



汽车行业周报：“平台+生态” 战略赋能造车 华为扩大智能 汽车“朋友圈”



汽车周期定位：目前汽车行业库存周期处于被动补库阶段本轮主动补库周期结束，行业确认于 5 月开始进入被动补库阶段，被动补库阶段汽车板块的投资特征是板块内部滞涨股补涨。

汽车零部件板块迎来中期、长期配置性机会

汽车周期当下周期定位利于零部件板块估值修复：汽车行业销量增速呈显著的周期特征，景气度受库存周期驱动。2019 年四季度汽车周期触底，在经历了 2020 年全年的被动去库（复苏期）及 2021 年上半年的主动补库（过热期）后，行业现阶段处于被动补库（滞涨期）。滞涨期汽车板块的投资特征为板块内部滞涨股补涨。在经历了行业的复苏期和过热期之后，滞涨期内零部件板块为主要的滞涨板块，后续随着芯片供给的“正常化”，行业补库会带动零部件行业收入端增速上行。

汽车零部件为行业下一轮产能周期主要的投资方向，有望诞生全球龙头企业：2011 年 SUV 渗透率超越 10%，开启了行业 10 年左右的朱格拉周期。2021 年电动车渗透率超过 10%，汽车作为重要的智能硬件，电子电气架构正在由分布式到域集中转变。十年轮回，智能电动车渗透率快速提升并正在开启行业新一轮朱格拉周期。电动化的前半场造就了宁德时代等一批全球龙头公司，智能化的后半场，有望在未来 10 年造就新一批全球汽车零部件龙头企业，汽车零部件板块为未来 10 年产能周期主要的投资方向。

如何挑选汽车零部件公司：我们认为汽车电子电器架构由分布式向三

域集中的趋势会成为汽车零部件重要的选股线索。其中智能座舱域建议关注德赛西威，自动驾驶域中线控底盘渗透率有望在下一轮汽车库存周期中加速提升。推荐龙头中鼎股份，建议关注拓普集团和亚太股份。

投资建议

本轮主动补库周期结束，行业于 5 月开始进入被动补库阶段，乘用车板块经过复苏期估值修复充分，较零部件板块溢价明显，乘用车板块仅存在波段机会。与此同时乘用车利润增速低于零部件，补库周期开启后板块估值开始震荡或收缩，业绩为王。汽车板块内大概率发生子行业轮动，零部件板块有望成为最优配置。

乘用车板块建议关注吉利汽车、广汽集团 (2238.HK)、长城汽车和长安汽车；零部件板块推荐中鼎股份、亚太股份、兆丰股份，建议关注德赛西威（通信组覆盖）。

风险提示

房地产对消费挤压及芯片断供导致汽车销量不及预期；原材料成本超

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_35248

