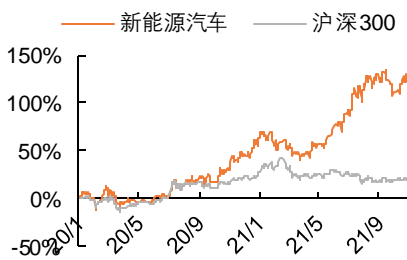


行业周报

ID 销量创新高，小鹏连续两月交付过万

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

朱栋 投资咨询资格编号
S1060516080002
021-20661645
zhudong615@pingan.com.cn

王德安 投资咨询资格编号
S1060511010006
021-38638428
wangdean002@pingan.com.cn

陈建文 投资咨询资格编号
S1060511020001
0755-22625476
chenjianwen002@pingan.com.cn

吴文成 投资咨询资格编号
S1060519100002
021-20667267
wuwencheng128@pingan.com.cn

王霖 投资咨询资格编号
S1060520120002
wanglin272@pingan.com.cn

研究助理

王子越 一般从业资格编号
S1060120090038
wangzy ue395@pingan.com.cn

■ **ID 销量创新高，小鹏连续两月交付过万。**10月小鹏汽车总交付量10138台，同比大增233%，克服行业性芯片供应挑战，连续两个月交付突破万台；蔚来交付3667台，1-10月交付70062台，同比增长122.9%，9月底到10月中旬，江淮蔚来合肥先进制造基地生产线进行阶段性升级，使得10月份蔚来交付量较低，但10月下旬起已逐步恢复生产，预计11月将恢复正常水平；理想汽车10月交付7649辆，同比增长107.2%，创国内造车新势力最快单车型破10万辆的纪录；大众ID系列交付量12736辆，环比9月增长25.8%，连续两个月销量破万；广汽埃安终端销量13189辆，同比增长112%；截至10月31日，极氪001首周交付共计199台。

■ **行业动态：**多家公司发布2021年三季报。上周新能源汽车产业链公司股价表现强势，新能源主题基金净值显著上涨；通用计划在美国和加拿大新建4万座充电站。

■ **投资建议：**随着政策端和车企端的加力，新能源汽车在全球市场的渗透正迎来新一轮提速，行业景气不断上行。建议关注以特斯拉为代表的新势力主线，以及大众等新车型的追赶进程，推荐龙头和二线城市弹性标的。整车方面，强烈推荐长城汽车(2333.HK)，推荐吉利汽车(0175.HK)；电池材料方面，推荐宁德时代、当升科技、杉杉股份；电机电控方面，建议关注卧龙电驱、汇川技术；锂电设备方面，建议关注先导智能和杭可科技；锂钴方面，建议关注华友钴业、盛新锂能。

■ **风险提示：**1、电动车产销增速放缓。随着新能源汽车产销基数的不断增长，维持高增速将愈发困难，面向大众的主流车型的推出成为关键；2、产业链价格战加剧。补贴持续退坡以及新增产能的不断投放，致使产业链各环节面临降价压力；3、海外竞争对手加速涌入。随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化，海外巨头进入国内市场的脚步正在加快，对产业格局带来新的冲击。

一、本周关注

ID 销量创新高，小鹏连续两月交付过万

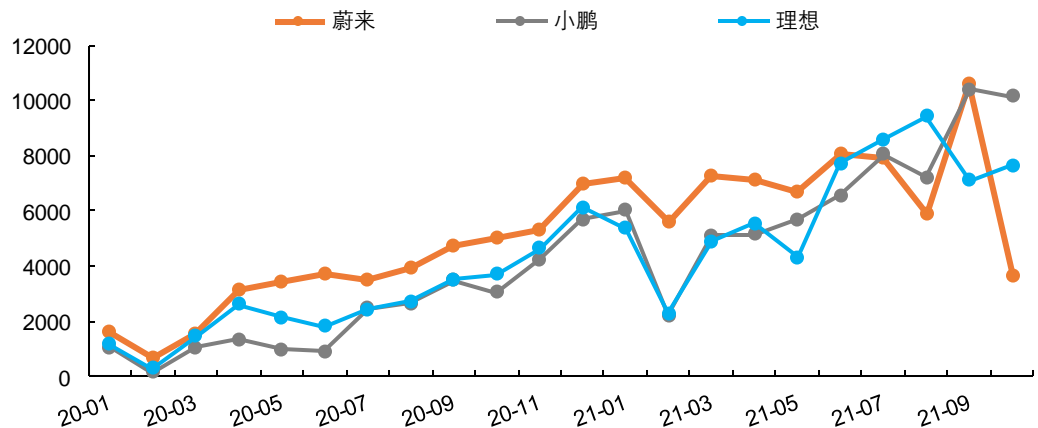
小鹏连续两个月交付过万。10月小鹏汽车总交付量 10138 台，同比大增 233%，克服行业性芯片供应挑战，连续两个月交付突破万台。其中 P7 交付 6044 台，同比增长 187%；G3 系列产品交付 3657 台，9月 15 日上市的第三款量产车型 P5 交付 437 台。今年前 10 个月，小鹏汽车已累计交付 66542 台，是去年同期的接近 4 倍。截至今年 10 月底，小鹏汽车历史累计交付量已突破十万。

蔚来单月调整。10月，蔚来交付 3667 台，1-10月交付 70062 台，同比增长 122.9%。蔚来历史累计已交付超 14 万台。9月底到 10月中旬，江淮蔚来合肥先进制造基地生产线进行阶段性升级，使得 10 月份蔚来交付量较低，但 10 月下旬起已逐步恢复生产，预计 11 月将恢复正常水平。

理想成为最快实现 10 万辆交付的新势力车企。理想汽车 10 月交付 7649 辆理想 ONE，同比增长 107.2%。2021 年前十个月，理想汽车总交付量达 62919 辆。自交付以来，理想 ONE 累计交付量已达 96516 辆，仅用 708 天便实现十万辆的生产下线，创国内造车新势力最快单车型破 10 万辆的纪录。10 月份理想 ONE 新增定单数量超过 14500 单，同时正在和供应商全力合作恢复毫米波雷达的供应，尽可能地缩短用户提车等待周期。

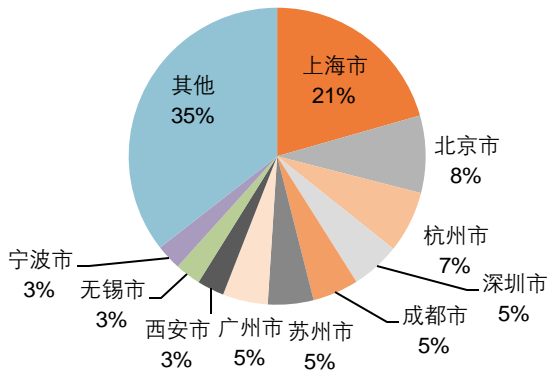
ID 销量创新高，极氪开启交付。10 月大众 ID 系列交付量 12736 辆，环比 9 月增长 25.8%，连续两个月销量破万。其中 ID.3 上市一周交付 1255 辆。10 月广汽埃安终端销量 13189 辆，同比增长 112%；10 月 23 日，极氪 001 开启批量交付，截至 10 月 31 日，极氪 001 首周交付共计 199 台。

图表 1 主要造车新势力月度交付量 单位：辆



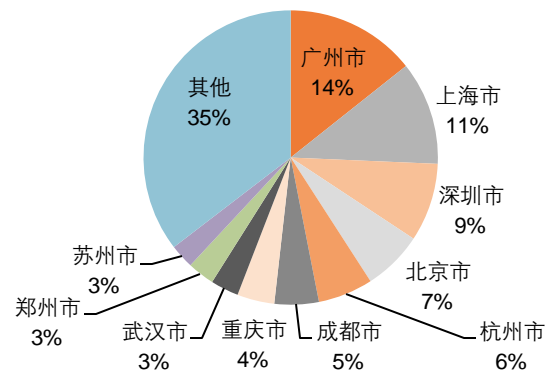
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表2 21年1-9月蔚来国内销售结构



