

汽车行业周报

6月累计批发同比-21%，看好自主崛起
增持（维持）

2021年06月21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5，SW乘用车PE处于96%历史分位。SW汽车上升1.1%，跑赢大盘2.3pct。SW乘用车上涨，SW零部件III、SW商用载货车、SW商用载客车、SW汽车销售下跌。申万一级28个行业中，汽车板块排名第5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，分位数环比上周持平；SW零部件的PE/PB分别处于历史65%/55%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7日-14日乘用车零售销量日均35058辆，同比-2%，环比-4%，6月前两周累计日均零售30904辆，同比-4%，环比-13%；6月7-14日乘用车批发销量日均33242辆，同比-17%，环比-9%，6月前两周累计日均批发29879辆，同比-21%，环比-5%。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，渠道库存系数为1.6月。**价格：**6月上乘用车价格监控结论：折扣率小幅上涨。1)剔除新能源的乘用车整体折扣率10.69%，环比5月下+0.08pct，长城汽车重点车型中坦克300维持无折扣，第二代哈弗H6/哈弗大狗折扣率环比为-0.07pct/-0.04pct；第三代哈弗H6和哈弗初恋六月上无折扣率变化；新能源车型中欧拉黑猫折扣率环比为-0.11pct，欧拉好猫折扣率-0.05pct。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-0.14pct/+0.30pct/-0.02pct/-0.03pct。2)多数车企6月上折扣率扩大，幅度较大的是华晨宝马(3系L2021改款)+一汽捷达(捷达VS5 2019)，车企整体折扣无明显缩减。

■ **重点关注：芯片短缺影响状况持续，乘用车原材料价格小幅下调。**截至6月20日，本周MCU公司中英飞凌的马里西亚马六甲州封测厂停工、吉打州居林科技园区晶圆厂、测试场产能下降；新增美国阿拉巴马州蒙哥马利装配工厂停产。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3周(06.14-06.20)环比上周(06.07-06.13)乘用车总体原材料价格指数-0.01%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别-0.89%/+0.61%/+1.63%/-1.29%/-0.23%。

■ **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。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

- 1、《汽车行业月报：智能电动汽车6月策略：重视数据安全，看好自主崛起》2021-06-20
- 2、《汽车行业月报：芯片影响尚存，新能源+出口靓丽》2021-06-17
- 3、《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

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅: SW 汽车上涨 1.1%, 跑赢大盘 2.3pct	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: 6月 7-14 日零售销量同比-2%, 批发销量同比-17%	8
2.2. 库存: 5月渠道库存下降	8
2.3. 价格: 6月上乘用车价格监控结论: 折扣率小幅上涨	9
2.4. 新车上市	10
3. 重点关注: 芯片短缺延续, 原材料价格小幅下调	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 5 月传统乘用车企业库存-2.9 万辆/万辆.....	9
图 17: 2021 年 5 月企业累计库存为-65 万辆/万辆.....	9
图 18: 2021 年 5 月传统乘用车渠道库存-11.2 万辆/万辆.....	9
图 19: 2021 年 5 月渠道累计库存为 318 万辆/万辆.....	9
图 20: 6 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 2021.6.20, 本周新增变化公司已标黄)	12
图 22: 海内外汽车工厂停/减产信息跟踪 (截至 2021.06.20, 本周新增变化工厂已标黄)	12
图 23: 6 月第 3 周乘用车原材料价格指数环比-0.01% (06.14-06.20)	13
图 24: 6 月第 3 周玻璃价格指数环比-0.89% (06.14-06.20)	13
图 25: 6 月第 3 周铝材价格指数环比+0.61% (06.14-06.20)	13
图 26: 6 月第 3 周塑料价格指数环比+1.63% (06.14-06.20)	13
图 27: 6 月第 3 周天胶价格指数环比-1.29% (06.14-06.20)	13
图 28: 6 月第 3 周钢材价格指数环比-0.23% (06.14-06.20)	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.....	11
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

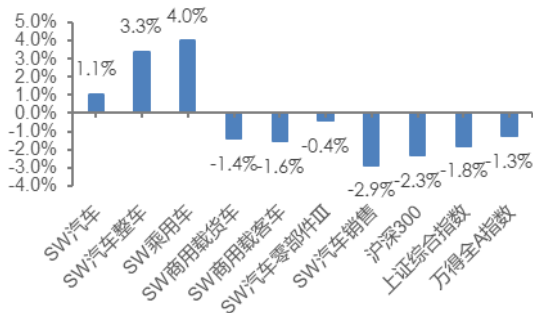
1. 每周复盘

SW 汽车上升 1.1%，跑赢大盘 2.3pct。SW 乘用车上涨，SW 零部件III、SW 商用载货车、SW 商用载客车、SW 汽车销售下跌。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 5 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，分位数环比上周持平；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 65%/55%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 1.1%，跑赢大盘 2.3pct

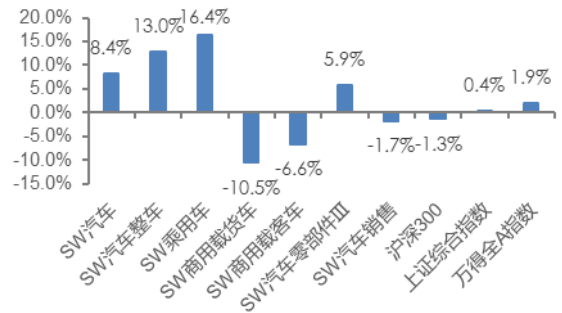
SW 汽车上涨 1.1%，跑赢大盘 2.3pct。SW 乘用车上涨 4.0%，SW 零部件III/SW 商用载货车/SW 商用载客车/SW 汽车销售下跌 0.4%/1.4%/1.6%/2.9%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 9.3%，跑赢大盘 7.5pct。年初至今，SW 汽车板块上涨 6.6%，跑赢大盘 4.4pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



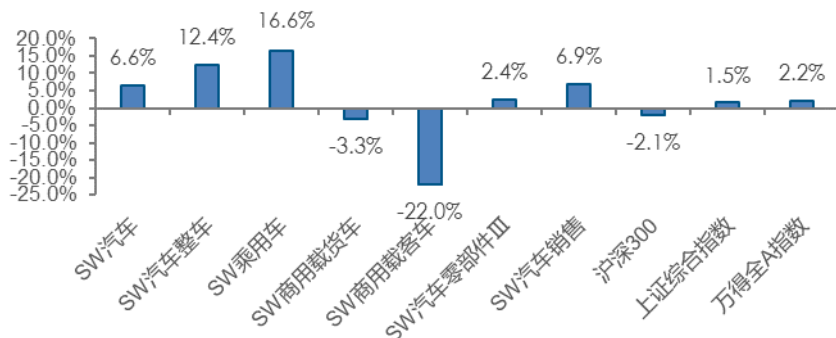
数据来源：wind，东吴证券研究所

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 5 名，排名靠前。年初至今汽车板块排名第 9 名，排名靠前。本周汽车相关概念指数走势分化，智能汽车指数/特斯拉指数分别 +2.3%/+1.5%，新能源汽车指数/锂电池指数/燃料电池指数分别-0.5%/-0.5%/-1.1%。

图 4： SW 一级行业一周涨跌幅

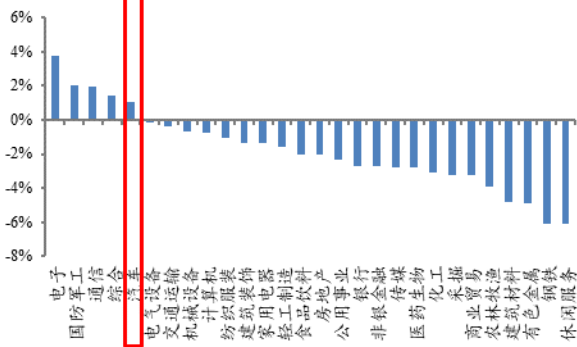
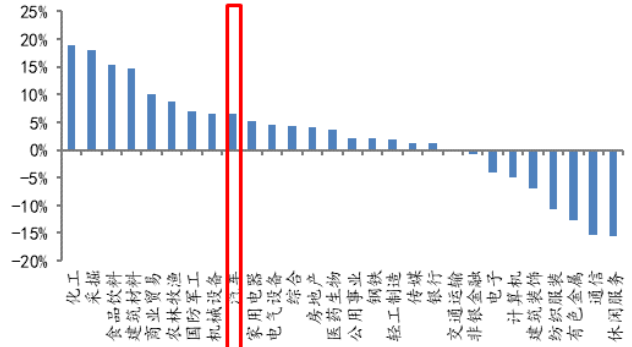


图 5： SW 一级行业年初至今涨跌幅



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，涨幅前五分别为隆盛科技 (+24.6%)、亚太股份 (+15.0%)、东风科技 (+12.2%)、华懋科技 (+12.1%)、众泰汽车 (+10.0%)。跌幅前五分别为亚夏汽车 (-14.8%)、特尔佳 (-11.8%)、兴民智通 (-9.1%)、海马汽车 (-8.5%)、川环科技 (-7.5%)。

