

1月车市迎开门红，行业景气度延续

—汽车行业月报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年2月21日

证券分析师

郑连声

022-28451904

zhengls@bhqz.com

陈兰芳

SACNo: S1150520090001

022-23839069

chenlf@bhqz.com

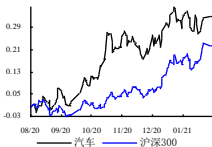
子行业评级

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1月20日-2021年2月19日，沪深300上涨5.65%，汽车及零部件板块上涨5.12%，跑输大盘0.53个百分点。其中，乘用车子行业上涨6.27%；商用车子行业上涨12.62%；汽车零部件子行业上涨3.78%；汽车经销服务子行业下跌0.96%。申万汽车板块涨幅位于28个申万一级行业第10位，位于中游。

截至2021年2月19日，行业TTM市盈率为32倍，相对于沪深300的估值溢价率为91.01%，其中，乘用车板块为41倍、商用车板块为27倍、零部件板块为30倍。近期汽车板块行情和估值均有所波动，主要是汽车产销快速复苏、电动化智能化浪潮加速的同时，芯片供应紧张带来不确定性。

● 汽车行业整体情况回顾

1月汽车销量250.3万辆，同比增长29.5%，连续第10个月正增长，实现开门红。其中乘用车1月批发/零售销量增速分别为26.8%/25.7%，各车系均实现增长，其中自主增速扩大至41.0%；重卡1月销量18.3万辆，环比/同比分别增长67.4%/57.2%，超出预期；新能源汽车1月销量17.9万辆，同比增长238.5%，连续第7个月正增长并刷新同期历史记录。

1月末汽车厂商库存为89.9万辆，相比月初下降11.78%，1月汽车经销商库存系数为1.53，略处于警戒线以上，同比小幅上升2.0%，环比下降15.0%，预计主要是行业景气度回暖、节前促销以及芯片供应紧张等因素所致。

12月整体乘用车价格为15.28万元（1月数据尚未公布），同比/环比上涨8300/300元，主要是豪华车因素影响，宝马5系、奥迪A6等C级轿车的权重及终端成交价格提升；乘用车终端优惠12月同比/环比分别上升1800/100元，环比维持相对稳定。1月以来主要原材料处于高位波动，面临成本压力。

政策方面，中央政策的基调仍是扩大汽车消费和支持汽车产业可持续发展，地方政策重点布局并支持新能源汽车及其配套基础设施的推广与建设。

1月至今，共有5家厂商发布了6款新上市车型，其中纯电动汽车1款、混合动力汽车1款、传统燃油车4款。

● 投资策略

汽车行业延续复苏态势，政府仍然坚定稳定和扩大汽车消费，商务部还梳理汇编了《地方促进汽车消费经验做法》，未出台政策的地方后续有望推出有效举措，从消费升级和市场下沉（汽车下乡）两个维度将推动车市持续复苏。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,在国内外车企的推动下,今年全球新能源汽车将加快发展,预计将有多款爆款车型推出,推动销量持续增长,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);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,车企、高科技企业的合作增多并逐渐深入,智能纯电动汽车量产加速,自动驾驶车辆道路测试快速推进,表明智能电动的趋势正在加速,整车电子电气架构加速升级,今年智能汽车有望出现“爆款”量产车型,板块热度将持续提升。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:政策推出低于预期;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（2021.01.20-2021.02.19）	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	14
2.5 近期政策梳理	16
2.6 新车上市	19
3.投资策略	19

图 目 录

图 1: 2021.01.20-2021.02.19 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 (2021.01.20-2021.02.19)	7
图 3: 汽车板块跌幅居前的个股 (2021.01.20-2021.02.19)	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: 丰田/日产/本田合资公司的销量增速	11
图 12: 马自达/三菱合资公司的销量增速	11
图 13: 上汽通用/长安福特/广汽菲克的销量增速	12
图 14: 一汽-大众/上汽大众的销量增速	12
图 15: 汽车厂商库存 (万辆)	12
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)	13
图 19: 乘用车终端优惠额度 (万元)	13
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)	14
图 25: SUV 市场均价 (万元)	14
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)	15
图 29: 天然橡胶价格走势 (元/吨)	15
图 30: 顺丁橡胶价格走势 (元/吨)	15
图 31: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)	15
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 (2021.01.20-2021.02.19)	6
表 2: 汽车行业 1 月批发销量统计数据 (万辆)	8
表 3: 新能源汽车 1 月销量统计 (万辆)	10
表 4: 2021 年 1 月以来中央层面发布的汽车政策	16

表 5: 2021 年 1 月以来省级地方政府层面发布的汽车政策.....	17
表 6: 2021 年 1 月以来市级及以下地方政府层面发布的汽车政策.....	18
表 7: 2021 年 1 月至今上市或换代的新车型	19

1. 近期行情回顾

1.1 行业走势回顾（2021.01.20-2021.02.19）

2021年1月20日-2021年2月19日，沪深300上涨5.65%，汽车及零部件板块上涨5.12%，跑输大盘0.53个百分点。其中，乘用车子行业上涨6.27%；商用车子行业上涨12.62%；汽车零部件子行业上涨3.78%；汽车经销服务子行业下跌0.96%。申万汽车板块涨幅位于28个申万一级行业第10位，位于中游。

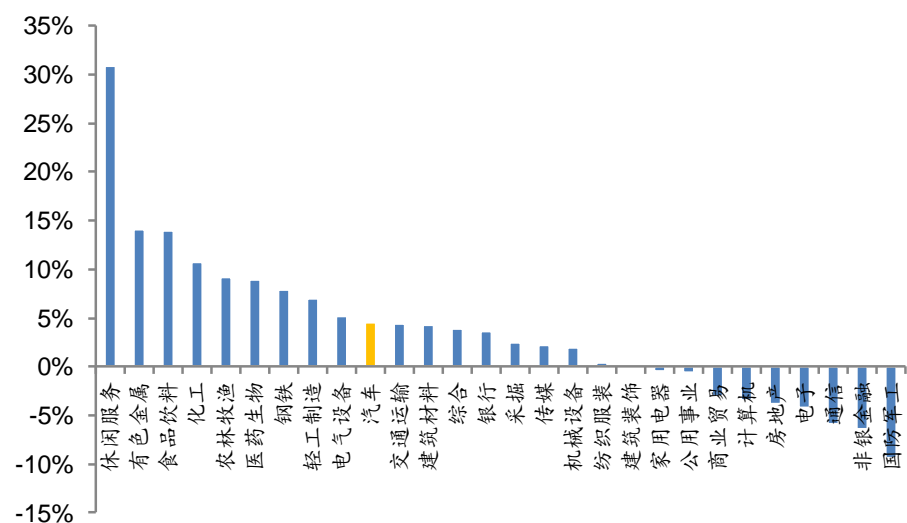
个股方面，涨幅居前的有森麒麟（85.88%）、*ST众泰（46.21%）、福田汽车（41.03%）、潍柴动力（32.05%）、中国中期（30.96%）；跌幅居前的有路畅科技（-33.83%）、云内动力（-22.39%）、得润电子（-21.07%）、奥特佳（-20.26%）、新泉股份（-17.26%）。

表 1：行业板块涨跌幅（2021.01.20-2021.02.19）

板块	涨跌幅[%]
沪深 300	5.65
BH 汽车及零部件	5.12
BH 乘用车	6.27
BH 商用车	12.62
BH 汽车零部件	3.78
BH 汽车经销服务	-0.96

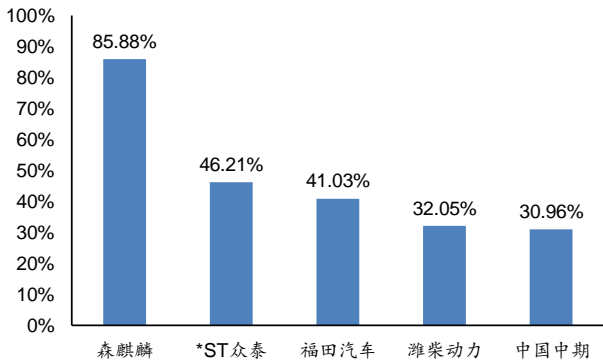
资料来源：Wind，渤海证券

图 1：2021.01.20-2021.02.19 申万一级行业涨跌幅情况（总市值加权平均）



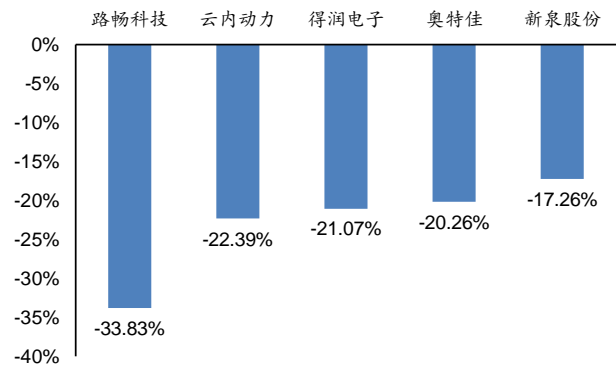
资料来源：Wind，渤海证券

图 2: 汽车板块涨幅居前的个股 (2021.01.20-2021.02.19)



资料来源: Wind, 渤海证券

图 3: 汽车板块跌幅居前的个股 (2021.01.20-2021.02.19)

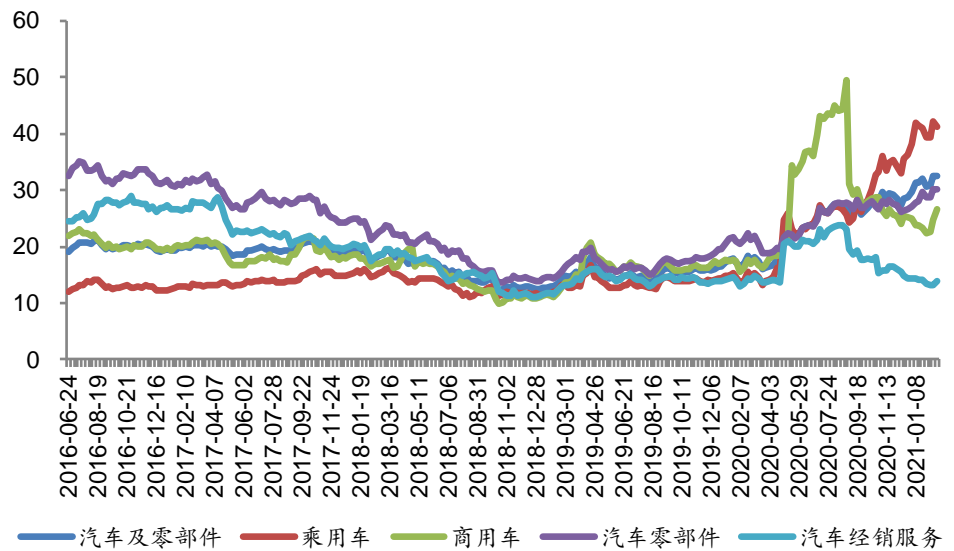


资料来源: Wind, 渤海证券

1.2 行业估值情况

截至 2021 年 2 月 19 日, 行业 TTM 市盈率为 32 倍, 相对于沪深 300 的估值溢价率为 91.01%, 其中, 乘用车板块为 41 倍、商用车板块为 27 倍、零部件板块为 30 倍。近期汽车板块行情和估值均有所波动, 主要是汽车产销快速复苏、电动化智能化浪潮加速的同时, 芯片供应紧张带来不确定性。

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

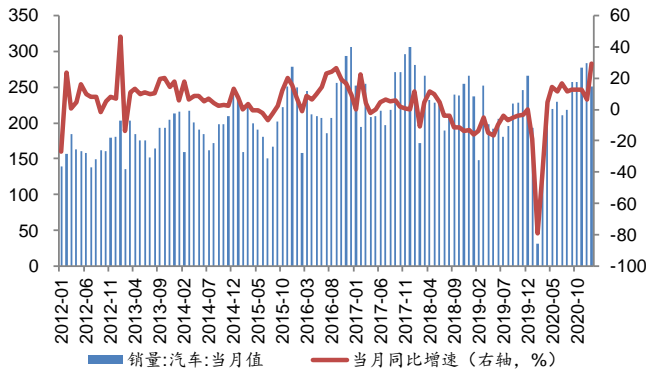
1月汽车销量250.3万辆，同比增长29.5%，连续第10个月正增长，2021年实现开门红。乘用车方面，根据中汽协数据，1月乘用车销量204.5万辆，同比增长26.8%，连续第9个月正增长，其中轿车、MPV和SUV均实现了正增长；根据乘联会数据，1月狭义乘用车零售销量增速为25.7%，体现出乘用车销量的快速回升趋势。我们认为主要有以下原因：1)宏观经济形势稳定，政策上继续稳定和扩大汽车消费，消费者的消费信心进一步加强，同时春节前促销活动也拉动了销量，其中豪华车连续10个月正增长，1月零售同比增长44%，继续保持强势增长，高端换购需求继续旺盛；2)新能源乘用车在新能源汽车补贴新政、汽车下乡等政策以及精准定位的新车型上市、各家车企发力等因素下，1月零售同比增长281.4%；3)去年同期受新冠肺炎疫情事件影响而基数低。我们认为，今年政府要进一步增加号牌指标投放、逐步取消限购政策，并开展新一轮汽车下乡和以旧换新等政策，各大车企要积极推出新车型，预计2021年乘用车市场仍将保持复苏态势，增速整体呈现前高后低的走势（考虑到基数因素），尤其是2/3月份由于去年低基数将实现高速增长，不过环比预计将回落。

表 2: 汽车行业 1 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	250.3	250.3	-11.6%	29.5%	29.5%
乘用车	204.5	204.5	-13.9%	26.8%	26.8%
轿车	97.4	97.4	-7.0%	31.6%	31.6%
MPV	8.2	8.2	-42.5%	8.6%	8.6%
SUV	97.1	97.1	-14.7%	25.2%	25.2%
交叉型	1.7	1.7	-63.7%	-18.1%	-18.1%
商用车	45.8	45.8	0.5%	43.1%	43.1%
货车	42.2	42.2	7.2%	44.3%	44.3%
其中：重卡	18.3	18.3	67.4%	57.2%	57.2%
其中：半挂牵引车	8.5	8.5	66.0%	34.3%	34.3%
其中：货车非完整车辆	9.1	9.1	78.6%	94.2%	94.2%
客车	3.6	3.6	-41.8%	30.1%	30.1%
其中：客车非完整车辆	0.1	0.1	-43.4%	-21.4%	-21.4%

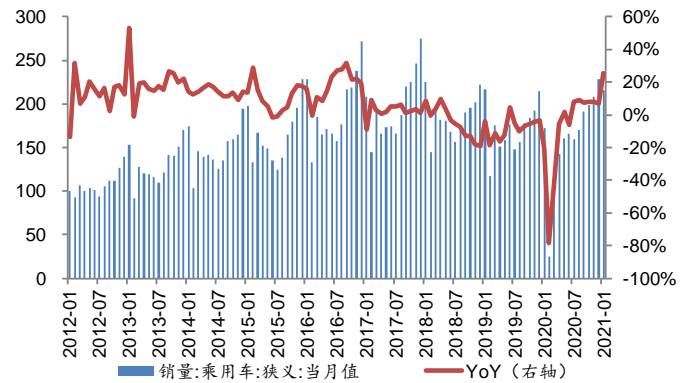
资料来源：中汽协，渤海证券

图 5: 中汽协汽车销量及走势 (万辆)



资料来源: Wind, 渤海证券

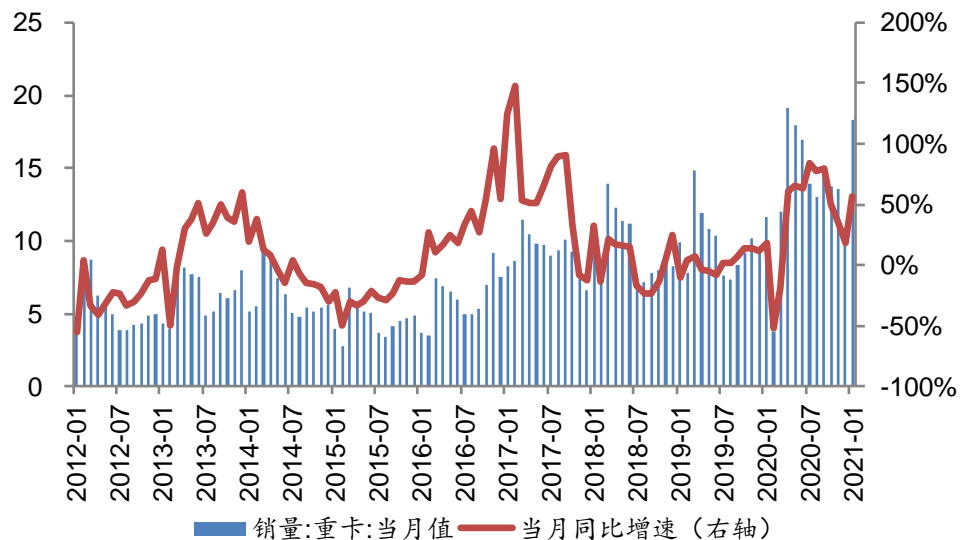
图 6: 乘联会狭义乘用车终端销量及走势 (万辆)



资料来源: Wind, 渤海证券

重卡方面, 1月销量 18.3 万辆, 环比增长 67.4%, 同比增长 57.2%, 连续第 10 个月刷新同期历史记录, 销量数据超出预期, 其中一汽解放销量高达 7.02 万辆, 东风、重汽、陕汽、福田均超万辆且实现两位数增长。我们认为, 1 月重卡销量超预期的主要原因在于: 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, 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, 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, 1月销量 17.9 万辆, 同比增长 238.5%, 连续第 7 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) 新能源汽车下乡活动继续挖掘低端车型市场, 根据乘联会数据, 1 月 A00 级销量 6.0 万辆, 份额达到到纯电动的 42%; 2) 多方玩家持续发力, 根据乘联会数据, 1 月上汽通用五菱销量 3.85 万辆、比亚迪 2.03 万辆、特斯拉 1.55 万辆占据销量前三, 上汽乘用车、长城汽

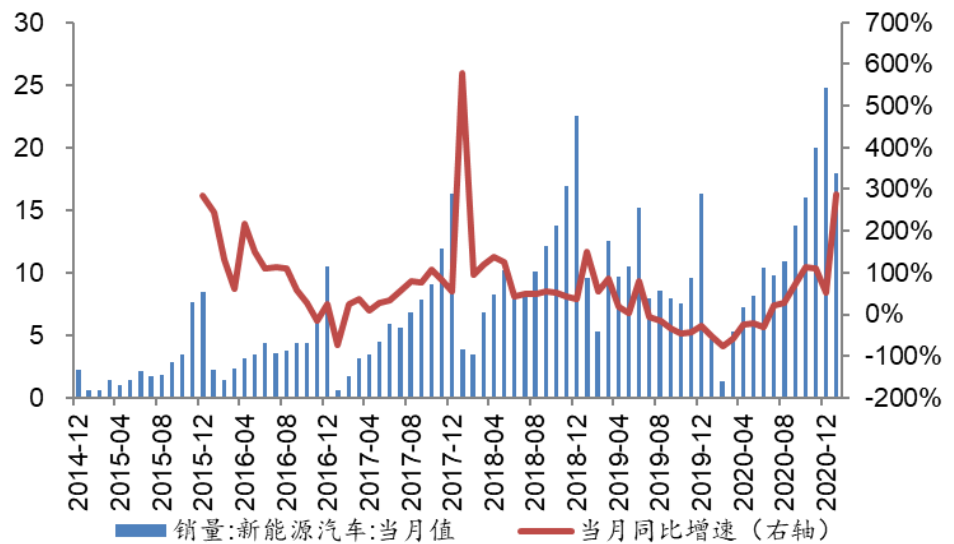
车也均超万辆，分别为 1.44、1.03 万辆，同时造车新势力蔚来、小鹏、理想、合众、威马、零跑销量同比表现优秀。我们认为，中央及地方政府将继续出台鼓励购买新能源汽车的政策，公共领域、农村市场将继续贡献增量；同时 2021 年各大车企将有多款新车型上市，例如已上市的 Model Y、一汽-大众 ID.4 CROZZ、上汽大众 ID.4 X，开启预售的蔚来 ET7，即将上市的比亚迪超级混动车型、领克 ZERO concept 等，新能源车型将更加丰富，性价比持续提升，新能源汽车的供给将得到极大改善，市场接受度提高，预计今年新能源汽车销量将保持快速增长。

表 3: 新能源汽车 1 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	17.9	17.9	-27.8%	238.5%	238.5%
新能源乘用车	17.2	17.2	-23.9%	259.1%	259.1%
纯电动	14.3	14.3	-24.0%	319.8%	319.8%
插电式混动	2.8	2.8	-23.4%	107.4%	107.4%
新能源商用车	0.7	0.7	-67.1%	45.0%	45.0%
纯电动	0.7	0.7	-67.3%	53.6%	53.6%
插电式混动	0.02	0.02	-51.1%	-37.8%	-37.8%

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

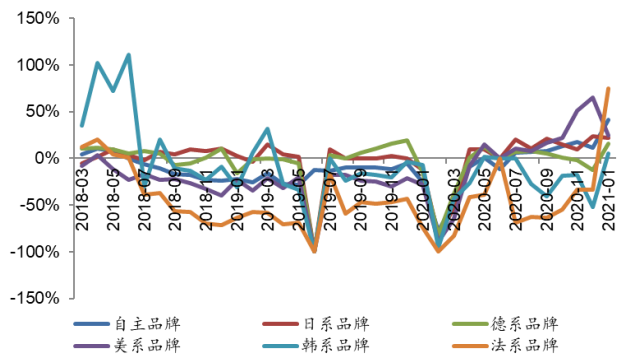
各品牌销量和市场份额

销量方面，1 月各车系均实现了不同程度的增长，其中法系增长最快，增速扩大至 75.0%，不过其销量仅 0.7 万辆；自主品牌实现了 41.0% 的增长，其中长城/比亚迪/吉利 1 月分别同比增长 73.20%/68.44%/39.78%，长安自主（重庆长安和

合肥长安)同比增长 95.22%;美系增速为 24.7%,其中长安福特销量 3.01 万辆,同比增长 96.10%,上汽通用销量 13.01 万辆,同比小幅增长 3.68%;日系增速为 21.6%,仍然是除一汽马自达和广汽三菱外各品牌实现正增长,其中长安马自达/广汽丰田/广汽本田/东风日产 1 月销量增速分别为 33.8%/32.8%/24.2%/21.4%;德系实现了 15.4%的增长,其中一汽大众销量同比上升 16.46%。

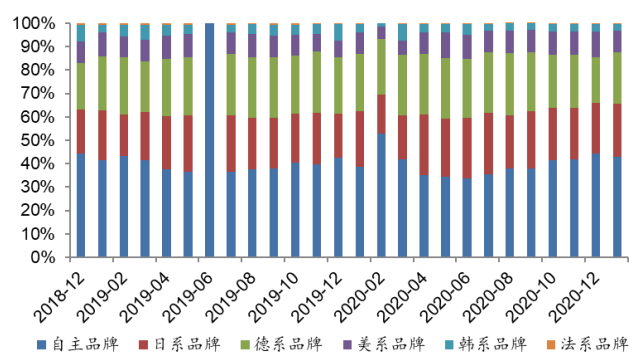
市场份额方面,1 月自主品牌份额为 42.4%,环比下降 1.3 个百分点,同比上升 4.1 个百分点;日系的份额保持第二名,为 22.3%,环比上升 0.7 个百分点,同比下降 1.0 个百分点;德系的份额为 22.0%,环比上升 2.7 个百分点,同比下降 2.3 个百分点;美系份额 8.9%,环比/同比分别下降 2.0/0.2 个百分点;韩系/法系的份额分别为 3.0%/0.3%,处于边缘化。各品牌的表现符合预期,我们认为,在汽车市场存量竞争下,品牌与格局将持续优化,中高端优质品牌表现将持续突出,日系品牌表现仍将强于行业,福特销量在产品周期下凭借优质产品将继续向上,优质自主品牌依靠爆款产品表现将持续向好。

图 9: 各系月度销量增速



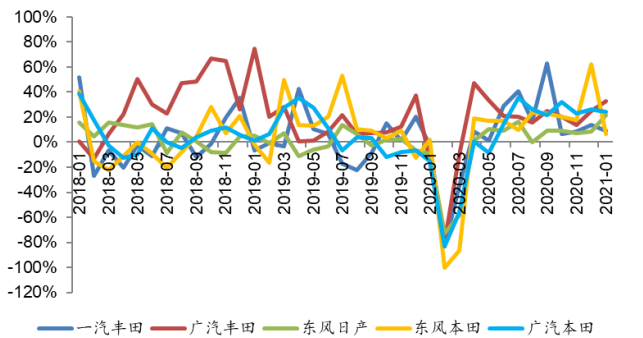
资料来源: Wind, 渤海证券

图 10: 各系月度销量市场份额



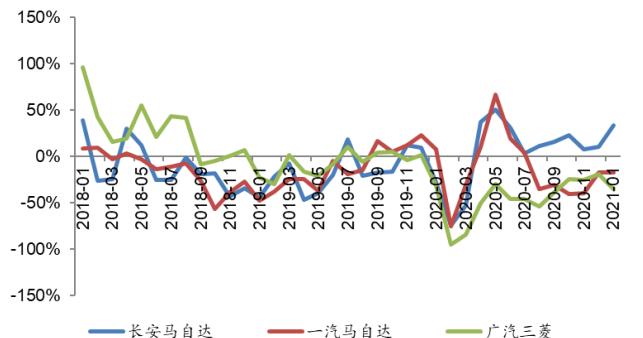
资料来源: Wind, 渤海证券

图 11: 丰田/日产/本田合资公司的销量增速



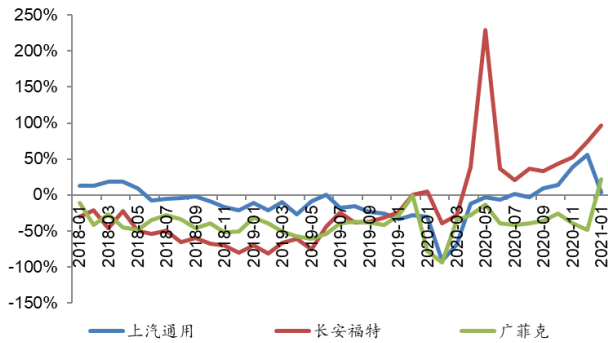
资料来源: 公司公告, 渤海证券

图 12: 马自达/三菱合资公司的销量增速



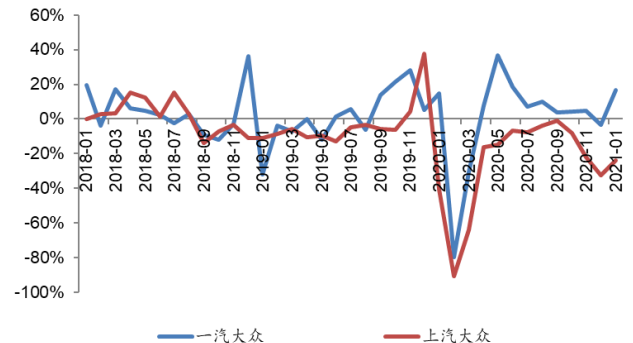
资料来源: 乘联会, 公司公告, 渤海证券

图 13: 上汽通用/长安福特/广菲克的销量增速



资料来源: 公司公告, 公司官网, 渤海证券

图 14: 一汽-大众/上汽大众的销量增速

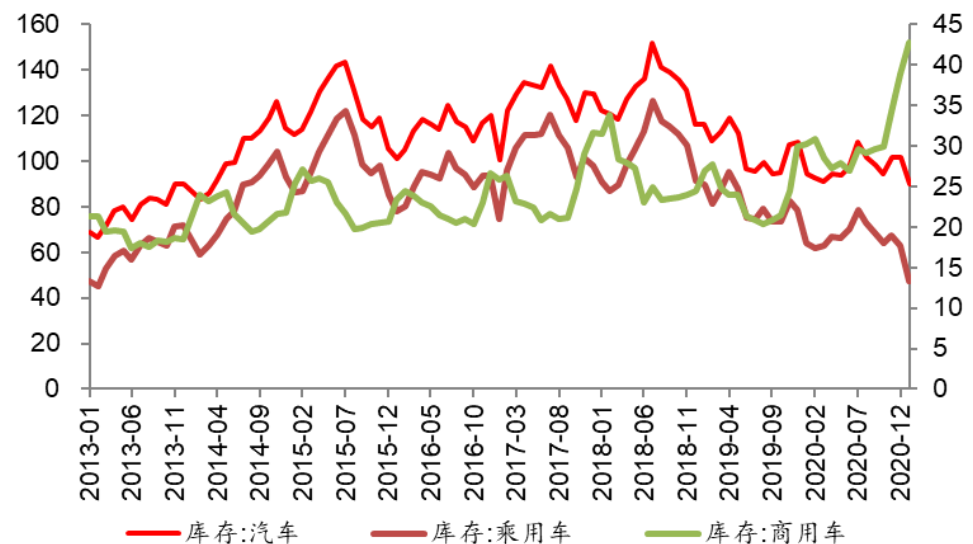


资料来源: 公司公告, 公司官网, 渤海证券

2.2 库存分析

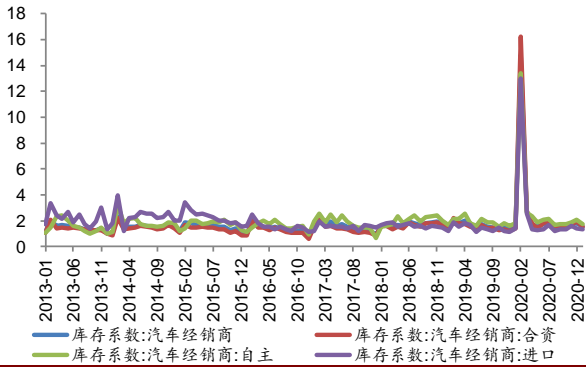
关于主机厂库存,1月末汽车厂商的汽车库存为 89.9 万辆,相比月初下降 11.78%,其中乘用车库存 47.2 万辆,相比月初下降 24.96%;关于经销商库存,1月汽车经销商库存系数为 1.53,略处于警戒线以上,同比小幅上升 2.0%,环比下降 15.0%。在行业景气度回暖的良好预期和节前促销等因素下,汽车销量快速增长,而芯片供应紧张在一定程度上影响了生产,使得产量较销量低了十多万辆,带动厂商库存的下降;而经销商在节前加大促销,加速了库存消化。

图 15: 汽车厂商库存 (万辆)



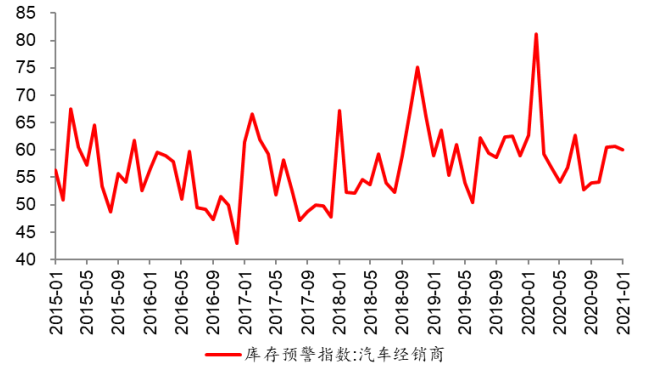
资料来源: Wind, 渤海证券

图 16: 经销商库存系数



资料来源: Wind, 渤海证券

图 17: 经销商库存预警指数 (%)

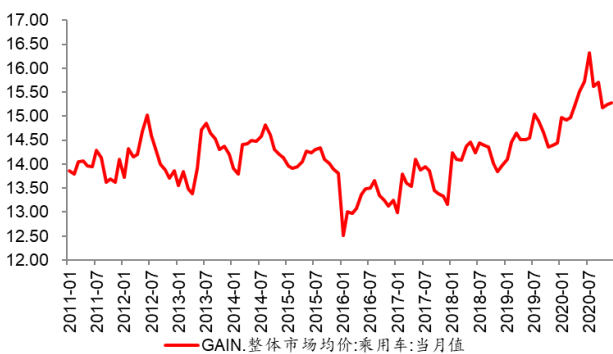


资料来源: Wind, 渤海证券

2.3 价格走势分析

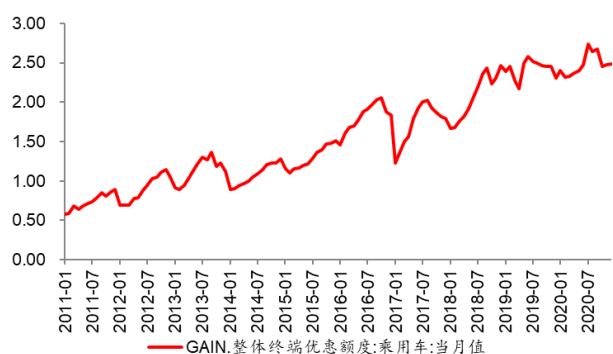
从数据上看, 12月整体乘用车价格为15.28万元, 同比/环比上涨8300/300元, 其中C级轿车价格同比和环比分别上涨2.46/0.66万元, 继续维持高位; A0/B级轿车、MPV、SUV价格均实现同比上涨、环比下降; 整体价格环比上涨主要是宝马5系、奥迪A6等C级轿车权重及终端成交价格提升, 仍然是豪华车因素影响。乘用车终端优惠12月同比/环比分别上升1800/100元, 同比上涨幅度较大, 环比保持相对稳定。随着汽车消费刺激举措出台, 预计乘用车终端优惠仍将处于较高水平, 乘用车市场整体价格将在合理范围内波动。

图 18: 乘用车整体市场均价 (万元)



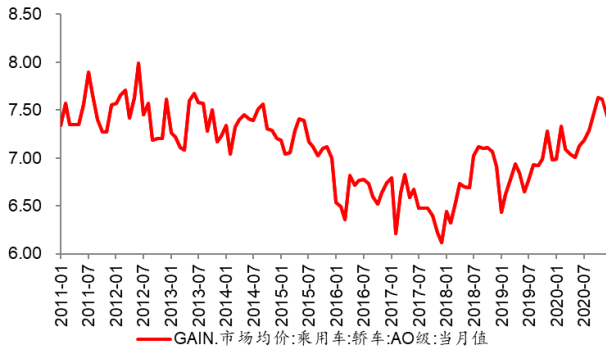
资料来源: Wind, 乘联会, 渤海证券

图 19: 乘用车终端优惠额度 (万元)



