



汽车行业研究周报：汽车 试验场 可攻可守的专业 技术机构



投资摘要：

每周一谈：汽车试验场——可攻可守的专业技术机构什么是汽车试验场？

汽车试验场是汽车检测场地和试验场景的提供方和运营方，通过构建汽车场地试验环境和试验场景，为主机厂、零部件公司以及相关有检测需求的主体提供专业技术服务。

汽车试验场收入来源有哪些？

汽车试验场本质上属于检测行业，并不产出实物产品，提供的是软性的技术服务，包括试验场地和试验操作技术支持。试验场的进行的检测主要集中在新车检测阶段，包括法规类为主的强制性检测和研发验证试验为主的非强制检测。

汽车试验场的核心竞争力是什么？

汽车试验场是典型的高投入、高门槛、技术密集型行业，相对于传统汽车制造业，毛利普遍在 50%以上。试验场核心竞争力中硬件是基础、资质是门槛、技术能力是抓手。

行业增长的动力是什么？

汽车试验场服务与汽车行业，与汽车的整体发展态势有着密切关联，主要还是得益于行业总体的扩张和行业产品结构的变化，可大致归纳为同

类产品的数量、新增检测要求和企业研发投入。

汽车试验场相对于传统汽车制造行业有着天然的高盈利能力，而且其部分强制的性质也使得其在行业承压时拥有了一定的防守属性。我们建议关注汽车检测领域拥有试验场资源的中国汽研，以及即将上市的中汽试验。

市场回顾：

截至 7 月 23 日收盘，汽车板块上涨 4.9%，沪深 300 指数下跌 0.1%，汽车板块涨幅高出沪深 300 指数 5 个百分点。

从板块排名来看，汽车行业上周涨幅在申万 28 个板块中位列第 4 位。年初至今上涨 11.65%，在申万 28 个板块中位列第 8 位。

乘用车（+10.6%），商用载货车（+5.3%），商用载客车（+0.4%），汽车零部件（+1.7%），汽车服务（+1.2%）。

子板块年初至今涨跌幅分别为：乘用车（+26.6%），商用载货车（+0.8%），商用载客车（-25.7%），汽车零部件（+5.8%），汽车服务（+10.9%）。

涨跌幅前五名：英搏尔、ST 海马、富临精工、江淮汽车、南方轴承。

涨跌幅后五名：ST 八菱、ST 电能、大东方、春风动力、永安行。

本周投资策略及重点推荐：

21 年在汽车板块更应关注盈利确定增长的公司而非估值修复的公司，同时建议关注缺芯问题改善阶段整车及传统零部件企业的机会。因此我们建议关注：具有竞争力的整车企业：长安汽车、长城汽车、吉利汽车、比亚迪等。目前估值合理的零部件板块的优质企业：拓普集团、双环传动、明新旭腾、伯特利、星宇股份、中鼎股份、湘油泵等；受产销波动影响不明显，增长确定性较强的技术服务企业：中国汽研；以及随着疫情逐步受控、以及海外疫苗接种率的提升，前期压制的需求释放带来的机会，如：客运板块的宇通客车、金龙客车等。

本周推荐组合：广汽集团 20%、长安汽车 20%、双环传动 20%、星宇股份和明新旭腾 20%。

风险提示：汽车销量不及预期；汽车产业刺激政策落地不及预期；市场竞争加剧的风险；芯片等关键原材料短缺及原材料成本上升的风险；疫情控制不及预期。

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_32720