图 6： 汽车板块周涨幅前十个股

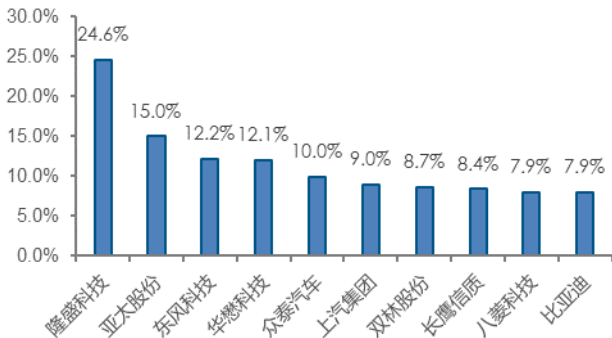
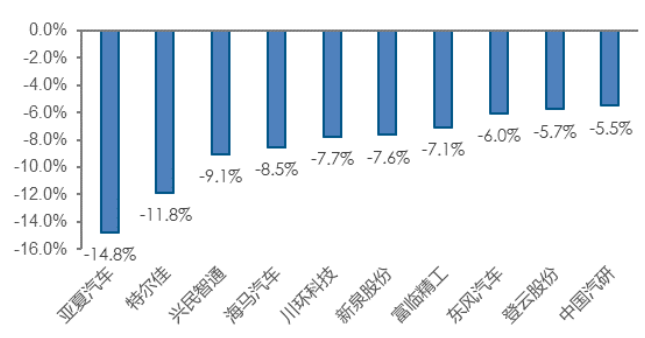


图 7： 汽车板块周跌幅前十个股



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，分位数环比上周持平；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 65%/55%分位；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 66%/55%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。

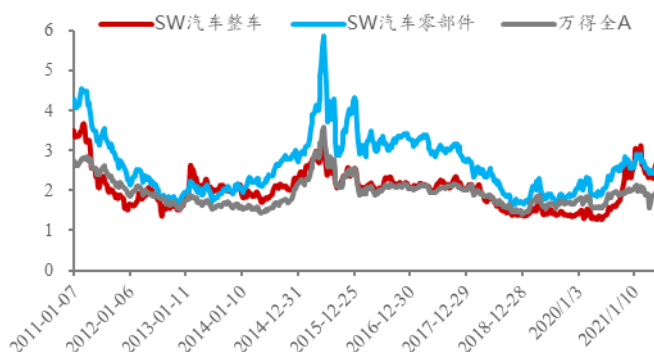
SW 汽车 PE (历史 TTM, 整体法) 为 27.01 倍 (上周: 26.57), 是万得全 A 的 1.56 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 29.64 倍 (上周: 28.69 倍) 和 23.93 倍 (上周: 24.01 倍); SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 2.84 倍 (上周: 2.79 倍), 是万得全 A 的 1.47 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 估值分别为 3.07 倍 (上周: 2.98 倍) 和 2.66 倍 (上周: 2.66 倍)。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 30.45 倍 (上周: 29.36 倍)、17.49 倍 (上周: 17.76 倍) 和 41.15 倍 (上周: 41.84 倍); 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB (整体法, 最新) 分别为 3.22 倍 (上周: 3.12 倍)、1.88 倍 (上周: 1.91 倍) 和 1.67 倍 (上周: 1.70 倍)。

图 8: 汽车整车、汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法)



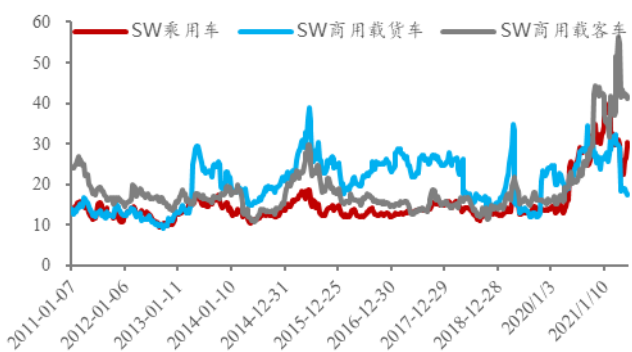
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)

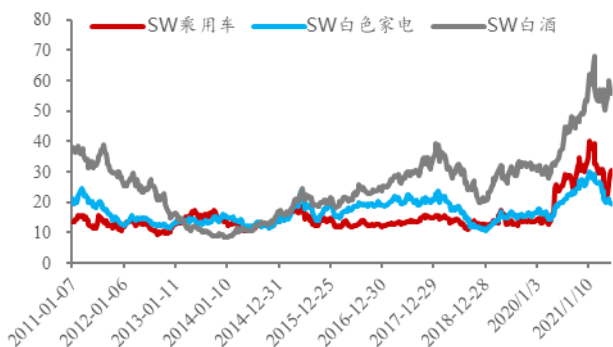


数据来源: wind, 东吴证券研究所

白色家电 PE (历史 TTM, 整体法) 为 19.34 倍, 是乘用车的 0.64 倍, 白酒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 55.68 倍, 是乘用车的 1.83 倍; 白色家电 PB (整体法, 最新) 为 3.73 倍, 是乘用车的 1.16 倍, 白酒 PB (整体法, 最新) 为 14.36 倍, 是乘用车的 4.46 倍。

