

缺芯掣肘美国八月销量，渗透率维持历史高位

——美国新能源汽车 8 月销量数据点评

推荐 (维持)

2021 年 9 月 8 日

相关报告

《【兴证电新】美国新能源汽车 7 月销量数据点评：七月渗透率高升至 4.3%，新车型上市增量显著》2021-08-08

《【兴证电新】美国电车跟踪系列：产品周期驱动美国电车渗透率超预期》2021-06-13

《【兴证电新】政策+产品双周期启动，电动车 2022 看美国》2021-05-31

分析师：

朱玥

zhuyueyj@xyzq.com.cn

S0190517060001

研究助理：

许琳

xulin21@xyzq.com.cn

投资要点

- **事件：**2021 年 8 月美国乘用车整体销量 112 万辆左右，同比-18%，环比-16%；**新能源汽车**销量 4.9 万辆，同比+69%，环比-16%，渗透率为 4.4%，环比持平；其中纯电动车销量 3.3 万辆，同比+40%，环比-19%；插电混动销量 1.6 万辆，同比+192%，环比-9%。
- **8 月美国新能源车销量 4.9 万辆，同比+69%，环比-16%；渗透率达 4.4%，环比持平，主要原因系：**
 - 1) **8 月销量受缺芯影响环比下滑。**本月美国缺芯问题加剧，福特、通用等车企的部分工厂减产或停工，经销商车辆库存降至历史最低点，其中通用、福特、丰田新能源车销量受影响较大，8 月环比分别下滑 43%/34%/22%；需求受产能限制产生缺口，驱动汽车平均售价上升创历史新高。
 - 2) **特斯拉 MY 及上月新车型吉普 Wrangler 持续畅销，带动渗透率维持高位。**本月特斯拉 MY 销量 1.3 万辆，吉普 Wrangler 销量 5500 辆，分别环比下滑 7%、8%，下降幅度显著低于整体；叠加本月特斯拉 MX、MS 受益于库存缓解，分别贡献 1000 辆销量，环比逆势增长 100%、25%。
- **2021 年 1-8 月美国新能源车累计销量 38 万辆，同比+111%，渗透率 3.5%，同比去年全年显著提升 1.3pct，渗透率上升的大趋势不变，主要得益于：**
 - 1) **特斯拉 MY 需求强劲：**1-8 月特斯拉 MY 总销量 10 万辆，月均 1.2 万辆，较去年月均 0.7 万辆水平增长 76%，市占率 26%，贡献 0.4pct 渗透率增量。
 - 2) **优质新款+经典款车型刺激销量：**今年的优质新车型吉普 Wrangler、大众 ID.4、野马 Mach-E 月均销量达 5.8K、1.8K 和 2.2K，合计贡献 0.4pct 渗透率增量；丰田 RAV4 和 Prius 以及雪佛兰 Bolt 作为优质经典车型持续畅销，月均销量达 1.6K、2.9K、2.7K，合计贡献 0.3pct 渗透率增量。
- **缺芯四季度有望缓解，产品+政策双轮驱动，预计 2021 年美国新能源汽车 65 万辆销量预期。**今年以来美国新能源车销量保持同比高增态势，渗透率不断上升，主要受：1) 电车产品力驱动，包括优质的新款和经典款车型；2) 政策端驱动，拜登政府设定美国 2030 年零排放汽车销量占比 50% 的目标，并提出新的汽车排放规定，预计后续将继续叠加落地配套刺激方案。不考虑刺激政策年内落地，预计美国全年销量达 65 万辆，同比翻倍以上。
- **投资建议：**持续推荐优质国产锂电材料海外供应链高弹性受益标的，建议重点关注进入 LG 化学、SKI 等美国主要电池企业供应链的**恩捷股份、天赐材料（化工组）、当升科技（化工组）、璞泰来、星源材质（化工组）、中伟股份**等，继续推荐锂电龙头**宁德时代、亿纬锂能**。

风险提示：美国新能源汽车产销不达预期

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

找报告，上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

报告正文:

1、美国缺芯问题加剧，乘用车销量整体下滑，电动车渗透率维持高位

8月美国新能源车销量4.9万辆，同比+69%，环比-16%；渗透率达4.4%，环比持平，主要原因系：

1) 8月销量受缺芯影响环比下滑。本月美国缺芯问题加剧，福特、通用、丰田、日产、Stellantis等多家车企的部分工厂减产或停工，经销商车辆库存降至历史最低点，其中通用、福特、丰田新能源车销量受影响较大，8月环比分别下滑43%/34%/22%；需求受产能限制产生缺口，驱动汽车平均售价上升创历史新高。根据各车企已公告的停产情况来看，美国9月仍将受到缺芯影响。

2) 特斯拉MY及上月新车型吉普Wrangler持续畅销，带动渗透率维持高位。本月特斯拉MY销量1.3万辆，吉普Wrangler销量5500辆，分别环比下滑7%、8%，下降幅度显著低于整体；叠加本月特斯拉MX、MS受益于库存缓解，分别贡献1000辆销量，环比逆势增长100%、25%。

表1、电动车销量环比下滑，特斯拉MY和吉普牧马人下滑幅度小，特斯拉MX表现突出

当月排名	车型	8月销量(辆)	占比	环比增幅	贡献渗透率	渗透率环比
1	Model Y	13000	26.7%	-7%	1.16%	0.1pct
2	Model 3	8140	16.7%	-25%	0.73%	-0.1pct
3	吉普Wrangler	5500	11.3%	-8%	0.49%	0pct
4	丰田RAV4	2400	4.9%	-20%	0.21%	0pct
5	丰田Prius	2100	4.3%	-25%	0.19%	-0.1pct
6	大众ID.4	1790	3.7%	-39%	0.16%	-0.1pct
7	野马Mach-E	1448	3.0%	-49%	0.13%	-0.1pct
8	雪佛兰Bolt EUV	1121	2.3%	-10%	0.10%	0pct
9	NIRO	1117	2.3%	-1%	0.10%	0.1pct
10	Model X	1000	2.1%	100%	0.09%	0pct
总计		48665	100.0%	-16%	4.35%	0pct

资料来源：Marklines，兴业证券经济与金融研究院整理

表2、福特、通用、雷诺日产、丰田8月销量环比下滑较大

当月排名	车企	8月销量(辆)	占比	环比增幅	贡献渗透率	渗透率较去年全年
1	Tesla	23140	47.5%	-12%	2.07%	-0.1pct
2	Stellantis	5800	11.9%	-5%	0.52%	0.1pct
3	丰田集团	4500	9.2%	-22%	0.40%	0pct
4	大众集团	3202	6.6%	-31%	0.29%	-0.1pct
5	现代起亚	2449	5.0%	-14%	0.22%	0pct
6	宝马集团	2247	4.6%	12%	0.20%	0.1pct
7	吉利	2146	4.4%	-9%	0.19%	0pct
8	福特集团	2054	4.2%	-34%	0.18%	-0.1pct
9	通用集团	1629	3.3%	-43%	0.15%	0.1pct
10	雷诺-日产	660	1.4%	-43%	0.06%	0pct
总计		48665	100.0%	-16%	4.35%	0pct

资料来源：Marklines，兴业证券经济与金融研究院整理

2021年1-8月美国新能源车累计销量38万辆，同比+111%，渗透率3.5%，同比去年全年显著提升1.3pct，渗透率上升的大趋势不变，主要得益于：

1) 特斯拉MY需求强劲：1-8月特斯拉MY总销量10万辆，月均1.2万辆，较去年月均0.7万辆水平增长76%，市占率高达26%，贡献0.4pct渗透率增量。

2) 优质新款+经典款车型刺激销量：

➢ 优质新车型：吉普Wrangler、大众ID.4、野马Mach-E月均销量达5.8K、1.8K和2.2K，共累计贡献3.9万纯增量，并合计贡献0.4pct渗透率增量；新车型周期启动，车型丰富度快速上升，2021年新车型销量占比持续提升，8月达19%。

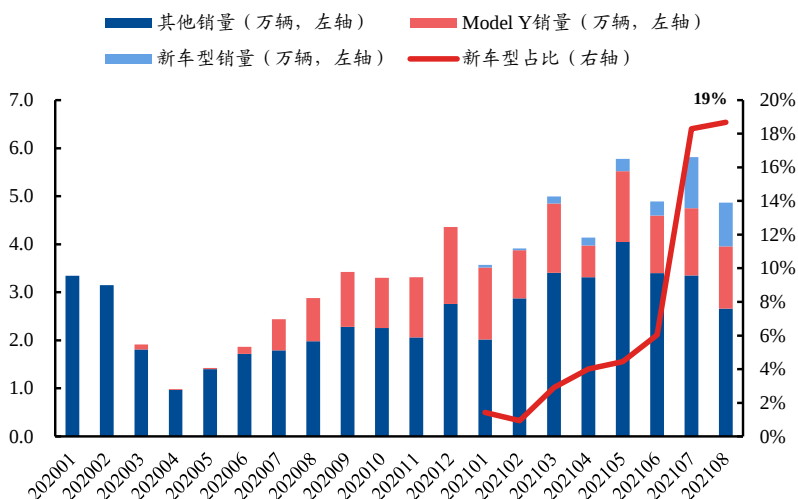
➢ 经典畅销车型：丰田RAV4和Prius以及雪佛兰Bolt作为优质经典车型持续畅销，月均销量达1.6K、2.9K、2.7K，合计贡献0.3pct渗透率增量。

表3、特斯拉MY及新车型贡献渗透率保持稳定，驱动今年渗透率维持高位

累计排名	车型	今年累计(辆)	占比	同比增幅	贡献渗透率	渗透率较去年全年
1	Model Y	99800	26.3%	439%	0.91%	0.4pct
2	Model 3	71599	18.9%	-14%	0.65%	-0.1pct
3	丰田Prius	22927	6.0%	246%	0.21%	0.1pct
4	雪佛兰Bolt	22022	5.8%	104%	0.20%	0.1pct
5	野马Mach-E	17277	4.6%	20年12月上市	0.16%	0.2pct
6	丰田RAV4	13031	3.4%	20年6月上市	0.12%	0.1pct
7	吉普Wrangler	11500	3.0%	21年6月上市	0.10%	0.1pct
8	大众ID.4	10940	2.9%	21年3月上市	0.10%	0.1pct
9	雷诺Leaf	9556	2.5%	135%	0.09%	0pct
10	Model X	8400	2.2%	33.33%	0.08%	0pct
总计		379615	100.0%	111%	3.46%	1.3pct

