

海外电动车销量点评

海外电动车销量回暖，零部件供应短缺持续增持（维持）

2022年06月30日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001
021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002
021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

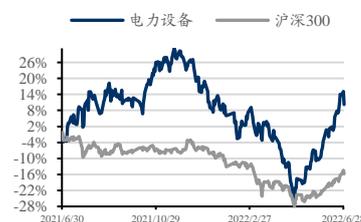
研究助理 岳斯瑶

执业证书：S0600120100021
yuesy@dwzq.com.cn

投资要点

- **22年5月海外电动车销量28.66万辆，环增9%，符合市场预期。**5月全球电动乘用车销量71.32万辆，同比增60%，环比增31%。其中，国内电动乘用车销量为42.66万，同比增109%，环比增53%。海外销量低于预期，5月海外电动车销量28.66万辆，同比增18%，环比增9%，其中EV销量19.14万辆，同比增37%，环比增10%，占比67%；PHEV销量9.53万辆，同比降低7%，环比增5%，占比33%。
- **欧洲5月销量环比回升，渗透率环比提升至16.86%。**5月欧洲共销售17.50万辆，同环比+3.42%/+15.33%，电动车渗透率16.86%，同环比+4.26pct/+0.58pct；1-5月共销售87.44万辆，同比+15.63%。其中德国5月销售5.13万辆，同环比-3%/+20%，占欧洲销量比重29%，维持欧洲第一大电动车市场地位，电动车渗透率提升至24.75%；1-5月共销售24.41万辆，同比提升1%。英国5月销2.46万辆，同环比+1%/+15%，渗透率回升至16.81%；1-5月共销售14.79万辆，同比增39%。法国5月销2.67万辆，同环比+9%/+15%，渗透率提升至17.13%；1-5月共销售12.36万辆，同比+15%。
- **5月美国电动车销量同比上升。**美国5月销量8.49万辆，同环比+46.99%/-1.64%，其中纯电占比81.21%，EV销量6.89万辆，同环比+54.46%/+0.10%，其中特斯拉贡献56%销量；美国1-5月累计销量38.63万辆，同比+72.54%，渗透率为6.79%。中国5月销量42.66万辆，同环比+109.47%/+52.71%，1-5月累计销量190.56万辆，同比+115.79%，渗透率为21.55%，疫情影响减弱，销量有所回升。
- **特斯拉5月全球销8.48万辆，销量环比大幅提升。**5月特斯拉全球共销售8.48万辆，同环比+15%/+54%，1-5月累计销售43.15万辆，同比增79%。美国市场5月销售4.77万辆，同环比+66%/-1%，占比56%，1-5月累计销量22.70万辆，同比增98%。中国市场5月销3.22万辆，占比38%，销量同环比-4%/+2027%；1-5月累计销量21.59万辆，同比增68%。欧洲5月销1452辆，同环比-84%/-1%，占比2%；1-5月累计销量6.18万辆，同比增50%。
- **分车企来看，5月海外市场特斯拉居首位，大众紧随其后，现代-起亚位列第三。**特斯拉5月海外销量5.26万辆，同环比+30%/-1%，1-5月累计销售31.18万辆，同比增88%。大众5月销售4.17万辆，同环比-25%/+34%；1-5月累计销售18.05万辆，同比-14%。现代-起亚5月销售3.90万辆，同环比+70%/+1%，1-5月累计销售18.78万辆，同比+108%。Stellantis 5月海外销量3.83万辆，同环比+67%/+22%，1-5月累计销售16.10万辆，同比增51%。
- **投资建议：**全面看好电动化加速，继续强推动力电池和锂电材料各环节龙头！第一条主线看好Q2盈利拐点叠加储能加持的电池，龙头宁德时代、亿纬锂能、比亚迪，推荐派能科技、蔚蓝锂芯，关注欣旺达；第二条为持续紧缺、盈利稳定的龙头：隔膜（恩捷股份、星源材质）、负极（璞泰来、杉杉股份、贝特瑞，关注中科电气）、前驱体（中伟股份、华友钴业）、勃姆石（关注壹石通）；第三条为盈利下行但估值低，Q2盈利超预期：电解液（天赐材料、新宙邦），三元正极（容百科技、当升科技、振华新材）、铁锂正极（德方纳米）；第四条为价格维持高位低估值的锂（关注赣锋锂业、天齐锂业等）、铜箔（嘉元科技、诺德股份）。
- **风险提示：**政策及销量不及预期

行业走势



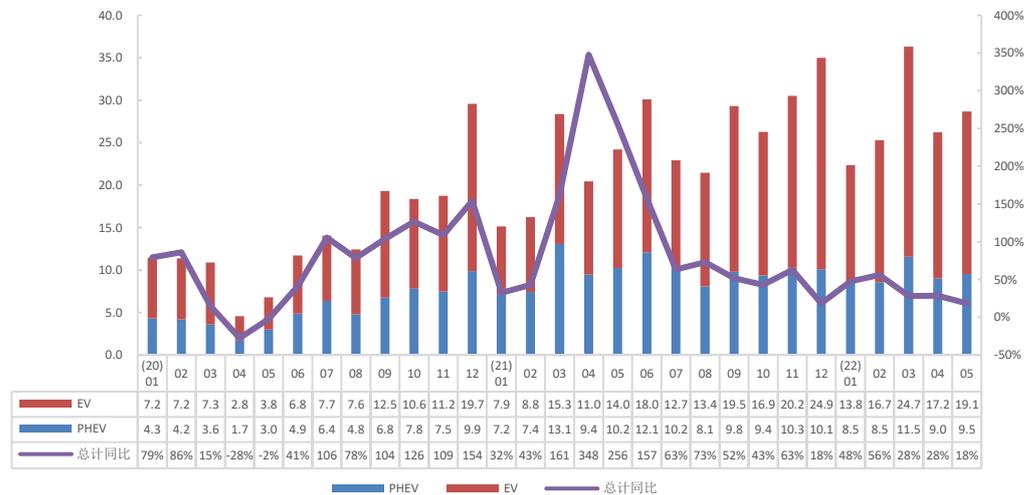
相关研究

- 《新车型密集发布需求超预期，硅料和硅片价格再次上调》
2022-06-26
- 《国内分布式及海外需求旺盛，2022年逐季向上》
2022-06-22
- 《5月装机量点评：装机量环比高增，三元装机占比提升》
2022-06-20

2022年5月海外电动车销量28.66万辆，环比增加9%，符合市场预期。根据Marklines统计，5月全球电动乘用车销量71.32万辆，同比增60%，环比增31%。其中，国内电动乘用车销量为42.66万，同比增109%，环比增53%。海外销量低于预期，5月海外电动车销量28.66万辆，同比增18%，环比增9%，其中EV销量19.14万辆，同比增37%，环比增10%，占比67%；PHEV销量9.53万辆，同比降低7%，环比增5%，占比33%。

2022年1-5月全球新能源车累计销量329.94万辆，同比上升71%。其中国内销量累计190.56万辆，同比增加116%，其中EV销量为149.11万辆，同比增加105%，PHEV销量41.45万辆，同比增加169%。海外新能源车1-5月总销量为139.39万辆，同比增长34%，其中，EV销量92.18万辆，同比增长62%，PHEV销量47.20万辆，同比持平。

