

电力设备及新能源

行业研究/月报

国内新能源车渗透率再创新高，LFP 装车量首超三元

—2021 年 7 月新能源车销量点评

电力设备及新能源月报

2021 年 08 月 16 日

报告摘要：

● 国内：7 月新能源车销量 27.1 万辆，渗透率 14.5%，均创单月新高

中汽协口径下，7 月新能源车销量 27.1 万辆，同比+164%，环比+5.8%，渗透率再创新高，提升至 14.5%，再创历史新高；2021 年 1-7 月累计销售 147.8 万辆，同比+197%，累计渗透率达 10.0%。1) 分动力类型看，7 月中汽协口径下新能源乘用车中插电混动车型销量为 5.0 万辆，环比+14.0%，占比为 19.5%，市占率环比+1.2pct，未来将持续受益于比亚迪 DM-i 放量。2) 分级别看，7 月 A 级纯电和插电占比提升，有望逐步替代传统燃油车。3) 分车型来看，6 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、长安奔奔 EV、理想 ONE、比亚迪宋 DM，分别销售 30706、9127、8701、8589、7085 辆。4) 新势力造车，7 月多家销量创单月纪录，蔚来、小鹏、理想、哪吒、零跑销量分别为 7931、8040、8589、6011 和 4044 辆。

● 欧洲：九国渗透率维持高位，销量短暂波动

2021 年 7 月，欧洲九国（英国、法国、德国、瑞典、挪威、西班牙、意大利、瑞士、荷兰）的新能源车合计销量 13.82 万辆，同比增长 41.99%，环比下降 32.65%，渗透率为 18.57%，环比 6 月下降 1.49pct，环比下降主要受整体车市萎靡叠加部分国家政策变化影响。根据 Insideevs 数据，2021 年上半年销量为 106 万辆，同比增长 157%。

● 美国：7 月渗透率持续上升，拜登新政打开成长空间

7 月渗透率再创新高，PHEV 车型销量上升。2021 年 7 月美国新能源车销量为 51950 辆，环比增长 5%，渗透率为 4.1%，其中 BEV 销量为 3.5 万辆左右，环比略降 2%，渗透率为 2.72%；PHEV 销量为 1.7 万辆左右，环比增长 20%，渗透率为 1.32%。

8 月 5 日，美国总统拜登首次提出到 2030 年电动车（含纯电动、插电混动、燃料电池）销售份额达到 50% 的目标，此举得到了福特、通用、Stellantis 和美国工会的支持。50% 渗透率指引下，10 年 CAGR 达到 37%，撑起新能源车第三级。日韩电池厂本地化供应链将受益，松下绑定特斯拉，LG/SK 加速扩产。

● 全球：21H1 销量超 250 万辆，渗透率达 6.3%

2021 年上半年，全球共销售新能源车超过 250 万辆，同比增长 169.67%，渗透率为 6.3%，同比增长 3.3pct。2021 年 6 月新能源乘用车销售 58.3 万辆，同比增长 153%，渗透率达到 8.7%，创月度新高，其中 BEV 销量为 40.7 万辆，同比增长 154%，环比增长 12.42%，市占率为 2.6%。分车型看，2021 年 6 月全球销量前 5 名车型为特斯拉 Model 3、特斯拉 Model Y、五菱宏光 Mini EV、大众 ID.4、雷诺 ZOE，销量分别为 70397、36727、29143、12262 和 8447 辆。

● 动力电池：国内 LFP 装车量首超三元

国内市场方面，7 月，我国动力电池产量为 17.35GWh，同比增长 185.3%，环比增长 14.2%，1-7 月动力电池产量累计为 92.1GWh，同比增长 210.9%。装车量方面，7 月动力电池装车量为 11.3GWh，同比增长 125.0%，环比增长 1.7%，1-7 月动力电池装车量累计为 63.8GWh，同比增长 183.5%。1) 分电池类别看，7 月 LFP 产量、装车量超过三元电池，7 月三元电池共计装车 5.45GWh，同比增长 67.5%，环比下降 8.2%，LFP 共计装车 5.80GWh，同比增长 235.5%，环比增长 13.4%，占比 51%，首次超过三元。2) 从动力电池厂商来看，7 月比亚迪市占率环比+1.2pct，LG 化学环比下降 5.4pct。CR3、CR5、CR10 分别为 73.7%（环比+1.8pct）、81.7%（环比-2.3pct）和 91.2%（环

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：于潇

执业证 S0100520080001

电话：021-60876734

邮箱：yuxiao@mszq.com

研究助理：丁亚

执业证 S0100120120042

电话：021-60876734

邮箱：dingya@mszq.com

研究助理：李京波

执业证 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 20210726：欧洲车企电动化提速，硅料价格继续缓降
- 2 电力设备新能源行业周报 20210802：欧洲减排政策加速，上半年光伏风电装机高增
- 3 电力设备新能源行业周报 20210809：拜登新政引导电动车第三极崛起，光伏需求逐渐启动
- 4 电力设备新能源行业周报 20210816：新能源车销量渗透率继续创新高，光伏产业链价格回暖

比-1pct)。3) 从单车带电量看, 7月单车带电量为 46.9kWh, 同比下降 10.2%, 环比下降 1.69%。受 A 级纯电动车和插混占比提升、B 级电动车环比下降影响, 新能源车单车带电量呈下降趋势。

● 投资建议

短期看, 国内中下游排产饱满, 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、中伟股份、恩捷股份、天赐材料、璞泰来, 建议关注天奈科技、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、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, 建议关注孚能科技。

● 风险提示

全球疫情持续时间超预期; 行业竞争加剧致价格超预期下降; 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
			8月16日	2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
电池	300750.SZ	宁德时代	477.00	2.40	4.31	6.06	146	111	79	推荐
	300014.SZ	亿纬锂能	105.45	0.87	1.71	2.3	93	62	46	推荐
	688567.SH	孚能科技	40.92	-0.31	-0.26	0.33	-148	-157	124	推荐
	002594.SZ	比亚迪	285.40	1.55	2.07	2.54	125	138	112	推荐
正极	300073.SZ	当升科技	68.06	0.85	1.42	2.02	76	48	34	推荐
	300769.SZ	德方纳米	302.93	-0.32	2.61	4.15	-528	116	73	未覆盖
	688005.SH	容百科技	129.20	0.48	1.66	3.44	107	78	38	推荐
	603799.SH	华友钴业	121.70	1.03	1.98	2.52	78	61	48	推荐
	300919.SZ	中伟股份	165.62	0.74	1.68	2.47	111	99	67	未覆盖
负极	603659.SH	璞泰来	140.17	1.35	2.14	3.1	84	66	45	推荐
	600884.SH	杉杉股份	29.57	0.08	0.92	1.21	213	32	24	未覆盖
	300035.SZ	中科电气	22.30	0.25	0.48	0.63	48	46	35	推荐
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	241.44	1.26	2.49	3.44	113	97	70	推荐
	300568.SZ	星源材质	46.01	0.27	0.68	0.91	112	68	51	推荐
电解液	002709.SZ	天赐材料	114.17	0.98	1.83	3.12	106	62	37	推荐
	002407.SZ	多氟多	47.37	0.07	0.82	0.96	286	58	49	未覆盖
	300037.SZ	新宙邦	110.20	1.26	1.88	2.45	80	59	45	推荐
核心零部件	002850.SZ	科达利	115.81	0.77	2.16	4.48	123	54	26	推荐
	688388.SH	嘉元科技	103.18	0.81	2.02	2.57	109	51	40	推荐
	600885.SH	宏发股份	67.67	1.12	1.49	1.9	49	45	36	推荐
	002050.SZ	三花智控	25.18	0.41	0.61	0.82	61	41	31	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; 比亚迪与汽车组联合覆盖, 嘉元科技、华友钴业与有色组联合覆盖)

目录

1	国内新能源车销量：7月新能源车销量和渗透率创新高.....	4
2	欧洲：九国渗透率维持高位，销量短暂波动.....	8
3	美国：7月渗透率继续上升，拜登新政打开成长空间.....	11
4	全球：21H1 销量超 250 万辆，渗透率达 6.3%.....	13
5	动力电池：国内 7 月 LFP 装车量首超三元	14
6	投资建议	17
7	风险提示	17
	插图目录	18
	表格目录	18

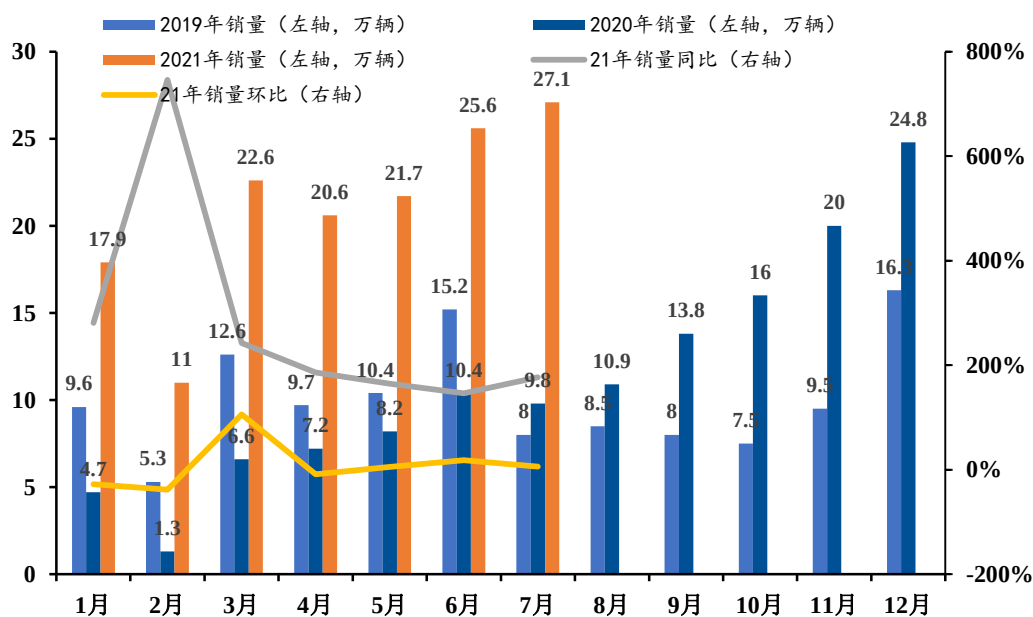
1 国内新能源车销量：7月新能源车销量和渗透率创新高

7月销量 27.1 万辆，同比+164%，环比+5.8%，渗透率再创新月新高，提升至 14.5%。

根据中汽协数据，2021 年 7 月国内新能源车生产 28.4 万辆，同比增长 170.8%，环比增长 14.3%，实现销售 27.1 万辆，同比增长 164.4%，环比增长 5.8%，产销量均实现同环比正增长。根据中汽协数据，7 月国内汽车销售实现 186.4 万辆，受芯片和疫情影响，环比回落，带动新能源车的单月渗透率达到 14.5%，环比提升 1.8 个百分点，同比提升 9.9 个百分点，单月渗透率再度创下历史新高。

2021 年 1-7 月累计销售 147.8 万辆，同比+197.1%，累计渗透率达 10.0%。根据中汽协数据，2021 年 1-7 月国内新能源车累计生产 150.4 万辆，同比增长 195.6%，累计实现销售 147.8 万辆，同比增长 197.1%，产销量均实现同比大幅增长。根据中汽协数据，2021 年 1-7 月国内汽车销售实现 1475.6 万辆，新能源车累计渗透率达到 10.0%，同比提升 6.1 个百分点。

图1：2021 年 7 月新能源车销量实现 27.1 万辆，渗透率达到 14.5%

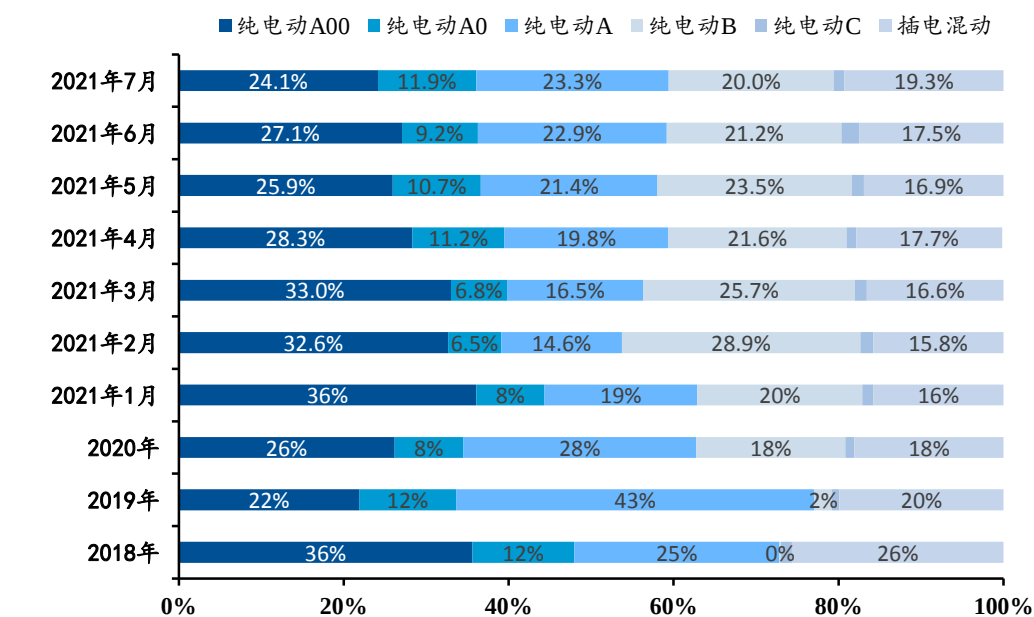


资料来源：中汽协，民生证券研究院

分动力类型看，7 月，中汽协口径下新能源乘用车中插电混动车型销量为 5.1 万辆，环比+18.3%，在新能源乘用车中占比为 19.5%，市占率环比+1.24pct，未来将持续受益于比亚迪 DM-i 放量。根据中汽协数据，7 月纯电动乘用车生产 21.9 万辆，同比增长 189.4%，环比增长 14.7%；插电混动乘用车生产 5.1 万辆，同比增长 146.1%，环比增长 18.3%；新能源商用车生产 1.4 万辆，同比增长 65.6%，环比下降 2.4%。7 月纯电动乘用车销售 20.6 万辆，同比增长 179.0%，环比增长 4.2%；插电混动乘用车零售销售 5.0 万辆，同比增长 159.7%，环比增长 14.0%。得益于全新混动技术 DM-i 系列车型的市场表现，比亚迪 7 月实现插混车型销售 25061 辆，环比 6 月增幅达 25%，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，将带动国内插电混动乘用车快速增长。

分乘用车级别看，7月A级纯电和插混占比提升，有望逐步替代传统燃油车。根据乘联会最新数据，2021年7月A00级批发销量5.9万辆，同比增长354%，环比下降6%，占新能源车总销量的24.1%；A0级电动车批发销量2.9万辆，同比增长276%，环比增长36%，占新能源车总销量的11.9%；A级电动车批发销量5.7万辆，同比增长111%，环比增长7%，占新能源车总销量的23.3%；B级电动车批发销量4.9万辆，同比增长207%，环比下降1%，占新能源车总销量的比例为20.0%；插混批发销量4.7万辆，同比增长196%，环比增长16%，占新能源车总销量的比例为19.3%。

图2：2021年6月A00、A、B级纯电动占总销量比例为27%、23%和21%



资料来源：乘联会，民生证券研究院

分车型来看，6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、长安奔奔 EV、理想 ONE、比亚迪宋 DM，分别销售 30706、9127、8701、8589、7085 辆，环比 5%、-2%、37%、11%、30%。

1) 比亚迪 7 月新能车销量创历史新高，产能释放后 DM-i 车型将打入合资燃油车市场，秦 DM-i、宋 DM 7 月销量 9126、7085 辆，环比变动了 -2、+30 个百分点，比亚迪 7 月销量达 50057 辆，同比增长 262%，环比增长 25%，其中 DM 车型 25061 辆，同比增长 651%，环比增长 24.68%；EV 纯电动车型销量 24996 辆，同比增长 139%，环比增长 24.88%。分车型看，汉 7 月销量 8522 辆，唐销量为 4676 辆，宋销量 14425 辆，秦 19032 辆。受芯片供应和小刀片产能等影响，目前比亚迪供应仍存瓶颈，部分车型订单仍有 6 个月以上交付期。公司积极扩产，预计到 2021 年 12 月，月产能将达到 8 万辆左右，届时销量将进一步释放。公司秦和宋 DM-i 混动系列面对传统合资 A 级轿车、SUV 竞品有强大竞争力，在比亚迪口碑和产品力巨大提升的帮助下，有望精准打入传统合资 A 级燃油车的巨大市场，逐步实现替代。

3) 特斯拉 Model 3 7 月份实现销售 6477 辆，同比下降 41.2%，环比下降 61%，1-7 年累计销量 91322 辆；特斯拉 Model Y 7 月份售出 2144 辆，环比大幅度下滑，我们预计特斯拉销

量波动的原因可能是海外订单集中释放，根据乘联会数据，特斯拉出口 24347 辆，公司 7 月交付策略可能优先满足海外，从产量上推算产量基本保持不变；b、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。

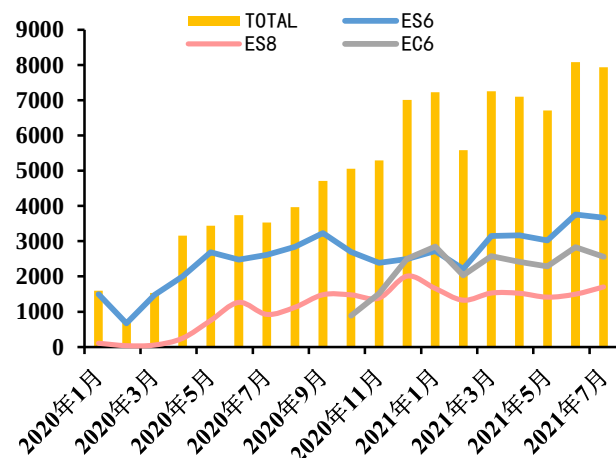
表1：2021 年 6 月新能源车销量排行榜前 15 名

	级别	动力方式	车型	2020 年 6 月(辆)	2020 年(辆)	2021 年 6 月(辆)	2021 年 7 月(辆)	7 月同比	7 月环比	2021 累计(辆)
上通五菱宏光 MINI EV	A00	纯电	轿车	-	115417	29143	30706	-	5%	188645
比亚迪秦 PLUS DM-i	A 级	插混	轿车	-	-	9269	9127	-	-2%	30503
奔奔 EV	A00	纯电	轿车	489	11000	6358	8701	1679.3%	37%	37829
理想 ONE	C	插混	SUV	2445	32624	7713	8589	251.3%	11%	38743
比亚迪宋 DM	A	插混	SUV	-	-	5450	7085	-	30%	18402
特斯拉 Model 3	B	纯电	轿车	11014	137459	16515	6477	-41.2%	-61%	91322
小鹏 P7	B	纯电	轿车	1725	27041	4730	6054	251.0%	28%	25550
比亚迪汉 EV	C	纯电/插混	轿车	1205	33487	5802	5592	364.1%	-4%	44256
奇瑞 eQ1	A0	纯电	轿车	3056	30436	6307	5565	82.1%	-12%	36336
广汽传祺 AION.S	A	纯电	轿车	3685	52588	5916	5502	49.3%	-7%	37801
比亚迪秦 PLUS EV	A	纯电	轿车	-	-	4272	5342	-	25%	14438
荣威科莱威	A00	纯电	轿车	546	8238	4403	5202	852.7%	18%	19619
哪吒 V	A0	纯电	SUV	-	3033	3533	4469	-	26%	22541
零跑 T03	A00	纯电	轿车	739	9831	3745	4283	479.6%	14%	18739
比亚迪元 EV	A0	纯电	SUV	1801	16074	1238	3785	110.2%	206%	9173

资料来源：乘联会，各公司官网，民生证券研究院

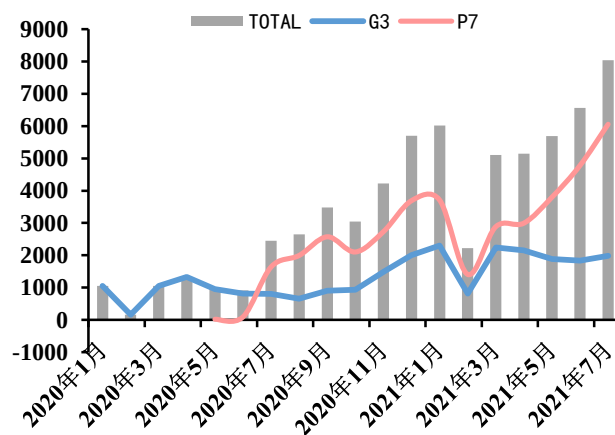
7 月各造车新势力销量表现亮眼，多家均创单月纪录。蔚来略有回落，理想、小鹏、哪吒、零跑均继续创单月销量新高。1) **蔚来汽车 2021 年 7 月销售 7931 辆**，环比略有回落，其中 ES6、EC6、ES8 分别出售 3669、1702、2560 辆，ES8 交付创单月新高。7 月排产饱满，单月产量接近 9000 辆，短期波动不改长期趋势，公司满产有望维持到年底，我们预计全年销量将达到 9 万辆以上，2022 年一季度 ET7 上市将进一步带来销量增长。2) **小鹏汽车 2021 年 7 月销售 8040 辆**，其中 G3、P7 销量为 1986、6054 辆，P7 交付再创单月新高，G3i 已经开启试驾，9 月开始交付，P5 也在 7 月 17 日开启了预售，预计 10 月交付，两者上市后销量有望迎来反转。3) **理想汽车 2021 年 7 月销量 8589 辆**，展示出新款理想 ONE 在大六座增程式细分市场的统治力，对传统燃油车替代效应明显。4) **哪吒汽车 2021 年 7 月销量 6011 辆**，自 2021 年 3 月起，销量逐月提升并创新高，其中 7 月交付中个人用户占比超过 90%，公司主要三款车型为哪吒 V、哪吒 U 和哪吒 N01，都是 A0/A 级 SUV，覆盖 6-18 万价格区间，助力电动车打开在 A0 和 A 级上对燃油车的替代。5) **零跑汽车 2021 年 7 月销量达到 4404 辆**，自 2021 年 3 月起，总销量逐月提升并创新高，同时公司 7 月订单达到 6540 辆，环比增长 59%，公司 A00 车型 T03 为主力车型，7 月销量为 4283 辆，占比 97%。订单达到 6125 辆，占比 94%。

