

汽车行业周报

6月第一周乘用车批发同比-26%，看好自主崛起

2021年06月14日

增持（维持）

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 96% 历史分位。SW 汽车上升 4.8%，跑赢大盘 4.7pct。SW 乘用车/SW 零部件实现上涨，SW 乘用车涨幅最大。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 3 名，排名靠前。估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 96%/99% 分位，分位数环比上周+2%/+2%；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 66%/55% 分位，分位数环比上周+2%/+2%。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 方面低于计算机和传媒，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：**6月1日-6日乘用车零售销量日均 25365 辆，同比-7%，环比-26%；6月1日-6日乘用车批发销量日均 25396 辆，同比-26%，环比+2%。狭义乘用车 5 月产量 161.7 万辆，同比-2.7%，批发销量 164.6 万辆，同比-1.7%。**库存：**5 月乘用车企业库存-2.9 万辆，企业累计库存为-65 万辆。4 月渠道库存-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 月下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 11.77%，环比 5 月上+0.05pct，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+0.07pct/+0.71pct/+0.58pct/1.45pct；新能源车型中欧拉黑猫折扣率环比为+2.71pct，欧拉好猫折扣率持平。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+0.06pct/-0.11pct/+0.08pct/+0.13pct。2) 多数车企 5 月下折扣率增加，幅度较大的是长城汽车（哈弗 H6 Coupe 2021）+上汽集团（荣威 RX5 系列），一汽奥迪（奥迪 Q5L 2020）+北京奔驰（C 级 L 2021）折扣缩减较大，主要原因是成交价上涨。
- **重点关注：**芯片短缺影响延续，原材料价格回落。截至 6 月 13 日，本周 MCU 公司暂时没有新增停/减产；新增日产巴塞罗那工厂停产。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，6 月第 2 周(06.07-06.13)环比上周(05.31-06.06)乘用车总体原材料价格指数-0.22%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别-0.95%/-0.37%/-2.48%/-2.99%/+0.09%。
- **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：**下游需求复苏低于预期，乘用车价格战超出预期。

行业走势



相关研究

- 1、《汽车行业点评报告：5 月行业产批符合预期，新能源表现靓丽》2021-06-09
- 2、《看好华为汽车产业链》2021-06-08
- 3、《汽车行业周报：5 月累计批发同比-6%，优中选优》2021-06-06

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅: SW 汽车上涨 4.8%, 跑赢大盘 4.7pct	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: 6月 1-6 日零售销量同比-7%, 批发销量同比-26%	8
2.2. 库存: 5月企业库存&4月渠道库存小幅降低	8
2.3. 价格: 5月下乘用车价格监控结论: 折扣率小幅增加	9
2.4. 新车上市	10
3. 重点关注: 芯片短缺延续, 原材料价格回落	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.....	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 5 月传统乘用车企业库存降低 2.9 万辆	8
图 17: 2021 年 5 月企业累计库存为-65 万辆	8
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: 5 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 2021.6.13)	12
图 22: 海内外汽车工厂停/减产信息跟踪 (截至 2021.06.13, 本周新增变化化工厂已标黄)	12
图 23: 6 月第 2 周乘用车原材料价格指数环比-0.22% (06.07-06.13)	13
图 24: 6 月第 2 周玻璃价格指数环比-0.95% (06.07-06.13)	13
图 25: 6 月第 2 周铝材价格指数环比-0.37% (06.07-06.13)	13
图 26: 6 月第 2 周塑料价格指数环比-2.48% (06.07-06.13)	13
图 27: 6 月第 2 周天胶价格指数环比-2.99% (06.07-06.13)	13
图 28: 6 月第 2 周钢材价格指数环比+0.09% (06.07-06.13)	13
表 1: 乘用车厂家 6 月周度零售数量 (辆) 和同比增速.....	8
表 2: 乘用车厂家 6 月周度批发数量 (辆) 和同比增速.....	8
表 3: 新车上市汇总.....	10
表 4: 车企动态.....	14
表 5: 智能网联重点资讯.....	15
表 6: 上市公司重点公告.....	15

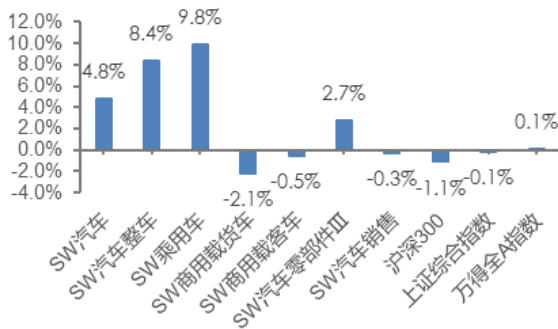
1. 每周复盘

SW 汽车上升 4.8%，跑赢大盘 4.7pct。SW 乘用车/SW 零部件实现上涨，SW 乘用车涨幅最大。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 3 名，排名靠前。估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 96%/99%分位，分位数环比上周+2%/+2%；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 66%/55%分位，分位数环比上周+2%/+2%。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 方面低于计算机和传媒，PB 方面也低于计算机和传媒。

1.1. 涨跌幅： SW 汽车上涨 4.8%， 跑赢大盘 4.7pct

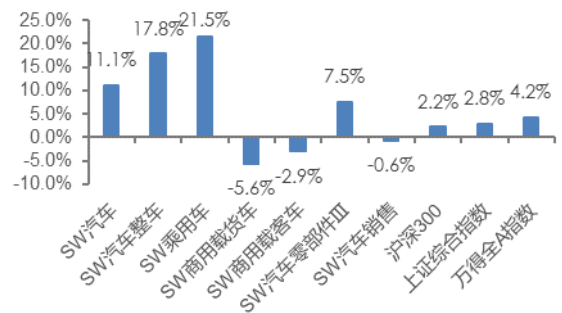
SW 汽车上涨 4.8%，跑赢大盘 4.7pct。SW 乘用车/SW 零部件 III 分别上涨 9.8%/2.7%，SW 汽车销售/SW 商用载客车/SW 商用载货车下跌 0.3%/0.5%/2.1%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 11.1%，跑赢大盘 6.8pct。年初至今，SW 汽车板块上涨 5.5%，跑赢大盘 2.0pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



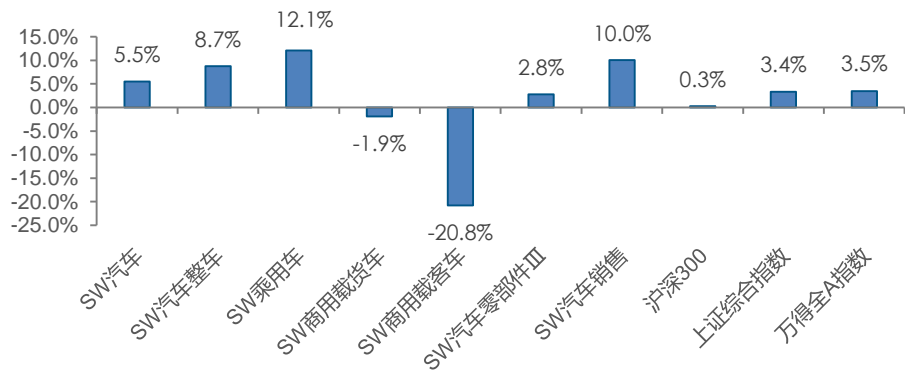
数据来源：wind，东吴证券研究所

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 3 名，排名靠前。年初至今汽车板块排

名第 22 名，排名靠后。本周汽车相关概念指数走势分化，智能汽车指数/新能源汽车指数/特斯拉指数分别+4.3%/+0.8%/+0.1%，锂电池指数/燃料电池指数分别-0.7%/-0.6%。

图 4: SW 一级行业一周涨跌幅

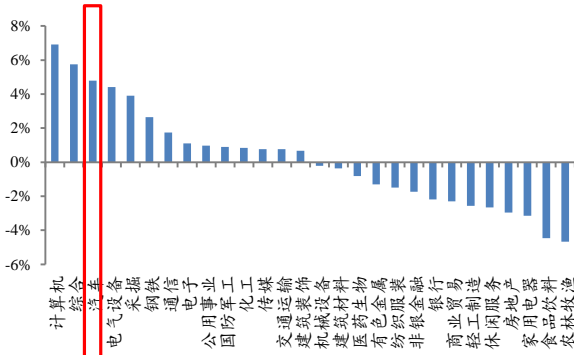
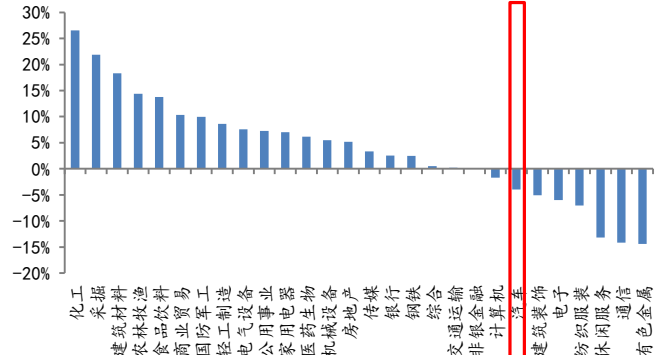


图 5: SW 一级行业年初至今涨跌幅



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，涨幅前五分别为众泰汽车 (+27.6%)、光启技术 (+27.1%)、小康股份 (+20.2%)、比亚迪 (+19.9%)、八菱科技 (+19.1%)。跌幅前五分别为骆驼股份 (-12.7%)、湘油泵 (-10.4%)、凌云股份 (-9.6%)、湖南天雁 (-9.5%)、华懋科技 (-6.5%)。

图 6: 汽车板块周涨幅前十个股

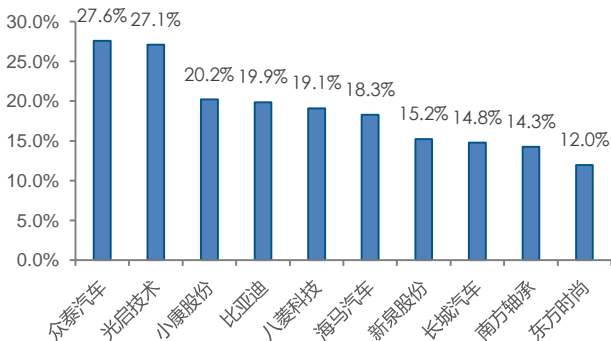
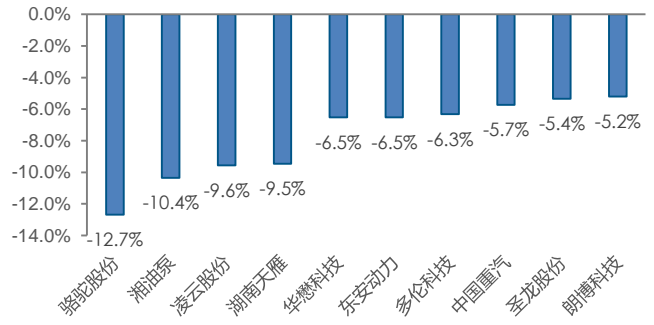


图 7: 汽车板块周跌幅前十个股



数据来源: wind, 东吴证券研究所

数据来源: wind, 东吴证券研究所

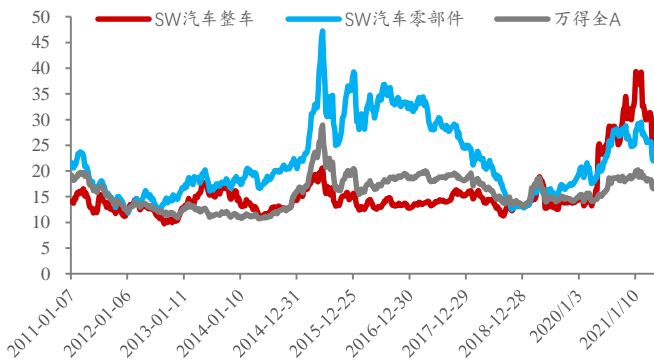
1.2. 估值: 整体有所上涨, SW 乘用车涨幅最大

估值上, 自 2011 年以来, SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 96%/99%分位, 分位数环比上周+2%/+2%; SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 66%/55%分位, 分位数环比上周+2%/+2%。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 方面低于计算机和传媒, PB 方面也低于计算机和传媒。

SW 汽车 PE (历史 TTM, 整体法) 为 26.57 倍 (上周: 25.03), 是万得全 A 的 1.51

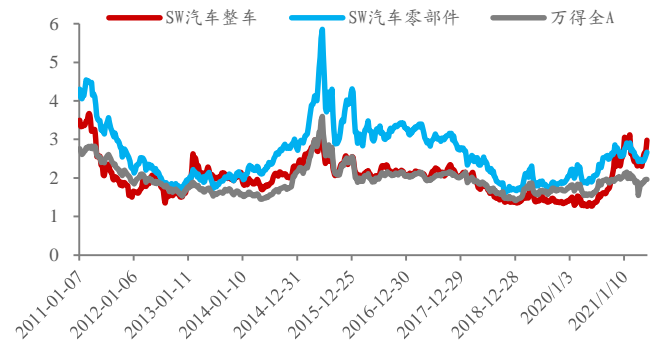
倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 28.69 倍（上周：26.15 倍）和 24.01 倍（上周：23.41 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 2.79 倍（上周：2.62 倍），是万得全 A 的 1.43 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 2.98 倍（上周：2.71 倍）和 2.66 倍（上周：2.59 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 29.36 倍（上周：26.55 倍）、17.76 倍（上周：18.11 倍）和 41.84 倍（上周：42.11 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 3.12 倍（上周：2.81 倍）、1.91 倍（上周：1.95 倍）和 1.70 倍（上周：1.71 倍）。

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



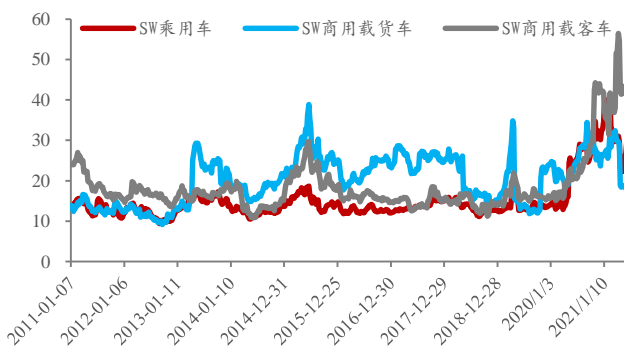
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



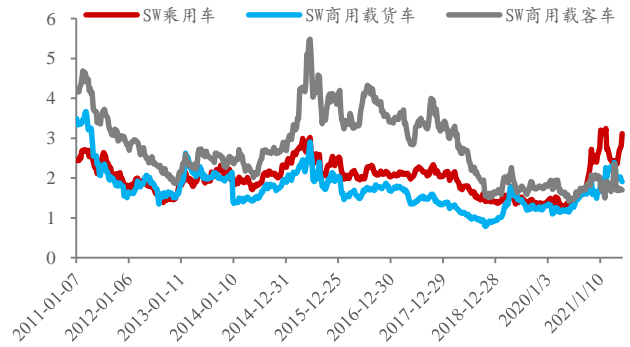
数据来源：wind，东吴证券研究所

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）

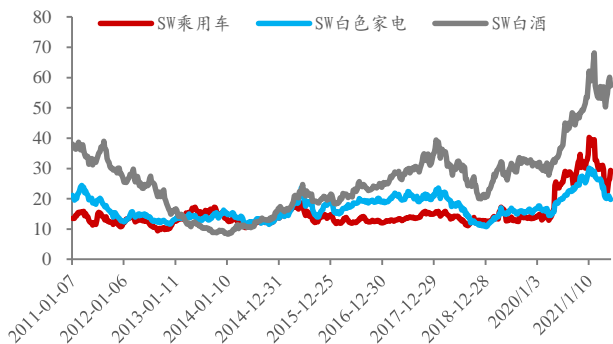


数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 19.76 倍，是乘用车的 0.67 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 57.25 倍，是乘用车的 1.95 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.81 倍，是乘用车的 1.22 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 14.76 倍，是乘用车的 4.74 倍。

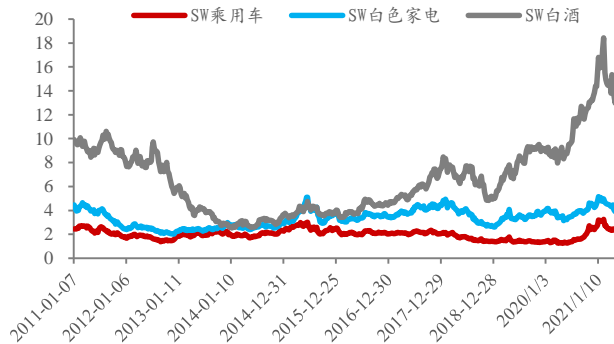
计算机 PE (历史 TTM, 整体法) 为 52.99 倍, 是汽车零部件的 1.80 倍, 传媒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 25.24 倍, 是汽车零部件的 0.86 倍; 计算机 PB (整体法, 最新) 为 4.69 倍, 是汽车零部件的 1.50 倍, 传媒 PB (整体法, 最新) 为 2.83 倍, 是汽车零部件的 0.91 倍。

图 12: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较



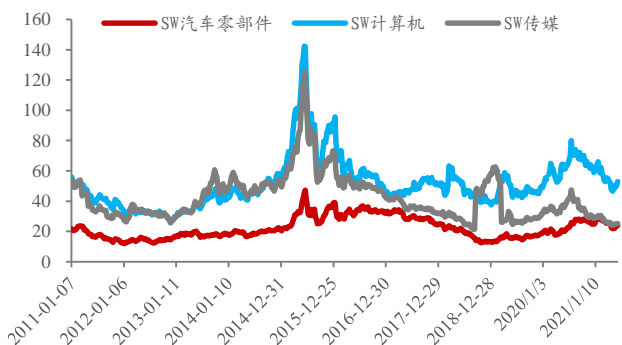
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 13: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较



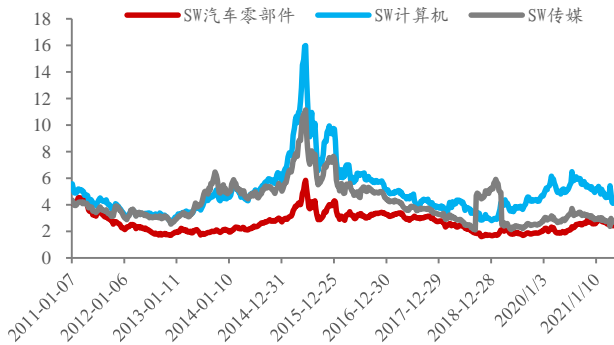
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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: 6月1日-6日乘用车零售销量日均 25365 辆, 同比-7%, 环比-26%; 6月1日-6日乘用车批发销量日均 25396 辆, 同比-26%, 环比+2%。狭义乘用车 5月产量 161.7 万辆, 同比-2.7%, 批发销量 164.6 万辆, 同比-1.7%。**库存:** 5月乘用车企业库存-2.9 万辆, 企业累计库存为-65 万辆。4月渠道库存-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月下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 11.77%，环比 5 月上+0.05pct，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 +0.07pct/+0.71pct/+0.58pct/1.45pct；新能源车型中欧拉黑猫折扣率环比为+2.71pct，欧拉好猫折扣率持平。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+0.06pct/-0.11pct/+0.08pct/+0.13pct。2) 多数车企 5 月下折扣率增加，幅度较大的是长城汽车（哈弗 H6 Coupe 2021）+上汽集团（荣威 RX5 系列），一汽奥迪（奥迪 Q5L 2020）+北京奔驰（C 级 L 2021）折扣缩减较大，主要原因是成交价上涨。

2.1. 销量：6 月 1-6 日零售销量同比-7%，批发销量同比-26%

乘联会数据：6 月 1-6 日乘用车零售日均销量同比-7%，乘用车批发日均销量同比-26%。狭义乘用车 5 月产量 161.7 万辆，同比-2.7%，批发销量 164.6 万辆，同比-1.7%。

表 1: 乘用车厂家 6 月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车批发销量	1-6 日	7-14 日	15-20 日	21-27 日	28-30 日	全月
21 年日均销量	25365					
20 年日均销量	27387	35605	44874	51562	156425	51620
同比	-7%					
环比 5 月同期	-26%					

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

表 2: 乘用车厂家 6 月周度批发数量（辆）和同比增速

乘用车批发销量	1-6 日	7-14 日	15-20 日	21-27 日	28-30 日	全月
21 年日均销量	25396					
20 年日均销量	34468	39941	51022	51075	138178	53484
同比	-26%					
环比 5 月同期	2%					

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2.2. 库存：5 月企业库存&4 月渠道库存小幅降低

5 月乘用车企业库存-2.9 万辆，企业累计库存为-65 万辆。4 月渠道库存-4.0 万辆，渠道累计库存为 329 万辆，渠道库存系数为 1.7 月。

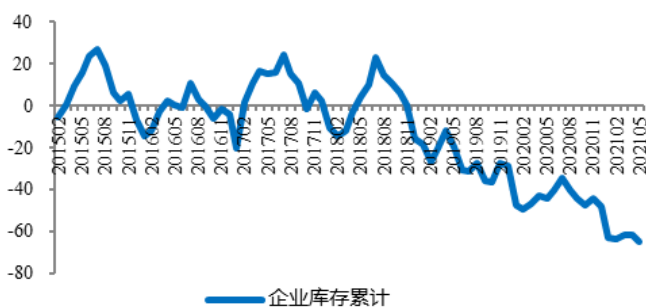
图 16: 2021 年 5 月传统乘用车企业库存降低 2.9 万辆

图 17: 2021 年 5 月企业累计库存为-65 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

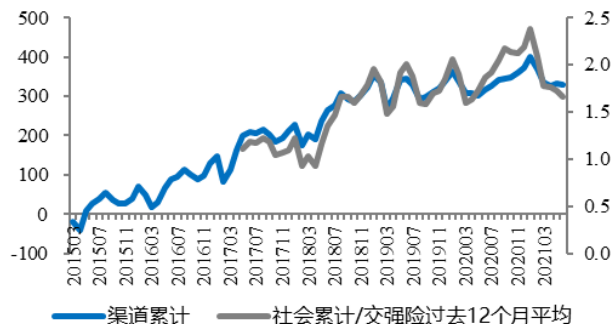


数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图 19：2021 年 4 月渠道累计库存为 329 万辆



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

2.3. 价格：5 月下乘用车价格监控结论：折扣率小幅增加

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 11.77%，环比 5 月上+0.05pct，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+0.07pct/+0.71pct/+0.58pct/1.45pct；新能源车型中欧拉黑猫折扣率环比为+2.71pct，欧拉好猫折扣率持平。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+0.06pct/-0.11pct/+0.08pct/+0.13pct。2) 多数车企 5 月下折扣率增加，幅度较大的是长城汽车（哈弗 H6 Coupe 2021）+上汽集团（荣威 RX5 系列），一汽奥迪（奥迪 Q5L 2020）+北京奔驰（C 级 L 2021）折扣缩减较大，主要原因是成交价上涨。

图 20: 5 月下核心车企折扣率变化

东吴汽车—2021年5月下乘用车终端折扣率跟踪表					
		2021年5月下	5月下变动	5月上变动	主要影响车型
	行业整体	11.77%	0.05 pct	0.04 pct	-
豪华车	北京奔驰	10.16%	-0.30 pct	0.13 pct	C级L 2021
	华晨宝马	15.68%	0.16 pct	0.17 pct	1系 NB 2021
	一汽奥迪	17.72%	-0.33 pct	0.02 pct	奥迪Q5L 2020
合资	一汽大众	34.34%	0.01 pct	0.02 pct	大众CC NB 2021
	一汽捷达	5.60%	0.25 pct	0.26 pct	捷达VS7 2020
	上汽大众	11.70%	0.07 pct	0.09 pct	威然 2020
	上汽通用	17.71%	-0.14 pct	0.05 pct	迈锐宝XL 2020
	长安福特	7.98%	0.13 pct	0.10 pct	锐界 2021
	广汽丰田	5.32%	0.01 pct	0.01 pct	凯美瑞 2019
	广汽本田	5.11%	0.05 pct	0.05 pct	皓影 锐·混动e+ 2021
	东风本田	8.00%	-0.03 pct	-0.07 pct	思域 NB 2019
	东风日产	12.11%	0.02 pct	0.00 pct	轩逸 2020
	吉利汽车	7.07%	0.06 pct	0.07 pct	领克01 2019
自主	长城汽车	8.74%	0.52 pct	0.05 pct	哈弗H6 Coupe 2021
	上汽集团	13.94%	0.55 pct	0.32 pct	荣威RX5 MAX 2020
	广汽乘用车	6.97%	0.16 pct	0.04 pct	传祺GS3 2021
	长安汽车	4.24%	0.00 pct	-0.03 pct	长安CS85 Coupe 2021
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	104566	14.57%	-91	0.07 pct
	第三代哈弗H6	127559	5.14%	-956	0.71 pct
	哈弗大狗	135719	3.68%	-823	0.58 pct
	坦克300	195133	0.00%	0	0.00 pct
	哈弗初恋	92014	3.55%	-1381	1.45 pct
	欧拉黑猫	65764	13.01%	-2047	2.71 pct
	欧拉好猫	119565	0.49%	0	0.00 pct
吉利汽车	星瑞	133033	0.00%	0	0.00 pct
	博越	91843	6.36%	-55	0.06 pct
	领克01	164219	8.03%	202	-0.11 pct
	领克05	185400	4.92%	-158	0.08 pct
	领克06	121638	6.32%	-167	0.13 pct

数据来源: thinkcar, 东吴证券研究所

2.4. 新车上市

6月7日-6月13日共上市27款新车,其中SUV发布15款,轿车发布7款,皮卡发布2款,MPV3款。分别是MAXUS-G10、DBX、EC36、凌度、传祺GS8、MAXUS G50、微蓝6、MINI CLUBMAN、风行S50EV、探岳、宝骏Valli、沃尔沃XC60、沃尔沃XC50新能源、星瑞、冒险家新能源、悍途、VGV U75PLU、奔驰G系、传祺M8、卫士、揽胜运动版新能源、欧蓝德、揽胜运动版新能源、AION S、炮、冒险家、锐际新能源、瑞虎8Plus。

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
MAXUS G10	上汽大通	6月7日	MPV	MPV	汽油	13.98-22.98	1.9T/2.0T	6AT
DBX	阿斯顿·马丁	6月7日	SUV	中大型 SUV	汽油	229.80-319.80	4.0T	9DCT

凌渡	上汽大众	6月8日	三厢车	紧凑型车	纯电动	12.98-14.55	动力电池	固定齿比
传祺 GS8	广汽乘用车	6月8日	SUV	中型 SUV	纯电动	15.58-27.98	2.0T	6DCT
MAXUS G50	上汽大通	6月8日	MPV	MPV	汽油	8.68-16.70	1.3T/1.5T	7DCT
微蓝 6	上汽通用别克	6月8日	两厢车	紧凑型车	油电混合/ 纯电动	15.98-19.98	1.5L/纯电动	固定齿比/E- CVT
MINI CLUBMAN	Mini	6月10日	两厢车	小型车	纯电动	24.58-32.58	1.5T/2.0T	7CVT
风行 S50EV	东风风行	6月10日	三厢车	紧凑型车	纯电动	13.09-18.09	动力电池	固定齿比
探岳	一汽大众	6月10日	SUV	中型 SUV	汽油	18.69-26.49	1.4T/2.0T	7DCT
宝骏 Valli	上汽通用五菱	6月10日	旅行车	紧凑型车	汽油	7.98-10.58	1.5T	6MT/CVT
沃尔沃 XC60	沃尔沃亚太	6月11日	SUV	中型 SUV	汽油	36.29-47.49	2.0T	8DCT
沃尔沃 XC60 新能源	沃尔沃亚太	6月11日	SUV	中型 SUV	油电混合	52.79- 60.59	2.0T	8AT
星瑞	吉利汽车	6月11日	三厢车	紧凑型车	汽油	11.37-15.27	2.0T	7DCT
冒险家新能 源	长安林肯	6月11日	SUV	紧凑型 SUV	暂无信息	暂无信息	暂无信息	暂无信息
悍途	江淮汽车	6月11日	皮卡	皮卡	汽油	12.98-18.88	2.0T	6MT
VGV U75PLUS	中国重汽 VGV	6月11日	SUV	中型 SUV	汽油	13.79-13.99	2.0T	8DCT
奔驰 G 系	奔驰	6月12号	SUV	中大型 SUV	汽油	142.98- 212.70	2.0T/4.0T	9DCT
传祺 M8 卫士	广汽乘用车 路虎	6月12号 6月12号	MPV SUV	MPV 中型 SUV	汽油 汽油	17.98-36.98 72.80-97.80	2.0T 3.0T	8AT 8DCT
揽胜运动版	路虎	6月12号	SUV	中大型 SUV	汽油	90.80- 189.80	3.0T/5.0T	8DCT
欧蓝德	广汽三菱	6月12号	SUV	紧凑型 SUV	汽油	15.98-22.58	2.0L/2.4L	CVT
揽胜运动版 新能源	路虎	6月12号	SUV	中大型 SUV	油电混合	86.48	2.0T	8DCT
AION S	广汽埃安	6月12号	三厢车	紧凑型车	纯电动	13.98- 20.58	动力电池	固定齿比
炮	长城汽车	6月12号	皮卡	皮卡	汽油	9.78-20.78	2.0T	8AT

冒险家	长安林肯	6月12号	SUV	紧凑型 SUV	汽油	24.68-34.58	2.0T	8DCT
锐际新能源	长安福特	6月12号	SUV	紧凑型 SUV	油电混合	20.08	1.5T	E-CVT
瑞虎8 PLUS	奇瑞汽车	6月12号	SUV	中型 SUV	汽油	12.49-15.99	1.5T/1.6T	CVT/7DCT

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，原材料价格回落

芯片短缺影响状况持续，乘用车原材料价格回落。截至6月13日，本周MCU公司暂时没有新增停/减产；新增日产巴塞罗那工厂停产。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，6月第2周(06.07-06.13)环比上周(05.31-06.06)乘用车总体原材料价格指数-0.22%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别-0.95%/-0.37%/-2.48%/-2.99%/+0.09%。

图 21: MCU 公司停/减产信息跟踪 (截至 2021.6.13)

东吴汽车-MCU公司停/减产信息跟踪 (截至6月13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
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。	/
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。
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，计划需一个月内才恢复该工厂的生产。四月底前恢复至50%的生产力水平，五月底全恢复至火灾前水平的88%，预计6月中旬左右恢复全部产能。
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。	/
	法国图尔 (Tours) 的晶圆厂	工人罢工	2020年11月减产		/
	Crolles12吋晶圆厂	工人罢工	2020年11月减产		/
东芝	日本岩手县工厂	2月13日福岛地震	因福岛地震受损	/	/

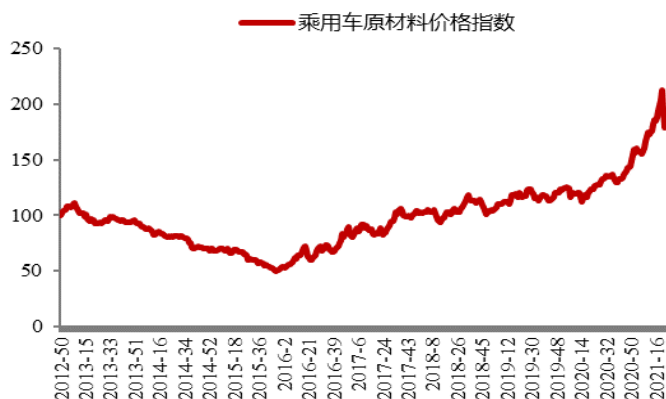
数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所

图 22: 海内外汽车工厂停/减产信息跟踪 (截至 2021.06.13, 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6月13日)			
OEM	工厂	详细	受影响车型
日产	巴塞罗那工厂	将于今年12月正式关停	Navara皮卡
Stellantis	美国伊利诺伊州贝尔维迪尔工厂	暂停生产从下周开始，并且可能会维持至4月中旬。停产将延长至5月底。将于7月26日之前削减第二班次。	Jeep Cherokee SUV
	加拿大艾大略省温莎装配厂	从2月8日起停产三周，将从3月29日开始停产四周。停产将延长至5月第二周。将于6月停止小型货车生产。	克莱斯勒Pacifica、克莱斯勒Grand Caravan以及克莱斯勒Voyager小型货车
起亚	美国佐治亚州工厂	于5月27-28日停产。将于6月14-18日停止第三班生产。	Telluride、索兰托SUV、K5

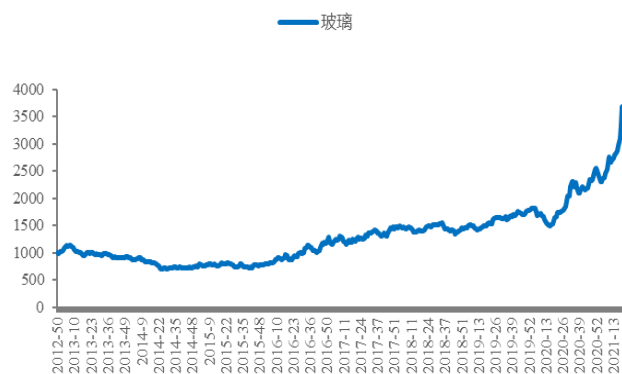
数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所

图 23: 6 月第 2 周乘用车原材料价格指数环比-0.22% (06.07-06.13)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 24: 6 月第 2 周玻璃价格指数环比-0.95% (06.07-06.13)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 25: 6 月第 2 周铝材价格指数环比-0.37% (06.07-06.13)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 26: 6 月第 2 周塑料价格指数环比-2.48% (06.07-06.13)



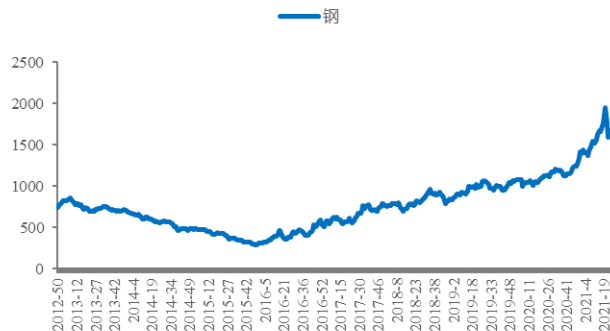
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 27: 6 月第 2 周天胶价格指数环比-2.99% (06.07-06.13)

图 28: 6 月第 2 周钢材价格指数环比+0.09%(06.07-06.13)



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
6.6	一汽丰田全新奕泽 IZOA 售价 14.58 万起
6.6	蔚来回应 Gemini 传闻: 不是低端产品
6.6	星途 TX 超能四驱上市, 售价 12.99-14.99 万元
6.7	宝马计划于 2025 年纯电动汽车占比总销量达 25%
6.7	特斯拉正在根据驾驶行为和自动驾驶仪的使用情况对驾驶员进行“安全评级”, 并将在未来三周内推出基于“纯视觉”的 FSD V.9 版本, 取消续航最长的 Model S Plaid Plus 车型
6.7	长安新能源车 5 月销量破万 即将发布全新高端品牌
6.7	吉利汽车: 5 月汽车销量为 96167 部, 同比下降 12%
6.7	国产特斯拉或将启用 LG 化学 NCMA 四元锂电池
6.8	上汽大通 MAXUS G50 PLUS 旅航版上市, 售价 13.28 万元
6.8	苹果与宁德时代、比亚迪就电动车电池供应谈判, 倾向于使用成本更低的磷酸铁锂电池
6.8	特斯拉 5 月欧洲销量同比增长近 240%
6.8	理想 X01 信息曝光:40 万、全尺寸、增程动力、L4 级驾驶
6.9	华域汽车: 延锋公司获银团 20 亿元信用贷款额度
6.9	恒大新能源汽车于郑州成立新公司, 注册资本 10 亿元
6.9	长城控股集团旗下未势能源发布“双子星计划”等战略信息
6.9	大众将提供按时计费的自动驾驶服务 每小时 7 欧元
6.10	吉利中汽共同成立新能源技术公司 注册资本 1 亿
6.10	蔚来第二工厂开工 预计明年三季度投产
6.10	小鹏下半年会在一个新的领域推出一款交通工具全新的概念
6.10	丰田全新兰德酷路泽发布 基于 TNGA 架构
6.11	新款沃尔沃 XC60 上市, 售价 37.39-60.39 万元
6.11	广汽丰田凌尚上市, 售价 14.88 万元-15.88 万元
6.11	比亚迪秦 PLUS EV 达到 600km 续航, 售价 12.98-16.68 万元
6.11	大众全新 Multivan 发布, 提供插混系统
6.11	Model S Plaid 北美正式交付, 2.1 秒破百

6.11	国产特斯拉 Model Y 将搭载宁德时代磷酸铁锂电池，或 7 月推出
6.11	蔚来 ES8 获得欧盟整车型式认证
6.11	广汽注册北鼻奶茶商标，汽车大厂或开奶茶店
6.11	奇瑞商用车宣布与阿里云达成战略合作
6.11	吉利星瑞时空版上市，售价 13.27-15.27 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

时间	智能网联咨询
6.6	苹果重启造车计划
6.7	字节跳动获得字节汽车商标
6.7	滴滴已放弃赴港 IPO 敲定年内在美国上市
6.7	全资控股，华为 30 亿元成立数字能源公司，经营范围包括新能源技术研发、充电桩销售等
6.7	自动驾驶初创公司 Aurora 即将“借壳上市”
6.8	小米关联公司注册“极石汽车”商标
6.8	东风柳汽联合希迪智驾发布两款无人驾驶商用车
6.8	华为全路况自动驾驶导航专利获授权
6.8	特斯拉新版手机应用曝光：整合保险服务和全自动驾驶
6.8	禾赛科技完成 3 亿美元 D 轮融资，领投方包括高瓴、小米、美团
6.9	LightWare 推出全球最小最轻的激光雷达 可用于自动驾驶汽车
6.9	江汽集团与科大讯飞签订战略合作协议
6.10	工信部开展车联网身份认证等试点工作
6.10	阿里巴巴将与菜鸟合作开发自动驾驶卡车
6.10	自动驾驶初创公司 Argo AI 预计明年上市
6.10	英博超算发布三款国产自主知识产权域控制器产品
6.11	地平线完成新一轮融资，投后估值高达 50 亿美元
6.11	Archer 推出 Maker 城市空中出租车
6.11	小马智行开始造车，已在上海设立团队
6.11	滴滴出行递 IPO 招股书
6.11	Waymo 在德克萨斯州启动自动驾驶货运试点
6.11	英伟达同意收购高清地图初创公司 DeepMap

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
长城汽车	公开发行 A 股可转换公司债券，评级 AAA
星宇股份	A 股每股现金红利 1.3000 元
中原内配	向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元

腾龙股份	计划以集中竞价方式减持股数不超过 2,169,700 股
江淮汽车	5 月汽车产量 44415 辆, 同比+9.10%; 5 月汽车销量 44391 辆, 同比+6.03%
长城汽车	5 月汽车产量 80950 辆, 同比+0.76%; 销量 86965 辆, 同比+6.18%
长安汽车	5 月汽车产量 165587 辆, 同比-9.68%; 销量 184465 辆, 同比+6.01%
广汽集团	5 月汽车产量 165732 辆, 同比+6.64%; 销量 176800 辆, 同比+6.75%
华阳集团	关于持股 5%以上股东减持比例超过 1%的公告
瑞鹤模具	向全体股东每 10 股派送 2.00 元人民币现金
联诚精密	非公开发行股票不超过 48,370.00 万元
文灿股份	A 股每股现金红利 0.15 元
广汽集团	通过集中竞价交易减持 40,000 股股份
长城汽车	公开发行 35.00 亿元可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会许可
富奥股份	每 10 股现金分红 2.882723 元
宇通客车	收到政府补助款 15,362.35 万元
福田汽车	收到新能源汽车推广补贴 4,432 万元
北特科技	累计收到各类政府补助 351.30 万元
福耀玻璃	发行金额不超过人民币 20 亿元的超短期融资券
小康股份	5 月汽车销量 27959 辆, 同比+31.19%; 产量 31740 辆, 同比+28.01%
中国汽研	为子公司提供担保 15,500 万元
华培动力	董事、监事拟减持不超过 350,000 股
日盈电子	关于筹划重大资产重组事项的停牌公告
新日股份	拟对外投资设立子公司
星宇股份	公司董事通过集中竞价交易方式减持公司股份 24,200 股
阿尔特	在马来西亚设立合资公司

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

下游需求复苏低于预期，乘用车价格战超出预期。

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>