

电力设备

行业分析

新能源车行业数据：10月产量近40万辆，继续超预期

投资要点

◆ **【中汽协：10月新能源车销售38.3万辆，同比增加134.9%，环比上升7.2%】**根据中汽协数据，2021年10月新能源汽车产销分别完成39.7万辆和38.3万辆，同比分别增长133.2%和134.9%，环比分别+12.4%和+7.2%。累计来看，2021年1-10月份产销分别完成256.6万辆和254.2万辆，同比分别增长175.3%和176.6%。从不同车型来看，2021年10月份乘用车产销量分别为37.9万辆和36.6万辆，同比分别+138.7%和+142.2%，环比分别+12.5%和+7.2%。2021年10月份新能源商用车产销量分别完成1.8万辆和1.8万辆，同比分别为+58.0%和+44.8%，环比分别+12.4%和+8.4%。

◆ **【乘联会：10月新能源乘用车批发销量36.8万辆，同比增长148.1%，环比上升6.3%】**乘联会数据，2021年10月我国新能源乘用车批发销量36.8万辆，同比增长148.1%，环比上升6.3%。其中10月纯电动的批发销量30.3万辆，同比增长142.2%；插电混动销量6.5万辆，同比增长179.9%，占比18%。10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9.4万，份额达到纯电动的31%；A0级批发销量5.1万，份额达到纯电动的17%；A级电动车占纯电动份额25%，从谷底回升；B级电动车达7.9万辆，环比降8%，占纯电动份额26%。

◆ **【中国汽车动力电池产业创新联盟：10月动力电池产量同比增长191.6%】**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10月我国动力电池产量共计25.1GWh，同比增长191.6%，环比增长8.4%。1-10月，我国动力电池产量累计159.8GWh，同比累计增长250.0%。2021年10月，我国动力电池装车量15.4GWh，同比上升162.8%，环比下降1.8%。1-10月，我国动力电池装车量累计107.5GWh，同比累计上升168.1%。10月装车量排名前十企业合计约14.3GWh，占总装车量的92.9%，其中宁德时代占比49.9%（环比-6.6pct），继续霸占龙头。

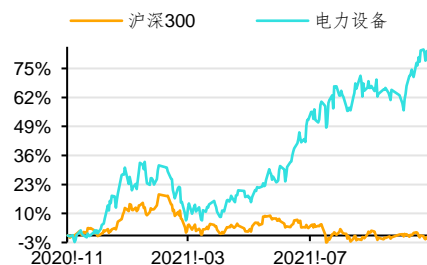
◆ **投资建议：**10月新能源车产销量继续超预期，我们预测全年产销量在330万辆以上，建议积极关注：宁德时代、恩捷股份、华友钴业、天齐锂业、赣锋锂业、天奈科技、当升科技、先导智能、三花智控。

◆ **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

	1M	3M	12M
升幅%			
相对收益	86.58	84.05	84.05
绝对收益	83.77	82.35	82.35

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45周周报：到2025年单位国内生产总值二氧化碳排放比2020年下降18%，化工巨头云天化布局磷酸铁领域 2021-11-08

电力设备：第44周周报：过去10年已淘汰1.2亿千瓦煤电落后装机，光伏整体供应链价格趋稳 2021-11-01

电力设备：第43周周报：碳达峰碳中和中央层面总体部署亮相，9月我国光伏新增装机仅3.51GW 2021-10-24

电力设备：第42周周报：加快规划建设大型风电光伏基地项目，央行正抓紧推进碳减排工具设立工作 2021-10-18

电力设备：新能源车行业数据：9月产销超过35万辆，略超预期 2021-10-13

内容目录

一、新能源汽车：10月销量38.3万辆，同比增长134.9%.....	3
二、动力电池装机量：10月动力电池产量同比增长191.6%.....	6
三、原材料价格：缺芯阻碍全球新能源汽车放量，磷化工龙头布局磷酸铁.....	7
四、近期行业动态.....	9
五、投资建议.....	10
六、风险提示.....	10

