

电力设备行业点评报告

海外 6 月销量持续回暖, Tesla 销量重回榜首 增持 (维持)

2022 年 08 月 09 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

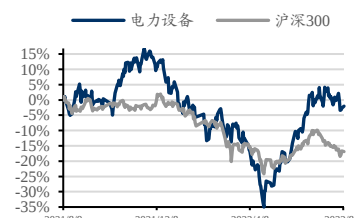
yuesy@dwzq.com.cn

投资要点

- 22 年 6 月海外电动车销量 32.96 万辆, 环增 15%, 符合市场预期。6 月全球电动乘用车销量 89.79 万辆, 同比增 66%, 环比增 26%。其中, 国内电动乘用车销量为 56.83 万, 同比增 136%, 环比增 33%。海外销量低于预期, 6 月海外电动车销量 32.96 万辆, 同比增 9%, 环比增 15%, 其中 EV 销量 22.44 万辆, 同比增 24%, 环比增 17%, 占比 68%; PHEV 销量 10.52 万辆, 同比降低 13%, 环比增 11%, 占比 32%。
- 欧洲 6 月销量同比下降, 环比继续保持增长, 渗透率环比提升至 18.18%。6 月欧洲共销售 21.46 万辆, 同环比-6.71%/+22.52%, 电动车渗透率 18.18%, 同环比+3.53pct/+1.38pct; 1-6 月共销售 108.98 万辆, 同比+10.50%。其中德国 6 月销售 5.77 万辆, 同环比-10%/+12%, 占欧洲销量比重 27%, 维持欧洲第一大电动车市场地位, 电动车渗透率提升至 25.68%; 1-6 月共销售 30.29 万辆, 同比提下降 1%。英国 6 月销 3.48 万辆, 同环比+1%/+42%, 渗透率回升至 20.81%; 1-6 月共销售 18.28 万辆, 同比增 30%。法国 6 月销 3.42 万辆, 同环比-9%/+28%, 渗透率 16.47%; 1-6 月共销售 15.78 万辆, 同比+9%。
- 6 月美国电动车销量同比上升。美国 6 月销量 8.57 万辆, 同环比+75.18%/+1.01%, 其中纯电占比 77.98%, EV 销量 6.68 万辆, 同环比+85.63%/-2.98%, 其中特斯拉贡献 50%销量; 美国 1-6 月累计销量 47.17 万辆, 同比+72.93%, 渗透率为 6.89%。中国 6 月销量 56.83 万辆, 同环比+136.16%/+33.23%, 1-6 月累计销量 247.39 万辆, 同比+120.16%, 渗透率为 22.06%, 销量继续保持增长。
- 特斯拉 6 月全球销 14.89 万辆, 销量同环比均大幅提升。6 月特斯拉全球共销售 14.89 万辆, 同环比+71%/+76%, 1-6 月累计销售 67.66 万辆, 同比增 78%。美国市场 6 月销售 4.28 万辆, 同环比+87%/-10%, 占比 29%, 1-6 月累计销量 26.98 万辆, 同比增 96%。中国市场 6 月销 7.89 万辆, 占比 53%, 销量同环比+138%/+145%; 1-6 月累计销量 29.48 万辆, 同比增 82%。欧洲 6 月销 2.31 万辆, 同环-9%/+1486%, 占比 16%; 1-6 月累计销量 8.49 万辆, 同比增 27%。
- 分车企来看, 6 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 6 月海外销量 7.00 万辆, 同环比+30%/+30%, 1-6 月累计销售 38.19 万辆, 同比增 74%。大众 6 月销售 4.89 万辆, 同环比-27%/+18%; 1-6 月累计销售 22.90 万辆, 同比-17%。现代-起亚 6 月销售 4.03 万辆, 同环比+27%/+3%, 1-6 月累计销售 22.81 万辆, 同比+87%。
- 投资建议: 下半年景气度超预期, 继续强烈看好电动车板块, 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、派能科技, 关注欣旺达、蔚蓝锂芯; 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, 关注贝特瑞、中科电气)、结构件 (科达利)、添加剂 (天奈科技)、前驱体 (中伟股份、华友钴业), 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, 关注多氟多), 三元正极 (容百科技、当升科技、振华新材, 关注厦钨新能)、铁锂 (德方纳米); 第四为价格持续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)、铝箔 (关注鼎胜新材)。

