

金九旺季中国新能源汽车销量继续冲高

——九月数据点评

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	-0.4	12.9	75.1
绝对收益	0.0	8.5	76.8

注: 相对收益与沪深300相比

分析师: 文正平

证书编号: S0500521040001

Tel: (8621) 50295369

Email: wenzp@xcsc.com

地址: 上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10层湘财证券研究所

核心要点:

中国新能源汽车销量高增长, 九月销量继续冲高

根据中汽协数据, 2021年9月中国新能源汽车销量35.7万辆(+148%), 环比大幅增长11.4%! 9月单月销量对应新能源汽车渗透率17.3%; 1-9月累计销量215.7万辆(+185%), 累计销量对应新能源汽车渗透率11.6%。

金九旺季叠加季末冲量, 9月中国新能源汽车销量如期继续冲高, 6-9月连续四月单月销量刷新历史新高, 预计10月中国新能源汽车销量将现季节性回落, 但是仍会保持高位。

特斯拉Model Y标准续航版卖疯

特斯拉七月发布Model Y标准续航版受市场追捧, Model Y标准续航版卖疯, 集中体现在特斯拉九月销量数据上, Model Y九月销量高至惊人的3.3万辆! 排名第二, 仅次于宏光Mini销量3.5万辆。

国外新能源汽车高增长势头有所放缓

2021年9月德国电动汽车新车注册56497辆, 环比上升5.9%, 包括纯电动汽车33655辆(环比上升16.6%)、插电混动汽车22842辆(环比下降6.8%), 下半年以来, 纯电动车型占比明显提升。

2021年9月美国电动汽车销量43959辆, 环比上升0.5%, 包括纯电动汽车29862辆, 插电混动汽车14097辆。2021年9月美国电动汽车渗透率仅4.4%, 美国电动汽车普及程度不高, 未来提升空间巨大。当前, 美国市场上电动汽车可选车型匮乏, 纯电动汽车以特斯拉Model Y、Model 3最受欢迎, 特斯拉一家独大, 新发布的福特Mustang Mach-E成为特斯拉的挑战者, 通用雪佛兰Bolt EV因电池缺陷多次发生自燃, 最终停售, 对美国市场影响负面。

投资建议

2021年中国新能源汽车产销两旺。上调预期, 保守预计2021年中国新能源汽车产销量超300万辆, 同比大幅增长超120%!

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。

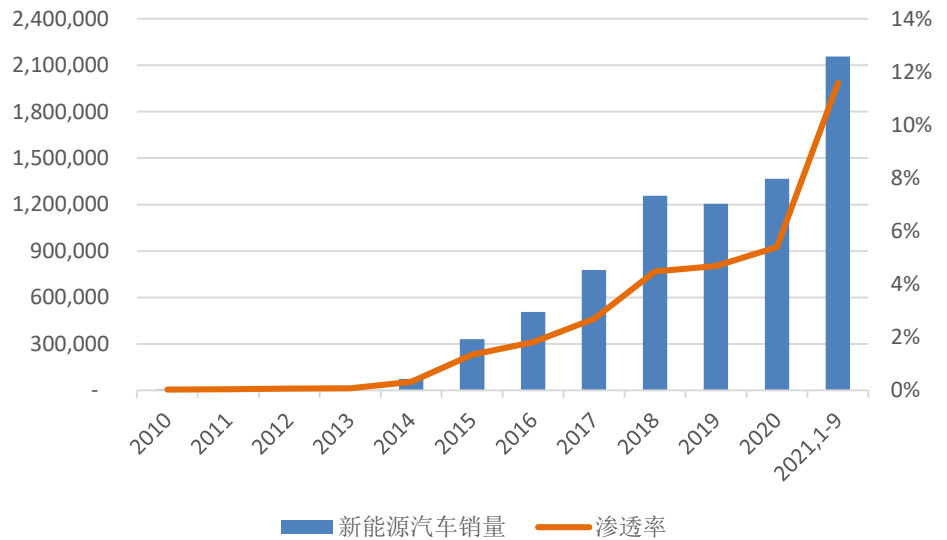
1 中国新能源汽车数据点评

根据中汽协数据,2021年9月中国新能源汽车销量35.7万辆(+148%),环比大幅增长11.4%!9月单月销量对应新能源汽车渗透率17.3%;1-9月累计销量215.7万辆(+185%),累计销量对应新能源汽车渗透率11.6%。

