

汽车行业周报

6月前四周累计批发同比-19%，看好自主崛起

2021年07月04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 22，SW 乘用车 PE 处于 96% 历史分位。SW 汽车下跌 3.5%，跑输大盘 1.50pct。SW 乘用车、SW 零部件 III、SW 商用载货车、SW 商用载客车、SW 汽车销售均下跌，其中 SW 乘用车跌幅最大。申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名 22 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 96%/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 65%/55% 分位，分位数环比上周-1%/+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 和 PB 方面均低于计算机高于传媒。

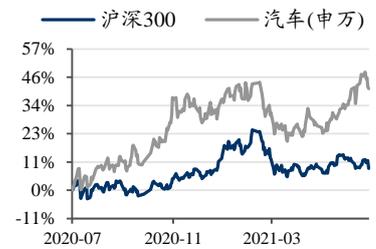
■ **景气跟踪：**需求继续复苏，库存低位，折扣微幅增加。**销量：**6月21-27日乘用车零售日均销量同比-5%，乘用车批发日均销量同比+9%。6月前四周累计日均销售量为 38049 辆，同比-5%，6月前四周累计日均批发 35408 辆，同比-19%。狭义乘用车 5 月产量 161.7 万辆，同比-2.7%，批发销量 164.6 万辆，同比-1.7%。**库存：**5 月乘用车企业库存为-2.9 万辆，企业累计库存为-65 万辆，渠道当月库存-11.2 万辆，渠道累计库存 318 万辆，渠道库存系数为 1.6 月。**价格：**6 月上乘用车价格监控结论：折扣率小幅上涨。1) 剔除新能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），车企的折扣无明显缩减。

■ **重点关注：**芯片短缺影响状况持续，乘用车原材料价格上涨 2.99%。截至 7 月 4 日，本周 MCU 公司无新增停产情况；新增福特美国肯塔基州肯塔集卡车工厂停产、捷豹路虎斯洛伐克尼特拉工厂停产。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，7 月第 1 周（06.28-07.04）环比上周（06.21-06.27）乘用车总体原材料价格指数+2.99%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别+3.19%/+0.92%/+3.02%/-0.38%/+3.30%。

■ **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月前四周乘用车累计批发同比-32%，看好自主崛起》2021-06-27
- 2、《汽车行业周报：6月累计批发同比-21%，看好自主崛起》2021-06-20
- 3、《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

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅: SW 汽车下跌 3.5%, 跑输大盘 1.50pct	4
1.2. 估值: 整体有所下跌, SW 商用载货车跌幅最大	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 21-27 日零售销量同比-5%, 批发销量同比+9%	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, 原材料价格上涨 2.99%	11
4. 投资建议	15
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.....	8
图 17: 2021 年 5 月企业累计库存为-65 万辆/万辆.....	8
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.....	9
图 21: MCU 公司停/减产信息跟踪 (截至 2021.07.04, 本周新增变化公司已标黄)	11
图 22: 海内外汽车工厂停/减产信息跟踪 (截至 2021.07.04, 本周新增变化工厂已标黄)	12
图 23: 7 月第 1 周乘用车原材料价格指数环比+2.99% (06.28-07.04)	12
图 24: 7 月第 1 周玻璃价格指数环比+3.19% (06.28-07.04)	12
图 25: 7 月第 1 周铝材价格指数环比+0.92% (06.28-07.04)	13
图 26: 7 月第 1 周塑料价格指数环比+3.02% (06.28-07.04)	13
图 27: 7 月第 1 周天胶价格指数环比-0.38% (06.28-07.04)	13
图 28: 7 月第 1 周钢材价格指数环比+3.30%% (06.28-07.04)	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.....	13
表 5: 智能网联重点资讯.....	14
表 6: 上市公司重点公告.....	15

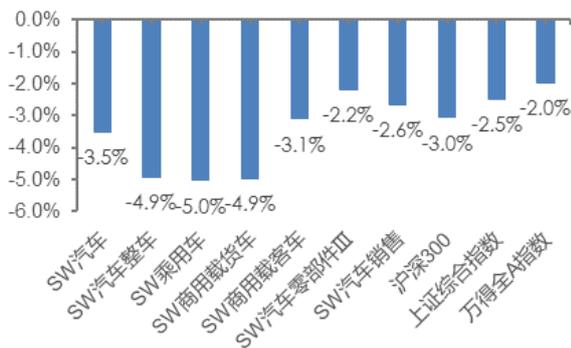
1. 每周复盘

SW 汽车下跌 3.5%，跑输大盘 1.50pct。SW 乘用车、SW 零部件Ⅲ、SW 商用载货车、SW 商用载客车、SW 汽车销售均下跌，其中 SW 乘用车跌幅最大。申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名 22 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 96%/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 65%/55%分位，分位数环比上-1%/+2%。

1.1. 涨跌幅：SW 汽车下跌 3.5%，跑输大盘 1.50pct

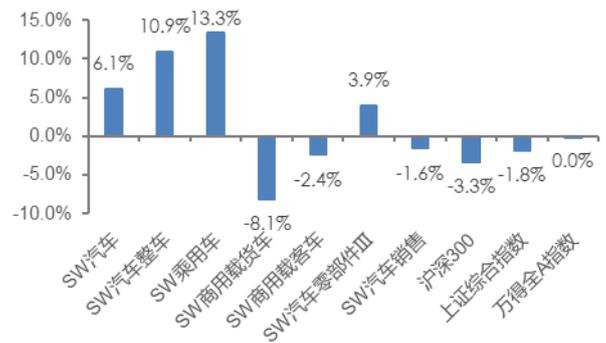
SW 汽车下跌 3.5%，跑输大盘 1.50pct。SW 乘用车/SW 商用载货/SW 商用载/SW 汽车销售/SW 零部件Ⅲ车分别下跌 5.0%/4.9%/3.1%/2.6%/2.2%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 6.1%，跑赢大盘 5.5pct。年初至今，SW 汽车板块上涨 5.6%，跑赢大盘 2.8pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



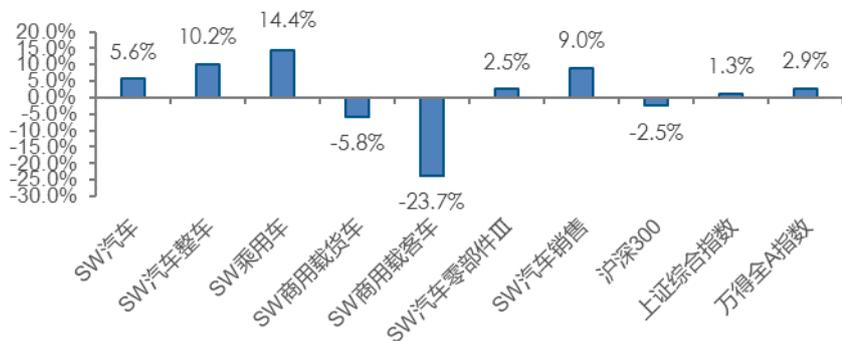
数据来源：wind，东吴证券研究所

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



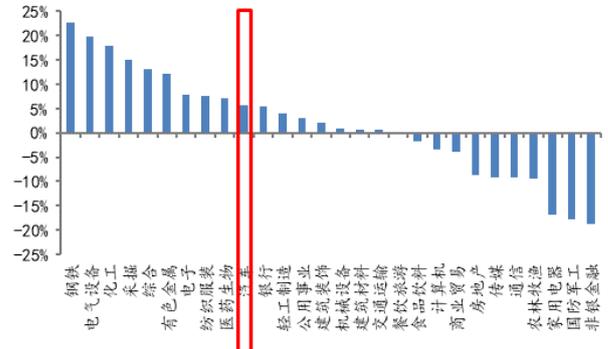
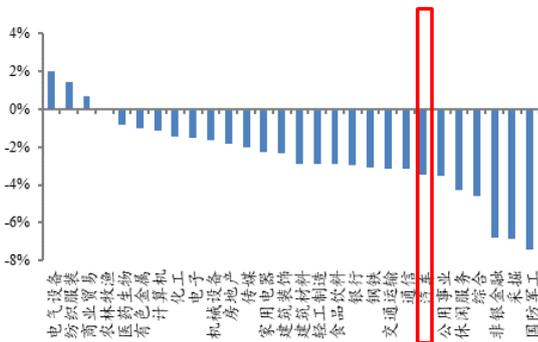
数据来源：wind，东吴证券研究所

申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名 22 名，排名靠后。年初至今汽车板块排名第 10 名，排名靠前。本周汽车相关概念指数除了锂电池指数上涨 4.1%外，其余指数均下跌，燃料电池指数/智能汽车指数/特斯拉指数/新能源汽车指数分别下跌

