

8月整体批发环比+0.2%，看好自主崛起 增持（维持）

2021年09月12日

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2.4%，跑输大盘1.2pct。除SW商用载客车和SW商用载货车分别下跌2.4%和0.6%以外，其他汽车子板块均上涨，SW汽车销售上涨幅度最大。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，分位数环比上周持平；SW零部件的PE/PB分别处于历史66%/63%分位，分位数环比上周+1pct/+2pct。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2021.09.06~2021.09.11，下同）

■ **景气跟踪：“缺芯”问题短期扰动供给，库存低位。销量：**据乘联会数据，8月全月狭义乘用车累计产量148.4万辆，同比-11.2%，环比-5.8%；零售销量145.3万辆，同比-14.7%，环比-3.3%；批发销量151.2万辆，同比-12.9%，环比+0.2%。**库存：**8月传统车企库存-4.2万辆，2015年1月以来累计为-71万辆。7月渠道库存-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：芯片短缺影响状况持续，原材料价格微幅上涨。**截至9月11日，本周无新增MCU公司停产情况。车企方面：福特汽车位于美国密苏里州的堪萨斯城工厂8月30日开始停产，并延长停产时间至9月20日。Stellantis位于美国伊利诺伊州的贝尔维迪尔工厂停产时间延长2周；同时其位于加拿大安大略省的温莎装配厂停产2周时间。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，9月第2周（09.06-09.11）环比上周（08.30-09.04）乘用车总体原材料价格指数+0.76%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别-11.59%/-1.39%/+5.26%/-7.74%/+0.96%。

■ **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。

证券分析师 黄细里
执业证号：S0600520010001

021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

研究助理 杨惠冰

yanghb@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

- 1、《2021Q2 整车中报综述：自主崛起大周期才真正开始！》2021-09-09
- 2、《汽车行业点评报告：8月新能源渗透率突破20%，超预期增长》2021-09-09
- 3、《汽车行业周报：8月累计批发环比预计-3%，看好自主崛起》2021-09-05

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅: SW 汽车上涨 2.4%, 跑输大盘 1.2pct	4
1.2. 估值: 整体上涨, SW 零部件涨幅最大	5
2. 景气跟踪: “缺芯”问题短期扰动供给, 库存低位	7
2.1. 销量: 8 月整体批发销量环比+0.2%, 零售销量环比-3.3%	8
2.2. 库存: 8 月企业&7 月渠道小幅去库	8
2.3. 新车上市	9
3. 重点关注: 芯片短缺影响状况持续, 原材料价格微幅上涨	9
4. 投资建议	12
5. 风险提示	12

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 8 月传统乘用车企业库存-4.2 万辆/万辆	8
图 17: 2021 年 8 月企业累计库存为-71 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	8
图 19: 2021 年 7 月渠道累计库存为 274 万辆/万辆	8
图 20: 海内外汽车工厂停/减产信息跟踪 (截至 2021.09.11, 已跟踪减停产工厂状态更新已标蓝并加粗)	9
图 21: 9 月第 2 周乘用车原材料价格指数环比+0.76% (09.06-09.11)	10
图 22: 9 月第 2 周玻璃价格指数环比-11.59% (09.06-09.11)	10
图 23: 9 月第 2 周铝材价格指数环比-1.39% (09.06-09.11)	10
图 24: 9 月第 2 周塑料价格指数环比+5.26% (09.06-09.11)	10
图 25: 9 月第 2 周天胶价格指数环比-7.74% (09.06-09.11)	10
图 26: 9 月第 2 周钢材价格指数环比+0.96% (09.06-09.11)	10
表 1: 新车上市汇总	9
表 2: 车企动态	11
表 3: 智能网联重点资讯	11
表 4: 上市公司重点公告	12