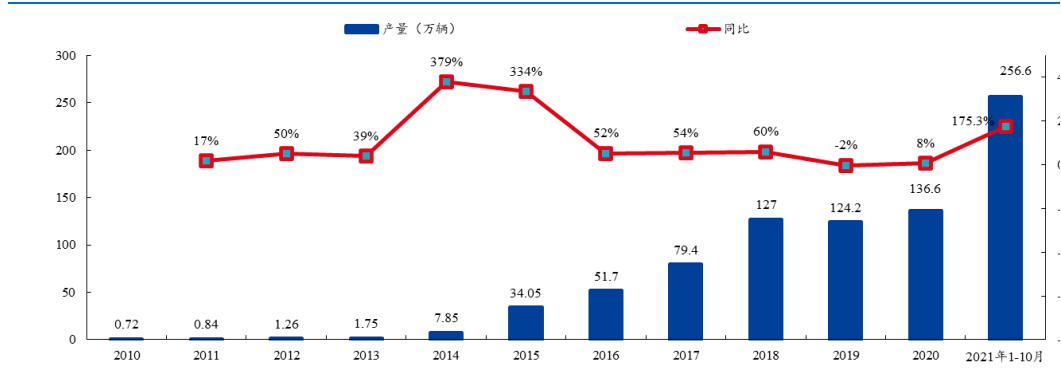
图表目录

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 1-10 月动力电池产量类型占比（MWh，%）.....	6
图 7：2021 年 10 月动力电池装车量占比.....	6
图 8：2021 年 1-10 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 10 月新能源车产量数据（万辆）.....	3
表 2：2021 年 10 月新能源车销量数据（万辆）.....	3
表 3：2021 年 10 月新能源乘用车分车型销量及同比环比增速（万辆）.....	5
表 4：2021 年 10 月新能源乘用车销售车型结构占比.....	5

一、新能源汽车：10月销量38.3万辆，同比增长134.9%

2021年11月10日，中国汽车工业协会发布2021年10月份汽车产销数据。2021年10月新能源汽车产销分别完成39.7万辆和38.3万辆，同比分别增长133.2%和134.9%，环比分别+12.4%和+7.2%。累计来看，2021年1-10月份产销分别完成256.6万辆和254.2万辆，同比分别增长175.3%和176.6%。

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10月份乘用车产销量分别为37.9万辆和36.6万辆，同比分别+138.7%和+142.2%，环比分别+12.5%和+7.2%。2021年10月份新能源商用车产销量分别完成1.8万辆和1.8万辆，同比分别为+58.0%和+44.8%，环比分别+12.4%和+8.4%。累计来看，2021年1-10月新能源乘用车产销量分别为243.5万辆和241.3万辆，同比分别+187.0%和+189.0%；新能源商用车产销量各完成13.0万辆和13.0万辆，同比分别+56.5%和+54.0%。

表1：2021年10月新能源车产量数据（万辆）

	10月	1-10月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	39.7	256.6	12.4%	133.2%	175.3%
新能源乘用车	37.9	243.5	12.5%	138.7%	187.0%
纯电动	31.1	200.5	13.0%	132.7%	205.2%
插电式混合动力	6.8	43.0	9.9%	170.8%	124.6%
新能源商用车	1.8	13.0	12.4%	58.0%	56.5%
纯电动	1.8	12.7	12.6%	61.7%	60.5%
插电式混合动力	0.02	0.2	128.4%	-52.3%	-32.3%

