

2022年03月14日

汽车

2月新能源车零售数据深度分析：非限购城市新能源渗透率创新高

■2月新能源乘用车销量同比高增长。2月新能源上险24.7万辆，同比增长162.3%，环比下降21.5%（表现好于去年同期35.5%的环比降幅）。其中纯电动乘用车上险18.7万辆，同比增长133.8%，环比下降22.0%；插电混动乘用车上险5.9万辆，同比增长325.0%，环比下降19.6%。

■非限购城市新能源渗透率创历史新高。2月新能源渗透率为22.1%；非限行限购城市新能源渗透率为19.5%，创历史新高；限购城市和限行城市渗透率分别为38.0%和20.5%。1月一线、二线、三线、四线及四线以下城市的新能源渗透率分别为37.9%、24.0%、20.9%、15.9%、11.3%。

■比亚迪蝉联车企冠军、宏光Mini EV稳居车型第一。2月新能源乘用车TOP5车企分别为比亚迪、上汽通用五菱、特斯拉、奇瑞、理想，上险数分别为66445、30483、24197、13253、8370辆；TOP5车型分别为五菱宏光Mini EV、特斯拉Model Y、比亚迪宋PLUS DM、比亚迪秦PLUS DM、理想ONE，上险数分别为27839、19071、13232、12843、8370辆。

■比亚迪新能源乘用车表现优异。比亚迪2月新能源乘用车上险66445辆，同比增长621.5%，环比下降13.5%，表现领先全行业。其中纯电动车29715辆、插电混动车36730辆。秦PLUS DM和宋PLUS DM分别上险12843和13232辆，维持高位；汉EV和海豚销量分别为5061和6183辆；元PLUS EV上市首月上险2111辆，有望持续爬坡。

■广汽埃安上险0.7万辆。受春节假期及产能扩建影响，2月广汽埃安上险7353辆，同比增长245.5%，环比下降33.1%。埃安S、埃安Y和埃安V上险数分别为3170、3212和904辆。

■特斯拉上险2.4万辆。2月特斯拉上险2.4万辆，同比增长34.1%，环比增长23.4%（2月特斯拉批售5.7万辆，其中出口3.3万辆）。其中Model 3和Model Y上险数分别为5126辆和19071辆。这两款车合计在非限行限购城市的占比由2020年的21.9%提升至41.2%；在一线城市的上险数占比由2020年的49.8%下降至23.5%。

■欧拉上险0.7万辆。2月长城欧拉品牌上险7228辆，同比增长18.7%，环比下降49.1%。其中欧拉黑猫、好猫（含GT）和白猫上险数分别为3067辆、3707辆和454辆。2月欧拉好猫在非限行限购城市的上险数占比由2020年的33.1%提升至55.1%，在非一线城市占比由2020年的66.3%持续提升至90.4%。

■理想、哪吒等销量表现优异。理想ONE 2月上险8370辆，同比增长265.3%，环比下降32.6%。哪吒汽车2月上险6467辆，同比增长818.6%，环比下降33.4%（其中哪吒U、哪吒V和哪吒N01分别上险1968、4487、12辆）。小鹏上险6157辆（同比+162.6%，环比-52.7%）；蔚来上险5664辆（同比-1.3%，环比-44.4%）；零跑上险3457辆（同比+495.0%，环比-53.5%）；威马上险3311辆（同比+309.8%，环比+23.3%）。

■投资建议：重点推荐优秀自主整车企业比亚迪、广汽集团、长城汽车和零部件企业方正电机、常熟汽饰、星宇股份、明新旭腾。

■风险提示：补贴大幅退坡；芯片短缺；新车型销量不及预期

行业动态分析

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票	目标价	评级
002594	比亚迪	360.00 买入-A
601238	广汽集团	17.90 买入-A
601633	长城汽车	45.50 买入-A
002196	方正电机	15.00 买入-A
603035	常熟汽饰	29.00 买入-A
601799	星宇股份	270.00 买入-A
605068	明新旭腾	35.00 买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-1.46	-7.23	20.57
绝对收益	-6.85	-21.94	4.25

徐慧雄

分析师

SAC 执业证书编号：S1450520040002
xuhx@essence.com.cn

相关报告

2月乘用车销量表现优异，新能源渗透率达21.8% 2022-03-08

1月新能源车零售数据深度分析：非限购城市新能源占比持续提升 2022-02-17

1月乘用车销量同比增长6.8%，2022年行业有望全面向好 2022-02-15

12月交强险数据深度分析：非限购城市新能源渗透率持续提升 2022-01-17

12月缺芯缓解产销向上，2022年行业有望全面向好 2022-01-12

内容目录

1. 非限行限购城市新能源渗透率创新高	5
1.1. 2月新能源乘用车销量同比增长162%.....	5
1.2. 非限行限购城市新能源渗透率创新高.....	5
1.3. 比亚迪蝉联车企冠军、宏光Mini EV稳居车型第一.....	8
2. 比亚迪新能源乘用车表现优异	10
2.1. 比亚迪新能源乘用车表现领先全行业.....	10
2.2. 混动车型有望持续爬坡.....	11
2.3. 纯电车型表现优异.....	12
3. 广汽埃安上险0.7万辆	14
4. 特斯拉上险2.4万辆	15
5. 欧拉好猫上险0.4万辆	16
6. 理想、哪吒等表现优异	17
6.1. 理想ONE销量维持高位.....	18
6.2. 哪吒销量同比高增长.....	18
6.1. 小鹏上险6157辆.....	19
6.2. 蔚来上险5664辆.....	20
6.3. 零跑上险3457辆.....	20
6.4. 威马上险3311辆.....	21
7. 投资建议	22
8. 风险提示	22

图表目录

图 1: 2020-2022 乘用车上险数 单位: 万辆.....	5
图 2: 2020-2022 新能源乘用车上险数 单位: 万辆.....	5
图 3: 2020-2022 纯电动乘用车上险数 单位: 万辆.....	5
图 4: 2020-2022 插电混动乘用车上险数 单位: 万辆.....	5
图 5: 2019-2022 新能源乘用车上险数及渗透率.....	6
图 6: 2019-2022 限行限购城市新能源乘用车占比.....	6
图 7: 2019-2022 限行限购城市新能源乘用车渗透率.....	6
图 8: 2019-2022 各线城市新能源乘用车占比.....	7
图 9: 2019-2022 各线城市新能源乘用车渗透率.....	7
图 10: 2019-2022 非营运和租赁的新能源乘用车占比.....	7
图 11: 2019-2022 非营运和租赁的新能源渗透率.....	7
图 12: 2022M2 B 端新能源热销车型 TOP10.....	7
图 13: 2022M2 新能源交强险 TOP10 城市.....	8
图 14: 2022M2 新能源渗透率 TOP10 城市.....	8
图 15: 2022M2 新能源车企交强险 TOP10.....	8
图 16: 2022M2 新能源乘用车交强险 TOP10.....	9
图 17: 2022M2 非限行限购城市新能源车型交强险 TOP10.....	9
图 18: 2022M2 限购城市新能源车型交强险 TOP10.....	10
图 19: 2022M2 限行城市新能源车型交强险 TOP10.....	10
图 20: 2020-2022 比亚迪新能源乘用车上险数 单位: 辆.....	11
图 21: 2021-2022 比亚迪新能源乘用车分类型上险数 单位: 辆.....	11

图 22: 2021-2022 比亚迪 DM 车型上险数 单位: 辆.....	11
图 23: 2022M2 比亚迪重点新能源车限行限购城市分布.....	11
图 24: 2022M2 比亚迪重点新能源车城市层级分布.....	11
图 25: 2022M2 秦 PLUS DM 交强险 TOP10 城市.....	12
图 26: 2022M2 宋 PLUS DM 交强险 TOP10 城市.....	12
图 27: 比亚迪重点纯电车型上险数 单位: 辆.....	12
图 28: 2020-2022 比亚迪汉 EV 限行限购城市分布.....	13
图 29: 比亚迪海豚上市以来限行限购城市分布.....	13
图 30: 2022M2 汉 EV 交强险 TOP10 城市.....	13
图 31: 2022M2 海豚交强险 TOP10 城市.....	13
图 32: 2020-2022 汉 EV 使用性质分布.....	13
图 33: 秦 PLUS EV 上市以来使用性质分布.....	13
图 34: 2020-2022 广汽埃安上险数 单位: 辆.....	14
图 35: 2020M7-2022M2 广汽埃安主力车型上险数 单位: 辆.....	14
图 36: 埃安 S 使用性质分布.....	14
图 37: 埃安 Y 使用性质分布.....	14
图 38: 2019-2022M2 埃安 S 的限行限购城市分布.....	15
图 39: 2021M4-2022M2 埃安 Y 的限行限购城市分布.....	15
图 40: 2022M2 埃安 S 交强险 TOP10 城市.....	15
图 41: 2022M2 埃安 Y 交强险 TOP10 城市.....	15
图 42: 2020-2022 特斯拉上险数 单位: 辆.....	15
图 43: 2021-2022M2 特斯拉分车型上险数 单位: 辆.....	15
图 44: 2020-2022M2 特斯拉的限行限购城市分布.....	16
图 45: 2020-2022M2 特斯拉的城市层级分布.....	16
图 46: 2022M2 Model 3 交强险 TOP10 城市.....	16
图 47: 2022M2 Model Y 交强险 TOP10 城市.....	16
图 48: 2020-2022 欧拉品牌上险数 单位: 辆.....	17
图 49: 2021-2022M2 欧拉分车型上险数 单位: 辆.....	17
图 50: 2020-2022M2 欧拉好猫的限行限购城市分布.....	17
图 51: 2020-2022M2 欧拉好猫的城市层级分布.....	17
图 52: 2022M2 欧拉好猫交强险 TOP10 城市.....	17
图 53: 2020-2022 理想 ONE 上险数 单位: 辆.....	18
图 54: 2020-2022M2 理想 ONE 限行限购城市分布.....	18
图 55: 2022M2 理想 ONE 交强险 TOP10 城市.....	18
图 56: 2020-2022 哪吒汽车上险数 单位: 辆.....	19
图 57: 2020M7-2022M2 哪吒汽车分车型上险数 单位: 辆.....	19
图 58: 2020-2022 小鹏上险数 单位: 辆.....	19
图 59: 2021-2022M2 小鹏分车型上险数 单位: 辆.....	19
图 60: 2020-2022M2 小鹏 P7 限行限购城市分布.....	19
图 61: 2022M2 小鹏 P7 交强险 TOP10 城市.....	19
图 62: 2020-2022 蔚来上险数 单位: 辆.....	20
图 63: 2021-2022M2 蔚来分车型上险数 单位: 辆.....	20
图 64: 2019-2022M2 蔚来 ES6 限行限购城市分布.....	20
图 65: 2022M2 蔚来 ES6 交强险 TOP10 城市.....	20
图 66: 2020M7-2022M2 零跑汽车分车型销量 单位: 辆.....	21

图 67: 零跑 C11 上市以来限行限购城市分布.....	21
图 68: 零跑 C11 上市以来城市层级分布.....	21
图 69: 2022M2 零跑 C11 交强险 TOP10 城市.....	21
图 70: 2020M7-2022M2 威马汽车分车型销量 单位: 辆.....	22
图 71: 2020-2022M2 威马汽车分使用性质分布.....	22

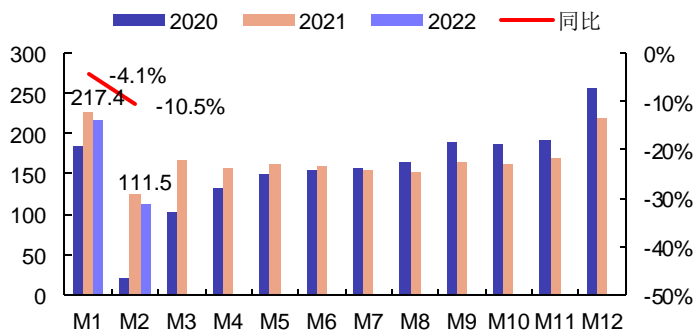
1. 非限行限购城市新能源渗透率创新高

2月新能源上险数为24.7万辆，同比增长162.3%，环比下降21.5%。2月非限行限购城市新能源渗透率为19.5%，创历史新高。

1.1. 2月新能源乘用车销量同比增长162%

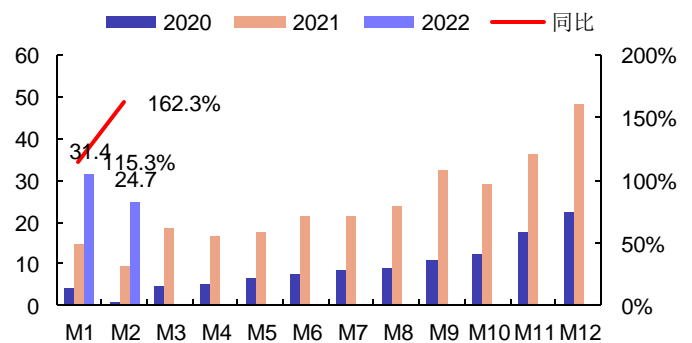
春节因素叠加行业淡季，2022年2月乘用车上险111.5万辆，同比下降10.5%，环比下降48.7%。其中新能源上险数为24.7万辆，同比增长162.3%，环比下降21.5%，表现好于2021年2月35.5%的环比降幅。

图 1：2020-2022 乘用车上险数 单位：万辆



资料来源：交强险、安信证券研究中心

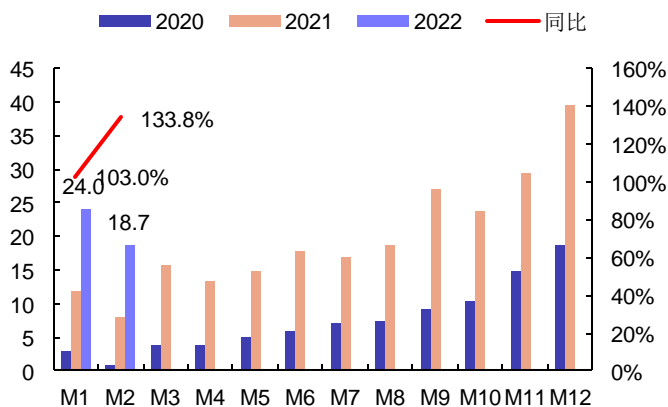
图 2：2020-2022 新能源乘用车上险数 单位：万辆



资料来源：交强险、安信证券研究中心

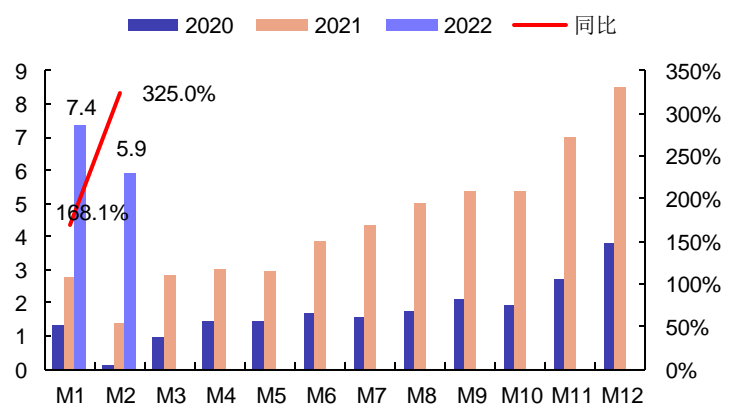
其中纯电动乘用车上险18.7万辆，同比增长133.8%，环比下降22.0%，表现好于2021年2月32.3%的环比降幅。插电混动乘用车上险数为5.9万辆，同比增长325.0%，同比增速持续领先纯电动车；环比下降19.6%，表现好于2021年2月49.3%的环比降幅。

图 3：2020-2022 纯电动乘用车上险数 单位：万辆



资料来源：交强险、安信证券研究中心

图 4：2020-2022 插电混动乘用车上险数 单位：万辆

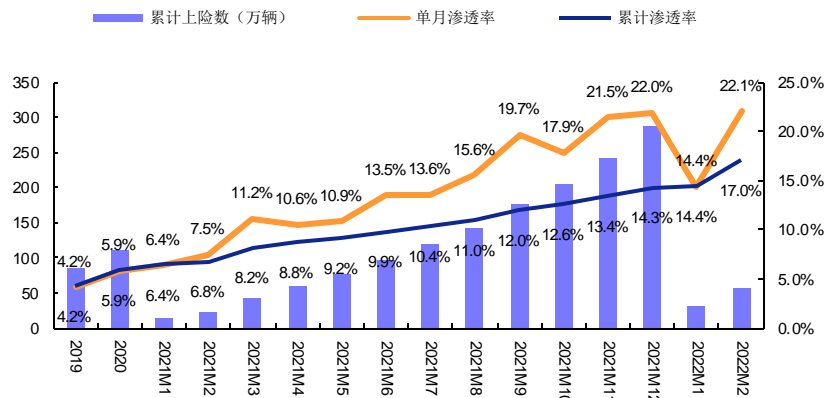


资料来源：交强险、安信证券研究中心

1.2. 非限行限购城市新能源渗透率创新高

2月新能源渗透率为22.1%，较2021年2月7.5%的渗透率明显提升，创历史新高。

图 5：2019-2022 新能源乘用车上险数及渗透率

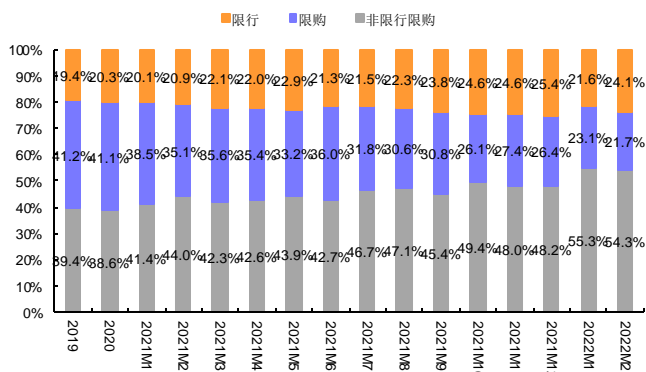


资料来源：交强险、安信证券研究中心

■ 非限行限购城市新能源渗透率创新高

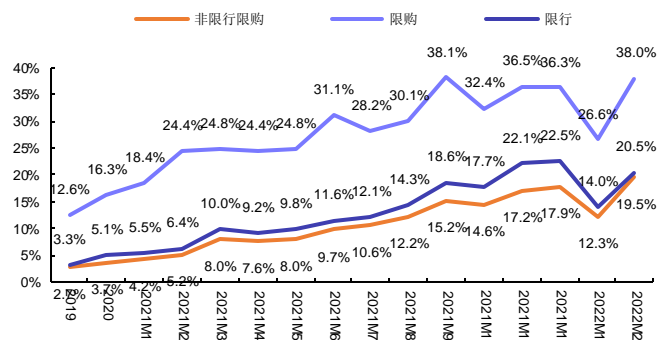
2 月新能源乘用车在非限行限购、限购、限行城市的占比分别为 54.3%、21.7%、24.1%。2 月非限行限购城市新能源渗透率为 19.5%，创历史新高；限购城市和限行城市渗透率分别为 38.0%和 20.5%。

图 6：2019-2022 限行限购城市新能源乘用车占比



资料来源：交强险、安信证券研究中心

图 7：2019-2022 限行限购城市新能源乘用车渗透率

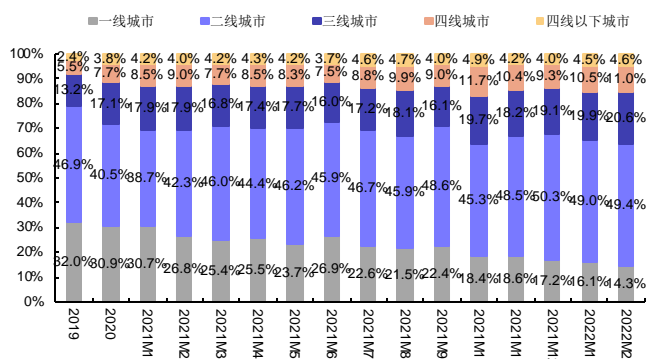


资料来源：交强险、安信证券研究中心

■ 非一线城市占比持续提升

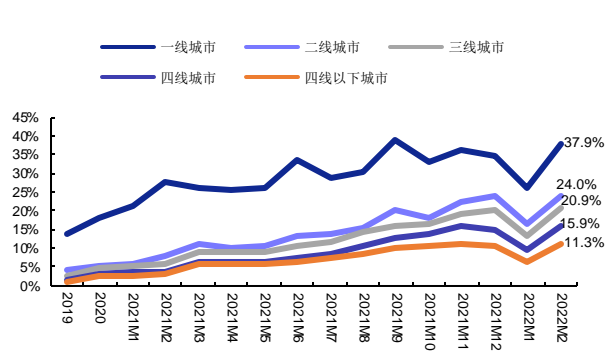
2 月新能源乘用车上险数中一线、二线、三线、四线及四线以下城市的新能源乘用车占比分别为 14.3%、49.4%、20.6%、11.0%、4.6%，其中非一线城市占比自 2019 年以来持续提升。2 月一线、二线、三线、四线及四线以下城市的新能源渗透率分别为 37.9%、24.0%、20.9%、15.9%、11.3%。

图 8：2019-2022 各线城市新能源乘用车占比



资料来源：交强险、安信证券研究中心

图 9：2019-2022 各线城市新能源乘用车渗透率

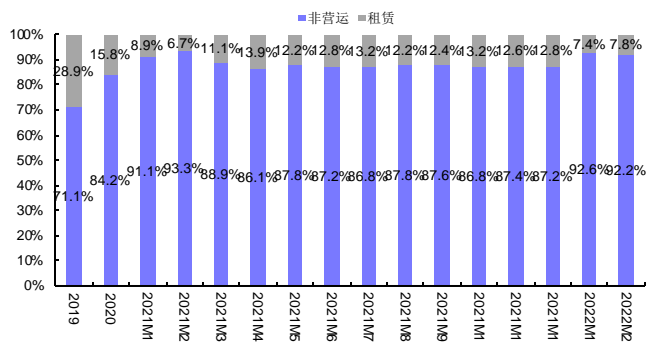


资料来源：交强险、安信证券研究中心

■ C 端新能源渗透率 20.9%

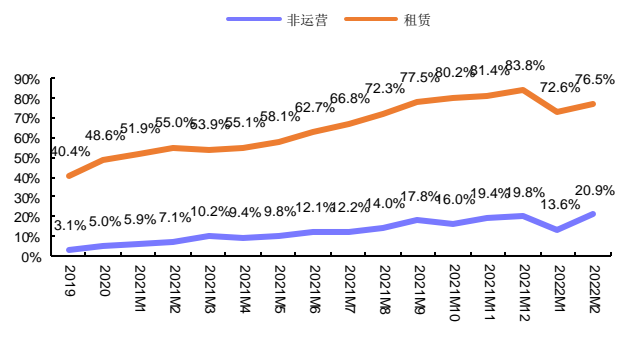
2 月新能源乘用车中 C 端占比 92.2%，C 端占比 7.8%。2 月 C 端和 B 端新能源渗透率分别为 20.9%和 76.5%。

