

# 6月新能源汽车表现亮眼，下半年车市有望复苏

— 汽车行业月报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年7月11日

## 证券分析师

郑连声

022-28451904

zhengls@bhqz.com

陈兰芳

SACNo: S1150520090001

022-23839069

chenlf@bhqz.com

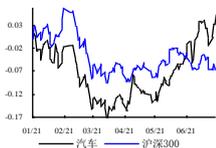
## 子行业评级

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
广汽集团	增持
长安汽车	增持
爱柯迪	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
科博达	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6月10日-2021年7月9日，沪深300下跌2.47%，汽车及零部件板块上涨9.80%，跑赢大盘12.26个百分点。其中，乘用车子行业上涨19.49%；商用车子行业下跌0.27%；汽车零部件子行业上涨2.78%；汽车经销服务子行业下跌0.12%。申万汽车板块涨幅位于28个申万一级行业第4位，处于较高水平。

截至2021年7月9日，行业TTM市盈率为27倍，相对于沪深300的估值溢价率提升至94.54%，其中，乘用车板块为35倍、商用车板块为16倍、零部件板块为25倍。乘用车板块估值抬升主要在于新能源汽车产销持续向好和智能电动维持高景气度。下半年随着汽车芯片短缺逐步缓解，传统车市有望复苏、新能源汽车高景气度将持续，汽车板块仍具备不错的投资机会。

### ● 汽车行业整体情况回顾

6月汽车销量201.5万辆，同比下滑12.4%，其中乘用车6月批发/零售销量分别同比下滑11.1%/5.1%，主要受汽车短期“缺芯”影响，基本符合预期，各车系中法系/自主分别同比增长17.1%/16.5%。新能源汽车6月销量25.6万辆，同比高增139.3%，刷新历史记录，成为车市增长亮点；重卡6月销量15.8万辆，同比下滑6.9%，上半年累计销量已达104.5万辆。

6月末汽车厂商库存为74.2万辆，相比月初下降6.7%，6月汽车经销商库存系数为1.48，回落至警戒线之下，同比/环比分别下降14.9%/2.0%。主机厂和经销商库存继续环比下滑，主要原因在于汽车“缺芯”问题继续影响行业生产补库节奏，多款畅销车型更是出现库存不足的现象，交付周期延长。我们预计下半年汽车“缺芯”问题边际改善，行业将进入明显的补库阶段。

5月整体乘用车价格为16.46万元（6月数据尚未公布），环比下滑100元，主要是SUV中的高端车型奔驰GLC、奥迪Q5L的销量权重占比下滑明显，以及MPV中的高价车型艾力绅、奥德赛销量权重占比明显下滑；乘用车终端优惠5月同比/环比上涨2000/100元，优惠幅度小幅扩大。6月以来主要原材料钢铜的价格有所回落，但仍处于高位波动，行业仍面临成本压力。

6月以来，中央政策的重点在于车联网、新能源汽车和汽车全生命周期管理等方面，发布了车联网身份认证、车联网网络安全、纯电动乘用车技术条件修订、燃料电池汽车测试规范、汽车产品生产者责任延伸试点等政策措施。

6月至今，共有11家厂商发布了12款新上市车型，其中纯电动汽车3款、混合动力汽车3款（岚图FREE既有增程式，也有纯电动）、传统燃油车7款。

## ● 投资策略

在芯片供应边际改善的预期下，下半年汽车产销预计将逐季提升，叠加中央及地方政府继续稳定和扩大汽车消费、各大车企持续推出新车型，车市将从消费升级和市场下沉两个维度持续复苏。乘用车板块的品牌与格局将持续优化，建议关注强产品力与新车周期共振的豪华车/日系/德系/美系/优质自主产业链，尤其是行业补库存与出口复苏共振下的优质零部件的投资机会，如上汽集团（600104）、广汽集团（601238）、长安汽车（000625），以及优质零部件标的爱柯迪（600933）。

新能源汽车方面，各级政府在政策上继续支持产业发展，同时国内车企电动化转型积极，国内电动车市场有望培育出真正具备竞争力的优质公司，从而助力我国产业链做大做强。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）、华域汽车（600741）、岱美股份（603730）、富奥股份（000030）、银轮股份（002126）、文灿股份（603348）；2）进入LG化学、宁德时代等电池厂商供应链的企业，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，随着今年开始国内智能汽车供给明显增多，产业发展显现加快态势，未来我国智能电动汽车市场将呈现多元竞争格局，建议关注两条主线：1）华为汽车产业链主题性机会，如长安汽车（000625）、广汽集团（601238）及北汽蓝谷（600733）等；2）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，建议关注科博达（603786）、德赛西威（002920）、星宇股份（601799）、保隆科技（603197）、拓普集团（601689）。

**风险提示：**政策波动风险；芯片短缺风险；汽车产销复苏不及预期；新能源汽车产销不及预期；原材料涨价及汇率风险；全球新冠肺炎疫情控制不及预期。

## 目 录

1.近期行情回顾 .....	6
1.1 行业走势回顾（2021.06.10-2021.07.09） .....	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: 2021.06.10-2021.07.09 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 (2021.06.10-2021.07.09)	7
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股 (2021.06.10-2021.07.09)	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: 新能源汽车销量走势 (万辆)	10
图 8: 重卡销量及走势 (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/吨)	16

## 表 目 录

表 1: 行业板块涨跌幅 (2021.06.10-2021.07.09)	6
表 2: 汽车行业 6 月批发销量统计数据 (万辆)	8
表 3: 新能源汽车 6 月销量统计 (万辆)	9
表 4: 2021 年 6 月以来中央层面发布的汽车政策	17

---

表 5: 2021 年 6 月以来省级地方政府层面发布的汽车政策.....	19
表 6: 2021 年 6 月以来市级及以下地方政府层面发布的汽车政策.....	20
表 7: 2021 年 6 月至今上市或换代的新车型 .....	21

## 1. 近期行情回顾

### 1.1 行业走势回顾（2021.06.10-2021.07.09）

2021年6月10日-2021年7月9日，沪深300下跌2.47%，汽车及零部件板块上涨9.80%，跑赢大盘12.26个百分点。其中，乘用车子行业上涨19.49%；商用车子行业下跌0.27%；汽车零部件子行业上涨2.78%；汽车经销服务子行业下跌0.12%。申万汽车板块涨幅位于28个申万一级行业第4位，处于较高水平。

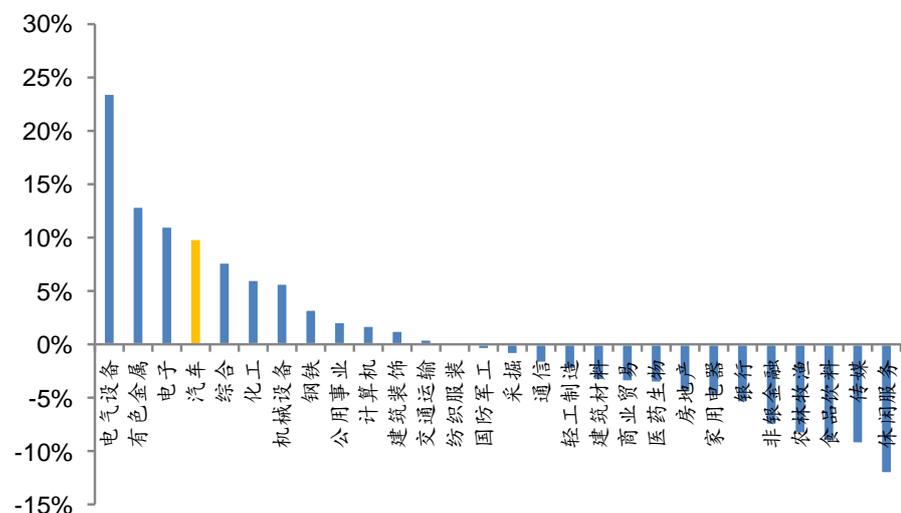
个股方面，涨幅居前的有汉马科技（76.45%）、均胜电子（64.29%）、富临精工（64.10%）、双环传动（46.65%）、华懋科技（43.45%）；跌幅居前的有斯太退（-82.31%）、德迈仕（-33.26%）、海马汽车（-22.50%）、英利汽车（-17.55%）、北汽蓝谷（-14.92%）。

表 1: 行业板块涨跌幅（2021.06.10-2021.07.09）

板块	涨跌幅[%]
沪深 300	-2.47
BH 汽车及零部件	9.80
BH 乘用车	19.49
BH 商用车	-0.27
BH 汽车零部件	2.78
BH 汽车经销服务	-0.12

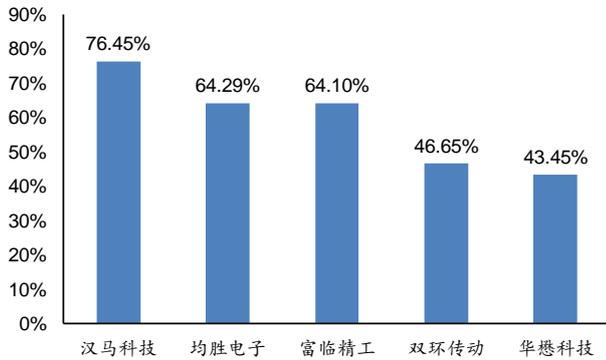
资料来源：Wind，渤海证券

图 1: 2021.06.10-2021.07.09 申万一级行业涨跌幅情况（总市值加权平均）



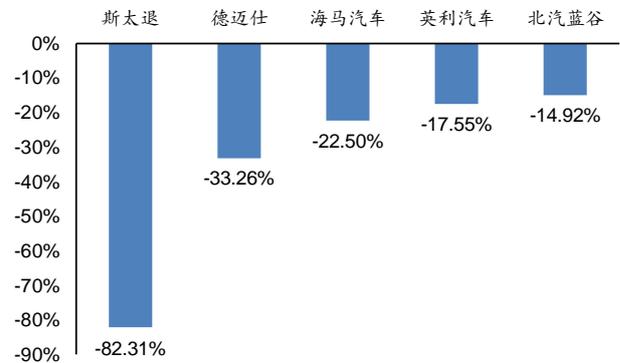
资料来源：Wind，渤海证券

图 2: 汽车板块涨幅居前的个股 (2021.06.10-2021.07.09)



资料来源: Wind, 渤海证券

图 3: 汽车板块跌幅居前的个股 (2021.06.10-2021.07.09)

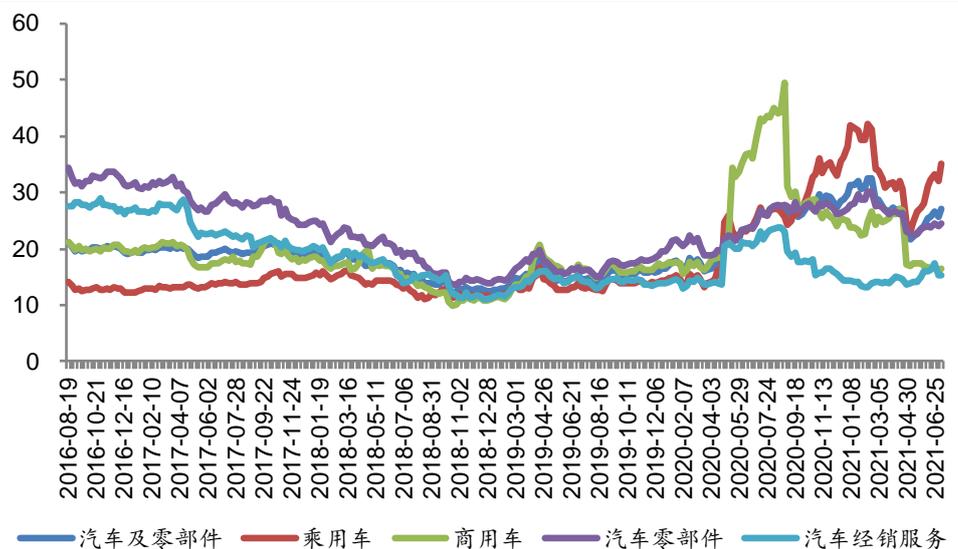


资料来源: Wind, 渤海证券

## 1.2 行业估值情况

截至 2021 年 7 月 9 日, 行业 TTM 市盈率为 27 倍, 相对于沪深 300 的估值溢价率提升至 94.54%, 其中, 乘用车板块为 35 倍、商用车板块为 16 倍、零部件板块为 25 倍。乘用车板块估值抬升主要在于新能源汽车产销持续向好和智能电动维持高景气度。下半年随着汽车芯片短缺逐步缓解, 传统车市有望复苏、新能源汽车高景气度将持续, 汽车板块仍具备不错的投资机会。

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

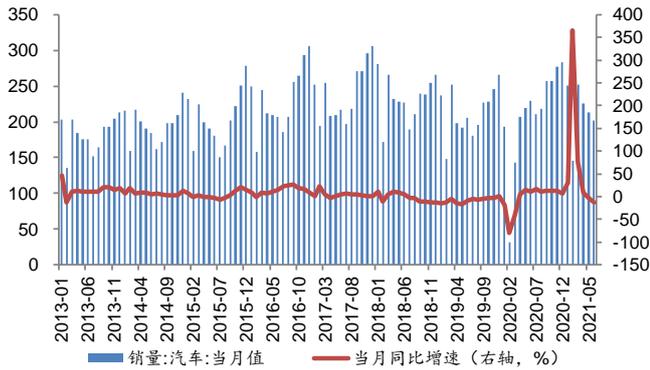
6月汽车销量201.5万辆，同比下滑12.4%，环比下滑5.3%，同环比下滑主要是受到汽车短期“缺芯”的影响。乘用车方面，根据中汽协数据，6月乘用车销量156.9万辆，同比下滑11.1%，各细分车型均出现了不同程度的下滑；根据乘联会数据，6月狭义乘用车零售销量同比下降5.1%，基本符合预期，其中豪华车零售约25万辆，同比下降1%，降幅小于乘用车整体，体现出高端换购需求相对稳定，车企也将芯片向高端车型倾斜；新能源乘用车6月零售同比增长169.9%，在政策支持、车企多元化持续发力等因素下继续保持高增长。我们认为，二季度是全年乘用车销量受芯片影响最明显的时期，下半年汽车“缺芯”问题有望边际改善，明年有望实现较为明显的缓解，随着“缺芯”问题逐步缓解，汽车产销有望实现“回补”，我们预计下半年汽车产销逐季实现环比改善。

表 2: 汽车行业 6 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	201.5	1,289.1	-5.3%	-12.4%	25.6%
乘用车	156.9	1,000.7	-4.7%	-11.1%	27.0%
轿车	72.4	464.3	-6.9%	-11.8%	26.2%
MPV	6.8	45.6	-17.2%	-21.5%	25.2%
SUV	74.6	473.1	-0.3%	-9.3%	28.6%
交叉型	3.1	17.7	-18.0%	-11.0%	13.7%
商用车	44.6	288.4	-7.4%	-16.8%	20.9%
货车	39.4	262.6	-9.6%	-20.2%	19.4%
其中: 重卡	15.8	104.5	-2.7%	-6.9%	28.3%
其中: 半挂牵引车	8.2	53.1	-1.2%	-5.1%	23.3%
其中: 货车非完整车辆	6.4	45.1	-10.2%	-15.9%	34.0%
客车	5.3	25.8	13.4%	23.5%	39.7%
其中: 客车非完整车辆	0.2	0.80	15.8%	24.9%	4.8%

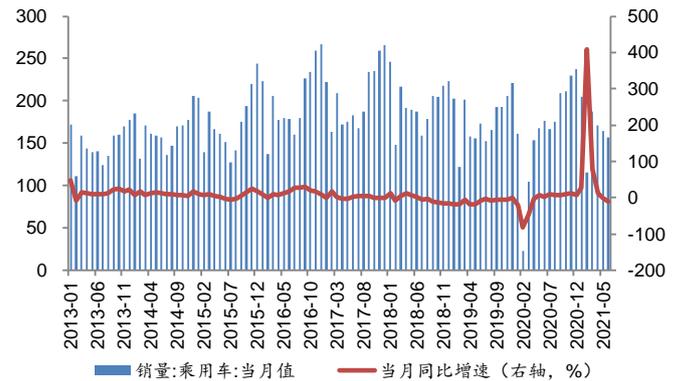
资料来源: 中汽协, 渤海证券

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

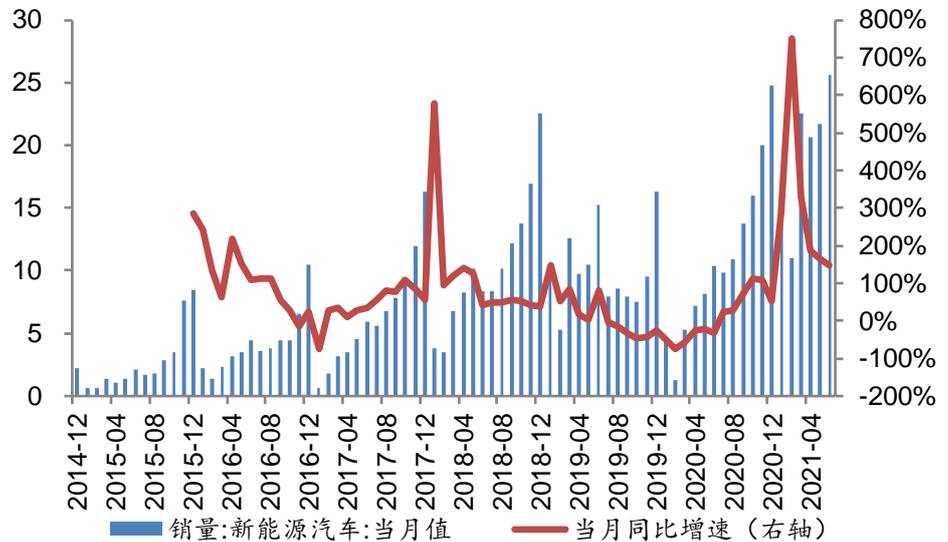
新能源汽车方面, 6 月销量 25.6 万辆, 同比高增 139.3%, 连续第 12 个月正增长, 并刷新历史记录, 成为车市增长亮点。我们认为主要原因在于: 1) 新能源车企业多元化持续发力, 根据乘联会数据, 6 月比亚迪以 4.05 万辆的批发销量跃居第一, 其插混销量在三款 DM-i 车型的带动下达到了 2.05 万辆, 特斯拉 3.32 辆、上汽通用五菱 3.05 辆分列批发销量第二、三位, 上汽 (上汽乘用车 1.05 万辆)、广汽 (广汽埃安 1.04 万辆) 表现相对较强, 同时蔚来 (0.81 万辆)、理想 (0.77 万辆)、小鹏 (0.66 万辆)、哪吒 (0.51 万辆)、零跑 (0.39 万辆) 等新势力车企销量同比表现优秀。2) 在新能源汽车下乡活动下, 低端车型市场需求依旧较为旺盛, 根据乘联会数据, 5 月 A00 级销量 5.95 万辆, 份额为纯电动的 32%, A 级电动车占比回升至 28%。我们认为, 在碳达峰、碳中和目标下, 中央和地方政府继续大力支持和推动新能源汽车的发展, 系列支持政策持续发布和落地; 同时, 新能源车企业持续发力, 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, BBA 豪华车企的纯电动车也全面量产, 年初至今已经有超 40 款产品上市, 下半年预计还将有近二十款车型上市, 包括比亚迪多款 DM-i 和 DM-p 车型、ID.6 CROZZ 等, 随着新能源汽车产品供给的日益多元化, 新能源汽车性价比将提升, 我们预计今年新能源汽车销量将继续快速增长。

表 3: 新能源汽车 6 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	25.6	120.6	17.6%	139.3%	201.5%
新能源乘用车	24.1	114.0	18.3%	153.4%	217.4%
纯电动	19.8	94.1	19.4%	163.8%	244.1%
插电式混动	4.4	19.9	13.5%	115.1%	132.5%
新能源商用车	1.4	6.6	8.2%	23.7%	61.5%
纯电动	1.4	6.4	6.4%	28.8%	70.0%
插电式混动	0.04	0.1	2.7%	-56.9%	-53.5%

资料来源: 中汽协, 渤海证券

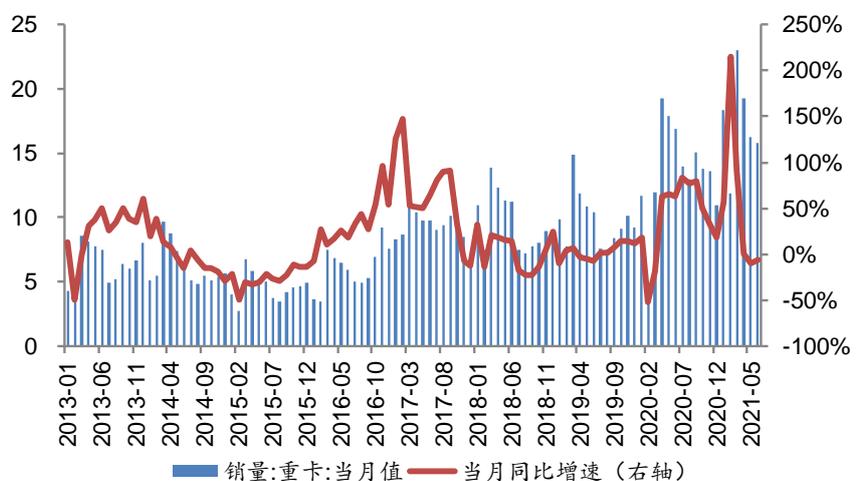
图 7: 新能源汽车销量走势 (万辆)



资料来源: Wind, 渤海证券

重卡方面, 6 月销量 15.8 万辆, 同比下滑 6.9%, 出现了两连降, 销量前十的企业中仅重汽和大运实现了正增长, 分别增长 17%/2%; 上半年重卡累计销量已达 104.5 万辆, 同比增长 28.3%。我们认为, 5、6 月重卡销量负增长的主要原因在于 7 月 1 日重卡国六切换临近、基建工程行业较为低迷、物流行业景气度快速下降等因素影响。受到上半年需求透支的影响, 我们预计下半年重卡销量将快速下滑, 将以 7 月 1 日为分界线呈现分化状态, 但龙头效应集中化趋势将延续, 各大重卡企业围绕国六展开的竞争也将展开。

图 8: 重卡销量及走势 (万辆)



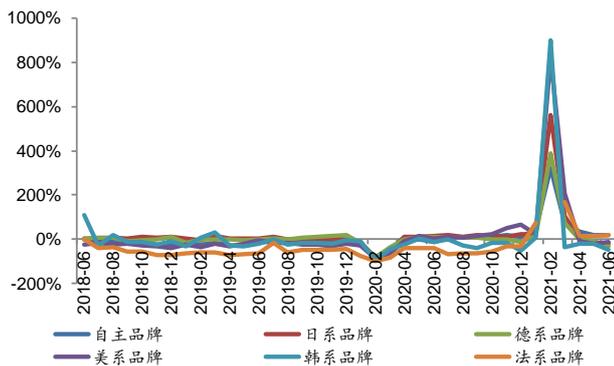
资料来源: Wind, 渤海证券

### 各品牌销量和市场份额

销量方面，6 月仅自主和法系同比实现了不同程度的增长，其中法系增长最快，增长了 17.1%，主要是基数低（不到万辆）；自主品牌居次，增速为 16.5%，其中比亚迪/长城汽车/广汽乘用车/长安自主（重庆长安和合肥长安）分别同比增长 51.27%/22.71%/11.62%/4.48%。美系同比下滑 13.6%，其中上汽通用/长安福特分别同比下滑 34.97%/1.69%；日系同比下滑 19.5%，其中仅广汽丰田同比增长 9.0%，而一汽丰田/长安马自达/东风日产/一汽马自达/东风本田/广汽本田分别同比下滑 7.9%/20.2%/21.5%/28.4%/30.2%/35.5%；德系同比下滑达 30.6%，其中一汽大众/上汽大众分别同比下滑 32.0%/54.6%。

