3 月中欧电动车高景气，美国拟加速电动车发展

——2021 年电新行业周报 4 月第 1 期

投资周报

投资主题:

新能源汽车：3 月中欧新能源车销量逐步发布，其中国内造车新势力交付量同环比大增，蔚来、小鹏和理想的交付量分别为 0.7、0.5、0.5 万辆。欧洲法国、瑞典、西班牙电动车注册量约 2.95、1.75、0.56 万辆，环比增长 69%、120%、78%。同时，美国拜登政府拟投资 1740 亿美元促进电动车发展。2021 年国内、外新能源汽车市场共振，行业将处于高增长通道，我们预计 2021 年全球新能源车销量将达到约 470 万辆，将实现 50%以上的增长。

投资建议：节后新能源板块调整幅度较大，主要是受全球流动性收缩而引起市场杀估值行为。股价主要是由业绩和估值驱动。而节后股市的无差异下跌并未考量各板块的基本面差异。看基本面，新能源板块赛道宽、空间大，行业处于早期启动阶段，各标的业绩普遍高增长。我们认为即使在市场悲观情况下，新能源板块业绩高增也能更强地抵抗估值收缩对股价造成的波动，相对收益确定性高。站在当前时间点，各行业基本面的重要性更加突出，未来各板块演绎也将出现差异化。新能源板块长期向好，短期数据喜人。建议积极布局新能源板块，重点推荐宁德时代、比亚迪、法拉电子、亿纬锂能、赣锋锂业、天齐锂业等。

● 行业要闻:

3 月国内造车新势力持续热销，欧洲 3 国新能源车销量向上势头不减（来源：第一电动、各国汽车协会）

小米造车官宣：未来 10 年投 100 亿美元 雷军亲任 CEO（来源：第一电动）

美国计划投资 1740 亿美元促进电动车发展（来源：中国青年报）

● 重要公告:

