



汽车周报：节后市场恢复向好 板块逐步迎来布局时点



行业动态信息

基本面跟踪：节后市场恢复符合预期

根据乘联会统计，2月14日至20日乘用车市场零售32.9万辆（同比+67%），批发43.3万辆（同比+142%）；当月累计零售67万辆（同比-5%，环比-47%），批发79万辆（同比+26%，环比-33%）。

我们认为零售端市场需求随开学季前购车期的到来回暖较好，厂家批发端由于存在补库需求，产能水平恢复迅速，因此带来批发销量的快速回升，我们预判2月行业数据应该整体会比较符合预期。

行情跟踪：板块行情筑底企稳，关注对数据悲观预期的修复。今年至今板块或因市场风格变化及景气预期波动等因素有所调整，本周市场行情有所回升，SW汽车行业指数下跌0.2%，略好于市场，其中乘用车及汽车零部件板块分别+0.1%和+0.0%。我们认为从景气趋势边际变化角度，汽车板块估值性价比逐步显现：

（1）低库存、缺芯缓解及稳增长三重因素作用下，2022年汽车行业景气有望向上，Q2销量同比增速有望实现转正，下半年消费提振有望加速向上趋势；（2）新能源车需求高增长确定性仍在强化，行业内生成长动能强劲，比亚迪及蔚小理等强势自主持续受益于电动化趋势。

2022年新车型功能配置再升级，汽车智能化或将提速汽车零部件行业成长空间主要来自于消费功能升级配置、电动智能化纯增量部件带来的单

车配套价值量提升，2021 年座椅、空悬、车机、微电机等零部件新配置加速渗透，2022 年特斯拉新车型或改款车型新增配置应用有望继续强化消费升级趋势，配套供应商有望充分受益于其强劲销量表现（2021 年特斯拉全球销售 93.6 万辆，同比增长 87%）。此外，2022 年乘用车 L2+ 级别智能驾驶以及智能座舱有望加速渗透，新车型智能化配置上市或将成为重要催化，市场对智能汽车认知有望显著强化。

投资建议：不可低估的板块 β ，把握优质标的成长 α 短期配置性价比或逐步显现，这主要因为：1) 短期维度，3/4 月销量数据有望改善，悲观预期或逐步修复，且板块估值已有所调整；2) 国内强势自主品牌车企竞争力持续增强，中长期市占率提升趋势较为明确，尤其 2022 年有望迎来较强新车型产品周期；3) 2022 年经济稳增长预期下，汽车终端消费需求有望改善，叠加供给端“缺芯”影响弱化，下半年景气有望加速上行；4) 消费属性强化及电动智能化趋势下，零部件功能升级及增量环节需求有望打开新增长空间，重点关注座椅内饰、一体化压铸及连接器等细分行业自主破局。整车推荐长城汽车、长安汽车、比亚迪等，零部件推荐精达股份、汇得科技、新泉股份、文灿股份、继峰股份等标的。

风险提示：原材料上涨致使企业盈利不及预期；汽车芯片供给改善不达预期；汽车消费需求不达预期；

关键词：新能源 特斯拉 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_38500

