東亞前海證券有限責任公司
East Asia Qianhai Securities Co., Ltd.

新能源车 8 月销量超预期，电动化进程再提速

■ 核心观点

全球电动车 8 月销量持续高增，超市场预期。上周电气设备板块上涨 0.52%，同期沪深 300 指数上涨 3.52%，创业板指上涨 4.19%。其中新能源汽车指数上涨 5.14%，风力发电指数下跌 1.68%，光伏指数下跌 1.44%。8 月我国新能源汽车乘用车批发销量达到 30.4 万辆，同比+202.3%，环比+23.7%，当月渗透率达到 20.1%，超市场预期。2021 年 1-8 月新能源乘用车累计批发销量为 164.5 万辆，同比+222.5%，渗透率为 12.8%，较 2020 年 5.8%渗透率提升明显。8 月欧洲八国新能源车注册量合计 11.9 万辆，同比+59%，渗透率环比提升 5.6pcts 至 23.5%，创下历史新高。美国 8 月新能源乘用车销量为 4.88 万辆，同比+72%，当月渗透率达到 4 %；1-8 月累计乘用车销量 38.18 万辆，同比+112%，其中特斯拉 Model Y 与 Model 3 贡献主要增量，8 月销量分别达到 1.3 万辆与 8140 辆，市场份额占比为 26.6%与 16.7%。国内双积分政策叠加消费驱动，海外碳排放政策趋严与补贴政策持续发力，推动中国与海外市场电动车保持高速增长态势。预计 2025 年全球电动车销量达 2426 万辆，年复合增长率超 35%。2025 年全球对应动力电池装机需求 1438GWh，全球动力电池市场空间超 11000 亿元。

8 月我国动力电池装机量持续高增，磷酸铁锂强势回暖。8 月我国动力电池产量为 19.48GWh，同比+161.7%；装机量为 12.56GWh，同比+144.9%。其中三元电池和磷酸铁锂电池产量分别为 8.37GWh 和 11.08GWh，环比分别+4.8%和+18.8%，同比分别+91.5%和+268.2%；1-8 月累计产量为 111.53GWh，同比+161.7%；装机量方面，三元电池和磷酸铁锂电池装机量分别为 5.33GWh 和 7.21GWh，环比-2.1%和+24.4%，同比+51.9%和+361.8%；1-7 月累计装机量为 76.33GWh，同比累计+144.9%。

传统车企加速转型，造车新势力百花齐放。1）比亚迪 8 月新能源汽车销量为 6.14 万辆，同比+302%，环比+22%，超市场预期；1-8 月公司电动车累计销量为 26.65 万辆，同比+193%；1-8 月动力电池累计装机量 19.2GWh，同比+231%。2）理想汽车 8 月交付 9433 辆理想 ONE，同比+248%，环比+9.8%，再创单月交付新纪录；3）蔚来汽车 8 月交付量 5880 辆，1-8 月总交付量达 55767 辆，同比+157.4%；4）小鹏汽车 8 月总交付量为 7214 辆，同比+172%，其中小鹏 P7 交付量连续 4 个月创历史新高。2021 年 1-8 月，小鹏汽车总交付量为 45992 辆，同比+334%。4）哪吒汽车 8 月交付量 6613 辆，同比+449%，连续 7 个月创下交付量记录；零跑汽车 8 月交付量 4488 辆，同比+720%。传统车企加速电动化转型，造车新势力交付数据亮眼，伴随着后期汽车缺芯问题逐步缓解，以及汽车销量“金九银十”旺季来临，整体销量有望更上新台阶，预计 2021 年国内电动车销量有望突破 300 万辆，同比+121%。

■ 投资建议

新能源汽车销量屡创新高，动力电池需求暴增，**建议关注具备全球市场竞争优势的国产优质产业链：宁德时代与特斯拉产业链；**光伏产业链**具备成本与技术核心竞争力企业，隆基股份、通威股份、阳光电源将持续受益。**

■ 风险提示

1、政策补贴进一步退坡；

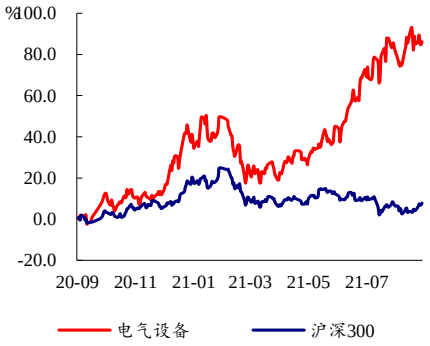
2、新能源汽车产销量不及预期；

3、全球新增光伏装机低于预期。

报告作者

作者姓名	王刚
资格证书	S1710521010003
电子邮箱	wangg@easec.com.cn
联系人	王兴网
电子邮箱	wangxw@easec.com.cn
联系人	易泓
电子邮箱	yih674@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《新能源中报业绩持续超预期，大时代加速来临》2021.09.09

《全球电动车 8 月销量持续高增，超市场预期》2021.09.08

《动力电池梯次利用政策出台，锂电回收有保障》2021.08.31

《美国 7 月电动车销量高增，HJT 产业化进程提速》2021.08.24

《鼓励发电侧配置储能调峰，储能政策再迎利好》2021.08.16

正文目录

一、 上周行业动态 4
1.1 上周行情回顾 4
1.2 上周北上资金流通情况 5
1.3 行业估值水平与盈利分析 6
二、 新能源产业链数据跟踪 6
2.1 新能源汽车产销量 6
2.2 新能源汽车产业链数据跟踪 7
2.2.1 动力电池数据跟踪 7
2.2.2 上游锂钴资源价格走势 9
2.2.3 中游锂电材料价格走势 9
2.3 光伏、风电产业链数据跟踪 11
三、 行业新闻及重点公司公告 12
3.1 行业新闻动态 12
3.2 重点公司新闻动态 14
四、 风险提示 15

图表目录

图表 1. 申万一级各行业涨跌图 4
图表 2. 新能源汽车个股涨幅前十 4
图表 3. 新能源汽车个股跌幅前十 4
图表 4. 光伏行业个股涨幅前十 5
图表 5. 光伏行业个股跌幅前十 5
图表 6. 风电行业个股涨幅前十 5
图表 7. 风电行业个股跌幅前十 5
图表 8. 上周部分标的北上资金流入情况 5
图表 9. 电新各子板块走势情况 6
图表 10. 电新各子板块估值水平 6
图表 11. 2020 以来新能源汽车产销数据（万辆） 6
图表 12. 2020 年以来 BEV 和 PHEV 销量情况（万辆） 7
图表 13. 我国 7 月新能源乘用车销量情况（辆） 7
图表 14. 7 月我国新能源汽车销量前 10 名市场份额 7
图表 15. 2020 年以来动力电池产量及装机量数据（GWh） 8
图表 16. 2020 年以来分材料装机量走势（MWh） 8
图表 17. 2020 年以来各材料装机量占比 8
图表 18. 2021 年 7 月动力电池企业装机量排名 8
图表 19. 锂资源价格上涨（万元/吨） 9
图表 20. 镍资源价格涨跌不一（万元/吨） 9
图表 21. 钴资源价格涨跌不一（万元/吨） 9
图表 22. 三元材料价格上涨（万元/吨） 10
图表 23. 正极材料价格上涨（万元/吨） 10
图表 24. 天然石墨价格稳定（万元/吨） 10
图表 25. 人造石墨价格稳定（万元/吨） 10
图表 26. 电解液价格持平（万元/吨） 10
图表 27. 六氟磷酸锂价格不变（万元/吨） 10
图表 28. 隔膜价格保持稳定（元/平方米） 11
图表 29. 硅料价格上涨（元/千克） 11

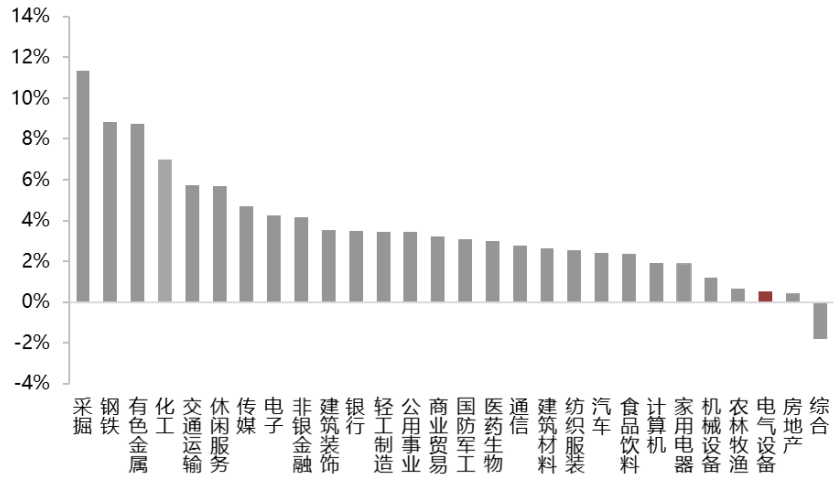
图表 30. 硅片价格上涨（美元/片）.....11
图表 31. 单晶电池片价格上涨（元/瓦）.....12
图表 32. 薄膜、晶硅组件价格不变（美元/瓦）.....12
图表 33. 我国风电月度产量情况（亿千瓦时）.....12

一、 上周行业动态

1.1 上周行情回顾

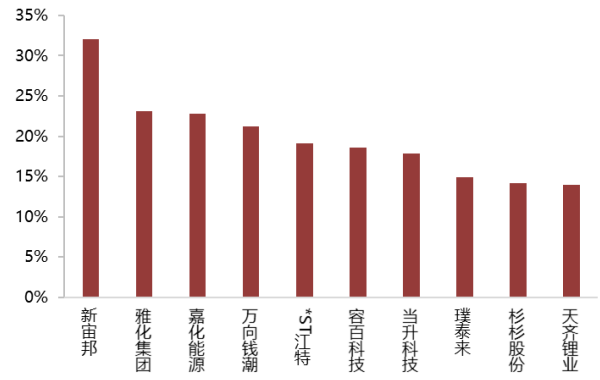
上周表现：9 月 6 日—9 月 10 日，申万一级所有板块采掘、钢铁领涨，涨幅分别为 11.34%和 8.82%，综合板块下跌，跌幅为 1.80%。其中新能源车指数上涨 5.14%。

图表1. 申万一级各行业涨跌图



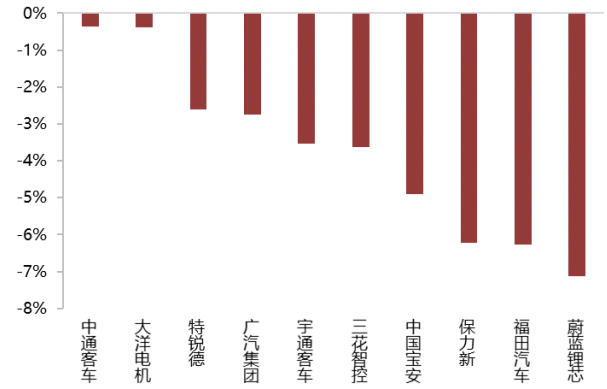
资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

图表2. 新能源汽车个股涨幅前十



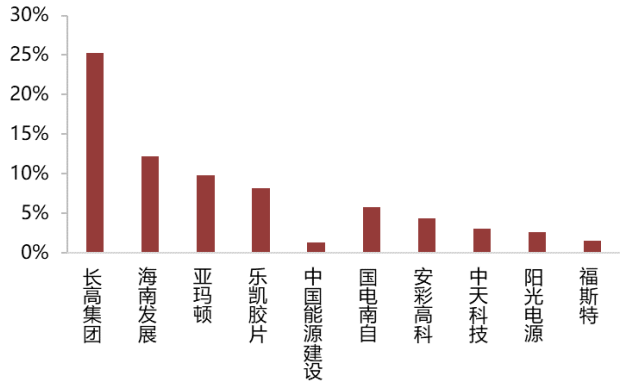
资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

图表3. 新能源汽车个股跌幅前十



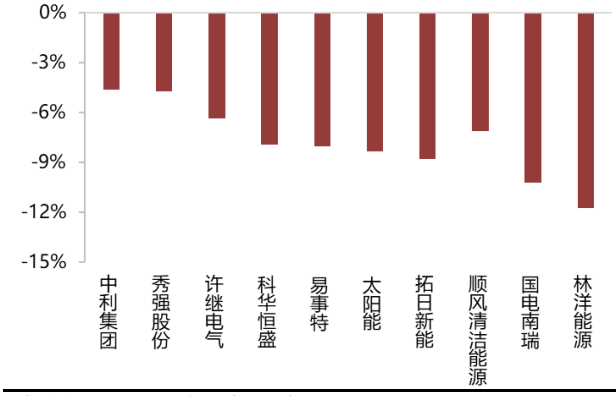
资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

图表4. 光伏行业个股涨幅前十



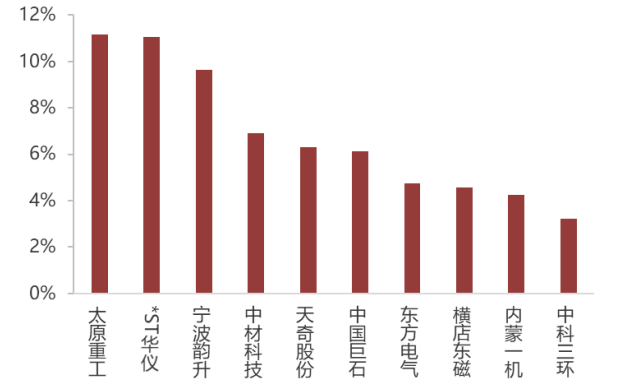
资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

图表5. 光伏行业个股跌幅前十



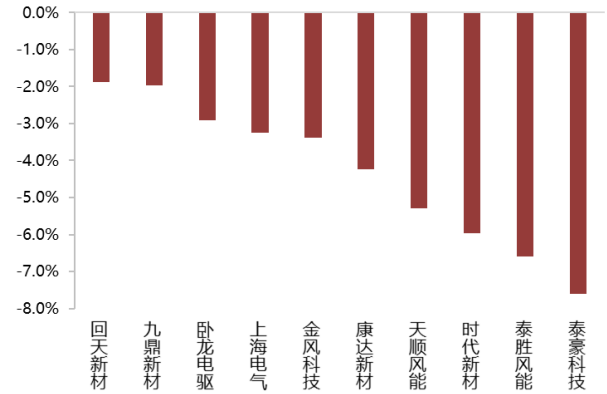
资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

图表6. 风电行业个股涨幅前十



资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

图表7. 风电行业个股跌幅前十

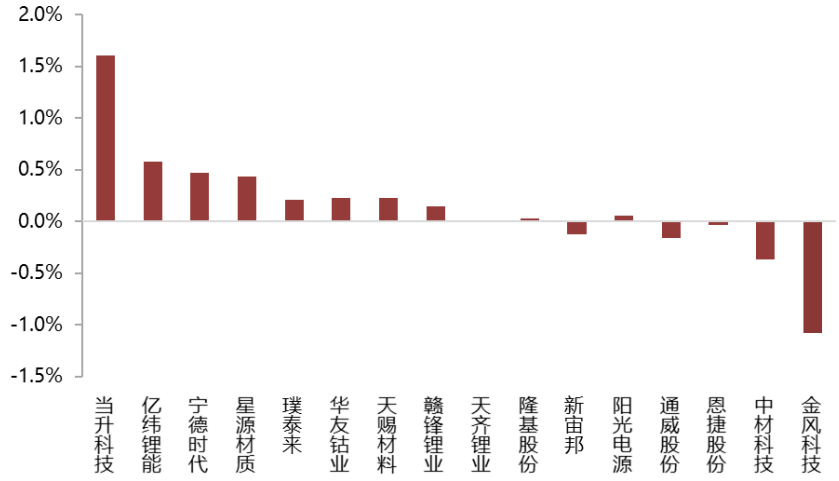


资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

1.2 上周北上资金流通情况

从北上资金的变动情况看，当升科技、亿纬锂能、宁德时代等净买入排名靠前；金风科技、中材科技、恩捷股份等净卖出排名靠前。

图表8. 上周部分标的北上资金流入情况

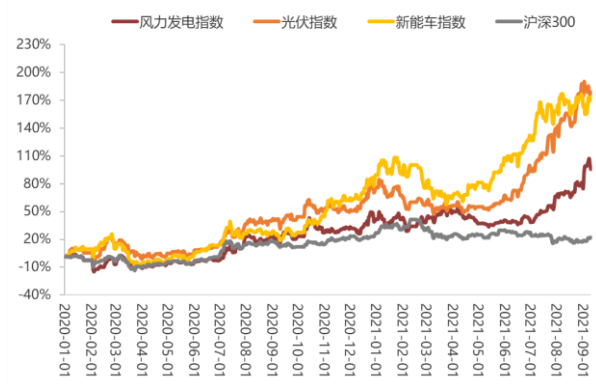


资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

1.3 行业估值水平与盈利分析

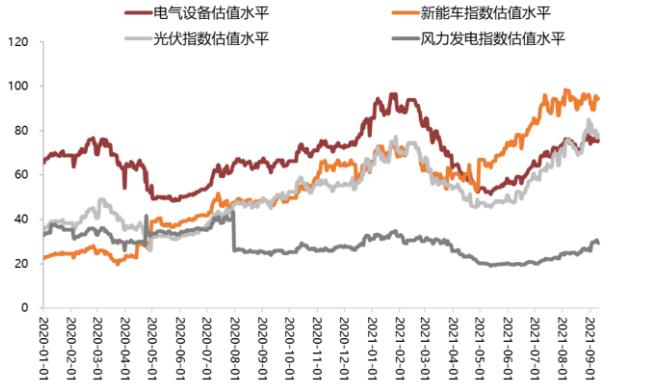
电气设备整体板块的估值水平在 76 倍左右，新能源汽车指数估值水平在 94 倍左右，光伏指数估值水平在 78 倍左右，风电指数估值水平在 29 倍左右。

图表9. 电新各子板块走势情况



资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

图表10. 电新各子板块估值水平



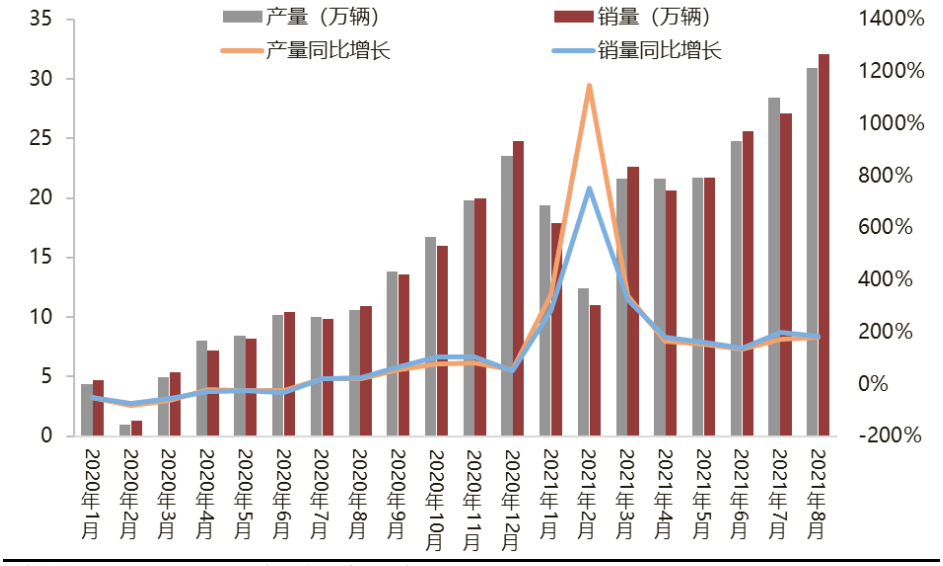
资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

二、 新能源产业链数据跟踪

2.1 新能源汽车产销量

2021 年 8 月我国新能源汽车产销连续高增，超市场预期。2021 年 8 月我国新能源汽车销量数据为 32.1 万辆，同比增长 181.9%；产量为 30.9 万辆，同比增长 180.6%；2021 年 1-7 月累计为 181.3 万辆，同比增加 192.8%；累计销量为 179.9 万辆，同比增加 194.0%。预计 2021 年国内新能源汽车销量有望突破 300 万辆，同比增长约 121%。

