

增持

——维持

日期：2021年07月13日

行业：电力设备&新能源



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

分析师：孙克遥

Tel: 021-53686135

E-mail: sunkeyao@shzq.com

SAC 证书编号: S0870520010001

证券研究报告/行业研究/行业动态

新能源车终端需求持续旺盛，中游排产环比提升

——新能源汽车行业动态

■ 主要事件

2021年7月8日，乘联会发布2021年6月及上半年全国乘用车市场数据，其中新能源乘用车销量22.3万辆，同比增长170%，环比增长19.2%。

■ 事件点评

终端需求旺盛，渗透率持续提升

在传统汽车销量下滑的大环境下，新能源车销量逆势高增长。乘联会数据显示，2021年6月我国新能源乘用车产量21.7万辆，同比增长171%，环比增长13%，1-6月累计产量108万辆，同比增长243%；零售端数据显示，2021年6月我国新能源乘用车销量22.3万辆，同比增长170%，环比增长19.2%，1-6月累计销量100.1万辆，同比增长219%，终端需求保持旺盛态势。

21年6月新能源车国内零售渗透率14%，1-6月新能源车整体渗透率为10.2%，较2020年同期5.8%的渗透率提升明显。此外，新能源车出口呈现爆发式增长，特斯拉中国出口5017辆，上汽乘用车的新能源出口2300辆，比亚迪215辆，江淮汽车出口127辆。

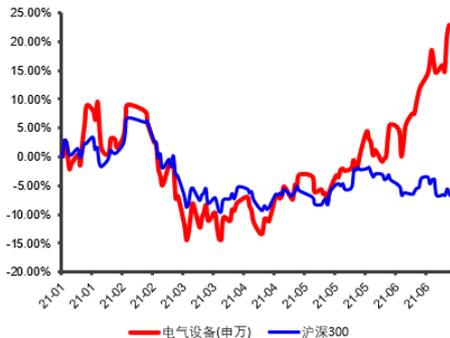
自主品牌增长明显，比亚迪混动表现突出

根据乘联会数据，6月电动车A00级批发量5.95万，份额达到纯电动的32%，A级电动车份额28%，B级电动车达4.95万辆，环比5月增长6%，纯电动份额27%。从车企端来看，上汽、广汽等表现较强，五菱宏光MINI EV单月销量2.9万辆，并没有受到显著影响；比亚迪凭借DM-i的强势，6月总批发销量突破了4万辆的大关，其中插电混动销量2.05万辆，环比增长53%。以蔚来、小鹏、理想为代表的造车新势力亦表现突出，其中理想ONE销量7713辆，同比增长320%，蔚来ES6+EC6合计销量8083万辆，同比增长226%。主流合资品牌中的大众品牌新能源车零售8875辆，占据主流合资47%份额。BBA豪华车企的纯电动车全面量产，产品接受度仍待大幅提升。

补库存需求提升，7月动力电池产业链排产依旧高景气

6月新能源车销量高于产量，下游需求超预期旺盛，外加部分车型出口，故而整体呈现库存去化的状态。由于持续的去库存，经销商的库存水平已经处于低位，下半年的补库存趋势将进一步显现。7月属于汽车销量淡季，但新能源汽车中上游各环节的排产依旧旺盛。电池环节宁德时代四川基地产能陆续释放，7月排产环比提升6.48%；比亚迪、合肥国轩、亿纬锂能等铁锂产线排产均有小幅提升。正极环

近6个月行业指数与沪深300比较



报告编号:

首次报告日期:

相关报告:

节，容百科技7月排产环比提升12%，杉杉环比提升16.7%，德方纳米环比提升14.7%。负极石墨化加工环节费用提升，整体排产环比基本小幅上涨。隔膜环节基本满产，头部几家大厂排产环比小幅提升4%-5%，电解液天赐排产环比小幅提升4%-5%。

Model Y 标准续航版发布，性价比突出

7月8日，特斯拉发布标准续航版的Model Y，价格降至30万元以内，可享受补贴，补贴前售价29.18万元，补贴后售价27.6万元。标准续航版Model Y较长续航版便宜7.19万元，续航里程仅缩短69公里，百公里加速5.6秒，可谓性价比突出。从销量来看，特斯拉国内车型销量季度冲量特点明显，Q2受到负面消息影响后销量环比Q1下滑10.88%。标准续航版Model Y的推出，有望显著拉升国产Model Y的终端需求。

■ 投资建议

在新能源车产品力持续提升的环境下，叠加多层次政策的鼓励与推动，国内新能源汽车终端需求旺盛，销量持续超预期。目前来看，上半年新能源车已实现了双破百，随着下半年芯片供给短缺缓解，新能源车销量持续超预期的表现依旧可期。我们预计国内全年销量有望突破270万辆，继续看好产业链中上游制造环节，**重点推荐各环节龙头企业，包括宁德时代、亿纬锂能、恩捷股份、容百科技、当升科技、中伟股份、璞泰来、天赐材料、新宙邦、华友钴业等。**

分析师声明

孙克遥

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司（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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，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。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构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中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。