

汽车行业周报

8月第一周批发同比-13%，看好自主崛起 增持（维持）

2021年08月15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20，SW乘用车PE处于99%历史分位。SW汽车上涨0.9%，跑输大盘0.4pct。除SW乘用车外，SW商用载货车、SW汽车零部件III、SW汽车销售、SW商用载客车均上涨，其中SW商用载客车上涨幅度最大。申万一级28个行业中，本周汽车板块排名第20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99%/99%分位，分位数环比上周均持平；SW零部件的PE/PB分别处于历史70%/66%分位，分位数环比上周上升5pct/3pct。横向比较，乘用车板块估值在PE和PB方面均高于白色家电低于白酒；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。（本周具体指2021.08.09~2021.08.14，下同）
- **景气跟踪：**需求继续复苏，库存低位。**销量：**8月1-8日乘用车零售日均销量30819辆，同比+1%；乘用车批发日均销量27542辆，同比-13%。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：**7月传统车企库存1.7万辆，2015年1月以来累计为-67万辆。渠道库存-22.5万辆，2015年1月以来累计为274万辆，渠道库存系数为1.3月。
- **重点关注：**本周车厂无新增停产，原材料价格整体小幅上涨。截至8月15日，本周无新增MCU公司及车厂停产。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，8月第2周（08.09-08.14）环比上周（08.02-08.08）乘用车总体原材料价格指数+0.87%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别+0.99%/+1.14%/+2.27%/+0.67%/+0.68%。
- **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+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、《汽车行业点评报告：7月行业批发同比-8.2%，新能源渗透率突破15%》2021-08-11
- 2、《汽车行业周报：7月全月累计批发同比-11%，看好自主崛起》2021-08-07
- 3、《优质零部件赛道—热管理投资机会剖析》2021-08-06

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅: SW 汽车上涨 0.9%, 跑输大盘 0.4pct	4
1.2. 估值: 整体上涨, SW 商用载客车涨幅最大	5
2. 景气跟踪: 需求继续复苏, 库存低位	7
2.1. 销量: 8 月 1-8 日零售销量同比+1%, 批发销量同比-13%	8
2.2. 库存: 7 月企业、渠道小幅去库	8
2.3. 新车上市	9
3. 重点关注: 本周全球车厂无新增停产, 原材料价格小幅上涨	10
4. 投资建议	13
5. 风险提示	13

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 7 月传统乘用车企业库存-1.7 万辆/万辆	8
图 17: 2021 年 7 月企业累计库存为-67 万辆/万辆	8
图 18: 2021 年 7 月传统乘用车渠道库存-22.5 万辆/万辆	9
图 19: 2021 年 7 月渠道累计库存为 274 万辆/万辆	9
图 20: 8 月第 2 周乘用车原材料价格指数环比+0.87% (08.09-08.14)	10
图 21: 8 月第 2 周玻璃价格指数环比+0.99% (08.09-08.14)	10
图 22: 8 月第 2 周铝材价格指数环比+1.14% (08.09-08.14)	10
图 23: 8 月第 2 周塑料价格指数环比+2.27% (08.09-08.14)	10
图 24: 8 月第 2 周天胶价格指数环比+0.67% (08.09-08.14)	11
图 25: 8 月第 2 周钢材价格指数环比+0.68% (08.09-08.14)	11
表 1: 乘用车厂家 8 月周度零售数量 (辆) 和同比增速.....	8
表 2: 乘用车厂家 8 月周度批发数量 (辆) 和同比增速.....	8
表 3: 新车上市汇总.....	9
表 4: 车企动态.....	11
表 5: 智能网联重点资讯.....	12
表 6: 上市公司重点公告.....	12

