



2023 年度汽车行业策略报告： 混动和出海有望开启自主品牌 新一轮崛起



2023 年：量价承压，混动和出海有望推动自主品牌进一步崛起。量：考虑到购置税优惠透支效应、新能源车购车补贴退坡，2023 年行业总量承压。价：受扩产、需求走弱、竞品、降价预期综合影响，特斯拉连续降价，产业链跟进；考虑到特斯拉 23 年国内 70-80 万辆消纳，终端售价仍有下降空间。

混动：有望接力纯电推动自主品牌新一轮崛起。10-20 万价格带乘用车自主、日系、德系“三足鼎立”

，比亚迪引领自主车企长城、吉利、长安纷纷入局混动市场，占据混动市场主导地位；自主品牌车企自 2022 年开始大规模推出 15-20 万价格带混动新车型，挤占该价格带合资乘用车市场份额。供给与需求共振，高性价比、爆款混动车型持续迭代升级，有望开启自主品牌新一轮成长周期。

出海：开启自主崛起的新征程。我国汽车工业处于出口爆发期（海外供给短缺，新能源需求放量），海外建厂初期。我国出口目的地以亚洲（燃油车和新能车较为均衡）、欧洲（新能车为主）和南美洲（燃油车）为主，建厂目的地以亚洲为主。对比欧洲畅销新能车与比亚迪进入欧洲三款车型，后者性价比较高；对比核心技术、供应链资源、人才水平，自主品牌在智能电动汽车时代优势较大，有望随着新能车加速渗透开启海外崛起征程。

投资建议：1) 乘用车：优选受益于混动和出口爆发标的，建议关注：比亚迪、吉利汽车；2) 出海产业链：结合出海公司区域布局、主营业务全球范围内的竞争力、下游客户、海外收入弹性等角度，建议关注爱柯迪、

中鼎股份、嵘泰股份、银轮股份；3) 混动产业链：建议关注菱电电控、隆盛科技。

风险提示：受宏观经济影响，汽车行业销量及终端价格弱于预期；混动放量不及预期，自主开拓不及预期；自主品牌出海不及预期。

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_49706

