

4月累计批发同比+6%，优中选优 增持（维持）

2021年05月05日

证券分析师 黄细里

执业证号：S0600520010001

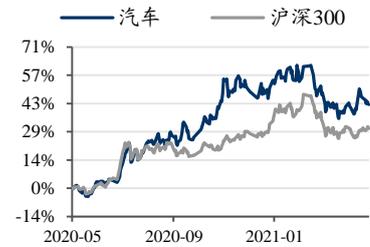
021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

投资要点

- 每周复盘：本周涨跌幅排名 20，SW 乘用车 PE 处于 92%历史分位。**
 SW 汽车下跌 0.3%，跑输大盘 0.8pct。汽车子板块中，SW 汽车销售实上涨 2.6%，SW 商用载客车/SW 商用载货车/SW 乘用车/SW 汽车零部件 III 分别下跌 3.0%/2.7%/0.2%/0.2%。申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 20 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 92%/87%分位，分位数环比上周-4%/+2%；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 61%/49%分位，分位数环比上周-7%/+0%。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：**乘联会数据：4月19-24日乘用车零售销量日均55737辆，同比+16%，4月累计零售量同比+12%。4月19-24日乘用车批发销量日均53730辆，同比+10%，4月累计批发量同比+6%。狭义乘用车3月产量182.1万辆，较2019年3月-9.09%，3月批发销量183.8万辆，较2019年3月-4.6%。
库存：3月乘用车企业库存+1.7万辆，企业累计库存为-63万辆，渠道库存+8.1万辆，渠道累计库存为333万辆，渠道库存系数为1.7月。
价格：4月上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10.61%，环比3月下+0.02pct，长城汽车重点车型中坦克300维持无折扣，哈弗大狗折扣率持平；第二代哈弗H6/第三代哈弗H6/哈弗初恋折扣率环比为+0.02pct/+0.02pct/+0.01pct；新能源部分欧拉黑猫折扣率增大，环比+0.86pct，欧拉好猫折扣率环比-0.01pct。吉利汽车重点车型中星瑞维持无折扣，博越/领克06折扣收紧，环比为-0.02pct/-0.04pct。领克01/领克05折扣率环比均为+0.01pct。2) 多数车企4月上折扣率增加，幅度较大的是一汽捷达（捷达VS7 2020+捷达VS5 2020+捷达VS5 2019）+华晨宝马（宝马X2 2021+宝马X3 2021），东风日产+长安福特+上汽通用折扣率缩减。
- 重点关注：芯片短缺影响延续，原材料价格继续上涨。**芯片短缺影响状况持续，乘用车原材料价格继续上涨。截至5月2日，本周MCU公司暂时没有新增停/减产；新增本田、宝马汽车车厂停产。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3月全月均值+7.22%（2021/4/1至2021/4/30）。
- 投资建议：业绩为王，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：推荐**长城汽车+吉利汽车**。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：推荐**福耀玻璃+拓普集团+中国汽研+德赛西威+华阳集团+华域汽车**，关注**星宇股份**。
- 风险提示：**海外疫情控制、乘用车需求复苏幅度低于市场预期。

行业走势



相关研究

- 《汽车行业周报：4月累计批发同比2019年+1%，优中选优》2021-04-25
- 《汽车行业点评报告：上海车展火热，自主新旧势力全面向上》2021-04-21
- 《汽车行业点评报告：华为新品发布会亮点剖析》2021-04-19

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅: SW 汽车下跌 0.3%, 跑输大盘 0.8pct	4
1.2. 估值: 整体有所下跌, SW 商用载客车跌幅最大	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: 4 月 19-24 日零售销量同比+16%, 批发销量同比+10%	9
2.2. 库存: 3 月企业库存小幅增加, 渠道库存小幅增加	9
2.3. 价格: 4 月上折扣率微幅增加	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	16

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 3 月传统乘用车企业库存增加 1.7 万辆	10
图 17: 2021 年 3 月企业累计库存为-63 万辆	10
图 18: 2021 年 3 月传统乘用车渠道库存增加 8.1 万辆	10
图 19: 2021 年 3 月渠道累计库存为 333 万辆	10
图 20: 4 月上核心车企折扣率变化.....	11
图 21: MCU 公司停/减产信息跟踪 (截至 2021.5.2)	12
图 22: 海内外汽车工厂停/减产信息跟踪 (截至 2021.05.02, 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+7.22% (截至 4/30)	13
图 24: 4 月玻璃价格指数环比+7.42% (截至 4/30)	13
图 25: 4 月铝材价格指数环比+4.34% (截至 4/30)	13
图 26: 4 月塑料价格指数环比-4.75% (截至 4/30)	13
图 27: 4 月天胶价格指数环比-8.03% (截至 4/30)	14
图 28: 4 月钢材价格指数环比+9.36% (截至 4/30)	14
表 1: 乘用车厂家 4 月周度零售数量 (辆) 和同比增速.....	9
表 2: 乘用车厂家 4 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.....	14
表 5: 智能网联重点资讯.....	14
表 6: 上市公司重点公告.....	15

