汽车行业周报

3月累计批发同比2019年+3%，优中选优

增持（维持）

2021年03月14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：本周涨跌幅排名第20，SW乘用车PE处于97%历史分位。SW汽车下跌3.3%，跑输大盘0.8pct。**除了SW商用载货车以外，其余汽车子板块呈下跌形态，SW乘用车下跌幅度最大。申万一级28个行业中，汽车板块排名第20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97%/92%分位，分位数环比上周-1%/-4%；SW零部件的PE/PB分别处于历史73%/56%分位，分位数环比上周-1%-+2%。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（PE和PB）均低于计算机和传媒。

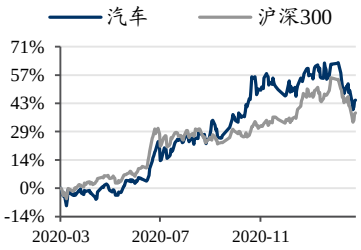
- **景气跟踪：需求继续复苏，库存低位，折扣微幅增加。销量：**3月1-7日乘用车零售及批发日均销量同比2019年均增长。3月1-7日乘用车零售销量日均35082辆，较2019年同期相比增长2%。3月1-7日乘用车批发销量日均40318辆，较2019年同期相比增长3%。**库存：**2月乘用车企业库存-0.3万辆，企业累计库存为-63万辆，渠道库存-26.9万辆，渠道累计库存为336万辆，渠道库存系数为1.8月。**价格：**2月下旬折扣率微幅增加。根据抽样调查原理，我们建立了乘用车终端成交价格的监控体系，每月进行分析。2月下旬乘用车价格监控结论：折扣率微幅增加。1）剔除新能源的乘用车整体折扣率10.77%，环比1月下旬+0.11pct，合资车型折扣率增加明显，豪华品牌车企折扣继续回收。2）多数车企2月下旬折扣率增加，幅度较大的是广汽丰田+上汽大众+上汽通用，北京奔驰和华晨宝马折扣率继续降低。

- **重点关注：芯片短缺负面影响延续，原材料价格继续上涨。**截至3月13日，本周MCU/整车厂无新增停产，部分工厂已恢复生产。终端企业采购MCU单价上涨。艾睿电子预测，2021Q1绝大多数元器件的交期和价格均为双涨，供应持续吃紧。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2月均值+6.5%（截至2021/3/13）。

- **投资建议：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：**长城（A+H）+吉利（H）。**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：**福耀玻璃+星宇股份+拓普集团+中国汽研+德赛西威+华阳集团。**

- **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。

行业走势



相关研究

1、《汽车行业点评报告：1-2月行业累计批发同比2019年-2%》2021-03-10

2、《汽车行业周报：2月累计批发同比2019年-10%，优中选优》2021-03-07

3、《汽车行业周报：供给+成本短期承压，优中选优》2021-03-01

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 3.3%，跑输大盘 0.8pct 4
1.2. 估值：整体有所下降，SW 乘用车下跌幅度最大 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 1-7 日零售销量同比 2019 年+2%，批发销量同比 2019 年+3% 9
2.2. 库存：2 月企业库存小幅减少，渠道库存小幅减少 9
2.3. 价格：2 月下旬折扣率微幅增加 10
2.4. 新车上市 11
3. 重点关注：芯片短缺负面影响持续，原材料价格上涨 12
4. 投资建议 16
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 2 月传统乘用车企业库存减少 0.3 万辆 10
图 17：2021 年 2 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 20：2 月下旬核心车企折扣率变化 11
图 21：MCU 公司停/减产信息跟踪（截至 2021.03.13，标蓝为工厂披露停产时间已过） 12
图 22：MCU 公司停/减产信息跟踪（截至 2021.03.13，标蓝为工厂披露停产时间已过） 13
图 23：3 月乘用车原材料价格指数环比+6.5%（截至 3/13） 14
图 24：3 月玻璃价格指数环比+8.28%（截至 3/13） 14
图 25：3 月铝材价格指数环比+7.07%（截至 3/13） 14
图 26：3 月塑料价格指数环比+6.87%（截至 3/13） 14
图 27：3 月天胶价格指数环比+0.61%（截至 3/13） 14
图 28：3 月钢材价格指数环比+6.4%（截至 3/13） 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

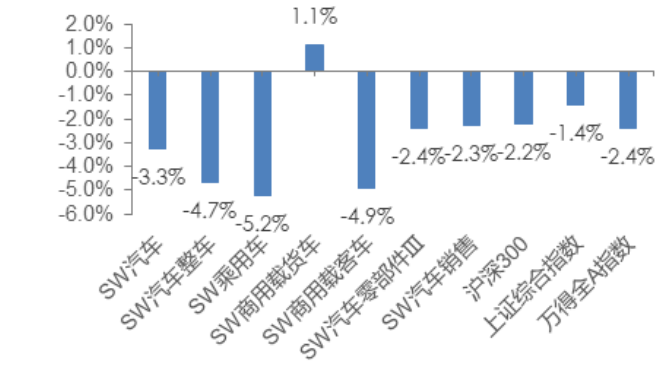
1. 每周复盘

SW 汽车下跌 3.3%，跑输大盘 0.8pct。除了 SW 商用载货车以外，其余汽车子板块呈下跌形态，SW 乘用车下跌幅度最大。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 20 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 97%/92%分位，分位数环比上周-1%/-4%； SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 73%/56%分位，分位数环比上周-1%-+2%。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（PE 和 PB）均低于计算机和传媒。