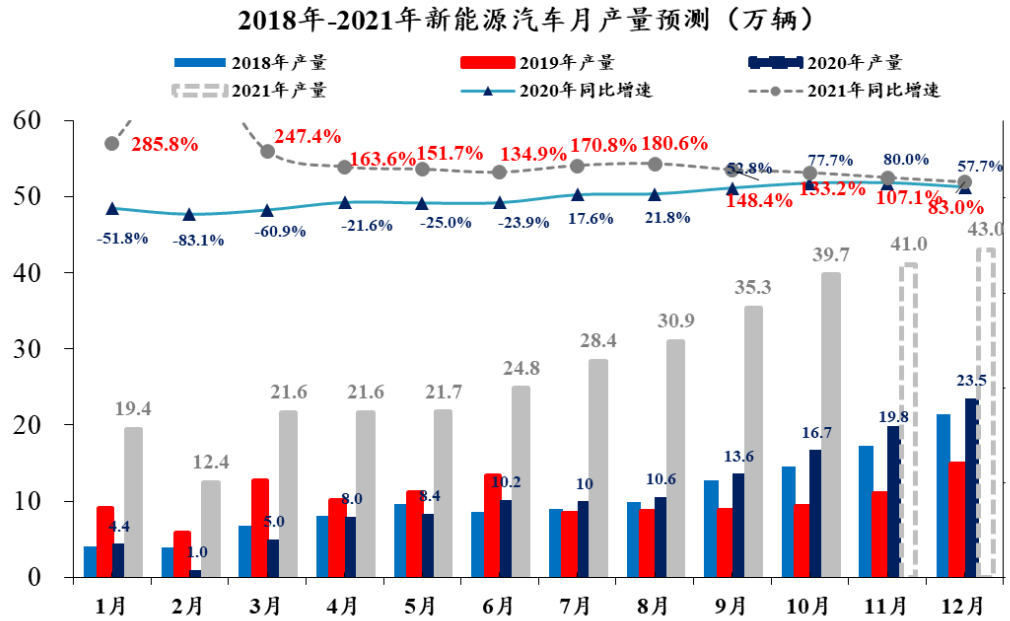
资料来源：中汽协，华金证券研究所

表2：2021年10月新能源车销量数据（万辆）

	10月	1-10月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	38.3	254.2	7.2%	134.9%	176.6%
新能源乘用车	36.6	241.3	7.2%	142.2%	189.0%
纯电动	29.8	197.9	6.3%	139.4%	201.0%
插电式混合动力	6.7	43.4	11.2%	155.5%	144.5%
新能源商用车	1.8	13.0	8.4%	44.8%	54.0%
纯电动	1.8	12.6	9.4%	48.0%	58.0%
插电式混合动力	0.01	0.2	-6.4%	-56.9%	-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)

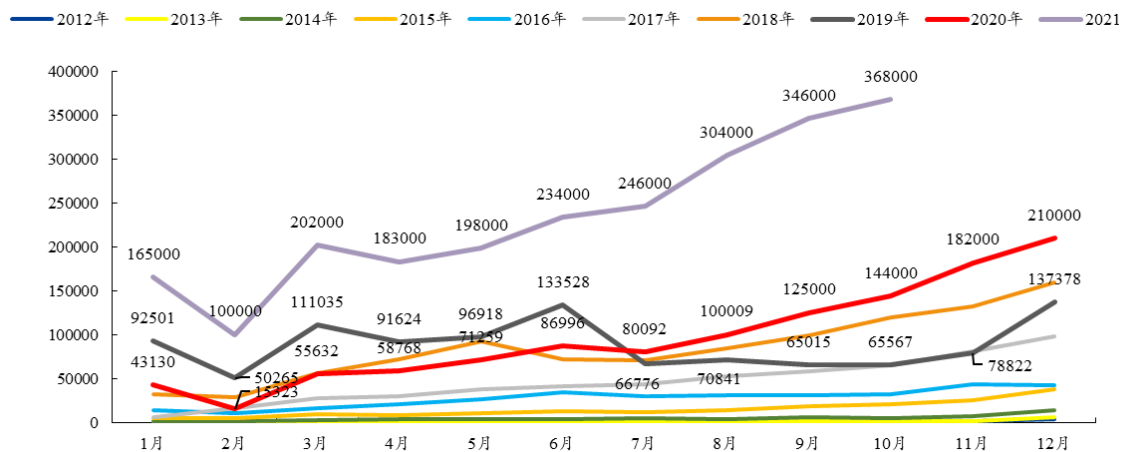


资料来源: 中汽协, 华金证券研究所测算

2021年11月9日, 乘联会数据, 2021年10月我国新能源乘用车批发销量36.8万辆, 同比增长148.1%, 环比上升6.3%。其中10月纯电动的批发销量30.3万辆, 同比增长142.2%; 插电混动销量6.5万辆, 同比增长179.9%, 占比18%。

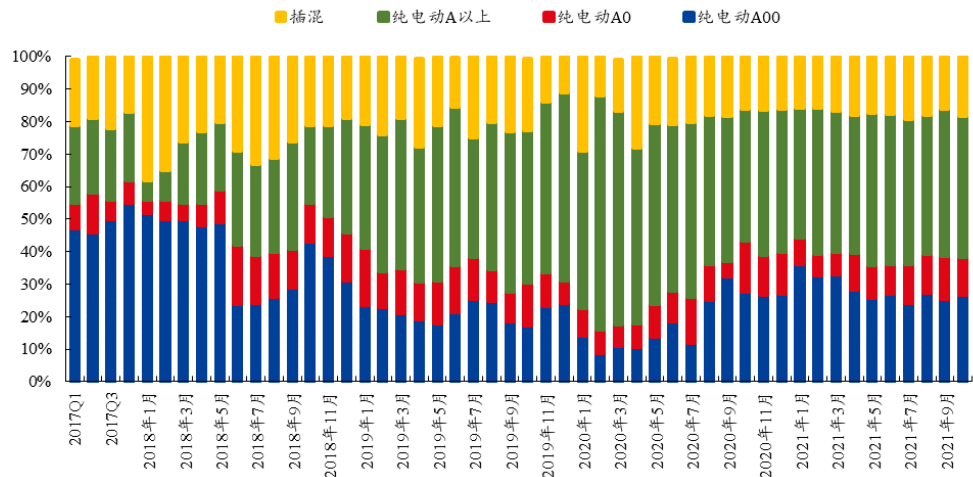
10月电动车高端车型销量强势增长, 中低端走势较强。其中A00级批发销量9.4万, 份额达到纯电动的31%; A0级批发销量5.1万, 份额达到纯电动的17%; A级电动车占纯电动份额25%, 从谷底回升; B级电动车达7.9万辆, 环比降8%, 占纯电动份额26%。

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 10 月新能源乘用车分车型销量及同比环比增速 (万辆)

车型	20-10月	21-9月	21-10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	4.78	9.03	9.65	102%	7.0%	30.7	64.9	263%
	A0	1.48	4.66	4.24	186%	-9.0%	9.74	25.2	279%
	A	3.30	7.11	7.44	126%	5.0%	33.1	44.8	94%
	B	2.41	8.59	7.91	228%	-8.0%	21.2	56.8	288%
	C	0.19	0.38	0.40	109%	4.0%	1.28	3.05	237%
纯电动合计	12.2	29.8	29.6	144%	0.0%	96.1	194.7	208%	
插电混动	A	0.70	3.36	3.88	451%	15%	7.71	21.6	307%
	B	1.34	2.05	2.35	76%	15%	10.1	16.2	135%
	C	0.25	0.27	0.35	39%	26%	3.16	2.66	8.0%
插电混动合计	2.31	5.70	6.59	186%	16%	21.2	40.8	175%	
新能源乘用车总计	14.5	35.5	36.2	150%	2.0%	117	236	202%	

资料来源: 乘联会, 华金证券研究所

表 4: 2021 年 10 月新能源乘用车销售车型结构占比

占比	20-10月	21-9月	21-10月	2020年	2021年累计	
纯电动	A00	39%	30%	33%	32%	33%
	A0	12%	16%	14%	10.0%	13%
	A	27%	24%	25%	34%	23%
	B	20%	29%	27%	22%	29%
	C	2.0%	1.0%	1.0%	1.0%	2.0%
纯电动合计	84%	84%	82%	82%	83%	
插电混动	A	31%	59%	59%	36%	53%
	B	58%	36%	36%	48%	40%
	C	11%	5.0%	5.0%	15%	7.0%
插电混动合计	16%	16%	18%	18%	17%	

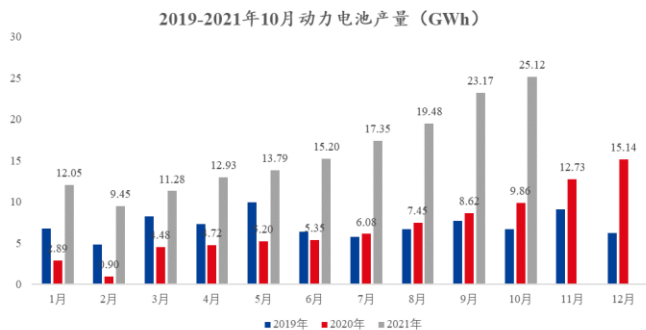
资料来源: 乘联会, 华金证券研究所

二、动力电池装机量：10月动力电池产量同比增长191.6%

2021年11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10月我国动力电池产量共计25.1GWh，同比增长191.6%，环比增长8.4%。1-10月，我国动力电池产量累计159.8GWh，同比累计增长250.0%。

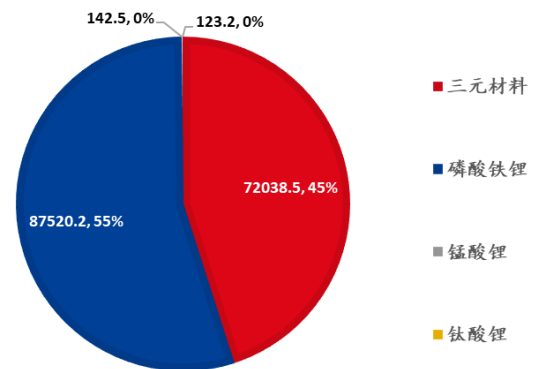
2021年10月，我国动力电池装车量15.4GWh，同比上升162.8%，环比下降1.8%。1-10月，我国动力电池装车量累计107.5GWh，同比累计上升168.1%。10月装车量排名前十企业合计约14.3GWh，占总装车量的92.9%，其中宁德时代占比49.9%（环比-6.6pct），继续霸占龙头。

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 1-10 月动力电池产量类型占比（MWh，%）

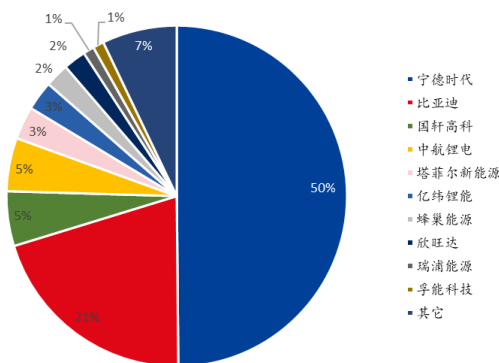


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华金证券研究所

从不同材料动力电池装机量看，2021年10月三元电池装机量为7.0GWh，同比上升104.3%，环比上升13.5%；磷酸铁锂电池装机量为8.4GWh，同比上升249.5%，环比下降11.6%。

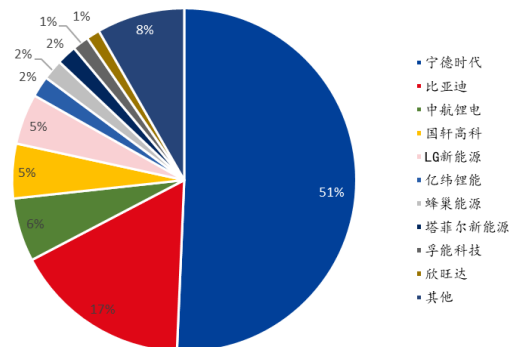
从不同车型动力电池装机量看，2021年10月乘用车电池装机量为13.31GWh，环比下降2%，占比86%；客车电池装机量为0.92GWh，环比增长8%，占比6%；专用车电池装机量为1.18GWh，环比下降2%，占比8%。

图 7：2021 年 10 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 1-10 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：缺芯阻碍全球新能源汽车放量，磷化工龙头布局磷酸铁

【钴】上海有色网数据，11月5日，国内电解钴主流报价 40.2-42 万元/吨，均价较上周上涨 0.7 万元/吨。四氧化三钴报 33.6-34.3 万元/吨，均价较上周上涨 0.15 万元/吨。硫酸钴报 9.1-9.4 万元/吨，均价较上周上涨 0.05 万元/吨。11月5日 MB 标准级钴报价 28.3 (+0.3) -28.7 (+0) 美元/磅，合金级钴报价 28.3 (+0.3) -28.7 (+0) 美元/磅。

【锂】上海有色网数据，11月5日，金属锂报价 99-104 万元/吨，均价较上周上涨 6 万元/吨。电碳主流价报 19.2-19.7 万元/吨，均价较上周上涨 0.1 万元/吨。电池级氢氧化锂（粗颗粒）报价 18.4-18.9 万元/吨，均价与上周持平。

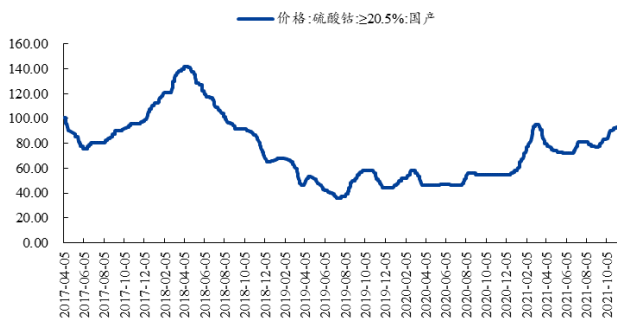
【三元材料】上海有色网数据，11月5日，三元材料（523 型）主流价为 21.4-22.4 万元/吨，均价较上周上涨 0.15 万元/吨。三元前驱体（523 型）报价为 12.4-12.7 万元/吨，均价较上周上涨 0.05 万元/吨。

