

10月累积批发环比预计+13%，看好自主崛起

增持（维持）

2021年11月07日

证券分析师 黄细里

执业证号：S0600520010001

021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

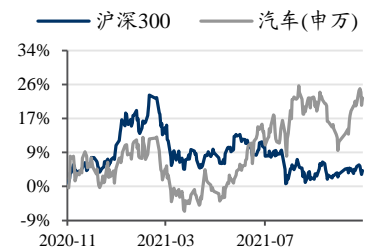
研究助理 杨惠冰

yanghb@dwzq.com.cn

投资要点

- **每周复盘：本周涨跌幅排名第7，SW乘用车PE处于99%历史分位。** SW汽车上涨2.4%，跑赢大盘3.0pct。汽车子板块中SW乘用车、SW商用载客车、SW汽车零部件III和SW汽车销售均保持上涨，其中SW汽车零部件III涨幅最大。申万一级28个行业中，本周汽车板块排名第7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72%/69%分位，分位数环比上周+5%/+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2021.11.01~2021.11.06，下同，文中月份/季度前未注明年份者均默认为2021年本年度）
- **景气跟踪：芯片短缺持续改善，企业补库、渠道去库。销量：**10月25~31日乘用车零售日均销量94,395辆，同比-15%，环比-8%；批发日均销量126,969辆，同比+1%，环比+1%。初步估算10月全月乘用车零售日均销量54,863辆，同比-12%，环比+8%；乘用车批发日均销量60,155辆，同比-7%，环比+13%。狭义乘用车2021年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11月7日，本周无新增MCU公司停产情况。车企方面无新增减产停产情况。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，11月第1周（11.01-11.06）环比上周（10.25-10.30）乘用车总体原材料价格指数-7.62%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别-12.16%/-3.74%/-0.85%/-4.02%/-9.08%。
- **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

- 1、《汽车行业月报：新势力跟踪之10月销量点评：短期因素制约销量增长，终端订单持续火爆》2021-11-03
- 2、《汽车行业周报：10月前三周批发环比+8%，看好自主崛起》2021-10-31
- 3、《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》2021-10-20

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅: SW 汽车上涨 2.4%, 跑赢大盘 3.0pct	4
1.2. 估值: 整体上涨, SW 零部件涨幅最大	6
2. 景气跟踪: 芯片短缺持续改善, 企业补库、渠道去库	8
2.1. 销量: 10 月全月批发销量环比预计+13%, 零售销量环比+8%	9
2.2. 库存: 9 月传统车企业补库, 渠道库存去库	9
2.3. 新车上市	10
3. 重点关注: 芯片短缺缓解, 原材料价格下跌	11
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 (2021.11.01~2021.11.07)	4
图 2: 汽车与汽车零部件主要板块一月变动 (2021.10.8~2021.11.07)	4
图 3: 汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动 (2021.01.01~2021.11.07)	5
图 4: SW 一级行业一周涨跌幅 (2021.11.01~2021.11.07)	5
图 5: SW 一级行业年初至今涨跌幅 (2021.01.01~2021.11.07)	5
图 6: 汽车板块周涨幅前十个股 (2021.11.01~2021.11.07)	6
图 7: 汽车板块周跌幅前十个股 (2021.11.01~2021.11.07)	6
图 8: 汽车整车、汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法)	7
图 9: 汽车整车、汽车零部件 PB (整体法, 最新)	7
图 10: 整车各子版块 PE (历史 TTM, 整体法)	7
图 11: 整车各子版块 PB (整体法, 最新)	7
图 12: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较	8
图 13: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较	8
图 14: 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较	8
图 15: 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 横向比较	8
图 16: 2021 年 9 月传统乘用车企业库存+2.0 万辆	10
图 17: 2021 年 9 月企业累计库存为-68 万辆	10
图 18: 2021 年 9 月传统乘用车渠道库存-2.1 万辆/万辆	10
图 19: 2021 年 9 月渠道累计库存为 203 万辆	10
图 20: 11 月第 1 周乘用车原材料价格指数环比-7.62% (11.01-11.06)	11
图 21: 11 月第 1 周玻璃价格指数环比-12.16% (11.01-11.06)	11
图 22: 11 月第 1 周铝材价格指数环比-3.74% (11.01-11.06)	12
图 23: 11 月第 1 塑料价格指数环比-0.85% (11.01-11.06)	12
图 24: 11 月第 1 周天胶价格指数环比-4.02% (11.01-11.06)	12
图 25: 11 月第 1 周钢材价格指数环比-9.08% (11.01-11.06)	12
表 1: 乘用车厂家 10 月周度零售数量 (辆) 和同比增速	9
表 2: 乘用车厂家 10 月周度批发数量 (辆) 和同比增速	9
表 3: 新车上市汇总	10
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

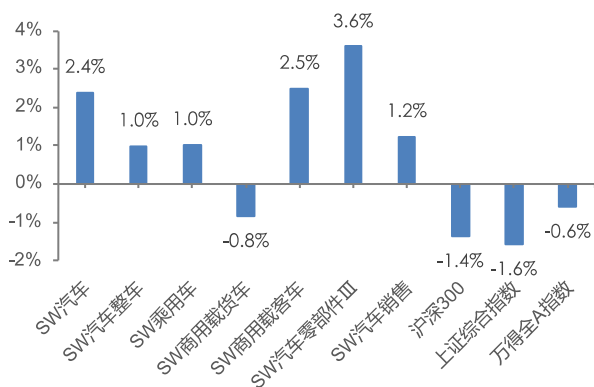
1. 每周复盘

SW 汽车上涨 2.4%，跑赢大盘 3.0pct。汽车子板块中 SW 乘用车、SW 商用载客车、SW 汽车零部件 III 和 SW 汽车销售均保持上涨，其中 SW 汽车零部件 III 涨幅最大。申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 7 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 72%/69%分位，分位数环比上周+5%/+5%。

1.1. 涨跌幅：SW 汽车上涨 2.4%，跑赢大盘 3.0pct

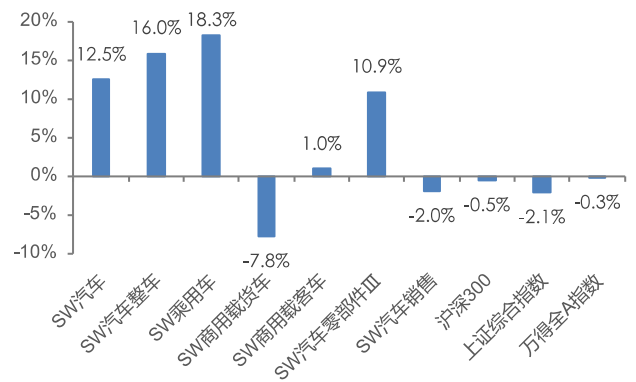
SW 汽车上涨 2.4%，跑赢大盘 3.0pct。汽车子板块中 SW 乘用车、SW 商用载客车、SW 汽车零部件 III 和 SW 汽车销售均保持上涨，其中 SW 汽车零部件 III 涨幅最大，SW 汽车零部件 III/SW 商用载客车/SW 汽车销售/SW 乘用车/SW 商用载货车分别 +3.6%/+2.5%/+1.2%/+1.0%/-0.8%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 12.5%，跑赢大盘 12.8pct。年初至今，SW 汽车板块上涨 19.8%，跑赢大盘 15.7pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动
(2021.11.01~2021.11.07)



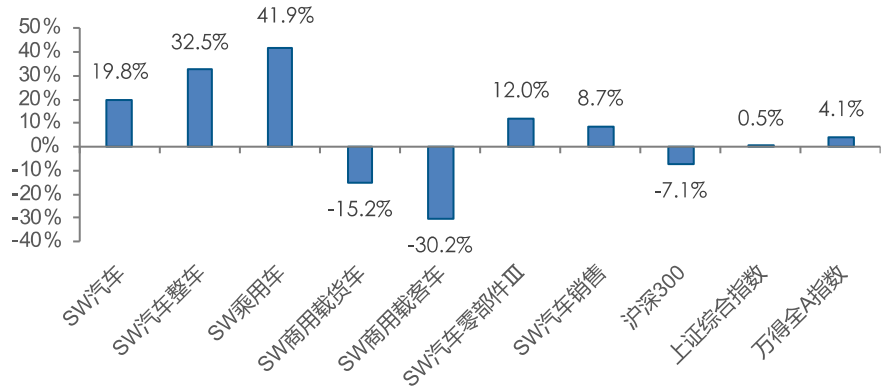
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 2：汽车与汽车零部件主要板块一月变动
(2021.10.8~2021.11.07)



数据来源：wind，东吴证券研究所

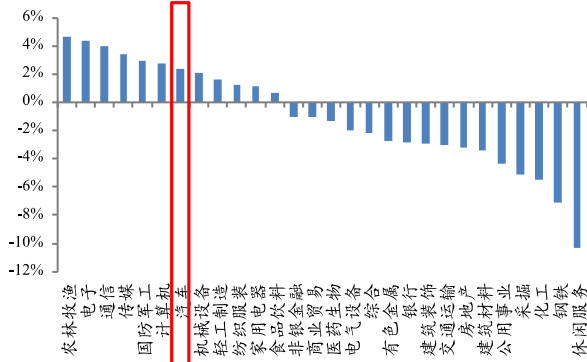
图 3: 汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动 (2021.01.01~2021.11.07)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

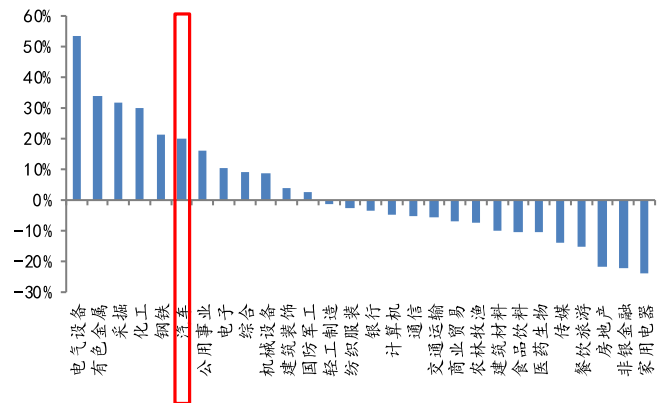
申万一级 28 个行业中, 本周汽车板块排名第 7 名, 排名靠前。年初至今汽车板块排名第 6 名, 排名靠前。本周所有汽车相关概念指数除锂电池指数下跌外, 其余均呈上涨趋势, 智能汽车指数上涨幅度最大, 按涨幅排序依次为智能汽车指数/特斯拉指数/燃料电池指数/新能源汽车指数/锂电池指数, 分别为+5.0%/+4.4%/+1.6%/+1.3%/-3.5%。

图 4: SW 一级行业一周涨跌幅 (2021.11.01~2021.11.07)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

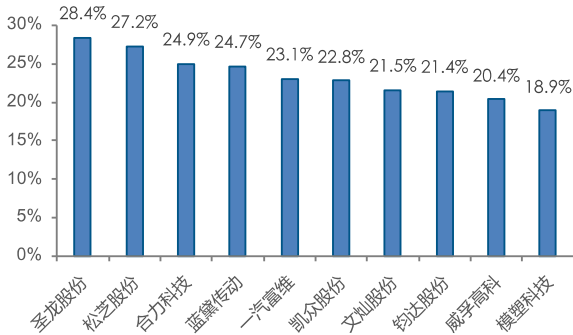
图 5: SW 一级行业年初至今涨跌幅 (2021.01.01~2021.11.07)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

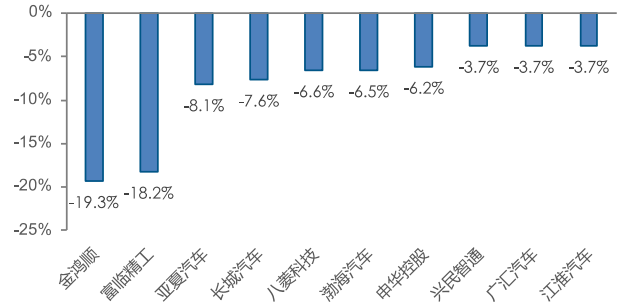
汽车板块个股表现, 按周涨跌幅排序, 涨幅前五分别为圣龙股份 (28.4%)、松芝股份 (27.2%)、合力科技 (24.9%)、蓝黛传动 (24.7%)、一汽富维 (23.1%)。跌幅前五分别为金鸿顺 (-19.3%)、富临精工 (-18.2%)、亚夏汽车 (-8.1%)、长城汽车 (-7.6%)、八菱科技 (-6.6%)。

图 6: 汽车板块周涨幅前十个股
(2021.11.01~2021.11.07)



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 (2021.11.01~2021.11.07)



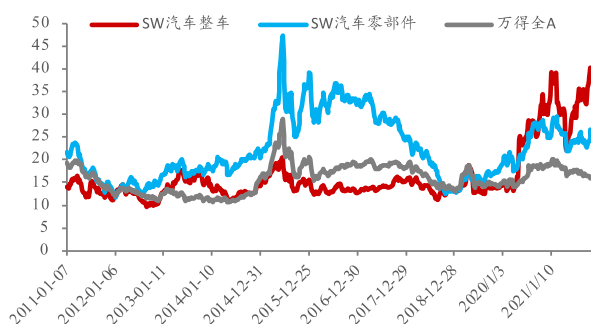
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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 72%/69%分位, 分位数环比上周 +5%/+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。

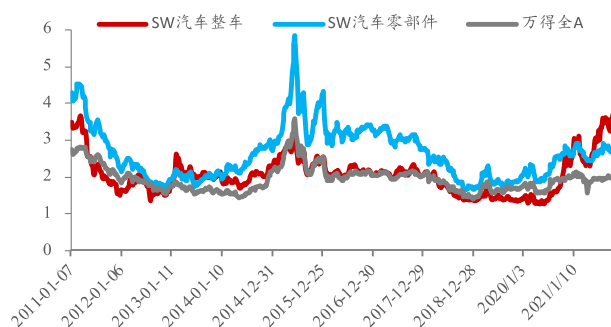
SW 汽车 PE (历史 TTM, 整体法) 为 33.26 倍 (上周: 31.49 倍), 是万得全 A 的 2.08 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 40.31 倍 (上周: 38.22 倍) 和 26.61 倍 (上周: 24.90 倍); SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 3.32 倍 (上周: 3.27 倍), 是万得全 A 的 1.69 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 估值分别为 3.75 倍 (上周: 3.75 倍) 和 2.96 倍 (上周: 2.84 倍)。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 41.81 倍 (上周: 39.90 倍)、20.99 倍 (上周: 18.49 倍) 和 41.83 倍 (上周: 41.32 倍); 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB (整体法, 最新) 分别为 4.04 倍 (上周: 4.05 倍)、1.67 倍 (上周: 1.66 倍) 和 1.50 倍 (上周: 1.47 倍)。

图 8: 汽车整车、汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法)



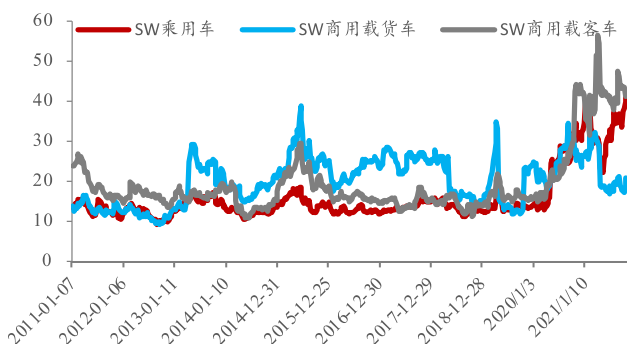
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)