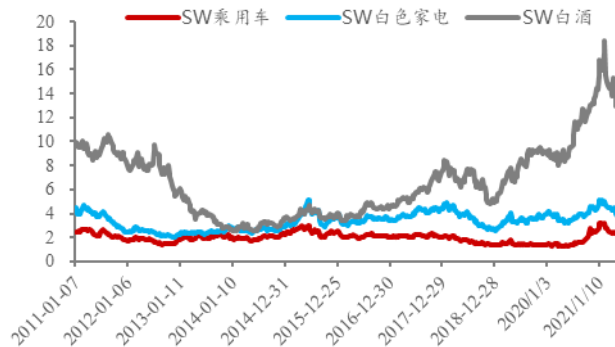
计算机 PE (历史 TTM, 整体法) 为 52.30 倍, 是汽车零部件的 1.72 倍, 传媒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 24.26 倍, 是汽车零部件的 0.80 倍; 计算机 PB (整体法, 最新) 为 4.63 倍, 是汽车零部件的 1.44 倍, 传媒 PB (整体法, 最新) 为 2.74 倍, 是汽车零部件的 0.85 倍。

图 12: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较



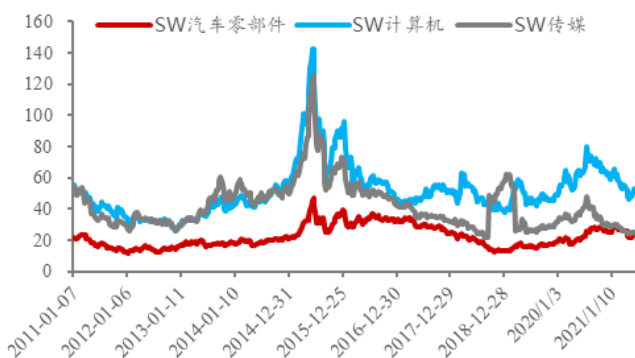
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 13: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较



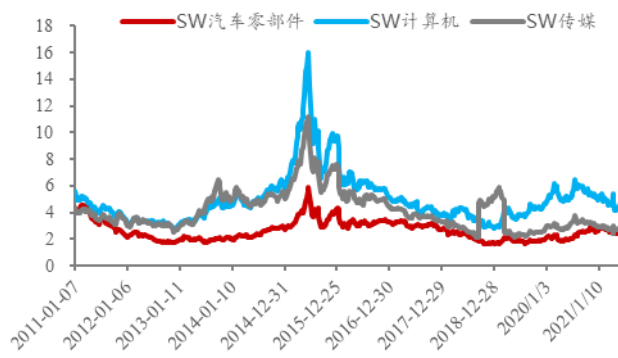
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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7日-14日乘用车零售销量日均35058辆, 同比-2%, 环比-4%; 6月前两周累计日均零售30904辆, 同比-4%, 环比-13%; 6月7-14日乘用车批发销量日均33242辆, 同比-17%, 环比-9%, 6月前两周累计日均批发29879辆, 同比-21%, 环比-5%。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，渠道库存系数为 1.6 月。**价格：**6 月上乘用车价格监控结论：折扣率小幅上涨。1) 剔除新能源的乘用车整体折扣率 10.69%，环比 5 月下+0.08pct，长城汽车重点车型中坦克 300 维持无折扣，第二代哈弗 H6/哈弗大狗折扣率环比为-0.07pct/-0.04pct；第三代哈弗 H6 和哈弗初恋六月上无折扣率变化；新能源车型中欧拉黑猫折扣率环比为-0.11pct，欧拉好猫折扣率-0.05pct。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-0.14pct/+0.30pct/-0.02pct/-0.03pct。2) 多数车企 6 月上折扣率扩大，幅度较大的是华晨宝马（3 系 L2021 改款）+一汽捷达（捷达 VS5 2019），无车企的折扣明显缩减。

2.1. 销量：6 月 7-14 日零售销量同比-2%，批发销量同比-17%

乘联会数据：6 月 7-14 日乘用车零售日均销量同比-2%，乘用车批发日均销量同比-17%。6 月前两周累计日均销售量为 30904，同比-4%，6 月前两周累计日均批发量为 29879，同比-21%。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

乘用车零售销量	1-6 日	7-14 日	15-20 日	21-30 日	1-14 日	全月
21 年日均销量	25365	35058			30904	
20 年日均销量	27387	35605	44874	83021	32083	51620
同比	-7%	-2%			-4%	
环比 5 月同期	-26%	-4%			-13%	

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	21-30 日	1-14 日	全月
21 年日均销量	25396	33242			29879	
20 年日均销量	34468	39941	51022	77206	37595	53484
同比	-26%	-17%			-21%	
环比 5 月同期	2%	-9%			-5%	

