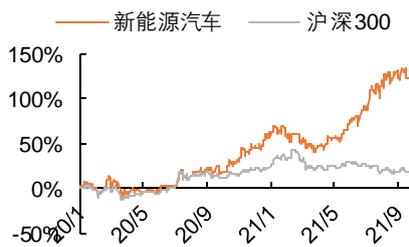


## 行业周报

## 合资电动车缺乏爆款，市场份额下滑

## 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

- **合资新能源汽车销量浅析。**根据交强险数据，2021年1-8月国内新能源汽车上险数141万辆，合资车企占比下滑3pct至9%，主要由于缺乏有竞争力的爆款新品。2021年1-8月国内合资新能源汽车销量仅13.1万辆，其中纯电5.7万辆，插电7.4万辆，累计超万辆的仅别克Velite6、宝马5系、大众ID.4，宝马iX3和帕萨特五款车型，其中只有大众ID.4和宝马iX3为新上市车型，充分说明合资车型尚缺乏爆款。销量前十中，德系8款，美系和日系各1款，主要受燃油车品牌形象的影响较大，宝马5系、帕萨特、途观L、迈腾、探岳和本田CRV均为油改电的插混车型。

以销量相对较大的合资车型来分析。1-8月大众ID.4在上海的销售占比高达30%，前十大城市销售占比66%，整体集中度较高；并且按使用性质来看，单位性质的车辆占比达到35%，个人消费仅占57%，意味着私人消费者的购买意愿并不强烈。1-8月宝马iX3在第一大城市的销售占比为13%，前十大城市占比57%，单位性质车辆占比21%，私人消费者的购车比例更大。整体而言，在国内市场，合资车型无论是从绝对数量还是私人购买的比例来看，与自主品牌存在一定的差距，未来还需要推出更有竞争力和亮点的车型。

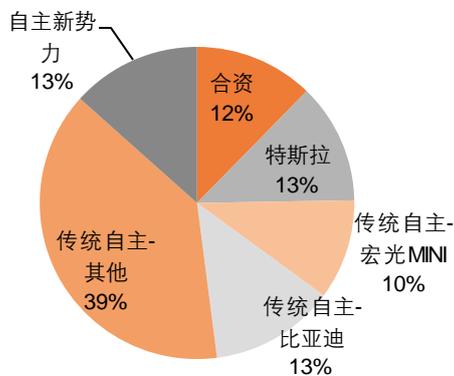
- **行业动态：**新宙邦参与珠海冠宇A股IPO的战略投资者配售；多氟多与华阳股份、梧桐树资本签署战略合作协议；特斯拉云南布局22座服务区超级充电站；本周锂电企业股价分化，新能源汽车主题基金净值普遍下跌。
- **投资建议：**随着政策端和车企端的加力，新能源汽车在全球市场的渗透正迎来新一轮提速，行业景气不断上行。建议关注以特斯拉为代表的新势力主线，以及大众等新车型的追赶进程，推荐龙头和二线城市弹性标的。整车方面，强烈推荐长城汽车(2333.HK)，推荐吉利汽车(0175.HK)；电池材料方面，推荐宁德时代、当升科技、杉杉股份；电机电控方面，建议关注卧龙电驱、汇川技术；锂电设备方面，建议关注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

### 合资新能源汽车销量浅析

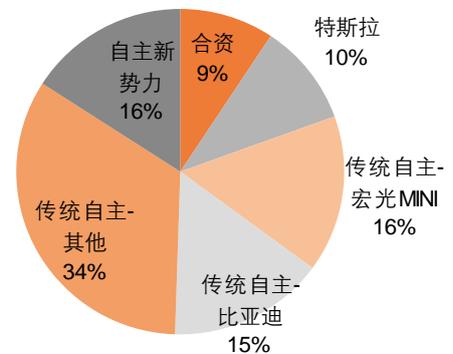
**合资车型销量占比萎缩，新车型表现平平。**2021年国内新能源汽车销量重回高速增长，自主品牌销量贡献较大。根据交强险数据，2021年1-8月国内新能源汽车上险数141万辆，传统自主品牌占比65%，较2020年全年提升3pct，主要得益于宏光MINI单款车型销量占比大幅提升6pct；自主造车新势力占比16%，提升3pct；自主品牌合计占比提升6pct，延续了20年下半年以来良好的增长态势。合资车企占比下滑3pct至9%，主要由于缺乏有竞争力的爆款新品；特斯拉占比下滑3pct至10%，主要由于部分产品出口而未统计在内。总体来看，以新势力为代表的高端车型和以MINI为代表的低价车型销量占比提升，爆款电动车的两极化仍然较为显著。

图表1 2020年国内交强险结构



资料来源：交强险、平安证券研究所

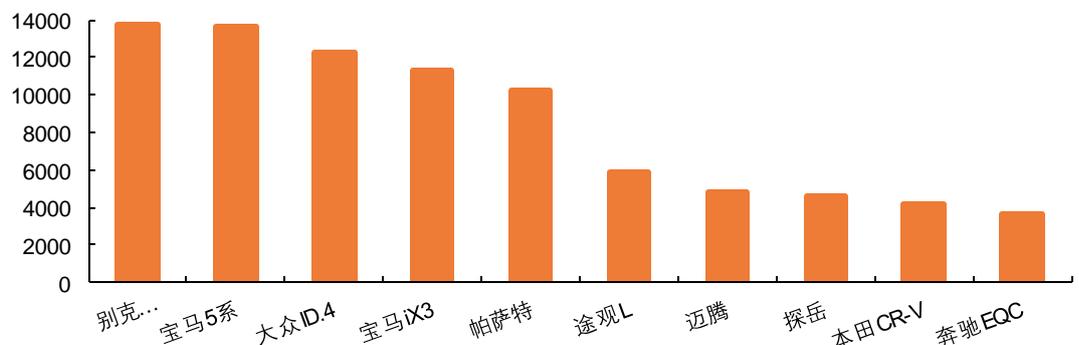
图表2 2021年1-8月国内交强险结构



资料来源：交强险、平安证券研究所

**合资车型缺乏爆款，德系表现相对较好。**2021年1-8月国内合资新能源汽车销量仅13.1万辆，其中纯电5.7万辆，插电7.4万辆，累计超万辆的仅别克Velite6、宝马5系、大众ID.4，宝马iX3和帕萨特五款车型，其中只有大众ID.4和宝马iX3为新上市车型，充分说明合资车型尚缺乏爆款。销量前十中，德系8款，美系和日系各1款，主要受燃油车品牌形象的影响较大，宝马5系、帕萨特、途观L、迈腾、探岳和本田CRV均为油改电的插混车型。

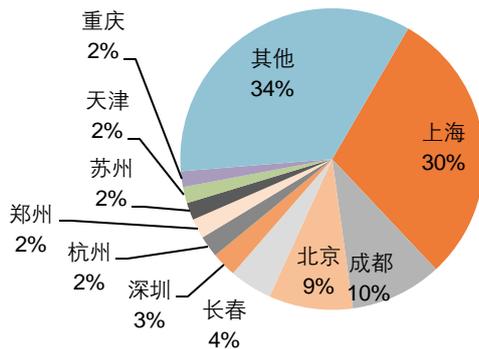
图表3 2021年1-8月国内合资新能源汽车上险排名 单位：辆



资料来源：交强险、平安证券研究所

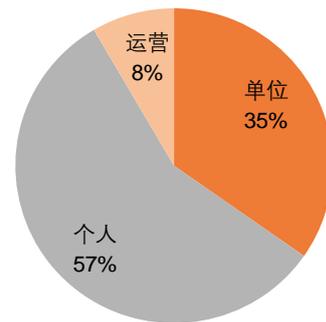
合资 EV 车型中单位车辆占有相当比例。以销量相对较大的合资车型来分析。1-8 月大众 ID.4 (X+Crozz) 在上海的销售占比高达 30%，前十大城市销售占比 66%，整体集中度较高；并且按使用性质来看，单位性质的车辆（公司用车、企事业单位用车、供应商购车）占比达到 35%，个人消费仅占 57%，意味着私人消费者的购买意愿并不强烈。1-8 月宝马 iX3 在第一大城市的销售占比为 13%，前十大城市占比 57%，单位性质车辆占比 21%，私人消费者的购车比例更大。整体而言，在国内市场，合资车型无论是从绝对数量还是私人购买的比例来看，与自主品牌存在一定的差距，未来还需要推出更有竞争力和亮点的车型。

图表4 2021年1-8月大众ID.4销售区域分布



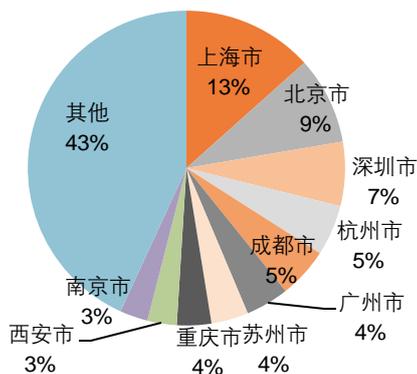
资料来源：交强险、平安证券研究所

图表5 2021年1-8月大众ID.4使用性质分布



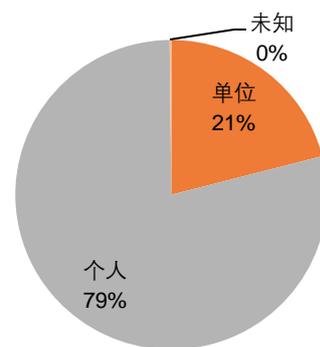
资料来源：交强险、平安证券研究所

图表6 2021年1-8月宝马iX3销售区域分布



资料来源：交强险、平安证券研究所

图表7 2021年1-8月宝马iX3使用性质分布



资料来源：交强险、平安证券研究所

## 二、行业动态跟踪

### 2.1 行业重点新闻

#### 特斯拉云南布局 22 座服务区超级充电站

**事项：**日前，特斯拉宣布云南省 22 座服务区超级充电站正式开放，西南区域特斯拉超级充电网络进一步得到扩充提升。此次云南高速服务区超级充电站的网络布局对外通达邻近的 4 个省份，以昆明为核心，向四川、贵州、广西等多个方向辐射。所有充电站均配备 V3 超级充电桩，让途经的车主能够在 15 分钟左右的短暂休整时，即同步完成充电。

**点评：**目前在全国范围内，特斯拉已经建设开通超过 900 座特斯拉超级充电站、7000 多个超级充电桩，以及 700 多座目的地充电站、1730 多个目的地充电桩，全面覆盖全国 330 多个城市。目前国网已经在国内主要高速干线服务区建设了充电桩，若未来特斯拉以及其它品牌的大功率快速充电桩能够在更多高速线路上实现布局，将有助于提升电动车长途出行的充电便利性，加速电动车在 C 端的渗透率上升。

## 2.2 上市公司动态

**【新宙邦】**公司以自有资金参与珠海冠宇 A 股 IPO 的战略投资者配售。珠海冠宇本次发行股票的价格为 14.43 元/股，公司拟获配售股数为 337 万股，获配金额为人民币 4861 万元。

**【多氟多】**公司与华阳股份、梧桐树资本签署了《战略合作框架协议》。三方在六氟磷酸锂、六氟磷酸钠、电解液添加剂、负极材料、研究院和工业互联网等领域展开合作。

**【盛新锂能】**全资子公司盛威致远国际拟收购华友国际持有 SESA 100% 股权。SESA 拥有对 UT 联合体的运营权，UT 联合体经营阿根廷 SDLA 项目，但公司没有 SDLA 项目内矿权的所有权。全资孙公司盛新国际拟与 STELLAR 在印度尼西亚投资设立合资公司，在中苏拉威西省莫罗瓦利县莫罗瓦利工业园（MIP）内投资建设年产 5 万吨氢氧化锂和 1 万吨碳酸锂项目，项目总投资约为 3.5 亿美元。

图表 8 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	-1.8	-6.4
688006.SH	杭可科技	-4.3	-25.5
002460.SZ	赣锋锂业	-2.1	-6.8
603799.SH	华友钴业	3.5	-7.1
300919.SZ	中伟股份	-7.5	-3.7
688005.SH	容百科技	5.2	-4.7
300073.SZ	当升科技	-3.7	23.9
300037.SZ	新宙邦	2.5	34.8
600884.SH	杉杉股份	4.1	27.9
603659.SH	璞泰来	-0.2	22.9
300750.SZ	宁德时代	-0.6	1.2
002074.SZ	国轩高科	-0.5	-2.4
300124.SZ	汇川技术	-0.6	-6.1
600580.SH	卧龙电驱	5.7	9.5
300001.SZ	特锐德	3.1	-6.1
002594.SZ	比亚迪	-1.3	-11.7
600104.SH	上汽集团	-2.1	7.1
600066.SH	宇通客车	-0.1	-1.7
TSLA.O	特斯拉	2.0	9.6
NIO.N	蔚来	-5.7	-7.3

资料来源：Wind、平安证券研究所

图表9 新能源汽车板块主题基金表现

代码	名称	周涨幅 (%)	30天涨幅 (%)
159824.OF	博时新能源汽车 ETF	-1.1	-1.8
005927.OF	创金合信新能源汽车 A	-1.0	-1.9
400015.OF	东方新能源汽车主题	-1.8	0.2
161028.OF	富国中证新能源汽车 A	-1.2	-2.2
005939.OF	工银瑞信新能源汽车 A	-2.4	0.7
160225.OF	国泰国证新能源汽车	-1.1	-3.7
516660.OF	华安中证新能源汽车 ETF	-1.2	-2.0
515030.OF	华夏中证新能源汽车 ETF	-1.2	-2.2
501057.OF	汇添富中证新能源汽车产业 A	-0.9	-3.1
515700.OF	平安中证新能源汽车产业 ETF	-1.0	-3.2
005668.OF	融通新能源汽车 A	-0.1	-9.5
001156.OF	申万菱信新能源汽车	-0.9	-0.8
011512.OF	天弘中证新能源汽车 A	-1.1	-2.3
010805.OF	西藏东财中证新能源汽车 A	-1.1	-2.2

资料来源: Wind、平安证券研究所

### 2.3 行业数据图表

图表10 2021年1-8月汽车行业规模以上工业增加值同比增长12.40% 单位: %



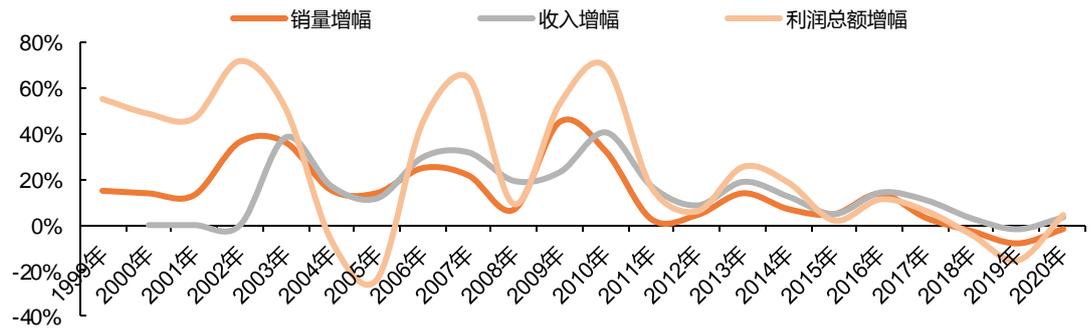
资料来源: 统计局, 平安证券研究所

图表11 2021年1-8月汽车社会零售额累计同比增长20.10% 单位：%



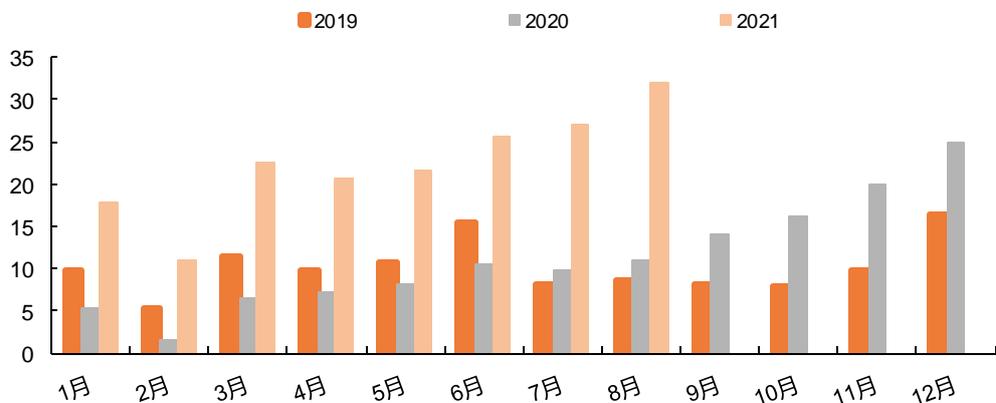
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表12 2020年1-12月汽车行业规模以上企业利润增速同比



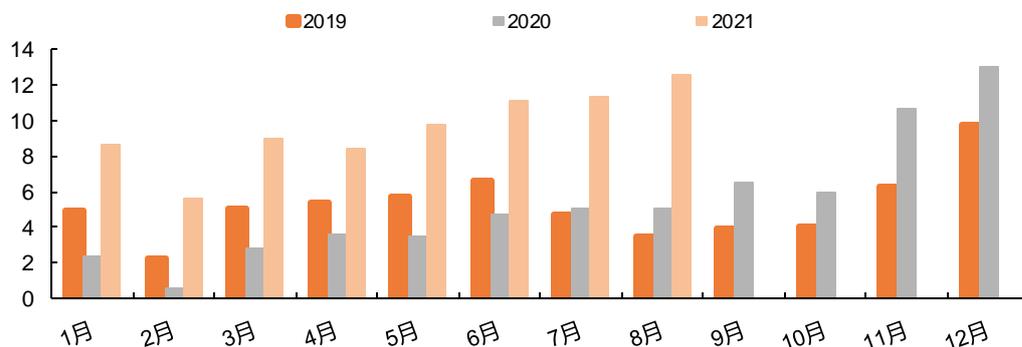
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表13 2021年8月国内新能源汽车销量同比增长182% 单位：万辆



资料来源：中汽协，平安证券研究所

图表14 2021年8月国内动力电池装机量同比增长145% 单位: GWh



资料来源: 合格证, 平安证券研究所

图表15 本周正极产业链价格全面上涨 单位: 万元/吨

产品		9月24日	9月17日	涨跌
碳酸锂	电池级	17.75	17.05	↑
氢氧化锂		16.55	16.05	↑
电解钴	≥99.8%	38.1	37.5	↑
三元材料	5系动力型	21.85	20.05	↑
	8系811	25.95	23.95	↑
磷酸铁锂	动力型	7.35	7.35	-
人造石墨	中端	4.15	4.15	-
电解液	动力三元	11.05	11.05	-
	动力铁锂	9.84	9.84	-
六氟磷酸锂	国产	45	45	-
湿法基膜 (元/平方米)	7um	2	2	-

资料来源: 鑫椤锂电、Wind、平安证券研究所

图表16 碳酸锂价格走势 单位: 万元/吨



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表17 钴价格走势 单位：万元/吨



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表18 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，强烈推荐长城汽车（2333.HK），推荐吉利汽车（0175.HK）；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 16 层  
邮编：100033