

推荐（维持）

电动车高速增长，动力电池产业链持续高景气

风险评级：中高风险

新能源汽车行业跟踪点评

2021年7月12日

分析师：黄秀瑜（SAC 执业证书编号：S0340512090001）

电话：0769-22119455 邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

研究助理：刘兴文（SAC 执业证书编号：S0340120050004）

电话：0769-22119416 邮箱：liuxingwen@dgzq.com.cn

事件：

近日央视网相关报道，新能源汽车产业的“电池荒”正悄然来袭。

点评：

全球主要新能源汽车市场强势增长，电动化率持续上升。国内市场方面，自去年下半年以来，我国新能源汽车市场一直保持高速增长。2021年1-6月新能源乘用车零售销量100.1万辆，同比增长219%，上半年新能源车批发零售双双突破百万辆。1-6月新能源汽车渗透率为10.2%，较1-5月提升0.8pct，较2020年的5.8%提升明显。欧美市场方面，2021年1-5月，欧洲新能源汽车销量79.4万辆，同比增长196%，渗透率从2020年的11.5%提升至15.3%；1-5月，美国新能源汽车销量22.4万辆，同比增长107%，渗透率从2020年的2.2%提升至3.2%。2020-2025年全球新能源汽车销量年复合增速有望达40%以上。

国内布局完善的动力电池产业链正腾飞。随着新能源汽车市场持续高景气，销量高速增长，动力电池装机量亦高速增长。2021年1-5月全球动力电池装机量88.4GWh，同比增长260%；中国动力电池装机量41.4GWh，同比增长223.9%。根据SNE Research预测，到2023年，全球电动车对动力电池的需求达406GWh，而动力电池供应预计为335GWh，缺口约18%；到2025年，这一缺口将扩大到约40%。伴随国家多年来对新能源汽车产业的培育，国内动力电池产业链发展迅速，布局完善，已成为全球最大的动力电池生产国，全球CR10中，中国厂商占据一半。伴随2020年以来全球新能源汽车的高速增长，头部动力电池厂商持续以满产排产，同时加速产能扩张。自2020年四季度以来，宁德时代已投资近800亿扩产，对应新增产能将超过300GWh。以宁德时代为龙头的国内动力电池厂商的产能扩张步伐快于国外厂商。未来国内动力电池厂商全球市场份额有望进一步提升。同时，四大关键材料基本实现自给，并向全球主流电池厂商的供应体系渗透。基于国内动力电池产业链在产能、成本、技术和客户方面的优势，将能充分享受全球汽车电动化红利，并且整体呈强者恒强格局。

投资建议：上半年受汽车芯片短缺影响，整个行业产量有所制约，从三季度起芯片短缺问题有望得到大幅缓解，叠加下半年是汽车销售传统旺季，新能源车产销两旺将进一步夯实，动力电池产业链将维持高景气。推荐具备全球竞争力的产业链核心标的：宁德时代、国轩高科、比亚迪、天赐材料、新宙邦、德方纳米、容百科技、当升科技、恩捷股份、璞泰来、杉杉股份、先导智能。

风险提示：宏观经济增长不及预期，新能源汽车产销量不及预期，产业链各环节价格大幅波动，新技术变革迭代风险，电动车安全风险等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn