



# 汽车行业 1 月投资策略：2022 年新能源乘用车上险同比增长 79% 地方政策频发刺激汽车 消费



行业观点：12月（2022/12/5-2023/1/1）乘用车累计上险 236.8 万辆，同比+19%，新能源乘用车累计上险 64.8 万辆，同比+51%，新能源乘用车渗透率 27%，同比+6pct，行业端表现良好。供给侧，国内自主品牌与新势力开启新一轮新车周期，新车频发，多家自主品牌发布远期规划，优质供给有望带动需求增长；需求侧，地方补贴刺激政策频出，有望提振汽车消费；价格端，12月原材料价格同环比继续有所下降。我们总结当前重点覆盖的汽车零部件标的 2023 年估值多数降至 20-25 倍（2022 年 8 月高位约 30-35 倍），板块配置性价比凸显，看好 2023 年汽车板块行情。

长期看好具有强产品周期+高产品性价比的自主品牌崛起带来的产业链投资机遇。主线 1：自主品牌从组织架构、供应链完善程度、商业模式等方面超越合资，长期看好自主品牌崛起带来的产业链投资机遇。主线 2：汽车电动化的核心是能源流的应用。技术趋势往磷酸铁锂、4680 圆柱、多合一电驱动系统、整车平台高压化等多维升级。主线 3：汽车智能化的核心是数据流的应用，增量零部件包含：获取端-激光雷达、毫米波雷达、摄像头等传感器，输送端-高速连接器，计算端-域控制器，应用端-空气悬架、线控制动和转向，交互端-HUD、交互车灯、中控仪表、天幕玻璃、车载声学等。

12 月汽车板块弱于大盘：12 月 CS 汽车板块下跌 6.71%，跑输沪深 300 指数 7.19pct，跑输上证综指 4.74pct；CS 乘用车下跌 5.50%，CS 商用车下跌 4.63%，CS 汽车零部件下跌 7.72%，CS 汽车销售与服务下跌

7.27%，CS 摩托车及其它下跌 11.61%，汽车板块 2022 年下跌 19.32%。

数据跟踪：根据交强险数据，2022 年全年累计 (2022/1/3-2023/1/1)，乘用车年度累计上险 2021.08 万辆，年度累计同比-2.15%，新能源车年度累计上险 52.31 万辆，年度累计同比+79.47%。新势力方面，12 月埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来/零跑/AITO/极氪的交付量分别为 3.0/1.1/0.8/2.1/1.6/0.8/1.0/1.1 万辆，分别同比 +107%/-29%/-23%/+51%/+51%/+9%/+2782%/+199%。

风险提示：汽车供应链风险、需求恢复低于预期风险。

投资建议：重点推荐核心成长/确定性零部件：德赛西威、旭升集团、爱柯迪、星宇股份、福耀玻璃、科博达、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、玲珑轮胎及一体化压铸、空气悬架等赛道；整车核心推荐比亚迪、吉利汽车、广汽集团、长安汽车、长城汽车以及近期回调较深的港股新势力车企。

**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\\_50907](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50907)

