

汽车行业周报

9月前三周累计批发环比+8%，看好自主崛起

增持（维持）

2021年09月26日

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

投资要点

■ **每周复盘：**本周涨跌幅排名第21，SW乘用车PE处于98%历史分位。SW汽车下跌1.5%，跑输大盘1.1pct。所有汽车子板块均下跌，其中SW商用载货车跌幅最大。申万一级28个行业中，本周汽车板块排名第21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，分位数环比上周均持平；SW零部件的PE/PB分别处于历史63%/58%分位，分位数环比上周-1pct/+0pct。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2021.09.20~2021.09.25，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，9月1-21日乘用车零售日均销量37312辆，同比-13%，环比+8%；乘用车批发日均销量33393辆，同比-34%，环比+8%。狭义乘用车8月产量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-3.1万辆，2015年1月以来累计为-70万辆。8月渠道库存-15.4万辆，2015年1月以来累计为273万辆，渠道库存系数为1.3月。

■ **重点关注：芯片短缺影响状况持续，原材料价格小幅上涨。**截至9月26日，本周无新增MCU公司停产情况。车企方面：大众汽车沃尔夫斯堡总部工厂将于9月27日至9月30日停产或减产；Stellantis位于加拿大安大略省的布兰普顿装配厂9月27日起停产；丰田位于日本的11家工厂将于10月份间歇性停产。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，9月第4周（09.20-09.25）环比上周（09.13-09.18）乘用车总体原材料价格指数-2.9%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别-6.00%/-5.77%/+6.77%/+2.44%/-3.55%。

■ **投资建议：围绕自主崛起主线超配汽车板块！**整车标的（可组合配置）：长城+比亚迪+吉利+广汽+长安+上汽。零部件标的：华阳集团（HUD稀缺标的+拥抱华为）+德赛西威（拥抱英伟达+华为）+拓普集团（Tier0.5稀缺标的+特斯拉/华为）+福耀玻璃（天幕渗透率提升）+中国汽研（智能电动汽车测试稀缺标的）+爱柯迪（低估值轻量化隐形冠军）。

■ **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：智能电动汽车9月策略：华为与哪吒汽车开启合作，看好自主崛起》2021-09-20
- 2、《汽车行业周报：9月前两周累计批发环比+1%，看好自主崛起》2021-09-20
- 3、《汽车行业月报：芯片紧缺导致等车周期显著拉长》2021-09-14

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅: SW 汽车下跌 1.5%, 跑输大盘 1.1pct	4
1.2. 估值: 整体下跌, SW 零部件跌幅最大	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: 9月 1-21 日零售销量同比-13%, 批发销量同比-34%	8
2.2. 库存: 8月企业、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 8 月传统乘用车企业库存-3.1 万辆/万辆	8
图 17: 2021 年 8 月企业累计库存为-70 万辆/万辆	8
图 18: 2021 年 8 月传统乘用车渠道库存-15.4 万辆/万辆	9
图 19: 2021 年 8 月渠道累计库存为 273 万辆/万辆	9
图 20: 海内外汽车工厂停/减产信息 (截至 2021.09.26, 已跟踪减停产工厂状态更新已标蓝并加粗)	10
图 21: 9 月第 4 周乘用车原材料价格指数环比-2.90% (09.20-09.25)	11
图 22: 9 月第 4 周玻璃价格指数环比-6.00% (09.20-09.25)	11
图 23: 9 月第 4 周铝材价格指数环比-5.77% (09.20-09.25)	11
图 24: 9 月第 4 周塑料价格指数环比+6.77% (09.20-09.25)	11
图 25: 9 月第 4 周天胶价格指数环比+2.44% (09.20-09.25)	11
图 26: 9 月第 4 周钢材价格指数环比-3.55% (09.20-09.25)	11
表 1: 乘用车厂家 9 月周度零售数量 (辆) 和同比增速	8
表 2: 乘用车厂家 9 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

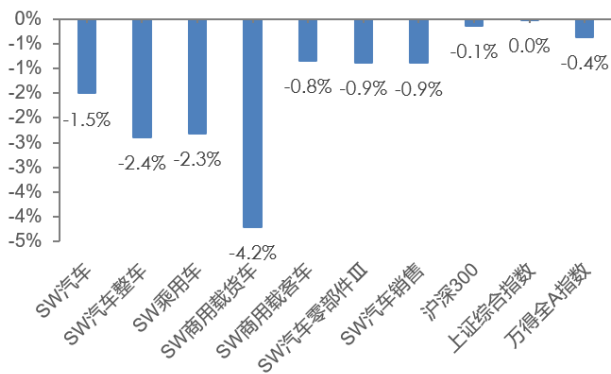
1. 每周复盘

SW 汽车下跌 1.5%，跑输大盘 1.1pct。所有汽车子板块均下跌，其中 SW 商用载货车跌幅最大。申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 21 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，分位数环比上周均持平；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 63%/58%分位，分位数环比上周-1%/+0%。

1.1. 涨跌幅：SW 汽车下跌 1.5%，跑输大盘 1.1pct

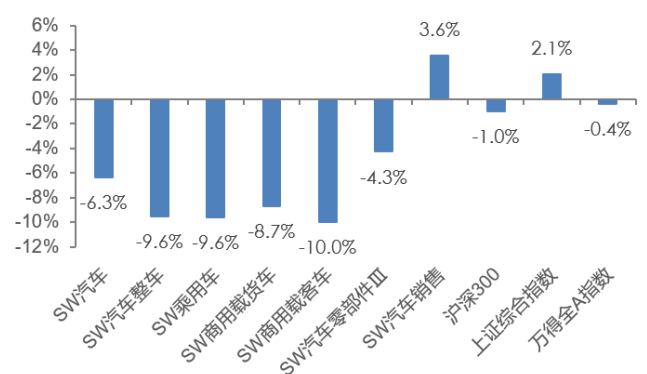
SW 汽车下跌 1.5%，跑输大盘 1.1pct。所有汽车子板块均下跌，SW 商用载货车跌幅最大，SW 商用载客车/SW 汽车销售/SW 汽车零部件III/SW 乘用车/SW 商用载货车分别下跌-0.8%/-0.9%/-0.9%/-2.3%/-4.2%。一个月以来，SW 汽车板块下跌 6.3%，跑输大盘 5.9pct。年初至今，SW 汽车板块上涨 9.6%，跑赢大盘 3.5pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



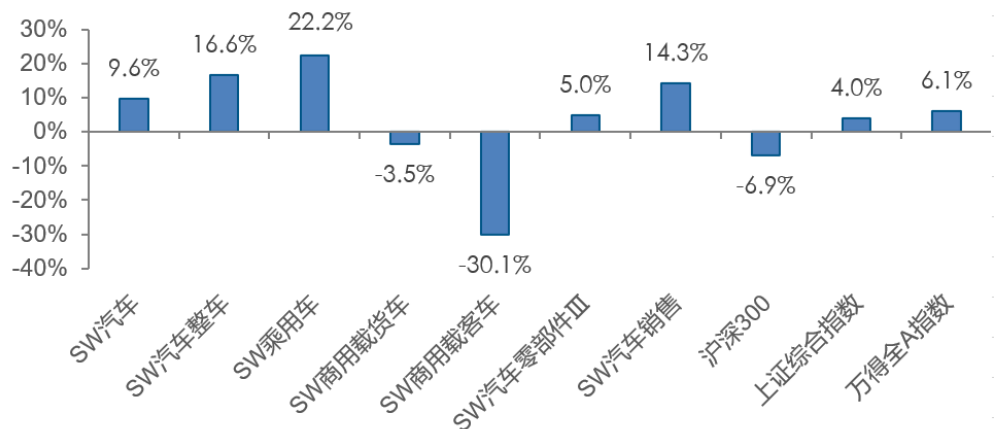
数据来源：wind，东吴证券研究所

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 21 名，排名靠后。年初至今汽车板块排名第 10 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，按涨幅排序依次为智能汽车指数/特斯拉指数/燃料电池指数/新能源汽车指数/锂电池指数，分别为-0.6%/-1.2%/-1.4%/-1.6%/-2.8%。

图 4： SW 一级行业一周涨跌幅

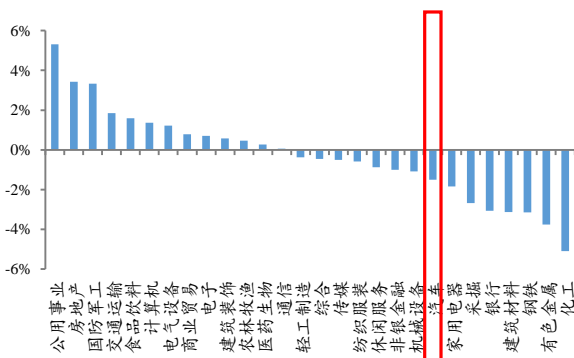
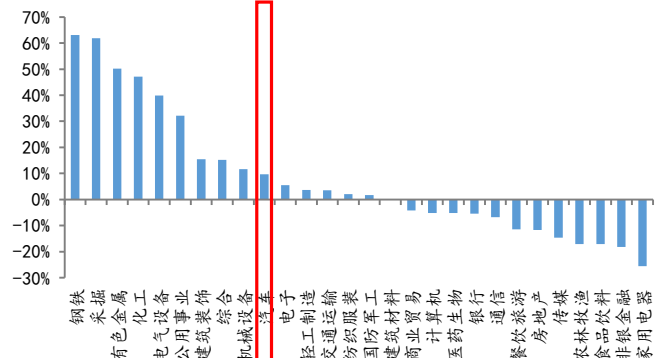


图 5： SW 一级行业年初至今涨跌幅



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，涨幅前五分别为朗博科技（17.6%）、万里扬（14.0%）、合力科技（12.1%）、力帆股份（11.0%）、双环传动（10.8%）。跌幅前五分别为江铃汽车（-12.0%）、天润曲轴（-11.8%）、富临精工（-10.1%）、登云股份（-9.1%）、西泵股份（-8.7%）。

图 6： 汽车板块周涨幅前十个股

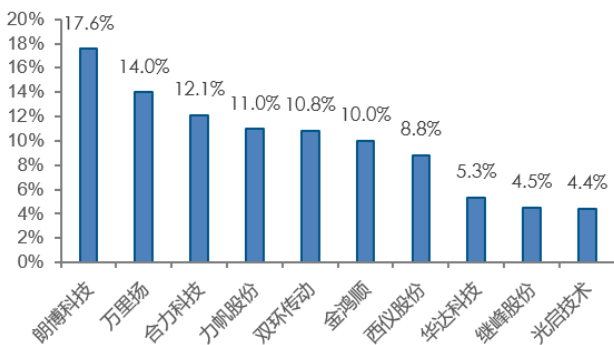
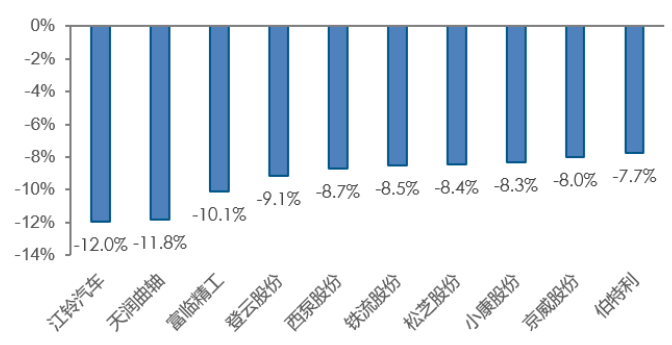


图 7： 汽车板块周跌幅前十个股



数据来源：wind，东吴证券研究所

数据来源：wind，东吴证券研究所

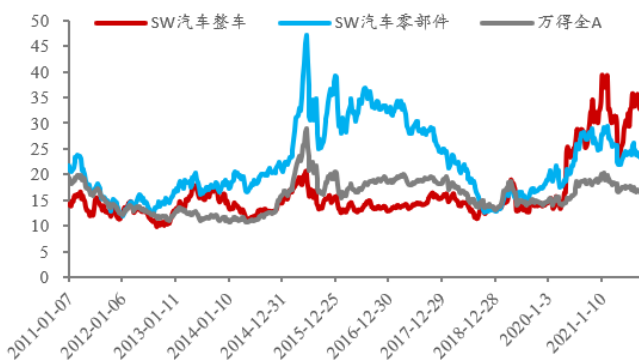
1.2. 估值：整体下跌，SW 零部件跌幅最大

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，分位数环比上周均持平；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 63%/58%分位，分位数环比上周

-1%/+0%。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 28.05 倍 (上周: 28.53 倍), 是万得全 A 的 1.69 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 32.66 倍 (上周: 33.46 倍) 和 23.27 倍 (上周: 23.45 倍); SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 2.98 倍 (上周: 3.04 倍), 是万得全 A 的 1.49 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 估值分别为 3.28 倍 (上周: 3.37 倍) 和 2.73 倍 (上周: 2.75 倍)。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 33.94 倍 (上周: 34.75 倍)、18.17 倍 (上周: 18.94 倍) 和 43.29 倍 (上周: 43.54 倍); 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB (整体法, 最新) 分别为 3.49 倍 (上周: 3.59 倍)、1.86 倍 (上周: 1.93 倍) 和 1.50 倍 (上周: 1.52 倍)。

图 8: 汽车整车、汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法)



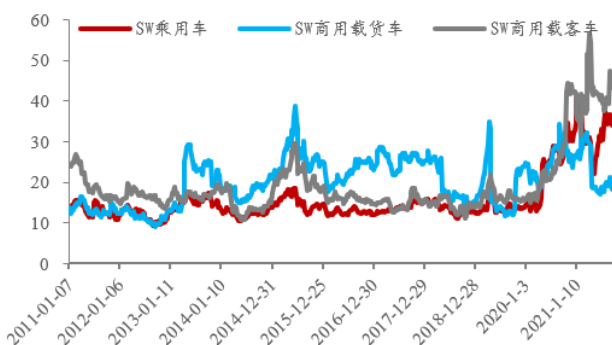
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)



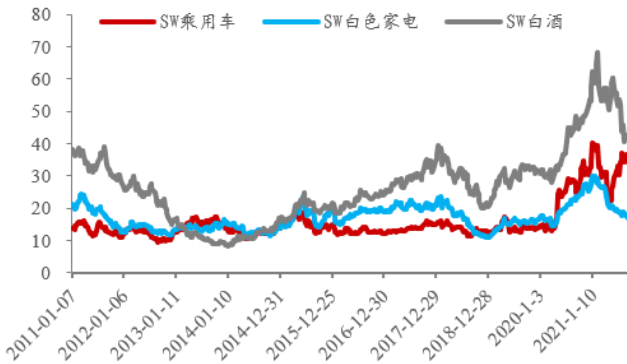
数据来源: wind, 东吴证券研究所

白色家电 PE (历史 TTM, 整体法) 为 16.51 倍, 是乘用车的 0.49 倍, 白酒 PE (历

史 TTM，整体法) 为 42.77，是乘用车的 1.26 倍；白色家电 PB (整体法，最新) 为 3.31 倍，是乘用车的 0.95 倍，白酒 PB (整体法，最新) 为 11.55 倍，是乘用车的 3.31 倍。

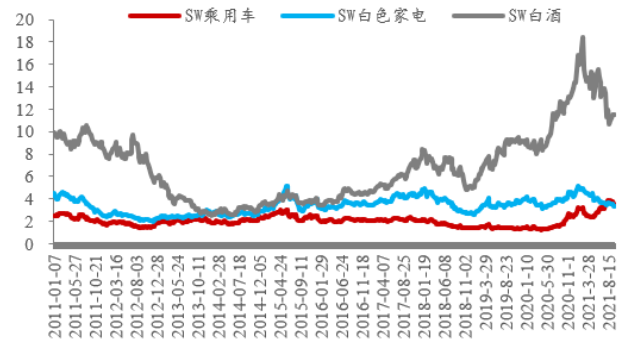
计算机 PE (历史 TTM，整体法) 为 50.25 倍，是汽车零部件的 2.16 倍，传媒 PE (历史 TTM，整体法) 为 20.98 倍，是汽车零部件的 0.90 倍；计算机 PB (整体法，最新) 为 4.42 倍，是汽车零部件的 1.62 倍，传媒 PB (整体法，最新) 为 2.45 倍，是汽车零部件的 0.90 倍。

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: 9月 1-21 日乘用车零售日均销量 37312 辆, 同比-13%, 环比+8%; 乘用车批发日均销量 33393 辆, 同比-34%, 环比+8%。狭义乘用车 8 月产量 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-3.1万辆，2015年1月以来累计为-70万辆。8月渠道库存-15.4万辆，2015年1月以来累计为273万辆，渠道库存系数为1.3月。

2.1. 销量：9月1-21日零售销量同比-13%，批发销量同比-34%

乘联会数据：9月1-21日乘用车零售日均销量37312辆，同比-13%，乘用车批发日均销量33393辆，同比-34%。狭义乘用车8月产量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%。

表 1: 乘用车厂家 9 月周度零售数量 (辆) 和同比增速

乘用车零售销量	1-5日	6-12日	13-21日	22-25日	1-21日	全月
21年日均销量	29491	35961	42708		37312	
20年日均销量	31446	41809	49864	66603	42794	58432
同比	-6%	-14%	-14%		-13%	
环比8月同期	-4%	6%	15%		8%	

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

表 2: 乘用车厂家 9 月周度批发数量 (辆) 和同比增速

乘用车批发销量	1-5日	6-12日	13-21日	22-25日	1-21日	全月
21年日均销量	26339	30265	39745		33393	
20年日均销量	39853	49738	57591	72361	50750	62813
同比	-34%	-39%	-31%		-34%	
环比8月同期	-4%	5%	16%		8%	

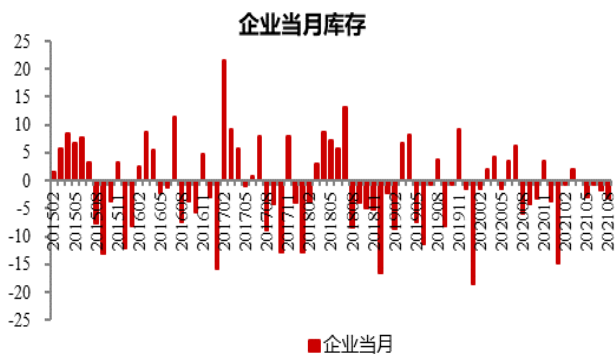
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2.2. 库存：8月企业、渠道小幅去库

8月传统车企库存-3.1万辆，2015年1月以来累计为-70万辆。8月渠道库存-15.4万辆，2015年1月以来累计为273万辆，渠道库存系数为1.3月。

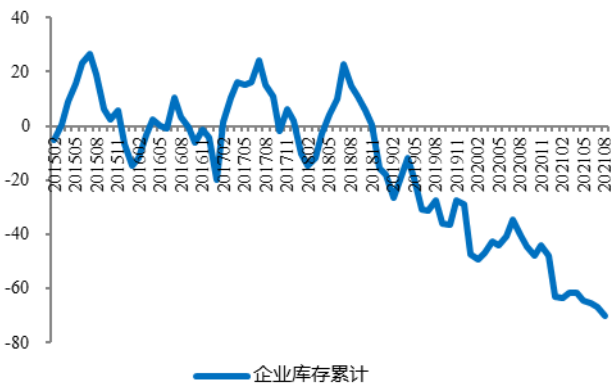
图 16: 2021 年 8 月传统乘用车企业库存-3.1 万辆/万辆

图 17: 2021 年 8 月企业累计库存为-70 万辆/万辆



数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图 18：2021 年 8 月传统乘用车渠道库存-15.4 万辆/万辆

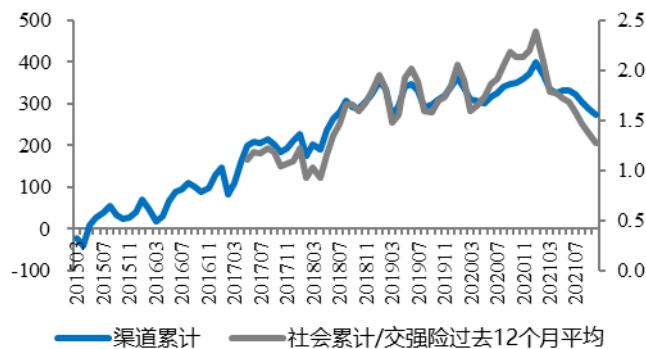


数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图 19：2021 年 8 月渠道累计库存为 273 万辆/万辆



数据来源：中汽协，交强险，东吴证券研究所



数据来源：中汽协，交强险，东吴证券研究所

2.3. 新车上市

9月20日-9月26日共上市15款新车(含改款)，其中SUV发布11款，轿车发布4款。分别是远景X6、领克06、领克06新能源、博越、蔚来ES8、蔚来ES6、蔚来EC6、ID.6 X、凡尔赛C5 X、北京U5 PLUS、思域、逍客、风行T5、讴歌RDX、羿。

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
远景 X6	吉利汽车	9月21日	SUV	紧凑型	汽油	6.89-9.99	1.4T	CVT/6MT
领克 06	领克	9月22日	SUV	小型	汽油	11.86-14.56	1.5T	7DCT
领克 06 新能源	领克	9月22日	SUV	小型	油电混合	15.38-16.38	1.5T	7DCT
博越	吉利汽车	9月23日	SUV	紧凑型	汽油	8.98-14.68	1.5/1.8T	6MT/7DCT
蔚来 ES8	NIO 蔚来	9月23日	SUV	中大型	纯电动	46.80-60.15	动力电池	固定齿比
蔚来 ES6	NIO 蔚来	9月23日	SUV	中型	纯电动	35.80-50.80	动力电池	固定齿比
蔚来 EC6	NIO 蔚来	9月23日	SUV	中型	纯电动	36.80-50.80	动力电池	固定齿比
ID.6 X	上汽大众	9月23日	SUV	中大型	纯电动	23.99-33.59	动力电池	固定齿比

凡尔赛 C5 X	东风雪铁龙	9月23日	掀背车	中型	汽油	14.37-18.67	1.6T	8AT
北京 U5 PLUS	北京汽车	9月23日	三厢车	紧凑型	汽油	6.99-10.09	1.5T	CVT/5MT
思域	东风本田	9月24日	三厢车	紧凑型	汽车	11.99-16.99	1.0/1.5T	CVT
逍客	东风日产	9月24日	SUV	紧凑型	汽油	15.49-18.89	1.5T	CVT/6MT
风行 T5	东风风行	9月24日	SUV	紧凑型	汽油	6.99-12.99	1.5T	5MT/6AT
讴歌 RDX	广汽讴歌	9月25日	SUV	中型	汽油	32.80-46.00	2.0T	10AT
羿	江铃雷诺	9月26日	三厢车	紧凑型	纯电动	14.00-17.00	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，原材料价格小幅下跌

芯片短缺影响状况持续，原材料价格小幅上涨。截至9月26日，本周无新增MCU公司停产情况。车企方面：大众汽车沃尔夫斯堡总部工厂将于9月27日至9月30日停产或减产；Stellantis 位于加拿大安大略省的布兰普顿装配厂9月27日起停产；丰田位于日本的11家工厂将于10月份间歇性停产。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，9月第4周（09.20-09.25）环比上周（09.13-09.18）乘用车总体原材料价格指数-2.90%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别-6.00%/-5.77%/+6.77%/+2.44%/-3.55%。

图 20：海内外汽车工厂停/减产信息（截至 2021.09.26，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26日）			
OEM	工厂	详细	受影响车型
大众	沃尔夫斯堡总部工厂	1月4日至18日部分员工放假；减少工作时间。将于6月21日起缩短工时。将于 9.27-9.31号停产或减产 。	高尔夫、途观、途安和西雅特Tarraco
Stellantis	加拿大安大略省布兰普顿装配厂	暂停生产从下周开始，并且可能会维持至4月中旬。4月19日已恢复生产。 9.27日起停产 。	Chrysler 300、道奇 Charger 和道奇 Challenger
丰田	丰田汽车日本高冈工厂	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； 10月1、8、15、22日停产	丰田HARRIER、普锐斯α和RAV4
	丰田车体吉原工厂	第一生产线于8月2日至6日停工；9月1日至17日停产； 10月1、7、8、14、15、21、22、29日停产	卡罗拉
	丰田车体吉原工厂	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10月1、4-8、12-15日停产；第二生产线于10月1、8、15日停产	雷克萨斯LC200/LX，雷克萨斯LC70
	丰田田原工厂	第三生产线于2月17日至20日停产；9月3日、9日、10、16日，17停产； 10月1、4-8、15日停产	LS、IS、RC、RC F、NX
	丰田九州富田工厂	第一生产线，9月3日、10日停产； 10月1、8、15日停产	陆地巡洋舰普拉多，GX
	丰田九州富田工厂	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； 第一生产线将于10月1、7、8、14、15、22、29日停产；第二生产线将于10月1、8、15、22、29日停产	NX、CT、UX、UX300e
	丰田岩手县工厂	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； 第一生产线将于10月1、7、8、14、15、21、22、28、29日停产；第二生产线将于10月1、7、8、14、15、22、29日停产	C-HR紧凑型 SUV、雅力士Cross紧凑型SUV
	丰田日本元町工厂	第一生产线，9月3日、10日、17日停产； 10月1、3、15日停产	皇冠、诺亚、Voxy、未来
	丰田日本元町工厂	GR车型生产线，9月3日、10日、17日停产； 10月1、3、15日停产	GR雅力士
	丰田日本元町工厂	世纪生产线，8月24日至9月30日停产； 10月1、3、15日停产	世纪
	丰田天津工厂	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； 10月1、8、15日停产	普锐斯，普锐斯PHV
丰田天津工厂	第二生产线，8月27日，9月1日至9月17日停产； 10月1、8、15、22日停产	卡罗拉运动、凯美瑞、ES	
丰田富士松工厂	第一生产线，9月3日停产； 10月1、15日停产	陆地巡洋舰 70	
丰田富士松工厂	第二生产线，9月1日至10日停产，7日停产； 10月1、8、15、22、29日停产	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； 将于10月1、8、15日停产	RAV4	
丰田羽村工厂	第四生产线于9月3日、17日停产； 10月1、8、15日停产	高机动车辆	
丰田伊势工厂	第一生产线于9月3日、10日、17日停产； 10月1、4-8、15、22日停产	Hiace、Granace、Alphard、Vellfire、LM	

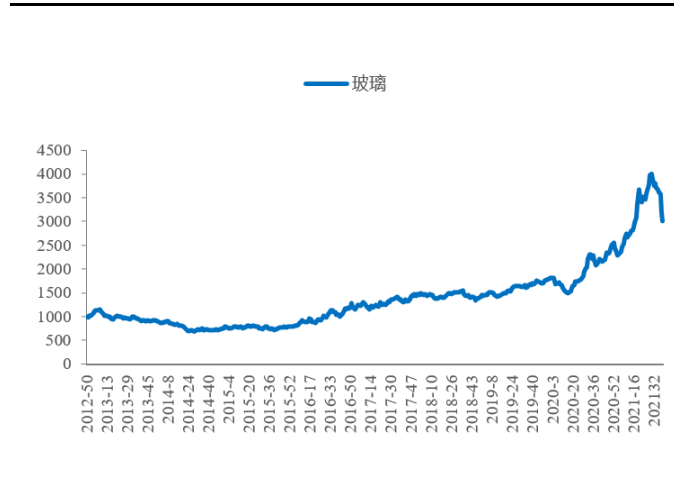
数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所

图 21: 9 月第 4 周乘用车原材料价格指数环比-2.90% (09.20-09.25)



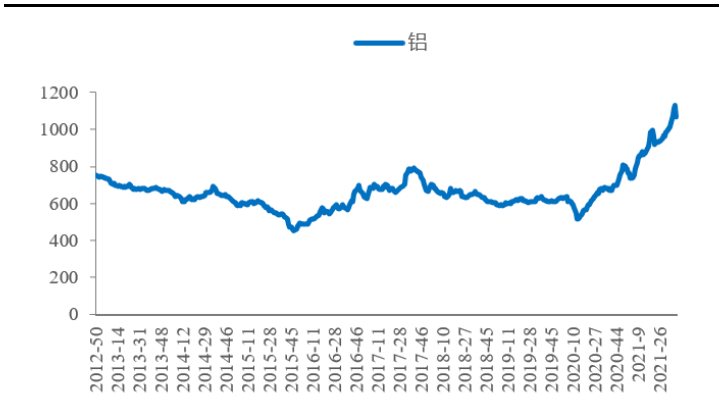
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 22: 9 月第 4 周玻璃价格指数环比-6.00% (09.20-09.25)



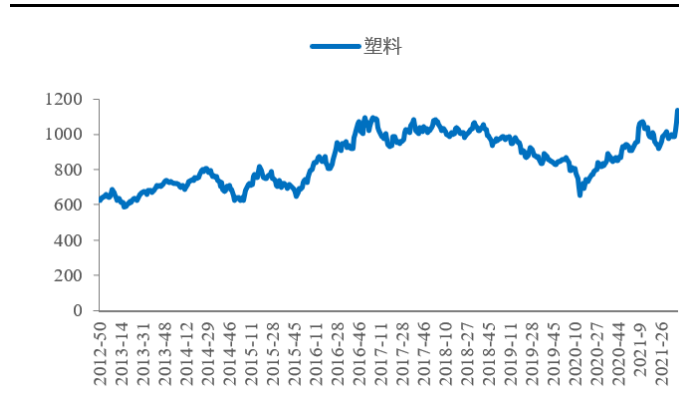
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 23: 9 月第 4 周铝材价格指数环比-5.77% (09.20-09.25)



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 24: 9 月第 4 周塑料价格指数环比+6.77% (09.20-09.25)



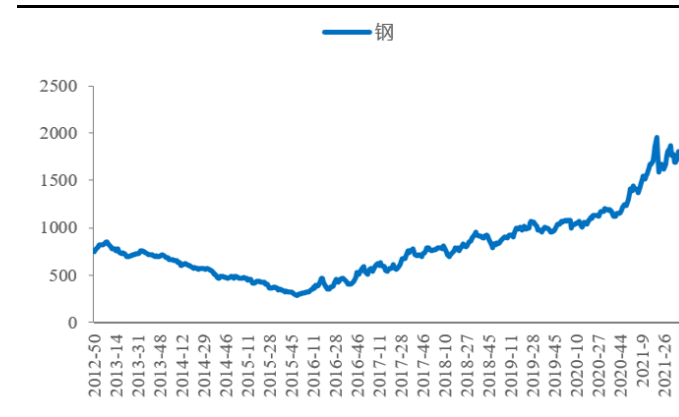
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 25: 9 月第 4 周天胶价格指数环比+2.44% (09.20-09.25)



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 26: 9 月第 4 周钢材价格指数环比-3.55% (09.20-09.25)



数据来源：wind，东吴证券研究所

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
9.19	【东风汽车】风光新 580 开启预售，售价 9.59-12.99 万元
9.19	【潍柴动力】公司已经同时掌握电堆、空压机关键核心技术
9.19	【Faraday Future】宣布与吉利合作取得实质进展，旗舰店选址北上广深
9.19	【领克汽车】09 正式开启预售，预售 27-40 万元
9.22	【吉利汽车】投资成立商业保理公司，注册资本 1 亿人民币
9.22	【蔚来汽车】注册资本增至 30 亿美元
9.22	【理想汽车】注册元宇宙商标
9.23	【大众汽车】在合肥新建电池系统工厂，预计 2023 年投产
9.23	【通用汽车】3 亿美元入股 Momenta
9.23	【蔚来汽车】发布 75 度三元铁锂混装电池包，今年 11 月交付
9.24	【集度汽车】已开展 SIMU Car 模拟样车智能驾驶开发
9.24	【长城汽车】玛奇朵将于 9 月 29 日上市，预售 14.68 万起
9.24	【北京汽车】U5 PLUS 上市，售价 6.99-10.09 万元
9.24	【东风雪铁龙】凡尔赛 C5 X 上市 14.37 万起售

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
9.19	【英飞凌】300 毫米薄晶圆功率半导体工厂启动运营
9.22	【炬光科技】全新推出 BeamRazor 系列 LiDAR 线光源模块 LE02 Pro
9.23	【上汽零束】与创时联合开发银河全栈 3.0 舱驾一体 HPC
9.24	【镭神智能】与 AI 边缘计算创新者 Blaize 达成战略合作

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
云度汽车	2021 年上半年亏损额为 1.23 亿元 净资产降至 1.15 亿元 负债率上升至 93.56%
特斯拉	在华生产特斯拉 8 月出口达到 31379 辆
东风汽车	东风风神销量已超去年全年
福田汽车	代偿北京宝沃 4.04 亿担保借款
永达汽车	获董事长兼执行董事张德安增持 100 万股
金鸿顺	筹划控制权变更，9 月 23 日起停牌
理想汽车	预计 2021 年第三季度汽车交付量约为 2.45 万辆
长城汽车	控股股东保定创新长城解除质押 1.12 亿股

小鹏汽车	小鹏 P7 累计交付达到 5 万台
常青股份	拟 5.23 亿元投建新能源车零部件建设项目
奔驰汽车	入股欧洲电池合资公司 ACC 占股三分之一
吉鑫科技	江阴两个铸造车间自 9 月 24 日晚至 9 月 30 日期间停产
恒大汽车	9 月 24 日尾盘跌超 25%

数据来源：wind，东吴证券研究所

4. 投资建议

围绕自主崛起主线超配汽车板块！ 整车标的（可组合配置）：长城+比亚迪+吉利+广汽+长安+上汽。零部件标的：华阳集团（HUD 稀缺标的+拥抱华为）+德赛西威（拥抱英伟达+华为）+拓普集团（Tier0.5 稀缺标的+特斯拉/华为）+福耀玻璃（天幕渗透率提升）+中国汽研（智能电动汽车测试稀缺标的）+爱柯迪（低估值轻量化隐形冠军）。

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>