

## 谨慎推荐（维持） 5月新能源汽车维持高增长，渗透率进一步上升

风险评级：中风险

汽车行业跟踪点评

2021年6月21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5月汽车产销数据。2021年5月乘用车销量164.6万辆，同比下降1.72%，环比下降3.4%；2021年1-5月乘用车累计销量843.74万辆，同比增长38.07%。

## 点评：

**5月乘用车销量同比和环比小幅下降。**2021年5月乘用车产销量分别为161.66万辆和164.6万辆，分别同比下降2.7%和1.72%，分别环比下降5.67%和3.4%；与2019年5月数据相比，分别下降2.63%和1.65%。2021年1-5月乘用车产销量分别为828.5万辆和843.74万辆，分别同比增长39.07%和38.07%；与2019年1-5月数据相比，分别增长39.12%和38.12%。5月份豪华车销售26万，同比增长13%，环比增长2%，相对2019年5月增长45%。自主品牌销售60万辆，同比增长18%，环比增长3%，相对2019年5月增长12%。主流合资品牌销售78万辆，同比增长3%，环比增长1%，相对2019年5月下降1%。

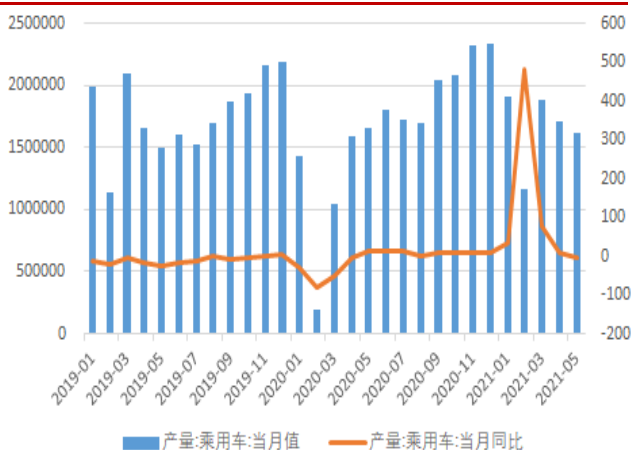
**新能源汽车市场继续强势增长。**2021年5月新能源乘用车产销量分别为20.4万辆和20.4万辆，分别同比增长171.06%和175.58%，分别环比增长0.44%和5.92%；与2019年5月数据相比，分别增长102.06%和113.47%。2021年1-5月新能源乘用车产销量分别为91.48万辆和89.82万辆，同比增长244.76%和244.99%；与2019年1-5月数据相比，分别增长107.39%和111.05%。5月新能源车国内渗透率达11.4%，较上月提升1.3pct；1-5月渗透率为9.4%，较1-4月提升0.4pct。自主品牌中的新能源车渗透率24.7%；豪华车中的新能源车渗透率10.8%；主流合资品牌中的新能源车渗透率仅有1.7%。

**重点车企销量分化，新能源车企整体造好。**5月，比亚迪销量4.63万辆，同比增长45.49%；长安汽车销量18.45万辆，同比增长6.01%；长城汽车销量8.7万辆，同比增长6.18%；广汽集团销量17.68万辆，同比增长6.75%；上汽集团销量40.67万辆，同比下降14%；吉利汽车销量9.62万辆，同比下降12%。新能源车企中，特斯拉中国、比亚迪新能源、蔚来、理想、小鹏、哪吒、零跑的销量分别为3.35万辆、3.28万辆、6711辆、4323辆、5686辆、4508辆、3196辆，分别同比增长202%、190%、95%、101%、483%、551%、1226%，环比增速分别为29.5%、28%、-5.51%、-22%、10.5%、12.28%、15.38%。

**投资建议：**芯片短缺对整体汽车产销量的影响还在延续，但新能源汽车继续产销两旺，对全年销量增长乐观。建议重点关注业绩向上的核心标的：宁德时代（300750）、比亚迪（002594）、新宙邦（300037）、恩捷股份（002812）、德方纳米（300769）、当升科技（300073）、杉杉股份（600884）。

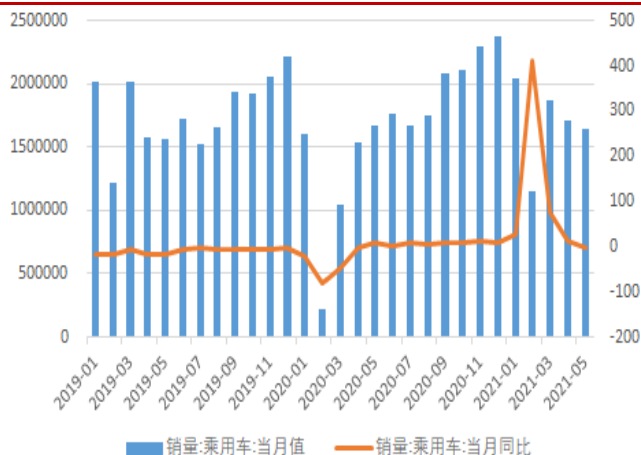
**风险提示：**宏观经济增长不及预期，汽车产销量低于预期，竞争加剧，贸易摩擦等。

图 1：乘用车产量（月度）



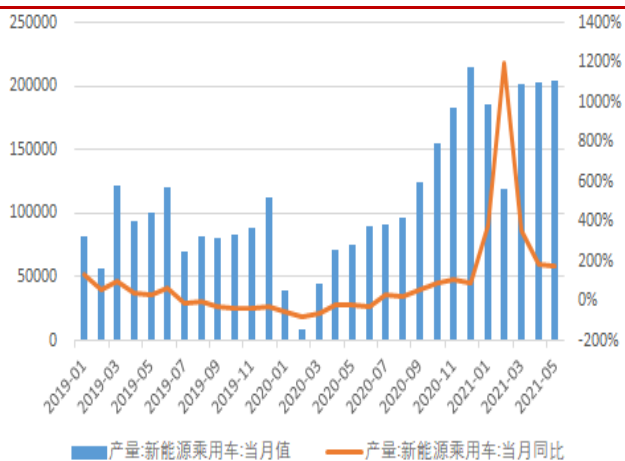
资料来源：中汽协，东莞证券研究所

图 2：乘用车销量（月度）



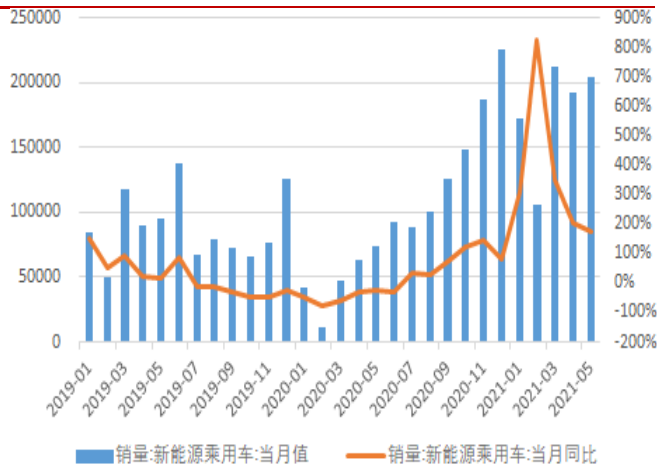
资料来源：中汽协，东莞证券研究所

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