图3: 蔚来 2021 年 7 月销量 7931 辆, 维持高位



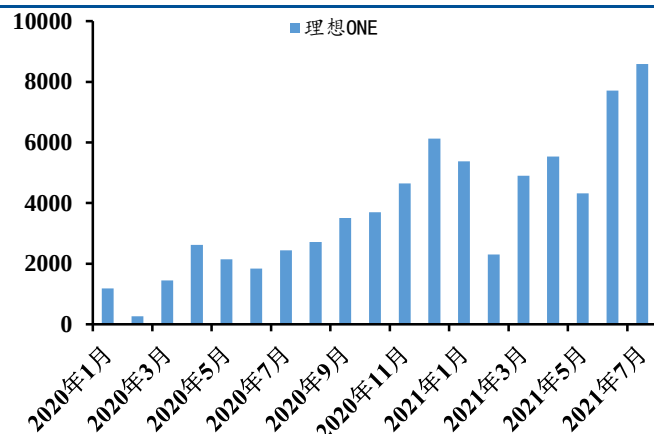
资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图4: 小鹏 2021 年 7 月销量 8040 辆, 创单月历史新高



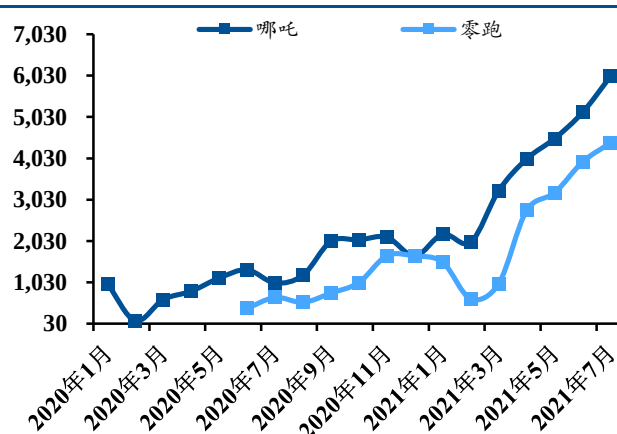
资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图5: 理想汽车 2021 年 7 月销量 8589 辆, 再创单月历史新高



资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图6: 哪吒/零跑 7 月销量 6011/4404 辆, 创单月历史新高

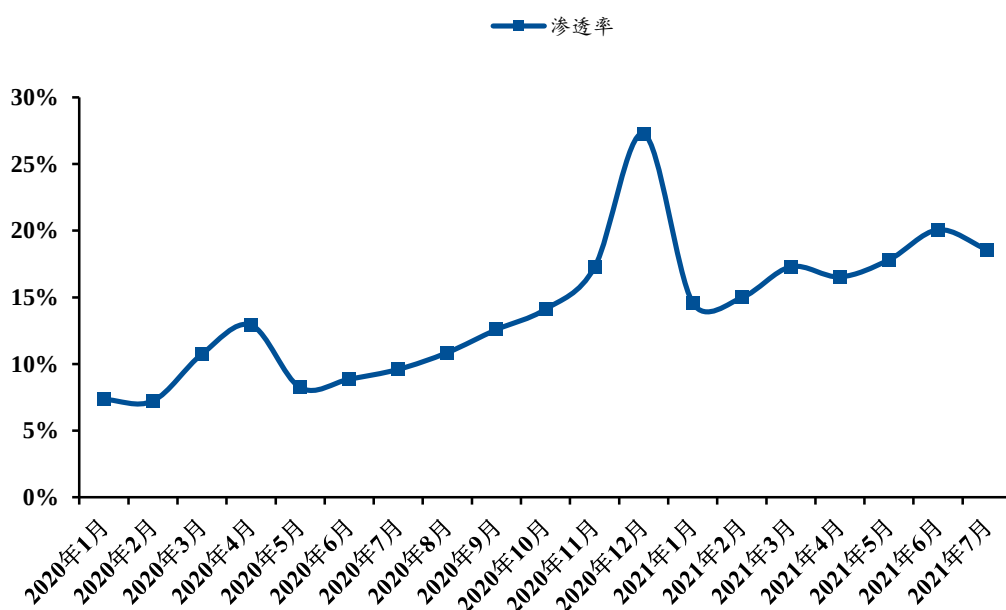


资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

2 欧洲：九国渗透率维持高位，销量短暂波动

7月欧九国销量环比下降33%，主要受整体车市萎靡叠加部分国家政策变化影响。欧洲九国（英国、法国、德国、瑞典、挪威、西班牙、意大利、瑞士、荷兰）的新能源车合计销量13.82万辆，同比增长41.99%，环比下降32.65%，渗透率为18.57%，环比6月下降1.49pct。同比大增主要是由于去年同期欧洲疫情导致销量低基数及新能源车渗透率终端市场高景气，环比下降主要受两方面影响：1），欧洲九国整体车市7月同比下降26.6%，环比下降27.2%，主要受芯片短缺和疫情反复的影响，新能源车市场同比表现优于整体车市；2）部分国家政策变动对市场产生波动影响，法国2021年7月1日起，法国将迎来补贴政策退坡，对于单车售价低于4.5万欧元的BEV、PHEV购车补贴分别从7000、2000欧元下降至6000、1000欧元；瑞典6月激增主要受2B端税率调整影响，6月瑞典新能源车注册量中74%来自2B，7月比例下降至47%，带来总体销量下降。

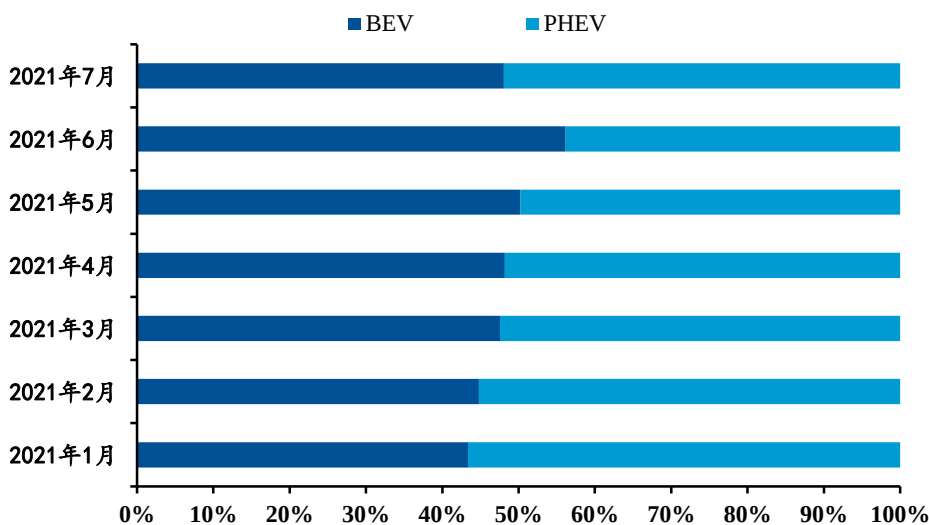
图7：欧洲九国7月新能源车渗透率为18.57%，环比下降1.49pct



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

结构方面，2021年7月，欧洲九国BEV占新能源车销售比例为48%，环比下降9pcts。7月九国的新能源车中，BEV销售6.64万辆，同比增长36.61%，环比下降42.36%，渗透率为8.92%；BEV销售7.18万辆，同比增长47.36%，环比下降20.21%，渗透率为9.65%。2021年以来，欧洲新能源车销售结构向BEV倾斜趋势明显，BEV市场份额由1月的43.17%上升至6月的56.02%，6月BEV销量领先PHEV约2.5万辆，7月BEV销量下降速度快于PHEV，主要由于：1）PHEV为传统汽车电动化转型的过渡产品，可以缓解充换电站等基础设施尚未完善带来的里程焦虑问题；2）部分纯电车企如特斯拉等存在季末集中交付行为。我们预计，在碳中和和禁燃最终政策指引下，BEV的销售占比提升是大势所趋。

图8: 2021年7月 BEV 份额环比下降 9pct 至 48%,



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

2021年1-7月, 九国共实现新能源车销量 101.65 万辆, 累计渗透率为 17.35%, 按照此前十国占全欧销量比例推算, 我们预计, 2021年1-7月欧洲新能源车销量有望超过 110 万辆; 展望全年, 销量有望超过 230 万辆。分结构看, 九国 2021年1-7月份 PHEV 累计销售 51.64 万辆, 渗透率为 8.82%; BEV 累计销售 50.02 万辆, 渗透率为 8.54%。

分国家看, 欧洲九国中 7 月新能源车销量排名前 3 的国家为德国 (5.56 万辆)、英国 (2.10 万辆)、法国 (1.84 万辆)。1) 德国: 新能源车渗透率 23.53%, 需求稳定。德国 7 月售出 2.55 万辆 BEV、3.02 万辆 PHEV, 合计售出新能源车 5.56 万辆, 同比增长 54.85%, 环比下降 14.08%, 渗透率达到 23.53%, 与往年持平, 销量下降主要受整个车市影响。2) 英国: 7 月销量反超法国, 渗透率持平。英国 7 月售出 1.11 万辆 BEV、0.99 万辆 PHEV, 合计售出新能源车 2.10 万辆, 同比增长 34.79%, 环比下降 34.21%, 渗透率维持 17.06%。3) 法国: 7 月补贴政策退坡带来环比下降。法国 7 月售出 0.76 万辆 BEV、1.08 万辆 PHEV, 合计售出新能源车 1.84 万辆, 同比增长 8.50%, 环比下降 50.70%, 渗透率为 15.91%, 环比下降了 2.81pct。2021 年 7 月 1 日起, 法国将迎来补贴政策退坡, 对于单车售价低于 4.5 万欧元的 BEV、PHEV 购车补贴分别从 7000、2000 欧元下降至 6000、1000 欧元, 7 月补贴退坡带动新能源车市场需求在 6 月提前释放, 7 月环比下滑。

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, 我们维持年销量 230 万辆目标不变,

表2: 2021年6月欧洲主要国家新能源车销量同、环比均实现正增长

国家	2020年7月	2021年6月	2021年7月	单月同比	单月环比	2021年累积
EV	48,616	115,231	66,416	37%	-42%	500,153
PHEV	48,710	89,958	71,781	47%	-20%	516,394
合计	97,326	205,189	138,197	42%	-33%	1,016,548
乘用车总销量	1013838	1022715	744192	-27%	-27%	5,857,402
渗透率	9.60%	20.06%	18.57%	9%	-11%	17.35%

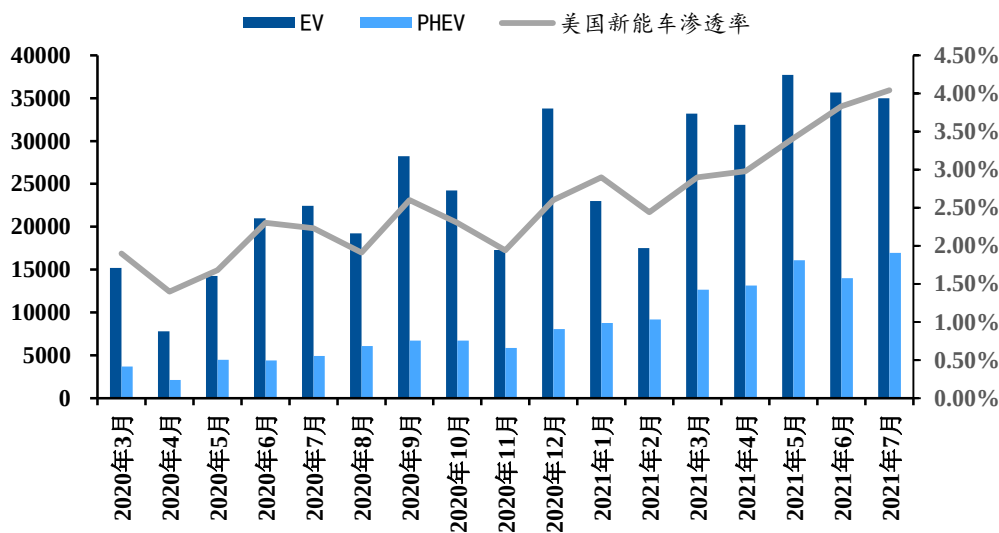
德国	EV	16798	33,420	25,464	52%	-24%	174,180
	PHEV	19119	31,314	30,154	58%	-4%	193,725
	合计	35917	64,734	55,618	55%	-14%	367,905
	乘用车总销量	314938	274,152	236,393	-25%	-14%	1,627,282
	渗透率	11.40%	23.61%	23.53%	12%	-11%	22.61%
英国	EV	8,162	19842	11,139	36%	-44%	85,032
	PHEV	7,447	12139	9,900	33%	-18%	68,079
	合计	15,609	31981	21039	35%	-34%	153,111
	乘用车总销量	174887	186128	123296	-29%	-34%	1,033,269
	渗透率	8.93%	17.18%	17.06%	8%	-9%	14.82%
法国	EV	9967	20,862	7576	-24%	-64%	80,029
	PHEV	7000	16482	10834	55%	-34%	82,589
	合计	16967	37,344	18,410	9%	-51%	162,618
	乘用车总销量	178982	199509	115713	-35%	-42%	1,038,480
	渗透率	9.48%	18.72%	15.91%	6%	-12%	15.66%
西班牙	EV	1,496	2572	1,557	4%	-39%	10,811
	PHEV	2,388	4467	4,034	69%	-10%	23,158
	合计	3,884	7039	5591	44%	-21%	33,969
	乘用车总销量	117,929	96785	83900	-29%	-13%	540,747
	渗透率	3.29%	7.27%	6.66%	3%	-4%	6.28%
瑞典	EV	1303	8687	2535	95%	-71%	25,149
	PHEV	5406	9141	4126	-24%	-55%	50,657
	合计	6709	17828	6661	-1%	-63%	75,807
	乘用车总销量	22718	36095	16778	-26%	-54%	189,943
	渗透率	29.53%	49.39%	39.70%	10%	-39%	39.91%
挪威	EV	4,408	13,184	6,731	53%	-49%	54,795
	PHEV	2,278	4,139	2,166	-5%	-48%	23,447
	合计	6,686	17,323	8,897	33%	-49%	78,242
	乘用车总销量	9,772	20,392	10,507	8%	-48%	94,431
	渗透率	68.42%	84.95%	84.68%	16%	-69%	82.86%
意大利	EV	1608	7025	5096	217%	-27%	35,448
	PHEV	2094	7118	6272	200%	-12%	44,195
	合计	3702	14143	11368	207%	-20%	79,643
	乘用车总销量	137086	150331	111300	-19%	-26%	999,225
	渗透率	2.70%	9.41%	10.21%	8%	-2%	7.97%
瑞士	EV	1,004	3,690	1,856	85%	-50%	14,175
	PHEV	1,219	2,286	1,800	48%	-21%	12,156
	合计	2,223	5,976	3,656	64%	-39%	26,331
	乘用车总销量	22,641	26,005	19,422	-14%	-25%	143,969
	渗透率	9.82%	22.98%	18.82%	9%	-14%	18.29%
荷兰	EV	3870	5949	4,462	15%	-25%	20,534
	PHEV	1759	2872	2,495	42%	-13%	18,388
	合计	5629	8821	6957	24%	-21%	38,922
	乘用车总销量	34885	33,318	26,883	-23%	-19%	190,056
	渗透率	16.14%	26.48%	25.88%	10%	-17%	20.48%

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

3 美国：7月渗透率继续上升，拜登新政打开成长空间

7月渗透率再创新高，PHEV车型销量上升。根据 Alliance for Automotive Innovation 的数据，2021年7月美国新能源车销量为 51950 辆，环比增长 5%，渗透率为 4.1%，其中 BEV 销量为 3.5 万辆左右，环比略降 2%，渗透率为 2.72%；PHEV 销量为 1.7 万辆左右，环比增长 20%，渗透率为 1.32%。

图9：2021年7月美国新能源车销售渗透率达4.1%，继续稳步向上



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

8月5日，美国总统拜登首次提出到2030年电动车（含纯电动、插电混动、燃料电池）销售份额达到50%的目标，此举得到了福特、通用、Stellantis 和美国工会的支持，具体措施将包括：建成首个全美电动汽车充电网络；提供销售点激励，以促进制造业就业；为美国本土供应链提供资金；创新下一代清洁技术，保持竞争优势。

年化增速：50%渗透率指引下，10年CAGR达到37%，撑起新能源车第三级。根据 SNE 数据，美国2021年1-5月新能源车（纯电动+插电混动）销量为22.4万辆，同比增长107%，渗透率仅为3%左右。假设美国2021年新能源车销量约为60万辆、燃油车销量为1580万辆，燃油车此后按3%增长，若2030年新能源车渗透率达到50%，则销量将达到1031万辆，未来十年销量的年化增速将达到37%，与中国和欧洲接近。

终端市场待成熟：电动皮卡将迎来供给高潮，正极选择三元路线。当前，美国新能源车市场处于早期阶段，特斯拉一家独大，2020年其市占率达64%，2021年1-5月维持在50%以上。未来两年电动皮卡迎来供给高潮。2019年，美国传统皮卡年销量300万辆，市占率为18%，2020年销量前四名车型均为皮卡。2021H2-2022年，将有特斯拉 Cybertruck、Rivian R1T、BOLLINGER B2、Lordstown Motors、GMC Hummer EV、福特 F-150、雪佛兰 Silverado EV、Atlas Motor XT 等纯电皮卡陆续上市。其中，Cybertruck 订单超过100万辆，福特 F-150 截止6月初订单已超过7万辆。美国整车厂提供皮卡优质供给，有望抢占皮卡市场份额，打开蓝海细分市场增量。而皮卡由于整车质量大、对越野和续航有更大要求，因此对能量密度较为

敏感，正极有望专注三元路线。

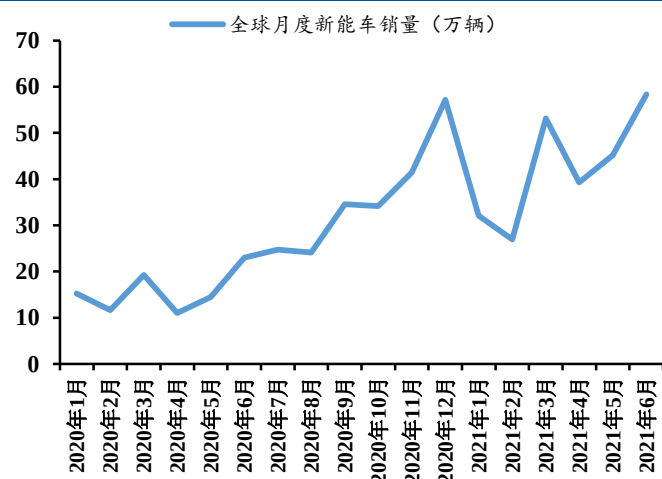
日韩电池厂本地化供应链：松下绑定特斯拉，LG/SK 加速扩产。1) **松下绑定特斯拉：**公司一直是美国特斯拉圆柱主供，2019 年合资工厂产能为 35GWh，未来将逐步提升至 54GWh。2) **LG 此前与 GM 深入合作：**双方将合资建设 Ultium 电池工厂，主要满足北美通用纯电动平台 BEV3 的需求；近期公司宣布将投资 45 亿美元再增加 70GWh 产能，将于 2025 年前达产，主要产品为软包和圆柱。3) **SK 绑定大众 MEB：**田纳西工厂位于大众工厂旁边，预计将于 2022 年初投产，年产能 9.8GWh，同时第二个年产 10GWh 的工厂正在规划之中。另外，三星也有计划在美开厂。4) **特斯拉自建电池：**特斯拉专注电池技术多年，将自制电池，采用 4680 大圆柱技术路线，通过无极耳设计、CTC 结构和负极掺硅补锂实现性能优化。

4 全球：21H1 销量超 250 万辆，渗透率达 6.3%

2021 年上半年，全球共销售新能源车超过 250 万辆，同比增长 169.67%，渗透率为 6.3%，同比增长 3.3pct。根据 Insideevs 数据，2021 年 6 月新能源乘用车销售 58.35 万辆，同比增长 154%，渗透率达到 8.7%，创月度新高，其中 BEV 销量为 40.7 万辆，同比增长 154%，环比增长 38.0%，市占率为 6.1%；PHEV 销量为 17.65 万辆，同比增长 151%，环比增长 12.42%，市占率为 2.6%。

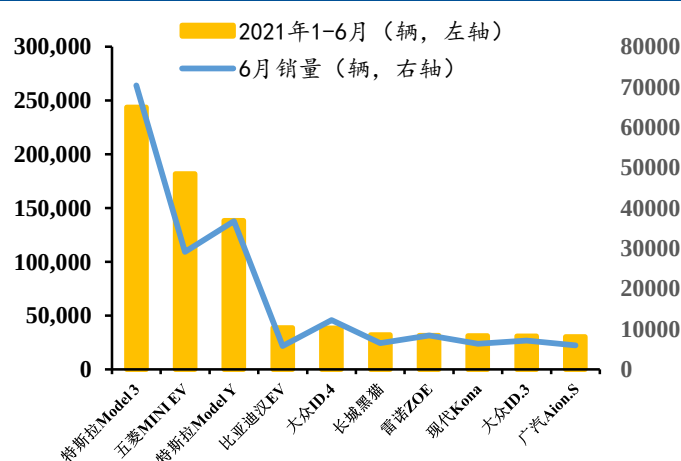
分车型看，2021 年 6 月全球销量前 5 名车型为特斯拉 Model 3、特斯拉 Model Y、五菱宏光 Mini EV、大众 ID.4、雷诺 ZOE，销量分别为 70397、36727、29143、12262 和 8447 辆。2021 年上半年，销量排名前五的车型为特斯拉 Model 3、五菱宏光 Mini EV、特斯拉 Model Y、比亚迪汉 EV、大众 ID.4，销量分别为 243753、181810、138401、38667、38449 辆。

图10：全球 6 月销量创月度新高



资料来源：Insideevs，民生证券研究院

图11：全球 2021 年上半年销量前 10 名车型

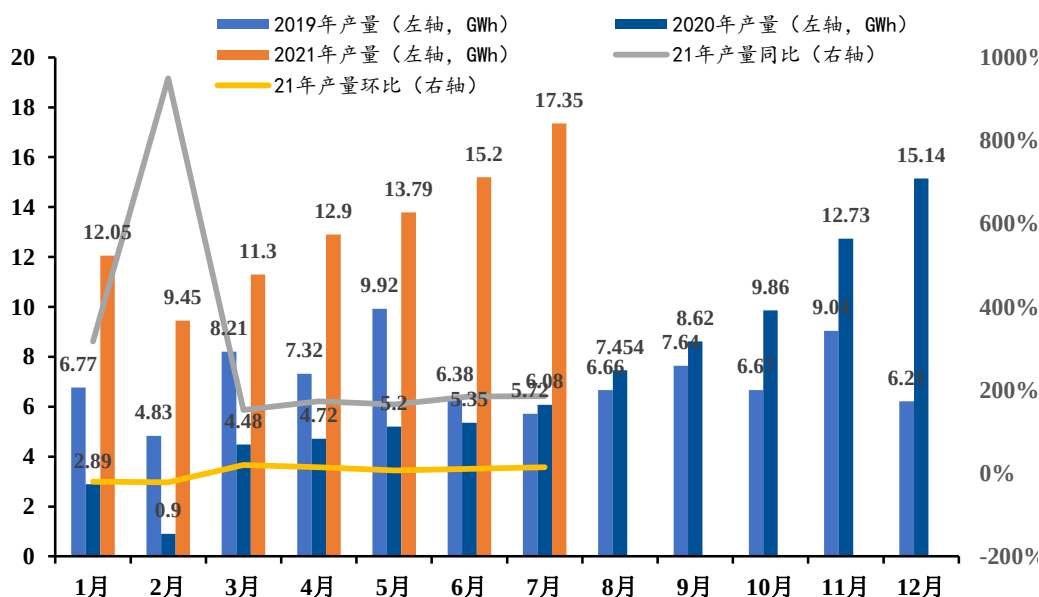


资料来源：Insideevs，民生证券研究院

5 动力电池：国内 7 月 LFP 装车量首超三元

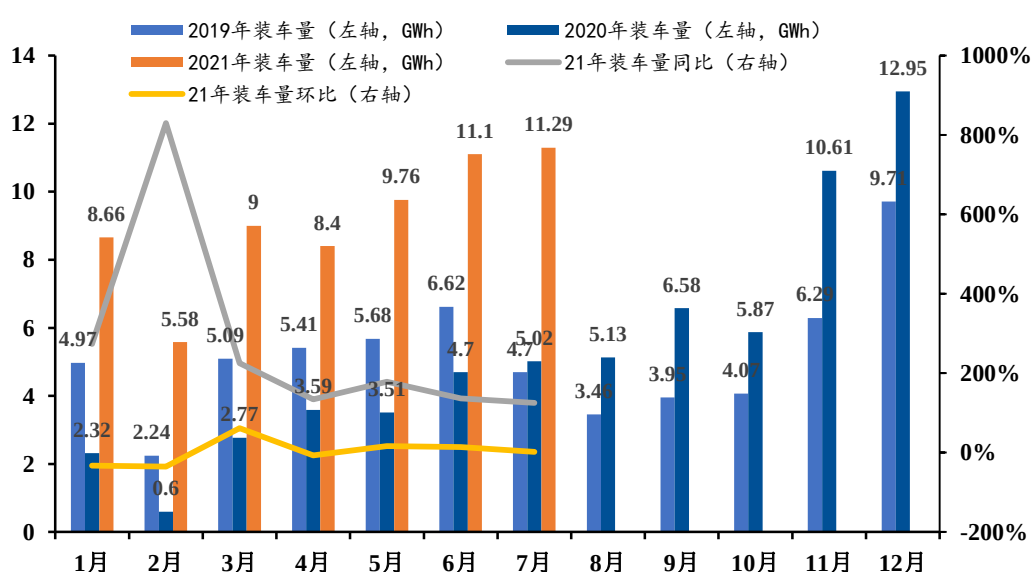
2021 年 7 月动力电池延续高景气态势。根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，7 月，我国动力电池产量为 17.35GWh，同比增长 185.3%，环比增长 14.2%，1-7 月动力电池产量累计为 92.1GWh，同比增长 210.9%。装车量方面，7 月动力电池装车量为 11.3GWh，同比增长 125.0%，环比增长 1.7%，1-7 月动力电池装车量累计为 63.8GWh，同比增长 183.5%。

图12: 2021 年 7 月动力电池产量为 17.35GWh，同比增长 185.3%



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

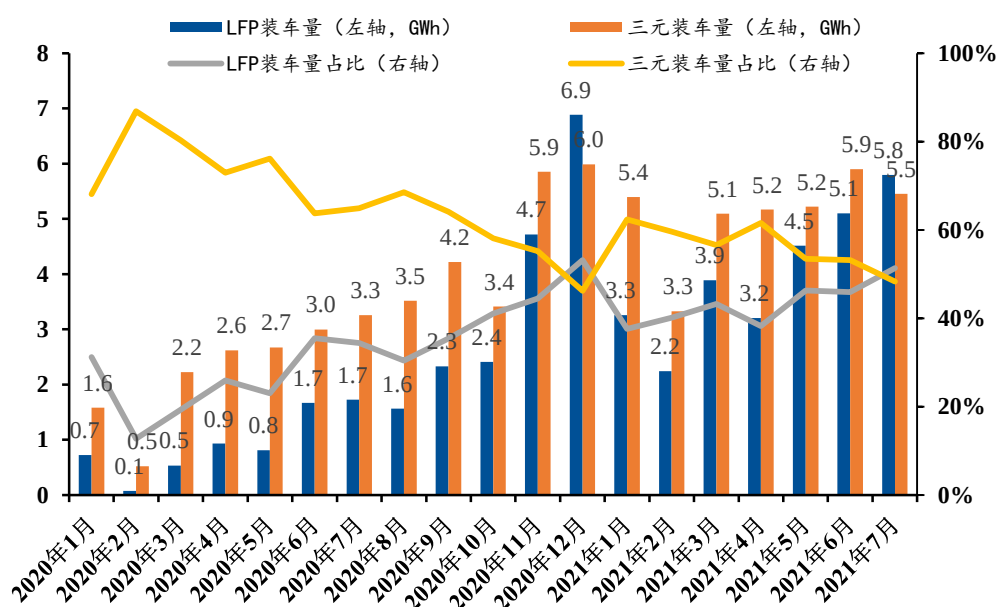
图13: 2021 年 7 月动力电池装车量为 11.3GWh，同比增长 125.0%



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) 7 月 LFP 产量、装车量超过三元电池。7 月三元电池产量 7.99GWh，占总产量 46.0%，同比增长 144.0%，环比增长 8.6%；LFP 产量 9.33GWh，占总产量 53.8%，同比增长 236.2%，环比增长 20.0%。7 月三元电池共计装车 5.45GWh，同比增长 67.5%，环比下降 8.2%，LFP 共计装车 5.80GWh，同比增长 235.5%，环比增长 13.4%，占比 51%，首次超过三元。2) 21 年 1-7 月 LFP 累计产量超三元电池。1-7 月，三元电池产量累计 44.84GWh，占总产量 48.7%，同比累计增长 148.2%，LFP 产量累计 47.03GWh，占总产量 51.1%，同比累计增长 310.6%。装车量方面，1-7 月三元电池装车量累计 35.61GWh，占总装车量 55.8%，同比累计上升 124.3%，LFP 装车量累计 28.02GWh，占总装车量 43.9%，同比累计上升 333.0%。我们预计，随着整车厂和电池厂对成本越来越敏感，LFP 版本新车型将不断上市，LFP 的产量和装车量将进一步增加。

图14: 2021 年 7 月 LFP 装车量为 5.15GWh，占比 51%



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，7 月比亚迪市占率环比+1.2pct，LG 化学环比下降 5.4pct。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 8.33GWh、9.23GWh 和 10.GWh，占总装车量比分别为 73.7%（环比+1.8pct）、81.7%（环比-2.3pct）和 91.2%（环比-1pct）。装车量占比变动来看，宁德时代环比+1pct，受益于特斯拉 LFP 车型和其他整体销量提升；比亚迪环比+1.2pct，受益于对应 EV、DM-i 车型销量环比增长；LG 化学环比下降 5.4pct，主要受特斯拉 LFP 车型需求提升带来的 NCM 车型占比下降。

表3: 2021 年 7 月国内装车量前 15 位电池厂商

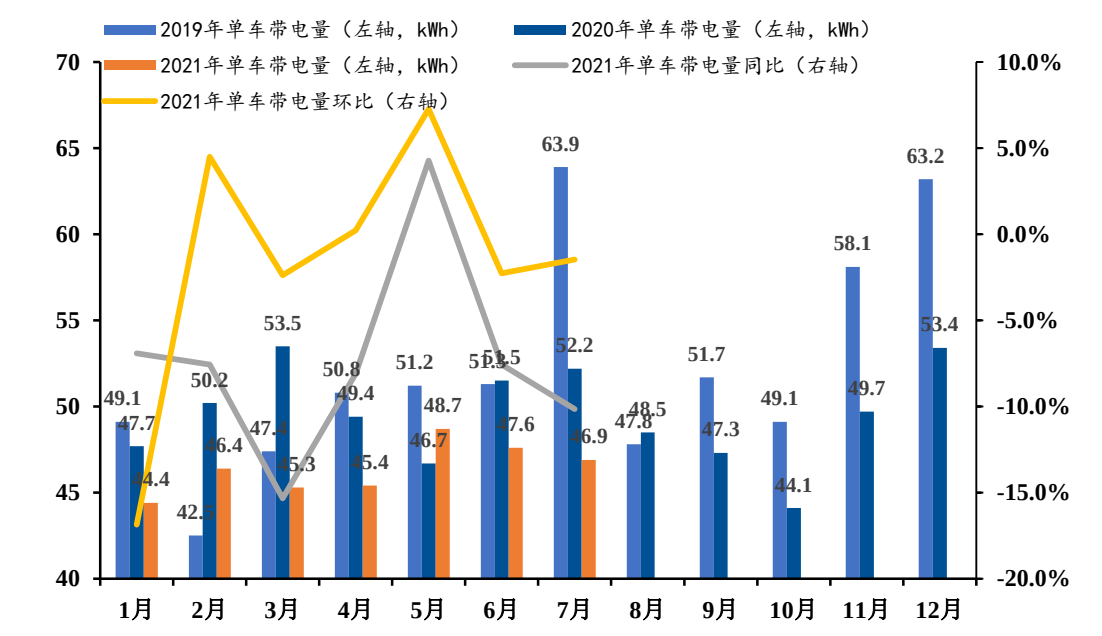
名次	名称	2021 年 7 月装车量 (GWh)	单月占比	2021 年 1-7 月装车量 (GWh)	累计占比
1	宁德时代	5.66	50.10%	31.42	49.30%
2	比亚迪	1.9	16.80%	9.55	15.00%
3	中航锂电	0.77	6.80%	4.4	6.90%
4	国轩高科	0.62	5.50%	3.38	5.30%
5	亿纬锂能	0.28	2.50%	1.24	1.90%

6	蜂巢能源	0.24	2.10%	1.07	1.70%
7	欣旺达	0.22	1.90%	0.52	0.80%
8	孚能科技	0.21	1.90%	0.99	1.50%
9	LG 化学	0.2	1.80%	4.92	7.70%
10	塔菲尔新能源	0.2	1.80%	0.84	1.30%
11	捷威动力	0.16	1.40%	0.68	1.10%
12	力神电池	0.14	1.30%	0.63	1.00%
13	鹏辉能源	0.11	1.00%	0.6	0.90%
14	多氟多	0.1	0.90%	0.42	0.70%
15	华鼎国联	0.1	0.90%	-	-

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，7月单车带电量为46.9kWh，同比下降10.2%，环比下降1.69%。受A级纯电动车和插混占比提升、B级电动车环比下降影响，新能车单车带电量呈下降趋势。

图15: 2021年7月单车带电量为46.9kWh，环比下降1.69%



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、中伟股份、恩捷股份、天赐材料、璞泰来，建议关注天奈科技、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、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，建议关注孚能科技。

7 风险提示

全球疫情持续时间超预期；

行业竞争加剧致价格超预期下降；

芯片短缺影响新能源车销量。

插图目录

图 1: 2021 年 7 月新能源车销量实现 27.1 万辆, 渗透率达到 14.5%	4
图 2: 2021 年 6 月 A00、A、B 级纯电动占总销量比例为 27%、23%和 21%	5
图 3: 蔚来 2021 年 7 月销量 7931 辆, 维持高位	7
图 4: 小鹏 2021 年 7 月销量 8040 辆, 创单月历史新高	7
图 5: 理想汽车 2021 年 7 月销量 8589 辆, 再创单月历史新高	7
图 6: 哪吒/零跑 7 月销量 6011/4404 辆, 创单月历史新高	7
图 7: 欧洲九国 7 月新能车渗透率为 18.57%, 环比下降 1.49pct	8
图 8: 2021 年 7 月 BEV 份额环比下降 9pct 至 48%,	9
图 9: 2021 年 7 月美国新能车销售渗透率达 4.1%, 继续稳步向上	11
图 10: 全球 6 月销量创月度新高	13
图 11: 全球 2021 年上半年销量前 10 名车型	13
图 12: 2021 年 7 月动力电池产量为 17.35GWh, 同比增长 185.3%	14
图 13: 2021 年 7 月动力电池装车量为 11.3GWh, 同比增长 125.0%	14
图 14: 2021 年 7 月 LFP 装车量为 5.15GWh, 占比 51%	15
图 15: 2021 年 7 月单车带电量为 46.9kWh, 环比下降 1.69%	16

表格目录

表 1: 2021 年 6 月新能源车销量排行榜前 15 名	6
表 2: 2021 年 6 月欧洲主要国家新能源车销量同、环比均实现正增长	9
表 3: 2021 年 7 月国内装车量前 15 位电池厂商	15

分析师与研究助理简介

于潇，民生证券电力设备新能源行业首席分析师，上海交通大学学士，北京大学硕士，先后就职于通用电气、中泰证券、东吴证券、华创证券，2020年8月加入民生证券。

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：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

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

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“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。