



# 新能源车深度报告：电动化 加速 拥抱大时代



## 投资要点

### 电动车+储能，新能源增长有望超预期

新能源汽车行业步入全面加速发展的阶段，我们认为未来 3-5 年电动车渗透率的提升有望超出市场预期，主要有以下三方面：1.供给改善的超预期，特斯拉国产后随着国产化率的提升成本不断下降，多次下调售价，高性价比推动国内其他车企推出高性价比车型；2.国内电动车销量的超预期，目前国内电动车渗透率 10%左右，达到新技术渗透曲线 10-50%的快速增长区间，销量有望超预期；3.欧美政策的超预期，欧洲新的碳排放要求趋严，同时，美国新能源政策逐渐落地，储能业务放量，新能源加速前进。

### 以国内为先，看欧美电动车发展方向

国内新能源车行业经历补贴阶段后，2020 年开启优质供给驱动的元年。2020 年之前国内电动车销量以中低端车型为主，主要是 ToB 端消费，2020 年随着特斯拉国产、五菱宏光 Mini、新势力以及比亚迪等畅销车型的上市，国内新能源车从低端到高端，不同价格带车型销量分散。目前欧洲新能源车以小型车为主，未来补贴退坡后，预计将实现国内电动车的发展趋势，中高端车型销量占比提升对动力电池的需求将是非线性。

### 板块大涨后，如何看新能源未来机会

21 年 5 月以来新能源车板块在美国政策的刺激下启动一波行情，静态

看估值较高。我们认为新能源板块的行情尚未结束，一方面电动车的渗透率仅为 10%左右，一方面全球电动车渗透率提升的速度(销量增长率)有望超预期，同时，中上游供给紧张导致原材料价格上涨的可能会带来利润弹性的超预期。销量、政策、盈利弹性的超预期将成为板块行情的重要催化剂，坚定看好新能源车板块。动力电池:重点看好宁德时代、亿纬锂能、恩捷股份、星源材质、诺德股份等；整车:重点推荐吉利汽车、长城汽车，关注比亚迪、长安汽车；零部件:推荐拓普集团、精锻科技、新泉股份，关注星宇股份、福耀玻璃、中鼎股份等。

### 风险提示

下游需求不及预期; 新能源政策力度不及预期; 原材料价格大幅上涨。

关键词: 新能源 新能源汽车 特斯拉

**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\\_33134](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33134)