图表11. 2020 以来分月度新能源汽车产量与销量情况

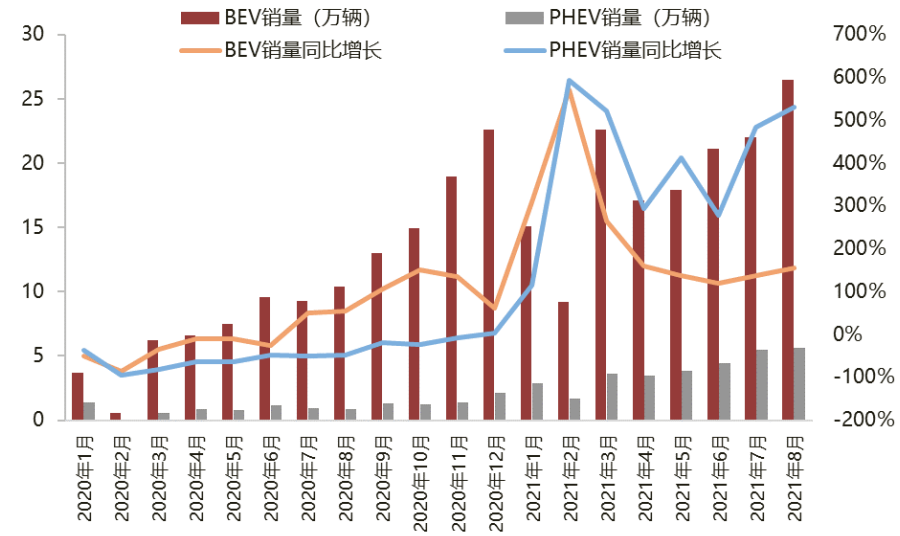


资料来源：中国汽车工业协会、东亚前海证券研究所

分车型来看，纯电动汽车产销分别完成 25.2 万辆和 26.5 万辆，同比增

长 193.4%和 154.8%；插电混汽车产销分别完成 5.62 万辆和 5.62 万辆，同比分别增长 137.1%和 531.5%。

图表12. 2020 年以来分月度纯电动和插电混销量情况



资料来源：中国汽车工业协会、东亚前海证券研究所

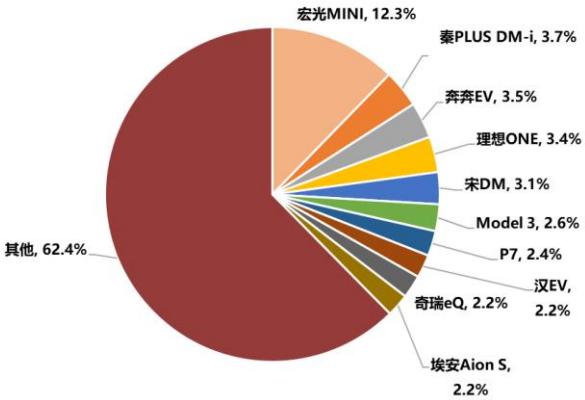
五菱宏光 Mini 销量 3.28 万辆，继续 12 个月蝉联新能源车销量榜首。榜单排名前十的品牌车型分别为五菱宏光 MINI、比亚迪秦 PLUS DM-i、特斯拉 Model Y、理想 ONE、长安奔奔 EV、长城欧拉黑猫、比亚迪秦 PLUS EV、比亚迪汉 EV、比亚迪宋 DM、小鹏 P7，销量分别为 32847 辆、12574 辆、11576 辆、9433 辆、7358 辆、7013 辆、6909 辆、6451 辆、6169 辆以及 6165 辆。

图表13. 我国 8 月新能源乘用车销量情况（辆）

品牌	车型	销量	占比
上汽通用五菱	宏光 MINI	32847	12.3%
比亚迪	秦 PLUS DM-i	12574	3.7%
特斯拉	Model Y	11576	3.5%
理想	理想 ONE	9433	3.4%
长安汽车	奔奔 EV	7358	3.1%
长城汽车	欧拉黑猫	7013	2.6%
比亚迪	秦 PLUS EV	6909	2.4%
比亚迪	汉 EV	6451	2.2%
比亚迪	宋 DM	6169	2.2%
小鹏汽车	小鹏 P7	6165	2.2%

资料来源：乘联会、东亚前海证券研究所

图表14. 8 月我国新能源乘用车销量排名前 10 名情况



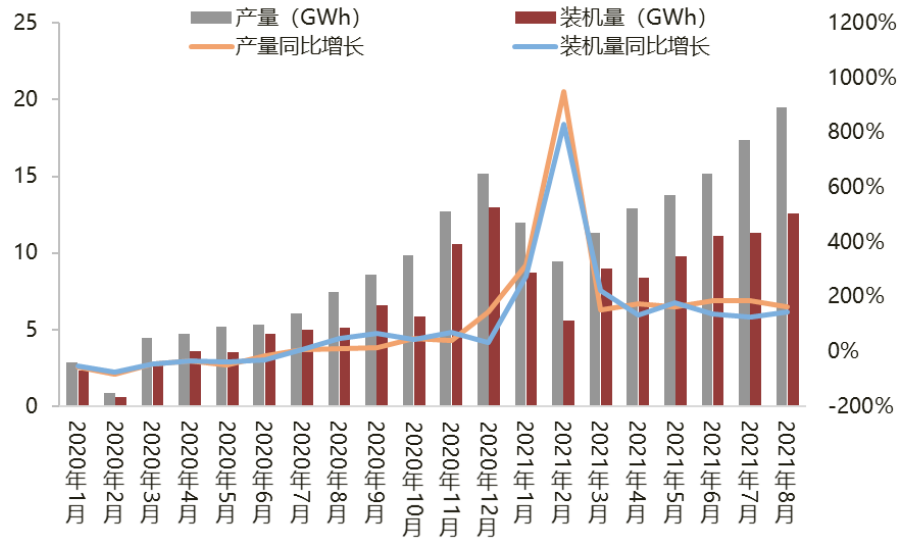
资料来源：乘联会、东亚前海证券研究所

2.2 新能源汽车产业链数据跟踪

2.2.1 动力电池数据跟踪

2021 年 8 月，我国动力电池产量和装机量分别为 19.5GWh 和 12.6GWh，同比增长 161.%和 144.9%

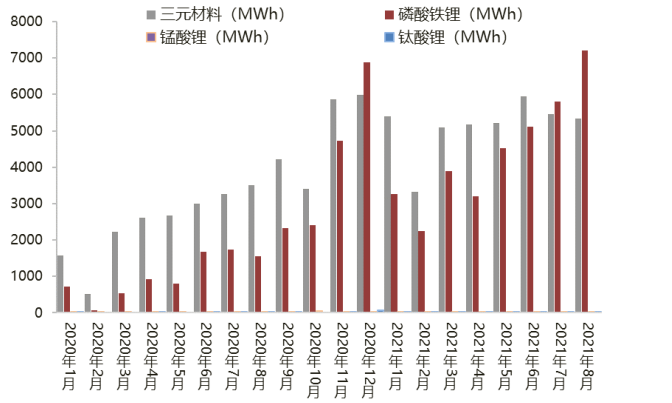
图表15. 2020 年以来动力电池产量及装机量数据（GWh）



资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

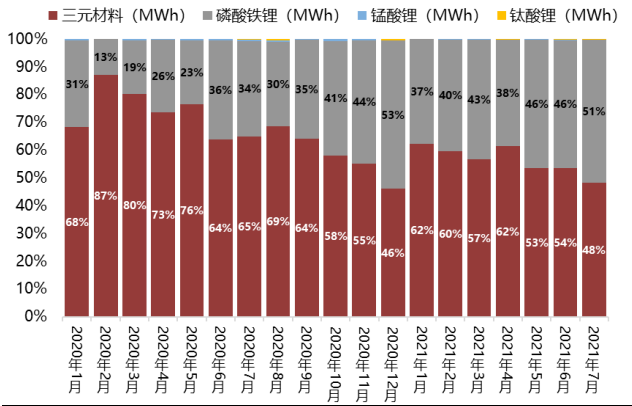
分材料看，三元电池、磷酸铁锂电池装机量分别为 5.34GWh 和 7.21GWh，同比增长 51.9%和 361.8%，分别环比下跌 2.1%和上涨 24.4%。

图表16. 2020 年以来分材料装机量走势（MWh）



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椤锂电、东亚前海证券研究所

图表17. 2020 年以来各材料装机量占比



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椤锂电、东亚前海证券研究所

图表18. 2021 年 8 月动力电池企业装机量排名

排名	企业名称	装车量（GWh）	占比
1	宁德时代	6.5	51.8%
2	比亚迪	2.40	19.1%
3	国轩高科	0.69	5.5%
4	中航锂电	0.62	4.9%
5	蜂巢能源	0.34	2.7%
6	孚能科技	0.28	2.2%
7	塔菲尔新能源	0.22	1.8%
8	欣旺达	0.20	1.6%
9	捷威动力	0.20	1.6%
10	亿纬锂能	0.20	1.6%
2021年8月装机量		12.56	92.8%

资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

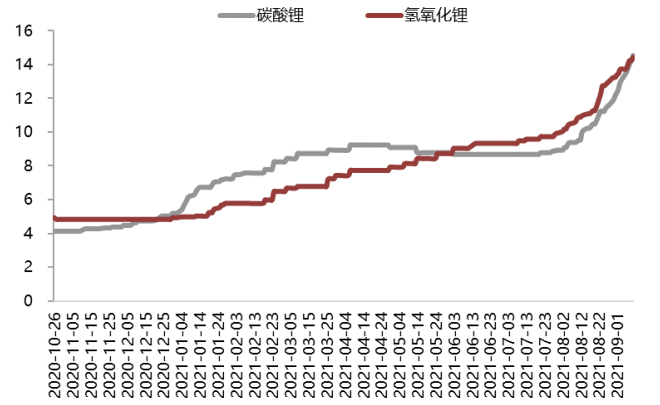
2.2.2 上游锂钴资源价格走势

锂：碳酸锂 14.55 万元/吨，上涨 15.5%；氢氧化锂 14.45 万元/吨，上涨 7.0%；

镍：电解镍 15.51 万元/吨，上涨 4.2%；硫酸镍 3.70 万元/吨，持平；

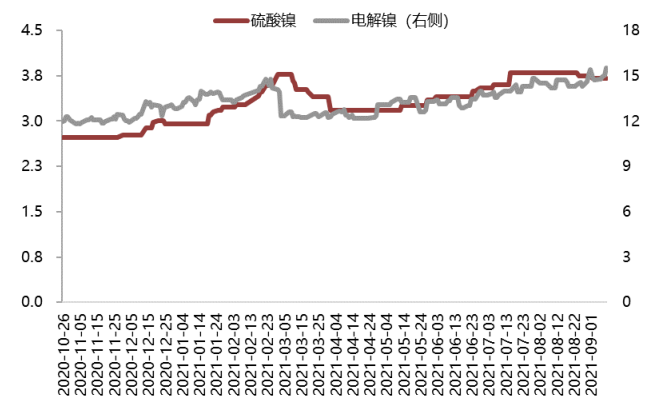
钴：电解钴 37.50 万元/吨，上涨 1.40%；硫酸钴 7.85 万元/吨，持平；四氧化三钴 29.30 万元/吨，上涨 0.50%。

图表19. 锂资源价格上涨（万元/吨）



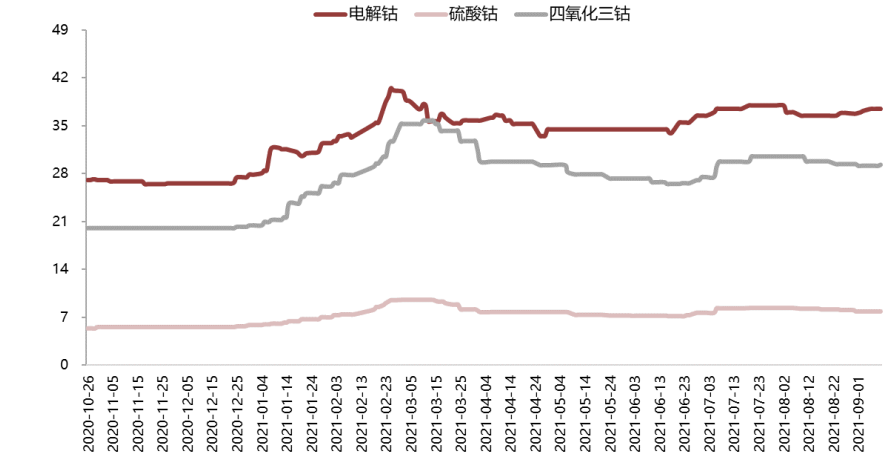
资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椤锂电、东亚前海证券研究所

图表20. 镍资源价格上涨（万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椤锂电、东亚前海证券研究所

图表21. 钴资源价格普遍上涨（万元/吨）

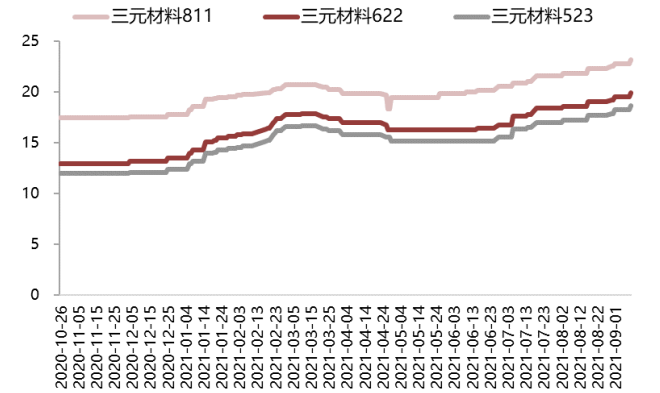


资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椤锂电、东亚前海证券研究所

2.2.3 中游锂电材料价格走势

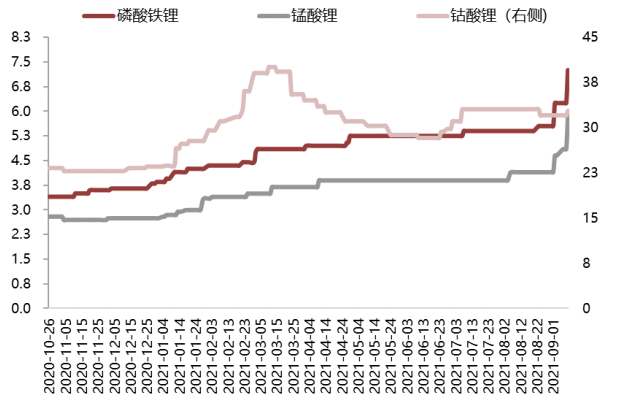
正极材料价格全面上涨。三元材料 523 为 18.65 万元/吨，上涨 2.2%；三元材料 622 为 19.95 万元/吨，上涨 2.3%；三元材料 811 为 23.15 万元/吨，上涨 1.8%。磷酸铁锂 7.25 万元/吨，上涨 16.0%；钴酸锂 32.75 万元/吨，上涨 2.3%；锰酸锂 5.85 万元/吨，上涨 25.8%。

图表22. 三元材料价格上涨（万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椤锂电、东亚前海证券研究所