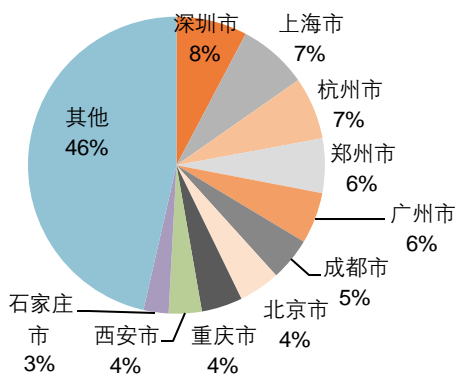
资料来源:交强险、平安证券研究所

图表3 21年1-9月小鹏国内销售结构



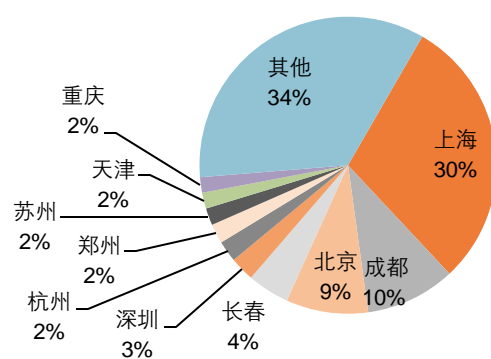
资料来源:交强险、平安证券研究所

图表4 21年1-9月理想国内销售结构



资料来源:交强险、平安证券研究所

图表5 21年1-9月大众ID.4国内销售结构



资料来源:交强险、平安证券研究所

二、行业动态跟踪

2.1 行业重点新闻

通用计划在美国和加拿大新建4万座充电站

事项: 据外媒报道,通用在近日宣布,作为其7.5亿美元投资承诺的一部分,该公司将在美国和加拿大建多达4万座充电站,以此来促进电动汽车的普及。该公司表示,将通过其Ultium Charge 360生态系统扩大家庭、工作场所和公共充电基础设施网络。并且将重点在交通不便的农村和城市地区建设充电站,以支持电动汽车的广泛采用。

点评: 目前全球主要汽车市场均在加速实现电动化,充电基础设施作为完善新能源汽车用户使用体验的重要环节,也是当前各大电动车制造商投资布局的重要领域。在国内市场,特斯拉、蔚来、小鹏等车企均在加码自有充电场站建设,在海外包括通用、福特等车企也宣布了一系列的充电站建设计划。我们预计,未来一段时间充电桩行业将保持较好的景气度。

2.2 上市公司动态

【孚能科技】公司发布 2021 年三季报。前三季度实现营收 19.65 亿元，同比增长 252.14%；归母净利润-4.2 亿元。

【厦钨新能】公司发布 2021 年三季报。前三季度实现营收 103.13 亿元，同比增长 98.59%；归母净利润 3.99 亿元，同比增长 155.63%。

【天奈科技】公司发布 2021 年三季报。前三季度实现营收 9.12 亿元，同比增长 188.72%；归母净利润 2.04 亿元，同比增长 165.27%。

【璞泰来】公司发布 2021 年三季报。前三季度实现营收 62.95 亿元，同比增长 88.1%；归母净利润 12.31 亿元，同比增长 196.38%。

【鹏辉能源】公司发布 2021 年三季报。前三季度实现营收 38.96 亿元，同比增长 57.37%；归母净利润 1.64 亿元，同比增长 16.53%。

【宁德时代】公司发布 2021 年三季报。前三季度实现营收 733.62 亿元，同比增长 132.73%；归母净利润 77.51 亿元，同比增长 130.90%。

【德方纳米】公司发布 2021 年三季报。前三季度实现营收 22.71 亿元，同比增长 295.18%；归母净利润 2.44 亿元，同比增长 23 倍。

【亿纬锂能】公司发布 2021 年三季报。前三季度实现营收 114.48 亿元，同比增长 114.39%；归母净利润 22.16 亿元，同比增长 134.18%。

【杉杉股份】公司发布 2021 年三季报。前三季度实现营收 157.12 亿元，同比增长 182.43%；归母净利润 27.74 亿元，同比增长 899.29%。

