

新能源产业链核心数据跟踪

——2021 年 10 月 8 日



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

跟踪点评

2021 年 10 月 8 日，上证综指收 3592.17 点，上涨 0.69%；深证成指收 14414.16 点，上涨 0.73%；电力设备及新能源指数收 12754.60 点，下跌 1.53%。其中，电力设备及新能源行业涨幅前三的公司为：拓普集团（601689.SH，9.99%）、康隆达（603665.SH，7.57%），龙蟠科技（603906.SH，5.41%）。

国庆期间，五大造车新势力相继公布了 9 月新车交付量数据，蔚来、小鹏、哪吒、理想、零跑汽车分别交付 10628 辆、10412 辆、7699 辆、7094 辆、4095 辆。五大车企销量都同比有较大幅度增长；与 8 月份相比，除了理想与零跑汽车受芯片短缺交货环比下降外，其余造车新势力销量都有不同程度增长，且其中蔚来和小鹏新车交付量首次突破 1 万辆大关。https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3_AP202110091521521951_1.pdf?1633786930000.pdf除造车新势力表现强劲外，国产车企和合资品牌在 9 月也持续发力。比亚迪 9 月实现新能源汽车销量 7.11 万辆，同比增长 257%，今年前三季度累计销量 33.76 万辆，同比增长 204%；大众 ID 系列 9 月交付量也达到 10126 辆，季度环比增长 272%，销量快速提升。我们预计 9 月国内新能源汽车整体销量有望超 35 万辆，在传统汽车芯片短缺、销量低迷的情况下，9 月渗透率有望接近 20%。我们认为一方面，新能源汽车销量高速增长将带动锂电池需求增长，锂电池产业链相关企业利润有望持续提升；另一方面，目前充电桩增长速度明显慢于新能源汽车增长速度，预计充电桩建设将会提速。

行业要闻

1. 陕西印发加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系若干措施的通知，到 2025 年非化石能源装机占比提高到 49.5%，地热能供暖面积提高到 7000 万平方米，全省非化石能源消费占比达到 16%。加快编制《陕西省氢能产业发展规划》，推动氢能产业发展，支持榆林、渭南、铜川、韩城等建设规模化副产氢纯化项目，形成 2-3 个千吨级燃料电池级氢气工厂。（Wind）

2. 现代汽车今年上半年已着手研发搭载磷酸铁锂（LFP）电池的电动汽车，并将在中国以外的地区推出。目前，现代汽车仅在中国生产销售磷酸铁锂电池汽车，而其他地区所售车辆均采用三元电池。（Wind）

公司动态

恩捷股份（002812）：2021 年第三季度公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 6.5-7.4 亿元，同比增长 101.80%-129.74%。

比亚迪（002594）：9 月公司实现新能源汽车销量 71099 辆，同比增长 257.62%，今年累计实现新能源汽车销量 337579 辆，同比增长 204.29%。

多氟多（002407）：2021 年第三季度公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 4.1-4.3 亿元，与去年同期相比实现扭亏为盈。

证券研究报告

所属部门 行业公司部
报告类别 行业跟踪
所属行业 科技制造

川财证券研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号
中海国际中心 15 楼，
100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 核心指标

代码	名称	收盘价	日变动	周变动	月变动	年变动
884076.WI	新能源汽车指数	3,749.45	0.30%	0.30%	0.30%	30.46%
884216.WI	特斯拉指数	3,654.66	1.07%	1.07%	1.07%	12.57%
884039.WI	锂电池指数	10,110.65	-0.96%	-0.96%	-0.96%	72.64%
884166.WI	燃料电池指数	2,013.36	0.48%	0.48%	0.48%	27.70%
884036.WI	风力发电指数	3,028.93	-4.57%	-4.57%	-4.57%	55.93%
884045.WI	光伏指数	4,745.07	-2.84%	-2.84%	-2.84%	48.46%
884046.WI	核电指数	1,912.91	-2.10%	-2.10%	-2.10%	34.89%
884739.WI	光伏玻璃指数	2,831.51	-0.68%	-0.68%	-0.68%	7.37%
8841339.WI	光伏屋顶指数	6,596.95	-3.22%	-3.22%	-3.22%	50.19%

数据来源: Wind, 川财证券研究所

	8月销量	1-8月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	32.1	179.9	18.6%	181.9%	194.0%
新能源乘用车	30.7	170.4	19.8%	193.0%	208.4%
纯电动	25.1	140.0	21.8%	198.2%	227.9%
插电式混合动力	5.6	30.4	11.7%	171.7%	142.0%
新能源商用车	1.4	9.5	-2.3%	55.8%	60.3%
纯电动	1.4	9.2	1.7%	59.9%	66.1%
插电式混合动力	0.02	0.2	-65.9%	23.4%	-35.6%

数据来源: 中国汽车工业协会, 川财证券研究所

材料种类	8月装机量	1-8月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
三元材料	5338.1	40946	-2.1%	51.9%	111.2%
磷酸铁锂	7214.5	35235.6	24.4%	361.8%	338.6%
锰酸锂	7.3	89.5	-52.8%	-62.5%	-13.9%
钛酸锂	0.2	66.9	-99.1%	-99.4%	38.1%
其他	0.0	0.0	-	-100.0%	-100.0%
合计	12560.0	76338	11.2%	144.9%	176.3%

数据来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 川财证券研究所

产品种类	单位	数额	环比变动/%
多晶硅	国产多晶硅料	美元/千克	33.23
	进口多晶硅料	美元/千克	33.70
多晶硅片	多晶-金刚线(元/片)	元/片	2.40
	单晶-158.75mm(元/片)	元/片	5.21
	单晶-166mm(元/片)	元/片	5.32

	单晶-182mm(元/片)	元/片	6.41	0.00
	单晶-210mm(元/片)	元/片	8.33	0.00
电池片	多晶-金刚线-18.7%	元/W	0.84	0.00
	单晶 PERC-166mm/22%+	元/W	1.06	0.95
	单晶 PERC-182mm/22%+	元/W	1.08	0.93
	单晶 PERC-210mm/22%+	元/W	1.02	0.00
组件	单面单晶 PERC360-370/435-445W	元/W	1.82	1.68
	单面单晶 PERC-182mm	元/W	1.85	1.65
	单面单晶 PERC-210mm	元/W	1.85	1.65
组件辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜	元/平方米	27	3.85
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜	元/平方米	21	5.00

数据来源: Wind, PVInfoLink, 川财证券研究所, 数据截至 20210929

风险提示

政策风险

若新能源汽车行业后续补贴退坡超过预期或后续支持政策不及预期，可能会影响新能源汽车行业发展。

重大安全事故

若新能源汽车行业发生重大安全事故，则可能会影响销量提升。

销量不及预期

新能源汽车和光伏行业正处于快速渗透阶段，若销量不及预期将影响上市公司盈利情况。

原料价格波动风险

上游锂电材料价格波动、风电原材料价格上涨、硅料价格上涨可能会造成车企、风电企业、光伏企业成本上涨，影响下游需求。

分析师

孙灿

证书编号：S1100517100001

邮箱地址：suncan@cczq.com

联系人

吴灿

证书编号：S1100121070005

邮箱地址：wucan@cczq.com

陈思同

证书编号：S1100120070004

邮箱地址：chensitong@cczq.com

川财证券

川财证券有限责任公司成立于1988年7月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的四川省川财证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）研究所签约客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务协议关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司研究所所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399