汽车行业周报

供给+成本短期承压，优中选优

增持（维持）

2021 年 02 月 28 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 25，SW 乘用车 PE 处于 98%历史分位**

SW 汽车下跌 9.6%，跑输大盘 3.7pct。除了 SW 汽车销售以外，其余汽车子板块呈下跌形态，SW 乘用车幅度最大。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 25 名，排名靠后。估值层面，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 98%/96%分位，SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 72%/57%分位。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，折扣稳定**

■ **销量：2 月 18-21 日乘用车零售日均销量同比 2019 年下降，批发日均销量同比 2019 年下降。**2 月 18-21 日乘用车零售销量日均 29674 辆，同比 2019 年下降 24%，月度累计零售销量日均 31387 辆，较 2019 年同期相比上升 13%。2 月 18-21 日乘用车批发销量日均 31745 辆，较 2019 年同期相比下降 33%，月度累计批发销量日均 25195 辆，较 2019 年同期相比下降 6%。

■**库存：1 月乘用车企业库存-14.9 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 月上旬折扣率整体平稳。**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 月上旬乘用车价格监控结论：折扣率整体平稳。1）剔除新能源的乘用车整体折扣率 11.16%，环比 1 月下旬+0.01pct，变化较小。热门车型中价格变动幅度超 1000 元的车型仅别克 GL6 2021。2）大部分车企 2 月上旬折扣率保持平稳，仅一汽捷达（全系车型降价）折扣率涨幅较大。

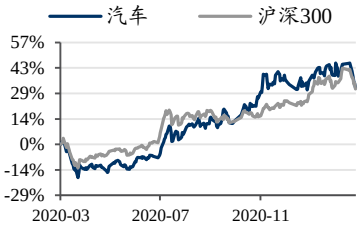
■ **重点关注：芯片短缺延续，原材料价格上涨**

2 月 22 日，上汽集团签约地平线大举进军芯片产业。2 月 23 日，工信部正式发布 WLTC 工况标准，取代 NEDC。2 月 24 日，吉利汽车找到与沃尔沃最佳合并方案。2 月 26 日，沃尔沃 XC40 纯电版将进行首次 OTA 升级。

■ **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+德赛西威+华阳集团+中国汽研。**

■ **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、《汽车行业月报：疫情+芯片影响有限，景气度持续向上》2021-02-23

2、《汽车行业周报：2 月第一周零售环比+15%，全面看多》2021-02-21

3、《汽车行业点评报告：疫情+芯片短缺背景下，1 月产批超预期》2021-02-09

请务必阅读正文之后的免责声明部分

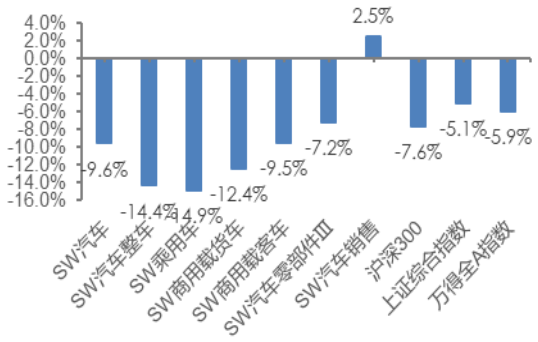
1. 每周复盘

SW 汽车下跌 9.6%，跑输大盘 3.7pct。除了 SW 汽车销售以外，其余汽车子板块呈下跌形态，SW 乘用车幅度最大。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 25 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 98%/96%分位，SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 72%/57%分位。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 9.6%，跑输大盘 3.7pct

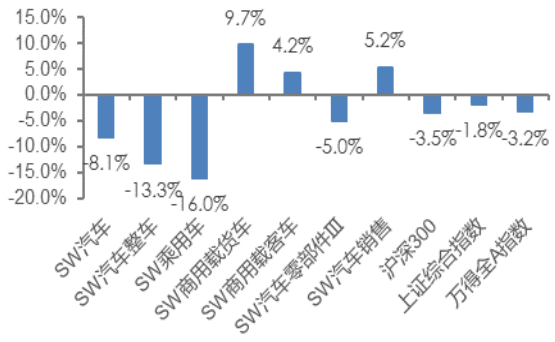
SW 汽车下跌 9.6%，跑输大盘 3.7pct。除了 SW 汽车销售以外，其余汽车子板块呈下跌形态，SW 乘用车幅度最大。下跌幅度依次为 SW 乘用车 14.9%、SW 商用载货车 12.4%、SW 商用载客车 9.5%、SW 汽车零部件 III7.2%、。一个月以来，SW 汽车板块下跌 8.1%，跑输大盘 4.8pct。年初至今，SW 汽车板块下跌 2.7%，跑输大盘 2.6pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



