

# 汽车行业周报

## 9月前四周累计批发环比-1%，看好自主崛起 增持（维持）

2021年10月10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12，SW乘用车PE处于98%历史分位。SW汽车上涨1.8%，跑赢大盘1.1pct。所有汽车子板块均上涨，其中SW商用载货车和SW汽车销售涨幅最大。申万一级28个行业中，本周汽车板块排名第12名，排名靠前。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62%/55%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2021.10.04-2021.10.09，下同）

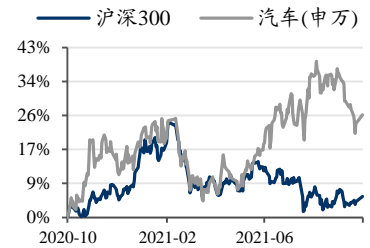
■ **景气跟踪：“缺芯”问题短期扰动供给，库存低位。销量：**据乘联会数据，9月1-25日乘用车零售日均销量40664辆，同比-13%，环比+3%；乘用车批发日均销量37473辆，同比-31%，环比-1%。狭义乘用车8月产量148.4万辆，同比-11.2%，环比-5.8%；零售销量145.3万辆，同比-14.7%，环比-3.3%；批发销量151.2万辆，同比-12.9%，环比+0.2%。**库存：**8月传统车企库存-3.1万辆，2015年1月以来累计为-70万辆。8月渠道库存-15.4万辆，2015年1月以来累计为273万辆，渠道库存系数为1.3月。

■ **重点关注：芯片短缺影响状况持续，原材料价格小幅下跌。**截至10月9日，本周无新增MCU公司停产情况。车企方面：福特汽车位于墨西哥的莫西约（Hermosillo）工厂将于10月11日-12日停产；日产汽车位于墨西哥Aguascalientes的2号工厂将在10月停产11天，位于墨西哥莫雷洛斯州（Morelos）的CIVAC工厂将于10月停产8天；大众汽车位于墨西哥普埃布拉（Puebla）的工厂将在10月6日至15日暂停生产。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，10月第1周（10.04-10.09）环比上周（09.27-10.02）乘用车总体原材料价格指数-3.06%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别-5.84%/-6.52%/+5.97%/+2.33%/-3.82%。

■ **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：新势力跟踪之9月销量点评：5家主流新势力合计交付环比+19%，蔚来/小鹏交付破万》2021-10-03
- 2、《汽车行业周报：9月前三周累计批发环比+8%，看好自主崛起》2021-09-26
- 3、《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

## 内容目录

|   |    |
|---|----|
| 1. 每周复盘 .....                                   | 4  |
| 1.1. 涨跌幅: SW 汽车上涨 1.8%, 跑赢大盘 1.1pct .....       | 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: 9 月 1-25 日零售销量同比-13%, 批发销量同比-31% ..... | 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 .....                                   | 14 |
| 5. 风险提示 .....                                   | 14 |

## 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 2021.10.09, 已跟踪减停产工厂状态更新已标蓝并加粗) ..... | 11 |
| 图 21: 10 月第 1 周乘用车原材料价格指数环比-3.06% (10.04-10.09) .....         | 11 |
| 图 22: 10 月第 1 周玻璃价格指数环比-5.84% (10.04-10.09) .....             | 11 |
| 图 23: 10 月第 1 周铝材价格指数环比-6.52% (10.04-10.09) .....             | 11 |
| 图 24: 10 月第 1 周塑料价格指数环比+5.97% (10.04-10.09) .....             | 11 |
| 图 25: 10 月第 1 周天胶价格指数环比+2.33% (10.04-10.09) .....             | 11 |
| 图 26: 10 月第 1 周钢材价格指数环比-3.82% (10.04-10.09) .....             | 11 |
| <br>  |    |
| 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 .....   | 13 |
| 表 6: 上市公司重点公告 .....   | 13 |

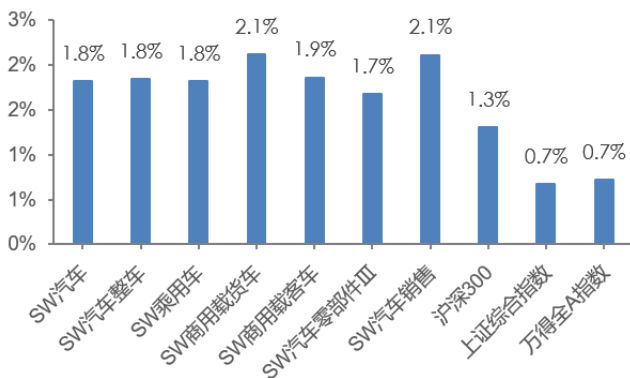
## 1. 每周复盘

SW 汽车上涨 1.8%，跑赢大盘 1.1pct。所有汽车子板块均上涨，其中 SW 商用载货车和 SW 汽车销售涨幅最大。申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 12 名，排名靠前。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 62%/55%分位，分位数环比上周+1%/+0%。

### 1.1. 涨跌幅：SW 汽车上涨 1.8%，跑赢大盘 1.1pct

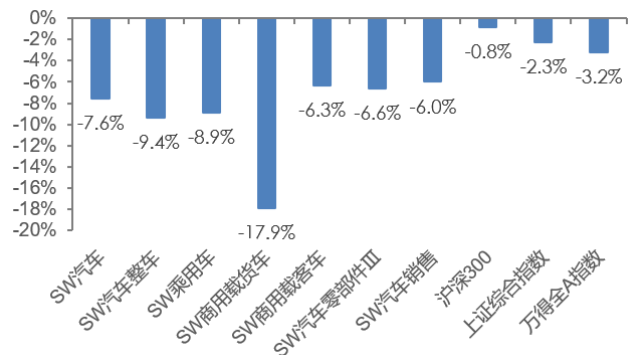
SW 汽车上涨 1.8%，跑赢大盘 1.1pct。所有汽车子板块均上涨，SW 商用载货车和 SW 汽车销售涨幅最大，SW 商用载货车/SW 汽车销售/SW 商用载客车/SW 乘用车/SW 汽车零部件Ⅲ分别上证+2.1%/+2.1%/+1.9%/+1.8%/+1.7%。一个月以来，SW 汽车板块下跌 7.6%，跑输大盘 4.4pct。年初至今，SW 汽车板块上涨 8.4%，跑赢大盘 3.2pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



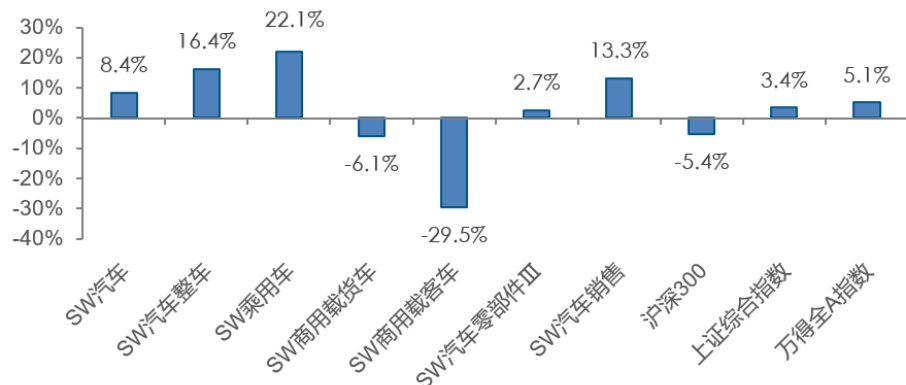
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

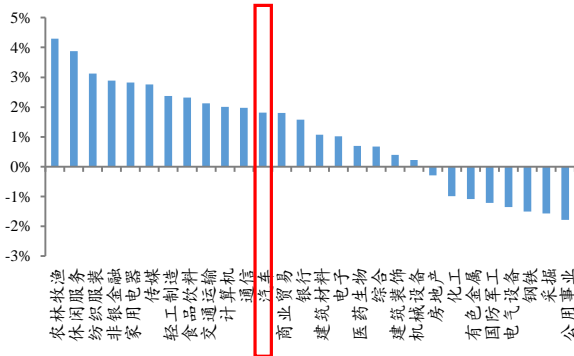
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



数据来源：wind，东吴证券研究所

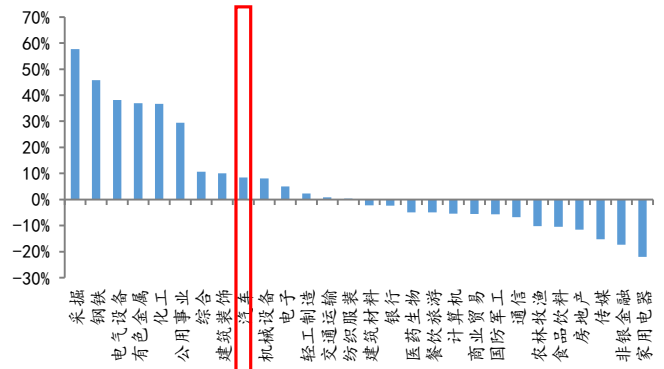
申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 12 名，排名靠前。年初至今汽车板块排名第 9 名，排名靠前。本周所有汽车相关概念指数除锂电池指数下跌外，其余均呈上涨趋势，智能汽车指数上涨幅度最大，按涨幅排序依次为智能汽车指数/特斯拉指数/燃料电池指数/新能源汽车指数/锂电池指数，分别为+2.2%/+1.1%/+0.5%/+0.3%/1.0%。

图 4： SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

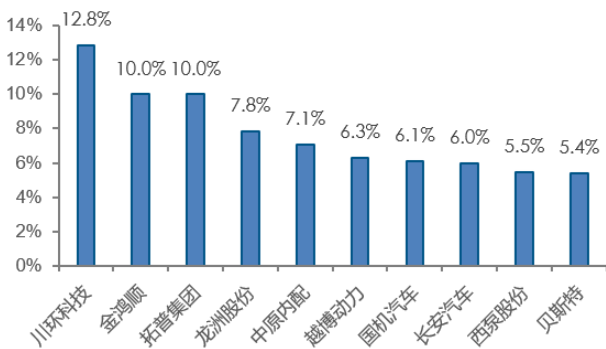
图 5： SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

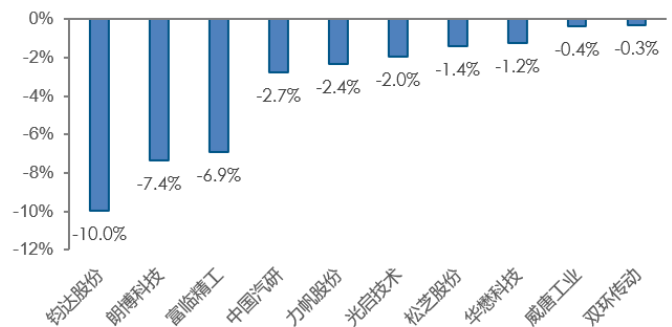
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为川环科技（12.8%）、金鸿顺（10.0%）、拓普集团（10.0%）、龙洲股份（7.8%）、中原内配（7.1%）。跌幅前五分别为均达股份（-10.0%）、朗博科技（-7.4%）、富临精工（-6.9%）、中国汽研（-2.7%）、力帆股份（-2.4%）。

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 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 62%/55%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 27.73 倍 (上周: 28.05 倍), 是万得全 A 的 1.68 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 32.34 倍 (上周: 32.66 倍) 和 22.81 倍 (上周: 23.27 倍); SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 2.95 倍 (上周: 2.98 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 3.25 倍 (上周: 3.28 倍) 和 2.67 倍 (上周: 2.73 倍)。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 33.61 倍 (上周: 33.94 倍)、17.79 倍 (上周: 18.17 倍) 和 43.73 倍 (上周: 43.29 倍); 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB (整体法, 最新) 分别为 3.46 倍 (上周: 3.49 倍)、1.82 倍 (上周: 1.86 倍) 和 1.52 倍 (上周: 1.50 倍)。

图 8: 汽车整车、汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法)



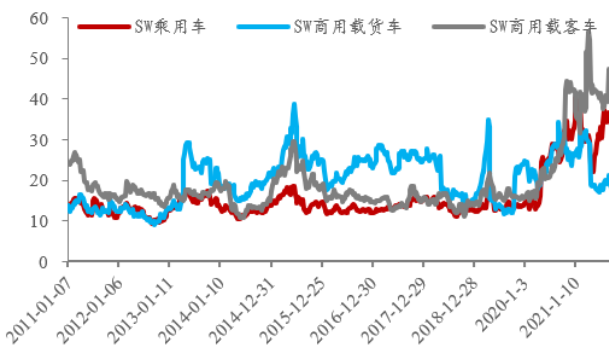
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)



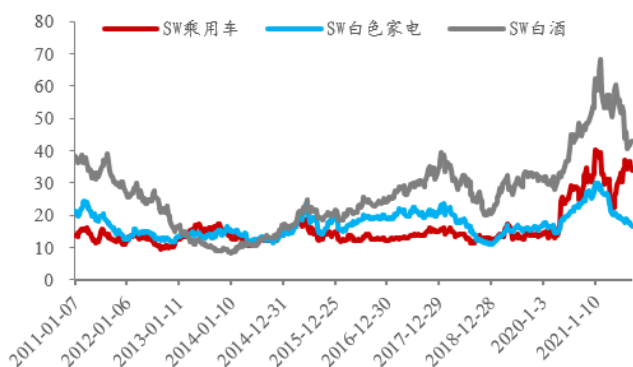
数据来源: wind, 东吴证券研究所

白色家电 PE (历史 TTM, 整体法) 为 17.33 倍, 是乘用车的 0.52 倍, 白酒 PE (历

史 TTM，整体法) 为 46.72，是乘用车的 1.39 倍；白色家电 PB (整体法，最新) 为 3.47 倍，是乘用车的 1.00 倍，白酒 PB (整体法，最新) 为 12.61 倍，是乘用车的 3.19 倍。

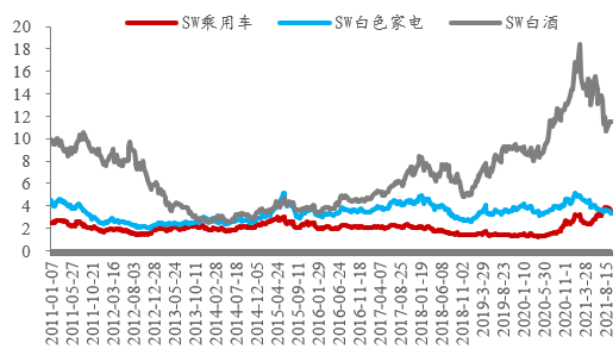
计算机 PE (历史 TTM，整体法) 为 50.03 倍，是汽车零部件的 2.19 倍，传媒 PE (历史 TTM，整体法) 为 20.81 倍，是汽车零部件的 0.91 倍；计算机 PB (整体法，最新) 为 4.41 倍，是汽车零部件的 1.65 倍，传媒 PB (整体法，最新) 为 2.42 倍，是汽车零部件的 0.91 倍。

图 12: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较



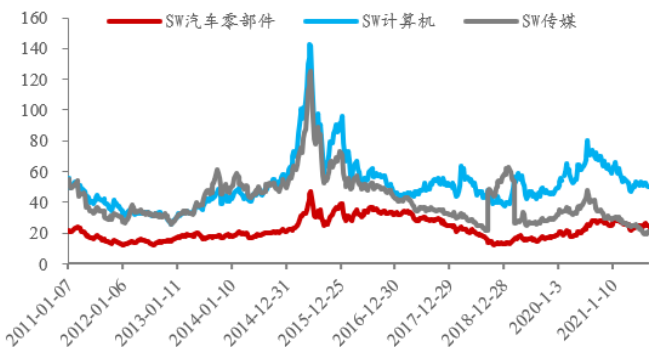
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 13: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较



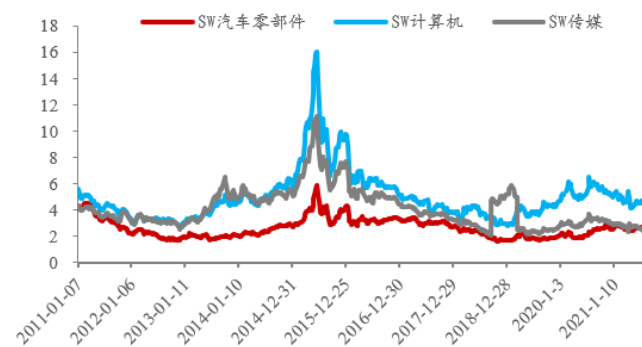
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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1-25日乘用车零售日均销量40664辆, 同比-13%, 环比+3%; 乘用车批发日均销量37473辆, 同比-31%, 环比-1%。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1-25日零售销量同比-13%，批发销量同比-31%

乘联会数据：9月1-25日乘用车零售日均销量40664辆，同比-13%，乘用车批发日均销量37473辆，同比-31%。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 | 1-25日 | 全月    |
|---------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|
| 21年日均销量 | 29491 | 35961 | 41365  | 61284  | 40664 |       |
| 20年日均销量 | 31446 | 41809 | 49864  | 66603  | 46603 | 58432 |
| 同比      | -6%   | -14%  | -17%   | -8%    | -13%  |       |
| 环比8月同期  | -4%   | 6%    | 11%    | -6%    | 3%    |       |

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 | 1-25日 | 全月    |
|---------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|
| 21年日均销量 | 26339 | 30265 | 39373  | 59730  | 37473 |       |
| 20年日均销量 | 39853 | 49738 | 57591  | 72361  | 54208 | 62813 |
| 同比      | -34%  | -39%  | -32%   | -17%   | -31%  |       |
| 环比8月同期  | -4%   | 5%    | 15%    | -20%   | -1%   |       |

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

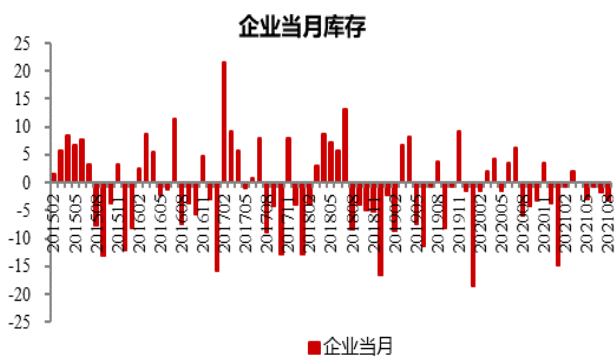
## 2.2. 库存：8月企业、渠道小幅去库

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

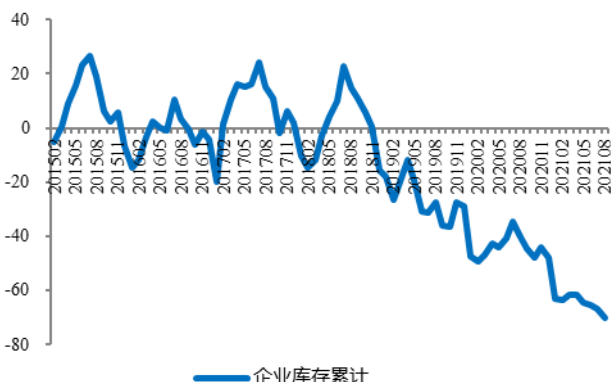
图 17: 2021 年 8 月企业累计库存为-70 万辆/万辆





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

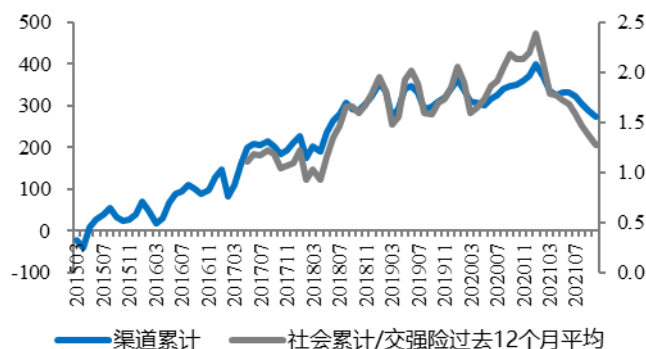


数据来源：中汽协，东吴证券研究所

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27日-10月10日共上市36款新车（含改款），其中SUV发布18款，轿车发布14款，MPV发布3款，皮卡发布1款。分别是帝豪新能源、领克03、菱智PLUS、启辰大V、瑞虎7PLUS、凌派、奔驰V级、红旗HS7、红旗H5、红旗HS5、欧尚长行、高尔夫、劲客、DS3新能源、炮、AIONV、影豹、玛奇朵、五菱NanoEV、炫界ProEV、奥迪Q3、英菲尼迪QX50、领克05、小鹏汽车P7、比亚迪e2、星途揽月、锐程CC、长安CS55PLUS、宋PLUS新能源、奥迪Q3 Sportback、Model Y、领克05、Model 3、迈凯伦Artura、东风风神E70、雅阁。

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      |
|--------|-------|-------|-----|-----|-----|-------------|----------|----------|
| 帝豪新能源  | 吉利新能源 | 9月27日 | 三厢车 | 紧凑型 | 纯电动 | 13.58-16.18 | 动力电池     | 固定齿比     |
| 领克03   | 领克    | 9月27日 | 三厢车 | 紧凑型 | 汽油  | 13.68-25.68 | 1.5/2.0T | 7DCT/8AT |
| 菱智PLUS | 东风风行  | 9月27日 | MPV | MPV | 汽油  | 9.99-13.99  | 2.0L     | 6MT      |

|              |         |       |          |     |      |             |              |          |
|--------------|---------|-------|----------|-----|------|-------------|--------------|----------|
| 启辰大 V        | 东风日产    | 9月27日 | SUV      | 紧凑型 | 汽油   | 9.98-12.88  | 1.5T         | 7DCT     |
| 瑞虎 7 PLUS    | 奇瑞汽车    | 9月27日 | SUV      | 紧凑型 | 汽油   | 8.69-12.39  | 1.5/1.6T     | CVT/7DCT |
| 凌派           | 广汽本田    | 9月28日 | 三厢车      | 紧凑型 | 油电混合 | 9.98-16.98  | 1.0T/1.5L    | CVT/6MT  |
| 奔驰 V 级       | 福建奔驰    | 9月28日 | MPV      | MPV | 汽油   | 47.80-64.68 | 2.0T         | 9AT      |
| 红旗 HS7       | 一汽红旗    | 9月28日 | SUV      | 中大型 | 汽油   | 23.99-33.59 | 2.0T/3.0T    | 7DCT/8AT |
| 红旗 H5        | 一汽红旗    | 9月28日 | 三厢车      | 中型  | 汽油   | 14.58-19.08 | 1.5/1.8T     | 7DCT/6AT |
| 红旗 HS5       | 一汽红旗    | 9月28日 | SUV      | 中型  | 汽油   | 18.38-24.98 | 2.0T         | 6AT      |
| 欧尚长行         | 长安欧尚    | 9月28日 | MPV      | MPV | 汽油   | 5.99-6.49   | 1.5L         | 5MT      |
| 高尔夫          | 一汽大众    | 9月29日 | 两厢车      | 紧凑型 | 汽油   | 12.98-22.98 | 1.2/1.4/2.0T | 7DCT     |
| 劲客           | 东风日产    | 9月29日 | SUV      | 小型  | 汽油   | 9.98-13.88  | 1.5L         | CVT/5MT  |
| DS 3 新能源     | DS (进口) | 9月29日 | SUV      | 小型  | 纯电动  | 31.33-33.33 | 动力电池         | 固定齿比     |
| 炮            | 长城汽车    | 9月29日 | 皮卡       | 皮卡  | 汽油   | 9.78-24.88  | 2.0T         | 6MT/8AT  |
| AION V       | 广汽埃安    | 9月29日 | SUV      | 紧凑型 | 纯电动  | 17.26-23.96 | 动力电池         | 固定齿比     |
| 影豹           | 广汽乘用车   | 9月29日 | 三厢车      | 紧凑型 | 汽油   | 9.83-13.18  | 1.5T         | 7DCT     |
| 玛奇朵          | 长城汽车    | 9月29日 | SUV      | 紧凑型 | 油电混合 | 14.58-15.98 | 1.5L         | 2AT      |
| 五菱 NanoEV    | 上汽通用五菱  | 9月29日 | 两厢车      | 微型  | 纯电动  | 5.98        | 动力电池         | 固定齿比     |
| 炫界 Pro EV    | 凯翼汽车    | 9月29日 | SUV      | 紧凑型 | 纯电动  | 13.19-15.19 | 动力电池         | 固定齿比     |
| 奥迪 Q3        | 一汽大众奥迪  | 9月30日 | SUV      | 紧凑型 | 汽油   | 27.43-35.68 | 1.0/2.0T     | 7DCT     |
| 英菲尼迪 QX50    | 东风英菲尼迪  | 9月30日 | SUV      | 中型  | 汽油   | 33.38-46.98 | 2.0T         | CVT      |
| 领克 05        | 领克      | 9月30日 | SUV      | 紧凑型 | 汽油   | 17.58-26.18 | 2.0T         | 8AT      |
| 小鹏汽车 P7      | 小鹏汽车    | 9月30日 | 三厢车      | 中型  | 纯电动  | 21.99-40.99 | 动力电池         | 固定齿比     |
| 比亚迪 e2       | 比亚迪     | 9月30日 | 两厢车      | 紧凑型 | 纯电动  | 8.98-14.48  | 动力电池         | 固定齿比     |
| 星途揽月         | 星途      | 9月30日 | SUV      | 中大型 | 汽油   | 16.89-23.39 | 1.6/2.0T     | 7DCT     |
| 锐程 CC        | 长安汽车    | 9月30日 | 三厢车      | 紧凑型 | 汽油   | 9.79-11.99  | 1.5T         | 7DCT     |
| 长安 CS55PLUS  | 长安汽车    | 9月30日 | SUV      | 紧凑型 | 汽油   | 9.29-12.19  | 1.5T         | 7DCT     |
| 宋 PLUS 新能源   | 比亚迪     | 9月30日 | SUV      | 紧凑型 | 油电混合 | 14.68-19.98 | 动力电池         | E-CVT    |
| Q3 Sportback | 一汽大众奥迪  | 9月30日 | SUV      | 紧凑型 | 汽油   | 28.73-36.18 | 1.4/2.0T     | 7DCT     |
| Model Y      | 特斯拉中国   | 10月1日 | SUV      | 中型  | 纯电动  | 27.60-38.79 | 动力电池         | 固定齿比     |
| 领克 05        | 领克      | 10月5日 | SUV      | 紧凑型 | 汽油   | 17.58-26.18 | 2.0T         | 8AT      |
| Model 3      | 特斯拉中国   | 10月8日 | 三厢车      | 中型  | 纯电动  | 23.59-33.99 | 动力电池         | 固定齿比     |
| 迈凯伦 Artura   | 迈凯伦     | 10月8日 | 硬顶跑<br>车 | 跑车  | 油电混合 | 238.00      | 3.0T         | 8DCT     |
| 东风风神 E70     | 东风乘用车   | 10月9日 | 三厢车      | 紧凑型 | 纯电动  | 13.28-15.98 | 动力电池         | 固定齿比     |
| 雅阁           | 广汽本田    | 10月9日 | 三厢车      | 中型  | 汽油   | 17.98-25.98 | 1.5T/2.0L    | (E-) CVT |

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，原材料价格小幅下跌。**截至10月9日，本周无新增MCU公司停产情况。车企方面：福特汽车位于墨西哥的莫西约（Hermosillo）工厂将于10月11日-12日停产；日产汽车位于墨西哥 Aguascalientes 的2号工厂将在10月停产11天，位于墨西哥莫雷洛斯州(Morelos)的CIVAC工厂将于10月停产8天；大众汽车位于墨西哥普埃布拉（Puebla）的工厂将在10月6日至15日暂停生产。根据我们自建乘用车原

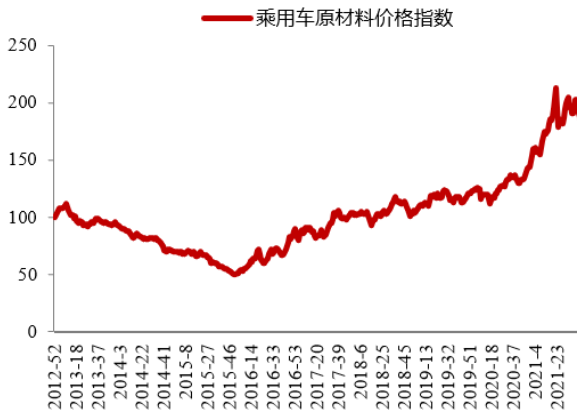
材料价格指数模型，以玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材等五大原料价格指数加权，10月第1周（10.04-10.09）环比上周（09.27-10.02）乘用车总体原材料价格指数-3.06%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别-5.84%/-6.52%/+5.97%/+2.33%/-3.82%。

图 20: 海内外汽车工厂停/减产信息（截至 2021.10.09，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10月09日） |                        |  |  |
|-------------------------------------|------------------------|--|--|
| OEM                                 | 工厂                     | 详细   | 受影响车型  |
| 福特                                  | 墨西哥埃莫西约(Hermosillo)工厂  | 将在10月11日至12日暂停生产   | Bronco SUV                                   |
| 日产                                  | 墨西哥 Aguascalientes 的工厂 | 3月19日起开始停产，将从4月1日开始停产，4月6日恢复正常生产。将于6月暂停生产QX50。1号工厂6月停产7天，2号工厂6月停产1天、2号工厂将在10月停产11天 | QX50紧凑型跨界车、Versa、Kicks、March、Sentra、Frontier |
|                                     | 墨西哥CIVAC工厂             | 将于6月停产7天，10月将停产8天  | Versa、NV200厢式货车、Frontier                     |
| 大众                                  | 墨西哥普埃布拉 (Puebla) 工厂    | 停产途观 (Tiguan) 跨界车。5月3日至5月19日捷达轿车停产；5月6日至5月16日途观SUV停产。将于6月和7月初停产。将在10月6日至15日暂停生产    | 途观，捷达 (Jetta) 、Taos                          |

数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所

图 21: 10月第1周乘用车原材料价格指数环比-3.06% (10.04-10.09)



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 23: 10月第1周铝材价格指数环比-6.52% (10.04-10.09)



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 25: 10月第1周天胶价格指数环比+2.33% (10.04-10.09)

图 22: 10月第1周玻璃价格指数环比-5.84% (10.04-10.09)



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 24: 10月第1周塑料价格指数环比+5.97% (10.04-10.09)



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 26: 10月第1周钢材价格指数环比-3.82% (10.04-10.09)



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                                    |
|-----------|---|
| 9.26      | 【广汽】本田 VE-1 TA 系列 售价 17.48 万元起          |
| 9.26      | 【长安汽车】2022 款长安凯程 F70 上市售 9.68-12.48 万   |
| 9.26      | 【北京现代】北京现代库斯途上市 售 16.98-21.88 万         |
| 9.26      | 【东风】东风风神 AX7 马赫版 售 9.59-12.99 万元        |
| 9.27      | 【特斯拉】扩大全自动驾驶测试功能 规定车主需通过 5 项安全测试        |
| 9.27      | 【比亚迪】比亚迪汉外观/内饰升级 新增多款配色                 |
| 9.27      | 【吉利】全国首个商业化卫星工厂首星下线                     |
| 9.27      | 【东风岚图】发布 800V 高电压平台及超级快充技               |
| 9.28      | 【红旗】新款红旗 H5/HS5/HS7 上市 售 14.58 万起       |
| 9.28      | 【广汽本田】新凌派正式上市 10.98 万元起售                |
| 9.28      | 【捷尼赛思】G70 预售价为 25.58-36.18 万元           |
| 9.28      | 【零跑汽车】零跑 C11 上市 售价 15.98-19.98 万元       |
| 9.29      | 【北汽蓝谷】与华为签署的全面业务深化合作协议                  |
| 9.29      | 【日产】新款劲客上市 售 11.98-13.78 万元             |
| 9.29      | 【一汽大众】第八代高尔夫 GTI 售 22.98 万              |
| 9.29      | 【劳斯莱斯】首款纯电动车“闪灵”曝光                      |
| 9.30      | 【领克】领克 05+正式发布 售价 23.58-26.18 万         |
| 9.30      | 【小鹏】P7 480G、670G 新车型上市 售价 21.99 万起      |
| 9.30      | 【比亚迪】宋 PLUS DM-i AWD 正式上市 售价 19.98 万    |
| 10.1-10.5 | 【长城】海外首家用户体验中心落户泰国曼谷                    |
| 10.1-10.5 | 【特斯拉】移动充电连接器价格上调 400 元                  |
| 10.1-10.5 | 【广汽】广汽传祺全新第二代 GS8 预售 售价 22.88 万起        |
| 10.1-10.5 | 【威马】启动新融资计划融资额将达 5 亿美元                  |
| 10.1-10.5 | 【岚图】发布自研 800V 高电压平台及超级快充技术              |
| 10.1-10.5 | 【广汽】本田雅阁开启预售 17.98 万元起                  |
| 10.6      | 【特斯拉】应对工厂种族歧视不力赔偿 1.37 亿美元              |
| 10.6      | 【威马】获逾 3 亿美元 D1 轮融资 电盈及信德集团领投           |
| 10.6      | 【比亚迪】与 Levo 宣布合作计划 拟未来五年合作部署 5000 辆电动汽车 |

|      |   |
|------|---|
| 10.7 | 【特斯拉】Model 3/Y 海外车型涨价 1000 美元           |
| 10.7 | 【理想】由于芯片短缺 交付少 2 个雷达车辆 后期到货免费补装         |
| 10.7 | 【日产】计划 10 月份在墨西哥的两家工厂停产                 |
| 10.8 | 【吉利】吉利新豪越开启预售 售价 10.36-13.96 万元         |
| 10.8 | 【特斯拉】将总部迁至得克萨斯州 目标到 2030 年实现年销量 2000 万辆 |
| 10.8 | 【奔驰】因芯片短缺在德国减少配置                        |

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                                      |
|-----------|---|
| 9.26      | 【小米】投资黑芝麻智能                                 |
| 9.26      | 【北汽蓝谷】公司与华为签署全面业务深化合作协议                     |
| 9.27      | 【锲特电子】受市场监管总局行政处罚：汽车芯片加价率最高达 4543%          |
| 9.28      | 【蘑菇车联】腾讯、京东入股自动驾驶运营服务提供商蘑菇车联                |
| 9.29      | 【酷哇机器人】自动驾驶公司“酷哇机器人”完成 2.5 亿美元融资            |
| 9.30      | 【华为】率先通过汽车网络安全 ISO/SAE 21434 认证             |
| 10.1-10.5 | 【Waymo、Cruise】获加州无人驾驶汽车商用牌照                 |
| 10.1-10.5 | 【高通】与 SSW Partners 45 亿美元收购维宁尔，抢滩自动驾驶       |
| 10.1-10.5 | 【地平线】与大陆集团合资公司落户上海，专注自动驾驶软硬件整体解决方案          |
| 10.1-10.5 | 【阿里】无人卡车“大蛮驴”已启动研发                          |
| 10.6      | 【Cruise】通用汽车旗下的自动驾驶公司 Cruise 获得批准提供无人驾驶乘车服务 |
| 10.6      | 【富士康】2.3 亿美元收购美国汽车工厂，未来或为苹果汽车代工             |
| 10.7      | 芯片供应商 9 月平均交货期拉长至 21.7 周                    |
| 10.8      | 【小米、百度】投资自动驾驶服务商几何伙伴                        |

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                             |
|--------|----------------------------------|
| 一汽解放   | 成立新能源事业部                         |
| 江铃汽车   | 拟与福特汽车设立合资公司                     |
| 中车时代电气 | 拟使用不超 47 亿元暂时闲置募集资金进行现金管理        |
| 曙光股份   | 拟 1.32 亿元收购奇瑞车型技术资产              |
| 永达汽车   | 董事长增持 200 万股 涉资 2344.1 万港元       |
| 广和通    | 拟购买锐凌无线 51% 股权 深化车载业务领域战略布局      |
| 宁波华翔   | 前三季度净利同比预增 53%-60%               |
| 理想汽车   | 9 月份新增 16 家直营交付中心                |
| 中华汽车   | 年度营业额 7838.2 万港元 同比减少 5.53%      |
| 中车时代电气 | 10 月 12 日举行董事会会议以考虑及批准建议派发股息(如有) |
| 小鹏汽车   | 中期公司股东应占净亏损同比收窄 4.59% 至 19.81 亿元 |



|      |   |
|------|---|
| 曙光股份 | 转让子公司 70%股权 丹东交通接盘                          |
| 小康股份 | 拟将新能融 33%股权转让给小康控股                          |
| 宁德时代 | 3.77 亿加元收购 Millennial Lithium Corp. 100% 股权 |
| 中国中车 | 完成发行 20 亿元超短期融资券 票面利率 2.52%                 |
| 小米   | 将举行股东特别大会以批准 Xiaomi EV 人才激励计划               |
| 江淮汽车 | 公司及子公司累计收到政府补助 5316.45 万元                   |
| 上汽   | 乘用车 9 月销量同比增长 34%达 8.1 万辆 创今年新高             |
| 福特   | 9 月汽车销量 156614 辆，同比下降 17.7%                 |
| 特斯拉  | 第三季度全球交付车辆超 24 万辆                           |
| 威马汽车 | 9 月销量达 5005 辆，同比增长 137.5%                   |
| 比亚迪  | 汉 9 月份再次销量破万，同比增长 82.6%，环比增长 13.4%          |
| 长安汽车 | 自主品牌新能源 1-9 月销售 7 万辆                        |
| 大众   | ID. 家族 9 月交付量 10126 辆，季度环比增长 272%           |
| 哪吒汽车 | 9 月交付量同比增长 281%至 7699 台                     |
| 现代汽车 | 今年前 8 月氢能车全球市占率过半居首                         |
| 理想汽车 | 9 月交付 7094 辆理想 ONE 同比增长 102.5%              |
| 比亚迪  | 新能源乘用车 9 月销量再创新高 单月销量破 7 万辆                 |
| 金龙汽车 | 获得政府补助 457.1 万元                             |
| 江淮汽车 | 公司及控股子公司获得政府补助共计约 5316 万元                   |
| 沃尔沃  | 宣布 IPO 募资额约达 184 亿元人民币                      |
| 长安汽车 | 前 9 月自主乘用车销量 92.87 万辆 同比增长 40%              |
| 东风汽车 | 9 月销售汽车合计 14082 辆 同比增长 13.31%               |
| 广汇汽车 | “广汇转债” 第三季度转股约 47 万股 累计转股约 72 万股            |
| 江铃汽车 | 9 月总销量约 2.51 万辆 同比减少 24.01%                 |
| 广汽丰田 | 前三季度销量突破 60 万台，同比增长 12%                     |
| 几何汽车 | 9 月总销量首次破万 第三季度环比翻倍                         |

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>