



# 汽车行业深度报告：新能源汽车集体涨价怎么看？



2022 年以来,各车企陆续上调旗下新能源汽车售价以应对成本上涨的压力,涨幅普遍在 5%-15% 区间。特斯拉调价最为频繁,自 2021 年起已数次调价,2021 年 12 月 31 日 Model3 后轮驱动版/ModelY 后轮驱动版分别涨价 1 万/2.1 万元,2022 年 3 月 10 日 Model3 高性能版、ModelY 长续航版及高性能版各涨价 1 万元,并在 3 月 15 日又分别涨价 1.8、1.8、2 万元。

整车涨价主要原因:

补贴退坡:新能源车补贴退坡,较去年下滑 30%,政策红利逐渐消失,主机厂部分成本转移至消费者,中低端车型影响更大。

芯片短缺:俄乌冲突对于芯片供应的影响相对有限,全球主要芯片相关厂商供应链暂未受到影响。2022 年 2 月汽车经销商综合库存系数为 1.85,恢复至警戒线以上,在一定程度上反映了芯片短缺情况的逐步恢复。

原材料涨价:2021 年起至 2022 年 3 月 17 日,碳酸锂价格上涨 879%,镍价格上涨 72%。2021 年 7 月起我国汽车市场终端折扣率逐渐收窄,且市场价格指数在 98.5%~100% 范围波动,高于 2020 年同期 3~4pct。

涨价对新能源汽车销量影响有限:

燃油涨价抬高燃油车用车成本:以城市工况下平均油耗量 9L/100 公里,年行驶里程 1~1.5 万公里计算,当前价格下 95 号汽油车年燃油成本较去年同期提升 1449~2174 元,92 号汽油车年燃油成本较去年同期提升

1359~2039 元。

优质品牌需求持续旺盛：当前特斯拉 Model3&Y 交付周期进一步延长至 16~20 周，在手订单仍保持较高水平。特斯拉自 2021 年起数次涨价后依然能保持终端需求的不断提升，足以证明优质品牌能够较好消化涨价对销量带来的短期负面影响。我们认为，涨价潮将是对新能源汽车市场的一次洗牌，市场份额将向优质品牌进一步集中。

DM-i 技术为代表的插混车型颇具成本优势：比亚迪宋 PLUS DM-i 和唐 DM-i 车型和其对应燃油车型价差分别缩小至 3.1 万元和 2.4 万元；新车型汉 DM-i 百公里亏电油耗 4.2L，起售价 21.68 万元，相比老款 DM 车型更具性价比优势。

涨价不影响新能源发展大趋势：参考豪华市场零售量及价格指数历史走势，折扣收窄对终端销量短期内会造成一定影响，但我们认为，提价往往影响消费者短期决策，从中长期看，消费者心理价位预期也将随市场价格整体环境变化而改变。新能源汽车发展势头依然保持强劲：2022 年 2 月，新能源汽车销量 33.4 万辆，同比+184.3%；其中，新能源乘用车销量 32.1 万辆，同比+182.2%。2020 年 1 月-2022 年 2 月，新能源汽车渗透率从 2.4%提升至 19.2%，新能源乘用车渗透率从 2.6%提升至 21.6%，均创下历史新高。

行业评级及投资策略：产业变革的  $\alpha$ ，时代浪潮的  $\beta$ 。2022 年 2 月新能源乘用车渗透率提升至 21.6%，汽车产业变革，特斯拉、新势力的毛利

率不断提升，特斯拉国产供应商业绩普遍快速增长；特斯拉浪潮带来整车估值重估，NOA 功能重新定义智能汽车引发军备竞赛，硬件堆料，国产替代空间大。维持汽车行业“推荐”评级。

推荐三条主线：

智能驾驶&汽车电子：智能定义汽车，军备竞赛，硬件堆料，国产替代迎来历史机遇。推荐德赛西威、华阳集团、中科创达、法拉电子、菱电电控，关注伯特利、科博达、保隆科技、中熔电气、铜峰电子。

特斯拉产业链&零部件：特斯拉生产制造革命：4680CTC+一体化压铸。推荐拓普集团、爱柯迪、银轮股份、旭升股份、华域汽车、三花智控、星宇股份、福耀玻璃、均胜电子，关注新泉股份、文灿股份、华达科技、双环传动。

整车：特斯拉浪潮带来整车估值重估&强车型周期 OEM，推荐比亚迪、上汽集团、长城汽车、广汽集团、长安汽车，关注小鹏汽车、理想汽车、蔚来汽车、吉利汽车、宇通客车。

**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\\_39751](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39751)