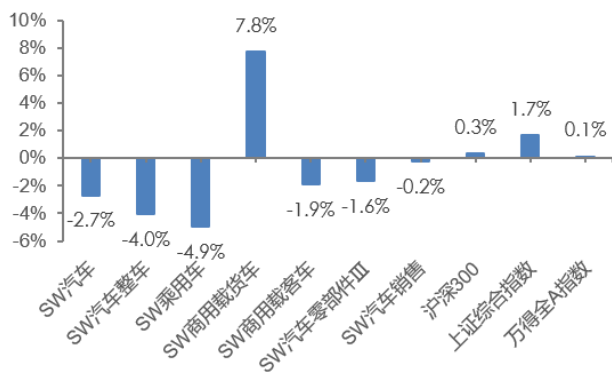
1. 每周复盘

SW 汽车上涨 2.4%，跑输大盘 1.2pct。除 SW 商用载客车和 SW 商用载货车分别下跌 2.4%和 0.6%以外，其他汽车子板块均上涨，SW 汽车销售上涨幅度最大。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 66%/63%分位，分位数环比上周+1%/+2%。

1.1. 涨跌幅：SW 汽车上涨 2.4%，跑输大盘 1.2pct

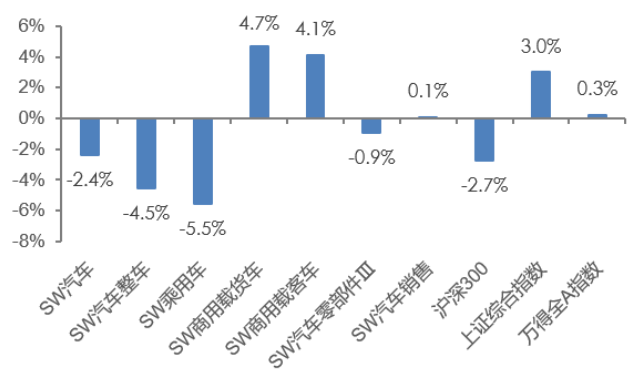
SW 汽车上涨 2.4%，跑输大盘 1.2pct。除 SW 商用载客车和 SW 商用载货车分别下跌 2.4%和 0.6%以外，其他汽车子板块均上涨，SW 汽车销售上涨幅度最大，SW 汽车销售/SW 乘用车/ SW 汽车零部件Ⅲ分别上涨+7.1%/+3.4%/+1.5%。一个月以来，SW 汽车板块下跌 0.6%，跑输大盘 3.2pct。年初至今，SW 汽车板块上涨 16.5%，跑赢大盘 7.2pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



