

2021年07月18日

汽车行业周报

7月前两周累计批发同比-18%，看好自主崛起

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：**本周涨跌幅排名第28，SW乘用车PE处于96%历史分位。SW汽车下跌3.6%，跑输大盘4.5pct。除SW汽车销售外，SW乘用车、SW汽车零部件、SW商用载货车、SW商用载客车均下跌，其中SW乘用车跌幅最大。申万一级28个行业中，本周汽车板块排名第28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-2%/+0%；SW零部件的PE/PB分别处于历史66%/56%分位，分位数环比上周+0%/-1%。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：**7月1-11日乘用车零售日均销量同比持平，乘用车批发日均销量同比-18%。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-0.7万辆，企业累计库存为-66万辆，6月渠道库存-21.5万辆，渠道累计库存296万辆，渠道库存系数为1.4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乘用车（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05/领克01/领克06折扣率环比为+4.17pct/-0.30pct/+5.52pct/-0.44pct。

■ **重点关注：**芯片工厂停产无新增，乘用车原材料价格小幅上涨。截至7月18日，本周MCU公司无新增停产情况；新增底特律杰斐逊北部装配工厂停产。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，7月第3周（07.12-07.18）环比上周（07.05-07.11）乘用车总体原材料价格指数+4.03%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别为+1.77%/+0.98%/+0.22%/+3.83%/+4.95%。

■ **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，推荐【长城汽车+吉利汽车+上汽集团】&关注【比亚迪】+关注造车新势力【理想+蔚来+小鹏】。2) 华为汽车产业链，整车推荐【长安汽车+广汽集团】&关注【小康股份+北汽蓝谷】，零部件推荐【德赛西威+华阳集团+中国汽研】&关注【中科创达+伯特利+银轮股份】等。3) 优质零部件推荐【拓普集团+福耀玻璃+爱柯迪】&关注【星宇股份】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

- 1、《汽车行业月报：新能源&出口继续超预期，自主份额持续上升》2021-07-15
- 2、《汽车行业周报：6月批发同比-10%，看好自主崛起》2021-07-11
- 3、《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

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅: SW 汽车下跌 3.6%, 跑输大盘 4.5pct	4
1.2. 估值: 整体下跌, SW 乘用车跌幅最大	5
2. 景气跟踪: 需求继续复苏, 库存低位, 折扣小幅收紧	7
2.1. 销量: 7 月 1-11 日零售销量同比 0%, 批发销量同比-18%	8
2.2. 库存: 6 月企业、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: 芯片工厂停产无新增, 原材料价格小幅上涨	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-0.7 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 6 月传统乘用车渠道库存-21.5 万辆/万辆	9
图 19: 2021 年 6 月渠道累计库存为 296 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 2021.07.18, 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 2021.07.18, 本周新增变化工厂已标黄)	11
图 23: 7 月第 3 周乘用车原材料价格指数环比+4.03% (07.12-07.18)	12
图 24: 7 月第 3 周玻璃价格指数环比+1.77% (07.12-07.18)	12
图 25: 7 月第 3 周铝材价格指数环比+0.98% (07.12-07.18)	12
图 26: 7 月第 3 周塑料价格指数环比+0.22% (07.12-07.18)	12
图 27: 7 月第 3 周天胶价格指数环比+3.83% (07.12-07.18)	12
图 28: 7 月第 3 周钢材价格指数环比+4.95% (07.12-07.18)	12
表 1: 乘用车厂家 7 月周度零售数量 (辆) 和同比增速.....	8
表 2: 乘用车厂家 7 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

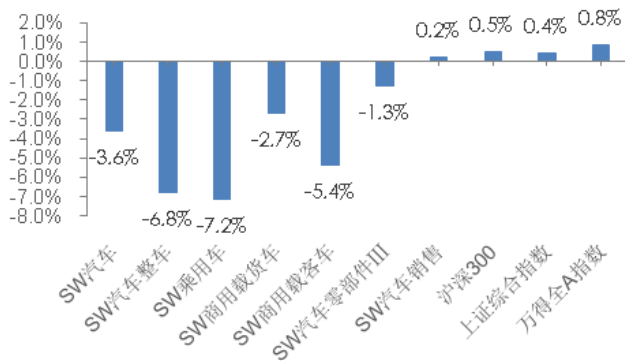
1. 每周复盘

SW 汽车下跌 3.6%，跑输大盘 4.5pct。除 SW 汽车销售外，SW 乘用车、SW 汽车零部件Ⅲ、SW 商用载货车、SW 商用载客车、SW 汽车销售均下跌，其中 SW 乘用车下跌幅度最大。申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 28 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-2%/+0%；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 66%/56%分位，分位数环比上周+0%/-1%。

