

## 电池供应链合纵连横，比亚迪常州基地规划曝光

——2021年电新行业周报5月第3期

投资周报

### 投资主题:

**新能源汽车:** 4月国内新能源车销量态势良好, 20.6万辆, 同比+180%, 其中乘用车销量约19.3万辆, 同比+198%; 商用车销量约1.3万辆, 同比+51%。2021年4月新能源车销量渗透率达到9.1%, 环比+0.2个pct。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:

美的威灵汽车部件产品线投产 (来源: 美的微信公众号)  
比亚迪第100万辆新能源车下线, 加速国际化征程 (来源: 比亚迪微信公众号)  
比亚迪常州分公司年产20万纯电动乘用车项目曝光 (来源: 新出行)

### ● 重要公告:

【亿纬锂能】与贝特瑞、SKI对常州贝特瑞进行增资  
【杉杉股份】BASF收购公司持有的杉杉能源19.64%股权  
【法拉电子】建发集团减持接近尾声

### ● 数据跟踪:

2021年4月国内新能源车销量20.6万辆, 同比+180%; 新能源车渗透率达到9.1%, 环比+0.2个pct; 动力电池装机量8.4GWh, 同比+134%。

● **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)

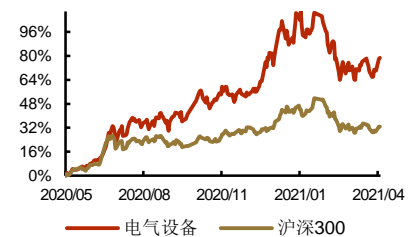
#### 开文明 (分析师)

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

《4月国内新能源车销量同比高增, 比亚迪半导体分拆如期推进》2021-05-16  
《4月欧洲新能源车销量维持在高位》2021-05-09  
《上海车展开幕, 电动智能吸引众多关注》2021-04-25  
《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

## 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
					2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E	
电动车	300750.SZ	*宁德时代	8,749	13.6	2.49	4.74	6.45	8.64	151	79	58	43	12.6
	002594.SZ	*比亚迪	4,363	8.1	1.47	2.05	2.65	3.59	118	84	65	48	7.3
	300014.SZ	亿纬锂能	1,902	18.6	0.89	1.68	2.38	2.38	113	60	42	42	11.4
	002466.SZ	天齐锂业	741	5.7	-1.24	0.26	0.69	0.69	-40	190	73	73	10.0
	002460.SZ	赣锋锂业	1,527	16.4	0.79	1.45	2.02	2.02	147	80	57	57	11.6
	688005.SH	*容百科技	341	11.6	0.48	1.35	2.57	4.24	159	57	30	18	7.5
	300073.SZ	*当升科技	221	14.8	0.88	1.62	2.20	2.89	55	30	22	17	5.8
	002340.SZ	*格林美	501	8.4	0.09	0.32	0.40	0.53	116	33	26	20	3.6
	002812.SZ	恩捷股份	1,297	15.8	1.34	2.23	2.23	2.23	109	66	66	66	11.2
	300568.SZ	星源材质	168	8.5	0.27	0.60	0.60	0.60	138	62	62	62	5.7
	002080.SZ	中材科技	354	18.1	1.22	1.64	1.64	1.64	17	13	13	13	2.5
	600580.SH	卧龙电驱	145	12.4	0.67	0.80	0.80	0.80	17	14	14	14	1.8
	002050.SZ	*三花智控	738	17.4	0.41	0.58	0.69	0.81	50	35	30	25	7.3
	600885.SH	*宏发股份	402	16.6	1.12	1.36	1.62	1.99	48	40	33	27	5.4
	600563.SH	*法拉电子	258	20.9	2.47	3.13	3.92	4.84	46	37	29	24	8.8
	300438.SZ	*鹏辉能源	76	12.4	0.13	0.79	1.06	1.35	140	23	17	13	2.9
605333.SH	*沪光股份	59	21.7	0.20	0.38	0.59	0.82	74	39	25	18	7.5	
300037.SZ	新宙邦	334	13.0	1.29	1.73	2.29	1.73	63	47	36	47	6.5	
工控	300124.SZ	*汇川技术	1,568	22.6	1.22	1.83	2.24	2.61	75	50	41	35	14.2
	603416.SH	*信捷电气	82	21.8	2.36	2.72	3.23	3.83	25	21	18	15	5.4
	002851.SZ	*麦格米特	150	15.5	0.84	1.08	1.49	1.93	36	28	20	16	4.9
其他 电气 设备	600406.SH	国电南瑞	1,342	15.5	1.06	1.28	1.49	1.28	27	23	19	23	3.7
	600312.SH	平高电气	82	3.2	0.09	0.22	0.22	0.22	65	28	27	28	0.9
	002801.SZ	*微光股份	57	17.1	1.26	1.77	2.26	2.87	30	21	17	13	4.9
	002706.SZ	良信电器	235	23.3	0.49	0.53	0.53	0.53	47	43	43	43	8.9
000400.SZ	许继电气	138	9.3	0.71	0.87	0.87	0.87	19	16	16	16	1.5	

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 5 月 21 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 .....	6
4、 数据跟踪 .....	6
4.1、 新能源汽车：4月新能源车销量 20.6 万辆.....	6
4.2、 动力电池：4月国内动力电池装机量 8.4GWh.....	7
5、 风险提示 .....	8

## 图表目录

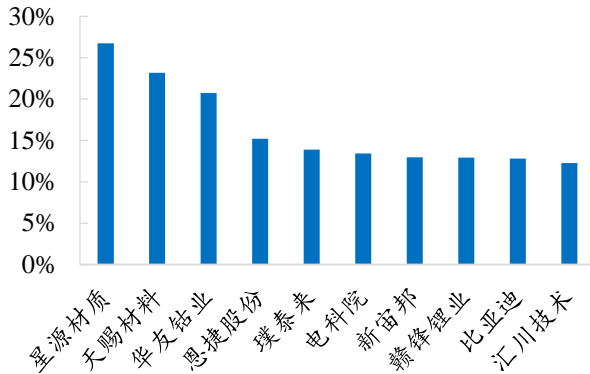
图 1： 行业本周涨幅排名 .....	4
图 2： 行业本周跌幅排名 .....	4
图 3： 新能源车 4 月销量达到 20.6 万辆（万辆） .....	6
图 4： 新能源车渗透率 2021 年 4 月达到 9.1%.....	7
图 5： 4 月动力电池装机量约 8.4GWh（单位：GWh） .....	7
图 6： 2021 年 4 月电池装机量 TOP 企业 .....	8
图 7： 2021 年 4 月新能源车型销量 TOP .....	8

## 1、本周投资主题：行业高景气

### 1.1、本周重点推荐表现

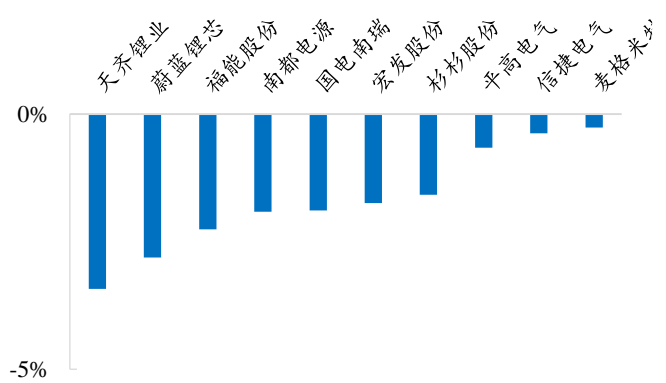
本周（2021/5/17-2021/5/21）行业标的池涨跌幅 TOP 排名如下。

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：**4月国内新能源车销量态势良好，20.6万辆，同比+180%，其中乘用车销量约19.3万辆，同比+198%；商用车销量约1.3万辆，同比+51%。2021年4月新能源车销量渗透率达到9.1%，环比+0.2个pct。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、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

