



汽车行业 2022 年投资策略三 (投资主线篇)：供应链升级重 构长牛开启 掘金万亿市值增 量



智能化成为新一轮朱格拉周期核心抓手，汽车深度智能化推动自主品牌品牌溢价持续提升

中国乘用车第三轮朱格拉周期即将启动，以电动车为载体的智能网联技术有望成为新周期的重要抓手，电动车渗透率已突破 10%的关键位置，开启了新周期的上半场，智能化有望加速新周期的下半场赋能自主品牌全面崛起。

电动化的上半场造就了动力环节全球龙头，智能化的下半场需要更多自主可控的中国龙头供应商。

我们预计智能化的下半场，随着自主品牌全面崛起，更多本土化全球公司有望出现。底盘作为汽车的核心总成件，除动力环节外的制动、悬挂等核心环节有望实现进口替代，中国自主品牌的全面崛起需要一批常年聚焦核心“赛道”的中国企业壮大国内供应链，中国需要自己的“大陆”和“博世”。

电动化的上半场造就了动力环节全球龙头，智能化的下半场需要更多自主可控的中国龙头供应商。

自主品牌量价齐升，四倍加速度撬动零部件板块万亿市值增量

自主品牌未来十年销量及 ASP 均有望实现翻倍式增长，量价齐升将为自主品牌供应链带来四倍加速度驱动的庞大市场空间。我们预计 2030 年自主品牌市占率接近 65%，ASP 约 20 万元。我们核心假设：1、乘用车每

年 2%-3% (2023 年开始) 的复合增速; 2、零部件板块 10%净利率; 3、零部件板块 PE 估值中枢为 20-30。因此在 30 倍 PE 的乐观假设下, 2030 年有望撬动零部件板块万亿级别市值增量, 自主品牌有望拉动 4.1-8.3 万亿元的零部件市值空间。

工信部明确智能驾驶等级, 助力智能驾驶有序推进

目前全球公认的汽车自动驾驶技术分级标准主要有两个, 分别是由美国高速公路安全管理局 (NHTSA) 和国际自动机工程师学会 (SAE) 提出。中国于 2020 年参考 SAE 的 0-5 级的分级框架发布了中国版《汽车驾驶自动化分级》, 并结合中国当前实际情况进行了部分调整, 大体上也将自动驾驶分为 0-5 级。

趋势明朗, 硬件先行, 软件支撑将成为汽车产业长期以来保持的常态化。

新的技术的出现将会带来新的机遇, 未来具有自动驾驶功能的智能汽车主要遵循硬件优先发展, 软件算法逐步升级的方式, 并结合 5G/V2X, 最终实现车辆的无人驾驶。

产业政策不断加码, 助推智能网联落地

2020 年 2 月, 国家发展改革委员会等 11 部委联合印发了《智能汽车创新发展战略》, 提出了 2025 年实现有条件智能驾驶汽车的规模化生产(L3 级别) 的愿景。2020 年 11 月发布的《智能网联汽车技术路线图 2.0》介

绍了智能网联汽车的发展路线、愿景和战略目标。智能网联汽车技术路线图，明确提到我国 L2/L3 级渗透率将持续增加，到 2025 年将达到 50%，到 2030 年将达到 70%。

电子电器架构升级，软件定义汽车概念落地，智能座舱将成为最先获益者

EE 架构升级推动软硬件解耦进程，基于 SOA 的软件定义汽车从概念走向台前，智能座舱将率先将迎来新突破。软硬件解耦开启软件定义汽车新时代，为零部件企业产业链升级提供了新机遇。软件定义汽车背景下，行业机遇不断涌现，零部件供应商们更是表现强劲，率先启动转型步伐。3C 操作系统厂商快速响应，布局车机操作系统。传统零部件厂商顺应发展，集力研发域控制器与智能座舱零部件。软件定义汽车将成为当前的主流发展趋势，同时也为整车厂商提供了无限的遐想空间，新的商业模式也在不断探索。以特斯拉为代表的软件 OTA 升级服务收费模式应运而生。

自动驾驶功能仍需感知、决策和执行共同实现，激光雷达为高等级自动驾驶的关键感知部件

自动驾驶的功能最终是由传感器、控制器与执行器协调作用来完成，其中雷达、摄像头与告警地图作为感知传感器为车辆通过外部信息，共给决策层通过算力平台处理数据，同时输出指令给执行层，最终实现车辆的自动驾驶。

不同传感器存在优缺点，未来自动驾驶仍需融合解决方案。自动驾驶常用的传感器包括摄像头、毫米波雷达、超声波雷达和激光雷达等，不同的传感器由于其测量精度和测量范围的不同，存在着一定的优缺点。

激光雷达成本不断下探，激光雷达解决方案将打破成本限制，市场将要迎来放量期

高级别自动驾驶需要激光雷达的加持，但目前激光雷达的价格超出市场接受度，因此制约了激光雷达解决方案的大规模商业化落地。亿欧咨询预计，随着激光雷达价格持续下探，或将在 2023 年降至 2500 元以下，届时有望实现大规模商业化落地，将推动自动驾驶汽车快速放量。我们对比了当前市场上主流的 L3 级别自动驾驶激光雷达与视觉解决方案的成本，伴随着激光雷达成本的持续下探，两种主流解决方案成本差异于 2021 年出现显著缩小，结合激光雷达成本下降趋势，我们预计采用激光雷达解决方案的智能汽车有望在 2023 年左右迎来拐点。

车企积极布局智能驾驶，智能化多车型井喷上市

2021 年 汽车 行业 分析 报告 自动驾驶 行业 分析 报告 自动驾驶 行业 分析 报告

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_37453

