

6月国内新能源车销量环比提升，欧盟拟2035年新车零排放

——2021年电新行业周报7月第2期

投资周报

投资主题:

新能源汽车: 6月国内新能源车销量25.6万辆，环比+18%。欧洲8国新能源车销量19.9万辆，环比+35%。中欧数据不断向好，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。

● 行业要闻:

公安部: 全国新能源车保有量达603万辆，占汽车总量的2.1% (来源: 第一电动)

特斯拉二季度交付量创新高 (来源: 第一电动)

中国造Model Y标准续航版正式发售，起售价27.6万元 (来源: 第一电动)

欧盟计划2035年实现新车零排放 (来源: yahoo)

● 重要公告:

【天齐锂业】引入战略投资者交易实施完成

【中材科技】预计21H1归母净利润同比+100%~+120%

【翔丰华】预计21H1归母净利润同比+44.2%~+62.2%

【比亚迪】6月整车销量同比+51%，其中新能源车销量提升明显

【当升科技】超额利润共享方案

【容百科技】2021年限制性股票激励计划

【法拉电子】股东计划减持

【亿纬锂能】参股锂盐开采和加工企业，拟扩建锂加工产能

【比亚迪】公司董事减持数量过半

● 数据跟踪:

2021年6月国内新能源车销量25.6万辆，同比+139%；新能源车渗透率12.7%，环比+2.5个pct；动力电池装机量11.1GWh，同比+136%。

● **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

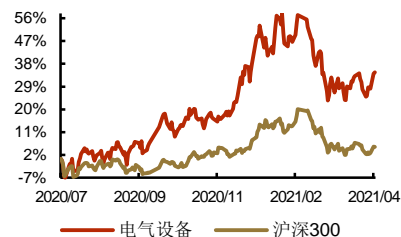
证书编号: S0280517100002

王璠 (联系人)

wangjin3@xsdzq.cn

证书编号: S0280119120005

行业指数走势图



相关报告

《6月新势力销量持续走高，欧洲5国电动车销量稳定向上》2021-07-04

《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

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	12,714	13.4	2.49	4.74	6.45	8.64	219	115	85	63	18.4
	002594.SZ	*比亚迪	6,161	7.8	1.47	2.05	2.65	3.59	169	121	94	69	10.5
	300014.SZ	亿纬锂能	2,220	18.3	0.89	1.69	2.40	2.40	132	70	49	49	13.3
	002466.SZ	天齐锂业	1,107	8.9	-1.24	0.39	0.94	0.94	-60	191	80	80	14.9
	002460.SZ	赣锋锂业	2,062	16.8	0.79	1.44	2.00	2.00	192	106	76	76	15.1
	688005.SH	*容百科技	636	12.5	0.48	1.35	2.57	4.24	296	105	55	34	14.0
	300073.SZ	*当升科技	319	14.9	0.88	1.62	2.20	2.89	80	43	32	24	8.4
	002340.SZ	*格林美	547	8.5	0.09	0.32	0.40	0.53	127	36	29	22	3.9
	002812.SZ	恩捷股份	2,221	15.9	1.34	2.31	2.31	2.31	186	108	108	108	19.0
	300568.SZ	星源材质	346	8.8	0.27	0.39	0.39	0.39	179	123	123	123	7.4
	002080.SZ	中材科技	484	19.4	1.22	1.76	1.76	1.76	24	16	16	16	3.4
	600580.SH	卧龙电驱	173	12.4	0.67	0.80	0.80	0.80	20	17	17	17	2.1
	002050.SZ	*三花智控	853	17.4	0.41	0.58	0.69	0.81	58	41	34	29	8.4
	600885.SH	*宏发股份	480	16.6	1.12	1.36	1.62	1.99	58	47	40	32	6.5
	600563.SH	*法拉电子	347	20.7	2.47	3.13	3.92	4.84	63	49	39	32	11.8
	300438.SZ	*鹏辉能源	114	12.3	0.13	0.79	1.06	1.35	210	35	26	20	4.3
605333.SH	*沪光股份	54	21.7	0.20	0.38	0.59	0.82	68	36	23	17	6.9	
300037.SZ	新宙邦	483	13.0	1.29	1.72	2.28	1.72	91	68	51	68	9.4	
工控	300124.SZ	*汇川技术	2,043	22.6	1.22	1.83	2.24	2.61	65	43	35	30	12.4
	603416.SH	*信捷电气	87	21.8	2.36	2.72	3.23	3.83	26	23	19	16	5.7
	002851.SZ	*麦格米特	144	15.5	0.84	1.08	1.49	1.93	34	27	19	15	4.7
其他 电气 设备	600406.SH	国电南瑞	1,403	15.5	1.06	1.07	1.24	1.07	24	24	20	24	3.2
	600312.SH	平高电气	78	3.2	0.09	0.22	0.22	0.22	62	26	26	26	0.8
	002801.SZ	*微光股份	61	18.7	1.26	1.77	2.26	2.87	21	15	12	9	3.4
	002706.SZ	良信电器	221	22.7	0.49	0.52	0.52	0.52	44	42	42	42	8.4
000400.SZ	许继电气	127	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 7 月 9 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	7
4.1、 新能源汽车：6月新能源车销量 25.6 万辆.....	7
4.2、 动力电池：6月国内动力电池装机量 11.1GWh.....	7
5、 风险提示	9

图表目录

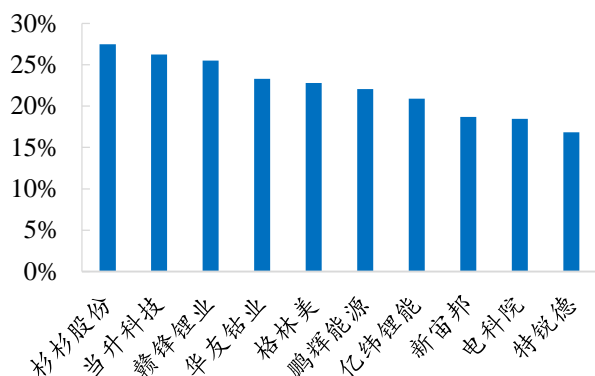
图 1： 行业本周涨幅排名	4
图 2： 行业本周跌幅排名	4
图 3： 新能源车 6 月销量达到 25.6 万辆（万辆）	7
图 4： 新能源车渗透率 2021 年 6 月达到 12.7%.....	7
图 5： 6 月动力电池装机量约 11.1GWh（单位：GWh）	8
图 6： 2021 年 6 月电池装机量 TOP 企业	8
图 7： 2021 年 5 月新能源车型销量 TOP	8

1、本周投资主题：行业高景气

1.1、本周重点推荐表现

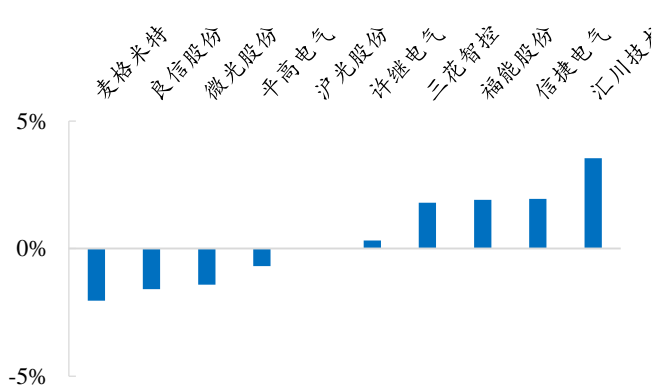
本周（2021/7/5-2021/7/9）行业标的池涨跌幅 TOP 排名如下。

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月国内新能源车销量25.6万辆，环比+18%。欧洲8国新能源车销量19.9万辆，环比+35%。中欧数据不断向好，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

公安部：全国新能源车保有量达 603 万辆，占汽车总量的 2.1%

据公安部统计，截至 6 月底，全国新能源汽车保有量达 603 万辆，占汽车总量的 2.06%。其中，纯电动汽车保有量 493 万辆，占新能源汽车总量的 81.68%。上半年新注册登记新能源汽车 110.3 万辆，与去年同期相比增加 77.4 万辆，增长 234.92%；与 2019 年上半年相比增加 47.3 万辆，增长 74.94%，创历史新高。新能源汽车新注册登记量占汽车新注册登记量的 7.80%。（来源：第一电动）

点评：新能源车供给端丰富，消费者购买意愿增强，2021 年上半年国内新能源车迎来高增长。我们预计随着更多车型在下半年上市和芯片边际影响减弱，2021 年全年新能源车将达到 240 万辆以上。未来 5 年新能源车销量增长确定性继续保持。

