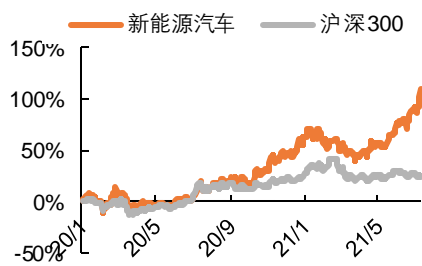


行业周报

奔驰发布全面电动化战略

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

- **奔驰发布全面电动化战略。**在车型方面，2025年BEV销量从原计划占比25%要提升到50%，其每款车型均提供纯电版本；至2029年，奔驰将做好100%产出纯电车型的准备。在平台化方面，2025年，梅赛德斯-奔驰将发布3个纯电车型架构平台，MB.EA纯电架构平台将涵盖所有中大型乘用车产品。在关键零部件方面，奔驰预计电池产能需求将每年超过200GWh，并计划在全球打造8座动力电池超级工厂，采用高度标准化的电芯，和主流电池厂如CATL合作，扶持孚能大规模供应，开发高硅含量负极，2028年进入固态电池体系。

2020年戴姆勒集团电动车销量约16.3万辆，同比增长230%；其中梅赛德斯-奔驰电动车销量为13.6万辆左右，排名全球第六，EV为2.2万辆，包括约2万辆EQC和1700辆左右EQV；PHEV大约11.5万辆，同比增长近4倍，主要为A/C/E级等油改电车型。Smart品牌电动车销售2.7万辆，同比增长45%。随着EQA、EQB、EQE、EQS等全新EQ系列的陆续推出，奔驰车型将迎来新的纯电周期，EV车型占比有望提升。

- **行业动态：**天赐材料与LG新能源签订电解液供货协议；特斯拉在年底前将对对外开放超级充电网络。
- **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、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、盛新锂能。
- **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

奔驰发布全面电动化战略

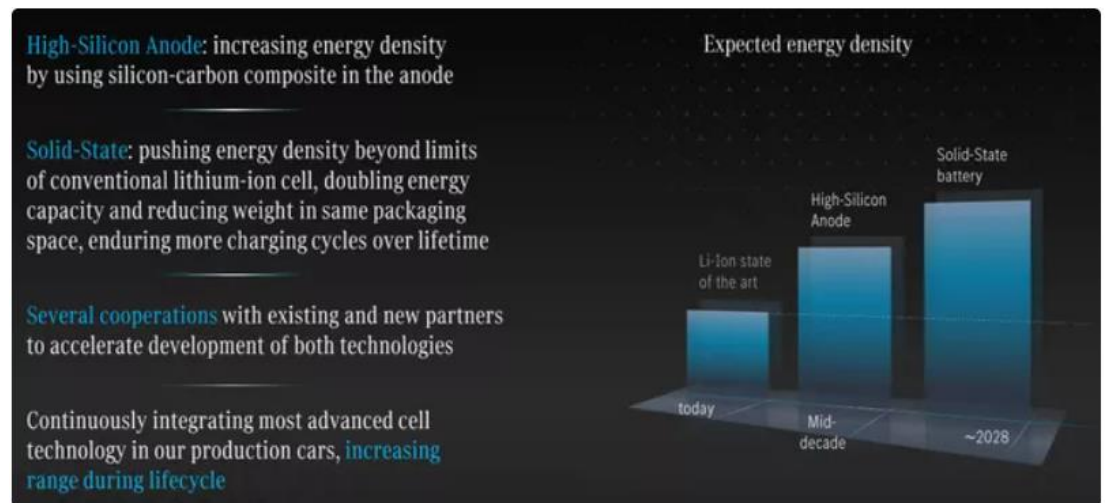
梅赛德斯-奔驰发布“2020-2030 十年计划”，开启全面电动化战略。

在车型方面，根据规划，至 2022 年，奔驰将在所有服务的细分市场提供纯电车型选择，纯电动车型数量将达到 8 款，股份公司运营的乘用车和电池工厂均将实现碳中和，高端车型 Vision EQXX 将进行全球首秀，其真实续航将超过 1000 公里的电动车型，百公里电耗有望保持在个位数；2025 年 BEV 销量从原计划占比 25% 要提升到 50%，奔驰所有新车架构将均为纯电平台，其每款车型均提供纯电版本；至 2029 年，奔驰将做好 100% 产出纯电车型的准备。

在平台化方面，2025 年，梅赛德斯-奔驰将发布 3 个纯电车型架构平台，以代替现有的纯电平台。其中，MB.EA 纯电架构平台将涵盖所有中大型乘用车产品，取代现有的 MRA 后驱平台和首款专属纯电 EVA 平台；AMG.EA 纯电架构平台将成为性能电动车专属平台；VAN.EA 纯电架构平台用于纯电 MPV 及轻型商务车。

在关键零部件方面，奔驰预计电池产能需求将每年超过 200GWh，并计划在全球打造 8 座动力电池超级工厂，其中欧洲 4 个、美国 1 个、其他地区 3 个。和大众类似，奔驰也将采用高度标准化的电芯，和主流电池厂如 CATL 合作，扶持孚能大规模供应，开发高硅含量负极，2028 年进入固态电池体系。

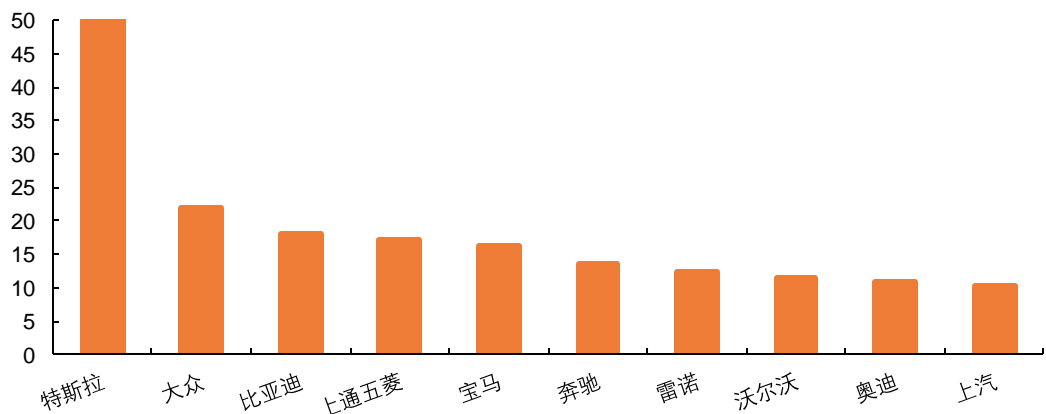
图表1 奔驰在电池方面的战略计划



资料来源：平安证券研究所

戴姆勒集团电动车销量快速增长。2020 年戴姆勒集团电动车销量约 16.3 万辆，同比增长 230%；其中梅赛德斯-奔驰电动车销量为 13.6 万辆左右，排名全球第六，EV 为 2.2 万辆，包括约 2 万辆 EQC 和 1700 辆左右 EQV；PHEV 大约 11.5 万辆，同比增长近 4 倍，主要为 A/C/E 级等油改电车型。Smart 品牌电动车销售 2.7 万辆，同比增长 45%。随着 EQA、EQB、EQE、EQS 等全新 EQ 系列的陆续推出，奔驰车型将迎来新的纯电周期，EV 车型占比有望提升。

图表2 2020年全球电动车品牌销量排名 单位：万辆



资料来源：EV-volumes、平安证券研究所

二、行业动态跟踪

2.1 行业重点新闻

特斯拉在年底前将对外开放超级充电网络

事项： 近日，据媒体报道，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克在海外社交平台上公开表示，特斯拉计划在今年年内对其他品牌电动车开放其超级充电网络。目前，特斯拉的超级充电网络处于行业领先地位，在全球范围内拥有超过 2.5 万座超级充电站，充电基础设施的完善，有助于推动电动汽车市场发展。

点评： 目前除了特斯拉以外，其他汽车品牌也在自有充电网络建设上面加大了投入力度。在国内市场，包括蔚来、小鹏等互联网车企均在旗下车型销量较大的地区建设运营充电设施；在海外市场，大众、奔驰等品牌也在欧洲地区合作进行充电桩建设。我们认为，便利的充电服务已经成为车企吸引消费者购买旗下电动车型的因素之一，预计未来几年充电基础设施建设领域将保持较好景气度。

2.2 上市公司动态

【天赐材料】 公司全资子公司九江天赐与 LG 新能源签订了《ADDENDUM TO PURCHASE AGREEMENT》约定：2021 年下半年-2023 年底，LG 新能源向九江天赐采购预计总数量为 5.5 万吨的电解液产品。

