

2021年04月13日

行业研究●证券研究报告

电力设备

行业分析

新能源车行业数据：3月销量22.6万辆，同比增长239%，超预期

投资要点

◆ **【中汽协：3月新能源车销售22.6万辆，同比增加238.9%，环比增长106.0%】**根据中汽协数据，2021年3月新能源汽车产销分别完成21.6万辆和22.6万辆，同比分别增长247.4%和238.9%，环比分别增长74.9%和106.0%。累计来看，2021年1-3月份产销分别完成53.3万辆和51.5万辆，同比分别增长318.6%和279.6%。从不同车型来看，2021年3月份乘用车产销分别为20.1万辆和21.2万辆，同比分别为+255.1%和+250.1%，环比分别+68.3%和+99.8%。2021年3月份新能源商用车产销分别完成1.5万辆和1.4万辆，同比分别为+167.2%和+127.1%，环比分别+277.8%和+287.3%。

◆ **【乘联会：3月新能源乘用车批发销量20.2万辆，同比增长261.3%，环比增长101.1%】**乘联会数据，2021年3月我国新能源乘用车批发销量20.2万辆，同比增长261.3%，环比2月增长101.1%。其中插电混动销量3.3万辆，同比增长313.3%。纯电动的批发销量16.9万辆，同比增长252.2%。3月电动车高低两端车型销量强势增长，其中：A00级纯电车型销量6.7万，同比增长8.6倍，占比纯电动的40%；A级纯电车型销量3.3万辆，占比20%；B级纯电车型销量5.2万辆，同比增长3.2倍，环比增长79%，占比31%。1-3月纯电车型占比总乘用车约84%，较去年提升约2pct，其中A00级别车型超预期增长，主要是受五菱宏光MINI（单月4万辆）、长城欧拉（单月1.3万辆）等爆款车型拉动所致。

◆ **【中国汽车动力电池产业创新联盟：3月动力电池产量同比增长151.9%】**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3月我国动力电池产量共计11.3GWh，同比增长151.9%，环比增长19.4%。1-3月，我国动力电池产量累计32.8GWh，同比累计增长296.5%。2021年3月我国动力电池装车量9.0GWh，同比上升224.8%，环比上升61.3%，呈现快速增长趋势。1-3月，我国动力电池装车量累计23.2GWh，同比累计上升308.7%。3月装机量排名前十企业合计约8.3GWh，占总装机量的92.5%，其中宁德时代占比50.2%，继续霸占龙头。

◆ **投资建议：**2021年一季度受一线城市限牌限行、“双积分”政策拉动、可选消费的复苏、A00新能源车爆款车型的放量，新能源车整体销量表现超预期，我们上调全年新能源车销量至240-250万辆，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、先导智能。

◆ **风险提示：**上游原材料价格大幅波动；新能源车销量不及预期；海外疫情影响持续。

投资评级

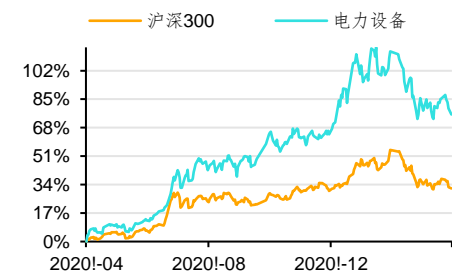
领先大市-A 维持

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	-1.40	-1.01	44.11
绝对收益	-5.26	-12.30	75.94

分析师

肖索

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

相关报告

电力设备：第15周周报：中环单晶硅片价格上调，拜登政府

计划1000亿美元用于电动车消费者补贴 2021-04-12

电力设备：第14周周报：特斯拉2021Q1交付18.5万辆，隆基正式进军氢能产业 2021-04-06

电力设备：第13周周报：隆基4月硅片价格不变，通威单晶电池片下降0.02-0.14元/W 2021-03-29

电力设备：第12周周报：1-2月份全国新增光伏装机3.25GW，隆基上调4月份硅片价格 2021-03-22

电力设备：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 2021-03-16

内容目录

一、新能源汽车：3月销量22.6万辆，同比增长238.9%	3
二、动力电池装机量：3月动力电池产量同比增长151.9%	6
三、原材料价格：电解钴报价开始上调，工碳成交量较少价格企稳	7
四、近期行业动态	9
五、投资建议	9
六、风险提示	10

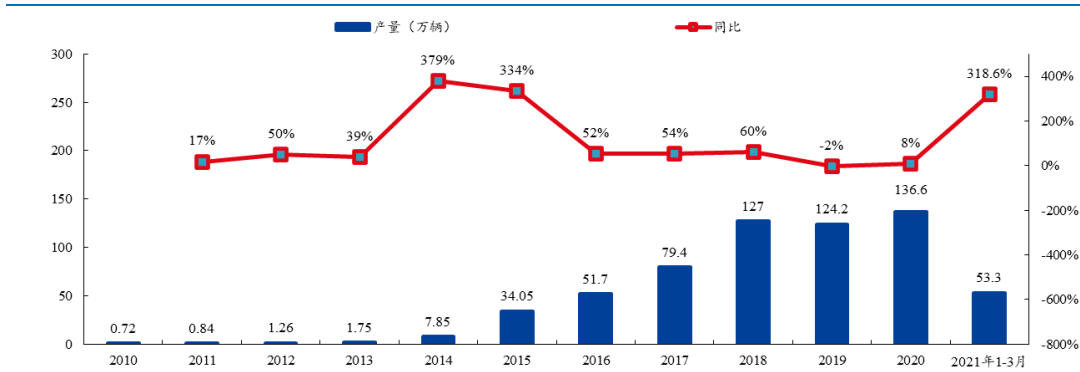
图表目录

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 1-3 月动力电池产量类型占比（MWh，%）	6
图 7：2021 年 3 月动力电池装车量占比	6
图 8：2021 年 1-3 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 3 月新能源车产量数据（万辆）	3
表 2：2021 年 3 月新能源车销量数据（万辆）	3
表 3：2021 年 3 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 3 月新能源乘用车销售车型结构占比	5

一、新能源汽车：3月销量22.6万辆，同比增长238.9%

2021年4月9日，中国汽车工业协会发布2021年3月份汽车产销数据。2021年3月新能源汽车产销分别完成21.6万辆和22.6万辆，同比分别增长247.4%和238.9%，环比分别增长74.9%和106.0%。累计来看，2021年1-3月份产销分别完成53.3万辆和51.5万辆，同比分别增长318.6%和279.6%。

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3月份乘用车产销量分别为20.1万辆和21.2万辆，同比分别为+255.1%和+250.1%，环比分别+68.3%和+99.8%。2021年3月份新能源商用车产销量分别完成1.5万辆和1.4万辆，同比分别为+167.2%和+127.1%，环比分别+277.8%和+287.3%。累计来看，2021年1-3月新能源乘用车产销量分别为50.7万辆和49.0万辆，同比分别+337.1%和+298.4%；新能源商用车产销量各完成2.6万辆和2.5万辆，同比分别+130.8%和+96.8%。

表1：2021年3月新能源车产量数据（万辆）

	3月	1-3月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	21.6	53.3	74.9%	247.4%	318.6%
新能源乘用车	20.1	50.7	68.3%	255.1%	337.1%
纯电动	16.8	42.9	62.2%	265.5%	382.9%
插电式混动	3.4	7.8	107.3%	210.8%	186.7%
新能源商用车	1.5	2.6	277.8%	167.2%	130.8%
纯电动	1.4	2.6	290.8%	183.1%	141.6%
插电式混合动力	0.01	0.04	-4.6%	-56.7%	-21.1%

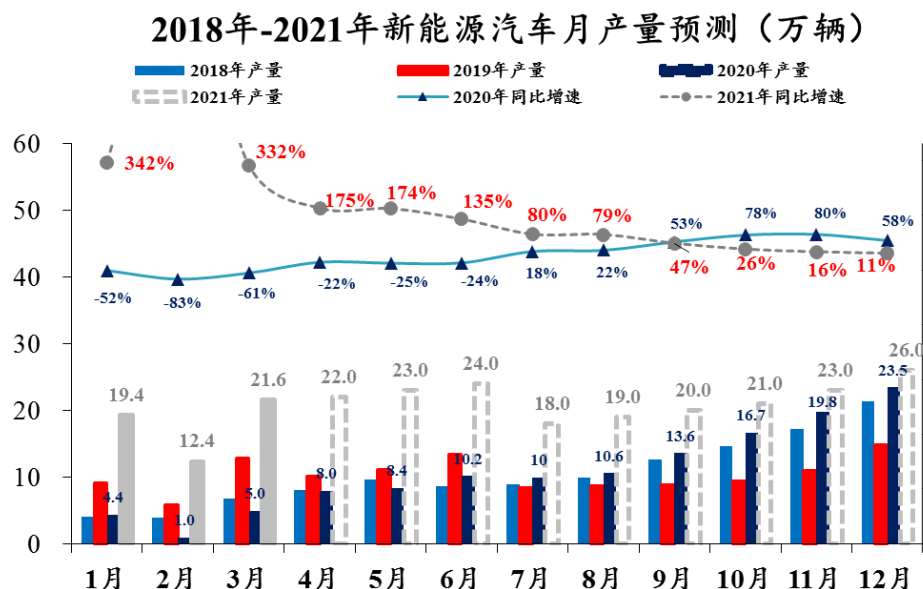
资料来源：中汽协，华金证券研究所

表2：2021年3月新能源车销量数据（万辆）

	3月	1-3月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	22.6	51.5	106.0%	238.9%	279.6%
新能源乘用车	21.2	49.0	99.8%	250.1%	298.4%
纯电动	17.6	40.8	97.8%	264.8%	332.1%
插电式混动	3.6	8.1	110.3%	192.4%	186.5%
新能源商用车	1.4	2.5	287.3%	127.1%	96.8%
纯电动	1.4	2.4	302.3%	138.9%	106.1%
插电式混合动力	0.01	0.04	-36.4%	-72.3%	-36.8%

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）

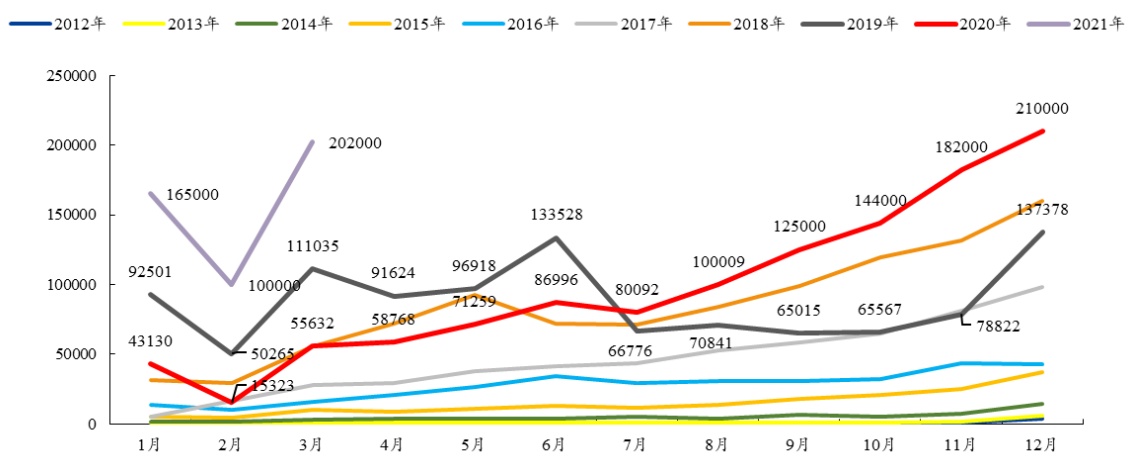


资料来源：中汽协，华金证券研究所

2021 年 4 月 9 日，乘联会数据，2021 年 3 月我国新能源乘用车批发销量 20.2 万辆，同比增长 261.3%，环比 2 月增长 101.1%。其中插电混动销量 3.3 万辆，同比增长 313.3%。纯电动的批发销量 16.9 万辆，同比增长 252.2%。

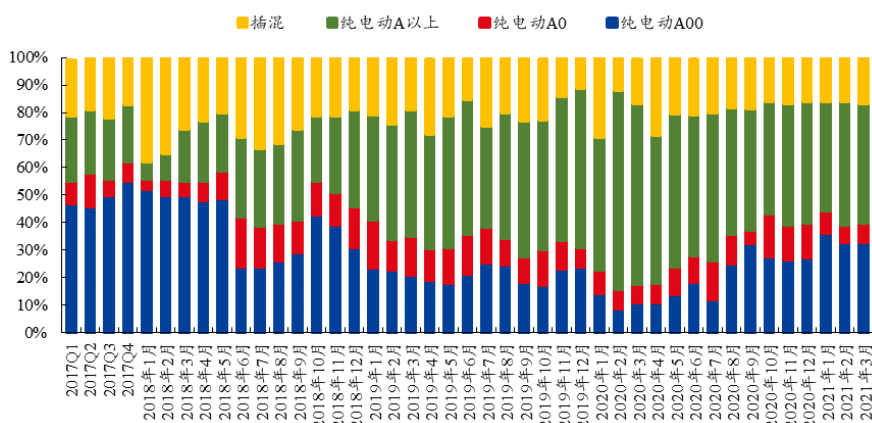
3 月电动车高低两端车型销量强势增长，其中 A00 级批发销量 6.7 万，份额达到纯电动的 40%；A 级电动车占纯电动份额 20%，处于近几年谷底；B 级电动车达 5.2 万辆，环比 2 月增长 79%，纯电动份额 31%，表现很强。

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 3 月新能源乘用车分车型销量及同比环比增速（辆）

车型		20-3 月	21-2 月	21-3 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	6948	32801	66720	860%	103%	306796	159076	1002%
	A0	4474	6489	13687	206%	111%	97449	33823	267%
	A	22862	14685	33305	46%	126.8%	331465	81156	64%
	B	12499	29072	51977	316%	79%	212294	114184	418%
	C	81	1539	2852	3421%	85.3%	12835	6547	1814%
纯电动合计		46864	84586	168541	260%	99%	960839	394786	314%
插电混动	A0	20	185	344	1620%	86%	2107	626	782%
	A	2290	7816	15397	572%	97.0%	77085	34391	401%
	B	3226	6117	14831	360%	142.5%	101057	32647	268%
	C	2568	1770	2923	14%	65%	31649	7825	90%
插电混动合计		8104	15888	33495	313%	110.8%	211898	75489	279%
新能源乘用车总计		54968	100474	202036	268%	101%	1172737	470275	307.9%

资料来源：乘联会、华金证券研究所

表 4：2021 年 3 月新能源乘用车销售车型结构占比

占比		20-3 月	21-2 月	21-3 月	2020 年	2021 年累计
纯电动	A00	15%	39%	40%	32%	40%
	A0	10%	8%	8%	10.1%	9%
	A	49%	17%	20%	34%	21%
	B	27%	34%	31%	22%	29%
	C	0.2%	1.8%	1.7%	1.3%	2%
纯电动合计		85%	84%	83%	82%	84%
插电混动	A0	0.2%	1.2%	1.0%	1.0%	0.8%
	A	28.3%	49.2%	46.0%	36%	45.6%
	B	39.8%	38.5%	44.3%	48%	43.2%
	C	31.7%	11.1%	8.7%	15%	10.4%
插电混动合计		15%	16%	17%	18%	16%
新能源乘用车总计		54968	100474	202036	1172737	470275

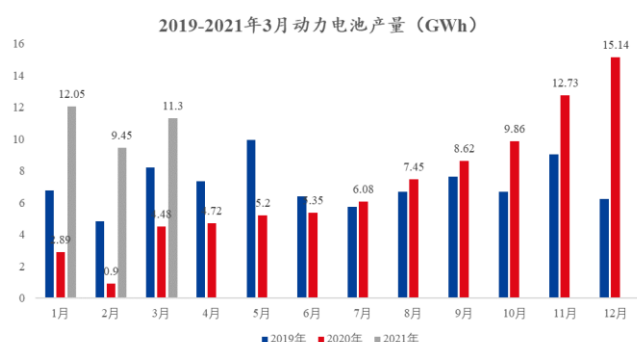
资料来源：乘联会、华金证券研究所

二、动力电池装机量：3月动力电池产量同比增长151.9%

2021年4月9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3月我国动力电池产量共计11.3GWh，同比增长151.9%，环比增长19.4%。1-3月，我国动力电池产量累计32.8GWh，同比累计增长296.5%。

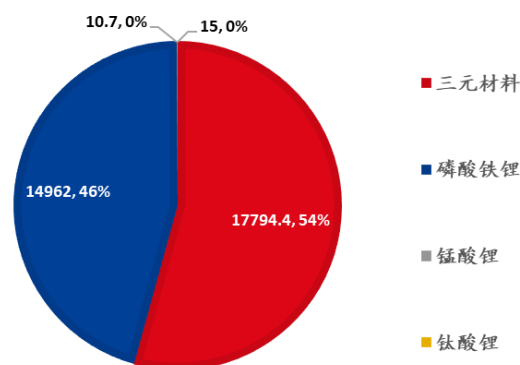
2021年3月我国动力电池装车量9.0GWh，同比上升224.8%，环比上升61.3%，呈现快速增长趋势。1-3月，我国动力电池装车量累计23.2GWh，同比累计上升308.7%。3月装机量排名前十企业合计约8.3GWh，占总装机量的92.5%，其中宁德时代占比50.2%，继续霸占龙头。

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 1-3 月动力电池产量类型占比（MWh，%）

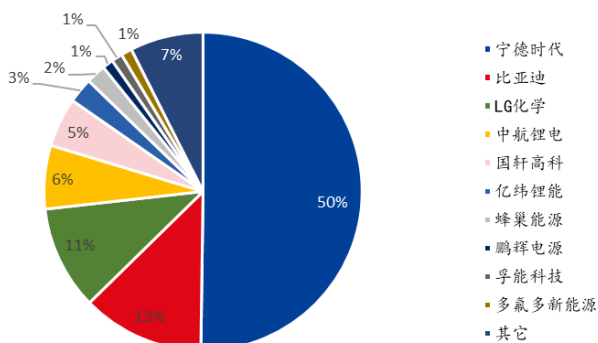


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华金证券研究所

从不同材料动力电池装机量看，2021年3月三元电池装机量为5.1GWh，环比上升53.1%，占比57%；磷酸铁锂电池装机量为3.9GWh，装机量环比上升73.7%，占比43%。锰酸锂、钛酸锂等其他电池装机量为0.01GWh。

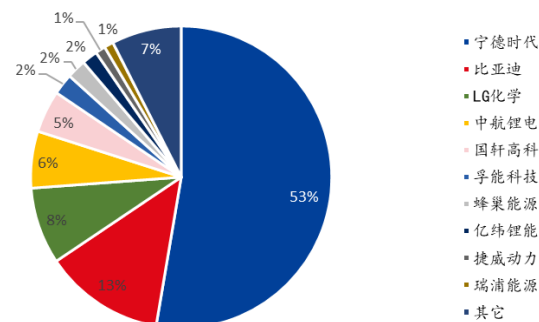
从不同车型动力电池装机量看，2021年3月乘用车电池装机量为7.73GWh，环比增长48%，占比86%；客车电池装机量为0.73GWh，环比增长235%，占比8%；专用车电池装机量为0.54GWh，环比增长267%，占比6%。

图 7：2021 年 3 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 8：2021 年 1-3 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

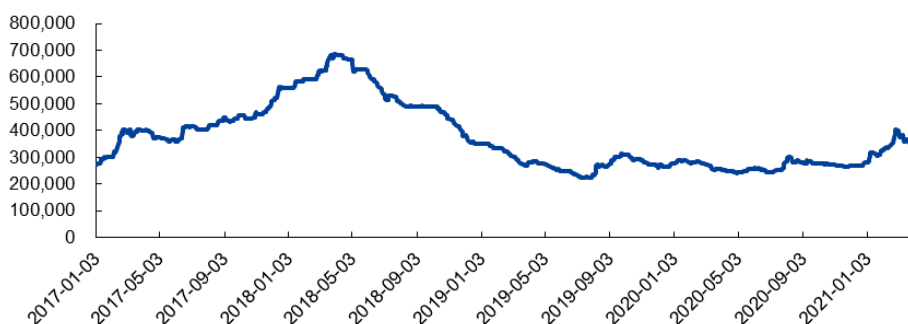
三、原材料价格：电解钴报价开始上调，工碳成交量较少价格企稳

【钴】上海有色网数据，4月9日，国内电解钴主流报价 34.3-37.3 万元/吨，均价较上周上涨 0.2 万元/吨。四氧化三钴报 30-31.1 万元/吨，均价较上周下跌 1 万元/吨。硫酸钴报 7.6-8 万元/吨，均价较上周下跌 0.15 万元/吨。4月9日 MB 标准级钴报价 22 (-0.25) -22.6 (-0.4) 美元/磅，合金级钴报价 22 (-0.25) -22.6 (-0.4) 美元/磅。

【锂】上海有色网数据，4月9日，金属锂报价 57-60 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报 8.8-9.2 万元/吨，均价较上周上涨 0.1 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 7.6-8 万元/吨，均价较上周上涨 0.15 万元/吨。

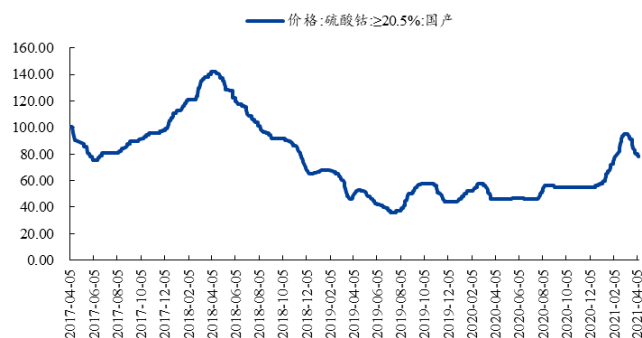
【三元材料】上海有色网数据，4月9日，NCM523 动力型三元材料主流价为 14.45-15.05 万元/吨，均价与上周持平。三元前驱体 NCM523 报价为 10.3-10.65 万元/吨，均价较上周下跌 0.125 万元/吨。

图 9：长江有色市场 1#钴平均价格走势（元/吨）



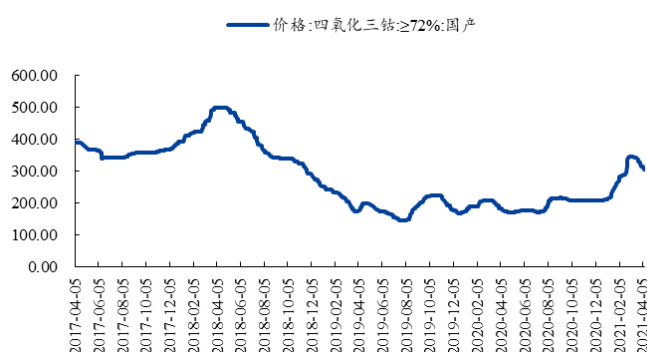
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 10：硫酸钴价格走势（元/千克）



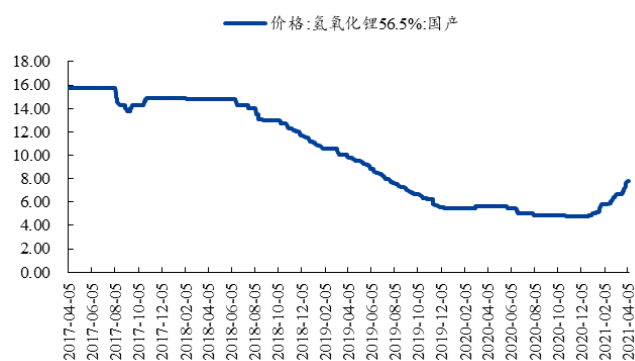
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 11：四氧化三钴价格走势（元/千克）



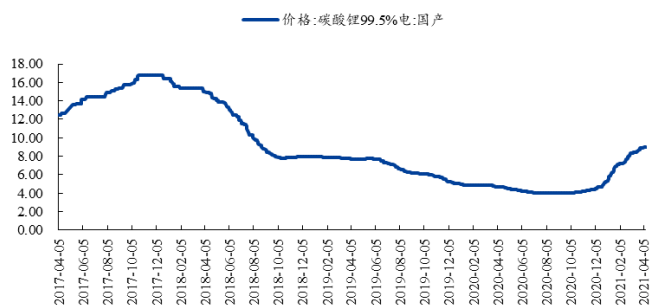
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 12: 氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