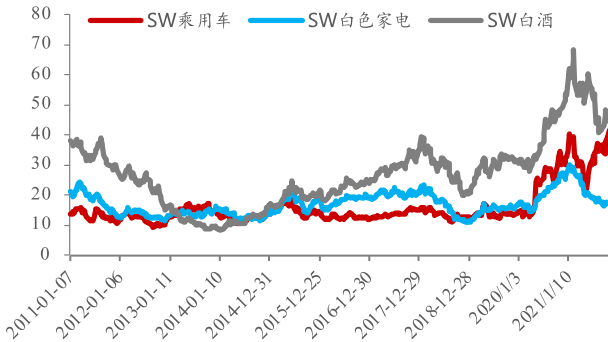


数据来源: wind, 东吴证券研究所

白色家电 PE (历史 TTM, 整体法) 为 17.54 倍, 是乘用车的 0.42 倍, 白酒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 44.09 倍, 是乘用车的 1.05 倍; 白色家电 PB (整体法, 最新) 为 3.45 倍, 是乘用车的 0.85 倍, 白酒 PB (整体法, 最新) 为 12.29 倍, 是乘用车的 3.04 倍。

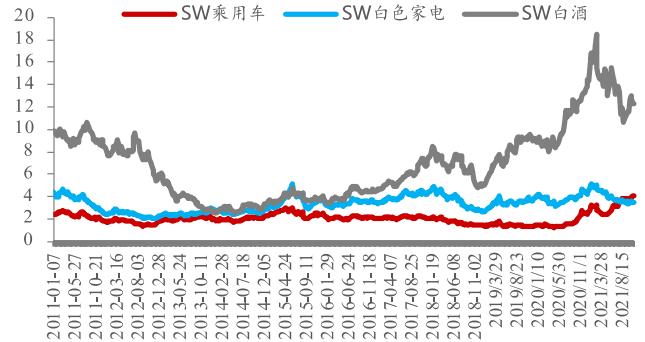
计算机 PE (历史 TTM, 整体法) 为 50.28 倍, 是汽车零部件的 1.89 倍, 传媒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 22.73 倍, 是汽车零部件的 0.85 倍; 计算机 PB (整体法, 最新) 为 4.42 倍, 是汽车零部件的 1.49 倍, 传媒 PB (整体法, 最新) 为 2.44 倍, 是汽车零部件的 0.82 倍。

图 12: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较



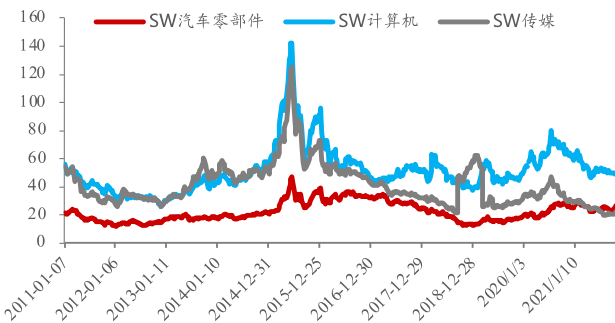
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 13: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较



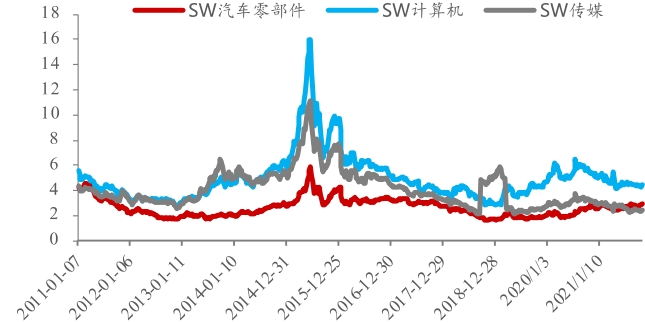
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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: 芯片短缺持续改善, 企业补库、渠道去库

销量: 据乘联会预估: 2021 年 10 月 25-31 日乘用车零售日均销量 94,395 辆, 同比-15%, 环比-8%; 批发日均销量 126,969 辆, 同比+1%, 环比+1%。初步估算 2021 年 10 月全月乘用车零售日均销量 54,863 辆, 同比-12%, 环比+8%; 乘用车批发日均销量 60,155 辆, 同比-7%, 环比+13%。狭义乘用车 2021 年 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。

2.1. 销量：10月全月批发销量环比预计+13%，零售销量环比+8%

乘联会数据：10月25~31日乘用车零售日均销量94,395辆，同比-15%，环比-8%；批发日均销量126,969辆，同比+1%，环比+1%。初步估算10月全月乘用车零售日均销量54,863辆，同比-12%，环比+8%；乘用车批发日均销量60,155辆，同比-7%，环比+13%。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	1-24日	全月
21年日均销量	35347	45654	52419	94395	43333	54863
20年日均销量	36571	56201	58055	110949	48563	62650
同比	-3%	-19%	-10%	-15%	-11%	-12%
环比9月同期	8%	15%	4%	-8%	8%	8%