【华友钴业】2020 年年报：营收同比+12%，归母净利润同比+874%

【孚能科技】开发成功 30Wh/kg 动力电池

【宁德时代】参与设立福建时代闽东基金

【法拉电子】21Q1 归母净利润预增 60%~90%

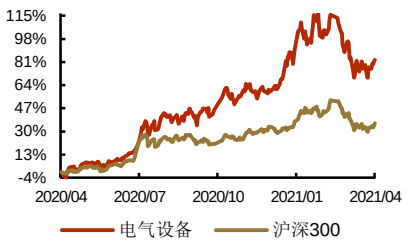
● 风险提示: 汽车芯片供给不足，原材料价格上涨过快

推荐（维持评级）

开文明（分析师）
021-68865582
kaiwenming@xsdzq.cn
证书编号：S0280517100002

王珈（联系人）
wangjin3@xsdzq.cn
证书编号：S0280119120005

行业指数走势图



相关报告

《ID.4X 和宋 DM-i 上市，有望拉动需求放量》2021-03-28

《大众集团提高 21 年电动车销量目标，光伏上游材料继续上涨》2021-03-21

《新能源车产销景气度持续，硅料、组件价格大幅上涨》2021-03-14

《2 月新能源车销量持续高增长，硅料、硅片价格大幅上涨》2021-03-07

《新能源汽车产销提速在即，关注 N 型高效电池投资机会》2020-06-21

重点公司盈利预测

子行业	证券代码	股票名称	市值（亿元）	ROE（%）	EPS				PE				PB
					2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E	
电动车	300750.SZ	*宁德时代	7,743	13.4	2.09	2.27	3.40	4.59	159	147	98	72	17.4
	002594.SZ	*比亚迪	4,559	8.5	0.50	1.47	2.38	3.18	352	120	74	55	7.7
	300014.SZ	*亿纬锂能	1,484	24.3	1.64	0.91	1.64	2.24	48	86	48	35	9.9
	002466.SZ	*天齐锂业	542	4.2	-5.24	-0.89	0.23	0.54	-7	-41	162	68	6.1
	002460.SZ	*赣锋锂业	1,261	14.2	0.28	0.43	1.20	1.76	340	224	79	54	14.6
	688005.SH	*容百科技	264	11.1	0.21	0.48	1.25	2.04	281	123	47	29	6.1
	300073.SZ	*当升科技	219	14.3	-0.48	0.88	1.62	2.20	-101	55	30	22	6.2
	002340.SZ	*格林美	418	8.4	0.18	0.09	0.24	0.33	49	97	36	26	3.3
	002812.SZ	*恩捷股份	1,033	16.2	1.06	1.34	2.07	2.88	110	87	56	40	19.2
	300568.SZ	*星源材质	124	9.4	0.66	0.27	0.59	0.81	42	102	47	34	2.6
	002080.SZ	*中材科技	389	17.4	0.82	1.22	1.59	1.87	28	19	15	12	3.0
	600580.SH	*卧龙电驱	147	12.7	0.75	0.72	0.84	0.97	15	16	13	12	2.0
	002050.SZ	*三花智控	757	17.1	0.52	0.41	0.54	0.65	41	51	39	33	6.2
	600885.SH	*宏发股份	369	16.3	0.95	1.12	1.36	1.62	52	44	36	31	5.6
	300438.SZ	*鹏辉能源	70	14.2	0.60	0.56	0.99	1.33	28	30	17	13	1.9
工控	300124.SZ	*汇川技术	320	13.4	0.86	1.29	1.71	2.25	90	60	46	35	8.8
	603416.SH	*信捷电气	1,569	21.7	0.58	1.19	1.59	2.03	157	77	58	45	17.7
	002851.SZ	*麦格米特	104	22.2	1.16	2.36	2.95	3.73	63	31	25	20	8.6
其他电气设备	600406.SH	国电南瑞	167	18.6	0.78	0.84	1.06	1.38	43	40	32	24	8.0
	600312.SH	平高电气	1,457	16.0	0.94	1.12	1.32	1.54	34	28	24	20	4.5
	002801.SZ	*微光股份	91	5.2	0.17	0.25	0.37	0.49	40	27	18	14	1.0
	002706.SZ	良信电器	57	17.5	1.40	1.26	1.77	2.26	27	29	21	16	4.3
	300215.SZ	电科院	246	23.2	0.35	0.49	0.69	0.97	89	64	46	32	13.6
	000400.SZ	许继电气	50	11.4	0.22	0.11	0.34	0.44	30	57	19	15	2.3

资料来源：Wind，新时代证券研究所（带*为新时代电新团队覆盖标的，其余公司采用 wind 一致预期，股价为 2021 年 4 月 2 日收盘价）

目 录

1、 本周投资主题：行业高景气 4
1.1、 本周重点推荐表现 4
1.2、 本周的投资主题和主要逻辑 4
2、 行业要闻 5
3、 重要公告 6
4、 数据跟踪 6
4.1、 新能源汽车：2 月新能源车销量同比+752% 6
4.2、 动力电池：2 月国内动力电池装机量同比+830% 7
5、 风险提示 7

图表目录

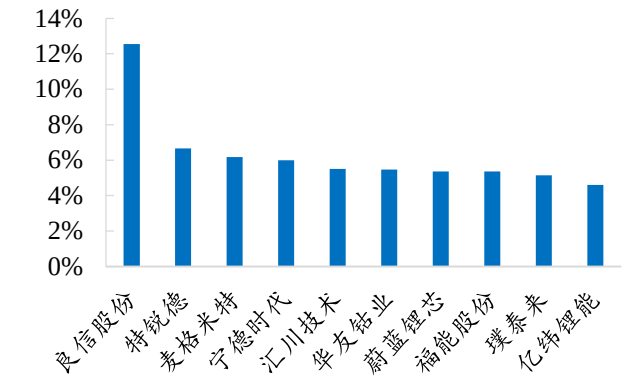
图 1： 行业本周涨幅排名 4
图 2： 行业本周跌幅排名 4
图 3： 新能源车 2 月销量达到 11.0 万辆（万辆） 6
图 4： 新能源车渗透率 2021 年 2 月达到 7.6% 7
图 5： 2 月国内动力电池装机量 5.6 GWh（单位：GWh） 7
图 6： 2 月 LFP 电池装机占比 39.3% 7
图 7： 2021 年 2 月电池装机量 TOP 企业 7

1、 本周投资主题：行业高景气

1.1、 本周重点推荐表现

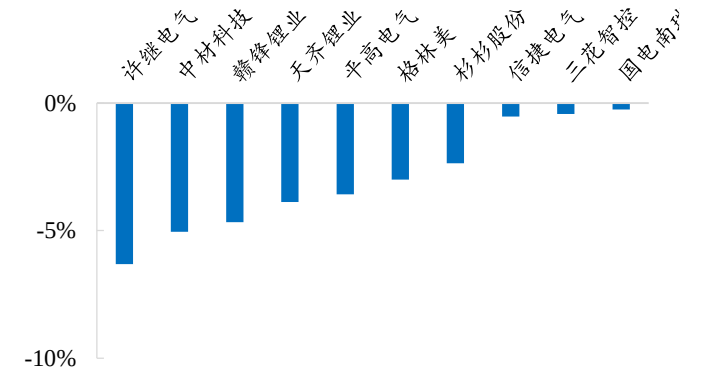
本周（2021/3/29-2021/4/2）行业标的池涨跌幅 TOP 排名如下。

图1： 行业本周涨幅排名



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图2： 行业本周跌幅排名



资料来源：Wind，新时代证券研究所

1.2、 本周的投资主题和主要逻辑

新能源汽车：3 月中欧新能源车销量逐步发布，其中国内造车新势力交付量同环比大增，蔚来、小鹏和理想的交付量分别为 0.7、0.5、0.5 万辆。欧洲法国、瑞典、西班牙电动车注册量约 2.95、1.75、0.56 万辆，环比增长 69%、120%、78%。同时，美国拜登政府拟投资 1740 亿美元促进电动车发展。2021 年国内、外新能源汽车市场共振，行业将处于高增长通道，我们预计 2021 年全球新能源车销量将达到约 470 万辆，将实现 50%以上的增长。

投资建议：

节后新能源板块调整幅度较大，主要是受全球流动性收缩而引起市场杀估值行为。股价主要是由业绩和估值驱动。而节后股市的无差异下跌并未考量各板块的基本面差异。看基本面，新能源板块赛道宽、空间大，行业处于早期启动阶段，各标的业绩普遍高增长。我们认为即使在市场悲观情况下，新能源板块业绩高增也能更强地抵抗估值收缩对股价造成的波动，相对收益确定性高。站在当前时间点，各行业基本面的重要性更加突出，未来各板块演绎也将出现差异化。新能源板块长期向好，短期数据喜人。建议积极布局新能源板块，重点推荐宁德时代、比亚迪、法拉电子、亿纬锂能、赣锋锂业、天齐锂等。

【比亚迪】进化到蜕变的全球电动车龙头

（1）新能源汽车龙头，公司技术引领发展，不断完善人才和产品线布局。

（2）国内装机量第二。刀片电池+CTP 技术引领创新，进一步降低电池包成本。

【宁德时代】全球动力锂电池龙头，竞争力进一步增强

（1）公司是全球动力锂电池龙头，通过产业链一体化布局和核心技术领先，保持高水平竞争力；

（2）国内第一，并且正在加速出海，未来将进一步提升市占率；

（3）与主流车企合资动力电池厂，未来产能扩张快速。

【亿纬锂能】消费电池放量带动业绩，动力储能加速抬升估值

（1）公司锂原+锂离子电池为主业，深度参与电子烟，收入净利润十年复合增速均超 40%以上；

（2）消费类锂电池突破三星供应链，TWS 电池放量在即；

（3）动力电池配套戴姆勒、起亚等国际知名整车厂。

2、 行业要闻

3 月国内造车新势力持续热销，欧洲 3 国新能源车销量向上势头不减

4 月 1 日、2 日造车新势力公布 3 月交付量：1）小鹏 3 月总交付量 5,102 台，环比增长 130%，同比增长 384%。其中，P7 交付 2,855 台，环比增长 103%；G3 交付 2,247 台，环比增长 176%；2）蔚来 3 月交付 7257 台，创历史新高，同比增长 373.4%，环比增长 30.1%。蔚来一季度共交付 20060 台，首次达成单季交付超 2 万台，同比增长 422.7%，环比增长 15.6%；3）理想 ONE 在 3 月交付 4900 辆，同比 2020 年 3 月增长 238.6%，环比 2021 年 2 月增长 113%。2021 年第一季度，理想汽车累计交付 12579 辆，同比增长 334.4%。（来源：第一电动）

4 月 1 日、2 日，欧洲各国汽车协会公布 3 月电动车注册量，其中法国、瑞典、西班牙电动车注册量约 2.95、1.75、0.56 万辆，环比增长 69%、120%、78%。（来源：各国汽车协会）

点评：疫情影响逐步减弱，新能源车发展步入快车道。同时从结构上看，To C 端消费需求旺盛。汽车芯片的供给不足导致各大主机厂向保障新车型、高利润车型和新能源车型倾斜。短期内，汽车芯片的影响有待继续观察。

小米造车官宣：未来 10 年投 100 亿美元 雷军亲任 CEO

3 月 30 日，小米集团发布公告表示，公司董事会正式批准智能电动汽车业务立项。公司拟成立一家全资子公司，负责智能电动汽车业务。首期投资为 100 亿元人民币，预计未来 10 年投资额 100 亿美元。本集团首席执行官雷军先生将兼任智能电动汽车业务的首席执行官。（来源：第一电动）

点评：手机市场发展瓶颈逐步显现，而电动化也降低了汽车制造的门槛，包括华为、苹果、索尼、三星等在内的手机厂商凭借在智能化领域的积累，也逐步加入到万亿级新能源车市场的竞争中，寻找企业发展的新动力。

美国计划投资 1740 亿美元促进电动车发展

当地时间 3 月 31 日，拜登在匹斯堡发表讲话，并公布规模超 2.3 万亿美元（约 15 万亿人民币）的基础设施建设计划，该计划为期 8 年，其中投入约 1740 亿美元的政府资金用于电动汽车计划，预计建设全国范围的 50 万个电动车充电站，将 20%的校车转换为电动，并将联邦用车改为电动车，提供税收激励和退税等服务。（来源：中国青年报）

点评：作为全球汽车消费大国之一的美国在特朗普执政时期电动车发展停滞。当前全球电动车处于爆发式发展初期，美国加大在电动车领域的投资有望加快国内电动车发展进程，重回汽车电动化的主流浪潮中。

3、 重要公告

【华友钴业】2020 年度报告

3 月 29 日，公司发布 20 年年度报告，实现营收 211.87 亿元，同比+12%，归母净利润 11.65 亿元，同比+ 874%；Q4 营收 63.48 亿元，同比+31%，归母净利润 47817 万元，同比+1686%。

【孚能科技】开发成功 30Wh/kg 动力电池

4 月 1 日，公司发布公告，公司研发团队已经开发并验证了能量密度达到 330Wh/kg 的下一代电动汽车电池;该技术在零下 20℃温度下仍能提供 90%的容量，可在全球范围内应用。

【宁德时代】参与设立福建时代闽东基金

4 月 2 日,公司公告参与设立了福建时代闽东新能源产业股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“福建时代闽东基金”)，福建时代闽东基金总认缴出资额为人民币 250,000 万元，其中公司认缴出资额为人民币 54,800 万元、问鼎投资认缴出资额为人民币 100 万元，共计占总出资额的 21.96%。

【法拉电子】21Q1 归母净利润预增 60%~90%

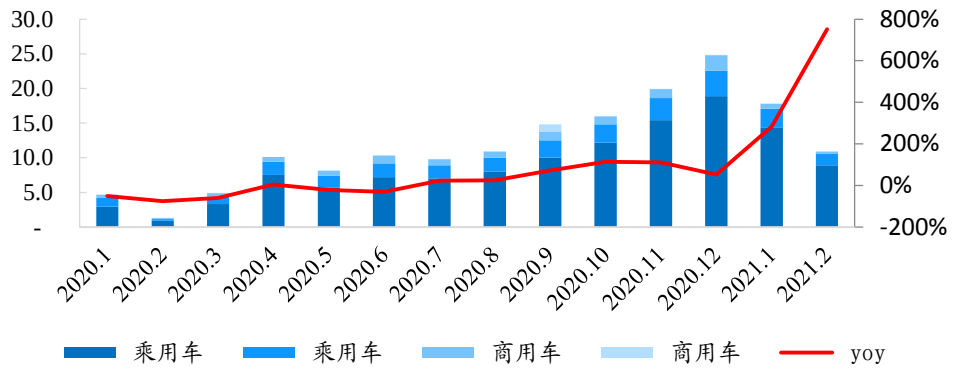
4 月 2 日，公司公告公司预计 2021 年一季度实现的归属于上市公司股东的净利润 14,863.50 万元人民币到 17,650.41 万元人民币,与上年同期相比增加约 5,573.81 万元人民币至 8,360.72 万元人民币，同比增加 60%至 90%。

