民生证券 MINSHENG SECURITIES

电力设备及新能源

行业研究/月报

国内 Q1 销量略超预期，欧洲 3 月环比大增

—2021 年 3 月新能源车销量点评

电力设备及新能源行业月报 | 2021 年 04 月 12 日

报告摘要：

● 国内：21Q1新能车销量为51.5万辆，上海车展将提升市场热度

新能车：2021 年 3 月国内新能源车销售 22.6 万辆，同比增长 238.9%，环比增长 106.0%，新能源车渗透率达到 8.9%，21Q1 国内新能车销量为 51.5 万辆，略超预期，渗透率达到 7.9%，同比提升 4.5 个百分点，维持良好势头。1）分动力类型看，乘用车中插电混动车型销量占比为 17.0%，受益于比亚迪混动技术 DM-i 的放量，未来出货量有望提升。2）分级别看，纯电动车中 A00 级、A 级和 B 级车销量占比分别为 33%、17%和 26%，21Q1 的 A00 级、A 级和 B 级车销量分别为 34%、17%和 24%，仍呈哑铃型。3）分车型看，Mini EV、Model 3、汉、Model Y 分别销售 39745、25327、10323、10151 辆，环比均实现 80%以上增长。4 月 19 日开始的上海车展将有众多重磅车型亮相，有望进一步提升市场热度，展望 21Q2，受益于疫情影响下的低基数效应，新能车销量同比仍有望维持高增。

动力电池：2021 年 3 月国内动力电池装车量 9GWh，同比增长 225%，环比增长 61%，21Q1 装机量为 23.24GWh，同比增长 308%，受益于下游高景气度。1）分电池类别看，3 约磷酸铁锂共计装车 3.89GWh，同比上升 628%，环比上升 74%，占比为 43%，环比提高了 3 个百分点；三元电池共计装车 5.09GWh，同比上升 628%，环比上升 53%，占比为 57%。2）分电池厂商看，3 月 CR3 为 73.2%，集中度环比略有下降。

● 海外：欧洲十国环比增长 107%，美国刺激新政将带来增长动能

欧洲：2021 年 3 月欧洲十国（英国、法国、德国、瑞典、挪威、西班牙、意大利、瑞士、荷兰和葡萄牙）的新能源车合计销售 19.70 万辆，同比增长 188%，环比增长 107%，渗透率为 17.26%；第一季度十国共实现新能车销量 38.27 万辆，同比 20Q1 增长 106%，环比 20Q4 下降 24%，渗透率为 15.58%，我们预计，21Q1 全欧洲新能源车销量预计将达到 44 万辆左右。

美国：3 月 31 日，总统拜登公布了 2.25 万亿美元的基础设施计划，其中 1740 亿美元将用于刺激电动车市场，若计划得以顺利实施，政府将：1）通过税收和销售折扣刺激购买需求；2）在 2030 年前建设 50 万个电动车充电网络；3）替换 5 万辆柴油运输车并将校车中的至少 20%替换为电动车；4）采购电动车以更新邮政、公务用车等。根据 CleanTechnica 的估算，2021 年一季度美国电动车销量将超过 10 万辆，我们预计，全年销量有望超过 50 万辆。

● 投资建议

春节后新能源汽车板块调整较大，目前行业龙头 2021 年估值大多已降至 40-60 倍 PE，短期看行业内标的 21Q1 业绩表现优异、确定性高，2021 年排产均较为饱满；中长期角度看，预计未来 5-10 年新能源汽车行业将持续高增长，行业成长空间巨大；需求确定，格局日渐清晰，看好新能源汽车板块，推荐：

恩捷股份：湿法隔膜龙头稳固，海外、涂覆占比提升，布局干法隔膜打开储能市场空间。

当升科技：三元正极材料龙头，海外客户加速放量。

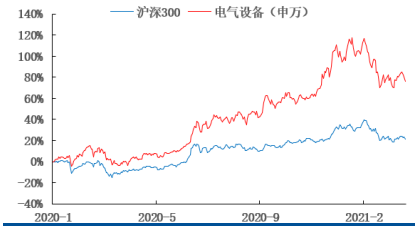
孚能科技：软包电池龙头即将供货戴姆勒，国内外车企客户快速突破。

● 风险提示

全球疫情持续时间超预期；整车缺芯对新能源车影响超预期；行业竞争加剧致价格超预期下降。

推荐 维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：于潇

执业证号： S0100520080001

电话： 021-60876734

邮箱： yuxiao@mszq.com

研究助理：丁亚

执业证号： S0100120120042

电话： 021-60876734

邮箱： dingya@mszq.com

研究助理：李京波

执业证号： S0100121020004

电话： 021-60876734

邮箱： lijingbo@mszq.com

相关研究

1.电力设备新能源行业周报 20210406：特斯拉一季度销量创新高，光伏需求有望回升

2.电力设备新能源行业周报 20210329：电动车高景气有望延续，光伏产业链博弈持续

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		4月9日	2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
002812	恩捷股份	115.17	1.26	2.06	2.69	112.67	55.88	42.80	推荐
300073	当升科技	47.17	0.85	1.42	2.02	76.43	33.28	23.39	推荐
688567	孚能科技	26.8	-	0.22	0.70	-155.11	124.24	38.32	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

目录

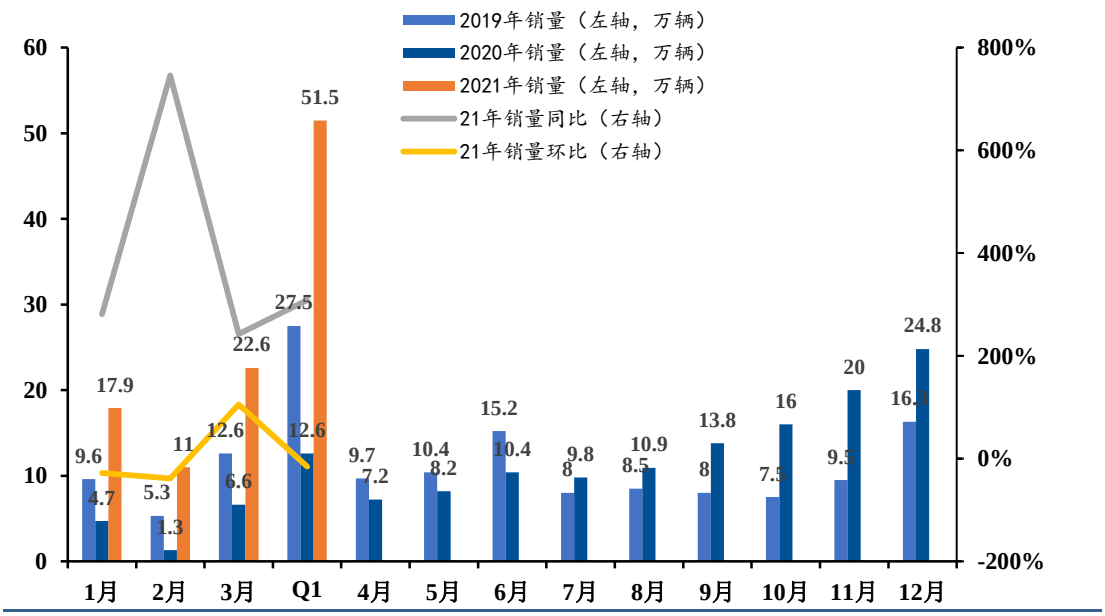
1 国内：21Q1 新能车销量 51.5 万辆，略超预期 4
1.1 新能源车：3 月环比正增，上海车展有望提升市场热度 4
1.2 动力电池：3 月装车 9GWH，磷酸铁锂占比提升 3 个百分点 7
2 海外：欧十国环增 107%，美刺激新政将带来增长动能 9
3 投资建议 12
4 风险提示 12
插图目录 13
表格目录 13

1 国内：21Q1 新能车销量 51.5 万辆，略超预期

1.1 新能源车：3 月环比正增，上海车展有望提升市场热度

受 2020 年疫情低基数和 2021 年 2 月春节就地过年影响，3 月销量实现同环比增长，连续 9 个月刷新当月产销历史记录。根据中汽协数据，2021 年 3 月国内新能源车生产 21.6 万辆，同比增长 247.4%，环比增长 74.9%，实现销售 22.6 万辆，同比增长 238.9%，环比增长 106.0%。21Q1 国内新能源车累计生产 53.3 万辆，同比增长 318.6%，累计销售 51.5 万辆，同比增长 279.6%，略超过我们此前 50 万辆的预期。根据中汽协数据，3 月国内汽车销售实现 252.6 万辆，新能源车的渗透率达到 8.9%，环比提升 1.3 个百分点，同比提升 4.3 个百分点，21Q1 新能源车的渗透率达到 7.9%，同比提升 4.5 个百分点，消费者接受度稳步提高。

图1：2021 年 2 月新能源车销量实现 11 万辆，已连续 8 个月刷新当月产销历史记录



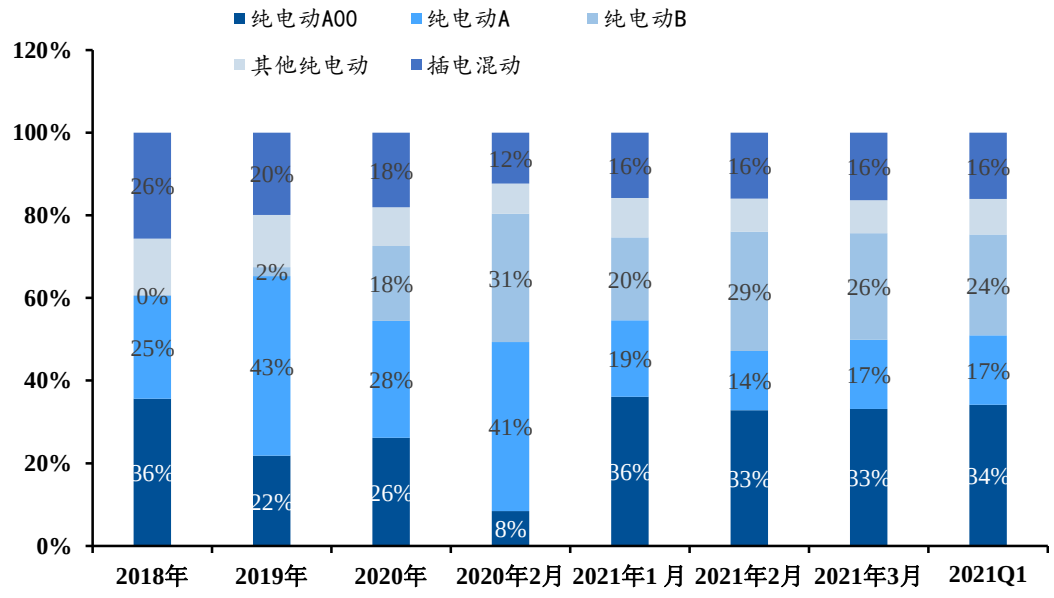
资料来源：中汽协，民生证券研究院

从不同动力类型的销量来看，2021 年 3 月，乘用车中插电混动车型销量占比为 17.0%，保持稳定。根据中汽协数据，3 月纯电动乘用车生产 16.8 万辆，同比增长 265.5%，环比增长 62.2%；插电混动乘用车生产 3.4 万辆，同比增长 210.8%，环比增长 107.3%；新能源商用车生产 1.5 万辆，同比增长 167.2%，环比增长 277.8%；3 月纯电动乘用车零售销售 17.6 万辆，同比增长 264.8%，环比增长 97.8%；插电混动乘用车零售销售 3.6 万辆，同比增长 192.4%，环比增长 110.3%。比亚迪搭载全新混动技术 DM-i 的预定量已超过 5 万台，未来将带动插电混动出货量增加。

从不同级别乘用车的销量来看，3 月纯电动依然呈现哑铃型销量结构，A00 级、A 级和 B 级车销量占比分别为 33%、17%和 26%，21Q1 的 A00 级、A 级和 B 级车销量分别为 34%、17%和 26%。根据乘联会数据，2021 年 3 月 A00 级批发销量 6.7 万，销量同比上升 104%，占新能源车总销量的 33%；B 级电动车达 5.2 万辆，环比增长 79%，占新能源车总销量的比例为

26%。A00 级车型销量主要由五菱宏光 Mini EV、长安奔奔 E-star、荣威科莱威贡献，三者 3 月份销量分别为 39745、4844、3668 辆；B 级车型主要由特斯拉 Model 3、Model Y、小鹏 P7 贡献，三者 3 月份销量分别为 25327、10151、2855 辆。

图2： 2021 年 Q1 A00 级纯电动和 B 级纯电动占总销量比例为 34%和 24%



资料来源：乘联会，民生证券研究院

分车型来看，3 月五菱宏光 Mini EV、特斯拉 Model 3、比亚迪汉、特斯拉 Model Y、长城欧拉好猫分别销售 39745、25327、10323、10151、8527 辆，环比增长 130%、85%、152%、119%、87%。其中 Model Y 销量持续爬坡，预计随着产线改造产能将进一步释放，未来销量有望接近 Model 3；同时比亚迪汉月销重回万辆，表现稳定。

表1: 2021 年 3 月部分新能源车热销车型

名称	级别	动力方式	车型	2020 年 3 月	20Q1	2021 年 2 月	2021 年 3 月	3 月同比	3 月环比	2021.1-3	2021Q1 同比
上通五菱宏光 MINI EV	A00	纯电	轿车	-	-	17307	39745	-	130%	82830	-
特斯拉 Model 3	B	纯电	轿车	10160	13160	13688	25327	35%	85%	52858	302%
特斯拉 Model Y	B	纯电	SUV	-	-	4630	10151	-	119%	16422	-
长城欧拉黑猫	A0	纯电	轿车	-	-	4561	8527	-	87%	19178	-
比亚迪汉	C	纯电/插混	轿车	-	-	4099	10323	-	152%	23720	-
长安奔奔/奔奔国民版	A00	纯电	轿车	619	799	3258	4844	-	49%	11342	1320%
理想 ONE	C	插混	SUV	1447	2896	2300	4900	59%	113%	12579	334%
小鹏 P7	B	纯电	轿车	-	-	1409	2855	-	103%	7974	-
蔚来 ES6	B	纯电	SUV	1442	3903	2216	3152	54%	42%	8088	107%
蔚来 EC6	B	纯电	SUV	-	-	2035	2576	-	27%	7456	-
荣威科莱威	A00	纯电	轿车	-	-	2000	3668	-	83%	8857	-

资料来源：乘联会，各公司官网，民生证券研究院

新势力造车方面，蔚来、小鹏和理想 3 月销量分别为 7257、5102 和 4900 辆，环比增长 30.1%、130%和 113%，恢复高速正增长。2021 年一季度，蔚来、小鹏和理想分别销售 20060、

13340 和 12579 辆车，环比 2020 年第四季度增长 15.60%、2.90%和-13.03%。

表2：2021 年 3 月三大新势力造车恢复环比高增长

	2020 年 3 月	2020Q1	2021 年 3 月	同比	环比	2021Q1	同比	环比
蔚来	1533	3838	7257	373%	30%	20060	522.67%	15.60%
小鹏	1055	2271	5102	384%	130%	13340	587.41%	2.90%
理想	1447	2896	4900	239%	113%	12579	434.36%	-13.03%

资料来源：各公司官网，民生证券研究院

4 月 19-28 日举行的上海车展进一步催化新能源车市场。上海车展是国内最高级别的车展之一，此次车展中，造车新势力有众多首发或补全产品线之作，而传统主机厂也有重磅纯电平台产品上市，预计将提升新能源车市场热度。

表3：预计将于 2021 年上海车展亮相的新能源车型

	级别	车型	发布性质
小鹏 P5	A 级	轿车	国内首发
威马 W6	A 级	SUV	正式上市
比亚迪秦 PLUS EV	A 级	轿车	国内首发
比亚迪唐 DM-i	B 级	SUV	正式上市
现代 IONIQ 5	B 级	SUV	国内首发
大众 ID.6	C 级	SUV	国内首发
智己汽车首款车型	B 级	SUV	国内首发并预售
宝马 iX	C 级	SUV	国内首发
宝马 i4	B 级	轿车	国内首发
奔驰 EQS	C 级	轿车	全球首发
奔驰 EQA	A 级	SUV	国内首发
奔驰 EQB	B 级	SUV	国内首发
奥迪 Q4 E-TRON	A 级	SUV	全球首发
凯迪拉克 LYRIQ	B 级	SUV	全球首发
福特野马 Mach-E	B 级	SUV	国内首发
广汽传祺 AION Y	A 级	SUV	公布售价
极氪 ZEEKR 001	-	SUV	国内首发
丰田 e-TNGA 首款车型	-	SUV	国内首发

资料来源：搜狐汽车，民生证券研究院

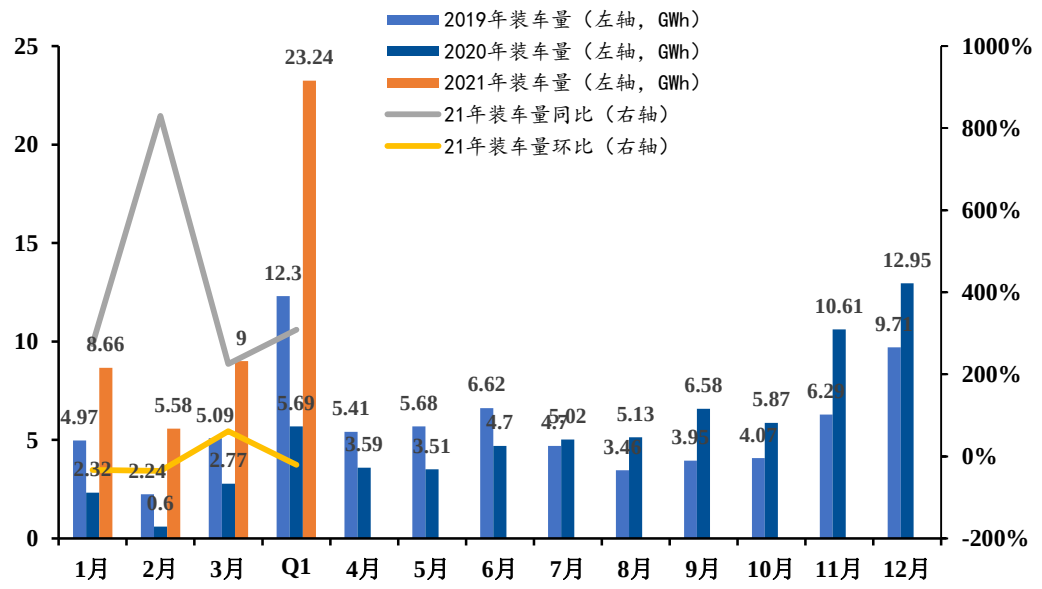
备注：此表格为不完全统计

展望未来，受益于疫情影响下的低基数效应，21Q2 新能源车销量同比仍有望维持高增，环比有望基本持平。4 月份，特斯拉 Model Y 产线改造，我们预计产量维持在 1 万辆左右，改造后将进一步释放产能；蔚来排产较满，产量将达到 0.9 万辆，4 月份开始，大众 ID.4、比亚迪 DM-i 产品将开启交付，有望维持新能源车市热度。

1.2 动力电池：3 月装车 9GWh，磷酸铁锂占比提升 3 个百分点

2021 年 3 月动力电池延续高景气态势。根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，3 月，我国动力电池产量为 11.3GWh，同比增长 152%，环比增长 20%，装车量 9.0GWh，同比上升 225%，环比增长 61%， 2021Q1，我国动力电池产量累计 32.8GWh，累计同比增长 297%，环比下降 13%，装车量累计 23.24GWh，同比累计增长 308%，环比下降 21%。

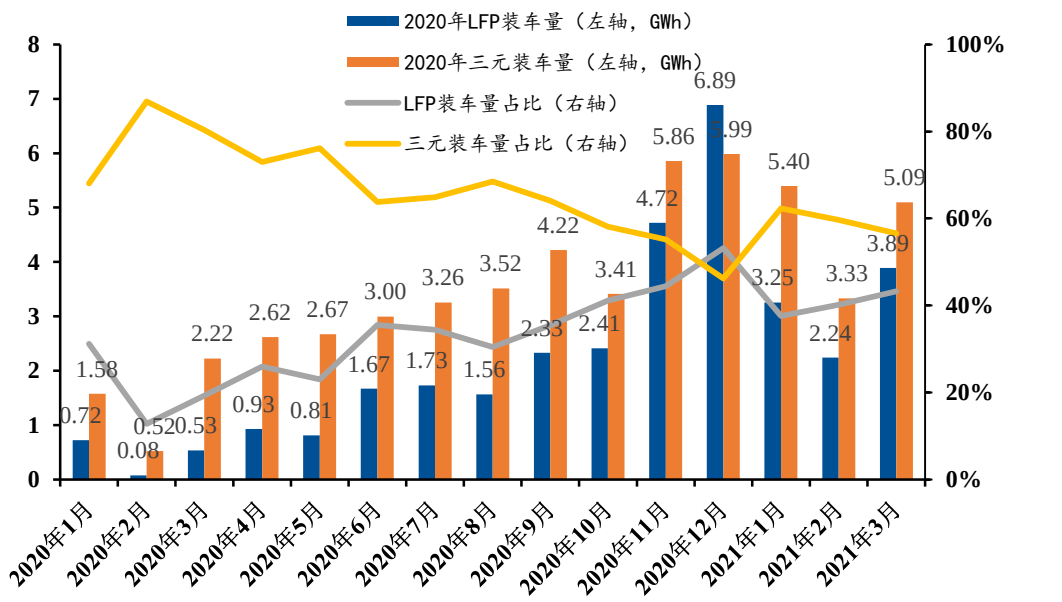
图3: 2021 年 3 月动力电池装车量为 9GWh，同比增长 225%



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，民生证券研究院

从电池类别来看，3 月磷酸铁锂电池装车量为 43%，环比上升 3 个百分点。三元电池共计装车 5.09GWh，同比上升 129%，环比上升 53%，占比为 57%；磷酸铁锂电池共计装车 3.89GWh，同比上升 628%，环比上升 74%，占比为 43%。2021 年第一季度三元电池累计装车量 13.82GWh，占总装车量的 40%，同比累计增长 220%；磷酸铁锂电池装车量累计 9.38GWh，占总装车量 59%，同比累计增长 603.3%。

图4：2021 年 3 月三元和磷酸铁锂电池装车量分别为 5.09 和 3.89GWh，占比分别为 57%和 43%



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，民生证券研究院

从动力电池厂商来看，3 月份 CR3 为 73.3%，环比略有下降。排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装车量分别为 6.6GWh、7.6GWh 和 8.3GWh，占总装车量比分别为 73.3%、84.7%和 92.5%。2021 年第一季度，排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装车量分别为 17.1GWh、19.6GWh 和 21.5GWh，占总装车量比分别为 73.7%、84.3%和 92.3%。

表4：2021 年第一季度装车量前 10 位电池厂商

名次	名称	2021 年 1-3 月装车量（GWh）	1-3 月装车量占比
1	宁德时代	12.22	52.60%
2	比亚迪	3	12.90%
3	LG 化学	1.91	8.20%
4	中航锂电	1.41	6.00%
5	国轩高科	1.05	4.50%
6	蜂巢能源	0.48	2.10%
7	孚能科技	0.52	2.20%
8	亿纬锂能	0.39	1.70%
9	捷威动力	0.25	1.10%
10	瑞浦能源	0.23	1.00%

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，民生证券研究院

2 海外：欧十国环增 107%，美刺激新政将带来增长动能

2021 年 3 月，尽管欧洲疫情仍有反弹但经济基本面向好，欧洲十国（英国、法国、德国、瑞典、挪威、西班牙、意大利、瑞士、荷兰和葡萄牙）的新能源车合计销量同环比均实现 3 位数增长，渗透率进一步提升。3 月十国实现新能车销量 19.70 万辆，同比增长 188%，环比增长 107%，渗透率为 17.26%。其中 PHEV 销售 10.36 万辆，同比增长了 259.2%，环比增长了 88.6%，渗透率为 9.08%；BEV 销售 9.34 万辆，同比增长了 136.0%，环比增长了 133.3%，渗透率为 8.19%。

2021 年第一季度，十国共实现新能车销量 38.27 万辆，同比 20Q1 增长 106%，环比 20Q4 下降 24%，渗透率为 15.58%，按照此前比例推算，我们预计，21Q1 欧洲新能源车销量预计将达到 44 万辆左右。十国的新能车中，PHEV 销售 21.27 万辆，同比增长了 158.8%，环比下降了 8.9%，渗透率为 8.66%；BEV 销售 17.00 万辆，同比增长了 64.8%，环比下降了 37.3%，渗透率为 6.92%；

分国家来看，1）德国 3 月售出 3.01 万辆 BEV、3.56 万辆 PHEV，合计售出新能车 6.57 万辆，同比大幅增长 232.5%，Q1 累计售出新能车 14.27 万辆，同比高增 172.4%，德国市场终端消费者青睐传统主机厂，除了特斯拉之外，榜单前五名均被传统车企所占据；2）法国 3 月售出 1.55 万辆 BEV、1.39 万辆 PHEV，合计售出新能车 2.95 万辆，同比大幅增长 302.67%，其中 PHEV 同比增长超 6.7 倍，Q1 累计新能车销量 6.16 万辆，同比增长 74.1%，其中特斯拉 Model 3 凭借 2021 年累计销量 5763 辆，成为法国电动车销量第一；3）挪威为全球新能车渗透率最高的国家，3 月售出 8619 辆 BEV、4379 辆 PHEV，合计售出新能车 12997 辆，渗透率高达 84.9%，Q1 累计售出新能车 2.09 万辆，渗透率 57.7%。

表5：2021 年 3 月欧洲主要国家新能源车销量同比大幅增长

		2020 年 3 月（辆）	2021 年 2 月（辆）	2021 年 3 月（辆）	单月同比（%）	单月环比（%）	2021 年 3 月渗透率	2021Q1（辆）	2021Q1 同比（%）	2021Q1 环比（%）	2021Q1 渗透率（%）
英国	BEV	11694	3516	22003	88.16%	525.80%	7.75%	31779	74.07%	-23.60%	7.47%
	PHEV	6818	3131	17330	154.18%	453.50%	6.10%	26585	94.56%	8.07%	6.25%
	合计	18512	6647	39333	112.47%	491.74%	13.85%	58364	82.84%	-11.83%	13.72%
法国	BEV	5511	8425	15544	182.05%	84.50%	16.65%	30438	17.46%	-24.62%	6.89%
	PHEV	1804	9097	13911	671.12%	52.92%	17.07%	31193	231.03%	-9.65%	7.06%
	合计	7315	17522	29455	302.67%	68.10%	33.72%	61631	74.41%	-17.72%	13.95%
德国	BEV	10329	18278	30101	191.42%	64.68%	10.30%	64694	147.16%	-32.47%	9.86%
	PHEV	9426	21879	35580	277.47%	62.62%	12.17%	78047	197.67%	-17.89%	11.89%
	合计	19755	40157	65681	232.48%	63.56%	22.47%	142741	172.44%	-25.21%	21.74%
瑞典	BEV	3004	1394	2609	-13.15%	87.16%	5.50%	5109	-9.38%	-56.07%	5.62%
	PHEV	4790	6560	14934	211.77%	127.65%	31.47%	27281	114.07%	5.95%	30.02%
	合计	7794	7954	17543	125.08%	120.56%	36.96%	32390	76.20%	-13.35%	35.64%
挪威	BEV	884	872	8618	874.89%	888.30%	56.27%	10326	206.23%	190.96%	28.44%
	PHEV	2392	3378	4379	83.07%	29.63%	28.59%	10605	70.47%	11.08%	29.21%
	合计	3276	4250	12997	296.73%	205.81%	84.86%	20931	118.19%	59.83%	57.66%
西班	BEV	740	926	2025	173.65%	118.68%	2.36%	3446	-12.72%	-56.95%	1.85%

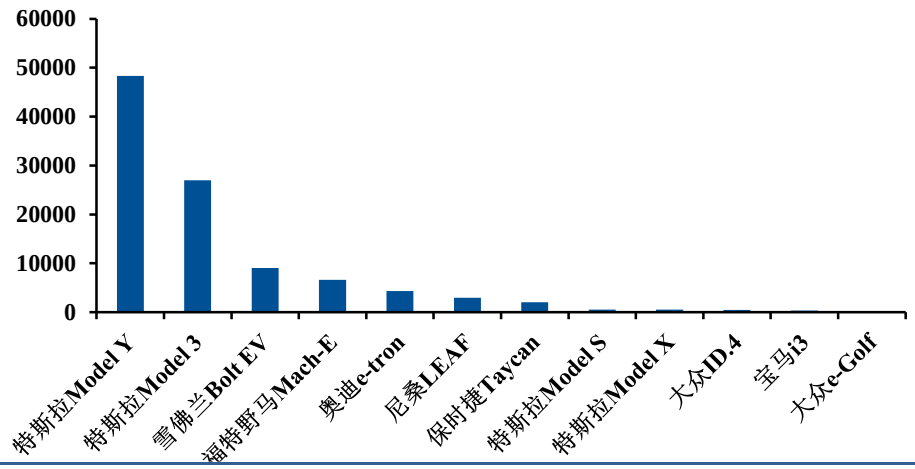
牙	PHEV	628	2156	3551	465.45%	64.70%	4.14%	7143	116.13%	-40.71%	3.84%
	合计	1368	3082	5576	307.60%	80.92%	6.50%	10589	45.99%	-47.19%	5.69%
意大利	BEV	926	3457	7362	695.03%	112.96%	4.30%	13313	146.45%	-10.97%	2.96%
	PHEV	388	4913	7732	1892.78%	57.38%	4.52%	16405	454.97%	9.61%	3.65%
	合计	1314	8370	15094	1048.71%	80.33%	8.82%	29718	255.56%	-0.68%	6.60%
瑞士	BEV	1,558	1,452	2,270	45.70%	56.34%	9.00%	4736	51.75%	-43.18%	8.38%
	PHEV	850	1,083	2,074	144.00%	91.51%	8.22%	4315	89.01%	-32.58%	7.64%
	合计	2,408	2,535	4344	80.40%	71.36%	17.21%	9051	67.49%	-38.57%	16.02%
荷兰	BEV	3935	1232	2170	-44.85%	76.14%	8.97%	4558	-47.44%	-89.70%	5.61%
	PHEV	1109	1719	2665	140.31%	55.03%	11.02%	7724	135.13%	39.42%	9.51%
	合计	5044	2951	4835	-4.14%	63.84%	19.99%	12282	2.72%	-75.34%	15.12%
葡萄牙	BEV	983	481	685	-30.32%	42.41%	5.39%	1579	-40.99%	-38.42%	5.09%
	PHEV	627	990	1415	125.68%	42.93%	11.14%	3405	62.14%	-31.70%	10.97%
	合计	1,610	1471	2100	30.43%	42.76%	16.54%	4984	4.36%	-33.98%	16.06%
合计	BEV	39564	40033	93387	136.04%	133.28%	8.19%	169978	64.75%	-37.30%	6.92%
	PHEV	28832	54906	103571	259.22%	88.63%	9.08%	212703	158.76%	-8.87%	8.66%
	汇总	68396	94939	196958	187.97%	107.46%	17.26%	382681	106.44%	-24.15%	15.58%

资料来源：KBA，OBA，CCFA，bilsweden，ANFAC，SMMT，Autoinforma，autosuisse，民生证券研究院

美国方面，总统提议 1740 亿美元刺激计划将用于推广新能源汽车，涉及税收补助刺激、政府采购和充电桩建设等，将打开成长空间。3 月 31 日，美国总统拜登在匹茨堡公布了 2.25 万亿美元的基础设施计划，其中 1740 亿美元将用于刺激电动车市场，用以帮助美国的供应链、整车厂保持竞争力并支持产业工人；国家会通过税收和销售折扣来刺激购买需求；政府会通过补助和奖励计划在 2030 年前建设 50 万个电动车充电网络；政府将替换 5 万辆柴油运输车并将校车中的至少 20%替换为电动车；政府还会采购电动车以更新邮政、公务用车等。同时，政府在 150 亿美元涉及气候变化的研发和 460 亿美元的联邦采购上的投入也有一部分用于支持新能源车的推广。

美国 2020 年新能源车总销量为 34.53 万辆，渗透率约为 2.36%，新政刺激下，我们预计，2021 年销量有望超过 50 万辆。分车型来看，2020 年 BEV 销量为 25.25 万辆，PHEV 为 9.27 万辆，其中 Model 3 和 Model Y 分别销售 9.51 和 7.13 万辆。2021 年 1 月和 2 月的新能源车销量分别为 29611 和 29167 辆，根据 CleanTechnica 的估计，21Q1 预计电动车销量将超过 10 万辆。

图5：2021Q1 美国电动车销量预计将超过 10 万辆



资料来源：CleanTechnica，民生证券研究院

3 投资建议

春节后新能源汽车板块调整较大，目前行业龙头 2021 年估值大多已降至 40-60 倍 PE，短期看行业内标的 21Q1 业绩表现优异、确定性高，2021 年排产均较为饱满；中长期角度看，预计未来 5-10 年新能源汽车行业将持续高增长，行业成长空间巨大；需求确定，格局日渐清晰，看好新能源汽车板块，推荐：

恩捷股份：湿法隔膜龙头稳固，海外、涂覆占比提升，布局干法隔膜打开储能市场空间。

当升科技：三元正极材料龙头，海外客户加速放量。

孚能科技：软包电池龙头即将供货戴姆勒，国内外车企客户快速突破。

4 风险提示

全球疫情持续时间超预期；

整车缺芯对新能源车影响超预期；

行业竞争加剧致价格超预期下降。

插图目录

图 1: 2021 年 2 月新能源车销量实现 11 万辆，已连续 8 个月刷新当月产销历史记录 4
图 2: 2021 年 Q1 A00 级纯电动和 B 级纯电动占总销量比例为 34%和 24% 5
图 3: 2021 年 3 月动力电池装车量为 9GWh，同比增长 225% 7
图 4: 2021 年 3 月三元和磷酸铁锂电池装车量分别为 5.09 和 3.89GWh，占比分别为 57%和 43% 8
图 5: 2021Q1 美国电动车销量预计将超过 10 万辆 11

表格目录

表 1: 2021 年 3 月部分新能源车热销车型 5
表 2: 2021 年 3 月三大新势力造车恢复环比高增长 6
表 3: 预计将于 2021 年上海车展亮相的新能源车型 6
表 4: 2021 年第一季度装车量前 10 位电池厂商 8
表 5: 2021 年 3 月欧洲主要国家新能源车销量同比大幅增长 9

分析师与研究助理简介

于潇，民生证券电力设备新能源行业首席分析师，上海交通大学学士，北京大学硕士，先后就职于通用电气、中泰证券、东吴证券、华创证券，2020年8月加入民生证券。
丁亚，多年光伏产业研究经验，曾就职于SOLARZOOM、新时代证券，2020年12月加入民生证券。

李京波，上海交通大学本硕，5年汽车行业经验，曾就职于国海证券，2021年2月加入民生证券，主要负责新能源汽车产业链研究。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，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。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。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，均为本公司的商标、服务标识及标记。