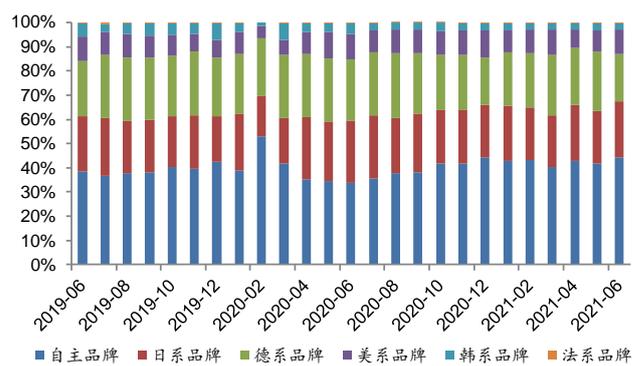
市场份额方面，6 月自主品牌份额为 43.8%，环比/同比分别上升 2.6/10.4 个百分点；日系的份额为 22.9%，环比上升 1.6 个百分点，同比下降 2.5 个百分点；德系的份额为 19.3%，环比/同比分别下降 5.0/5.6 个百分点，份额下降较大；美系份额为 9.8%，环比上升 1.3 个百分点，同比下降 0.3 个百分点；韩系/法系的份额分别为 2.5%/0.4%，处于边缘化。各品牌的表现基本符合预期，我们认为，在消费升级下中高端及豪华车有望继续保持较快增长，优质自主品牌如长城、长安、比亚迪、吉利等依靠新平台、新车型的持续推出有望延续之前的强势表现，同时随着下半年汽车芯片供应得到边际改善，具备强品牌力的主流合资品牌有望逐步回归正常的增长通道，主流日系、德系、美系品牌的销量有望复苏。

图 9：各系月度销量增速



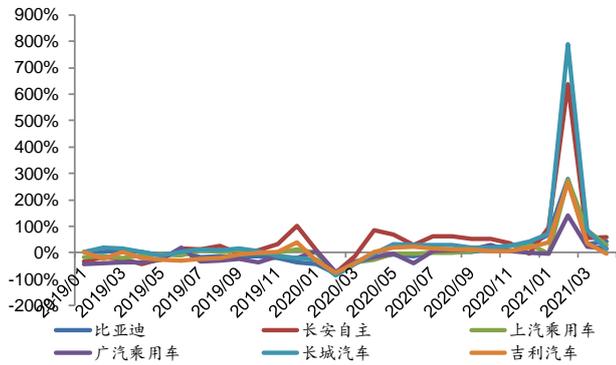
资料来源：Wind，渤海证券

图 10：各系月度销量市场份额



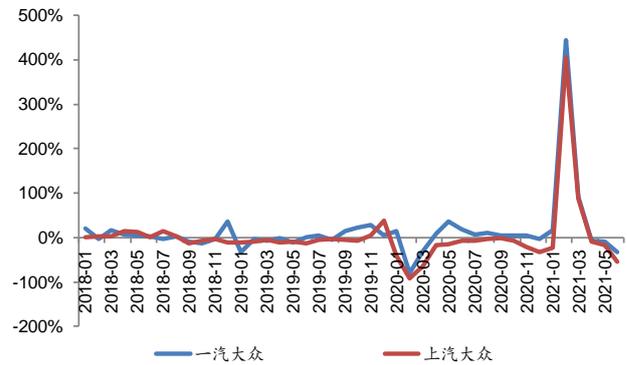
资料来源：Wind，渤海证券

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



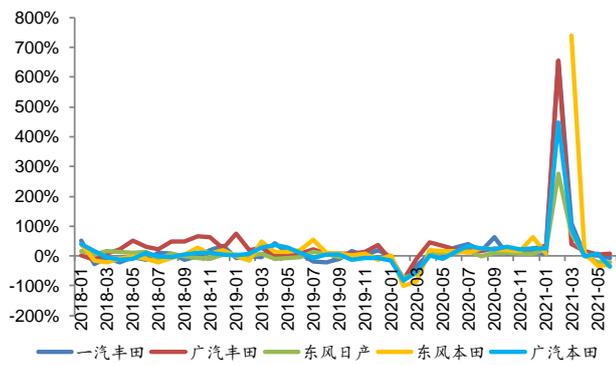
资料来源: 公司公告, 渤海证券

图 12: 一汽-大众/上汽大众的销量增速



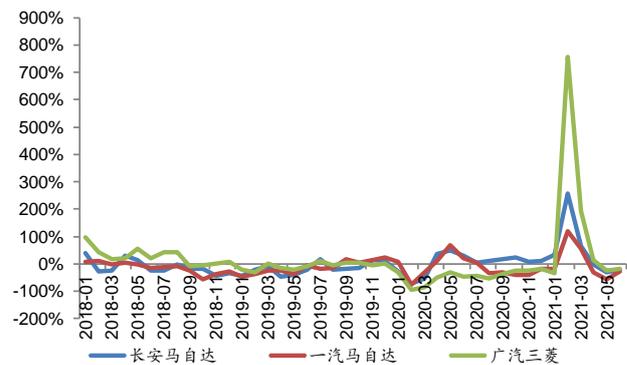
资料来源: 乘联会, 公司公告, 渤海证券

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

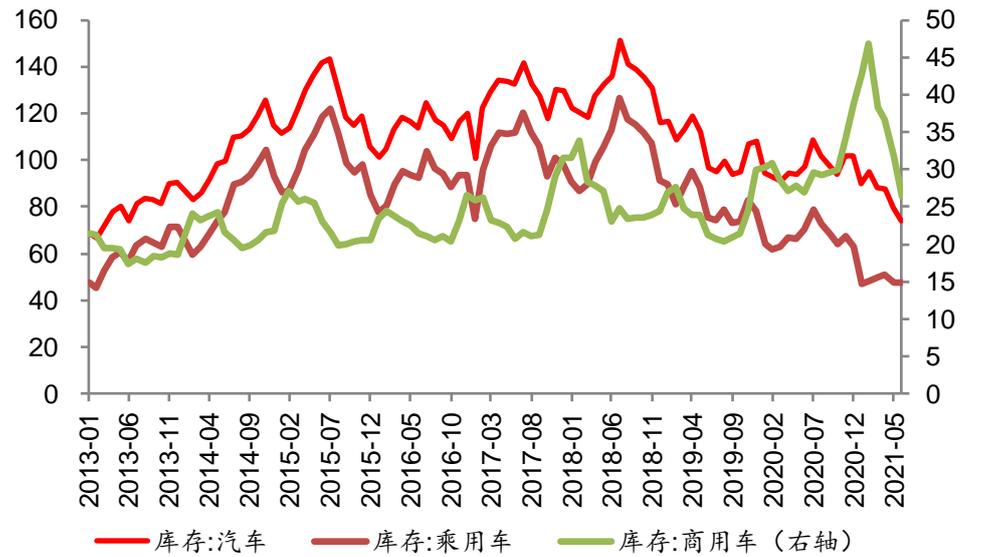


资料来源: 公司公告, 渤海证券

## 2.2 库存分析

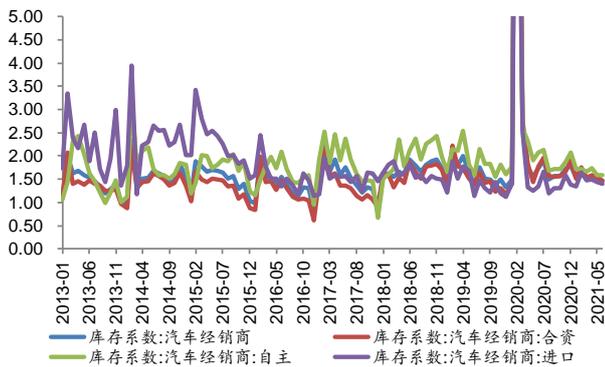
关于主机厂库存, 6月末汽车厂商的汽车库存为 74.2 万辆, 相比月初下降 6.7%, 其中乘用车库存 47.7 万辆, 相比月初下降 0.3%, 再创 2012 年以来历史同期新低; 关于经销商库存, 6月汽车经销商库存系数为 1.48, 回落至警戒线之下, 同比/环比分别下降 14.9%/2.0%, 位于历史同期低位。6 月主机厂和经销商库存继续同环比下滑, 主要原因在于汽车“缺芯”问题继续影响行业生产补库节奏, 多款畅销车型更是出现库存不足的现象, 交付周期延长。我们预计下半年汽车“缺芯”问题边际改善, 行业将进入明显的补库阶段。

