车型推动，奔驰E级L、宝马5系L、普拉多等高价车型的销量权重上涨明显；乘用车终端优惠1月同比/环比分别上升1300/400元，同比上涨幅度较大，环比保持相对稳定。2月以来主要原材料处于高位波动，面临成本压力。

政策方面，中央政策的基调仍是扩大汽车消费和支持汽车产业可持续发展，地方政策重点布局并支持新能源汽车及其配套基础设施的推广与建设。

2月至今，共有8家厂商发布了10款新上市车型，其中纯电动汽车4款、混合动力汽车2款、传统燃油车4款。

### ● 投资策略

汽车销量同比19年2月虽小幅下降，但仍延续复苏态势，政府工作报告提出稳定增加汽车消费，地方政府有望继续推出有效举措促进汽车消费，从消费升级和市场下沉（汽车下乡）两个维度将推动车市持续复苏。乘用车板块的

品牌与格局将持续优化，推荐关注吉利、长城、长安等优质自主品牌以及日系德系品牌产业链的表现，如上汽集团（600104）、长安汽车（000625）、广汽集团（601238），以及优质零部件标的华域汽车（600741）、新坐标（603040）。

新能源汽车方面，中央层面维持对发展新能源汽车产业的支持，各地政府或将延续去年的支持政策，合资、自主、造车新势力等将持续推出新车型，我国新能源汽车产业将加快发展，而全球新能源汽车产业也将在中国、欧洲、美国等国家政府和车企的推动下快速发展，销量将持续增长，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、大众等国际车企以及造车新势力供应链的公司，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）、银轮股份（002126）、文灿股份（603348）；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，车企、高科技企业的合作增多并逐渐深入，政府对智能网联汽车发展的重视不变，智能电动的趋势正在加速，今年智能汽车有望出现“爆款”量产车型，我们持续看好汽车智能网联化趋势，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：**政策推出低于预期；汽车产销回暖不及预期；全球新冠肺炎疫情控制不及预期；汽车芯片供应短缺风险；新能源汽车产销不及预期；原材料涨价及汇率风险；中美经贸摩擦风险。

## 目 录

1.近期行情回顾 .....	6
1.1 行业走势回顾（2021.02.18-2021.03.12） .....	6
1.2 行业估值情况 .....	7
2.汽车行业整体情况回顾 .....	8
2.1 销量分析 .....	8
2.2 库存分析 .....	12
2.3 价格走势分析 .....	13
2.4 成本分析 .....	14
2.5 近期政策梳理 .....	16
2.6 新车上市 .....	19
3.投资策略 .....	20

## 图 目 录

图 1: 2021.02.18-2021.03.12 申万一级行业涨跌幅情况 (总市值加权平均)	6
图 2: 汽车板块涨幅居前的个股 (2021.02.18-2021.03.12)	7
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股 (2021.02.18-2021.03.12)	7
图 4: 行业及各板块估值 (PE, TTM 整体法) 走势	7
图 5: 中汽协汽车销量及走势 (万辆)	9
图 6: 乘联会狭义乘用车终端销量及走势 (万辆)	9
图 7: 重卡销量及走势 (万辆)	9
图 8: 新能源汽车销量走势 (万辆)	10
图 9: 各系月度销量增速	11
图 10: 各系月度销量市场份额	11
图 11: 丰田/日产/本田合资公司的销量增速	11
图 12: 马自达/三菱合资公司的销量增速	11
图 13: 上汽通用/长安福特/广汽菲克的销量增速	12
图 14: 一汽-大众/上汽大众的销量增速	12
图 15: 汽车厂商库存 (万辆)	12
图 16: 经销商库存系数	13
图 17: 经销商库存预警指数 (%)	13
图 18: 乘用车整体市场均价 (万元)	13
图 19: 乘用车终端优惠额度 (万元)	13
图 20: A0 级乘用车市场均价 (万元)	14
图 21: A 级乘用车市场均价 (万元)	14
图 22: B 级乘用车市场均价 (万元)	14
图 23: C 级乘用车市场均价 (万元)	14
图 24: MPV 市场均价 (万元)	14
图 25: SUV 市场均价 (万元)	14
图 26: 钢材价格走势	15
图 27: 铝价格走势 (元/吨)	15
图 28: 铜价格走势 (元/吨)	15
图 29: 天然橡胶价格走势 (元/吨)	15
图 30: 顺丁橡胶价格走势 (元/吨)	15
图 31: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)	15
图 32: 国际三地原油价格走势 (美元/桶)	16
图 33: 国内浮法玻璃价格走势 (元/重量箱)	16

## 表 目 录

表 1: 行业板块涨跌幅 (2021.02.18-2021.03.12)	6
表 2: 汽车行业 2 月批发销量统计数据 (万辆)	8
表 3: 新能源汽车 2 月销量统计 (万辆)	10
表 4: 2021 年 2 月以来中央层面发布的汽车政策	16

---

表 5: 2021 年 2 月以来省级地方政府层面发布的汽车政策.....	17
表 6: 2021 年 2 月以来市级及以下地方政府层面发布的汽车政策.....	18
表 7: 2021 年 2 月至今上市或换代的新车型 .....	19

## 1. 近期行情回顾

### 1.1 行业走势回顾 (2021.02.18-2021.03.12)

2021年2月18日-2021年3月12日，沪深300下跌9.18%，汽车及零部件板块下跌12.35%，跑输大盘3.18个百分点。其中，乘用车子行业下跌20.66%；商用车子行业上涨0.17%；汽车零部件子行业下跌7.49%；汽车经销服务子行业上涨6.14%。申万汽车板块跌幅位于28个申万一级行业第6位，跌幅居前。

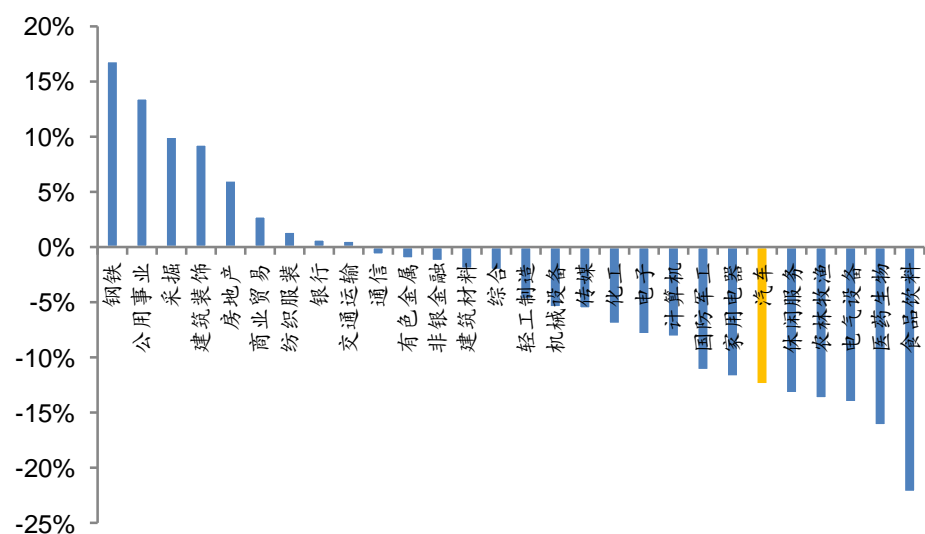
个股方面，涨幅居前的有\*ST众泰(81.25%)、小康股份(55.34%)、奥福环保(37.97%)、江铃汽车(33.32%)、云内动力(33.02%)；跌幅居前的有比亚迪(-31.94%)、长城汽车(-27.22%)、德赛西威(-26.56%)、均胜电子(-23.20%)、伯特利(-22.27%)。