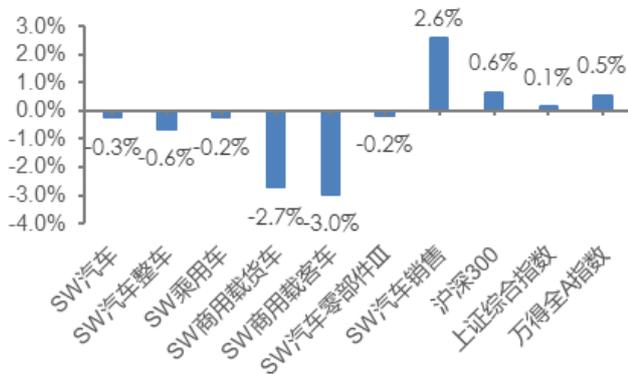
1. 每周复盘

SW 汽车下跌 0.3%，跑输大盘 0.8pct。汽车子板块中，SW 汽车销售实上涨 2.6%，SW 商用载客车 / SW 商用载货车 / SW 乘用车 / SW 汽车零部件 III 分别下跌 3.0%/2.7%/0.2%/0.2%。申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 20 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 92%/87%分位，分位数环比上周-4%/+2%； SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 61%/49%分位，分位数环比上周-7%/+0%。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 方面也低于计算机和传媒。

1.1. 涨跌幅：SW 汽车下跌 0.3%，跑输大盘 0.8pct

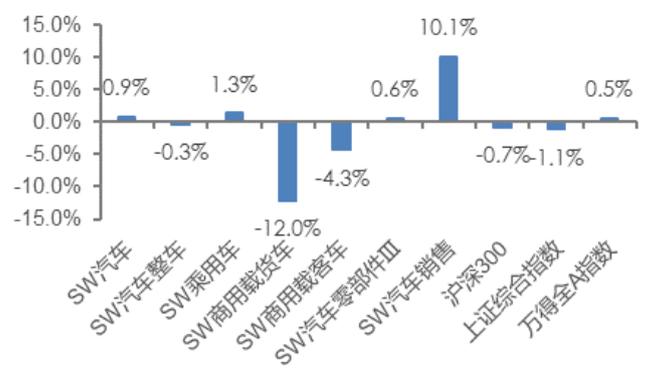
SW 汽车下跌 0.3%，跑输大盘 0.8pct。汽车子板块中，SW 汽车销售实上涨 2.6%，SW 商用载客车 / SW 商用载货车 / SW 乘用车 / SW 汽车零部件 III 分别下跌 3.0%/2.7%/0.2%/0.2%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 0.9%，跑赢大盘 0.4pct。年初至今，SW 汽车板块下跌 5.6%，跑输大盘 4.5pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



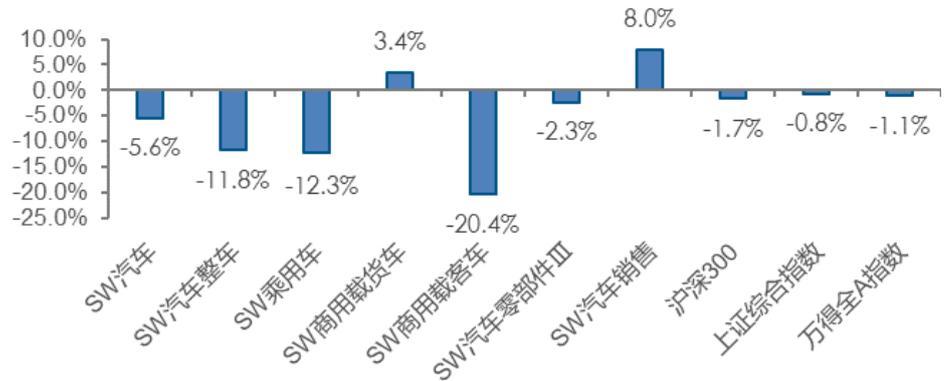
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

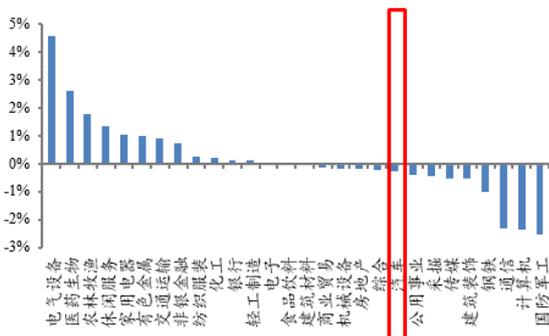
图 3: 汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



