



汽车行业周报(第七周): 竞争加剧 自主车企实施保份额策略



本周观点:

1)2 月前两周,乘用车批发销量出现回暖迹象,我们预计 2 月中下旬起,消费有望在政策和车企促销的共同推动下逐步修复; 2)中国制造业在智能电动化的大趋势下,将同步发力进口替代和走向全球。我们持续关注:传统部件国产化替代,包括内外饰、车灯等;技术突破带动产业成长,包括域控、线控底盘、一体化压铸、空悬等;以及 800V 高压等具备领先优势的子领域。

3)商用车 23 年将迎来复苏,看好龙头企业盈利恢复。

子行业观点

1) 乘用车: 23 年市场竞争加剧,车企或通过价格竞争保障自身份额。我们回顾车企历史费用率变化发现:近年行业竞争格局相对稳定,车企推行运营提效,销售费率呈下降趋势。长安、长城、比亚迪 2019-9M22 的平均费率低于历史期(2015-9M22)中枢 1.1/0.04/0.4pct, 低于历史高点 3.1/0.7/1.4pct。因此车企在过去几年节省的销售费用,将给予品牌在 23 年实施“以价保量”战略的空间。此外,车企从 19 年开始发力新能源车开发,研发费率维持高位,长安、长城、比亚迪 2019-9M22 的研发费率均值,高于历史期中枢 0.4/0.2/0.6pct, 高于历史低点 1.0/1.1/1.7pct。因而车企能够将研发投入降至平均水平,为车型促销让出空间。2) 零部件:头部自主品牌的核心零部件供应商,有望充分受益于强势新车的推出及销量的快速爬坡;看好海外业务营收占比较高,且已布局北美、欧洲工厂的供

应商迎来增长机会。

重点公司及动态

公司推荐：1) 比亚迪:23 年仍是新车型大年，市占率有望继续提升；
2) 星宇股份:持续受益于车灯技术升级，新能源订单储备充足，蓄力全球化配套；3) 科博达:底盘控制器业务发力，配套强势自主品牌驱动业绩逐步兑现。

风险提示：宏观经济下行致需求不足；芯片短缺问题持续。

关键词：新能源 芯片

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_52427