1.1. 涨跌幅：SW 汽车下跌 3.3%，跑输大盘 0.8pct

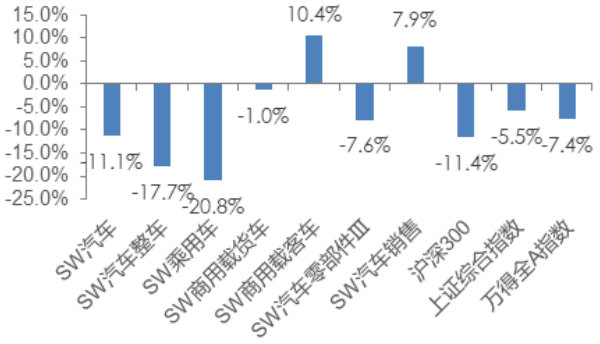
SW 汽车下跌 3.3%，跑输大盘 0.8pct。除了 SW 商用载货车以外，其余汽车子板块呈下跌形态，SW 乘用车下跌幅度最大。下跌幅度依次为 SW 汽车销售-2.3%、SW 汽车零部件 III -2.4%、SW 商用载客车-4.9%、SW 乘用车 -5.2%。一个月以来，SW 汽车板块下跌 11.1%，跑输大盘 3.7pct。年初至今，SW 汽车板块下跌 4.8%，跑输大盘 2.1pct。

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

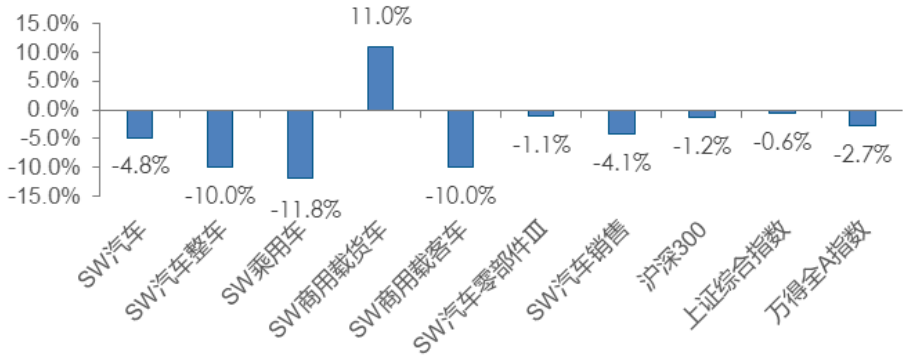
图 2：汽车与汽车零部件主要板块一月变动



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

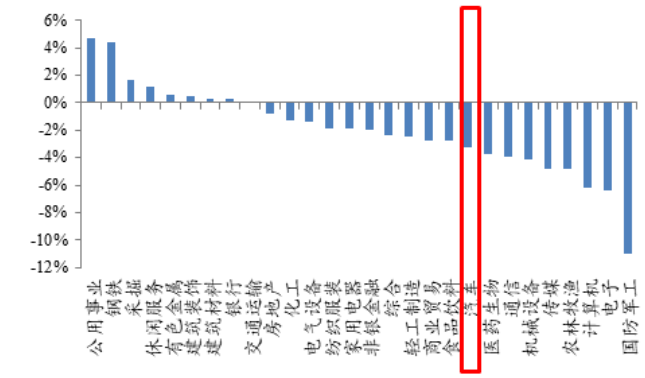
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



数据来源：wind，东吴证券研究所

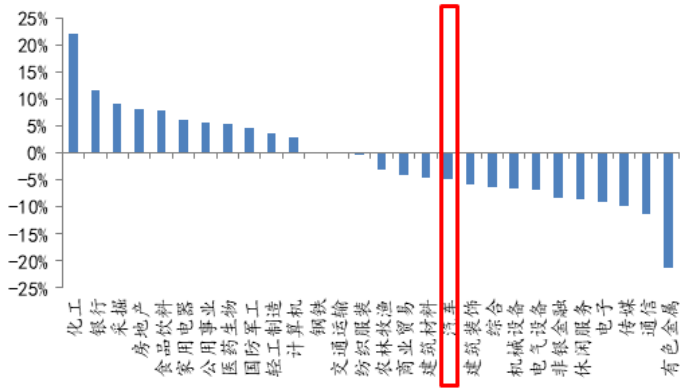
申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 20 名，排名靠后，年初至今汽车板块排名第 18 名，排名居中。所有汽车相关概念指数均呈下跌状态，其中智能汽车指数下跌幅度最大，为 5.5%，跌幅依次为燃料电池指数-1.3%、新能源汽车指数-3.3%、锂电池指数-3.3%、特斯拉指数-4.5%、智能汽车指数-5.5%。

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

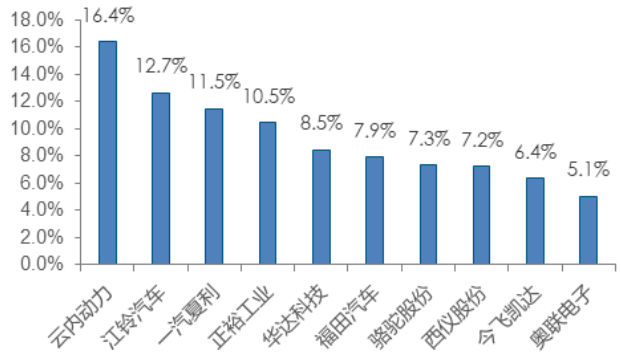


数据来源：wind，东吴证券研究所

汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为云内动力（+16.4%）、江铃汽车（+12.7%）、一汽夏利（+11.5%）、正裕工业（+10.5%）、华达科技（+8.5%），跌幅前五分别为文灿股份（-17.4%）、苏奥传感（-12.7%）、南方轴承（-12.5%）、东风汽车（-12%）、小康股份（-11.7%）。

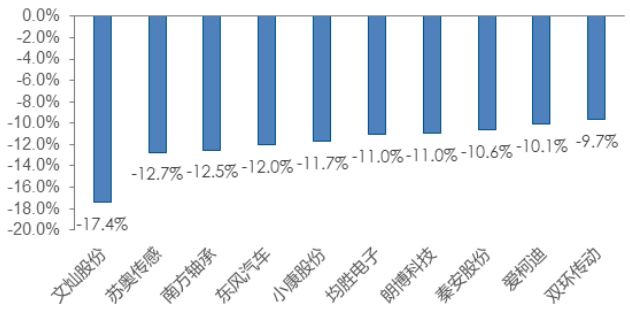
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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



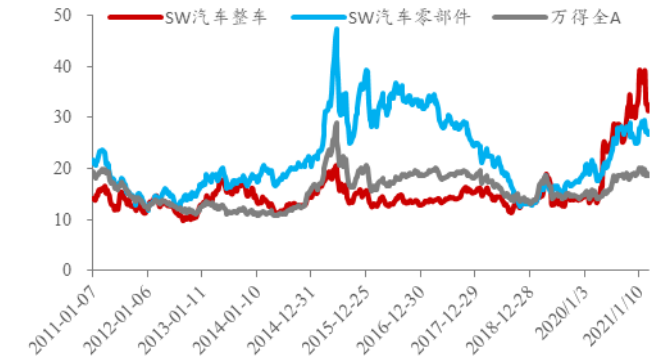
数据来源：wind，东吴证券研究所

1.2. 估值：整体有所下降，SW 乘用车下跌幅度最大

估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 97%/92%分位，分位数环比上周-1%/-4%； SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 73%/56%分位，分位数环比上周-1%-+2%。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（PE 和 PB）均低于计算机和传媒。

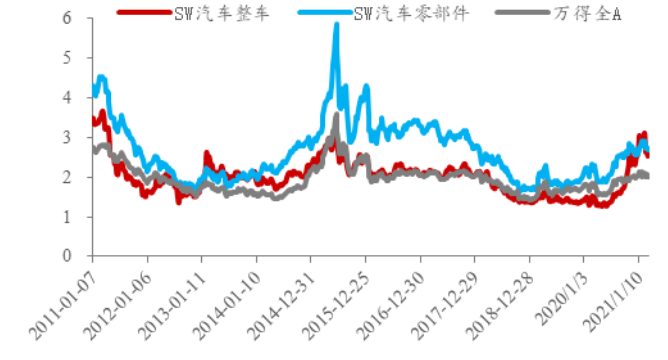
SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 28.9 倍（上周：29.97 倍），是万得全 A 的 1.55 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 31.29 倍（上周：32.67 倍）和 26.72 倍（上周：27.42 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 2.57 倍（上周：2.66 倍），是万得全 A 的 1.27 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 2.53 倍（上周：2.65 倍）和 2.69 倍（上周：2.75 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 31.13 倍（上周：32.62 倍）、30.74 倍（上周：30.38 倍）和 39.02 倍（上周：41.11 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 2.59 倍（上周：2.73 倍）、2.18 倍（上周：2.15 倍）和 1.8 倍（上周：1.9 倍）。

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



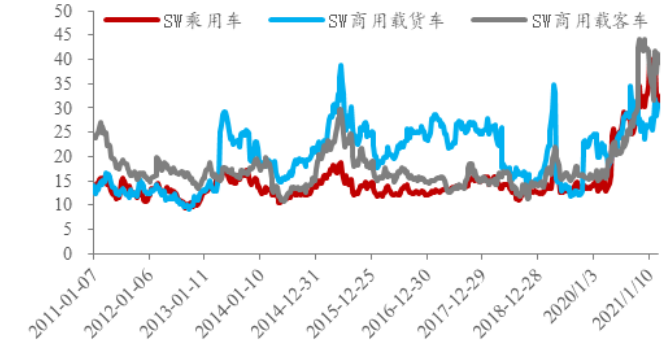
数据来源：wind，东吴证券研究所

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）

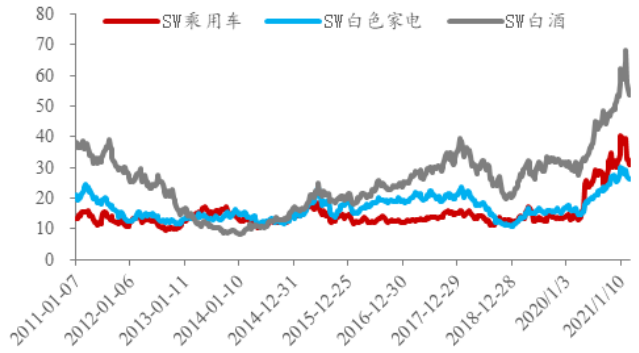


数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 26.31 倍，是乘用车的 0.85 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 53.78 倍，是乘用车的 1.73 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 4.53 倍，是乘用车的 1.68 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 14.62 倍，是乘用车的 5.47 倍。