数据来源: wind, 东吴证券研究所

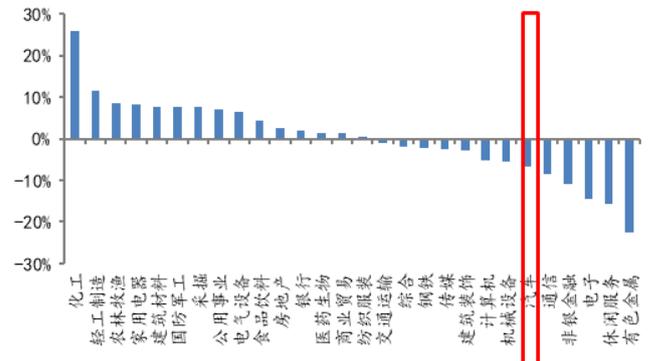
申万一级 28 个行业中, 本周汽车板块排名 20 名, 排名靠后。年初至今汽车板块排名第 23 名, 排名靠后。本周汽车相关概念指数走势分散, 锂电池指数/新能源汽车指数/特斯拉指数分别+2.7%/+2.3%/+0.4%, 智能汽车指数/燃料电池指数分别-0.9%/-0.8%。

图 4: SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源: wind, 东吴证券研究所

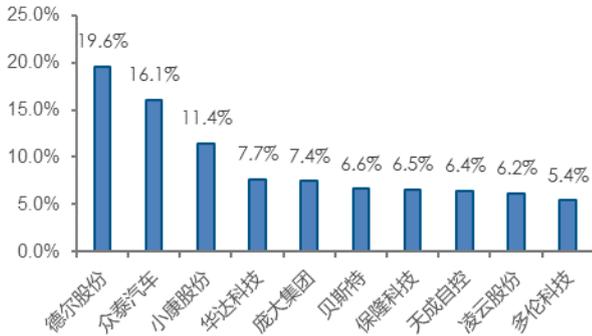
图 5: SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源: wind, 东吴证券研究所

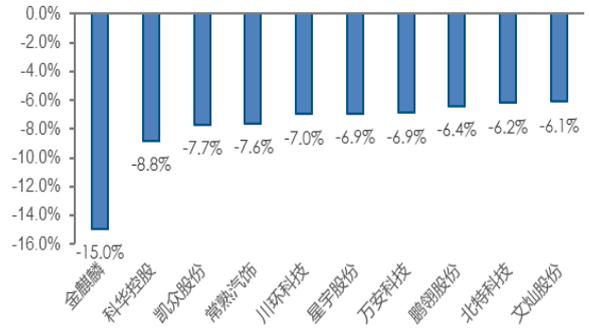
汽车板块个股表现, 按周涨跌幅排序, 涨幅前五分别为德尔股份 (+19.6%)、众泰汽车 (+16.1%)、小康股份(+11.4%)、华达科技(+7.7%)、庞大集团(+7.4%)。跌幅前五分别为金麒麟 (-15.0%)、科华控股 (-8.8%)、凯众股份 (-7.7%)、常熟汽饰 (-7.6%)、川环科技 (-7.0%)

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：整体有所下跌，SW 商用载客车跌幅最大

估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 92%/87%分位，分位数环比上周-4%/+2%；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 61%/49%分位，分位数环比上周-7%/+0%。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 方面也低于计算机和传媒。

SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 23.14 倍（上周：27.97 倍），是万得全 A 的 1.38 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 23.27 倍（上周：30.02 倍）和 22.43 倍（上周：25.73 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 2.41 倍（上周：2.48 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 2.39 倍（上周：2.38 倍）和 2.48 倍（上周：2.48 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 23.31 倍（上周：29.67 倍）、18.84 倍（上周：29.04 倍）和 42.31 倍（上周：56.65 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：2.38 倍）、2.03 倍（上周：2.35 倍）和 1.71 倍（上周：2.34 倍）。

图 8: 汽车整车、汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法)



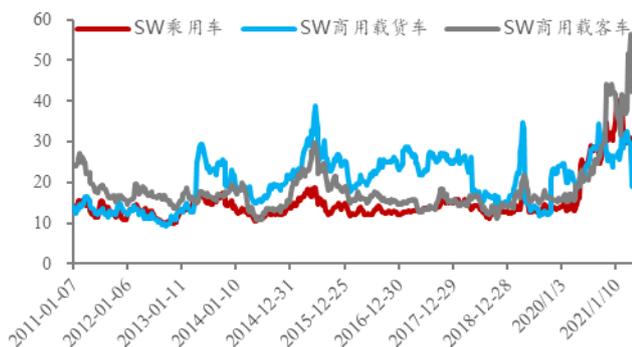
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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 21.04 倍, 是乘用车的 0.90 倍, 白酒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 52.9 倍, 是乘用车的 2.27 倍; 白色家电 PB (整体法, 最新) 为 4.05 倍, 是乘用车的 1.66 倍, 白酒 PB (整体法, 最新) 为 13.64 倍, 是乘用车的 5.59 倍。

