

行业研究

4月欧洲七国+美国新能源汽车注册量17.3万辆，同比+419%/环比-24% ——海外新能源汽车行业观察

要点

欧洲七国+美国：4月新能源汽车注册量17.3万辆，同比+419%/环比-24%

欧洲七国+美国4月注册量为17.3万辆，同比+419%，环比-24%，渗透率为6%，纯电动注册量为9.8万辆，同比+379%，环比-19%，渗透率为4%，占新能源车比重为56%。

欧洲七国：新能源车销量环比走低，4月销量同比+437%/环比-32%

欧洲七国4月注册量为12.6万辆，同比+437%，环比-32%，渗透率为16%。纯电动注册量为6.1万辆，同比+388%，环比-31%，渗透率为8%，占新能源车比重为49%。新能源车销量的同比增长主要是由于去年疫情导致的销量低基数，环比下降有两个主要原因，欧洲七国4月份车市处于淡季，燃油车销量也有大幅下滑，环比-27%；以特斯拉为代表的新能源车企在一季度末冲量后，又回落到正常销量水平。

(1) **4月英国新能源车销量环比跌幅最大(-52%)**。今年4月，英国注册量为1.9万辆，同比+1177%，环比-52%，渗透率为13%，较上年4月-21pct（因去年疫情影响，车辆销量基数较小，渗透率变化参考意义不大）。纯电动注册量为0.9万辆，同比+566%，环比-58%，渗透率为6%，占新能源车比重为49%。环比下跌的主要原因是每年的3月、9月为英国传统换牌月，消费者为追求最新车牌会选择当月注册，致使3月的销量明显升高，4月销量走低属于正常波动。此外，3月18日，英国实施了新的补贴政策，将EV最高补贴额度由3000英镑降至2500英镑，并提高了补贴门槛，补贴退坡对其4月的销量也有一定负面影响。

(2) **欧洲其余六国的环比增幅均为负，渗透率环比均略有下降**。德国4月注册量为5.1万辆，同比+396%，环比-23%；法国4月注册量为2.1万辆，同比+1166%，环比-29%；挪威4月注册量为1.1万辆，同比+104%，环比-19%；瑞典4月注册量为0.9万辆，同比+120%，环比-46%；西班牙4月注册量为0.5万辆，同比+2955%，环比-16%；意大利4月注册量为1.1万辆，同比+1996%，环比-26%。

(3) **欧洲七国新能源车4月销量的19-21年均复合增速维持较高水平**，其中德国CAGR为155.69%，法国CAGR为114.22%，英国CAGR为133.51%，挪威CAGR为37.27%，意大利CAGR为157.61%，瑞典CAGR为74.97%，西班牙CAGR为83.29%。

美国：新能源车销量走势强劲，4月销量同比+376%/环比+10%

美国4月注册量为4.7万辆，同比+376%，环比+10%，渗透率为3%，较上年4月+2pct。纯电动注册量为3.6万辆，同比+364%，环比+15%，渗透率为2%，占新能源车比重为77%。2021年4月美国燃油车销量环比-5%，新能源车销售情况好于大市。

投资建议：在海外新能源市场持续景气的情况下，推荐已进入海外车企供应链的企业。关注：宁德时代、亿纬锂能、容百科技、嘉元科技、天赐材料、孚能科技、国轩高科、当升科技、恩捷股份、星源材质、三花智控、璞泰来、新宙邦。汽车及汽车零部件方面：乘用车板块关注比亚迪、吉利汽车、广汽集团(H)、长安汽车和特斯拉；零部件板块关注被错杀的细分行业龙头中鼎股份。

风险提示：海外新能源汽车政策变化带来负面影响；技术更新风险；市场竞争加剧带来的产能过剩风险。

电力设备新能源

买入(维持)

作者

分析师：殷中枢

执业证书编号：S0930518040004

010-58452063

yinz@ebscn.com

分析师：邵将

执业证书编号：S0930518120001

021-52523869

shaoj@ebscn.com

分析师：马瑞山

执业证书编号：S0930518080001

021-52523850

mars@ebscn.com

分析师：倪昱婧 CFA

执业证书编号：S0930515090002

021-52523852

niyj@ebscn.com

分析师：郝骞

执业证书编号：S0930520050001

021-52523827

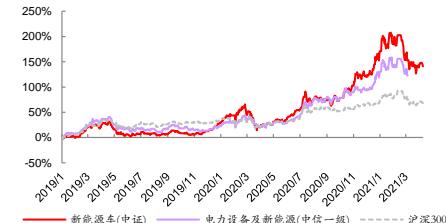
haoqian@ebscn.com

联系人：陈无忌

021-52523693

chenwiji@ebscn.com

股价相对走势



资料来源：Wind

目 录

1、欧洲七国+美国 4月新能源车注册量 17.3 万辆	3
2、欧洲：新能源车销量环比走低.....	4
2.1、德国：4月注册 5.1 万辆，同比+396%/环比-23%	4
2.2、法国：4月注册 2.1 万辆，同比+1166%/环比-29%	5
2.3、英国：4月注册 1.9 万辆，同比+1177%/环比-52%	5
2.4、挪威：4月注册 1.1 万辆，同比+104%/环比-19%	6
2.5、瑞典：4月注册 0.9 万辆，同比+120%/环比-46%	6
2.6、西班牙：4月注册 0.5 万辆，同比+2955%/环比-16%.....	7
2.7、意大利：4月注册 1.1 万辆，同比+1996%/环比-26%.....	7
3、美国：新能源车回暖走势强劲.....	8
4、投资建议.....	8
5、风险分析.....	9

图目录

图 1：2021 年 4 月海外主要国家新能源汽车注册量.....	3
图 2：2021 年 4 月海外主要国家新能源汽车渗透率.....	3
图 3：2021 年 4 月欧洲七国+美国新能源汽车销售情况.....	4
图 4：德国新能源汽车注册情况.....	5
图 5：德国新能源汽车渗透率	5
图 6：法国新能源汽车注册情况.....	5
图 7：法国新能源汽车渗透率	5
图 8：英国新能源汽车注册情况.....	6
图 9：英国新能源汽车渗透率	6
图 10：挪威新能源汽车注册情况.....	6
图 11：挪威新能源汽车渗透率	6
图 12：瑞典新能源汽车注册情况.....	7
图 13：瑞典新能源汽车渗透率	7
图 14：西班牙新能源汽车注册情况	7
图 15：西班牙新能源汽车渗透率	7
图 16：意大利新能源汽车注册情况	8
图 17：意大利新能源汽车渗透率	8
图 18：美国新能源汽车注册情况	8
图 19：美国新能源汽车渗透率	8

1、欧洲七国+美国4月新能源车注册量17.3万辆

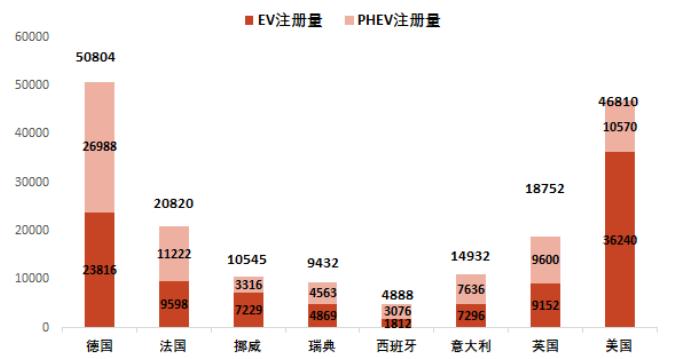
欧洲七国4月注册量为12.6万辆，同比+437%，环比-32%，渗透率为16%。纯电动注册量为6.1万辆，同比+388%，环比-31%，渗透率为8%，占新能源车比重为49%。

欧洲七国+美国4月注册量为17.3万辆，同比+419%，环比-24%，渗透率为6%，纯电动注册量为9.8万辆，同比+379%，环比-19%，渗透率为4%，占新能源车比重为56%。

据2020年数据，欧洲七国新能源车占欧洲总体注册量比率为77%，由此推断2021年4月，欧洲新能源车注册量为16.3万辆。

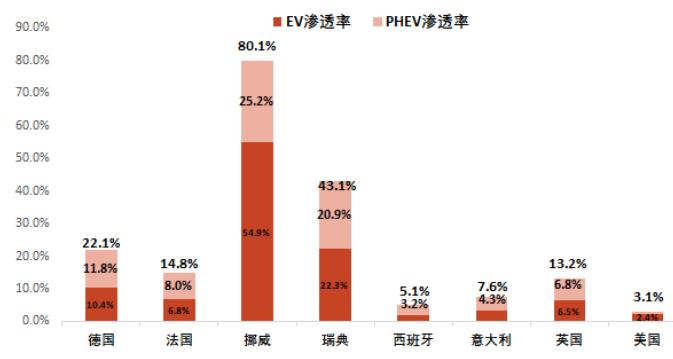
故2021年4月，欧美市场新能源车注册量为21.0万辆。

图1：2021年4月海外主要国家新能源汽车注册量



资料来源：KBA、CCFA、SMMT等，光大证券研究所整理；单位：辆

图2：2021年4月海外主要国家新能源汽车渗透率



资料来源：KBA、CCFA、SMMT等，光大证券研究所整理

图 3：2021 年 4 月欧洲七国+美国新能源汽车销售情况

国家	注册类型	4月	渗透率	环比增速	同比增速	1-4月累计销量	累计同比
德国	新能源车	最高 50804	22%	-23%	396%	最高193545	209%
	纯电	23,816	10%	-21%	414%	88,510	189%
	插混	26,988	12%	-24%	380%	105,035	228%
法国	新能源车	20,820	15%	-29%	1166%	82,405	123%
	纯电	9,598	7%	-38%	688%	40,037	48%
	插混	11,222	8%	-19%	2528%	42,368	330%
英国	新能源车	18,752	13%	最慢 -52%	1177%	77,116	131%
	纯电	9,152	6%	-58%	566%	40,931	109%
	插混	9,600	7%	-45%	10005%	36,185	163%
挪威	新能源车	10,545	最高 80%	-19%	最慢 104%	40,309	最低 45%
	纯电	7,229	55%	-16%	97%	26,388	32%
	插混	3,316	25%	-24%	122%	13,921	80%
瑞典	新能源车	9,432	43%	-46%	120%	41,821	84%
	纯电	4,869	22%	87%	366%	5,975	-11%
	插混	4,563	21%	-69%	41%	31,843	99%
西班牙	新能源车	最低 4888	5%	-16%	最快 2955%	最低 16061	104%
	纯电	1,812	2%	-20%	1730%	5,825	29%
	插混	3,076	3%	-14%	4943%	10,236	204%
意大利	新能源车	11,023	8%	-26%	1996%	40,547	最高 357%
	纯电	4,786	3%	-34%	857%	18,060	206%
	插混	6,236	4%	-18%	23886%	22,486	656%
欧洲七国总计	新能源车	126,264	16%	-32%	437%	491,804	437%
	纯电	61,262	8%	-31%	388%	225,726	389%
	插混	65,001	8%	-33%	493%	262,074	493%
美国	新能源车	46,810	最低 3%	最快 10%	376%	150,580	60%
	纯电	36,240	2%	15%	364%	111,970	46%
	插混	10,570	1%	-4%	419%	38,610	128%
欧洲七国+美国	新能源车	173,074	8%	-24%	419%	642,384	118%
	纯电	97,502	4%	-19%	379%	337,696	76%
	插混	75,571	3%	-30%	481%	300,684	193%

资料来源：KBA、CCFA、SMMT 等，光大证券研究所整理；单位：辆

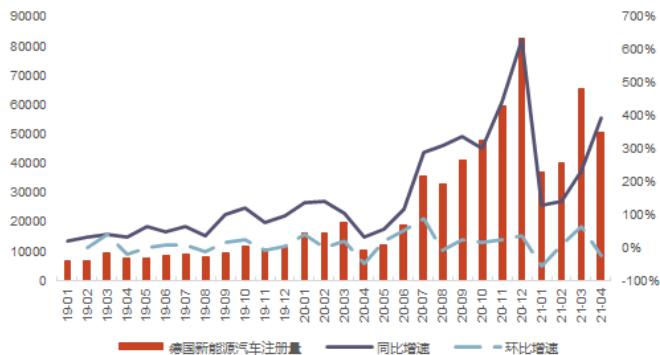
2、欧洲：新能源车销量环比走低

2.1、德国：4月注册 5.1 万辆，同比+396%/环比-23%

德国 4 月注册量为 5.1 万辆，同比+396%，环比-23%，渗透率为 22%，较上年 4 月+14pct。新能源车注册量占欧洲七国比例为 40%。

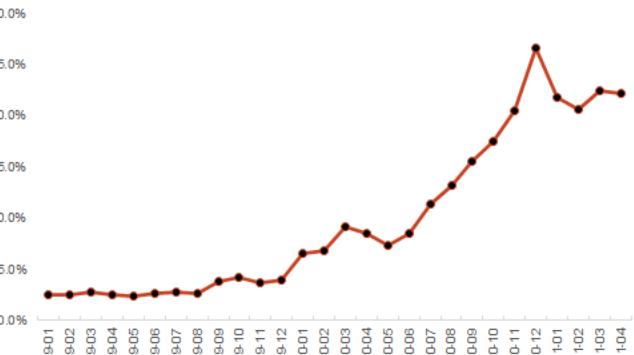
纯电动注册量为 2.4 万辆，同比+414%，环比-21%，渗透率为 10%，占新能源车比重为 47%。

图 4：德国新能源汽车注册情况



资料来源：KBA，光大证券研究所整理；单位：辆

图 5：德国新能源汽车渗透率



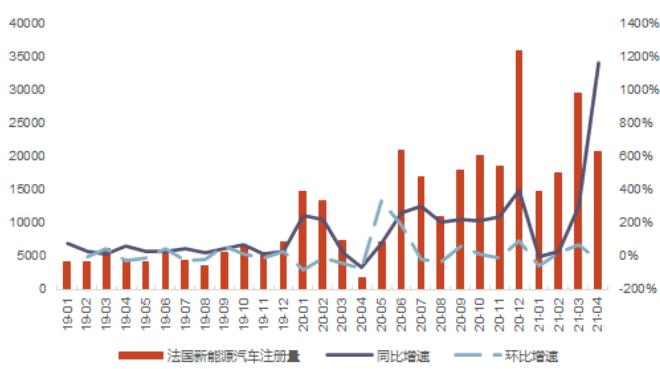
资料来源：KBA，光大证券研究所整理

2.2、法国：4月注册 2.1 万辆，同比+1166%/环比-29%

法国 4 月注册量为 2.1 万辆，同比+1166%，环比-29%，渗透率为 15%，较上年 4 月+7pct。新能源车注册量占欧洲七国比例为 16%。

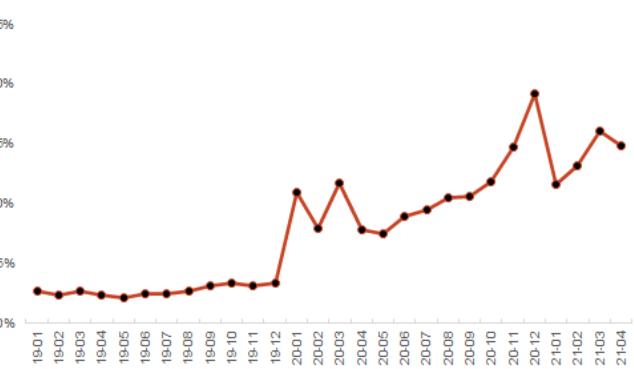
纯电动注册量为 1.0 万辆，同比+688%，环比-38%，渗透率为 7%，占新能源车比重为 46%。

图 6：法国新能源汽车注册情况



资料来源：CCFA，光大证券研究所整理；单位：辆

图 7：法国新能源汽车渗透率



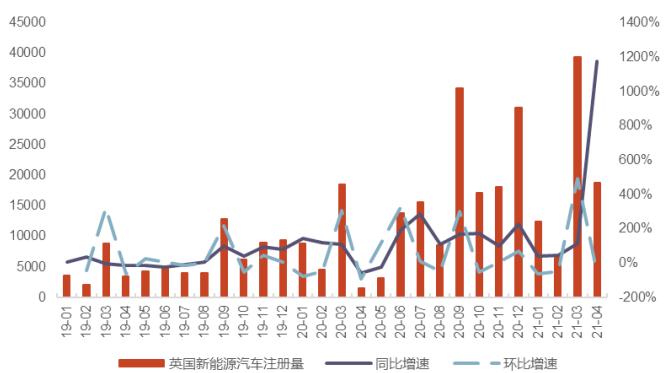
资料来源：CCFA，光大证券研究所整理

2.3、英国：4月注册 1.9 万辆，同比+1177%/环比-52%

英国 4 月注册量为 1.9 万辆，同比+1177%，环比-52%，渗透率为 13%，较上年 4 月-21pct。新能源车注册量占欧洲七国比例为 15%。

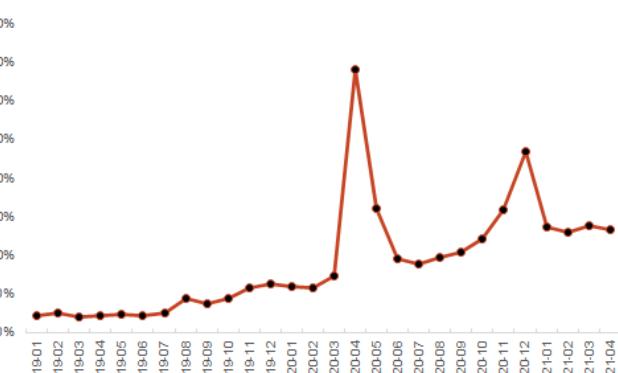
纯电动注册量为 0.9 万辆，同比+566%，环比-58%，渗透率为 6%，占新能源车比重为 49%。

图 8：英国新能源汽车注册情况



资料来源：SMMT，光大证券研究所整理；单位：辆

图 9：英国新能源汽车渗透率



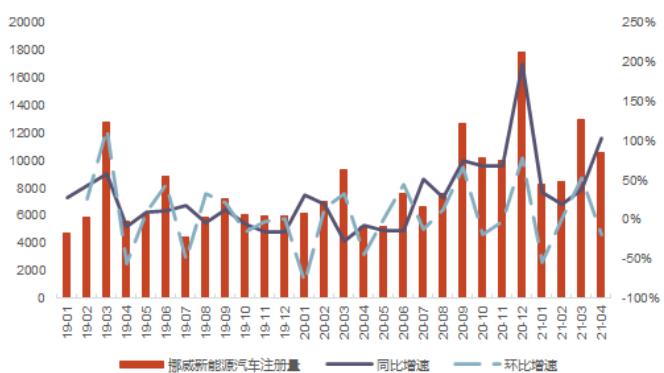
资料来源：SMMT，光大证券研究所整理

2.4、挪威：4月注册 1.1 万辆，同比+104%/环比-19%

挪威 4 月注册量为 1.1 万辆，同比+104%，环比-19%，渗透率为 80%，较上年 4 月+10pct。新能源车注册量占欧洲七国比例为 8%。

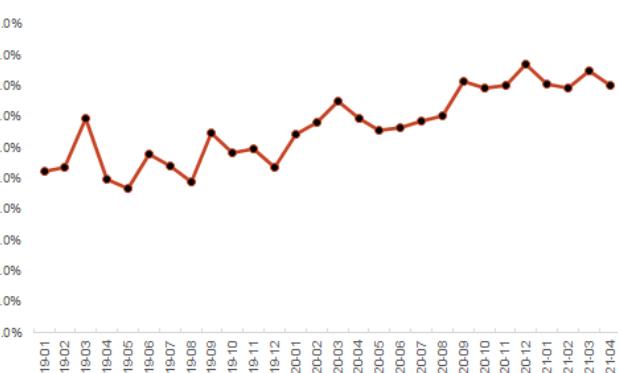
纯电动注册量为 0.7 万辆，同比+97%，环比-16%，渗透率为 55%，占新能源车比重为 69%。

图 10：挪威新能源汽车注册情况



资料来源：OFV，光大证券研究所整理；单位：辆

图 11：挪威新能源汽车渗透率



资料来源：OFV，光大证券研究所整理

2.5、瑞典：4月注册 0.9 万辆，同比+120%/环比-46%

瑞典 4 月注册量为 0.9 万辆，同比+120%，环比-46%，渗透率为 43%，较上年 4 月+20pct。新能源车注册量占欧洲七国比例为 7%。

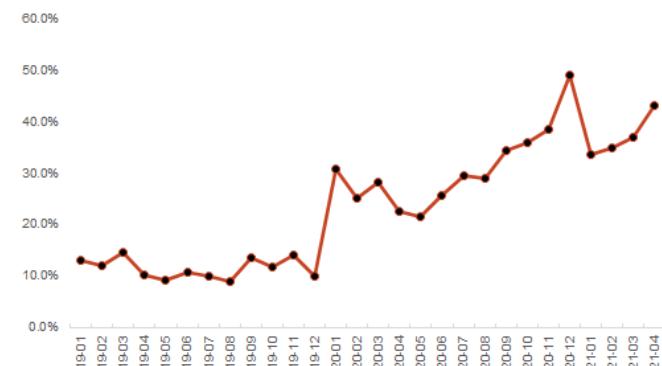
纯电动注册量为 0.5 万辆，同比+366%，环比+87%，渗透率为 22%，占新能源车比重为 52%。

图 12：瑞典新能源汽车注册情况



资料来源：BIL Sweden，光大证券研究所整理；单位：辆

图 13：瑞典新能源汽车渗透率



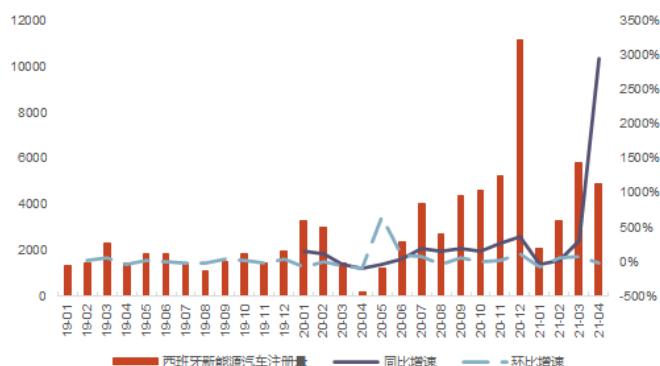
资料来源：BIL Sweden，光大证券研究所整理

2.6、西班牙：4月注册0.5万辆，同比+2955%/环比-16%

西班牙4月注册量为0.5万辆，同比+2955%，环比-16%，渗透率为5%，较上年4月+1pct。新能源车注册量占欧洲七国比例为4%。

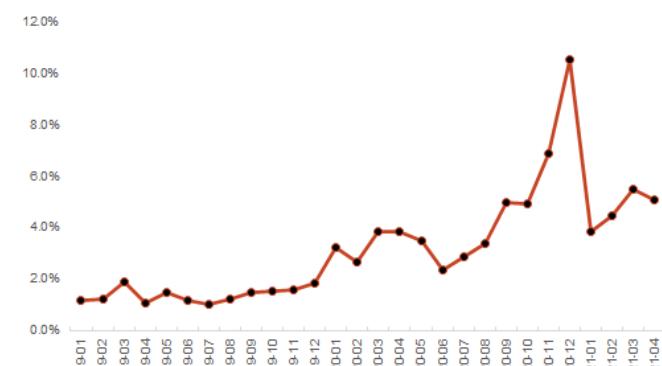
纯电动注册量为0.2万辆，同比+1730%，环比-20%，渗透率为2%，占新能源车比重为37%。

图 14：西班牙新能源汽车注册情况



资料来源：ANFAC，光大证券研究所整理；单位：辆

图 15：西班牙新能源汽车渗透率



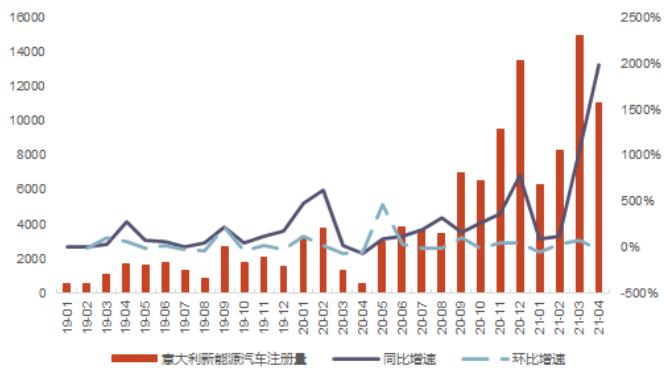
资料来源 ANFAC，光大证券研究所整理

2.7、意大利：4月注册1.1万辆，同比+1996%/环比-26%

意大利4月注册量为1.1万辆，同比+1996%，环比-26%，渗透率为8%，较上年4月-5pct。新能源车注册量占欧洲七国比例为9%。

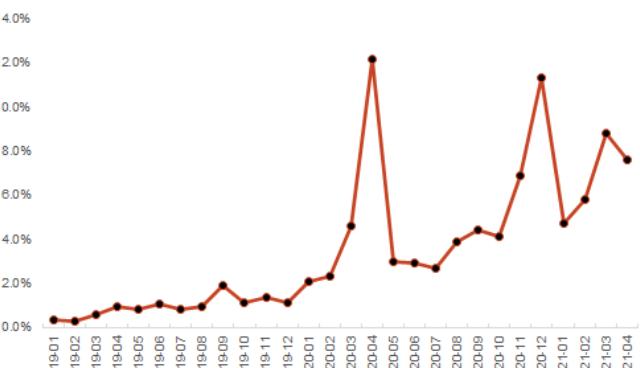
纯电动注册量为0.5万辆，同比+857%，环比-34%，渗透率为3%，占新能源车比重为43%。

图 16：意大利新能源汽车注册情况



资料来源：UNRAE，光大证券研究所整理；单位：辆

图 17：意大利新能源汽车渗透率



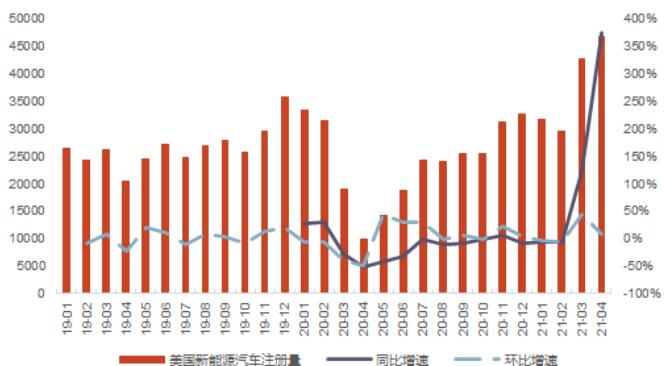
资料来源：UNRAE，光大证券研究所整理

3、美国：新能源车回暖走势强劲

美国 4 月注册量为 4.7 万辆，同比+376%，环比+10%，渗透率为 3%，较上年 4 月+2pct。

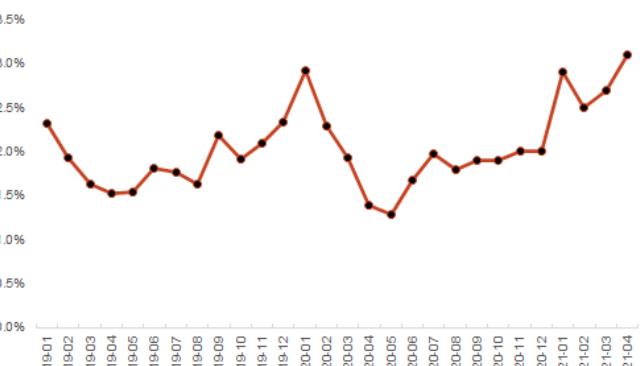
纯电动注册量为 3.6 万辆，同比+364%，环比+15%，渗透率为 2%，占新能源车比重为 77%。

图 18：美国新能源汽车注册情况



资料来源：Wards Intelligence，光大证券研究所整理；单位：辆

图 19：美国新能源汽车渗透率



资料来源：Wards Intelligence，光大证券研究所整理

4、投资建议

在海外新能源市场持续景气的情况下，推荐已进入海外车企供应链的企业。关注：宁德时代、亿纬锂能、容百科技、嘉元科技、天赐材料、孚能科技、国轩高科、当升科技、恩捷股份、星源材质、三花智控、璞泰来、新宙邦。

汽车及汽车零部件方面：乘用车板块关注比亚迪、吉利汽车、广汽集团（H）、长安汽车和特斯拉；零部件板块关注被错杀的细分行业龙头中鼎股份。

5、风险分析

政策风险

新能源汽车行业仍在早期发展阶段，政策会对行业发展产生较大影响，若监管部门发布相关政策，可能会冲击行业发展。

技术风险

技术进步是新能源汽车行业发展的驱动力之一，新产品的产业化可能会对上一代产品产生冲击，进而替代原有的技术路线。

市场风险

新能源汽车行业拥有很大发展空间，有大量企业参与竞争，行业产能可能在短期内超过需求，从而出现产能过剩的风险。

行业及公司评级体系

评级		说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因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，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师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、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

光大新鸿基有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE