

蒸蒸日上，全球新能源车趋势向好

2021 年 06 月 23 日

【事项】

- ◆ 各国陆续公布 5 月新能源汽车销量及动力电池装机量数据，评论如下：

【评论】

- ◆ **国内：**2021 年 5 月我国新能源汽车产量 21.7 万辆，环比增长 5%、同比增长 151.7%，销量 21.7 万辆，环比增长 5.3%、同比提高 164.6%，5 月产销维持高位整体符合预期。2021 年 1-5 月我国新能源汽车产量 98.6 万辆、同比增长 224%，销量 95 万辆、同比增长 224%。渗透率来看，1-5 月渗透率为 8.9%。5 月渗透率达到 10.6%，环比持续上行。目前国内核心驱动力逐步由政策过渡到消费，6 月伴随理想、蔚来、欧拉排产环比提升，北京家庭电动车牌照释放，年内环比将持续提升。预计国内 2021/2022 年销量可达 250 万辆/380 万辆以上，同比增长 114%/52%以上。
- ◆ **欧洲：**2021 年 5 月欧洲 8 个主要国家销量 14.8 万辆、环比增长 13%、同比增长 293%，1-5 月销量 65.6 万辆、同比增长 160%。5 月欧洲八国渗透率达到 17.4%，同环比持续上升，环比增长 1.3pct、同比增长 9.4pct。目前推广新能源汽车已经成为欧洲各国政府及车企的共识，在碳排放政策以及补贴政策的推动下，欧洲新能源汽车市场进入发展快车道。伴随欧洲主流车企更多优质车型的推出，未来销量还有进一步超预期的可能。预计欧洲 2021/2022 年销量可以达到 200 万辆/280 万辆，分别增长 48%/40%。
- ◆ **全球动力电池：**2021 年 1-4 月全球动力电池装机量 65.9GWh，同比增长 153.5%，核心源于欧美市场的全面启动以及国内市场的全面复苏。CR3、CR5 市占率分别为 68.7%、80.9%，同比+0.8pct、6.5pct。
- ◆ **我们判断当前电动车景气度进入中段，行情正酣，主要关注：**
 - 1、资源：赣锋锂业、天齐锂业、雅化集团、盛新锂能、融捷股份、华友钴业、洛阳钼业、格林美、新疆新鑫矿业；
 - 2、电池：宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、珠海冠宇；
 - 3、材料：天赐材料、多氟多、天际股份、容百科技、中伟股份、恩捷股份、嘉元科技、璞泰来、贝特瑞；
 - 4、智能汽车：特斯拉、比亚迪、长城汽车、吉利汽车、小鹏、理想、蔚来、小康股份、长安汽车。

【风险提示】

- ◆ 全球新能源汽车销量不及预期；整车缺芯对新能源汽车行业影响超预期；全球新能源汽车政策落地不及预期。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

强于大市（维持）

东方财富证券研究所

证券分析师：周旭辉

证书编号：S1160521050001

联系人：周旭辉

电话：021-23586552

相对指数表现



相关研究

《新能源渗透率向上，行业景气持续》

2021.05.27

《3月销量超预期，行业景气持续》

2021.04.27

《新时代、大变局电动化与智能化如何颠覆汽车业》

2021.03.19

《2019Q2 汽车基金持仓分析：低估值优质核心资产配置比例上升》

2019.07.29

《特斯拉专题更新研究：强控费下的盈利基础在哪里？》

2019.06.26

正文目录

1 国内：新能源车环比向上，电池备货效应显著.....	3
1.1 新能源汽车：5月销量环比向上，渗透率持续提高.....	3
1.2 动力电池：备货效应显著，产量持续走强.....	6
2 海外：走出淡季，欧洲同环比高速增长.....	8
2.1 欧洲：5月销量走出淡季，渗透率持续提升.....	8
2.2 动力电池：1-4月装机同比高增长，国内企业表现超预期.....	11
3 投资建议.....	12

图表目录

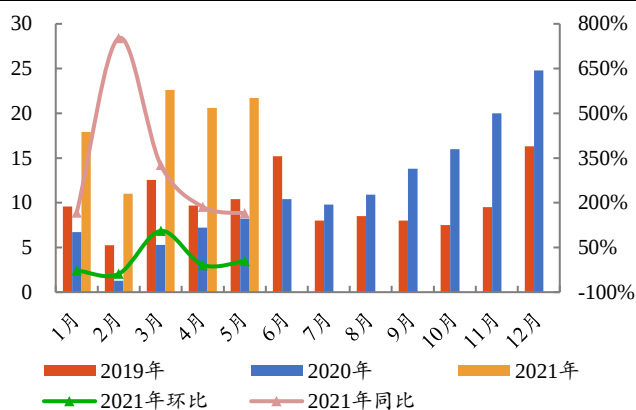
图表 1：新能源汽车月度销量（万辆）.....	3
图表 2：新能源汽车累计销量（万辆）.....	3
图表 3：新能源汽车分车型月度销量（万辆）.....	3
图表 4：新能源乘用车分车型级别销量（辆）.....	4
图表 5：新能源乘用车分车型级别占比.....	4
图表 6：新能源乘用车分车企类型销量（辆）.....	4
图表 7：新能源乘用车分车企类型占比.....	4
图表 8：5月新能源乘用车分车企销量（辆）.....	5
图表 9：5月新能源乘用车分车企销量同环比.....	5
图表 10：国内新能源汽车销量（辆）.....	5
图表 11：国内动力电池装机量（GWh）.....	6
图表 12：分材料类型装机情况（GWh）.....	7
图表 13：电池企业装机情况（GWh）.....	7
图表 14：欧洲 8 国新能源乘用车当月销量（万辆）.....	8
图表 15：欧洲 8 国新能源乘用车累计销量（万辆）.....	8
图表 16：各国当月销量（辆）.....	8
图表 17：欧洲 8 国分燃料类型注册量（万辆）.....	9
图表 18：欧洲 8 国分燃料类型车型占比.....	9
图表 19：德国销量情况（辆）.....	9
图表 20：德国重点车型排名.....	9
图表 21：法国销量情况（辆）.....	10
图表 22：法国重点车型排名.....	10
图表 23：英国新能源汽车销量情况（辆）.....	10
图表 24：全球动力电池装机量排名(GWh).....	11

1 国内：新能源车环比向上，电池备货效应显著

1.1 新能源汽车：5月销量环比向上，渗透率持续提高

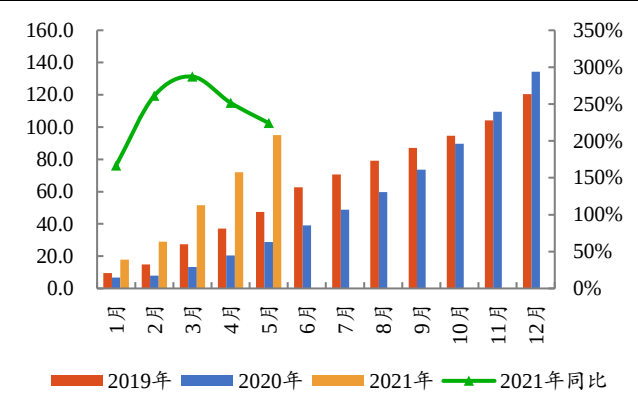
根据中汽协数据，5月国内新能源汽车市场环比向上，符合预期。销量来看，2021年5月我国新能源汽车产量21.7万辆，环比增长5%、同比增长151.7%，销量21.7万辆，环比增长5.3%、同比提高164.6%，5月产销维持高位整体符合预期。2021年1-5月我国新能源汽车产量98.6万辆、同比增长224%，销量95万辆、同比增长224%。渗透率来看，1-5月渗透率为8.9%。5月渗透率达到10.6%，环比持续上行。2021年1-5月行业月均达到19万辆，伴随下半年汽车消费旺季的到来，单月销量环比向上，我们预计国内全年销量有望达到250-280万辆。2022年伴随比亚迪DM-i、欧拉、小鹏P5等车型的上市及放量，优质的供给将带动行业销量进一步增长，我们预计全年销量有望实现380-400万辆。

图表1：新能源汽车月度销量（万辆）



资料来源：中汽协，东方财富证券研究所

图表2：新能源汽车累计销量（万辆）



资料来源：中汽协，东方财富证券研究所

分车型看，乘用车插混车型显著增长，商用车略有下降。2021年5月乘用车销量为20.4万辆、环比增长6%，其中乘用车16.6万辆、环比增长5%，插混车型3.8万辆、环比显著增长10%，主要由于比亚迪DM-i系列车型交付；5月商用车销量1.3万辆、环比略降2%，其中纯电动比例达到97%，插混车型由于较低技术，环比呈现较高增幅。

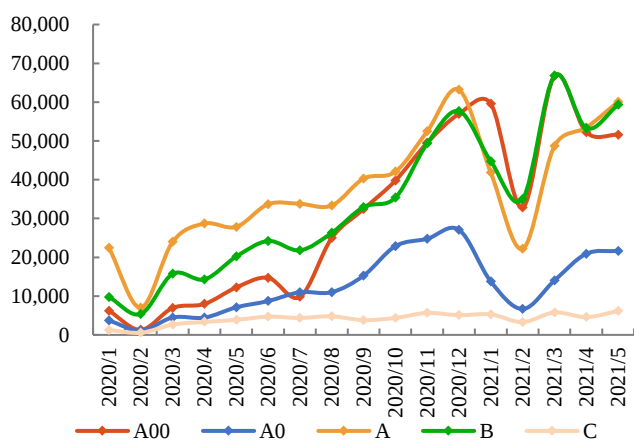
图表3：新能源汽车分车型月度销量（万辆）

	乘用车			商用车		
	合计	EV 乘用车	PHEV 乘用车	合计	EV 商用车	PHEV 商用车
当月销量	20.4	16.6	3.8	1.3	1.3	0.04
环比	6%	5%	10%	-2%	-4%	856%
同比	169%	180%	128%	72%	86%	-45%
占比	94%	81%	19%	6%	97%	3%
累计销量	89.8	74.3	15.5	5.2	5.1	0.08
累计同比	241%	274%	138%	77%	86%	-52%
占比	95%	83%	17%	5%	98%	2%

资料来源：中汽协，东方财富证券研究所

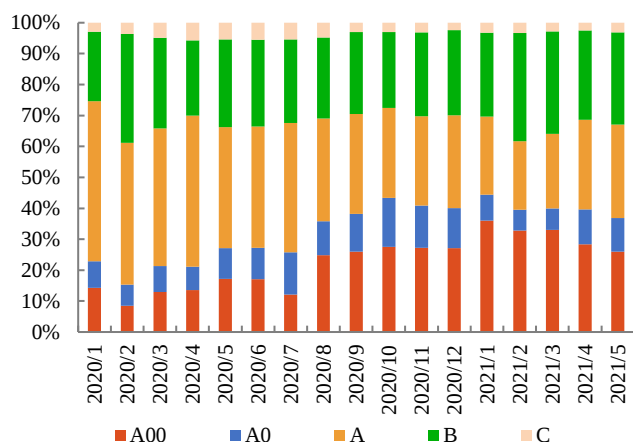
根据乘联会数据，5月高端车型强势放量、A级车型谷底回暖、小微级别占比下滑。5月新能源乘用车销19.8万辆、环比增长9%、同比增长179%。其中B级车型表现强劲，5月销量5.9万辆、环比增长11%、占比达到30%，主要受益于Model Y车型放量；A级车型销量6.0万辆、环比增长12%、占比为30%，谷底回升。A级曾经是我国主力车型，2020年由于疫情对运营市场采购的影响以及高低两端市场的发力，销量走势相对较弱。近期由于比亚迪DM-i等系列车型的上市及交付量增加，A级车型销量从谷底回升；A00级5月销量5.2万、环比下滑4%，占比下滑至26%，预计可能受到部分地区近期牌照政策调整影响。

图表4：新能源乘用车分车型级别销量（辆）



资料来源：乘联会，东方财富证券研究所

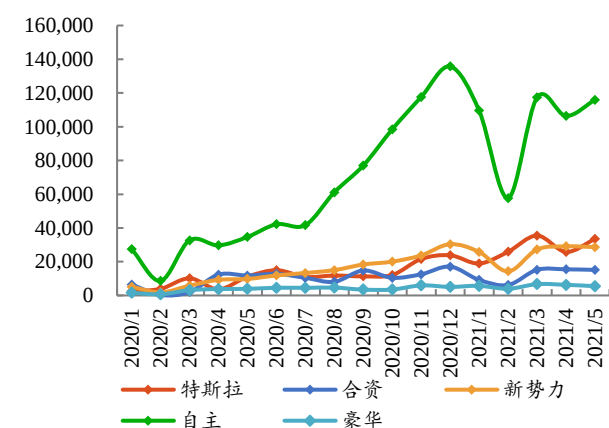
图表5：新能源乘用车分车型级别占比



资料来源：乘联会，东方财富证券研究所

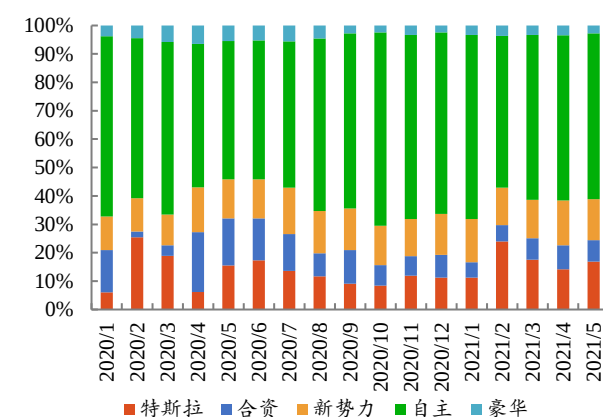
分车企类型看，特斯拉重回增长、自主品牌表现亮眼。2021年5月自主品牌销量11.6万辆、环比增长9%、同比大增235%，市占率达到58%、环比持平、同比提升10pct；5月新势力销量2.9万辆、环比下滑1%、同比增长193%，市占率达到14%、环比略降2pct、同比持平；合资品牌销量1.5万辆、环比下滑2%、同比增长28%，市占率达到8%、环比持平、同比降低9%；特斯拉销量3.4万辆、环比增长29%、同比增长200%，市占率达到17%、环比提升3pct，主要系Model Y贡献。

图表6：新能源乘用车分车企类型销量（辆）



资料来源：乘联会，东方财富证券研究所

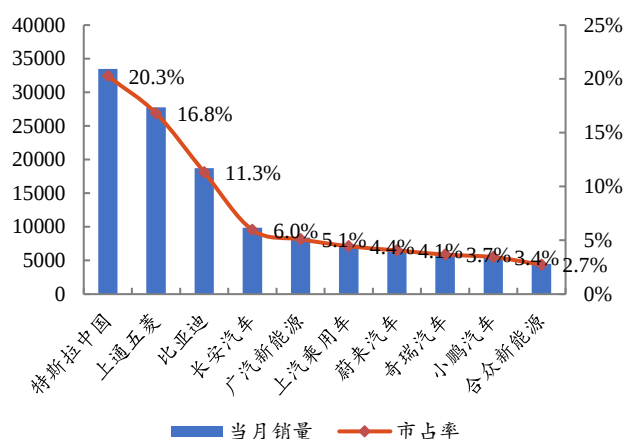
图表7：新能源乘用车分车企类型占比



资料来源：乘联会，东方财富证券研究所

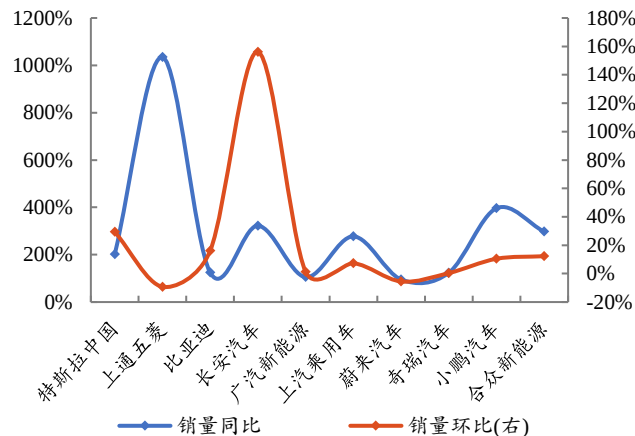
分车企看，前3名格局保持稳定，长安、合众等品牌发力。2021年5月乘用车销量排名前三分别为特斯拉中国、上通五菱（2.8万辆、环比下降9.3%、市占率16.8%）、比亚迪（1.8万辆、环比增长16.1%、同比增长124.6%），前三名格局保持稳定，排名略有变动，特斯拉由于Model Y的放量排名环比上升一名，而上通五菱由于宏光mini销量下滑，排名下滑一位。长安汽车5月销量9856辆、环比增长156%、同比增长322%，主要由于长安奔奔EV车型放量；合众汽车5月销量4508辆、环比增长12.3%、同比增长297.2%，主要受益于哪吒U车型放量。

图表8：5月新能源乘用车分车企销量（辆）



资料来源：乘联会，东方财富证券研究所

图表9：5月新能源乘用车分车企销量同环比



资料来源：乘联会，东方财富证券研究所

分车型看，Model Y、奔奔、Aion系列、比亚迪DM-i系列表现亮眼。特斯拉销量主要由Model Y贡献，5月销量1.3万辆、环比增长135.4%。自主品牌中，宏光mini或受到部分地区牌照政策的影响，环比销量下滑8.6%、5月销量2.7万辆；比亚迪DM-i车型显著放量，5月秦PLUS DM-i销量5542辆、环比增长53.8%，宋DM销量3009辆、环比增长108.7%、同比增长368%；长安奔奔EV销量8371辆、环比增长118.7%、同比355.4%；新势力中，蔚来5月销量6711万辆、环比下滑5.5%、同比增长95.3%，主要系受到缺芯影响；小鹏销量5689辆、环比增长10.5%、同比增长396.2%，主要系P7磷酸铁锂版本开始交付，5月销量3797辆、环比增长26.8%、同比增长187.6%；合众汽车5月销量4508辆、环比增长12.3%、同比增长297.2%，主要系哪吒U销量增长；零跑汽车5月销量3195辆，环比增长15.3%。

图表10：国内新能源汽车销量（辆）

车企类型	车企名称	车型	5月销量	4月销量	去年5月销量	环比	同比	1-5月累计
独资	特斯拉	合计	33,463	25,845	11,095	29.5%	201.6%	128,588
		Model 3	20,735	20,438	11,095	1.5%	86.9%	94,031
		Model Y	12,728	5,407		135.4%		34,557
自主	上汽通用五菱	合计	27,757	30,602	2,447	-9.3%	1034.3%	159,165
		宏光mini	26,742	29,251		-8.6%		152,667
	比亚迪	合计	32,131	25,450	10,992	26.3%	192.3%	112,062
		汉EV	5,763	5,747		0.3%		32,864
		秦PLUS DM-i	5,542	3,603		53.8%		12,107

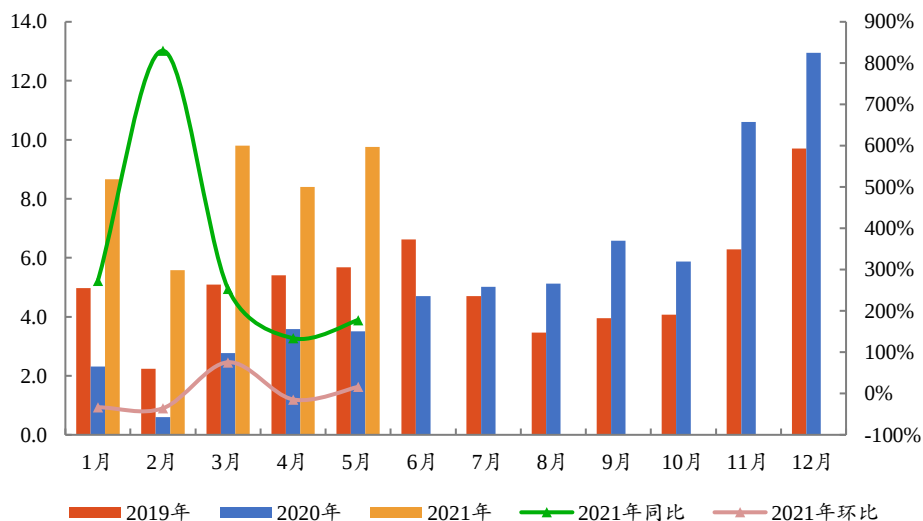
	长安汽车	宋 DM	3,009	1,442	643	108.7%	368.0%	5,867
		合计	9,856	3,848	2,334	156.1%	322.3%	24,298
		奔奔 EV	8,371	3,828	1,838	118.7%	355.4%	22,793
	广汽新能源	合计	8,416	8,305	4,100	1.3%	105.3%	34,329
		AION S	4,905	5,077	3,892	-3.4%	26.0%	24,536
	上汽乘用车	合计	11,049	13,004	3,018	-15.0%	266.1%	57,996
新势力	蔚来汽车	合计	6,711	7,102	3,436	-5.5%	95.3%	33,873
		蔚来 ES6	3,017	3,163	2,685	-4.6%	12.4%	14,268
		蔚来 ES8	1,412	1,523	751	-7.3%	88.0%	7,451
	小鹏汽车	合计	5,686	5,147	1,146	10.5%	396.2%	24,173
		P7	3,797	2,995	192	26.8%	1877.6%	14,766
	理想	理想 ONE	4,323	5,539	2,148	-22.0%	101.3%	22,441
	合众汽车	合计	4,508	4,015	1,135	12.3%	297.2%	15,966
		哪吒 V	3,409	3,846		-11.4%		14,539
	零跑汽车	合计	3,195	2,770		15.3%		10,889
		零跑 T03	3,147	2,729		15.3%		10,711
	威马汽车	合计	3,082	3,027	1,503	1.8%	105.1%	11,658
		威马 EX5	2,375	2,052	1,421	15.7%	67.1%	9,915

资料来源：乘联会，东方财富证券研究所

1.2 动力电池：备货效应显著，产量持续走强

备货效应显著，产量持续走强。5月动力电池产量13.8GWh、环比增长7%、同比增长166%；1-5月累计产量59.4GWh、同比增长269%；5月动力电池装机量9.8GWh、环比增长16%、同比增长178%，1-5月累计装机量42.2GWh、同比增长230%。今年以来产量与装机量缺口持续扩大，主要系下游需求向好，电池厂为保障电池供应的备货效应。

