

电力设备

行业分析

新能源车行业数据：2月销量同比增加584.7%，新能源汽车继续刷新当月历史产销记录

投资要点

◆ **【中汽协：2月新能源车销售11.0万辆，同比增加584.7%，环比下降38.8%】**根据中汽协数据，2021年2月新能源汽车产销分别完成12.4万辆和11.0万辆，同比分别增长723.6%和584.7%，环比分别下降36.2%和38.8%。累计来看，2021年1-2月份产销分别完成31.7万辆和28.9万辆，同比分别增长386.6%和319.0%。从不同车型来看，2021年2月份乘用车产销量分别为12.0万辆和10.6万辆，同比分别为+739.1%和+627.4%，环比分别-35.6%和-38.3%。2021年2月份新能源商用车产销量分别完成0.4万辆和0.4万辆，同比分别为+424.0%和+149.9%，环比分别-50.4%和-51.7%。

◆ **【乘联会：2月新能源乘用车批发销量10.0万辆，同比增长640.2%，环比下降39.5%】**乘联会数据，2021年2月我国新能源乘用车批发销量10.0万辆，同比上涨640.2%，环比1月下降39.5%。其中插电混动销量1.6万辆，同比增长737.5%。纯电动的批发销量8.4万辆，同比增长624.3%。

◆ **【中国汽车动力电池产业创新联盟：2月动力电池产量同比增长948.1%】**根据中国汽车动力电池产业创新联盟动力电池装机数据，2021年2月我国动力电池产量共计9.5GWh，同比增长948.1%，环比下降21.6%。1-2月，我国动力电池产量累计21.5GWh，同比累计增长467.3%。2021年2月我国动力电池装车量5.6GWh，同比上升832.9%，环比下降35.6%，同比继续保持大幅增长。1-2月，我国动力电池装车量累计14.2GWh，同比累计上升388.6%。2月装机量排名前十企业合计约5.3GWh，占总装机量的95.4%，其中宁德时代占比55.1%，继续霸占龙头。

◆ **投资建议：**中国新能源车的发展从前期政策驱动转入市场化轨道，新能源乘用车2021年销量持续高增长，**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。**

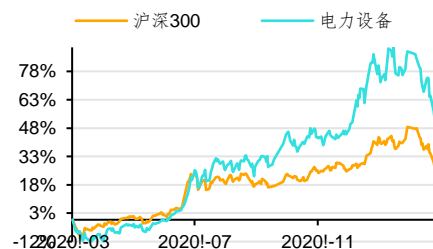
◆ **风险提示：**政策不及预期；上游原材料价格大幅波动；新能源车市场恢复不及预期；海外疫情影响持续。

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

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.66	7.99	32.25
绝对收益	-13.04	13.24	64.36

分析师

肖索

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

相关报告

电力设备：第10周周报：今年将制定2030年前碳排放达峰行动方案，硅料破百持续挤压中下游利润 2021-03-08

电力设备：第9周周报：隆基、通威上调3月份产品价格，锂钴原材料继续上涨 2021-02-28

电力设备：第8周周报：美国正式重返《巴黎协定》，钴价继续上涨 2021-02-22

电力设备：国家能源局：2021-2030年各省可再生能源电力消纳责任权重征求意见 2021-02-18

电力设备：第6周周报：中环、隆基上调单晶硅片价格，特斯拉2020年全球新能源乘用车销量第一 2021-02-08

内容目录

一、新能源汽车：2月销量11万辆，同比增长584.7%.....	3
二、动力电池装机量：2月动力电池产量同比增长948.1%.....	6
三、原材料价格：钴盐下行但冶炼缺口仍在，锂矿冶炼产量受限致矿价上行.....	7
四、近期行业动态.....	9
五、投资建议.....	9
六、风险提示.....	10

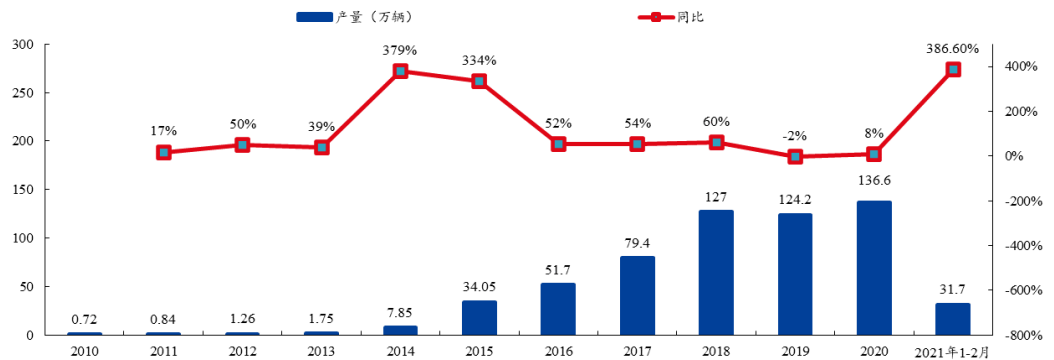
图表目录

图 1：2010-2021 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：2012-2021 年新能源乘用车月销量（辆）.....	4
图 4：2017-2021 年新能源乘用车分车型销量占比（%）.....	5
图 5：2019-2021 年动力电池月产量（GWh）.....	6
图 6：2021 年 1-2 月动力电池产量类型占比（MWh，%）.....	6
图 7：2021 年 2 月动力电池装车量占比.....	6
图 8：2021 年 1-2 月动力电池装车量占比.....	6
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）.....	7
图 11：四氧化三钴价格走势（元/千克）.....	7
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 1：2021 年 2 月新能源车产量数据（万辆）.....	3
表 2：2021 年 2 月新能源车销量数据（万辆）.....	3
表 3：2021 年 2 月新能源乘用车分车型销量及同比环比增速（辆）.....	5
表 4：2021 年 2 月新能源乘用车销售车型结构占比.....	5

一、新能源汽车：2月销量11万辆，同比增长584.7%

2021年3月11日，中国汽车工业协会发布2021年2月份汽车产销数据。2021年2月新能源汽车产销分别完成12.4万辆和11.0万辆，同比分别增长723.6%和584.7%，环比分别下降36.2%和38.8%。累计来看，2021年1-2月份产销分别完成31.7万辆和28.9万辆，同比分别增长386.6%和319.0%。

图1：2010-2021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，2021年2月份乘用车产销量分别为12.0万辆和10.6万辆，同比分别为+739.1%和+627.4%，环比分别-35.6%和-38.3%。2021年2月份新能源商用车产销量分别完成0.4万辆和0.4万辆，同比分别为+424.0%和+149.9%，环比分别-50.4%和-51.7%。累计来看，2021年1-2月新能源乘用车产销量分别为30.5万辆和27.8万辆，同比分别+415.6%和+345.3%；新能源商用车产销量各完成1.2万辆和1.1万辆，同比分别+97.3%和+68.3%。

表1：2021年2月新能源车产量数据（万辆）

	2月	1-2月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	12.4	31.7	-36.2%	723.6%	386.6%
新能源乘用车	12.0	30.5	-35.6%	739.1%	415.6%
纯电动	10.3	26.1	-34.5%	739.7%	508.4%
插电式混动	1.6	4.4	-41.9%	735.3%	170.6%
新能源商用车	0.4	1.2	-50.4%	424.0%	97.3%
纯电动	0.4	1.1	-51.6%	399.9%	103.7%
插电式混合动力	0.02	0.03	9.3%	-	35.2%

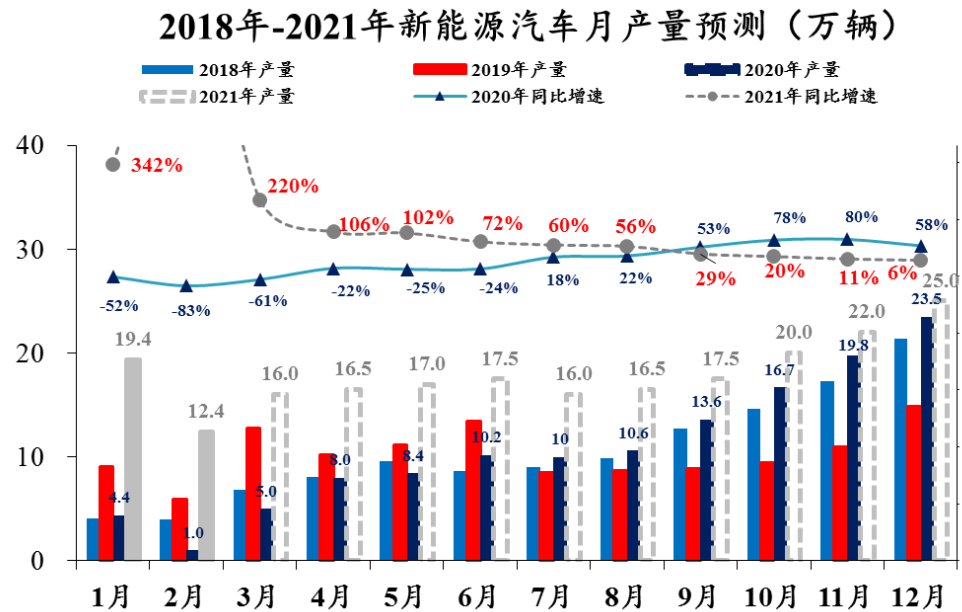
资料来源：中汽协，华金证券研究所

表2：2021年2月新能源车销量数据（万辆）

	2月	1-2月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	11.0	28.9	-38.8%	584.7%	319.0%
新能源乘用车	10.6	27.8	-38.3%	627.4%	345.3%
纯电动	8.9	23.2	-38.0%	633.6%	402.2%
插电式混动	1.7	4.5	-39.6%	596.5%	182.0%
新能源商用车	0.4	1.1	-51.7%	149.9%	68.3%
纯电动	0.3	1.1	-52.5%	144.5%	74.9%
插电式混合动力	0.01	0.03	-12.3%	276.3%	2.0%

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)

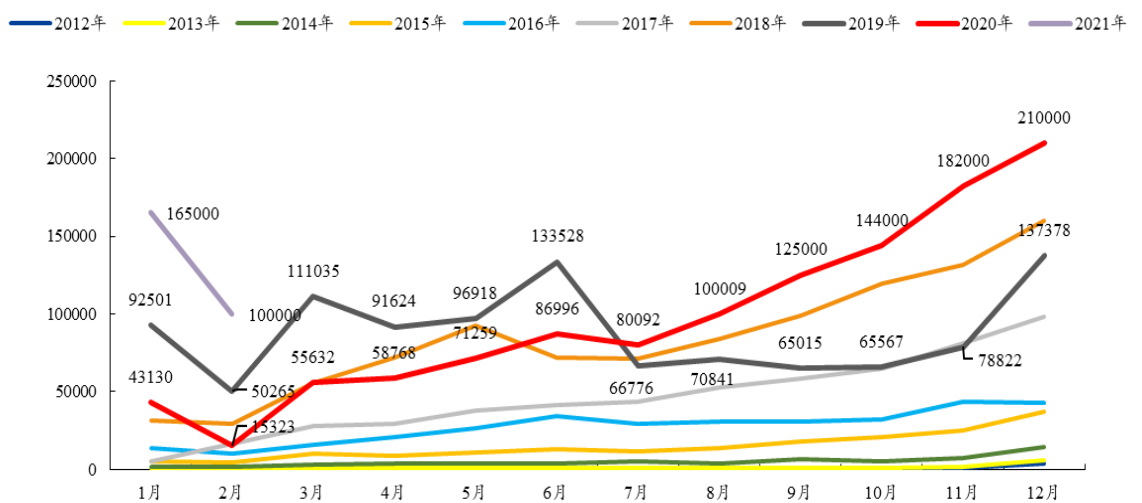


资料来源: 中汽协, 华金证券研究所

2021年3月9日, 乘联会数据, 2021年2月我国新能源乘用车批发销量10.0万辆, 同比上涨640.2%, 环比1月下降39.5%。其中插电混动销量1.6万辆, 同比增长737.5%。纯电动的批发销量8.4万辆, 同比增长624.3%。

