



汽车零部件动态报告：电动 智能之风 助力自主汽车零 配件崛起



2021/10 至今中信汽车零部件Ⅱ指数上涨约 11.3%；我们判断，此轮上涨主要受益于 4Q21 芯片短缺改善驱动的行业补库、以及新能源乘用车渗透率抬升。结合国家“双碳”政策与汽车智能电动化推进路径，我们预计汽车零部件下阶段将继续围绕智能化+电动化+节能化三大核心主题，重点关注成长性。我们看好汽车零部件三大新兴领域：智能座舱、线控底盘、以及一体化压铸。

智能座舱或将加速落地：1) 受益于政策端的有力扶持、消费者基于智能体验的需求升级、以及技术层面更强的兑现性，预计智能座舱或将呈现存量更新、增量渗透、以及功能部件持续升级的趋势；2) 智能座舱产业链中，鉴于上游硬软件具有高技术壁垒、以及下游整车呈现竞争加剧态势，预计中游智能零部件或将具备更好定点释放前景；3) 预计当前中游智能零部件核心难点或在于较高资金投入、较长车规认证周期、以及客户基础；其中，较早布局优质细分行业、以及加大技术储备力度的零部件厂商或将有更高成长空间。

线控底盘或将逐步过渡到大规模应用：1) 线控底盘相比传统底盘具有轻量化、节能化、以及操控精准性优势，完美契合汽车电动化/智能化的发展方向；2) 线控底盘四大系统中，线控制动/线控转向尚处于应用待普及/技术待孵化阶段，或将具备较大增长空间；3) 线控制动方面，鉴于集成性、轻量化、以及节能化优势，预计 EHBonebox 或将为下阶段主流解决方案，看好在 EHBonebox 领域具备技术储备的零部件厂商；4) 线控转向方面，

鉴于 R-EPS 设计结构与未来发展方向 SBW 最为接近，看好在 R-EPS 领域具备技术积累的零部件厂商。

一体化压铸或将改写“汽车制造四大传统工艺”：1) 一体化压铸工艺在降本、以及轻量化方面相比于传统工艺（冲压+焊接）存在明显优势，预计各大车企（新势力与传统主机厂）或陆续将一体化压铸应用于全新智能电动车平台/车型，一体化压铸行业有望迎来需求增长点；2) 鉴于一体化压铸工艺的较高技术壁垒与经验需求，预计一体化压铸行业或将高度集中；其中，在传统压铸行业耕植多年，并已经与整车厂商达成一体化铸件供货协议的零部件厂商或有望受益。

投资建议：1) 智能座舱，看好中游硬件各细分赛道（中控、HUD、域控制器、以及天幕/天窗玻璃）优质标的，推荐福耀玻璃，建议关注德赛西威、华阳集团；2) 线控底盘，看好智能电动化推进驱动的线控制动/线控转向渗透率抬升趋势，建议关注伯特利、耐世特；3) 看好一体化压铸全新技术工艺应用比例增加、以及具备核心技术的自主零配件公司，建议关注文灿股份、广东鸿图。

风险提示：芯片短缺缓解不及预期；行业补库不及预期；产能利用率不及预期；现有产品定点释放不及预期；新产品开发进展不及预期；新技术工艺渗透率抬升幅度不及预期；行业竞争加剧；市场风险与疫情反复风险。

关键词: 新能源 疫情 芯片

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_37170

