

3月产业链数据超预期，上调全年销量预期至230万辆

——新能源汽车数据月报（2021年3月）

核心观点

- 3月我国新能源汽车总产量21.6万辆，同比增长336%，总销量22.6万辆，同比增长327%，产销均呈现爆发式增长，我们判断市场需求在今年有望大幅释放。新能源乘用车产销量分别为20.1万辆和21.2万辆，同比增长355%和353%；新能源商用车产销量分别为1.5万辆和2.5万辆。根据乘联会数据，新能源乘用车销量20.2万辆，其中纯电动乘用车销量16.85万辆，占比83.4%。纯电A级车型有所回暖，但仍落后于B级别车型位居第三，份额提升至20%，A00级别车份额稍上涨至40%，B&C级车份额维持强势，保持在33%。国际BBA豪华车企开始全面切入，主流合资和豪华品牌合计销量2.18万辆，市场份额10%。车企排名方面，上汽通用五菱再度成为销量冠军，特斯拉和比亚迪分列第二和第三。宏光miniEV依旧是单车销量第一，Model 3第二，Model Y排名第三。
- 3月动力电池总装机量9GWh，同比增加225%，环比增加61%。三元材料电池装机量5.09GWh，占比57%，磷酸铁锂电池装机量3.89GWh，占比43%，占比稳步提升。装机企业数量较上月增加4家，较去年同期增加6家，维持历史低位。动力电池装机企业排行中，宁德时代以4.52GWh装机和50%的市占率维持第一，比亚迪排名第二，LG位居第三，中航锂电和国轩高科稳居前五，瑞浦能源滑落前十。
- 3月材料企业排产维持高位，部分环节主动做库存，保障今年三四季度稳定供应。正极材料产量7.4万吨，同比增加143.5%，环比增加31%。其中三元材料产量2.8万吨，占总产量37%；磷酸铁锂产量2.6万吨，占总产量35%。负极材料产量5.1万吨，同比增长117%，环比增加23%。电解液产量3万吨，同比增加107%，环比增加21.6%；六氟磷酸锂产量0.35万吨，同比增加121%，环比增加14.5%。隔膜产量4.9亿平，同比增加154%，环比增加11.5%。
- 3月充电桩总量增加3万台，全国累计178.8万台，同比增加41%，环比增加1.7%，维持稳定增长。其中，公共充电桩增加1.3万台，累计全国85.1万台，私人充电桩增加1.6万台，累计全国93.7万台，随车配建私桩比例71%。3月全国充电总电量约7.37亿kWh，环比增加8%，同比增加155%，其中TOP10地区合计充电电量约4.7亿kWh，占比64%。运营公共充电桩超万台企业共10家，合计运营78.2万台，占总公共充电桩92%。

投资建议与投资标的

- 3月份产业链数据继续刷新新高度，我们认为今年不同往日，市场驱动已经成功接棒政策，成为主导力量，传统车企真刀实枪下场较量带动整个新能源汽车市场繁荣，新车型、新理念，新主体层出不穷，给消费者带来更多可选择性。我们坚定看好新能源板块景气度长期维持，上调全年新能源汽车销量预期至230万辆，各环节盈利将极大恢复，维持重点推荐宁德时代(300750，买入)、华友钴业(603799，买入)、天赐材料(002709，买入)、容百科技(688005，买入)、恩捷股份(002812，增持)、中科电气(300035，买入)、新宙邦(300037，增持)、当升科技(300073，增持)。

风险提示

- 补贴退坡，新能源汽车销售不及预期；上游原材料价格波动风险。



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国

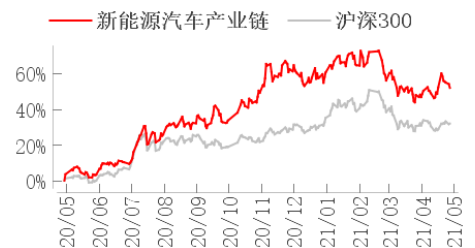
行业

新能源汽车产业链行业

报告发布日期

2021年04月28日

行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

证券分析师

卢日鑫

021-63325888*6118

lurixin@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515100003

证券分析师

李梦强

limengqiang@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860517100003

证券分析师

顾高臣

021-63325888*6119

gugaochen@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860520080004

目 录

1. 新能源汽车月度数据	5
1.1 三月新能源汽车产销量持续走强	5
1.2 三月新能源乘用车销量 20.2 万辆，A 级车有所回暖	6
1.3 车企类型：3 月外资车企表现持续优异	9
1.4 车企&车型排行：前五车企稳定，热门车型持续热卖	11
2. 动力电池月度装机数据	11
2.1 三月动力电池装机量 9GWh，同比增加 225%	11
2.2 动力电池市场格局：集中度维持高位	13
3. 锂电材料月度数据	14
3.1 正极材料	14
3.2 负极材料	16
3.3 电解液和六氟磷酸锂	16
3.4 隔膜	17
4. 充换电基础设施月度数据	18
4.1 公共充电基础设施数据	18
4.2 公共换电基础设施数据	21
5. 风险提示	21

图表目录

图 1: 2019-2021 年新能源汽车月度产量 (单位: 万辆)	5
图 2: 2019-2021 年新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)	5
图 3: 2019-2021 年新能源乘用车月度产量 (单位: 万辆)	5
图 4: 2019-2021 年新能源乘用车月度销量 (单位: 万辆)	5
图 5: 2019-2021 年新能源商用车月度产量 (单位: 万辆)	6
图 6: 2018-2021 年新能源商用车月度销量 (单位: 万辆)	6
图 7: 2019 年 3 月至 2021 年 3 月新能源乘用车销量 (单位: 万辆)	7
图 8: 2019 年 3 月至 2021 年 3 月纯电和插电混动份额	7
图 9: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 万辆)	7
图 10: 插电混动乘用车月度销量 (单位: 万辆)	7
图 11: 2019 年 3 月至 2021 年 3 月纯电动乘用车月度销量份额	8
图 12: 2019 年 3 月至 2021 年 3 月插电混动乘用车月度销量份额	8
图 13: 2020 年 3 月至 2021 年 3 月不同车企类型乘用车销量份额	9
图 14: 2020 年至今自主车企乘用车销量 (单位: 万辆)	9
图 15: 2020 年至今自主车企乘用车按车型销量份额	9
图 16: 2020 年至今合资车企乘用车销量 (单位: 万辆)	10
图 17: 2020 年至今合资车企乘用车按车型销量份额	10
图 18: 2020 年至今外资车企乘用车销量 (单位: 万辆)	10
图 19: 2020 年至今外资车企乘用车按车型销量份额	10
图 20: 2020 年至今新势力车企乘用车销量 (单位: 万辆)	10
图 21: 2020 年至今新势力车企乘用车按车型销量份额	10
图 22: 3 月销量 TOP10 车企排名 (单位: 万辆)	11
图 23: 3 月销量 TOP10 车型排名 (单位: 万辆)	11
图 24: 2019 年至今月度总装机量 (单位: Gwh)	12
图 25: 20 年 3 月至 21 年 3 月电池类型月度装机份额	12
图 26: 2020 年至今乘用车月度装机量 (单位: Gwh)	12
图 27: 20 年 3 月至 21 年 3 月乘用车车型月度装机份额	12
图 28: 2020 年至今客车月度装机量 (单位: Gwh)	12
图 29: 20 年 3 月至 21 年 3 月客车按车型月度装机份额	12
图 30: 2020 年至今专用车月度装机量 (单位: Gwh)	13
图 31: 20 年 3 月至 21 年 3 月专用车按车型月度装机份额	13
图 32: 2019 年至今动力电池装机企业数量	14
图 33: 2019 年至今 TOP10 电池企业月度装机份额	14

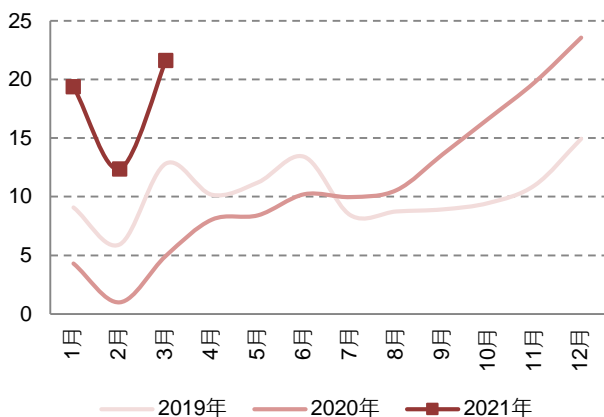
图 34：3 月动力电池装机量 TOP10 企业（单位：GWh）	14
图 35：2019 年至今动力电池正极材料产量月度数据（单位：万吨）	15
图 36：2019 年至今动力电池正极材料月度份额占比	15
图 37：2019 年至今三元材料月度产量（单位：万吨）	15
图 38：2019 年至今磷酸铁锂月度产量（单位：万吨）	15
图 39：2019 年至今钴酸锂月度产量（单位：万吨）	16
图 40：2019 年至今锰酸锂月度产量（单位：万吨）	16
图 41：2019 年至今动力电池负极材料产量月度数据（单位：万吨）	16
图 42：2019 年至今动力电池电解液产量月度数据（单位：万吨）	17
图 43：2019 年至今六氟磷酸锂产量月度数据（单位：万吨）	17
图 44：2019 年至今隔膜产量月度数据（单位：亿平方米）	18
图 45：2019 年至今累计充电桩总量月度数据（单位：万台）	18
图 46：2019 年至今公共充电桩类别月度数据	19
图 47：2019 年至今私桩月度累计数量（万台）	19
图 48：2019 年至今新增公共充电桩数量（单位：万台）	19
图 49：2019 年至今新增私人充电桩数量（单位：万台）	19
图 50：3 月公共充电桩数量 TOP10 省份和地区（单位：万台）	20
图 51：3 月充电量 TOP10 省份和地区（单位：亿度）	20
图 52：3 月公共充电桩运营数量 TOP10 企业（单位：万台）	21
图 53：3 月换电站 TOP10 省份和地区（单位：座）	21
图 54：3 月换电站企业运营数量（单位：座）	21
表 1：中汽协 2021 年 3 月新能源汽车产销量数据（单位：万辆）	6
表 2：乘联会 2021 年 3 月新能源乘用车销量数据（单位：万辆）	8
表 3：3 月动力电池产业数据统计（单位：GWh）	13

1. 新能源汽车月度数据

1.1 三月新能源汽车产销量持续走强

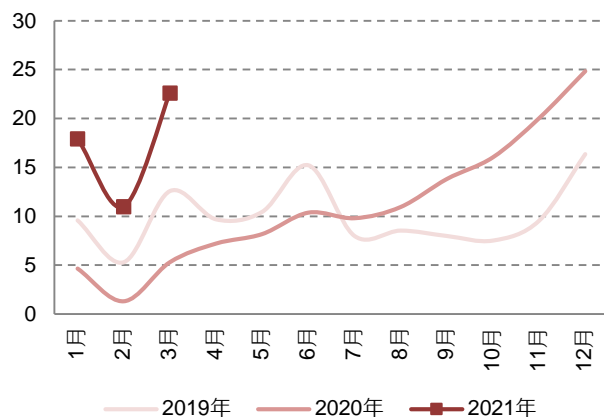
根据中汽协统计数据，2021年3月我国新能源汽车总产量21.6万辆，同比增长336%，总销量22.6万辆，同比增长327%，产销量都出现爆发式增长，环比也出现较大涨幅，市场受补贴调整影响较小，产业整体从政策驱动向市场驱动平稳过渡。3月份纯电动汽车产量18.2万辆，同比上升375%，销量19万辆，同比上升373%；插电混动汽车产量3.4万辆，同比上升206%，销量3.6万辆，同比上升185%。在产品结构方面，新能源乘用车依旧维持高速增长态势，3月份产量20.1万辆，同比增长355%，销量21.2万辆，同比增长353%；新能源商用车3月份产量1.5万辆，销量2.5万辆，同比增速不明显。

图 1：2019-2021 年新能源汽车月度产量（单位：万辆）



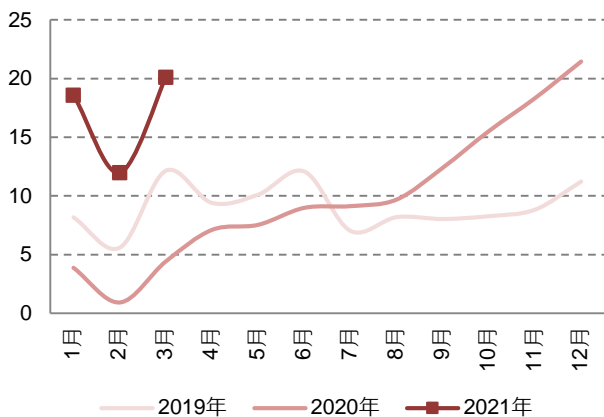
数据来源：中汽协，wind，东方证券研究所

图 2：2019-2021 年新能源汽车月度销量（单位：万辆）



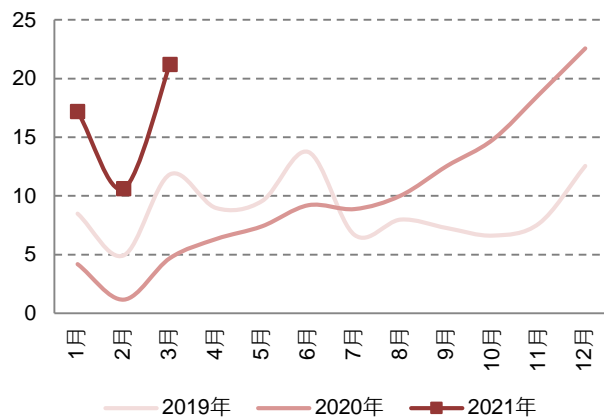
数据来源：中汽协，wind，东方证券研究所

图 3：2019-2021 年新能源乘用车月度产量（单位：万辆）



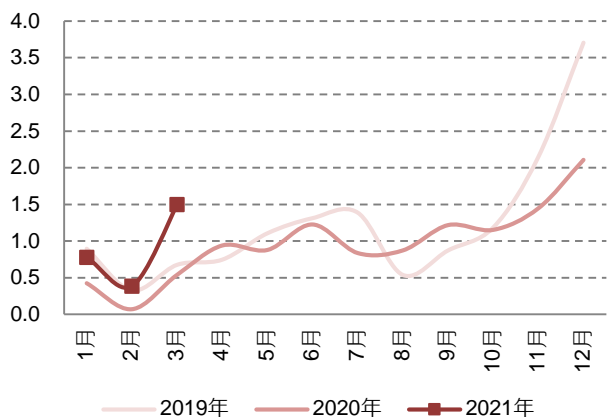
数据来源：中汽协，wind，东方证券研究所

图 4：2019-2021 年新能源乘用车月度销量（单位：万辆）



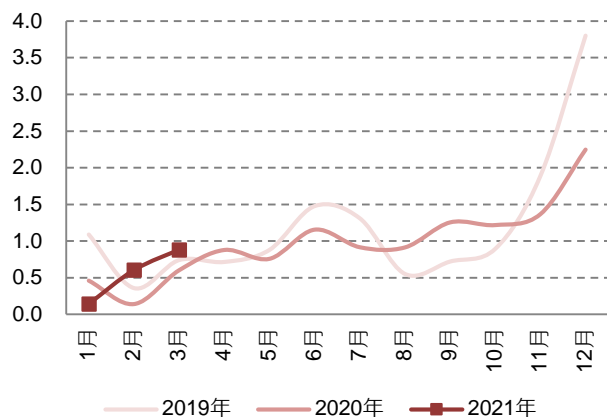
数据来源：中汽协，wind，东方证券研究所

图 5：2019-2021 年新能源商用车月度产量（单位：万辆）



数据来源：中汽协，wind，东方证券研究所

图 6：2018-2021 年新能源商用车月度销量（单位：万辆）



数据来源：中汽协，wind，东方证券研究所

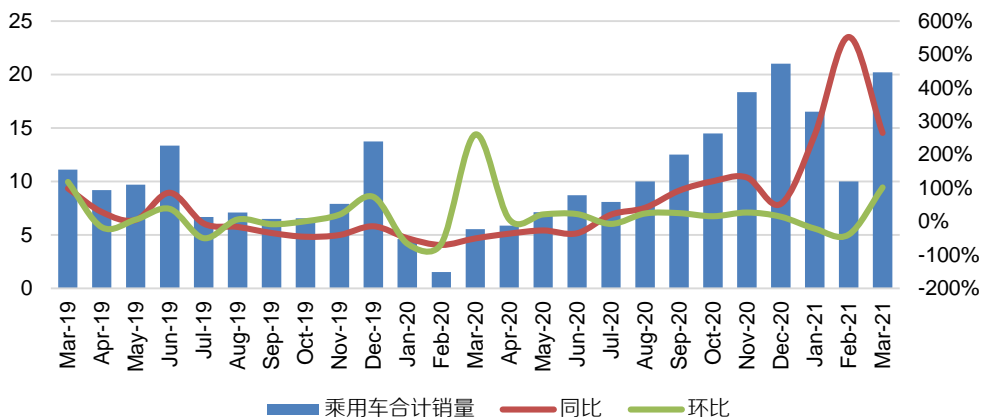
表 1：中汽协 2021 年 3 月新能源汽车产销量数据（单位：万辆）

车型类别	动力类别	2021 年 3 月	环比增长	同比增长	2021 年累计	同比累计增长
新能源乘用车产量	纯电动	16.80	62.39%	404.02%	42.94	542.88%
	插电混动	3.40	109.92%	214.81%	7.81	208.12%
	合计	20.20	67.99%	355.45%	50.65	449.74%
新能源商用车产量	纯电动	1.40	278.99%	179.44%	2.53	163.46%
	插电混动	0.01	-34.64%	-0.703264	0.04	-28.55%
	合计	1.41	287.40%	178.55%	2.67	157.82%
新能源乘用车销量	纯电动	17.60	97.90%	409.86%	40.84	458.80%
	插电混动	3.60	110.18%	192.26%	8.15	201.81%
	合计	21.20	99.89%	352.63%	21.20	111.84%
新能源商用车销量	纯电动	1.40	311.40%	146.83%	2.46	118.51%
	插电混动	0.01	-30.07%	-69.51%	0.04	-35.35%
	合计	1.41	291.72%	131.94%	2.50	106.69%

