

## 6月新势力销量持续走高，欧洲5国电动车销量稳定向上

——2021年电新行业周报7月第1期

投资周报

### 投资主题:

**新能源汽车:** 6月国内新势力销量持续走高，欧洲5国新能源车销量和渗透率稳定向上。6月中欧数据向好，持续验证新能源车未来高速发展。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:

新势力汽车销量持续走高 (来源: 第一电动)  
特斯拉二季度交付量创新高 (来源: 第一电动)  
募资约140亿港元, 小鹏汽车港股发行价敲定165港元 (来源: 第一电动)  
欧洲5国新能源车销量稳定向上 (来源: 各国汽车工业协会)

### ● 重要公告:

【宁德时代】延长对特斯拉的锂电池的供货  
【孚能科技】收到柳州五菱的采购意向书  
【容百科技】比克电池的逾期账款已全部收回  
【汇川技术】定增21.3亿, 发行价58元/股  
【恩捷股份】21H1归母净利润预计同比+211%~+239%

### ● 数据跟踪:

2021年5月国内新能源车销量21.7万辆, 同比+160%; 新能源车渗透率10.2%, 环比+1.1个pct; 动力电池装机量9.8GWh, 同比+178%。

● **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)

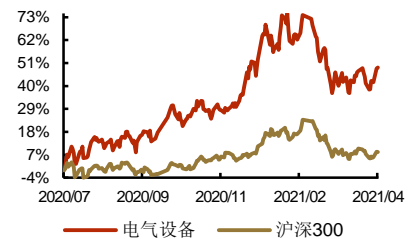
#### 开文明 (分析师)

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

《5月国内新能源车渗透率创新高, LG能源解决方案韩国申请上市》2021-06-13  
《5月新能源车销量喜人, 比亚迪下半年5款新车上市》2021-06-06  
《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

## 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	12,101	13.4	2.49	4.74	6.45	8.64	208	110	81	60	17.5
	002594.SZ	*比亚迪	6,021	7.7	1.47	2.05	2.65	3.59	163	117	90	67	10.1
	300014.SZ	亿纬锂能	1,837	18.3	0.89	1.69	2.40	2.40	109	58	40	40	11.0
	002466.SZ	天齐锂业	981	8.9	-1.24	0.39	0.94	0.94	-54	169	71	71	13.2
	002460.SZ	赣锋锂业	1,658	16.8	0.79	1.44	2.00	2.00	153	84	60	60	12.1
	688005.SH	*容百科技	586	12.1	0.48	1.35	2.57	4.24	273	97	51	31	12.9
	300073.SZ	*当升科技	252	14.7	0.88	1.62	2.20	2.89	63	34	25	19	6.6
	002340.SZ	*格林美	445	8.5	0.09	0.32	0.40	0.53	103	29	23	18	3.2
	002812.SZ	恩捷股份	2,086	15.9	1.34	2.28	2.28	2.28	175	102	102	102	17.9
	300568.SZ	星源材质	297	8.8	0.27	0.39	0.39	0.39	153	107	107	107	6.3
	002080.SZ	中材科技	426	18.1	1.22	1.64	1.64	1.64	21	16	16	16	3.0
	600580.SH	卧龙电驱	164	12.4	0.67	0.80	0.80	0.80	19	16	16	16	2.0
	002050.SZ	*三花智控	838	17.4	0.41	0.58	0.69	0.81	57	40	34	29	8.3
	600885.SH	*宏发股份	444	16.6	1.12	1.36	1.62	1.99	53	44	37	30	6.0
	600563.SH	*法拉电子	331	20.7	2.47	3.13	3.92	4.84	60	47	38	30	11.3
	300438.SZ	*鹏辉能源	94	12.3	0.13	0.79	1.06	1.35	172	28	21	17	3.5
605333.SH	*沪光股份	53	21.7	0.20	0.38	0.59	0.82	67	35	23	16	6.9	
300037.SZ	新宙邦	407	13.0	1.29	1.72	2.28	1.72	77	57	43	57	7.9	
工控	300124.SZ	*汇川技术	1,973	22.6	1.22	1.83	2.24	2.61	63	42	34	29	11.9
	603416.SH	*信捷电气	85	21.8	2.36	2.72	3.23	3.83	26	22	19	16	5.6
	002851.SZ	*麦格米特	147	15.5	0.84	1.08	1.49	1.93	35	27	20	15	4.8
其他 电气 设备	600406.SH	国电南瑞	1,314	15.5	1.06	1.07	1.24	1.07	22	22	19	22	3.0
	600312.SH	平高电气	78	3.2	0.09	0.22	0.22	0.22	62	27	26	27	0.8
	002801.SZ	*微光股份	62	17.7	1.26	1.77	2.26	2.87	21	15	12	9	3.5
	002706.SZ	良信电器	225	23.2	0.49	0.53	0.53	0.53	45	41	41	41	8.5
	000400.SZ	许继电气	126	9.3	0.71	0.87	0.87	0.87	18	14	14	14	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 7 月 2 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 .....	7
4.1、 新能源汽车：5月新能源车销量 21.7 万辆.....	7
4.2、 动力电池：5月国内动力电池装机量 9.8GWh.....	7
5、 风险提示 .....	9

## 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 5 月销量达到 21.7 万辆（万辆） .....	7
图 4： 新能源车渗透率 2021 年 5 月达到 10.2%.....	7
图 5： 5 月动力电池装机量约 9.8GWh（单位： GWh） .....	8
图 6： 2021 年 5 月电池装机量 TOP 企业 .....	8
图 7： 2021 年 5 月新能源车型销量 TOP .....	8

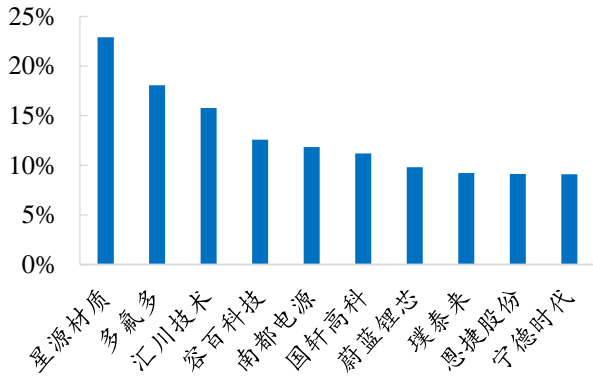
未找到目录项。

## 1、本周投资主题：行业高景气

### 1.1、本周重点推荐表现

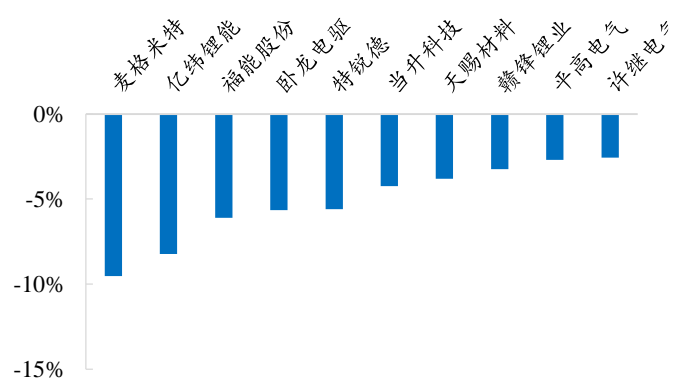
本周（2021/6/28-2021/7/2）行业标的池涨跌幅 TOP 排名如下。

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：**6月国内新势力销量持续走高，欧洲5国新能源车销量和渗透率稳定向上。6月中欧数据向好，持续验证新能源车未来高速发展。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】全球动力电池龙头，竞争力进一步增强

- (1) 公司是全球动力电池龙头，通过产业链一体化布局 and 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

### 新势力汽车销量持续走高

蔚来、小鹏、零跑、哪吒、理想先后公布 6 月交付量。其中蔚来交付量首破八千，达 8,083 辆，环比增长 20.4%，继续领跑；小鹏环比上升 15.5%，交付量来到 6,565 辆；理想环比暴涨 78.4%，达到 7713 辆。此外，哪吒和零跑表现靓丽，销量分别达到 5138 和 3941 辆。（来源：第一电动）

**点评：**新势力销量的持续走高说明了国内 ToC 需求旺盛。下半年在供给端多款新车型推出和芯片短缺逐步改善的作用下，我们预计 2021 年国内新能源车销量有望达到 240 万辆，同比+80%以上。

### 特斯拉二季度交付量创新高

7 月 2 日，特斯拉发布二季度交付成绩，特斯拉第二季度共生产 206,421 辆汽车，交付 201,250 辆汽车。其中，Model S 和 Model X 车型的产量为 2,340 辆，交付量为 1,890 辆；Model 3 和 Model Y 的产量为 204,081 辆，交付量为 199,360 辆。截至今年 6 月 30 日，特斯拉今年上半年的累计产量分别为 386,759 辆和 386,050 辆。（来源：第一电动）

**点评：**二季度汽车行业面临芯片短缺和成本上涨的带来了严峻的挑战，特斯拉在全球供应链管理 and 成本转移等方面都有出色的表现，国内特斯拉刹车问题造成的影响相对有限，下半年特斯拉 Model S Plaid 车型逐步放量，预计到 Q3 达到周产千辆的水平，夯实下半年环比增长基础。

### 募资约 140 亿港元，小鹏汽车港股发行价敲定 165 港元

6 月 30 日，小鹏汽车在港交所发布公告称，小鹏汽车港股 IPO 最终定价为 165 港元/股，位于招股区间较高段（对应美股为 42.52 美元/ADS）。按照 165 港元/股计算，本次 IPO 拟募资金额为 140.25 亿港元。招股书显示，小鹏汽车 2018 年、2019 年、2020 年营收分别为 970 万、23.212 亿、58.443 亿，2021 年一季度总收入 29.51 亿元；在亏损方面，自 2018 年到 2020 年，小鹏汽车的净亏损分别为 13.99 亿元、36.92 亿元、27.32 亿元，2021 年第一季度净亏损 7.87 亿元，较上一季度基本持平。小鹏汽车表示，拟将 IPO 所筹资金用于拓展新产品、研发新技术、提升品牌营销、扩大生产能力和渠道建设，加速公司的业务扩张等。（来源：第一电动）

**点评：**在百度、小米等互联网企业纷纷开启跨界造车的当下，小鹏汽车在港股 IPO 有利于其进一步获得资本的支持，这对于其加大技术研究、提升产能以及抢占市场先机都大有裨益。

### 欧洲 5 国新能源车销量稳定向上

欧洲多国公布6月新能源车销量，销量和渗透率呈现稳定向上的趋势，其中法国3.7万、西班牙0.7万、荷兰0.8万、瑞典1.8万、挪威1.7万，对应的渗透率分别为18.7%、7.3%、26.5%、49.4%和84.9%。（来源：各国汽车工业协会）

**点评：**从欧洲5国已公布的销量来看，预计6月欧洲整体新能源车销量呈现稳定向上的趋势。在补贴政策和供给车型逐步丰富的推动下，预计21年欧洲新能源车将达到200万辆，同比+55%以上。

### 3、重要公告

#### 【宁德时代】延长对特斯拉的锂电池的供货

6月28日，公司公告为进一步延续和深化双方之间的友好合作关系，公司与特斯拉于2021年6月25日签订了《Production Pricing Agreement》。协议约定，公司将在2022年1月至2025年12月期间向特斯拉供应锂离子动力电池产品。此前公司曾与特斯拉签订2020年7月至2022年6月锂电池的采购协议。

#### 【孚能科技】收到柳州五菱的采购意向书

6月29日，公司公告收到柳州五菱的采购意向书，成为其锂电池系统总成供应商，2022年6月公司开始向柳州五菱批量供货，预计供应约20万套动力电池系统。

#### 【容百科技】比克电池的逾期账款已全部收回

6月29日，公司公告对比克电池总计2.08亿元的逾期账款通过现金回款、货款相抵等方式实现全部收回。2021年3月31日至6月28日，公司通过现金回款、货款相抵等方式完成对比克电池应收账款余额2,584.56万元的全部收回。其中，以现金方式直接收回比克电池前期逾期应收账款1,995.95万元，占本期间收回账款的77.23%；依据公允价格向比克电池采购电芯588.61万元，该部分应付采购款与公司对比克电池的应收账款账面金额等额抵消，上述电芯已依据市场价格完成向无关联第三方出售及回款。

#### 【汇川技术】定增21.3亿，发行价58元/股

6月29日，公司公告向特定对象发行股票36,732,241股，发行价格为58元/股，实际募集资金总额为人民币2,130,469,978.00元，扣除本次发行费用人民币25,279,425.45元（不含税）后，实际募集资金净额为人民币2,105,190,552.55元。本次发行对象最终确定12家，包括高瓴资本、J.P.Morgan等。

#### 【比亚迪】深交所受理比亚迪半导体创业板上市

6月30日，公司公告深交所对子公司比亚迪半导体在创业板上市的应用予以受理。

#### 【恩捷股份】21H1归母净利润预计同比+211%~+239%

6月30日，公司公告21H1预计归母净利润10~10.9亿元，同比+211%~+239%；扣非后归母净利润约9.5~10.5亿元，同比+255%~293%。

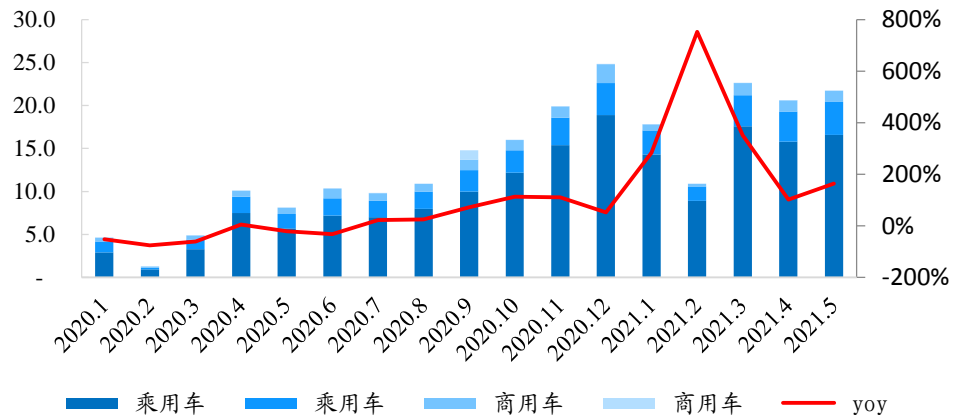


## 4、数据跟踪

### 4.1、新能源汽车：5月新能源车销量21.7万辆

销量角度，2021年5月国内新能源车销量21.7万辆，同比+160%，其中乘用车销量约20.4万辆，同比+169%；商用车销量约1.3万辆，同比+72%。

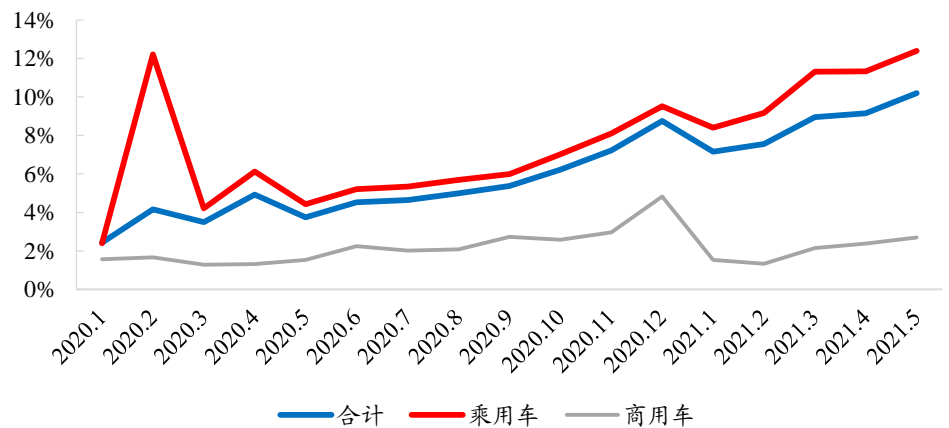
图3：新能源车5月销量达到21.7万辆（万辆）



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

渗透率角度看，2021年5月新能源车销量渗透率达到10.2%，环比+1.1个pct，其中乘用车销量渗透率12.4%，商用车销量渗透率2.7%。

图4：新能源车渗透率2021年5月达到10.2%

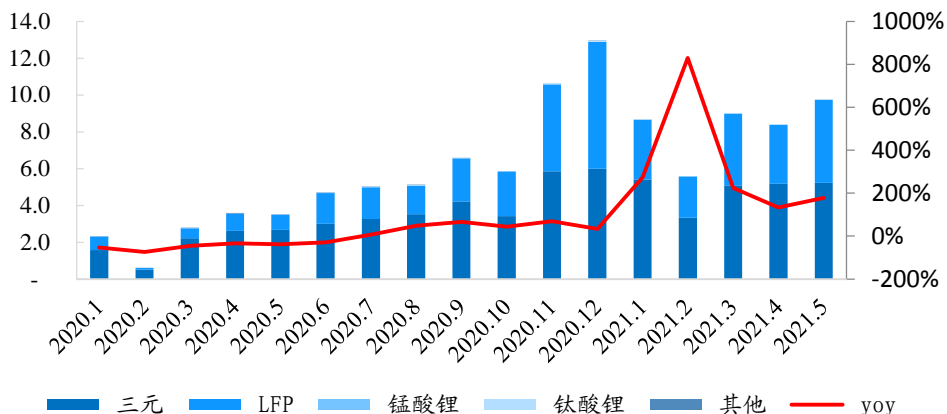


资料来源：中汽协，新时代证券研究所

### 4.2、动力电池：5月国内动力电池装机量9.8GWh

2021年5月国内动力电池装机量9.8GWh，同比+178%，其中三元电池装机达到5.2GWh；磷酸铁锂34.5GWh。

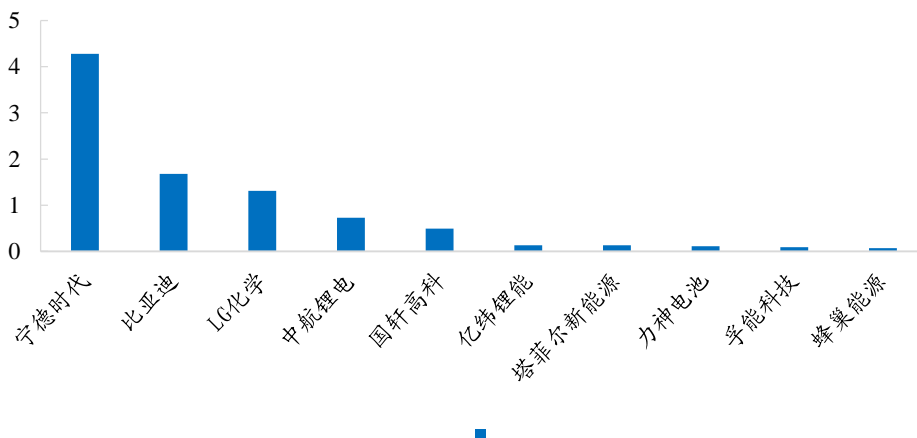
图5： 5月动力电池装机量约9.8GWh（单位：GWh）



资料来源：动力电池产业创新联盟，新时代证券研究所

2021年5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、国轩高科。

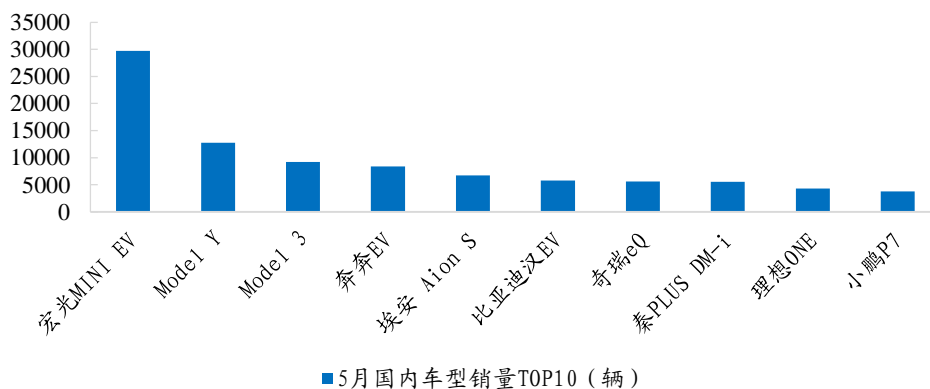
图6： 2021年5月电池装机量TOP企业



资料来源：动力电池产业创新联盟，新时代证券研究所

2021年5月国内新能源车型销量TOP5：宏光mini、Model Y、Model 3、奔奔EV、Aion S。

图7： 2021年5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/>