



# 汽车行业周报：6月汽车产 销承压下行 边际改善在望



## 投资摘要:

每周一谈：6月汽车产销承压下行边际改善在望 6月，我国汽车产销分别为194.3万辆和201.5万辆，同比分别下降16.5%和12.4%，环比分别下降4.8%和5.3%，同比19年产量上升2.5%、销量下降2%。

1-6月，我国汽车产销分别完成1256.9万辆和1289.1万辆，同比增长24.2%和25.6%，增速比1-5月回落12.2个百分点和11.0个百分点。与19年1-6月累计相比，产销同比分别增长3.4%和4.4%，增幅比1-5月回落0.2和1.4个百分点。总体产销受缺芯、广东等部分地区疫情反复影响明显，叠加去年高基数，承压下行，但同比19年表现相对平稳。随着缺芯预期改善及产销旺季临近，可以预见总体将处于复苏上行区间，车市后期表现值得期待。

乘用车：6月，乘用车产销分别完成155.5万辆和156.9万辆，同比分别下降13.7%和11.1%，环比分别下降3.8%和4.7%。相比19年，产销同比下降3%和9.4%。1-6月，乘用车产销分别完成984万辆和1000.7万辆，同比分别增长26.8%和27%，增幅比1-5月继续回落12.3和11.1个百分点。乘用车持续跑赢行业，生产端缺芯压力预计三季度缓解；电动智能加速提升车型竞争力，自主品牌份额持续提升。

商用车：6月，商用车产销分别完成38.8万辆和44.6万辆，同比分别下降26.3%和16.8%，环比分别下降8.3%和7.4%。1-6月，商用车产销分别完成273万辆和288.4万辆，同比分别增长15.7%和20.9%，增幅

比 1-5 月分别回落 12.1 和 11 个百分点。货车受排放切换压制，板块总体承压明显；客车产销持续恢复，受疫情反复或仍有不确定性；受益于解禁及产品乘用车化，皮卡表现亮眼。

新能源车：6 月，新能源汽车产销分别完成 24.8 万辆和 25.6 万辆，同比分别增长 1.3 倍和 1.4 倍，环比分别增长 14.3%和 17.7%。1-6 月，新能源汽车产销分别完成 121.5 万辆和 120.6 万辆，同比均增长 2 倍，累计销量已与 19 年全年持平。纯电持续高增，插混增势喜人；新能源当月零售渗透率达 14%，半年累计渗透率 10.2%，全年销量有望冲击 260 万。

#### 市场回顾：

截至 7 月 9 日收盘，汽车板块上涨 4.5%，沪深 300 指数下跌 0.2%，汽车板块涨幅领先于沪深 300 指数 4.7 个百分点。

从板块排名来看，汽车行业上周涨幅在申万 28 个板块中位列第 7 位。年初至今跌幅达 10.4%，在申万 28 个板块中位列第 8 位。

子板块周涨跌幅分别为：乘用车（+7.8%），商用载货车（+4.5%），商用载客车（+2.6%），汽车零部件（+2.8%），汽车服务（+0.3%）。

子板块年初至今涨跌幅分别为：乘用车（+23.3%），商用载货车（-1.6%），商用载客车（-21.8%），汽车零部件（+5.4%），汽车服务（+9.3%）。

涨跌幅前四名：富临精工、双环传动、\*ST 中华 A、ST 八菱；

涨跌幅后五名：常熟汽饰、湘油泵、\*ST 众泰、大东方、国机汽车。

本周投资策略及重点推荐：21 年在汽车板块更应关注盈利确定增长的公司而非估值修复的公司，同时建议关注缺芯问题改善阶段整车及传统零部件企业的机会。因此我们建议关注：具有竞争力的整车企业：长安汽车、长城汽车、吉利汽车、比亚迪等。目前估值合理的零部件板块的优质企业：拓普集团、双环传动、明新旭腾、伯特利、星宇股份、中鼎股份、湘油泵等；受产销波动影响不明显，增长确定性较强的技术服务企业：中国汽研；以及随着疫情逐步受控、以及海外疫苗接种率的提升，前期压制的需求释放带来的机会，如：客运板块的宇通客车、金龙客车等。

本周推荐组合：广汽集团 20%、长安汽车 20%、双环传动 20%、星宇股份和明新旭腾 20%。

风险提示：汽车销量不及预期；汽车产业刺激政策落地不及预期；市场竞争加剧的风险；芯片等关键原材料短缺及原材料成本上升的风险；疫情控制不及预期。

**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\\_33263](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33263)

