

电力设备

行业分析

新能源车行业数据：6月销量同比增加139.3%，继续刷新当月历史产销记录，上调全年预期至270-300万辆

投资要点

◆ **【中汽协：6月新能源车销售25.6万辆，同比增加139.3%，环比上升17.6%】**根据中汽协数据，2021年6月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134.9%和139.3%，环比分别+14.3%和+17.6%。6月环比5月正常增长，新兴动能逐步扩大。累计来看，2021年1-6月份产销分别完成121.5万辆和120.6万辆，同比分别增长200.6%和201.5%。从不同车型来看，2021年6月份乘用车产销量分别为23.4万辆和24.1万辆，同比分别为+150.5%和+153.4%，环比分别+14.5%和+18.3%。2021年6月份新能源商用车产销量分别完成1.4万辆和1.4万辆，同比分别为+16.3%和+23.7%，环比分别+10.2%和+8.2%。

◆ **【乘联会：6月新能源乘用车批发销量22.7万辆，同比增长165.7%，环比上升14.7%】**乘联会数据，2021年6月我国新能源乘用车批发销量22.7万辆，同比增长165.7%，环比5月上升14.7%，呈现强势增长的良好态势。其中插电混动销量4.1万辆，同比增长130.4%，占比18.1%；纯电动的批发销量18.6万辆，同比增长175.0%。6月电动车高端车型销量强势增长，中低端走势改善。其中A00级批发销量6.3万，份额达到纯电的33%；A级电动车环比增长26%，占纯电动份额28%，谷底回升；B级电动车达4.9万辆，环比5月上漲6%，占纯电动份额29%。

◆ **【中国汽车动力电池产业创新联盟：6月动力电池产量同比增长184.3%】**根据中国汽车动力电池产业创新联盟动力电池装机数据，2021年6月我国动力电池产量共计15.2GWh，同比增长184.3%，环比增长10.2%。1-6月，我国动力电池产量累计74.7GWh，同比累计增长217.5%。2021年6月我国动力电池装车量11.1GWh，同比上升136.2%，环比上升13.8%。1-6月，我国动力电池装车量累计52.5GWh，同比累计上升200.3%。6月装机量排名前十企业合计约10.2GWh，占总装机量的92.2%，其中宁德时代占比49.1%（环比上升5.2pct），继续霸占龙头。

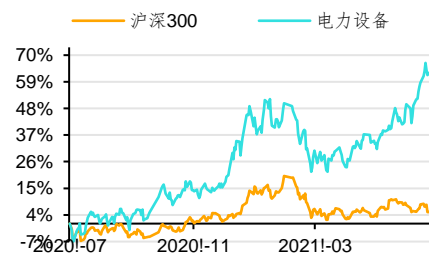
◆ **投资建议：**6月新能源车产销量超预期增长，我们上调全年新能源车产销量预期至270-300万辆左右，**建议积极关注：宁德时代、恩捷股份、华友钴业、赣锋锂业、天奈科技、当升科技、先导智能、三花智控。**

◆ **风险提示：**政策不及预期；上游原材料价格大幅波动；新能源车市场恢复不及预期；海外疫情影响持续。

投资评级

领先大市-A 维持
首选股票
评级

300750	宁德时代	增持-A
002812	恩捷股份	买入-B
603799	华友钴业	买入-B
002460	赣锋锂业	买入-B
002050	三花智控	买入-B

一年行业表现


资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	50.79	54.62	68.34
绝对收益	52.99	65.12	72.80

分析师

肖索

 SAC 执业证书编号：S09105180070004
 xiaosuo@huajinsec.com
 021-20377056

相关报告

 电力设备：2021年新能源中期策略-电车景气，光伏复苏
 2021-07-06

电力设备：第27周周报：中环、通威分别下调硅片、电池片价格，锂钴原材料价格涨势再起 2021-07-05

电力设备：第26周周报：能源局推进屋顶分布式光伏整县开发试点，居民电价或将上调 2021-06-28

电力设备：第25周周报：中汽协预计未来五年中国新能源车销量年均增速逾40%，光伏上下游博弈接近尾声 2021-06-21

电力设备：新能源车行业数据：5月销量同比增加159.7%，乘联会上调乘用车销量预测至240万辆 2021-06-15

内容目录

一、新能源汽车：6月销量25.6万辆，同比增长139.3%	3
二、动力电池装机量：6月动力电池产量同比增长184.3%	6
三、原材料价格：新能源汽车产销刷新记录，航天军工需求回暖钴价看涨	7
四、近期行业动态	9
五、投资建议	9
六、风险提示	10

