

2021年10月13日

行业研究●证券研究报告

电力设备

行业分析

新能源车行业数据：9月产销超过35万辆，略超预期

投资要点

◆ **【中汽协：9月新能源车销售35.7万辆，同比增加148.4%，环比上升11.4%】**根据中汽协数据，2021年9月新能源汽车产销分别完成35.3万辆和35.7万辆，同比分别增长148.4%和148.4%，环比分别+14.5%和+11.4%。累计来看，2021年1-9月份产销分别完成216.6万辆和215.7万辆，同比分别增长184.5%和185.3%。本月新能源汽车产销再创新高，并超过35万辆，1-9月渗透率已提升至11.6%。从不同车型来看，2021年9月份乘用车产销量分别为33.7万辆和34.1万辆，同比分别+159.4%和+159.9%，环比分别+14.6%和+11.3%。2021年9月份新能源商用车产销量分别完成1.6万辆和1.6万辆，同比分别为+32.2%和+28.6%，环比分别+10.7%和+13.1%。

◆ **【乘联会：9月新能源乘用车批发销量35.5万辆，同比增长184.4%，环比上升14.7%】**乘联会数据，2021年9月我国新能源乘用车批发销量35.5万辆，同比增长184.4%，环比上升14.7%。其中9月纯电动的批发销量29.8万辆，同比增长192.4%；插电混动销量5.7万辆，同比增长149.0%，占比16%。9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9.0万，份额达到纯电动的30%；A级电动车占纯电动份额24%，保持相对稳定；B级电动车达8.6万辆，环比8月增29%，占纯电动份额29%。

◆ **【中国汽车动力电池产业创新联盟：9月动力电池产量同比增长168.9%】**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9月我国动力电池产量共计23.2GWh，同比增长168.9%，环比增长18.9%。1-9月，我国动力电池产量累计134.7GWh，同比累计增长195.0%。2021年9月我国动力电池装车量15.7GWh，同比上升138.6%，环比上升25.0%。1-9月，我国动力电池装车量累计92.0GWh，同比累计上升169.1%。9月装车量排名前十企业合计约14.6GWh，占总装车量的93.2%，其中宁德时代占比56.5%（环比+4.8pct），继续霸占龙头。

◆ **投资建议：**9月新能源车产销量略超预期，我们维持全年产销量330万辆的预期，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。

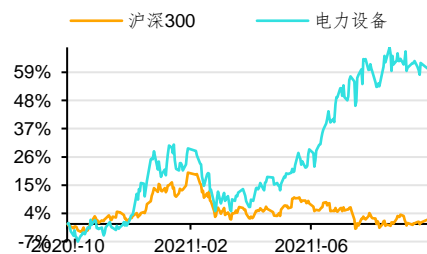
◆ **风险提示：**上游原材料价格大幅波动；新能源车市场恢复不及预期；海外疫情影响持续。

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	58.90	52.77	52.77
绝对收益	57.36	53.69	53.69

分析师

肖索

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

相关报告

电力设备：第40周周报：全国已有8省调整电价，光伏供应链限电产缺料加剧 2021-10-07

电力设备：第39周周报：1-8月全国光伏新增装机22GW，光伏供应链涨势未止 2021-09-26

电力设备：第38周周报：《完善能源消费强度和总量双控制度方案》印发，8月户用光伏新增1.85GW 2021-09-21

电力设备：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 2021-09-13

电力设备：第37周周报：美国2050年太阳能占比或将达到45%，碳酸锂价格仍快速上行 2021-09-13

内容目录

一、新能源汽车：9月销量35.7万辆，同比增长148.4%	3
二、动力电池装机量：9月动力电池产量同比增长168.9%	6
三、原材料价格：国庆假期前交易转淡，锂盐库存紧张持续	7
四、近期行业动态	9
五、投资建议	9
六、风险提示	9

