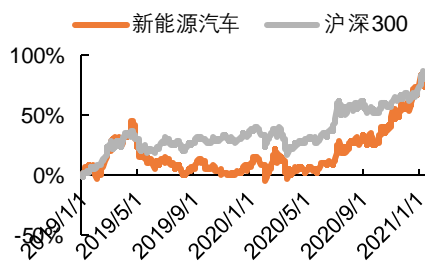


行业周报

欧洲电动车市场简析

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

朱栋	投资咨询资格编号 S1060516080002 021-20661645 ZHUDONG615@PINGAN.COM.CN
余兵	投资咨询资格编号 S1060511010004 021-38636729 YUBING006@PINGAN.COM.CN
王德安	投资咨询资格编号 S1060511010006 021-38638428 WANGDEAN002@PINGAN.COM.CN
陈建文	投资咨询资格编号 S1060511020001 0755-22625476 CHENJIANWEN002@PINGAN.COM.CN
吴文成	投资咨询资格编号 S1060519100002 021-20667267 WUWENCHENG128@PINGAN.COM.CN

- **欧洲电动车市场简析。**欧洲电动车销量从2014年9.7万辆增长至2020年135万辆（预计），复合增速55%；预计EV销量74万辆，同比增长105%，PHEV销量61万辆，同比增长200%。20年雷诺ZOE较19年增加5.6万辆，为已有产品中绝对增量最大的EV车型；大众ID.3为20年新上市产品中销量最高的EV车型，达5.3万辆。整体来看，20年EV车型38万辆的增量中，已有车型贡献17万辆左右，20年新车型贡献21万辆左右；Model 3、宝马i3、日产聆风等传统畅销车型逆势负增长。

2020年欧洲EV市场CR5销量占比44%，较19年下滑18pct，雷诺ZOE、Model 3和大众ID.3排名前三；20年前三季度欧洲PHEV市场CR5销量占比仅26%，较19年全年下降19pct。供给端车型的增多是集中度分散的主要原因，消费者拥有更多选择的余地。2021-2022年欧洲地区将有多款车型上市，私人需求有望带动欧洲电动车市场继续高增。

- **行业动态：**德方纳米与宁德时代投建磷酸铁锂正极项目；厦门钨业、嘉元科技、德赛电池等发布20年业绩预告；北京发布《电动汽车充电运营管理规范》。
- **投资建议：**随着政策端和车企端的加力，新能源汽车在全球市场的渗透正迎来新一轮提速，行业景气不断上行。建议关注以特斯拉为代表的新势力主线，以及大众等新车型的追赶进程，推荐龙头和二线弹性标的。整车方面，推荐长城汽车、上汽集团、广汽集团，关注吉利汽车；电池材料方面，推荐宁德时代、当升科技、杉杉股份；电机电控方面，建议关注卧龙电驱、汇川技术；锂电设备方面，建议关注先导智能和杭可科技；锂钴方面，建议关注华友钴业、盛新锂能。
- **风险提示：**1、电动车产销增速放缓。随着新能源汽车产销基数的不断增长，维持高增速将愈发困难，面向大众的主流车型的推出成为关键；2、产业链价格战加剧。补贴持续退坡以及新增产能的不断投放，致使产业链各环节面临降价压力；3、海外竞争对手加速涌入。随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化，海外巨头进入国内市场的脚步正在加快，对产业格局带来新的冲击。

