

# 广汽埃安销量首度破万，Model3 销量持续下滑

## 新能源车月度数据点评

分析师：杨宇

执业证书编号：S0890515060001

电话：021-20321299

邮箱：yangyu@cnhbstock.com

研究助理：胡鸿宇

电话：021-20321074

邮箱：huhongyu@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

### ◎投资要点：

◆**国内市场：特斯拉继续遭受考验，传统车企表现优异广汽埃安首度销量破万。**乘联会数据显示5月新能源乘用车批发销量达到19.6万辆，环比4月增长6.7%，同比增长174.2%；分品牌看，五菱宏光依旧占据榜首之位，比亚迪销量回暖带动A级电动车在市场份额的提升，此外特斯拉Model3受到“刹车门”事件影响销量连续两个月下滑，与此同时长安广汽等传统车企则表现优异，同环比均增长超过100%，广汽埃安更是销量首度破万，而造车新势力端合众汽车一跃超过理想升至第三，新能源车市场格局有望重塑。

◆**欧洲市场：穿越淡季欧洲5月销量环比再度转正再回上升通道。**从2021年5月份销量情况来看，欧洲主要国家新能源车销量环比均重回增长，由于四月因为一季度季末车企集中交付和传统旺月销量脉冲式增长所带来的环比负增长，5月新能源车销量环比重新回归上行通道。随着德、英、意大利等主流国家加码新能源车补贴政策和产业支持政策，欧洲市场将持续保持增长态势。整体看，欧洲持续严厉的碳排放政策和各国继续推进新能源补贴计划将是欧洲新能源车中短期内销量持续超预期的重要推手。

◆**投资建议。**行业补贴退补影响几乎完全消退，随着传统车企的电动化布局，行业正式进入高景气时代，看好合资（大众MEB）、内资新势力（蔚来小鹏）和国内合资传统巨头（长安）的产业链机遇。建议关注LFP电池在乘用车中渗透率继续攀升下国内主流磷酸铁锂动力电池厂商及正极龙头企业有望在21年订单业绩实现高速增长，关注特斯拉产业链和大众MEB产业链企业下半年受车企产销增长订单持续放量，关注销量增长并与华为等互联网巨头布局电动车智能化的国内传统车企，关注欧洲日韩龙头车企配套的国内电池厂商和全球主流电池厂商的材料供应商。

◆**风险提示：新能源车产销量不及预期，锂电行业竞争加剧，产业链原料价格大幅波动，新能源车政策不及预期。**

内容目录

<b>1. 5月新能源车数据：欧洲环比回正，国内传统车企发力销量大涨</b> .....	<b>3</b>
1.1. 国内：特斯拉继续遭受考验，传统车企表现优异广汽埃安首度销量破万 .....	3
1.2. 欧洲：穿越淡季欧洲5月销量环比再度转正再回上升通道 .....	4
<b>2. 投资建议</b> .....	<b>5</b>
<b>3. 风险提示</b> .....	<b>6</b>

## 1.5月新能源车数据：欧洲环比回正，国内传统车企发力销量大涨

### 1.1.国内：特斯拉继续遭受考验，传统车企表现优异广汽埃安首度销量破万

5月新能源车市场环比转正，无视缺芯影响销量同环比表现亮眼。6月8日，乘联会发布了2021年5月新能源乘用车销售数据。数据显示5月新能源乘用车批发销量达到19.6万辆，环比4月增长6.7%，同比增长174.2%；其中纯电动的批发销量16.2万辆，同比增长186.1%，插电混动销量3.4万辆，同比增长128.5%，占比17%。虽然乘用车生产受到芯片短缺等问题影响，5月乘用车产量同比下降2.6%至157.6万辆，但新能源车基本未出现明显销量损失。

比亚迪表现优异继续推动A级车市场份额回升，合资厂商高端车型量产B级C级有望回暖。根据乘联会数据，A00级新能源乘用车5月销量为4.99万辆，同比增长308%，环比减少4%，下降幅度较高，主要由于长城欧拉黑猫等A00级车型销量环比持续下行。A级电动车占纯电动份额谷底回升达到26%，环比增长2pct，比亚迪销量回暖和网约车市场的复苏功不可没。此外中大型车市场的新能源车逐步增长，BBA豪华车企的纯电动车全面量产，B级C级市场份额有望提升。

表1：分类型5月新能源车销量（万辆）

	车型	4月销量 (万辆)	5月销量 (万辆)	同比 (%)	环比 (%)	4月份额 (%)	5月份额 (%)	累计份额 (%)
纯电动	A00	5.22	4.99	308	-4	34	31	37
	A0	2.06	1.67	186	-5	14	12	10
	A	3.49	4.26	94	22	24	26	22
	B	3.99	4.68	220	17	26	29	30
	C	0.21	0.29	274	37	1.4	1.8	1.6
纯电动合计		14.98	16.20	186	8	82	83	83
插电混	A0	0.03	0.04	94	42	0.9	1.2	0.9
	A	1.68	1.75	204	4	51	52	48
	B	1.37	1.25	121	-9	41	37	41
	C	0.24	0.32	4	31	7	10	10
插混合计		3.32	3.36	128	1	18	17	17
乘用车合计		18.31	19.56	174	7	100	100	100

资料来源：乘联会，华宝证券研究创新部

五菱宏光 Mini EV5月销量达2.97万辆，环比回升11.7%。此前上市不到1年的宏光MINI EV，作为全球销量最快破万的小型新能源车型，依旧保持其强劲的增长动力。不过4月五菱宏光MINI EV销量下滑，也是近日传出上海将调整新能源牌照政策，五菱宏光MINI EV因为车长和售价或被挡在上海新能源绿牌的门外，让MINI EV和它背后的上汽通用五菱再一次站在聚光灯下被大家审视。不过以五菱宏光MINI EV从上市之初就持续大卖主要是抓住了基层消费者的需求，除了价格仅为2.8万元并享受红包外，120km的续航足以满足大部分人通勤的需求，小巧的身材使其穿梭于城市道路更加从容，城市代步需求将持续旺盛。也正是三四线城市的代步需求的持续提升，让五菱宏光Mini EV在5月销量能够环比回正继续正增长。

**特斯拉负面新闻缠身，5月Model3销量环比继续下滑52.97%。**特斯拉5月国内销量为21936辆，环比下滑了15%，主要是近期特斯拉负面新闻缠身，此前上海车展“车顶门”维权事件影响，特斯拉Model3今年4月份开始在华销量环比出现明显下滑，然而ModelY表现依旧良好，不过特斯拉对于消费者吸引力十足，后续随着事件影响的削弱，特斯拉有望重回正轨。

**造车新势力格局出现变化，众合汽车表现优异。**造车新势力中，蔚来和小鹏依旧凭借稳定车表现分列前两位，不过5月合众汽车凭借哪吒的大卖同比大增551%达到4508辆，这也超越了理想位居新势力第三名。

**传统车企发力，市场格局有望出现变化。**除了造车新势力表现优异外，传统车企5月也持续发力，长安汽车5月销量同环比增长127/274%，广汽埃安5月销量则是首次破万，同环比增长153/105%，此外上汽大众、广汽传祺、吉利等均表现不俗，我们认为随着电动化推进，传统车企凭借销售渠道和供应链优势有望在新能源车市场占据一定市场份额。

表2：主流品牌新能源汽车销量（辆）

		2020年5月	2021年5月	2021年4月	环比(%)	同比(%)	2021年累计
特斯拉	Model 3	11095	9208	19581	-52.97	-17.0	68330
	Model Y		12728	6264	103.19		34557
	合计	11095	21936	25845	-15.12		75534
蔚来	合计	3436	6711	7102	-5.51	95.3	33873
理想	ONE	2148	4323	5539	-21.95	101.3	22441
小鹏	合计	1020	5686	5147	10.47	457.5	24173
比亚迪	汉 EV		5763	5746	0.30		32862
	合计	10902	31908	25332	25.96	192.7	111449
广汽埃安	合计	4100	10395	5077	104.75	153.5	34357
一汽大众	合计	1315	3408	4412	-22.76	159.2	19152
上汽大众	合计	3047	3788	1640	130.98	24.3	14517
通用五菱	宏光 Mini		29706	26592	11.71		128796
	合计	3234	33175	29236	13.47	925.8	145027
上汽乘用车	合计	2980	7497	10626	-29.45	151.6	36862
长安汽车	合计	2334	8742	3846	127.30	274.6	23162
奇瑞	合计	2708	6058	6034	0.40	123.7	26342
长城汽车	欧拉黑猫	2326	1695	4613	-63.26	-27.1	25486
	合计	2333	3597	7476	-51.89	54.2	41756
吉利	合计	2001	4854	2966	63.65	142.6	15997
合众汽车	合计	692	4508	4015	12.28	551.4	15966

资料来源：乘联会，华宝证券研究创新部

## 1.2. 欧洲：穿越淡季欧洲5月销量环比再度转正再回上升通道

**欧洲5月新能源车销量同环比回暖。**从2021年5月份销量情况来看，欧洲主要国家新能源车销量环比均重回增长，由于四月因为一季度季末车企集中交付和传统旺月销量脉冲式增长所带来的环比负增长，5月新能源车销量环比重新回归上行通道。欧洲八国销量达到14.76万辆，同比增长287%，环比增长12.0%，4月环比出现下降除了欧洲4月通常为进入二季度后的淡季，特斯拉等车企交付均在3月完成，4月销售量较少，此外4月欧洲疫情出现加剧，法国意大利等均出现封锁等措施，这也影响了部分销售数据。在欧洲碳排放法规的倒逼和各国高补贴政策及配套设施建设的推动下，新能源车在今年将持续快速发展。其中德国由于碳排放处于红线之上仍维持此前的高补贴，英国政府宣布将对电动汽车购买者的补贴从

3000 英镑降低到 2500 英镑,并且符合条件的车辆价格上限从 50000 英镑降低至 35000 英镑,然而多数乘用车为应对下调相应售价而使得 3 月销量持续大超预期,此外意大利政府拟投资 100 亿欧元刺激电动车产业。整体看,欧洲持续严厉的碳排放政策和各国继续推进新能源补贴计划将是欧洲新能源车中短期内销量持续超预期的重要推手。

细分来看,德国 5 月电动车销量为 5.40 万辆,同比上升 337.9%,环比上升 6.3%,新能源车总渗透率 23.4%。法国 5 月电动车销量为 2.44 万辆,同比上升 240.2%,环比上升 17.3%,新能源车总渗透率 17.3%。英国 5 月电动车销量为 2.29 万辆,同比上 607.1%,环比上升 21.8%,新能源车总渗透率 14.7%。挪威 5 月电动车销量为 1.17 万辆,同比上升 123.3%,环比上升 17.1%,新能源车总渗透率 83.3%。西班牙 5 月电动车销量 0.63 万辆,同比上升 368.3%,环比上升 34.7%,新能源车总渗透率 6.6%。意大利 5 月电动车销量 1.29 万辆,同比上升 329.4%,环比上升 6.0%,能源车总渗透率 9.0%。荷兰 5 月电动车销量为 0.59 万辆,环比上升 1.6%,新能源车总渗透率 20.0%。瑞典 5 月电动车销量为 0.95 万辆,同比上升 177.5%,环比上升 1.1%,新能源车总渗透率 39.1%。

表 3: 欧洲主流国家新能源汽车注册量 (辆)

国家	2021 年 4 月	2021 年 5 月	环比 (%)	同比 (%)	渗透率 (%)
德国	5.08	5.40	6.3	337.9	23.4
法国	2.08	2.44	17.3	240.2	17.3
英国	1.88	2.29	21.8	607.1	14.7
挪威	1.05	1.17	17.7	123.3	83.3
西班牙	0.49	0.63	34.7	368.3	6.6
意大利	1.15	1.29	6.0	329.4	9.0
荷兰	0.51	0.59	1.6		20.0
瑞典	0.94	0.95	1.1	177.5	39.1

资料来源: Markines、SMMT、KBA、CCFA、OBI、RAI、OFV, 华宝证券研究创新部

## 2. 投资建议

行业补贴退补影响几乎完全消退,随着传统车企的电动化布局,行业正式进入高景气时代,看好合资(大众 MEB)、内资新势力(蔚来小鹏)和国内合资传统巨头(长安)的产业链机遇。国内新能源车市场有望进一步修复,随着国内双积分政策的实施和产业规划中销量的目标提出,特斯拉以及大众 MEB 平台等主流车企在新能源车市场持续推动,叠加蔚来等造车新势力表现优异,此外随着华为和长安小康等传统车企的智能化电动化布局,传统车企销量有望保持增长,看好 2021 年全年市场销量同比持续提升。此外得益于中国本土市场的持续放量,特斯拉 ModelY 对于 BBA 档以及 SUV 的替代作用明显,后续随着上海工厂 ModelY 的生产线、2021 年开始逐渐交付,特斯拉后续销量有望进一步提升,特斯拉产业链相关企业在业绩和股价上也会有所表现。海外市场方面,欧洲新能源车销量持续高增长,随着疫苗推动下欧洲经济恢复消费逐渐复苏,叠加英德法等主流国家持续加码政策支持电动车,欧洲电动化趋势将持续向好,21 年销量有望超越中国成为全球第一大市场。

建议关注 LFP 电池在乘用车中渗透率继续攀升下国内主流磷酸铁锂动力电池厂商及正极龙头企业有望在 21 年订单业绩实现高速增长,关注特斯拉产业链和大众 MEB 产业链企业下半年受车企产销增长订单持续放量,关注销量增长并与华为等互联网巨头布局电动车智能化的国内传统车企,关注欧洲日韩龙头车企配套的国内电池厂商和全球主流电池厂商的材料供应商。

### 3. 风险提示

新能源车产销量不及预期，锂电行业竞争加剧，产业链原料价格大幅波动，新能源车政策不及预期。

**风险提示及免责声明**

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

**适当性申明**

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。