

# 6月批发同比-10%，看好自主崛起 增持（维持）

2021年07月11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：本周涨跌幅排名第7，SW乘用车PE处于98%历史分位。**  
 SW汽车上涨4.5%，跑赢大盘3.10pct。SW乘用车、SW汽车零部件III、SW商用载货车、SW商用载客车、SW汽车销售均上涨，其中SW乘用车涨幅最大。申万一级28个行业中，本周汽车板块排名第7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98%/99%分位，分位数环比上周+2%/+0%；SW零部件的PE/PB分别处于历史66%/57%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，折扣小幅收紧。销量：**6月21-30日乘用车零售日均销量同比-10%，乘用车批发日均销量同比+3%。6月全月累计日均零售量为47633辆，同比-8%。6月全月累计产量150.3万辆，同比-13.9%；批发销量153.1万辆，同比-10.2%。**库存：**6月乘用车企业库存为-1.8万辆，企业累计库存为-66万辆，5月渠道库存-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月下乘用车价格监控结论：折扣率小幅收紧。1) 剔除新能源的乘用车整体折扣率10.70%，环比6月上-0.07pct，车企6月下折扣率表现分化，上涨幅度较大的是上汽集团（荣威RX52020）+长城汽车（Wey VV5 2021），收紧幅度较大的是北京奔驰（2020 改款 A180L）。2) 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+0.29pct/+0.10pct；第三代哈弗H6和哈弗初恋折扣率环比为-0.11pct/-0.18pct；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-4.17pct/-0.30pct/-5.52pct/+0.03pct/-0.44pct。
- 重点关注：芯片短缺影响状况持续，乘用车原材料价格上涨0.64%。**截至7月11日，本周MCU公司无新增停产情况；新增巴西圣保罗皮拉西卡巴工厂停产。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2周（07.05-07.12）环比上周（06.27-07.04）乘用车总体原材料价格指数+0.64%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别+0.79%/+0.87%/+0.62%/+1.58%/+0.60%。
- 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！首推长城汽车！**1) 积极转型智能电动的车企【长城+吉利+比亚迪+上汽集团】+造车新势力【理想+蔚来+小鹏】。2) 华为汽车产业链，整车【小康股份+长安汽车+广汽集团+北汽蓝谷】，零部件【德赛西威+华阳集团+中科创达+中国汽研+伯特利+银轮股份】等。3) 优质零部件【拓普集团+福耀玻璃+星宇股份+爱柯迪】等。
- 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

- 《汽车行业点评报告：6月传统车低于预期，新能源继续靓丽》2021-07-08
- 《汽车行业深度报告：【华为汽车产业链深度第三篇】CCA架构变革带来国产域控制器崛起》2021-07-05
- 《汽车行业周报：6月前四周累计批发同比-19%，看好自主崛起》2021-07-04

## 内容目录

1. 每周复盘 .....	4
1.1. 涨跌幅: SW 汽车上涨 4.5%, 跑赢大盘 3.10pct .....	4
1.2. 估值: 整体上涨, 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 21-30 日零售销量同比-10%, 批发销量同比+3% .....	8
2.2. 库存: 6月企业&5月渠道小幅去库 .....	8
2.3. 价格: 6月下折扣率小幅收紧 .....	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 0.64% .....	11
4. 投资建议 .....	15
5. 风险提示 .....	15

## 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 6 月传统乘用车企业库存-1.8 万辆/万辆 .....	9
图 17: 2021 年 6 月企业累计库存为-66 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 2021.07.11, 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 2021.07.11, 本周新增变化工厂已标黄) ....	12
图 23: 7 月第 2 周乘用车原材料价格指数环比+0.64% (07.05-07.12) .....	12
图 24: 7 月第 2 周玻璃价格指数环比+0.79% (07.05-07.12) .....	12
图 25: 7 月第 2 周铝材价格指数环比+0.87% (07.05-07.12) .....	12
图 26: 7 月第 2 周塑料价格指数环比+0.62% (07.05-07.12) .....	12
图 27: 7 月第 2 周天胶价格指数环比+1.58% (07.05-07.12) .....	13
图 28: 7 月第 2 周钢材价格指数环比+0.60% (07.05-07.12) .....	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 .....	14

