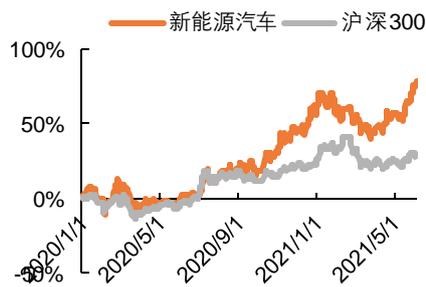


5月欧洲电动车延续高景气

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 zhudong615@pingan.com.cn
王德安	投资咨询资格编号 S1060511010006 wangdean002@pingan.com.cn
陈建文	投资咨询资格编号 S1060511020001 chenjianwen002@pingan.com.cn
吴文成	投资咨询资格编号 S1060519100002 wuwencheng128@pingan.com.cn
王霖	投资咨询资格编号 S1060520120002 wanglin272@pingan.com.cn

研究助理

李鹤	一般从业资格编号 S1060119070028 liyao157@pingan.com.cn
王子越	一般从业资格编号 S1060120090038 wangziyue395@pingan.com.cn



- 5月欧洲电动车延续高景气。**德国、法国、挪威、英国、瑞典、意大利六国电动车销量合计13.6万辆，同比增长294%，环比增长11%。德国、法国和英国21年电动车累计销量排名欧洲前三，无论是绝对值还是增速都处于欧洲前列，是欧洲电动车市场的中流砥柱。挪威电动车渗透率突破80%，瑞典接近40%，德国已有效突破20%，英法两国渗透率也接近15%，欧洲汽车电动化进程在不断提速。
- 5月上述六国销售的电动车中，纯电车型6.9万辆，插电车型6.6万辆，纯电占比51%，较21年4月份增加2.2pct；纯电车型的占比处于持续提升的状态。5月特斯拉在欧洲主要国家销量同环比普遍大幅增长，21年1-5月欧洲11个国家model 3销量超过2.8万辆，同比增长83%。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：**新宙邦增资博氟科技；石大胜华终止波兰项目；奥迪计划下半年在德国推出快速充电中心。
- 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

5月欧洲电动车延续高景气

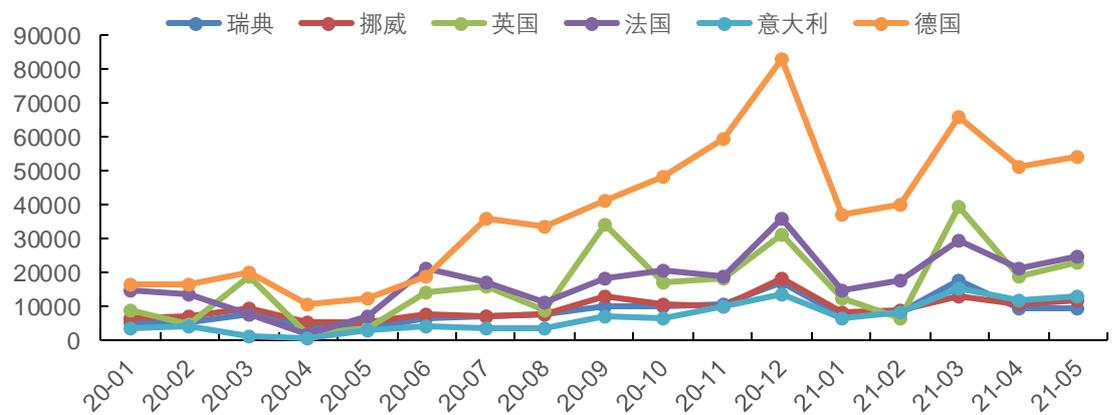
21年5月欧洲电动车销量同比高增长，环比改善。德国、法国、挪威、英国、瑞典、意大利六国电动车销量合计13.6万辆，同比增长294%，环比增长11%。德国、法国和英国21年电动车累计销量排名欧洲前三，无论是绝对值还是增速都处于欧洲前列，是欧洲电动车市场的中流砥柱。挪威电动车渗透率突破80%，瑞典接近40%，德国已有效突破20%，英法两国渗透率也接近15%，欧洲汽车电动化进程在不断提速。

