

谨慎推荐（维持） 4月汽车销量小幅增长，新能源车渗透率上升

风险评级：中风险

汽车行业跟踪点评

2021年5月17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4月汽车产销数据。2021年4月乘用车销量170.4万辆，同比增长10.84%，环比下降9.08%；2021年1-4月乘用车累计销量679.13万辆，同比增长53.09%。

点评：

4月乘用车产销同比继续复苏，豪华车和自主品牌趋势更好。2021年4月乘用车产销量分别为171.37万辆和170.4万辆，分别同比增长7.88%和10.84%，分别环比下降8.98%和9.08%；与2019年4月数据相比，分别增长3.21%和8.2%。2021年1-4月乘用车产销量分别为666.85万辆和679.13万辆，分别同比增长55.27%和53.09%；与2019年1-4月数据相比，分别下降3.19%和0.68%。上年同期行业仍受到疫情影响造成较低基数，而对比历年的平均环比增速，4月销量环比降幅是相对较好的。2021年4月份豪华车销售25万，同比增长30%，环比下降7%，相对2019年4月增长50%，体现消费升级需求旺盛。自主品牌销售59万辆，同比增长24%，环比下降8%，相对2019年4月增长5%。主流合资品牌销售77万辆，同比增长2%，环比下降9%，相对2019年4月下降2%。

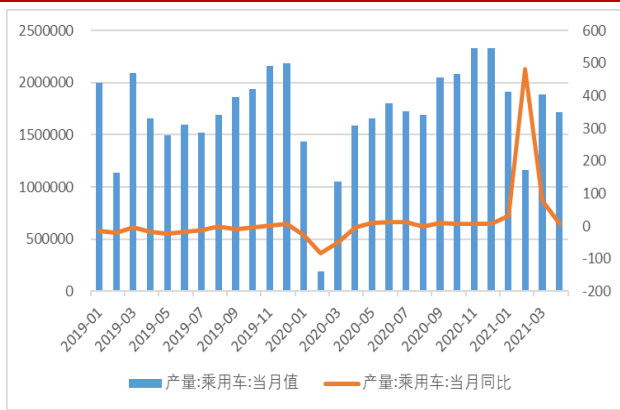
新能源汽车继续保持高景气。2021年4月新能源乘用车产销量分别为20.3万辆和19.3万辆，分别同比增长185.77%和205.6%，分别环比增长0.79%和下降8.95%；与2019年4月数据相比，分别增长115.79%和115.35%。2021年1-4月新能源乘用车产销量分别为71万辆和69.4万辆，同比增长284.06%和277.71%；与2019年1-4月数据相比，分别增长108.81%和110.34%。4月特斯拉中国、比亚迪新能源、蔚来、理想、小鹏的销量分别为2.58万辆、2.57万辆、7102辆、5539辆、5147辆，分别同比增长611%、97.48%、125.1%、111.3%、285%，环比增速分别为-27.15%、5.96%、-2.14%、13.04%、0.9%。4月新能源车国内渗透率10.1%，1-4月渗透率9%，较2020年5.8%的渗透率提升明显。

4月重点车企销量出现分化。比亚迪4月销量4.52万辆，同比增长42.21%。长安汽车4月销量20.23万辆，同比增长26.78%。长城汽车4月销量9.18万辆，同比增长13.55%。广汽集团4月销量18.71万辆，同比增长12.52%。上汽集团4月销量41.95万辆，同比增长0.47%。吉利汽车4月销量10.03万辆，同比下降5%。一汽解放4月销量5.79万辆，同比下降14.86%。重点车企销量出现分化，比亚迪等车企由于新车型得到市场认可，其销量实现高增长。

投资建议：整体看预计芯片短缺会对后续汽车产销增量造成一定扰动，而新能源汽车需求旺盛，有望维持高景气。建议重点关注业绩向上的核心标的：宁德时代（300750）、比亚迪（002594）、天赐材料（002709）、恩捷股份（002812）、当升科技（300073）、华域汽车（600741）、福耀玻璃（600660）等。

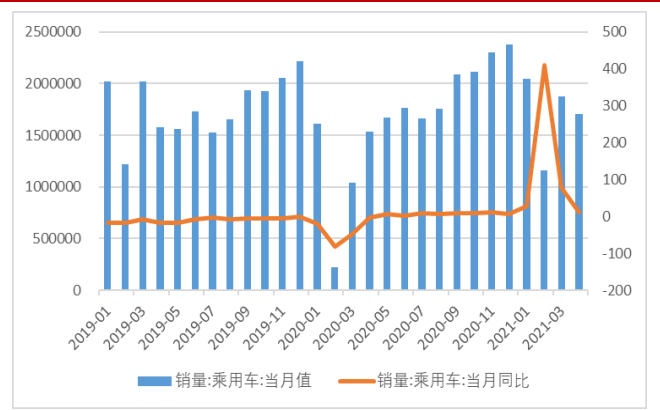
风险提示：宏观经济增长不及预期，汽车产销量低于预期，竞争加剧，贸易摩擦等。

图 1：乘用车产量（月度）



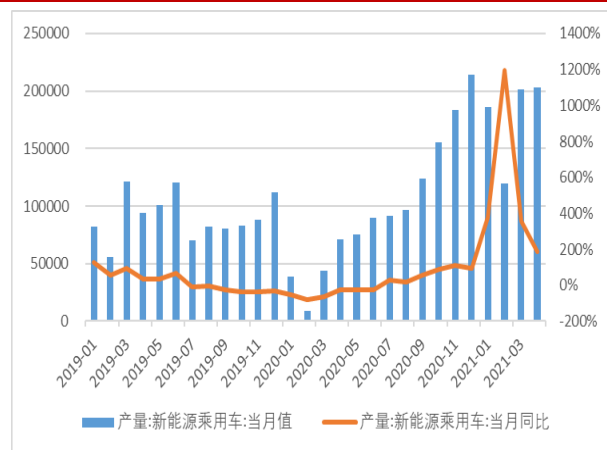
资料来源：中汽协，东莞证券研究所

图 2：乘用车销量（月度）



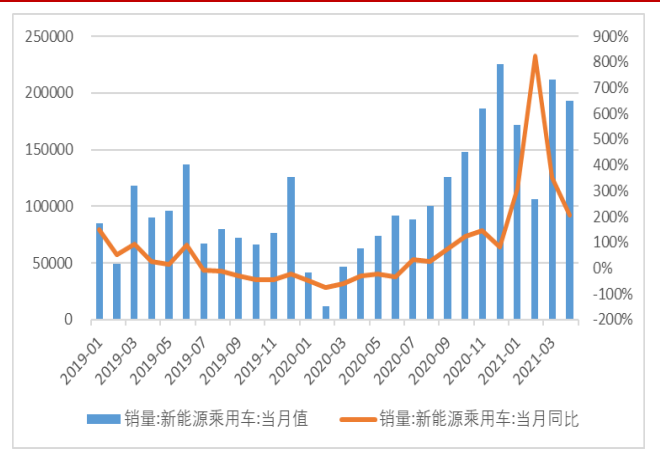
资料来源：中汽协，东莞证券研究所

图 3：新能源乘用车产量（月度）



资料来源：中汽协，东莞证券研究所

图 4：新能源乘用车销量（月度）



资料来源：中汽协，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