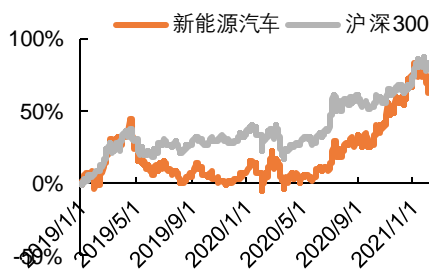


## 行业周报

## 欧洲1月电动车销量符合预期

## 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1月电动车销量符合预期。**德国、法国、挪威、英国、瑞典、意大利六国电动车销量合计8.5万辆，同比增长57%。受到20年年末冲量以及法国等部分国家补贴退坡的影响，1月份销量环比有较大幅度下滑，但同比仍然实现高增长，表现符合预期。1月上述六国销售的电动车中，纯电车型3.8万辆，插电车型4.7万辆，纯电占比44.6%，较20年12月份减少12.8pct。随着新平台车型的上市，未来纯电车型的占比有望提升。

多个国家公布新的测试标准下碳排放实际值，WLTP工况下实际碳排放值较NEDC标准上浮20%-25%，法国从已达标状态重新回到标准线以上。我们认为碳排放标准的切换加大了车企达标的难度，将倒逼传统车企加大电动车的生产和投放，21年欧洲电动车高增长无忧，全年销量有望超过200万辆。

- **行业动态：**宁德时代新增投资动力电池产能；宏发股份发布20年业绩快报；比亚迪发布21年1月产销快报；杉杉股份购买LG化学偏光片已完成中国大陆交割；科达利在四川投资动力电池结构件项目；吉利10座智能换电站在重庆高速服务区投运。
- **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1月电动车销量符合预期

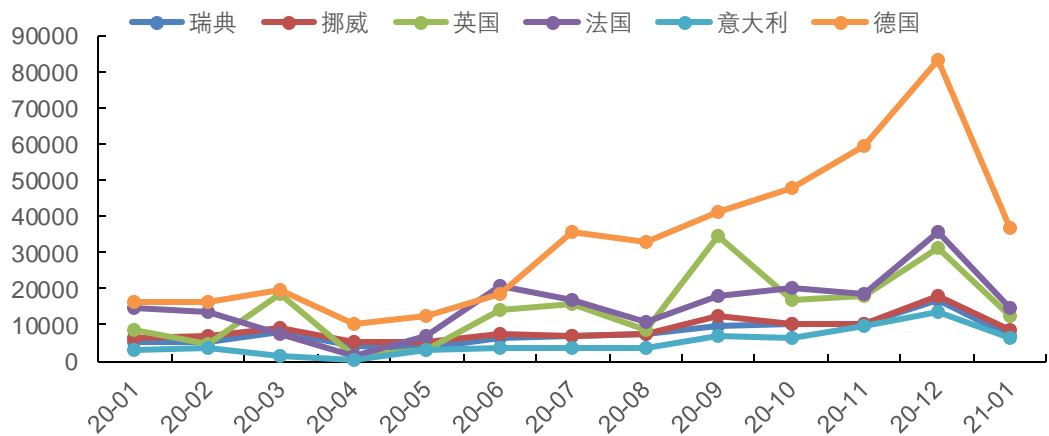
21年1月欧洲电动车销量同比高增长，表现符合预期。德国、法国、挪威、英国、瑞典、意大利六国电动车销量合计8.5万辆，同比增长57%。受到20年年末冲量以及法国等部分国家补贴退坡的影响，1月份销量环比有较大幅度下滑，但同比仍然实现高增长，表现符合预期。

图表1 21年1月欧洲电动车销量同比继续高增 单位：辆

国家	1月	同比	环比	累计渗透率	20年渗透率
德国	36903	128.8%	-55.6%	21.7%	13.5%
法国	14654	-0.2%	-59.1%	11.6%	11.2%
挪威	8309	35.0%	-53.6%	80.7%	74.8%
英国	12384	40.1%	-60.1%	13.7%	10.7%
瑞典	6893	33.5%	-59.5%	33.5%	32.1%
意大利	6254	90.1%	-54.1%	4.6%	4.3%

