

新一轮新能源汽车下乡启动 自主品牌充分受益

——汽车行业周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈：新一轮新能源汽车下乡启动 自主品牌充分受益

新一轮新能源汽车下乡：延续上年思路，规模继续扩大

3月31日，2021年新能源汽车下乡活动启动，活动由工信部、农业农村部、商务部、国家能源局联合组织开展，委托中国汽车工业协会组织实施。相对于20年的下乡政策有如下特点：

- 思路延续，时间更长、覆盖区域更广：2021年3-12月，主要覆盖三四线及农村地区；
- 车型丰富、形式多样，增加线上网络购车活动：首批52款车型；
- 鼓励地方配套政策，改善使用环境；
- 宣传引导，加大新能源汽车科普宣传力度。

2020年新能源汽车下乡政策，累计推广新能源汽车约18万。预计，2021年汽车下乡将拉动新能源汽车销量近40万台，贡献新能源汽车约20%的增量销量。

除了新能源下乡，各地刺激汽车消费的政策基本结束，部分情况下有延续可能。

- **购车补贴：**国家新能源购置税减免至2022年底，地方补贴呈现多样化，至21年一季度基本结束，定向补贴有望延续。
- **限牌有条件放宽：**目前现有的“8城1省”限牌地区中，20年累计增加号牌20万个，21年天津、杭州延续。虽然从绝对数量有限，但对促进管理精细化、人性化具有重要意义。
- **改善汽车消费环境、增加使用便利：**除了提供更多样的消费选择，在二手车流通领域取消限迁、加强停车场、充电桩等设施建设以便利消费者是政策未来制定和实施的趋势。

针对此次新能源汽车下乡及现行的汽车刺激政策，我们建议关注**产品结构更贴近农村及三四线城市消费需求的自主品牌车企**，如长城汽车、长安汽车、上汽集团、吉利汽车等，**对部分核心车型进行产品供应的关键零部件企业**，如华域汽车、福耀玻璃、万安科技等，以及**电池、充电桩等产业链上下游的相关标的（电新、有色覆盖）**。

市场回顾：

截至4月2日收盘，汽车板块上涨1.6%，沪深300指数上涨2.5%，汽车板块涨幅落后沪深300指数0.9个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨幅在申万28个板块中位列第13位，排名居中。年初至今跌幅达6.4%，在申万28个板块中位列第23位。

子板块周涨跌幅分别为：乘用车(+2.3%)，商用载货车(+4.8%)，商用载客车(+0.2%)，汽车零部件(+1.1%)，汽车服务(+1.6%)。

子板块年初至今涨跌幅分别为：乘用车(-13.5%)，商用载货车(+17.5%)，商用载客车(-16.9%)，汽车零部件(-2.9%)，汽车服务(-1.8%)。

- 涨跌幅前五名：江铃汽车、双环传动、福耀玻璃、长城汽车、朗博科技。
- 涨跌幅后五名：正裕工业、新日股份、松芝股份、小康股份、中国中期。

本周投资策略及重点推荐：21年在汽车板块更应关注盈利确定增长的公司

评级

增持（维持）

2021年04月05日

曹旭特

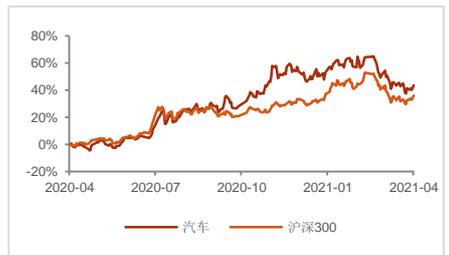
分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

行业基本资料

股票家数	193
行业平均市盈率	37.24
市场平均市盈率	20.98

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

- 1、《汽车行业研究周报：从头部经销商集团业绩表现看盈利增长点》2021-03-29
- 2、《汽车行业研究周报：车灯好赛道 自主替代正当时》2021-03-22
- 3、《汽车行业周报：2月汽车产销高增符合预期 复苏持续》2021-03-14

而非估值修复的公司。因此我们建议关注：目前估值合理的零部件板块的优质企业：拓普集团、继峰股份、伯特利、星宇股份、中鼎股份、湘油泵、明新旭腾等；以及随着疫情逐步受控、以及海外疫苗接种率的提升，前期压制的需求释放带来的机会，如：客运板块的宇通客车、金龙客车、汽车销售板块的广汇汽车以及与汽车交通运输活跃度直接相关、而且近期迎来涨价潮的轮胎板块的玲珑轮胎、赛轮轮胎（化工覆盖）等。

本周推荐组合：星宇股份 20%、拓普集团 20%、湘油泵 20%、明新旭腾 20%和广汇汽车 20%。

风险提示：汽车销量不及预期；汽车产业刺激政策落地不及预期；原材料上涨的风险；供应链关键部件短缺的风险；疫情控制不及预期。

内容目录

1. 新一轮新能源汽车下乡启动 自主品牌充分受益	4
2. 本周投资策略及重点推荐	6
3. 市场回顾	7
4. 行业重点数据	9
4.1 全国汽车产量、销量及库存情况分析	9
4.2 乘用车、商用车、新能源车产销情况分析	11
4.3 乘联会周度数据	13
5. 行业新闻	14
5.1 车企动态	14
5.2 产业链动态	15
5.3 政策法规	15
5.4 一周新车	16
6. 风险提示	16

图表目录

图 1: 现行汽车产业政策分类一览表	6
图 2: 各板块周涨跌幅对比	7
图 3: 各板块年初至今涨跌幅对比	8
图 4: 汽车行业整体估值水平(PE-TTM)	8
图 5: 汽车行业整体估值水平(PB)	8
图 6: 子板块周涨跌幅对比	9
图 7: 子板块年初至今涨跌幅对比	9
图 8: 本周行业涨跌幅前十名公司	9
图 9: 本周行业涨跌幅后十名公司	9
图 10: 月度汽车产销量及同比变化	10
图 11: 历年汽车产销量及同比变化	10
图 12: 经销商库存系数及预警指数	10
图 13: 月度乘用车产销量及同比变化	11
图 14: 乘用车细分车型当月销量同比变化	11
图 15: 月度商用车产销量及同比变化	12
图 16: 商用车细分车型当月销量同比变化	12
图 17: 月度新能源车产销量及同比变化	13
表 1: 2020 年第三批新能源汽车下乡车型及 2021 年首批新能源汽车下乡车型	4
表 2: 限牌城市/地区 2020 年内扩增指标情况	5
表 3: 本周推荐投资组合	7
表 4: 乘用车主要厂家 3 月周度日均零售数量和同比增速	13
表 5: 乘用车主要厂家 3 月周度日均批发数量和同比增速	14

1. 新一轮新能源汽车下乡启动 自主品牌充分受益

新一轮新能源汽车下乡启动：延续上年思路，规模继续扩大

3月31日，2021年新能源汽车下乡活动启动，活动由工信部、农业农村部、商务部、国家能源局联合组织开展，委托中国汽车工业协会组织实施。

- ◆ **思路延续，时间更长、覆盖区域更广。**活动主体仍旧由协会组织车企实施，形势延续上年思路；时间上跨度更长，为2021年3月至12月；地区上覆盖更广，主要为山西、吉林、河南、湖北、湖南、广西、重庆、山东、江苏、海南、四川和青岛等地，选择三四线城市、县区举办若干场专场、巡展、企业活动。
- ◆ **车型丰富、形式多样，增加线上网络购车活动。**此次活动首批车型52个，涵盖了微型车、轿车、SUV、微面、电动轻卡等多种车型，车型样式丰富，能重复满足消费者不同场景需求。此外，除了线下活动，今年新能源汽车下乡还将举办网络购车活动。
- ◆ **鼓励地方配套政策，改善使用环境。**活动还对地方配套政策提出了期许，即鼓励各地出台更多新能源汽车下乡支持政策，改善新能源汽车使用环境，推动农村充电桩基础设施建设。
- ◆ **宣传引导，加大新能源汽车科普宣传力度。**此举将为新能源汽车推广应用营造良好舆论环境，反哺活动影响力提升、规模扩大。

表1：2020年第三批新能源汽车下乡车型及2021年首批新能源汽车下乡车型

批次	车型数目	主力车型
2020 第一批	16	北汽新能源 EC3、长城欧拉 R1 和 IQ、长安奔奔 E-star、比亚迪元、E1、E2、E3 等
2020 第二批	36	五菱宏光电动车、宝骏 E300、比亚迪 S2、欧尚尼欧、跨越 X1EV、开瑞 K60EV、威尔马斯特 EX5、上汽荣威 Ei5、雷丁 i3、i5、风神 E70、启辰 e30 等
2020 第三批	9	东风风神奕炫 EV500、比亚迪 EV 535 和秦 EV、云度 π3 Pro 远行版、零跑 T03、吉麦凌宝 BOX、成都大运悦虎 3、国机智骏 GC1 和中通客车开阳系列 EV
2021 第一批	52	比亚迪 S2、E1、E2、E3 等、上汽通用五菱宏光 MINI EV 等、上汽荣威 Ei5 等、长城欧拉 iQ、R1、白毛等、奇瑞 EQ1、开瑞 K60EV 等、长安奔奔 E-STAR、欧尚 A600EV 等、吉利枫叶 30X、帝豪 EV500 等、威马 EX5 等、江铃 EV3、华晨新海狮 EV 等

资料来源：中汽协，申港证券研究所

回顾 2020 年新能源汽车下乡政策，累计推广新能源汽车约 18 万，效果显著。预计，2021 年汽车下乡将拉动新能源汽车销量近 40 万台，贡献新能源汽车约 20% 的增量销量。

2020 年 7 月，工信部、农业农村部、商务部三部委就联合下发了《关于开展新能源汽车下乡活动的通知》开始的新能源汽车下乡活动。活动共有 3 批 24 家车企的 61 款车型参与，累计推广新能源汽车约 18 万辆，推广车型多为性价比相对较高的

A00~A 级车，如上汽通用五菱旗下的五菱宏光 MINI EV 连续蝉联新能源车型单月销量冠军。考虑到三四线和农村市场对于价格的敏感性，性价比相对较高的自主品牌有望在新一轮下乡政策中持续受益。

除了新能源下乡，各地刺激汽车消费的政策基本结束，部分情况下有延续可能。

- ◆ **购车补贴：国家新能源购置税减免至 2022 年底，地方补贴呈现多样化，至 21 年一季度基本结束，定向补贴有望延续。** 国家层面：2020 年 4 月，财政部、税务总局、工信部等部委联合发文，明确新能源汽车购置税免征政策延长至 2022 年底。地方层面：针对各地情况，推出了购车消费券、加油、充电、保养等多方面的优惠和补贴政策，多数政策实施时间在 20 年内基本结束，部分地市补贴延续至 21 年一季度。值得注意的是，20 年部分地区如湖北、长沙、长春等汽车产业集中区，主要针对本地乘用车给予一次性补贴，此类定向补贴在部分地区有望延续。
- ◆ **限牌有条件放宽：20 年累计增加号牌 20 万个，21 年天津、杭州延续。** 目前我国有“8 城 1 省”，即上海、北京、广州、天津、杭州、深圳、石家庄和海南存在限牌政策。主要限牌城市消费能力较强，受限牌限购影响，牌照中签率普遍偏低。2021 年 3 月上海沪牌拍卖结果显示，沪牌最低成交价 92500 元，中签率 4.3%。2020 年，各个地方通过不同方式增加了限牌指标，调控从申请条件、车型配置等方面提出具体要求，累计号牌增加约 20 万个。虽然从绝对数量上讲效果有限，但对于促进管理精细化、人性化具有重要意义。2021 年天津、杭州已经明确表示拟增加号牌指标。

表 2：限牌城市/地区 2020 年内扩增指标情况

限牌城市/地区	发文时间	20 年年内拟扩增指标数量
杭州	2020-3	20000
广州	2020-4	>10000
上海	2020-4	40000
天津	2020-5	35000
海南省	2020-5	60000
北京	2020-6	20000（限新能源）
深圳	2020-6	放宽申请条件

资料来源：各地方政策主管部门，申港证券研究所

- ◆ **改善汽车消费环境、增加使用便利：**在补贴等直接政策逐步退坡之后，更为长效的政策会是未来的主导。除了提供更多样的消费选择，在二手车流通领域取消限迁、加强停车场、充电桩等设施建设以便利消费者是政策未来制定和实施的趋势。

图1：现行汽车产业政策分类一览表

	中央层面				地方层面			
研发	新能源车重点专项	技术创新工程	国家创新平台		车型开发奖励资金	地方技改资金		
生产	代工	消费税优惠	商用车积分	乘用车双积分	融资支持	地方产业资金		
	投资管理规定	企业产品准入管理	企业所得税	产业基金				
购置	置换补贴	个税优惠	购置税优惠	购置补贴	购置补贴	牌照优惠	置换补贴	
	车船税免征	信贷优惠						
使用	保险支持政策	充电设施建设奖励			共乘车道	零排放区	运营补贴	公交车道路权
	电价优惠	充电服务优惠	车船税免征		一次性使用补贴	不限行	高速公路通行优惠	停车便利特权
					停车收费优惠	路桥通行费优惠	充电设施补贴	充电服务费用优惠
	新增	更新/取消	现有					

资料来源：CATARC，申港证券研究所

针对此次新能源汽车下乡及现行的汽车刺激政策，我们建议关注产品结构更贴近农村及三四线地区消费需求的自主品牌车企，如长城汽车、长安汽车、上汽集团、吉利汽车等，对部分核心车型进行产品供应的华域汽车、福耀玻璃、万安科技等，以及电池、充电桩等产业链上下游的相关标的（电新、有色覆盖）。

2. 本周投资策略及重点推荐

总体来看，汽车行业随着疫情好转和各项刺激政策加持，行业触底反弹态势明朗，景气度持续回升，未来产销有望持续向上。考虑到汽车行业目前整体情况，建议关注低估值的行业龙头特别是低估零部件因业绩改善带来的机会；节能、新能源和智能网联等优质赛道核心标的；商用车、后市场等领域的潜在机会。

整车板块：

- ◆ 长期看好技术领先和产品结构完善的龙头企业，如长城汽车、比亚迪、吉利汽车、长安汽车、上汽集团等；
- ◆ 重卡、皮卡、冷藏车等细分市场的增长潜力，如中国重汽、长城汽车、福田汽车等。

零部件及后市场板块：

- ◆ 技术领先的成长性龙头，如华域汽车、均胜电子、星宇股份、潍柴动力、中鼎股份、湘油泵、华阳集团、明新旭腾等；
- ◆ “国内大循环”带来的国产替代机会，如万里扬、三花智控等；
- ◆ 强势整车企业（特斯拉、大众、吉利）对核心零部件的拉动效应，如新泉股份、

