

汽车行业周报

10月前两周批发环比+10%，看好自主崛起 增持（维持）

2021年10月24日

证券分析师 黄细里

执业证号：S0600520010001

021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

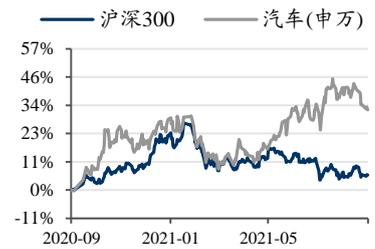
研究助理 杨惠冰

yanghb@dwzq.com.cn

投资要点

- 每周复盘：**本周涨跌幅排名第6，SW乘用车PE处于99%历史分位。SW汽车上涨1.7%，跑赢大盘1.1pct。除SW商用载货车和SW汽车销售下跌外，其余汽车子板块均上涨，其中SW乘用车涨幅最大。申万一级28个行业中，本周汽车板块排名第6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64%/63%分位，分位数环比上周+1pct/+1pct。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2021.10.18~2021.10.23，下同）
- 景气跟踪：**芯片短缺持续改善，企业补库、渠道去库。**销量：**据乘联会数据，10月1-17日乘用车零售日均销量39591辆，同比-11%，环比+11%；乘用车批发日均销量34886辆，同比-9%，环比+10%。狭义乘用车9月产量172.1万辆，同比-14.8%，环比+16.1%；零售销量158.2万辆，同比-17.3%，环比+9.1%；批发销量173.7万辆，同比-16.1%，环比+15.0%。**库存：**9月传统车企库存+2.0万辆，2015年1月以来累计为-68万辆。9月渠道库存-2.1万辆，2015年1月以来累计为271万辆，渠道库存系数为1.2月。
- 重点关注：**芯片短缺缓解，原材料价格小幅下跌。截至10月24日，本周无新增MCU公司停产情况。车企方面：奥迪位于德国内卡苏姆和因戈尔施塔特工厂原计划于10月15日停产，随后决定10月18日后仍将持续停产；宝马位于德国的戈尔夫工厂10月18日开始改为单班次生产，慕尼黑工厂和莱比锡工厂10月将减少产能。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3周（10.18-10.23）环比上周（10.11-10.16）乘用车总体原材料价格指数-5.05%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别-6.47%/-1.53%/-3.47%/+2.64%/-5.84%。
- 投资建议：**坚定看好汽车板块，超配！围绕自主崛起主线+华为汽车产业链：自研为主（长城汽车+比亚迪+吉利汽车）+华为合作（长安汽车+广汽集团+小康股份+江淮汽车），零部件受益自主崛起且华为合作（德赛西威+华阳集团+拓普集团+伯特利）+福耀玻璃。
- 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

- 《汽车行业月报：智能电动汽车10月策略：华为产业链持续推进，看好自主崛起 增持（维持）》2021-10-20
- 《汽车行业月报：9月产批零表现超预期，芯片缓解加速》2021-10-19
- 《汽车行业周报：9月整体批发环比+15%，看好自主崛起》2021-10-17

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅: SW 汽车上涨 1.7%, 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: 芯片短缺持续改善, 企业补库、渠道去库	7
2.1. 销量: 10 月前两周批发销量环比+10%, 零售销量环比+11%	8
2.2. 库存: 9 月传统车企业补库, 渠道库存去库	8
2.3. 新车上市	9
3. 重点关注: 芯片短缺缓解, 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 9 月传统乘用车企业库存+2.0 万辆	8
图 17: 2021 年 9 月企业累计库存为-68 万辆	8
图 18: 2021 年 9 月传统乘用车渠道库存-2.1 万辆/万辆	9
图 19: 2021 年 9 月渠道累计库存为 203 万辆.....	9
图 20: 海内外汽车工厂停/减产信息 (截至 2021.10.24, 已跟踪减停产工厂状态更新已标蓝并加粗)	10
图 21: 10 月第 3 周乘用车原材料价格指数环比-5.05% (10.18-10.23)	11
图 22: 10 月第 3 周玻璃价格指数环比-6.47% (10.18-10.23)	11
图 23: 10 月第 3 周铝材价格指数环比-1.53% (10.18-10.23)	11
图 24: 10 月第 3 周塑料价格指数环比-3.47% (10.18-10.23)	11
图 25: 10 月第 3 周天胶价格指数环比+2.64% (10.18-10.23)	11
图 26: 10 月第 3 周钢材价格指数环比-5.84% (10.18-10.23)	11
表 1: 乘用车厂家 10 月周度零售数量 (辆) 和同比增速.....	8
表 2: 乘用车厂家 10 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