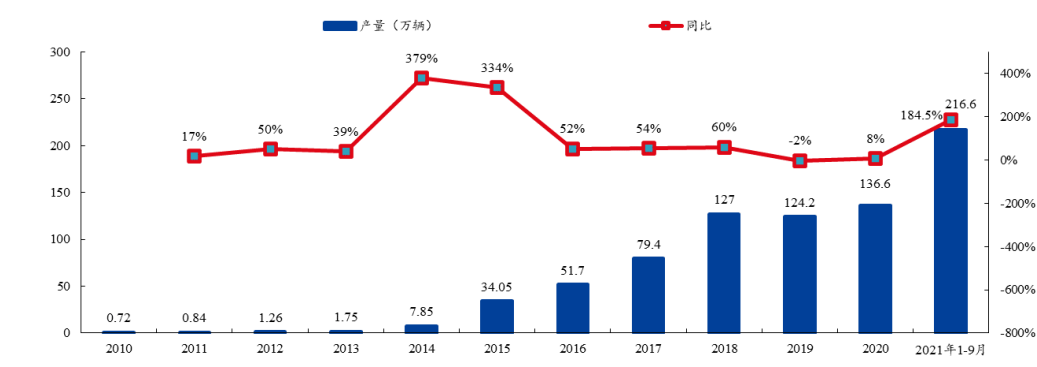
图表目录

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 1-9 月动力电池产量类型占比（MWh，%）	6
图 7：2021 年 9 月动力电池装车量占比	6
图 8：2021 年 1-9 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 9 月新能源车产量数据（万辆）	3
表 2：2021 年 9 月新能源车销量数据（万辆）	3
表 3：2021 年 9 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 9 月新能源乘用车销售车型结构占比	5

一、新能源汽车：9月销量35.7万辆，同比增长148.4%

2021年10月12日，中国汽车工业协会发布2021年9月份汽车产销数据。2021年9月新能源汽车产销分别完成35.3万辆和35.7万辆，同比分别增长148.4%和148.4%，环比分别+14.5%和+11.4%。累计来看，2021年1-9月份产销分别完成216.6万辆和215.7万辆，同比分别增长184.5%和185.3%。

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9月份乘用车产销量分别为33.7万辆和34.1万辆，同比分别+159.4%和+159.9%，环比分别+14.6%和+11.3%。2021年9月份新能源商用车产销量分别完成1.6万辆和1.6万辆，同比分别为+32.2%和+28.6%，环比分别+10.7%和+13.1%。累计来看，2021年1-9月新能源乘用车产销量分别为205.5万辆和204.5万辆，同比分别+197.9%和+199.0%；新能源商用车产销量各完成11.2万辆和11.1万辆，同比分别+55.5%和+54.7%。

表1：2021年9月新能源车产量数据（万辆）

	9月	1-9月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	35.3	216.6	14.5%	148.4%	184.5%
新能源乘用车	33.7	205.5	14.6%	159.4%	197.9%
纯电动	27.5	169.4	15.5%	171.8%	223.8%
插电式混合动力	6.2	36.0	10.9%	115.6%	116.5%
新能源商用车	1.6	11.2	10.7%	32.2%	55.5%
纯电动	1.6	10.8	10.8%	31.7%	59.5%
插电式混合动力	0.01	0.2	-61.9%	-40.7%	-30.3%

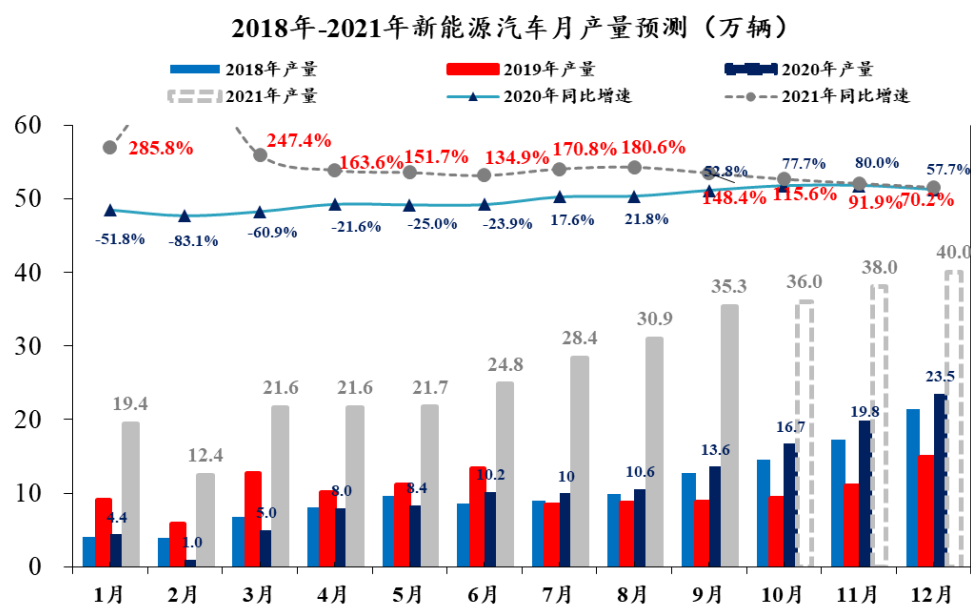
资料来源：中汽协，华金证券研究所

表2：2021年9月新能源车销量数据（万辆）

	9月	1-9月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	35.7	215.7	11.4%	148.4%	185.3%
新能源乘用车	34.1	204.5	11.3%	159.9%	199.0%
纯电动	28.1	168.0	11.8%	165.1%	215.4%
插电式混合动力	6.1	36.5	9.2%	138.5%	141.4%
新能源商用车	1.6	11.1	13.1%	28.6%	54.7%
纯电动	1.6	10.8	12.8%	27.3%	58.9%
插电式混合动力	0.01	0.2	-31.6%	24.8%	-33.5%

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）

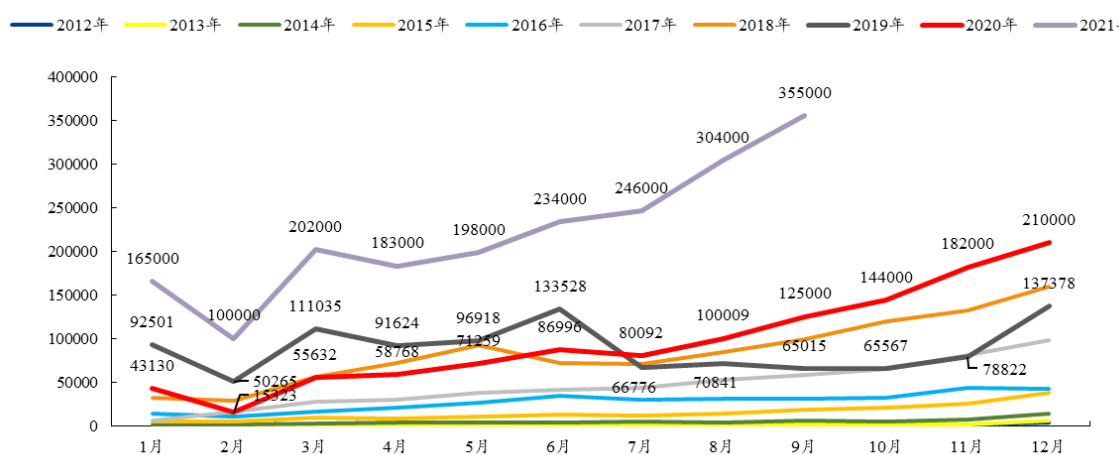


资料来源：中汽协，华金证券研究所测算

2021 年 10 月 12 日，乘联会数据，2021 年 9 月我国新能源乘用车批发销量 35.5 万辆，同比增长 184.4%，环比上升 14.7%。其中 9 月纯电动的批发销量 29.8 万辆，同比增长 192.4%；插电混动销量 5.7 万辆，同比增长 149.0%，占比 16%。

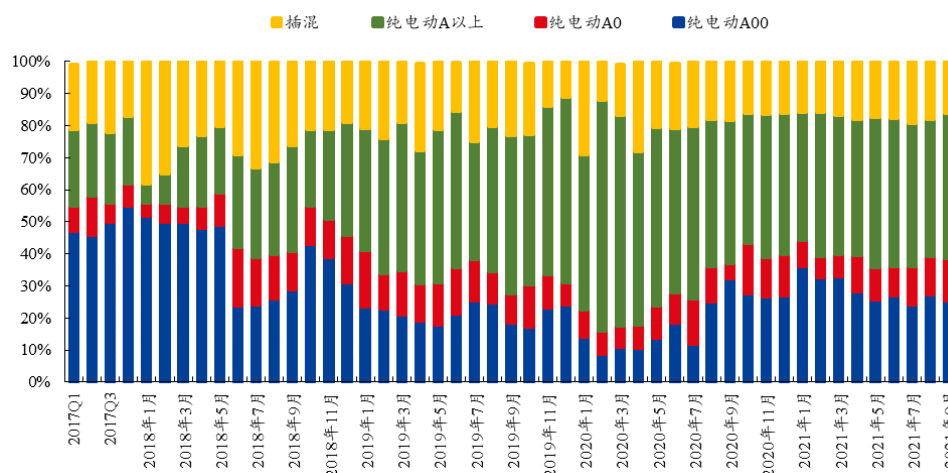
9 月电动车高端车型销量强势增长，中低端走势较强。其中 A00 级批发销量 9.0 万，份额达到纯电动的 30%；A 级电动车占纯电动份额 24%，保持相对稳定；B 级电动车达 8.6 万辆，环比 8 月增 29%，占纯电动份额 29%。

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 9 月新能源乘用车分车型销量及同比环比增速 (辆)

车型		20-9 月	21-8 月	21-9 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	38661	83114	90279	134%	9%	306796	552959	321%
	A0	8921	36490	46647	423%	28%	97449	209551	306%
	A	31018	60058	71106	129%	18%	331465	373146	89%
	B	21722	66673	85891	295%	29%	212294	488809	300%
	C	1715	2842	3827	123%	35%	12835	26489	271%
纯电动合计		102037	249177	297750	192%	19%	960839	1650954	224%
插电混动	A	6601	28058	33614	409%	20%	77085	177523	285%
	B	13937	23398	20512	47%	-12%	101057	138623	149%
	C	2090	2608	2737	31%	5%	31649	23192	4%
插电混动合计		22904	54668	56968	149%	4%	211898	342203	173%
新能源乘用车总计		124941	303845	354718	184%	17%	1172737	1993157	214%

资料来源: 乘联会, 华金证券研究所

表 4: 2021 年 9 月新能源乘用车销售车型结构占比

占比		20-9 月	21-8 月	21-9 月	2020 年	2021 年累计
纯电动	A00	38%	33%	30%	32%	33%
	A0	9%	15%	16%	10%	12.7%
	A	30%	24%	24%	34%	23%
	B	21.3%	27%	29%	22.1%	30%
	C	1.7%	1.1%	1.3%	1.3%	1.6%
纯电动合计		82%	82%	84%	82%	83%
插电混动	A	29%	51%	59%	36%	52%
	B	61%	43%	36%	48%	41%
	C	9%	5%	5%	15%	7%
插电混动合计		18%	18%	16%	18%	17%

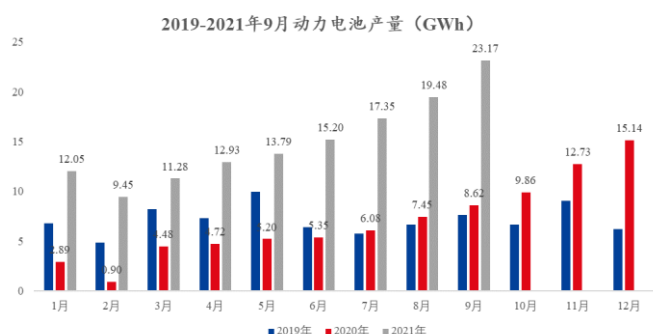
资料来源: 乘联会, 华金证券研究所

二、动力电池装机量：9月动力电池产量同比增长168.9%

2021年10月12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9月我国动力电池产量共计23.2GWh，同比增长168.9%，环比增长18.9%。1-9月，我国动力电池产量累计134.7GWh，同比累计增长195.0%。

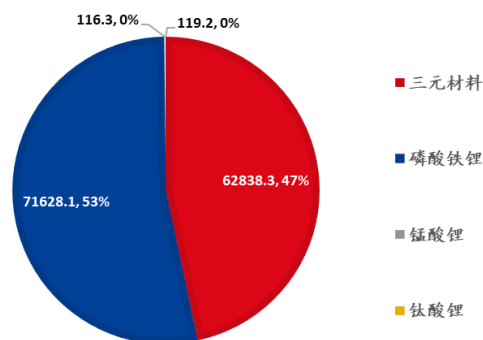
2021年9月，我国动力电池装车量15.7GWh，同比上升138.6%，环比上升25.0%。1-9月，我国动力电池装车量累计92.0GWh，同比累计上升169.1%。9月装车量排名前十企业合计约14.6GWh，占总装车量的93.2%，其中宁德时代占比56.5%（环比+4.8pct），继续霸占龙头。

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 1-9 月动力电池产量类型占比（MWh，%）

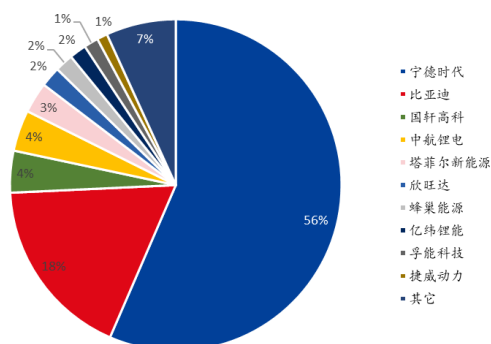


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华金证券研究所

从不同材料动力电池装机量看，2021年9月三元电池装机量为6.1GWh，同比上升45.6%，环比上升15.0%；磷酸铁锂电池装机量为9.5GWh，同比上升309.3%，环比上升32.3%；锰酸锂、钛酸锂等其他电池装机量为0.01GWh。

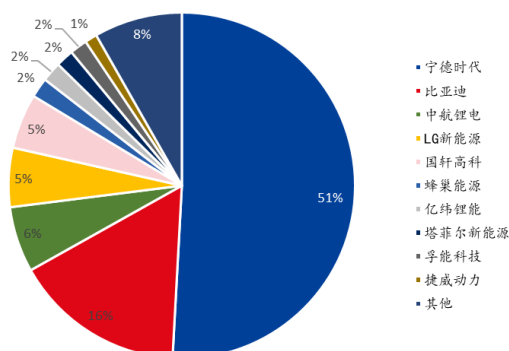
从不同车型动力电池装机量看，2021年9月乘用车电池装机量为13.62GWh，环比增长29%，占比87%；客车电池装机量为0.86GWh，环比增长58%，占比5%；专用车电池装机量为1.21GWh，环比下降15%，占比8%。

图 7：2021 年 9 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 1-9 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

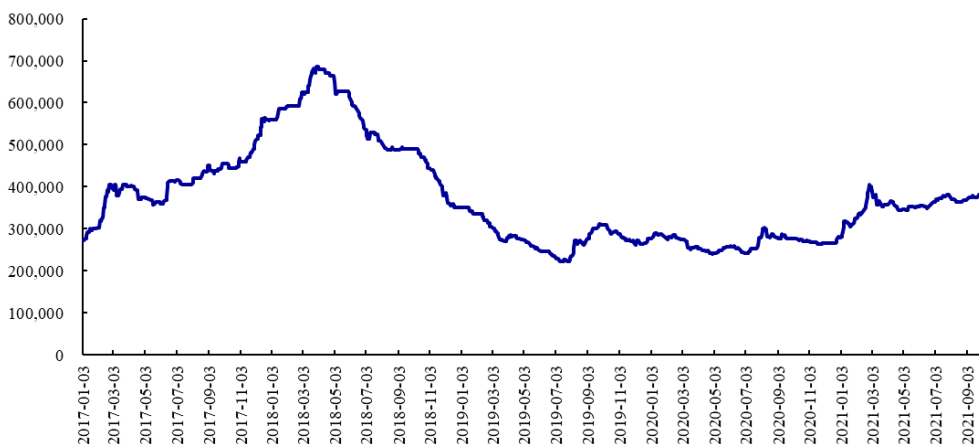
三、原材料价格：国庆假期前交易转淡，锂盐库存紧张持续

【钴】上海有色网数据，9月30日，国内电解钴主流报价 37.1-39.1 万元/吨，均价与上周持平。三氧化二钴报 29.9-30.3 万元/吨，均价较上周上涨 0.5 万元/吨。硫酸钴报 8.15-8.35 万元/吨，均价与上周持平。10月1日 MB 标准级钴报价 25.85 (+0.1) -26.25 (+0.25) 美元/磅，合金级钴报价 25.75 (+0.15) -26.25 (+0.25) 美元/磅。

【锂】上海有色网数据，9月30日，金属锂报价 83-88 万元/吨，均价较上周上涨 2 万元/吨。电碳主流价报 17.55-17.8 万元/吨，均价较上周上涨 1.125 万元/吨。电池级氢氧化锂（粗颗粒）报价 17.1-17.3 万元/吨，均价较上周上涨 1.45 万元/吨。

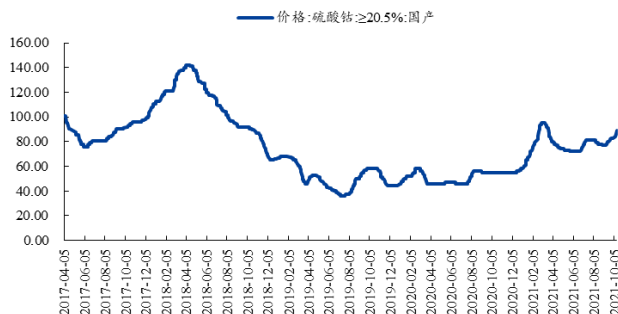
【三元材料】上海有色网数据，9月30日，三元材料（523 型）主流价为 20.35-21.35 万元/吨，均价较上周上涨 0.35 万元/吨。三元前驱体（523 型）报价为 12-12.4 万元/吨，均价与上周持平。

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）



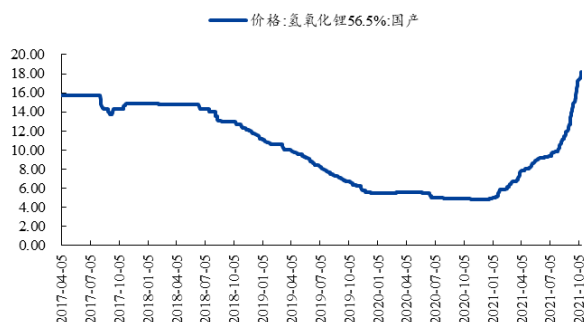
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 11：三氧化二钴价格走势（元/千克）



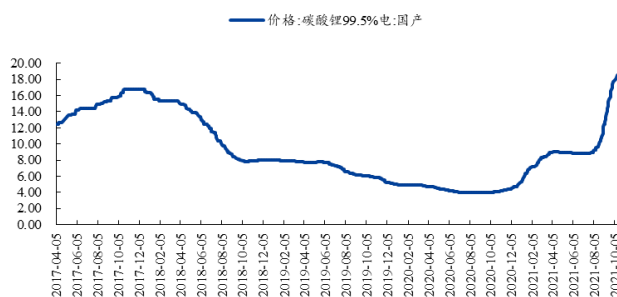
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 12: 氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



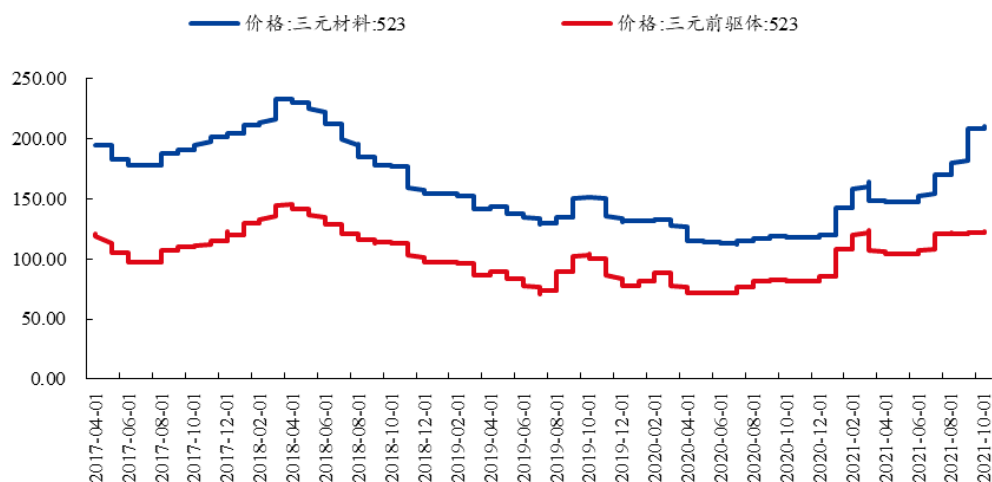
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 特斯拉公布 4680 电池架构，柏林 Giga 周产目标 1 万辆

北京时间 10 月 11 日消息，据国外媒体报道，特斯拉日前在德国柏林 Giga 举行的一项活动上展示其 4680 电池结构，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克现场宣布，该厂将于今年 11 月或 12 月开始投产 Model Y，并计划在 12 月完成第一批交付。马斯克表示，柏林新工厂的周产目标暂定为 5000 至 10000 辆，在德国电池生产配套设施完工之前，该厂电池供应预计将来自中国业务部门。

2. 赣锋锂业发布调价函，金属锂全系列产品单价上调 10 万元/吨

财联社 10 月 9 日消息，赣锋锂业明起上调金属锂和丁基锂产品价格。其中金属锂全系列产品（工业级金属锂、电池级金属锂、锂财锂带产品）单价上调 10 万元/吨；丁基锂产品单价上调 10%，调价函有效期一个月。赣锋锂业表示，调价原因系原料价格持续上涨及电力供应影响，金属锂生产成本大幅提高所致。

3. 8 月全球动力电池榜：宁德时代继续高歌猛进，蜂巢能源首上榜

8 月全球动力电池市场依然呈现宁德时代、LG、松下“三足鼎立”的格局。宁德时代市占率进一步提升达到 34.1%，与 LG、松下的差距越拉越大，其一家独大的局面即将形成。比亚迪紧逼松下，有望在年内超越松下跻身前三。蜂巢能源正在加大动力电池布局 and 研发，其首次登上全球动力电池 TOP10，未来可期。

五、投资建议

9 月新能源车产销量略超预期，我们维持全年产销量 330 万辆的预期，**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.huajinsc.cn