



新能源汽车行业产业链专题： 当前如何看新能源汽车产业链 投资机会？



新能源汽车已经从补贴驱动跨越至市场驱动，步入了 1-N 的高速成长阶段，且全球景气持续共振向上，尤其是中国、欧洲渗透率急剧提升，美国电动化重启。

中长期看，我们判断 2025 年全球新能源汽车渗透率有望接近 20%。国内外产业链加速融合，从全球视野看，中国电动化供应链快速发展、最为完善，具有产能、技术、成本、客户等优势，大量供应商已经全球配套，预计将充分享受行业增长红利，作为全球优质制造资产的价值凸显。当前时点，产业链部分公司估值较高，但我们认为在下游需求爆发拉动下，供应链相关环节的优质企业业绩增速及确定性很高，未来有望快速消化高估值，继续推荐具备全球竞争力的新能源汽车供应链优质企业，尤其是特斯拉、宁德时代、LG 化学等供应链。

国内下游：优质供给增长加速，短期销量不断超预期，中长期成长明确。短期看，新能源汽车销量增速从 3Q2020 转正，并持续高增长，3Q20/4Q20/1Q21/2Q21 增速分别为+41%/+82%/+359%/92%，我们将 2021 年全年销量预测从 249 万辆上调至 283 万辆，同比+121%。中长期看，新能源汽车已经从补贴驱动跨越至市场驱动，步入了 1-N 的高速成长阶段，在政策支持、优质产品供给的双线推动下，预计到 2025 年新能源汽车销量有望接近 780 万辆，渗透率超过 20%。

海外下游：特斯拉引领全球，欧洲高增速延续，北美触底回升。作为全球电动车的引领者，特斯拉持续扩产，产品供不应求，2020 年实现销量

50 万辆，预计 2021 年销量达 100 万辆。欧洲在补贴政策和碳排放新规驱动下，2020 年达 136.7 万辆，同比+142%，随着欧洲传统车企新车型加速投放市场，预计 2021 年欧洲新能源汽车销量有望超过 190 万辆。2017 年-2020 年，美国新能源汽车销量分别为 20/36/32/33 万辆，随着拜登政府的政策支持，预计美国市场 2021 年新能源汽车销量有望超过 60 万辆，同比+80%以上。

供应链：全球配套迎来放量红利，中国优质供应链价值凸显。中国电动化供应链在全球最为完善，尤其锂电池及关键原材料（包括正负极材料、隔膜、电解液等）、热管理、上游设备、金属资源及加工等细分行业格局逐步清晰，并具备全球竞争力，进入全球供应链。2021 年全球电动车加速放量，电动化供应链需求爆发，中国电动化供应链企业，尤其是各环节的头部企业加速走向海外，充分享受全球电动放量红利。

继续推荐供应链具备全球竞争力的优质企业，重点关注特斯拉、大众 MEB、LG 化学、宁德时代的供应链。整车环节的特斯拉、大众 MEB、国内造车新势力及传统车企等持续放量拉动下，锂电池环节的 LG 化学和宁德时代增长确定性高，对其上游供应链增长贡献明确，其供应链多为各领域具备竞争力的领先企业，短期充分享受配套的业绩弹性。中长期看产品壁垒高、示范效应强，拥有更大的成长空间，值得重点关注。当前时点，建议把握两类机会：1) 供应链部分非常优质的公司，市场认为短期估值较高，但我们认为在下游需求爆发拉动下，这类优质企业凭借极强的竞争力，业

绩增长确定性很高，未来有望快速消化高估值；2) 供应链部分公司估值并不高，受益下游需求拉动预计迎来业绩和估值双升。

风险因素：新能源汽车销量不达预期，终端价格竞争加剧，成本降幅不达预期，新能源汽车政策波动，技术进步不及预期，原材料价格波动，新能源汽车产品质量及安全的问题。

投资建议：新能源汽车全球景气持续共振向上，国内外产业链企业加速融合，特斯拉引领、全球众多车企推动电动智能浪潮。短期看，国内、欧洲、美国电动销量不断超出市场预期。中长期看，汽车电动化智能化趋势不可逆转，渗透率不断提升。中国供应链具备全球竞争力，具有产能、技术、成本、客户等优势，将充分享受行业增长红利，未来成长空间巨大。推荐具备全球竞争力的供应链优质企业：1.电池/电机环节的宁德时代、比亚迪 (A+H)、亿纬锂能、欣旺达、精达股份、亿华通等；锂电材料的德方纳米、璞泰来、新宙邦、厦门钨业等；2.上游设备及资源：赣锋锂业、杭可科技、先导智能等；3.热管理供应链：三花智控 (热管理)、银轮股份 (热管理)、拓普集团；4、轻量化：文灿股份、旭升股份、爱柯迪、敏实集团、

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_32842

