

雪球访谈

新能源汽车浪潮下，汽车零部件板块的机会在哪里
？

2022年01月28日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



叶秋的投资哲学



jiu零后

访谈简介

过去的一年中，新能源汽车如火如荼。面对这样的局面，有基金经理写道“传统整车厂和一级供应商的固有关系正在被突破，在整车厂更注重产品迭代速度与成本控制的新形势下，中国的零部件企业有望成为电动化浪潮下的‘卖水人’。”

收益于汽车板块的强劲，汽车零部件板块在2021年前三季度实现营收7,113亿元，同比增长17.1%；实现扣非归母净利327亿元，同比增长33.7%。

那么汽车零部件板块都有哪些投资机会呢？今天我们邀请到@叶秋的投资哲学@jiu零后做客雪球访谈与大家探讨汽车零部件板块的投资价值，感兴趣的球友们快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：旭升股份(SH603305),拓普集团(SH601689),德赛西威(SZ002920)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 海盐南叶:

对[@叶秋的投资哲学](#) [@jiu零后](#) 说: [\\$中鼎股份\(SZ000887\)\\$](#) 目前汽车零部件公司中按科技含量高低的排序前5家是那几家? 按研发能力或科学家水平高低排序前5家是那几家? 谢谢!

[答] 叶秋的投资哲学:

- 1、汽车零部件基本都是制造业，智能化方向科技含量会高一点。
- 2、德赛西威、中科创达这些偏智能化方向的公司，在研发上的投入都是接近净利润的。
- 3、具体的科技含量就不好说了，这个很难量化，零部件看的是成本、研发、销售等多方面的综合素质，而不是单个指标。

[\\$德赛西威\(SZ002920\)\\$](#) [\\$中科创达\(SZ300496\)\\$](#) [\\$华阳集团\(SZ002906\)\\$](#)

[问] 艾馨宝贝:

对 [@叶秋的投资哲学](#)，[@jiu零后](#) 说: 均胜电子在的拐点在哪，这几年几乎没涨

[答] 叶秋的投资哲学:

均胜电子的拐点可以观察两个方面:

- 1、净利率的拐点，这几年公司各种并购，营收体量已经很庞大了，但净利率就差点意思，几时净利率反转了，恢复正常水平，利润会大幅释放。
- 2、智能化业务的占比。公司现在营收结果还是传统的汽车零部件业务，并且也比较成熟了，所以估值给的不高。如果后续智能化业务的占比提升，那么估值也会有所提升。

[\\$均胜电子\(SH600699\)\\$](#) [\\$德赛西威\(SZ002920\)\\$](#) [\\$华阳集团\(SZ002906\)\\$](#)

[问] 明明可期:

对@叶秋的投资哲学 @jiu零后 说：比较看好零部件哪块？为什么

[答] 叶秋的投资哲学：

汽车零部件重点看好两个方向：

1、智能化。现在市场共识是新能源汽车上半场是电动化，下半场是智能化，这也是产业趋势，所以可以在智能座舱、智能驾驶等方向多挖掘。整体渗透率还很低，成长空间极大，又是未来发展的大方向，属于量价齐升的优质赛道。

2、新能源汽车增量零部件。传统的燃油汽车三大件是发动机、底座和变速箱，现在新能源汽车是电池电机电控。可以多在线控、空气悬架、轻量化、热管理等新能源领域寻找公司，全新的赛道，国内的企业更容易超车，打造自身的竞争优势。

[\\$拓普集团\(SH601689\)\\$](#) [\\$伯特利\(SH603596\)\\$](#) [\\$中鼎股份\(SZ000887\)\\$](#)

[问] 十种笠：

对@叶秋的投资哲学 @jiu零后 说：碳化硅零件，目前这么贵，市场规模也不算大，还有机会投资吗？

[答] 叶秋的投资哲学：

目前估值都是比较高，虽然已经回调很多了，重点还是看谁综合实力更强，耐心等待更好的布局机会。 [\\$士兰微\(SH600460\)\\$](#) [\\$斯达半导\(SH603290\)\\$](#) [\\$时代电气\(SH688187\)\\$](#)

[问] 艾馨宝贝：

对 @叶秋的投资哲学， @jiu零后 说：均胜电子在的拐点在哪，这几年几乎没涨

[答] jiu零后：

[\\$均胜电子\(SH600699\)\\$](#) 近几年涨幅不大，既跟传统汽配面临的诸如汽车芯片短缺造成下游整车产量削减，原材料和运费价格大幅上涨，推升公司成本等共同因素外，也有均胜自己的问题，如固定开支和经营杠杆比较大，财务相对没有难看，另外商誉比较高。拐点个人觉得渐行渐近：1.汽车行业面临的缺芯，原材料价格大涨等问

题面临缓解，对于经营杠杆比较大的均胜来说是双重利好。2.公司在电动化、智能网联化也有布局。这块业务有望迎来价值重估。3.去年三季度公司发布员工持股计划，既绑定了核心员工，也表明了公司的信心。

[问] 雅雅d7u:

对@叶秋的投资哲学 @jiu零后 说：请教：新能源带动下的福耀玻璃走势如何？

[答] 叶秋的投资哲学:

汽车玻璃还是传统玻璃为主，虽然新能源也能带来增量，但这个量并不能改变目前的周期性。因为福耀玻璃的规模和市占率都比较大了，所以总体影响比较有限。

[\\$福耀玻璃\(SH600660\)\\$](#)

[问] 明明可期:

对@叶秋的投资哲学 @jiu零后 说：比较看好零部件哪块？为什么

[答] jiu零后:

汽车零部件的投资机会，我觉得泰达宏利之前的有个雪球路演分析归纳得很详细。个人看好HUD（华阳）、空悬（保隆科技、[\\$天润工业\(SZ002283\)\\$](#)）以及智能化综合平台型公司德赛和拓普。[查看图片](#)

[问] 摩斯民工:

对@叶秋的投资哲学，@jiu零后 说：怎么看特斯拉50%的增长规划对\$拓普集团的影响？现在比较有平台雏形的除了拓普，还有哪家有机会跑出来？

[答] 叶秋的投资哲学:

特斯拉每年50%的规划，说明了新能源汽车的渗透率提升空间很大、很快。

这对于所有新能源汽车零部件都是好消息，特别是特斯拉产业链的。

拓普集团综合优势还不错，可以关注中鼎股份，也是在多个新能源方向布局，初步整

合完成，已经有一定的平台雏形。

[\\$拓普集团\(SH601689\)\\$](#) [\\$中鼎股份\(SZ000887\)\\$](#)

[问] 八月奥古：

对 [@叶秋的投资哲学](#)，[@jiu零后](#) 说：汽车电子是增量市场，得润电子沉浸多年，效益这么差，有没有可能迎来拐点？

[答] 叶秋的投资哲学：

沉浸很多年，效益还出不来，一般公司的管理能力和战略能力就比较一般了，属于高难度的投资动作。可以多看看其他已经走出来的汽车电子公司。[\\$华阳集团\(SZ002906\)\\$](#) [\\$德赛西威\(SZ002920\)\\$](#) [\\$中科创达\(SZ300496\)\\$](#)

[问] 一介良臣：

对 [@叶秋的投资哲学](#)，[@jiu零后](#) 说：其实上半场电动化的时候，智能化的板块也涨了不少，有些甚至已经在高位了。下半场还有什么机会吗。而且现在智能化目前好像还没有成为市场主线的感觉

[答] 叶秋的投资哲学：

是的，已经涨了不少，之前受缺芯影响，有一波很好的布局时机，现在的话已经涨了一大波，短期还是偏高。

但总体上，智能化的道路才刚刚开始，这个阶段的估值容忍度可以适度提高，更重要的是跟踪具体的空间、格局、渗透率拐点和市场接受程度。

[\\$华阳集团\(SZ002906\)\\$](#) [\\$德赛西威\(SZ002920\)\\$](#)

[问] 一介良臣：

对 [@叶秋的投资哲学](#)，[@jiu零后](#) 说：其实上半场电动化的时候，智能化的板块也涨了不少，有些甚至已经在高位了。下半场还有什么机会吗。而且现在智能化目前好像还没有成为市场主线的感觉

[答] jiu零后:

您说的现象很对，汽车智能化在21年下半年开始启动了。对于未来空间，个人的观点：1.相比汽车电动化15%的渗透率，汽车智能化很多领域的渗透率还在1%-5%区间，如HUD不到5%，空悬甚至不到1%，渗透基数和空间要比当下电动化高很多。2.相对电动化，智能化部分领域竞争格局可能要好于电动化，如HUD主要\$华阳集团(SZ002906)\$、水晶几家，空悬主要保隆、中鼎、天润。3.细分增速方面，可以参考景顺长城之前发布的智能化深度报告的数据：空间上看，车载显示屏>AI芯片>激光雷达。增速上看，激光雷达(20-25复合增速159%)>HUD(复合增速近89%)>存储器(符合增速32%)。2.车用半导体，L4级别一辆智能化对芯片的消耗相当于4-5台智能手机。

[问] 微明zcp:

对 @叶秋的投资哲学, @jiu零后 说：均胜电子怎么看

[答] 叶秋的投资哲学:

均胜电子看困境反转，最新调研来看，2022年反转概率比较大。

重点跟踪公司的净利率提升情况，如果能有效提升，释放的利润会很大，那么就彻底迎来反转。

但公司过去的能力和言行可信度比较一般，这也是市场迟疑的原因，可以跟踪看看，但要等待明确的反转信号出现，这也是投资困境反转股的难处。

\$均胜电子(SH600699)\$

[问] 摩斯民工:

对 @叶秋的投资哲学, @jiu零后 说：怎么看特斯拉50%的增长规划对\$拓普集团的影响？现在比较有平台雏形的除了拓普，还有哪家有机会跑出来？

[答] jiu零后:

德赛西威也值得关注哈

[问] 十种笠：

对 @叶秋的投资哲学 @jiu零后 说：碳化硅零件，目前这么贵，市场规模也不算大，还有机会投资吗？

[答] jiu零后：

车用碳化硅的空间和投资机会可以参考此图。[查看图片](#)

[问] 1以马内利2：

对 @叶秋的投资哲学， @jiu零后 说：华阳集团是不是很高了，还看好吗？

[答] jiu零后：

[\\$华阳集团\(SZ002906\)\\$](#) 这个位置，从两个方面去看：1，业务可以非常乐观，HUD渗透率总体非常低（不超过5%），同时目前HUD基本被国外垄断，占比超过80%。也就是说单看hud未来存在渗透空间和国产替代均非常大的机会。另外华阳的智能座舱、精密压铸也将持续受益于智能化。2.从估值和价格层面看，22年按4.6亿算，估值54倍左右，这个估值属于偏合理，只要智能化的高景气维持，个人觉得还有空间。[查看图片](#)

[问] 艾馨宝贝：

对 @叶秋的投资哲学， @jiu零后 说：联创电子的车载摄像头未来在智能车里能有竞争格局吗？

[答] jiu零后：

[\\$联创电子\(SZ002036\)\\$](#) 这个公司一直让我比较纠结，一方面公司的财务数据确实不太好看。另一方面公司的车载镜头竞争力确实不错（有2颗镜头通过MobileyeEyeQ4认证，8颗镜头通过MobileyeEyeQ5认证，产品获得法雷奥、麦格纳、安波福等核心Tier厂商认可，并为奔驰、宝马、特斯拉等知名车企提供相关产品），这票一直观望一直没能下手，股票表现还很不错，有些遗憾。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里