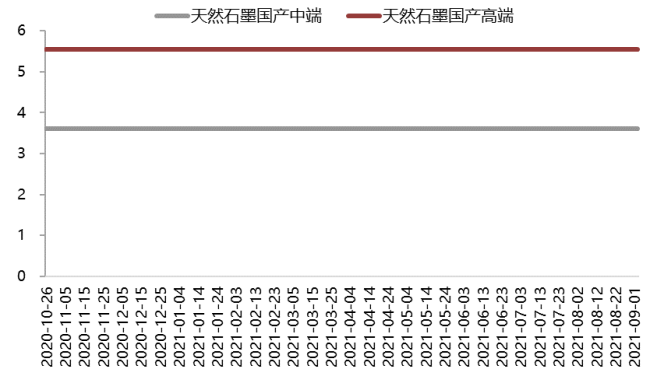
图表23. 正极材料价格上涨（万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椤锂电、东亚前海证券研究所

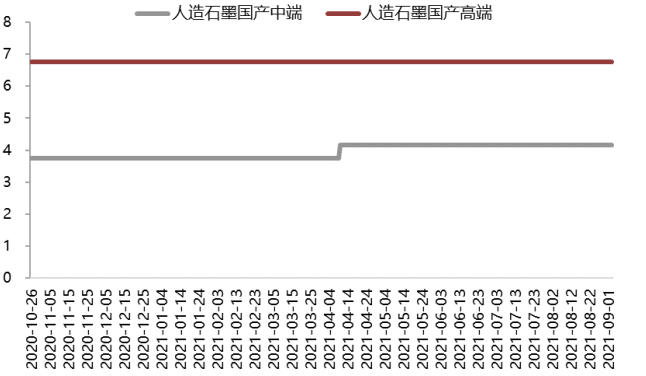
负极材料价格稳定。天然石墨高端与中端价格分别为 5.55/3.60 万元/吨；人造国产石墨高端与中端价格维持在 6.75/4.15 万元/吨。

图表24. 天然石墨价格稳定（万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椤锂电、东亚前海证券研究所

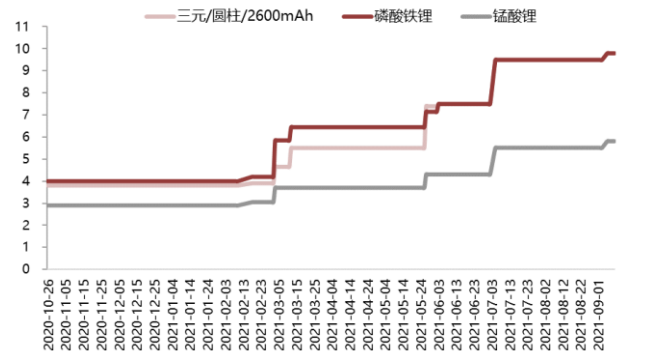
图表25. 人造石墨价格稳定（万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椤锂电、东亚前海证券研究所

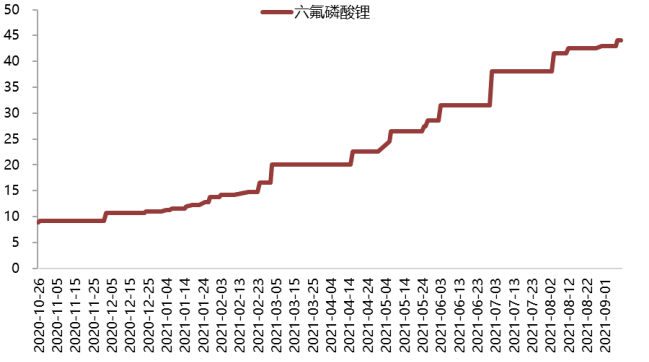
电解液价格上涨。三元电池和磷酸铁锂电池电解液分别为 9.80/9.80 万元/吨，分别上涨 3.2%和 3.2%。六氟磷酸锂价格为 44.00 万元/吨，上涨 2.3%。

图表26. 电解液价格上涨（万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椤锂电、东亚前海证券研究所

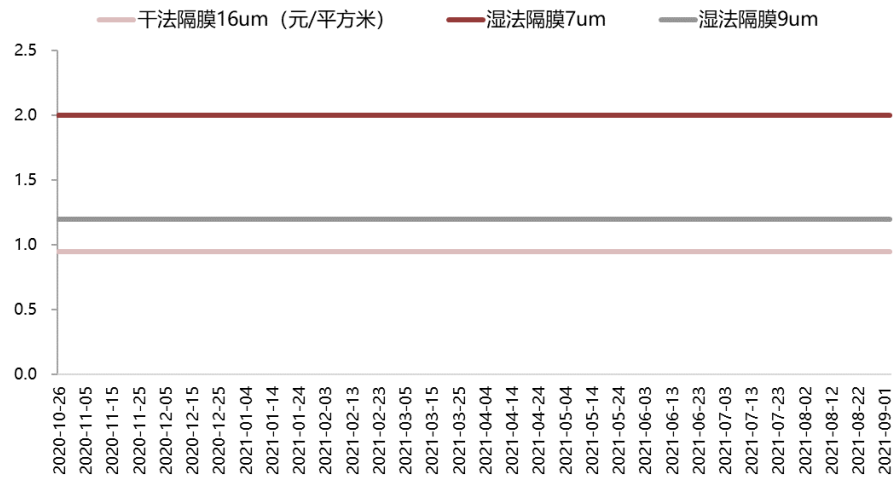
图表27. 六氟磷酸锂价格上涨（万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椤锂电、东亚前海证券研究所

隔膜价格保持稳定。干法隔膜 16μm 价格为 0.95 元/平方米，湿法隔膜 7μm 与 9μm 价格分别为 2.00 元/平方米和 1.20 元/平方米。

图表28. 隔膜价格保持稳定（元/平方米）

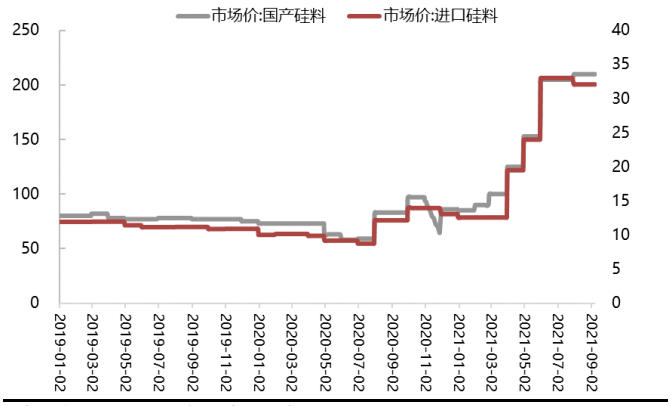


资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椤锂电、东亚前海证券研究所

2.3 光伏、风电产业链数据跟踪

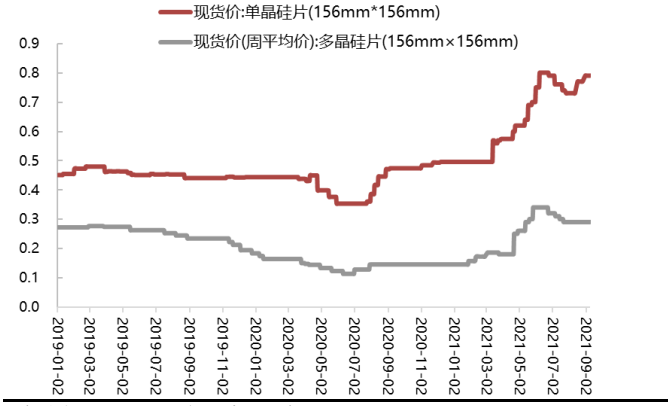
硅料、硅片与电池片、组件价格上涨。1）硅料国内主流价格落在205-210元/公斤；2）硅片价格上涨，170μm厚度M6价格每片为5.07-5.12元，多晶方面每片主流价格为2.4-2.5元；3）电池片价格上升，158.75均价落在每瓦1.08-1.15元；多晶电池片价格略微下降，均价落在每片3.7-4.0元；4）组件价格上涨，国内500W+单玻组件成交价格位于1.78-1.80元/W。

图表29. 硅料价格上涨（元/千克）



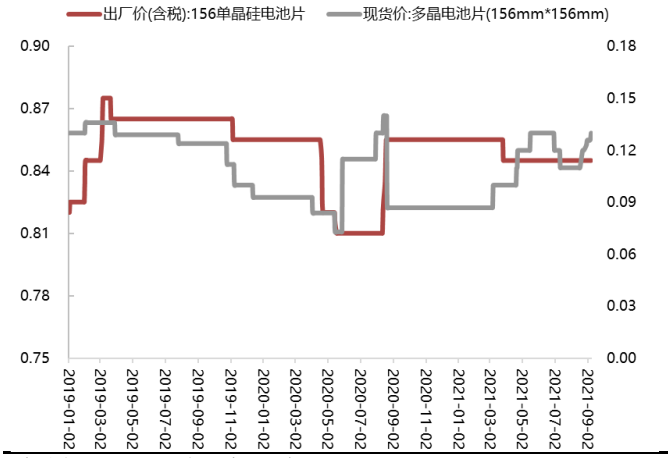
资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

图表30. 硅片价格上涨（美元/片）



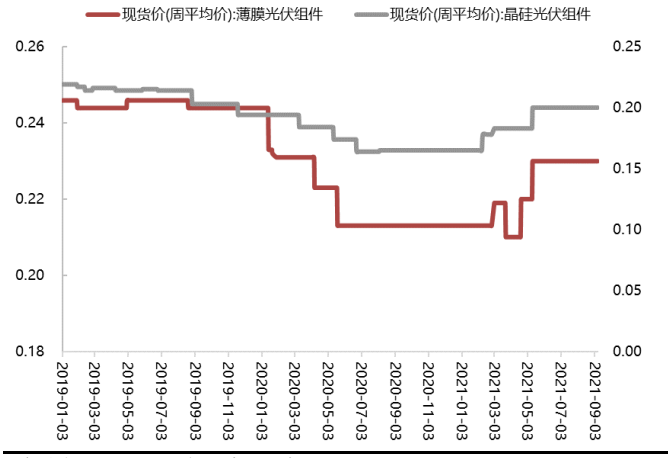
资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

图表31. 单晶电池片价格上涨（元/瓦）



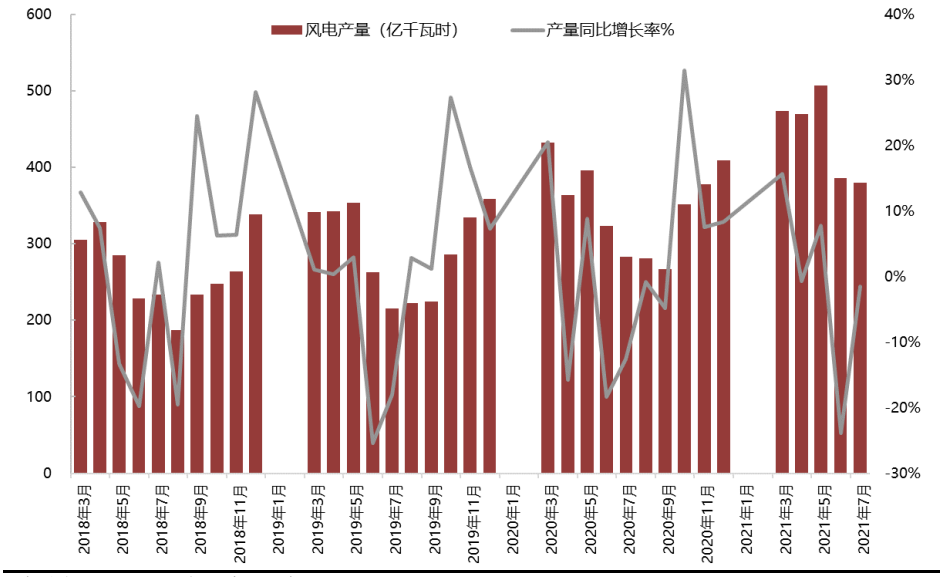
资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

图表32. 薄膜、晶硅组件价格不变（美元/瓦）



资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

图表33. 我国风电月度产量情况（亿千瓦时）



资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

三、 行业新闻及重点公司公告

3.1 行业新闻动态

【宝马签下近 240 亿美元电池订单，供应商包括宁德时代和亿纬锂能】宝马目前的电池合同价值超过 200 亿欧元，电池将用于 i4 轿车、iX 运动型多用途车和宝马 2024 年生产的其他车型，并计划在明年开始转向新一代电池。宝马增加的电池订单主要由中国的宁德时代和亿纬锂能、韩国的三星 SDI 和瑞典的 Northvolt AB。（起点锂电大数据）

【科技部：开展无钴动力电池、工业混合态锂离子电池开发】"十四五"期间科技部将坚持电动化、智能化、网联化发展方向，围绕电动汽车产业链最关键的动力电池，前瞻部署新体系动力电池全固态金属锂电池等前沿技术，开展无钴动力电池、固液混合态高品能锂离子电池等共性关键技术的

研发，围绕燃料电池汽车产业链核心的燃料电池及供储氢系统，超前布局车用固体氧化物燃料电池。（动力电池网）

【力神 21700 配套梅赛德斯 AMG】奔驰发布了梅赛德斯-AMG GT 63 S E Performance 车型官图，梅赛德斯 AMG 车型搭载了力神 6.1kWh 电池系统，使用 21700 3.0Ah 高功率电芯，脉冲放电瞬间倍率可达 33C，充电可达 27C，10C 充放循环 500 次 80%。（高工锂电）

【韩国 SK 与中国小鹏汽车签订电池供应合约】SK Innovation 于今年 7 月与小鹏签订了合约，将为其提供 80%镍含量的高镍电池。（起点锂电大数据）

【特斯拉上海超级充电桩生产项目竣工，年产量 1 万桩】特斯拉在中国的充电桩生产项目已经建设完毕，预计验收期限为 9 月 26 日至 10 月 30 日。特斯拉上海超级充电桩工厂计划投资约 4,200 万元，集研发、生产于一体，建筑面积接近 1 万平方米，项目建成后，将拥有 5 条半自动化组装线，年产量一万根超级充电桩。（盖世汽车新能源）

【现代宣布将于 2045 年实现碳中和】现代集团在 2021 年慕尼黑国际车展期间宣布公司的目标：到 2045 年时实现完全碳中和，将从 2035 年开始在欧洲停止销售所有内燃机汽车。（盖世汽车新能源）

【工信部公示 329 亿新能源车补贴，比亚迪、特斯拉等获超 10 亿补贴】工信部发布《关于 2016-2020 年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核初审情况的公示》，2016 年至 2020 年度，按整车企业取整后补贴资金共 329.46 亿元。其中，比亚迪可获得 39.8 亿元补贴，占总金额的 12%以上。（工信部）

【全固态电池开发商 Solid Power 将建新工厂，电解质材料年产能增加 25 倍】电动汽车全固态电池开发商 Solid Power 公司将在美国科罗拉多州建设第二个工厂，新工厂将扩大全固态电池关键材料的产能，包括每年生产多达 30 公吨的硫化物基固体电解质材料，比目前的产能增加了 25 倍，Solid Power 预计将在 2022 年生产并交付首批 100 Ah 电池。（盖世汽车新能源）

【特斯拉在德建造电池工厂，有望获 11.4 亿欧元拨款】特斯拉将从德国经济事物和能源部获得 11.4 亿欧元的拨款，用于在其特斯拉柏林超级工厂附近建造一座新的电池工厂。特斯拉在德国的电池工厂的总投资约为 50 亿欧元，建成之后年生产能力为 100GWh，预计每年可生产 50 万辆汽车。

【保时捷将在德国建设电池厂，专攻新能源汽车电芯技术】保时捷将在德国建设一家新能源汽车电池制造工厂，以加快电动汽车的研发进度，公司将在未来三年内研发出全球顶级电芯。（电池中国）

【大众汽车计划在欧洲建立六座大型电池工厂】大众集团计划在 2030 年之前与合作伙伴联手，在欧洲各地建立六座大型电池工厂，大众的六座电池工厂包括瑞典的 Northvolt 工厂，将于 2023 年投产；德国的 Salzgitter 工厂，

国轩高科合作伙伴；剩下的四座工厂还未尘埃落定 。这 6 家欧洲电池工厂的联合产能将达到每年 240GWh。（动力电池网）

【特斯拉成立能源交易团队：为电池和可再生能源项目提供支持】电动汽车制造商特斯拉公司正在招聘能源交易团队成员，从而为其电池和可再生能源项目提供支持。（旺财锂电）

【中国铁塔、中国联通 2.2GWh LFP 电池集采招标启动】中国铁塔公布 2021 年备电用磷酸铁锂电池产品集中招标项目，招标内容为磷酸铁锂蓄电池组，预估量为 2.0GWh。从中标企业看，双登集团、南都电源、智泰新能源、鹏辉科技、中天科技 5 家电池企业中标了中国铁塔 2020 年度备电 2GWh 项目；力朗电池、双登集团、南都电源、鹏辉能源、亿纬锂能、拓邦股份、中天科技、海四达等 10 家企业中标了中国移动 2021 年至 2022 年 2.95GWh 锂电池集采项目。（高工锂电）

【浦项化学收购中国负极石墨供应商】浦项制铁子公司浦项化学宣布，已以 49 亿韩元（约合 2703 万元人民币）收购了中国的青岛众硕新能源科技有限公司 13%股份，以确保生产负极材料所需的球形石墨的稳定供应。（高工锂电）

【比亚迪在哥伦比亚斩获了海外地区迄今为止最大的纯电动大巴订单】公司在哥伦比亚斩获了海外地区迄今为止最大的纯电动大巴订单，并正式进入罗马尼亚、芬兰、巴基斯坦、爱尔兰等国家，带去纯电出行新体验。通过不断全球范围内的业务拓展，进一步增加公司知名度。（投资互动平台）

【国轩高科拟与川恒股份建年产 50 万吨磷酸铁项目】国轩高科将与川恒股份设立新材料合资公司，推进在磷系锂电池材料方面的研发、生产、销售合作，以及电池回收和资源循环利用等方面的合作探索。双方成立合资公司，规划建设年产能不低于 50 万吨的电池用磷酸铁生产线，且优先向国轩高科提供足够数量，并具有一定价格优势的电池用磷酸铁材料。（公司公告）

【比亚迪与河南省政府签战略合作协议】河南省人民政府与比亚迪股份有限公司签署战略合作协议。比亚迪将进一步在汽车零部件产业、电子零部件产业、新能源汽车推广、光储一体化、智慧交通等领域深化双方合作，加强在人才创新、数字化转型、智能制造、绿色低碳等领域协同发展，为加快建设现代化河南做出贡献。（证券时报）

3.2 重点公司新闻动态

【宁德时代】关于签订供货框架协议的公告。公司与重庆金康新能源汽车有限公司签订《五年供需联动和产能保证框架协议》。协议中约定，宁德时代将在 2022 年至 2026 年期间向重庆金康供应动力电池产品。

【多氟多】关于对外投资设立子公司的公告。公司拟在阳泉高新区设立子公司多氟多阳福新材料有限公司，注册资本 2 亿元，项目公司将建设年产 2 万吨六氟磷酸锂及添加剂项目，项目总投资 10 亿元。

【欣旺达】关于申请向特定对象发行股票获得深圳证券交易所上市审核中心审核通过的公告。深交所发行上市审核机构对公司向特定对象发行股票的申请文件进行了审核，认为公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求，后续深交所将按规定报中国证监会履行相关注册程序。

【上汽集团】2021 年 8 月份产销快报。2021 年 8 月上汽集团整车合计 42.62 万辆，本年累计 311.01 万辆，累计同比增加 3.07%；2021 年 8 月上汽集团新能源车合计 6.36 万辆，本年累计 9.85 万辆，累计同比增加 295.85%。

【长安汽车】关于 2021 年 8 月份产、销快报的自愿性信息披露公告。2021 年 1-8 月，长安汽车销量 154.39 万辆，同比增长 32.49%；自主品牌销量 122.01 万辆，同比增长 38.47%；自主乘用车销量 83.83 万辆，同比增长 49.51%。

【江淮汽车】2021 年 8 月产、销快报。2021 年 8 月公司生产纯电动乘用车 7619 辆，同比增长 91.6%；纯电动乘用车销量为 8075 辆，同比增长 88.6%。1-8 月纯电动乘用车累计产量为 7.47 万辆，同比增长 192.3%；累计销量为 7.56 万辆，同比增长 142.8%。

四、 风险提示

新能源汽车产销量不及预期。行业目前受到政策扰动较大，仍然处于过渡期，政策补贴退坡对产业链盈利产生重大影响，其次锂电产业链也面临洗牌，价格下降幅度比预期要大，导致产业链盈利增长低于预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

王刚，东亚前海证券研究所家电组组长。复旦大学经济学硕士，3 年证券行业从业经验，擅长基本面研究和行业趋势跟踪。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：	未来 6—12 个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。
中性：	未来 6—12 个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。
回避：	未来 6—12 个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：	未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在 20%以上。该评级由分析师给出。
推荐：	未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于 5%—20%。该评级由分析师给出。
中性：	未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。
回避：	未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在 5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 A 座首层　　邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道 1788 号陆家嘴金控广场 1 号 27 楼　　邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场第一座第 23 层　　邮编：518046

公司网址：http://www.easec.com.cn/