

基金持仓突破季度新高,对整车及优质零部件相对看好

——汽车行业 2022Q2 基金持仓报告

强于大市 (维持)

2022 年 07 月 28 日

投资要点:

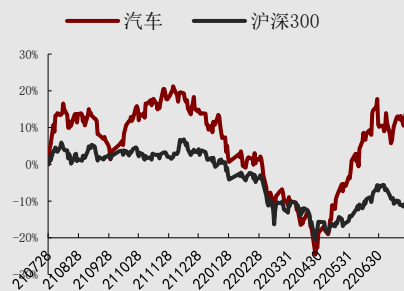
基金对汽车行业持仓配置突破近 2 年来季度新高,略微处于超配状态。2022Q2 公募基金对汽车行业的持仓总市值为 1,069.1 亿元,持仓市值占比 4.01%,环比 Q1 季度提升 1.35 个百分点,公募基金对汽车行业配置比例位列申万 31 个一级行业排名第 6 位,相比 Q1 季度排名提升 5 位,按汽车行业自由流通市值占比衡量超低配情况来看,Q2 季度公募基金对汽车行业略微超配 0.07 个百分点。

个股持仓相对集中,优质整车及细分领域头部零部件有所加仓。从公募基金对汽车行业个股持仓偏好情况来看,个股持仓相对集中,其中对第 1 重仓股比亚迪持仓市值约 358.3 亿元,占汽车行业的总配置比例约 33.5%,第 2 至第 5 位重仓股分别为小康股份、福耀玻璃、长城汽车(HK)、赛轮轮胎等,分别持仓占汽车总配置比例约 7.1%、4.7%、4.4%、4.4%。前 30 大重仓股中季度持股数量增加较多的个股分别为长安汽车、吉利汽车(HK)、长城汽车(HK)、广汽集团等,而对赛轮轮胎、比亚迪股份(HK)、中升控股(HK)等持股数量有所减少。

投资建议:受购置税减征及新能源汽车消费政策刺激下,国内汽车产销量有望明显回升,且国内疫情处于常态化防控中,在疫情不发生严重失控情况下,疫情对制造业影响明显减弱,叠加部分原材料价格出现下调,预计下半年汽车行业盈利将有望改善。从公募机构对行业配置情况来看,对优质整车和成长赛道的零部件相对看好,持仓配置也突破近 2 年季度新高,未来随着自主品牌持续崛起及电动智能技术的变革升级,行业成长性空间依然较大,因此建议配置优质整车及轻量化、电动化、智能化等高景气赛道的优质零部件公司。

风险因素:宏观经济增长不及预期,政策不及预期,传统汽车及新能源汽车销量不及预期,原材料价格波动风险,疫情扩散风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

比亚迪进军日本市场,百度发布第六代量产无人车 Apollo RT6

6 月汽车销量持续改善,深圳发布智能网联汽车法规

6 月造车新势力销量再创新高,AITO 问界 M5 表现不俗

分析师:

周春林

执业证书编号:

S0270518070001

电话:

021-60883486

邮箱:

zhoucl@wlzq.com.cn

正文目录

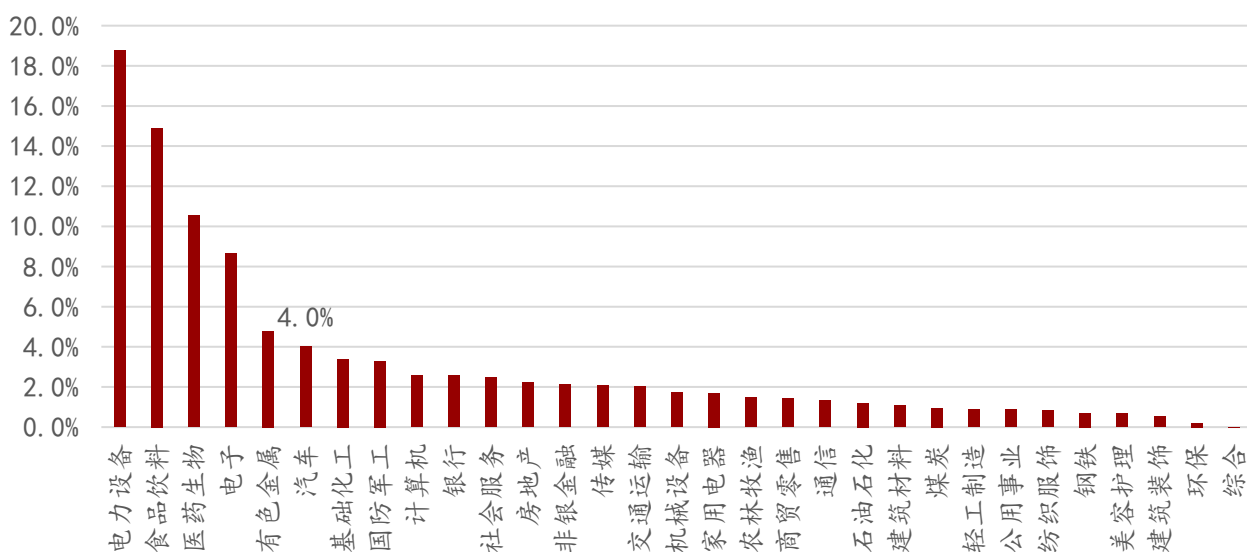
1 基金对汽车行业持仓分析.....	3
2 重仓个股配置分析.....	4
3 投资建议.....	5
4 风险提示.....	5
图表 1: 2022Q2 公募机构对汽车行业持仓配置比例位列 6 位	3
图表 2: 22Q2 公募对汽车行业持仓比例明显上升	3
图表 3: 22Q2 公募对汽车行业持仓略有超配	3
图表 4: 公募基金对汽车行业前 30 重仓持股变化	4