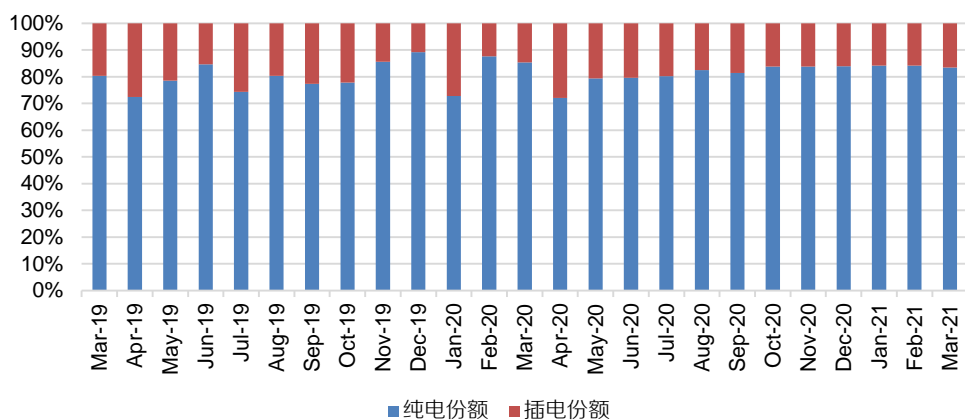
数据来源：中汽协，wind，东方证券研究所

1.2 三月新能源乘用车销量 20.2 万辆，A 级车有所回暖

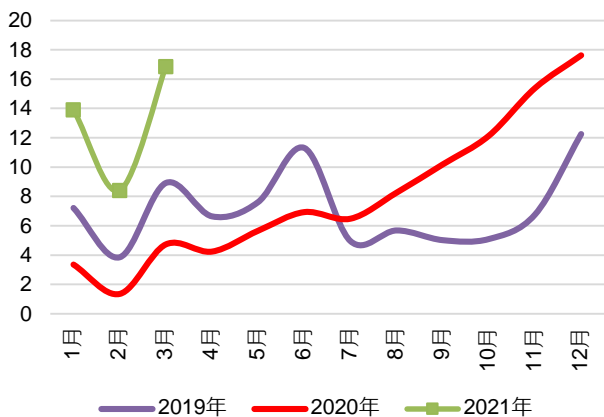
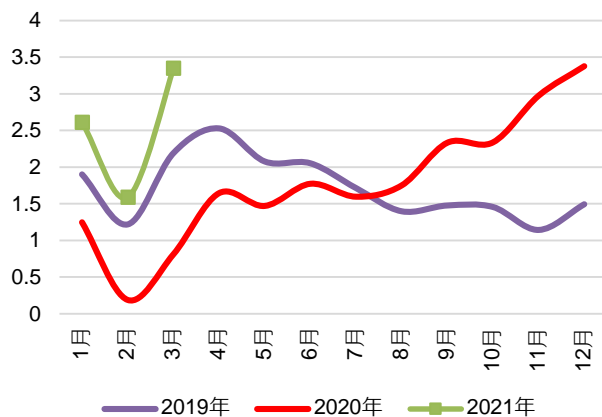
根据乘联会数据，2021 年 3 月新能源乘用车销量 20.2 万辆，其中纯电动占比 83%，份额与上月大致持平，A 级别车型有所回暖，但仍落后于 B 级别车型位居第三。纯电 A00 级市场 3 月份总销量达 6.67 万辆，同比增长 1029%，占纯电乘用车的份额上涨至 40%。纯电 A0 级 3 月销量 1.37 万辆，同比增长 245%，占纯电份额 8%。纯电 A 级 3 月份销量 3.33 万辆，同比增加 35%，环比高增 132%，占纯电份额 20%。纯电 B/C 级 3 月份共计销 5.48 万辆，同比增长 336%，占纯电份额 33%，高端纯电车型和低端高性价比车型最受消费者青睐。插电乘用车 3 月销量 3.35 万辆，同比增加 313%。

图 7：2019 年 3 月至 2021 年 3 月新能源乘用车销量（单位：万辆）


数据来源：乘联会，东方证券研究所

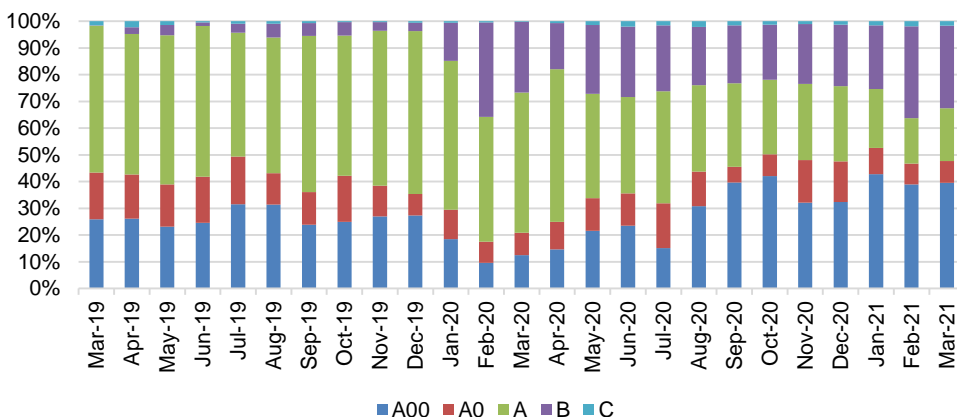
图 8：2019 年 3 月至 2021 年 3 月纯电和插电混动份额


数据来源：乘联会，东方证券研究所

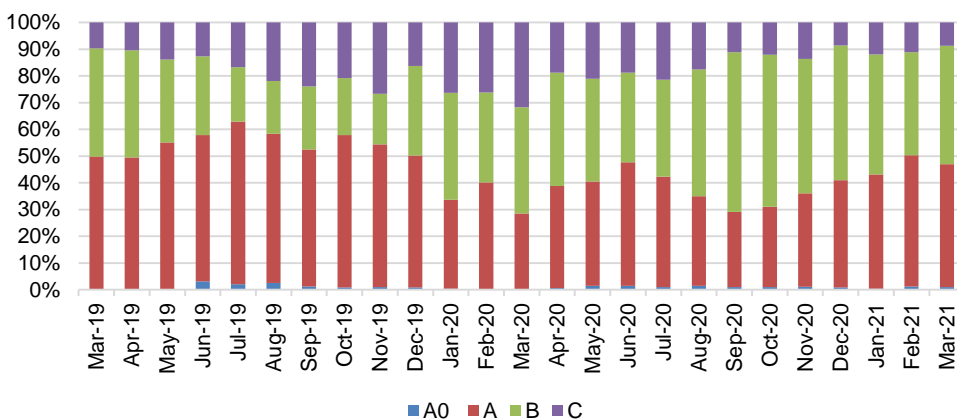
图 9：纯电动乘用车月度销量（单位：万辆）

图 10：插电混动乘用车月度销量（单位：万辆）


数据来源：乘联会，东方证券研究所

数据来源：乘联会，东方证券研究所

图 11：2019 年 3 月至 2021 年 3 月纯电动乘用车月度销量份额


数据来源：乘联会，东方证券研究所

图 12：2019 年 3 月至 2021 年 3 月插电混动乘用车月度销量份额


数据来源：乘联会，东方证券研究所

表 2：乘联会 2021 年 3 月新能源乘用车销量数据（单位：万辆）

乘联会当月数据		3月销量	占比	环比增长	同比增长	2021年累计	同比累计增长	
纯电动	A00	6.67	33.02%	103.41%	1029.13%	15.91	1086.96%	
	A0	1.37	6.77%	110.93%	244.67%	3.38	288.32%	
	A	3.33	16.48%	132.20%	34.63%	7.83	57.73%	
	B	5.20	25.73%	79.84%	315.85%	11.39	417.44%	
	C	0.29	1.41%	85.32%	3420.99%	0.65	1814.33%	
纯电动合计		16.85	83.42%	100.47%	257.09%	39.17	316.21%	
插电混动		A0	0.03	0.17%	85.95%	1620.00%	0.06	781.69%

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

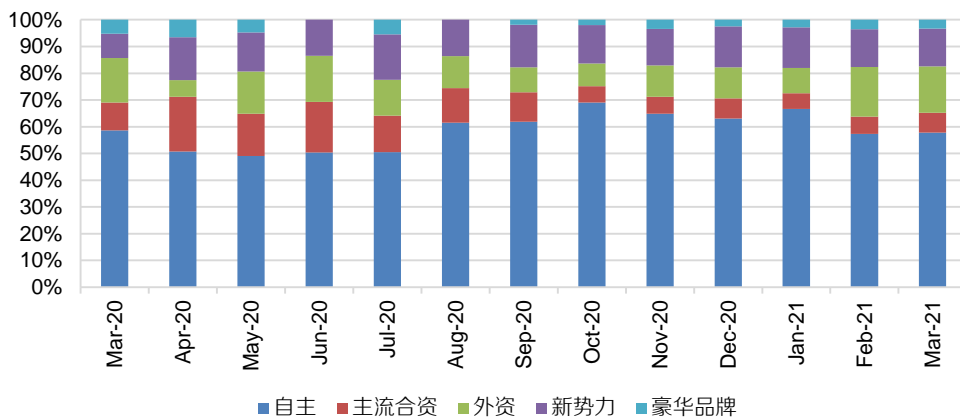
	A	1.54	7.62%	96.99%	572.36%	3.44	377.19%
	B	1.48	7.34%	142.46%	359.73%	3.26	268.48%
	C	0.29	1.45%	65.14%	13.82%	0.78	23.29%
插电合计		3.35	16.58%	110.82%	313.31%	7.55	235.73%

数据来源：乘联会，东方证券研究所

1.3 车企类型：3月外资车企表现持续优异

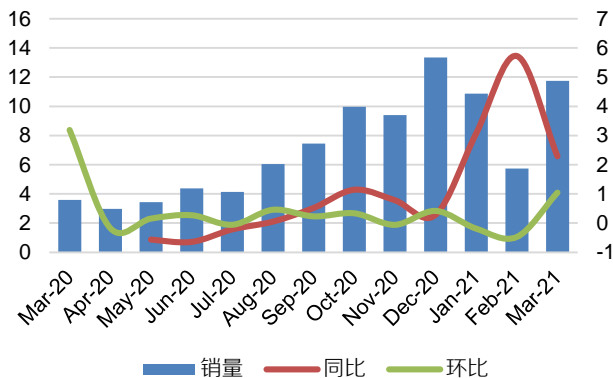
中国新能源汽车产销结构丰富，包括了自主车企，合资车企，新势力和外资车企，其中自主车企3月新能源乘用车销量11.8万辆，占比达58%，维持较高的市场份额。新势力车企3月销量达2.9万辆，占比14%。外资车企3月整体销量3.54万辆，占18%市场份额，全部为特斯拉。随着世界新能源市场的快速发展，国际豪华车企开始全面切入，主流合资和豪华品牌合计销量2.18万辆，市场份额10%。

图 13：2020 年 3 月至 2021 年 3 月不同车企类型乘用车销量份额



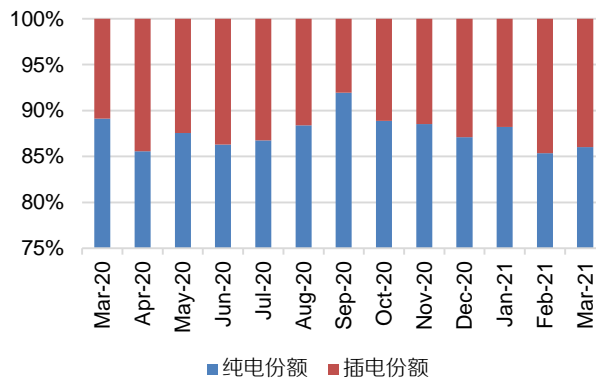
数据来源：乘联会，东方证券研究所

图 14：2020 年至今自主车企乘用车销量（单位：万辆）

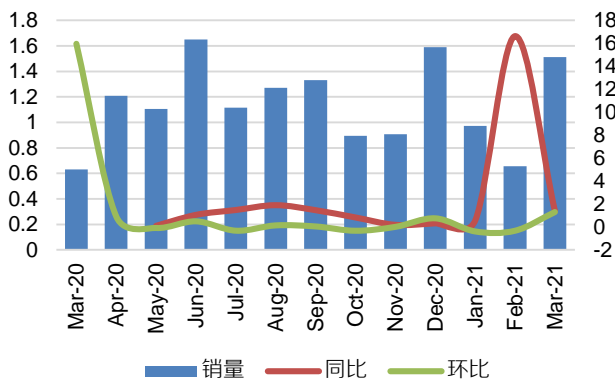


数据来源：乘联会，东方证券研究所

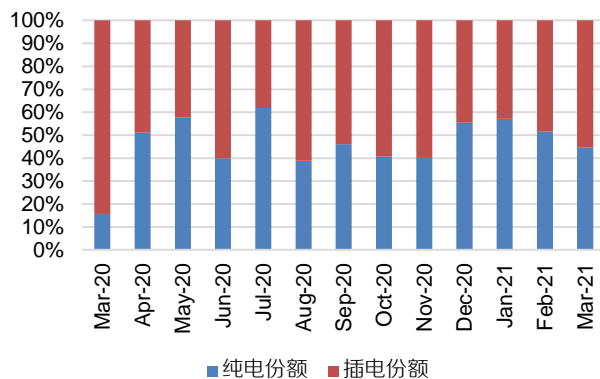
图 15：2020 年至今自主车企乘用车按车型销量份额



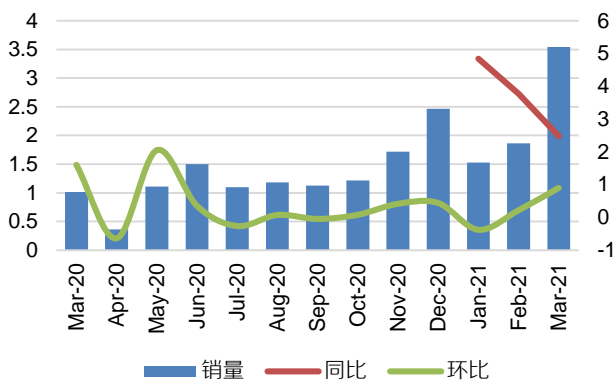
数据来源：乘联会，东方证券研究所

图 16：2020 年至今合资车企乘用车销量（单位：万辆）


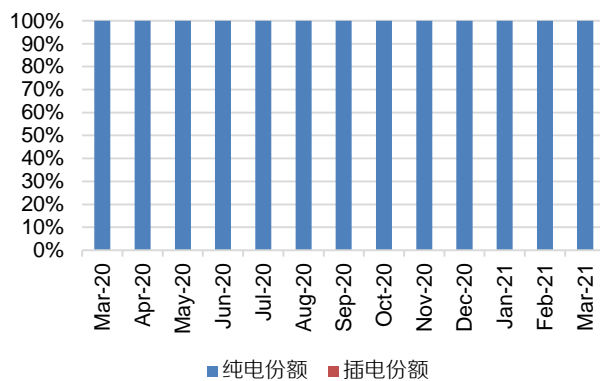
数据来源：乘联会，东方证券研究所

图 17：2020 年至今合资车企乘用车按车型销量份额


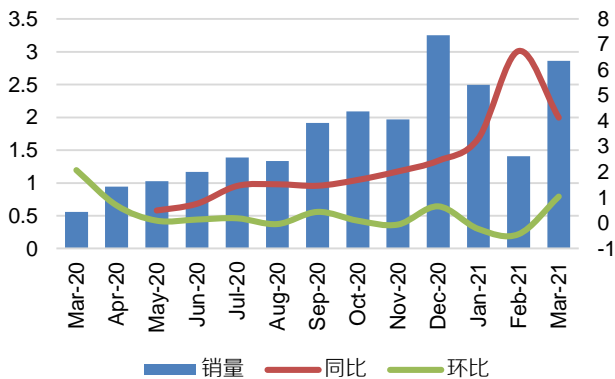
数据来源：乘联会，东方证券研究所

图 18：2020 年至今外资车企乘用车销量（单位：万辆）


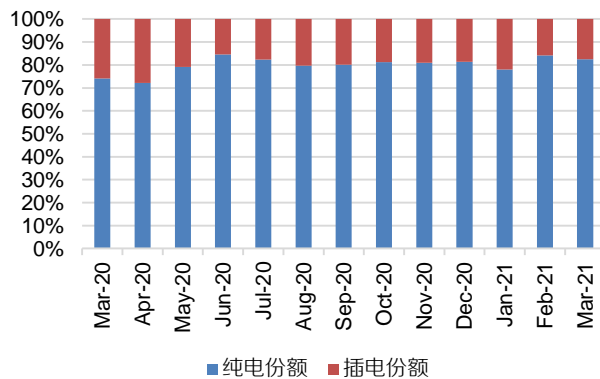
数据来源：乘联会，东方证券研究所

图 19：2020 年至今外资车企乘用车按车型销量份额


数据来源：乘联会，东方证券研究所

图 20：2020 年至今新势力车企乘用车销量（单位：万辆）


数据来源：乘联会，东方证券研究所

图 21：2020 年至今新势力车企乘用车按车型销量份额


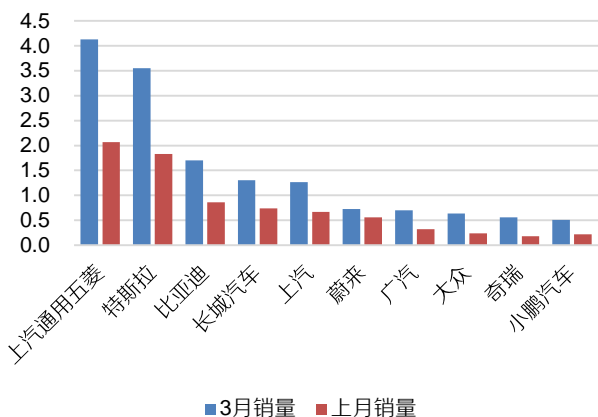
数据来源：乘联会，东方证券研究所

1.4 车企&车型排行：前五车企稳定，热门车型持续热卖

3月新能源乘用车市场前五家车企占比65%，市场集中度进一步提升。销量冠军上汽通用五菱销量4.12万辆，环比增加100%；第二名特斯拉销量3.55万辆，逆势环比增长94%；第三名比亚迪销量1.71万辆，环比增加98%。Top10中，前五名车企名单与上月保持一致，主打A00车型的上汽通用五菱和长城汽车稳居前五。由于销量不及预期，长安汽车和理想则跌出前十，小鹏汽车再进前十。

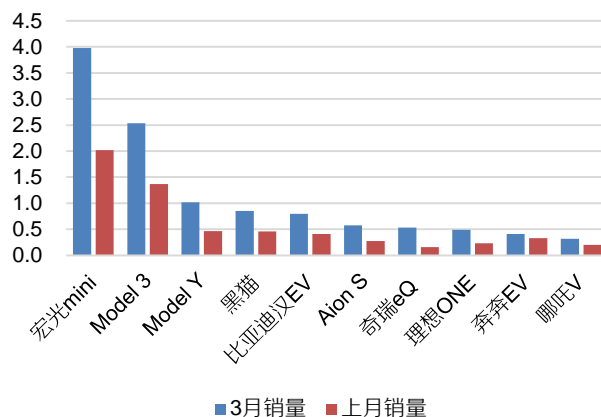
高销量车型依旧集中在两端级别，B级车型逐步接近A00车型。首位五菱宏光MINI销量3.97万辆，环比增加97%；次位Model 3销量2.54万辆，环比增加85%；第三名Model Y销量1.02万辆，环比增加119%。3月A00级别车型表现依旧亮眼，随低速电动车规范化的政策导入，未来新能源入门车型竞争将更加激烈，降本和服务成为永恒的主题。叠加新能源下乡政策和短途出行需求的增加，相关市场必将出现强者恒强的局面，实力车企切入有望获得巨大的发展空间。

图 22：3月销量 TOP10 车企排名（单位：万辆）



数据来源：乘联会，东方证券研究所

图 23：3月销量 TOP10 车型排名（单位：万辆）



数据来源：乘联会，东方证券研究所

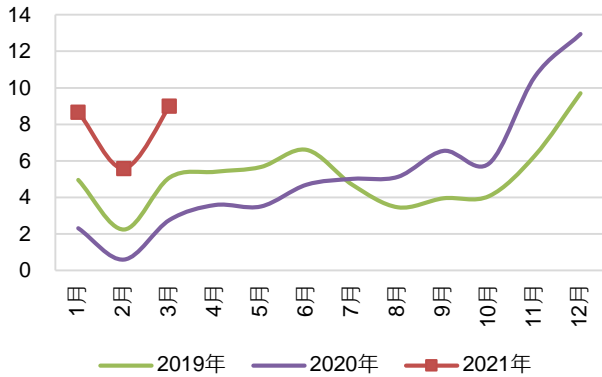
2. 动力电池月度装机数据

2.1 三月动力电池装机量 9GWh，同比增加 225%

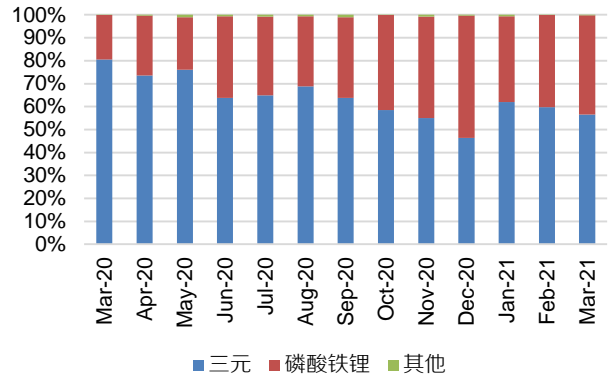
根据电池联盟数据统计，3月动力电池总装机量9GWh，同比增加225%，环比增加61%。

分材料类别看，三元电池装机量5.09GWh，占比57%，磷酸铁锂电池装机量3.89GWh，占比43%，其他动力电池装机量0.01GWh，占比约为0.1%。

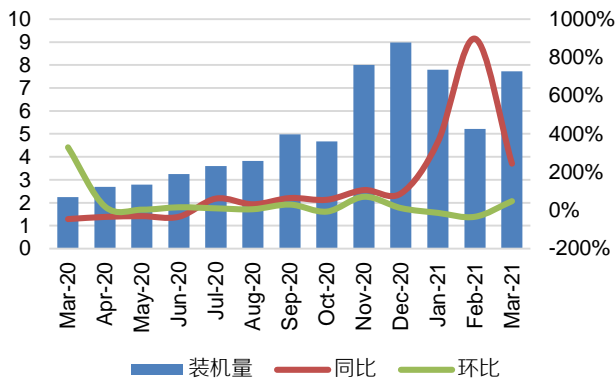
分车型类别来看，乘用车动力电池装机量7.73GWh，同比增长244%，环比增加48%，占总装机量86%，其中纯电动乘用车装机量7.18GWh，插电混动乘用车装机量0.55GWh；客车动力电池装机量0.72GWh，同比增长81%，环比增加231%，占总装机量8%，其中纯电装客车机量0.71GWh，插电混动和燃料电池客车合计装机0.01GWh；专用车动力电池装机量0.5GWh，同比增长298%，环比增加247%，占总装机量5.6%，其中纯电动专用车装机量0.5GWh。

图 24：2019 年至今月度总装机量（单位：Gwh）


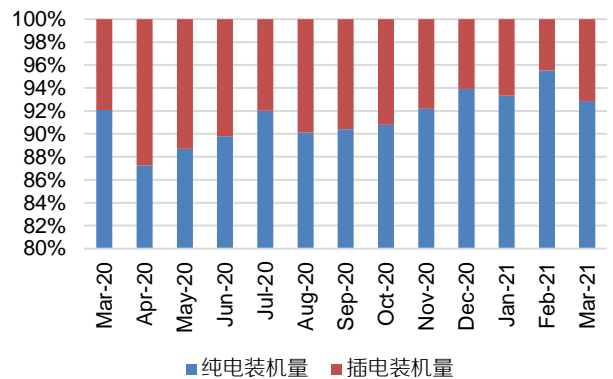
数据来源：电池联盟，东方证券研究所

图 25：20 年 3 月至 21 年 3 月电池类型月度装机份额


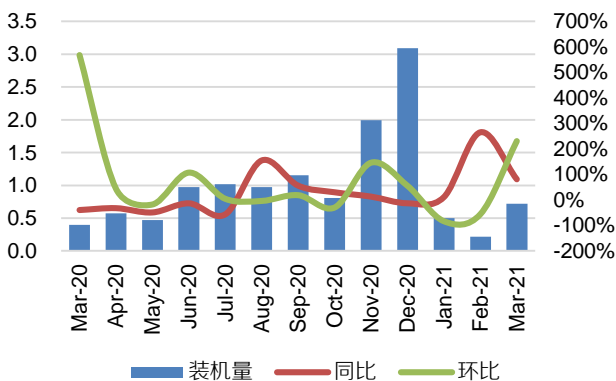
数据来源：电池联盟，东方证券研究所

图 26：2020 年至今乘用车月度装机量（单位：Gwh）


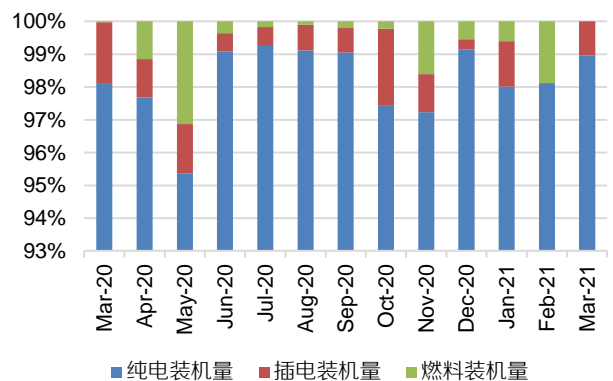
数据来源：电池联盟，东方证券研究所

图 27：20 年 3 月至 21 年 3 月乘用车车型月度装机份额


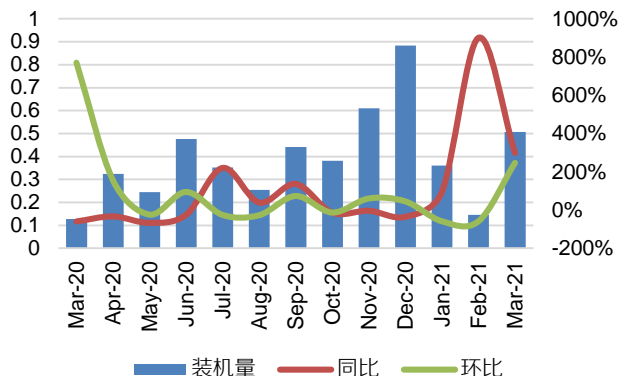
数据来源：电池联盟，东方证券研究所

图 28：2020 年至今客车月度装机量（单位：Gwh）


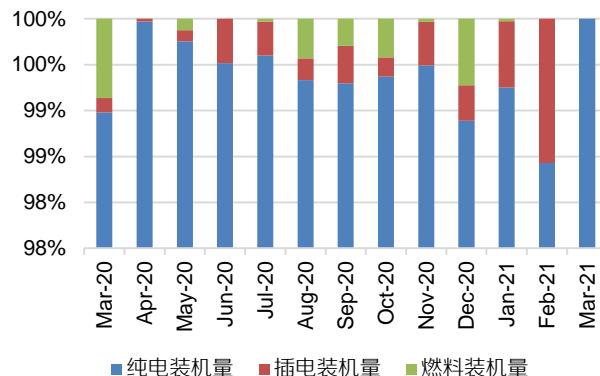
数据来源：电池联盟，东方证券研究所

图 29：20 年 3 月至 21 年 3 月客车按车型月度装机份额


数据来源：电池联盟，东方证券研究所

图 30：2020 年至今专用车月度装机量（单位：Gwh）


数据来源：电池联盟，东方证券研究所

图 31：20 年 3 月至 21 年 3 月专用车按车型月度装机份额


数据来源：电池联盟，东方证券研究所

表 3：3 月动力电池产业数据统计（单位：GWh）

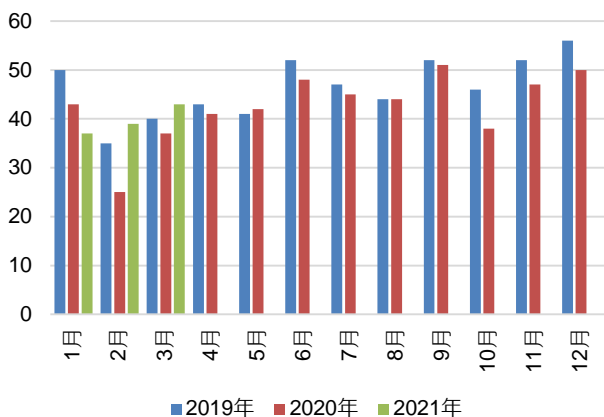
动力电池产业数据统计	车型	动力类型	3 月装机量	环比增长	同比增长	2021 年累计	同比累计增长
分车型装机量	乘用车	纯电	7.18	44.05%	247.27%	19.44	379.81%
		插电	0.55	137.52%	210.99%	1.30	215.71%
	客车	纯电	0.71	233.64%	82.38%	1.42	63.66%
		插电	0.01	/	1.35%	0.01	-19.82%
		燃料电池	0.00	/	/	0.01	-71.57%
	专用车	纯电	0.51	252.08%	302.38%	1.01	229.81%
插电		0.00	/	/	0.00	/	
燃料电池		0.00	/	/	0.00	/	
分材料装机量	三元		5.09	53.07%	129.01%	13.82	225.53%
	磷酸铁锂		3.89	73.67%	627.91%	9.38	646.73%
	其他		0.01	-1.72%	2.70%	0.03	-82.46%

数据来源：电池联盟，东方证券研究所

2.2 动力电池市场格局：集中度维持高位

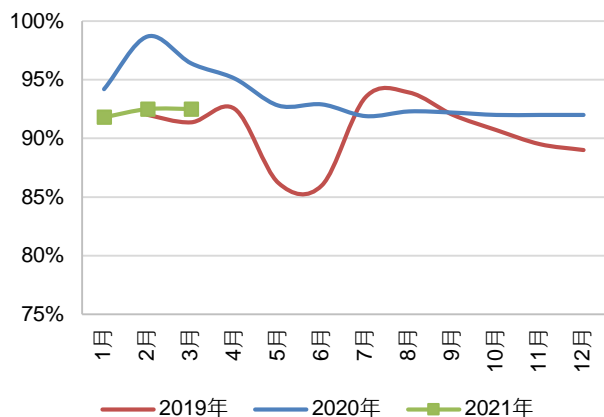
2021 年 3 月动力电池装机企业数量 43 家，较 2021 年 2 月份增加 4 家，较 2020 年 3 月增加 6 家，仍维持历史低位。未来电池产业将面临两头挤压的局面，一方面在新能源汽车产业加速发展的背景下，产能的保障是不出局的前提，未来动力电池企业势必会在资本、产能和质量方面展开新一轮的角逐；另一方面，原材料的供不应求削弱了动力电池企业的议价能力，在成本端持续挤压利润，保障质量的前提下降本成为永恒的主题。两方面因素将导致研发能力较弱的企业逐步被淘汰，头部效应比较明显，集中度有望进一步增加。3 月 Top 10 动力电池企业动力电池装车量为 8.32GWh，占总装机量 92.5%，top10 装机份额维持高位。

图 32：2019 年至今动力电池装机企业数量



数据来源：电池联盟，东方证券研究所

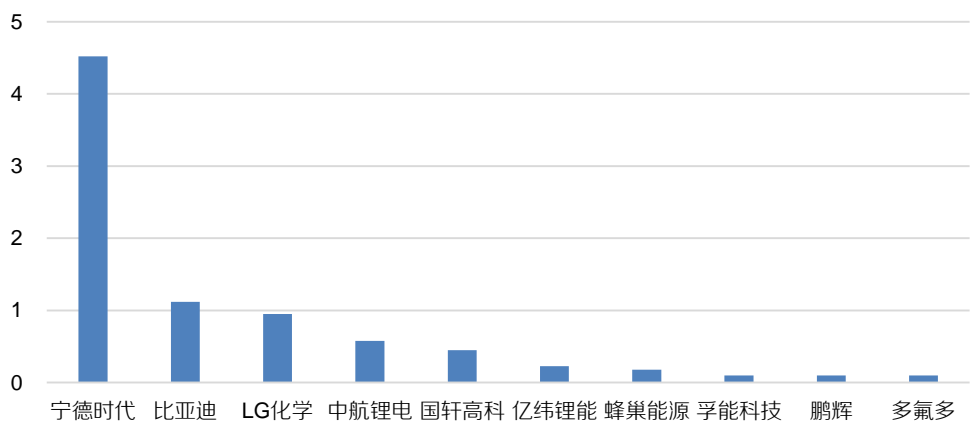
图 33：2019 年至今 TOP10 电池企业月度装机份额



数据来源：电池联盟，东方证券研究所

3月动力电池装机企业宁德时代、比亚迪和 LG 化学分列前三，中航锂电和国轩高科稳居前五，瑞浦能源滑落前十。其中前三名，宁德时代 3月装机量 4.52Gwh，环比增加 47%，同比增加 271%，占比 50%；比亚迪装机量 1.12Gwh，环比增加 51%，同比增加 71%，占比 12%；LG 化学 3月装机量 0.95Gwh，环比增长 73%，同比增加 81%，占比 11%。

图 34：3月动力电池装机量 TOP10 企业（单位：GWh）

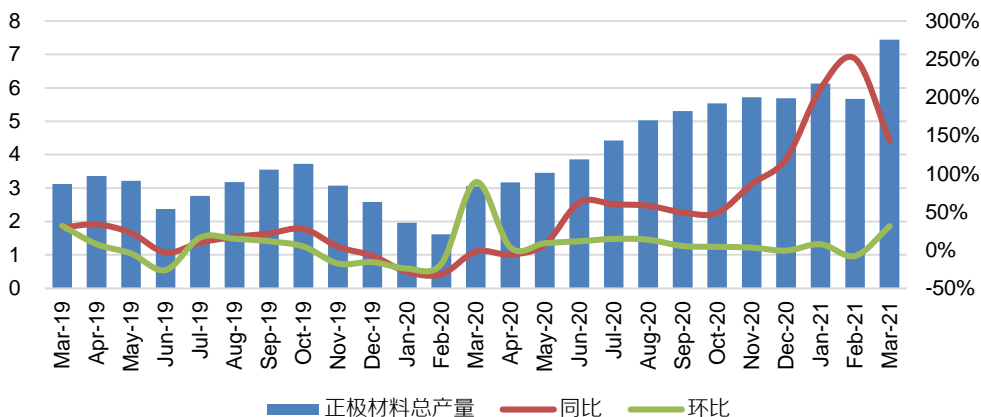


数据来源：电池联盟，东方证券研究所

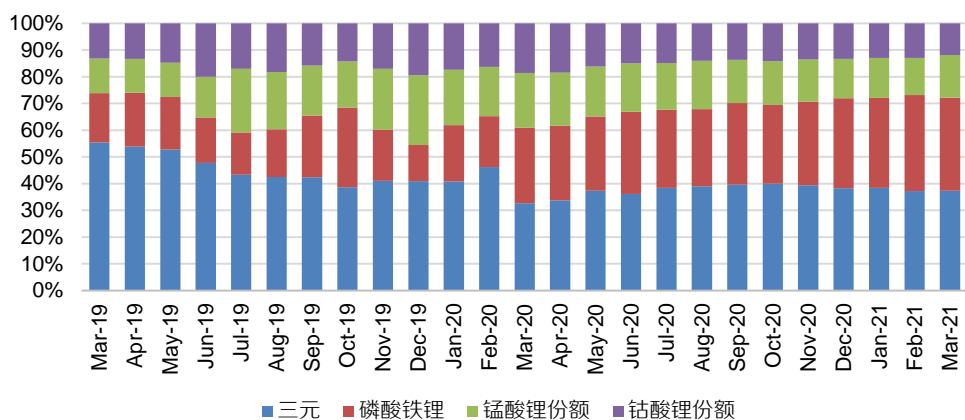
3. 锂电材料月度数据

3.1 正极材料

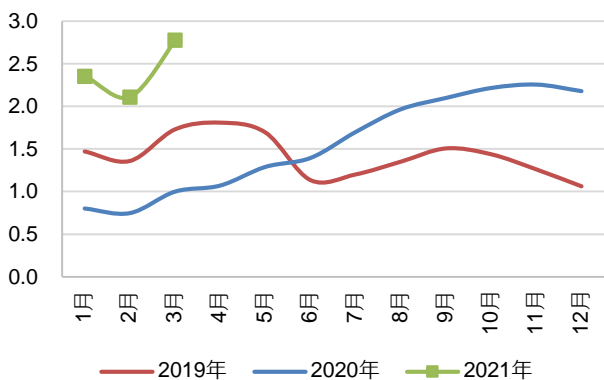
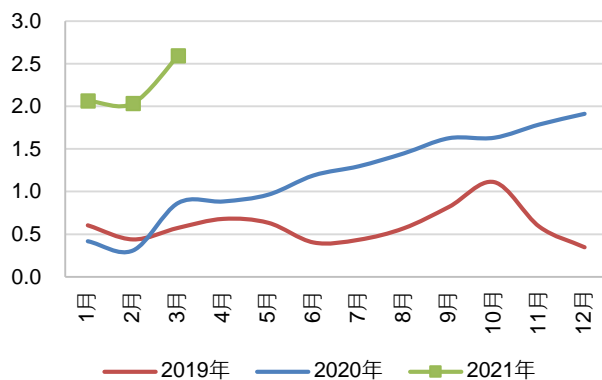
统计数据显示，2021年3月正极材料产量 7.4 万吨，同比增加 143.5%，环比大增 31%，保持高速增长。其中，三元材料产量 2.78 万吨，占总产量 37.3%；磷酸铁锂产量 2.6 万吨，占总产量 34.9%；钴酸锂产量 0.89 万吨，占总产量 11.9%；锰酸锂产量 1.19 万吨，占总产量 16%。3月正极材料维持高速增长。

图 35：2019 年至今动力电池正极材料产量月度数据（单位：万吨）


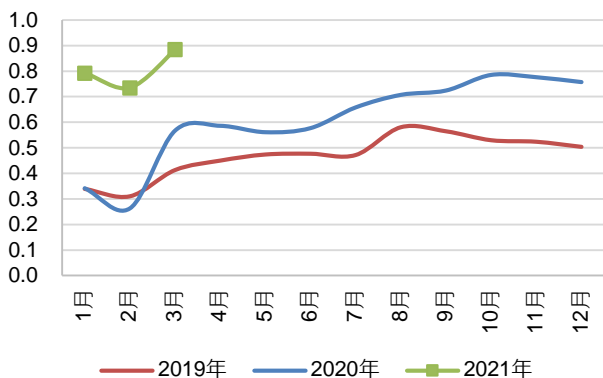
数据来源：同花顺，东方证券研究所

图 36：2019 年至今动力电池正极材料月度份额占比


数据来源：同花顺，东方证券研究所

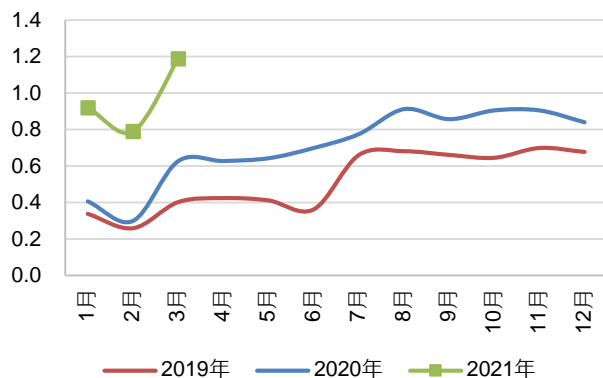
图 37：2019 年至今三元材料月度产量（单位：万吨）

图 38：2019 年至今磷酸铁锂月度产量（单位：万吨）


数据来源：同花顺，东方证券研究所

图 39：2019 年至今钴酸锂月度产量（单位：万吨）


数据来源：同花顺，东方证券研究所

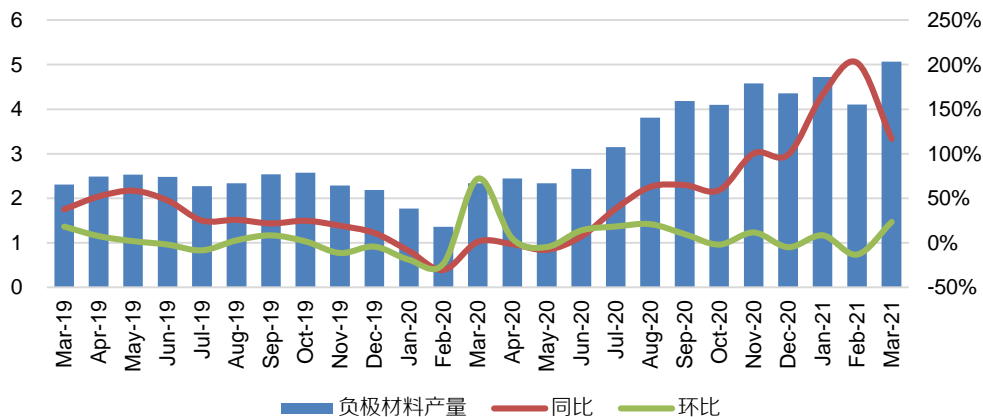
数据来源：同花顺，东方证券研究所

图 40：2019 年至今锰酸锂月度产量（单位：万吨）


数据来源：同花顺，东方证券研究所

3.2 负极材料

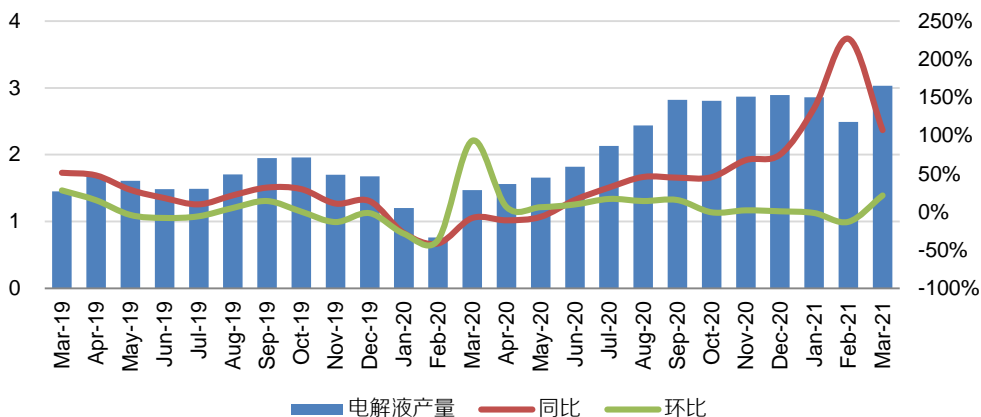
2021 年 3 月负极材料产量 5.07 万吨，同比增长 116.8%，环比增加 23.44%，维持在较高产量。

图 41：2019 年至今动力电池负极材料产量月度数据（单位：万吨）


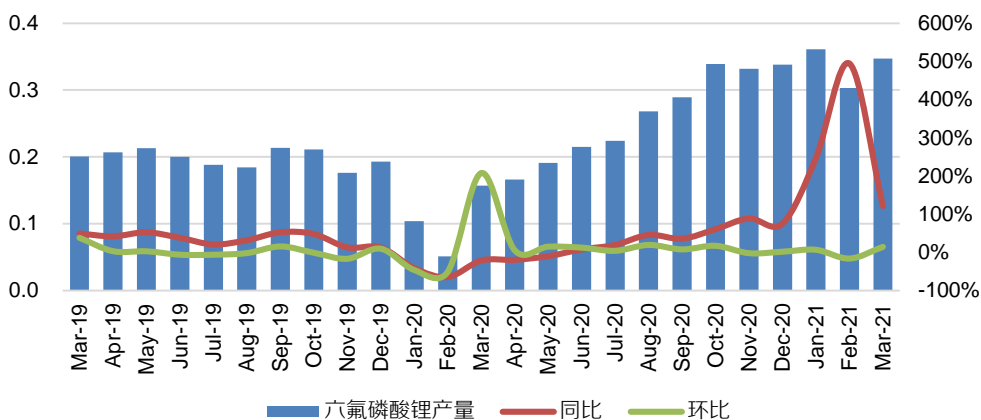
数据来源：同花顺，东方证券研究所

3.3 电解液和六氟磷酸锂

2021 年 3 月电解液产量 3.03 万吨，同比增加 107.1%，环比增加 21.6%。电解质六氟磷酸锂 3 月产量 0.35 万吨，同比增加 121%，环比增加 14.52%。得益于疫情的稳定，六氟磷酸锂量价较去年同期均有大幅提升。

图 42：2019 年至今动力电池电解液产量月度数据（单位：万吨）


数据来源：同花顺，东方证券研究所

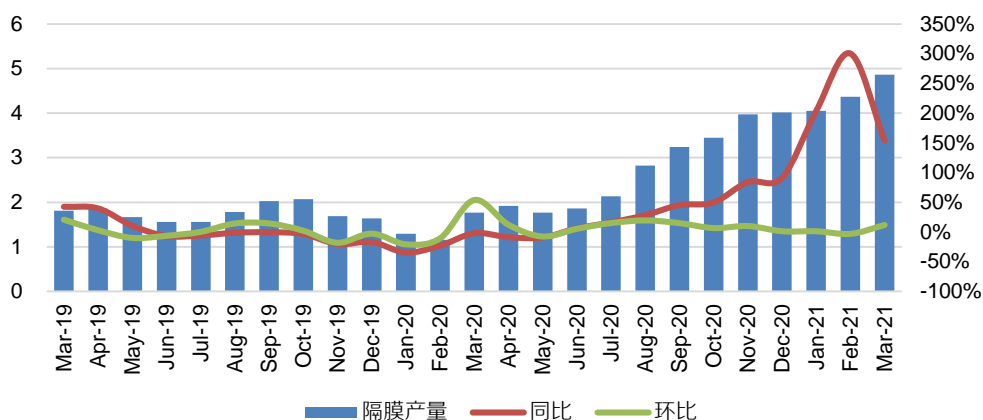
图 43：2019 年至今六氟磷酸锂产量月度数据（单位：万吨）


数据来源：同花顺，东方证券研究所

3.4 隔膜

2021 年 3 月隔膜产量 4.87 亿平，同比增加 154.1%，环比增加 11.5%。在 2020 年放量增长后，隔膜产量平稳增加，受产业周期性波动较小。

图 44：2019 年至今隔膜产量月度数据（单位：亿平方米）



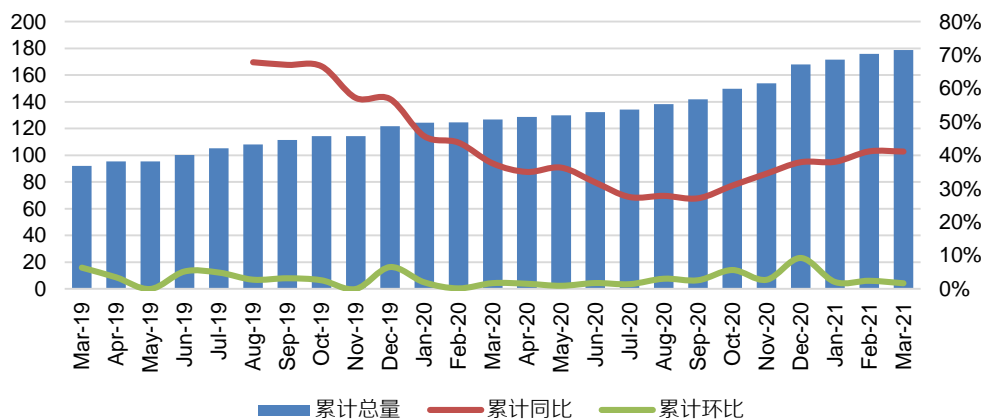
数据来源：同花顺，东方证券研究所

4. 充换电基础设施月度数据

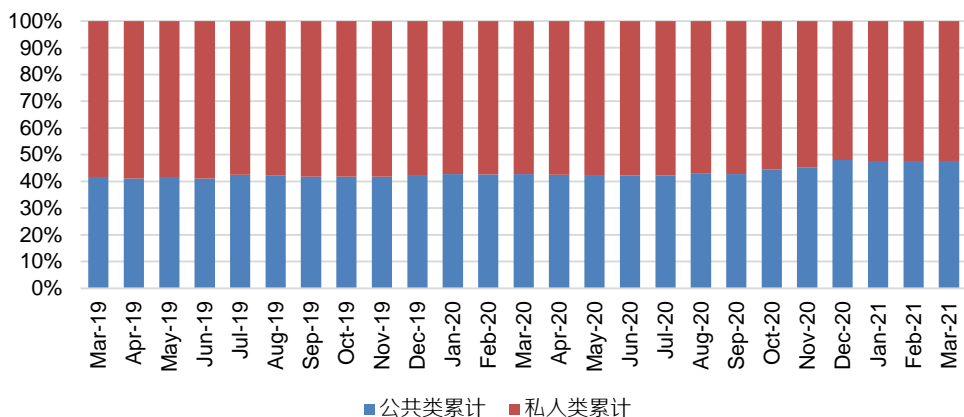
4.1 公共充电基础设施数据

根据充电联盟统计数据，2020 年 3 月充电桩总量增加 3 万台，全国累计 178.8 万台，同比增加 41%，环比增加 1.7%，维持稳定增长。其中，公共充电桩增加 1.3 万台，累计全国 85.1 万台，公共交流充电桩累计 49.5 万台，公共直流充电桩累计 35.5 万台，公共交直流一体充电桩 481 台。私人充电桩 3 月增加 1.6 万台，累计全国 93.7 万台，车企随车配建充电桩率不断渗透，私桩比例达 71.2%。

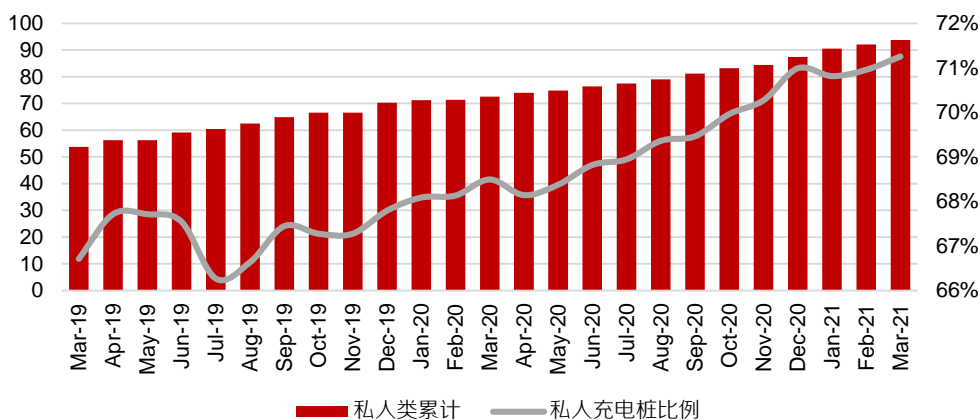
图 45：2019 年至今累计充电桩总量月度数据（单位：万台）



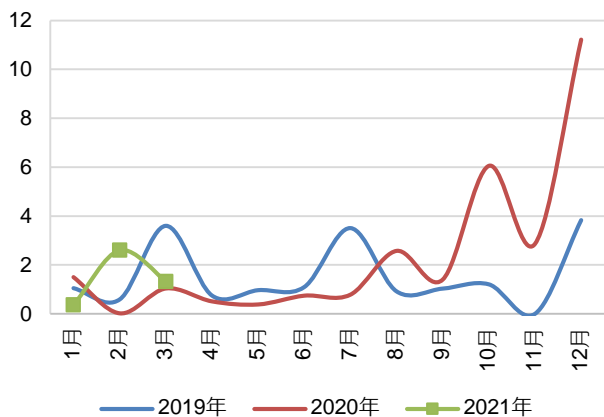
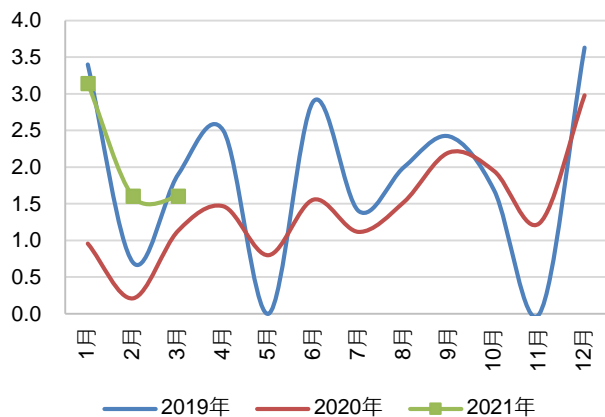
数据来源：充电联盟，东方证券研究所

图 46：2019 年至今公共充电桩类别月度数据


数据来源：充电联盟，东方证券研究所

图 47：2019 年至今私桩月度累计数量（万台）


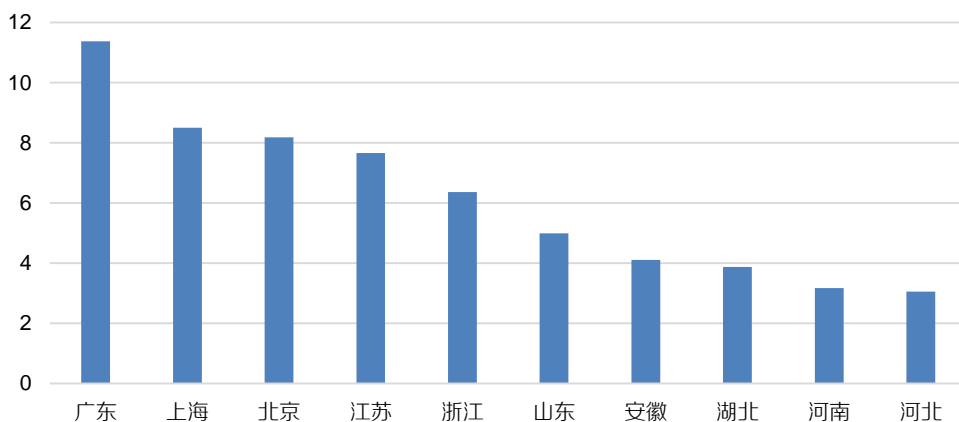
数据来源：充电联盟，东方证券研究所

图 48：2019 年至今新增公共充电桩数量（单位：万台）

图 49：2019 年至今新增私人充电桩数量（单位：万台）


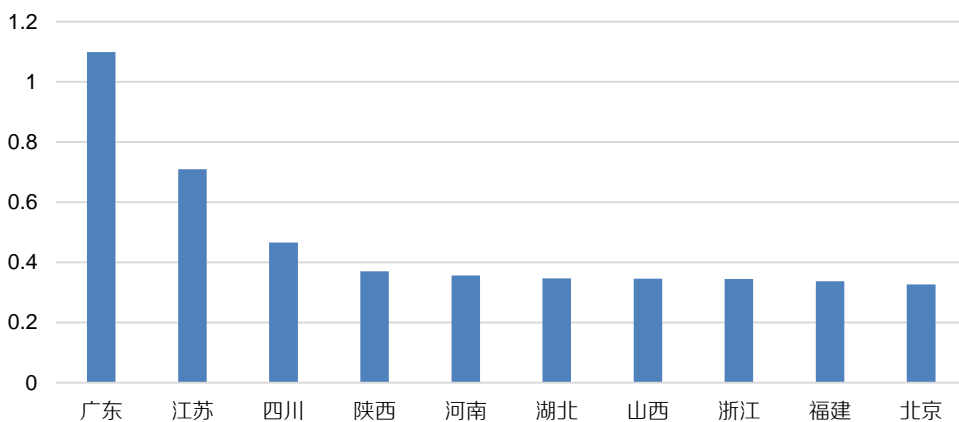
数据来源：充电联盟，东方证券研究所

数据来源：充电联盟，东方证券研究所

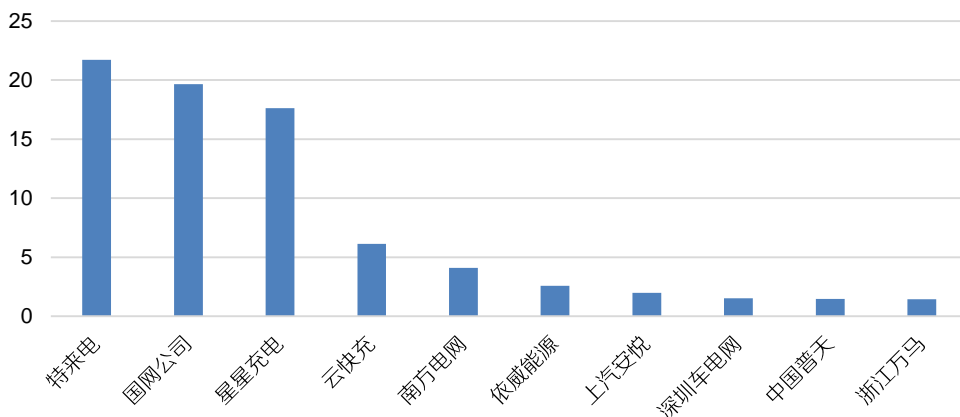
公共充电基础设施建设和充电电量较为集中。2020年3月全国充电总电量约7.37亿kWh，环比增加8.1%，同比增加154.8%，其中TOP10地区合计充电电流约4.7亿kWh，占比64%。公共充电桩累计量Top10地区合计建设61.29万台公共充电桩，占比72%，充电基建不断集中。**2021年3月运营公共充电桩超万台企业共10家，合计运营78.2万台，占总公共充电桩92%**。其中，特来电运营21.7万台、国家电网运营19.6万台、星星充电运营17.6万台、云快充运营6.1万台、南方电网运营4.1万台、依威能源运营2.6万台、上汽安悦运营2万台、深圳车电网运营1.5万台、中国普天运营1.5万台、浙江万马运营1.4万台。

图 50：3月公共充电桩数量 TOP10 省份和地区（单位：万台）


数据来源：充电联盟，东方证券研究所

图 51：3月充电量 TOP10 省份和地区（单位：亿度）


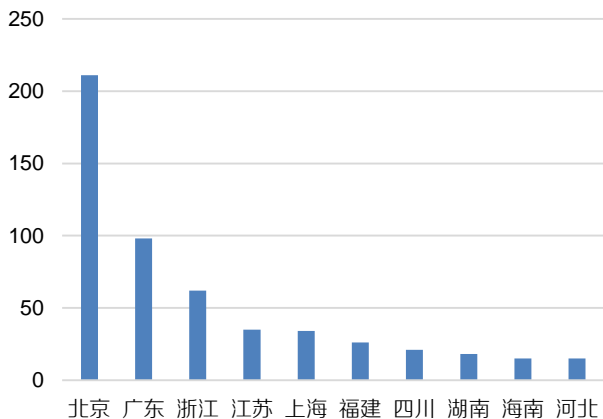
数据来源：充电联盟，东方证券研究所

图 52: 3月公共充电桩运营数量 TOP10 企业 (单位: 万台)


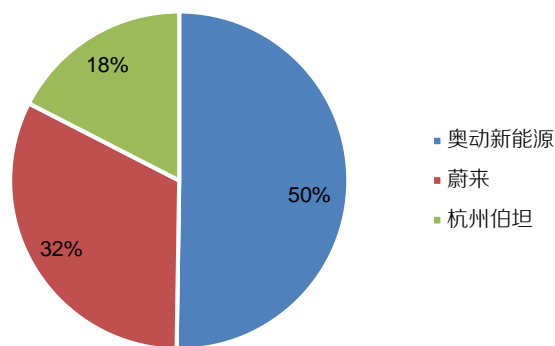
数据来源: 充电联盟, 东方证券研究所

4.2 公共换电基础设施数据

2021年3月, 全国累计建成换电站 613 座。全国超五十座的地区有北京, 广东和浙江, 分别拥有换电站 211 座、98 座和 62 座, 合计占全国换电站总数 60.5%。目前市场上存在的换电运营企业只有三家, 奥动新能源、蔚来汽车和杭州伯坦, 分别占有换电市场份额的 50%, 32%和 18%。

图 53: 3月换电站 TOP10 省份和地区 (单位: 座)


数据来源: 充电联盟, 东方证券研究所

图 54: 3月换电站企业运营数量 (单位: 座)


数据来源: 充电联盟, 东方证券研究所

5. 风险提示

补贴退坡, 新能源汽车销售不及预期。从长期看新能源车补贴呈现下滑趋势, 行业也将由补贴主导逐步转向自由竞争, 如果补贴退坡过快或超出预期, 将影响产业链发展。锂电池产业链最终取决于下游新能源车销售, 如果销量不及预期将影响整条产业链相关企业需求。虽然新能源汽车具有环保、

补贴等诸多优势，但与传统燃油车比在续航里程、充电便利性上仍有不足，未来仍有销售不及预期的风险。

上游原材料价格波动风险。以钴为代表的金属原材料供应端具有不确定性，受各种因素影响，材料价格可能出现剧烈波动风险。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn