



管清友：新能源汽车行业 2022 年度展望（中）



文/新浪财经意见领袖专栏作家 管清友、许博男



编者按

人类汽车工业已有百余年历史，中国汽车工业也走过半个世纪的春秋，早已成长为全球最大的汽车市场，如今的中国汽车正面临着前所未有的变革和挑战。长远来看，无论是能源安全问题还是全球气候问题，都将倒逼汽车行业从能源、技术和制度等多方面完成重大转型与升级，赋予汽车行业全新发展动能。身处 2021 的末尾，长短周期叠加，新能源汽车行业正在完成从政策性产物到市场化产品的关键转身，后红利时代危机并存，且看 2022 如何演绎。研究报告成文于 12 月初，文中涉及统计数据为 2021 年 1-10 月数据，所涉及资本市场数据为截至 2021 年 11 月 30 日数据。

本文所提及产业链上具体公司均不构成任何投资建议。

本研究报告共分为上、中、下三部分，本文内容为报告第二部分“梳理：行业边际趋缓，产业链部分板块结构性机会值得关注”。《管清友：新能源汽车行业 2022 年度展望（上）》[点击阅读](#)。

目录

一、复盘：2021 是汽车行业基本面与估值的共振.....	3
1. 资本市场表现：估值抬升，盈利修复，上演 α 与 β 共振.....	3
2. 汽车行业总量：总量封顶，边际回暖，新能源汽车开始放量	9
二、梳理：行业边际趋缓，产业链部分板块结构性机会值得关注	19
1. 下游——整车、充电桩：总需求走高，带动估值业绩双增	19
2. 中游——电池、电机：警惕头部企业估值消化与腰尾部基本面挤兑风险 ..	26
3. 上游——电极、隔膜、电解液：关注宁德时代、比亚迪双龙头供应链	36
4. 其他板块——氢燃料电池、滑板底盘：技术革新，看多长期空间	51
三、展望：2022 年新能源汽车行业十大判断	56
1. 中国汽车年度总销量短期基本见顶，增量看长期	56
2. 新能源汽车渗透率增速依旧，赛道“酱酒化”逻辑仍成立.....	57
3. 传统车企、汽车新贵、造车新势力相互融合将成为趋势	58
4. 短期新能源汽车电、氢双路径同跑，但长期投资仍应坚持“技术路径为王”	59
5. 锂电池“三元-铁锂”之争难说结果，二者继续实现差异化竞争	60
6. 需求侧补贴退坡，供给侧政策加码，双积分-碳交易联动有望打通	60
7. 下游新能源龙头整车企业市场地位趋于稳固，非龙头车企竞争愈发激烈 ..	61
8. 戴维斯双击已经达成，警惕中游部件厂商估值回调风险	62
9. 上游投资应时刻关注技术路径切换，需求还有最后一程	62
10. 如今的汽车行业正处于时代的十字路口，投资应关注.....	63

梳理：行业边际趋缓，产业链部分板块结构性机会值得关注

1. 下游——整车、充电桩：总需求走高，带动估值业绩双增

(1) 整车：优质车型集中登场，微观层面助推新能源汽车销量走强

特斯拉地位依旧，比亚迪表现抢眼，二者占据市场主要份额。根据乘联会数据，2021年1-10月纯电动车（BEV）销量前五分别为五菱宏光MINI EV（325166辆）、特斯拉Model 3（216583辆）、特斯拉Model Y（132814辆）、比亚迪汉EV（66867辆），插电式混动车（PHEV）销量前五分别为比亚迪秦PLUS DM（78316辆）、比亚迪宋DM（49291辆）、比亚迪唐DM（31439辆）、比亚迪汉DM（24256辆）、名爵MG eHS（20344辆）。

云报告
www.yunba

云报告
ao.cn

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
ao.cn

图表25：特斯拉、比亚迪双龙头销量表现抢眼（辆）

2021年BEV车型销量排行榜			
品牌	车型	10月销量	1-10月销量
五菱	宏光MINI EV	39128	325166
特斯拉	Model 3	28853	216583
特斯拉	Model Y	25538	132814
荣威	科莱威	9151	44650
比亚迪	秦PLUS BEV	8405	39053
比亚迪	汉EV	8287	66867
长城	欧拉好猫	7845	31391
广汽埃安	AION S	7819	55345
奇瑞	奇瑞eQ	7433	57571
比亚迪	元EV	6507	26304
2021年PHEV车型销量排行榜			
品牌	车型	10月销量	1-10月销量
比亚迪	秦PLUS DM	17503	78316
比亚迪	宋DM	11706	49291
比亚迪	唐DM	6762	31439
比亚迪	汉DM	2800	24256
名爵	MG eHS	2768	20344
宝马	宝马5系 PHEV	2025	19736
本田	CR-V PHEV	1395	10603
吉利	领克01 PHEV	1142	3136
奔驰	奔驰E级 PHEV	910	3353
荣威	荣威eRX5	903	14479

数据来源：乘联会，盖世汽车，如是金融研究院

2021年为新能源汽车产品大年，低总价、高性能产品频出。优质车型集中登场从微观层面解释了2021年新能源汽车高渗透率现象。2021年市场主导产品五菱宏光MINI EV、特斯拉Model 3、比亚迪秦PLUS BEV等车型从标定续航里程角度看在相对低价的情况下续航里程较长、配置相对较高，更具性价比。

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_31036