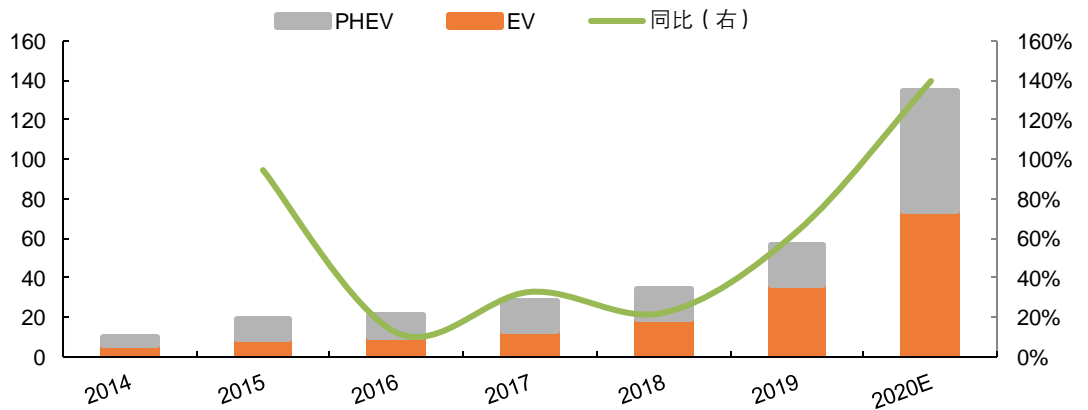


一、本周关注

欧洲电动车市场简析

20年欧洲电动车增长140%。欧洲电动车销量从2014年9.7万辆增长至2020年135万辆（预计），复合增速55%。2020年受益于碳排放政策的收紧以及欧洲政府的大力补贴，电动车同比增长140%；其中，预计EV销量74万辆，同比增长105%，占比55%，PHEV销量61万辆，同比增长200%，占比45%。

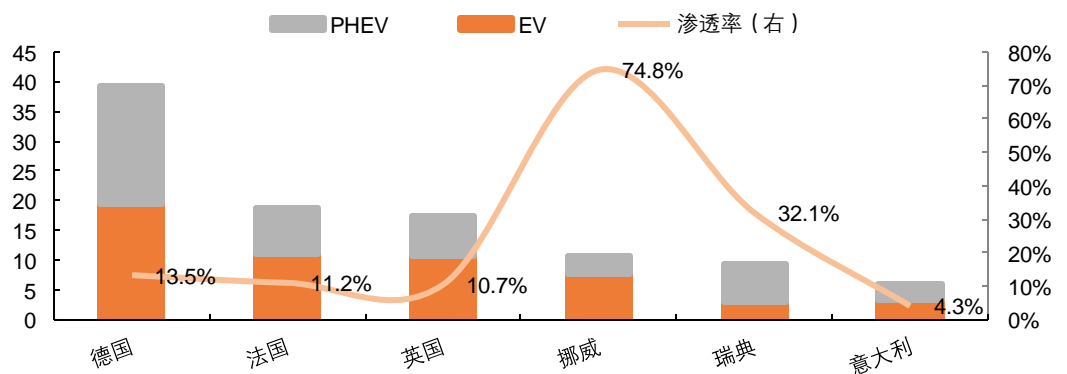
图表1 欧洲电动车销量变化 单位：万辆



资料来源：Carsalesbase、Marklines、平安证券研究所

20年六国电动车销量占比达75%。分国别来看，德国、法国、英国以39.4、18.6、17.5万辆的销量规模排名电动车市场前三，且渗透率均超过10%；挪威和瑞典电动车渗透率较高，分别达到74.8%、32.1%；再加上意大利，六国电动车销量合计101万辆，占欧洲总销量的75%。

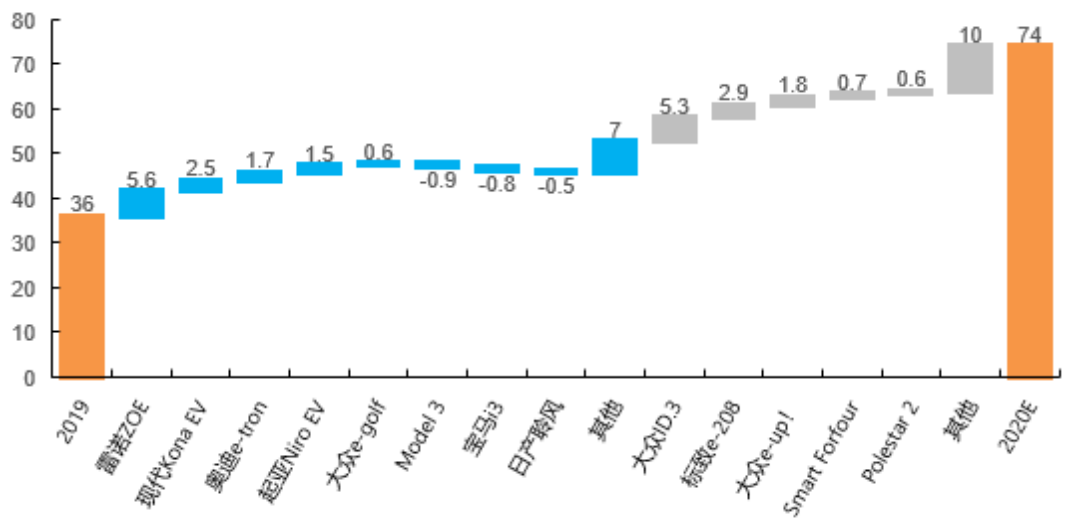
图表2 20年欧洲主要国家电动车销量及渗透率 单位：万辆



资料来源：各国汽车销量网站、平安证券研究所

雷诺 ZOE、大众 ID.3 为 EV 增长主力。20年雷诺 ZOE 较 19年增加 5.6 万辆，为已有产品中绝对增量最大的 EV 车型；大众 ID.3 为 20年新上市产品中销量最高的 EV 车型，达 5.3 万辆。整体来看，20年 EV 车型 38 万辆的增量中，已有车型贡献 17 万辆左右，20年新车型贡献 21 万辆左右；Model 3、宝马 i3、日产聆风等传统畅销车型逆势负增长。

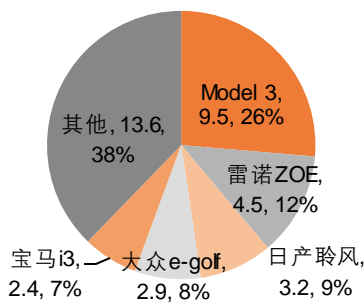
图表1 20年欧洲EV市场增量拆解 单位：万辆



资料来源：Carsalesbase、Marklines、平安证券研究所

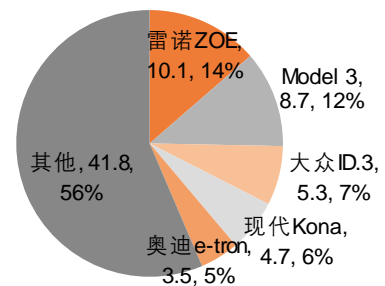
车型集中度分散。2020年欧洲EV市场CR5销量占比44%，较19年下滑18pct，雷诺ZOE、Model 3和大众ID.3排名前三；20年前三季度欧洲PHEV市场CR5销量占比仅26%，较19年全年下降19pct。供给端车型的增多是集中度分散的主要原因，消费者拥有更多选择的余地。

图表2 2019年欧洲EV市场格局 单位：万辆



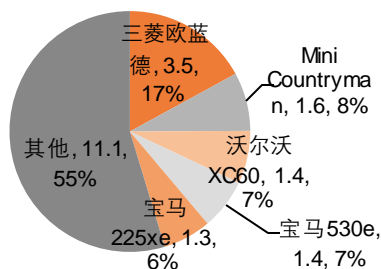
资料来源：Carsalesbase,平安证券研究所

图表3 2020年欧洲EV市场格局 单位：万辆



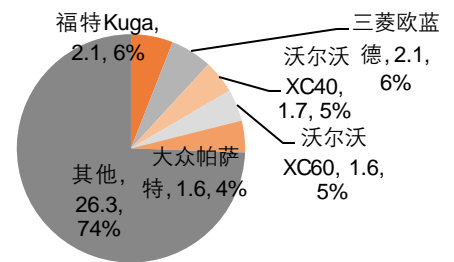
资料来源：Carsalesbase,平安证券研究所

图表4 2019年欧洲PHEV市场格局 单位：万辆



资料来源：Carsalesbase,平安证券研究所

图表5 2020Q1-Q3欧洲PHEV市场格局 单位：万辆



资料来源：Carsalesbase,平安证券研究所

传统车企继续发力，供给创造需求。2021-2022 年欧洲地区将有多款车型上市，私人需求有望带动欧洲电动车市场继续高增。

图表6 20 年欧洲主要国家电动车销量及渗透率 单位：万辆

品牌	车型	平台	续航里程	级别	上市时间
特斯拉	Model Y		594km	A 级 SUV	2021 年
雷诺	Twingo ZE		215km	A 级	2021 年
雷诺	Dacia Spring		200km	A 级	2021 年
雷诺	Megane E-TECH			A 级轿车	2021 年
大众	ID.4	MEB	550km	A 级 SUV	2020 年
大众	ID.5	MEB	700km	B 级轿车	2022 年
大众	ID.Roomzz	MEB	475km	B 级 SUV	2021 年
奥迪	Q4 e-tron	MEB	450km	A 级 SUV	2021 年
奥迪	e-tron GT	J1	400km	B 级轿车	2021 年
保时捷	Macan	MLB	500km	B 级 SUV	2021 年
西雅特	Elborn	MEB	500km	A 级 SUV	2021 年
斯柯达	Enyaq	MEB	500km	A 级 SUV	2021 年
宝马	i4	CLAR	600km	B 级轿车	2021 年
宝马	iX3		500km	B 级 SUV	2020 年
宝马	iX		600km	B 级 SUV	2021 年
沃尔沃	Polestar 3	PMA	500km	B 级 SUV	2022 年
沃尔沃	XC40 Recharge	CMA	335km	A 级 SUV	2021 年
菲亚特	500e		320km	A00	2020 年
福特	Mustang Mach-e	GE1	482km	SUV	2021 年
捷豹	XJ		500km	B 级轿车	2021 年
戴姆勒	EQA	MEA	486km	A 级 SUV	2020 年
戴姆勒	EQB	MFA2	400km	B 级 SUV	2021 年
戴姆勒	EQS	MEA	700km	C 级轿车	2022 年
标致	e-2008	CMP	430km	A 级 SUV	2020 年
现代	IONIQ 5	E-GMP	510km	SUV	2021 年
现代	IONIQ 6	E-GMP		轿车	2022 年
现代	IONIQ 7	E-GMP		B 级 SUV	2022 年
丰田	Aygo EV	e-TNGA		A00	2021 年
日产	Ariya	CMF	610km	B 级 SUV	2021 年

资料来源：公司网站、平安证券研究所

二、行业动态跟踪

2.1 行业重点新闻

北京发布《电动汽车充电站运营管理规范》

事件： 日前，北京市市场监督管理局官网发布北京市地方标准《电动汽车充电站运营管理规范》，将于 4 月 1 日起正式实施。《规范》对充电站提出了这些要求：1. 人工辅助充电的充电站，工作人员需加强管理以免燃油车占用充电车位；2. 充电站必须有专人巡检；3. 符合国标的公用充电站应选择合适的开放时间，并注明入场充电车辆应具备的条件；4. 充电站需对投诉“限时解决”。

点评： 目前地方政府在大力支持充电桩发展的同时，针对前期出现了部分场站燃油车占位、充电桩

故障等现象，也在通过制定相应的政策进行规范。北京本次出台的政策，整体来看加强了对充电场站运营管理的要求，要求运营商从配备场站管理人员、及时反馈用户投诉等方面入手，提升运营质量。我们预计，后期其他地方政府可能也会出台类似的政策，引导运营商提升充电场站的服务质量，有助于充电行业的健康发展。

2.2 上市公司动态

【德方纳米】公司、宁德时代与江安县人民政府签署《江安县年产 8 万吨磷酸铁锂项目投资协议书》，约定在四川省宜宾市江安县投资建设“年产 8 万吨磷酸铁锂项目”，项目总投资约 18 亿元。

【厦门钨业】公司发布 20 年业绩预告。预计 20 年营收 189.16 亿元，同比增长 8.74%；归母净利润 6.13 亿元，同比增长 135.29%。

【嘉元科技】公司发布 20 年业绩预告。预计 20 年归母净利润 1.7-1.98 亿元，同比下降 39.87%-48.46%。

【德赛电池】公司发布 20 年业绩预告。预计 20 年营收 193.89 亿元，同比增长 5.13%；归母净利润 6.3-6.9 亿元，同比增长 25.45%-37.40%。

【华友钴业】公司发布 20 年业绩预告，预计 20 年归母净利润在 107,660 万元到 126,809 万元之间。业绩预增主要是由于公司产品高端化、产业一体化的经营战略实施取得了良好的效果，随着新能源锂电材料需求快速增长，公司主要产品产销量增加，产品销售价格回升，盈利能力大幅提升。

【杭可科技】公司副总经理徐鹏先生申请辞职，辞职后，徐鹏先生不再担任公司任何职务，徐鹏先生的辞任不会对公司日常生产经营产生不利影响。

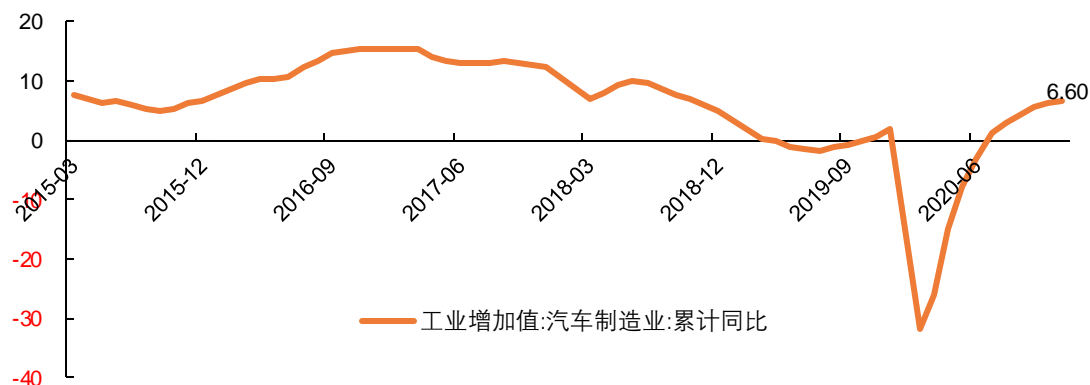
图表7 新能源汽车板块主要上市公司股价表现

代码	名称	周涨幅 (%)	30天涨幅 (%)
300450.SZ	先导智能	11.6	34.3
688006.SH	杭可科技	-1.0	16.3
002460.SZ	赣锋锂业	6.4	56.1
603799.SH	华友钴业	14.7	48.8
300919.SZ	中伟股份	3.9	11.4
688005.SH	容百科技	40.5	28.7
300073.SZ	当升科技	9.8	9.5
300037.SZ	新宙邦	10.6	-6.2
600884.SH	杉杉股份	12.9	13.5
603659.SH	璞泰来	3.2	-3.8
300750.SZ	宁德时代	7.2	40.7
002074.SZ	国轩高科	10.0	20.1
300124.SZ	汇川技术	10.7	12.1
600580.SH	卧龙电驱	-3.6	-2.5
300001.SZ	特锐德	7.3	48.5
002594.SZ	比亚迪	7.9	38.0
600104.SH	上汽集团	-8.3	-4.5
600066.SH	宇通客车	-1.5	-16.0
TSLA.O	特斯拉	2.5	35.9
NIO.N	蔚来	10.1	38.7

资料来源：Wind、平安证券研究所

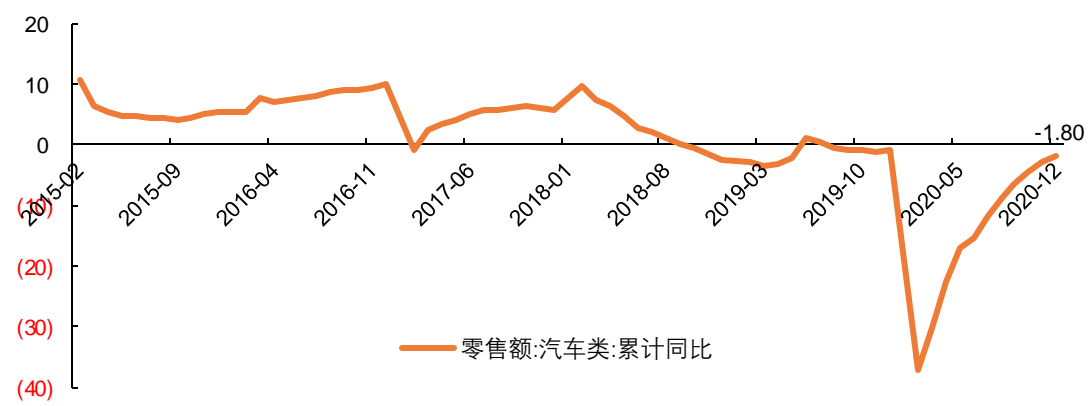
2.3 行业数据图表

图表8 2020年1-12月汽车行业规模以上工业增加值同比增长 单位：%



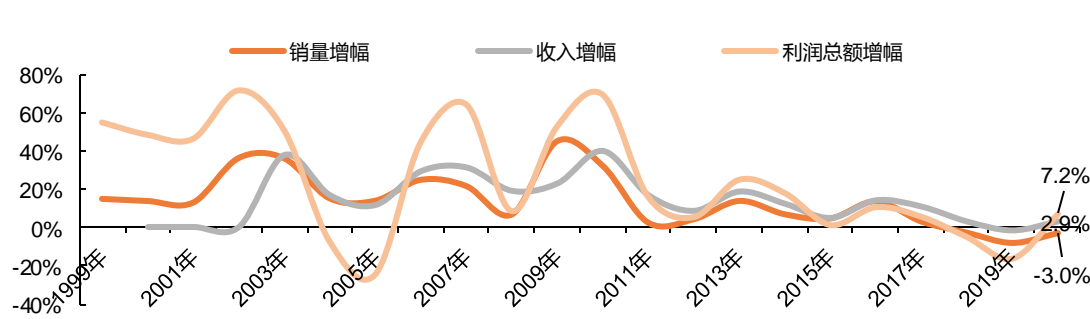
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表9 2020年1-12月汽车社会零售额累计同比降幅缩窄 单位：%



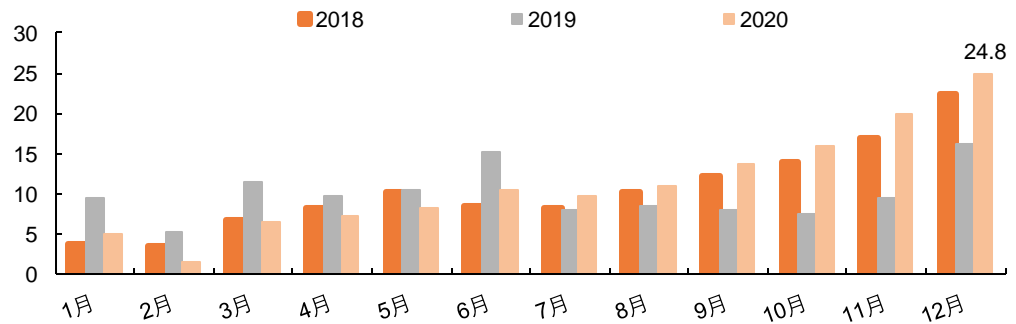
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表10 2020年1-11月汽车行业规模以上企业利润增速同比



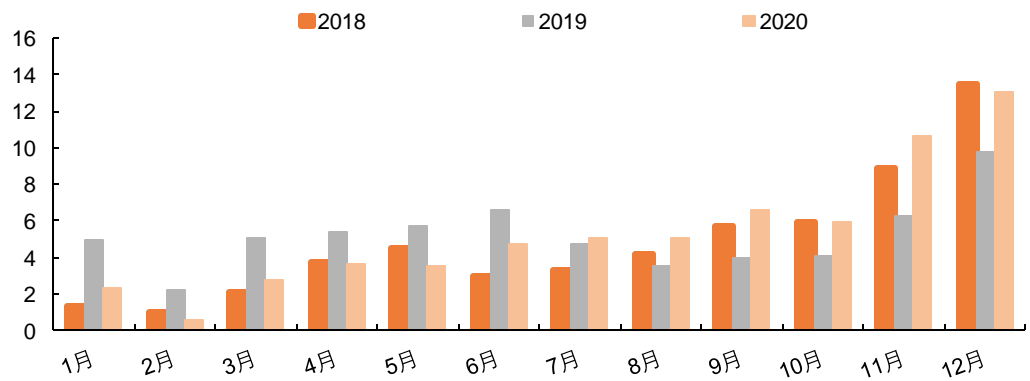
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表11 2020年12月国内新能源汽车销量同比增长50% 单位：万辆



资料来源：中汽协，平安证券研究所

图表12 2020年12月国内动力电池装机量同比增长33% 单位：GWh



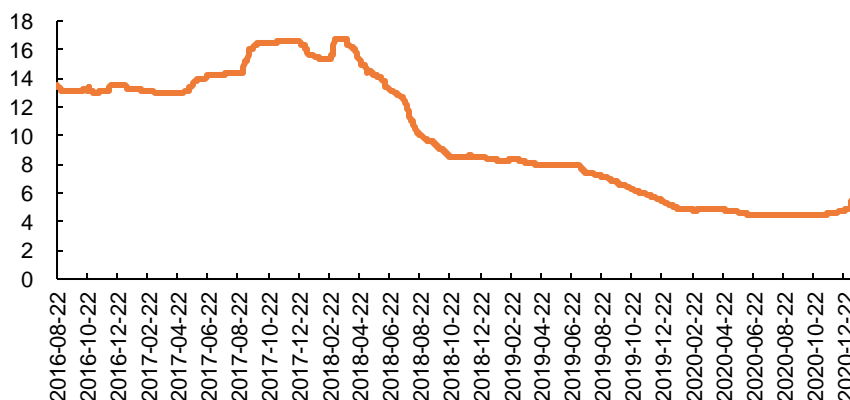
资料来源：合格证，平安证券研究所

图表13 本周锂、六氟、正极价格继续上涨 单位：万元/吨

产品		1月22日	1月15日	涨跌
碳酸锂	电池级	7.05	6.75	↑
氢氧化锂		5.45	5.05	↑
电解钴	≥99.8%	31	31.5	↓
三元材料	5系动力型	14.25	13.95	↑
	8系811	19.45	19.25	↑
磷酸铁锂	动力型	4.25	4.15	↑
人造石墨	中端	3.75	3.75	-
电解液	低端	2.9	2.9	-
	高端	4.8	4.8	-
六氟磷酸锂	国产	12.25	12	↑
湿法基膜 (元/平方米)	7um	2	2	-
sp	导电剂	3.5	3.5	-
碳纳米管	固含量4%-5%	5.5	5.5	-

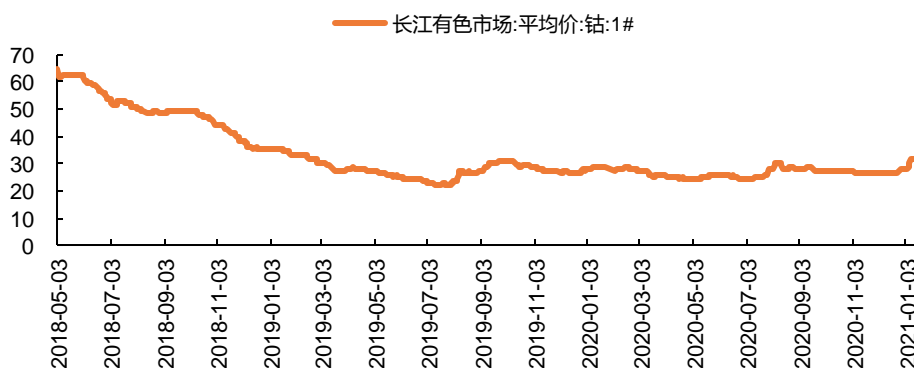
资料来源：鑫椏资讯、Wind、平安证券研究所

图表14 本周碳酸锂价格上涨 单位：万元/吨



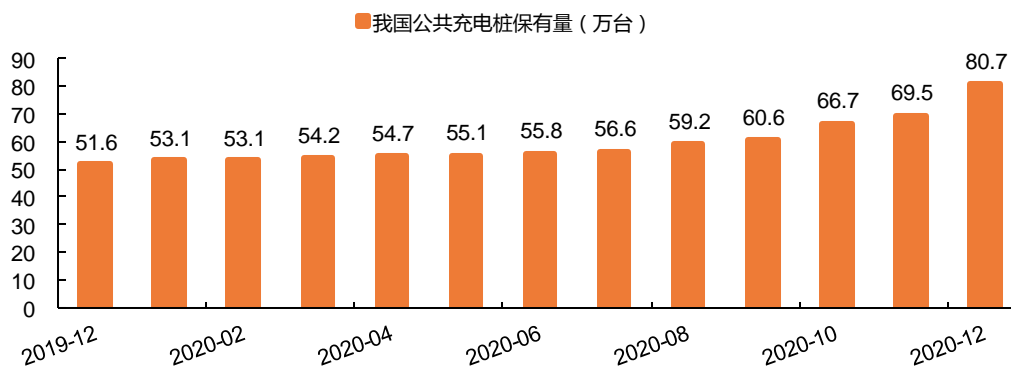
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表15 本周钴价格震荡 单位：万元/吨



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表16 12 月份公共充电桩新增投建数量保持增长趋势



资料来源：中国充电联盟、平安证券研究所

三、投资建议

随着政策端和车企端的加力，新能源汽车在全球市场的渗透正迎来新一轮提速，行业景气不断上行。建议关注以特斯拉为代表的新势力主线，以及大众等新车型的追赶进程，推荐龙头和二线弹性标的。

整车方面，推荐长城汽车、上汽集团、广汽集团，关注吉利汽车；电池材料方面，推荐宁德时代、当升科技、杉杉股份；电机电控方面，建议关注卧龙电驱、汇川技术；锂电设备方面，建议关注先导智能和杭可科技；锂钴方面，尽管钴和锂价格仍有所下降，但 2020 年钴和锂供需格局改善较为确定，建议关注华友钴业、盛新锂能。

四、风险提示

4.1 电动车产销增速放缓

近年来随着新能源汽车产销基数的不断增长，维持 40% 以上的年复合增速将愈发困难，从目前的政策导向和行业发展趋向上看，短期内商用车的发展将以稳为主，而乘用车能否实现快速增长，即面向大众的主流车型何时推出将是关键变量。

4.2 产业链价格战加剧

补贴持续退坡以及新增产能的不断投放，致使产业链各环节面临降价压力，尤其是中游环节，面临来自下游整车厂削减成本的压价，及上游资源类企业抬价的两难局面。近年来投资的不断涌入所形成的新增产能，将在未来一段时期加速洗牌。

4.3 海外竞争对手加速涌入

随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化，海外巨头进入国内市场的脚步正在加快，对产业格局带来新的冲击。诸如车企特斯拉、电池企业松下/LG 等正纷纷酝酿在国内设厂或扩大产能，其品牌、技术、布局等方面的优势将是国内电动车产业链的重大挑战。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033