



汽车行业 7 月汽车产销分析： 行业产销同比降幅收窄 新能 源车逆市高增长



投资要点

8月汽车产销同比下降,但降幅收窄:据中汽协8月11日发布的数据,2021年7月全国汽车产销量分别完成186.3万辆和186.4万辆,环比分别下降4.1%和7.5%,同比分别下降15.5%和11.9%,降幅较6月分别收窄1.0和0.5个百分点。相比于2019年7月,产销同比分别增长3.2%和2.7%。2021年1-7月全国汽车产销分别完成1444.0万辆和1475.6万辆,同比分别增长17.2%和19.3%,增幅相较1-6月分别回落7.0和6.3个百分点。与2019年1-7月相比,产销同比分别增长3.4%和4.2%。

据中国汽车流通协会发布的2021年7月“汽车经销商库存”调查结果:汽车经销商综合库存系数为1.45,同比下降24.1%,环比下降2.0%,库存系数回落至警戒线下方。高端豪华&进口品牌库存系数为1.39,环比下降0.7%;合资品牌库存系数为1.43,环比下降2.1%;自主品牌库存系数为1.61,环比上升1.3%。

2021年7月汽车行业受芯片短缺和去年同期高基数影响,产销同比下降,但降幅收窄。细分车型来看,乘用车在去年同期基数快速增长的背景下,增长压力比较明显;商用车中重卡受国六切换影响,产销大幅下降,但客车在轻型客车的拉动下呈现增长;新能源车产销继续大幅跑赢行业,保持高增长,月销量稳定在20万辆以上,全年产销量大概率会再超预期。

新能源车产销逆市高增长,继续刷新当月记录:7月,新能源汽车产销分别完成28.4万辆和27.1万辆,同比分别增长1.7倍和1.6倍。其中,

纯电动汽车产销分别完成 23.2 万辆和 22.0 万辆，同比分别增长 1.8 倍和 1.7 倍；插电式混合动力汽车产销分别完成 5.2 万辆和 5.0 万辆，同比分别增长 1.5 倍和 1.6 倍；燃料电池汽车产销分别完成 32 辆和 196 辆，同比分别增长 3.6 倍和 48 倍。

1-7 月，新能源汽车产销分别完成 150.4 万辆和 147.8 万辆，同比均增长 2.0 倍。

其中纯电动汽车产销分别完成 126.0 万辆和 122.7 万辆，同比均增长 2.2 倍；插电式混合动力汽车产销分别完成 24.4 万辆和 25.1 万辆，同比分别增长 1.1 和 1.3 倍；燃料电池汽车产销分别完成 664 辆和 675 辆，同比分别增长 48.5%和 47.7%。

在政策支持以及供给驱动下，我国新能源车产业链逐渐成熟，多元化新能源车产品不断满足市场需求，新能源汽车有望继续保持超预期的高增长，全年产销量大概率会再超 250 万辆左右的市场预期，或达 270 万辆以上。

乘用车产销环比基本持平，自主品牌份额持续提升：7 月，乘用车产销分别完成 154.8 万辆和 155.1 万辆，环比分别下降 0.5%和 1.1%，同比分别下降 10.7%和 7.0%，降幅相比 6 月分别收窄 3.0 和 4.1 个百分点。细分车型来看，交叉型乘用车销量同比微增，其余车型销量同比下降。

1-7 月，乘用车产销分别完成 1139.4 万辆和 1156.0 万辆，同比分别

增长 20.1%和 21.2%，增幅相较于 2021 年 1-6 月分别收窄 6.7 和 5.8 个百分点。与 2019 年 1-7 月相比，乘用车产销同比分别下降 1.2%和 1.0%。

7 月，中国品牌乘用车销售 72 万辆，同比增长 22.2%，占乘用车销售总量的 46.4%，比上年同期增长 11.1 个百分点。2021 年 1-7 月中国品牌乘用车销售 492 万辆，同比增长 42.8%，占乘用车销售总量的 42.6%，同比上升 6.5 个百分点。

由于中国乘用车市场正逐步由增量市场转为存量市场，竞争加剧，分化将成为未来自主品牌的主旋律，技术薄弱、新车推出缓慢、规模较小的品牌将逐渐被淘汰出局，市场份额将加速向长城、吉利等拥有品牌及技术优势的龙头企业集中。

商用车中货车产销同比降幅明显：7 月，商用车产销分别完成 31.5 万辆和 31.2 万辆，环比分别下降 18.8%和 30.0%；同比分别下降 33.2%和 30.2%。分车型看，客车产销同比大幅增长，货车产销同比明显下降。与 2019 年同期相比，商用车产销同比增长 13.8%和 11.3%，增幅比 6 月大幅回落 17.4 和 24.5 个百分点。

2021 年 1-7 月，商用车产销分别完成 304.5 万辆和 319.6 万辆，同比分别增长 7.6%和 12.9%，增幅较 1-6 月回落 8.1 和 8.0 个百分点。与 2019 年相比，商用车产销分别同比增长 25.2%和 29.0%，产量增幅较 1-6 月分别回落 1.5 和 2.3 个百分点。

2021 年 7 月重卡销量为 7.6 万辆，同比下降 45.2%。今年 1-7 月，重卡行业累计销量达到 111.6 万辆，同比上涨 17.8%，处于上升通道。主要车企中国重汽重卡 7 月销量 1.7 万辆，同比下降 15%，单月销量位居行业第一位；1-7 月累计销售 20.9 万辆，同比增长 48%，市场份额达到 18.7%，比去年同期增长 4 个百分点。重型柴油货车国六排放法规于 2021 年 7 月 1 日正式实施，下半年行业产销量或将出现较大幅度的回落。

投资建议：2021 年 7 月汽车行业受芯片短缺和去年同期高基数影响，产销同比下降，但降幅收窄。细分车型来看，乘用车在去年同期基数快速增长的背景下，增长压力比较明显；商用车中重卡受国六切换影响，产销大幅下降，但客车在轻型客车的拉动下呈现增长；新能源车产销继续大幅跑赢行业，保持高增长，月销量稳定在 20 万辆以上，全年产销量大概率会再超预期。我们预计随着三季度芯片供给逐渐恢复，芯片短缺影响逐步减弱，叠加 8 月的季度性回升和经销商被动补库，8 月销量将呈现环比增长状态。我们重点推荐三条主线：

(1) 新品周期强劲的自主品牌龙头：长城汽车、比亚迪。

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_34251