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

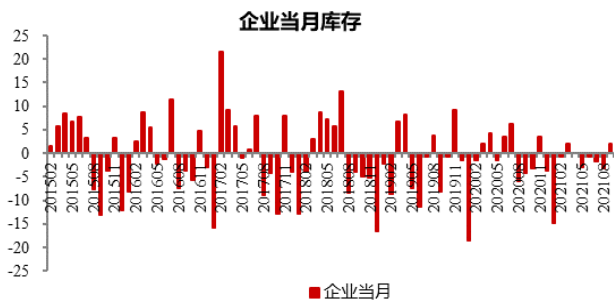
乘用车批发销量	1-10日	11-17日	18-24日	25-31日	1-24日	全月
21年日均销量	23682	50891	54707	126969	40667	60155
20年日均销量	25837	55931	66086	126149	46354	64372
同比	-8%	-9%	-17%	1%	-12%	-7%
环比9月同期	-16%	38%	6%	1%	8%	13%

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



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图 17: 2021 年 9 月企业累计库存为-68 万辆



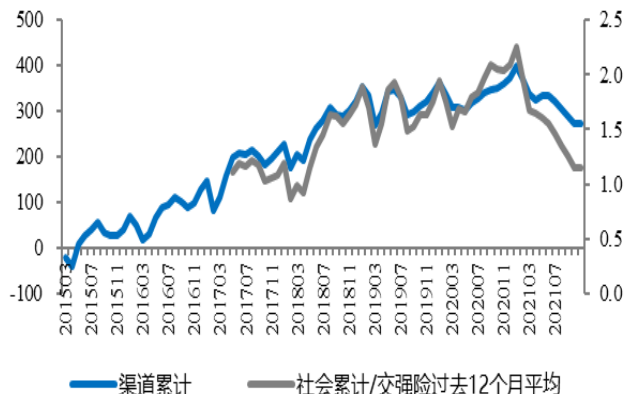
数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图 18: 2021 年 9 月传统乘用车渠道库存-2.1 万辆/万辆



数据来源: 中汽协, 交强险, 东吴证券研究所

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

2.3. 新车上市

11 月 1 日-11 月 7 日共上市 20 款新车(含改款), 其中 SUV 发布 10 款, 三厢车发布 6 款, 两厢车发布 1 款, 硬顶跑车发布 1 款, 旅行车发布 1 款, 皮卡发布 1 款。分别是奥迪 A6(进口)、宝马 X6 M、威驰、玛莎拉蒂 Levante、宝马 X5 M、丰田 SUPRA、威驰 FS、天逸 C5 AIRCROSS、探岳、领克 01 新能源、AION Y、奥迪 A4(进口)、奥迪 S4、雷凌、航海家、哪吒 V、龙 7、小鹏汽车 P7、红旗 H9、风光 580。

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
奥迪 A6(进口)	奥迪(进口)	11 月 1 日	三厢车	中大型	汽油	46.18-62.28	2.0T/3.0T	7DCT
宝马 X6 M	宝马 M	11 月 1 日	SUV	中大型	汽油	146.89	4.4T	8AMT
威驰	一汽丰田	11 月 1 日	三厢车	小型	汽油	1.5L	7.38-9.48	8CVT/5MT
玛莎拉蒂 Levante	玛莎拉蒂	11 月 1 日	SUV	中大型	汽油	83.98-191.58	2.0T/3.0T/3.8T	8AMT

宝马 X5 M	宝马 M	11月1日	SUV	中大型	汽油	143.98	4.4T	8AMT
丰田 SUPRA	丰田(进口)	11月1日	硬顶跑车	跑车	汽油	49.60-64.60	2.0T/3.0T	8AMT
威驰 FS	一汽丰田	11月1日	两厢车	小型	汽油	7.18-9.28	1.5L	CVT/5MT
天逸 C5 AIRCROSS	东风雪铁龙	11月1日	SUV	紧凑型	汽油	15.97-22.97	1.6T/1.8T	8AMT
探岳	一汽-大众	11月1日	SUV	中型	汽油	18.69-26.49	1.4T/2.0T	7DCT
领克 01 新能源	领克	11月1日	SUV	紧凑型	油电混合	19.77-22.27	1.5T	7DCT
AION Y	广汽埃安	11月1日	SUV	紧凑型	纯电动	10.46-15.76	动力电池	固定齿比
奥迪 A4(进口)	奥迪(进口)	11月2日	旅行车	中型	汽油	34.98-43.58	2.0T	7DCT
奥迪 S4	奥迪(进口)	11月2日	三厢车	中型	汽油	46.88-48.08	3.0T	8AMT
雷凌	广汽丰田	11月2日	三厢车	紧凑型	汽油	11.38-15.28	1.2T/1.5L/1.8L	E-CVT/10CVT
航海家	长安林肯	11月3日	SUV	中型	汽油	32.88-47.88	2.0T/2.7T	8AT/8AMT
哪吒 V	合众汽车	11月3日	SUV	小型	纯电动	5.99-12.08	动力电池	固定齿比
龙 7	北汽新龙马	11月3日	皮卡	皮卡	汽油	10.56-10.86	2.0T	6MT
小鹏汽车 P7	小鹏汽车	11月4日	三厢车	中型	纯电动	21.99-40.99	动力电池	固定齿比
红旗 H9	一汽红旗	11月4日	三厢车	中大型	汽油	30.98-53.98	2.0T/3.0T	7DCT
风光 580	东风风光	11月5日	SUV	中型	汽油	7.99-11.59	1.5T/1.8L/1.8T	5MT/6MT/CVT/6AMT

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，原材料价格下跌

芯片短缺影响状况缓解，原材料价格小幅下跌。截至11月7日，本周无新增MCU公司停产情况。车企方面无新增减产停产情况。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，11月第1周（11.01-11.06）环比上周（10.25-10.30）乘用车总体原材料价格指数-7.62%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别-12.16%/-3.74%/-0.85%/-4.02%/-9.08%。

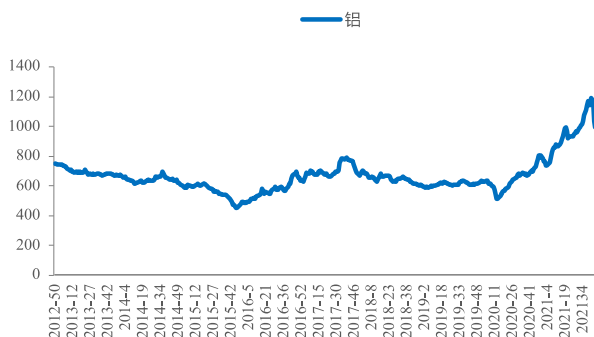
图 20: 11 月第 1 周乘用车原材料价格指数环比-7.62% (11.01-11.06)

图 21: 11 月第 1 周玻璃价格指数环比-12.16% (11.01-11.06)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 22: 11 月第 1 周铝材价格指数环比-3.74% (11.01-11.06)

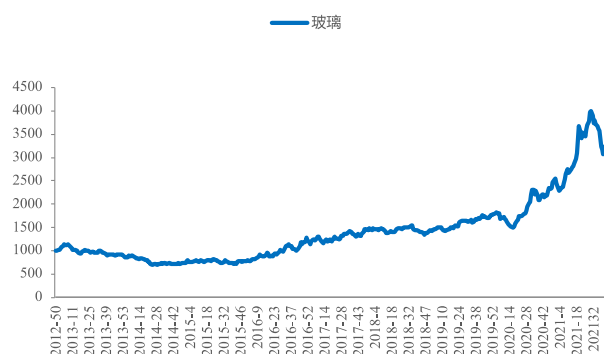


数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 24: 11 月第 1 周天胶价格指数环比-4.02% (11.01-11.06)



