

电力设备及新能源

行业研究/月报

中欧渗透率再创新高，国内 LFP 装机占比上升

—2021 年 8 月新能源车销量点评

电力设备及新能源月报

2021 年 09 月 15 日

报告摘要：

● 国内：8 月新能源车销量 32.1 万辆，渗透率 17.8%，均创单月新高

中汽协口径下，8 月新能源车销量 32.1 万辆，同比+182%，环比+18.6%，渗透率再创新单月新高，提升至 17.8%；2021 年 1-8 月累计销售 179.9 万辆，同比+194%，累计渗透率达 10.9%。1) 分动力类型看，8 月中汽协口径下新能源乘用车中 PHEV 销量为 5.6 万辆，环比+11.7%，占比为 18.2%，市占率环比-1.3pct，未来将持续受益于比亚迪 DM-i、长城 DHT、长安混动 iDD 车型的放量。2) 分级别看，8 月 A00 级、A0 级纯电车占比环比提升 3.2pct 和 0.2pct，得益于下沉市场需求旺盛。3) 分车型来看，8 月新能源汽车销量前五名为五菱宏光 Mini EV、比亚迪秦 PLUS DM-i、特斯拉 Model Y、理想 ONE、长安奔奔 EV，分别销售 32847、12574、11576、9433、7358 辆，环比+7%、+38%、+440%、+10%、-15%。比亚迪 8 月销量再创新高，特斯拉出口分配较多。4) 新势力造车，8 月理想/蔚来/小鹏/哪吒/零跑交付 9433/5880/7214/6613/4488 辆车，表现符合预期。

● 欧洲：九国销量受整体车市拖累下降，渗透率创今年新高

8 月欧洲九国新能源车销量环比下降 7%至 12.8 万辆，主要因为整体车市环比下降，同时新能源车销量相对坚挺，渗透率环比提升 5pct 至 23.9%，创 2021 年新高。结构方面，2021 年 8 月，欧洲九国 BEV 销量占新能源车销售比例为 58%，环比提升 10pcts。分国家看，欧洲九国中 8 月新能源车销量排名前 3 的国家为德国 (5.34 万辆)、法国 (1.74 万辆)、挪威 (1.44 万辆)，英国受季节性影响环比下滑。

● 美国：8 月渗透率持平，7 月 BEV 销量大增

8 月新能源车渗透率基本持平，约为 4%左右，绝对值受芯片短缺影响环比下滑。2021 年 7 月美国新能源车销量约为 44000 辆，环比下降 16%，渗透率为 4.0%，环比下降 0.1pct。根据 InsideEVs 数据，1-7 月美国 BEV 上牌量为 255393 辆，同比提升 113%，特斯拉上牌量为 168021，市场份额为 66%，较去年 80%的份额略有下降，市场逐步走向多样性。

● 全球：21 年 7 月销量为 48 万辆，渗透率达 7.1%

2021 年 7 月，全球共销售新能源车 48 万辆，同比增长 94%，环比下降 17.6%，主要受芯片和疫情反复影响，渗透率为 7.1%，同比增长 3.3pct。其中 BEV 销量为 31.8 万辆，环比下降 22%，市占率为 4.7%；PHEV 销量为 17.65 万辆，环比下降 7.9%，市占率为 2.4%。分车型看，2021 年 7 月全球销量前 5 名车型为五菱宏光 Mini EV、特斯拉 Model 3、特斯拉 Model Y、大众 ID.4、长安奔奔，销量分别为 30706、18811、14660、10654 和 8701 辆。

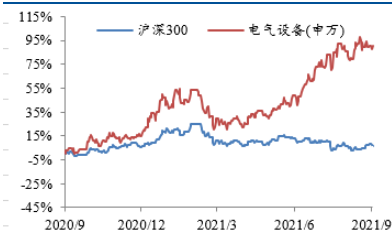
● 动力电池：国内 8 月 LFP 装车量与三元拉开差距

8 月动力电池装车量为 12.6GWh，同比增长 144.9%，环比增长 11.2%。1) 从电池类别来看，8 月 LFP 装车量占比超过三元电池 15pct，三元电池共计装车 5.3GWh，同比上升 51.9%，环比下降 2.1%；磷酸铁锂电池共计装车 7.2GWh，同比上升 361.8%，环比上升 24.4%。2) 从动力电池厂商来看，8 月电池厂商集中度进一步提升，宁德时代、比亚迪市占率环比+1.6pct、+2.3pct，LG 化学跌出前 15 名。3) 从单车带电量看，8 月单车带电量为 45.5kWh，同比下降 6.2%，环比下降 3.0%。受 A00 级和 A0 级纯电动车占比提升、A 级和 C 级电动车环比下降影响，新能源车单车带电量呈下降趋势。

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：丁亚

执业证号：S0100521090001

电话：021-60876734

邮箱：dingya@mszq.com

研究助理：李京波

执业证号：S0100121020004

电话：021-60876734

邮箱：lijingbo@mszq.com

相关研究

1. 电力设备新能源行业周报 20210913：8 月新能源车市占率再创新高，绿电交易试点启动

2. 电力设备新能源行业周报 20210906：8 月新势力造车表现优秀，继续看好光伏景气

● 投资建议

短期看，中下游排产饱满，下半年将延续快速增长态势；今年中欧美新能源车销量将超过 250、230 和 60 万辆，美国政策边际变化带来催化。中长期角度看，新能源车是高确定高增长的“赛道”，回调即买入机会，我们坚定看好新能源汽车板块，建议围绕三条主线布局：

- 1) 高度确定的各行业龙头公司，推荐宁德时代、亿纬锂能、容百科技、华友钴业（有色组覆盖）、中伟股份、恩捷股份、天赐材料、璞泰来，建议关注科达利、宏发股份、三花智控。
- 2) 经营弹性较大的各细分行业优质公司，推荐中科电气、诺德股份、嘉元科技、当升科技、星源材质、格林美、新宙邦。
- 3) 业绩有望实现反转的企业，建议关注杉杉股份、孚能科技。

● 风险提示

全球疫情反复超预期；上游原材料价格上涨超预期；芯片短缺影响新能源车销量。

盈利预测与财务指标

类别	代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
			9 月 14 日	2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
电池	300750.SZ	宁德时代	529.90	2.40	4.31	6.06	146	123	87	推荐
	300014.SZ	亿纬锂能	96.61	0.87	1.71	2.3	93	56	42	推荐
	688567.SH	孚能科技	34.77	-0.31	-0.26	0.33	-148	-134	105	推荐
	002594.SZ	比亚迪	269.23	1.55	2.07	2.54	125	130	106	推荐
正极	300073.SZ	当升科技	86.41	0.85	1.42	2.02	76	61	43	推荐
	300769.SZ	德方纳米	504.82	-0.32	3.8	7.66	-528	133	66	推荐
	688005.SH	容百科技	127.10	0.48	1.66	3.44	107	77	37	推荐
	603799.SH	华友钴业	114.43	1.03	1.98	2.52	78	58	45	推荐
	300919.SZ	中伟股份	168.60	0.74	1.86	2.99	111	91	56	推荐
负极	603659.SH	璞泰来	176.29	1.35	2.14	3.1	84	82	57	推荐
	600884.SH	杉杉股份	36.30	0.08	0.92	1.21	213	39	30	未覆盖
	300035.SZ	中科电气	31.19	0.25	0.48	0.63	48	65	50	推荐
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	310.08	1.26	2.49	3.44	113	125	90	推荐
	300568.SZ	星源材质	58.00	0.27	0.68	0.91	112	85	64	推荐
电解液	002709.SZ	天赐材料	148.28	0.98	1.83	3.12	106	81	48	推荐
	002407.SZ	多氟多	56.72	0.07	0.82	0.96	286	69	59	未覆盖
	300037.SZ	新宙邦	144.41	1.26	1.88	2.45	80	77	59	推荐
核心零部件	002850.SZ	科达利	116.11	0.77	2.16	4.48	123	54	26	推荐
	688388.SH	嘉元科技	120.00	0.81	2.02	2.57	109	59	47	推荐
	600110.SH	诺德股份	23.53	0.00	0.36	0.61	2,400	65	39	推荐
	600885.SH	宏发股份	62.60	1.12	1.49	1.9	49	42	33	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院（未覆盖标的 EPS 来自 Wind 一致预期；比亚迪为汽车组覆盖，嘉元科技、华友钴业为有色组覆盖）

目录

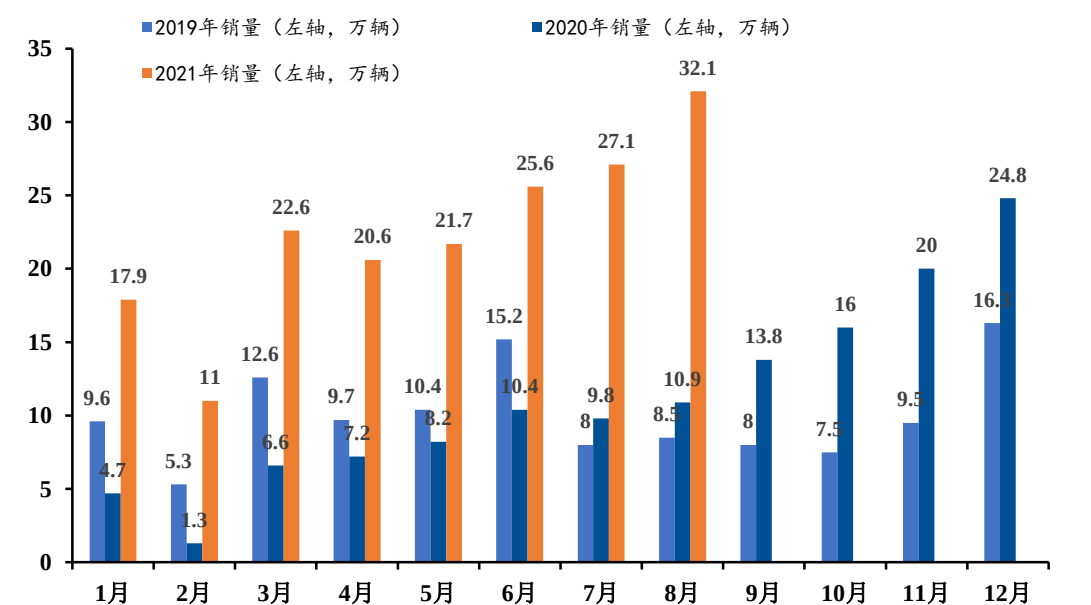
1	国内新能源车：8月新能源车销量和渗透率创新高.....	4
2	欧洲新能源车：销量受整体车市拖累下降，渗透率创今年新高.....	8
3	美国销量：8月渗透率持平，7月 BEV 销量大增	14
4	全球销量：21 年 7 月销量为 48 万辆，渗透率达 7.1%.....	15
5	国内动力电池：8 月 LFP 装车量与三元拉开差距	16
6	投资建议	19
7	风险提示	19
	插图目录	20
	表格目录	20

1 国内新能源车：8月新能源车销量和渗透率创新高

8月新能源车销量32.1万辆，同比+182%，环比+18.6%，渗透率再创新单月新高，提升至17.8%。根据中汽协数据，2021年8月国内新能源车生产30.9万辆，同比增长181%，环比增长8.8%，实现销售32.1万辆，同比增长182%，环比增长18.6%，产销量均实现同环比正增长。根据中汽协数据，8月国内汽车销售实现179.9万辆，受芯片影响环比回落，带动新能源车的单月渗透率达到17.8%，环比提升3.3个百分点，同比提升12.9个百分点，单月渗透率再度创下历史新高。

2021年1-8月累计销售179.9万辆，同比+194%，累计渗透率达10.9%。根据中汽协数据，2021年1-8月国内新能源车累计生产181.3万辆，同比增长192.8%，累计实现销售179.9万辆，同比增长194%，产销量均实现同比大幅增长。根据中汽协数据，2021年1-8月国内汽车销售实现1655.6万辆，新能源车累计渗透率达到10.9%，同比提升6.8个百分点。

图1：2021年8月新能源车销量实现32.1万辆，渗透率达到17.8%

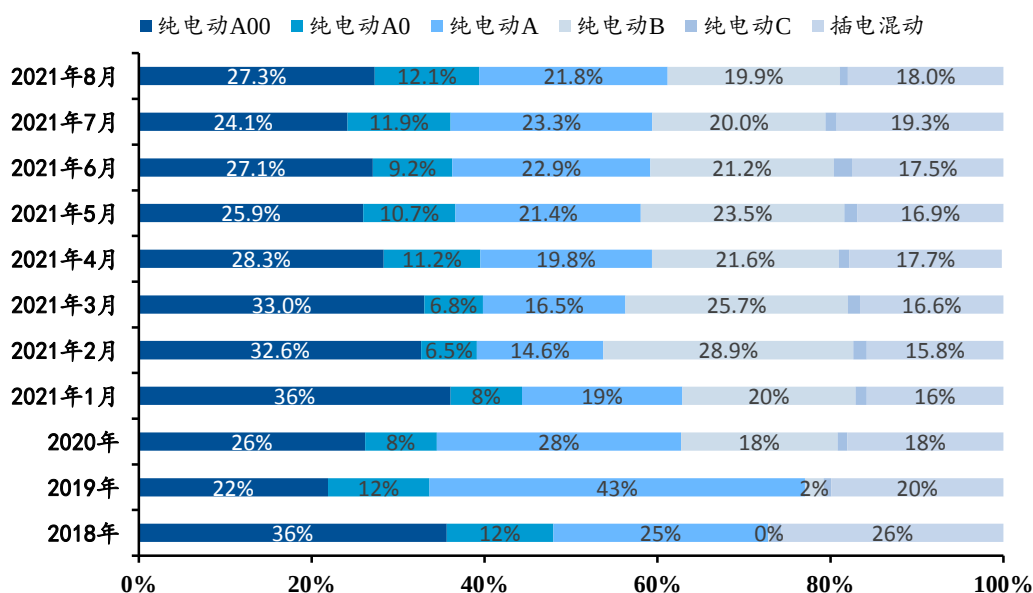


资料来源：中汽协，民生证券研究院

分动力类型看，8月中汽协口径下新能源乘用车中插电混动车型销量为5.6万辆，环比+11.7%，在新能源乘用车中占比为18.2%，环比下降1.3pct，预计未来将持续受益于比亚迪DM-i放量。根据中汽协数据，8月纯电动乘用车生产23.8万辆，同比增长206.3%，环比增长8.8%；插电混动乘用车生产5.6万辆，同比增长138.4%，环比增长9.9%；新能源商用车生产1.5万辆，同比增长66.6%，环比增长5.1%。8月纯电动乘用车销售25.1万辆，同比增长198.2%，环比增长21.8%；插电混动乘用车零售销售5.6万辆，同比增长171.7%，环比增长11.7%。插电混中，得益于全新混动技术DM-i系列车型的市场表现，比亚迪8月实现插混车型销售30126辆，环比7月增幅达20%，目前，DM-i订单已经远高于其现有产能，未来预计随着产能瓶颈解决，长城、长安等主机厂的插混车型逐步上量，国内插电混动乘用车将快速增长。

分乘用车级别看，8月A00级、A0级纯电车占比提升3.2pct和0.2pct，得益于下沉市场需求旺盛。根据乘联会最新数据，2021年8月A00级批发销量8.3万辆，同比增长177%，环比增长35%，占新能源车总销量的27.3%，环增3.2pct，miniEV、欧拉黑猫、荣威科莱威等都实现环比增长，带动市占率提升，同时下沉市场需求旺盛，新品如上汽通用五菱KiWi EV等上市，将进一步带动A00级增长。A0级电动车批发销量3.7万辆，同比增长514%，环比增长26%，占新能源车总销量的12.1%，环增0.2pct；A级电动车批发销量6.6万辆，同比增长141%，环比增长16%，占新能源车总销量的21.8%，环降1.5pct；B级电动车批发销量6.1万辆，同比增长236%，环比增长23%，占新能源车总销量的比例为19.9%，环降0.1pct；插混批发销量5.5万辆，同比增长211%，环比增长16%，占新能源车总销量的比例为18.0%，环降1.3pct。

图2：2021年8月A00、A0级纯电动占新能源乘用车总销量比例为27.3%、12.1%，环比+3.2pct、+0.2pct



资料来源：乘联会，民生证券研究院

分车型来看，8月新能源汽车销量前五名为五菱宏光Mini EV、比亚迪秦PLUS DM-i、特斯拉Model Y、理想ONE、长安奔奔EV，分别销售32847、12574、11576、9433、7358辆，环比+7%、+38%、+440%、+10%、-15%。

分厂家看，8月比亚迪继续领跑，厂商批发销量突破万辆的企业有：比亚迪60,858辆；特斯拉中国44,264辆；上汽通用五菱43,783辆；上汽乘用车16,998辆；广汽埃安11,613辆。

1) 比亚迪8月销量再创新高。8月新能源车销量60508辆，同比增长90.5%，环比增长18.7%；DM系列销量30126辆，同比增长20.21%；EV系列销量30382辆，同比增长21.55%。秦DM-i、秦EV、汉EV、宋DM、唐DM等5款车型销量分别为12574、6909、6451、6196、4924辆，均进入月销前15名。其中，汉系列销量9035辆，环比增长6.0%；唐系列销量6240辆，环比增长33.4%；秦系列销量22384辆，环比增长17.6%。全年新能源车销量目标为60万辆，明年目标超过150万辆，产能和芯片紧张缓解下，交付水平将提升。

2) 特斯拉分配出口较多, Model 3 销量环比下降。8 月特斯拉中国批发销量为 44264 辆, 环比提升 34%, 受益于二工厂改造提升产量。细分来看, 出口 31379 辆, Model Y 国内销量 11576 辆, 环比提升 440%, Model 3 销量 1309 辆, 环比下降 80%。1-8 月国内 Model 3、Model Y 累计销量为 92631、59900 辆。7 月初 Model Y 标续版上市后的巨大价差可能影响消费者放弃原有 Model Y 和 Model 3 标续版, 带来短期订单波动。我们预计随着 Model Y 标续版逐步交付和 Model 3 降价, 特斯拉销量仍能恢复, 9-12 月份为传统车市旺季, 若芯片供应无虞, 公司有望达到周产 1.5-1.8 万辆水平。

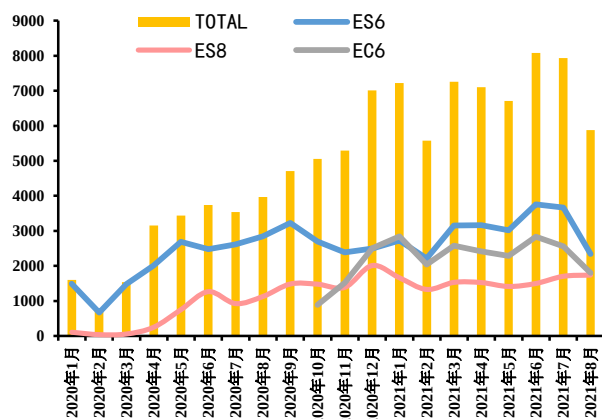
表1: 2021 年 8 月新能源车销量排行榜前 15 名

	级别	动力方式	车型	2020 年 8 月(辆)	2020 年 (辆)	2021 年 7 月(辆)	2021 年 8 月(辆)	8 月同比	8 月环比	2021 累计 (辆)
宏光 Mini	A00	纯电	轿车	9150	115417	30706	32847	259.0%	7%	221492
秦 DM-i	A	插混	轿车	-	-	9127	12574	-	38%	43077
特斯拉 Model Y	B	纯电	SUV	-	-	2144	11576	-	440%	59900
理想 ONE	C	插混	SUV	2711	32624	8589	9433	248.0%	10%	48176
奔奔 EV	A00	纯电	轿车	705	11000	8701	7358	943.7%	-15%	45187
长城欧拉黑猫	A00	纯电	轿车	3748	36311	2753	7013	87.1%	155%	41760
秦 PLUS EV	A	纯电	轿车	-	-	5342	6909	-	29%	-
汉 EV	C	纯电	轿车	2400	33487	5592	6451	168.8%	15%	50707
宋 DM	A	插混	SUV	-	-	7085	6196	-	-13%	24587
小鹏 P7	B	纯电	轿车	1996	27041	6054	6165	208.9%	2%	31715
奇瑞 eQ1	A0	纯电	轿车	3307	30436	5565	5975	80.7%	7%	42311
传祺 AION.S	A	纯电	轿车	4071	52588	5502	5742	41.0%	4%	43543
荣威科莱威	A00	纯电	轿车	1	8238	5202	5316	531500.0%	2%	24935
唐 DM	B	插混	SUV	1525	-	-	4924	222.9%	-	-
哪吒 V	A0	纯电	SUV	-	3033	4469	4611	-	3%	27152

资料来源: 乘联会, 各公司官网, 民生证券研究院

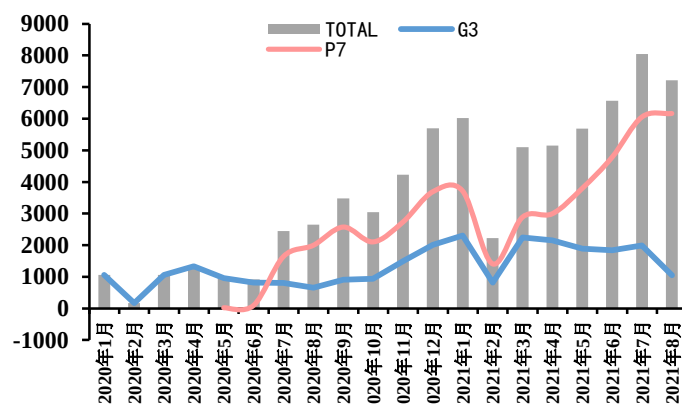
8 月理想/蔚来/小鹏/哪吒/零跑交付 9433/5880/7214/6613/4488 辆车, 表现符合预期。1) 理想: 8 月环比销量增加 9.8%, 自 6 月成功改款以来继续创单月交付新高。2) 蔚来: 8 月交付环比减少 2000 辆左右, 疫情影响下马来芯片和南京零部件交付减少带来, 8 月实际生产 4000 辆左右, 单月新增订单创历史记录, 9 月排产超 1 万, 将追回部分销量。ET7 稳步试生产, 将按计划量产。3) 小鹏: P7 交付 6165 辆, 连续 4 个月创历史新高, G3 销量同比下降 1000 辆左右, 主要原因为 9 月 G3i 开始交付, 切换车型年期间存在波动。P5 预计将于 9 月 15 日上市, 10 月交付, 公司预计 21Q4 交付将突破 1.5 万辆/月。肇庆工厂 8 月开始双班生产, 21H1 交付能力将提升至 20 万, 广州工厂 22Q3 将开始交付。4) 哪吒/零跑: 环比正增 10%/2%, A0 和 A00 级表现良好, 零跑 A00 级 T03 销量 4400 辆, 哪吒 A0 级 SUV 销量表现良好。

图3: 蔚来8月销量5880辆, 受疫情和芯片供应影响(辆)



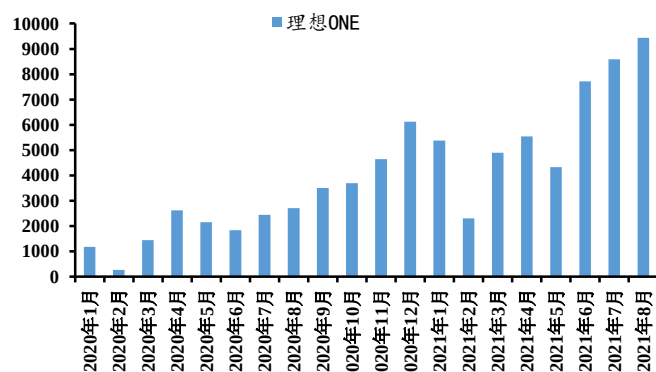
资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图4: 小鹏8月销量7214辆, G3处于切换车型期, 销量波动(辆)



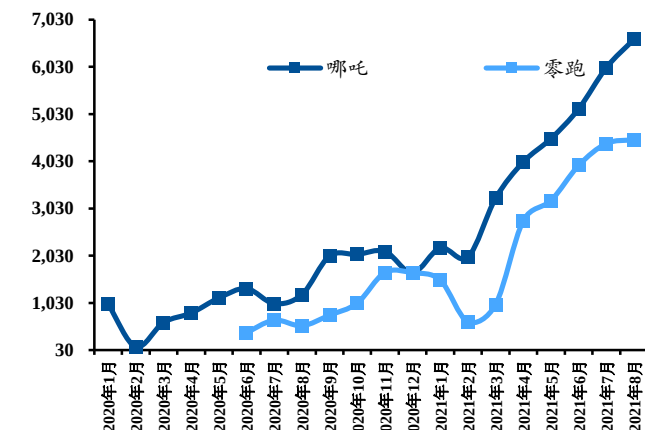
资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图5: 理想汽车8月销量9433辆, 再创单月历史新高(辆)



资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图6: 哪吒/零跑8月销量再创单月历史新高(辆)

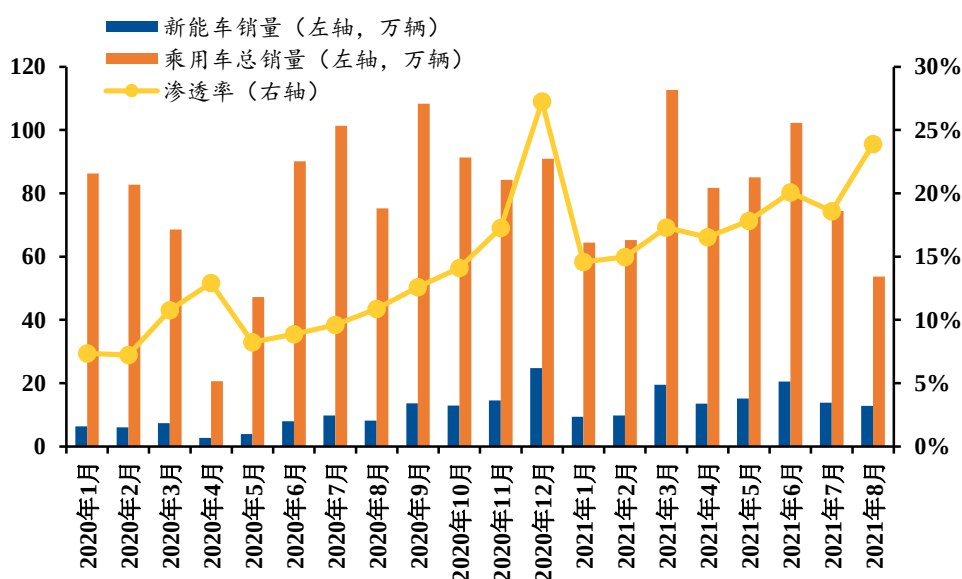


资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

2 欧洲新能源车：销量受整体车市拖累下降，渗透率创今年新高

8月欧洲九国新能源车销量环比下降7%至12.8万辆，主要原因为整体车市同环比下降，同时新能源车销量相对坚挺，渗透率环比提升5pct至23.9%，创2021年新高。8月为传统销量淡季，叠加芯片供应和疫情反复影响，九国（英国、法国、德国、瑞典、挪威、西班牙、意大利、瑞士、荷兰）乘用车销量为53.67万辆，同比下降29%，环比下降28%，欧洲九国的新能源车合计销量12.83万辆，同比增长57%，环比下降7%，渗透率为23.90%，环比7月提升5pct，同比提升13pct。

