



汽车行业：板块继续震荡 等待一个明确的复苏时点



本报告导读：

马来西亚部分汽车芯片封装厂开始陆续复工，需要等待一个明确的汽车芯片供给复苏的时间点，短期看，板块行情仍然以震荡为主。

摘要：

板块继续震荡，等待一个明确的复苏时点。东南亚疫情反复影响汽车芯片供应，行业复苏的时间点预计向后推迟，但复苏的逻辑并没有破坏。短期看，虽然部分马来西亚的芯片封装厂开始陆续复工，市场仍在等待一个明确的复苏时点，短期看板块行情仍然以震荡为主。继续推荐“自主品牌+汽车科技+高景气度细分产业链”三条投资主线。

疫情反复影响芯片供应，行业复苏时点往后推迟但仍会到来。马来西亚疫情反复，部分汽车芯片封装工厂停产，全球芯片供应再受影响，乘用车生产端的改善时间预计向后推迟。但补库存需求以及终端的零售需求仍在，复苏虽推迟但仍会到来。随着市场对乘用车板块长期逻辑的认同，短期销量对板块的冲击在不断弱化。短期的月度销量已经不是关键，关键的是一个明确的复苏时间点。

乘用车整车：自上而下的看待自主品牌的高速增长，而不仅仅是自下而上的从车型周期维度看待。2020年开启的自主品牌的高增长是消费群体结构变迁下国货崛起在汽车行业的表现，而未来3-5年是非常明确的行业趋势，而不仅仅是自主车企三年的车型周期大年的现象。

短期看 Q3 末期，随着缺芯问题的缓解，行业将进入补库存阶段，批发销量将逐步改善；Q4 随着畅销车型的供应问题解决，终端优惠力度较 H1 加大，部分推迟的购车需求将得到释放，乘用车销量将超出市场预期。

乘用车零部件：两条主线，中高端电动车渗透率提升超预期带来部分品类渗透率超预期；国产替代或者全球市占率提升到加速。随着吉利汽车、长城汽车、长安汽车等车企的高端智能电动车型快速上市，ADB 大灯、天幕玻璃、空气悬架等部分高端零部件配置的渗透率提升将超出市场预期，从而带动相关企业的业绩加速增长；同时中国制造业的优势将带领汽车零部件企业加速国产替代或者全球化进程，市场份额有望加速提升。

推荐“自主品牌+汽车科技+高景气度细分产业链”三条投资主线。自主品牌推荐标的吉利汽车、长城汽车、比亚迪、长安汽车、上汽集团、广汽集团、春风动力、钱江摩托、宇通客车等；汽车科技主线，推荐标的伯特利、华阳集团、星宇股份、福耀玻璃、科博达、华域汽车、均胜电子；高景气度细分龙头，推荐标的合兴股份、拓普集团、双环传动、玲珑轮胎和爱柯迪等。

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_34820

