

# 电力设备

# 行业分析

## 新能源车行业数据：7月新能源车销量环比上升5.8%，累计产销超过国内历年全年数量

### 投资要点

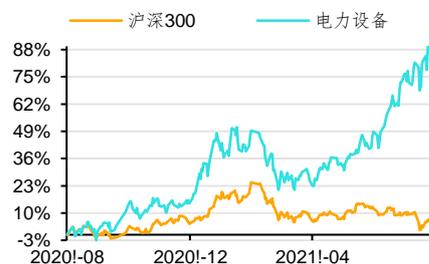
- ◆ **【中汽协：7月新能源车销售27.1万辆，同比增加164.4%，环比上升5.8%】** 根据中汽协数据，2021年7月新能源汽车产销分别完成28.4万辆和27.1万辆，同比分别增长170.8%和164.4%，环比分别+14.3%和+5.8%。累计来看，2021年1-7月份产销分别完成150.4万辆和147.8万辆，同比分别增长195.6%和197.1%。1-7月累计产销已经超过国内历年全年数量，1-7月渗透率也继续提升至10%。从不同车型来看，2021年7月份乘用车产销量分别为27.0万辆和25.6万辆，同比分别为+180.0%和+175.0%，环比分别+15.3%和+6.0%。2021年7月份新能源商用车产销量分别完成1.4万辆和1.5万辆，同比分别为+65.6%和+58.2%，环比分别-2.4%和+2.3%。
- ◆ **【乘联会：7月新能源乘用车批发销量24.6万辆，同比增长202.9%，环比上升5.1%】** 乘联会数据，2021年7月我国新能源乘用车批发销量24.6万辆，同比增长202.9%，环比上升5.1%。其中插电混动销量4.7万辆，同比增长196%，占比19%；纯电动的批发销量19.8万辆，同比增长205%。7月电动车高端车型销量强势增长，中低端走势较强。其中A00级批发销量6.0万，份额达到纯电动的30%；A级电动车占纯电动份额29%，谷底回升；B级电动车达4.9万辆，环比6月基本持平，占纯电动份额25%。
- ◆ **【中国汽车动力电池产业创新联盟：7月动力电池产量同比增长185.3%】** 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7月我国动力电池产量共计17.4GWh，同比增长185.3%，环比增长14.2%。1-7月，我国动力电池产量累计92.1GWh，同比累计增长210.9%。2021年7月我国动力电池装车量11.3GWh，同比上升125.0%，环比上升1.7%。1-7月，我国动力电池装车量累计63.8GWh，同比累计上升183.5%。7月装车量排名前十企业合计约10.3GWh，占总装车量的91.2%，其中宁德时代占比50.1%（环比+1.0pct），继续霸占龙头。
- ◆ **投资建议：**7月新能源车产销量超预期增长，我们继续维持全年270-300万辆的产销量预期，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

	1M	3M	12M
升幅%			
相对收益	62.35	67.10	76.73
绝对收益	64.02	77.03	85.24

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：第32周周报：美国到2030年无排放汽车销量占比或达50%，硅片电池片酝酿涨势 2021-08-08
- 电力设备：第31周周报：进一步完善分时电价机制，上半年全国光伏新增装机13GW 2021-08-01
- 电力设备：第30周周报：2050年全球装机或达14000GW，2025年实现新型储能装机规模达3000万千瓦以上 2021-07-25
- 电力设备：第29周周报：中环下调硅片价格，全国碳排放权交易7月16日启动 2021-07-19
- 电力设备：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 2021-07-12

## 内容目录

一、新能源汽车：7月销量27.1万辆，同比增长164.4%	3
二、动力电池装机量：7月动力电池产量同比增长185.3%	6
三、原材料价格：钴盐贸易商降价出货意愿增多，碳酸锂市场惜售情绪加重	7
四、近期行业动态	9
五、投资建议	9
六、风险提示	9

