



ESG 评价系列行业专题(四)-乘用车行业 ESG:出海应关注 ESG 监管风险 电动智能议题蕴藏机遇



在“双碳”背景下，中国整车行业正在迈入智能化、电动化与出海化的发展新阶段。ESG 理念作为重要工具可推动“双碳”目标落实，同时助力汽车企业在新发展阶段中，高效实现社会绩效与财务绩效的双赢。我们基于行业发展大势，结合中信证券通用 ESG 评价准则，面向乘用车行业，围绕管理层背景、研发投入、研发成果、绿色业务机遇与企业产品，针对性提炼出 5 个行业实质性议题。总结看，出海应关注 ESG 监管风险，电动智能议题蕴藏投资机遇。

汽车行业电动化成为“双碳”目标重要抓手，ESG 理念在汽车行业愈发重要。

我国将“双碳”作为战略目标，而我国交通运输行业的碳排放占比接近 10%，其中约 90%来自道路交通运输，因而以乘用车、商用车为首的汽车产业能源转型成为碳中和的重要抓手。由于 ESG 理念与“双碳”目标高度契合，ESG 可作为重要工具推动“双碳”的落实，故 ESG 在汽车行业愈发重要。

泛 ESG 资金积极配置汽车行业，高 ESG 评价企业受资金青睐。聚焦 ESG 基金重仓汽车行业变化情况，泛 ESG 资金对汽车行业配置比例呈提升趋势，其中低碳及绿色发展基金配置汽车行业的比例上升尤为明显，2022Q3 达 9.4%。此外，资金偏好与 ESG 评价结果之间存在相关性，对于公募及北向资金而言，ESG 评价越高的企业被资金配置的比例越大。

乘用车行业聚焦：电动智能驱动发展，出海开拓增量。

(1) 电动化、智能化：市场接力驱动电动化渗透，消费升级带动智能化发展。汽车行业电动化转型以响应“双碳”政策，新能源乘用车快速渗透，中信证券研究部汽车组预计 2022 年新能源乘用车销量达 657 万辆，同比增长 97.8%；面向 2023 年，优质供给的增加、补能网络的完善将驱动新能源乘用车渗透，预计 2023 年新能源乘用车销量达 870 万辆，同比增长 32.4%。汽车消费升级现象明显，25 万元以上乘用车比例不断增加，从 2017 年的 13% 提升至 2022 年的 21%。25 万元以上乘用车作为智能化主战场，其不断扩容正助力智能化持续渗透。我们看好汽车行业的消费升级，继续促进智能化持续发展。

(2) 出海：优质产品驱动出口持续火热，预计 2023 年乘用车出口同比增长 43%。近两年中国车企出海布局成果得以兑现，迎来出口高速增长期。我们看好自主品牌崛起、产品竞争力不断增强，中信证券研究部汽车组预计 2022 年、2023 年国内乘用车出口量分别为 255/365 万辆，同比增长 58%/43%。

乘用车行业实质性议题：出海关注 ESG 监管风险，电动智能议题蕴藏

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_50515

