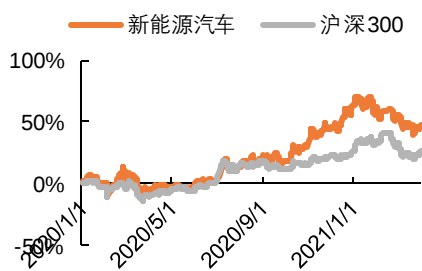


行业周报

特斯拉一季度销量创新高

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

- **特斯拉一季度销量创新高。**特斯拉发布 21 年一季度交付报告。一季度交付新车 18.48 万辆，同比增长 109%，环比增长 2%，季度交付量创历史新高；其中 Model 3/Y 交付 18.3 万辆，同比增长 140%，环比增长 13%。

21 年前两月特斯拉全球销量分别为 4.3/4.6 万辆，同比增长 48%/60%，由此推测 3 月销量 9-10 万辆，同环比皆翻倍增长，其中 Model 3 分别为 2.5/2.5 万辆，Model Y 1.7/1.5 万辆，推算一季度美国、中国、欧洲市场销量分别为 9/6/3 万辆；预计 21 年特斯拉全球销量 90-100 万辆，同比增长 80%-100%，美国、中国、欧洲市场销量分别为 40/40/15 万辆。

- **行业动态：**孚能科技研发完成高能量密度电池；杉杉股份一季报净利润大幅转正；杭州建成全国最大智慧公交充电站。

- **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。

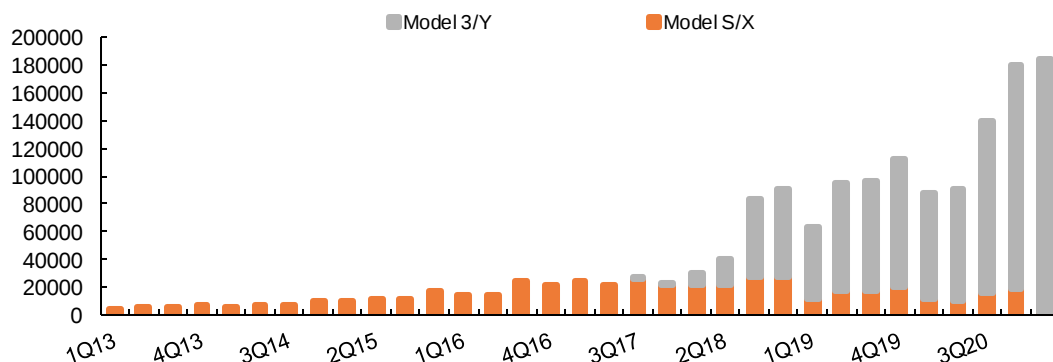


一、本周关注

特斯拉一季度销量创新高

特斯拉发布 21 年一季度交付报告。一季度交付新车 18.48 万辆，同比增长 109%，环比增长 2%，季度交付量创历史新高；其中 Model 3/Y 交付 18.3 万辆，同比增长 140%，环比增长 13%。

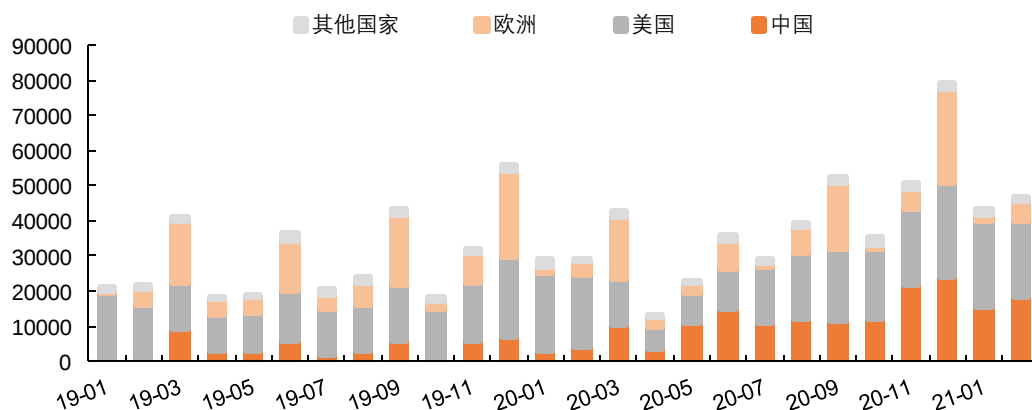
图表1 特斯拉季度交付量 单位：辆



资料来源：公司公告、平安证券研究所

根据 Marklines 数据，21 年前两月特斯拉全球销量分别为 4.3/4.6 万辆，同比增长 48%/60%，其中 Model 3 分别为 2.5/2.5 万辆，Model Y 1.7/1.5 万辆，由此推测 3 月销量 9-10 万辆，同环比皆翻倍增长；预计 21 年特斯拉全球销量 90-100 万辆，同比增长约 80%-100%，分地区预测如下：

图表2 特斯拉分地区月度销量 单位：辆



资料来源：Marklines、平安证券研究所

- **美国市场：**21 年前两个月特斯拉美国市场销量分别为 2.5/2.2 万辆，其中 Model Y 销量分别为 1.5/1 万辆，超越 Model 3 成为本土销量最大的电动车型。预计 3 月份特斯拉本土销量超 4 万辆，一季度销量接近 9 万辆，同比增长 60%；特斯拉年初在美国市场有降价动作，拜登政府提议投资 1740 亿美元，刺激电动车发展，美国电动车政策环境转暖，对本土头部车企形成利好，预计特斯拉 21 年本土销量达到 40 万辆，同比翻倍增长。
- **欧洲市场：**21 年前两个月特斯拉欧洲销量累计 0.7 万辆，预计 3 月销量将会有明显冲量。从 3 月份已经公布销量的国家来看，德国、英国、法国、瑞典、挪威、荷兰、意大利、西班牙、丹

麦、瑞士、爱尔兰 Model 3 合计 2.1 万辆，预计 3 月欧洲特斯拉冲量至 2.3 万辆左右，一季度欧洲销量 3 万辆左右，同比 1Q20 增长 30%。在上海工厂出口、柏林工厂投建以及降价的多重利好下，特斯拉在欧产能瓶颈有望缓解，需求有望提升，全年销量预计 15 万辆左右，同比增长约 50%。

- **中国市场：**21 年前两个月特斯拉中国市场销量分别为 1.6/1.8 万辆，其中 Model Y 销量分别为 0.2/0.5 万辆，新车型放量明显。预计 3 月份 Model 3 销量 1.5 万辆，Model Y 快速提升至 1 万辆，一季度特斯拉在华销量达到 6 万辆，同比增长 260%；Model Y 在一季度在华提价，目前提车需要等待 2 个月左右，产品供不应求，21 年特斯拉全系销量预计 30-40 万辆，同比翻倍以上增长。

图表3 特斯拉销量预测 单位：万辆

地区	2021-01	2021-02	2021-03E	1Q21E	2021E
美国	2.5	2.2	4	8.7	40
中国	1.6	1.8	2.6	6	40
欧洲	0.2	0.5	2.3	3	15
其他	0.1	0.2	0.5	0.8	5
合计	4.4	4.7	9.4	18.5	100

资料来源：Marklines、平安证券研究所

二、行业动态跟踪

2.1 行业重点新闻

杭州建成全国最大智慧公交充电站

事件：根据媒体报道，近日全国单期规模最大的公交充电站——杭州石塘公交充电站正式启用，这也是目前国家电网最大的单体公交充电站。该站由国网杭州供电公司与合作建设运营，站内配置了 401 个充电停车位，304 个充电桩，可满足 400 多辆电动公交车充电需求，日充电量可达 6 万度。

点评：目前随着新能源汽车在运营市场和私人消费市场的渗透率加速提升，充电站建设速度保持较快增长。由于车辆充电速率的提升，对电网负荷承载能力有更高的要求，因此智慧充电场站的需求在逐步上升。智慧充电站可以对充电功率进行精准控制，跟据电网负荷的峰谷进行自动调节，此外，当监测到电网频率异常时还可快速切断充电设施，保障设备的安全。我们预计，随着新能源汽车保有量持续增长带来的充电负荷上升，未来智慧充电桩的应用将更加广泛。

2.2 上市公司动态

【孚能科技】公司研发出可达到 330Wh/kg 高能量密度电池，该动力电池技术限制了硅材料充放电的巨大膨胀，并配合单壁碳纳米管导电剂以及新型粘结剂等辅料，构建稳定电极体系。通过化学体系的配合，使电池在零下 20℃ 温度下仍能提供约 90% 的容量。

【杉杉股份】公司发布 2020 年年报。20 年实现营业收入 82.16 亿元，同比下降 5.35%；归母净利润 1.38 亿元，同比下降 48.85%；扣非归母净利润 -1.64 亿元。公司预计 21 年一季度实现归母净利润 2.5-2.8 亿元。

【赣锋锂业】公司发布 20 年年报。实现营业收入 55.24 亿元，增长率为 3.41%；归属于上市公司股东的净利润 10.25 亿元，同比上升 186.16%。

【华友钴业】公司发布 2020 年年报。实现营业收入 211.87 亿元，同比增长 12.38%，归属上市公司股东的净利润 11.65 亿元，同比增长 874.48%。

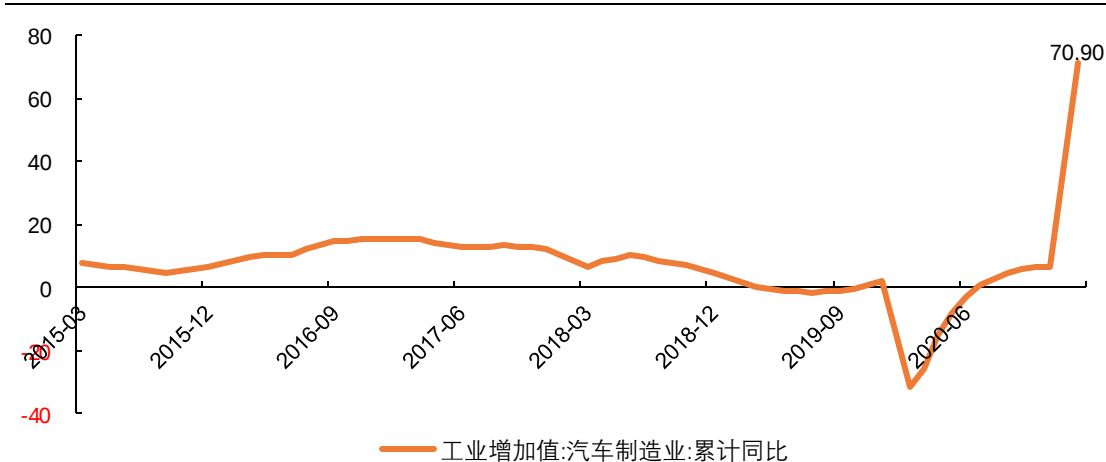
图表4 新能源汽车板块主要上市公司股价表现

代码	名称	周涨幅 (%)	30天涨幅 (%)
300450.SZ	先导智能	4.1	-5.8
688006.SH	杭可科技	2.6	-9.0
002460.SZ	赣锋锂业	-4.7	-3.8
603799.SH	华友钴业	5.5	-18.5
300919.SZ	中伟股份	-0.4	20.3
688005.SH	容百科技	-0.1	-2.9
300073.SZ	当升科技	1.3	0.5
300037.SZ	新宙邦	2.6	0.2
600884.SH	杉杉股份	-2.4	4.3
603659.SH	璞泰来	5.1	9.5
300750.SZ	宁德时代	6.0	3.2
002074.SZ	国轩高科	4.5	6.2
300124.SZ	汇川技术	5.5	7.0
600580.SH	卧龙电驱	1.7	-4.3
300001.SZ	特锐德	6.7	-5.6
002594.SZ	比亚迪	2.9	-10.8
600104.SH	上汽集团	-1.0	-6.4
600066.SH	宇通客车	0.1	-5.9
TSLA.O	特斯拉	7.0	-3.0
NIO.N	蔚来	9.8	-15.3

资料来源: Wind、平安证券研究所

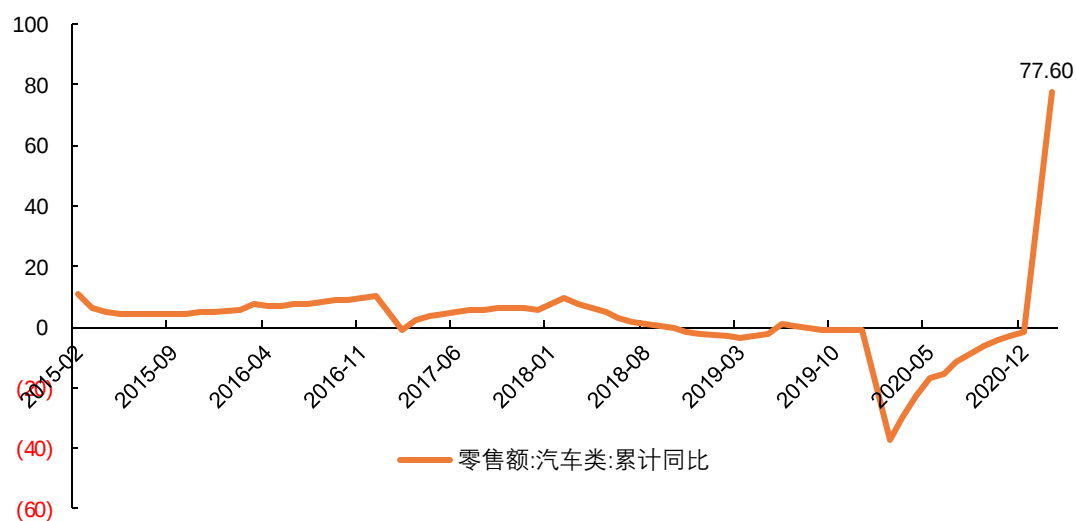
2.3 行业数据图表

图表5 2021 年 1-2 月汽车行业规模以上工业增加值同比大幅增长 单位: %



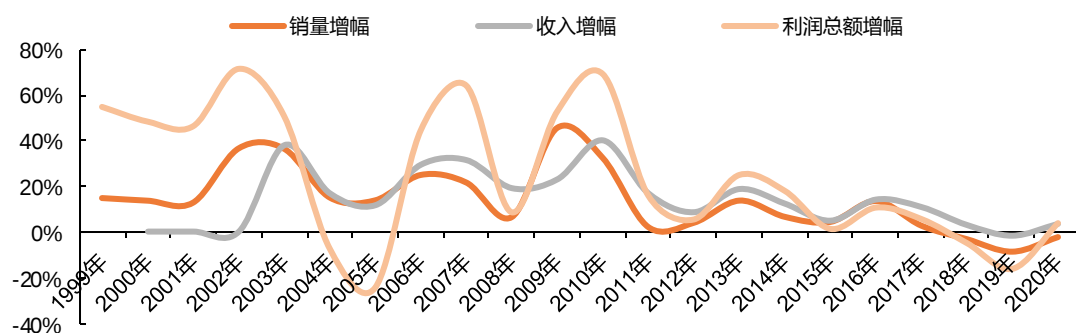
资料来源: 统计局, 平安证券研究所

图表6 2021年1-2月汽车社会零售额累计同比大幅增长 单位：%



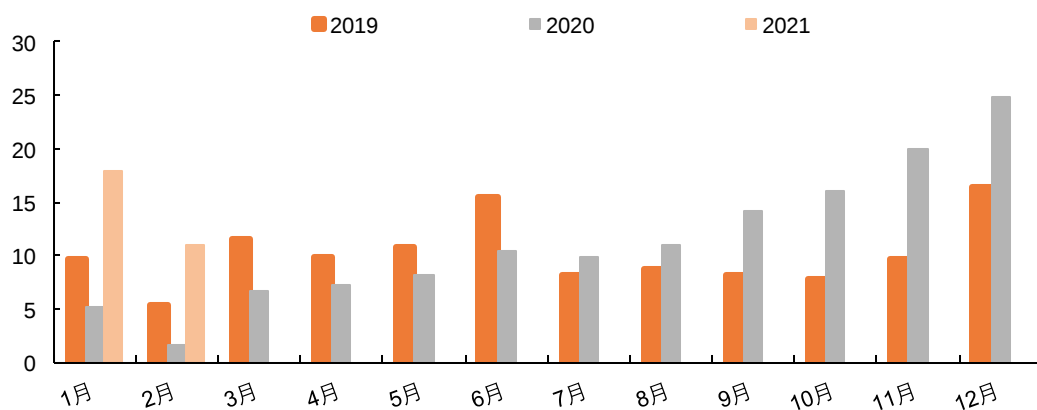
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表7 2020年1-12月汽车行业规模以上企业利润增速同比



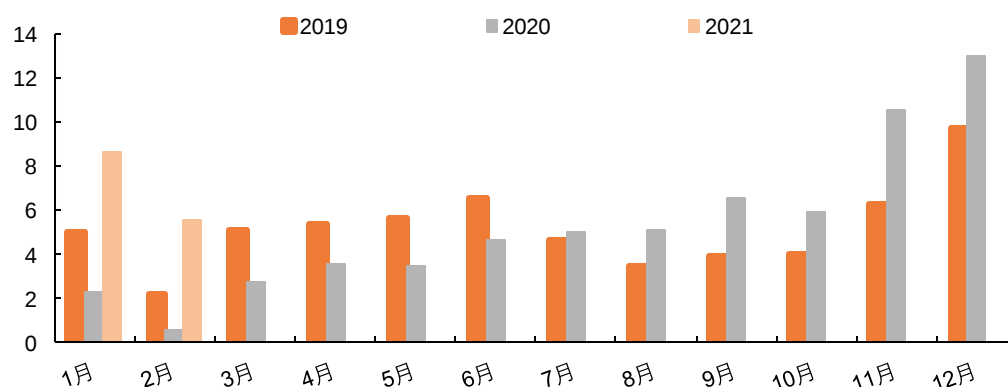
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表8 2021年2月国内新能源汽车销量同比增长588% 单位：万辆



资料来源：中汽协，平安证券研究所

图表9 2021年2月国内动力电池装机量同比增长833% 单位: GWh



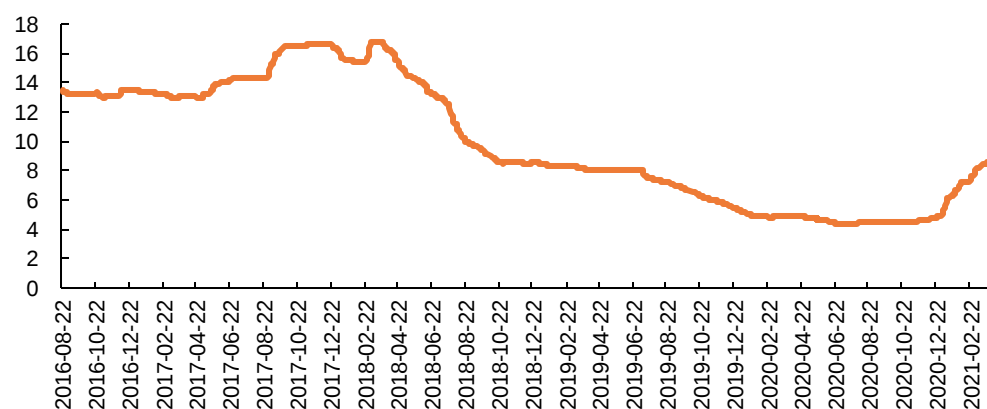
资料来源: 合格证, 平安证券研究所

图表10 本周三元材料价格回调 单位: 万元/吨

产品		4月2日	3月26日	涨跌
碳酸锂	电池级	8.75	8.75	-
氢氧化锂		7.45	6.8	↑
电解钴	≥99.8%	35.8	35.8	-
三元材料	5系动力型	15.75	16.15	↓
	8系811	19.85	20.25	↓
磷酸铁锂	动力型	4.85	4.85	-
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	20	20	-
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11 本周碳酸锂价格上涨 单位：万元/吨



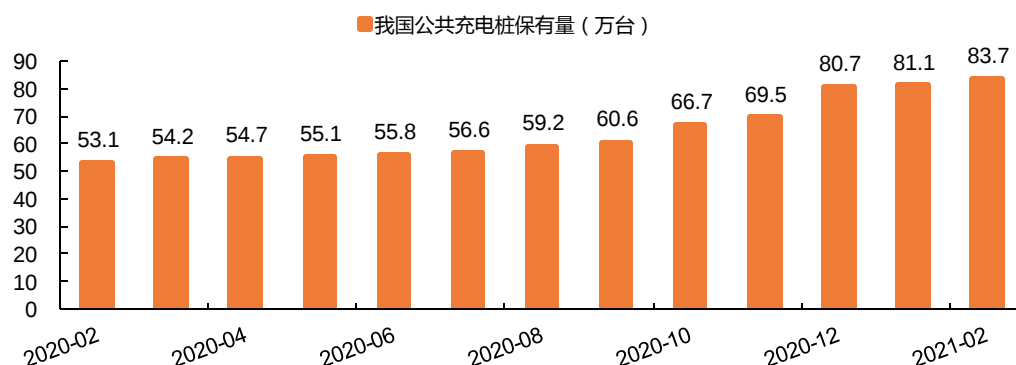
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表12 本周钴价格盘整 单位：万元/吨



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表13 2月份公共充电桩新增投建数量保持较快增长



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：

此报告旨为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 2021 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