



华安证券

HUAAN SECURITIES

未来汽车电动化、智能化、自动化 发展的趋势与变革

华安证券新能源与汽车

陈 晓

S0010520050001

2021.5.13.

1.0

新能源车趋势不可逆



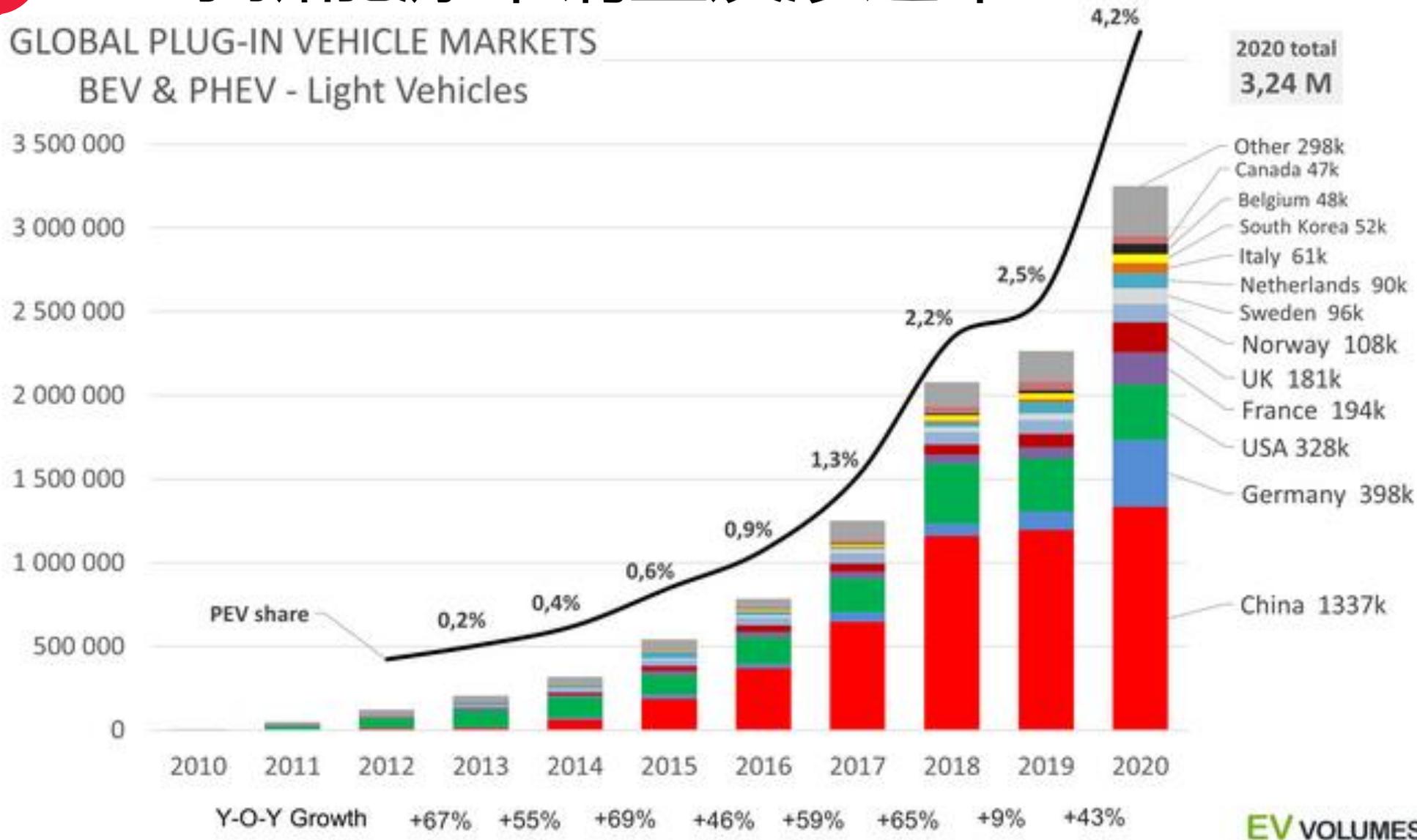
资料来源：大众汽车，华安证券研究所



1.1

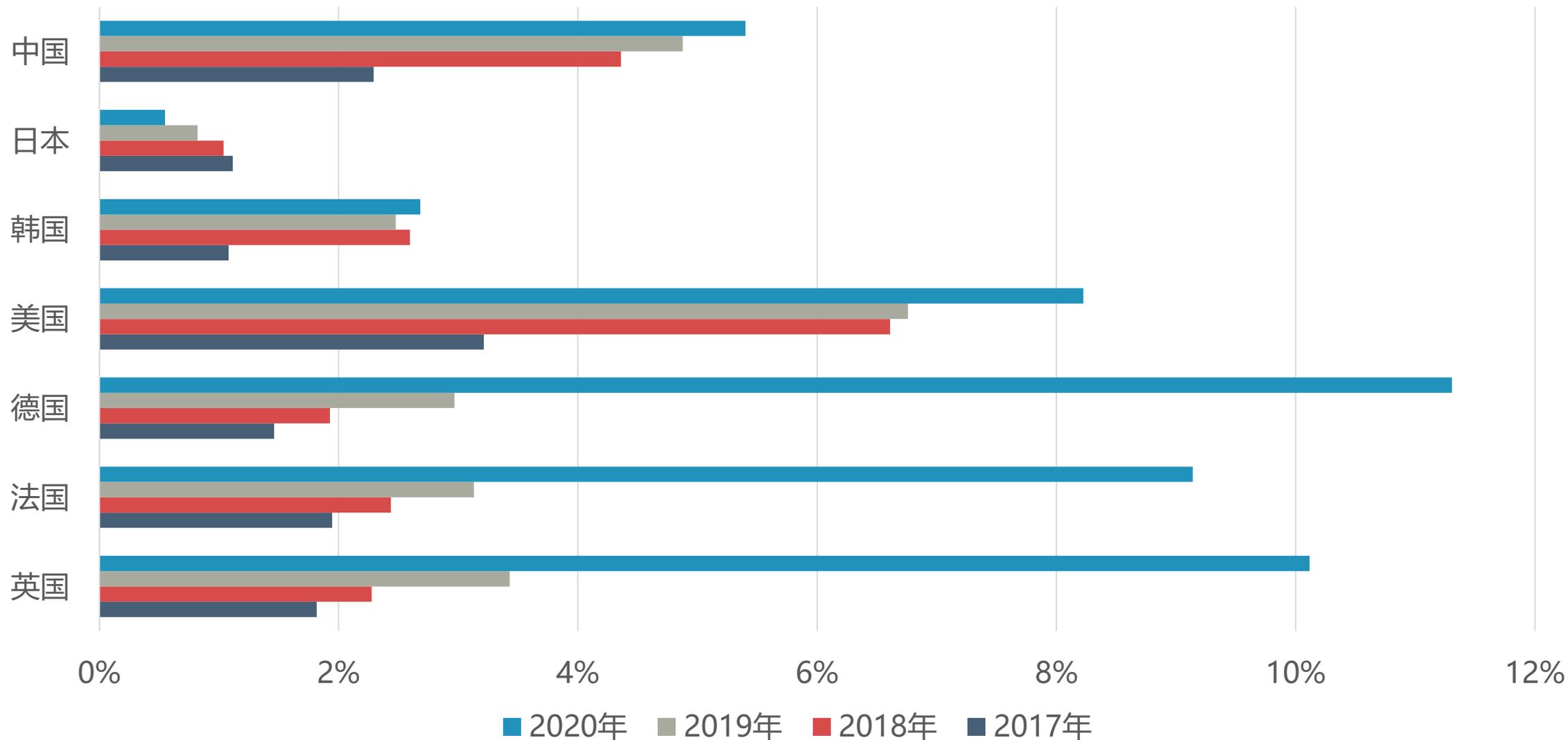
全球新能源车销量及渗透率

GLOBAL PLUG-IN VEHICLE MARKETS
BEV & PHEV - Light Vehicles



1.2

