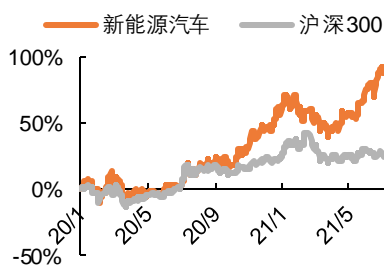


行业周报

理想汽车销量浅析

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

朱栋 投资咨询资格编号
S1060516080002
021-20661645
zhudong615@pingan.com.cn

王德安 投资咨询资格编号
S1060511010006
021-38638428
wangdean002@pingan.com.cn

陈建文 投资咨询资格编号
S1060511020001
0755-22625476
chenjianwen002@pingan.com.cn

吴文成 投资咨询资格编号
S1060519100002
021-20667267
wuwencheng128@pingan.com.cn

王霖 投资咨询资格编号
S1060520120002
wanglin272@pingan.com.cn

研究助理

王子越 一般从业资格编号
S1060120090038
wangziyue395@pingan.com.cn

- **理想汽车销量浅析。**理想6月新车交付量达7713辆，同比增长320.4%，环比增长78.4%，创下单月交付纪录；6月新增订单量超过1万。2Q21理想累计交付17575辆，同比增长166.1%，环比增长39.7%，创季度交付纪录。对比其他造车新势力，二季度理想交付量仅次于蔚来，理想ONE排名单一车型销量第一。理想汽车年产能10万辆，扩建后，预计到2022年将达到20万辆/年。公司销量目标为在2025年达到160万辆。

从销售地域的分布来看，21年1-5月理想ONE前五大城市占比37%，前十大城市占比57%，第一大城市的占比不到10%，销售区域较为分散，对比其他造车新势力，蔚来和小鹏前十大销售城市占比接近70%，且蔚来比较依赖上海市场，小鹏在上海和广州的销售占比比较高。相较于纯电车型，插电车型在非限购城市的购买意愿更强，短期内理想在非限购城市具备更大的销量增长潜力。

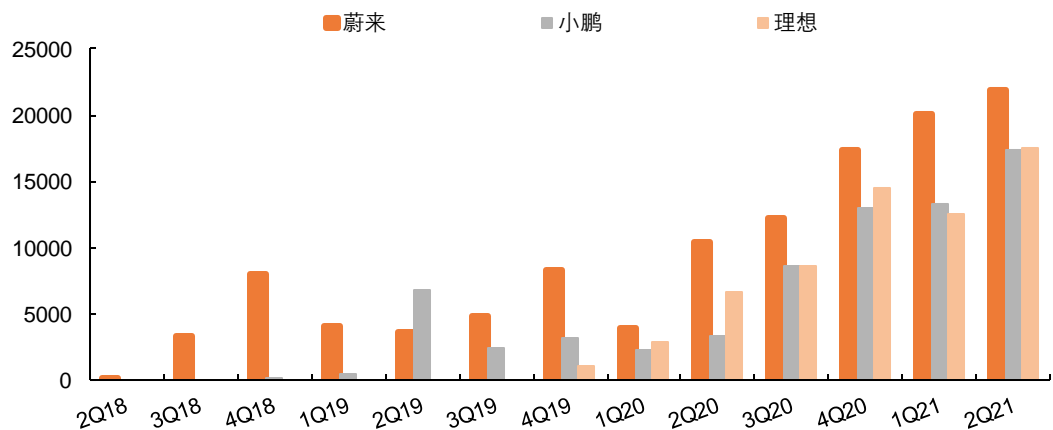
- **行业动态：**宁德时代与特斯拉签订电池供货协议；容百科技收回比克应收款；恩捷股份预计上半年归母同比增长超2倍；蔚来全国第300座换电站上线。
- **投资建议：**随着政策端和车企端的加力，新能源汽车在全球市场的渗透正迎来新一轮提速，行业景气不断上行。建议关注以特斯拉为代表的新势力主线，以及大众等新车型的追赶进程，推荐龙头和二线城市弹性标的。整车方面，推荐长城汽车、上汽集团、广汽集团，关注吉利汽车；电池材料方面，推荐宁德时代、当升科技、杉杉股份；电机电控方面，建议关注卧龙电驱、汇川技术；锂电设备方面，建议关注先导智能和杭可科技；锂钴方面，建议关注华友钴业、雅化集团。
- **风险提示：**1、电动车产销增速放缓。随着新能源汽车产销基数的不断增长，维持高增速将愈发困难，面向大众的主流车型的推出成为关键；2、产业链价格战加剧。补贴持续退坡以及新增产能的不断投放，致使产业链各环节面临降价压力；3、海外竞争对手加速涌入。随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化，海外巨头进入国内市场的脚步正在加快，对产业格局带来新的冲击。

一、本周关注

理想汽车销量浅析

理想 2Q21 交付量超 1.7 万辆创新高。理想 6 月新车交付量达 7713 辆，同比增长 320.4%，环比增长 78.4%，创下单月交付纪录；6 月新增订单量超过 1 万。2Q21 理想累计交付 17575 辆，同比增长 166.1%，环比增长 39.7%，创季度交付纪录。对比其他造车新势力，二季度理想交付量仅次于蔚来，理想 ONE 排名单一车型销量第一。理想汽车年产能为 10 万辆，扩建后，预计到 2022 年将达到 20 万辆/年。公司销量目标为在 2025 年达到 160 万辆。

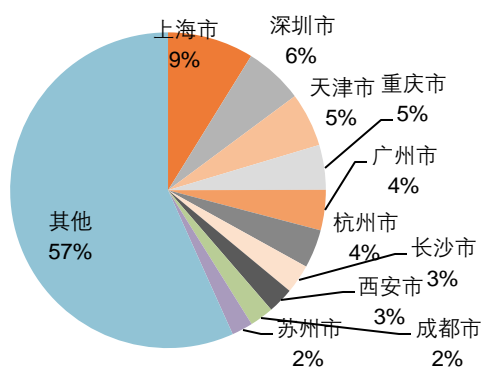
图表1 造车新势力季度交付量 单位：辆



资料来源：公司公告、平安证券研究所

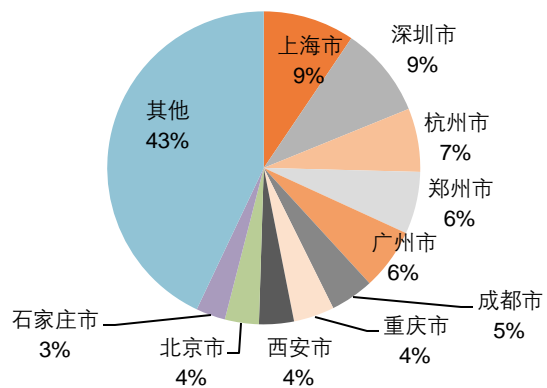
销售地域较为分散。从销售地域的分布来看，21 年 1-5 月理想 ONE 前五大城市占比 37%，前十大城市占比 57%，第一大城市的占比不到 10%，销售区域较为分散，对比其他造车新势力，蔚来和小鹏前十大销售城市占比接近 70%，且蔚来比较依赖上海市场，小鹏在上海和广州的销售占比较高。相较于纯电车型，插电车型在非限购城市的购买意愿更强，短期内理想在非限购城市具备更大的销量增长潜力。

图表2 21 年 1-5 月秦 PLUS DM-i 地域结构



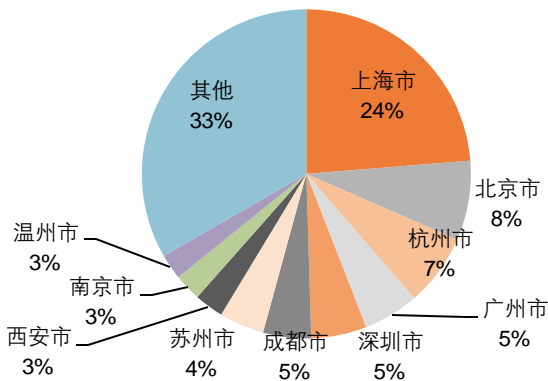
资料来源：交强险，平安证券研究所

图表3 21 年 1-5 月理想 ONE 地域结构



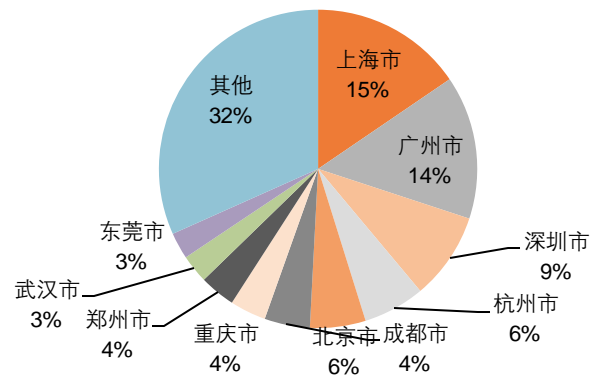
资料来源：交强险，平安证券研究所测算

图表4 21年1-5月蔚来地域结构



资料来源：交强险，平安证券研究所

图表5 21年1-5月小鹏地域结构



资料来源：交强险，平安证券研究所测算

二、行业动态跟踪

2.1 行业重点新闻

蔚来全国第300座换电站上线

事项： 根据媒体报道，近日蔚来全国第300座换电站上线，位于深圳松岗塘下涌。蔚来换电站从200到300座，用时77天，超越过去一整年的建设总量，发展非常迅速。

点评： 根据公开数据，截至6月30日，蔚来已经在全国地区布局换电站300座、超充站200座、目的地充电站377座、接入第三方充电桩超38万根。此外，蔚来还在今年发布了第二代换电站，一代换电站电容量仅320KVA，电池数量5块，单日服务能力120次；而二代换电站电容量提升至1250KVA，电池数量13块，单日服务能力高达312次，在服务效率和用户体验上都有明显提升。目前随着新能源汽车在国内销量的快速增长，主要车企均在自建充电基础设施以提升用户的使用体验，预计充电基础设施行业将保持较高的景气度。

2.2 上市公司动态

【宁德时代】 公司与特斯拉签订《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。

【容百科技】 截至2021年6月28日，公司对比克电池总计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，截至本公告披露日，公司对比克电池的应收账款余额为零。

【恩捷股份】 公司发布21年业绩预告。21年上半年归母净利润10-10.9亿元，同比增长211.15%—239.15%。

【天齐锂业】 截至2021年6月30日，IGO的子公司投资者已根据TLEA的支付指令向TLEA及公司海外子公司等相关银行账户支付了增资TLEA的资金合计13.95亿美元（含此前支付的7,000万美元交易保证金）。因大额资金划转账需要一定时间，TLEA及公司海外子公司等相关银行账户尚未收到本次增资的全部款项；TLEA及公司海外子公司等相关银行账户收到增资款项后，TLEA将按照交割流程办理TLEA登记变更及完成交易。变更后公司持股比例为51%，投资者持股比例为49%。

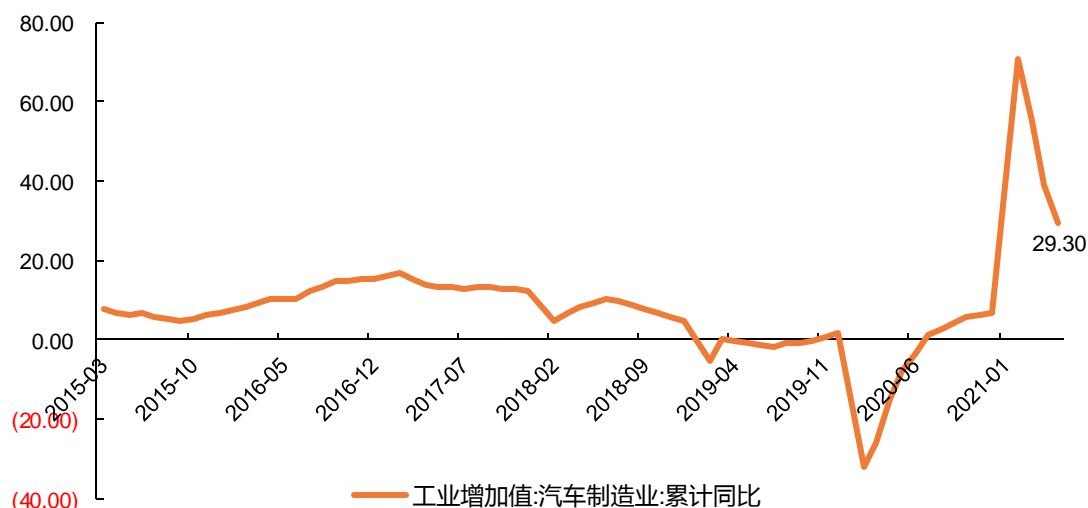
图表6 新能源汽车板块主要上市公司股价表现

代码	名称	周涨幅 (%)	30天涨幅 (%)
300450.SZ	先导智能	-0.1	-4.2
688006.SH	杭可科技	-0.2	-8.0
002460.SZ	赣锋锂业	-3.2	-6.4
603799.SH	华友钴业	4.1	6.8
300919.SZ	中伟股份	4.5	-9.9
688005.SH	容百科技	12.6	19.3
300073.SZ	当升科技	-4.2	-2.4
300037.SZ	新宙邦	8.6	9.4
600884.SH	杉杉股份	5.4	27.9
603659.SH	璞泰来	9.2	32.2
300750.SZ	宁德时代	9.1	19.7
002074.SZ	国轩高科	11.2	17.9
300124.SZ	汇川技术	15.8	16.9
600580.SH	卧龙电驱	-5.6	5.6
300001.SZ	特锐德	-5.6	5.3
002594.SZ	比亚迪	-2.4	33.8
600104.SH	上汽集团	-6.8	3.7
600066.SH	宇通客车	-2.1	-6.1
TSLA.O	特斯拉	1.0	8.8
NIO.N	蔚来	11.8	19.0

资料来源: Wind, 平安证券研究所

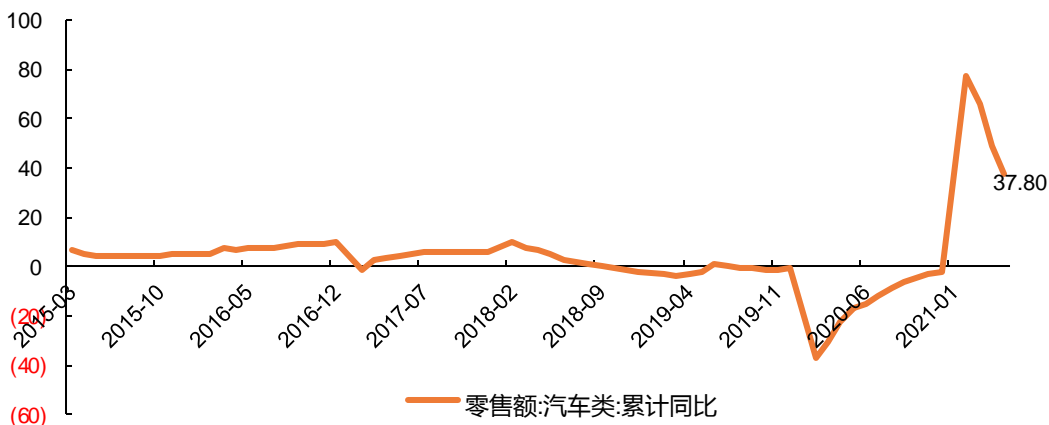
2.3 行业数据图表

图表7 2021年1-5月汽车行业规模以上工业增加值同比大幅增长 单位: %



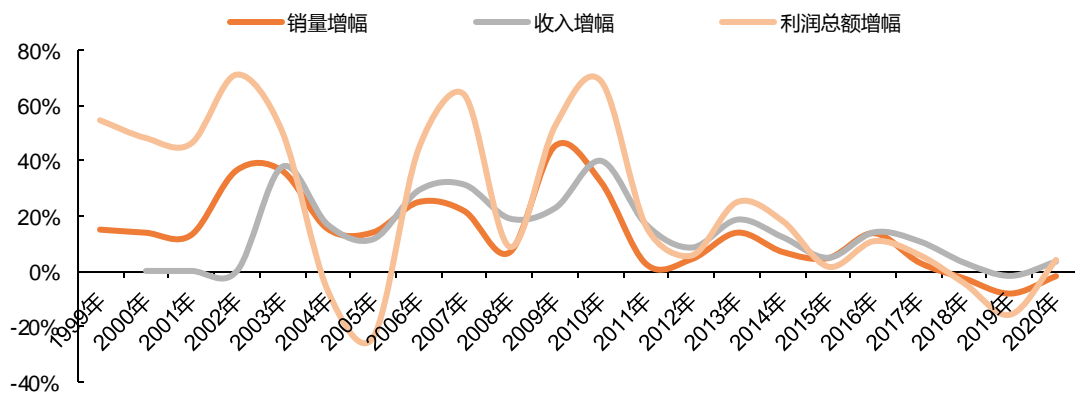
资料来源: 统计局, 平安证券研究所

图表8 2021年1-5月汽车社会零售额累计同比大幅增长 单位：%



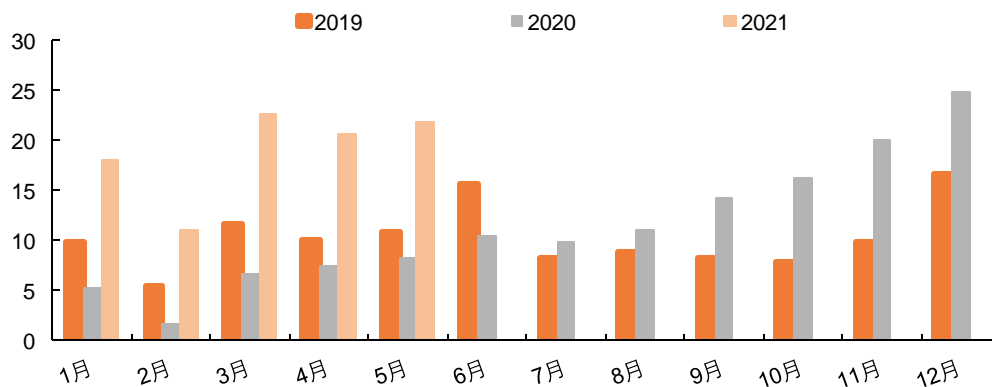
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表9 2020年1-12月汽车行业规模以上企业利润增速同比



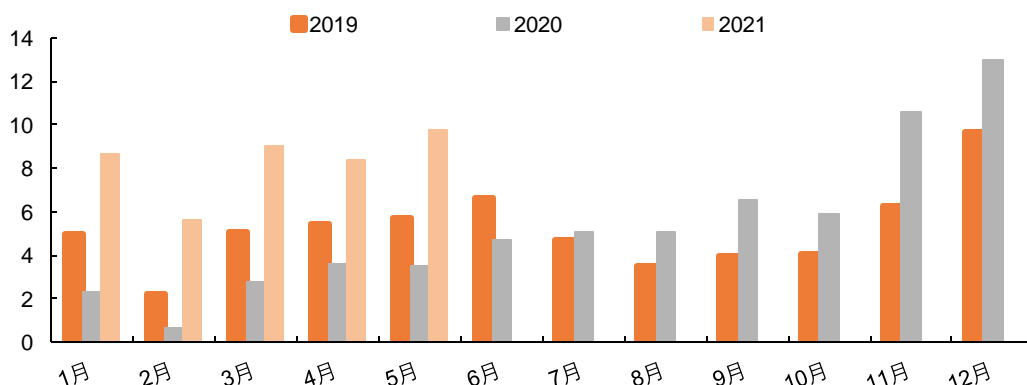
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表10 2021年5月国内新能源汽车销量同比增长165% 单位：万辆



资料来源：中汽协，平安证券研究所

图表11 2021年5月国内动力电池装机量同比增长178% 单位：GWh



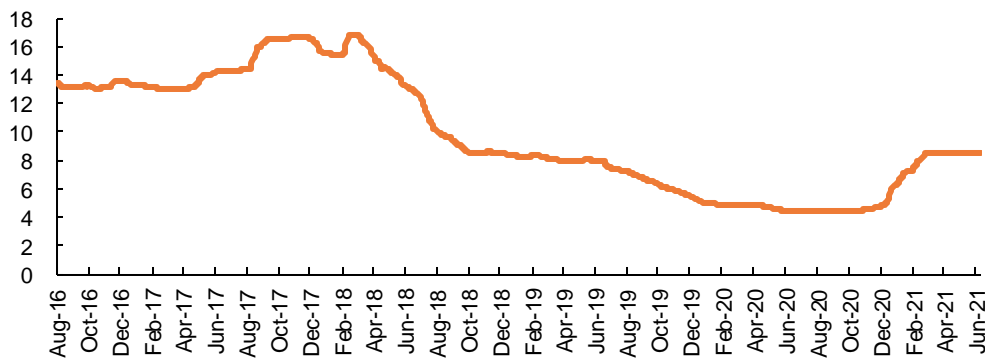
资料来源：合格证，平安证券研究所

图表12 本周材料价格保持平稳 单位：万元/吨

产品		7月2日	6月25日	涨跌
碳酸锂	电池级	8.7	8.7	-
氢氧化锂		9.05	9.05	-
电解钴	≥99.8%	36.5	36.5	-
三元材料	5系动力型	15.55	15.55	-
	8系811	20.55	20.55	-
磷酸铁锂	动力型	5.25	5.25	-
人造石墨	中端	3.6	3.6	-
电解液	动力三元	7.3	7.3	-
	动力铁锂	7.5	7.5	-
六氟磷酸锂	国产	31.5	31.5	-
湿法基膜 (元/平方米)	7um	2	2	-

资料来源：鑫椏锂电、Wind、平安证券研究所

图表13 本周碳酸锂价格平稳 单位：万元/吨



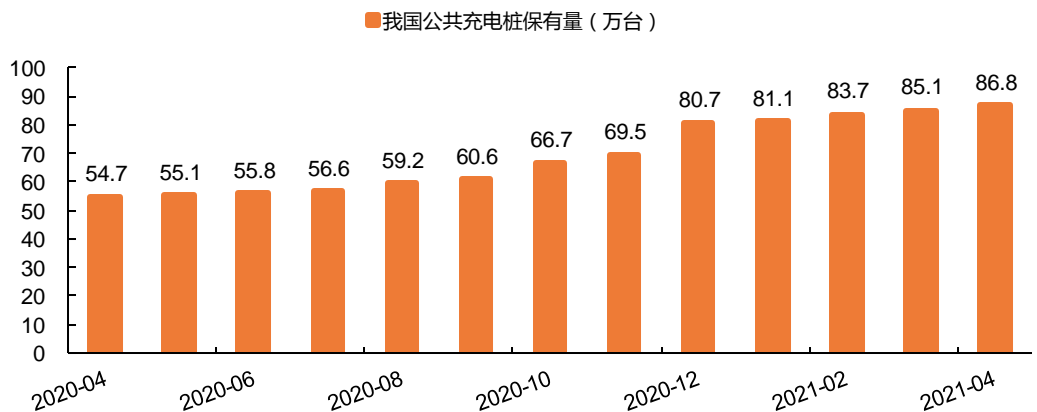
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表14 本周钴价格有所上涨 单位：万元/吨



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表15 4月份公共充电桩新增投建数量保持较快增长



资料来源：中国充电联盟、平安证券研究所

三、投资建议

随着政策端和车企端的加力，新能源汽车在全球市场的渗透正迎来新一轮提速，行业景气不断上行。建议关注以特斯拉为代表的新势力主线，以及大众等新车型的追赶进程，推荐龙头和二线弹性标的。

整车方面，推荐长城汽车、上汽集团、广汽集团，关注吉利汽车；电池材料方面，推荐宁德时代、当升科技、杉杉股份；电机电控方面，建议关注卧龙电驱、汇川技术；锂电设备方面，建议关注先导智能和杭可科技；锂钴方面，尽管钴和锂价格仍有所下降，但2020年钴和锂供需格局改善较为确定，建议关注华友钴业、雅化集团。

四、风险提示

4.1 电动车产销增速放缓

近年来随着新能源汽车产销基数的不断增长，维持 40%以上的年复合增速将愈发困难，从目前的政策导向和行业发展趋向上看，短期内商用车的发展将以稳为主，而乘用车能否实现快速增长，即面向大众的主流车型何时推出将是关键变量。

4.2 产业链价格战加剧

补贴持续退坡以及新增产能的不断投放，致使产业链各环节面临降价压力，尤其是中游环节，面临来自下游整车厂削减成本的压价，及上游资源类企业抬价的两难局面。近年来投资的不断涌入所形成的新增产能，将在未来一段时期加速洗牌。

4.3 海外竞争对手加速涌入

随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化，海外巨头进入国内市场的脚步正在加快，对产业格局带来新的冲击。诸如车企特斯拉、电池企业松下/LG 等正纷纷酝酿在国内设厂或扩大产能，其品牌、技术、布局等方面的优势将是国内电动车产业链的重大挑战。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033