新能源设备

行业分析

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

投资要点

- **【中汽协：6 月新能源车销售 10.4 万辆，同比减少 33.1%，环比增长 26.8%】**7 月 10 日，根据中汽协数据，2020 年 6 月新能源汽车产销分别完成 10.2 万辆和 10.4 万辆，同比分别-25.0%和-33.1%，环比分别+21.3%和+26.8%，产销同比均有所下降。累计来看，1-6 月份产销分别完成 39.7 万辆和 39.3 万辆，同比分别-36.5%和-37.4%。从不同车型来看，6 月份新能源乘用车产销量分别为 9.0 万辆和 9.2 万辆，同比分别-26.9%和-34.3%，环比分别+19.2%和+24.2%。6 月份新能源商用车产销量各完成 1.2 万辆，同比分别为-7.1%和-22.3%，环比分别+39.6%和+52.4%。

- **【乘联会：6 月新能源乘用车销量 8.7 万辆，同比下降 35.0%，环比增长 22%】**7 月 10 日，乘联会数据，6 月我国新能源乘用车销量为 8.7 万辆，同比下降 35%，环比增长 22%。6 月新能源乘用车同比降幅扩大，主要是由于基数偏高的影响。6 月纯电动乘用车销量 6.9 万辆，同比下降-39%，环比增加 22%；插混乘用车销量 1.8 万辆，同比下降 11%，环比增加 21%。上半年新能源车市场较去年低迷的原因是 2019 年 6 月底是新能源车销量从补贴转向市场硬着陆，导致销量下滑压力剧增，加上疫情的影响，削弱了新能源车的优势。下半年随着新能源车市场消费环境改善，带动下半年销量环比保持增长态势，因此预期下半年新能源车销量会实现同比正增长。

- **【GGII：6 月动力电池装机量约 4.7GWh，同比下降 29.1%】**7 月 10 日，根据 GGII 动力电池装机数据，2020 年 6 月动力电池装机量约 4.7GWh，同比下降 29.1%，环比上升 34.0%，在 5 月出现装机环比轻微下滑之后，6 月国内动力电池装机再次进入增长通道。装机量排名前十企业合计约 4.4GWh，占总装机量的 92.9%，与上月持平，其中宁德时代占比 53%（环比-10pct），继续霸占龙头。

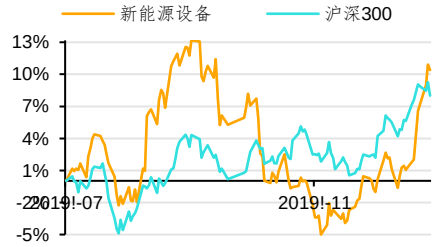
- **投资建议：**6 月新能源汽车市场环比继续恢复，下半年产销有望实现同比正增长。目前一方面国内新能源车的高端化趋势越来越明显，另一方面 A00 级电动车市场备受关注。随着双积分政策推动力度加大，近期合资品牌插混也在蓄势爆发。长期看好新能源汽车电动化趋势，**建议重点关注锂电池中游龙头：宁德时代、恩捷股份、当升科技、华友钴业、赣锋锂业、天奈科技。**

- **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-A
300073	当升科技	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：S09105180070004
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：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

新能源设备：第 18 周周报：新能源汽车补贴政策落地，钴锂价格缓慢下跌 2020-04-27

新能源设备：第 17 周周报：特斯拉入驻天猫，隆基、通威再降价 2020-04-19

新能源设备：第 16 周周报：新能源车销量逐渐复苏，《能源法》公开征求意见 2020-04-13

内容目录

一、新能源汽车：6 月产销环比增长 20%以上 3
二、动力电池装机量：6 月装机 4.7GWh，环比上升 34.0% 6
三、原材料价格：钴锂价持稳，下半年价格有望反弹 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） 5
图 4：2017-2020 年新能源乘用车分车型销量占比（%） 5
图 5：2019-2020 年动力电池月装机量（GWh） 6
图 6：2020 年 6 月动力电池企业装机量及其占比（GWh） 6
图 7：2020 年 6 月不同材料动力电池装机量（GWh） 7
图 8：2020 年 6 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

