



汽车行业深度报告：业绩暂时性承压 预期行业逐步改善



行业核心观点：

2021 年即使在缺芯及原材料价格上涨等不利因素下汽车行业业绩依然增长良好，其中乘用车、汽车零部件行业表现较佳，2022 年一季度受俄乌战争、国内疫情等因素，汽车行业业绩暂时性下滑，预计随着国内疫情常态化防控及地方刺激消费政策的出台，汽车行业有望逐渐改善。

投资要点：

2021 年业绩表现良好，营收和净利润增速创近三年新高，2022 年一季度受疫情等因素影响业绩暂时性承压。2021 年汽车（SW）行业实现营业收入总收入 31,358.8 亿元，同比增长 13.5%，归属于上市公司股东的净利润 916.2 亿元，同比增长 22.6%，营收和净利润增速创近三年来的历史新高，一方面 2020 年受疫情影响基数较低，另一方面缺芯逐渐缓解，汽车产销量保持稳定增长促进收入端明显回升且有效平抑成本端原材料价格上升的影响从而整体上带来行业盈利水平的提升。行业季度营收总体呈现放缓态势，主要受芯片紧缺的影响，其中四季度营收同比 13.0%，主要是缺芯缓解后四季度产销量同比明显回升所致。2022 年一季度汽车（SW）行业实现营业收入总收入 7,455.1 亿元，同比增长-3.6%，归属于上市公司股东的净利润 262.5 亿元，同比增长-16.2%，受俄乌战争及疫情因素暂时性承压，预期后续有望逐渐改善。

2022Q1 公募机构持仓略有下降，处于低配状态。2022Q1 公募基金对汽车行业的持仓总市值为 640.3 亿元，持仓市值占比 2.7%，环比去年

Q4 季度下降 1.07 个百分点，公募机构对汽车行业配置比例位列申万行业排名第 11 位，且个股持仓相对分散，但对优质自主乘用车及细分行业高景气、业绩稳健增长的零部件公司相对看好，如比亚迪、赛轮轮胎、福耀玻璃等，其中重仓股如比亚迪、赛轮轮胎分别占汽车行业持仓比例为 29.6%、7.7%，季度持股数量增加较多的个股分别为赛轮轮胎、长城汽车、宁波华翔、拓普集团等。

投资建议：我们认为疫情的影响有望减弱，叠加原材料价格出现拐点迹象，且地方政府陆续出台刺激汽车消费政策，预计汽车行业投资机会将明显增加，建议重点关注以下板块：(1)、乘用车板块，乘用车产销量回补有望带动乘用车企业业绩回升；(2)、细分领域优质零部件供应商，零部件公司相对下游整车来看具备更强的韧性及更高的成长性，随着整车产销量的回升，零部件公司订单量有望持续增长，同时中长期面临“新四化”产业变革，前瞻性布局成长赛道的优质零部件公司正处于收获期，建议选择轻量化、电动化、智能化、网联化高景气赛道的优质零部件公司。

风险因素：汽车产销量不及预期，芯片紧缺加剧，原材料价格大幅上

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_42073

