



汽车行业周报：上半年工业生产稳定增长 汽车业“跑赢”大盘



行业经历两年半调整，自 20Q3 开始进入向上复苏周期，看好汽车各细分板块。

其中，新能源汽车销量增速持续超预期，各大车企加强布局与上游电池厂商的合作。电动车进入高速成长期，维持行业“推荐”评级。

上半年工业生产稳定增长，汽车业“跑赢”大盘。国家统计局发布数据显示，上半年，全国规模以上工业增加值同比增长 15.9%，两年平均增长 7.0%，比一季度加快 0.2 个百分点；其中二季度同比增长 8.9%。6 月，规模以上工业增加值同比增长 8.3%，两年平均增长 6.5%；环比增长 0.56%。上半年，三大门类之中，制造业增加值同比增长 17.1%，两年平均增长 7.5%。其中，汽车制造业增加值同比增长 21.8%，两年平均增长 8.6%，两项数据均快于整体工业增加值增速；不过，6 月当月，汽车制造业同比出现 4.3% 的下滑。

2021 年上半年汽车类零售额超过 2 万亿元。据中汽协整理的国家统计局公布的数据显示，今年 6 月，汽车类零售额达到 3867 亿元，占全国社会消费品零售总额的 10.3%，同比增长 4.5%，增速较上月继续回落，1-6 月，汽车类零售额达到 21907 亿元，占全国社会消费品零售总额的 10.3%，同比增长 30.4%，高于同期社会消费品零售总额 7.4 个百分点。

经销商库存持续下降，6 月库存系数低于警戒线。中国汽车流通协会发布今年 6 月“汽车经销商库存”调查结果。结果显示，6 月汽车经销商综合库存系数为 1.48，由于 2020 年高基数影响，同比大幅下降 14.9%，

环比下降 2.0%，库存系数回落至警戒线下方。从目前来看，整个汽车市场处于被动去库存阶段。数据显示，今年 1 月经销商库存系数为 1.53，销量约 240 万辆，绝对库存水平在 370 万辆左右，6 月经销商库存系数为 1.48，销量预计环比 5 月下滑约 10-15%，绝对库存水平在 220 万辆左右。总体上，今年上半年库存水平大幅下滑了 40.5%。

上半年欧洲车市：销量同比增 27%，但较 2019 年同期少 200 万辆。今年 6 月份，欧洲车市持续复苏，销量继续从去年的低水平回升，连续第四个月实现增长。根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）7 月 16 日发布的数据，6 月份，欧洲乘用车市场销量同比增长 13%，达到 128 万辆。今年上半年，欧洲市场累计汽车销量达 649 万辆，同比攀升 27%，但仍远低于疫情大流行前的水平。

与两年前相比，上半年欧洲车市销量减少了近 200 万辆。

投资建议：大概率上芯片在七月份以后逐步解决紧平衡状况，有效去库存之后，热销车型将促进汽车消费，国内需求平稳，海外逐步恢复，加上补库存需求，整体上三季度淡季不淡，四季度增长可期，智能电动发展更是重点，电动化加速。重点推荐长城汽车，比亚迪，吉利汽车等，零部件重点推荐福耀玻璃，星宇股份，隆盛科技，伯特利，拓普集团，爱柯迪等，推荐电动汽车上游电池环节龙头企业，关注华为的合作对象。

风险提示：上游原材料价格上涨导致企业盈利不及预期。

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_33018

