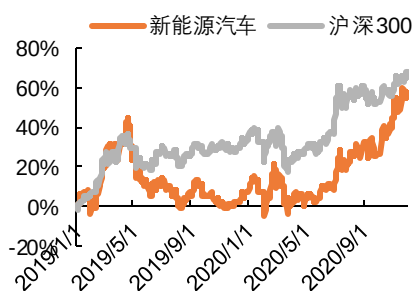


行业周报

德国 11 月电动车渗透率突破 20%

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

朱栋 投资咨询资格编号
S1060516080002
021-20661645
ZHUDONG615@PINGAN.COM.CN

余兵 投资咨询资格编号
S1060511010004
021-38636729
YUBING006@PINGAN.COM.CN

王德安 投资咨询资格编号
S1060511010006
021-38638428
WANGDEAN002@PINGAN.COM.CN

陈建文 投资咨询资格编号
S1060511020001
0755-22625476
CHENJIANWEN002@PINGAN.COM.CN

曹群海 投资咨询资格编号
S1060518100001
021-38630860
CAOQUNHAI345@PINGAN.COM.CN

吴文成 投资咨询资格编号
S1060519100002
021-20667267
WUWENCHENG128@PINGAN.COM.CN

■ **德国 11 月电动车渗透率突破 20%**。德国、法国、挪威、英国、瑞典、意大利六国电动车销量合计 12.6 万辆，同比增长 234%；德国电动车月度交付量再创历史新高，渗透率攀升至 20% 以上。预计 20 年欧洲电动车 120 万辆，同比翻倍增长。11 月上述六国销售的电动车中，纯电车型 6.35 万辆，插电车型 6.28 万辆，纯电占比 50.3%，较 10 月份小幅提升 0.8pct。其中瑞典 11 月注册电动车中插电占比达到 73.6%，德国和意大利插电占比也都超过 50%。

10 月份受产能、运输等因素影响交付量较少，基数较低，11 月份特斯拉销量环比回升，德国同比增长 5 倍。大众 ID.3 从 8 月份开始交付，9 月全球急速放量至 8287 台，10 月份继续走高至 10695 台（Marklines 口径）；11 月继续稳健表现，预计德国市场继续走高至 4000 台以上。大众 ID 系列热销成为爆款车型，后续有望持续贡献增量。

■ **行业动态**：比亚迪 11 月新能源汽车销量增长 138%；特斯拉中国第 500 座超级充电站于上海上线。

■ **投资建议**：20 年国内新能源总量难有起色，但结构性变化值得关注；海外电动车市场在政策的扶持和约束下有望延续高增长。建议更多着眼于影响成长预期的主题事件催化。整车方面，推荐长城汽车、上汽集团、广汽集团，关注吉利汽车；电池材料方面，推荐宁德时代、当升科技；电机电控方面，建议关注卧龙电驱、汇川技术；锂电设备方面，建议关注先导智能和杭可科技；锂钴方面，建议关注华友钴业、盛新锂能。

■ **风险提示**：1、电动车产销增速放缓。随着新能源汽车产销基数的不断增长，维持高增速将愈发困难，面向大众的主流车型的推出成为关键；2、产业链价格战加剧。补贴持续退坡以及新增产能的不断投放，致使产业链各环节面临降价压力；3、海外竞争对手加速涌入。随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化，海外巨头进入国内市场的脚步正在加快，对产业格局带来新的冲击。



一、本周关注

德国 11 月电动车渗透率突破 20%

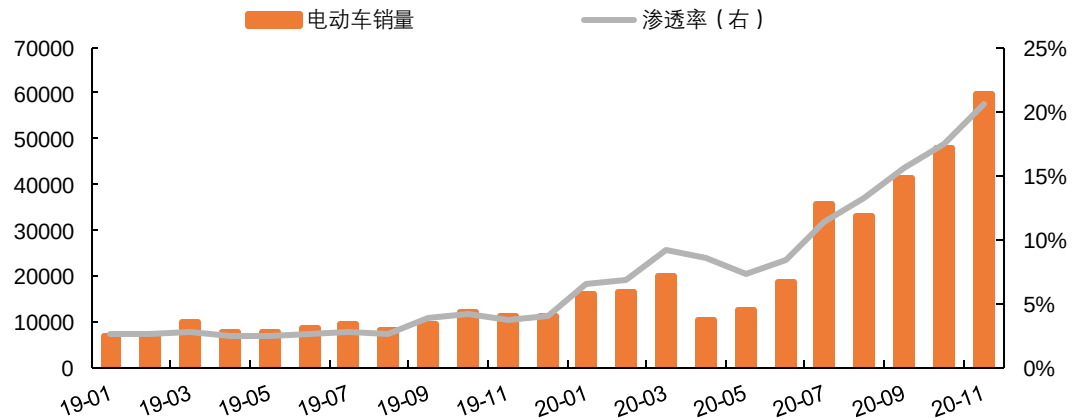
11 月欧洲电动车销量同比继续大幅增长，德国再创历史新高。德国、法国、挪威、英国、瑞典、意大利六国电动车销量合计 12.6 万辆，同比增长 234%；从累计交付量来看，除挪威外，其他五个国家都实现了同比翻倍以上的涨幅，德国电动车月度交付量再创历史新高，渗透率攀升至 20% 以上。预计 20 年欧洲电动车 120 万辆，同比翻倍增长。

图表1 20 年 11 月欧洲电动车销量继续高增 单位：辆

国家	11 月	同比	环比	1-11 月	累计同比	累计渗透率	19 年渗透率
德国	59586	442.4%	24.1%	311584	220.2%	12.0%	3.0%
法国	18614	236.7%	-7.9%	149636	176.1%	10.2%	3.1%
挪威	10018	67.8%	-2.2%	87795	19.3%	72.7%	55.9%
英国	18062	100.4%	5.6%	144062	127.3%	9.6%	3.2%
瑞典	10237	139.3%	1.3%	76762	115.5%	29.8%	11.4%
意大利	9750	375.6%	49.0%	46170	197.0%	3.6%	0.9%

资料来源：各国汽车销量网站、平安证券研究所

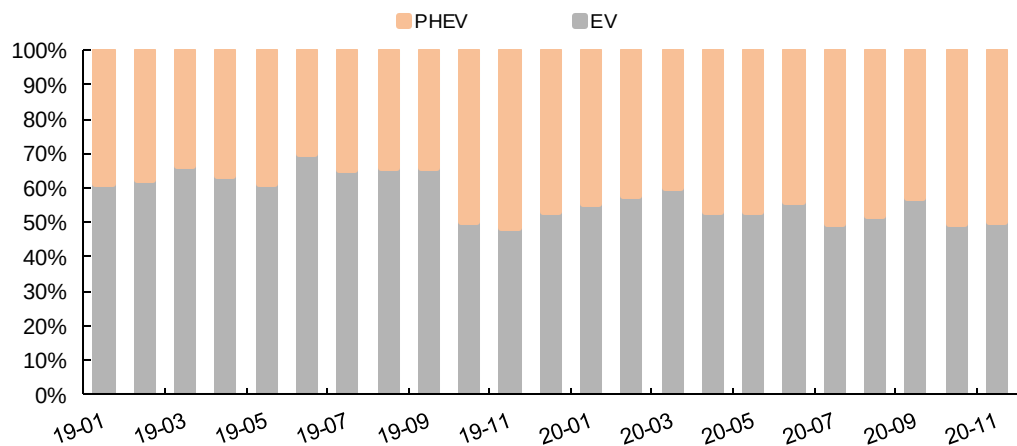
图表2 德国 11 月电动车渗透率超过 20% 单位：辆



资料来源：KBA、平安证券研究所

11 月上述六国销售的电动车中，纯电车型 6.35 万辆，插电车型 6.28 万辆，纯电占比 50.3%，较 10 月份小幅提升 0.8pct。其中瑞典 11 月注册电动车中插电占比达到 73.6%，德国和意大利插电占比也都超过 50%。

