



汽车行业四季度基金持仓分析： 芯片供给持续改善 看好智能 变革方向



行业：四季度芯片供给持续改善，基金配置比例环比持续提升 2021Q4 汽车行业基金重仓比例环比持续提升，低配比例环比持续收窄，零部件配置比例提升较多。四季度汽车行业基金重仓比例 3.32%，环比扩大 0.44pct，和汽车股市值占 A 股总市值的比例相比较，2021Q4 整体低配 0.38%，低配比例环比收窄。2021Q4 汽车制造配置比例为 1.60%，环比 Q3 提升 0.21pct；零部件配置比例为 1.71%，环比 Q3 提升 0.25pct。展望未来，2021 年 Q4 芯片供给持续改善，2022 年在行业补库需求+出口提速双重推动下，行业复苏持续性值得期待，预计 2022 年全年销量增速在 8%左右。

内资：景气度影响资金配置，看好智能变革方向从国内基金公司重仓标的明细来看，2021 年四季度汽车行业基金重仓前十大标的大部分持仓比例均有明显提升，前十五大标的分别为：比亚迪、长城汽车（港股）、赛轮轮胎、福耀玻璃、吉利汽车（港股）、小康股份、德赛西威、春风动力、长城汽车、比亚迪股份（港股）、星宇股份、伯特利、华域汽车、新泉股份、江淮汽车。和 2021 年三季度相比，比亚迪始终保持第一位，玲珑轮胎、潍柴动力、富临精工掉出前十五，春风动力、新泉股份、江淮汽车进入前十五。

外资：持股比例环比持平，偏好新兴成长和行业龙头外资在汽车行业的配置比例基本持平。从配置资金看，截至 2021 年 12 月 31 日，汽车沪深港通持股市值为 820 亿元，相比 2021 年三季度的 716 亿元有所提升，但持股比例从 5.45%略微下降至 5.36%，汽车行业基本面改善带来配置金

额增加，比例下降由于内资配置力量更强。外资偏好盈利能力强的行业龙头以及高成长个股。2021 年 9 月 30 日-2021 年 12 月 31 日，增持比例前 5 公司分别为拓普集团、保隆科技、长城汽车、华阳集团和浙江世宝；减持比例前 5 公司分别为泉峰汽车、威孚高科、科博达、中鼎股份和骆驼股份。

投资建议：电动爆发延续，智能开启破局

2021 年汽车行业销量呈 V 形走势，目前行业缺芯逐步缓解，整车层面当下头部自主品牌在处于智能电动新车周期，随芯片改善销量业绩有望明显恢复。行业变革带来零部件格局重塑，从客户角度绑定新能源车企的特斯拉、比亚迪产业链，从产品角度从传统机械向电气化转型的零部件企业将有望带来业绩和估值双升。短期产能利用率和原材料成本改善有望带来业绩修复，优选增量型和平台型零部件公司。重点推荐两条主线：1) 整车变革与复苏主线：芯片改善带来行业景气恢复，车企自身新车周期叠加放量，未来销量与业绩具备较大上行空间，新的智能电动产品后续起量强化新一轮自主崛起产业变革，推荐比亚迪、长城汽车、吉利汽车、长安汽车。

2) 零部件新兴赛道高景气与格局重塑主线：汽车电动智能、个性化消费催生智能、电气化、空气悬架、座椅等新兴部件或部件升级产业链机会，本土车企引领时代趋势下给予更多自主零部件崛起机遇，推荐平台型部件：拓普集团、新泉股份、凌云股份、华域汽车、富奥股份；增量型部件：星

宇股份、福耀玻璃、伯特利。

风险提示

- 1、行业销量不及预期；
- 2、原材料价格成本继续增加。

关键词：新能源 深港通 特斯拉 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_37036

