



汽车及汽车零部件行业周报： 悲观预期定价充分 关注一致 预期如何被打破



本周行业重要变化

1、价格：锂电价格波动不大，碳酸锂报价 55.00 万元/吨，较上周上涨 0.92%；氢氧化锂报价 53.50 万元/吨，较上周上涨 1.90%。2、终端：10 月 8-16 日乘用车批售 47.2 万辆；电车方面，10 月 1-16 日累计电车上险 19.1 万。

本周核心周观点

终端：22 年终端兑现度仍然很高，前三季度约 700 万，预计 22 年全年全球销量近 1000 万。

(1) 欧洲 9 月超预期，预计 Q4 景气度仍然较高。9 月欧洲九国电车销量 21.2 万辆，同比+9%，环比+65%，1-9 月累计 139.1 万辆，同比+4%，渗透率为 21%。从供需角度看，欧洲受制于供而非需，从结构角度看，欧洲今年主要受到 PHEV 销量下滑压制。考虑到 Q4 欧洲能源问题，我们预计 Q4 欧洲景气度有望基本维持。

(2) 美国 9 月销量 7.8 万辆，同比+75%，环比+10%，1-9 月累计 63.2 万辆，同比+60%，渗透率 6%。考虑到美国 23 年初开始执行 IRA 法案，美国的爆点预计出现在 1Q23。

(3) 中国 1-9 月累计 457 万台，边际景气度高企。10 月 2 周，电车上险 10.7w(另外 T 出口 1 艘船，预计 4-5k)，同/环比+58%/+50%，较上月同期-3%，渗透率 28.6%(环比+7pcts)；1-16 日累计，电车上险 19.1w，

同/环比+63%/-20%(剔除 T 出口, 环比-13%)。

终端一致预期被打破的时点有可能出现在明年 Q1。7 月以来, 板块各赛道开始演绎杀估值, 核心原因在于市场自上而下对于 23 年终端悲观。我们认为, 明年 3-4 月或可能类似于今年 5-6 月, 是一致预期可能被打破的时点。

投资建议: 坚定看好后市行情, 电车产业链坡长雪厚, 目前全球电动车渗透率仅 10%左右, 成长性十足; 结构看, 这轮是自主车超级崛起周期, 趋势不可逆, 短期悲观预期已经充分定价。选股上看, 电池产业链: 围绕个股成本和产品竞争力, 配置低成本优势龙头; 零部件: 关注特斯拉供应链、被动安全、微电机等各赛道龙头; 整车: 关注车型周期向上的比亚迪等。

本周重要行业事件

比亚迪点评, 伯特利点评, 福耀玻璃点评。

风险提示: 电动车补贴政策不及预期; 汽车与电动车销量不及预期

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_47577

