

3月累计批发同比2019年-11%，优中选优 增持（维持）

2021年04月04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13，SW乘用车PE处于97%历史分位。SW汽车上涨1.6%，跑输大盘0.3pct。汽车子板块呈上升形态，SW商用载货车上升幅度最大。申万一级28个行业中，汽车板块排名第13名，排名居中。估值上，自2011年以来，SW乘用车的PE/PB分别处于历史97%/87%分位，分位数环比上周1%/0%；SW零部件的PE/PB分别处于历史69%/51%分位，分位数环比上周0%/-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。

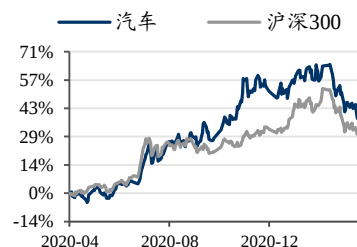
■ **景气跟踪：**需求继续复苏，折扣微幅增加。**销量：**3月22-28日乘用车零售日均销量同比2019年大幅缩减，乘用车批发日均销量同比2019年同样大幅缩减。3月22-28日乘用车零售销量日均52326辆，较2019年同期相比下滑21%。3月22-28日乘用车批发销量日均57310辆，较2019年同期相比减少26%。**库存：**2月乘用车企业库存-0.3万辆，企业累计库存为-63万辆，渠道库存-26.9万辆，渠道累计库存为336万辆，渠道库存系数为1.8月。**价格：**3月上旬乘用车价格监控结论：折扣率微幅增加。1）剔除新能源的乘用车整体折扣率10.52%，环比2月下旬+0.06pct，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+长城汽车+广汽乘用车，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。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4月3日，本周MCU工厂暂时没有新增停/减产；因巴西疫情恶化，当地大众、奔驰、日产、丰田车厂新增停产。美加分别新增福特和通用车厂停产。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+4.95%（截至2021/4/3）。

■ **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、《汽车行业周报：3月累计批发同比2019年-2%，优中选优》2021-03-28

2、《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

3、《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

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅: SW 汽车上涨 1.6%, 跑输大盘 0.3pct	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, 折扣微幅增加	8
2.1. 销量: 3 月 22-28 日零售销量同比 2019 年-21%, 批发销量同比 2019 年-26%.....	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	16
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 2021.04.03)	13
图 22: MCU 公司停/减产信息跟踪 (截至 2021.04.03, 本周新增变化工厂已标黄)	13
图 23: 4 月乘用车原材料价格指数环比+4.95% (截至 4/4)	14
图 24: 4 月玻璃价格指数环比+2.49% (截至 4/4)	14
图 25: 4 月铝材价格指数环比+1.09% (截至 4/4)	14
图 26: 4 月塑料价格指数环比-1.51% (截至 4/4)	14
图 27: 4 月天胶价格指数环比-5.89% (截至 4/4)	14
图 28: 4 月钢材价格指数环比+6.50% (截至 4/4)	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

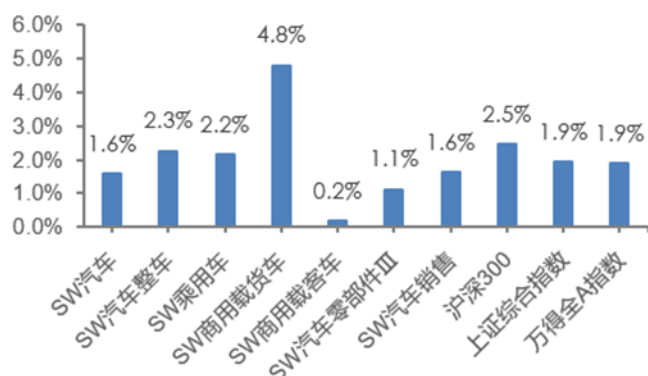
1. 每周复盘

SW 汽车上涨 1.6%，跑输大盘 0.3pct。汽车子板块呈上升形态，SW 商用载货车上升幅度最大。申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 13 名，排名居中。估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 97%/87%分位，分位数环比上周 1%/0%；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 69%/51%分位，分位数环比上周 0%/-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 汽车上涨 1.6%，跑输大盘 0.3pct

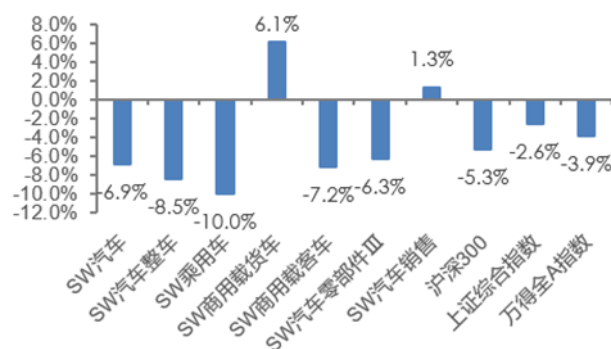
SW 汽车上涨 1.6%，跑输大盘 0.3pct。汽车子板块呈上升形态，SW 商用载货车上升幅度最大。上升幅度依次为 SW 商用载货车 4.8%、SW 乘用车 2.2%、SW 汽车销售 1.6%、SW 汽车零部件Ⅲ上升 1.1%、SW 商用载客车上升 0.2%。一个月以来，SW 汽车板块下跌 6.9%，跑输大盘 3.0pct。年初至今，SW 汽车板块下跌 6.7%，跑输大盘 4.8pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



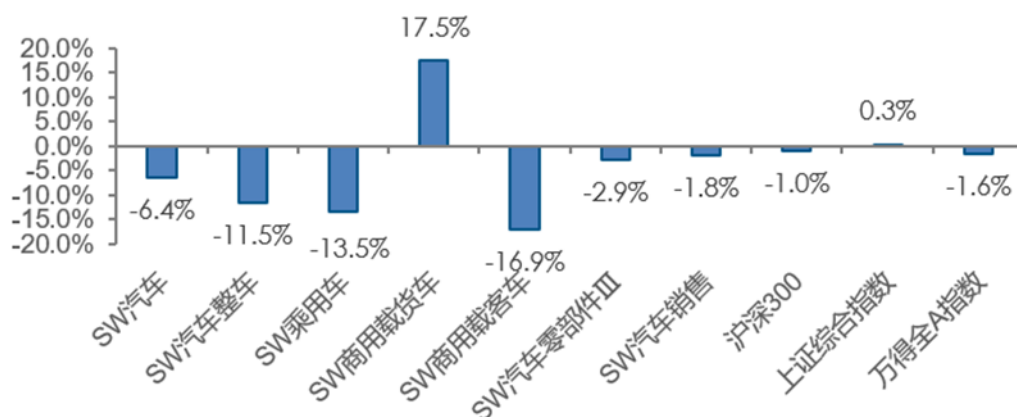
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

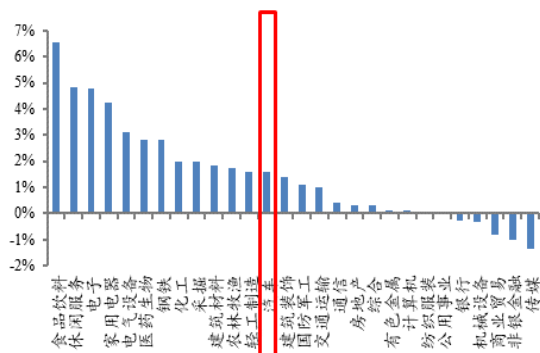
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



数据来源：wind，东吴证券研究所

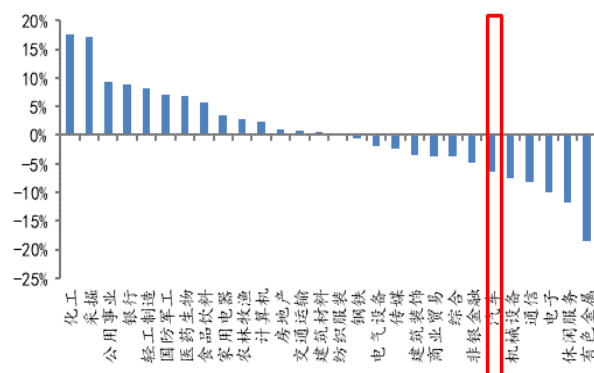
申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 13 名，排名居中，年初至今汽车板块排名第 23 名，排名靠后。汽车相关概念指数呈小幅度波动状态，其中新能源汽车指数上涨幅度最大，为 1.3%，其余涨跌依次为智能汽车指数 0.9%、锂电池指数-0.4%、特斯拉指数-0.6%、燃料电池指数-0.9%。

图 4：SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

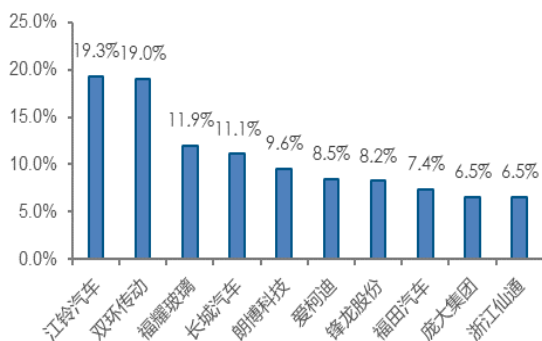
图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

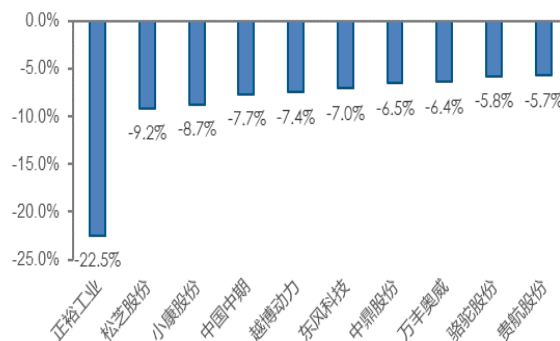
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为江铃汽车（+19.3%）、双环传动（+19.0%）、福耀玻璃（+11.9%）、长城汽车（+11.1%）、朗博科技（+9.6%），跌幅前五分别为正裕工业（-22.5%）、松芝股份（-9.2%）、小康股份（-8.7%）、中国中期（-7.7%）、越博动力（-7.4%）。

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



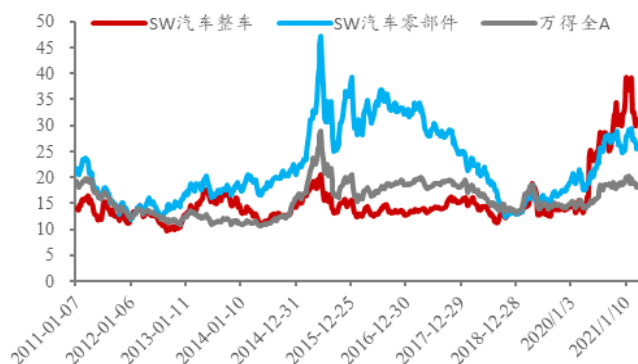
数据来源：wind，东吴证券研究所

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 97%/87%分位，分位数环比上周 1%/0%；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 69%/51%分位，分位数环比上周 0%/-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。

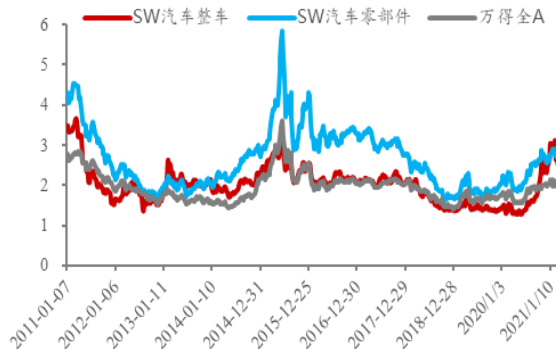
SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 28.56 倍（上周：27.99 倍），是万得全 A 的 1.55 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 31.22 倍（上周：30.63 倍）和 25.95 倍（上周：25.54 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 2.44 倍（上周：2.45 倍），是万得全 A 的 1.27 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 2.4 倍（上周：2.41 倍）和 2.54 倍（上周：2.56 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 30.91 倍（上周：30.34 倍）、30.66 倍（上周：32.35 倍）和 51.52 倍（上周：37.92 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 2.44 倍（上周：2.45 倍）、2.28 倍（上周：2.29 倍）和 1.8 倍（上周：1.66 倍）。

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



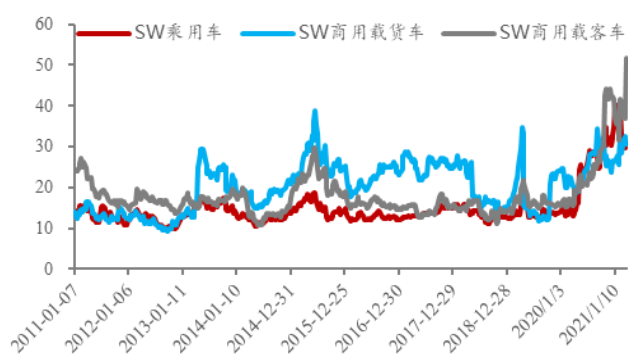
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



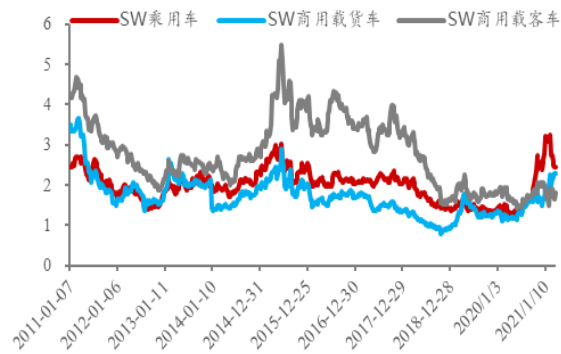
数据来源：wind，东吴证券研究所

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）

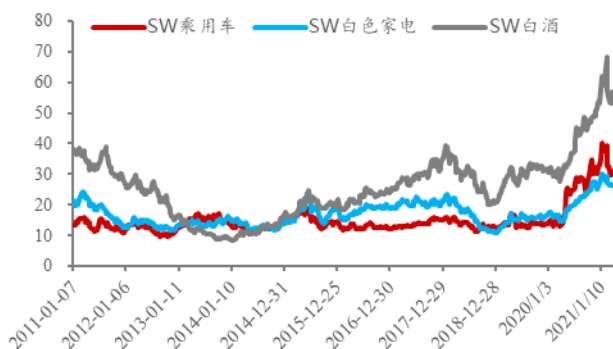


数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 26.55 倍，是乘用车的 0.86 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 57.03 倍，是乘用车的 1.85 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 4.44 倍，是乘用车的 1.82 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 14.79 倍，是乘用车的 6.06 倍。

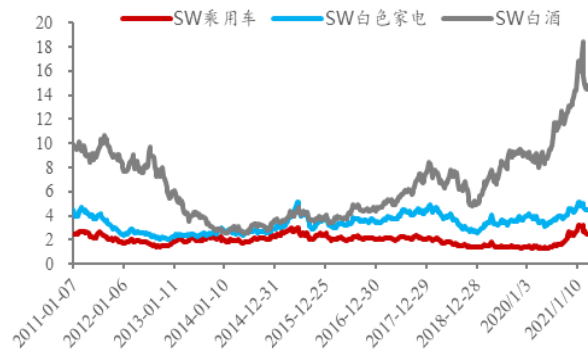
计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 55.18 倍，是汽车零部件的 2.13 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 26.1 倍，是汽车零部件的 1.01 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 4.64 倍，是汽车零部件的 1.83 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 2.73 倍，是汽车零部件的 1.07 倍。

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



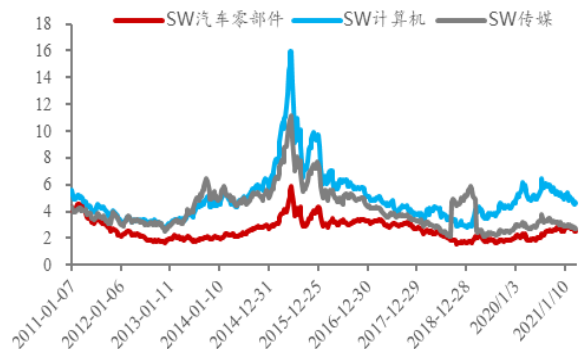
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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, 折扣微幅增加

销量: 3 月 22-28 日乘用车零售日均销量同比 2019 年大幅缩减, 乘用车批发日均销量同比 2019 年同样大幅缩减。3 月 22-28 日乘用车零售销量日均 52326 辆, 较 2019 年同期相比下滑 21%。3 月 22-28 日乘用车批发销量日均 57310 辆, 较 2019 年同期相比减少 26%。**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)。

2.1. 销量：3 月 22-28 日零售销量同比 2019 年-21%，批发销量同比 2019 年-26%

乘联会数据：3 月 22-28 日乘用车零售日均销量同比 2019 年大幅缩减，乘用车批发日均销量同比 2019 年同样大幅缩减。3 月 22-28 日乘用车零售销量日均 52326 辆，较 2019 年同期相比下滑 21%。3 月 22-28 日乘用车批发销量日均 57310 辆，较 2019 年同期相比减少-26%。

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	52326		43249
较 2019 年同期相比	3%	2%	4%	-21%		-5%
20 年日均销量	16666	20978	25250	51740	56057	28659
环比 1 月同期	-26%	-25%	-25%	-39%		-30%

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	40520	45880	46644	57310		47588
较 2019 年同期相比	4%	-1%	-8%	-26%		-11%
20 年日均销量	12620	15496	22925	51907	56544	25737
环比 1 月同期	-10%	-2%	-11%	-24%		-13%

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

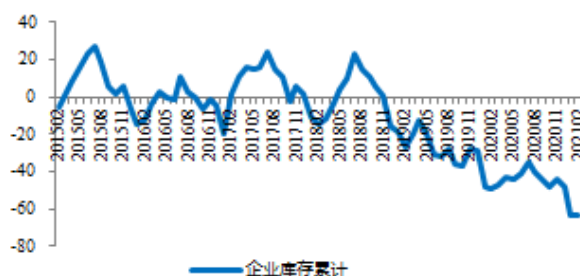
2 月乘用车企业库存-0.3 万辆，企业累计库存为-63 万辆，渠道库存-26.9 万辆，渠道累计库存为 336 万辆，渠道库存系数为 1.8 月。

