



# 汽车行业：21 年数据点评系列 十五：乘用车终端需求稳步复 苏 自主份额持续提升



6月乘用车终端销量同比增长3.3%，前6月累计同比增长34.9%。根据中机中心，6月乘用车终端销量162.3万辆，较19/20年同期分别同比-22.9%/+3.3%（19年因国五升国六去库存导致基数偏高），我们根据历史上正常季节性占比测算的6月份终端销量约163万辆，同比+3.7%，当前乘用车终端市场需求继续保持平稳态势。

阶段性缺芯带来行业库存持续优化。我们根据中汽协乘用车产量增速拟合合格证推算行业整体库存变化，6月乘用车行业库存下降11.5万辆，前6个月累计下降约94万辆。我们判断6月份为芯片供给最紧张的阶段，之后将会边际改善，考虑行业景气有望持续向上、库存趋于合理、价格预期相对稳定，我们认为乘用车行业盈利或迎来修复。

节能与新能源乘用车市场持续向好，渗透率显著提升。6月新能源乘用车终端销量21.8万辆，19/20年同期分别为19.0/7.7万辆，占乘用车终端市场比重为13.4%，同比提升8.5pct；前6月新能源乘用车终端销量累计99.1万辆，19/20年同期分别为53.7/30.2万辆。6月普混乘用车终端销量4.4万辆，前6月终端销量累计24.8万辆，占乘用车市场份额为2.7%，同比提升0.3pct。

自主品牌6月终端销量增速居前，份额同比提升。分国别看，6月自主品牌终端销量份额同比19/20年分别增加6.9/0.1pct，主要得益于收入预期修复带来终端复苏、新能源及新车上市热销拉动；美系终端份额同比增加0.4pct，日系、欧系、韩系份额同比下降4.1pct、2.5pct、0.8pct。

1.自主品牌：比亚迪、广乘、长城、长安、上汽乘用车、吉利同比增长 98.2%、39.0%、28.7%、18.4%、12.6%、1.2%；小鹏、蔚来、理想 6 月终端销量为 6639、7777、7827 辆；

2.欧系品牌：华晨宝马 6 月终端销量同比增长 12.0%，上汽大众、一汽大众、北京奔驰 6 月终端销量分别同比下降 1.9%、10.1%、24.3%；3.日系品牌：广汽丰田同比上升 2.3%，广汽本田、一汽丰田、东风日产、东风本田分别同比下降 18.3%、15.7%、14.3%、13.8%；4.美系品牌：长安福特同比增长 2.6%，上汽通用同比持平，特斯拉中国 6 月终端销量为 2.9 万辆（M31.7 万辆，MY1.2 万辆）。

投资建议：考虑乘用车库存周期、需求周期的共振及股价隐含的预期，我们推荐华域汽车、上汽集团、广汽集团（A/H），建议关注吉利汽车（H）、长城汽车（A/H）；零部件推荐郑煤机（A/H）、伯特利、银轮股份、万里扬、爱柯迪、福耀玻璃（A/H）、拓普集团、科博达，建议关注富奥股份；汽车服务推荐中国汽研。

风险提示：宏观经济不及预期；行业景气度下降；行业竞争加剧等。

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_33064](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33064)