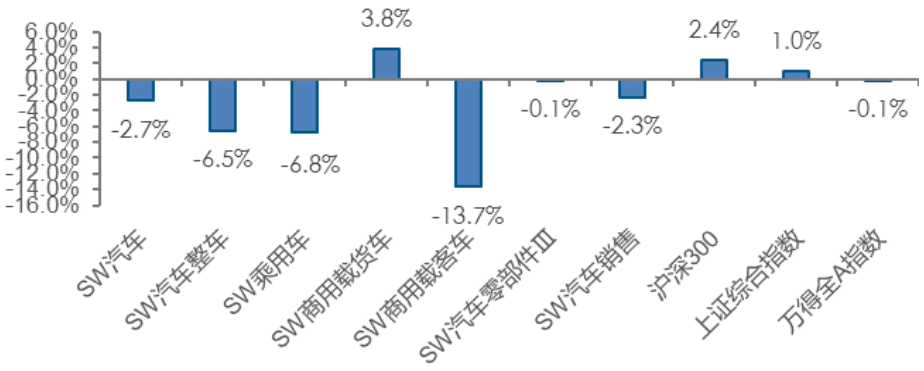
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

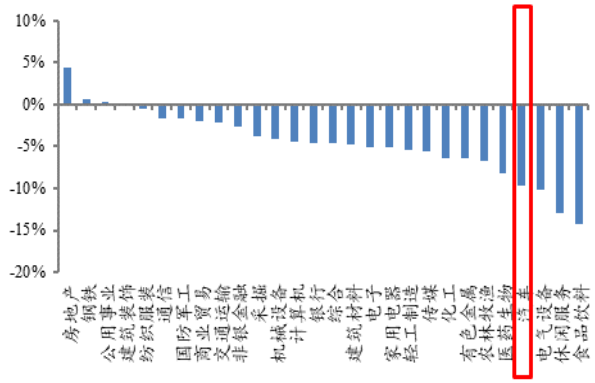
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



数据来源：wind，东吴证券研究所

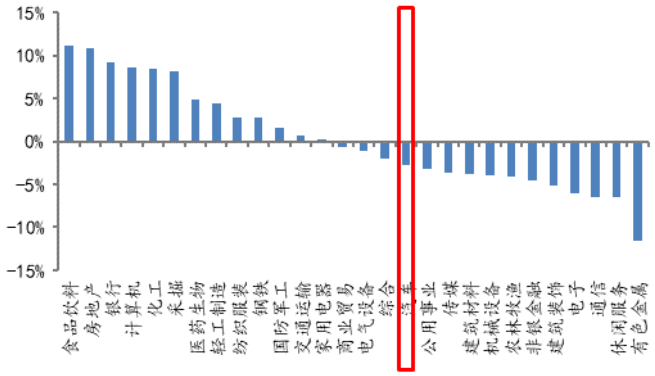
申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 25 名，排名靠后，年初至今汽车板块排名第 17 名，排名居中。所有汽车相关概念指数均呈下跌状态，其中新能源汽车指数幅度最大，为 6.8%，跌幅依次为新能源汽车指数 6.8%、锂电池指数 5.9%、特斯拉指数 3.2%、智能汽车指数 3.1%、燃料电池指数 2.3%。

