



汽车行业：新能源高景气 传统车迎拐点



电动车+储能，坚定看好新能源

当前新能源车基本面向好，国内凭借优质供给、欧洲通过补贴实现新能源车销量高增长；美国拜登政府上任后，重启新能源车政策，相关政策预计年内陆续落地，预计未来销量可期，同时，美国储能业务订单数量有望超过新能源车。我们认为国内新能源车行业处于全球领先水平，成本、产业链配套能力优势明显，有望受益于新能源全球化供应的大趋势，未来5年复合增速有望达到35%以上；短期估值较高，但1-2年内高增长将消化估值，坚定看好新能源板块。

芯片和原材料，景气度底部反转

汽车板块年初至5月中旬为止回调5%左右，主要是由于芯片供应不足、原材料价格上涨两方面因素压制板块市场情绪。从各车企排产计划可以看出5-6月芯片供应仍存在一定的缺口，根据台积电公告，预计21H2芯片供应问题将得到缓解；原材料价格逐渐趋稳，板块产销和盈利能力有望恢复，板块景气度向好。

长期持有新能源，超配传统车

近期新能源车板块在美国新能源政策的刺激下启动一波行情，短期估值承压，但长期看好板块机会，建议逢低加仓，重点关注宁德时代、恩捷股份、天赐材料、星源材质、诺德股份等。

汽车芯片预期改善，市场博弈 21H2 行业底部改善行情，我们认为

21H1 行业库存处于较低水平，预计下半年芯片供应充足后将会主动加库存，产销有望超预期，建议超配。重点推荐吉利汽车、长城汽车、拓普集团、新泉股份、精锻科技等，建议关注比亚迪、星宇股份、福耀玻璃、文灿股份。

风险提示

汽车销量不及预期；芯片供应不及预期；原材料价格大幅上涨。

关键词：新能源 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_34270

