汽车行业周报

3月累计批发同比2019年-6%，优中选优

增持（维持）

2021年04月11日

证券分析师 黄细里
执业证号：S0600520010001
021-60199793
huangxl@dwzq.com.cn

投资要点

- **每周复盘（2021.04.05-2021.04.09）：本周涨跌幅排名第18，SW乘用车PE处于96%历史分位。**SW汽车下跌0.9%，跑赢大盘0.3pct。SW汽车销售上涨5.0%，SW商用载客车上涨0.3%，其余汽车子板块呈下跌形态，SW商用载货车下降幅度最大。申万一级28个行业中，本周汽车板块排名第18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96%/84%分位，分位数环比上周-1%/-3%；SW零部件的PE/PB分别处于历史69%/50%分位，分位数环比上周0%/-1%。横向比较，乘用车板块估值在PE方面高于白色家电低于白酒，PB方面仍低于白色家电和白酒；汽车零部件板块估值在PE方面低于传媒和计算机，PB方面也均低于计算机和传媒。

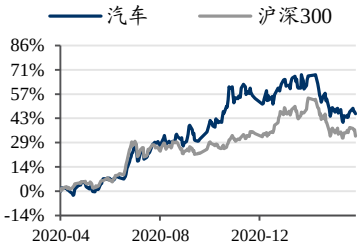
- **景气跟踪：需求继续复苏，库存低位，折扣微幅增加。销量：**乘联会数据：3月22-31日乘用车零售日均销量同比2019年微降，乘用车批发日均销量同比2019年大幅缩减。3月22-31日乘用车零售销量日均74889辆，较2019年同期相比下滑1%。3月22-31日乘用车批发销量日均70978辆，较2019年同期相比减少-10%。狭义乘用车3月产量182.1万辆，较2019年3月下滑9.09%，3月批发销量183.8万辆，较2019年3月下滑4.6%。**库存：**3月乘用车企业库存+1.7万辆，企业累计库存为-63万辆。2月渠道库存-26.9万辆，渠道累计库存为336万辆，渠道库存系数为1.8月。**价格：**1）剔除新能源的乘用车整体折扣率10.71%，环比3月上+0.14pct。长城汽车重点车型中坦克300维持无折扣；第二代哈弗H6/第三代哈弗H6/哈弗大狗/哈弗初恋折扣率环比为+0.08pct/+0.51pct/+0.46pct/+0.57pct。吉利汽车重点车型中星瑞维持无折扣，博越因指导价下降，折扣率环比-3.86pct，领克01/领克05/领克06成交价小幅变动，折扣率环比+0.05pct/+0.06pct/+0.07pct。2）多数车企3月上折扣率增加，幅度较大的是广汽丰田（威兰达2020+威兰达双擎2020）+一汽捷达（捷达VA3 2019+捷达VA3 2020）+华晨宝马（5系L 2021），仅吉利汽车折扣率缩减。

- **重点关注：芯片短缺影响延续，原材料价格继续上涨。**芯片短缺负面影响状况持续，乘用车原材料价格继续上涨。截至4月11日，本周MCU工厂暂时没有新增停/减产；斯巴鲁、通用、福特、沃尔沃、现代车厂停产或延长停产时间。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，乘用车总体原材料价格指数日均值环比3月全月均值+5.64%（2021/4/1至2021/4/10）。

- **投资建议：业绩为王，优中选优。**鉴于市场风格转变+板块估值处于历史高位+行业处在百年变革中，2021年汽车板块投资策略从全面看多转为优中选优。符合优中选优的个股标准：1）已经积极应对变革能够在未来产业中有明确地位；2）2021-2022年处于明确向上的业绩周期；3）业绩增长能够很好消化估值。整车板块优选新车周期明确向上且积极应对电动智能转型的优秀民营企业：**推荐长城汽车+吉利汽车。**零部件板块优选未来在电动/智能赛道有自身位置且业绩向上周期：推荐**福耀玻璃+拓普集团+中国汽研+德赛西威+华阳集团，关注星宇股份。**

- **风险提示：**海外疫情控制、乘用车需求复苏幅度低于市场预期。

行业走势



相关研究

1、《汽车行业周报：3月累计批发同比2019年-11%，优中选优》2021-04-04

2、《汽车行业周报：3月累计批发同比2019年-2%，优中选优》2021-03-28

3、《汽车行业周报：3月第二周批发同比2019年-1%，优中选优》2021-03-21

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 每周复盘 4
1.1. 涨跌幅：SW 汽车下跌 0.9%，跑赢大盘 0.3pct 4
1.2. 估值：整体有所下跌，SW 乘用车跌幅最大 6
2. 景气跟踪：需求继续复苏，库存低位，折扣微幅增加 8
2.1. 销量：3 月 22-31 日零售销量同比 2019 年-1%，批发销量同比 2019 年-10% 9
2.2. 库存：3 月企业库存小幅增加，2 月渠道库存小幅减少 9
2.3. 价格：3 月下折扣率持续增加 10
2.4. 新车上市 11
3. 重点关注：芯片短缺延续，原材料价格上涨 12
4. 投资建议 17
5. 风险提示 17

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 5
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 6
图 7：汽车板块周跌幅前十个股 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 3 月传统乘用车企业库存增加 1.7 万辆 10
图 17：2021 年 3 月企业累计库存为-63 万辆 10
图 18：2021 年 2 月传统乘用车渠道库存减少 26.9 万辆 10
图 19：2021 年 2 月渠道累计库存为 336 万辆 10
图 20：3 月下核心车企折扣率变化 11
图 21：MCU 公司停/减产信息跟踪（截至 2021.04.11） 13
图 22：MCU 公司停/减产信息跟踪（截至 2021.04.11，本周新增变化工厂已标黄） 13
图 23：4 月乘用车原材料价格指数环比+5.64%（截至 4/10） 13
图 24：4 月玻璃价格指数环比+3.07%（截至 4/10） 13
图 25：4 月铝材价格指数环比+1.23%（截至 4/10） 14
图 26：4 月塑料价格指数环比-1.65%（截至 4/10） 14
图 27：4 月天胶价格指数环比-5.89%（截至 4/10） 14
图 28：4 月钢材价格指数环比+7.38%（截至 4/10） 14

表 1：乘用车厂家 3 月周度零售数量（辆）和同比增速 9
表 2：乘用车厂家 3 月周度批发数量（辆）和同比增速 9
表 3：新车上市汇总 11
表 4 车企动态 14
表 5：智能网联重点资讯 15
表 6：上市公司重点公告 15

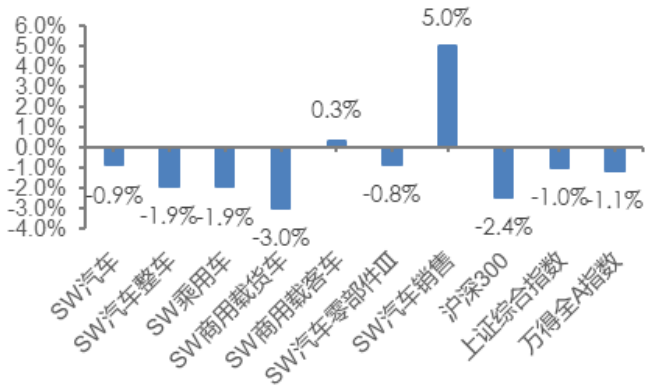
1. 每周复盘

SW 汽车下跌 0.9%，跑赢大盘 0.3pct。SW 汽车销售上涨 5.0%，SW 商用载客车上涨 0.3%，其余汽车子板块呈下跌形态，SW 商用载货车下降幅度最大。申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 18 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 96%/84%分位，分位数环比上周-1%/-3%； SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 69%/50%分位，分位数环比上周 0%/-1%。横向比较，乘用车板块估值在 PE 方面高于白色家电低于白酒，PB 方面仍低于白色家电和白酒；汽车零部件板块估值在 PE 方面低于传媒和计算机，PB 方面也均低于计算机和传媒。（2021.04.05-2021.04.09）

1.1. 涨跌幅：SW 汽车下跌 0.9%，跑赢大盘 0.3pct

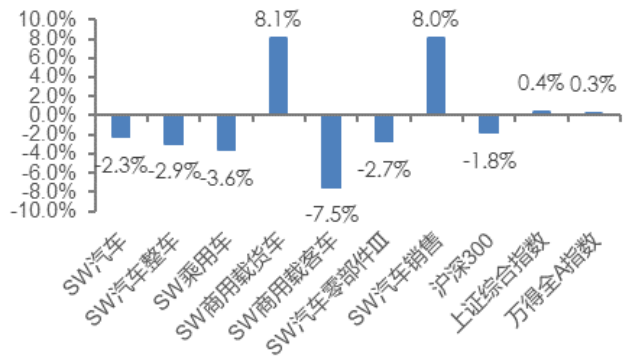
SW 汽车下跌 0.9%，跑赢大盘 0.3pct。SW 汽车销售上涨 5.0%，SW 商用载客车上涨 0.3%，其余汽车子板块呈下跌形态，SW 商用载货车下降幅度最大，跌幅依次为 SW 商用载货车-3.0%、SW 乘用车-1.9%、SW 汽车零部件Ⅲ-0.8%。一个月以来，SW 汽车板块下跌 2.3%，跑输大盘 2.5pct。年初至今，SW 汽车板块下跌 7.2%，跑输大盘 4.5pct。

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

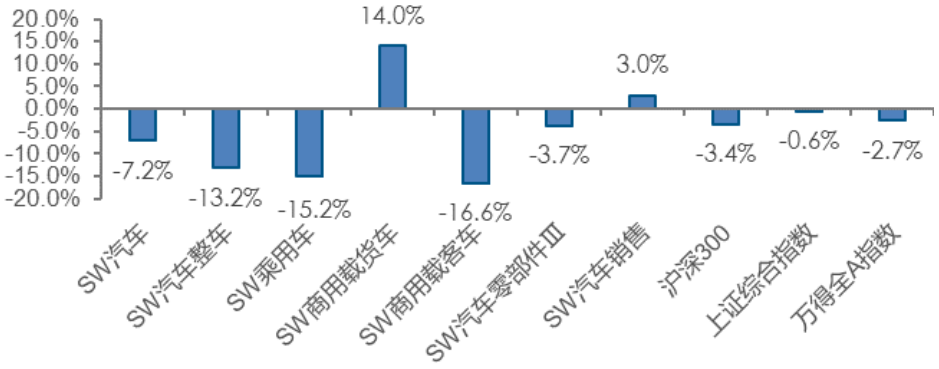
图 2：汽车与汽车零部件主要板块一月变动



数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

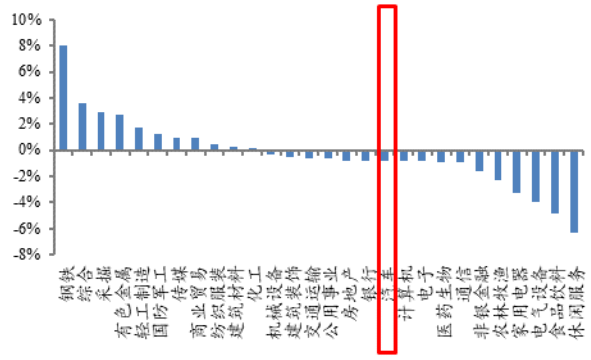
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



数据来源：wind，东吴证券研究所

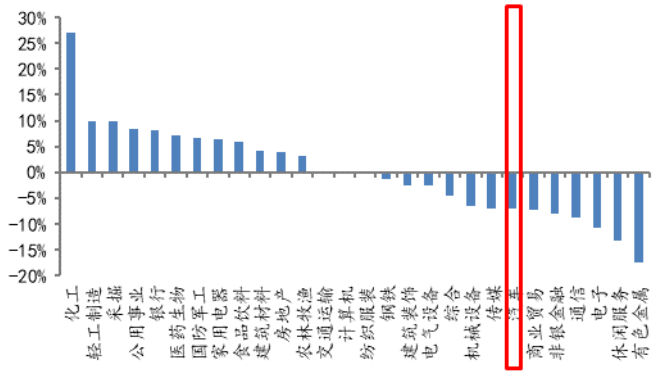
申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 18 名，排名靠后，年初至今汽车板块排名第 22 名，排名靠后。汽车相关概念指数呈小幅度波动状态，其中燃料电池指数上涨幅度最大，为 7.1%，其余涨跌依次为智能汽车指数 1.8%、特斯拉指数 0.9%、锂电池电池指数 0.6%、新能源汽车指数-0.1%。

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

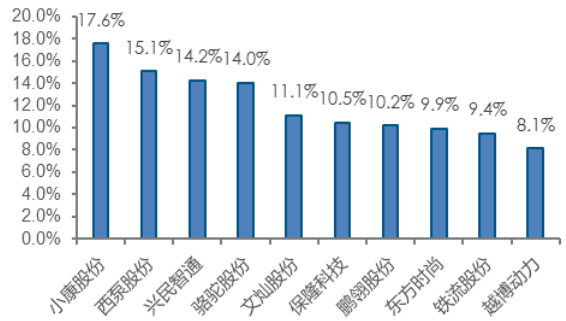


数据来源：wind，东吴证券研究所

汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为小康股份（+17.6%）、西泵股份（+15.1%）、兴民智通（+14.2%）、骆驼股份（+14.0%）、文灿股份（+11.1%），跌幅前五分别为众泰汽车（-14.2%）、宁波华翔（-8.4%）、长城汽车（-8.0%）、爱柯迪（-7.8%）、福耀玻璃（-7.8%）。

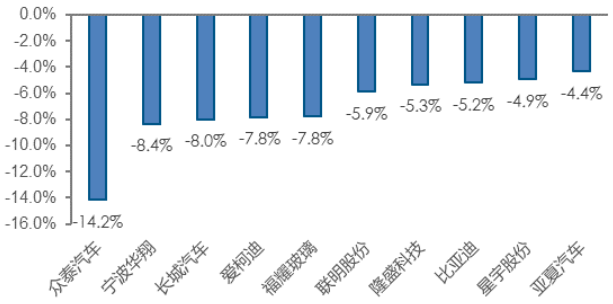
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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

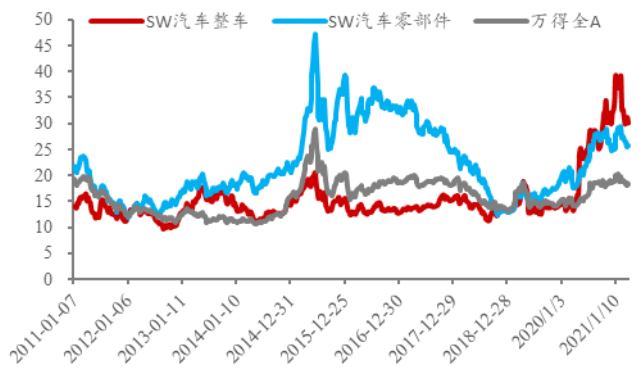
1.2. 估值：整体有所下跌，SW 乘用车跌幅最大

估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 96%/84%分位，分位数环比上周-1%/-3%； SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 69%/50%分位，分位数环比上周 0%/-1%。横向比较，乘用车板块估值在 PE 方面高于白色家电低于白酒，PB 方面仍低于白色家电和白酒；汽车零部件板块估值在 PE 方面低于传媒和计算机，PB 方面也均低于计算机和传媒。

SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 27.93 倍（上周：28.56 倍），是万得全 A 的 1.53 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 30.11 倍（上周：31.22 倍）和 25.61 倍（上周：25.95 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 2.39 倍（上周：2.44 倍），是万得全 A 的 1.26 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 2.31 倍（上周：2.4 倍）和 2.51 倍（上周：2.54 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 29.78 倍（上周：30.91 倍）、30.66 倍（上周：32.35 倍）和 51.28 倍（上周：51.52 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 2.35 倍（上周：2.44 倍）、2.22 倍（上周：2.28 倍）和 1.81 倍（上周：1.8 倍）。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



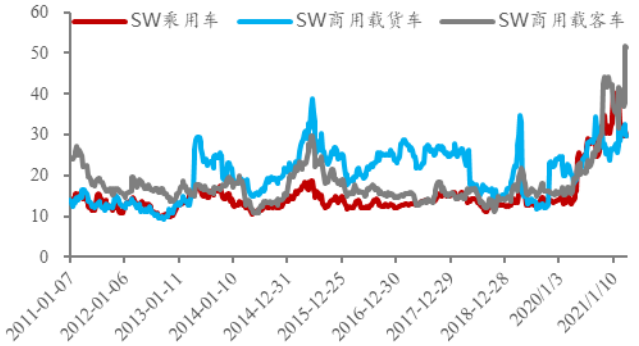
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



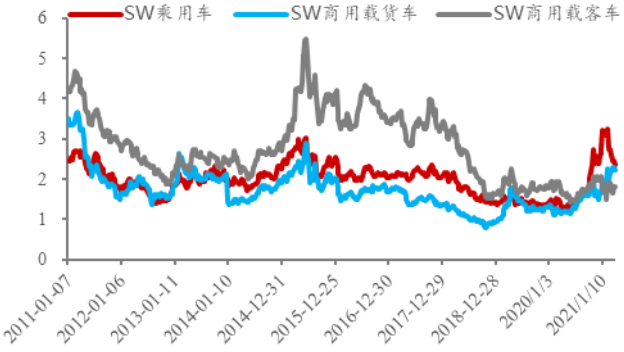
数据来源：wind，东吴证券研究所

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）

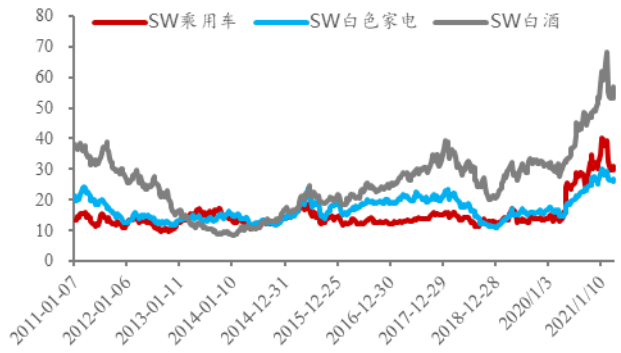


数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 25.8 倍，是乘用车的 0.87 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 53.19 倍，是乘用车的 1.79 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 4.32 倍，是乘用车的 1.84 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 13.8 倍，是乘用车的 5.87 倍。

