

汽车行业周报

6月前三周乘用车累计批发同比-32%，看好自主崛起

2021年06月27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 13，SW 乘用车 PE 处于 97% 历史分位。SW 汽车上升 2.7%，跑赢大盘 0.01pct。SW 乘用车、SW 零部件Ⅲ、SW 商用载货车、SW 商用载客车、SW 汽车销售均上涨，SW 汽车销售涨幅最大。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 13 名，排名居中。估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 97%/99% 分位，环比上周+1%/+0%；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 66%/53% 分位，环比上周+0%/-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 方面低于计算机高于传媒，PB 方面低于计算机和传媒。

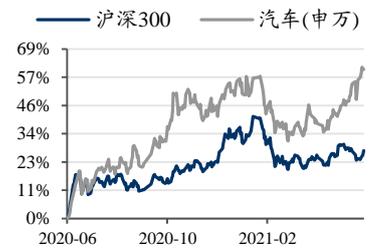
■ **景气跟踪：需求继续复苏，库存低位，折扣微幅增加。销量：**6月15日-20日乘用车零售销量日均 41899 辆，同比-7%，环比+3%；6月前三周累计日均零售 34202 辆，同比-5%，环比-8%；6月15-20日乘用车批发销量日均 24923 辆，同比-51%，环比-45%，6月前三周累计日均批发 28393 辆，同比-32%，环比-20%。狭义乘用车 5 月产量 161.7 万辆，同比-2.7%，批发销量 164.6 万辆，同比-1.7%。**库存：**5 月乘用车企业库存为-2.9 万辆，企业累计库存为-65 万辆，渠道当月库存-11.2 万辆，渠道累计库存 318 万辆，渠道库存系数为 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。

■ **重点关注：芯片短缺影响状况持续，乘用车原材料价格下调 1.90%。**截至 6 月 27 日，本周 MCU 公司无停产情况；新增马自达防府第一工厂停产、斯柯达捷克科瓦斯尼停产。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 4 周（06.21-06.27）环比上周（06.14-06.20）乘用车总体原材料价格指数-1.90%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别+3.58%/-0.04%/+2.88%/+0.98%/-2.84%

■ **投资建议：**紧跟智能电动最新产业趋势，看好自主崛起大行情。1) 优先布局华为汽车产业链，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+德赛西威+中科创达+中国汽研+伯特利+银轮股份】。2) 积极转型智能电动的车企【长城+比亚迪+吉利+上汽集团】+造车新势力【理想+蔚来+小鹏】。3) 优质零部件【拓普集团+福耀玻璃+星宇股份+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、《汽车行业周报：6月累计批发同比-21%，看好自主崛起》2021-06-20
- 2、《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
- 3、《汽车行业月报：芯片影响尚存，新能源+出口靓丽》2021-06-17

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅: SW 汽车上涨 2.7%, 跑赢大盘 0.01pct	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 15-20 日零售销量同比-7%, 批发销量同比-51%	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, 原材料价格下调 1.90%	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 2021.6.27, 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 2021.06.27, 本周新增变化工厂已标黄)	12
图 23: 6 月第 4 周乘用车原材料价格指数环比-1.90% (06.21-06.27)	13
图 24: 6 月第 4 周玻璃价格指数环比+3.58% (06.21-06.27)	13
图 25: 6 月第 4 周铝材价格指数环比-0.04% (06.21-06.27)	13
图 26: 6 月第 4 周塑料价格指数环比+2.88% (06.21-06.27)	13
图 27: 6 月第 4 周天胶价格指数环比+0.98% (06.21-06.27)	13
图 28: 6 月第 4 周钢材价格指数环比-2.84%% (06.21-06.27)	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 2.7%，跑赢大盘 0.01pct。SW 乘用车、SW 零部件III、SW 商用载货车、SW 商用载客车、SW 汽车销售均上涨，其中 SW 汽车销售涨幅度最大。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 13 名，排名居中。估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 97%/99%分位，分位数环比上周+1%/+0%；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 66%/53%分位，分位数环比上+0%/-2%。

1.1. 涨跌幅： SW 汽车上涨 2.7%，跑赢大盘 0.01pct

SW 汽车上涨 2.7%，跑赢大盘 0.01pct。SW 汽车销售/SW 乘用车/ SW 商用载货车/ SW 零部件III/ SW 商用载客车分别上涨 4.7%/3.3%/2.4%/2.4%/0.9%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 11.8%，跑赢大盘 9.6pct。年初至今，SW 汽车板块上涨 9.4%，跑赢大盘 4.5pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动

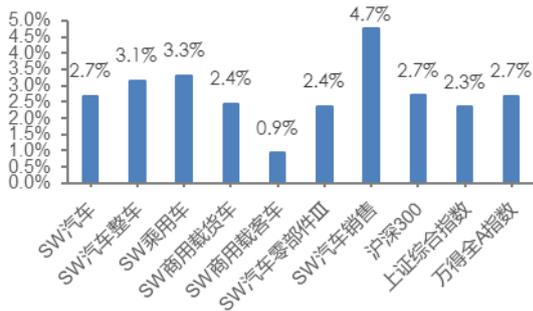
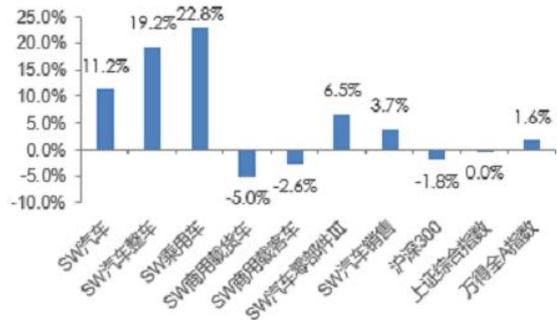


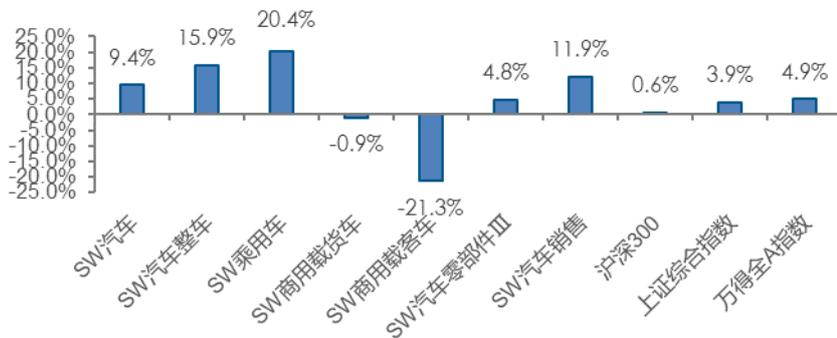
图 2：汽车与汽车零部件主要板块一月变动



数据来源：wind，东吴证券研究所

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 13 名，排名居中。年初至今汽车板块排名第 7 名，排名靠前。本周所有汽车相关概念指数上涨，新能源汽车指数/特斯拉指数/

锂电池指数/燃料电池指数/智能汽车指数分别+5.1%/+4.7%/+4.4%/+4.0%/+0.6%。

图 4： SW 一级行业一周涨跌幅

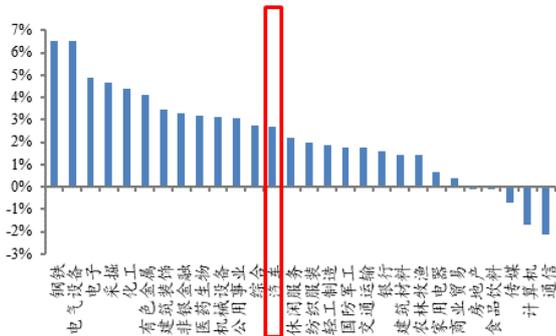
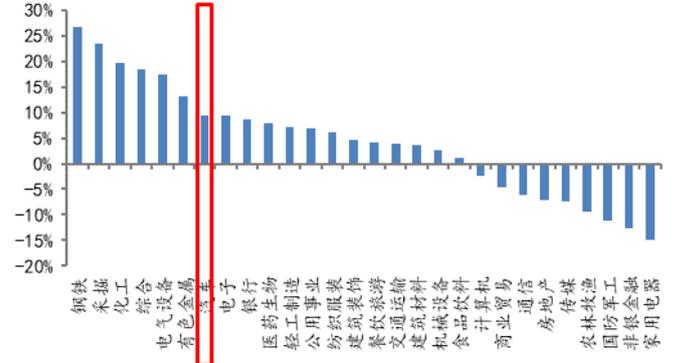


图 5： SW 一级行业年初至今涨跌幅



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，涨幅前五分别为江淮汽车 (+36.2%)、均胜电子 (+31.2%)、八菱科技 (+27.5%)、众泰汽车 (+15.5%)、常青股份 (+15.2%)。跌幅前五分别为锋龙股份 (-10.9%)、海马汽车 (-9.0%)、亚太股份 (-7.6%)、西泵股份 (-6.6%)、特尔佳 (-6.1%)。

图 6： 汽车板块周涨幅前十个股

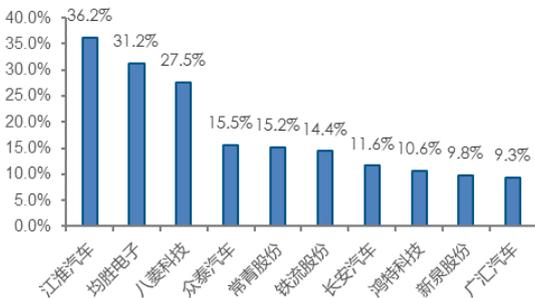
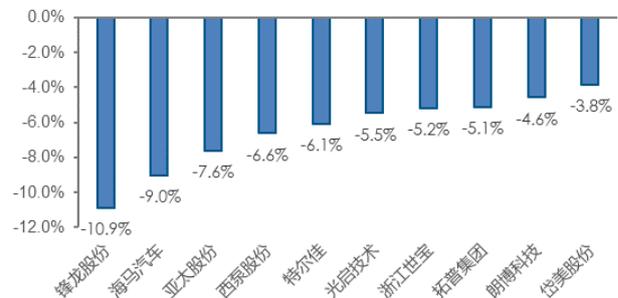


图 7： 汽车板块周跌幅前十个股



数据来源：wind，东吴证券研究所

数据来源：wind，东吴证券研究所

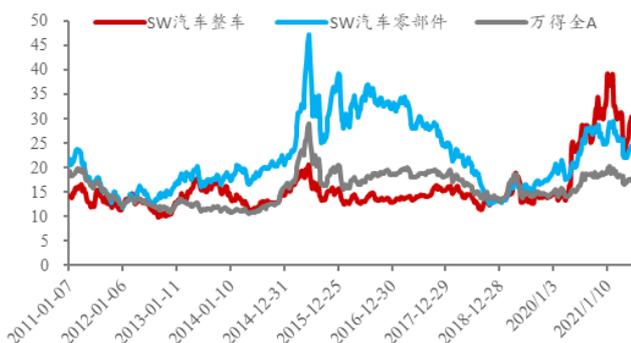
1.2. 估值：整体有所上涨，SW 乘用车涨幅最大

估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 97%/99%分位，分位数环比上周+1%/+0%；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 66%/53%分位，分位数环比上周+0%/-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 方面低于计算机高于传媒，PB 方面低于计算机和传媒。

SW 汽车 PE (历史 TTM，整体法) 为 27.71 倍 (上周: 27.01)，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 30.47 倍 (上周:

29.64 倍) 和 24.40 倍 (上周: 23.93 倍); SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 2.77 倍 (上周: 2.84 倍), 是万得全 A 的 1.44 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 估值分别为 2.96 倍 (上周: 3.07 倍) 和 2.59 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 31.22 倍 (上周: 30.45 倍)、17.94 倍 (上周: 17.49 倍) 和 41.44 倍 (上周: 41.15 倍); 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB (整体法, 最新) 分别为 3.11 倍 (上周: 3.22 倍)、1.68 倍 (上周: 1.88 倍) 和 1.72 倍 (上周: 1.67 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)



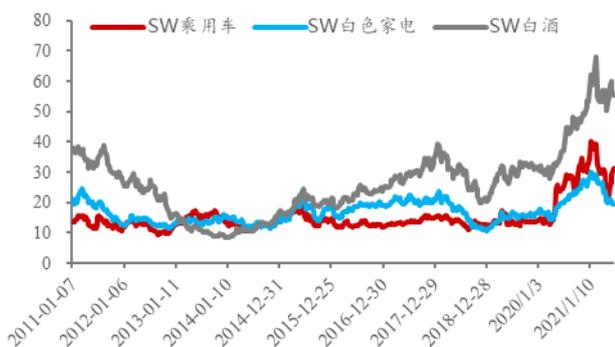
数据来源: wind, 东吴证券研究所

白色家电 PE (历史 TTM, 整体法) 为 19.61 倍, 是乘用车的 0.63 倍, 白酒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 55.57 倍, 是乘用车的 1.77 倍; 白色家电 PB (整体法, 最新) 为 3.70 倍, 是乘用车的 1.19 倍, 白酒 PB (整体法, 最新) 为 13.10 倍, 是乘用车的 4.21 倍。

计算机 PE (历史 TTM, 整体法) 为 51.63 倍, 是汽车零部件的 1.77 倍, 传媒 PE

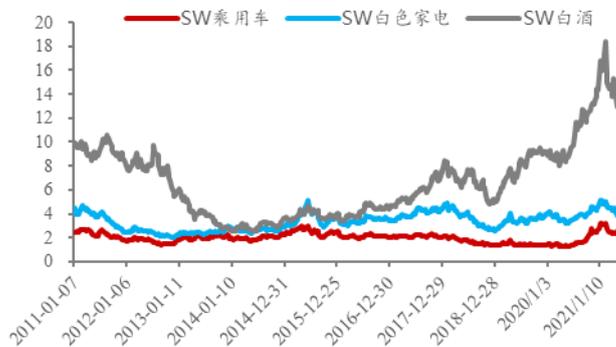
(历史 TTM, 整体法) 为 23.97 倍, 是汽车零部件的 0.98 倍; 计算机 PB (整体法, 最新) 为 4.48 倍, 是汽车零部件的 1.73 倍, 传媒 PB (整体法, 最新) 为 2.65 倍, 是汽车零部件的 1.02 倍。

图 12: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较



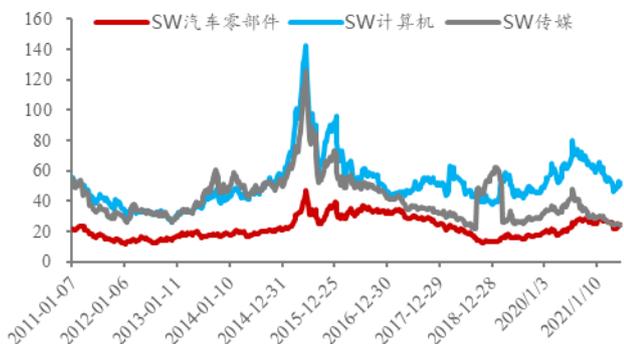
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 13: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较



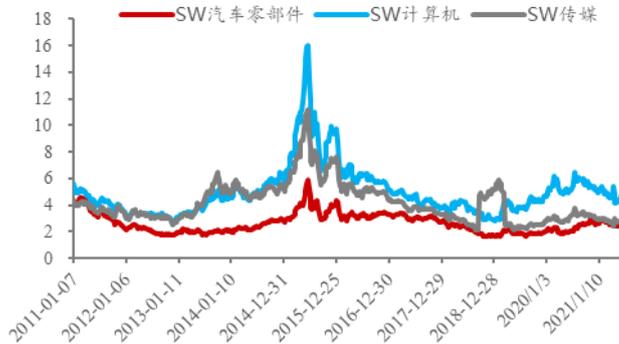
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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 15 日-20 日乘用车零售销量日均 41899 辆, 同比-7%, 环比+3%; 6 月前三周累计日均零售 34202 辆, 同比-5%, 环比-8%; 6 月 15-20 日乘用车批发销量日均 24923 辆, 同比-51%, 环比-45%, 6 月前三周累计日均批发 28393 辆, 同比-32%, 环比-20%。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 15-20 日零售销量同比-7%，批发销量同比-51%

乘联会数据：6 月 15-20 日乘用车零售日均销量同比-7%，乘用车批发日均销量同比-51%。6 月前三周累计日均销售量为 34202，同比-5%，6 月前三周累计日均批发量为 28393，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	1-20日	全月
21年日均销量	25365	35058	41899		34202	
20年日均销量	27387	35605	44874	83021	35920	51621
同比	-7%	-2%	-7%		-5%	
环比5月同期	-26%	-4%	+3%		-8%	

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

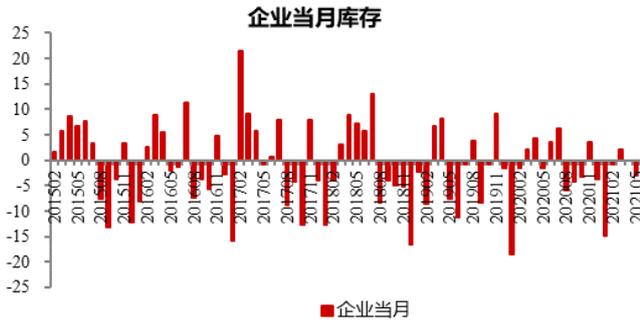
乘用车批发销量	1-6日	7-14日	15-20日	21-30日	1-20日	全月
21年日均销量	25396	33242	24923		28393	
20年日均销量	34468	39941	51022	77206	41623	53484
同比	-26%	-17%	-51%		-32%	
环比5月同期	2%	-9%	-45%		-20%	

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

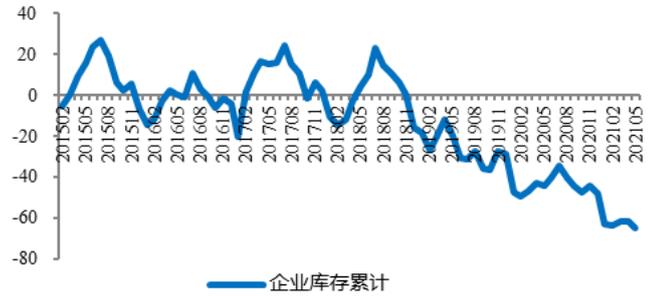
5 月乘用车企业库存为-2.9 万辆，企业累计库存为-65 万辆，渠道当月库存-11.2 万辆，渠道累计库存 318 万辆，渠道库存系数为 1.6 月。

图 16: 2021 年 5 月传统乘用车企业库存-2.9 万辆/万辆



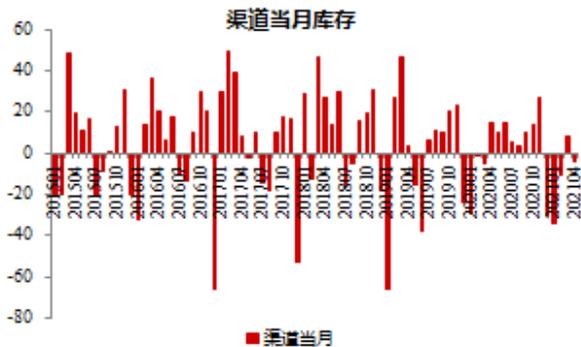
数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图 17: 2021 年 5 月企业累计库存为-65 万辆/万辆



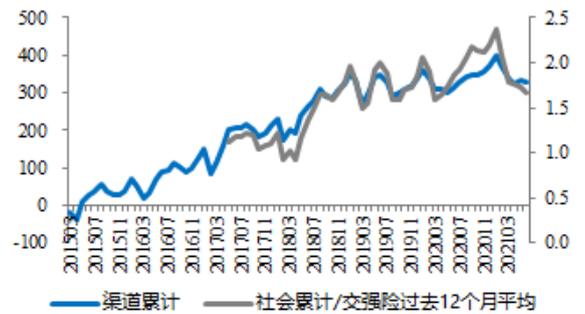
数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

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), 无车企的折扣明显缩减。

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20日-6月27日共上市17款新车,其中SUV发布9款,轿车发布6款,MPV发布2款。分别是起亚K3、帝豪GL新能源、R汽车ER6、传祺M8、沃尔沃S90、T-ROC探歌、科鲁泽、哪吒V、红旗E-QM5、野马EC60、AION S、沃尔沃XC40、斯派卡新能源、奔腾T77、汉兰达、马自达CX-30、思皓QX。

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
起亚 K3	东风悦达起亚	6 月 21 日	三厢车	紧凑型车	汽油	10.98-13.18	1.4T/1.5L	CVT/7DCT
帝豪 GL 新能源	吉利新能源	6 月 21 日	三厢车	紧凑型车	油电混合	15.28-16.88	1.5T	7DCT
R 汽车 ER6	上汽集团	6 月 21 日	三厢车	紧凑型车	纯电动	16.28-20.08	动力电池	固定齿比
传祺 M8	广汽乘用车	6 月 22 日	MPV	MPV	汽油	17.98-36.98	2.0T	8AT
沃尔沃 S90	沃尔沃亚太	6 月 22 日	SUV	中大 SUV	汽油	40.69-50.59	2.0T	8AT
T-ROC 探歌	一汽大众	6 月 22 日	SUV	紧凑型 SUV	汽油	15.78-20.49	1.4T	DCT
科鲁泽	上汽通用雪佛兰	6 月 22 日	三厢车	紧凑型车	汽油	8.89-12.29	1.0T/1.3T/1.5L	6MT/6AT
哪吒 V	合众汽车	6 月 22 日	SUV	小型 SUV	纯电动	5.99-12.08	动力电池	固定齿比
红旗 E-QM5	一汽红旗	6 月 22 日	三厢车	中型车	纯电动	23.98	动力电池	固定齿比
野马 EC60	野马汽车	6 月 23 日	SUV	小型 SUV	纯电动	16.99	动力电池	固定齿比
AION S	广汽埃安	6 月 23 日	三厢车	紧凑型车	纯电动	13.96-20.58	动力电池	固定齿比
沃尔沃 XC40	沃尔沃亚太	6 月 23 日	SUV	紧凑型 SUV	汽油	26.48-38.58	1.5T/2.0T	8AT
斯派卡新能源	野马汽车	6 月 23 日	MPV	MPV	纯电动	14.99-16.99	动力电池	固定齿比
奔腾 T77	一汽奔腾	6 月 24 日	SUV	紧凑型 SUV	汽油	10.58-14.18	1.5T	6MT/DCT
汉兰达	广汽丰田	6 月 24 日	SUV	中型 SUV	2.0T	23.98-32.58	2.0T	6AT
马自达 CX-30	长安马自达	6 月 26 日	SUV	紧凑型 SUV	汽油	12.99-19.99	2.0L	6MT/6AT
思皓 QX	江汽集团	6 月 26 日	SUV	紧凑型 SUV	汽油	10.19-14.89	1.5T	6MT/6DCT

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, 原材料价格下调 1.90%

芯片短缺影响状况持续, 乘用车原材料价格下调 1.90%。截至 6 月 27 日, 本周 MCU 公司无停产情况; 新增马自达防府第一工厂停产、斯柯达捷克科瓦斯尼停产。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 4 周 (06.21-06.27) 环比上周 (06.14-06.20) 乘用车总体原材料价格指数 -1.90%, 玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别 +3.58%/-0.04%/+2.88%/+0.98%/-2.84%。

图 21: MCU 公司停/减产信息跟踪 (截至 2021.6.27, 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27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。	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8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, 交期至少延到7月份。	/	/
	马来西亚吉打州屈林科技园区晶圆厂、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%。6月25日宣布已恢复全产能, 出货量完全恢复预估需要1个月。	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	因福岛地震受损	/	/	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 2021.06.27, 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27日)			
OEM	工厂	详细	受影响车型
日产	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。 将于7月停产2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。 将于7月停产3天。	
马自达	防府第一工厂	将于7月5-9日、12-16日停产10天	马自达3
Stellantis	墨西哥托卢卡工厂	暂停生产从下周开始, 并且可能会维持至4月中旬。 将于7月5日当周停运。	Jeep Compass
	美国伊利诺伊州贝尔维尔工厂	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。 将于7月5日当周停运。	Jeep Cherokee SUV
	加拿大安大略省温莎装配厂	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。 将于7月5日当周恢复生产, 实行两班制。	克莱斯勒Pacifica、克莱斯勒Grand Caravan以及克莱斯勒Voyager小型货车
铃木	日本相良工厂	将于6月1-11日期间停工9天。 将于7月停产7天。	
	湖西工厂	第1产线将于6月2至4日停产; 第2产线将于6月1至7日期间停产5天。 将于7月停产2天。	
斯柯达	捷克科瓦斯尼 (Kvasiny) 工厂	将于6月28日当周停产	

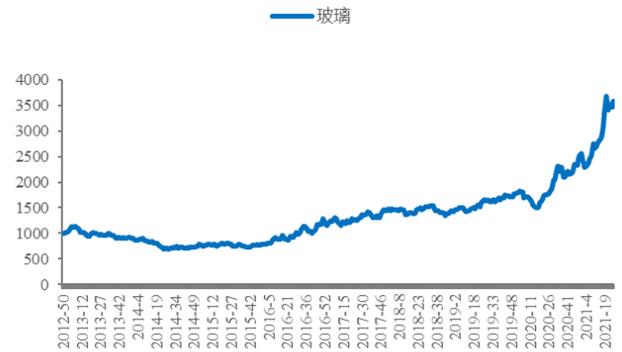
数据来源: 盖世汽车, 东吴证券研究所

图 23: 6 月第 4 周乘用车原材料价格指数环比-1.90% (06.21-06.27)



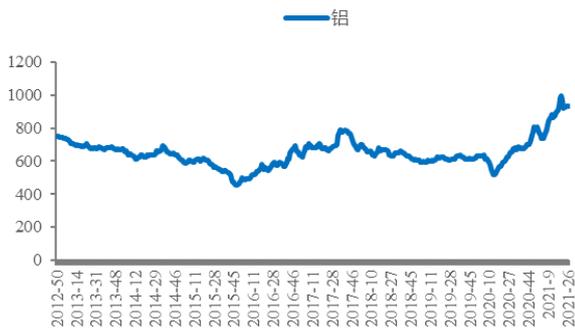
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 24: 6 月第 4 周玻璃价格指数环比+3.58% (06.21-06.27)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 25: 6 月第 4 周铝材价格指数环比-0.04% (06.21-06.27)



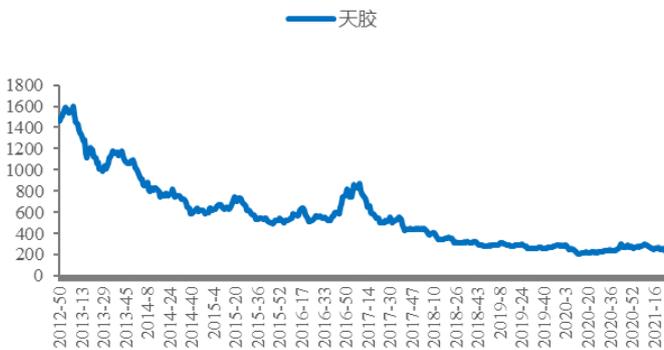
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 26: 6 月第 4 周塑料价格指数环比+2.88% (06.21-06.27)



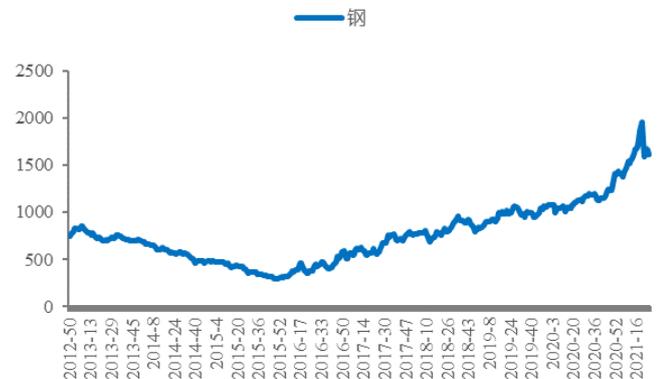
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 27: 6 月第 4 周天胶价格指数环比+0.98% (06.21-06.27)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 28: 6 月第 4 周钢材价格指数环比-2.84% (06.21-06.27)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

表 4: 车企动态

时间	车企动态
6.20	领克全新 SUV 领克 09 全球首发, 基于 SPA 架构打造
6.20	别克昂科威 Plus 正式上市, 售价 22.99-30.99 万元
6.20	岚图 FREE 正式公布价格, 售价 31.36-33.36 万
6.20	奔腾 T77 PRO2021 款正式上市, 售价 10.58-13.88 万元
6.21	时代上汽动力电池二期项目开工
6.21	理想汽车 6 月份新增 7 家直营交付中心
6.21	思皓 QX 将于 6 月 26 日上市, 预售区间 9.69 万-14.39 万元
6.21	R 汽车 ER6 新版正式上市, 售价区间 16.28 万-20.08 万元
6.22	特斯拉重庆礼嘉交付中心正式投用; 公布在中国的超级充电路线; 换新 Logo, T 型红色 Logo 变为灰色
6.22	哪吒汽车发布新款电动车 定价 76900 元
6.22	小鹏汽车成为 NBA 中国官方市场合作伙伴
6.22	比亚迪 EA1 正式定名为“海豚”, 装配刀片电池
6.22	蔚来首台碳化硅电驱系统 C 样件下线
6.22	小鹏汽车成立新公司, 含充电基础设施运营
6.23	丰田旗下 Woven Alpha 将与三菱扶桑合作开发地图系统
6.23	本田将管理资源集中于脱碳 2040 年停售燃油汽车
6.23	小鹏汽车已获得港交所批准上市
6.23	大众 T-ROC 探歌纪念版上市 售 16.93 万元
6.23	沃尔沃新款 S90 上市 售价 40.69-50.59 万
6.23	理想将在 2022 年上市代号为 X01 的全新大 SUV
6.24	小鹏汽车第四款 SUV 将于明年推出 正在开发一个全新平台
6.24	智己 L7 量产版本或拥有 L4 级自动驾驶能力
6.24	比亚迪在水天成立销售公司 注册资本 100 万人民币
6.24	吉利汽车辟谣 否认与小马智行合作
6.24	上汽全新一代电池系统年底投产 2025 年将推固态电池
6.24	长安汽车: 阿维塔科技将完全市场化运作 E11 样车下线
6.24	特斯拉发布超级计算机, 将主要用于自动驾驶; 特斯拉光储充一体化超级充电站落地拉萨
6.25	吉利撤回科创板上市申请; 极氪智能科技探索外部融资 落户宁波
6.25	名爵 Marvel R 电动 SUV 今秋将在欧洲上市
6.25	思域混动版将在 2022 年上市
6.25	上汽集团计划拆分多家子公司上市 应对汽车业转型; 旗下上汽电商宣告失败退场; 享道出行与阿里云达成战略合作
6.25	小鹏汽车港股拟 7 月 7 日上市, 募资约 150 亿港元
6.25	广汽传祺 GS4 PLUS 将于 6 月 30 日上市 首搭交互智能座舱

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
6.20	四维图新发布车联网数据安全监测溯源平台
6.21	华为公开肢体动作召唤车辆专利 将应用于智能汽车上
6.21	一径科技完成数亿元 B 轮融资
6.22	毫末智行自动驾驶乘用车三年内将达 100 万辆, 正在开拓第二个乘用车项目
6.22	亚马逊采购 1000 套自动卡车驾驶系统, 或入股智加科技
6.23	德国公司试飞电动空中出租车 计划 2024 年投入运行
6.23	小马智行计划基于吉利 “SEA 浩瀚” 平台打造电动车
6.23	伟世通、亿咖通、高通三方联合开发的新一代智能座舱解决方案将赋能吉利全新 SUV 星越 L
6.23	毫末智行 2021 年上半年单月量产自动驾驶产品达 5000 套
6.24	百度: 共享无人车 5 年内规模化落地
6.24	清华百度联合发布车路协同白皮书
6.25	小马智行考虑在美上市
6.25	文远知行 C 轮融资 3 亿美元
6.25	小米有品经营范围新增新能源换电设施销售
6.25	中科创达: 创通联达与阿里巴巴达成合作

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
秦安股份	秦安股份持股 5%以上股东减持股份结果公告
万丰奥威	万丰奥威关于奥地利钻石设立全资子公司并投资年产 220 架钻石飞机项目的公告
拓普集团	拓普集团关于新设全资子公司的公告
湖南天雁	湖南天雁关于公司董事长辞职的公告
东安动力	东安动力关于董事、总经理辞职的公告
骆驼股份	骆驼股份拟为全资子公司提供担保的公告
文灿股份	文灿股份为全资子公司提供担保的公告
广汽集团	广汽集团高级管理人员集中竞价减持股份结果公告
湘油泵	湘油泵股份质押公告
长安汽车	长安汽车向全体股东每 10 股派送现金人民币 3.06 元
大为股份	大为股份向全体股东每 10 股派发现金股利 0.1 元
蓝黛科技	蓝黛科技关于持股 5%以上股东减持股份超过 1%的公告
春风动力	春风动力 A 股每股现金红利 0.83 元
雷迪克	雷迪克向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 5 元
广汇汽车	广汇汽车关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告
光洋股份	光洋股份收到上汽大众供应商提名信的公告
金鸿顺	金鸿顺 A 股每股现金红利 0.02 元
英利汽车	英利汽车为全资子公司及控股子公司供担保的公告
文灿股份	文灿股份设立全资子公司的公告
金杯汽车	金杯汽车子公司股权解除冻结的公告

北汽蓝谷

北汽蓝谷股东减持股份结果公告

新泉股份

新泉股份美国子公司设立完成的公告

数据来源：wind，东吴证券研究所

4. 投资建议

紧跟智能电动最新产业趋势，看好自主崛起大行情。1) 优先布局华为汽车产业链，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+德赛西威+中科创达+中国汽研+伯特利+银轮股份】。2) 积极转型智能电动的车企【长城+比亚迪+吉利+上汽集团】+造车新势力【理想+蔚来+小鹏】。3) 优质零部件【拓普集团+福耀玻璃+星宇股份+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>