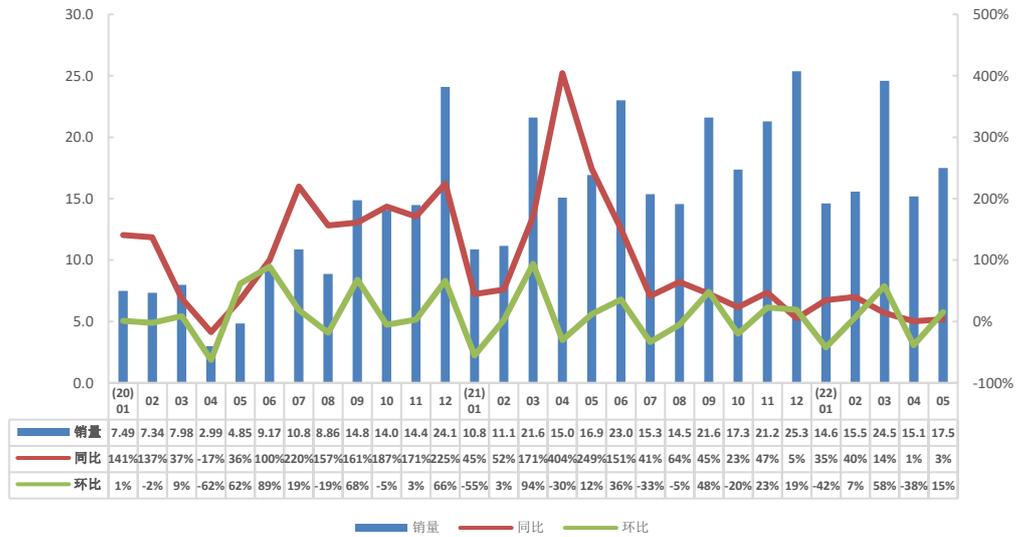
图1：海外电动乘用车月度销量统计（单位：万辆）



数据来源：Marklines、东吴证券研究所

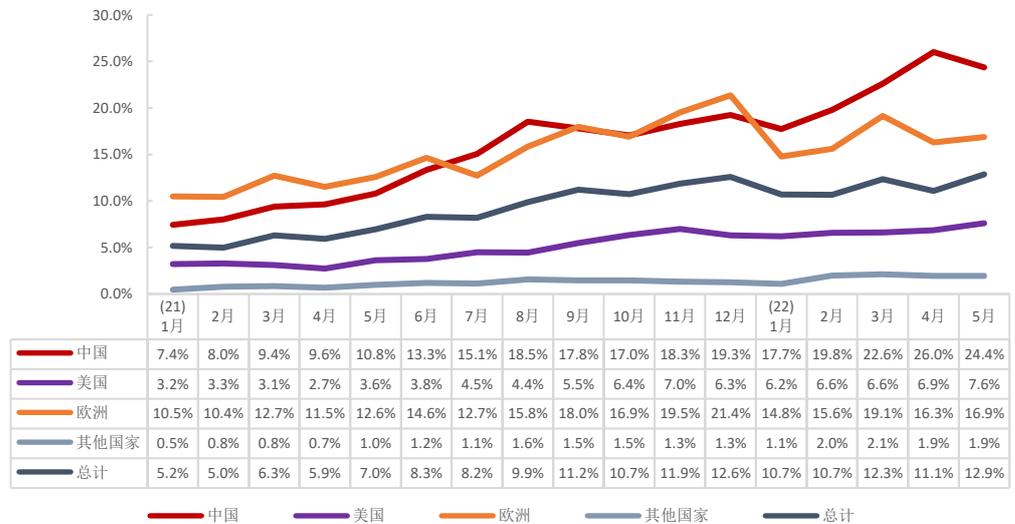
欧洲5月销量环比回升，渗透率环比提升至16.86%。5月欧洲共销售17.50万辆，同环比+3.42%/+15.33%，电动车渗透率16.86%，同环比+4.26pct/+0.58pct；1-5月共销售87.44万辆，同比+15.63%。其中**德国**5月销售5.13万辆，同环比-3%/+20%，占欧洲销量比重29%，维持欧洲第一大电动车市场地位，电动车渗透率提升至24.75%；1-5月共销售24.41万辆，同比提升1%。**英国**5月销2.46万辆，同环比+1%/+15%，渗透率回升至16.81%；1-5月共销售14.79万辆，同比增39%。**法国**5月销2.67万辆，同环比+9%/+15%，渗透率提升至17.13%；1-5月共销售12.36万辆，同比+15%。**意大利**（1.27万元，同环比-17%/+13%，渗透率9.37%；1-5月共销售6.31万辆，同比-4%）、**瑞典**（1.24万辆，同环比+33%/+23%，渗透率42.19%；1-5月共销售5.99万辆，同比+17%）、**挪威**（9818辆，同环比-16%/+20%，渗透率71.27%；1-5月共销售4.71万辆，同比-9%）。

