



智能电动汽车 12 月策略： 智能化进程加速 看好自主崛起



投资要点

2021年11月智能电动汽车需求跟踪：1) 电动化跟踪：新能源渗透率达到20.0%，环比上升1.4pct，绝对销量持续增加。造车新势力销量占电动车比例回升至25.1%，环比上升3.0pct。自主新势力三强中，理想、小鹏、蔚来销量均实现增长。其中，特斯拉国内销量保持稳定，达到52859辆，环比-4.9%；蔚来汽车销售10878辆，环比+196.6%；小鹏汽车销售15613辆，再创历史新高，环比+21.1%；理想汽车销售13485辆，环比+48.6%。

2) 智能化功能渗透率跟踪：HUD渗透率传统车企高于新势力，激光雷达整体渗透率低；主动刹车功能整体渗透率将近半数，传统车企线控制动渗透率较低；高速公路辅助功能渗透率逐渐提升，城市自动驾驶功能仅小鹏P5车型具备。

智能电动汽车产业新闻跟踪：公开征求智能网联测试技术标准，多地推出智能网联汽车扶持政策。智能电动政策跟踪：1) 工信部公开征求电机试验方法、蓄电池规格尺寸、智能网联测试技术要求；2) 工信部发布《“十四五”信息化和工业化深度融合发展规划》，要求加速智能产品在交通中的应用。产业信息跟踪：1) 高性能自动驾驶平台新玩家加速入场，华为+高通获得新的合作伙伴。华为+高通自动驾驶平台获得新的合作伙伴，加速进入高性能自动驾驶计算领域；2) 车企智能化进程加速，吉利自研芯片+比亚迪合作Momenta。吉利芯擎科技自研7nm车规SOC芯片，满足L3

级别以上自动驾驶需求，比亚迪合作 Momenta 发力智能驾驶；3) 整车电气架构持续升级，小鹏+埃安+威马向中央集中架构演变。大陆接到国内整车企业订单，2023 年量产中央计算单元，小鹏、威马、埃安新车采用中央集中式架构，车身+中央网关的集成将成为下一个产业趋势；4) 特斯拉引领座舱芯片算力竞赛，高通第四代 5nm 芯片预计 2023 年实现装车量产。特斯拉 ModelY 换装 AMD 芯片，算力是高通第三代座舱 2 倍；5) 滑板式底盘概念火热。新一代底盘技术受到市场关注，线控制动+线控转向产品将成为产业趋势。

智能电动汽车跟踪标的：2021/11/10-2021/12/10,智能电动汽车跟踪标的中，境内上市公司市值加权涨幅为-0.96%，涨幅前三的整车企业为小康股份/上汽集团/北汽蓝谷，涨幅分别为+5.66%/+1.91%/+1.42%；零部件中涨幅前三的公司为伯特利/耐世特/华域汽车，涨幅分别为+21.13%/+14.10%/+4.65%。境内核心标的 2021-2023 年市值加权平均 PE 值为 78.18/52.52/38.67 倍,市值加权平均 PS 值为 4.31/3.48/2.75 倍。境外上市公司市值加权涨幅为-0.39%，造车新势力中理想汽车/小鹏汽车涨幅分别为+9.51%/+5.64%，特斯拉/蔚来汽车跌幅分别为-4.77%/-13.38%。境外上市核心标的 2021-2023 年市值加权平均 PE 为 139.31/128.80/136.73 倍，加权平均 PS 值为 20.78/16.79/13.90 倍。建议：依然看好汽车板块投资机会。2022 年三重周期共振，自主黄金时代：1) 芯片缓解带来乘用车行业补库需求，2021Q4-2022Q3 进入持续产销数据同比持续改善周期。2) 智能化+电动化+混动化，自主品牌新一轮新车

陆续上市,新能源汽车渗透率持续向上带动自主品牌市占率实现量上升。3)各家自主品牌积极推动海外战略,出口将持续进入高增长通道。整车板块推荐【长城汽车+理想汽车+小鹏汽车+比亚迪+吉利汽车+长安汽车+广汽集团+上汽集团】,关注【蔚来汽车+小康股份+江件板块推荐【德赛西威+华阳集团+伯特国汽研+爱柯迪+华域汽车】,关注【星宇股份+继峰股份+均胜电子+旭升股份】。

风险提示:智能驾驶行业发展不及预期,法律法规限制智能驾驶发展,中美贸易摩擦加剧的风险。

关键词: 新能源 新能源汽车 激光雷达 特斯拉 芯片 黄金

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_31265

