



汽车产业链逐步恢复，汽车电子前景看好

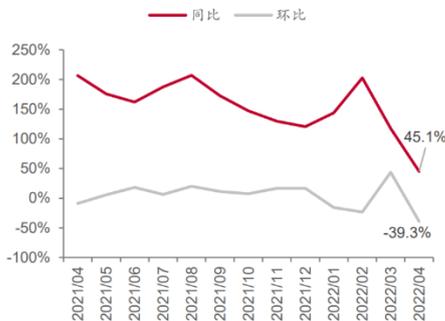
1、4月国内新能源乘用车渗透率明显提升，欧洲小幅下滑

受疫情影响，4月多地经销商4S店亦出现不同程度的闭店，叠加北京车展等多个车展延期，终端促销力度减弱，汽车整体销量下挫明显。4月国内乘用车销量96.5万辆，同比-43.4%。

4月国内新能源乘用车销量总计28.0万辆，同比+45.1%，环比-39.3%。与整体乘用车市场类似，新能源车亦出现较大幅度的环比下滑，但表现优于整体市场，同比仍有明显增长，带动渗透率提升4.3pct至29.0%。BEV和PHEV销量分别为21.2和6.8万辆，分别同比增长34.2%和94.1%，占比分别为75.7%和24.3%，BEV占比较3月份的81.1%有所下降。

国内新能源乘用车及销量

国内新能源乘用车销量同比及环比情况



资料来源：中汽协，中泰证券研究所

全球市场来看，4月俄乌冲突延续导致供应链短缺延续，叠加油价上涨导致燃油车销量下挫等因素，4月欧洲7国乘用车销量60.6万辆，同比-23.2%，环比-29.2%。新能源车方面，4月销量总计12.0万辆，同比-1.6%，环比-38.9%，渗透率环比小幅回落至19.8%。

2、汽车产业链逐步恢复，产能仍在爬坡阶段

全球供应链短缺仍是制约全球汽车制造商生产的主因，随海外疫情恢复供应链或将逐步向好。国内来看，目前上海四大整车厂已全面复工，汽车产业链逐步恢复，5月底粤港澳大湾区车展也将如期开展，预计6月国内乘用车销量或将迎来大反弹。

根据5月13日上海经信委信息，3000多家“白名单”企业复工复产，整体复工率超70%。汽车产业链中，上汽乘用车、上汽通用、上汽大众、特斯拉四大整车厂全面复工，基本实现连续稳定生产，每天下线整车约2000辆，带动上下游1100多家零部件配套企业恢复生产。

3、多款新车即将发布，重点关注电动化、智能化方向

产业链逐步恢复，重点关注方向：

1) 电动化板块：新能源汽车不再使用汽油发动机、油箱或变速器，“三电系统”即电池、电机、电控系统取而代之；同时，配套新增DC-DC模块、电机控制系统、电池管理系统、高压电路等系统以完成电能在汽车中的分配与管理。相应地，实现能量转换的核心器件——功率半导体含量大大增加。此外，随汽车含电量增加，其电气架构复杂程度及功率水平提升，加之对长续航、高驱动性能即电能高利用率低损耗的要求，具备热导率高、临界击穿场强高、电子饱和漂移速率高等特点的碳化硅功率器件成为最佳选择之一。重点关注：IGBT&SiC，其

他零部件。

2) 智能化板块：消费群体变迁和新盈利模式塑造的双重推动下，汽车智能化在加速发展，智能化边界也在不断扩容。作为伴随智能手机崛起而长大的一代，90后/00对汽车的智能网联化需求更加突出尤其是在某些体验感很深的座舱&自动驾驶等领域，会成为影响购车决策的重要因素；同时汽车行业盈利模式正从制造端向软件端延伸，盈利对象从新车销售向存量市场全生命周期扩展，智能化是实现新盈利模式的前提，也是最主要载体。重点关注：车载摄像头，激光雷达，智能座舱。

后续继续跟踪：

1) 重磅车型交付：智己L7已于4月底开启交付，极狐新车阿尔法S·HI版已于预计6月开启交付。

2) 多款待发布车型：零跑C01已于5月10日发布并开启预定，由长安、华为、宁德时代共同打造的高端智能车阿维塔11预计5月发布，蔚来ES7、理想L9和小鹏G9预计5月底发布。

多款新车预计发布时间表

车企	车型	预计发布/交付时间	亮点
蔚来	ES7	2022年5月发布 2022年第三季度交付	搭载NT2.0平台，配置激光雷达等传感器
理想	L9	5-6月于粤港澳大湾区车展发布	搭载激光雷达、8M摄像头等传感器，配置超大尺寸HUD、安全驾驶交互屏以及三个15.7英寸车规级OLED屏（中控、副驾和后舱娱乐）
阿维塔	11	2022年第二季度发布 2022年第三季度交付	采用华为HI全栈智能汽车解决方案，搭配宁德时代三元锂电池，以及长安汽车的整车技术，搭载3颗激光雷达，6颗毫米波雷达，12颗超声波雷达，13颗摄像头以及34颗高精度传感器
小鹏	G9	5-6月于粤港澳大湾区车展发布 2022年8月交付	国内首款基于800V高压SiC平台的量产车，搭载XPILOT 4.0智能辅助驾驶系统，配置12颗摄像头、2颗激光雷达、5颗毫米波雷达和12颗超声波雷达，搭载2颗英伟达Orin芯片，总算力达508TOPS
沃尔沃	新型XC90	2022年	搭载Ride Pilot，配置1个激光雷达、8个摄像头、5个毫米波雷达、16个超声波雷达

资料来源：车企官网，中泰证券研究所

3) 重要展会&论坛：2022年国内汽车行业首展粤港澳大湾区车展5月28日开幕，预计多款新车型发布，包括此前延期的理想L9和小鹏G9。

汽车展会、论坛预告

论坛/展会	时间	主题
第八届中国上海智能网联汽车展览会	5月18日-20日	智能网联汽车整车、三电系统、充电设施、零部件及材料
第十二届新能源汽车国际论坛	5月24-25日	以“助力零排放”为主题，探讨新能源汽车核心技术及发展趋势
第二十六届粤港澳大湾区车展	5月28日-6月5日	多款新车型发布，包括理想L9、小鹏G9、新宝马7系、i7、奔驰全新S级等
第十六届中国国际智能交通展览会	5月31日-6月2日	城市智能交通、车路协同、智能驾驶汽车、智能网联等
武汉国际新能源智能网联汽车工业展览会	6月15-17日	新能源汽车，新能源车三电系统、材料、汽车测试等
第九届中国广州国际汽车技术展览会	确认延期	智能座舱
第八届上海国际新能源汽车充电技术展览会	确认延期	展示新能源汽车先进充电技术与产品、提供充电运营解决方案
北京国际汽车展览会	确认延期，或延期至6月	零部件、自动驾驶、新能源 整车、零部件国际展
第二十届华中国际汽车展览会暨新能源·智能网联汽车展览会	延期至7月14-18日	新能源、智能网联

资料来源：autochina，中泰证券研究所



【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。基金管理人承诺以恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金管理人提醒投资者在做出投资决策前应全面了解基金的产品特性并充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，投资者自行承担基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险。投资有风险，选择须谨慎。敬请投资者于投资前认真阅读基金的基金合同、最新招募说明书、基金产品资料概要及其他法律文件。

本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。若本材料转载或引用第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表兴合基金的立场。