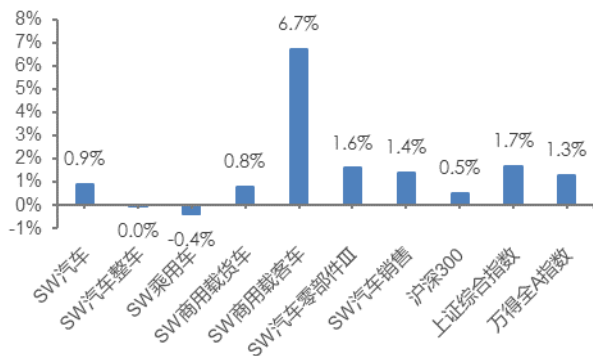
1. 每周复盘

SW 汽车上涨 0.9%，跑输大盘 0.4pct。除 SW 乘用车下跌外，SW 商用载货车、SW 汽车零部件Ⅲ、SW 汽车销售、SW 商用载客车均上涨，其中 SW 商用载客车上涨幅度最大。申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 20 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 99%/99%分位，分位数环比上周均持平；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 70%/66%分位，分位数环比上周上升 5pct/3pct。

1.1. 涨跌幅：SW 汽车上涨 0.9%，跑输大盘 0.4pct

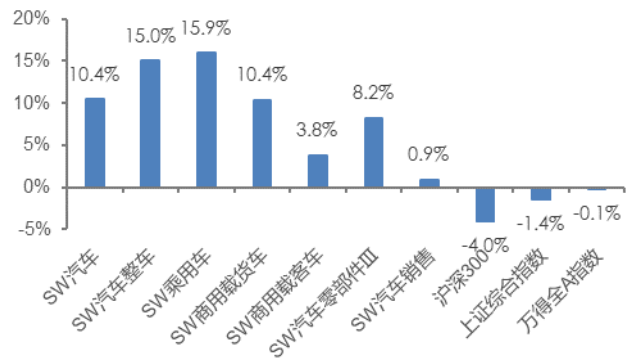
SW 汽车上涨 0.9pct，跑输大盘 0.4pct。除 SW 乘用车下跌 0.4pct 外，所有汽车子板块均上涨，SW 商用载客车上涨幅度最大，SW 商用载客车/SW 汽车零部件Ⅲ/SW 汽车销售/SW 商用载货车分别上涨 6.7pct/1.6pct/1.4pct/0.8pct。一个月以来，SW 汽车板块上涨 10.4pct，跑赢大盘 10.5pct。年初至今，SW 汽车板块上涨 18.3pct，跑赢大盘 12.4pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



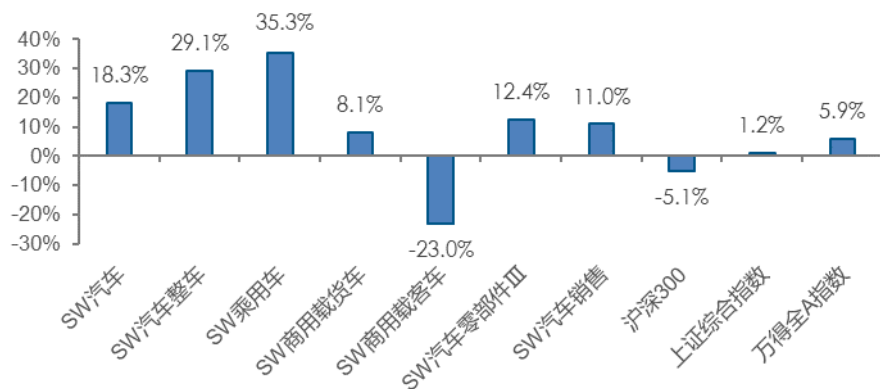
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

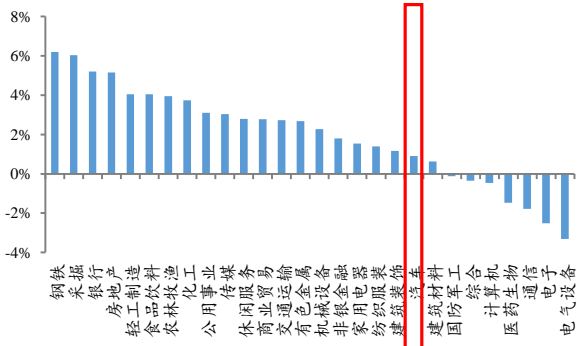


数据来源：wind，东吴证券研究所

申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 20 名，排名靠后。年初至今汽车板块

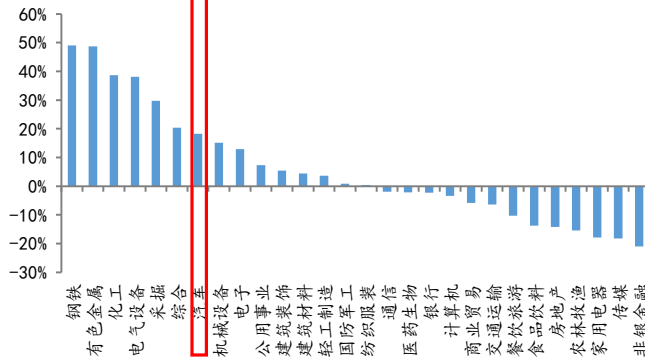
排名第7名，排名靠前。本周所有汽车相关概念指数均呈上涨趋势，燃料电池指数上涨幅度最大，为9.8%，按涨幅排序依次为燃料电池指数/锂电池指数/特斯拉指数/智能汽车指数/新能源汽车指数，分别为+9.8%/+7.2%/+1.4%/+1.3%/+0.6%。

图 4： SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

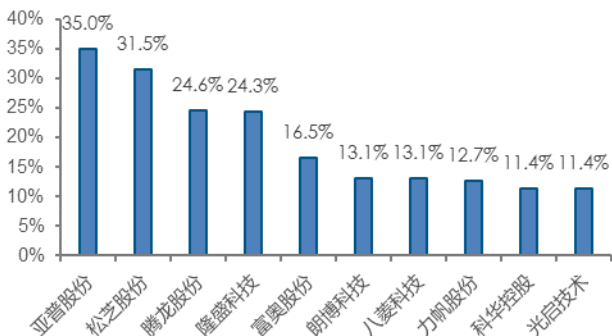
图 5： SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

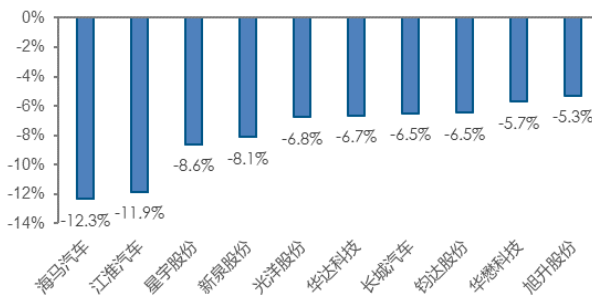
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为亚普股份(+35.0%)、松芝股份(+31.5%)、腾龙股份(+24.6%)、隆盛科技(+24.3%)、富奥股份(+16.5%)。跌幅前五分别为海马汽车(-12.3%)、江淮汽车(-11.9%)、星宇股份(-8.6%)、新泉股份(-8.1%)、光洋股份(-6.8%)。

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 商用载客车涨幅最大

估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 99%/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%/63%分位，分位数环比上周+0%/+8%。横向比较，乘用车板块估值在 PE 和 PB 方面均高于白色家电低于白酒；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 30.60 倍 (上周: 30.52 倍)，是万得全 A 的

