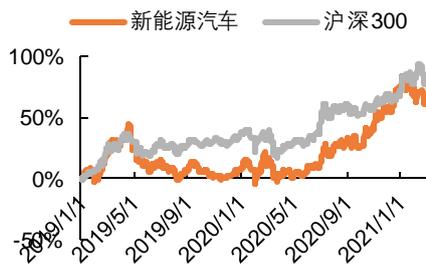


行业周报

欧洲2月电动车销量表现稳定

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2月电动车销量表现稳定。**德国、法国、挪威、英国、瑞典、意大利六国电动车销量合计8.9万辆，同比增长76%，环比增长4%。总体销量环比小幅增长，主要受到英国2月销量相比1月份下滑较大的影响。20年末车企为尽力满足碳排放要求、减少罚金而集中交付带动电动车冲量，导致1月份环比有较大幅度下滑，2月份实现小幅回暖。2月上述六国销售的电动车中，纯电车型4万辆，插电车型4.9万辆，纯电占比45.1%，较21年1月份增加0.5pct。随着新平台车型的上市，未来纯电车型的占比有望提升。

2月特斯拉在欧洲主要国家销量同环比普遍增长，21年前两个月欧洲11个国家model 3销量超过5000辆，同比增长39%。随着中国上海工厂加大出口以及柏林工厂的投产，特斯拉在欧洲市场的产能问题有望得到缓解，将助力公司在欧销量重回高增长。

- **行业动态：**璞泰来投资140亿元新建负极和隔膜产能；杉杉股份新建两条LCD偏光片产线；比亚迪2月新能源汽车销量同比高增长；美国六大公用事业公司宣布合作建造充电站。
- **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 2 月电动车销量表现稳定

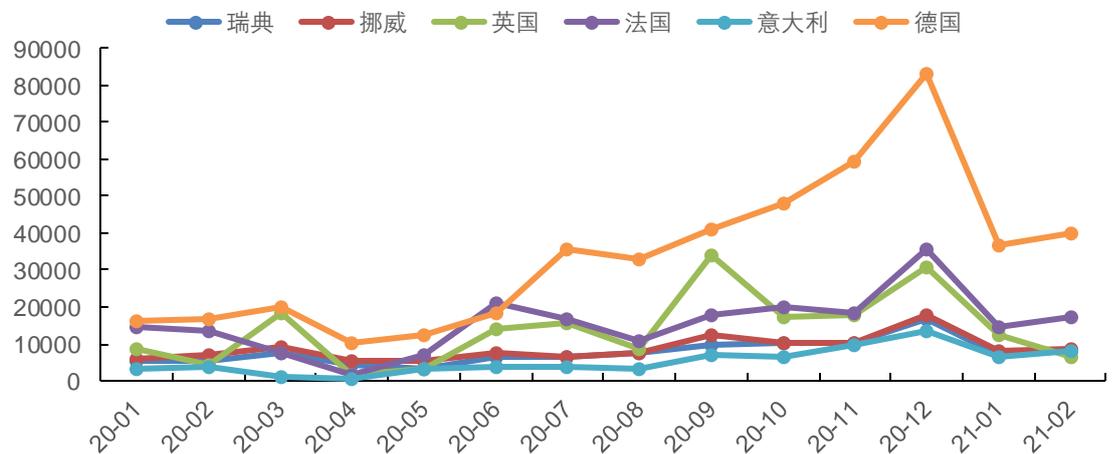
21 年 2 月欧洲电动车销量同比高增长，表现稳定。德国、法国、挪威、英国、瑞典、意大利六国电动车销量合计 8.9 万辆，同比增长 76%，环比增长 4%。总体销量环比小幅增长，主要受到英国 2 月销量相比 1 月份下滑较大的影响。20 年末车企为尽力满足碳排放要求、减少罚分而集中交付带动电动车冲量，导致 1 月份环比有较大幅度下滑，2 月份实现小幅回暖。英国汽车制造商和贸易商协会表示，因疫情封锁措施致汽车展厅暂停营业，2 月英国汽车销量同比下跌 35.5%至 5.1 万辆，创 1959 年以来 2 月销量记录新低，但电动车仍旧保持快速增长。

图表1 21 年 2 月欧洲电动车销量同比继续高增 单位：辆

国家	2 月	同比	环比	21 年累计	同比	累计渗透率	20 年渗透率
德国	40157	143.3%	8.8%	77060	136.1%	21.2%	13.5%
法国	17476	31.0%	19.3%	32130	14.7%	12.4%	11.2%
挪威	8452	19.8%	1.7%	16761	26.9%	79.9%	74.8%
英国	6647	45.6%	-46.3%	19031	41.9%	13.4%	10.7%
瑞典	7953	46.2%	15.4%	14846	40.0%	34.2%	32.1%
意大利	8370	123.0%	33.8%	14624	107.6%	5.2%	4.3%

资料来源：各国汽车销量网站、平安证券研究所

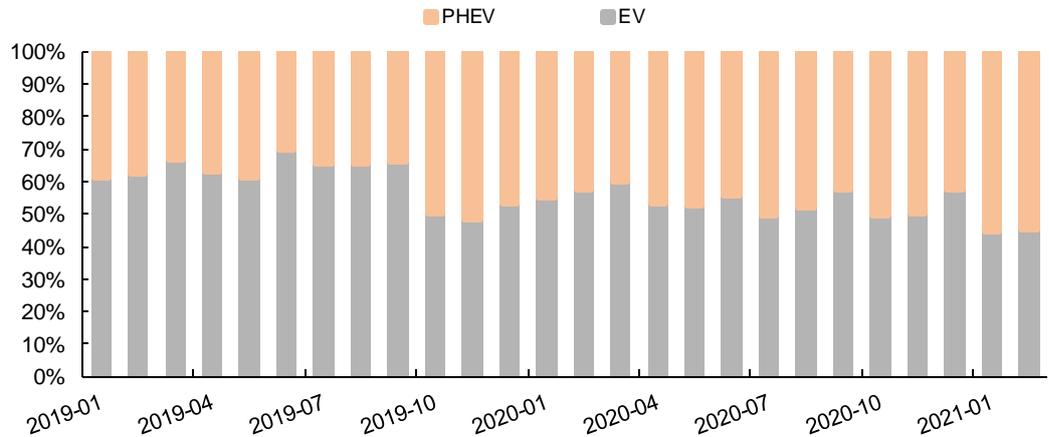
图表2 欧洲电动车销量环比小幅增长 单位：辆



资料来源：各国汽车销量网站、平安证券研究所

2 月上述六国销售的电动车中，纯电车型 4 万辆，插电车型 4.9 万辆，纯电占比 45.1%，较 21 年 1 月份增加 0.5pct。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

特斯拉表现回暖，21年欧洲市场有望重回增长。2月特斯拉在欧洲主要国家销量同环比普遍增长，21年前两个月欧洲11个国家model 3销量超过5000辆，同比增长39%。随着中国上海工厂加大出口以及柏林工厂的投产，特斯拉在欧洲市场的产能问题有望得到缓解，将助力公司在欧销量重回高增长。

图表4 特斯拉Model 3欧洲销量情况 单位：辆

国家	车型	2月	同比	环比	21年累计	累计同比
德国	全系	1918	180%	323%	2371	125.4%
法国	Model 3	-	-	-	1239	7.8%
瑞典	Model 3	133	36%	316%	165	0.0%
挪威	Model 3	334	530%	430%	397	81.3%
荷兰	Model 3	37	-70%	236%	48	-70.9%
意大利	Model 3	278	18%	547%	321	7.4%
西班牙	Model 3	162	46%	315%	201	55.8%
瑞士	Model 3	160	100%	202%	213	-5.8%
丹麦	Model 3	4	-95%	-78%	22	-84.2%
爱尔兰	Model 3	171	16%	2343%	178	-9.2%
芬兰	Model 3	58	1350%	729%	65	282.4%
合计					5220	39.0%

资料来源：各国汽车销量网站、平安证券研究所

二、行业动态跟踪

2.1 行业重点新闻

美国六大公用事业公司宣布合作建造充电站

事件：美国六大公用事业公司公布了一项计划，在全美主要高速公路沿线增设更多电动汽车充电桩，迎合蓬勃发展的电动汽车市场需求。新成立的电动公路联盟成员机构有美国电力 (American Electric Power)、道明尼能源 (Dominion Energy D.N>)、杜克能源 (Duke Energy)、安特吉公司 (Entergy)

Corp)、南方电力 (Southern Co) 以及田纳西河流域管理局 (Tennessee Valley Authority)。这些公司希望充电桩网络能够覆盖美国大西洋沿岸地区、美国中西部和南部, 直至墨西哥湾等地区。

点评: 美国在新一届总统就任之后, 在政府层面也明显加大了对电动车的支持力度, 根据媒体的公开报道, 美国政府计划新建 55 万个新能源汽车充电站。本次美国六大公用事业公司公布的联合进行充电桩建设的计划, 预计将对全美充电设施的完善有一定的推动作用。随着新能源汽车在消费端渗透率的提升, 我们预计在北美和欧洲, 充电场站的建设将进入高峰。

2.2 上市公司动态

【璞泰来】公司拟通过全资子公司四川紫宸投资建设 20 万吨负极材料和石墨化一体化项目, 项目计划总投资不超过 80 亿元; 拟通过四川卓勤建设 20 亿平方米基膜和涂覆一体化项目, 项目计划总投资不超过 60 亿元; 拟通过四川极盾建设 1 万吨陶瓷粉体项目, 项目计划总投资不超过 0.8 亿元。

【杉杉股份】公司拟在张家港投资建设 2 条 LCD 用偏光片生产线, 规划产能约 4000 万平方米/年, 固定资产投资金额约 21.87 亿元人民币, 预计 2021 年 9 月开工建设, 总建设周期约 27 个月。

【比亚迪】公司发布 2 月份产销快报。2 月新能源汽车销量 1.04 万辆, 21 年累计销量 3.05 万辆, 同比增长 207.3%。2 月动力电池及储能电池装机总量约为 1.35GWh, 本年累计装机总量约为 3.1GWh。

【华友钴业】2021 年 3 月 5 日, 公司与衢州市国资信安资本管理有限公司、浙江汇盛投资集团有限公司、衢州市工业资产投资管理有限公司完成衢州信友股权投资合伙企业 (有限合伙) 合伙协议的签署, 拟共同设立衢州信友股权投资合伙企业 (有限合伙)。合伙企业主要资金拟单一投资于浙江时代锂电材料有限公司 (拟设立) 的未上市企业股权。

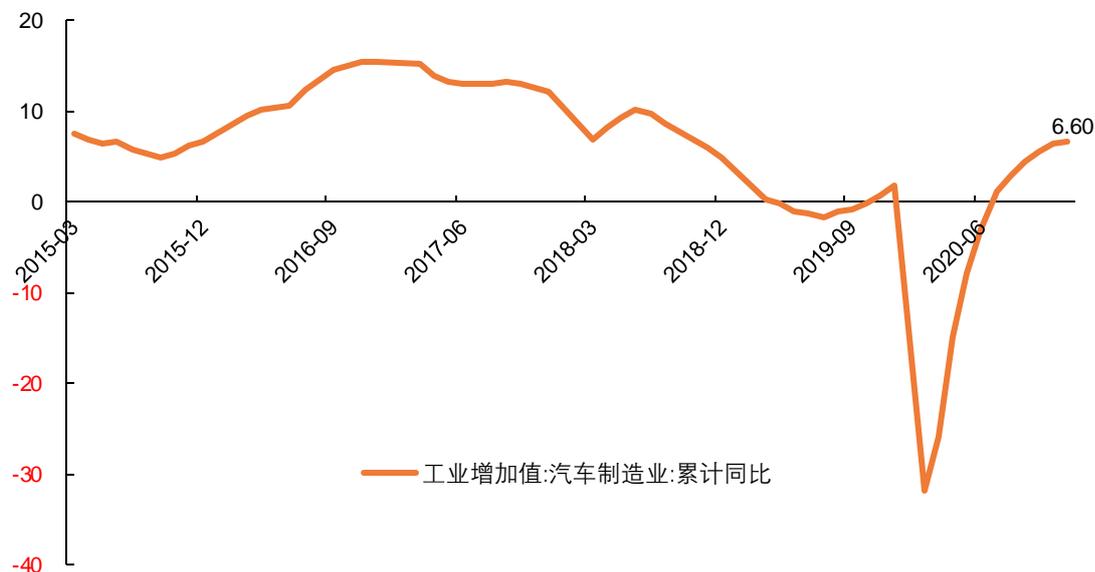
图表5 新能源汽车板块主要上市公司股价表现

代码	名称	周涨幅 (%)	30天涨幅 (%)
300450.SZ	先导智能	-7.0	-14.8
688006.SH	杭可科技	-3.2	-11.9
002460.SZ	赣锋锂业	-0.5	-24.6
603799.SH	华友钴业	-18.0	-31.6
300919.SZ	中伟股份	5.2	-12.2
688005.SH	容百科技	-4.6	-21.3
300073.SZ	当升科技	-1.8	-19.1
300037.SZ	新宙邦	2.0	-4.1
600884.SH	杉杉股份	15.8	-2.0
603659.SH	璞泰来	4.2	-9.9
300750.SZ	宁德时代	-0.7	-16.0
002074.SZ	国轩高科	-6.2	-8.7
300124.SZ	汇川技术	3.0	-13.4
600580.SH	卧龙电驱	2.0	-1.4
300001.SZ	特锐德	-1.0	-15.6
002594.SZ	比亚迪	-0.5	-25.3
600104.SH	上汽集团	-1.9	-5.9
600066.SH	宇通客车	10.8	25.1
TSLA.O	特斯拉	-11.5	-29.6
NIO.N	蔚来	-16.8	-39.4

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：%



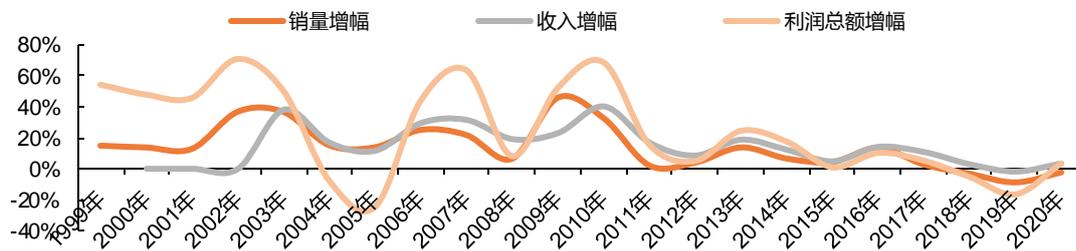
资料来源：统计局，平安证券研究所

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：%



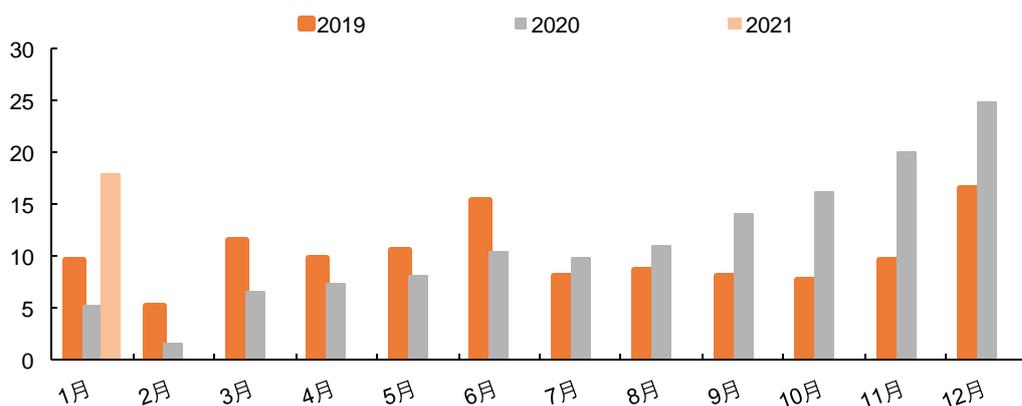
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表8 2020年1-12月汽车行业规模以上企业利润增速同比



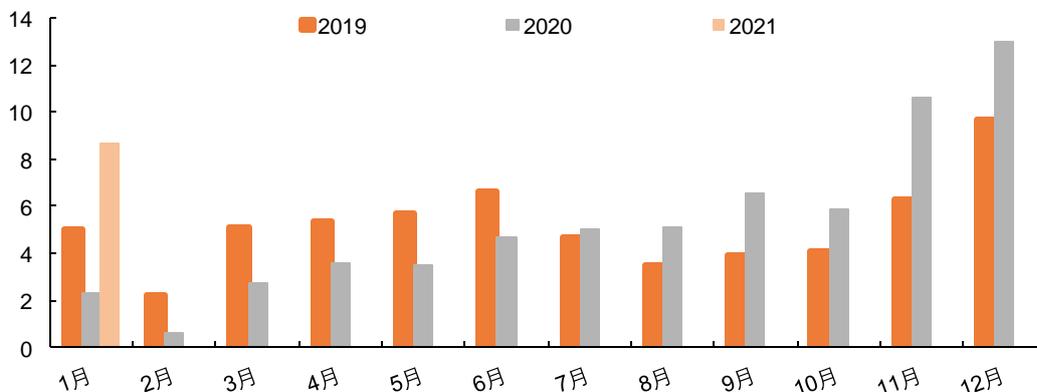
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表9 2021年1月国内新能源汽车销量同比增长244% 单位：万辆



资料来源：中汽协，平安证券研究所

图表10 2021年1月国内动力电池装机量同比增长273% 单位：GWh



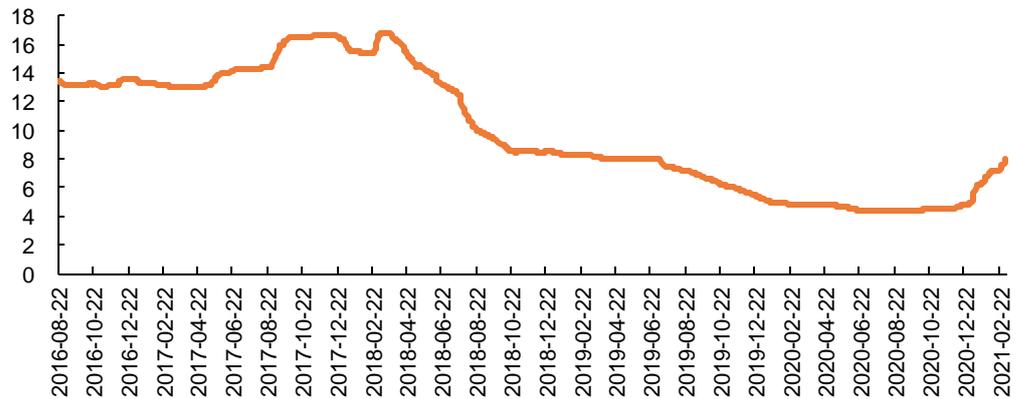
资料来源：合格证，平安证券研究所

图表11 本周锂、六氟、正极价格延续上涨趋势 单位：万元/吨

产品		3月5日	2月26日	涨跌
碳酸锂	电池级	8.45	8.25	↑
氢氧化锂		6.7	6.5	↑
电解钴	≥99.8%	37.5	40.2	↓
三元材料	5系动力型	16.55	16.15	↑
	8系811	20.7	20.3	↑
磷酸铁锂	动力型	4.85	4.45	↑
人造石墨	中端	3.75	3.75	-
	低端	2.9	2.9	-
	高端	4.8	4.8	-
六氟磷酸锂	国产	20	16.5	↑
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 本周钴价格略有走弱 单位：万元/吨



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表14 1月份公共充电桩新增投建数量放缓



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