

电力设备

行业分析

新能源车行业数据：8月产销首次超过30万辆，上调全年预期至330万辆

投资要点

◆ **【中汽协：8月新能源车销售32.1万辆，同比增加181.9%，环比上升18.6%】** 根据中汽协数据，2021年8月新能源汽车产销分别完成30.9万辆和32.1万辆，同比分别增长180.6%和181.9%，环比分别+8.8%和+18.6%。累计来看，2021年1-8月份产销分别完成181.3万辆和179.9万辆，同比分别增长192.8%和194.0%。本月新能源汽车产销首次超过30万辆，1-8月渗透率也继续提升至近11%的水平。从不同车型来看，2021年8月份乘用车产销量分别为29.4万辆和30.7万辆，同比分别为+190.5%和+193.0%，环比分别+9.0%和+19.8%。2021年8月份新能源商用车产销量分别完成1.5万辆和1.4万辆，同比分别为+66.6%和+55.8%，环比分别+5.1%和-2.3%。

◆ **【乘联会：8月新能源乘用车批发销量30.4万辆，同比增长202.3%，环比上升23.7%】** 乘联会数据，2021年8月我国新能源乘用车批发销量30.4万辆，同比增长202.3%，环比上升23.7%。其中插电混动销量5.5万辆，同比增长211.3%，占比18%；纯电动的批发销量24.9万辆，同比增长200.4%。8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8.3万，份额达到纯电动的33%；A级电动车占纯电动份额27%，从谷底回升；B级电动车达6.1万辆，环比7月增23%，纯电动份额24%。

◆ **【中国汽车动力电池产业创新联盟：8月动力电池产量同比增长161.7%】** 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8月我国动力电池产量共计19.5GWh，同比增长161.7%，环比增长12.3%。1-8月，我国动力电池产量累计111.5GWh，同比累计增长201.0%。2021年8月我国动力电池装车量12.6GWh，同比上升144.9%，环比上升11.2%。1-8月，我国动力电池装车量累计76.3GWh，同比累计上升176.3%。8月装车量排名前十企业合计约11.6GWh，占总装车量的92.7%，其中宁德时代占比51.7%（环比+1.6pct），继续霸占龙头。

◆ **投资建议：**8月新能源车产销量继续超预期增长，我们上调全年产销量预期至330万辆，建议积极关注：宁德时代、恩捷股份、华友钴业、天齐锂业、赣锋锂业、天奈科技、当升科技、先导智能、三花智控。

◆ **风险提示：**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	67.27	72.41	75.18
绝对收益	68.34	81.70	82.97

分析师

肖索

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

相关报告

电力设备：第36周周报：碳酸锂价格大幅上调，光伏供应链涨价持续 2021-09-05

电力设备：第35周周报：下达补贴890亿支持光伏等可再生能源，成本上扬光伏组件酝酿涨价 2021-08-29

电力设备：第34周周报：7月光伏组件出口7.9GW，1-7月全国太阳能发电累计装机容量270GW 2021-08-23

电力设备：第33周周报：中环集体上调硅片报价，宁德时代拟定增募资582亿 2021-08-16

电力设备：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 2021-08-12

内容目录

一、新能源汽车：8月销量32.1万辆，同比增长181.9%	3
二、动力电池装机量：8月动力电池产量同比增长161.7%	6
三、原材料价格：钴中间品库存紧张带动钴盐报价上涨，碳酸锂价格仍快速上行	7
四、近期行业动态	9
五、投资建议	9
六、风险提示	9

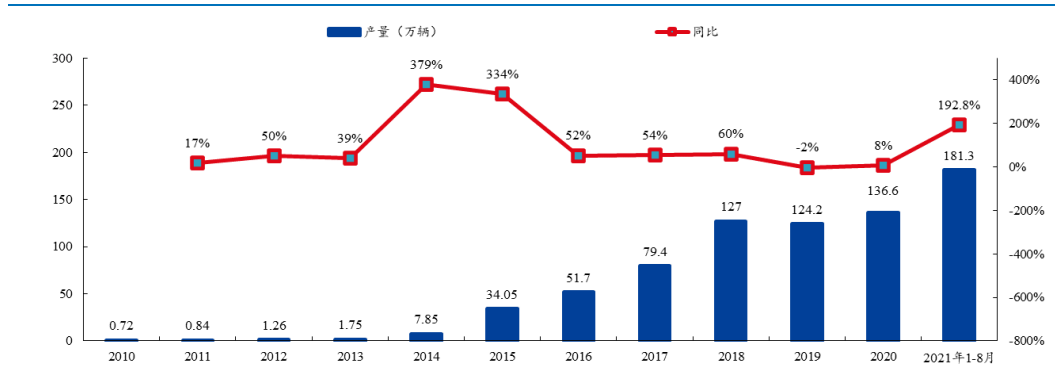
图表目录

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

一、新能源汽车：8月销量32.1万辆，同比增长181.9%

2021年9月10日，中国汽车工业协会发布2021年8月份汽车产销数据。2021年8月新能源汽车产销分别完成30.9万辆和32.1万辆，同比分别增长180.6%和181.9%，环比分别+8.8%和+18.6%。累计来看，2021年1-8月份产销分别完成181.3万辆和179.9万辆，同比分别增长192.8%和194.0%。

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8月份乘用车产销量分别为29.4万辆和30.7万辆，同比分别为+190.5%和+193.0%，环比分别+9.0%和+19.8%。2021年8月份新能源商用车产销量分别完成1.5万辆和1.4万辆，同比分别为+66.6%和+55.8%，环比分别+5.1%和-2.3%。累计来看，2021年1-8月新能源乘用车产销量分别为171.8万辆和170.4万辆，同比分别+206.8%和+208.4%；新能源商用车产销量各完成9.5万辆和9.5万辆，同比分别+60.3%和+60.3%。

表1：2021年8月新能源车产量数据（万辆）

	8月	1-8月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	30.9	181.3	8.8%	180.6%	192.8%
新能源乘用车	29.4	171.8	9.0%	190.5%	206.8%
纯电动	23.8	142.0	8.8%	206.3%	236.2%
插电式混合动力	5.6	29.8	9.9%	138.4%	116.7%
新能源商用车	1.5	9.5	5.1%	66.6%	60.3%
纯电动	1.4	9.2	9.4%	70.2%	65.6%
插电式混合动力	0.02	0.2	-74.8%	-17.8%	-29.9%

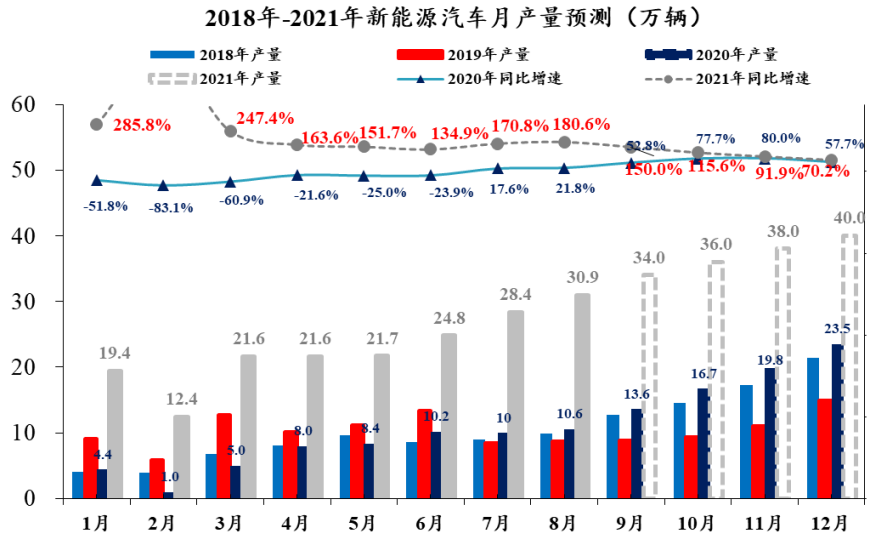
资料来源：中汽协，华金证券研究所

表2：2021年8月新能源车销量数据（万辆）

	8月	1-8月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	32.1	179.9	18.6%	181.9%	194.0%
新能源乘用车	30.7	170.4	19.8%	193.0%	208.4%
纯电动	25.1	140.0	21.8%	198.2%	227.9%
插电式混合动力	5.6	30.4	11.7%	171.7%	142.0%
新能源商用车	1.4	9.5	-2.3%	55.8%	60.3%
纯电动	1.4	9.2	1.7%	59.9%	66.1%
插电式混合动力	0.02	0.2	-65.9%	-23.4%	-35.6%

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)

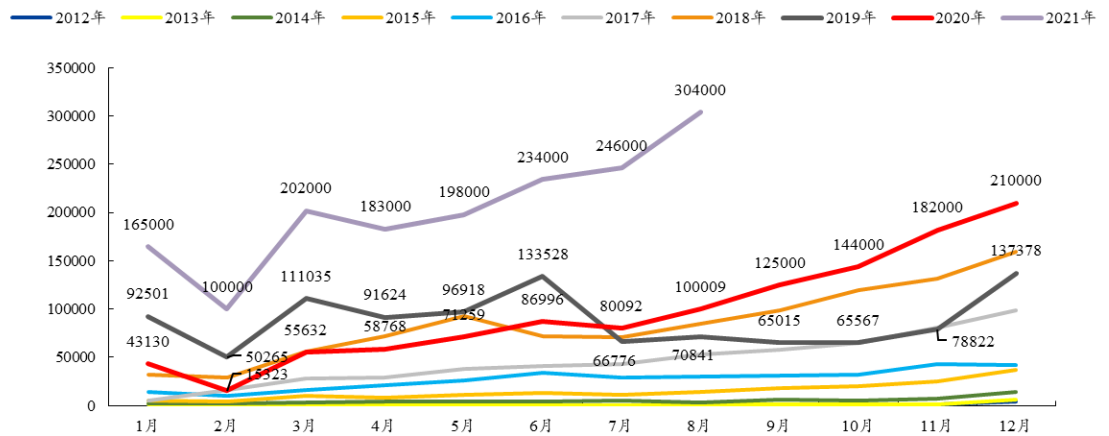


资料来源: 中汽协, 华金证券研究所测算

2021年9月8日, 乘联会数据, 2021年8月我国新能源乘用车批发销量30.4万辆, 同比增长202.3%, 环比上升23.7%。其中插电混动销量5.5万辆, 同比增长211.3%, 占比18%; 纯电动的批发销量24.9万辆, 同比增长200.4%。

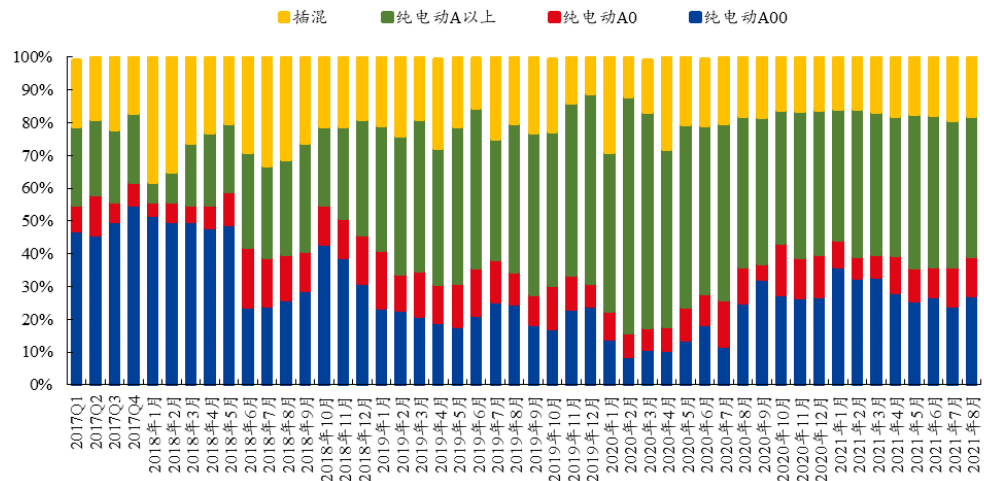
8月电动车高端车型销量强势增长, 中低端走势较强。其中A00级批发销量8.3万, 份额达到纯电动的33%; A级电动车占纯电动份额27%, 从谷底回升; B级电动车达6.1万辆, 环比7月增23%, 纯电动份额24%。

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 8 月新能源乘用车分车型销量及同比环比增速 (辆)

车型		20-8 月	21-7 月	21-8 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	29956	61490	82889	177%	35%	306796	474147	412%
	A0	5978	29258	36729	514%	26%	97449	163143	282%
	A	27463	57318	66223	141%	16%	331465	333755	95%
	B	18019	49204	60508	236%	23%	212294	371203	285%
	C	1705	3193	2842	67%	-11%	12835	22662	318%
纯电动合计		83121	200463	249191	200%	24%	960839	1364910	234%
插电混动	A	5841	25583	28058	380%	9.7%	77085	143909	264%
	B	8411	18648	23398	178%	25%	101057	118111	183%
	C	3081	2432	2608	-15%	7.2%	31649	20455	2%
插电混动合计		17588	47329	54668	211%	16%	211898	285235	179%
新能源乘用车总计		100709	247792	303859	202%	23%	1172737	1650145	223%

资料来源: 乘联会, 华金证券研究所

表 4: 2021 年 8 月新能源乘用车销售车型结构占比

占比		20-8 月	21-7 月	21-8 月	2020 年	2021 年累计
纯电动	A00	36%	31%	33%	32%	35%
	A0	7.2%	15%	15%	10%	12%
	A	33%	29%	27%	34%	24%
	B	22%	25%	24%	22%	27%
	C	2.1%	1.6%	1.1%	1.3%	1.7%
纯电动合计		83%	81%	82%	82%	83%
插电混动	A	33%	54%	51%	36%	50%
	B	48%	39%	43%	48%	41%
	C	18%	5.1%	4.8%	15%	7.2%
插电混动合计		17%	19%	18%	18%	17%

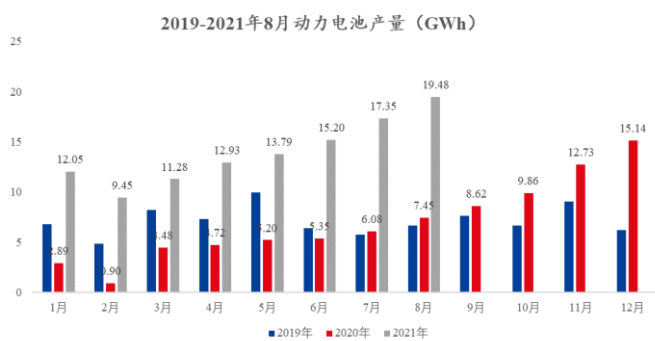
资料来源: 乘联会, 华金证券研究所

二、动力电池装机量：8月动力电池产量同比增长161.7%

2021年9月10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8月，我国动力电池产量共计19.5GWh，同比增长161.7%，环比增长12.3%。1-8月，我国动力电池产量累计111.5GWh，同比累计增长201.0%。

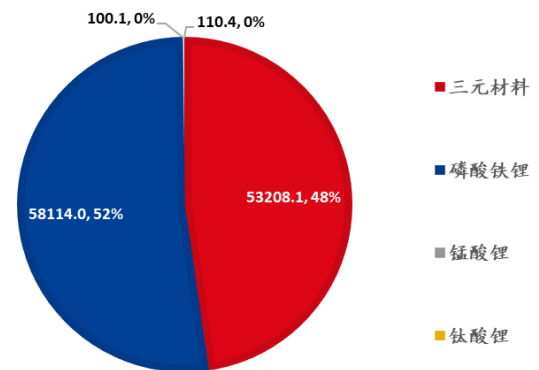
2021年8月，我国动力电池装车量12.6GWh，同比上升144.9%，环比上升11.2%。1-8月，我国动力电池装车量累计76.3GWh，同比累计上升176.3%。8月装车量排名前十企业合计约11.6GWh，占总装车量的92.7%，其中宁德时代占比51.7%（环比+1.6pct），继续霸占龙头。

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1-8月动力电池产量类型占比（MWh，%）

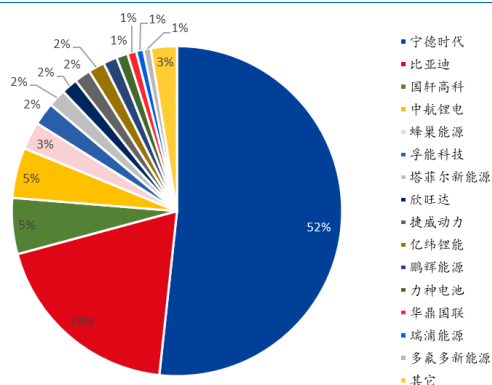


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华金证券研究所

从不同材料动力电池装机量看，2021年8月三元电池装机量为5.3GWh，同比上升51.9%，环比下降2.1%；磷酸铁锂电池装机量为7.2GWh，同比上升361.8%，环比上升24.4%；锰酸锂、钛酸锂等其他电池装机量为0.01GWh。

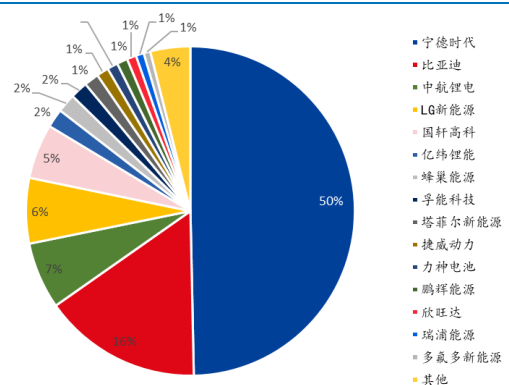
从不同车型动力电池装机量看，2021年8月乘用车电池装机量为10.59GWh，环比增长12%，占比84%；客车电池装机量为0.54GWh，环比降低3%，占比4%；专用车电池装机量为1.42GWh，环比增长13%，占比11%。

图7：2021年8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1-8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

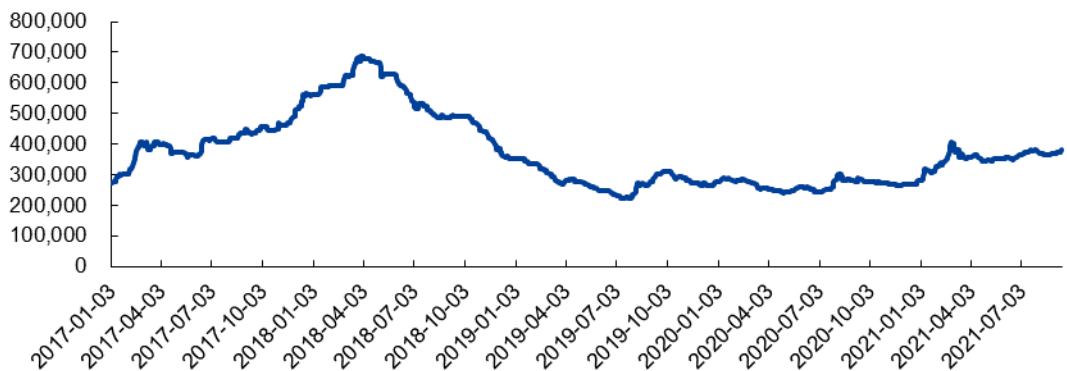
三、原材料价格：钴中间品库存紧张带动钴盐报价上涨，碳酸锂价格仍快速上行

【钴】上海有色网数据，9月10日，国内电解钴主流报价 36-38.5 万元/吨，均价较上周上涨 0.7 万元/吨。四氧化三钴报 28.3-28.7 万元/吨，均价与上周持平。硫酸钴报 7.7-7.95 万元/吨，均价较上周上涨 0.125 万元/吨。9月10日 MB 标准级钴报价 24.00 (+0.15) -24.60 (+0.0) 美元/磅，合金级钴报价 24.00 (+0.15) -24.60 (+0.0) 美元/磅。

【锂】上海有色网数据，9月10日，金属锂报价 73-78 万元/吨，均价较上周上涨 2 万元/吨。电碳主流价报 13.6-13.9 万元/吨，均价较上周上涨 1.35 万元/吨。

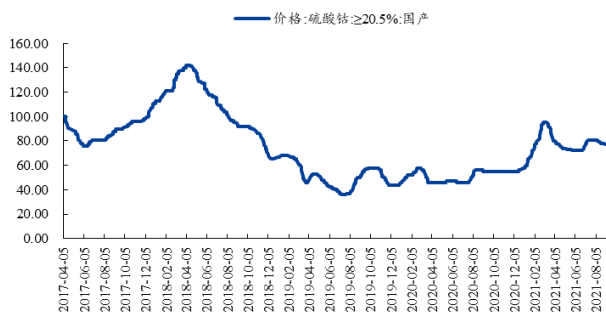
【三元材料】上海有色网数据，9月10日，三元材料（523 型）主流价为 18.5-19.5 万元/吨，均价较上周上涨 0.5 万元/吨。三元前驱体（523 型）报价为 11.9-12.3 万元/吨，均价与上周持平。

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）



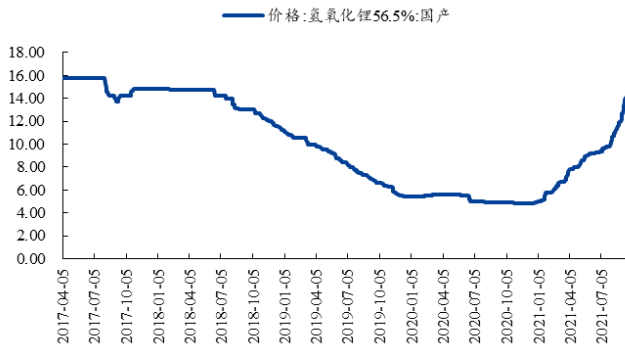
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 11：四氧化三钴价格走势（元/千克）



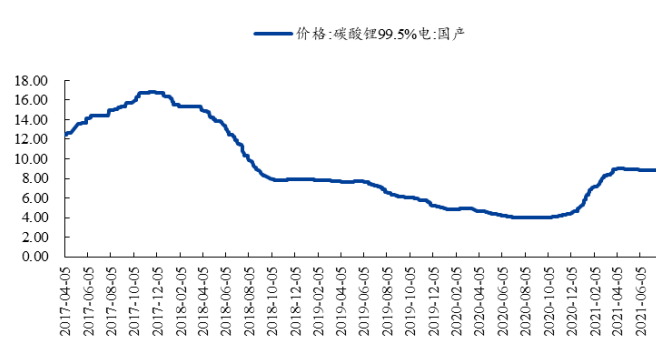
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 12: 氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



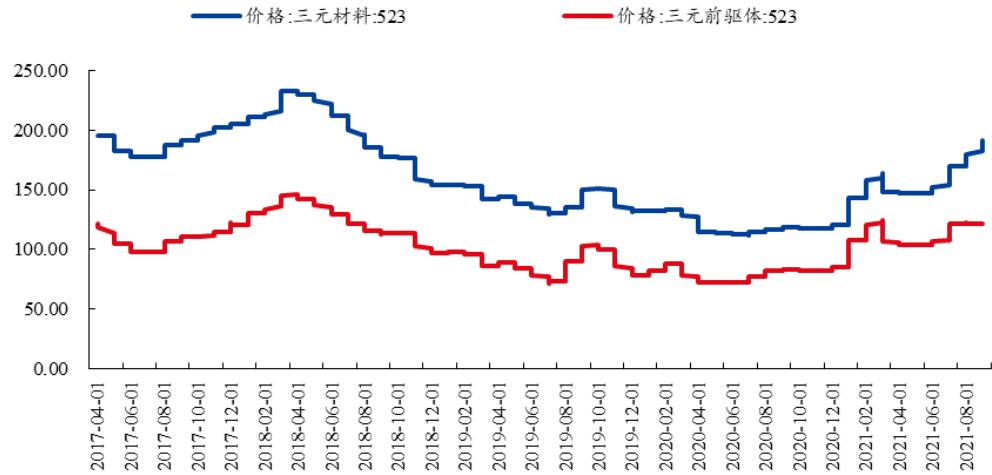
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 注资 100 亿，小米汽车公司正式成立

9月1日早间，雷军发布消息称，小米汽车有限公司正式完成工商注册，注册资本为100亿元。2021年3月30日，小米集团在的公告中表示，首期投资为100亿元人民币，预计未来10年投资额100亿美元。集团首席执行官雷军先生将兼任智能电动汽车业务的首席执行官。这就意味着，首期投资金额落实，小米造车项目有望加速推进。目前，小米汽车团队已精挑细选，组成了约300人的团队。

2. 工信部：支持钠离子电池加速创新成果转化，推动钠离子电池全面商业化

工信部答复政协第十三届全国委员会第四次会议第4815号（工交邮电类523号）提案称，有关部门将支持钠离子电池加速创新成果转化，支持先进产品量产能力建设。同时，根据产业发展进程适时完善有关产品目录，促进性能优异、符合条件的钠离子电池在新能源电站、交通工具、通信基站等领域加快应用；通过产学研协同创新，推动钠离子电池全面商业化。

3. Model 3 成为第一款累计销量超过 100 万辆的电动汽车

根据cleantechnica连续对全球几十个特斯拉市场的数据统计，到2021年第二季度末，Model 3的全球交付量达到了1,031,588辆，成为迄今为止最为畅销的电动车。同时，Model Y的累计交付量超过25万辆，并有望在年底超过50万辆。

五、投资建议

8月新能源车产销量继续超预期增长，我们上调全年产销量预期至330万辆，**建议积极关注：宁德时代、恩捷股份、华友钴业、天齐锂业、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、上游原材料价格大幅波动；
- 2、新能源车市场恢复不及预期；
- 3、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