1.1. 涨跌幅：SW 汽车下跌 3.6%，跑输大盘 4.5pct

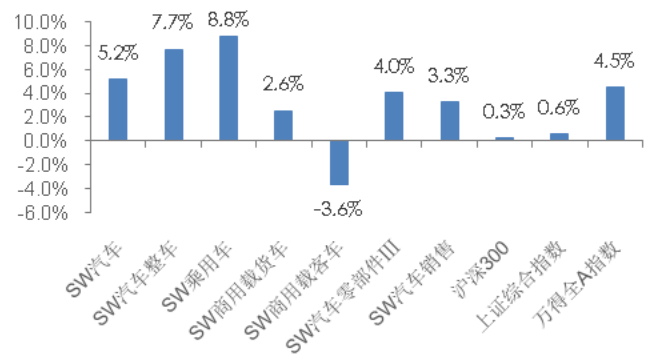
SW 汽车下跌 3.6%，跑输大盘 4.5pct。除 SW 汽车销售上涨 0.2%外，其余汽车子版块呈下降形态，SW 乘用车幅度最大，SW 乘用车/SW 商用载客车/SW 商用载货车/SW 汽车零部件/分别下跌 7.2%/5.4%/2.7%/1.3%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 5.2%，跑赢大盘 0.7pct。年初至今，SW 汽车板块上涨 6.4%，跑赢大盘 1.2pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



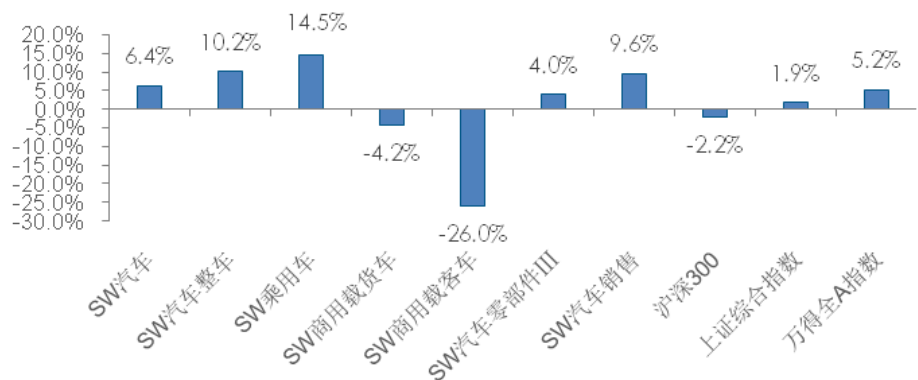
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

