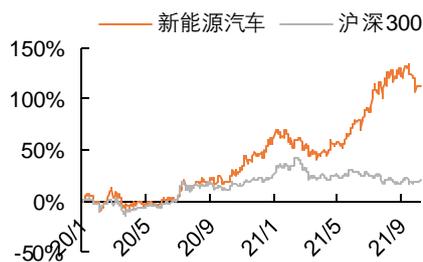


行业周报

9月欧洲电动车渗透率再创新高

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

- 9月欧洲电动车渗透率再创新高。德国、法国、挪威、英国、瑞典、意大利六国电动车销量合计17.5万辆，同比增长42%，环比增长54%。德国、英国和法国21年电动车累计销量排名欧洲前三。缺芯对传统燃油车的影响持续，9月挪威电动车渗透率突破90%，瑞典超过50%，法国突破20%，德国接近30%，均创下各国渗透率新高，欧洲汽车电动化进程在不断提速。

9月特斯拉在德国、法国、瑞典、挪威、荷兰、意大利、西班牙、英国、瑞士、丹麦、芬兰11个国家销量达到3.1万辆，预计欧洲整体销量在3.3万辆左右，创下特斯在欧洲交付以来的月度销量新高，3Q21总销量约4.5万辆，占三季度特斯拉全球销量的约19%。随着中国上海工厂加大出口以及柏林工厂的投产，特斯拉在欧洲市场的产能问题得到大幅缓解，将助力公司在欧销量维持高增长。

- 行业动态：**格林美与ECOPRO BM签署高镍三元前驱体材料供货协议；9月国内新能源汽车销量环比继续提升；本周锂电企业股价调整，新能源汽车主题基金净值普遍下跌；道达尔与三峡集团将合作在国内建设1.1万充电站。
- 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

9月欧洲电动车率再创新高

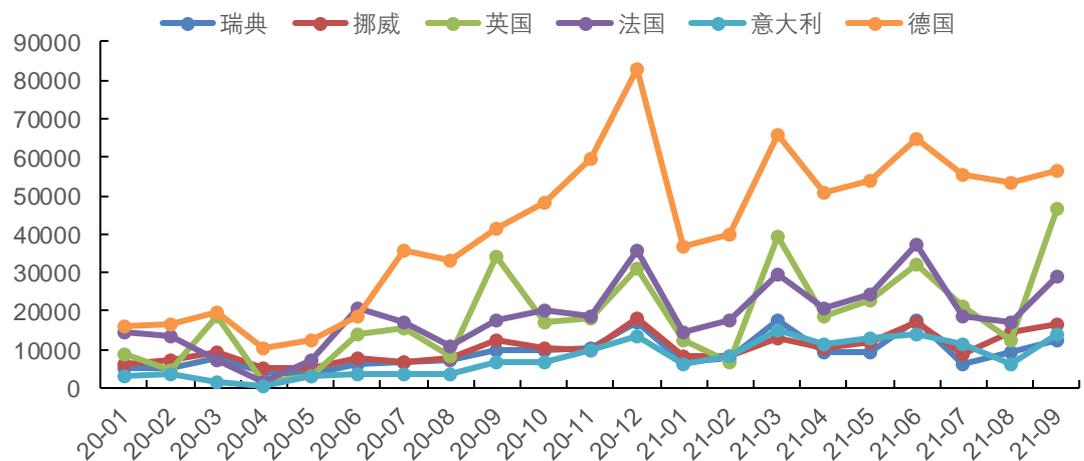
21年9月欧洲电动车销量同比高增长，渗透率创新高。德国、法国、挪威、英国、瑞典、意大利六国电动车销量合计17.5万辆，同比增长42%，环比增长54%。德国、英国和法国21年电动车累计销量排名欧洲前三。缺芯对传统燃油车的影响持续，9月挪威电动车渗透率突破90%，瑞典超过50%，法国突破20%，德国接近30%，均创下各国渗透率新高，欧洲汽车电动化进程在不断提速。

图表1 21年9月欧洲电动车销量同比高增 单位：辆

国家	9月	同比	环比	21年累计	同比	累计渗透率	20年渗透率
德国	56497	36.7%	5.9%	477759	234.2%	23.7%	13.5%
法国	28967	62.3%	68.2%	208757	188.4%	16.6%	11.2%
挪威	16454	29.7%	14.2%	109112	161.6%	84.7%	74.8%
英国	46605	35.9%	274.7%	212153	194.7%	16.1%	10.7%
瑞典	12207	24.0%	30.9%	96984	171.9%	41.7%	32.1%
意大利	13999	101.0%	117.2%	100088	334.9%	8.5%	4.3%

资料来源：各国汽车销量网站、平安证券研究所

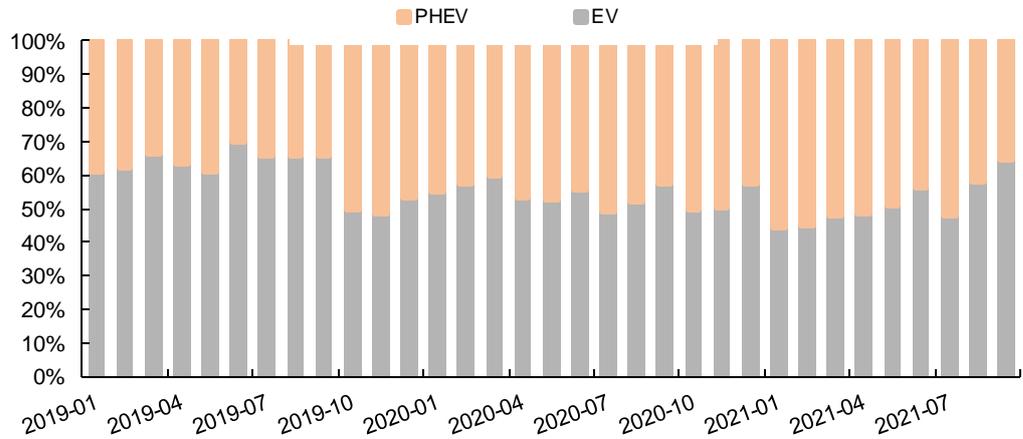
图表2 欧洲电动车月度销量 单位：辆



资料来源：各国汽车销量网站、平安证券研究所

9月上述六国销售的电动车中，纯电车型11.3万辆，插电车型6.1万辆，纯电占比65%，较21年8月份增加6.7pct，纯电车型的占比处于持续提升的状态。

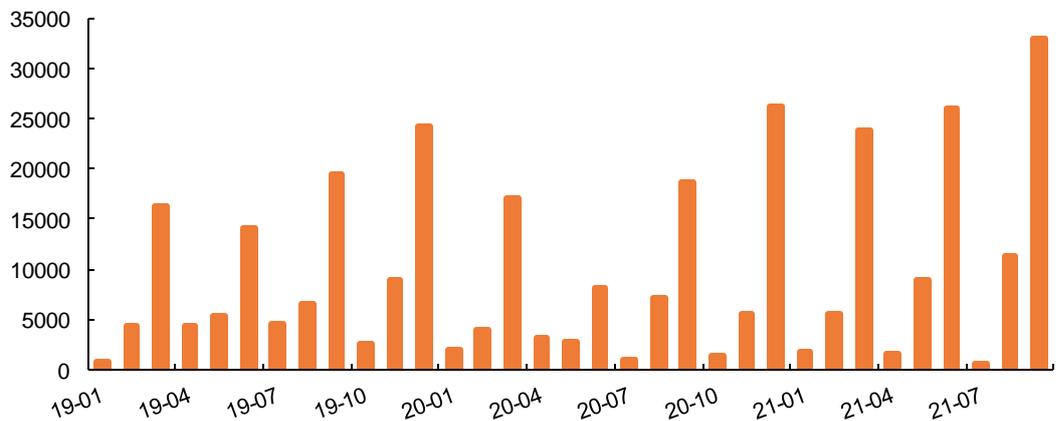
图表3 德/法/挪/英/瑞/意六国电动车燃料结构



资料来源：各国汽车销量网站、平安证券研究所

特斯拉 9月销量超 3万台创新高。9月特斯拉在德国、法国、瑞典、挪威、荷兰、意大利、西班牙、英国、瑞士、丹麦、芬兰 11个国家销量达到 3.1 万辆，预计欧洲整体销量在 3.3 万辆左右，创下特斯拉在欧洲交付以来的月度销量新高，3Q21 总销量约 4.5 万辆，占三季度特斯拉全球销量的约 19%。随着中国上海工厂加大出口以及柏林工厂的投产，特斯拉在欧洲市场的产能问题得到大幅缓解，将助力公司在欧销量维持高增长。

图表4 欧洲特斯拉销量 单位：辆



资料来源：Carsalesbase、平安证券研究所

二、行业动态跟踪

2.1 行业重点新闻

道达尔与三峡集团将合作在国内建设 1.1 万充电站

事项：近日，法国道达尔新能源与中国三峡集团发布声明称，将建立合资公司推进新能源充电基础设施的建设。两家公司在声明中表示，合资公司将以分别持股 50% 的形式组建，致力于在中国湖北省开发电动车高功率充电基础设施和服务，目标是在 2025 年前安装并运营超过 1.1 万个高功率充电站。

点评：随着全球主要地区汽车电动化趋势的加速，传统行业巨头也在加大对充电基础设施领域的布局 and 投入。此前，已有多家油气行业的大型企业宣布将进入充电运营市场，本次道达尔与三峡能源的合作计划，再次反映了能源领域巨头对未来充电服务市场的重视。我们预计，在目前全球新能源汽车销量高速增长背景下，充电基础设施领域也将保持较高景气度。

9 月国内新能源汽车环比继续提升

事项：9 月国内新能源汽车产/销 35.7/35.7 万辆，同比+148%/+148%，环比+14.5%/+11.4%。2021 年 1-9 月累计产/销 216.6/215.7 万辆，同比+185%/+185%。

点评：9 月份国内新能源汽车销量继续创下月度新高。新能源乘用车渗透率提升至 17.3%，优质供给的推出全面激发中高端、大众市场等领域需求。分车型来看，9 月特斯拉国产 Model 3/Model Y 合计销量（含出口）达到 5.6 万辆；比亚迪新能源乘用车销量约 7 万辆，其中 DM 系列销量约 3.3 万辆，环比持续提升；蔚来和小鹏均突破 1 万辆创下月度新高。2021 年主流车企继续推出优质新车型，进一步激发市场需求，预计 21 年全年国内新能源车销量超过 320 万辆。

2.2 上市公司动态

【格林美】公司与 ECOPRO BM 在已签署 2021-2023 年供应 17.6 万吨高镍前驱体基础上，将于 2024-2026 年向 ECOPRO BM 供应总量为 65 万吨的 NCA&NCM 高镍三元前驱体材料。

【赣锋锂业】公司收到全资子公司赣锋国际的通知，因 Millennial 收到了要约竞争对手的“更优报价”，且赣锋国际未在约定期限内选择上调要约价格，Millennial 已单方终止与赣锋国际的要约收购合作协议，并向赣锋国际支付了 1000 万美元的合作终止费。

【先导智能】公司计划向符合授予条件的 323 名激励对象授予 203.15 万股限制性股票，授予价格为 35.43 元/股。

图表5 新能源汽车板块主要上市公司股价表现

代码	名称	周涨幅(%, 10.1~10.8)	30天涨幅(%)
300450.SZ	先导智能	0.4	1.3
688006.SH	杭可科技	3.0	-9.6
002460.SZ	赣锋锂业	-3.7	-16.6
603799.SH	华友钴业	-1.6	-13.8
300919.SZ	中伟股份	0.5	-0.7
688005.SH	容百科技	-3.4	-7.2
300073.SZ	当升科技	-2.1	13.1
300037.SZ	新宙邦	-10.3	20.0
600884.SH	杉杉股份	-4.6	9.6
603659.SH	璞泰来	-4.1	17.9
300750.SZ	宁德时代	1.6	3.5
002074.SZ	国轩高科	-2.7	-14.2
300124.SZ	汇川技术	1.8	-10.6
600580.SH	卧龙电驱	1.1	-11.4
300001.SZ	特锐德	2.4	-12.8

002594.SZ	比亚迪	1.4	-8.9
600104.SH	上汽集团	2.5	-2.0
600066.SH	宇通客车	1.5	-7.0
TSLA.O	特斯拉	1.3	3.9
NIO.N	蔚来	1.3	-5.8
2015.HK	理想汽车	9.6	-5.4
9868.HK	小鹏汽车	11.0	-0.1