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 17: 2021 年 2 月企业累计库存为 -63 万辆



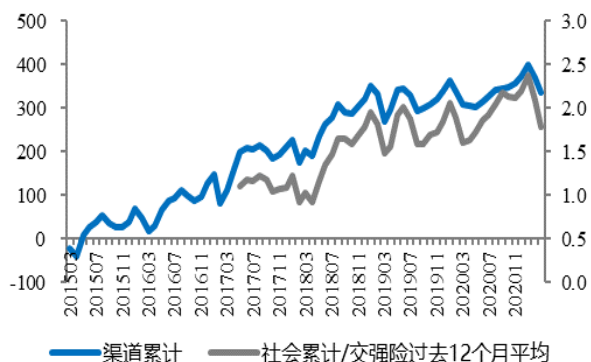
数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图 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, 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, 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+长城汽车+广汽乘用车, 豪华品牌车企北京奔驰+华晨宝马+一汽奥迪折扣率继续回收。

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
豪华车	行业整体	10.52%	0.06 pct	0.11 pct
	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
	东风日产	11.57%	0.03 pct	0.00 pct
	吉利汽车	9.37%	0.06 pct	0.21 pct
自主	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 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29日-4月4日共上市25款新车, 其中SUV发布10款, 轿车发布8款, 皮卡发布7款。分别是威虎、MINI、神骐F30、领主、揽胜星脉、捷途X70M、奔驰E级(进口)、东南DX7、东南DX3、发现、荣威RX3、A5翼舞、高合HiPhi X、大众Polo、大切诺基、上汽大通MAXUS T90新能源、上汽大通MAXUS T90、发现运动版、C级AMG、E级AMG、昂克赛拉、长安凯程F70、思皓X8、宏瑞小虎、黄海·大牛。

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
威虎	威虎	3月29日	皮卡	皮卡	汽油	6.98-10.08	2.4L	5MT
MINI	MINI	3月29日	两厢车	小型车	汽油	19.08-37.68	1.5T/2.0T	7DCT
神骐F30	长安凯程	3月29日	皮卡	皮卡	汽油	4.86-6.38	1.5TL	5MT
领主	中兴汽车	3月29日	皮卡	皮卡	汽油	8.38-16.09	2.4L/2.4T/2.5T	6MT
揽胜星脉	路虎(进口)	3月29日	SUV	中型SUV	汽油	55.80-87.88	2.0T/3.0T	8AT
捷途X70M	奇瑞汽车	3月29日	SUV	中型SUV	汽油	6.49-9.59	1.5T	6MT/6DCT
奔驰E级(进口)	奔驰(进口)	3月30日	三厢车	中大型车	汽油	43.88-65.68	1.5T/2.0T	9AT
东南DX7	东南汽车	3月30日	SUV	紧凑型SUV	汽油	11.99-13.99	1.5T	7DCT
东南DX3	东南汽车	3月30日	SUV	小型SUV	汽油	6.19-8.99	1.5L/1.5T	5MT
发现	路虎(进口)	3月30日	SUV	中大型SUV	汽油	66.98-83.78	2.0T/3.0T	8AT
荣威RX3	上汽集团	3月30日	SUV	小型SUV	汽油	6.98-10.43	1.6L	5MT/CVT

A5翼舞	东南汽车	3月30日	三厢车	紧凑型车	汽油	5.29-7.89	1.5L	5MT/CVT
高合HiPhi X	华人运通	3月30日	SUV	中大型SUV	纯电动	57.00-80.00	动力电池	固定齿比
大众Polo	上汽大众	3月31日	两厢车/三厢车	小型车	汽油	9.99-12.39	1.5L	5MT/6AT
大切诺基	Jeep	3月31日	SUV	中大型SUV	汽油	52.99-71.49	3.0L/3.6L	8AT
上汽大通MAXUS T90新能源	上汽大通	3月31日	皮卡	皮卡	纯电动	29.98	动力电池	固定齿比
上汽大通MAXUS T90	上汽大通	3月31日	皮卡	皮卡	汽油	12.98-21.98	2.0T	6MT 6AT 8AT
发现运动版	奇瑞捷豹路虎	4月1日	SUV	中型SUV	汽油	35.68-45.58	2.0T	9AT
C级AMG	梅赛德斯-AMG	4月2日	三厢车	中型车	汽油	59.98-116.08	3.0T/4.0T	9AT
E级AMG	梅赛德斯-AMG	4月2日	三厢车	中大型车	汽油	89.58-156.08	3.0T/4.0T	9AT
昂克赛拉	长安马自达-马自达3	4月2日	两厢车/三厢车	紧凑型车	汽油	11.59-18.99	1.5L/2.0L	6MT/6AT
长安凯程F70	长安凯程	4月2日	皮卡	皮卡	汽油	9.28-17.88	2.4T	6MT/6AT
思皓X8	江汽集团	4月2日	SUV	中型SUV	汽油	8.88-13.58	1.5T	6MT/6DCT
宏瑞小虎	宏瑞汽车	4月2日	两厢车	微型车	纯电动	4.58-4.88	动力电池	固定齿比
黄海·大牛	曙光汽车	4月2日	皮卡	皮卡	汽油	8.4999-11.2999	2.4T/2.5T	6MT