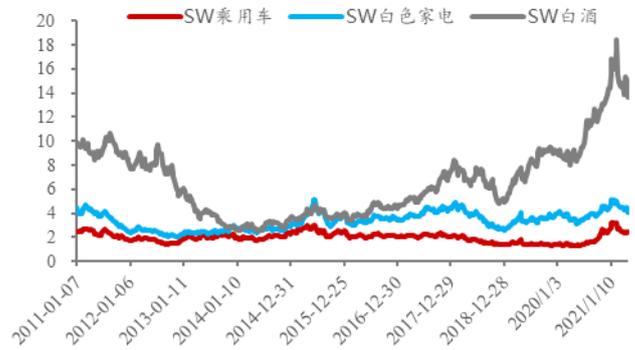
计算机 PE (历史 TTM, 整体法) 为 47.56 倍, 是汽车零部件的 2.12 倍, 传媒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 24.45 倍, 是汽车零部件的 1.09 倍; 计算机 PB (整体法, 最新) 为 4.2 倍, 是汽车零部件的 1.69 倍, 传媒 PB (整体法, 最新) 为 2.74 倍, 是汽车零部件的 1.1 倍。

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: 4月19-24日乘用车零售销量日均55737辆, 同比+16%, 4月累计零售量同比+12%。4月19-24日乘用车批发销量日均53730辆, 同比+10%, 4月累计批发量同比+6%。狭义乘用车3月产量182.1万辆, 较2019年3月-9.09%, 3月批发销量183.8万辆, 较2019年3月-4.6%。**库存:** 3月乘用车企业库存+1.7万辆, 企业累计库存为-63万辆, 渠道库存+8.1万辆, 渠道累计库存为333万辆, 渠道库存系数为1.7月。**价格:** 4月上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10.61%, 环比3月下+0.02pct, 长城汽车重点车型中坦克300维持无折扣, 哈弗大狗折扣率持平; 第二代哈弗H6/第三代哈弗H6/哈弗初恋折扣率环比为

+0.02pct/+0.02pct/+0.01pct; 新能源部分欧拉黑猫折扣率增大, 环比+0.86pct, 欧拉好猫折扣率环比-0.01pct。吉利汽车重点车型中星瑞维持无折扣, 博越/领克 06 折扣收紧, 环比为-0.02pct/-0.04pct。领克 01/领克 05 折扣率环比均为+0.01pct。2) 多数车企 4 月上折扣率增加, 幅度较大的是一汽捷达 (捷达 VS7 2020+捷达 VS5 2020+捷达 VS5 2019) + 华晨宝马 (宝马 X2 2021+宝马 X3 2021), 东风日产+长安福特+上汽通用折扣率缩减。

2.1. 销量: 4 月 19-24 日零售销量同比+16%, 批发销量同比+10%

乘联会数据: 4 月 19-24 日乘用车零售日均销量同比+16%, 乘用车批发日均销量同比+10%。4 月 19-24 日乘用车零售销量日均 55737 辆, 同比+16%, 较 2019 年同期相比+10%, 4 月累计零售量同比+12%, 较 2019 年+3.2%。4 月 19-24 日乘用车批发销量日均 53730 辆, 同比+10%, 较 2019 年同期相比+29%, 4 月累计批发量同比+6%, 较 2019 年+9%。狭义乘用车 3 月产量 182.1 万辆, 较 2019 年 3 月-9.09%, 3 月批发销量 183.8 万辆, 较 2019 年 3 月-4.6%。

表 1: 乘用车厂家 4 月周度零售数量 (辆) 和同比增速

乘用车零售销量	1-11 日	12-18 日	19-24 日	25-30 日	本月累计	全年
21 年日均销量	30459	42083	55737		40169	
20 年日均销量	29040	36387	48116	82213	35952	45204
较 2019 年同期相比	-9%	-12%	10%		3%	
较 2020 年同期相比	5%	16%	16%		12%	
环比 3 月同期	-17%	-3%	14%		-4%	

数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

表 2: 乘用车厂家 4 月周度批发数量 (辆) 和同比增速

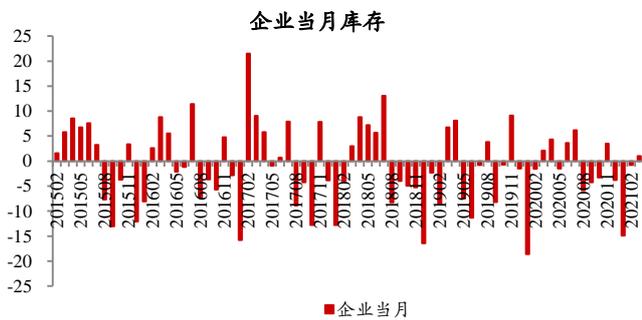
乘用车批发销量	1-11 日	12-18 日	19-24 日	25-30 日	本月累计	全年
21 年日均销量	31826	41202	53730		40037	
20 年日均销量	29693	41339	48906	86693	37893	47653
较 2019 年同期相比	-5%	10%	29%		9%	
较 2020 年同期相比	7%	0%	10%		6%	
环比 3 月同期	-25%	-11%	3%		-13%	