图表3 德/法/挪/英/瑞/意六国电动车燃料结构



资料来源：各国汽车销量网站、平安证券研究所

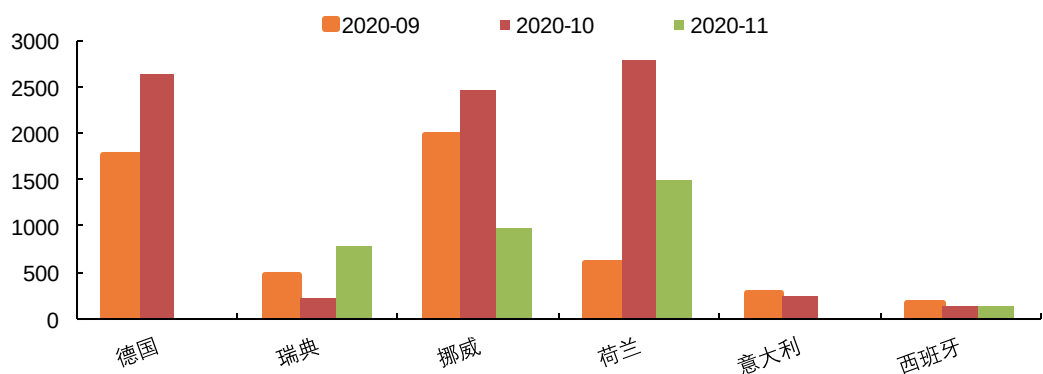
11月特斯拉交付量回暖，ID.3表现稳健。10月份受产能、运输等因素影响交付量较少，基数较低，11月份特斯拉销量环比回升，德国同比增长5倍。大众ID.3从8月份开始交付，9月全球急速放量至8287台，10月份继续走高至10695台（Marklines口径）；11月继续稳健表现，预计德国市场继续走高至4000台以上。大众ID系列热销成为爆款车型，后续有望持续贡献增量。

图表4 20年10月特斯拉在欧洲注册量周期性回落 单位：辆

	车型	11月	同比	环比	1-11月	累计同比
德国	全系	1680	500.0%	567%	13149	37.2%
法国	Model 3	501	122.7%	586%	5599	7.6%
瑞典	Model 3	87	16.0%	156%	2821	-21.9%
挪威	Model 3	267	-40.9%	261%	3538	-75.5%
荷兰	Model 3	91	-97.7%	160%	4316	-75.8%
意大利	Model 3	243	138.2%	575%	2501	52.0%
西班牙	Model 3	43	-37.7%	87%	912	-40.2%
合计		2912	-43.4%	453%	32836	-39.0%

资料来源：各国汽车销量网站、平安证券研究所

图表5 大众ID.3销量表现 单位：辆



资料来源：各国汽车销量网站、平安证券研究所

二、行业动态跟踪

2.1 行业重点新闻

特斯拉中国第 500 座超级充电站于上海上线

事项：近日，特斯拉官方微博发布信息称，特斯拉中国大陆第 500 座超级充电站于上海上线。目前，特斯拉的超级充电站已经覆盖了中国的 61 个城市，据特斯拉最新周报显示，特斯拉在全球范围内拥有超过 20000 个超级充电桩。

点评：随着特斯拉国产化的推进，其在国内超级充电站的建设明显加速。在 2019 年底，特斯拉在国内累计建成超级充电站 300 座，在 20 年 11 月底，其在国内上线的超级充电站数量已经达到 500 座，20 年新增超级充电站数量超过了过去两年新增数量的总和。根据近期媒体报道，特斯拉计划在国内量产超级充电桩，实现 V3 充电桩的国产化，预计未来其在国内将保持较快的超级充电站建设速度，以推动旗下车型的销售。

2.2 上市公司动态

【比亚迪】公司发布 2020 年 11 月销量快报。11 月新能源汽车销量 2.67 万辆，同比增长 138%；1-11 月累计 16.08 万辆，同比下降 25.67%。动力电池及储能电池装机总量约为 1.94GWh，本年累计装机总量约为 10.53GWh。

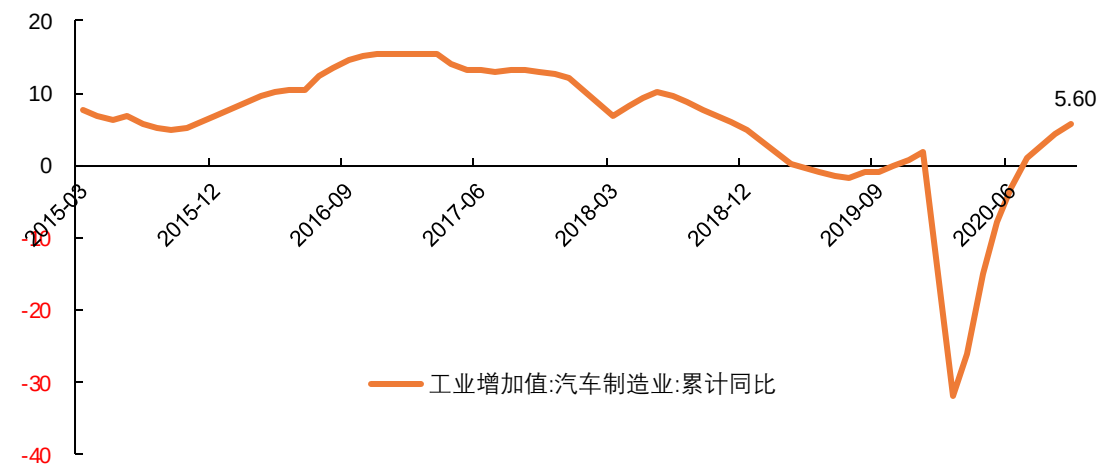
图表6 新能源汽车板块主要上市公司股价表现

代码	名称	周涨幅 (%)	30天涨幅 (%)
TSLA.O	特斯拉	2.3	54.4
NIO.N	蔚来	-20.3	40.7
002594.SZ	比亚迪	-1.3	2.3
600104.SH	上汽集团	-6.8	4.7
600066.SH	宇通客车	6.4	13.6
300750.SZ	宁德时代	3.2	-4.0
300073.SZ	当升科技	4.2	-11.3
603659.SH	璞泰来	1.3	-9.1
300450.SZ	先导智能	5.5	1.1
300457.SZ	赢合科技	-1.7	-3.9
688006.SH	杭可科技	-3.5	1.7
002466.SZ	天齐锂业	4.8	36.1
002460.SZ	赣锋锂业	1.0	21.5
603799.SH	华友钴业	0.4	29.3
300618.SZ	寒锐钴业	-0.8	6.5

资料来源：Wind、平安证券研究所

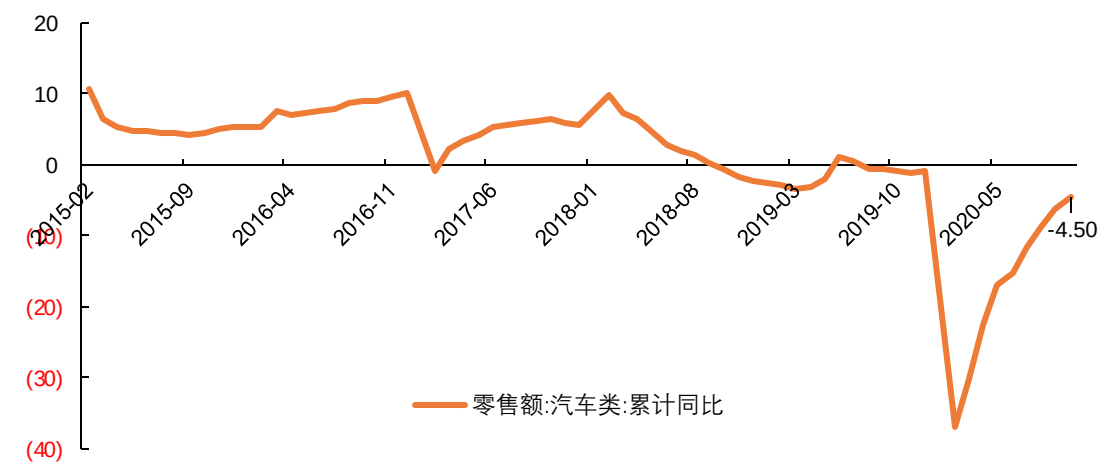
2.3 行业数据图表

图表7 2020年1-10月汽车行业规模以上工业增加值同比正增长 单位：%



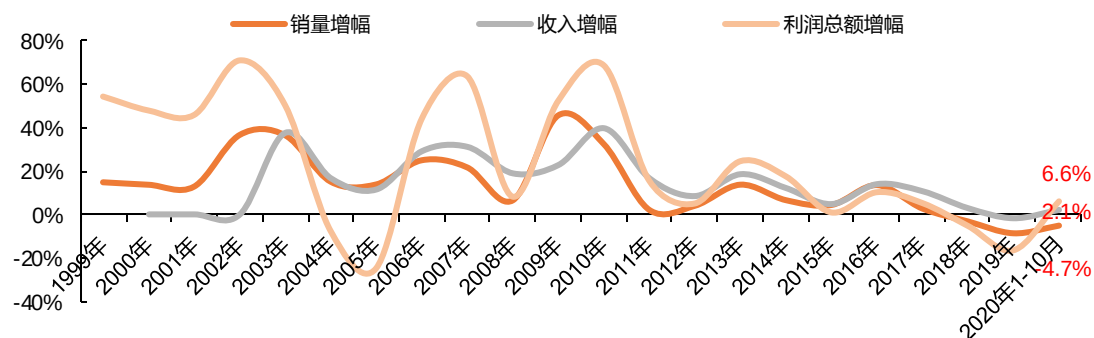
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表8 2020年1-10月汽车社会零售额累计同比降幅缩窄 单位：%



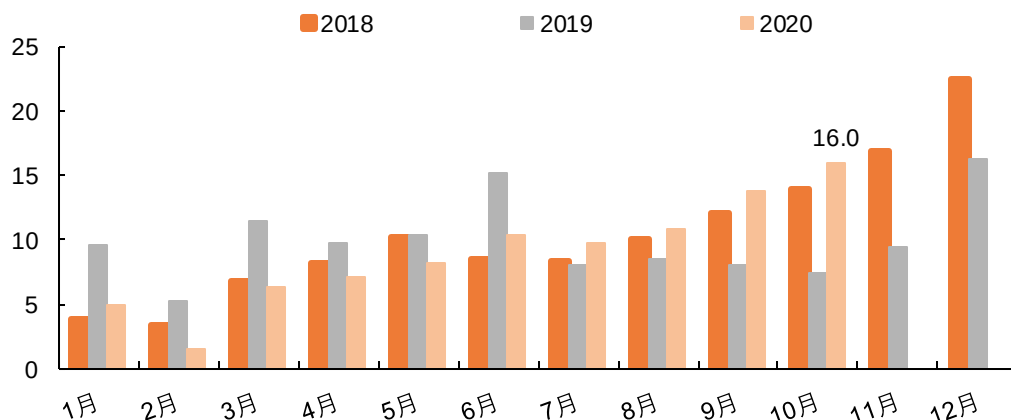
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表9 2020年1-10月汽车行业规模以上企业利润增速同比



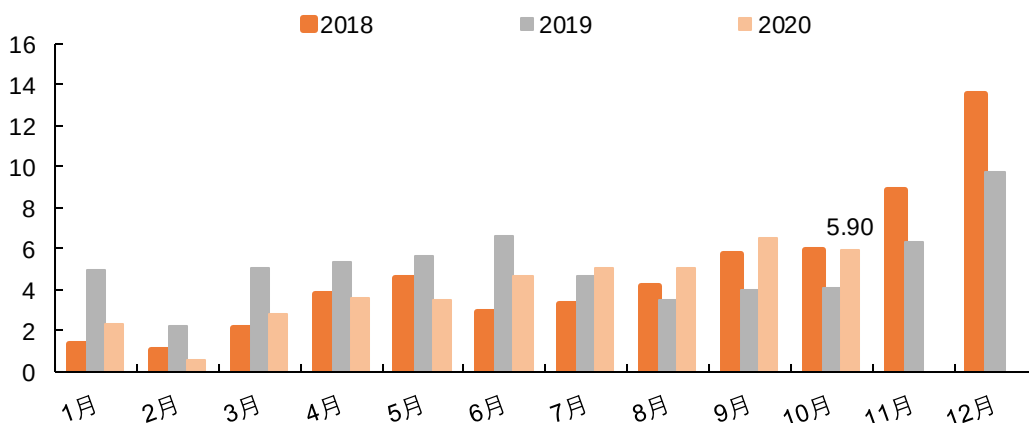
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表10 2020年10月国内新能源汽车销量同比翻倍 单位：万辆



资料来源：中汽协，平安证券研究所

图表11 2020年10月国内动力电池装机量同比增长45% 单位：GWh



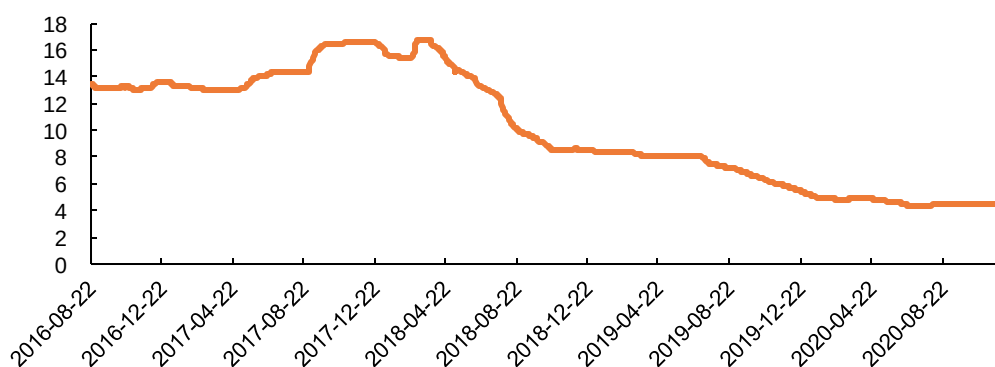
资料来源：合格证，平安证券研究所

图表12 本周碳酸锂、正极、六氟价格上涨 单位：万元/吨

产品		12月6日	11月27日	涨跌
碳酸锂	电池级	4.5	4.4	↑
氢氧化锂		4.85	4.85	-
电解钴	≥99.8%	26.6	26.6	-
三元材料	5系动力型	12.05	11.95	↑
	8系811	17.55	17.45	↑
磷酸铁锂	动力型	3.6	3.6	-
人造石墨	中端	3.75	3.75	-
电解液	低端	2.9	2.9	-
	高端	4.8	4.8	-
六氟磷酸锂	国产	10.5	9.15	↑
湿法基膜 (元/平方米)	7um	2	2	-
sp	导电剂	3.5	3.5	-
碳纳米管	固含量4%-5%	5.5	5.5	-

资料来源：鑫椏资讯、Wind、平安证券研究所

图表13 本周碳酸锂价格低位震荡 单位：万元/吨



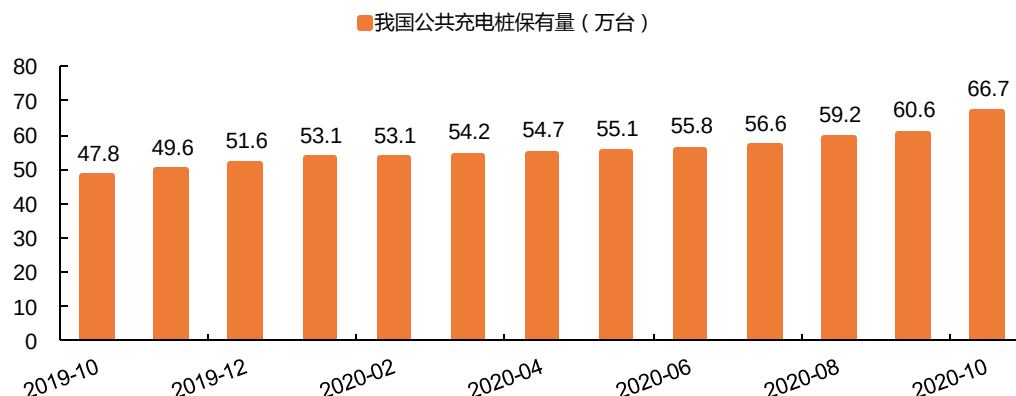
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表14 本周钴价格震荡 单位：万元/吨



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表15 10月份公共充电桩新增投建数量保持增长趋势



资料来源：中国充电联盟、平安证券研究所

三、投资建议

2020年国内新能源总量难有起色，但结构性变化值得关注；海外电动车市场在政策的扶持和约束下有望延续高增长。建议更多着眼于影响成长预期的主题事件催化。

整车方面，推荐长城汽车、上汽集团、广汽集团，关注吉利汽车；电池材料方面，推荐宁德时代、当升科技；电机电控方面，建议关注卧龙电驱、汇川技术；锂电设备方面，建议关注先导智能和杭可科技；锂钴方面，尽管钴和锂价格仍有所下降，但2020年钴和锂供需格局改善较为确定，建议关注华友钴业、盛新锂能。

四、风险提示

4.1 电动车产销增速放缓

近年来随着新能源汽车产销基数的不断增长，维持40%以上的年复合增速将愈发困难，从目前的政策导向和行业发展趋向上看，短期内商用车的发展将以稳为主，而乘用车能否实现快速增长，即面向大众的主流车型何时推出将是关键变量。

4.2 产业链价格战加剧

补贴持续退坡以及新增产能的不断投放，致使产业链各环节面临降价压力，尤其是中游环节，面临来自下游整车厂削减成本的压价，及上游资源类企业抬价的两难局面。近年来投资的不断涌入所形成的新增产能，将在未来一段时期加速洗牌。

4.3 海外竞争对手加速涌入

随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化，海外巨头进入国内市场的脚步正在加快，对产业格局带来新的冲击。诸如车企特斯拉、电池企业松下/LG 等正纷纷酝酿在国内设厂或扩大产能，其品牌、技术、布局等方面的优势将是国内电动车产业链的重大挑战。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2020 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033