资料来源：Marklines，兴业证券经济与金融研究院整理

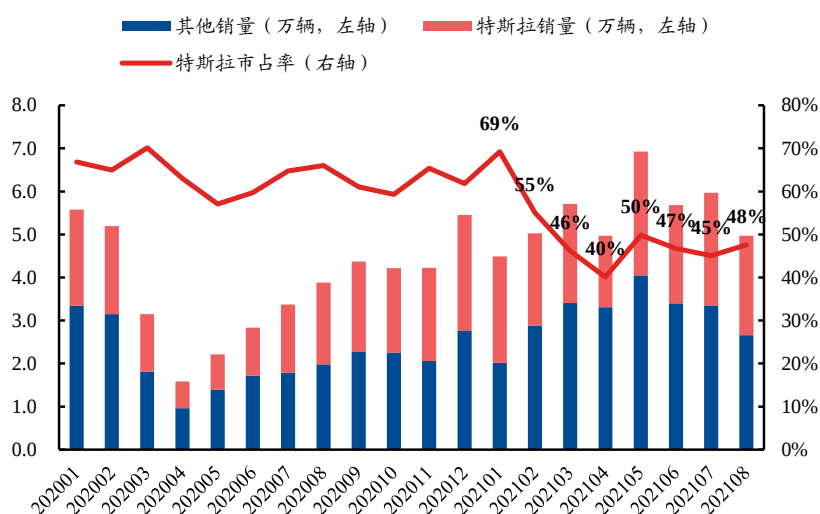
图1、新车型周期启动，2021年新车型销量占比持续提升，8月达19%



资料来源：Marklines，兴业证券经济与金融研究院整理

注：新车型指2021年上市的车型

图 2、受益于本月 MX/MS 库存缓解，销量回升，本月特斯拉市占率上升至 48%



资料来源: Marklines, 兴业证券经济与金融研究院整理

表 4、2021 下半年-2022 年将有多款优质新车型集中上市，进一步激发美国市场消费潜力

集团	品牌	车型	动力类型	车种	预计上市时间	预计售价
大众	大众	ID. VIZZION	BEV	轿车	2022	\$75,000
	奥迪	A9 e-tron	BEV	轿车	2021	\$95,000
		e-tron GT	BEV	轿车	2021	\$90,000
		Q4 e-tron	BEV	SUV	2021	/
		Q8	PHEV	SUV	2021	\$55,000
	兰博基尼	Urus	PHEV	SUV	2021	\$225,000
	保时捷	Mission E	BEV	SUV	2022	\$95,000
戴姆勒	奔驰	EQE	BEV	轿车	/	/
		EQA	BEV	轿车	2021	\$55,000
		EQS	BEV	轿车	2021	\$100,000
		EQA	BEV	SUV	/	\$55,000
		EQB	BEV	SUV	/	/
		EQC	BEV	SUV	2021	\$68,895
宝马	宝马	i4	BEV	轿车	2021	\$75,000
		iX3	BEV	SUV	2022	\$50,000
		iNext	BEV	SUV	2022	\$90,000
Stellantis	玛莎拉蒂	Alfieri	PHEV	轿车	2021	\$175,000
	阿尔法罗密欧	Castello	PHEV	SUV	/	/
		Tonale	PHEV	SUV	/	/
	吉普	Compass	PHEV	SUV	2022	\$30,000
		Renegade	PHEV	SUV	2022	\$28,000
		Wrangler	PHEV	SUV	2021	\$35,000
		Wagoneer	PHEV	SUV	/	/
吉利	极星	极星 2	BEV	轿车	2021	\$63,000
特斯拉	特斯拉	Roadster	BEV	轿车	2023	\$200,000
		Cybertruck	BEV	皮卡	2022-2023	\$39,900-\$69,900
现代-起亚	捷尼赛思	Essentia	BEV	轿车	2022	\$100,000
		GT70	BEV	轿车	/	/

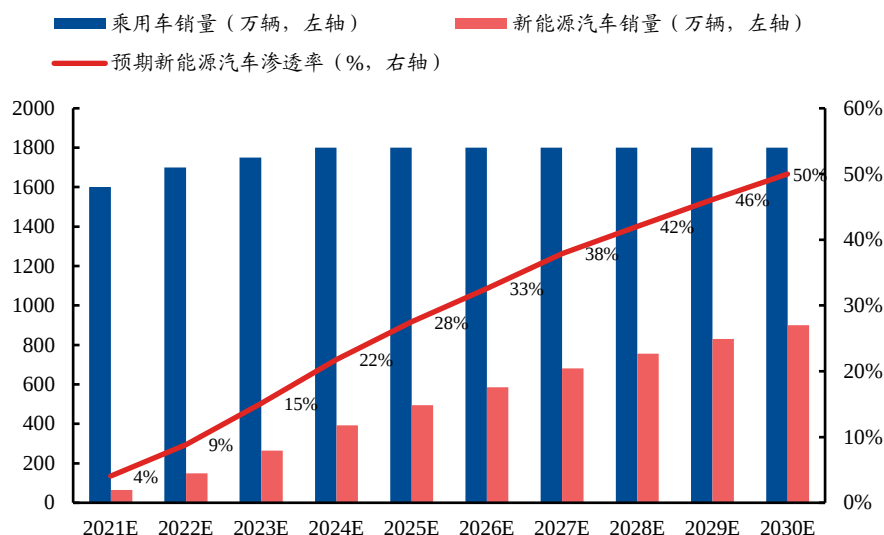
请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

		GV80	PHEV	SUV	2021	\$75,000
本田	本田	Fit	BEV	轿车	2021	\$22,000
Lucid	Lucid	Lucid Air	BEV	轿车	2021	\$52,500
福特	福特	F-150 Lightning	BEV	皮卡	2022Q1	\$39,974-\$90,474
		Escape	PHEV	SUV	2021	\$35,000
通用	GMC	HUMMER	BEV	皮卡	2021Q3	\$112,595
	雪佛兰	Silverado	BEV	皮卡	2025	/
Rivian	Rivian	R1T	BEV	皮卡	2021Q4	\$67,500-\$73,000
		R1S	BEV	SUV	2021	\$70,000-\$100,000
Bollinger	Bollinger	B2	BEV	皮卡	2021Q4	\$125,000
Lordstown	Lordstown	Endurance	BEV	皮卡	2021Q4	\$52,500
Nikola	Nikola	BADGER	FCEV/BEV	皮卡	2022	/
小康	SF Motors	SF5	BEV	SUV	2021	\$60,000
日产	尼桑	iMX	BEV	SUV	2021	\$38,000
法拉第未来	法拉第未来	FF91	BEV	SUV	2022	\$180,000

资料来源: Marklines, EVAdoption, 兴业证券经济与金融研究院整理

长期目标确立，美国电动化进程再进一步。8月5日拜登政府签署行政令，设定了美国到2030年零排放汽车（包括纯电、插混、燃料电池）销量占新车总销量50%的目标，并提出新的汽车排放规定。该行政令旨在树立美国电动化目标，预计后续将持续落地配套刺激方案，电动化大趋势确定，下游需求迎来爆发。按2030年50%渗透率测算，预计当年美国新能源车销量将达到900万辆。

图3、按2030年50%渗透率测算，预计当年美国新能源车销量达900万辆



资料来源: Marklines, 兴业证券经济与金融研究院整理、测算

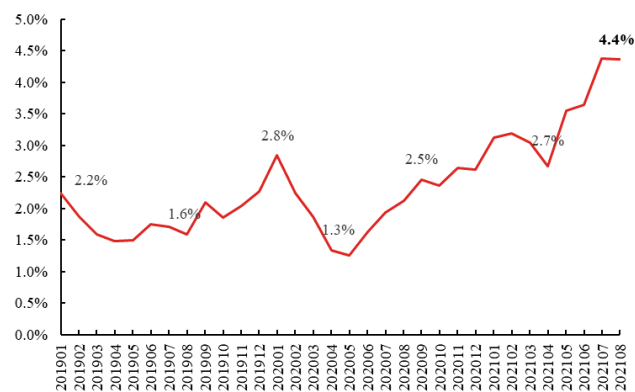
表 5、拜登政府新基建计划将积极建设充电桩等配套设施，大力推动汽车电动化

拜登新基建计划	2 万亿美元基建和经济复苏计划，未来八年向绿色能源转型
电动汽车领域	(1) 总投资规模达 1740 亿美元；
	(2) 帮助美国企业制造电池和电动车，推动从原材料到零部件的国产化；
	(3) 消费者购买美国生产的电动车，可以获得销售回扣和税收优惠；
	(4) 为地方政府和个人部门提供赠款和激励，目标在 2030 年前建设 50 万台充电站网络；
	(5) 将 5 万辆柴油公交车和 20% 校车替换为电动车；
	(6) 通过联邦采购，用电动汽车取代美国政府的约 65 万辆汽车；
	(7) 推动未来公共汽车 100% 电动化等。
制造业领域	国会拨款 460 亿美元，用于联邦政府购买电动汽车、充电桩和用于住宅和商业建筑的电热泵，以促进清洁能源产业。
绿色基建领域	投入 2130 亿美元，用于建造、保护和改造节能住房，包括 100 多万套经济适用房，及为中低收入者建造和修复超过 50 万套住房。
气候改善领域 2022	投资 1800 亿美元，以提升美国在关键技术上的领导地位，升级美国的研究基础设施，并将美国确立为气候科学、创新和研发的领导者。

资料来源：WhiteHouse，兴业证券经济与金融研究院整理

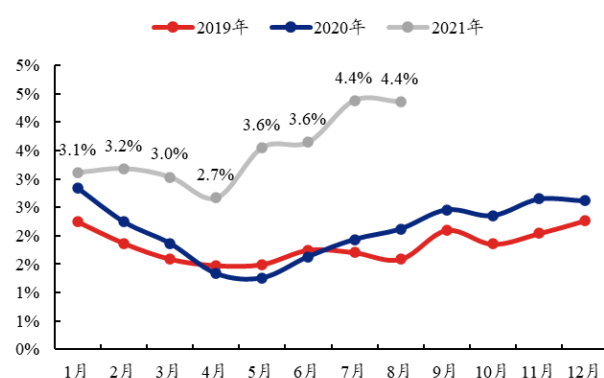
2、8 月美国新能源汽车渗透率为 4.4%，维持历史高位

图 4、8 月美国新能车渗透率保持 4.4%



资料来源：Marklines，兴业证券经济与金融研究院整理

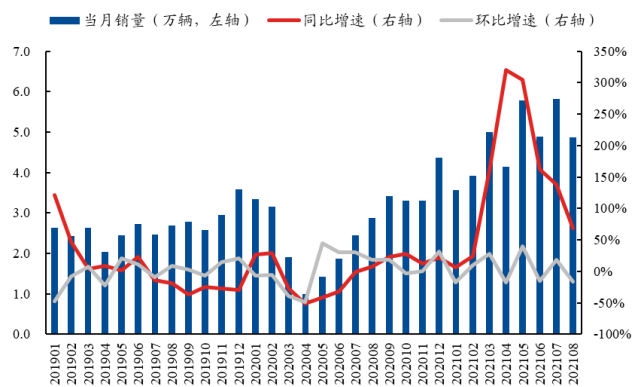
图 5、今年以来渗透率持续高位，8 月稳定历史高位



资料来源：Marklines，兴业证券经济与金融研究院整理

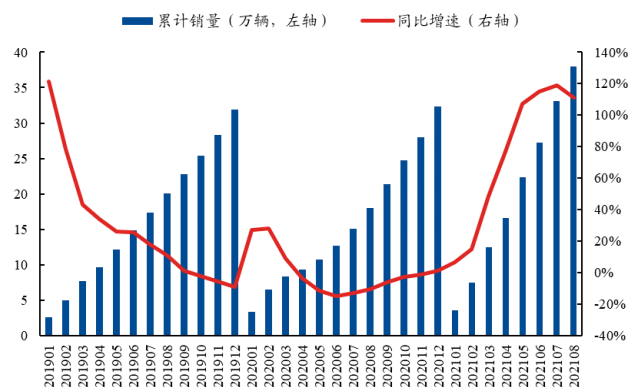
3、8 月美国新能源车销量同比增长 69%，环比下降 16%

图 6、8 月美国新能源车销量 4.9 万辆，同比+69%



资料来源：Marklines，兴业证券经济与金融研究院整理

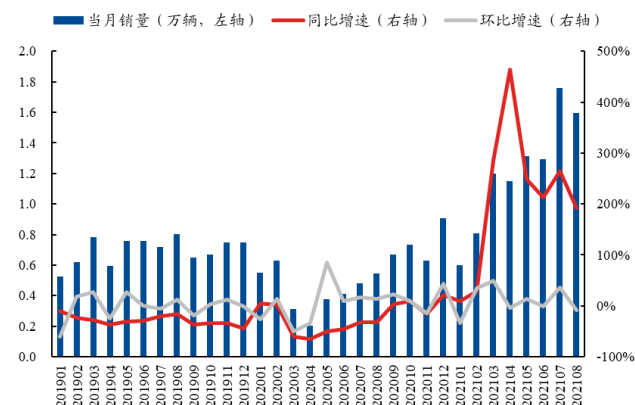
图 7、1-8 月美国新能源车累计销量达 38 万辆



资料来源：Marklines，兴业证券经济与金融研究院整理

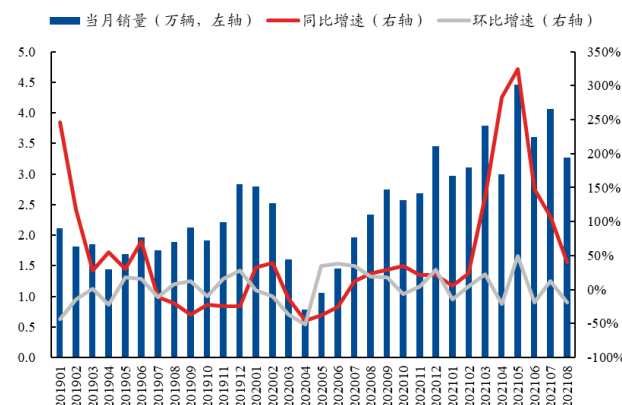
请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

图 8、美国 8 月 BEV 销量环比下降 19%



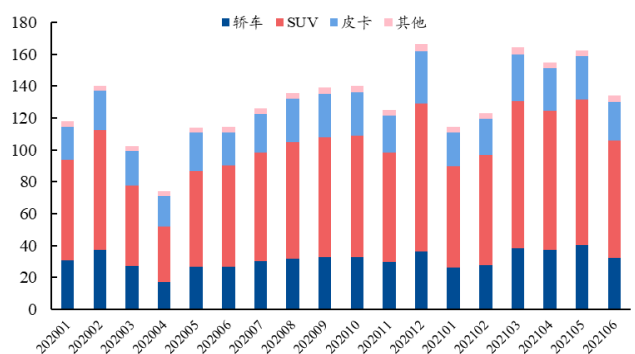
资料来源：Marklines，兴业证券经济与金融研究院整理

图 9、美国 8 月 PHEV 销量环比下降 9%



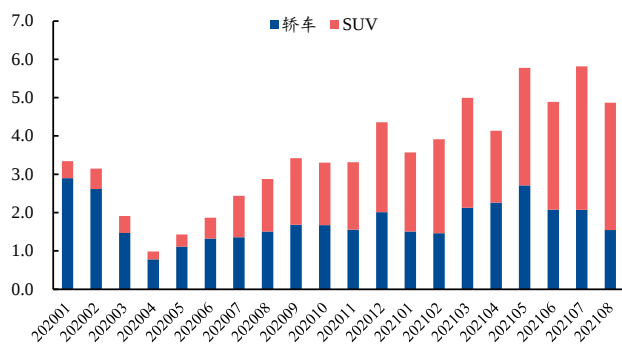
资料来源：Marklines，兴业证券经济与金融研究院整理

图 10、2021H1 美国乘用车 SUV+皮卡销量 629 万，市占率 74%（万辆）



资料来源：Marklines，兴业证券经济与金融研究院整理

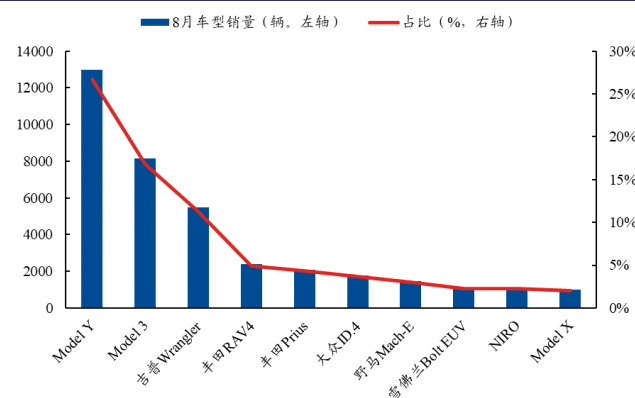
图 11、1-8 月美国新能源车 SUV 销量 22.4 万，市占率 59%，尚无电动皮卡，未来市场空间广阔（万辆）



资料来源：Marklines，兴业证券经济与金融研究院整理

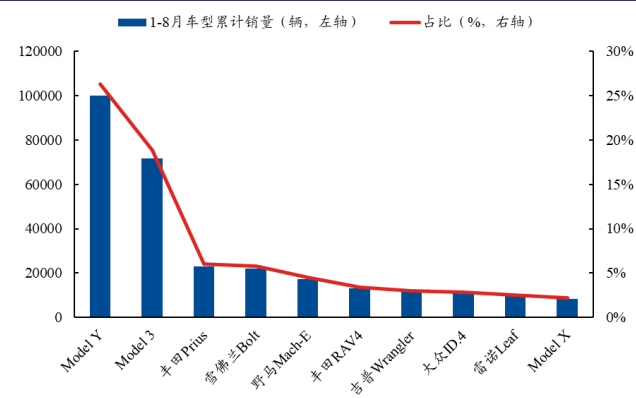
4、车企&车型：特斯拉、Model Y 蝉联当月及累计销冠

图 12、8 月 Model Y 销量 1.3 万辆，获当月销冠



资料来源：Marklines，兴业证券经济与金融研究院整理

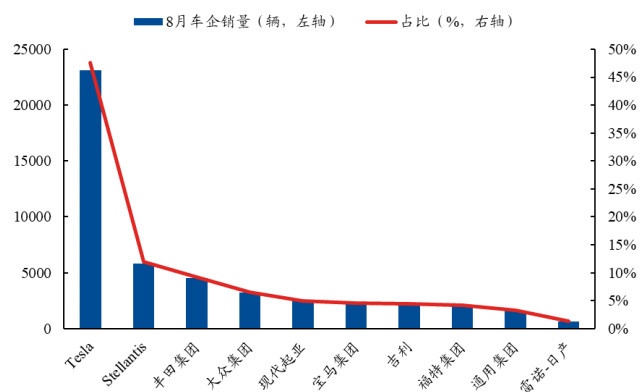
图 13、1-8 月 MY 累计销量 10 万辆，市占率 26.3%



资料来源：Marklines，兴业证券经济与金融研究院整理

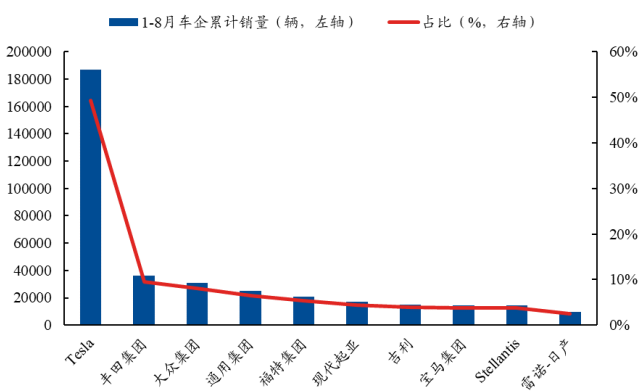
请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

图 14、8 月特斯拉销量 2.3 万辆，蝉联当月销冠



资料来源：Marklines，兴业证券经济与金融研究院整理

图 15、1-8 月特斯拉累销 18.7 万辆，市占率 49%



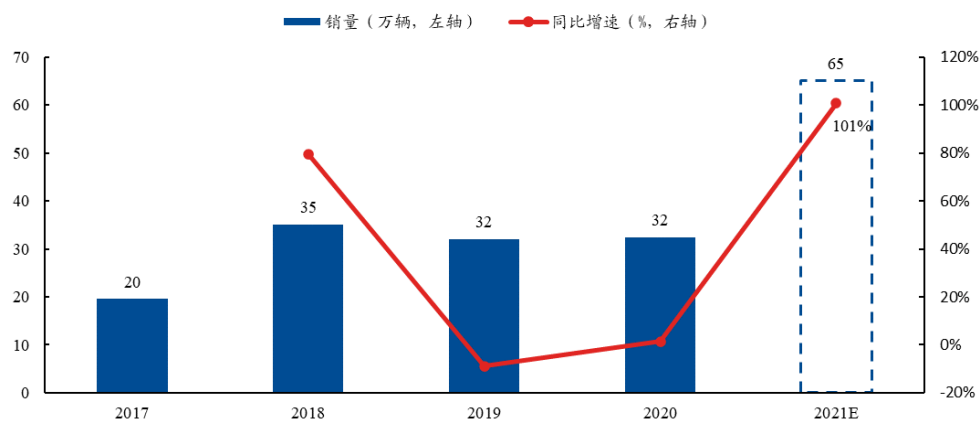
资料来源：Marklines，兴业证券经济与金融研究院整理

5、投资建议

缺芯有望四季度缓解，产品+政策双轮驱动渗透率持续上升，预计 2021 年美国新能源汽车 65 万辆销量预期。今年以来，美国新能源汽车销量保持同比高增长态势，渗透率不断上升，主要是受到：1) 电车产品力驱动，包括优质的经典款车型和热销新车型；2) 政策端驱动，拜登政府签署行政令设定了美国到 2030 年零排放汽车销量占新车总销量 50% 的目标，并提出新的汽车排放规定，预计后续将持续落地配套刺激方案。不考虑刺激政策年内落地，预计美国全年销量将达 65 万辆，同比翻倍。

持续推荐优质国产锂电材料海外供应链高弹性受益标的，建议重点关注进入 LG 化学、SKI 等美国主要电池企业供应链的恩捷股份、天赐材料（化工组）、当升科技（化工组）、璞泰来、星源材质（化工组）、中伟股份等，继续推荐锂电龙头宁德时代、亿纬锂能。

图 16、1-8 月美国新能源车累计销量 38 万，预计全年达 65 万辆



资料来源：Marklines，兴业证券经济与金融研究院测算
注：虚线框为预测值

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

- 8 -

找报告，上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

6、风险提示

美国新能源汽车产销不达预期风险

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级(另有说明的除外)。评级标准为报告发布日后的12个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以上证综指或深圳成指为基准，香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		审慎增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示及法律声明

兴业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。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息、意见等仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层	地址：北京西城区锦什坊街35号北楼601-605	地址：深圳市福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼
邮编：200135	邮编：100033	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

- 10 -

找报告，上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新