



电力设备与新能源行业周报： 电池材料分化 智能化龙头订 单落地加速



子行业核心周观点

整车：1月国内销量淡季不淡，海外市场整体符合预期。1) 国内：1月乘联会口径批售41.2/34.7万辆，整体淡季不淡；海外：欧洲主要10国销量12.7万辆，同/环比+33%/-48%，符合预期。美国1月销量5.4万辆，环比轻微下滑，超预期。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。2) 价格冲击到底对汽车销量影响有多大？复盘70年代石油危机等历史上的经验，我们认为，GDP与汽车销量波动基本一致，而行业性的冲击如油价、大宗原材料上涨等，更多产生的是结构性效应，对整体销量影响较小。这是因为汽车与其他消费品不同，汽车是销售价格最宽的消费品之一。

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) 国产化率提升的方向：控制器、微电机、音响、轮胎以及IGBT等领域。

电池：此轮价格体系波动，强议价龙头竞争优势有望扩大。重点关注

产业链价格传导导致的利润分配变化。1、2月中游排产淡季不淡，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。板块近期回调至22年PE30X附近，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，国产化率提升加速的炭黑、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、中鼎股份点评：再获空悬订单，国产替代加速。2、上声电子点评：深耕车载扬声器30多年，本身质地优秀，拿下大量新势力项目，有望实现量价提升。

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。

关键词：特斯拉 比亚迪

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_38511

