新能源设备

行业分析

新能车行业数据：11 月动力电池产量同比增长 40.7%，新能源车销量累计增速已转正

投资要点

- **【中国汽车动力电池产业创新联盟：11 月动力电池产量环比增长 29.1%】**根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，11 月我国动力电池产量共计 12.7GWh，同比增长 40.7%，环比增长 29.1%。1-11 月，我国动力电池产量累计 68.3GWh，同比累计下降 13.8%。11 月我国动力电池装机量 10.6GWh，同比上升 68.8%，环比上升 80.9%。1-11 月，我国动力电池装车量累计 50.7GWh，累计同比下降 3.5%。11 月装机量排名前十企业合计约 9.8GWh，占总装机量的 92.0%，其中宁德时代占比 48.9%，继续霸占龙头，份额相比上个月有所下降。

- **【中汽协：11 月新能源车销售 20 万辆，同比增加 104.9%，环比增加 24.1%】**根据中汽协数据，11 月新能源汽车产销分别完成 19.8 万辆和 20.0 万辆，同比分别增长 75.1%和 104.9%，环比分别增长 17.5%和 24.1%。累计来看，1-11 月份产销分别完成 111.9 万辆和 110.9 万辆，同比分别下降 0.1%和增长 3.9%。从不同车型来看，11 月份新能源乘用车产销分别完成 18.3 万辆和 18.6 万辆，同比分别为+100.7%和+137.0%，环比分别为+17.0%和+25.2%。11 月份新能源商用车产销量分别完成 1.4 万辆和 1.4 万辆，同比分别为-33.1%和-28.0%，环比分别+24.2%和+11.8%。

- **【乘联会：11 月新能源乘用车批发销量 18.0 万辆，同比增长 128.6%，环比增长 24.8%】**乘联会数据，11 月我国新能源乘用车批发销量 18.0 万辆，同比上涨 128.6%，环比 10 月增长 24.8%。今年全国乘用车市场 7-11 月增速保持强势态势。这首先是宏观经济和出口市场超预期的回暖。其次是新能源车零售的翻倍回暖态势明显，推动车市走强。11 月纯电动乘用车销量 15.0 万辆，同比增长 122.3%，环比增长 24.1%；插混乘用车销量 3.0 万辆，同比增长 166.8%，环比增长 28.9%。

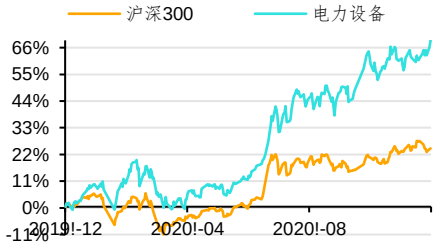
- **投资建议：**11 月我国新能源汽车销量 20 万辆超预期，全年产销量有望达 130 万辆，明年有望超 180 万辆。新势力造车企业销量走强也为自主品牌高端电动化提供了机会，长期继续看好新能源汽车电动化趋势，**建议积极关注：宁德时代、恩捷股份、华友钴业、赣锋锂业、三花智控、天奈科技。**

- **风险提示：**政策不及预期；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	3.79	7.99	44.54
绝对收益	4.62	14.17	68.55

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：光伏蝶变，电动未来 2020-12-15

电力设备：电力设备行业周报 2020-12-13

电力设备：第 50 周周报：11 月欧洲新能源车销量高增长，正极材料价格微涨 2020-12-06

电力设备：第 49 周周报：光伏 8 龙头联合倡议 210 技术“标准化”，铁锂电池需求继续提高 2020-11-29

电力设备：第 48 周周报：财政部提前下达 2021 年可再生能源电价补贴，钴锂价格或小幅上涨 2020-11-22

内容目录

一、新能源汽车：11 月产销同环比均增，销量累计增速已转正 3
二、动力电池装机量：11 月动力电池产量环比增长 29.1% 6
三、原材料价格：年末终端抢装行为继续，对钴锂价格强支撑 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

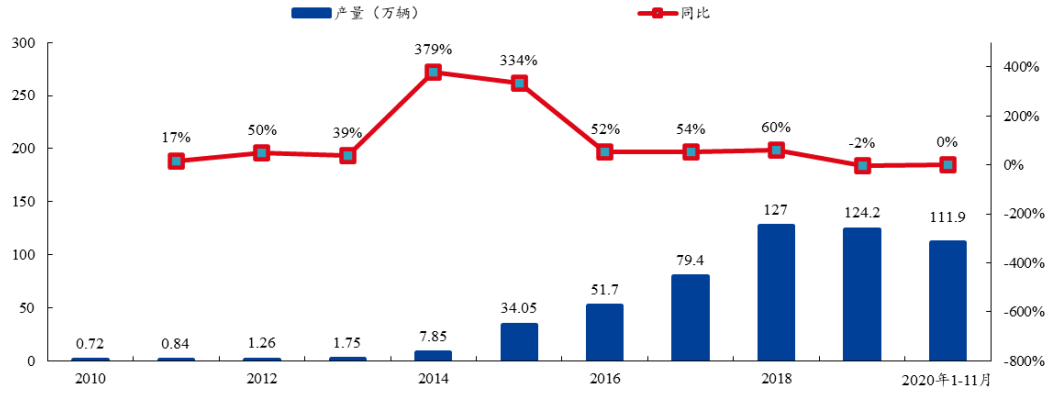
图 1：2010-2020 年新能源车累计产量及同比增速（万辆） 3
图 2：2018 年-2021 年新能源汽车月产量及预测（万辆） 4
图 3：乘联会：2012-2020 年新能源乘用车月销量（辆） 5
图 4：2017-2020 年新能源乘用车分车型销量占比（%） 5
图 5：2019-2020 年动力电池月产量（GWh） 6
图 6：2020 年 1-11 月动力电池产量类型占比（MWh，%） 6
图 7：2020 年 11 月动力电池装车量占比 7
图 8：2020 年 1-11 月动力电池装车量占比 7
图 9：长江有色市场 1#钴平均价格走势（元/吨） 8
图 10：硫酸钴价格走势（元/千克） 8
图 11：四氧化三钴价格走势（元/千克） 8
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） 9

表 1：2020 年 11 月新能车产量数据（万辆） 3
表 2：2020 年 11 月新能车销量数据（万辆） 3
表 3：2020 年 11 月新能源乘用车分车型销量及同比环比增速（辆） 5
表 4：2020 年 11 月新能源乘用车销售车型结构占比 6

一、新能源汽车：11 月产销同环比均增，销量累计增速已转正

2020 年 12 月 11 日，中国汽车工业协会发布 11 月份汽车产销数据。11 月新能源汽车产销分别完成 19.8 万辆和 20.0 万辆，同比分别增长 75.1%和 104.9%，环比分别增长 17.5%和 24.1%，产销同环比均有所上升。累计来看，1-11 月份产销分别完成 111.9 万辆和 110.9 万辆，产量数据同比下降 0.1%，降幅较 1-9 月大幅收窄 9.1 个百分点，销量数据同比增长 3.9%。

图 1：2010-2020 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，11 月份乘用车产销量分别为 18.3 万辆和 18.6 万辆，同比分别为+100.7%和+137.0%，环比分别+17.0%和+25.2%。11 月份新能源商用车产销量分别完成 1.4 万辆和 1.4 万辆，同比分别为-33.1%和-28.0%，环比分别+24.2%和+11.8%。累计来看，1-11 月新能源乘用车产销量分别为 102.1 万辆和 101.1 万辆，同比分别+1.5%和+5.4%；新能源商用车产销量各完成 9.8 万辆和 9.8 万辆，同比分别-14.2%和-9.6%。

表 1：2020 年 11 月新能车产量数据（万辆）

	11 月	1-11 月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	**19.8**	**111.9**	**17.5%**	**75.1%**	**-0.1%**
新能源乘用车	**18.3**	**102.1**	**17.0%**	**100.7%**	**1.5%**
纯电动	15.0	79.7	14.5%	93.0%	-1.6%
插电式混动	3.3	22.4	30.0%	145.7%	14.2%
新能源商用车	**1.4**	**9.8**	**24.2%**	**-33.1%**	**-14.2%**
纯电动	1.4	9.3	22.2%	-34.1%	-14.2%
插电式混合动力	0.04	0.40	34.0%	-39.1%	-6.4%

资料来源：中汽协，华金证券研究所

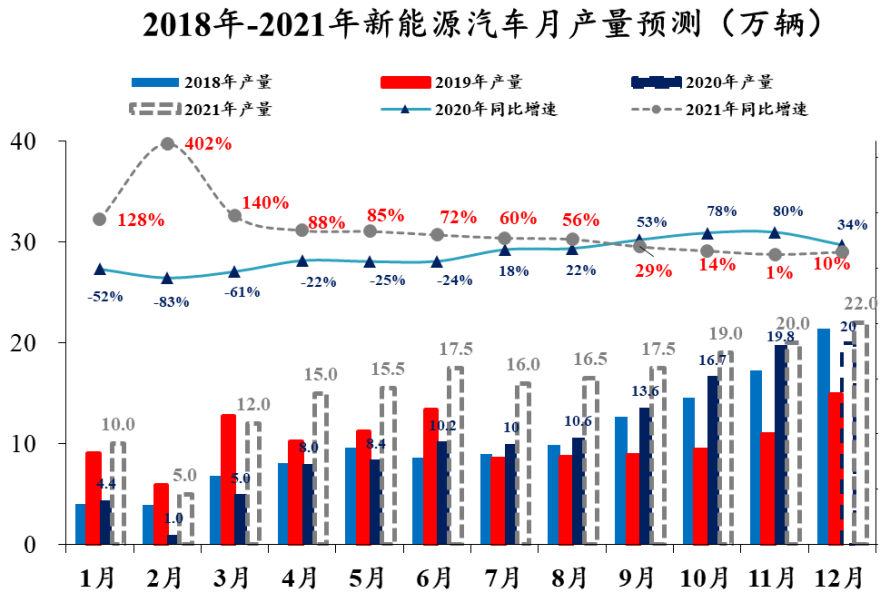
表 2：2020 年 11 月新能车销量数据（万辆）

	11 月	1-11 月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	**20.0**	**110.9**	**24.1%**	**104.9%**	**3.9%**
新能源乘用车	**18.6**	**101.1**	**25.2%**	**137.0%**	**5.4%**
纯电动	15.4	80.2	25.9%	136.8%	6.3%
插电式混动	3.2	21.0	21.5%	137.6%	2.0%
新能源商用车	**1.4**	**9.8**	**11.8%**	**-28.0%**	**-9.6%**

	11 月	1-11 月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
纯电动	1.3	9.3	9.5%	-29.1%	-9.6%
插电式混合动力	0.04	0.40	35.3%	-40.9%	-4.6%

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）

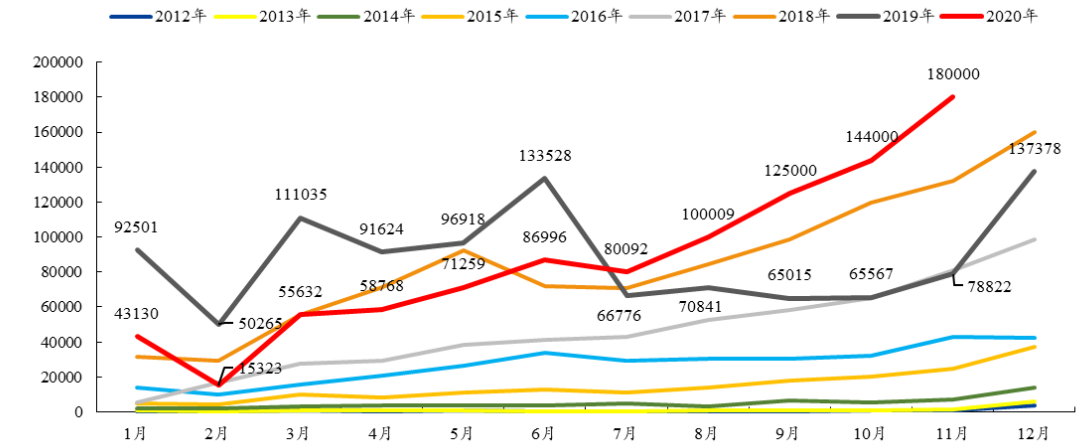


资料来源：中汽协，华金证券研究所

12 月 8 日，**乘联会数据**，11 月我国新能源乘用车批发销量 18.0 万辆，同比上涨 128.6%，环比 10 月增长 24.8%。今年全国乘用车市场 7-11 月增速保持强势态势。这首先是宏观经济和出口市场超预期的回暖。其次是新能源车零售的翻倍回暖态势明显，推动车市走强。11 月纯电动乘用车销量 15.0 万辆，同比增长 122.3%，环比增长 24.1%；插混乘用车销量 3.0 万辆，同比增长 166.8%，环比增长 28.9%。

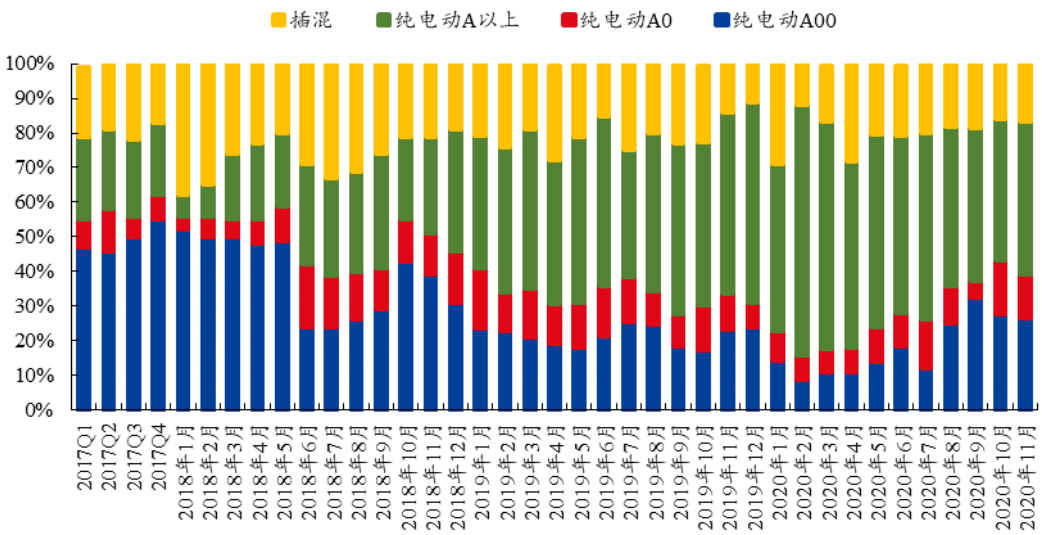
过去几年纯电动乘用车的增长主要靠 A00 级车的拉动。11 月电动车高低两端强势增长趋势明显，其中 A00 级销量 4.8 万，份额提升到纯电动的 32.0%；B 级占比 23.0%，同比增长较强。11 月插混电动车 A 级占插混乘用车市场份额的 35%；B 级和 C 级分别占插混市场份额的 50%和 14%。

图 3：乘联会：2012-2020 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 4：2017-2020 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 3：2020 年 11 月新能源乘用车分车型销量及同比环比增速（辆）

车型		19-11 月	20-10 月	20-11 月	本月同比	本月环比	2019 年	2020 年累计	2020 年累计同比
纯电动	A00	18234	39762	**47849**	162%	**20%**	232384	204118	3%
	A0	7835	22706	**22551**	188%	**-1%**	126029	110785	-5%
	A	39219	34985	**43608**	11%	**25%**	463773	283455	-27%
	B	2212	22004	**34822**	1474%	**58%**	23135	172051	835%
	C	177	1908	**1595**	801%	**-16%**	9470	10642	22%
纯电动合计		67677	121365	**150425**	122%	**24%**	854791	781051	7%
插电混动	A0	112	162	**323**	188%	**99%**	1973	1821	-1%
	A	6101	7074	**10438**	71%	**48%**	108447	63698	-37%
	B	2158	13363	**14918**	591%	**12%**	66453	83771	36%
	C	3046	2479	**4059**	33%	**64%**	28981	28755	8%

插电混动合计	11417	23078	**29738**	160%	**29%**	205854	178045	-7%
新能源乘用车总计	79094	144443	**180163**	128%	**25%**	1060645	959096	4%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

表 4：2020 年 11 月新能源乘用车销售车型结构占比

占比		19-11 月	20-10 月	20-11 月	2019 年	2020 年累计
纯电动	**A00**	**27%**	**33%**	32%	27%	26%
	A0	12%	19%	15%	15%	14%
	A	58%	29%	29%	54%	36%
	B	3%	18%	23%	3%	22%
	C	0%	2%	1%	1%	1%
纯电动合计		**86%**	**84%**	83%	81%	81%
插电混动	**A0**	1%	1%	1%	1%	1%
	A	53%	31%	35%	53%	36%
	B	19%	58%	50%	32%	47%
	C	27%	11%	14%	14%	16%
插电混动合计		**14%**	**16%**	17%	19%	19%
新能源乘用车总计		**79094**	**144443**	**180163**	**1060645**	**959096**

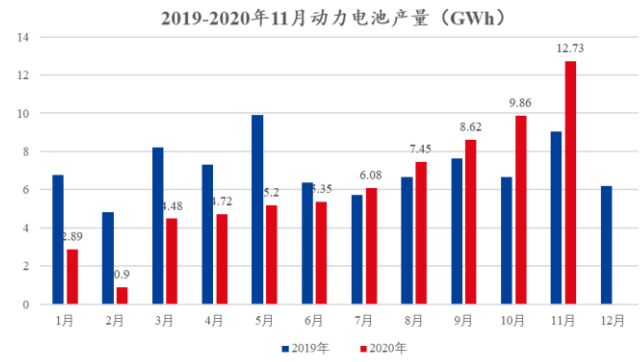
资料来源：乘联会，华金证券研究所

二、动力电池装机量：11 月动力电池产量环比增长 29.1%

12 月 11 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，2020 年 11 月我国动力电池产量共计 12.7GWh，同比增长 40.7%，环比增长 29.1%。1-11 月，我国动力电池产量累计 68.3GWh，同比累计下降 13.8%。

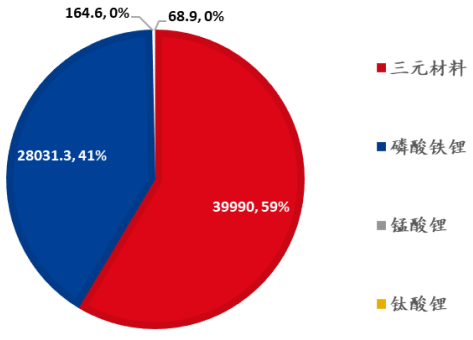
2020 年 11 月我国动力电池装车量 10.6GWh，同比上升 68.8%，环比上升 80.9%，增长幅度较大。1-11 月，我国动力电池装车量累计 50.7GWh，同比累计下降 3.5%。11 月装机量排名前十企业合计约 9.8GWh，占总装机量的 92.0%，其中宁德时代占比 48.9%，继续霸占龙头，份额相比上个月有所下降。

图 5：2019-2020 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 6：2020 年 1-11 月动力电池产量类型占比（MWh，%）

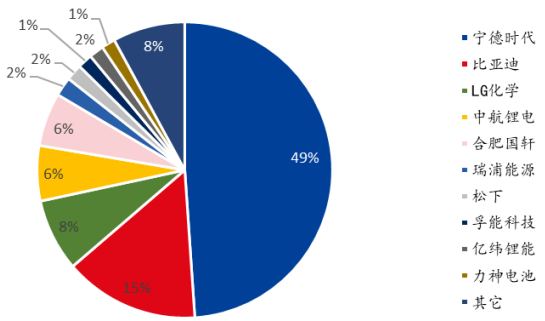


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华金证券研究所

从不同材料动力电池装机量看，11 月三元电池装机量为 5.9GWh，环比增长 71.6%，占比 55%；磷酸铁锂电池装机量为 4.7GWh，装机量环比增长 95.5%，占比 45%。锰酸锂、钛酸锂等其他电池装机量为 0.04GWh。

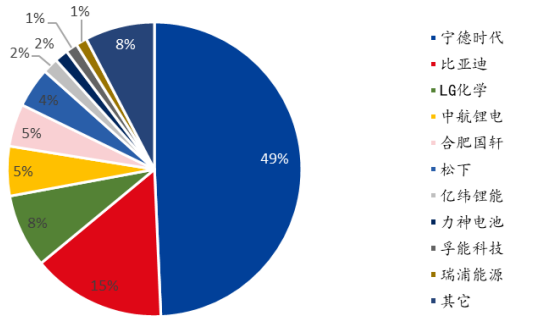
从不同车型动力电池装机量看，11 月乘用车电池装机量为 8.01GWh，环比增长 71%，占比 75%；客车电池装机量为 1.99GWh，环比增长 146%，占比 19%；专用车电池装机量为 0.61GWh，环比增长 61%，占比 6%。

图 7：2020 年 11 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 8：2020 年 1-11 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

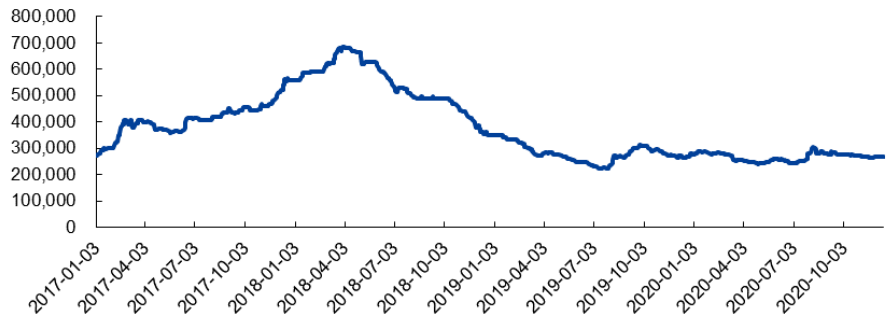
三、原材料价格：年末终端抢装行为继续，对钴锂价格强支撑

【钴】上海有色网数据，12 月 11 日，国内电解钴主流报价 25.8-27 万元/吨，均价较上周持平。四氧化三钴报 20.5-21.3 万元/吨，均价较上周持平。硫酸钴报 5.4-5.6 万元/吨，均价较上周持平。12 月 11 日 MB 标准级钴报价 15.5（0）-15.9（0）美元/磅，合金级钴报价 15.5（0）-15.9（0）美元/磅。

【锂】上海有色网数据，12 月 11 日，金属锂报价 45-48 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报 4.6-4.75 万元/吨，均价较上周上涨 0.1 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 4.5-5.1 万元/吨，均价与上周持平。

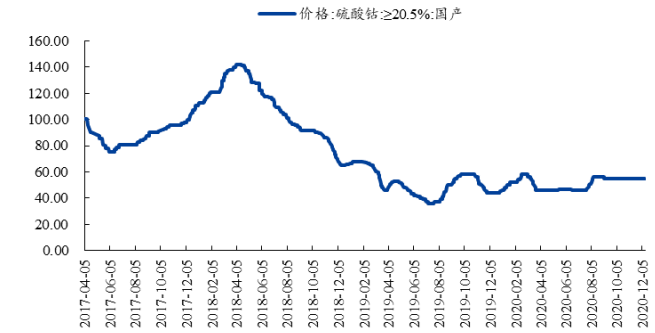
【三元材料】上海有色网数据，12 月 11 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 11.25-12.35 万元/吨，均价与上周持平。三元前驱体 NCM523 报价为 8-8.3 万元/吨，均价与上周持平。

图 9：长江有色市场 1#钴平均价格走势（元/吨）



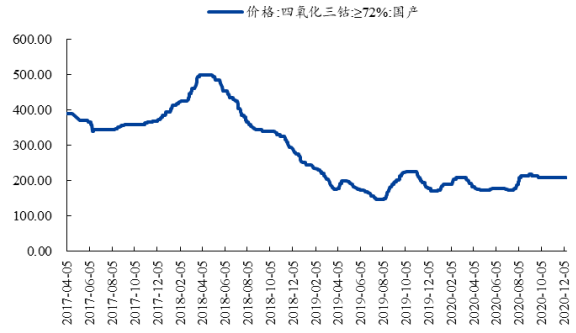
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 10：硫酸钴价格走势（元/千克）



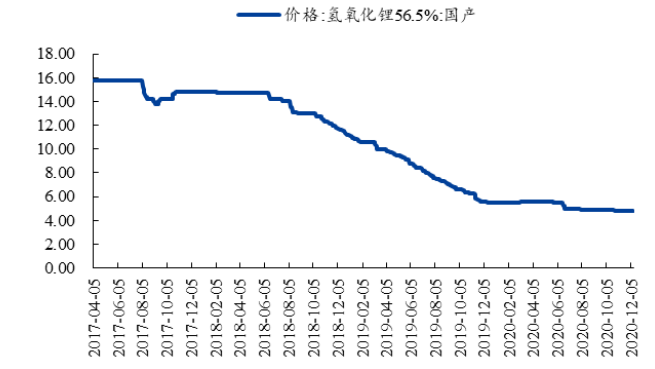
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 11：四氧化三钴价格走势（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）



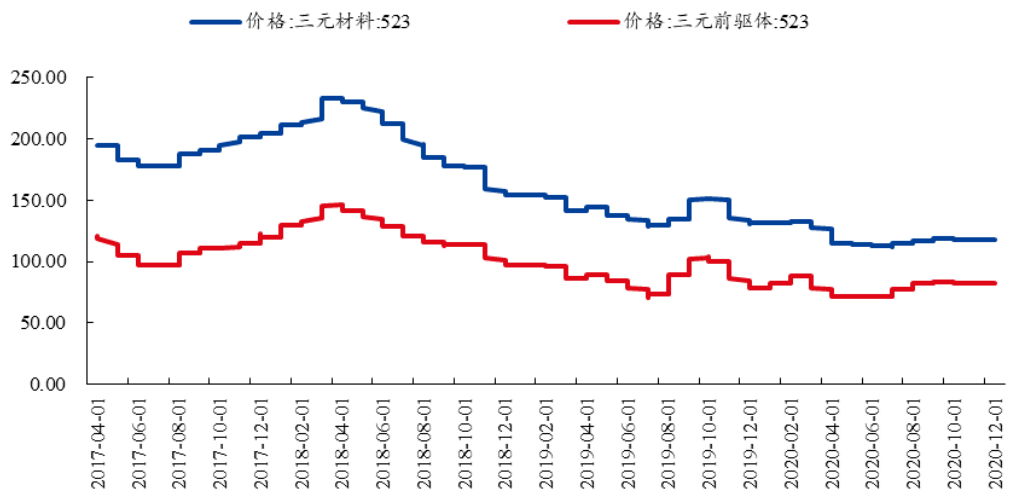
资料来源：Wind，华金证券研究所

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. 财政部提前下达 2021 年新能源汽车补贴 375.85 亿元，同比大增 234%

11 月 20 日，国家财政部提前下达了 2021 年新能源汽车补贴资金预算，据附件显示，2021 年共安排新能源汽车补贴 375.85 亿元，其中新能源公交车运营补助 156.89 亿元，占比 41.74%。此次 2021 年新能源汽车补贴目标为符合要求的节能与新能源公交车运营和新能源汽车产品推广，2021 年补贴总额相当于 2020 年补贴总额的 3.34 倍。

2. 欧盟计划到 2030 年推广 3000 万辆新能源汽车

TechWeb 消息，欧盟近日公布了一项针对运输业的战略规划草案，其中要求汽车行业加快向电动化转型。欧盟目前电动汽车保有量 140 万辆，目标是到 2030 年推广 3000 万辆。草案同时要求到 2035 年，零排放的大型飞机和船舶应该“为进入市场做好准备”。

3. 通用汽车将投入 270 亿美元布局电动汽车

中国基金报消息，近日通用汽车表示将在 2025 年前在全电动汽车和自动汽车方面投入 270 亿美元，这与今年 3 月份时公布的计划相比提高了 70 亿美元。同时通用计划到 2025 年推出 30 款电动汽车，电动车销量达到 100 万辆。

4. 特斯拉将在德国建设世界最大动力电池工厂

新浪消息，特斯拉马斯克近日在欧洲电池会议上发言表示，特斯拉正在研发比现有电池更便宜、续航里程更长、更环保的电池，长期目标是将电池组的成本降至 50-55 美元/kWh，这些电池未来将在柏林工厂内生产。特斯拉计划扩建柏林-勃兰登堡工厂建设项目，将其打造为世界上最大的动力电池工厂。

五、投资建议

11 月我国新能源汽车市场继续复苏，符合预期。新势力造车企业销量走强也为自主品牌高端电动化提供了机会。长期继续看好新能源汽车电动化趋势，**建议积极关注:宁德时代、恩捷股份、华友钴业、赣锋锂业、三花智控、天奈科技。**

六、风险提示

1、政策不及预期；

2、上游原材料价格大幅波动；

3、新能源车市场恢复不及预期；

4、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