

## 中欧新能源车渗透率创新高，LFP 产量近三年来首超三元

### —2021 年 5 月新能源车销量点评

电力设备及新能源周报

2021 年 06 月 15 日

#### 报告摘要：

#### ● 国内：5 月新能源车销量为 21.7 万辆，渗透率创新高提升至 10.2%

中汽协口径下，2021 年 5 月国内新能源车销售 21.7 万辆，同比增长 159.7%，环比增长 5.4%，渗透率同环比分别提升 6.5、1.1 个百分点至 10.2%，维持良好势头。1) 分级别看，得益于终端对燃油车的替代需求走强，5 月电动车高端车型占比持续提升，A00 级、A 级和 B 级车销量占比分别为 26%、21%和 24%。2) Mini EV、Model Y、Model 3、长安奔奔 EV、AION.S 分别销售 29706、12728、9208、8370、6752 辆，为 5 月国内新能源车销量前五名。比亚迪 5 月销量 31908 辆，比亚迪秦 PLUS 系列销量大幅增长，预计随着 DM-i 的产能持续爬坡，产销有望持续向上。5 月新势力造车市场持续火热，蔚来、小鹏、理想、哪吒和零跑实现销售 6711、5686、4323、4508、3195 辆。展望未来，乘联会上调全年新能源车销量预测至 240 万辆，我们预计渗透率有望维持在 10%左右。

#### ● 海外：欧洲九国新能源车销售 14.8 万辆，渗透率创年内新高

欧洲：2021 年 5 月欧洲九国（英国、法国、德国、瑞典、挪威、西班牙、意大利、瑞士和葡萄牙）的新能源车合计销售 14.79 万辆，同比增长 292.5%，环比增长 11.5%，渗透率达 17.5%，同比上升 9.38pcts，环比上升 1.17pcts；我们预计，1-5 月欧洲新能源车销量有望超过 86 万辆，全年有望超过 200 万辆。

美国：2021 年以来，联邦政府及州政府层面不断提议或出台新能源汽车支持政策，涉及税收补助刺激、政府采购和充电桩建设等，支持政策的不断加码有望加速打开美国新能源车市场。2021 年一季度共实现新能源车销量 12.5 万辆，渗透率上升至 3.2%，多项新政刺激下，预计 2021 年销量有望超过 60 万辆。

#### ● 动力电池：国内 5 月装车量 9.8GWh，LFP 产量近三年来首超三元

5 月国内动力电池产量为 13.8GWh，同比+165.2%，环比+6.9%。其中三元电池产量 5.0GWh，占总产量 36.2%；磷酸铁锂电池产量 8.8GWh，占总产量 63.6%。LFP 产量近三年来首次超过三元电池。装车量方面，5 月动力电池装车量为 9.8GWh，同比+178.2%，环比+16.2%，其中三元电池共计装车 5.2GWh；LFP 共计装车 4.5GWh，占比提升至 46%，环比增长 8pct。预计随着比亚迪超级混动 DM-i 车型的产能持续提升，LFP 产量及装机量占比将会继续走高。

市场集中度方面，5 月份 CR3 为 74.6%，比亚迪、LG 化学装车量占比环比提高，宁德时代环比-1.6pct，受比亚迪、特斯拉中国的汽车销量高景气带动，比亚迪、LG 化学环比+2.7pct、+5.1pct。

#### ● 投资建议

2021 年中欧美新能源汽车渗透率迎来大幅提升。短期看，国内中下游排产均较为饱满，确定性强，二季度将延续快速增长态势；我们预计 2021 年国内、欧洲和美国全年新能源汽车销量将超过 250、200 和 60 万辆，同时美国政策边际变化带来催化；中长期角度看，预计未来 5-10 年新能源汽车行业将持续高增长，行业成长空间巨大。我们持续看好新能源汽车板块，建议围绕三条主线布局：1) 高度确定的各行业龙头公司，推荐天赐材料、宁德时代、恩捷股份、嘉元科技、璞泰来、科达利、宏发股份、三花智控、比亚迪，建议关注天奈科技。2) 经营弹性较大的各细分行业优质公司，推荐当升科技、容百科技、华友钴业、新宙邦、亿纬锂能、中科电气、德方纳米、星源材质、中伟股份。3) 业绩有望实现反转的企业，建议关注孚能科技和杉杉股份。

#### 推荐

维持评级

#### 行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

#### 分析师：于潇

执业证号：S0100520080001

电话：021-60876734

邮箱：yuxiao@mszq.com

#### 研究助理：丁亚

执业证号：S0100120120042

电话：021-60876734

邮箱：dingya@mszq.com

#### 研究助理：李京波

执业证号：S0100121020004

电话：021-60876734

邮箱：lijingbo@mszq.com

#### 相关研究

1. 电力设备新能源行业周报 20210517：4 月中欧新能源车销量高增，光伏涨价态势延续
2. 电力设备新能源行业周报 20210524：能源局发布光伏风电新政，电动车有望持续高增
3. 电力设备新能源行业周报 20210607：六氟价格持续新高，N 型电池应用加速
4. 电力设备新能源行业周报 20210615：5 月电动车销量高增长，发改委出台新能源电价政策

**● 风险提示**

全球疫情持续时间超预期；行业竞争加剧致价格超预期下降。

**盈利预测与财务指标**

类别	代码	重点公司	现价 6月11日	EPS			PE			评级
				2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
电池	300750.SZ	宁德时代	451.98	2.40	4.31	6.06	146	105	75	推荐
	300014.SZ	亿纬锂能	108.76	0.87	1.71	2.3	93	64	47	推荐
	688567.SH	孚能科技	28.21	-0.31	0.21	0.49	-148	134	58	推荐
	002594.SZ	比亚迪	227.02	1.55	2.07	2.54	125	110	89	推荐
正极	300073.SZ	当升科技	57.59	0.85	1.42	2.02	76	41	29	推荐
	300769.SZ	德方纳米	198.00	-0.32	2.61	4.15	-528	76	48	未覆盖
	688005.SH	容百科技	109.30	0.48	1.35	2.05	107	81	53	推荐
	603799.SH	华友钴业	98.09	1.03	1.98	2.52	78	50	39	推荐
	300919.SZ	中伟股份	150.10	0.74	1.68	2.47	111	89	61	未覆盖
负极	603659.SH	璞泰来	119.78	1.35	2.54	3.22	84	47	37	推荐
	600884.SH	杉杉股份	20.34	0.08	0.92	1.21	213	22	17	未覆盖
	300035.SZ	中科电气	21.11	0.25	0.48	0.63	48	44	34	推荐
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	191.21	1.26	2.06	2.69	113	93	71	推荐
	300568.SZ	星源材质	46.47	0.27	0.68	0.91	112	68	51	推荐
电解液	002709.SZ	天赐材料	99.00	0.98	2.76	3.5	106	36	28	推荐
	002407.SZ	多氟多	34.00	0.07	0.82	0.96	286	41	35	未覆盖
	300037.SZ	新宙邦	93.58	1.26	1.88	2.45	80	50	38	推荐
核心零部件	002850.SZ	科达利	83.00	0.77	1.9	2.45	123	44	34	推荐
	688388.SH	嘉元科技	86.98	0.81	2.02	2.57	109	43	34	推荐
	002050.SZ	三花智控	21.68	0.41	0.56	0.67	61	39	32	推荐
	600885.SH	宏发股份	56.40	1.12	1.49	1.9	49	38	30	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院（未覆盖标的 EPS 来自 Wind 一致预期；比亚迪与汽车组联合覆盖，嘉元科技、华友钴业与有色组联合覆盖）

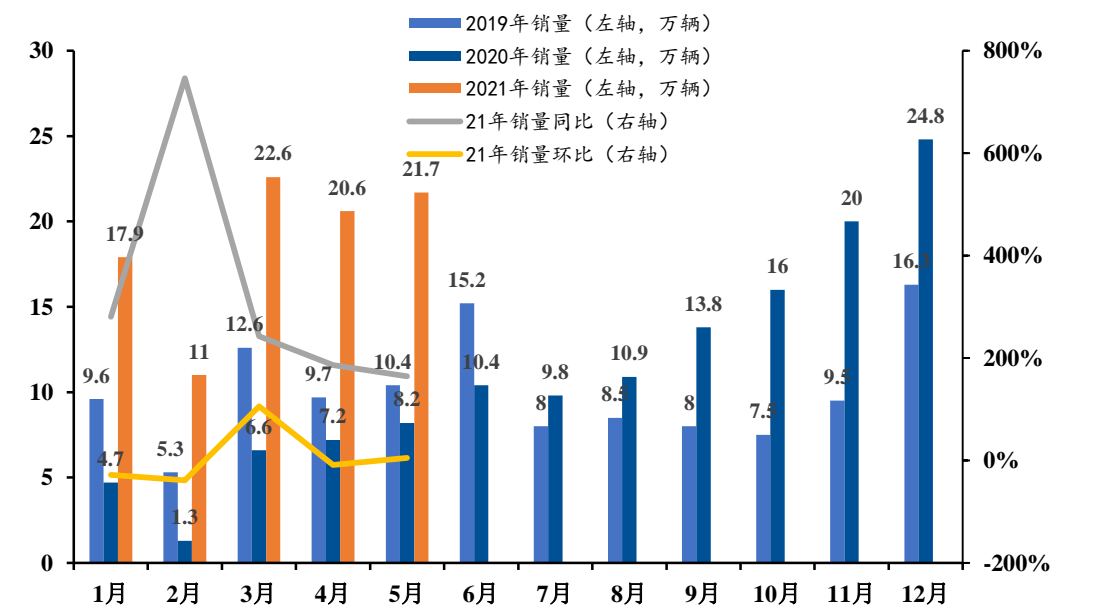
## 目录

1	国内新能源车销量：5月渗透率达10.2%，创单月新高.....	4
2	海外新能源车销量：欧九国销售14.8万辆，渗透率创年内新高.....	7
3	动力电池：国内5月装车量9.8GWH，LFP产量超过三元.....	11
4	投资建议 .....	13
5	风险提示 .....	13
	插图目录 .....	14
	表格目录 .....	14

## 1 国内新能源车销量：5月渗透率达10.2%，创单月新高

5月销量21.7万辆，同比+159.7%，环比+5.4%，渗透率提升至10.2%，创单月新高。根据中汽协数据，2021年5月国内新能源车生产21.7万辆，同比增长151.7%，环比增长0.5%，实现销售21.7万辆，同比增长159.7%，环比增长5.4%，产销量均实现同环比正增长。根据中汽协数据，5月国内汽车销售实现212.8万辆，新能源车的渗透率达到10.2%，环比提升1.1个百分点，同比提升6.5个百分点，消费者接受度稳步提高。

图1：2021年5月新能源车销量实现21.7万辆，已连续11个月刷新当月产销历史记录



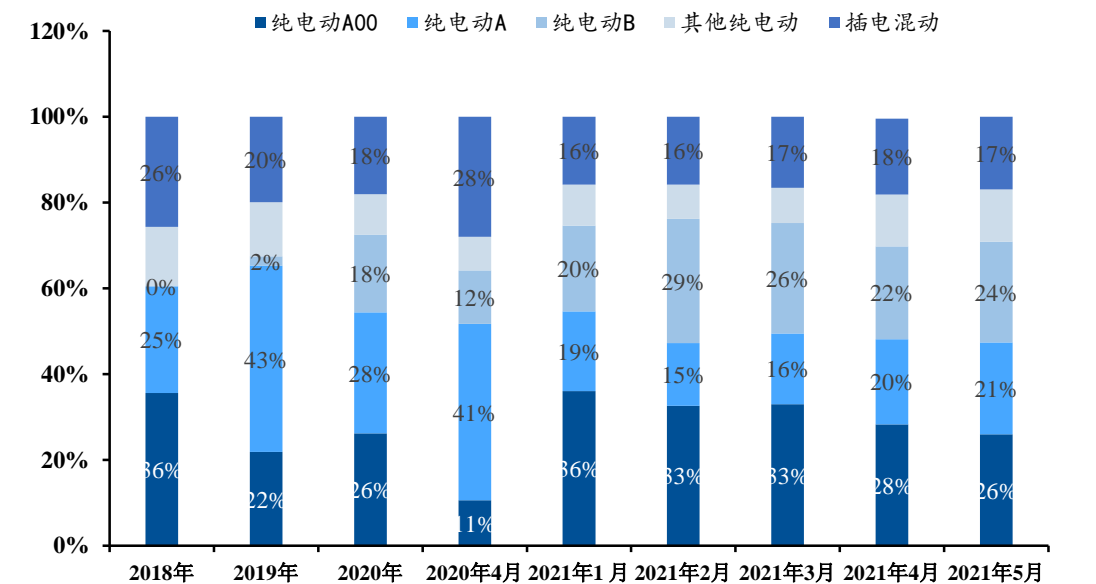
资料来源：中汽协，民生证券研究院

分动力类型看，5月，中汽协口径下新能源乘用车中插电混动车型销量为3.8万辆，环比+10.2%，占比为18.6%，市占率环比+0.5pct，未来将受益于比亚迪DM-i放量。根据中汽协数据，5月纯电动乘用车生产16.9万辆，同比增长197.2%，环比减少0.2%；插电混动乘用车生产3.6万辆，同比增长72.3%，环比增长3.8%；新能源商用车生产1.3万辆，同比增长46.1%，环比增长0.7%。5月纯电动乘用车零售销售16.6万辆，同比增长180.0%，环比增长5.0%；插电混动乘用车零售销售3.8万辆，同比增长128.3%，环比增长10.2%。得益于全新混动技术DM-i系列车型的市场表现，比亚迪5月实现插混车型销售1.3万辆，未来预计随着产能瓶颈解决，将带动国内插电混动乘用车快速增长。

分乘用车级别看，A级和B级车型占比提升得益于终端对油车的替代需求走强，A00级、A级和B级车销量占总体新能源车的比例分别为26%、21%和24%。根据乘联会最新数据，2021年5月A00级批发销量5.2万辆，同比增长322%，环比下降1%，占新能源车总销量的26%；A级电动车批发销量4.3万辆，同比增长94%，环比增长22%，占新能源车总销量的21%；B级电动车批发销量4.7万辆，同比增长220%，环比增长17%，占新能源车总销量的比例为24%。A00级车型销量主要由五菱宏光Mini EV、长安奔奔、零跑T03贡献，三者5月份销量分别为29706、8370、3147辆；A级车型销量主要由广汽传祺Aion.S、哪吒V、比亚迪

秦 PLUS EV 贡献，三者 5 月份销量分别为 6752、3409、3263 辆；B 级车型主要由特斯拉 Model Y、Model 3、小鹏 P7 贡献，三者 5 月份销量分别为 12728、9208、3797 辆。

图2：2021 年 5 月 A00、A、B 级纯电动占总销量比例为 26%、21%和 24%



资料来源：乘联会，民生证券研究院

分车型来看，5 月新能源汽车销量前五名为五菱宏光 Mini EV、特斯拉 Model Y、特斯拉 Model 3、长安奔奔 EV、广汽传祺 AION.S，分别销售 29706、12728、9208、8370、6752 辆，环比+12%、+135%、+47%、+119%、+33%。其中特斯拉销量回暖，5 月份 Model 3、Model Y 两款车型国内共实现销量 21936 辆，环比上升 88%，初步看受负面消息影响有限，但考虑到此前特斯拉官网的交车周期为 4-6 周，5 月交付数量中部分来自 4 月的订单和此前 Model Y 积压订单。而目前官网交付周期已达到 1-2 周，一方面由于临港工厂产能扩张，另一方面，需求也受一定影响。据我们草根走访，部分门店开展了此前没有的优惠活动，侧面反映 6 月销量可能承压。长期看，海外订单的稳定交付将保证上海工厂出货；目前消费者需求仍高涨，特斯拉手握产品定义权和先行者优势，在智能化电动化等方面仍有较强竞争力，随着官方调查结果逐步落地，产能持续扩张，新品 Model S Plaid 和 Model Y 后驱 LFP 版 7 月上市，我们预计国内长期将持续热销。自主品牌方面，销量占比不断增加。上汽通用五菱实现批发销售 27757 辆，零售销量 33175 辆，其中 Mini EV 销量为 29706 辆，环比+12%，反映出上海 4.6m 上牌新政有限，三四线下沉市场对 A00 级的需求火热。比亚迪 2021 年 3 月正式上市的新款比亚迪秦 PLUS 系列销量大幅增长，2021 年 5 月秦 PLUS DM-i、秦 PLUS EV 共售出 5763、3263 辆，环比增长 60%、109%，根据公司公告，DM-i 系列车型排产较紧，交付时间约为 3-4 个月，展望未来，预计随着 DM-i 的产能持续爬坡，产销有望持续向上，带动自主品牌不断放量、新能源汽车市场的持续火爆。

表1：2021 年 5 月新能源车销量排行榜前 15 名

级别	动力方式	车型	2020 年 5 月	2020 年	2021 年 4 月	2021 年 5 月	5 月同比	5 月环比	2021 累计
----	------	----	---------------	--------	---------------	---------------	-------	-------	---------

品牌/车型	级别	动力	类别	5月销量	4月销量	5月销量	4月销量	环比	同比	2021年累计
上汽五菱宏光 MINI EV	A00	纯电	轿车	-	115417	26592	29706	-	12%	128796
特斯拉 Model Y	B	纯电	SUV	-	0	5407	12728	-	135%	34557
特斯拉 Model 3	B	纯电	轿车	11095	137459	6264	9208	-43.5%	47%	68330
长安奔奔/奔奔国民版	A00	纯电	轿车	1838	11000	3826	8370	355.4%	119%	22770
广汽传祺 AION.S	A	纯电	轿车	3892	52588	5077	6752	73.5%	33%	26383
比亚迪汉 EV	C	纯电/插混	轿车	-	33487	5746	5763	-	0%	32862
奇瑞 eQ1	A0	纯电	轿车	2563	30436	5617	5632	119.7%	0%	24464
比亚迪秦 PLUS DM-i	A	插混	轿车	-	-	3603	5763	-	60%	12107
理想 ONE	C	插混	SUV	2148	32624	5539	4323	101.3%	-22%	22441
小鹏 P7	B	纯电	轿车	192	27041	2995	3797	1877.6%	27%	14766
哪吒 V	A	纯电	SUV	-	15091	3846	3409	-	-11%	14539
比亚迪秦 PLUS EV	A	纯电	轿车	-	-	1561	3263	-	109%	4824
零跑 T03	A00	纯电	轿车	435	10266	2817	3147	623.4%	12%	10799
比亚迪 e2	A	纯电	SUV	1428	19616	2918	3106	117.5%	6%	8569
蔚来 ES6	B	纯电	SUV	2685	24496	3163	3017	12.4%	-5%	14268

资料来源：乘联会，各公司官网，民生证券研究院

新势力造车方面，蔚来、小鹏、哪吒和理想分别实现销量 6711、5686、4508 和 4323 辆，环比-5.5%、+10.5%、+12.3%和-22.0%，零跑销量增速突出，实现销售 3195 辆，同比增长 2358%，环比增长 15.3%。具体来看，蔚来销量环比下滑主要受到全球芯片短缺及物流调整等因素干扰，5 月交付工作受到短暂影响，但新订单持续增长，预计 6 月芯片影响减少，排产饱满；小鹏 P7 磷酸铁锂版 5 月正式开始交付，推动 P7 整体月交付量打破历史纪录，达到 3797 辆，较 4 月环比大增 27%；理想 ONE 处于车型年切换时点，销量环比略有下降；哪吒、零跑同环比持续大涨。

表2: 2021 年 5 月新势力造车表现稳健，哪吒零跑成绩亮眼

	2020 年 5 月	2021 年 4 月	2021 年 5 月	同比	环比	2021 年累计
蔚来	3377	7102	6711	99%	-5.5%	33873
小鹏	995	5147	5686	471%	10.5%	24173
哪吒	1145	4015	4508	294%	12.3%	15966
理想	1993	5539	4323	117%	-22.0%	22441
零跑	130	2770	3195	2358%	15.3%	9104

资料来源：各公司官网，民生证券研究院

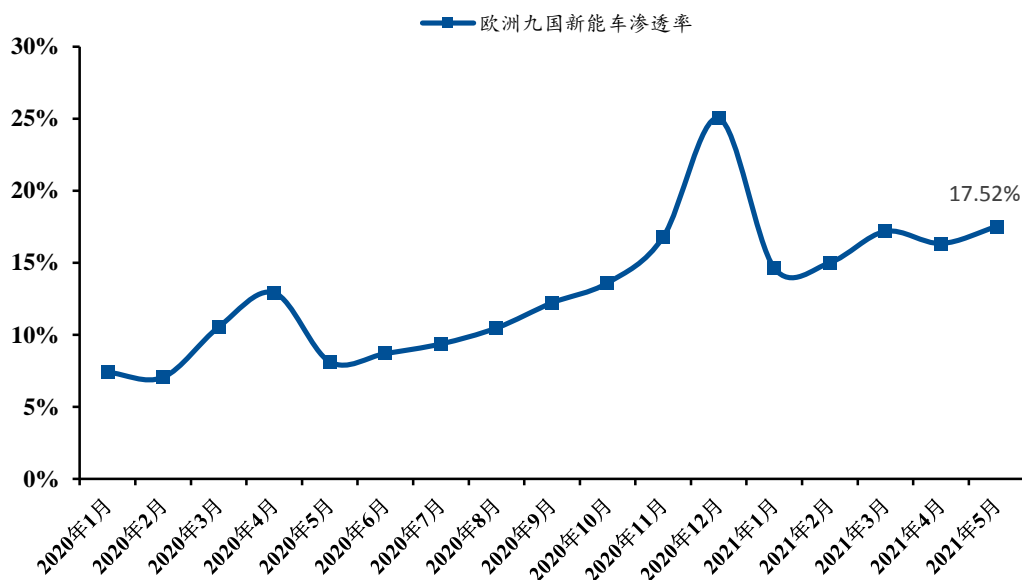
展望未来，乘联会上调全年新能源车销量预测至 240 万辆，渗透率有望维持在 10%左右。全年来看，电动车方面，A00 和 B 级主要车型 Mini EV 和 Model 3、Model Y 等有望持续放量；PHEV 方面，比亚迪 DM-i 系列需求旺盛，随着产能逐步释放，将贡献较高销量。同时优质车型仍将源源不断上市，我们预计全年新能源车销量将达到 250 万辆以上，同比实现翻番以上增长。



## 2 海外新能源车销量：欧九国销售 14.8 万辆，渗透率创年内新高

2021 年 5 月，欧洲九国（英国、法国、德国、瑞典、挪威、西班牙、意大利、瑞士和葡萄牙）的新能源车合计销量 14.79 万辆，同比增长 292.48%，环比增长 11.51%，渗透率达 17.52%，创下年内新高。同比大增主要是由于去年同期欧洲疫情导致销量低基数及新能源车渗透率终端市场高景气，环比增长主要由于欧洲汽车月度销量季节性波动及英国等部分国家集中交付效应消退。九国的新能源车中，PHEV 销售 7.42 万辆，同比增长 308.70%，环比增长 7.93%，渗透率为 8.79%；BEV 销售 7.37 万辆，同比增长 277.38%，环比增长 15.36%，渗透率为 8.73%。

图3：欧洲九国新能源车渗透率持续高位，5月同环比实现增长



资料来源：KBA, OBA, CCFA, bilsweden, ANFAC, SMMT, Autoinforma, autosuisse, 民生证券研究院

2021 年以来，九国共实现新能源车销量 65.97 万辆，2021 年累计渗透率为 16.35%，按照 2020 年全年比例推算，我们预计，欧洲新能源车销量 2021 年 1-5 月有望超过 86 万辆；展望全年，销量有望超过 200 万辆。其中，九国 2021 年 1-5 月 PHEV 累计销售 34.79 万辆，渗透率为 8.62%；BEV 累计销售 31.18 万辆，渗透率为 7.73%。

分国家来看，欧洲九国中 5 月新能源车销量排名前 3 的国家为德国（5.40 万辆）、法国（2.44 万辆）、英国（2.30 万辆）。德国新能源车渗透率达 23.42%，销量稳居欧洲新能源车市场第一。德国 5 月售出 2.68 万辆 BEV、2.72 万辆 PHEV，合计售出新能源车 5.40 万辆，同比增长 337.91%，环比增长 6.31%，渗透率达到 23.42%，2021 年以来已连续 5 个月渗透率超过 20%。德国作为欧洲新能源车销量第一的国家，新能源车渗透率持续增长，将为欧洲新能源汽车终端市场持续高景气提供动力。法国 5 月销量同环比大幅增长，补贴政策退坡下终端市场持续高销量。法国 5 月售出 1.16 万辆 BEV、1.29 万辆 PHEV，合计售出新能源车 2.44 万辆，同比增长 240.20%，环比增长 17.26%，渗透率达 17.31%。尽管 2021 年开始，法国新能源车购置补贴有所下滑，但 1-5 月单月渗透率均超 2020 年平均水平，其中购置补贴取消的 PHEV 销量仍大体维持同比正

增长速度。英国交付效应消退,5月销量及渗透率均实现正增长。英国5月售出1.31万辆BEV、0.99万辆PHEV,合计售出新能源车2.30万辆,同比增长607.14%,环比增长22.52%,渗透率达14.66%。5月销量环比大幅增长主要是由于3月“换牌季”需求提前释放带来的4月基数较低,交付效应消退。政策方面,自2021年3月18日起,英国新能源汽车补贴政策中补贴上限及车价上限均有下调,但3-5月渗透率均超13%,政策调整并未改变新能源汽车占比上升趋势,与2020年全年渗透率10.73%相比仍有较大幅度的增长,我们预计,随着疫情缓解、经济复苏,英国新能源汽车市场仍将保持高增长。

表3: 2021年5月欧洲主要国家新能源车销量同比大幅增长

		2020年5月 (辆)	2021年4月 (辆)	2021年5月 (辆)	单月同比 (%)	单月环比 (%)	2021年5月渗透率	2021累计 (辆)
德国	BEV	5578	23816	26786	380.21%	12.47%	11.61%	115296
	PHEV	6755	26988	27222	302.99%	0.87%	11.80%	132257
	合计	12333	50804	54008	337.91%	6.31%	23.42%	247553
法国	BEV	4112	9598	11555	181.01%	20.39%	8.19%	51591
	PHEV	3064	11222	12858	319.65%	14.58%	9.12%	55273
	合计	7176	20820	24413	240.20%	17.26%	17.31%	106864
英国	BEV	2424	9152	13120	441.25%	43.36%	8.37%	54,051
	PHEV	825	9600	9855	1094.55%	2.66%	6.29%	46,040
	合计	3249	18752	22975	607.14%	22.52%	14.66%	100,091
意大利	BEV	1816	4851	5163	184.31%	6.43%	3.62%	23327
	PHEV	1176	6673	7727	557.06%	15.79%	5.41%	30805
	合计	2992	11524	12890	330.82%	11.85%	9.03%	54132
挪威	BEV	3,444	7229	8498	146.75%	17.55%	60.43%	34880
	PHEV	1,805	3316	3221	78.45%	-2.86%	22.90%	17142
	合计	5,249	10545	11719	123.26%	11.13%	83.33%	52022
瑞典	BEV	834	4869	3949	373.50%	-18.90%	16.23%	13927
	PHEV	2590	4563	5546	114.13%	21.54%	22.80%	37390
	合计	3424	9433	9495	177.31%	0.66%	39.03%	51318
西班牙	BEV	368	1445	1791	386.68%	23.94%	1.88%	6682
	PHEV	748	3055	4459	496.12%	45.96%	4.67%	14657
	合计	1116	4500	6250	460.04%	38.89%	6.55%	21339
瑞士	BEV	688	1974	1919	178.92%	-2.79%	9.60%	8629
	PHEV	629	1918	1837	192.05%	-4.22%	9.19%	8070
	合计	1317	3892	3756	185.19%	-3.49%	18.79%	16699
葡萄牙	BEV	257	927	888	245.53%	-4.21%	4.62%	3435
	PHEV	562	1410	1471	161.74%	4.33%	7.65%	6287
	合计	819	2337	2359	188.03%	0.94%	12.26%	9722
合计	BEV	19521	63861	73669	277.38%	15.36%	8.73%	311818
	PHEV	18154	68745	74196	308.70%	7.93%	8.79%	347921
	汇总	37675	132607	147865	292.48%	11.51%	17.52%	659739

资料来源: KBA, OBA, CCF, bilsweden, ANFAC, SMMT, Autoinforma, autosuisse, 民生证券研究院

美国方面, 2021年以来拜登政府及州政府密集出台支持政策和补贴, 为需求大幅释放铺路, 我们预计全年新能源车销量将达到60万辆以上。1) 5月26日, 美国参议院财政委员会提出一项法案, 旨在鼓励电动车消费, 拟将每辆美国产电动车的税收减免额度提高到12500美



元。根据该法案，零售价低于 8 万美元（约合 51 万元）的车辆有资格获得税收抵免，免税额呈现出阶梯式：A、在美国的电动车单车 7500 美元补贴；B、在美国组装的电动车单车 1 万美元补贴；C、在美国由工会组装的电动车单车 1.25 万美元补贴。若美国电动车渗透率达到 50%，则税收优惠将在三年内被逐步取消。该电动车激励法案仍需获得参议院和众议院全体议员的批准。据国会估计，到 2031 年，新的电动汽车激励计划大约需要 316 亿美元。2) 3 月 31 日，美国白宫表示，拜登政府将拨款 1740 亿美元以支持新能源汽车产业发展，其中 1000 亿美元将用于消费补贴，其余资金将用于校车、公车、运输车等的电动化以及在 2030 年之前建立一个由 50 万个新能源汽车充电桩组成的全国性充电网络以促进美国新能源汽车产业发展。5 月 18 日，拜登在密歇根州福特电动工厂试驾了 F-150 电动皮卡之后，发表演讲时表示，电动汽车是“汽车工业的未来”，而中国在这场竞赛中“领先”，拜登呼吁美国快点行动。

**表4: 2021 年美国多项新能源汽车支持政策推进中**

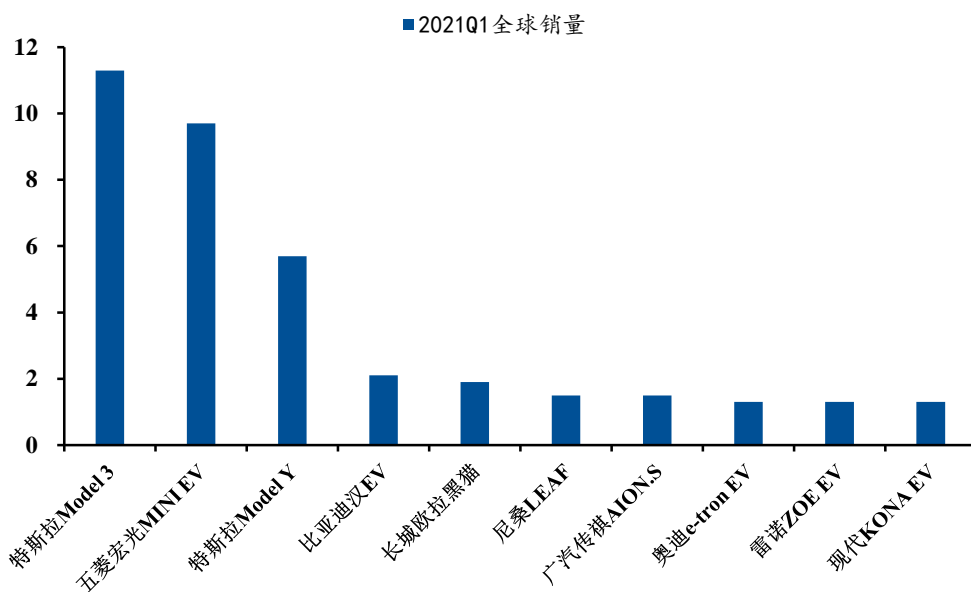
时间	政策文件	计划总金额 (美元)	具体政策	进度	
参议院财政委员会	2021/5/26	法案提案	预计到 2031 年需要 316 亿美元	零售价低于 8 万美元可获得税收抵免： A、在美国的电动车单车 7500 美元补贴； B、在美国组装的电动车单车 1 万美元补贴； C、在美国由工会组装的电动车单车 1.25 万美元补贴	法案提出
拜登政府	2021/3/31	《美国就业计划》	1740 亿	1000 亿美元用于消费者购买电动车退税优惠；150 亿美元用于 2030 年底之前在全美部署超过 50 万个新的公共充电网点；其余将用于替换 5 万辆柴油运输车并将校车中的至少 20% 替换为电动车、采购电动车以更新邮政、公务用车等。	已通过民主党提出提案，待国会通过
众议院	2021/5/12	《电动汽车自由法案》	数百亿	五年内在美国国家高速公路系统公共道路上建立高速充电网络。	议员成立小组向众议院提出提案
加利福尼亚州	2021/5/7 (更新最新版)	《清洁能源政策》	/	到 2030 年电池电动、燃料电池或插电式混合动力电动汽车的渗透率达到 60%；2035 年实现仅销售零碳排放汽车。	2018 年通过法案，截至 2021 年 5 月美国已有 14 个州加入或部分加入“清洁汽车计划”
华盛顿州	2021/5/4	SB5192, DAS; HB1287, Ramel	/	建立州内充电网络付费标准；更新州建筑法规，要求住宅和商业建筑建立足够的充电桩；确定目标，2030 年后仅销售零碳排放汽车。	通过两项新能源汽车相关法律
明尼苏达州	2021/5/7	/	/	明尼苏达州将成为第一个采用清洁汽车计划的中西部州，将更多的零排放车辆 (ZEV) 以及更清洁的内燃机车辆引入该州。	通过“清洁汽车计划”

资料来源：联邦政府和各州官网，民生证券研究院

**全球一季度数据表现亮眼，预计 2021 年销量有望实现 525 万辆。**根据 SNE 的数据，2021 年一季度共实现新能源车销量 107.7 万辆，其中 BEV 共售出 72.6 万辆，PHEV 共售出 35.1 万辆。其中，2021 年一季度日本实现新能源车销售 11650 辆，同比上升 18%，BEV 售出 5851 辆，PHEV

销售 5799 辆；韩国实现新能源车销售 10371 辆，同比上升 15%，BEV 售出 6483 辆，PHEV 销售 3888 辆。分车型来看，特斯拉 Model 3、五菱宏光 Mini EV、特斯拉 Model Y 占据全球 2021 年一季度新能源车销售榜单前三名，分别售出 11.3、9.7、5.7 万辆。结合中国、欧洲、美国等多地新能源汽车市场整体向好趋势，预计 2021 年全球新能源汽车销量有望实现 525 万辆。

图4：2021 年一季度全球分车型新能源车销量排行（单位：万辆）

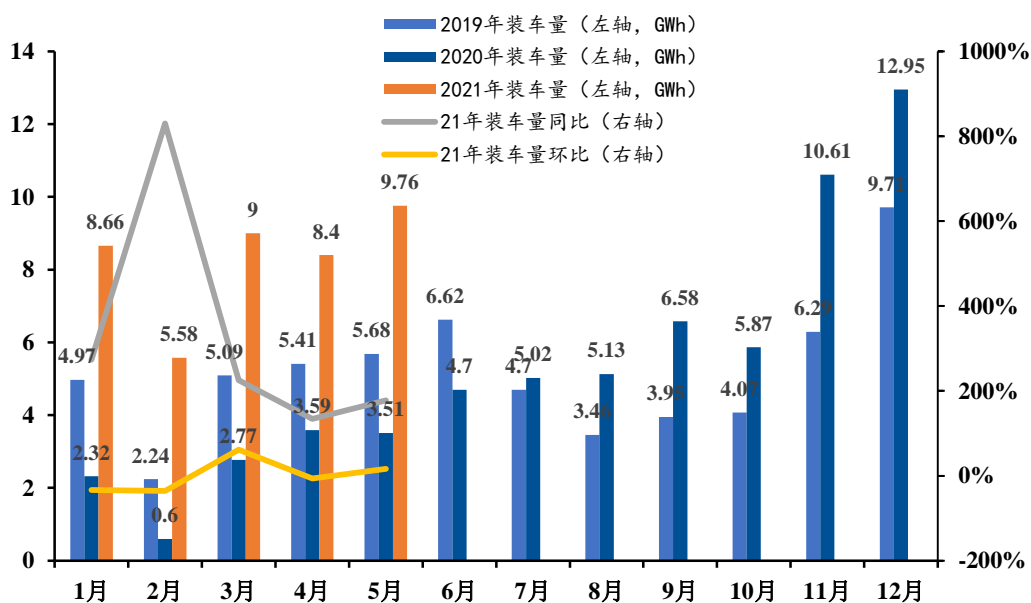


资料来源：SNE Research，民生证券研究院

### 3 动力电池：国内 5 月装车量 9.8GWh，LFP 产量超过三元

2021 年 5 月动力电池延续高景气态势。根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，5 月，我国动力电池产量为 13.8GWh，同比增长 165.2%，环比增长 6.9%，1-5 月动力电池产量累计为 59.5GWh，同比+227.3%。装车量方面，5 月动力电池装车量为 9.8GWh，同比增长 178.1%，环比增长 16.2%。

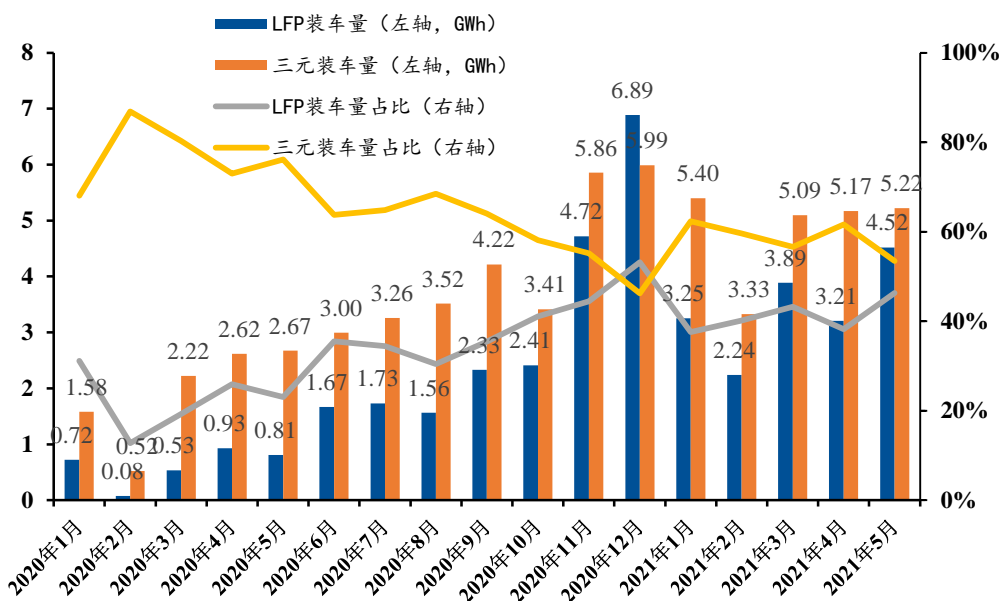
图5: 2021 年 5 月动力电池装车量为 9.8GWh，同比增长 178.2%



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，民生证券研究院

从电池类别来看，5 月 LFP 月度产量近三年来首次超过三元电池。5 月三元电池产量 5.0GWh，占总产量 36.2%，同比增长 62.9%，环比下降 25.4%；磷酸铁锂电池产量 8.8GWh，占总产量 63.6%，同比增长 317.3%，环比增长 41.6%，LFP 产量超过三元电池，受益于 A00 和部分 A 级需求增长。装车量方面，5 月三元电池共计装车 5.2GWh，同比增长 95.3%，环比增长 1.0%，LFP 共计装车 4.5GWh，同比增长 458.6%，环比增长 40.9%，占比提升至 46%，环比增长 8pcts。我们预计，随着比亚迪超级混动 DMi 车型的产能持续提升，LFP 产量及装机量占比将会继续走高。

图6: 2021年5月LFP装车量为4.5GWh, 占比提升至46%, 环比增长8pcts



资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 民生证券研究院

从动力电池厂商来看, 5月份CR3为74.5%, 比亚迪、LG化学装车量占比环比提高。排名前3家、前5家、前10家动力电池企业动力电池装车量分别为7.3GWh、8.5GWh和9.0GWh, 占总装车量比分别为74.5%、87.1%和92.5%。装车量占比来看, 宁德时代环比-1.6pct, 受比亚迪、特斯拉中国的汽车销量高景气带动, 比亚迪、LG化学环比+2.7pct、+5.1pct。

表5: 2021年5月装车量前10位电池厂商

名次	名称	2021年5月装车量 (GWh)	5月装车量占比
1	宁德时代	4.28	43.90%
2	比亚迪	1.68	17.30%
3	LG化学	1.31	13.40%
4	中航锂电	0.73	7.50%
5	国轩高科	0.49	5.00%
6	亿纬锂能	0.13	1.30%
7	塔菲尔新能源	0.13	1.30%
8	力神电池	0.11	1.20%
9	孚能科技	0.09	0.90%
10	蜂巢能源	0.07	0.70%

资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 民生证券研究院

## 4 投资建议

2021 年中欧美新能源汽车渗透率迎来大幅提升。短期看，国内中下游排产均较为饱满，确定性强，二季度将延续快速增长态势；我们预计 2021 年国内、欧洲和美国全年新能源汽车销量将超过 250、200 和 60 万辆，同时美国政策边际变化带来催化；中长期角度看，预计未来 5-10 年新能源汽车行业将持续高速增长，行业成长空间巨大。我们持续看好新能源汽车板块，建议围绕三条主线布局：

1) 高度确定的各行业龙头公司，推荐天赐材料、宁德时代、恩捷股份、嘉元科技、璞泰来、科达利、宏发股份、三花智控、比亚迪，建议关注天奈科技。

2) 经营弹性较大的各细分行业优质公司，推荐当升科技、容百科技、华友钴业、新宙邦、亿纬锂能、中科电气、德方纳米、星源材质、中伟股份。

3) 业绩有望实现反转的企业，建议关注孚能科技和杉杉股份。

## 5 风险提示

全球疫情持续时间超预期；

行业竞争加剧致价格超预期下降。



## 插图目录

图 1: 2021 年 5 月新能源车销量实现 21.7 万辆, 已连续 11 个月刷新当月产销历史记录 .....	4
图 2: 2021 年 5 月 A00、A、B 级纯电动占总销量比例为 26%、21% 和 24% .....	5
图 3: 欧洲九国新能源车渗透率持续高位, 5 月同环比实现增长 .....	7
图 4: 2021 年一季度全球分车型新能源车销量排行 (单位: 万辆) .....	10
图 5: 2021 年 5 月动力电池装车量为 9.8GWh, 同比增长 178.2% .....	11
图 6: 2021 年 5 月 LFP 装车量为 4.5 GWh, 占比提升至 46%, 环比增长 8pcts .....	12

## 表格目录

表 1: 2021 年 5 月新能源车销量排行榜前 15 名 .....	5
表 2: 2021 年 5 月新势力造车表现稳健, 哪吒零跑成绩亮眼 .....	6
表 3: 2021 年 5 月欧洲主要国家新能源车销量同比大幅增长 .....	8
表 4: 2021 年美国多项新能源汽车支持政策推进中 .....	9
表 5: 2021 年 5 月装车量前 10 位电池厂商 .....	12

## 分析师与研究助理简介

**于潇**，民生证券电力设备新能源行业首席分析师，上海交通大学学士，北京大学硕士，先后就职于通用电气、中泰证券、东吴证券、华创证券，2020年8月加入民生证券。

**丁亚**，多年光伏产业研究经验，曾就职于SOLARZOOM、新时代证券，2020年12月加入民生证券。

**李京波**，上海交通大学本硕，5年汽车行业经验，曾就职于国海证券，2021年2月加入民生证券，主要负责新能源汽车产业链研究。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。