

3月累计批发同比2019年-2%，优中选优 增持（维持）

2021年03月28日

证券分析师 黄细里

执业证号：S0600520010001

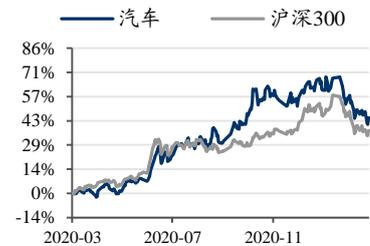
021-60199793

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1.0%，跑输大盘1.6pct。汽车子板块呈小幅波动形态，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%/87%分位，分位数环比上周0%/-1%；SW零部件的PE/PB分别处于历史69%/52%分位，分位数环比上周-1%/-1%。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方面低于传媒和计算机，PB方面也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15-21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年大幅缩减。3月15-21日乘用车零售销量日均45772辆，较2019年同期相比增长5%。3月15-21日乘用车批发销量日均46707辆，较2019年同期相比减少-8%。3月累计批发与零售同比分别-2%/+3%。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，热门车型中价格变动幅度前五车型是传祺GS8 2021+奥迪Q5L 2020+GLC级L 2021+5系L 2021+奥迪A6L 2021，豪华车型折扣率持续下降。2) 多数车企3月上旬折扣率增加，幅度较大的是一汽捷达(捷达VA3 2019+捷达VA3 2020+捷达VS5 2019+捷达VS5 2020)+长城汽车(初恋2021+大狗2021+哈弗M6 2021)+广汽乘用车(传祺GS8 2021)，豪华品牌折扣率继续回收。
- 重点关注：**芯片短缺致使停产影响持续，乘用车原材料价格继续上涨。3月21-3月27日，无新增芯片厂商停产，部分工厂已恢复生产；整车制造厂商生产新增蔚来、通用、日产等停产。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2月均值+6.95%（截至2021/3/28）。
- 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，芯片短缺影响超预期。

行业走势



相关研究

- 《汽车行业周报：3月第二周批发同比2019年-1%，优中选优》2021-03-21
- 《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
- 《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

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅: SW 汽车下跌 1.0%, 跑输大盘 1.6pct	4
1.2. 估值: 整体有所上升, SW 商用载客车幅度最大	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 15-21 日零售销量同比 2019 年+5%, 批发销量同比 2019 年-8%	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-0.3 万辆/万辆	10
图 17: 2021 年 2 月企业累计库存为-63 万辆/万辆	10
图 18: 2021 年 2 月传统乘用车渠道库存-26.9 万辆/万辆	10
图 19: 2021 年 2 月渠道累计库存为+336 万辆/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 2021.03.27, 标蓝为已恢复)	12
图 22: MCU 公司停/减产信息跟踪 (截至 2021.03.27, 本周新增已标黄, 标蓝为已恢复) ..	13
图 23: 3 月乘用车原材料价格指数环比+7.0% (截至 3/28)	14
图 24: 3 月玻璃价格指数环比+8.57% (截至 3/28)	14
图 25: 3 月铝材价格指数环比+7.07% (截至 3/28)	14
图 26: 3 月塑料价格指数环比+5.67% (截至 3/28)	14
图 27: 3 月天胶价格指数环比-1.64% (截至 3/28)	14
图 28: 3 月钢材价格指数环比+7.19% (截至 3/28)	14
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	15
表 6: 上市公司重点公告	16

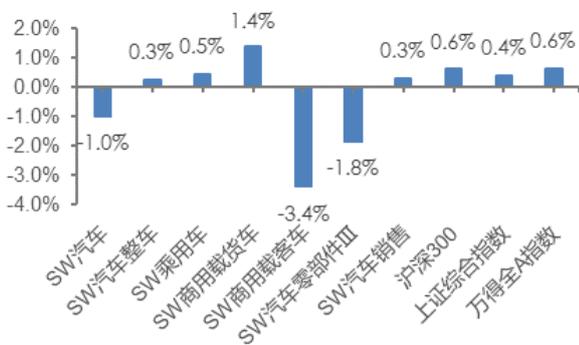
1. 每周复盘

SW 汽车下跌 1.0%，跑输大盘 1.6pct。汽车子板块呈小幅波动形态，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%/87%分位，分位数环比上周 0%/-1%；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 69%/52%分位，分位数环比上周-1%/-1%。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 方面低于传媒和计算机，PB 方面也均低于计算机和传媒。

1.1. 涨跌幅：SW 汽车下跌 1.0%，跑输大盘 1.6pct

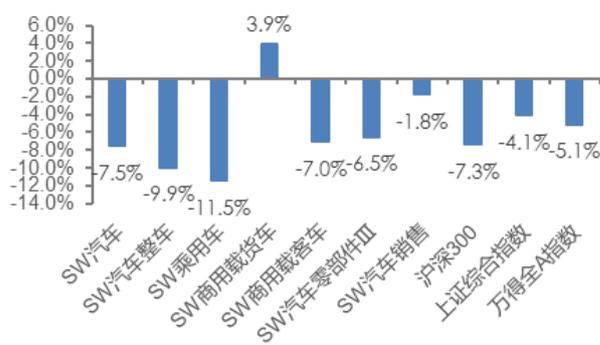
SW 汽车下跌 1.0%，跑输大盘 1.6pct。汽车子板块呈小幅波动形态，SW 商用载客车下跌幅度最大。波动幅度依次为 SW 商用载货车 1.4%、SW 乘用车 0.5 %、SW 汽车销售 0.3%、SW 汽车零部件III-1.8%、SW 商用载客车-3.4%。一个月以来，SW 汽车板块下跌 7.5%，跑输大盘 2.4pct。年初至今，SW 汽车板块下跌 7.8%，跑输大盘 4.4pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



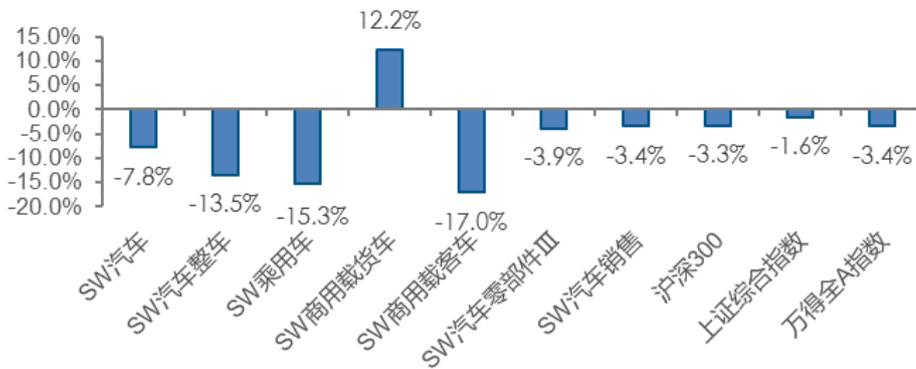
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

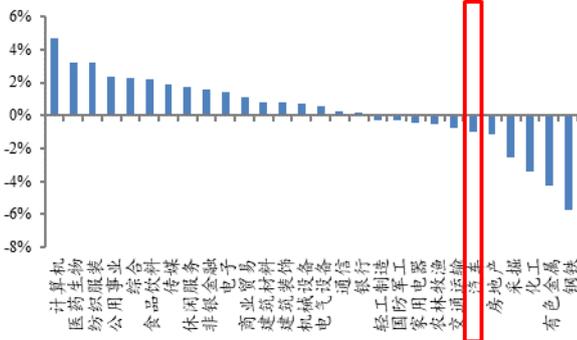
图 3: 汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



数据来源: wind, 东吴证券研究所

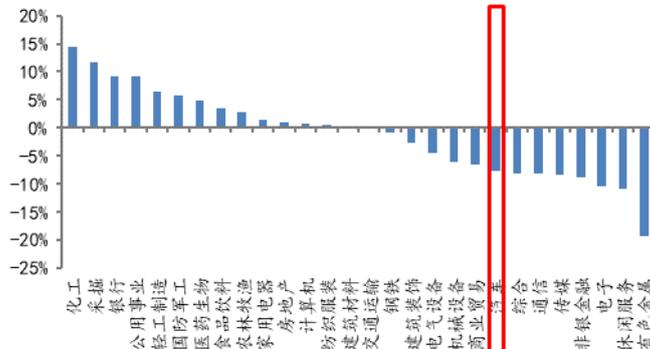
申万一级 28 个行业中, 汽车板块排名第 23 名, 排名靠后, 年初至今汽车板块排名第 9 名, 排名靠上。汽车相关概念指数呈小幅度波动状态, 其中智能汽车指数上涨幅度最大, 为 2.3%, 其余涨跌依次为特斯拉指数 0.5%、新能源汽车指数-0.1%、锂电池指数-0.3%、燃料电池指数-1.9%。

图 4: SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源: wind, 东吴证券研究所

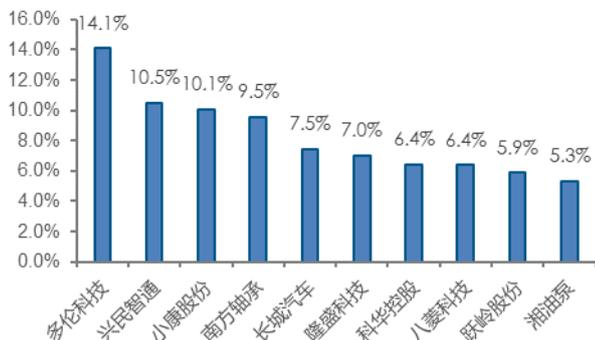
图 5: SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源: wind, 东吴证券研究所

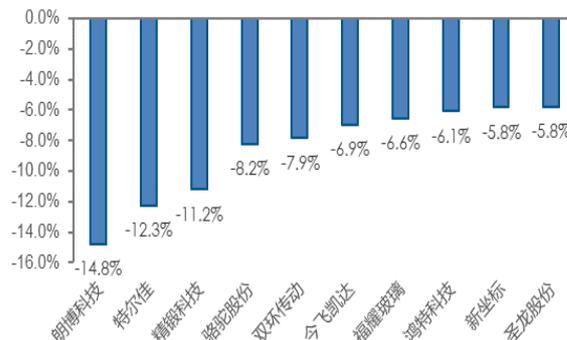
汽车板块个股表现, 按周涨跌幅排序, 涨幅前五分别为多伦科技 (+14.1%)、兴民智通 (+10.5%)、小康股份 (+10.1%)、南方轴承 (+9.5%)、长城汽车 (+7.5%), 跌幅前五分别为朗博科技(-14.8%)、特尔佳(-12.3%)、精锻科技(-11.2%)、骆驼股份(-8.2%)、三环传动 (-7.9%)。

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: 整体有所上升, SW 商用载客车幅度最大

估值上, 自 2011 年以来, SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 96%/87%分位, 分位数环比上周 0%/-1%; SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 69%/52%分位, 分位数环比上周-1%/-1%。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 方面低于传媒和计算机, PB 方面也均低于计算机和传媒。

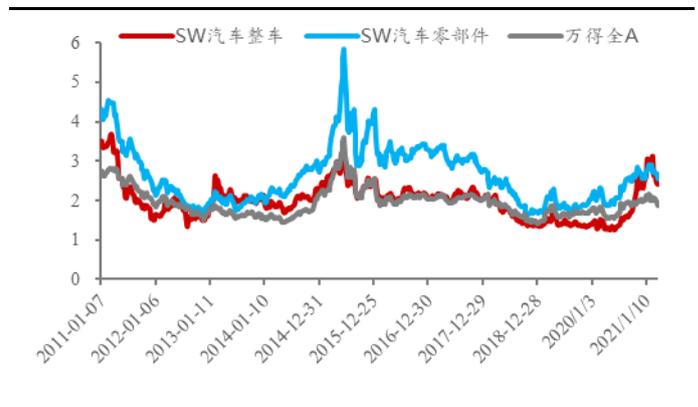
SW 汽车 PE (历史 TTM, 整体法) 为 27.99 倍 (上周: 28.13 倍), 是万得全 A 的 1.55 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 30.63 (上周: 29.94 倍) 和 25.54 倍 (上周: 26.56 倍); SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 2.45 倍 (上周: 2.5 倍), 是万得全 A 的 1.30 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 估值分别为 2.41 倍 (上周: 2.43 倍) 和 2.56 倍 (上周: 2.67 倍)。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 30.34 倍 (上周: 29.64 倍)、32.35 倍 (上周: 31.91 倍) 和 37.92 倍 (上周: 36.88 倍); 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB (整体法, 最新) 分别为 2.45 倍 (上周: 2.48 倍)、2.29 倍 (上周: 2.26 倍) 和 1.66 倍 (上周: 1.72 倍)。

图 8: 汽车整车、汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法)



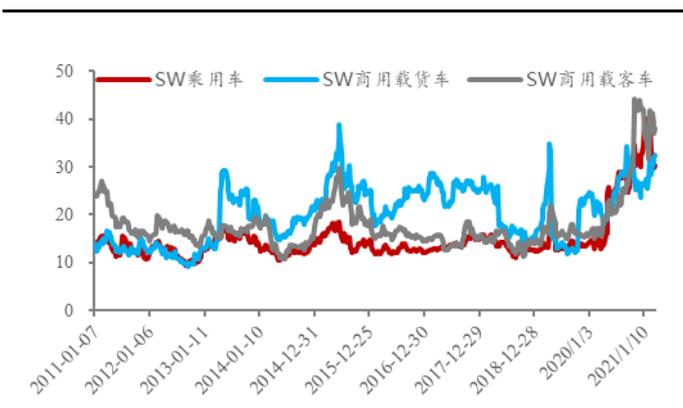
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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 26.35 倍, 是乘用车的 0.87 倍, 白酒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 54.4 倍, 是乘用车的 1.79 倍; 白色家电 PB (整体法, 最新) 为 4.49 倍, 是乘用车的 1.83 倍, 白酒 PB (整体法, 最新) 为 14.79 倍, 是乘用车的 6.04 倍。

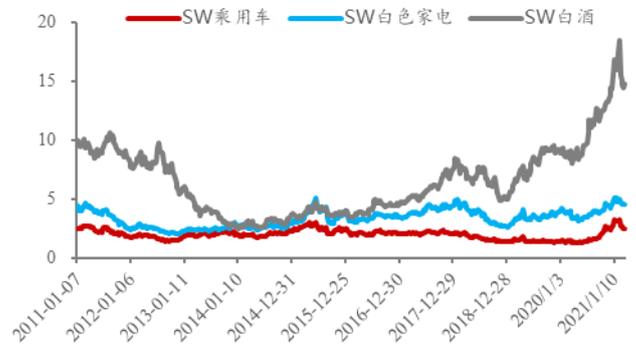
计算机 PE (历史 TTM, 整体法) 为 55.46 倍, 是汽车零部件的 2.17 倍, 传媒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 26.21 倍, 是汽车零部件的 1.03 倍; 计算机 PB (整体法, 最新) 为 4.73 倍, 是汽车零部件的 1.85 倍, 传媒 PB (整体法, 最新) 为 2.78 倍, 是汽车零部件的 1.09 倍。

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15-21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年大幅缩减。3月15-21日乘用车零售销量日均45772辆, 较2019年同期相比增长5%。3月15-21日乘用车批发销量日均46707辆, 较2019年同期相比减少-8%。

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, 热门车型中价格变动幅度前五车型是传祺GS8 2021+奥迪Q5L 2020+GLC级L 2021+5

系 L 2021+奥迪 A6L 2021，豪华车型折扣率持续下降。2) 多数车企 3 月上旬折扣率增加，幅度较大的是一汽捷达（捷达 VA3 2019+捷达 VA3 2020+捷达 VS5 2019+捷达 VS5 2020）+长城汽车（初恋 2021+大狗 2021+哈弗 M62021）+广汽乘用车（传祺 GS8 2021）。

2.1. 销量: 3 月 15-21 日零售销量同比 2019 年+5%，批发销量同比 2019 年-8%

乘联会数据: 3 月 15-21 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 年小幅缩减。3 月 15-21 日乘用车零售销量日均 45772 辆，较 2019 年同期相比增长 5%。3 月 15-21 日乘用车批发销量日均 46707 辆，较 2019 年同期相比减少-8%，累计零售与批发同比分别+3%/-2%。

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	39817	45772			40224
较2019年同期相比	2%	2%	5%			+3%
20年日均销量	16666	20978	25250	51740	56057	
环比1月同期	-26%	-25%	-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

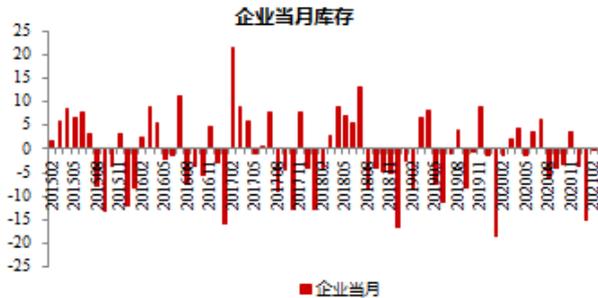
乘用车批发销量	1-7日	8-14日	15-21日	22-28日	29-31日	月度累计日均
21年日均销量	40523	45813	46707			44348
较2019年同期相比	4%	-1%	-8%			-2%
20年日均销量	12620	15496	22925	51907	56544	
环比1月同期	-10%	-2%	-11%			

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-0.3 万辆/万辆



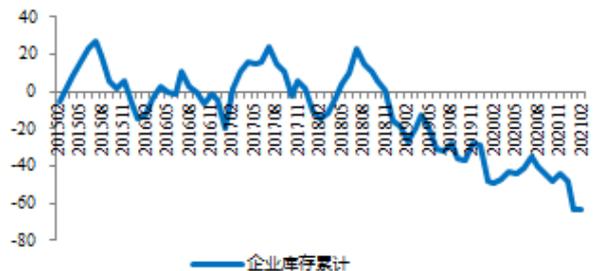
数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图 18: 2021 年 2 月传统乘用车渠道库存-26.9 万辆/万辆



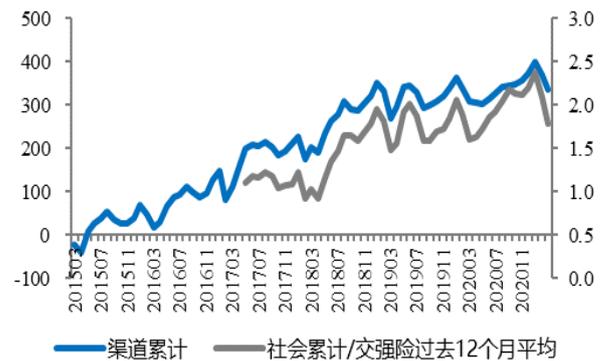
数据来源: 中汽协, 交强险, 东吴证券研究所

图 17: 2021 年 2 月企业累计库存为-63 万辆/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/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。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, 热门车型中价格变动幅度前五车型是传祺 GS8 2021+ 奥迪 Q5L 2020+GLC 级 L 2021+5 系 L 2021+ 奥迪 A6L 2021, 豪华车型折扣率持续下降。2) 多数车企 3 月上旬折扣率增加, 幅度较大的是一汽捷达 (捷达 VA3 2019+捷达 VA3 2020+捷达 VS5 2019+捷达 VS5 2020)+ 长城汽车 (初恋 2021+大狗 2021+哈弗 M62021)+ 广汽乘用车 (传祺 GS8 2021)。

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 pct	0.11 pct
豪华车	北京奔驰	12.38%	-0.08 pct	-0.21 pct
	华晨宝马	15.40%	-0.11 pct	-0.18 pct
	一汽奥迪	28.39%	-0.01 pct	0.07 pct
合资	一汽大众	16.46%	0.02 pct	0.07 pct
	一汽捷达	3.57%	0.22 pct	0.27 pct
	上汽大众	12.51%	0.08 pct	0.82 pct
	上汽通用	16.91%	0.13 pct	0.33 pct
	长安福特	8.44%	0.08 pct	0.08 pct
	广汽丰田	5.27%	0.07 pct	1.47 pct
	广汽本田	3.87%	0.13 pct	0.00 pct
	东风本田	8.85%	0.05 pct	0.00 pct
自主	东风日产	11.57%	0.03 pct	0.00 pct
	吉利汽车	9.37%	0.06 pct	0.21 pct
	长城汽车	7.93%	0.17 pct	0.07 pct
	上汽集团	11.76%	0.04 pct	0.10 pct
	广汽乘用车	6.82%	0.15 pct	0.10 pct
	长安汽车	4.28%	0.04 pct	0.06 pct
	成交价波动1000元+的热门车型		2021年3月上/元	半月变动/元
广汽乘用车	传祺GS8 2021	178362	-4343	
一汽奥迪	奥迪Q5L 2020	354470	2394	
北汽奔驰	GLC级L 2021	448938	-2078	
华晨宝马	5系L 2021	440029	1946	
一汽奥迪	奥迪A6L 2021	419518	1671	
北汽奔驰	A级 NB 2020	203519	1414	
一汽奥迪	奥迪A4L 2020	278556	1339	
华晨宝马	宝马X3 2021	377125	1331	
一汽奥迪	奥迪Q3 2021	243700	-1300	
北汽奔驰	GLA级 2020	254400	-1042	

数据来源: thinkcar, 东吴证券研究所

2.4. 新车上市

3月22日-28日共上市12款新车,以SUV和轿车为主。分别是风行T5 EVO、哈弗H6、奔驰CLA级、DS9、北斗星EC100、北汽EV2、BJ212、奥迪A8L新能源、法拉利SF90、比亚迪e9、长安UNI-K和思皓E10X。

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
风行T5 EVO	东风风行	3月22日	SUV	紧凑型	汽油	10.39-13.69	1.5T	7DCT
哈弗H6	长城汽车	3月23日	SUV	紧凑型	汽油	9.8-15.49	1.5T 2.0T	6MT 7DCT
奔驰CLA级	奔驰(进口)	3月23日	三厢车	紧凑型	汽油	29.98-38.58	1.3T 2.0T	7DCT
DS9	DS汽车	3月23日	三厢车	中型	汽油	24.99-33.99	1.6T	8AT
北斗星EC100	昌河汽车	3月24日	两厢车	小型	纯电动	7.18-7.58	动力电池	固定齿比
北汽EV2	昌河汽车	3月24日	两厢车	微型	纯电动	5.58-5.98	动力电池	固定齿比
BJ212	北京汽车制造厂	3月25日	SUV	小型	汽油	7.07-10.10	1.5T 2.4T 2.8T	5MT
奥迪A8L新能源	奥迪(进口)	3月26日	三厢车	大型	油电混合	108.88	3.0T	8AT
法拉利SF90	法拉利	3月26日	硬顶跑车	跑车	油电混合	488.8-499.8	3.9T	8DCT

比亚迪e9	比亚迪	3月26日	三厢车	中大型	纯电动	22.98	动力电池	固定齿比
长安UNI-K	长安汽车	3月28日	SUV	中型	汽油	15.79-18.89	2.0T	8AT
思皓E10X	江汽集团	3月28日	两厢车	微型	纯电动	3.99-7.89	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

芯片短缺致使停产影响持续，乘用车原材料价格继续上涨。3月21-3月27日，无新增芯片厂商停产，部分工厂已恢复生产；整车制造厂商生产新增蔚来、通用、日产等停产。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2月均值+6.95%（截至2021/3/28）。

图 21：MCU 公司停/减产信息跟踪（截至 2021.03.27，标蓝为已恢复）

东吴汽车-MCU公司停/减产信息跟踪（截至3月27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，德州停电损失约1个月产能。	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，已经重新恢复生产，并正在努力提高产量。德州工厂影响严重，要到今年6月才能恢复原来的产能。	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，火灾影响的Naka工厂N3大楼（12寸芯片生产线），约三分之二的产品为汽车芯片，一共损毁了11台设备，占到所有半导体生产设备的2%，计划需一个月内才能恢复该工厂的生产。	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：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+7.0%(截至 3/28)



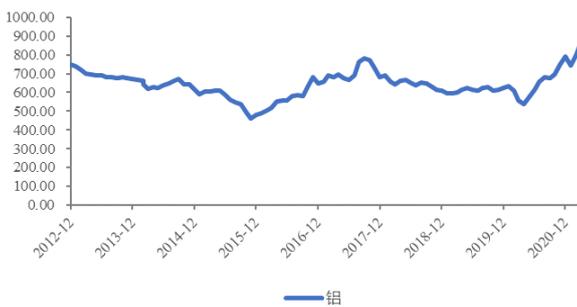
数据来源: wind, 东吴证券研究所测算

图 24: 3 月玻璃价格指数环比+8.57%(截至 3/28)



数据来源: wind, 东吴证券研究所测算

图 25: 3 月铝材价格指数环比+7.07%(截至 3/28)



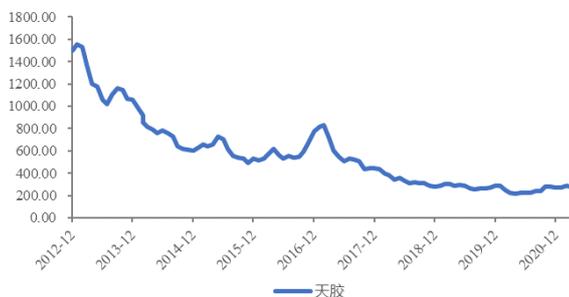
数据来源: wind, 东吴证券研究所测算

图 26: 3 月塑料价格指数环比+5.67%(截至 3/28)



数据来源: wind, 东吴证券研究所测算

图 27: 3 月天胶价格指数环比-1.64%(截至 3/28)



数据来源: wind, 东吴证券研究所测算

图 28: 3 月钢材价格指数环比+7.19%(截至 3/28)



数据来源: wind, 东吴证券研究所测算

表4: 车企动态

日期	车企动态
3月22日	几何A Pr两种续航版本预售, 价格区间14-19万元;
3月22日	东风标致新法式臻品SUV全新4008预售, 价格区间16.97-23.37万元
3月22日	东风新法式旗舰SUV全新5008预售, 价格区间18.77-26.37万元
3月22日	东风风行T5 EVO正式上市, 价格区间10.39-13.69万元
3月23日	长城哈弗H6国潮版上市, 售价区间9.89-12.89万元
3月23日	吉利2021款新缤瑞上市, 指导价9.18-10.98万元
3月23日	沃尔沃因BECM中微处理器重设, 宣布召回465辆2021年款XC40汽车
3月23日	起亚宣布召回32辆起亚斯汀格2.0T汽车
3月23日	北汽新能源宣布召回31963辆EX360和EU400纯电动汽车
3月24日	特斯拉Model Y因生产制造成本上涨, 售价上调8000元
3月24日	现代汽车成立电动汽车充电品牌E-pit, 进军电动车充电市场
3月24日	极星2首次OTA升级, 多项优化/续航里程提升
3月24日	浙江豪情召回2031辆极星 2 纯电动汽车与465辆XC40 汽车
3月25日	长城WEY 坦克300因"累计订单过多"将暂停接单, 进行工厂停线改造
3月25日	比亚迪宋PLUS DM-i上市, 售价区间14.68-16.98万元
3月25日	现代汽车与壳牌签署全新合作协议, 探讨氢燃料电池汽车合作方案
3月25日	奥迪入门款电动汽车Q4 e-tron在德国茨维考工厂投产
3月26日	比亚迪宋 PLUS DM-i 领航上市, 新车共推出两个版本四款车型, 补贴售价区间14.68 ~16.98万元
3月26日	蔚来宣布因半导体短缺, 停产5个工作日

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22日	移远通信与鱼快创领达成战略合作, 携手推动商用车网联化发展
3月22日	本田第三代Honda CONNECT正式发布, 打造全新智慧出行体验。
3月23日	福特推出联网系统FORDLiive, 延长商用车辆正常运行时间
3月23日	华人运通与均联智行、移远通信、高通合作, 为全新高合HiPhi X SUV车型打造智能化车载体验
3月24日	丰田汽车与五十铃达成资本联盟, 加强车联网领域合作
3月24日	图森未来首次提交IPO申请
3月25日	恒大汽车发布H-SMART OS恒驰智能网联系统, 可通过APP一键召唤汽车
3月25日	ACEINNA推出精确定位软硬件平台OpenARC, 为自动驾驶汽车提供厘米级定位精度
3月25日	Unity与HERE合作, 合作开发次世代车载HMI
3月25日	丰田子公司下属Woven Capital基金参与自动驾驶初创公司Nuro C轮融资

3月26日	鹏行智能注册资本1500万美元，何小鹏任董事长，主营智能机器人研发、销售
3月26日	恒大智能网联系统亮相，与腾讯、百度历时1年11个月研发完成
3月26日	上汽集团与海尔集团达成战略合作，致力于工业和消费互联网融合发展
3月26日	智加科技与顺丰合作试运营中国首款量产自动驾驶重卡

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
长源东谷	2020年归母净利润3.15亿元，同比+17.01%
旭升股份	2020年归母净利润3.33亿元，同比+61.10%
一汽富维	2020年归母净利润6.17亿元，同比+15.20%
冠盛股份	完成2021年限制性股权激励，向96名激励对象授予593.50万股限制性股票
福田汽车	董事会审议同意北汽福田汽车股份有限公司回收宝沃发动机相关资产1.78亿元及负债0.78亿元
华域汽车	2020年归母净利润54.03亿元，同比-16.40%
亚普股份	2020年归母净利润5.06亿元，同比+31.81%
华达科技	2020年归母净利润2.29亿元，同比+46.80%
华培动力	拟向43名激励对象授予127.20万份股票期权，向47名激励对象授予448.00万股限制性股票
泛亚微透	2020年归母净利润5527.13万元，同比+26.37%
爱柯迪	2020年度归母净利润4.30亿元，同比-3.08%
中国重汽	获得济南政府“智能网联（新能源）重卡项目”专项产业扶持资金6750.47万元
上汽集团	2020年度归母净利润204.31亿元，同比-20.20%
豪能股份	收到泸州高新技术产业开发区管理委员会拨付的产业扶持资金6330.00万元
泛亚微透	2021年第一季度归母净利润1300~1800万元，同比+115.50%~198.39%
亚普股份	2020年度归母净利润5.06亿元，同比+31.81%
广汽集团	2020年度归母净利润59.66亿元，同比-9.85%
松芝股份	2020年度归母净利润2.47亿元，同比+39.97%
万向钱潮	2020年度归母净利润4.36亿元，同比-18.64%
南方轴承	2020年度归母净利润3.93亿元，同比+832.06%
京威股份	2020年度归母净利润1.13亿元，同比+105.40%
江铃汽车	收到南昌政府拨付的扶持资金合计约1.42亿
郑煤机	2020年度归母净利润12.39亿元，同比+19.12%
浩物股份	2020年度归母净利润5274.38亿元，同比-62.19%

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，芯片短缺影响超预期。

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>

