

## 5月新能源车销量喜人，比亚迪下半年5款新车上市

——2021年电新行业周报6月第1期

投资周报

### 投资主题:

**新能源汽车:** 5月国内造车新势力销量持续发力，同比大增。欧洲新能源车销量抢强势，环比继续提升。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70%以上的增长。

**投资建议:** 新能源汽车市场正从中欧主导向中美欧三驾马车驱动转变，进一步夯实新能源板块长期向好的基础。从行业发展角度看，新能源车渗透率还比较低，未来增长空间大。从产业链结构来看，国内在新能源车上中下游多细分领域有多家国际竞争力的企业，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:

- 5月造车新势力销量持续发力 (来源: 第一电动)
- 5月欧洲新能源车销量强势 (来源: 欧洲各国汽车工业协会)
- 比亚迪推5款新车下半年上市 (来源: 第一电动)

### ● 重要公告:

- 【国轩高科】通过延长授权公司董事会全权办理2020年度非公开发行股票相关事宜有效期的提案
- 【法拉电子】2020年度权益分派实施公告
- 【比亚迪】将召开临时股东大会审议比亚迪半导体创业板上市

### ● 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)

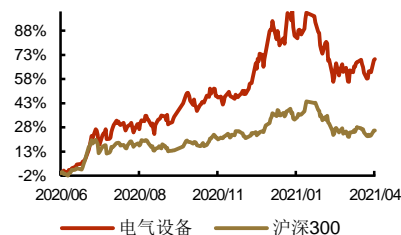
#### 开文明 (分析师)

021-68865582  
kaiwenming@xsdzq.cn  
证书编号: S0280517100002

#### 王璠 (联系人)

wangjin3@xsdzq.cn  
证书编号: S0280119120005

### 行业指数走势图



### 相关报告

- 《美国政策加码，电动化提速在即》 2021-05-30
- 《电池供应链合纵连横，比亚迪常州基地规划曝光》 2021-05-23
- 《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

## 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	10,068	13.6	2.49	4.74	6.45	8.64	173	91	67	50	14.6
	002594.SZ	*比亚迪	4,884	8.0	1.47	2.05	2.65	3.59	129	92	71	53	8.0
	300014.SZ	亿纬锂能	1,963	18.6	0.89	1.68	2.38	2.38	117	62	44	44	11.8
	002466.SZ	天齐锂业	841	5.7	-1.24	0.26	0.69	0.69	-46	216	83	83	11.3
	002460.SZ	赣锋锂业	1,709	16.4	0.79	1.45	2.02	2.02	163	89	64	64	12.9
	688005.SH	*容百科技	541	11.5	0.48	1.35	2.57	4.24	252	90	47	29	11.9
	300073.SZ	*当升科技	271	14.9	0.88	1.62	2.20	2.89	68	37	27	21	7.1
	002340.SZ	*格林美	513	8.5	0.09	0.32	0.40	0.53	119	34	27	20	3.6
	002812.SZ	恩捷股份	1,563	15.8	1.34	2.23	2.23	2.23	131	79	79	79	13.5
	300568.SZ	星源材质	202	8.7	0.27	0.61	0.61	0.61	167	73	73	73	6.9
	002080.SZ	中材科技	384	18.1	1.22	1.64	1.64	1.64	19	14	14	14	2.7
	600580.SH	卧龙电驱	158	12.4	0.67	0.80	0.80	0.80	18	15	15	15	1.9
	002050.SZ	*三花智控	786	17.4	0.41	0.58	0.69	0.81	53	38	32	27	7.7
	600885.SH	*宏发股份	414	16.6	1.12	1.36	1.62	1.99	50	41	34	28	5.6
	600563.SH	*法拉电子	284	20.7	2.47	3.13	3.92	4.84	51	40	32	26	9.7
	300438.SZ	*鹏辉能源	100	12.4	0.13	0.79	1.06	1.35	183	30	22	18	3.8
605333.SH	*沪光股份	57	21.7	0.20	0.38	0.59	0.82	71	38	24	17	7.3	
300037.SZ	新宙邦	385	13.0	1.29	1.73	2.29	1.73	73	54	41	54	7.5	
工控	300124.SZ	*汇川技术	1,573	22.6	1.22	1.83	2.24	2.61	50	33	27	23	9.5
	603416.SH	*信捷电气	81	21.8	2.36	2.72	3.23	3.83	24	21	18	15	5.4
	002851.SZ	*麦格米特	168	15.5	0.84	1.08	1.49	1.93	40	31	22	17	5.4
其他 电气 设备	600406.SH	国电南瑞	1,433	15.5	1.06	1.28	1.49	1.28	29	24	21	24	3.9
	600312.SH	平高电气	80	3.2	0.09	0.22	0.22	0.22	64	27	27	27	0.9
	002801.SZ	*微光股份	60	17.1	1.26	1.77	2.26	2.87	21	15	12	9	3.4
	002706.SZ	良信电器	210	23.3	0.49	0.53	0.53	0.53	42	39	39	39	8.0
000400.SZ	许继电气	132	9.3	0.71	0.87	0.87	0.87	18	15	15	15	1.4	