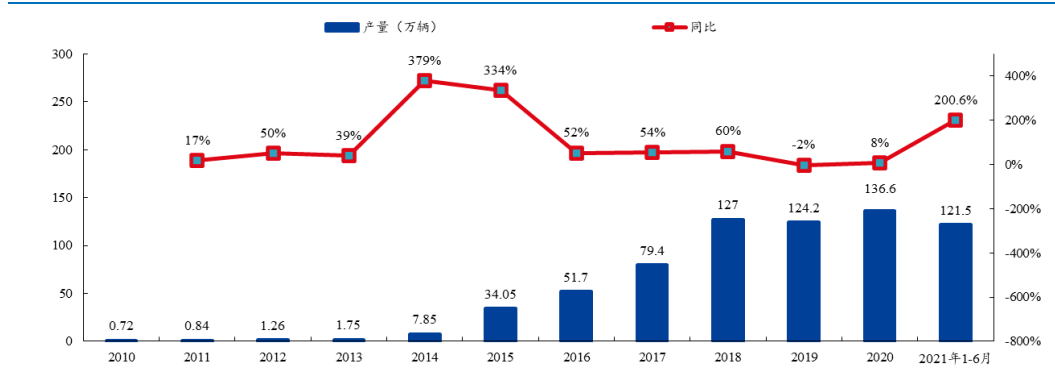
图表目录

图 1：2010-2021 年新能源车累计产量及同比增速（万辆）	3
图 2：2018 年-2021 年新能源汽车月产量及预测（万辆）	4
图 3：乘联会：2012-2021 年新能源乘用车月销量（辆）	4
图 4：2017-2021 年新能源乘用车分车型销量占比（%）	5
图 5：2019-2021 年动力电池月产量（GWh）	6
图 6：2021 年 1-6 月动力电池产量类型占比（MWh，%）	6
图 7：2021 年 6 月动力电池装车量占比	6
图 8：2021 年 1-6 月动力电池装车量占比	6
图 9：长江有色市场 1#钴平均价格走势（元/吨）	7
图 10：硫酸钴价格走势（元/千克）	7
图 11：四氧化三钴价格走势（元/千克）	7
图 12：氢氧化锂价格走势（万元/吨）	8
图 13：电池级碳酸锂（Min 99.5%）价格走势（万元/吨）	8
图 14：三元材料 523 及三元前驱体价格走势（元/千克）	8
表 1：2021 年 6 月新能源车产量数据（万辆）	3
表 2：2021 年 6 月新能源车销量数据（万辆）	3
表 3：2021 年 6 月新能源乘用车分车型销量及同比环比增速（辆）	5
表 4：2021 年 6 月新能源乘用车销售车型结构占比	5

一、新能源汽车：6月销量25.6万辆，同比增长139.3%

2021年7月9日，中国汽车工业协会发布2021年6月份汽车产销数据。2021年6月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134.9%和139.3%，环比分别+14.3%和+17.6%。6月环比5月正常增长，新兴动能逐步扩大。累计来看，2021年1-6月份产销分别完成121.5万辆和120.6万辆，同比分别增长200.6%和201.5%。

图1：2010-2021年新能源车累计产量及同比增速（万辆）



资料来源：工信部，中汽协，华金证券研究所

从不同车型来看，2021年6月份乘用车产销量分别为23.4万辆和24.1万辆，同比分别为+150.5%和+153.4%，环比分别+14.5%和+18.3%。2021年6月份新能源商用车产销量分别完成1.4万辆和1.4万辆，同比分别为+16.3%和+23.7%，环比分别+10.2%和+8.2%。累计来看，2021年1-6月新能源乘用车产销量分别为114.9万辆和114.0万辆，同比分别+217.3%和+217.4%；新能源商用车产销量各完成6.7万辆和6.6万辆，同比分别+57.6%和+61.5%。

表1：2021年6月新能源车产量数据（万辆）

	6月	1-6月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	24.8	121.5	14.3%	134.9%	200.6%
新能源乘用车	23.4	114.9	14.5%	150.5%	217.3%
纯电动	19.1	95.8	13.1%	170.1%	255.8%
插电式混动	4.3	19.1	21.1%	89.5%	105.8%
新能源商用车	1.4	6.7	10.2%	16.3%	57.6%
纯电动	1.4	6.5	7.5%	16.0%	64.5%
插电式混合动力	0.03	0.1	-2.3%	-37.9%	-49.9%

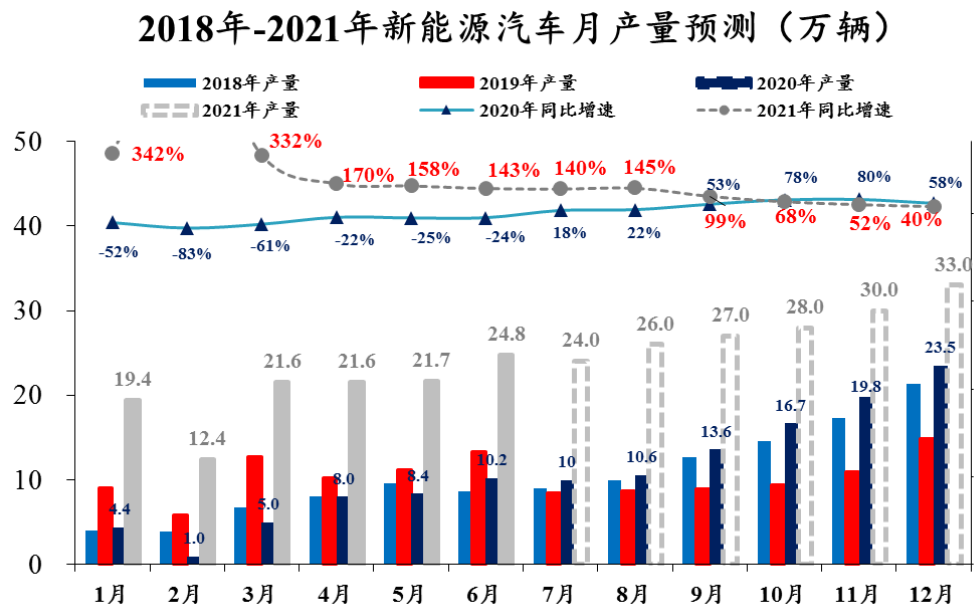
资料来源：中汽协，华金证券研究所

表2：2021年6月新能源车销量数据（万辆）

	6月	1-6月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	25.6	120.6	17.6%	139.3%	201.5%
新能源乘用车	24.1	114.0	18.3%	153.4%	217.4%
纯电动	19.8	94.1	19.4%	163.8%	244.1%
插电式混动	4.4	19.9	13.5%	115.1%	132.5%
新能源商用车	1.4	6.6	8.2%	23.7%	61.5%
纯电动	1.4	6.4	6.4%	28.8%	70.0%
插电式混合动力	0.04	0.1	2.7%	-56.9%	-53.5%

资料来源：中汽协，华金证券研究所

图 2: 2018 年-2021 年新能源汽车月产量及预测 (万辆)

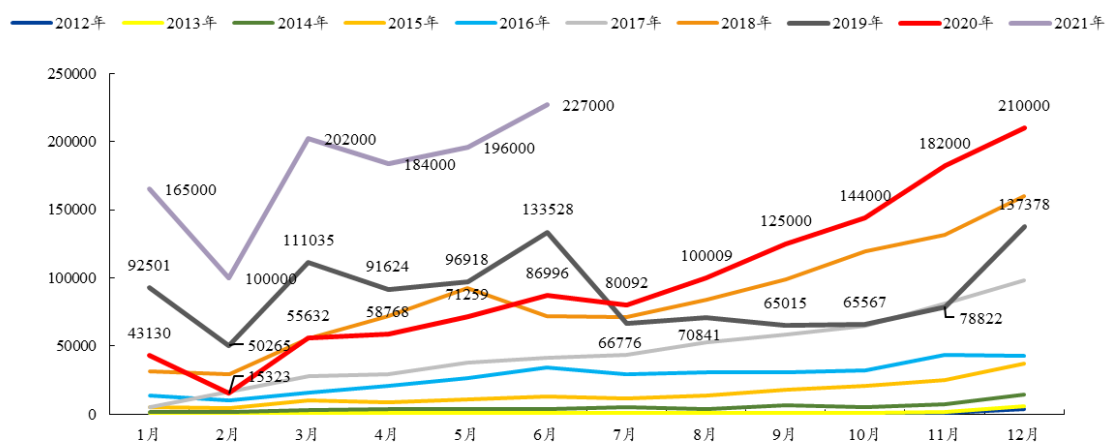


资料来源: 中汽协, 华金证券研究所测算

2021年7月8日, 乘联会数据, 2021年6月我国新能源乘用车批发销量22.7万辆, 同比增长165.7%, 环比5月上升14.7%, 呈现强势增长的良好态势。其中插电混动销量4.1万辆, 同比增长130.4%, 占比18%; 纯电动的批发销量18.6万辆, 同比增长175.0%。

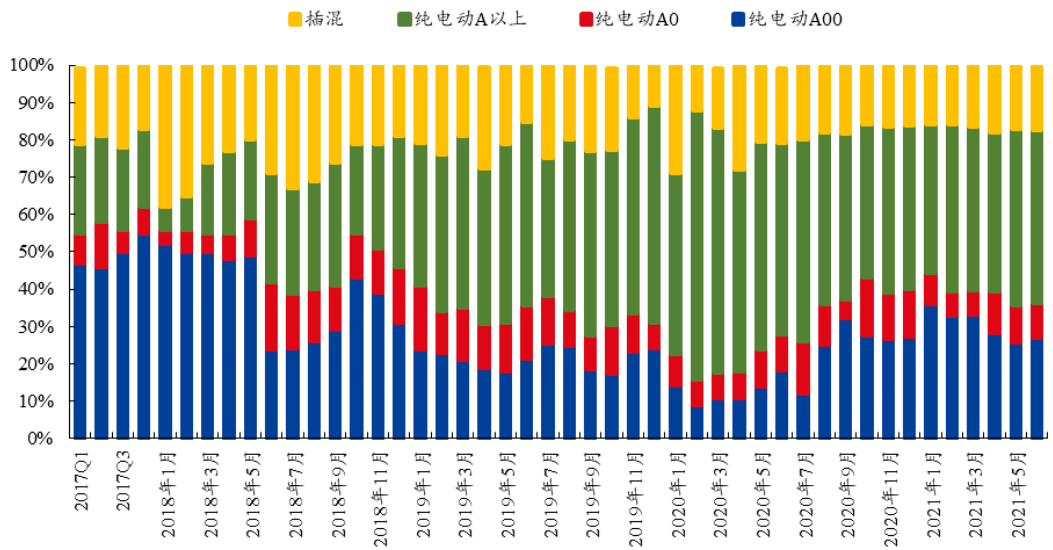
6月电动车高端车型销量强势增长, 中低端走势改善。其中A00级批发销量6.3万, 份额达到纯电动的33%; A级电动车环比增长26%, 占纯电动份额28%, 谷底回升; B级电动车达4.9万辆, 环比5月上涨6%, 占纯电动份额29%。

图 3: 乘联会: 2012-2021 年新能源乘用车月销量 (辆)



资料来源: 乘联会, 华金证券研究所

图 4: 2017-2021 年新能源乘用车分车型销量占比 (%)



资料来源: 乘联会、华金证券研究所

表 3: 2021 年 6 月新能源乘用车分车型销量及同比环比增速 (辆)

车型		20-6 月	21-5 月	21-6 月	本月同比	本月环比	2020 年	2021 年累计	2021 年累计同比
纯电动	A00	15035	51581	63209	320%	23%	306796	326110	841%
	A0	8510	21227	21494	153%	1.3%	97449	97156	375%
	A	25409	42597	53571	111%	26%	331465	210214	131%
	B	18286	46811	49498	171%	5.7%	212294	261491	495%
	C	1372	2944	4994	264%	70%	12835	16627	1094%
纯电动合计		68612	165160	192766	181%	17%	960839	911598	376%
插电混动	A	8197	17502	21570	163%	23%	77085	90268	378%
	B	5958	12480	17216	189%	38%	101057	76065	254%
	C	3328	3213	1932	-42%	-40%	31649	15415	50%
插电混动合计		17736	33614	40867	130%	22%	211898	183238	259%
新能源乘用车总计		86348	198774	233633	171%	18%	1172737	1094836	351%