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



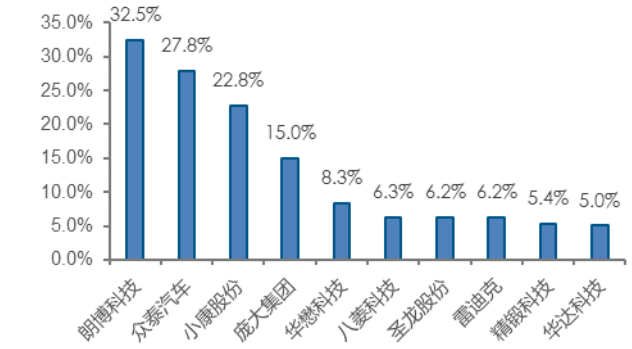
数据来源：wind，东吴证券研究所

汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为朗博科技（+32.5%）、众泰汽车（+27.8%）、小康股份（+22.8%）、庞大集团（+15.0%）、华懋科技（+8.3%），跌幅前五分别为比亚迪（-23.3%）、长城汽车（-23.0%）、华阳集团（-21.0%）、中国重汽（-16.1%）、福耀玻璃（-15.4%）。

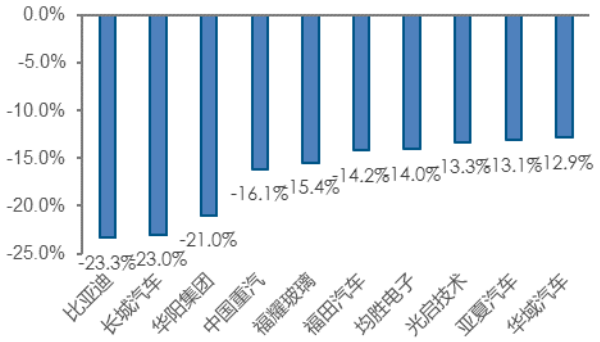
图 6：汽车板块周涨幅前十个股

图 7：汽车板块周跌幅前十个股

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



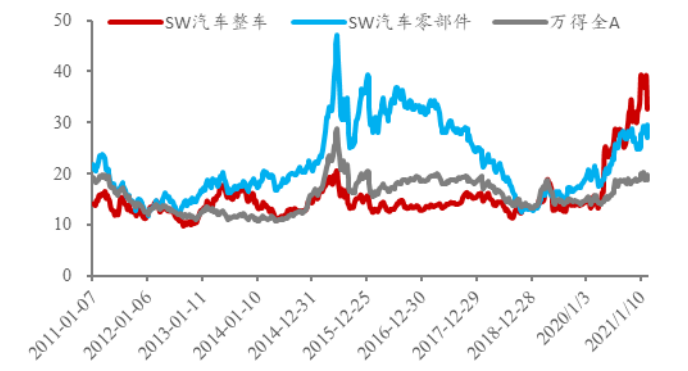
数据来源：wind，东吴证券研究所

1.2. 估值：整体有所下跌，SW 乘用车幅度最大

估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 98%/96%分位，SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 72%/57%分位。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。

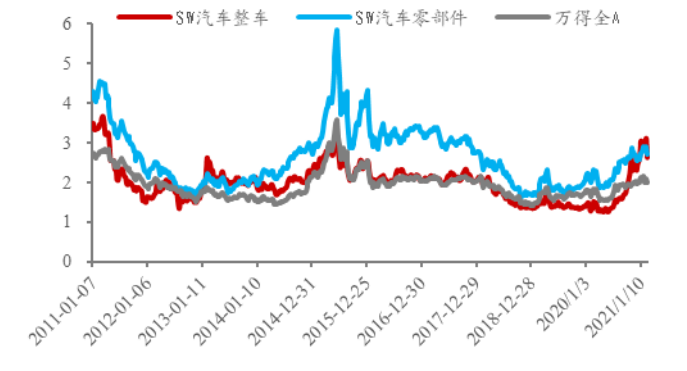
SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 29.29 倍（上周：33.49 倍），是万得全 A 的 1.57 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 32.59 倍（上周：39.08 倍）和 27.11 倍（上周：29.5 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 2.63 倍（上周：2.97 倍），是万得全 A 的 1.32 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 2.63 倍（上周：3.11 倍）和 2.71 倍（上周：2.91 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 32.76 倍（上周：39.52 倍）、28.36 倍（上周：31.85 倍）和 37.21 倍（上周：41.7）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 2.72 倍（上周：3.24 倍）、2.01 倍（上周：2.26 倍）和 1.72 倍（上周：1.91 倍）。

