

3月第二周批发同比2019年-1%，优中选优 增持（维持）

2021年03月21日

证券分析师 黄细里

执业证号：S0600520010001

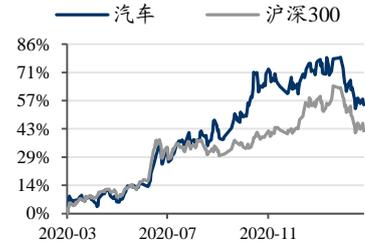
021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

投资要点

- **每周复盘：**本周涨跌幅排名第23，SW乘用车PE处于96%历史分位。SW汽车下跌2.2%，跑输大盘0.8pct。除了SW汽车销售以外，其余汽车子板块呈下跌形态，SW商用载客车下跌幅度最大。申万一级28个行业中，汽车板块排名第23名，排名靠后。估值上，自2011年以来，SW乘用车的PE/PB分别处于历史96%/88%分位，分位数环比上周-1%/-4%；SW零部件的PE/PB分别处于历史70%/53%分位，分位数环比上周-3%/-3%。横向比较，乘用车板块估值在PE方面高于白色家电低于白酒，PB方面仍低于白色家电和白酒；汽车零部件板块估值在PE方面高于传媒低于计算机，PB方面均低于计算机和传媒。
- **景气跟踪：**需求继续复苏，库存低位，折扣微幅增加。销量：3月8-14日乘用车零售日均销量同比2019年微幅增加，乘用车批发日均销量同比2019年微幅缩减。3月8-14日乘用车零售销量日均39829辆，较2019年同期相比增长2%。3月8-14日乘用车批发销量日均45677辆，较2019年同期相比减少-1%。库存：2月乘用车企业库存-0.3万辆，企业累计库存为-63万辆，渠道库存-26.9万辆，渠道累计库存为336万辆，渠道库存系数为1.8月。价格：3月上旬乘用车价格监控结论：折扣率微幅增加。1)剔除新能源的乘用车整体折扣率10.52%，环比2月下旬+0.06pct，广汽传祺GS82021降价幅度较大，奥迪Q5L2020+宝马5系L2021成交价涨幅较大。2)车企3月上旬折扣率多数微幅增加，一汽捷达+长城汽车+广汽乘用车相对较高；豪华品牌折扣率继续回收。
- **重点关注：**芯片短缺负面影响延续，原材料价格继续上涨。截至3月21日，本周新增瑞萨电子火灾致300mm生产线停产，本周本田北美及墨西哥工厂因疫情寒潮等导致大幅度停产，预计停产一周。根据我们自建乘用车原材料价格指数模型，以玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材等五大原料价格指数加权，乘用车总体原材料价格指数日均值环比3月均值+6.7%（截至2021/3/21）。
- **投资建议：**优中选优。鉴于市场风格转变+板块估值处于历史高位+行业处在百年变革中，2021年汽车板块投资策略从全面看多转为优中选优。符合优中选优的个股标准：1)已经积极应对变革能够在未来产业中有明确地位；2)2021-2022年处于明确向上的业绩周期；3)业绩增长能够很好消化估值。整车板块优选新车周期明确向上且积极应对电动智能转型的优秀民营企业：长城(A+H)+吉利(H)。零部件板块优选未来在电动/智能赛道有自身位置且业绩向上周期：福耀玻璃+星宇股份+拓普集团+中国汽研+德赛西威+华阳集团。
- **风险提示：**海外疫情控制不达预期，乘用车需求复苏幅度低于预期。

行业走势



相关研究

- 1、《汽车行业深度报告：软件定义汽车，激光雷达开启量产元年》2021-03-18
- 2、《汽车行业月报：1-2月累计批发同比2019年-2%，零售持平》2021-03-15
- 3、《汽车行业周报：3月累计批发同比2019年+3%，优中选优》2021-03-14

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅: SW 汽车下跌 2.2%, 跑输大盘 0.8pct	4
1.2. 估值: 整体有所下降, SW 乘用车下跌幅度最大	6
2. 景气跟踪: 需求继续复苏, 库存低位, 折扣微幅增加	8
2.1. 销量: 3 月 8-14 日零售销量同比 2019 年+2%, 批发销量同比 2019 年-1%	9
2.2. 库存: 2 月企业库存小幅减少, 渠道库存小幅减少	9
2.3. 价格: 3 月上旬折扣率微幅增加	10
2.4. 新车上市	11
3. 重点关注: 芯片短缺延续, 原材料价格上涨	12
4. 投资建议	17
5. 风险提示	17

图表目录

图 1: 汽车与汽车零部件主要板块一周变动	4
图 2: 汽车与汽车零部件主要板块一月变动	4
图 3: 汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动	5
图 4: SW 一级行业一周涨跌幅	5
图 5: SW 一级行业年初至今涨跌幅	5
图 6: 汽车板块周涨幅前十个股	6
图 7: 汽车板块周跌幅前十个股	6
图 8: 汽车整车、汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法)	7
图 9: 汽车整车、汽车零部件 PB (整体法, 最新)	7
图 10: 整车各子版块 PE (历史 TTM, 整体法)	7
图 11: 整车各子版块 PB (整体法, 最新)	7
图 12: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较	8
图 13: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较	8
图 14: 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较	8
图 15: 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 横向比较	8
图 16: 2021 年 2 月传统乘用车企业库存减少 0.3 万辆	10
图 17: 2021 年 2 月企业累计库存为-63 万辆	10
图 18: 2021 年 2 月传统乘用车渠道库存减少 26.9 万辆	10
图 19: 2021 年 2 月渠道累计库存为 336 万辆	10
图 20: 3 月上旬核心车企折扣率变化	11
图 21: MCU 公司停/减产信息跟踪 (截至 2021.03.21, 本周新增变化工厂已标蓝)	13
图 22: MCU 公司停/减产信息跟踪 (截至 2021.03.21, 本周新增变化工厂已标黄)	14
图 23: 3 月乘用车原材料价格指数环比+6.7% (截至 3/21)	15
图 24: 3 月玻璃价格指数环比+8.15% (截至 3/21)	15
图 25: 3 月铝材价格指数环比+7.95% (截至 3/21)	15
图 26: 3 月塑料价格指数环比+6.61% (截至 3/21)	15
图 27: 3 月天胶价格指数环比-5.90% (截至 3/21)	15
图 28: 3 月钢材价格指数环比+6.74% (截至 3/21)	15
表 1: 乘用车厂家 3 月周度零售数量 (辆) 和同比增速	9
表 2: 乘用车厂家 3 月周度批发数量 (辆) 和同比增速	9
表 3: 新车上市汇总	11
表 4: 车企动态	15
表 5: 智能网联重点资讯	16
表 6: 上市公司重点公告	16

