



汽车行业 2023 年策略：自主崛起 电动智能



汽车行业进入电动智能大时代，当前面临三大特征和五大变化。特征一：总量红利淡化，汽车销量低增速常态化；特征二：新旧产能切换，整车格局生变；特征三：电动智能新技术加速上车，国产整车和零部件面临巨大机遇。五大变化分别是产品属性（出行工具到生活空间）、生产工艺（一体压铸等轻量化、集成化工艺变革）、电子电气架构（集中式计算）、成本结构（汽车电子及软件成本提升）、商业模式（类消费电子营销模式）。

整车方面，看好混动市场结构性机遇。2022 年 1-10 月，国内乘用车累计销量 1922 万辆（中汽协），同比+13.7%，2022 年 1-10 月，国内新能源乘用车渗透率水平已达 26%，我国新能源乘用车行业已经从导入期进入高质量增长阶段，我们预计 2025 年国内新能源乘用车渗透率将超 50%。有别于传统燃油车企的纺锤型销售结构，当前新能源车型销售价格结构呈现哑铃型形态，10-20 万售价区间的新能源市场仍然有较大增长空间，预计混动车型在新能源中占比将持续提升。未来 1-3 年看好国内新能源混动市场的增长。推荐比亚迪、吉利汽车、长城汽车。

零部件方面，优选赛道和客户。零部件核心看收入，收入从市场空间（赛道）和市占率（客户）角度拆解，赛道角度看好单车价值量高、当前渗透率低（或产品持续升级提价）、竞争格局好的细分零部件；客户角度看好在自主及新能源崛起大背景下比亚迪、特斯拉和华为等产业链标的。综合比较之下我们推荐 1) 域控制器赛道：德赛西威、科博达、华阳集团、均胜电子；2) 铝压铸赛道：文灿股份、爱柯迪、旭升集团；3) 座椅赛道：

继峰股份；4) 车灯赛道：星宇股份；5) 比亚迪产业链：欣锐科技、泉峰汽车等；6) 特斯拉产业链：拓普集团、新泉股份、三花智控等。

风险提示：汽车行业销量不及预期风险、新能源车渗透率不及预期风险、智能化配置渗透率提升不及预期风险。

关键词：新能源 特斯拉

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_49414