图 15: 汽车厂商库存 (万辆)



资料来源: Wind, 渤海证券

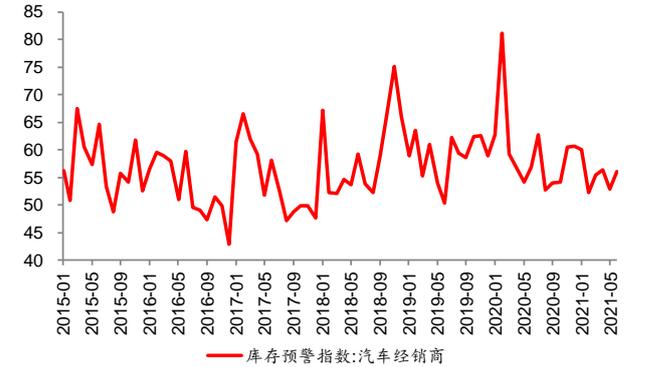
图 16: 经销商库存系数



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 (%)



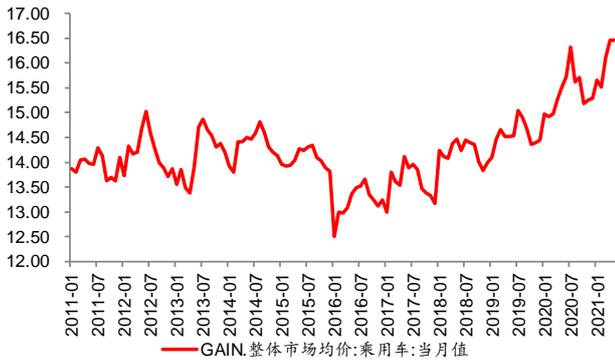
资料来源: Wind, 渤海证券

## 2.3 价格走势分析

从数据上看, 5月整体乘用车价格为 16.46 万元, 同比上涨 0.94 万元, 环比下滑 100 元, A0 级/B 级轿车价格同比和环比均实现上涨, 其中 A0 级轿车价格同比/环比分别上涨 0.88/0.20 万元、B 级轿车价格同比/环比分别上涨 0.26/0.06 万元; C 级轿车/SUV 同比上涨、环比下降; A 级轿车价格同比下降、环比上涨; MPV 同比和环比均下降。整体价格环比小幅下滑主要是 SUV 中的高端车型奔驰 GLC、奥迪 Q5L 的销量权重占比下滑明显, 以及 MPV 中的高价车型艾力绅、奥德赛销

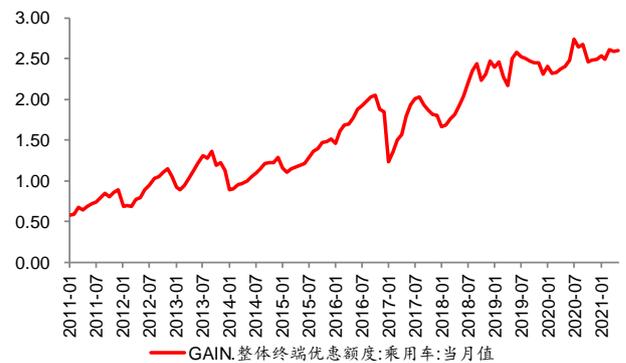
量权重占比明显下滑。乘用车终端优惠5月同比/环比上涨2000/100元，优惠幅度小幅扩大。我们认为，在下半年汽车“缺芯”问题边际改善的预期、近期原材料价格有所回落等因素作用下，预计乘用车市场整体价格将会波动调整，乘用车终端优惠也将有所波动。

图 18: 乘用车整体市场均价 (万元)



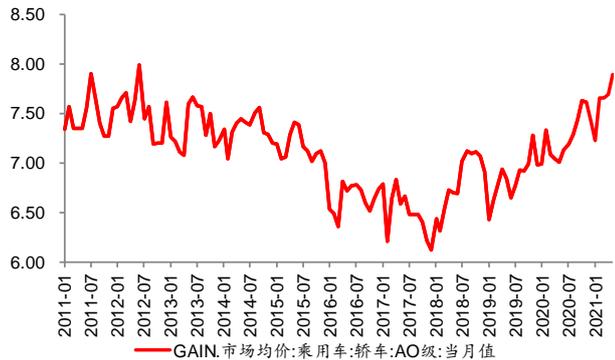
资料来源: Wind, 乘联会, 渤海证券

图 19: 乘用车终端优惠额度 (万元)



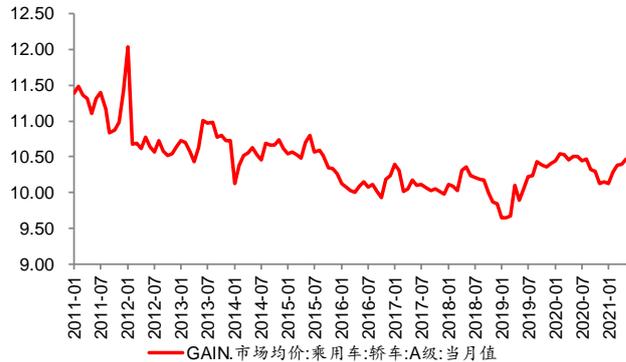
资料来源: Wind, 乘联会, 渤海证券

图 20: A0 级乘用车市场均价 (万元)



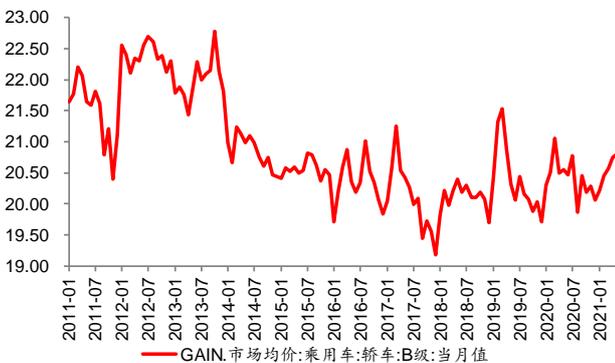
资料来源: Wind, 乘联会, 渤海证券

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)



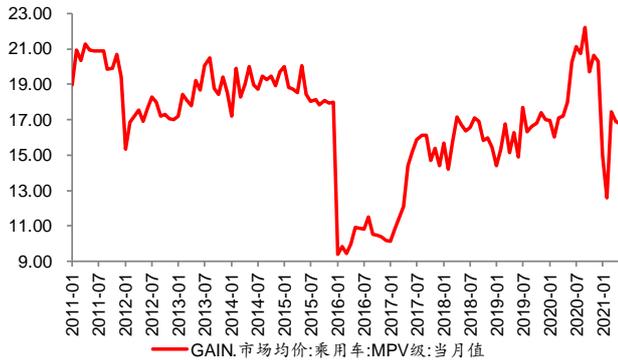
资料来源: Wind, 乘联会, 渤海证券

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)

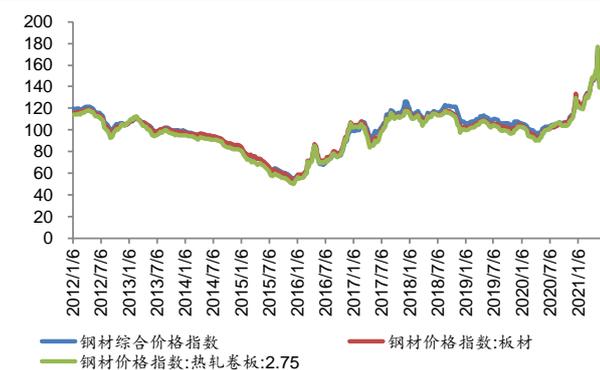


资料来源: Wind, 乘联会, 渤海证券

## 2.4 成本分析

6 月以来钢铜的价格有所回落，钢的价格指数最低回落至 143.47，铜价最低回落至 6.72 万元/吨，不过仍处于高价位，而铝价保持相对稳定；天然橡胶、顺丁橡胶和丁苯橡胶价格均保持相对稳定；原油价格持续上行；玻璃价格小幅上扬。整体看，主要原材料价格仍处于高价位，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 7 月 9 日疫苗接种已达 13.65 亿剂次，而随着天气转热，海外疫情预计将好转，全球经济和海外产业链预计将持续修复，芯片在产线恢复的预期下供应有望增加，不过仍存不确定性，预计主要原材料价格或将波动调整。

图 26: 钢材价格走势



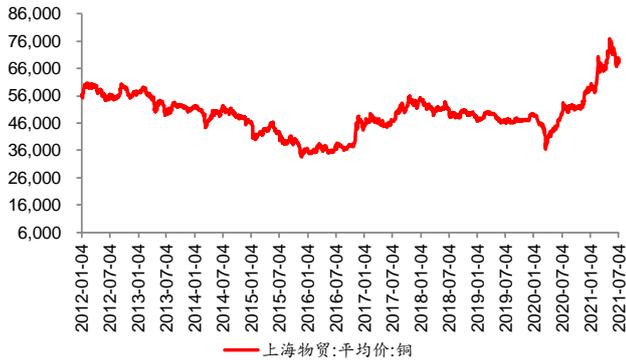
资料来源: Wind, 渤海证券

图 27: 铝价格走势 (元/吨)



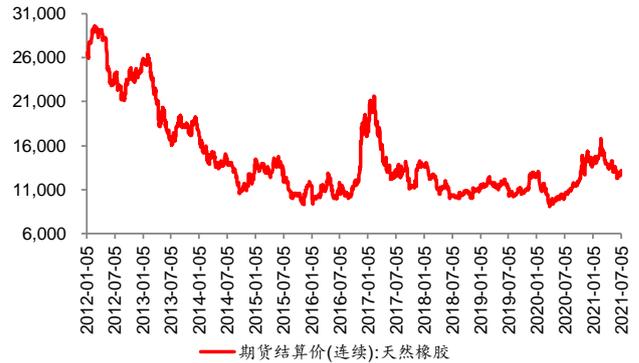
资料来源: Wind, 渤海证券

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)



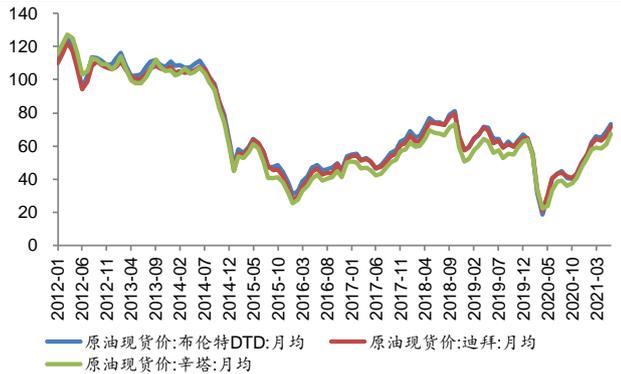
资料来源: Wind, 渤海证券

图 31: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)



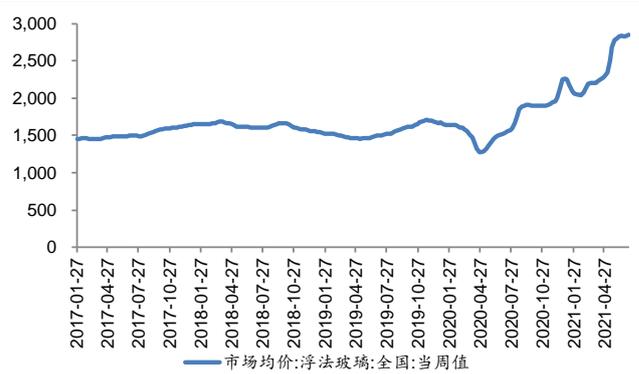
资料来源: Wnd, 渤海证券

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/吨)



资料来源: Wind, 渤海证券

## 2.5 近期政策梳理

6 月以来, 中央政策的重点在于车联网、新能源汽车和汽车全生命周期管理等方

面，发布了车联网身份认证、车联网网络安全、纯电动乘用车技术条件修订、燃料电池汽车测试规范、汽车产品生产者责任延伸试点等政策措施，地方政策重点布局并支持新能源汽车推广应用、充电基础设施建设。

中央政策主要围绕以下几方面：1) 传统汽车和新能源汽车方面，6月1日，国家机关事务管理局、国家发改委联合发布《“十四五”公共机构节约能源资源工作规划》，推动公共机构带头使用新能源汽车；6月9日，工信部等四部委发布《汽车产品生产者责任延伸试点实施方案》，将加强报废汽车的回收利用；6月11日，工信部装备工业发展中心发布《燃料电池汽车测试规范》，对燃料电池汽车的测试方法提出了要求和规范；6月17日，工信部装备工业一司公开征求对推荐性国家标准《纯电动乘用车技术条件》的意见，对原纯电动乘用车技术条件进行修订更新并将微型低速电动车作为纯电动乘用车的一个子门类进行要求；7月7日，国家发改委发布《“十四五”循环经济发展规划》，提出要提升汽车零部件的再制造水平、汽车使用全生命周期管理、废旧动力电池循环利用等。

2) 智能网联汽车方面，工信部及下属多个司厅先后发布《关于开展车联网身份认证和安全信任试点工作的通知》、《关于加强车联网卡实名登记管理的通知（征求意见稿）》、公开征求对《车联网（智能网联汽车）网络安全标准体系建设指南》（征求意见稿）的意见、公开征求对《关于加强车联网（智能网联汽车）网络安全工作的通知（征求意见稿）》的意见，体现出对车联网安全工作的重视，未来将加强身份认证、数据加密、网络安全等；6月28日，工信部装备工业一司发布《2021年汽车标准化工作要点》，将推动智能汽车相关的标准规范加快制定和完善。

表 4：2021 年 6 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
2021/6/1	国家机关事务管理局、国家发改委	《“十四五”公共机构节约能源资源工作规划》	推动公共机构带头使用新能源汽车，新增及更新车辆中新能源汽车比例原则上不低于 30%；更新用于机要通信和相对固定路线的执法执勤、通勤等车辆时，原则上配备新能源汽车；提高新能源汽车专用停车位、充电基础设施数量，鼓励单位内部充电基础设施向社会开放。
2021/6/8	工信部办公厅	《关于开展车联网身份认证和安全信任试点工作的通知》	（一）车与云安全通信，试点单位研发建立车云通信身份认证、数据加密等技术能力，实现各类车云通信场景下的身份认证、数据机密性和完整性保护，构建车云通信安全保障能力；（二）车与车安全通信，试点单位研发建立车车通信身份认证技术能力，对具备直连通信功能的 C-V2X 车型进行证书管理，通过接入相关车联网安全信任根和工业和信息化部车联网安全信任根管理平台，在车辆驾驶应用场景中开展跨信任域的身份认证，保障多品牌车辆的安全通信，构建车车通信安全保障能力；（三）车与路安全通信，试点单位研发建立车路通信身份认证技术能力，对试点区域具备直连通信能力的 C-V2X 通信设备进行证书管理，通过接入相关车联网安全信任根和工业和信息化部车联网

