

汽车

行业周报（20211220-20211226）

维持评级

报告原因：定期报告

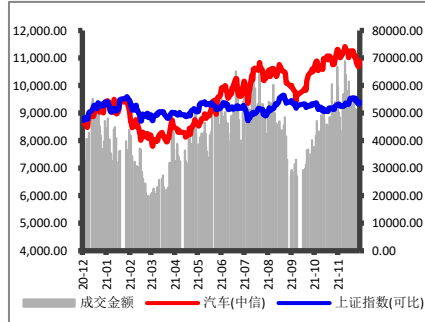
政策持续支持新能源汽车发展

看好

2021年12月26日

行业研究/定期报告

汽车行业近一年市场表现



相关报告：

【山证汽车】汽车行业周报：中汽协预估 11 月汽车销量环比增长 5.9%

分析师：

李召麒

执业登记编码：S0760521050001

电话：010-83496307

邮箱：lizhaoqi@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

## 投资要点

- 整体：上周（20211220-20211226），沪深 300 涨跌幅为-0.67%，创业板涨跌幅为-4.00%，汽车行业涨跌幅为 0.12%，在中信一级 30 个行业排名第 12 位。
- 细分行业：汽车零部件以 4.86 % 的周涨跌幅排行最前，乘用车行业以-4.52 % 的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：乙醇汽油、吉利概念分别以 3.40 %、2.68 % 的周涨跌幅排行最前，锂电池、充电桩行业分别以-6.71 %、-6.59 % 的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20211220-20211226）85 只个股实现正收益。其中，上声电子以 35.25 % 的涨跌幅排行首位，跃岭股份以-23.43 % 的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2021 年 12 月 24 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM) 为 46.28，新能源汽车的 PE(TTM) 为 69.60。

## 行业要闻

- 1) 工信部：2022 年要扩大新能源汽车消费
- 2) 芯片短缺现拐点，全球缺芯减产 1027 万辆
- 3) 国内首台商用车燃氢发动机点火运行
- 4) 理想 ONE 单月销量超大众同级所有车之和
- 5) 宁德时代全球最大单体项目正式投产

## 投资建议

行业方面，新能源车技术逐渐成熟，智能化赋予新能源车较多溢价空间，新能源价格相较于燃油车已具有一定的性价比，因此新能源车在今年年末以及 2022 年渗透率还将逐步提升，2022 年新能源车销量有望达到 500 万辆以上，其中高端新能源以及插电混动市场潜力较大，建议关注新能源零部件产业链以及整车公司，如：当升科技、欣旺达、法拉电子、宁德时代、比亚迪、杉杉股份。

## 风险提示

- 经济增长低于预期；汽车销量不及预期；新冠肺炎疫情持续蔓延。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



# 目录

<b>1.行情回顾</b> .....	<b>4</b>
1.1 行业整体表现 .....	4
1.2 细分行业市场表现 .....	4
1.3 概念板块市场表现 .....	5
1.4 个股表现 .....	5
1.5 行业估值情况 .....	7
<b>2.行业动态</b> .....	<b>8</b>
2.1 行业要闻 .....	8
2.2 新车上市 .....	8
<b>3.上市公司重要公告</b> .....	<b>10</b>
<b>4.投资建议</b> .....	<b>12</b>
<b>5.风险提示</b> .....	<b>13</b>



## 图表目录

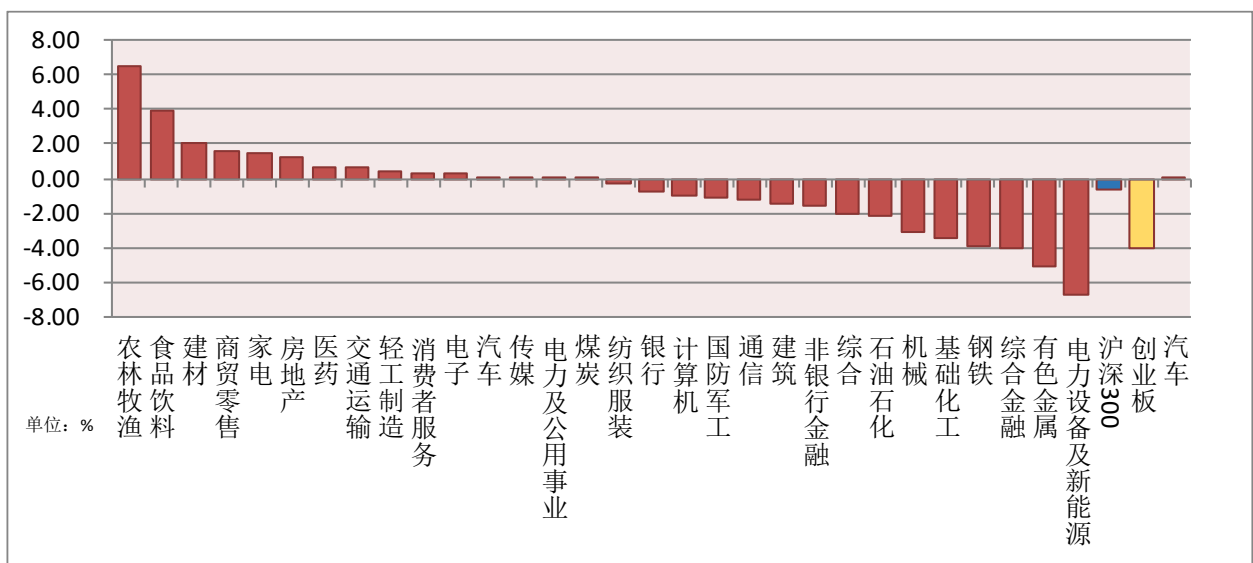
图 1：行业周涨跌幅（%） .....	4
图 2：子行业涨跌幅情况（%） .....	4
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况 .....	4
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%） .....	5
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	7
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化 .....	7
图 7：本周上市新车 .....	10
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） .....	6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股 .....	6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） .....	10

## 1. 行情回顾

### 1.1 行业整体表现

上周(20211220-20211226), 沪深 300 涨跌幅为-0.67%, 创业板涨跌幅为-4.00%, 汽车行业涨跌幅为 0.12%, 在中信一级 30 个行业排名第 12 位。

图 1：行业周涨跌幅 (%)



数据来源：wind, 山西证券研究所

### 1.2 细分行业市场表现

从细分行业来看, 上周(20211220-20211226) 7 个子行业(中信三级) 涨跌情况如图, 其中汽车零部件以 4.86 % 的周涨跌幅排行最前, 乘用车行业以-4.52 % 的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况 (%)

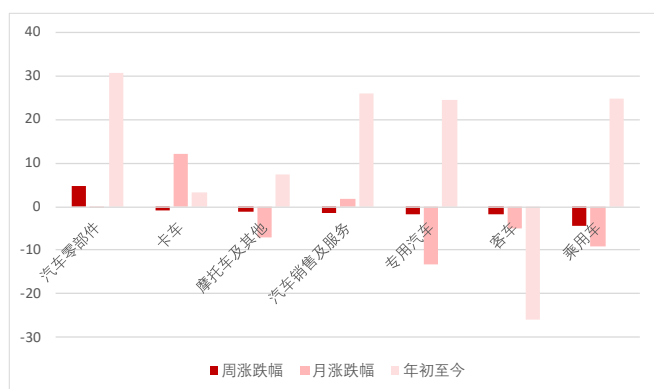
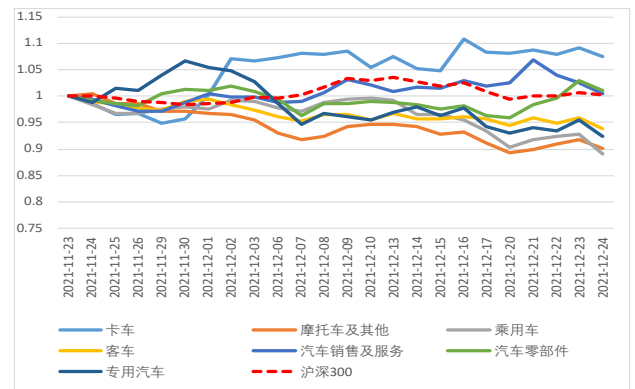


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



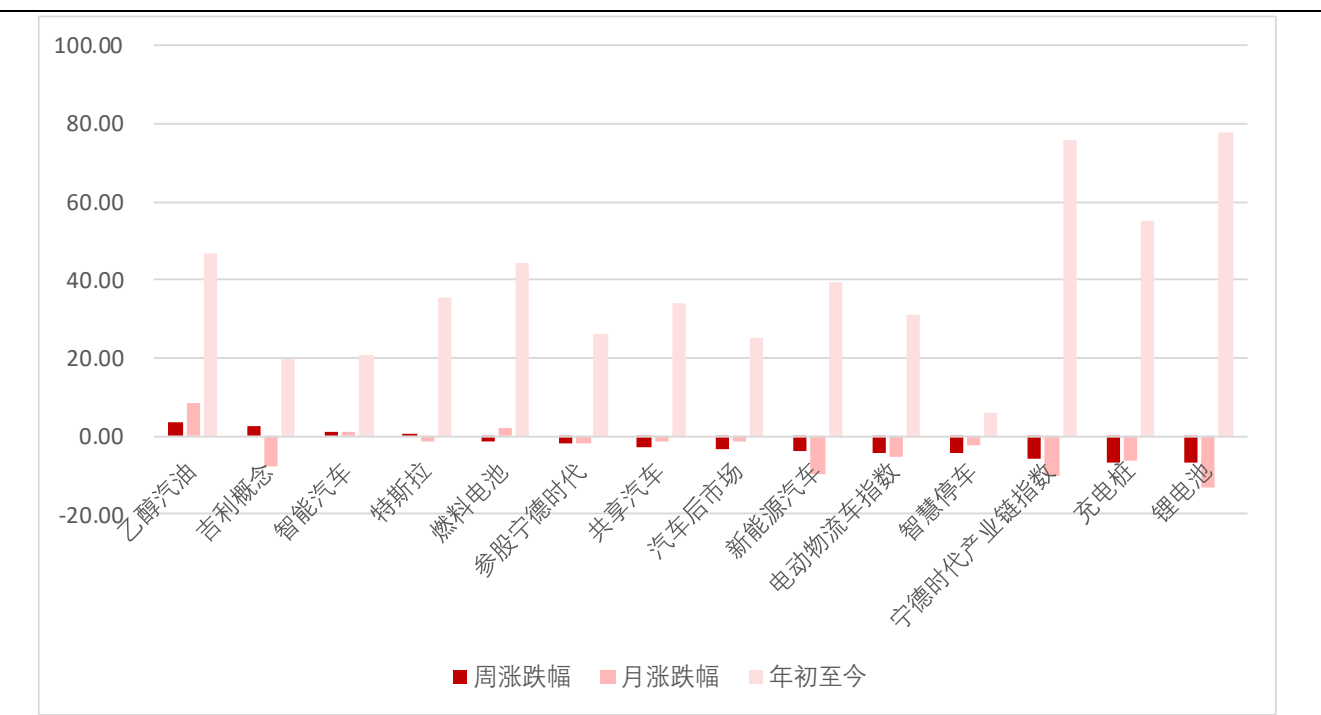
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

### 1.3 概念板块市场表现

上周（20211220-20211226）汽车行业相关的 14 个概念板块（wind 概念指数，包括智慧停车、共享汽车、燃料电池、参股宁德时代、乙醇汽油、智能汽车、汽车后市场、宁德时代产业链指数、特斯拉、锂电池、电动物物流车指数、充电桩、吉利概念和新能源汽车）涨跌幅如图，其中乙醇汽油、吉利概念分别以 3.40%、2.68% 的周涨跌幅排行最前，锂电池、充电桩行业分别以 -6.71%、-6.59% 的周涨跌幅排行最后。

图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

### 1.4 个股表现

从个股来看，汽车行业（中信）上周（20211220-20211226）85 只个股实现正收益。其中，上声电子以 35.25% 的涨跌幅排行首位，跃岭股份以 -23.43% 的涨跌幅排行最后。表 1 整理了汽车行业涨跌幅排名前十的个股，表 2 整理了各行业涨跌幅排名前三的个股。

表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）

涨幅前十的个股			跌幅前十的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
688533.SH	上声电子	35.25	002725.SZ	跃岭股份	-23.43
605128.SH	上海沿浦	28.72	603335.SH	迪生力	-20.54
002265.SZ	西仪股份	27.92	000980.SZ	*ST众泰	-18.13
002865.SZ	钧达股份	23.56	900946.SH	天雁B股	-17.12
603035.SH	常熟汽饰	23.27	600698.SH	湖南天雁	-14.14
603197.SH	保隆科技	23.10	605151.SH	西上海	-13.94
601689.SH	拓普集团	20.19	600303.SH	曙光股份	-13.90
002906.SZ	华阳集团	18.91	603006.SH	黎明股份	-13.13
603348.SH	文灿股份	18.27	601127.SH	小康股份	-12.41
603085.SH	天成自控	17.67	603161.SH	科华控股	-12.18

数据来源：wind，山西证券研究所

表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股

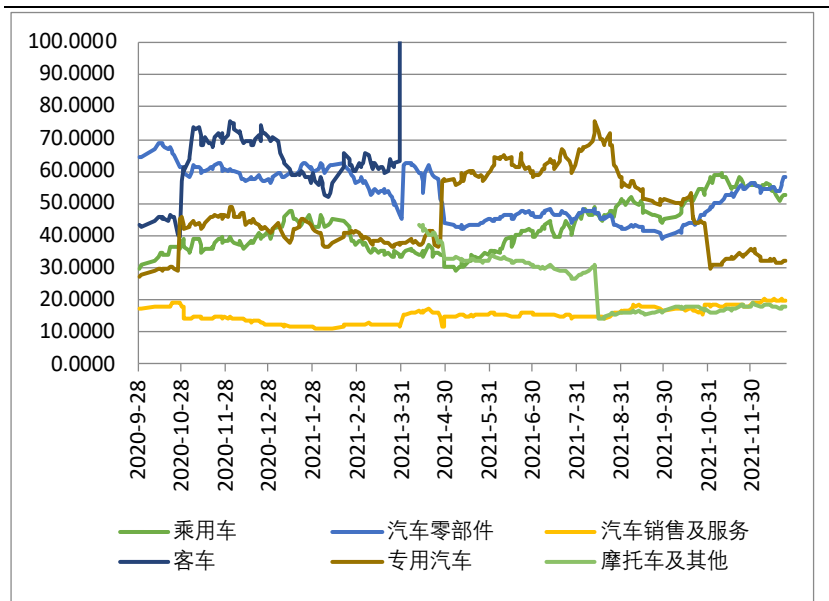
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	600418.SH	江淮汽车	4.22	601127.SH	小康股份	-12.41
	000927.SZ	中国铁物	0.28	000625.SZ	长安汽车	-10.37
	000800.SZ	一汽解放	-0.77	200625.SZ	长安B	-9.77
卡车	200550.SZ	江铃B	-1.42	600375.SH	汉马科技	-6.85
	000951.SZ	中国重汽	-1.43	000550.SZ	江铃汽车	-2.61
	600166.SH	福田汽车	-1.96	600006.SH	东风汽车	-2.00
客车	600686.SH	金龙汽车	2.43	600303.SH	曙光股份	-13.90
	000868.SZ	安凯客车	2.34	600609.SH	金杯汽车	-6.53
	600066.SH	宇通客车	0.56	000957.SZ	中通客车	-1.94
专用汽车	601965.SH	中国汽研	3.50	603611.SH	诺力股份	-8.20
	300201.SZ	海伦哲	-6.27	300201.SZ	海伦哲	-6.27
	603611.SH	诺力股份	-8.20	601965.SH	中国汽研	3.50
汽车零部件	688533.SH	上声电子	35.25	002725.SZ	跃岭股份	-23.43
	605128.SH	上海沿浦	28.72	603335.SH	迪生力	-20.54
	002265.SZ	西仪股份	27.92	000980.SZ	*ST众泰	-18.13
汽车销售及服务	600297.SH	广汇汽车	1.54	605151.SH	西上海	-13.94
	000757.SZ	浩物股份	1.30	600335.SH	国机汽车	-9.30
	600327.SH	大东方	0.68	600653.SH	申华控股	-2.03
摩托车及其他	603129.SH	春风动力	5.19	603766.SH	隆鑫通用	-6.35
	603776.SH	永安行	3.39	000913.SZ	钱江摩托	-5.78
	600099.SH	林海股份	1.44	600818.SH	中路股份	-4.52

数据来源：wind，山西证券研究所

## 1.5 行业估值情况

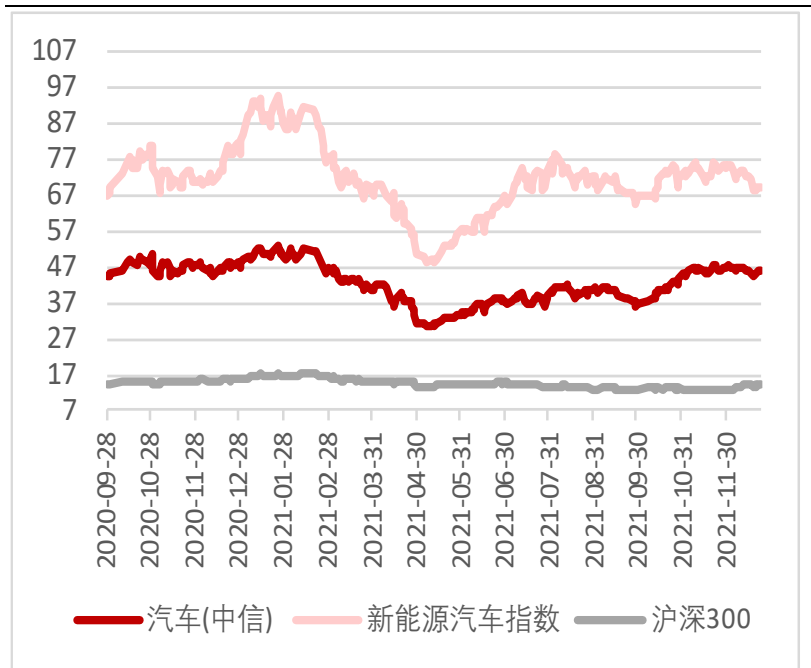
截至 2021 年 12 月 24 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 46.28，新能源汽车的 PE(TTM)为 69.60。

图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化



数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：汽车行业 PE(TTM)变化



数据来源：wind，山西证券研究所

## 2.行业动态

### 2.1 行业要闻

#### ➤ 工信部：2022 年要扩大新能源汽车消费

据财联社报道，全国工业和信息化工作会议今日在北京以视频形式召开。会议强调，2022 年要抓好六个方面重点任务。一是着力提振工业经济，为稳定经济大盘提供有力支撑。扩大新能源汽车、绿色智能家电、绿色建材消费。做好重大外资项目服务保障。二是加快推进基础和关键领域创新突破，进一步增强产业链供应链韧性。三是加大对中小企业的纾困帮扶，促进企业专精特新发展。四是强化应用导向。稳妥有序开展 5G 和千兆光网建设，到 2022 年底千兆光网具备覆盖超过 4 亿户家庭的能力。五是推动制造业数字化转型向纵深拓展，增强产业发展新优势新动能。六是实施工业领域碳达峰行动，稳步推进产业绿色低碳转型。

(信息来源：中国经济网，乘用车市场信息联席会)

#### ➤ 芯片短缺现拐点，全球缺芯减产 1027 万辆

日前，AutoForecast Solutions 公布最新数据，截止至 12 月 9 日，2021 年全球因缺芯导致的汽车减产量已达 1027.2 万辆，其中中国汽车市场 2021 年减产量 198.2 万辆，占到全球的 19.3%。从全球的市场来看，北美洲 2021 年减产量为 317.8 万辆，欧洲为 295.4 万辆，亚洲（除中东）为 372.2 万辆，南美洲为 35.5 万辆，中东和非洲为 6.2 万辆。

从最新的情况来看，上周全球汽车制造商的减产量已经达到 3.96 万辆，其中欧洲减产 2.6 万辆，亚洲除中国和中东以外的国家，减产 1.25 万辆，南美减产 450 辆，北美、中国、中东、非洲减产量均未过百。可见，芯片对汽车减产的影响已经在不断减少的趋势，芯片短缺问题可能仍然是较为严重的问题，但似乎已经看到了拐点。

(信息来源：盖世汽车、汽车之家)

#### ➤ 国内首台商用车燃氢发动机点火运行

2021 年 12 月 21 日，玉柴在北京理工大学正式发布中国首台商用车燃氢发动机。该款发动机点火实现稳定运行，标志着玉柴在掌握大规模、低成本利用氢能的关键技术上迈出了关键步伐。这是玉柴继氢燃料电池发布后，在氢能应用上又一里程碑式的成果，也是我国内燃机行业在氢能时代背景下推动动力转型的



重要一步，也标志着玉柴成为我国内燃机行业传统动力、新能源动力技术路线最多、技术储备最为丰富的企业。

燃氢发动机是我国内燃机行业落实“双碳”目标的重要技术路径。技术领先的玉柴，为了突破燃氢发动机关键技术，率先在国内商用车领域立项启动了燃氢发动机研发工作，并加强了与北京理工大学的科研合作。

本次成功点火的 YCK05 燃氢发动机采用了高压多点进气道喷射技术、高效低惯量涡轮增压技术、高效稀薄燃烧技术等多项先进的专项技术，并对整机结构、燃烧和配气等子系统进行了全面优化升级，攻克了燃氢发动机易回火、易爆震等技术难题，能广泛应用于公交、市政、环卫、物流配送等场景。

(信息来源：中国卡车网，乘用车市场信息联席会)

#### ➤ 理想 ONE 单月销量超大众同级所有车之和

12月22日，理想汽车 CEO 李想发布微博称，理想 ONE 用时 24 个月，挑战中大型 SUV 冠军，并表示“感谢鞭策，继续努力”。理想 ONE 的单月销量超过大众旗下所有中大型 SUV 之和，算是用实力证明了自己。

理想汽车公布 2021 年 11 月交付数据显示，理想汽车 11 月交付 13485 辆理想 ONE，同比 2020 年 11 月增长 190.24%。2021 年 1-11 月，理想汽车总交付量达 76404 辆。自交付以来，理想 ONE 累计交付量已达 110001 辆。

(信息来源：汽车之家)

#### ➤ 宁德时代全球最大单体项目正式投产

日前，福鼎时代锂离子电池生产基地一期项目 2 号厂房投产，正式拉开福鼎时代生产序幕。福鼎时代锂离子电池生产基地是宁德时代迄今为止全球布局的最大单体项目，规划产能 120GWh，产值超千亿元。

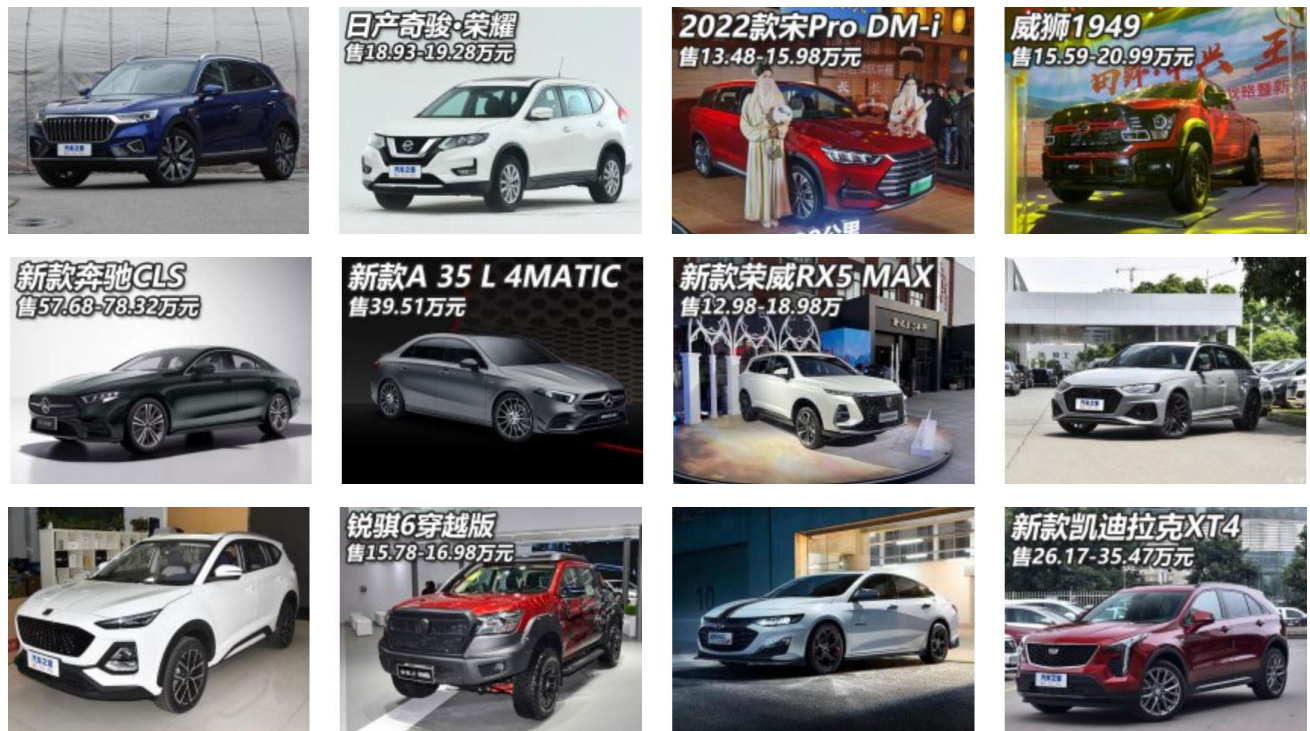
据悉，作为宁德市的主导产业之一，自 2011 年宁德时代新能源科技股份有限公司落户以来，宁德锂电新能源产业高速发展，已成为全球最大的聚合物锂离子电池生产基地。

相关数据显示，宁德累计引进卓高、杉杉、厦钨、青美、邦普等 80 多个产业链项目，覆盖正极、负极、隔膜、电解液等关键材料和电池构件等配套项目，已建成投产和在建电池总产能 295GWh。截至 10 月底，宁德市锂电新能源产业当年完成产值 1145 亿元。

(信息来源：盖世汽车、汽车之家)

## 2.2 新车上市

图 7：本周上市新车



数据来源：汽车之家，山西证券研究所

## 3.上市公司重要公告

表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）

公告日期	证券代码	公告标题
2021-12-24	603023.SH	<a href="#">威帝股份:关于哈尔滨威帝电子股份有限公司重大资产重组预案财务信息披露事项的问询函</a>
2021-12-24	300707.SZ	<a href="#">威唐工业:关于部分股权激励对象所持已获授但尚未解除限售的限制性股票注销完成的公告</a>
2021-12-24	603023.SH	<a href="#">威帝股份:收到上海证券交易所《关于哈尔滨威帝电子股份有限公司重大资产重组预案财务信息披露事项的问询函》的公告</a>
2021-12-24	000625.SZ	<a href="#">长安汽车:关于部分限制性股票回购注销完成的公告</a>
2021-12-24	002920.SZ	<a href="#">德赛西威:关于 2021 年限制性股票激励计划授予登记完成的公告</a>
2021-12-24	002510.SZ	<a href="#">天汽模:华融证券关于天汽模使用部分闲置募集资金临时补充流动资金事项的核查意见</a>
2021-12-24	002510.SZ	<a href="#">天汽模:关于使用部分闲置募集资金临时补充流动资金的公告</a>
2021-12-24	605133.SH	<a href="#">嵘泰股份:最近五年未被证券监管部门和交易所采取处罚或监管措施情况的公告</a>
2021-12-24	605133.SH	<a href="#">嵘泰股份:前次募集资金使用情况鉴证报告</a>
2021-12-24	605133.SH	<a href="#">嵘泰股份:关于前次募集资金使用情况的报告</a>
2021-12-24	603009.SH	<a href="#">北特科技:及相关当事人收到行政处罚决定书的公告</a>

2021-12-24	002662.SZ	京威股份:关于持股 5%以上股东收到中国证监会北京监管局行政处罚决定书的公告
2021-12-23	002355.SZ	兴民智通:因管理层收购项目所涉及的公司股东全部权益评估项目资产评估报告
2021-12-23	002355.SZ	兴民智通:董事会关于公司管理层收购事宜致全体股东的报告书
2021-12-23	002355.SZ	兴民智通:中天国富证券有限公司关于兴民智通(集团)股份有限公司管理层收购事项之独立财务顾问报告
2021-12-23	603335.SH	迪生力:关于公司控股子公司增资暨关联交易的公告
2021-12-23	000757.SZ	浩物股份:关于下属公司调整租赁房产租金单价及部分租赁期限暨关联交易的进展公告
2021-12-23	600166.SH	福田汽车:日常关联交易公告
2021-12-23	601238.SH	广汽集团:关于第二期股票期权激励计划预留期权第 1 个行权期行权结果及期权注销的公告
2021-12-23	603809.SH	豪能股份:关于参与四川航天神坤科技有限公司增资扩股项目的进展公告
2021-12-23	002510.SZ	天汽模:关于归还用于暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告
2021-12-23	601689.SH	拓普集团:关于签署重庆投资意向协议的公告
2021-12-22	301022.SZ	海泰科:关于与关联方成立产业投资基金暨关联交易的补充公告
2021-12-22	300304.SZ	云意电气:关于减少产业投资基金认缴出资的公告
2021-12-22	000927.SZ	中国铁物:中国国际金融股份有限公司关于中国铁路物资股份有限公司 2022 年度日常关联交易预计的核查意见
2021-12-22	000927.SZ	中国铁物:中国铁路物资股份有限公司关于 2022 年度日常关联交易预计的公告
2021-12-22	000927.SZ	中国铁物:中国铁路物资股份有限公司关于增加部分关联方 2021 年度日常关联交易预计金额的公告
2021-12-22	000927.SZ	中国铁物:中国国际金融股份有限公司关于中国铁路物资股份有限公司增加 2021 年度日常关联交易预计金额的核查意见
2021-12-22	000700.SZ	模塑科技:独立董事对公司追加日常关联交易额度事项的事前认可意见
2021-12-22	000700.SZ	模塑科技:独立董事关于公司追加日常关联交易额度事项的独立意见
2021-12-22	000700.SZ	模塑科技:江南模塑科技股份有限公司关于追加日常关联交易额度的公告
2021-12-21	002592.SZ	ST 八菱:关于对南宁八菱科技股份有限公司及相关当事人给予公开谴责处分的决定
2021-12-21	000581.SZ	威孚高科:关于部分限制性股票回购注销完成的公告
2021-12-21	601127.SH	小康股份:2021 年股票期权激励计划预留授予激励对象名单
2021-12-21	601127.SH	小康股份:上海荣正投资咨询股份有限公司关于重庆小康工业集团股份有限公司 2021 年股票期权激励计划预留授予相关事项之独立财务顾问报告
2021-12-21	601127.SH	小康股份:监事会关于公司 2021 年股票期权激励计划预留部分授予事项的核查意见
2021-12-21	601127.SH	小康股份:关于调整 2021 年股票期权激励计划预留授予数量并向激励对象授予预留部分股票期权的公告
2021-12-21	601127.SH	小康股份:北京市金杜律师事务所关于重庆小康工业集团股份有限公司 2021 年股票期权激励计划预留部分数量调整及预留授予相关事项的法律意见书
2021-12-21	600933.SH	爱柯迪:限制性股票回购注销实施公告
2021-12-21	002101.SZ	广东鸿图:关于公开挂牌转让子公司股权的进展公告
2021-12-21	603178.SH	圣龙股份:国信证券股份有限公司关于公司使用募集资金置换预先投入募投项目和已支付发行费用自筹资金的核查意见
2021-12-21	603178.SH	圣龙股份:关于使用募集资金置换预先已投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的公告
2021-12-21	002126.SZ	银轮股份:关于向浙江银轮新能源热管理系统有限公司增资的公告
2021-12-21	002126.SZ	银轮股份:中信建投证券股份有限公司关于浙江银轮机械股份有限公司部分募集资金投资项目延期的核查意见
2021-12-21	002126.SZ	银轮股份:关于部分募集资金投资项目延期的公告

2021-12-21	002126.SZ	银轮股份:公司独立董事关于部分募集资金投资项目延期的独立意见
2021-12-21	600841.SH	上柴股份:关于解散清算上汽依维柯商用车投资有限公司的公告
2021-12-21	600841.SH	上柴股份:关于参与设立尚硕山高新动力汽车产业股权投资基金暨关联交易的公告
2021-12-21	000550.SZ	江铃汽车:江铃汽车股份有限公司关于 2022 年日常关联交易的预计公告
2021-12-21	603129.SH	春风动力:关于 2021 年股票期权激励计划授予登记完成的公告
2021-12-21	000903.SZ	云内动力:042-关于公司高级管理人员亲属误操作违规买卖公司股票的公告
2021-12-21	002284.SZ	亚太股份:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2021-12-21	002284.SZ	亚太股份:中泰证券股份有限公司关于浙江亚太机电股份有限公司使用部分闲置募集资金暂时性补充流动资金及进行现金管理的核查意见
2021-12-21	301022.SZ	海泰科:关于与关联方成立产业投资基金暨关联交易的公告
2021-12-21	301022.SZ	海泰科:国泰君安证券股份有限公司关于青岛海泰科模塑科技股份有限公司与关联方成立产业投资基金暨关联交易的核查意见
2021-12-21	000800.SZ	一汽解放:监事会关于第一期限制性股票激励计划预留授予激励对象人员名单的公示情况说明及核查意见
2021-12-21	301022.SZ	海泰科:独立董事关于公司与关联方成立产业投资基金暨关联交易的事前认可意见和独立意见
2021-12-21	600960.SH	渤海汽车:关于 2021 年度新增日常关联交易预计公告
2021-12-21	601689.SH	拓普集团:关于提前归还部分募集资金的公告
2021-12-21	603305.SH	旭升股份:关于归还暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告
2021-12-20	002684.SZ	*ST 猛狮:关于对宁波致云股权投资基金管理有限公司给予通报批评处分的决定
2021-12-20	002684.SZ	*ST 猛狮:关于对屠方魁,陈爱素,张成华,深圳金穗私募股权投资管理合伙企业(有限合伙)给予通报批评处分的决定
2021-12-20	002454.SZ	松芝股份:关于对陈智颖给予通报批评处分的决定
2021-12-20	301119.SZ	正强股份:国金证券股份有限公司关于杭州正强传动股份有限公司使用募集资金向子公司增资以实施募投项目的核查意见
2021-12-20	301119.SZ	正强股份:国金证券股份有限公司关于杭州正强传动股份有限公司使用募集资金置换已预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的核查意见
2021-12-20	301119.SZ	正强股份:关于使用募集资金向子公司增资以实施募投项目的公告
2021-12-20	301119.SZ	正强股份:关于使用募集资金置换已预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的公告
2021-12-20	002213.SZ	大为股份:《深圳市大为创新科技股份有限公司拟股权收购涉及的深圳市芯汇群微电子技术有限公司股东全部权益价值项目资产评估报告》(北方亚事评报字[2021]第 01-948 号)
2021-12-20	002213.SZ	大为股份:关于收购控股子公司少数股东股权的公告

数据来源: wind, 山西证券研究所

## 4.投资建议

长期来看:

总体来看,我国宏观经济稳定恢复,中国汽车市场处于普及初期向普及后期过渡阶段,新车销售由增量市场逐步转向存量市场,汽车出口超出预期。目前,新能源车技术逐渐成熟,智能化赋予新能源车较多

溢价空间，新能源价格相较于燃油车已具有一定的性价比，行业空间大幅提升，产业链不乏结构性投资机会。

我们认为 2021 年末及 2022 年，汽车行业选股应该遵循以下主线：

➤ 一是**具有优质品牌、布局优质赛道的整车龙头**：

- ①国内汽车行业已经趋于成熟化，行业需求空间有限，行业竞争持续加剧，优质资产有望借力做大；
- ②汽车下乡政策逐步发力，有望带动下沉市场需求释放；
- ③电动化、智能化为汽车增加了更多的商品属性，有望整体提升乘用车市场的需求边际；
- ④燃油车仍有一定潜力，经济恢复下有望率先增长。

➤ 二是**聚焦新能源汽车及汽车智能化，重点关注核心零部件与电池产业链**：

- ①利好政策多；
- ②产业潜在需求大，市场前景广阔，业绩爆发力强；
- ③产业链部分关键技术壁垒高、突破难度大，技术领先的供应商有望依托产业快速发展扩大规模；
- ④优质车型示范效应下，有望加速电动车普及、动力电池为核心的新能源汽车成本下降、相关零部件国产化进程，进而带动产业链受益。

**短期来看：**

行业方面，新能源车技术逐渐成熟，智能化赋予新能源车较多溢价空间，新能源价格相较于燃油车已具有一定的性价比，因此新能源车在今年年末以及 2022 年渗透率还将逐步提升，2022 年新能源车销量有望达到 500 万辆以上，其中高端新能源以及插电混动市场潜力较大，建议关注新能源零部件产业链以及整车公司，如：当升科技、欣旺达、法拉电子、宁德时代、比亚迪、杉杉股份。

## 5.风险提示

- 1) 国内经济增长恢复低于预期；
- 2) 汽车销量不及预期；
- 3) 新冠肺炎疫情持续蔓延。

### 分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准。

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上  
增持： 相对强于市场表现 5~20%  
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动  
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现  
中性： 行业与整体市场表现基本持平  
看淡： 行业弱于整体市场表现

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海  
国际中心七层  
电话：010-83496336