2.2%/2.0%/1.1%/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



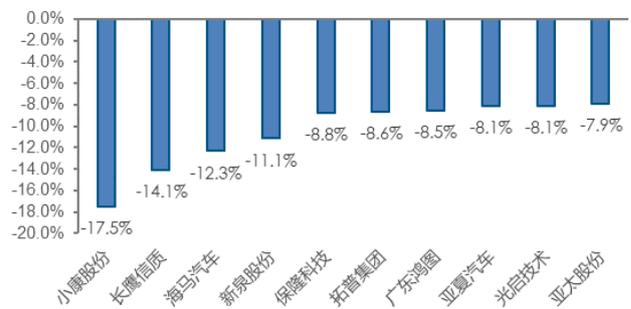
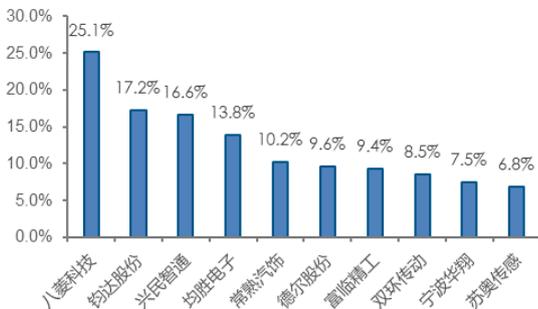
数据来源：wind，东吴证券研究所

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，涨幅前五分别为八菱科技（+25.1%）、钧达股份（+17.2%）、兴民智通（+16.6%）、均胜电子（+13.8%）、常熟汽饰（+10.2%）。跌幅前五分别为小康股份（-17.5%）、长鹰信质（-14.1%）、海马汽车（-12.3%）、新泉股份（-11.1%）、保隆科技（-8.8%）。

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

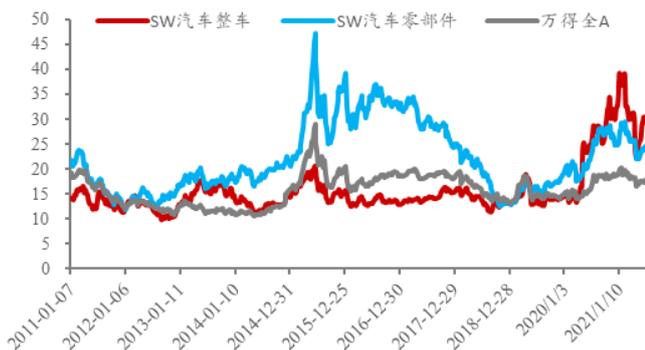
1.2. 估值：整体有所下跌，SW 商用载货车跌幅最大

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-1%/+0%；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 65%/55%分位，分位数环比上周-1%/+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 和 PB 方面均低于计算机高于传媒。

SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 26.78 倍（上周：27.71），是万得全 A 的 1.54 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 29.38 倍（上周：30.47 倍）和 23.79 倍（上周：24.40 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 2.80 倍（上

周：2.77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3.01倍（上周：2.96倍）和2.64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30.21倍（上周：31.22倍）、17.06倍（上周：17.94倍）和40.18倍（上周：41.44倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车PB（整体法，最新）分别为3.16倍（上周：3.11倍）、1.83倍（上周：1.68倍）和1.64倍（上周：1.72倍）。

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



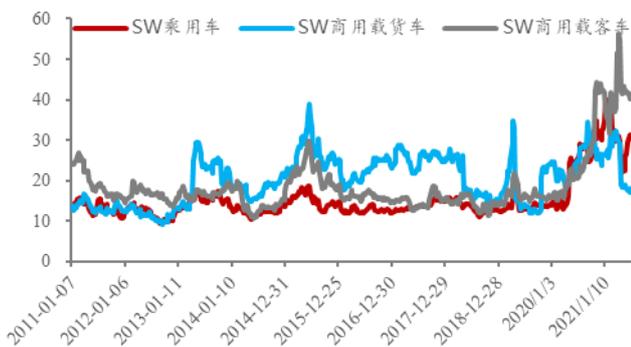
数据来源：wind，东吴证券研究所

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）



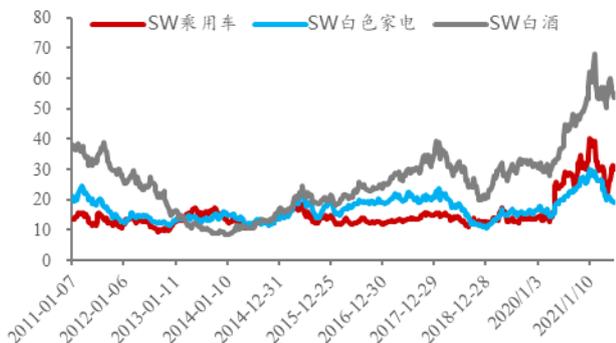
数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 19.19 倍，是乘用车的 0.64 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 53.64 倍，是乘用车的 1.78 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.70 倍，是乘用车的 1.17 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 13.83 倍，是乘用车的 4.38 倍。

计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 51.05 倍，是汽车零部件的 2.15 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 23.27 倍，是汽车零部件的 0.98 倍；计算机 PB（整体法，最

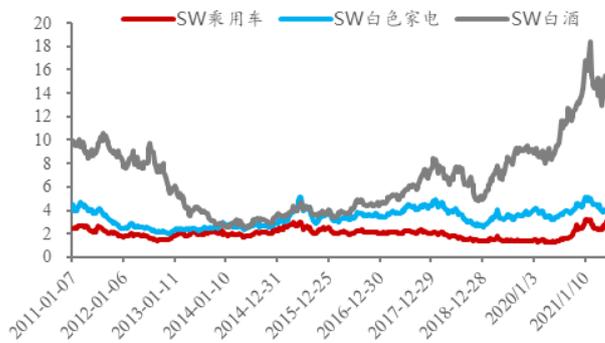
新)为 4.51 倍,是汽车零部件的 1.71 倍,传媒 PB (整体法,最新)为 2.64 倍,是汽车零部件的 1.00 倍。

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



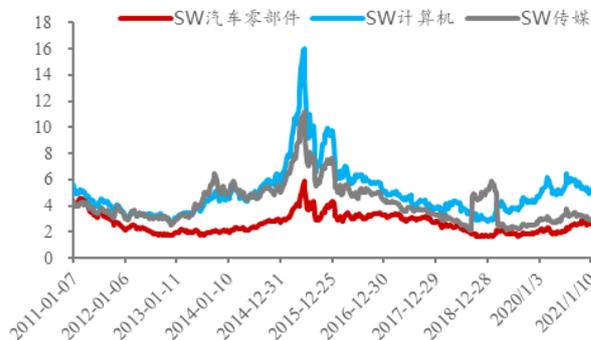
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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 21 日-27 日乘用车零售销量日均 49038 辆, 同比-5%, 环比-26%; 6 月前四周累计日均零售 38049 辆, 同比-5%, 环比-15%; 6 月 21-27 日乘用车批发销量日均 55729 辆, 同比+9%, 环比-10%, 6 月前四周累计日均批发 35480 辆, 同比-19%, 环比-16%。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），车企的折扣无明显缩减。

2.1. 销量：6 月 21-27 日零售销量同比-5%，批发销量同比+9%

乘联会数据：6 月 21-27 日乘用车零售日均销量同比-5%，乘用车批发日均销量同比+9%。6 月前四周累计日均销售量为 38049 辆，同比-5%，6 月前四周累计日均批发 35408 辆，同比-19%。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	21-27日	1-27日	全月
21年日均销量	25365	35058	41899	49038	38049	
20年日均销量	27387	35605	44874	51562	39976	51621
同比	-7%	-2%	-7%	-5%	-5%	
环比5月同期	-26%	-4%	+3%	-26%	-15%	

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	1-27日	全月
21年日均销量	25396	33242	24923	55729	35408	
20年日均销量	34468	39941	51022	77206	44074	53484
同比	-26%	-17%	-51%	9%	-19%	
环比5月同期	2%	-9%	-45%	-10%	-16%	

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。

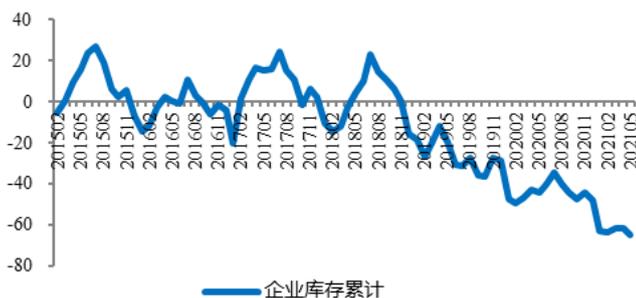
图 16: 2021 年 5 月传统乘用车企业库存-2.9 万辆/万辆

图 17: 2021 年 5 月企业累计库存为-65 万辆/万辆



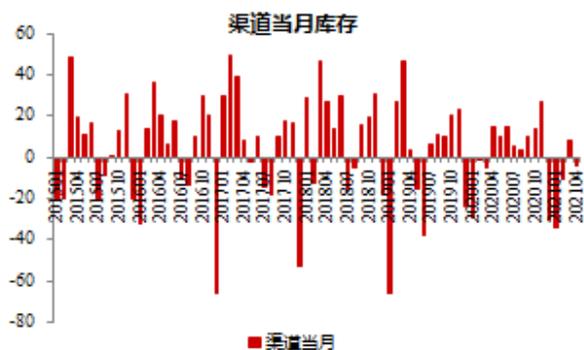
数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图 18：2021 年 5 月传统乘用车渠道库存-11.2 万辆/万辆

