

电力设备

行业分析

新能源车行业数据：2020年累计销售136.7万辆，全年市场销量好于预期

投资要点

◆ **【中汽协：12月新能源车销售24.8万辆，同比增加49.5%，环比增加22.0%】**根据中汽协数据，2020年12月新能源汽车产销分别完成23.5万辆和24.8万辆，同比分别增长55.7%和49.5%，环比分别增长17.3%和22.0%。累计来看，2020年1-12月份产销分别完成136.6万辆和136.7万辆，同比分别增长7.5%和10.9%。从不同车型来看，2020年12月份乘用车产销量分别为21.4万辆和22.6万辆，同比分别为+88.3%和+76.9%，环比分别+15.6%和+19.4%。2020年12月份新能源商用车产销量分别完成2.1万辆和2.2万辆，同比分别为-43.7%和-41.4%，环比分别+38.5%和+55.7%。

◆ **【乘联会：12月新能源乘用车批发销量21.0万辆，同比增长53.6%，环比增长15.6%】**乘联会数据，2020年12月我国新能源乘用车批发销量21.0万辆，同比上涨53.6%，环比11月增长15.6%。今年全国新能源乘用车市场呈现下半年顽强反转的强势增长特征，国内外全面增长良好。其中插电混动销量3.4万辆，同比增长111.7%。纯电动的批发销量17.6万辆，同比增长45.9%。

◆ **【中国汽车动力电池产业创新联盟：12月动力电池产量环比增长18.9%】**根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，2020年12月我国动力电池产量共计15.1GWh，同比增长143.9%，环比增长18.9%。1-12月，我国动力电池产量累计83.4GWh，同比累计下降2.3%。2020年12月我国动力电池装车量13.0GWh，同比上升33.4%，环比上升22.0%，均呈现较大幅度增长。1-12月，我国动力电池装车量累计63.6GWh，同比累计上升2.3%。12月装机量排名前十企业合计约11.9GWh，占总装机量的91.7%，其中宁德时代占比52.4%，继续霸占龙头。

◆ **投资建议：**新能源汽车自7月开始月度销量同比持续呈现大幅增长，全年市场销量好于预期，预计2021年新能源车产销量突破180万辆，长期继续看好新能源汽车电动化趋势，建议积极关注：**宁德时代、恩捷股份、三花智控、华友钴业、赣锋锂业、当升科技、天奈科技。**

◆ **风险提示：**政策不及预期；上游原材料价格大幅波动；新能源车市场恢复不及预期；海外疫情影响持续。

投资评级

领先大市-A 维持
首选股票
评级

| | | |
|--------|------|------|
| 300750 | 宁德时代 | 增持-A |
| 002812 | 恩捷股份 | 买入-B |
| 603799 | 华友钴业 | 买入-B |
| 002460 | 赣锋锂业 | 买入-B |
| 002050 | 三花智控 | 买入-B |

一年行业表现


资料来源：贝格数据

| | 1M | 3M | 12M |
|------|-------|-------|-------|
| 升幅% | | | |
| 相对收益 | 6.84 | 5.13 | 48.75 |
| 绝对收益 | 19.88 | 21.17 | 81.88 |

分析师

肖索

 SAC 执业证书编号：S09105180070004
 xiaosuo@huajinsec.com
 021-20377056

相关报告

新能源设备：碳中和系列之一：新能源先行 2021-01-12

电力设备：第2周周报：蔚来发布ET7配置150kWh半固态电池，光伏风电新增装机超90GW 2021-01-11

电力设备：第1周周报：特斯拉Model Y长续航版售价下调至33.99万元，将对传统豪华SUV形成冲击 2021-01-04

电力设备：第53周周报：《新时代的中国能源发展》白皮书发布，通威1月158电池片报价再涨3分 2020-12-28

电力设备：第52周周报：中央经济会议再提“碳中和”，高瓴158亿入股隆基股份 2020-12-21

内容目录

| | |
|-------------------------------------|----|
| 一、新能源汽车：2020年累计销量增长10.9%，全年市场销量好于预期 | 3 |
| 二、动力电池装机量：12月动力电池产量环比增长18.9% | 6 |
| 三、原材料价格：钴锂看涨持续，电池厂采购谨慎 | 7 |
| 四、近期行业动态 | 9 |
| 五、投资建议 | 10 |
| 六、风险提示 | 10 |

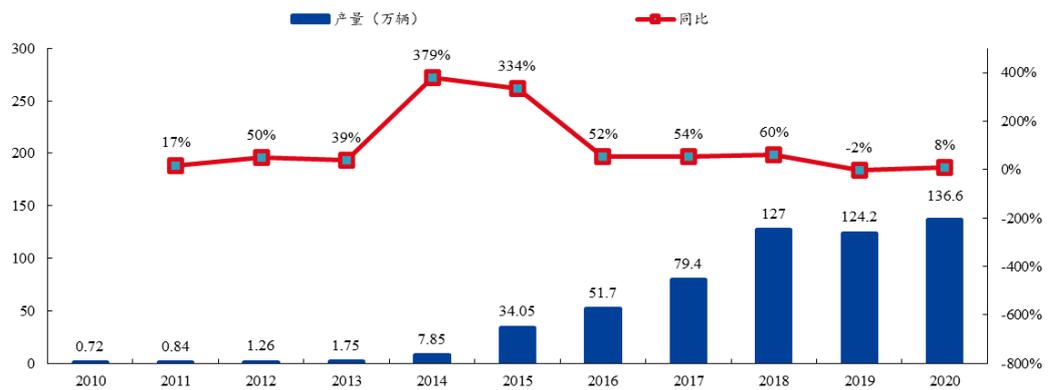
图表目录

| | |
|--------------------------------------|---|
| 图 1：2010-2020 年新能源车累计产量及同比增速（万辆） | 3 |
| 图 2：2018 年-2021 年新能源汽车月产量及预测（万辆） | 4 |
| 图 3：乘联会：2012-2020 年新能源乘用车月销量（辆） | 5 |
| 图 4：2017-2020 年新能源乘用车分车型销量占比（%） | 5 |
| 图 5：2019-2020 年动力电池月产量（GWh） | 6 |
| 图 6：2020 年 1-12 月动力电池产量类型占比（MWh，%） | 6 |
| 图 7：2020 年 12 月动力电池装车量占比 | 7 |
| 图 8：2020 年 1-12 月动力电池装车量占比 | 7 |
| 图 9：长江有色市场 1#钴平均价格走势（元/吨） | 7 |
| 图 10：硫酸钴价格走势（元/千克） | 8 |
| 图 11：四氧化三钴价格走势（元/千克） | 8 |
| 图 12：氢氧化锂价格走势（万元/吨） | 8 |
| 图 13：电池级碳酸锂（Min 99.5%）价格走势（万元/吨） | 8 |
| 图 14：三元材料 523 及三元前驱体价格走势（元/千克） | 8 |
| 表 1：2020 年 12 月新能源车产量数据（万辆） | 3 |
| 表 2：2020 年 12 月新能源车销量数据（万辆） | 3 |
| 表 3：2020 年 12 月新能源乘用车分车型销量及同比环比增速（辆） | 5 |
| 表 4：2020 年 12 月新能源乘用车销售车型结构占比 | 6 |

一、新能源汽车：2020 年累计销量增长 10.9%，全年市场销量好于预期

2021 年 1 月 13 日，中国汽车工业协会发布 2020 年 12 月份汽车产销数据。2020 年 12 月新能源汽车产销分别完成 23.5 万辆和 24.8 万辆，同比分别增长 55.7% 和 49.5%，环比分别增长 17.3% 和 22.0%。累计来看，2020 年 1-12 月份产销分别完成 136.6 万辆和 136.7 万辆，同比分别增长 7.5% 和 10.9%。