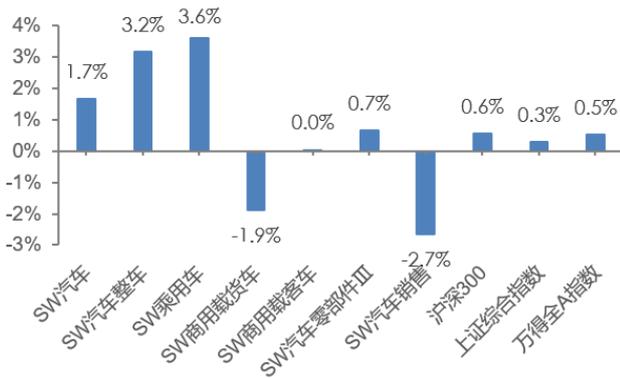
1. 每周复盘

SW 汽车上涨 1.7%，跑赢大盘 1.1pct。除 SW 商用载货车和 SW 汽车销售下跌外，其余汽车子板块均上涨，其中 SW 乘用车涨幅最大。申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 6 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 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 64%/63%分位，分位数环比上周+1%/+1%。

1.1. 涨跌幅：SW 汽车上涨 1.7%，跑赢大盘 1.1pct

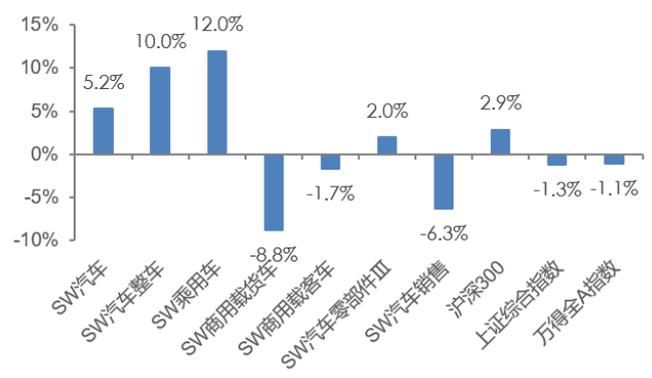
SW 汽车上涨 1.7%，跑赢大盘 1.1pct。除 SW 商用载货车和 SW 汽车销售下跌外，其余汽车子板块均上涨，其中 SW 乘用车涨幅最大，SW 乘用车/SW 汽车零部件III/SW 商用载货车/SW 商用载客车/ SW 汽车销售分别+3.6%/+0.7%/+0%/-1.9%/-2.7%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 5.2%，跑赢大盘 6.3pct。年初至今，SW 汽车板块上涨 15.7%，跑赢大盘 10.4pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



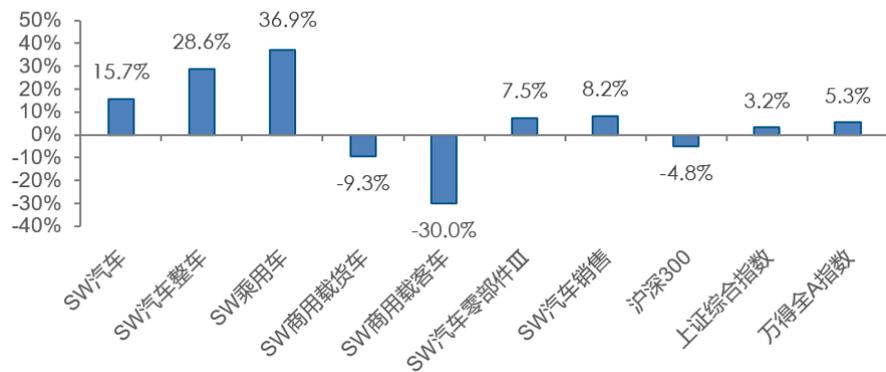
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

