



市场星报电子版  
www.scxb.com.cn  
安徽财经网  
www.ahcaijing.com



## 汽车“芯荒”急刹车 全球汽车巨头相继停工 “加价提车时代”或再次到来

目前,全球芯片短缺问题已对全球汽车制造商造成严重冲击。近日,特斯拉方面先后将中国市场Model Y和美国市场Model 3的车型价格进行上调,此举被业内认为是芯片紧缺导致生产成本的提升。与此同时,3月26日,蔚来汽车宣布,因芯片短缺暂停生产5个工作日。同样由于受汽车芯片短缺影响,传统汽车巨头丰田、大众、福特、菲亚特、克莱斯勒、斯巴鲁和日产汽车等汽车制造商也被迫削减产量,有的甚至被迫停产。而据有关机构预测,2021年全球汽车将会面临减产200万~450万辆。

汽车芯片供应短缺已成为全球共性问题。车企缺芯,宛如被扼住了命运的咽喉,直接导致减产和收益受损。 ■ 杨晓春

### 缺“芯”潮蔓延全球 全年供应形势严峻

去年12月,德国车企大众集团、零部件巨头大陆集团以及博世集团相继发出预警,由于全球范围内汽车芯片的短缺,可能会影响汽车生产。随后,多家车企和零部件企业表示,为解决这一问题,与半导体厂商进行了紧密沟通,扩大产能来应对突然增加的供给需求。

不过,在当时,多家零部件公司就已经发出预警称,考虑到半导体行业正常的交付时间,目前供应短缺的情况将在6~9个月的时间内改善。因此预计到2021年供应形势依然严峻。

从事件进程来看,今年上半年将是整个行业半导体最为短缺的一段时间。今年3月,日本地震、美国寒潮以及半导体生产商瑞萨、强茂火灾等一系列不确定性事件,加剧了汽车芯片的短缺,从而导致车企大面积停产。

危机已经从跨国车企集团蔓延到造车

新势力。“芯片短缺情况的确超出我们此前的预估。”蔚来汽车相关负责人表示,目前正在密切关注行业供给情况,积极协调供应链资源。预期停产5个工作日后可以恢复生产,但长期供应情况仍有待观察。

芯片的短缺,无疑已经对车企的业绩造成了实质性的影响。3月16日,大众汽车集团CEO迪斯在集团年会上表示,今年前两个月芯片短缺已导致大众汽车在全球减产了10万辆。蔚来停产5天,也将使其一季度的交付量低于预期。

### 国产电子迎良机 加价提车现象或再现

从整个行业的发展来看,未来汽车的竞争核心将是电动化技术和科技实力。而芯片无疑是最为关键的“卡脖子”技术。有关部门已经开始重视芯片短缺的问题。今年以来,工信部更是多次针对汽车半导体供需问题展开专题研讨会。据报道,工信部党组成员、副部长辛国斌3

月24日主持召开了汽车芯片供应问题研讨会。这是时隔不到一个月,工信部再度出手化解汽车“芯”事,其对产业的重视程度可见一斑。有业内人士认为,为了大力发展汽车芯片,不排除部委、部分地方政府后续将出台支持政策。

中信证券分析,目前全球车用MCU最为紧缺,国内厂商前装车应用尚少,但有望受益于海外MCU紧缺带来的国产替代机遇。

站在消费者层面而言,汽车芯片短缺对于他们而言同样是有百害而无一利的,一是停工停产延长了交付等待周期,诸如一些热销车型可能本来只需要等待1个月,但如今却因为芯片供应不足而需要至少2~3个月;此外,芯片短缺也会严重影响供求关系,尤其是当目前市场正处于疫情后的回暖消费期,供应不足只会进一步刺激供求价格,可能导致经销商层面促销幅度减少乃至于加价提车现象增加。

### 基金热股

#### 顶流基金经理 “隐形重仓股”曝光

易方达基金和广发基金相继发布旗下基金2020年年报,目前在管主动权益类基金规模排名前两位的基金经理是易方达基金张坤和广发基金刘格菘,他们的“隐形重仓股”也浮出水面,那些基金经理的“心头好”个股逐渐展露全貌。

#### 张坤

易方达蓝筹精选“隐形重仓股”包括华润啤酒、锦欣生殖、招商银行等,与2020年中报相比,持有的个股从46只增加到了90只。易方达中小盘“隐形重仓股”包括爱尔眼科、海康威视、中炬高新等,与2020年中报相比,持有的个股从39只增加到了89只。

#### 刘格菘

在刘格菘的“隐形重仓股”名单中,有易华录、普利特、长电科技、国联股份、中国神华等。

#### 萧楠

易方达消费行业“隐形重仓股”包括格力电器、牧原股份、东阿阿胶等,与2020年中报相比,持有的个股从37只增加到了74只。

#### 杨浩

交银施罗德基金杨浩管理的交银施罗德新生活力灵活配置混合,全部持仓共有86只股票。重仓持有三七互娱、稳健医疗、东方雨虹、紫光国微、传音控股等。

### 政策解析

## 监管“喊话”中介机构当好“看门人”



今年一季度,A股市场共有80多家IPO企业撤回申请,终止审核,其中申请科创板和创业板注册制上市的企业居多,是去年一季度撤回申请企业数量的近九倍。“撤单潮”的直接触发因素就是今年1月出台的《首发企业现场检查规定》。1月31日,新一期首发企业信息披露质量现场检查名单公布,20家被“抽中”企业在短短10个工作日内,竟有16家撤回材料,令市场哗然。

IPO高比例撤回申报材料的现象引起监管层的重视,在3月20日的中国发展高层论坛上,证监会主席易会满直戳问题,“据初步掌握的情况看,并不是说这些企业问题有多大,更不是因为做假账撤回,其中一个重要原因是不少保荐机构执业质量不高。”

围绕中介机构履职质量不高的现象,监管部门开始频频发声,证监会主席易会满直言不能“穿新鞋走老路”,对

“带病闯关”的,将严肃处理,决不允许一撤了之。沪深交易所均表示,对于现场检查进场前撤回的项目,如发现存在涉嫌财务造假、虚假陈述等重大违法违规问题的,保荐机构、发行人都要承担相应责任。

客观而论,在注册制改革推行初期,多数上市公司估值过高,受到资金热捧,这在很大程度上是因为投资者对科创企业的追捧。不过随着注册制的推进,这种情况很难持续。反观成熟市场,新股破发乃至募集失败是较为常见的。如果从注册制市场定价的角度出发,甚至也可以说,募集失败才算是注册制成功的第一步。这是市场一定会发生的一幕。

实际上,注册制改革在制度层面的推进也在倒逼中介机构的变革。比如新证券法提高了行政处罚上限,出台中国版证券集体诉讼制度,提高欺诈发行、信息披露造假的刑罚等等。若非如此,恐怕也不会有那么多拟上市企业撤回IPO申请资料。可以预见,注册制大浪淘沙,那些“穿新鞋走老路”的中介机构必然被边缘化。