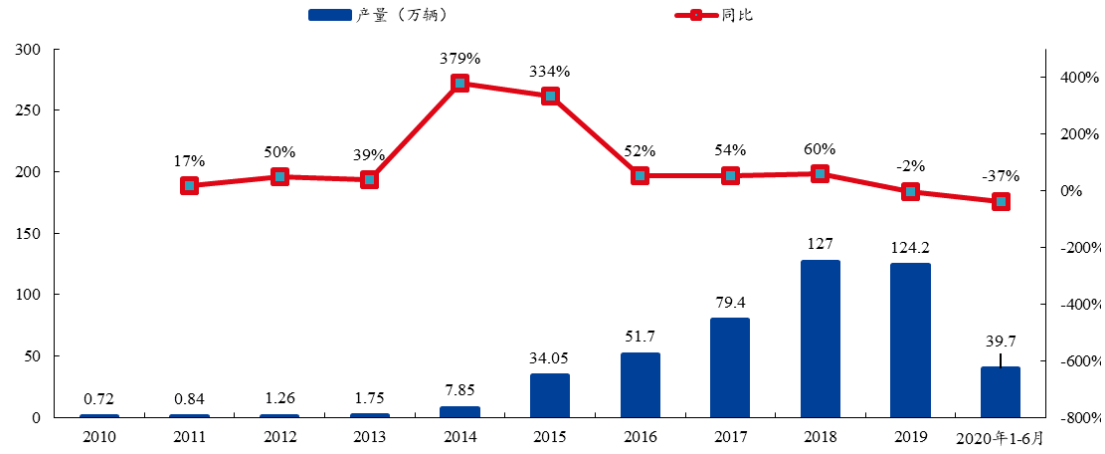
表 1：2020 年 6 月新能车产量数据（辆） 3
表 2：2020 年 6 月新能车销量数据（辆） 3
表 3：2020 年 6 月新能源乘用车分车型销量及同比环比增速（辆） 5
表 4：2020 年 6 月新能源乘用车销售车型结构占比 6

请务必阅读正文之后的免责条款部分

一、新能源汽车：6 月产销环比增长 20%以上

2020 年 7 月 10 日，中国汽车工业协会发布 6 月份汽车产销数据。新能源汽车 2020 年 6 月产销分别完成 10.2 万辆和 10.4 万辆，同比分别-25.0%和-33.1%，环比分别+21.3%和+26.8%；新能源车产销同比均有所下降。累计来看，1-6 月份产销分别完成 39.7 万辆和 39.3 万辆，同比分别-36.5%和-37.4%。

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，6 月份新能源乘用车产销量分别为 9.0 万辆和 9.2 万辆，同比分别-26.9%和-34.3%，环比分别+19.2%和+24.2%。6 月份新能源商用车产销量各完成 1.2 万辆，同比分别为-7.1%和-22.3%，环比分别+39.6%和+52.4%。累计来看，1-6 月新能源乘用车产销量分别为 35.5 万辆和 35.2 万辆，同比分别-38.0%和-38.5%；新能源商用车产销量分别完成 4.2 万辆和 4.0 万辆，同比分别-19.8%和-25.2%。

表 1：2020 年 6 月新能车产量数据（辆）

	6 月	1-6 月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	10.2	39.7	21.3%	-25.0%	-36.5%
新能源乘用车	9.0	35.5	19.2%	-26.9%	-38.0%
纯电动	6.7	26.2	22.6%	-35.2%	-42.5%
插电式混动	2.3	9.3	10.1%	17.8%	-20.3%
新能源商用车	1.2	4.2	39.6%	-7.1%	-19.8%
纯电动	1.2	3.9	45.4%	-3.9%	-19.3%
插电式混合动力	0.05	0.20	-28.9%	-8.1%	-9.2%

资料来源：中汽协，华金证券研究所

表 2：2020 年 6 月新能车销量数据（辆）

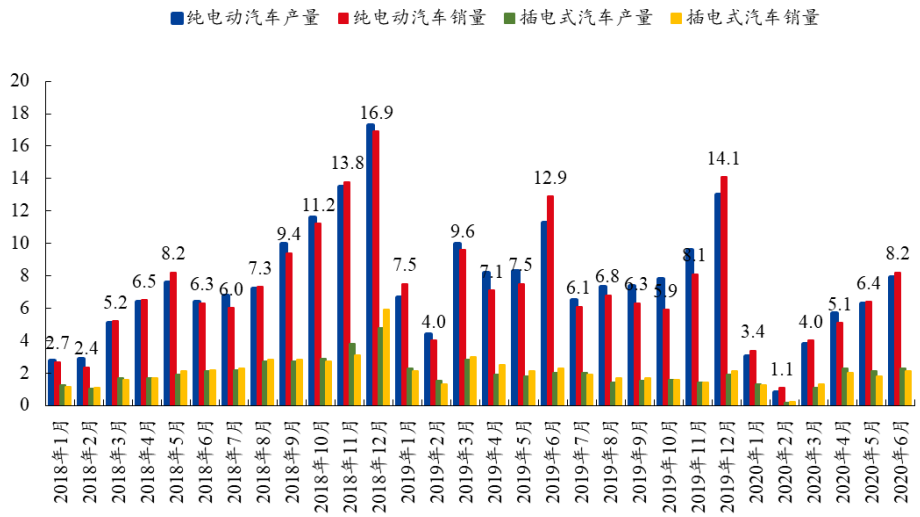
	6 月	1-6 月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	10.4	39.3	26.8%	-33.1%	-37.4%
新能源乘用车	9.2	35.2	24.2%	-34.3%	-38.5%
纯电动	7.2	26.7	25.3%	-39.3%	-40.8%
插电式混动	2.0	8.6	20.5%	-7.3%	-30.3%
新能源商用车	1.2	4.0	52.4%	-22.3%	-25.2%

请务必阅读正文之后的免责条款部分

	6 月	1-6 月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
纯电动	1.1	3.7	54.3%	-23.0%	-25.4%
插电式混合动力	0.09	0.30	30.7%	38.5%	-5.8%

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）



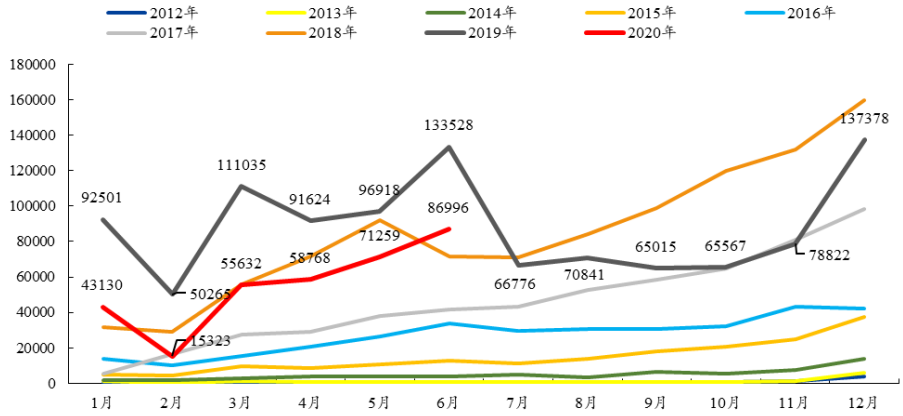
资料来源：工信部，中汽协，华金证券研究所

2020 年 7 月 10 日，**乘联会数据**，6 月我国新能源乘用车销量为 8.7 万辆，同比下降 35%，环比增长 22%。6 月新能源乘用车同比降幅扩大，主要是由于基数偏高的影响。6 月纯电动乘用车销量 6.9 万辆，同比下降-39%，环比增加 22%；插混乘用车销量 1.8 万辆，同比下降 11%，环比增加 21%。上半年新能源车市场较去年低迷的原因是 2019 年 6 月底是新能源车销量从补贴转向市场硬着陆，导致销量下滑压力剧增，加上疫情的影响，削弱了新能源车的优势。下半年随着新能源车市场消费环境改善，带动下半年销量环比保持增长态势，因此预期下半年新能源车销量会实现同比正增长。

纯电动乘用车的增长主要靠 A00 级车的拉动。6 月 A00 级车份额占电动乘用车的份额回升到 23%，同比下降 8%。随着领军企业加大 A00 级电动车市场投入，微型电动车替代高端老年代步车的效果逐步体现，A00 级电动车有望重续佳绩。A0 级电动车销量同比降 57%，体现政策退出后私人购买压力较大，新能源推广难度大。插混电动车 A 级市场份额仍在持续下降，6 月占插混乘用车市场份额的 46%，同比下降 12%；B 级和 C 级份额在逐步增长，分别占插混市场份额的 34%和 19%，同比分别增加 6%和 46%。

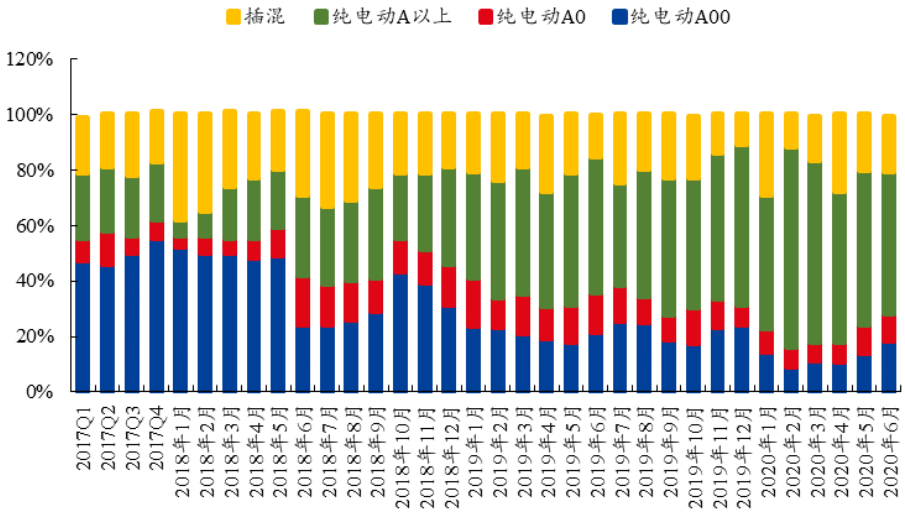
请务必阅读正文之后的免责条款部分

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 6 月新能源乘用车分车型销量及同比环比增速（辆）

车型		18-6 月	19-6 月	20-5 月	20-6 月	月同比	月环比	2019 年	2020 年累计	2020 年累计
纯电动	A00	16687	27804	12231	16273	-41%	33%	232232	50916	-58%
	A0	12667	19414	6888	8405	-57%	22%	126033	28846	-63%
	A	17814	63828	22093	24935	-61%	13%	464059	116029	-52%
	B	214	1530	14547	18275	1094%	26%	22795	62160	876%
	C	0	435	787	1372	215%	74%	9303	2764	-60%
纯电动合计		47382	113011	56546	69260	-39%	22%	854422	260715	-43%
插电混动	A0	0	648	216	253	-61%	17%	1973	648	-8%
	A	17796	10388	5751	8197	-21%	43%	108447	27095	-55%
	B	3087	6273	5651	5958	-5%	5%	66453	27447	-41%
	C	929	2593	3095	3328	28%	8%	28981	13627	24%
插电混动合计			21812	19902	14713	17736	-11%	21%	205854	68817
新能源乘用车总计			69194	132913	71259	86996	-35%	22%	1060276	329532

资料来源：乘联会，华金证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

表 4：2020 年 6 月新能源乘用车销售车型结构占比

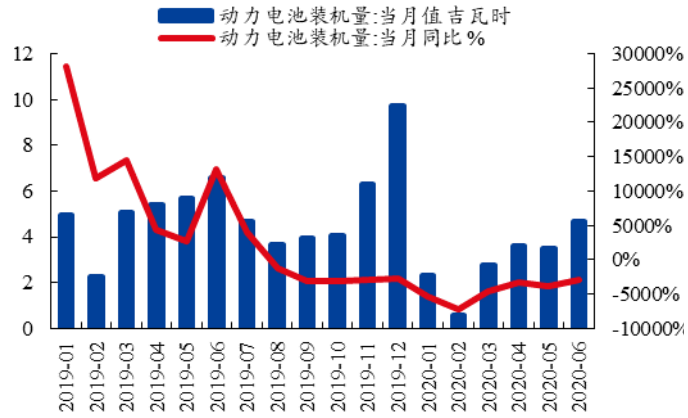
占比			18-6 月	19-6 月	20-5 月	20-6 月	2019 年
纯电动	A00	35%	25%	22%	23%	27%	15%
	A0	27%	17%	12%	12%	15%	10%
	A	38%	56%	39%	36%	54%	52%
	B	0%	1%	26%	26%	3%	22%
	C	0%	0%	1%	2%	1%	0%
纯电动合计			68%	85%	79%	80%	81%
插电混动	A0	0%	3%	1%	1%	1%	0%
	A	82%	52%	39%	46%	53%	36%
	B	14%	32%	38%	34%	32%	44%
	C	4%	13%	21%	19%	14%	20%
插电混动合计			32%	15%	21%	20%	19%
新能源乘用车总计			69194	132913	71259	86996	1060276

资料来源：乘联会，华金证券研究所

二、动力电池装机量：6 月装机 4.7GWh，环比上升 34.0%

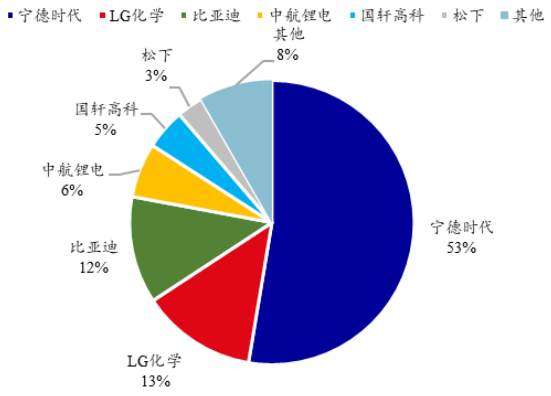
7 月 10 日，根据 GGII 动力电池装机数据，2020 年 6 月动力电池装机量约 4.7GWh，同比下降 29.1%，环比上升 34.0%，在 5 月出现装机环比轻微下滑之后，6 月国内动力电池装机再次进入增长通道。装机量排名前十企业合计约 4.4GWh，占总装机量的 92.9%，与上月持平，其中宁德时代占比 53%（环比-10pct），继续霸占龙头。

图 5：2019-2020 年动力电池月装机量（GWh）



资料来源：GGII，华金证券研究所

图 6：2020 年 6 月动力电池企业装机量及其占比（GWh）



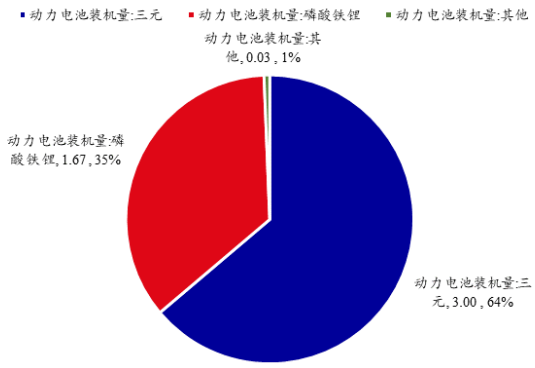
资料来源：GGII，华金证券研究所

从不同材料动力电池装机量看，6 月三元电池装机量为 3GWh，环比增长 12%，占总体的 64%；磷酸铁锂电池装机量为 1.67GWh，装机量环比增长 106%，占比 36%，磷酸铁锂环比装机翻番主要原因是配套磷酸铁锂电池的新能源汽车产量大幅增长。锰酸锂、钛酸锂等其他电池装机量为 0.03GWh。

从不同车型动力电池装机量看，6 月乘用车电池装机量为 3.2GWh，环比增长 14.7%，占比 69%（环比-14pct）。；客车电池装机量为 0.98GWh，环比增长 109%，占比 21%；专用车电池装机量为 0.48GWh，环比增长 100%，占比 10%。

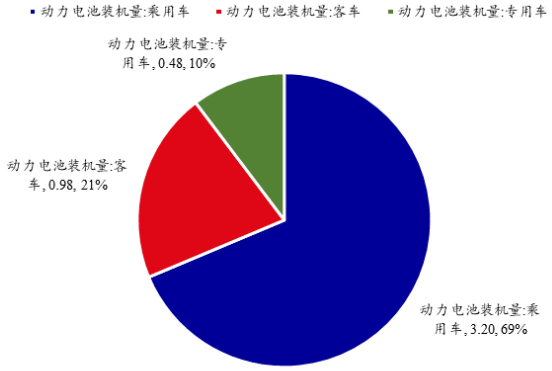
请务必阅读正文之后的免责条款部分

图 7：2020 年 6 月不同材料动力电池装机量（GWh）



资料来源：GGII，华金证券研究所

图 8：2020 年 6 月不同车型动力电池装机量（GWh）



资料来源：GGII，华金证券研究所

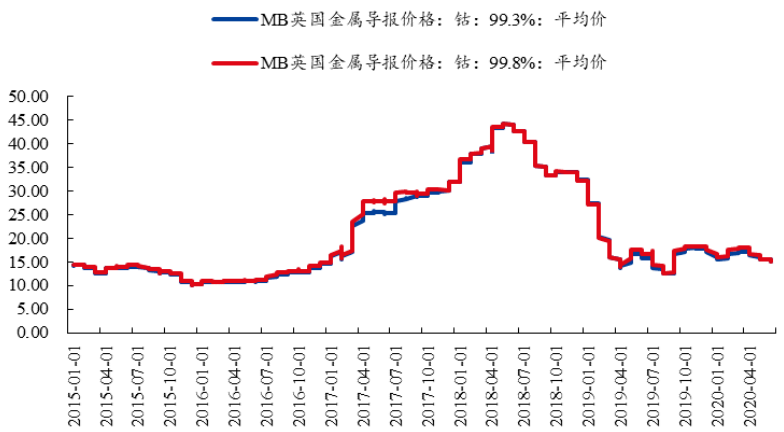
三、原材料价格：钴锂价持稳，下半年价格有望反弹

【钴】上海有色网数据，7 月 10 日，国内电解钴主流报价 23-24.5 万元/吨，均价较上周持平。四氧化三钴报 17-17.5 万元/吨，均价较上周下跌 0.2 万元/吨。硫酸钴报 4.45-4.7 万元/吨，均价较上周持平。7 月 10 日，MB 标准级钴报价 13.8（0）-14.2（0）美元/磅，合金级钴报价 13.8（-0.1）-14.2（0）美元/磅。

【锂】上海有色网数据，7 月 10 日，金属锂报价 46.0-49.0 万元/吨，均价较上周下跌 1 万元/吨。电碳主流价报 3.9-4.1 万元/吨，均价较上周持平。电池级氢氧化锂报价 4.7-5.2 万元/吨，均价较上周持平。

【三元材料】上海有色网数据，7 月 10 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 11-11.65 万元/吨，均价较上周持平。三元前驱体 NCM523 报价为 7.1-7.3 万元/吨，均价较上周持平。

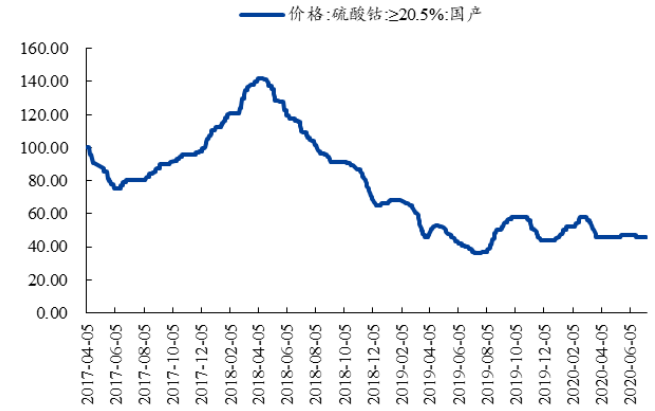
图 9：MB 钴 99.8%和 MB 钴 99.3%价格走势（美元/磅）



资料来源：Choice，华金证券研究所

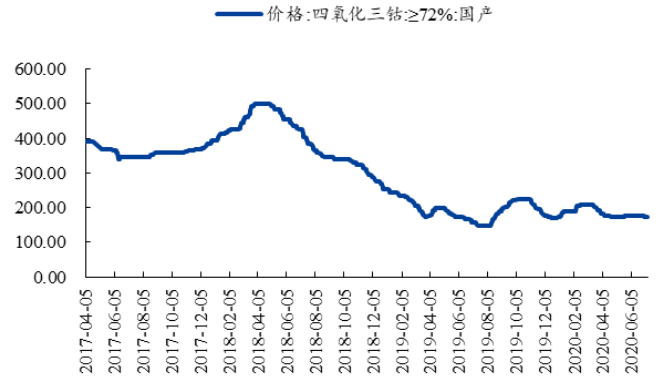
请务必阅读正文之后的免责条款部分

图 10：硫酸钴价格走势（元/千克）



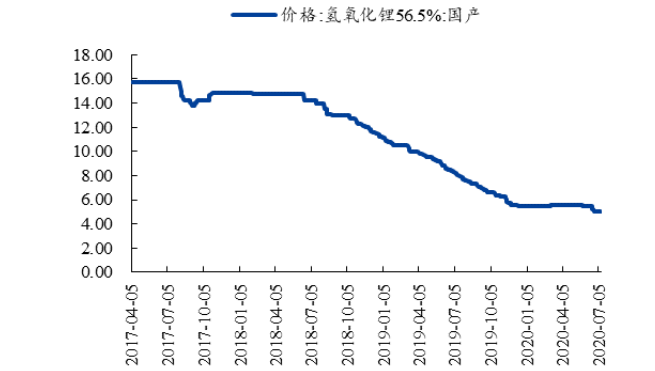
资料来源：Wind，华金证券研究所

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）



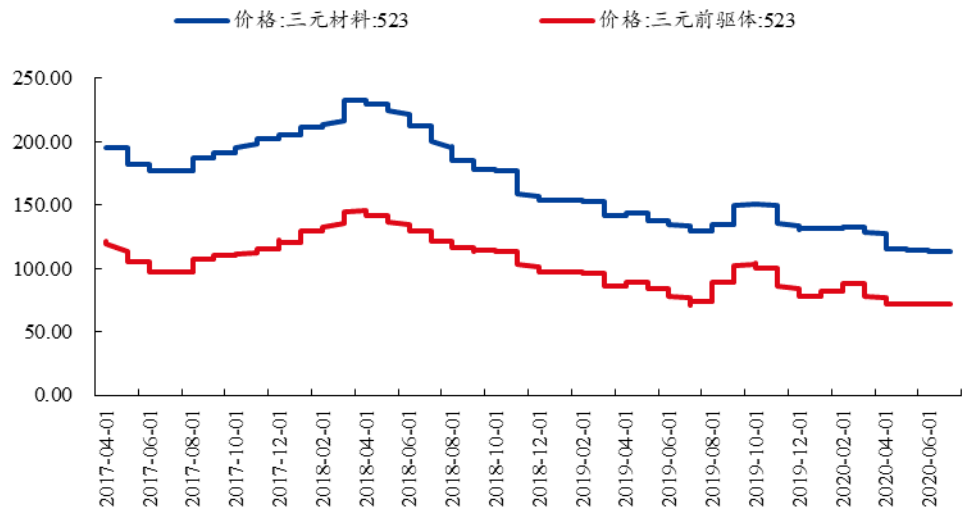
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

请务必阅读正文之后的免责条款部分

四、近期行业动态

1. 工信部正式发布《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》.于 2021 年 1 月 1 日起开始实施。

6 月 29 日，工信部正式发布《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修订版，新政将于 2021 年 1 月 1 日起开始实施。此次修改明确了 2021-2023 年新能源汽车积分比例要求，分别为 14%、16%、18%。修订版增加了引导传统乘用车节能的措施，对生产/供应低油耗车型的企业在核算新能源汽车积分达标值时给予核算优惠，2021 至 2023 年逐步提高低油耗车型核算优惠力度，从 0.5 倍、0.3 倍逐步过渡到 0.2 倍。此次修改还完善了新能源汽车积分灵活性措施，建立了企业传统能源乘用车节能水平与新能源汽车正积分结转的关联机制，并将燃用醇醚燃料的乘用车纳入核算范围，同时丰富了关联企业的认定条件。（电车汇）

2. 电池联盟：6 月动力电池产量共计 5.3GWh，同比下降 16.2%，环比上升 3%。

7 月 10 日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布 2020 年 6 月新能源汽车电池装车量数据。6 月我国动力电池产量共计 5.3GWh，同比下降 16.2%，环比上升 3%。其中三元电池产量 3.1GWh，占总产量 58.9%，同比下降 30.7%，环比增长 2.6%；磷酸铁锂电池产量 2.2GWh，占总产量 40.8%，同比增长 29.1%，环比增长 3.9%。1-6 月，我国动力电池产量累计 23.5GWh，同比累计下降 45.8%。其中三元电池产量累计 14.8GWh，占总产量 62.9%，同比累计下降 46.1%；磷酸铁锂电池产量累计 8.7GWh，占总产量 36.9%，同比累计下降 37.6%。（中国汽车动力电池产业创新联盟）

3. 充电联盟：截至 6 月全国充电基础设施累计 132.2 万台，同比增长 31.9%。

7 月 10 日，中国电动汽车充电基础设施促进联盟发布 6 月全国电动汽车基础设施运行情况。截至 2020 年 6 月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 55.8 万台，其中交流充电桩 32.4 万台，直流充电桩 23.4 万台，交直流一体充电桩 488 台。数据显示，通过联盟内成员整车企业采样约 111 万辆车的车桩相随信息，其中未随车配建充电设施 34.6 万台，整体未配建率 31.2%。截至 2020 年 6 月，全国充电基础设施累计数量为 132.2 万台，同比增长 31.9%。

五、投资建议

6 月新能源汽车市场环比继续恢复，下半年产销有望实现同比正增长。目前一方面国内新能源车的高端化趋势越来越明显，另一方面 A00 级电动车市场备受关注。随着双积分政策推动力度加大，近期合资品牌插混也在蓄势爆发。长期看好新能源汽车电动化趋势，建议重点关注锂电池中上游龙头：**恩捷股份、当升科技、宁德时代、华友钴业、赣锋锂业、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；

请务必阅读正文之后的免责条款部分

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