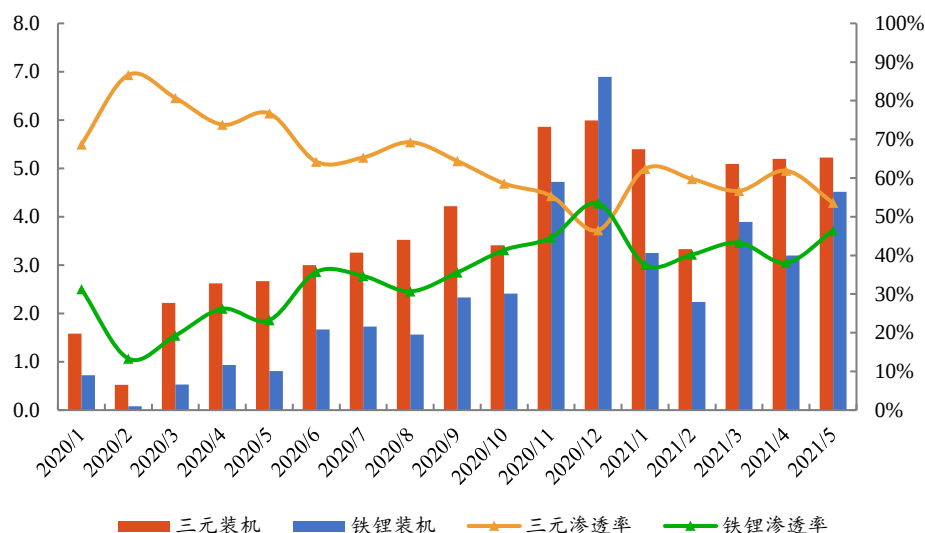
图表11：国内动力电池装机量（GWh）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，东方财富证券研究所

分材料类型看，铁锂回潮趋势显著，渗透率持续上行。2021年5月三元电池装机量为5.2GWh、环比上升1%、同比上升95.3%，铁锂装机量4.5GWh、环比上升41%、同比增长458%；1-5月三元电池装机量为24.2GWh、同比增长151.7%，铁锂装机量17.1GW、同比增长456.6%。铁锂渗透率持续上行，5月三元渗透率为46%、环比增长8pct、同比增长23pct，1-5月铁锂渗透率42%。

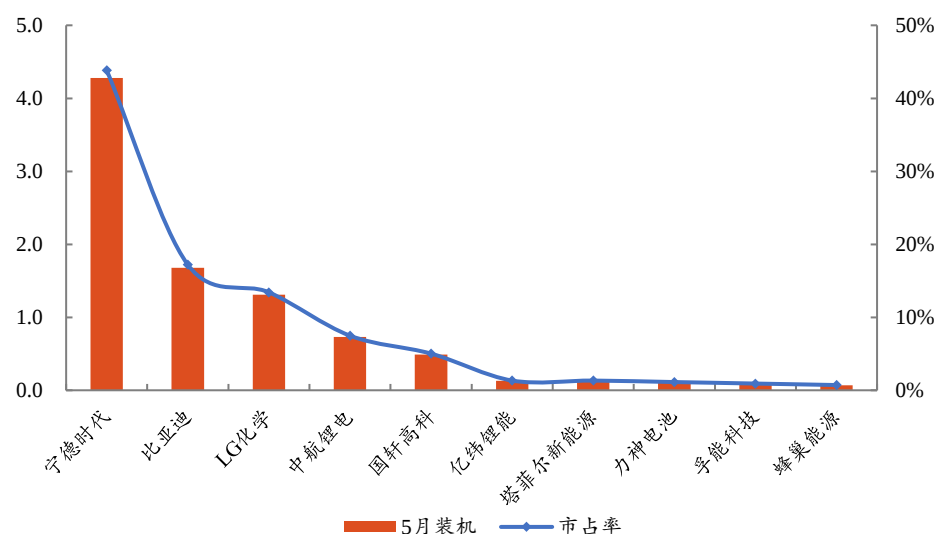
图表12：分材料类型装机情况（GWh）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，东方财富证券研究所

分竞争格局看，行业集中度提高。5月我国新能源汽车市场共计41家企业实现装机，同比增加1家。其中CR3、CR5、CR10动力电池企业装机量为7.3GWh、8.5GWh、9.0GWh，市占率分别为74.5%、87.1%和92.5%，环比集中度持续提升；5月装机量排名前三的企业分别是宁德时代、比亚迪和LG化学，装机量分别为4.3GWh、1.7GWh、1.3GWh，市占率分别为44%、17%、13%。

图表13：电池企业装机情况（GWh）



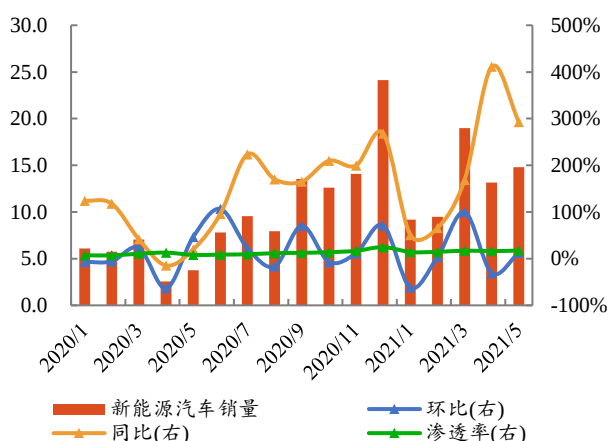
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，东方财富证券研究所

2 海外：走出淡季，欧洲同环比高速增长

2.1 欧洲：5月销量走出淡季，渗透率持续提升

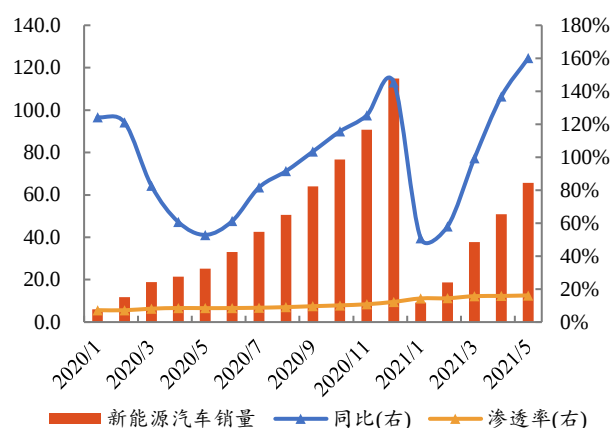
欧洲维持高景气，同比高速增长、环比趋势改善。2021年5月欧洲八个主要国家单月销量14.9万辆、同比增长293%、环比增长13%、渗透率达到17%，欧洲季末集中交付对车市的压制作用逐步消退，环比重回增长通道；1-5月销量65.6万辆，同比增长160%、渗透率达到16%。2020年由于疫情的影响，主要欧洲国家先后出台了临时性补贴政策，目前部分国家补贴开始退坡（英国补贴从3000英镑降低至2500英镑），但从销量数据来看，仍维持同比大幅增长。整体来看，欧洲严格的碳排放政策以及各国补贴政策将成为欧洲中期需求持续放量的重要推手。根据碳排放政策测算，我们预计2021年要满足合规要求新能源汽车渗透率需要达到15%以上，对应约200万辆销量；2022年伴随大众ID.5、戴姆勒EQS、现代IONIQ新车型的上市，供给端进一步丰富，我们预计全年销量有望达到280-300万辆。

图表14：欧洲8国新能源乘用车当月销量（万辆）



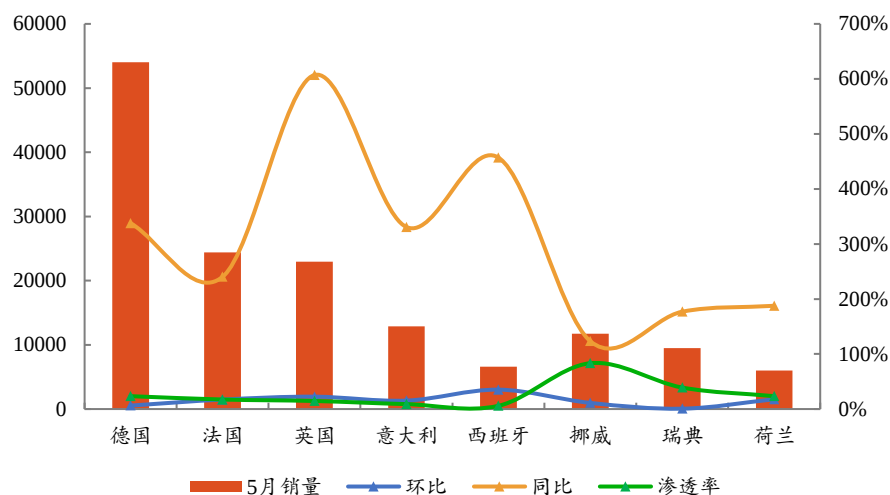
资料来源：各国官网，东方财富证券研究所

图表15：欧洲8国新能源乘用车累计销量（万辆）



资料来源：各国官网，东方财富证券研究所

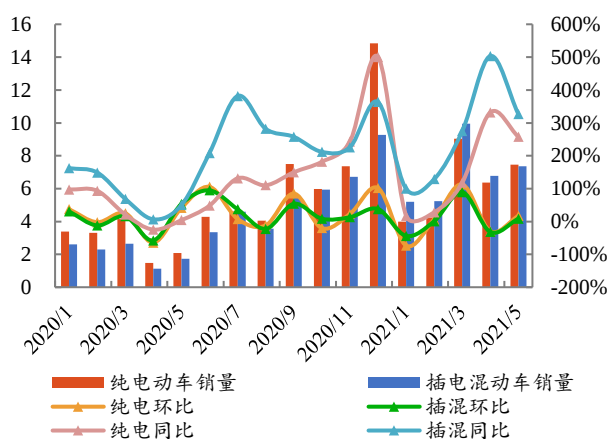
图表16：各国当月销量（辆）



资料来源：各国官网，东方财富证券研究所

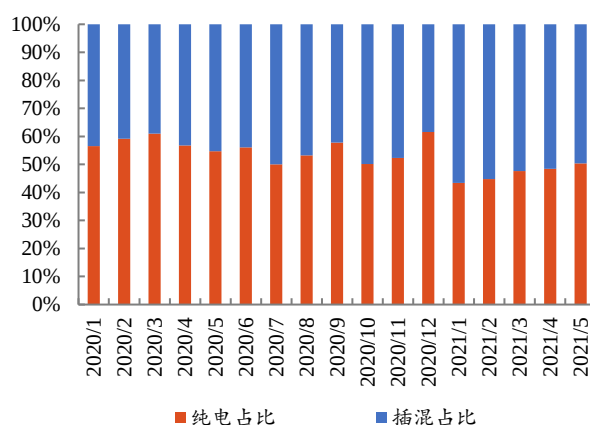
分燃料类型看，纯电占比上升，欧洲结构优化。2021年5月欧洲八国纯电动销量7.5万辆、环比增长17%、同比增长258%，市占率达到50%、环比提高2pct；插混销量7.4万辆、环比增长8%、同比增长326%。

图表17：欧洲8国分燃料类型注册量（万辆）



资料来源：各国官网，东方财富证券研究所

图表18：欧洲8国分燃料类型车型占比

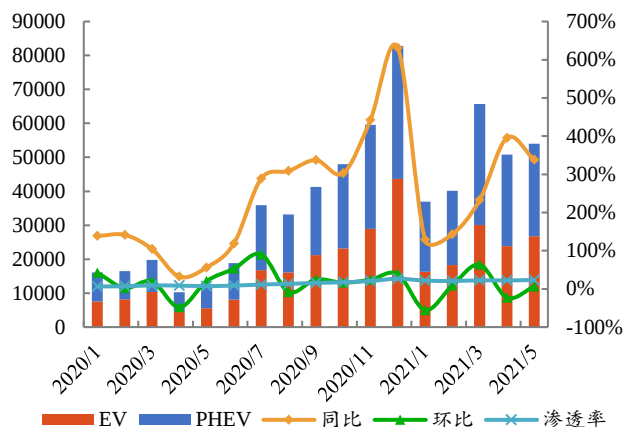


资料来源：各国官网，东方财富证券研究所

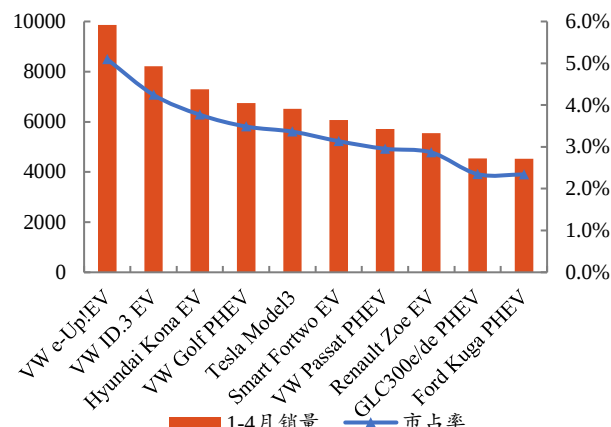
德国：2021年5月德国新能源汽车销量5.4万辆、同比增长338%、环比增长6%，渗透率达到23.4%、环比提升1.3pct、同比16.1pct；1-5月新能源汽车销量24.8万辆、同比增长230%。其中，纯电车型显著发力。纯电5月销量2.7万辆、环比增长6%、同比增长338%；插混车型5月销量2.7万辆、环比增长1%、同比增长303%。**分车型看，**2021年1-4月销量前十的车型中，纯电和插混车型均5款，大众共有4款车进入销量前十，其中e-Up!、ID.3、Golf PHEV年内累计销量分别为9864辆、6215辆、6748辆，排名第一、第二名、第四名。现代Kona年内累计销量7296辆，市占率达到3.8%，排名第三。特斯拉Model 3年内累计销量6513辆，市占率达到3.4%，排名第5名。

图表19：德国销量情况（辆）

图表20：德国重点车型排名



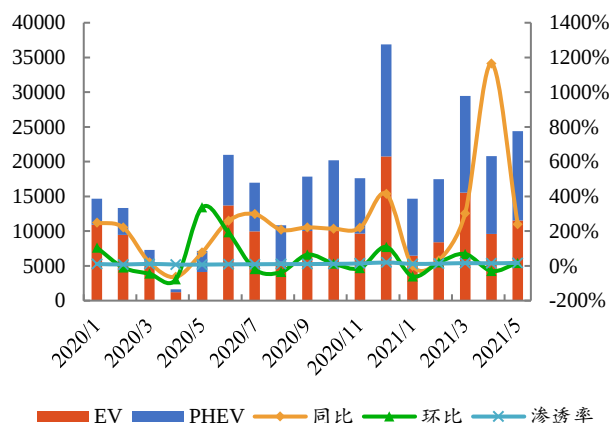
资料来源: KBA, 东方财富证券研究所



资料来源: EV Sales, 东方财富证券研究所

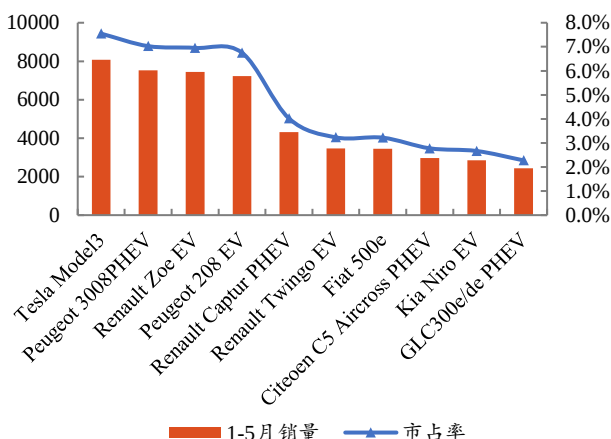
法国:法国5月新能源汽车销量2.4万辆、环比增长17.3%、同比增长240%，渗透率达到17.3%，同比提升9.9pct、环比提升2.5pct；1-5月销量10.7万辆、同比提升142%。其中纯电车型5月销量1.2万辆、环比增长20%、同比增长181%、占比达到47%，插混车型5月销量1.3万辆、同比增长320%、环比增长15%。分车型看，特斯拉Model3年内销量8083辆、市占率达到7.5%，销量排名第一；前2-6名由标致和雷诺等法国本土车企包揽。

图表21: 法国销量情况 (辆)



资料来源: CCFA, 东方财富证券研究所

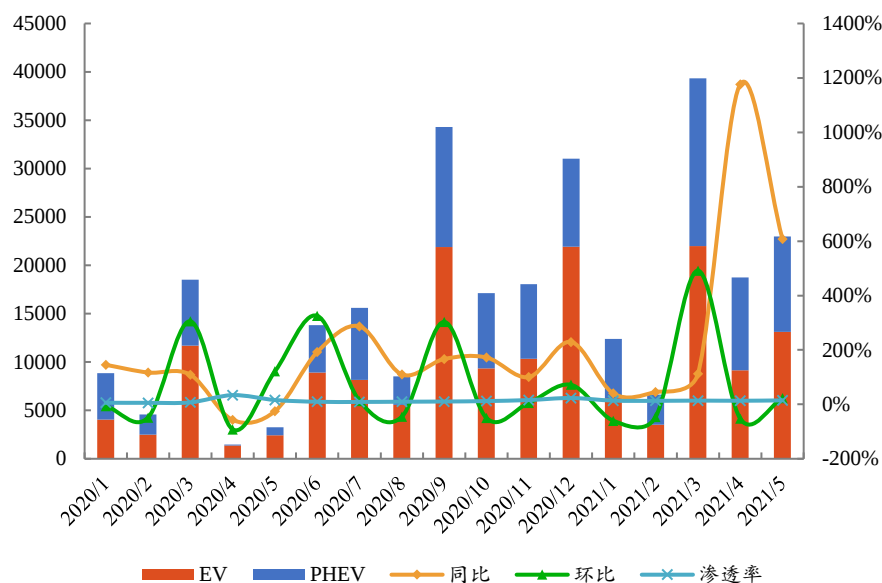
图表22: 法国重点车型排名



资料来源: EV Sales, 东方财富证券研究所

英国:2021年5月新能源汽车销量2.3万辆、环比增长23%、同比增长607%，渗透率达到14.7%、环比提升1.4pct、同比下滑1.4pct，2021年1-5月累计销量10万辆、同比增长173%。分结构看，5月纯电车型销量1.3万辆、环比增长43%、同比增长441%、占比达到57%，插混车型销量0.99万辆、环比增长3%、同比增长11倍。2021年3月英国政府宣布其针对乘用车的“Plug in Grant for Cars”补贴政策将进行调整，补贴上限下调500英镑，车辆最高限价由5万英镑下调至3.5万英镑，该政策3月18日开始生效。从5月销量数据来看，补贴政策的退坡并未对销量产生显著影响，新能源车市场仍保持较高景气度。

图表23: 英国新能源汽车销量情况 (辆)



资料来源：SMMT，东方财富证券研究所

2.2 动力电池：1-4 月装机同比高增长，国内企业表现超预期

1-4 月装机同比大幅增长，国内企业市占率显著提升。根据 SNE Research，2021 年 1-4 月全球动力电池装机量 65.9GWh，同比增长 153.5%，核心源于欧美市场的全面启动以及国内市场的全面复苏。CR3、CR5 市占率分别为 68.7%、80.9%，同比+0.8pct、6.5pct。分企业看，装机前十的企业中，国内企业共 5 家，分别是宁德时代、比亚迪、中航锂电、国轩高科、亿纬锂能，1-4 月累计装机量分别为 21.4/4.5/1.8/1.3/0.8GWh，市占率为 32.5%/6.8%/2.7%/2.0%/1.2%。

图表24：全球动力电池装机量排名(GWh)

序号	名称	1-4 月	同比增速	2021 市占率	2020 市占率
1	CATL	21.40	289.1%	32.5%	21.2%
2	LG	14.20	115.2%	21.5%	25.4%
3	松下	9.70	61.7%	14.7%	23.1%
4	BYD	4.50	-	6.8%	-
5	SDI	3.50	133.3%	5.3%	5.8%
6	SK	3.40	209.1%	5.2%	4.2%
7	中航锂电	1.80	500.0%	2.7%	1.2%
8	AESC	1.30	0.0%	2.0%	5.0%
9	国轩	1.30	333.3%	2.0%	1.2%
10	亿纬锂能	0.80	33.3%	1.2%	2.3%
其他					
合计		65.90	153.5%	100%	100%

资料来源：SNE Research，东方财富证券研究所

3 投资建议

国内：2021 年 5 月我国新能源汽车产量 21.7 万辆，环比增长 5%、同比增长 151.7%，销量 21.7 万辆，环比增长 5.3%、同比提高 164.6%，5 月产销维持高位整体符合预期。2021 年 1-5 月我国新能源汽车产量 98.6 万辆、同比增长 224%，销量 95 万辆、同比增长 224%。渗透率来看，1-5 月渗透率为 8.9%。5 月渗透率达到 10.6%，环比持续上行。目前国内市场 2021 年 5 月动力电池累计装机 9.8GWh、环比增长 16%、同比增长 178%，2021 年 1-5 月动力电池累计装机 42.2GWh、同比增长 230%。目前国内市场核心驱动力逐步由政策过渡到消费，6 月伴随理想、蔚来、欧拉排产环比提升，北京家庭电动车牌照 K32 释放，年内环比将持续提升。预计国内 2021/2022 年销量可达 250 万辆/380 万辆，同比增长 114%/52%。

欧洲：2021 年 5 月欧洲 8 个主要国家销量 14.8 万辆、环比增长 13%、同比增长 293%，1-5 月销量 65.6 万辆、同比增长 160%。5 月欧洲八国渗透率达到 17.4%，同环比持续上升，环比增长 1.3pct、同比增长 9.4pct。目前推广新能源汽车已经成为欧洲各国政府及车企的共识，在碳排放政策以及补贴政策的推动下，欧洲新能源汽车市场进入发展快车道。从欧洲主要国家新能源数据来看，在 2020 年疫情临时加码的补贴退坡之后，新能源汽车市场需求依然保持强劲。伴随未来欧洲主流车企更多优质车型的推出，未来销量还有进一步超预期的可能。预计欧洲 2021/2022 年销量可以达到 200 万辆/280 万辆，分别增长 48%/40%。

全球动力电池：2021 年 1-4 月全球动力电池装机量 65.9GWh，同比增长 153.5%，核心源于欧美市场的全面启动以及国内市场的全面复苏。CR3、CR5 市占率分别为 68.7%、80.9%，同比+0.8pct、6.5pct。分企业看，国内电池企业市占率持续提升。装机前十的企业中，国内企业共 5 家，分别是宁德时代、比亚迪、中航锂电、国轩高科、亿纬锂能，1-4 月累计装机量分别为 21.4/4.5/1.8/1.3/0.8GWh，市占率为 32.5%/6.8%/2.7%/2.0%/1.2%。

我们判断当前电动车景气度进入中段，行情正酣，主要关注：

- 1、资源：赣锋锂业、天齐锂业、雅化集团、盛新锂能、华友钴业、洛阳钼业、格林美、新疆新鑫矿业；
- 2、电池：宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、珠海冠宇；
- 3、材料：天赐材料、多氟多、天际股份、容百科技、中伟股份、恩捷股份、璞泰来、嘉元科技、贝特瑞；
- 4、智能汽车：特斯拉、比亚迪、长城汽车、吉利汽车、小鹏、理想、蔚来、小康股份、长安汽车。

【风险提示】

全球新能源汽车销量不及预期；整车缺芯对新能源汽车行业影响超预期；全球新能源汽车政策落地不及预期。

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

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3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500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15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。