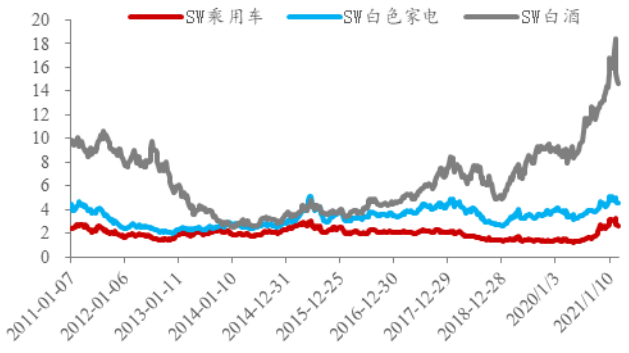
计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 53.63 倍，是汽车零部件的 2.01 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 27.25 倍，是汽车零部件的 1.02 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 4.65 倍，是汽车零部件的 1.79 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 2.78 倍，是汽车零部件的 1.06 倍。

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：3 月 1-7 日乘用车零售及批发日均销量同比 2019 年均增长。3 月 1-7 日乘用车零售销量日均 35082 辆，较 2019 年同期相比增长 2%。 3 月 1-7 日乘用车批发销量日均 40318 辆，较 2019 年同期相比增长 3%。**库存：**2 月乘用车企业库存-0.3 万辆，企业累计库存为-63 万辆，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：**2 月下旬折扣率微幅增加。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。2 月下旬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 10.77%，环比 1 月下旬+0.11pct，合资车型折扣率增加

请务必阅读正文之后的免责声明部分

明显，豪华品牌车企折扣继续回收。2）多数车企 2 月下旬折扣率增加，幅度较大的是广汽丰田+上汽大众+上汽通用，北京奔驰和华晨宝马折扣率继续降低。

2.1. 销量：3 月 1-7 日零售销量同比 2019 年+2%，批发销量同比 2019 年+3%

乘联会数据：3 月 1-7 日乘用车零售及批发日均销量同比 2019 年均增长。3 月 1-7 日乘用车零售销量日均 35082 辆，较 2019 年同期相比增长 2%。 3 月 1-7 日乘用车批发销量日均 40318 辆，较 2019 年同期相比增长 3%。

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	22-28日	月度累计
21年日均销量	35082				
较2019年同期相比	2%				
20年日均销量	16666				31310
同比	-26%				

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

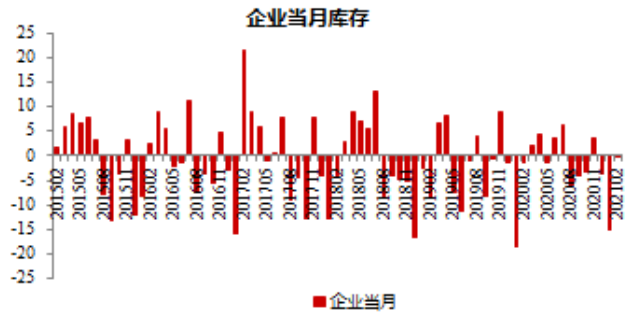
乘用车批发销量	1-7日	8-14日	15-21日	22-28日	月度累计
21年日均销量	40318				
较2019年同期相比	3%				
20年日均销量	12620				28719
同比	-10%				

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2.2. 库存：2 月企业库存小幅减少，渠道库存小幅减少

2 月乘用车企业库存-0.3 万辆，企业累计库存为-63 万辆，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 2 月传统乘用车企业库存减少 0.3 万辆



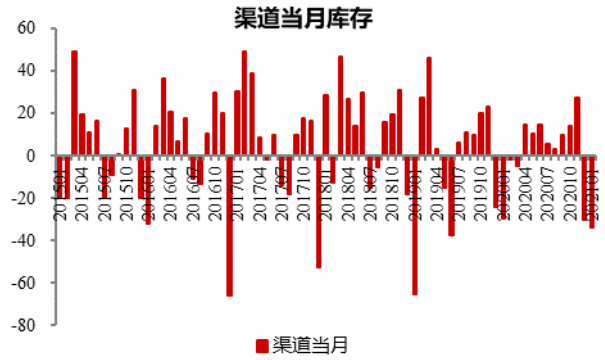
数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图 17：2021 年 2 月企业累计库存为-63 万辆



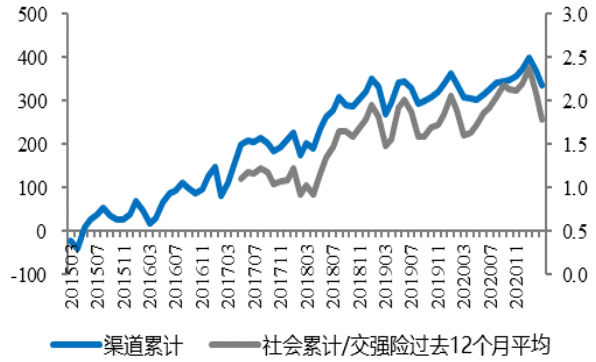
数据来源：中汽协，东吴证券研究所

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，交强险，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，交强险，东吴证券研究所

2.3. 价格：2 月下旬折扣率微幅增加

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。2 月下旬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 10.77%，环比 1 月下旬+0.11pct，合资车型折扣率增加明显，豪华品牌车企折扣继续回收。2）多数车企 2 月下旬折扣率增加，幅度较大的是广汽丰田+上汽大众+上汽通用，北京奔驰和华晨宝马折扣率继续降低。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 20：2 月下旬核心车企折扣率变化

东吴汽车—2021年2月下旬乘用车终端折扣率跟踪表				
		2021年2月下	2月下旬变动	2月上旬变动
行业整体		10.77%	0.11pct	0.01 pct
豪华车	北京奔驰	13.80%	-0.21 pct	0.00 pct
	华晨宝马	15.51%	-0.18 pct	0.00 pct
	一汽奥迪	19.17%	0.07 pct	0.01 pct
合资	一汽大众	16.90%	0.07 pct	0.02 pct
	一汽捷达	3.35%	0.27 pct	0.21 pct
	上汽大众	12.43%	0.82 pct	0.02 pct
	上汽通用	17.53%	0.33 pct	0.03 pct
	长安福特	8.36%	0.08 pct	0.04 pct
	广汽丰田	6.18%	1.47 pct	0.00 pct
	广汽本田	5.42%	0.00 pct	0.00 pct
	东风本田	8.20%	0.00 pct	0.00 pct
	东风日产	11.54%	0.00 pct	0.00 pct
自主	吉利汽车	9.32%	0.21 pct	0.02 pct
	长城汽车	7.76%	0.07 pct	0.00 pct
	上汽集团	11.72%	0.10 pct	0.01 pct
	广汽乘用车	6.66%	0.10 pct	0.00 pct
	长安汽车	4.24%	0.06 pct	0.00 pct

数据来源：thinkcar，东吴证券研究所

2.4. 新车上市

3 月 8 日-14 日共上市 15 款新车，以 SUV 和轿车为主。分别是坦克 300、朋克美美、炮、启辰 D60、阿特兹、绎乐、逸动 PLUS、长安 CS35 PLUS、途锐、东风风神 EX1、星瑞、秦 PLUS、小蚂蚁、博越和东风风神 AX7。

表3：新车上市汇总

新车	厂家	上市时间	类型	级别	燃料	价格（万元）	发动机	变速箱
坦克 300	长城汽车	3 月 14 日	SUV	紧凑型	汽油	17.58-21.38	2.0T	8AT
朋克美美	朋克汽车	3 月 12 日	两厢车	微型	纯电动	2.98-4.68	动力电池	固定齿比
炮	长城汽车	3 月 12 日	皮卡	皮卡	汽油	9.78-20.78	2.0T	8AT
启辰 D60	东风日产启辰	3 月 12 日	三厢车	紧凑型	汽油	6.98-9.98	1.6L	5MT
阿特兹	一汽马自达	3 月 12 日	三厢车	中型	汽油	17.58-24.78	2.0L 2.5L	6AT
绎乐	广汽本田	3 月 10 日	三厢车	紧凑型	纯电动	16.78-18.98	动力电池	固定齿比
逸动 PLUS	长安汽车	3 月 10 日	三厢车	紧凑型	汽油	7.29-10.39	1.4T 1.6L	5MT
长安 CS35 PLUS	长安汽车	3 月 10 日	SUV	小型	汽油	6.99-10.99	1.4T 1.6L	5MT
途锐	大众(进口)	3 月 10 日	SUV	中大型	汽油	59.18-82.18	2.0T 3.0T	8AT
东风风神 EX1	东风乘用车	3 月 9 日	SUV	小型	纯电动	4.57-8.17	动力电池	固定齿比
星瑞	吉利汽车	3 月 9 日	三厢车	紧凑型	汽油	11.37-14.97	2.0T	7DCT
秦 PLUS	比亚迪	3 月 8 日	三厢车	紧凑型	油电混合	10.58-14.58	1.5L	E-CVT

请务必阅读正文之后的免责声明部分

小蚂蚁	奇瑞新能源	3 月 8 日	两厢车	微型	纯电动	6.68-7.88	动力电池	固定齿比
博越	吉利汽车	3 月 8 日	SUV	紧凑型	汽油	8.98-14.68	1.5T 1.8T	6MT
东风风神 AX7	东风乘用车	3 月 8 日	SUV	紧凑型	汽油	8.98-14.39	1.4T 1.5T 1.6T	6MT

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

3. 重点关注：芯片短缺负面影响持续，原材料价格上涨

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 3 月 13 日，本周 MCU/整车厂无新增停产，部分工厂已恢复生产。终端企业采购 MCU 单价普遍上涨，根据艾睿电子预测，2021Q1 绝大多数元器件的交期和价格均为双涨，供应持续吃紧。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 2 月均值+6.5%（截至 2021/3/13）。

图 21：MCU 公司停/减产信息跟踪（截至 2021.03.13，标蓝为工厂披露停产时间已过）

东吴汽车-MCU公司停/减产信息跟踪（截至3月14日）			
MCU公司	工厂	详细	受影响产品
恩智浦	美国得州奥斯汀的两家晶圆制造厂	2021年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	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	因2021年2月寒潮+断电停工	汽车芯片和工业芯片
瑞萨电子	日本茨城县的那珂工厂	因2021年2月13日福岛地震，暂停了这家工厂的生产线，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。	车载半导体
意法半导体	法国卢塞（Rousset）的8英寸晶圆厂	2020年11月工人罢工减产	8英寸晶圆
	法国图尔（Tours）的晶圆厂	2020年11月工人罢工减产	开发氮化镓工艺技术的主力工厂
	Crolles12吋晶圆厂	2020年11月工人罢工减产	生产FD-SOI制程技术
东芝	日本岩手县工厂	因2021年2月13日福岛地震受创	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 2021.03.13，标蓝为工厂披露停产时间已过）

东吴汽车-芯片致海内外汽车工厂停/减产信息跟踪（截至3月14日）			
OEM	工厂	详细	受影响车型
上汽大众		2020年12月4日开始停产	
一汽大众		2020年12月初进入停产状态	
广汽丰田	第三条生产线	1月11日-1月15日停产	轿车和SUV车型，凯美瑞和C-HR等车型
大众	沃尔夫斯堡总部工厂	1月4日-1月18日部分员工放假；减少工作时间	高尔夫、途观、途安和西雅特Tarraco
	埃姆登工厂	1月18日-1月29日缩短工作时间	帕萨特
西雅特	西班牙马托雷尔（Martorell）工厂	日均产量从900辆减至600辆，减产期间产量将减少1.8万辆	Leon紧凑型轿车和Cupra Formentor紧凑型跨界车
奥迪	德国内卡苏姆和因戈尔施塔特工厂	1月18日-1月29日削减工时	A4和A5
	墨西哥San Jose Chiapa工厂	1月18日-1月29日期间，周一至周五一班制；2月1日到2月12日期间，周三至周五两班制	
戴姆勒	德国拉施塔特工厂	削减工作时间	
	德国不莱梅工厂	削减产量，2月初可能关闭几日	奔驰C级、GLC
	匈牙利凯奇特梅特	削减产量	
福特	美国肯塔基州路易斯维尔组装厂	两次短暂停产：1月11日-1月17日；1月25日起两周	福特Escape和林肯Corsair
	美国密歇根州迪尔伯恩工厂	每天三个班次减至一个班次	F-150皮卡
	美国密苏里州堪萨斯城工厂	每天三个班次减至两个班次	F-150皮卡
	印度金奈附近的 Maraimalai Nagar 工厂	1月中旬，关键零件的供应中断，把工人的庞格尔节假期延长一周	
	美国肯塔基州的一家SUV工厂	1月初暂时关闭	SUV
	德国德国萨尔路易斯	1月18日-2月19日停产	Focus
FCA	墨西哥托卢卡（Toluca）工厂	工厂重启时间推迟至1月底	Jeep指南者
	加拿大安大略省布兰普顿	暂停生产	克莱斯勒300、道奇Charger和道奇挑战者
日产	日本神奈川县奥帕马	Note车型一月产量将15000辆降至5000辆	Note
	美国密西西比州Canton工厂	1月下旬暂停生产部分车型两天，该条皮卡生产线在2月8日关闭	中型皮卡Frontier，全尺寸皮卡Titan
本田	日本三重县铃鹿市的工厂	计划1月份减产约4000辆汽车，二月上旬停工5天	FIT（飞度）、N-BOX
	英国斯文顿工厂	1月18日-1月21日工厂关闭	
丰田	丰田汽车日本高冈工厂	第二生产线2月24日正式停产 第二生产线于2月18日至20日停产	丰田HARRIER、普锐斯α和RAV4
	丰田车体富士松工厂	第一生产线2月24日开始停产	雷克萨斯LC70
	丰田车体吉原工厂	第一、第二生产线2月24日开始停产	雷克萨斯LC200/LX，雷克萨斯LC70
	丰田岐阜车体工厂	第二生产线2月24日开始停产	过山车
	田原工厂	第三生产线于2月17日至20日停产	
	九州宫田工厂	第一生产线于2月19日以及20日停产、第二生产线于2月20日停产	
	岩手工厂	第一生产线于2月18日至20日停产	
	美国得克萨斯州圣安东尼奥工厂	全尺寸皮卡坦途产量削减了40%	Tundra全尺寸皮卡
斯巴鲁	日本群马两家整车工厂和一家发动机及传动系统工厂	削减产量，1月15日起停产两天	
	美国印第安纳工厂	削减产量	
通用	肯塔基州的鲍灵格林组装厂	于3月1日至3月5日停产	雪佛兰科尔维特C8 Stingray
	韩国仁川市富平2号工厂	取消加班，削减产量，产能减半	昂科拉、昂科拉GX、迈锐宝、创酷、开拓者
	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	雪佛兰 Malibu 轿车、凯迪拉克 XT4 SUV、Chevy Equinox、Trax, 还有 GMC Terrain SUV，以及别克 Encore 小型跨界车
	加拿大安大略省的英格索兰镇工厂	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	
	墨西哥的圣路易斯波托西州工厂	从2月8日开始暂时停产，关闭时间将延长至三月底	
	巴西圣保罗的Gravatai工厂	将在4月和5月停产	
马自达	日本工厂	考虑削减产量	马自达3、马自达CX-30
	墨西哥工厂	考虑削减产量	马自达3、马自达CX-30
Stellantis	意大利Melfi工厂	削减产量，使7,174名工人在2月8日至2月14日参加政府资助的临时休假计划，在2月15～16日、2月22～23日完全暂停生产	Jeep自由侠、指南者，以及菲亚特500X
	加拿大安大略省工厂	从2月8日起停产三周	克莱斯勒Pacifica、克莱斯勒Grand Caravan以及克莱斯勒Voyager小型货车
	德国埃森纳赫(Eisenach)的工厂	从2月5日停产	欧宝(Opel)汽车
	西班牙萨拉戈萨(Zaragoza)的工厂	削减产量	雪铁龙和欧宝汽车
	美国印第安纳州的蒂普顿变速器工厂	暂停了九速变速器的生产，1800名工人被迫休假	变速器
	意大利都灵米拉菲奥里工厂	二月初停产两天	电动版本的菲亚特500小型车
雷诺	法国桑都维尔工厂	2月8日起暂时停工2-3天	大型商用货车
	摩洛哥坦吉尔工厂	2月8日起暂时停工2-3天	Dacia和雷诺品牌的部分车型
	罗马尼亚的达契亚工厂	2月8日起暂时停工2-3天	Dacia品牌车型
特斯拉	美国加利福尼亚州工厂	Model 3生产线从2月22日至3月7日停产	Model 3
	加州帕洛阿尔托的工厂	暂停Model 3生产线部分生产	Model 3
	加州弗里蒙特的工厂	Model 3生产线停产时间为2月22日至3月7日	Model 3

