

六月中国新能源汽车单月销量创历史新高

——六月数据点评

相关研究:

行业评级: 增持

近十二个月行业表现



%	1个月	3个月	12个月
相对收益	15.7	30.2	75.3
绝对收益	15.8	30.6	87.7

注: 相对收益与沪深300相比

分析师: 文正平

证书编号: S0500521040001

Tel: (8621) 38784580-8817

Email: wenzp@xcsc.com

地址: 上海市浦东新区陆家嘴环路
958号华能联合大厦5层湘财证券研
究所

核心要点:

中国新能源汽车销量高增长

根据中汽协数据, 2021年6月中国新能源汽车销量25.6万辆(+139%), 环比增长17.6%, 单月销量对应新能源汽车渗透率12.7%; 1-6月累计销量120.6万辆(+202%), 已经接近上年全年销量! 六月冲量效应显现, 新能源汽车销量如期走高, 更是创历史新高! 预计下月数据将会季节性回落, 但是仍然将保持在高位。

比亚迪高光时刻, DM-i 平台掀起混动汽车热潮

根据乘联会数据, 以特斯拉 Model 3、Model Y、比亚迪汉为代表的高端车型受市场追捧, 特别是比亚迪汉成绩斐然, 颠覆大众对于比亚迪品牌形象的传统认知。三月新上市的比亚迪秦 PLUS DM-i 也引发轰动, 快速登榜, 四月销量3603辆(排名第12), 五月销量5542辆(排名第8), 六月销量9269辆(排名升至第4)! 比亚迪 DM-i 平台技术先进, 掀起插电混动汽车热潮。

国外新能源汽车高景气

德国是欧洲汽车大国, 根据德国交通部(KBA)乘用车新车注册数据, 2021年6月德国电动汽车新车注册64734辆, 环比增长19.9%。2021年6月德国电动汽车渗透率继续攀升至23.6%, 而2020年这个数字仅13.5%。电动汽车渗透率提高使得2021年6月德国新车注册的平均二氧化碳排放量降至121.7g/km, 而2020年这个数字是139.8g/km。

根据美国研究机构Argonne数据, 2021年6月美国电动汽车销量49621辆, 环比下降7.7%。尽管六月销量意外环比下降, 2021年6月美国电动汽车渗透率依然提升至3.8% (+0.4 pct.), 反映电动汽车市场强于整体汽车市场。美国电动汽车普及程度不高, 未来提升空间巨大。

投资建议

2021年中国新能源汽车产销量高增长是很明确的。上调预期, 保守预计2021年中国新能源汽车产销有望达240万辆, 同比大幅增长超70%。

此外, 还应当注意, 国外新能源汽车市场空间巨大, 并且近年增速也很快: 欧洲车企在全球最严苛汽车排放标准下加紧转型新能源汽车, 而拜登对于新能源的态度, 相比前任可翻天覆地, 美国新能源汽车行业迎来久违的政策红利。建议关注能够进入国际新能源汽车供应链的动力电池、锂电材料龙头公司, 这些公司可以从国外新能源汽车爆发式增长中获益。

维持行业“增持”评级。

风险提示

新能源汽车行业受政策影响大, 景气波动剧烈;

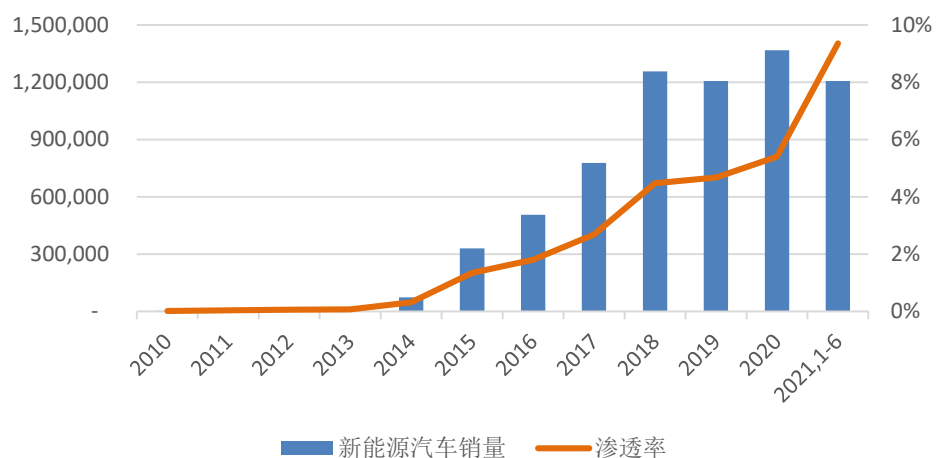
新能源汽车行业竞争加剧。

1 中国新能源汽车数据点评

根据中汽协数据,2021年6月中国新能源汽车销量25.6万辆(+139%),环比增长17.6%,单月销量创历史新高!单月销量对应新能源汽车渗透率12.7%;1-6月累计销量120.6万辆(+202%),已经接近上年全年销量!累计销量对应新能源汽车渗透率9.4%。

2021年6月中国新能源汽车产量24.8万辆(+135%),1-6月累计产量121.5万辆(+201%),产量数据同销量数据向来接近,不另做分析。

图1 中国新能源汽车销量年度数据(辆)



资料来源: Wind, 中汽协, 湘财证券研究所

中国新能源汽车销量月度数据参见下图:

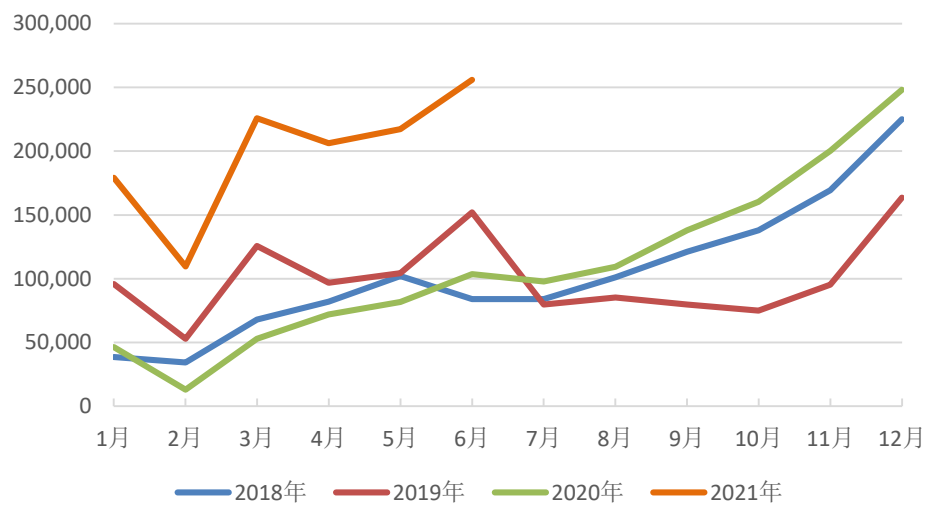
三月新能源汽车销量22.6万辆,已经接近历史高位,超出市场预期,确立2021年新能源汽车产销量高增长基调。

四月、五月都属于车市传统淡季,然而新能源汽车销量淡季不淡。四月新能源汽车销量环比下降有季节性因素,特别是一季度销售业绩优秀,随后四月销售力度减弱在情理之中(相似的情况在2019年也有发生),尽管四月新能源汽车销量环比下降,但是仍然保持在20万辆以上的高位;五月新能源汽车销量已经企稳,环比回升,反映需求强劲有支撑。

六月冲量效应显现,新能源汽车销量如期走高,更是创历史新高!预计下月数据将会季节性回落,但是仍然将保持在高位。

2021年中国新能源汽车产销量高增长是很明确的。上调预期,保守预计2021年中国新能源汽车产销量有望达240万辆,同比大幅增长超70%。

图 2 中国新能源汽车销量月度数据 (辆)



资料来源: Wind, 中汽协, 湘财证券研究所

根据乘联会数据,以特斯拉 Model 3、Model Y、比亚迪汉为代表的高端车型受市场追捧,特别是比亚迪汉成绩斐然,颠覆大众对于比亚迪品牌形象的传统认知。

三月新上市的比亚迪秦 PLUS DM-i 也引发轰动,快速登榜,四月销量 3603 辆(排名第 12),五月销量 5542 辆(排名第 8),六月销量 9269 辆(排名升至第 4)! 比亚迪 DM-i 平台技术先进,掀起插电混动汽车热潮。

特斯拉销量近月波动剧烈,Model 3 四月销量仅 6264 辆(对比三月 25327 辆),主要是特斯拉 Model 3 内销转出口所致,Model 3 五月、六月销量有所恢复;Model Y 四月销量仅 5407 辆(对比三月 10151 辆),主要是特斯拉上海工厂在四月停产两周进行产线升级,Model Y 五月、六月销量已恢复正常。

另一方面,上汽通用五菱宏光 Mini、长城欧拉黑猫(R1)、奇瑞小蚂蚁(eQ)、长安奔奔 EV、上汽科莱威 CLEVER 为代表的低价“国民代步小车”异军突起,销售火爆,拉动新能源汽车产销量大幅增长,成为 2020 年以来新能源汽车市场的新现象。我们认为这种趋势还在延续,这些小车可以满足小城市与乡村的用车需求,价格亲民,在小城市与乡村地区有很大市场空间。