【先导智能】公司发布 2021 年三季报。前三季度实现营收 59.48 亿元，同比增长 43.35%；归母净利润 10.04 亿元，同比增长 56.96%。

【杭可科技】公司发布 2021 年三季报。前三季度实现营收 17.62 亿元，同比增长 70.96%；归母净利润 2.38 亿元，同比下滑 22.63%。

【汇川技术】公司发布 2021 年三季报。前三季度实现营收 133.48 亿元，同比增长 64.82%；归母净利润 24.92 亿元，同比增长 66.31%。

【赣锋锂业】公司发布 2021 年三季报。前三季度实现营收 70.54 亿元，同比增长 81.19%；归母净利润 24.73 亿元，同比增长 648.24%。

【天齐锂业】公司发布 2021 年三季报。前三季度实现营收 38.73 亿元，同比增长 59.58%；归母净利润 5.30 亿元，同比增长 148.02%。

【华友钴业】公司发布 2021 年三季报。前三季度实现营收 227.96 亿元，同比增长 53.63%；归母净利润 23.69 亿元，同比增长 244.95%。

图表6 新能源汽车板块主要上市公司股价表现

代码	名称	周涨幅 (%)	30天涨幅 (%)
300450.SZ	先导智能	9.5	17.3
688006.SH	杭可科技	14.3	24.1
002460.SZ	赣锋锂业	-0.2	2.7
603799.SH	华友钴业	5.8	0.9
300919.SZ	中伟股份	4.9	-3.0
688005.SH	容百科技	6.5	2.9
300073.SZ	当升科技	11.7	6.0
300037.SZ	新宙邦	8.1	0.5
600884.SH	杉杉股份	5.8	19.2
603659.SH	璞泰来	3.0	-2.3
300750.SZ	宁德时代	6.3	24.5
002074.SZ	国轩高科	11.7	21.4
300124.SZ	汇川技术	6.2	-0.5

600580.SH	卧龙电驱	1.6	8.5
300001.SZ	特锐德	3.5	0.7
002594.SZ	比亚迪	3.8	23.3
600104.SH	上汽集团	-3.2	2.8
600066.SH	宇通客车	-2.2	-1.0
TSLA.O	特斯拉	22.5	42.5
NIO.N	蔚来	1.4	18.0
2015.HK	理想汽车	6.1	27.3
9868.HK	小鹏汽车	7.1	33.7

资料来源: Wind、平安证券研究所

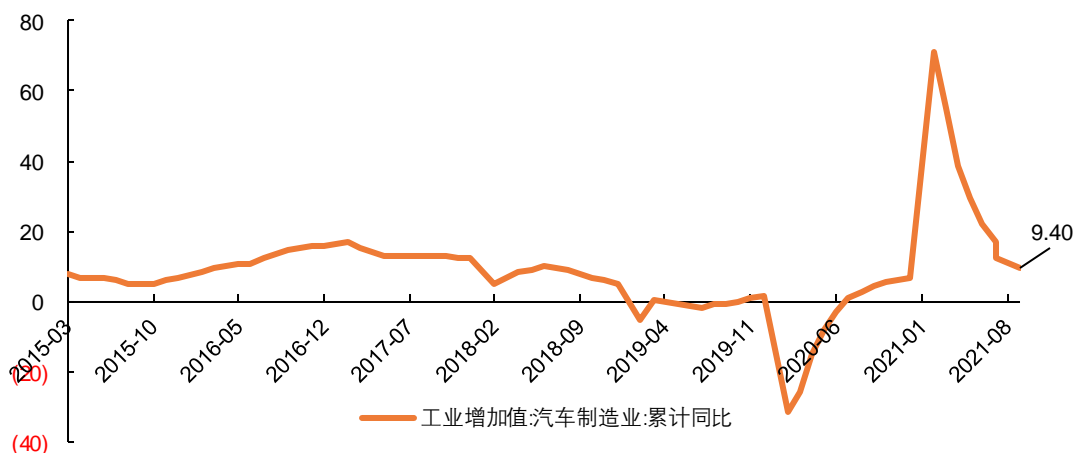
图表7 新能源汽车板块主题基金表现

代码	名称	周涨幅(%)	30天涨幅(%)
159824.OF	博时新能源汽车ETF	4.5	16.0
005927.OF	创金合信新能源汽车A	2.1	11.3
400015.OF	东方新能源汽车主题	4.2	13.6
161028.OF	富国中证新能源汽车A	4.3	15.3
005939.OF	工银瑞信新能源汽车A	5.0	17.6
160225.OF	国泰国证新能源汽车	3.5	12.4
516660.OF	华安中证新能源汽车ETF	4.5	15.9
515030.OF	华夏中证新能源汽车ETF	4.5	16.1
501057.OF	汇添富中证新能源汽车产业A	4.4	15.5
515700.OF	平安中证新能源汽车产业ETF	4.6	16.2
005668.OF	融通新能源汽车A	5.8	12.8
001156.OF	申万菱信新能源汽车	7.2	16.5
011512.OF	天弘中证新能源汽车A	4.4	15.5
010805.OF	西藏东财中证新能源汽车A	4.3	15.5