1. 每周复盘

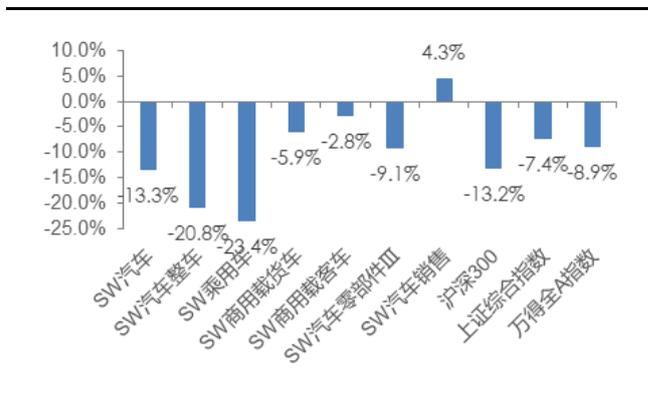
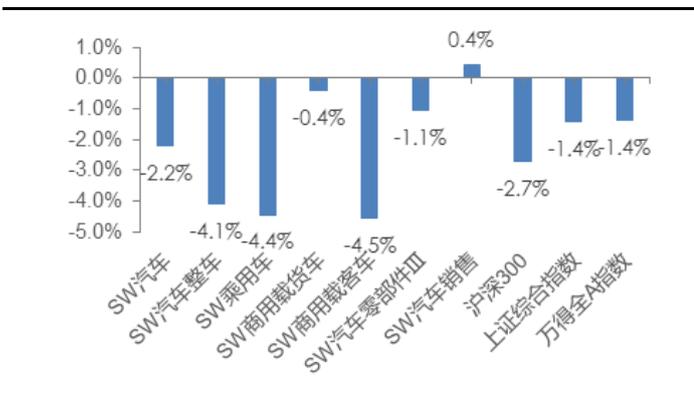
SW 汽车下跌 2.2%，跑输大盘 0.8pct。除了 SW 汽车销售以外，其余汽车子板块呈下跌形态，SW 商用载客车下跌幅度最大。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 23 名，排名靠后。估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 96%/88% 分位，分位数环比上周-1%/-4%；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 70%/53%分位，分位数环比上周-3%/-3%。横向比较，乘用车板块估值在 PE 方面高于白色家电低于白酒，PB 方面仍低于白色家电和白酒；汽车零部件板块估值在 PE 方面高于传媒低于计算机，PB 方面均低于计算机和传媒。

1.1. 涨跌幅：SW 汽车下跌 2.2%，跑输大盘 0.8pct

SW 汽车下跌 2.2%，跑输大盘 0.8pct。除了 SW 汽车销售以外，其余汽车子板块呈下跌形态，SW 商用载客车下跌幅度最大。下跌幅度依次为 SW 商用载货车-0.4%、SW 汽车零部件 III-1.1%、SW 乘用车-4.4%、SW 商用载客车-4.5%。一个月以来，SW 汽车板块下跌 13.3%，跑输大盘 4.4pct。年初至今，SW 汽车板块下跌 6.9%，跑输大盘 2.9pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动

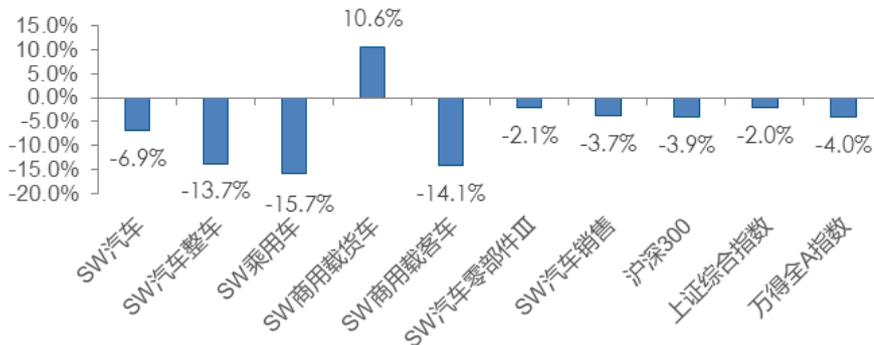
图 2：汽车与汽车零部件主要板块一月变动



数据来源：wind，东吴证券研究所

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 3: 汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动

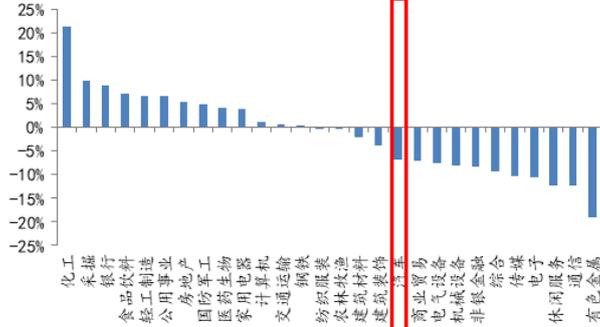
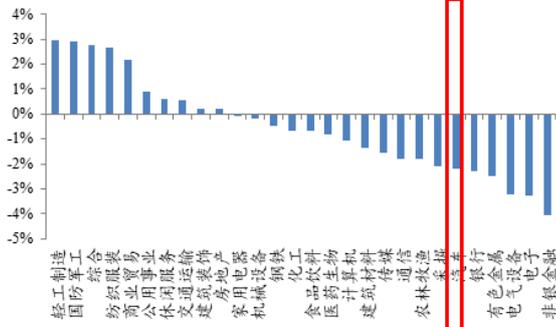


数据来源: wind, 东吴证券研究所

申万一级 28 个行业中, 汽车板块排名第 23 名, 排名靠后, 年初至今汽车板块排名第 18 名, 排名居中。汽车相关概念指数除燃料电池指数外, 均呈下跌状态, 其中新能源汽车指数下跌幅度最大, 为-2.0%, 跌幅依次为锂电池指数-0.6%、特斯拉指数-1.1%、智能汽车指数-1.4%、新能源汽车指数-2.0%。

图 4: SW 一级行业一周涨跌幅

图 5: SW 一级行业年初至今涨跌幅

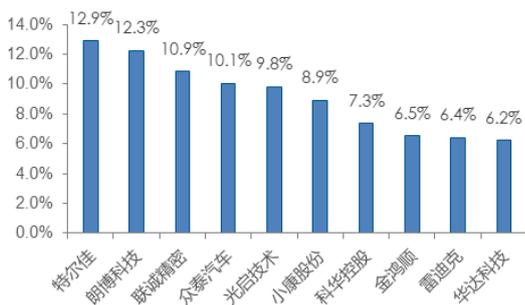


数据来源: wind, 东吴证券研究所

数据来源: wind, 东吴证券研究所

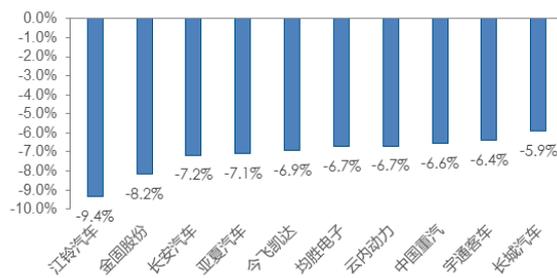
汽车板块个股表现, 按周涨跌幅排序, 涨幅前五分别为特尔佳 (+12.9%)、朗博科技 (+12.3%)、联诚精密 (+10.9%)、众泰汽车 (+10.1%)、光启技术 (+9.8%), 跌幅前五分别为江铃汽车 (-9.4%)、金固股份 (-8.2%)、长安汽车 (-7.2%)、亚夏汽车 (-7.1%)、今飞凯达 (-6.9%)。

图 6: 汽车板块周涨幅前十个股



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 7: 汽车板块周跌幅前十个股



数据来源: wind, 东吴证券研究所

1.2. 估值: 整体有所下降, SW 乘用车下跌幅度最大

估值上, 自 2011 年以来, SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 96%/88%分位, 分位数环比上周-1%/-4%; SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 70%/53%分位, 分位数环比上周-3%/-3%。横向比较, 乘用车板块估值在 PE 方面高于白色家电低于白酒, PB 方面仍低于白色家电和白酒; 汽车零部件板块估值在 PE 方面高于传媒低于计算机, PB 方面均低于计算机和传媒。

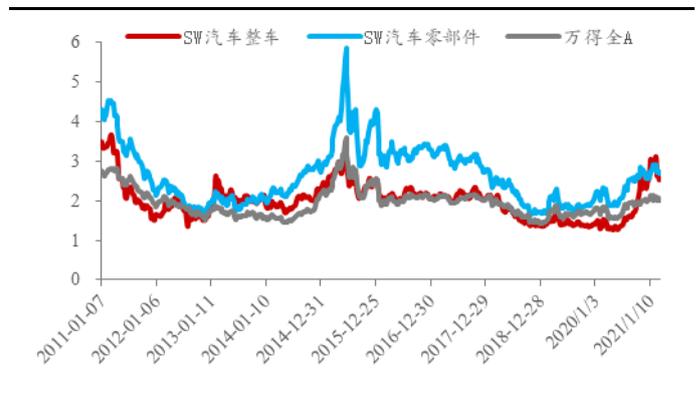
SW 汽车 PE (历史 TTM, 整体法) 为 28.13 倍 (上周: 28.9 倍), 是万得全 A 的 1.53 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 29.94 倍 (上周: 31.29 倍) 和 26.56 倍 (上周: 26.72 倍); SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 2.5 倍 (上周: 2.57 倍), 是万得全 A 的 1.27 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 估值分别为 2.43 倍 (上周: 2.53 倍) 和 2.67 倍 (上周: 2.69 倍)。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 29.64 倍 (上周: 31.13 倍)、31.91 倍 (上周: 30.74 倍) 和 36.88 倍 (上周: 39.02 倍); 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB (整体法, 最新) 分别为 2.48 倍 (上周: 2.59 倍)、2.26 倍 (上周: 2.18 倍) 和 1.72 倍 (上周: 1.8 倍)。

图 8: 汽车整车、汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 9: 汽车整车、汽车零部件 PB (整体法, 最新)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 10: 整车各子版块 PE (历史 TTM, 整体法)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 11: 整车各子版块 PB (整体法, 最新)

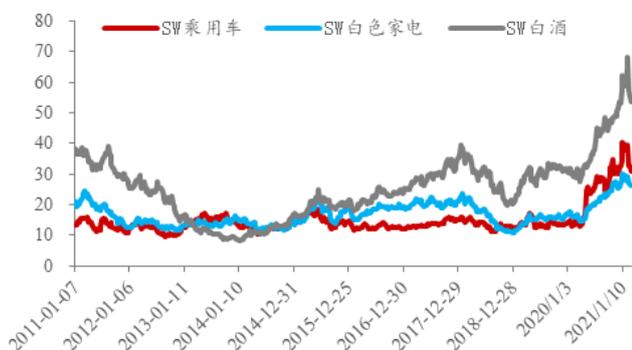


数据来源: wind, 东吴证券研究所

白色家电 PE (历史 TTM, 整体法) 为 26.3 倍, 是乘用车的 0.89 倍, 白酒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 53.31 倍, 是乘用车的 1.8 倍; 白色家电 PB (整体法, 最新) 为 4.52 倍, 是乘用车的 1.82 倍, 白酒 PB (整体法, 最新) 为 14.48 倍, 是乘用车的 5.84 倍。

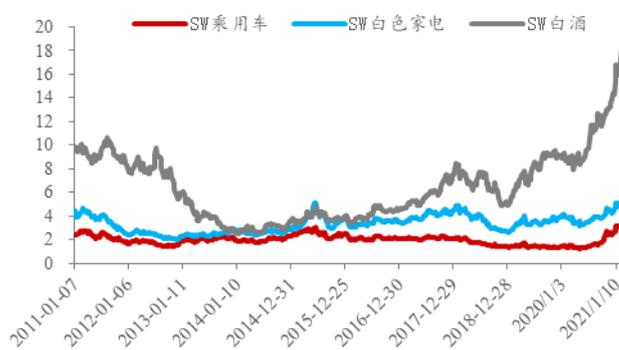
计算机 PE (历史 TTM, 整体法) 为 52.95 倍, 是汽车零部件的 1.99 倍, 传媒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 26.44 倍, 是汽车零部件的 1 倍; 计算机 PB (整体法, 最新) 为 4.55 倍, 是汽车零部件的 1.7 倍, 传媒 PB (整体法, 最新) 为 2.73 倍, 是汽车零部件的 1.02 倍。

图 12: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较



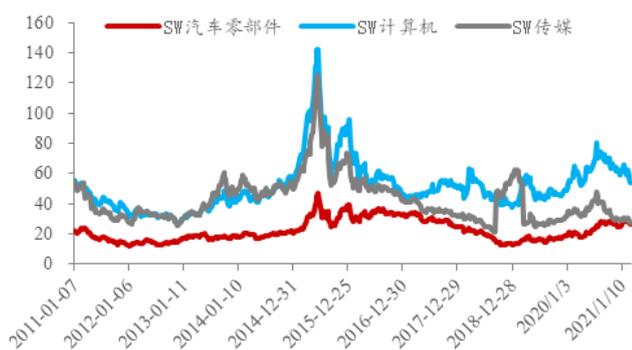
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 13: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较



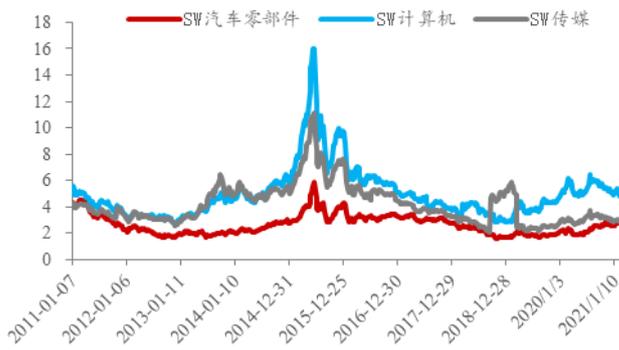
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 14: 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 15: 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 横向比较



数据来源: wind, 东吴证券研究所

2. 景气跟踪: 需求继续复苏, 库存低位, 折扣微幅增加

销量: 3月8-14日乘用车零售日均销量同比2019年微幅增加, 乘用车批发日均销量同比2019年微幅缩减。3月8-14日乘用车零售销量日均39829辆, 较2019年同期相比增长2%。3月8-14日乘用车批发销量日均45677辆, 较2019年同期相比减少-1%。

库存: 2月乘用车企业库存-0.3万辆, 企业累计库存为-63万辆, 渠道库存-26.9万辆, 渠道累计库存为336万辆, 渠道库存系数为1.8月。

价格: 3月上旬乘用车价格监控结论: 折扣率微幅增加。1) 剔除新能源的乘用车整体折扣率10.52%, 环比2月下旬+0.06pct, 广汽传祺GS82021降价幅度较大, 奥迪Q5L2020+宝马5系L2021成交价涨幅较大。2)

车企3月上旬折扣率多数微幅增加，一汽捷达+长城汽车+广汽乘用车相对较高；豪华品牌折扣率继续回收。

2.1. 销量: 3月8-14日零售销量同比2019年+2%，批发销量同比2019年-1%

乘联会数据：3月8-14日乘用车零售日均销量同比2019年微幅增加，乘用车批发日均销量同比2019年微幅缩减。3月8-14日乘用车零售销量日均39829辆，较2019年同期相比增长2%。3月8-14日乘用车批发销量日均45677辆，较2019年同期相比减少-1%。

表1: 乘用车厂家3月周度零售数量(辆)和同比增速

乘用车零售销量	1-7日	8-14日	15-21日	22-28日	29-31日	月度累计日均
21年日均销量	35082	39829				37456
较2019年同期相比	2%	2%				
20年日均销量	16666	20978	25250	51740	56057	
环比1月同期	-26%	-25%				

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

表2: 乘用车厂家3月周度批发数量(辆)和同比增速

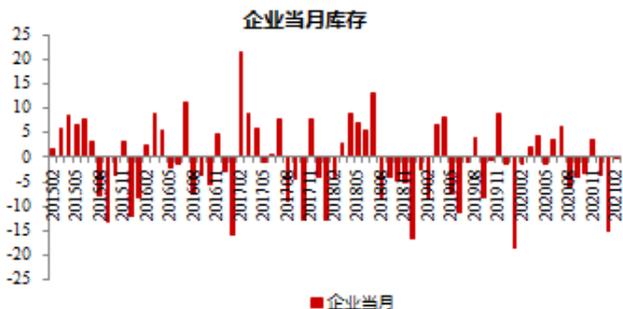
乘用车批发销量	1-7日	8-14日	15-21日	22-28日	29-31日	月度累计日均
21年日均销量	40318	45677				42887
较2019年同期相比	3%	-1%				
20年日均销量	12620	15496	22925	51907	56544	
环比1月同期	-10%	-2%				

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2.2. 库存: 2月企业库存小幅减少，渠道库存小幅减少

2月乘用车企业库存-0.3万辆，企业累计库存为-63万辆，渠道库存-26.9万辆，渠道累计库存为336万辆，渠道库存系数为1.8月。

图 16: 2021 年 2 月传统乘用车企业库存减少 0.3 万辆



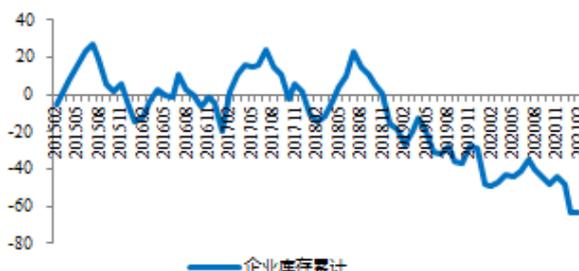
数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图 18: 2021 年 2 月传统乘用车渠道库存减少 26.9 万辆



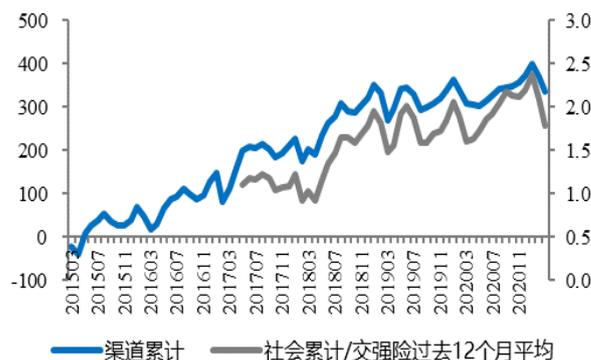
数据来源: 中汽协, 交强险, 东吴证券研究所

图 17: 2021 年 2 月企业累计库存为-63 万辆



数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图 19: 2021 年 2 月渠道累计库存为 336 万辆



数据来源: 中汽协, 交强险, 东吴证券研究所

2.3. 价格: 3 月上旬折扣率微幅增加

根据抽样调查原理, 我们建立了乘用车终端成交价格的监控体系, 每月进行分析。3 月上旬乘用车价格监控结论: 折扣率微幅增加。**价格:** 3 月上旬乘用车价格监控结论: 折扣率微幅增加。1) 剔除新能源的乘用车整体折扣率 10.52%, 环比 2 月下旬+0.06pct, 广汽传祺 GS82021 降价幅度较大, 奥迪 Q5L2020+宝马 5 系 L2021 成交价涨幅较大。2) 车企 3 月上旬折扣率多数微幅增加, 一汽捷达+长城汽车+广汽乘用车相对较高; 豪华品牌折扣率继续回收。

图 20: 3 月上旬核心车企折扣率变化

东吴汽车—2021年3月上旬乘用车终端折扣率跟踪表				
		2021年3月上	3月上旬变动	2月下旬变动
行业整体		10.52%	0.06%	0.11%
豪华车	北京奔驰	12.38%	-0.08%	-0.21%
	华晨宝马	15.40%	-0.11%	-0.18%
	一汽奥迪	28.39%	-0.01%	0.07%
合资	一汽大众	16.46%	0.02%	0.07%
	一汽捷达	3.57%	0.22%	0.27%
	上汽大众	12.51%	0.08%	0.82%
	上汽通用	16.91%	0.13%	0.33%
	长安福特	8.44%	0.08%	0.08%
	广汽丰田	5.27%	0.07%	1.47%
	广汽本田	3.87%	0.13%	0.00%
	东风本田	8.85%	0.05%	0.00%
	东风日产	11.57%	0.03%	0.00%
	吉利汽车	9.37%	0.06%	0.21%
自主	长城汽车	7.93%	0.17%	0.07%
	上汽集团	11.76%	0.04%	0.10%
	广汽乘用车	6.82%	0.15%	0.10%
	长安汽车	4.28%	0.04%	0.06%
成交价波动1000元+的热门车型		2021年3月上/元	半月变动/元	
一汽奥迪	奥迪Q5L2020	354470	2394	
华晨宝马	5系L2021	440029	1946	
一汽奥迪	奥迪A6L2021	419518	1671	
北京奔驰	A级 NB2020	203519	1414	
一汽奥迪	奥迪A4L2020	278556	1339	
华晨宝马	宝马X32021	377125	1331	
北京奔驰	GLA级2020	254400	-1042	
一汽奥迪	奥迪Q32021	243700	-1300	
北京奔驰	GLC级L2021	448938	-2078	
广汽乘用车	传祺GS82021	178362	-4343	

数据来源: thinkcar, 东吴证券研究所 联系人: 黄细里13917104915/周伟

数据来源: thinkcar, 东吴证券研究所

2.4. 新车上市

3月15日-21日共上市21款新车,以SUV和轿车为主。分别是捷途X70S、红旗H7、荣威RX5、长安CS75 PLUS、奔腾T55、北京BJ40、欧拉好猫、江淮T6、东风风神E70、荣威Ei5、瑞虎8、江淮T8、揽月、航海家、五菱征途、天逸C5 AIRCROSS、思皓X7、传祺GA4、瑞虎3X、传祺GS3、元Pro。

表3: 新车上市汇总

新车	厂家	上市时间	类型	级别	燃料	价格(万元)	发动机	变速箱
捷途X70S	奇瑞汽车	3月15日	SUV	中型SUV	汽油	7.69-15.69	1.5T 1.6T	6DCT
红旗H7	一汽红旗	3月16日	三厢车	中大型	汽油	25.28-31.78	1.8T 2.0T 3.0L	6AT
荣威RX5	上汽集团	3月16日	SUV	紧凑型	汽油	9.98-13.98	1.5T 1.6T	7DCT

长安CS75 PLUS	长安汽车	3月16日	SUV	紧凑型	汽油	10.69-15.49	1.5T 2.0T	6MT
奔腾T55	一汽奔腾	3月16日	SUV	紧凑型	汽油	10.49-11.29	1.5T	7DCT
北京BJ40	北京越野	3月17日	SUV	紧凑型	汽油	15.98-26.99	2.0T 2.3T	5MT
欧拉好猫	长城欧拉	3月17日	SUV	小型	纯电动	10.39-14.39	动力电池	固定齿比
江淮T6	江淮汽车	3月18日	皮卡	皮卡	汽油	8.58-13.48	2.0L 2.0T 2.4T 2.8T	6MT
东风风神E70	东风乘用车	3月18日	三厢车	紧凑型	纯电动	13.58-15.98	动力电池	固定齿比
荣威Ei5	上汽集团	3月18日	旅行车	紧凑型	纯电动	12.88-16.11	动力电池	固定齿比
瑞虎8	奇瑞汽车	3月18日	SUV	中型	汽油	8.88-15.99	1.5T 1.6T	6MT
江淮T8	江淮汽车	3月18日	皮卡	皮卡	汽油	9.58-16.08	2.0T 2.4T	6MT
揽月	星途	3月18日	SUV	中大型	汽油	16.89-22.99	1.6T 2.0T	7DCT
航海家	长安林肯	3月18日	SUV	中型	汽油	32.88-47.88	2.0T 2.7T	8AT
五菱征途	上汽通用五菱	3月18日	皮卡	皮卡	汽油	5.88-6.28	1.5L	5MT
天逸 C5 AIRCROSS	东风雪铁龙	3月19日	SUV	紧凑型	汽油	14.97-23.87	1.6T 1.8T	8AT
思皓X7	江汽集团	3月19日	SUV	中型	汽油	13.48-17.98	1.5T	6DCT
传祺GA4	广汽乘用车	3月20日	三厢车	紧凑型	汽油	7.58-9.98	1.5T	5MT
瑞虎3X	奇瑞汽车	3月20日	SUV	小型	汽油	4.69-6.79	1.5L	5MT
传祺GS3	广汽乘用车	3月20日	SUV	小型	汽油	7.68-11.38	1.5T	6MT
元Pro	比亚迪	3月21日	SUV	小型	纯电动	暂无报价	动力电池	固定齿比

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

3. 重点关注：芯片短缺延续，原材料价格上涨

芯片短缺负面影响状况持续，乘用车原材料价格继续上涨。截至3月21日，本周新增瑞萨电子火灾致300mm生产线停产，本周本田北美及墨西哥工厂因疫情寒潮等导致大幅度停产，预计停产一周。根据我们自建乘用车原材料价格指数模型，以玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材等五大原料价格指数加权，乘用车总体原材料价格指数日均值环比3月均值+6.7%（截至2021/3/21）。

图 21: MCU 公司停/减产信息跟踪 (截至 2021.03.21, 本周新增变化工厂已标蓝)

东吴汽车-MCU公司停/减产信息跟踪 (截至3月21日)			
MCU公司	工厂	详细	受影响产品
恩智浦	美国德州奥斯汀的两家晶圆制造厂	2021年2月15日因寒潮+断电停工, 已恢复受影响设施, 工作人员2月27日起也开始返回, 3月12日宣布恢复在美国德州Austin的生产和运营	单片机、微处理器、电源管理芯片、射频收发器等
英飞凌	美国德州奥斯汀的工厂	因2021年2月寒潮+断电停工	汽车芯片和工业芯片
瑞萨电子	日本茨城县的那珂工厂	因2021年2月13日福岛地震, 暂停了这家工厂的生产线, 2月16日重启产线, 以车用芯片为主的产线2月21日已经全部恢复运行。3月19日大火致300mm生产线停产, 具体恢复生产日期尚未披露。	12寸芯片
意法半导体	法国卢塞 (Rousset) 的8英寸晶圆厂	2020年11月工人罢工减产	8英寸晶圆
	法国图尔 (Tours) 的晶圆厂	2020年11月工人罢工减产	开发氮化镓工艺技术的主力工厂
	Crolles12吋晶圆厂	2020年11月工人罢工减产	生产FD-SOI制程技术
东芝	日本岩手县工厂	因2021年2月13日福岛地震受创	微处理器和图像传感器的 (LSI) 芯片

数据来源: 公开信息, 东吴证券研究所整理
 联系人: 黄细里13917104915/周伟18601718993
 注: 已有减停产工厂状态更新已标蓝

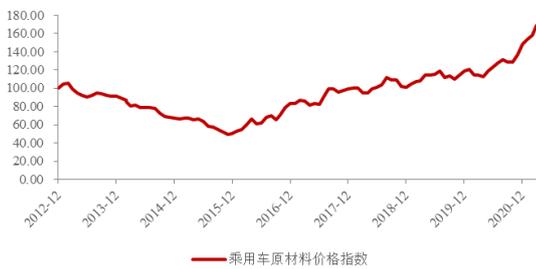
数据来源: 盖世汽车, 东吴证券研究所

图 22: MCU 公司停/减产信息跟踪 (截至 2021.03.21, 本周新增变化工厂已标黄)

东吴汽车-芯片致海内外汽车工厂停/减产信息跟踪 (截至3月21日)			
OEM	工厂	详情	受影响车型
上汽大众		2020年12月4日开始停产	安驰商用车
一汽大众		2020年12月起进入停产状态	
广汽本田	第三条生产线	1月11日-1月15日停产	轿车和SUV车型, 凯美瑞和C-HR等车型
大众	沃尔夫斯堡总部工厂	1月4日-1月18日部分员工放假; 减少工作时间	高尔夫、速腾、途安和西雅特Tarraco
	埃姆登工厂	1月18日-1月29日假期; 周一至周五; 2月1日到2月12日期间, 周三至周五两班制	帕萨特
西雅特	西班牙马德里雷尔 (Martorell) 工厂	日均产量从900辆降至600辆, 减产幅度产量减少1.8万辆	Leon紧凑型轿车和Cupra Formentor紧凑型跨界车
	德国内卡苏姆和沃尔夫斯堡工厂	1月18日-1月29日假期, 周一至周五一班制; 2月1日到2月12日期间, 周三至周五两班制	A4和A5
	墨西哥San Jose Chiapa工厂		
戴姆勒	德国埃姆登工厂	削减工作时间	
	德国不来梅工厂	削减产量, 2月初可能关闭几天	奔驰C级、GLC
	匈牙利斯图特特	削减产量	
	美国得克萨斯州路易斯安那州工厂	两次短暂停产: 1月11日-1月17日; 1月25日起恢复	福特Escape和林肯Corsair
	美国密歇根州底特律工厂	每天三个班次生产, 但班次间隔更长	F-150皮卡
	德国科隆的工厂	3月1日至16日以及3月22日停产	工厂生产Fiesta车型, 但是此次停产影响的范围目前尚不得而知
	美国俄亥俄州的福特工厂	将取消3月12日和13日的两班制, 3月12日和13日将恢复两班制生产, 次日将全面恢复	工厂组装福特Escape和林肯Corsair车型
	美国密西西比州普萨那工厂	每天三个班次减少至两个班次	F-150皮卡
	印度金奈附近的 Maraimalai Nagar 工厂	1月中旬, 关键零件的供应中断, 把工人和供应商工作都延长一周	
	美国得克萨斯州的一家SUV工厂	1月初暂时关闭	SUV
	德国德国萨尔茨基姆	1月18日-2月19日停产	Focus
FCA	墨西哥托雷翁 (Torreon) 工厂	工厂全面停产至1月底	Jeep指南者
	加拿大艾德蒙顿工厂	暂停生产	克莱斯勒300、道奇Charger和道奇挑战者
日产	日本神奈川县川崎工厂	Note车型-月产量15000辆 降至5000辆	Note
	美国密西西比州Canton工厂	1月下旬暂停生产部分车型两天, 该条生产线在2月8日关闭	中型皮卡Frontier, 全尺寸皮卡Titan
	美国俄亥俄州工厂	因疫情、零部件供应短缺问题以及芯片短缺多重压力下, 3月16日开始暂时停产时间将持续一周, 恢复生产的时机视其时有可能发生改变	
	美国阿拉巴马州工厂	因疫情、零部件供应短缺问题以及芯片短缺多重压力下, 3月16日开始暂时停产时间将持续一周, 恢复生产的时机视其时有可能发生改变	停产会影响进口插电式混合动力和插电式混合动力, 当然还有其他重要车型
	美国印第安纳州工厂	因疫情、零部件供应短缺问题以及芯片短缺多重压力下, 3月16日开始暂时停产时间将持续一周, 恢复生产的时机视其时有可能发生改变	
	加拿大艾德蒙顿的工厂	因疫情、零部件供应短缺问题以及芯片短缺多重压力下, 3月16日开始暂时停产时间将持续一周, 恢复生产的时机视其时有可能发生改变	
	墨西哥工厂	将于3月18日开始停工, 尚未说明具体停产车型	SUV车型HR-V
	英国新工厂	1月18日-1月21日工厂关闭 第二生产线2月24日正式停产 第三生产线于2月18日至20日停产	丰田HARRIER、雷克萨斯RAV4
	丰田汽车日本高冈工厂		
	丰田车体富士工厂	第一生产线2月24日开始停产	雷克萨斯LC70
	丰田车体吉原工厂	第一、第二生产线2月24日开始停产	雷克萨斯LC200/LX, 雷克萨斯LC70
	丰田车体丰田工厂	第二生产线2月24日开始停产	雷克萨斯
	田原工厂	第三生产线于2月17日至20日停产	雷克萨斯
	九州宫田工厂	第一生产线于2月19日以及20日停产, 第二生产线于2月20日停产	
	岩手工厂	第一生产线于2月18日至20日停产	
	美国得克萨斯州圣安东尼奥工厂	全尺寸皮卡产量减少了40%	Tundra全尺寸皮卡
	墨西哥瓜纳华托州电装工厂	因零部件供应短缺问题计划减产	
	下加利福尼亚州电装工厂	因零部件供应短缺问题计划减产	Camery, Avalon, RAV4 Hybrid, Tacoma以及Lexus品牌部分车型, 尚未说明具体停产车型及时间
	美国得克萨斯州电装工厂	部分产线停产	
	美国得克萨斯州电装工厂	于3月上旬停产	
斯巴鲁	日本静冈县富士工厂-一家发动机及传动系统工厂	削减产量, 1月15日起停产两天	
	美国印第安纳工厂	削减产量	
	得克萨斯州休斯顿格林伍德工厂	于3月1日至3月5日停产	福特三科尔福特C Stingray
	韩国仁川市富平2号工厂	取消加班, 削减产量, 产能减半	斯科拉、斯科拉GX、迈锐宝、创酷、开拓者
	美国得克萨斯州休斯顿工业工厂	从2月8日开始暂时停产, 关闭时间至少延长至4月中旬	雪佛兰 Malibu 轿车、凯迪拉克 XT4 SUV、Chevy Equinox、Trax, 还有 GMC Terrain SUV, 以及别克 Encore 小型跨界车
	加拿大艾德蒙顿的埃德蒙顿工厂	从2月8日开始暂时停产, 关闭时间至少延长至4月中旬	
	墨西哥的圣路易斯波托西工厂	从2月8日开始暂时停产, 关闭时间至少延长至3月底	
	巴西圣保罗的Gravatá工厂	将在4月和5月停产	
马自达	日本工厂	考虑削减产量	马自达3、马自达CX-30
	墨西哥工厂	考虑削减产量	马自达3、马自达CX-30
	意大利Melit工厂	削减产量, 约174名工人在2月8日至2月14日参加政府资助的临时休假计划, 在2月15-16日、2月22-23日完全恢复生产	Jeep自由侠、指南者, 以及菲亚特500X
	加拿大艾德蒙顿工厂	从2月8日起停产三天	克莱斯勒Pacifica、克莱斯勒Grand Caravan以及克莱斯勒Voyager小型轿车
	德国埃森纳赫(Eisenach)的工厂	从2月5日停产	欧宝(Opel)汽车
	西班牙萨拉戈萨(Zaragoza)的工厂	削减产量	雷诺龙和雷诺汽车
	美国印第安纳州的蒂普顿工厂	暂停生产九座SUV的生产, 1800名工人被迫休假	克莱斯勒
	意大利都灵米拉菲亚工厂	二月初停产两天	电动版本的菲亚特500小型车
	法国昂热工厂	2月8日起暂时停产2-3天	大型商用车
	意大利都灵工厂	2月8日起暂时停产2-3天	Dacia和雷诺品牌的部分车型
	罗马尼亚的达瓦拉工厂	2月8日起暂时停产2-3天	Dacia品牌车型
	美国加利福尼亚州工厂	Model 3生产线从2月22日至3月7日停产	Model 3
	加州弗雷斯诺工厂	暂停Model 3生产部分生产	Model 3
	加州弗雷斯诺工厂	Model 3生产停产时间为2月22日至3月7日	Model 3
沃尔沃	中国和瑞典工厂	将在3月部分时间临时停产	

数据来源: 盖世汽车, 东吴证券研究所

图 23: 3 月乘用车原材料价格指数环比+6.7%(截至 3/21)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 24: 3 月玻璃价格指数环比+8.15% (截至 3/21)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 25: 3 月铝材价格指数环比+7.95% (截至 3/21)



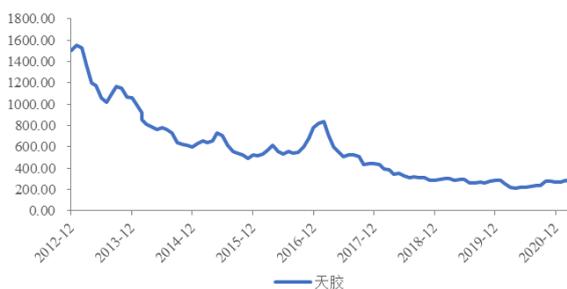
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 26: 3 月塑料价格指数环比+6.61% (截至 3/21)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 27: 3 月天胶价格指数环比-5.90% (截至 3/21)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 28: 3 月钢材价格指数环比+6.74% (截至 3/21)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

表4: 车企动态

日期	车企动态
3月15日	吉利汽车在武汉成立新能源商用车公司, 注册资本1000万元
3月15日	小鹏汽车获广东省产业发展基金5亿元战略投资

3月15日	上汽大众ID.4 X新增520km劲能四驱抢鲜版，补贴后售价26.88万元
3月16日	长安汽车CS75PLUS新增自动先锋版车型上市，售价11.79万元
3月16日	大众汽车召开首届电池日，未来十年电气化规划—建电池厂、砍成本、搭固态电池
3月16日	奇瑞捷途与TUV莱茵达成战略合作，启动智能健康生态汽车项目
3月16日	上汽通用五菱征途将于3月18日上市，预售5.98万起
3月17日	长城汽车欧拉好猫新增三款车型，售价区间10.39-12.39万元
3月17日	比亚迪元EV正式更名为Pro，续航401km，于3月21日上市
3月17日	长安汽车铃木已正式更名为铃耀汽车，彻底告别中国市场
3月17日	北京越野BJ40刀锋英雄版5款车型正式上市，价格区间16.99-20.49万元
3月18日	上汽集团荣威Ei5 上市，501KM续航，官方指导价 13.98-15.38 万元
3月18日	上汽通用五菱征途搭载1.5L+5MT动力系统上市，售价区间5.88-6.28万元
3月18日	上汽集团与Luminar达成战略合作，为新型R品牌提供激光雷达传感器及相应软件系统
3月18日	吉利汽车与韩国SK集团设立“未来移动出行基金”，在氢燃料、电池材料多方面合作
3月18日	长安林肯航海家上市，售价区间32.88-47.88万元
3月18日	奇瑞星途揽月上市，售价区间为16.89-22.99万元
3月19日	江淮汽车2021款瑞风M4上市，售价区间10.58-12.88万元
3月19日	东风雪铁龙2021款天逸C5 AIRCROSS上市，指导价区间15.97-22.97万元
3月19日	长城汽车WEY摩卡开放测试5G+V2X车载无线终端、（HWA）高速驾驶辅助系统等技术
3月19日	三星电子调整汽车市场发展策略，已拆解汽车半导体业务部门

数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所

表5: 智能网联重点资讯

日期	智能网联资讯
3月15日	图森未来获得上海市智能网联汽车示范应用资格，计划无人驾驶载货测试
3月15日	恒大汽车联手腾讯设立合资公司，共同开发车载操作系统
3月16日	通用汽车旗下Cruise收购自动驾驶初创企业Voyage
3月16日	三星电子与Alphabet自动驾驶部门Waymo达成合作，为其开发芯片
3月17日	百度Apollo获沧州可收费示范运营资质，破局自动驾驶商业化
3月17日	比亚迪正式公开无人驾驶及其上客监测系统和控制方法专利
3月18日	滴滴自动驾驶与广州花都签署合作协议，推动自动驾驶研发应用
3月18日	联想与中国联通发布车联网方案，通过MEC+ 5G提高数据运算效率与数据融合度
3月19日	上汽集团参与联合领投Momenta C轮融资，与其联手打造自动驾驶“中国方案”
3月19日	松下开发六轴车载惯性传感器，用于高性能运动检测

数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所

表6: 上市公司重点公告

公司名称	公告内容
东风汽车	收到国家新能源汽车推广应用补贴资金共54,446万元，直接冲减应收账款。
华培动力	拟授予激励对象股票期权127.20万份，行权价格9.90元/股；限制性股票560.00万股，首次授予价格4.95元/股。
英搏尔	2020年归母净利润1315.71万元，同比+116.58%。
ST力帆	2月乘用车产量0辆，本年累计117辆，本年累计同比-26%；销量0辆，本年累计108辆，本年累计同比+54.29%。
德宏股份	2020年归母净利润6341.26万元，同比+10.26%。
ST海马	子公司累计收到政府补助合计858.23万元，形式为现金补助。
蓝黛科技	股东晟方投资计划合计减持公司股票不超过364.02万股，即不超过公司总股本的0.63%。
北汽蓝谷	子公司收到3.81亿元国家新能源汽车推广补贴。
贵航股份	2020年归母净利润1.50亿元，同比+11.19%。
松原股份	解除限售股份129.03万股，占发行后总股本的1.29%。
比亚迪	“18亚迪01”债券本次登记期内回售2940.78万张，回售金额30.93亿元。
天汽模	完成工商变更，注册资本增加至9.51亿元。
奥特佳	向65名激励对象以每股4.92元授予5009.6万份股票期权。
威帝股份	完成工商资本登记，注册资本变更为5.62亿元。
联诚精密	2020年归母净利润7192.72万元，同比+55.36%。

数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所

4. 投资建议

优中选优。鉴于市场风格转变+板块估值处于历史高位+行业处在百年变革中，2021年汽车板块投资策略从全面看多转为优中选优。符合优中选优的个股标准：1) 已经积极应对变革能够在未来产业中有明确地位；2) 2021-2022年处于明确向上的业绩周期；3) 业绩增长能够很好消化估值。整车板块优选新车周期明确向上且积极应对电动智能转型的优秀民营企业：**长城(A+H)+吉利(H)**。零部件板块优选未来在电动/智能赛道有自身位置且业绩向上周期：**福耀玻璃+星宇股份+拓普集团+中国汽研+德赛西威+华阳集团**。

5. 风险提示

海外疫情控制不达预期，乘用车需求复苏幅度低于预期。

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>