<p>2021/6/9</p> <p>工信部、科技部、财政部、商务部</p>	<p>《汽车产品生产者责任延伸试点实施方案》</p>	<p>安全信任根管理平台，开展跨信任域的身份认证，保障本区域多类路侧设备与车辆的车路安全通信，构建车路通信安全保障能力。</p> <p>主要目标：通过试点工作，树立一批汽车产品生产者责任延伸标杆企业，形成适合我国国情的汽车产品生产者责任延伸实施模式。到 2023 年，报废汽车规范回收水平显著提升，形成一批可复制、可推广的汽车生产企业为责任主体的报废汽车回收利用模式；报废汽车再生资源利用水平稳步提升，资源综合利用率达到 75%；汽车绿色供应链体系构建完备，汽车可回收利用率达到 95%，重点部件的再生原料利用比例不低于 5%。试点内容：建立回收体系、开展资源综合利用、实施绿色供应链管理、加强信息公开。</p>
<p>2021/6/11</p> <p>工信部装备工业发展中心</p>	<p>《燃料电池汽车测试规范》</p>	<p>主要内容包括通用要求、燃料电池系统额定功率测试方法、燃料电池系统质量功率密度测试方法、燃料电池堆体积功率密度测试方法、燃料电池系统低温冷起动测试方法、燃料电池汽车纯氢续航里程等共六个章节。</p>
<p>2021/6/11</p> <p>工信部</p>	<p>《关于加强车联网卡实名登记管理的通知（征求意见稿）》</p>	<p>道路机动车辆生产企业应按照行业主管部门有关要求，负责本企业生产、销售车辆所载车联网卡的实名登记工作。车辆销售前：道路机动车辆生产企业应由本企业或其授权企业向电信企业采购车联网卡。电信企业应登记购卡企业信息和责任人信息。车辆销售时：道路机动车辆生产企业应参照《电话用户真实身份信息登记实施规范》相关要求，组织做好车联网卡实名登记，如实登记车辆购买者（含单位用户）真实身份信息，并做好信息核验。车辆销售后：道路机动车辆生产企业应及时将用户实名登记信息、车联网卡号码或识别码等基础信息传送至相应的电信企业，由电信企业对基础信息进行查验和登记。</p>
<p>2021/6/17</p> <p>工信部装备工业一司</p>	<p>公开征求对推荐性国家标准《纯电动乘用车技术条件》的意见</p>	<p>本标准修订主要涉及两方面内容，一是对原纯电动乘用车技术条件进行修订更新：删除原标准中质量分配与行李箱容积的要求、增加对纯电动乘用车低速提示音的要求、修订纯电动乘用车最高车速和续航里程的要求、修订对纯电动乘用车动力蓄电池的要求；二是增加针对微型低速纯电动乘用车的技术要求，将其作为纯电动乘用车的一个子门类要求：增加微型低速纯电动乘用车的定义，增加微型低速纯电动乘用车外廓尺寸、整备质量、轮胎、限速装置、制动性能、稳定性、动力性、低温起动性能、碰撞安全、动力蓄电池技术、充电接口、标志和标识、可靠性的要求，明确微型低速纯电动乘用车续航里程的试验方法</p>
<p>2021/6/21</p> <p>工信部科技司</p>	<p>公开征求对《车联网（智能网联汽车）网络安全标准体系建设指南》（征求意见稿）的意见</p>	<p>到 2023 年底，初步构建起车联网（智能网联汽车）网络安全标准体系，重点研究基础共性、终端与设施安全、网联通信安全、数据安全、应用服务安全、安全保障与支撑等重点行业标准和国家标准，完成 50 项以上重点急需安全标准的制修订工作。到 2025 年，形成较为完备的车联网（智能网联汽车）网络安全标准体系，完成 100 项以上重点标准，提升标准对细分领域的覆盖程度，加强标准服务能力，提高标准应用水平，支撑车联网产业安全发展。</p>
<p>2021/6/23</p> <p>工信部</p>	<p>公开征求对《关于加强车联网（智能网联汽车）网络安全工作的通知（征求意见稿）》的意见</p>	<p>包括加强车联网网络安全防护、加强平台安全防护、保障数据安全、强化安全漏洞管理。严格落实分级防护要求，加强网络设施和系统资产管理，合理划分网络安全域，加强访问控制管理，做好网络边界安全防护，采取防范木马病毒和网络攻击、网络侵入等危害车联网安全</p>

2021/6/28	工信部装备工业一司	《2021年汽车标准化工作要点》	<p>行为的技术措施。建立网络安全监测预警机制和技术手段，面向智能网联汽车、联网系统等，开展运行安全监测、流量与行为监测分析，及时发现预警安全状态异常、恶意软件传播、网络通信异常、网络攻击等网络安全事件或异常行为，并按照规定留存相关的网络日志不少于6个月。</p> <p>加快战略性新兴产业汽车标准研制，新能源汽车领域：强化电动汽车安全保障，开展电动汽车整车、动力电池及换电等安全标准实施效果评估，推动传导充电安全要求、碰撞后安全要求等标准发布实施等；智能网联汽车领域：适应新技术发展趋势，加快推进整车信息安全、软件升级、自动驾驶数据记录系统等强制性国家标准的立项和制定工作等；汽车电子领域：重点推进车载事故紧急呼叫、车载卫星定位系统、免提通话及语音交互等标准的立项及研制工作，加快无线通信终端、毫米波雷达、激光雷达、主/被动红外探测系统等关键通信及感知部件标准的制修订进程等。</p>
2021/7/7	国家发改委	《“十四五”循环经济发展规划》	<p>提升汽车零部件、工程机械、机床、文办设备等再制造水平。在售后维修、保险、商贸、物流、租赁等领域推广再制造汽车零部件、再制造文办设备，再制造产品在售后再市场使用比例进一步提高。</p> <p>汽车使用全生命周期管理推进行动。研究制定汽车使用全生命周期管理方案，构建涵盖汽车生产企业、经销商、维修企业、回收拆解企业等的汽车使用全生命周期信息交互系统。开展汽车产品生产者责任延伸试点。选择部分地区率先开展汽车使用全生命周期管理试点，条件成熟后向全国推广。</p> <p>废旧动力电池循环利用行动。加强新能源汽车动力电池溯源管理平台建设，完善新能源汽车动力电池回收利用溯源管理体系。</p>

资料来源：政府网站，渤海证券

表 5：2021 年 6 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	2021/6/21	《北京市电动汽车社会公用换电设施运营考核奖励暂行办法（征求意见稿）》	以充换电设施的充电量为基准，结合对充换电站运营的考核评价等级，给予充换电设施投资建设企业一定的财政资金奖励。评选充换电服务示范站，并加大奖励支持。充换电设施运营考核奖励标准由城市管理委会同市财政局确定。
	2021/6/21	《北京市鼓励单位内部公用充电设施建设暂行办法（征求意见稿）》	本市各级公共机构（包括本市各级政府机关、事业单位、社会组织）和国有企业新建内部停车场，按照不低于 25% 的车位比例配建单位内部公用充电设施（或者预留建设安装条件）。本市各级公共机构和国有企业的既有内部停车场按照不低于 10% 的车位比例配建单位内部公用充电设施，电源条件不能满足 10% 建设比例要求的，先期建设不少于 2 个充电设施。本市行政区域内的其他社会单位可参照上述标准开展单位内部公用充电设施建设。
浙江	2021/6/21	《浙江省充电基础设施发展“十四五”规划（征求意见稿）》	加快充电基础设施物联网建设和互联互通，建设全省具有统一找桩、统一监管、支付便捷的充电基础设施管理平台，构建车桩匹配、智能高效的充电基础设施体系，有效提高充电基础设施利用效率。到 2025 年，全省建成公共领域充换电站 6000 座以上，公共领域充电桩 8 万个以上

(其中智能公用充电桩 5 万个以上)、公共领域车桩比不超过 3:1, 新增自用充电桩 35 万个以上, 力争建成 1-2 条无线充电线路, 积极推动长三角充电基础设施互联互通, 构建覆盖全省及长三角地区的智能充电服务网络, 满足日益增长的电动汽车充电需求。

省级财政资金按照以下标准进行补贴: 报废旧车, 购买新能源车的在使用环节补贴资金 10000 元/辆、购买燃油车的补贴 5000 元/辆; 转出旧车, 购买新能源车的在使用环节补贴资金 8000 元/辆、购买燃油车的补贴 3000 元/辆。补贴期限为 2021 年 7 月 1 日起至 2021 年 12 月 31 日止, 在补贴期限内, 每位申请人只能享有 1 辆车的补贴。

