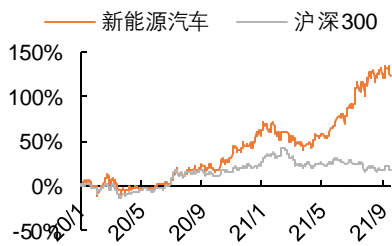


行业周报

新能源汽车自主品牌销量占比提升

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

朱栋 投资咨询资格编号
S1060516080002
021-20661645
zhudong615@pingan.com.cn

王德安 投资咨询资格编号
S1060511010006
021-38638428
wangdean002@pingan.com.cn

陈建文 投资咨询资格编号
S1060511020001
0755-22625476
chenjianwen002@pingan.com.cn

吴文成 投资咨询资格编号
S1060519100002
021-20667267
wuwencheng128@pingan.com.cn

王霖 投资咨询资格编号
S1060520120002
wanglin272@pingan.com.cn

研究助理

王子越 一般从业资格编号
S1060120090038
wangziyue395@pingan.com.cn

- **新能源汽车自主品牌销量占比提升。**2021年1-8月国内新能源汽车上险数141万辆，其中纯电117万辆，占比83%，插电24万辆，占比17%，燃料结构与2020年全年基本维持大致相同的比例，但从1-8月逐月占比来看，纯电比例在3月份达到96%的高位后便逐步回落，主要由于理想ONE和比亚迪Dmi等插电车型的放量。我们认为混合动力车型迎来新品周期，比亚迪、长城等车企的新车型将推动插电销量占比提升。

分车企来看，2021年1-8月国内新能源汽车销量中传统自主品牌占比65%，较2020年全年提升3pct，主要得益于宏光MINI单款车型销量占比大幅提升6pct；自主造车新势力占比16%，提升3pct；自主品牌合计占比提升6pct，延续了20年下半年以来良好的增长态势。合资车企占比下滑3pct至9%，主要由于缺乏有竞争力的爆款新品；特斯拉占比下滑3pct至10%，主要由于部分产品出口而未统计在内。总体来看，以新势力为代表的高端车型和以MINI为代表的低价车型销量占比提升，爆款电动车的两极化仍然较为显著。

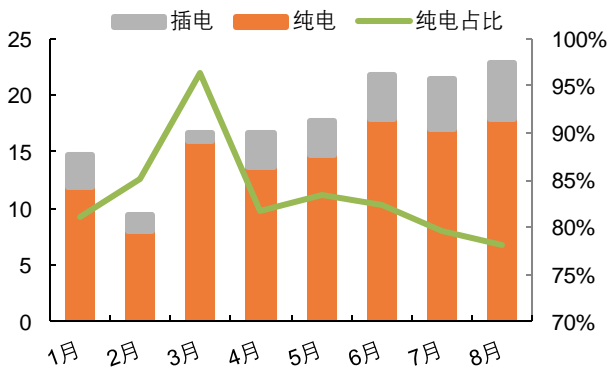
- **行业动态：**孚能科技拟定增不超过52亿元用于电池项目，国轩高科与江特电机达成碳酸锂供货协议；本周锂电企业股价分化，新能源汽车主题基金净值普遍下跌。
- **投资建议：**随着政策端和车企端的加力，新能源汽车在全球市场的渗透正迎来新一轮提速，行业景气不断上行。建议关注以特斯拉为代表的新势力主线，以及大众等新车型的追赶进程，推荐龙头和二线城市弹性标的。整车方面，强烈推荐长城汽车(2333.HK)，推荐吉利汽车(0175.HK)；电池材料方面，推荐宁德时代、当升科技、杉杉股份；电机电控方面，建议关注卧龙电驱、汇川技术；锂电设备方面，建议关注先导智能和杭可科技；锂钴方面，建议关注华友钴业、盛新锂能。
- **风险提示：**1、电动车产销增速放缓。随着新能源汽车产销基数的不断增长，维持高增速将愈发困难，面向大众的主流车型的推出成为关键；2、产业链价格战加剧。补贴持续退坡以及新增产能的不断投放，致使产业链各环节面临降价压力；3、海外竞争对手加速涌入。随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化，海外巨头进入国内市场的脚步正在加快，对产业格局带来新的冲击。