- 风险提示: 政策及销量不及预期

行业走势



相关研究

《人形机器人行业专题报告——Tesla Bot 风起, 万亿赛道启航》

2022-08-08

《国内电动车销量超预期锂电有望反转, 储能需求火爆龙头加快扩产》

2022-08-07

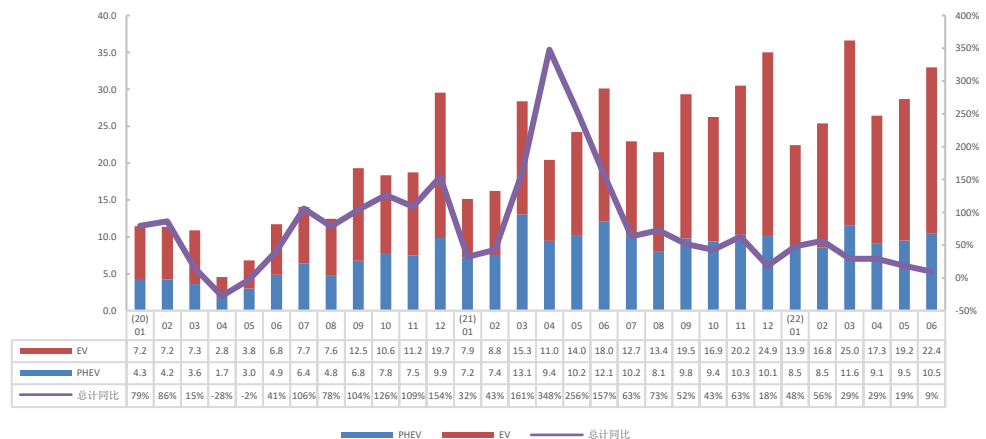
《电动车国内免购置税延续定调, 美国有望延续电动车补贴和促进新能源发展》

2022-07-31

2022 年 6 月海外电动车销量 32.96 万辆，环比增加 15%，符合市场预期。根据 Marklines 统计，6 月全球电动乘用车销量 89.79 万辆，同比增 66%，环比增 26%。其中，国内电动乘用车销量为 56.83 万，同比增 136%，环比增 33%。6 月海外电动车销量 32.96 万辆，同比增 9%，环比增 15%，其中 EV 销量 22.44 万辆，同比增 24%，环比增 17%，占比 68%；PHEV 销量 10.52 万辆，同比降低 13%，环比增 11%，占比 32%。

2022 年 1-6 月全球新能源车累计销量 419.82 万辆，同比上升 70%。其中国内销量累计 247.39 万辆，同比增加 120%，其中 EV 销量为 193.95 万辆，同比增加 109%，PHEV 销量 53.44 万辆，同比增加 170%。海外新能源车 1-6 月总销量为 172.43 万辆，同比增长 28%，其中，EV 销量 114.72 万辆，同比增长 53%，PHEV 销量 57.71 万辆，同比降低 3%。

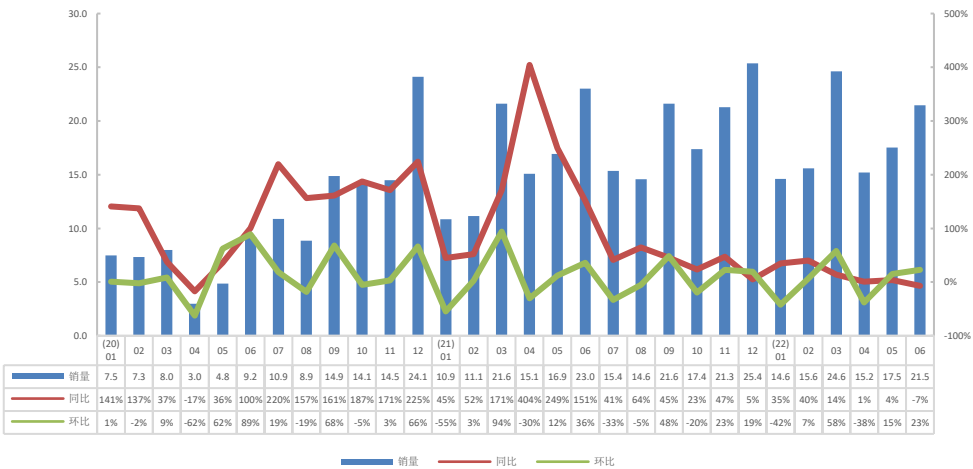
图1：海外电动乘用车月度销量统计（单位：万辆）



数据来源：Marklines，东吴证券研究所

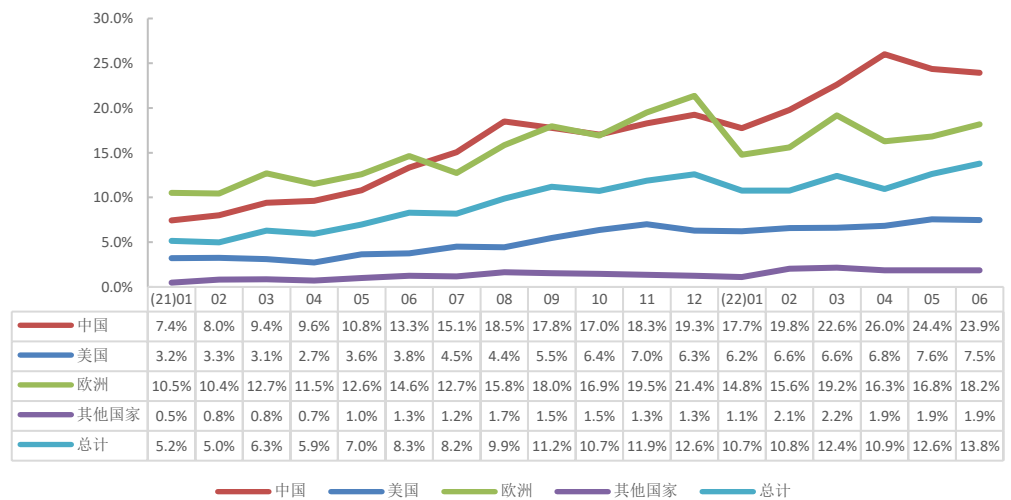
欧洲 6 月销量同比下降，环比继续保持增长，渗透率环比提升至 18.18%。6 月欧洲共销售 21.46 万辆，同环比-6.71%/+22.52%，电动车渗透率 18.18%，同环比+3.53pct/+1.38pct；1-6 月共销售 108.98 万辆，同比+10.50%。其中德国 6 月销售 5.77 万辆，同环比-10%/+12%，占欧洲销量比重 27%，维持欧洲第一大电动车市场地位，电动车渗透率提升至 25.68%；1-6 月共销售 30.29 万辆，同比下降 1%。英国 6 月销 3.48 万辆，同环比+1%/+42%，渗透率回升至 20.81%；1-6 月共销售 18.28 万辆，同比增 30%。法国 6 月销 3.42 万辆，同环比-9%/+28%，渗透率 16.47%；1-6 月共销售 15.78 万辆，同比+9%。意大利（1.53 万元，同环比-10%/+20%，渗透率 11.03%；1-6 月共销售 7.84 万辆，同比-5%）、瑞典（1.38 万辆，同环比-22%/+11%，渗透率 48.07%；1-6 月共销售 7.37 万辆，同比+7%）、挪威（1.34 辆，同环比-23%/+36%，渗透率 75.94%；1-6 月共销售 6.05 万辆，同比-13%）。

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月美国电动车销量同比继续上升。美国6月销量8.57万辆,同环比+75.18%/+1.01%,其中纯电占比77.98%,EV销量6.68万辆,同环比+85.63%/-2.98%,其中特斯拉贡献50%销量;美国1-6月累计销量47.17万辆,同比+72.93%,渗透率为6.89%。中国6月销量56.83万辆,同环比+136.16%/+33.23%,1-6月累计销量247.39万辆,同比+120.16%,渗透率为22.06%,销量继续保持增长。

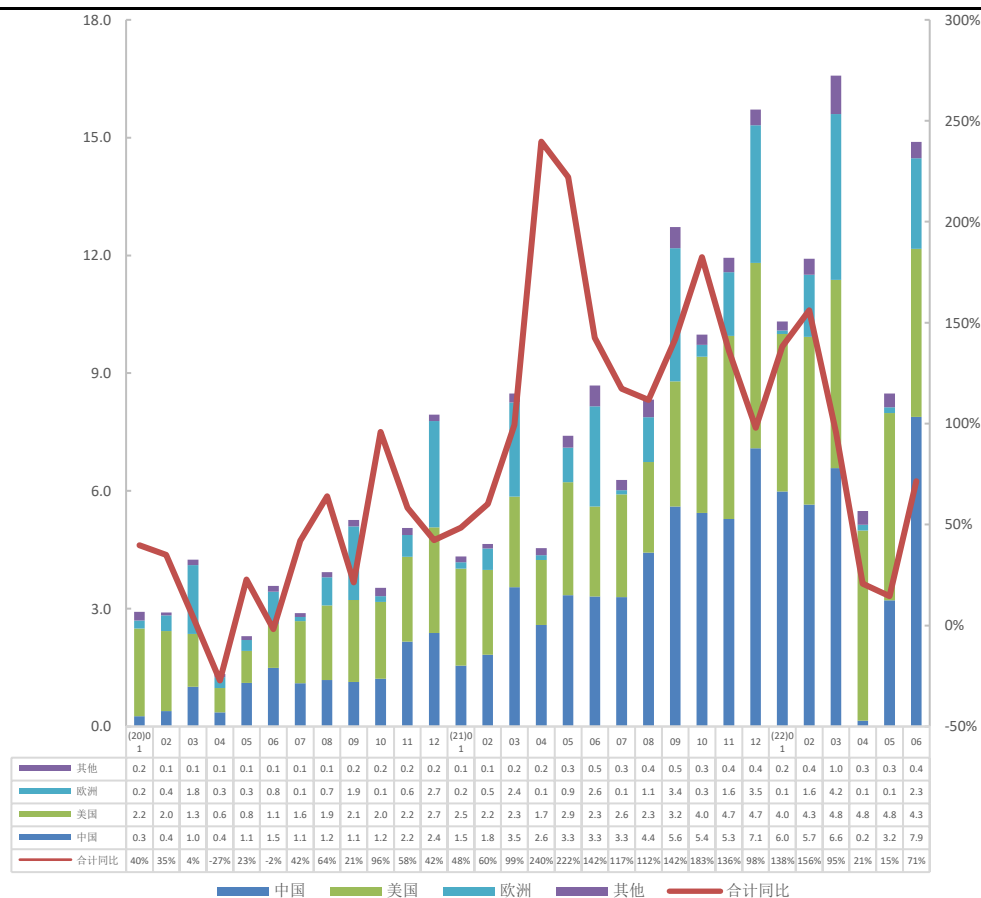
图4: 全球电动车月度销量统计——分地区(单位: 辆)

分国家	2022年6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	568,344	33%	136%	24%	2,473,898	120%	22%
欧洲	214,593	23%	-7%	18%	1,089,766	10%	17%
美国	85,696	1%	75%	7%	471,748	73%	7%
其他国家	29,264	9%	32%	2%	162,774	90%	2%
总计	897,897	26%	66%	14%	4,198,186	70%	12%

数据来源: Marklines, 东吴证券研究所

特斯拉6月全球销14.89万辆,销量同环比均大幅提升。6月特斯拉全球共销售14.89万辆,同环比+71%/+76%,1-6月累计销售67.66万辆,同比增78%。美国市场6月销售4.28万辆,同环比+87%/-10%,占比29%,1-6月累计销量26.98万辆,同比增96%。中国市场6月销7.89万辆,占比53%,销量同环比+138%/+145%;1-6月累计销量29.48万辆,同比增82%。欧洲6月销2.31万辆,同环-9%/+1486%,占比16%;1-6月累计销量8.49万辆,同比增27%。

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, 6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6月海外销量7.00万辆, 同环比+30%/+30%, 1-6月累计销售38.19万辆, 同比增74%。大众6月销售4.89万辆, 同环比-27%/+18%; 1-6月累计销售22.90万辆, 同比-17%。现代-起亚6月销售4.03万辆, 同环比+27%/+3%, 1-6月累计销售22.81万辆, 同比+87%。Stellantis 6月海外销量4.55万辆, 同环比+56%/+16%, 1-6月累计销售20.65万辆, 同比增52%。宝马集团6月销售2.53万辆, 同环比+11%/+5%; 1-6月累计销售14.01万辆, 同比+21%。

2022年1-6月全球新能源车销量中特斯拉(67.66万辆, 同比+78%), 占据榜首。比亚迪(54.30万辆, 同比+325%)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31.28万、26.58万、22.86万辆, 同比+0%、+16%、+84%。

图6: 海外电动车月度销量统计 (分车企, 辆)

海外分车企	2022年6月单月					2022年累计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	EV	PHEV	合计	同比
Tesla	70,025	0	70,025	33%	30%	381,876	0	381,876	74%
大众集团	32,265	16,663	48,928	18%	-27%	147,156	81,884	229,040	-17%
现代-起亚汽车集团	29,371	10,879	40,250	3%	27%	173,789	54,287	228,076	87%
Stellantis	25,999	19,512	45,511	19%	56%	112,973	93,554	206,527	52%
雷诺-日产联盟	20,629	1,492	22,121	32%	-2%	94,265	8,431	102,696	7%
宝马集团	9,741	15,576	25,317	5%	11%	57,396	82,679	140,075	21%
梅赛德斯-奔驰集团	8,519	8,696	17,215	3%		49,946	59,507	109,453	
福特集团	6,687	4,737	11,424	-18%	-14%	37,149	28,328	65,477	34%
上海汽车工业(集团)总公司	5,512	4,608	10,120	53%	72%	20,924	20,085	41,009	126%
吉利控股集团(Geely)	4,674	9,630	14,304	-24%	-9%	37,264	71,527	108,791	29%

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6月单月					2022年累计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	EV	PHEV	合计	同比
Tesla	148,931	0	148,931	76%	71%	676,633	0	676,633	78%
比亚迪汽车(BYD)	69,809	64,218	134,027	17%	233%	227,360	315,604	542,964	325%
其他中小整车集团	66,438	20,089	86,527	28%	114%	302,129	80,720	382,849	122%
通用集团	58,252	1,469	59,721	33%	61%	259,593	6,226	265,819	16%
大众集团	51,488	22,885	74,373	35%	0%	207,812	105,009	312,821	0%
雷诺-日产联盟	30,596	1,492	32,088	39%	28%	132,617	8,431	141,048	32%
现代-起亚汽车集团	29,482	10,879	40,361	3%	24%	174,092	54,546	228,638	84%
Stellantis	26,713	20,077	46,790	19%	51%	116,068	97,974	214,042	51%
吉利控股集团(Geely)	24,653	20,335	44,988	14%	83%	123,978	102,853	226,831	90%
广州汽车集团	24,110	54	24,164	15%	182%	100,257	56	100,313	133%

数据来源：Marklines，东吴证券研究所

从车型看，6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 6月销量 3.76 万辆，居销量首位，同环比+182%/+50%；Model 3（2.75 万辆，同环比-30%/+30%）位居第二位；IONIQ 5（7507 辆，同环比+57%/-9%），Fiat 500（7164 辆，同环比+51%/+12%，EV6（7544 辆，环比-11%），EV6（6560 辆，环比-13%）位居第 3-5 位。

2022 年 1-6 月特斯拉 Model Y（36.44 万辆，同比+196%）稳居全球销量榜首。特斯拉 Model 3（27.94 万辆，同比+15%）位居第二；五菱宏光 MINIEV（21.42 万辆，同比+17%）位居第三。比亚迪宋 DM（13.10 万辆，同比+1058%）、秦 PLUS DM-i（8.26 万辆，同比+287%）、汉（6.50 万辆，同比+68%）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	2022年6月	环比	同比	2021年6月累计	2022年6月累计	同比
Model Y	Tesla	37,621	50%	182%	76,843	185,382	141%
Model 3	Tesla	27,476	30%	-30%	127,985	163,647	28%
IONIQ 5	现代-起亚汽车集团	7,507	-9%	57%	7,060	50,907	621%
Fiat 500	FCA	7,164	12%	51%	17,753	31,816	79%
EV6	现代-起亚汽车集团	6,560	-13%		0	40,867	
NIRO	现代-起亚汽车集团	6,523	9%	-12%	33,871	39,619	17%
Enyaq iV	大众集团	5,569	47%	-9%	14,100	21,828	55%
Peugeot 208	PSA	5,520	36%	42%	20,246	22,220	10%
ID.4	大众集团	5,310	16%	-41%	30,837	26,958	-13%
ZOE	雷诺-日产联盟	4,914	37%	-43%	32,354	22,959	-29%

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	202206	环比	同比	2021年6月累计	2022年6月累计	同比
Model Y	Tesla	90,178	100%	261%	1,230,231	3,644,421	196%
Model 3	Tesla	53,825	62%	-12%	2,435,548	2,793,365	15%
五菱宏光 (Wuling Hongguang) MINIEV	通用集团	46,249	36%	54%	1,827,677	2,141,188	17%
宋 (Song) DM	比亚迪汽车 (BYD)	26,517	0%	387%	11,317	131,007	1058%
元 (Yuan) PLUS	比亚迪汽车	16,704	45%		0	54,846	
理想ONE (Li One)	其他中小车企集团	13,024	13%	69%	30,154	60,404	100%
汉 (Han)	比亚迪汽车 (BYD)	12,945	2%	123%	38,679	65,025	68%
汉 (Han) DM	比亚迪汽车 (BYD)	12,494	11%	386%	13,552	32,200	138%
秦 (Qin) PLUS DM-i	比亚迪汽车 (BYD)	12,111	9%	31%	21,376	82,623	287%
Aion (埃安) Y	广州汽车集团	11,801	42%	428%	6,437	44,253	587%

数据来源：Marklines，东吴证券研究所

投资建议：下半年景气度超预期，继续强烈看好电动车板块，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、派能科技，关注欣旺达、蔚蓝锂芯；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，关注贝特瑞、中科电气）、结构件（科达利）、添加剂（天奈科技）、前驱体（中伟股份、华友钴业），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，关注多氟多），三元正极（容百科技、当升科技、振华新材，关注厦钨新能）、铁锂（德方纳米）；第四为价格持续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）、铝箔（关注鼎胜新材）。

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>