



# 深度\*行业\*汽车行业月报: 7月 乘商销量均有下降 新能源销 量再创新高



7月沪深300下跌7.9%，申万汽车指数下跌0.4%，表现强于大盘。7月汽车销售186.4万辆，同比下降11.9%。其中乘用车销量155.1万辆，同比下降7.0%，海外疫情影响或导致芯片短缺延续，后续缓解有望促进销量提升，预计全年乘用车销量将实现较快增长。商用车销量31.2万辆，同比下降30.2%，预计主要是国六实施导致卡车需求透支所致。7月新能源汽车销量27.1万辆，同比增长164.4%，继续刷新当月产销记录，预计全年销量将超过240万辆，建议持续关注相关产业链投资机会。

### 主要观点

7月乘用车销量短期承压。据乘联会数据，7月狭义乘用车市场零售达150.0万辆，同比下降6.2%；厂商批发销量150.7万辆，同比下降8.2%。

随着经济复苏，乘用车终端需求较为旺盛，芯片短缺受疫情影响延续，后续有望逐步缓解，促进产销量增长，预计全年乘用车销量将实现较快增长，建议积极布局。7月豪华车零售约20万，同比下降18%，但相对2019年6月增长7%，消费升级带来的高端换购需求仍旧旺盛。主流合资品牌同比下降19%，预计和芯片短缺影响相对较大有关。自主品牌同比增长20%，头部企业产业链韧性强、有效克服芯片短缺压力，并受益于新能源获得明显增量。其中比亚迪、广汽、长安、长城等表现较强，相关车企及供应链有望受益。

7月商用车产销同比下降明显。据中汽协数据，7月商用车产销分别完成31.5万辆和31.2万辆，同比分别下降33.2%和30.2%。7月卡车销

售 27.4 万辆，同比下降 33.8%；受国六排放 7 月起全面实施影响，部分需求提前透支，因此销量有所下降。长期来看，“大吨小标”治理将导致原有轻卡超标车型的单车运力下降，有望带来合规轻卡及中卡的销量提升。客车 7 月销售 3.8 万辆，同比增长 16.4%，其中轻型客车同比增长 24.3%，是增长的主要动力。随着国内疫情好转及经济复苏，预计后续大中客车销量有望逐步恢复。

7 月新能源销量同比增长 164.4%，持续刷新纪录。7 月新能源汽车销量为 27.1 万辆，同比增长 164.4%，继续刷新当月记录。新能源乘用车销量 25.6 万辆，同比增长 175.0%；其中比亚迪汉、特斯拉 Model3/Y、五菱宏光 MiniEV 等车型热销使得比亚迪、特斯拉、上汽通用五菱等表现较好，相关车企及产业链有望受益。新能源商用车销量 1.5 万辆，同比增长 58.2%；7 米以上新能源客车销量同比下降 27.2%，宇通客车、中车电动、银隆新能源销量位居前三。预计全年新能源车销量将超过 240 万辆，建议持续关注相关产业链投资机会。

1-6 月汽车行业收入及利润均高速增长。据中汽协数据，2021 年 1-6 月汽车工业重点企业集团实现营业收入 20910.6 亿元，同比增长 24.2%；实现利润总额 1591.9 亿元，同比增长 23.0%。随着车市后续逐渐回暖，营业收入及利润总额有望持续增长，但累计增速预计将下降。

### 投资建议

整车：乘用车销量回暖但车企分化加剧，推荐长安汽车、长城汽车、

上汽集团，关注广汽集团。商用车轻卡合规化及国六实施有望带来量价齐升，关注福田汽车等

零部件：随着汽车销量回暖，业绩有望恢复并与估值形成双击，建议布局产品升级、客户拓展以及低估值修复的个股，推荐银轮股份、精锻科技、华域汽车、宁波华翔，关注一汽富维、松芝股份等

新能源：新能源汽车销量 2021 年有望爆发，后续高增长确定性强。推荐国内龙头比亚迪，以及受益大众 MEB 及特斯拉国产的均胜电子、拓普集团，关注旭升股份、富奥股份等

智能网联：ADAS 及智能座舱快速渗透，华为小米推动产业快速发展。

推荐伯特利、均胜电子，建议关注德赛西威、华阳集团、湘油泵等风险提示

1) 汽车销量不及预期；2) 原材料短缺及涨价；3) 产品大幅降价。

**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\\_34513](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34513)

