



电力设备：6 月电动化奔腾 上调欧洲电车全年销量至 235 万辆



欧洲六月新能源车预计销量 24 万辆,同比高增 158%,环比增长 35%。

欧洲新能源车销量,主要决定于五大车市德国、法国、英国、意大利、西班牙和三大新能源车渗透率领先车市挪威、瑞典和荷兰的销量。从 2021 年 6 月份销量情况来看,多国家新能源车销量再创当月销量历史记录,同环比均呈现不同幅度增长,其中,法国和瑞典创造电车月度销量历史记录。

从渗透率来看,主要国家 2021 年 6 月渗透率皆大幅提升,德国、挪威和瑞典渗透率同比增长超 10Pcts,各国均创造了当月渗透率记录。从整体销量来看,特斯拉 Model3 延续强势表现,预计在欧洲上半年销量超 6 万辆,传统车企平台化车型如 ID.3、ID.4 等表现亮眼。根据 EVsales 数据,欧洲 2021 年 5 月新能源车销量为 17.8 万辆,同比增长 281%。根据目前已有的 6 月 7 个主要车市的销量,结合主要车市销量在欧洲总体新能源车市场占比约 80%,预计欧洲 2021 年新能源车 6 月份销量近 24 万辆,同比增长高达 158%,环比增长 35%。呈现出目前欧洲电动化的加速渗透趋势。

欧洲电动化仍在提速,上调欧洲电车全年销量至 235 万辆。目前,在欧洲碳排放法规的倒逼和高补贴政策的推动下,欧洲电动化仍在提速,结合 ACEA 和 EVSales 的相关预测,考虑到欧洲对于新能源车的高补贴政策将在近年来延续、大众、奔驰为首的传统车企平台化车型持续布局和特斯拉欧洲工厂的建立,以 2020 年为基年,我们上调 2021 年欧洲新能源车销量,基于: 1) 欧洲整体车市在去年受疫情影响下销量大幅缩减后今年显著复苏超预期; 2) 今年上半年欧洲新能源车插混占比提升,结合插混每公里碳排放高于纯电,原有渗透率目标需上调; 3) 2018-2020 年,欧洲上半

年销量占全年销量分别为 47%、44%、30%，但其中 2018-2019 年并未存在由于低碳目标制约下年末冲量的情况，2020 年则有二季度受到疫情重大影响导致销量骤减因素在，因此我们认为 2021 年上半年销量占比应位于 30%-44%之间。4) 结合季度末和年底月份有冲量的因素，综上，我们预计欧洲在疫情影响之后，今年乘用车销量约 1400 万辆，结合近 17%的渗透率目标，我们预计下半年 7-12 月份欧洲月度销量分别为 18/19/25/19/20/30 万辆，全年新能源车销量达 235 万辆，同比增长 72%；未来预计欧洲乘用车将维持在 1500 万辆的基础上稳步提升，结合新能源车渗透率持续上行，预计 2025 年 640 万辆，5 年 CAGR 达 36%，2025 年新能源渗透率超 35%。

政策奠定高增长，车企引领大方向。碳排放政策的倒逼是欧洲新能源车增长的根本原因，由于欧洲拟上调减排目标，碳排放政策预计趋严；目前欧洲多国已提出去燃油化目标，德、法等国均提出延长现有补贴时限，我们认为，由于碳排放的趋严，潜在的税收优惠政策退坡并不会发生，相反，电动化的相关政策还将持续加码。而在碳排放的压力下，面临巨额罚款的车企主动求变，大众、奔驰、沃尔沃等车企电动化转型的坚定信心下，新能源车销量将持续向好；与此同时，以特斯拉、福特为首的车企和中国锂电产业链更是将自身的产能规划和工厂建设于欧洲布局，未来欧洲的新能源车无论是车型数量还是销量均将进入快速增长期，群雄逐鹿格局将加速形成，为欧洲电动化长期快速发展提供坚实保障。而全球新能源汽车市场正在逐步形成“车企——电池——材料——资源”强强联合的稳定供

应体系。随着以欧洲为首的新能源车市场异军突起，中国锂电产业链具备全球竞争力的电池材料厂商将持续受益。且从 7 月排产情况来看，目前动力电池产业链各领域行业高景气态势延续，尽管由于石墨化等产能不足，部分环节环比增幅有限，但总体而言，相较 6 月，各环节环比仍有提升，其中，我们选取的电池/正极/负极/隔膜/电解液等不同环节样本企业排产分别提升 5%/9%/1%/3%/5%，随着下游整车厂尤其是新能源车厂需求持续高涨，电池产业链维持高景气态势。

投资建议：欧洲电动化仍在提速，助力全球共振，紧密配套全球电动车市场的中国锂电产业链持续受益，我们重点推荐四主线：1) 电池环节，重点推荐宁德时代、亿纬锂能；建议重点关注欣旺达、孚能科技等；2) 中游材料环节，短期高景气下供需错配加剧，铜箔、隔膜等环节有望迎来量价齐升，重点推荐恩捷股份、星源材质、嘉元科技、诺德股份、德方纳米，建议关注龙蟠科技、多氟多等；3) 长期来看，具备全球竞争力的电池材料龙头持续构筑长期护城河，产业集中度上升有望加剧强者恒强的局面，重点推荐恩捷股份、容百科技、当升科技、中伟股份、璞泰来、中科电气、科达利、贝特瑞、新宙邦、天奈科技等。4) 核心零部件环节龙头，受益于

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33384