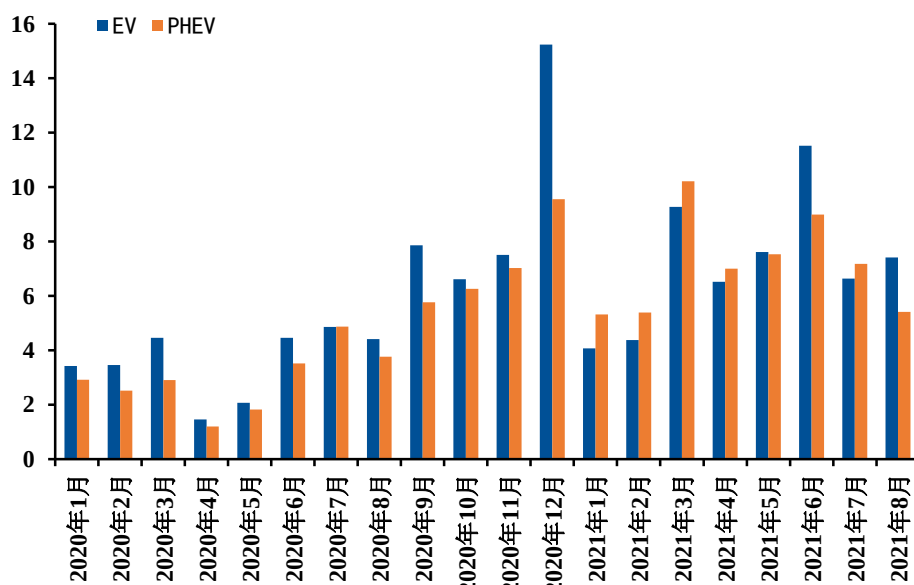
图7：欧洲九国8月新能源车渗透率为23.9%，环比提升5pct



资料来源：KBA, OBA, PFA, bilsweden, ANFAC, SMMT, Autoinforma, autosuisse, 民生证券研究院

结构方面，2021年8月，欧洲九国BEV销量占新能源车销售比例为58%，环比提升10pcts。8月九国的新能源车中，BEV销售7.41万辆，同比增长68%，环比增长12%，渗透率为13.8%，同比提升7.9pct，环比提升4.9pct；PHEV销售5.42万辆，同比增长44%，环比下降25%，渗透率为10.1%，同比提升5.1pct，环比提升0.4pct。2021年以来，欧洲新能源车销售结构向BEV倾斜趋势明显，BEV在新能源车中的市场份额由1月的43%上升至8月的58%，8月BEV销量领先PHEV2.0万辆，欧洲九国8月的BEV环比增速均快于PHEV，主要得益于碳中和和禁燃最终政策指引和终端纯电动车型如特斯拉、大众ID系列等的热销。

图8: 欧洲九国 8 月 PHEV 和 BEV 销量分别为 5.4 万和 7.4 万辆 (万辆)

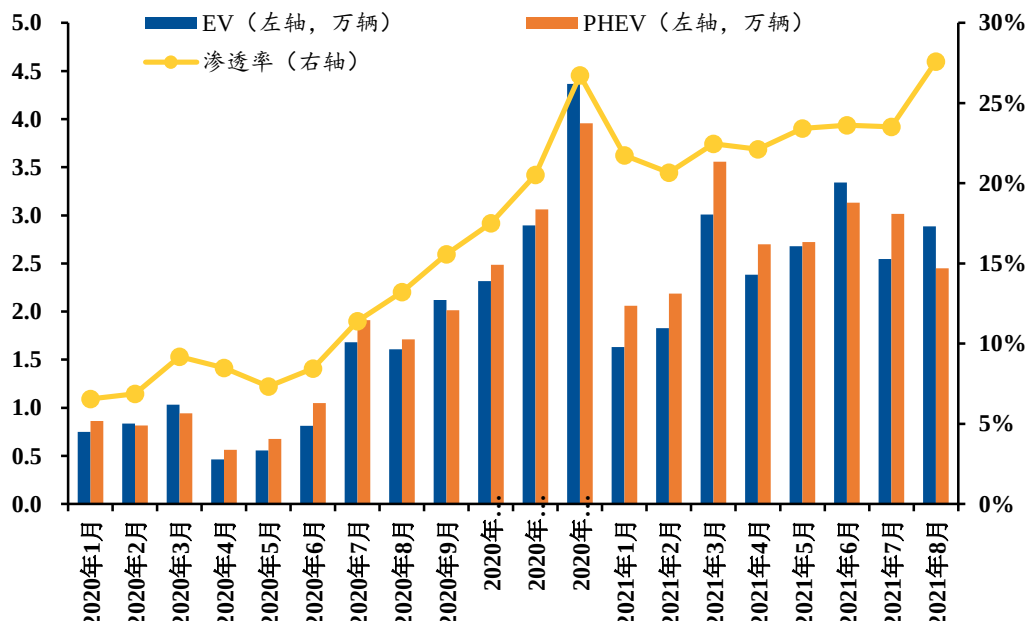


资料来源: KBA, OBA, PFA, bilsweden, ANFAC, SMMT, Autoinforma, autosuisse, 民生证券研究院

2021 年 1-8 月, 九国共实现新能源车销量 114.48 万辆, 同比增长 120%, 累计渗透率为 17.90%, 同比增长 9pct, 按照此前九国占全欧销量比例推算, 我们预计, 2021 年 1-8 月欧洲新能源车销量有望超过 130 万辆; 展望全年, 若芯片影响仍未超预期, 则销量有望超过 230 万辆。分结构看, 九国 2021 年 1-8 月份 PHEV 累计销售 57.05 万辆, 渗透率为 8.9%; BEV 累计销售 57.43 万辆, 渗透率为 9.0%。

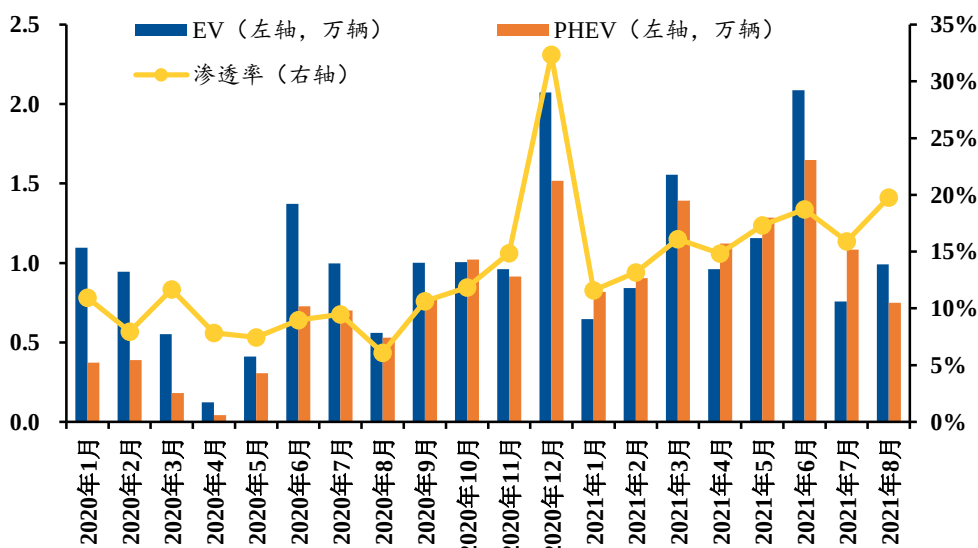
分国家看, 欧洲九国中 8 月新能源车销量排名前 3 的国家为德国 (5.34 万辆)、法国 (1.74 万辆)、挪威 (1.44 万辆), 英国受换牌月影响, 环比下滑。1) 德国: 新能源车渗透率 27.6%, 创单月记录。德国 8 月售出 2.89 万辆 BEV、2.45 万辆 PHEV, 合计售出新能源车 5.34 万辆, 同比增长 61%, 环比下降 4%, 渗透率达到 27.6%, 创单月新高, 主要原因为芯片荒导致的整体乘用车销量环比下降 18%, 而新能源车需求仍较为旺盛, 下降幅度较小。2) 法国: 8 月环比基本持平, 符合我们此前预期。法国 8 月售出 0.99 万辆 BEV、0.75 万辆 PHEV, 合计售出新能源车 1.74 万辆, 同比增长 60%, 环比下降 5%, 渗透率为 19.76%, 环比提升了 4pct。7 月法国受补贴政策退坡影响, 6 月提前消费带来销量环比下降, 8 月销量基本持平, 渗透率环比提升。3) 挪威: 8 月销量环比提升, 渗透率达 88%, 创历史新高。挪威 8 月售出 1.18 万辆 BEV、0.26 万辆 PHEV, 合计售出新能源车 1.44 万辆, 同比增长 90%, 环比增长 62%, 渗透率达到 88%, 环比提升 3pct。4) 英国: 换牌月临近叠加乘用车销量低迷, 环比下降 41%, 9 月有望强力回升。英国 8 月售出 0.74 万辆 BEV、0.50 万辆 PHEV, 合计售出新能源车 1.24 万辆, 同比增长 46%, 环比下降 41%, 渗透率为 18.28%, 环比提升 1pct, 同时乘用车销量为 8.8 万辆, 环比下降 45%。主要受芯片供应紧张影响, 叠加 9 月为换牌月, 消费往往会延后至 9 月, 8 月销量历史上较弱。

