欧洲销量持续高增，新势力峥嵘初露

推荐|维持

板块配置建议：

- **行业：欧洲销量有望超 100 万，中游材料受益**

德法英意等主要销量国家补贴逐步启动，单月销量创下新高。英国 1.56 万辆，渗透率 8.9%；法国 1.70 万辆，渗透率 9.5%；德国 3.59 万辆，渗透率 11.4%。随着主要国家扶持政策持续刺激以及下半年车企新车投放，欧洲下半年新能源销量有望持续超预期，预计全年销量有望超过 100 万辆，以中游锂电材料为代表的核心供应链公司海外收入持续受益。

- **公司：比亚迪纯电销量回正，小鹏汽车赴美上市**

比亚迪：7 月新能源汽车销售 1.51 万辆，同比下降 8.85%，环比增长 6.6%。其中，纯电动乘用车销量 1.05 万辆，同比增长 10%，年内首次转正。销量拐点基本确认，新车周期开启，有望高速增长。**小鹏：**8 月 8 日正式向美国证监会（SEC）提交 IPO 文件，拟于纽交所上市。截至到 2020 年 7 月末，小鹏旗下 SUV G3 与智能轿跑 P7 两款在售车型，累计交付量超过 2 万辆。自动驾驶与智能交互方面领先，预计长续航的小鹏 P7 有望成为爆款车型，下半年开始逐渐放量。**宁德时代：**成为戴姆勒头部供应商，战略协议涵盖各领域的动力电池技术，包括为奔驰乘用车产品提供的电芯及模组，为其轻型商务车产品提供的整体电池包，凭借新技术打开欧洲市场销量空间。**恩捷股份：**收购纽米科，对应增加湿法产能 1.1 亿平，在建湿法产能 1.5 亿平，稳固公司行业龙头地位，进一步提高市占率。

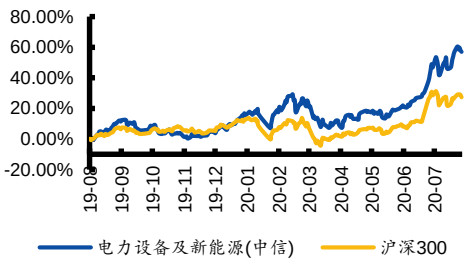
- **投资建议**

1）动力电池龙头通过持续领先的电池技术，不断汲取主要整车厂商份额，市场份额不断巩固。推荐动力电池龙头**宁德时代、国轩高科**。2）新势力已经成为新能源车中不容小觑的重要力量，小鹏汽车凭借智能化与长续航打造爆款车型 P7，下半年交付量有望超预期，推荐三元软包供应商**亿纬锂能**。3）欧盟及各国政策持续落地，新能车销量继续高速增长，全年销量有望超过 100 万辆，海外供应链企业受益明显。新能源车三季度大概率迎来国内外销量的同步改善。**建议关注中游材料正极、负极、隔膜和电解液龙头企业。**

- **风险提示**

政策力度低于预期；疫情影响超预期；动力电池价格下降超预期。

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-点评报告：7 欧洲全年销量有望超 100 万，海外供应链受益》2020.08.06

《国元证券行业研究-点评报告：双积分政策正式发布，长效托底新能源车增长》2020.06.23

报告作者

分析师 彭聪
执业证书编号 S0020520040002
电话 02151097188
邮箱 pengcong@gyzq.com.cn

联系人 黄浦
电话 02151097188
邮箱 huangpu@gyzq.com.cn

附表：重点公司盈利预测

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘（元）	总市值（百万元）	EPS			PE		
					2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E
300750	宁德时代	买入	204.29	475888.25	2.09	2.40	3.16	97.57	85.12	64.65
300014	亿纬锂能	买入	54.32	99971.90	1.64	2.06	2.59	33.12	26.37	20.97
002074	国轩高科	买入	25.28	30291.20	0.05	0.48	0.74	505.60	52.67	34.16

资料来源：Wind，国元证券研究中心

目 录

一、行业跟踪 3
欧洲销量全年有望突破 100 万辆，中游锂电供应链持续受益 3
二、公司跟踪 3
小鹏汽车：递交招股书，拟于纽交所上市 3
比亚迪：BEV 销量转正，销售拐点基本确立 4
宁德时代：成为戴姆勒头部供应商 4
恩捷股份：收购纽米科技，打造湿法隔膜巨头 4
三、一周行情回顾 5

图表目录

图 1：2020 年欧洲主要国家新能源车销量 3
图 2：2020 年欧洲主要国家新能源车渗透率情况 3
图 3：本周风电设备表现相对较好 5
图 4：本周涨/跌幅前五的行业（单位：%，申万二级） 5
图 5：新能源汽车指数与燃料电池指数表现较好 5
图 6：当升科技上周涨幅最高 5

表 1 ：小鹏汽车融资历史 4

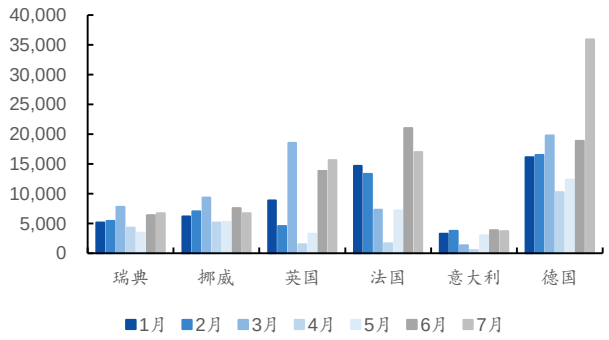
一、行业跟踪

欧洲销量全年有望突破 100 万辆，中游锂电供应链持续受益

欧洲市场在补贴和罚款的双重驱动下，以德法英意为代表的欧洲主要汽车销量国家，7 月新能源汽车销量持续大幅增长，渗透率超过疫情前水平。法国、德国、英国、荷兰、希腊等多国升级新能源扶持政策，除法国 6 月开始实施以外，大部分 7 月开始实施，政策效果显著。德国政府端补贴正式实行，7 月销量 3.59 万辆，环比增长 90.4%，其中纯电动车 1.68 万辆，环比增长 106.9%，插混 1.91 万辆，环比增长 77.9%。2020 年 1-7 月欧洲八国累计销量 41.90 万辆（缺 7 月荷兰），同比增长 92%。

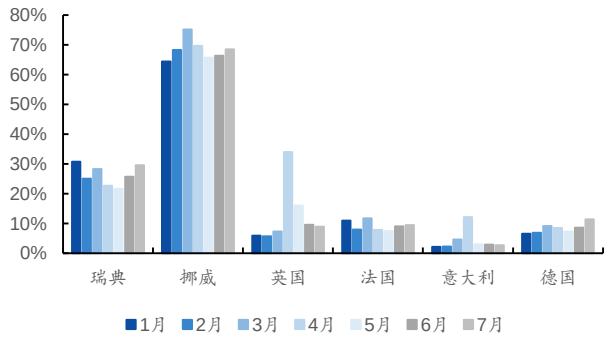
7 月 21 日欧盟通过 7500 亿元复苏计划法案，其中大量资金用于绿色转型，预计后续更多国家提高新能源车扶持力度，尤其是欧洲目前的疫情控制和经济重启情况好于美国。德法英意等主要销量国家补贴逐步启动，单月销量创下新高。此外，下半年 DS 7，新宝马 X2、大众 ID3 等众多新车型上市，有望进一步带动销量逐月增长。欧洲下半年新能源销量有望持续超预期，预计全年销量有望超过 100 万辆，以中游锂电材料为代表的核心供应链公司海外收入持续受益。

图 1：2020 年欧洲主要国家新能源车销量



资料来源：Wind，国元证券研究中心

图 2：2020 年欧洲主要国家新能源车渗透率情况



资料来源：Wind，国元证券研究中心

二、公司跟踪

小鹏汽车：递交招股书，拟于纽交所上市

小鹏汽车 8 月 8 日正式向美国证监会（SEC）提交 IPO 文件，拟于纽交所上市。近日宣布完成 C+和 C++轮融资，引入高瓴、红杉、寇图资本等顶级风投，以及两家知名中东主权基金，合计金额超过 9.47 亿美元，成立以来累计融资 180 亿元。

小鹏汽车于 2018 年 11 月开始生产 G3 车型，截至 2020 年 7 月 31 日，小鹏汽车已经向客户交付了 18741 辆 G3。P7 车型也已经投产，并于 2020 年 5 月开始交付，截至 2020 年 7 月 31 日，小鹏汽车已经向客户交付 1966 辆 P7，并计划于 2021 年推出第三款智能电动轿车。招股书显示，小鹏汽车在 2020 年 7 月向客户交付了 2451 辆智能电动汽车，包括 1641 辆 P7 和 810 辆 G3。**智能化是造车新势力的核心竞争力，小鹏充分强调智能化与大众化，自动驾驶与智能交互方面领先。预计小鹏 P7 有**

望成为爆款车型，下半年开始逐渐放量。

表 1 ：小鹏汽车融资历史

序号	时间	融资轮次	交易金额	投资方
1	2015 年 4 月 27 日	天使轮	数千万元	微光创投、紫牛基金等
2	2016 年 3 月	Pre-A 轮	4200 万美元	雷军、俞永福、李学凌、傅盛、腾讯前高管吴霄光、经纬创投张颖
3	2017 年 6 月 12 日	A 轮	22 亿元	优车产业基金、大钰资本
4	2018 年 12 月 15 日	A+轮	5 亿元	A0：阿里巴巴集团和何小鹏；A1：纪源资本、晨兴资本、IDG、经纬资本、顺为资本和光控众盈资本联合投资；A2：新鼎资本、昆仲资本和光速创投
5	2018 年 1 月 29 日	B 轮	22 亿元	阿里巴巴集团、富士康和 IDG 资本、云锋、Apoletto、中金公司等
6	2018 年 8 月 2 日	B+轮	40 亿元	春华资本、晨兴资本以及何小鹏联合领投，高瓴资本、K11、钟鼎创投等顶级投资方也首次注资
7	2019 年 11 月 13 日	C 轮	4 亿美元	小米集团、何小鹏、经纬中国、晨兴资本
8	2020 年 7 月 20 日	C+轮	9.47 亿元	Aspex Management、Coatue Management、高瓴资本和红杉中国等
9	2020 年 8 月 3 日	C++轮		阿里巴巴、卡塔尔主权财富基金等

资料来源：盖世汽车，国元证券研究中心

比亚迪：BEV 销量转正，销售拐点基本确立

比亚迪 7 月新能源汽车销售 1.51 万辆，同比下降 8.85%，环比增长 6.6%。其中，纯电动乘用车销量 1.05 万辆，同比增长 10%，年内首次转正。比亚迪汉 7 月交付量 1205 辆。公司下半年发布 2021 款唐、全新车型——宋 PlUS，同时搭载刀片电池的秦、元、e6 等车型进入工信部目录，有望 Q4 上市。**下半年随着新车型的陆续发布，新产品大周期开启以及行业景气复苏，销量拐点基本确认，有望高速增长。**

宁德时代：成为戴姆勒头部供应商

8 月 5 日宁德时代公众号发文称，宁德时代成为梅赛德斯-奔驰电池领域头部供应商，双方将共同开发领先的电池技术，支持梅赛德斯-奔驰车型的大规模电动化。文章披露，梅赛德斯-奔驰正加速推进其“电动为先”战略，宁德时代将为其提供符合碳中和标准的先进电芯、模组及电池包产品。此次战略协议涵盖了各领域的动力电池技术，包括为梅赛德斯-奔驰乘用车产品提供的电芯及模组，为其轻型商务车产品提供的整体电池包，例如宁德时代的 CTP（无模组电池包）产品设计。为提升电动车的高端市场竞争力，双方还设置了很高的目标：配备宁德时代电池模组的 EQS 纯电豪华轿车将于 2021 年推出，续航里程将超过 700 公里（WLTP 标准），充电速度比现有车型快一倍。**公司进入豪华车型供应链体系，有望进一步提升产品实力，凭借新技术打开欧洲市场销量空间。**

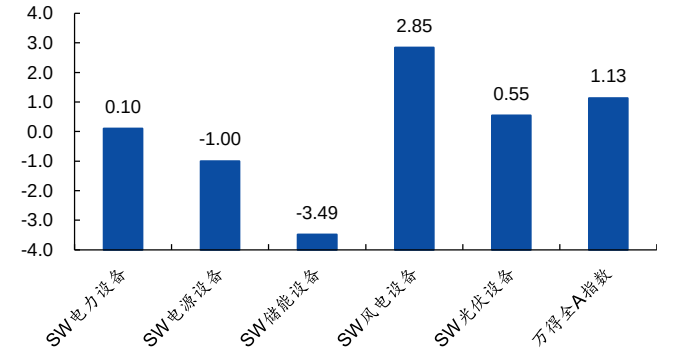
恩捷股份：收购纽米科技，打造湿法隔膜巨头

8 月 7 日与云天化签订协议，拟以公开竞价方式收购旗下纽米科技 1.59 亿股股份，占其总股本的 54.76%，预计交易费用不超过一亿。交易完成后，公司需一并承担纽米科技对云天化系的债务。截止 2019 年年底，该债务规模为 7.7 亿。**纽米科技已经具备湿法产能 1.1 亿平，在建湿法产能 1.5 亿平，对其收购可以快速增加公司产能，稳固公司行业龙头地位，进一步提高市占率。**

三、一周行情回顾

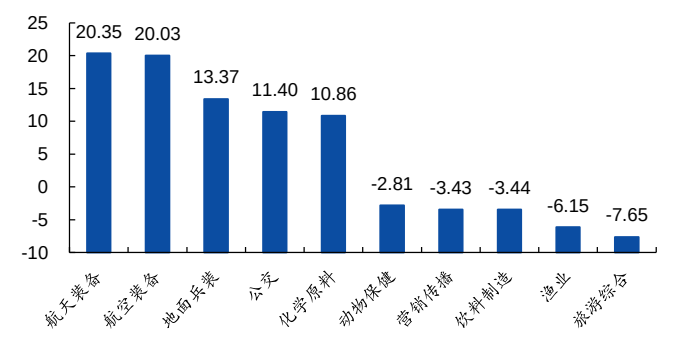
本周电力设备指数上涨 0.1%，跑输万得全 A 指数 1.03 个百分点。电源设备下跌 1%，跑输万得全 A 指数 2.13 个百分点；储能设备下跌 3.49%，跑输万得全 A 指数 4.62 个百分点；风电设备上涨 2.85%，跑赢万得全 A 指数 1.72 个百分点；光伏设备上涨 0.55%，跑输万得全 A 指数 0.58 个百分点。

图 3：本周风电设备表现相对较好



资料来源：Wind，国元证券研究中心

图 4：本周涨/跌幅前五的行业（单位：%，申万二级）

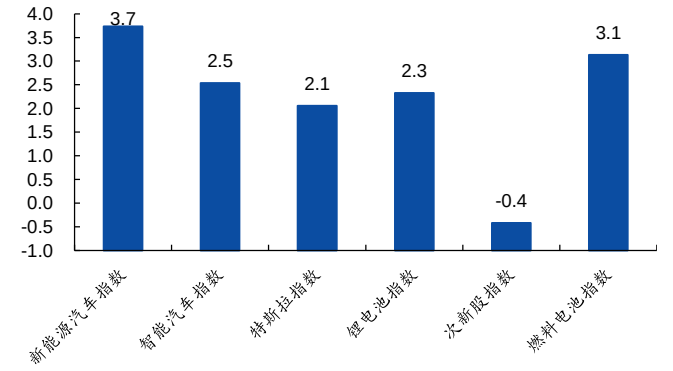


资料来源：Wind，国元证券研究中心

本周各概念板块均有较大涨幅。新能源汽车指数上涨 3.74 个百分点，智能汽车指数上涨 2.54 个百分点，特斯拉指数上涨 2.06 个百分点，锂电池指数上涨 2.33 个百分点，次新股指数下跌 0.42 个百分点，燃料电池指数上涨 3.13 个百分点。

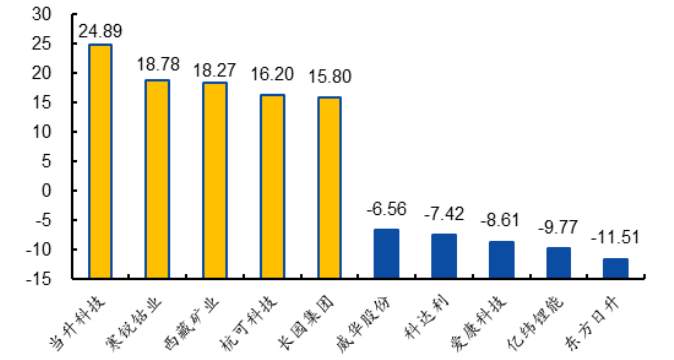
本周涨幅前五：当升科技、寒锐钴业、西藏矿业、杭可科技、长园集团；跌幅前五：东方日升、亿纬锂能、爱康科技、科达利、威华股份。

图 5：新能源汽车指数与燃料电池指数表现较好



资料来源：Wind，国元证券研究中心

图 6：当升科技上周涨幅最高



资料来源：Wind，国元证券研究中心

投资评级说明

（1）公司评级定义		（2）行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000),国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。 本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、 分析工具、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投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址: www.gyzq.com.cn

国元证券研究中心

合肥	上海
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：230000	邮编：200135
传真：（0551）62207952	传真：（021）68869125
	电话：（021）51097188