

2021年06月17日

芯片影响尚存，新能源+出口靓丽 增持（维持）

证券分析师 黄细里

执业证号：S0600520010001

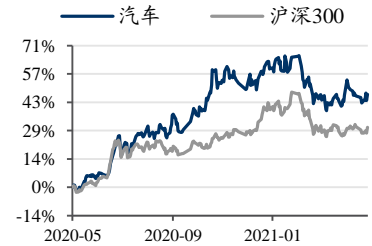
021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

投资要点

- 产销层面：芯片短缺+同比基数影响下，5月产批零表现符合我们预期（详见上一期月报预测）。**乘联会口径：5月狭义乘用车产量实现157.6万辆（同比-2.6%，环比-4.8%），批发销量实现160.6万辆（同比-2.1%，环比-3.1%），其中新能源乘用车产量实现19.0万辆（同比+166.0%，环比+0.7%），批发销量实现19.6万辆（同比+174.2%，环比+6.7%）。交强险口径：狭义乘用车零售销量实现161.76万辆（同比+7.2%，环比+3.18%），其中新能源零售实现17.9万辆（同比+167.9%，环比+6.7%），其中宏光mini/Model Y/Model 3分列前三，自主整体强于合资。新能源汽车渗透率以及新能源非限购地区销量占比环比均继续提升。5月乘用车整体出口量11.5万辆，同比+98.28%，超我们预期，主要系国外疫情因素所致。5月传统乘用车消费结构小幅变动：一二线城市销量占比小幅上升，中端消费占比小幅上升。重点车企产批零层面，自主品牌整体强于合资品牌车企。**展望2021年6月：**芯片影响持续叠加去年高基数双重因素作用，我们预计行业产量和批发销量同比为-5%~0%，交强险零售预计同比0~+5%，新能源预计批发量20万辆左右。
- 库存层面：企业库存-2.9万辆，渠道库存-11.2万辆。**5月传统车企企业库存-2.9万辆，2015年1月以来累计为-65万辆。渠道库存-11.2万辆，2015年1月以来累计为318万辆，渠道库存系数为1.6月。新能源乘用车5月库存增加2.5万辆，2015年1月以来累计为62.7万辆。5月自主及合资均去库。自主中奇瑞/比亚迪库存系数较高，合资中广汽本田库存系数较高。
- 价格层面：5月下折扣率微幅增加。**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。
- 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。核心主线：**1) 借助自身力量为主积极拥抱智能电动且有望成为自主崛起典范的车企【长城汽车+吉利汽车+比亚迪+蔚来+理想+小鹏+上汽集团】。2) 看好华为汽车产业链受益标的：整车【长安汽车+小康股份+北汽蓝谷+广汽集团】+零部件【华阳集团+中国汽研+德赛西威+中科创达+伯特利+银轮股份】。3) 智能电动浪潮下依然有较强产业位置的硬件供应商：单一品类【福耀玻璃+星宇股份】+tier0.5级【拓普集团+华域汽车】+隐形冠军【爱柯迪】。
- 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

- 《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》2021-06-14
- 《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
- 《看好华为为汽车产业链》2021-06-08

内容目录

1. 产销层面：5月产批零表现符合我们预期	3
1.1. 行业概览：5月零售同比实现增长，符合我们预期	3
1.2. 车企层面：自主品牌整体强于合资	7
1.3. 新能源车产销：上汽通用五菱表现较好，自主整体强于合资	7
2. 库存层面：企业库存-2.9万辆，渠道库存-11.2万辆	8
2.1. 行业整体：5月企业库存&渠道库存均降低	9
2.2. 车企层面：5月自主&合资去库	9
3. 价格层面：5月下折扣率微幅增加	10
4. 投资建议：看好自主崛起	11
5. 风险提示	11

