



2022 年汽车行业展望：站在格局重塑的起点上



2022 年将是汽车产业格局重塑的新起点。

汽车产业正经历第四次大变革。1)变革的“上半场”为电动化:新能源汽车加速渗透,预计 2021 年全球渗透率超过 7%;2021 年 1-9 月中、德、美市场份额分别为 25.7%、18.4%、16.6%,中国崭露头角。2)变革的“下半场”为智能化:智能驾驶渐行渐近,以中国为例,2021 年上半年我国智能座舱新车搭载率达 13.9%,同比提升 4.5pct;预计 2021 年国内 L2 级 ADAS 渗透率约 18%,进入快速普及期。

2022 年智能汽车有望进入成长期,迎来格局重塑。预计 2022 年全球新能源汽车渗透率超过 10%,L2 级 ADAS 渗透率超过 20%,智能汽车有望进入成长期,技术渐趋定型,进入壁垒提升,竞争格局逐步明朗。1)能力更迭:智能汽车竞争的核心要素由制造、供应链管理向软件转移,新势力和软件能力打造成功的传统 OEM 会逐步胜出,中国和美国 OEM 在电动化和智能化核心技术和人才水平方面领先,胜出概率更高。2)从工业基础、市场规模、消费者需求洞察、核心技术等角度看,世界汽车工业中心有望向中国转移。

2022 年汽车行业投资展望:天平向汽车零部件倾斜,智能汽车产业链有望迎来业绩释放潮。

1)汽车零部件:特斯拉周期和自主崛起双轮驱动,天平向零部件倾斜。特斯拉技术全局领先,处于爆量前夜,2022 年出货量有望翻倍增长,带动国产零部件第一波放量;自主崛起趋势明朗,有望为国产零部件空中加油。预计 2021-2025 年零部件公司收入 CAGR 超过 20%,中小企业增速有望更快;

全球零部件巨头 PE 中枢 15 倍,于过去十年低增速(1%-2%);国产零部件成长性高,有望打开估值空间。投资建议:特斯拉产业链关注拓普集团、旭升股份,轻量化关注文灿股份、爱柯迪。

2)智能汽车:高端硬件装车提速,智能汽车产业链有望迎来业绩释放潮。高端智能硬件如高算力芯片、激光雷达有望在 2022 年集中迎来装车量产,推动智能驾驶向 L2+级别渗透。预计 2025 年国内乘用车 ADAS 市场规模为 1048 亿元,2021-2025 年 CAGR 为 26.9%;投资建议:2022 年智能汽车产业链有望迎来业绩释放潮,建议关注华阳集团、德赛西威。

3)乘用车:价值重估之旅或已经结束,盈利因素有望重归主导。随着特斯拉稳定规模盈利,估值由 PS 向 PE 切换后,整车价值重估之旅告一段落;后期板块走势主要看行业盈利情况。投资建议:建议关注目前处于产品周期底部右侧、明年业绩有望释放的吉利汽车。

风险提示:1)自主品牌崛起不及预期;2)特斯拉放量不及预期;3)芯片、原材料价格等供给侧改善不及预期;4)汽车下游需求不及预期。

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_35231

