



电动车行业周报：终端市场 坚挺 坚守电动智能化高景 气赛道



子行业核心周观点

整车：1月国内销量或淡季不淡，预计海外市场基本符合预期。国内：近期市场担忧补贴退坡、上游涨价等因素影响终端销量，且1月属于传统淡季。

根据春节假期部分主机厂公布的1月销量看，比亚迪、蔚来等环比基本持平，我们预计1月国内销量或超市场预期；海外：预计欧洲1月销量11万，YOY+14%。根据Autoinnovate，美国1月销量5.35万，YOY+68%，欧美销量基本符合市场预期。根据我们草根调研，22年头部主机厂销量规划目标远大，终端销量增量或进一步向头部集中，重点关注特斯拉、比亚迪供应链。

零部件：增量关注特斯拉、比亚迪等头部车企供应链，存量关注渗透率和国产化率边际提升大的赛道。我们预计，22年整车环节放量弹性将向头部集中，关注特斯拉、比亚迪供应链；智能化是主机厂打造产品差异化的重要抓手。22年开始，智能化的各细分赛道渗透率将有望加速增长。重点关注方向为渗透率和国产化率边际变化较大的方向。1) 渗透率提升的方向：智能底盘（空气悬挂、线控制动、CDC 减震等）、热管理热泵、一体化铸件以及 HEPA 等领域；2) 国产化率的提升方向：控制器、微电机、音响、轮胎以及 IGBT 等领域。

电池：宁德时代业绩大超预期，继续关注产业链强议价龙头。近期宁德时代公布年报业绩预告，4Q21 业绩大幅超市场预期，继续关注强议价

龙头；我们认为，4Q21 是中游业绩开始兑现的节点，1Q22 上游锂等资源品都将开始逐步兑现业绩，重点关注产业链价格传导导致的利润分配变化。根据近期草根调研结果，与 21 年 12 月相比，22 年 1 月行业排产继续环比提升约 5%，淡季不淡，预计 3 月开始，中游头部公司新产能将逐步投产，排产环比将大幅提升。我们判断，高能耗环节的产能约束作用仍然较强；板块近期回调至 22 年 PE30X 附近，开始进入强配置价值区间。重点关注强议价能力的环节如电池、隔膜、正极、结构件等，国产化率提升的炭黑、铝塑膜等辅料领域，供需紧平衡的负极、PVDF 等。

本周重要行业事件

1) 看新势力 22 年 1 月销量：辞旧迎新，新势力喜迎开门红；2) 美国 1 月电动车销量同比高增，行业景气度持续向上。

风险提示：

电动车销量不及预期；产业链价格竞争激烈程度超预期；政策变动风险。

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_36988

