



乘联会 6 月销量点评：受芯片影响继续低迷 看好下半年销量反弹



事件描述

乘联会发布 6 月销量。

事件评论

6 月受芯片影响销量走势仍然低迷，三季度开始有望迎来反弹。1) 6 月乘用车批发销量 155.6 万辆，同比下滑 10.4%，环比下滑 5.4%，从同比来看出现明显下滑（5 月同比-1.7%），系受到芯片影响+去年行业复苏基数上升的共同影响，从环比来看弱于历史同期平均水平（历史基本持平），行业在芯片影响下继续低迷运行（4/5/6 月行业销量环比走势均弱于历史同期平均水平）。2) 行业低迷背景下车企走势有较大差异，根据乘联会估计，主流车企当中奇瑞汽车、长城汽车、广汽丰田、长安汽车、吉利汽车等同比增速优于行业，而一汽大众、上汽通用等下滑幅度较高。3) 展望未来，随着上游产能压力缓解，芯片问题有望逐季改善，下半年叠加补库需求，行业销量有望迎来反弹。

新能源延续高增长。6 月新能源乘用车批发销量达到 22.7 万辆，同比增长 165.7%，环比增长 14.7%，延续高增长态势，并且创下单月历史新高，上半年累计销量已经达到 108.7 万辆，同比增长 231.5%。分车企来看，销量破万的企业有比亚迪 4.0 万辆（DM-i 开始放量，秦 PlusDM-i 销量破 9000 辆）、特斯拉 3.3 万辆（2.8 万辆内销+0.5 万辆出口）、上汽通用五菱 3.0 万辆、上汽乘用车 1.0 万辆，另外蔚来、小鹏、理想交付量也创下历史新高，蔚来销量 8083 辆，环比增长 20.4%、小鹏销量 6565 辆，

环比增长 15.5%、理想销量 7713 辆，环比增长 78.4%。后续随着高质量新能源车型的陆续推出，个性化消费需求释放，行业销量有望持续向好。

投资建议：2021 年上半年行业受芯片压制产销低迷，下半年芯片压力有望逐步缓解，全年汽车行业销量有望呈 V 形走势。总量之外，汽车行业面临前所未有的变革，智能电动大势所趋。重点推荐两条主线：1) 变革主线：重点推荐智能化领先的整车龙头，比亚迪、长城汽车、吉利汽车、长安汽车；受益电动智能的优质成长零部件，重点推荐拓普集团、新泉股份、凌云股份、伯特利、星宇股份、福耀玻璃、华域汽车、银轮股份、富奥股份。2) 复苏主线：受益于稳增长的整车和重卡，重点推荐潍柴动力、上汽集团、宇通客车。

风险提示

- 1.车企推出新车型进度不达预期；
- 2.行业价格战削弱企业盈利。

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_33306