图表目录

图 1：2021/5 狭义乘用车产量同比-2.6%（万辆）	3
图 2：2021/5 狭义乘用车批发同比-2.1%（万辆）	3
图 3：2021/5 狭义乘用车零售同比+7.2%（万辆）	4
图 4：2021/5 新能源乘用车批发同比+174.2%（万辆）	4
图 5：2021/5 新能源汽车渗透率环比+1.11pct	4
图 6：2021/5 新能源非限购地区销量占比+2.67pct	4
图 7：整体市占率变化	6
图 8：轿车市占率变化情况	6
图 9：SUV 市占率变化情况	6
图 10：城市消费内部结构变化	6
图 11：乘用车各价格带消费占比变化趋势	6
图 12：重点车企 5 月产批零及同环比情况	7
图 13：2021 年 5 月传统乘用车企业库存-2.9 万辆/万辆	9
图 14：2021 年 5 月企业累计库存为-65 万辆/万辆	9
图 15：2021 年 5 月传统乘用车渠道库存降低 11.2 万辆/万辆	9
图 16：2021 年 5 月渠道累计库存为 318 万辆/万辆	9
图 17：自主品牌 5 月渠道库存/渠道累计（单位：万辆）	10
图 18：自主品牌 5 月渠道库存系数（单位：月）	10
图 19：合资品牌 5 月渠道库存/渠道累计/辆	10
图 20：合资品牌 5 月库存系数（单位：月）	10
图 21：5 月下核心车企折扣率变化	11
表 1：5 月主要车企&明星车型新能源零售销量/辆	8

1. 产销层面：5月产批零表现符合我们预期

芯片短缺+同比基数影响下，5月产批零表现符合我们预期(详见上一期月报预测)。乘联会口径：5月狭义乘用车产量实现157.6万辆(同比-2.6%，环比-4.8%)，批发销量实现160.6万辆(同比-2.1%，环比-3.1%)，其中新能源乘用车产量实现19.0万辆(同比+166.0%，环比+0.7%)，批发销量实现19.6万辆(同比+174.2%，环比+6.7%)。交强险口径：狭义乘用车零售销量实现161.76万辆(同比+7.2%，环比+3.18%)，其中新能源零售实现17.9万辆(同比+167.9%，环比+6.7%)，其中宏光mini/Model Y/Model 3分列前三，自主整体强于合资。新能源汽车渗透率以及新能源非限购地区销量占比环比均持续提升。5月乘用车整体出口量11.5万辆，同比+98.28%，超我们预期，主要系国外疫情因素所致。5月传统乘用车消费结构小幅变动：一二线城市销量占比小幅上升，中端消费占比小幅上升。重点车企产批零层面，自主品牌整体强于合资品牌车企。展望2021年6月：芯片影响持续叠加去年高基数双重因素作用，我们预计行业产量和批发销量同比为-5%~0%，交强险零售预计同比0~+5%，新能源预计批发量20万辆左右。

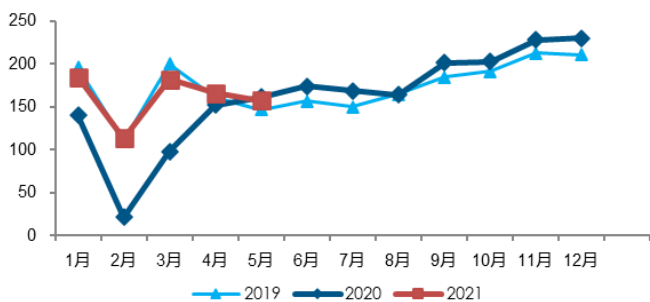
1.1. 行业概览：5月零售同比实现增长，符合我们预期

芯片短缺+同比基数影响下，5月产批零表现符合我们预期(详见上一期月报预测)。乘联会口径：5月狭义乘用车产量实现157.6万辆(同比-2.6%，环比-4.8%)，批发销量实现160.6万辆(同比-2.1%，环比-3.1%)，其中新能源乘用车产量实现19.0万辆(同比+166.0%，环比+0.7%)，批发销量实现19.6万辆(同比+174.2%，环比+6.7%)。交强险口径：狭义乘用车零售销量实现161.76万辆(同比+7.2%，环比+3.18%)，其中新能源零售实现17.9万辆(同比+167.9%，环比+6.7%)。中汽协口径：乘用车总产销分别实现161.7/164.6万辆，分别同比-2.7%/-1.7%；其中新能源乘用车产量、批发分别为20.4/20.4万辆，分别同比+163.8%/168.6%。5月产批同比小幅下滑，产量同比跌幅大于批发销量，核心原因在于行业端芯片短缺影响持续作用，叠加广州等地疫情复发，同时考虑去年同期疫情影响逐步消退，生产基本恢复正常。终端需求良好，5月零售同比实现增长。5月新能源汽车渗透率持续提升，环比+1.11pct，非限购地区销量占比环比+2.67pct。5月传统乘用车企业库存为-2.9万辆，企业累计库存为-65万辆，渠道当月库存-11.2万辆，渠道累计库存318万辆。展望2021年6月：芯片影响持续叠加去年高基数双重因素作用，我们预计行业产量和批发销量同比为-5%~0%，交强险零售预计同比0~+5%，新能源预计批发20万辆左右。

