新能源设备

行业分析

新能源汽车产销量分析：8 月动力电池产量环比增长 22.4%

投资要点

- **【中汽协：8 月新能源车销售 10.9 万辆，同比增加 25.8%，环比增长 11.7%】**9 月 10 日，根据中汽协数据，8 月新能源汽车产销分别完成 10.6 万辆和 10.9 万辆，同比分别增长 17.7%和 25.8%，环比分别增长 6.0%和 11.7%。累计来看，1-8 月份产销分别完成 60.2 万辆和 59.6 万辆，同比分别下降-26.2%和-26.4%。从不同车型来看，8 月份新能源乘用车产销量分别为 9.7 万辆和 10.0 万辆，同比分别为+14.9%和+23.1%，环比分别+6.1%和+13.0%。新能源商用车产销量各完成 5.9 万辆和 5.9 万辆，同比分别-18.1%和-19.6%。

- **【乘联会：8 月新能源乘用车销量突破 10 万辆，同比上涨 43.7%，环比增长 23.9%】**9 月 10 日，乘联会数据， 8 月我国新能源乘用车销量突破 10 万辆，同比上涨 43.7%，环比 7 月增长 23.9%。8 月份相对 7 月份的市场环境和政策环境的变化并不大，相比去年同期没有剧烈的补贴调整等因素的干扰，因此今年预计迎来高增长的良好局面，上下半年的增速巨变分化将极其突出。8 月纯电动乘用车销量 8.2 万辆，同比升高 42%，环比上升 27%；插混乘用车销量 1.7 万辆，同比下降 34%，环比上升 10%。

- **【中国汽车动力电池产业创新联盟：8 月动力电池产量环比增长 22.4%】**9 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，8 月我国动力电池产量共计 7.4GWh，同比增长 11.7%，环比增长 22.4%。1-8 月，我国动力电池产量累计 37.1GWh，同比累计下降 33.6%。8 月我国动力电池装机量 5.1GWh，同比上升 48.3%，环比上升 2.2%。1-8 月，我国动力电池装车量累计 27.6GWh,同比累计下降 27.6%。8 月装机量排名前十企业合计约 4.7GWh，占总装机量的 92.3%，环比下降 0.8pct，其中宁德时代占比 47.9%（环比+6.2pct），继续霸占龙头，份额相比上个月有所上升。

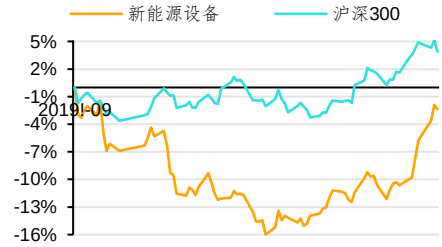
- **投资建议：**8 月新能源汽车市场同环比继续复苏，基本符合预期。随着新能源汽车下乡政策的推动，下半年微型电动车销量将有望大幅回升，从而推动新能源车持续双位数高增长。新势力造车企业销量走强也为自主品牌高端电动化提供了机会。长期看好新能源汽车电动化趋势，**建议积极关注宁德时代、恩捷股份、华友钴业、赣锋锂业、三花智控、天奈科技。**

- **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

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M

分析师 肖索
SAC 执业证书编号：S0910518007004
xiaosuo@huajinsc.cn
021-20377056

报告联系人 宇文甸
yuwendian@huajinsc.cn

相关报告

新能源设备：新能源汽车产销量分析：7 月新能源车同比增速转正，动力电池产量环比增长 13.8% 2020-08-17

新能源设备：上半年风电业绩高增，下半年光伏需求明显改善 2020-07-22

新能源设备：新能源汽车产销量分析：6 月新能源汽车产销环比恢复，下半年有望实现同比增长 2020-07-13

新能源设备：新能源汽车产销量分析：5 月新能源汽车产销环比略有提升 2020-06-15

新能源设备：新能源汽车产销量分析：4 月新能源汽车产销降幅收窄，市场需求边际修复 2020-05-13

内容目录

一、新能源汽车：8 月产销同环比均增，市场规模稳中有升 3
二、动力电池装机量：8 月动力电池产量环比增长 22.4% 6
三、原材料价格：金属锂价格走弱，三元材料价格小幅下跌 7
四、近期行业动态 9
五、投资建议 9
六、风险提示 9

图表目录

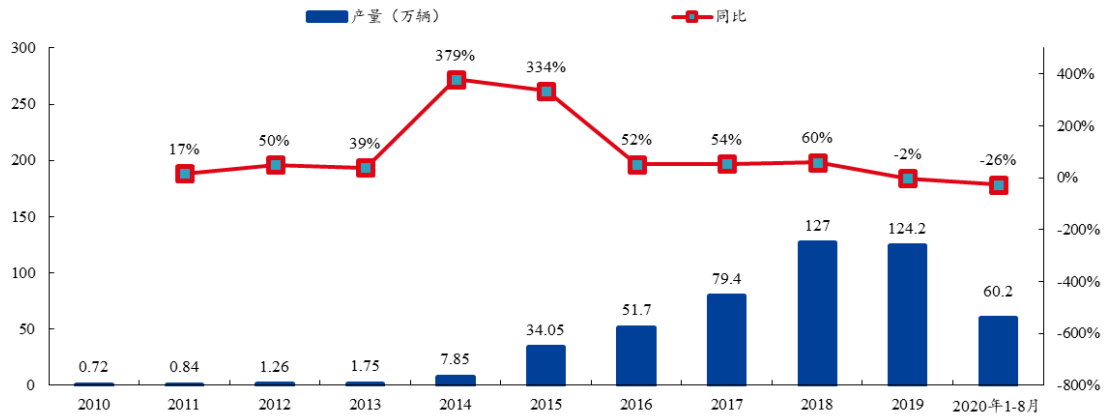
图 1：2010-2020 年新能源车累计产量及同比增速（万辆） 3
图 2：2018-2020 年新能源车分月分车型产销量（万辆） 4
图 3：乘联会：2012-2020 年新能源乘用车月销量（辆） 4
图 4：2017-2020 年新能源乘用车分车型销量占比（%） 5
图 5：2019-2020 年动力电池月装机量（GWh） 6
图 6：2020 年 8 月动力电池企业装机量及其占比（GWh） 6
图 7：2020 年 8 月不同材料动力电池装机量（GWh） 7
图 8：2020 年 8 月不同车型动力电池装机量（GWh） 7
图 9：MB 钴 99.8%和 MB 钴 99.3%价格走势（美元/磅） 7
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） 8

表 1：2020 年 8 月新能车产量数据（万辆） 3
表 2：2020 年 8 月新能车销量数据（万辆） 3
表 3：2020 年 8 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 8 月新能源乘用车销售车型结构占比 5

一、新能源汽车：8 月产销同环比均增，市场规模稳中有升

2020 年 9 月 10 日，中国汽车工业协会发布 8 月份汽车产销数据。8 月新能源汽车产销分别完成 10.6 万辆和 10.9 万辆，同比分别增长 17.7%和 25.8%，环比分别增长 6.0%和 11.7%，产销环比均有所上升，新能源汽车市场规模稳中有升，本月新能源汽车单月产销刷新了 8 月历史记录。累计来看，1-8 月份产销分别完成 60.2 万辆和 59.6 万辆，同比分别下降-26.2%和-26.4%，降幅较 1-7 月分别收窄 5.5 和 6.4 个百分点。

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，8 月份新能源乘用车产销量分别为 9.7 万辆和 10.0 万辆，同比分别为+14.9%和+23.1%，环比分别+6.1%和+13.0%。8 月份新能源商用车产销量分别完成 0.9 万辆和 0.9 万辆，同比分别为+61.5%和+65.8%，环比分别-4.3%和-0.3%。累计来看，1-8 月新能源乘用车产销量分别为 54.4 万辆和 53.7 万辆，同比分别-27.0%和-27.1%；新能源商用车产销量各完成 5.9 万辆和 5.9 万辆，同比分别-18.1%和-19.6%。