图表3 新能源汽车板块主要上市公司股价表现

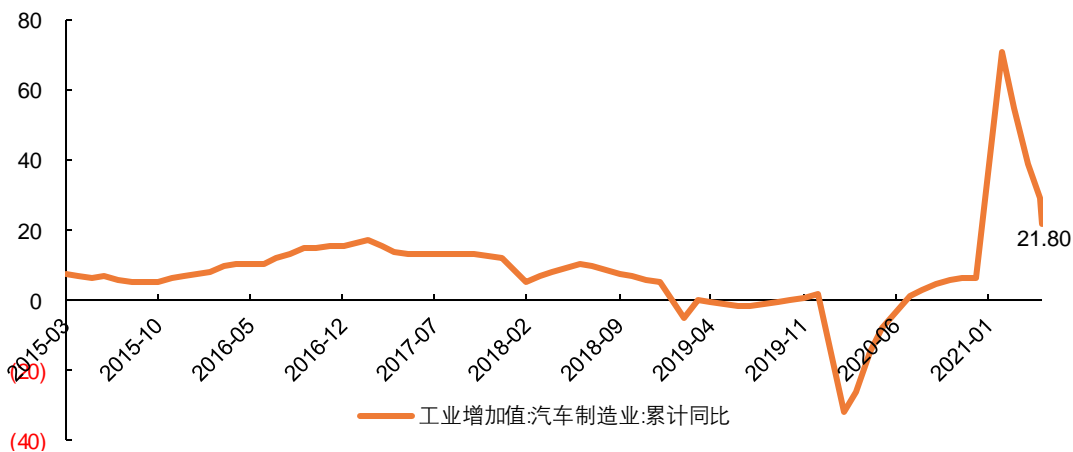
| 代码 | 名称 | 周涨幅 (%) | 30天涨幅 (%) |
|-----------|------|---------|-----------|
| 300450.SZ | 先导智能 | 4.5 | 7.6 |
| 688006.SH | 杭可科技 | 17.4 | 27.6 |
| 002460.SZ | 赣锋锂业 | 14.6 | 58.7 |
| 603799.SH | 华友钴业 | 2.1 | 44.5 |
| 300919.SZ | 中伟股份 | 10.4 | 13.5 |
| 688005.SH | 容百科技 | 4.1 | 19.4 |
| 300073.SZ | 当升科技 | -2.5 | 26.3 |
| 300037.SZ | 新宙邦 | -4.8 | 25.8 |

| | | | |
|-----------|------|-------|------|
| 600884.SH | 杉杉股份 | -11.5 | 38.6 |
| 603659.SH | 璞泰来 | -4.1 | 8.2 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 3.0 | 20.9 |
| 002074.SZ | 国轩高科 | 13.0 | 74.9 |
| 300124.SZ | 汇川技术 | 11.9 | 18.8 |
| 600580.SH | 卧龙电驱 | 4.2 | 6.3 |
| 300001.SZ | 特锐德 | 6.7 | 10.0 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 16.0 | 6.6 |
| 600104.SH | 上汽集团 | -0.4 | -2.6 |
| 600066.SH | 宇通客车 | -1.2 | -5.6 |
| TSLA.O | 特斯拉 | -0.1 | 3.2 |
| NIO.N | 蔚来 | 2.8 | -6.2 |

资料来源: Wind、平安证券研究所

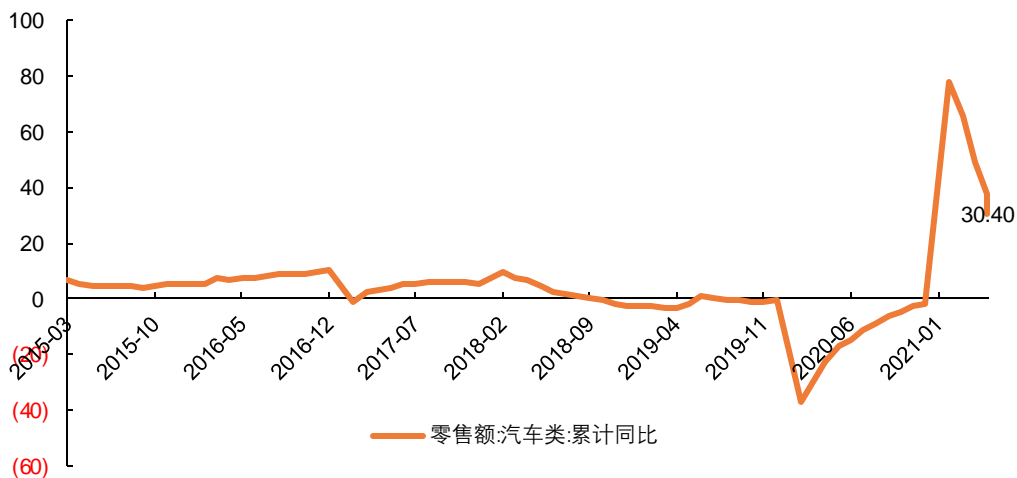
2.3 行业数据图表

图表4 2021年1-6月汽车行业规模以上工业增加值同比增长21.80% 单位: %



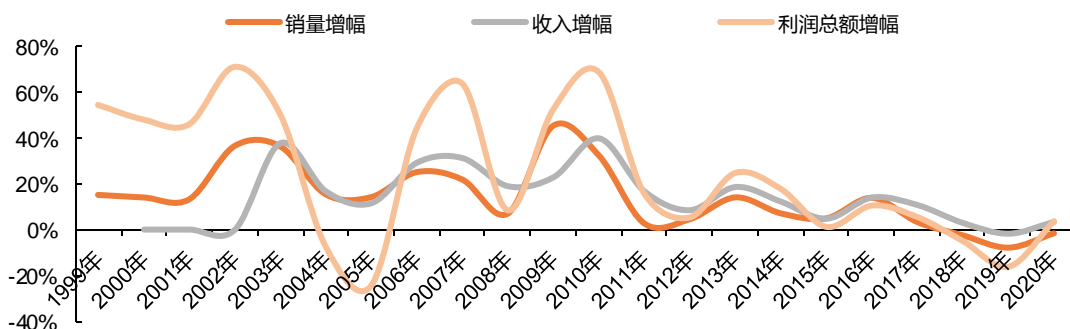
资料来源: 统计局, 平安证券研究所

图表5 2021年1-6月汽车社会零售额累计同比增长30.40% 单位：%



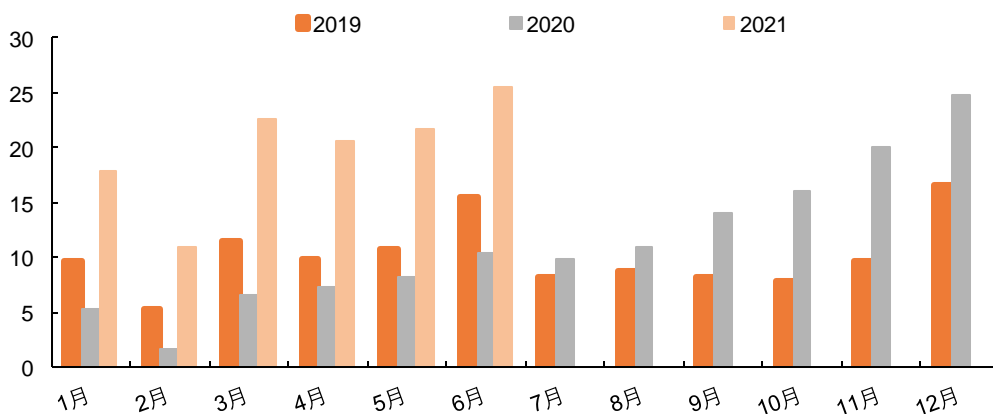
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表6 2020年1-12月汽车行业规模以上企业利润增速同比



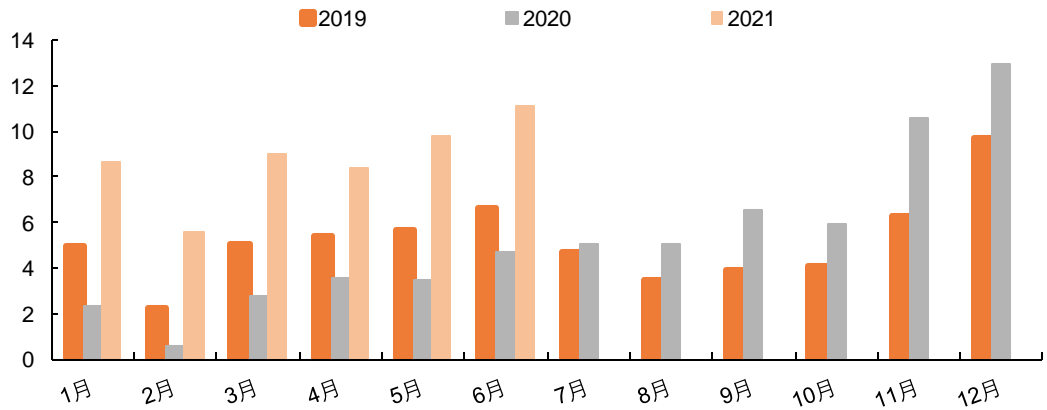
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表7 2021年6月国内新能源汽车销量同比增长146% 单位：万辆



资料来源：中汽协，平安证券研究所

图表8 2021年6月国内动力电池装机量同比增长136% 单位：GWh



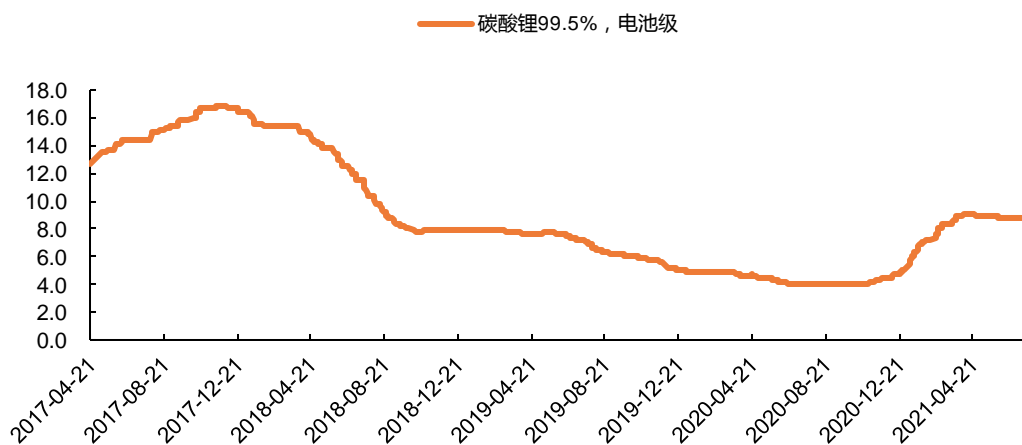
资料来源：合格证，平安证券研究所

图表9 本周三元材料价格全面上涨 单位：万元/吨

| 产品 | | 7月23日 | 7月16日 | 涨跌 |
|-----------------|--------|-------|-------|----|
| 碳酸锂 | 电池级 | 8.8 | 8.7 | ↑ |
| 氢氧化锂 | | 9.75 | 9.6 | ↑ |
| 电解钴 | ≥99.8% | 38 | 37.5 | ↑ |
| 三元材料 | 5系动力型 | 17.6 | 16.5 | ↑ |
| | 8系811 | 21.6 | 21.05 | ↑ |
| 磷酸铁锂 | 动力型 | 5.4 | 5.4 | - |
| 人造石墨 | 中端 | 3.6 | 3.6 | - |
| 电解液 | 动力三元 | 7.3 | 7.3 | - |
| | 动力铁锂 | 7.5 | 7.5 | - |
| 六氟磷酸锂 | 国产 | 38.5 | 38.5 | - |
| 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10 本周碳酸锂价格平稳 单位：万元/吨



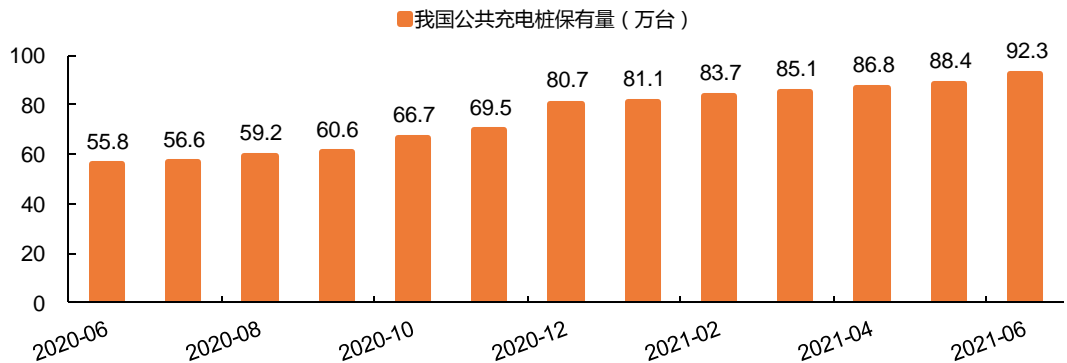
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表11 本周钴价格有所上涨 单位：万元/吨



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表12 国内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、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，需求较快增长，供给增长有限，景气度有望维持较高水平，建议关注华友钴业、盛新锂能。

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