图 1：2010-2020 年新能源车累计产量及同比增速（万辆）



资料来源：工信部，中汽协，华金证券研究所

从不同车型来看，2020 年 12 月份乘用车产销量分别为 21.4 万辆和 22.6 万辆，同比分别为 +88.3% 和 +76.9%，环比分别 +15.6% 和 +19.4%。2020 年 12 月份新能源商用车产销量分别完成 2.1 万辆和 2.2 万辆，同比分别为 -43.7% 和 -41.4%，环比分别 +38.5% 和 +55.7%。累计来看，2020 年 1-12 月新能源乘用车产销量分别为 124.7 万辆和 124.6 万辆，同比分别 +11.3% 和 +14.6%；新能源商用车产销量各完成 12.0 万辆和 12.1 万辆，同比分别 -20.8% 和 -17.2%。

表 1：2020 年 12 月新能车产量数据（万辆）

| | 12 月 | 1-12 月累计 | 环比增长 | 同比增长 | 同比累计增长 |
|---------------|-------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| 新能源汽车 | 23.5 | 136.6 | 17.3% | 55.7% | 7.5% |
| 新能源乘用车 | 21.4 | 124.7 | 15.6% | 88.3% | 11.3% |
| 纯电动 | 18.3 | 99.1 | 19.6% | 89.7% | 9.4% |
| 插电式混动 | 3.2 | 25.6 | -3.4% | 80.8% | 19.6% |
| 新能源商用车 | 2.1 | 12.0 | 38.5% | -43.7% | -20.8% |
| 纯电动 | 2.0 | 11.4 | 41.1% | -40.9% | -19.9% |
| 插电式混合动力 | 0.04 | 0.40 | -18.1% | -74.9% | -23.8% |

资料来源：中汽协，华金证券研究所

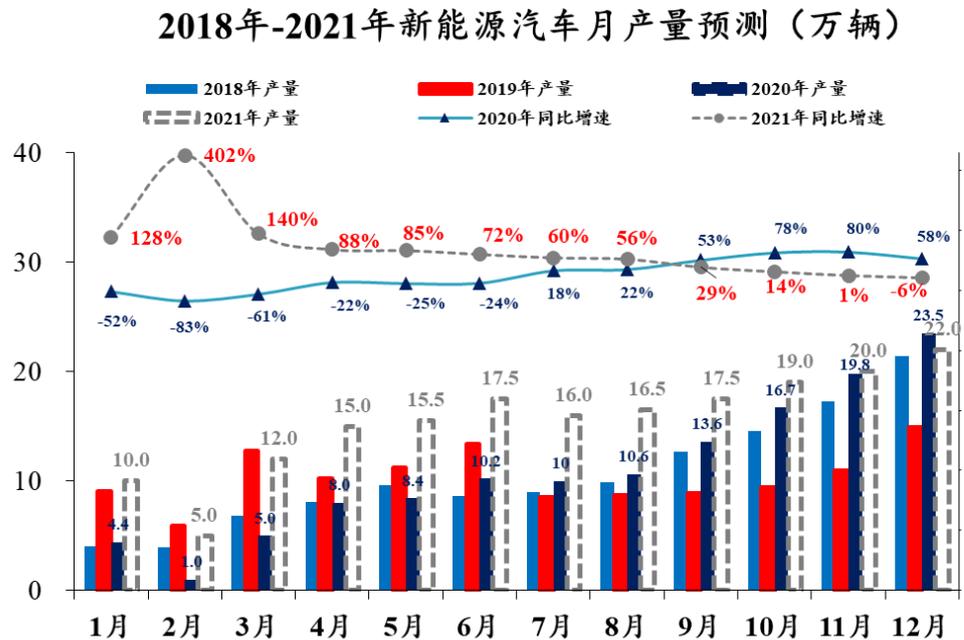
表 2：2020 年 12 月新能车销量数据（万辆）

| | 12 月 | 1-12 月累计 | 环比增长 | 同比增长 | 同比累计增长 |
|--|------|----------|------|------|--------|
|--|------|----------|------|------|--------|

| | 12月 | 1-12月累计 | 环比增长 | 同比增长 | 同比累计增长 |
|---------------|-------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| 新能源汽车 | 24.8 | 136.7 | 22.0% | 49.5% | 10.9% |
| 新能源乘用车 | 22.6 | 124.6 | 19.4% | 76.9% | 14.6% |
| 纯电动 | 18.9 | 100.0 | 20.2% | 76.0% | 16.1% |
| 插电式混动 | 3.7 | 24.7 | 15.2% | 81.4% | 9.1% |
| 新能源商用车 | 2.2 | 12.1 | 55.7% | -41.4% | -17.2% |
| 纯电动 | 2.2 | 11.6 | 59.6% | -38.5% | -16.3% |
| 插电式混合动力 | 0.03 | 0.40 | -19.6% | -75.5% | -22.2% |

资料来源：中汽协，华金证券研究所

图 2：2018 年-2021 年新能源汽车月产量及预测（万辆）

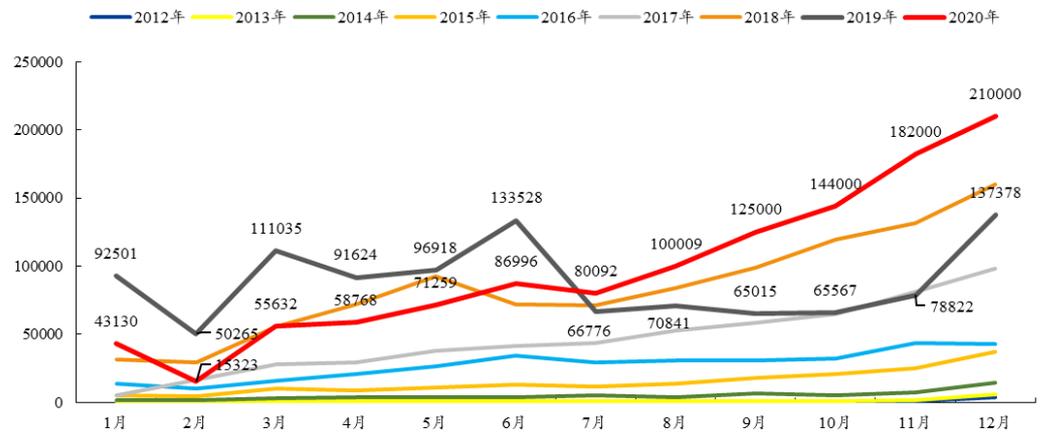


资料来源：中汽协，华金证券研究所

2021年1月11日，乘联会数据，2020年12月我国新能源乘用车批发销量21.0万辆，同比上涨53.6%，环比11月增长15.6%。今年全国新能源乘用车市场呈现下半年顽强反转的强势增长特征，国内外全面增长良好。其中插电混动销量3.4万辆，同比增长111.7%。纯电动的批发销量17.6万辆，同比增长45.9%。

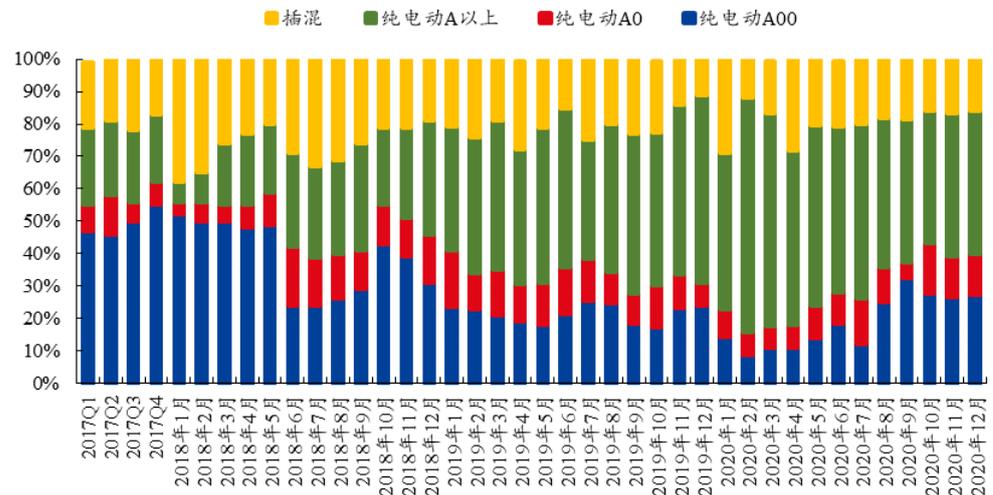
2020年12月电动车高低两端强势增长，其中A00级销量5.7万辆，份额达到纯电动的32%；A级电动车占纯电动份额28%，年末增长平稳；B级电动车达4.7万辆环比11月增长18%，纯电动份额23%，表现最强。