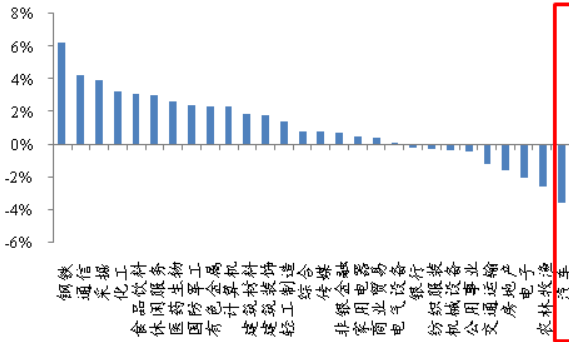


数据来源：wind，东吴证券研究所

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

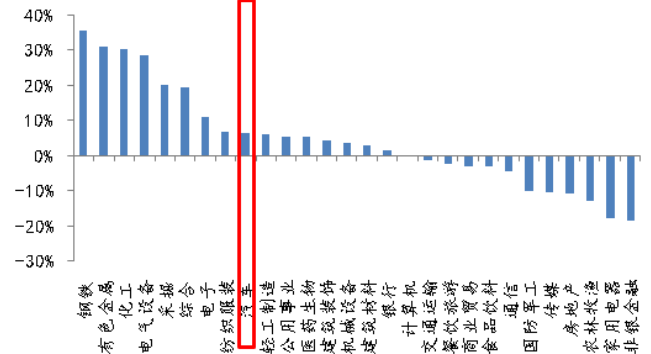
排名第9名，排名靠前。本周除智能汽车指数与新能源汽车指数下降外，其余汽车相关概念指数均呈上涨趋势，燃料电池指数幅度最大，为1.1%，按涨幅排序依次为燃料电池指数/锂电池指数/特斯拉指数/新能源汽车指数/智能汽车指数，分别变化+1.1%/+0.4%/+0.4%/-1.3%/-1.4%。

图 4: SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源: wind, 东吴证券研究所

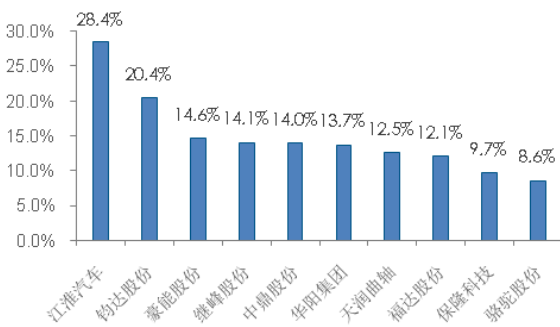
图 5: SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源: wind, 东吴证券研究所

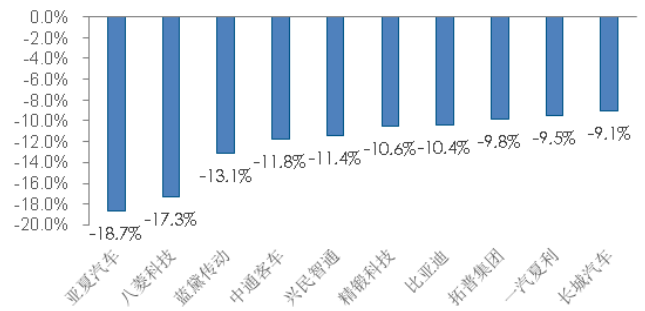
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为江淮汽车（28.4%）、钧达股份（20.4%）、豪能股份（14.6%）、继峰股份（14.1%）、中鼎股份（14.0%）。跌幅前五分别为亚夏汽车（-18.7%）、八菱科技（-17.3%）、蓝黛传动（-13.1%）、中通客车（-11.8%）、兴民智通（-11.4%）。

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



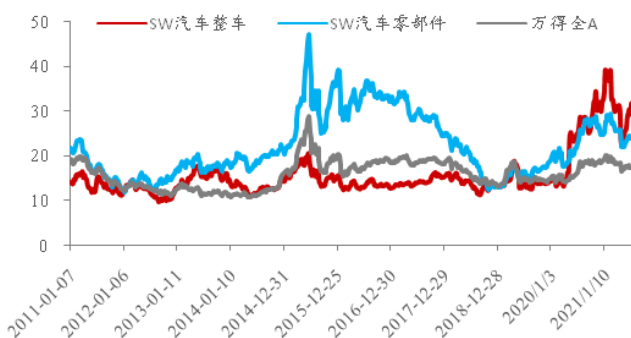
数据来源: wind, 东吴证券研究所

1.2. 估值: 整体下跌, SW 乘用车跌幅最大

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-2%/+0%; SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 66%/56%分位, 分位数环比上+0%/-1%。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。

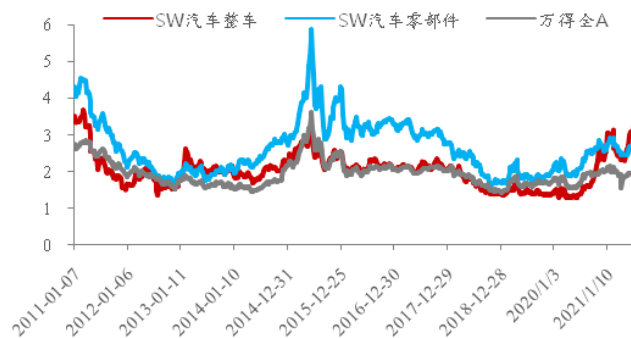
SW 汽车 PE (历史 TTM, 整体法) 为 26.84 倍 (上周: 28.26 倍), 是万得全 A 的 1.52 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 29.29 倍 (上周: 31.82 倍) 和 24.17 倍 (上周: 24.38 倍); SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 2.82 (上周: 2.97 倍), 是万得全 A 的 1.44 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 估值分别为 3.01 倍 (上周: 3.27 倍) 和 2.69 倍 (上周: 2.71 倍)。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 30.32 倍 (上周: 33.02 倍)、17.75 倍 (上周: 18.88 倍) 和 39.43 倍 (上周: 41.31 倍); 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB (整体法, 最新) 分别为 3.17 倍 (上周: 3.45 倍)、1.97 倍 (上周: 2.09 倍) 和 1.60 倍 (上周: 1.69 倍)。

图 8: 汽车整车、汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法)



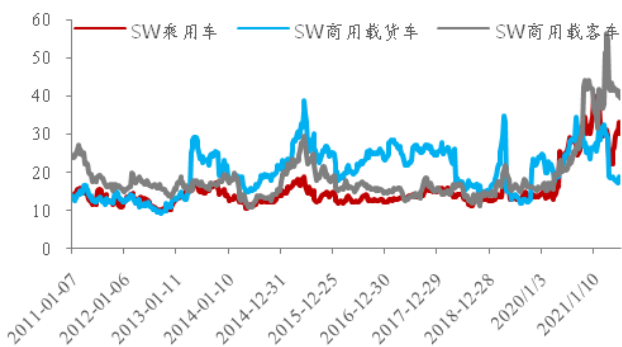
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 9: 汽车整车、汽车零部件 PB (整体法, 最新)



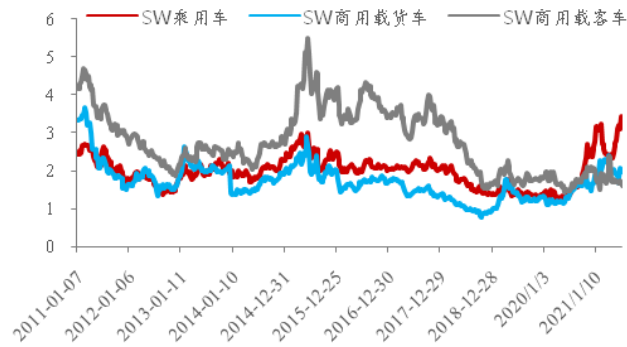
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)

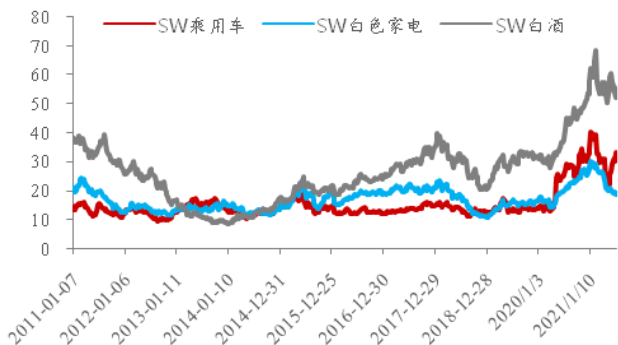


数据来源: wind, 东吴证券研究所

白色家电 PE (历史 TTM, 整体法) 为 18.99 倍, 是乘用车的 0.63 倍, 白酒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 53.51 倍, 是乘用车的 1.76 倍; 白色家电 PB (整体法, 最新) 为 3.66 倍, 是乘用车的 1.15 倍, 白酒 PB (整体法, 最新) 为 13.80 倍, 是乘用车的 4.35 倍。

