

汽车行业周报

5月第一周批发同比-13%，优中选优
增持（维持）

2021年05月16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 8，SW 乘用车 PE 处于 92%历史分位。SW 汽车上涨 3.1%，跑赢大盘 0.9pct。汽车各子版块均实现上涨，SW 乘用车/SW 商用载客车/SW 商用载货车/SW 汽车销售/SW 汽车零部件分别上涨 9.0%/4.4%/2.3%/1.9%/0.3%。申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名 8 名，排名居前。估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 92%/89%分位，分位数环比上周+0%/+5%；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 60%/48%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：**5月1-9日乘用车零售日均销量同比+5%，乘用车批发日均销量同比-13%。5月1-9日乘用车零售销量日均 34266 辆，同比+5%，环比+13%。5月1-9日乘用车批发销量日均 24794 辆，同比-13%，环比-22%。狭义乘用车 4 月产量 165.5 万辆，同比+8.7%，4 月批发销量 156.72 万辆，同比+10.4%。**库存：**4 月乘用车企业库存-0.1 万辆，企业累计库存为-62 万辆，渠道库存-4.0 万辆，渠道累计库存为 329 万辆，渠道库存系数为 1.7 月。**价格：**4 月下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 10.60%，环比 4 月上+0.12pct，长城汽车重点车型中坦克 300 维持无折扣，欧拉黑猫和欧拉好猫折扣率持平；哈弗初恋/第三代哈弗 H6/哈弗大狗折扣率环比为+1.02pct/+0.66pct/+0.35pct；第二代哈弗 H6 折扣收紧，环比为-0.24pct。吉利汽车重点车型中星瑞维持无折扣，博越/领克 01/领克 05/领克 06 折扣率环比为+0.11pct/+0.05pct/+0.77pct/+1.54pct。2) 多数车企 4 月下折扣率增加，幅度较大的是一汽捷达+东风本田+长城汽车（Wey 品牌各车型）。
- **重点关注：**芯片短缺影响延续，原材料价格继续上涨。截至 5 月 16 日，本周 MCU 公司暂时没有新增停/减产；新增现代韩国蔚山两家车厂以及起亚一家车厂停产。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 4 月全月均值+11.87%（2021/5/1 至 2021/5/16）。
- **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

- 1、《汽车行业点评报告：4 月整体批发同比+10.5%，新能源渗透率持续提升》2021-05-12
- 2、《汽车行业周报：4 月累计批发同比+3%，优中选优》2021-05-09
- 3、《汽车专题报告：景气复苏，业绩回暖》2021-05-05

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅: SW 汽车上涨 3.1%, 跑赢大盘 0.9pct	4
1.2. 估值: 整体有所上涨, SW 汽车整车涨幅最大	5
2. 景气跟踪: 需求继续复苏, 库存低位, 折扣微幅增加	7
2.1. 销量: 5 月 1-9 日零售销量同比+5%, 批发销量同比-13%	8
2.2. 库存: 4 月企业库存&渠道库存小幅降低	8
2.3. 价格: 4 月下折扣率微幅增加	9
2.4. 新车上市	10
3. 重点关注: 芯片短缺延续, 原材料价格上涨	11
4. 投资建议	15
5. 风险提示	15

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	4
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	5
图 7: 汽车板块周跌幅前十个股	5
图 8: 汽车整车、汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法)	6
图 9: 汽车整车、汽车零部件 PB (整体法, 最新)	6
图 10: 整车各子版块 PE (历史 TTM, 整体法)	6
图 11: 整车各子版块 PB (整体法, 最新)	6
图 12: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较	7
图 13: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较	7
图 14: 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较	7
图 15: 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 横向比较	7
图 16: 2021 年 4 月传统乘用车企业库存降低 0.1 万辆	9
图 17: 2021 年 4 月企业累计库存为-62 万辆	9
图 18: 2021 年 4 月传统乘用车渠道库存降低 4.0 万辆	9
图 19: 2021 年 4 月渠道累计库存为 329 万辆	9
图 20: 4 月下核心车企折扣率变化	10
图 21: MCU 公司停/减产信息跟踪 (截至 2021.5.16)	12
图 22: 海内外汽车工厂停/减产信息跟踪 (截至 2021.05.16, 本周新增变化工厂已标黄)	12
图 23: 5 月乘用车原材料价格指数环比+11.87% (截至 5/16)	12
图 24: 5 月玻璃价格指数环比+22.31% (截至 5/16)	12
图 25: 5 月铝材价格指数环比+9.92% (截至 5/16)	13
图 26: 5 月塑料价格指数环比-0.32% (截至 5/16)	13
图 27: 5 月天胶价格指数环比+1.56% (截至 5/16)	13
图 28: 5 月钢材价格指数环比+13.38% (截至 5/16)	13
表 1: 乘用车厂家 5 月周度批发数量 (辆) 和同比增速	8
表 2: 乘用车厂家 5 月周度零售数量 (辆) 和同比增速	8
表 3: 新车上市汇总	10
表 4 车企动态	13
表 5: 智能网联重点资讯	14
表 6: 上市公司重点公告	15

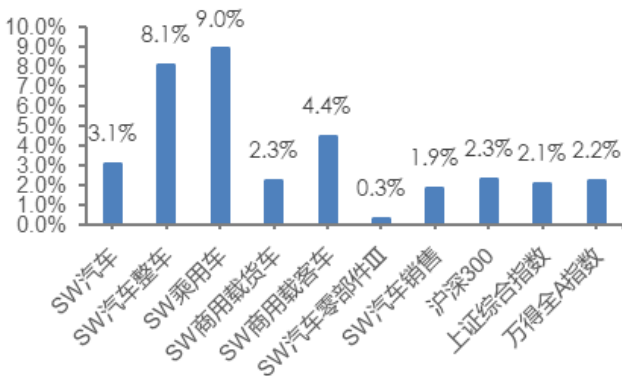
1. 每周复盘

SW 汽车上涨 3.1%，跑赢大盘 0.9pct。汽车各子板块均实现上涨，SW 乘用车/ SW 商用载客车/ SW 商用载货车/ SW 汽车销售/ SW 汽车零部件 III 分别上涨 9.0%/4.4%/2.3%/1.9%/0.3%。申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名 8 名，排名居前。估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 92%/89%分位，分位数环比上周+0%/+5%； SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 60%/48%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 方面也低于计算机和传媒。

1.1. 涨跌幅： SW 汽车上涨 3.1%，跑赢大盘 0.9pct

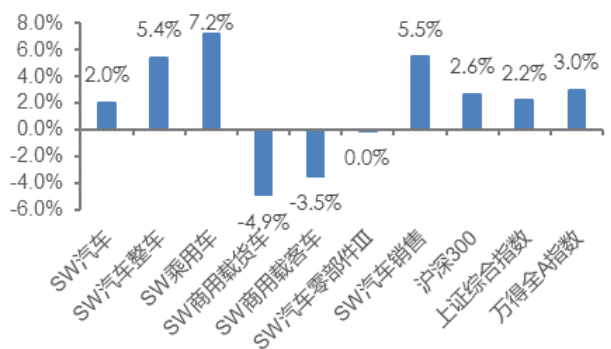
SW 汽车上涨 3.1%，跑赢大盘 0.9pct。汽车各子板块均实现上涨，SW 乘用车/ SW 商用载客车/ SW 商用载货车/ SW 汽车销售/ SW 汽车零部件 III 分别上涨 9.0%/4.4%/2.3%/1.9%/0.3%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 2.0%，跑输大盘 0.9pct。年初至今，SW 汽车板块下跌 5.0%，跑输大盘 4.3pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



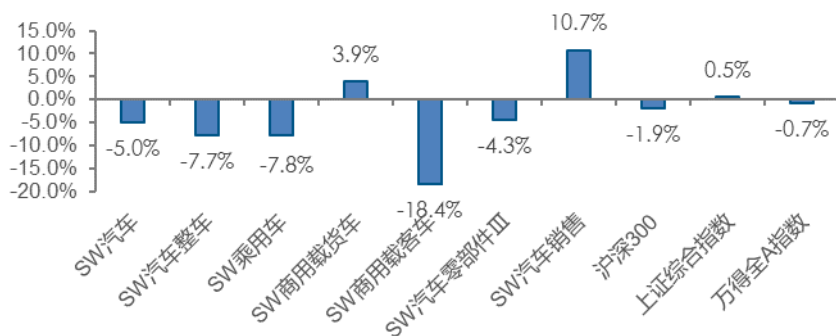
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

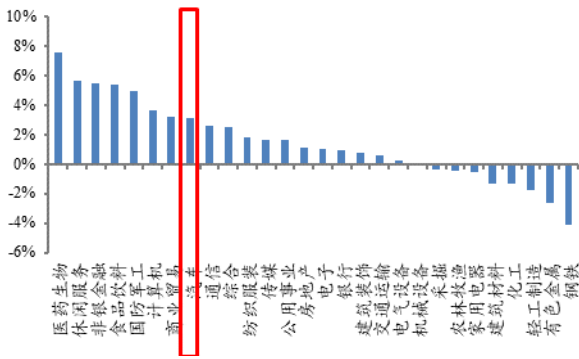
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



数据来源：wind，东吴证券研究所

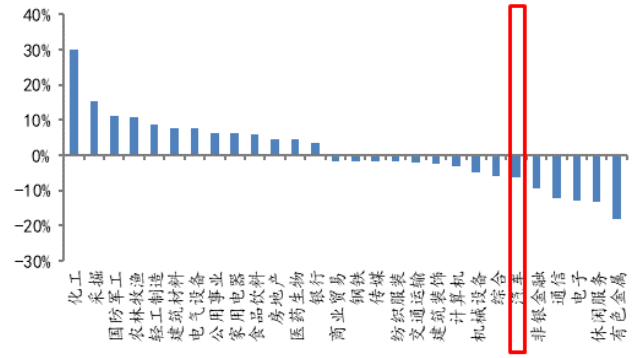
申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名 8 名，排名居前。年初至今汽车板块排名第 23 名，排名靠后。本周汽车相关概念指数均实现上涨，智能汽车指数/燃料电池指数/新能源汽车指数/特斯拉指数/锂电池指数分别+3.6%/+1.8%/+1.5%/+0.5%/+0.4%。

图 4： SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

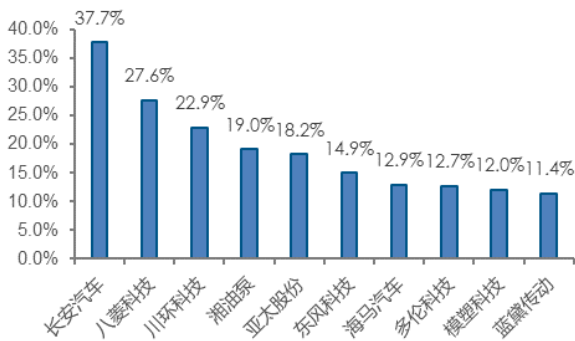
图 5： SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

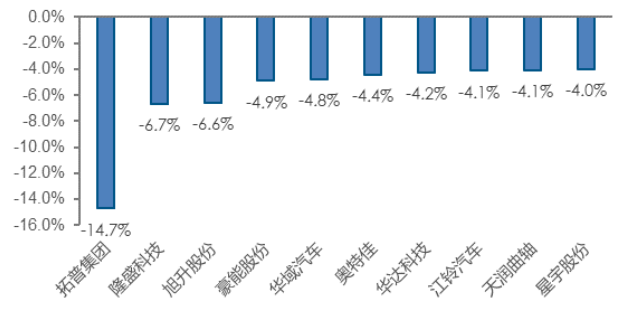
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为长安汽车 (+37.7%)、八菱科技 (+27.6%)、川环科技 (+22.9%)、湘油泵 (+19.0%)、亚太股份 (+18.2%)。跌幅前五分别为拓普集团 (-14.7%)、隆盛科技 (-6.7%)、旭升股份 (-6.6%)、豪能股份 (-4.9%)、华域汽车 (-4.8%)。

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

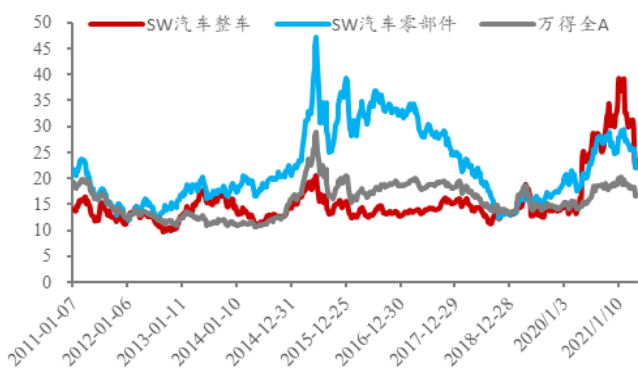
1.2. 估值：整体有所上涨，SW 汽车整车涨幅最大

估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 92%/89%分位，分位数环比上周+0%/+5%； SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 60%/48%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

低于计算机和传媒。

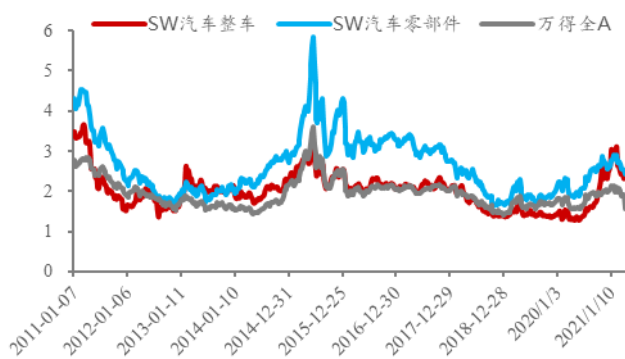
SW 汽车 PE (历史 TTM, 整体法) 为 23.02 倍 (上周: 22.36), 是万得全 A 的 1.36 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 23.49 倍 (上周: 22.18 倍) 和 22.02 倍 (上周: 21.94 倍); SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 2.42 倍 (上周: 2.34 倍), 是万得全 A 的 1.29 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 估值分别为 2.44 倍 (上周: 2.3 倍) 和 2.44 倍 (上周: 2.43 倍)。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 23.55 倍 (上周: 22.16 倍)、18.68 倍 (上周: 18.45 倍) 和 43.41 倍 (上周: 41.44 倍); 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB (整体法, 最新) 分别为 2.5 倍 (上周: 2.35 倍)、2 倍 (上周: 1.98 倍) 和 1.76 倍 (上周: 1.68 倍)。

图 8: 汽车整车、汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法)



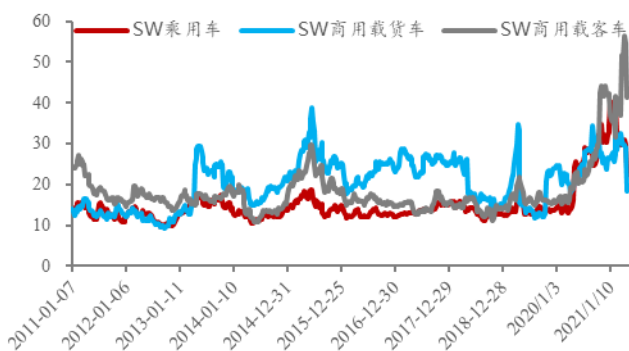
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)



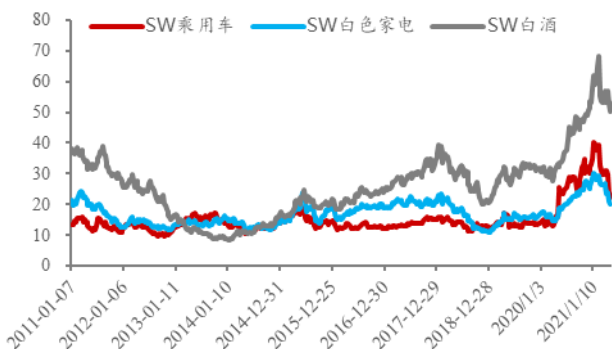
数据来源: wind, 东吴证券研究所

白色家电 PE (历史 TTM, 整体法) 为 20.06 倍, 是乘用车的 0.85 倍, 白酒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 53.03 倍, 是乘用车的 2.25 倍; 白色家电 PB (整体法, 最新) 为

3.86 倍，是乘用车的 1.54 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 13.67 倍，是乘用车的 5.47 倍。

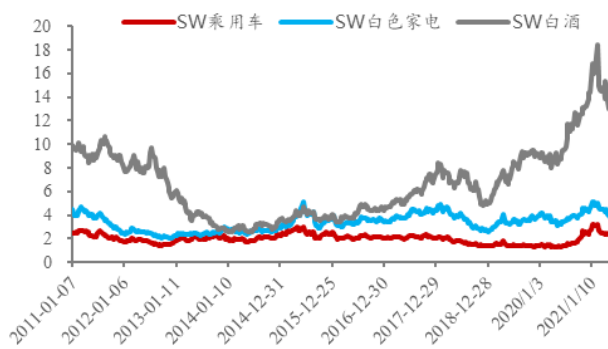
计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 47.9 倍，是汽车零部件的 2.18 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 24.37 倍，是汽车零部件的 1.11 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 4.24 倍，是汽车零部件的 1.74 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 2.73 倍，是汽车零部件的 1.12 倍。

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



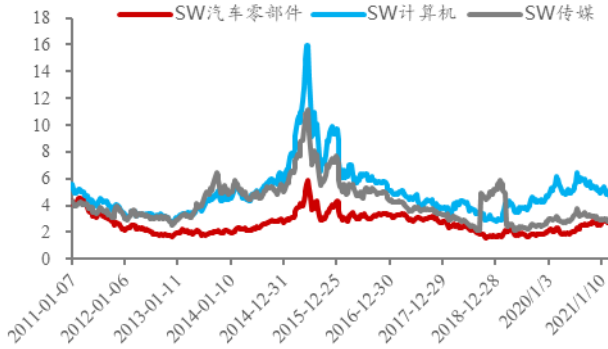
数据来源：wind，东吴证券研究所

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：5 月 1-9 日乘用车零售日均销量同比+5%，乘用车批发日均销量同比-13%。5 月 1-9 日乘用车零售销量日均 34266 辆，同比+5%，环比+13%。5 月 1-9 日乘用车批发销量日均 24794 辆，同比-13%，环比-22%。狭义乘用车 4 月产量 165.5 万辆，同比

+8.7%，4月批发销量156.72万辆，同比+10.4%。**库存：**4月乘用车企业库存-0.1万辆，企业累计库存为-62万辆，渠道库存-4.0万辆，渠道累计库存为329万辆，渠道库存系数为1.7月。**价格：**4月下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10.60%，环比4月上+0.12pct，长城汽车重点车型中坦克300维持无折扣，欧拉黑猫和欧拉好猫折扣率持平；哈弗初恋/第三代哈弗H6/哈弗大狗折扣率环比为+1.02pct/+0.66pct/+0.35pct；第二代哈弗H6折扣收紧，环比为-0.24pct。吉利汽车重点车型中星瑞维持无折扣，博越/领克01/领克05/领克06折扣率环比为+0.11pct/+0.05pct/+0.77pct/+1.54pct。2) 多数车企4月下折扣率增加，幅度较大的是一汽捷达+东风本田+长城汽车（Wey品牌各车型），吉利汽车折扣缩减，主要原因是指导价降低（博瑞+帝豪NB）。

2.1. 销量：5月1-9日零售销量同比+5%，批发销量同比-13%

乘联会数据：5月1-9日乘用车零售日均销量同比+5%，乘用车批发日均销量同比-13%。5月1-9日乘用车零售销量日均34266辆，同比+5%，环比+13%。5月1-9日乘用车批发销量日均24794辆，同比-13%，环比-22%。狭义乘用车4月产量165.5万辆，同比+8.7%，4月批发销量156.72万辆，同比+10.4%。

表1：乘用车厂家5月周度批发数量（辆）和同比增速

乘用车批发销量	1-9日	10-16日	17-23日	24-31日	全月
21年日均销量	24794				24794
20年日均销量	28499	39561	40613	86820	48783
同比	-13%				
环比3月同期	-22%				

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

表2：乘用车厂家5月周度零售数量（辆）和同比增速

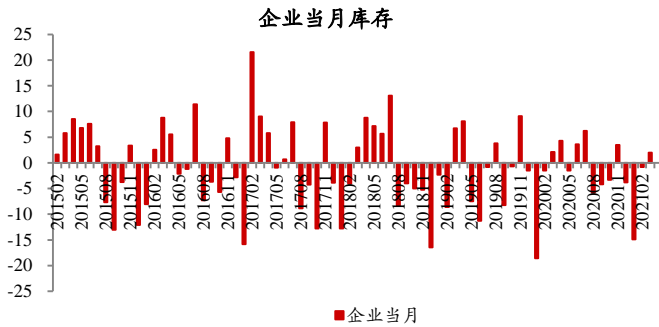
乘用车批发销量	1-9日	10-16日	17-23日	24-31日	全月
21年日均销量	34266				34266
20年日均销量	32758	39462	35909	84684	48384
同比	5%				
环比3月同期	13%				13%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2.2. 库存：4月企业库存&渠道库存小幅降低

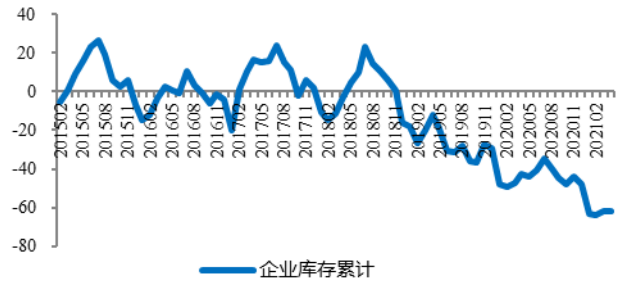
4月乘用车企业库存-0.1万辆，企业累计库存为-62万辆，渠道库存-4.0万辆，渠道累计库存为329万辆，渠道库存系数为1.7月。

图 16: 2021 年 4 月传统乘用车企业库存降低 0.1 万辆/万辆



数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图 17: 2021 年 4 月企业累计库存为 -62 万辆/万辆



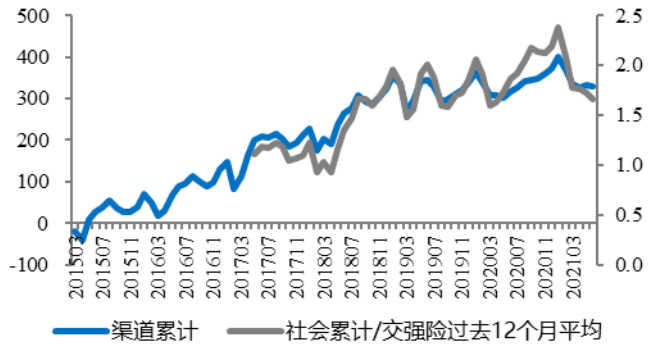
数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图 18: 2021 年 4 月传统乘用车渠道库存降低 4.0 万辆/万辆



数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图 19: 2021 年 4 月渠道累计库存为 329 万辆/万辆



数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

2.3. 价格: 4 月下折扣率微幅增加

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 月下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 10.60%, 环比 4 月上+0.12pct, 长城汽车重点车型中坦克 300 维持无折扣, 欧拉黑猫和欧拉好猫折扣率持平; 哈弗初恋/第三代哈弗 H6/哈弗大狗折扣率环比为 +1.02pct/+0.66pct/+0.35pct; 第二代哈弗 H6 折扣收紧, 环比为 -0.24pct。吉利汽车重点车型中星瑞维持无折扣, 博越/领克 01/领克 05/领克 06 折扣率环比为 +0.11pct/+0.05pct/+0.77pct/+1.54pct。2) 多数车企 4 月下折扣率增加, 幅度较大的是一汽捷达+东风本田+长城汽车 (Wey 品牌各车型), 吉利汽车折扣缩减, 主要原因是指导价降低 (博瑞+帝豪 NB)。

图 20: 4 月下核心车企折扣率变化

东吴汽车—2021年4月下乘用车终端折扣率跟踪表					
		2021年4月下	4月下变动	4月上变动	主要影响车型
	行业整体	10.60%	0.12 pct	0.02 pct	-
豪华车	北京奔驰	11.38%	0.23 pct	0.02 pct	GLA级 2020
	华晨宝马	15.50%	0.18 pct	0.12 pct	宝马X1 2021
	一汽奥迪	18.03%	0.17 pct	0.02 pct	奥迪Q3 Sportback 2020
合资	一汽大众	16.44%	0.18 pct	0.02 pct	大众CC Wagon 2021
	一汽捷达	5.09%	0.54 pct	0.36 pct	捷达VS7 2020
	上汽大众	12.89%	0.30 pct	0.00 pct	Polo HB 2021
	上汽通用	17.30%	0.24 pct	-0.02 pct	凯迪拉克CT4 2021
	长安福特	8.30%	0.18 pct	-0.06 pct	福克斯 Wagon 2021
	广汽丰田	5.30%	0.10 pct	0.03 pct	雷凌 2021
	广汽本田	5.02%	0.17 pct	-0.06 pct	皓影 混动 2021
	东风本田	8.10%	0.41 pct	0.01 pct	本田CR-V 锐:混动e+ 2021
	东风日产	12.08%	0.09 pct	-0.06 pct	奇骏 2021
自主	吉利汽车	7.17%	-0.77 pct	0.00 pct	帝豪 NB 2021
	长城汽车	8.34%	0.40 pct	0.02 pct	Wey VV5 2021
	上汽集团	13.45%	0.17 pct	0.00 pct	荣威RX5 PLUS 2021
	广汽乘用车	7.14%	0.11 pct	0.00 pct	传祺GS8 2020
	长安汽车	4.25%	0.02 pct	0.01 pct	长安CS85 Coupe 2019
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	104785	14.39%	298	-0.24%
	第三代哈弗H6	128542	4.41%	-889	0.66%
	哈弗大狗	131480	4.06%	-483	0.35%
	坦克300	195133	0.00%	0	0.00%
	哈弗初恋	93428	2.07%	-494	1.02%
	欧拉黑猫	67353	12.59%	2	0.00%
	欧拉好猫	123003	0.72%	0	0.00%
吉利汽车	星瑞	133033	0.00%	0	0.00%
	博越	91915	6.29%	-108	0.11%
	领克01	164122	8.08%	-97	0.05%
	领克05	185558	4.84%	-1512	0.77%
	领克06	121810	6.19%	-2000	1.54%

数据来源: thinkcar, 东吴证券研究所

2.4. 新车上市

5月10日-5月16日共上市22款新车,其中SUV发布12款,轿车发布9款,皮卡发布1款。分别是D-MAX、捷达VA3、捷达VS5、捷达VS7、捷达VS7、思皓A5、伊兰特、凯迪拉克XT6、宝马X5、风行SX6、宝马X5新能源、博骏、野马EC60、英菲尼迪Q50L、奥迪RS Q8、奥迪R8、奥迪RS 5、奥迪RS 4、福睿斯、传祺GA4、星途TXL、思皓E40X。

表 3: 新车上市汇总

车型	厂家	时间	类型	级别	燃料	价格区间 (万元)	发动机	变速箱
D-MAX	江西五十铃	5月10日	皮卡	皮卡	汽油	13.98-21.78	1.9T	6MT/6AT

捷达 VA3	一汽-大众 捷达	5月10日	三厢车	紧凑型车	汽油	6.58-9.28	1.5L	5MT/6AT
捷达 VS5	一汽-大众 捷达	5月10日	SUV	紧凑型 SUV	汽油	8.48-11.28	1.4T	5MT/6AT
捷达 VS7	一汽-大众 捷达	5月10日	SUV	中型 SUV	汽油	10.68-13.68	1.4T	5MT/6AT
捷达 VS7	一汽-大众 捷达	5月10日	SUV	中型 SUV	汽油	10.68-13.68	1.4T	5MT/6AT
思皓 A5	江汽集团	5月10日	掀背车	紧凑型车	汽油	7.88-14.58	1.5T	6MT/CVT
伊兰特	北京现代	5月11日	三厢车	紧凑型车	汽油	9.98-14.18	1.5L/1.4T	CVT/7DCT
凯迪拉克 XT6	上汽通用凯 迪拉克	5月11日	SUV	中大型 SUV	汽油	38.97-55.27	2.0T	9AT
宝马 X5	宝马(进口)	5月12日	SUV	中大型 SUV	汽油	69.99-86.39	2.0T/3.0T	8AT
风行 SX6	东风风行	5月12日	SUV	紧凑型 SUV	汽油	5.99-7.59	1.6L	5MT
宝马 X5 新 能源	宝马(进口)	5月12日	SUV	中大型 SUV	油电混合	85.99	3.0T	8AT
博骏	野马汽车	5月12日	SUV	小型 SUV	汽油	4.99-12.99	1.5L/1.5T	5MT/CVT
野马 EC60	野马汽车	5月12日	SUV	小型 SUV	纯电动	12.99	动力电池	固定齿比
英菲尼迪 Q50L	东风英菲尼 迪	5月13日	三厢车	中型车	汽油	26.48-38.98	2.0T	7AT
奥迪 RS Q8	Audi Sport	5月13日	SUV	中大型 SUV	汽油	146.88- 184.74	4.0T	8AT
奥迪 R8	Audi Sport	5月14日	软顶敞篷车 /硬顶跑车	跑车	汽油	228.88- 275.34	5.2L	7AT
奥迪 RS 5	Audi Sport	5月14日	硬顶跑车/ 掀背车/三 厢车	中型车	汽油	83.68-85.98	2.9T	8AT
奥迪 RS 4	Audi Sport	5月14日	旅行车	中型车	汽油	81.28	2.9T	8AT
福睿斯	长安福特	5月14日	三厢车	紧凑型车	汽油	8.08-11.68	1.5L	6AT
传祺 GA4	广汽乘用车	5月14日	三厢车	紧凑型车	汽油	7.58-14.08	1.5T	5MT/7DCT
星途 TXL	星途	5月14日	SUV	中大型 SUV	汽油	13.99-17.59	1.6T	7DCT
思皓 E40X	江汽集团	5月16日	SUV	小型 SUV	纯电动	13.00-15.59	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

芯片短缺影响状况持续，乘用车原材料价格继续上涨。截至5月16日，本周MCU公司暂时没有新增停/减产；新增现代韩国蔚山两家车厂以及起亚一家车厂停产。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 4 月全月均值+11.87%（2021/5/1 至 2021/5/16）。

图 21: MCU 公司停/减产信息跟踪（截至 2021.5.16）

东吴汽车-MCU公司停/减产信息跟踪（截至5月16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日因寨漏+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，预计其第二季度营收将会损失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	美国德州奥斯汀的工厂	2月15日因寨漏+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	/	/	开发氯化工艺技术的的主力工厂
	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（LSI）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 2021.05.16，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16日）			
OEM	工厂	详细	受影响车型
现代	韩国蔚山第五工厂	第二生产线将于5月17日至18日停产两天	途胜、氢能源车Nexo
	韩国蔚山第三工厂	将于5月18日停产	AVANTE、Venue
起亚	光明第二工厂	将于5月17日至18日停产	STONIC、普莱特（PRIDE）

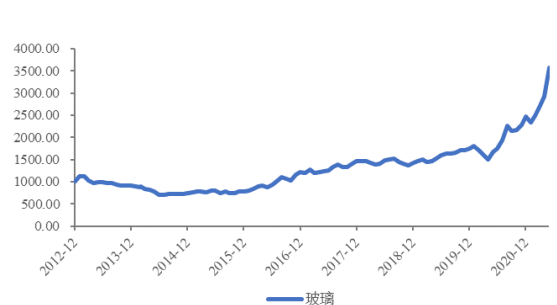
数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所

图 23: 5 月乘用车原材料价格指数环比+11.87%（截至 5/16）



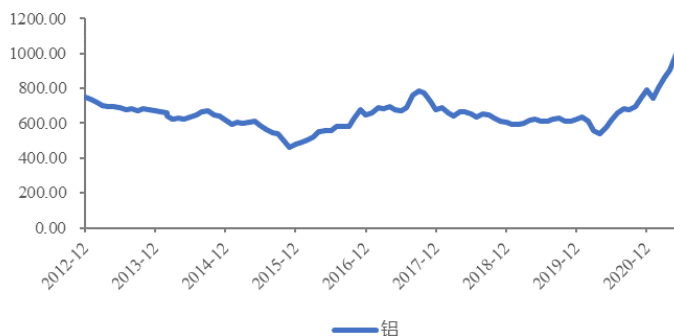
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 24: 5 月玻璃价格指数环比+22.31%（截至 5/16）



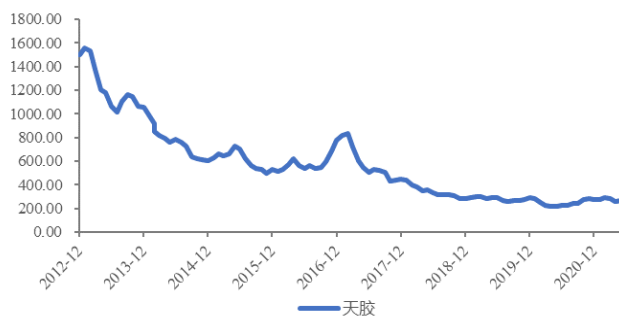
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 25: 5 月铝材价格指数环比+9.92% (截至 5/16)



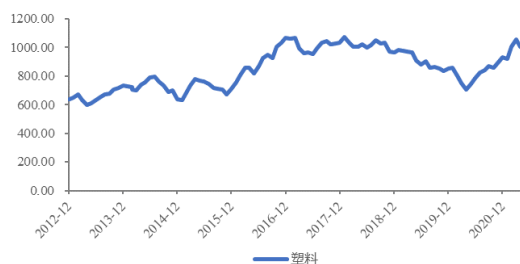
数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图 27: 5 月天胶价格指数环比+1.56% (截至 5/16)



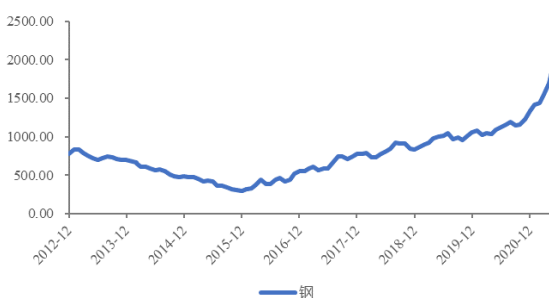
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 26: 5 月塑料价格指数环比-0.32% (截至 5/16)



数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图 28: 5 月钢材价格指数环比+13.38% (截至 5/16)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

表 4 车企动态

时间	车企动态
21/05/09	广汽丰田威兰达高性能版正式上市, 起售价 25.88-29.98 万元
21/05/09	长安 UNI-T 运动版上市, 售价 13.89 万元
21/05/09	小鹏汽车回应车主刹车失灵维权: 已妥善解决
21/05/09	长城汽车召回 1651 台风骏 7, 还原剂或渗漏存排放超标风险
21/05/09	天际汽车与京东达成战略合作
21/05/10	长安汽车手华为、宁德时代, 共同打造国际一流的智能电动网联汽车平台—CHN
21/05/10	360 公司携手哪吒汽车合作造车
21/05/10	捷达三十周年纪念版上市, 售价 7.28 万起
21/05/10	广汽埃安 AION LX 氢燃料版续航超 650km
21/05/10	广汽传祺将搭载丰田 THS 混合动力系统

21/05/11	极星与区块链技术公司 Circular 建立战略合作伙伴关系
21/05/11	110 万辆本田雅阁因转向控制失灵遭 NHTSA 调查
21/05/11	蔚来将向海南三沙市提供一批智能电动汽车，并投建充储电设施
21/05/11	长安汽车未来 5 年研发投入 1500 亿元 与华为合作造 5 款车
21/05/11	特斯拉车祸:自动转向在事发路段不可用
21/05/11	宝马投资 1.3 亿美元研发固态电池
21/05/11	宁德时代正式入股爱驰汽车
21/05/12	长城控股与中国石化签署氢能战略合作协议 打造车站一体化应用场景
21/05/12	滴滴青桔发布首款概念车“青桔 X”
21/05/12	德赛西威已与理想汽车展开战略合作
21/05/12	上汽集团将推“电池银行” 最早今年年底发布统一规格电池包
21/05/12	蔚来与中国科大进行战略合作
21/05/12	广汽集团正与华为开发 L4 级自动驾驶车辆
21/05/12	宝马明年将小批量生产氢燃料电池车
21/05/13	小鹏汽车披露一季度总收入 29.51 亿元，同比增长 616.1%
21/05/13	广汽埃安联合清华大学深化电池安全研究
21/05/13	小马智行宣布将扩大自动驾驶出行在京服务范围
21/05/13	吉利汽车：附属公司同意收购长兴部件
21/05/13	东安动力与 AVL 公司签署战略合作框架协议
21/05/13	采用视觉感知，特斯拉将发布全新 FSD
21/05/13	2021 款英菲尼迪 Q50L 正式上市，售 26.48 万元
21/05/13	特斯拉汽车在南加州发生致命车祸
21/05/14	特斯拉正与亿纬锂能谈判，将其加入电池供应商
21/05/14	通用汽车旗下无人驾驶汽车部门 Cruise 预计将从 2023 年开始生产自动驾驶汽车
21/05/14	广汽埃安发布私桩共享

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
21/05/09	美团毫末智行合作背后：无人配送爆发
21/05/10	小马智行设计新一代一体式自动驾驶系统，将搭载 Luminar 激光雷达
21/05/10	特斯拉全球超级充电站数量突破 2.5 万座
21/05/11	小马智行发布全新自动驾驶系统
21/05/12	高德地图推出道路作业车辆安全预警系统
21/05/12	腾讯公开自动驾驶专利，可提高自动驾驶控制的实时性
21/05/13	苹果获批新专利：利用 AR 技术让挡风玻璃展示重要信息
21/05/13	采用视觉感知，特斯拉将发布全新 FSD
21/05/14	中汽协调研紫光国微：探索汽车芯片系统性解决方案
21/05/14	霍莱沃：拟开拓车载毫米波雷达领域业务
21/05/14	上汽乘用车联合斑马智行推出首个“学习强国”车载版
21/05/14	全球唯一纯路侧感知 L4 级自动驾驶 Apollo Air 计划重磅发布

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
小康股份	4月汽车产量 25,476 辆, 同比+3.93%; 4月销量 24,368 辆, 同比+16.99%
江淮汽车	4月汽车产量 52,491 辆, 同比+13.29%; 4月销量 53,034 辆, 同比+24.15%
长城汽车	4月汽车产量 89,843 辆, 同比+10.28%; 4月销量 91,784 辆, 同比+13.55%
吉利汽车	4月汽车销量 100,331 辆
上汽集团	4月汽车产量 416,393 辆, 同比+3.36%; 4月汽车销量 419,519 辆, 同比+0.47%
博俊科技	向全体股东每 10 股派发现金股利 0.50 元人民币
银轮股份	向全体股东每 10 股派现金 0.80 元
比亚迪	发布关于分拆所属子公司比亚迪半导体有限公司至创业板上市的预案
阿尔特	向特定对象发行 A 股
ST 猛狮	发布为全资子公司提供担保的进展公告
长城汽车	变更职工代表监事、监事会主席
ST 众泰	收到意向投资人上海智阳暂缓投资函
ST 电能	发布董事会、监事会提前换届选举公告
常熟汽饰	向全体股东每 10 股派发现金股利 3.164 元
长城汽车	授予 558 名激励对象 1,838.8 万份股票期权
华阳集团	控股子公司获得高新技术企业证书
川环科技	与金康新能源签署战略合作
北汽蓝谷	子公司 4 月汽车产量 151 辆, 同比-77.81%; 4 月汽车销量 1028 辆, 同比-56.43%
双环传动	股东质押 1.13% 总股本
拓普科技	签订募集资金专户存储三方监管协议
华懋科技	董事会秘书和财务总监辞职暨聘任董事会秘书和财务总监

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>