图 1: 2021/5 狭义乘用车产量同比-2.6% (万辆)

图 2: 2021/5 狭义乘用车批发同比-2.1% (万辆)

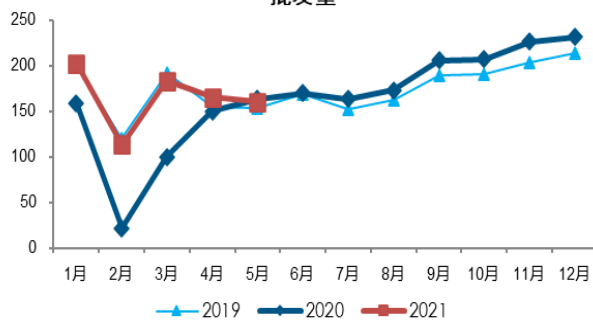
产量



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 3：2021/5 狭义乘用车零售同比+7.2%（万辆）

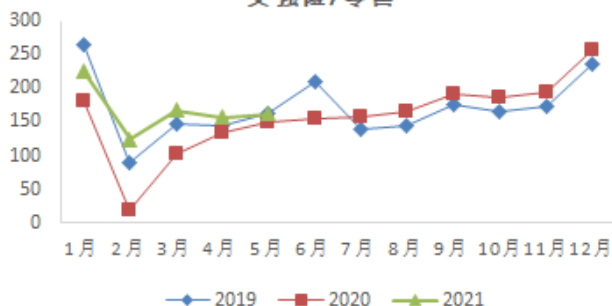
批发量



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 4：2021/5 新能源乘用车批发同比+174.2%（万辆）

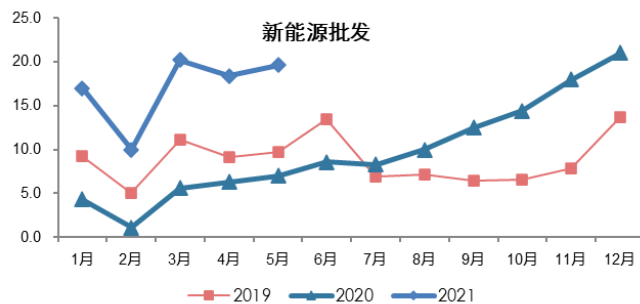
交强险/零售



数据来源：交强险，东吴证券研究所

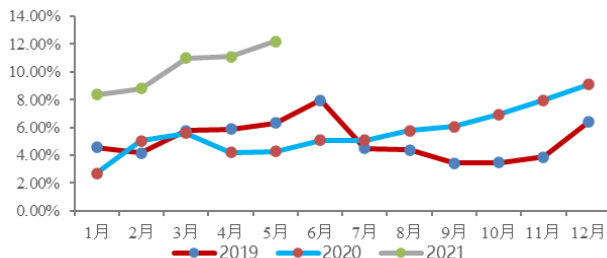
图 5：2021/5 新能源汽车渗透率环比+1.11pct

新能源批发

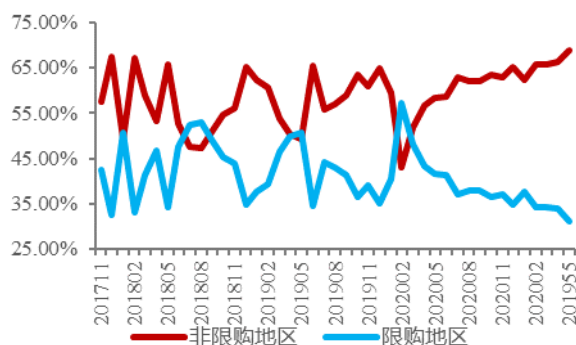


数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 6：2021/5 新能源非限购地区销量占比+2.67pct