图9: 德国 8 月新能源车销量为 5.34 万辆, 渗透率 27.6%, 创单月新高



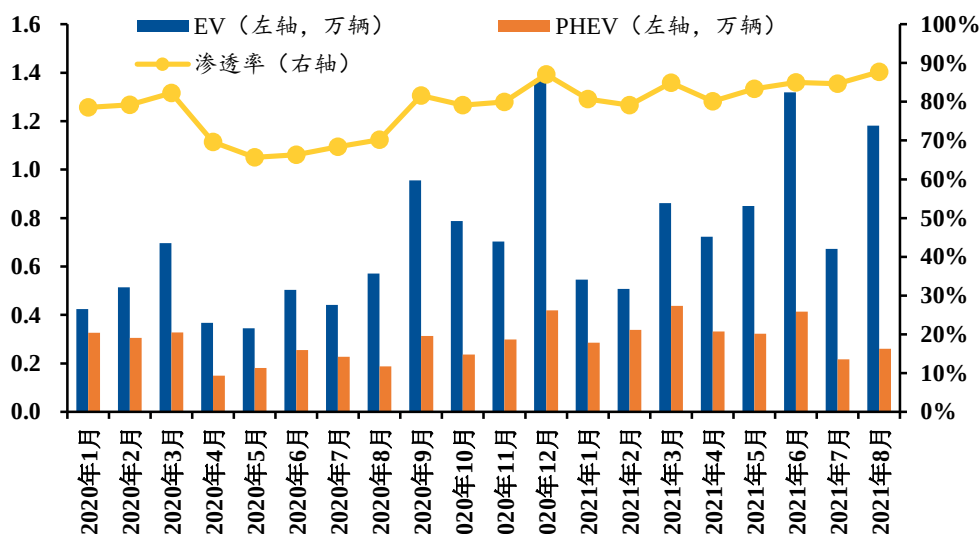
资料来源: KBA, 民生证券研究院

图10: 法国 8 月新能源车销量为 1.74 万辆, 环比基本持平, 仍受 7 月补贴退坡影响



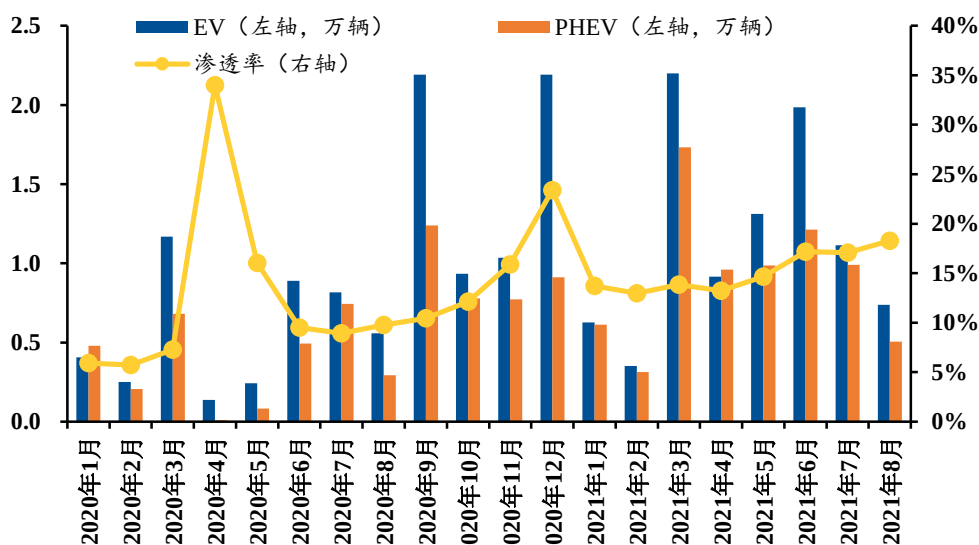
资料来源: PFA, 民生证券研究院

图11: 挪威8月新能源车销量1.44万辆, 渗透率88%, 创历史新高



资料来源: autosuisse, 民生证券研究院

图12: 英国8月新能源车销量1.24万辆, 环降41%, 渗透率环比提升1pct, 换牌月临近叠加整体市场低迷



资料来源: SMMT, 民生证券研究院

受淡季和缺芯影响, 7月欧洲26国新能源车销量为16.06万辆, 同比提升47%, 环比下降30%。分结构看, BEV销量为7.6万辆, 同比提升42%, 环比下降40%, PHEV销量为8.5万辆, 同比提升53%, 环比下降18%, 新能源车渗透率为16.6%, 同比提升8pct, 环比下降1.5pct。

表2: 2021 年 8 月欧洲主要国家新能源车销量同、环比均实现正增长

国家/ 地区		2020 年 8 月 (辆)	2021 年 7 月 (辆)	2021 年 8 月 (辆)	单月同比变动	单月环比变动	2021 年累计 (辆)
欧洲 主流	EV	44,089	66,416	74,113	68.1%	11.6%	574,267
	PHEV	37,700	71,781	54,163	43.7%	-24.5%	570,510
	合计	81,789	138,197	128,276	56.8%	-7.2%	1,144,778
	乘用车总销量	752,444	744,190	536,742	-28.7%	-27.9%	6,394,142
	EV 渗透率	5.9%	8.9%	13.8%	7.9%	4.9%	9.0%
	PHEV 渗透率	5.0%	9.6%	10.1%	5.1%	0.4%	8.9%
	新能源车渗透率	10.9%	18.6%	23.9%	13.0%	5.3%	17.9%
德国	EV	16,076	25,464	28,860	79.5%	13.3%	203,040
	PHEV	17,095	30,154	24,497	43.3%	-18.8%	218,222
	合计	33,171	55,618	53,357	60.9%	-4.1%	421,262
	乘用车总销量	251,044	236,393	193,307	-23.0%	-18.2%	1,820,589
	渗透率	13.2%	23.5%	27.6%	14.4%	4.1%	23.1%
英国	EV	5,589	11,139	7,388	32.2%	-33.7%	92,420
	PHEV	2,922	9,900	5,049	72.8%	-49.0%	73,128
	合计	8,511	21,039	12,437	46.1%	-40.9%	165,548
	乘用车总销量	87,226	123,296	68,033	-22.0%	-44.8%	1,101,302
	渗透率	9.8%	17.1%	18.3%	8.5%	1.2%	15.0%
法国	EV	5,605	7,576	9,916	76.9%	30.9%	89,946
	PHEV	5,292	10,834	7,488	41.5%	-30.9%	90,030
	合计	10,897	18,410	17,404	59.7%	-5.5%	179,976
	乘用车总销量	178,982	115,713	88,065	-50.8%	-23.9%	1,126,545
	渗透率	6.1%	15.9%	19.8%	13.7%	3.9%	16.0%
西班牙	EV	1,201	1,557	1,511	25.8%	-3.0%	12,322
	PHEV	1,334	4,034	2,698	102.2%	-33.1%	25,856
	合计	2,535	5,591	4,209	66.0%	-24.7%	38,178
	乘用车总销量	66,925	83,898	47,584	-28.9%	-43.3%	588,329
	渗透率	3.8%	6.7%	8.8%	5.1%	2.2%	6.5%
瑞典	EV	2,115	2,535	4,781	126.1%	88.6%	29,930
	PHEV	5,292	4,126	4,541	-14.2%	10.1%	55,198
	合计	7,407	6,661	9,322	25.9%	39.9%	85,129
	乘用车总销量	25,522	16,778	19,808	-22.4%	18.1%	209,751
	渗透率	29.0%	39.7%	47.1%	18.0%	7.4%	40.6%
挪威	EV	5,704	6,731	11,811	107.1%	75.5%	66,606
	PHEV	1,881	2,166	2,599	38.2%	20.0%	26,046
	合计	7,585	8,897	14,410	90.0%	62.0%	92,652
	乘用车总销量	10,802	10,507	16,427	52.1%	56.3%	110,858
	渗透率	70.2%	84.7%	87.7%	17.5%	3.0%	83.6%
意大利	EV	1,877	5,096	3,247	73.0%	-36.3%	38,695
	PHEV	1,598	6,272	3,199	100.2%	-49.0%	47,394
	合计	3,475	11,368	6,446	85.5%	-43.3%	86,089
	乘用车总销量	89,222	111,300	65,185	-26.9%	-41.4%	1,064,410
	渗透率	3.9%	10.2%	9.9%	6.0%	-0.3%	8.1%
瑞士	EV	1,608	1,856	2,242	39.4%	20.8%	16,417
	PHEV	938	1,800	1,813	93.3%	0.7%	13,969
	合计	2,546	3,656	4,055	59.3%	10.9%	30,386