数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

2.2. 库存: 3 月企业库存小幅增加, 渠道库存小幅增加

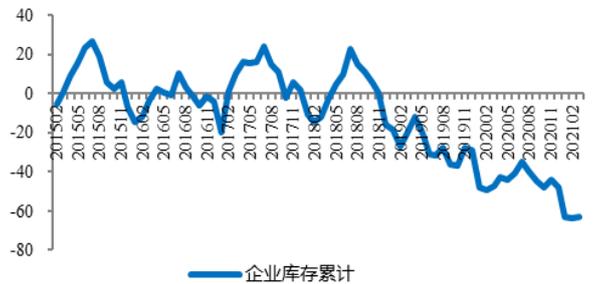
3 月乘用车企业库存+1.7 万辆, 企业累计库存为-63 万辆, 渠道库存+8.1 万辆, 渠道累计库存为 333 万辆, 渠道库存系数为 1.7 月。

图 16: 2021 年 3 月传统乘用车企业库存增加 1.7 万辆



数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图 17: 2021 年 3 月企业累计库存为-63 万辆



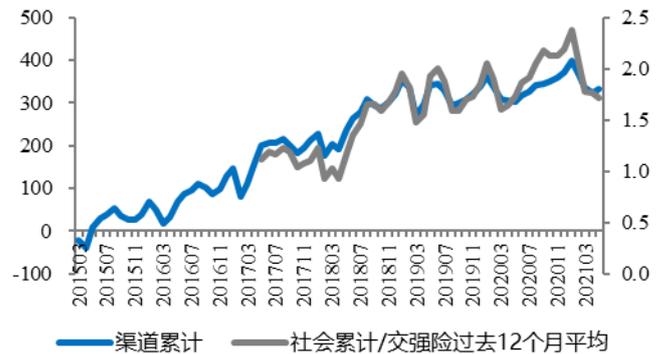
数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图 18: 2021 年 3 月传统乘用车渠道库存增加 8.1 万辆



数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图 19: 2021 年 3 月渠道累计库存为 333 万辆



数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

2.3. 价格: 4 月上折扣率微幅增加

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。4 月上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 10.61%, 环比 3 月下+0.02pct, 长城汽车重点车型中坦克 300 维持无折扣, 哈弗大狗折扣率持平; 第二代哈弗 H6/第三代哈弗 H6/哈弗初恋折扣率环比为 +0.02pct/+0.02pct/+0.01pct; 新能源部分欧拉黑猫折扣率增大, 环比+0.86pct, 欧拉好猫折扣率环比-0.01pct。吉利汽车重点车型中星瑞维持无折扣, 博越/领克 06 折扣收紧, 环比为-0.02pct/-0.04pct。领克 01/领克 05 折扣率环比均为+0.01pct。2) 多数车企 4 月上折扣率增加, 幅度较大的是一汽捷达 (捷达 VS7 2020+捷达 VS5 2020+捷达 VS5 2019) + 华晨宝马 (宝马 X2 2021+宝马 X32021), 东风日产+长安福特+上汽通用折扣率缩减。

图 20: 4 月上核心车企折扣率变化

东吴汽车—2021年4月上乘用车终端折扣率跟踪表					
		2021年4月上	4月上变动	3月下变动	主要影响车型
	行业整体	10.61%	0.02 pct	0.14 pct	-
豪华车	北京奔驰	11.15%	0.02 pct	0.28 pct	GLB级2021
	华晨宝马	15.32%	0.12 pct	0.40 pct	宝马X2 2021
	一汽奥迪	17.86%	0.02 pct	0.29 pct	奥迪Q5L Sportback2021
合资	一汽大众	16.26%	0.02 pct	0.21 pct	迈腾 GTE 2020
	一汽捷达	4.55%	0.36 pct	0.62 pct	捷达VS7 2020
	上汽大众	12.64%	0.00 pct	0.14 pct	途观X 2021
	上汽通用	17.04%	-0.02 pct	0.13 pct	凯迪拉克CT4 2021
	长安福特	8.11%	-0.06 pct	0.05 pct	福克斯 Wagon 2021
	广汽丰田	5.20%	0.03 pct	0.70 pct	凯美瑞2021
	广汽本田	3.51%	-0.06 pct	0.10 pct	奥德赛 混动 2019
	东风本田	7.69%	0.01 pct	0.12 pct	本田CR-V 锐·混动e+ 2021
	东风日产	11.99%	-0.06 pct	0.15 pct	楼兰2021
自主	吉利汽车	7.94%	0.00 pct	-0.40 pct	嘉际2021
	长城汽车	7.93%	0.02 pct	0.25 pct	Wey VV7 GT 2020
	上汽集团	13.44%	0.00 pct	0.08 pct	荣威ei6 2019
	广汽乘用车	7.03%	0.00 pct	0.21 pct	传祺GA8 2020
	长安汽车	4.25%	0.01 pct	0.07 pct	长安CS85 Coupe 2021
重点车企	重点车型	最新成交价	最新折扣率	成交价变动	折扣率变动
长城汽车	第二代哈弗H6	104487	14.63%	-229	0.02%
	第三代哈弗H6	129431	3.75%	-30	0.02%
	哈弗大狗	131963	3.71%	3	0.00%
	坦克300	195133	0.00%	0	0.00%
	哈弗初恋	93922	1.05%	-8	0.01%
	欧拉黑猫	67351	12.59%	-665	0.86%
	欧拉好猫	123003	0.72%	2	-0.01%
吉利汽车	星瑞	133033	0.00%	0	0.00%
	博越	92023	6.18%	23	-0.02%
	领克01	164219	8.03%	-6	0.01%
	领克05	187070	4.07%	-16	0.01%
	领克06	123810	4.65%	49	-0.04%

