

谨慎推荐（维持） 3月新能源汽车产销维持高增态势

风险评级：中风险

汽车行业跟踪点评

2021年4月15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，中汽协发布了2021年3月汽车销量数据。2021年3月汽车销量为252.60万辆，同比增长74.9%，环比上升73.6%；2021年1-3月汽车累计销量为648.40万辆，同比增长75.6%。

点评：

乘用车1-3月累计产销量较2019年同期下降。2021年3月，汽车产销量分别为246.2万辆和252.6万辆，环比分别增长63.9%和73.9%，同比分别增长71.6%和74.9%。主要因为去年疫情导致基数较低以及经济持续稳定恢复背景下汽车需求改善。1-3月，汽车产销量分别为635.2万辆和648.4万辆，同比分别增长81.7%和75.6%，增幅比1-2月分别收窄7.2和0.6个百分点。与2019年1-3月数据相比，汽车产销同比增长0.3%和1.8%，增幅较1-2月分别收窄2.6和0.9个百分点。其中乘用车1-3月累计产销量分别为495.5万辆和507.6万辆，相比2019年同期分别下降5.2%和3.6%，降幅较1-2月分别扩大3和2.2个百分点，考虑主要是受到汽车芯片短缺的影响。考虑汽车芯片短缺的影响仍将持续，对4月份汽车产销量的预期较为谨慎。

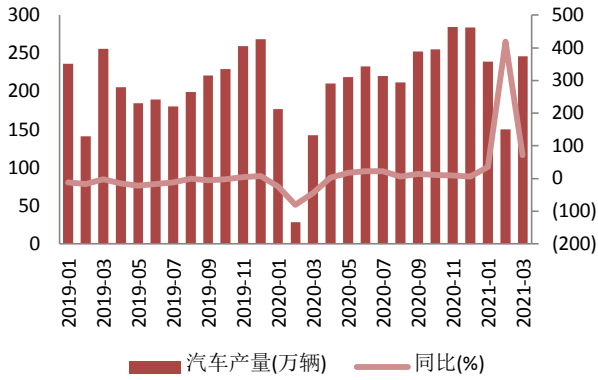
新能源汽车产销保持旺盛。2021年3月新能源汽车产销量分别为21.6万辆和22.6万辆，同比分别增长336.2%和327.4%；1-3月累计产销量分别为53.3万辆和51.5万辆，分别同比增长407%和351.6%。与2019年同期数据相比，产销量分别增长75.3%和72.3%，新能源汽车产销量保持旺盛。

重点车企3月销量均实现大幅增长。上汽集团3月销量49.29万辆，同比增长112.94%；一汽解放3月销量7.03万辆，同比增长112.86%；广汽集团3月销量17.41万辆，同比增长57.59%；吉利汽车3月销量10.00万辆，同比增长37%；比亚迪3月销量4.08万辆，同比增长33.39%；长城汽车3月销量11.07万辆，同比增长84.41%；长安汽车3月销量22.64万辆，同比增长62.02%。整体来看，受去年同期低基数因素影响，重点车企销量继续实现快速增长。

投资建议：重点关注核心标的和弹性品种。国内经济复苏态势保持良好，汽车产销数据持续修复，持续关注汽车芯片短缺影响，预计新能源汽车产销能维持高增长。建议重点关注核心标的和弹性品种：宁德时代（300750）、天赐材料（002709）、恩捷股份（002812）、当升科技（300073）、长城汽车（601633）、拓普集团（601689）、福耀玻璃（600660）。

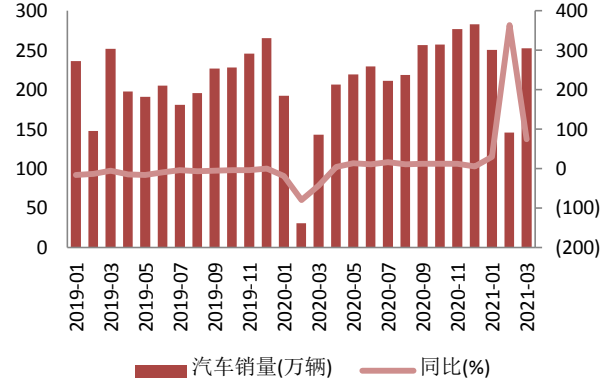
风险提示：宏观经济增长不及预期，汽车产销量低于预期，贸易摩擦、竞争加剧等。

图 1：汽车产量（月度）



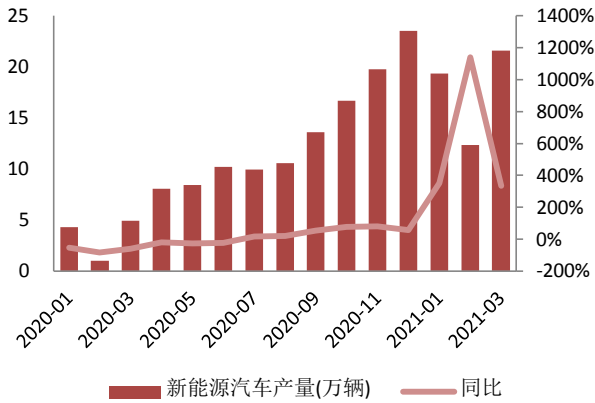
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 2：汽车销量（月度）



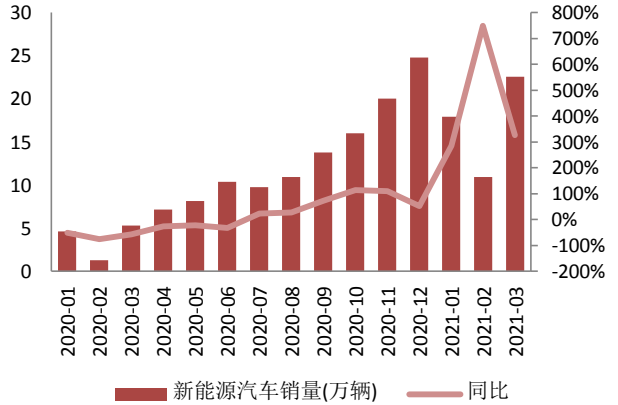
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 3：新能源汽车产量（月度）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 4：新能源汽车销量（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