



# 2021年6月汽车销量跟踪报告： 光大汽车时钟确认转至“被动 补库”时区



汽车市场：6 月汽车批发销售 201.5 万辆，同比-12.4%/环比-5.3%。2021 年 6 月汽车批发销售 201.5 万辆，同比-12.4%，环比-5.3%，其中，乘用车销售 156.9 万辆，同比-11.1%，环比-4.7%；商用车销售 44.6 万辆，同比-16.8%，环比-7.4%。6 月汽车市场产销同比下降，反映出疫情之后汽车消费已基本恢复至正常水平。1-6 月累计销量为 1289.1 万辆，同比+25.6%。为去除 2020 年疫情影响因素，我们将 1-6 月累计数据与 2019 年同期相比较，结果显示整体销量较 2019 年同期增长 4.8%；其中商用车较 2019 年同期增长 31.4%，乘用车较 2019 年同期降低 1.2%。乘用车各车型 6 月销量均同比下滑，其中 MPV 同比下降 21.5%，降幅最大。商用车方面，货车受重型车国六标准切换临近的影响，6 月产量同比降幅明显；但客车在轻客市场拉动下，6 月产销大幅增长。

新能源汽车：6 月销量 25.6 万辆，同比+139.3%/环比+17.6%。新能源汽车产销量增速自 2021 年以来维持同比大幅增长，继续刷新当月历史记录。6 月，国内新能源汽车销量为 25.6 万辆，同比+139.3%，环比+17.6%；国内新能源汽车产量为 24.8 万辆，同比+134.9%，环比+14.3%。2021 年 1-6 月，国内新能源汽车累计销量 120.6 万辆，同比+201.5%；累计产量 121.5 万辆，同比+200.6%。2021 年 6 月，国内纯电动乘用车销量为 19.8 万辆，同比+163.8%，环比+19.4%；插电混动乘用车销量为 4.4 万辆，同比+115.1%，环比+13.5%。2021 年 1-6 月，国内纯电动乘用车销量累计为 94.1 万辆，同比+244.1%；插混乘用车销量累计为 19.9 万辆，同比+132.5%。

动力电池：装机总量 11.1Gwh，同比+136.2%/环比+13.8%6 月，我国动力电池装机量 11.1GWh，同比上升 136.2%，环比上升 13.8%，呈现快速增长趋势。2021 年 6 月，纯电动新能源乘用车、客车、专用车装机量分别同比+193.9%、-25.1%、+103.8%，环比+12.5%、-6.1%、+34.8%；三元电池装机量、磷酸铁锂电池装机量分别同比+98.3%、+206.4%，环比+13.8%、+13.2%。

投资建议：1-6 月乘用车销量高增长主要源于 2020 年疫情带来的低基数效应以及电动车新增车型旺销。根据 1-6 月份乘用车需求测算 2021 年全年乘用车增速约 3.7%，低于我们预测区间 4.9%-9.5%下限。展望 7 月预计行业同比增速-12.7%至-8.8%。本轮主动补库周期结束，行业确认于 5 月开始进入被动补库阶段，乘用车板块经过复苏期估值修复充分，较零部件板块溢价明显，乘用车板块仅存在波段机会。与此同时乘用车利润增速低于零部件，补库周期开启后板块估值开始震荡或收缩，业绩为王。汽车板块内大概率发生子行业轮动，零部件板块有望成为最优配置。

汽车及汽车零部件：乘用车板块关注吉利汽车、广汽集团（H）、长安汽车和特斯拉；零部件板块关注被错杀的细分行业龙头中鼎股份。

新能源汽车方面：新能源乘用车高端化趋势下，建议关注宁德时代；考虑补贴退坡趋势下的经济性，建议关注国轩高科。

风险分析：行业增长不及预期；宏观经济因素扰动；新能源汽车政策变化带来负面影响；技术更新风险；市场竞争加剧带来的产能过剩风险等。

关键词: 新能源 新能源汽车 特斯拉 疫情 锂电池

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\\_33252](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33252)

