



# 汽车行业策略会总结：行业发展前景总体乐观



## 行业上下游上市公司对行业发展较为乐观

在我们 11 月 16-18 日举办的 2022 年度投资策略会上，汽车行业上下游的多家上市公司分享了最新的经营状况，并就行业未来发展以及公司经营战略进行了展望。短期而言，芯片短缺的问题在逐步好转，汽车产销量以及终端需求未来几个月有望持续环比改善；中长期而言，在中国汽车市场加速向电动化和智能化方向转型的大背景下，企业迎来了较多新的发展机遇，部分优质的细分市场龙头企业有望进一步拓展国际市场。我们重点推荐盈利能力正在改善的上游汽车零配件板块，以及整车板块中的自主品牌龙头企业。

## 4Q21 汽车市场景气度有望较 3Q21 明显改善

国内汽车行业 3Q21 批发销量 573 万辆，同比-16.5%；销量大幅下降的主要原因是上游芯片短缺以及限电带来的减产。进入四季度以来，马来西亚疫情基本得到控制，汽车行业芯片供应逐步改善，10 月份国内汽车总产量环比增长 12%至 233 万辆。由于四季度通常为汽车消费的季节性旺季，且芯片供应逐步改善，叠加经销商渠道有补库存的需求，我们认为 11 月和 12 月国内汽车产销量有望继续保持环比增长的态势。

## 上游零配件公司迎来基本面的拐点

2021 年 2-3 季度，在汽车产销量下滑以及原材料价格上涨较快的背景下，上游汽车零配件公司经历了出货量下滑以及利润率下降的双重压力。

展望 4Q21 以及 2022，在汽车产销量逐步恢复的背景下，我们认为汽车零配件公司有望迎来出货量以及盈利能力的双重改善。此外，国内汽车行业电动化、智能化的发展提速，为部分优质的零配件供应商提供了新的增长点，包括新能源汽车领域的拓普集团，新能源与汽车电子核心供应商均胜电子，以及空气悬架市场的龙头企业中鼎股份。

### 中国本土自主品牌突飞猛进

经过多年的研发投入以及产品迭代，部分中国本土自主品牌的新车型展现了较强的竞争力，在新能源技术以及智能化配置方面部分领先于国际品牌；且自主品牌车企能够更好理解本土消费者需求，进行有针对性的技术研发以及功能配置。吉利汽车的高端电动车品牌极氪第一款车型极氪 001 今年上市以来，吸引了较多的年轻消费者，目前销量处于快速爬坡中。上汽集团加速推进新能源和智能化战略，“飞凡”和“智己”两大新能源汽车品牌独立运营，努力为不同细分市场的消费者提供个性化的产品。总体而言，整车企业对自主品牌的发展信心较强。

### 展望与重点推荐：聚焦核心竞争力

展望 2022 年，我们认为汽车总需求有望温和增长（同比+5%，详见年度策略报告“电动化智能化提速，自主崛起正当时”，2021 年 11 月 11 日），但细分领域优质龙头公司凭借产品、技术以及客户优势，有望实现高于行业的增长。我们重点推荐汽车零配件板块的拓普集团、中鼎股份、均胜电子；整车板块，我们重点推荐产品周期较强的自主品牌龙头企业长城



汽车、吉利汽车；优质汽车经销商有望持续受益于售后市场的稳健增长，我们重点推荐中升集团、永达汽车。

风险提示：宏观经济大幅放缓导致汽车需求不及预期；疫情反复影响汽车生产与销售；市场竞争加剧导致公司盈利能力不及预期。

关键词：新能源 新能源汽车 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\\_29990](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29990)