资料来源: 乘联会、华金证券研究所

表 4: 2021 年 6 月新能源乘用车销售车型结构占比

占比		20-6 月	21-5 月	21-6 月	2020 年	2021 年累计
纯电动	A00	22%	31%	33%	32%	36%
	A0	12%	13%	11%	10%	11%
	A	37%	26%	28%	34%	23%
	B	27%	28%	26%	22%	29%
	C	2.0%	1.8%	2.6%	1.3%	1.8%
纯电动合计		79%	83%	83%	82%	83%
插电混动	A	46%	52%	53%	36%	49%
	B	34%	37%	42%	48%	42%
	C	19%	9.6%	4.7%	15%	8.4%

插电混动合计	21%	17%	17%	18%	17%
--------	-----	-----	-----	-----	-----

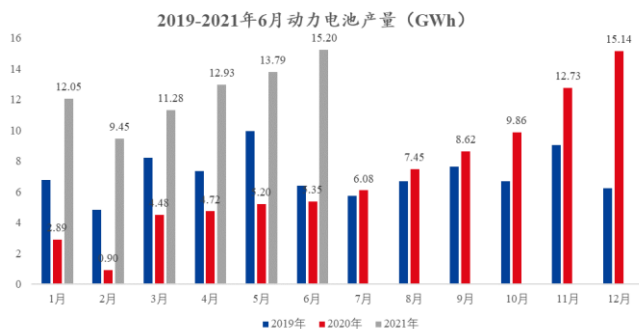
资料来源：乘联会，华金证券研究所

二、动力电池装机量：6月动力电池产量同比增长184.3%

2021年7月9日，根据中国汽车动力电池产业创新联盟动力电池装机数据，2021年6月我国动力电池产量共计15.2GWh，同比增长184.3%，环比增长10.2%。1-6月，我国动力电池产量累计74.7GWh，同比累计增长217.5%。

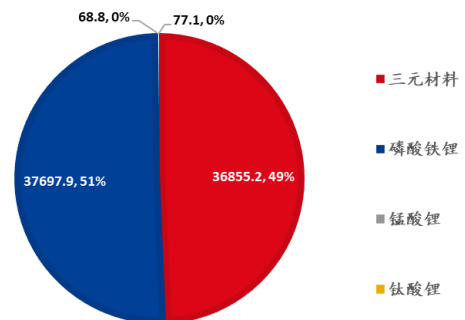
2021年6月我国动力电池装车量11.1GWh，同比上升136.2%，环比上升13.8%。1-6月，我国动力电池装车量累计52.5GWh，同比累计上升200.3%。6月装机量排名前十企业合计约10.2GWh，占总装机量的92.2%，其中宁德时代占比49.1%（环比上升5.2pct），继续霸占龙头。

图 5：2019-2021 年动力电池月产量（GWh）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华金证券研究所

图 6：2021 年 1-6 月动力电池产量类型占比（MWh，%）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华金证券研究所

从不同材料动力电池装机量看，2021年6月三元电池装机量为5.9GWh，同比上升98.3%，环比上升13.8%；磷酸铁锂电池装机量为5.1GWh，装机量同比上升206.4%，环比上升13.2%。锰酸锂、钛酸锂等其他电池装机量为0.04GWh。

从不同车型动力电池装机量看，2021年6月乘用车电池装机量为9.33GWh，环比增长13%，占比84%；客车电池装机量为0.76GWh，环比降低3%，占比7%；专用车电池装机量为1.01GWh，环比增长39%，占比9%。

图 7：2021 年 6 月动力电池装车量占比

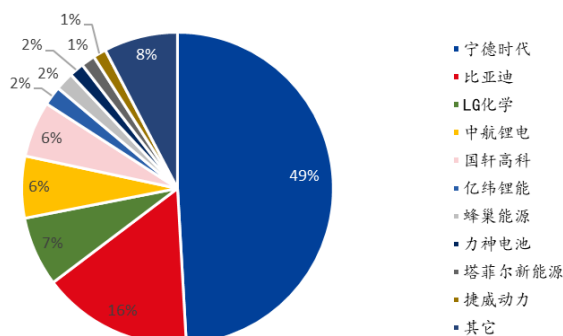
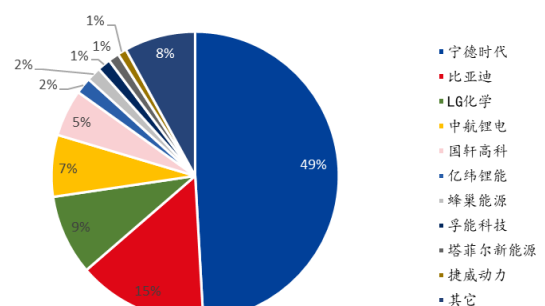


图 8：2021 年 1-6 月动力电池装车量占比



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华金证券研究所

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华金证券研究所

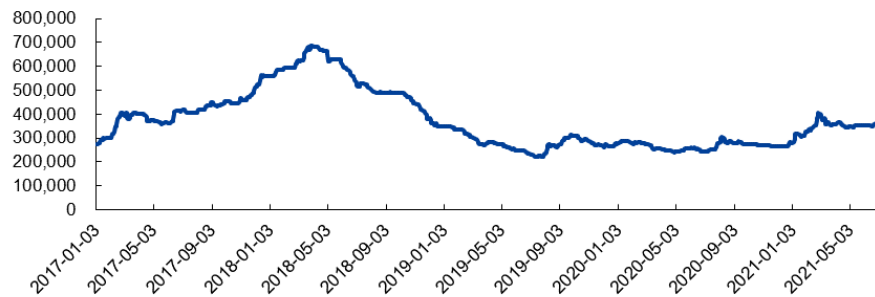
三、原材料价格：新能源汽车产销刷新记录，航天军工需求回暖钴价看涨

【钴】上海有色网数据，7月9日，国内电解钴主流报价 36-38.1 万元/吨，均价较上周上涨 1.4 万元/吨。四氧化三钴报 27.5-28.5 万元/吨，均价较上周上涨 0.85 万元/吨。硫酸钴报 7.8-8.1 万元/吨，均价较上周上涨 0.35 万元/吨。7月9日 MB 标准级钴报价 24.2 (+0.2) -24.95 (0) 美元/磅，合金级钴报价 24.2 (+0.2) -24.95 (0) 美元/磅。

【锂】上海有色网数据，7月9日，金属锂报价 60-64 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报 8.6-8.9 万元/吨，均价较上周下跌 0.05 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 9.5-9.7 万元/吨，均价较上周上涨 0.2 万元/吨。

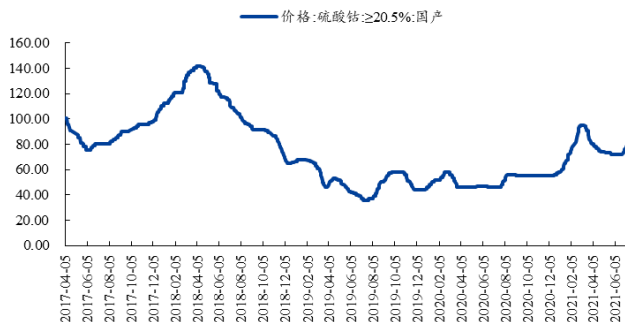
【三元材料】上海有色网数据，7月9日，NCM523 动力型三元材料主流价为 16.4-17.1 万元/吨，均价较上周上涨 1.1 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 11.8-12 万元/吨，均价与上周上涨 1 万元/吨。

图 9：长江有色市场 1#钴平均价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 10：硫酸钴价格走势（元/千克）



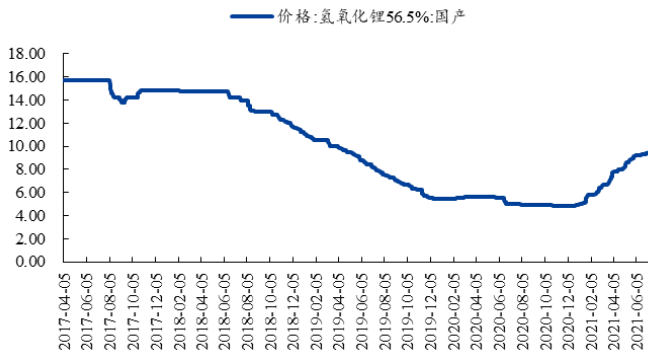
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 11：四氧化三钴价格走势（元/千克）



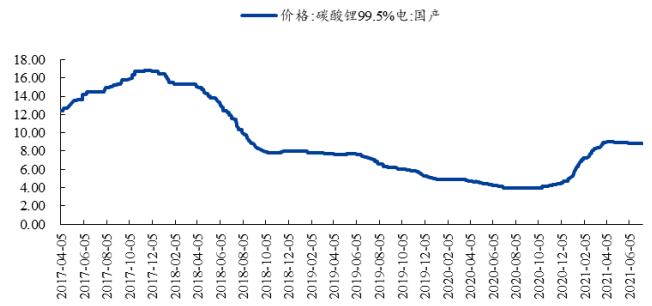
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 12: 氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



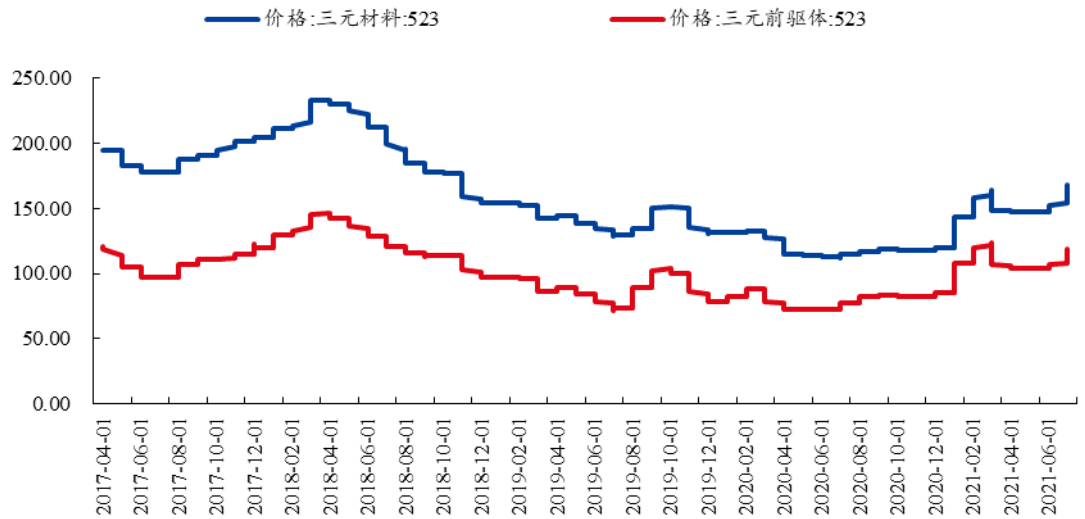
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 13: 电池级碳酸锂 (Min 99.5%) 价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 14: 三元材料 523 及三元前驱体价格走势 (元/千克)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

四、近期行业动态

1. 加拿大将在 2035 年之前禁售内燃机汽车

7月1日消息，据报道，加拿大宣布从2035年开始将禁止汽柴油新车以及轻载卡车的销售，该国也由此成为最新一个出台燃油车退市时间表的国家。从2035年开始只有零排放轿车和卡车可以在加拿大销售。加拿大政府还表示将推出一系列投资及监管措施组合以帮助汽车行业实现转型，其目前正在制定2025年和2030年的临时性目标。

2. 本田：将管理资源集中于脱碳 2040 年停售燃油汽车

本田6月23日在年度股东大会宣布，到2040年将停止销售新的燃油车，只销售电动汽车和其他不排放二氧化碳的汽车。本田总裁三部俊博表示，公司将集中管理资源，以实现碳中和。

3. 中汽协：预计未来五年中国新能源汽车销量年均增速 40%以上

6月18日，在由中国汽车工业协会主办的第11届中国汽车论坛上，中国汽车工业协会常务副会长兼秘书长付炳锋预计未来五年中国新能源汽车销量年均增速40%以上。付炳锋表示，预计今后5至8年，我国将有大量国IV及以下的在用车辆逐步面临淘汰替换，这给电动车市场带来巨大空间。从当前快速发展的新能源汽车市场表现来看，加之双碳目标的驱动，政府会加速新能源汽车市场化进程，预计未来五年电动车产销增速将保持在40%以上，到2025年，新车占比将突破20%，或达到更高水平。

五、投资建议

6月新能源车产销量超预期增长，我们上调全年新能源车产销量预期至270-300万辆左右，建议积极关注：宁德时代、恩捷股份、华友钴业、赣锋锂业、天奈科技、当升科技、先导智能、三花智控。

六、风险提示

- 1、政策不及预期；
- 2、上游原材料价格大幅波动；
- 3、新能源车市场恢复不及预期；
- 4、海外疫情影响持续。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A—正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B—较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

肖索声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com