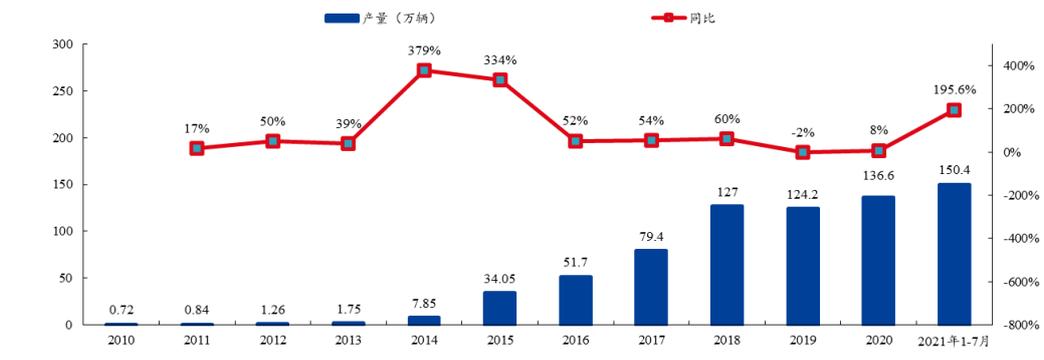
## 图表目录

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 1-7 月动力电池产量类型占比（MWh，%）	6
图 7：2021 年 7 月动力电池装车量占比	6
图 8：2021 年 1-7 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 7 月新能源车产量数据（万辆）	3
表 2：2021 年 7 月新能源车销量数据（万辆）	3
表 3：2021 年 7 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 7 月新能源乘用车销售车型结构占比	5

## 一、新能源汽车：7月销量27.1万辆，同比增长164.4%

2021年8月11日，中国汽车工业协会发布2021年7月份汽车产销数据。2021年7月新能源汽车产销分别完成28.4万辆和27.1万辆，同比分别增长170.8%和164.4%，环比分别+14.3%和+5.8%。累计来看，2021年1-7月份产销分别完成150.4万辆和147.8万辆，同比分别增长195.6%和197.1%。

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7月份乘用车产销量分别为27.0万辆和25.6万辆，同比分别为+180.0%和175.0%，环比分别+15.3%和+6.0%。2021年7月份新能源商用车产销量分别完成1.4万辆和1.5万辆，同比分别为+65.6%和+58.2%，环比分别-2.4%和+2.3%。累计来看，2021年1-7月新能源乘用车产销量分别为142.4万辆和139.8万辆，同比分别+210.7%和+212.3%；新能源商用车产销量各完成8.0万辆和8.1万辆，同比分别+58.9%和+60.9%。

表1：2021年7月新能源车产量数据（万辆）

	7月	1-7月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	28.4	150.4	14.3%	170.8%	195.6%
新能源乘用车	27.0	142.4	15.3%	180.0%	210.7%
纯电动	21.9	118.2	14.7%	189.4%	242.9%
插电式混动	5.1	24.2	18.3%	146.1%	113.0%
新能源商用车	1.4	8.0	-2.4%	65.6%	58.9%
纯电动	1.3	7.8	-2.1%	63.4%	64.4%
插电式混合动力	0.07	0.2	105.9%	114.8%	-30.8%

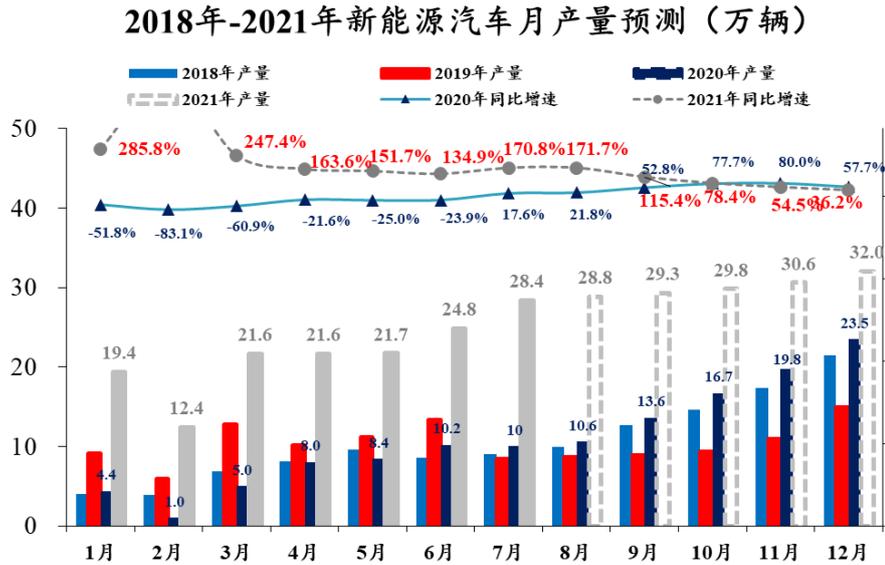
资料来源：中汽协，华金证券研究所

表2：2021年7月新能源车销量数据（万辆）

	7月	1-7月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	27.1	147.8	5.8%	164.4%	197.1%
新能源乘用车	25.6	139.8	6.0%	175.0%	212.3%
纯电动	20.6	114.9	4.2%	179.0%	235.2%
插电式混动	5.0	24.9	14.0%	159.7%	137.5%
新能源商用车	1.5	8.1	2.3%	58.2%	60.9%
纯电动	1.4	7.8	1.4%	54.3%	67.0%
插电式混合动力	0.06	0.2	57.7%	116.5%	-36.8%

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)

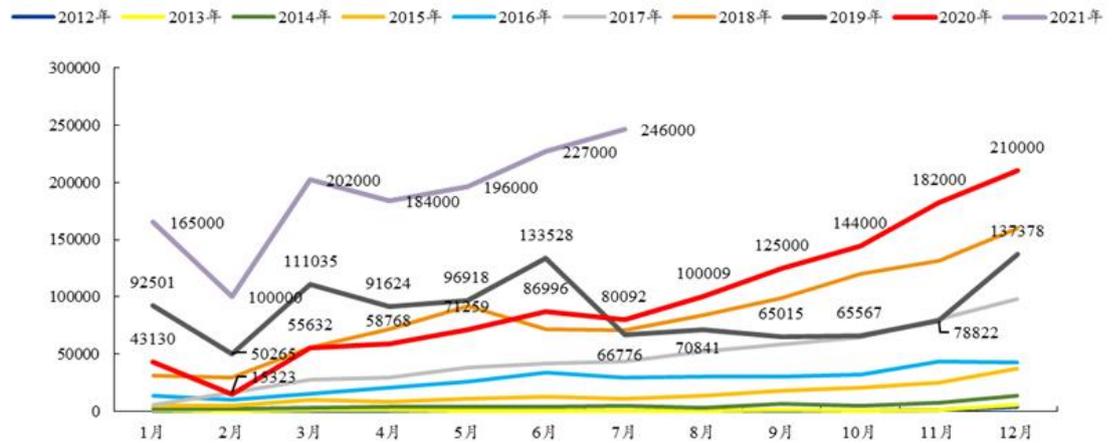


资料来源: 中汽协, 华金证券研究所测算

2021年8月10日, 乘联会数据, 2021年7月我国新能源乘用车批发销量24.6万辆, 同比增长202.9%, 环比6月上升5.1%。其中插电混动销量4.7万辆, 同比增长196%, 占比19%; 纯电动的批发销量19.8万辆, 同比增长205%。

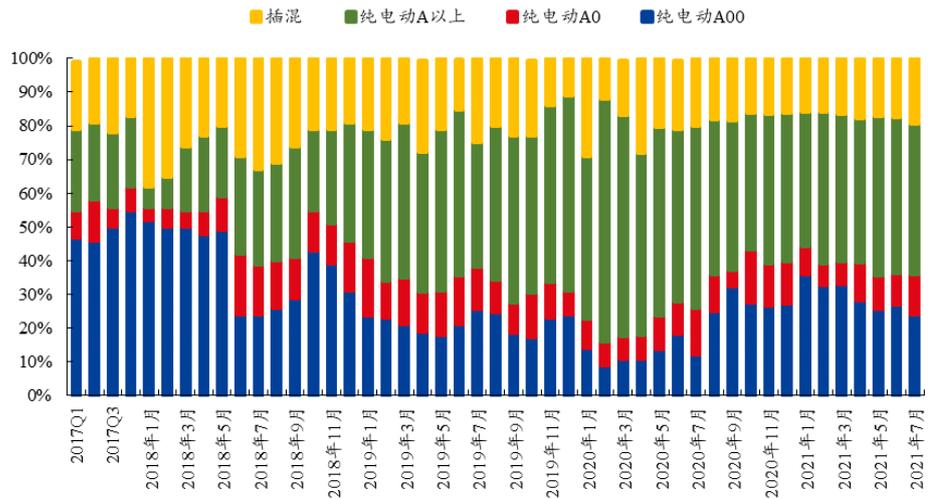
7月电动车高端车型销量强势增长, 中低端走势较强。其中A00级批发销量6.0万, 份额达到纯电动的30%; A级电动车占纯电动份额29%, 从谷底回升; B级电动车达4.9万辆, 环比6月基本持平, 占纯电动份额25%。

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 7 月新能源乘用车分车型销量及同比环比增速（辆）

车型		20-7 月	21-6 月	21-7 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	13052	63209	59302	354%	-6.2%	306796	385412	514%
	A0	7791	21494	29258	276%	36%	97449	126414	244%
	A	27134	53571	57318	111%	7.0%	331465	267532	86%
	B	16048	49498	49204	207%	-0.6%	212294	310695	297%
	C	955	4994	3193	234%	-36%	12835	19820	433%
纯电动合计		64980	192766	198275	205%	2.9%	960839	1109873	241%
插电混动	A	6561	21570	25583	290%	19%	77085	115851	244%
	B	5871	17216	18648	218%	8.3%	101057	94713	184%
	C	3419	1932	2432	-29%	26%	31649	17847	4.7%
插电混动合计		16008	40867	47329	196%	16%	211898	230567	172%
新能源乘用车总计		80988	233633	245604	203%	5.1%	1172737	1340440	227%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

表 4：2021 年 7 月新能源乘用车销售车型结构占比

占比		20-7 月	21-6 月	21-7 月	2020 年	2021 年累计
纯电动	A00	20%	33%	30%	32%	35%
	A0	12%	11%	15%	10%	11%
	A	42%	28%	29%	34%	24%
	B	25%	26%	25%	22%	28%
	C	1.5%	2.6%	1.6%	1.3%	1.8%
纯电动合计		80%	83%	81%	82%	83%
插电混动	A	41%	53%	54%	36%	50%
	B	37%	42%	39%	48%	41%
	C	21%	4.7%	5.1%	15%	7.7%
插电混动合计		20%	17%	19%	18%	17%

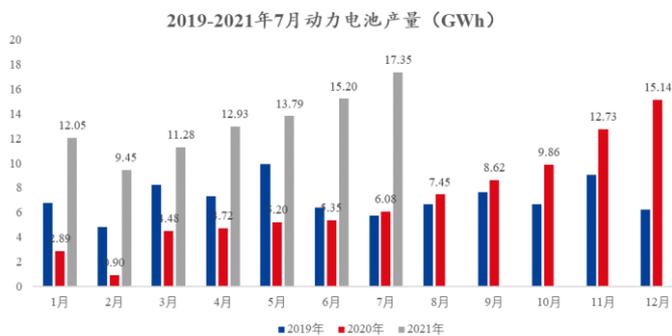
资料来源：乘联会，华金证券研究所

## 二、动力电池装机量：7月动力电池产量同比增长185.3%

2021年8月11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7月，我国动力电池产量共计17.4GWh，同比增长185.3%，环比增长14.2%。1-7月，我国动力电池产量累计92.1GWh，同比累计增长210.9%。

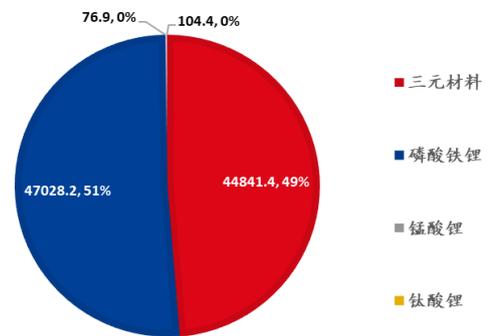
2021年7月，我国动力电池装车量11.3GWh，同比上升125.0%，环比上升1.7%。1-7月我国动力电池装车量累计63.8GWh，同比累计上升183.5%。7月装机量排名前十企业合计约10.3GWh，占总装机量的91.2%，其中宁德时代占比50.1%（环比上升1.0pct），继续霸占龙头。

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1-7月动力电池产量类型占比（MWh，%）

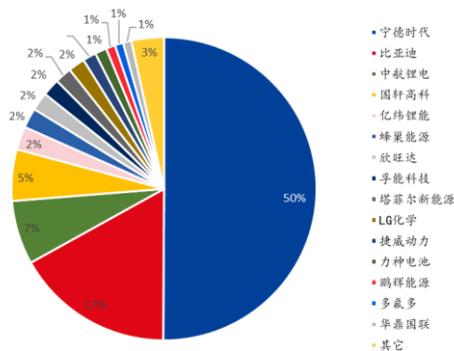


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华金证券研究所

从不同材料动力电池装机量看，2021年7月三元电池装机量为5.5GWh，同比上升67.5%，环比下降8.2%；磷酸铁锂电池装机量为5.8GWh，同比上升235.5%，环比上升13.4%；锰酸锂、钛酸锂等其他电池装机量为0.04GWh。

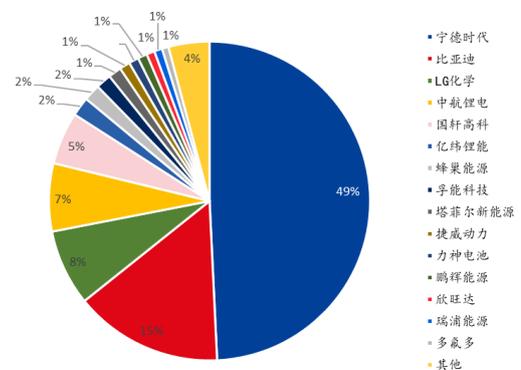
从不同车型动力电池装机量看，2021年7月乘用车电池装机量为9.47GWh，环比增长1%，占比84%；客车电池装机量为0.56GWh，环比降低26%，占比5%；专用车电池装机量为1.26GWh，环比增长26%，占比11%。

图7：2021年7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

图8：2021年1-7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

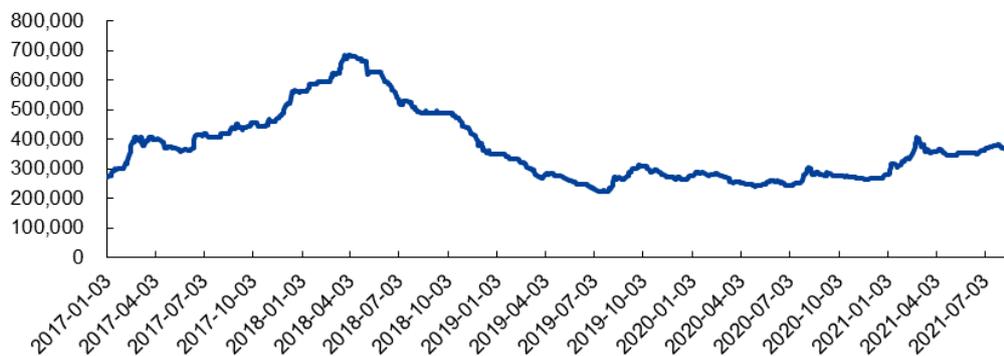
### 三、原材料价格：钴盐贸易商降价出货意愿增多，碳酸锂市场惜售情绪加重

【钴】上海有色网数据，8月6日，国内电解钴主流报价 36.4-38.5 万元/吨，均价较上周下跌 0.5 万元/吨。四氧化三钴报 29.8-30.8 万元/吨，均价与上周持平。硫酸钴报 7.9-8.2 万元/吨，均价较上周下跌 0.05 万元/吨。8月6日 MB 标准级钴报价 24.35 (0) -25.2 (0) 美元/磅，合金级钴报价 24.35 (0) -25.2 (0) 美元/磅。

【锂】上海有色网数据，8月6日，金属锂报价 60-64 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报 8.8-9.9 万元/吨，均价与上周持平。电池级氢氧化锂报价 10.5-10.7 万元/吨，均价较上周上涨 0.7 万元/吨。

【三元材料】上海有色网数据，8月6日，NCM523 动力型三元材料主流价为 16.6-17.6 万元/吨，均价较上周上涨 0.1 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 12-12.4 万元/吨，均价较上周上涨 0.1 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)



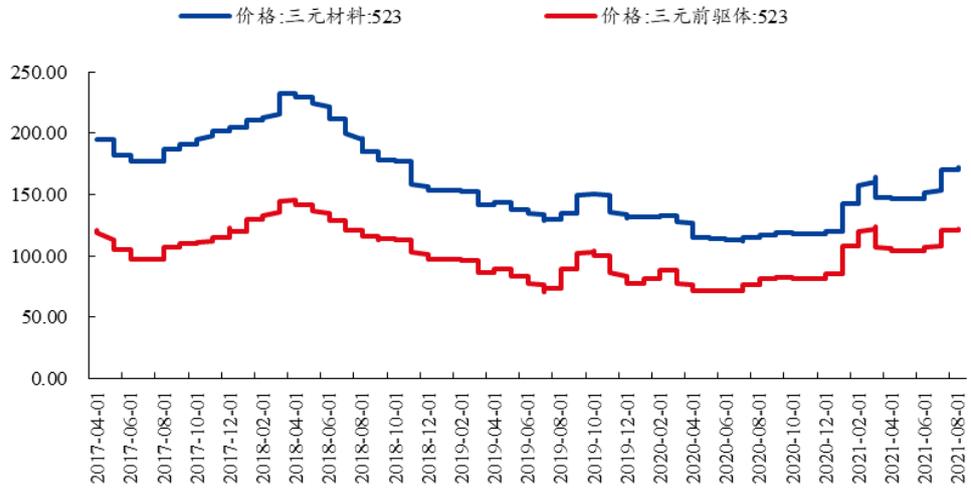
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 拜登设定美国到 2030 年无排放汽车销量占比达 50% 目标

据白宫官网 8 月 5 日消息，拜登政府设定美国到 2030 年零排放汽车销量达 50% 的目标。具体来看，美国总统拜登将签署一项行政令，设定一个新目标，即在 2030 年销售的所有新车中，有一半将是零排放汽车，包括纯电动汽车、插电式混合动力汽车或燃料电池汽车。该行政令还将启动制定燃料效率和排放的长期标准。

### 2. 工信部：2021 上半年全国锂离子电池产量同比增长超 60%

7 月 30 日，工信部电子信息司发布 2021 年上半年全国锂离子电池行业情况。据测算，上半年全国锂离子电池产量超过 110GWh，同比增长超过 60%，上游正极材料、负极材料、隔膜、电解液产量分别为 45 万吨、35 万吨、34 亿平方米、13 万吨，涨幅均超过 130%。上半年锂离子电池出口总额 743 亿元，同比增长接近 70%。

### 3. 宁德时代发布第一代钠离子电池

7 月 29 日，宁德时代新能源科技股份有限公司成功举行了首场线上发布会，董事长曾毓群博士发布了宁德时代的第一代钠离子电池，同时，创新的锂钠混搭电池包也在发布会上首次亮相。在发布会上，宁德时代研究院副院长黄起森博士介绍，在制造工艺方面，钠离子电池可以实现与锂离子电池生产设备、工艺的完美兼容，产线可进行快速切换，完成产能快速布局。目前，宁德时代已启动相应的产业化布局，2023 年将形成基本产业链。

## 五、投资建议

7 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