图 10：2019-2022 非营运和租赁的新能源乘用车占比



资料来源：交强险、安信证券研究中心

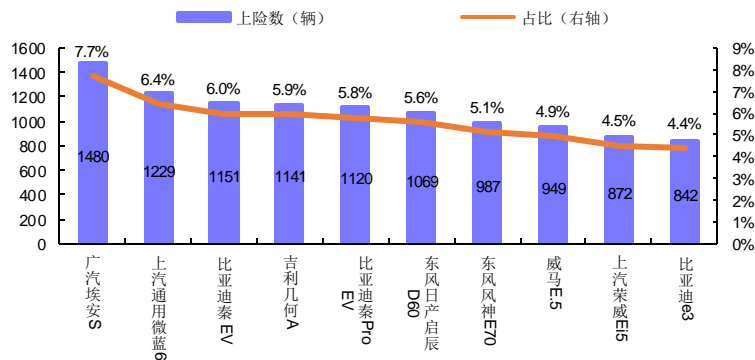
图 11：2019-2022 非营运和租赁的新能源渗透率



资料来源：交强险、安信证券研究中心

2 月 B 端上险数排名前十的车型为广汽埃安 S、上汽通用微蓝 6、比亚迪秦 EV、吉利几何 A、比亚迪秦 Pro EV、东风日产启辰 D60、东风风神 E70、威马 E.5、上汽荣威 Ei5、比亚迪 e3。

图 12：2022M2 B 端新能源热销车型 TOP10



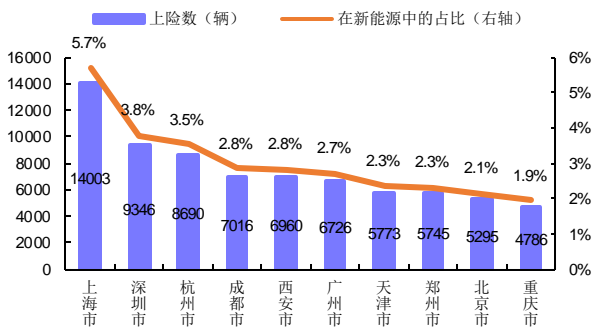
资料来源：交强险、安信证券研究中心

■ 新能源乘用车城市排行

2月新能源乘用车交强险排行榜前十名的城市分别为上海市、深圳市、杭州市、成都市、西安市、广州市、天津市、郑州市、北京市、重庆市，新能源交强险分别为14003、9346、8690、7016、6960、6726、5773、5745、5295、4786辆，在新能源中的销量占比合计为30.2%。

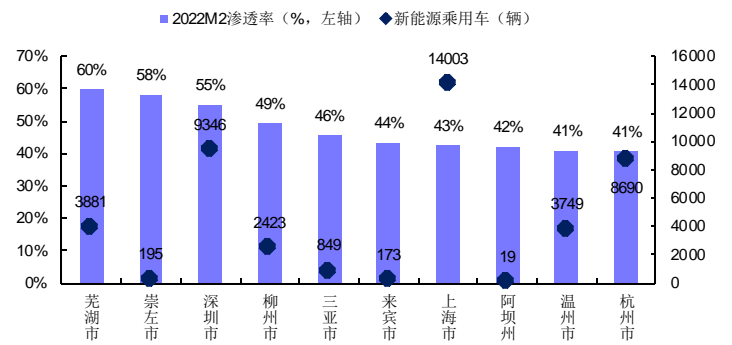
2月渗透率排名前十的城市分别为芜湖市、崇左市、深圳市、柳州市、三亚市、来宾市、上海市、阿坝州、温州市、杭州市，渗透率分别为60%、58%、55%、49%、46%、44%、43%、42%、41%、41%。

图 13：2022M2 新能源交强险 TOP10 城市



资料来源：交强险、安信证券研究中心

图 14：2022M2 新能源渗透率 TOP10 城市

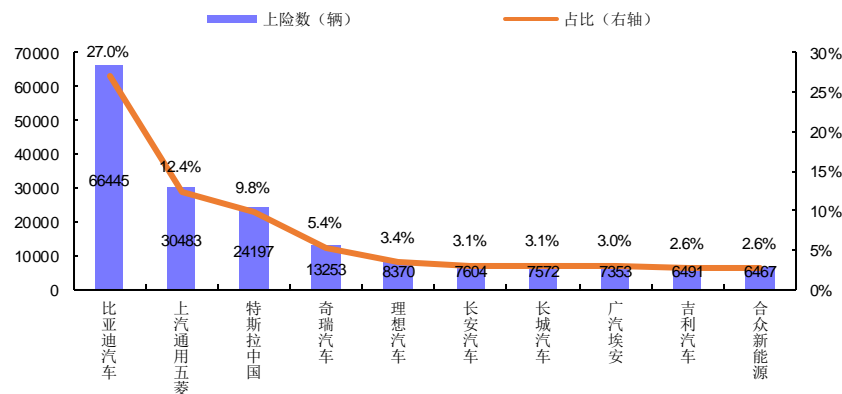


资料来源：交强险、安信证券研究中心

1.3. 比亚迪蝉联车企冠军、宏光 MiniEV 稳居车型第一

2月新能源乘用车车企排行前十名分别为比亚迪汽车、上汽通用五菱、特斯拉中国、奇瑞汽车、理想汽车、长安汽车、长城汽车、广汽埃安、吉利汽车、合众新能源，上险数分别为66445、30483、24197、13253、8370、7604、7572、7353、6491、6467辆，在新能源中的合计占比为72.3%。

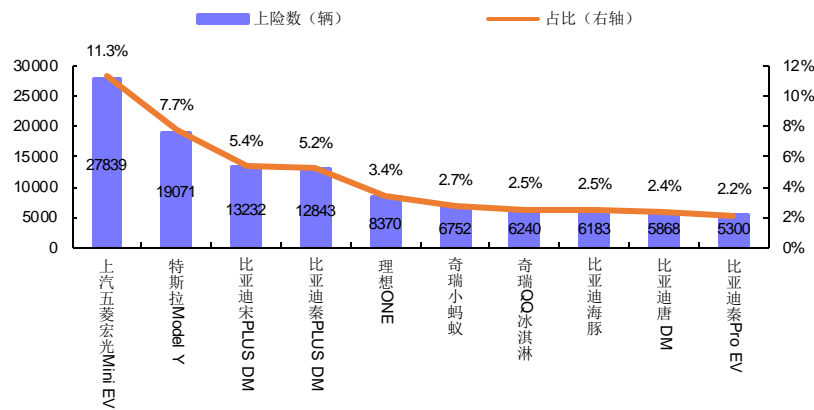
图 15：2022M2 新能源车企交强险 TOP10



资料来源：交强险、安信证券研究中心

2月新能源乘用车车型排行方面，前十名分别为上汽五菱宏光 Mini EV、特斯拉 Model Y、比亚迪宋 PLUS DM、比亚迪秦 PLUS DM、理想 ONE、奇瑞小蚂蚁、奇瑞 QQ 冰淇淋、比亚迪海豚、比亚迪唐 DM、比亚迪秦 Pro EV，上险数分别为27839、19071、13232、12843、8370、6752、6240、6183、5868、5300辆，在新能源中的合计占比为45.3%。

图 16: 2022M2 新能源乘用车型交强险 TOP10

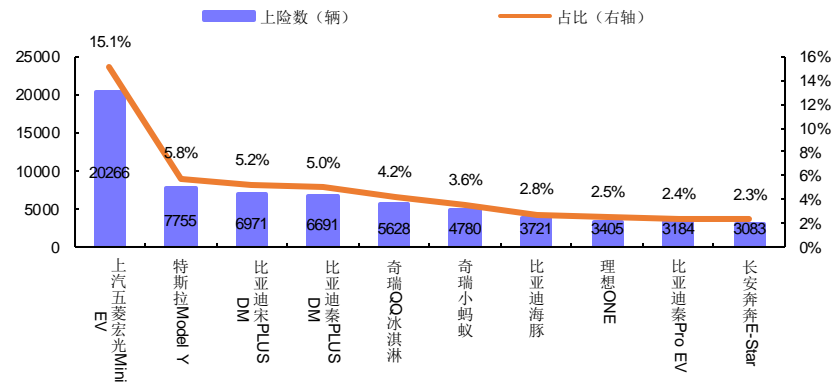


资料来源: 交强险、安信证券研究中心

■ 非限行限购城市热销车型

2 月非限行限购城市的前十大新能源热销车型分别为上汽五菱宏光 Mini EV、特斯拉 Model Y、比亚迪宋 PLUS DM、比亚迪秦 PLUS DM、奇瑞 QQ 冰淇淋、奇瑞小蚂蚁、比亚迪海豚、理想 ONE、比亚迪秦 Pro EV、长安奔奔 E-Star。

图 17: 2022M2 非限行限购城市新能源车型交强险 TOP10

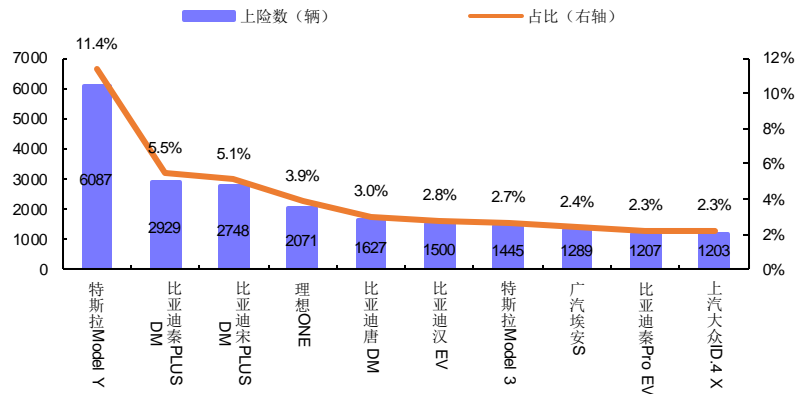


资料来源: 交强险、安信证券研究中心

■ 限购城市热销车型

2 月限购城市的前十大新能源热销车型分别为特斯拉 Model Y、比亚迪秦 PLUS DM、比亚迪宋 PLUS DM、理想 ONE、比亚迪唐 DM、比亚迪汉 EV、特斯拉 Model 3、广汽埃安 S、比亚迪秦 Pro EV、上汽大众 ID.4 X。

图 18: 2022M2 限购城市新能源车型交强险 TOP10

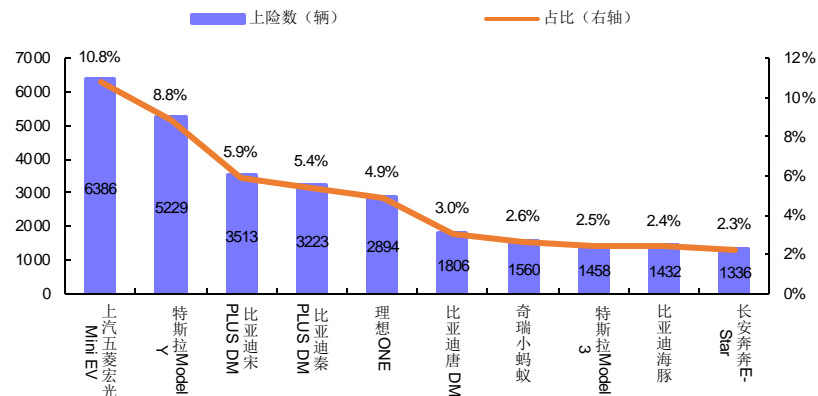


资料来源: 交强险、安信证券研究中心

■ 限行城市热销车型

2 月限行城市的前十大新能源热销车型分别为上汽五菱宏光 Mini EV、特斯拉 Model Y、比亚迪宋 PLUS DM、比亚迪秦 PLUS DM、理想 ONE、比亚迪唐 DM、奇瑞小蚂蚁、特斯拉 Model 3、比亚迪海豚、长安奔奔 E-Star。

图 19: 2022M2 限行城市新能源车型交强险 TOP10



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

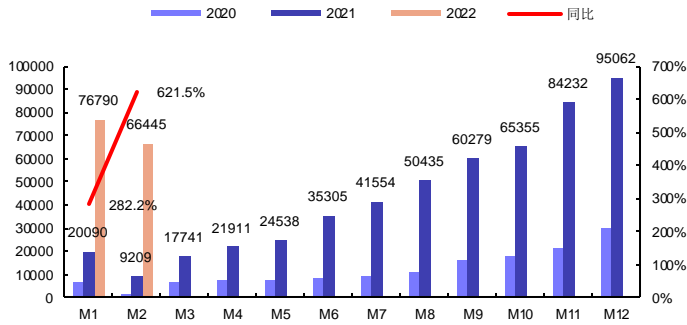
2. 比亚迪新能源乘用车表现优异

比亚迪 2 月新能源乘用车上险 66445 辆，同比增长 621.5%，环比下降 13.5%，表现领先全行业。

2.1. 比亚迪新能源乘用车表现领先全行业

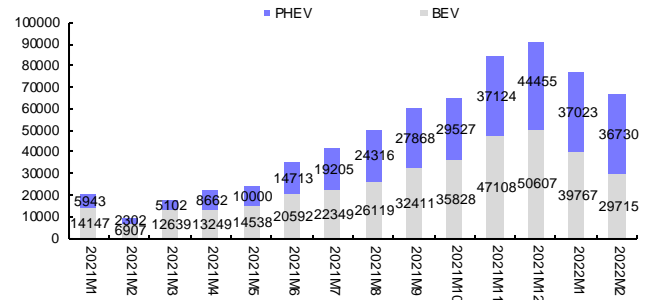
比亚迪 2 月新能源乘用车上险 66445 辆，同比增长 621.5%，环比下降 13.5%，表现领先全行业。其中纯电动上险 29715 辆，同比增长 430.2%，环比下降 25.3%；插电混动乘用车上险 36730 辆，同比劲增 1595.6%，环比下降 0.8%，表现优异。

图 20: 2020-2022 比亚迪新能源乘用车上险数 单位: 辆



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

图 21: 2021-2022 比亚迪新能源乘用车分类型上险数 单位: 辆

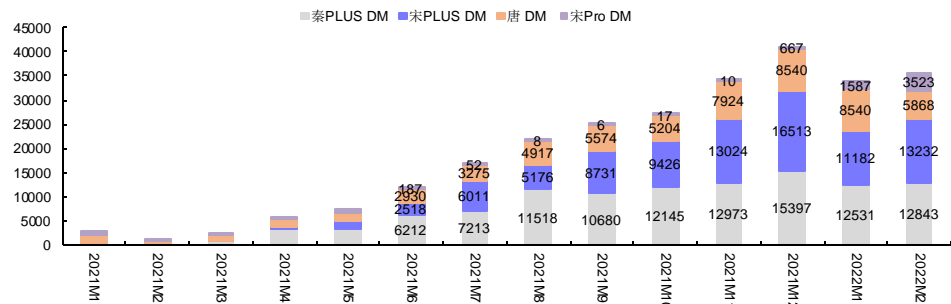


资料来源: 交强险、安信证券研究中心

2.2. 混动车型有望持续爬坡

秦 PLUS DM 和宋 PLUS DM 分别上险 12843 和 13232 辆, 分别环比增长 2.5%和 18.3%, 表现优异; 唐 DM 上险 5868 辆, 环比下降 31.3%。2021 年 12 月上市的宋 Pro Dmi (补贴后售价 13.58-16.08 万元) 2 月份上险 3523 辆, 有望持续爬坡。

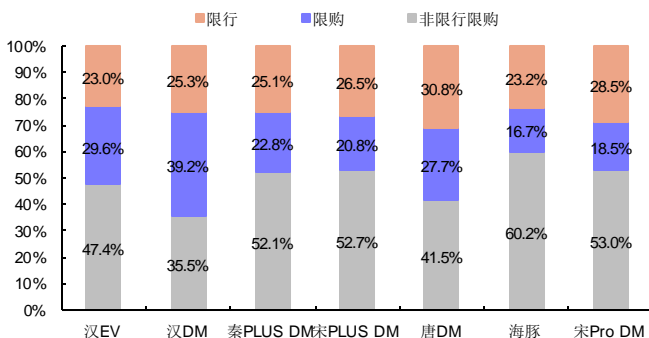
图 22: 2021-2022 比亚迪 DM 车型上险数 单位: 辆



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

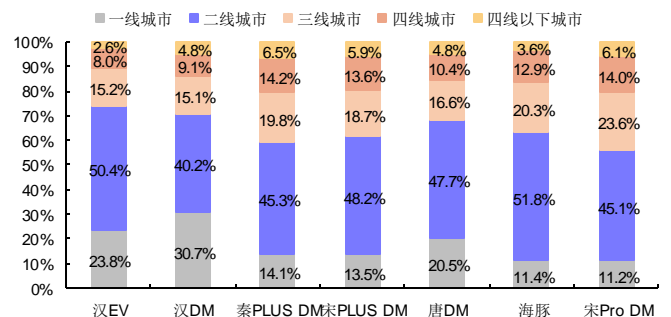
Dmi 车型持续下沉非限行限购城市: 秦 PLUS DM、宋 PLUS DM 和宋 Pro DM 在非限行限购城市的占比均超过 50%, 表现优异; 这三款车在一线城市的上险数占比均在 15%以内。

图 23: 2022M2 比亚迪重点新能源车限行限购城市分布



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

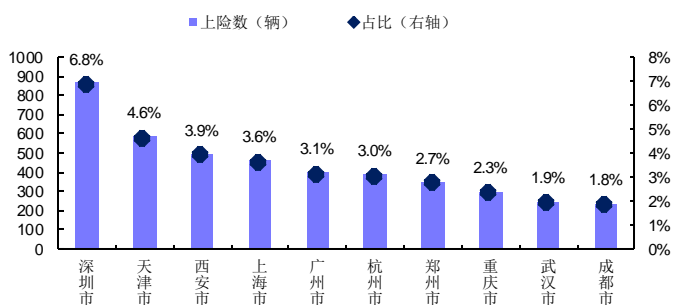
图 24: 2022M2 比亚迪重点新能源车城市层级分布



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

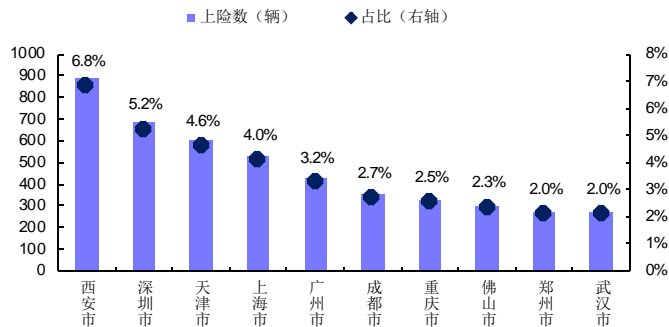
从具体的城市分布看，秦 PLUS DM 上险 TOP5 城市分别为深圳市、天津市、西安市、上海市、广州市，合计占比 22.0%。宋 PLUS DM 上险 TOP5 城市分别为西安市、深圳市、天津市、上海市、广州市，合计占比 23.8%。

图 25：2022M2 秦 PLUS DM 交强险 TOP10 城市



资料来源：交强险、安信证券研究中心

图 26：2022M2 宋 PLUS DM 交强险 TOP10 城市

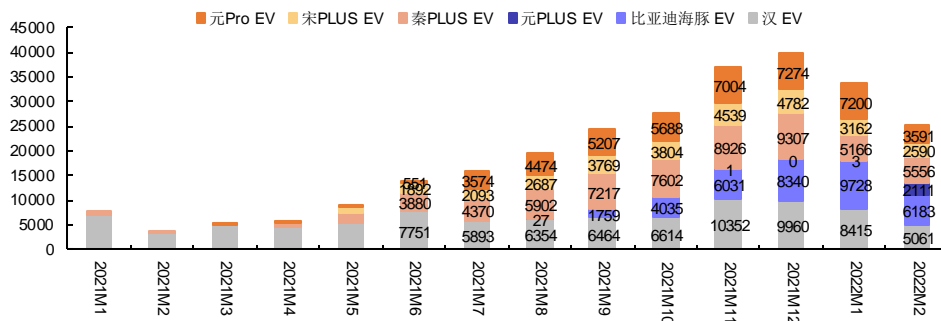


资料来源：交强险、安信证券研究中心

2.3. 纯电车型表现优异

比亚迪汉上险 5061 辆，同比增长 157.7%，环比下降 39.9%；海豚上险 6183 辆，环比下降 36.4%；元 PLUS EV 上市首月上险 2111 辆，表现优异，有望持续爬坡。

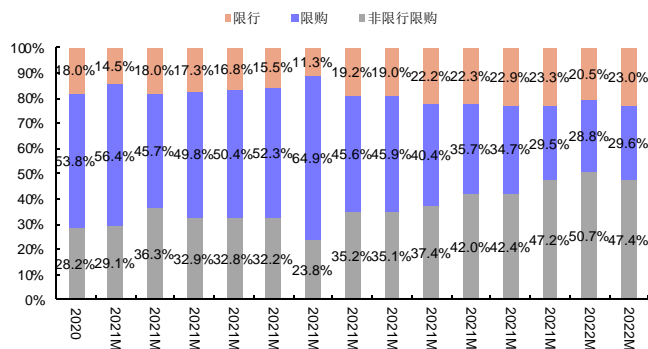
图 27：比亚迪重点纯电车型上险数 单位：辆



资料来源：交强险、安信证券研究中心

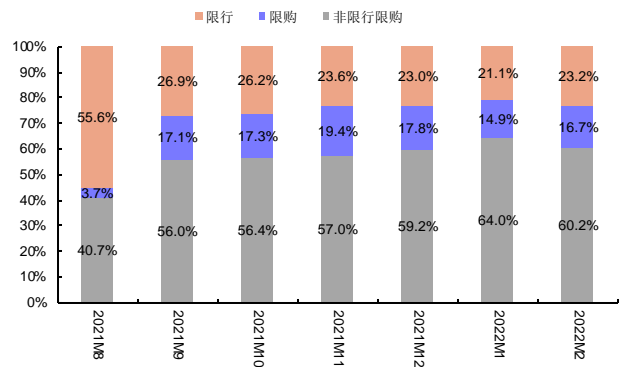
2 月比亚迪汉 EV 在非限行限购城市的占比从 2020 年的 28.2% 提升至 47.4%；海豚主要分布在非限行限购城市，占比 60.2%，表现亮眼。

图 28：2020-2022 比亚迪汉 EV 限行限购城市分布



资料来源：交强险、安信证券研究中心

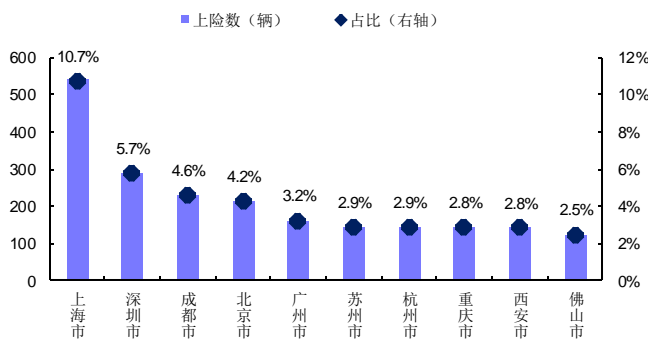
图 29：比亚迪海豚上市以来限行限购城市分布



资料来源：交强险、安信证券研究中心

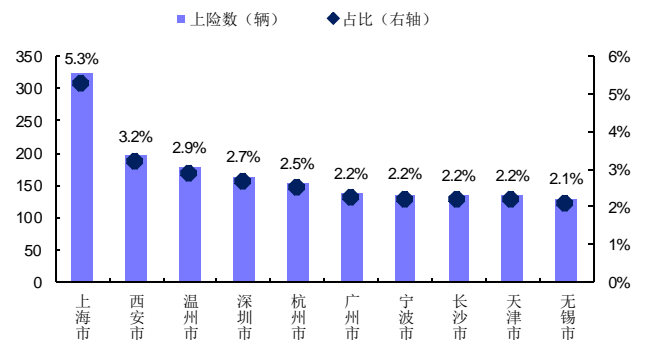
汉 EV 上险 TOP5 城市分别为上海市、深圳市、成都市、北京市、广州市，合计占比 28.4%。
海豚上险 TOP5 城市分别为上海市、西安市、温州市、深圳市、杭州市，合计占比 16.5%。

图 30：2022M2 汉 EV 交强险 TOP10 城市



资料来源：交强险、安信证券研究中心

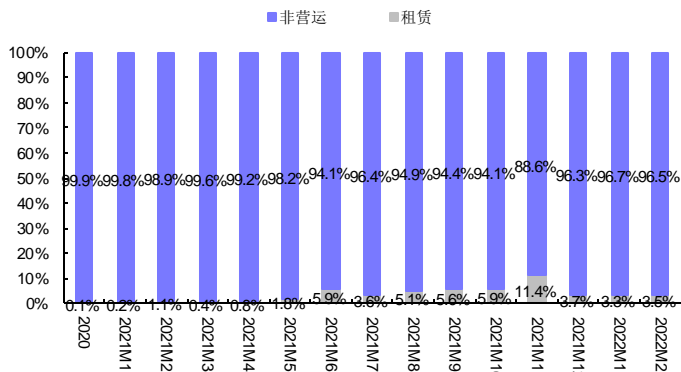
图 31：2022M2 海豚交强险 TOP10 城市



资料来源：交强险、安信证券研究中心

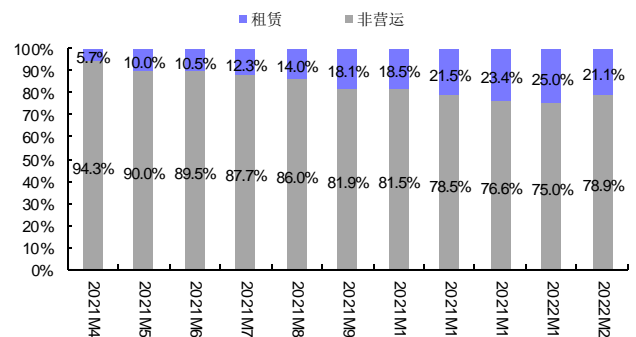
汉 EV 主要面向 C 端,2 月 C 端占比 96.5%;秦 PLUS EV 以 C 端为主,2 月 C 端占比 78.9%,
B 端占比从 2021M4 的 5.7%逐步提升至 21.1%。

图 32：2020-2022 汉 EV 使用性质分布



资料来源：交强险、安信证券研究中心

图 33：秦 PLUS EV 上市以来使用性质分布

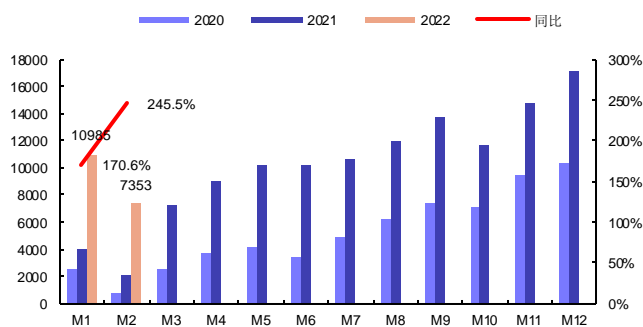


资料来源：交强险、安信证券研究中心

3. 广汽埃安上险 0.7 万辆

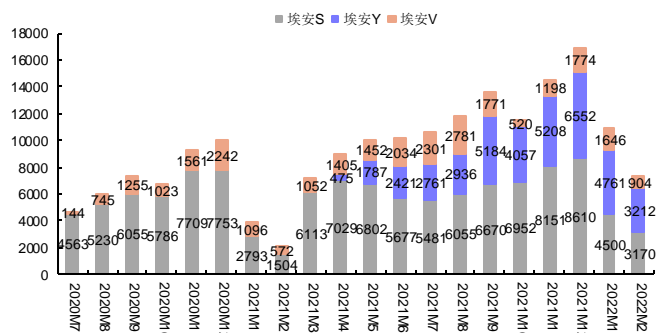
受春节假期及产能扩建影响,2月广汽埃安上险7353辆,同比增长245.5%,环比下降33.1%。据公司官微,2022年1月31日-2月14日,埃安在15天时间内完成埃安智能生态工厂的二期产能扩建,目前产能达20万辆。主力车型埃安S、埃安Y和埃安V上险数分别为3170、3212和904辆。

图 34: 2020-2022 广汽埃安上险数 单位: 辆



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

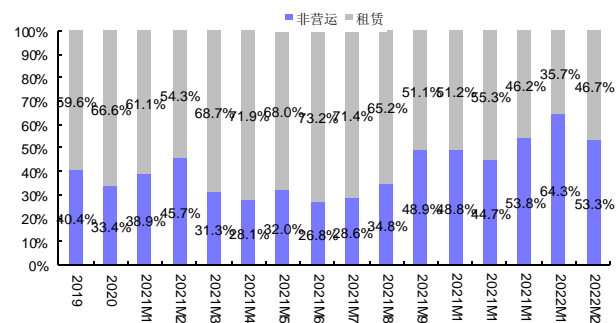
图 35: 2020M7-2022M2 广汽埃安主力车型上险数 单位: 辆



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

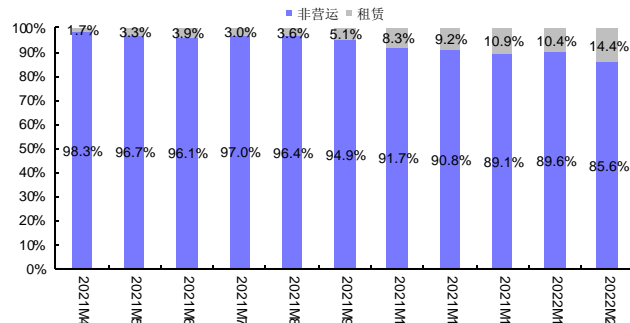
2月埃安S C端占比53.3%，呈逐步上升趋势；埃安Y B端占比14.4%，呈小幅上升趋势。

图 36: 埃安 S 使用性质分布



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

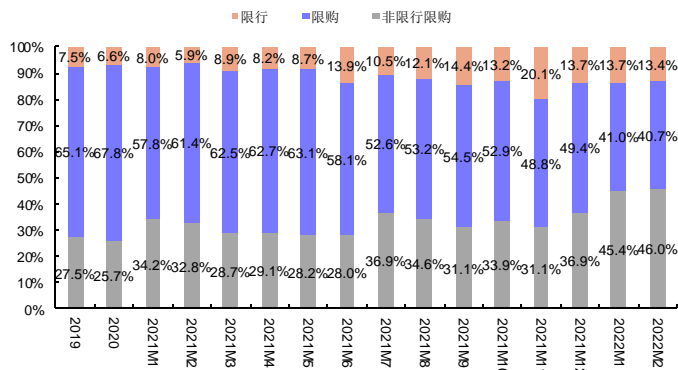
图 37: 埃安 Y 使用性质分布



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

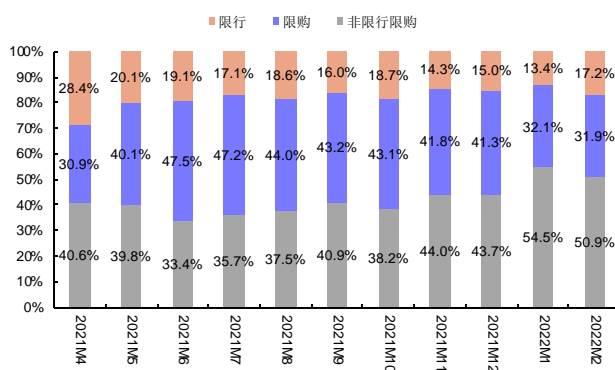
2月埃安S和埃安Y在非限行限购城市的占比分别为46.0%和50.9%，呈逐步上升趋势。

图 38: 2019-2022M2 埃安 S 的限行限购城市分布



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

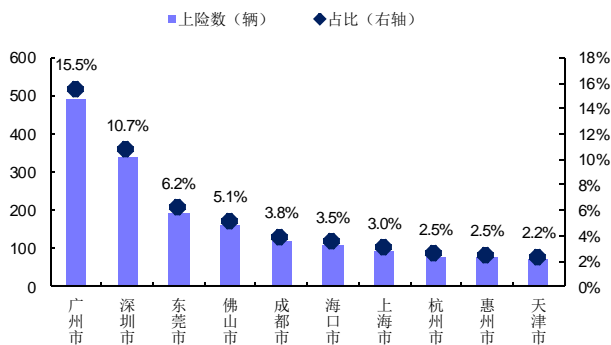
图 39: 2021M4-2022M2 埃安 Y 的限行限购城市分布



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

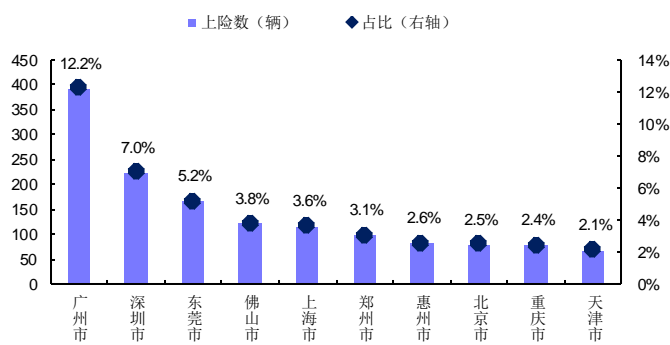
具体分城市来看, 2 月埃安 S 上险 TOP5 城市分别为广州、深圳、东莞、佛山、成都, 合计占比 41.2%。2 月埃安 Y 上险 TOP5 城市分别为广州、深圳、东莞、佛山、上海, 合计占比为 31.7%。