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 6 月 4 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：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

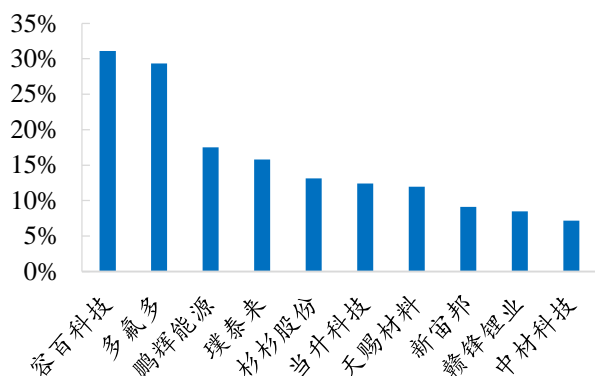
图 1： 行业本周涨幅排名 .....	4
图 2： 行业本周跌幅排名 .....	4
图 3： 新能源车 4 月销量达到 20.6 万辆（万辆） .....	6
图 4： 新能源车渗透率 2021 年 4 月达到 9.1%.....	7
图 5： 4 月动力电池装机量约 8.4GWh（单位： GWh） .....	7
图 6： 2021 年 4 月电池装机量 TOP 企业 .....	8
图 7： 2021 年 4 月新能源车型销量 TOP .....	8

## 1、本周投资主题：行业高景气

### 1.1、本周重点推荐表现

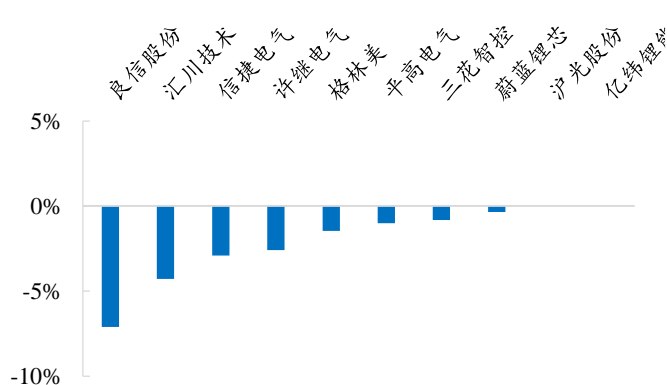
本周（2021/5/31-2021/6/4）行业标的池涨跌幅 TOP 排名如下。

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：**5月国内造车新势力销量持续发力，同比大增。欧洲新能源车销量抢强势，环比继续提升。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70%以上的增长。

#### 投资建议：

新能源汽车市场正从中欧主导向中美欧三驾马车驱动转变，进一步夯实新能源板块长期向好的基础。从行业发展角度看，新能源车渗透率还比较低，未来增长空间大。从产业链结构来看，国内在新能源车上中下游多细分领域有多家国际竞争力的企业，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。

#### 【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

### 5月造车新势力销量持续发力

5月国内造车新势力持续发力。其中，蔚来汽车5月份共交付整车6711辆，比去年同期增长95.3%；小鹏汽车5月份销量为5,686辆，同比大涨483%；理想ONE在5月交付4323辆，同比2020年5月增长101.3%；哪吒汽车5月份销量为4508台，同比增长为551%。（来源：第一电动）

**点评：**虽有芯片、疫情等不利影响，新能源汽车向好势头不变。造车新势力销量继续维持在高位，同时也在布局新产能和销售网络，如理想常州工厂2022年新增10万辆产能将提升至20万辆/年；蔚来将投资500亿规划汽车产能100万辆/年、电池产能100GWh/年；小鹏规划武汉基地10万辆汽车产能。同时网点布局方面，蔚来、小鹏和理想等也在加速扩张。造车新势力紧抓新能源汽车快速发展的红利窗口，产销两端齐发力，有望实现弯道超车，立足未来新能源车市场。

### 比亚迪推5款新车下半年上市

比亚迪今年将至少再推出5款新车，包括EA1、X DREAM量产版、新款宋MAX DM、新款宋Pro DM以及新款汉等多款新车。其中X DREAM量产版最快下半年上市，新车定位混动SUV，外观采用全新设计语言，整体造型相比品牌在售车型更加年轻时尚。（来源：第一电动）

**点评：**EA1、X1 DREAM新车型在下半年上市，继续完善比亚迪在年轻市场的布局。同时，随着插电刀片电池的产能爬坡，DM-i车型销量有望持续提升。新车型完善布局，叠加积累订单放量，推动比亚迪新能源车下半年销量向上。

### 5月欧洲新能源车销量强势

除荷兰和意大利外，欧洲主要国家的新能源车销量合计约12.9万辆，环比+12.5%，其中纯电动车6.6万辆，插电混动6.3万辆。新能源车渗透率约21.7%，环比+3.3个pct。（来源：欧洲各国汽车工业协会）

**点评：**欧洲新能源车销量继续上行，渗透率提升。在补贴政策和强产品力车型的推动下，今年欧洲新能源市场火热局面继续延续。

## 3、重要公告

**【国轩高科】通过延长授权公司董事会全权办理2020年度非公开发行股票相关事宜有效期的提案**

5月31日，公司公告鉴于公司2020年度非公开发行股票的原股东大会决议有效期即将到期，为确保2020年度非公开发行股票的顺利推进，公司拟将2020年度非公开发行股票股东大会决议有效期自原股东大会决议有效期届满之日起延长至

中国证监会关于公司本次非公开发行股票核准批复规定的 12 个月有效期截止日。

### 【宏发科技】大股东减持计划实施完毕

6 月 1 日，公司公告截至本公告披露日，联发集团通过集中竞价方式减持公司股份 7,440,000 股，占公司总股本 0.9990%，本次减持计划实施完毕。

### 【比亚迪】将召开临时股东大会审议比亚迪半导体创业板上市

5 月 31 日，公司公告将于 6 月 16 日召开临时股东大会审议子公司比亚迪半导体创业板上市方案。

### 【法拉电子】2020 年度权益分派实施公告

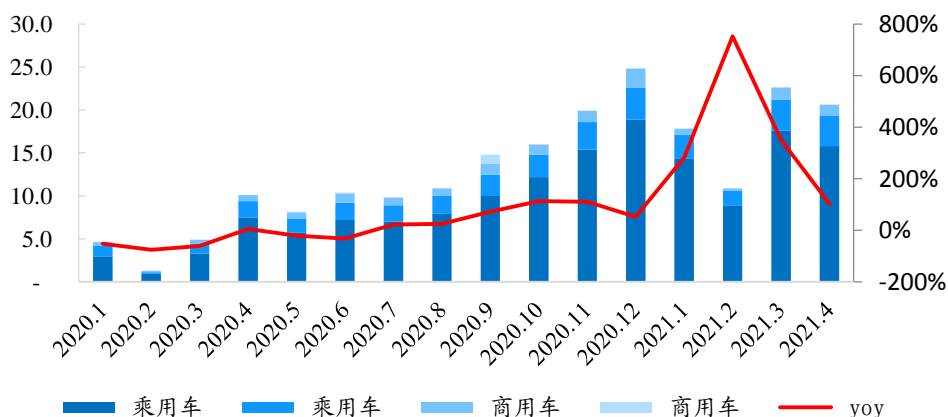
6 月 4 日，公司公告本次利润分配以方案实施前的公司总股本 225,000,000 股为基数，每股派发现金红利 1.3 元（含税），共计派发现金红利 292,500,000 元。股权登记日为 6 月 10 日，除权日为 6 月 11 日。

## 4、数据跟踪

### 4.1、新能源汽车：4 月新能源车销量 20.6 万辆

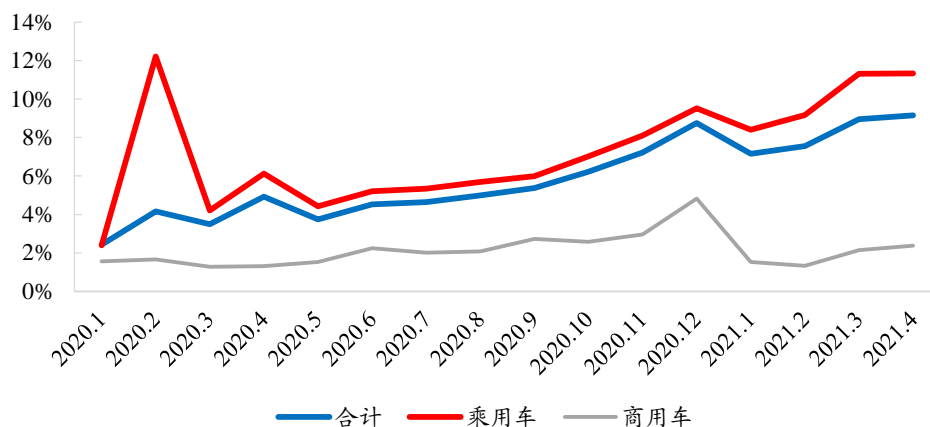
销量角度，2021 年 4 月国内新能源车销量 20.6 万辆，同比+180%，其中乘用车销量约 19.3 万辆，同比+198%；商用车销量约 1.3 万辆，同比+51%。

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

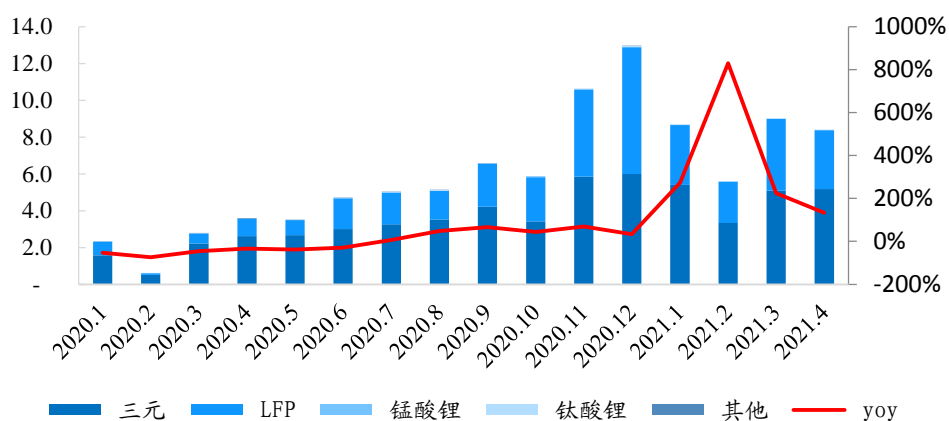
渗透率角度看，2021 年 4 月新能源车销量渗透率达到 9.1%，环比+0.2 个 pct，其中乘用车销量渗透率 11.3%，商用车销量渗透率 2.4%。

**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

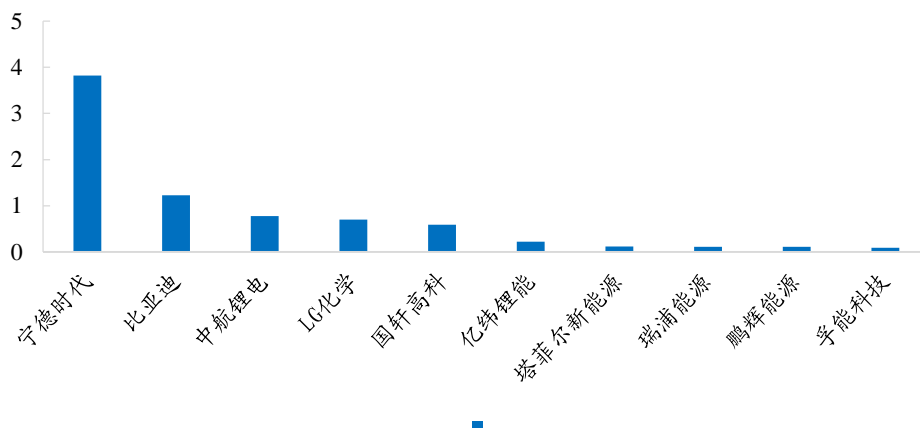
2021 年 4 月国内动力电池装机量 8.4GWh，同比+134%，其中三元电池装机达到 5.2 GWh，同比+97%；磷酸铁锂 3.9 GWh，同比+245%。

**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

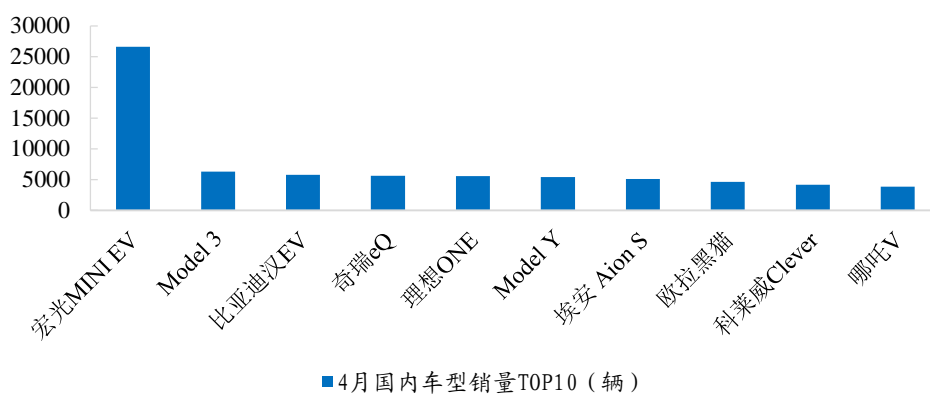
2021 年 4 月国内动力电池企业装机量 TOP5：宁德时代、比亚迪、中航锂电、LG 化学、国轩高科。



**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：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/>