

撰写日期：2021年7月13日

证券研究报告—产业研究周报

# 比亚迪发力拿下6月桂冠，欧洲或提前进入电动化时代

## 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**：负面影响削弱 Model 3 销量重回高增长，比亚迪发力拿下国内销量桂冠。乘联会数据显示 6 月新能源乘用车批发销量达到 23.36 万辆，环比 5 月增长 18%，同比增长 171%；分品牌看，比亚迪销量回暖带动 A 级电动车在市场份额的提升，此外“刹车门”事件影响逐步削弱特斯拉 Model3 环比大涨 134%重回 2w+ 大关，与此同时长城广汽等传统车企则表现优异，此外造车新势力表现则一般，蔚来小鹏销量均不及预期，不过合众汽车凭借哪吒 EV 销量同比大增 500% 市场份额进一步提升，新能源车市场格局有望重塑。

◆**欧洲市场**：欧盟有望提前进入电动化时代，新能源车销量同环比再度大涨。从 2021 年 6 月份销量情况来看，欧洲主要国家新能源车销量环比均大幅增长，由于六月通常为季度季末车企集中交付和传统旺月销量脉冲式增长，6 月各国新能源车销量均环比大幅增长。根据统计，欧洲八国销量达到 14.76 万辆，同比增长 156.7%，环比增长 34.8%，我们预计 2021 年 1-6 月欧洲新能源车销量达到 90 万辆，全年销量有望超过 220 万辆。据彭博社报道，欧盟将于本周宣布，从 2035 年开始要求新增汽车实现零排放，即 2035 年开始在欧盟地区禁售燃油车，这较此前 2050 年的规划大幅提前。

◆**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. 6月新能源车数据：比亚迪发力领跑国内新能源车销量榜单，欧洲有望提前进入电动化时代</b> .....	<b>3</b>
1.1. 国内：负面影响削弱 Model 3 销量重回高增长，比亚迪发力拿下国内销量桂冠 .....	3
1.2. 欧洲：欧盟有望提前进入电动化时代，新能源车销量同环比再度大涨 .....	4
<b>2. 投资建议</b> .....	<b>5</b>
<b>3. 风险提示</b> .....	<b>6</b>

## 1. 6月新能源车数据：比亚迪发力领跑国内新能源车销量榜单，欧洲有望提前进入电动化时代

### 1.1. 国内：负面影响削弱 Model 3 销量重回高增长，比亚迪发力拿下国内销量桂冠

6月新能源车市场同环比大增，芯片短缺影响逐渐消除。7月10日，乘联会发布了2021年6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23.36万辆，环比4月增长18%，同比增长171%；其中纯电动的批发销量16.51万辆，同比增长181%，插电混动销量3.36万辆，同比增长130%，占比17%。随着缺芯影响的逐步消除，6月新能源车销量再创佳绩。

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6月销量为6.32万辆，同比增长320%，环比增长22%，份额达到纯电动的33%，城市代步和网约车需求持续推动A00级销量增长。A级电动车占纯电动份额谷底回升达到28%，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 6 月新能源车销量（万辆）

	车型	5月销量 (万辆)	6月销量 (万辆)	同比 (%)	环比 (%)	5月份额 (%)	6月份额 (%)	累计份额 (%)
纯电动	A00	5.16	6.32	320	22	31	33	36
	A0	2.12	2.15	153	1	13	11	11
	A	4.26	5.36	111	26	26	28	23
	B	4.68	4.95	171	6	28	26	29
	C	0.29	0.5	264	72	1.8	2.6	1
	纯电动合计	14.98	16.51	181	17	17	83	83
插混	A0	0.04	0.02	-41	-50	1.4	0.3	0.6
	A	1.75	2.16	163	23	52	53	49
	B	1.25	1.72	189	38	37	42	42
	C	0.32	0.19	-42	-41	9.6	4.7	8.4
	插混合计	3.32	3.36	130	22	22	17	17
	乘用车合计	18.31	19.86	171	18	18	100	100

资料来源：乘联会，华宝证券研究创新部

秦 PLUS 来势汹汹，比亚迪问鼎 6 月新能源销量冠军。比亚迪多个车型表现优异，6月销量达到 40532 辆，同环比增长 203/27%，其中比亚迪秦 PLUS DM-i 销量为 9269 辆，与第三名 Model Y 仅相差两千余辆，此外比亚迪汉、唐等均表现优异，DM-i 混动系统立下了汗马功劳。与此前的 DM 混动不同，DM-i 更加侧重于燃油经济性的表现，在这套混动系统中，有着超高热效率的骁云发动机、超级混动专用的刀片电池、高效的整车、发动机、电机、电池控制系统，这些都是比亚迪最顶尖的技术结晶。目前比亚迪 PLUS 的订单量远高于其产能，未来市场空间有望进一步增长。

负面影响削弱，特斯拉 6 月 Model 3 销量环比重回高增长。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 Model 3 今年 4 月份开始在华销量环比出现明显下滑，不过 6 月 Model 3 销量一扫此前颓势环比大增 134%，销量重回“2w+大关”达到 21532 辆，Model 3 大卖则略微影响到了 Model Y 的增长态势，虽然表现依旧良好，不过 Model Y 本月销量为 11623 辆环比小幅下滑 8.7%。

**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，蔚来依旧凭借稳定车表现位列榜首，理想本月销量高达 7713 量重回第二，此外 6 月合众汽车凭借哪吒的大卖同比大增 536% 达到 5138 辆，进一步缩小传统三强的差距。

**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 6 月表现逐步稳定，长城汽车 6 月销量同环比增长 309/200%，吉利汽车 6 月销量同环比增长 237/24%，此外上汽乘用车、广汽传祺、长城、奇瑞等均表现不俗，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6月	2021年6月	2021年5月	环比(%)	同比(%)	2021年累计
特斯拉	Model 3	14954	21532	9208	133.84	43.99	126615
	Model Y		11623	12728	-8.68		46180
	合计	14954	33155	21936	51.14	121.71	172795
蔚来	合计	3740	8083	6711	20.44	116.12	41956
理想	ONE	1834	7713	4323	78.42	320.56	30154
小鹏	合计	1094	6565	5686	15.46	500.09	30738
比亚迪	汉 EV		5815	5763	0.90		44492
	秦 PLUS DM-i		9269	5612	65.16		21376
	合计	13365	40532	31908	27.03	203.27	152594
广汽埃安	合计	4200	8536	10395	-17.88	103.24	42865
一汽大众	合计	3907	4447	3408	30.49	13.82	23793
上汽大众	合计	4174	3024	3788	-20.17	-27.55	14050
通用五菱	宏光 Mini		30100	29706	1.33		182767
	合计	4827	30479	33175	-8.13	531.43	189644
上汽乘用车	合计	5326	10493	7497	39.96	97.01	68339
长安汽车	合计	1098	6358	8742	-27.27	479.05	29237
奇瑞	合计	2847	7258	6058	19.81	154.94	33617
长城汽车	欧拉黑猫	2601	6508	1695	283.95	150.21	31994
	合计	2635	10791	3597	200.00	309.53	52547
吉利	合计	1783	6016	4854	23.94	237.41	22013
合众汽车	合计	808	5138	4508	13.98	535.89	21104

资料来源：乘联会，华宝证券研究创新部

## 1.2. 欧洲：欧盟有望提前进入电动化时代，新能源车销量同环比再度大涨

**欧洲 6 月新能源车销量同环比大涨全年销量有望再超预期。**从 2021 年 6 月份销量情况来看，欧洲主要国家新能源车销量环比均大幅增长，由于六月通常为季度季末车企集中交付和传统旺月销量脉冲式增长，6 月各国新能源车销量均环比大幅增长。根据统计，欧洲八国销量达到 14.76 万辆，同比增长 156.7%，环比增长 34.8%，我们预计 2021 年 1-6 月欧洲新能源车销量达到 90 万辆，全年销量有望超过 220 万辆。在欧洲碳排放法规的倒逼和各国高补

贴政策和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新能源车销量持续大超预期，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 6 月电动车销量为 6.47 万辆，同比上升 243.1%，环比上升 19.8%，新能源车总渗透率 23.6%。法国 6 月电动车销量为 3.73 万辆，同比上升 77.9%，环比上升 52.9%，新能源车总渗透率 18.7%。英国 6 月电动车销量为 3.20 万辆，同比上 131.3%，环比上升 39.7%，新能源车总渗透率 17.2%。挪威 6 月电动车销量为 1.73 万辆，同比上升 128.3%，环比上升 47.9%，新能源车总渗透率 85.0%。西班牙 6 月电动车销量 0.70 万辆，同比上升 215.6%，环比上升 11.1%，新能源车总渗透率 7.3%。意大利 6 月电动车销量 1.42 万辆，同比上升 266.5%，环比上升 10.1%，新能源车总渗透率 9.5%。荷兰 6 月电动车销量为 0.88 万辆，同比上升 128.8%，环比上升 46.7%，新能源车总渗透率 26.5%。瑞典 6 月电动车销量为 1.78 万辆，同比上升 179.0%，环比上升 87.4%，新能源车总渗透率 49.4%。

表 3：欧洲主流国家新能源汽车注册量（辆）

国家	2021 年 5 月	2021 年 6 月	环比 (%)	同比 (%)	渗透率 (%)
德国	5.40	6.47	19.8	243.1	23.6
法国	2.44	3.73	52.9	77.9	18.7
英国	2.29	3.20	39.7	131.3	17.2
挪威	1.17	1.73	47.9	128.3	85.0
西班牙	0.63	0.70	11.1	215.6	7.3
意大利	1.29	1.42	10.1	266.5	9.5
荷兰	0.60	0.88	46.7	128.8	26.5
瑞典	0.95	1.78	87.4	179.0	49.4

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

碳排放政策有望进一步趋严，欧洲或将在 2035 年率先进入电动化时代。此前据彭博社报道，欧盟将于本周宣布，从 2035 年开始要求新增汽车实现零排放，即 2035 年开始在欧盟地区禁售燃油车，这较此前 2050 年的规划大幅提前。根据该文件欧盟委员会计划要求新增乘用车和商用车的排放量 2030 年较 2021 年下降 65%，并从 2035 年起降至零。而在此前欧盟出台的《2030 年气候目标计划》中，乘用车/商用车每公里碳排放不超过每公里 95g/147g，且目标 30 年下降 37.5%/31%。此次相比较乘用车在 2030 年的碳排放目标为 59.4g/km，本次草案若提升到 33g/km，对应的电动车渗透率将达到 70%以上，2035 年则正式进入电动车时代渗透率达到 100%。

## 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、比亚迪）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。