

8月前两周批发同比-17%，看好自主崛起 增持（维持）

2021年08月22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24，SW乘用车PE处于99%历史分位。SW汽车下跌3.9%，跑输大盘1.0pct。所有汽车子板块均下跌，其中SW商用载客车下跌幅度最大。申万一级28个行业中，本周汽车板块排名第24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98%/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67%/61%分位，分位数环比上-3%/-5%。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2021.08.16~2021.08.21，下同）
- **景气跟踪：**需求继续复苏，库存低位。**销量：**8月9-15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%。8月1-15日乘用车累计零售日均销量33311辆，同比-9%，8月1-15日乘用车累计批发日均销量29698辆，同比-17%。7月狭义乘用车产量152.9万辆，同比-9.5%，批发销量150.7万辆，同比-8.2%。**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。
- **重点关注：**丰田工厂新增停产，原材料价格整体小幅下跌。截至8月22日，本周新增丰田田原工厂第一生产线、丰田日本元町工厂、丰田天津工厂、丰田富士松工厂、丰田工业公司、丰田羽村工厂、丰田伊锅工厂停产。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，8月第3周（08.16-08.21）环比上周（08.09-08.15）乘用车总体原材料价格指数-1.44%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别-2.33%/+0.79%/+1.88%/+0.53%/-2.10%。
- **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、《汽车行业周报：8月第一周批发同比-13%，看好自主崛起》2021-08-15
- 2、《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
- 3、《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

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅: SW 汽车下跌 3.9%, 跑输大盘 1.0pct	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	7
2.1. 销量: 8 月 9-15 日零售销量同比-17%, 批发销量同比-20%	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: 丰田工厂新增停产, 原材料价格小幅下跌	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	9
图 17: 2021 年 7 月企业累计库存为-67 万辆/万辆	9
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: 海内外汽车工厂停/减产信息跟踪 (截至 2021.08.21)	10
图 21: 8 月第 3 周乘用车原材料价格指数环比-1.44% (08.16-08.21)	11
图 22: 8 月第 3 周玻璃价格指数环比-2.33% (08.16-08.21)	11
图 23: 8 月第 3 周铝材价格指数环比+0.79% (08.16-08.21)	11
图 24: 8 月第 3 周塑料价格指数环比+1.88% (08.16-08.21)	11
图 25: 8 月第 3 周天胶价格指数环比+0.53% (08.16-08.21)	11
图 26: 8 月第 3 周钢材价格指数环比-2.10% (08.16-08.21)	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	12
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 汽车下跌 3.9%，跑输大盘 1.0pct。所有汽车子板块均下跌，其中 SW 商用载客车下跌幅度最大。申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 24 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 98%/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 67%/61%分位，分位数环比上周-3%/-5%。

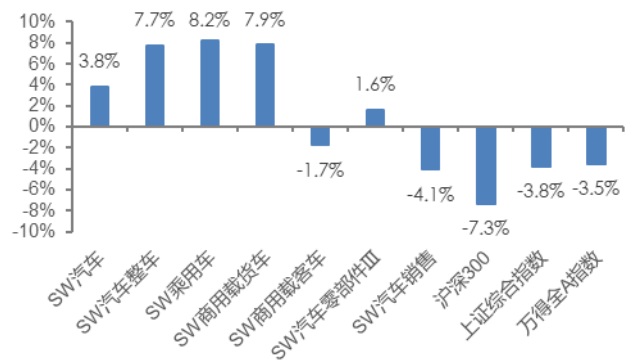
1.1. 涨跌幅：SW 汽车下跌 3.9%，跑输大盘 1.0pct

SW 汽车下跌 3.9%，跑输大盘 1.0pct。所有汽车子板块均下跌，SW 商用载客车下跌幅度最大，SW 商用载客车/ SW 汽车零部件III/ SW 汽车销售/SW 商用载货车/SW 乘用车分别下跌 4.9%/4.4%/4.4%/3.5%/3.2%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 3.8%，跑赢大盘 7.3pct。年初至今，SW 汽车板块上涨 13.7%，跑赢大盘 10.8pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



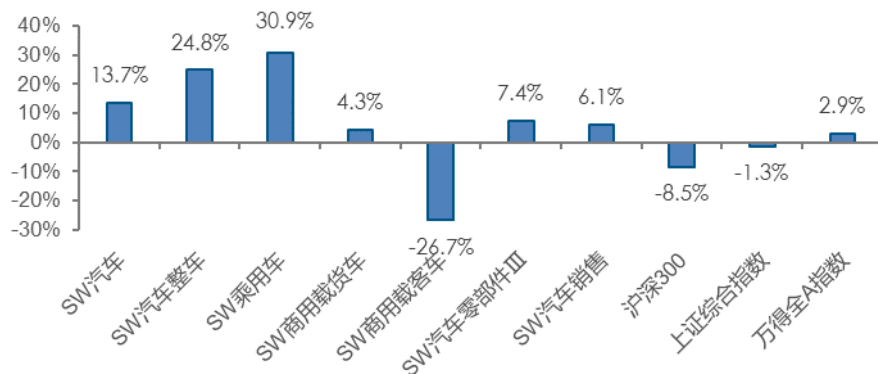
图 2：汽车与汽车零部件主要板块一月变动



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

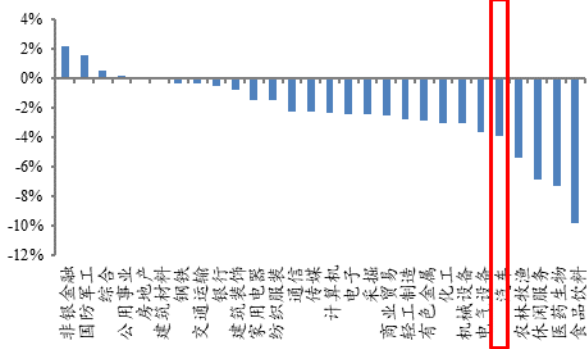


数据来源：wind，东吴证券研究所

申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 24 名，排名靠后。年初至今汽车板块

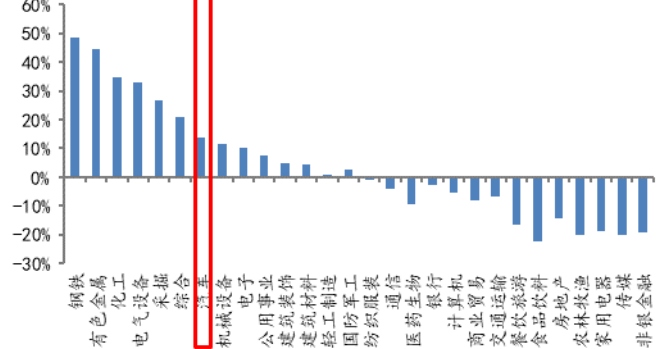
排名第7名，排名靠前。本周所有汽车相关概念指数均呈下跌趋势，锂电池指数下跌幅度最大，为4.7%，按跌幅排序依次为锂电池指数/特斯拉指数/智能汽车指数/新能源汽车指数/燃料电池指数，分别为-4.7%/-4.6%/-4.0%/-3.7%/-2.8%。

图 4： SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

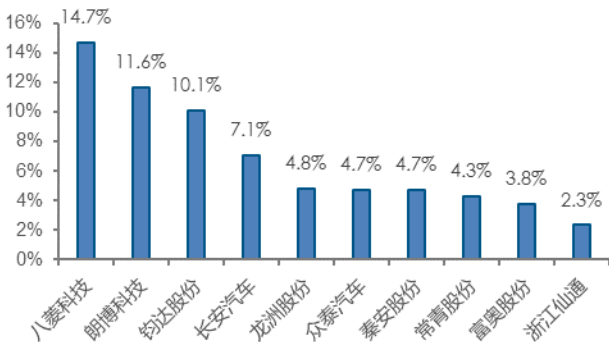
图 5： SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

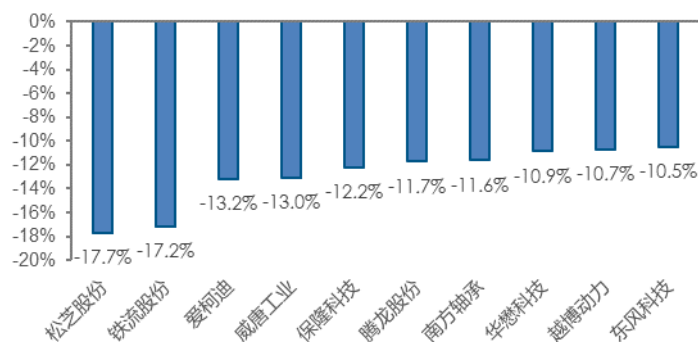
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为八菱科技(+14.7%)、朗博科技(+11.6%)、钧达股份(+10.1%)、长安汽车(+7.1%)、龙洲股份(+4.8%)。跌幅前五分别为松芝股份(-17.7%)、铁流股份(-17.2%)、爱柯迪(-13.2%)、威唐工业(-13.0%)、保隆科技(-12.2%)。

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

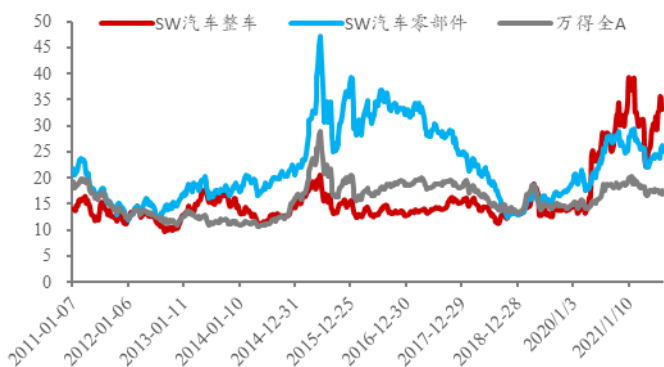
1.2. 估值：整体下跌，SW 乘用车跌幅最大

估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 98%/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 67%/61%分位，分位数环比上周-3%/-5%。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 29.04 倍 (上周: 30.60 倍)，是万得全 A 的

1.72 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 33.16 倍（上周：35.26 倍）和 24.87 倍（上周：26.10 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 3.09 倍（上周：3.20 倍），是万得全 A 的 1.60 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 3.47 倍（上周：3.57 倍）和 2.79 倍（上周：2.92 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 34.39 倍（上周：36.69 倍）、19.23 倍（上周：20.07 倍）和 40.63 倍（上周：40.88 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 3.69 倍（上周：3.79 倍）、2.04 倍（上周：2.13 倍）和 1.58 倍（上周：1.66 倍）。

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



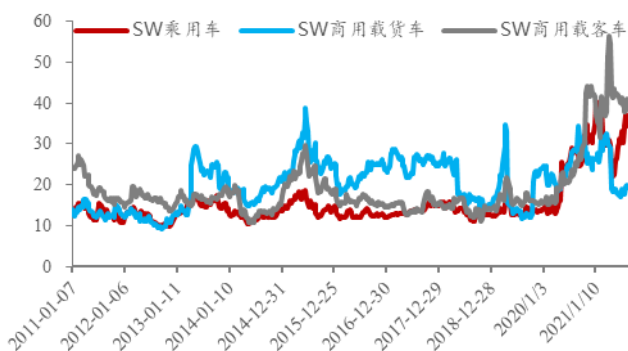
数据来源：wind，东吴证券研究所

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）

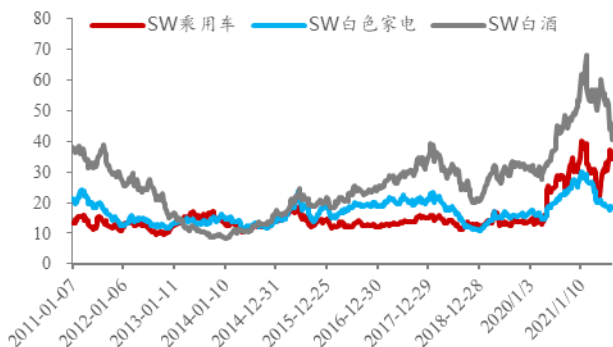


数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 18.56 倍，是乘用车的 0.54 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 40.66 倍，是乘用车的 1.18 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.60 倍，是乘用车的 0.98 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 10.65 倍，是乘用车的 2.89 倍。

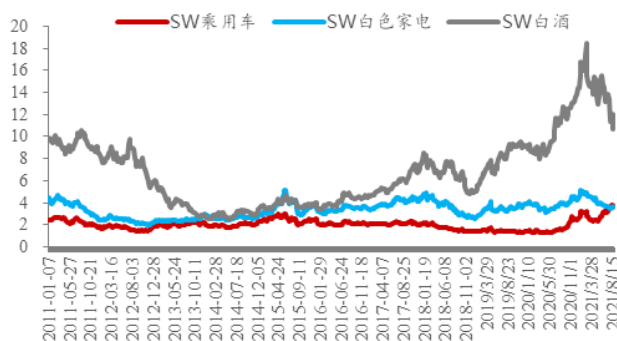
计算机 PE (历史 TTM, 整体法) 为 50.61 倍, 是汽车零部件的 2.03 倍, 传媒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 19.45 倍, 是汽车零部件的 0.78 倍; 计算机 PB (整体法, 最新) 为 4.48 倍, 是汽车零部件的 1.61 倍, 传媒 PB (整体法, 最新) 为 2.30 倍, 是汽车零部件的 0.82 倍。

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



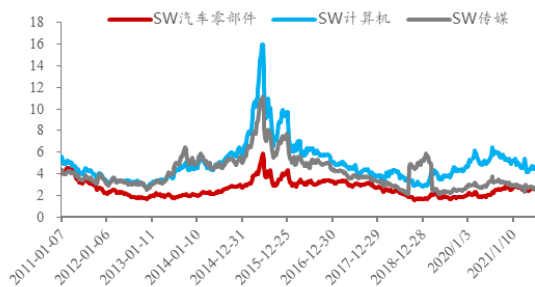
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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9-15日乘用车零售日均销量36158辆, 同比-17%, 环比+0%; 8月9-15日乘用车批发日均销量30020辆, 同比-20%, 环比-6%。8月1-15日乘用车累计零售日均销量33311辆, 同比-9%, 环比+0%, 8月1-15日乘用车累计批发日均销量29698辆, 同比-17%, 环比-6%。狭义乘用车7月产量152.9万辆, 同比-9.5%, 批发销量150.7万辆, 同比-8.2%。**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 9-15 日零售销量同比-17%，批发销量同比-20%

乘联会数据：8 月 9-15 日乘用车零售日均销量 36158 辆，同比-17%，乘用车批发日均销量 30020 辆，同比-20%。8 月 1-15 日乘用车累计零售日均销量 33311 辆，同比-9%，环比+0%，8 月 1-15 日乘用车累计批发日均销量 29698 辆，同比-17%，环比-6%。狭义乘用车 7 月产量 152.9 万辆，同比-9.5%，批发销量 150.7 万辆，同比-8.2%。

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	1-15 日	全月
21 年日均销量	30819	36158			33311	
20 年日均销量	30453	43665	46231	89153	36619	54041
同比	+1%	-17%			-9%	
环比 7 月同期	0%	0%			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	1-15 日	全月
21 年日均销量	27542	30020			29698	
20 年日均销量	31730	37662	50406	87510	34498	53481
同比	-13%	-20%			-17%	
环比 7 月同期	-6%	-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

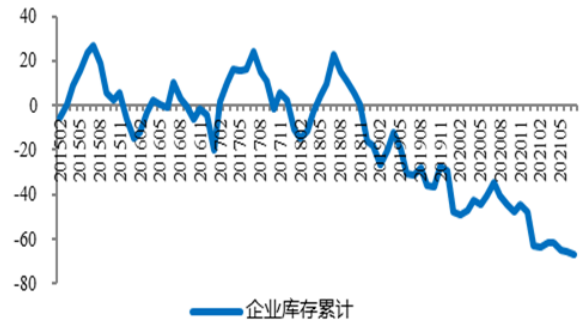
7 月传统车企业库存-1.7 万辆，2015 年 1 月以来累计为-67 万辆。渠道库存-22.5 万辆，2015 年 1 月以来累计为 274 万辆，渠道库存系数为 1.3 月。

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



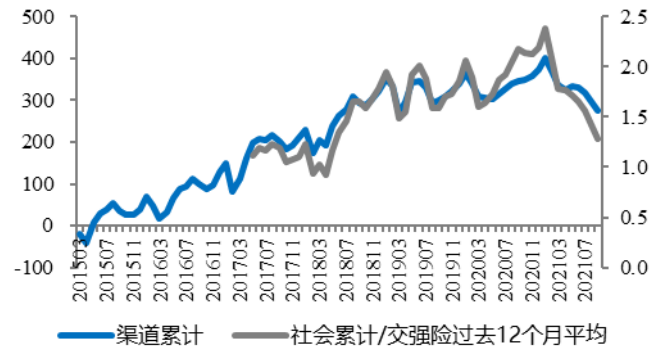
数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

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 16 日-8 月 22 日共上市 12 款新车, 其中 SUV 发布 6 款, 轿车发布 3 款, 皮卡发布 1 款, MPV 发布 1 款, 跑车发布 1 款。分别是雷克萨斯 ES、昂科旗、宝马 8 系、上汽大通 MAXUS T70、几何 C、荣威 iMAX8、昂科威 PLUS、宝来、大众 CC、途观 L、途观 L 新能源、途观 X

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
雷克萨斯 ES	雷克萨斯	8 月 16 日	三厢车	中大型	汽油	29.00-48.89	2.0L/2.5L	CVT/8AT
昂科旗	上汽通用别克	8 月 16 日	SUV	中大型	汽油	27.99-37.99	2.0T	9AT
宝马 8 系	宝马 (进口)	8 月 17 日	跑车	跑车	汽油	96.20-126.80	3.0T	9AT

上汽大通 MAXUS T70	上汽大通	8月17日	皮卡	皮卡	汽油	8.98-20.48	2.0T/2.4L	6MT
几何C	几何汽车	8月17日	SUV	紧凑型	纯电动	12.98-18.28	动力电池	固定齿比
荣威iMAX8	上汽集团	8月17日	MPV	MPV	汽油	18.88-25.38	2.0T	8AT
昂科威Plus	上汽通用别克	8月17日	SUV	中型	汽油	22.99-30.99	2.0T	9AT
宝来	一汽大众	8月19日	三厢车	紧凑型	汽油	9.88-15.70	1.2T/1.4T	6AT
大众CC	一汽大众	8月19日	旅行车	中型	汽油	24.99-29.99	2.0T	7DCT
途观L	上汽大众	8月20日	SUV	中型	汽油	21.58-28.58	2.0T	7DCT
途观L新能源	上汽大众	8月20日	SUV	中型	油电混合	25.78-27.58	动力电池	固定齿比
途观X	上汽大众	8月20日	SUV	中型	汽油	24.19-30.59	2.0T	7DCT

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

3. 重点关注：丰田工厂新增停产，原材料价格小幅下跌

丰田工厂新增停产，原材料价格整体小幅下跌。截至8月22日，本周新增丰田田原工厂第一生产线、丰田日本元町工厂、丰田津津工厂、丰田富士松工厂、丰田工业公司、丰田羽村工厂、丰田伊锅工厂停产。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，8月第3周（08.16-08.21）环比上周（08.09-08.15）乘用车总体原材料价格指数-1.44%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别-2.33%/+0.79%/+1.88%/+0.53%/-2.10%。

图 20：海内外汽车工厂停/减产信息跟踪（截至 2021.08.21）

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8月22日）			
OEM	工厂	详细	受影响车型
丰田	丰田汽车日本高冈工厂	第一生产线于8月2日至6日停工；9月1日至17日停产 第二生产线于2月18日至20日停产；第二生产线2月24日正式停产；9月1日至17日停产	卡罗拉 丰田HARRIER、普锐斯α和RAV4
	丰田田原工厂	第一、第二生产线2月24日开始停产；第一生产线9月停产、第二生产线9月3日停产 第一生产线，9月3日、10日停产	雷克萨斯LC200/LX、雷克萨斯LC70 陆地巡洋舰普拉多，GX
	九州宫田工厂	第一生产线于2月19日以及20日停产，于9月1日至3日、6日、9日-10日、13日、16日、17日停产；第二生产线于2月20日停产，于9月2日至3日、9日至10日、16日-17日停产	NX、CT、UX、UX300e
	岩手县工厂	第一生产线于2月18日至20日停产。第一生产线将于6月7日-14日、21-22日期间停产8天，9月1日至6日、10日、17日停产；第二生产线将于6月9-15日停产5天，9月1日至13日、17日停产	C-HR紧凑型SUV、雅力士Cross紧凑型SUV
	宫城县大衡 (Miyagi Prefecture) 工厂	将于6月9-11日停产3天，9月3日、6日、10日、13日停产	雅力士Cross紧凑型SUV
	丰田汽车日本元町工厂	第一生产线，9月3日、10日、17日停产 GR车型生产线，9月3日、10日、17日停产 世纪生产线，8月24日至9月30日停产	皇冠、诺亚、Voxy、未来 GR雅力士 世纪
	丰田汽车津津工厂	第一生产线，9月1日至9月10日、9月16日至9月17日停产 第二生产线，8月27日，9月1日至9月17日停产	普锐斯，普锐斯PHV 卡罗拉运动、凯美瑞、ES
	丰田汽车富士松工厂	第一生产线，9月3日停产 第二生产线，9月1日至10日停产，7日停产	陆地巡洋舰70 诺亚、沃西、时尚先生阿尔法
	丰田工业公司	第301、302号生产线于9月3日、9日、10日、16日、17日停产	RAV4
	丰田汽车羽村工厂	第四生产线于9月3日、17日停产	高机动车辆
	丰田伊锅工厂	第一生产线于9月3日、10日、17日停产	Hiace、Granace、Alphard、Vellfire、LM

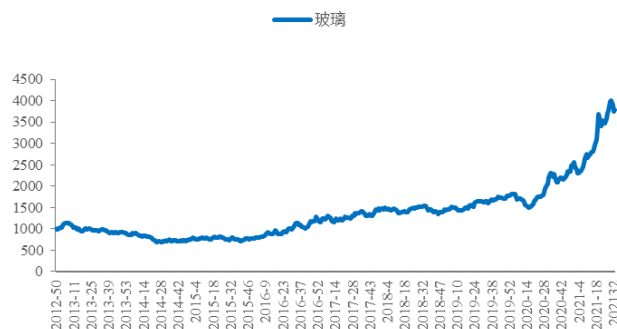
数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所

图 21: 8 月第 3 周乘用车原材料价格指数环比-1.44% (08.16-08.21)



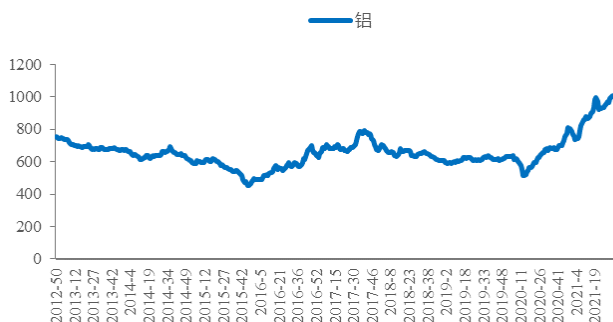
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 22: 8 月第 3 周玻璃价格指数环比-2.33% (08.16-08.21)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 23: 8 月第 3 周铝材价格指数环比+0.79% (08.16-08.21)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 24: 8 月第 3 周塑料价格指数环比+1.88% (08.16-08.21)



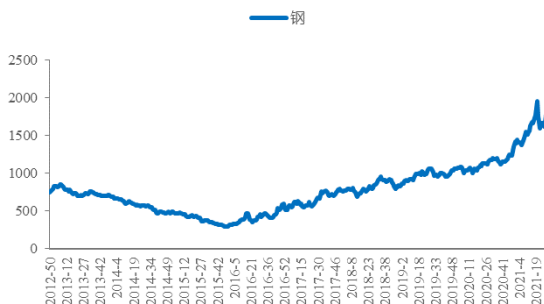
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 25: 8 月第 3 周天胶价格指数环比+0.53% (08.16-08.21)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 26: 8 月第 3 周钢材价格指数环比-2.10% (08.16-08.21)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

表 4: 车企动态

时间	车企动态
8.16	特斯拉联手三星自研 5nm 芯片, 计划今年四季度量产
8.16	宝马打造全新平台, 兼容燃油和电动车
8.16	广汽 AION V 将推高功率长续航版, 续航 702km
8.16	欧拉樱桃猫推 470km 和 600km 两种续航
8.16	中期改款雷克萨斯 ES 售 29.49-48.89 万
8.17	吉利新款几何 C 上市 售价 12.98-18.28 万元
8.17	比亚迪元 PLUS 将于成都车展亮相
8.17	大众 ID.3 将于成都车展亮相年内上市
8.17	上汽公布电池相关专利, 可减少电芯热失控时的安全隐患
8.17	广汽超级快充电池装车 Aion V
8.18	吉利汽车集团计划年内推出全球动力品牌, 打造吉利 GHS2.0 智混系统
8.18	吉利控股条件成熟后将积极推进人民币股份发行上市工作
8.18	小鹏汽车肇庆二期项目年产能将达 20 万
8.18	奥迪推出 e-tron S 与特斯拉争夺市场
8.19	长安马自达增资项目已摘牌, 南北马自达合并在即
8.19	丰田汽车由于芯片短缺, 15 家工厂的 27 条生产线将暂停生产
8.19	吉利公开自动驾驶控制专利
8.20	上汽公布新技术专利, 可减少电芯热失控时的隐患

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
8.16	小米汽车总部或将落户北京并建设工厂
8.16	苹果与现代集团联合造车, 采用新型电池, 投资金额超 200 亿
8.18	百度 Apollo 发布大众化无人车出行服务平台“萝卜快跑”
8.19	速腾聚创第二代固态激光雷达首批前装定点订单量产交付北美车企
8.20	华域汽车所属延锋国际公司临港智能座舱配套项目签约

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
福耀玻璃	关于持股 5%以上股东河仁慈善基金会集中竞价减持股份计划公告
比亚迪	关于持股 5%以上股东部分股份解除质押的公告
双环传动	关于股东股份质押的公告
大为股份	收到政府补助 600 万元
潍柴动力	变更董事会秘书的公告

冠盛股份	股东减持股份计划公告
迪生力	上半年营收 5.91 亿, 同比+30.23%; 净利润 0.34 亿, 同比-21.99%
京威股份	上半年营收 17.43 亿, 同比+10.28%; 净利润 1.87 亿, 同比+93.40%
爱柯迪	上半年营收 15.72 亿, 同比+52.70%; 归母净利润 1.98 亿, 同比+38.97%; 持股 5%以上股东及其一致行动人减持股份计划公告
福达股份	上半年营收 10.48 亿, 同比+30.58%; 归母净利润 1.19 亿, 同比+34.60%; 关于控股股东减持股份计划公告
拓普集团	上半年营收 49.17 亿, 同比+91.91%; 归母净利润 4.60 亿, 同比+112.84%
春风动力	上半年营收 36.07 亿, 同比+102.39%; 归母净利润 2.21 亿, 同比+27.09%
小康股份	关于股东部分股份解除质押及质押的公告
奥特佳	关于公司控股股东部分股票解除质押的公告
比亚迪	关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告
广汽集团	监事集中竞价减持股份计划公告
常熟汽饰	上半年营收 12.06 亿, 同比+32.77%; 归母净利润 2.13 亿, 同比+76.58%

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>