



汽车行业点评报告：6 月传统车低于预期 新能源继续靓丽



投资要点

行业整体概览：芯片短缺+同比基数影响下，6月行业整体产批表现略低于我们的预期（5月月报预期6月同比-5%~0%），新能源产批超预期（5月月报预期批发20万辆左右）。乘联会口径：狭义乘用车产量实现150.3万辆（同比-13.9%，环比-4.0%），批发销量实现153.1万辆（同比-10.2%，环比-4.9%），零售销量实现157.5万辆（同比-5.1%，环比-3.1%），其中新能源乘用车产量实现21.7万辆（同比+170.8%，环比+13.0%），批发销量实现22.7万辆（同比+165.7%，环比+14.7%），零售销量实现22.3万辆（同比+169.9%，环比+19.2%）。6月芯片短缺影响持续，行业产批零同比下滑，产量同比跌幅大于批发零售销量。展望2021年7月：

芯片影响叠加去年基数较高的双重因素作用，我们预计行业整体产批同比去年-5%~-10%，新能源批发预计23-25万辆。

车企层面产销：重点车企批发走势分化，自主表现较好。车企批发销量走势分化，奇瑞汽车批发销量表现最好，同比+80.0%；上汽大众表现最差，批发销量同比-54.6%。批发销量同比增速为正且大于10%的为奇瑞汽车+比亚迪+长城汽车，同比增速为正且小于10%的为广汽丰田+长安自主，长安福特+一汽丰田+吉利汽车*+东风日产+一汽大众+上汽通用批发销量同比依然为负。产量来看，目前已公布产销数据车企中比亚迪+长安自主同比为正，长安福特同比-33.2%。

价格层面：6月下乘用车价格监控结论：折扣率小幅收紧。1) 剔除新

能源的乘用车整体折扣率 10.70%，环比 6 月上-0.07pct，车企 6 月下折扣率表现分化，上涨幅度较大的是上汽集团（荣威 RX52020）+长城汽车（WeyVV52021），收紧幅度较大的是北京奔驰（2020 改款 A180L）。

2) 长城汽车重点车型中坦克 300 维持无折扣，第二代哈弗 H6/哈弗大狗折扣率环比为-0.29pct/-0.10pct；第三代哈弗 H6 和哈弗初恋折扣率环比为-0.11pct/-0.18pct；吉利汽车重点车型中星瑞维持无折扣，博越/领克 01/ 领克 05/ 领克 06 折扣率环比分别 +4.17pct/+0.30pct/+5.52pct/-0.03pct/-0.44pct。

投资建议：紧跟智能电动最新产业趋势，看好自主崛起大行情。1) 优先布局华为汽车产业链，整车【长安汽车+小康股份+北汽蓝谷+广汽集团】，零部件【华阳集团+德赛西威+中科创达+中国汽研+伯特利+银轮股份】。2) 积极转型智能电动的车企【长城+比亚迪+吉利+上汽集团】+造车新势力【理想+蔚来+小鹏】。3) 优质零部件【拓普集团+福耀玻璃+星宇股份+爱柯迪】。

风险提示：下游需求复苏低于预期，乘用车价格战超出预期。

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_33336