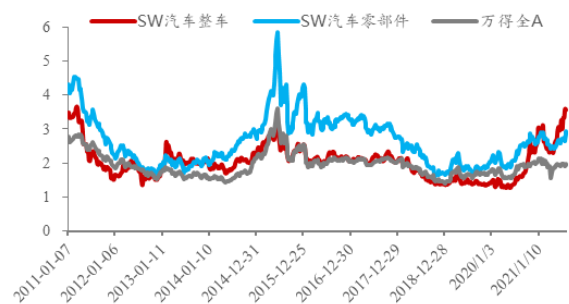
1.75 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 35.26 倍（上周：35.62 倍）和 26.1 倍（上周：25.62 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 3.20 倍（上周：3.19 倍），是万得全 A 的 1.62 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 3.57 倍（上周：3.6 倍）和 2.92 倍（上周：2.87 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 36.69 倍（上周：37.19 倍）、20.07 倍（上周：19.56 倍）和 40.88 倍（上周：38.26 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 3.79 倍（上周：3.83 倍）、2.13 倍（上周：2.08 倍）和 1.66 倍（上周：1.56 倍）。

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



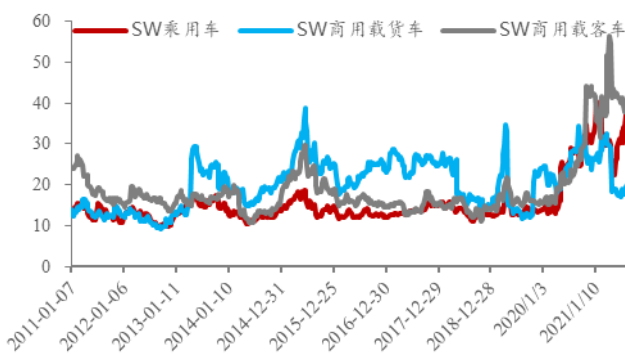
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



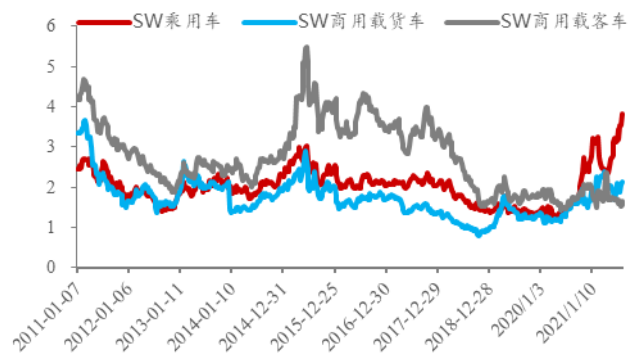
数据来源：wind，东吴证券研究所

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）

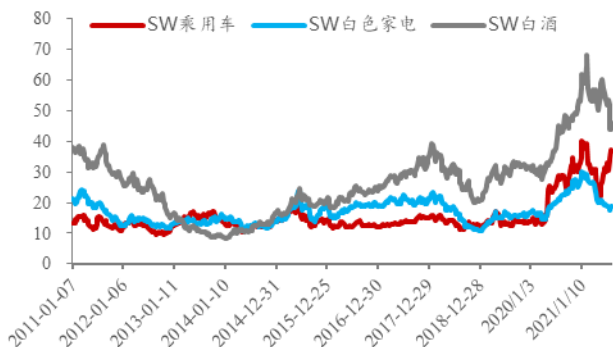


数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 18.89 倍，是乘用车的 0.51 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 45.86 倍，是乘用车的 1.25 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.66 倍，是乘用车的 0.97 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 11.97 倍，是乘用车的 3.16 倍。

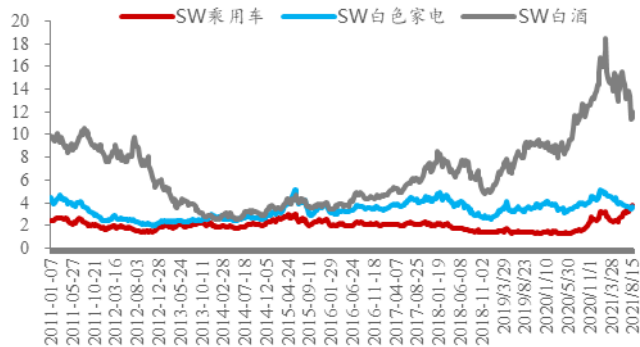
计算机 PE (历史 TTM, 整体法) 为 52.42 倍, 是汽车零部件的 2.01 倍, 传媒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 19.84 倍, 是汽车零部件的 0.76 倍; 计算机 PB (整体法, 最新) 为 4.58 倍, 是汽车零部件的 1.57 倍, 传媒 PB (整体法, 最新) 为 2.34 倍, 是汽车零部件的 0.80 倍。

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



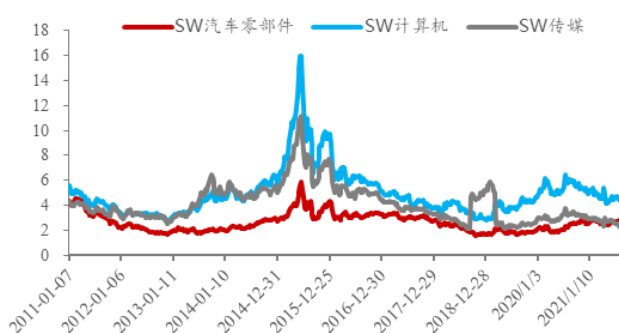
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

销量: 8月1-8日乘用车零售日均销量30819辆, 同比+1%, 环比+0%; 8月1-8日乘用车批发日均销量27542辆, 同比-13%, 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:** 7月传统车企业库存1.7万辆, 2015年1月以来累计为-67万辆。渠道库存22.5万辆, 2015年1月以来累计为274万辆, 渠道库存系数为1.3月。

2.1. 销量：8月1-8日零售销量同比+1%，批发销量同比-13%

乘联会数据：8月1-8日乘用车零售日均销量30819辆，同比+1%，乘用车批发日均销量27542辆，同比-13%。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8月周度零售数量(辆)和同比增速

乘用车零售销量	1-8日	9-15日	16-22日	23-31日	1-8日	全月
21年日均销量	30819				30819	
20年日均销量	30453	43665	46231	89153	30453	54041
同比	+1%					
环比7月同期	0%					

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

表2: 乘用车厂家8月周度批发数量(辆)和同比增速

乘用车批发销量	1-8日	9-15日	16-22日	23-31日	1-8日	全月
21年日均销量	27542				27542	
20年日均销量	31730	37662	50406	87510	31730	53481
同比	-13%				-13%	
环比7月同期	-6%				-6%	

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2.2. 库存：7月企业、渠道小幅去库

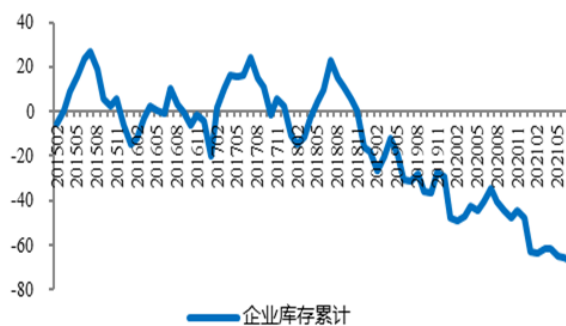
7月传统车企业库存-1.7万辆，2015年1月以来累计为-67万辆。渠道库存-22.5万辆，2015年1月以来累计为274万辆，渠道库存系数为1.3月。

图16: 2021年7月传统乘用车企业库存-1.7万辆/万辆



数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图17: 2021年7月企业累计库存为-67万辆/万辆



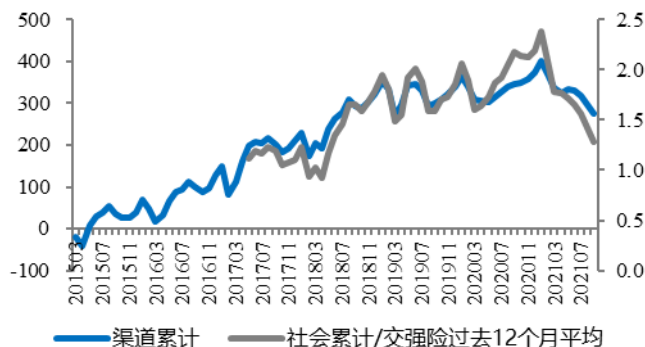
数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图 18: 2021 年 7 月传统乘用车渠道库存-22.5 万辆/万辆



数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图 19: 2021 年 7 月渠道累计库存为 274 万辆/万辆



数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

2.3. 新车上市

8月9日-8月15日共上市19款新车, 其中SUV发布7款, 轿车发布11款, 皮卡发布1款。分别是捷达VS7、荣威i6 MAX 新能源、沃尔沃XC40 新能源、起亚K5 凯库、宝马X3、风行T5 EVO、悍途、宝骏KiWi EV、明锐、名爵6、北京BJ40、上汽大通MAXUS D90 Pro、秦新能源、比亚迪e2、比亚迪e3、缤越、欧拉黑猫、欧拉白猫、思皓E10X。

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
捷达 VS7	一汽大众捷达	8月9日	SUV	中型	汽油	10.68-13.68	1.4T	6AT
荣威 i6 MAX 新能源	上汽集团荣威	8月9日	三厢车	紧凑型	油电混合/纯电动	13.68-18.88	动力电池	固定齿比
沃尔沃 XC40 新能源	沃尔沃亚太	8月9日	SUV	紧凑型	纯电动	28.60-31.50	动力电池	固定齿比
起亚 K5 凯库	东风悦达起亚	8月10日	三厢车	中型	汽油	16.18-20.58	1.5T/2.0T	7DCT/8AT
宝马 X3	华晨宝马	8月10日	SUV	中型	汽油	38.98-47.58	2.0T	8AT
风行 T5 EVO	东风风行	8月11日	SUV	紧凑型	汽油	10.39-15.69	1.5T	7DCT
悍途	江淮汽车	8月11日	皮卡	皮卡	汽油	12.18-18.88	2.0T/2.5T	6MT
宝骏 KiWi EV	上汽通用五菱	8月11日	两厢车	微型	纯电动	6.98-7.88	动力电池	固定齿比
明锐	上汽大众斯柯达	8月12日	掀背车	紧凑型	汽油	9.99-15.79	1.2T/1.5L	6AT/7DCT
名爵 6	上汽集团	8月12日	三厢车	紧凑型	汽油	9.38-14.28	1.5T	7DCT
北京 BJ40	北京越野	8月12日	SUV	紧凑型	汽油	15.98-26.99	2.0T/2.3T	6AT/8AT
上汽大通 MAXUS D90 Pro	上汽大通	8月12日	SUV	中大型	汽油	17.98-27.98	2.0T	8AT
秦新能源	比亚迪	8月13日	三厢车	紧凑型	纯电动	12.99-17.48	动力电池	固定齿比
比亚迪 e2	比亚迪	8月13日	两厢车	紧凑型	纯电动	9.98-14.48	动力电池	固定齿比

比亚迪 e3	比亚迪	8月13日	三厢车	紧凑型	纯电动	15.48	动力电池	固定齿比
缤越	吉利	8月14日	SUV	小型	汽油	7.58-11.98	1.5T	7DCT
欧拉黑猫	长城欧拉	8月14日	两厢车	微型	纯电动	6.98-10.28	动力电池	固定齿比
欧拉白猫	长城欧拉	8月14日	两厢车	微型	纯电动	7.18-10.68	动力电池	固定齿比
思皓 E10X	江淮集团	8月14日	两厢车	微型	纯电动	3.99-7.59	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：本周全球车厂无新增停产，原材料价格小幅上涨

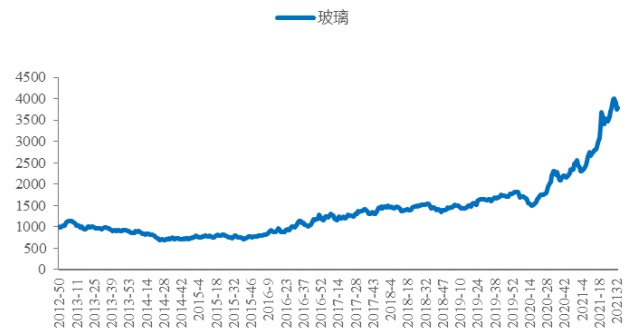
本周车厂无新增停产，原材料价格整体小幅上涨。截至8月15日，本周无新增MCU公司及车厂停产。根据我们自建乘用车原材料价格指数模型，以玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材等五大原料价格指数加权，8月第2周（08.09-08.14）环比上周（08.02-08.08）乘用车总体原材料价格指数+0.87%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别+0.99%/+1.14%/+2.27%/+0.67%/+0.68%。

图 20：8月第2周乘用车原材料价格指数环比+0.87%（08.09-08.14）



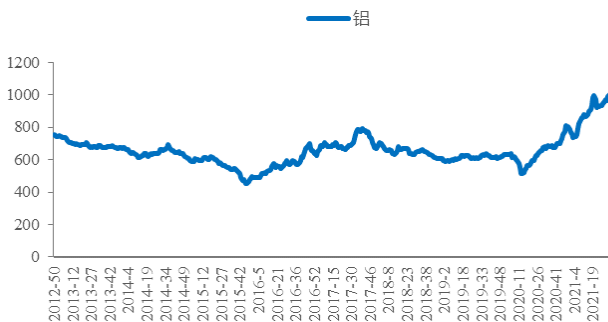
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 21：8月第2周玻璃价格指数环比+0.99%（08.09-08.14）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 22：8月第2周铝材价格指数环比+1.14%（08.09-08.14）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 23：8月第2周塑料价格指数环比+2.27%（08.09-08.14）



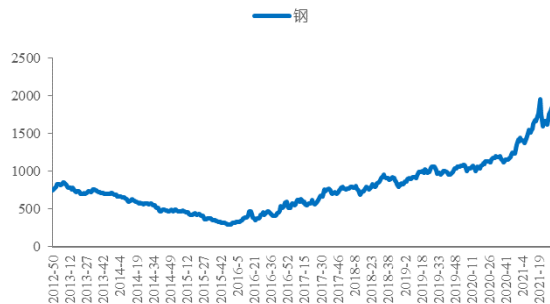
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 24: 8 月第 2 周天胶价格指数环比+0.67% (08.09-08.14)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 25: 8 月第 2 周钢材价格指数环比+0.68% (08.09-08.14)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

表 4: 车企动态

时间	车企动态
8.8	理想汽车 IPO 发售价定为 118 港元, 8 月 12 日在港股上市
8.8	小鹏 P5 或 9 月上市, 售 16 万起/续航 600km
8.8	蔚来考虑做 3 万元微型电动汽车
8.8	雷克萨斯将明年推新一代 RX, 搭混动系统
8.8	岚图 FREE 将于 8 月 8 日交付, 31.36 万元起
8.8	MG6 PRO 第三代将于 8 月 12 日正式上市
8.8	零跑汽车 2 亿成立新能源汽车零部件技术公司
8.9	小鹏汽车首批 11 座高速超充站正式上线
8.9	吉利控股与雷诺宣告创新型“合作”, 拓展中韩汽车市场
8.9	长安欧尚发布 X5 青春版新车, 搭载 OnStyle3.0 智能生态系统
8.9	比亚迪成立电池新公司, 注册资本 5000 万
8.9	上汽集团与中兴通讯加强汽车电子、5G 行业等领域合作
8.10	大众或推 ID.2 低配版续航或为 200 公里
8.10	蔚来汽车与临港集团战略合作, 整合新能源汽车产业链资源
8.10	吉利投资成立极氪汽车销售公司, 经营范围含汽车销售
8.10	特斯拉“Model 2”预计售价 16 万元起; Model S 长续航版再次上涨 5,000 美元
8.11	理想汽车港股 IPO 募资约 115.5 亿港元, 8 月 12 日上市
8.11	吉利关联公司成立软件科技公司注册资本 1 亿元
8.11	小鹏汽车已完成全国 284 家销售服务中心建设运营
8.11	奥迪发布未来 Skysphere 电动概念车
8.11	日产锐骐 6 都市版四驱车型上市, 售价 12.68 万元-15.68 万元
8.12	理想汽车今日于香港交易所主板上市, 募集资金 116 亿元; 将在北京布局纯电动车工厂, 已有出海计划
8.12	蔚来将通过新品牌进入大众市场, 明年交付三款 NT2.0 车型
8.12	特斯拉智能日将发布 Dojo 计算机芯片
8.12	上汽第三代 MG6 PRO 正式上市, 售价 10.38 万-13.98 万

8.13

WEY 拿铁混动模式公布，油耗 4.9L/100km

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
8.9	华为公开自动驾驶汽车相关专利
8.10	均胜电子智能化加速 预计 2023 年量产自动驾驶域控制器
8.10	华为公开“目标车辆转向意图”专利，可提高自动驾驶安全性
8.10	上汽集团与中兴通讯签署战略合作框架协议
8.12	爱驰汽车与激光雷达供应商禾赛科技签署战略合作协议
8.12	武汉商务局正积极推进小米汽车项目落户
8.13	禾赛发布长距混合固态激光雷达 AT128，每秒点频 153 万刷新行业记录
8.13	吉利银河 OS 1.10Beta 版将推送

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	7 月汽车销量 91555 辆，同比+16.87%；7 月汽车产量 88876 辆，同比+20.74%
长安汽车	7 月汽车销量 177941 辆，同比+7.89%；7 月汽车产量 180275 辆，同比+6.31%
华阳集团	关于全资子公司变更法定代表人的公告
星宇股份	关于为境外全资子公司提供担保的公告
双环传动	2021 上半年营收 26.19 亿，同比+79.40%；归母净利润 1.28 亿，同比+10809.39%
江淮汽车	公司总经理辞职的公告
奥特佳	对全资子公司提供担保的公告
文灿股份	2021 上半年营收 20.33 亿，同比+215.37%；归母净利润 0.73 亿，同比+112.95%
一汽富维	2021 上半年营收 100.08 亿，同比+24.12%；归母净利润 3.62 亿，同比+66.66%
双环传动	关于股东股份解除质押的公告
比亚迪	关于持股 5%以上股东部分股份解除质押的公告
小康股份	7 月汽车产量 18771 辆，同比+1.03%；销量 17810 辆，同比-19.40%
继峰股份	2021 上半年营收 87.24 亿，同比+30.77%；归母净利润 1.89 亿
贵航股份	2021 上半年营收 12.00 亿，同比+25.79%；归母净利润 0.86 亿，同比+59.44%
东方时尚	关于控股股东部分股份解除质押的公告
北汽蓝谷	北汽新能源 7 月产量 350 辆，同比-68.78%；销量 3491 辆，同比+73.77%
华阳集团	关于高级管理人员减持股份的预披露公告
松芝股份	关于部分董事、监事、高级管理人员股份减持计划的预披露公告
威唐工业	2021 上半年营收 3.12 亿，同比+21.76%；归母净利润 0.21 亿，同比-14.53%

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+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>