



汽车行业 2022 年投资策略 报告：行业复苏可盼 电动智 能加速



投资要点:

芯片供应改善,行业复苏进行时 1)今年前十月汽车销量 2097 万辆,增速收窄至 6.4%,其中,9/10 月销量环比双位数增长,芯片供给改善下汽车产销开始复苏。前十月新能源汽车销量 254.2 万辆,同比增长 176.6%,电动化持续高景气;2)10 月末乘用车主机厂库存 41.40 万辆,相比月初降低 16.53%;10 月经销商库存系数为 1.29。整体看,库存仍处于历史低位,未来随着芯片供应回升,补库将逐步推进。

行业走势与估值分析今年以来,SW 汽车板块跑赢大盘 29.18 个百分点,目前行业 TTM 市盈率为 34 倍,相比沪深 300 的估值溢价率 174.23%,相比年初大幅上升,其中,乘用车板块 40 倍,零部件板块 30 倍。在“双碳”战略指导下,行业电动智能化高景气度中长期有望持续,叠加行业整体补库与需求回补的复苏逻辑,明年板块仍具备不错的结构性投资机会。

行业评级与 2022 年投资主线维持行业“中性”评级,2022 年投资主线为:1)今年以来自主积极发力电动智能汽车市场,对应市场份额大幅回升。未来依靠品牌升级与新车周期,自主“进口替代”与“走出去”战略将持续有效推进,自主崛起正当时,建议关注优质自主产业链的投资机会;2)新能源汽车:国内 A 级车与混动有望贡献明年主要增量,今明年销量有望达 340/510 万辆,继续保持快速增长;若政策如期落地,明年美国将成为全球新能源汽车市场新增长极。建议关注国内大众、特斯拉等国际车企、造车新势力与强势自主品牌供应链标的;国内外主流电池厂供应链标的以及优秀自

主车企;3)智能网联汽车:从中长期维度看,全球及中国智能网联汽车销量与渗透率有望快速上行,明年国内众多高端智能车型预计将陆续推出,产业有望实现由L2向L3质的突破,智能驾驶市场迎来加速发展期,建议关注华为智能汽车产业链标的以及传感器、智能座舱与空气悬架部件标的。

2022年汽车行业推荐标的的综上分析,明年行业整体复苏将持续推进,销量有望实现较快增长,其中,自主崛起正当时,电动智能化仍是行业“主旋律”。明年推荐标的为:1)行业复苏受益标的:上汽集团(600104)、广汽集团(601238)、精锻科技(300258);2)电动智能化标的:科博达(603786)、华阳集团(002906)。风险提示:汽车产销低于预期;芯片短缺超预期;全球新冠肺炎疫情控制不及预期;新能源与智能网联汽车推广低于预期;美国电动车政策推进低于预期;原材料涨价及汇率风险;经贸摩擦风险

关键词: 新冠肺炎 新能源 新能源汽车 涨价 特斯拉 疫情 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_30893

