



# 汽车及零部件：业绩快报密集发布 成本端压力仍存



## 行业动态

## 行业近况

上周 (2月21日-2月25日) 沪深300指数跌幅-1.7%，A股汽车板块-0.2%，跑赢大盘 1.5ppt，汽车零部件板块+0.0%，跑赢大盘 1.7ppt。从细分行业来看：乘用车板块+0.1%，跑赢大盘 1.8ppt；商用载货车板块-0.6%，跑赢大盘 1.1ppt；商用载客车板块-2.7%，跑输大盘 1.0ppt；汽车服务板块-1.6%，跑赢大盘 0.1ppt。

## 评论

多家公司发布 2021 业绩快报，芯片、原材料等压力仍存。上周多家零部件企业发布业绩快报，多家企业毛利率、净利率承压，我们梳理业绩压力主要来源于以下几点：1) 上游芯片供应仍存缺口，导致芯片价格上涨；2) 运费持续上行，导致出口收入占比较高的厂商毛利率承压；3) 铝、铁等大宗商品价格波动，其中铝价曾在 3Q21 经历短暂回落，从 4Q21 至今则重回上涨趋势。向前看，我们预计 1H22 芯片供给仍处于较为紧张的状态，铝价未见回落趋势，向下游转嫁成本能力较弱的车企仍存在业绩压力。

换电行业获新政策支持，电池资产证券化助力行业发展。2月24日，上海发布充换电支持政策，要求加快推动主要应用领域形成统一换电标准，研究布局专用车辆共享换电站，鼓励充换电一体化共享场站建设。与此同时，小鹏汽车和阿尔特新注册公司均涉及换电业务。2月15日，武汉蔚能

电池资产有限公司提交了绿色电池资产支持票据募集申请。武汉蔚能拟以其持有的基础资产（动力电池租用服务费的 2 年收益权）信托予西部信托设立发行载体信托，并发行资产支持票据。我们认为，武汉蔚能本次发行或将是电池资产证券化的第一单，车电分离模式在资产层面开始金融创新，将为换电行业引来更多的金融资本支持，也给宁德时代等换电赛道核心成员提供参考，进而加速换电产业的推广节奏。

## 估值与建议

建议关注：1) 头部自主整车和新势力车企：小鹏、理想、长城、长安、吉利；2) 换电设备：瀚川智能、山东威达；3) 电动智能：华依科技、上声电子、星宇股份，欣锐科技（未覆盖）等；4) 电机：隆盛科技、精达股份（未覆盖）、巨一科技、英搏尔（未覆盖）；5) 零部件：天润工业、中鼎股份；6) 重卡：潍柴动力 A/H、中国重汽 A/H、威孚高科，奥福环保（未覆盖）。

## 风险

此报告仅供投资者参考，不构成任何投资建议。

**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\\_38695](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_38695)