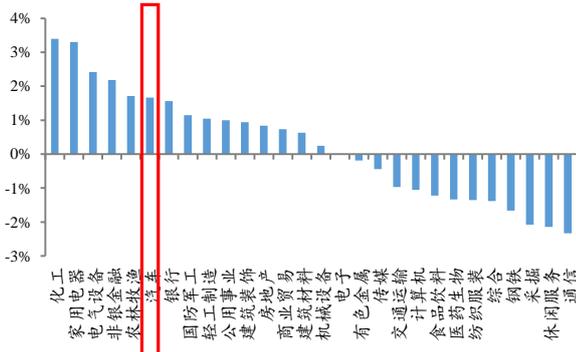
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



数据来源：wind，东吴证券研究所

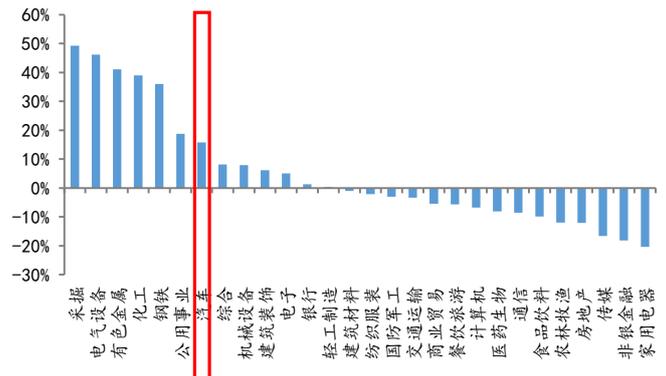
申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 6 名，排名靠前。年初至今汽车板块排名第 7 名，排名靠前。本周所有汽车相关概念指数除智能汽车指数下跌外，其余均呈上涨趋势，锂电池指数上涨幅度最大，按涨幅排序依次为锂电池指数/燃料电池指数/新能源汽车指数/特斯拉指数/智能汽车指数，分别为+4.2%/+1.1%/+0.9%/+0.2%/-1.1%。

图 4： SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

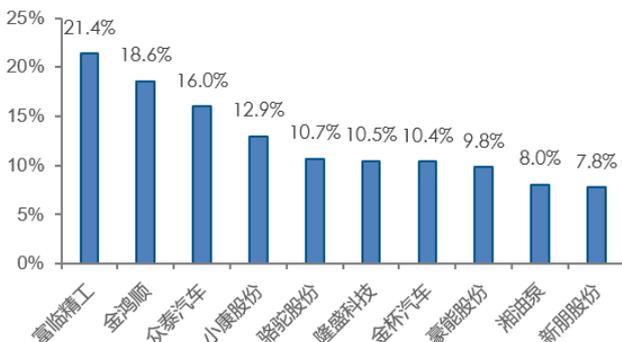
图 5： SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

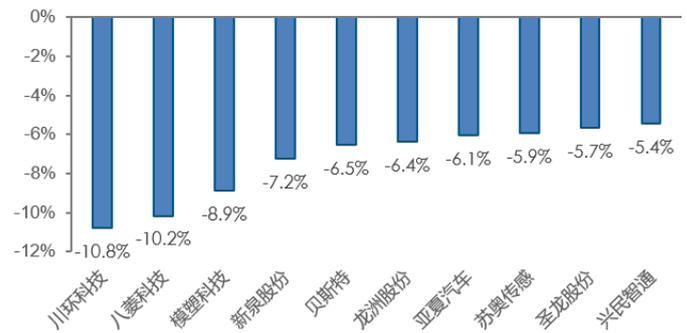
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为富临精工（21.4%）、金鸿顺（18.6%）、众泰汽车（+16.0%）、小康股份（12.9%）、骆驼股份（10.7%）。跌幅前五分别为川环科技（-10.8%）、八菱科技（-10.2%）、模塑科技（-8.9%）、新泉股份（-7.2%）、贝斯特（-6.5%）。

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



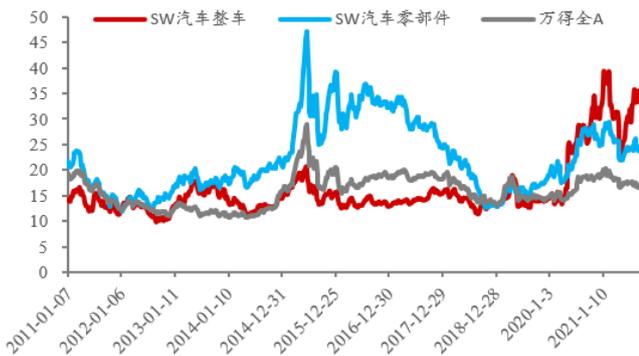
数据来源：wind，东吴证券研究所

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 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 64%/63%分位，分位数环比上周 +1%/+1%。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 30.21 倍（上周：29.88 倍），是万得全 A 的 1.83 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 36.56 倍（上周：35.87 倍）和 23.95 倍（上周：23.83 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 3.21 倍（上周：3.16 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 3.65 倍（上周：3.56 倍）和 2.81 倍（上周：2.79 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 38.35 倍（上周：37.54 倍）、17.30 倍（上周：17.69 倍）和 43.70 倍（上周：43.58 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 3.92 倍（上周：3.82 倍）、1.77 倍（上周：1.81 倍）和 1.51 倍（上周：1.51 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 0.46 倍, 白酒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 47.31, 是乘用车的 1.23 倍; 白色家电 PB (整体法, 最新) 为 3.58 倍, 是乘用车的 0.91 倍, 白酒 PB (整体法, 最新) 为 12.79 倍, 是乘用车的 3.26 倍。

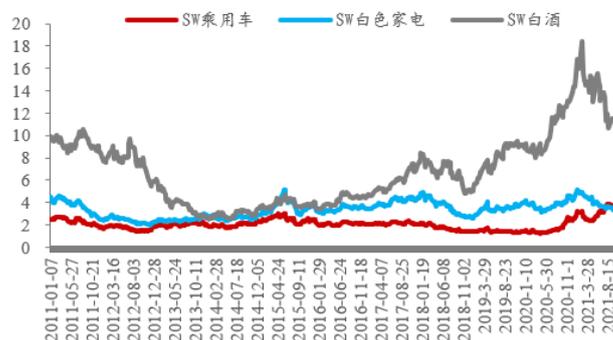
计算机 PE (历史 TTM, 整体法) 为 49.59 倍, 是汽车零部件的 2.07 倍, 传媒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 20.45 倍, 是汽车零部件的 0.85 倍; 计算机 PB (整体法, 最新) 为 4.35 倍, 是汽车零部件的 1.55 倍, 传媒 PB (整体法, 最新) 为 2.38 倍, 是汽车零部件的 0.85 倍。

图 12: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较



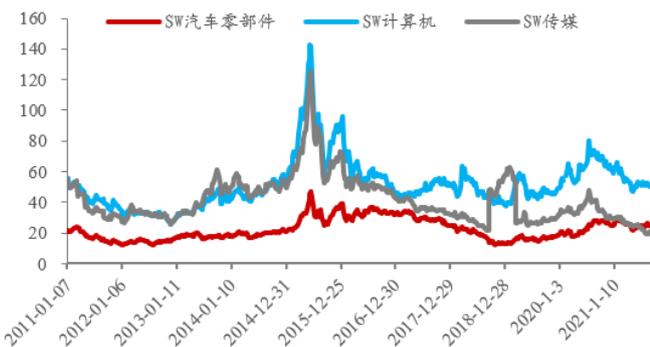
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 13: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较



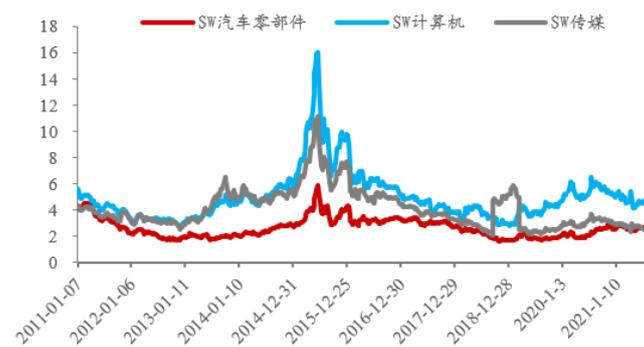
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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: 芯片短缺持续改善, 企业补库、渠道去库

销量: 10 月 1-17 日乘用车零售日均销量 39591 辆, 同比-11%, 环比+11%; 乘用车批发日均销量 34886 辆, 同比-9%, 环比+10%。狭义乘用车 9 月产量 172.1 万辆, 同

比-14.8%，环比+16.1%；零售销量 158.2 万辆，同比-17.3%，环比+9.1%；批发销量 173.7 万辆，同比-16.1%，环比+15.0%。**库存：** 9 月传统车企业库存+2.0 万辆，2015 年 1 月以来累计为-68 万辆。9 月渠道库存-2.1 万辆，2015 年 1 月以来累计为 271 万辆，渠道库存系数为 1.2 月。

2.1. 销量：10 月前两周批发销量环比+10%，零售销量环比+11%

芯片短缺负面影响逐步缓解，10 月产批表现持续回升。乘联会数据：10 月 1-17 日乘用车零售日均销量 39591 辆，同比-11%，乘用车批发日均销量 34886 辆，同比-9%。狭义乘用车 9 月产量 172.1 万辆，同比-14.8%，环比+16.1%；零售销量 158.2 万辆，同比-17.3%，环比+9.1%；批发销量 173.7 万辆，同比-16.1%，环比+15.0%。

表 1: 乘用车厂家 10 月周度零售数量 (辆) 和同比增速

乘用车零售销量	1-10日	11-17日	18-24日	25-31日	1-17日	全月
21年日均销量	35347	45654			39591	
20年日均销量	36571	56201	54556	105446	44654	60617
同比	-3%	-19%			-11%	
环比9月同期	8%	15%			11%	

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

表 2: 乘用车厂家 10 月周度批发数量 (辆) 和同比增速

乘用车批发销量	1-10日	11-17日	18-24日	25-31日	1-17日	全月
21年日均销量	23682	50891			34886	
20年日均销量	25837	55931	62425	118823	38229	61891
同比	-8%	-9%			-9%	
环比9月同期	-16%	38%			10%	

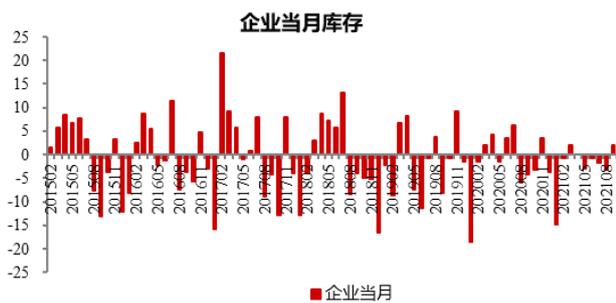
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2.2. 库存：9 月传统车企业补库，渠道库存去库

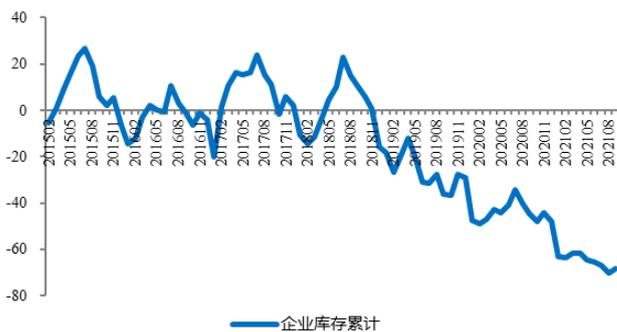
9 月传统车企业库存+2.0 万辆，2015 年 1 月以来累计为-68 万辆。9 月渠道库存-2.1 万辆，2015 年 1 月以来累计为 271 万辆，渠道库存系数为 1.2 月。

图 16: 2021 年 9 月传统乘用车企业库存+2.0 万辆

图 17: 2021 年 9 月企业累计库存为-68 万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 18: 2021 年 9 月传统乘用车渠道库存-2.1 万辆/万辆

图 19: 2021 年 9 月渠道累计库存为 203 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

10月18日-10月24日共上市24款新车(含改款)，其中SUV发布14款，轿车发布9款，MPV发布1款。分别是揽胜、卡罗拉、传祺M8、宝马X4、瑞虎3、皓影新能源、轩度、合创Z03、创维汽车EV6、博瑞新能源、科鲁泽、沃尔沃XC90、朗逸、长安CS75、XC90新能源、T-ROC探歌、领克09、领克09新能源、MINI、卫士、MINI CLUBMAN、MINI JCW、MINI JCW CLUBMAN、MINI JCW COUNTRYMAN。

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
揽胜	路虎(进口)	10月18日	SUV	中大型	汽油	122.50-321.30	3.0/5.0T	8AT
卡罗拉	一汽丰田	10月18日	三厢车	紧凑型	汽油	10.98-15.98	1.2T	(E-)CVT
传祺M8	广汽乘用车	10月18日	MPV	MPV	汽油	17.98-36.98	2.0T	8AT
宝马X4	宝马进口	10月18日	SUV	中型	汽油	45.59-55.29	2.0T	8AT
瑞虎3	奇瑞汽车	10月18日	SUV	小型	汽油	5.99-8.09	1.5T	5MT
皓影新能源	广汽本田	10月18日	SUV	紧凑型	油电混合	27.38-29.98	动力电池	固定齿比

轩度	凯翼汽车	10月18日	三厢车	紧凑型	汽油	6.78-9.39	1.5T	5MT/CVT
合创 Z03	合创汽车	10月18日	SUV	紧凑型	汽油	13.28-16.88	动力电池	固定齿比
创维汽车 EV6	创维汽车	10月18日	SUV	中型	纯电动	15.28-24.98	动力电池	固定齿比
博瑞新能源	吉利新能源	10月19日	三厢车	中型	油电混合	14.98-16.98	1.5T	7DCT
科鲁泽	上汽通用	10月19日	三厢车	紧凑型	汽油	8.89-12.29	1.0/1.3T	6AT
沃尔沃 XC90	沃尔沃	10月20日	SUV	中大型	汽油	63.89-78.19	2.0T	8AT
朗逸	上汽大众	10月20日	三厢车	紧凑型	汽油	9.99-15.89	1.4T	6AT/7DCT
长安 CS75	长安汽车	10月20日	SUV	紧凑型	汽油	10.39-12.19	1.5T	6MT/7DCT
XC90 新能源	沃尔沃	10月20日	SUV	中大型	油电混合	89.49	2.0T	8AT
T-ROC 探歌	一汽大众	10月20日	SUV	紧凑型	汽油	15.89-20.49	1.4T	7DCT
领克 09	领克	10月20日	SUV	中大型	汽油	26.59-32.09	2.0T	8AT
领克 09 新能源	领克	10月20日	SUV	中大型	油电混合	31.59-37.09	2.0T	8AT
MINI	MINI	10月21日	两厢车	小型	汽油	19.88-37.18	1.5/2.0T	7DCT
卫士	路虎(进口)	10月21日	SUV	中型	汽油	69.80-170	2.0/3.0/5.0T	8AT
MINI CLUBMAN	MINI	10月21日	两厢车	小型	汽油	24.58-32.58	1.5/2.0T	7DCT
MINI JCW	MINI JCW	10月21日	两厢车	小型	汽油	34.18-34.68	2.0T	8AT
MINI JCW CLUBMAN	MINI JCW	10月21日	两厢车	小型	汽油	40.18-40.68	2.0T	8AT
MINI JCW COUNTRYMAN	MINI JCW	10月21日	SUV	小型	汽油	42.18-42.68	1.5T	8AT

数据来源：太平洋汽车网，东吴证券研究所

3. 重点关注：芯片短缺缓解，原材料价格小幅下跌

芯片短缺影响状况缓解，原材料价格小幅下跌。截至10月24日，本周无新增MCU公司停产情况。车企方面：奥迪位于德国内卡苏姆和因戈尔施塔特工厂原计划于10月15日停产，随后决定10月18日后仍将持续停产；宝马位于德国的戈尔芬工厂10月18日开始改为单班次生产，慕尼黑工厂和莱比锡工厂10月将减少产能。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3周(10.18-10.23)环比上周(10.11-10.16)乘用车总体原材料价格指数-5.05%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别-6.47%/-1.53%/-3.47%/+2.64%/-5.84%。

图 20：海内外汽车工厂停/减产信息（截至 2021.10.24，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24日）			
OEM	工厂	详细	受影响车型
奥迪	德国内卡苏姆和因戈尔施塔特工厂	1月18日至29日削减工时，约1万名工人将由轮班工作制改为计时工作制，10月18日后仍停产	Q2、A3、A4、A5、A6、A7、A8
宝马	戈尔芬工厂	10月18日开始改为单班次生产	4系、5系、6系、7系和8系车型以及全新的纯电动BMW iX的生产
	慕尼黑工厂	10月减少产能	
	莱比锡工厂	10月减少产能	

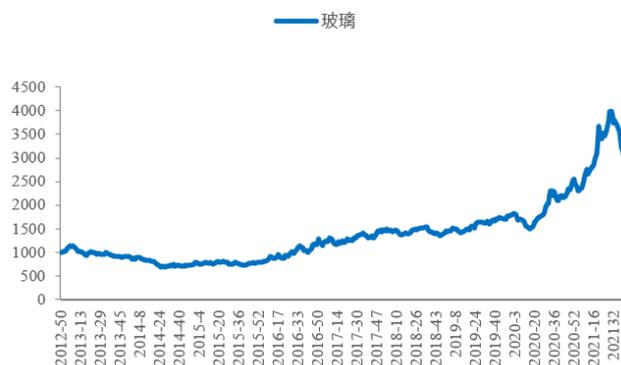
数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所

图 21: 10 月第 3 周乘用车原材料价格指数环比-5.05% (10.18-10.23)



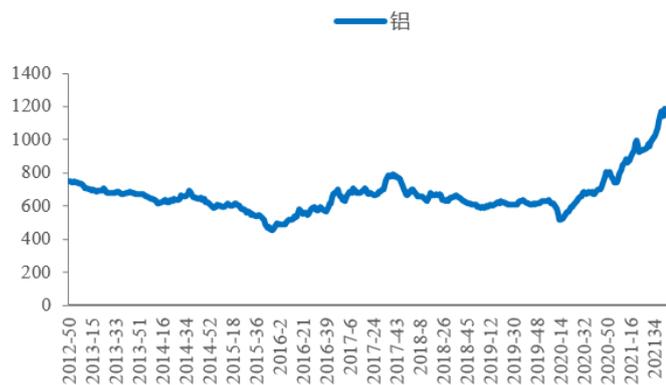
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 22: 10 月第 3 周玻璃价格指数环比-6.47% (10.18-10.23)



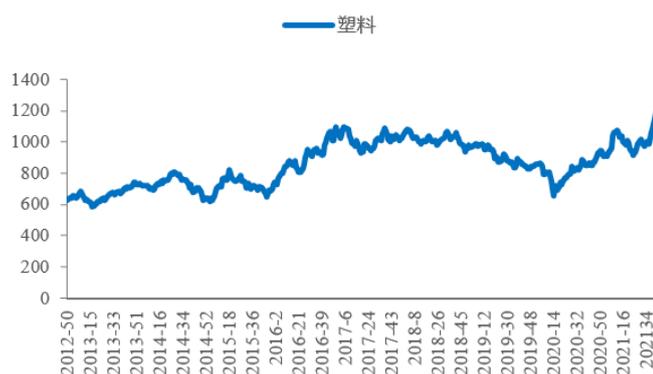
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 23: 10 月第 3 周铝材价格指数环比-1.53% (10.18-10.23)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 24: 10 月第 3 周塑料价格指数环比-3.47% (10.18-10.23)



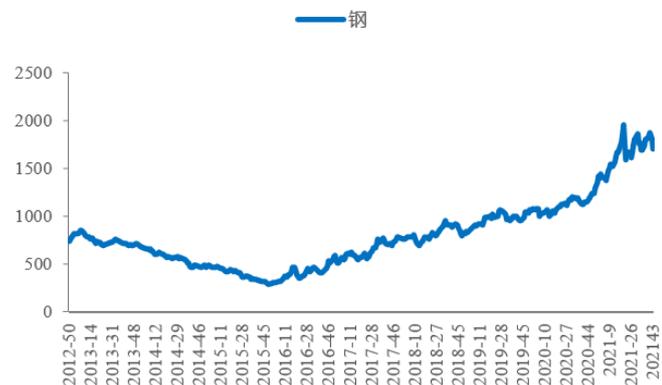
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 25: 10 月第 3 周天胶价格指数环比+2.64% (10.18-10.23)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 26: 10 月第 3 周钢材价格指数环比-5.84% (10.18-10.23)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