资料来源: Wind、平安证券研究所

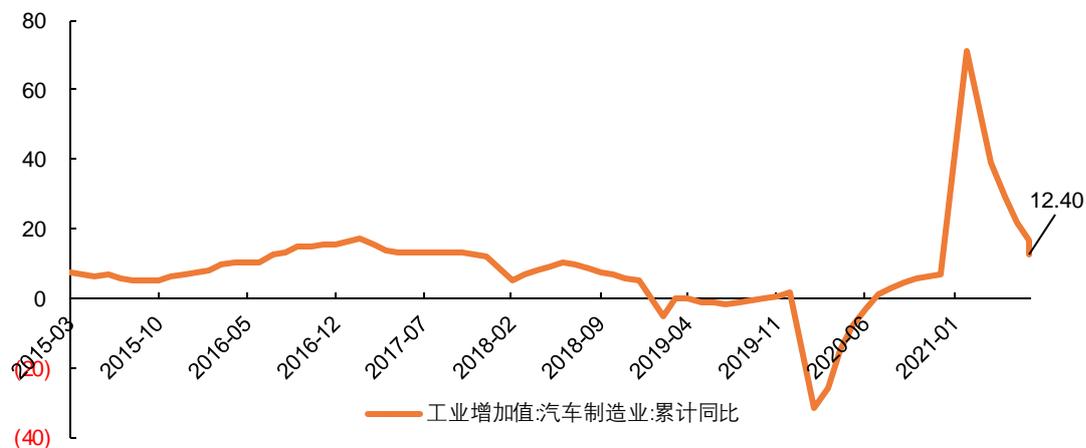
图表6 新能源汽车板块主题基金表现

代码	名称	周涨幅 (%)	30天涨幅 (%)
159824.OF	博时新能源汽车 ETF	-1.9	-4.0
005927.OF	创金合信新能源汽车 A	-2.4	-13.1
400015.OF	东方新能源汽车主题	-3.1	-8.1
161028.OF	富国中证新能源汽车 A	-1.9	-4.2
005939.OF	工银瑞信新能源汽车 A	-2.7	-8.6
160225.OF	国泰国证新能源汽车	-1.5	-6.4
516660.OF	华安中证新能源汽车 ETF	-1.9	-4.2
515030.OF	华夏中证新能源汽车 ETF	-1.9	-4.3
501057.OF	汇添富中证新能源汽车产业 A	-1.7	-4.8
515700.OF	平安中证新能源汽车产业 ETF	-1.8	-4.8
005668.OF	融通新能源汽车 A	-0.8	-4.1
001156.OF	申万菱信新能源汽车	-2.5	-5.3
011512.OF	天弘中证新能源汽车 A	-1.8	-4.2
010805.OF	西藏东财中证新能源汽车 A	-1.8	-4.1

资料来源: Wind、平安证券研究所

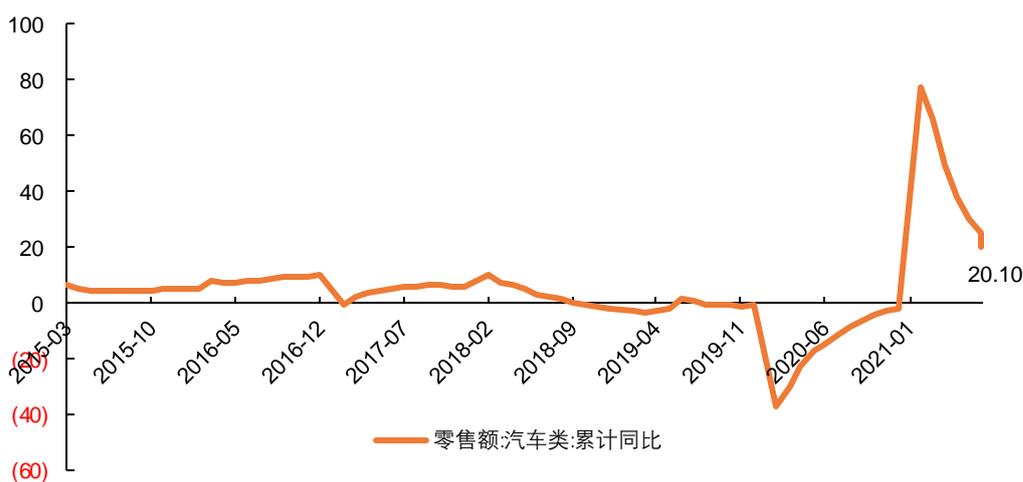
2.3 行业数据图表

图表7 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：%



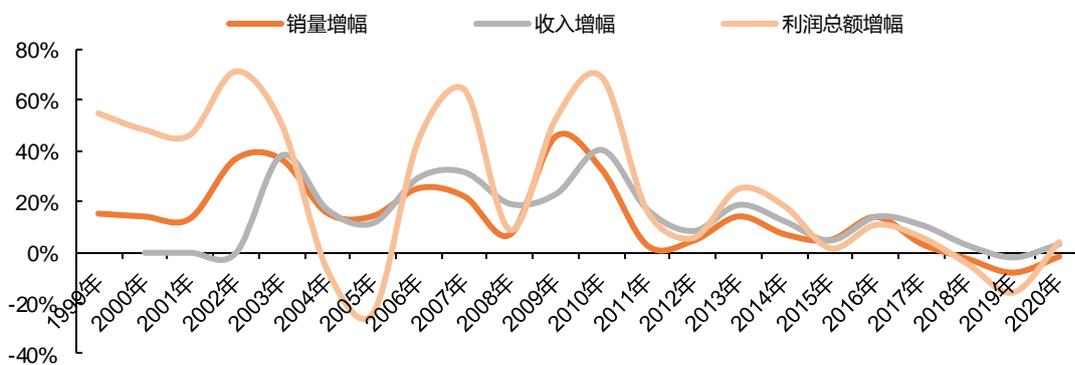
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表8 2021年1-8月汽车社会零售额累计同比增长20.10% 单位：%



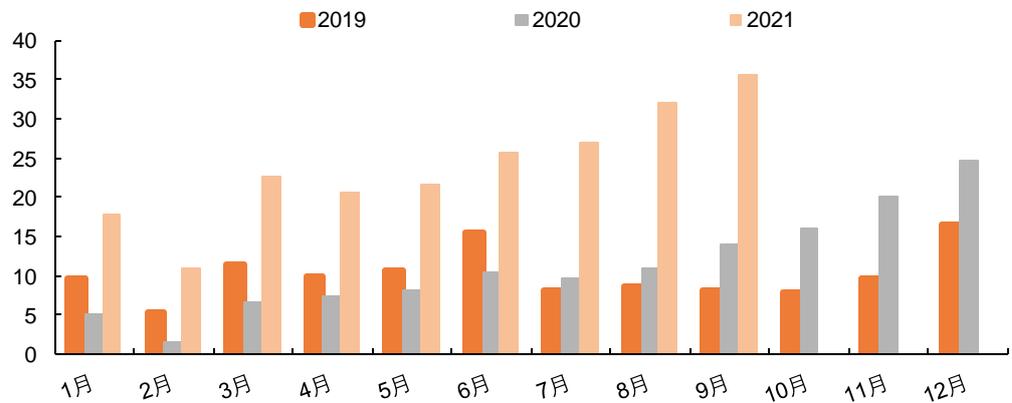
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表9 2020年1-12月汽车行业规模以上企业利润增速同比



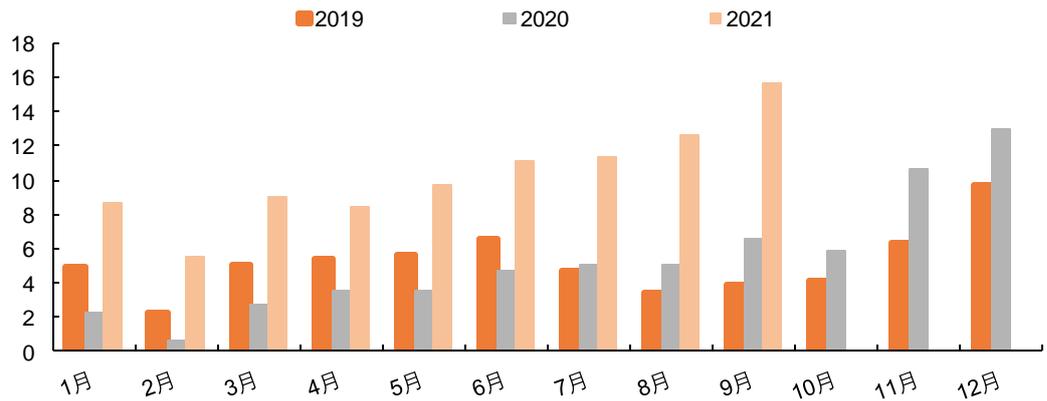
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表10 2021年9月国内新能源汽车销量同比增长153% 单位：万辆



资料来源：中汽协，平安证券研究所

图表11 2021年9月国内动力电池装机量同比增长140% 单位：GWh



资料来源：合格证，平安证券研究所

图表12 本周产业链价格稳定 单位：万元/吨

产品		10月8日	9月30日	涨跌
碳酸锂	电池级	18.45	18.45	-
氢氧化锂		17.2	17.2	-
电解钴	≥99.8%	38.2	38	↑
三元材料	5系动力型	22.45	22.45	-
	8系811	26.45	26.45	-
磷酸铁锂	动力型	7.9	7.9	-
人造石墨	中端	4.6	4.15	-
电解液	动力三元	10.15	10.15	-
	动力铁锂	9.94	9.94	-
六氟磷酸锂	国产	46	46	-
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13 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14 钴价格走势 单位：万元/吨



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表15 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 15 层
邮编：100033