



汽车与零部件行业上半年行业经营分析及投资策略：二季度短期承压 部分公司盈利能力仍+环比改善 估值有望修复



核心观点

上半年行业盈利稳定增长，二季度增速环比下降。上半年整车行业收入 4.29 万亿元，同比增长 24.6%，较 19 年同期增长 10.7%；利润总额 2876.8 亿元，同比增长 51.1%，较 19 年同期增长 12.4%。二季度行业营收 2.17 万亿元，环比微增 2.7%；利润总额 1556.0 亿元，环比增长 17.8%。受芯片短缺影响，二季度整车行业收入及盈利端增速不如一季度。上半年毛利率 14.46%，同比微降 0.22 个百分点；利润率 6.71%，同比增加 1.18 个百分点，二季度毛利率 14.07%，同比下降 1.24 个百分点，利润率 7.16%，同比下滑 0.63 个百分点。二季度盈利能力同比略有下滑，主要是受到芯片供应减少及原材料上涨等因素影响。

二季度行业盈利能力整体承压，但部分公司盈利环比改善。上半年整车行业 ROE3.95%，同比增加 1.6 个百分点，零部件行业 ROE5.19%，同比增加 2 个百分点，主要系去年疫情影响下基数较低。2021 年会计准则调整，毛利率环比可比性较强。部分整车毛利率环比提升，长安汽车、长城汽车、广汽集团环比增幅分别达 2.8 个百分点、2.3 个百分点、1.9 个百分点，预计主要是新车推出改善产品结构，导致毛利率改善。零部件云意电气、岱美股份毛利率环比提升幅度较大，福耀玻璃、华域汽车、华阳集团环比下滑幅度较小。预计下半年芯片供应环比改善，部分优质企业盈利能力将进一步改善。

存货：整体周转速度加快，细分子行业分化。二季度末整车行业存货

同比增长 8.47%，环比下降 10.18%，整车存货占流动资产比重为 12.32%，环比下降 1.75 个百分点。零部件行业存货同比增长 23.70%，环比略提升 2.93%，零部件存货占流动资产比重 19.89%，环比下降 0.34 个百分点，预计主要是受芯片短缺影响。乘用车企业存货周转天数下降明显，存货周转速度提升，零部件公司存货周转整体加快。

整体经营性现金流二季度边际改善。上半年整车行业经营活动现金流累计净额 557.12 亿元，同比下滑 10.33%；经营活动现金流净额占毛利比重 57.64%，同比减少 29.4 个百分点，二季度整车行业经营活动现金流净额 521.76 亿元，环比增加 1375.53%；零部件行业二季度经营活动现金流净额 236.62 亿元，环比增加 257.14%；二季度行业整体经营活动现金流维持环比好转。上半年长安汽车、长城汽车和宇通客车的经营性现金流净额占营业收入比重较高，分别达 31.17%、24.40%、22.18%；福耀玻璃、拓普集团经营活动现金流净额占营业收入比重超过 20%。

投资建议与投资标的：从投资策略上，上半年受上游原材料涨价及短期芯片供给短缺影响，部分公司估值回到较低水平，预计随着下半年芯片短缺逐步缓解，部分优质乘用车及零部件估值将逐步修复。建议关注标的：华域汽车、长安汽车、上汽集团、广汽集团、长城汽车、拓普集团、华阳集团、新泉股份、银轮股份、科博达、德赛西威、星宇股份、伯特利、爱柯迪、三花智控、岱美股份、福耀玻璃、精锻科技、潍柴动力、均胜电子、克来机电。

风险提示：宏观经济下行影响汽车行业销售、芯片短缺影响汽车产量
低于预期、上游原材料成本压力。

关键词：涨价 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_34959