数据来源: thinkcar, 东吴证券研究所

2.4. 新车上市

4月26日-5月5日共上市16款新车,其中SUV发布11款,轿车发布4款,皮卡发布0款,多用途车发布1款。分别是帝豪S、长安CS75、瑞虎7、宝来·纯电、奔腾T55、欧拉黑猫、欧拉白猫、奔驰EQC、欧拉好猫、思皓X8、吉利ICON、新帝豪、创维汽车ET5、SWM斯威钢铁侠、传祺M6、上汽大通MAXUS EUNIQ 6。

表 3: 新车上市汇总

车型	厂家	时间	类型	级别	燃料	价格区间()	发动机	变速箱
帝豪S	吉利汽车	4月26日	SUV	紧凑型SUV	汽油	8.49-10.89	1.4T	6MT/CVT
长安CS75	长安汽车	4月27日	SUV	紧凑型SUV	汽油	10.39-12.19	1.5T	6MT/7DCT
瑞虎7	奇瑞汽车	4月27日	SUV	紧凑型SUV	汽油	7.99-14.98	1.6T	7DCT

宝来·纯电	一汽-大众	4月27日	三厢车	紧凑型车	纯电动	13.68-15.08	动力电池	固定齿比
奔腾 T55	一汽奔腾	4月27日	SUV	紧凑型 SUV	汽油	9.89-12.69	1.5T	7DCT
欧拉黑猫	长城欧拉	4月28日	两厢车	小型车	纯电动	6.98-10.28	动力电池	固定齿比
欧拉白猫	长城欧拉	4月28日	两厢车	微型车	纯电动	7.18-10.68	动力电池	固定齿比
奔驰 EQC	北京奔驰	4月28日	SUV	中型 SUV	纯电动	49.98-60.68	动力电池	固定齿比
欧拉好猫	欧拉好猫	4月28日	SUV	小型 SUV	纯电动	10.39-16.09	动力电池	固定齿比
思皓 X8	江汽集团	4月28日	SUV	中型 SUV	汽油	8.88-17.08	1.5T	6MT/6DCT
吉利 ICON	吉利汽车	4月29日	SUV	小型 SUV	汽油	9.98-13.2021	1.5T	7DCT
新帝豪	吉利汽车	44316	三厢车/两厢车	紧凑型车	汽油	6.28-9.18	1.5T	5MT/CVT
创维汽车 ET5	创维汽车	4月30日	SUV	中型 SUV	纯电动	15.28-19.88	动力电池	固定齿比
SWM 斯威 钢铁侠	SWM 斯威 汽车	4月30日	SUV	紧凑型 SUV	汽油	9.59-12.59	1.5T	6MT/6AT
传祺 M6	广汽乘用车	5月1日	MPV	MPV	汽油	10.98-15.98	1.5T	6MT/7DCT
上汽大通 MAXUS EUNIQ 6	上汽大通	5月3日	SUV	中型 SUV	油电混合/纯电动	15.98-23.50	1.3T/动力电池	10AMT/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

芯片短缺影响状况持续，乘用车原材料价格继续上涨。截至5月2日，本周MCU公司暂时没有新增停/减产；新增本田、宝马汽车车厂停产。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3月全月均值+7.22%（2021/4/1至2021/4/30）。

图 21: MCU 公司停/减产信息跟踪（截至 2021.5.2）

东吴汽车-MCU公司停/减产信息跟踪（截至5月2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	美国德州奥斯汀的两家晶圆制造厂	2月15日因寒潮+新电停工	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，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、电源芯片、射频收发器等
英飞凌	美国德州奥斯汀的工厂	2月15日因寒潮+新电停工	已经重新恢复生产，正在努力提高产量。	这次停工将使其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。	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	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，以车用芯片为主的产线2月21日已经全部恢复运行。	/
		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，计划需一个月才能恢复该工厂的生产。预计四月底前恢复至50%的生产力水平，计划五月底全面复产，6月中左右恢复以前的发货量。	12寸芯片
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自主
	Crolles12吋晶圆厂	工人罢工	2020年11月减产		/	生产FD-SOI制程技术
东芝	日本岩手县工厂	2月13日福岛地震	因辅导地震受创	/	/	微处理器和图像传感器的（芯片）

