



汽车行业简评报告：新能源&出口两大引擎强劲 预计8月行业继续向好



乘联会 8 月首周零售量转正，预计行业继续向好 1) 零售端复苏态势延续。乘联会数据 8 月第一周零售量同比转正 (+1%vs0%)，上险数据显示 7 月/前 7 月累计分别同比+0.2%/+27%，综合来看零售端持续向好；2) 批发端降幅持续收窄。乘联会数据 8 月第一周批售同比跌幅收窄 (-13%vs-18%)，延续 7 月批发量数据同比收窄趋势；3) 库存方面，汽车流通协会数据显示 7 月库存系数降至 1.45，连续 5 个月环比下滑。

7 月新能源保持强势，渗透率持续新高

1) 7 月新能源乘用车销量达 25.6 万，同/环比分别+26%/+6%，单月渗透率达 17%；1-7 月新能源乘用车累计销售 142.4 万辆，累计渗透率达 12%。拆分来看，7 月纯电动/混动分别销售 20.6/5.0 万，同比分别+179%/158%；2) 分车企看，7 月新能源批发靠前的自主车企分别为比亚迪 (5 万)、上汽通用五菱 (2.7 万)、上汽乘用车 (1.3 万)、广汽埃安 (1.1 万)；3) 分车型看，纯电动车销量前三位宏光 mini (3.1 万)、奔奔 (0.9 万)、理想 one (0.9 万)，混动车型方面，比亚迪秦 dmi (0.9 万)、宋 DM (0.7 万)位居前二。

7 月汽车出口同比大增，今年上汽、长城、长安、吉利累计出口量领先 1、7 月我国汽车出口量达 17.4 万，其中乘用车出口 14.0 万，均创历史新高。乘用车方面，今年上半年扣除特斯拉影响后 (特斯拉出口约 7.4 万) 累计出口达 75.4 万，同比+96.4%，占到整体批发量的 6.5%。

本土车企方面，今年前 7 个月累计出口/海外销售领先企业有：上汽(海

外销售 30.9 万)、奇瑞 (出口 14.5 万)、长城 (海外销售 7.4 万)、长安 (海外销售 7.4 万)、吉利 (出口 6 万), 我们认为率先开拓海外市场的企业有望率先打开市场空间天花板。

2、新能源方面, 海关总署数据显示上半年我国新能源车出口 17.6 万辆, 同比+154.9%。分车型看, 纯电/插电/HEV 乘用车各 15.3 万、2.0 万和 0.2 万。分销售地看, 上半年对欧洲市场出口同比增 5.6 万台 (预计计入特斯拉影响)。

投资建议: 我们认为行业积极因素正在积累, 需求端总体温和复苏、结构性增量突出 (新能源+出口), 供给端在缺芯缓解后将逐步开始补库。

1、整车建议关注: 长安汽车、比亚迪、长城汽车。2、汽车电子相关零部件供应商有望在产业加速中, 实现国产替代和价量齐升, 建议关注: 伯特利 (EPB+线控制动)、拓普集团, 科博达 (车身控制器)、星宇股份 (智能车灯)、德赛西威 (智能座舱系统) 等。

风险提示: 汽车行业缺芯缓解进度不及预期、行业需求复苏不及预期, 汽车智能化产业进程不及预期, 新能源汽车产业发展不及预期。

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_34335

