

行业研究

欧洲七国+美国 5 月注册量为 19.1 万辆，同比+283%，环比+10%

——海外新能源汽车行业观察

要点

欧洲七国+美国 5 月注册量为 19.1 万辆，同比+283%，环比+10%

欧洲七国+美国 5 月注册量为 19.1 万辆，同比+283%，环比+10%，渗透率为 8%，纯电动注册量为 10.9 万辆，同比+274%，环比+12%，渗透率为 5%，占新能源车比重为 57%。

欧洲七国：新能源车市场环比恢复增长，5 月注册量同比+299%/环比+13%

欧洲七国 5 月注册量为 14.2 万辆，同比+299%，环比+13%，渗透率为 18%。纯电动注册量为 7.1 万辆，同比+282%，环比+16%，渗透率为 9%，占新能源车比重为 50%。

(1) 欧洲七国注册量环比恢复增长 (4 月份环比-24%)。英国 5 月注册量为 2.3 万辆，同比+607%，环比+23%。德国 5 月注册量为 5.4 万辆，同比+338%，环比+6%；法国 5 月注册量为 2.4 万辆，同比+240%，环比+17%；挪威 5 月注册量为 1.2 万辆，同比+123%，环比+11%；瑞典 5 月注册量为 1.0 万辆，同比+177%，环比+1%；西班牙 5 月注册量为 0.7 万辆，同比+457%，环比+35%；意大利 5 月注册量为 1.3 万辆，同比+329%，环比+17%。除瑞典渗透率环比-4pct，其余国家渗透率实现 1pct-3pct 的增长。

(2) 从注册量增速来看：西班牙环比增速最高 (+35%)，英国同比增速最高 (+607%)，均因疫情原因。西班牙环比增速高是因为 5 月中旬解除国家紧急状态，英国同比增速高是因为去年 5 月份政府封城导致的低基数。

(3) 从注册量结构来看：欧洲七国纯电环比增速高于插混，主要得益于欧洲车企纯电车型矩阵的不断丰富。5 月欧洲七国纯电注册量环比+16%，插混注册量环比+9%；在德国表现尤为明显，5 月德国纯电注册量环比+12%，插混注册量环比+1%。2021 年以来，以大众 ID.4 为代表的全新电动平台车型陆续上市，注册量逐月攀升。除大众之外，沃尔沃计划到 2030 年仅出售电动车，首台纯电轿跑 SUV C40 预计在 2022 年上市；宝马在今年 3 月披露“三步走”规划，到 2030 年，纯电动车型将至少占全球总注册量的 50%；奔驰在今年 4 月推出三款纯电动车型，分别为首款大型轿车 EQS、紧凑型纯电 SUV EQA 和 7 座纯电 SUV EQB。

美国：5 月注册量为 4.9 万辆，同比+243%，环比+5%

美国 5 月注册量为 4.9 万辆，同比+243%，环比+5%，渗透率为 3%，较上年 5 月+2pct。纯电动注册量为 3.8 万辆，同比+261%，环比+5%，渗透率为 2%，占新能源车比重为 77%。拜登当选之后，美国政府持续推动电动汽车产业的发展，推出了总额 1740 亿美元的电动汽车激励计划，政策刺激已有初步体现。与此同时，在特斯拉与通用汽车之后，福特汽车也加入到美国电动汽车市场的激烈竞争当中。车型丰富+产品力提升，将进一步加速美国电动汽车市场的发展。

投资建议：在海外新能源市场持续景气的环境下，建议关注已进入海外车企供应链的企业。关注：宁德时代、亿纬锂能、容百科技、嘉元科技、天赐材料、孚能科技、国轩高科、当升科技、恩捷股份、星源材质、三花智控、璞泰来、新宙邦。汽车及汽车零部件方面：乘用车板块关注比亚迪、吉利汽车、广汽集团 (H)、长安汽车和特斯拉；零部件板块关注被错杀的细分行业龙头中鼎股份。

风险提示：海外新能源汽车政策变化带来负面影响；技术更新风险；市场竞争加剧带来的产能过剩风险。

电力设备新能源

买入 (维持)

作者

分析师：殷中枢

执业证书编号：S0930518040004

010-58452063

yinzs@ebscn.com

分析师：邵将

执业证书编号：S0930518120001

021-52523869

shaoj@ebscn.com

分析师：马瑞山

执业证书编号：S0930518080001

021-52523850

mars@ebscn.com

分析师：倪昱婧 CFA

执业证书编号：S0930515090002

021-52523852

nivyj@ebscn.com

分析师：郝骞

执业证书编号：S0930520050001

021-52523827

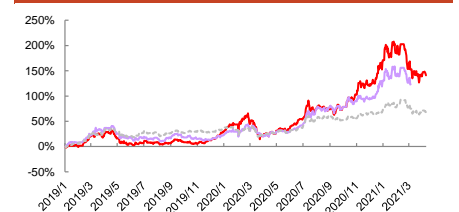
haoqian@ebscn.com

联系人：陈无忌

021-52523693

chenwuji@ebscn.com

股价相对走势



资料来源：Wind

目 录

1、 欧洲七国+美国 5 月注册量为 19.1 万辆	3
2、 欧洲：新能源车注册量环比恢复增长	4
2.1、 德国：5 月注册 5.4 万辆，同比+338%/环比+6%	4
2.2、 法国：5 月注册 2.4 万辆，同比+240%/环比+17%	5
2.3、 英国：5 月注册 2.3 万辆，同比+607%/环比+23%	5
2.4、 挪威：5 月注册 1.2 万辆，同比+123%/环比+11%	6
2.5、 瑞典：5 月注册 1.0 万辆，同比+177%/环比+1%	6
2.6、 西班牙：5 月注册 0.7 万辆，同比+457%/环比+35%	7
2.7、 意大利：5 月注册 1.3 万辆，同比+329%/环比+17%	7
3、 美国：5 月注册 4.9 万辆	8
4、 投资建议	8
5、 风险分析	9

图目录

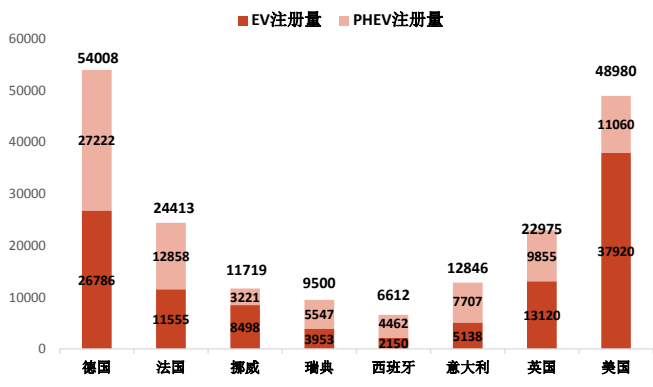
图 1：2021 年 5 月海外主要国家新能源汽车注册量	3
图 2：2021 年 5 月海外主要国家新能源汽车渗透率	3
图 3：2021 年 5 月欧洲七国+美国新能源汽车销售情况	4
图 4：德国新能源汽车注册情况	5
图 5：德国新能源汽车渗透率	5
图 6：法国新能源汽车注册情况	5
图 7：法国新能源汽车渗透率	5
图 8：英国新能源汽车注册情况	6
图 9：英国新能源汽车渗透率	6
图 10：挪威新能源汽车注册情况	6
图 11：挪威新能源汽车渗透率	6
图 12：瑞典新能源汽车注册情况	7
图 13：瑞典新能源汽车渗透率	7
图 14：西班牙新能源汽车注册情况	7
图 15：西班牙新能源汽车渗透率	7
图 16：意大利新能源汽车注册情况	8
图 17：意大利新能源汽车渗透率	8
图 18：美国新能源汽车注册情况	8
图 19：美国新能源汽车渗透率	8

1、欧洲七国+美国 5 月注册量为 19.1 万辆

欧洲七国 5 月注册量为 14.2 万辆，同比+299%，环比+13%，渗透率为 18%。
纯电动注册量为 7.1 万辆，同比+282%，环比+16%，渗透率为 9%，占新能源车比重为 50%。

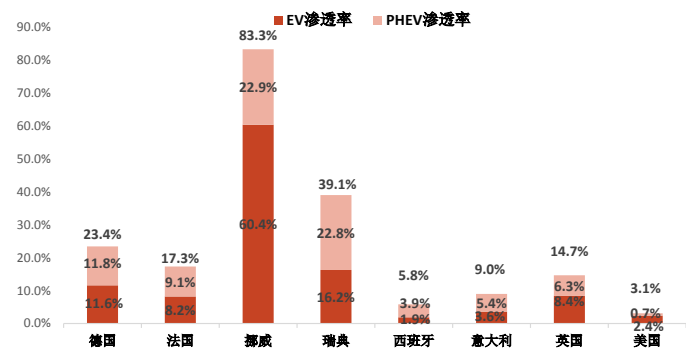
欧洲七国+美国 5 月注册量为 19.1 万辆，同比+283%，环比+10%，渗透率为 8%。
纯电动注册量为 10.9 万辆，同比+274%，环比+12%，渗透率为 5%，占新能源车比重为 57%。

图 1：2021 年 5 月海外主要国家新能源汽车注册量



资料来源：KBA、CCFA、SMMT 等，光大证券研究所整理；单位：辆

图 2：2021 年 5 月海外主要国家新能源汽车渗透率



资料来源：KBA、CCFA、SMMT 等，光大证券研究所整理

图 3：2021 年 5 月欧洲七国+美国新能源汽车销售情况

国家	注册类型	5 月	渗透率	环比增速	同比增速	1-5月累计销量	累计同比
德国	新能源车	最大54008	23%	6%	338%	最高247553	230%
	纯电	26,786	12%	12%	380%	115,296	219%
	插混	27,222	12%	1%	303%	132,257	241%
法国	新能源车	24,413	17%	17%	240%	106,818	142%
	纯电	11,555	8%	20%	181%	51,592	65%
	插混	12,858	9%	15%	320%	55,226	328%
英国	新能源车	22,975	15%	23%	最高607%	100,091	173%
	纯电	13,120	8%	43%	441%	54,051	145%
	插混	9,855	6%	3%	1095%	46,040	216%
挪威	新能源车	11,719	最高83%	11%	最低123%	52,028	最低58%
	纯电	8,498	60%	18%	147%	34,886	49%
	插混	3,221	23%	-3%	78%	17,142	80%
瑞典	新能源车	9,500	39%	最低1%	177%	51,321	97%
	纯电	3,953	16%	-19%	376%	5,059	-33%
	插混	5,547	23%	22%	114%	37,390	101%
西班牙	新能源车	最低6612	6%	最高35%	457%	最低22673	150%
	纯电	2,150	2%	19%	391%	7,975	61%
	插混	4,462	4%	45%	496%	14,698	257%
意大利	新能源车	12,846	9%	17%	329%	53,392	最高350%
	纯电	5,138	4%	7%	183%	23,199	201%
	插混	7,707	5%	24%	555%	30,194	628%
欧洲七国总计	新能源车	142,073	18%	13%	299%	633,876	169%
	纯电	71,200	9%	16%	282%	292,058	119%
	插混	70,872	9%	9%	318%	332,947	224%
美国	新能源车	48,980	最低3%	5%	243%	199,560	85%
	纯电	37,920	2%	5%	261%	149,890	71%
	插混	11,060	1%	5%	194%	49,670	140%
欧洲七国+美国	新能源车	191,053	8%	10%	283%	833,436	146%
	纯电	109,120	5%	12%	274%	441,948	105%
	插混	81,932	4%	8%	295%	382,617	212%