数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所

图 22: 海内外汽车工厂停/减产信息跟踪 (截至 2021.05.02, 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5月2日)			
OEM	工厂	详细	受影响车型
大众	墨西哥普埃布拉 (Puebla) 工厂	停产途观 (Tiguan) 跨界车。5月3日至5月19日速腾轿车停产; 5月6日至5月16日途观SUV停产。	途观 (Tiguan), 速腾 (Jetta)
本田	日本埼玉县两家工厂和三叶县铃鹿工厂	将分别于五月停产6天和5天	
宝马	英国牛津工厂	将于4月30日起暂停生产, 至少持续至5月5日	Mini
	德国雷根斯堡 (Regensburg) 工厂	于4月29日和30日停产	

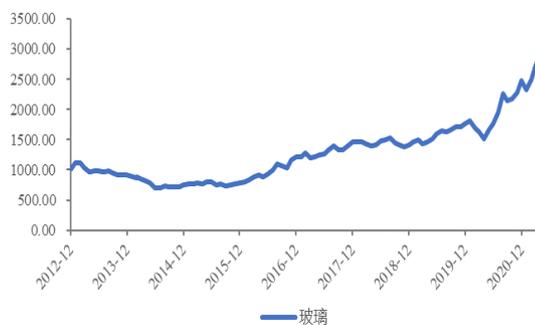
数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所

图 23: 4 月乘用车原材料价格指数环比+7.22% (截至 4/30)



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 24: 4 月玻璃价格指数环比+7.42%(截至 4/30)



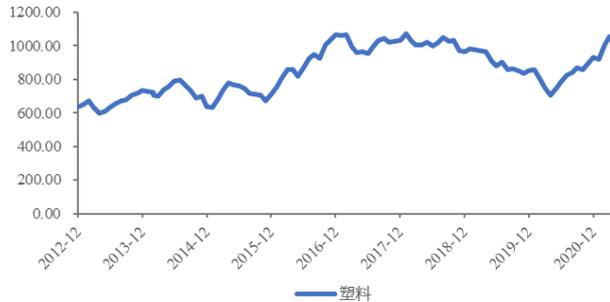
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 25: 4 月铝材价格指数环比+4.34% (截至 4/30)



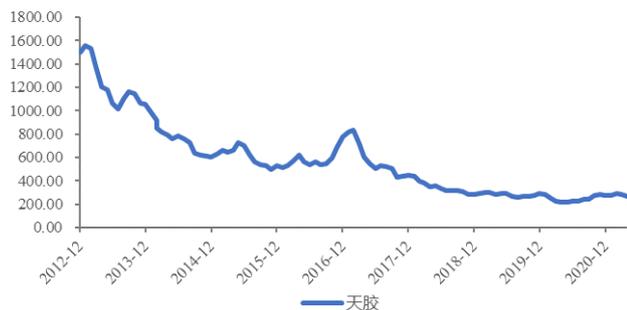
数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图 26: 4 月塑料价格指数环比-4.75% (截至 4/30)



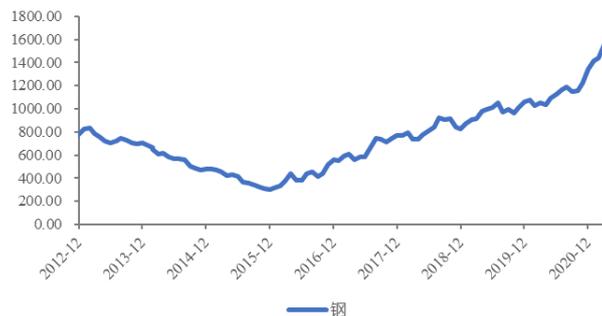
数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图 27: 4 月天胶价格指数环比-8.03% (截至 4/30)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 28: 4 月钢材价格指数环比+9.36% (截至 4/30)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