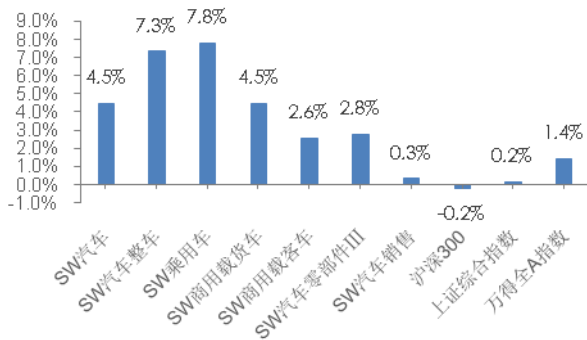
## 1. 每周复盘

SW 汽车上涨 4.5%，跑赢大盘 3.10pct。SW 乘用车、SW 汽车零部件Ⅲ、SW 商用载货车、SW 商用载客车、SW 汽车销售均上涨，其中 SW 乘用车上涨幅度最大。申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 7 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 98%/99%分位，分位数环比上周+2%/+0%；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 66%/57%分位，分位数环比上周+1%/+2%。

### 1.1. 涨跌幅：SW 汽车上涨 4.5%，跑赢大盘 3.10pct

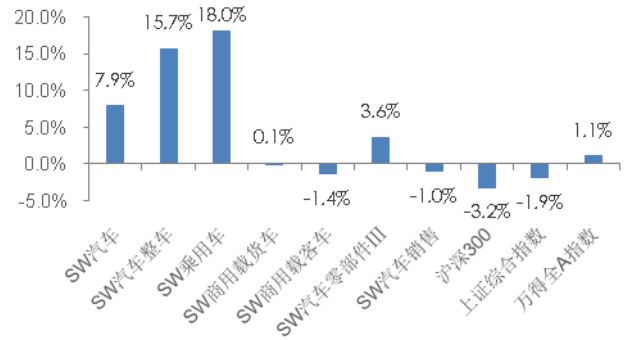
SW 汽车上涨 4.5%，跑赢大盘 3.10pct。SW 乘用车/SW 商用载货车/SW 汽车零部件Ⅲ/SW 商用载客车/SW 汽车销售分别上涨 7.8%/4.5%/2.8%/2.6%/0.3%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 7.9%，跑赢大盘 6.8pct。年初至今，SW 汽车板块上涨 10.4%，跑赢大盘 6.0pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



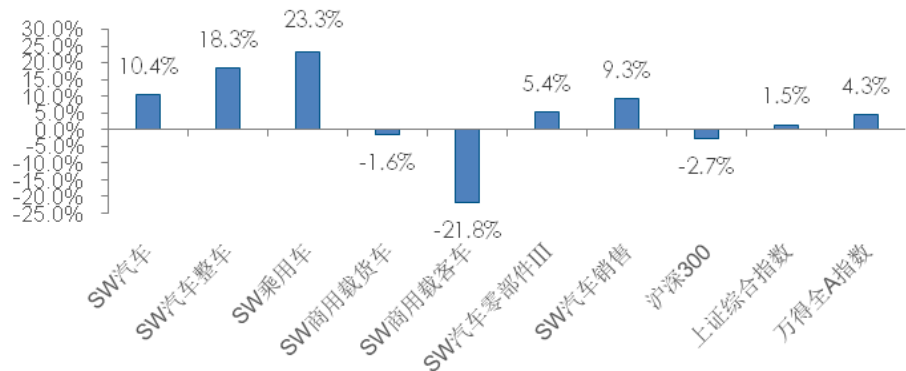
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

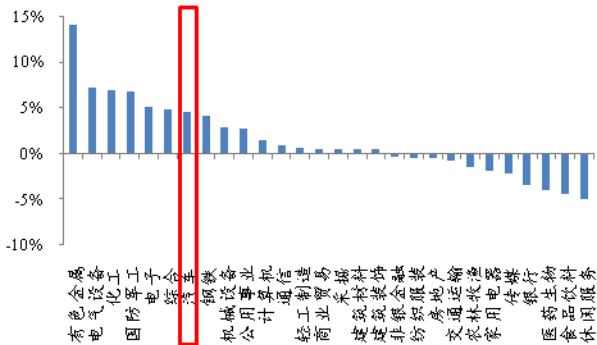


数据来源：wind，东吴证券研究所

申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 7 名，排名靠前。年初至今汽车板块

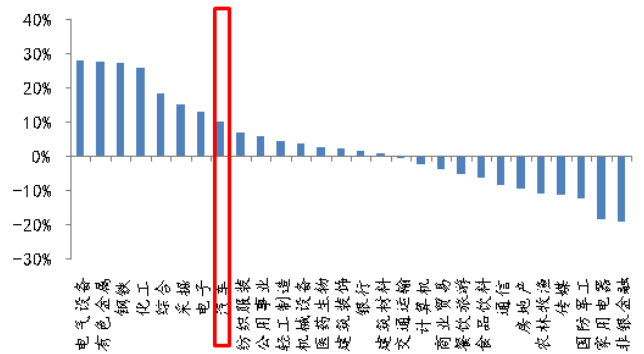
排名第8名, 排名靠前。本周所有汽车相关概念指数均呈上涨趋势, 锂电池指数幅度最大, 为 15.4%, 按涨幅排序依次为锂电池指数/新能源汽车指数/特斯拉指数/燃料电池指数/智能汽车指数, 分别上涨 15.4%/11.6%/6.4%/5.7%/3.3%。

图 4: SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源: wind, 东吴证券研究所

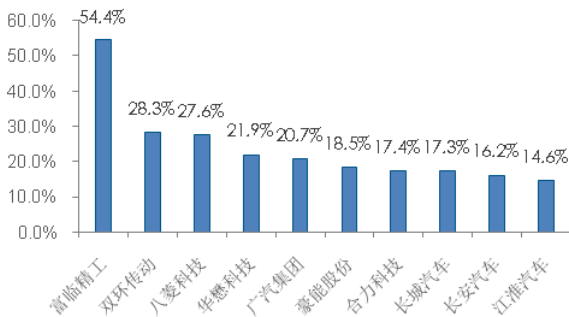
图 5: SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源: wind, 东吴证券研究所

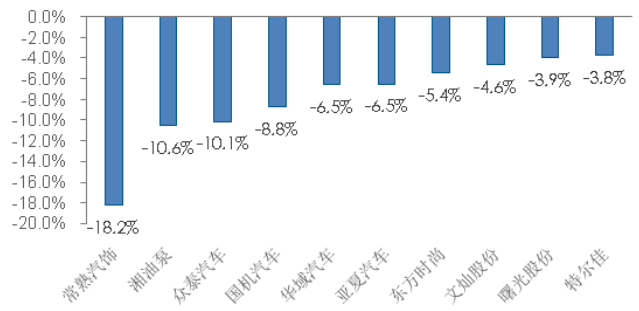
汽车板块个股表现, 按周涨跌幅排序, 涨幅前五分别为富临精工 (+54.4%)、双环传动 (+28.3%)、八菱科技 (+27.6%)、华懋科技 (+21.9%)、广汽集团 (+20.7%)。跌幅前五分别为常熟汽饰 (-18.2%)、湘油泵 (-10.6%)、众泰汽车 (-10.1%)、国机汽车 (-8.8%)、华域汽车 (-6.5%)。

图 6: 汽车板块周涨幅前十个股



数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

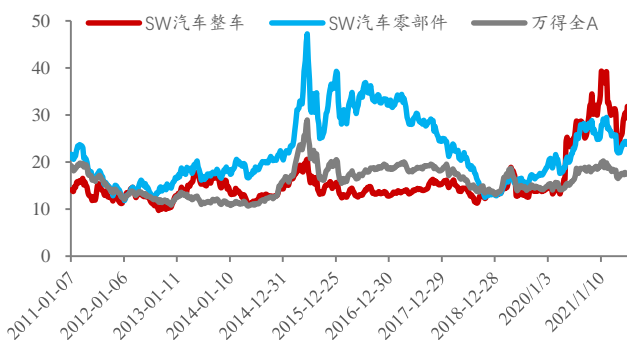
## 1.2. 估值: 整体上涨, SW 乘用车涨幅最大

估值上, 自 2011 年以来, SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 98%/99%分位, 分位数环比上周+2%/+0%; SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 66%/57%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 28.26 倍 (上周: 26.78 倍), 是万得全 A 的

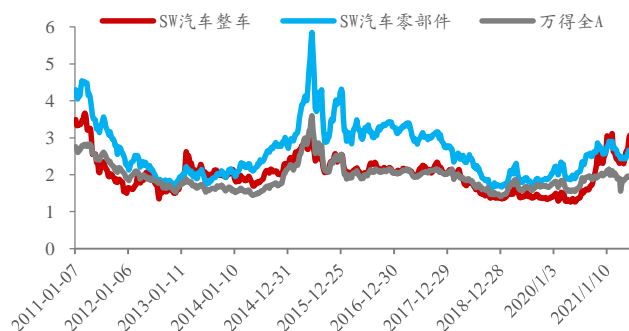
1.61 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 31.82 倍（上周：29.38 倍）和 24.38 倍（上周：23.79 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 2.97 倍（上周：2.80 倍），是万得全 A 的 1.52 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 3.27 倍（上周：3.01 倍）和 2.71 倍（上周：2.64 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 33.02 倍（上周：30.21 倍）、18.88 倍（上周：17.06 倍）和 41.31 倍（上周：40.18 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 3.45 倍（上周：3.16 倍）、2.09 倍（上周：1.83 倍）和 1.69 倍（上周：1.64 倍）。

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



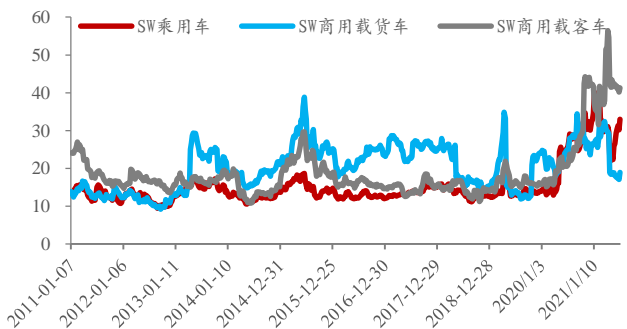
数据来源：wind，东吴证券研究所

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）

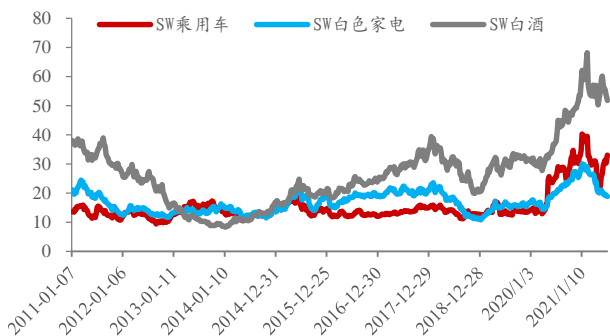


数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 18.86 倍，是乘用车的 0.57 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 51.84 倍，是乘用车的 1.57 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.64 倍，是乘用车的 1.06 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 13.37 倍，是乘用车的 3.88 倍。

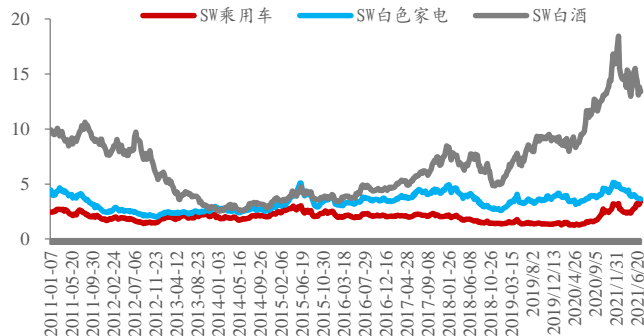
计算机 PE (历史 TTM, 整体法) 为 51.93 倍, 是汽车零部件的 2.13 倍, 传媒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 22.40 倍, 是汽车零部件的 0.92 倍; 计算机 PB (整体法, 最新) 为 4.60 倍, 是汽车零部件的 1.70 倍, 传媒 PB (整体法, 最新) 为 2.57 倍, 是汽车零部件的 0.95 倍。

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



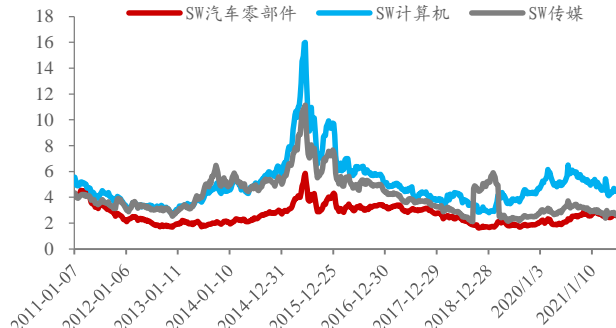
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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-30日乘用车零售销量日均74584辆, 同比-10%, 环比-7%; 6月全月累计日均零售47633辆, 同比-8%, 环比-7%; 6月21-30日乘用车批发销量日均79604辆, 同比+3%, 环比+9%, 6月全月累计日均批发45463辆, 同比-15%, 环比-6%。狭义乘用车6月产量150.3万辆, 同比-13.9%, 批发销量153.1万辆, 同比-10.2%。**库存:** 6月乘用车企业库存为-1.8万辆, 企业累计库存为-66万辆, 5月渠道库存-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 月下乘用车价格监控结论：折扣率小幅收紧。1) 剔除新能源的乘用车整体折扣率 10.70%，环比 6 月上-0.07pct，车企 6 月下折扣率表现分化，上涨幅度较大的是上汽集团（荣威 RX52020）+长城汽车（Wey VV5 2021），收紧幅度较大的是北京奔驰（2020 改款 A180L）。2) 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+0.29pct/+0.10pct；第三代哈弗 H6 和哈弗初恋折扣率环比为-0.11pct/-0.18pct；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-4.17pct/-0.30pct/-5.52pct/+0.03pct/-0.44pct。

## 2.1. 销量：6 月 21-30 日零售销量同比-10%，批发销量同比+3%

乘联会数据：1) 周度维度，6 月 21-30 日乘用车零售日均销量 74584 辆，同比-10%，乘用车批发日均销量 79604 辆，同比+3%。6 月全月累计日均零售量为 47633 辆，同比-8%，6 月全月累计日均批发 45463 辆，同比-15%。2) 全月维度，狭义乘用车 6 月产量 150.3 万辆，同比-13.9%，批发销量 153.1 万辆，同比-10.2%。

**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	1-20 日	21-30 日	全月
21 年日均销量	25365	35058	41899	34202	74584	47633
20 年日均销量	27387	35605	44874	35920	83021	51621
同比	-7%	-2%	-7%	-5%	-10%	-8%
环比 5 月同期	-26%	-4%	+3%	-8%	-7%	-7%

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	1-20 日	21-30 日	全月
21 年日均销量	25396	33242	24923	28393	79604	45463
20 年日均销量	34468	39941	51022	41718	77375	53604
同比	-26%	-17%	-51%	-32%	3%	-15%
环比 5 月同期	2%	-9%	-45%	-20%	9%	-6%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

## 2.2. 库存：6 月企业&5 月渠道小幅去库

6 月乘用车企业库存为-1.8 万辆，企业累计库存为-66 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。

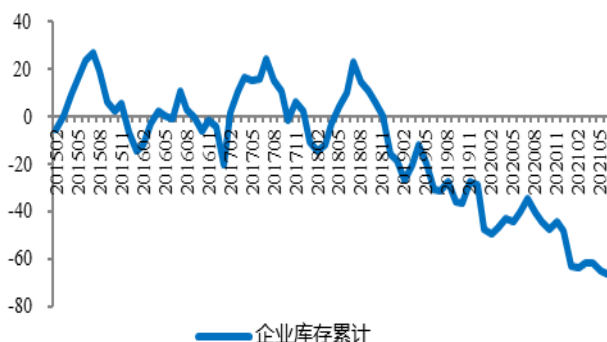


图 16: 2021 年 6 月传统乘用车企业库存-1.8 万辆/万辆



数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图 17: 2021 年 6 月企业累计库存为-66 万辆/万辆



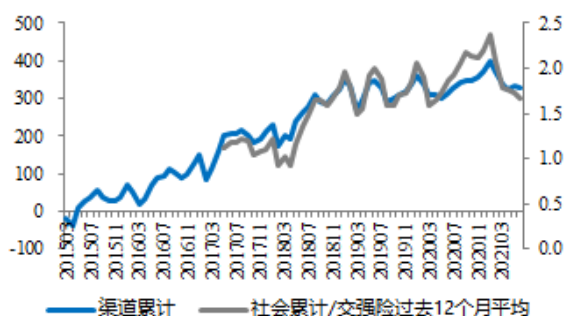
数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

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 月下折扣率小幅收紧

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 月下乘用车价格监控结论: 折扣率小幅收紧。1) 剔除新能源的乘用车整体折扣率 10.70%, 环比 6 月上-0.07pct, 车企 6 月下折扣率表现分化, 上涨幅度较大的是上汽集团 (荣威 RX52020)+长城汽车 (Wey VV5 2021), 收紧幅度较大的是北京奔驰 (2020 改款 A180L)。2) 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+0.29pct/+0.10pct; 第三代哈弗 H6 和哈弗初恋折扣率环比为-0.11pct/-0.18pct; 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-4.17pct/-0.30pct/-5.52pct/+0.03pct/-0.44pct。

图 20: 6 月下核心车企折扣率变化

东吴汽车—2021年6月下乘用车终端折扣率跟踪表					
		2021年6月下	6月下变动	6月上变动	主要影响车型
	行业整体	10.70%	-0.07 pct	0.08 pct	-
豪华车	北京奔驰	10.92%	-0.99 pct	10.23 pct	2020 改款 A180L
	华晨宝马	13.07%	0.00 pct	12.88 pct	2021 sDrive 25i 锋芒版
	一汽奥迪	17.07%	-0.05 pct	17.74 pct	2021 A6L 旗舰动感型
合资	一汽大众	14.79%	-0.02 pct	15.83 pct	高尔夫8
	一汽捷达	5.33%	0.19 pct	5.14 pct	捷达VS5
	上汽大众	11.18%	0.00 pct	11.72 pct	途观X
	上汽通用	17.32%	-0.04 pct	18.03 pct	迈锐宝XL
	长安福特	7.50%	-0.04 pct	8.17 pct	金牛座
	广汽丰田	6.32%	0.19 pct	4.78 pct	丰田C-HR双擎
	广汽本田	6.78%	-0.07 pct	5.16 pct	理念VE-1 EV
	东风本田	7.92%	0.01 pct	7.71 pct	冠道
	东风日产	11.29%	-0.03 pct	11.85 pct	劲客2021
	吉利汽车	7.49%	0.16 pct	7.13 pct	缤瑞2020 改款
自主	长城汽车	8.14%	0.19 pct	8.59 pct	Wey VV5 2021
	上汽集团	12.05%	0.25 pct	13.88 pct	荣威RX52020
	广汽乘用车	7.10%	0.10 pct	7.00 pct	传祺GS3
	长安汽车	4.95%	0.13 pct	4.24 pct	欧尚X7
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	104486	14.92%	-354	0.29 pct
	第三代哈弗H6	127560	5.25%	-150	0.11 pct
	哈弗大狗	135658	3.82%	-146	0.10 pct
	坦克300	195133	0.00%	0	0.00 pct
	哈弗初恋	92014	3.73%	-169	0.18 pct
	欧拉黑猫	65684	13.24%	-97	0.13 pct
	欧拉好猫	119511	0.58%	-61	0.05 pct
吉利汽车	星瑞	131700	0.00%	0	0.00 pct
	博越	91708	2.33%	4087	-4.17 pct
	领克01	183443	-2.27%	-840	-5.52 pct
	领克05	185353	5.24%	-580	0.30 pct
	领克06	121596	6.80%	-577	0.44 pct

数据来源: thinkcar, 东吴证券研究所

## 2.4. 新车上市

7月5日-7月12日共上市19款新车,其中SUV发布9款,轿车发布6款,皮卡发布1款,跑车发布3款。分别是V8 Vantage、DBS、奔驰GLS、DB11、逸动DT、大运皮卡、ID.6 CROZZ、荣威RX5、缤瑞、Model 3、Model Y、奥迪A4L、奥迪A3、瑞虎3x、小鹏汽车G3、奥迪Q5L Sportback、星越S、领克03、领克02。

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
V8 Vantage	阿斯顿马丁	7月5日	跑车	-	汽油	169.80-208.80	4.0T	8AT
DBS	阿斯顿马丁	7月5日	跑车	-	汽油	373.80-500.70	5.2T	8AT
奔驰GLS	奔驰	7月5日	SUV	大型	汽油	102.80-132.70	2.5T/3.0T	9AT
DB11	阿斯顿马丁	7月5日	跑车	-	汽油	220.80-298.80	4.0T/5.2T	8AT
逸动DT	长安汽车	7月5日	三厢车	紧凑型	汽油	5.49-8.09	1.6T	5MT/4AT
大运皮卡	大运汽车	7月5日	皮卡	皮卡	汽油	8.98-12.63	2.0T/2.4L	6MT
ID.6 CROZZ	一汽大众	7月5日	SUV	中大型	纯电动	23.98-33.48	动力电池	固定齿比
荣威RX5	上汽集团	7月6日	SUV	紧凑型	汽油	9.98-13.98	1.5T	7DCT/6MT
缤瑞	吉利汽车	7月6日	三厢车	紧凑型车	汽油	7.98-10.98	1.4T	6MT/CVT

Model 3	特斯拉中国	7月6日	三厢车	中型车	纯电动	26.67-33.99	动力电池	固定齿比
Model Y	特斯拉中国	7月8日	SUV	中型	纯电动	27.60-37.79	动力电池	固定齿比
奥迪 A4L	一汽-大众奥迪	7月9日	三厢车	中型车	汽油	30.58-39.68	2.0T	7DCT
奥迪 A3	一汽-大众奥迪	7月9日	三厢车/两厢车	紧凑型车	汽油	20.31-24.97	1.4T	7DCT
瑞虎 3x	奇瑞汽车	7月9日	SUV	小型	汽油	4.69-6.89	1.5L	5MT/CVT
小鹏汽车 G3	小鹏汽车	7月9日	SUV	紧凑型	纯电动	14.68-19.98	动力电池	固定齿比
奥迪 Q5L Sportback	一汽-大众奥迪	7月9日	SUV	中型	汽油	42.68-49.99	2.0T	7DCT
星越 S	吉利汽车	7月10日	SUV	紧凑型	汽油		2.0T	8AT/7DCT
领克 03	领克	7月11日	三厢车	紧凑型车	汽油	11.38-24.88	1.5T/2.0T	6MT/7DCT /6AT/8AT
领克 02	领克	7月11日	SUV	紧凑型	汽油	11.98-18.88	1.5T/2.0T	6MT/7DCT /6AT

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 0.64%

芯片短缺影响状况持续，乘用车原材料价格上涨 0.64%。截至 7 月 11 日，本周 MCU 公司无新增停产情况；新增巴西圣保罗皮拉西卡巴工厂停产。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 2 周（07.05-07.12）环比上周（06.27-07.04）乘用车总体原材料价格指数+0.64%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别+0.79%/+0.87%/+0.62%/+1.58%/+0.60%。

图 21：MCU 公司停/减产信息跟踪（截至 2021.07.11，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11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。	4月重新开始生产	单片机、微处理器、电源管理芯片、射频收发器等
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，交期至少延伸到7月份。	/	/
	马来西亚吉打州居林科技园晶圆厂、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 2021.07.11, 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11日)			
OEM	工厂	详细	受影响车型
现代	巴西圣保罗皮拉西卡巴工厂	于7月5日至14日期间停产	

数据来源: 盖世汽车, 东吴证券研究所

图 23: 7 月第 2 周乘用车原材料价格指数环比+0.64% (07.05-07.12)



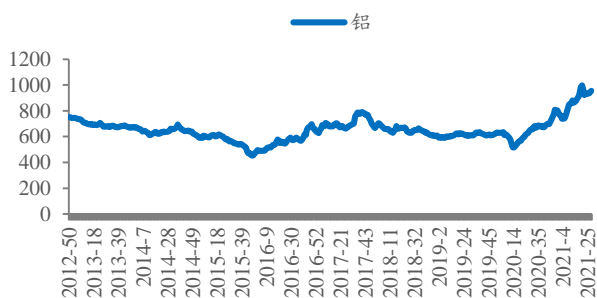
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 24: 7 月第 2 周玻璃价格指数环比+0.79% (07.05-07.12)



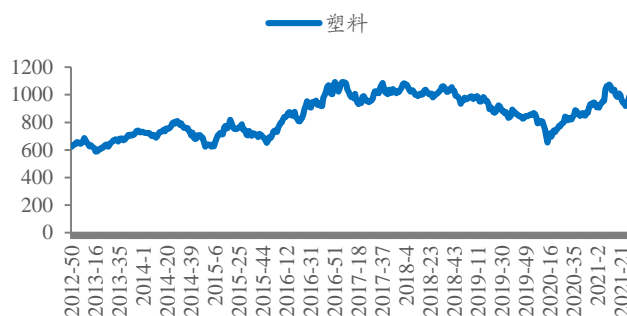
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 25: 7 月第 2 周铝材价格指数环比+0.87% (07.05-07.12)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 26: 7 月第 2 周塑料价格指数环比+0.62% (07.05-07.12)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 27: 7 月第 2 周天胶价格指数环比+1.58% (07.05-07.12)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 28: 7 月第 2 周钢材价格指数环比+0.60%(07.05-07.12)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

表 4: 车企动态

时间	车企动态
7.5	荣威全新 RX5 PLUS 将于 7 月 6 日上市
7.5	理想汽车回应所有环节对于水银的使用和采购量为零
7.5	坦克 300 城市版 7 月 24 日上市
7.5	宝马向工厂投资超 4 亿欧元投产 iX 车型
7.5	比亚迪表示搭载 DM-i 超级混动系统的车型订单充足
7.5	极氪 001 快充曝光 充电 5 分钟续航 120km
7.5	上汽乘用车 6 月销售近 7 万辆, 同比增长 29%; 上半年累计销量超 41 万, 同比增加 62%; 海外销量夺冠
7.5	沃尔沃、戴姆勒、特拉顿拟投 5 亿欧元建合资公司开发充电网络
7.5	一汽-大众 ID.6 CROZZ 正式上市
7.6	吉利汽车 6 月总销量为 100163 部, 同比减少约 9%; 上半年总销量达 630,237 辆, 同比增长约 19%, 完成全年目标 41%
7.6	广汽埃安 1-6 月销量 4.48 万 同比增 128%
7.6	比亚迪 6 月销量 4.98 万辆, 同比增长 52.5%, 环比增长 10.2%
7.6	长安汽车 1-6 月累计销量突破 120 万辆, 同比增长 44.5%
7.6	小鹏汽车公开语音控制相关专利
7.7	蔚来换电站、超充桩正式发运挪威
7.7	吉利在杭州成立吉氪智能信息科技有限公司
7.7	小鹏汽车正式在香港联交所上市交易, 发行价每股 165 港元; 未来会考虑回 A 上市; 将在两年内推出针对国际市场的产品平台
7.8	小鹏汽车在三亚成立新公司 经营范围含汽车租赁等
7.8	特斯拉中国官网正式上线 Model Y 标准续航版, 起售价 27.6 万元
7.8	大众汽车成立零部件公司, 经营范围包含电池制造、电池销售、电池回收
7.8	本田宣布终止生产氢能源汽车
7.9	广汽集团同意广汽新能源与华为实施 AH8 车型项目
7.9	蔚来计划 2021 年建成 700 座换电站, 2025 年全球建成超 4000 座换电站

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
7.5	华为投资入股半导体公司
7.6	AutoX 发布第五代全无人驾驶系统
7.6	小米发布根据温度调节轮胎硬度专利
7.6	地平线征程 5 重要认证通过
7.7	华为与上汽大众联合发布“全栈一体化仿真平台”解决方案
7.7	小马智行宣布在上海落地 Robotaxi
7.7	华为宣布已与大众的一个供应商达成专利许可协议
7.8	斑马智行与奇瑞雄狮宣布成立汽车智能化联合实验室；为上汽荣威 RX5 提供 OTA 升级
7.8	广汽集团在互动平台表示，公司 2021 年将布局超过 100 个超级快充站。
7.9	上汽无人驾驶出租车年内上路
7.9	华为公开自动驾驶测距专利
7.9	小米加速造车进程：收购自动驾驶公司 DeepMotion

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
万丰奥威	关于公司副总经理、董事会秘书辞职的公告
远东传动	向全体股东每 10 股派 2.50 元现金红利
长城汽车	公开发行 A 股可转换公司债券上市公告书
庞大集团	关于控股股东增持计划届满暨增持完成的公告
东风汽车	A 股每股现金红利 0.0831 元
亚普股份	A 股每股现金红利 0.7 元
东方时尚	关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告
爱柯迪	行权股票 31,000 股上市流通
万丰奥威	关于控股股东部分股权解除质押的公告
广汇汽车	2021 年半年度业绩预增的公告
银轮股份	公开发行可转换公司债券上市公告
模塑科技	向全体股东每 10 股派发现金 2.18 元
华阳集团	关于持股 5%以上股东减持比例超过 1%的公告
长城汽车	6 月汽车销量 100,664 辆，同比+22.71%；6 月汽车产量 100,790 辆，同比+20.76%
湘油泵	非公开发行限售股上市流通公告
长安汽车	6 月汽车产量 164,643 辆，同比-15.07%；6 月汽车销量 173,040 辆，同比-10.96%
江淮汽车	股东集中竞价减持股份结果公告
特斯拉	6 月特斯拉销量为 33,155 辆，同比增长 122%

广汽集团	6月汽车产量 163,583 辆, 同比-17.34%; 6月汽车销量 166,049 辆, 同比-11.01%
比亚迪	关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告
上汽集团	6月汽车产量 327,385 辆, 同比-31.33%; 6月汽车销量 328,621 辆, 同比-31.46%
江淮汽车	股东集中竞价减持股份计划公告
中国汽研	A 股每股现金红利 0.30 元
拓普集团	上半年净利预增 100%-119%

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>