

5月前三周累计批发同比-4%，优中选优 增持（维持）

2021年05月30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 17，SW 乘用车 PE 处于 94%历史分位。**
 SW 汽车上涨 2.0%，跑输大盘 1.3pct。SW 汽车零部件III/SW 商用载客车/SW 乘用车分别上涨 3.3%/1.9%/0.5%，SW 商用载货车/SW 汽车销售分别下跌 0.9%/0.3%。申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名 17 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 94%/97%分位，分位数环比上周+1%/+2%；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 62%/51%分位，分位数环比上周+2%/+3%。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17-23日乘用车零售销量日均42013辆，同比持平，环比-18%；5月1-23日累计日均零售37806辆，同比+1%，环比-4%。5月17-23日乘用车批发销量日均46144辆，同比-5%，环比-7%；5月1-23日累计日均批发量36925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：**折扣率小幅增加。1)剔除新能源的乘用车整体折扣率10.39%，环比4月下+0.04pct，长城汽车重点车型中坦克300维持无折扣，第二代哈弗H6/第三代哈弗H6/哈弗大狗/哈弗初恋折扣率环比为+0.11pct/+0.02pct/+0.02pct/0.03pct；新能源车型中欧拉黑猫/欧拉好猫折扣率环比为+0.04pct/+0.02pct。吉利汽车重点车型中星瑞维持无折扣，领克05/领克06折扣率环比持平，博越/领克01折扣率环比为+0.02pct/+0.06pct。2)多数车企5月上折扣率增加，幅度较大的是上汽集团（荣威RX5系列）和一汽捷达，东风本田（思域NB2019）+长安汽车（长安CS85 Coupe 2019）折扣缩减，主要原因是成交价上涨。
- 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30日，本周MCU公司暂时没有新增停/减产；新增三菱子公司PAJERO及印度尼西亚工厂、铃木日本盘田工厂、湖西工厂、相良工厂停产。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+4.41%（2021/5/1至2021/5/30）。
- 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tier0.5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，中美贸易摩擦加剧的风险。**

行业走势



相关研究

- 《汽车行业周报：5月前两周累计批发同比-4%，优中选优》2021-05-23
- 《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
- 《汽车行业周报：5月第一周批发同比-13%，优中选优》2021-05-16

内容目录

| | |
|--|----|
| 1. 每周复盘 | 4 |
| 1.1. 涨跌幅: SW 汽车上涨 2.0%, 跑输大盘 1.3pct. | 4 |
| 1.2. 估值: 整体有所上涨, SW 乘用车涨幅最大..... | 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 17-23 日零售销量同比持平, 批发销量同比-5%..... | 8 |
| 2.2. 库存: 4 月企业库存&渠道库存小幅降低 | 8 |
| 2.3. 价格: 5 月上折扣率微幅增加..... | 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: 5 月上核心车企折扣率变化..... | 10 |
| 图 21: MCU 公司停/减产信息跟踪 (截至 2021.5.30) | 12 |
| 图 22: 海内外汽车工厂停/减产信息跟踪 (截至 2021.05.30, 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 5/30) | 12 |
| 图 24: 5 月玻璃价格指数环比+20.15% (截至 5/30) | 12 |
| 图 25: 5 月铝材价格指数环比+6.84% (截至 5/30) | 13 |
| 图 26: 5 月塑料价格指数环比-3.27% (截至 5/30) | 13 |
| 图 27: 5 月天胶价格指数环比-0.61% (截至 5/30) | 13 |
| 图 28: 5 月钢材价格指数环比+4.67% (截至 5/30) | 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 |

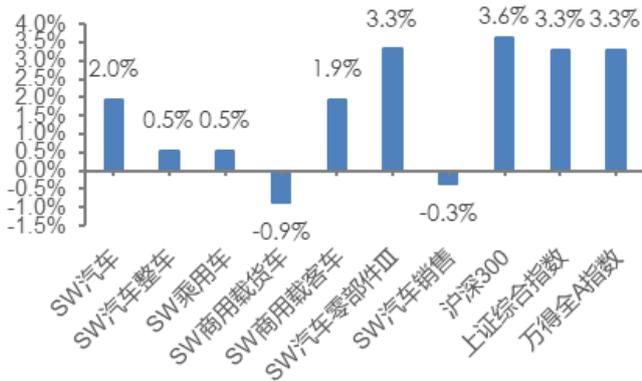
1. 每周复盘

SW 汽车上涨 2.0%，跑输大盘 1.3pct。SW 汽车零部件III/SW 商用载客车/SW 乘用车分别上涨 3.3%/1.9%/0.5%，SW 商用载货车/SW 汽车销售分别下跌 0.9%/0.3%。申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名 17 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 94%/97%分位，分位数环比上周+1%/+2%；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 62%/51%分位，分位数环比上周+2%/+3%。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 2.0%，跑输大盘 1.3pct。

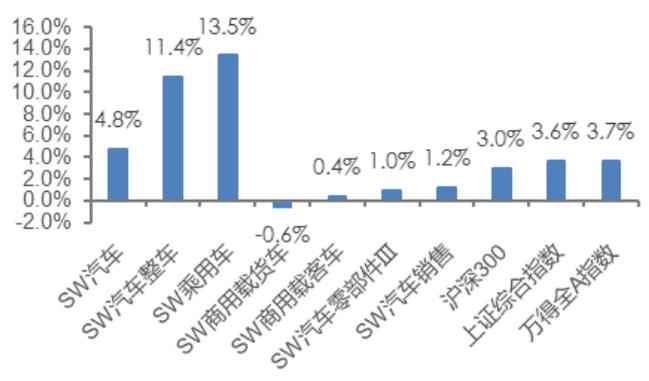
SW 汽车上涨 2.0%，跑输大盘 1.3pct。SW 汽车零部件III/SW 商用载客车/SW 乘用车分别上涨 3.3%/1.9%/0.5%，SW 商用载货车/SW 汽车销售分别下跌 0.9%/0.3%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 4.8%，跑赢大盘 1.0pct。年初至今，SW 汽车板块下跌 0.6%，跑输大盘 3.7pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



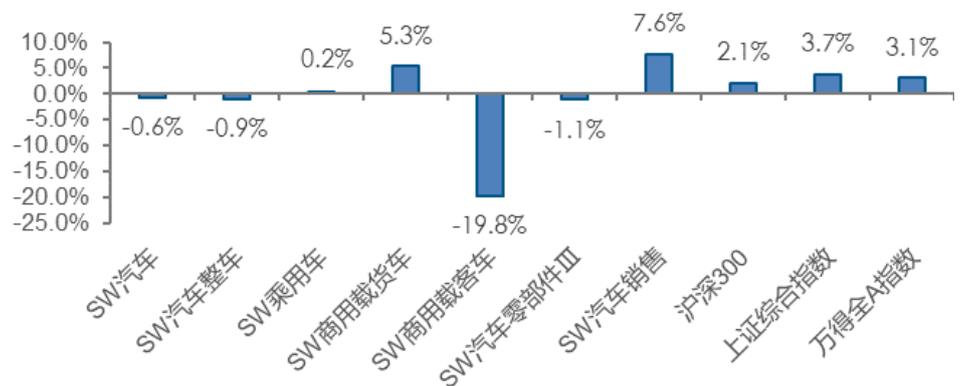
数据来源：wind，东吴证券研究所

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 17 名，排名靠后。年初至今汽车板块排名第 24 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/特斯拉指数/新能源汽车指数/智能汽车指数/燃料电池指数分别+6.2%/+4.1%/+3.9%/+2.8%/+2.6%。

图 4： SW 一级行业一周涨跌幅

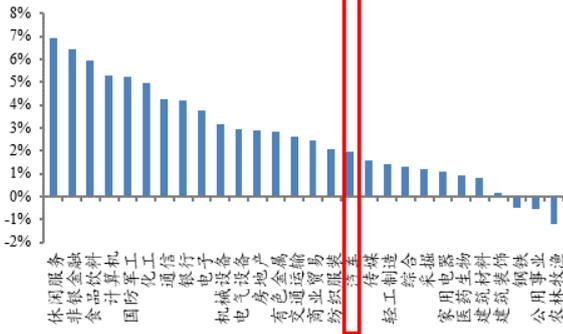
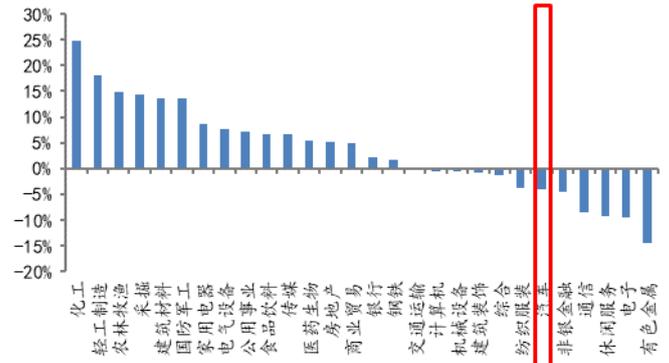


图 5： SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

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，涨幅前五分别为西泵股份 (+29.9%)、文灿股份 (+24.5%)、隆盛科技 (+21.9%)、海马汽车 (+20.9%)、拓普集团 (+17.9%)。跌幅前五分别为庞大集团 (-8.4%)、长安汽车 (-7.8%)、德尔股份 (-6.0%)、川环科技 (-5.9%)、国机汽车 (-4.7%)。

图 6： 汽车板块周涨幅前十个股

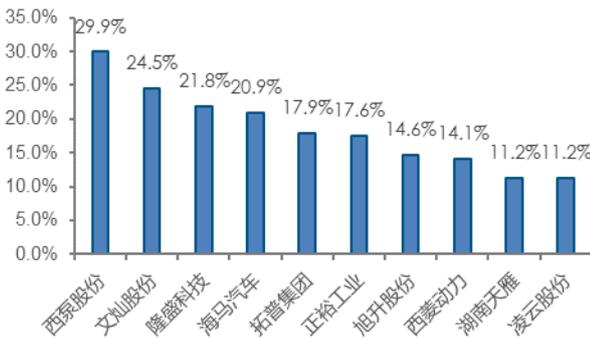
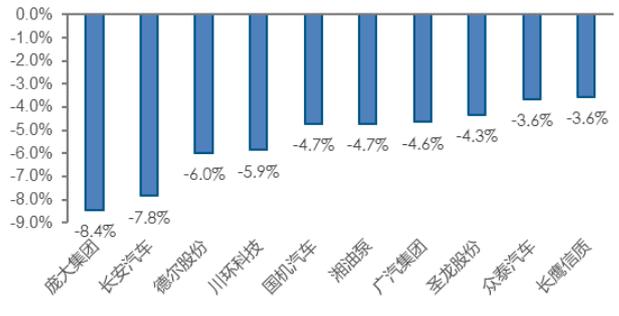


图 7： 汽车板块周跌幅前十个股



数据来源：wind，东吴证券研究所

数据来源：wind，东吴证券研究所

1.2. 估值：整体有所上涨，SW 乘用车涨幅最大

估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 94%/97%分位，分位数环比上周+1%/+2%； SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 62%/51%分位，分位数环比上周+2%/+3%。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 24.4 倍 (上周: 23.8), 是万得全 A 的 1.39 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 25.59 倍 (上周: 25.05 倍) 和 22.79 倍 (上周: 22.02 倍); SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 2.56 倍 (上周: 2.5 倍), 是万得全 A 的 1.31 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 估值分别为 2.66 倍 (上周: 2.6 倍) 和 2.52 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 25.86 倍 (上周: 22.28 倍)、18.86 倍 (上周: 18.84 倍) 和 42.45 倍 (上周: 41.64 倍); 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB (整体法, 最新) 分别为 2.75 倍 (上周: 2.69 倍)、2.03 倍 (上周: 2.02 倍) 和 1.73 倍 (上周: 1.69 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 20.98 倍, 是乘用车的 0.81 倍, 白酒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 58.87 倍, 是乘用车的 2.28 倍; 白色家电 PB (整体法, 最新) 为

4.04 倍，是乘用车的 1.47 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 15.18 倍，是乘用车的 5.52 倍。

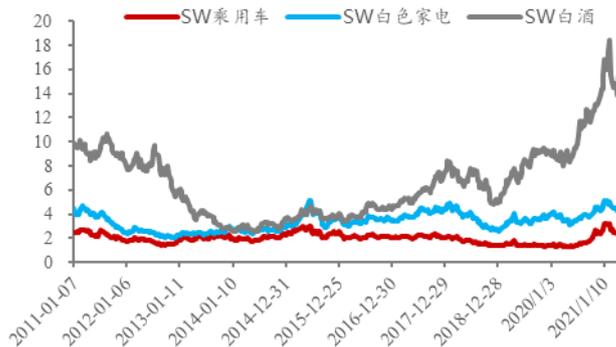
计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 50.5 倍，是汽车零部件的 2.22 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 25.12 倍，是汽车零部件的 1.10 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 4.45 倍，是汽车零部件的 1.77 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 2.8 倍，是汽车零部件的 1.11 倍。

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



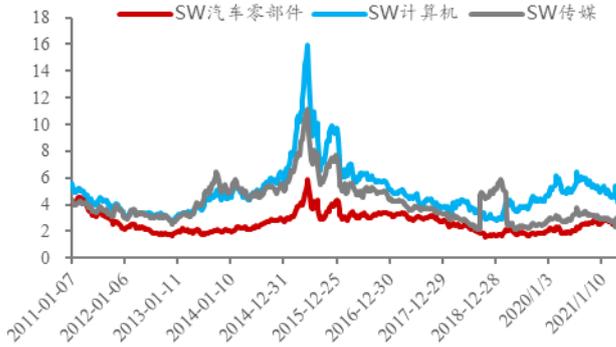
数据来源：wind，东吴证券研究所

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 17-23 日乘用车零售日均销量同比持平，乘用车批发日均销量同比-5%。
5 月 17-23 日乘用车零售销量日均 42013 辆，同比持平，环比-18%；5 月 1-23 日累计日均零售 37806 辆，同比+1%，环比-4%。5 月 17-23 日乘用车批发销量日均 46144 辆，同

比-5%，环比-7%；5月1-23日累计日均批发量36925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：**5月上乘用车价格监控结论：折扣率小幅增加。1)剔除新能源的乘用车整体折扣率10.39%，环比4月下+0.04pct，长城汽车重点车型中坦克300维持无折扣，第二代哈弗H6/第三代哈弗H6/哈弗大狗/哈弗初恋折扣率环比为+0.11pct/+0.02pct/+0.02pct/0.03pct；新能源车型中欧拉黑猫/欧拉好猫折扣率环比为+0.04pct/+0.02pct。吉利汽车重点车型中星瑞维持无折扣，领克05/领克06折扣率环比持平，博越/领克01折扣率环比为+0.02pct/+0.06pct。2)多数车企5月上折扣率增加，幅度较大的是上汽集团(荣威RX5系列)和一汽捷达，东风本田(思域NB2019)+长安汽车(长安CS85 Coupe 2019)折扣缩减，主要原因是成交价上涨。

2.1. 销量：5月17-23日零售销量同比持平，批发销量同比-5%

乘联会数据：5月17-23日乘用车零售日均销量同比持平，乘用车批发日均销量同比-5%。5月17-23日乘用车零售销量日均42013辆，同比持平，环比-18%；5月1-23日累计日均零售37806辆，同比+1%，环比-4%。5月17-23日乘用车批发销量日均46144辆，同比-5%，环比-7%；5月1-23日累计日均批发量36925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 | 1-23日 |
|---------|-------|--------|--------|--------|-------|
| 21年日均销量 | 24794 | 43303 | 46144 | | 36925 |
| 20年日均销量 | 29256 | 40926 | 48543 | 81771 | 38678 |
| 同比 | -15% | 6% | -5% | | -4% |
| 环比4月同期 | -22% | 12% | -7% | | -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

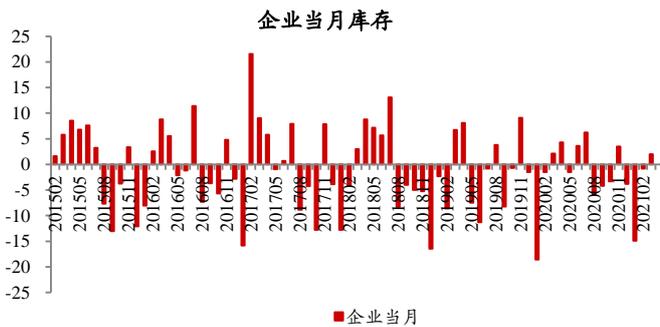
| 乘用车批发销量 | 1-9日 | 10-16日 | 17-23日 | 24-31日 | 1-23日 |
|---------|-------|--------|--------|--------|-------|
| 21年日均销量 | 34266 | 38151 | 42013 | | 37806 |
| 20年日均销量 | 32758 | 39462 | 41945 | 79404 | 37594 |
| 同比 | 5% | -3% | 0% | | 1% |
| 环比4月同期 | 13% | -2% | -18% | | -4% |

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

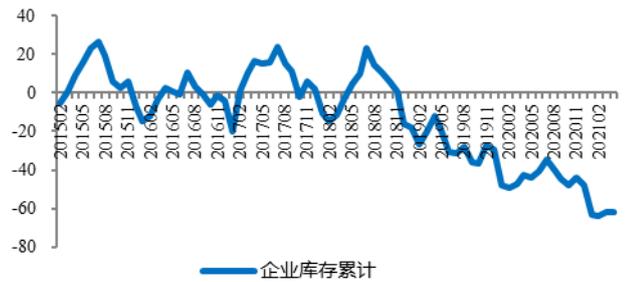
4月乘用车企业库存-0.1万辆，企业累计库存为-62万辆，渠道库存-4.0万辆，渠道累计库存为329万辆，渠道库存系数为1.7月。

图 16: 2021 年 4 月传统乘用车企业库存降低 0.1 万辆/万辆



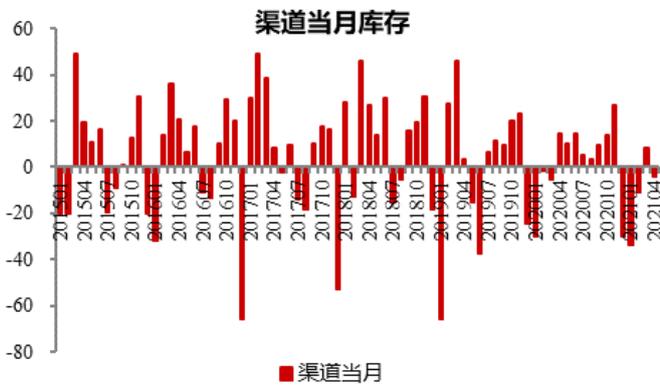
数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图 17: 2021 年 4 月企业累计库存为 -62 万辆/万辆



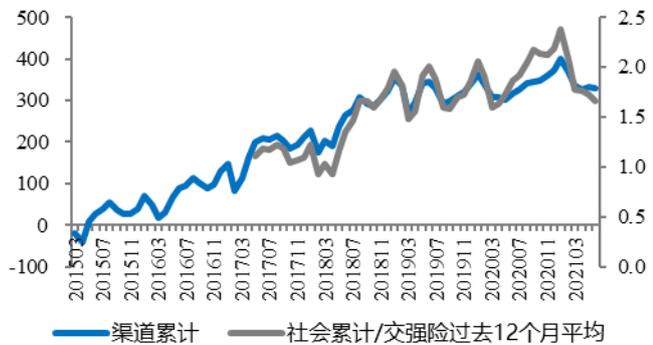
数据来源：中汽协，东吴证券研究所

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: 5 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。5 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 10.39%，环比 4 月下+0.04pct，长城汽车重点车型中坦克 300 维持无折扣，第二代哈弗 H6/第三代哈弗 H6/哈弗大狗/哈弗初恋折扣率环比为+0.11pct/+0.02pct/+0.02pct/0.03pct；新能源车型中欧拉黑猫/欧拉好猫折扣率环比为+0.04pct/+0.02pct。吉利汽车重点车型中

星瑞维持无折扣，领克 05/领克 06 折扣率环比持平，博越/领克 01 折扣率环比为 +0.02pct/+0.06pct。2) 多数车企 5 月上折扣率增加，幅度较大的是上汽集团（荣威 RX5 系列）和一汽捷达，东风本田（思域 NB 2019）+长安汽车（长安 CS85 Coupe 2019）折扣缩减，主要原因是成交价上涨。

图 20: 5 月上核心车企折扣率变化

| 东吴汽车—2021年5月上乘用车终端折扣率跟踪表 | | | | | |
|--------------------------|---------|----------|-----------|----------|-------------------|
| | | 2021年5月上 | 5月上变动 | 4月下变动 | 主要影响车型 |
| | 行业整体 | 10.39% | 0.04 pct | 0.12 pct | - |
| 豪华车 | 北京奔驰 | 10.46% | 0.13 pct | 0.23 pct | GLB级 2021 |
| | 华晨宝马 | 16.48% | 0.17 pct | 0.18 pct | 1系 NB 2021 |
| | 一汽奥迪 | 18.05% | 0.02 pct | 0.17 pct | 奥迪A6L 2021 |
| 合资 | 一汽大众 | 16.46% | 0.02 pct | 0.18 pct | 大众CC NB 2021 |
| | 一汽捷达 | 5.35% | 0.26 pct | 0.54 pct | 捷达VS7 2020 |
| | 上汽大众 | 11.63% | 0.09 pct | 0.30 pct | 途观X 2021 |
| | 上汽通用 | 17.91% | 0.05 pct | 0.24 pct | 凯迪拉克CT4 2021 |
| | 长安福特 | 8.40% | 0.10 pct | 0.18 pct | 锐界 2021 |
| | 广汽丰田 | 5.31% | 0.01 pct | 0.10 pct | 雅力士致炫 2020 |
| | 广汽本田 | 5.07% | 0.05 pct | 0.17 pct | 皓影 混动 2021 |
| | 东风本田 | 8.03% | -0.07 pct | 0.41 pct | 思域 NB 2019 |
| | 东风日产 | 12.08% | 0.00 pct | 0.09 pct | 楼兰 2021 |
| | 自主 | 吉利汽车 | 7.17% | 0.07 pct | -0.77 pct |
| 长城汽车 | | 8.23% | 0.05 pct | 0.40 pct | 哈弗H4 2019 |
| 上汽集团 | | 13.39% | 0.32 pct | 0.17 pct | 荣威RX5 PLUS 2021 |
| 广汽乘用车 | | 7.18% | 0.04 pct | 0.11 pct | 传祺GA8 2020 |
| 长安汽车 | | 4.21% | -0.03 pct | 0.02 pct | 长安CS85 Coupe 2019 |
| 重点车企 | 重点车型 | 最新成交价(元) | 最新折扣率 | 成交价变动(元) | 折扣率变动 |
| 长城汽车 | 第二代哈弗H6 | 104657 | 14.50% | -129 | 0.11 pct |
| | 第三代哈弗H6 | 128515 | 4.43% | -27 | 0.02 pct |
| | 哈弗大狗 | 136541 | 3.09% | -32 | 0.02 pct |
| | 坦克300 | 195133 | 0.00% | 0 | 0.00 pct |
| | 哈弗初恋 | 93394 | 2.10% | -33 | 0.03 pct |
| | 欧拉黑猫 | 67811 | 10.30% | -31 | 0.04 pct |
| 吉利汽车 | 欧拉好猫 | 119565 | 0.49% | -25 | 0.02 pct |
| | 星瑞 | 133033 | 0.00% | 0 | 0.00 pct |
| | 博越 | 91898 | 6.31% | -17 | 0.02 pct |
| | 领克01 | 164017 | 8.14% | -105 | 0.06 pct |
| | 领克05 | 185558 | 4.84% | 0 | 0.00 pct |
| | 领克06 | 121804 | 6.20% | -6 | 0.00 pct |

东吴证券研究所 联系人：黄细里13917104915

数据来源：thinkcar，东吴证券研究所

2.4. 新车上市

5月24日-5月30日共上市21款新车，其中SUV发布9款，轿车发布12款，皮卡发布0款。分别是奥迪A6L、奥迪Q3、AMG GT、奥迪Q3 Sportback、起亚KX3傲跑、理想ONE、比亚迪e2、凯迪拉克CT5、高尔夫、玛莎拉蒂Levante、玛莎拉蒂Ghibli、探影TACQUA、BEIJING-EU5 PLUS、速腾、思皓E50A、勇士、丰田C-HR、捷豹XEL、奥迪Q5L、枫叶80V、名爵6新能源。

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 |
|--------|-------------|-------|-----|------|----|------------------|-----------|------|
| 奥迪 A6L | 一汽-大众 奥迪 | 5月24日 | 三厢车 | 中大型车 | 汽油 | 41.98-65.38 万 | 2.0T/3.0T | 7DCT |

| | | | | | | | | |
|----------------------|---------------|-------|--------------------|------------|------|-------------------|----------------|--------------|
| 奥迪 Q3 | 一汽-大众 奥迪 | 5月24日 | SUV | 紧凑型 SUV | 汽油 | 27.43-35.68 万 | 1.4T/2.0T | 7DCT |
| AMG GT | 梅赛德斯 | 5月24日 | 硬顶跑车/ 软顶敞篷 车 | 跑车 | 汽油 | 98.48- 368.88万 | 4.0T | 7DCT |
| 奥迪 Q3 Sportback | 一汽-大众 奥迪 | 5月24日 | SUV | 紧凑型 SUV | 汽油 | 28.73-36.18 万 | 2.0T | 7DCT |
| 起亚 KX3 傲跑 | 东风悦达 起亚 | 5月25日 | SUV | 小型 SUV | 汽油 | 10.88-13.68 万 | 1.5L | CVT |
| 理想 ONE | 理想汽车 | 5月25日 | SUV | 中大型 SUV | 油电混合 | 32.80-34.80 万 | 1.2T | 电动车单速变速 箱 |
| 比亚迪 e2 | 比亚迪 | 5月25日 | 两厢车 | 紧凑型车 | 纯电动 | 8.98-13.98 万 | 动力电池 | 固定齿比 |
| 凯迪拉克 CT5 | 上汽通用 凯迪拉克 | 5月25日 | 三厢车 | 中型车 | 汽油 | 27.97-34.17 万 | 2.0T | 10AT |
| 高尔夫 | 一汽-大众 | 5月26日 | 两厢车 | 紧凑型车 | 汽油 | 12.98-16.58 万 | 1.2T/1.4T | 7DCT |
| 玛莎拉蒂 Levante | 玛莎拉蒂 | 5月26日 | SUV | 中大型 SUV | 汽油 | 89.98- 122.58万 | 3.0T | 8AT |
| 玛莎拉蒂 Ghibli | 玛莎拉蒂 | 5月26日 | 三厢车 | 中大型车 | 汽油 | 72.92- 101.58万 | 2.0T/3.0T | 8AT |
| 探影 TACQUA | 一汽-大众 | 5月26日 | SUV | 小型 SUV | 汽油 | 11.59-16.09 万 | 1.5L/1.2T/1.4T | 7DCT/6AT/5MT |
| BEIJING- EU5 PLUS | BEIJING 汽车 | 5月26日 | 三厢车 | 紧凑型车 | 纯电动 | 12.99-14.99 万 | 动力电池 | 固定齿比 |
| 速腾 | 一汽-大众 | 5月27日 | 三厢车 | 紧凑型车 | 汽油 | 12.99-19.29 万 | 1.2T/1.4T | 5MT/7DCT |
| 思皓 E50A | 江汽集团 | 5月27日 | 掀背车 | 紧凑型车 | 纯电动 | 13.99-16.49 万 | 动力电池 | 固定齿比 |
| 勇士 | 北京汽车 制造厂 | 5月28日 | SUV | 紧凑型 SUV | 汽油 | 10.18-14.19 万 | 2.4T | 6MT |
| 丰田 C-HR | 广汽丰田 | 5月28日 | SUV | 小型 SUV | 汽油 | 14.18-19.08 万 | 2.0L | CVT/E-CVT |
| 捷豹 XEL | 奇瑞捷豹 路虎 | 5月28日 | 三厢车 | 中型车 | 汽油 | 28.98-38.08 万 | 2.0T | 8AT |
| 奥迪 Q5L | 一汽-大众 奥迪 | 5月28日 | SUV | 中型 SUV | 汽油 | 38.78-49.80 万 | 2.0T | 7DCT |
| 枫叶 80V | 枫叶汽车 | 5月28日 | MPV | MPV | 纯电动 | 15.98-16.98 万 | 动力电池 | 固定齿比 |
| 名爵 6 新能 源 | 上汽集团 | 5月29日 | 掀背车 | 紧凑型车 | 油电混合 | 14.58-17.58 万 | 1.5T | 10AMT |

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30日，本周MCU公司暂时没有新增停/减产；新增三菱子公司PAJERO及印度尼西亚工厂、铃木日本盘田工厂、湖西工厂、相良工厂停产。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+4.41%（2021/5/1至2021/5/30）。

图 21: MCU 公司停/减产信息跟踪（截至 2021.5.30）

| 东吴汽车-MCU公司停/减产信息跟踪（截至5月30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。 | 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 2021.05.30，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30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日捷达轿车停产；5月6日至5月16日途观SUV停产。将于6月和7月初停产。 | 途观、捷达（Jetta）、Taos |
| 奥迪 | 德国内卡苏姆和因戈尔施塔特工厂 | 1月18日至29日削减工时。约1万名工人将由轮班工作制改为计时工作制。 | A4、A5 |
| 日产 | 日本神奈川县追滨（Oppama）工厂 | Note车型一月产量将15000辆降至5000辆。将于5月10日至28日期间的15天内取消夜班作业。将于6月取消所有夜班生产。 | Note |
| | 日本南部九州（Kyushu）工厂 | 将于5月10日至19日停产八天。将于6月24、25和28日停工3天。 | Serena小型货车、奇骏（X-Trail）SUV |
| | 日本东部栃木工厂 | 将于5月10日-11日以及19日-28日期间停工10天。将于6月1日-18日停止白班生产。 | |
| 现代 | 韩国牙山工厂 | 从4月12日开始暂停生产，为期两天。从4月19日开始暂停生产，为期两天。于5月24-26日停产。 | Sonata、Grandeur 轿车 |
| 三菱 | 子公司PAJERO及印度尼西亚工厂 | 预计6月份日本、泰国、印尼工厂将减产3万台 | |
| 铃木 | 日本相良工厂 | 将于6月1-11日期间停工9天 | |
| | 盘田工厂 | 将在6月1-7日期间停工5天 | |
| | 湖西工厂 | 第1产线将于6月2-4日停产；第2产线将于6月1-7日期间停产5天 | |

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 5/30）

图 24: 5月玻璃价格指数环比+20.15%（截至 5/30）



数据来源: wind, 东吴证券研究所

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 25: 5 月铝材价格指数环比+6.84% (截至 5/30)

图 26: 5 月塑料价格指数环比-3.27% (截至 5/30)

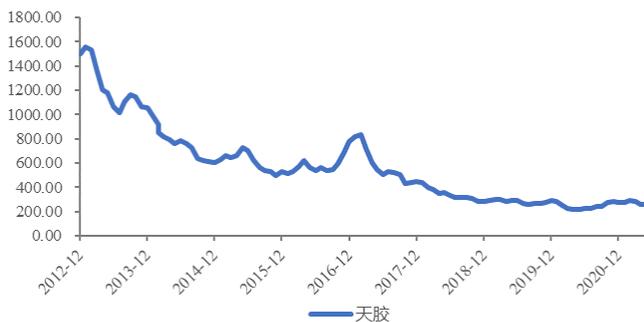


数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

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-0.61% (截至 5/30)

图 28: 5 月钢材价格指数环比+4.67% (截至 5/30)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

数据来源: wind, 东吴证券研究所

表 4 车企动态

| 时间 | 车企动态 |
|------|----------------------------------|
| 5.24 | 奔驰 AMG GT 两款车型上市 146.88 万元起售 |
| 5.24 | 小鹏自动驾驶科技公司注册资本增至 3.5 亿元 增幅约 133% |
| 5.24 | 比亚迪在唐山成立新公司, 注册资本 100 万人民币 |

| | |
|------|--|
| 5.24 | 蔚来汽车与江淮汽车集团签订制造合同 |
| 5.25 | 比亚迪 e2 出行版车型正式上市, 售价 13.98 万元 |
| 5.25 | 比亚迪公开车辆能量回收方法相关专利 |
| 5.25 | 凯迪拉克 CT5 新增新增尊贵型车型, 售价 32.27 万元 |
| 5.25 | 奇瑞与科大讯飞全面深化战略合作 |
| 5.25 | 奇瑞汽车成立供应链科技公司, 注册资本 1 亿元 |
| 5.25 | 吉利星越 L 开启全球预售, 预售价 14.8-18.8 万元 |
| 5.25 | 2021 款理想 ONE 亮相, 首搭双“征程 3”芯片, 起售价 33.80-34.80 万元 |
| 5.25 | 特斯拉已经在中国建立数据中心 |
| 5.26 | 吉利关联公司经营范围新增新能源汽车整车销售等 |
| 5.26 | 小米总裁谈芯片短缺对造车影响: 对我们没有影响 |
| 5.26 | 长城汽车: 汽车芯片供应紧张局面下半年会明显有缓解 |
| 5.26 | 比亚迪关联公司被环保部门处罚 |
| 5.26 | 宝马 M4 Competition 发布, 起售价约 55.32 万 |
| 5.26 | 上汽通用汽车与武汉市政府签署智能纯电平台项目战略合作协议 |
| 5.26 | 北汽股份:2030 年前实现 Robotaxi 市场化 |
| 5.27 | 理想将接手北京现代第一工厂, 打造全球旗舰生产基地 |
| 5.27 | 特斯拉考虑收购芯片工厂缓解“缺芯症” |
| 5.27 | 小鹏汽车在海口成立新公司 注册资本 1000 万元 |
| 5.27 | BEIJING-EU5 PLUS 正式上市, 售价 12.99-14.99 万 |
| 5.28 | 2021 款捷豹 XEL 正式上市, 售价 29.98-38.08 万元 |
| 5.28 | 蔚来汽车或将推出入门级车型 Gemini |
| 5.28 | 全新丰田 C-HR 上市, 售 14.18-19.08 万元 |
| 5.28 | 特斯拉回应河南车主“高速刹车失灵”事件, 系轮速传感器问题 |

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 |
|------|-------------------------------------|
| 5.23 | 长安汽车否认与华为合作开发芯片 |
| 5.24 | 黑芝麻智能与联友科技达成战略合作, 赋能汽车行业数智化创新生态 |
| 5.24 | 毫米波雷达公司蛮酷科技完成近亿元 Pre-A 轮融资 |
| 5.24 | 华为重申不造车 |
| 5.24 | 中国联通联合华为提出“智慧”系列三大 5G-Advanced 技术方案 |
| 5.24 | 顺丰在上海成立科技公司 经营范围含新能源汽车整车销售等 |
| 5.24 | OPPO 已完成与蔚来合作开发的数字钥匙 |
| 5.24 | 自动驾驶公司飞步科技完成 B 轮数亿元融资, 达晨财智领投 |
| 5.25 | 特斯拉在自动驾驶技术测试中使用激光雷达 |
| 5.25 | 辅助驾驶服务商“安智汽车”获 5000 万 A 轮融资, 盈科投资领投 |
| 5.25 | 北京无人配送车首次获准合规上路 |
| 5.25 | 京东、美团、新石器获得首批“无人配送车”资质 |
| 5.25 | 超星未来发布新一代高级别自动驾驶车载计算平台 NOVA30P |
| 5.25 | 极狐阿尔法 T 最新 OTA 升级, Carplay 上线 |

| | |
|------|----------------------------------|
| 5.26 | 德国通过立法 2022 年起允许无人驾驶车辆在公共道路上行驶 |
| 5.26 | 地平线征程 3 芯片完成量产装车, 征程 5 芯片年内发布 |
| 5.26 | 丰田智能化驾驶方案, 选择与采埃孚 Mobileye 合作 |
| 5.27 | 智加科技 (Plus) 完成 6500 公里自动驾驶重卡长途测试 |
| 5.28 | 小米 11 Pro 实现车道级导航 |
| 5.28 | 特斯拉发布司机监控系统: 使用驾驶室内摄像头确保自动驾驶安全 |
| 5.28 | 易咖智车 IDV 通过北京无人配送上路车辆标准 |
| 5.28 | 小鹏 P7 即将迎来 OTA 升级, 增加停车场记忆泊车功能 |

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 |
|-------|--|
| ST 猛狮 | 发布关于公司被申请破产重整(预重整)的提示性公告 |
| 川环科技 | 向全体股东每 10 股派 2.770000 元人民币现金 |
| 正裕工业 | A 股每股现金红利 0.15 元 |
| ST 众泰 | 公司关于持股 5%以上股东减持公司股份的预披露公告 |
| 爱柯迪 | 持股 5%以上股东减持计划期限届满暨拟继续减持公司股份的公告 |
| 伯特利 | A 股每股现金红利 0.118 元 |
| 长城汽车 | 拟授予激励对象股票期权 39,710.10 万份, 拟授予激励对象限制性股票 4,318.40 万股 |
| 中国汽研 | 对符合条件的 131 名激励对象持有的 2,474,700 股限制性股票进行解锁 |
| 广汽集团 | 向全体股东每股派发现金股利 0.15 元 |
| 比亚迪 | 关于持股 5%以上股东部分股份质押及解除质押的公告 |
| 东风汽车 | 收到新能源汽车推广应用补助资金 30,798 万元。 |
| 合兴电子 | A 股每股现金红利 0.15 元 |
| 神驰机电 | A 股每股现金红利 0.25 元 |
| 科博达 | A 股每股现金红利 0.50 元 |
| 飞龙股份 | 2021 半年度预计归母净利润 13969.8~15910.05 万元, 同比+260%~310% |
| 曙光股份 | 为子公司提供担保 1000 万元 |
| 广汽集团 | 调整股票期权行权价格和限制性股票回购价格 |
| 通达电气 | A 股每股现金红利 0.10 元 |
| 漳州发展 | 向全体股东每 10 股派送现金红利 0.30 元 |
| 蓝黛科技 | 解除限售股份可上市流通的股份数量为 17,567,397 股, 占目前公司总股本的 3.05% |
| 广汽集团 | 调整股票期权行权价格和限制性股票回购价格的公告 |
| 岱美股份 | A 股每股现金红利 0.5 元, 每股转增股份 0.25 股 |
| 登云股份 | 向全体股东每 10 股派 0.50 元人民币现金 |
| 旷达科技 | 旷达新能源对旷达澜辰新增出资额 30,000 万元 |
| 北特科技 | 5%以上股东减持比例达到 1% |
| ST 猛狮 | 为全资子公司提供担保 |
| 中鼎股份 | 向全体股东每 10 股派 2.00 元人民币现金 |
| 比亚迪 | 公司董事减持股份的预披露 |

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>