



汽车行业周报(2022 年第 16 周): 上海复工复产有序推进 供应链物流有望逐渐改善



行业观点：自主崛起，电动智能。在疫情、地缘政治等综合因素影响下，全球大宗商品价格持续上涨，汽车生产的重要原材料铝、镁、锂、钢、石油、橡胶、芯片等价格持续高企，整车和零部件端成本持续承压，2月起部分整车企业官宣涨价，市场担忧供给端压力最终传导到需求端，汽车板块近期回调幅度较大，我们认为原材料价格走势短期难以预测，但汽车行业电动化、智能化升级趋势不改，仍然是未来 5-10 维度的主线逻辑，部分零部件下跌到合理估值水平，中长期配置价值凸显，我们推荐自主品牌崛起和汽车电动化智能化升级两条主线。主线 1：2021 年新能源乘用车渗透率突破 15% 关键点位进入加速渗透，三电技术底层支持背景下，整车生产逻辑变化，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。政策、技术、特斯拉等多重因素叠加，新能源汽车进入到高质量发展阶段，需求驱动车型产品力提升，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。

行情复盘：CS 汽车下跌 2.73%，强于沪深 300 指数 1.45pct。本周 (20220418-20220422) CS 汽车下跌 2.73%，CS 乘用车下跌 1.97%，CS 商用车下跌 6.62%，CS 汽车零部件下跌 2.66%，CS 汽车销售与服务下

跌 3.89%，CS 摩托车及其他上涨 2.7%，电动车下跌 6.92%，智能车下跌 4.13%，同期的沪深 300 指数下跌 4.19%，上证综合指数下跌 3.87%。CS 汽车强于沪深 300 指数 1.45pct，强于上证综合指数 1.14pct，年初至今下跌 27.85%。

数据追踪：4 月狭义乘用车零售预计 110.0 万辆。根据中汽协数据，2022 年 3 月国内汽车产销分别为 224.1/223.4 万辆，环比分别 +23.4%/+28.4%，同比分别-9.1%/-11.7%；其中乘用车/商用车/新能源汽车销量分别为 186.4/37.0/48.4 万辆，分别同比 -0.6%/-43.5%/+114.1%，3 月新能源汽车渗透率为 21.7%。据乘联会数据，4 月狭义乘用车零售预计 110.0 万辆，同比-30%。

投资建议：看好汽车电动化及智能化。能源端三花智控、拓普集团等；运动端德赛西威、科博达、保隆科技、伯特利等；交互端福耀玻璃、星宇股份、华阳集团、上声电子等；整车端：上汽、广汽、长城、长安、比亚迪等。建议关注激光雷达、一体化压铸及新能源电驱动系统产业链。

风险提示：汽车芯片产能风险，销量下行风险，传统企业变革风险。

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_40786

