



电力设备行业：供给受限下的 淡季八月 欧洲电动化继续 前行



淡季之下芯片荒，渗透率仍创新高。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 8 月份销量情况来看，各国同比呈现不同幅度增长，由于 8 月是欧洲传统的新能源车销售淡季，且芯片短缺影响供给，新能源车销量环比下滑符合预期。从渗透率来看，主要国家 2021 年 8 月渗透率皆大幅提升，德国和挪威渗透率同比增长超 10Pcts，瑞典渗透率同比增长超 20Pcts，多国均创造了当月渗透率记录。根据 EVsales 数据，欧洲 2021 年 7 月新能源车销量为 16.06 万辆，同比增长 41%。根据目前已有的 8 月 8 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 83%，预计欧洲 2021 年新能源车 8 月份销量近 15.5 万辆，同比增长 59%。

我们预计下半年 9-12 月份欧洲月度销量分别为 19/20/25/32 万辆，全年新能源车销量达 230 万辆，同比增长 68%；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，早在去年 10 月，我们已先于市场提示，若根据《2030 年气候目标计划》分解到道路运输方面的部分，2030 年碳排放量降幅有可能上调至 55-60%，目前，欧盟委员会正式提议，将 2030 年碳排放量降幅上调至 55%，且规划在 2035 年彻底结束内燃机时代，也印证了我们在去

年的判断，目前法案将在未来数月于成员国与欧洲议会谈判。若法案通过，以此法案为基础，2021 年上半年欧洲地区纯电渗透率仅为 7.59%，而在 2025/2030/2035 年，欧洲纯电渗透率预计将达 35%/65%/100%；自欧洲确定碳排放目标，2020 年以来，欧洲渗透率正在经历跃迁，继 2020 年同比高速增长后，2021 年前两个季度再跃迁，Q1 和 Q2 分别实现新能源车渗透率 14.77%/16.87%，同比分别增长 7.27Pcts/8.47Pcts。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 9 月排产情况来看，进入三季度末，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、VC 和六氟磷酸锂等产能不足，部分环节环比增幅有限，但总体而言，9 月排产相较 8 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%/3%/3%/5%/7%。

投资建议：全球共振，电动化黄金时代，紧密配套全球电动车市场的中国锂电产业链各环节将持续受益，我们重点推荐四条主线。1) 上游环节，从当前车厂及电池厂的排产规划来看，碳酸锂需求仍将持续增加，加之海外供应量有限及盐湖供应的季节性影响，我们判断碳酸锂的价格仍将进一

步上行。重点推荐天齐锂业、赣锋锂业，建议重点关注融捷股份、江特电机等。

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、诺德股份和嘉元科技。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，产业集中度上升下有望加剧强者恒强的局面，重点推荐恩捷股份、容百科技、中伟股份、当升科技、璞泰来、中科电气、科达利、贝特瑞、新宙邦、德方纳米、天奈科技等；3) 电池环节，优质产能为王，龙头持续受益行业高景气，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、国轩高科等；4) 核心零部件环节龙头，受益于电车相关业务高速增长，有望迎戴维斯双击，重点推荐法拉电子、宏发股份、旭升股份、三花智控等。

风险提示：新能源车销量不及预期，政策不及预期等。

关键词：新能源 新能源汽车 特斯拉 芯片 黄金

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_35115