表 1: 行业板块涨跌幅 (2021.02.18-2021.03.12)

板块	涨跌幅[%]
沪深300	-9.18
BH 汽车及零部件	-12.35
BH 乘用车	-20.66
BH 商用车	0.17
BH 汽车零部件	-7.49
BH 汽车经销服务	6.14

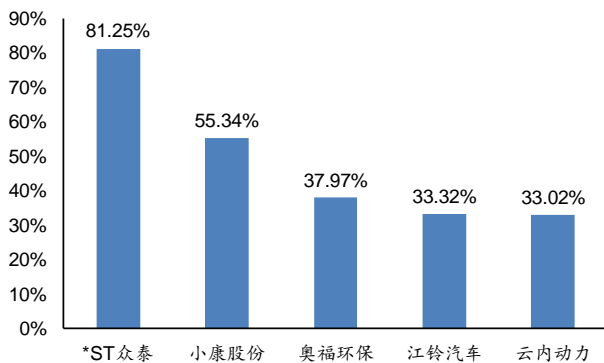
资料来源: Wind, 渤海证券

图 1: 2021.02.18-2021.03.12 申万一级行业涨跌幅情况 (总市值加权平均)



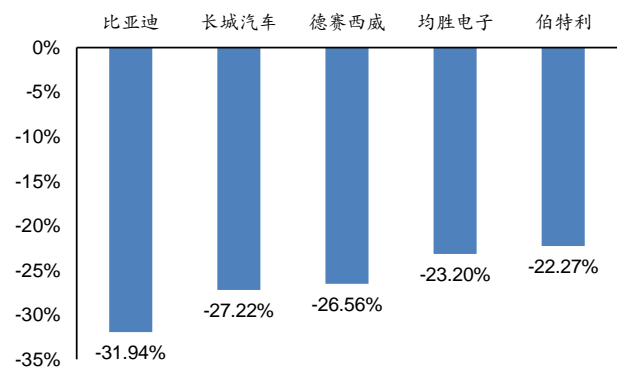
资料来源: Wind, 渤海证券

图 2: 汽车板块涨幅居前的个股 (2021.02.18-2021.03.12)



资料来源: Wind, 渤海证券

图 3: 汽车板块跌幅居前的个股 (2021.02.18-2021.03.12)

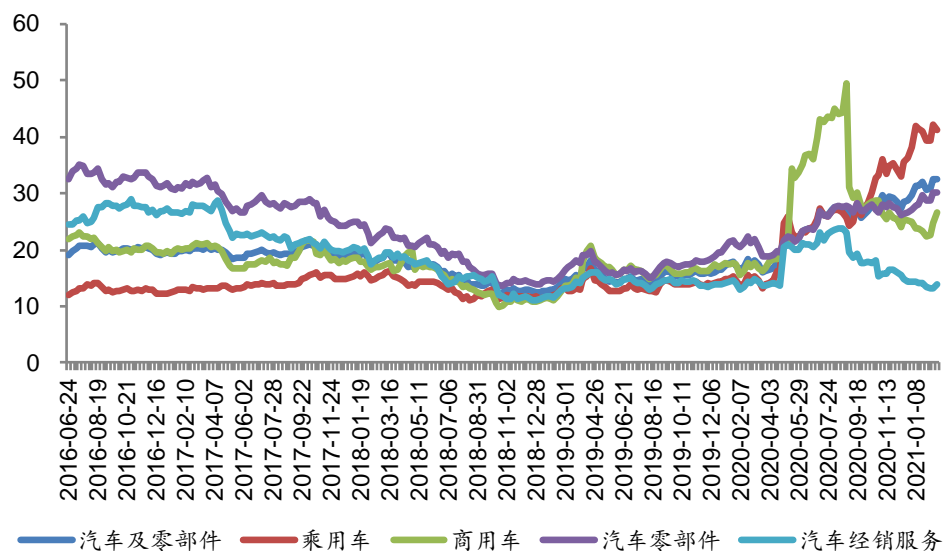


资料来源: Wind, 渤海证券

## 1.2 行业估值情况

截至 2021 年 3 月 12 日, 行业 TTM 市盈率为 28 倍, 相对于沪深 300 的估值溢价率下滑至 79.09%, 其中, 乘用车板块为 32 倍、商用车板块为 25 倍、零部件板块为 27 倍。近期汽车板块行情和估值均有所回落, 主要是市场风格切换和抱团股松动下, 此前行情较热的汽车板块高估值品种回落明显, 而低估值品种表现相对稳健。

图 4: 行业及各板块估值 (PE, TTM 整体法) 走势



资料来源: Wind, 渤海证券



## 2.汽车行业整体情况回顾

### 2.1 销量分析

2月汽车销量145.5万辆，去年同期汽车销量受疫情影响而基数极低，不具参考价值，所以我们选择19年2月作为参照(下文的同比19年均指同比19年2月)，2月销量同比19年下降1.80%，环比下滑41.87%，主要受春节假期、就地过年抑制了返乡购车需求等因素影响。乘用车方面，根据中汽协数据，2月乘用车销量115.6万辆，同比19年下降5.21%，其中SUV实现了正增长，轿车和MPV均下降；根据乘联会数据，2月狭义乘用车零售销量同比19年增长0.3%，基本持平，终端景气度稳中有升，体现出乘用车销量稳步回暖的态势，其中豪华车相对2019年2月增长36%，继续保持强势增长，体现出高端换购需求依旧旺盛；新能源乘用车2月零售在政策支持、车企多元化发力等因素下同比19年增长108.8%。从两会透露的信息来看，今年政府要从需求和供给两方面推动汽车产业发展，通过增加号牌指标投放、逐步取消限购、新一轮汽车下乡等政策来稳定和扩大汽车消费，同时增加停车场、充电桩、换电站等配套设施，推进汽车行业生产准入和流通管理全流程改革；各大车企要积极推出新车型，预计2021年乘用车市场仍将保持复苏态势，增速整体呈现前高后低的走势(考虑到基数因素)，尤其是3月份由于去年低基数将实现高速增长。

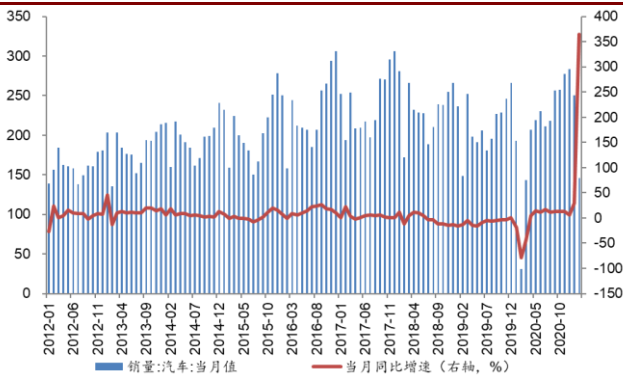
表2: 汽车行业2月批发销量统计数据(万辆)