表 1：2020 年 8 月新能车产量数据（万辆）

	8 月	1-8 月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	**10.6**	**60.2**	**6.0%**	**17.7%**	**-26.2%**
新能源乘用车	**9.7**	**54.4**	**6.1%**	**14.9%**	**-27.0%**
纯电动	7.3	40.6	4.0%	3.9%	-31.5%
插电式混动	2.4	13.8	13.4%	71.7%	-9.4%
新能源商用车	**0.9**	**5.9**	**-4.3%**	**61.5%**	**-18.1%**
纯电动	0.8	5.5	-4.7%	56.8%	-18.2%
插电式混合动力	0.02	0.30	-34.2%		-2.3%

资料来源：中汽协，华金证券研究所

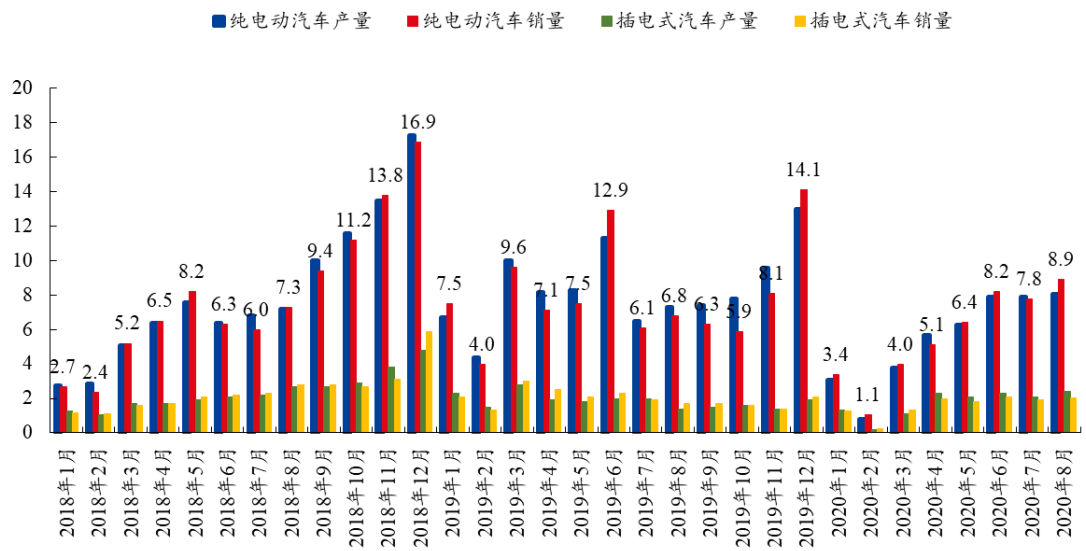
表 2：2020 年 8 月新能车销量数据（万辆）

	8 月	1-8 月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	**10.9**	**59.6**	**11.7%**	**25.8%**	**-26.4%**
新能源乘用车	**10.0**	**53.7**	**13.0%**	**23.1%**	**-27.1%**
纯电动	8.0	41.1	14.6%	22.7%	-28.7%
插电式混动	2.0	12.6	6.8%	24.5%	-21.2%
新能源商用车	**0.9**	**5.9**	**-0.3%**	**65.8%**	**-19.6%**

	8 月	1-8 月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
纯电动	0.9	5.5	-1.5%	59.6%	-20.1%
插电式混合动力	0.03	0.30	-68.6%	-20.3%	-7.4%

资料来源：中汽协，华金证券研究所

图 2：2018-2020 年新能源车分月分车型产销量（万辆）

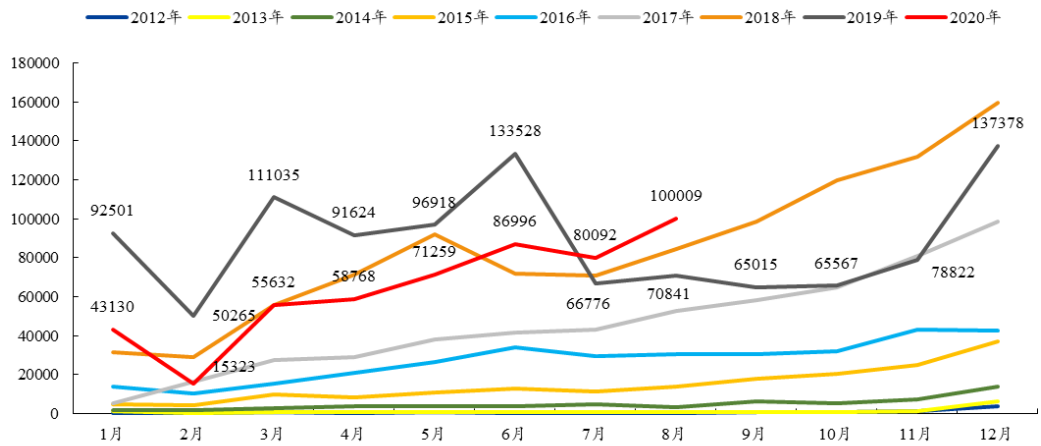


资料来源：工信部，中汽协，华金证券研究所

2020 年 9 月 10 日，**乘联会数据**，8 月我国新能源乘用车销量突破 10 万辆，同比上涨 43.7%，环比 7 月增长 23.9%。8 月份相对 7 月份的市场环境和政策环境的变化并不大，相比去年同期没有剧烈的补贴调整等因素的干扰，因此今年预计迎来高增长的良好局面，上下半年的增速巨变分化将极其突出。8 月纯电动乘用车销量 8.2 万辆，同比升高 42%，环比上升 27%；插混乘用车销量 1.7 万辆，同比下降 34%，环比上升 10%。

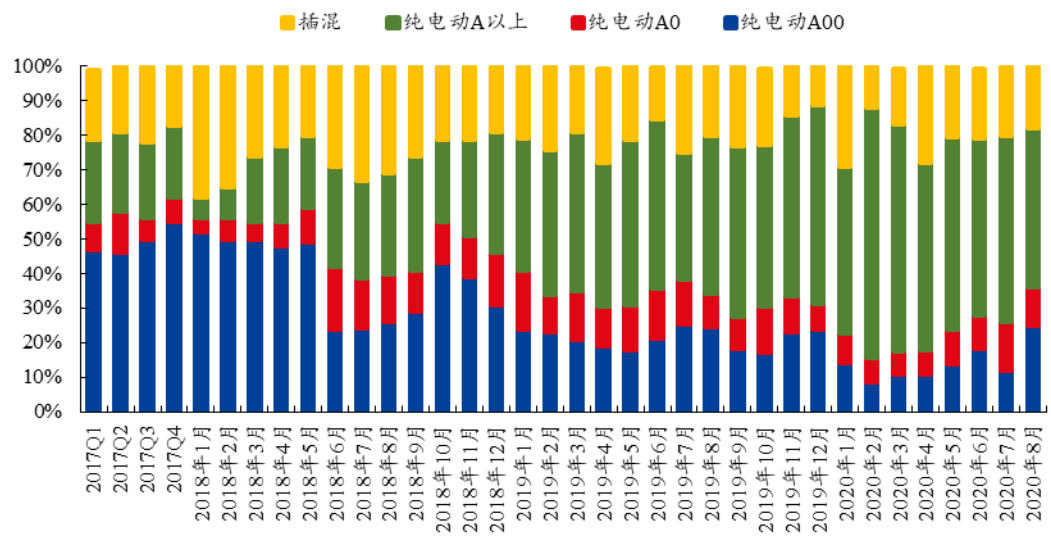
纯电动乘用车的增长主要靠 A00 级车的拉动。8 月份纯电动 A00 乘用车份额仅有 13%，是历史最低水平。B 级电动车数量较小，因新品贡献销量同比出现暴增，增长 781%，环比表现稍弱。插混电动车 A 级市场份额仍在持续下降，8 月占插混乘用车市场份额的 34%，同比下降 27pct；B 级和 C 级份额在逐步增长，分别占插混市场份额的 47%和 18%，同比分别增加 198pct 和 1pct。

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 8 月新能源乘用车分车型销量及同比环比增速（辆）

车型		19-8 月	20-7 月	20-8 月	月同比	月环比	2019 年	2020 年累计	2020 年累计同比
纯电动	A00	17885	9779	25432	42%	160%	232232	84571	-64%
	A0	6686	10839	10677	60%	-1%	126029	50467	-60%
	A	28877	27186	26712	-7%	-2%	463773	170433	-63%
	B	2891	15996	17978	522%	12%	22795	96107	322%
	C	538	955	1705	217%	79%	9303	5424	-42%
纯电动合计		48382	49639	68288	45%	-6%	854132	407002	-52%
插电混动	A0	354	157	255	-28%	62%	1973	1060	-46%
	A	7989	6597	5865	-27%	-11%	108447	39557	-64%
	B	2782	5799	8304	198%	43%	66453	41550	-37%
	C	3063	3419	3081	1%	-10%	28981	20127	-31%
插电混动合计		14188	15972	17505	23%	10%	205854	102294	-50%
新能源乘用车总计		71064	80727	10009	41%	24%	1059986	509296	-52%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

表 4：2020 年 8 月新能源乘用车销售车型结构占比

占比		19-8 月	20-7 月	20-8 月	2019 年	2020 年累计	占比	
	A00	**31%**	**15%**	31%	27%	21%		**A00**
纯	**A0**	12%	17%	13%	15%	12%	**纯**	**A0**
电	**A**	51%	42%	32%	54%	42%	**电**	**A**
动	**B**	5%	25%	22%	3%	24%	**动**	**B**
	C	1%	1%	2%	1%	1%		**C**
	纯电动合计	**80%**	**80%**	82%	81%	80%		**纯电动合计**
插	**A0**	2%	1%	1%	1%	1%	**插**	**A0**
电	**A**	56%	41%	34%	53%	39%	**电**	**A**

请务必阅读正文之后的免责条款部分

混	B	20%	36%	47%	32%	41%	混	B
动	C	22%	21%	18%	14%	20%	动	C
	插电混动合计	20%	20%	18%	19%	20%		插电混动合计
	新能源乘用车总计	71064	80727	100009	1059986	509296		新能源乘用车总计

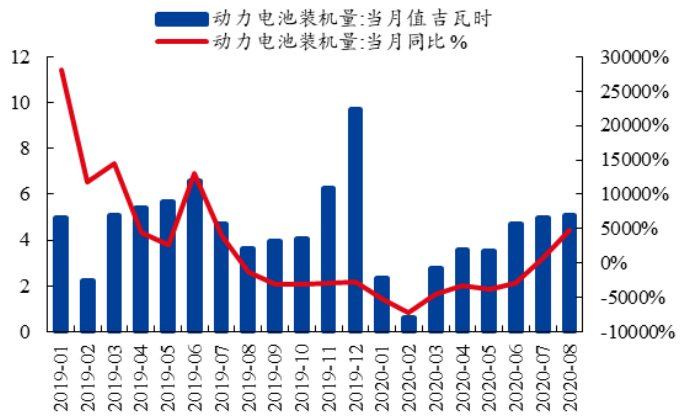
资料来源：乘联会，华金证券研究所

二、动力电池装机量：8 月动力电池产量环比增长 22.4%

9 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，8 月我国动力电池产量共计 7.4GWh，同比增长 11.7%，环比增长 22.4%。1-8 月，我国动力电池产量累计 37.1GWh，同比累计下降 33.6%。

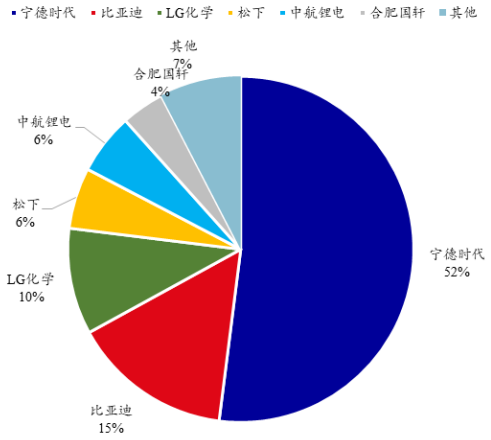
8 月我国动力电池装机量 5.1GWh，同比上升 48.3%，环比上升 2.2%。1-8 月，我国动力电池装车量累计 27.6GWh,同比累计下降 27.6%。8 月装机量排名前十企业合计约 4.7GWh，占总装机量的 92.3%，环比下降 0.8pct，其中宁德时代占比 47.9%（环比+6.2pct），继续霸占龙头，份额相比上个月有所上升。

图 5：2019-2020 年动力电池月装机量（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 8 月动力电池企业装机量及其占比（GWh）

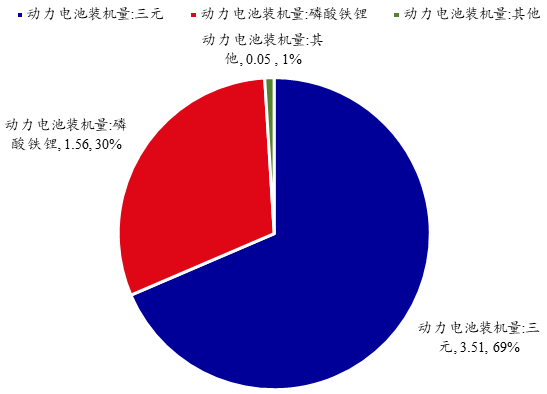


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华金证券研究所

从不同材料动力电池装机量看，8 月三元电池装机量为 3.5GWh，环比增长 7.9%，占总体的 68%；磷酸铁锂电池装机量为 1.56GWh，装机量环比降低 9.6%，同比增长占比 144%。锰酸锂、钛酸锂等其他电池装机量为 0.05GWh。

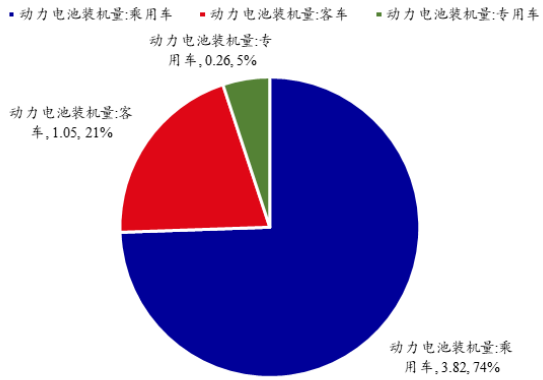
从不同车型动力电池装机量看，8 月乘用车电池装机量为 3.82GWh，环比增长 6.7%，占比 75%（环比-4pct）；客车电池装机量为 1.05GWh，环比下降 0.9%，占比 21%；专用车电池装机量为 0.26GWh，环比下降 25.7%，占比 5%。

图 7：2020 年 8 月不同材料动力电池装机量（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 8：2020 年 8 月不同车型动力电池装机量（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

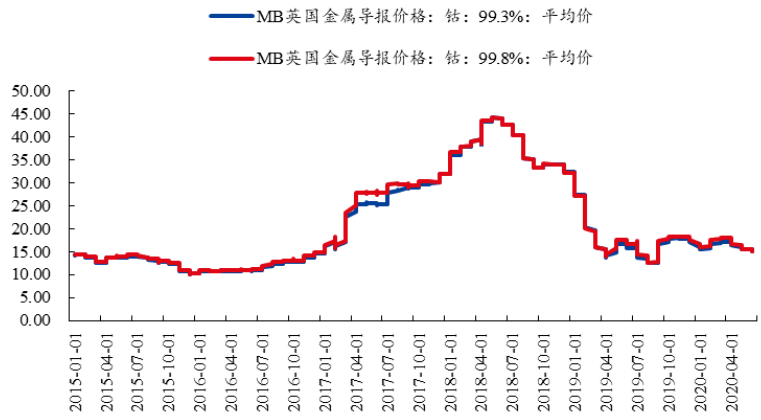
三、原材料价格：金属锂价格走弱，三元材料价格小幅下跌

【钴】上海有色网数据，9 月 11 日，国内电解钴主流报价 26.8-28 万元/吨，均价较上周下跌 0.15 万元/吨。四氧化三钴报 20.5-22.5 万元/吨，均价较上周上涨 0.30 万元/吨。硫酸钴报 5.4-5.6 万元/吨，均价较上周持平。9 月 11 日 MB 标准级钴报价 15.3（0）-15.7（0）美元/磅，合金级钴报价 15.3（0）-15.7（0）美元/磅。

【锂】上海有色网数据，9 月 11 日，金属锂报价 45.5-48.5 万元/吨，均价较上周下跌 0.5 万元/吨。电碳主流价报 3.95-4.05 万元/吨，均价较上周持平。电池级氢氧化锂报价 4.6-5.2 万元/吨，均价与上周持平。

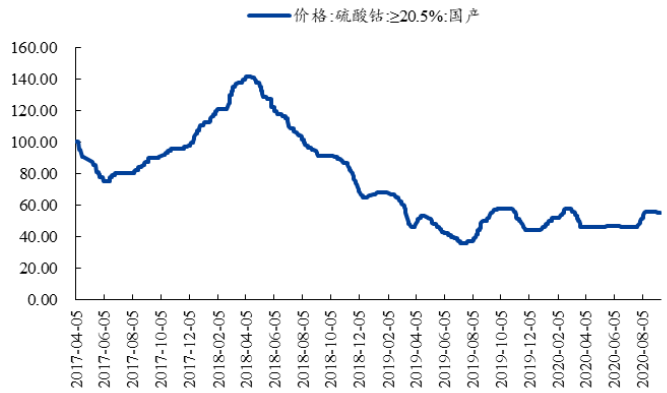
【三元材料】上海有色网数据，9 月 11 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 11.2-12.2 万元/吨，均价较上周持平。三元前驱体 NCM523 报价为 8.1-8.4 万元/吨，均价较上周下跌 0.50 万元/吨。

图 9：MB 钴 99.8%和 MB 钴 99.3%价格走势（美元/磅）



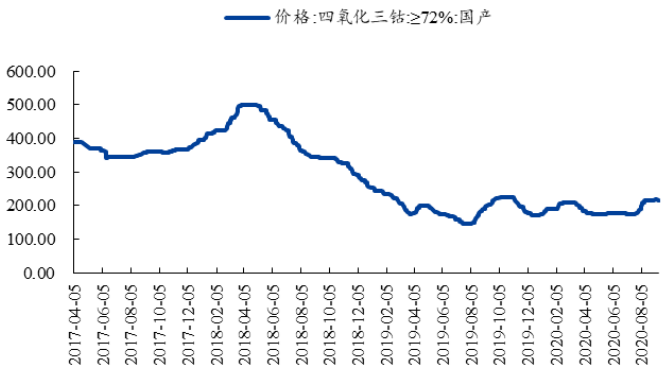
资料来源：Choice，华金证券研究所

图 10：硫酸钴价格走势（元/千克）



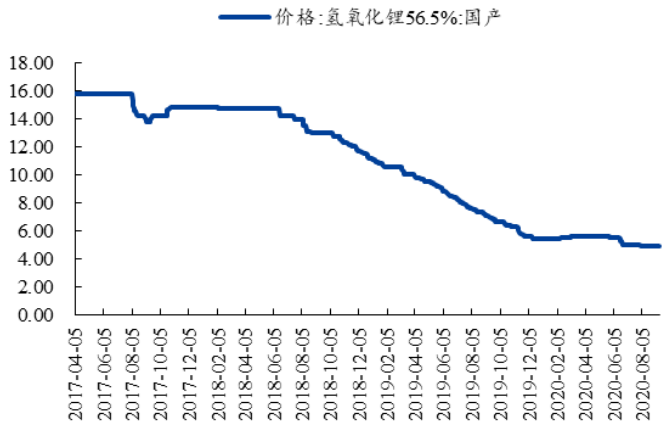
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 11：四氧化三钴价格走势（元/千克）



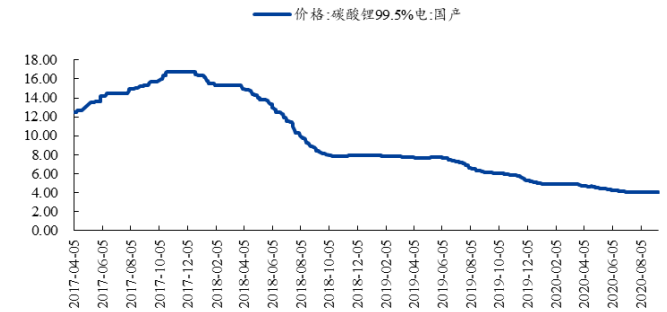
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 12：氢氧化锂价格走势（万元/吨）



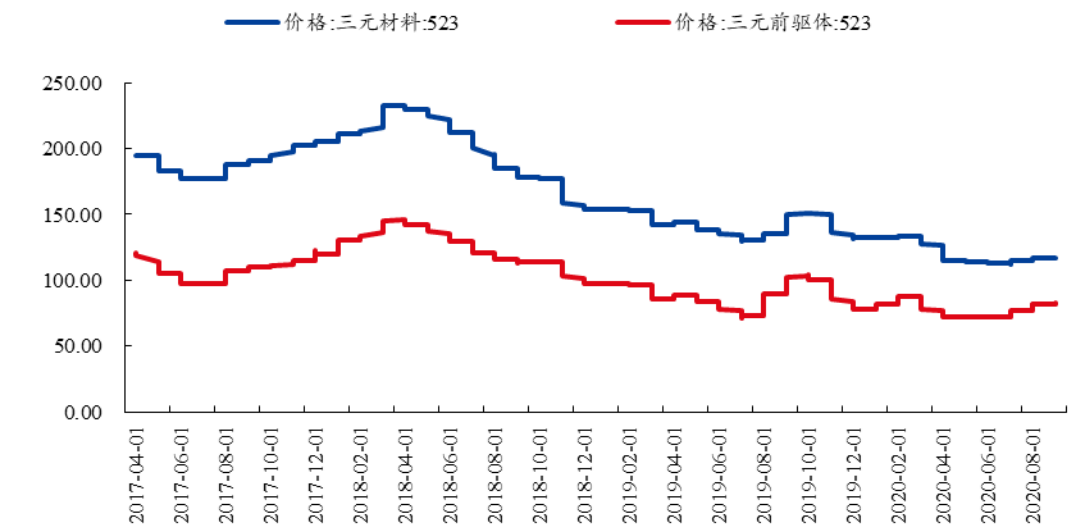
资料来源：Wind，华金证券研究所

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. 北京市发布新能源轻型货车运营激励方案，单车激励补贴额度可达 7 万元

8 月 20 日北京市交通委员会、北京市财政局印发《2020 年北京市新能源轻型货车运营激励方案》，对新能源轻型货车给予运营补贴。方案指出，本次可申请激励的车辆规模以实际更新的新能源轻型货车为基数，但上限不得超过报废或转出的汽柴油货车数量。激励资金总额为 7 万元/车，分三期进行发放，每期时长为 12 个自然月，期间车辆在京行驶载货总里程不得少于 1 万公里。

2. 电池联盟：8 月动力电池产量 7.4GWh，同比增长 11.7%，环比增长 22.4%

9 月 10 日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布 2020 年 8 月新能源汽车电池装车量数据。8 月，我国动力电池产量共计 7.4GWh，同比增长 11.7%，环比上升 22.4%。其中三元电池产量 4.4GWh，占总产量 58.7%，同比下降 4.3%，环比增长 33.4%；磷酸铁锂电池产量 3.0GWh，占总产量 40.4%，同比增长 45.4%，环比增长 8.5%。1-8 月，我国动力电池产量累计 37.1GWh，同比累计下降 33.6%。其中三元电池产量累计 22.4GWh，占总产量 60.5%，同比累计下降 38.1%；磷酸铁锂电池产量累计 14.5GWh，占总产量 39.0%，同比累计下降 16.8%。（中国汽车动力电池产业创新联盟）

3. 充电联盟：截至 8 月全国充电基础设施累计 138.2 万台，同比增长 27.9%。

9 月 10 日，中国电动汽车充电基础设施促进联盟发布 8 月全国电动汽车基础设施运行情况。截至 2020 年 8 月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 59.2 万台，其中交流充电桩 34.1 万台、直流充电桩 25.0 万台、交直流一体充电桩 488 台。全国充电基础设施累计数量为 138.2 万台，同比增加 27.9%。2020 年 8 月全国充电总电量约 7.4 亿 kWh，较上月增长 0.6 亿 kWh，同比增加 50.1%，环比增加 9.2%，月充电电量持续增长。

五、投资建议

8 月新能源汽车市场同环比继续复苏，基本符合预期。随着新能源汽车下乡政策的推动，下半年微型电动车销量将有望大幅回升，从而推动新能源车持续双位数高增长。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