数据来源：交强险，东吴证券研究所

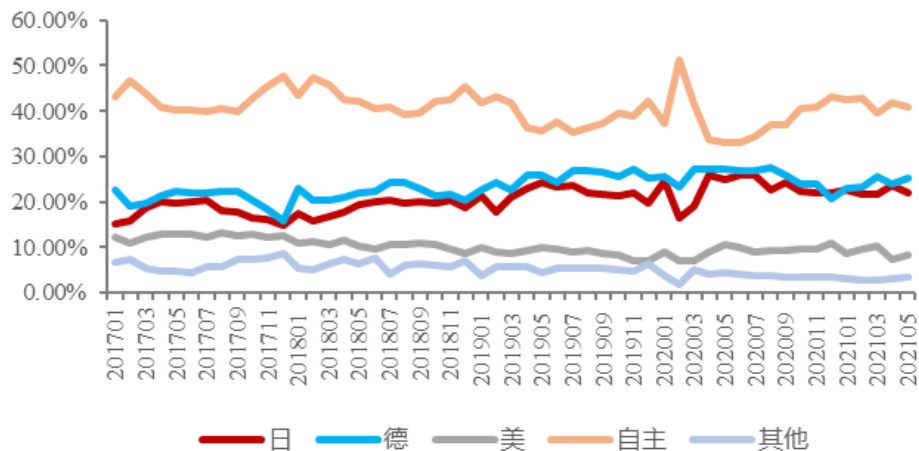


数据来源：交强险，东吴证券研究所

5月市场整体表现为德系&美系市场份额回升，其中轿车市场表现为德系份额回升，

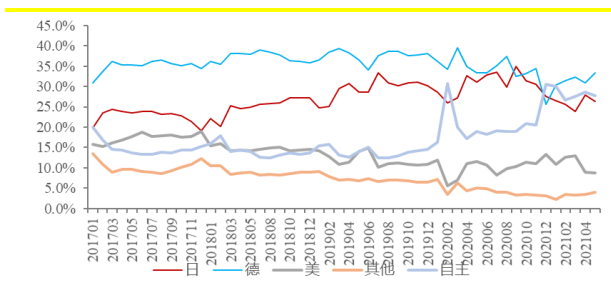
SUV 市场均表现为美系份额回升。5 月乘用车市场日系、德系、自主、美系品牌占比分别为 21.8%、25.3%、50.0%、8.5%，分别环比-1.87pct、+1.42pct、-0.94pct、+1.05pct。其中 5 月轿车日系、德系、自主、美系品牌占比分别为 26.3%、33.3%、27.7%、8.7%，分别环比-1.6pct、+2.4pct、-0.9pct、-0.3pct；SUV 市场日系、德系、自主、美系品牌占比分别为 19.1%、19.8%、53.1%、8.1%，分别环比-4.6pct、-1.8pct、-5.1pct、+2.3pct。

图 7: 整体市占率变化



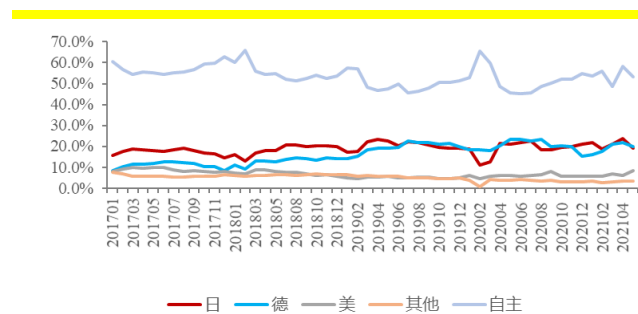
数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图 8: 轿车市占率变化情况



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图 9: SUV 市占率变化情况

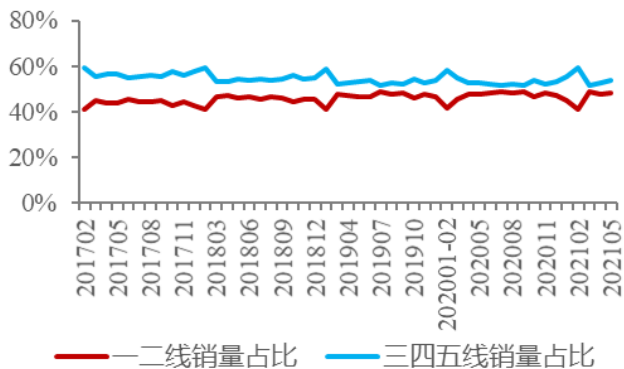


数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

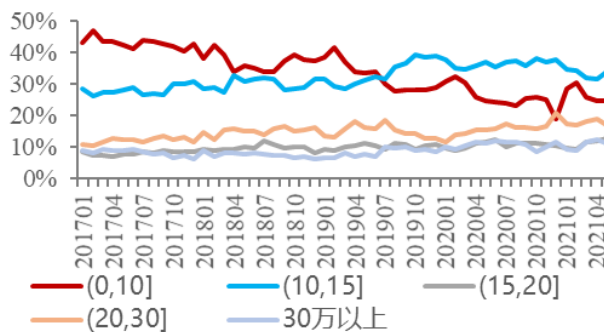
5月传统乘用车消费结构小幅变动: 一二线城市销量占比小幅上升, 中端消费占比小幅上升。从分城市维度看, 5月一二线城市销量占比 48.09%, 环比+0.43pct。分价格维度看, 10 万元以下、10-15 万元区间销量占比环比分别为-0.11%、+2.31%; 15-20 万元、20-30 万元、30 万元以上区间销量占比环比分别+0.94%、-1.8%、-1.34%。

图 10: 城市消费内部结构变化

图 11: 乘用车各价格带消费占比变化趋势



数据来源：交强险，东吴证券研究所



数据来源：交强险，thinkcar，东吴证券研究所

1.2. 车企层面：自主品牌整体强于合资

根据乘联会以及交强险零售数据，从三个层面比较分析。**自主品牌层面**：产销绝对值上，吉利汽车+长安汽车表现最佳，广汽乘用车表现最差；产批零同比增速上，比亚迪+奇瑞表现较好，产批零同比涨幅较大；吉利汽车表现最差。**合资品牌层面**：产销绝对值上，一汽大众表现最佳，长安福特表现最差；产批零同比增速上，广汽丰田表现最佳，上汽通用表现最差。

图 12：重点车企 5 月产批零及同环比情况

系别	车企	5月重点车企产批零跟踪								
		本月零售/万辆	同比	环比(降序)	本月批发/万辆	同比	环比	本月产量/万辆	同比	环比
新势力	特斯拉	2.2	91.30%	85.15%	3.3	201.60%	115.4%	3.7	220.90%	41.7%
自主	广汽乘用车(传祺+埃安)	3.5	63.31%	59.14%	3.4	29.30%	1.7%	2.7	15.10%	18.54%
合资	长安福特	2.0	5.00%	57.62%	2.2	-9.30%	47.51%	1.7	-29.90%	16.43%
新势力	小鹏	0.6	476.58%	15.67%	0.6	457.50%	-5.23%	0.5	347.40%	-3.6%
自主	奇瑞汽车	3.9	37.41%	9.10%	5.7	75.10%	16.44%	6.5	99.30%	-9.21%
自主	吉利汽车	9.2	-3.58%	8.46%	9.6	-11.60%	-3.83%	10.4	-5.70%	11.56%
自主	比亚迪	4.0	58.38%	7.06%	4.6	44.90%	1.9%	4.8	49.90%	7.6%
合资	一汽丰田	6.7	-6.93%	6.60%	6.7	-6.70%	11.7%	6.0	-17.40%	-13.00%
合资	东风日产	8.5	-15.73%	5.24%	8.7	-20.60%	-5.80%	8.5	-21.60%	14.25%
自主	长安汽车	9.5	41.70%	5.24%	9.5	31.50%	-1.14%	8.1	4.30%	-24.02%
合资	上汽通用	11.4	9.33%	5.12%	8.0	-41.00%	-0.80%	8.1	-37.40%	6.8%
合资	广汽本田	6.5	3.62%	4.54%	6.5	8.00%	-8.58%	6.2	16.80%	-23.01%
豪华	华晨宝马	6.2	13.44%	3.20%	6.1	10.60%	3.0%	5.9	7.30%	4.4%
合资	广汽丰田	6.9	-0.01%	2.75%	7.0	3.70%	-5.88%	6.9	3.20%	-6.44%
自主	上汽通用五菱	8.0	29.11%	2.38%	6.9	48.30%	-1.70%	6.0	44.00%	18.05%
合资	上汽大众	11.9	-1.80%	1.78%	11.0	-16.00%	1.5%	10.8	-21.10%	-2.01%
自主	上汽乘用车	4.0	23.20%	1.51%	5.4	-1.70%	-4.52%	5.3	18.20%	-3.15%
合资	一汽大众	16.7	-3.01%	-1.42%	16.7	-9.70%	10.0%	16.2	-16.30%	1.25%
自主	长城汽车(不包括皮卡)	7.4	29.54%	-4.08%	6.7	12.10%	-1.57%	6.3	9.70%	-10.88%
合资	东风本田	6.5	1.85%	-7.73%	5.0	-32.20%	-3.02%	5.0	-32.20%	-39.02%
豪华	北京奔驰	5.5	-3.41%	-12.05%	5.0	-10.10%	-13.72%	5.3	0.40%	-9.78%
新势力	理想	0.5	143.05%	-12.28%	0.4	101.30%	8.9%	0.4	74.70%	-40.30%
新势力	蔚来	0.6	79.98%	-17.91%	0.7	95.30%	-4.13%	0.7	95%	-4.13%
合计		161.6	7.09%	3.07%	160.6	-2.10%	-3.10%	157.6	-2.60%	-4.80%

数据来源：乘联会，交强险，东吴证券研究所

1.3. 新能源车企产销：上汽通用五菱表现较好，自主整体强于合资

交强险口径：2021年5月新能源零售实现17.9万辆，同比+167.9%。其中宏光mini/Model Y/Model 3分列前三。上汽通用五菱绝对值表现最佳，比亚迪、特斯拉、广汽埃安次之。合资品牌以上汽大众绝对值表现最佳，自主整体强于合资。

表 1: 5 月主要车企&明星车型新能源零售销量/辆

车企		2021 年 5 月	同比变动	环比变动	
自主	上汽乘用车	7783	+201.55%	-11.80%	
	上汽通用五菱	30870	+764.71%	+7.93%	
	宏光 mini	28204		+7.74%	
	比亚迪	24538	+229.86%	+11.99%	
	汉	5311		+13.31%	
	长城汽车	5020	+77.01%	-58.34%	
	欧拉黑猫	3056		-59.98%	
	长安汽车	6832	+815.82%	+20.07%	
	奔奔 EV				
	广汽埃安	10144	+144.20%	+12.84%	
吉利汽车	3839	+94.18%	+33.86%		
新势力	合计	22122	+91.28%	+84.86%	
	特斯拉	Model 3 EV	9324	-18.68%	+44.99%
		Model Y EV	12785		+131.61%
	小鹏汽车	小鹏 G3 EV	1942	+134.26%	-5.87%
		小鹏 P7 EV	3795	+2186.14%	31.00%
	蔚来汽车	蔚来 EC6 EV	2086		-16.02%
		蔚来 ES6	2683	+1.17%	-18.75%
		蔚来 ES8	1309	+80.55%	-19.10%
	理想汽车	理想 ONE	4844	+143.05%	-12.28%
	合众新能源	哪吒 N01	85	-91.78%	+240.00%
		哪吒 V	3459		+23.54%
		哪吒 U	957	+754.46%	+918.09%
零跑汽车	零跑 T03	2704	+8350.00%	-5.98%	
	零跑 S01	54	-44.90%	-15.63%	
合资	上汽大众	3878	+49.67%	-12.83%	
	上汽通用	2666	+605.29%	47.78%	
	广汽丰田	979	-5.41%	-17.31%	
	广汽本田	527	+225.31%	-3.66%	

数据来源: 交强险, 东吴证券研究所

2. 库存层面: 企业库存-2.9 万辆, 渠道库存-11.2 万辆

5 月传统车企企业库存-2.9 万辆, 2015 年 1 月以来累计为-65 万辆。渠道库存-11.2 万辆, 2015 年 1 月以来累计为 318 万辆, 渠道库存系数为 1.6 月。新能源乘用车 5 月库存增加 2.5 万辆, 2015 年 1 月以来累计为 62.7 万辆。5 月自主及合资均去库。自主中奇瑞

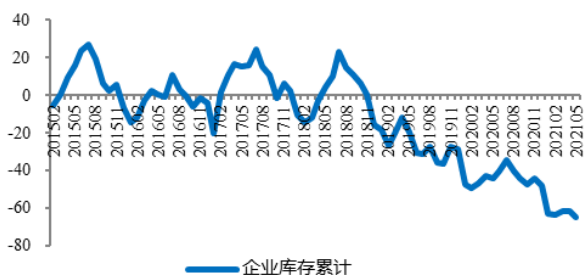
/比亚迪库存系数较高，合资中广汽本田库存系数较高。

2.1. 行业整体：5月企业库存&渠道库存均降低

5月传统车企业库存-2.9万辆，2015年1月以来累计为-65万辆。渠道库存-11.2万辆，2015年1月以来累计为318万辆，渠道库存系数为1.6月。新能源乘用车5月库存增加2.5万辆，2015年1月以来累计为62.7万辆。

图 13：2021 年 5 月传统乘用车企业库存-2.9 万辆/万辆

图 14：2021 年 5 月企业累计库存为-65 万辆/万辆

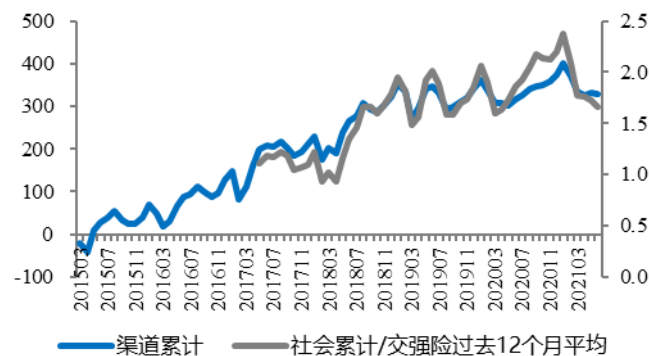


数据来源：中汽协，东吴证券研究所

数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图 15：2021 年 5 月传统乘用车渠道库存降低 11.2 万辆/万辆

图 16：2021 年 5 月渠道累计库存为 318 万辆/万辆



数据来源：中汽协，交强险，东吴证券研究所

数据来源：中汽协，交强险，东吴证券研究所

2.2. 车企层面：5月自主&合资去库

主流自主品牌 5 月多数品牌渠道库存去库。根据我们自建车企库存数据库（2017 年 1 月为起点）：5 月多数车企渠道库存去库，包括上汽乘用车（-1015 辆）、上汽通用五菱（-21727 辆）、长安汽车（-7450 辆）、长城汽车（-13783 辆）、吉利汽车（-4871 辆）、奇瑞汽车（-3203 辆），广汽乘用车及比亚迪补库，分别+5763 辆、+4454 辆。从库存系数来看，奇瑞/比亚迪最高。

图 17: 自主品牌 5 月渠道库存/渠道累计 (单位: 万辆)

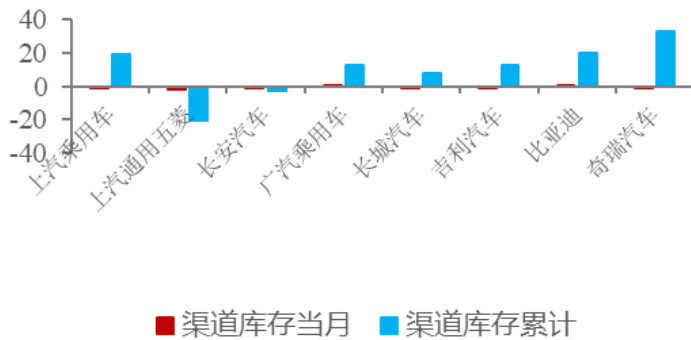
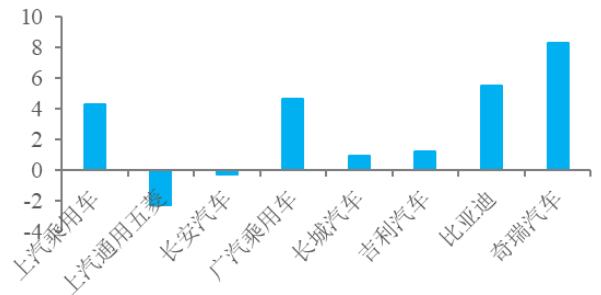


图 18: 自主品牌 5 月渠道库存系数 (单位: 月)



数据来源: 乘联会, 交强险, 东吴证券研究所

数据来源: 乘联会, 交强险, 东吴证券研究所

主流合资品牌 5 月整体渠道库存去库。5 月份多数合资品牌渠道库存减少, 上汽大众 (-9068 辆)、上汽通用 (-37015 辆)、北京奔驰 (-5194 辆)、东风本田 (-15112 辆)、华晨宝马 (-3486 辆)、一汽大众 (-278 辆), 其余主流合资品牌渠道补库, 长安福特 (+8090 辆)、广汽丰田 (+1052 辆)、广汽本田 (+208 辆)。渠道库存系数整体低于自主品牌, 合资中最高是广汽本田。

图 19: 合资品牌 5 月渠道库存/渠道累计/辆

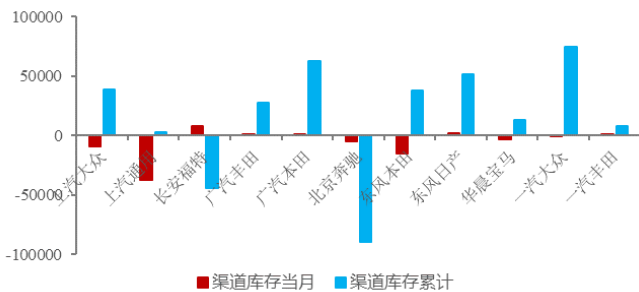
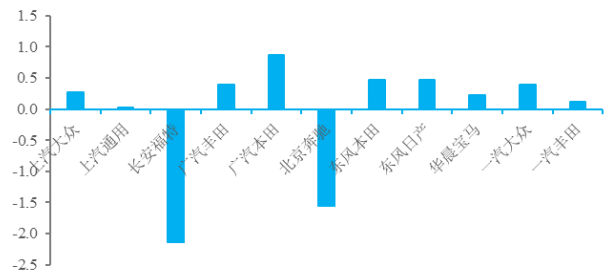


图 20: 合资品牌 5 月库存系数 (单位: 月)



数据来源: 中汽协, 交强险, 东吴证券研究所

数据来源: 中汽协, 交强险, 东吴证券研究所

3. 价格层面: 5 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。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 21: 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
	自主	吉利汽车	7.07%	0.06 pct	0.07 pct
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
吉利汽车	欧拉好猫	119565	0.49%	0	0.00 pct
	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

4. 投资建议: 看好自主崛起

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。核心主线: 1) 借助自身力量为主积极拥抱智能电动且有望成为自主崛起典范的车企【长城汽车+吉利汽车+比亚迪+蔚来+理想+小鹏+上汽集团】。2) 看好华为汽车产业链受益标的: 整车【长安汽车+小康股份+北汽蓝谷+广汽集团】+零部件【华阳集团+中国汽研+德赛西威+中科创达+伯特利+银轮股份】。3) 智能电动浪潮下依然有较强产业位置的硬件供应商: 单一品类【福耀玻璃+星宇股份】+tier0.5 级【拓普集团+华域汽车】+隐形冠军【爱柯迪】。

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>