拓普集团、旭升股份等；

- ◆ 标准法规进步带来的技术革新机会，如国六排放领域的奥福环保、艾可蓝等，节能降耗领域的潍柴集团、威孚高科等。

结合目前市场基本情况，我们本周推荐投资组合如下：

表3：本周推荐投资组合

公司	权重
湘油泵	20%
明新旭腾	20%
星宇股份	20%
拓普集团	20%
广汇汽车	20%

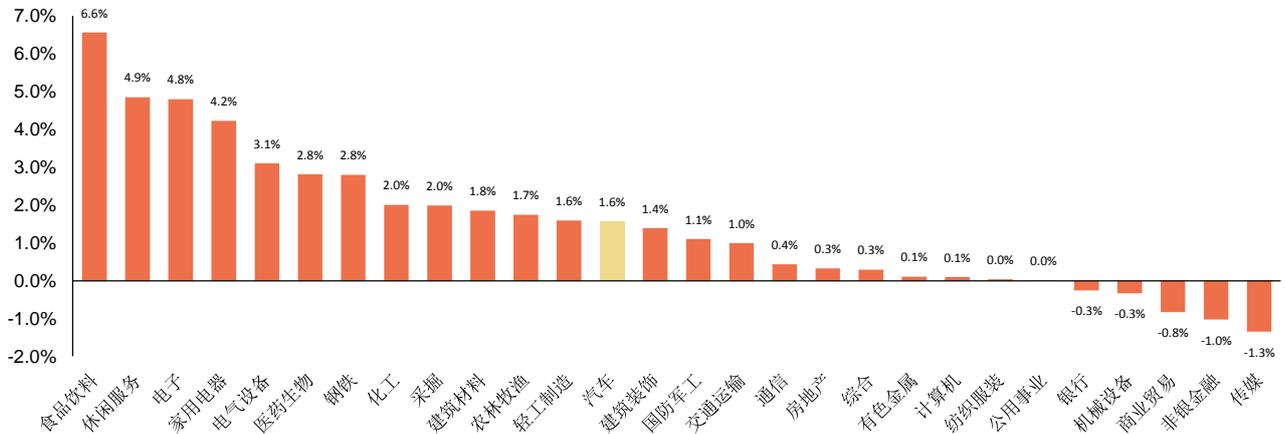
资料来源：申港证券研究所

3. 市场回顾

截至4月2日收盘，汽车板块上涨1.6%，沪深300指数上涨2.5%，汽车板块涨幅落后沪深300指数0.9个百分点。

从板块排名来看，汽车行业上周涨幅在申万28个板块中位列第13位，排名居中。年初至今跌幅达6.4%，在申万28个板块中位列第23位。

图2：各板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

图3：各板块年初至今涨跌幅对比

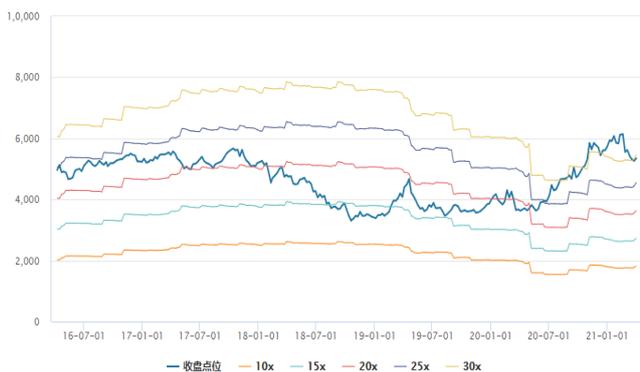


资料来源：Wind，申港证券研究所

从估值来看，汽车行业估值水平自疫情以来延续整体上扬态势，板块估值水平随着业绩好转，整体向合理区间回归。截至4月2日：

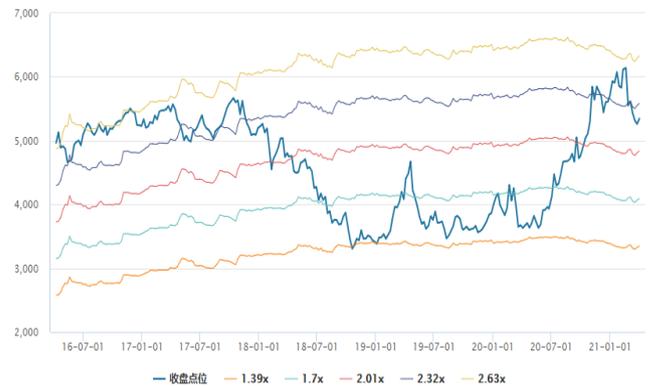
- ◆ PE-TTM 估值：汽车板块整估值水平平稳，随行情企稳略有提升。申万汽车整体为 29.4 倍，乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件和汽车服务板块分别为 34.8 倍、37.2 倍、61.5 倍、27.2 倍和 16 倍。从数值上看整体 PE 位于历史高位，虽然随业绩好转有修复，但我们认为仍有去年行业整体业绩不及以往的影响，并不能代表真实估值水平。
- ◆ PB 估值：申万汽车行业整体 PB 为 2.22 倍，乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件和汽车服务板块分别为 2.27 倍、2.13 倍、1.79 倍、2.34 和 1.16 倍，处于历史高位。

图4：汽车行业整体估值水平(PE-TTM)



资料来源：Wind，申港证券研究所

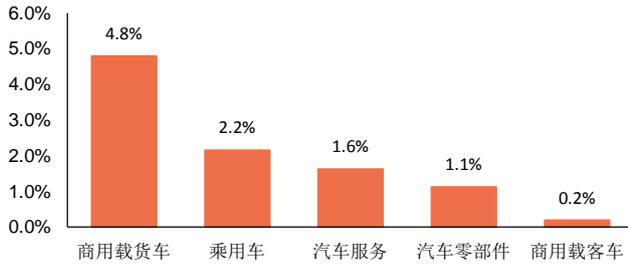
图5：汽车行业整体估值水平(PB)



资料来源：Wind，申港证券研究所

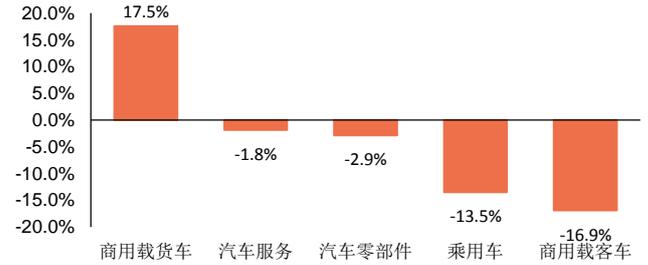
子板块周涨跌幅分别为：乘用车(+2.3%)，商用载货车(+4.8%)，商用载客车(+0.2%)，汽车零部件(+1.1%)，汽车服务(+1.6%)。子板块年初至今涨跌幅分别为：乘用车(-13.5%)，商用载货车(+17.5%)，商用载客车(-16.9%)，汽车零部件(-2.9%)，汽车服务(-1.8%)。

图6: 子板块周涨跌幅对比



资料来源: Wind, 申港证券研究所

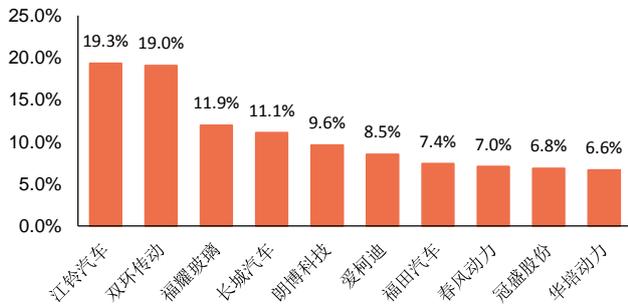
图7: 子板块年初至今涨跌幅对比



资料来源: Wind, 申港证券研究所

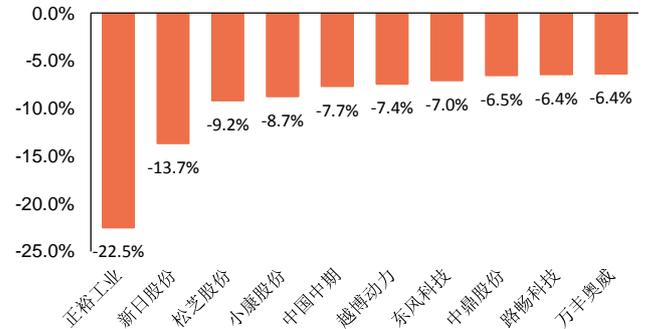
本周汽车板块股价涨跌幅前五名分别为: 江铃汽车、双环传动、福耀玻璃、长城汽车、朗博科技。涨跌幅后五名分别为: 正裕工业、新日股份、松芝股份、小康股份、中国中期。

图8: 本周行业涨跌幅前十名公司



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图9: 本周行业涨跌幅后十名公司



资料来源: Wind, 申港证券研究所

4. 行业重点数据

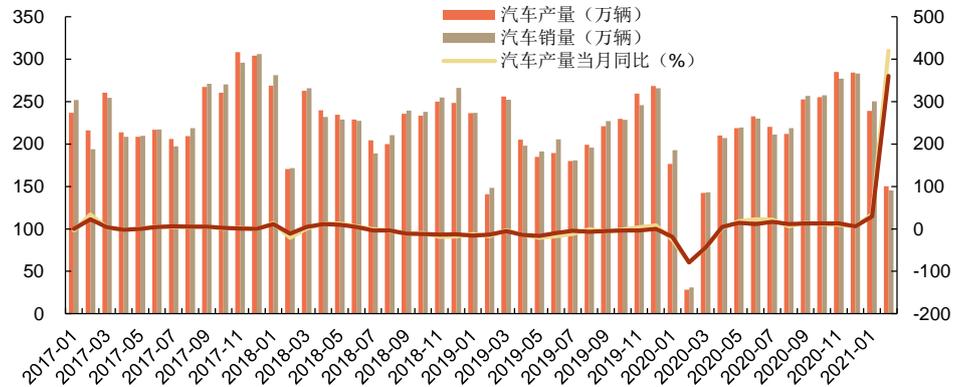
4.1 全国汽车产量、销量及库存情况分析

2021年2月全国汽车产量、销量及库存情况数据相继公布,由于2020年2月因疫情原因导致基数很低,各类汽车产销同比20年均出现大幅增长。从同比19年数据看,消费需求稳步恢复,汽车产业延续了较好的发展态势。

- 汽车产销受低基数影响同比大增,相对19年表现依旧平稳,恢复潜力尚在。**2021年2月,汽车产销150.3万辆和145.5万辆,同比分别增长4.2倍和3.6倍,环比分别下降37.1%和41.9%。1-2月汽车产销分别完成389.0万辆和395.8万辆,同比分别增长88.9%和76.2%。与2019年数据相比,汽车产销略有增长,同比增长2.9%和2.7%,与2018年数据相比,汽车产销同比下降11.5%和12.6%。本月产销同比呈现大幅增长的原因有两点,一是2020年2月受疫情影响导致产销基数水平较低,二是当前市场需求仍在恢复,低于2018年产销,说明恢复空间尚在。
- 库存情况:**2021年2月汽车经销商库存系数为1.68,环比上涨9.8%,在去年受疫情影响基数较低的情况下,同比大幅下滑88.6%,库存指数位于警戒线之上。今年就地过年政策对节前返乡购车潮有一定压制,市场需求、客流量均有所下滑,

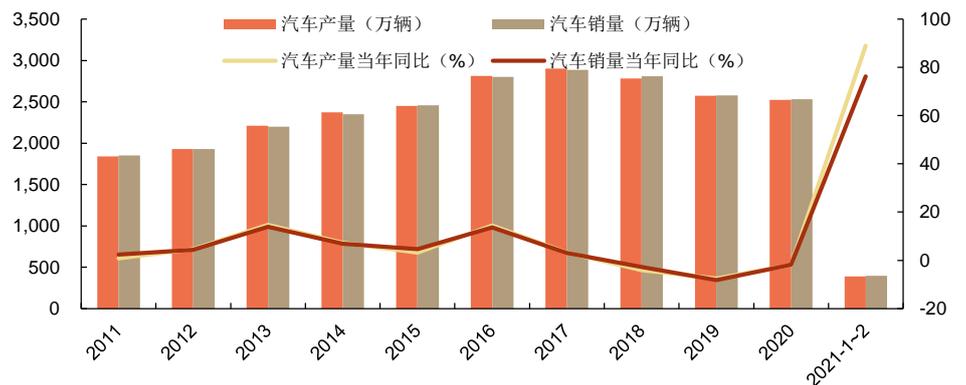
再加之2月份假期，经销商进车任务量较少，库存压力上升主要由于销量降低导致，3月为一季度末，经销商提车任务量也会随之增加。随着两会召开，稳定和扩大汽车消费的政策仍是主流，预计市场销量会保持增长。

图10：月度汽车产销量及同比变化



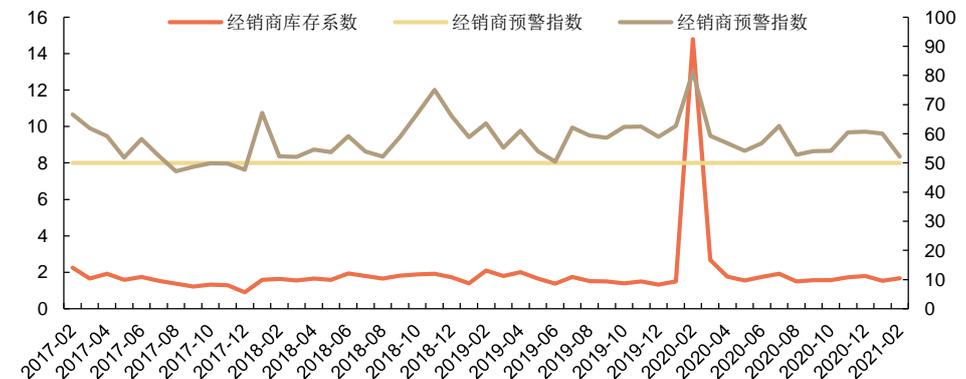
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图11：历年汽车产销量及同比变化



资料来源：中汽协，申港证券研究所

图12：经销商库存系数及预警指数



资料来源：流通协会，申港证券研究所

4.2 乘用车、商用车、新能源车产销情况分析

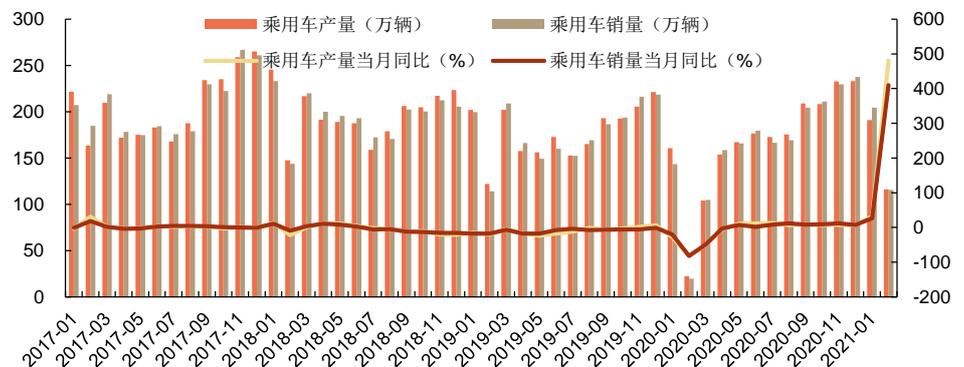
乘用车：

2月，乘用车产销分别完成116.2万辆和115.6万辆，产销同比分别增长4.8倍和4.1倍。环比分别下降39.1%和43.5%。1-2月，乘用车产销分别完成307.2万辆和320.1万辆，同比分别增长87.0%和74.0%，但与2019年数据相比，乘用车产销呈现下降，同比分别下降2.2%和1.4%，表现相对弱于商用车，仍在持续恢复中。

- ◆ **乘用车销量持续增长，头部效应明显。**从乘用车四类车型产销情况来看：SUV产销大于轿车，且四类车型受同期基数较低的影响，均呈现出大幅增长。
- ◆ **自主品牌批发份额回升，零售份额微降。**自主品牌方面，2月自主品牌零售量为49.6万辆，同比增长3.2倍，环比1月下降45%，相对2019年2月下降5.1%。自主品牌批发市场份额42.9%，较同期份额下降9.5%；但国内零售份额38.8%，同比微增0.1个百分点。部分国有自主品牌表现超强，长安、红旗、长城、奇瑞、蔚来等品牌同比高增长。1-2月，自主品牌乘用车销量136.2万辆，同比增长87.5%，市场份额为42.6%，与19年数据相比，同比增长0.4%，市场份额提升0.7个百分点，与18年相比同比下降22.9%，市场份额下降2.4个百分点。

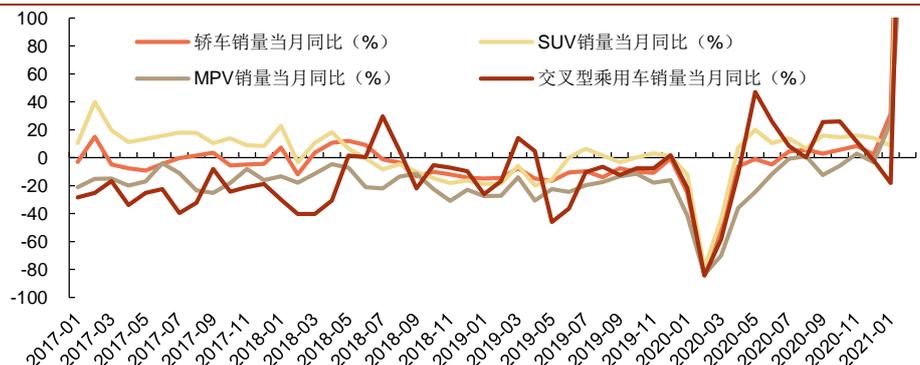
总体来看，21年我们认为在消费升级带来的换购需求及不断更新的全新产品刺激下，乘用车市场将继续实现恢复性增长，同比增速有望接近10%，超2200万辆。

图13：月度乘用车产销量及同比变化



资料来源：Wind，中汽协，申港证券研究所

图14：乘用车细分车型当月销量同比变化



资料来源：Wind，中汽协，申港证券研究所

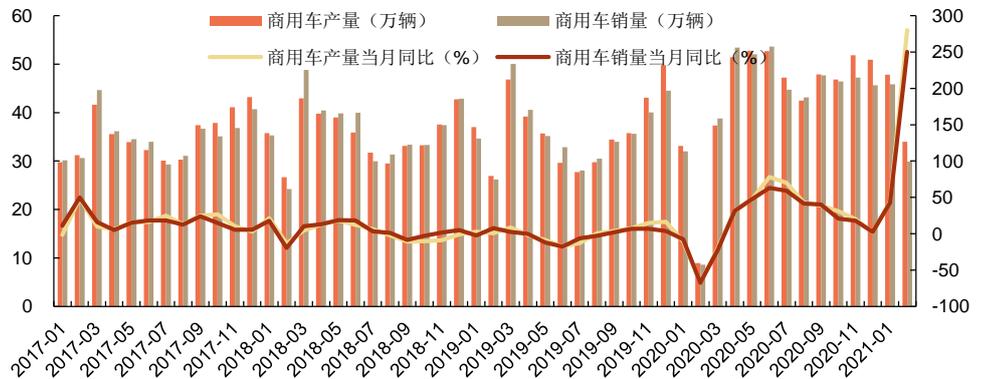
商用车：

2月，商用车产销分别完成34.0万辆和29.9万辆，同比分别增长2.8倍和2.5倍，环比分别下降28.8%和34.8%，低于乘用车增速。1-2月，商用车产销分别完成81.8万辆和75.7万辆，同比分别增长96.3%和86.2%，与2019年数据相比，商用车产销同比增长27.9%和24.5%，分车型产销情况看，受基数较低的因素的支撑，货车、客车产销同比均呈现较大幅度增长。

- ◆ **货车贡献持续增长，继续刷新历史记录。** 货车产销分别完成31.4万辆和27.5万辆，同比分别增长290.6%和250.2%，其中重型货车本月产销分别完成14.4万辆和11.8万辆，刷新当月产销历史记录，且数量超过轻型货车。1-2月，货车产销分别完成75.7万辆和69.7万辆，同比分别增长99.6%和87.8%。
- ◆ **客车产销持续恢复。** 客车板块总体产销分别完成2.6万辆和2.4万辆，产销同比分别增长192.6%和206.7%，环比分别下降25.3%和33.2%。从累计产销来看，1-2月份客车产销分别完成6.1万辆和6万辆，同比分别增长62.9%和69.1%。

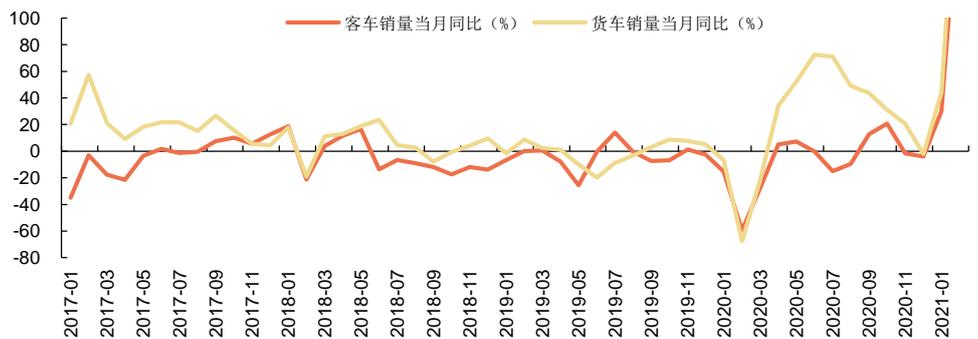
总体来看，2021年2月商用车市场实现了快速增长，2021年2月以销量29.9万辆的成绩位居近四年2月的最高位。21年上半年商用车受需求递延及客车市场景气度恢复有望维持增长，但全年看在20年需求透支的压力下，实现增长难度较大，我们预计全年商用车市场销量约为460万辆，同比下降约10%。

图15：月度商用车产销量及同比变化



资料来源：Wind，中汽协，申港证券研究所

图16：商用车细分车型当月销量同比变化



资料来源：Wind，中汽协，申港证券研究所

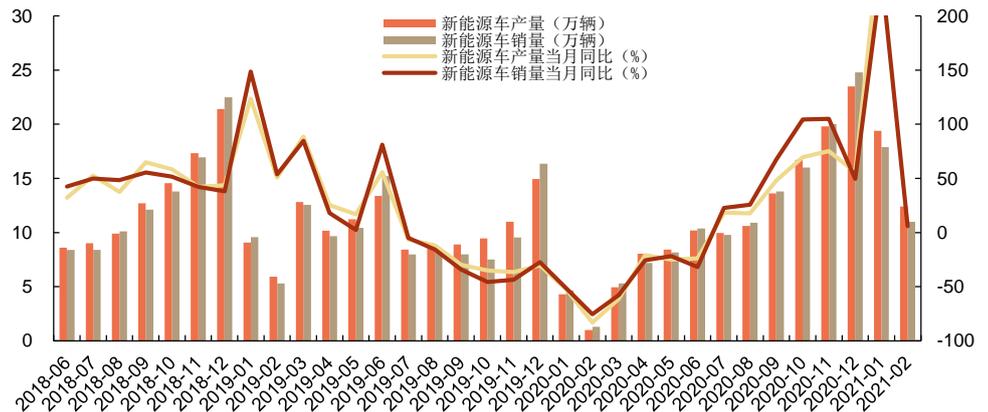
新能源车：

2月，新能源汽车产销分别完成12.4万辆和11万辆，同比分别增长7.2倍和5.8倍，本月中新能源汽车已连续8个月刷新当月产销历史记录。1-2月份，新能源汽车产销分别完成31.7万辆和28.9万辆，同比分别增长3.9倍和3.2倍。其中纯电动汽车产销分别完成27.3万辆和24.3万辆，同比分别增长4.6倍和3.6倍；插电混合动力汽车产销分别完成4.4万辆和4.6万辆，同比分别1.7倍和1.8倍；燃料电池汽车产销分别完成59辆和91辆，同比分别下降59.3%和46.8%。

- ◆ **新能源汽车势头延续。**2月，新能源乘用车中，纯电动汽车产销分别完成10.3万辆和8.9万辆，同比分别增长7.4倍和6.3倍；插电式混合动力汽车产销为1.6万辆和1.7万辆，同比分别增长7.4倍和5.96倍；新能源商用车中，纯电动产销分别为0.4万辆和0.3万辆，同比分别增长3.99倍和1.44，插电式混合动力汽车产销分别完成0.02万辆和0.01万辆，销量同比增长2.76倍。

总体来看，新能源汽车市场顶住疫情压力，在政策和车企的多方努力下创历史新高。21年在延后的促消费政策刺激、碳排放约束、双积分政策助力及车企加速新品推出等多方因素刺激下有望维持高增长，预计全年销量将接近200万台。

图17：月度新能源车产销量及同比变化



资料来源：Wind，中汽协，申港证券研究所

4.3 乘联会周度数据

零售：3月第四周的市场零售达到日均5.2万辆，同比2019年3月的第四周大幅下滑21%，表现相对较弱。3月前四周累计同比2019年偏低5%，环比1月前四周大幅走弱30%，零售端总体表现较为弱势。

表4：乘用车主要厂家3月周度日均零售数量和同比增速

	1-7日	8-14日	15-21日	22-28日	29-31日均	全月
19年	33992	39077	43829	66151	98113	45762
20年	16666	20978	25250	51740	56057	28659
21年	35082	39817	45772	52326		43249
21年同比19年	3%	2%	4%	-21%		-5%
环比1月同期	-26%	-25%	-25%	-39%		-30%

资料来源：乘联会，申港证券研究所

批发：3月第四周的日均厂商批发销量是5.7万辆，同比2019年3月下降26%，自第三周起走势明显偏弱，并有加剧趋势。3月前四周累计同比2019年偏低11%，环比1月前四周偏低13%。批发端表现弱于零售端，说明厂家前期库存供应较为充足，我们认为也可能有部分因芯片等关键部件供应短缺而导致生产端乏力的原因。

表5：乘用车主要厂家3月周度日均批发数量和同比增速

	1-7日	8-14日	15-21日	22-28日	29-31日均	全月
19年	39052	46298	50637	77866	82317	53463
20年	12620	15496	22925	51907	56544	25737
21年	40520	45880	46644	57310		47588
21年同比19年	4%	-1%	-8%	-26%		-11%
环比1月同期	-10%	-2%	-11%	-24%		-13%

资料来源：乘联会，申港证券研究所

5. 行业新闻

5.1 车企动态

小米官宣造车！10年豪掷100亿美元

3月30日，小米集团在港交所发布公告称，董事会正式批准智能电动汽车业务立项，拟成立一家全资子公司，负责智能电动汽车业务；首期投资为100亿元人民币，预计未来10年投资额100亿美元。集团首席执行官雷军先生将兼任智能电动汽车业务的首席执行官。

蔚来3月交付7257台再创新纪录 季度交付量首次突破2万台

4月1日，蔚来公布2021年3月及一季度交付成绩。蔚来3月交付7257台，创历史新高，同比增长373.4%，环比增长30.1%。蔚来一季度共交付20060台，首次达成单季交付超2万台，同比增长422.7%，环比增长15.6%。蔚来三款在售SUV车型均呈现热销态势，其中智能电动旗舰SUV全新蔚来ES8(配置|询价)交付1529台；智能电动全能SUV蔚来ES6(配置|询价)交付3152台；智能电动轿跑SUV蔚来EC6交付2576台。截至3月31日，蔚来累计交付量已达95701台，第10万台量产车预计将在4月7日下线。

岚图FREE公布预售价格：31.36-33.36万元 正式接受预订

2021年3月31日，“性能级中大型智能电动SUV”岚图FREE正式开启预售，同步推出增程电动版和纯电动版2款车型，价格分别为：31.36万元和33.36万元。预售期内预订用户可获得岚图FREE首发纪念版优先购买权，将有机会以相同价格选购岚图FREE首发纪念版，该纪念版仅发售2021台，拥有6项专属定制配置和设计。同时，岚图FREE还推出了物超所值的尊享包，分别是针对增程版的2万元尊享包和针对纯电版的3万元尊享包供用户选择购买。用户可通过“岚图汽车”APP预订岚图FREE，首任车主还将享受8项专属权益及服务。岚图FREE增程电动版(NEDC续航860公里)全国统一预售价31.36万元，岚图FREE纯电动版(NEDC续航505公里)全国统一预售价33.36万元，以30万级价格打造百万级体验，堪称同级价值标杆。

长城今年推出氢燃料电池 SUV 未来三年在氢能投入超 30 亿元

3 月 29 日晚间消息，长城汽车在今天的氢能战略全球发布会上宣布今年将推出一款 C 级氢燃料电池 SUV，并完成 100 辆 49 吨氢能重卡应用项目落地。另外，在研发投入上，长城汽车将再投入 30 亿元用于氢能领域研发，以达到万套产能规模。目前长城汽车已经实现“电堆及核心组件、燃料电池发动机及组件(控制器等)、IV 型储氢瓶、高压储氢阀门、氢安全、液氢工艺”六大技术和产品的知识产权完全自主化。在产业链下游，长城汽车已加入京津冀、长三角、河南、河北四大示范试点城市群，示范车辆规划超过千台。长城未势能源总裁陈雪松表示：“未来五年，长城汽车将重点围绕燃料电池系统全面走向‘五高’，即：高功率，高效率，高温，高耐久和高互联。”

5.2 产业链动态

瑞萨停产将持续至夏季 日系车或减产 120 万辆

仅受瑞萨电子的火灾影响，全球汽车制造商 4~6 月的生产数量可能减少 160 万辆，相当于同期预计生产量的 7%。业界预计，日本半导体巨头瑞萨电子 (Renesas Electronics Corporation) 的正常供货将于今年夏季才能得到恢复，由于该公司在车用半导体市场占有率居排名世界第 2 位，如若长期停止供应，丰田和日产等日系制造商巨头将讨论减产部分车型的可能性。按照瑞萨此前的方针，公司将在火灾发生 30 天后的 4 月下旬暂时恢复部分生产，逐步启动生产设备并发货。另外，由于检验各种程序需要时间，预计发货恢复到火灾前的水平需要 90~120 天。日本行业分析人士预估，受“瑞萨冲击”的影响，2021 年 4~6 月的世界汽车生产量将减少 160 万辆。

亿咖通将与 ARM 中国推出 7nm 汽车芯片，由台积电代工

据路透社报道，汽车技术创业公司亿咖通 CEO 沈子瑜表示，公司计划最快在明年通过与 ARM 中国的合资公司供应 7 纳米芯片产品。沈子瑜是美国通用汽车的前高管，他在接受采访时表示，亿咖通科技与安谋中国的合资公司芯擎科技 (Siengine)，将在明年年底或 2023 年初开始提供新的芯片产品，将由台积电制造这些芯片。亿咖通科技的客户包括吉利集团拥有或与之相关的品牌，例如路特斯 (Lotus)、领克 (Lynk & Co)、极星 (Polestar)、Smart 和沃尔沃 (Volvo)，沈子瑜表示，亿咖通科技也在与其他汽车制造商洽商。据亿咖通官网显示，亿咖通科技是一家成立于 2016 年的汽车智能化科技公司，由中国知名汽车企业家李书福先生携手沈子瑜先生共同创立。公司拥有超过 1700 名员工，已在杭州、北京、上海、武汉、大连及瑞典哥德堡设立了分支机构以及研发中心。

5.3 政策法规

新一轮新能源汽车下乡已启动

3 月 31 日，2021 年新能源汽车下乡活动启动，本次活动时间为 2021 年 3 月至 2021 年 12 月，活动由工信部、农业农村部、商务部、国家能源局联合组织开展，委托中国汽车工业协会组织实施。与去年新能源汽车下乡活动相比，今年活动不仅时间更长，且覆盖区域更广。本次活动将在山西、吉林、河南、湖北、湖南、广西、

重庆、山东、江苏、海南、四川和青岛等地，选择三四线城市、县区举办若干场专场、巡展、企业活动。除了线下活动，今年新能源汽车下乡还将举办网络购车活动。此外，通知还提出，鼓励各地出台更多新能源汽车下乡支持政策，改善新能源汽车使用环境，推动农村充换电基础设施建设。

5.4 一周新车

序号	生产厂商	车型	级别及类别	上市时间
1	江淮汽车	思皓 E10X	A0 级 轿车	2021/3/28
2	江铃福特	领裕	B 级 SUV	2021/3/28
3	长安汽车	UNI-K	B 级 SUV	2021/3/28
4	东南汽车	A5 翼舞	A 级 轿车	2021/3/30
5	上汽集团	荣威 RX3 Pro	A 级 SUV	2021/3/30
6	华人运通	高合 HiPhi X	B 级 SUV	2021/3/30
7	一汽-大众	宝来 Polo	A 级 轿车	2021/3/31
8	上汽大通	MAXUS T90	皮卡	2021/3/30
9	长安汽车	凯程 F70	皮卡	2021/4/1
10	长安马自达	昂克赛拉	A 级 轿车	2021/4/2

资料来源：汽车之家，申港证券研究所

6. 风险提示

汽车销量不及预期；

汽车产业刺激政策落地不及预期；

原材料上涨的风险；

供应链关键部件短缺的风险；

疫情控制不及预期。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上