图表1 21年5月欧洲电动车销量同比高增 单位：辆

国家	5月	同比	环比	21年累计	同比	累计渗透率	20年渗透率
德国	54008	337.9%	6.3%	247553	330.2%	22.2%	13.5%
法国	24413	240.2%	17.3%	106818	241.9%	14.8%	11.2%
挪威	11719	123.3%	11.1%	52028	157.7%	81.9%	74.8%
英国	22975	606.7%	22.5%	100091	273.2%	13.8%	10.7%
瑞典	9495	177.0%	0.7%	51317	196.5%	37.4%	32.1%
意大利	12890	330.8%	11.9%	54132	455.8%	7.3%	4.3%

资料来源：各国汽车销量网站、平安证券研究所

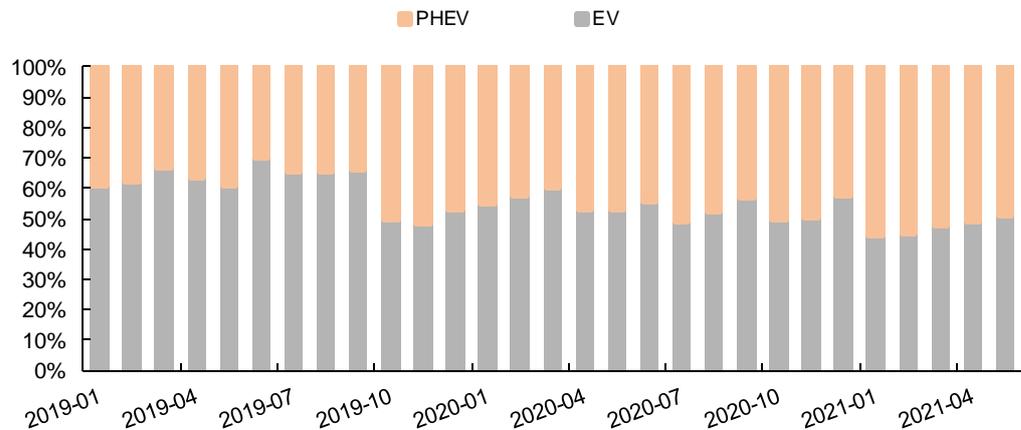
图表2 欧洲电动车月度销量 单位：辆



资料来源：各国汽车销量网站、平安证券研究所

5月上述六国销售的电动车中，纯电车型6.9万辆，插电车型6.6万辆，纯电占比51%，较21年4月份增加2.2pct；纯电车型的占比处于持续提升的状态。

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 5月销量超 6500 台。5月特斯拉在欧洲主要国家销量同环比普遍大幅增长，21年1-5月欧洲11个国家model 3销量超过2.8万辆，同比增长83%。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

	车型	5月	同比	环比	21年累计	累计同比
德国	全系	2744	779%	467%	9302	118.3%
法国	Model 3	2119	868%	954%	8083	174.7%
瑞典	Model 3	228	230%	1973%	1596	14.5%
挪威	Model 3	504	6200%	12500%	3074	142.4%
荷兰	Model 3	63	-60%	62%	493	-73.4%
意大利	Model 3	425	702%	1832%	2131	167.0%
西班牙	Model 3	218	506%	848%	738	81.3%
英国	Model 3	-	-	-	-	-
瑞士	Model 3	143	-2%	134%	943	-23.6%
丹麦	Model 3	4	-	-43%	584	141.3%
爱尔兰	Model 3	53	6%	430%	389	-2.0%
芬兰	Model 3	19	12%	171%	389	14.1%
合计		6520			27722	83.1%

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

奥迪计划下半年在德国推出快速充电中心

事项：据外媒报道，奥迪针对高端电动出行开发快速充电概念——奥迪充电中心。目前，该公司正在德国为奥迪充电中心试点项目寻找地点，并与潜在合作伙伴进行洽谈。该项目计划于今年下半年

投入运营。在充电中心内，基于高达 2.45MWh 左右的中间存储，六个充电站仅需标准的 400V 高压连接，即可提供 300kW 的输出功率。每个立方体的功率输出最低为 11kW，足以连续为三个总容量为 2.45MWh 的存储模块供电，并可整夜为其充电。

点评：目前车企自建充电场站已经逐步成为趋势，主流车企新推出车型中纯电车型比例越来越高，并且在加大对充电基础设施领域的投资。我们认为，车企自建充电场站的趋势，一方面有助于充电基础设施的完善；另一方面，通过向消费者提供更好的充电使用体验，也能够促进新能源汽车渗透率的提升。

2.2 上市公司动态

【新宙邦】因公司控股子公司博氟科技投资建设 2400 吨 LiFSI 项目的资金需求，经博氟科技全体股东协商一致，拟由新宙邦、衡阳爱立孚、长沙鑫联华源以现金方式对博氟科技进行增资 7500 万元。

【石大胜华】公司决定终止在波兰建设锂离子电池材料项目。公司与 PCC Rokita 合作成立合资公司，一期拟投资建设 2 万吨/年碳酸乙烯酯项目。由于受全球新冠肺炎疫情影响，导致项目在当地的审批及其他工作无法进行实质性推进，目前公司与合资方的合作协议已到期解除。

【赢合科技】公司自 2020 年 10 月 27 日至 2021 年 6 月 2 日，公司陆续收到宁德时代及其控股子公司发来的中标通知，合计中标锂电池生产设备 17 亿元。

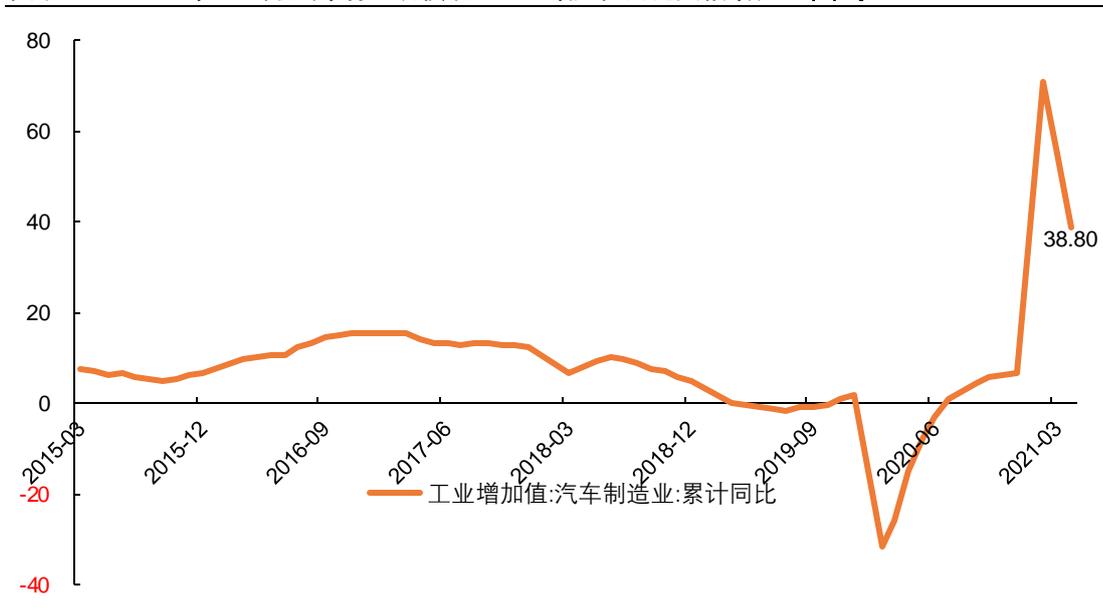
图表5 新能源汽车板块主要上市公司股价表现

代码	名称	周涨幅 (%)	30天涨幅 (%)
300450.SZ	先导智能	2.6	8.6
688006.SH	杭可科技	4.7	17.6
002460.SZ	赣锋锂业	8.5	25.1
603799.SH	华友钴业	5.3	34.9
300919.SZ	中伟股份	-4.8	45.1
688005.SH	容百科技	31.1	89.0
300073.SZ	当升科技	12.4	22.3
300037.SZ	新宙邦	9.1	25.4
600884.SH	杉杉股份	13.1	18.0
603659.SH	璞泰来	15.8	38.8
300750.SZ	宁德时代	5.5	13.7
002074.SZ	国轩高科	6.7	11.0
300124.SZ	汇川技术	-4.3	3.1
600580.SH	卧龙电驱	6.0	10.5
300001.SZ	特锐德	1.5	10.3
002594.SZ	比亚迪	4.2	16.2
600104.SH	上汽集团	-1.2	1.9
600066.SH	宇通客车	-0.2	2.4
TSLA.O	特斯拉	-4.2	-12.5
NIO.N	蔚来	8.6	6.1

资料来源：Wind、平安证券研究所

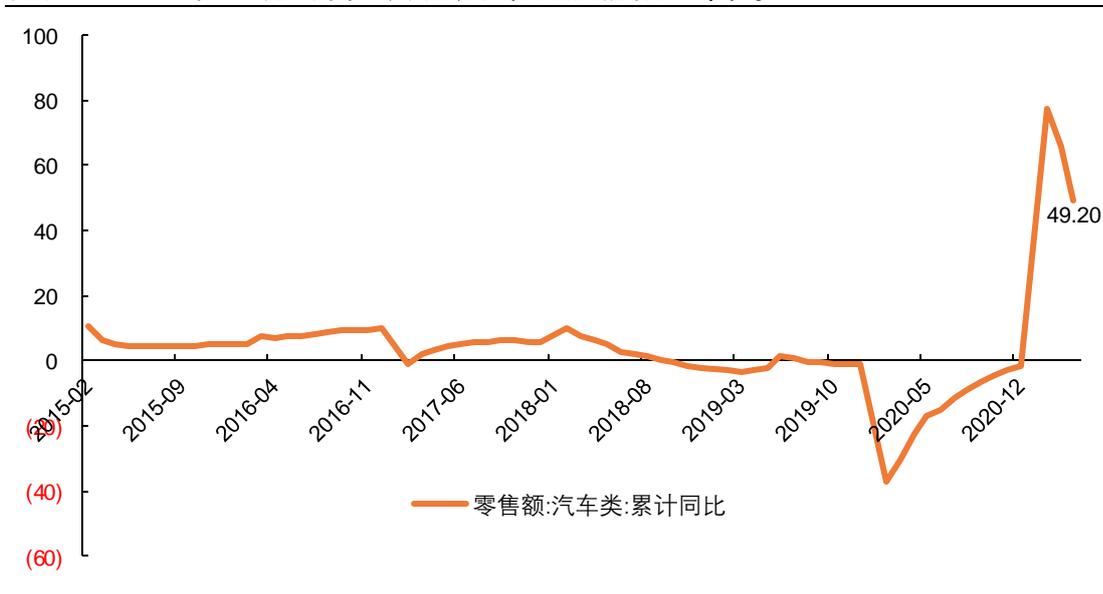
2.3 行业数据图表

图表6 2021年1-4月汽车行业规模以上工业增加值同比大幅增长 单位：%



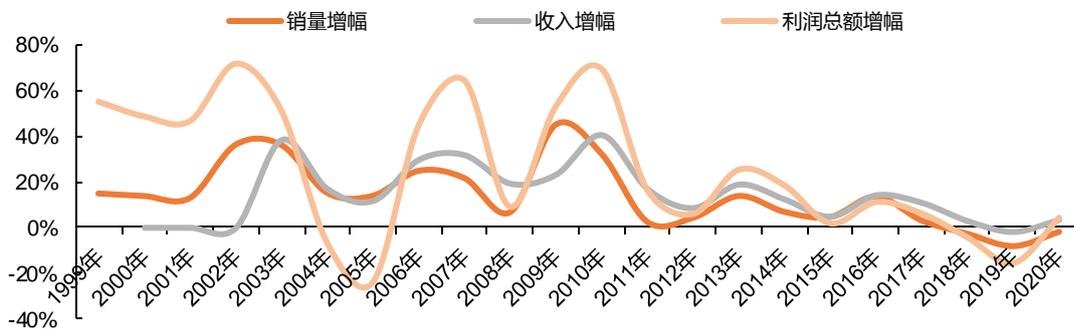
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表7 2021年1-4月汽车社会零售额累计同比大幅增长 单位：%



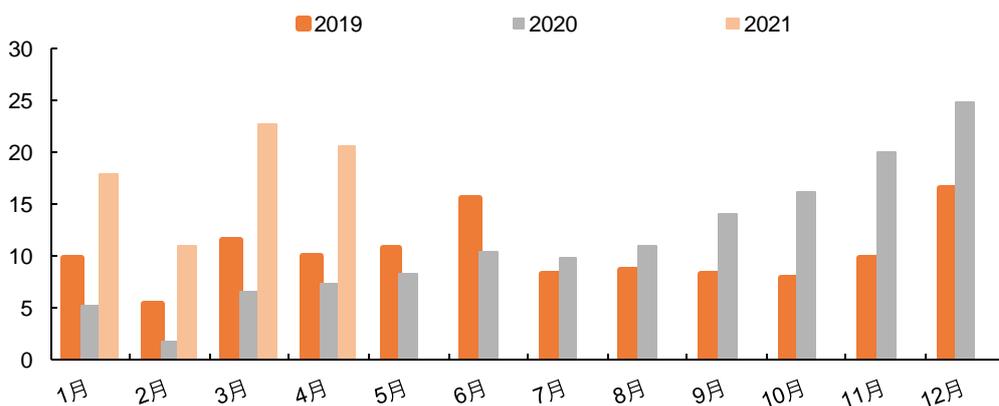
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表8 2020年1-12月汽车行业规模以上企业利润增速同比



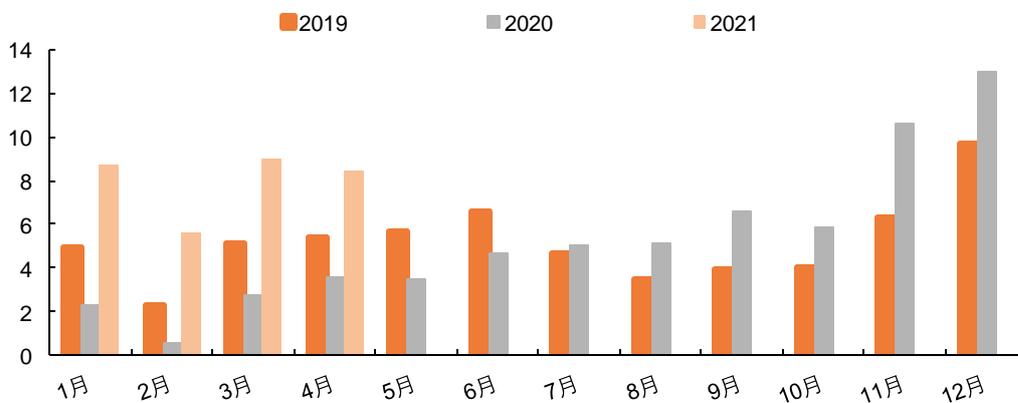
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表9 2021年4月国内新能源汽车销量同比增长182% 单位：万辆



资料来源：中汽协，平安证券研究所

图表10 2021年4月国内动力电池装机量同比增长134% 单位：GWh



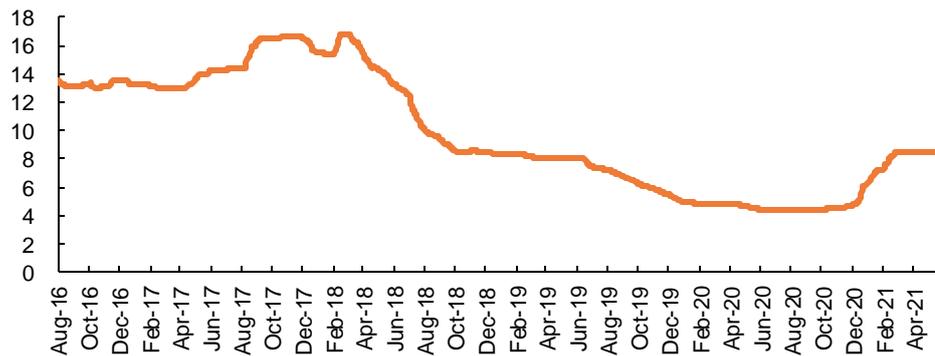
资料来源：合格证，平安证券研究所

图表11 本周铁锂、电解液价格调涨 单位：万元/吨

产品		6月4日	5月28日	涨跌
碳酸锂	电池级	8.8	8.8	-
氢氧化锂		8.45	8.45	-
电解钴	≥99.8%	34.5	34.5	-
三元材料	5系动力型	15.15	15.15	-
	8系811	19.8	19.8	-
磷酸铁锂	动力型	5.25	5.05	↑
人造石墨	中端	3.6	3.6	-
电解液	动力三元	7.3	7	↑
	动力铁锂	7.5	7.15	↑
六氟磷酸锂	国产	26.5	26.5	-
湿法基膜 (元/平方米)	7um	2	2	-

资料来源：鑫椏锂电、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 本周钴价格平稳 单位：万元/吨



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表14 4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；机电电控方面，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。

免责声明：

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