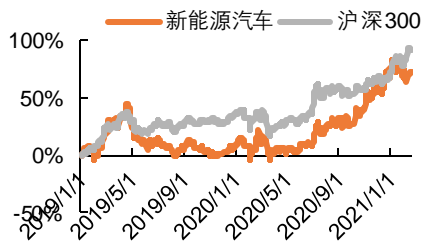


行业周报

上海出台 2025 年新能源汽车发展目标

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

朱栋	投资咨询资格编号 S1060516080002 021-20661645 ZHUDONG615@PINGAN.COM.CN
余兵	投资咨询资格编号 S1060511010004 021-38636729 YUBING006@PINGAN.COM.CN
王德安	投资咨询资格编号 S1060511010006 021-38638428 WANGDEAN002@PINGAN.COM.CN
陈建文	投资咨询资格编号 S1060511020001 0755-22625476 CHENJIANWEN002@PINGAN.COM.CN
吴文成	投资咨询资格编号 S1060519100002 021-20667267 WUWENCHENG128@PINGAN.COM.CN



- **上海出台 2025 年新能源汽车发展目标。**上海市人民政府印发《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划（2021—2025 年）》，核心内容包括：2025 年新能源汽车产量超 120 万辆，新能源汽车产值突破 3500 亿元；个人新增购置车辆中纯电动汽车占比超 50%；在公共交通领域基本全部电动化，网约车电动化率 50% 以上。

从生产端看，2020 年上海新能源汽车产量近 24 万辆，产值 664 亿元，按照规划指引，21-25 年产量/产值复合增速分别超过 38%/39%，本地主机厂主要包括上汽和特斯拉。从消费端看，根据交强险数据，2020 年上海新能源上险数 12.4 万辆（纯电动 7.7 万辆，插电 4.7 万辆），占全国 11% 的市场份额，渗透率达到 19%（纯电渗透率 12%），远高于全国平均水平。

从 20 年 10 月开始，上海先后发布政策组合拳，首先进一步对燃油车的路权进行限制，然后对插混车逐步取消政策支持，最后抛出宏伟的目标，其最终目的是对本地主机厂给予更多的政策倾斜，提高纯电车的渗透率。上海担当着全国新能源汽车排头兵的角色，也给其他一线或者一线以下的城市在政策方面提供了一些借鉴。

- **行业动态：**宁德时代子公司新建动力电池产能；亿纬锂能获捷豹路虎 48V 定点信；截至 21 年 1 月份全国充电桩保有量 171.6 万台，同比增长 38.1%；容百科技、星源材质、孚能科技发布 20 年业绩快报。
- **投资建议：**随着政策端和车企端的加力，新能源汽车在全球市场的渗透正迎来新一轮提速，行业景气不断上行。建议关注以特斯拉为代表的新势力主线，以及大众等新车型的追赶进程，推荐龙头和二线弹性标的。整车方面，推荐长城汽车、上汽集团、广汽集团，关注吉利汽车；电池材料方面，推荐宁德时代、当升科技、杉杉股份；电机电控方面，建议关注卧龙电驱、汇川技术；锂电设备方面，建议关注先导智能和杭可科技；锂钴方面，建议关注华友钴业、盛新锂能。
- **风险提示：**1、电动车产销增速放缓。随着新能源汽车产销基数的不断增长，维持高增速将愈发困难，面向大众的主流车型的推出成为关键；2、产业链价格战加剧。补贴持续退坡以及新增产能的不断投放，致使产业链各环节面临降价压力；3、海外竞争对手加速涌入。随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化，海外巨头进入国内市场的脚步正在加快，对产业格局带来新的冲击。

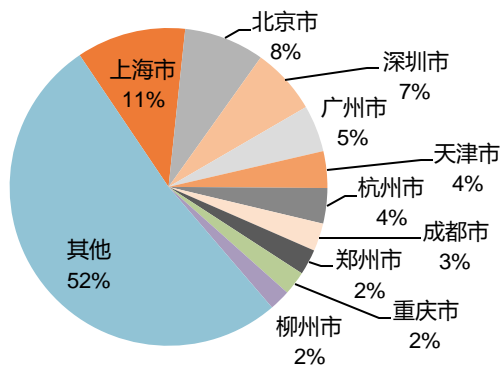
一、本周关注

上海出台 2025 年新能源汽车发展目标

上海市人民政府印发《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划(2021—2025年)》，核心内容包括：2025年新能源汽车产量超120万辆，新能源汽车产值突破3500亿元；个人新增购置车辆中纯电动汽车占比超50%；在公共交通领域基本全部电动化，网约车电动化率50%以上。

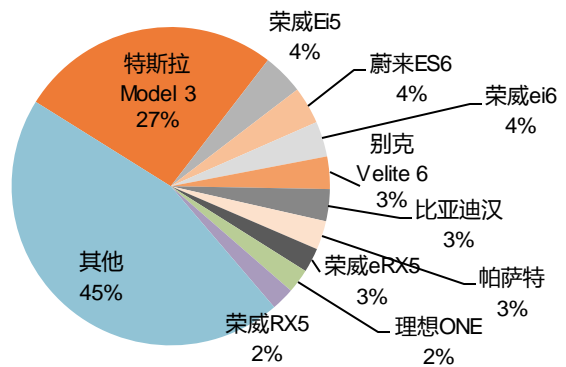
从生产端看，2020年上海新能源汽车产量近24万辆，产值664亿元，按照规划指引，21-25年产量/产值复合增速分别超过38%/39%，本地主机厂主要包括上汽和特斯拉。从消费端看，根据交强险数据，2020年上海新能源上险数12.4万辆（纯电动7.7万辆，插电4.7万辆），占全国11%的市场份额，渗透率达到19%（纯电渗透率12%），远高于全国平均水平。

图表1 2020年全国新能源汽车上险分布



资料来源：交强险、平安证券研究所

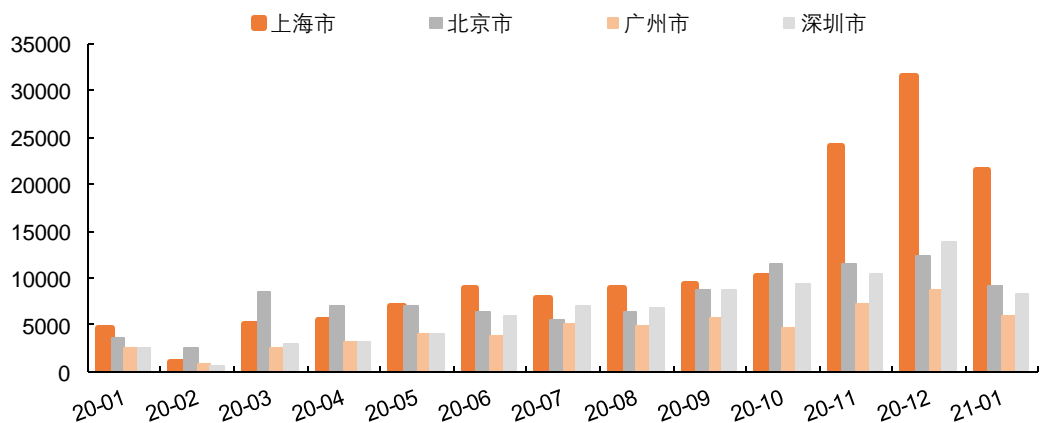
图表2 2020年上海新能源汽车车型销量结构



资料来源：交强险、平安证券研究所

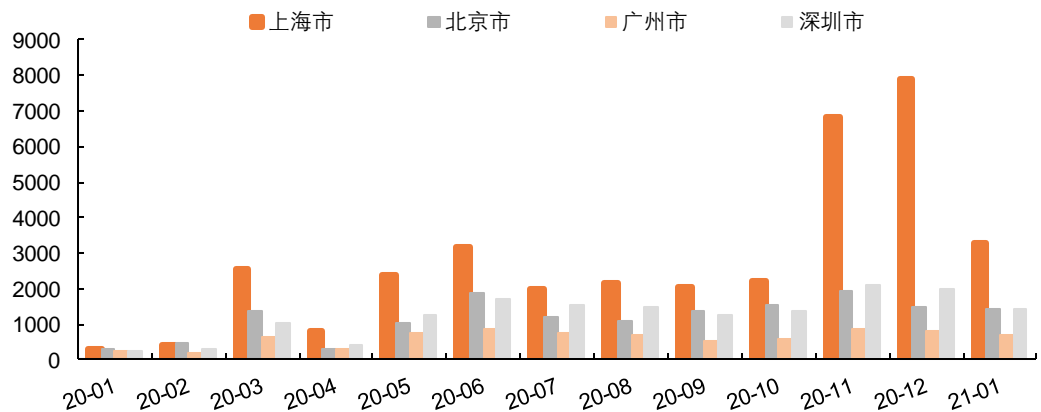
2020年10月份上海发布新的限行政策，20年11月2日起，每日7-20时，外省市号牌小客车禁止在全市部分高架道路通行；21年五一节后起，每日7-10时、16-19时，外省市号牌小客车禁止在内环内地面道路通行。从之后月的市场表现来看，该政策刺激了本地新能源市场需求，上海新能源汽车在11和12月有较明显的冲量动作，21年1月份尽管有所回落，但单月2万台以上的表现仍然超出20年平均水平，其中特斯拉成为最大受益者。

图表3 上海自20年11月份以来新能源汽车上险量急速抬升 单位：辆



资料来源：交强险、平安证券研究所

图表4 国产特斯拉上险情况，20年末上海冲量明显 单位：辆



资料来源：交强险、平安证券研究所

21年春节期间，上海发布《上海市鼓励购买和使用新能源汽车实施办法》。从21年3月开始，个人用户名下没有使用本市专用牌照额度注册登记新能源汽车的，可以继续免费申领新能源专用牌照额度，但对插电混动车辆需满足在本市有充电设施，且名下没有本市非营业性客车额度证明、没有用非营业性客车额度登记的车辆；2023年1月1日起，插电混动车辆不再发放专用牌照额度。逐步取消对混合动力路线的政策支持后，上海纯电车型将迎来较广阔的发展空间。

我们认为上海先后发布的这三条政策形成一套组合拳，首先进一步对燃油车的路权进行限制，然后对插电车逐步取消政策支持，最后抛出宏伟的目标，其最终目的是对本地主机厂给予更多的政策倾斜，提高纯电车的渗透率。上海担当着全国新能源汽车排头兵的角色，也给其他一线或者一线以下的城市在政策方面提供了一些借鉴。

二、行业动态跟踪

2.1 行业重点新闻

理想汽车发布四季度财报

事件：理想汽车发布20年四季度财报，Q4营收41.5亿元，环比增长65%；净利润1.08亿元，首次季度盈利；毛利率17.5%，环比减少2.3pct。

点评：公司20年全年营收94.6亿元，同比增长32倍，毛利率16.4%，全年净亏损1.52亿元，相比19年大幅收窄。公司Q4经营性现金流18.2亿元，在手现金300亿元。公司1月交付新车5349辆，预计Q1共交付1.05-1.15万辆。截至2021年1月31日，公司在47个城市拥有60家零售中心。公司目标2021年开达200家零售店，覆盖100个城市。

公司将于2022年推出下一款车型，并在2022年之后每年推出2款车型。目前理想汽车已经开始着手改造常州工厂以适配生产理想汽车的下一款车型。理想首款纯电动车型将于2023年上市。公司预计将来毛利会维持在19%-20%之间，接下来的两年里，研发费用的一半将用于自动驾驶。

截至21年1月份全国充电桩保有量171.6万台，同比增长38.1%

至 2021 年 1 月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 81.1 万台；通过联盟内成员整车企业采样约 127.8 万辆的车桩相随信息，其中随车配建充电桩 90.5 万台。总体来看，截至 2021 年 1 月，全国充电基础设施累计数量为 171.6 万台，同比增加 38.1%。

点评：21 年 1 月份新增公共充电桩 0.4 万台，由于统计数据中将共享私桩从公共充电桩中移除的影响，单月新增公共充电桩数量较低。目前行业景气度处于较高区间，近 12 个月平均每月新增公共充电桩数量保持在较好水平。近一年来各地针对充电桩建设和运营密集出台了多项政策，此外特斯拉、造车新势力等品牌电动车销量高增长带来了充电需求上升，我们预计未来几个月新增公共充电桩数量将维持在较高水平，总体来看，充电桩制造环节将呈现高于往年的景气度。

2.2 上市公司动态

【宁德时代】公司控股子公司时代上汽拟在江苏省溧阳市中关村高新区投资建设时代上汽动力电池生产线扩建项目，项目总投资不超过人民币 105 亿元。

【亿纬锂能】公司参与了捷豹路虎 48V 电池系统项目，于近日收到了供应商定点信，定点项目名称为“20Ah MHEV Battery”。

【容百科技】公司发布 20 年业绩快报，20 年营收 37.88 亿元，同比下降 9.59%；归母净利润 2.13 亿元，同比增长 144.13%。

【星源材质】公司发布 2020 年业绩快报，20 年营收 9.71 亿元，同比增长 62.14%；扣非归母净利润 0.94 亿元，同比增长 106.97%。

【孚能科技】公司发布 2020 年业绩快报，20 年营收 11.29 亿元，同比下降 53.91%；归母净利润-3.16 亿元，同比下降 340.64%。

【汇川技术】公司发布 2020 年业绩快报，20 年营收 115.09 亿元，同比增长 55.73%；归母净利润 20.85 亿元，同比增长 118.98%。

【赣锋锂业】公司发布 2020 年业绩快报，20 年营收 55.24 亿元，同比增长 3.40%；归母净利润 9.85 亿元，同比增长 175.15%。

【先导智能】公司与宁德时代签订战略合作协议补充协议：未来 3 年内，宁德时代按不低于电芯生产核心设备（包括涂布、卷绕、化成等）新投资额 50% 的额度给予先导智能；同时宁德时代亦将逐步加大向先导采购智能物流设备（包括材料库、立体库、物流线、AGV）；宁德时代 2021 年起开始试点由先导提供宁德自产锂电设备的日常运维服务。

【杭可科技】公司发布 2020 年业绩快报，20 年营收 14.93 亿元，同比增长 13.70%；归母净利润 3.81 亿元，同比增长 30.88%。

图表5 新能源汽车板块主要上市公司股价表现

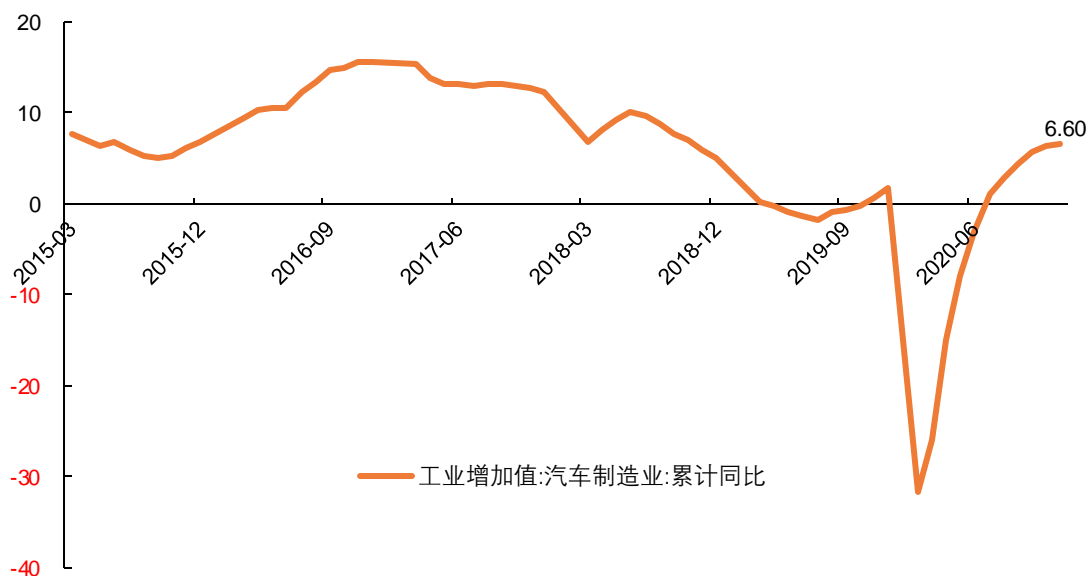
代码	名称	周涨幅 (%)	30天涨幅 (%)
300450.SZ	先导智能	-6.5	-14.4
688006.SH	杭可科技	2.4	-15.1
002460.SZ	赣锋锂业	-23.6	-29.0
603799.SH	华友钴业	-15.7	-7.2
300919.SZ	中伟股份	-10.2	-28.6
688005.SH	容百科技	-6.0	-12.6
300073.SZ	当升科技	-4.6	-26.2
300037.SZ	新宙邦	-4.6	-18.3
600884.SH	杉杉股份	-9.7	-22.8
603659.SH	璞泰来	-11.9	-19.3
300750.SZ	宁德时代	-16.8	-21.0
002074.SZ	国轩高科	-6.5	-12.6
300124.SZ	汇川技术	-19.4	-13.7
600580.SH	卧龙电驱	-6.4	-15.5

300001.SZ	特锐德	-11.6	-21.5
002594.SZ	比亚迪	-23.3	-18.8
600104.SH	上汽集团	-4.7	-9.8
600066.SH	宇通客车	-12.0	6.7
TSLA.O	特斯拉	-13.5	-19.1
NIO.N	蔚来	-16.8	-21.6

资料来源: Wind、平安证券研究所

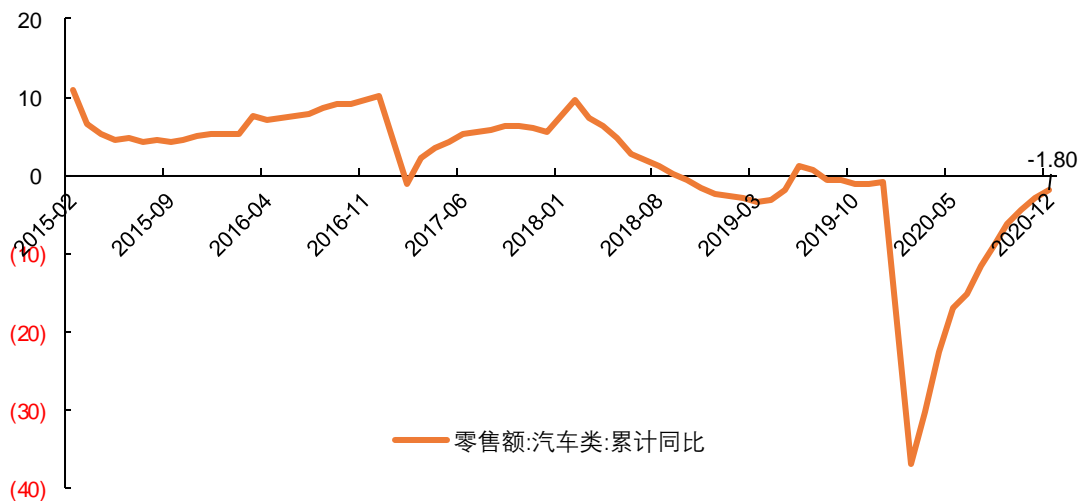
2.3 行业数据图表

图表6 2020年1-12月汽车行业规模以上工业增加值同比正增长 单位: %



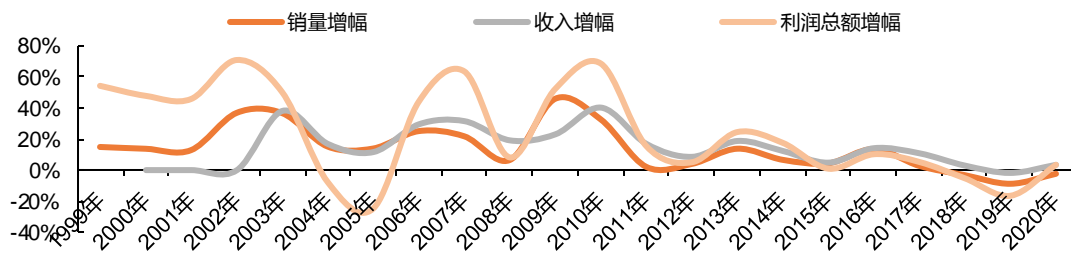
资料来源: 统计局, 平安证券研究所

图表7 2020年1-12月汽车社会零售额累计同比降幅缩窄 单位: %



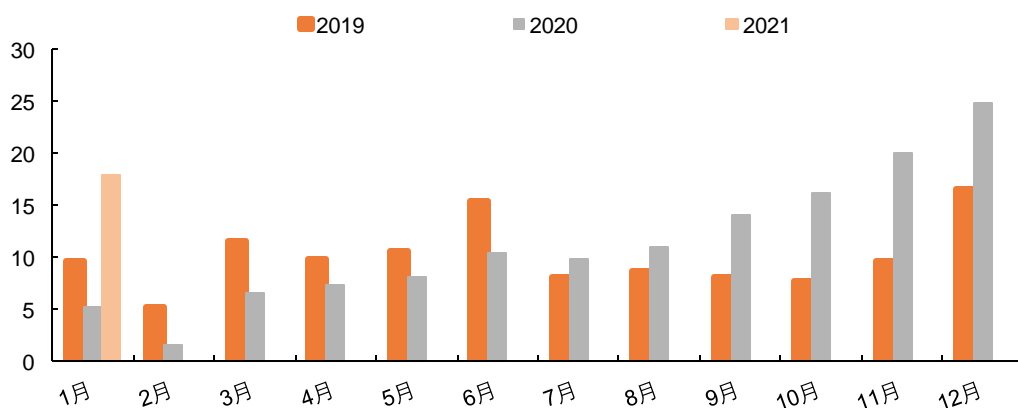
资料来源: 统计局, 平安证券研究所

图表8 2020年1-12月汽车行业规模以上企业利润增速同比



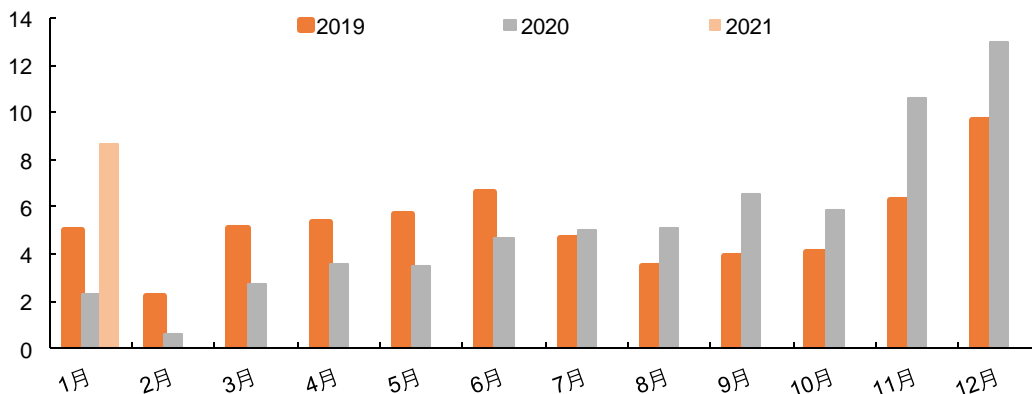
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表9 2021年1月国内新能源汽车销量同比增长244% 单位：万辆



资料来源：中汽协，平安证券研究所

图表10 2021年1月国内动力电池装机量同比增长273% 单位：GWh



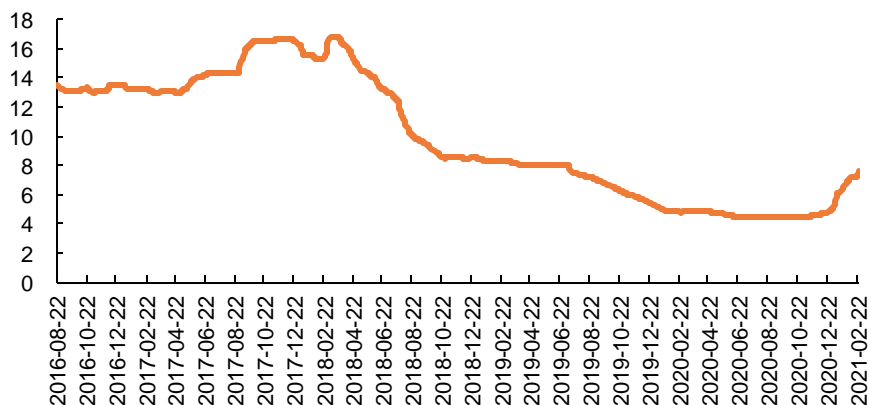
资料来源：合格证，平安证券研究所

图表11 本周锂钴、六氟、正极价格延续上涨趋势 单位：万元/吨

产品		2月26日	2月19日	涨跌
碳酸锂	电池级	8.25	7.8	↑
氢氧化锂		6.5	6	↑
电解钴	≥99.8%	40.2	35.5	↑
三元材料	5系动力型	16.15	15.25	↑
	8系811	20.3	19.95	↑
磷酸铁锂	动力型	4.45	4.35	↑
人造石墨	中端	3.75	3.75	-
电解液	低端	2.9	2.9	-
	高端	4.8	4.8	-
六氟磷酸锂	国产	16.5	14.75	↑
湿法基膜 (元/平方米)	7um	2	2	-
sp	导电剂	3.5	3.5	-
碳纳米管	固含量4%-5%	5.5	5.5	-

资料来源：鑫椏资讯、Wind、平安证券研究所

图表12 本周碳酸锂价格上涨 单位：万元/吨



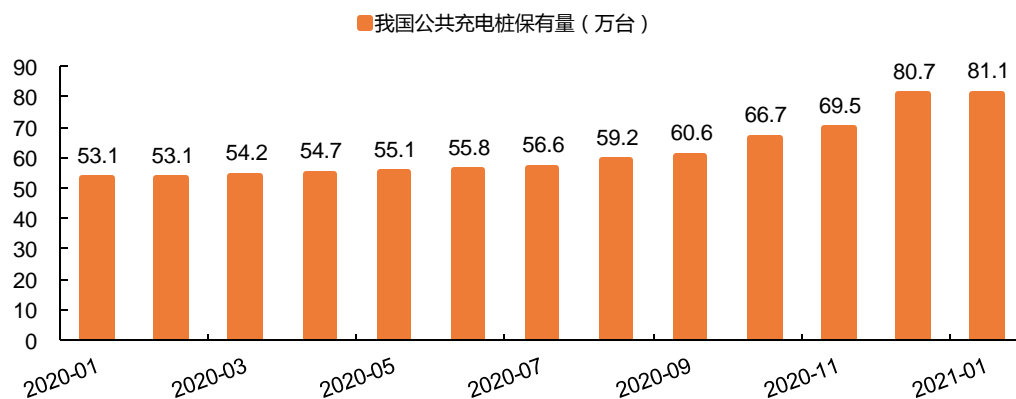
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表13 本周钴价格走强 单位：万元/吨



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表14 1月份公共充电桩新增投建数量放缓



资料来源：中国充电联盟、平安证券研究所

三、投资建议

随着政策端和车企端的加力，新能源汽车在全球市场的渗透正迎来新一轮提速，行业景气不断上行。建议关注以特斯拉为代表的新势力主线，以及大众等新车型的追赶进程，推荐龙头和二线弹性标的。

整车方面，推荐长城汽车、上汽集团、广汽集团，关注吉利汽车；电池材料方面，推荐宁德时代、当升科技、杉杉股份；电机电控方面，建议关注卧龙电驱、汇川技术；锂电设备方面，建议关注先导智能和杭可科技；锂钴方面，尽管钴和锂价格仍有所下降，但2020年钴和锂供需格局改善较为确定，建议关注华友钴业、盛新锂能。

四、风险提示

4.1 电动车产销增速放缓

近年来随着新能源汽车产销基数的不断增长，维持 40%以上的年复合增速将愈发困难，从目前的政策导向和行业发展趋向上看，短期内商用车的发展将以稳为主，而乘用车能否实现快速增长，即面向大众的主流车型何时推出将是关键变量。

4.2 产业链价格战加剧

补贴持续退坡以及新增产能的不断投放，致使产业链各环节面临降价压力，尤其是中游环节，面临来自下游整车厂削减成本的压价，及上游资源类企业抬价的两难局面。近年来投资的不断涌入所形成的新增产能，将在未来一段时期加速洗牌。

4.3 海外竞争对手加速涌入

随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化，海外巨头进入国内市场的脚步正在加快，对产业格局带来新的冲击。诸如车企特斯拉、电池企业松下/LG 等正纷纷酝酿在国内设厂或扩大产能，其品牌、技术、布局等方面的优势将是国内电动车产业链的重大挑战。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2020 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033