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2.2. 库存：5 月渠道库存下降

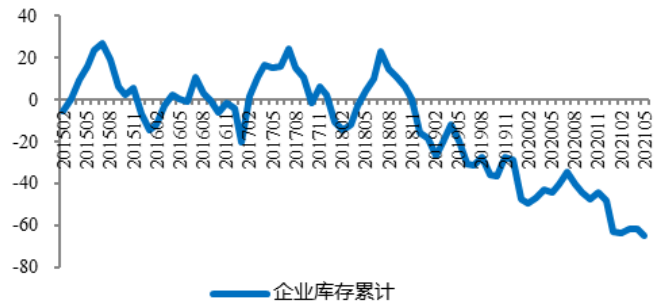
5 月乘用车企业库存为-2.9 万辆，企业累计库存为-65 万辆，渠道当月库存-11.2 万辆，渠道累计库存 318 万辆，渠道库存系数为 1.6 月。

图 16: 2021 年 5 月传统乘用车企业库存-2.9 万辆/万辆



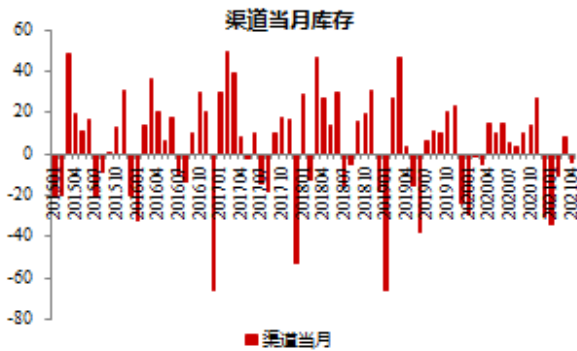
数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图 17: 2021 年 5 月企业累计库存为-65 万辆/万辆



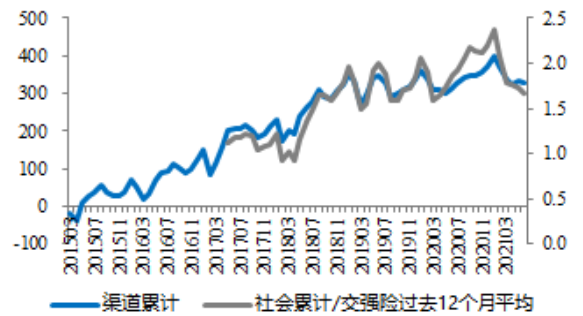
数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图 18: 2021 年 5 月传统乘用车渠道库存-11.2 万辆/万辆



数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图 19: 2021 年 5 月渠道累计库存为 318 万辆/万辆



数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

2.3. 价格: 6 月上乘用车价格监控结论: 折扣率小幅上涨

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。6 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 10.69%, 环比 5 月下+0.08pct, 长城汽车重点车型中坦克 300 维持无折扣, 第二代哈弗 H6/哈弗大狗折扣率环比为-0.07pct/-0.04pct; 第三代哈弗 H6 和哈弗初恋六月上无折扣率变化; 新能源车型中欧拉黑猫折扣率环比为-0.11pct, 欧拉好猫折扣率-0.05pct。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-0.14pct/+0.30pct/-0.02pct/-0.03pct。2) 多数车企 6 月上折扣率扩大, 幅度较大的是华晨宝马 (3 系 L2021 改款)+一汽捷达 (捷达 VS5 2019), 车企整体折扣无明显缩减。

图 20: 6 月上核心车企折扣率变化

东吴汽车—2021年6月上乘用车终端折扣率跟踪表					
		2021年6月上	6月上变动	5月下变动	主要影响车型
	行业整体	10.69%	0.08 pct	0.05 pct	-
豪华车	北京奔驰	10.23%	0.06 pct	-0.30 pct	E级L2021 改款
	华晨宝马	12.88%	0.32 pct	0.16 pct	3系L2021 改款二 330Li
	一汽奥迪	17.74%	0.01 pct	-0.33 pct	奥迪Q2L2021 35TFSI
合资	一汽大众	15.83%	0.05 pct	0.01 pct	途观X2021 330TSI
	一汽捷达	5.14%	0.26 pct	0.25 pct	捷达VS5 2019
	上汽大众	11.72%	0.09 pct	0.07 pct	途观X2021 330TSI
	上汽通用	18.03%	0.14 pct	-0.14 pct	凯迪拉克XT62021
	长安福特	8.17%	-0.03 pct	0.13 pct	锐界 2021
	广汽丰田	4.78%	0.05 pct	0.01 pct	威兰达双擎2020 双擎
	广汽本田	5.16%	0.04 pct	0.05 pct	皓影2020 锐·混动
	东风本田	7.71%	0.02 pct	-0.03 pct	本田Life2021
自主	东风日产	11.85%	0.02 pct	0.02 pct	奇骏2021 2.5L CVT XL ITS
	吉利汽车	7.13%	0.05 pct	0.06 pct	豪越2020
	长城汽车	8.59%	0.04 pct	0.52 pct	探岳2021 380TSI DSG
	上汽集团	13.88%	0.04 pct	0.55 pct	MG62021
	广汽乘用车	7.00%	0.04 pct	0.16 pct	传祺GA62019
	长安汽车	4.24%	0.00 pct	0.00 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%	-80	-0.07 pct
	第三代哈弗H6	127559	5.14%	1	0.00 pct
	哈弗大狗	135719	3.68%	-61	-0.04 pct
	坦克300	195133	0.00%	0	0.00 pct
	哈弗初恋	92014	3.55%	0	0.00 pct
	欧拉黑猫	65764	13.01%	-80	-0.11 pct
	欧拉好猫	119565	0.49%	-54	-0.05 pct
吉利汽车	星瑞	133033	0.00%	0	0.00 pct
	博越	91843	6.36%	-135	-0.14 pct
	领克01	164219	8.03%	534	0.30 pct
	领克05	185400	4.92%	-47	-0.02 pct
	领克06	121638	6.32%	-42	-0.03 pct

数据来源: thinkcar, 东吴证券研究所

2.4. 新车上市

6月13日-6月20日共上市16款新车,其中SUV发布8款,轿车发布8款。分别是沃尔沃S60、威兰达、捷豹XFL、沃尔沃S60新能源、凯翼E5 EV、玛莎拉蒂Levante、奕跑、启辰e30、ID.6 X、几何A、Model 3、零跑T03、奔腾T77、岚图FREE、昂科Plus、AION S。

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
沃尔沃 S60	沃尔沃亚太	6月15日	三厢车	中型车	汽油	28.69-38.49	2.0T	8AT
威兰达	广汽丰田	6月15日	SUV	紧凑型 SUV	汽油	17.18-24.18	2.0L/2.5L	CVT/ECVT
捷豹 XFL	奇瑞捷豹路虎	6月15日	三厢车	中大型车	汽油	37.58-57.88	2.0T	8AT
沃尔沃 S60 新能源	沃尔沃亚太	6月15日	三厢车	中型车	油电混合	39.99-46.19	2.0T	8AT
凯翼 E5 EV	凯翼汽车	6月16日	三厢车	紧凑型车	纯电动	13.68-14.58	动力电池	固定齿比
玛莎拉蒂 Levante	玛莎拉蒂	6月17日	MPV	MPV	汽油	89.98-191.58	3.0T/3.8T	8AT
奕跑	东风悦达起亚	6月17日	SUV	小型 SUV	油电混合/ 纯电动	6.98-8.38	1.4L	6MT/CVT
启辰 e30	东风日产启辰	6月17日	SUV	小型 SUV	纯电动	6.18-8.54	动力电池	固定齿比
ID.6 X	上汽大众	6月17日	SUV	中大型 SUV	纯电动	23.9888- 33.5888	动力电池	固定齿比
几何 A	几何汽车	6月18日	三厢车	紧凑型车	纯电动	11.87-19.00	动力电池	固定齿比
Model 3	特斯拉中国	6月18日	三厢车	中型车	纯电动	25.09-33.99	动力电池	固定齿比
零跑 T03	零跑汽车	6月18日	两厢车	微型车	纯电动	5.98-7.58	动力电池	固定齿比
奔腾 T77	一汽奔腾	6月19日	SUV	紧凑型 SUV	汽油	10.58-13.88	1.5T	6MT/7DCT
岚图 FREE	岚图汽车	6月19日	SUV	中大型 SUV	纯电动 /1.5T	31.36-36.36	油电混合/ 纯电动	固定齿比
昂科 Plus	上汽通用别克	6月19日	SUV	中大型 SUV	2.0T	22.99-30.99	2.0T	9AT
AION S	广汽埃安	6月19日	三厢车	紧凑型车	纯电动	13.98-20.58	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, 原材料价格小幅下调

芯片短缺影响状况持续, 乘用车原材料价格小幅下调。截至 6 月 20 日, 本周 MCU 公司中的英飞凌的马里西亚马六甲州封测厂因配合防疫工作停工、马来西亚吉打州居林科技园区晶圆厂、测试场因员工感染新冠产能下降; 新增美国阿拉巴马州蒙哥马利装配工厂停产。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 3 周 (06.14-06.20) 环比上周 (06.07-06.13) 乘用车总体原材料价格指数 -0.01%, 玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别 -0.89%/+0.61%/+1.63%/-1.29%/-0.23%。

图 21: MCU 公司停/减产信息跟踪 (截至 2021.6.20, 本周新增变化公司已标黄)

