

6 月全球新能源汽车产销延续高增态势，上游锂资源供应持续紧缺

公用事业

事件概述：

7 月 9 日，中汽协发布了《6 月汽车汽车工业经济运行情况》，新能源汽车产销表现亮眼。

分析与判断：

► 6 月新能源汽车延续产销高增态势，上半年累积产销均创新高。

7 月 9 日，中汽协发布了 6 月汽车汽车工业经济运行情况。6 月，虽然汽车产销环比和同比均出现下降，即环比分别下降 4.8%和 5.3%，同比分别下降 16.5%和 12.4%，但是新能源汽车产销维持高增长的态势。6 月，新能源产量刷新当月历史记录，新能源销量则刷新历史记录，再创新高，其中新能源汽车产销分别完成 24.8 万辆和 25.6 万辆，同比分别增长 1.3 倍和 1.4 倍。从细分车型来看，纯电动销量、插电式混合动力产销均刷新历史记录。其中纯电动汽车产销分别完成 20.4 万辆和 21.1 万辆，同比均增长 1.5 倍；插电式混合动力汽车产销分别完成 4.3 万辆和 4.4 万辆，同比分别增长 86.5%和 1.1 倍。

► 上半年累计产销实现暴增，下半年预计仍将延续火爆行情。

1-6 月，新能源汽车产销分别完成 121.5 万辆和 120.6 万辆，同比均增长 2 倍，目前新能源汽车累计销量已与 2019 年全年水平持平，新能源汽车渗透率由年初的 5.4%提高至 6 月底的 9.4%。细分各类型来看，纯电和插电均取得巨大增长看，其中纯电动汽车产销分别完成 102.2 万辆和 100.5 万辆，同比分别增长 2.3 倍和 2.2 倍；插电式混合动力汽车产销分别完成 19.2 万辆和 20 万辆，同比分别增长 1 倍和 1.3 倍。进入四季度，汽车销售又将迎来旺季，中汽协将新能源汽车全年销量预测从 180 万辆提升至 240 万辆，目前看上半年已经完成 120.6 万辆，预计全年实际销量有望超出预期。

► 欧洲七国 6 月新能源汽车销量继续上扬，全球新能源汽车持续火爆。

6 月，欧洲主要七国(德国、法国、英国、挪威、瑞典、意大利和西班牙)新能源汽车销量达到了 19.1 万辆，环比 5 月份的 14.17 万辆上升 34.8%，销量继续上扬。6 月德国、挪威、瑞典、法国、意大利、英国、西班牙的新能源汽车的销售数量分别为 6.4 万、1.73 万、1.78 万、3.73 万、1.45 万、3.2 万和 0.74 万台，环比分别增长 18.5%、47.7%、87.5%、52.79%、12.5%、39.2%、17.5%。6 月欧洲七国销量环比大幅增长主要是

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：晏溶

邮箱：yanrong@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519100004

相关研究：

1. 行业深度：全球锂资源概况一览，中国锂应当自强
2021.06.16
2. 行业深度|全球锂矿资源近况梳理，再推四川锂矿公司
2021.04.18
3. 行业深度|澳洲锂矿 2020Q4 近况梳理，看好 2021 年锂精矿价格上涨
2021.02.08

因为受欧洲补贴政策刺激，新能源汽车市场持续向好。电动汽车在全球范围内继续保持强劲增长，根据 EV Sales 数据，6 月份在全球前 15 大电动汽车市场，电动汽车的销量增长了 130%，乘用车总量仅增长了 2%。EV Sales 近日也重新预测了 2021 年全球新能源汽车销量数据，从之前的 570 万辆，上调至 610 万辆，足以说明新能源汽车今年的火爆，下游的销量激增，也快速提振上游锂资源需求，加剧了上游锂资源供给短缺的现状。

投资建议：

2021 年上半年，全球新能源汽车市场保持了火爆行情，产销屡创新高。预计下半年仍将延续高增长态势，拉动上游锂资源需求。2021 年全球锂供应明显短缺的背景下，拥有上游锂资源企业将持续受益，四川拥有我国 80% 固态锂资源储量，“十四五”期间将在锂资源供给上将扮演重要角色，推荐关注李家沟锂辉石矿采选项目正在积极建设中的【川能动力】，受益标的包括正在推进鸳鸯坝 250 万吨/年锂矿精选项目的【融捷股份】，已经与 IGO 完成资产交割的【天齐锂业】，拥有锂矿+一线锂盐加工能力布局的【盛新锂能】。另外受益标的还包括国内云母资源端的【永兴材料】，盐湖资源端的待恢复上市的【盐湖股份】以及【科达制造】。

风险提示

- 1) 新能源汽车产销数据不及预期；
- 2) 四川锂矿开发进度不及预期；
- 3) 海外锂资源产能快速释放，锂盐价格快速下滑。

盈利预测与估值

股票 代码	股票 名称	收盘价 (元)	投资 评级	重点公司				P/E			
				EPS (元)							
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
000155.SZ	川能动力	15.93	买入	0.12	0.48	0.69	0.93	131.97	33.27	23.15	17.21

资料来源：Wind，华西证券研究所

分析师与研究助理简介

晏溶：2019年加入华西证券，现任环保公用行业首席分析师。华南理工大学环境工程硕士毕业，中级工程师，曾就职于广东省环保厅直属单位，6年行业工作经验+1年买方工作经验+3年卖方经验。2020年Wind金牌分析师电力及公用事业行业第三名，2020年同花顺iFind环保行业最受欢迎分析师。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资 评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。