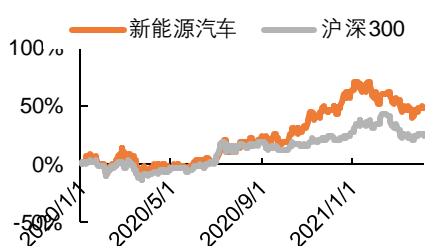


行业周报

欧洲电动车季末冲量

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

- **欧洲电动车季末冲量。**21年3月欧洲电动车销量同环比高增长，季末冲量明显。德国、法国、挪威、英国、瑞典、意大利六国电动车销量合计18万辆，同比增长181%，环比增长102%，同环比皆大幅增长。部分国家补贴政策调整带来消费者提前抢购，其中英国3月将EV最高补贴额度由3000降至2500英镑，并提高补贴门槛；瑞典从4月起将EV最高补贴由6万增加至7万瑞典克朗，PHEV最高则由6万降至4.5万克朗。

3月特斯拉在欧洲主要国家销量同环比普遍增长，21年一季度欧洲11个国家model 3销量超过2.8万辆，同比增长142%。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、欣旺达、容百科技、国轩高科发布2020年或21年一季度业绩情况；蔚来与中石化合作启用第二代换电站。
- **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

欧洲电动车季末冲量

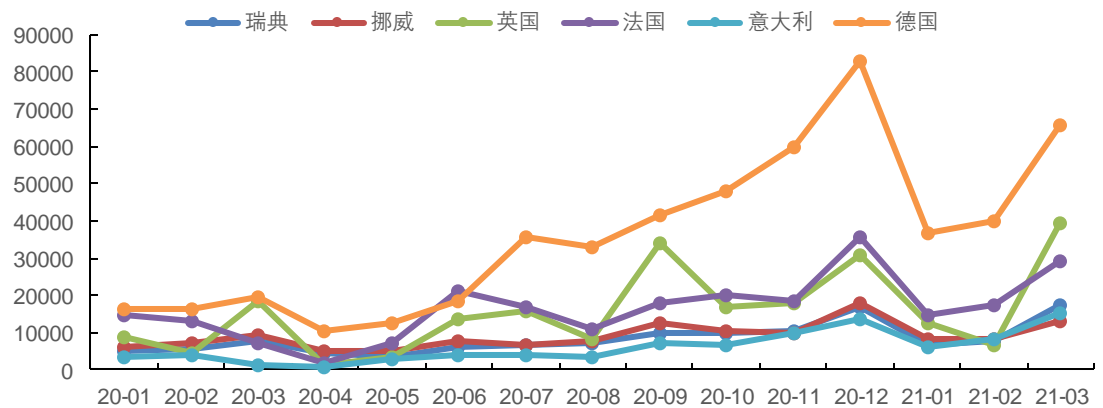
21年3月欧洲电动车销量同环比高增长，季末冲量明显。德国、法国、挪威、英国、瑞典、意大利六国电动车销量合计18万辆，同比增长181%，环比增长102%，同环比皆大幅增长。部分国家补贴政策调整带来消费者提前抢购，其中英国3月将EV最高补贴额度由3000降至2500英镑，并提高补贴门槛；瑞典从4月起将EV最高补贴由6万增加至7万瑞典克朗，PHEV最高则由6万降至4.5万克朗。

图表1 21年3月欧洲电动车销量同环比高增 单位：辆

国家	3月	同比	环比	21年累计	同比	累计渗透率	20年渗透率
德国	65681	232.5%	63.6%	142741	272.4%	21.7%	13.5%
法国	29455	302.7%	68.5%	61585	174.3%	13.9%	11.2%
挪威	13003	39.0%	53.8%	29764	131.9%	82.0%	74.8%
英国	39333	112.5%	491.7%	58364	182.9%	13.7%	10.7%
瑞典	17543	124.8%	120.6%	32389	176.0%	35.6%	32.1%
意大利	15094	1048.7%	80.3%	29718	355.6%	6.6%	4.3%