数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所

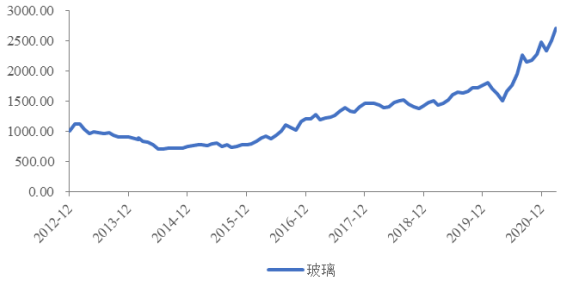
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 23: 3 月乘用车原材料价格指数环比+6.5%(截至 3/13)



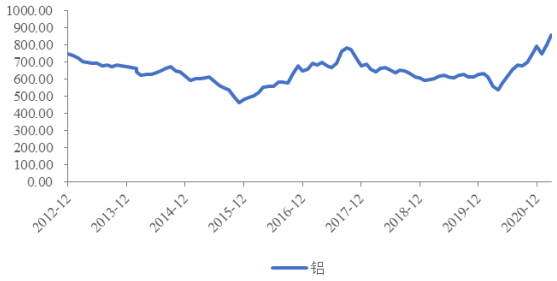
数据来源：wind，东吴证券研究所测算

图 24：3 月玻璃价格指数环比+8.28%（截至 3/13）



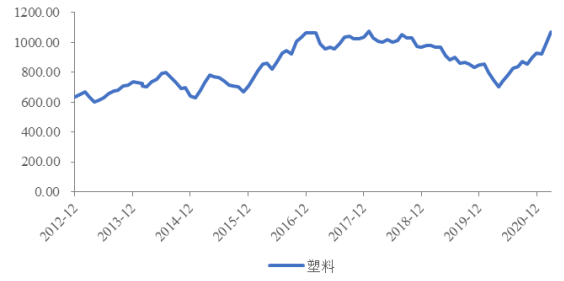
数据来源：wind，东吴证券研究所测算

图 25：3 月铝材价格指数环比+7.07%（截至 3/13）



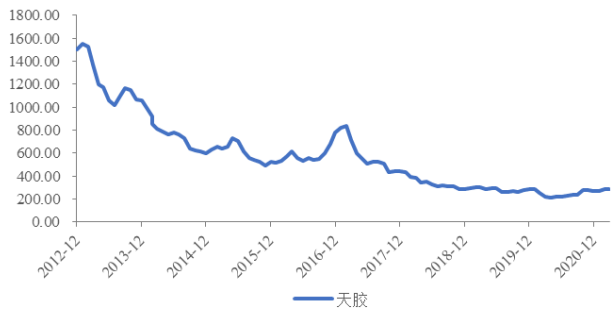
数据来源：wind，东吴证券研究所测算

图 26：3 月塑料价格指数环比+6.87%（截至 3/13）



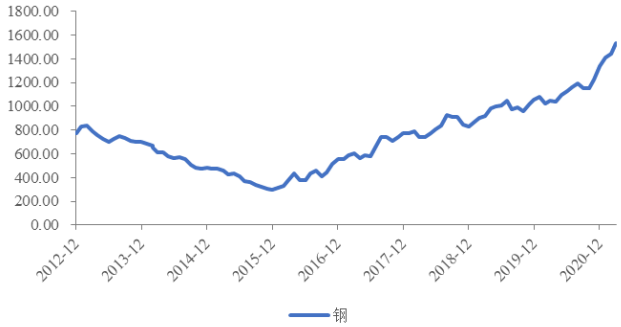
数据来源：wind，东吴证券研究所测算

图 27：3 月天胶价格指数环比+0.61%（截至 3/13）



数据来源：wind，东吴证券研究所测算

图 28：3 月钢材价格指数环比+6.4%（截至 3/13）



数据来源：wind，东吴证券研究所测算

表4：车企动态

日期	车企动态

3月8日	奔驰因存在起火隐患，将召回共计12.56万辆进口和国产C级
3月8日	比亚迪秦PLUS DM-i正式上市，续航达1245km，售价区间10.58-14.58万元
3月8日	吉利博越亚运版上市，价格区间9.18万-10.88万元
3月8日	小鹏2020年营收58亿
3月9日	一汽红旗2月产量13616辆，同比+492%，销量13009辆，同比+246.7%
3月9日	泉峰汽车取得预估金额4亿元比亚迪新能源汽车零部件项目
3月9日	特斯拉销量18318辆，同比+470%，环比+15.47%
3月10日	长安汽车新CS35PLUS及2021款逸动PLUS上市，售价为6.99-10.99万元/7.29-10.39万元
3月10日	戴姆勒与宝马同意将Park Now售予欧洲竞争对手EasyPark
3月11日	特斯拉FSD属于SAE L2级自动驾驶，而非自动驾驶系统
3月11日	上汽通用五菱汽车再次召回部分2017款宝骏560 DCT汽车，共计19680辆
3月11日	大众集团计划2030年大众欧洲市场纯电动车份额提高一倍以上，预计占该品牌欧洲汽车销量70%以上
3月12日	雷诺出清戴姆勒股份全部1640万股以减少债务，约占戴姆勒股份1.54%
3月12日	闻泰科技子公司Nexperia与联合汽车电子就氮化镓领域深度合作，以应对电源系统技术需求
3月12日	奥迪因发动机熄火隐患被动召回12.5万辆缺陷车
3月12日	通用与锂电池初创企业SES达成合作，以推动电池开发
3月12日	上汽大通因部分零件尺寸超差召回V90车型866辆，G10车型711辆

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

日期	智能网联资讯
3月8日	小鹏将在2021年下半年开始交付的第三款量产车型上配备车规级激光雷达
3月8日	亿纬锂能已和包括戴姆勒、现代起亚、宝马、捷豹路虎等达成合作
3月9日	广汽埃安将于3月10日举行全新动力电池系统安全技术发布会
3月9日	蔚来汽车公开“无线充电装置”相关专利,可按照最大功率传输效率进行电能传输