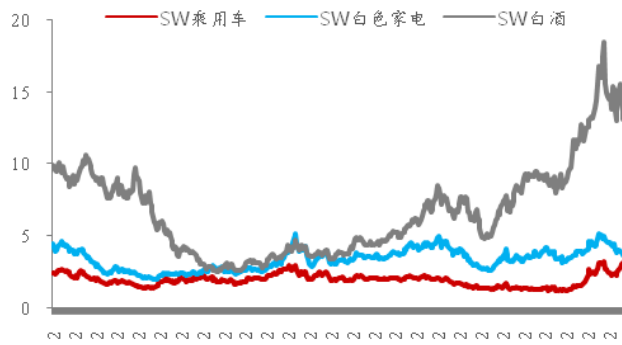
计算机 PE (历史 TTM, 整体法) 为 53.19 倍, 是汽车零部件的 2.20 倍, 传媒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 22.24 倍, 是汽车零部件的 0.92 倍; 计算机 PB (整体法, 最新) 为 4.71 倍, 是汽车零部件的 1.75 倍, 传媒 PB (整体法, 最新) 为 2.55 倍, 是汽车零部件的 0.95 倍。

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



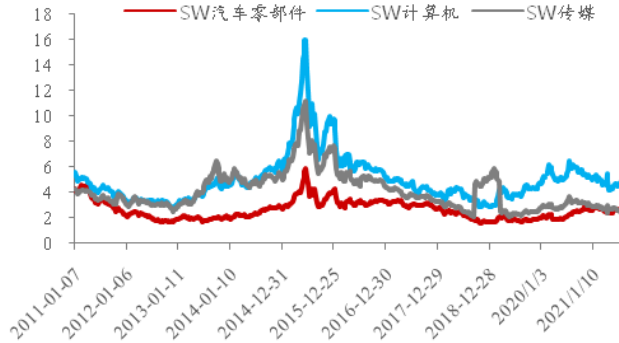
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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, 折扣小幅收紧

销量: 7月 1-11 日乘用车零售日均销量 30752 辆, 同比+0%, 环比-7%, 乘用车批发日均销量 29367 辆, 同比-18%, 环比+1%。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-0.7 万辆, 企业累计库存为-66 万辆, 6 月渠道库存-21.5 万辆, 渠道累计库存 296 万辆, 渠道库存系数为 1.4 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乘用车（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 05/领克 01/领克 06 折扣率环比为+4.17pct/-0.30pct/+5.52pct/-0.44pct。

2.1. 销量：7 月 1-11 日零售销量同比 0%，批发销量同比-18%

乘联会数据：7 月 1-11 日乘用车零售日均销量 30752 辆，同比+0%，乘用车批发日均销量 29367 辆，同比-18%。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 7 月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-11日	12-18日	19-25日	26-31日	全月
21年日均销量	30752				
20年日均销量	30886	37432	46424	95677	48413
同比	0%				
环比6月同期	-7%				

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

表 2: 乘用车厂家 7 月周度批发数量（辆）和同比增速

乘用车批发销量	1-11日	12-18日	19-25日	26-31日	全月
21年日均销量	29367				
20年日均销量	35880	42483	46594	95354	51301
同比	-18%				
环比6月同期	1%				

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2.2. 库存：6 月企业、渠道小幅去库

6 月乘用车企业库存为-0.7 万辆，企业累计库存为-66 万辆，渠道当月库存-21.5 万辆，渠道累计库存 296 万辆，渠道库存系数为 1.4 月。

图 16: 2021 年 6 月传统乘用车企业库存-0.7 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



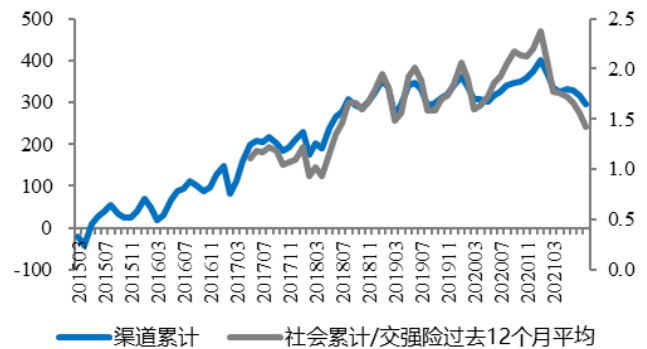
数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图 18: 2021 年 6 月传统乘用车渠道库存-21.5 万辆/万辆



数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图 19: 2021 年 6 月渠道累计库存为 296 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乘用车 (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 05/领克 01/领克 06 折扣率环比为+4.17pct/-0.30pct/+5.52pct/-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	主要影响车型
	行业整体	10.70%	-0.07 pct	-
豪华车	北京奔驰	10.92%	-0.99 pct	2020 改款 A180L
	华晨宝马	13.07%	0.00 pct	2021 sDrive 25i 锋芒版
	一汽奥迪	17.07%	-0.05 pct	2021 A6L 旗舰动感型
合资	一汽大众	14.79%	-0.02 pct	高尔夫8
	一汽捷达	5.33%	0.19 pct	捷达VS5
	上汽大众	11.18%	0.00 pct	途观X
	上汽通用	17.32%	-0.04 pct	迈锐宝XL
	长安福特	7.50%	-0.04 pct	金牛座
	广汽丰田	6.32%	0.19 pct	丰田C-HR双擎
	广汽本田	6.78%	-0.07 pct	理念VE-1 EV
	东风本田	7.92%	0.01 pct	冠道
	东风日产	11.29%	-0.03 pct	劲客2021
	自主	吉利汽车	7.49%	0.16 pct
长城汽车		8.14%	0.19 pct	Wey VV5 2021
上汽集团		12.05%	0.25 pct	荣威RX52020
广汽乘用车		7.10%	0.10 pct	传祺GS3
长安汽车		4.95%	0.13 pct	欧尚X7
重点车企	重点车型	最新成交价(元)	最新折扣率	折扣率变动
长城汽车	第二代哈弗H6	104486	14.64%	-0.29 pct
	第三代哈弗H6	127560	5.14%	-0.11 pct
	哈弗大狗	135658	3.72%	-0.10 pct
	坦克300	195133	0.00%	0.00 pct
	哈弗初恋	92014	3.55%	-0.18 pct
	欧拉黑猫	65684	13.12%	-0.13 pct
吉利汽车	欧拉好猫	119511	0.53%	-0.05 pct
	星瑞	131700	0.00%	0.00 pct
	博越	91708	6.50%	4.17 pct
	领克01	183443	3.25%	5.52 pct
	领克05	185353	4.95%	-0.30 pct
	领克06	121596	6.36%	-0.44 pct

数据来源: thinkcar, 东吴证券研究所

2.4. 新车上市

7月12日-7月18日共上市7款新车,其中SUV发布4款,轿车发布2款,皮卡发布1款。分别是天际ME5、君威、雪铁龙C3-XR、纳瓦拉、瑞虎8、名爵6新能源、奥迪SQ5。

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
天际 ME5	天际汽车	7月13日	SUV	紧凑型	油电混合	14.99-15.99	1.5L	固定齿比
君威	上汽通用别克	7月14日	三厢车	中型车	汽油	18.88-24.98	1.5T/2.0T	9AT
雪铁龙 C3-XR	东风雪铁龙	7月14日	SUV	小型	汽油	10.89-11.89	1.2T	6DCT
纳瓦拉	郑州日产	7月14日	皮卡	皮卡	汽油	14.28-19.98	2.5L	6MT/7AT
瑞虎 8	奇瑞汽车	7月17日	SUV	中型	汽油	8.88-15.99	1.5T/1.6T	6AT/6DCT /7DCT
名爵 6 新能源	上汽集团	7月17日	掀背车	紧凑型	油电混合	14.58-17.58	1.5T	10AMT

奥迪 SQ5	奥迪	7月17日	SUV	中型	汽油	63.00	3.0T	8AT
--------	----	-------	-----	----	----	-------	------	-----

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

3. 重点关注：芯片工厂停产无新增，原材料价格小幅上涨

芯片工厂停产无新增，原材料价格小幅上涨。截至7月11日，本周MCU公司无新增停产情况；新增Stellantis底特律杰斐逊北部装配工厂停产。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，7月第3周（07.12-07.18）环比上周（07.05-07.11）乘用车总体原材料价格指数+4.03%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别+1.77%/+0.98%/+0.22%/+3.83%/+4.95%。

图 21: MCU 公司停/减产信息跟踪（截至 2021.07.18，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18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，交期至少延伸到7月份。	/	/
	马来西亚吉打州登林科技园区晶圆厂、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	日本茨城县的郡冢工厂	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，一共摧毁了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。出货最完全恢复预估需要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，	/	8英寸晶圆
	法国图尔（Tours）的晶圆厂	工人罢工	2020年11月减产	同时16-20周标准交期被拉长至24-30周。	/	开发氮化镓工艺技术的主力工厂
	法国利勒（Lille）的12英寸晶圆厂	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 2021.07.18，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18日）			
OEM	工厂	详细	受影响车型
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。停工至7月底	Jeep Compass
Stellantis	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。停工至7月底	Jeep Cherokee SUV
Stellantis	底特律的杰斐逊北部装配厂	停产数周，并临时裁员	Jeep大切诺基；道奇Durango

数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所

图 23: 7 月第 3 周乘用车原材料价格指数环比+4.03% (07.12-07.18)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 24: 7 月第 3 周玻璃价格指数环比+1.77% (07.12-07.18)



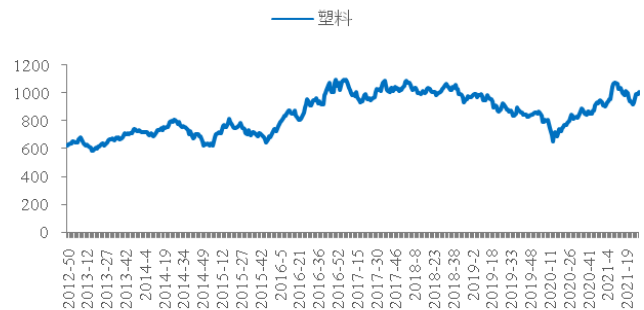
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 25: 7 月第 3 周铝材价格指数环比+0.98% (07.12-07.18)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 26: 7 月第 3 周塑料价格指数环比+0.22% (07.12-07.18)



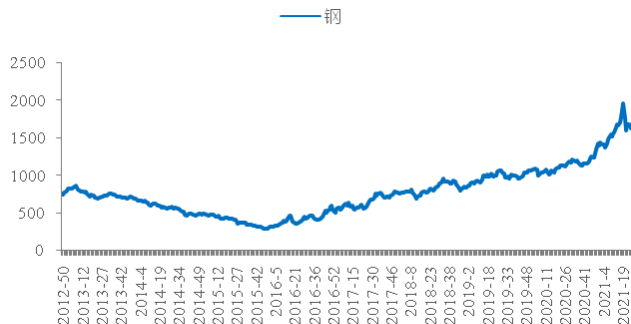
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 27: 7 月第 3 周天胶价格指数环比+3.83% (07.12-07.18)

图 28: 7 月第 3 周钢材价格指数环比+4.95% (07.12-07.18)



数据来源：wind，东吴证券研究所



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. 11	特斯拉发布全自动驾驶 9.0 版本
7. 11	吉利星越 S 正式上市，售价 13.57-17.17 万元
7. 11	广汽埃安与华为共同研制中大型纯电 SUV
7. 11	理想汽车第 100 家直营零售中心开业 零售体系建设将全面加速；与禾赛科技基于车规级混合固态激光雷达达成合作
7. 12	起亚智跑 Ace 正式上市，13.98-15.78 万元
7. 12	上汽大众 ID.3 车型或将于今年 12 月正式上市，提供三种续航里程版本
7. 12	极氪从吉利汽车拆分，未来或将独立上市
7. 13	天际 ME5 发布售价 14.99-15.99 万元
7. 13	大众汽车将于 2026 年开始在新平台上生产纯电动汽车
7. 13	小鹏 P5 将于 7 月 17 日上市，续航约 600km
7. 13	特斯拉首批国产 Model Y 将于 8 月交付欧洲
7. 13	极氪 001 发布电池针刺实验结果：不起火、未爆炸
7. 13	小鹏免费充电政策调整 8 月 1 日后订车免费充电 1000 度/年，老车主 3000 度不变
7. 14	大众汽车集团发布 2030 战略加速转型
7. 14	沃尔沃自动驾驶子公司 Zenseact 获亿咖通科技战略投资，将持股 15%
7. 14	极狐将携手华为和百度，分别在个人用车领域和无人共享车领域展开合作
7. 15	小鹏 P7 在中汽研智能汽车指数评测中，成为新规程发布以来，行业首个五星车型
7. 15	特斯拉光储充一体化超级充电站本周末发布
7. 15	零跑搭载中国首款完全自主知识产权智能驾驶芯片车型 C11 将于十月量产上市
7. 15	上汽奥迪和阿里深化战略合作
7. 16	蔚来于 3 月在港提交二次上市，因用户信托等问题被推迟
7. 16	理想汽车已于 5 月在港提交上市申请，采用双重上市的方式
7. 16	特斯拉 Model S/Model X 长续航版涨价
7. 16	威马发布双 LOGO 品牌战略，首款轿车 M7 年内发布
7. 16	蔚来泉州首座第二代换电站正式投运

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	智能网联资讯
7. 11	斑马智行发布天瀑 AI 平台，首次披露车载 AI 进展
7. 12	极狐 Apollo Moon 共享无人车年内落地
7. 13	百度与安森美半导体建开发联合工作室
7. 13	苹果计划在美国生产 Apple Car 汽车电池
7. 13	华为公开芯片相关专利，可提升芯片散热能力
7. 14	斑马智行获增资 30 亿元，将加大研发投入
7. 14	腾讯获自动驾驶专利授权
7. 14	小米汽车招聘岗位增加，近期将披露新人才计划
7. 14	小鹏汽车 G3i 将推磷酸铁锂电池版车型
7. 14	研究人员开发新平台，使自动驾驶汽车安全地近距离跟车行驶
7. 15	亿咖通科技赋能星越 L 唤醒深度语音交互体验
7. 16	小米汽车设独立期权，年销百万辆可全部变现

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
日盈电子	发布 2021 年限制性股票与股票期权激励计划实施考核管理办法
金龙客车	A 股每股现金红利 0.005 元
蓝黛科技	关于股东减持股份的预披露公告
东安动力	2021 年半年度业绩预增公告
宗申动力	关于为全资子公司增加 2021 年度担保额度的公告
威帝股份	对外投资设立全资子公司的公告
万安科技	2021 年半年度业绩预告预期盈利 1000-1400 万
泉峰汽车	持股 5%以上股东减持股份结果公告
浩物股份	为全资子公司提供担保的公告
泉峰汽车	持股 5%股东减持股份计划公告
华阳集团	预计 2021 年上半年净利润盈利 12,500 万-14,500 万元，同期增长 141.23%-179.83%
长安汽车	预计 2021 年上半年净利润盈利 160,000 万-190,000 万元，同期下降 26.98%-38.51%
ST 众泰	公司关于重整的风险提示公告
奥特佳	预计 2021 年上半年净利润盈利 4,500 万元- 6,700 万元，同期增长 208.04%-260.86%
凌云股份	A 股每股现金红利 0.131 元
上汽集团	关于国有股份无偿划转完成的公告
比亚迪	关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告
豪能股份	收到政府补助 2 千万元

渤海汽车	A 股每股现金红利 0.01 元
林海股份	关于控股股东开展质押业务的公告
三环传动	关于股东股份质押延期购回的公告
均胜电子	关于聘任公司副总裁的公告

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！首推长城汽车！1）积极转型智能电动的车企，推荐【长城汽车+吉利汽车+上汽集团】&关注【比亚迪】+关注造车新势力【理想+蔚来+小鹏】。2）华为汽车产业链，整车推荐【长安汽车+广汽集团】&关注【小康股份+北汽蓝谷】，零部件推荐【德赛西威+华阳集团+中国汽研】&关注【中科创达+伯特利+银轮股份】等。3）优质零部件推荐【拓普集团+福耀玻璃+爱柯迪】&关注【星宇股份】等。

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>