资料来源：各国汽车销量网站、平安证券研究所

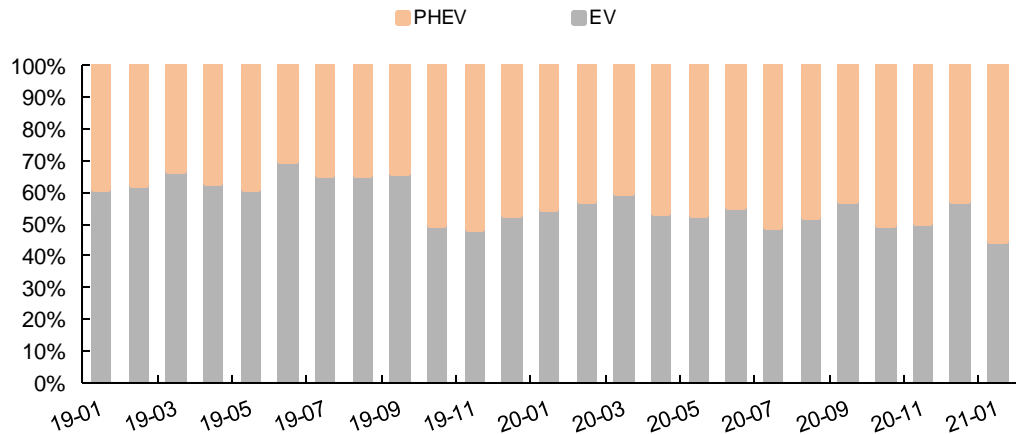
图表2 欧洲电动车销量环比回调 单位：辆



资料来源：各国汽车销量网站、平安证券研究所

1月上述六国销售的电动车中，纯电车型3.8万辆，插电车型4.7万辆，纯电占比44.6%，较20年12月份减少12.8pct。随着新平台车型的上市，未来纯电车型的占比有望提升。

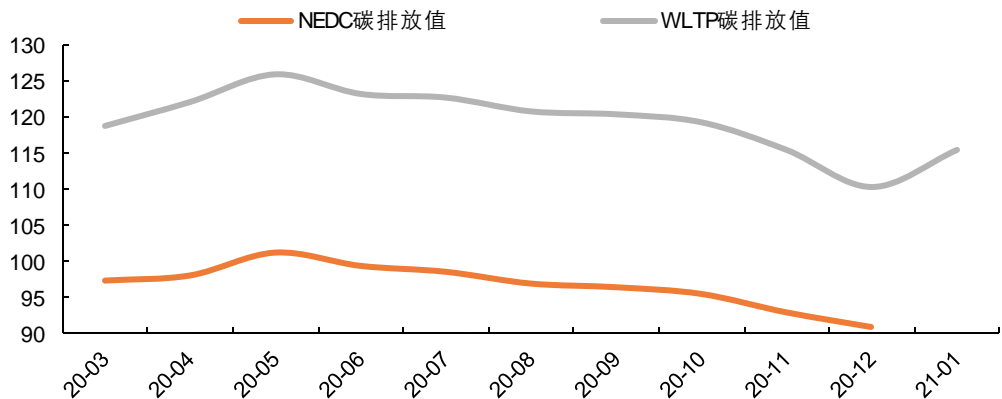
图表3 德/法/挪/英/瑞/意六国电动车燃料结构



资料来源：各国汽车销量网站、平安证券研究所

**碳排放标准全面切换，测试趋严倒逼车企加速电动化。**多个国家公布新的测试标准下碳排放实际值，WLTP 工况下实际碳排放值较 NEDC 标准上浮 20%-25%，法国 1 月新车 WLTP 工况下实际碳排放达 115.5g/km，环比有所回升，从已达标状态重新回到标准线以上(95g/km 的 NEDC 标准在 WLTP 工况下调整为 109g/km)。我们认为碳排放标准的切换加大了车企达标的难度，将倒逼传统车企加大电动车的生产和投放，21 年欧洲电动车高增长无忧，全年销量有望超过 200 万辆。

图表4 WLTP 工况下法国新车实际碳排放值上浮 20%-25% 单位：g/km



资料来源：CCFA、平安证券研究所

## 二、行业动态跟踪

### 2.1 行业重点新闻

#### 宁德时代新增投资动力电池产能

**事件：**公司拟投资不超过 290 亿元新增动力电池产能，其中广东肇庆、四川宜宾、福建宁德分别投资不超过 120/120/50 亿元人民币，资金来源皆为企业自筹。

**点评：**公司于 21 年年初开启又一次大规模扩产规划，新增投资折合产能预计 80GWh 左右。同日，公司与广州政府达成战略合作协议，在肇庆投资建设新的锂电池生产基地，首期规划投资 120 亿元实现设计产能 25GWh，并力争在 2030 年前在广东规划建设 150GWh 锂电池产能。从投产节奏上来看，肇庆项目和宜宾项目皆为两年左右的建设期；时代一汽项目分两期建设，一期建设期约为一年。公司当前在建项目较多，预计将根据下游需求合理控制产能的释放节奏。

此次扩产项目后，公司产能规划数字再次刷新，我们统计宁德时代目前电池总规划产能超过 360GWh，是 19 年底 53GWh 产能的 7 倍；此外，公司还与各大主机厂合资工厂规划电池产能合计 95GWh 左右。产能的持续加码凸显出公司的龙头地位以及全行业急速扩张之下优质产能的供不应求。

### 吉利 10 座智能换电站在重庆高速服务区投运

**事件：**近日，重庆高速公路服务区首批 10 座智能换电站建成投营，新能源车每辆车只需 60 秒就可完成换电。这批智能换电站由吉利科技集团建设运营，换电站除了为吉利新能源车提供电池租赁电池外，还为其它品牌新能源车提供换电接口。

**点评：**目前中西部地区在大力推动新能源汽车充换电基础设施建设，以重庆为例，目前在沪渝、成渝环线、渝昆等高速干线上已经建成充电站 109 座、充电桩 436 个，并且预计在未来五年还将投建 50 座换电示范站。除了地方政府的大力投入之外，整车厂也在充换电基础设施领域加速布局，通过为旗下车型提供更好的充电服务，来促进新能源汽车在 C 端的销量上升，我们预计未来几年充换电基础设施领域将处于建设高峰期。

## 2.2 上市公司动态

**【宏发股份】**公司发布 20 年年报。2020 年营收 78.19 亿元，同比增长 10.42%；归母净利润为 8.32 亿元，同比增长 18.19%；扣非归母净利润为 6.94 亿元，同比增长 3.91%。

**【比亚迪】**公司发布 21 年 1 月产销快报。1 月新能源汽车销量 20178 辆，同比增长 182.88%。动力电池及储能电池装机总量约为 1.754GWh。

**【杉杉股份】**公司购买 LG 化学偏光片已完成中国大陆交割，公司从 2021 年 2 月 1 日起将北京乐金 100% 股权、南京乐金 LCD 偏光片业务、广州乐金 LCD 偏光片业务、原 LG 化学持有的 LCD 偏光片资产以及 LCD 偏光片业务有关知识产权纳入合并范围。

**【科达利】**公司拟在四川省宜宾市投资设立全资子公司并以自有资金不超过 10 亿元人民币投资建设科达利四川宜宾新能源动力锂电池精密结构件项目。

**【赣锋锂业】**全资子公司上海赣锋以自有资金以每股 45 便士的价格认购 Bacanora 新增股份 53,333,333 股，交易金额不超过 2,400 万英镑。本次交易完成前，上海赣锋持有 Bacanora 25.74% 股权；本次交易完成后，上海赣锋将持有 Bacanora 不超过 29.99% 股权。

图表5 新能源汽车板块主要上市公司股价表现

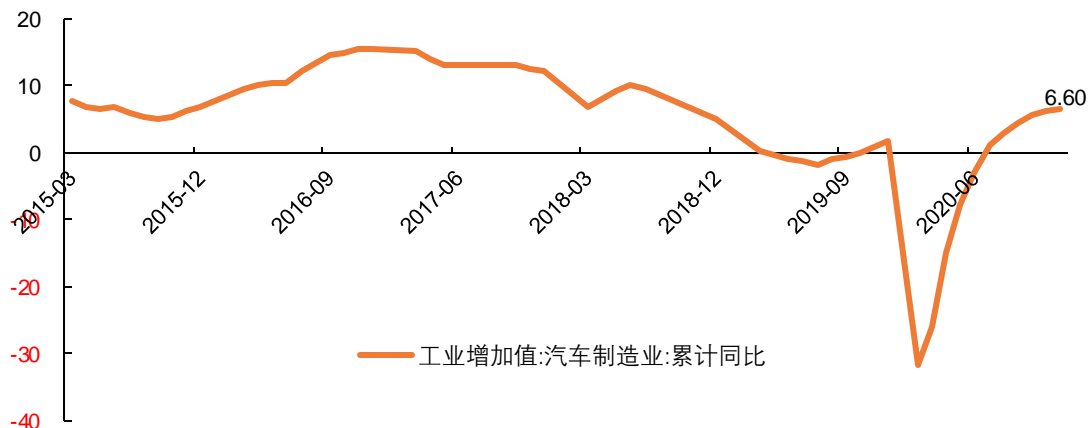
代码	名称	周涨幅 (%)	30天涨幅 (%)
300450.SZ	先导智能	4.2	11.1
688006.SH	杭可科技	-2.2	-17.0
002460.SZ	赣锋锂业	-6.5	10.6
603799.SH	华友钴业	-3.9	20.0
300919.SZ	中伟股份	-13.8	-14.0
688005.SH	容百科技	-1.9	25.4
300073.SZ	当升科技	-6.7	-16.7
300037.SZ	新宙邦	-9.0	-25.6
600884.SH	杉杉股份	-6.9	-13.8

603659.SH	璞泰来	1.0	-10.7
300750.SZ	宁德时代	5.5	6.4
002074.SZ	国轩高科	2.5	-4.1
300124.SZ	汇川技术	3.6	5.6
600580.SH	卧龙电驱	-8.6	-27.9
300001.SZ	特锐德	-7.2	15.1
002594.SZ	比亚迪	0.8	28.2
600104.SH	上汽集团	-1.7	-11.7
600066.SH	宇通客车	-9.3	-25.3
TSLA.O	特斯拉	7.4	22.7
NIO.N	蔚来	-0.6	17.1

资料来源: Wind、平安证券研究所

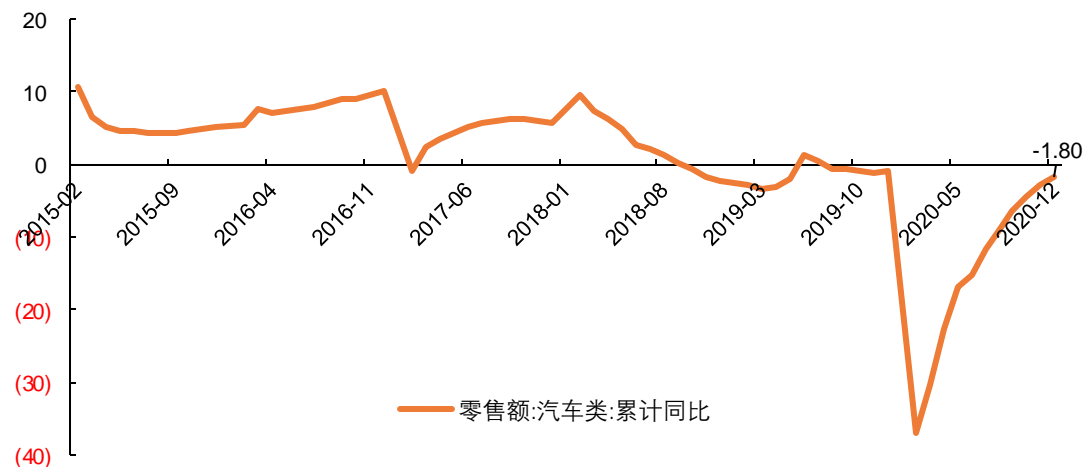
### 2.3 行业数据图表

图表6 2020年1-12月汽车行业规模以上工业增加值同比增长 单位: %



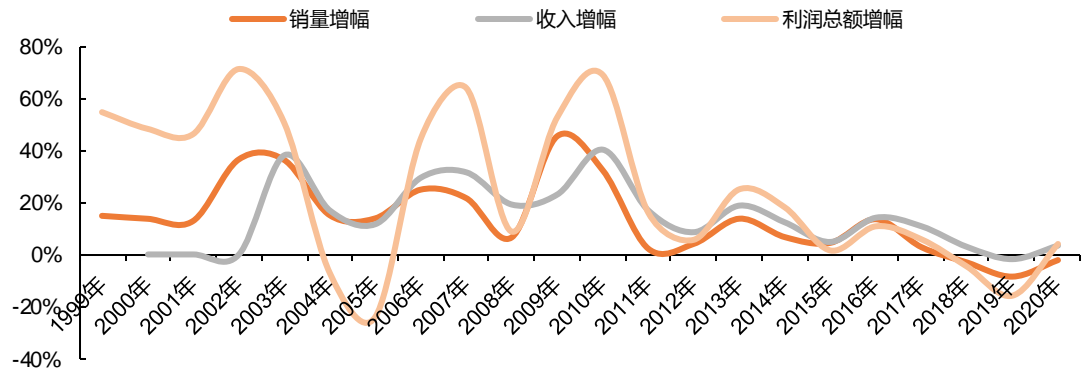
资料来源: 统计局, 平安证券研究所

图表7 2020年1-12月汽车社会零售额累计同比降幅缩窄 单位: %



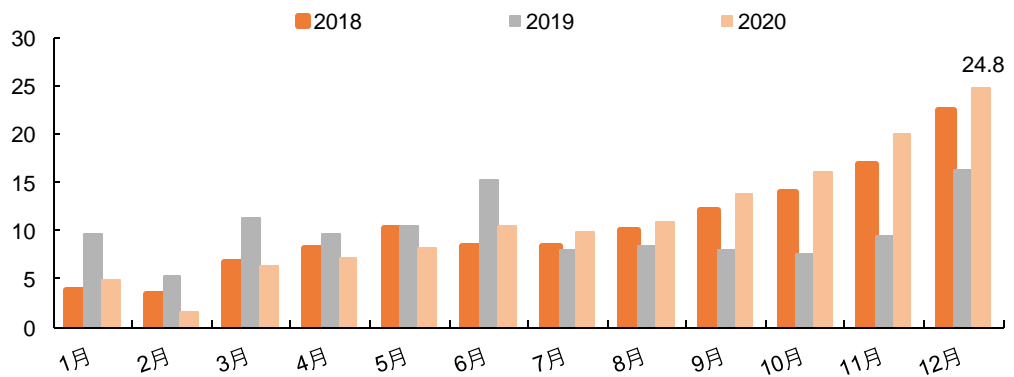
资料来源: 统计局, 平安证券研究所

图表8 2020年1-12月汽车行业规模以上企业利润增速同比



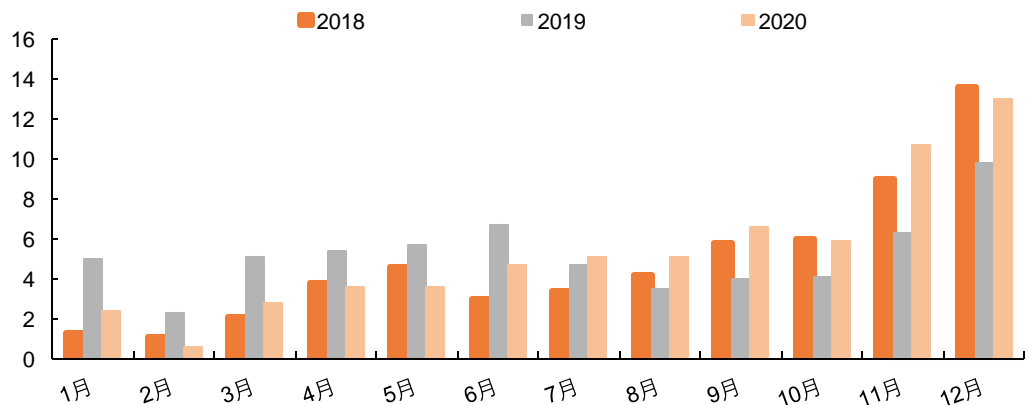
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表9 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10 2020年12月国内动力电池装机量同比增长33% 单位：GWh



