



汽车行业 2021 年中期投资策略 略：自主品牌崛起 新能源汽车 市场前景广阔



行业回顾&预判：2021 上半年，汽车消费总体保持稳定，企业盈利能力整体修复，叠加上年同期产销低基数，累计销量及汽车类商品累计零售额均同比高速增长。短期来看芯片供应问题，以及原材料价格大幅上涨，汽车行业仍然面临业绩下行压力，但是经济持续稳定恢复，企业生产经营延续稳步扩张态势，行业仍有增长空间，2021 下半年行业整体向好的趋势不变。

1) 乘用车下半年整体向好的大趋势不变，自主品牌乘用车和电动车有望维持高速增长。2) 客车需求整体下行，随着新能源技术逐步推进，以及房车市场逐步壮大，公路客车的新能源化和新兴市场有望为客车市场提供增量。

3) 全年来看重型货车有望继续维持高位运行，但受排放法规影响，重型货车需求主要集中在上半年释放，下半年销量可能会一定程度收窄。

SUV 份额持续提升，自主品牌乘用车逐步布局高端化。2021 年初以来，乘用车累计产销持续同比高速增长，但增幅收窄。分车型看，SUV 是贡献乘用车销量主要增量的车型，同比表现整体优于其他车型，销售份额自 2010 年以来持续提升。分车系看，自主品牌乘用车累计销量增速领先行业，且高端化趋势明显，具备优质品牌，并积极布局优质赛道的自主品牌整车制造商，有望依托自身优质车型，继续抢占市场份额。此外，豪华车依然表现亮眼，产品多元化发展，汽车市场消费升级特征明显，叠加购车门槛下降，豪华车有望维持领先地位。整体来看，后续看好豪华车、高

端化趋势下的自主品牌乘用车细分市场，以及轿车、SUV 等细分市场的结构性机会，建议关注具有优质品牌、外观设计新颖、车型矩阵完善，并积极布局汽车智能化、电动化领域的整车制造商。

新能源汽车渗透率逐步提升，关注核心零部件和电池产业链。2021 年 1-5 月，新能源汽车产销分别达到 96.7 万辆和 95.0 万辆，同比均增长 2.2 倍，新能源汽车渗透率为 9.4%，成为支撑乘用车与零部件企业需求及业绩增长的核心动力。长期来看，政策端“碳达峰”、“碳中和”、“燃油车限牌限行”明确了未来新能源汽车将逐步替代燃油车，产品端智能化网联、自动驾驶、快响应性能为新能源车注入更多优势，过去续航与安全問題随着电池与快充技术提升得到改善。目前国产新能源车性价比与燃油车逐渐持平，市场前景更加广阔，预计壁垒较高的电池核心零部件如高镍正极、负极、薄膜龙头凭借规模效应与本土优势获得高速发展机会。

投资建议：乘用车市场消费结构持续优化，自主品牌逐步崛起，豪华车持续领跑市场，新能源汽车渗透率稳步提升，不乏结构性投资机会，维持行业“看好”评级。行业选股建议关注 2 条主线：一是具有优质品牌、布局优质赛道的整车龙头；二是聚焦新能源汽车及汽车智能化，重点关注核心零部件与电池产业链。建议关注：广汽集团、长城汽车、比亚迪、三花智控、当升科技、法拉电子。

风险提示：宏观经济下行；汽车销量不及预期；上游原材料价格大幅波动；行业政策大幅调整；海外疫情防控形势持续恶化。

关键词: 新能源 新能源汽车 疫情 芯片

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_33589