类型	当月销量	累计销量	当月环比增速	当月同比增速	累计同比增速
汽车	145.5	395.8	-41.9%	364.8%	76.2%
乘用车	115.6	320.1	-43.5%	409.9%	74.0%
轿车	52.8	150.2	-45.8%	452.4%	79.7%
MPV	4.6	12.8	-44.3%	218.4%	42.1%
SUV	56.6	153.7	-41.8%	399.1%	72.8%
交叉型	1.6	3.3	-4.3%	386.4%	38.1%
商用车	29.9	75.7	-34.8%	246.2%	86.2%
货车	27.5	69.7	-34.9%	250.2%	87.8%
其中: 重卡	11.8	30.1	-35.7%	214.1%	95.4%
其中: 半挂牵引车	6.5	15.0	-24.0%	184.7%	68.9%
其中: 货车非完整车辆	4.6	13.6	-49.5%	301.8%	132.0%
客车	2.4	6.0	-33.2%	206.7%	69.1%
其中: 客车非完整车辆	0.1	0.2	-56.1%	68.2%	-6.2%

资料来源: 中汽协, 渤海证券

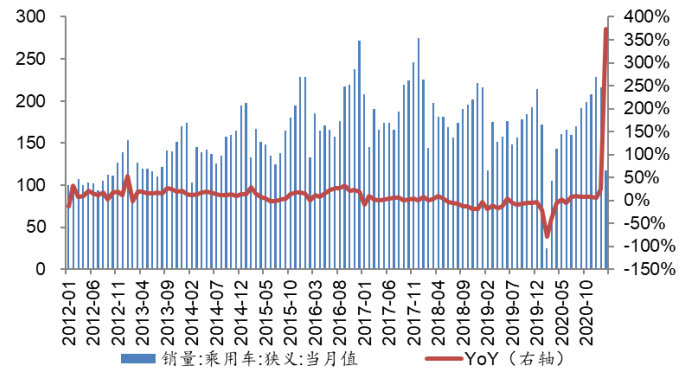


图 5: 中汽协汽车销量及走势 (万辆)



资料来源: Wind, 渤海证券

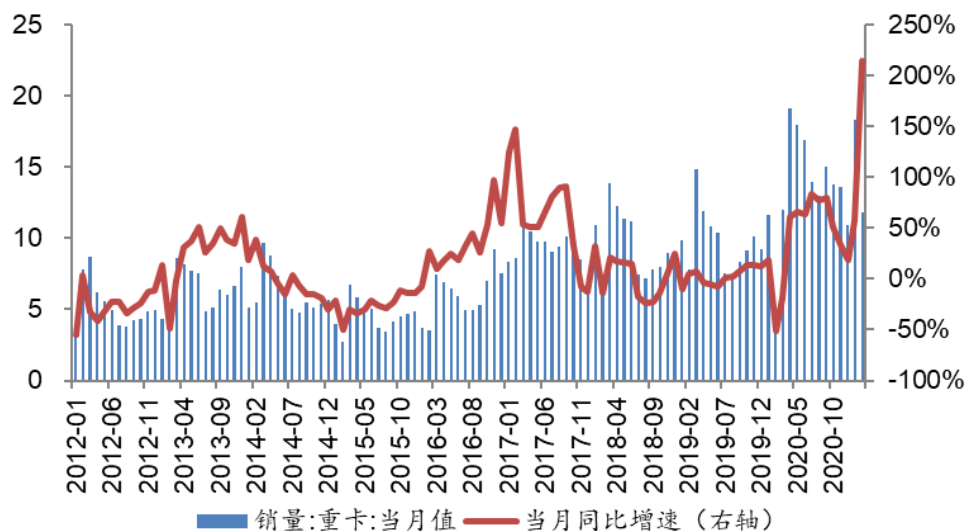
图 6: 乘联会狭义乘用车终端销量及走势 (万辆)



资料来源: Wind, 渤海证券

重卡方面, 2月销量 11.8 万辆, 环比下降 35.7%, 同比 19 年增长 51.25%, 连续第 11 个月刷新同期历史记录, 其中一汽解放、中国重汽销量分别达 3.79、2.63 万辆, 东风、陕汽、福田销量均破万辆。我们认为, 2 月重卡销量继续破纪录的主要原因在于: 今年 7 月 1 日起所有重型柴油车将全部升级国六使得车企加大了上半年国五车辆的铺货和销售力度, 春节后各地新基建项目的集中启动, 叠加国三及以下重卡淘汰以及治超治限的持续。我们预计今年重卡销量增速也将呈现前高后低的走势, 预计今年重卡销量在 110~120 万辆左右, 龙头效应集中化趋势将延续。

图 7: 重卡销量及走势 (万辆)



资料来源: Wind, 渤海证券

新能源汽车方面, 2月销量 11.0 万辆, 同比 19 年增长 108.1%。我们认为主要原因在于: 1) 低端车型市场需求继续被挖掘, 根据乘联会数据, 2 月 A00 级销量

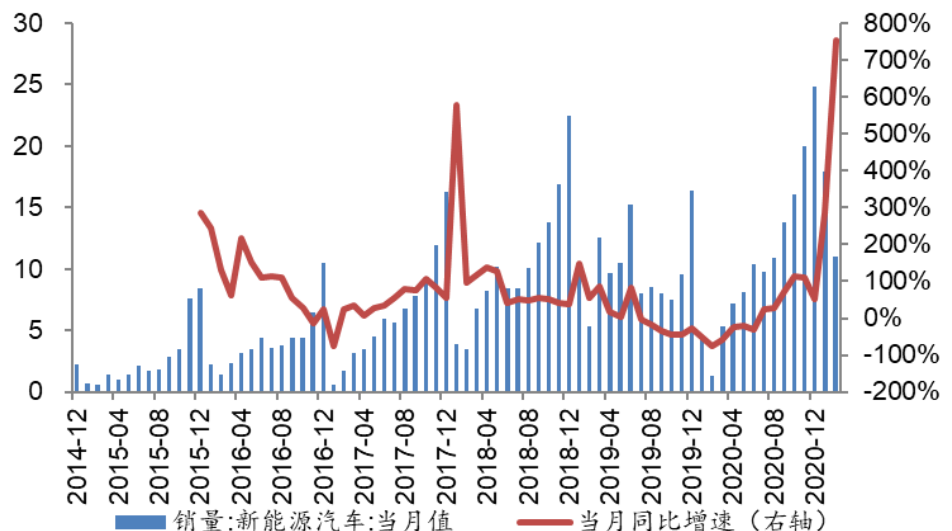
3.2 万辆，份额达到纯电动的 39%；2) 多方玩家持续发力，根据乘联会数据，2 月上汽通用五菱销量 2.08 万辆、特斯拉 1.83 万辆、比亚迪 1.02 万辆占据销量前三，上汽、广汽表现相对较强，同时蔚来、理想、小鹏、合众、零跑等新势力车企销量同比表现优秀。我们认为，中央及地方政府将继续出台鼓励购买新能源汽车的政策，公共领域、农村市场将继续贡献增量；同时，2021 年自主车企、合资车企还有造车新势力都在积极开发新车型上市，例如已上市的 Model Y、一汽-大众 ID.4 CROZZ、上汽大众 ID.4 X，开启预售的蔚来 ET7，即将上市的比亚迪超级混动车型（秦 PLUS DM-i 已上市）、领克 ZERO concept、岚图 FREE 等，新能源车型将更加丰富，更能满足消费者多样化的需求，性价比持续提升，预计今年新能源汽车销量将保持快速增长。

表 3: 新能源汽车 2 月销量统计 (万辆)

车型名称	当月销量	累计销量	环比增速	同比增速	累计同比增速
新能源汽车	11.0	28.9	-38.8%	584.7%	319.0%
新能源乘用车	10.6	27.8	-38.3%	627.4%	345.3%
纯电动	8.9	23.2	-38.0%	633.6%	402.2%
插电式混动	1.7	4.5	-39.6%	596.5%	182.0%
新能源商用车	0.4	1.1	-51.7%	149.9%	68.3%
纯电动	0.3	1.1	-52.5%	144.5%	74.9%
插电式混动	0.01	0.03	-12.3%	276.3%	2.0%

资料来源: 中汽协, 渤海证券

图 8: 新能源汽车销量走势 (万辆)



资料来源: Wind, 渤海证券

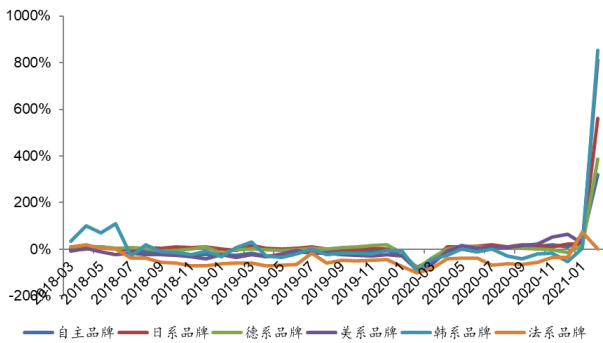
### 各品牌销量和市场份额

销量方面，同比 2019 年 2 月，日系、美系实现了不同程度的增长，其中日系增

长最快，增长 12.34%，广汽丰田/东风本田/一汽丰田/东风日产分别同比增长 2019 年增长 52.5%/41.5%/25.6%/4.4%；美系增速居次，增速为 0.27%，其中长安福特同比增长 19 年增长 60.79%；自主品牌同比增长 19 年下降 5.09%，其中比亚迪/吉利分别同比增长 19 年下降 22.01%/7.58%，长安自主（重庆长安和合肥长安）同比增长 19 年增长 85.93%；德系同比增长 19 年出现了 11.71%的负增长，主要是上汽大众同比增长 19 年下降 54.51%，而一汽大众同比增长 19 年增长 10.63%。

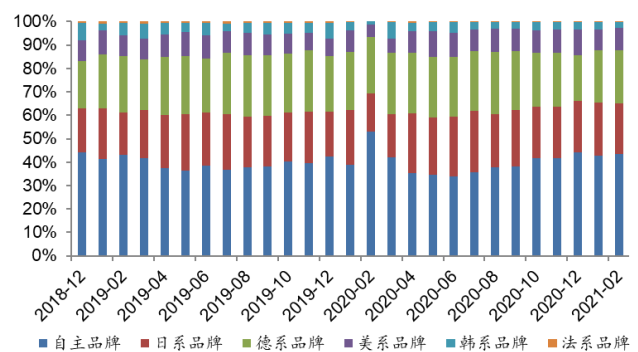
市场份额方面，2 月自主品牌份额为 42.9%，环比上升 0.5 个百分点，同比下降 9.7 个百分点；德系的份额上升至第二名，为 22.4%，环比上升 0.4 个百分点，同比下降 1.3 个百分点；日系的份额为 21.2%，环比下降 1.1 个百分点，同比上升 4.7 个百分点；美系份额为 9.5%，环比/同比分别上升 0.6/4.1 个百分点；韩系/法系的份额分别为 2.5%/0.2%，处于边缘化。各品牌的表现符合预期，我们认为，在汽车市场存量竞争下，品牌与格局将持续优化，中高端优质品牌表现将持续突出，日系品牌表现仍将强于行业，福特销量在产品周期下凭借优质产品将继续向上，优质自主品牌如长城、长安、吉利等依靠爆款产品表现将持续向好。

图 9：各系月度销量增速



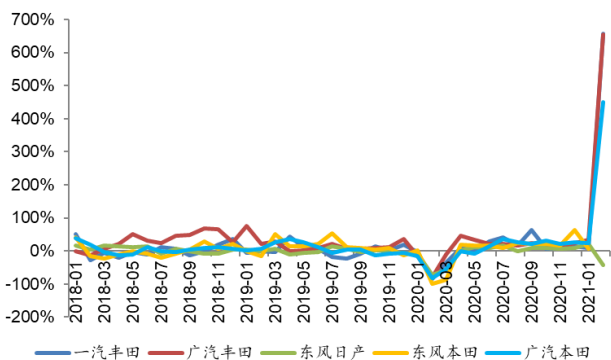
资料来源：Wind，渤海证券

图 10：各系月度销量市场份额



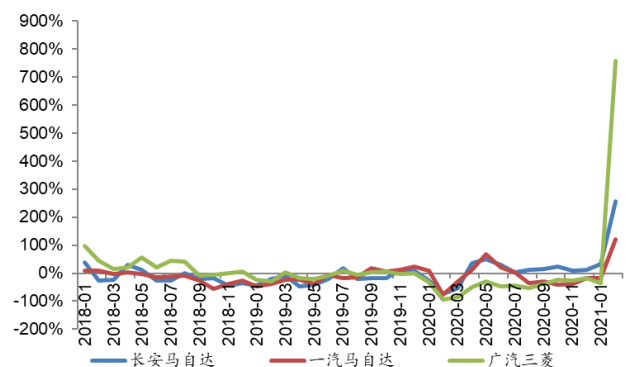
资料来源：Wind，渤海证券

图 11：丰田/日产/本田合资公司的销量增速



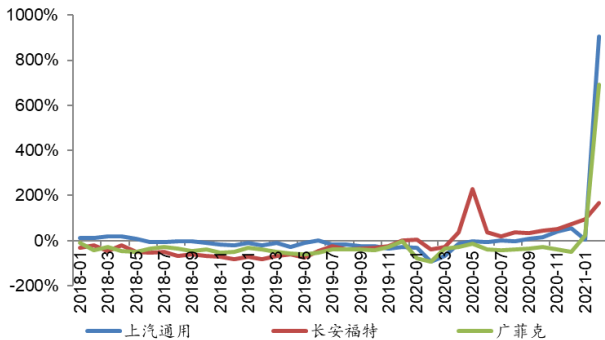
资料来源：公司公告，渤海证券

图 12：马自达/三菱合资公司的销量增速



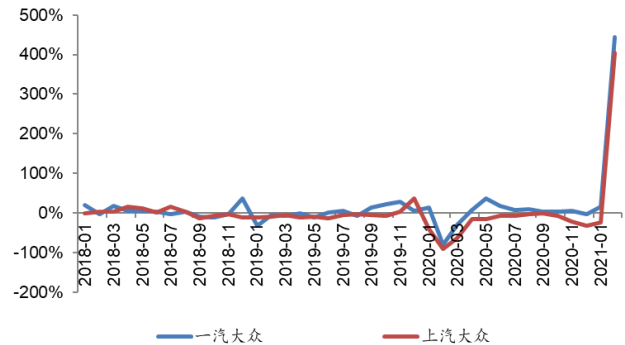
资料来源：乘联会，公司公告，渤海证券

图 13: 上汽通用/长安福特/广菲克的销量增速



资料来源: 公司公告, 公司官网, 渤海证券

图 14: 一汽-大众/上汽大众的销量增速

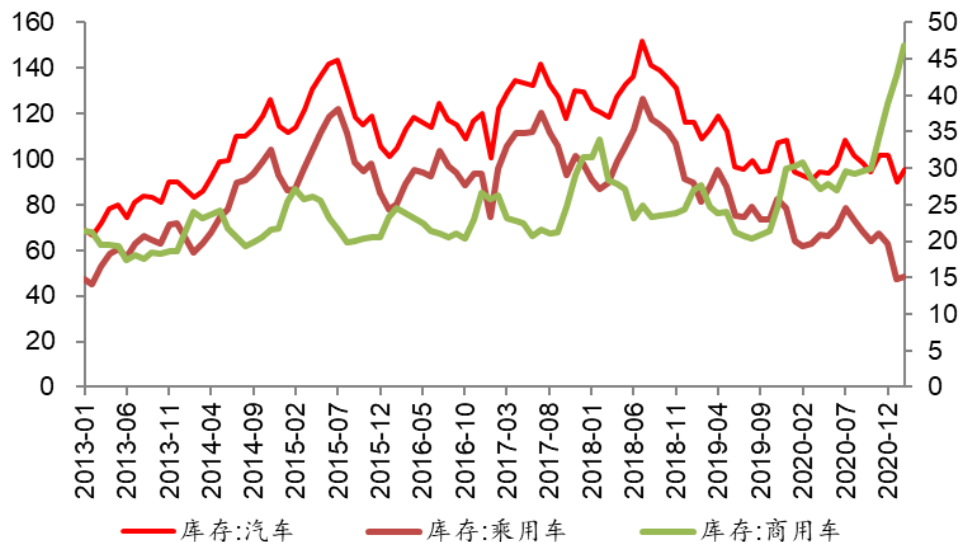


资料来源: 公司公告, 公司官网, 渤海证券

## 2.2 库存分析

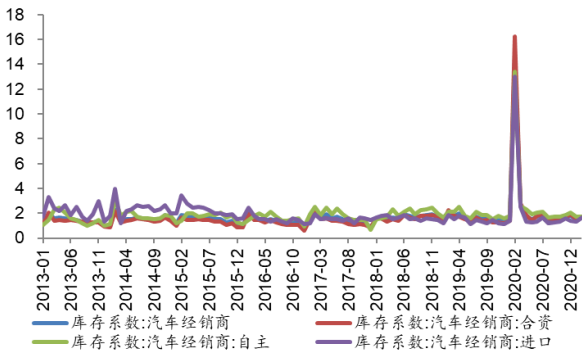
关于主机厂库存, 2月末汽车厂商的汽车库存为 95.3 万辆, 相比月初上升 6.01%, 其中乘用车库存 48.3 万辆, 相比月初上升 2.4%; 关于经销商库存, 2月汽车经销商库存系数为 1.68, 略处于警戒线以上, 同比大幅下降 88.6%, 环比上升 9.8%。厂商库存和经销商库存压力均加大主要是主机厂谨慎压库以及春节假期和就地过年等导致的购车需求下滑影响所致。

图 15: 汽车厂商库存 (万辆)



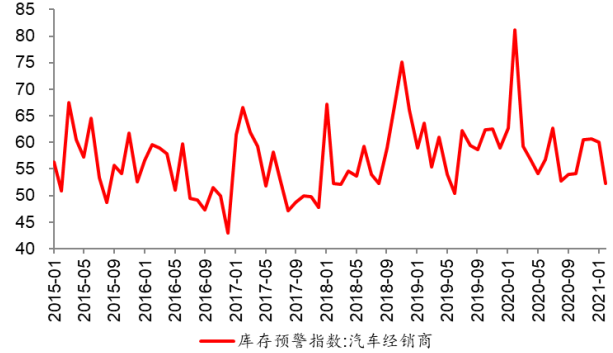
资料来源: Wind, 渤海证券

图 16: 经销商库存系数



资料来源: Wind, 渤海证券

图 17: 经销商库存预警指数 (%)

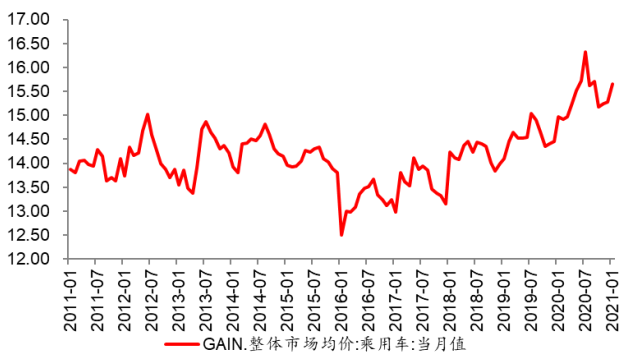


资料来源: Wind, 渤海证券

### 2.3 价格走势分析

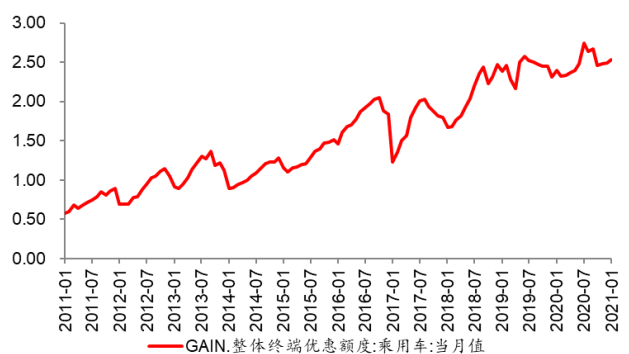
从数据上看, 1 月整体乘用车价格为 15.66 万元, 同比/环比上涨 6900/3800 元, C 级轿车/SUV 价格同比和环比均实现上涨, 其中 C 级轿车价格同比/环比分别上涨 2.12/0.90 万元、SUV 价格同比/环比分别上涨 1.13/0.61 万元; A 级轿车/MPV 同比和环比均有所下降; B 级轿车价格同比下降、环比上涨; 而 A0 级轿车价格同比上涨、环比下降。整体价格上涨主要依靠中高端车型推动, 奔驰 E 级 L、宝马 5 系 L 等 C 级轿车权重及终端成交价格提升, 高价 SUV 车型普拉多销量权重上涨明显。乘用车终端优惠 1 月同比/环比分别上升 1300/400 元, 同比上涨幅度较大, 环比保持相对稳定。随着汽车消费刺激举措出台, 预计乘用车终端优惠仍将处于较高水平, 高端换购需求持续将带动乘用车市场整体价格在合理范围内波动。

图 18: 乘用车整体市场均价 (万元)



资料来源: Wind, 乘联会, 渤海证券

图 19: 乘用车终端优惠额度 (万元)



资料来源: Wind, 乘联会, 渤海证券

图 20: A0 级乘用车市场均价 (万元)

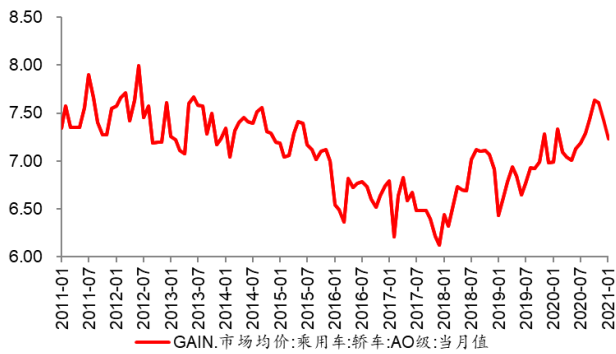


图 21: A 级乘用车市场均价 (万元)

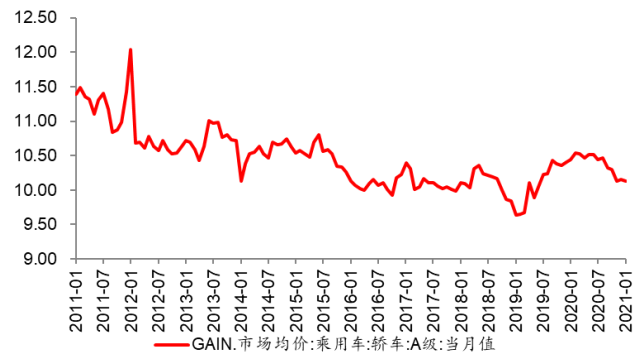


图 22: B 级乘用车市场均价 (万元)

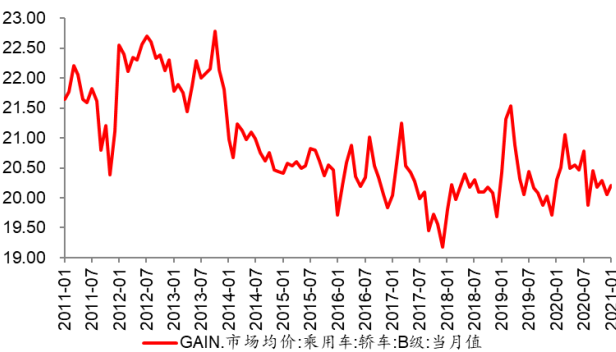


图 23: C 级乘用车市场均价 (万元)



图 24: MPV 市场均价 (万元)

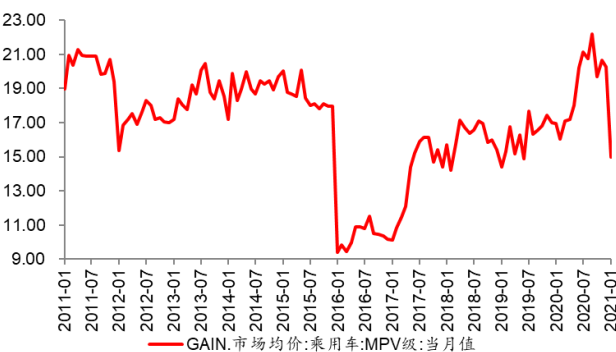


图 25: SUV 市场均价 (万元)



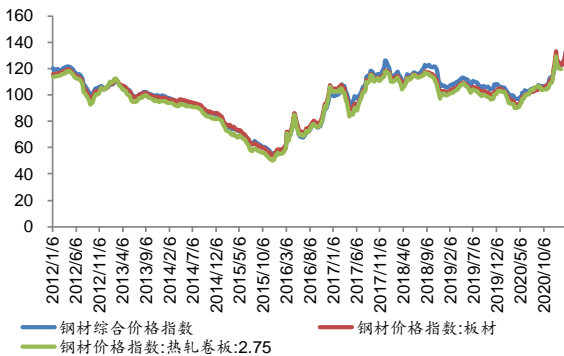
## 2.4 成本分析

2 月以来钢的价格继续上涨, 价格指数最高超过 134, 铝价和铜价也大幅提高; 天然橡胶价格波动上涨, 顺丁橡胶和丁苯橡胶价格均小幅上涨; 原油价格继续上



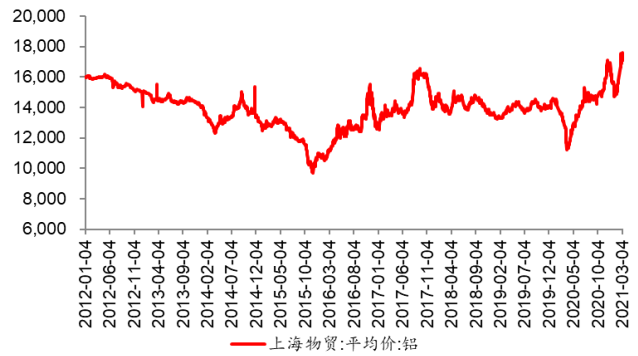
涨；玻璃价格在春节后有所回升。整体看，主要原材料价格仍处于高位波动，汽车制造企业面临成本压力。目前国内疫情明显好转，海外疫情仍然严峻，全球经济依旧面临较多不确定性，尤其是芯片供应持续紧张，预计主要原材料价格或将继续高位震荡。

图 26: 钢材价格走势



资料来源: Wind, 渤海证券

图 27: 铝价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 渤海证券

图 28: 铜价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 渤海证券

图 29: 天然橡胶价格走势 (元/吨)



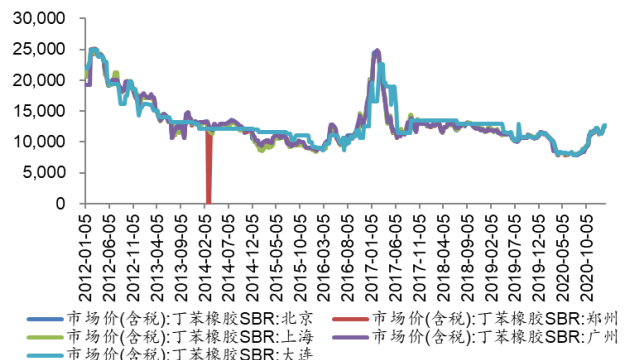
资料来源: wind, 渤海证券

图 30: 顺丁橡胶价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 渤海证券

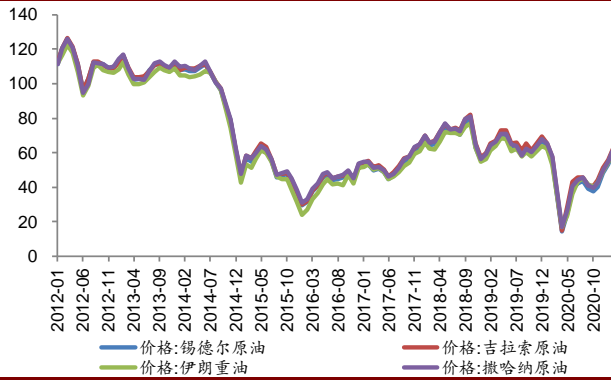
图 31: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)



资料来源: Wnd, 渤海证券



图 32: 国际三地原油价格走势 (美元/桶)



资料来源: Wind, 渤海证券

图 33: 国内浮法玻璃价格走势 (元/重量箱)



资料来源: Wind, 渤海证券

## 2.5 近期政策梳理

中央政策的基调仍是扩大汽车消费和支持汽车产业可持续发展, 包括推动双积分制度的完善、逐步取消限购、汽车下乡等, 地方政策重点布局并支持新能源汽车及其配套基础设施的推广与建设。2月9日, 商务部进一步提出优化汽车限购政策, 有序取消行政性限制汽车购买规定, 各地不出台新的汽车限购规定; 同时, 丰富汽车消费金融服务, 积极协调金融机构加大对汽车个人消费信贷支持力度。2月9日, 工信部还发布政策对2020年度乘用车企业平均燃料消耗量和新能源汽车积分核算、抵偿的政策进行调整, 有利于保障积分市场平稳有序运行, 做好碳达峰、碳中和相关工作, 促进我国汽车产业健康、可持续发展。2月22日, 国务院提出港口和机场服务、城市物流配送、邮政快递等领域要优先使用新能源或清洁能源汽车, 加强新能源汽车充换电、加氢等配套基础设施建设, 这极大的促进了新能源汽车的推广。2月23日, 工信部发布《乘用车燃料消耗量限值》强制性国家标准, 其发布实施对推动汽车领域节能减排具有重要意义。3月5日李克强总理作的《政府工作报告》上, 提出稳定增加汽车消费, 取消对二手车交易不合理限制, 增加停车场、充电桩、换电站等设施, 加快建设动力电池回收利用体系。

表 4: 2021 年 2 月以来中央层面发布的汽车政策

时间	发布部门	政策名称	相关内容
2021/2/9	工业和信息化部	《关于 2020 年度乘用车企业平均燃料消耗量和新能源汽车积分管理有关事项的通知》	在 2020 年度企业平均燃料消耗量积分核算中, 对标准配置怠速起停系统、制动能量回收系统、换挡提醒装置的车型, 其燃料消耗量可相应减免一定额度。企业 2020 年度产生的新能源汽车负积分, 可以使用 2021 年度产生的新能源汽车正积分进行抵偿。注册地在湖北省的乘用车企业, 其在 2020 年度产生的平均燃料消耗量负积分和新能源汽车负积分, 减按 80% 计算。
2021/2/9	商务部	《商务部办公厅关于印发商务领域促进汽车消费工	商务部梳理了当前商务领域促进汽车消费的主要工作任务和一些地方好的经验做法, 形成了《商务领域促进汽车消费工作指引》和《地方

请务必阅读正文之后的免责声明

		作指引和部分地方经验做法的通知》	促进汽车消费经验做法》。《指引》提出，优化汽车限购政策，已实施汽车限购的地方，应统筹群众汽车消费需求和当地交通拥堵、污染治理等因素，有序取消行政性限制汽车购买规定。各地不出台新的汽车限购规定，稳定城市汽车消费。《指引》强调，丰富汽车消费金融服务。积极协调金融机构加大对汽车个人消费信贷支持力度，适当下调首付比例和贷款利率，延长还款期限。
2021/2/22	国务院	《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》	《指导意见》提出，打造绿色物流。推广绿色低碳运输工具，淘汰更新或改造老旧车船，港口和机场服务、城市物流配送、邮政快递等领域要优先使用新能源或清洁能源汽车；《指导意见》明确，提升交通基础设施绿色发展水平。加强新能源汽车充换电、加氢等配套基础设施建设。
2021/2/23	工业和信息化部	《乘用车燃料消耗量限值》	工业和信息化部组织制定的《乘用车燃料消耗量限值》强制性国家标准（GB19578-2021）由国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会批准发布，将于2021年7月1日起正式实施。该标准规定了燃油汽油或柴油燃料、最大设计总质量不超过3500kg的M1类车辆今后一个时期的燃料消耗量限值要求，是我国汽车节能管理的重要支撑标准之一。该标准与《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》（GB27999-2019）形成第五阶段乘用车燃料消耗量标准，共同支撑双积分管理办法顺利实施。
2021/2/25	交通运输部	《国家综合立体交通网规划纲要》	《纲要》提出，到2035年，基本建成便捷顺畅、经济高效、绿色集约、智能先进、安全可靠的现代化高质量国家综合立体交通网。实现国际国内互联互通、全国主要城市立体畅达、县级节点有效覆盖，有力支撑“全国123出行交通圈”（都市区1小时通勤、城市群2小时通达、全国主要城市3小时覆盖）和“全球123快货物流圈”（国内1天送达、周边国家2天送达、全球主要城市3天送达）。交通基础设施质量、智能化与绿色化水平居世界前列。
2021/3/5	国务院	《2021年国务院政府工作报告》	实施工业产品准入制度改革，推进汽车、电子电器等行业生产准入和流通管理全流程改革。 推进能源、交通、电信等基础性行业改革，提高服务效率，降低收费水平。全面推广高速公路差异化收费，坚决整治违规设置妨碍货车通行的道路限高限宽设施和检查卡点。 稳定增加汽车、家电等大宗消费，取消对二手车交易不合理限制，增加停车场、充电桩、换电站等设施，加快建设动力电池回收利用体系。

资料来源：政府网站，渤海证券

表 5: 2021 年 2 月以来省级地方政府层面发布的汽车政策

省	时间	政策名称	相关内容
天津	2021/2/2	《天津市 2021 年 20 项民心工程》	该工程提出要建设公共充电设施。增建新能源机动车充电设施，在居民小区建设公共充电桩 2000 台。
上海	2021/2/10	《上海市鼓励购买和使用新能源汽车实施办法》	新政自 2021 年 3 月 1 日起施行，有效期至 2023 年 12 月 31 日。新办法明确个人用户名下没有使用本市专用牌照额度注册登记新能源汽车的，可以继续免费申领新能源专用牌照额度，但对插电混动车辆需满足在本市有充电设施，且名下没有本市非营业性客车额度证明，没有用非营业

			<p>性客车额度登记的车辆（不含摩托车）。2023年1月1日起，插电混动车辆不再发放专用牌照额度。</p>
海南	2021/2/23	《海南省清洁能源汽车推广2021年行动计划》	<p>今年海南省计划推广2.5万辆新能源汽车，新建充电桩10000个，确保今年年底纯电动汽车与充电桩总体比例保持在2.5:1以下。《计划》强调，除特殊用途车辆外，海南省各级党政机关、国有企事业单位新增及更换的公务用车100%使用新能源汽车。除保留部分应急车辆及新能源汽车无法满足使用需求情况外，海南省新增及更换的公交车辆100%使用新能源汽车。海南省将继续放开新能源小客车增量指标申请，扎实做好新能源汽车的登记管理，加快调整新能源汽车与燃油汽车的结构比例，确保到2021年底，全省新能源汽车占汽车保有量占比超过5%。</p>
海南	2021/3/4	《海南省支持电动汽车换电站建设的指导意见（征求意见稿）》	<p>《意见》以推广新能源汽车为目标，提出按照“企业为主、政府支持”的原则，初步构建全省电动汽车换电服务网络。根据《意见》，海南将以“充电为主、换电为辅”，研究换电相关标准、基础设施配套和探索可行商业模式，稳步推进换电站建设和换电模式新能源汽车推广工作。按照《意见》，在换电站建设上政策也将提供一定支持。对于专门用于服务的重型车辆、巡游出租车、网约车、公交车、城际客车、旅游班线等换电模式重点应用领域，并于2021年1月1日至2025年12月31日建设的换电站，拟一次性给予项目设备投资额15%的建设补贴。</p>
上海	2021/2/25	《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划(2021-2025年)》	<p>该计划从突破新能源汽车产业核心技术、打造完整产业生态、加快新技术示范应用、完善城市基础设施配套、健全制度体系等五个方面，明确“十四五”期间上海市新能源汽车产业的发展总体目标，并提出若干重点工作。《实施计划》提出，到2025年，上海市新能源汽车产业规模达到国内领先水平，本地新能源汽车年产量超过120万辆，新能源汽车产值突破3500亿元，占全市汽车制造业产值35%以上；核心技术攻关取得重大突破；绿色交通能源体系加速实现，个人新增购置车辆中纯电动汽车占比超过50%，网约车出租车新能源汽车占比超过50%；网联化智能化应用能力明显提升；基础设施配套持续优化；政策体系不断完善。</p>
江苏	2021/2/27	《关于切实加强汽车产业投资项目监督管理和风险防范的通知》	<p>该通知指出，近年来，部分地方对汽车产业投资项目“重招引、轻监管”，在履行项目监督管理责任上存在不到位现象。随着汽车产业竞争加剧和产品结构重构加速，特别是新能源汽车的快速发展，近年来出现了个别新能源汽车项目违规建设生产、少数地方政府违规为汽车产业投资项目提供优惠条件、部分基层政府部门履行项目监管职责不力、一些整车企业产能利用水平低下或闲置产能规模较大等突出问题，必须引起高度重视并采取有效对策。对此，江苏省发改委将进一步强化对全省汽车产业投资项目的指导监督，严控新增整车产能，适时建立建设进度缓慢项目或产能利用率低企业的退出机制，对重大汽车零部件项目加强指导，防止和纠正地方违规备案。</p>

资料来源：政府网站，渤海证券

表 6: 2021 年 2 月以来市级及以下地方政府层面发布的汽车政策

省市	时间	政策名称	相关内容
大连	2021/2/5	《大连市推进充电基础设施建设实施方案》	提出到 2022 年，全市基本形成与电动汽车保有量相适应的充电设施体系。加快新老住宅停车位，机关、企事业单位、社会公共停车场充电

基础设施配建，初步形成充电基础设施 2 公里覆盖圈。《方案》提出，需落实大连市各类建筑物配建的停车场及社会公共停车场充电设施建设规划设计标准和要求。核发相关建设工程规划许可证时，必须严格执行新建停车场配建充电设施的比例要求，新建住宅配建停车位应 100% 预留充电设施建设安装条件，新建的大于 2 万平方米的商场、宾馆、医院、办公楼等大型公共建筑物配建停车场和社会公共停车场，具有充电设施的停车位应不少于总停车位的 10%。

广州	2021/2/5	《广州市电动汽车充电基础设施安全管理办法（征求意见稿）》	意见稿指出公用充电设施运营企业应每周开展充电设施安全巡查工作，周巡查记录至少保存一个年度周期，每月开展充电设施安全自查工作，月度安全自查报告至少保存两个年度周期，以备各区和相关主管部门检查。
广州	2021/2/10	《广州市新能源汽车发展工作领导小组办公室关于我市新能源汽车综合性补贴政策延期的通知》	为进一步促进汽车消费，经市新能源汽车发展工作领导小组同意，现将 2020 年我市个人消费者购买新能源汽车综合性补贴政策有效期延长至 2021 年 12 月底
东莞	2021/2/24	《东莞市战略性新兴产业基地规划建设实施方案》	《方案》要求建设国内极具影响力的新能源产业基地。重点导入发展纯电动汽车、插电式混合动力汽车和氢燃料电池汽车等新能源汽车及其零部件研发制造。积极发展轻型车用结构件、车用超级电容、大功率永磁电机及其控制系统、整车控制系统、混合动力多能源管理系统。紧紧扭住国家燃料电池汽车示范城市创建机遇，以燃料电池整车企业和动力系统集成商为核心培育产业集聚，以电堆、双极板、质子膜等作为技术突破方向，推动燃料电池基础材料和关键零部件研发创新，进一步完善制氢、储运、加注的氢能产业链。
洛阳	2021/3/1	《洛阳市城市建设提质工程三年行动方案》	方案提出加快停车设施和充电桩建设，完善“洛阳城市停车”智慧管理平台，市中心城区新建公共停车场 200 个，新增停车泊位 4.5 万个，在符合条件的中心城区公共停车场建设新能源车辆充电桩 2200 个，在中心城区区施划 28000 个路内停车泊位的基础上，增加设置限时、分时、错时和夜间临时停车泊位。

资料来源：政府网站，渤海证券

## 2.6 新车上市

2021 年 2 月至今，共有 8 家厂商发布了 10 款新上市车型，其中纯电动汽车 4 款、混合动力汽车 2 款、传统燃油车 4 款。2 月份以来发布的新车/换代车以 A 级车和 B 级车为主，价格相差较大，这体现了各大车企针对消费者的承受能力推出不同价格区间的车型。4 月开幕的上海车展将有更多新车型上市，车型供给将更加丰富，市场竞争将更加激烈。

表 7：2021 年 2 月至今上市或换代的新车型

厂商	车型	上市日期	类型	级别	工程更改规模	价格(万元)	动力类型
东风本田	CR-V 锐 混动 e+	2021/2/2	SUV	A 级	全新	27.38-29.98	汽油
上海汽车	MARVEL R	2021/2/7	SUV	B 级	全新	21.98-23.98	纯电动
北京现代	名图	2021/3/1	NB	B 级	换代	13.38-16.88	汽油



北京现代	名图 EV	2021/3/1	NB	B 级	全新	17.88-20.38	纯电动
海马汽车	海马 6P	2021/3/1	SUV	A 级	全新	16.28-17.58	插电式混合动力
上汽集团	思皓 X4	2021/3/5	SUV	A0 级	全新	8.98-9.78	汽油
上汽集团	思皓 X7	2021/3/5	SUV	B 级	全新	13.48-14.98	汽油
比亚迪汽车	秦 PLUS DM-i	2021/3/8	NB	A 级	全新	10.58-14.58	插电式混合动力
广汽本田	绎乐	2021/3/10	NB	A 级	全新	16.78-18.98	纯电动
吉利汽车	枫叶 80V	2021/3/10	MPV	A 级	全新	15.98	纯电动

资料来源：乘联会，汽车之家，渤海证券

### 3. 投资策略

汽车销量同比 19 年 2 月虽小幅下降，但仍延续复苏态势，政府工作报告提出稳定增加汽车消费，地方政府有望继续推出有效举措促进汽车消费，从消费升级和市场下沉（汽车下乡）两个维度将推动车市持续复苏。乘用车板块的品牌与格局将持续优化，推荐关注吉利、长城、长安等优质自主品牌以及日系德系品牌产业链的表现，如上汽集团（600104）、长安汽车（000625）、广汽集团（601238），以及优质零部件标的华域汽车（600741）、新坐标（603040）。

新能源汽车方面，中央层面维持对发展新能源汽车产业的支持，各地政府或将延续去年的支持政策，合资、自主、造车新势力等将持续推出新车型，我国新能源汽车产业将加快发展，而全球新能源汽车产业也将在中国、欧洲、美国等国家政府和车企的推动下快速发展，销量将持续增长，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、大众等国际车企以及造车新势力供应链的公司，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）、银轮股份（002126）、文灿股份（603348）；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，车企、高科技企业的合作增多并逐渐深入，政府对智能网联汽车发展的重视不变，智能电动的趋势正在加速，今年智能汽车有望出现“爆款”量产车型，我们持续看好汽车智能网联化趋势，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：**政策推出低于预期；汽车产销回暖不及预期；全球新冠肺炎疫情控制不及预期；汽车芯片供应短缺风险；新能源汽车产销不及预期；原材料涨价及汇率风险；中美经贸摩擦风险。

**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

银行业研究

王磊  
+86 22 2845 1802  
吴晓楠  
+86 22 2383 9071

非银金融行业研究

王磊  
+86 22 2845 1802

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

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

宋旻  
+86 22 2845 1131  
陈菊  
+86 22 2383 9135  
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](http://www.ewww.com.cn)