

海外电动车 6 月销量点评

季末冲量，上半年销量略超市场预期 增持（维持）

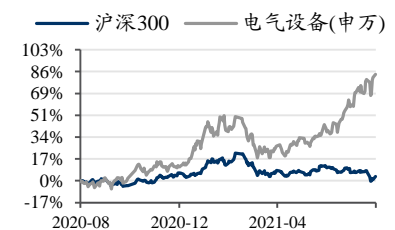
2021 年 08 月 03 日

投资要点

- **6 月海外电动车销量 28.48 万辆，环比增加 24%，季末冲量略超市场预期。**根据 Marklines 统计，6 月全球电动乘用车销量 52.55 万辆，同比升 151%，环比升 21%。其中，国内电动乘用车销量为 24.07 万，同比升 162%，环比升 18%。海外销量符合预期，6 月海外电动车销量 28.48 万辆，同比增 143%，环比增加 24%，其中 EV 销量 17.73 万辆，同比增 159%，环比增 28%，占比 62%；PHEV 销量 10.75 万辆，同比增加 121%，环比增加 19%，占比 38%。
- **欧洲 6 月销量同环比高增，渗透率环比提升至 13.4%。**6 月欧洲共销售 21.4 万辆，同环比+133%/+37%，电动车渗透率 13.37%，同比增 7.16pct，环比增 1.87pct；1-6 月共销售 91.4 万辆，同比+130%。其中德国 6 月销售 6.37 万辆，同比大增 196%，环比升 20%，占欧洲销量比重 30%，是欧洲市场主要增量来源，电动车渗透率增至 23.22%；1-6 月共销售 30.45 万辆，同比+179%。法国 6 月销 3.76 万辆，同环比+79%/+53%，补贴退坡前抢装效应显著，渗透率提升至 15.27%；1-6 月共销售 14.54 万辆，同比+118%。英国 6 月销 3.44 万辆，同环比+157%/+43%，渗透率增至 15.59%；1-6 月共销售 13.84 万辆，同比增 183%。
- **特斯拉 6 月全球销 8.69 万辆，欧洲市场贡献主要增量。**6 月特斯拉全球共销售 8.69 万辆，同环比+142%/17%，1-6 月累计销售 38.1 万辆，同比增 144%。美国市场 6 月销售 2.29 万辆，同环比+105%/-21%，占比 26%，1-6 月累计销量 13.76 万辆，同比增 68%。中国市场 6 月销 3.32 万辆，占比 38%，销量同环比+122%/-1%；1-6 月累计销量 16.17 万辆，同比升 445%。欧洲 6 月特斯拉销售 2.55 万辆，同环比+210%/190%，占比 29%；1-6 月累计销量 6.67 万辆，同比增 79%。
- **分车企来看，海外市场大众居首位，特斯拉紧随其后，现代-起亚超越 Stellantis 位列第三。**大众 6 月海外销量 6.27 万辆，同环比+258%/+21%，ID 系列车型表现强劲，1-6 月累计销售 25.81 万辆，同比增 206%。特斯拉 6 月海外销量 5.18 万辆，同环比+148%/+30%，1-6 月累计销售 21.63 万辆，同比增 71%。现代-起亚 6 月销售 2.92 万辆，同环比+126%/+33%，主要系 IONIQ 5 开始起量；1-6 月累计销售 11.62 万辆，同比+83%。Stellantis 6 月销售 2.76 万辆，环比 26%；1-6 月累计销售 12.86 万辆。宝马集团 6 月销售 2.15 万辆，同环比+120%/+24%；1-6 月累计销售 10.9 万辆，同比+114%。雷诺-日产 6 月销售 2.1 万辆，同环比+44%/+43%；1-6 月累计销售 8.9 万辆，同比+38%。戴姆勒 6 月销售 1.57 万辆，同环比+68%/+2%；1-6 月累计销售 10 万辆，同比+150%。
- **海外装机同比上升 130%，环比上升 12%。**6 月海外电池装机电量 13.18Gwh，同比上升 130%，环比上升 12%。其中，LG6 月装机 3.7Gwh，同环比+43%/-4%。松下 6 月装机 6.78Gwh，同环比+244%/+16%；三星 6 月装机电量为 0.94Gwh，同环比+53%/+6%。
- **投资建议：**继续推荐三条主线：一是特斯拉及欧洲电动车供应商（宁德时代、亿纬锂能、容百科技、恩捷股份、科达利、天赐材料、璞泰来、新宙邦、中伟股份、宏发股份、汇川技术、三花智控、当升科技、欣旺达）；二是供需格局扭转/改善而具备价格弹性（天赐材料、华友钴业，关注赣锋锂业、天齐锂业、多氟多、天际股份，及二线锂资源龙头融捷股份、天华超净等）；三是国内需求恢复、量利双升的国内产业链龙头（比亚迪、德方纳米、天奈科技、星源材质、诺德股份，关注中科电气、嘉元科技、国轩高科、孚能科技）。
- **风险提示：**政策及销量不及预期

证券分析师 曾朵红
执业证号：S0600516080001
021-60199793
zengdh@dwzq.com.cn
证券分析师 阮巧燕
执业证号：S0600517120002
021-60199793
ruanqy@dwzq.com.cn
研究助理 岳斯瑶
yuesy@dwzq.com.cn

行业走势



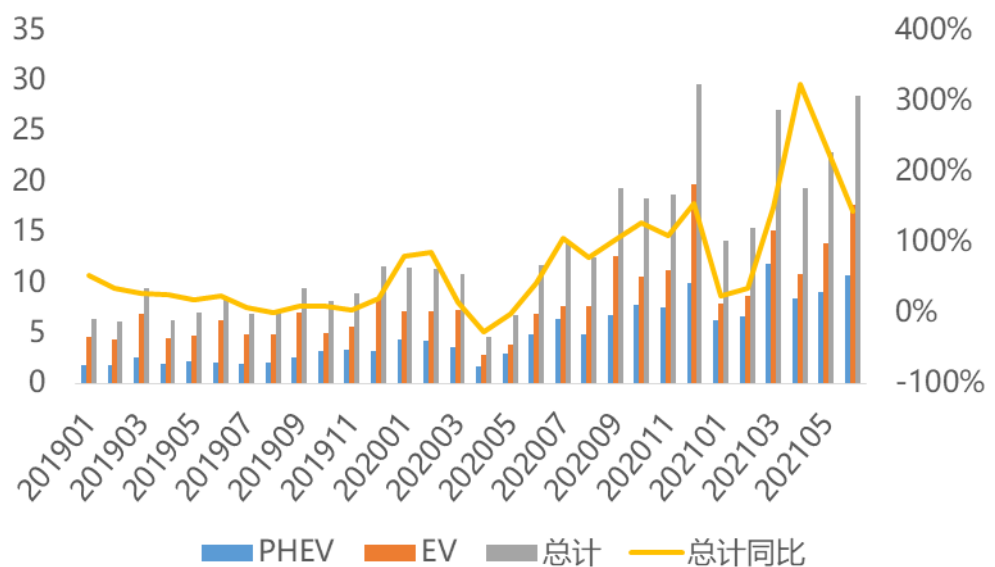
相关研究

- 1、《电气设备新能源行业周报：分时电价政策推动储能发展，中央定调支持电动车产业》
2021-08-01
- 2、《电气设备与新能源行业点评：基金 21Q2 持仓深度：新能源汽车、光伏持仓显著增加，工控持仓略有下滑》
2021-07-25
- 3、《电气设备新能源行业周报：海外车企电动化战略加码，储能指导意见落地产业化提速》
2021-07-25

6月海外电动车销量 28.48 万辆，环比增加 24%，季末冲量略超市场预期。根据 Marklines 统计，6月全球电动乘用车销量 52.55 万辆，同比升 151%，环比升 21%。其中，国内电动乘用车销量为 24.07 万，同比升 162%，环比升 18%。海外销量符合预期，6月海外电动车销量 28.48 万辆，同比增 143%，环比增加 24%，其中 EV 销量 17.73 万辆，同比增 159%，环比增 28%，占比 62%；PHEV 销量 10.75 万辆，同比增加 121%，环比增加 19%，占比 38%。

2021年1-6月全球新能源车累计销量 239.56 万辆，同比大幅上升 167%。其中国内销量累计 112.37 万辆，同比增加 242%，其中 EV 销量为 92.61 万辆，同比增加 279%，PHEV 销量 19.77 万辆，同比增加 135%。海外新能源车 1-6 月总销量为 127.19 万辆，同比增长 124%，其中，EV 销量 74.12 万辆，同比增长 111%，PHEV 销量 53.06 万辆，同比增长 145%。

图 1：海外电动乘用车月度销量统计（单位：万辆）

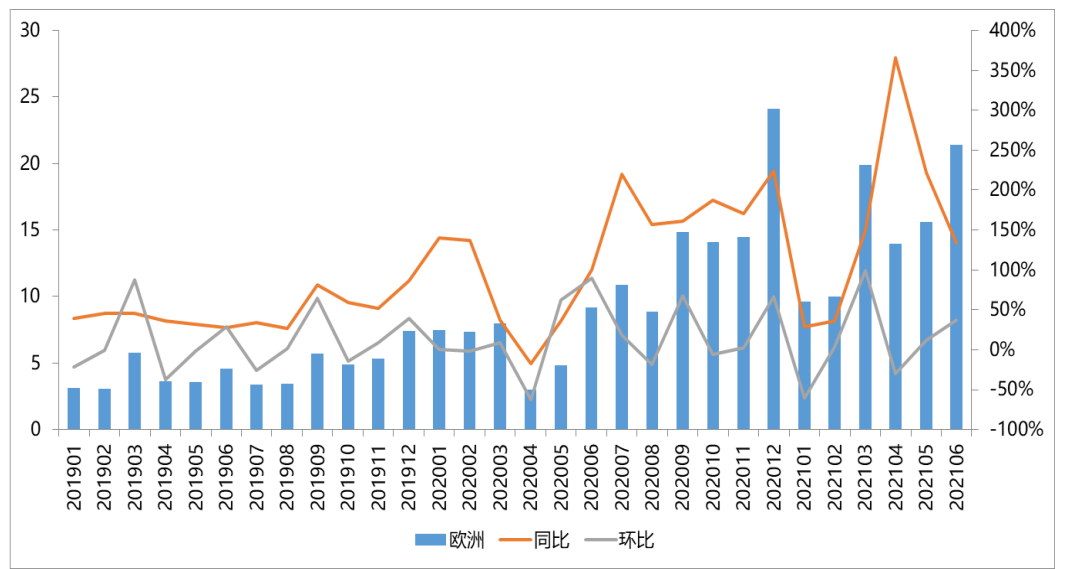


数据来源：Marklines、东吴证券研究所

欧洲 6 月销量同环比高增，渗透率环比提升至 13.4%。6 月欧洲共销售 21.4 万辆，同环比+133%/+37%，电动车渗透率 13.37%，同比增 7.16pct，环比增 1.87pct；1-6 月共销售 91.4 万辆，同比+130%。其中德国 6 月销售 6.37 万辆，同比大增 196%，环比升 20%，占欧洲销量比重 30%，是欧洲市场主要增量来源，电动车渗透率增至 23.22%；1-6 月共销售 30.45 万辆，同比+179%。法国 6 月销 3.76 万辆，同环比+79%/+53%，补贴退坡前抢装效应显著，渗透率提升至 15.27%；1-6 月共销售 14.54 万辆，同比+118%。英国 6 月销 3.44 万辆，同环比+157%/+43%，渗透率增至 15.59%；1-6 月共销售 13.84 万辆，

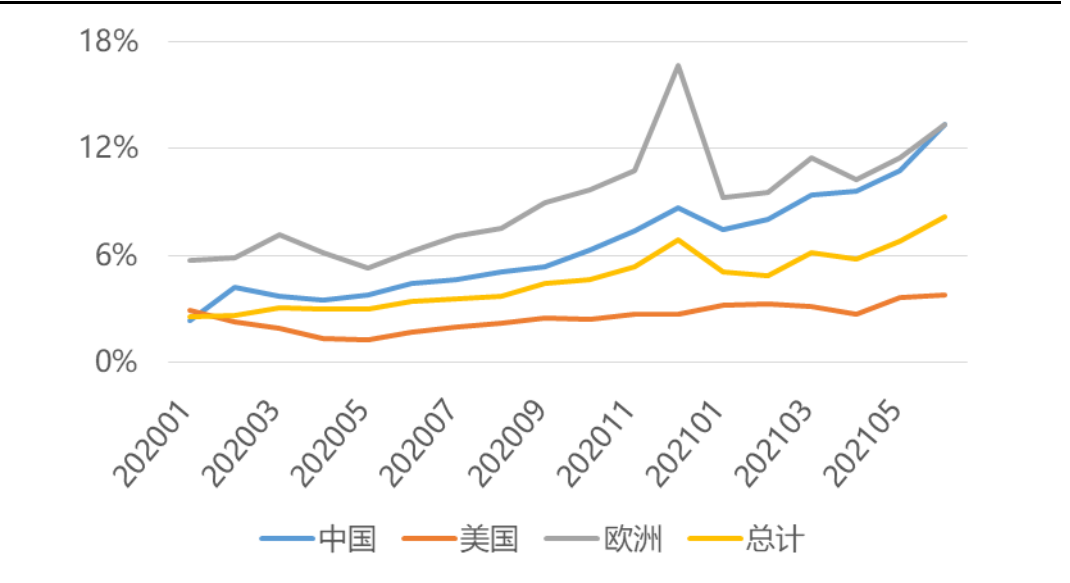
同比增 183%。**挪威** (1.73 万辆, 同环比+129%/+48%, 渗透率 72.54%; 1-6 月共销售 6.94 万辆, 同比+71%)、**瑞典** (1.76 万辆, 同环比+181%/+88%, 渗透率 44.89%; 1-6 月共销售 6.87 万辆, 同比+118%)。

图 2: 欧洲电动乘用车月度销量统计 (单位: 万辆)



数据来源: Marklines、东吴证券研究所

图 3: 全球电动化率



数据来源: Marklines、东吴证券研究所

6月美国电动车销量环比下滑略低于预期。美国6月销量4.89万辆，同比+162%，环比-15%，其中纯电占比73.6%，EV销量3.6万辆，同环比+148%/-19%，主要系特斯拉在美销量环比下滑所致；美国1-6月累计销量27.28万辆，同比+115%，渗透率为3.3%。中国6月共销量24.07万辆，同环比+162%/+18%，1-6月累计销量112.37万辆，同比+242%，渗透率为9.7%，表现亮眼。

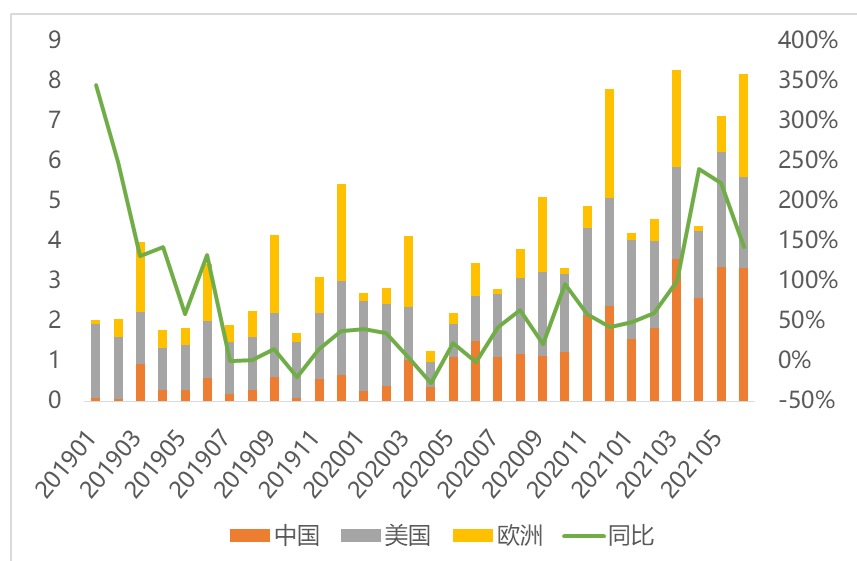
图4：全球电动车月度销量统计——分国家（单位：辆）

分国家	2021年6月单月						2021年6月累计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	渗透率	EV	PHEV	合计	渗透率
中国	197,043	43,616	240,659	18%	162%	13.3%	926,051	197,653	1,123,704	9.7%
德国	32,463	31,187	63,650	20%	260%	23.2%	142,318	162,208	304,526	21.9%
美国	36,002	12,916	48,918	-15%	162%	3.8%	209,209	63,591	272,800	3.3%
法国	20,978	16,629	37,607	53%	222%	15.3%	72,629	72,740	145,369	12.5%
英国	20,859	13,521	34,380	43%	157%	15.6%	77,956	60,443	138,399	12.6%
瑞典	8,688	8,925	17,613	88%	183%	44.9%	22,637	46,094	68,731	35.3%
挪威	13,181	4,139	17,320	48%	129%	72.5%	48,059	21,305	69,364	67.8%
韩国	8,305	1,966	10,271	39%	180%	9.0%	27,989	9,366	37,355	5.8%
意大利	5,819	3,562	9,381	16%	123%	5.7%	26,695	19,107	45,802	4.7%
荷兰	4,828	1,856	6,684	30%	135%	20.1%	14,107	9,631	23,738	14.5%

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

特斯拉6月全球销8.69万辆，欧洲市场贡献主要增量。6月特斯拉全球共销售8.69万辆，同环比+142%/17%，1-6月累计销售38.1万辆，同比增144%。美国市场6月销售2.29万辆，同环比+105%/-21%，占比26%，1-6月累计销量13.76万辆，同比增68%。中国市场6月销3.32万辆，占比38%，销量同环比+122%/-1%；1-6月累计销量16.17万辆，同比升445%。欧洲6月特斯拉销售2.55万辆，同环比+210%/190%，占比29%；1-6月累计销量6.67万辆，同比增79%。

图5：特斯拉分区域月度销量统计（单位：万辆）



数据来源：Marklines、东吴证券研究所

分车企来看，海外市场大众居首位，特斯拉紧随其后，现代-起亚超越 Stellantis 位列第三。大众 6 月海外销量 6.27 万辆，同环比+258%/+21%，ID 系列车型表现强劲，1-6 月累计销售 25.81 万辆，同比增 206%。特斯拉 6 月海外销量 5.18 万辆，同环比+148%/+30%，1-6 月累计销售 21.63 万辆，同比增 71%。现代-起亚 6 月销售 2.92 万辆，同环比+126%/+33%，主要系 IONIQ 5 开始起量；1-6 月累计销售 11.62 万辆，同比+83%。Stellantis 6 月销售 2.76 万辆，环比 26%；1-6 月累计销售 12.86 万辆。宝马集团 6 月销售 2.15 万辆，同环+120%/+24%；1-6 月累计销售 10.9 万辆，同比+114%。雷诺-日产 6 月销售 2.1 万辆，同环比+44%/+43%；1-6 月累计销售 8.9 万辆，同比+38%。戴姆勒 6 月销售 1.57 万辆，同环比+68%/+2%；1-6 月累计销售 10 万辆，同比+150%。

2021 年 1-6 月全球新能源车销量中特斯拉（38.1 万辆，同比+144%）占据榜首。大众集团（29.62 万辆，同比+169%）增势强劲，位于第二；通用、比亚迪、宝马占据 3-5 名，累计销量分别为 22.85 万、15.04 万、13.93 万辆，同比+603%、+161%、+118%。

图 6：海外电动车月度销量统计（分车企，辆）

海外分车企	2021年6月单月					2021年6月累计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	EV	PHEV	合计	同比
大众集团	35,632	27,042	62,674	21%	258%	146,877	48,584	195,461	193%
Tesla	53,709	0	51,833	103%	234%	219,215	0	164,452	56%
现代-起亚汽车集团	20,135	9,047	29,182	28%	147%	81,286	5,776	87,062	72%
Stellantis	16,890	10,695	27,585	-1%		74,914	26,097	101,011	
宝马集团	5,500	15,991	21,491	3%	150%	22,659	64,893	87,552	113%
雷诺-日产联盟	17,968	3,034	21,002	15%	120%	75,015	-7,062	67,953	36%
戴姆勒集团	7,130	8,582	15,712	-19%	156%	35,105	49,137	84,242	175%
吉利控股集团(Geely)	3,390	11,059	14,449	3%	168%	16,307	45,753	62,060	160%
福特集团	5,979	6,476	12,455	38%	388%	20,398	13,871	34,269	524%
丰田集团	424	8,742	9,166	16%	714%	1,740	31,314	33,054	385%

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

图 7：全球电动车月度销量统计（分车企，辆）

全球分车企	2021年6月单月					2021年6月累计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	EV	PHEV	合计	同比
Tesla	86,864	0	86,864	17%	142%	380,958	0	380,958	144%
大众集团	41,130	29,070	70,200	21%	174%	162,350	133,883	296,233	169%
比亚迪汽车(BYD)	20,099	20,100	40,199	27%	208%	93,608	56,771	150,379	161%
通用集团	35,587	1,428	37,015	6%	330%	220,669	7,790	228,459	603%
其他中小整车集团	24,511	8,819	33,330	40%	252%	109,055	31,778	140,833	350%
现代-起亚汽车集团	20,928	9,177	30,105	35%	125%	82,421	35,809	118,230	79%
Stellantis	18,380	10,981	29,361	28%		78,986	54,990	133,976	
宝马集团	9,884	17,237	27,121	20%	109%	40,407	98,939	139,346	118%
雷诺-日产联盟	20,417	3,120	23,537	50%	52%	85,911	14,281	100,192	49%
吉利控股集团(Geely)	8,315	14,987	23,302	16%	67%	32,656	78,966	111,622	107%

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

从车型看，Model 3、Model Y居海外销量前两位，新车型开始起量。海外市场电动车中**特斯拉 Model3** 环比大增，6月销量3.95万辆，居销量首位，环比+91%，主要系欧洲市场季末冲量；**ModelY**（1.33万辆，环比-14%）位居第二位；**ID.4**（0.89万辆，环比+26%），**雷诺 ZOE**（0.86万辆，同环比-20%/+41%），**ID.3**（0.71万辆，环比+15%）位居第3-5位，新车型中**Enyaq iV**（0.61万辆，环比+14%）、**Mach-E**（0.6万辆，环比+30%）、**IONIQ 5**（0.45万辆，环比+109%）表现亮眼，开始起量。

2021年1-6月特斯拉 Model3（24.35万辆，同比+83%）稳居全球销量榜首。上汽**通用五菱宏光 MINI**（18.28万辆）跃居第二；**特斯拉 ModelY**（12.3万辆，同比+3972%）位居第三。**比亚迪汉**（3.87万辆）、**现代起亚 NIRO**（3.3万辆，同比+100%）、**雷诺 ZOE**（3.24万辆，同比-14%）紧随其后。

图 8：海外电动车月度销量统计（分车型，辆）

海外分车型	车企	202106	环比	同比	2020年6月累计	2021年6月累计	同比
Model 3	Tesla	39,515	91%	148%	87,724	88,471	1%
Model Y	Tesla	13,333	-14%	785%	1,515	63,510	4092%
ID.4	大众集团	8,929	26%		0	21,908	
ZOE	雷诺-日产联盟	8,600	41%	-20%	26,651	23,754	-11%
ID.3	大众集团	7,053	15%		0	23,529	
NIRO	现代-起亚汽车集团	7,027	11%	88%	12,798	25,961	103%
Enyaq iV	大众集团	6,108	14%		0	7,992	
Mustang Mach-E	福特集团	5,979	30%		0	14,419	
Kuga	福特集团	5,306	35%	69%	3,054	15,396	404%
XC40 (Volvo Cars (2011-))	吉利控股集团(Geely)	5,212	-1%	85%	3,054	22,426	634%

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

图 9：全球电动车月度销量统计（分车型，辆）

全球分车型	车企	202106	环比	同比	2020年6月累计	2021年6月累计	同比
Model 3	Tesla	61,047	47%	98%	133,330	243,549	83%
五菱宏光 (Wuling Hongguang) MINI	通用集团	30,100	13%		0	182,767	
Model Y	Tesla	24,956	-12%	1557%	3,021	123,023	3972%
秦 (Qin) PLUS DM-i	比亚迪汽车	9,269	67%		0	21,376	
ID.4	大众集团	8,929	26%		0	30,837	
ZOE	雷诺-日产联盟	8,600	41%	-20%	37,434	32,354	-14%
理想ONE(Li One)	江苏车和家汽车有限公司	7,713	78%		0	30,154	
ID.3	大众集团	7,053	15%		0	30,582	
NIRO	现代-起亚汽车集团	7,027	11%	88%	16,534	32,988	100%
欧拉 R1	长城汽车股份有限公司 (GWM)	6,508	284%	150%	9,372	31,994	241%

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

海外装机同比上升130%，环比上升12%。6月海外电池装机电量13.18Gwh，同比上升130%，环比上升12%。其中，LG6月装机3.7Gwh，同环比+43%/-4%。松下6月装机6.78Gwh，同环比+244%/+16%；三星6月装机电量为0.94Gwh，同环比+53%/+6%。

份、汇川技术、三花智控、当升科技、欣旺达)；二是供需格局扭转/改善而具备价格弹性(天赐材料、华友钴业，关注赣锋锂业、天齐锂业、多氟多、天际股份，及二线锂资源龙头融捷股份、天华超净等)；三是国内需求恢复、量利双升的国内产业链龙头(比亚迪、德方纳米、天奈科技、星源材质、诺德股份，关注中科电气、嘉元科技、国轩高科、孚能科技)。

风险提示：政策及销量不及预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

