

4 月车市稳中向好，新能源汽车表现突出

——汽车行业月报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021 年 5 月 16 日

证券分析师

郑连声

022-28451904

zhengls@bhqz.com

陈兰芳

SACNo: S1150520090001

022-23839069

chenlf@bhqz.com

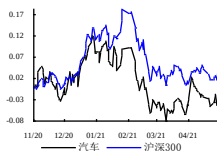
子行业评级

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 4 月 15 日-2021 年 5 月 14 日，沪深 300 上涨 2.06%，汽车及零部件板块上涨 1.81%，跑输大盘 0.25 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 5.25%；商用车子行业下跌 1.99%；汽车零部件子行业下跌 0.77%；汽车经销服务子行业上涨 5.19%。申万汽车板块涨幅位于 28 个申万一级行业第 7 位，处于上游水平。

截至 2021 年 5 月 14 日，行业 TTM 市盈率为 22 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率下降至 62.45%，其中，乘用车板块为 25 倍、商用车板块为 17 倍、零部件板块为 22 倍。未来随着汽车芯片短缺逐步缓解，车市复苏趋势不改，其中，电动化/智能化高景气度持续，汽车板块仍具备不错的结构性投资机会。

● 汽车行业整体情况回顾

4 月汽车销量 225.2 万辆，同比增长 8.6%，其中乘用车 4 月批发/零售销量分别同比增长 10.8%/12.4%，终端景气度稳中有升，各车系中自主/德系/日系分别同比增长 35.2%/0.8%/0.5%。重卡 4 月销量 19.3 万辆，同比增长 0.1%，基本持平；新能源汽车 4 月销量 20.6 万辆，同比 2019/2020 年 4 月分别同比增长 112.9%/180.3%，继续保持高增长。

4 月末汽车厂商库存为 87.5 万辆，相比月初下降 0.7%，4 月汽车经销商库存系数为 1.57，接近警戒线，同比/环比分别变动-10.8%/1.9%。厂商库存和经销商库存均处于历史同期较低水平，主要是芯片短缺问题使主机厂的生产维持紧平衡状态以及部分车厂谨慎压库等因素影响。行业芯片供应短缺将对后续产销及库存形成持续影响，预计下半年有望缓解。

3 月整体乘用车价格为 16.11 万元（4 月数据尚未公布），同比/环比上涨 1.14/0.60 万元，主要是 C 级轿车中高价位车型如沃尔沃 S90、宝马 5 系 L 等均价和权重上升，SUV 中除 C 级以外其他级别的中高端车型销量权重占比上升，以及 MPV 中低端车型五菱宏光 S 销量权重大幅下滑；乘用车终端优惠 3 月同比/环比上涨 2800/1200 元，优惠幅度有所扩大。4 月以来主要原材料价格仍处于高位波动，行业面临的成本压力加大。

4 月以来，为支持汽车产业高质量发展、扩大汽车消费以及维护汽车数据安全，中央制定了智能网联汽车、新能源汽车和汽车零部件再制造等相关的标准和规范，发布了推进二手车异地交易、确定智能网联试点城市等政策措施。

4 月至今，共有 15 家厂商发布了 19 款新上市车型，其中纯电动汽车 12 款、混合动力汽车 3 款、传统燃油车 4 款。

● 投资策略

汽车销量走势稳中向好，中央及地方政府有望继续推出有效举措促进汽车消费，叠加后续各地车展将陆续举办、各大车企持续推出新车型，车市将从消费升级和市场下沉（汽车下乡）两个维度持续复苏，尽管芯片短缺对行业产销形成短期扰动，但行业复苏总趋势不改。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，开展了新一轮新能源汽车下乡活动，各地政府有望延续去年的支持政策；众多新能源车型的上市与亮相将极大丰富市场产品供给，预计今年我国新能源汽车销量将继续快速增长，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。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、强势自主品牌供应链的公司，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，车联网相关的标准规范、数据安全、布局应用等正在逐步完善，智能网联技术和产业发展正在加快，我们持续看好汽车智能网联化趋势，摄像头、毫米波雷达、激光雷达等传感器的需求将持续增加，智能座舱的渗透率将持续提升，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：政策波动风险；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（2021.04.15-2021.05.14）	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	15
2.5 近期政策梳理	16
2.6 新车上市	21
3.投资策略	22

图 目 录

图 1: 2021.04.15-2021.05.14 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 (2021.04.15-2021.05.14)	7
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股 (2021.04.15-2021.05.14)	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: 比亚迪/长安自主/上汽乘用车/广汽乘用车/长城/吉利的销量增速	12
图 12: 一汽-大众/上汽大众的销量增速	12
图 13: 丰田/日产/本田合资公司的销量增速	12
图 14: 马自达/三菱合资公司的销量增速	12
图 15: 汽车厂商库存 (万辆)	13
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)	14
图 19: 乘用车终端优惠额度 (万元)	14
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)	15
图 25: SUV 市场均价 (万元)	15
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)	16
图 29: 天然橡胶价格走势 (元/吨)	16
图 30: 顺丁橡胶价格走势 (元/吨)	16
图 31: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)	16
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 (2021.04.15-2021.05.14)	6
表 2: 汽车行业 4 月批发销量统计数据 (万辆)	8
表 3: 新能源汽车 4 月销量统计 (万辆)	10
表 4: 2021 年 4 月以来中央层面发布的汽车政策	17

表 5: 2021 年 4 月以来省级地方政府层面发布的汽车政策.....	19
表 6: 2021 年 4 月以来市级及以下地方政府层面发布的汽车政策.....	21
表 7: 2021 年 4 月至今上市或换代的新车型	22

1. 近期行情回顾

1.1 行业走势回顾（2021.04.15-2021.05.14）

2021 年 4 月 15 日-2021 年 5 月 14 日，沪深 300 上涨 2.06%，汽车及零部件板块上涨 1.81%，跑输大盘 0.25 个百分点。其中，乘用车子行业上涨 5.25%；商用车子行业下跌 1.99%；汽车零部件子行业下跌 0.77%；汽车经销服务子行业上涨 5.19%。申万汽车板块涨幅位于 28 个申万一级行业第 7 位，处于上游水平。

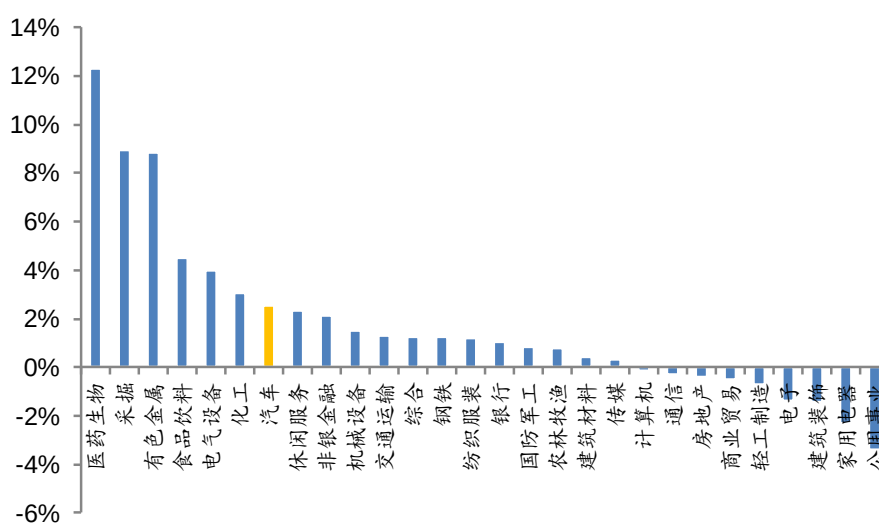
个股方面，涨幅居前的有英利汽车（358.39%）、小康股份（93.43%）、长安汽车（57.60%）、北汽蓝谷（50.67%）、阿尔特（36.92%）；跌幅居前的有上声电子（-37.63%）、东箭科技（-33.13%）、钱江摩托（-31.13%）、奥福环保（-30.63%）、致远新能（-28.99%）。

表 1：行业板块涨跌幅（2021.04.15-2021.05.14）

板块	涨跌幅[%]
沪深 300	2.06
BH 汽车及零部件	1.81
BH 乘用车	5.25
BH 商用车	-1.99
BH 汽车零部件	-0.77
BH 汽车经销服务	5.19

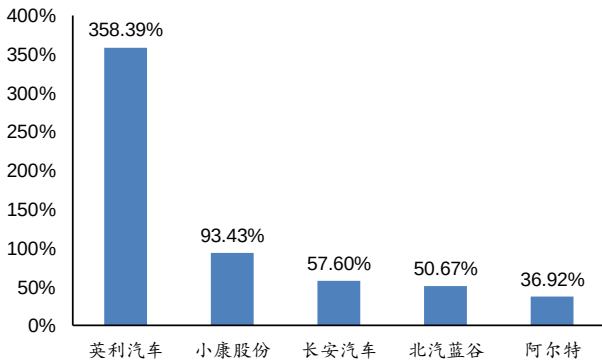
资料来源：Wind，渤海证券

图 1：2021.04.15-2021.05.14 申万一级行业涨跌幅情况（总市值加权平均）



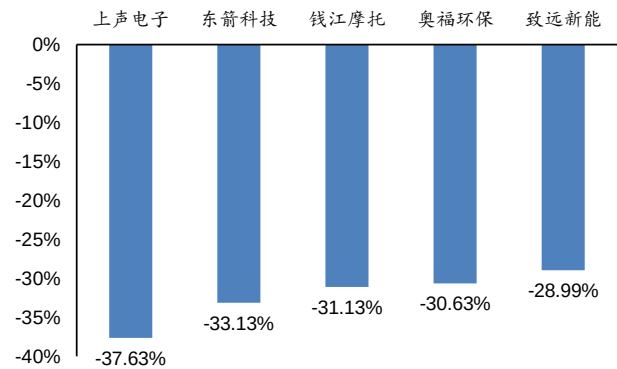
资料来源：Wind，渤海证券

图 2: 汽车板块涨幅居前的个股 (2021.04.15-2021.05.14)



资料来源: Wind, 渤海证券

图 3: 汽车板块跌幅居前的个股 (2021.04.15-2021.05.14)

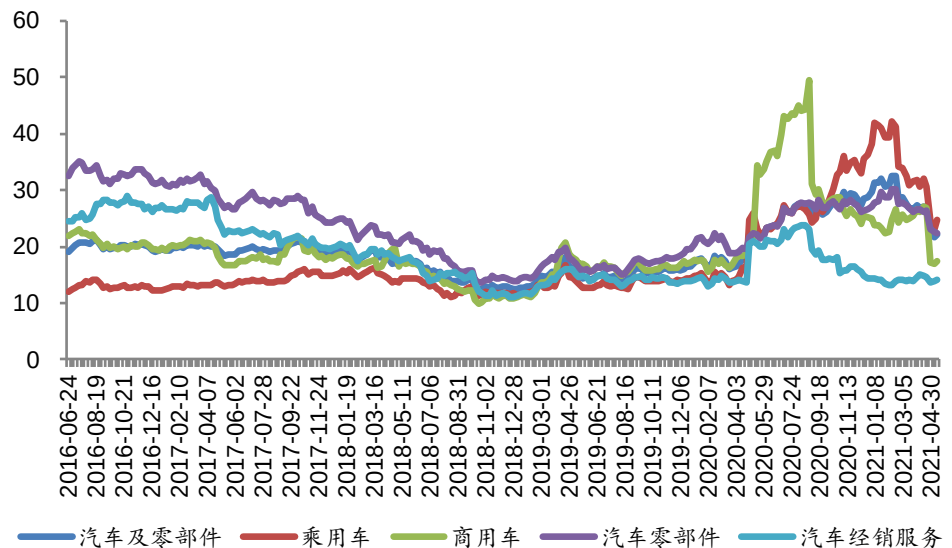


资料来源: Wind, 渤海证券

1.2 行业估值情况

截至 2021 年 5 月 14 日, 行业 TTM 市盈率为 22 倍, 相对于沪深 300 的估值溢价率下降至 62.45%, 其中, 乘用车板块为 25 倍、商用车板块为 17 倍、零部件板块为 22 倍。未来随着汽车芯片短缺逐步缓解, 车市复苏趋势不改, 其中, 电动化/智能化高景气度持续, 汽车板块仍具备不错的结构性投资机会。

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

4月汽车销量225.2万辆，同比增长8.6%，环比下滑10.8%，同比增速回落主要是去年同期产销恢复，没有了低基数的影响，4月整体呈现稳中向好的态势。乘用车方面，根据中汽协数据，4月乘用车销量170.4万辆，同比增长10.8%，各车型相对于去年同期均实现了不同程度的增长，而相对于2019年4月仅SUV和交叉型乘用车实现了增长；根据乘联会数据，4月狭义乘用车零售销量同比2020年4月增长12.4%，同比2019年4月增长6.5%，同比2019年增速扩大，终端景气度稳中有升，其中豪华车同比增长30%，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4月零售同比2020年4月增长192.8%，同比2019年4月增长91%，在政策支持、车企持续发力等因素下继续保持高增长。

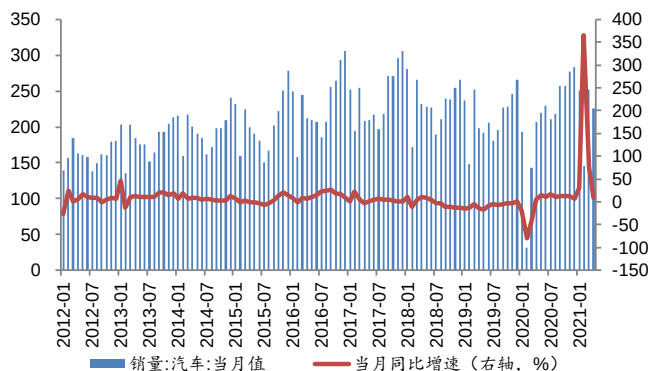
《政府工作报告》提出要稳定增加汽车消费、取消对二手车交易不合理限制，后续政府将通过增加号牌指标投放、逐步取消限购、新一轮汽车下乡等政策来稳定汽车消费，海南、浙江等省市十四五规划或远景目标纲要已经发布，后续其他省市也将陆续制定和发布，将推动汽车产业发展；各大车企正积极推出新车型，4月的上海车展上有诸多新车型亮相，预计2021年乘用车市场仍将保持复苏态势，不过汽车芯片短缺问题或对汽车产销造成一定影响，增速整体预计呈现前高后低的走势（考虑到基数因素）。

表 2：汽车行业 4 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	225.2	874.8	-10.8%	8.6%	51.8%
乘用车	170.4	679.1	-9.1%	10.8%	53.1%
轿车	75.7	314.0	-13.1%	2.0%	51.0%
MPV	8.5	30.7	-9.0%	39.7%	56.0%
SUV	82.1	323.7	-6.4%	17.6%	55.7%
交叉型	4.1	10.7	22.8%	13.0%	31.6%
商用车	54.8	195.6	-15.9%	2.3%	47.3%
货车	50.1	179.7	-16.5%	0.7%	46.9%
其中：重卡	19.3	72.5	-16.1%	0.1%	55.7%
其中：半挂牵引车	9.6	36.7	-20.4%	-2.8%	44.6%
其中：货车非完整车辆	8.4	31.7	-13.1%	7.8%	70.1%
客车	4.7	15.9	-9.5%	23.1%	52.2%
其中：客车非完整车辆	0.1	0.5	-35.0%	-36.0%	-1.7%

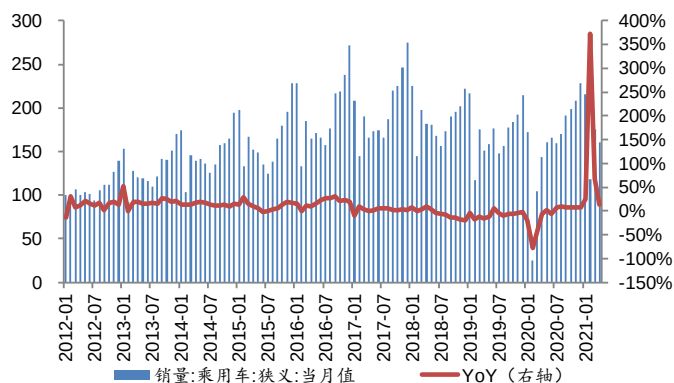
资料来源：中汽协，渤海证券

图 5: 中汽协汽车销量及走势 (万辆)



资料来源: Wind, 渤海证券

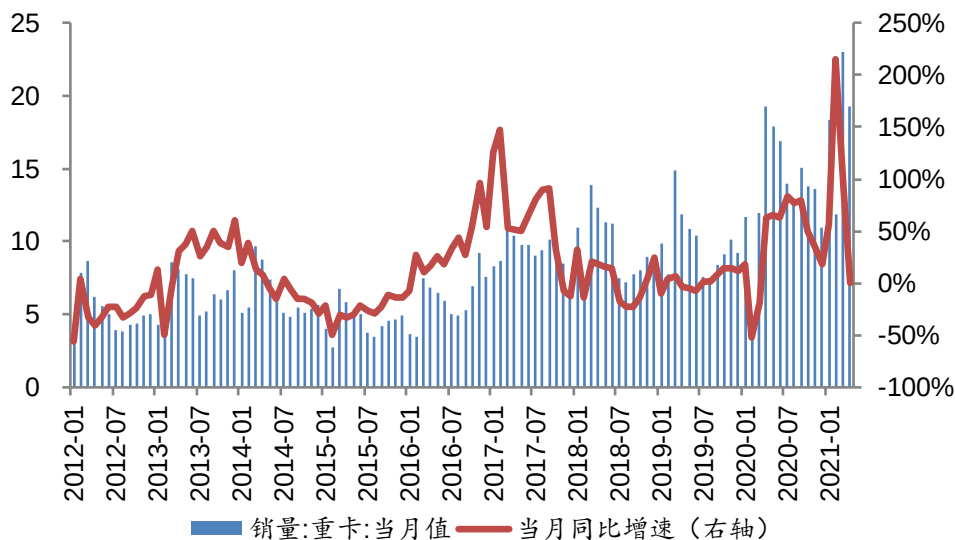
图 6: 乘联会狭义乘用车终端销量及走势 (万辆)



资料来源: Wind, 渤海证券

重卡方面, 4 月销量 19.3 万辆, 同比增长 0.1%, 基本持平, 刷新自 2020 年 4 月开始的连续第 13 个月同期历史记录。我们认为, 今年重卡销量连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, 下半年销量预计将下滑, 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, 4 月销量 20.6 万辆, 同比 2020 年 4 月增长 180.3%, 同比 2019 年 4 月增长 112.9%, 自 2020 年 7 月以来连续 10 个月正增长并刷新同期历史记录。我们认为主要原因在于: 1) 低端车型市场需求继续旺盛, 根据乘联会数据, 4 月 A00 级销量 5.2 万辆, 份额为纯电动的 34%, A 级电动车占比谷底回升至 24%; 2) 新能源车企多元化持续发力, 根据乘联会数据, 4 月上汽通用五菱销量 3.06

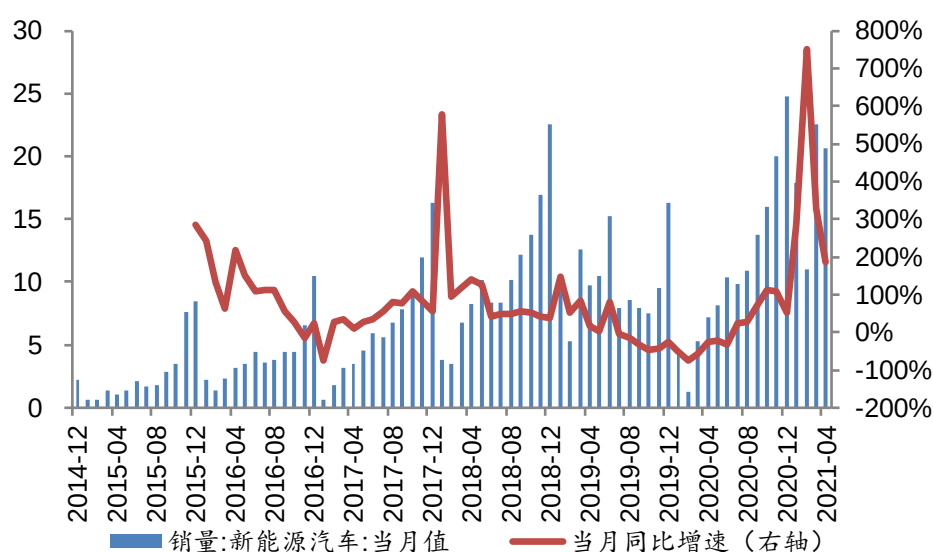
万辆、特斯拉 2.58 万辆、比亚迪 2.55 万辆占据销量前三，上汽、广汽表现相对较强，同时蔚来（0.71 万辆）、理想（0.55 万辆）、小鹏（0.51 万辆）、零跑等新势力车企销量同比表现优秀。我们认为，在碳达峰、碳中和目标下，中央及地方政府将继续出台鼓励购买新能源汽车的政策，包括开展的新一轮新能源汽车下乡活动、北京 5 月配置 6 万个新能源指标，以及海南、沈阳等省市推进新能源汽车的政策等；同时，2021 年自主车企、合资车企还有造车新势力都在积极开发新车型上市，例如 4 月上市的比亚迪唐 DM-i、广汽埃安 Aion Y、威马 W6、极氪 001 等，以及此前上市的特斯拉 Model Y、南北大众 ID.4 系列，开启预售的蔚来 ET7、岚图 FREE 等，新能源汽车市场的产品供给将更加丰富，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 4 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	20.6	73.2	-8.7%	180.3%	249.2%
新能源乘用车	19.3	69.4	-9.1%	198.1%	268.8%
纯电动	15.8	57.7	-10.3%	254.0%	313.5%
插电式混动	3.5	11.6	-3.2%	73.7%	140.0%
新能源商用车	1.3	3.8	-2.7%	51.2%	77.9%
纯电动	1.3	3.8	-2.2%	58.2%	86.0%
插电式混动	0.004	0.04	-57.1%	-89.3%	-56.1%

资料来源：中汽协，渤海证券

图 8: 新能源汽车销量走势 (万辆)



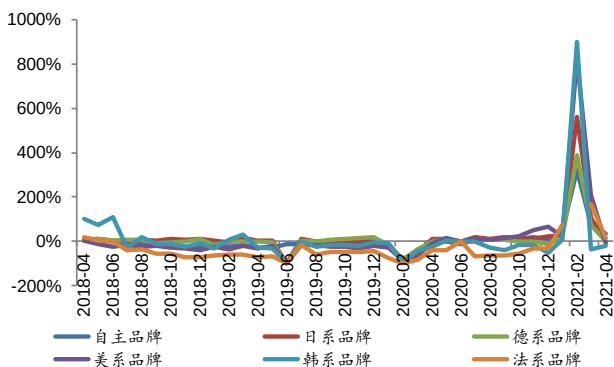
资料来源：Wind，渤海证券

各品牌销量和市场份额

销量方面，自主、日系、德系和法系同比实现了不同程度的增长，其中自主品牌增长最快，增速为 35.2%，其中长安自主（重庆长安和合肥长安）/比亚迪/上汽乘用车/长城汽车分别同比增长 59.7%/42.2%/30.3%/13.6%；法系居次，增长了 16.7%，主要是基数低（不到万辆）；德系增速为 0.8%，其中一汽大众/上汽大众分别同比下滑 6.6%/9.8%；日系同比增长 0.5%，其中广汽丰田/广汽三菱/东风本田/东风日产/一汽丰田分别同比增长 16.2%/12.0%/10.7%/2.8%/1.1%；美系同比下滑 7.2%，其中上汽通用/长安福特分别同比下滑 26.71%/24.93%。

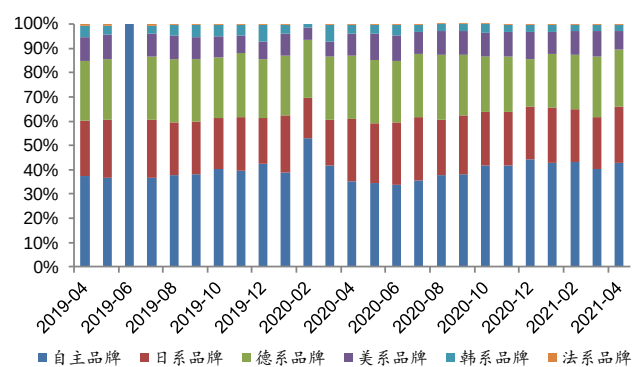
市场份额方面，4 月自主品牌份额为 42.2%，环比/同比分别上升 2.4/7.6 个百分点；德系的份额为 23.1%，环比/同比分别下降 1.6/2.3 个百分点；日系的份额为 23.0%，环比上升 1.8 个百分点，同比下降 2.4 个百分点；美系份额为 7.6%，环比/同比分别下降 2.8/1.5 个百分点；韩系/法系的份额分别为 2.6%/0.4%，处于边缘化。各品牌的表现基本符合预期，我们认为，在汽车市场存量竞争下，品牌与格局将持续优化，中高端优质品牌表现将持续突出，优质自主品牌如长城、长安、比亚迪、吉利等依靠爆款产品表现将持续向好，主流日系品牌如丰田本田日产有着强品牌力。

图 9：各系月度销量增速



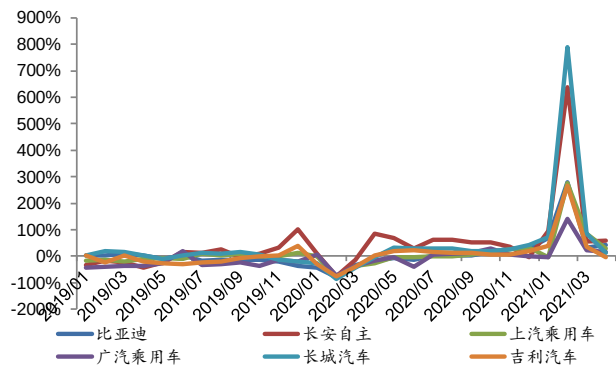
资料来源：Wind，渤海证券

图 10：各系月度销量市场份额



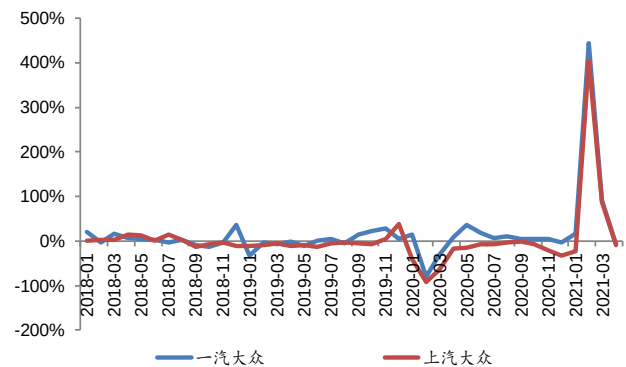
资料来源：Wind，渤海证券

图 11: 比亚迪/长安自主/上汽乘用车/广汽乘用车/长城/吉利的销量增速



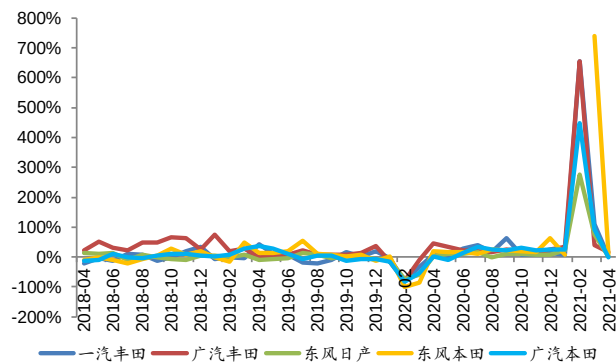
资料来源: 公司公告, 渤海证券

图 12: 一汽-大众/上汽大众的销量增速



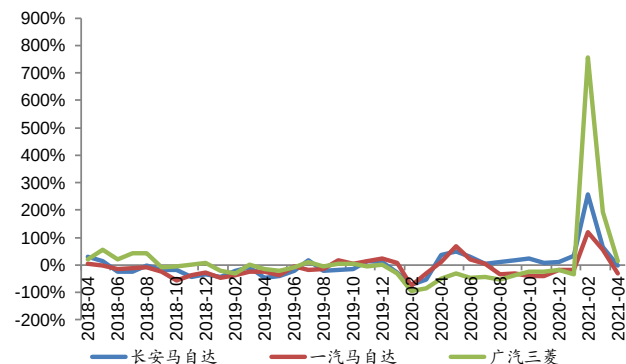
资料来源: 乘联会, 公司公告, 渤海证券

图 13: 丰田/日产/本田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 14: 马自达/三菱合资公司的销量增速

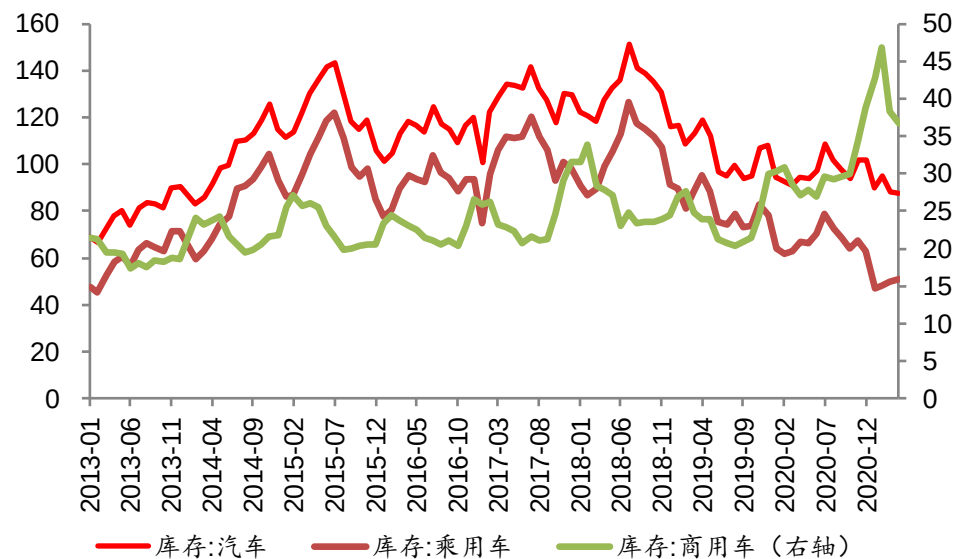


资料来源: 公司公告, 渤海证券

2.2 库存分析

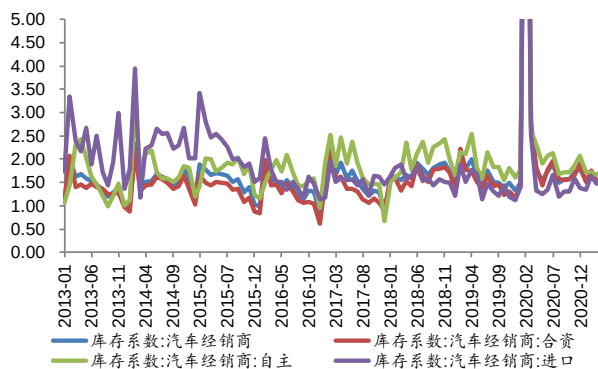
关于主机厂库存, 4月末汽车厂商的汽车库存为 87.5 万辆, 相比月初下降 0.7%, 其中乘用车库存 50.9 万辆, 相比月初上升 2.1%; 关于经销商库存, 4月汽车经销商库存系数为 1.57, 接近警戒线, 同比/环比分别变动-10.8%/1.9%。厂商库存和经销商库存均处于历史同期较低水平, 主要是芯片短缺问题使主机厂的生产维持紧平衡状态以及部分车厂谨慎压库等因素影响。行业芯片供应短缺将对后续产销及库存形成持续影响, 预计下半年有望缓解。

图 15: 汽车厂商库存 (万辆)



资料来源: Wind, 渤海证券

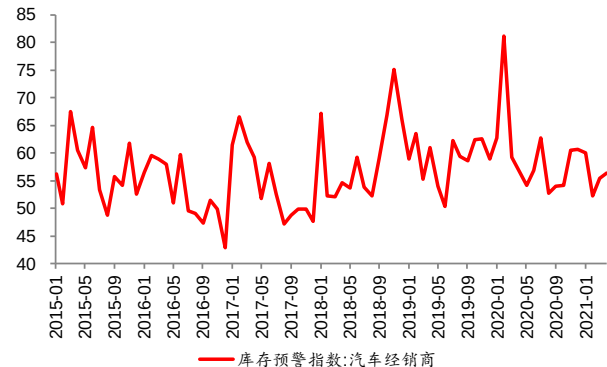
图 16: 经销商库存系数



资料来源: Wind, 渤海证券

注: 2020 年 2 月的库存系数过高, 不在图中体现

图 17: 经销商库存预警指数 (%)



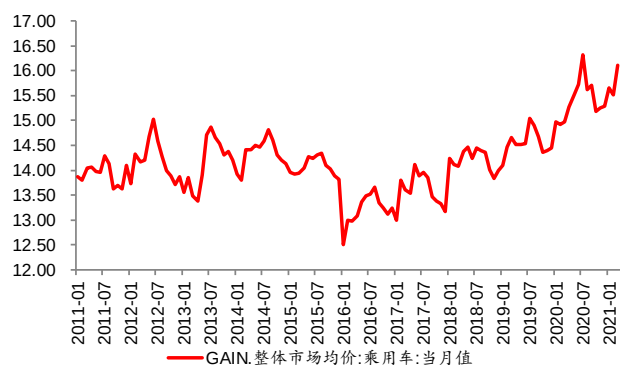
资料来源: Wind, 渤海证券

2.3 价格走势分析

从数据上看, 3 月整体乘用车价格为 16.11 万元, 同比/环比上涨 1.14/0.60 万元, C 级轿车/MPV/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 1.93/0.26 万元、MPV 价格同比/环比分别上涨 0.35/4.85 万元、SUV 价格同比/环比分别上涨 1.83/0.67 万元; A 级/B 级轿车价格同比下降、环比上涨; A0 级轿车同比上涨、环比持平。整体价格同环比提升主要是 C 级轿车中高价车型如沃尔沃 S90、宝马 5 系 L 等均价和权重上升, SUV 中除 C 级以外其他级别的

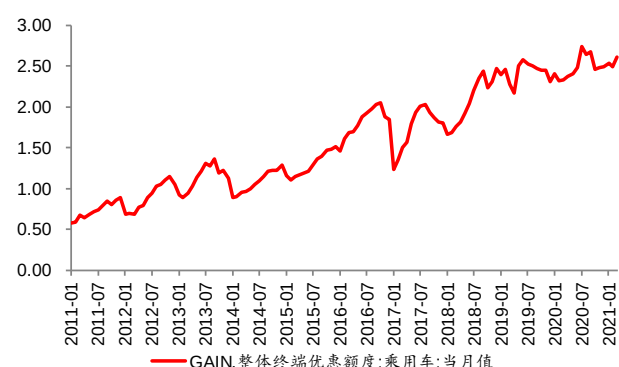
中高端车型销量权重占比上升，以及 MPV 中低端车型五菱宏光 S 销量权重大幅下滑。乘用车终端优惠 3 月同比/环比上涨 2800/1200 元，优惠幅度有所扩大。在汽车消费刺激政策预期、汽车芯片短缺问题持续带来供需紧张、原材料价格上涨等因素作用下，预计乘用车终端优惠将有所波动，带动乘用车市场整体价格波动调整。

图 18: 乘用车整体市场均价 (万元)



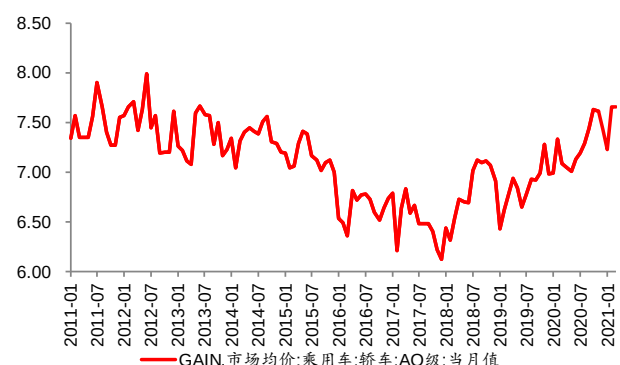
资料来源: Wind, 乘联会, 渤海证券

图 19: 乘用车终端优惠额度 (万元)



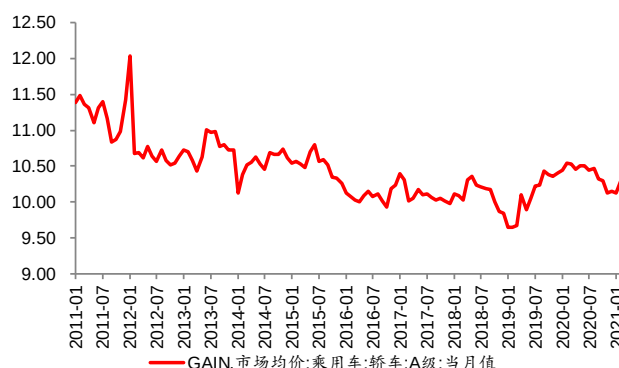
资料来源: Wind, 乘联会, 渤海证券

图 20: A0 级乘用车市场均价 (万元)



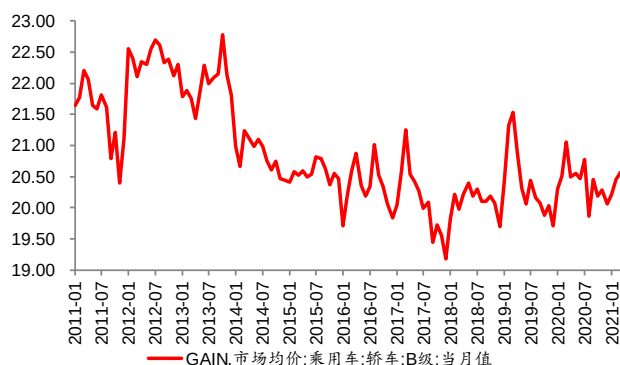
资料来源: Wind, 乘联会, 渤海证券

图 21: A 级乘用车市场均价 (万元)



资料来源: Wind, 乘联会, 渤海证券

图 22: B 级乘用车市场均价 (万元)



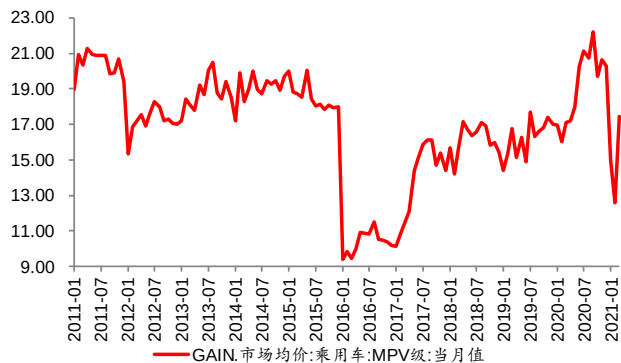
资料来源: Wind, 乘联会, 渤海证券

图 23: C 级乘用车市场均价 (万元)



资料来源: Wind, 乘联会, 渤海证券

图 24: MPV 市场均价 (万元)



资料来源: Wind, 乘联会, 渤海证券

图 25: SUV 市场均价 (万元)

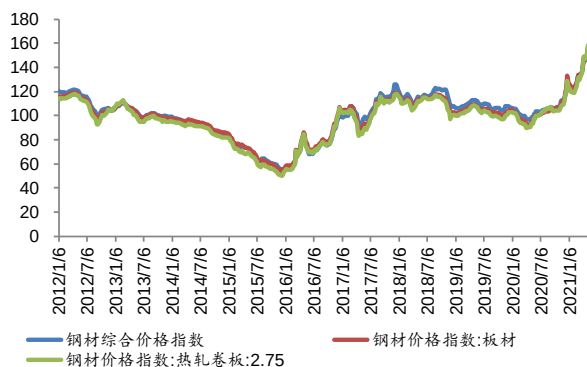


资料来源: Wind, 乘联会, 渤海证券

2.4 成本分析

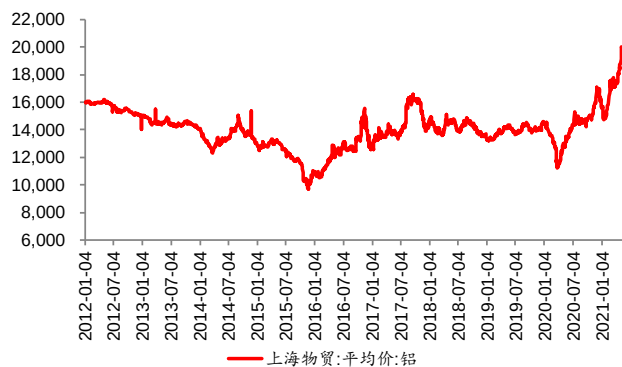
4 月以来钢铝铜的价格持续上行，钢的价格指数达到 156.02，铝价最高达到 2.00 万元/吨，铜价最高达到 7.70 万元/吨，均处于高位；天然橡胶、顺丁橡胶和丁苯橡胶价格均保持相对稳定；原油价格出现小幅下滑；玻璃价格继续上行，已经刷新历史记录至 110.24 元/重量箱。整体看，主要原材料价格仍处于高位，汽车制造企业面临成本压力。目前国内疫情得到有效控制，截止 5 月 11 日疫苗接种已达 3.43 亿剂次，而以印度为代表的海外疫情仍然严峻，全球经济和海外产业链修复依旧面临较多不确定性，芯片供应持续紧张，预计主要原材料价格或将继续保持高位。

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)



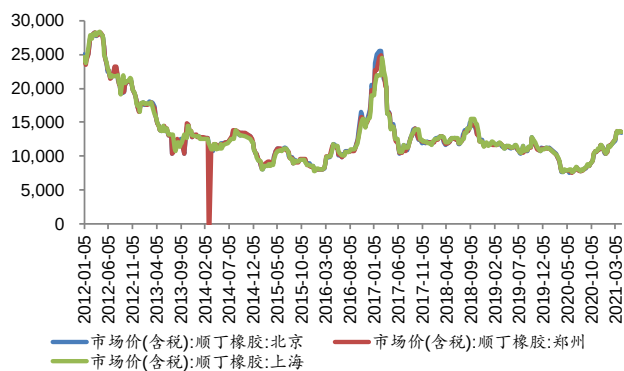
资料来源: wind, 渤海证券

图 29: 天然橡胶价格走势 (元/吨)



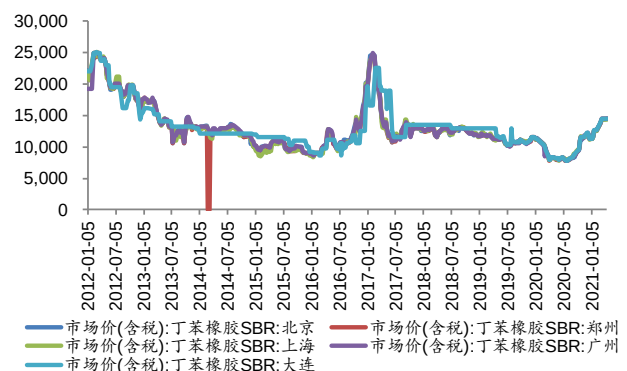
资料来源: wind, 渤海证券

图 30: 顺丁橡胶价格走势 (元/吨)



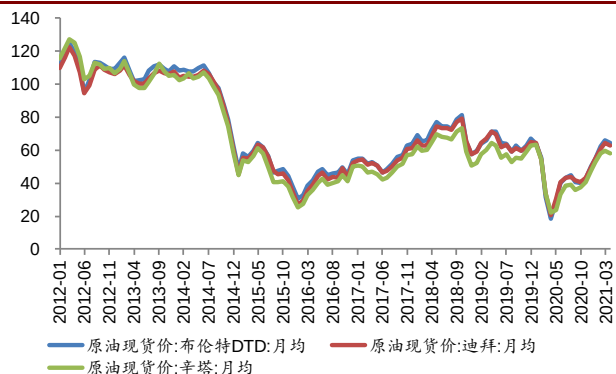
资料来源: Wind, 渤海证券

图 31: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)



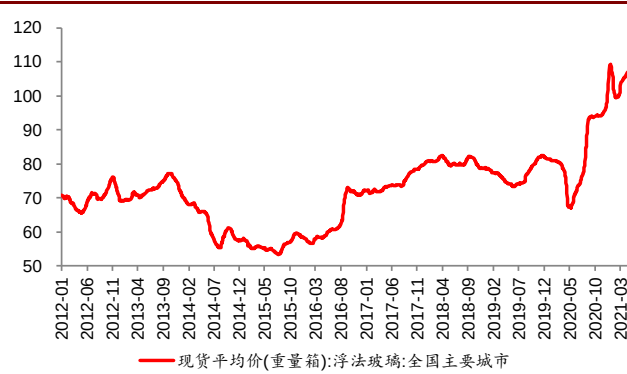
资料来源: Wnd, 渤海证券

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

4月以来，为支持汽车产业高质量发展、扩大汽车消费以及维护汽车数据安全，请务必阅读正文之后的免责声明

中央制定了智能网联汽车、新能源汽车和汽车零部件再制造等相关的标准和规范，发布了推进二手车异地交易、确定智能网联试点城市等政策措施，地方政策重点布局并支持新能源汽车、智能网联汽车及配套基础设施的发展与建设。

中央政策主要围绕以下几方面：1) 汽车消费和新能源方面，4月9日工信部通知将新发布的四项新能源汽车国家标准列为新能源汽车产品准入专项检验项目的依据标准；4月19日商务部办公厅等发布《关于推进二手车交易登记跨省通办便利二手车异地交易的通知》，推进、便利并规范二手车异地交易；4月30日，工信部发布《电动汽车换电安全要求》，规定了可换电电动汽车所特有的安全要求、试验方法和检验规则等；5月13日，工信部发布《关于调整免征车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告》，对插电((含增程式))混动乘用车有关技术要求做了调整。

2) 智能网联汽车方面，4月7日发布《智能网联汽车生产企业及产品准入管理指南(试行)》(征求意见稿)、4月29日对《信息安全技术 网联汽车 采集数据的安全要求》(草案)征求意见、5月12日发布《汽车数据安全若干规定(征求意见稿)》，均围绕维护智能网联汽车数据安全、网络安全等；5月6日，住建部、工信部确定北京、上海、广州、武汉、长沙、无锡6个城市为智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展第一批试点城市。

表 4: 2021 年 4 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
2021/4/7	工信部装备工业一司	《智能网联汽车生产企业及产品准入管理指南(试行)》(征求意见稿)	智能网联汽车生产企业应满足企业安全保障能力要求，针对车辆的软件升级、网络安全、数据安全等建立管理制度和保障机制，建立健全企业安全监测服务平台，保证产品质量和生产一致性。智能网联汽车生产企业应依法收集、使用和保护个人信息，实施数据分类分级管理，制定重要数据目录，不得泄露涉及国家安全的敏感信息。在中华人民共和国境内运营中收集和产生的个人信息和重要数据应当按照有关规定在境内存储。因业务需要，确需向境外提供的，应向行业主管部门报备。智能网联汽车产品应具有事件数据记录和自动驾驶数据存储功能
2021/4/9	工信部装备工业发展中心	《关于实施四项新能源汽车国家标准的通知》	将新发布的 GB/T 18386.1-2021《电动汽车能量消耗量和续驶里程试验方法第 1 部分：轻型汽车》、GB/T 19753-2021《轻型混合动力电动汽车能量消耗量试验方法》、GB/T 26779-2021《燃料电池电动汽车加氢口》、GB/T 32694-2021《插电式混合动力电动乘用车技术条件》四项标准列为新能源汽车产品准入专项检验项目的依据标准，与《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》(工信部令第 39 号)中新能源汽车产品专项检验项目依据标准并行实施。增加“CLTC 能量消耗量”、“CLTC 续驶里程”等备案参数，符合新标准要求的产品应填报。
2021/4/9	工信部装备	《2020 年度乘用车企业平	特斯拉、比亚迪、上通五菱、北汽、广汽、江淮汽车新能源正积分有

	工业一司	均燃料消耗量与新能源汽车积分情况》	大量富余，且燃料消耗量积分也均为正积分，这些企业在双积分交易中可以通过大量出售新能源正积分来获利。从 2020 年乘用车全行业来看，产生了 420 万分新能源正积分，92 万新能源负积分，1057 万燃料消耗量负积分，391 万燃料消耗量正积分。单项正负积分相抵燃料消耗量负积分还有 666 万，新能源正积分 328 万分，燃料消耗量负积分有较大缺口。
2021/4/19	商务部办公厅、公安部办公厅、税务总局办公厅	《关于推进二手车交易登记跨省通办 便利二手车异地交易的通知》	一、推行二手车异地交易，对已登记的小微型非营运载客汽车（以下简称小型非营运二手车），买卖双方可以选择在车辆原登记地（以下简称转出地）或者买方住所地（以下简称转入地）进行二手车交易。二、便利二手车转移登记，小型非营运二手车可以在车辆转入地或转出地办理转移登记，机动车档案资料实行电子化网上转递。三、规范二手车交易行为，在办理二手车交易事宜前，应当通过全国汽车流通信息管理应用服务（系统）准确采集并及时报送相关交易信息。四、加强监督管理，各地商务主管部门要会同公安、税务等相关部门加强行业管理。五、积极推广实施，2021 年 6 月 1 日起，在部分城市试点推行小型非营运二手车异地交易登记；自 2021 年 9 月 1 日起，直辖市、省会市、自治区首府市、计划单列市全部推行；2022 年上半年，全国全面推行。
2021/4/19	国家能源局	《2021 年能源工作指导意见》	推动电动汽车充换电基础设施高质量发展，加快推广供需互动用电系统，适应高比例可再生能源、电动汽车等多元化接入需求。加快充换电基础设施建设，因地制宜推进实施电能替代，大力推进以电代煤和以电代油，有序推进以电代气，提升终端用能电气化水平。
2021/4/21	工信部装备工业发展中心	《关于重型柴油车国六排放产品确认工作的通知》	自 2021 年 7 月 1 日起停止生产、销售不符合国六标准要求重型柴油车产品。
2021/4/23	国家发改委、工信部、生态环境部等 8 部委	《汽车零部件再制造规范管理暂行办法》	对再制造企业规范条件、旧件回收管理、再制造生产管理、再制造产品管理、再制造市场管理、监督管理等作出了明确规定。再制造企业应当保证所生产销售的再制造产品具备与原型新品同样的质量特性，出厂时进行与原型新品同样的检验检测或认证。
2021/4/27	生态环境部、工信部、海关总署	《关于实施重型柴油车国六排放标准有关事宜的公告》	自 2021 年 7 月 1 日起，全国范围全面实施重型柴油车国六排放标准，禁止生产、销售不符合国六排放标准重型柴油车，进口重型柴油车应符合国六排放标准。汽车生产、进口企业作为环保生产一致性管理的责任主体，应按《中华人民共和国大气污染防治法》和有关规定，在车辆出厂或入境前公开车型排放检验信息和污染控制技术信息，并上传随车清单，确保实际生产、进口的车辆达到国六排放标准要求。
2021/4/29	全国信息安全标准化技术委员会秘书处	关于征求《信息安全技术 网联汽车 采集数据的安全要求》标准草案意见的通知	基本要求：不得基于网联汽车所采集数据及经其处理得到的数据开展与车辆管理、行驶安全无关的数据处理活动；国家行政管理部门对汽车处理数据另有要求的，从其要求。数据传输：未经被收集者的单独同意，网联汽车不得通过网络、物理接口向车外传输包含个人信息的数据，将清晰度转换为 120 万像素以下且已擦除可识别个人身份的人脸、车牌等信息的视频、图像数据除外；网联汽车不得通过网络、物理接口向车外传输汽车座舱内采集的音频、视频、图像等数据及经其处理得到的数据。
2021/4/30	工信部、全	GB/T 40032-2021《电动	标准规定了可换电电动汽车所特有的安全要求、试验方法和检验规则，

	国汽车标准 化技术委员 会	汽车换电安全要求》	适用于可进行换电的 M1 类纯电动汽车。整车试验旨在验证换电的可行性及一定程度的换电可靠性，部件试验旨在验证换电系统及关键部件的可靠性。标准将于 2021 年 11 月 1 日起开始实施。
2021/5/6	住建部、工 信部	《关于确定智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展第一批试点城市的通知》	确定北京、上海、广州、武汉、长沙、无锡等 6 个城市为智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展第一批试点城市。试点城市要建立健全统筹协调机制，落实资金等保障措施，确保试点工作取得成效，形成可复制可推广的经验。有关省级住房和城乡建设、工业和信息化部门要加大对试点城市的指导支持力度。
2021/5/12	国家互联网 信息办公室	《汽车数据安全若干规定（征求意见稿）》	详细界定了汽车运营者主体范围、个人信息、重要数据、运营管理流程、运营管理涉及行为等内容。倡导运营者处理个人信息和重要数据过程中坚持车内处理、匿名化处理、最小保存期限、精度范围适用、默认不收集原则。个人信息或者重要数据应当依法在境内存储，确需向境外提供的，应当通过国家网信部门组织的数据出境安全评估。运营者向境外提供个人信息或者重要数据的，应当采取有效措施明确和监督接收者按照双方约定的目的、范围、方式使用数据，保证数据安全；应当接受和处理所涉及的用户投诉；造成用户合法权益或公共利益受到损害的，应当依法承担相应责任。
2021/5/13	工信部、财 政部、税务 总局	《关于调整免征车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告》	（1）插电式（含增程式）混合动力乘用车纯电动续驶里程应满足有条件的等效全电里程不低于 43 公里。（2）插电式（含增程式）混合动力乘用车电量保持模式试验的燃料消耗量（不含电能转化的燃料消耗量）与《乘用车燃料消耗量限值》（GB 19578-2021）中车型对应的燃料消耗量限值相比应当小于 70%；电量消耗模式试验的电能消耗量应小于电能消耗量目标值的 135%。按整备质量（m，kg）的不同，百公里电能消耗量目标值（Y）应满足以下要求： $m < 1000 \text{ 时}, Y = 0.0112 \times m + 0.4; 1000 \text{ kg} < m < 1600 \text{ 时}, Y = 0.0078 \times m + 3.8; m > 1600 \text{ 时}, Y = 0.0048 \times m + 8.60.$

资料来源：政府网站，渤海证券

表 5：2021 年 4 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
北京	2021/4/7	《北京市氢能产业发展实施方案（2021-2025 年）》（征求意见稿）	北京将以冬奥会和冬残奥会重大示范工程为依托，在 2023 年前建成 37 座加氢站，推广燃料电池汽车 3000 辆，实现氢能产业链产业规模突破 500 亿元。到 2025 年，新增 37 座加氢站建设，燃料电池车累计推广突破 1 万辆，京津冀区域累计实现氢能产业链产业规模 1000 亿元以上。并在京北、京南规划氢能应用示范区。
	2021/4/19	《北京市智能网联汽车政策先行区总体实施方案》	北京将在既有的高级别自动驾驶示范区的基础上，设立政策先行区。范围包括北京亦庄新城的 225 平方公里，以及 6 条总长约 143 公里的高速和城市快速路段。公司方面，百度、滴滴、小马智行获得北京市智能网联汽车政策先行区首批 30 张自动驾驶路测牌照。
海南	2021/4/8	《关于支持海南自由贸易港建设放宽市场准入若干特别措施的意见》	支持海南统一布局新能源汽车充换电基础设施建设和运营。支持海南统一规划和运营新能源汽车充换电新型基础设施，放宽 5G 融合性产品和服务的市场准入限制，推进车路协同和无人驾驶技术应用。重点加快干线公路沿线服务区快速充换电设施布局，推进城区、产业园区、景

			区和公共服务场所停车场集中式充换电设施建设，简化项目报备程序和规划建设、消防设计审查验收等方面审批流程，破除市场准入隐性壁垒。鼓励相关企业围绕充换电业务开展商业模式创新示范，探索包容创新的审慎监管制度，支持引导电网企业、新能源汽车生产、电池制造及运营、交通、地产、物业等相关领域企业按照市场化方式组建投资建设运营公司，鼓励创新方式开展各类业务合作，打造全岛“一张网”运营模式。
	2021/4/8	《海南省机动车排气污染防治规定（征求意见稿）》	县级以上人民政府应当采取财政、税收、政府采购等措施，推广应用新能源机动车，采取措施淘汰高排放机动车，按期禁售燃油汽车；市、县、自治县人民政府可以划定并公布零排放区域，进入零排放区域的机动车须使用电动或氢燃料等零排放技术。
	2021/4/30	《海南省 2021 年度稳定汽车消费措施》	鼓励购买新能源汽车。2021 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日，在汽车使用环节，对在我省销售企业购买新能源汽车并在我省注册登记者，按照购车价格在 10 万元以下的每辆奖励人民币 6000 元，购车价格在 10 万元（含）~20 万元（含）的每辆奖励 8000 元，购车价格在 20 万元以上的每辆奖励 10000 元。奖励总量不超过 2.5 万辆。 促进农村汽车消费。在省内市（县）组织开展“新能源汽车下乡”活动，每站补贴 10 万元；鼓励市（县）政府和企业通过线上线下方式引导消费者购买新能源汽车。鼓励有条件的市（县）对农村居民淘汰国三及以下排放标准汽车并购买新车，给予补贴。 2021 年全省新建充电桩 10000 个。全面落实新能源汽车充电分时电价政策，鼓励进一步延长新能源汽车充电停车免费时间。
浙江	2021/4/8	《浙江省新能源汽车产业发展“十四五”规划》	到 2025 年，全省新能源汽车产业规模持续做大，推广应用进一步扩大，综合发展水平位居全国前列。新能源汽车产量力争达到 60 万辆，规上工业产值力争达到 1500 亿元；动力电池与管理、驱动电机与电力电子等关键零部件实现突破，热管理系统、车身轻量化材料等优势零部件领域持续做强，形成关键零部件自主配套能力；培育生态主导型企业 10 家，“单项冠军”、“隐形冠军”和专精特新“小巨人”企业 100 家。整车和零部件技术创新、产品开发和检验检测等方面创新能力进一步提升，纯电动乘用车新车平均电耗优于 12 千瓦时/百公里；创新平台体系进一步完善，实现省级各类创新平台数量倍增，实施一批重大技术攻关专项。车载操作系统、感知与控制、车联网云控平台等智能汽车关键核心技术实现突破，L2 级别以上智能汽车技术新车渗透率达到 60%以上；建成一批 5G 车联网示范城市和智能汽车应用先行区，更高级别智能汽车实现特定场景规模化商业应用。氢燃料电池电堆、关键材料、动力系统集成核心技术达到国内先进水平，整车实现产业化；氢燃料电池汽车在公交、港口、城际物流等领域实现量化推广。
河南	2021/4/12	《河南省推进新型基础设施建设行动计划（2021—2023 年）》	在充换电基础设施和加氢站建设方面，要新建公共充换电站 600 座、公共充电桩 2 万个、个人充电桩 5 万个，在县（市、区）建设一批示范类集中式公用充电站。并推动燃料电池汽车加氢站建设，开展油、气、电、氢综合供给服务。
江苏	2021/4/16	《关于调整新能源汽车限制转让过户政策的通知》	根据新规，对于 2016 年及以前年度推广应用的新能源汽车，可自行过户转让；对于 2017 年及以后推广应用的新能源汽车，要求省内各设区市清理相关限制转让过户的政策。
上海	2021/4/30	《关于加快建设上海国际消费	开展新一轮汽车以旧换新，对个人消费者报废或转出国四及以下排放标

	中心城市 持续促进消费扩容提质的若干措施》	准的燃油车并购买国六排放标准的燃油新车，给予适当补贴。推动本市新增公交、巡游出租车采用新能源汽车。
2021/5/7	《本市老旧汽车报废更新补贴实施细则》	符合条件的车辆产权人应在规定时间内及时至“车信盟”申请，对符合申领条件的车辆，经车辆产权人申请并通过审核后，可以享受每辆车2800元人民币的财政补贴。自2021年1月1日至2021年12月31日，个人消费者报废或转出在本市注册登记的国四及以下排放标准的燃油汽车，同时在本市注册登记的汽车销售企业购买符合要求的国六及以上排放标准燃油新车，可申请补贴。新购车辆应于2022年1月31日前到本市公安部门完成车辆注册登记手续。报废或转出的燃油汽车是指在本市注册登记的非营业性燃油客车，车辆产权必须在2021年1月1日之前登记在个人消费者本人名下。

资料来源：政府网站，渤海证券

表 6: 2021 年 4 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
嘉兴	2021/4/1	《嘉兴市氢能产业发展实施意见（2021-2025）（征求意见稿）》	征求意见稿指出，要用 5 年时间，将嘉兴市建成氢能产业链完备、创新能力强劲、基础设施完善、应用场景多样，具有国内重要影响力的氢能发展示范城市。到 2025 年，力争建成加氢站 30 座，氢能源汽车应用示范突破 2500 辆，其中燃料电池公交车、物流车（包括冷链物流车、集卡车等）占比达到 85% 以上。打造形成在国内具有领先地位和重要国际影响力的氢能产业生态园，集聚氢能装备制造及气体储运等产业链企业 50 家以上，上市企业超过 3 家，氢能供应能力不低于 25 万吨/年，氢能及相关产业年产值突破 400 亿元。
洛阳	2021/4/20	《关于进一步规范和优化城市物流配送货车通行管理的通告》	将设置城市物流配送货车禁行区域。新能源城市物流配送货车无需办理通行证，每日除早高峰（上午 7:00—9:00）及晚高峰（下午 5:30—7:30）不得在城市区禁行区域行驶外，其它时间通行不受禁行区域限制。
沈阳	2021/4/27	《沈阳市加快新能源汽车产业创新发展及推广应用的实施方案（征求意见稿）》	到 2023 年，沈阳市新能源汽车产量达到 11 万辆，占全市整车产量的 10%，形成以整车为龙头，培育并带动动力电池、驱动电机、汽车电子等关键零部件快速发展态势，产业规模取得重大进展；全市新能源汽车推广应用总量达到 4 万辆。建成适度超前、车桩相随、智能高效的充电基础设施体系，充换电服务便利性显著提高。

资料来源：政府网站，渤海证券

2.6 新车上市

2021 年 4 月至今，共有 15 家厂商发布了 19 款新上市车型，其中纯电动汽车 12 款、混合动力汽车 3 款、传统燃油车 4 款，价格区间 4.58~71.88 万元，相差较大。4 月份以来发布的新车/换代车以 A 级车和 B 级车为主，大部分车型的价格处

于 10~20 万元，处于 20~30 万元的车型较上月有所增加，主要是新能源汽车。4 月召开的上海车展带来了诸多新车型的上市和亮相，后续仍会有新车型陆续上市，例如 WEY 摩卡、岚图 Free 等预计将于 5 月上市，车型供给将更加丰富，市场竞争将更加激烈。

表 7：2021 年 4 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
宏瑞汽车	宏瑞小虎	2021/4/2	HB	A00 级	全新	4.58-4.88	纯电动
比亚迪	秦 PLUS EV	2021/4/7	NB	A 级	全新	12.98-16.68	纯电动
比亚迪	宋 PLUS EV	2021/4/7	SUV	A 级	全新	16.98-18.68	纯电动
天津一汽丰田	亚洲狮	2021/4/10	NB	A 级	全新	14.28-17.98	汽油
一汽-大众	奥迪 e-tron	2021/4/11	SUV	C 级	全新	54.68-64.88	纯电动
奥迪汽车	奥迪 e-tron Sportsback(进口)	2021/4/11	SUV	C 级	全新	65.88-71.88	纯电动
北京现代	途胜 L	2021/4/12	SUV	A 级	换代	16.18-20.18	汽油
沃尔沃亚太	Polestar2	2021/4/13	NB	A 级	全新	25.28-33.80	纯电动
长安福特	福特 Mustang Mach-E	2021/4/13	SUV	B 级	全新	26.50-37.99	纯电动
江汽集团	思皓 E50A	2021/4/15	NB	A 级	全新	13.99-16.49	纯电动
吉利汽车	极氪 001	2021/4/15	HB	B 级	全新	28.10-36.00	纯电动
北京越野	北京 30	2021/4/16	SUV	A 级	全新	10.58-12.58	汽油
威马汽车	威马 W6	2021/4/16	SUV	A 级	全新	16.98-25.98	纯电动
北汽新能源	ARCFOX α S	2021/4/17	NB	B 级	全新	25.19-34.49	纯电动
天津一汽丰田	RAV4 荣放 双擎 E+	2021/4/17	SUV	A 级	全新	24.88-29.68	插电式混合动力
广汽埃安	Aion Y	2021/4/19	SUV	A 级	全新	10.46-14.86	纯电动
比亚迪	唐 DM-i	2021/4/19	SUV	B 级	全新	19.66-22.36	插电式混合动力
华晨鑫源	钢铁侠	2021/4/30	SUV	A 级	全新	9.59-12.59	汽油
吉利汽车	领克 05 PHEV	2021/5/5	SUV	A 级	全新	22.77	插电式混合动力

资料来源：乘联会，汽车之家，渤海证券

3.投资策略

汽车销量走势稳中向好，中央及地方政府有望继续推出有效举措促进汽车消费，叠加后续各地车展将陆续举办、各大车企持续推出新车型，车市将从消费升级和市场下沉（汽车下乡）两个维度持续复苏，尽管芯片短缺对行业产销形成短期扰动，但行业复苏总趋势不改。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，开展了新一轮新能源汽车下乡活动，各地政府有望延续去年的支持政策；众多新能源车型的上市与亮相将极大丰富市场产品供给，预计今年我国新能源汽车销量将继续快速增长，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。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、强势自主品牌供应链的公司，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，车联网相关的标准规范、数据安全、布局应用等正在逐步完善，智能网联技术和产业发展正在加快，我们持续看好汽车智能网联化趋势，摄像头、毫米波雷达、激光雷达等传感器的需求将持续增加，智能座舱的渗透率将持续提升，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：政策波动风险；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

张靖怡

+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