数据来源: wind, 东吴证券研究所



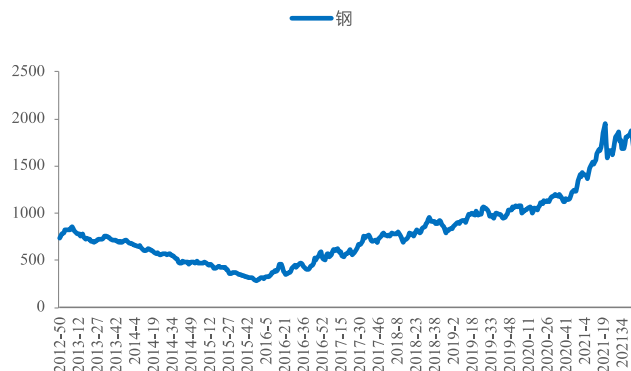
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 23: 11 月第 1 周塑料价格指数环比-0.85% (11.01-11.06)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 25: 11 月第 1 周钢材价格指数环比-9.08% (11.01-11.06)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

表 4: 车企动态

时间	车企动态
11.01	【小鹏】“智驾分”（试运行版本）正式上线公测
11.01	【特斯拉】消费者可通过零首付的融资租赁模式购买车辆

11.01	【吉利】旗下几何品牌计划搭载华为鸿蒙系统
11.02	【广汽埃安】将投资 3.36 亿建自研电池试制线
11.02	【东风汽车】1 月-10 月合计销售汽车 156615 辆，同比增长 10.63%
11.02	【广汽本田】发布 INTEGRA 型格车型
11.03	【江铃汽车】10 月销售汽车总计 25800 辆，同比下降 24.14%
11.03	【金龙汽车】10 月客车销量 4567 辆，同比增长 15.24%
11.03	【小康股份】10 月汽车销量 22722 辆，同比下降 22.35%
11.04	【特斯拉】4680 电池芯生产设备进驻特斯拉得州奥斯汀工厂/“0 首付”方案上线仅 3 天被叫停
11.04	【比亚迪】牵头完成的项目获国家科学技术进步奖
11.04	【上汽集团】10 月整车合计销量 58.21 万辆
11.04	【海马汽车】10 月销售汽车合计 2854 台，同比增长 142.48%
11.05	【保时捷】投资中国 3D 打印企业远铸智能
11.05	【中国一汽】与博世（中国）签署战略合作框架协议
11.05	【小鹏汽车】改革销售方式 销售线索扩大分享 冲击 1.5 万辆月交付目标
11.05	【特斯拉】Model 3 和 Model Y 在美国各涨 1000 美元

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
11.02	【瞻芯电子】完成 A+、A++ 轮融资 持续领跑国内碳化硅功率半导体市场
11.03	【百度】集度模拟样车已进入动态测试阶段
11.04	【Momenta】完成 C 轮超 10 亿美元融资，系今年中国自动驾驶领域最大规模融资
11.04	【腾讯】TAI 生态车联网搭载量同比增长 100% 达到 700 万+辆
11.05	【移远通信】获得 ASPICE CL2 国际认证 汽车软件研发能力跻身全球先进水平

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
11.01	【宁德时代】与天华超净的合资公司战略投资澳洲锂业上市公司
11.02	【中国汽研】拟在苏州高新区建设通用技术集团中国汽研华东总部基地项目
11.02	【深圳新星】目前已经建成一条产能达 800 吨/年的六氟磷酸锂示范生产线
11.03	【高鸿股份】参设公司发展车联网业务
11.03	【模塑科技】收到重要客户正式项目定点书 预计产生 46.6 亿元销售额
11.03	【比亚迪】拟募资约 138 亿港元，持续加大动力电池产能布局
11.04	【广汽集团】控股股东广汽工业集团增持公司 H 股 800,000 股，占公司总股本的 0.01%，增持均价 6.03 元，增持后占公司总股本 53.10%
11.04	【长安汽车】控股股东累计减持公司 1.18% 股份
11.04	【珠海冠宇】全资子公司冠宇动力电池收到上汽集团定点通知
11.04	【中科创达】拟 1.9 亿元设立智能驾驶平台公司
11.05	【宁德时代】拟在贵州、厦门投建新能源动力及储能电池项目

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>