



# 汽车行业月报：新能源&出口继续超预期 自主份额持续上升



## 投资要点

产销层面：芯片短缺+同比基数影响下，6月产批表现略低于我们预期，零售表现符合我们预期（详见上一期月报预测）。乘联会口径：6月狭义乘用车产量实现150.3万辆（同比-13.9%，环比-4.0%），批发销量实现153.1万辆（同比-10.2%，环比-4.9%），其中新能源乘用车产量实现21.7万辆（同比+170.8%，环比+13.0%），批发销量实现22.7万辆（同比+165.7%，环比+14.7%）。交强险口径：狭义乘用车零售销量实现160.41万辆（同比+2.8%，环比-0.8%），其中新能源零售实现21.9万辆（同比+178.4%，环比+22.3%），其中宏光mini/Model3/ModelY分列前三，自主整体强于合资。新能源汽车渗透率占比环比继续提升。6月乘用车整体出口量15.8万辆，同比+259.1%，超我们预期，主要系国外疫情因素所致。分系别来看，6月乘用车市场，德系份额明显下降，自主、日系等均上升；轿车市场德系份额下滑9pct，下滑尤为严重；SUV市场自主份额继续上升，德系、日系均下滑。6月传统乘用车一二线城市销量占比小幅下滑，10-20万中端及30万以上车型消费占比上升。重点车企产批零层面，自主品牌整体强于合资品牌车企。展望2021年7月：芯片影响持续叠加去年高基数双重因素作用，我们预计行业产量和批发销量同比为-10%~-5%，交强险零售预计同比0-5%，新能源预计批发量23-25万辆。

库存层面：6月传统车企企业库存-0.7万辆，渠道库存-21.5万辆。2015年1月以来企业库存累计为-65万辆。2015年1月以来渠道库存累计为

296 万辆，渠道库存系数为 1.4 月。新能源乘用车 6 月库存增加 1.5 万辆，2015 年 1 月以来累计为 64.2 万辆。6 月自主及合资均小幅去库。自主中奇瑞/比亚迪/上汽库存系数较高，合资中广汽本田库存系数较高。

价格层面：6 月下乘用车折扣率小幅收紧。1) 剔除新能源的乘用车整体折扣率 10.70%，环比 6 月上-0.07pct，车企 6 月下折扣率表现分化，上涨幅度较大的是上汽乘用车(荣威 RX52020)+长城汽车(WeyVV52021)，收紧幅度较大的是北京奔驰(2020 改款 A180L)。2) 长城汽车重点车型中坦克 300 维持无折扣，第二代哈弗 H6/哈弗大狗折扣率环比为-0.29pct/-0.10pct；第三代哈弗 H6 和哈弗初恋折扣率环比为-0.11pct/-0.18pct；吉利汽车重点车型中星瑞维持无折扣，博越/领克 05/领克 01/领克 06 折扣率环比为+4.17pct/-0.30pct/+5.52pct/-0.44pct。

投资建议：紧跟智能电动最新产业趋势，看好自主崛起大行情！首推长城汽车！1) 积极转型智能电动的车企，推荐【长城汽车+吉利汽车+上汽集团】&关注【比亚迪】+关注造车新势力【理想+蔚来+小鹏】。2) 华为汽车产业链，整车推荐【长安汽车+广汽集团】&关注【小康股份+北汽蓝谷】，零部件推荐【德赛西威+华阳集团+中国汽研】&关注【中科创达+伯特利+银轮股份】等。3) 优质零部件推荐【拓普集团+福耀玻璃+爱柯迪】&关注【星宇股份】等。

风险提示：下游需求复苏低于预期，乘用车价格战超出预期。

关键词: 新能源 新能源汽车 疫情 芯片

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\\_33191](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33191)