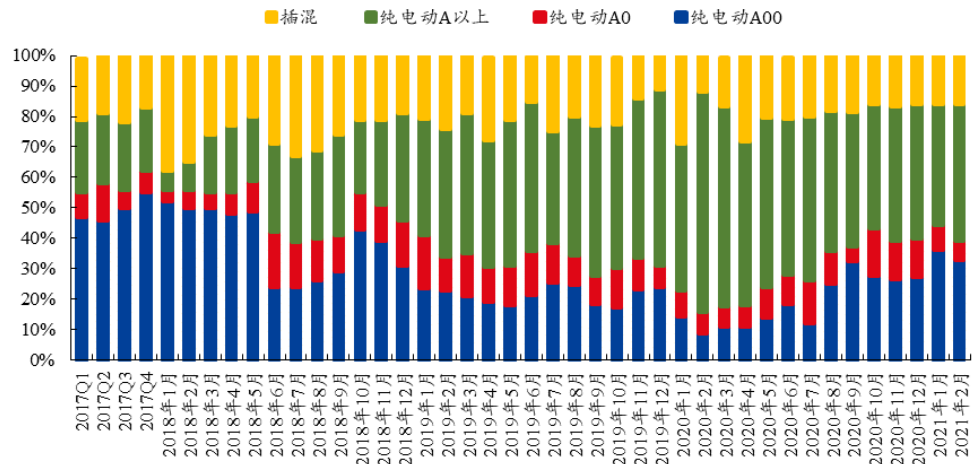
2月电动车高低两端车型销量强势增长, 其中A00级销量3.2万, 份额达到纯电动的39%; A级电动车占纯电动份额17%, 处于近几年谷底; B级电动车达2.9万辆环比1月下降13%, 纯电动份额34%, 表现很强。

图 3: 乘联会: 2012-2021 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: 2017-2021 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: 2021 年 2 月新能源乘用车分车型销量及同比环比增速 (辆)

车型		20-2 月	21-1 月	21-2 月	本月同比	本月环比	2020 年	2021 年累计	2021 年累计同比
纯电动	A00	1293	59555	32801	2437%	-45%	306796	92356	1133%
	A0	1055	13647	6489	515%	-52%	97449	20136	325%
	A	6269	30634	14343	129%	-53.2%	331465	44977	81%
	B	4763	33046	28902	507%	-13%	212294	61948	550%
	C	61	2156	1539	2423%	-28.6%	12835	3695	1316%
纯电动合计		13441	139038	84074	526%	-40%	960839	223112	376%
插电混动	A0	2	97	185	9150%	91%	2107	282	453%
	A	759	11178	7816	930%	-30.1%	77085	18994	315%
	B	640	11699	6117	856%	-47.7%	101057	17816	216%
	C	496	3132	1770	257%	-43%	31649	4902	215%
插电混动合计		1897	26106	15888	738%	-39.1%	211898	41994	255%
新能源乘用车总计		15338	165144	99962	552%	-39%	1172737	265106	351.4%

资料来源: 乘联会, 华金证券研究所

表 4: 2021 年 2 月新能源乘用车销售车型结构占比

占比		20-2 月	21-1 月	21-2 月	2020 年	2021 年累计
纯电动	A00	10%	43%	39%	32%	41%
	A0	8%	10%	8%	10.1%	9%
	A	47%	22%	17%	34%	20%
	B	35.4%	24%	34%	22%	27.8%
	C	0.5%	1.6%	1.8%	1.3%	1.7%
纯电动合计		88%	84%	84%	82%	84%
插电混动	A0	0.1%	0.4%	1.2%	1.0%	0.7%
	A	40%	43%	49%	36%	45%
	B	34%	45%	39%	48%	42%
	C	26%	12%	11%	15%	12%
插电混动合计		12%	16%	16%	18%	16%
新能源乘用车总计		15338	165144	99962	1172737	265106

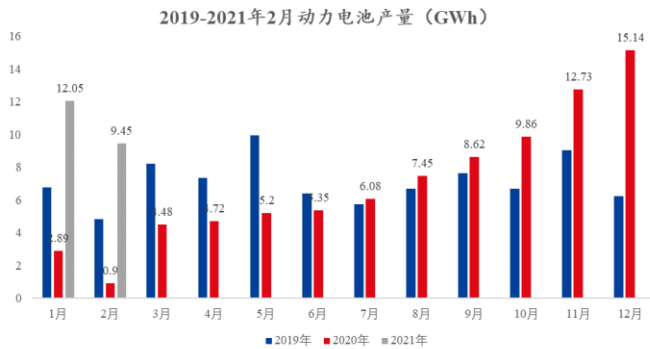
资料来源：乘联会，华金证券研究所

二、动力电池装机量：2月动力电池产量同比增长 948.1%

2021年3月11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，2021年2月我国动力电池产量共计9.5GWh，同比增长948.1%，环比下降21.6%。1-2月，我国动力电池产量累计21.5GWh，同比累计增长467.3%。

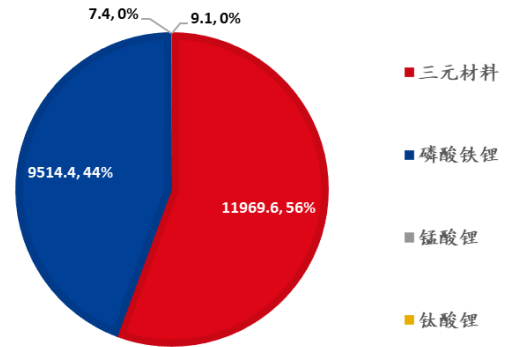
2021年2月我国动力电池装车量5.6GWh，同比上升832.9%，环比下降35.6%，同比继续保持大幅增长。1-2月，我国动力电池装车量累计14.2GWh，同比累计上升388.6%。2月装机量排名前十企业合计约5.3GWh，占总装机量的95.4%，其中宁德时代占比55.1%，继续霸占龙头。

图 5：2019-2021 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 6：2021 年 1-2 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，2021年2月三元电池装机量为3.3GWh，环比下降38.4%，占比60%；磷酸铁锂电池装机量为2.2GWh，装机量环比下降31.2%，占比40%。锰酸锂、钛酸锂等其他电池装机量为0.01GWh。

从不同车型动力电池装机量看，2021年2月乘用车电池装机量为5.21GWh，环比下降33%，占比93%；客车电池装机量为0.22GWh，环比下降56%，占比4%；专用车电池装机量为0.15GWh，环比下降59%，占比3%。

图 7：2021 年 2 月动力电池装车量占比

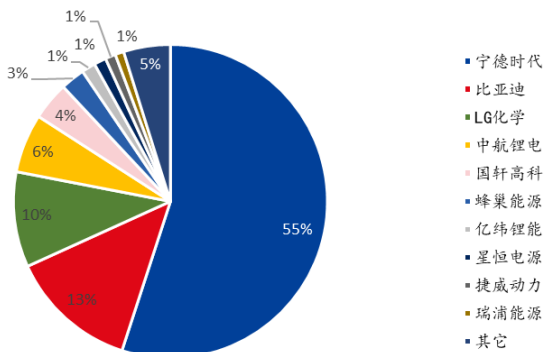
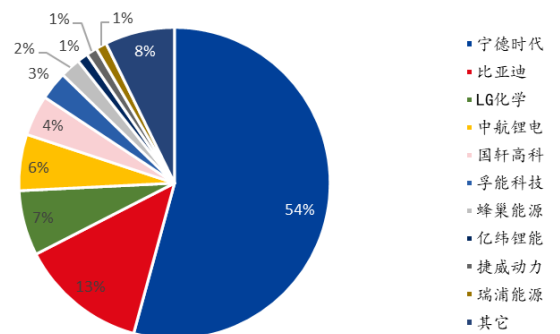


图 8：2021 年 1-2 月动力电池装车量占比



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

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

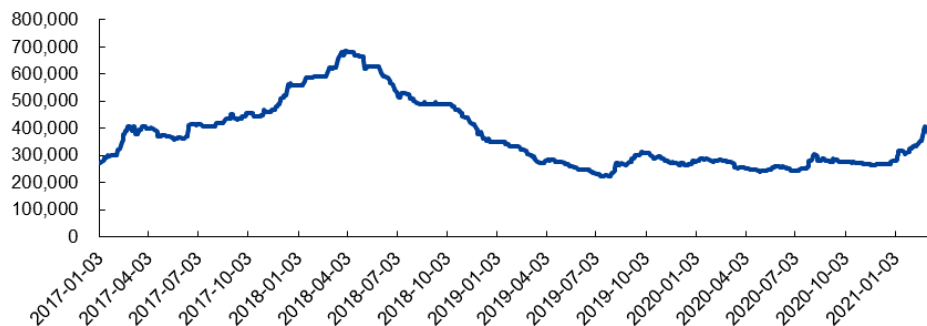
三、原材料价格：钴盐下行但冶炼缺口仍在，锂矿冶炼产量受限致矿价上行

【钴】上海有色网数据，3月12日，国内电解钴主流报价 39-40.3 万元/吨，均价与上周持平。四氧化三钴报 33.4-35.8 万元/吨，均价与上周持平。硫酸钴报 9.3-9.6 万元/吨，均价与上周持平。3月12日 MB 标准级钴报价 24.6 (0) -25.45 (+0.15) 美元/磅，合金级钴报价 24.5 (0) -25.25 (0) 美元/磅。

【锂】上海有色网数据，3月12日，金属锂报价 54-57 万元/吨，均价较上周上涨 2 万元/吨。电碳主流价报 8.2-8.5 万元/吨，均价较上周上涨 0.1 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 6.6-6.8 万元/吨，均价较上周上涨 0.15 万元/吨。

【三元材料】上海有色网数据，3月12日，NCM523 动力型三元材料主流价为 15.9-16.8 万元/吨，均价较上周上涨 0.1 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 12.1-12.6 万元/吨，均价与上周持平。

图 9：长江有色市场 1#钴平均价格走势（元/吨）



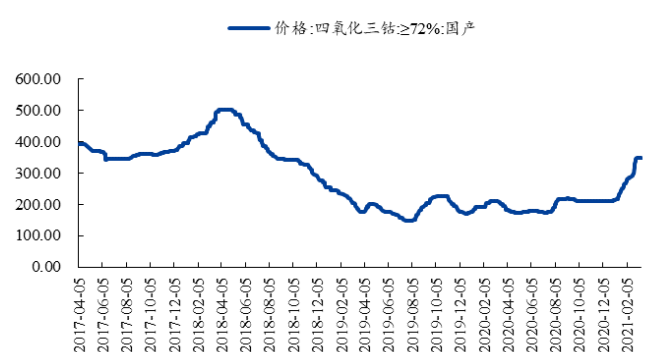
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 10：硫酸钴价格走势（元/千克）



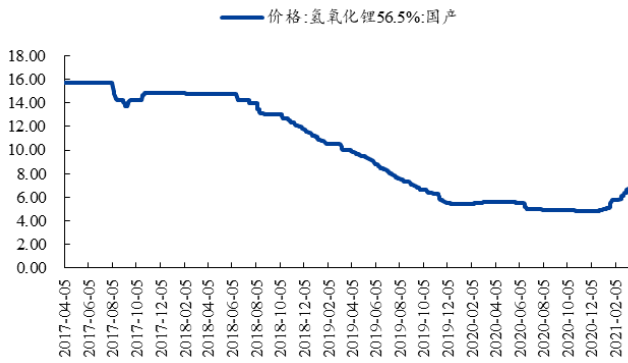
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 11：四氧化三钴价格走势（元/千克）



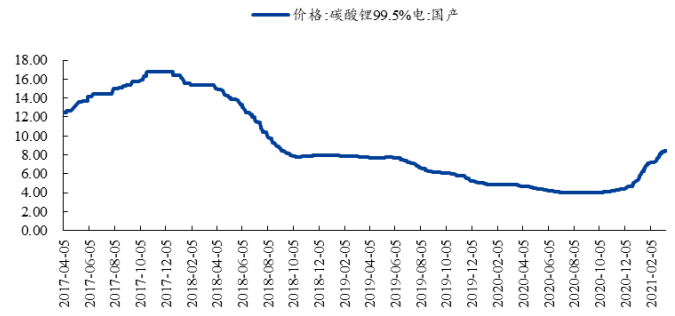
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 12: 氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



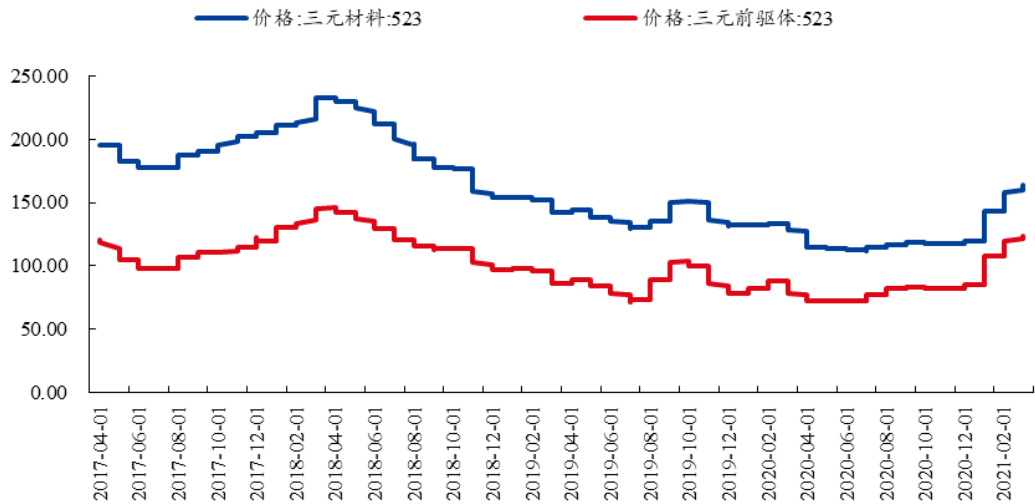
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 磷酸铁锂产能持续扩张 推动碳酸锂价格再次上调

数据显示，截至 9 日，国内电池级碳酸锂、氢氧化锂均价分别为 5.55 万元/吨、8.25 万元/吨，较上月同期上涨 15%、4%。疫情导致多个锂矿出口国供应受阻，而国内盐湖提锂厂产量受气温影响仍未有明显好转。安信证券表示，电池企业大幅转向磷酸铁锂路线，扩产规划积极，宁德时代等厂商均公布磷酸铁锂产能投资计划，需求放量将驱动碳酸锂持续上涨。

2. 大众年电池采购成本将高达 200 亿欧元

上周，大众集团公布其核心品牌大众的电气化目标，在欧洲市场，大众品牌计划到 2030 年将纯电动车的市场份额提高一倍以上，纯电动车销量预计将占该品牌欧洲汽车销量的 70%以上，远高于此前的目标 35%。

3. 投行 Jefferies：大跌后上调宁德时代至买入，未来五年电池需求料高速增长

Jefferies 报告称，中国十四五规划中包含动力电池更换，这意味着未来实施政府将有更多的支持，将 2021-2025 年电池需求的复合年增长率从 40%调升至 46%。上调宁德时代评级至买入，并调升目标价至 400 元。宁德时代占据 50%的市场份额是行业领导者，公司因与特斯拉合作 2021-2025 年电池安装量复合年均增长率料有 47%，预计 2025 年市场份额扩大至 52%。该机构还重申对国轩高科的买入评级，并上调目标价至 58.8 元。

4. 韩媒称 LG 已开始建造特斯拉 4680 电池试点产线，运营时间或先于松下

LG 能源解决方案近期已开始准备为特斯拉 4680 电池建造一条试点生产线，目前正在其 Ochang 工厂改造部分产线，装配和电镀设备已安装完毕。据知情人士透露，LG 可能会为这条产线投资数百万美元，这一数字与竞争对手松下相当，后者也在为特斯拉在大阪的 Suminoe 工厂准备试点生产。LG 的目标是在松下开始大规模生产电池之前完成这条试点生产线。知情人士表示，LG 的试点生产线最早将于 2021 年开始运营，松下的则是在 2022 年完成。

5. 国产特斯拉 Model3 1 月注册量为 1.46 万辆 环比下降 38%

中国汽车信息网数据显示，1 月，有 14554 辆国产特斯拉 Model3 轿车在中国注册，环比下降 38%，1 月 18 日开始交付的国产 Model Y 车型登记注册量为 1967 辆。

五、投资建议

中国新能源车的发展从前期政策驱动转入市场化轨道，行业对新能源乘用车市场有信心实现 2021 年销量高增长，建议积极关注：宁德时代、思捷股份、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