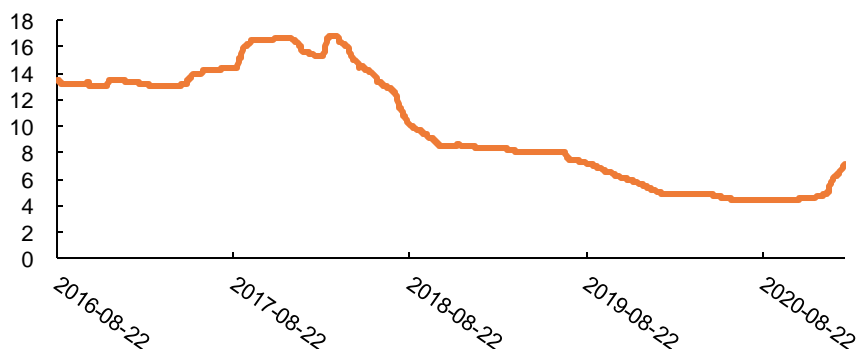
资料来源：合格证，平安证券研究所

图表11 本周锂钴、六氟、正极价格延续上涨趋势 单位：万元/吨

产品		2月5日	1月29日	涨跌
碳酸锂	电池级	7.5	7.25	↑
氢氧化锂		5.8	5.8	-
电解钴	≥99.8%	33.5	32.5	↑
三元材料	5系动力型	14.65	14.45	↑
	8系811	19.75	19.55	↑
磷酸铁锂	动力型	4.35	4.25	↑
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	14.25	13.75	↑
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	-

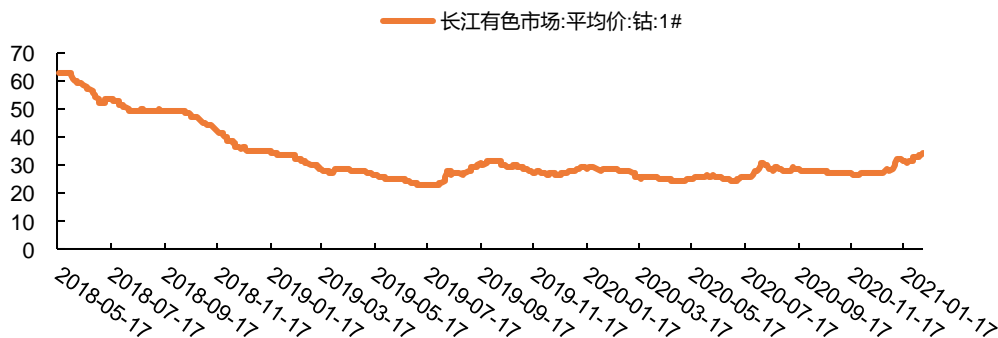
资料来源：鑫椏资讯、Wind、平安证券研究所

图表12 本周碳酸锂价格上涨 单位：万元/吨



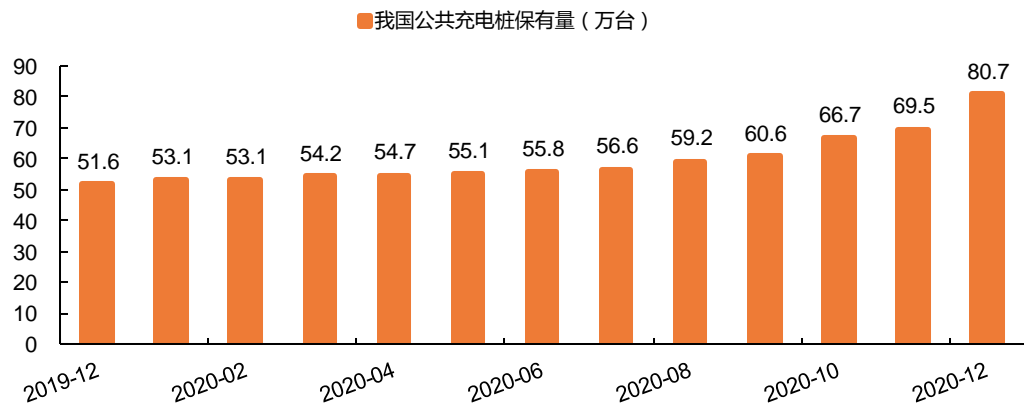
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表13 本周钴价格走强 单位：万元/吨



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表 14 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