



# 汽车行业深度报告：从电动化龙头看我国新能源汽车的进化之路



平安观点：

技术与产品驱动，龙头新能源车企进入全新上升周期。我国新能源车消费进入由政策驱动转向市场驱动阶段，比亚迪通过领先的电动车技术积累及丰富的新能源车产品突破原有品牌天花板，实现了产销规模的跃升，手握核心技术底座—如刀片电池、经多轮迭代的混动系统、e3.0 全新电动车平台，实现 2C 端赋能自身整车品牌，2B 端向行业开放新能源车产业链资源，实现更强规模效应和更强市场竞争力。

自主车企推出新一代混动系统车型，加速对燃油车替代。比亚迪、吉利、长城等自主车企纷纷推出全新一代混动车型，以高热效率的混动专用发动机为核心的新一代混动系统有着优秀的馈电油耗表现，部分品牌的混动车型价格门槛下探至 10 万元左右。长期看纯燃油车将被混动车和纯电车替代，但各车企混动车定价策略和产品策略各异，燃油车占比小及拥有电动车产业链核心资源的车企将取得发展先机。

车企探索新能源车细分赛道，新能源车龙头已全面出击。凭借 DM-i 混动系统、e 平台 3.0、自主可控的产业链，比亚迪新能源车已全面出击，在 2022 年继续推出多款车型，涵盖各类主流价格带。相较而言，其它车企多处于以个性化标签进行新能源车赛道切入期的发展阶段，新能源车的品牌基座尚不足够稳固。

投资建议：看好自主车企在新能源汽车变革中的崛起，掌握核心技术和产业链资源的新能源龙头将持续受益。2022 年车企进入高端智能电动品

牌兑现期，重磅智能化新车和高阶辅助驾驶功能将迎来市场检验。在上游涨价及紧缺的背景下，电动车品牌上探的重要性更为凸显。看好品牌塑造成功、智能化自研能力且功能落地迅速的车企，强烈推荐长城汽车(2333.HK)，推荐吉利汽车(0175.HK)、上汽集团和小鹏汽车(9868.HK)。

推荐受益于新能源汽车产业链的电池及其材料企业，强烈推荐宁德时代、当升科技和杉杉股份，推荐璞泰来、新宙邦。软件定义汽车加速，域控制器、智能车操作系统等软硬件服务需求将快速增长，强烈推荐中科创达，建议关注德赛西威。

风险提示：1) 芯片短缺影响超预期；2) 原材料价格上涨超预期，削弱车企盈利能力；3) 新能源车渗透率不及预期；4) 探索个性化路线的新能源品牌塑造不及预期；5) 搭载大算力芯片的车型推出后销量不及预期。

关键词：新能源 新能源汽车 涨价 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\\_39226](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39226)

