



汽车行业 2022 年中期策略 报告：中长上升周期或 正开启



投资要点:

周期下行与疫情冲击的双重影响已基本结束，中长上升周期或正开启。

全球及中国汽车行业于 2021 年开启上升周期，因疫情影响国内 4 月汽车产销量创近年新低，同比分别-46.1%和-47.6%，复苏趋势中断。在政府和企业齐心协力复工复产的努力下，国内汽车产销量于 5 月开始快速修复，当月同比分别-5.7%和-12.6%；中央、地方政府和各大车企力度空前的补贴刺激政策于 6 月开始实施，效果比较明显，当月汽车产销量同比分别+28.2%和+23.8%，乘用车产销量分别+43.6%和+41.2%，恢复的速度和强度超市场预期。我们判断国内汽车行业最坏的时候已经过去，2022 年全年产销量有望较去年略有正增长，汽车行业中长期周期性复苏趋势不会改变。

全球汽车周期与经济周期高度相关，从以往经验来看，下行周期一般为 2-3 年，上行周期一般持续 7-8 年。全球汽车行业自 2018 年开始下行，至今已超过 4 年，且 2020 年初爆发的新冠疫情加剧了下行幅度（同比-15.4%），从时间维度观察，即将进入中长期复苏周期的概率较大。

另一方面，随着疫情的缓解，制约汽车行业增长的供应链危机也正逐步好转，整车、芯片等核心零部件厂商开工率正快速上升；需求端，全球经济正走出低谷，且在“碳中和”大背景下政府政策的约束，对汽车特别是新能源汽车产销量的增长带来有利条件。

因此，全球汽车行业或正迎来中长上升周期，我们或正站在此轮上升周期的起点。

电动智能化仍是未来行业发展的主题，域控制器和线束将有较大空间。

全球新能源汽车于 2021 年开始进入快速增长期，销量达到约 675 万辆，同比+108%；中国市场新能源汽车 2021 年销量达到 352.1 万辆，同比+157.6%。

虽然近年新能源汽车增速迅猛，但是市场渗透率依然不高（2021 年全球约 8.4%，中国约 13.4%）。在各国政府政策的约束下，未来新能源汽车持续高增长是大概率事件。

中国在新能源汽车领域的技术和销量优势（2021 年销量全球占比约 52.2%），将有利于中国汽车产量在全球占比的提升。中国电动智能化产业链有望迎来全球汽车周期回升、中国产汽车全球占比提升和新能源汽车渗透率快速上升的“三升”局面，投资的超额收益将会十分明显。

智能电动化产业链中，域控制器属于核心零部件，全球整车厂中特斯

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_44200

