



# 汽车行业：21 年数据点评系列十七：阶段性缺芯不必过度担忧 份额仍是中长期核心变量



7 月乘用车终端销量同比增长 0.1%，前 7 月累计同比增长 28.8%。根据中机中心，7 月乘用车终端销量 158 万辆，同比 19/20 年同期分别 +14.4%/+0.1%，前 7 月终端累计销量约 1164 万辆，同比 19/20 年同期分别 -0.04%/+28.8%，当前乘用车终端市场需求继续保持平稳态势。

行业库存持续优化，阶段性芯片短缺不必过度担忧。我们根据中汽协乘用车产量增速拟合合格证推算行业整体库存变化，7 月乘用车行业库存下降 7.9 万辆，行业动态库销比（绝对库存/近 12 个月平均终端销量）约为 1.7，处于 2018 年以来的低点。近期因疫情扩散导致部分芯片工厂生产受限，预计 8 月份 OEM 生产或受影响。我们认为芯片短缺仍是阶段性的短期影响变量，而考虑到工资增速修复有望持续带动乘用车消费，同时“缺芯”带来行业库存持续优化，库存周期有望与需求周期形成共振，改善盈利。

节能与新能源乘用车市场持续向好，渗透率显著提升。7 月新能源乘用车终端销量 21.4 万辆，19/20 年同期分别为 3.4/8.8 万辆，占乘用车终端市场比重 13.5%，同比提升 8.0pct。7 月普混乘用车终端销量 4.6 万辆，占乘用车市场份额为 2.9%，同比提升 0.4pct。

自主品牌终端销量份额仍在持续提升。分国别看，7 月自主品牌终端份额同比 19/20 年分别提升 11.9/10.0pct，主要得益于收入预期修复带来终端复苏、新能源及新车上市热销拉动；欧系、美系、日系份额同比下降 6.5pct、1.8pct、1.3pct。

1.自主品牌：比亚迪、广乘、长城、长安、吉利、上汽乘用车 7 月终端销量同比分别增长 115.0%、47.8%、26.0%、22.2%、13.0%、6.1%；理想、蔚来、小鹏 7 月终端销量为 8823、8052、7732 辆；2.欧系品牌：北京奔驰、一汽大众、上汽大众、华晨宝马 7 月终端销量同比分别下降 41.3%、29.5%、15.2%、10.2%；3.日系品牌：广汽丰田 7 月终端销量同比增长 3.4%，东风本田、广汽本田、东风日产、一汽丰田同比分别下降 17.1%、7.9%、3.3%、0.2%；4.美系品牌：长安福特 7 月终端销量同比增长 8.3%，上汽通用同比下降 21.9%，特斯拉中国 7 月终端销量为 8998 辆（M6 为 2.9 万辆，1-7 月累计终端销量为 14.1 万辆）。

投资建议：考虑乘用车库存周期、需求周期的共振及股价隐含的预期，我们推荐吉利汽车（H）、华域汽车、上汽集团、广汽集团（A/H），建议关注长城汽车（A/H）；零部件推荐郑煤机（A/H）、伯特利、银轮股份、爱柯迪、福耀玻璃（A/H）、拓普集团、科博达，建议关注富奥股份；汽车服务推荐中国汽研。

风险提示：宏观经济不及预期；行业景气度下降；行业竞争加剧等。

**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\\_34499](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34499)