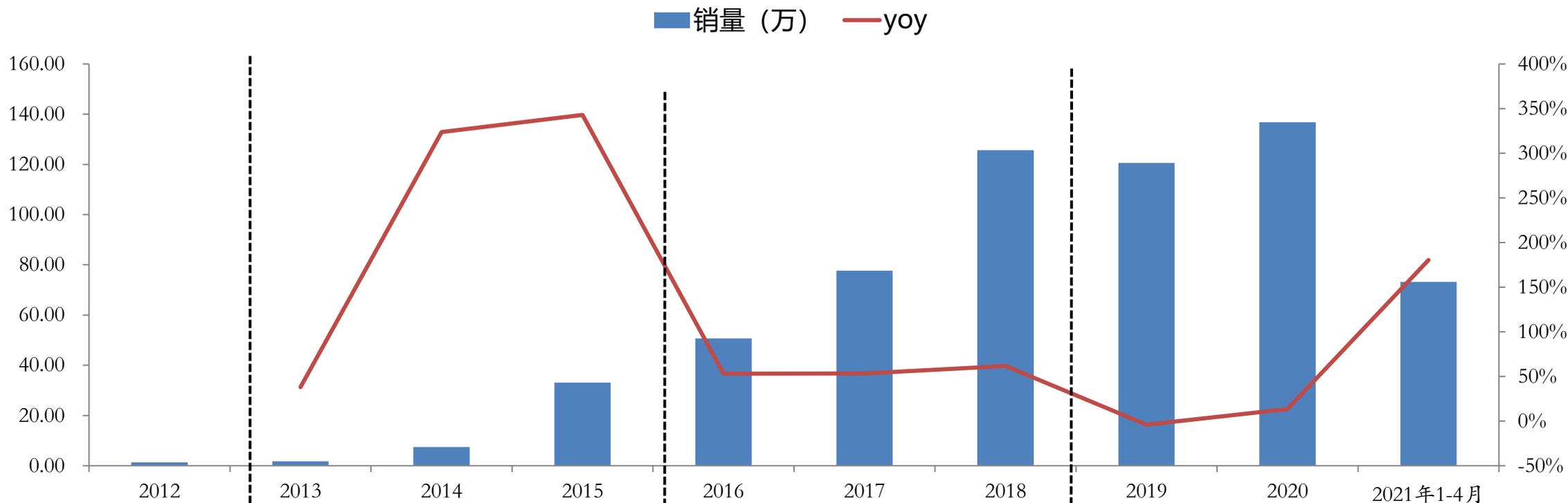
主要国家新能源车渗透率



资料来源: Marklines, 华安证券研究所

1.3

中国新能源车由补贴驱动转换为市场化驱动



示范推广期

2009年“十城千辆节能与新能源汽车示范推广应用工程”启动

爆发增长期

2013年消费者购车补贴政策正式启动，新能源汽车产量成倍增长

精准扶持期

2016年补贴政策中首次提到电池能量密度指标，补贴标准逐步严苛细化，销量平稳增长，产业链降本提质

补贴退坡回归市场

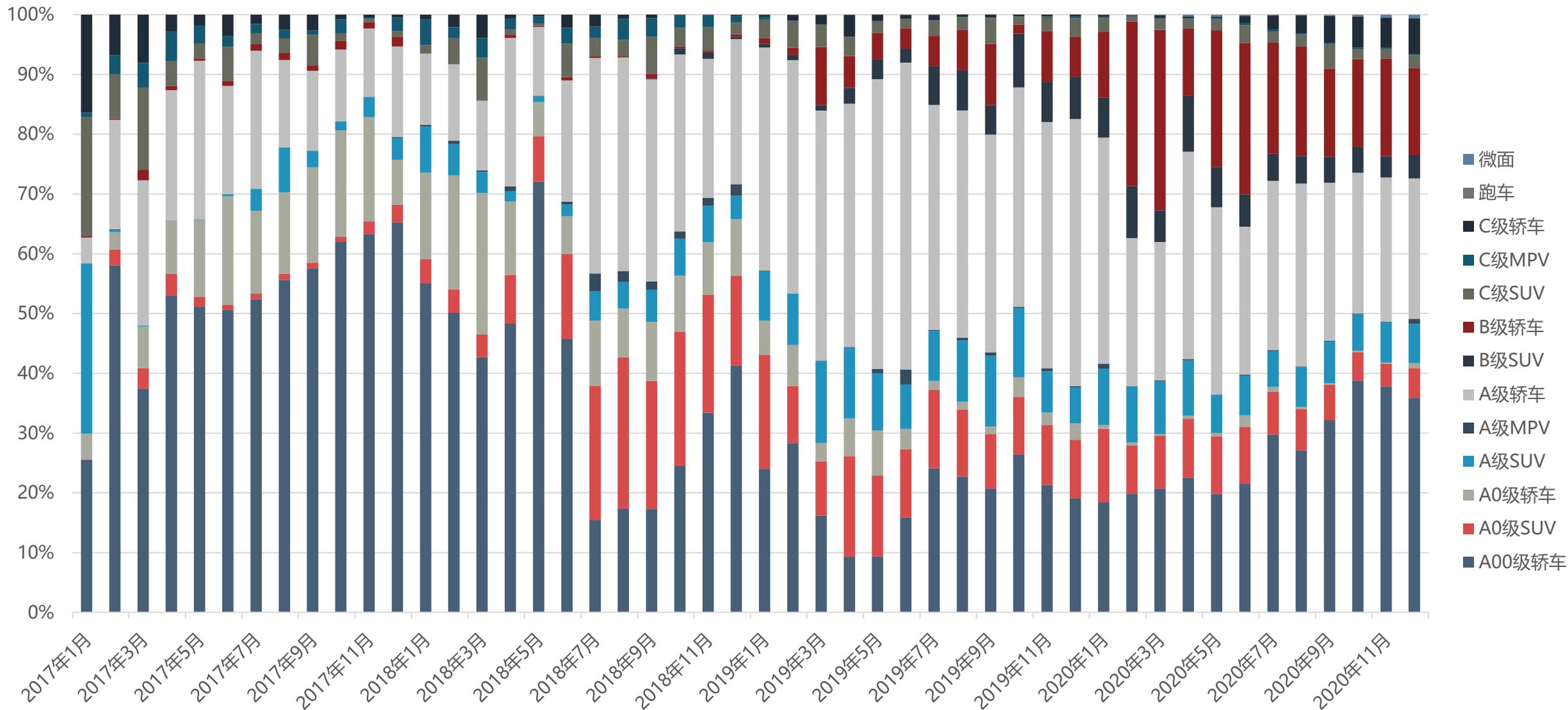
2019年补贴大幅退坡，后续补贴效应将弱化，产业链已经具备市场化基础，销量徘徊后有望迎来全新发展

资料来源：中汽协，华安证券研究所



1.4

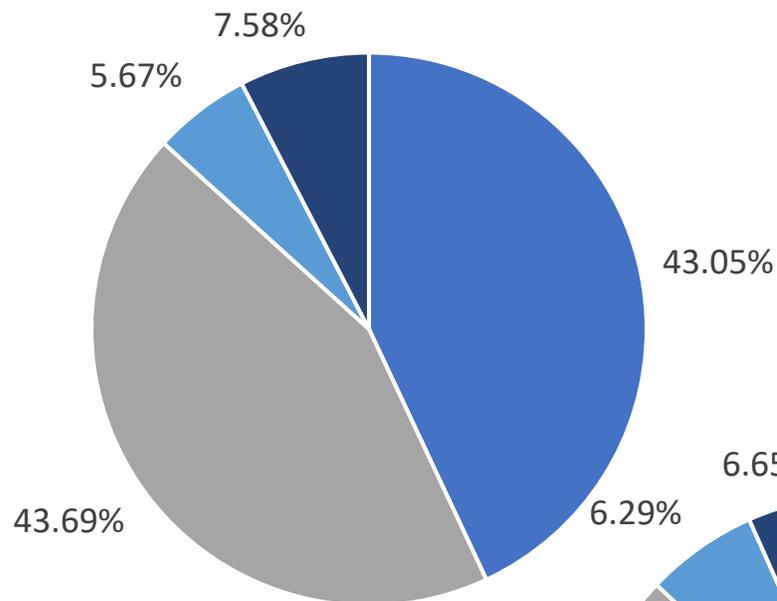
中国新能源车EV分级别销量份额



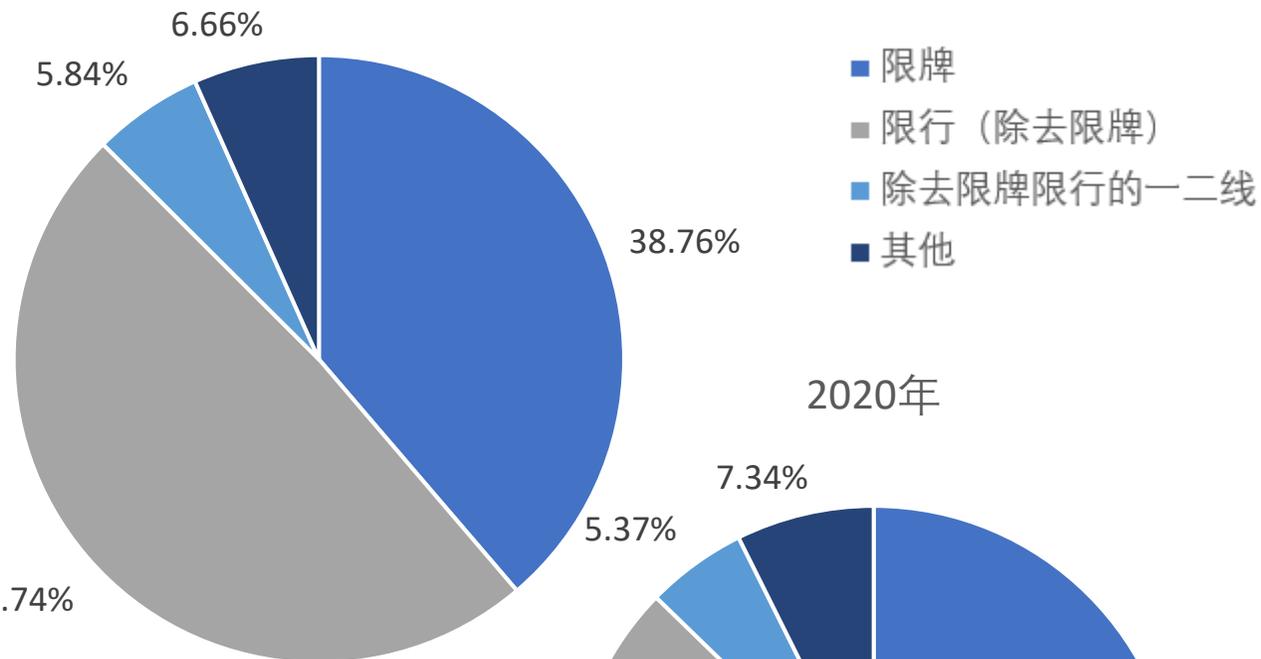
1.5

中国新能源车城市分级销量份额

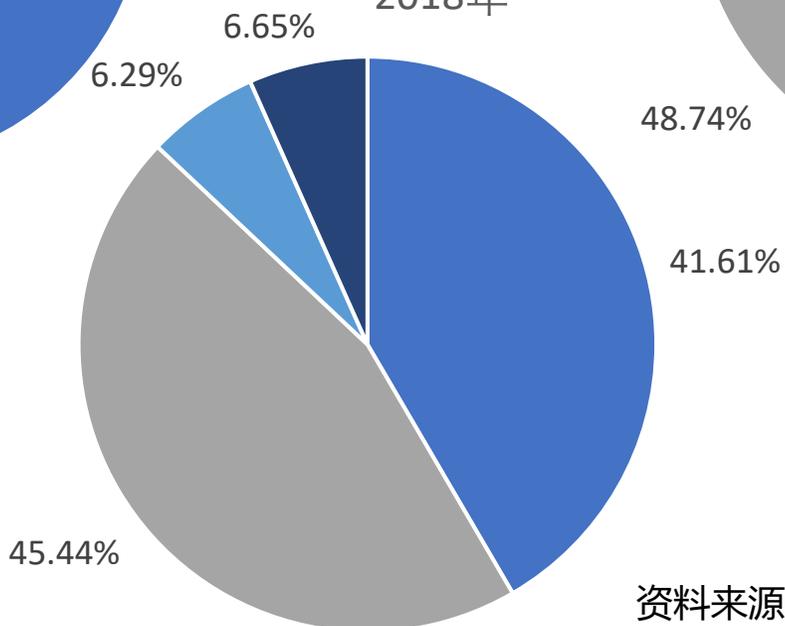
2017年



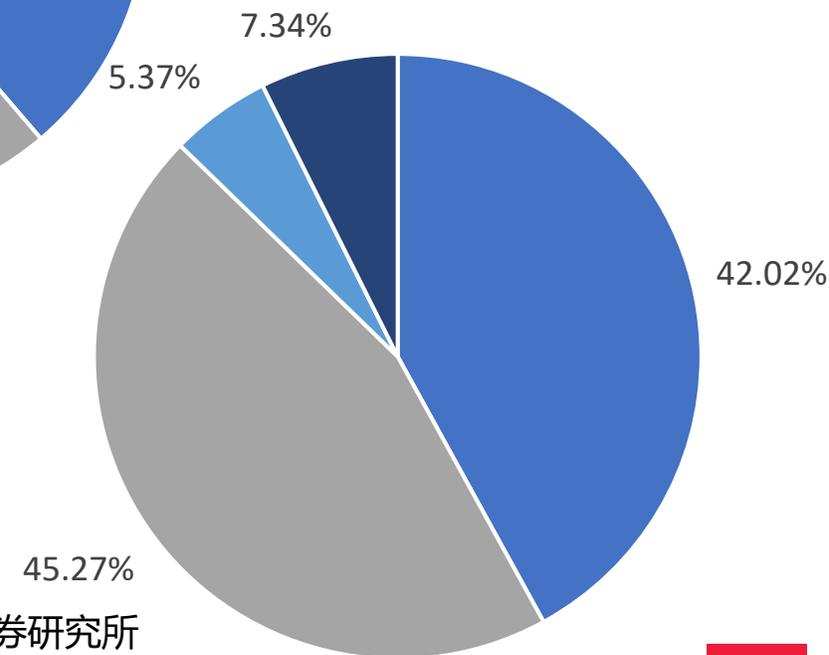
2019年



2018年

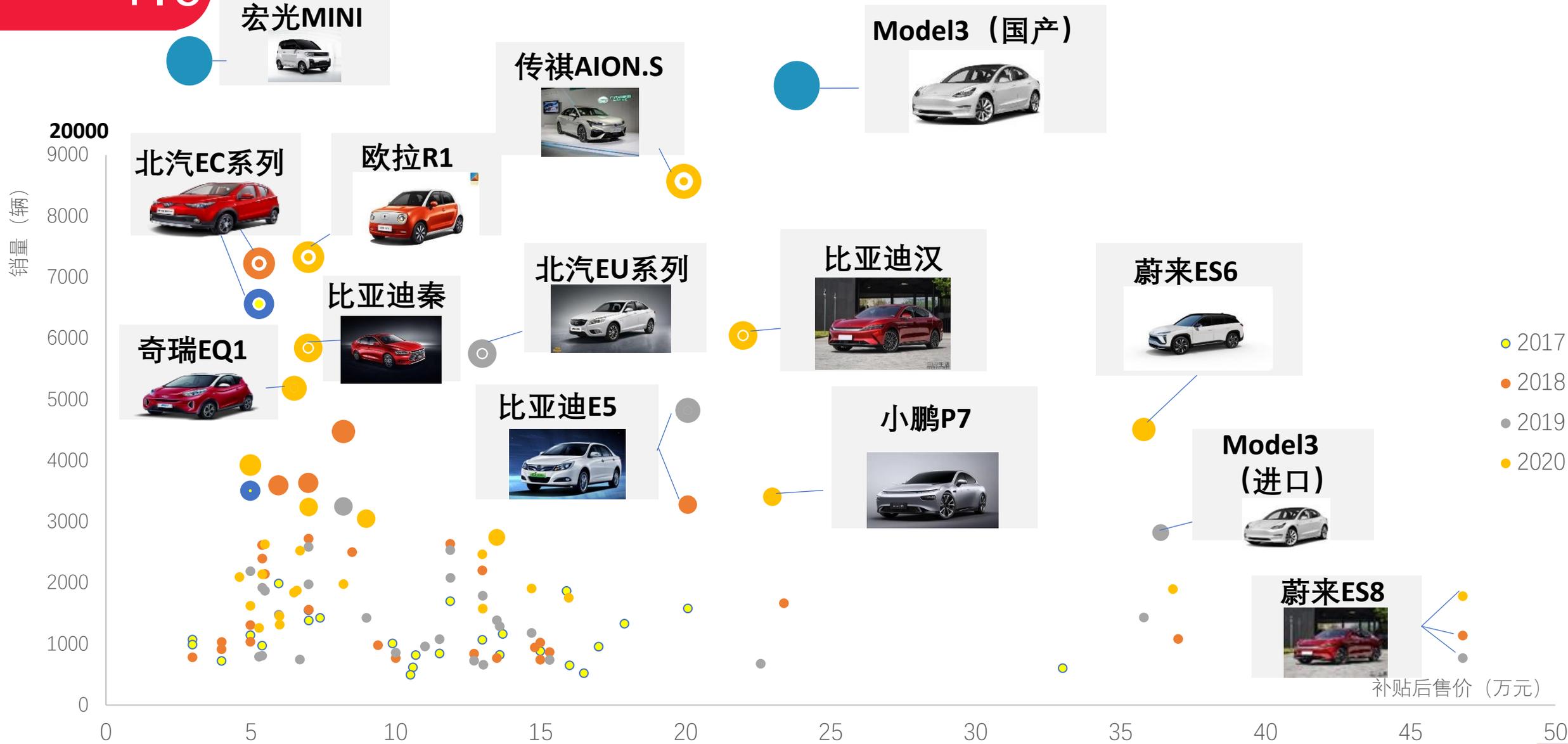


2020年



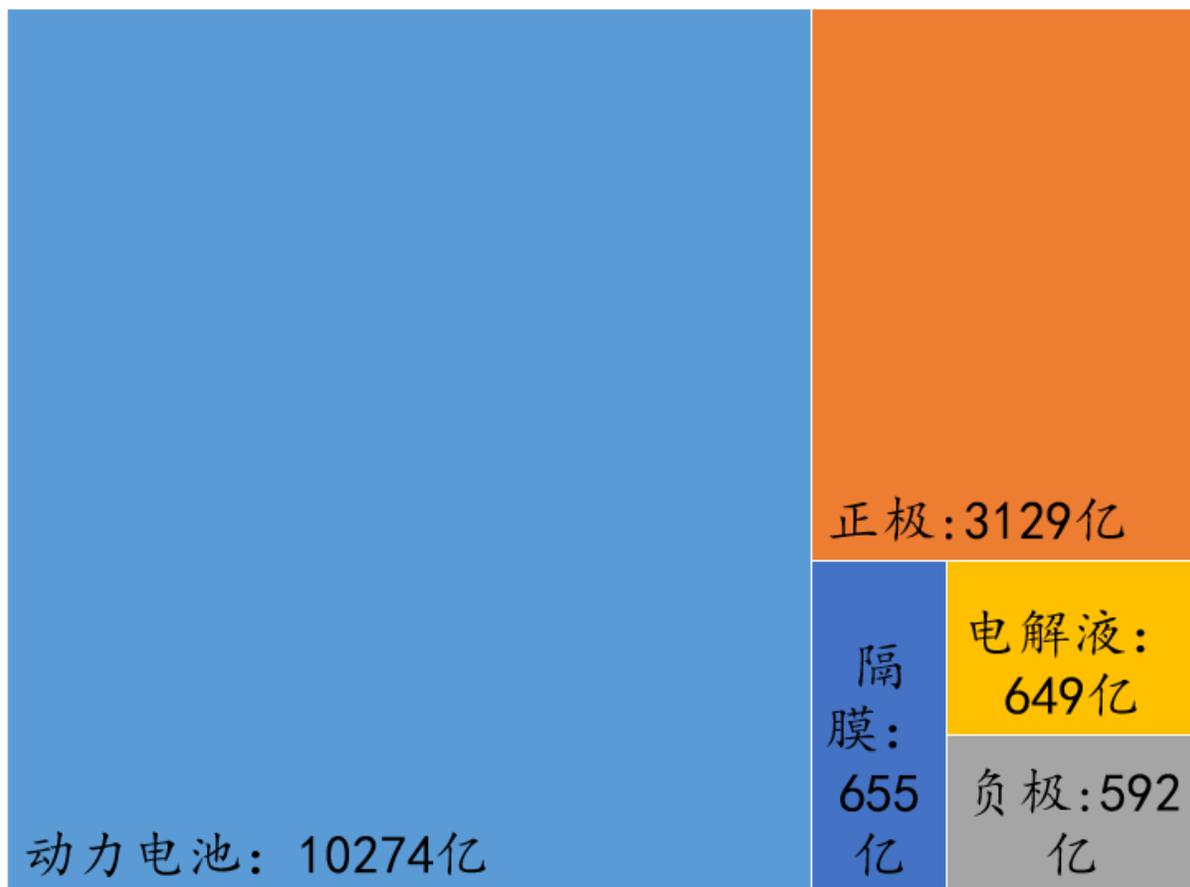
资料来源: Marklines, 华安证券研究所

1.6



1.7 动力电池及四大材料市场空间

2020年我国动力电池市场约600亿元，全球约1200亿元；随着电池技术迭代、规模迅速扩大、成本下降，预计2025年，全球动力电池市场空间将超过6000亿元，2030年将超万亿元，十年八倍市场空间；其中正极市场空间3129亿元、负极592亿元、隔膜655亿元、电解液649亿元。



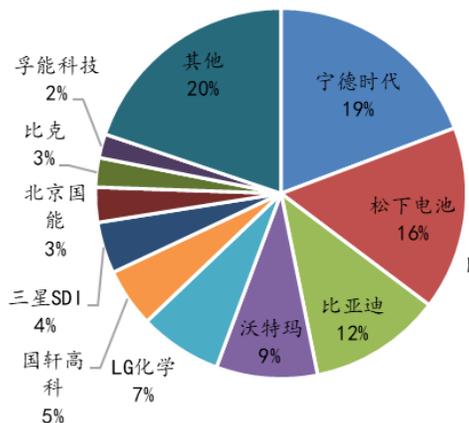
资料来源：华安证券研究所测算

1.8

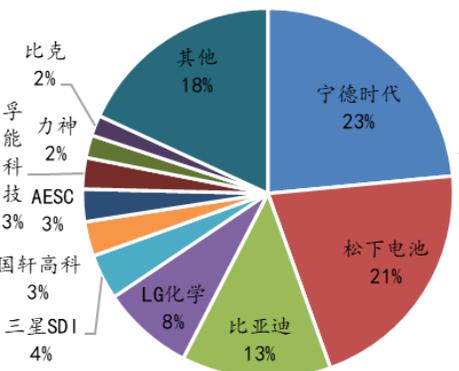
电池格局

全球

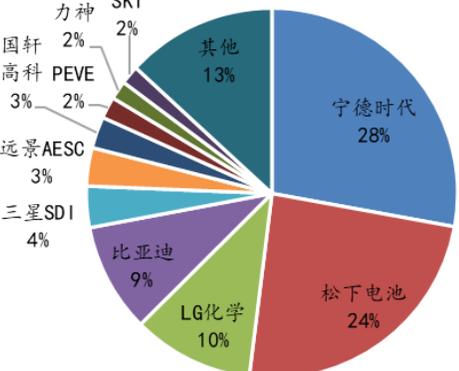
2017年



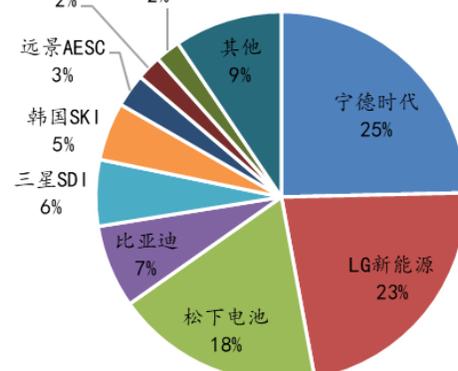
2018年



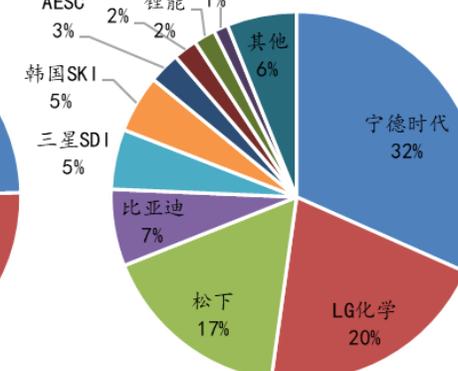
2019年



2020年

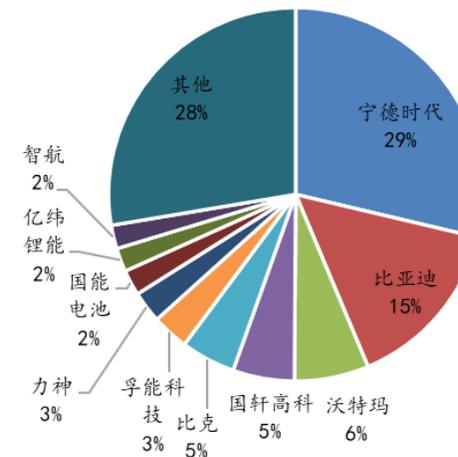


2021年Q1

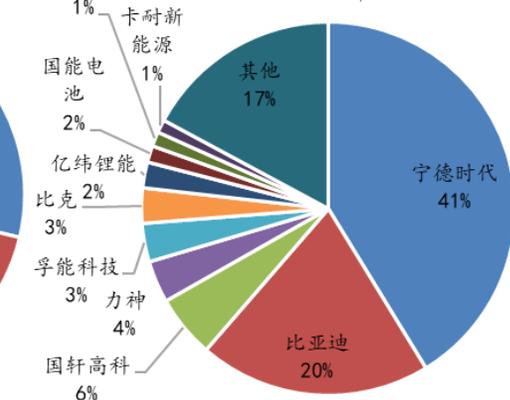


资料来源: SNEResearch, 华安证券

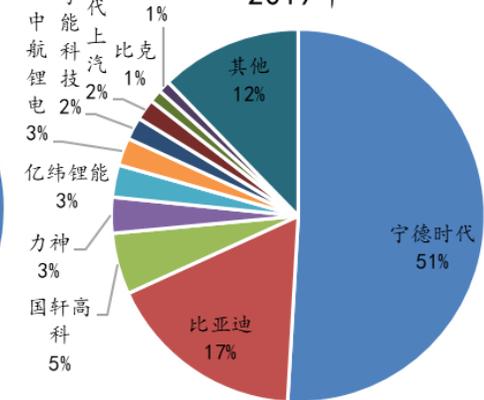
2017年



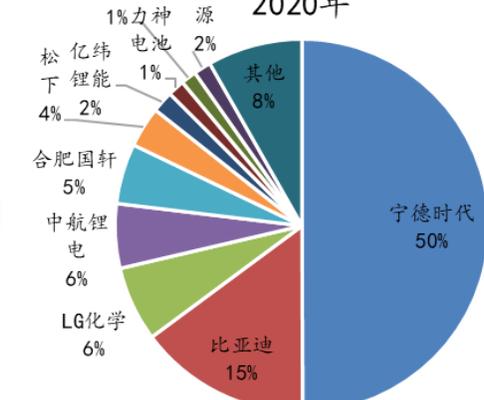
2018年



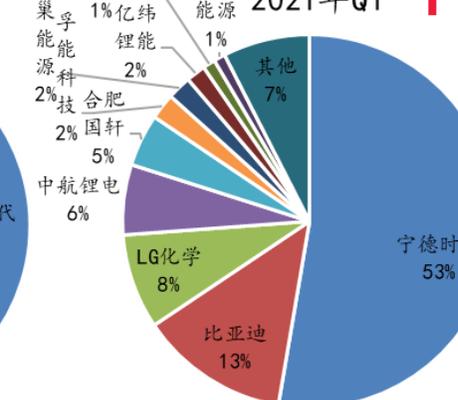
2019年



2020年



2021年Q1

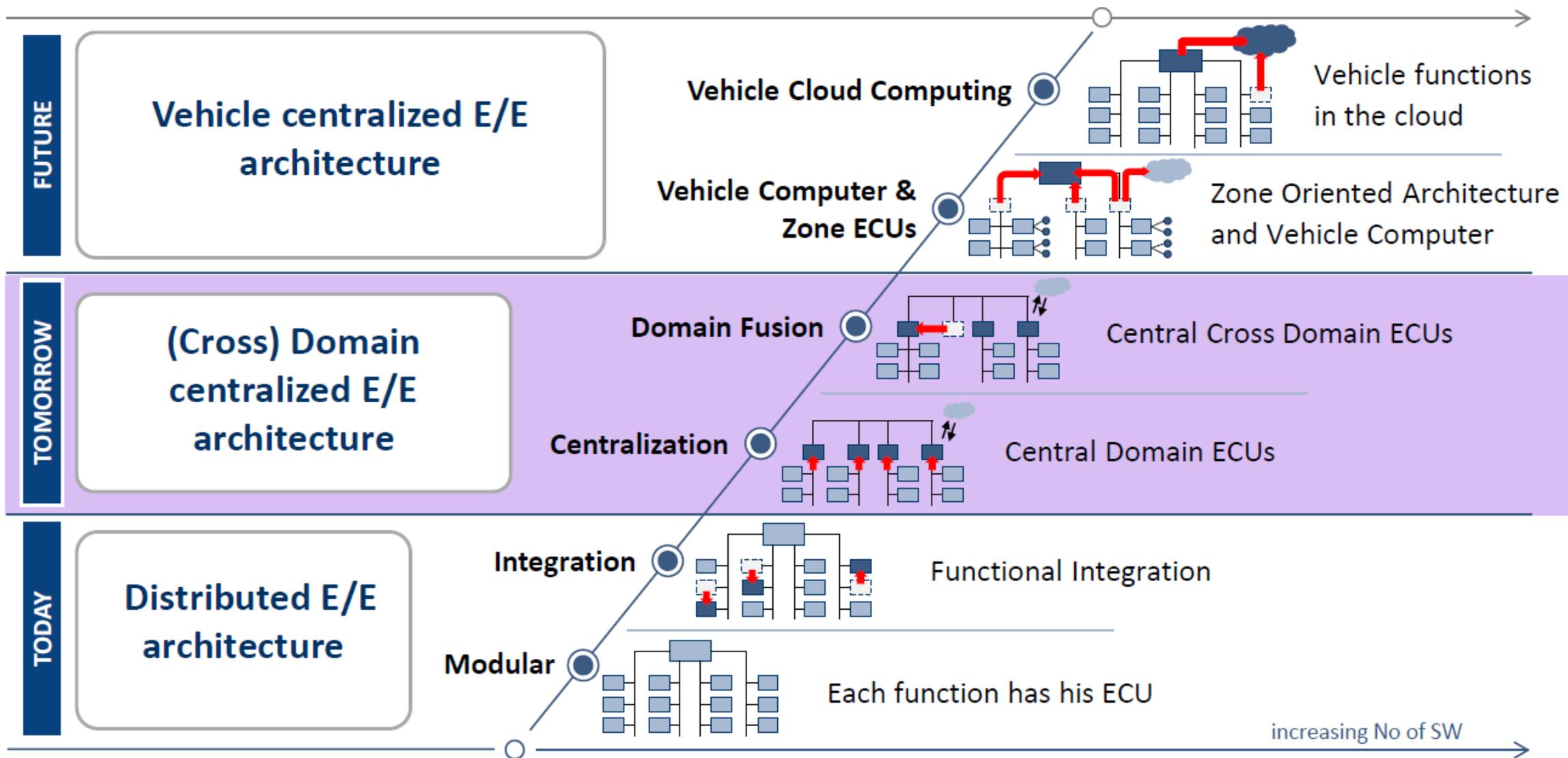


中国

资料来源: GGII, 华安证券研究所

2.1

汽车电子电气架构迭代



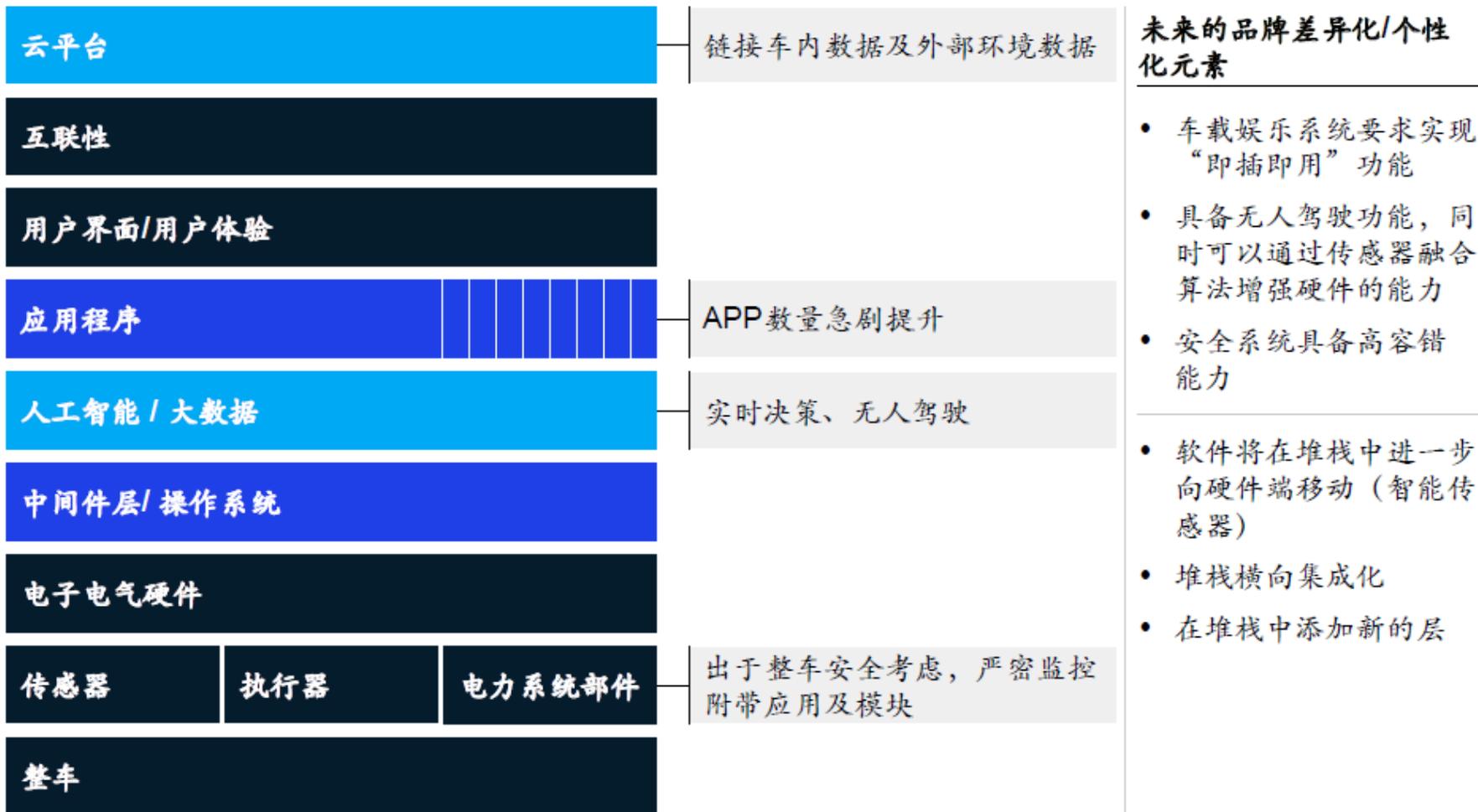


2.2

未来汽车架构

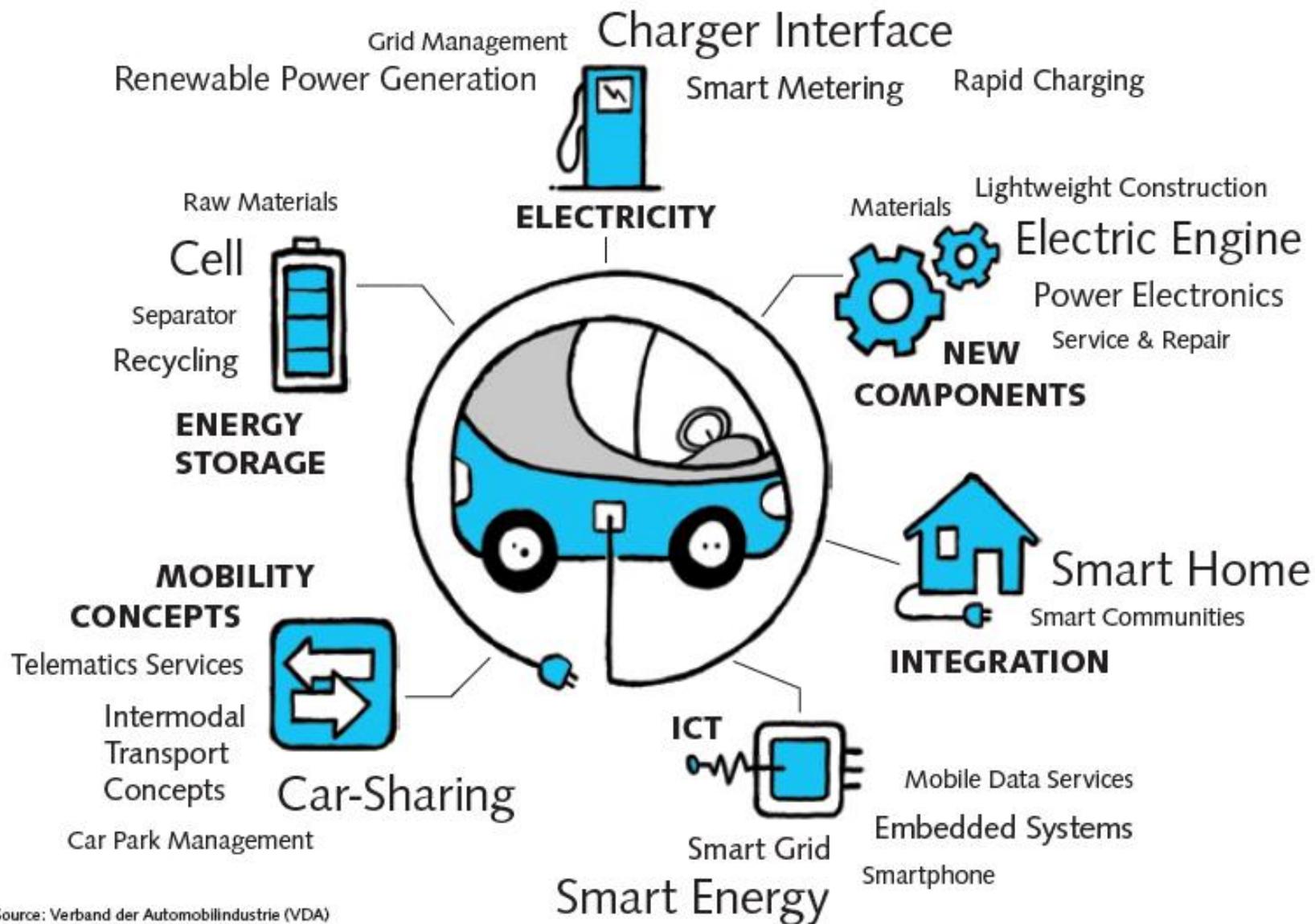
■ 现有层级 ■ 新层级 ■ 将得到改善的层级

未来的分层式车载及后台架构



2.3

未来汽车衍生



Source: Verband der Automobilindustrie (VDA)

资料来源: GGII, 华安证券研究所

2.4

供应链变革



风险提示

新能源汽车发展不及预期；储能、铅酸替代进展不及预期；相关技术出现颠覆性突破；产品价格下降超预期；原材料价格波动。



谢谢!

风险提示: 宏观经济下行; 疫情加剧影响全球经济; 新能源汽车市场竞争加剧; 新能源汽车技术发展不及预期; 储能、铅酸替代进展不及预期; 产能扩张不及预期、产品开发不及预期; 原材料价格波动。



华安证券新能源与汽车研究组：覆盖电新与汽车行业

陈晓 (S0010520050001) chenxiao@hazq.com 华安证券新能源与汽车首席分析师，十年汽车行业从业经验，经历整车厂及零部件供应商，德国大众、大众中国、泰科电子。

盛炜 (S0010120070044) shengwei@hazq.com 三年买方行业研究经验，墨尔本大学金融硕士，研究领域覆盖风电光伏板块。

宋伟健 (S0010520080002) songwj@hazq.com 五年汽车行业研究经验，上海财经大学硕士，研究领域覆盖乘用车、商用车、汽车零部件，涵盖新能源车及传统车。

滕飞 (S0010520080006) tengfei@hazq.com 四年产业设计和券商行业研究经验，法国KEDGE高商金融硕士，电气工程与金融专业复合背景，覆盖锂电产业链。

别依田 (S0010120080027) bieyt@hazq.com 上海交通大学锂电博士，获国家奖学金并在美国劳伦斯伯克利国家实验室学习工作，六年锂电研究经验，覆盖锂电产业链。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先沪深300指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与沪深300指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后沪深300指数5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深300指数。