事件点评

行业研究

证券研究报告

谨慎推荐（首次）

1 月汽车销量同比高增长，行业景气持续向上

风险评级：中风险

汽车行业事件点评

2021 年 2 月 10 日

分析师：黄秀瑜（SAC 执业证书编号：S0340512090001）
电话：0769-22119455 邮箱：hxy3@dgzq.com.cn
研究助理：刘兴文（SAC 执业证书编号：S0340120050004）
电话：0769-22119416 邮箱：liuxingwen@dgzq.com.cn

事件：

近期，中国汽车工业协会发布了 2021 年 1 月中国汽车销量数据。2021 年 1 月汽车销售 250.3 万辆，同比增长 29.5%。

点评：

汽车行业保持景气向上趋势。中汽协表示 2021 年 1 月汽车行业销量完成 250.3 万辆，同比增长 29.5%，创出近三年增速新高，汽车需求改善和去年 1 月春节假期导致低基数是主要影响因素。分月度来看，2020 年 4 月开始汽车月度销量保持在 200 万辆以上，2020 年 1-12 月的同比增速分别为-18.59%/-79.08%/-43.25%/4.52%/14.69%/11.83%/16.77%/11.66%/12.97%/12.65%/12.73%/6.51%，2020 年 4 月至 2021 年 1 月连续 10 个月实现同比正增长。由于 2020 年 2 月和 3 月的基数较低，预期 2021 年 2 月和 3 月的同比增速有望大幅改善。分季度来看，2020 年 Q1-Q4 汽车销量同比增速分别为-42.42%/10.32%/13.68%/10.47%，Q2-Q4 的季度销量增速包揽近三年季度增速的前三名。分年度来看，2018-2020 年汽车销量同比增速分别为-3.12%/-8.15%/-1.89%，在 2020 年受到疫情黑天鹅影响的情况下，销售数据仍有所改善，显示出汽车行业景气向上的良好势头。

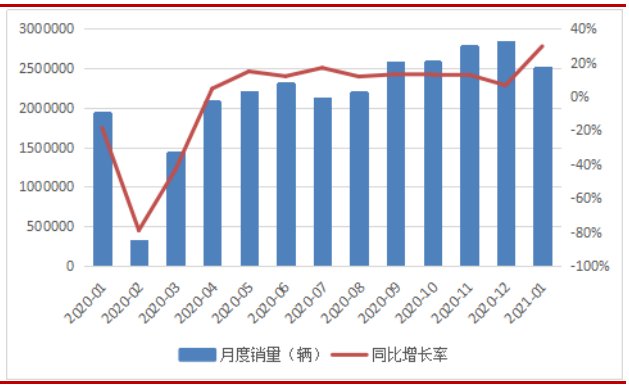
新能源汽车爆发式增长，助力汽车行业景气向上。2021 年 1 月中国新能源汽车销量为 17.9 万辆，同比增长 238.5%，销量快速爆发。回顾 2020 年新能源汽车销量为 132.29 万辆，同比增长 9.69%。其中 2020 年上半年销量 36.93 万辆，同比增速-41.14%，受疫情的影响程度较高。2020 年 7 月份同比增速 22.65%，首次实现当年月度同比正增长，其后月份保持较高增速，下半年同比增速 64.79%。2015 年至 2020 年，中国新能源汽车销量的复合增速为 32.10%，新能源汽车行业成长速度很快。整体上看，中国新能源汽车市场处于高速成长期，预期未来新能源汽车销量有望延续快速增长态势，并助力汽车行业景气向上。

重点车企 2021 年 1 月销量基本实现高增长。重点车企披露了 1 月销售数据：上汽集团 1 月销量 40.31 万辆，同比增长 0.72%。一汽解放 1 月销量 7.91 万辆，同比增长 27.87%。广汽集团 1 月销量 9.53 万辆，同比增长 37.05%。吉利汽车 1 月销量 15.63 万辆，同比增长 40%。比亚迪 1 月销量 4.24 万辆，同比增长 68.44%。长城汽车 1 月销量 13.90 万辆，同比增长 73.2%。长安汽车 1 月销量 25.20 万辆，同比增长 87.24%。总的来看，除了上汽集团相对稳健外，其他车企均实现了快速增长，新能源汽车销量增速迅猛是重要驱动力，汽车行业整体维持高景气度。

投资建议：国内汽车市场复苏较快，预期行业保持景气向上趋势。建议关注汽车行业规模和技术领先的公司，优先布局弹性较高的零部件龙头：为特斯拉和大众MEB平台车型提供热管理产品的三花智控（002050）、汽车零部件综合龙头华域汽车（600741）。