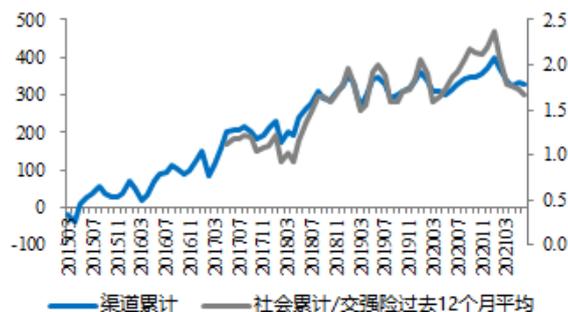


数据来源：中汽协，东吴证券研究所

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



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），车企的无折扣明显缩减。

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
	东风日产	11.85%	0.02 pct	0.02 pct	奇骏2021 2.5L CVT XL ITS
自主	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
吉利汽车	欧拉好猫	119565	0.49%	-54	-0.05 pct
	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28日-7月4日共上市12款新车，其中SUV发布7款，轿车发布4款，MPV发布1款。分别是小蚂蚁、柯米克、上汽大通MAXUS G20、Cayenne、沃尔沃S90新能源、揽月、AION Y、传祺GS4 PLUS、秦PLUS、元Pro、凌宝COCO、宝马X2。

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
小蚂蚁	奇瑞新能源	6月28日	两厢车	微型车	纯电动	5.99-8.39	动力电池	固定齿比
柯米克	上汽大众斯柯达	6月28日	小型SUV	SUV	汽油	8.99-12.59	1.2T/1.5L	5MT/6AT
上汽大通MAXUS G20	上汽大通	6月29日	MPV	MPV	汽油	18.68-28.98	2.0T	8AT
Cayenne	保时捷	6月30日	中大型SUV	SUV	汽油	91.30-243.80	2.9T/3.0T/4.0T	8AT

沃尔沃 S90 新能源	沃尔沃亚太	6月30日	三厢车	中大型车	油电混合	49.99-61.39	2.0T	8AT
揽月	星途	6月30日	中大型 SUV	SUV	汽油	16.89-23.09	1.6T/2.0T	7DCT
AION Y	广汽埃安	6月30日	紧凑型 SUV	SUV	纯电动	10.46-14.86	动力电池	固定齿比
传祺 GS4 PLUS	广汽乘用车	6月30日	紧凑型 SUV	SUV	汽油	12.68-14.98	1.5T/2.0T	6AT
秦 PLUS	比亚迪	7月1日	三厢车	紧凑型车	油电混合/纯电动	10.58-17.48	1.5L/动力电池	E-CVT/固定齿比
元 Pro	比亚迪	7月1日	小型 SUV	SUV	纯电动	7.98-13.14	动力电池	固定齿比
凌宝 COCO	吉麦新能源	7月1日	两厢车	微型车	纯电动	2.68-4.08	动力电池	固定齿比
宝马 X2	华晨宝马	7月2日	紧凑型 SUV	SUV	汽油	28.58-32.98	2.0T	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，原材料价格上涨 2.99%

芯片短缺影响状况持续，乘用车原材料价格上涨 2.99%。截至 7 月 4 日，本周 MCU 公司无新增停产情况；新增福特美国肯塔基州肯塔集卡车工厂停产、捷豹路虎斯洛伐克尼特拉工厂停产。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，7 月第 1 周（06.28-07.04）环比上周（06.21-06.27）乘用车总体原材料价格指数+2.99%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别+3.19%/+0.92%/+3.02%/-0.38%/+3.30%。

图 21: MCU 公司停/减产信息跟踪（截至 2021.07.04，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7月4日）					
Name Box	工厂	停产原因	停产详情	受影响规模	预计复产能周期
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。	/
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月能恢复原来的产能。
	马来西亚马六甲州封测厂	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个生产区域的许可。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	/	/	/
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，计划需一个月后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%。6月25日布已恢复全产能，出货量完全恢复预估需要1个月。
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 2021.07.04, 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7月4日)			
OEM	工厂	详细	受影响车型
福特	美国肯塔基州路易斯维尔卡车工厂	两次短暂停产: 1月11日至1月17日; 1月25日起两周, 3月21日起将只上两个班, 并在3月29日当周恢复全面生产。于4月26日、5月3日、24日当周停产, 5月8日至31日取消加班。于5月31日当周至6月28日当周停产。将于7月19日当周减少工时。	福特Escape和林肯Corsair
	美国密歇根州迪尔伯恩工厂	2月已制减班次, 在3月26日至28日暂停生产, 29日复产。F-150皮卡在4月5日和12日当周停产, 该工厂于4月26日、5月10日、31日和6月21日取消加班。5月24日当周三班制改为一班制, 5月31日和6月7日当周停产。7月12日起由两组工人工作三周。	F-150皮卡
	美国芝加哥装配厂	于4月12日、19日和26日当周减产。将于5月3日、10日、17日和24日当周停产F-150和全顺货车。将于5月31日和6月7日当周停产。将于7月5日起停工四周, 并在8月2日当周实行两班制。	探险者, 林肯 Nautilus SUV, F-150, 全顺货车
	美国密歇根州平岩 (Flat Rock) 装配厂和堪萨斯城装配厂	于4月12日、19日和26日当周减产。将于5月3日、10日、17日和24日当周停产F-150和全顺货车。将于5月31日和6月7日当周停产。将于7月12日起停工两周。	探险者, 林肯Aviator, Mustang, F-150, 全顺货车
	加拿大奥克维尔装配厂	于4月12日当周开始停工三周, 是所有工厂中停产时间最长的。于5月3日当周、31日当周至6月21日当周停工。将于7月19日起停产福特Edge三周。	福特Edge跨界车, 林肯Nautilus
	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。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
	墨西哥索诺拉州埃莫西约装配厂	于5月10日、6月21日和28日当周停产。7月12日和19日当周将仅运行一个班次。	Bronco Sport、Maverick小型皮卡
	美国肯塔基州肯塔基卡车工厂	将于7月12日当周停产, 于7月19日起实行两班倒三班。	Super Duty truck、探险者、林肯 Navigator SUV
通用	密歇根州兰辛格兰德河装配厂	停产时间为3月15日至3月底, 停产时间将再延迟两周。停工时间将延长至4月26日当周。于5月3日恢复生产后, 又将于5月10日至6月28日停产。6月21日提前恢复雪佛兰Camaro生产。CT4和CT5停产时间将持续到8月9日当周。	雪佛兰科迈罗以及凯迪拉克CT4和CT5
	美国密苏里州温兹维尔装配厂	3月29日至4月5日停产。4月12日恢复生产后, 于4月26日起由三班制缩减为两班制, 计划停产至5月24日。于6月28日当周停产。	雪佛兰Colorado, Express, GMC Canyon皮卡
	美国堪萨斯州费尔法克斯工业区工厂	从2月8日开始暂时停产, 关闭时间将至少延长至4月中旬。将停产时间延长至5月10日当周。将停产延长至7月5日。停产时间延长至8月16日。	雪佛兰Equinox
捷豹路虎	斯洛伐克尼特拉 (Nitra) 工厂	于6月29日起暂停生产	新卫士、发现5

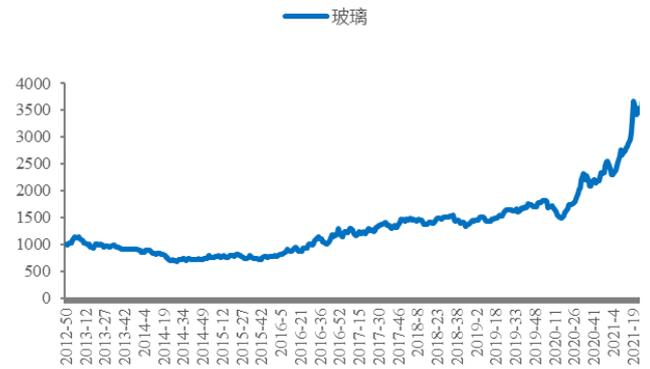
数据来源: 盖世汽车, 东吴证券研究所

图 23: 7月第1周乘用车原材料价格指数环比+2.99% (06.28-07.04)



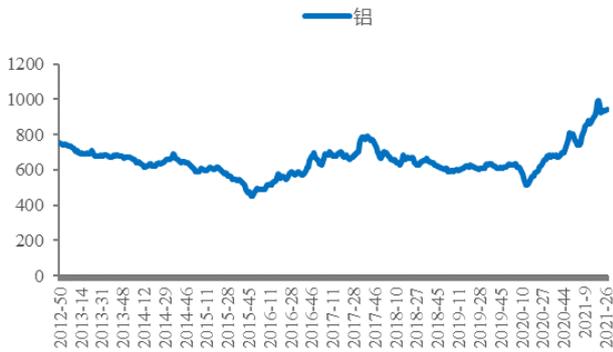
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 24: 7月第1周玻璃价格指数环比+3.19% (06.28-07.04)



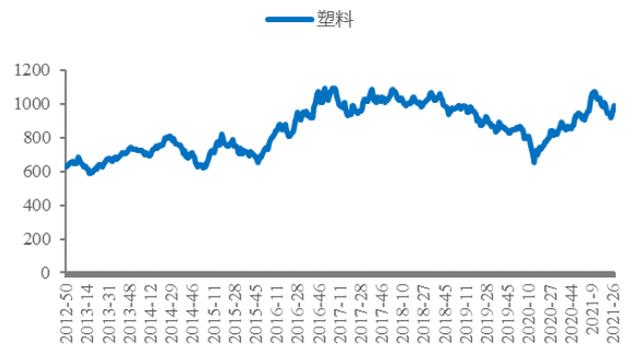
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 25: 7 月第 1 周铝材价格指数环比+0.92% (06.28-07.04)



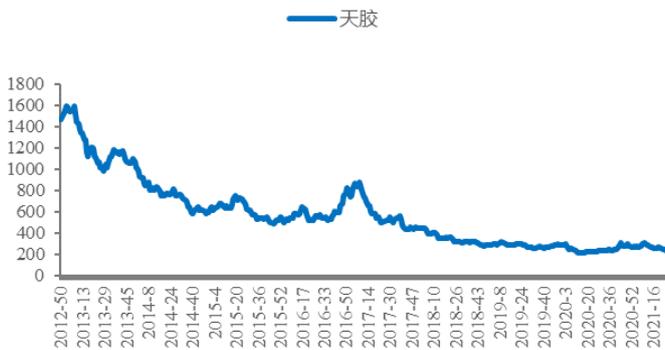
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 26: 7 月第 1 周塑料价格指数环比+3.02% (06.28-07.04)



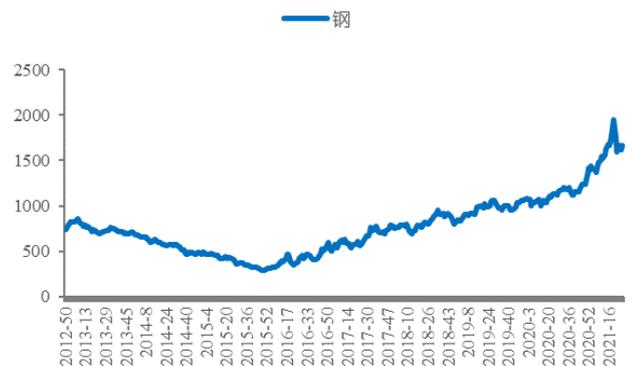
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 27: 7 月第 1 周天胶价格指数环比-0.38% (06.28-07.04)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 28: 7 月第 1 周钢材价格指数环比+3.30% (06.28-07.04)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

表 4: 车企动态

时间	车企动态
6.27	蔚来芜湖奥体中心换电站今日正式上线
6.27	大众汽车计划到 2035 年停止在欧洲销售内燃机汽车
6.27	长安马自达 2021 款 CX-30 正式上市, 售价 12.99-19.99 万元
6.27	思皓 QX 正式上市, 售价 9.69 万起
6.27	小鹏 G3i 新消息 将于 7 月 2 日亮相/9 日上市
6.27	特斯拉在华召回超 28 万辆电动车
6.28	奇瑞新能源小蚂蚁 20 万蚁粉款上市, 售价 5.99 万起
6.28	本田改变路线 将生产自行研发的电动汽车
6.28	吉利汽车无线充电专利获授权
6.28	长城五年将投 1000 亿元用于研发; 2022 年上市“沙龙”品牌第一款产品; 2025 战略 聚焦碳中和与智能化
6.28	蔚来成立智驾科技公司, 注册资本 1 千万
6.29	百度与长城汽车就 AVP 产品方面展开合作, 首款合作车预计下半年上市
6.29	特斯拉 Model S 长续航版已正式开始交付

6.29	传祺 SUV 将是首款用丰田混动的中国汽车
6.29	长城汽车发布咖啡智能 2.0 升级版; 计划 9 月推出全新品牌, 基于长城汽车 DHT 混动平台开发
6.29	上汽大众斯柯达 2021 款柯米克上市, 售价区间 8.99 万-11.19 万元
6.29	长安新能源将在今年 9 月份推出一款基于方舟架构搭载的新能源轿车, 该车内部代号为 CS85, 有望 9 月份亮相, 明年上市。基于 CNH 架构打造的代号为 E111 的车型, 也将今年年内亮相
6.30	理想汽车回应 App 缺陷: 已在解决 功能尽快上线
6.30	蔚来超充站已达 200 座
6.30	一汽大众成立网约车公司
6.30	小鹏发布 G3i 官图 新车将于 7 月 9 日上市
6.30	传祺 GS4 PLUS 上市 售 12.68-14.98 万元
6.30	通用汽车将推出一款全新的电动车型
6.30	特斯拉已开始推出面向 Model 3 和 Model Y 的软件更新
7.1	蔚来汽车 6 月三款在售车型 6 月累计交付 8083 辆, 同比增长 116.1%, 环比增长 20.4%; 第二季度共交付 21896 辆, 环比增长 111.9%
7.1	小鹏汽车 6 月交付量达 6565 台, 同比增长 617%, 环比增长 15%; 第二季度交付量达到 17398 台, 上半年累计交付量 30738 台, 同比增长 460%
7.1	小鹏计划在 2021 年 7 月推出 G3I SUV, 计划在今年 9 月交付
7.1	上汽董事长不接受华为等自动驾驶合作
7.1	比亚迪元 Pro 新款上市 补贴后售价 7.98-9.98 万
7.2	理想汽车 6 月交付 7713 辆 同比增长 320.6%
7.2	吉利汽车极氪集团拟收购研发、生产及销售电动汽车所需资产及技术
7.2	东风汽车参股成立岚图汽车科技公司 注册资本 26 亿
7.2	蔚来汽车表示近期不会推出 30 万元以下新车; Power North 免费充电权益正式开启
7.2	特斯拉 Model S Plaid 在美国当街起火

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
6.27	地平线与奇瑞控股集团达成战略合作
6.27	速腾聚创升级激光雷达, 实现类似摄像头的变焦技术
6.28	恒大发布 L4 级自动泊车系统
6.28	华为公开智能汽车专利 可提高舒适度
6.29	三大芯片厂商支持英伟达收购 Arm
6.30	地平线将推征程 5 系列 算力达 128TOPS
6.30	恒驰汽车 AVP 自动泊车系统正式发布
6.30	OPPO 公开车辆控制相关专利, 可控制多种车辆
7.1	百度与长城就 AVP 无人泊车深度合作 年内量产上车
7.1	盒马中国成立食品科技新公司 经营范围含汽车零配件零售等

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
广东鸿图	关于公司股东股份减持计划的提示性公告
瑞鹤模具	公司及子公司 2021 年 1 月 1 日至 6 月 25 日累计获得与收益相关的政府补助资金合计人民币 12,410,027.72 元
科华控股	关于实际控制人增持公司股份的公告
中国汽研	关于为子公司提供担保的公告
黎明股份	关于控股股东部分股权解除质押的公告
宁波华翔	发布 2021 年半年度业绩预告
襄阳轴承	关于股东减持计划期限届满暨下期减持计划预披露的公告
天润工业	关于调整股票期权激励计划股票期权行权价格的公告
小康股份	关于持股 5%以上股东权益变动达到公司股份 1%的提示性公告
雷迪克	关于公司部分董事减持股份的预披露公告
ST 猛狮	关于筹划重大资产重组的进展公告
上汽集团	关于更换董事会秘书及证券事务代表的公告
比亚迪	关于持股 5%以上股东部分股份解除质押的公告
江铃汽车	收到政府补助 1.7 亿元
庞大集团	关于控股股东为公司旗下子公司融资提供担保的公告
ST 众泰	公司管理人关于公开招募重整投资人的公告
云内动力	2021 年第二季度收到政府补助共计 256.60 万元
越博动力	收到政府补助 3000 万元
常熟汽饰	江苏常熟汽饰集团股份有限公司发布 2021 年半年度业绩预增公告，同比预计增加约 73.70%
东风汽车	6 月汽车产量 15,469 辆，同比-8.3%；6 月汽车销量 18,789 辆，同比+0.6%；1-6 月累计销量为 10.50 万辆，同比增长 28.68%
圣龙股份	A 股每股现金红利 0.085 元
骆驼股份	A 股每股现金红利 0.2 元
英博尔	股东减持计划期限届满的公告

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>