表 1 2021 年中国新能源乘用车销量排名 TOP15 (辆)

排名	5 月车型销量		6 月车型销量		1-6 月车型销量	
1	宏光 MINI	29,706	宏光 MINI	29,143	宏光 MINI	157,939
2	特斯拉(Model Y)	12,728	特斯拉(Model 3)	16,515	特斯拉(Model 3)	84,845
3	特斯拉(Model 3)	9,208	特斯拉(Model Y)	11,623	特斯拉(Model Y)	46,180

4	奔奔 EV	8,370	比亚迪秦 PLUS DM-i	9,269	比亚迪汉 EV	38,664
5	埃安(Aion S)	6,752	理想 ONE	7,713	埃安(Aion S)	32,299
6	比亚迪汉 EV	5,763	欧拉黑猫	6,508	欧拉黑猫	31,994
7	奇瑞 eQ	5,632	奔奔 EV	6,358	奇瑞 eQ	30,771
8	比亚迪秦 PLUS DM-i	5,542	奇瑞 eQ	6,307	理想 ONE	30,154
9	理想 ONE	4,323	埃安(Aion S)	5,916	奔奔 EV	29,128
10	小鹏 P7	3,797	比亚迪汉 EV	5,802	比亚迪秦 PLUS DM-i	21,376
11	哪吒 V	3,409	比亚迪宋 DM	5,450	小鹏 P7	19,496
12	比亚迪秦 PLUS EV	3,263	小鹏 P7	4,730	哪吒 V	18,072
13	零跑 T03	3,147	科莱威 CLEVER	4,403	蔚来 ES6	18,023
14	比亚迪 e2	3,106	比亚迪秦 PLUS EV	4,272	蔚来 EC6	14,984
15	蔚来 ES6	3,017	比亚迪 e2	3,929	零跑 T03	14,456

资料来源：乘联会，湘财证券研究所

2 国外新能源汽车数据点评

欧洲：根据欧洲汽车制造商协会 (ACEA) 数据，欧洲 (EU+EFTA+UK) 2021Q1 电动汽车 (纯电动汽车+插电混动汽车) 新车注册 452901 辆 (+97.1%)，其中，德国电动汽车新车注册 142856 辆 (+172.4%)，法国 61720 辆 (+74.4%)，英国 58392 辆 (+82.5%)，其次是瑞典 32389 辆 (+75.3%)，挪威 29791 辆 (+32.0%)，意大利 29369 辆 (+251.6%)。欧洲 2021Q2 数据尚未公布。

德国：德国是欧洲汽车大国，根据德国交通部 (KBA) 乘用车新车注册数据，2021 年 6 月德国电动汽车新车注册 64734 辆，环比增长 19.9%，包括纯电动汽车 33420 辆，插电混动汽车 31314 辆。2021 年 1-6 月德国电动汽车累计新车注册 312287 辆。

2021 年 6 月德国电动汽车渗透率继续攀升至 23.6%，而 2020 年这个数字仅 13.5%。电动汽车渗透率提高使得 2021 年 6 月德国新车注册的平均二氧化碳排放量降至 121.7g/km，而 2020 年这个数字是 139.8g/km。不过，这样的成绩还远不足以达到欧盟委员会汽车排放标准 95g/km，德国电动汽车渗透率还有待进一步提高。

美国：根据美国研究机构 Argonne 数据，2021 年 6 月美国电动汽车销量 49621 辆，环比下降 7.7%，包括纯电动汽车 35813 辆，插电混动汽车 13808 辆。2021 年 1-6 月美国电动汽车累计销量 270410 辆。

2021 年美国电动汽车市场表现优秀，特别是五月销量 53779 辆，环比增长 19.2%，但是六月销量却意外环比下降，主要是受汽车行业缺芯愈演愈烈影响。尽管六月销量环比下降，2021 年 6 月美国电动汽车渗透率 (电动汽车

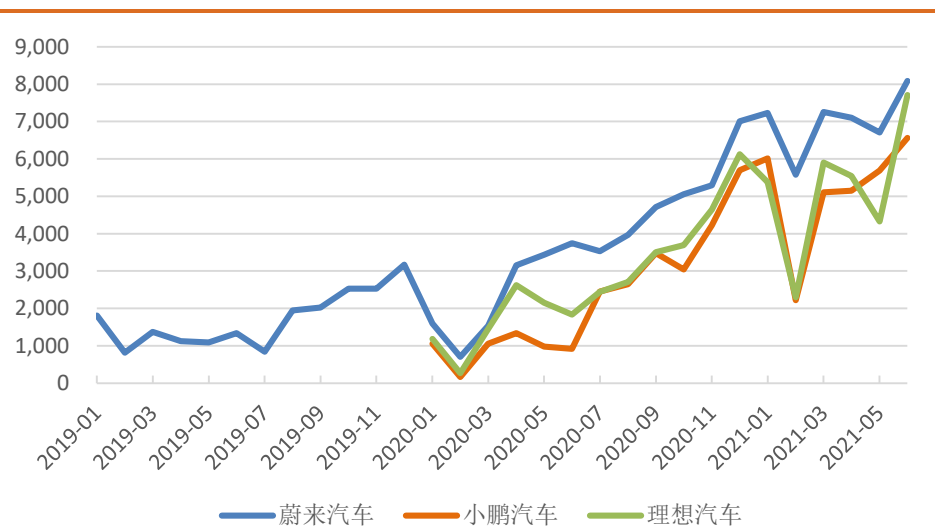
销量/轻型汽车销量) 依然提升至 3.8% (+0.4 pct.)，反映电动汽车市场强于整体汽车市场。美国电动汽车普及程度不高，未来提升空间巨大。

根据 EV Sales 新闻报道，美国纯电动汽车市场上仍然是特斯拉一家独大，但是特斯拉的市场份额略有下降，新发布的福特 Mustang Mach-E 成为特斯拉的劲敌，最受欢迎的纯电动车型依次是 Model Y，Model 3、雪佛兰 Bolt、福特 Mustang Mach-E。

3 造车新势力数据点评

蔚来汽车与小鹏汽车大体是从 2019 年开始大批量交付，理想汽车则是从 2020 年开始大批量交付，随着产品认知度逐渐提高，2021 年“造车三宝”喜迎收获期，数据表现靓丽：六月，“造车三宝”单月交付量齐创历史新高！理想汽车表现尤其突出。

图 3 蔚来、小鹏、理想交付量月度数据 (辆)



资料来源：公司官网，湘财证券研究所

表 2 造车新势力动态

特斯拉	<p>2021Q1 特斯拉交付 184800 辆，2021Q2 特斯拉交付 201250 辆，再次刷新单季交付量纪录。</p> <p>特斯拉计划 2021 年上海工厂产能爬坡至 45 万辆，产能规模仅次于美国加州弗里蒙特工厂产能 50 万辆。预计特斯拉 2021 年全年交付有望达 80 万辆，相比 2020 年全年交付 499500 辆大幅增长 60%。【新闻报道】</p>
蔚来	<p>2021 年 6 月蔚来交付 8083 辆，1-6 月累计交付 41956 辆。</p>

换电模式向来是蔚来的一大特色。7月9日，首届蔚来能源日（NIO Power Day）在上海举行，蔚来在活动现场分享了2025换电站布局计划。蔚来宣布，截至活动当日，蔚来已经在全国范围内建成换电站301座，累计为用户提供换电服务超290万次；蔚来计划2021年建成换电站700座！计划2025年底在全球范围内建成换电站超4000座，其中中国市场以外的换电站约1000座。此外，蔚来宣布向行业全面开放NIO Power充换电体系。【蔚来官网】

小鹏

2021年6月小鹏交付6565辆，1-6月累计交付30738辆。

四月，小鹏发布新车P5，定位紧凑型轿车，价格预计在15-18万元之间，是全球首款搭载激光雷达的量产车型，可以实现L3级自动驾驶。【新闻报道】

理想

2021年6月理想交付7713辆，1-6月累计交付31153辆。

五月，理想发布2021款理想ONE，对增程电动系统、理想AD高级辅助驾驶、智能座舱、乘坐舒适性进行了全面升级，NEDC综合续航里程达1080km，所有配置全部标配，全国统一零售价33.8万元。【理想官网】

七月，理想宣布已经在全国范围内设立直营零售中心100家，覆盖城市65个；理想计划2021年末直营零售中心将达200家！覆盖城市超100个。【理想官网】

资料来源：公司官网、新闻报道、湘财证券研究所

4 投资建议

2021年中国新能源汽车产销量高速增长是很明确的。上调预期，保守预计2021年中国新能源汽车产销有望达240万辆，同比大幅增长超70%。

此外，还应当注意，国外新能源汽车市场空间巨大，并且近年增速也很快：欧洲车企在全球最严苛汽车排放标准下加紧转型新能源汽车，而拜登对于新能源的态度，相比前任可翻天覆地，美国新能源汽车行业迎来久违的政策红利。建议关注能够进入国际新能源汽车供应链的动力电池、锂电材料龙头公司，这些公司可以从国外新能源汽车爆发式增长中获益。

维持行业“增持”评级。

5 风险提示

新能源汽车行业受政策影响大，景气波动剧烈；

新能源汽车行业竞争加剧。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

- 买入：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性：**未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；
- 卖出：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。