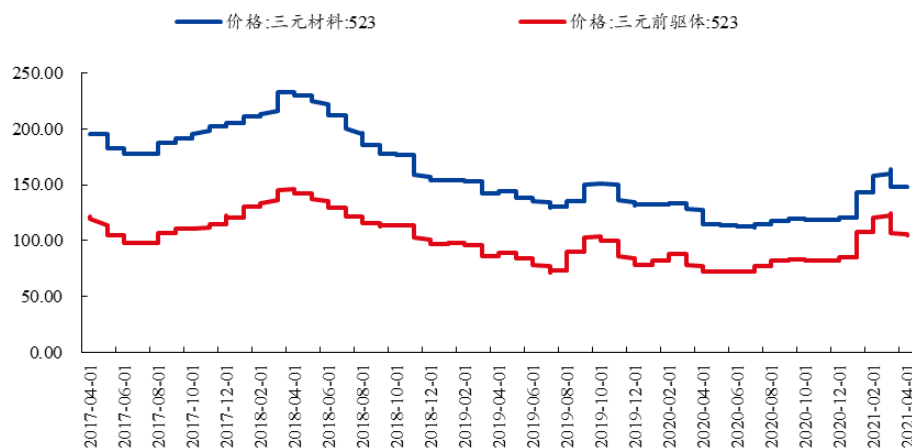
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 市场消息：美国针对电动汽车的激励将从 7500 美元增加到 1 万美元

4 月 7 日，市场消息称，美国针对电动汽车的激励将从 7500 美元增加到 1 万美元。此前拜登曾表示将在未来 8 年的时间里投资 1740 亿美元以期赢回电动汽车市场，计划中有一项便是为购买美国生产的电动汽车的消费者提供抵税优惠，确保所有家庭都能买得起电动汽车。

2. 小鹏汽车第二座工厂落地武汉 整车规划年产能 10 万辆

4 月 8 日晚间，小鹏汽车官方突曝新闻，其已与武汉经济技术开发区管理委员会正式签署“小鹏汽车武汉智能网联汽车制造基地及研发中心项目投资协议”。项目占地约 1100 亩，将建设整车及动力总成工厂，整车规划产能 10 万辆。据悉，项目占地约 1100 亩，将建设整车及动力总成工厂，整车规划产能 10 万辆。建成后，其将成为小鹏汽车继肇庆生产基地后的第二座自建工厂。

3. 全球 184800 辆！特斯拉公布 2021 第一季度产能及交付报告

4 月 3 日，特斯拉公布了 2021 年第一季度的全球产能以及交付报告。据悉，得益于特斯拉在中国的热销和工厂产能的提升，在 3 个月内，特斯拉全球的产能为 180338 辆，同比增长 75.6%；而交付数则达到了 184800 辆，同比大涨 108.8%。此外，据官方表示，新款 Model S 和 Model X 全新生产设备已于第一季度完全安装并通过测试，现已进入批量生产的初期阶段。而截至目前，国内的特斯拉超级充电桩数量已突破 6130 个，建成超过 1700 个目的地充电桩，覆盖了超过 310 座城市，并建设开放 190 多家体验店与服务中心。

4. 新能源车市加速去泡沫化：补贴退出倒计时 产能过剩警钟敲响

补贴退出倒计时，产能过剩警钟敲响，新能源车市加速“去泡沫化”而据 2017 年度的清算审核数据显示，当年涉及补贴金额约 220.27 亿元。换言之，两年间，补贴金额减少超 3 成。

5. 大众汽车计划赶超特斯拉坐上电动汽车行业头把交椅 股价飙升 29%

大众汽车股价创十多年来的最大涨幅，公司接连召开发布会，阐述取代特斯拉成为全球电动汽车领导者的计划；其目标是今年销售 100 万辆电动汽车，并最晚于 2025 年成为全球电动汽车市场的领导者。大众汽车普通股今天一度飙升 29%，公司此前宣布要将整个商业帝国的关键技术标准化，产生特斯拉和其他汽车生产商都无法匹敌的规模效应。

五、投资建议

2021 年一季度受一线城市限牌限行、“双积分”政策拉动、可选消费的复苏、A00 新能源车爆款车型的放量，新能源车整体销量表现超预期，我们上调全年新能源车销量至 240-250 万辆，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、先导智能。

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.huajinsc.cn