表 4 车企动态

时间	车企动态
2021/4/26	长城汽车发布澄清公告,“缺芯”停产为不实消息
2021/4/26	百度旗下集度汽车未来五年投资 500 亿于智能汽车, 力争三年内推出首款电动汽车
2021/4/27	丰田和斯巴鲁合作开发电动 SUV 概念车
2021/4/27	吉利帝豪 S 正式上市, 售价 8.49-10.89 万元
2021/4/27	哪吒汽车 D 轮融资规模 30 亿元, 获 360 战略领投
2021/4/28	长安与华为合作车型将于年内亮相
2021/4/28	蔚来计划今年四季度将 70kWh 电池包更换为磷酸铁锂电池
2021/4/28	威马与海通恒信达成战略合作, 加速无人驾驶及 5G 布局
2021/4/28	比亚迪/国轩/亿纬合资成立电池铝箔公司
2021/4/28	2021 款奔驰 EQC 正式上市, 售价 49.98-57.98 万
2021/4/28	创维汽车品牌正式发布
2021/4/28	智加科技与康明斯将合作生产全球首款天然气动力总成自动驾驶重卡
2021/4/28	2021 款上汽大通 MAXUS EV30 正式上市, 售价 12.88-13.88 万元
2021/4/29	吉利汽车关联企业成立新能源商用车发展新公司
2021/4/29	大众 ID.4 GTX 正式亮相
2021/4/29	吉利 ICON 春季限定款正式上市, 官方售价 13.2021 万元, 限量发售 100 台
2021/4/29	比亚迪全新 MPV 曝光, 主打高端市场
2021/4/29	广汇汽车与中国平安签订战略合作框架协议
2021/4/30	小鹏汽车公开“智能座舱”相关专利
2021/4/30	蔚来单季度销量突破 2 万辆, 二季度产能仍受芯片短缺影响
2021/4/30	特斯拉将首次在韩国召回 561 辆电动汽车

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

时间	智能网联咨询
2021/4/26	研究人员开发基于激光雷达的增强现实 HUD，可显示被遮挡的物体
2021/4/27	喜马拉雅联合华为鸿蒙开发车载版应用
2021/4/27	丰田子公司 Woven Planet 收购 Lyft 自动驾驶部门
2021/4/28	特斯拉上海超级工厂将增加电池回收设施
2021/4/29	蜂巢能源 28GWh 生产研发基地落户马鞍山
2021/4/30	亿纬锂能与 StoreDot 签订电动汽车战略合作框架协议
2021/4/30	华为公开“预测运动轨迹”相关专利，可提高智能汽车行驶的安全性

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	重点公告
华阳集团	2020 年归母净利润 1.81 亿，同比增长 144.59%；2021 年第一季度归母净利润 0.55 亿，同比增长 205.56%
拓普集团	2021 年第一季度归母净利润 2.46 亿，同比+115.79%
旭升股份	2021 年第一季度归母净利润 0.90 亿，同比+76.92%
阿尔特	2021 年第一季度归母净利润 0.40 亿，同比+90.48%
万通智控	2020 年归母净利润 0.36 亿，同比+83.33%
朗博科技	2020 年归母净利润 0.23 亿，同比-1.75%；2021 年第一季度归母净利润 0.09 亿，同比+253.10%
星宇股份	2020 年归母净利润 11.60 亿，同比+46.79%；2021 年第一季度归母净利润 2.86 亿，同比+79.02%
爱柯迪	2021 年第一季度归母净利润 1.08 亿，同比+10.49%
均胜电子	2021 年第一季度归母净利润 2.21 亿，同比+272.66%
菱电电控	2021 年第一季度归母净利润 0.35 亿，同比+137.23%
新泉股份	2021 年第一季度归母净利润 0.96 亿，同比+192.58%
岱美股份	2020 年归母净利润 3.93 亿，同比-37.13%；2021 年第一季度归母净利润 1.62 亿，同比+3.18%
比亚迪	2021 年第一季度归母净利润 2.37 亿，同比+110.73%
华域汽车	2021 年第一季度归母净利润 12.92 亿，同比+859.26%
伯特利	2021 年第一季度归母净利润 1.28 亿，同比+22.44%
上汽集团	2021 年第一季度归母净利润 68.47 亿，同比+510.83%
广汽集团	2021 年第一季度归母净利润 23.66 亿，同比+2896.96%
长安汽车	2021 年第一季度归母净利润 8.54 亿，同比+35.26%
中鼎股份	2021 年第一季度归母净利润 2.38 亿，同比+45.34%
银轮股份	2021 年第一季度归母净利润 1.05 亿，同比+13.05%
北汽蓝谷	2020 年归母净利润-64.82 亿，同比-7145.36%；2021 年第一季度归母净利润-8.54 亿，同比减少 4.23 亿
小康股份	2020 年归母净利润-17.29 亿，同比-2690.76%；2021 年第一季度归母净利润-5.33 亿，同比-7.75%
中鼎股份	2020 年归母净利润 4.93 亿，同比-18.18%；2021 年第一季度归母净利润 2.38 亿，同比+45.34%
万丰奥威	2020 年归母净利润 5.66 亿，同比-36.83%；2021 年第一季度归母净利润 1.68 亿，同比+37.24%
路畅科技	2020 年归母净利润 0.79 亿，同比+122.49%；2021 年第一季度归母净利润 0.01 亿，同比+115.76%
保隆科技	2020 年归母净利润 1.83 亿，同比+6.33%

数据来源：wind，东吴证券研究所

4. 投资建议

业绩为王，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：**推荐长城汽车+吉利汽车**。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：**推荐福耀玻璃+拓普集团+中国汽研+德赛西威+华阳集团+华域汽车，关注星宇股份**。

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>