中国造 Model Y 标准续航版正式发售，起售价 27.6 万元

特斯拉官网更新了 Model Y 的标准续航版，补贴后售价 27.60 万，NEDC 续航 525 公里，百公里加速时间为 5.6 秒。（来源：第一电动）

点评：27.6 万元的额 Model Y 进一步丰富了公司和行业在 25 万元以上的车型供给。从公司角度看，Model Y 更低的售价和更大的空间将进一步提振下游需求。从行业角度看，有利于优化现有车型的产品结构，促进行业更健康发展。

欧盟计划 2035 年实现新车零排放

欧盟委员会计划要求新车和货车的排放量从 2030 年开始下降 65%，从 2035 年开始下降 100%，即净零排放。具体文件将在 7 月 14 日正式发布的 Fit for 55 一揽子计划中披露，文件还将就加强和扩大其碳市场、修改能源税收规则、提高可再生资源份额等出台相关方案。本方案将由欧洲委员会提出，需等待欧洲议会、欧洲理事会通过后方能生效。（来源：yahoo）

点评：在 2020 年欧盟通过的《2030 年气候目标计划》中，估算 2030 年乘用车碳排放较 2021 年目标下降 50%，2050 年基本实现存量汽车零排放。本次计划标志着欧盟电动化政策的进一步加码，欧洲将提前告别燃油车时代。

3、重要公告

【天齐锂业】引入战略投资者交易实施完成

TLEA 及公司海外子公司等相关银行账户已收到 IGO 支付的本次增资 TLEA 的全部资金合计 13.95 亿美元（含此前支付的 7,000 万美元交易保证金）。按照公司资金划转安排，银团并购贷款主体公司 Tianqi Lithium Australia Investments 1 Pty Ltd 和 Tianqi Lithium Australia Investments 2 Pty Ltd 已偿还并购贷款本金 12 亿美元及对应的全部利息，并购贷款本金余额约为 18.84 亿美元。

【中材科技】预计 21H1 归母净利润同比+100%~+120%

公司预计 21H1 实现归母净利润 17.9~19.7 亿元，同比+100%~120%。业绩增长主要是：1) 玻璃纤维产业，行业高景气延续，公司主要产品量价齐升，同时公司提质增效；2) 风电叶片：叶片产业快速推进“大功率、大叶型”新产品投产，海上风电叶片放量，盈利能力保持相对平；3) 锂电池隔膜产业，需求旺盛，产品良率和生产效率呈提升趋势。

【翔丰华】预计 21H1 归母净利润同比+44.2%~+62.2%

公司预计 21H1 实现归母净利润 0.4~0.5 亿元，同比+44.2%~62.2%。业绩变动原因主要是：1) 新能源汽车需求持续上涨，公司实现营业收入约 3.81 亿元，同比增长约 81%；2) 石油焦、针状焦等上游原材料价格及外协石墨化加工费大幅上涨，影响了利润的增长。

【比亚迪】6 月整车销量同比+51%，其中新能源车销量提升明显

6 月公司新能源车销量 4.14 万辆，同比+192%，环比+26%；燃油车 0.96 万辆，同比-51%，环比-28%；合计销量 5.1 万辆，同比+51%，环比+10%。

【当升科技】超额利润共享方案

公司公布超额利润共享方案，从归母净利润（取公司利润、公司和行业的净资产收益率计算的利润中最高值）进行考核，超额利润分享比列为公司当年超额利润的 30%。

【容百科技】2021 年限制性股票激励计划

公司公布 2021 你那限制性股票激励计划草案，拟向 135 名激励对象授予股票 202.2 万股，其中第一类限制性股票 67.4 万股，价格 63.6 元/股，第二类限制性股票 134.8 万股，价格为 114.35 元/股。业绩考核目标分别为 2022~2023 年净利润分别为 12、18 和 25 亿元，或 2022~2024 年各年度下半年任意连续二十个交易日市值达到 800、1000 和 1200 亿。

【法拉电子】股东计划减持

建发集团基于自身资金安排，拟在六个月内通过集中竞价交易方式，累计减持其持有公司股份不超过 2,800,000 股，即不超过公司总股本的 1.24%。其中自公告之日起十五个交易日后的 90 日内通过集中竞价交易方式减持不超过 2,250,000 股，即减持比例不超过公司总股本的 1%。

【亿纬锂能】参股锂盐开采和加工企业，拟扩建锂加工产能

亿纬锂能上市公司拟 1.1 亿收购大华化工 5% 股权，母公司亿纬控股持有资源公司大华化工 29% 股权。大华化工为盐湖资源企业，拥有大柴旦盐湖采矿权，氯化锂储量 29.39 万吨。亿纬锂能上市公司拟 0.9 亿收购金昆仑锂业公司 28.13% 股权，金昆仑为大华化工旗下锂加工企业，大华化工持有 36.6% 股权，现有 1000 吨金属锂产能。亿纬锂能同金昆仑锂业组建合资公司，亿纬持股 80%，规划建设 3 万吨碳酸锂/氢氧化锂产能，其中一期 1 万吨。

【比亚迪】公司董事减持数量过半

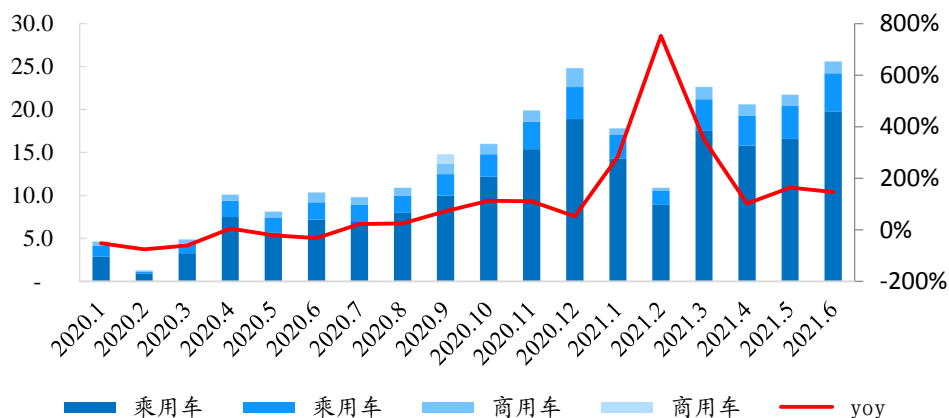
截至 2021 年 7 月 9 日，夏佐全先生本次减持计划的减持数量约 954.8 万股，超计划减持数 1200 万股的一半。

4、数据跟踪

4.1、新能源汽车：6月新能源车销量25.6万辆

销量角度，2021年6月国内新能源车销量25.6万辆，同比+139%，其中乘用车销量约24.1万辆，同比+153%；商用车销量约1.4万辆，同比+24%。

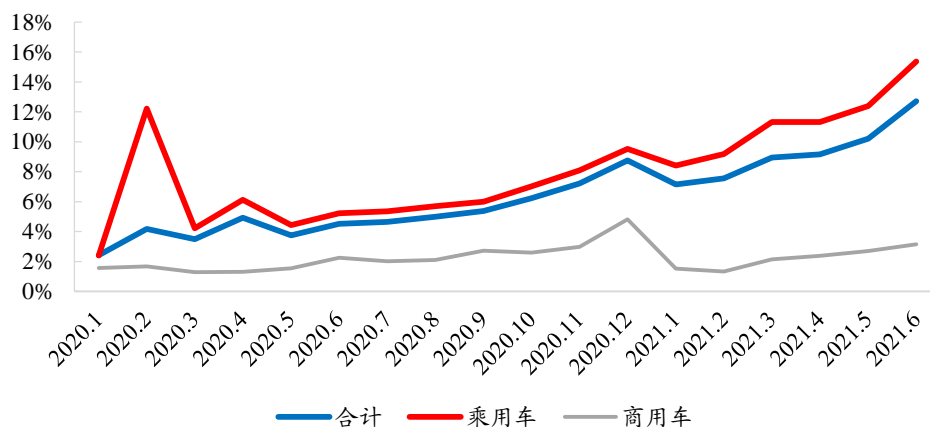
图3：新能源车6月销量达到25.6万辆（万辆）



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

渗透率角度看，2021年6月新能源车销量渗透率达到12.7%，环比+2.5个pct，其中乘用车销量渗透率15.4%，商用车销量渗透率3.1%。

图4：新能源车渗透率2021年6月达到12.7%

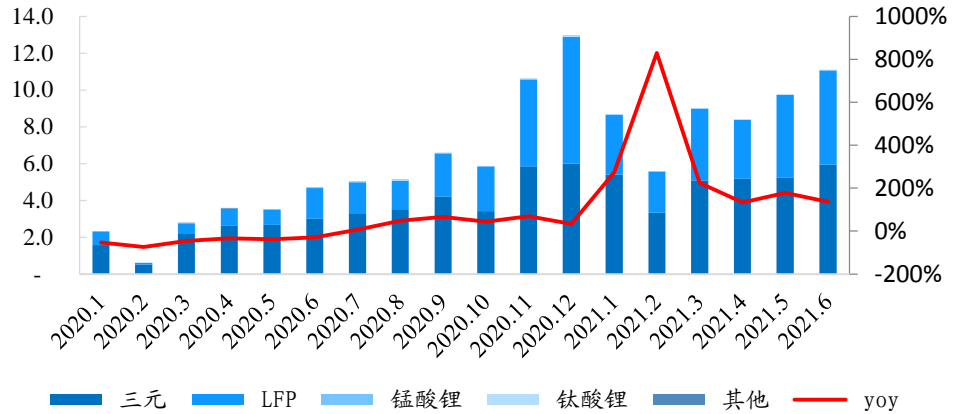


资料来源：中汽协，新时代证券研究所

4.2、动力电池：6月国内动力电池装机量11.1GWh

2021年6月国内动力电池装机量11.1GWh，同比+136%，其中三元电池装机达到5.9GWh；磷酸铁锂5.1GWh。

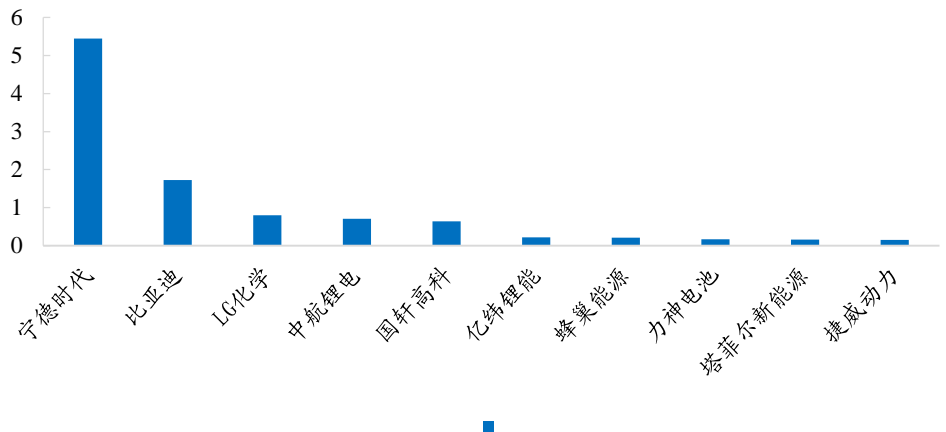
图5： 6月动力电池装机量约 11.1GWh（单位：GWh）



资料来源：动力电池产业创新联盟，新时代证券研究所

2021年6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。

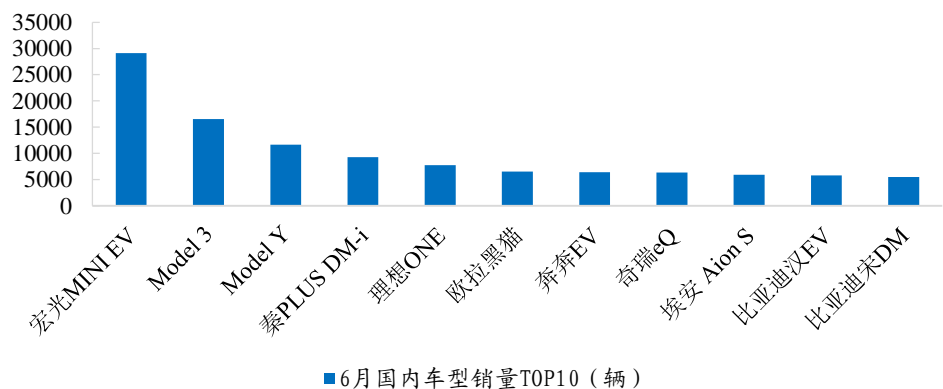
图6： 2021年6月电池装机量TOP企业



资料来源：动力电池产业创新联盟，新时代证券研究所

2021年6月国内新能源车型销量TOP5：宏光 mini、Model 3、Model Y、秦 PLUS DM-i、理想 ONE。

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	梁爽 销售总监 固话：010-69004647 邮箱：liangshuang@xsdzq.cn
上海	阎喜蒙 销售副总监 固话：021-68865595 转 255 邮箱：yanximeng@xsdzq.cn
广深	丁培培 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/>