### 美的威灵汽车部件产品线投产

5月18日下午，美的集团宣布威灵汽车部件电机驱动、热管理和辅助/自动驾驶三大产品线正式投产。除美的外，格力、海信、创维等传统家电企业，以及华为、小米等科技企业也在向汽车领域延伸。（来源：美的微信公众号）

**点评：**传统家电天花板肉眼可见，国内各个主流家电企业都在开辟新的赛道。新能源车未来具有巨大增长空间，其车用空调、电机等等零部件与家用产品原理共同，是很好的外延发展业务。与格力、创维等传统家电厂商转战新能源车不同，美的和海信从供应链做起，能够充分发挥公司原有的技术、生产优势。

### 比亚迪第100万辆新能源车下线，加速国际化征程

5月19日，比亚迪第100万辆新能源汽车正式下线仪式，成为首个进入新能源汽车“百万辆俱乐部”的中国品牌。同时，比亚迪计划在年内向挪威交付1500台唐EV，首批100台下线，月底发运，三季度交付当地消费者。比亚迪国际化战略持续提速。（来源：比亚迪微信公众号）

**点评：**作为国内新能源车领军车企，汉品牌的热销帮助了比亚迪实现了自主品牌向上的突破。随着DM-i、刀片电池产能的释放，比亚迪有望加速实现新能源车的放量。同时，比亚迪布局全球化，在初期能够深度参与另一个新能源车主战场，为未来实现全球化销售试水。比亚迪将加速迎来第二个百万辆新能源车。

### 比亚迪常州分公司年产20万纯电动乘用车项目曝光

近日，《比亚迪常州分公司年产20万辆纯电动乘用车项目环境影响报告书》曝光，环评报告书显示项目厂区用地面积1032624 m<sup>2</sup>，拟投产时间为2022年1月，双班年产20万辆纯电动乘用车，其中EM2E车型6万辆、SC2E车型2万辆、EK车型6万辆、UX车型6万辆。（来源：新出行）

**点评：**从生产地域角度来看，常州比亚迪乘用车产能的建设将补齐比亚迪在华东地区乘用车生产基地的缺失，完善比亚迪在国内布局。从产品角度看，比亚迪有望推出200-300km续航的新能源车，分享短途代步刚需市场的红利，进一步拓展品牌和产品导流入口。同时，新车型也有望基于公司的全新e3.0平台打造，进一步增强产品竞争力。

### 3、重要公告

#### 【亿纬锂能】与贝特瑞、SKI对常州贝特瑞进行增资

5月17日公司发布公告,拟与贝特瑞、SKI共同对贝特瑞子公司常州贝特瑞进行增资,其中公司出资4.69亿元,占合资公司注册资本的24%。合资公司的年产量以锂电池高镍三元正极材料为准最大5万吨为标准进行设计及建造。

#### 【杉杉股份】BASF收购公司持有的杉杉能源19.64%股权

5月19日公司发布公告,子公司宁波新能源与子公司甬湘投资拟与BASF签署《股权收购协议》,就BASF购买杉杉能源部分股权事项达成一致意见,其中:宁波新能源和甬湘投资分别向BASF转让杉杉能源5.62%和14.02%的股权,合计19.64%的股权,对应交易价格分别为4.87亿元和12.16亿元,合计约17.03亿元。交易完成后,公司持有杉杉能源的股权从68.64%降至49%。

#### 【法拉电子】建发集团减持接近尾声

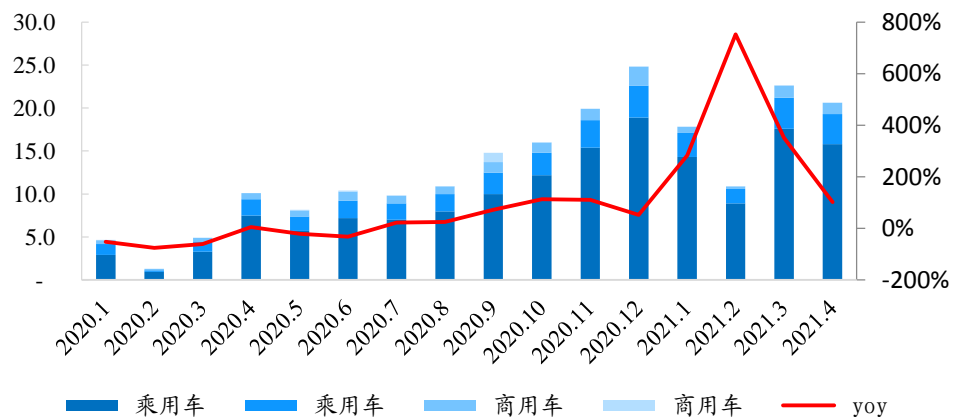
5月21日公司发布公告,截止5月19日,建发集团已减持公司4.1%的股权(计划2020/12/15-2021/6/2减持不超过5%股权),还持有公司6.81%的股权。

### 4、数据跟踪

#### 4.1、新能源汽车:4月新能源车销量20.6万辆

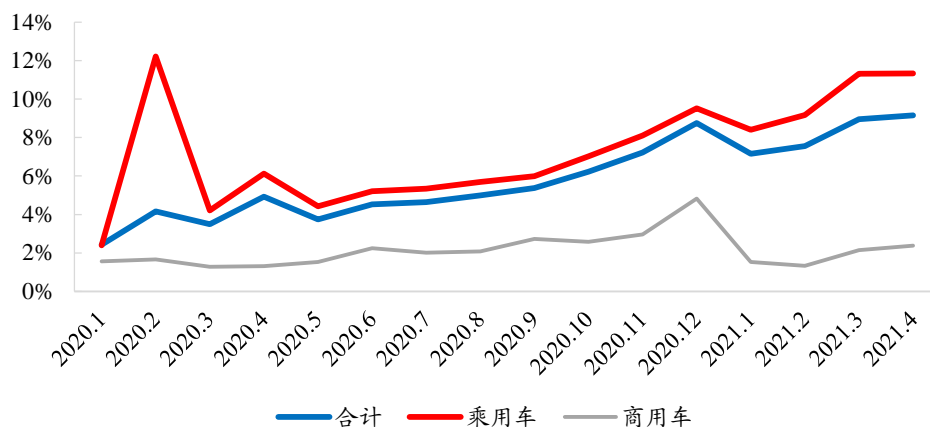
销量角度,2021年4月国内新能源车销量20.6万辆,同比+180%,其中乘用车销量约19.3万辆,同比+198%;商用车销量约1.3万辆,同比+51%。

图3: 新能源车4月销量达到20.6万辆(万辆)



资料来源: 中汽协, 新时代证券研究所

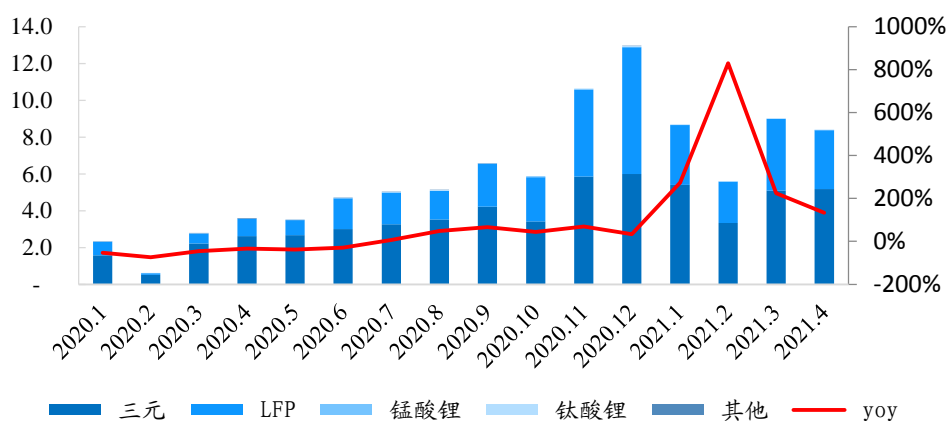
渗透率角度看,2021年4月新能源车销量渗透率达到9.1%,环比+0.2个pct,其中乘用车销量渗透率11.3%,商用车销量渗透率2.4%。

**图4：新能源车渗透率 2021 年 4 月达到 9.1%**

资料来源：中汽协，新时代证券研究所

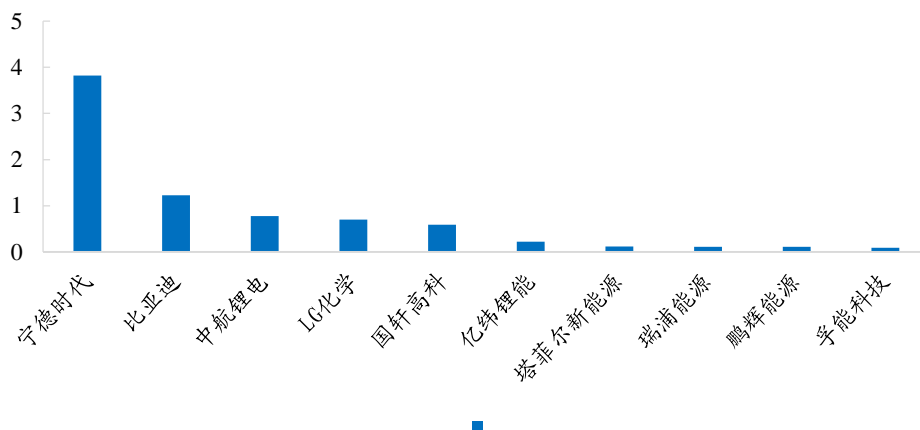
#### 4.2、动力电池：4 月国内动力电池装机量 8.4GWh

2021 年 4 月国内动力电池装机量 8.4GWh，同比+134%，其中三元电池装机达到 5.2 GWh，同比+97%；磷酸铁锂 3.9 GWh，同比+245%。

**图5：4 月动力电池装机量约 8.4GWh (单位：GWh)**

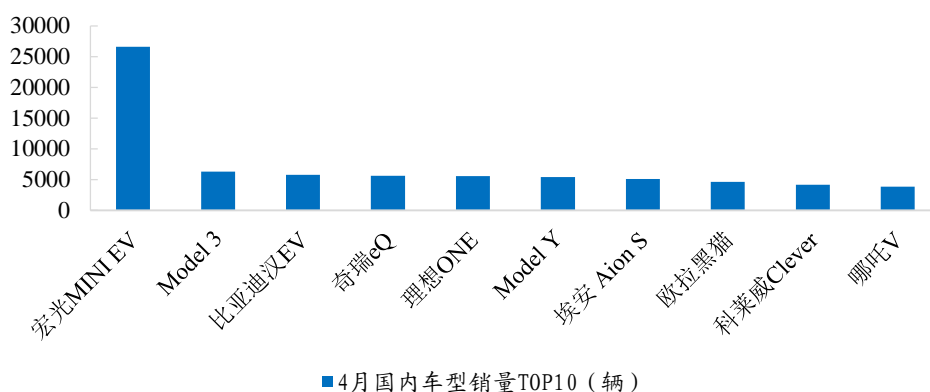
资料来源：动力电池产业创新联盟，新时代证券研究所

2021 年 4 月国内动力电池企业装机量 TOP5：宁德时代、比亚迪、中航锂电、LG 化学、国轩高科。

**图6： 2021年4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

2021年4月国内新能源车型销量TOP5：宏光mini、Model 3、比亚迪汉EV、奇瑞eQ和理想ONE。

**图7： 2021年4月新能源车型销量TOP**

资料来源：乘联会，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	<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：dingpei@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/>