资料来源：各国汽车销量网站、平安证券研究所

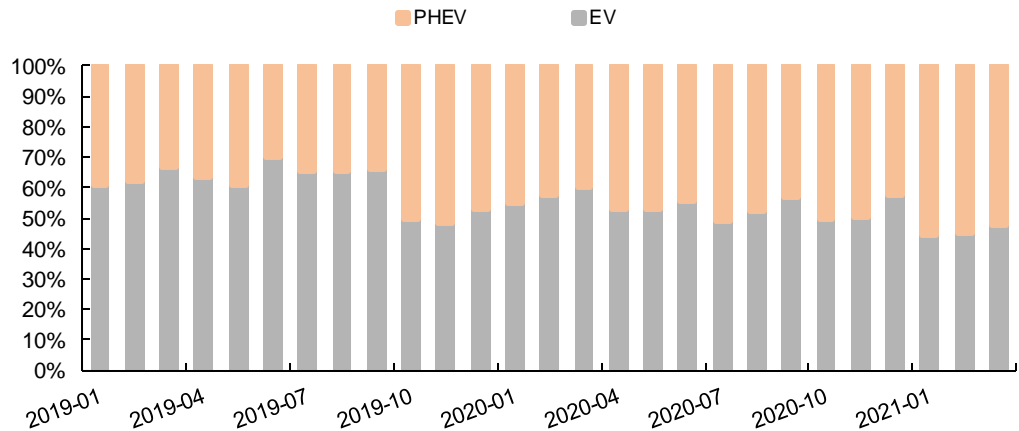
图表2 欧洲电动车月度销量 单位：辆



资料来源：各国汽车销量网站、平安证券研究所

3月上述六国销售的电动车中，纯电车型8.6万辆，插电车型9.4万辆，纯电占比48%，较21年2月份增加2.8pct。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

特斯拉 3 月大幅拉高至 2 万台以上。3 月特斯拉在欧洲主要国家销量同环比普遍增长，21 年一季度欧洲 11 个国家 model 3 销量超过 2.8 万辆，同比增长 142%。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速增长。

图表4 特斯拉 Model 3 欧洲销量情况 单位：辆

	车型	3 月	同比	环比	21 年累计	累计同比
德国	全系	3703	64%	93%	6074	83.2%
法国	Model 3	4524	227%	-	5763	127.4%
瑞典	Model 3	1192	10%	796%	1357	8.6%
挪威	Model 3	2169	118%	549%	2566	111.0%
荷兰	Model 3	343	-74%	827%	391	-74.1%
意大利	Model 3	1363	281%	390%	1684	156.3%
西班牙	Model 3	296	33%	83%	497	41.6%
英国	Model 3	6585	-	-	7300	-
瑞士	Model 3	526	-29%	229%	739	-23.2%
丹麦	Model 3	551	435%	13675%	573	136.8%
爱尔兰	Model 3	148	7%	-13%	326	-2.4%
芬兰	Model 3	298	9%	414%	363	25.2%
合计		21698			27633	142.2%

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

蔚来与中石化合作启用第二代换电站

事件：4 月 15 日，蔚来汽车与中国石化合作的第二代蔚来换电站——中石化朝英站宣布正式落成。

“中国石化正加快从传统油品销售向“油气氢电非”综合能源服务商转型，注重发展换电站和大功率直流快充等新业务，‘十四五’期间将规划布局 5000 座充换电站。”中国石化董事长、党组书记张

玉卓表示，与蔚来公司的合作，一定会推动双方充分发挥各自优势，在更宽领域深化合作，取得更多成果。

点评：随着新能源汽车保有量的持续增长，目前各方在充电基础设施建设上的投入在不断加码。为了提供更好的充电服务以促进旗下新能源车销售，包括特斯拉、蔚来、小鹏等车企均在自建充电/换电站。本次中石化规划“十四五”期间将规划布局 5000 座充换电站，显示出传统能源巨头在加速向新能源领域转型，预计未来还有更多能源巨头加大在充电基础设施领域的投入。

2.2 上市公司动态

【璞泰来】公司发布 2021 年一季报。一季度营收 17.39 亿元，同比增长 112.43%；归母净利润 3.35 亿元，同比增长 260.21%。

【欣旺达】公司发布 21 年一季度业绩预告。一季度归母净利润 1.03-1.33 亿元，同比扭亏。

【容百科技】公司发布 2020 年年报。20 年营收 37.95 亿元，同比下降 9.43%；归母净利润 2.13 亿元，同比增长 143.73%。

【国轩高科】公司发布 2020 年业绩快报。20 年营收 67.24 亿元，同比增长 35.6%；归母净利润 1.50 亿元，同比增长 192.02%。

【赣锋锂业】公司发布 21 年一季度业绩预告。一季度归属于上市公司股东的净利润 4.5~5.1 亿元，同比增长 5,709.38%~6,483.96%。

【华友钴业】公司发布 21 年一季报。一季度营收 64.24 亿元，同比增长 45.20%，归属上市公司股东的净利润 6.54 亿元，同比增长 256.50%。

【杭可科技】公司发布 2020 年年报。20 年营收 14.93 亿元，同比增长 13.70%；归母净利润 3.72 亿元，同比增长 27.73%。公司计划向全体股东每 10 股派发现金红利 2.8 元(含税)。

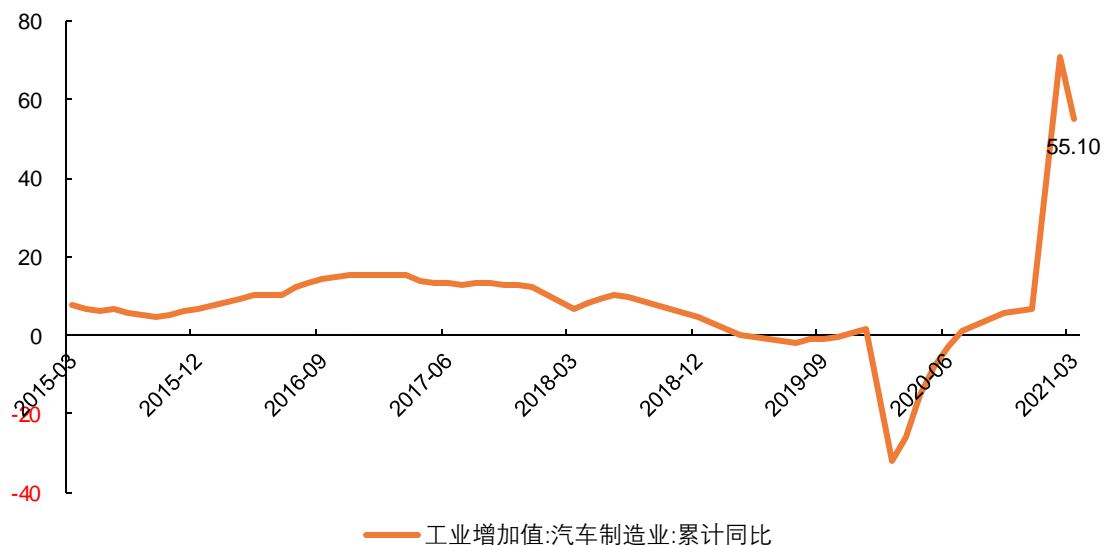
图表5 新能源汽车板块主要上市公司股价表现

代码	名称	周涨幅 (%)	30天涨幅 (%)
300450.SZ	先导智能	0.1	4.4
688006.SH	杭可科技	7.2	9.0
002460.SZ	赣锋锂业	-2.5	-4.0
603799.SH	华友钴业	-1.8	-0.7
300919.SZ	中伟股份	2.9	21.6
688005.SH	容百科技	5.7	-5.5
300073.SZ	当升科技	3.8	5.1
300037.SZ	新宙邦	0.9	8.8
600884.SH	杉杉股份	-6.6	-21.1
603659.SH	璞泰来	8.2	30.0
300750.SZ	宁德时代	7.0	-2.2
002074.SZ	国轩高科	-0.5	-10.3
300124.SZ	汇川技术	-2.1	-8.0
600580.SH	卧龙电驱	-2.6	-7.2
300001.SZ	特锐德	-1.8	-10.2
002594.SZ	比亚迪	-0.9	-9.0
600104.SH	上汽集团	2.2	0.7
600066.SH	宇通客车	3.7	-7.8
TSLA.O	特斯拉	9.3	6.6
NIO.N	蔚来	-5.3	-20.7

资料来源：Wind、平安证券研究所

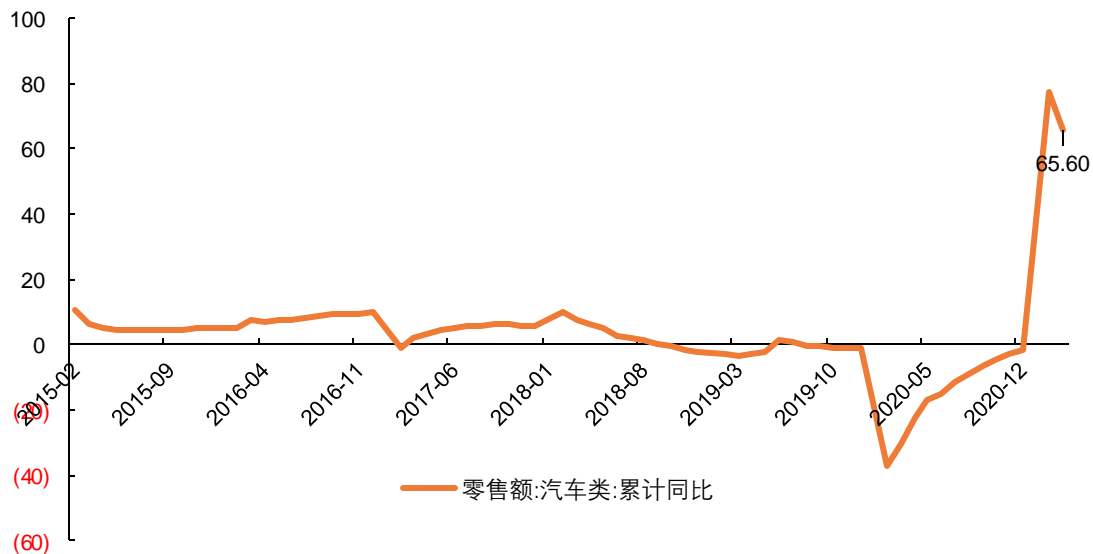
2.3 行业数据图表

图表6 2021年1-3月汽车行业规模以上工业增加值同比大幅增长 单位：%



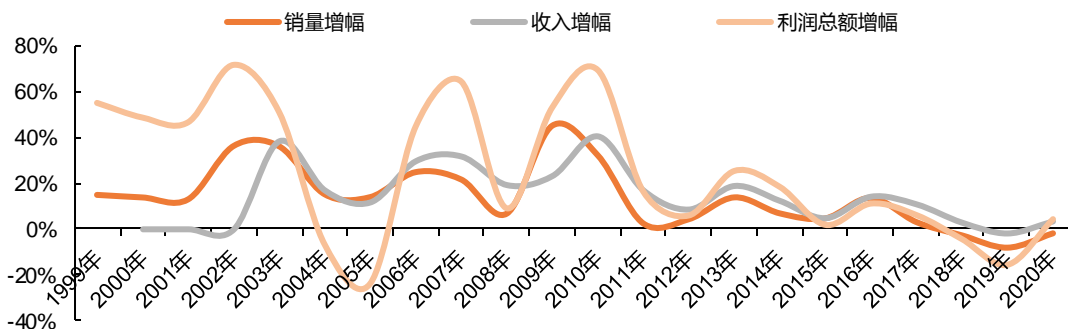
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表7 2021年1-3月汽车社会零售额累计同比大幅增长 单位：%



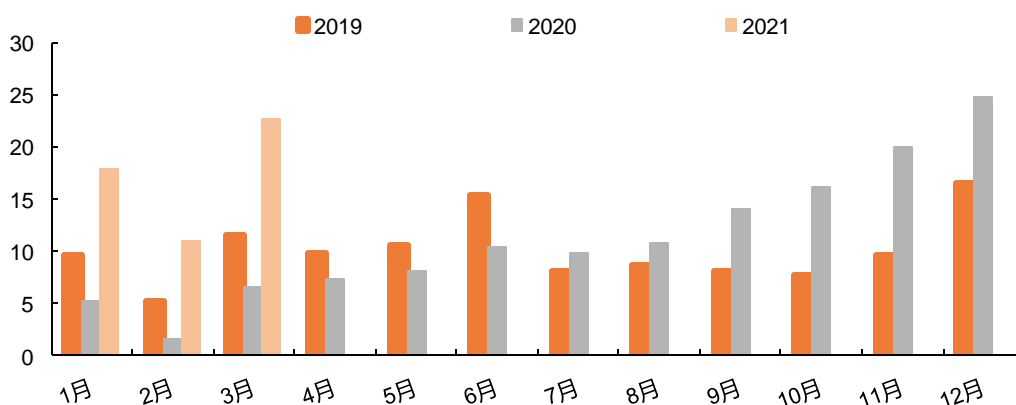
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表8 2020年1-12月汽车行业规模以上企业利润增速同比



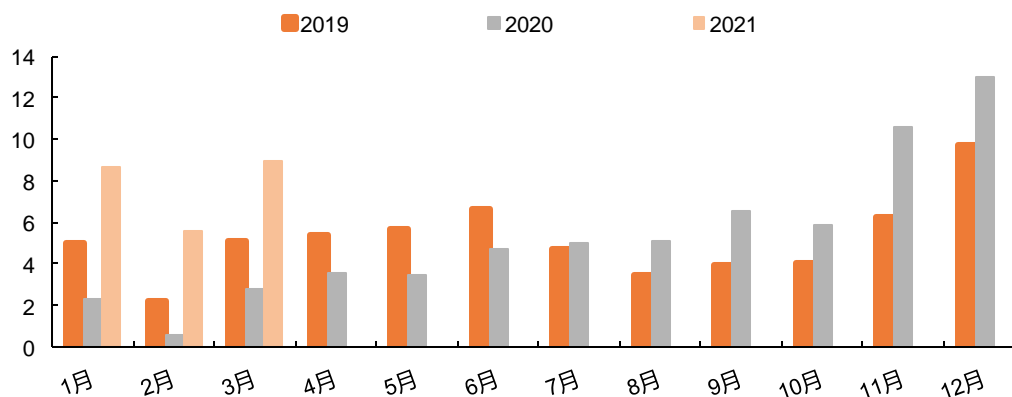
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表9 2021年3月国内新能源汽车销量同比增长239% 单位：万辆



资料来源：中汽协，平安证券研究所

图表10 2021年3月国内动力电池装机量同比增长225% 单位：GWh



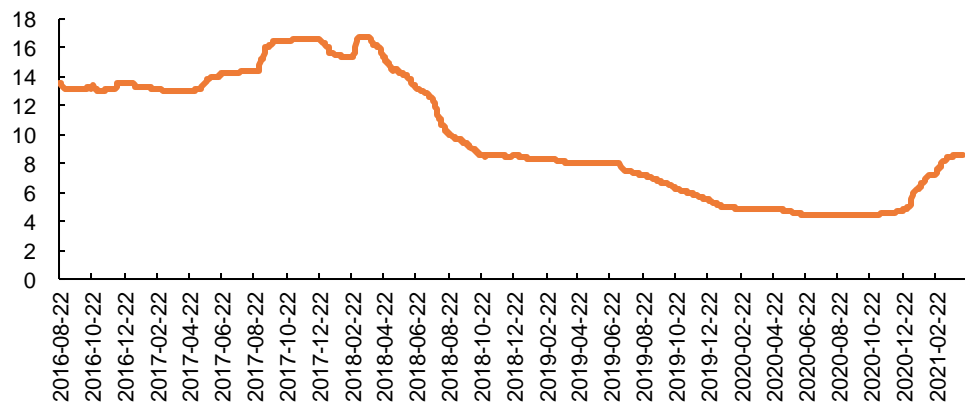
资料来源：合格证，平安证券研究所

图表11 本周电钴价格回调 单位：万元/吨

产品		4月16日	4月9日	涨跌
碳酸锂	电池级	8.75	8.75	-
氢氧化锂		7.75	7.75	-
电解钴	≥99.8%	35.8	36.6	↓
三元材料	5系动力型	15.75	15.75	-
	8系811	19.85	19.85	-
磷酸铁锂	动力型	4.85	4.85	-
人造石墨	中端	3.6	3.6	-
电解液	低端	2.9	2.9	-
	高端	4.8	4.8	-
六氟磷酸锂	国产	20	20	-
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 本周碳酸锂价格平稳 单位：万元/吨



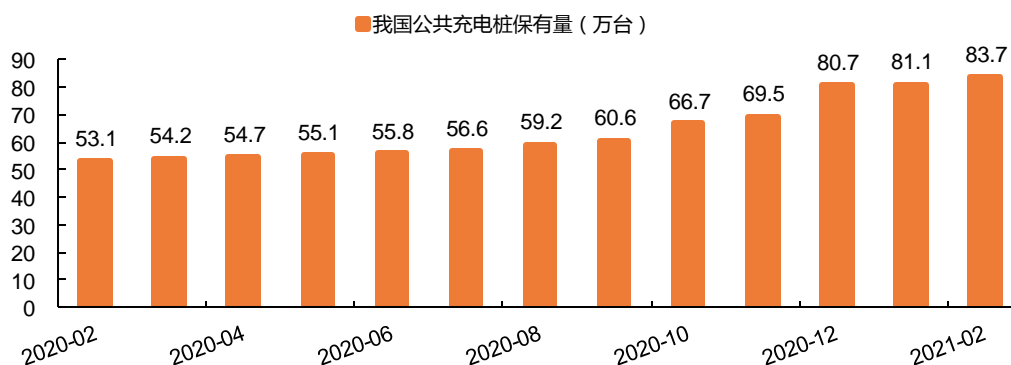
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表13 本周钴价格略走弱 单位：万元/吨



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表14 2月份公共充电桩新增投建数量保持较快增长



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