乘用车总销量	16,260	19,422	16,456	1.2%	-15.3%	160,425
渗透率	15.7%	18.8%	24.6%	9.0%	5.8%	18.9%
EV	4,314	4,462	4,357	1.0%	-2.4%	24,891
PHEV	1,348	2,495	2,279	69.1%	-8.7%	20,667
荷兰 合计	5,662	6,957	6,636	17.2%	-4.6%	45,558
乘用车总销量	26,461	26,883	21,877	-17.3%	-18.6%	211,933
渗透率	21.4%	25.9%	30.3%	8.9%	4.5%	21.5%

资料来源: KBA, OBA, PFA, bilsweden, ANFAC, SMMT, Autoinforma, autosuisse, 民生证券研究院

分车型来看, 2021 年 7 月欧洲 PHEV 销量 CR10 为 33%、BEV 销量 CR10 为 48%。PHEV 热销车型多为传统平台, 而 BEV 竞争较为激烈, 前 10 名中有 5 款为一年内上市新车, 其中大众受益于全新 MEB 平台推出, 大众 ID.3、大众 ID.4、斯柯达 Enyaq 都取得领先销量。特斯拉 Model 3 于 7 月份暂未上榜, 主要受其每个季度的第一个月交付往往较慢的影响。

表3: 2021 年 7 月欧洲新能源车销量排行榜前 10 名

	PHEV 名称	PHEV 销量 (辆)	PHEV 同比	BEV 名称	BEV 销量 (辆)	BEV 同比
1	福特 Kuga	4247	-33%	大众 ID.3	5433	new
2	标致 3008	3039	62%	雷诺 Zoe	3976	-57%
3	沃尔沃 XC40	2931	-12%	起亚 Niro	3953	17%
4	奥迪 A3	2919	84%	斯柯达 Enyaq	3649	new
5	奔驰 A 级	2848	-18%	菲亚特 500	3644	new
6	宝马 3 系	2762	4%	大众 ID.4	3643	new
7	西雅特 Leon	2594	new	福特 Mach-E	3314	new
8	现代 Tucson	2297	new	大众 Up!	3197	30%
9	宝马 X5	2196	158%	现代 Kona	3174	-27%
10	大众高尔夫	2158	145%	标致 208	2623	2%
合计	-	27991	-	-	36606	-
CR10	-	33%	-	-	48%	-

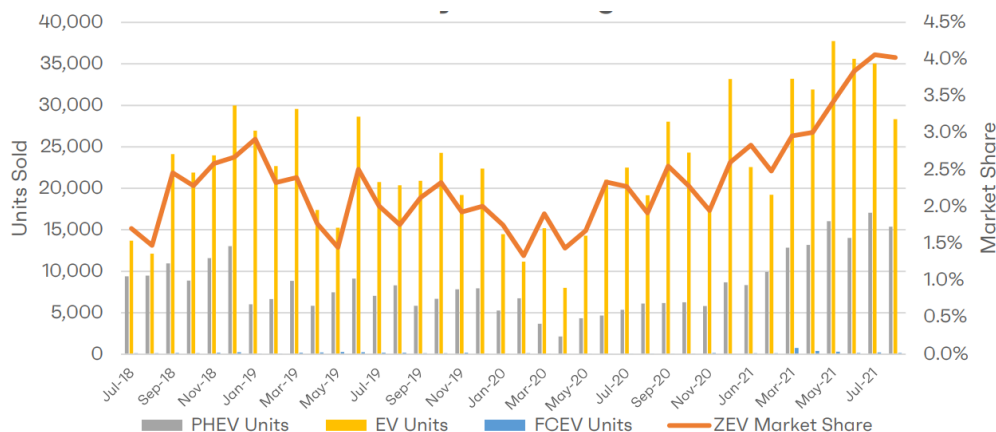
资料来源: Insideevs, 民生证券研究院

展望未来, 欧洲碳中和和禁燃政策指引下, 新能源车仍将快速发展, 淡季月度波动属正常现象, 随热销季叠加芯片缓解, 我们预计 Q4 将迎来环比高增, 维持年销量 230 万辆目标不变。

3 美国销量：8月渗透率持平，7月BEV销量大增

8月新能源车渗透率基本持平,约为4%左右,绝对值受芯片短缺影响环比下滑。根据 Alliance for Automotive Innovation 的数据,2021年8月美国新能源车销量约为44000辆,环比下降16%,渗透率为4.0%,环比下降0.1pct,其中BEV销量为2.8万辆左右,环比略降19%,渗透率为2.6%;PHEV销量为1.5万辆左右,环比下降9%,渗透率为1.41%。

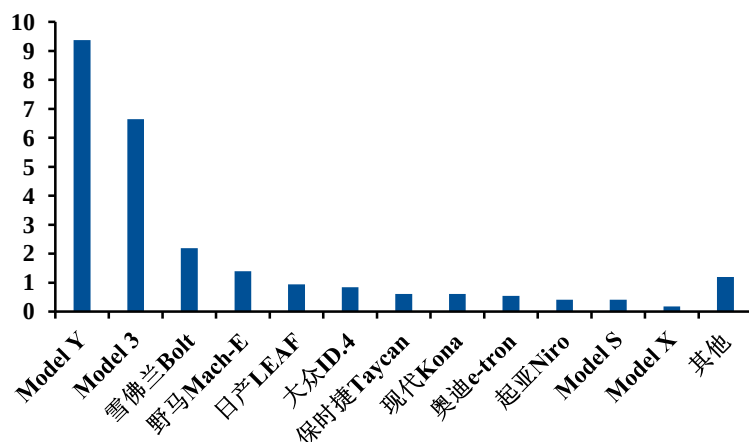
图13: 2021年8月美国新能源车销售渗透率为4%,绝对值受芯片短缺影响环比下滑



资料来源：Alliance for Automotive Innovation，民生证券研究院

根据 Insideevs 数据,1-7月美国BEV上牌量为25.5万辆,同比提升113%,特斯拉上牌量为168021,市场份额为66%,较去年80%的份额略有下降。Model Y和Model 3的上牌量分别为93708和68448辆,领先市场。预计随着Bolt召回,Mach-E等车型将填补其市场地位。分地域看,加州上牌量为9.2万辆,占比36%,同比增长84%;佛罗里达州为1.8万辆,占比7.1%;德克萨斯州上牌量为1.45万辆,占比5.7%。

图14: 2021年1-7月美国特斯拉上牌量占比66%,较去年80%略有下降,市场多样性提升(万辆)



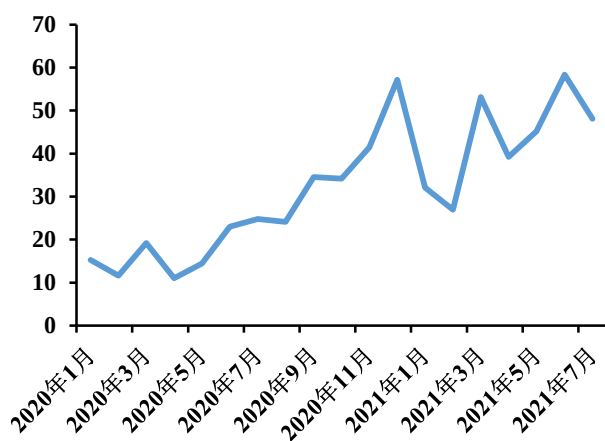
资料来源：Alliance for Automotive Innovation，民生证券研究院

4 全球销量：21 年 7 月销量为 48 万辆，渗透率达 7.1%

2021 年 7 月，全球共销售新能源车 48 万辆，同比增长 94%，环比下降 17.7%，主要受芯片和疫情反复影响，渗透率为 7.1%，同比增长 3.3pct。其中 BEV 销量为 31.8 万辆，环比下降 22%，市占率为 4.7%；PHEV 销量为 16.3 万辆，环比下降 7.9%，市占率为 2.4%。1-7 月全球共销售 303 万辆新能源汽车，渗透率为 6.5%，根据 Insideevs 预测，全年有望超过 600 万辆。

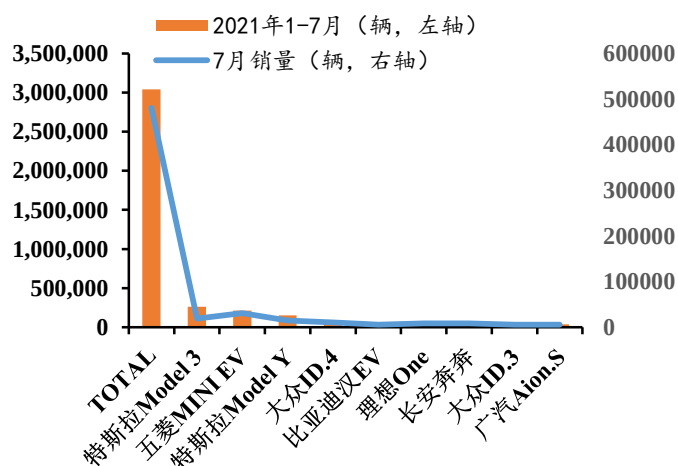
分车型看，2021 年 7 月全球销量前 5 名车型为五菱宏光 Mini EV、特斯拉 Model 3、特斯拉 Model Y、大众 ID.4、长安奔奔，销量分别为 30706、18811、14660、10654 和 8701 辆。2021 年 1-7 月份，销量排名前五的车型为特斯拉 Model 3、五菱宏光 Mini EV、特斯拉 Model Y、大众 ID.4、比亚迪汉 EV，销量分别为 262557、212516、153062、49153、44260 辆。

图15: 全球 7 月新能源车销量环比略降至 48 万辆左右 (万辆)



资料来源: Insideevs, 民生证券研究院

图16: 全球 2021 年 1-7 月销量前 10 名车型

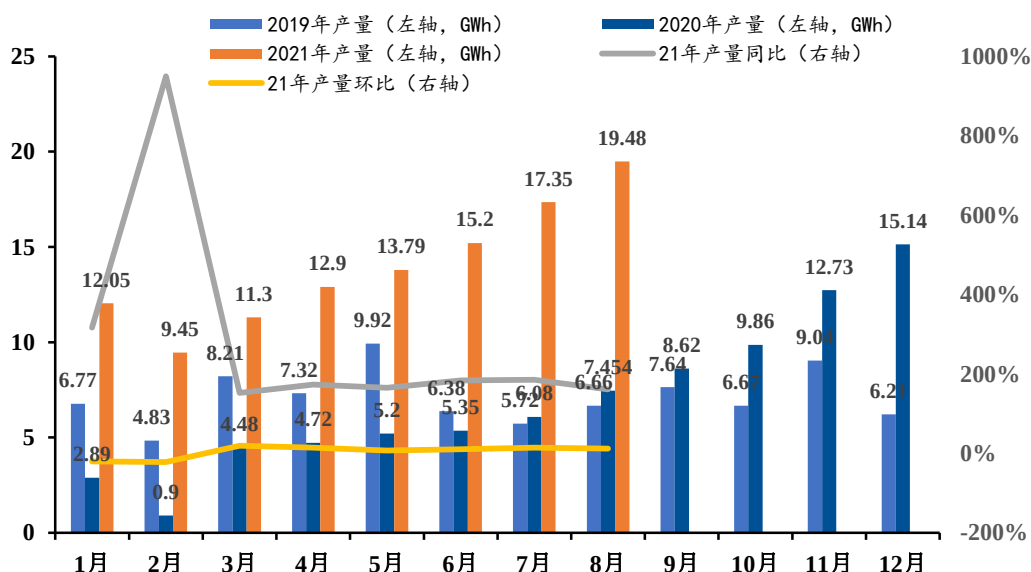


资料来源: Insideevs, 民生证券研究院

5 国内动力电池：8月LFP装车量与三元拉开差距

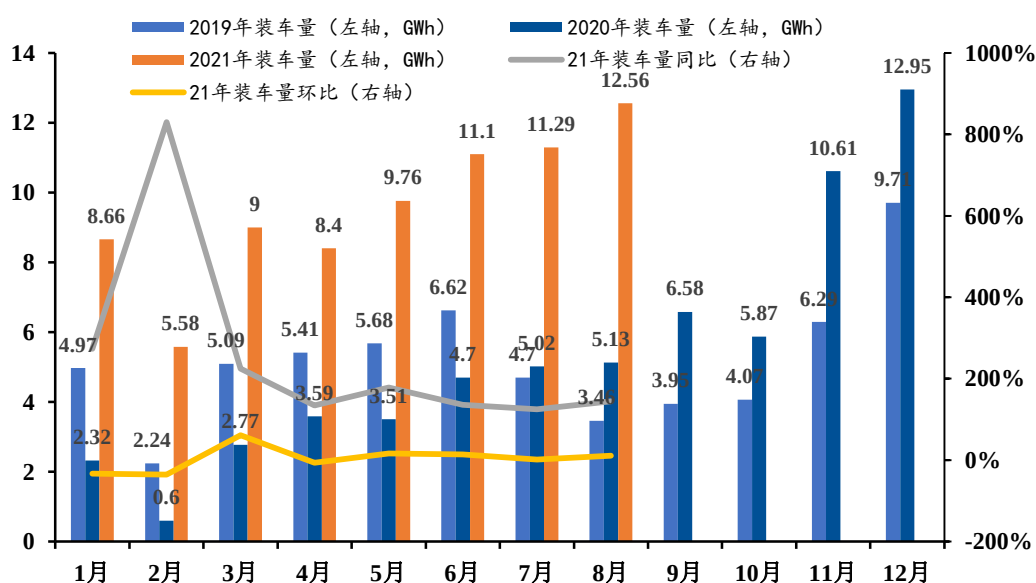
2021年8月动力电池延续高景气态势。根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，8月，我国动力电池产量为19.5GWh，同比增长162%，环比增长12%，1-8月动力电池产量累计为111.5GWh，同比增长201.0%。装车量方面，8月动力电池装车量为12.6GWh，同比增长144.9%，环比增长11.2%，1-8月动力电池装车量累计为76.3GWh，同比增长176.3%。

图17：2021年8月国内动力电池产量为19.5GWh，同比增长161.7%



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，民生证券研究院

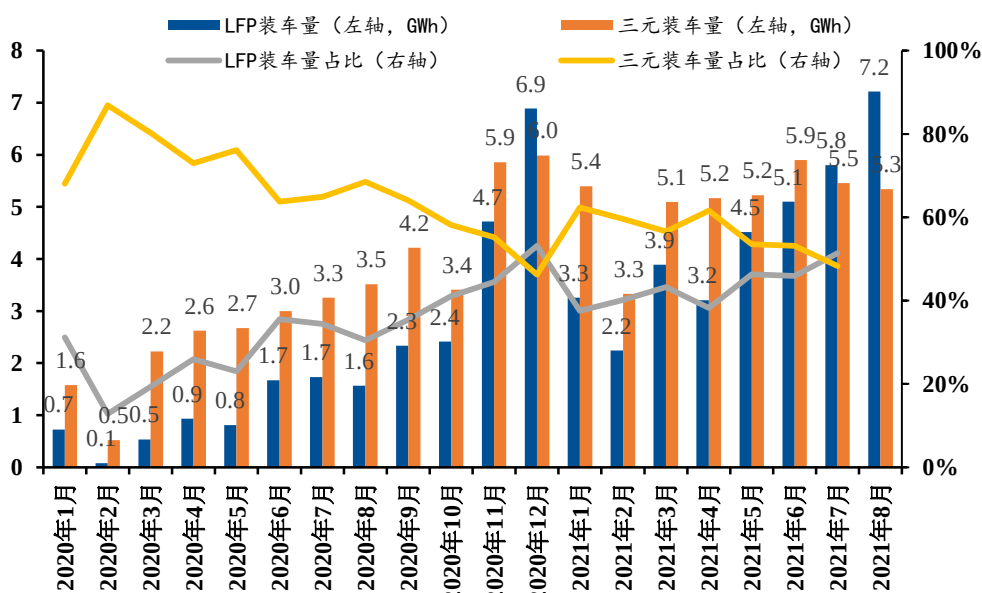
图18：2021年8月国内动力电池装车量为12.6GWh，同比增长144.9%



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，民生证券研究院

从电池类别来看,1) 8月LFP装车量占比超过三元电池15pct。8月三元电池产量8.4GWh, 占总产量42.9%, 同比增长91.5%, 环比增长4.8%; 磷酸铁锂电池产量11.1GWh, 占总产量56.9%, 同比增长268.2%, 环比增长18.8%。8月三元电池共计装车5.3GWh, 同比上升51.9%, 环比下降2.1%, 占比为43%, 环比下降5pct; 磷酸铁锂电池共计装车7.2GWh, 同比上升361.8%, 环比上升24.4%, 占比为57%, 环比上升5pct。2) 2021年1-8月LFP累计产量超三元电池。1-8月, 三元电池产量累计53.2GWh, 占总产量47.7%, 同比累计增长137.2%; 磷酸铁锂电池产量累计58.1GWh, 占总产量52.1%, 同比累计增长301.8%。装车量方面, 1-8月, 三元电池装车量累计40.9GWh, 占总装车量53.6%, 同比累计上升111.2%; 磷酸铁锂电池装车量累计35.2GWh, 占总装车量46.2%, 同比累计上升338.6%。

图19: 2021年8月LFP装车量为7.2GWh, 占比57%, 超过三元15pct



资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 民生证券研究院

从动力电池厂商来看, 8月电池厂商集中度进一步提升, 宁德时代、比亚迪市占率环比+1.6pct、+2.3pct, LG化学跌出前15名。排名前3家、前5家、前10家动力电池企业动力电池装车量分别为9.59GWh、10.55GWh和11.65GWh, 占总装车量比分别为76.30% (环比+2.6pct)、83.9% (环比+2.2pct)和92.7% (环比+1.5pct)。装车量占比变动来看, 宁德时代环比+1.6pct, 受益于特斯拉LFP车型和其他整体销量提升; 比亚迪环比+2.3pct, 受益于公司EV、DM-i车型销量环比增长; LG化学跌出前15名, 主要受特斯拉LFP版上市以及8月三元版本车型出口较多影响。

表4: 2021年8月国内装车量前15位电池厂商

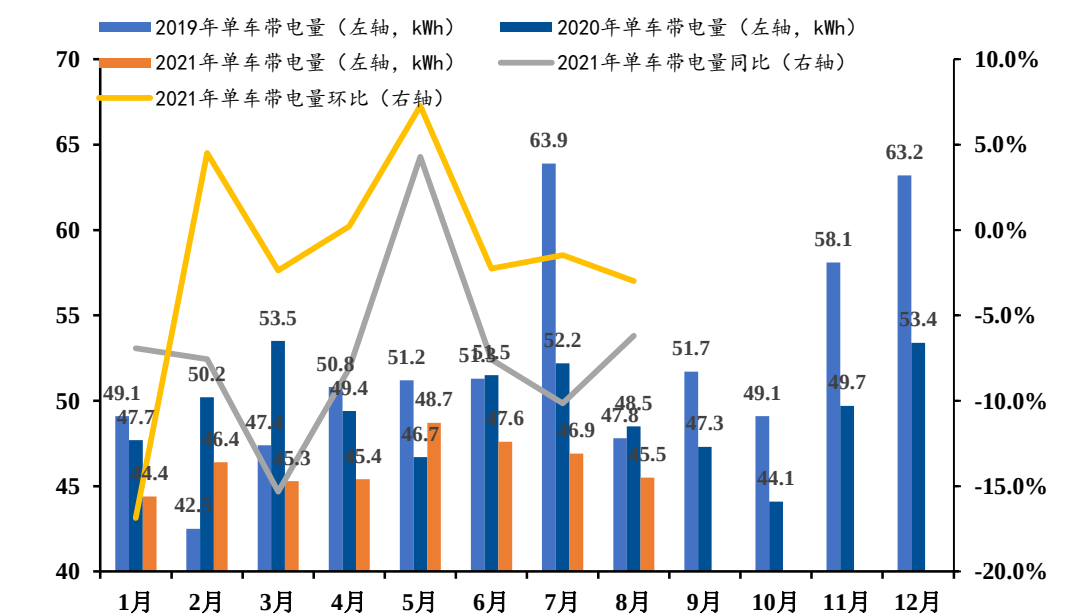
名次	名称	2021年8月装车量 (GWh)	单月占比	2021年1-8月装车量 (GWh)	累计占比
1	宁德时代	6.5	51.70%	37.9	49.70%
2	比亚迪	2.4	19.10%	11.9	15.60%
3	国轩高科	0.69	5.50%	4.1	5.30%
4	中航锂电	0.62	4.90%	5	6.60%

5	蜂巢能源	0.34	2.70%	1.4	1.90%
6	孚能科技	0.28	2.30%	1.3	1.70%
7	塔菲尔新能源	0.22	1.70%	1.1	1.40%
8	亿纬锂能	0.2	1.60%	1.4	1.90%
9	欣旺达	0.2	1.60%	0.7	0.90%
10	捷威动力	0.2	1.60%	0.9	1.20%
11	鹏辉能源	0.17	1.40%	0.8	1.00%
12	力神电池	0.14	1.20%	0.8	1.00%
13	华鼎国联	0.11	0.80%	-	-
14	多氟多	0.09	0.70%	0.5	0.70%
15	瑞浦能源	0.09	0.70%	0.6	0.80%

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，民生证券研究院

从单车带电量看，8月单车带电量为45.5kWh，同比下降6.2%，环比下降3.0%。受A00级和A0级纯电动乘用车占比提升、A级和C级电动车环比下降影响，新能车单车带电量呈下降趋势。

图20: 2021年8月单车带电量为45.5kWh，环比下降3.0pct



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，民生证券研究院

6 投资建议

短期看，中下游排产饱满，下半年将延续快速增长态势；今年中欧美新能源车销量将超过250、230和60万辆，美国政策边际变化带来催化。中长期角度看，新能源车是高确定高增长的“赛道”，回调即买入机会，我们坚定看好新能源汽车板块，建议围绕三条主线布局：

1) 高度确定的各行业龙头公司，推荐宁德时代、亿纬锂能、容百科技、华友钴业（有色组覆盖）、中伟股份、恩捷股份、天赐材料、璞泰来，建议关注科达利、宏发股份、三花智控。

2) 经营弹性较大的各细分行业优质公司，推荐中科电气、诺德股份、当升科技、星源材质、格林美、新宙邦。

3) 业绩有望实现反转的企业，建议关注杉杉股份、孚能科技。

7 风险提示

全球疫情反复超预期；

上游原材料价格上涨超预期；

芯片短缺影响新能源车销量。

插图目录

图 1: 2021 年 8 月新能源车销量实现 32.1 万辆, 渗透率达到 17.8%.....	4
图 2: 2021 年 8 月 A00、A0 级纯电动占新能源乘用车总销量比例为 27.3%、12.1%, 环比+3.2pct、+0.2pct.....	5
图 3: 蔚来 8 月销量 5880 辆, 受疫情和芯片供应影响 (辆)	7
图 4: 小鹏 8 月销量 7214 辆, G3 处于切换车型期, 销量波动 (辆)	7
图 5: 理想汽车 8 月销量 9433 辆, 再创单月历史新高 (辆)	7
图 6: 哪吒/零跑 8 月销量再创单月历史新高 (辆)	7
图 7: 欧洲九国 8 月新能源车渗透率为 23.9%, 环比提升 5pct.....	8
图 8: 欧洲九国 8 月 PHEV 和 BEV 销量分别为 5.4 万和 7.4 万辆 (万辆)	9
图 9: 德国 8 月新能源车销量为 5.34 万辆, 渗透率 27.6%, 创单月新高.....	10
图 10: 法国 8 月新能源车销量为 1.74 万辆, 环比基本持平, 仍受 7 月补贴退坡影响	10
图 11: 挪威 8 月新能源车销量 1.44 万辆, 渗透率 88%, 创历史新高	11
图 12: 英国 8 月新能源车销量 1.24 万辆, 环降 41%, 渗透率环比提升 1pct, 换牌月临近叠加整体市场低迷	11
图 13: 2021 年 8 月美国新能源车销售渗透率为 4%, 绝对值受芯片短缺影响环比下滑	14
图 14: 2021 年 1-7 月美国特斯拉上牌量占比 66%, 较去年 80%略有下降, 市场多样性提升 (万辆)	14
图 15: 全球 7 月新能源车销量环比略降至 48 万辆左右 (万辆)	15
图 16: 全球 2021 年 1-7 月销量前 10 名车型	15
图 17: 2021 年 8 月国内动力电池产量为 19.5GWh, 同比增长 161.7%.....	16
图 18: 2021 年 8 月国内动力电池装车量为 12.6GWh, 同比增长 144.9%.....	16
图 19: 2021 年 8 月 LFP 装车量为 7.2GWh, 占比 57%, 超过三元 15pct	17
图 20: 2021 年 8 月单车带电量为 45.5kWh, 环比下降 3.0pct	18

表格目录

表 1: 2021 年 8 月新能源车销量排行榜前 15 名	6
表 2: 2021 年 8 月欧洲主要国家新能源车销量同、环比均实现正增长	12
表 3: 2021 年 7 月欧洲新能源车销量排行榜前 10 名	13
表 4: 2021 年 8 月国内装车量前 15 位电池厂商	17

分析师与研究助理简介

丁亚，多年光伏产业研究经验，曾就职于SOLARZOOM、新时代证券，2020年12月加入民生证券。

李京波，上海交通大学本硕，5年汽车行业经验，曾就职于国海证券，2021年2月加入民生证券，主要负责新能源汽车产业链研究。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路8号财富金融广场1幢5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座18层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。