



汽车行业周报：电动智能变革下零部件的投资机会



报告导读

国内汽车行业步入电动智能化变革的时代，前期自主崛起逻辑驱动整车板块行情，我们认为未来零部件行业的格局也将重塑，部分零部件企业有望在变革中成长为国际巨头。

投资要点

市场回顾

汽车板块上涨 2.39%，同期沪深 300 指数下跌 1.35%，汽车行业相对沪深 300 指数领先 3.74 个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨幅在申万 28 个板块中位列第 7 位，总体表现位于上游。新能源汽车指数上升 1.34%，子板块中，本周乘用车/汽车零部件/商用载客车/汽车服务 II/商用载货车分别为，+1.03%/3.60%/+2.48%/+1.22%/-0.84%。

市场热点

吉利 7nm 车规级 SOC 芯片正式发布，将于 2022 年量产。将于明年正式量产，这将成为中国第一颗 7nm 制程的车规级 SOC 芯片。

31 家新能源产业链科创板上市公司三季报亮眼。九成公司实现营收增长，38 家公司实现收入翻番。七成公司实现归母净利润增长，80 家公司增幅在 100%以上。

本周观点：电动智能变革下零部件如何投资

从 20 年 6 月开始，乘用车行业复苏，板块开启周期上行的行情，但主要集中在整车板块，主要受自主崛起逻辑的驱动。本周我们重点讨论行业变革大背景下，零部件板块如何投资。

行业变革下，零部件企业格局有望重塑。国内汽车行业步入电动智能化的时代，未来整车竞争格局将发生较大的变化，多数合资和外资品牌在电动车和智能驾驶领域全面落后，自主品牌、造车新势力经过多年的积累，推出的产品配置、科技感和智能化功能领先于合资车企，因此我们认为未来市场竞争中，头部自主品牌和新势力车企将会获得更多的市场份额，而合资车企市场份额将得到压缩。国内零部件行业竞争格局也将重塑，此前外资零部件巨头随着合资车企进入国内市场，自主零部件企业体量较小，但自主零部件具备低成本、响应速度快等优势，未来一方面将跟随自主品牌车企成长，另外一方面将逐渐获得外企和合资车企的订单。

把握行业趋势，看好零部件两大投资主线。对零部件企业投资机会，我们认为要从产业趋势角度来挖掘，产业趋势包括技术进步趋势和客户拓展两方面。技术进步趋势主要是寻找电动化和智能化进程中受益的领域，看好轻量化底盘、一体化压铸、车灯升级、HUD、座椅国产化等方向；客户拓展逻辑主要看好特斯拉产业链、比亚迪产业链的核心供应商。

投资策略及重点推荐

根据乘联会周度数据，预计 10 月乘用车销量环比增长 5-10%，我们预计芯片供给将逐月改善，汽车板块基本面向上。10 月新能源车销量预计

环比持平，基本面维持高景气，同时，磷酸铁锂全球化趋势下，国内动力电池企业将受益于全球电动化的进程。重点推荐新能源车动力电池、头部整车和具有长期成长性的零部件企业。

新能源：认为重点关注宁德时代、亿纬锂能、恩捷股份、星源材质、诺德股份等；

乘用车：自主品牌崛起的主线持续演绎，重点推荐吉利汽车、长城汽车；建议关注比亚迪、小鹏、理想和蔚来。

零部件：重点推荐新泉股份、拓普集团、精锻科技等，重点关注继峰股份(乘用车座椅)、中鼎股份(空气悬架)、文灿股份(一体压铸)、爱柯迪(轻量化)、福耀玻璃、星宇股份等。

风险提示：

芯片供应低于预期；新能源车销量不及预期；原材料价格大幅上涨。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29398