3月9日	华为公开两项人车交互方法专利，与小康股份签订新能源汽车领域合作备忘录
3月10日	智加科技将在下一代量产自动驾驶重卡搭载英伟达DRIVE Orin芯片
3月10日	赢彻科技发布“轩辕”自动驾驶系统，联合东风重汽今年量产
3月11日	苹果获泰坦项目新专利，涉及车辆传感器和可调节动态照明
3月11日	禾赛科技撤回科创版IPO申请
3月12日	博世合作格芯，开发基于22FDX的新一代雷达SoC
3月12日	Luminar与沃尔沃达成合作，向车企提供自动驾驶软硬件结合系统
3月12日	理想汽车与OPPO Find X3 系列达成合作，实现车机互联

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

公司名称	公告内容
广汽集团	2月产量103937辆，同比+500.34%；销量105128辆，同比+443.38%
中通客车	收到国家新能源汽车推广应用补贴资金6亿元
ST安凯	2月产量62辆，本年累计499辆，本年累计同比+13.67%；销量128辆，本年累计514辆，本年累计同比+3.84%
江淮汽车	2月产量35341辆，同比+236.77%；销量34250辆，同比+196.54%
曙光股份	2月产量599辆，同比+199.50%；销量510，同比+415.15%
长城汽车	2月产量89050辆，同比+788.46；销量84992辆，同比+749.07%
亚星客车	2月产量147辆，同比+425%；销量143辆，同比+2760%
长安汽车	2月产量158178辆，同比+678.47%；销量162708辆，同比+465.82%
北汽蓝谷	2月产量323辆，同比+26.67%；销量1012辆，同比+0.99%
星宇股份	预计公司2020年度归母净利润11.57亿元，同比+47.19%
金麒麟	134.5万股限制性激励股票解除限售
隆盛科技	为二期员工持股计划完成4945万元股票购买
大为股份	控股子公司取得集成电路布图设计登记证书和商标注册证书
亿纬锂能	下属公司拟39亿元建设乘用车锂离子动力电池项目
中国重汽	非公开发行新增股份168,111,600股，发行价格为29.82元/股
继峰股份	控股股东继弘集团质押股份2400万股，目前累计质押股份23,422万股，占公司总股本22.93%
银轮股份	公开发行可转债申请获证监会核准批复
通达电气	公开发行总额不超过65,607万元可转债
小康股份	2月产量16057辆，同比+1065.24%；销量11527辆，同比+216.85%
登云股份	2020年度归母净利润1533.93万元，同比311.20%
钧达股份	2020年归母净利润1354.64万元，同比-21.37%
长城汽车	将公开发行A股可转债募集资金总额由“不超过80亿元”调减为“不超过35亿元”，用于新车型及汽车数字化研发项目
小康股份	2月产量16057辆，同比+1065.24%；销量11527辆，同比+216.85%

数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所

4. 投资建议

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：**长城（A+H）+吉利（H）**。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：**福耀玻璃+星宇股份+拓普集团+中国汽研+德赛西威+华阳集团。**

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