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



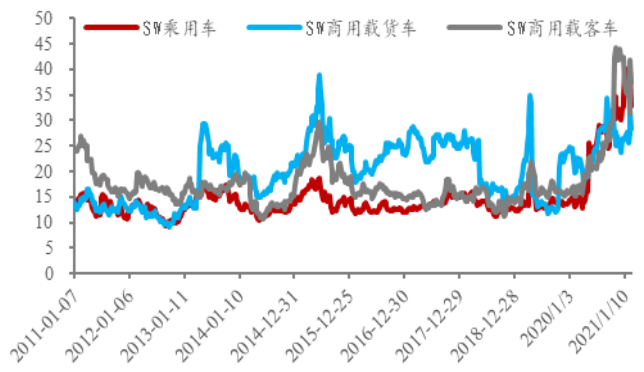
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



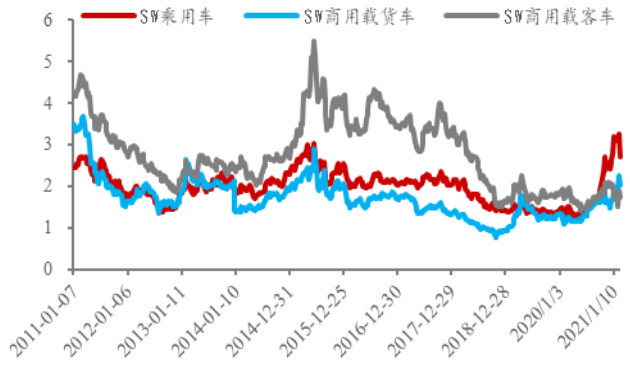
数据来源：wind，东吴证券研究所

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）

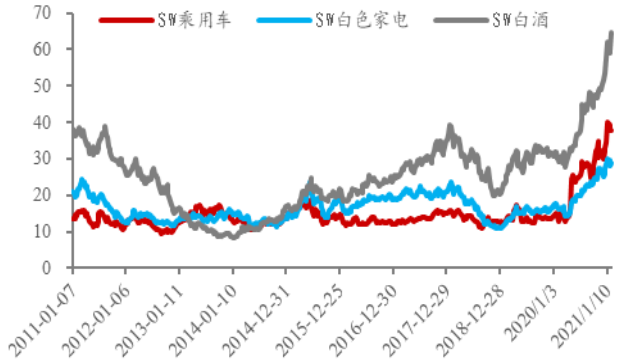


数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 27.28 倍，是乘用车的 0.83 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 57.38 倍，是乘用车的 1.75 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 4.68 倍，是乘用车的 1.72 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 15.51 倍，是乘用车的 5.70 倍。

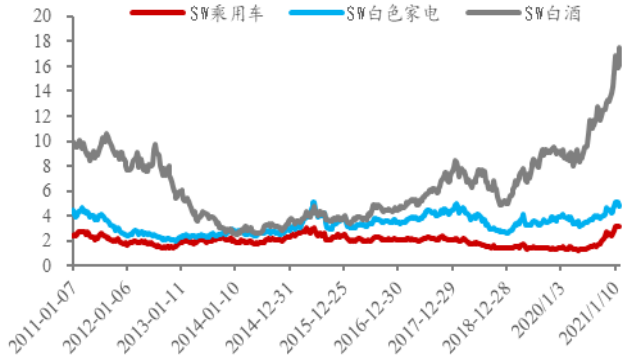
计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 57.89 倍，是汽车零部件的 2.14 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 28.21 倍，是汽车零部件的 1.04 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 4.91 倍，是汽车零部件的 1.81 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 2.84 倍，是汽车零部件的 1.05 倍。

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



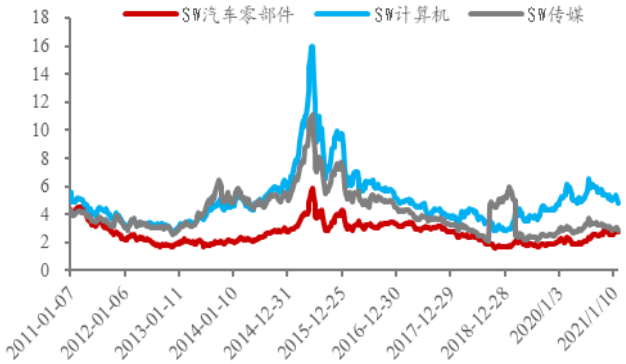
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 14：汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）横向比较

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



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，折扣稳定

销量：2 月 18-21 日乘用车零售日均销量同比下降，批发日均销量同比下降。2 月 18-21 日乘用车零售销量日均 29674 辆，较 2019 年同期相比下降 24%，月度累计零售销量日均 31387 辆，较 2019 年同期相比上升 13%。2 月 18-21 日乘用车批发销量日均 31745 辆，较 2019 年同期相比下降 33%，月度累计批发销量日均 25195 辆，较 2019 年同期相比下降 6%。**库存：** 1 月乘用车企业库存-14.9 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 月上旬折扣率整体平稳。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 月上旬乘用车价格监控结论：折扣率整体平稳。1）剔除新能源的乘用车整体折扣率 11.16%，环比 1 月下旬+0.01pct，变化较小。热门车型中价格变动幅度超 1000 元的车型仅别克 GL6 2021。2）大部分车企 2 月上旬折扣率保持平稳，仅一汽捷达（全系车型降价）折扣率涨幅较大。

2.1. 销量：2 月 18-21 日零售同比 2019 年-24%，批发销量同比 2019 年-33%

乘联会数据：2 月 18-21 日乘用车零售日均销量同比下降，批发日均销量同比下降。2 月 18-21 日乘用车零售销量日均 29674 辆，较 2019 年同期相比下降 24%，月度累计零售销量日均 31387 辆，较 2019 年同期相比上升 13%。2 月 18-21 日乘用车批发销量日均 31745 辆，较 2019 年同期相比下降 33%，月度累计批发销量日均 25195 辆，较 2019 年同期相比下降 6%。

表1：乘用车厂家2月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-6日	7-17日	18-21日	22-28日	月度累计
21年日均销量	54361	19479	29674		31387
较2019年同期相比	386%	-40%	-24%		13%
20年日均销量	811	3323	5411	24837	811
同比	-99%	-92%	-38%	-58%	-99%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

表2：乘用车厂家2月周度批发数量（辆）和同比增速

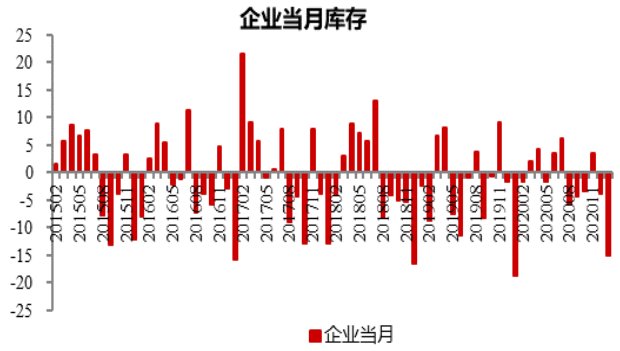
乘用车批发销量	1-6日	7-17日	18-21日	22-28日	月度累计
21年日均销量	46362	11268	31745		25195
较2019年同期相比	426%	-61%	-33%		-6%
20年日均销量	346	1982	3999	21621	346
同比	-99%	-94%	-86%	-69%	-99%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2.2. 库存：1月企业库存小幅减少，渠道库存小幅减少

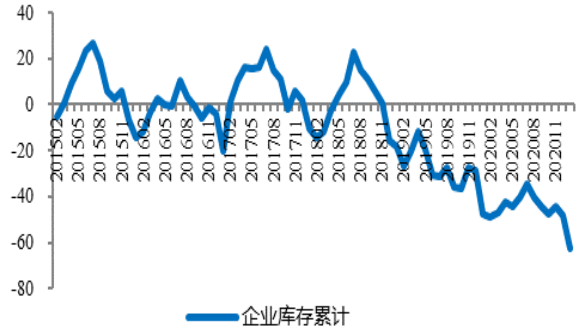
1月乘用车企业库存-14.9万辆，企业累计库存为-63万辆，渠道库存-26.9万辆，渠道累计库存为336万辆，渠道库存系数为1.8月。