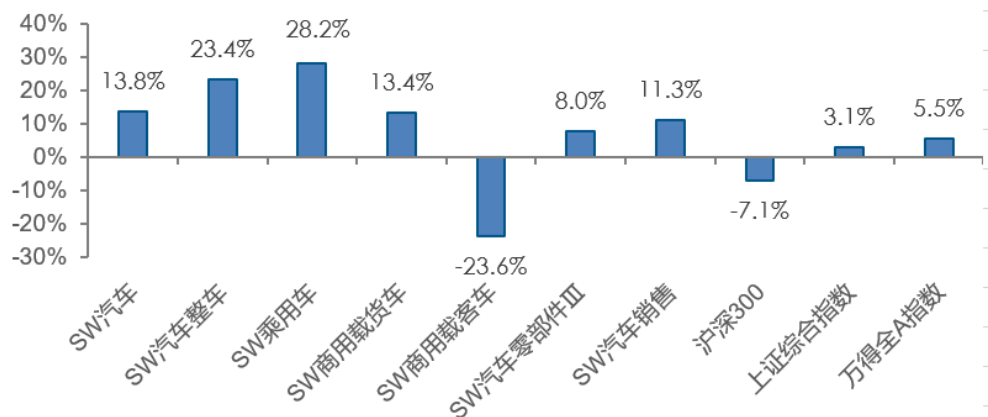
数据来源：wind，东吴证券研究所

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



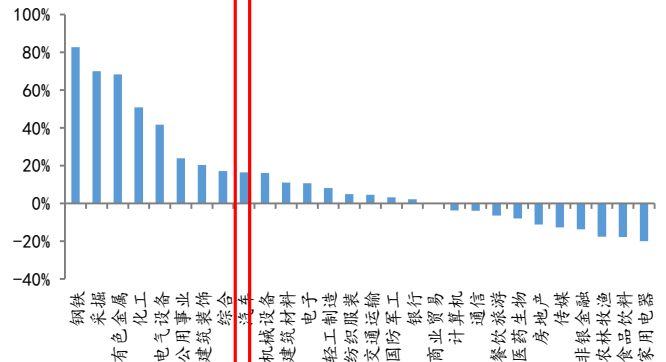
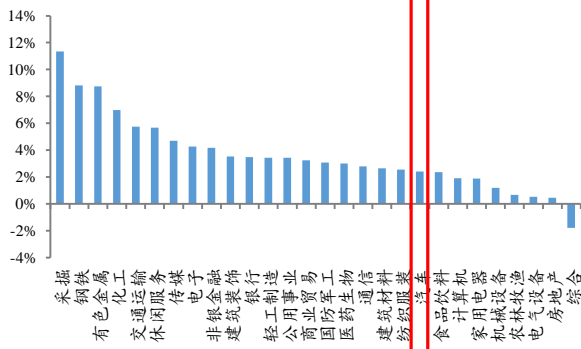
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

排名第9名，排名靠前。本周汽车相关概念指数均呈上涨趋势，锂电池指数上涨幅度最大，为6.2%，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/智能汽车指数/燃料电池指数，分别为+6.2%/+5.1%/4.0%/2.6%/2.6%。

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



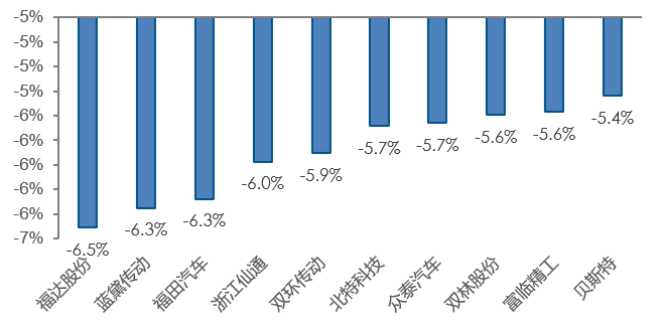
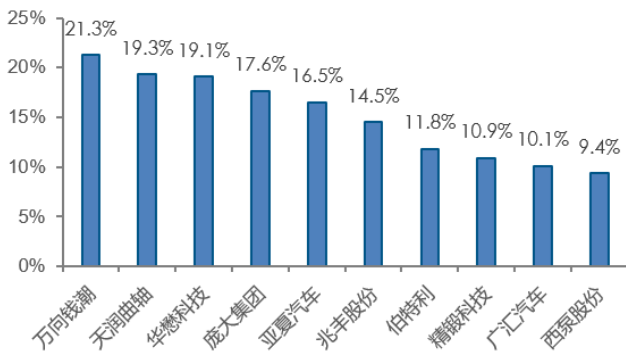
数据来源：wind，东吴证券研究所

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，涨幅前五分别为万向钱潮(+21.3%)、天润曲轴(+19.3%)、华懋科技(+19.1%)、庞大集团(+17.6%)、亚夏汽车(+16.5%)。跌幅前五分别为福达股份(-6.5%)、蓝黛传动(-6.3%)、福田汽车(-6.3%)、浙江仙通(-6.0%)、双环传动(-5.9%)。

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

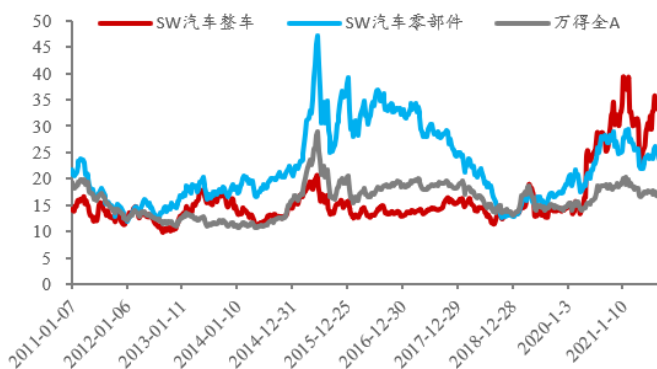
1.2. 估值：整体上涨，SW 零部件涨幅最大

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，分位数环比上周均持平；SW零部件的PE/PB分别处于历史66%/63%分位，分位数环比上周+1%/+2%。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29.94倍(上周：29.36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 35.51 倍（上周：34.85 倍）和 24.29 倍（上周：23.88 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 3.19 倍（上周：3.13 倍），是万得全 A 的 1.56 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：3.50 倍）和 2.85 倍（上周：2.80 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 36.77 倍（上周：36.04 倍）、21.19 倍（上周：20.84 倍）和 46.10 倍（上周：47.43 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：3.71 倍）、2.16 倍（上周：2.13 倍）和 1.61 倍（上周：1.65 倍）。

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



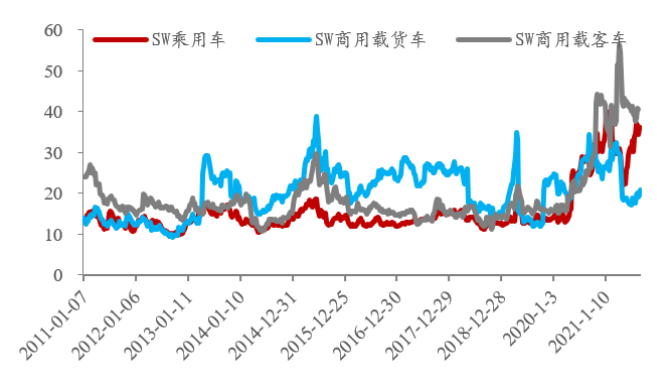
数据来源：wind，东吴证券研究所

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）



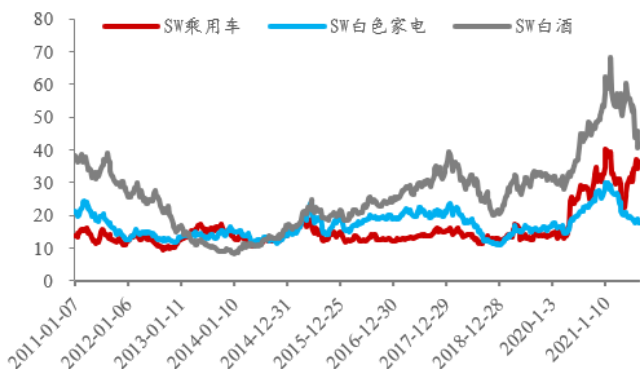
数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 17.77 倍，是乘用车的 0.48 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 42.65 倍，是乘用车的 1.16 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.56 倍，是乘用车的 0.94 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 11.52 倍，是乘用车的 3.04 倍。

计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 51.36 倍，是汽车零部件的 2.11 倍，传媒 PE

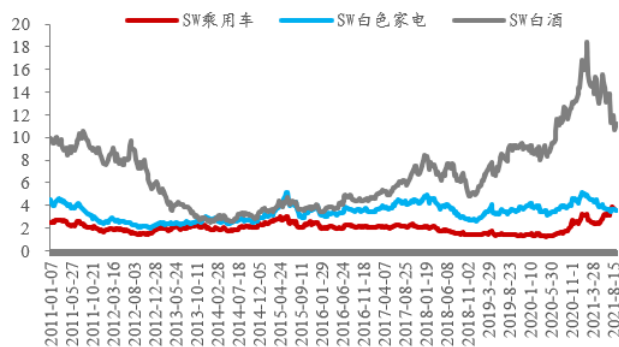
(历史 TTM, 整体法) 为 21.41 倍, 是汽车零部件的 0.88 倍; 计算机 PB (整体法, 最新) 为 4.51 倍, 是汽车零部件的 1.58 倍, 传媒 PB (整体法, 最新) 为 2.51 倍, 是汽车零部件的 0.88 倍。

图 12: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较



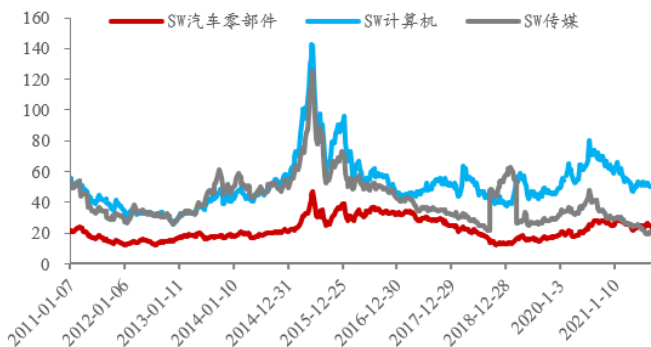
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 13: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较



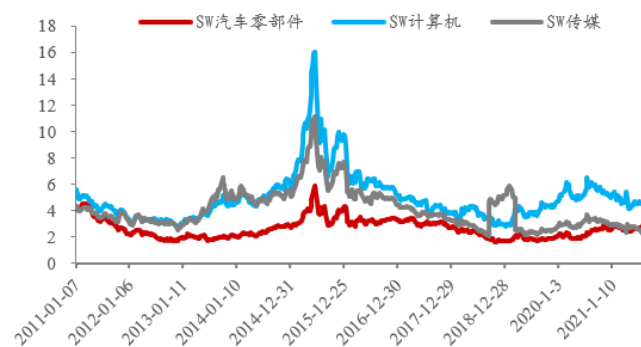
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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: “缺芯”问题短期扰动供给, 库存低位

销量: 8 月 23-31 日乘用车零售日均销量 78897 辆, 同比-9%, 环比+6%; 8 月 23-31 日乘用车批发日均销量 89641 辆, 同比+0%, 环比+10%; 8 月全月累计零售日均销量 47508 辆, 同比-12%, 累计批发日均销量 48142 辆, 同比-12%。狭义乘用车 8 月产量 148.4 万辆, 同比-11.2%, 批发销量 151.2 万辆, 同比-12.9%。**库存:** 8 月传统车企库存 -4.2 万辆, 2015 年 1 月以来累计为-71 万辆。7 月渠道库存-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月整体批发销量环比+0.2%，零售销量环比-3.3%

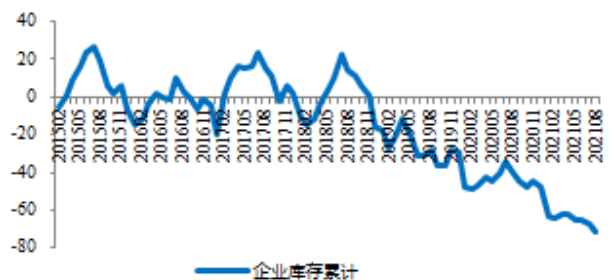
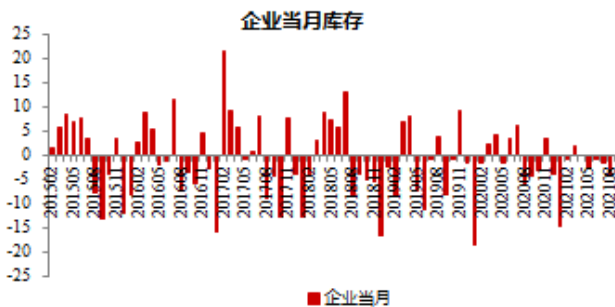
同比高基数+芯片短缺影响下，8月产批表现符合我们的预期。乘联会口径：狭义乘用车产量实现 148.4 万辆（同比-11.2%，环比-2.7%），批发销量实现 151.2 万辆（同比-12.9%，环比+0.2%），零售销量实现 145.3 万辆（同比-14.7%，环比-3.3%），其中新能源乘用车产量实现 30.0 万辆（同比+202.7%，环比+15.0%），批发销量实现 30.4 万辆（同比+202.3%，环比+23.7%），零售销量实现 24.9 万辆（同比+167.5%，环比+12.0%）；传统燃油车产量实现 118.4 万辆（同比-24.7%，环比-6.4%），批发销量 120.8 万辆（同比-26.2%，环比-4.35%），零售销量 120.4 万辆（同比-25.2%，环比-5.9%）。2020 年下半年高基数压力叠加芯片短缺影响持续，8 月行业产批零同比下滑。

2.2. 库存：8月企业&7月渠道小幅去库

8月传统车企库存-4.2万辆，2015年1月以来累计为-71万辆。7月渠道库存-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 8 月传统乘用车企业库存-4.2 万辆/万辆

图 17：2021 年 8 月企业累计库存为-71 万辆/万辆

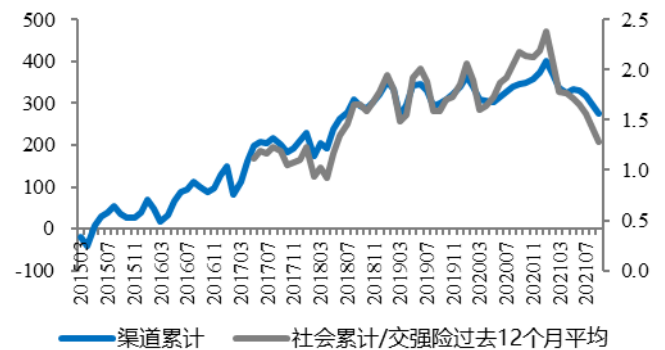


数据来源：中汽协，东吴证券研究所

数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图 18：2021 年 7 月传统乘用车渠道库存-22.5 万辆/万辆

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

数据来源：中汽协，东吴证券研究所

2.3. 新车上市

9月6日-9月12日共上市13款新车，其中SUV发布7款，轿车发布4款，MPV发布2款。分别是长安CS55PLUS、思皓E40X、菱智PLUS、星途追风、长安欧尚X5、捷途X70 PLUS、金海狮、博瑞、途铠、奥迪A5、威朗、宝马iX3、朋克多多。

表 1: 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
长安 CS55PLUS	长安汽车	9月6日	SUV	紧凑型	汽油	9.29-12.19	1.5T	7DCT
思皓 E40X	江汽集团	9月6日	SUV	小型	纯电动	13.00-15.59	动力电池	固定齿比
菱智 PLUS	东风风行	9月6日	MPV	MPV	汽油	9.99-11.59	2.0L	6MT
星途追风	星途	9月7日	SUV	紧凑型	汽油	10.99-16.99	1.5/1.6T	CVT/7DCT
长安欧尚 X5	长安欧尚	9月7日	SUV	紧凑型	汽油	6.99-10.29	1.5T	CVT/5MT
捷途 X70 PLUS	奇瑞汽车	9月7日	SUV	中型	汽油	7.70-15.49	1.5/1.6T	6MT
金海狮	华晨鑫源	9月7日	MPV	MPV	汽油	6.09-7.29	1.5/1.6/2.0L	5MT
博瑞	吉利汽车	9月8日	三厢车	中型	汽油	13.18-14.38	1.8T	7DCT
途铠	上汽大众	9月9日	SUV	小型	汽油	11.49-15.99	1.4T/1.5L	7DCT/6MT
奥迪 A5	奥迪(进口)	9月10日	掀背车	中型	汽油	37.18-55.98	2.0T	7DCT
威朗	上汽通用别克	9月10日	三厢车	紧凑型	汽油	12.99-18.29	1.0T/1.3L	CVT/6MT
宝马 iX3	华晨宝马	9月10日	SUV	中型	纯电动	39.99-43.99	动力电池	固定齿比
朋克多多	御捷新能源	9月12日	两厢车	微型	纯电动	2.88-3.98	动力电池	固定齿比

数据来源: 太平洋汽车网, 东吴证券研究所

3. 重点关注: 芯片短缺影响状况持续, 原材料价格微幅上涨

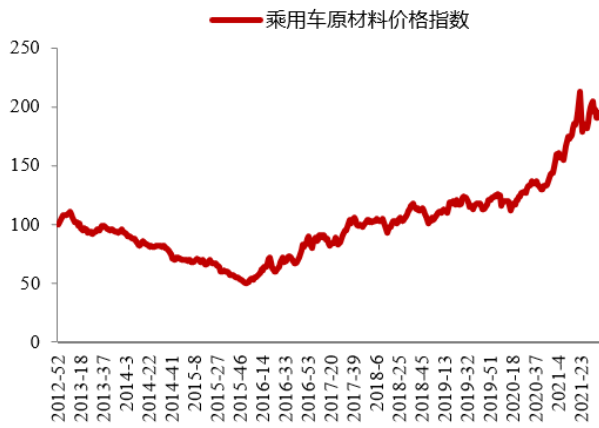
芯片短缺影响状况持续, 原材料价格涨跌互现。截至9月11日, 本周无新增MCU公司停产情况。车企方面: 福特汽车位于美国密苏里州的堪萨斯城工厂8月30日开始停产, 并延长停产时间至9月20日。Stellantis位于美国伊利诺伊州的贝尔维迪尔工厂停产时间延长2周; 同时其位于加拿大安大略省的温莎装配厂停产2周时间。根据我们自建乘用车原材料价格指数模型, 以玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材等五大原料价格指数加权, 9月第2周(09.06-09.11)环比上周(08.30-09.04)乘用车总体原材料价格指数+0.76%, 玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别-11.59%/-1.39%/+5.26%/-7.74%/+0.96%。

图 20: 海内外汽车工厂停/减产信息跟踪 (截至 2021.09.11, 已跟踪减停产工厂状态更新已标蓝并加粗)

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9月12日)			
OEM	工厂	详细	受影响车型
福特	美国密苏里州堪萨斯城工厂	2月已削减班次, 3月24日降低全顺 (Transit) 货车的产量, 但是该工厂内F-150皮卡的生产未受影响。生产F-150的部分在4月份也将停产一周, 并将取消4月份到6月份8个周的加班计划; 堪萨斯城工厂生产客货车的部分, 将削减本月3个周的加班计划。8月30日开始停产, 延长停产时间至 9月20日 。	F-150皮卡, Transit
Stellantis	美国伊利诺伊州贝尔维迪尔工厂	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日当周停产。停工至7月底。将在8月30日到9月6日停工。停产时间延长 2周 。	Jeep Cherokee SUV
	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。停产 2周 。	克莱斯勒Pacifica、克莱斯勒Grand Caravan以及克莱斯勒Voyager小型货车

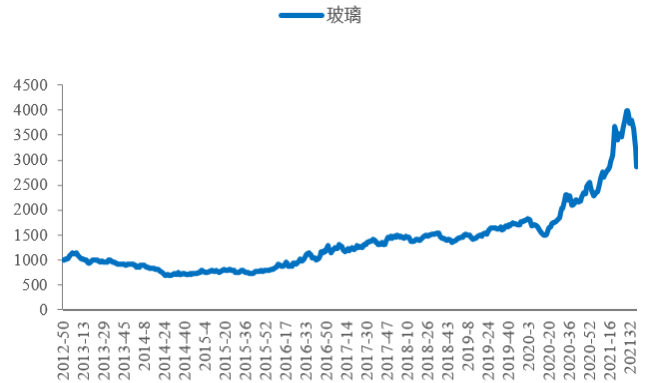
数据来源: 盖世汽车, 东吴证券研究所

图 21: 9 月第 2 周乘用车原材料价格指数环比+0.76% (09.06-09.11)



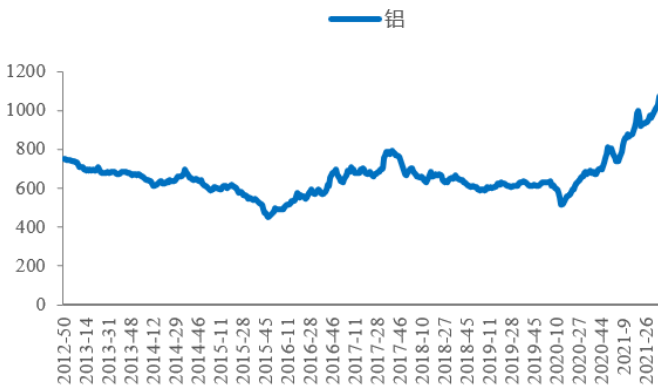
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 22: 9 月第 2 周玻璃价格指数环比-11.59% (09.06-09.11)



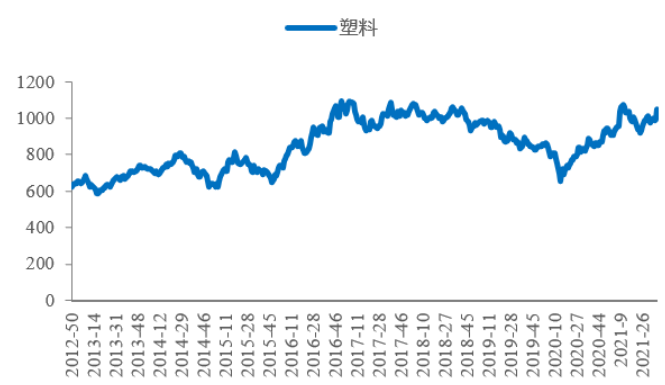
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 23: 9 月第 2 周铝材价格指数环比-1.39% (09.06-09.11)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 24: 9 月第 2 周塑料价格指数环比+5.26% (09.06-09.11)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 25: 9 月第 2 周天胶价格指数环比-7.74% (09.06-09.11)

图 26: 9 月第 2 周钢材价格指数环比+0.96% (09.06-09.11)



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 2: 车企动态

时间	车企动态
9.5	【特斯拉】2.5 万美元车型 2023 年面世, 或许没有方向盘
9.5	【奥迪】全球亮相 L4 自动驾驶概念车
9.5	【特斯拉】Model S 严重事故, 车主当场死亡
9.6	【路特斯】落地武汉, 计划五年推四车
9.6	【吉利汽车】原宾利汽车设计总监加入任全球设计副总裁
9.6	【小鹏汽车】与韩国 SK 签订电池供应合约
9.7	【大众汽车】到 2025 年投资 1,780 亿美元加速自动驾驶和 EV 转型
9.7	【丰田】斥资 135 亿美元开发电动车电池和供应系统
9.7	【小鹏汽车】发布智能机器人
9.8	【蔚来】ES8 即将在挪威上市并开启交付
9.8	【比亚迪】新款宋 PLUS EV 换华为电机
9.8	【福特】苹果汽车高管将加盟福特汽车
9.9	【福特】F-150 工厂停产时间延长 Maverick 混动车型因零部件短缺暂停生产
9.9	【特斯拉】组建能源交易团队, 扩大电池项目
9.9	【捷豹路虎】提升铝材闭环回收工艺 减少碳排放超四分之一
9.10	【长城】WEY 全新轿车曝光, 大灯贯穿至车尾
9.10	【苹果】任命 Kevin Lynch 担任 AppleCar 汽车项目主管
9.10	【小米汽车】计划 2024 年出车, 三年总销量要达到 90 万辆

数据来源: 盖世汽车, 东吴证券研究所

表 3: 智能网联重点资讯

时间	智能网联资讯
9.5	【Luminar】将在 IAA Mobility 推主动安全系统 优于传统 ADAS
9.6	【高通】将为雷诺新型电动汽车提供芯片

9.7	【NODAR】合作英纳法 将基于摄像头的 3D 视觉技术集成至汽车天窗系统
9.8	【华为】携 AR-HUD 亮相慕尼黑国际车展
9.9	【文远知行】发布中国首款 L4 级自动驾驶轻客 进军同城货运领域
9.10	【舜宇光学】与 Valens 在摄像头中集成芯片组 实现 ADAS 和环绕视图应用

数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所

表 4: 上市公司重点公告

公司	重点公告
苹果	1.25 亿美元购买前克莱斯勒试验场
理想汽车	部分行使超额配售权，涉及 1386.97 万股 A 类股份
长安汽车	业绩下滑，发债拓展外部资源
比亚迪	月销连续爆发式增长，8 月乘用车全系销售 67630 辆
一汽大众	召回部分进口和国产奥迪汽车
吉利汽车	5000 万美元投资亿咖通科技
马自达	8 月中国市场销量约 1.3 万台
中通客车	前 8 月累计销量 5122 辆，同比下降 27.38%
理想汽车	9 月 8 日因部分行使超额配股权增发 1386.97 万股
江淮汽车	8 月总销量约 3.04 万辆，同比减少 26.84%
长城汽车	8 月销量 7.43 万辆，同比下降 16.98%
上汽集团	拟 15 亿元-30 亿元回购股份
比亚迪	e 平台 3.0 分布，继续向行业开放共享
吉利汽车	因期权计划及购股权计划获行使合计增发 5 万股
广汇汽车	累计质押数量约为 7.23 亿股
长安汽车	1-8 月销量突破 150 万，同比增长 32.5%
大众汽车	8 月全球交付量同比下滑 22.3%至 61.65 万辆
奇瑞集团	8 月销售汽车 67182 辆，同比增长 3.3%
蔚来汽车	注册资本增至 30 亿，增幅达 50%
小鹏汽车	在邢台成立新公司，注册资本 1000 万人民币
长城汽车	1-8 月海外销量累计达 8.65 万，同比增长 156.8%

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>