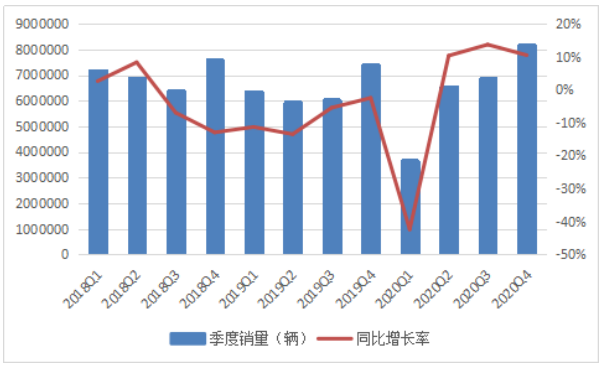
风险提示：宏观经济企稳不及预期，汽车销量低于预期，竞争加剧，贸易摩擦等。

图 1：中国汽车销量（月度）



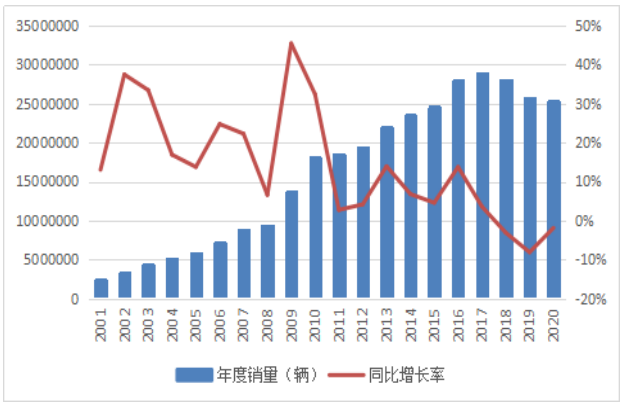
资料来源：中汽协，东莞证券研究所

图 2：中国汽车销量（季度）



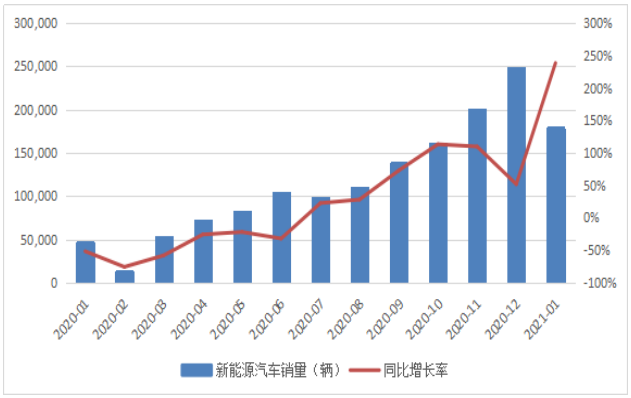
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 3：中国汽车销量（年度）



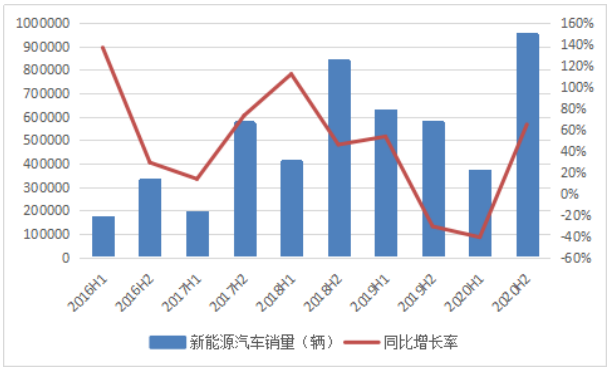
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 4：新能源汽车销量（月度）



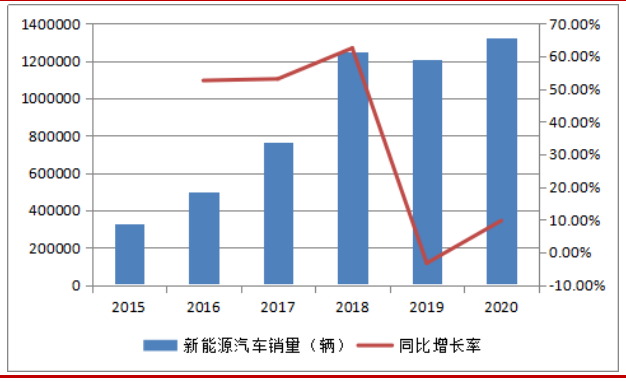
资料来源：中汽协，东莞证券研究所

图 5：新能源汽车销量（半年度）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 6：新能源汽车销量（年度）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真:（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn