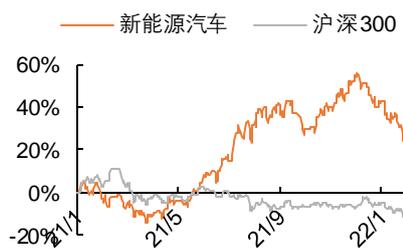


行业周报

1月国内新能源车维持强势，欧洲季节性回调

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
wangziyue395@pingan.com.cn

- 1月国内新能源车维持强势，欧洲季节性回调。国内多家车企发布22年1月产销情况。新势力方面，蔚来1月交付9652辆，同比增34%，环比降8%；小鹏1月交付12922辆，同比增115%，环比降19%；理想1月交付12268辆，同比增128%，环比降13%。传统车企方面，比亚迪1月新能源车销9.3万辆，同比增362%，环比微降0.8%；广汽埃安销1.6万辆，环比降4%。整体来看，同比数据依旧维持较强的增长态势，环比数据回调幅度有限，季节性因素影响并不明显，侧面印证了国内新能源车的高景气度依旧维持。

1月德国、法国、挪威、英国、瑞典、意大利六国电动车销量合计10.8万辆，同比增长27%，环比下滑47%；六国1月电动车渗透率达20.1%，同比增加4.6pct，环比减少12.1pct。1月欧洲电动车整体销量符合预期，环比降幅较大主要由于季节性因素、部分爆款车型（如Model 3/Y）交付的周期性以及年末碳排放考核冲量。

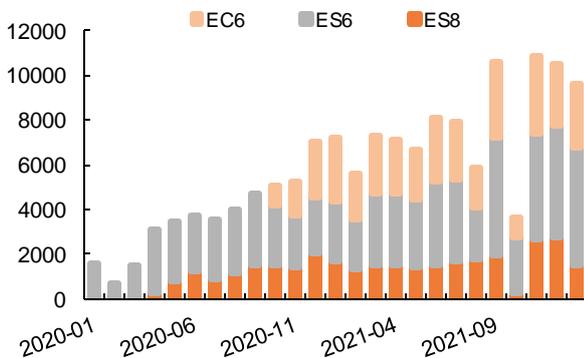
- 行业动态：**多家上市公司发布2021年业绩预告；开迈斯充电站已上线覆盖全国80座城市；上周新能源汽车产业链公司股价继续调整，新能源主题基金净值下跌。
- 投资建议：**随着政策端和车企端的加力，新能源汽车在全球市场的渗透正迎来新一轮提速，行业景气不断上行。建议关注以特斯拉为代表的新势力主线，以及大众等新车型的追赶进程，推荐龙头和二线城市弹性标的。整车方面，强烈推荐长城汽车（2333.HK），推荐吉利汽车（0175.HK）、小鹏汽车（9868.HK）；电池材料方面，推荐宁德时代、当升科技、杉杉股份；电机电控方面，建议关注卧龙电驱、汇川技术；锂电设备方面，建议关注先导智能和杭可科技；锂钴方面，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

1月国内新能源车维持强势，欧洲季节性回调

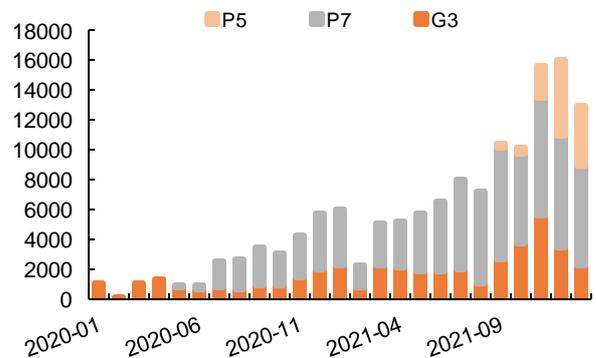
1月国内新能源车销量高景气，环比回调幅度有限。多家车企发布22年1月产销情况。新势力方面，蔚来1月交付9652辆，同比增34%，环比降8%；小鹏1月交付12922辆，同比增115%，环比降19%；理想1月交付12268辆，同比增128%，环比降13%。传统车企方面，比亚迪1月新能源车销9.3万辆，同比增362%，环比微降0.8%；广汽埃安销1.6万辆，环比降4%。整体来看，同比数据依旧维持较强的增长态势，环比数据回调幅度有限，季节性因素影响并不明显，侧面印证了国内新能源车的高景气度依旧维持。

图表1 蔚来月度销量 单位：辆



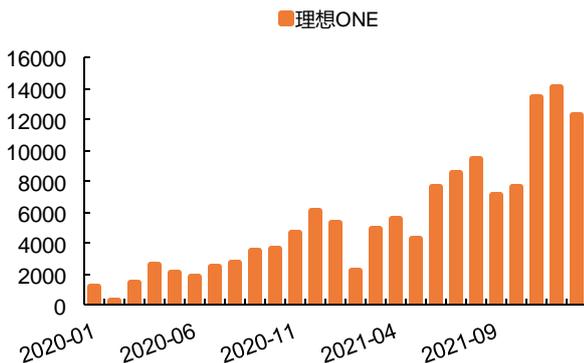
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表2 小鹏月度销量 单位：辆



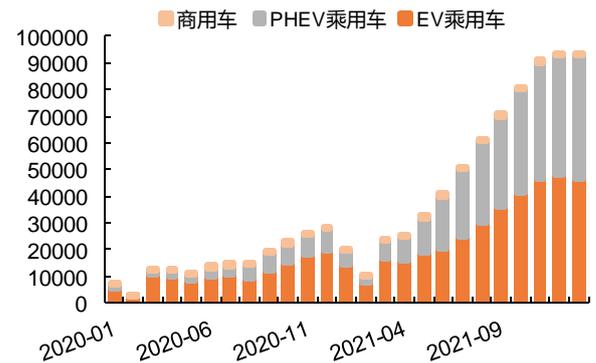
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表3 理想月度销量 单位：辆



资料来源：公司公告，平安证券研究所

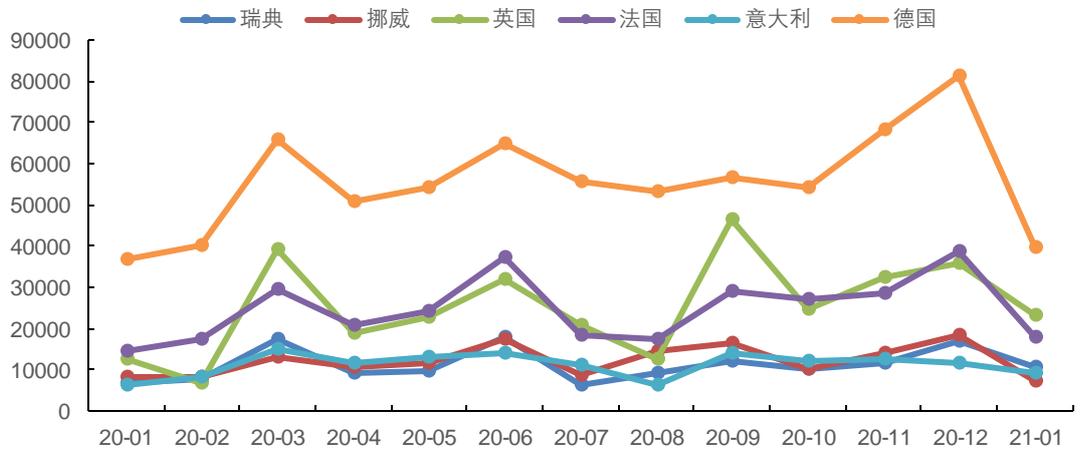
图表4 比亚迪新能源车月度销量 单位：辆



资料来源：公司公告，平安证券研究所

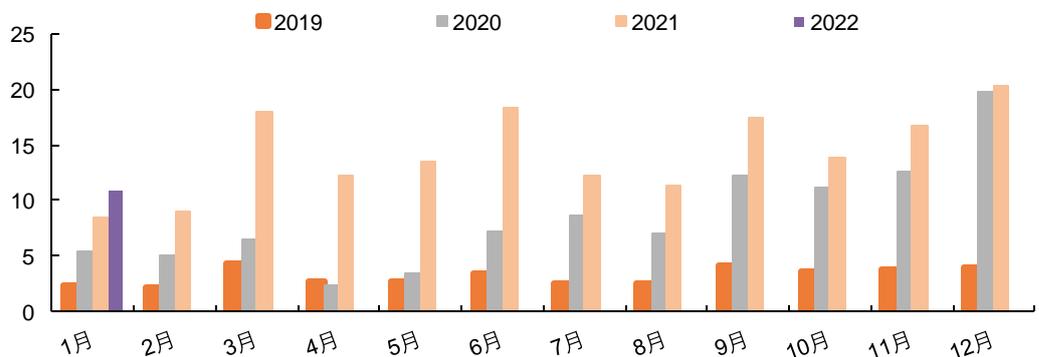
欧洲1月电动车季节性回调，整体走势依然稳健。1月德国、法国、挪威、英国、瑞典、意大利六国电动车销量合计10.8万辆，同比增长27%，环比下滑47%；六国1月电动车渗透率达20.1%，同比增加4.6pct，环比减少12.1pct。1月欧洲电动车整体销量符合预期，环比降幅较大主要由于季节性因素、部分爆款车型（如Model 3/Y）交付的周期性以及年末碳排放考核冲量。

图表5 欧洲电动车月度交付量 单位：辆



资料来源：各国汽车销量网站、平安证券研究所

图表6 德法英瑞挪意六国电动车月度合计交付量 单位：万辆



资料来源：各国汽车销量网站、平安证券研究所

二、行业动态跟踪

2.1 行业重点新闻

开迈斯充电站已上线覆盖全国 80 座城市

事项：据媒体报道，截止到 2021 年，开迈斯已在全国 80 座城市上线超过 600 座超级充电站，已上线充电终端超 6000 个。计划到 2025 年，开迈斯将扩增充电车位至 17000 个，配备 120kW 至 180kW 甚至超过 300kW 的大功率充电桩，并覆盖中国绝大多数城市。

点评：开迈斯新能源科技有限公司是由大众汽车集团（中国）、一汽集团、星星充电和江淮汽车于 2019 年 5 月 16 日合资成立，随着国内新能源汽车销量的快速增长，大众集团通过该合资公司在

力布局充电基础设施市场，为旗下新能源汽车用户提供更为便捷的充电服务。目前在国内市场，车企自建充电场站已经成为一种趋势，我们认为该趋势一方面有助于充电桩行业的景气度提升，另一方面较好的充电服务也将助力于新能源汽车渗透率的进一步上升。

2.2 上市公司动态

【孚能科技】公司发布 2021 年业绩预告，21 年扣非归母净利润亏损 11-14 亿元，亏损同比增加 102.8%-158.1%。

【诺德股份】公司发布 2021 年业绩预告，21 年扣非归母净利润 3.7-4 亿元，同比增加 832%-892%。

【鹏辉能源】公司发布 2021 年业绩预告，21 年扣非归母净利润为 1.74-2.14 亿元，同比增加 4438%-5483%。

【格林美】公司发布 2021 年业绩预告，21 年扣非归母净利润为 6.56-8 亿元，同比增加 87%-128%。

【中伟股份】公司发布 2021 年业绩预告，21 年扣非归母净利润为 7.48-8.02 亿元，同比增加 116%-131%。

【翔丰华】公司发布 2021 年业绩预告，21 年扣非归母净利润为 0.98-1.08 亿元，同比增加 193%-223%。

【宁德时代】公司发布 2021 年业绩预告，21 年扣非归母净利润为 120-140 亿元，同比增加 181% - 228%。

【汇川技术】公司发布 2021 年业绩预告，21 年扣非归母净利润为 26.78-30.61 亿元，同比增加 40%-60%。

【盛新锂能】公司发布 2021 年业绩预告，预计 2021 年度实现净利润 8.3 亿元-9.2 亿元，同比增加 2954.31%-3285.50%；实现扣非后归母净利润 8.48-9.38 亿元，同比增加 472.96%-512.55%。

【天齐锂业】公司发布 2021 年业绩预告，2021 年度预计实现归母净利润 18 亿元~24 亿元，较上年同期-18.34 亿元，大幅扭亏为盈；实现扣非后归母净利润 10.8~16.0 亿元，上年同期为-12.94 亿元。

【诺德股份】公司发布 2021 年业绩预告，预计 2021 年将实现归母净利润 3.9 亿元~4.2 亿元，同比增长 7142%~7699%；实现扣非后归母净利润 3.7 亿元~4.0 亿元，同比增长 832%~892%。

图表7 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	-1.7	0.4
688006.SH	杭可科技	-2.3	-15.1
002460.SZ	赣锋锂业	9.2	1.7
603799.SH	华友钴业	-5.1	-9.6
300919.SZ	中伟股份	-3.9	-16.0
688005.SH	容百科技	3.6	25.6
300073.SZ	当升科技	3.2	1.8
300037.SZ	新宙邦	-4.5	-11.7
600884.SH	杉杉股份	-1.4	-14.3
603659.SH	璞泰来	-2.7	-5.3
300750.SZ	宁德时代	4.1	2.7
002074.SZ	国轩高科	-6.0	-26.2
300124.SZ	汇川技术	-11.0	-13.9
600580.SH	卧龙电驱	-5.9	-19.4
300001.SZ	特锐德	-9.4	-16.5
002594.SZ	比亚迪	-9.4	-16.0
600104.SH	上汽集团	-5.5	-9.4
600066.SH	宇通客车	-5.8	-7.3

TSLA.O	特斯拉	-10.3	-20.7
NIO.N	蔚来	-23.6	-31.5
2015.HK	理想汽车	-19.4	-21.6
9868.HK	小鹏汽车	-28.0	-28.3

资料来源: Wind、平安证券研究所

图表8 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	-2.9	-10.6
005927.OF	创金合信新能源汽车 A	-0.5	-6.7
400015.OF	东方新能源汽车主题	-2.7	-11.4
161028.OF	富国中证新能源汽车 A	-2.9	-10.4
005939.OF	工银瑞信新能源汽车 A	-2.0	-9.4
160225.OF	国泰中证新能源汽车	-3.0	-10.7
516660.OF	华安中证新能源汽车 ETF	-2.9	-10.6
515030.OF	华夏中证新能源汽车 ETF	-3.0	-10.9
501057.OF	汇添富中证新能源汽车产业 A	-2.9	-10.4
515700.OF	平安中证新能源汽车产业 ETF	-3.1	-11.0
005668.OF	融通新能源汽车 A	-0.5	-8.9
001156.OF	申万菱信新能源汽车	-2.6	-8.7
011512.OF	天弘中证新能源汽车 A	-2.9	-10.3
010805.OF	西藏东财中证新能源汽车 A	-2.9	-10.3

资料来源: Wind、平安证券研究所

2.3 行业数据图表

图表9 2021年1-12月汽车行业规模以上工业增加值同比增长5.50% 单位: %



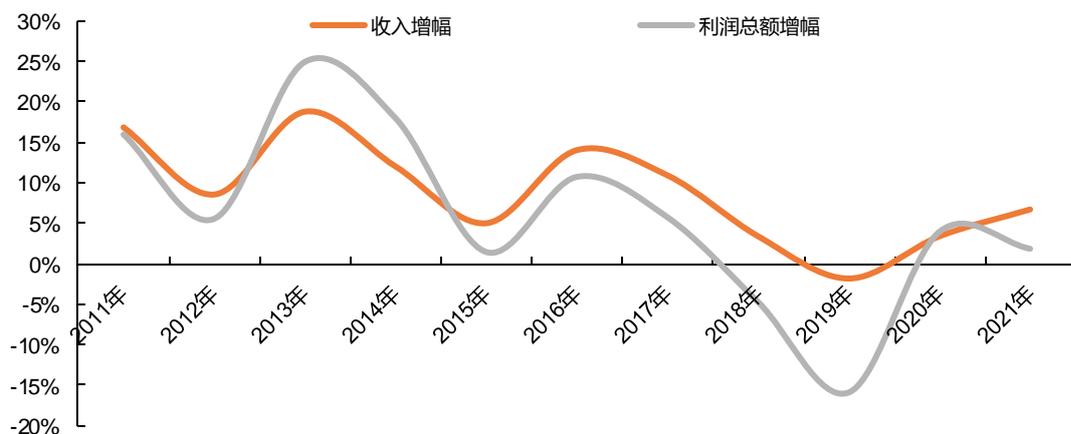
资料来源: 统计局, 平安证券研究所

图表10 2021年1-12月汽车社会零售额累计同比增长7.60% 单位：%



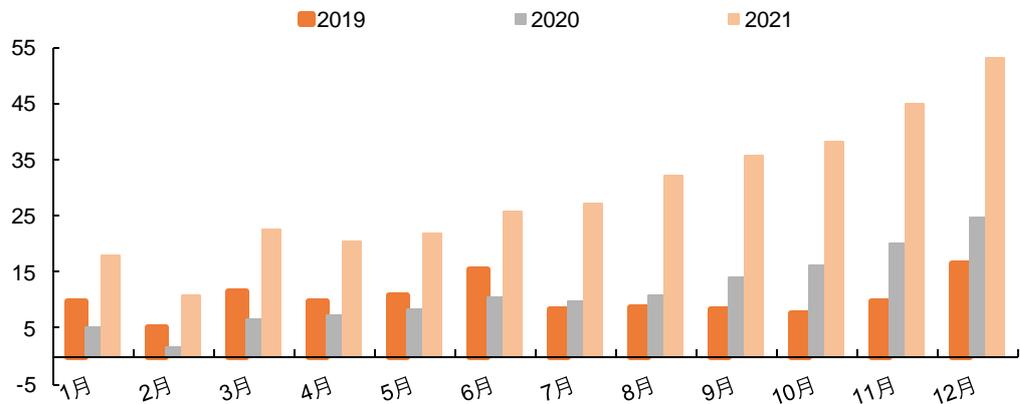
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表11 2021年1-12月汽车行业规模以上企业利润增速同比



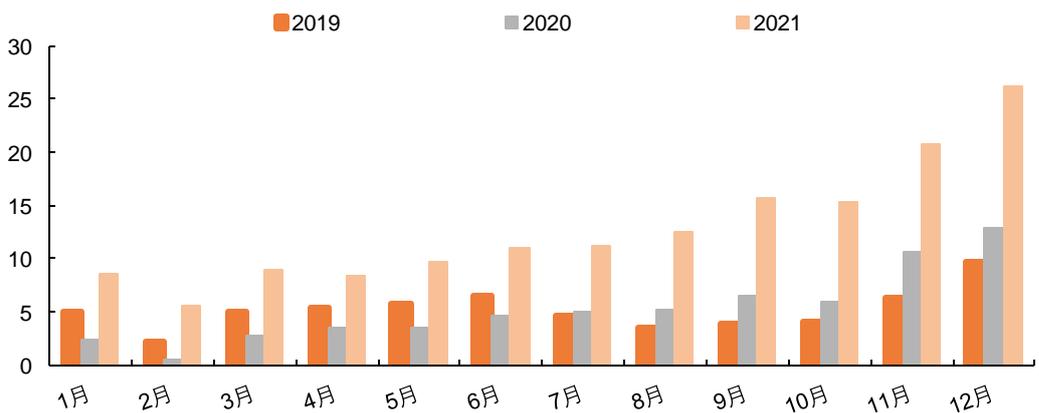
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表12 2021年12月国内新能源汽车销量同比增长114% 单位：万辆



资料来源：中汽协，平安证券研究所

图表13 2021年12月国内动力电池装机量同比增长102% 单位：GWh



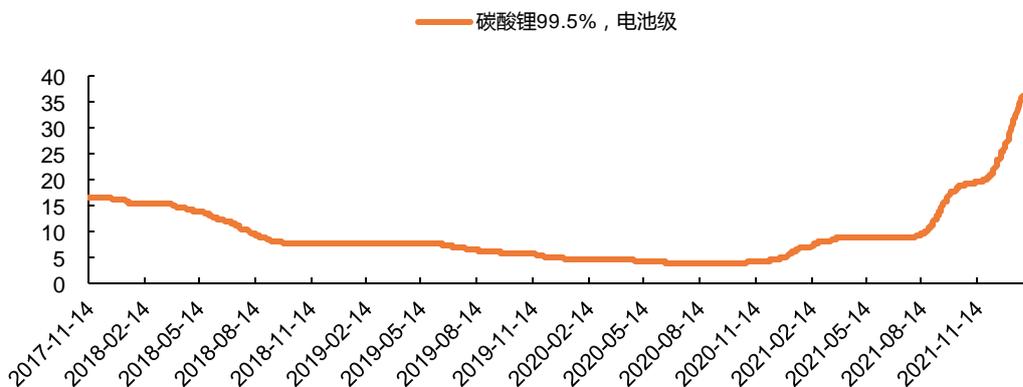
资料来源：合格证，平安证券研究所

图表14 本周碳酸锂价格上涨 单位：万元/吨

产品		1月21日	1月28日	涨跌
碳酸锂	电池级	36	37.5	↑
氢氧化锂		28.4	29.9	↑
电解钴	≥99.8%	50.4	50.2	↓
三元材料	5系动力型	28.45	28.45	-
	8系811	30.45	30.45	-
磷酸铁锂	动力型	13.1	13.1	-
人造石墨	中端	5.15	5.15	-
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	59	59	-
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15 碳酸锂价格走势 单位：万元/吨



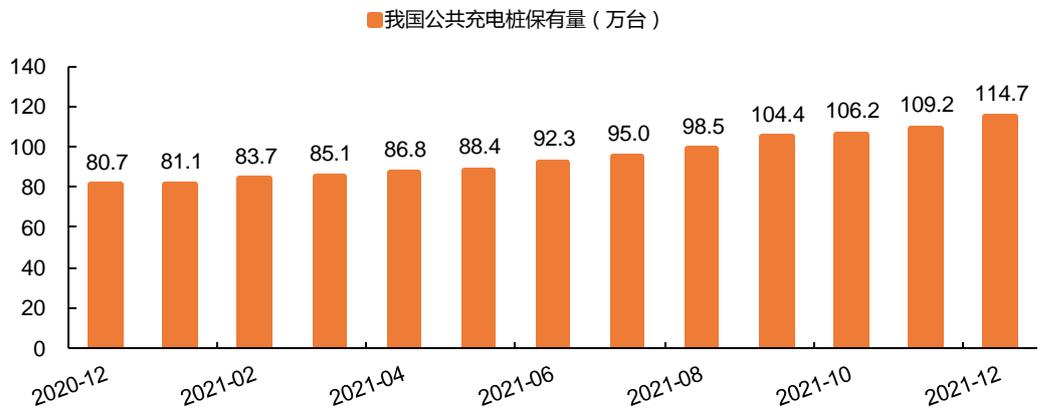
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表16 钴价格走势 单位：万元/吨



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表17 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）、小鹏汽车（9868.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，股价表现强于市场表现 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 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。

免责声明：

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 2022 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