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）



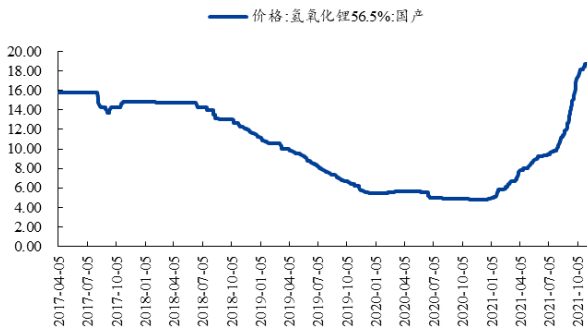
资料来源：Wind，华金证券研究所

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)



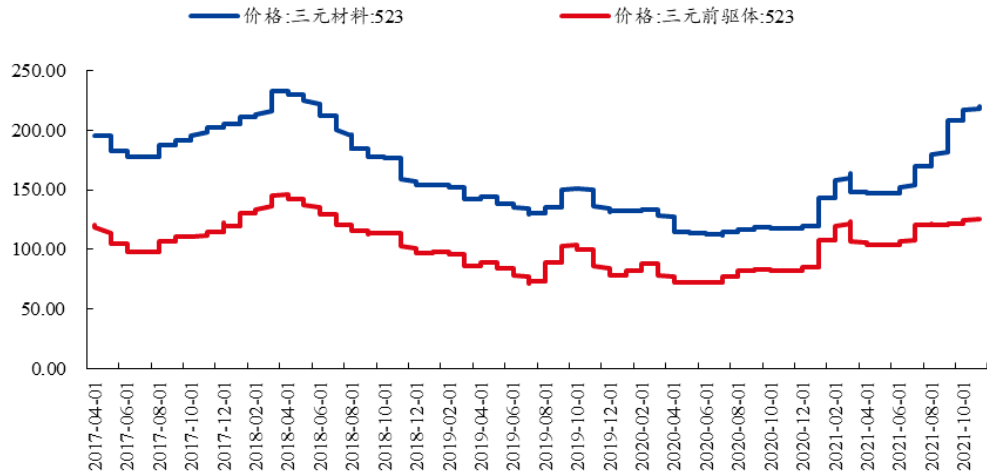
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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. 10月锂电材料产量数据发布

2021年10月中国硫酸钴产量5,799金属吨,环比增加9%,同比增加42%。四氧化三钴产量6,347实物吨,环比增加2%,同比减少10%。碳酸锂产量约19,792吨,环比增加1%,同比增长40%。氢氧化锂产量约16,461吨,环比增长0.3%,同比增长20%。三元材料产量约38,879吨,环比增加4.7%,同比增长54%。磷酸铁锂产量约为45,449吨,环比增长25%,同比增长146.6%。锰酸锂产量约为5,866吨,环比下滑18%,同比下降13%。钴酸锂产量6,888实物吨,环比增加10%,同比减少9%。

2. 化工巨头云天化布局磷酸铁领域

10月29日,云天化公告,公司计划于云南省安宁市安宁工业园草铺化工园区内投资建设50万吨/年磷酸铁电池新材料前驱体及配套项目,项目总体预计投资72.86亿元。其中,计划投资新建10万吨/年磷酸铁项目及配套设施,预计2022年6月建成;计划投资新建2×20万吨磷酸铁项目及配套设施,预计于2023年12月建成。

3. 三星SDI和Stellantis将在美国成立电动车电池合资企业 预计2025年上半年开始运营

近期,三星(SSNLF.US)表示,已经与汽车制造商Stellantis NV(STLA.US)签订了成立合资企业的协议,在美国生产电动汽车电池和模组。三星SDI表示,合资企业的目标是在2025年上半年开始运营,初期电池年产量为23吉瓦时(GWh)。该合资企业的电池年产能在未来可能会增加到40吉瓦时。

五、投资建议

10月新能源车产销量继续超预期，我们预测全年产销量在330万辆以上，**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