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

5月美国电动车销量同比上升。美国5月销量8.49万辆，同环比+46.99%/-1.64%，其中纯电占比81.21%，EV销量6.89万辆，同环比+54.46%/+0.10%，其中特斯拉贡献56%销量；美国1-5月累计销量38.63万辆，同比+72.54%，渗透率为6.79%。中国5月销量42.66万辆，同环比+109.47%/+52.71%，1-5月累计销量190.56万辆，同比+115.79%，渗透率为21.55%，疫情影响减弱，销量有所回升。

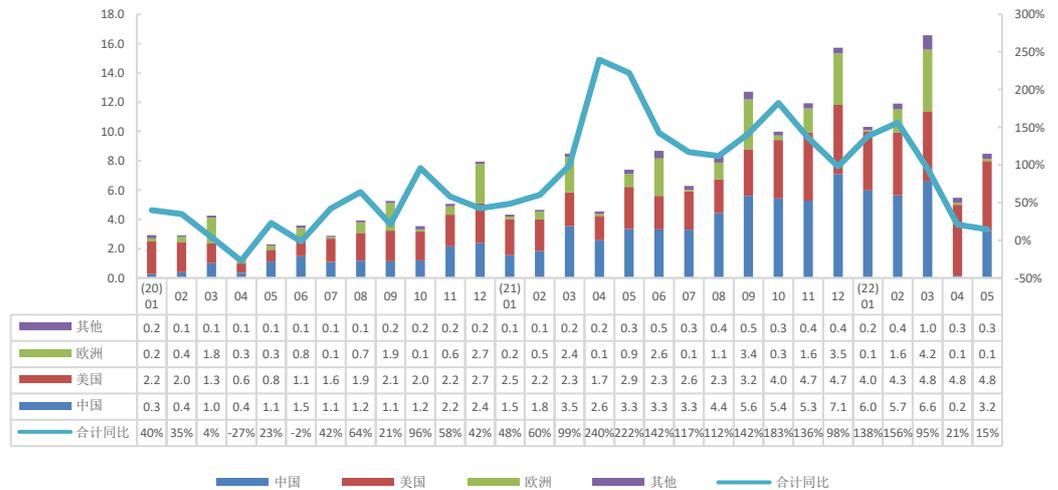
图 4: 全球电动车月度销量统计——分地区 (单位: 辆)

分地区	2022年5月单月				2022年累计		
	销量	环比	同比	市占率	销量	同比	市占率
中国	426,576	53%	109%	24%	1,905,554	116%	22%
欧洲	174,972	15%	3%	17%	874,423	16%	17%
美国	84,905	-2%	47%	8%	386,276	73%	7%
其他国家	26,765	5%	78%	2%	133,157	110%	2%
总计	713,218	31%	60%	13%	3,299,410	71%	12%

数据来源: Marklines、东吴证券研究所

特斯拉 5 月全球销 8.48 万辆, 销量环比大幅提升。5 月特斯拉全球共销售 8.48 万辆, 同环比+15%/+54%, 1-5 月累计销售 43.15 万辆, 同比增 79%。美国市场 5 月销售 4.77 万辆, 同环比+66%/-1%, 占比 56%, 1-5 月累计销量 22.70 万辆, 同比增 98%。中国市场 5 月销 3.22 万辆, 占比 38%, 销量同环比-4%/+2027%; 1-5 月累计销量 21.59 万辆, 同比增 68%。欧洲 5 月销 1452 辆, 同环比-84%/-1%, 占比 2%; 1-5 月累计销量 6.18 万辆, 同比增 50%。

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, 5 月海外市场特斯拉居首位, 大众紧随其后, 现代-起亚位列第三。特斯拉 5 月海外销量 5.26 万辆, 同环比+30%/-1%, 1-5 月累计销售 31.18 万辆, 同比增 88%。大众 5 月销售 4.17 万辆, 同环比-25%/+34%; 1-5 月累计销售 18.05 万辆, 同比-14%。现代-起亚 5 月销售 3.90 万辆, 同环比+70%/+1%, 1-5 月累计销售 18.78 万辆, 同比+108%。Stellantis 5 月海外销量 3.83 万辆, 同环比+67%/+22%, 1-5 月累计销售 16.10 万辆, 同比增 51%。宝马集团 5 月销售 2.39 万辆, 同环+31%/+9%; 1-5 月

累计销售 11.36 万辆，同比+22%。

2022 年 1-5 月全球新能源车销量中比亚迪（50.52 万辆，同比+358%），占据榜首。特斯拉（43.15 万辆，同比+79%）销量增速放缓，位居第二；大众、通用、现代-起亚占据 3-5 名，累计销量分别为 23.88 万、20.61 万、18.82 万辆，同比+0%、+8%、+106%。

图 6：海外电动车月度销量统计（分车企，辆）

海外分车企	2022年5月单月					2022年5月累计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	EV	PHEV	合计	同比
Tesla	52,606	0	52,606	-1%	30%	311,842	0	311,842	88%
大众集团	27,873	13,788	41,661	34%	-25%	114,894	65,589	180,483	-14%
现代-起亚汽车集团	29,685	9,347	39,032	1%	70%	144,370	43,408	187,778	108%
Stellantis	20,507	17,776	38,283	22%	67%	87,048	73,975	161,023	51%
宝马集团	10,151	13,721	23,872	9%	31%	46,499	67,084	113,583	22%
吉利控股集团(Geely)	6,874	12,032	18,906	-8%	37%	32,476	61,734	94,210	38%
梅赛德斯-奔驰集团	9,099	7,658	16,757	1%		41,650	50,828	92,478	
雷诺-日产联盟	15,537	1,208	16,745	18%	5%	73,636	6,939	80,575	10%
福特集团	8,510	5,401	13,911	19%	39%	30,462	23,591	54,053	51%
上海汽车工业(集团)总公司	3,895	2,701	6,596	-2%	127%	15,412	15,477	30,889	151%

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	2022年5月单月					2022年5月累计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	EV	PHEV	合计	同比
比亚迪汽车(BYD)	53,655	60,834	114,489	8%	261%	254,741	250,418	505,159	358%
Tesla	62,431	0	62,431	54%	15%	431,479	0	431,479	79%
其他中小整车集团	51,107	16,542	67,649	44%	127%	235,681	60,631	296,312	125%
大众集团	37,679	17,663	55,342	48%	-10%	156,327	82,492	238,819	0%
通用集团	43,707	1,189	44,896	38%	28%	201,341	4,757	206,098	8%
Stellantis	21,204	18,163	39,367	19%	64%	89,429	77,830	167,259	52%
吉利控股集团(Geely)	22,597	16,737	39,334	11%	83%	99,211	82,355	181,566	92%
现代-起亚汽车集团	29,688	9,347	39,035	1%	67%	144,562	43,667	188,229	106%
宝马集团	15,154	15,429	30,583	26%	30%	64,134	75,356	139,490	19%
上海汽车工业(集团)总公司	21,318	6,908	28,226	155%	99%	67,654	28,049	95,703	37%

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

从车型看，5 月 Model Y、Model 3 居海外销量前两位。海外市场电动车中特斯拉 Model Y 5 月销量 2.50 万辆，居销量首位，同环比+61%/-10%；Model 3（2.12 万辆，同环比+2%/-1%）位居第二位；IONIQ 5（8245 辆，同环比+282%/-6%），EV6（7544 辆，环比-11%），Mustang Mach-E（7387 辆，同环比+61%/+19%）位居第 3-5 位。

2022 年 1-5 月特斯拉 Model Y（27.42 万辆，同比+180%）稳居全球销量榜首。特斯拉 Model 3（22.55 万辆，同比+24%）位居第二；五菱宏光 MINIEV（16.79 万辆，同比+10%）位居第三。比亚迪宋 DM（10.45 万辆，同比+1681%）、秦 PLUS DM-i（7.05 万辆，同比+482%）、汉（5.21 万辆）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	202205	环比	同比	2021年5月累计	2022年5月累计	同比
Model Y	Tesla	25,030	-10%	61%	63,510	147,761	133%
Model 3	Tesla	21,163	-1%	2%	88,471	136,171	54%
IONIQ 5	现代-起亚汽车集团	8,245	-6%	282%	2,271	43,400	1811%
EV6	现代-起亚汽车集团	7,544	-11%		0	34,307	
Mustang Mach-E	福特集团	7,387	19%	61%	14,429	27,487	90%
Fiat 500	FCA	6,377	21%	88%	13,013	24,652	89%
NIRO	现代-起亚汽车集团	5,986	5%	-6%	26,463	33,096	25%
Audi e-tron	大众集团	4,456	17%	24%	20,462	17,699	-14%
Model S	Tesla	4,062	98%	131%	5,521	15,753	185%
Kuga	福特集团	4,049	31%	-10%	16,905	17,740	5%

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	202205	环比	同比	2021年5月累计	2022年5月累计	同比
Model Y	Tesla	45,062	57%	59%	98,067	274,243	180%
五菱宏光 (Wuling Hongguang) MINIEV	通用集团	34,037	25%	27%	152,667	167,939	10%
Model 3	Tesla	33,296	51%	-20%	182,502	225,540	24%
宋 (Song) DM	比亚迪汽车(BYD)	26,460	31%	779%	5,867	104,490	1681%
汉 (Han)	比亚迪汽车(BYD)	12,684	24%	120%	32,864	52,080	58%
元 (Yuan) PLUS	比亚迪汽车(BYD)	11,500	14%		0	38,142	
理想ONE(Li One)	其他中小整车集团	11,496	176%	166%	22,441	47,380	111%
汉 (Han) DM	长安汽车集团	11,250	252%	359%	10,981	19,706	79%
秦 (Qin) PLUS DM-i	比亚迪汽车(BYD)	11,095	-11%	100%	12,107	70,512	482%
Aion (埃安) S	广州汽车集团	10,503	219%	114%	24,536	31,021	26%

数据来源: Marklines、东吴证券研究所

投资建议: 全面看好电动化加速, 继续强推动力电池和锂电材料各环节龙头! 第一条主线看好 Q2 盈利拐点叠加储能加持的电池, 龙头宁德时代、亿纬锂能、比亚迪, 推荐派能科技、蔚蓝锂芯, 关注欣旺达; 第二条为持续紧缺、盈利稳定的龙头: 隔膜 (恩捷股份、星源材质)、负极 (璞泰来、杉杉股份、贝特瑞, 关注中科电气)、前驱体 (中伟股份、华友钴业)、勃姆石 (关注壹石通); 第三条为盈利下行但估值低, Q2 盈利超预期: 电解液 (天赐材料、新宙邦), 三元正极 (容百科技、当升科技、振华新材)、铁锂正极 (德方纳米); 第四为价格维持高位低估值的锂 (关注赣锋锂业、天齐锂业等)、铜箔 (嘉元科技、诺德股份)。

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>