资料来源：KBA、CCFA、SMMT 等，光大证券研究所整理；单位：辆

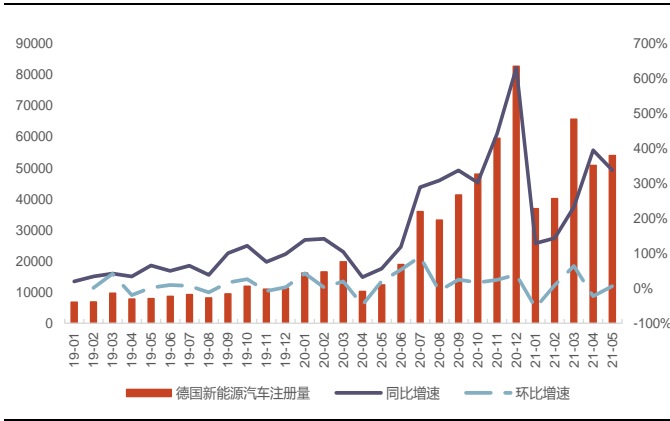
2、欧洲：新能源车注册量环比恢复增长

2.1、德国：5 月注册 5.4 万辆，同比+338%/环比+6%

德国 5 月注册量为 5.4 万辆，同比+338%，环比+6%，渗透率为 23%，较上年 5 月+16pct。新能源车注册量占欧洲七国比例为 38%。

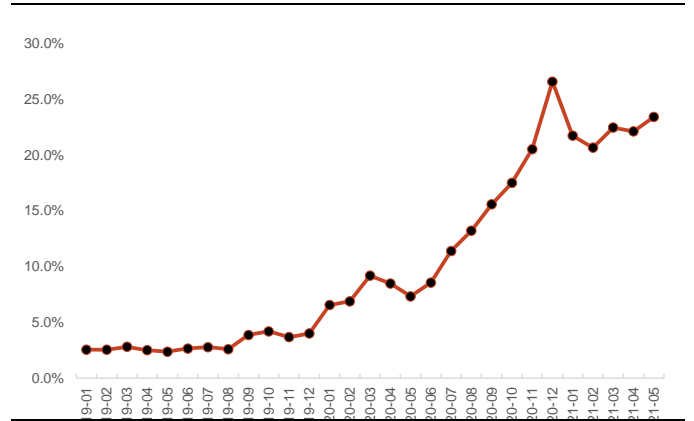
纯电动注册量为 2.7 万辆，同比+380%，环比+12%，渗透率为 12%，占新能源车比重为 50%。