4、 数据跟踪

4.1、 新能源汽车：2 月新能源车销量同比+752%

销量角度，2021 年 2 月国内新能源车销量 11.0 万辆，同比+752%，其中乘用车销量约 10.6 万辆，商用车销量约 0.4 万辆。

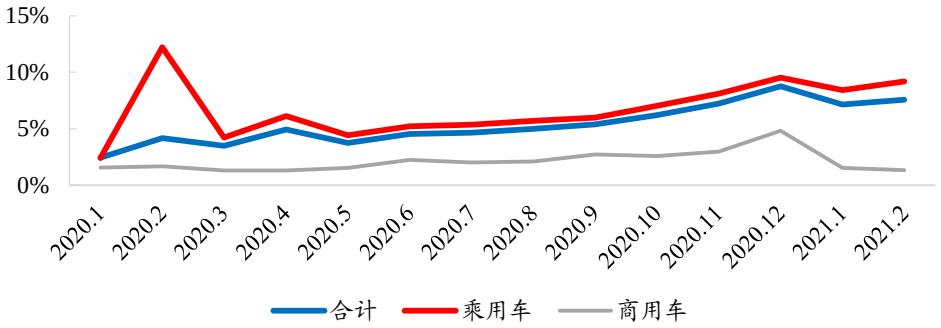
图3： 新能源车 2 月销量达到 11.0 万辆（万辆）



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

渗透率角度看，2021 年 2 月新能源车销量渗透率达到 7.6%，环比+0.4pct，其中乘用车销量渗透率 9.2%，商用车销量渗透率 1.3%。

图4： 新能源车渗透率 2021 年 2 月达到 7.6%

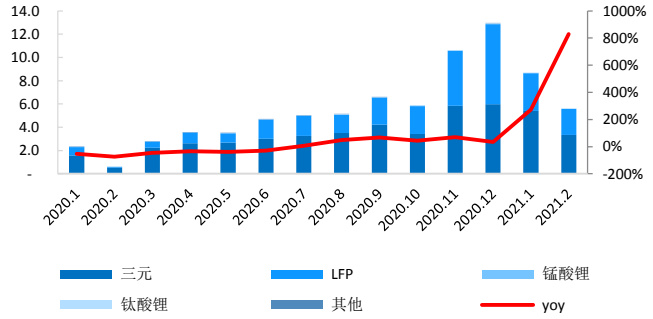


资料来源：中汽协，新时代证券研究所

4.2、 动力电池：2 月国内动力电池装机量同比+830%

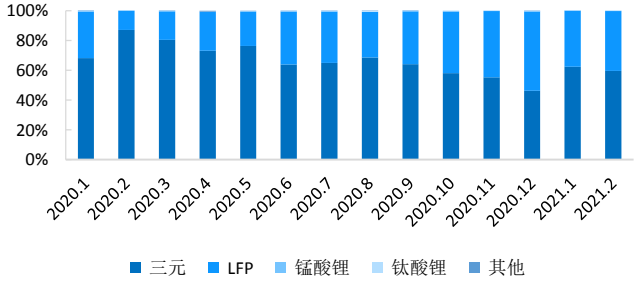
2021 年 2 月国内动力电池装机量 5.6 GWh，同比+830%，其中三元电池装机达到 3.3 GWh，磷酸铁锂 2.2 GWh。

图5： 2 月国内动力电池装机量 5.6 GWh（单位：GWh）



资料来源：动力电池产业创新联盟，新时代证券研究所

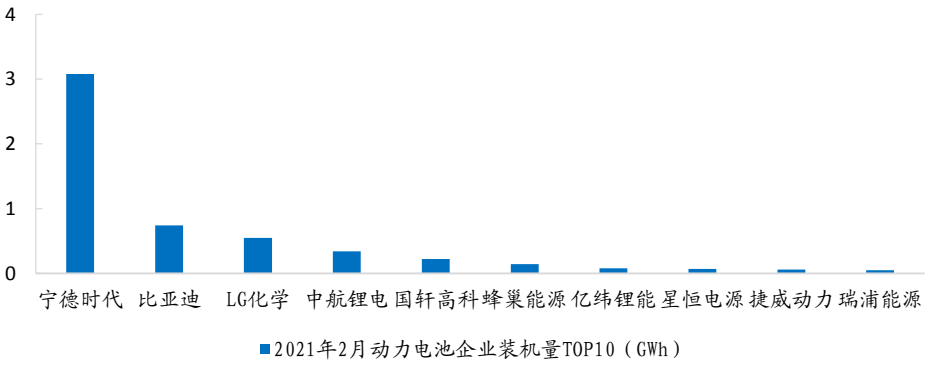
图6： 2 月 LFP 电池装机占比 39.3%



资料来源：动力电池产业创新联盟，新时代证券研究所

2021 年 2 月国内动力电池企业装机量 TOP5：宁德时代、比亚迪、LG 化学、中航锂电和国轩高科。

图7： 2021 年 2 月电池装机量 TOP 企业



资料来源：动力电池产业创新联盟，新时代证券研究所

5、 风险提示

新冠疫情影响产业链供需结构：目前国内疫情已基本得到控制，欧洲疫情逐步

稳定，东南亚疫情或影响光伏生产环节。如果海外疫情反复，或面临影响产业链供需结构风险。

下游需求不及预期：新能源汽车销量一方面与国内政策力度相关，一方面与欧洲需求相关。光伏风电需求与成本相关，虽然长期向好，但短期可能面临需求不及预期风险。原油价格暴跌，若长期处于低位，可能损害新能源的竞争力，行业降本压力进一步增大。

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，新时代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、竞争性因素以及新时代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

开文明，上海交通大学学士，复旦大学世界经济硕士，2007-2012 年历任光大证券研究所交通运输行业分析师、策略分析师、首席策略分析师，2012-2017 年历任中海基金首席策略分析师、研究副总监、基金经理。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：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。

新时代证券公司评级体系：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

新时代证券股份有限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。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）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。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，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。新时代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。

新时代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。新时代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新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代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，但新时代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。新时代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，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代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。

新时代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。新时代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新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，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，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	**梁　爽　销售总监**	
	固话：010-69004647 邮箱：liangshuang@xsdzq.cn	
上海	**阎喜蒙　销售副总监**	
	固话：021-68865595 转 255 邮箱：yanximeng@xsdzq.cn	
广深	**丁培培　销售经理**	
	邮箱：dingpeipei@xsdzq.cn	

联系我们

新时代证券股份有限公司　研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼　　邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼　　邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼　　邮编：518046

公司网址：http://www.xsdzq.cn/