表 4: 车企动态

时间	车企动态
10.17	【岚图】发布全场景充电矩阵 VOYAH POWER
10.17	【长安】欧尚 X7 PLUS 上市 售价 7.99-13.39 万元
10.17	【特斯拉】新款 Model X 今日开启交付
10.18	【沃尔沃】收购吉利控股集团路桥工厂
10.18	【大众】Q3 全球销量大跌 25% 纯电动汽车销量暴涨 109%
10.18	【福特】将投资约 3 亿美元在英国工厂生产电动汽车零部件
10.19	【吉利】博瑞 PHEV 里程升级版正式上市 售价为 15.58-16.98 万元
10.19	【小米】造车进展超预期 预计 2024 年上半年正式量产
10.19	【极氪】ZEEKR 001 下线 首批用户交付即将开启
10.20	【长安】CS75 蓝鲸版正式上市 售价 10.39 万起
10.20	【大众】华为、大众集团计划组建合资公司
10.20	【沃尔沃】新款 XC90 上市 售价 63.89 万元至 89.49 万元
10.21	【特斯拉】充电网络未来 2 年扩大 2 倍 尝试移动充电桩、错峰充电定价策略
10.21	【广汽本田】全新雅阁上市即热销 首周订单突破 15,000 辆
10.21	【五菱宏光】MINIEV 马卡龙秋色上市 售价 3.76 万元起
10.22	【小康汽车】赛力斯全新豪华中型 SUV 将首搭 HarmonyOS 智能座舱
10.22	【威马汽车】首款轿车 M7 搭载三颗固态激光雷达
10.22	【上汽大众】ID.3 正式上市 售价 15.98-17.38 万元

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
10.17	【菱电电控】与森萨塔达成战略合作意向
10.18	【亿咖通】E02 车规级智能座舱算力模组落地
10.18	【文远知行】发布小尺寸轻量化自动驾驶传感器套件
10.19	【百度 Apollo】联合威马正式发布两款新车
10.20	【六分科技】牵手英泰斯特 共同发力智能驾驶高精度定位
10.21	【斑马智行】正式发布自研 AliOS 智能驾驶系统内核
10.22	【镭神智能】发布 64 线混合固态补盲激光雷达

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

时间	重点公告
10.18	【哪吒汽车】获三六零 29 亿投资
10.18	【小康股份】拟香港上市 可发 3.4 亿 H 股

10.18	【江苏雷利】拟 5.5 亿元投建新能源汽车核心零部件生产基地
10.18	【泉峰汽车】预计前三季度净利润 1.05 亿元到 1.17 亿元 同比增长 67%到 87%
10.19	【小鹏】9644 万美元认购汇天及鹏行股份及可换股债券
10.19	【长城】创新长城解除质押约 1.3 亿股
10.19	【三环传动】全资子公司签订 35.54 亿元海外新能源项目合作协议
10.20	【中国中车】完成发行 20 亿元超短期融资券 票面利率 2.71%
10.20	【吉利】拟向母企收购极氪 10%股权
10.21	【特斯拉】Q3 营收 137.6 亿美元/+57%;归母净利润 16.2 亿美元, 远超 2020 年全年的 7.21 亿美元
10.21	【拓普】Q3 营收 29.06 亿元/+65.44%; 归母净利润 2.94 亿元/+71.26%
10.21	【卧龙电驱】控股子公司将为小鹏汽车提供新能源汽车电机及其零配件
10.21	【华洋赛车】拟派发现金红利 3276 万元
10.22	【江淮汽车】预计 1-9 月归母净利润 1.95 亿元/+360%
10.22	【中通客车】前三季度营收 22.80 亿元/-29.92%; 前三季度亏损 2.21 亿元, 上年同期盈利 0.11 亿元

数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 投资建议

坚定看好汽车板块，超配！ 围绕自主崛起主线+华为汽车产业链：自研为主（长城汽车+比亚迪+吉利汽车）+华为合作（长安汽车+广汽集团+小康股份+江淮汽车），零部件受益自主崛起且华为合作（德赛西威+华阳集团+拓普集团+伯特利）+福耀玻璃。

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>