1 基金对汽车行业持仓分析

2022Q2公募基金对汽车行业持仓配置突破近2年来季度新高，略微处于超配状态。

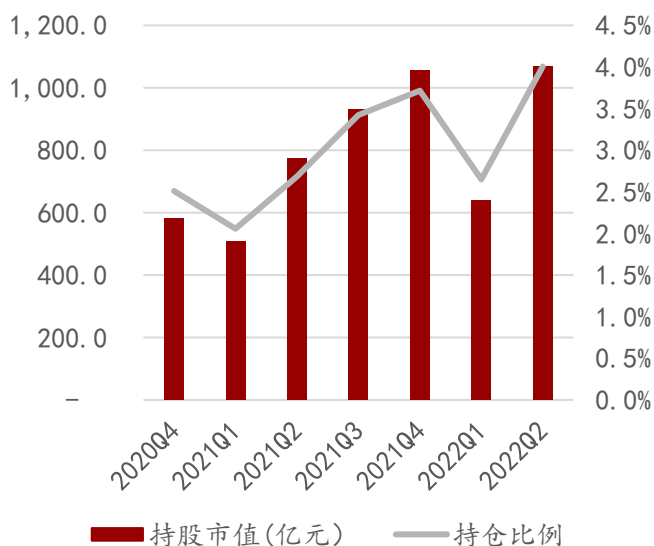
2022Q2公募基金对汽车行业的持仓总市值为1,069.1亿元，持仓市值占比4.01%，环比Q1季度提升1.35个百分点，公募基金对汽车行业配置比例位列申万31个一级行业排名第6位，相比Q1季度排名提升5位，而排名相对靠前的热门行业主要是电力设备（18.8%）、食品饮料（14.9%）、医药生物（10.5%）、电子（8.7%）和有色金属（4.8%）等。我们按汽车行业自由流通市值占比衡量超低配情况来看，汽车行业标配比例应为3.93%，因此Q2季度公募基金对汽车行业略微超配0.07个百分点。

图表1: 2022Q2公募机构对汽车行业持仓配置比例位列6位

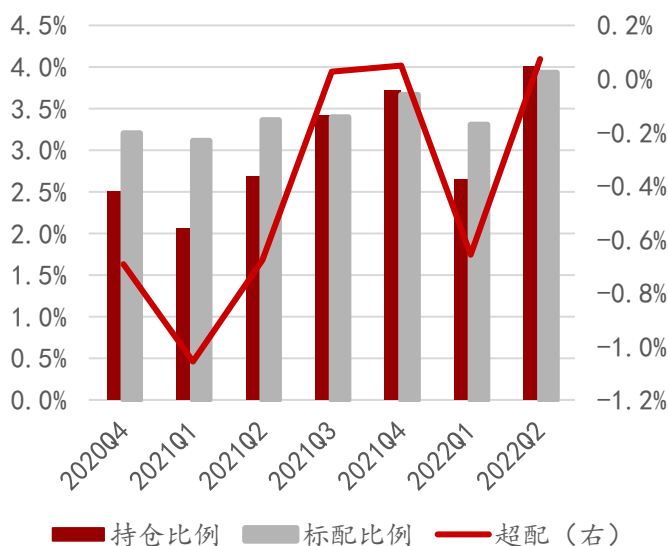


资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表2: 22Q2公募对汽车行业持仓比例明显上升



图表3: 22Q2公募对汽车行业持仓略有超配



资料来源: WIND, 万联证券研究所

资料来源: WIND, 万联证券研究所

2 重仓个股配置分析

个股持仓相对集中，优质整车及细分领域头部零部件有所加仓。从公募机构对汽车行业个股持仓偏好情况来看，个股持仓相对集中，其中对第1重仓股比亚迪持仓市值约358.3亿元，占汽车行业的总配置比例约33.5%，第2至第5位重仓股分别为小康股份、福耀玻璃、长城汽车（HK）、赛轮轮胎等，分别持仓占汽车总配置比例约7.1%、4.7%、4.4%、4.4%。前30大重仓股中季度持股数量增加较多的个股分别为长安汽车、吉利汽车（HK）、长城汽车（HK）、广汽集团等，而对赛轮轮胎、比亚迪股份（HK）、中升控股（HK）等持股数量有所减少。当前，政策刺激下汽车产销量明显回升，叠加电动化、智能化产业变革升级，预计汽车行业优质细分领域具备超额回报，因此建议重点超配汽车行业。

图表4：公募基金对汽车行业前30重仓持股变化

排序	代码	简称	持股数量 (万股)	季度持仓变 动(万股)	持股总市值(万 元)	持仓市 值占比
1	002594.SZ	比亚迪	10,743.75	3,103.57	3,582,934.22	33.5%
2	601127.SH	小康股份	9,374.27	603.96	760,159.59	7.1%
3	600660.SH	福耀玻璃	11,905.67	1,822.53	497,776.20	4.7%
4	2333.HK	长城汽车	33,752.51	6,588.64	465,872.47	4.4%
5	601058.SH	赛轮轮胎	41,308.35	-884.18	465,545.07	4.4%
6	603596.SH	伯特利	5,520.54	2,255.17	441,822.09	4.1%
7	000625.SZ	长安汽车	23,620.07	15,754.60	409,099.62	3.8%
8	601689.SH	拓普集团	5,921.34	2,030.42	405,197.16	3.8%
9	0175.HK	吉利汽车	20,529.57	10,720.37	313,188.13	2.9%
10	2015.HK	理想汽车-W	2,185.81	2,185.55	285,813.36	2.7%
11	601799.SH	星宇股份	1,538.15	856.15	263,023.70	2.5%
12	1211.HK	比亚迪股份	889.21	-96.81	238,777.93	2.2%
13	002472.SZ	双环传动	7,161.49	3,835.40	228,021.89	2.1%
14	600741.SH	华域汽车	8,243.47	2,835.68	189,599.87	1.8%
15	603179.SH	新泉股份	4,955.93	1,967.27	143,721.87	1.3%
16	002865.SZ	钧达股份	1,406.67	739.66	134,139.88	1.3%
17	601633.SH	长城汽车	3,609.27	1,309.71	133,687.26	1.3%
18	002048.SZ	宁波华翔	8,055.15	1,095.29	129,043.53	1.2%
19	603129.SH	春风动力	1,052.54	9.86	119,694.72	1.1%
20	601238.SH	广汽集团	7,107.81	5,400.12	108,323.04	1.0%
21	603348.SH	文灿股份	1,679.86	458.62	90,040.48	0.8%
22	300432.SZ	富临精工	3,778.80	3,768.56	83,133.60	0.8%
23	601966.SH	玲珑轮胎	3,136.47	2,243.87	79,572.33	0.7%
24	002906.SZ	华阳集团	1,489.81	382.76	67,503.17	0.6%
25	3606.HK	福耀玻璃	1,958.39	249.13	66,662.18	0.6%
26	601965.SH	中国汽研	3,723.53	67.24	60,358.38	0.6%

27	1268. HK	美东汽车	2,619.00	379.00	55,321.64	0.5%
28	000887. SZ	中鼎股份	2,899.59	2,136.63	52,888.52	0.5%
29	0881. HK	中升控股	1,089.35	-169.00	51,564.13	0.5%
30	600166. SH	福田汽车	16,469.47	2,607.60	46,608.59	0.4%

资料来源: WIND, 万联证券研究所

3 投资建议

当前,受购置税减征及新能源汽车消费政策刺激下,国内汽车产销量有望明显回升,且国内疫情处于常态化防控中,在疫情不发生严重失控情况下,疫情对制造业影响明显减弱,叠加部分原材料价格出现下调,预计下半年汽车行业盈利将有望改善。从公募机构对行业配置情况来看,对优质整车和成长赛道的零部件相对看好,持仓配置也突破近2年季度新高,未来随着自主品牌持续崛起及电动智能技术的变革升级,行业成长性空间依然较大,因此建议配置优质整车及轻量化、电动化、智能化等高景气赛道的优质零部件公司。

4 风险提示

宏观经济增长不及预期,政策不及预期,传统汽车及新能源汽车销量不及预期,原材料价格波动风险,疫情扩散风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场