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4月3日，本周MCU工厂暂时没有新增停/减产；因巴西疫情恶化，当地大众、奔驰、日产、丰田车厂新增停产。美加分别新增福特和通用车厂停产。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+4.95%（截至2021/4/3）。

图 21: MCU 公司停/减产信息跟踪 (截至 2021.04.03)

东吴汽车-MCU公司停/减产信息跟踪 (截至4月3日)						
MCU公司	工厂	停产原因	停产详情	受影响规模	预计恢复产能周期	受影响产品
恩智浦	美国得克萨斯州的两家晶圆制造厂	2月15日因寒潮+断电停工	已恢复受影响设备, 工作人员2月27日起也开始返岗, 3月12日宣布恢复在美国得州Austin的生产和运营。	得州停电损失约1个月产能, 预计其第二季度营收将损失1亿美元左右。		单片机、微处理器、电源管理芯片、射频收发器等
英飞凌	美国得克萨斯州的工厂	2月15日因寒潮+断电停工	已经重新恢复生产, 正在努力提高产量。	这次停工将使无法充分满足客户需求, 该工厂负责生产并测试多种产品, 本次停工预计将使英飞凌营收受到较大影响, 预计会对该公司第三季度营收造成千万欧元的损失。	得州工厂影响严重, 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	2月13日福岛地震	部分生产线停止生产	受地震影响一度停电, 供电已经恢复, 厂区建筑也没有受损。	2月16日重启产线, 以车用芯片为主的生产线2月21日已经全部恢复运行。	12寸芯片
		3月19日火灾	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%。	受火灾影响, 计划需一个月内才能恢复该工厂的生产。	
意法半导体	法国卢塞 (Rousset) 的8英寸晶圆厂	工人罢工	2020年11月减产	导致单片机价格涨幅为2-3倍, 同时16-20周标准交期被拉长至24-30周。	/	8英寸晶圆
	法国图尔 (Tours) 的晶圆厂	工人罢工	2020年11月减产	/	/	开发氮化镓工艺技术的主力工厂
	Crolles12吋晶圆厂	工人罢工	2020年11月减产	/	/	生产F0-S0I制程技术
东芝	日本岩手县工厂	2月13日福岛地震	因辐射地震受损	/	/	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 22: MCU 公司停/减产信息跟踪 (截至 2021.04.03, 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新增停/减产信息跟踪 (截至4月3日)			
OEM	工厂	详细	受影响车型
大众	巴西圣保罗州、巴拉那州4家工厂	因新冠疫情恶化, 自3月24日停产12天	基于MQB A0平台打造的Nivus、Polo和Virtus等车型
奔驰	巴西圣保罗州和马拉加罗索州2家工厂	因新冠疫情恶化3月26日-4月9日停产	
福特	美国肯塔基州路易维尔组装厂	两次短暂停产: 1月11日-1月17日; 1月25日起两周, 3月21日起将只上两个班, 并将在3月29日那周恢复全面生产。将停产两周。	福特Escape和林肯Corsair
	美国密歇根州迪尔伯恩工厂	2月已削减班次, 将在3月26日至3月28日暂停生产, 并将在3月29日复产。F-150皮卡将在4月5日和4月12日这两周停产, 该工厂4月26日、5月10日、5月31日和6月21日这几周的加班也被取消。	F-150皮卡
	美国俄亥俄州的组装工厂	将取消3月18日和3月19日的晚班, 3月22日全面停止生产, 将于3月29日恢复生产。将暂时停工并取消加班。	生产卡车底盘和商用车
	美国密苏里州堪萨斯城工厂	2月已削减班次, 3月24日降低全产 (Transit) 货车的产量, 但是该工厂内F-150皮卡的生产未受影响。生产F-150的部分在4月份也将停产一周, 并将取消4月份到6月份8个周的加班计划; 堪萨斯城工厂生产客货车的部分, 将削减本月3个周的加班计划。	F-150皮卡, Transit
	美国肯塔基州的一家SUV工厂	1月初暂时关闭。将暂时停工并取消加班。	SUV
	美国伊利诺伊州芝加哥工厂	将削减本月的加班计划。	
	加拿大奥克维尔装配厂	将从4月12日当周开始停工三周, 是所有工厂中停产时间最长的。	福特Edge跨界车
日产	巴西里约州工厂	因新冠疫情恶化3月26日-4月9日停产	MARCH
丰田	巴西圣保罗州四个厂区	因新冠疫情恶化3月29日-4月5日停产	卡罗拉、雅力士、威驰等
通用	密歇根州兰辛的工厂	停产时间为3月15日至3月底, 停产时间将再延迟两周	雪佛兰科迈罗以及凯迪拉克CT4和CT5
	美国密苏里州温兹维尔装配厂	3月29日-4月5日停产	雪佛兰Colorado和GMC Canyon皮卡
	墨西哥的圣路易斯波托西州工厂	从2月8日开始暂时停产, 关闭时间将延长至三月底, 因疫情恶化停产时间将延长至4月5日	Equinox、雪佛兰Trax和GMC Terrain等
	巴西圣保罗的Gravatá工厂	将在4月和5月停产, 推迟停产至6月。	

数据来源: 盖世汽车, 东吴证券研究所

图 23: 4 月乘用车原材料价格指数环比+4.95% (截至 4/4)



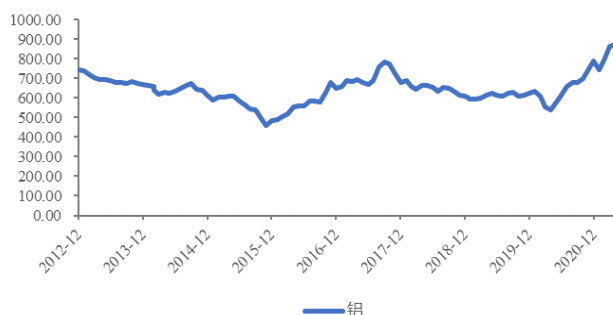
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 24: 4 月玻璃价格指数环比+2.49% (截至 4/4)



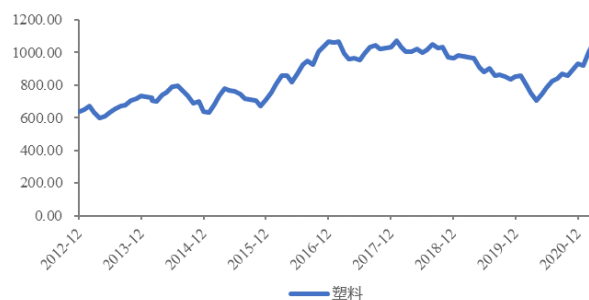
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 25: 4 月铝材价格指数环比+1.09% (截至 4/4)



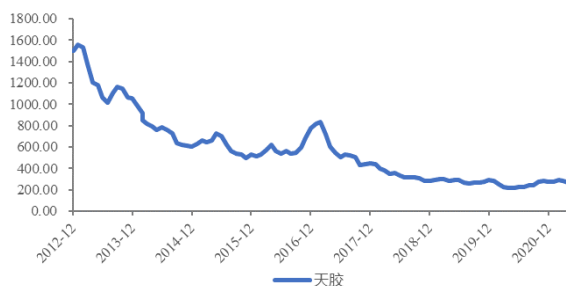
数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图 26: 4 月塑料价格指数环比-1.51% (截至 4/4)



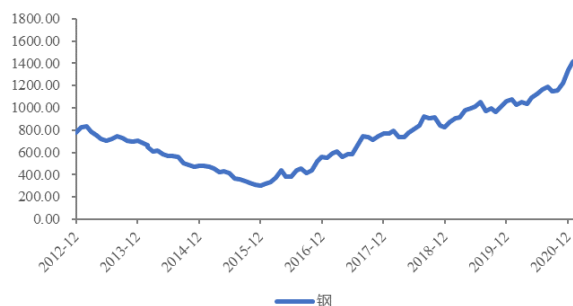
数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图 27: 4 月天胶价格指数环比-5.89% (截至 4/4)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 28: 4 月钢材价格指数环比+6.50% (截至 4/4)



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 29 日	广汽集团 AION Y 都市潮玩智能纯电 SUV 预售, 首次搭载弹匣电池, 补贴后预售价格区间 10.59-14.99 万元
3 月 29 日	零跑科技与杭州钱塘新区打成合作, 签约新能源汽车项目
3 月 30 日	小米正式进军智能电动车市场, 首期投资 100 亿人民币
3 月 30 日	奔驰新款进口 E 级上市, 售价区间 44.28-52.88 万元
3 月 30 日	长安欧尚 X7 全新智能 SUV 预售, 预售价格 11.59 万元
3 月 30 日	宁德时代获融资净买入额 3.89 亿元
3 月 30 日	长城汽车发布氢能源战略, 形成一体化供应链生态
3 月 31 日	高合 HiPhi X 新增车型上市, 售价区间 57-80 万元
3 月 31 日	东风汽车岚图 FREE 开启预售, 价格区间 31.36-33.36 万元
3 月 31 日	上汽集团大通 T90 上市, 售价区间 12.98-29.98 万元
3 月 31 日	比亚迪秦 PLUS DM-i 上海区域上市, 售价区间 10.58-14.58 万元
3 月 31 日	路虎 2021 款发现运动版上市, 售价区间 35.68-45.58 万元
3 月 31 日	上汽大众新款 Polo Plus 上市, 售价区间 9.99-12.39 万元
4 月 1 日	长城欧拉新款黑猫萌宠版上市, 售价 6.98 万元
4 月 1 日	一汽解放同中国石油围绕“车+油”展开深度战略合作
4 月 2 日	一汽大众因隔热板安全隐患召回 191981 辆国产奥迪 A6L 汽车
4 月 2 日	北汽新能源召回 3 万多辆电动车, 赔偿 3000-5000 万元
4 月 2 日	丰田 SUPRA 国内上市, 售价区间 49.60-62.60 万元
4 月 2 日	一汽首款氢能发动机试制成功, 红旗内燃动力开启“双零”时代
4 月 2 日	2021 款马自达 3 昂克赛拉正式上市, 售价区间为 11.59-16.89 万元

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	智能网联咨询
3 月 29 日	环宇智行完成千万级 Pre-A 轮融资
3 月 29 日	腾讯与奥迪达成合作, 微信车载版上线
3 月 29 日	小鹏公开车辆蓝牙通话专利, 使用独立模块便于第三方应用互联
3 月 30 日	货拉拉正式上线行程位置保护等功能, 安全整改承诺已全部落地
3 月 30 日	Aurora 与沃尔沃达成合作, 共同开发用于长途货运的自动驾驶系统
4 月 1 日	小马智行首次公布卡车业务小马智卡, 形成“自动驾驶乘用车+自动驾驶商用车”双轮驱动业务布局
4 月 1 日	孚能科技研发出可达到 330Wh/kg 的高能量密度电池
4 月 2 日	保隆科技与楚航科技成立合资公司, 瞄准毫米波雷达市场导入期

4月2日 小鹏 G3 迎来 OTA 升级, Xmart OS 对应版本号为 1.9.2

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
江铃汽车	2020 年度归母净利润 5.51 亿元, 同比+272.57%。
神通科技	获得与收益相关的政府补助 1199.52 万元, 与资产相关的政府补助 228.92 万元。
江淮汽车	2020 年度归母净利润 1.43 亿元, 同比+34.52%。
东风汽车	2020 年度归母净利润 5.54 亿元, 同比+25.11%。
长城汽车	2020 年度归母净利润 53.62 亿元, 同比+19.25%。
金杯汽车	2020 年度归母净利润-4.55 亿元, 同比-849.71%。
新泉股份	2020 年度归母净利润 2.58 亿元, 同比+40.64%。
中华控股	2020 年度归母净利润-7.56 亿元, 同比-198.97%。
浩物股份	2020 年度归母净利润 5274.38 万元, 同比-62.19%。
福达股份	2020 年度归母净利润 2.01 亿元, 同比+50.47%。
江淮汽车	收到与收益相关的政府补贴 5850.59 万元。
广汇汽车	2020 年度归母净利润 15.16 万元, 同比-41.72%。
长华股份	2021 年度非公开发行股票 4.17 万股, 募集资金总额不超过 7.60 亿元。
中国重汽	2020 年度归母净利润 18.80 亿元, 同比+63.65%。
宗申动力	2020 年度归母净利润 5.88 亿元, 同比+39.82%。
云意电气	2020 年度归母净利润 1.98 亿元, 同比+42.54%。
亚星客车	收到扬州市财政局转支付的国家节能减排补助资金 6444 万元。
江铃汽车	3 月产量 33941 辆, 同比+56.44%; 销量 37119 辆, 同比+48.24%。
云内动力	收到 2021 年第一季度政府补助 4673.42 万元。
宇通客车	3 月产量 2909 辆, 同比+47.22%; 销量 2990 辆, 同比+59.55%。
拓普集团	2020 年度归母净利润 6.21 亿元, 同比+36.10%。
东风汽车	3 月产量 18686 辆, 同比+94.91%; 销量 23113 辆, 同比+68.74%。

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>