一、 本周关注

新能源汽车自主品牌销量占比提升

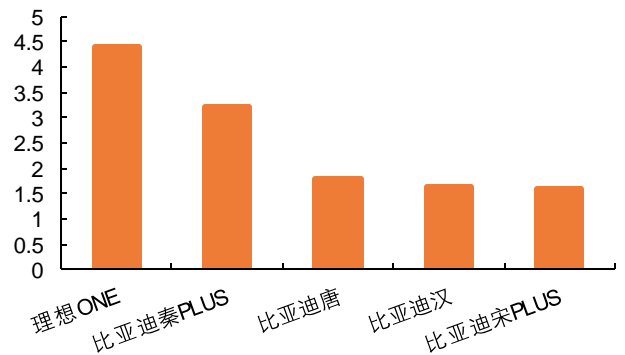
根据交强险数据，2021年1-8月国内新能源汽车上险数141万辆，其中纯电117万辆，占比83%，插电24万辆，占比17%，燃料结构与2020年全年基本维持大致相同的比例，但从1-8月逐月占比来看，纯电比例在3月份达到96%的高位后便逐步回落，主要由于理想ONE和比亚迪Dmi等插电车型的放量。我们认为混合动力车型迎来新品周期，比亚迪、长城等车企的新车型将推动插电销量占比提升。

图表1 2021年国内新能源汽车上险数 单位：万辆



资料来源：交强险、平安证券研究所

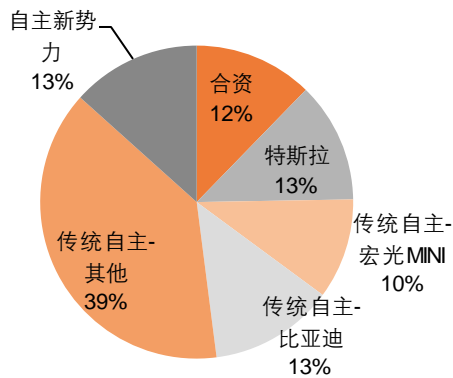
图表2 2021年1-8月国内插电上险排名 单位：万辆



资料来源：交强险、平安证券研究所

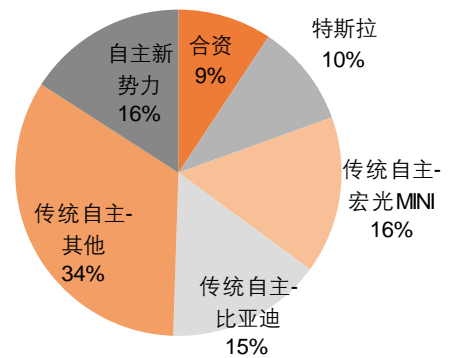
自主品牌占比提升。分车企来看，2021年1-8月国内新能源汽车销量中传统自主品牌占比65%，较2020年全年提升3pct，主要得益于宏光MINI单款车型销量占比大幅提升6pct；自主造车新势力占比16%，提升3pct；自主品牌合计占比提升6pct，延续了20年下半年以来良好的增长态势。合资车企占比下滑3pct至9%，主要由于缺乏有竞争力的爆款新品；特斯拉占比下滑3pct至10%，主要由于部分产品出口而未统计在内。总体来看，以新势力为代表的高端车型和以MINI为代表的低价车型销量占比提升，爆款电动车的两极化仍然较为显著。

图表3 2020年国内交强险结构



资料来源：交强险、平安证券研究所

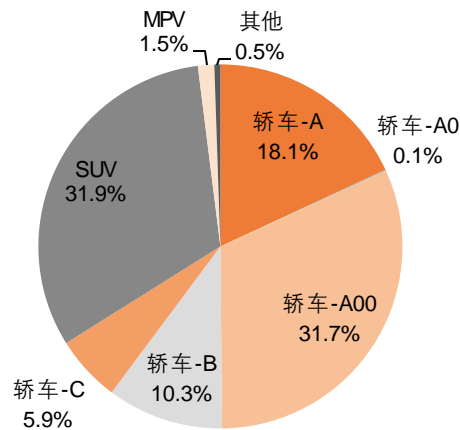
图表4 2021年1-8月国内交强险结构



资料来源：交强险、平安证券研究所

A00 车型占比超过 30%。分车型来看，2021 年 1-8 月国内新能源汽车销量中 A00 车型占比 32%，主要包括宏光 MINI、欧拉黑猫、奇瑞 eQ、长安奔奔等，A 级轿车占比 18%，主要为 Aion S、秦 PLUS 等；B 级轿车占比 10%，主要为特斯拉 Model 3 和小鹏 P7 等；C 级轿车占比 6%，主要为比亚迪汉和宝马 5 系等；SUV 车型合计占比 32%，主要包括 Model Y、理想 ONE、宋 PLUS、蔚来 ES6 等。未来高性价比混动车型将进一步放量，同时特斯拉也有望推出 20 万元以下的新车型，10-20 万元中端销量的占比有望提升。

图表5 2021 年 1-8 月国内新能源汽车车型结构



资料来源：交强险、平安证券研究所

二、行业动态跟踪

2.1 行业重点新闻

华为携手国网打造新一代充电网络

事项：据媒体报道，在近日召开的第三届世界新能源汽车大会上，华为数字能源技术有限公司与国网电动汽车服务有限公司共同发布了新一代充电网络“登高”行动，宣布将携手研究新一代充电技术，打造高效智能的新一代充电网络。双方表示，新一代充电网络“登高”行动将聚焦大功率直流快充技术、电网友好智能化技术、车联网平台及大数据技术三大领域

点评：逐步实现新能源汽车的快速充电一直是业界的技术研究方向之一，大功率快充技术也在逐渐得到推广应用。由于充电功率的增大，大功率充电场站对电网稳定性的潜在冲击也成为了未来需要考虑的技术问题之一。华为在新一代充电网络上与国网的合作，有望加快快充技术的普及，有助于新能源汽车行业的长期发展。

2.2 上市公司动态

【孚能科技】公司拟定增不超过 52 亿元，用于高性能动力锂电池项目和科技储备资金。

【国轩高科】公司与江特电机达成战略合作，对方承诺在产能允许的情况下，每月按商议价格向公司供应不低于 500 吨电池级碳酸锂；待双方合作稳定后，再具体商议递增供应电池级碳酸锂数量。

【先导智能】公司发布限制性股票激励方案：计划向 327 名对象授予 258 万股限制性股票，本次激励计划公司层面的业绩考核指标为满足以下两项条件之一：(1) 以 2020 年为基数，2021 年至 2023

年营业收入增长率分别不低于 50%、120%、170%；(2) 2021 年至 2023 年净利润率分别不低于 16%、18%、20%。

图表6 新能源汽车板块主要上市公司股价表现

代码	名称	周涨幅 (%)	30天涨幅 (%)
300450.SZ	先导智能	2.3	-9.0
688006.SH	杭可科技	-0.9	-25.0
002460.SZ	赣锋锂业	-10.2	-2.6
603799.SH	华友钴业	-7.6	-12.2
300919.SZ	中伟股份	9.4	-4.8
688005.SH	容百科技	-9.5	-20.0
300073.SZ	当升科技	9.4	24.1
300037.SZ	新宙邦	2.6	24.7
600884.SH	杉杉股份	11.7	18.0
603659.SH	璞泰来	20.3	32.7
300750.SZ	宁德时代	0.2	0.2
002074.SZ	国轩高科	-11.0	-8.6
300124.SZ	汇川技术	-6.4	-11.4
600580.SH	卧龙电驱	-2.4	-4.5
300001.SZ	特锐德	-9.1	-16.8
002594.SZ	比亚迪	-3.9	-15.0
600104.SH	上汽集团	-4.2	4.4
600066.SH	宇通客车	-5.6	-7.3
TSLA.O	特斯拉	3.2	5.2
NIO.N	蔚来	-1.2	-11.7

资料来源: Wind、平安证券研究所

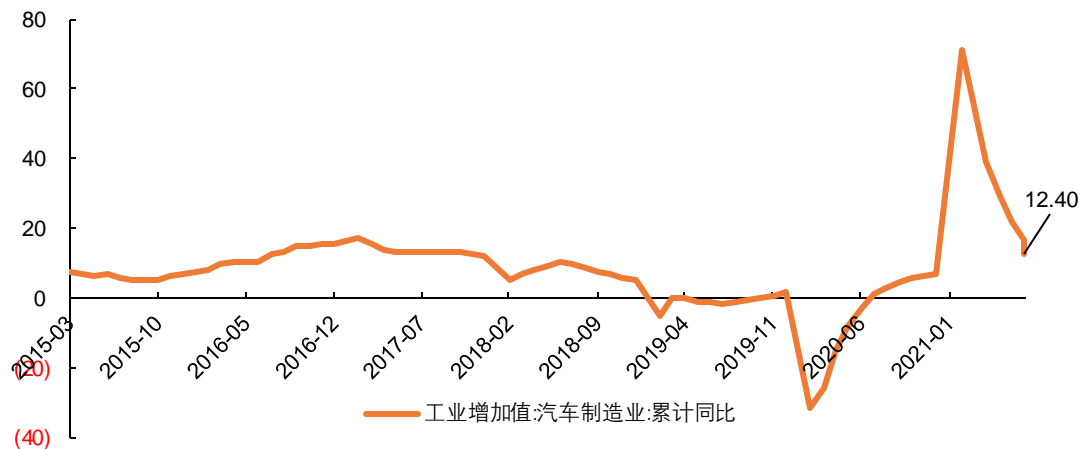
图表7 新能源汽车板块主题基金表现

代码	名称	周涨幅 (%)	30天涨幅 (%)
159824.OF	博时新能源汽车 ETF	-0.3	8.1
005927.OF	创金合信新能源汽车 A	-6.5	11.9
400015.OF	东方新能源汽车主题	-1.1	13.7
161028.OF	富国中证新能源汽车 A	-0.5	7.2
005939.OF	工银瑞信新能源汽车 A	-2.6	15.3
160225.OF	国泰中证新能源汽车	-2.2	4.1
516660.OF	华安中证新能源汽车 ETF	-0.4	7.8
515030.OF	华夏中证新能源汽车 ETF	-0.5	7.7
501057.OF	汇添富中证新能源汽车产业 A	-0.8	5.8
515700.OF	平安中证新能源汽车产业 ETF	-0.9	6.2
005668.OF	融通新能源汽车 A	-2.5	-2.4
001156.OF	申万菱信新能源汽车	-1.4	7.7
011512.OF	天弘中证新能源汽车 A	-0.4	7.4
010805.OF	西藏东财中证新能源汽车 A	-0.4	7.4

资料来源: Wind、平安证券研究所

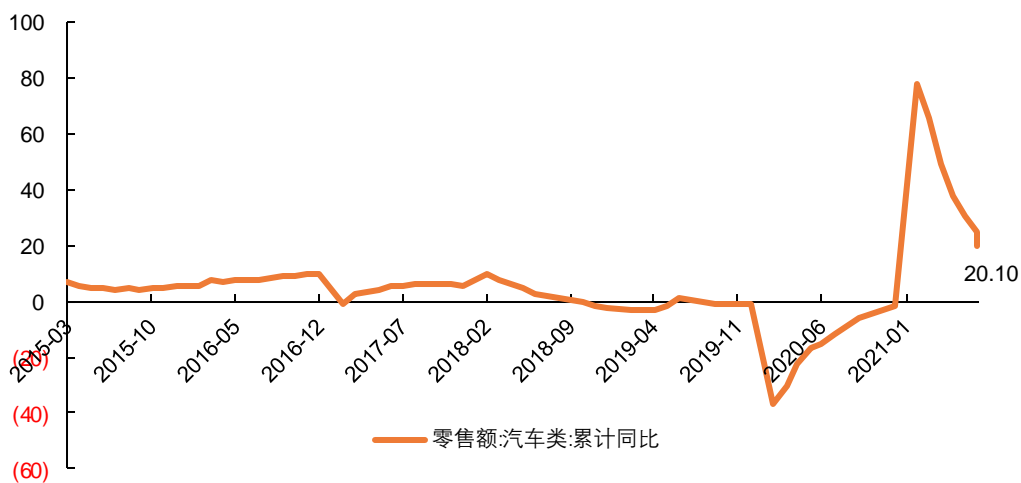
2.3 行业数据图表

图表8 2021年1-8月汽车行业规模以上工业增加值同比增长12.40% 单位：%



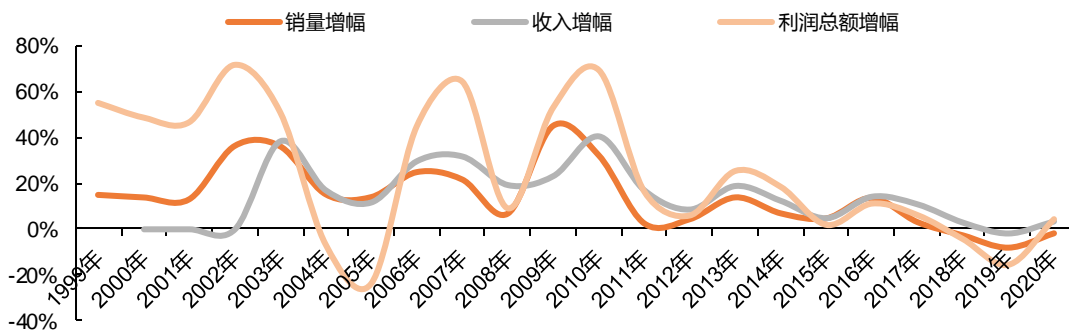
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表9 2021年1-8月汽车社会零售额累计同比增长20.10% 单位：%



