



智能电动汽车 2022 年投资策略 策略：电动汽车普及 智能化 加速



汽车行业正经历“电动化、智能化、无人化、网联化”的变革,智能汽车时代已经到来。国务院近期发布《2030年前碳达峰行动方案》提出,到2030年我国新能源、清洁能源动力交通工具渗透率为40%的规划目标。我们预计2022年我国新能源汽车销量为480万辆(渗透率18%)。展望未来:我们认为智能电动汽车将成汽车产品竞争主战场,更是下一代移动互联网AIoT最重要的产品平台。随着智能电动产业链成熟度和消费者认可度不断提升,产业发展未来仍有可能超出预期。我们长期看好能够获得较高市场份额的整车公司、核心关键零部件公司。

智能电动,长期成长趋势明确。1)2021年以来,国内新能源汽车销量&渗透率提升速度不断超出市场预期。中汽协数据显示:今年我国新能源汽车总销量由1月份的17.9万辆(渗透率为7.2%),增长到9月份的35.7万辆(渗透率为17.3%)。增长动力主要来自于新能源乘用车销量的快速提升:由1月份的17.2万辆(渗透率为8.4%),增长到9月份的34.1万辆(渗透率为19.5%),目前连续两月渗透率已超19%。2)更大的市场。考虑到传统车企加快在智能电动领域的转型,造车新势力加快产品投放市场,科技公司入局智能电动领域,我们预计中国电动汽车销量有望2021年达到348万辆(渗透率13%),2022年进一步增长到480万辆(渗透率18%)。从供给端来看,整车公司后续拟加快车型释放进度;从需求端来看,消费者认可度不断提升。未来有超出上述预测的可能,我们将持续跟踪市场及产业链变化。3)电动车简化车身结构,降低制造难度。电动车零部件数量较传统汽油车大幅减少,模块化生产降低生产难度,加速产业化进程。4)智能化和软件水平改善用户体验。智

能座舱和自动驾驶将成为拉开用户体验差距的主要因素,高端汽车代码量可达 1 亿行,复杂程度高于 PC 和智能手机,且代码量预计仍将快速增长。

整车&零部件:整车层面预计 2022 年将迎来需求回补,看好产业升级与自主崛起共振。1)乘用车整车层面,2022 年需求回补趋势明确,自主车企崛起势不可挡。我们认为:行业缺芯将从 21Q4 逐渐缓解,终端补库存确定性高,2022 年行业将迎来需求回补,预计乘用车行业同比增速将达到 10%。叠加 PPI-CPI 的剪刀差收窄,预计 2022 年产业链的盈利弹性将更为乐观。结构上来看,自主品牌在智能电动化的赛道上已经树立起一定的先发优势,预计自主品牌的优质供给在 2022 年继续扩容,有望借助智能电动化东风在 2025 年实现份额突破 60%。2)零部件层面,智能化赛道量价齐升,供应链全球渗透加速。随着高算力自动驾驶平台、激光雷达和高性能智能座舱平台基本上成为智能新车标配,自主品牌的智能化军备竞赛开启。汽车供应链在智能化浪潮下,有望迎来量价齐升的历史性机会。我们认为:中国企业在同步研发响应速度和开发灵活性上具有显著优势,有望伴随自主品牌高端化加速渗透和崛起。此外,海外主机厂面临销量下滑和智能电动转型的双重压力,优质中国供应商有望加速全球替代进程,成长为全球龙头。3)投资建议:建议关注整车领域的特斯拉、长城汽车、比亚迪、吉利汽车、小鹏汽车、理想汽车、蔚来汽车等;汽车零部件领域的华域汽车、华阳集团、拓普集团等。

电动化趋势:全球景气度延续,优质供应迎产业变革机遇。1)2022 年预计全球高景气度延续。预计特斯拉继续引领全球电动智能浪潮,国内实用、

优质车型持续投放驱动电动化率提升,美国政策环境向好接棒欧洲爆发增长。中长期看,汽车电动化、智能化趋势不可逆转。我们判断 2025 年中国、欧洲的新能源汽车渗透率有望超过 20%。2)国内外产业生态加速共融。从全球视野看,中国电动化供应链竞争力持续强化,新结构新技术开始引领全球,未来有望建立“主动创新、技术输出”的产业新格局,作为全球优质制造资产的价值凸显。3)投资建议:推荐具备全球竞争力的供应链优质企业。具体包括:(a)电池环节的宁德时代、比亚迪(A+H)、亿纬锂能、鹏辉能源、亿华通等;锂电材料的隔膜头部公司、德方纳米、璞泰来、新宙邦等;(b)上游设备及锂资源:赣锋锂业、杭可科技、先导智能等;(c)热管理供应链:三花智控(热管理)、银轮股份(热管理)、拓普集团。建议关注:欣旺达、天赐材料、宇通客车、精达股份、卧龙电驱、国轩高科、当升科技、中伟股份、格林美、杉杉股份、中科电气、天奈科技、奥特佳、科达利等。

网联化:产业发展加速,生态共振一触即发。1)车载模组&智能控制器行业迎来新的发展空间。随着 5G 技术不断发展、车载产品需求的不断发掘与细化、汽车升级换代周期缩短、新能源汽车销量爆发,车载模组的市场需求将持续增长。同时,作为汽车电子系统的核心部件之一,随着汽车智能化需求不断提升,智能控制器行业也将迎来新的发展空间。我们认为:现阶段,车联网处于“连接”时期,车载模组&智能控制器等硬件端率先受益于汽车智能化、网联化的需求爆发。2)投资建议:围绕细分板块核心公司短期业绩释放、中长期成长性以及板块景气度,我们重点推荐车联网产业链中的车载通信模组厂商移远通信、广和通以及智能控制器厂商和而泰,建议关注美格智能和

拓邦股份。

智能化趋势:智能座舱方兴未艾,自动驾驶加速,2022 年继续拥抱汽车软件的投资主线。1)我们认为受益于技术快速迭代的企业,将在未来三到五年享受持续高增长的红利。随着今年以来相关个股的股价调整,当前汽车智能化标的对应的 2022 年估值相较于其高增长而言,已经进入相对低估区间,坚定看好新产品、新产品落地相关公司带来的估值与 EPS 双升的投资机会。2)投资建议:核心推荐中科创达、德赛西威,建议关注四维图新、炬光科技(未上市)、Momenta(未上市)。

风险因素:全球疫情的不确定性;国际贸易摩擦加剧;相关产业政策不达预期的风险;全球流动性不及预期的风险;缺芯导致整车出货量不及预期的风险;需求放缓的风险;关键材料大幅涨价的风险;自动驾驶事故导致相关企业估值大幅下降的风险;智能汽车数据隐私管理不足的风险;动力电池产能不足的风险等。

投资策略:随着智能电动产业链的逐渐成熟,预计智能电动车市场规模将持续高速增长,进而带动产业链的细分投资机遇。我们建议关注两类投资

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_28848