图 3: 乘联会: 2012-2020 年新能源乘用车月销量 (辆)



资料来源: 乘联会、华金证券研究所

图 4: 2017-2020 年新能源乘用车分车型销量占比 (%)



资料来源: 乘联会、华金证券研究所

表 3: 2020 年 12 月新能源乘用车分车型销量及同比环比增速 (辆)

| 车型 | 19-12月 | 20-11月 | 20-12月 | 本月同比 | 本月环比 | 2019年 | 2020年累计 | 2020年累计同比 | |
|----------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|-----------|-------|
| 纯电动 | A00 | 33520 | 49509 | 56965 | 70% | 15% | 232384 | 262743 | 13.1% |
| | A0 | 9833 | 24444 | 26808 | 173% | 10% | 126029 | 139486 | 11% |
| | A | 74574 | 43901 | 49610 | -33% | 13.0% | 463773 | 333358 | -28% |
| | B | 4737 | 34416 | 40649 | 758% | 18% | 23135 | 212294 | 818% |
| | C | 721 | 1595 | 2193 | 204% | 37.5% | 9470 | 12835 | 35.5% |
| 纯电动合计 | 123385 | 153865 | 176225 | 43% | 15% | 854791 | 960716 | 12.4% | |
| 插电混动 | A0 | 128 | 323 | 286 | 123% | -11% | 1973 | 2107 | 7% |
| | A | 7357 | 10386 | 13560 | 84% | 30.6% | 108447 | 77085 | -29% |
| | B | 5004 | 14970 | 17025 | 240% | 13.7% | 66453 | 101057 | 52% |
| | C | 2432 | 4059 | 2894 | 19% | -29% | 28981 | 31649 | 9% |
| 插电混动合计 | 14921 | 29738 | 33765 | 126% | 13.5% | 205854 | 211898 | 3% | |
| 新能源乘用车总计 | 138306 | 183603 | 209990 | 52% | 14% | 1060645 | 1172614 | 10.6% | |

资料来源: 乘联会、华金证券研究所

表 4：2020 年 12 月新能源乘用车销售车型结构占比

| 占比 | | 19-12 月 | 20-11 月 | 20-12 月 | 2019 年 | 2020 年累计 |
|----------|-----|---------|---------|---------|---------|----------|
| 纯电动 | A00 | 27% | 32% | 32% | 27% | 27% |
| | A0 | 8% | 16% | 15% | 15% | 14.5% |
| | A | 60% | 29% | 28% | 54% | 35% |
| | B | 3.8% | 22% | 23% | 2.7% | 22% |
| | C | 0.6% | 1.0% | 1.2% | 1.1% | 1.3% |
| 纯电动合计 | | 89% | 84% | 84% | 81% | 82% |
| 插电混动 | A0 | 0.9% | 1.1% | 0.8% | 1.0% | 1.0% |
| | A | 49% | 35% | 40% | 53% | 36% |
| | B | 34% | 50% | 50% | 32% | 48% |
| | C | 16% | 14% | 9% | 14% | 15% |
| 插电混动合计 | | 11% | 16% | 16% | 19% | 18% |
| 新能源乘用车总计 | | 138306 | 183603 | 209990 | 1060645 | 1172614 |

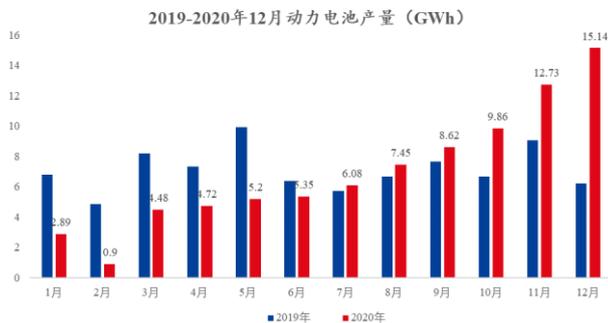
资料来源：乘联会，华金证券研究所

二、动力电池装机量：12 月动力电池产量环比增长 18.9%

2020 年 1 月 13 日，根据中国汽车动力电池产业创新联盟动力电池装机数据，2020 年 12 月我国动力电池产量共计 15.1GWh，同比增长 143.9%，环比增长 18.9%。1-12 月，我国动力电池产量累计 83.4GWh，同比累计下降 2.3%。

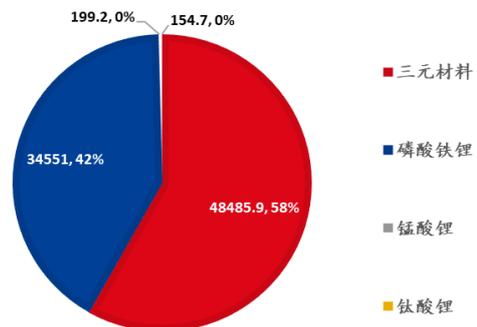
2020 年 12 月我国动力电池装车量 13.0GWh，同比上升 33.4%，环比上升 22.0%，均呈现较大幅度增长。1-12 月，我国动力电池装车量累计 63.6GWh，同比累计上升 2.3%。12 月装机量排名前十企业合计约 11.9GWh，占总装机量的 91.7%，其中宁德时代占比 52.4%，继续霸占龙头。

图 5：2019-2020 年动力电池月产量（GWh）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华金证券研究所

图 6：2020 年 1-12 月动力电池产量类型占比（MWh，%）

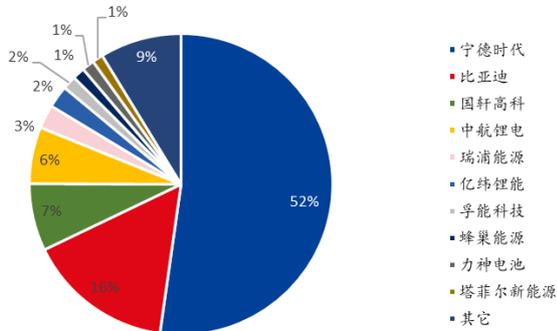


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华金证券研究所

从不同材料动力电池装机量看，2020 年 12 月三元电池装机量为 6.0GWh，环比增长 2.2%，占比 46%；磷酸铁锂电池装机量为 6.9GWh，装机量环比增长 46.0%，占比 53%。锰酸锂、钛酸锂等其他电池装机量为 0.08GWh。

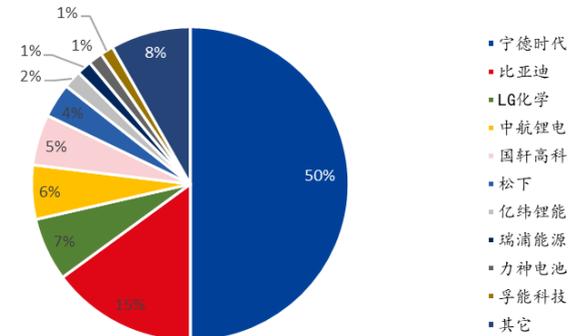
从不同车型动力电池装机量看，2020年12月乘用车电池装机量为8.98GWh，环比增长12%，占比69%；客车电池装机量为3.09GWh，环比增长55%，占比24%；专用车电池装机量为0.88GWh，环比增长44%，占比7%。

图7：2020年12月动力电池装车量占比



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华金证券研究所

图8：2020年1-12月动力电池装车量占比



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华金证券研究所

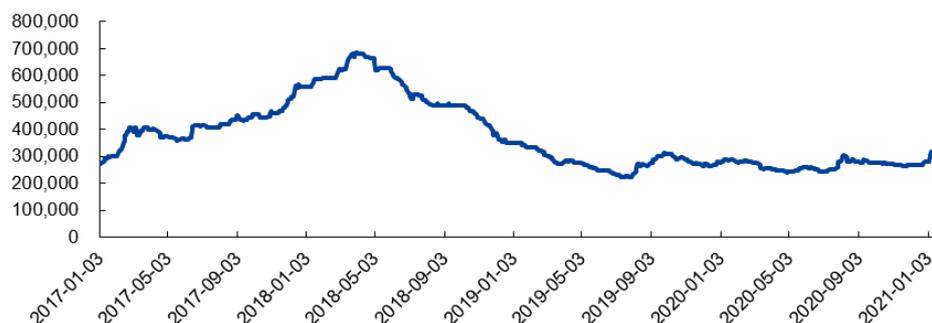
三、原材料价格：钴锂看涨持续，电池厂采购谨慎

【钴】上海有色网数据，1月8日，国内电解钴主流报价27.6-30.0万元/吨，均价较上周上涨1.40万元/吨。四氧化三钴报21.1-22.3万元/吨，均价较上周上涨0.40万元/吨。硫酸钴报5.75-6.15万元/吨，均价较上周上涨0.20万元/吨。1月8日MB标准级钴报价16.7(+0.4)-17.15(+0.25)美元/磅，合金级钴报价16.7(+0.4)-17.25(+0.35)美元/磅。

【锂】上海有色网数据，1月8日，金属锂报价48-51万元/吨，均价较上周上涨1万元/吨。电碳主流价报5.5-6.0万元/吨，均价较上周上涨0.60万元/吨。电池级氢氧化锂报价4.8-5.2万元/吨，均价较上周上涨0.10万元/吨。

【三元材料】上海有色网数据，1月8日，NCM523动力型三元材料主流价为11.90-12.85万元/吨，均价较上周上涨0.40万元/吨。三元前驱体NCM523报价为8.7-9万元/吨，均价较上周上涨0.375万元/吨。

图9：长江有色市场1#钴平均价格走势（元/吨）



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 10: 硫酸钴价格走势 (元/千克)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 11: 四氧化三钴价格走势 (元/千克)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 12: 氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



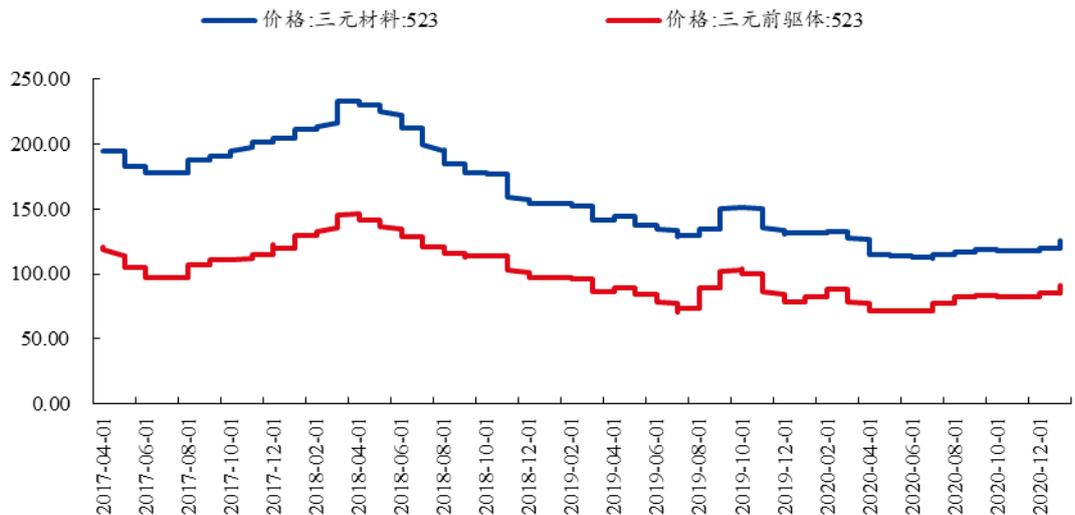
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 13: 电池级碳酸锂 (Min 99.5%) 价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 14: 三元材料 523 及三元前驱体价格走势 (元/千克)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

四、近期行业动态

1. 蔚来发布 150kWh 固态电池，计划于 2022 年第四季度开始交付

1月9日，蔚来在 NIO Day 上发布 150kWh 固态电池，并计划于 2022 年第四季度开始交付。该技术采用原位固化工艺的固液电解质，确保电芯安全；使用无机预锂化工艺的硅碳负极，配合纳米级包覆工艺的超高镍正极，可实现 50% 的能量密度提升，达到 360Wh/kg。150kWh 固态电池搭载 150kWh 电池的 2018 款 ES8 NEDC 续航里程超过 730 公里，全新 ES8 NEDC 续航里程超过 850 公里；ES6 和 EC6 的性能版 NEDC 续航里程超过 900 公里。蔚来 ET7 NEDC 续航里程突破 1000 公里。

2. 特斯拉 Model Y 长续航版售价下调至 33.99 万元，将对传统豪华 SUV 形成冲击

1月2日，特斯拉公布了 2020 年的产量与交付量，其中总产量 509,737 台，交付量 499,550 台，同比增长 36%，Q4 交付 180,570 台，环比增长 30%。1月1日，特斯拉官网更新，国产版 Model Y 长续航版起售价为 33.99 万元人民币，此前为 48.8 万元人民币，下调 14.81 万元；特斯拉 Model Y Performance 高性能起售价为 36.99 万元人民币，此前为 53.5 万元人民币，下跌 16.51 万元。据知名特斯拉配件网站 Tesmanian 援引消息人士称，在消息公布后的 10 小时内，订单数量就飙升至逾 10 万辆。特斯拉 Model Y 将对国内豪华 SUV（奔驰 GLC、奥迪 Q5、宝马 X3）形成冲击，有望挤占中型新能源 SUV 市场（蔚来 ES6、理想 One、大众 ID.4 系列），如果价格进一步下行有望抢占紧凑型豪华 SUV、中型 SUV 和 B 级车市场。目前定价水平预计市场空间超 100 万辆，2021 年 Model Y 国产版交付有望超 20 万辆。

3. 备战 TWh 时代，宁德时代再投 390 亿扩张产能

12月29日，宁德时代公告显示，拟投资不超过 390 亿元新建三大动力电池生产基地。其中 100 亿元拟投建宜宾动力电池制造基地、170 亿元拟建设宁德时代锂离子电池福鼎生产基地、120 亿元拟用于江苏时代动力及储能锂电池研发与生产项目（四期）。根据宁德时代此前定增公告测算，每 GWh 扩产平均投资金额约 3.08 亿元，此次 390 亿元投资总额对应的将是 126GWh 的新增规划产能。项目建设周期 24-26 个月，意味着未来两年，宁德时代规划产能将新增 126GWh。

4. 新能源车补贴“新政”：2021 年新能源汽车补贴标准退坡 20%

近日，根据《财政部 工业和信息化部 科技部 发展改革委关于完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》（财建〔2020〕86号）要求，2021 年，新能源汽车补贴标准在 2020 年基础上退坡 20%；为推动公共交通等领域车辆电动化，城市公交、道路客运、出租（含网约车）、环卫、城市物流配送、邮政快递、民航机场以及党政机关公务领域符合要求的车辆，补贴标准在 2020 年基础上退坡 10%。为加快推动公共交通行业转型升级，地方可继续对新能源公交车给予购置补贴。

五、投资建议

新能源汽车自7月开始月度销量同比持续呈现大幅增长，全年市场销量好于预期。新势力造车企业销量走强也为自主品牌高端电动化提供了机会，长期继续看好新能源汽车电动化趋势，**建议积极关注:宁德时代、恩捷股份、三花智控、华友钴业、赣锋锂业、当升科技、天奈科技。**

六、风险提示

- 1、政策不及预期；
- 2、上游原材料价格大幅波动；
- 3、新能源车市场恢复不及预期；
- 4、海外疫情影响持续。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A—正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B—较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

肖索声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com