图 4：德国新能源汽车注册情况



资料来源：KBA，光大证券研究所整理；单位：辆

图 5：德国新能源汽车渗透率



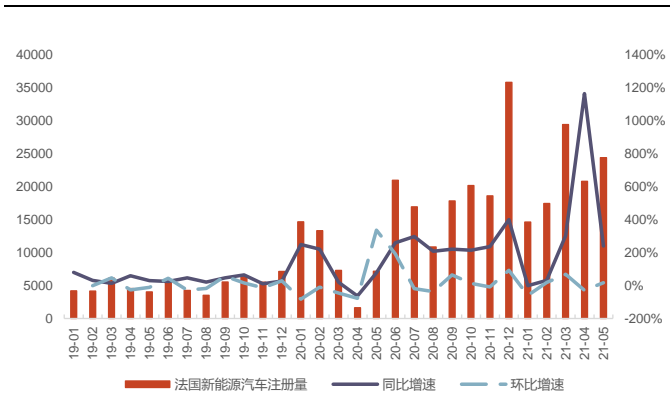
资料来源：KBA，光大证券研究所整理

2.2、 法国：5 月注册 2.4 万辆，同比+240%/环比+17%

法国 5 月注册量为 2.4 万辆，同比+240%，环比+17%，渗透率为 17%，较上年 5 月+10pct。新能源车注册量占欧洲七国比例为 17%。

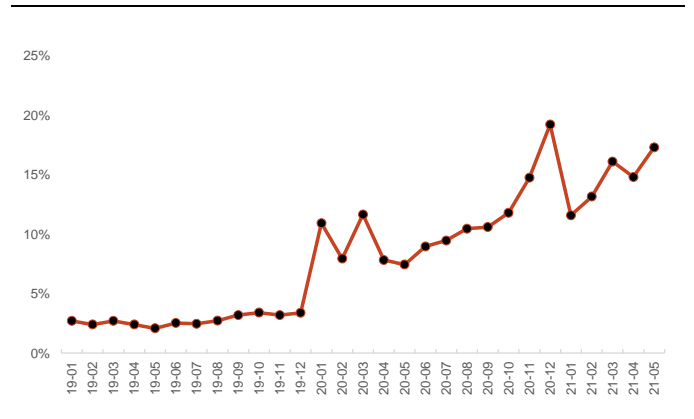
纯电动注册量为 1.2 万辆，同比+181%，环比+20%，渗透率为 8%，占新能源车比重为 47%。

图 6：法国新能源汽车注册情况



资料来源：CCFA，光大证券研究所整理；单位：辆

图 7：法国新能源汽车渗透率



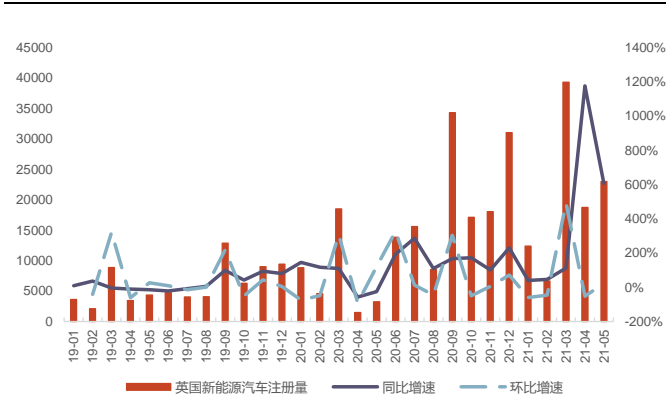
资料来源：CCFA，光大证券研究所整理

2.3、 英国：5 月注册 2.3 万辆，同比+607%/环比+23%

英国 5 月注册量为 2.3 万辆，同比+607%，环比+23%，渗透率为 15%，较上年 5 月-1pct。新能源车注册量占欧洲七国比例为 16%。

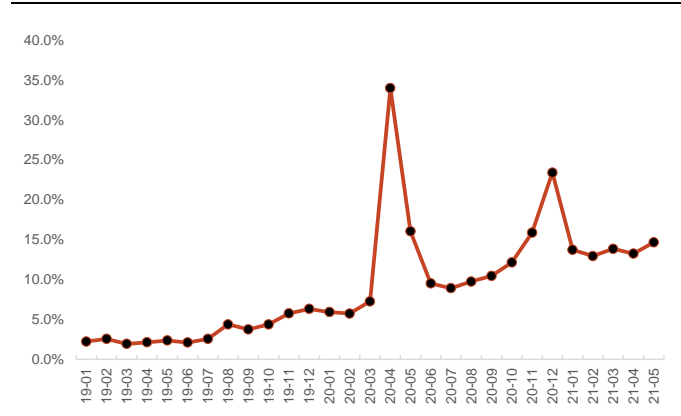
纯电动注册量为 1.3 万辆，同比+441%，环比+43%，渗透率为 8%，占新能源车比重为 57%。

图 8：英国新能源汽车注册情况



资料来源：SMMT，光大证券研究所整理；单位：辆

图 9：英国新能源汽车渗透率



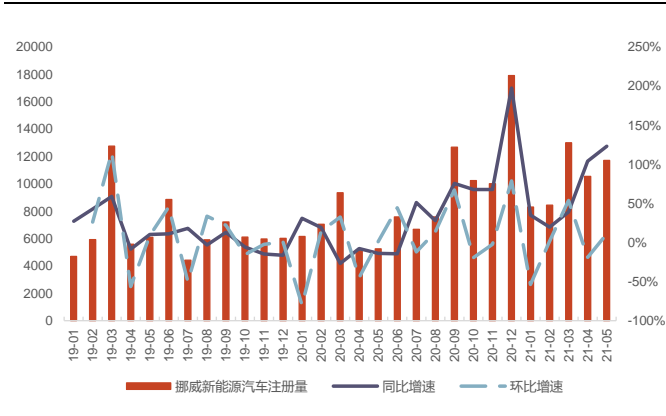
资料来源：SMMT，光大证券研究所整理

2.4、 挪威：5 月注册 1.2 万辆，同比+123%/环比+11%

挪威 5 月注册量为 1.2 万辆，同比+123%，环比+11%，渗透率为 83%，较上年 5 月+18pct。新能源车注册量占欧洲七国比例为 8%。

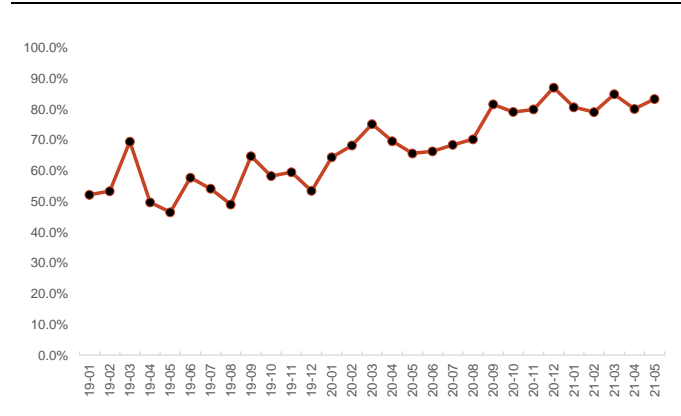
纯电动注册量为 0.8 万辆，同比+147%，环比+18%，渗透率为 60%，占新能源车比重为 73%。

图 10：挪威新能源汽车注册情况



资料来源：OFV，光大证券研究所整理；单位：辆

图 11：挪威新能源汽车渗透率



资料来源：OFV，光大证券研究所整理

2.5、 瑞典：5 月注册 1.0 万辆，同比+177%/环比+1%

瑞典 5 月注册量为 1.0 万辆，同比+177%，环比+1%，渗透率为 39%，较上年 5 月+17pct。新能源车注册量占欧洲七国比例为 7%。

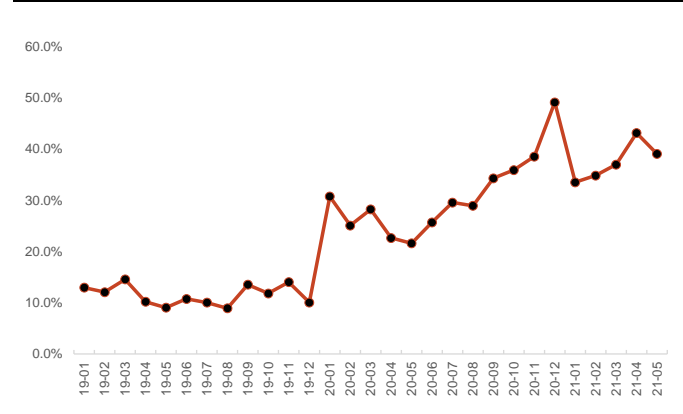
纯电动注册量为 0.4 万辆，同比+376%，环比-19%，渗透率为 16%，占新能源车比重为 42%。

图 12：瑞典新能源汽车注册情况



资料来源：BIL Sweden，光大证券研究所整理；单位：辆

图 13：瑞典新能源汽车渗透率



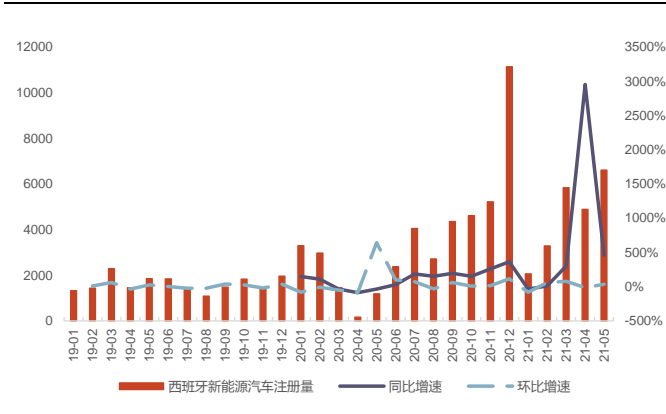
资料来源：BIL Sweden，光大证券研究所整理

2.6、 西班牙:5 月注册 0.7 万辆,同比+457%/环比+35%

西班牙 5 月注册量为 0.7 万辆，同比+457%，环比+35%，渗透率为 6%，较上年 5 月+2pct。新能源车注册量占欧洲七国比例为 5%。

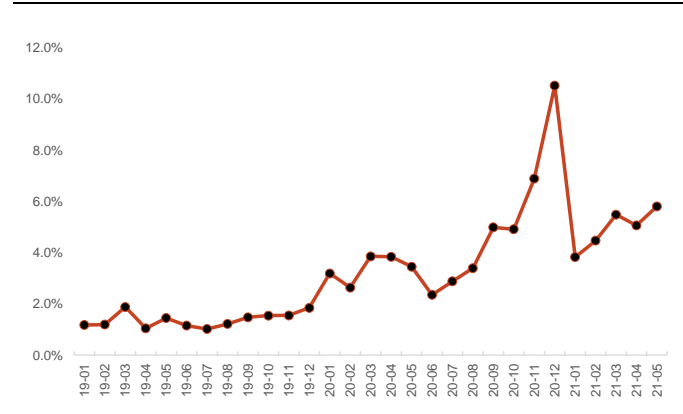
纯电动注册量为 0.2 万辆，同比+391%，环比+19%，渗透率为 2%，占新能源车比重为 33%。

图 14：西班牙新能源汽车注册情况



资料来源：ANFAC，光大证券研究所整理；单位：辆

图 15：西班牙新能源汽车渗透率



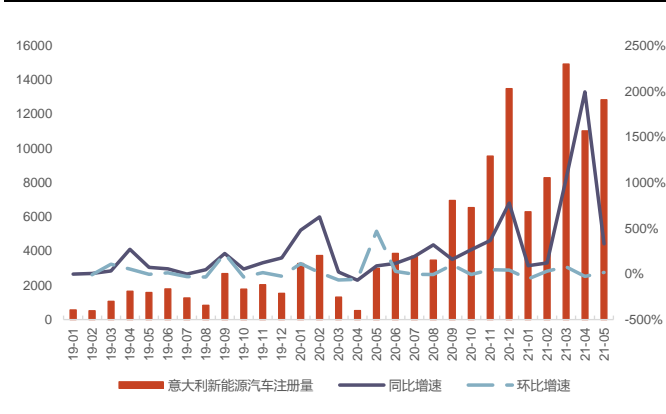
资料来源 ANFAC，光大证券研究所整理

2.7、 意大利:5 月注册 1.3 万辆,同比+329%/环比+17%

意大利 5 月注册量为 1.3 万辆，同比+329%，环比+17%，渗透率为 9%，较上年 5 月+6pct。新能源车注册量占欧洲七国比例为 9%。

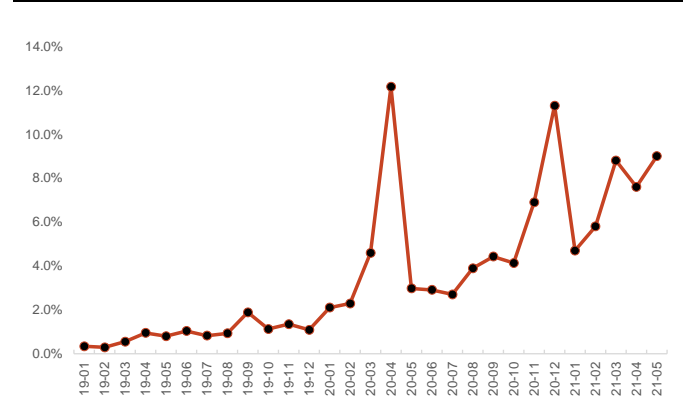
纯电动注册量为 0.5 万辆，同比+183%，环比+7%，渗透率为 4%，占新能源车比重为 40%。

图 16：意大利新能源汽车注册情况



资料来源：UNRAE，光大证券研究所整理；单位：辆

图 17：意大利新能源汽车渗透率



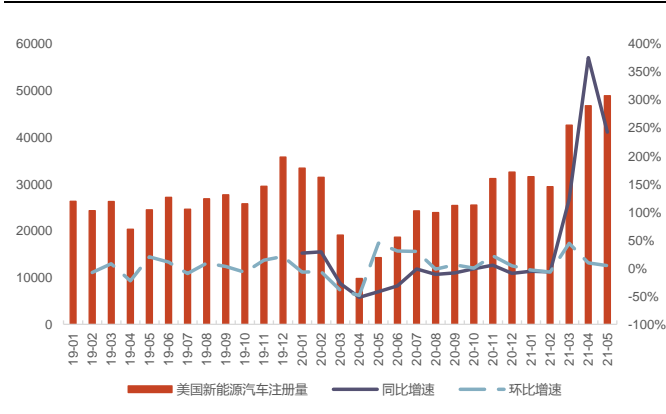
资料来源：UNRAE，光大证券研究所整理

3、美国：5 月注册 4.9 万辆

美国 5 月注册量为 4.9 万辆，同比+243%，环比+5%，渗透率为 3%，较上年 5 月+2pct。

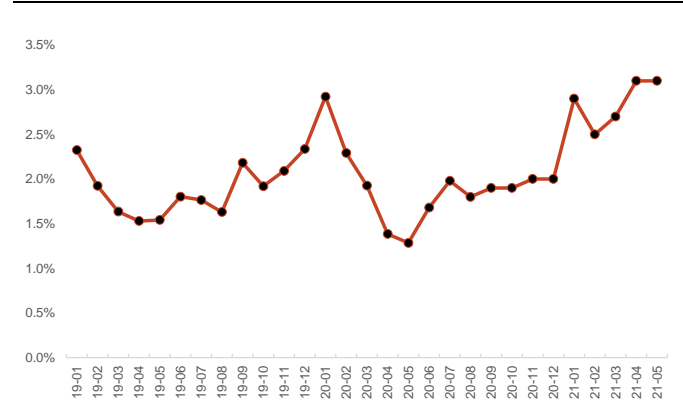
纯电动注册量为 3.8 万辆，同比+261%，环比+5%，渗透率为 2%，占新能源车比重为 77%。

图 18：美国新能源汽车注册情况



资料来源：Wards Intelligence，光大证券研究所整理；单位：辆

图 19：美国新能源汽车渗透率



资料来源：Wards Intelligence，光大证券研究所整理

4、投资建议

在海外新能源市场持续景气的情况下，建议关注已进入海外车企供应链的企业。关注：宁德时代、亿纬锂能、容百科技、嘉元科技、天赐材料、孚能科技、国轩高科、当升科技、恩捷股份、星源材质、三花智控、璞泰来、新宙邦。

汽车及汽车零部件方面：乘用车板块关注比亚迪、吉利汽车、广汽集团（H）、长安汽车和特斯拉；零部件板块关注被错杀的细分行业龙头中鼎股份。

5、风险分析

政策风险

新能源汽车行业仍在早期发展阶段，政策会对行业发展产生较大影响，若监管部门发布相关政策，可能会冲击行业发展。

技术风险

技术进步是新能源汽车行业发展的驱动力之一，新产品的产业化可能会对上一代产品产生冲击，进而替代原有的技术路线。

市场风险

新能源汽车行业拥有很大发展空间，有大量企业参与竞争，行业产能可能在短期内超过需求，从而出现产能过剩的风险。

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

光大新鸿基有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE