



汽车行业研究：行业估值重塑 自主迎黄金发展期



报告结论

商业模式重塑下，车企的盈利水平与想象空间边际向上，行业估值体系由传统制造业向“平台+软件”型企业转移，变革初期的高估值具备合理性。自主品牌在终端硬件的销量上快速突破，并在以自动驾驶为主的软件层面储备丰富，有望在行业变革中充分享受红利。

制造端：自主品牌进入黄金发展期

SUV 红利下自主品牌凭借本土化市场认知逐步形成“市场-技术-市场”的正循环成长路径，并且当前自主品牌已经从本土市场认知优势逐步转化为技术、市场认知、品牌等全方位赶超，自主品牌发展进入加速期。与此同时，电动化的大趋势下，自主品牌在核心供应链、产品等方面的优势更为突出，有望加速自主崛起进程。自主品牌未来保有量的快速提升，也为后续软件变现提供想象空间。

软件端：商业模式拓展，盈利结构有望重塑

软件变现方式将使汽车行业由传统的制造模式向全生命周期服务模式转变，将拓展现有汽车厂商的商业模式，同时汽车产业将向更低的边际成本和更高的盈利水平转移。当前以特斯拉为主的车企构建软件变现的初期模式，自动驾驶选配包成为早期主要变现方式，后续随着汽车平台的更加开放以及应用的逐步丰富，更多功能性软件和服务型软件将打开软件变现的空间。

投资建议

商业模式变革下,自主品牌迎来黄金发展期,兼具成长性与想象空间。

建议关注自主品牌车型:长城汽车、比亚迪、长安汽车、吉利汽车等。

风险提示

智能化推进不及预期;自主品牌发展不及预期;自主品牌全球化进程不及预期等风险。

关键词: 特斯拉 黄金

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_33321