资料来源: Wind、平安证券研究所

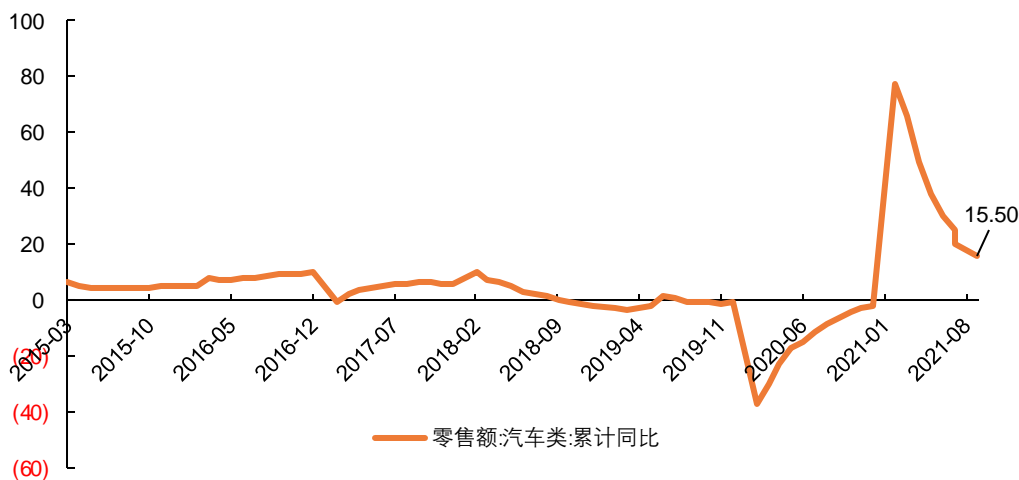
2.3 行业数据图表

图表8 2021年1-9月汽车行业规模以上工业增加值同比增长9.40% 单位: %



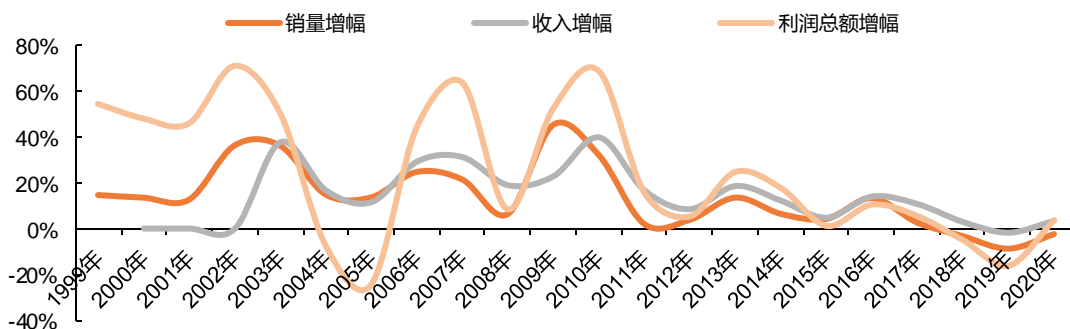
资料来源: 统计局, 平安证券研究所

图表9 2021年1-9月汽车社会零售额累计同比增长15.50% 单位：%



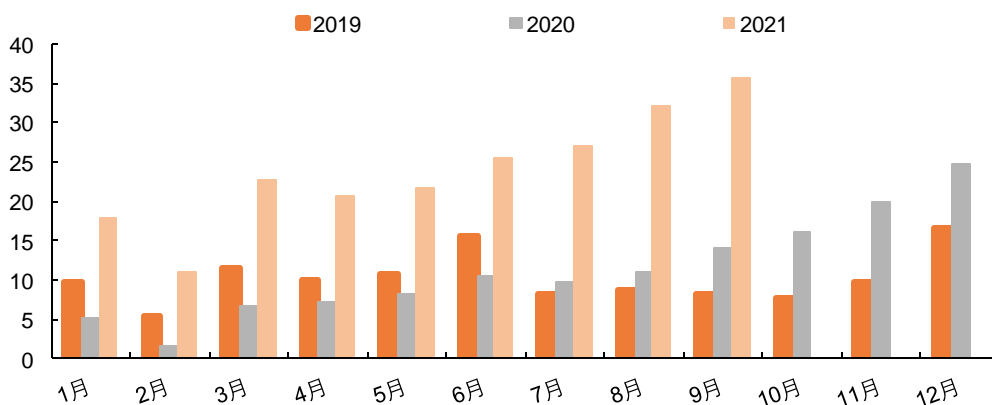
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表10 2020年1-12月汽车行业规模以上企业利润增速同比



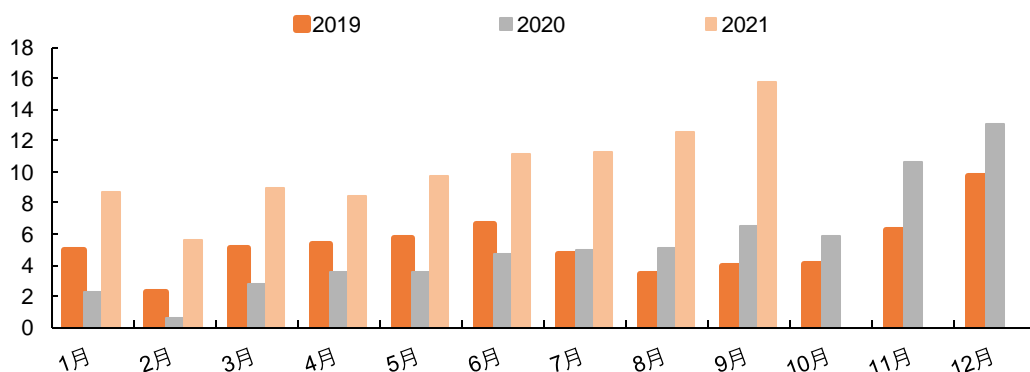
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表11 2021年9月国内新能源汽车销量同比增长153% 单位：万辆



资料来源：中汽协，平安证券研究所

图表12 2021年9月国内动力电池装机量同比增长140% 单位: GWh



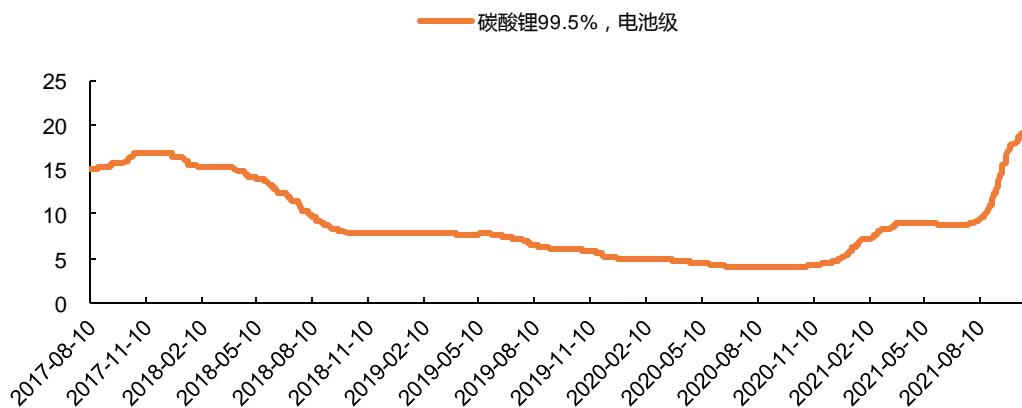
资料来源: 合格证, 平安证券研究所

图表13 本周钴锂价格上涨 单位: 万元/吨

产品		10月29日	10月22日	涨跌
碳酸锂	电池级	19.35	19.15	↑
氢氧化锂		18.55	17.75	↑
电解钴	≥99.8%	40.8	40.1	↑
三元材料	5系动力型	23.15	23.15	-
	8系811	27.15	27.15	-
磷酸铁锂	动力型	8.7	8.6	↑
人造石墨	中端	4.6	4.6	-
电解液	动力三元	13.25	13.25	-
	动力铁锂	11.025	11.025	-
六氟磷酸锂	国产	52.5	52.5	-
湿法基膜 (元/平方米)	7um	2	2	-

资料来源: 鑫椏锂电、Wind、平安证券研究所

图表14 碳酸锂价格走势 单位: 万元/吨



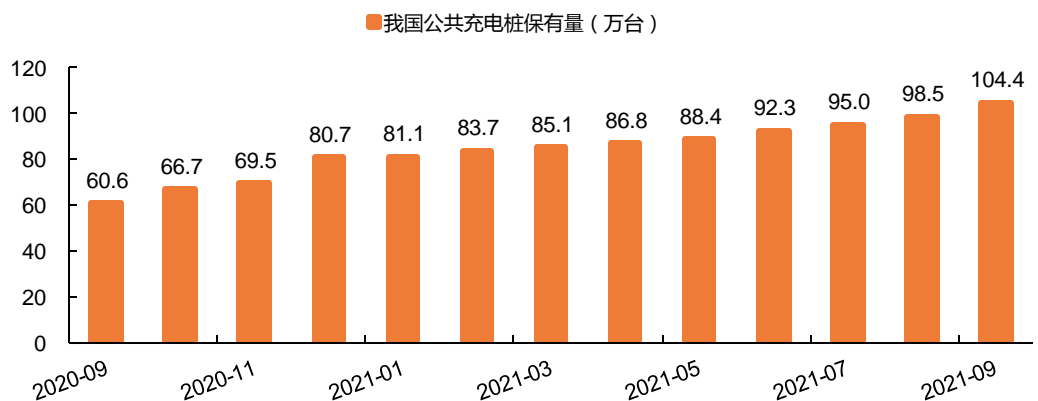
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表15 钴价格走势 单位：万元/吨



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表16 国内公共充电桩新增投建数量保持较快增长



资料来源: 中国充电联盟、平安证券研究所

三、投资建议

随着政策端和车企端的加力,新能源汽车在全球市场的渗透正迎来新一轮提速,行业景气不断上行。建议关注以特斯拉为代表的新势力主线,以及大众等新车型的追赶进程,推荐龙头和二线弹性标的。

整车方面,强烈推荐长城汽车(2333.HK),推荐吉利汽车(0175.HK);电池材料方面,推荐宁德时代、当升科技、杉杉股份;电机电控方面,建议关注卧龙电驱、汇川技术;锂电设备方面,建议关注先导智能和杭可科技;锂钴方面,需求较快增长,供给增长有限,景气度有望维持较高水平,建议关注华友钴业、盛新锂能。

四、风险提示

4.1 电动车产销增速放缓

近年来随着新能源汽车产销基数的不断增长，维持 40%以上的年复合增速将愈发困难，从目前的政策导向和行业发展趋向上看，短期内商用车的发展将以稳为主，而乘用车能否实现快速增长，即面向大众的主流车型何时推出将是关键变量。

4.2 产业链价格战加剧

补贴持续退坡以及新增产能的不断投放，致使产业链各环节面临降价压力，尤其是中游环节，面临来自下游整车厂削减成本的压价，及上游资源类企业抬价的两难局面。近年来投资的不断涌入所形成的新增产能，将在未来一段时期加速洗牌。

4.3 海外竞争对手加速涌入

随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化，海外巨头进入国内市场的脚步正在加快，对产业格局带来新的冲击。诸如车企特斯拉、电池企业松下/LG 等正纷纷酝酿在国内设厂或扩大产能，其品牌、技术、布局等方面的优势将是国内电动车产业链的重大挑战。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层
邮编：100033