图 16：2021 年 1 月传统乘用车企业库存减少 14.9 万辆



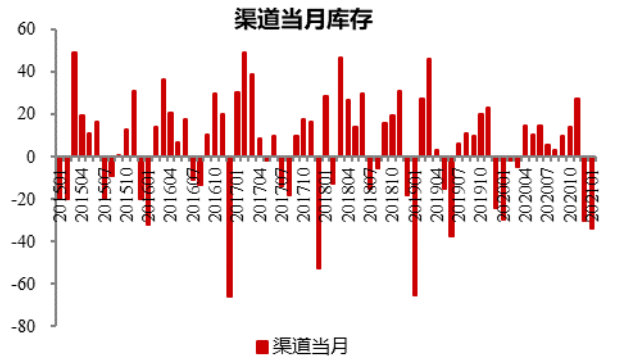
数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图 17：2021 年 1 月企业累计库存为-63 万辆



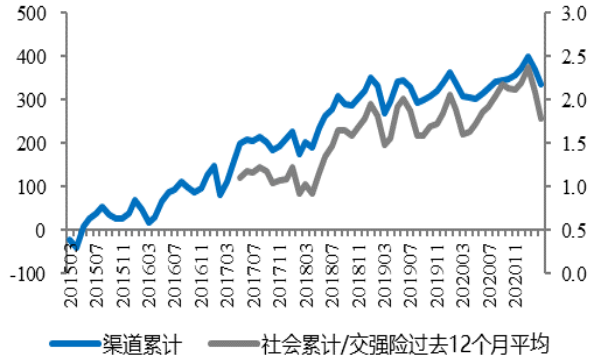
数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图 18：2021 年 1 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 1 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 月上旬折扣率整体平稳

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 月上旬乘用车价格监控结论：折扣率整体平稳。1）剔除新能源的乘用车整体折扣率 11.16%，环比 1 月下旬+0.01pct，变化较小。热门车型中价格变动幅度超 1000 元的车型仅别克 GL6 2021。2）大部分车企 2 月上旬折扣率保持平稳，仅一汽捷达（全系车型降价）折扣率涨幅较大。

图 20：2 月上旬核心车企折扣率变化

东吴汽车—2021年2月上旬乘用车终端折扣率跟踪表				
		2021年2月上	2月上旬变动	1月下旬变动
行业整体		11.16%	0.01 pct	0pct
豪华车	北京奔驰	14.01%	0.00 pct	0.05pct
	华晨宝马	11.94%	0.00 pct	-0.23pct
	一汽奥迪	27.40%	0.01 pct	-0.24pct
合资	一汽大众	16.83%	0.02 pct	-0.03pct
	一汽捷达	3.08%	0.21 pct	0.21pct
	上汽大众	12.30%	0.02 pct	0.19pct
	上汽通用	18.66%	0.03 pct	0.43pct
	长安福特	7.94%	0.04 pct	0.35pct
	广汽丰田	5.89%	0.00 pct	0.11pct
	广汽本田	12.09%	0.00 pct	0.15pct
	东风本田	8.20%	0.00 pct	0.46pct
	东风日产	11.54%	0.00 pct	0.00pct
自主	吉利汽车	9.37%	0.02 pct	0.29pct
	长城汽车	9.07%	0.00 pct	0.46pct
	上汽集团	12.53%	0.01 pct	-0.04pct
	广汽乘用车	7.27%	0.00 pct	0.52pct
	长安汽车	4.18%	0.00 pct	-0.01pct
成交价波动1000元+的热门车型		2021年2月上/元	半月变动/元	
上汽通用	别克GL62021	139944	-1694	
一汽大众	捷达VS52020	96072	263	
一汽大众	捷达VS52019	94872	263	

数据来源：thinkcar，东吴证券研究所

2.4. 新车上市

共上市 12 款新车，以 SUV 和轿车为主。分别是索纳塔、长安 UNI-T、飞驰、凯迪拉克 XT5、江淮 iEV7、凯迪拉克 XT6、凯美瑞、SWM 斯威 X7、威马 EX5、皓影、凯翼 X3、科沃兹。