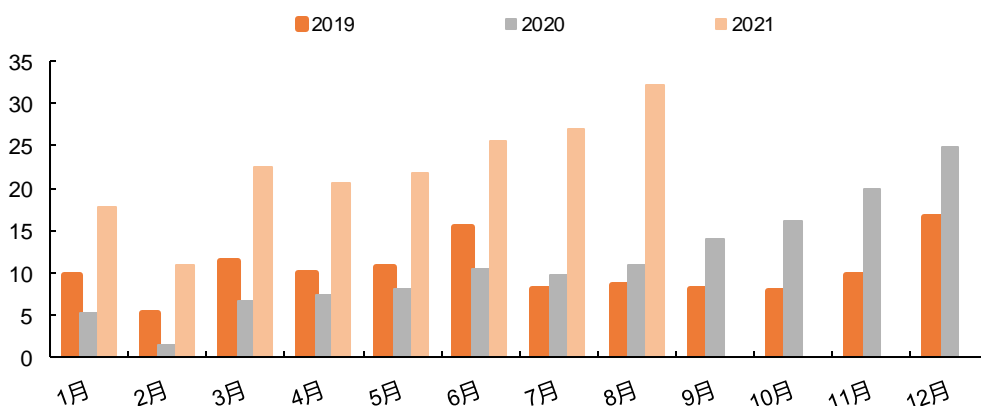
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表10 2020年1-12月汽车行业规模以上企业利润增速同比



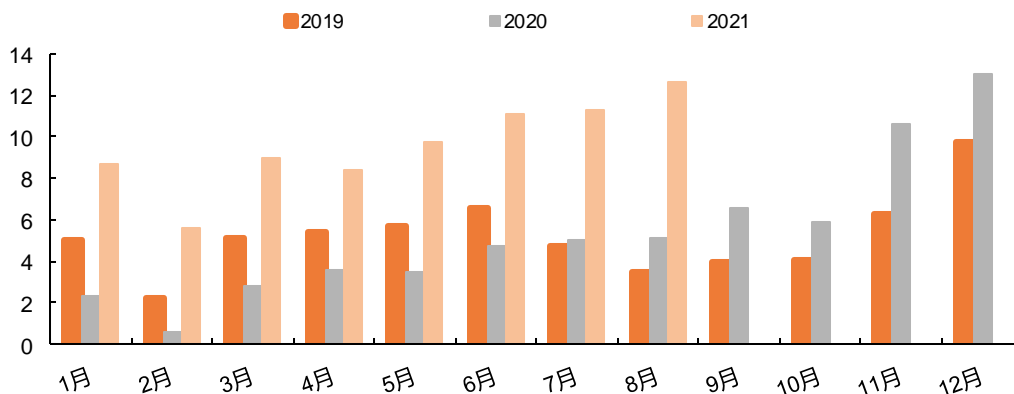
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表11 2021年8月国内新能源汽车销量同比增长182% 单位：万辆



资料来源：中汽协，平安证券研究所

图表12 2021年8月国内动力电池装机量同比增长145% 单位：GWh



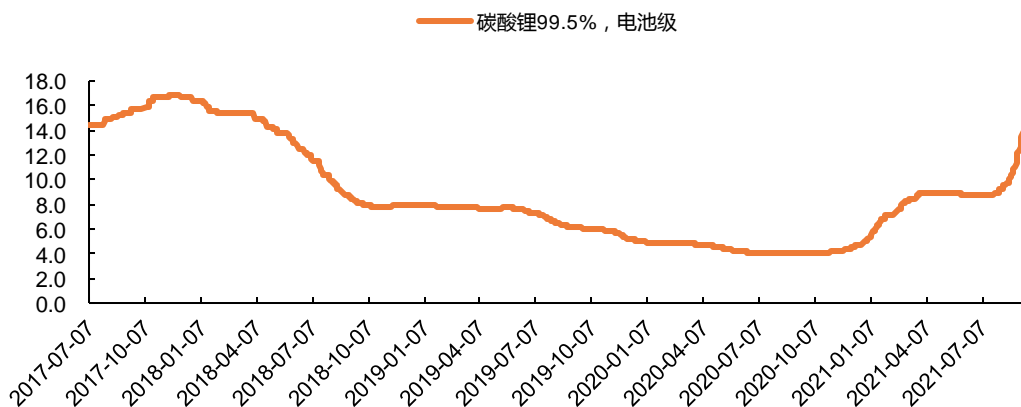
资料来源：合格证，平安证券研究所

图表13 本周正极、电解液产业链价格全面上涨 单位：万元/吨

产品		9月17日	9月10日	涨跌
碳酸锂	电池级	17.05	14.55	↑
氢氧化锂		16.05	14.45	↑
电解钴	≥99.8%	37.5	37.5	-
三元材料	5系动力型	20.05	18.65	↑
	8系811	23.95	23.15	↑
磷酸铁锂	动力型	7.35	6.25	↑
人造石墨	中端	3.6	3.6	-
电解液	动力三元	11.05	11	↑
	动力铁锂	9.84	9.8	↑
六氟磷酸锂	国产	45	44	↑
湿法基膜 (元/平方米)	7um	2	2	-

资料来源：鑫椤锂电、Wind、平安证券研究所

图表14 碳酸锂价格走势 单位：万元/吨



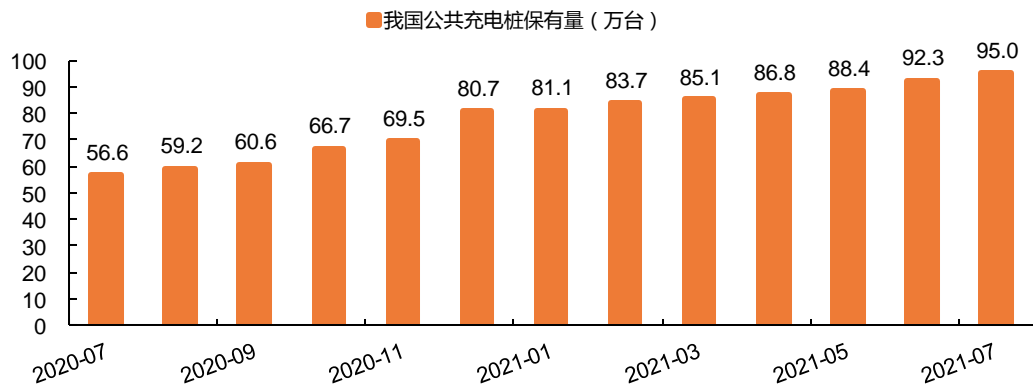
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表15 钴价格走势 单位：万元/吨



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表16 国内公共充电桩新增投建数量保持较快增长



资料来源：中国充电联盟、平安证券研究所

三、投资建议

随着政策端和车企端的加力，新能源汽车在全球市场的渗透正迎来新一轮提速，行业景气不断上行。建议关注以特斯拉为代表的新势力主线，以及大众等新车型的追赶进程，推荐龙头和二线弹性标的。

整车方面，强烈推荐长城汽车（2333.HK），推荐吉利汽车（0175.HK）；电池材料方面，推荐宁德时代、当升科技、杉杉股份；电机电控方面，建议关注卧龙电驱、汇川技术；锂电设备方面，建议关注先导智能和杭可科技；锂钴方面，需求较快增长，供给增长有限，景气度有望维持较高水平，建议关注华友钴业、盛新锂能。

四、风险提示

4.1 电动车产销增速放缓

近年来随着新能源汽车产销基数的不断增长，维持 40%以上的年复合增速将愈发困难，从目前的政策导向和行业发展趋向上看，短期内商用车的发展将以稳为主，而乘用车能否实现快速增长，即面向大众的主流车型何时推出将是关键变量。

4.2 产业链价格战加剧

补贴持续退坡以及新增产能的不断投放，致使产业链各环节面临降价压力，尤其是中游环节，面临来自下游整车厂削减成本的压价，及上游资源类企业抬价的两难局面。近年来投资的不断涌入所形成的新增产能，将在未来一段时期加速洗牌。

4.3 海外竞争对手加速涌入

随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化，海外巨头进入国内市场的脚步正在加快，对产业格局带来新的冲击。诸如车企特斯拉、电池企业松下/LG 等正纷纷酝酿在国内设厂或扩大产能，其品牌、技术、布局等方面的优势将是国内电动车产业链的重大挑战。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033