广东 2021/6/29 《广东省 2021 年汽车以旧换新专项行动公告》

资料来源: 政府网站, 渤海证券

表 6: 2021 年 6 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
济南	2021/6/11	《关于加快新能源汽车推广应用的若干政策》	<p>推广新能源汽车消费: 1.2020 年 7 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日期间, 本市个人消费者购买纯电动乘用车, 并在我市辖区内办理车辆牌照登记手续的, 给予 3000 元/车充电费用补贴, 用于在本市范围内接入市级平台的公共及专用充换电站充换电产生的电费和服务费的支付结算。购买插电式混合动力乘用车(含增程式)的减半执行。2.2020 年 7 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日期间, 本市符合《济南市高层次人才分类目录》规定的 A、B、C、D 类高层次人才购买纯电动乘用车, 并在我市辖区内办理车辆牌照登记手续的, 给予最高 2 万元的人才综合奖励(不高于购车价格)。享受奖励政策的车辆 3 年内不得过户。3.开展新能源汽车下乡活动, 活动期间, 对购买满载质量 1.5 吨(含)以下纯电动商用汽车的农村用户, 给予 5000 元/车充电费用补贴。</p> <p>实施出租汽车“油(气)改电”换购计划, 加大对新能源汽车、氢制备固定资产投资的支持力度, 鼓励本地车辆生产企业根据我市新能源汽车应用情况积极开发新车型, 支持建设智能网联汽车测试场和新能源汽车电子实验室, 鼓励购置燃料电池汽车。</p>
南京	2021/6/16	《南京市 2020 年度充电设施建设运营财政补贴办法》	<p>1.新建充电设施建设补贴: 财政资金对提供公共服务领域充电设施建设运营单位按充电桩充电功率给予补贴, 具体如下: (1) 交流充电桩每千瓦补贴 300 元。(2) 直流充电桩独立增容站点每千瓦补贴 900 元。(3) 直流充电桩非独立增容站点每千瓦补贴 700 元。(4) 单个充电站或充电桩群的补贴总额不超过 180 万元。年度新建充电设施小于 100 根桩或充电总额定功率少于 5000 千瓦的充电设施建设运营企业, 充电桩建设补贴按上述标准的 50% 补助。</p> <p>2.充电设施运营补贴: 依据市充电设施监管平台 2020 年 1 月 1 日至 12 月 31 日的数据统计, 公共服务领域充电设施建设运营单位在本市范围内年度充电量达到 150 万千瓦时(含)以上, 同时全年在线率超过 90%(含)的, 具体补贴标准: (1) 给予社会公共充电设施运营补贴 0.15 元/千瓦时。(2) 给予公交公共充电设施运营补贴 0.05 元/千瓦时。(3) 给予具备“光储充放”功能, 储能电量达到 500 千瓦时(及以上)且光伏装机容量达到 100 千瓦(及以上)的社会公共充电设施运营补贴 0.2 元/千瓦时。</p>

台州 2021/6/21 《台州市市级城市货运配送新能源汽车运营奖补管理办法》

1、按照轻型封闭货车（微面型，核定载质量 1.2 吨以下）、轻型封闭货车（中面型，核定载质量 1.2 吨至 2 吨）、轻型厢式货车（微卡型，货箱内部尺寸 12 立方米以下）、轻型厢式货车（轻卡型，货箱内部尺寸 12 立方米以上）、冷藏车五种车型，分别按 0.4 元/公里、0.6 元/公里、0.6 元/公里、1 元/公里、1.4 元/公里进行奖补，以每 100 公里为一个计算单位。2、每辆车奖补里程最高为 20000 公里，上述五种车型每年每车最高奖补额分别为 0.8 万元、1.2 万元、1.2 万元、2 万元、2.8 万元。

广州 2021/6/22 《关于进一步完善新能源汽车信息管理工作通知（试行）》（公开征求意见稿）

建立新能源汽车信息管理凭证发放制度，新能源汽车厂商在广州市销售新能源汽车，应向广州市发展和改革委员会指定的信息管理机构报送相关材料。信息管理机构对新能源汽车厂商提交的材料进行核实，符合本通知第一条规定的，发放《广州市新能源汽车信息管理凭证》，《凭证》施行一车一证。消费者需申领新能源中小客车指标办理新车注册登记的，应向市中小客车指标管理机构出具《凭证》。消费者凭购车发票、新能源汽车指标、相关税费凭证等材料，按照现行机动车注册登记程序，向市公安局申请办理车辆注册登记手续。

资料来源：政府网站，渤海证券

## 2.6 新车上市

2021 年 6 月至今，共有 11 家厂商发布了 12 款新上市车型，其中纯电动汽车 3 款、混合动力汽车 3 款（岚图 FREE 既有增程式，也有纯电动）、传统燃油车 7 款，价格区间 4.98~40.79 万元，价差相比 5 月份有所扩大。6 月份以来发布的新车级别较为平均，A0/A/B/C 级车数量相近，大部分车型的价格处于 10~30 万元，其中处于 20~30 万元的车型较上月有所增加。下半年仍会有诸多新车型陆续上市，例如比亚迪多款 DM-i 和 DM-p 车型、ID.6 CROZZ 等，车型供给将更加丰富，市场竞争将更加激烈。

表 7：2021 年 6 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
恒润汽车	恒润 HRS1	2021/6/2	SUV	A0 级	全新	4.98-7.98	纯电动
天津一汽丰田	奕泽 进擎	2021/6/6	SUV	A0 级	全新	17.48-18.98	油电混合动力
广汽丰田	凌尚	2021/6/6	NB	A 级	全新	14.88-15.88	汽油
上汽通用五菱	宝骏 Valli	2021/6/10	Wagon	A 级	全新	7.98-10.58	汽油
中国重汽 VGV	GVV U75 PLUS	2021/6/11	SUV	B 级	全新	13.79-13.99	汽油
长安福特	锐际 PHEV	2021/6/12	SUV	A 级	全新	20.8	插电式混合动力
上汽大众	ID.6 X	2021/6/17	SUV	C 级	全新	23.9888-27.8888	纯电动
东风汽车	岚图 FREE	2021/6/19	SUV	C 级	全新	31.36-36.36	增程式/纯电动
上汽通用	昂科威 Plus	2021/6/19	SUV	B 级	全新	22.99-26.29	汽油
上汽通用	昂科威 Plus 艾维亚	2021/6/19	SUV	B 级	全新	29.59-30.99	汽油

一汽-大众	揽境	2021/6/24	SUV	C级	全新	29.99-40.79	汽油
广汽乘用车	传祺 GS4 PLUS	2021/6/30	SUV	A级	全新	12.68-14.98	汽油

资料来源：乘联会，汽车之家，渤海证券

### 3. 投资策略

在芯片供应边际改善的预期下，下半年汽车产销预计将逐季提升，叠加中央及地方政府继续稳定和扩大汽车消费、各大车企持续推出新车型，车市将从消费升级和市场下沉两个维度持续复苏。乘用车板块的品牌与格局将持续优化，建议关注强产品力与新车周期共振的豪华车/日系/德系/美系/优质自主产业链，尤其是行业补库存与出口复苏共振下的优质零部件的投资机会，如上汽集团（600104）、广汽集团（601238）、长安汽车（000625），以及优质零部件标的爱柯迪（600933）。

新能源汽车方面，各级政府在政策上继续支持产业发展，同时国内车企电动化转型积极，国内电动车市场有望培育出真正具备竞争力的优质公司，从而助力我国产业链做大做强。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）、华域汽车（600741）、岱美股份（603730）、富奥股份（000030）、银轮股份（002126）、文灿股份（603348）；2）进入LG化学、宁德时代等电池厂商供应链的企业，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，随着今年开始国内智能汽车供给明显增多，产业发展显现加快态势，未来我国智能电动汽车市场将呈现多元竞争格局，建议关注两条主线：1）华为汽车产业链主题性机会，如长安汽车（000625）、广汽集团（601238）及北汽蓝谷（600733）等；2）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，建议关注科博达（603786）、德赛西威（002920）、星宇股份（601799）、保隆科技（603197）、拓普集团（601689）。

**风险提示：**政策波动风险；芯片短缺风险；汽车产销复苏不及预期；新能源汽车产销不及预期；原材料涨价及汇率风险；全球新冠肺炎疫情控制不及预期。

**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

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

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)