

2021年08月11日

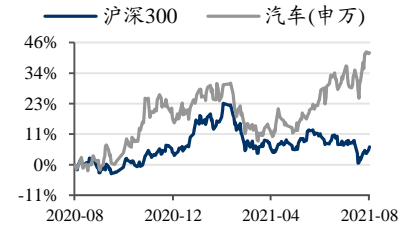
7月行业批发同比-8.2%，新能源渗透率突破15% 增持（维持）

证券分析师 黄细里
执业证号：S0600520010001
021-60199793
huangxl@dwzq.com.cn

投资要点

- 行业整体概览：**同比高基数影响下，7月产批表现符合我们的预期。乘用车口径：狭义乘用车产量实现152.9万辆（同比-9.5%，环比+1.6%），批发销量实现150.7万辆（同比-8.2%，环比-1.9%），零售销量实现150.0万辆（同比-6.2%，环比-4.9%），其中新能源乘用车产量实现26.5万辆（同比+235.3%，环比+18.0%），批发销量实现24.6万辆（同比+202.9%，环比+5.1%），零售销量实现22.2万辆（同比+169.4%，环比-3.2%）；传统燃油车产量实现126.4万辆（同比-21.51%，环比-1.28%），批发销量126.1万辆（同比-19.19%，环比-3.16%），零售销量127.8万辆（同比-15.74%，环比-5.19%）。2020年下半年高基数压力叠加芯片短缺影响持续，7月行业产批零同比下滑，产量同比跌幅大于批发零售。**展望2021年8月：**芯片影响持续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-12%~-10%，新能源批发预计26-28万辆。
- 车企层面产销：**车企批发销量走势分化。同比来看（不考虑特斯拉及新势力），比亚迪汽车批发销量表现最好，同比+82.94%；上汽大众表现最差，批发销量同比-47.76%。批发销量同比增速为正且大于10%的为比亚迪+奇瑞汽车+广汽乘用车（传祺+埃安）+长安福特+长城汽车+长安自主，同比增速为正且小于10%的为广汽丰田+一汽丰田，其余重点车企批发销量同比依然为负。产量同比来看，自主整体表现强于合资，比亚迪产量同比表现最好，同比+89.75%，上汽大众表现最差，同比-52.63%。
- 新能源汽车：**7月新能源汽车渗透率环比持续上涨，自主品牌新能源车零售渗透率最高。7月新能源车批发渗透率16.3%，环比1.09pct。7月自主品牌新能源车零售渗透率为30.1%，环比+1.7pct；豪华车中新能源车零售渗透率为8%，环比-6.2pct；主流合资品牌中新能源车零售渗透率为2.5%，环比+0.3%。具体车企方面，7月主流新势力车中小鹏环比表现较佳，自主品牌中比亚迪表现最佳，主流合资品牌中南北大众新能源车贡献主要销量。新势力车企中，7月小鹏批发销量8040辆，同环比分别+228.00%/+22.00%，环比表现最佳；绝对值来看特斯拉批发销量最高，为32968辆。自主品牌中，比亚迪+上汽通用五菱+上汽乘用车+广汽埃安月批发销量破万。主流合资品牌中，南北大众的新能源车零售10707辆，占据主流合资57%份额。
- 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！首推长城汽车！1）积极转型智能电动的车企，推荐【长城汽车+吉利汽车+上汽集团】&关注【比亚迪】+关注造车新势力【理想+蔚来+小鹏】。2）华为汽车产业链，整车推荐【长安汽车+广汽集团】&关注【小康股份+北汽蓝谷】，零部件推荐【德赛西威+华阳集团+中国汽研】&关注【中科创达+伯特利+银轮股份】等。3）优质零部件推荐【拓普集团+福耀玻璃+爱柯迪】&关注【星宇股份】等。
- 风险提示：**下游需求复苏低于预期，乘用车价格战超出预期。

行业走势



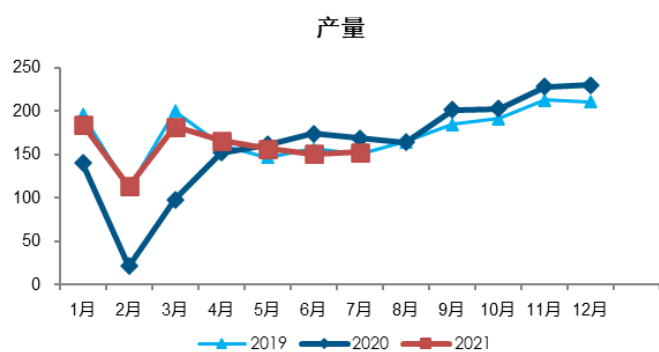
相关研究

- 《汽车行业周报：7月全月累计批发同比-11%，看好自主崛起》2021-08-07
- 《优质零部件赛道—热管理投资机会剖析》2021-08-06
- 《软件定义汽车，智能化推动转向系统价值提升》2021-08-05

1. 行业整体概览：7月批发同比-8.2%，符合预期

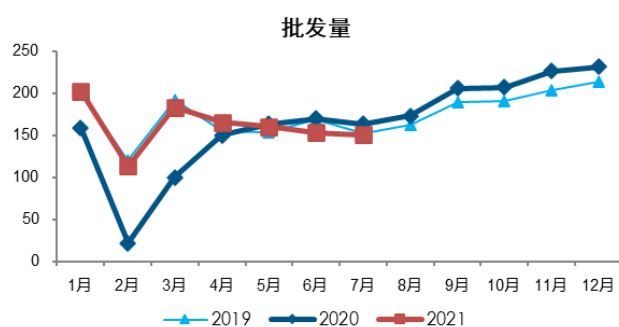
同比基数影响下，7月产批表现符合我们的预期。乘联会口径：狭义乘用车产量实现 152.9 万辆（同比-9.5%，环比+1.6%），批发销量实现 150.7 万辆（同比-8.2%，环比-1.9%），零售销量实现 150.0 万辆（同比-6.2%，环比-4.9%），其中新能源乘用车产量实现 26.5 万辆（同比+235.3%，环比+18.0%），批发销量实现 24.6 万辆（同比+202.9%，环比+5.1%），零售销量实现 22.2 万辆（同比+169.4%，环比-3.2%）；传统燃油车产量实现 126.4 万辆（同比-21.51%，环比-1.28%），批发销量 126.1 万辆（同比-19.19%，环比-3.16%），零售销量 127.8 万辆（同比-15.74%，环比-5.19%）。2020 年下半年高基数压力叠加芯片短缺影响持续，7月行业产批零同比下滑，产量同比跌幅大于批发零售。**展望 2021 年 8 月：芯片影响持续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 -12%~-10%，新能源批发预计 26-28 万辆。**

图 1：2021 年 7 月狭义乘用车产量同比-9.5%（万辆）



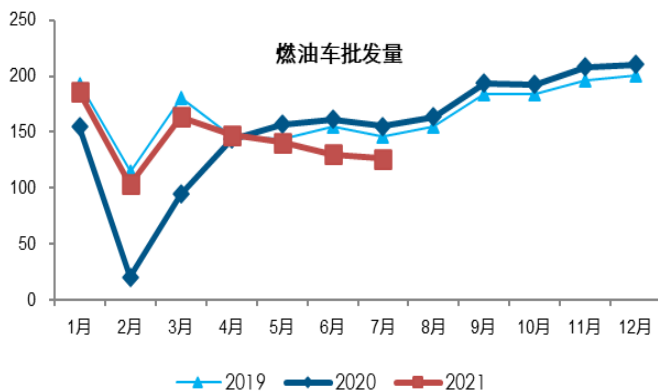
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 2：2021 年 7 月狭义乘用车批发同比-8.2%（万辆）



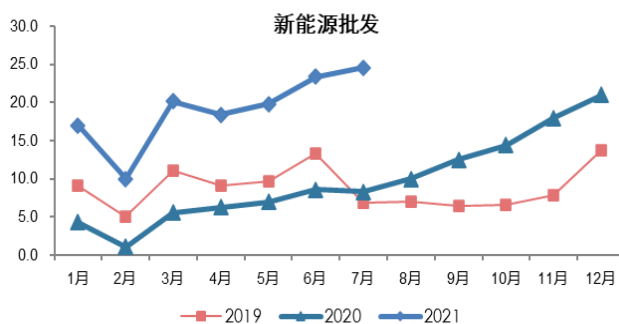
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 3：2021 年 7 月燃油车批发量同比-18.80%（万辆）



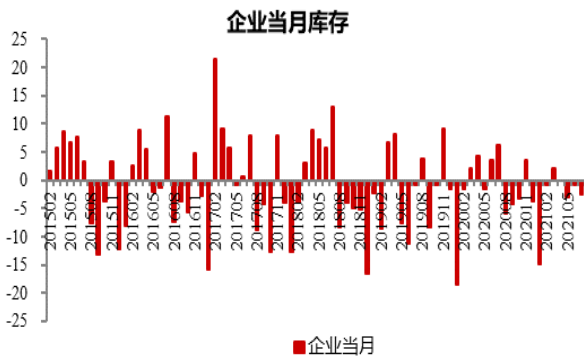
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 4：2021 年 7 月新能源车批发同比+202.9%（万辆）



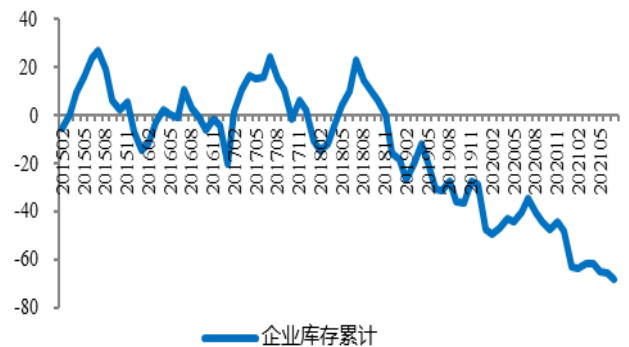
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 5：2021 年 7 月传统乘用车企业库存-2.6 万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

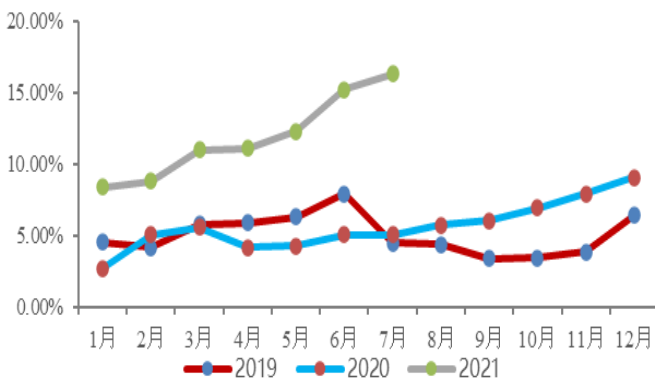
图 6：2021 年 7 月企业累计库存为-68 万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

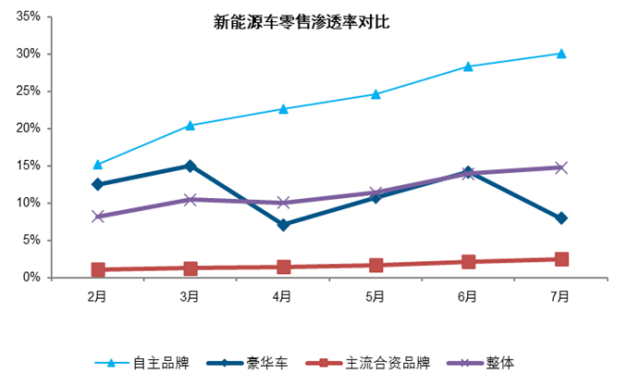
7 月新能源汽车批发渗透率环比持续上涨，自主品牌新能源车零售渗透率最高。7 月新能源车国内批发渗透率 16.32%，环比+1.09pct。7 月自主品牌中的新能源车渗透率 30.1%，环比+1.7pct，渗透率持续提升；豪华车中的新能源车渗透率 8%，环比-6.2pct；主流合资品牌中的新能源车渗透率为 2.5%，环比 0.3%，处于缓慢提升态势。

图 7：新能源车批发渗透率



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 8：新能源车零售渗透率对比



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2. 车企层面产销：乘用车整体自主表现领先，新能源持续放量

根据乘联会以及公司产销数据详细数据统计：车企批发销量走势分化。同比来看（不考虑特斯拉及新势力），比亚迪汽车批发销量表现最好，同比+82.94%；上汽大众表现最差，批发销量同比-47.76%。批发销量同比增速为正且大于 10%的为比亚迪+奇瑞汽车+广汽乘用车（传祺+埃安）+长安福特+长城汽车+长安自主，同比增速为正且小于 10%的为广汽丰田+一汽丰田，其余重点车企批发销量同比依然为负。产量同比来看，自主整

体表现强于合资，比亚迪产量同比表现最好，同比+89.75%，上汽大众表现最差，同比-52.63%。

新能源车表现方面，7月主流新势力车中小鹏环比表现最佳，自主品牌中比亚迪表现最佳，主流合资品牌中南北大众新能源车贡献主要销量。1) 新势力品牌中，7月小鹏批发销量 8040 辆，同环比分别+228.00%/+22.00%，环比表现最佳。绝对值来看特斯拉批发销量最高，为 32968 辆。二线新势力品牌零跑汽车及哪吒汽车同环比均实现正增长，零跑汽车 7 月交付 0.4 万辆，同环比分别+398.19%/+11.75%，哪吒汽车 7 月交付 0.6 万辆，同环比分别+491.63%/+16.99%。2) 自主品牌中，比亚迪+上汽通用五菱+上汽乘用车+广汽埃安月批发销量破万，分别为 50387 辆、27347 辆、13454 辆、10506 辆。3) 主流合资品牌中，南北大众的新能源车零售 10707 辆，占据主流合资 57% 份额。

图 9：7 月重点车企产销数据跟踪情况

系别	车企	本月批发/万辆	同比	环比	本月产量/万辆	同比	环比
	行业	150.7	-8.20%	-1.90%	152.9	-9.50%	1.60%
自主	长城汽车 (包含皮卡)	9.2	6.88%	-9.05%	8.9	0.74%	11.82%
自主	吉利汽车	9.9	5.65%	-0.89%	9.5	10.38%	5.00%
自主	比亚迪汽车	5.7	82.94%	12.54%	6.0	89.75%	6.60%
自主	长安自主 (重庆+合肥)	9.2	5.47%	9.12%	8.8	3.83%	8.68%
自主	广汽乘用车 (传祺+埃安)	4.0	0.51%	18.37%	4.0	63.89%	8.02%
自主	上汽通用五菱	11.0	15.38%	18.21%	10.5	19.98%	7.84%
自主	上汽乘用车	5.0	-1.96%	6.38%	5.1	4.41%	4.80%
自主	奇瑞汽车	7.6	60.30%	16.92%	7.4	57.45%	21.31%
新势力	特斯拉	3.3	200.00%	0.00%	3.7	208.33%	9.35%
新势力	理想	0.9	251.30%	11.40%	0.8	263.64%	0.00%
新势力	蔚来	0.8	124.50%	-1.90%	0.8	129%	-1.23%
新势力	小鹏	0.8	228.00%	22.00%	0.8	207.69%	21.21%
合资	长安福特	2.6	9.88%	19.74%	2.9	47.91%	0.72%
合资	广汽本田	6.0	15.71%	12.51%	4.8	48.01%	5.99%
合资	广汽丰田	7.5	0.76%	2.62%	7.2	4.64%	4.12%
合资	上汽大众	7.0	47.76%	7.69%	7.2	52.63%	5.94%
合资	上汽通用	9.0	20.17%	5.78%	8.5	26.26%	5.64%
合资	一汽丰田	7.8	0.60%	4.00%	8.8	10.00%	5.71%
合资	一汽大众	10.0	40.90%	17.36%	10.4	41.57%	7.96%
合资	东风日产	8.7	13.50%	-4.40%	7.9	28.83%	22.55%
合资	东风本田	4.2	48.15%	22.22%	4.2	48.15%	22.22%
豪华	华晨宝马	4.2	31.15%	26.32%	6.0	0.00%	5.26%
豪华	北京奔驰	3.2	43.86%	-21.95%	4.3	28.33%	4.44%

数据来源：公司公告，乘联会，东吴证券研究所

图 10：2021 年 7 月狭义乘用车批发销量前十 (万辆)

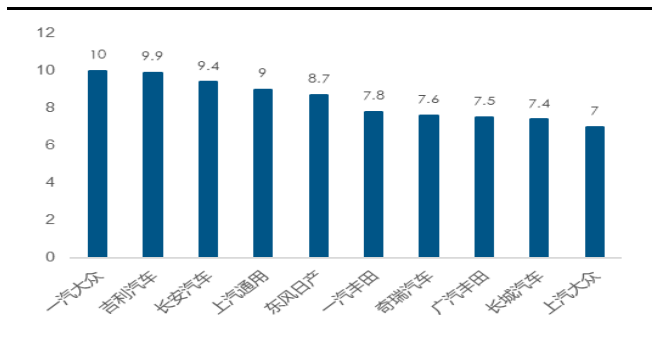
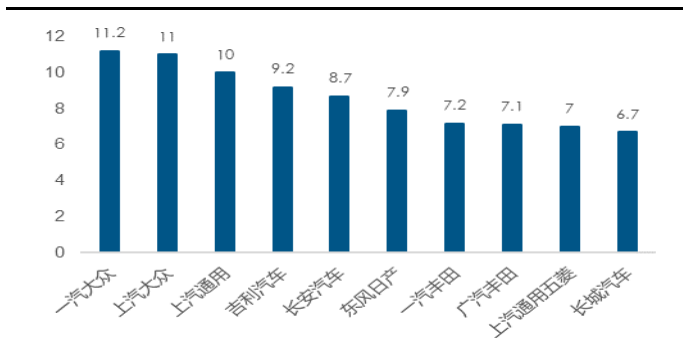


图 11：2021 年 7 月狭义乘用车零售销量前十 (万辆)



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

3. 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！首推长城汽车！1) 积极转型智能电动的车企，推荐【长城汽车+吉利汽车+上汽集团】&关注【比亚迪】+关注造车新势力【理想+蔚来+小鹏】。2) 华为汽车产业链，整车推荐【长安汽车+广汽集团】&关注【小康股份+北汽蓝谷】，零部件推荐【德赛西威+华阳集团+中国汽研】&关注【中科创达+伯特利+银轮股份】等。3) 优质零部件推荐【拓普集团+福耀玻璃+爱柯迪】&关注【星宇股份】等。

4. 风险提示：

下游需求复苏低于预期，乘用车价格战超出预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于大盘 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对大盘-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于大盘 5%以上。



东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>