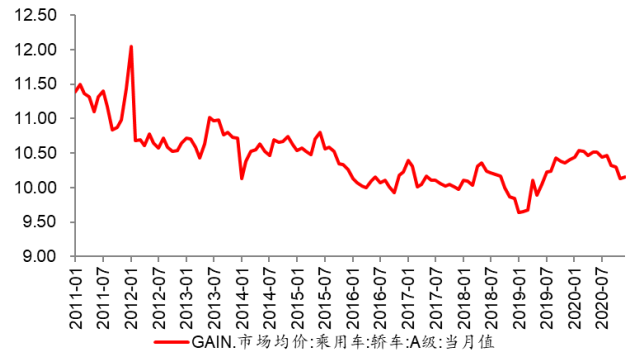
资料来源: Wind, 乘联会, 渤海证券

图 20: A0 级乘用车市场均价 (万元)



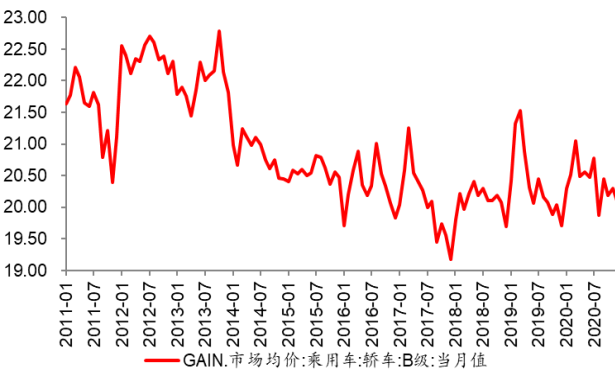
资料来源: Wind, 乘联会, 渤海证券

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

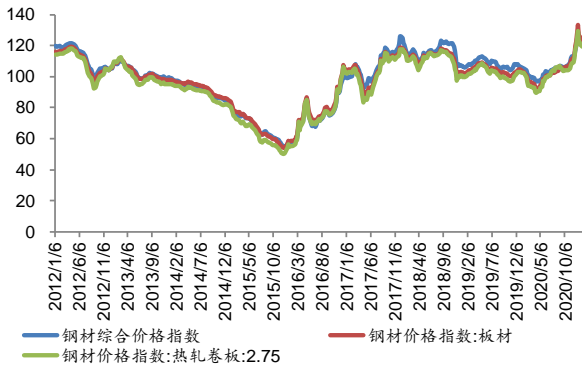
2.4 成本分析

1 月以来钢的价格小幅回落, 铝价先下跌后回升, 而铜价波动上涨; 天然橡胶价格有所波动但相对稳定, 顺丁橡胶和丁苯橡胶价格均小幅上涨; 原油价格继续上

请务必阅读正文之后的免责声明

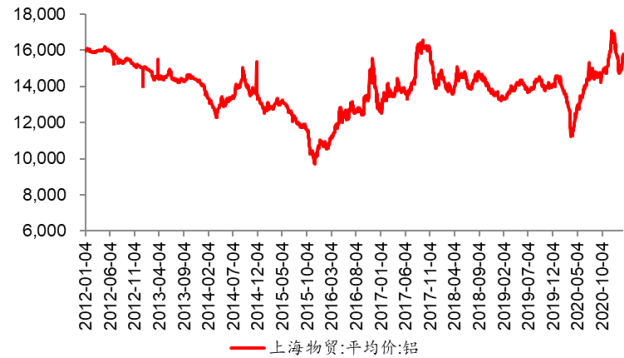
涨。整体看，主要原材料价格仍处于高位波动，汽车制造企业面临成本压力。目前国内春节期间疫情控制得当、但海外疫情严峻，全球经济依旧面临较多不确定性，尤其是芯片供应紧张会对汽车生产有一定影响，预计主要原材料价格或将继续震荡。

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)



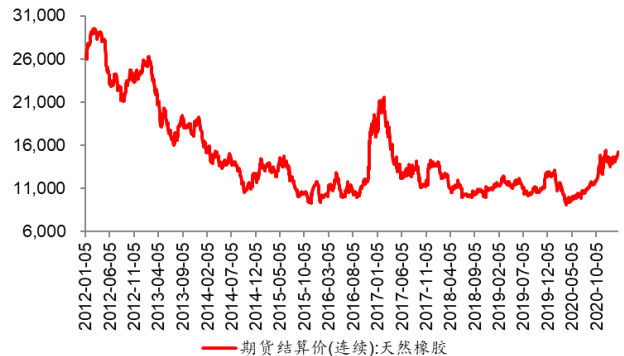
资料来源: Wind, 渤海证券

图 28: 铜价格走势 (元/吨)



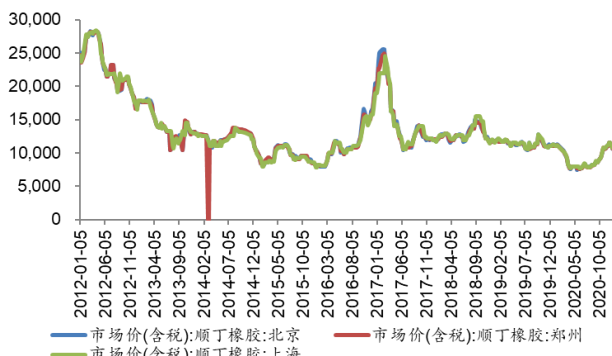
资料来源: wind, 渤海证券

图 29: 天然橡胶价格走势 (元/吨)



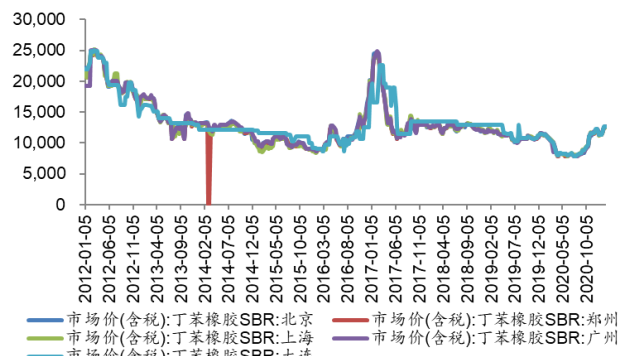
资料来源: wind, 渤海证券

图 30: 顺丁橡胶价格走势 (元/吨)



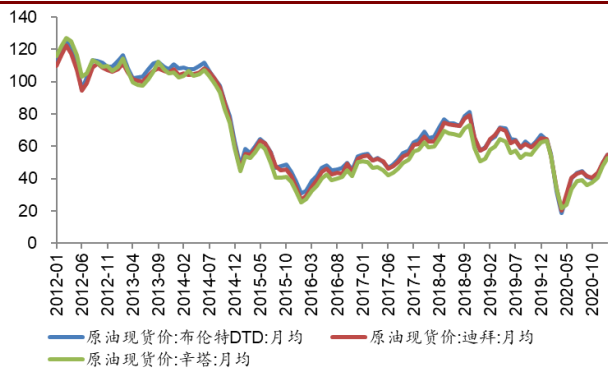
资料来源: Wind, 渤海证券

图 31: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)



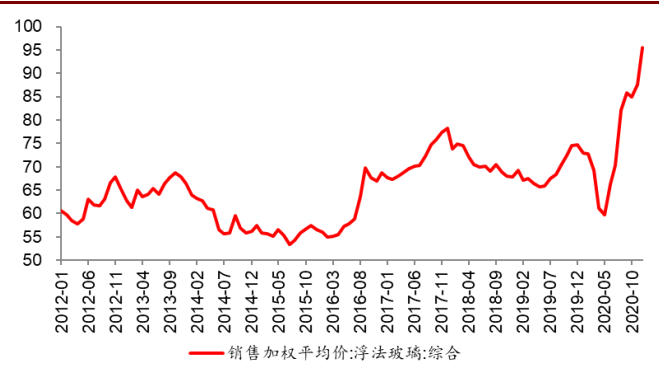
资料来源: Wnd, 渤海证券

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

中央政策的基调仍是扩大汽车消费和支持汽车产业可持续发展, 地方政策重点布局并支持新能源汽车及其配套设施的推广与建设。1月6日商务部等12部门提出稳定和扩大汽车消费, 增加号牌指标投放, 开展新一轮汽车下乡和以旧换新。2月9日, 商务部进一步提出优化汽车限购政策, 有序取消行政性限制汽车购买规定, 各地不出台新的汽车限购规定; 同时, 丰富汽车消费金融服务, 积极协调金融机构加大对汽车个人消费信贷支持力度。2月9日, 工信部还发布政策对2020年度乘用车企业平均燃料消耗量和新能源汽车积分核算、抵偿的政策进行调整, 有利于保障积分市场平稳有序运行, 做好碳达峰、碳中和相关工作, 促进我国汽车产业健康、可持续发展。

表 4: 2021 年 1 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
2021/1/5	商务部等 12 部门	《关于提振大宗消费重点 消费促进释放农村消费潜 力若干措施的通知》	《通知》提出五个方面工作任务, 其中包括稳定和扩大汽车消费, 具体举措包括: 释放汽车消费潜力, 顺应消费升级需求, 进一步增加号牌指标投放, 优先满足无车家庭需要。开展新一轮汽车下乡和以旧换新, 鼓励有条件的地区对农村居民购买 3.5 吨及以下货车、1.6 升及以下排量乘用车, 对居民淘汰国三及以下排放标准汽车并购买新车, 给予补贴。
2021/1/11	工业和信息 化部、公安 部、交通运 输部	《智能网联汽车道路测试 与示范应用管理规范(试 行)》	本次修订在道路测试基础上增加了对示范应用的要求, 并明确了道路测试、示范应用和测试区(场)的定义, 适用范围进一步由限定道路扩展到限定区域, 并明确了高速公路可作为道路测试和示范应用的道路。同时, 将地级市纳入可具体制定实施细则并组织道路测试和示范应用的省、市范畴。
2021/2/9	工业和信息 化部	《关于 2020 年度乘用车 企业平均燃料消耗量和新 能源汽车积分管理有关事 项的通知》	在 2020 年度企业平均燃料消耗量积分核算中, 对标准配置怠速起停系统、制动能量回收系统、换挡提醒装置的车型, 其燃料消耗量可相应减免一定额度。企业 2020 年度产生的新能源汽车负积分, 可以使用 2021 年度产生的新能源汽车正积分进行抵偿。注册地在湖北省的乘用车

2021/2/9	商务部	《商务部办公厅关于印发商务领域促进汽车消费工作指引和部分地方经验做法的通知》	车企业，其在 2020 年度产生的平均燃料消耗量负积分和新能源汽车负积分，减按 80% 计算。 商务部梳理了当前商务领域促进汽车消费的主要工作任务和一些地方好的经验做法，形成了《商务领域促进汽车消费工作指引》和《地方促进汽车消费经验做法》。《指引》提出，优化汽车限购政策，已实施汽车限购的地方，应统筹群众汽车消费需求和当地交通拥堵、污染治理等因素，有序取消行政性限制汽车购买规定。各地不出台新的汽车限购规定，稳定城市汽车消费。《指引》强调，丰富汽车消费金融服务。积极协调金融机构加大对汽车个人消费信贷支持力度，适当下调首付比例和贷款利率，延长还款期限。
----------	-----	--	---

资料来源：政府网站，渤海证券

表 5: 2021 年 1 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
天津	2021/1/5	《天津市进一步促进汽车消费的补充措施》	为进一步释放汽车消费潜力，制定六项补充措施。一是新增小客车个人增量指标。2021 年新增小客车个人增量指标配置额度 35000 个，全部以摇号方式配置。二是放宽个人增量指标申请资格。三是设置企业投资类其他指标。四是调整小客车更新指标有效期限。五是引导个人与单位理性参与指标申请。六是提高使用区域指标登记小客车的通行便利。
安徽	2021/1/11	《安徽省智能汽车创新发展战略实施方案》	到 2025 年，在关键技术突破、生态体系构建、基础设施建设、政策法规体系等方面取得重大进展。以突破智能汽车关键技术、构建智能汽车产业生态、推动智能汽车测试示范、推动智能交通基础设施建设、完善智能汽车政策法规体系、统一智能汽车技术标准和安全管理体系统为主要任务，明确将在机制创新、政策引导、合作交流、氛围营造等方面推动安徽省智能汽车创新发展。
北京	2021/1/22	《电动汽车充电运营管理规范》	规范自 2021 年 4 月 1 日起实施。该标准适用于电动汽车社会公用充电站的运营管理。管理规范提出，电动汽车充电站应引导燃油车不得占用充电专用泊位。其中，在人工辅助充电的电动汽车充电站内，工作人员应对充电站内停车环境进行管理，避免燃油车占用充电车位影响正常充电活动。而在“无人值守”的自助式充电电动汽车充电站内，则宜采用智能化、充电停车一体化等新技术解决非充电车辆、完成充电车辆占用充电车位的问题。
吉林	2021/1/22	《吉林省人民政府办公厅关于进一步促进汽车消费若干措施的通知》	对购置的新能源汽车免征车辆购置税，2021 年 6 月 30 日前对购置挂车减半征收车辆购置税；加大留学回国人员购买国产免税小汽车优惠政策宣传力度；计划组织开展 10 场（次）自主品牌“汽车下乡”活动，搭建起农村汽车消费平台；进一步深化公务用车改革；制定新能源充换电站、加氢设施建设支持政策。
云南	2021/1/29	《关于促进经济平稳健康发展 22 条措施的意见》	《意见》明确要培育壮大新型消费。实施培育发展新消费三年行动。落实新能源汽车免征车辆购置税、购置补贴、停车优惠等政策，除不能满足特定要求外，全省各级党政机关、国有企事业单位新增和更新的公务用车原则上使用新能源汽车。2021 年新建各类充电桩不少于 20 万枪。
上海	2021/2/10	《上海市鼓励购买和使用新能	新政自 2021 年 3 月 1 日起施行，有效期至 2023 年 12 月 31 日。新办法

源汽车实施办法》

明确个人用户名下没有使用本市专用牌照额度注册登记新能源汽车的，可以继续免费申领新能源专用牌照额度，但对插电混动车辆需满足在本市有充电设施，且名下没有本市非营业性客车额度证明，没有用非营业性客车额度登记的车辆（不含摩托车）。2023年1月1日起，插电混动车辆不再发放专用牌照额度。

资料来源：政府网站，渤海证券

表 6: 2021 年 1 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
厦门	2021/1/4	《厦门市网络预约出租汽车经营服务管理办法》	《厦门市网约车管理办法》从 2021 年 2 月 1 日起实施。此次《厦门市网约车管理办法》修订的内容主要体现在三个方面，包括全面推广使用纯电动车辆、进一步巩固“放管服”成果以及调整依据性法规及相关部门职责。例如，《厦门市网约车管理办法》明确规定新增和更新的网约车必须采用纯电动车型，车辆轴距需不低于 2650 毫米。
金华	2021/1/7	《金华市加快氢能产业发展的实施意见（征求意见稿）》	在近期目标（2020~2025 年）方面，要建成加氢站 15 座以上，推进公交车、物流车示范运营，氢燃料电池汽车运行规模力争达到 1000 辆。远期目标（2025~2030 年）方面，要建成制氢厂 2 家以上、加氢站 25 座以上，氢燃料电池汽车运行规模力争突破 3000 辆。
深圳	2021/1/12	《深圳市发展和改革委员会关于《深圳市应对新冠肺炎疫情影响促进新能源汽车推广应用若干措施》延期的通知》	为进一步推动新能源汽车推广应用，促进新能源汽车市场消费，将《深圳市应对新冠肺炎疫情影响促进新能源汽车推广应用若干措施》的有效期限延长至 2021 年 6 月 30 日。
贺州	2021/1/15	《贺州市新能源汽车充电基础设施建设及配套运营服务财政补贴办法实施细则》	对充电设施建设和充电设施运营的补贴按成本（或费用）不超过 20% 进行补贴。直流充电桩建设补贴每个桩体补贴总额不超过 30150 元；交流充电桩建设补贴每个桩体补贴总额不超过 1150 元；充电插座建设补贴每个插座补贴总额不超过 500 元。充电桩运营补贴标准为 0.14 元/千瓦·时，单台桩体补贴上限电量 2000 千瓦·时/（千瓦·年）；充电插座补贴标准为 0.14 元/千瓦·时，单台桩体补贴上限电量 1000 千瓦·时/（千瓦·年）。
昆明	2021/1/26	《昆明市 2021 年度充电基础设施建设实施方案的通知》	2021 年全市新建各类充电桩 7.8 万枪，并要求明确各县（市）区细化工作方案，确保年内每个乡镇建成一座充电站，加速构建城乡一体化建设，提升新能源汽车应用水平。按照“车桩相适、适度超前”原则，昆明正加速完善全市新能源汽车充电基础设施布局和建设。
驻马店	2021/1/26	《驻马店市加快电动汽车充电基础设施建设实施意见》	《实施意见》从三个方面推动驻马店市充电基础设施快速建设发展。首先，加快充电基础设施布局，多方努力增加充电桩数量。其次，加大政策支持力度，助推充电基础设施行业发展。主要从财政奖补、项目审批、土地保障、金融支持、电价优惠、配套电网建设等方面给予支持，优化项目建设环境。最后，强化运营服务管理，提高群众便利性和获得感。为充分调动物业服务企业和运营服务企业的积极性，省级财政将根据各地居民区自用充电桩建设推广情况，分三个档次给予一次性奖补：年度新增自用充电桩数量达到 5000 个及以上的，省财政给予 100 万元奖补；年度新增自用充电桩数量达到 1 万个及以上的，省财政给予 260 万元奖补；年度新增自用充电桩数量达到 2 万个及以

大连	2021/2/5	《大连市推进充电基础设施建设实施方案》	<p>上的，省财政给予 600 万元奖补。</p> <p>提出到 2022 年，全市基本形成与电动汽车保有量相适应的充电设施体系。加快新老住宅停车位，机关、企事业单位、社会公共停车场充电基础设施配建，初步形成充电基础设施 2 公里覆盖圈。《方案》提出，需落实大连市各类建筑物配建的停车场及社会公共停车场充电设施建设规划设计标准和要求。核发相关建设工程规划许可证时，必须严格执行新建停车场配建充电设施的比例要求，新建住宅配建停车位应 100% 预留充电设施建设安装条件，新建的大于 2 万平方米的商场、宾馆、医院、办公楼等大型公共建筑物配建停车场和社会公共停车场，具有充电设施的停车位应不少于总停车位的 10%。</p>
广州	2021/2/5	《广州市电动汽车充电基础设施安全管理办法（征求意见稿）》	<p>意见稿指出公用充电设施运营企业应每周开展充电设施安全巡查工作，周巡查记录至少保存一个年度周期，每月开展充电设施安全自查工作，月度安全自查报告至少保存两个年度周期，以备各区和相关主管部门检查。</p>
	2021/2/10	《广州市新能源汽车发展工作领导小组办公室关于我市新能源汽车综合性补贴政策延期的通知》	<p>为进一步促进汽车消费，经市新能源汽车发展工作领导小组同意，现将 2020 年我市个人消费者购买新能源汽车综合性补贴政策有效期延长至 2021 年 12 月底。</p>

资料来源：政府网站，渤海证券

2.6 新车上市

2021 年 1 月至今，共有 5 家厂商发布了 6 款新上市车型，其中纯电动汽车 1 款、混合动力汽车 1 款、传统燃油车 4 款。1 月份以来发布的新车以 A 级车为主，但价格相差较大，这体现了各大车企针对消费者的承受能力推出不同价格区间的车型。4 月开幕的上海车展将有更多新车型上市，市场竞争将更加激烈。

表 7：2021 年 1 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
江淮汽车	蔚来 ET7	2021/1/9	NB	C 级	全新	44.80-52.60	纯电动
长城汽车	哈佛 初恋	2021/1/11	SUV	A 级	全新	7.89-11.29	汽油
一汽-大众	奥迪 A3L Limousine	2021/1/23	NB	A 级	换代	20.31-24.32	汽油
一汽-大众	奥迪 A3 Sportback	2021/1/23	HB	A 级	换代	20.31-24.32	汽油
奔驰汽车	奔驰 S 级（进口）	2021/1/29	NB	D 级	换代	89.98-181.88	汽油+48V 轻混
东风本田	CR-V 锐 混动 e+	2021/2/2	SUV	A 级	全新	27.38-29.98	汽油

资料来源：乘联会，汽车之家，渤海证券

3. 投资策略

汽车行业延续复苏态势，政府仍然坚定稳定和扩大汽车消费，商务部还梳理汇编了《地方促进汽车消费经验做法》，未出台政策的地方后续有望推出有效举措，从消费升级和市场下沉（汽车下乡）两个维度将推动车市持续复苏。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，在国内外车企的推动下，今年全球新能源汽车将加快发展，预计将有多款爆款车型推出，推动销量持续增长，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）；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，车企、高科技企业的合作增多并逐渐深入，智能纯电动汽车量产加速，自动驾驶车辆道路测试快速推进，表明智能电动的趋势正在加速，整车电子电气架构加速升级，今年智能汽车有望出现“爆款”量产车型，板块热度将持续提升。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：政策推出低于预期；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
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