东吴汽车-MCU公司停/减产信息跟踪 (截至6月20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。	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。	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
	马来西亚马六甲州封装厂	6月2日因配合防疫工作停工	截至6月9日已经获得了进入并操作8个生产区块的许可, 工厂员工全员核酸检测以及部分隔离。	预计所造成的生产损失累计为2-3周, 交期至少延伸到7月份。	/	/
	马来西亚吉打州居林科技园区晶圆厂、测试厂	6月因员工感染新冠产能下降	/	/	/	功率半导体
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。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。	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 2021.06.20, 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20日)			
OEM	工厂	详细	受影响车型
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。于6月16日停产一天。	Sonata和Grandeur 轿车
	美国阿拉巴马州蒙哥马利装配工厂	于6月14当周停产, 21日当周恢复生产。	Sonata、Elantra轿车、Santa Fe SUV
戴姆勒	德国拉施塔特工厂	削减工作时间。将于4月23日停产, 预计持续时间为一周。将于6月15日起缩短工时。	
	德国不莱梅工厂	削减产量, 2月初可能关闭几日。将于4月23日停产, 预计持续时间为一周, 但允许员工继续从事特殊项目。将于6月15日起缩短工时。	奔驰GLA和GLC
斯巴鲁	群马县Yajima工厂	将于4月10日至27日暂时关停, 以调整生产计划, 将于5月10日起重启所有生产线。将于7月16日停产。	
大众	沃尔夫斯堡总部工厂	1月4日至18日部分员工放假; 减少工作时间。将于6月21日起缩短工时。	高尔夫、途观、途安和西雅特Tarraco

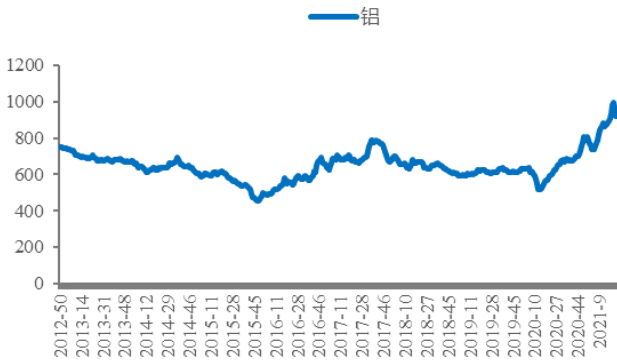
数据来源: 盖世汽车, 东吴证券研究所

图 23: 6 月第 3 周乘用车原材料价格指数环比-0.01% (06.14-06.20)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 25: 6 月第 3 周铝材价格指数环比+0.61% (06.14-06.20)



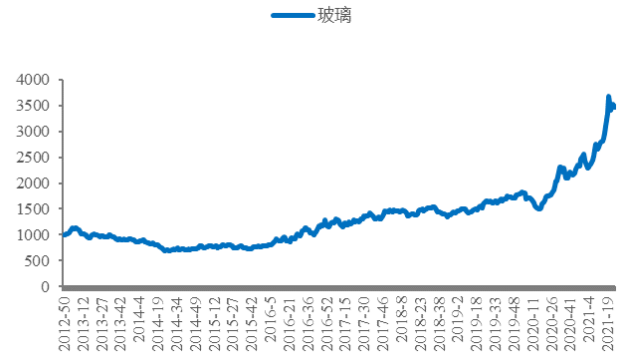
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 27: 6 月第 3 周天胶价格指数环比-1.29% (06.14-06.20)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 24: 6 月第 3 周玻璃价格指数环比-0.89% (06.14-06.20)



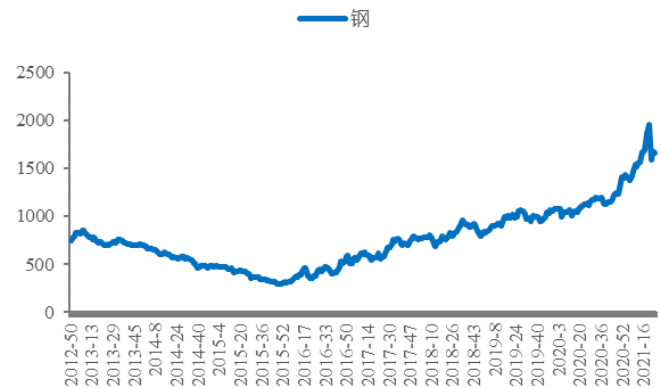
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 26: 6 月第 3 周塑料价格指数环比+1.63% (06.14-06.20)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 28: 6 月第 3 周钢材价格指数环比-0.23% (06.14-06.20)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

表 4: 车企动态

时间	车企动态
6.14	五菱汽车与快递公司合作建立电动汽车合资企业
6.14	上汽乘用车与京东方精电签订战略合作协议
6.14	比亚迪小米正洽谈造车项目
6.14	林肯新款冒险家 Corsair 上市, 售价 24.68-34.58 万元
6.14	东风风行发布“乘风计划”战略 推出超级立方 EMA 架构
6.14	广汽三菱联合研发纯电 SUV 阿图柯发布
6.14	瑞虎 8 PLUS 六座版, 售价 14.59-15.29 万元
6.14	荣威新款 RX5 PLUS, 预售 10.38-13.98 万元
6.14	长城火炮上市, 售价 17.98 万元
6.14	广汽 AION S Plus 发布
6.14	长安凯程 F70 发布, 预售 9.68-14.38 万元
6.14	长安福特锐际 PHEV 发布, 售价 20.80 万元
6.15	吉利商用车将推新能源专属架构 GLA, 首款车型程星智 7 月上市
6.15	宝能汽车获广州开发区战略投资 120 亿元
6.15	比亚迪汉新增 DM-i 插电混动版车型
6.15	特斯拉: 已在国内建设逾 100 家服务中心
6.15	比亚迪海豚申报图曝光, 基于新的 e 平台 3.0 打造, 标配刀片电池, 最快将于三季度上市
6.16	吉利与沃尔沃的高端电动汽车品牌极星: 将从 2022 年下半年起在美国生产极星 3 电动 SUV
6.16	比亚迪股东大会表决通过分拆比亚迪半导体至创业板上市
6.16	东风汽车被执行超 8300 万 涉及买卖合同纠纷
6.17	上汽大众 ID.6 X 今日上市, 起售价 30 万元内
6.17	吉利旗下极星正积极需求上市 市场估值大约 1/3 个吉利
6.17	林肯首款纯电动产品将于 2022 年上市
6.17	广汽埃安成立自动驾驶公司 2023 年推 GEP3.0 平台
6.18	宝马在中国建立动力电池回收管理体系; 在欧洲开启氢燃料版 X5 SUV 测试
6.18	天际 ME5 PLUS 京东定制发售, 售价 15.99 万元
6.18	广汽传祺影豹预售开启, 售价 9.88-12.88 万元
6.18	长城汽车深化与道达尔能源合作
6.18	零跑 T03 舒享版正式上市, 补贴后售价 6.98 万元
6.18	电子城新媒体公司与蔚来汽车达成合作
6.18	奥迪或将在 2026 年停产燃油车和汽油混动车
6.18	上汽集团终止燃料电池项目

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
6.14	李东生称 TCL 不造车,但会抓住风口
6.14	润芯微科技与盈趣汽车电子达成战略合作
6.15	采埃孚与天瞳威视签订战略合作协议,开发自动泊车系统,计划 2022 年量产
6.15	京东成立贸易新公司,经营范围含汽车新车销售
6.15	小米首次开放招聘信息,汽车业务自动驾驶类职位集中招聘
6.15	小鹏自动泊车功能单月成功使用次数超 26 万,NGP 使用里程突破 500 万公里
6.15	Sense Photonics 开发新激光雷达系统,单个传感器提供多射程能力
6.16	小鹏汽车公开飞行器相关专利;首个量产且不依赖停车场改造的泊车功能正式开放
6.16	Luminar 发布概念机器人出租车和概念卡车 Blade
6.16	小马智行计划 2022 年在加州推出自动驾驶出租车服务
6.17	北汽新能源与阿波罗智能签署战略合作框架协议
6.17	百度极狐联合发布无人驾驶车型 Apollo Moon
6.17	Waymo 时隔一年再获 25 亿美元的融资
6.17	百度 Apollo 计划推出机器人出租车服务
6.17	中国一汽发布 L4 级代客泊车系统全功能软件
6.18	中海达车载高精度卫星定位产品已应用于上汽、小鹏等企业
6.18	腾讯入股悦商信息科技 后者经营范围含停车场机械设计等
6.18	唯品会成立跨境电子商务新公司 经营范围含新能源汽车整车销售
6.18	华为 HarmonyOS 座舱软硬件合作伙伴已达 80 家
6.18	商汤科技被曝年底在香港 IPO,将募资 20 亿美元

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	高级管理人员拟减持合计不超 95.25 万股
爱柯迪	5%以上股东减持股份计划公告, A 股每股现金红利 0.25 元
神通科技	A 股每股现金红利 0.085 元
宁波高发	A 股每股现金红利 0.60 元
均胜电子	实际控制人增持公司股份的公告
北特科技	限售股上市流通的公告
东安动力	A 股每股现金红利 0.03 元
比亚迪	持股 5%以上股东部分股份质押的公告
ST 众泰	公司关于重整的风险提示公告
东方时尚	对外投资设立全资子公司的公告
合力科技	A 股每股现金红利 0.20 元
华懋科技	A 股每股现金红利 0.1311 元
东箭科技	每 10 股派 5.00 元人民币现金
神驰机电	2200 万元收购重庆三华工业有限公司
威孚高科	拟以自有资金 15,000 万元人民币通过股权收购及增资的方式投资无锡车联天下信息技术有限公司

沪光股份	A 股每股现金红利 0.065 元
联明股份	控股股东部分股权质押的公告
江淮汽车	董事集中竞价减持股份结果公告

数据来源：wind，东吴证券研究所

4. 投资建议

智能智能电动车是未来 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>