

汽车行业周报

5月前两周累计批发同比-4%，优中选优
增持（维持）

2021年05月23日

证券分析师 黄细里

执业证号：S0600520010001

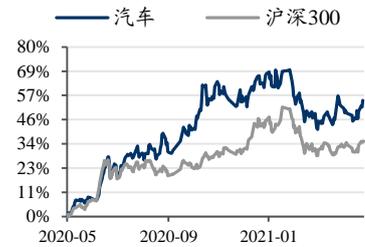
021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

投资要点

- **每周复盘：**本周涨跌幅排名 3，SW 乘用车 PE 处于 93%历史分位。SW 汽车上涨 2.6%，跑赢大盘 2.1pct。SW 乘用车/SW 商用载货车/SW 汽车零部件 III 分别上涨 8.0%/2.3%/0.1%，SW 商用载客车/SW 汽车销售分别下跌 3.6%/2.5%。申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名 3 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 93%/95%分位，分位数环比上周+1%/+6%；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 60%/48%分位，分位数环比上周持平。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10-16日乘用车零售销量日均 38151 辆，同比-3%，环比-2%；5月1-16日累计日均零售 35691 辆，同比+1%，环比+5%。5月10-16日乘用车批发销量日均 43303 辆，同比+6%，环比+12%；5月1-16日累计日均批发量 32892 辆，同比-4%，环比-5%。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 23 日，本周 MCU 公司暂时没有新增停/减产；新增大众美国查塔努加车厂以及丰田宫城县车厂停产。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+8.32%（2021/5/1 至 2021/5/23）。
- **投资建议：**智能电动车是未来 5-10 年汽车行业黄金赛道，电动化先行，智能化紧随，将重塑汽车产业链上下游关系和价值分配，也将培养中国一批具备全球竞争力的优秀企业，带动中国汽车产业链全球崛起。**整车环节三类企业互相角逐：**1) 传统车企中优选坚定自我革命且执行力强的【长城汽车+吉利汽车】。2) 造车新势力关注美股上市【蔚来+理想+小鹏】。3) ICT 势力关注华为汽车产业链标的【长安汽车+广汽集团+北汽蓝谷+小康股份】。**零部件环节：**1) 多品类打造 tier 0.5 级的硬件供应商【拓普集团+华域汽车】；2) 单品类黄金赛道硬件供应商【星宇股份+福耀玻璃】；3) 借助智能化绑定产业链核心玩家实现国产 tier1 崛起【德赛西威+华阳集团】；4) 借助智能电动成长出来的检测业务龙头【中国汽研】。
- **风险提示：**智能驾驶行业发展不及预期，法律法规限制智能驾驶发展，中美贸易摩擦加剧的风险。

行业走势



相关研究

- 1、《汽车行业月报：智能电动汽车 5 月策略：ICT 企业造车潮加速，看好自主崛起》2021-05-18
- 2、《汽车行业周报：5 月第一周批发同比-13%，优中选优》2021-05-16
- 3、《汽车行业月报：4 月零售超预期，自主份额明显提升》2021-05-16

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅: SW 汽车上涨 2.6%, 跑赢大盘 2.1pct	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 10-16 日零售销量同比-3%, 批发销量同比+6%	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	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.....	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/万辆.....	9
图 17: 2021 年 4 月企业累计库存为-62 万辆/万辆.....	9
图 18: 2021 年 4 月传统乘用车渠道库存降低 4.0 万辆/万辆.....	9
图 19: 2021 年 4 月渠道累计库存为 329 万辆/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 2021.5.23)	12
图 22: 海内外汽车工厂停/减产信息跟踪 (截至 2021.05.23, 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+8.32% (截至 5/23)	13
图 24: 5 月玻璃价格指数环比+21.62% (截至 5/23)	13
图 25: 5 月铝材价格指数环比+8.83% (截至 5/23)	13
图 26: 5 月塑料价格指数环比-2.03% (截至 5/23)	13
图 27: 5 月天胶价格指数环比-0.53% (截至 5/23)	13
图 28: 5 月钢材价格指数环比+9.22% (截至 5/23)	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

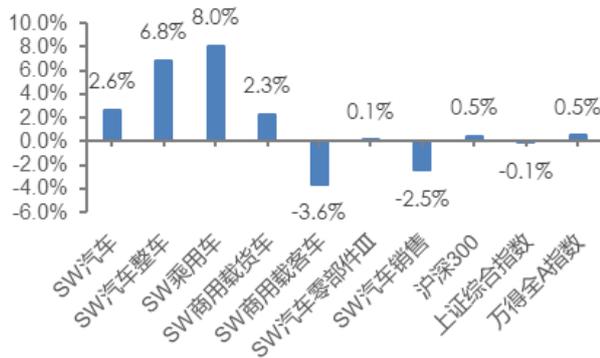
1. 每周复盘

SW 汽车上涨 2.6%，跑赢大盘 2.1pct。SW 乘用车/SW 商用载货车/SW 汽车零部件 III 分别上涨 8.0%/2.3%/0.1%，SW 商用载客车/SW 汽车销售分别下跌 3.6%/2.5%。申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名 3 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 93%/95%分位，分位数环比上周+1%/+6%；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 60%/48%分位，分位数环比上周持平。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 2.6%，跑赢大盘 2.1pct

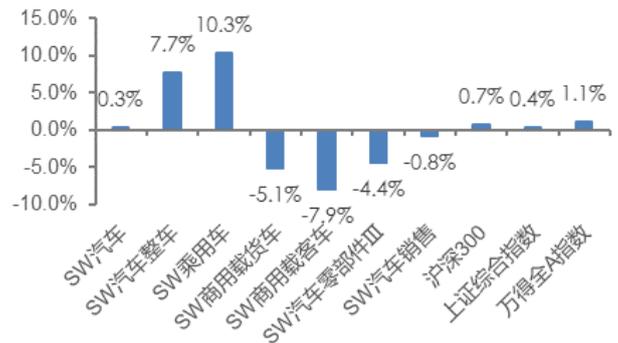
SW 汽车上涨 2.6%，跑赢大盘 2.1pct。SW 乘用车/SW 商用载货车/SW 汽车零部件 III 分别上涨 8.0%/2.3%/0.1%，SW 商用载客车/SW 汽车销售分别下跌 3.6%/2.5%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 0.3%，跑输大盘 0.8pct。年初至今，SW 汽车板块下跌 2.5%，跑输大盘 2.3pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



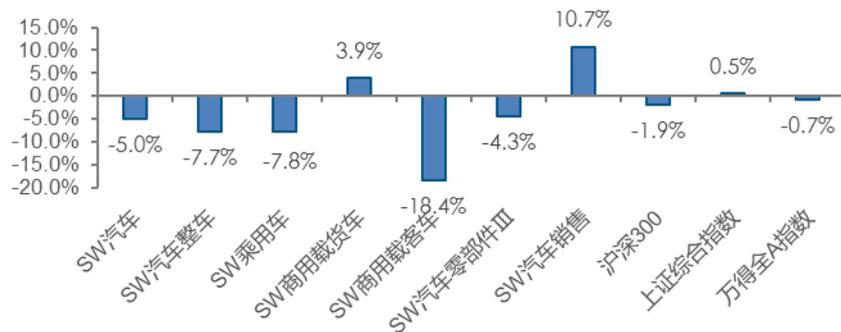
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

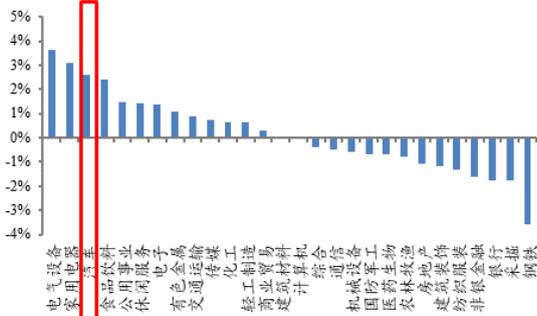
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



数据来源：wind，东吴证券研究所

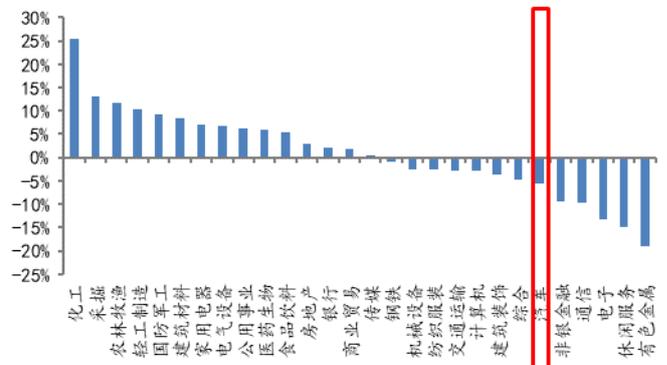
申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名 3 名，排名居前。年初至今汽车板块排名第 23 名，排名靠后。本周汽车相关概念指数均实现上涨，锂电池指数/新能源汽车指数/智能汽车指数/特斯拉指数/燃料电池指数分别+7.0%/+5.3%/+1.5%/+0.8%/+0.2%。

图 4： SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

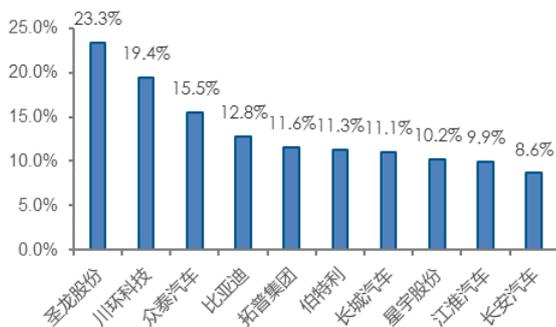
图 5： SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

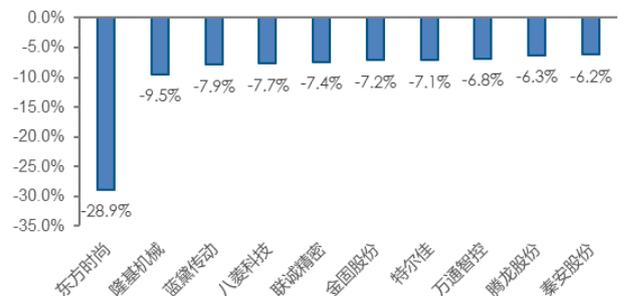
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为圣龙股份 (+23.3)、川环科技 (+19.4%)、众泰汽车 (+15.5%)、比亚迪 (+12.8%)、拓普集团 (+11.6%)。跌幅前五分别为东方时尚 (-28.9%)、隆基机械 (-9.5%)、蓝黛传动 (-7.9%)、八菱科技 (-7.7%)、联诚精密 (-7.4%)。

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



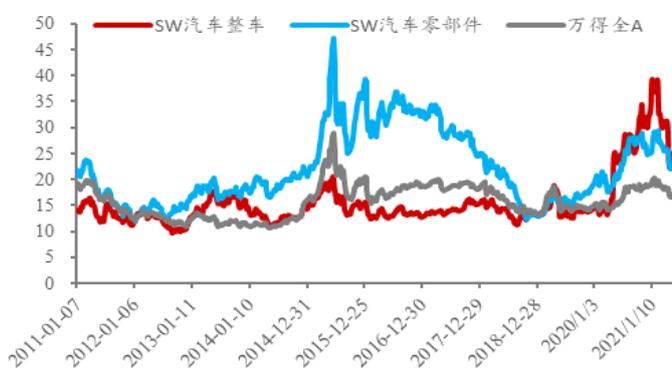
数据来源：wind，东吴证券研究所

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 93%/95%分位，分位数环比上周+1%/+6%； SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 60%/48%分位，分位数环比上周持平。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 23.8 倍 (上周: 23.02), 是万得全 A 的 1.40 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 25.05 倍 (上周: 23.49 倍) 和 22.02 倍 (上周: 22.02 倍); SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 2.5 倍 (上周: 2.42 倍), 是万得全 A 的 1.32 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 估值分别为 2.6 倍 (上周: 2.44 倍) 和 2.44 倍 (上周: 2.44 倍)。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 22.28 倍 (上周: 23.55 倍)、18.84 倍 (上周: 18.68 倍) 和 41.64 倍 (上周: 43.41 倍); 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB (整体法, 最新) 分别为 2.69 倍 (上周: 2.5 倍)、2.02 倍 (上周: 2 倍) 和 1.69 倍 (上周: 1.76 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 20.74 倍, 是乘用车的 0.93 倍, 白酒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 54.68 倍, 是乘用车的 2.45 倍; 白色家电 PB (整体法, 最新) 为 3.99 倍, 是乘用车的 1.48 倍, 白酒 PB (整体法, 最新) 为 14.1 倍, 是乘用车的 5.24 倍。

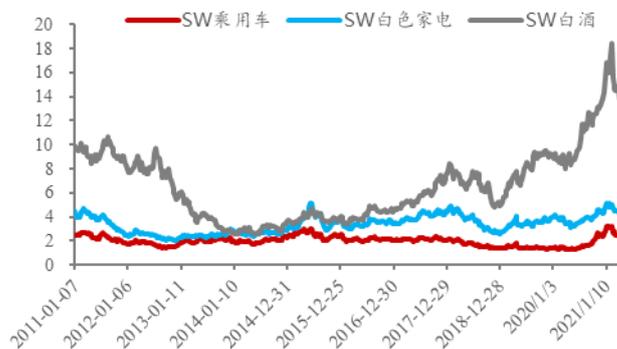
计算机 PE (历史 TTM, 整体法) 为 48.25 倍, 是汽车零部件的 2.19 倍, 传媒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 24.77 倍, 是汽车零部件的 1.12 倍; 计算机 PB (整体法, 最新) 为 4.26 倍, 是汽车零部件的 1.75 倍, 传媒 PB (整体法, 最新) 为 2.76 倍, 是汽车零部件的 1.13 倍。

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 10-16 日乘用车零售销量日均 38151 辆, 同比-3%, 环比-2%; 5 月 1-16 日累计日均零售 35691 辆, 同比+1%, 环比+5%。5 月 10-16 日乘用车批发销量日均 43303 辆, 同比+6%, 环比+12%; 5 月 1-16 日累计日均批发量 32892 辆, 同比-4%, 环比-5%。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 10-16 日零售销量同比-3%，批发销量同比+6%

乘联会数据：5 月 10-16 日乘用车零售日均销量同比-3%，乘用车批发日均销量同比+6%。5 月 10-16 日乘用车零售销量日均 38151 辆，同比-3%，环比-2%；5 月 1-16 日累计日均零售 35691 辆，同比+1%，环比+5%。5 月 10-16 日乘用车批发销量日均 43303 辆，同比+6%，环比+12%；5 月 1-16 日累计日均批发量 32892 辆，同比-4%，环比-5%。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	1-16日
21年日均销量	24794	43303			32892
20年日均销量	29256	40926	48543	81771	34362
同比	-15%	6%			-4%
环比4月同期	-22%	12%			-5%

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

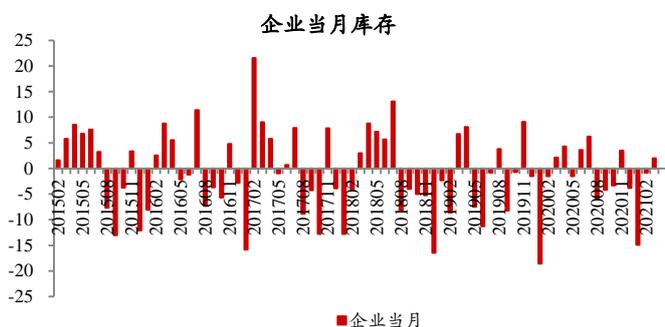
乘用车零售销量	1-9日	10-16日	17-23日	24-31日	1-16日
21年日均销量	34266	38151			35691
20年日均销量	32758	39462	35909	84684	35966
同比	5%	-3%			1%
环比4月同期	13%	-2%			5%

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

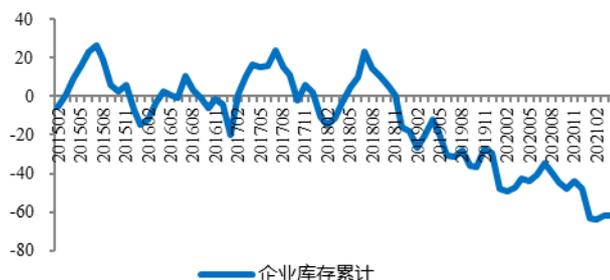
4 月乘用车企业库存-0.1 万辆，企业累计库存为-62 万辆，渠道库存-4.0 万辆，渠道累计库存为 329 万辆，渠道库存系数为 1.7 月。

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



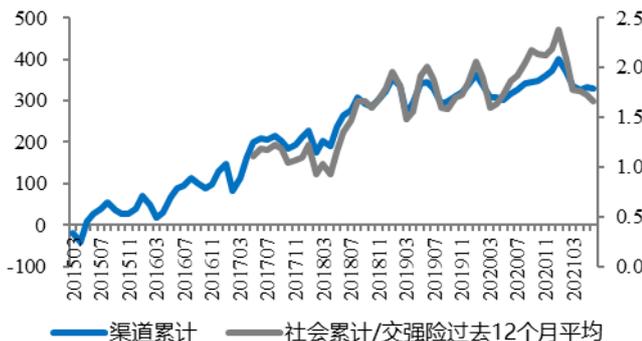
数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

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)。

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
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17日-5月23日共上市25款新车,其中SUV发布12款,轿车发布11款,皮卡发布2款。分别是明锐、MINI JCW CLUBMAN、MINI JCW COUNTRYMAN、探岳、风行T5L、风光ix7、奔腾B70、秦新能源、东南DX5、比亚迪e3、宝马X1、宝马4系、宝马X4、宝马iX3、宝马5系(进口)、玛莎拉蒂Ghibli、神骐F30、勇士皮卡、AMG-GLB级AMG、哈弗赤兔、宝马3系、宝马5系、宝马5系新能源、DS3新能源、摩卡。

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
明锐	上汽大众 斯柯达	5月17日	掀背车/旅行车	紧凑型车	汽油	9.99-16.14	1.4T	7DCT

MINI JCW CLUBMAN	MINI JCW	5月17日	两厢车	小型车	汽油	38.48-40.98	2.0T	8AT
MINI JCW COUNTRYMAN	MINI JCW	5月17日	SUV	小型 SUV	汽油	39.98-42.98	2.0T	8AT
探岳	一汽-大众	5月17日	SUV	中型 SUV	汽油	18.69-26.49	1.4T/2.0T	7DCT
风行 T5L	东风风行	5月17日	SUV	中型 SUV	汽油	8.99-13.99	1.5T	6AT
风光 ix7	东风风光	5月17日	SUV	中型 SUV	汽油	12.59-21.59	2.0T	6AT
奔腾 B70	一汽奔腾	5月18日	掀背车/三厢车	中型车	汽油	9.99-13.99	1.5T	6MT/7DCT
秦新能源	比亚迪	5月18日	三厢车	紧凑型车	纯电动	12.99-17.48	动力电池	固定齿比
东南 DX5	东南汽车	5月18日	SUV	小型 SUV	汽油	6.99-9.99	1.5L/1.5T	5MT/CVT
比亚迪 e3	比亚迪	5月18日	三厢车	紧凑型车	纯电动	10.38-14.98	动力电池	固定齿比
宝马 X1	华晨宝马	5月19日	SUV	紧凑型 SUV	汽油	27.98-33.98	1.5T/2.0T	7DCT/8AT
宝马 4 系	宝马(进口)	5月19日	硬顶跑车/软顶敞篷车	中型车	汽油	35.98-55.88	2.0T	8AT
宝马 X4	宝马(进口)	5月19日	SUV	中型 SUV	汽油	45.59-55.69	2.0T	8AT
宝马 iX3	华晨宝马	5月19日	SUV	中型 SUV	纯电动	39.99-43.99	动力电池	固定齿比
宝马 5 系(进口)	宝马(进口)	5月20日	三厢车/旅行车	中大型车	汽油	42.39-60.39	2.0T/3.0T	8AT
玛莎拉蒂 Ghibli	玛莎拉蒂	5月20日	三厢车	中大型车	汽油	72.92-99.80	2.0T	8AT
神骐 F30	长安凯程	5月20日	皮卡	皮卡	汽油	4.99-6.38	1.5L	5MT
勇士皮卡	北京汽车制造厂	5月20日	皮卡	皮卡	汽油	9.01-13.08	2.4T	5MT/6MT
AMG-GLB 级 AMG	梅赛德斯	5月20日	SUV	紧凑型 SUV	汽油	44.98	2.0T	8DCT
哈弗赤兔	长城汽车	5月20日	SUV	紧凑型 SUV	汽油	10.98-12.38	1.5T	7DCT
宝马 3 系	华晨宝马	5月21日	三厢车	中型车	汽油	29.39-40.99	2.0T	8AT
宝马 5 系	华晨宝马	5月21日	三厢车	中大型车	汽油	42.19-54.99	2.0T	8AT
宝马 5 系新能源	华晨宝马	5月21日	三厢车	中大型车	油电混合	49.99-53.69	2.0T	8AT
DS 3 新能源	DS (进口)	5月21日	SUV	小型 SUV	纯电动	31.33-33.33	动力电池	固定齿比
摩卡	长城汽车	5月21日	SUV	中型 SUV	汽油	17.58-21.88	2.0T	9DCT

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23日，本周 MCU

公司暂时没有新增停/减产；新增大众美国查塔努加车厂以及丰田宫城县车厂停产。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+8.32%（2021/5/1至2021/5/23）。

图 21: MCU 公司停/减产信息跟踪（截至 2021.5.23）

东吴汽车-MCU公司停/减产信息跟踪（截至5月23日）						
MCU公司	工厂	停产原因	停产详情	受影响规模	预计复产能周期	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+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，以车用芯片为主的生产线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 22: 海内外汽车工厂停/减产信息跟踪（截至 2021.05.23，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23日）			
OEM	工厂	详细	受影响车型
大众	美国查塔努加（Chattanooga）工厂	将于6月7日起停产，6月21日复工	Atlas, Atlas Cross Sport跨界车、帕萨特（Passat）三厢轿车
福特	美国肯塔基州路易斯维尔卡车工厂	两次短暂停产：1月11日至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日当周恢复全面生产。将于4月26日及5月3日当周停产，5月8日至31日取消加班。将于5月24日当周停产。将于5月31日当周至6月28日当周停产。	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28日暂停生产，29日复产。F-150皮卡将在4月5日和12日当周停产，该工厂于4月26日、5月10日、31日和6月21日取消加班。5月24日当周，三班制改为一班制，5月31日和6月7日当周停产。	F-150皮卡
	芝加哥装配厂、弗拉特洛克装配厂和堪萨斯城装配厂	于4月12日、19日和26日当周减产。将于5月3日、10日、17日和24日当周停产F-150和全顺货车。将于5月31日和6月7日当周停产。	探险者、林肯Aviator、Mustang、F-150、全顺货车
	美国俄亥俄州埃文湖工厂	将取消3月18日、19日的晚班，22日全面停止生产，29日恢复生产。将暂时停工并取消加班。在4月19日当周和4月26日当周减少生产班次。5月24日当周将全面停产。5月17日、5月31日当周，以及6月7日至14日当周仅生产Super Duty车厢和中型卡车。	卡车底盘、商用车、super duty车厢、中型卡车
	加拿大奥克维尔装配厂	将于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。将于5月3日当周暂停生产。将于5月31日当周至6月21日当周停产。	福特Edge跨界车、林肯Nautilus
日产	墨西哥 Aguascalientes 的工厂	将于5月10日当周停产。将于6月21日和28日当周停产。	Bronco Sport
	美国密西西比州Canton工厂	3月19日起停产。将于4月1日停产，4月6日恢复正常生产。将于6月停产英菲尼迪QX50。	QX50紧凑型跨界车
丰田	岩手县工厂	1月下旬暂停生产部分车型两天，该条皮卡生产线在2月8日关闭。将从4月1日开始停产，4月6日恢复正常生产。6月Frontier和Titan皮卡停产4天，Altima轿车停产3周。	中型皮卡Frontier、全尺寸皮卡Titan、Altima
	宫城县（Miyagi Prefecture）工厂	第一生产线于2月18日至20日停产。6月份C-HR生产线将停产8天，雅力士生产线将停产5天。	C-HR紧凑型SUV、雅力士Cross紧凑型SUV
现代	韩国蔚山第三工厂	雅力士生产线将于6月停产3天	雅力士Cross紧凑型SUV
现代	韩国蔚山第三工厂	5月18日停产，5月20日再次停产	AVANTE、Venue

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+8.32% (截至 5/23)



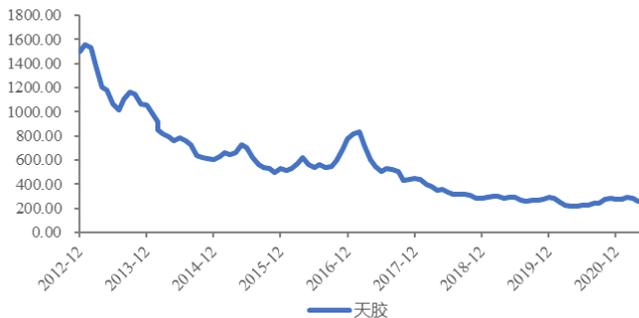
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 25: 5 月铝材价格指数环比+8.83% (截至 5/23)



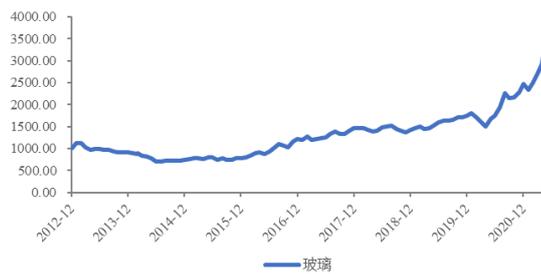
数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图 27: 5 月天胶价格指数环比-0.53% (截至 5/23)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 24: 5 月玻璃价格指数环比+21.62% (截至 5/23)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 26: 5 月塑料价格指数环比-2.03% (截至 5/23)



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+9.22% (截至 5/23)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

表 4 车企动态

时间	车企动态
2021/5/16	江汽集团思皓 E40X 正式上市, 售价 13-15.59 万
2021/5/16	东风集团 4 月销售 128,244 辆, 同比增长 5%
2021/5/16	大众欲按时对自动驾驶功能收费

2021/5/17	长安汽车计划将其电动汽车部门上市
2021/5/17	广汽埃安与滴滴自动驾驶合作 前装量产无人车
2021/5/17	零跑汽车已与国轩高科达成合作，为后者供应电芯
2021/5/17	岚图 FREE 新增首发纪念版车型，售价 31.36-36.36 万元
2021/5/18	比亚迪为 DM-i 火爆致订户提车时长致歉
2021/5/18	比亚迪将推全新电动 SUV，加速 3.9s
2021/5/18	长城汽车成立研发公司，注册资本 1 亿元
2021/5/19	长城汽车与永达集团签署战略合作框架协议
2021/5/19	日产锐骐 6 红色越野版上市，售价 14.48 万起
2021/5/19	哪吒汽车成立新能源汽车制造公司，注册资本 10 亿元
2021/5/19	特斯拉中国需求锐减，车展抗议事件后再遇挫折
2021/5/19	长安与华为打造的高端品牌本月发布，未来有独立上市计划
2021/5/19	小鹏汽车投资成立新公司，经营范围含新能源汽车换电设施销售等
2021/5/19	蔚来与复兴旅文合作，将在补能及车辆采购方面长期合作
2021/5/20	长安汽车证实将与华为合作造车
2021/5/20	长安蔚来正式更名为“阿维塔科技”
2021/5/20	广东吉利关联公司投资成立半导体公司
2021/5/20	比亚迪获多项“网络预约出租汽车运输证”行政许可
2021/5/20	哪吒汽车注册全新制造公司 将独立运营
2021/5/20	比亚迪正式进军挪威市场
2021/5/20	长城汽车携手永达集团 共创渠道新模式
2021/5/21	2021 款理想 ONE 将搭载地平线“征程 3”芯片
2021/5/21	一汽、长安、东风成立科技平台公司-中汽创智
2021/5/21	爱驰汽车在上海成立科技公司，注册资本 15 亿
2021/5/21	吉利汽车正式公布用户品牌“我们”
2021/5/21	华为或将扩大与长安汽车的智能汽车合作伙伴关系
2021/5/21	长城汽车氢能检测获 CNAS 国家实验室认可
2021/5/21	DS 3 正式上市 售价 31.33-33.33 万元
2021/5/21	WEY 摩卡正式上市 售价 17.58-21.88 万元
2021/5/21	上汽与阿里巴巴联合造车 智己汽车年底将在上海临港下线

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
2021/5/16	智加科技宣布同意经合并上市
2021/5/16	图达通完成 6400 万美元 B 轮融资
2021/5/16	小马智行 Robotaxi 上路
2021/5/17	特锐德与华为签署合作协议，推动桩联网建设和智能充电业务发展
2021/5/17	亿纬锂能否认供货特斯拉
2021/5/18	联想自动驾驶相关专利获授权
2021/5/18	滴滴为新自动驾驶出租车车队选择英伟达驱动
2021/5/18	英特尔与 L&T 技术合作研发智能停车方案

2021/5/18	易咖智车完成数千万元 Pre-A 轮融资 无人配送赛道或将迎来爆发
2021/5/18	华为公开自动驾驶系统的自学习方法专利
2021/5/19	华锋股份: 希望与小米联合做强做大中国自主新能源汽车
2021/5/19	富士康 Stellantis 成立合资公司, 推车载互联技术
2021/5/19	大众汽车将在年内启动在真实环境中测试 ID. Buzz 的 L4 级自动驾驶功能
2021/5/19	智驾科技 MAXIEYE 完成 1.5 亿元 A+轮融资
2021/5/19	英特尔与 L&T 技术合作研发智能停车方案
2021/5/20	百度 5G 智慧城智能驾驶项目落地成都 总投资 6 亿元
2021/5/20	新日股份: 公司搭载 HiLink 智联平台的智能车型正在测试中
2021/5/20	2021 款理想 ONE 将搭载双“征程 3”芯片
2021/5/21	滴滴注册自动驾驶商标
2021/5/21	高通宣布对纵目科技等五家公司投资

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
春风动力	发布非公开发行股票申请获中国证监会受理的公告
联诚精密	发布 2020 年公司可转换公司债券 2021 年跟踪评级报告
大为股份	发布关于控股子公司取得实用新型专利证书的公告
联明股份	发放每股现金红利 0.32 元
中国汽研	发布关于股东权益变动的提示性公告
科华控股	每股现金红利 0.1260 元
浙江仙通	未来三年采取现金或股票等方式分配利润
正裕工业	实施权益分派时转股连续停牌
银轮股份	为子公司新增担保事项
小康股份	更正 2020 年报营业外收入
阿尔特	向特定对象发行 A 股股票募集说明书
东安动力	收到政府补助 378.05 万元
大东方	每股发放现金红利 0.25 元
常熟汽饰	每股派发现金红利 0.3164 元
威帝股份	高级管理人员集中竞价减持股份
长城汽车	1 月 1 日至 5 月 13 日获得政府补助 530,497,993.37 元
福田汽车	4 月 10 日至今获得政府补助 12,587,000.00 元
新朋股份	向全体股东每十股送现金股利 1.30 元
卡倍亿	更正 2020 年报三四季度归母扣非净利润
华阳集团	向全体股东每 10 股派发现金股利 2.0 元
长安汽车	控股股东及一致行动人减持股份预披露公告
北汽蓝谷	非公开发行股票 793,650,793 股
旷达科技	回购公司股份比例达 1%
金麒麟	每股现金红利 0.70 元
卡倍亿	向全体股东每 10 股派发现金股利 3.50 元

数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 投资建议

智能电动车是未来 5-10 年汽车行业黄金赛道，电动化先行，智能化紧随，将重塑汽车产业链上下游关系和价值分配，也将培养中国一批具备全球竞争力的优秀企业，带动中国汽车产业链全球崛起。**整车环节三类企业互相角逐**：1) 传统车企中优选坚定自我革命且执行力强的【长城汽车+吉利汽车】。2) 造车新势力关注美股上市【蔚来+理想+小鹏】。3) ICT 势力关注华为汽车产业链标的【长安汽车+广汽集团+北汽蓝谷+小康股份】。**零部件环节**：1) 多品类打造 tier 0.5 级的硬件供应商【拓普集团+华域汽车】；2) 单品类黄金赛道硬件供应商【星宇股份+福耀玻璃】；3) 借助智能化绑定产业链核心玩家实现国产 tier1 崛起【德赛西威+华阳集团】；4) 借助智能电动成长出来的检测业务龙头【中国汽研】。

5. 风险提示

智能驾驶行业发展不及预期，法律法规限制智能驾驶发展，中美贸易摩擦加剧的风险。

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>