



中国汽车行业：上半年业绩 趋势向好 差异有别



行业复苏首选经销商、新能源汽车零部件和自主品牌整车厂。我们相信中国的整体乘用车行业将在 2021 年继续加速整合,增长势头将向豪华、新能源汽车和领先的自主品牌倾斜。尽管芯片短缺,但市场情绪仍然乐观,新车型竞争优势的体现和品牌在行业的整体认可度对产生利润变得更加重要,供应链上的个股股价表现将出现分歧。在这种环境下,我们预计豪华品牌经销商、新能源汽车电池制造商和全球领先的零部件供应商将继续跑赢大盘。

我们看好中升和永达的稳定盈利增长,宁德时代在新能源汽车领域的主导地位,同时推荐吉利、长城汽车、比亚迪和蔚来,因为它们将受益于不断更新放量的新车型阵容。

上半年豪车销量火爆。在供应短缺和稳健的渠道库存的支持下,主要豪华品牌在上半年的销量和增长强劲,其中宝马/梅赛德斯/奥迪同比增长 42%/28%/39%至 46.7/44.2/41.8 万台。全球芯片组短缺对进口汽车品牌来说是因祸得福,大幅提升了经销商的整体利润率,同时销量基本稳定。在过去的几年里,豪华车经销商的销量一直很强劲。随着时间的推移,大量优质二手车源已经建立起来,已经变成了经销商额外的收入来源。健康的库存水平降低了行业竞争力,同时让经销商节省了营销成本。

尽管行业芯片组短缺,但新能源汽车的势头强劲。尽管全行业芯片组短缺,但我们在上半年看到了强劲的新能源汽车销量增长和动力电池装机量激增。上半年新能源乘用车销量同比增长 221%至 101 万辆,占乘用车

整体市场份额为 10.1%。2021 上半年的总销量与 2019 年全年销量一致，仅比 2020 年的年度销量数字低 10%。在电池领域，电池装机容量已超过 52.5Gwh，同比增长 200%，其中宁德时代以 49% 的份额领先，其次是比亚迪 15% 的贡献。由于政府对排放的要求进一步收紧，并且考虑到对新能源汽车的现有补贴，许多主机厂已经开始在 2021/22 年更多布局，优先生产新能源汽车。

新车型支持优质品牌市场份额扩张。2020 年，来自新能源汽车初创公司和领先自主品牌的新车型越来越多。这些品牌的出货量在上半年开始上升。尽管全球芯片组短缺且原材料成本上升，但我们认为在些新能源汽车、SUV 和皮卡的经济规模持续增长将支持长城汽车、吉利、比亚迪和蔚来的市场份额。我们预计整体上半年主机厂利润率将面临压力，但随着芯片供应在三季度中逐渐改善，中期前景正在向好。此外，传统功能和装饰零部件制造商正受益于整体市场复苏和海外工厂恢复运营的支持，特别是我们覆盖的敏实集团和均胜电子。

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_32793

