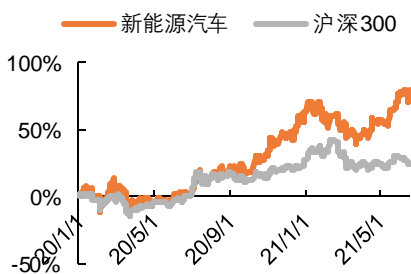


## 行业周报

## 比亚迪 DM-i 销量浅析

## 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
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
王霖	投资咨询资格编号 S1060520120002 wanglin272@pingan.com.cn

## 研究助理

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

- **比亚迪 DM-i 销量浅析。**自 2021 年 1 月份以来，比亚迪 DM-i 销量稳定提升。根据中汽协数据，5 月 DM-i 销量 8500 台左右，环比 4 月份翻倍增长；其中秦 PLUS DM-i 为 5542 台，宋 DM-i 接近 3000 台。随着产能的继续爬升，预计 6 月 DM-i 达到 1.5 万台左右，全年总量 18-20 万台。
- 从销售地域的分布来看，21 年 1-5 月秦和宋 DM-i 前十大城市占比分别为 43% 和 32%，第一大城市的占比皆不到 10%，销售区域较为分散。较低的油耗和价格使得其在二三线城市也会有较大的市场需求。从使用性质来看，21 年 1-5 月 DM-i 个人消费占比达到 90%，单位购买需求占比 8%-10%，运营需求较少。从配置来看，高续航版本的车型尽管价格更高，但需求反而更旺。DM-i 有望为 21 年国内新能源汽车市场贡献增量，弥补新能源汽车在 10-20 万元区间缺乏爆款车型的问题。
- **行业动态：**华友钴业投资正极和前驱体一体化项目；恩捷股份投资隔膜和铝塑膜项目；特斯拉沿丝绸之路建中国最长充电走廊。
- **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，推荐龙头和二线城市弹性标的。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、雅化集团。
- **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。

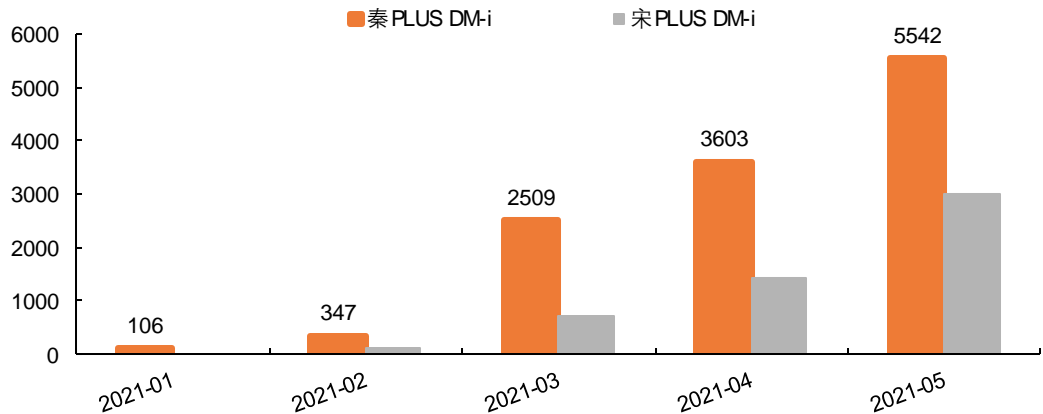


## 一、本周关注

### 比亚迪 DM-i 销量浅析

**DM-i 销量稳步提升。**自 2021 年 1 月份以来，比亚迪 DM-i 销量稳定提升。根据中汽协数据，5 月 DM-i 销量 8500 台左右，环比 4 月份翻倍增长；其中秦 PLUS DM-i 为 5542 台，宋 DM-i 接近 3000 台。随着产能的继续爬升，预计 6 月 DM-i 达到 1.5 万台左右，全年总量 18-20 万台。

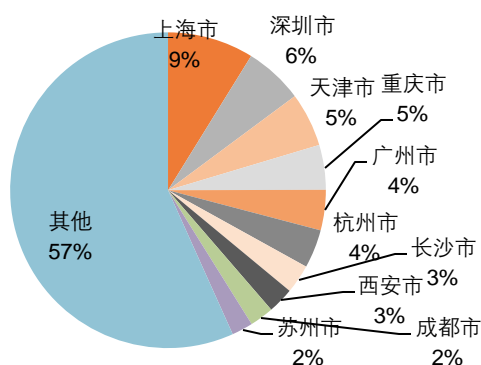
图表1 比亚迪 DM-i 月度销量 单位：辆



资料来源：中汽协、平安证券研究所

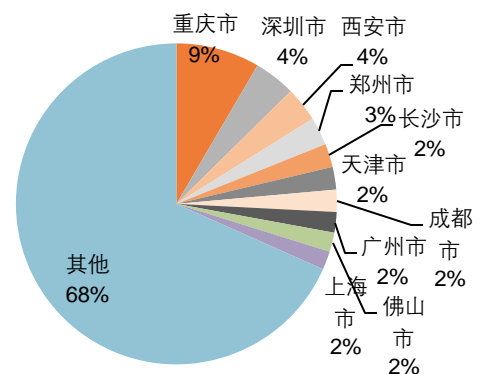
**销售地域较为分散，销量增长空间较大。**从销售地域的分布来看，21 年 1-5 月秦和宋 DM-i 前十大城市占比分别为 43%和 32%，第一大城市的占比皆不到 10%，销售区域较为分散，并非仅仅集中在限购城市，牌照需求并不突出。较低的油耗和价格使得其在二三线城市也会有较大的市场需求，销量具备较大的增长潜力。

图表2 21 年 1-5 月秦 PLUS DM-i 地域结构



资料来源：公司公告，平安证券研究所

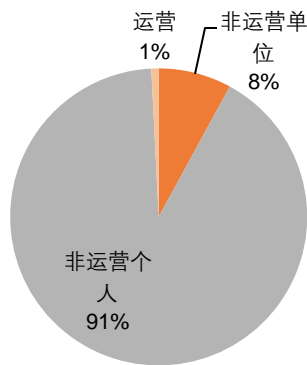
图表3 21 年 1-5 月宋 PLUS DM-i 地域结构



资料来源：公司公告，平安证券研究所测算

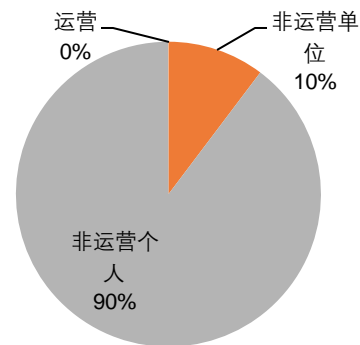
**私人需求占绝大部分，高续航版本需求更旺。**从使用性质来看，21 年 1-5 月 DM-i 个人消费占比达到 90%，单位购买需求占比 8%-10%，运营需求较少。从配置来看，秦 PLUS DM-i 中 110km 和 55km 纯电续航版本的销量各占 50%，宋 PLUS DM-i 中 110km 版本销量占比 75%；整体来看，高续航版本的车型尽管价格更高，但需求反而更旺。

图表4 21年1-5月秦 PLUS DM-i使用性质分布



资料来源：交强险，平安证券研究所

图表5 21年1-5月宋 PLUS DM-i使用性质分布



资料来源：交强险，平安证券研究所测算

DM-i 有望成为下半年的爆款车型。从以上分析可以看出，DM-i 私人消费占比高、销售地域分布广泛，具备较大的增长空间，有望为 21 年国内新能源汽车市场贡献增量，弥补新能源汽车在 10-20 万元区间缺乏爆款车型的问题。

## 二、行业动态跟踪

### 2.1 行业重点新闻

#### 特斯拉沿丝绸之路建中国最长充电走廊

**事项：**据外媒报道，特斯拉宣布，该公司沿着中国历史上的丝绸之路开通了其中国最长的超级充电走廊。这条充电走廊的长度超过了 5,000 公里，沿途共有 27 座超级充电站。特斯拉中国公司通过其 Twitter 账户宣布该充电走廊正式开通。该公司在 Twitter 上写道：“全程 5,000 公里，27 个超级充电站，开通了从中国东到西最长的充电走廊路线”。

**点评：**随着旗下 Model3、Model Y 等车型的畅销，特斯拉在持续加大对国内充电基础设施领域的投资，通过不断建设超级充电站，优化用户的充电体验。根据此前媒体的报道，特斯拉在国内建设的超级充电桩数量已经超过 6000 个，通过建设“丝绸之路”等长距离的省际充电线路，进一步提升了用户长距离出行的便利程度，有利于旗下车型销量的持续上升。

### 2.2 上市公司动态

**【华友钴业】**公司拟通过全资子公司广西巴莫投资建设年产 5 万吨高镍型动力电池三元正极材料、10 万吨三元前驱体材料一体化项目，项目总投资 63.08 亿元。

**【恩捷股份】**公司控股子公司上海恩捷与常州市金坛区人民政府等签订投资合作协议，约定设立项目公司江苏恩捷新材料科技有限公司投资建设锂电池隔离膜和铝塑膜项目，项目计划投资固定资产分别为 52 亿元和 16 亿元。

**【赣锋锂业】**全资子公司赣锋国际拟以自有资金 1.3 亿美元的价格收购荷兰 SPV 公司 50% 的股权。本次交易完成后，同意赣锋国际可视具体情况为荷兰 SPV 公司的全资子公司 LMSA 提供总额不超过 4,000 万美元的财务资助额度，以帮助 LMSA 开发建设 Goulamina 锂辉石矿项目。

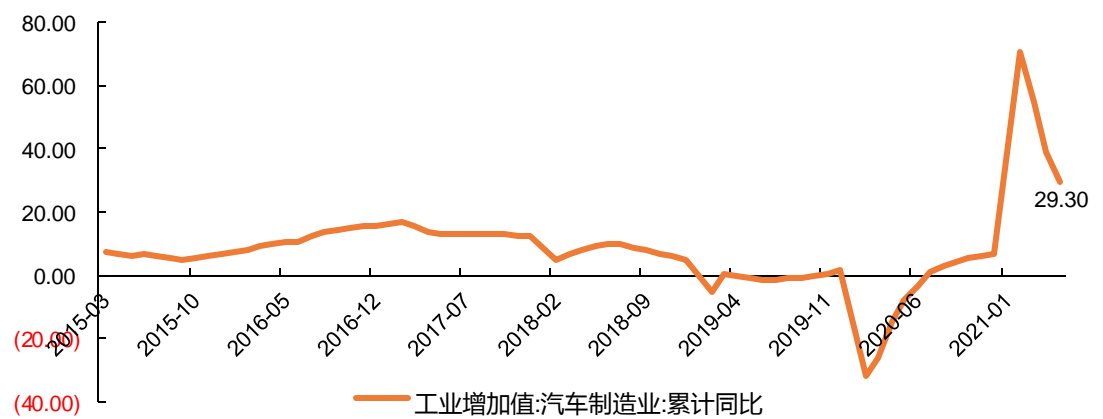
图表6 新能源汽车板块主要上市公司股价表现

代码	名称	周涨幅 (%)	30天涨幅 (%)
300450.SZ	先导智能	-3.9	28.7
688006.SH	杭可科技	-0.9	16.0
002460.SZ	赣锋锂业	-3.4	17.0
603799.SH	华友钴业	-0.5	29.8
300919.SZ	中伟股份	-3.4	44.6
688005.SH	容百科技	3.4	58.2
300073.SZ	当升科技	-0.5	30.3
300037.SZ	新宙邦	-1.6	27.9
600884.SH	杉杉股份	0.4	20.4
603659.SH	璞泰来	10.0	71.0
300750.SZ	宁德时代	-0.4	25.3
002074.SZ	国轩高科	-5.8	6.6
300124.SZ	汇川技术	9.5	23.9
600580.SH	卧龙电驱	2.6	11.8
300001.SZ	特锐德	-5.0	7.2
002594.SZ	比亚迪	7.9	59.6
600104.SH	上汽集团	9.0	6.5
600066.SH	宇通客车	-1.8	-4.0
TSLA.O	特斯拉	2.2	5.7
NIO.N	蔚来	2.7	40.4

资料来源: Wind、平安证券研究所

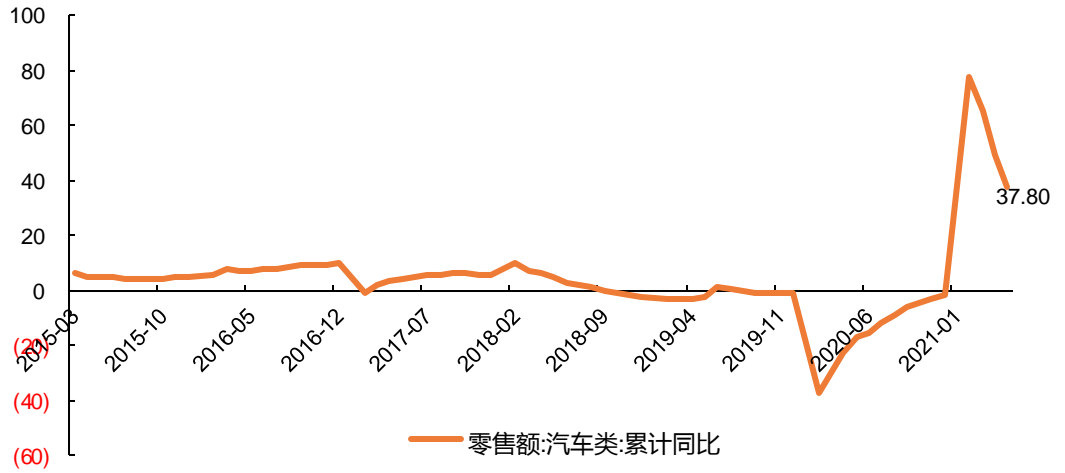
### 2.3 行业数据图表

图表7 2021年1-5月汽车行业规模以上工业增加值同比大幅增长 单位: %



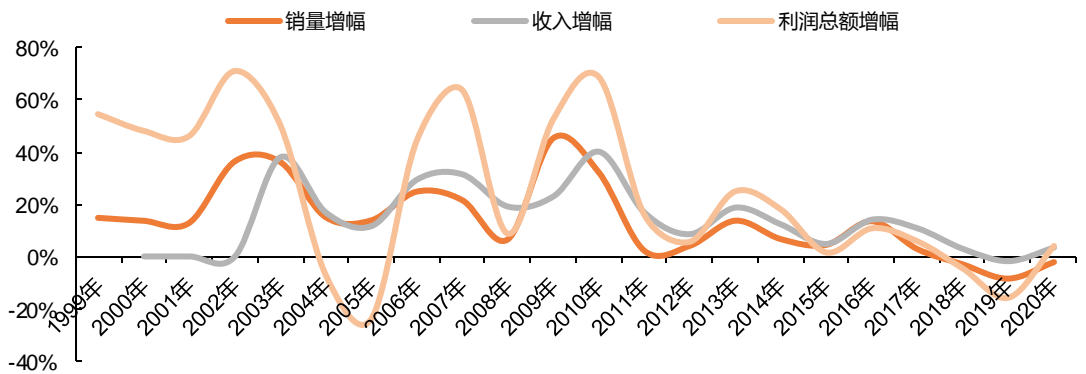
资料来源: 统计局, 平安证券研究所

图表8 2021年1-5月汽车社会零售额累计同比大幅增长 单位：%



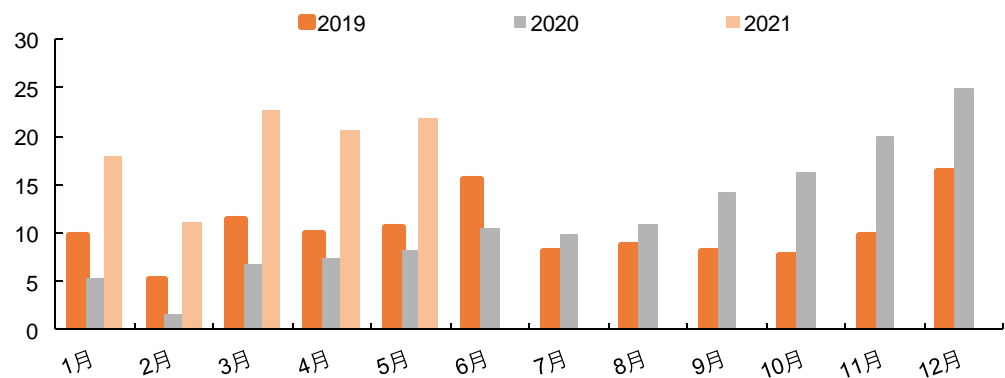
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表9 2020年1-12月汽车行业规模以上企业利润增速同比



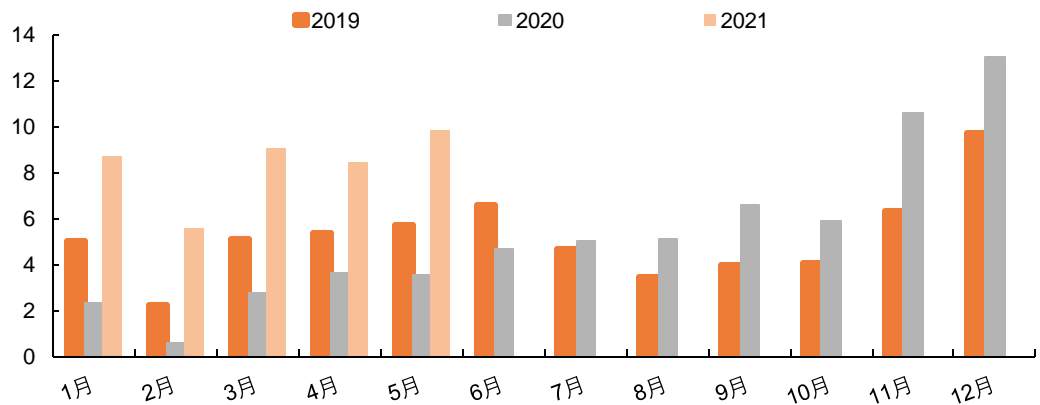
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表10 2021年5月国内新能源汽车销量同比增长165% 单位：万辆



资料来源：中汽协，平安证券研究所

图表11 2021年5月国内动力电池装机量同比增长178% 单位：GWh



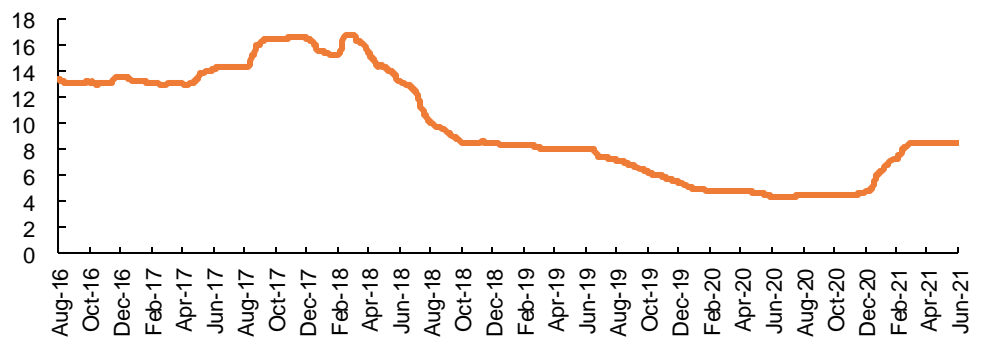
资料来源：合格证，平安证券研究所

图表12 本周8系正极材料价格调涨 单位：万元/吨

产品		6月18日	6月11日	涨跌
碳酸锂	电池级	8.7	8.7	-
氢氧化锂		9.05	9.05	-
电解钴	≥99.8%	34	34.5	↓
三元材料	5系动力型	15.15	15.15	-
	8系811	20.15	19.52	↑
磷酸铁锂	动力型	5.25	5.25	-
人造石墨	中端	3.6	3.6	-
电解液	动力三元	7.5	7.5	-
	动力铁锂	7.5	7.5	-
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13 本周碳酸锂价格平稳 单位：万元/吨



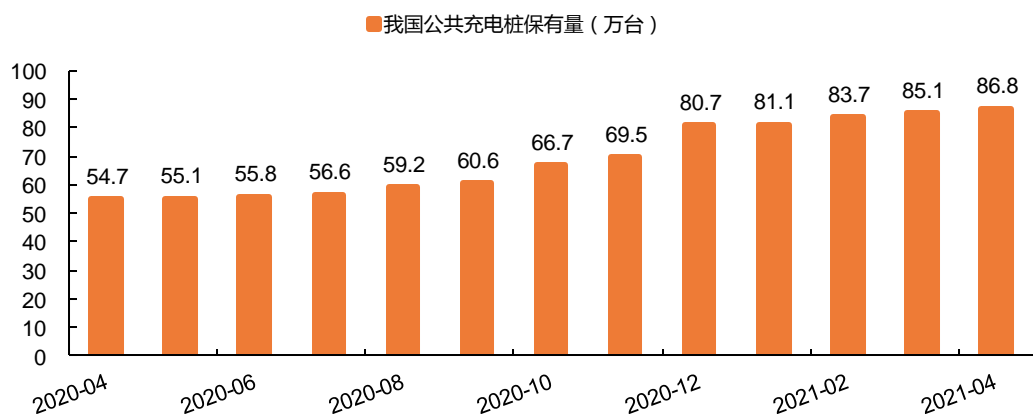
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表14 本周钴价格基本平稳 单位：万元/吨



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表15 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；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、雅化集团。

## 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