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
索纳塔	北京现代	2 月 22 日	三厢车	中型	汽油	16.18-20.58	1.5T/2.0T	7DCT/8AT
长安 UNI-T	长安汽车	2 月 22 日	SUV	紧凑型	汽油	11.59-13.39	1.5T	7DCT
飞驰	宾利	2 月 23 日	三厢车	大型	汽油	251.80-306.60	4.0T	8DCT
凯迪拉克 XT5	上汽通用凯迪拉克	2 月 24 日	SUV	中型	汽油	32.97-47.27	2.0T	9AT
江淮 iEV7	江淮汽车	2 月 24 日	三厢车	小型	纯电动	8.35-8.95	动力电池	固定齿比
凯迪拉克 XT6	上汽通用凯迪拉克	2 月 24 日	SUV	中大型	汽油	38.97-55.27	2.0T	9AT
凯美瑞	广汽丰田	2 月 25 日	三厢车	中型	汽油	17.98-27.98	2.0L/2.5L	CVT/8AT
SWM 斯威 X7	SWM 斯威汽车	2 月 25 日	SUV	中型	汽油	6.39-10.59	1.5T	6AT
威马 EX5	威马汽车	2 月 25 日	SUV	紧凑型	纯电动	14.68-19.88	动力电池	固定齿比
皓影	广汽本田	2 月 25 日	SUV	紧凑型	汽油	16.98-25.28	1.5T/2.0L	6MT/CVT
凯翼 X3	凯翼汽车	2 月 26 日	SUV	小型	汽油	6.39-7.59	1.5T	CVT

请务必阅读正文之后的免责声明部分

科沃兹	上汽通用雪佛兰	2 月 26 日	三厢车	紧凑型	汽油	7.99-9.99	1.0T	6AT

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

芯片短缺负面影响状况持续。截至 2 月 28 日，恩智浦、英飞凌、瑞萨、意法半导体等 MCU 公司部分工厂相机停产/减产。在此背景下，国内外整车厂出现不同程度减产，本周新增特斯拉及丰田部分海外工厂。

图 21：MCU 公司停/减产信息跟踪（截至 2021.02.28）

东吴汽车-MCU公司停/减产信息跟踪（截至2月28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	因寒潮+断电停工	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，产能尚未恢复	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 2021.02.28）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

东吴汽车-芯片致海内外汽车工厂停/减产信息跟踪（截至2月28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
	德国萨尔路易	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，该条皮卡生产线还将在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日开始停产	丰田HARRIER、普锐斯α和RAV4
		第二生产线将于2月18日至20日停产	
	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	第三生产线将于2月17日至20日停产	
	九州宫田工厂	第一生产线将于2月19日以及20日停产、第二生产线将于2月20日停产	
	岩手工厂	第一生产线将于2月18日至20日停产	
	美国得克萨斯州圣安东尼奥工厂	尚不清楚减产具体规模	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	将于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，关闭时间将延长至三月中旬	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，关闭时间将延长至三月中旬	
	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中旬	
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	Jeep自由侠、指南者，以及菲亚特500X
	加拿大安大略省工厂	将从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
	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	停工	大型商用货车
	摩洛哥坦吉尔工厂	停工	Dacia和雷诺品牌的部分车型
	罗马尼亚的达契亚工厂	停工	Dacia品牌车型
特斯拉	美国加利福尼亚州工厂	Model 3生产线将从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

表4：重要政策

日期	重要政策
2 月 23 日	工信部正式发布 WLTC 工况标准，取代 NEDC

数据来源：盖世汽车、东吴证券研究所

表5：车企动态

日期	车企动态
2 月 21 日	长城汽车控股毫末智行完成 3 亿元 Pre-A 轮融资，首钢、美团、高瓴参投
2 月 21 日	蔚来汽车 FOTA 系统获 DEVIES 最佳科技创新奖
2 月 22 日	上汽集团签约地平线大举进军芯片产业
2 月 22 日	阿尔特成为上汽通用五菱 DHT 变速箱总成的供应商
2 月 22 日	特斯拉长续航版 Model Y 和 Model 3 在美降价 1000 美元
2 月 23 日	现代汽车与浦项制铁深入开展氢能业务合作
2 月 23 日	现代汽车与安波福合资公司完成自动驾驶汽车路试
2 月 23 日	Xos 电动卡车制造商 Xos 将借壳上市，估值 20 亿美元
2 月 24 日	吉利汽车找到与沃尔沃最佳合并方案
2 月 24 日	理想汽车首款纯电动车或 2023 年发布
2 月 24 日	现代汽车电池更换车辆增至 8.2 万辆，或损失 9 亿美元
2 月 24 日	东风汽车自动驾驶出租车即将开放体验
2 月 25 日	理想汽车 Q4 营收 41.5 亿元，净利润 1.08 亿元
2 月 25 日	亿纬锂能收到捷豹路虎的供应商定点信
2 月 25 日	小鹏汽车在深圳成立科技新公司，注册资本 5000 万
2 月 26 日	沃尔沃 XC40 纯电版将进行首次 OTA 升级
2 月 26 日	富士康将为 Fisker 代工生产电动汽车

数据来源：公司官网，新浪汽车，东吴证券研究所

表6：智能网联重点资讯

日期	智能网联资讯
2 月 21 日	索尼开发堆叠式直接飞行时间深度传感器，可高速精确检测 300 米处的物体
2 月 21 日	沃尔沃研究自动驾驶汽车晕车问题
2 月 22 日	西雅特采用眼球追踪眼镜跟踪驾驶员注视方向
2 月 22 日	长城汽车百度智能汽车事业部总经理顾维灏加入毫末智行
2 月 23 日	四维图新完成 40 亿元定增募资，用于汽车电子芯片、自动驾驶地图等
2 月 23 日	华为公开“车联网安全通信”相关专利
2 月 23 日	腾龙股份成为大众二氧化碳阀组集成模块的供应商
2 月 24 日	大陆投资自动驾驶汽车芯片，收购 Recogni 少数股权
2 月 24 日	腾讯公开车辆驾驶相关专利，涉及人工智能
2 月 24 日	百度公开自动驾驶专利
2 月 24 日	Nikola 发布氢燃料电池汽车产品阵容，续航里程最高可达 1400 公里
2 月 25 日	亿咖通科技再获超 2 亿美元 A+轮融资
2 月 25 日	零跑汽车与每日互动达成战略合作，携手促进车联网行业数智升级
2 月 26 日	极豆科技完成近亿元融资

2 月 26 日	毫末智行将从乘用车、低速物流车和智能硬件布局
2 月 26 日	日盈电子拟投资 10.05 亿元建设 5G 智能化汽车零部件制造项目
2 月 26 日	Innovusion 将获 6000 万美元融资，下半年 IPO

数据来源：公司官网，新浪汽车，东吴证券研究所

表7：上市公司重点公告

公司名称	公告内容
长安汽车	因离职，激励计划首次授予调整为 1280 人，7809.62 万股
长安汽车	拟开展不超过 200 亿元额度的票据池业务
卡倍亿	71 万股首次公开发行网下配售限售股上市流通
宁波旭升	拟用自有资金不超过 1 亿元参与 160 亩工业用地使用权竞拍
飞龙股份	预计 2020 年度实现归母净利润 1.21 亿元，同比+82%
华培动力	2021 年激励计划拟授予 51 人 687.20 万份权益
艾可蓝	公司 2020 利润分配 0.316 元/股（含税），共 2528 万元
鸿泉物联	2020 年实现净利 8925 万元，同比+28%
路畅科技	预计 2020 年度实现归母净利润 9534 万元，同比+127.07%
信隆健康	预计 2020 年度实现归母净利润 1.63 亿元，同比+289.74%
隆基机械	预计 2020 年度实现归母净利润 5750 万元，同比-7.04%
拓普集团	完成非公开发行股票 4705.9 万股，42.50 元/股
中原内配	预计 2020 年度实现归母净利润 1.49 亿元，同比+69.56%
南方轴承	预计 2020 年度实现归母净利润 3.94 亿元，同比+832.96%
宁波华翔	预计 2020 年度实现归母净利润 8.25 亿元，同比-15.89%
潍柴动力	拟分拆所属子公司潍柴火炬至创业板上市
卡倍亿	拟公开发行不超过 2.79 亿元可转债，用于新能源汽车线缆等
拓普集团	因业务发展需要，对两家全资子公司增资共 17.5 亿元
郑煤机	延长公司第一期员工持股计划存续期 12 个月
宁波旭升	以 7999 万竞得 10.67 万平方米土地使用权
松芝股份	2020 年度归母净利润 2.40 亿元，同比+36.13%
宇通客车	调整限制性股票激励对象人数为 548 名，股票总数为 4996.3 万股
银轮股份	2020 年度归母净利润 3.20 亿元，同比+0.89%
英搏尔	2020 年度归母净利润 1237.53 万元，同比+115.60%

数据来源：公司公告，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+德赛西威+华阳集团+中**

国汽研。

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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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