图 40: 2022M2 埃安 S 交强险 TOP10 城市



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

图 41: 2022M2 埃安 Y 交强险 TOP10 城市

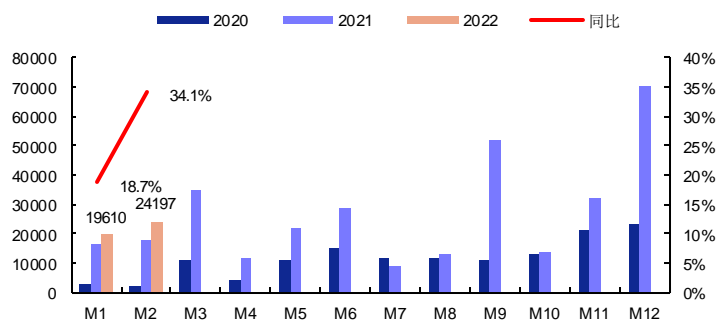


资料来源: 交强险、安信证券研究中心

4. 特斯拉上险 2.4 万辆

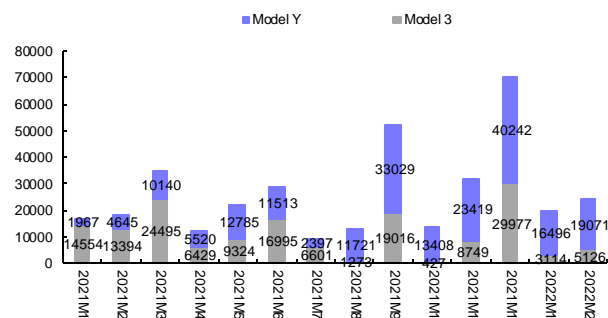
2 月特斯拉上险 2.4 万辆, 同比增长 34.1%, 环比增长 23.4% (2 月特斯拉批售 5.7 万辆, 其中出口 3.3 万辆)。其中 Model 3 和 Model Y 上险数分别为 5126 辆和 19071 辆。

图 42: 2020-2022 特斯拉上险数 单位: 辆



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

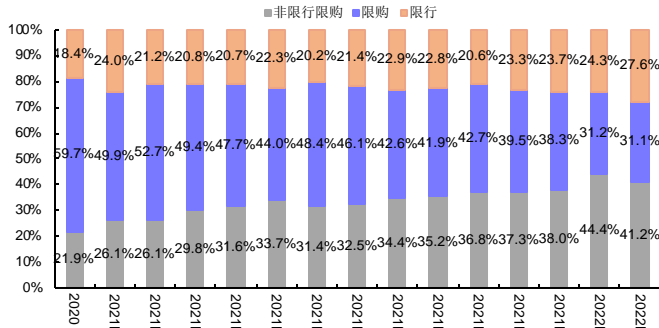
图 43: 2021-2022M2 特斯拉分车型上险数 单位: 辆



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

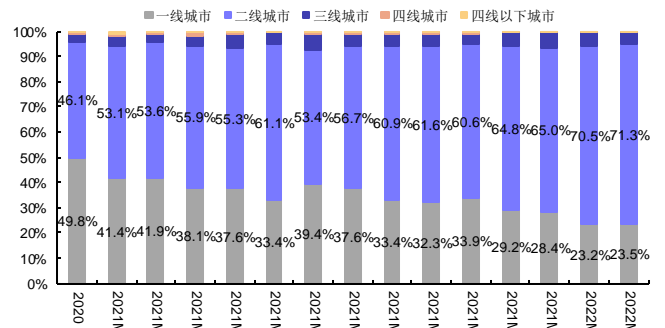
2月特斯拉（两款车合计）在非限行限购城市的占比由2020年的21.9%提升至41.2%；在一线城市的上险数占比由2020年的49.8%下降至23.5%。

图 44：2020-2022M2 特斯拉的限行限购城市分布



资料来源：交强险、安信证券研究中心

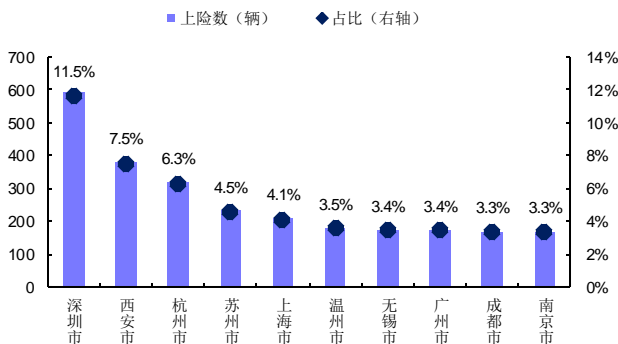
图 45：2020-2022M2 特斯拉的城市层级分布



资料来源：交强险、安信证券研究中心

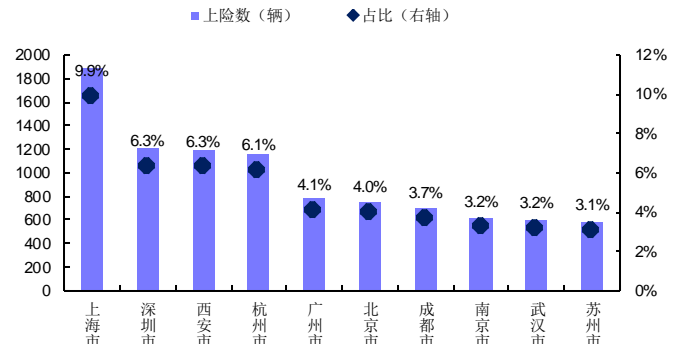
具体分城市来看，2月 Model 3 上险 TOP5 城市分别为深圳、西安、杭州、苏州、上海，合计占比 33.9%。2月 Model Y 上险 TOP5 城市分别为上海、深圳、西安、杭州、广州，合计占比 32.6%。

图 46：2022M2 Model 3 交强险 TOP10 城市



资料来源：交强险、安信证券研究中心

图 47：2022M2 Model Y 交强险 TOP10 城市

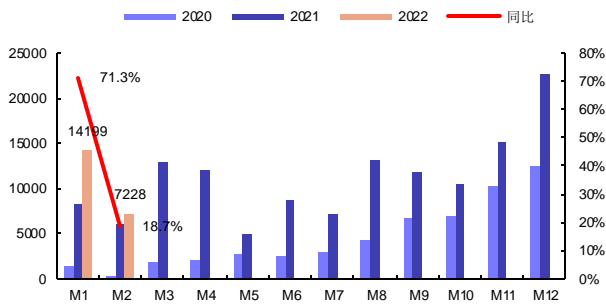


资料来源：交强险、安信证券研究中心

5. 欧拉好猫上险 0.4 万辆

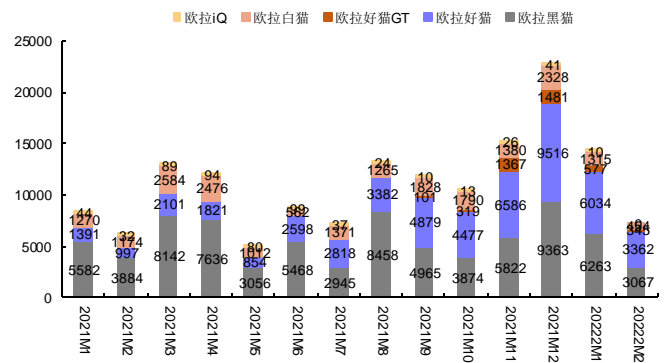
2月长城欧拉品牌上险 7228 辆，同比增长 18.7%，环比下降 49.1%。其中欧拉黑猫、好猫（含 GT）和白猫上险数分别为 3067 辆、3707 辆和 454 辆。

图 48：2020-2022 欧拉品牌上险数 单位：辆



资料来源：交强险、安信证券研究中心

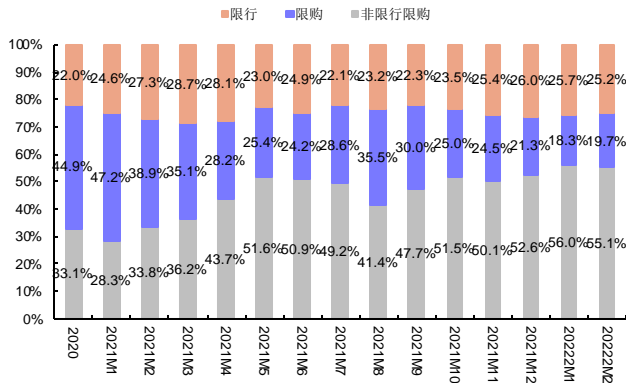
图 49：2021-2022M2 欧拉分车型上险数 单位：辆



资料来源：交强险、安信证券研究中心

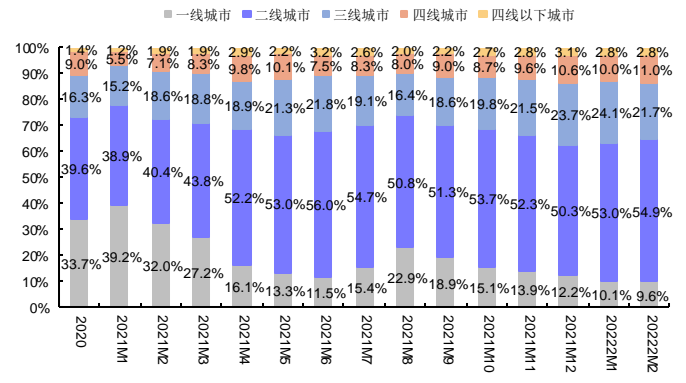
2月欧拉好猫在非限行限购城市的上险数占比由2020年的33.1%提升至55.1%，在非一线城市占比由2020年的66.3%持续提升至90.4%。

图 50：2020-2022M2 欧拉好猫的限行限购城市分布



资料来源：交强险、安信证券研究中心

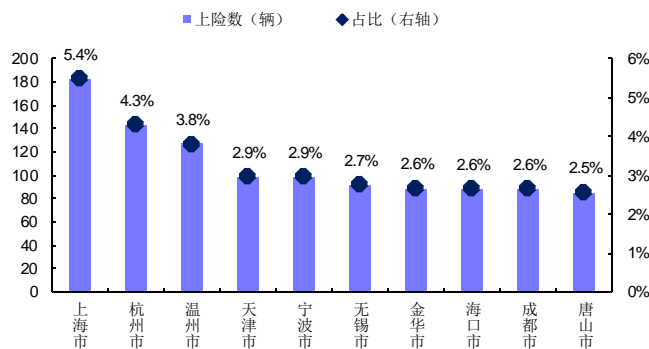
图 51：2020-2022M2 欧拉好猫的城市层级分布



资料来源：交强险、安信证券研究中心

2月欧拉好猫上险数占比靠前的五大城市分别为上海、杭州、温州、天津、宁波，这五大城市上险数合计占比19.3%。

图 52：2022M2 欧拉好猫交强险 TOP10 城市



资料来源：交强险、安信证券研究中心

6. 理想、哪吒等表现优异

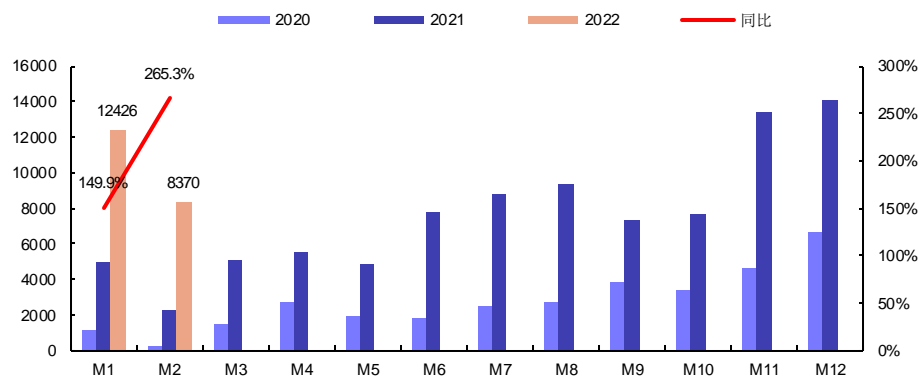
理想 ONE 2 月上险 8370 辆，同比增长 265.3%，环比下降 32.6%。哪吒汽车 2 月上险 6467

辆，同比增长 818.6%，环比下降 33.4%。小鹏、蔚来、零跑、威马分别上险数 6157、5664、3457、3311 辆。

6.1. 理想 ONE 销量维持高位

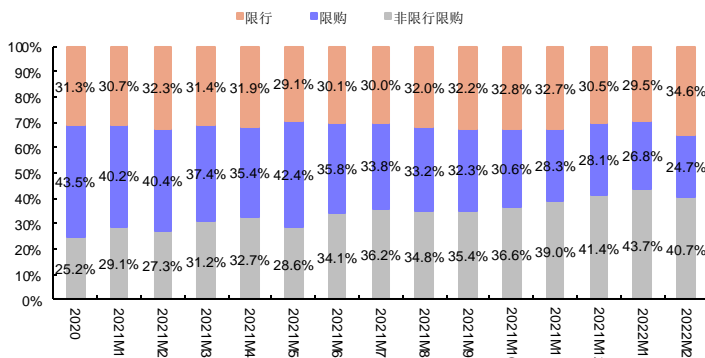
理想 ONE 2 月上险 8370 辆，同比增长 265.3%，环比下降 32.6%。分限行限购城市来看，2 月理想 ONE 在非限行限购、限购、限行城市的占比分别为 40.7%、24.7%、34.6%，分布较平均。分具体城市来看，2 月理想 ONE 上险 TOP5 城市分别为西安、成都、深圳、上海、重庆，这五大城市上险数合计占比 27.2%。

图 53：2020-2022 理想 ONE 上险数 单位：辆



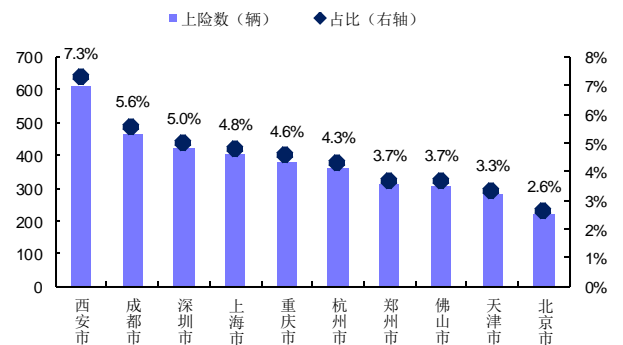
资料来源：交强险、安信证券研究中心

图 54：2020-2022M2 理想 ONE 限行限购城市分布



资料来源：交强险、安信证券研究中心

图 55：2022M2 理想 ONE 交强险 TOP10 城市

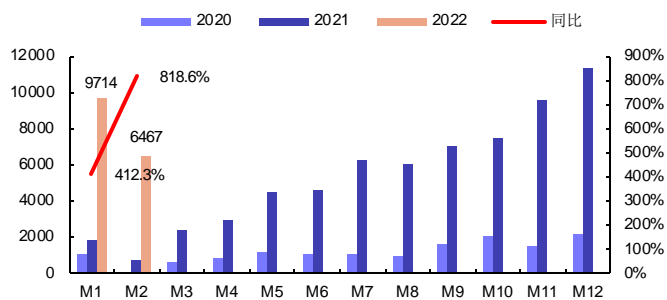


资料来源：交强险、安信证券研究中心

6.2. 哪吒销量同比高增长

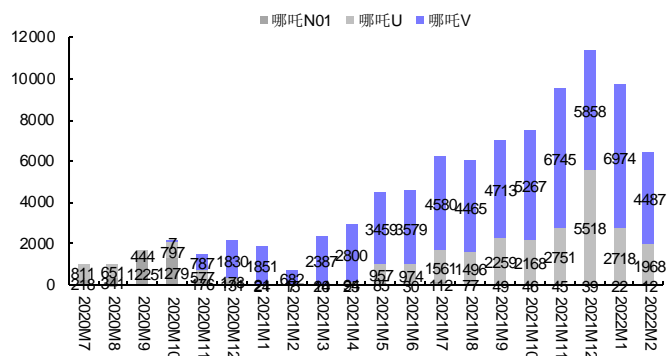
哪吒汽车 2 月上险 6467 辆，同比增长 818.6%，环比下降 33.4%。其中哪吒 U、哪吒 V、哪吒 N01 分别上险 1968、4487、12 辆。

图 56: 2020-2022 哪吒汽车上险数 单位: 辆



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

图 57: 2020M7-2022M2 哪吒汽车分车型上险数 单位: 辆

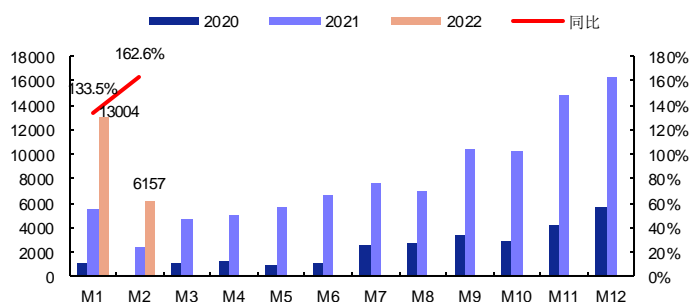


资料来源: 交强险、安信证券研究中心

6.1. 小鹏上险 6157 辆

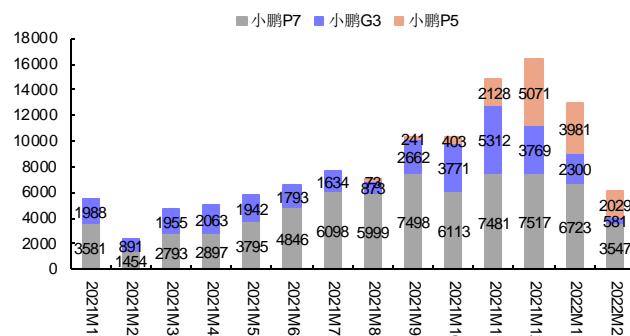
受肇庆基地技术改造影响, 小鹏 2 月上险 6157 辆, 同比增长 162.6%, 环比下降 52.7%。据小鹏官微, 1 月底至 2 月春节假期, 肇庆基地进行技术改造, 于 2 月中全面恢复生产。小鹏 P7、G3 和 P5 分别上险 3547、581、2029 辆, 分别环比下降 47.2%、74.7%和 49.0%。

图 58: 2020-2022 小鹏上险数 单位: 辆



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

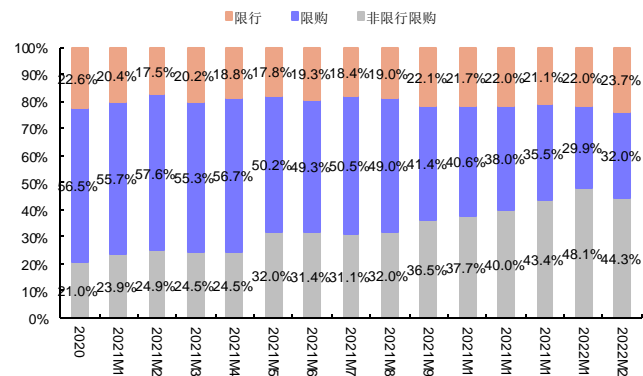
图 59: 2021-2022M2 小鹏分车型上险数 单位: 辆



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

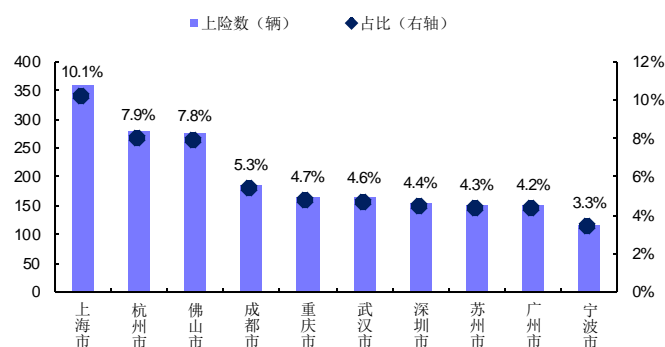
2 月小鹏 P7 在非限行限购城市的占比为 44.3%; 上险 TOP5 城市分别为上海、杭州、佛山、成都、重庆, 这五大城市上险数合计占比 35.8%。

图 60: 2020-2022M2 小鹏 P7 限行限购城市分布



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

图 61: 2022M2 小鹏 P7 交强险 TOP10 城市

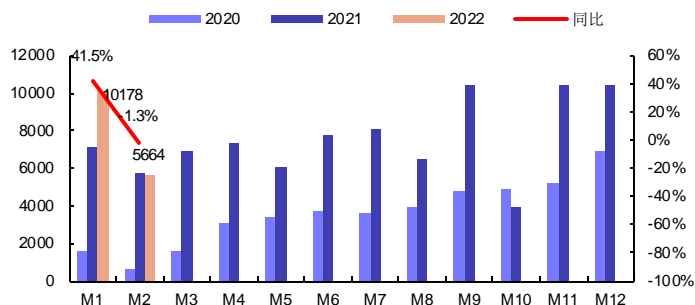


资料来源: 交强险、安信证券研究中心

6.2. 蔚来上险 5664 辆

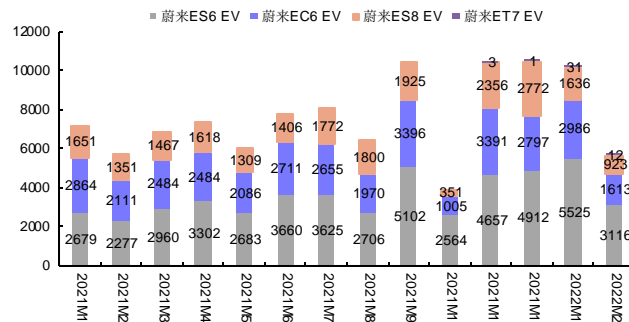
蔚来 2 月上险 5664 辆，同比下降 1.3%，环比下降 44.4%。其中蔚来 ES6、EC6、ES8 和 ET7 上险数分别为 3116、1613、923、12 辆（其中蔚来 ET7 将于 3 月 28 日起正式交付）。

图 62：2020-2022 蔚来上险数 单位：辆



资料来源：交强险、安信证券研究中心

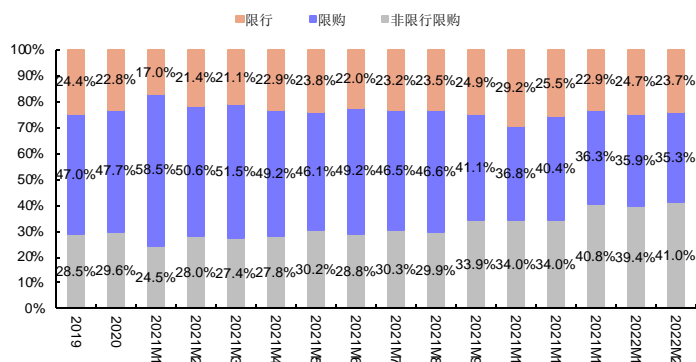
图 63：2021-2022M2 蔚来分车型上险数 单位：辆



资料来源：交强险、安信证券研究中心

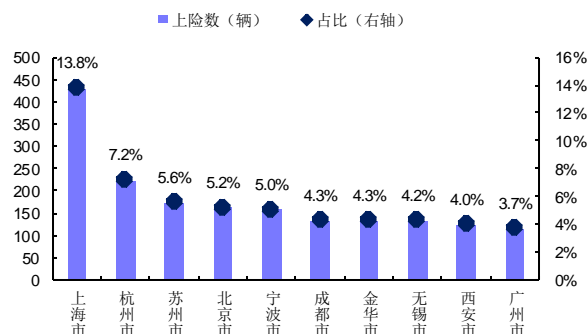
分限行限购城市来看，2 月蔚来 ES6 在非限行限购、限购、限行城市的上险数占比分别为 41.0%、35.3%、23.7%。分具体城市来看，2 月蔚来 ES6 上险数占比靠前的五大城市分别为上海、杭州、苏州、北京、宁波，合计占比 36.8%。

图 64：2019-2022M2 蔚来 ES6 限行限购城市分布



资料来源：交强险、安信证券研究中心

图 65：2022M2 蔚来 ES6 交强险 TOP10 城市

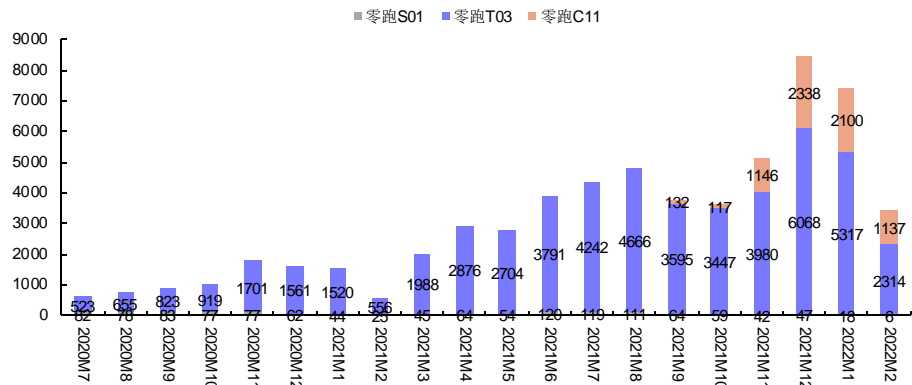


资料来源：交强险、安信证券研究中心

6.3. 零跑上险 3457 辆

零跑汽车 2 月上险 3457 辆，同比增长 495.0%，环比下降 53.5%。其中零跑 T03 和零跑 C11 上险数分别 2314 和 1137 辆，分别环比下降 56%和 46%。

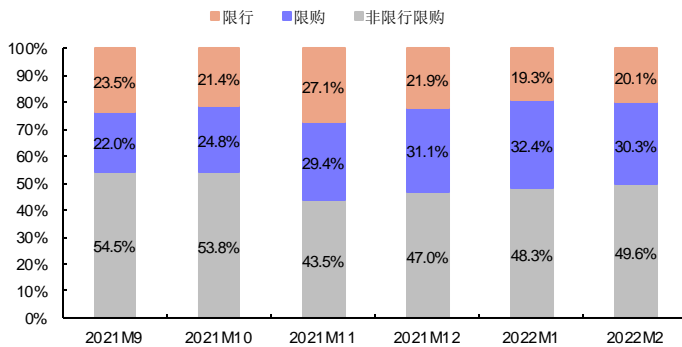
图 66：2020M7-2022M2 零跑汽车分车型销量 单位：辆



资料来源：交强险、安信证券研究中心

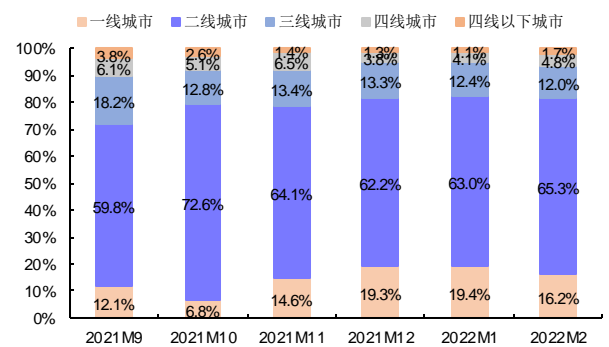
零跑 C11 在非限行限购城市占比接近 50%，表现亮眼；在二线城市占比达到 65.3%。

图 67：零跑 C11 上市以来限行限购城市分布



资料来源：交强险、安信证券研究中心

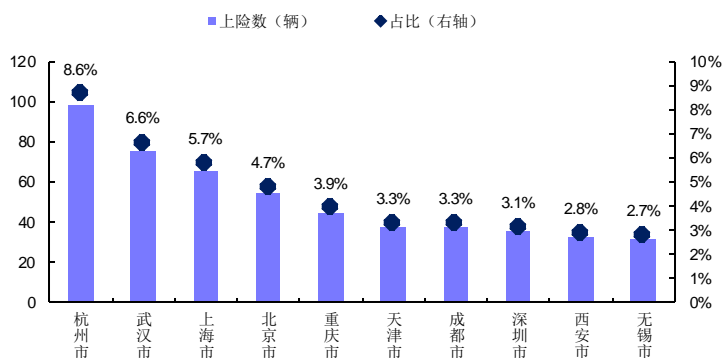
图 68：零跑 C11 上市以来城市层级分布



资料来源：交强险、安信证券研究中心

分具体城市来看，2 月零跑 C11 上险数占比靠前的五大城市分别为杭州、武汉、上海、北京、重庆，这五大城市上险数合计占比 29.6%。

图 69：2022M2 零跑 C11 交强险 TOP10 城市

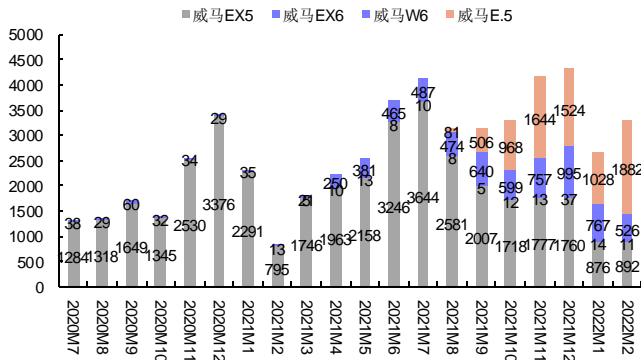


资料来源：交强险、安信证券研究中心

6.4. 威马上险 3311 辆

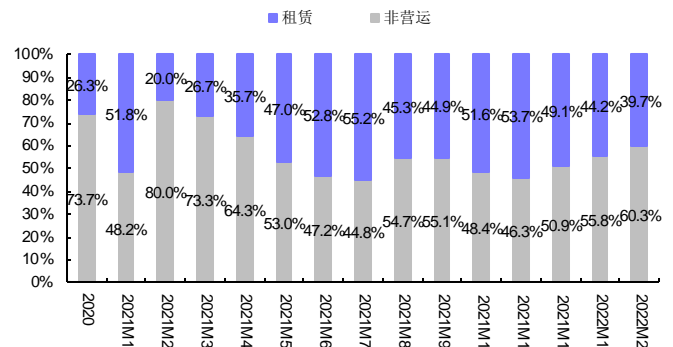
威马汽车 2 月上险 3311 辆，同比增长 309.8%，环比增长 23.3%。其中威马 E.5、EX5、W6、EX6 上险数分别为 1882、892、526、11 辆。威马汽车上险数 C 端和 B 端的占比分别为 60.3%和 39.7%。

图 70: 2020M7-2022M2 威马汽车分车型销量 单位: 辆



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

图 71: 2020-2022M2 威马汽车分使用性质分布



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

7. 投资建议

重点推荐新能源乘用车产销有望持续向上的比亚迪、广汽集团和长城汽车。

- **比亚迪:** 2022 年比亚迪王朝系列、海洋系列多款重磅车型迎来上市, 公司 2022 年新能源车销量有望大幅增长, 同时在车型定价上浮的背景下, 单车利润有望实现显著提升, 公司总体盈利有望加速向上。我们预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 44.2、112.8 以及 136.3 亿元, 6 个月目标价 360 元/股, 维持“买入-A”评级。
- **广汽集团:** 2022 年, 广汽埃安销量有望持续高增长、广汽传祺有望持续减亏、合资品牌重磅车型上市有望为广汽带来显著业绩弹性。我们预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 68.4、98.1、136.0 亿元, 6 个月目标价 17.90 元/股, 维持“买入-A”评级。
- **长城汽车:** 2022 年长城汽车五大品牌将陆续推出售价较高的重磅新车型, 有望迎来量利齐升, 带来显著业绩弹性; 同时海外市场加速开拓, 有望带来销量增量, 我们预计公司 2021-2023 年归母净利润分别至 67.8、115.0、155.7 亿元, 6 个月目标价 45.5 元/股, 维持“买入-A”评级。
- **方正电机:** 陆续拓展国内主要新势力和强自主客户, 市场份额有望持续提升, 2022 年盈利拐点可期; 规模效应和产品高端化, 盈利能力有望提升。我们预计公司 2021-2023 年净利润分别为 0.20、1.75、3.19 亿元, 6 个月目标价 15 元/股, 维持“买入-A”评级。
- **常熟汽饰:** 稀缺的中高端车内饰供应商, 有望受益消费升级大趋势; 切入新能源赛道, 迎发展机遇; 前瞻布局智能座舱, 有望打开新成长空间。我们预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 4.25、5.26 以及 6.29 亿元, 6 个月目标价 29 元/股, 维持“买入-A”评级。
- **星宇股份:** 新订单+新产品+新产能为公司业绩保驾护航, 预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 10.9、17.8、21.1 亿元, 目标价 270 元/股, 维持公司“买入-A”评级。
- **明新旭腾:** 积极开拓小鹏等新客户, 逐步扩产保障业绩增长; 新品水性超纤已量产交付, 在手订单充裕, 有望打开成长空间。我们预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 1.71、2.44、3.24 亿元, 6 个月目标价 35.00 元/股, 维持“买入-A”评级。

8. 风险提示

补贴大幅退坡&绿牌政策变化

新能源车的补贴（包括购置税优惠）是新能源乘用车放量的核心驱动因素之一，若补贴大幅退坡，则可能导致新能源乘用车销量增速放缓甚至下滑。另外，绿牌政策是部分新能源车能够热销的重要原因之一，若绿牌政策发生变化，那么，可能会影响部分新能源车的销量

芯片短缺

当前时点，汽车行业芯片依然存在短缺的风险，若后续芯片持续短缺，则可能导致新能源车销量不及预期

新车型销量不及预期

若新车型推进力度较慢，那么可能导致新车型的销量不及预期

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034