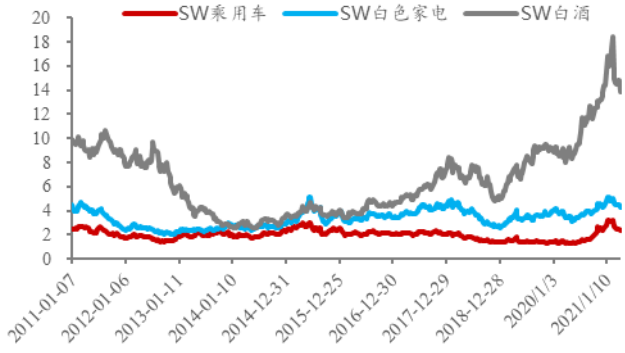
计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 54.28 倍，是汽车零部件的 2.12 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 26.12 倍，是汽车零部件的 1.02 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 4.58 倍，是汽车零部件的 1.82 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 2.75 倍，是汽车零部件的 1.10 倍。

图 12：乘用车 PE（历史 TTM，整体法）横向比较



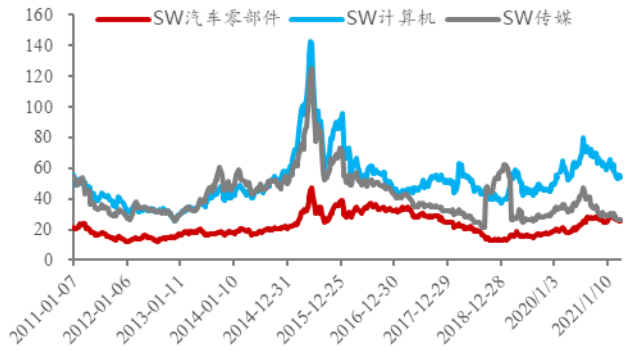
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 13：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较



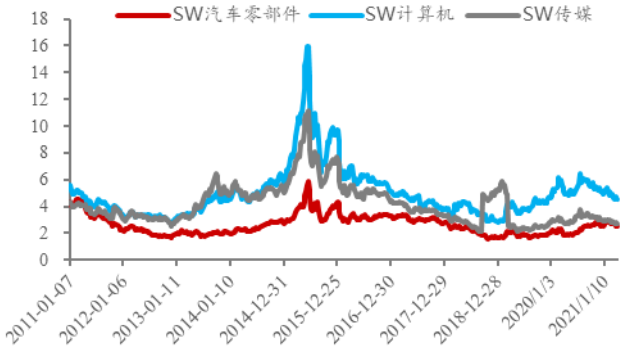
数据来源：wind，东吴证券研究所

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：需求继续复苏，库存低位，折扣微幅增加

销量：乘联会数据：3 月 22-31 日乘用车零售日均销量同比 2019 年微降，乘用车批发日均销量同比 2019 年大幅缩减。3 月 22-31 日乘用车零售销量日均 74889 辆，较 2019 年同期相比下滑 1%。 3 月 22-31 日乘用车批发销量日均 70978 辆，较 2019 年同期相比减少-10%。狭义乘用车 3 月产量 182.1 万辆，较 2019 年 3 月下滑 9.09%，3 月批发销量 183.8 万辆，较 2019 年 3 月下滑 4.6%。**库存：**3 月乘用车企业库存+1.7 万辆，企业累计库存为-63 万辆。2 月渠道库存-26.9 万辆，渠道累计库存为 336 万辆，渠道库存系数为 1.8 月。**价格：**3 月下乘用车价格监控结论：折扣率微幅增加。1）剔除新能源的乘用车整体折扣率 10.71%，环比 3 月上+0.14pct。长城汽车重点车型中坦克 300 维持无折扣；第二代哈弗 H6/第三代哈弗 H6/哈弗大狗/哈弗初恋折扣率环比为

请务必阅读正文之后的免责声明部分

+0.08pct/+0.51pct/+0.46pct/+0.57pct。吉利汽车重点车型中星瑞维持无折扣，博越因指导价下降，折扣率环比-3.86pct，领克 01/领克 05/领克 06 成交价小幅变动，折扣率环比+0.05pct/+0.06pct/+0.07pct。2）多数车企 3 月上折扣率增加，幅度较大的是广汽丰田（威兰达 2020+威兰达双擎 2020）+一汽捷达（捷达 VA3 2019+捷达 VA3 2020）+华晨宝马（5 系 L 2021），仅吉利汽车折扣率缩减。

2.1. 销量：3 月 22-31 日零售销量同比 2019 年-1%，批发销量同比 2019 年-10%

乘联会数据：3 月 22-31 日乘用车零售日均销量同比 2019 年微降，乘用车批发日均销量同比 2019 年大幅缩减。3 月 22-31 日乘用车零售销量日均 74889 辆，较 2019 年同期相比下滑 1%。 3 月 22-31 日乘用车批发销量日均 70978 辆，较 2019 年同期相比减少-10%。狭义乘用车 3 月产量 182.1 万辆，较 2019 年 3 月下滑 9.09%，3 月批发销量 183.8 万辆，较 2019 年 3 月下滑 4.6%。（下表环比数据考虑 2 月春节假期影响，环比选择 1 月同期）

表 1：乘用车厂家 3 月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-31 日	月度累计日均
21 年日均销量	35082	39817	45772	74889	51406
较 2019 年同期相比	3%	2%	4%	-1%	1%
20 年日均销量	16666	20978	25250	53036	31310
环比 21 年 1 月同期	-26%	-25%	-25%	-17%	-21%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

表 2：乘用车厂家 3 月周度批发数量（辆）和同比增速

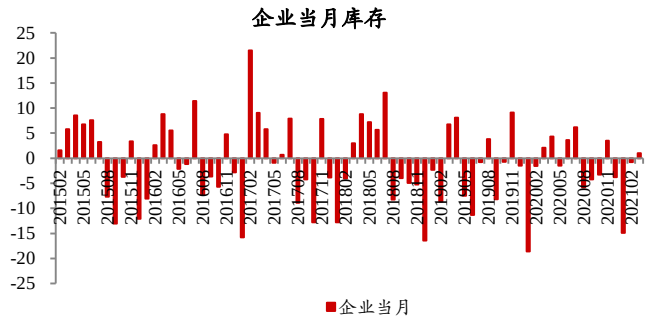
乘用车批发销量	1-7日	8-14日	15-21日	22-31日	月度累计日均
21年日均销量	40520	45880	46644	70978	52938
较2019年同期相比	4%	-1%	-8%	-10%	-6%
20年日均销量	12620	15496	22925	53299	28719
环比21年1月同期	-10%	-2%	-11%	-12%	-9%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2.2. 库存：3 月企业库存小幅增加，2 月渠道库存小幅减少

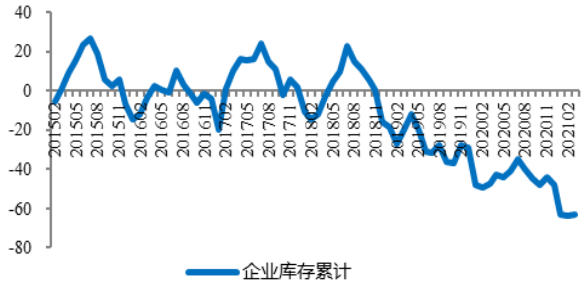
3 月乘用车企业库存+1.7 万辆，企业累计库存为-63 万辆。2 月渠道库存-26.9 万辆，渠道累计库存为 336 万辆，渠道库存系数为 1.8 月。

图 16：2021 年 3 月传统乘用车企业库存增加 1.7 万辆



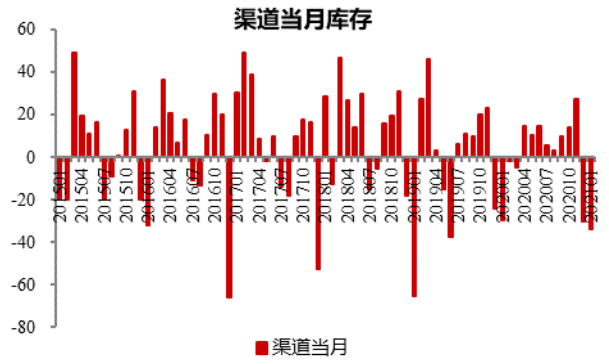
数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图 17：2021 年 3 月企业累计库存为-63 万辆



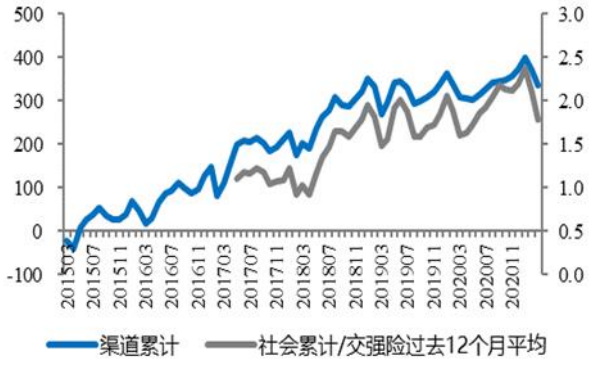
数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图 18：2021 年 2 月传统乘用车渠道库存减少 26.9 万辆



数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图 19：2021 年 2 月渠道累计库存为 336 万辆



数据来源：中汽协，东吴证券研究所

2.3. 价格：3 月下折扣率持续增加

根据抽样调查原理，我们建立了乘用车终端成交价格的监控体系，每月进行分析。3 月下乘用车价格监控结论：折扣率微幅增加。1）剔除新能源的乘用车整体折扣率 10.71%，环比 3 月上+0.14pct。长城汽车重点车型中坦克 300 维持无折扣；第二代哈弗 H6/第三代哈弗 H6/哈弗大狗/哈弗初恋折扣率环比为+0.08pct/+0.51pct/+0.46pct/+0.57pct。吉利汽车重点车型中星瑞维持无折扣，博越因指导价下降，折扣率环比-3.86pct，领克 01/领克 05/领克 06 成交价小幅变动，折扣率环比+0.05pct/+0.06pct/+0.07pct。2）多数车企 3 月上折扣率增加，幅度较大的是广汽丰田（威兰达 2020+威兰达双擎 2020）+一汽捷达（捷达 VA3 2019+捷达 VA3 2020）+华晨宝马（5 系 L 2021），仅吉利汽车折扣率缩减。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 20： 3 月下核心车企折扣率变化

东吴汽车—2021年3月下乘用车终端折扣率跟踪表					
		2021年3月下	3月下变动	3月上变动	主要影响车型
行业整体		10.71%	0.14 pct	0.06 pct	-
豪华车	北京奔驰	11.13%	0.28 pct	-0.08 pct	GLC级L 2021
	华晨宝马	15.20%	0.40 pct	-0.11 pct	5系L 2021
	一汽奥迪	18.66%	0.29 pct	-0.01 pct	奥迪A6L 2021
合资	一汽大众	16.73%	0.21 pct	0.02 pct	大众CC NB 2021
	一汽捷达	4.19%	0.62 pct	0.22 pct	捷达VA3 2020
	上汽大众	12.65%	0.14 pct	0.08 pct	途观X 2021
	上汽通用	17.24%	0.13 pct	0.13 pct	凯迪拉克CT6 2020
	长安福特	8.49%	0.05 pct	0.08 pct	福克斯 Wagon 2021
	广汽丰田	5.17%	0.70 pct	0.07 pct	威兰达双擎2020
	广汽本田	6.47%	0.10 pct	0.13 pct	缤智 2020
	东风本田	7.68%	0.12 pct	0.05 pct	本田Life 2021
	东风日产	12.27%	0.15 pct	0.03 pct	启辰T90 2021
自主	吉利汽车	8.06%	-0.40 pct	0.06 pct	博越Pro 2020
	长城汽车	8.17%	0.25 pct	0.17 pct	Wey VV6 2021
	上汽集团	13.44%	0.08 pct	0.04 pct	荣威i5 2019
	广汽乘用车	7.03%	0.21 pct	0.15 pct	传祺GA82020
	长安汽车	4.15%	0.07 pct	0.04 pct	逸动Plus 2020
重点车企	**重点车型**	**最新成交价**	**最新折扣率**	**成交价变动**	**折扣率变动**
长城汽车	第二代哈弗H6	104716	14.45%	-102	0.08%
	第三代哈弗H6	129461	3.73%	-679	0.51%
	哈弗大狗	131962	3.71%	-631	0.46%
	坦克300	195133	0.00%	0	0.00%
	哈弗初恋	93931	1.54%	-542	0.57%
吉利汽车	星瑞	131700	0.00%	0	0.00%
	博越	92000	6.20%	-71	-3.86%
	领克01	184055	3.79%	-92	0.05%
	领克05	187086	4.06%	-114	0.06%
	领克06	126537	2.55%	-85	0.07%

数据来源：thinkcar，东吴证券研究所

2.4. 新车上市

4 月 5 日-4 月 11 日共上市 18 款新车，其中 SUV 发布 6 款，轿车发布 9 款，皮卡发布 3 款。分别是荣威 RX5、风光 S560、启腾 EX80、比亚迪 e2、宋 PLUS 新能源、秦 PLUS、奕炫、宏光 MINIEV、黄海·大牛、长安欧尚 X7、上汽大通 MAXUS T70、零跑 T03、黄海·野牛、上汽大通 MAXUS G50、上汽大通 MAXUS G20、亚洲狮、奥迪 e-tron(进口)。

表 3：新车上市汇总

请务必阅读正文之后的免责声明部分

车型	厂家	时间	类型	级别	燃料	价格区间（）	发动机	变速箱
荣威 RX5	上汽集团	4 月 6 日	SUV	紧凑型 SUV	汽油	9.98-13.98	1.5T	7DCT
风光 S560	东风风光	4 月 6 日	SUV	紧凑型 SUV	汽油	6.59-9.69	2.0L/1.5T	5MT/CVT
启腾 EX80	福汽新龙马	4 月 6 日	MPV	MPV	汽油	4.88-5.18	1.5L	5MT
比亚迪 e2	比亚迪	4 月 7 日	两厢车	紧凑型车	纯电动	8.98-11.98	动力电池	固定齿比
宋 PLUS 新能源	比亚迪	4 月 7 日	SUV	紧凑型 SUV	纯电动/油电混合	14.68-18.68	动力电池	固定齿比
秦 PLUS	比亚迪	4 月 7 日	三厢车	紧凑型车	纯电动/油电混合	11.26-16.68	动力电池	固定齿比
奕炫	东风乘用车	4 月 8 日	三厢车	紧凑型车	汽油	6.99-10.09	1.0T/1.5T	5MT/6DCT
宏光 MINIEV	上汽通用五菱	4 月 8 日	两厢车	微型车	纯电动	2.88-4.36	动力电池	固定齿比
黄海 · 大牛	曙光汽车	4 月 8 日	皮卡	皮卡	汽油	8.0999-11.2999	2.4T/2.5T	6MT
长安欧尚 X7	长安欧尚	4 月 9 日	SUV	紧凑型 SUV	汽油	7.77-12.99	1.5T	7DCT
上汽大通 MAXUS T70	上汽大通	4 月 9 日	SUV /皮卡	皮卡	汽油	8.98-20.48	2.4L/2.0T	5MT/6MT/8DCT
零跑 T03	零跑汽车	4 月 9 日	两厢车	微型车	纯电动	5.98-7.58	动力电池	固定齿比
黄海 · 野牛	曙光汽车	4 月 9 日	皮卡	皮卡	汽油	8.5999-11.7999	2.4T/2.5T	6MT
上汽大通 MAXUS G50	上汽大通	4 月 10 日	MPV	MPV	汽油	8.68-16.70	1.3T/1.5T	6MT/7DCT
上汽大通 MAXUS G20	上汽大通	4 月 10 日	MPV	MPV	汽油	26.98-30.98	2.0T	8DCT
亚洲狮	一汽丰田	4 月 10 日	三厢车	紧凑型车	汽油	14.28-17.98	2.0L	CVT
奥迪 e-tron(进口)	奥迪(进口)	4 月 10 日	SUV	中大型 SUV	纯电动	69.28-82.86	动力电池	固定齿比

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

3. 重点关注：芯片短缺延续，原材料价格上涨

芯片短缺影响状况持续，乘用车原材料价格继续上涨。截至 4 月 11 日，本周 MCU 工厂暂时没有新增停/减产；斯巴鲁、通用、福特、沃尔沃、现代车厂停产或延长停产时间。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，乘用车总体原材料价格指数日均值环比 3 月全月均值+5.64%

（2021/4/1 至 2021/4/10）。

图 21： MCU 公司停/减产信息跟踪（截至 2021.04.11）

东吴汽车-MCU公司停/减产信息跟踪（截至4月11日）						
MCU公司	工厂	停产原因	停产详情	受影响规模	预计恢复产能周期	受影响产品
恩智浦	美国得州奥斯汀的两家晶圆制造厂	2月15日因寒潮+断电停工	已恢复受影响设施，工作人员2月27日起也开始返回，3月12日宣布恢复在美国得州Austin的生产和运营。	得州停电损失约1个月产能，预计其第二季度营收将会损失 1 亿美元左右。	/	单片机、微处理器、电源管理芯片、射频收发器等
英飞凌	美国得州奥斯汀的工厂	2月15日因寒潮+断电停工	已经重新恢复生产，正在努力提高产量。	这次停工将使其无法充分满足客户需求，该工厂负责生产并测试多种产品，本次停工预计将使英飞凌营收受到较大影响，预计会对该公司第三季度营收造成千万欧元的损失。	得州工厂影响严重，要到今年6月才能恢复原来的产能。	汽车芯片和工业芯片
瑞萨电子	日本茨城县的那珂工厂	2月13日福岛地震	部分生产线停止生产	受地震影响一度停电，供电已经恢复，厂区建筑也没有受损。	2月16日重启产线，以车用芯片为主的产线2月21日已经全部恢复运行。	/
		3月19日火灾	3月19日大火致300mm生产线停产	火灾影响的Naka工厂N3大楼（12寸芯片生产线），约三分之二的产品为汽车芯片，一共损毁了11台设备，占到所有半导体生产设备的2%。	受火灾影响，计划需一个月内才能恢复该工厂的生产。	12寸芯片
意法半导体	法国卢塞（Rousset）的8英寸晶圆厂	工人罢工	2020年11月减产	导致单片机价格涨幅为2-3倍，同时16-20周标准交期被拉长至24-30周。	/	8英寸晶圆
	法国图尔（Tours）的晶圆厂	工人罢工	2020年11月减产		/	开发氮化镓工艺技术的主力工厂
	Crolles12吋晶圆厂	工人罢工	2020年11月减产		/	生产FD-SOI制程技术
东芝	日本岩手县工厂	2月13日福岛地震	因辅导地震受创	/	/	微处理器和图像传感器的（LSI）芯片

