

上海车展开幕，电动智能吸引众多关注

——2021年电新行业周报 4月第4期

投资周报

投资主题:

新能源汽车: 上海车展开幕，新能源车站稳“C位”，智能化吸引众多关注。从新能源汽车的销量角度看，2021年供给端新能源车型更加丰富，需求端私人消费接受度提升，国内、外新能源汽车市场迎来共振，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。我们认为即使是在市场悲观情况下，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、法拉电子、亿纬锂能、赣锋锂业、天齐锂业等。

● 行业要闻:

拥抱变化，上海车展新能源车站稳“C位”（来源：第一电动）

汽车供应商集体在上海车展秀“电气化肌肉”（来源：盖世汽车）

工信部：去年我国L2级智能网联乘用车市场渗透率达15%（来源：第一电动）

● 重要公告:

【法拉电子】21Q1归母净利润同比+78%

【亿纬锂能】21Q1归母净利润同比+156%

【三花智控】21Q1归母净利润同比+70%

【当升科技】21Q1归母净利润同比+353%

【国轩高科】21Q1归母净利润同比+43%

【中材科技】21Q1归母净利润同比+140%

【信捷电气】21Q1归母净利润同比+87%

【微光股份】预计21Q1归母净利润同比-7%

● 数据跟踪:

3月国内新能源销量22.6万辆，同比+238.9%，其中乘用车销量约21.2万辆，商用车销量约1.4万辆；新能源车渗透率达到8.9%，环比+1.3个pct。

● **风险提示:** 汽车芯片供给不足，疫情反复影响供需

推荐（维持评级）

开文明（分析师）

021-68865582

kaiwenming@xsdzq.cn

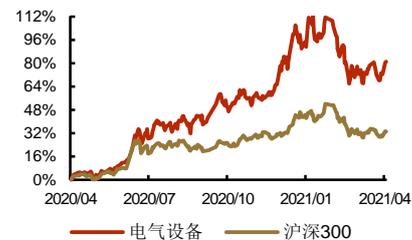
证书编号：S0280517100002

王璿（联系人）

wangjin3@xsdzq.cn

证书编号：S0280119120005

行业指数走势图



相关报告

《上海车展开幕在即，自动驾驶多家企业开始预热》2021-04-18

《3月欧洲新能源车超预期增长，国内新能源车渗透率创新高》2021-04-11

《3月中欧电动车高景气，美国拟加速电动车发展》2021-04-04

《ID.4X和宋DM-i上市，有望拉动需求放量》2021-03-28

《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

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	8,654	13.4	2.09	2.27	3.40	4.59	177	164	109	81	19.4
	002594.SZ	*比亚迪	4,451	8.3	0.50	1.47	2.38	3.18	339	115	71	53	7.4
	300014.SZ	*亿纬锂能	1,617	19.8	1.64	0.89	1.66	2.28	52	96	52	38	10.8
	002466.SZ	*天齐锂业	625	5.7	-5.24	-1.22	0.26	0.69	-8	-35	160	61	7.0
	002460.SZ	*赣锋锂业	1,329	15.6	0.28	0.43	1.37	1.94	362	238	74	52	15.6
	688005.SH	*容百科技	275	11.4	0.21	0.48	1.29	2.08	292	128	48	30	6.3
	300073.SZ	*当升科技	229	14.4	-0.48	0.88	1.62	2.20	-105	57	31	23	6.4
	002340.SZ	*格林美	478	8.6	0.18	0.09	0.26	0.34	56	111	39	29	3.7
	002812.SZ	*恩捷股份	1,119	16.2	1.06	1.34	2.07	2.88	119	94	61	44	20.8
	300568.SZ	*星源材质	135	9.3	0.66	0.27	0.58	0.82	46	111	51	37	2.8
	002080.SZ	*中材科技	374	18.1	0.82	1.22	1.64	1.95	27	18	14	11	2.9
	600580.SH	*卧龙电驱	143	12.7	0.75	0.72	0.84	0.97	15	15	13	11	1.9
	002050.SZ	*三花智控	811	17.2	0.52	0.41	0.54	0.64	43	55	42	35	6.7
	600885.SH	*宏发股份	392	16.3	0.95	1.12	1.36	1.62	55	47	39	32	5.9
	600563.SH	*法拉电子	266	20.9	2.03	2.47	3.13	3.92	58	48	38	30	10.0
300438.SZ	*鹏辉能源	77	14.2	0.60	0.56	0.99	1.33	31	33	19	14	2.1	
605333.SH	*沪光股份	63	21.7	0.28	0.20	0.40	0.61	56	79	39	26	10.6	
工控	300037.SZ	*新宙邦	334	13.3	0.86	1.29	1.72	2.26	94	63	47	36	9.2
	300124.SZ	*汇川技术	1,407	21.7	0.58	1.19	1.59	2.03	141	69	52	40	15.9
	603416.SH	*信捷电气	95	21.8	1.16	2.36	2.88	3.65	58	29	23	18	7.9
其他 电气设备	002851.SZ	*麦格米特	177	18.6	0.78	0.84	1.06	1.38	46	42	33	25	8.5
	600406.SH	国电南瑞	1,515	15.8	0.94	1.06	1.31	1.53	35	31	25	21	4.6
	600312.SH	平高电气	83	4.6	0.17	0.09	0.33	0.36	36	65	18	17	0.9
	002801.SZ	*微光股份	58	17.5	1.40	1.26	1.77	2.26	27	30	21	17	4.4
	002706.SZ	良信电器	262	23.2	0.35	0.49	0.69	0.97	96	68	48	34	14.5
300215.SZ	电科院	53	11.4	0.22	0.11	0.34	0.44	32	64	21	16	2.5	

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 4 月 23 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：3月新能源车销量 22.6 万辆.....	6
4.2、 动力电池：3月国内动力电池装机量 9GWh.....	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 3 月销量达到 22.6 万辆（万辆）	7
图 4： 新能源车渗透率 2021 年 3 月达到 8.9%.....	7
图 5： 3 月动力电池装机量约 9 GWh（单位：GWh）	7
图 6： 2021 年 3 月电池装机量 TOP 企业	8

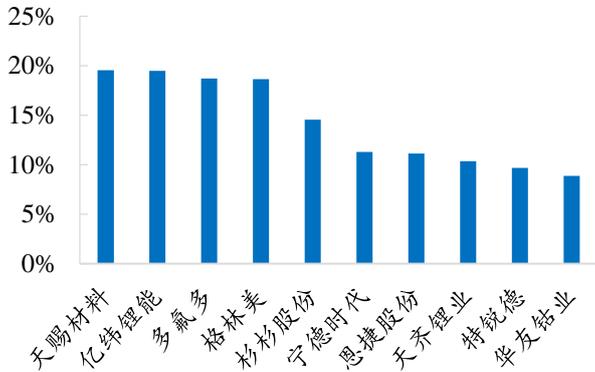
未找到目录项。

1、本周投资主题：行业高景气

1.1、本周重点推荐表现

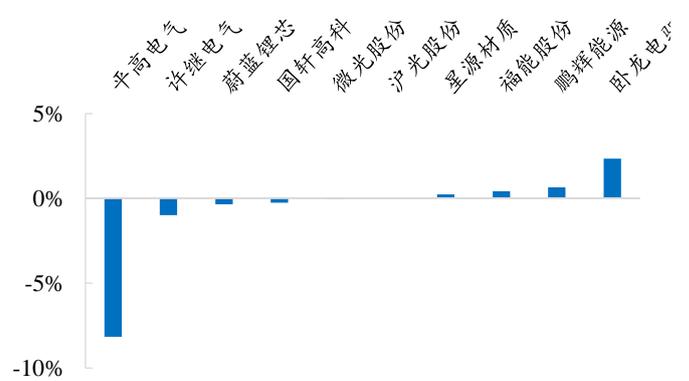
本周（2021/4/19-2021/4/23）行业标的池涨跌幅 TOP 排名如下。

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：上海车展开幕，新能源车站稳“C位”，智能化吸引众多关注。从新能源汽车的销量角度看，2021年供给端新能源车型更加丰富，需求端私人消费接受度提升，国内、外新能源汽车市场迎来共振，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、法拉电子、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) 国内新能源汽车龙头，公司插电和纯电技术推动行业发展；
- (2) 国内动力电池装机量第二。刀片电池引领创新，降低电池成本、提高安全性；
- (3) 子公司拆分重塑公司市值。

【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。

【法拉电子】薄膜电容王者

- (1) 专注薄膜电容数十年，技术过硬；
- (2) 与国际一流客户合作紧密，客户壁垒高；
- (3) 新能源、新能源车等行业迎来高速发展。

2、行业要闻

拥抱变化，上海车展新能源车站稳“C位”

第十九届上海国际汽车工业博览会以“拥抱变化”为主题，可以直观地感受到，汽车业新能源、智能化的爆发期正在快步走来。自主车企和外资车企都在车展上推出了多款新能源和智能化的新产品和新技术。同时，华为赋能的北汽极狐、赛力斯也吸引了众多关注。（来源：第一电动）

点评：新能源汽车市场所展现的巨大发展潜力正在吸引更多的企业参与其中。造车新势力企业已经成为车展的常客，以百度、小米等为代表的高科技企业正在掀起第二轮跨界造车的高潮。从体量、技术积累，还是创新能力等方面来说，都是第一轮跨界造车的企业所无法相比的。汽车产业正进入到新的变革期。

汽车供应商集体在上海车展秀“电气化肌肉”

2021年以来，传统车企纷纷进行战略调整，造车“新势力”也争相入局，都在加速推动我国汽车产业迈入电气化新时代。博世、大陆、华为、博格华纳等供应商争相展出各自在电气化领域取得的最新技术成果。（来源：盖世汽车）

点评：汽车电动化趋势势不可挡，推动汽车产业链变革。龙头供应商拥抱电动化将提升电动车产品的技术水平和丰富功能性，有利于提升电动车行业的长远发展。

工信部：去年我国L2级智能网联乘用车市场渗透率达15%

工信部表示，2020年我国L2级智能网联乘用车的市场渗透率达到15%，L3级自动驾驶车型在特定场景下开展测试验证。高精度摄像头、激光雷达等感知设备已达到国际先进水平、为多款主流车型供货，智能驾驶（MDC）计算平台、车规级AI芯片在多个车型上进行装车应用。（来源：第一电动）

点评：随着汽车产业智能化、网联化的步伐加快，物联网、芯片、人工智能等逐步取代燃油发动机、离合器等成为汽车产业的核心技术，汽车产业的变革也开始进入新阶段。

3、重要公告

【法拉电子】21Q1归母净利润同比+78%

4月23日，公司发布公告，21Q1实现营收5.8亿元，同比+68%；归母净利润1.65亿元，同比+78%；扣非后归母净利润1.57亿元，同比+84%。

【亿纬锂能】21Q1归母净利润同比+156%

4月22日，公司发布公告，2020年实现营收81.6亿元，同比+27%；归母净利润16.5亿元，同比+9%；扣非后归母净利润15.3亿元，同比+2%。21Q1实现营收

29.6 亿元，同比+126%；归母净利润 6.47 亿元，同比+156%；扣非后归母净利润 6.14 亿元，同比+188%。

【微光股份】预计 21Q1 归母净利润同比-7%

公司预计 21Q1 实现营收 2.3 亿元，同比+36%；归母净利润 0.4 亿元，同比-6.7%。归属于上市公司股东的净利润没有与营业收入同步上涨，主要系原材料价格上涨，毛利率有所下降，投资收益和其他收益减少等综合所致。

【三花智控】21Q1 归母净利润同比+70%

21Q1 实现营收 34.1 亿元，同比+37%；归母净利润 3.6 亿元，同比+70%；扣非后归母净利润 3.2 亿元，同比+20%。

【当升科技】21Q1 归母净利润同比+353%

21Q1 实现营收 12.6 亿元，同比+204%；归母净利润 1.5 亿元，同比+353%；扣非后归母净利润 1.1 亿元，同比+152%。

【国轩高科】21Q1 归母净利润同比+43%

2020 年实现营收 67.2 亿元，同比+36%；归母净利润 1.5 亿元，同比+192%；扣非后归母净利润-2.4 亿元，同比+32%。21Q1 实现营收 12.9 亿元，同比+77%；归母净利润 0.48 亿元，同比+42.5%；扣非后归母净利润 0.04 亿元，同比+106%。

【中材科技】21Q1 归母净利润同比+140%

21Q1 年实现营收 39.4 亿元，同比+36%；归母净利润 5.8 亿元，同比+140%；扣非后归母净利润 5.5 亿元，同比+140%。

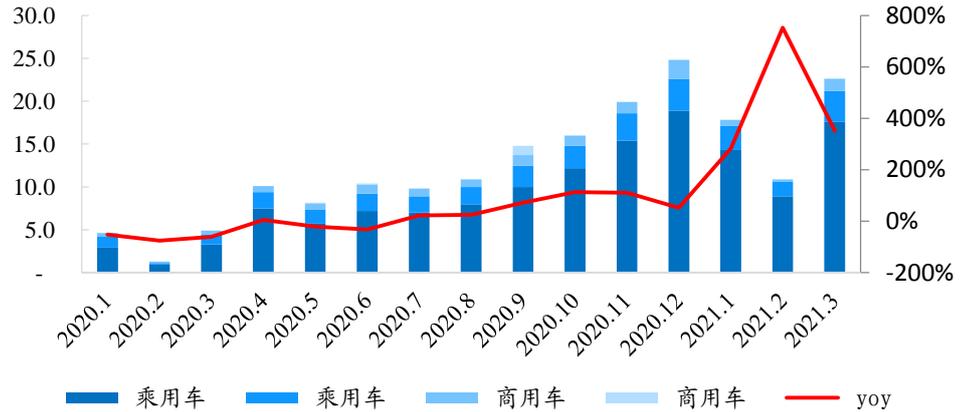
【信捷电气】21Q1 归母净利润同比+87%

21Q1 年实现营收 3 亿元，同比+87%；归母净利润 0.9 亿元，同比+88%；扣非后归母净利润 0.8 亿元，同比+87%。

4、数据跟踪

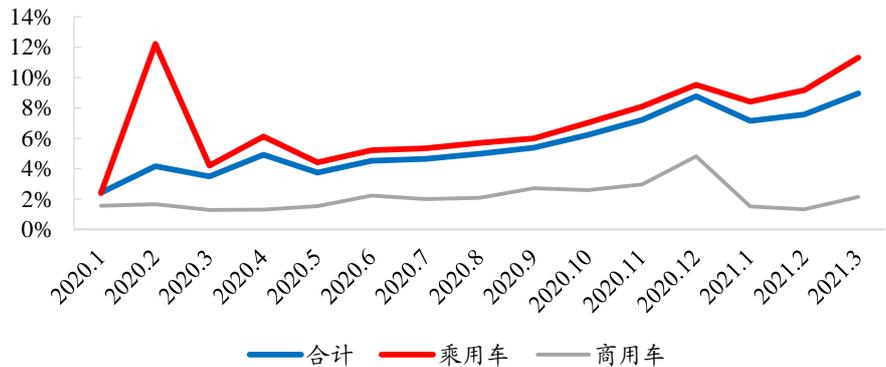
4.1、新能源汽车：3 月新能源车销量 22.6 万辆

销量角度，2021 年 3 月国内新能源车销量 22.6 万辆，同比+238.9%，其中乘用车销量约 21.2 万辆，商用车销量约 1.4 万辆。

图3: 新能源车3月销量达到22.6万辆(万辆)

资料来源: 中汽协, 新时代证券研究所

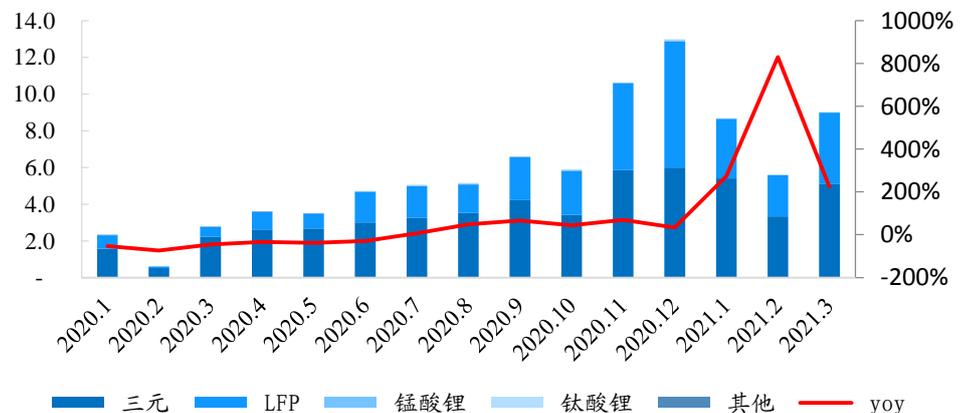
渗透率角度看, 2021年3月新能源车销量渗透率达到8.9%, 环比+1.3pct, 其中乘用车销量渗透率11.3%, 商用车销量渗透率2.2%。

图4: 新能源车渗透率2021年3月达到8.9%

资料来源: 中汽协, 新时代证券研究所

4.2、动力电池: 3月国内动力电池装机量9GWh

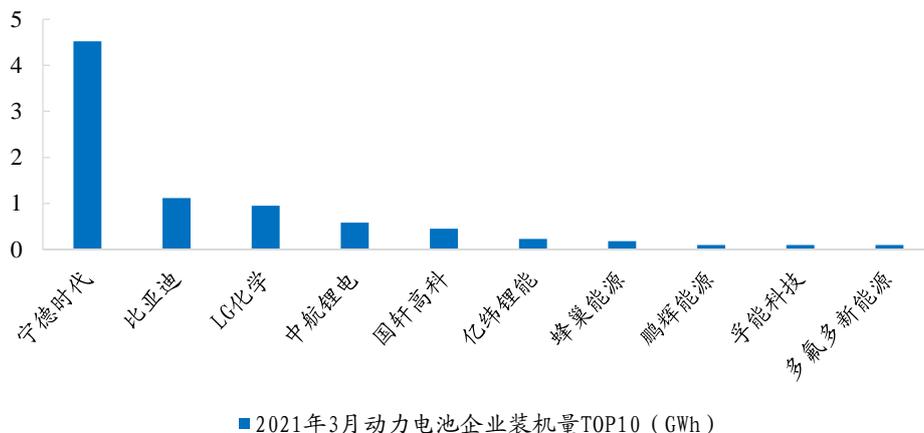
2021年3月国内动力电池装机量9GWh, 同比+225%, 其中三元电池装机达到5.1GWh, 磷酸铁锂3.9GWh。

图5: 3月动力电池装机量约9GWh(单位: GWh)

资料来源: 动力电池产业创新联盟, 新时代证券研究所

2021年3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6: 2021年3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。

汽车芯片影响超预期: 新能源车芯片数量较传统车更多。若汽车芯片供给不足, 将对新能源车的销量产生影响。

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