

## ID.4X 和宋 DM-i 上市，有望拉动需求放量

——2021年电新行业周报3月第4期

投资周报

### 投资主题:

**新能源汽车:** 比亚迪宋 DM-i 和上汽大众第一款 MEB 车型 ID.4X 上市，我们预计随着更多新能源车型的上市，进一步丰富供给端，有望引爆 To C 端新能源车消费需求。2021 年国内、外新能源汽车市场共振，行业将处于高速增长通道，我们预计 2021 年全球新能源车销量将达到约 470 万辆，将实现 50% 以上的增长。

**投资建议:** 节后新能源板块调整幅度较大，主要是受全球流动性收缩而引起市场杀估值行为。股价主要是由业绩和估值驱动。而节后股市的无差异下跌并未考量各板块的基本面差异。看基本面，新能源板块赛道宽、空间大，行业处于早期启动阶段，各标的业绩普遍高增长。我们认为即使在市场悲观情况下，新能源板块业绩高增也能更强地抵抗估值收缩对股价造成的波动，相对收益确定性高。站在当前时间点，各行业基本面的重要性更加突出，未来各板块演绎也将出现差异化。新能源板块长期向好，短期数据喜人。建议积极布局新能源板块，重点推荐宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、赣锋锂业、天齐锂业等。

### ● 行业要闻:

芯片短缺，蔚来停产 5 天（来源：第一电动）

比亚迪宋 DM-i 和上汽大众 ID.4X 上市（来源：第一电动）

### ● 重要公告:

- 【微光股份】2020 年年报：营收同比+0.5%，归母净利润同比+17%
- 【当升科技】2020 年年报：营收同比+39.4%，归母净利润同比+284.1%
- 【法拉电子】2020 年年报：营收同比+12.5%，归母净利润同比+21.9%
- 【三花智控】2020 年年报：营收同比+7.3%，归母净利润同比+2.9%
- 【国轩高科】拟在肥东县投资 120 亿建设动力锂电池上游材料及电池回收生产基地，与宜春矿业成立合资公司保障锂资源供应
- 【孚能科技】北汽新能源等客户召回汽车
- 【亿纬锂能】与德方纳米成立合资公司
- 【星源材质】与 Northvolt 签订供应合同

● **风险提示:** 需求不及预期，原材料价格上涨过快

### 推荐（维持评级）

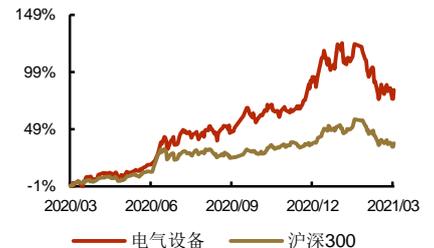
#### 开文明（分析师）

021-68865582  
kaiwenming@xsdzq.cn  
证书编号：S0280517100002

#### 王璿（联系人）

wangjin3@xsdzq.cn  
证书编号：S0280119120005

### 行业指数走势图



### 相关报告

- 《大众集团提高 21 年电动车销量目标，光伏上游材料继续上涨》2021-03-21
- 《新能源车产销景气度持续，硅料、组件价格大幅上涨》2021-03-14
- 《2 月新能源车销量持续高增长，硅料、硅片价格大幅上涨》2021-03-07
- 《新能源汽车产销提速在即，关注 N 型高效电池投资机会》2020-06-21
- 《涨价持续，新能源汽车和光伏产业链高景气》2021-02-28

## 重点公司盈利预测

子行业	证券代码	股票名称	市值 (亿元)	ROE (%)	EPS				PE				PB
					2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E	
电动车	300750.SZ	*宁德时代	7,306	13.4	2.09	2.27	3.40	4.59	150	138	92	68	16.4
	002594.SZ	*比亚迪	4,463	8.9	0.50	1.62	2.08	2.55	342	106	82	67	7.5
	300014.SZ	*亿纬锂能	1,419	24.3	1.64	0.91	1.64	2.24	46	83	46	34	9.4
	002466.SZ	*天齐锂业	564	5.0	-5.24	-0.87	0.27	0.61	-7	-44	142	63	6.3
	002460.SZ	*赣锋锂业	1,311	14.2	0.28	0.43	1.11	1.66	357	235	90	60	15.4
	688005.SH	*容百科技	265	11.1	0.21	0.48	1.25	2.04	282	123	47	29	6.1
	300073.SZ	*当升科技	217	14.4	-0.48	0.88	1.62	2.20	-100	54	29	22	6.1
	002340.SZ	*格林美	431	8.4	0.18	0.09	0.24	0.33	50	100	37	27	3.4
	002812.SZ	*恩捷股份	1,014	16.2	1.06	1.34	2.04	2.83	108	85	56	40	18.9
	300568.SZ	*星源材质	118	9.1	0.66	0.27	0.58	0.78	40	98	46	34	2.5
	002080.SZ	*中材科技	409	17.4	0.82	1.22	1.59	1.87	30	20	15	13	3.2
	600580.SH	*卧龙电驱	145	12.7	0.75	0.72	0.84	0.97	15	15	13	11	1.9
	002050.SZ	*三花智控	760	16.8	0.52	0.41	0.54	0.64	41	52	39	33	6.2
	600885.SH	*宏发股份	365	16.3	0.95	1.12	1.36	1.62	52	44	36	30	5.5
300438.SZ	*鹏辉能源	68	14.2	0.60	0.56	0.99	1.33	27	29	16	12	1.8	
工控	300124.SZ	*汇川技术	312	14.6	0.86	1.29	1.67	2.16	88	59	45	35	8.6
	603416.SH	*信捷电气	1,488	21.6	0.58	1.19	1.58	2.02	149	73	55	43	16.8
	002851.SZ	*麦格米特	104	22.2	1.16	2.36	2.95	3.73	64	31	25	20	8.7
其他 电气 设备	600406.SH	国电南瑞	158	18.6	0.78	0.84	1.06	1.38	41	37	30	23	7.6
	600312.SH	平高电气	1,461	16.0	0.94	1.12	1.32	1.54	34	28	24	21	4.5
	002801.SZ	*微光股份	95	5.2	0.17	0.25	0.37	0.49	41	28	19	14	1.0
	002706.SZ	良信电器	56	17.5	1.40	1.26	1.77	2.26	26	29	21	16	4.2
	300215.SZ	电科院	218	23.3	0.35	0.49	0.68	0.95	79	57	41	29	12.1
000400.SZ	许继电气	50	11.4	0.22	0.11	0.34	0.44	30	57	19	15	2.3	

资料来源: Wind, 新时代证券研究所 (带\*为新时代电新团队覆盖标的, 其余公司采用 wind 一致预期, 股价为 2021 年 3 月 26 日收盘价)

## 目 录

1、 本周投资主题：行业高景气.....	4
1.1、 本周重点推荐表现 .....	4
1.2、 本周的投资主题和主要逻辑 .....	4
2、 行业要闻 .....	5
3、 重要公告 .....	5
4、 数据跟踪 .....	6
4.1、 新能源汽车：2月新能源车销量同比+752% .....	6
4.2、 动力电池：2月国内动力电池装机量同比+830% .....	7
5、 风险提示 .....	8

## 图表目录

图 1： 行业本周涨幅排名 .....	4
图 2： 行业本周跌幅排名 .....	4
图 3： 新能源车 2 月销量达到 11.0 万辆（万辆） .....	7
图 4： 新能源车渗透率 2021 年 2 月达到 7.6% .....	7
图 5： 2 月国内动力电池装机量 5.6 GWh（单位：GWh） .....	7
图 6： 2 月 LFP 电池装机占比 39.3% .....	7
图 7： 2021 年 2 月电池装机量 TOP 企业 .....	8

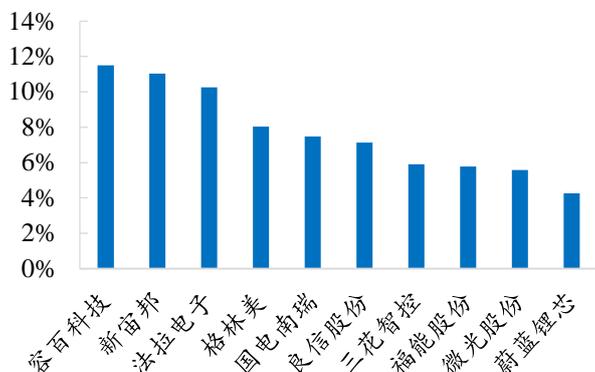
未找到目录项。

## 1、本周投资主题：行业高景气

### 1.1、本周重点推荐表现

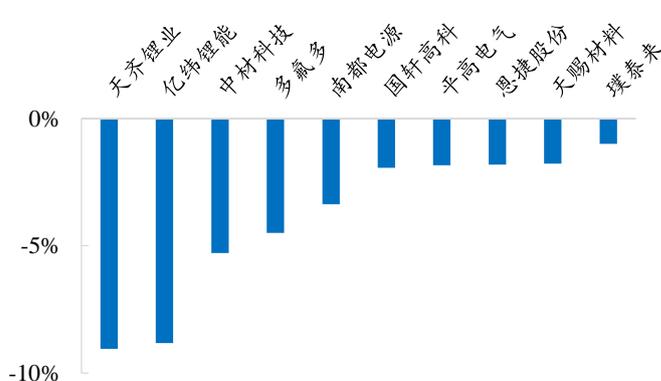
本周（2021/3/22-2021/3/28）行业标的池涨跌幅 TOP 排名如下。

图1：行业本周涨幅排名



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图2：行业本周跌幅排名



资料来源：Wind，新时代证券研究所

### 1.2、本周的投资主题和主要逻辑

**新能源汽车：**比亚迪宋 DM-i 和上汽大众第一款 MEB 车型 ID.4X 上市，我们预计随着更多新能源车型的上市，进一步丰富供给端，有望引爆 To C 端新能源车消费需求。2021 年国内、外新能源汽车市场共振，行业将处于高增长通道，我们预计 2021 年全球新能源车销量将达到约 470 万辆，将实现 50% 以上的增长。

#### 投资建议：

节后新能源板块调整幅度较大，主要是受全球流动性收缩而引起市场杀估值行为。股价主要是由业绩和估值驱动。而节后股市的无差异下跌并未考量各板块的基本面差异。看基本面，新能源板块赛道宽、空间大，行业处于早期启动阶段，各标的业绩普遍高增长。我们认为即使市场悲观情况下，新能源板块业绩高增也能更强地抵抗估值收缩对股价造成的波动，相对收益确定性高。站在当前时间点，各行业基本面的重要性更加突出，未来各板块演绎也将出现差异化。新能源板块长期向好，短期数据喜人。建议积极布局新能源板块，重点推荐宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、赣锋锂业、天齐锂等。

#### 【比亚迪】进化到蜕变的全球电动车龙头

- (1) 新能源汽车龙头，公司技术引领发展，不断完善人才和产品线布局。
- (2) 国内装机量第二。刀片电池+CTP 技术引领创新，进一步降低电池包成本。

#### 【宁德时代】全球动力锂电池龙头，竞争力进一步增强

- (1) 公司是全球动力锂电池龙头，通过产业链一体化布局和核心技术领先，保持高水平竞争力；
- (2) 国内第一，并且正在加速出海，未来将进一步提升市占率；
- (3) 与主流车企合资动力电池厂，未来产能扩张快速。

#### 【亿纬锂能】消费电池放量带动业绩，动力储能加速抬升估值

- (1) 公司锂原+锂离子电池为主业，深度参与电子烟，收入净利润十年复合增速均超 40%以上；
- (2) 消费类锂电池突破三星供应链，TWS 电池放量在即；
- (3) 动力电池配套戴姆勒、起亚等国际知名整车厂。

## 2、行业要闻

### 芯片短缺，蔚来停产 5 天

3 月 26 日，蔚来汽车宣布，因芯片短缺暂停生产 5 个工作日。蔚来汽车称，半导体的整体供应紧张，已经影响了该公司今年 3 月份的汽车产量。蔚来汽车预计，2021 年第一季度将交付约 19500 辆汽车，略低于之前预期的 20000 辆至 20500 辆。（来源：第一电动）

**点评：**由于需求复苏、自然灾害的影响，汽车芯片供需紧张，预计这一状态将延续至 21Q2。除蔚来汽车外，已有多家车企如丰田、大众等宣布了暂停生产或变更生产计划，将对全球上半年汽车销量产生一定的影响，预计下半年将恢复正常。

### 比亚迪宋 DM-i 和上汽大众 ID.4X 上市

3 月 25 日，多家车企发布新款车型：1) 比亚迪 DM-i 超级混动系列的第二款车型，宋 PLUS DM-i 正式上市了。新车定位紧凑级插电式混动 SUV，共有 4 个版本可选，纯电最高续航里程分别为 51km 和 110km，综合续航里程为 1150km 和 1200km，售价区间为 14.68 万至 16.98 万元。2) 上汽大众 ID.4 X 在上海外滩国际电竞文化中心正式上市，全系共有 6 款车型可供选择，补贴后售价为 19.99—27.29 万元。作为大众首款 MEB 平台下的国产纯电 SUV，ID.4 X 自去年 11 月份开启预售以来一直备受关注，今天终于正式上市并开启交付。（来源：第一电动）

**点评：**比亚迪的 DM-i 车型集合了众多前沿技术，在驾驶体验、经济性方面重新定义了 PHEV 车型，而上汽大众的 ID.4X 作为大众在华的第一款 MEB 平台的新能源车，也被集团和消费者给予了厚望。我们预计随着更多新能源车型的上市，进一步丰富供给端，有望引爆 To C 端新能源车消费需求。

## 3、重要公告

### 【微光股份】2020 年度报告

3 月 22 日，公司发布 20 年年度报告，实现营收 7.98 亿元，同比+0.5%，归母净利润 1.93 亿元，同比+17%，扣非归母净利润 1.5 亿元，同比+10.6%。

### 【当升科技】2020 年度报告

3 月 22 日，公司发布 20 年年度报告，公司实现营业收入约 31.8 亿元，同比+39.4%；归母净利润约 3.8 亿元，同比+284.1%；扣非后归母净利润约 2.4 亿元，同比+189.9%。

### 【国轩高科】与肥东县签署合作协议建设动力锂电池上游材料及电池回收生产基地

3 月 22 日，公司公告与肥东县政府签订合作协议，建设动力锂电池上游原材料及电池回收等生产基地，项目计划总投资 120 亿元，分期实施，项目在办理土地使用权证后 3 个月开工建设，24 个月内竣工投产。

### 【国轩高科】与宜春矿业成立合资公司保障锂资源供应

3月25日，公司公告与宜春矿业共同出资1亿元设立合资公司宜春国轩矿业有限公司，其中公司出资5100万元，以开发矿产资源，保障公司的锂资源供应。

### 【孚能科技】北汽新能源等客户召回汽车

3月23日，公司公告，由于动力电池系统的一致性差异，在高温环境下长期连续频繁快充，可能导致个别单体电芯性能劣化，极端情况下引发偶发失效，引起动力电池起火风险，存在安全隐患，北汽新能源、北汽股份及北汽广州从2021.4.3起召回2016.11.1~2018.12.21生产的EX360、EU400纯电动车3.2万辆。根据公司与客户此前协议的约定，公司将承担召回的费用。本次召回相关费用预计在人民币3000万~5000万元之间，由公司前期计提的质保金承担，不会对公司2021年度净利润产生重大影响。

### 【亿纬锂能】与德方纳米成立合资公司

3月23日，公司公告与德方纳米拟共同出资1亿元成立合资公司，其中公司出资4000万元，以生产低成本优质的磷酸铁锂，并优先向公司及其子公司供应。合资公司项目计划投资总额为人民币20亿元，年产能10万吨。

### 【星源材质】与Northvolt签订供应合同

3月26日，公司发布公告宣布与Northvolt签订战略合作协议，未来6年向Northvolt供应锂电池隔膜，金额不超过33.4亿元。在公司欧洲工厂建成之前，将由公司常州基地供货。

### 【三花智控】2020年度报告

3月26日，公司发布20年年度报告，公司实现营业收入约121.1亿元，同比+7.3%；归母净利润约14.6亿元，同比+2.9%；扣非后归母净利润约12.7亿元，同比-6%。

### 【法拉电子】2020年度报告

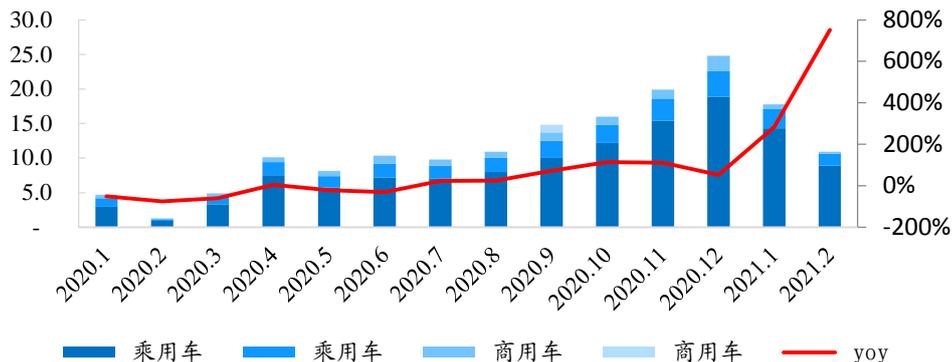
3月26日，公司发布20年年度报告，公司实现营业收入约18.9亿元，同比+12.5%；归母净利润约5.6亿元，同比+21.9%；扣非后归母净利润约4.9亿元，同比+16.6%。

## 4、数据跟踪

### 4.1、新能源汽车：2月新能源车销量同比+752%

销量角度，2021年2月国内新能源车销量11.0万辆，同比+752%，其中乘用车销量约10.6万辆，商用车销量约0.4万辆。

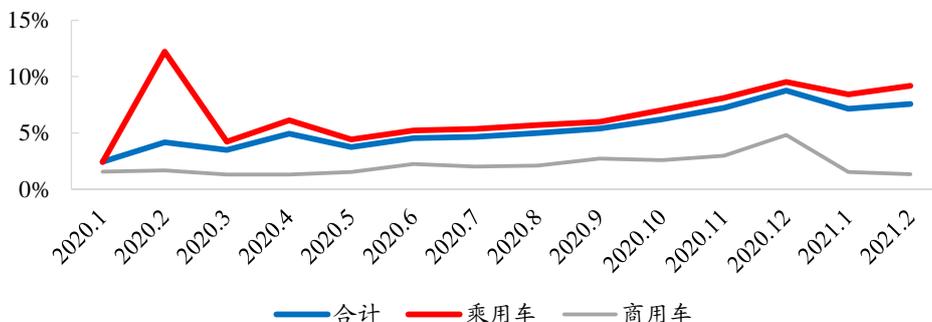
图3: 新能源车2月销量达到11.0万辆(万辆)



资料来源: 中汽协, 新时代证券研究所

渗透率角度看, 2021年2月新能源车销量渗透率达到7.6%, 环比+0.4pct, 其中乘用车销量渗透率9.2%, 商用车销量渗透率1.3%。

图4: 新能源车渗透率2021年2月达到7.6%



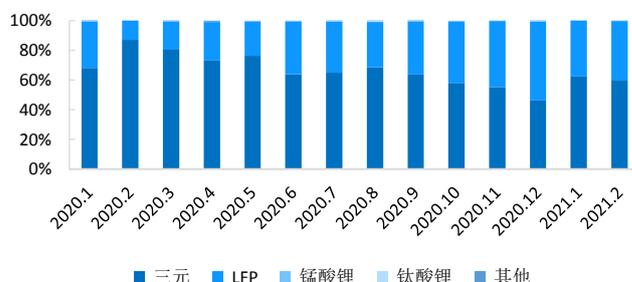
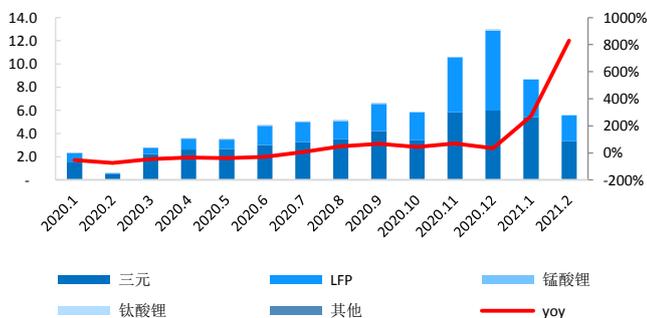
资料来源: 中汽协, 新时代证券研究所

#### 4.2、动力电池: 2月国内动力电池装机量同比+830%

2021年2月国内动力电池装机量5.6GWh, 同比+830%, 其中三元电池装机达到3.3GWh, 磷酸铁锂2.2GWh。

图5: 2月国内动力电池装机量5.6GWh(单位: GWh)

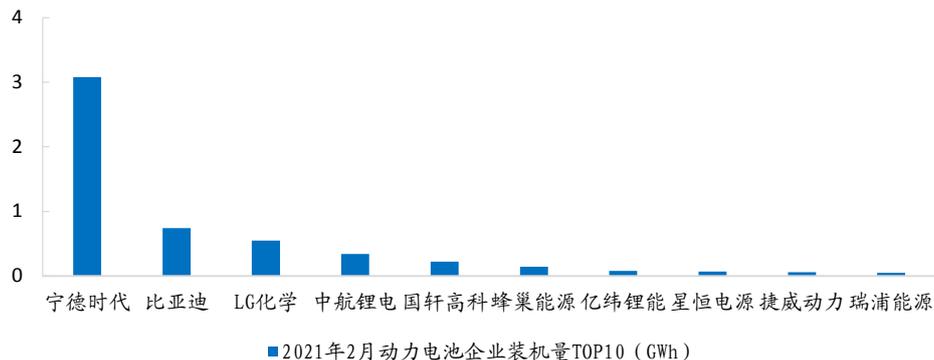
图6: 2月LFP电池装机占比39.3%



资料来源: 动力电池产业创新联盟, 新时代证券研究所

资料来源: 动力电池产业创新联盟, 新时代证券研究所

2021年2月国内动力电池企业装机量TOP5: 宁德时代、比亚迪、LG化学、中航锂电和国轩高科。

**图7： 2021年2月电池装机量TOP企业**

资料来源：动力电池产业创新联盟，新时代证券研究所

## 5、风险提示

**新冠疫情影响产业链供需结构：**目前国内疫情已基本得到控制，欧洲疫情逐步稳定，东南亚疫情或影响光伏生产环节。如果海外疫情反复，或面临影响产业链供需结构风险。

**下游需求不及预期：**新能源汽车销量一方面与国内政策力度相关，一方面与欧洲需求相关。光伏风电需求与成本相关，虽然长期向好，但短期可能面临需求不及预期风险。原油价格暴跌，若长期处于低位，可能损害新能源的竞争力，行业降本压力进一步增大。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，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。

## 分析师介绍

开文明，上海交通大学学士，复旦大学世界经济硕士，2007-2012年历任光大证券研究所交通运输行业分析师、策略分析师、首席策略分析师，2012-2017年历任中海基金首席策略分析师、研究副总监、基金经理。

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300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。

## 免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>梁爽</b> 销售总监 固话：010-69004647 邮箱：liangshuang@xsdzq.cn
上海	<b>阎喜蒙</b> 销售副总监 固话：021-68865595 转 255 邮箱：yanximeng@xsdzq.cn
广深	<b>丁培培</b> 销售经理 邮箱：dingpeipei@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>