数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所

图 22： MCU 公司停/减产信息跟踪（截至 2021.04.11，本周新增变化工厂已标黄）

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4月11日）			
OEM	工厂	详细	受影响车型
斯巴鲁	群马县Yajima工厂	将于4月10日至27日暂时关停，以调整生产计划，将从5月10日起重启所有生产线。	
福特	芝加哥装配厂、弗拉特洛克装配厂和堪萨斯城装配厂	将在下周停止生产	
通用	密歇根州兰辛格兰德河装配厂	停产时间为3月15日至3月底，停产时间将再延迟两周。**停工时间将延长至4月26日当周。**	雪佛兰科迈罗以及凯迪拉克 CT4 和 CT5
	密歇根州兰辛德尔塔镇工厂	从4月12日开始，雪佛兰TrailBlazer车型将减产一周。	雪佛兰TrailBlazer车型
	美国堪萨斯州费尔法克斯工业区工厂	从2月8日开始暂时停产，关闭时间将至少延长至4月中旬。**将把停产时间延长至5月10日当周。**	雪佛兰Equinox
	加拿大安大略省的英格索兰镇CAMI装配厂		雪佛兰迈锐宝和凯迪拉克XT4
	斯普林希尔（Spring Hill）装配厂	从4月12日开始，将减产两周	GMC ACADIA和凯迪拉克XT5和XT6车型
	墨西哥拉莫斯（Ramos）工厂	从4月12日开始，雪佛兰Blazer车型将减产一周。	雪佛兰TrailBlazer车型
沃尔沃	瑞典哥德堡和比利时的根特工厂	从3月17日起，关闭工厂，有1500名员工回家	
现代	韩国牙山工厂	从4月12日开始暂停生产，为期两天	Sonata和Grandeur 轿车
	韩国蔚山第一工厂	在4月7日调整产量，部分生产线仍将从当天起暂停至14日。	Ioniq 5纯电动车以及Kona紧凑型SUV

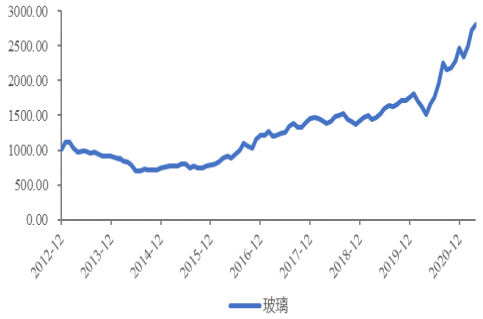
图 23： 4 月乘用车原材料价格指数环比+5.64%（截至 4/10）

图 24： 4 月玻璃价格指数环比+3.07%（截至 4/10）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

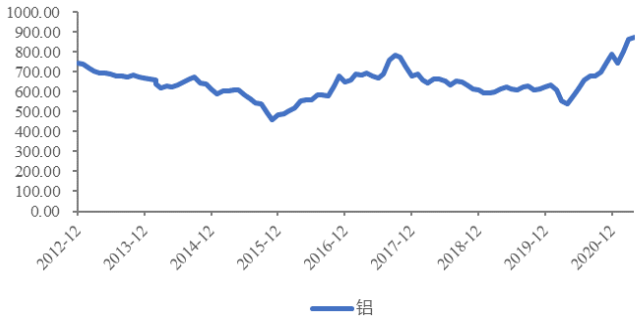


数据来源：wind，东吴证券研究所



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 25： 4 月铝材价格指数环比+1.23%（截至 4/10）



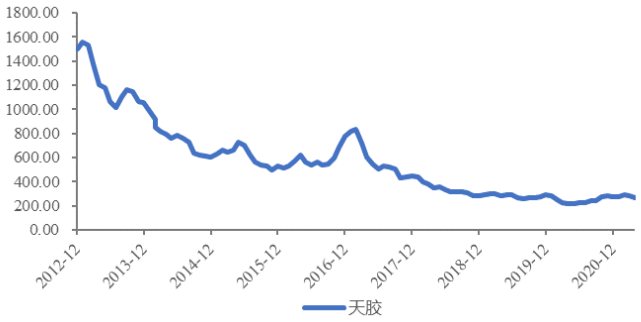
数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图 26： 4 月塑料价格指数环比-1.65%（截至 4/10）



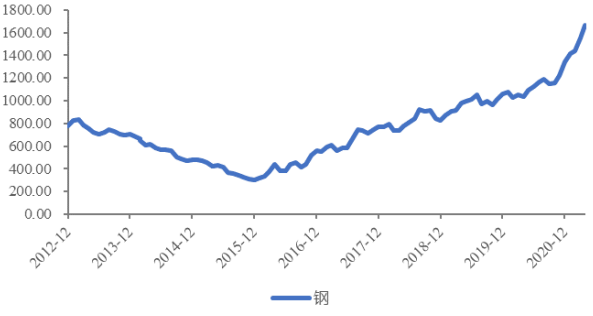
数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图 27： 4 月天胶价格指数环比-5.89%（截至 4/10）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 28： 4 月钢材价格指数环比+7.38%（截至 4/10）



数据来源：wind，东吴证券研究所

表 4 车企动态

时间	车企动态
4月5日	丰田全新一代丰田 GR86 正式发布
4月5日	东风乘用车联手奥动布局换电，首款换电车型今年 6 月量产
4月6日	一汽大众将向特斯拉购买新能源积分，每分 3000 元
4月6日	吉利帝豪 S 正式开启预售，预售价 8.67-11.07 万元
4月6日	风光 S560 上市，售价 6.79-7.89 万
4月7日	小鹏正自研芯片，中美两地同步进行
4月7日	奔驰威霆上市，售价区间 29.38 万¯34.78 万元
4月7日	江淮悍途皮卡正式上市，售价区间 12.98¯16.28 万元
4月7日	哈啰进入电动车生产销售领域，首款车售价 4499 元
4月8日	比亚迪新款唐 EV 上市，售价 27.95-31.48 万
4月8日	长安汽车与四维图新签订战略合作协议，全面推进自动驾驶创新发展
4月8日	比亚迪全系车型改用不易自燃的刀片电池
4月8日	东风 2021 款奕炫以及奕炫 GS 正式上市，售价区间为 6.99¯10.89 万元
4月8日	五菱宏光 MINIEV 马卡龙正式上市，售价区间为 3.76¯4.36 万元
4月9日	新宝骏 Valli 动力信息曝光，新车将搭载 1.5T 发动机
4月9日	长安欧尚 X7 GEEKER 版上市，售价 11.49 万元
4月9日	亿华通发布新一代自主氢燃料电池发动机，零部件国产化率高达 100%
4月9日	吉利正式加入 IATF，成亚洲首家参与世界标准制定的汽车集团
4月9日	奔驰因座椅固定锁扣安全问题，召回部分进口 A 级、CLA、GLE SUV 汽车

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	智能网联咨询
4月5日	立讯精密具备提供汽车电源解决方案等能力，已覆盖国内外多个品牌客户
4月6日	新思科技 IC Validator 获三星 4nm 和 5nm 先进工艺技术认证
4月6日	四方光电公司的车载气体传感器已经进入量产阶段
4月6日	荔枝推出“播客+车载直播” 上线小鹏汽车车载系统
4月7日	Gatik 与五十铃合作生产自动驾驶送货卡车
4月7日	瑞纳捷半导体宣布产品价格提升 5%-20%;
4月7日	四会富仕直接为小鹏汽车提供 PCB 研发打样服务
4月7日	Cognata 为以色列阿凡达项目成功开发自主车辆态势感知技术
4月8日	炬光科技推出基于 VCSEL 激光器的线光斑发射模组 LX01
4月8日	紫光国微与中汽中心就汽车芯片创新应用达成战略合作
4月8日	百度 5G 智慧城智能驾驶项目正式宣布在成都落地
4月9日	希迪智驾完成 3 亿元 B 轮融资
4月9日	比亚迪公开“游戏辅助设备”相关专利，可降低车载游戏操作成本
4月9日	江汽集团与华为、地平线、科大讯飞达成深度合作

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

东安动力	发动机 3 月产量 42688，同比+103.47%；销量 48718，同比+131.57%。
比亚迪	解除质押股份 720000 股，占公司总股本比例 0.46%。
曙光股份	3 月整车产量 944，同比+609.77%；销量 860，同比+95.01%。
江淮汽车	获政府补贴 3 亿元人民币。
万向钱潮	2021 年度第一季度归母净利润盈利 1.5~1.65 亿元，同比+63~80%。
威孚高科	2020 年度归母净利润 27.73 亿元，同比+22.25%；2021 年第一季度归母净利润盈利 8.25~8.80 亿元，同比+50~60%。
比亚迪	3 月产量 39007 辆，同比+26.35%；销量 40817 辆，同比+33.39%。
金龙汽车	3 月客车产量 5143 辆，同比+37.55%；销量 5261 辆，同比+129.39%。
铁流股份	2020 年归母净利润 1.61 亿元，同比+33.26%。
明新旭腾	2020 年归母净利润 2.21 亿元，同比+22.97%。
中通客车	3 月产量 618，本年累计产量 1681，同比-32.00%；3 月销量 743，本年累计销量 1717，同比-25.35%。
骆驼股份	2020 年度归母净利润 7.26 亿元，同比+22.00%。
长安汽车	3 月产量 207432 辆，同比+57.10%；销量 226374 辆，同比+62.02%。
申华控股	2020 年归母净利润由 0.83 亿元，同比+136%。
江铃汽车	2021 第一季度归母净利润盈利 2.78 亿元，同比+300%。
一汽解放	3 月产量 54299 辆，同比+35.47%；销量 70288 辆，同比+112.86%。
金麒麟	2020 年归母净利润 1.63 亿元，同比-19.70%。
金杯汽车	2020 年归母净利润-4.55 亿元，同比-849.71%。
广汽集团	3 月汽车产量 182885 辆，同比+66.97%；销量 174099 辆，同比+57.59%。
小康股份	3 月产量 25713 辆，同比+36.18%；销量 27330 辆，同比+53.47%。
长城汽车	3 月产量 110058 辆，同比+85.85%；销量 110736 辆，同比+84.41%。
通达电气	2020 年归母净利润 0.47 亿元，同比-67.51。
伯特利	2020 年归母净利润 4.61 亿元，同比+14.93%。
阿尔特	2020 年归母净利润 1.11 亿元，同比-14.87%。
长安汽车	2020 年归母净利润 33.24 亿元，同比+225.60%。
渤海汽车	收到政府补助约合人民币共计 810.40 万元。
福田汽车	获政府补助共计 0.19 亿元。
泉峰汽车	获政府补助 0.25 亿元。
江淮汽车	3 月产量 56602 辆，同比+57.77%；销量 54503 辆，同比+59.98%。
隆鑫通用	2020 年归母净利润 5.19 亿元，同比-16.72%。
ST 安凯	3 月产量 266 辆，销量 223 辆。
上汽集团	3 月产量 499202 辆，同比+142.05%；销量 492853 辆，同比+122.94%。
光洋股份	2020 年归母净利润 0.50 亿元，同比+336.76%。
力帆科技	2020 年归母净利润 0.58 亿元。
跃岭股份	2020 年归母净利润-644 万元，同比-119.36%。
联明股份	2020 年归母净利润 0.83 亿元，同比+13.38%。

数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所

4. 投资建议

业绩为王，优中选优。鉴于市场风格转变+板块估值处于历史高位+行业处在百年变革中，2021 年汽车板块投资策略从全面看多转为优中选优。符合优中选优的个股标准：1）已经积极应对变革能够在未来产业中有明确地位；2）2021-2022 年处于明确向上的业绩周期；3）业绩增长能够很好消化估值。整车板块优选新车周期明确向上且积极应对电动智能转型的优秀民营企业：**推荐长城汽车+吉利汽车。**零部件板块优选未来在电动/智能赛道有自身位置且业绩向上周期：推荐**福耀玻璃+拓普集团+中国汽研+德赛西威+华阳集团，关注星宇股份。**

5. 风险提示

海外疫情控制不达预期，乘用车需求复苏幅度低于预期。

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