金九旺季叠加季末冲量,9月中国新能源汽车销量如期继续冲高,6-9月连续四月单月销量刷新历史新高,预计10月中国新能源汽车销量将现季节性回落,但是仍会保持高位。

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年中国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。

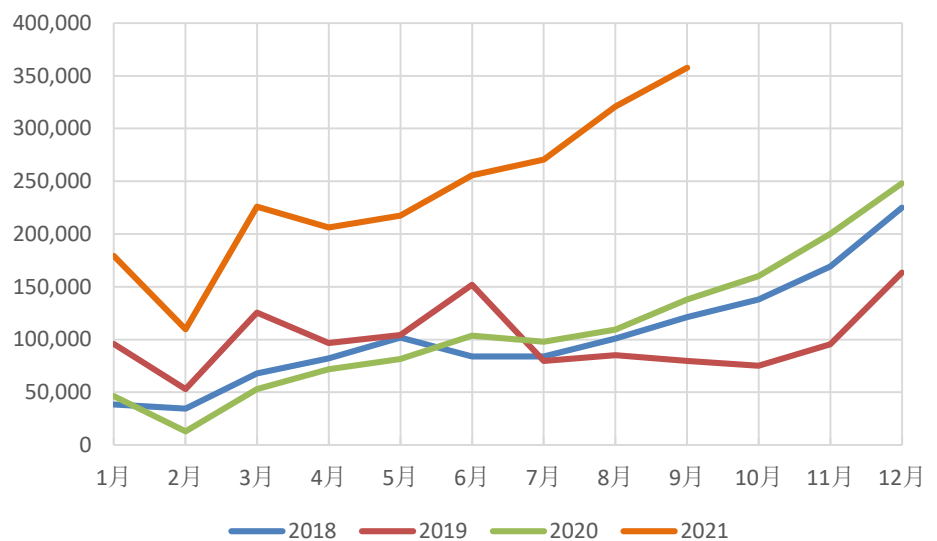
六月冲量效应显现,新能源汽车销量如期走高,更是创历史新高!

七月新能源汽车销量未现季节性回落，反而再次刷新历史新高！反映中国新能源汽车行业景气度高涨。再者，这个成绩是在特斯拉销量异常（七月特斯拉销量环比大幅下降）的情况下取得，难能可贵，另一方面也意味着伴随特斯拉销量恢复正常，后续月份新能源汽车销量将进一步冲高！

八月新能源汽车销量环比大幅增长，突破 30 万辆。金九旺季叠加季末冲量，九月新能源汽车销量继续冲高几乎没有悬念。

2021 年中国新能源汽车产销两旺。上调预期，保守预计 2021 年中国新能源汽车产销量超 300 万辆，同比大幅增长超 120%！

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），快速爬升至八月销量 12574 辆（排名第 2）！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，特斯拉四月销量大幅下降，主要是特斯拉上海工厂在四月停产两周进行产线升级，叠加 Model 3 内销转出口所致，特斯拉五月、六月销量有所恢复。特斯拉七月销量再现异常波动，主要是受特斯拉当月发布 Model Y 标准续航版影响，Model Y 标准续航版受市场追捧，同时也对于特斯拉的其它产品（特别是 Model Y 长续航版）造成挤压。Model Y

标准续航版卖疯，集中体现在特斯拉九月销量数据上，Model Y 九月销量高至惊人的 3.3 万辆！排名第二，仅次于宏光 Mini 销量 3.5 万辆。

另一方面，以上汽通用五菱宏光 Mini、长安奔奔 EV、奇瑞小蚂蚁 (eQ)、长城欧拉黑猫 (R1)、上汽科莱威 CLEVER 为代表的低价“国民代步小车”异军突起，销售持续火爆，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		7 月车型销量	
1	宏光 MINI	29,706	宏光 MINI	29,143	宏光 MINI	30,706
2	特斯拉(Model Y)	12,728	特斯拉(Model 3)	16,515	比亚迪秦 PLUS DM-i	9,127
3	特斯拉(Model 3)	9,208	特斯拉(Model Y)	11,623	奔奔 EV	8,701
4	奔奔 EV	8,370	比亚迪秦 PLUS DM-i	9,269	理想 ONE	8,589
5	埃安(Aion S)	6,752	理想 ONE	7,713	比亚迪宋 DM	7,085
6	比亚迪汉 EV	5,763	欧拉黑猫	6,508	特斯拉(Model 3)	6,477
7	奇瑞 eQ	5,632	奔奔 EV	6,358	小鹏 P7	6,054
8	比亚迪秦 PLUS DM-i	5,542	奇瑞 eQ	6,307	比亚迪汉 EV	5,592
9	理想 ONE	4,323	埃安(Aion S)	5,916	奇瑞 eQ	5,565
10	小鹏 P7	3,797	比亚迪汉 EV	5,802	埃安(Aion S)	5,502
11	哪吒 V	3,409	比亚迪宋 DM	5,450	比亚迪秦 PLUS EV	5,342
12	比亚迪秦 PLUS EV	3,263	小鹏 P7	4,730	科莱威 CLEVER	5,202
13	零跑 T03	3,147	科莱威 CLEVER	4,403	哪吒 V	4,469
14	比亚迪 e2	3,106	比亚迪秦 PLUS EV	4,272	零跑 T03	4,283
15	蔚来 ES6	3,017	比亚迪 e2	3,929	比亚迪元 EV	3,785
排名	8 月车型销量		9 月车型销量		1-9 月车型销量	
1	宏光 MINI	32,847	宏光 MINI	35,169	宏光 MINI	256,661
2	比亚迪秦 PLUS DM-i	12,574	特斯拉(Model Y)	33,033	特斯拉(Model 3)	111,751
3	特斯拉(Model Y)	11,576	特斯拉(Model 3)	19,120	特斯拉(Model Y)	92,933
4	理想 ONE	9,433	比亚迪秦 PLUS DM-i	15,164	比亚迪汉 EV	58,479
5	奔奔 EV	7,358	比亚迪宋 DM	10,278	比亚迪秦 PLUS DM-i	58,241
6	欧拉黑猫	7,013	比亚迪秦 PLUS EV	8,396	理想 ONE	55,270
7	比亚迪秦 PLUS EV	6,909	奔奔 EV	7,968	奔奔 EV	53,155
8	比亚迪汉 EV	6,451	奇瑞 eQ	7,813	埃安(Aion S)	50,142
9	比亚迪宋 DM	6,196	比亚迪汉 EV	7,772	奇瑞 eQ	50,124
10	小鹏 P7	6,165	小鹏 P7	7,512	欧拉黑猫	47,087
11	奇瑞 eQ	5,975	理想 ONE	7,094	小鹏 P7	39,227
12	埃安(Aion S)	5,742	科莱威 CLEVER	6,602	比亚迪宋 DM	34,865
13	科莱威 CLEVER	5,316	埃安(Aion S)	6,599	哪吒 V	32,161

14	比亚迪唐 DM	4,924	雷丁芒果	6,056	科莱威 CLEVER	31,537
15	哪吒 V	4,611	比亚迪唐 DM	5,519	比亚迪秦 PLUS EV	29,743

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) 2021H1 电动汽车新车注册 102.9 万辆 (+157%)，包括纯电动汽车 49.2 万辆 (+122%)、插电混动汽车 53.7 万辆 (+200%)，有趣的是，欧洲插电混动汽车增速较快、占比较高，主要是政策驱使下车企仓促为混合动力车型、燃油车型“加装插电”。

欧洲 2021H1 电动汽车新车注册中，德国 31.3 万辆 (+233%)、法国 14.4 万辆 (+121%)、英国 13.2 万辆 (+161%)，其次是挪威 6.94 万辆 (+71%)、瑞典 6.92 万辆 (+112%)、意大利 6.84 万辆 (+334%)。以上大多数是欧洲汽车制造大国，有些特别的是挪威市场相对开放，吸引着中国车企纷至沓来，上汽集团则把名爵品牌送返家乡，占据英国市场一席之地。

德国：德国是欧洲汽车工业重地，根据德国交通部 (KBA) 数据，2021 年 9 月德国乘用车新车注册 19.7 万辆，环比上升 1.9%。其中，电动汽车新车注册 56497 辆，环比上升 5.9%，包括纯电动汽车 33655 辆 (环比上升 16.6%)、插电混动汽车 22842 辆 (环比下降 6.8%)，下半年以来，纯电动车型占比明显提升。2021 年 1-9 月德国电动汽车累计新车注册 47.8 万辆。

2021 年 9 月德国电动汽车渗透率 28.7%，而 2020 年这个数字仅 13.5%。电动汽车渗透率提高使得 2021 年 9 月德国新车注册的平均二氧化碳排放量快速降至 111.6g/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，按照惯例每年下半年会开始冲量。

美国：根据美国研究机构 Argonne 数据，2021 年 9 月美国电动汽车销量 43959 辆，环比上升 0.5%，包括纯电动汽车 29862 辆，插电混动汽车 14097 辆。2021 年 1-9 月美国电动汽车累计销量 42.4 万辆。

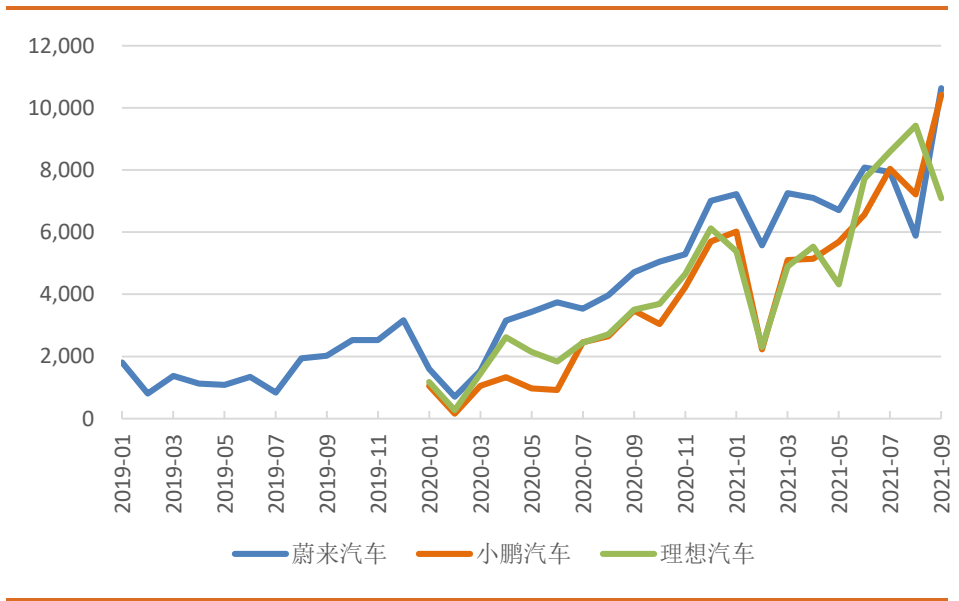
2021 年 9 月美国电动汽车渗透率(电动汽车销量/轻型汽车销量)仅 4.4%，美国电动汽车普及程度不高，未来提升空间巨大。当前，美国市场上电动汽车可选车型匮乏，纯电动汽车以特斯拉 Model Y、Model 3 最受欢迎，特斯拉一家独大，新发布的福特 Mustang Mach-E 成为特斯拉的挑战者，通用雪佛兰 Bolt EV 因电池缺陷多次发生自燃，最终停售，对美国市场影响负面。

3 造车新势力数据点评

蔚来与小鹏大体是从 2019 年开始大批量交付，理想则是从 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：蔚来八月交付量显著下降，主要是受限于马来西亚等地个别供应商断供；小鹏八月交付量也有下滑，主要是受 G3 改款生产切换影响。蔚来和小鹏九月交付量都呈现报复性反弹。近来理想表现尤其突出，主要是新发布的 2021 款理想 ONE 受市场欢迎，但是理想九月交付量显著下降，也是受限于“缺芯”。

蔚来受制于品牌定位高端，单月销量被后来的小鹏、理想赶上，蔚来正在筹划发布新品牌，是以竞争大众用车市场，挑战特斯拉。小鹏新款 G3、新车 P5 放量在即，特别是新车 P5 预计 10 月底开始交付，值得期待，小鹏后续单月交付量再上台阶毋庸置疑。

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 交付 201250 辆，2021Q3 交付 241300 辆，屡屡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 9 月蔚来交付 10628 辆，1-9 月累计交付 66395 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9月小鹏交付10412辆，1-9月累计交付56404辆。

4/14小鹏P5新车发布，是全球首款搭载激光雷达的量产车型，定位紧凑型轿车；9/15小鹏P5正式上市，NEDC续航里程460-600km，补贴后售价15.8-22.4万元，预计将于10月底开始交付。【小鹏官网】

小鹏P5价格非常有诚意，主推双激光雷达，想必可以带来不一样的智能驾驶体验，媲美高价位智能驾驶车型，有望成为智能驾驶入门级爆款车型。

理想

2021年9月理想交付7094辆，1-9月累计交付55270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续航里程高达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两旺。上调预期，保守预计2021年中国新能源汽车产销量超300万辆，同比大幅增长超120%！

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。