



6 月轻卡销量点评：6 月销量 18.4 万辆 行业走过至暗时刻



行业动态信息

7月9日，中汽协发布2021年6月汽车行业销量数据，6月共销售轻卡18.4万辆，同比下降22.59%，1-6月共销售轻卡119.5万辆，同比增长19.44%。6月狭义轻卡(剔除皮卡)销量14.2万辆，同比增长-21.54%，1-6月共销售91.1万辆，同比增长15.45%。

多因素叠加导致6月销量持续承压，国六切换行业走过至暗时刻。

6月汽车行业整体销量同环比分别下降12.4%、5.3%，6月轻卡整车加轻卡底盘共销售18.4万辆，同比2020年下降22.59%，高于行业整体降幅。受20年同期高基数影响，21年Q2在行业缺芯问题加剧、原材料价格大幅上涨、国六标准切换下主机厂谨慎排产等因素影响下，5月轻卡销量迎来21年首次下滑，国六实施前购车高峰不及预期，6月轻卡销量继续承压，Q2或成为21年销量最差季度。1-6月轻卡累计销售119.5万辆，为同期历史最高水平，同比2020年增长19.44%，增速仍维持高位，长期看行业高景气度依旧。

轻卡CR5、CR7同比变化2.0、-1.5pct，逆境下市场份额加速头部集中。2019年“521”事件开启轻卡治超元年，随后蓝牌轻卡上牌监管政策持续收紧，轻卡行业合规化大势所趋，企业生产端治理叠加国六升级推动轻卡行业供给侧改革。6月轻卡行业CR5、CR7分别为60.3%、69.6%，同比分别提高约2.0pct、-1.5pct，1-6月轻卡行业CR5、CR7分别为60.5%、69.9%，同比分别提高约1.9pct、-0.8pct，多因素叠加传导行业促使龙头

企业市场份额进一步集中。

全面国六时代已至，短期销量承压难挡长期景气走势。今年 7 月 1 日起，全国范围禁止生产、销售不符合国六排放标准的重型柴油车（总质量>3.5 吨的柴油车），轻卡全面国六时代已至。全国十四省市对 7 月前已开发票的国五轻卡设置 1-6 个月的上牌缓冲期，经销商需要 2-3 月清理国五库存。伴随缺芯、原材料价格问题逐步改善，9 月年检新国标 GB38900 正式实施以及国六需求持续回暖，我们预计轻卡销量有望下半年回暖。在政策治理、国六升级、自然更新替换、货运物流升速发展多因素推动下，后续治超政策跟进有望开启轻卡行业大幅放量，我们认为轻卡行业高景气周期将维持 3-5 年。

投资建议：看好供给（行业治超限载）与需求（快递物流需求增长）双变驱动轻卡行业景气度提升，头部企业销量利润加速修复，推荐业绩复苏确定性强行业龙头江铃汽车，并建议关注江淮汽车。

风险提示

宏观经济波动及原材料价格波动，行业政策落地不及预期，原材料

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_33227

