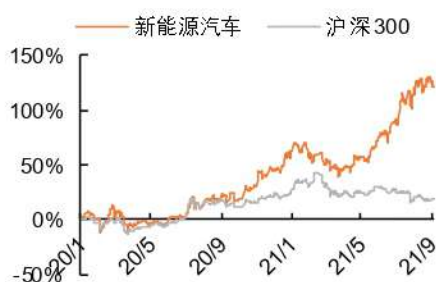


行业周报

小鹏汽车发布二季度财报

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

- 小鹏汽车发布二季度财报。上半年小鹏汽车总营收 67.1 亿元，同比增加 569.3%，净亏损为 19.8 亿元，同比扩大 148.9%；上半年小鹏总共交付 30738 辆（同比+459%），汽车销售收入 63.9 亿元（同比+600.2%），对应单车平均收入为 20.8 万元，汽车销售毛利率为 10.6%，同比增加约 16.1 个百分点。小鹏 7 月份交付量首次超过 8000 台，同时给出的 3Q21 交付指引为 21500~22500 辆，同比增加 150.6%~162.3%，对应总收入 48 亿~50 亿元，同比增加 141.2%~151.3%。截至 2021 年 6 月底，小鹏现金储备达到 328.7 亿元。7 月，小鹏港股上市融资净额 131.3 亿元，加上港股融资净额，小鹏现金储备已经达到约 460 亿元。2021 年上半年小鹏研发费用达到 14 亿元，同比增加约 121.8%，主要是由于研发人员增加导致员工薪酬增加以及与汽车和相关软件技术有关的研究开发支出增加所致。

目前肇庆工厂已经实现包括 P7、G3i 和 P5 三款车型的并线生产，小鹏汽车从 8 月份开始每天两班生产，目标是到四季度突破单月 15000 台，目前来看对于该目标最大的挑战来自供应链。肇庆工厂二期扩建项目启动，到 2022 年上半年其设计产能将由现在的 10 万辆增加到超过 20 万辆，广州工厂目前进展顺利，设计年产能 10 万辆，预计 1Q22 主体结构可以完工，到 3Q22 将正式投产。

- 行业动态：比亚迪发布 8 月份产销快报，德方纳米新建正极及前驱体产能；壳牌拟在英国安装 5 万个街头充电点；本周锂电企业股价调整，新能源汽车主题基金净值下跌。
- 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）；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

小鹏汽车发布二季度财报

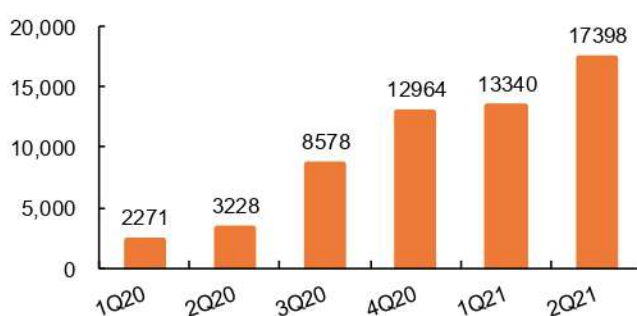
小鹏汽车发布 2021 年半年度业绩报告，上半年小鹏汽车总营收 67.1 亿元，同比增加 569.3%，净亏损为 19.8 亿元（2020 年同期净亏损为 8.0 亿元），同比扩大 148.9%。

交付量和营收高速增长，现金储备充足。上半年小鹏总共交付 30738 辆（同比+459%），其中 P7 交付量达到 19496 辆。汽车销售收入 63.9 亿元（同比+600.2%），对应单车平均收入为 20.8 万元，汽车销售毛利率为 10.6%，同比增加约 16.1 个百分点。上半年小鹏的净亏损为 19.8 亿元（2020 年同期净亏损为 8.0 亿元），同比扩大 148.9%。小鹏 7 月份交付量首次超过 8000 台，达到 8040 台，同时小鹏给出的 3Q21 交付指引为 21500~22500 辆，同比增加 150.6%~162.3%，对应总收入 48 亿~50 亿元，同比增加 141.2%~151.3%。截至 2021 年 6 月底，小鹏现金储备（包括现金及现金等价物、受限制现金、短期存款、短期投资及长期存款）达到 328.7 亿元。7 月，小鹏港股上市融资净额 131.3 亿元，加上港股融资净额，小鹏现金储备已经达到约 460 亿元。

研发投入加大，2021 年研发人员将达到 4500 人。2021 年上半年小鹏研发费用达到 14 亿元，同比增加约 121.8%，主要是由于研发人员增加导致员工薪酬增加以及与汽车和相关软件技术有关的研发开支增加所致。截至 6 月底，小鹏汽车研发人员突破 3000 人，约占公司员工数的 39%，研发人员相比年初增加了约 50%，按照小鹏计划，2021 年年底研发团队人数将超过 4500 人，其中将着重加大对自动驾驶相关的软件、硬件、数据等的相关投入，计划 2021 年底整个自动驾驶相关的人员将超过 1500 人。

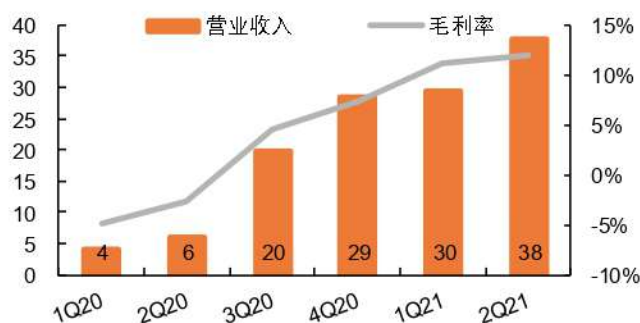
G3i 和 P5 相继投产，4Q21 目标实现单月突破 15000 台。小鹏 G3i 和 P5 相继在肇庆工厂投产，目前肇庆工厂已经实现包括 P7、G3i 和 P5 三款车型的并线生产，小鹏汽车从 8 月份开始每天两班生产，目标是到四季度突破单月 15000 台，目前来看对于该目标最大的挑战来自供应链。肇庆工厂二期扩建项目启动，到 2022 年上半年其设计产能将由现在的 10 万辆增加到超过 20 万辆，广州工厂目前进展顺利，设计年产能 10 万辆，预计 1Q22 主体结构可以完工，到 3Q22 将正式投产。

图表1 小鹏季度交付数据 单位：辆



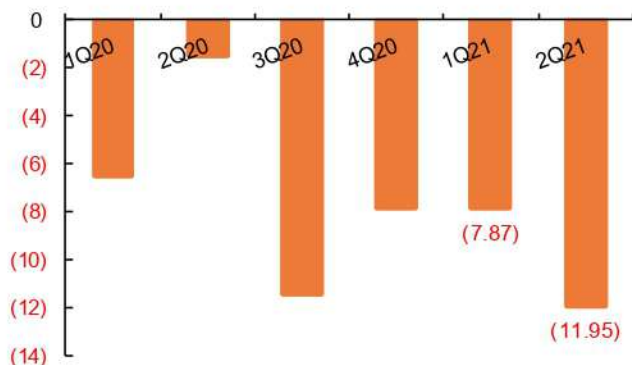
资料来源：公司公告、平安证券研究所

图表2 小鹏季度营收和毛利率 单位：亿元，%



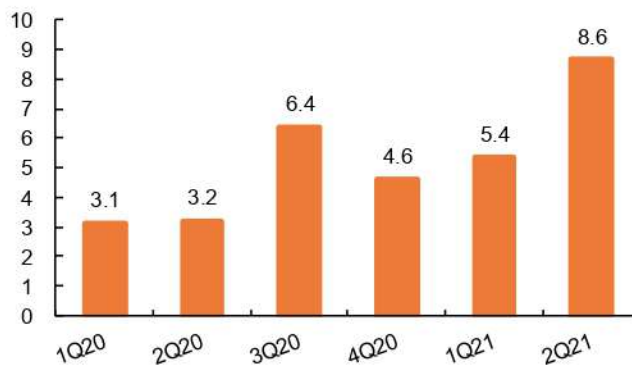
资料来源：公司公告、平安证券研究所

图表3 小鹏季度净利润 单位：亿元



资料来源：公司公告、平安证券研究所

图表4 小鹏季度研发费用 单位：亿元



资料来源：公司公告、平安证券研究所

二、行业动态跟踪

2.1 行业重点新闻

壳牌拟在英国安装 5 万个街头充电点

事项： 据媒体报道，近日壳牌表示其电动汽车充电网络子公司 Ubitricity 计划到 2025 年在英国安装 5 万个街头充电点，以帮助没有私人停车位的电动汽车车主充电。今年 1 月，壳牌宣布收购英国电动汽车街头充电网络服务商 Ubitricity，后者将电动汽车充电融入到现有的街道基础设施中，便于那些没有私人车位，但想要通宵充电的车主使用。

点评： 针对过夜充电的应用场景，目前包括充电运营商、政府部门等均在提出各类措施，以提升用户充电的便利性。在国内市场，目前针对老旧小区的过夜充电问题，已经在实施例如有序充电、充电设施改造等举措。我们预计，未来包括将充电设备融入街道基础设施等各种技术方法，将有助于提升新能源汽车使用的便利性，助力电动车渗透率的持续提升。

2.2 上市公司动态

【比亚迪】公司发布 8 月份产销快报。8 月新能源汽车销量 6.14 万辆；1-8 月累计销量 26.65 万辆，同比增长 192.64%；8 月动力电池及储能电池装机总量约为 3.5GWh，本年累计装机总量约为 19.2GWh。

【德方纳米】公司拟在曲靖经济技术开发区建设“年产 10 万吨新型磷酸盐系正极材料生产基地项目”，项目总投资不低于人民币 20 亿元；同时拟在曲靖市沾益工业园区投资新建“年产 20 万吨磷酸铁锂前驱体项目”，项目总投资约人民币 8 亿元。

【赣锋锂业】公司发布 2021 年半年报。上半年实现营收 40.64 亿元，同比增长 70.27%，归属上市公司股东的净利润 14.17 亿元，同比增长 805.29%。

【卧龙电驱】公司发布 2021 年半年报。上半年实现营收 67.44 亿元，同比增长 13.45%，归属上市公司股东的净利润 4.19 亿元，同比增长 15.75%。

【杭可科技】公司中标比亚迪订单，合计金额为 5.22 亿元（不含税）。

【赢合科技】公司中标长城蜂巢订单，合计金额为 12.94 亿元（含税），产品包括涂布机、辊压分切一体机、辊压机、分切机、切叠一体机、激光切、超声波焊接机、激光焊接机、一次氦检、二次氦

检等。

图表5 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 | -9.7 | -10.4 |
| 688006.SH | 杭可科技 | -19.2 | -26.4 |
| 002460.SZ | 赣锋锂业 | -8.2 | -7.4 |
| 603799.SH | 华友钴业 | -14.1 | -10.7 |
| 300919.SZ | 中伟股份 | -9.9 | -6.0 |
| 688005.SH | 容百科技 | -17.9 | -15.0 |
| 300073.SZ | 当升科技 | -6.5 | 5.7 |
| 300037.SZ | 新宙邦 | 5.2 | -6.8 |
| 600884.SH | 杉杉股份 | -8.1 | 8.6 |
| 603659.SH | 璞泰来 | -9.8 | 8.0 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | -4.1 | -11.6 |
| 002074.SZ | 国轩高科 | -2.7 | -4.7 |
| 300124.SZ | 汇川技术 | -8.1 | -11.4 |
| 600580.SH | 卧龙电驱 | 3.8 | 17.8 |
| 300001.SZ | 特锐德 | -6.3 | 0.9 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | -11.8 | -4.0 |
| 600104.SH | 上汽集团 | 2.9 | 6.0 |
| 600066.SH | 宇通客车 | -1.0 | 10.0 |
| TSLA.O | 特斯拉 | 3.0 | 6.7 |
| NIO.N | 蔚来 | 6.1 | -9.6 |

资料来源: Wind、平安证券研究所

图表6 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 | -7.1 | -1.3 |
| 005927.OF | 创金合信新能源汽车 A | -4.2 | 10.0 |
| 400015.OF | 东方新能源汽车主题 | -5.6 | 5.0 |
| 161028.OF | 富国中证新能源汽车 A | -7.0 | -2.0 |
| 005939.OF | 工银瑞信新能源汽车 A | -4.1 | 8.3 |
| 160225.OF | 国泰国证新能源汽车 | -6.4 | 0.0 |
| 516660.OF | 华安中证新能源汽车 ETF | -7.1 | -1.6 |
| 515030.OF | 华夏中证新能源汽车 ETF | -7.3 | -1.9 |
| 501057.OF | 汇添富中证新能源汽车产业 A | -7.4 | -1.9 |
| 515700.OF | 平安中证新能源汽车产业 ETF | -7.6 | -1.9 |
| 005668.OF | 融通新能源汽车 A | -7.2 | -3.8 |
| 001156.OF | 申万菱信新能源汽车 | -5.3 | 3.7 |
| 011512.OF | 天弘中证新能源汽车 A | -7.0 | -1.4 |
| 010805.OF | 西藏东财中证新能源汽车 A | -7.0 | -1.9 |

资料来源: Wind、平安证券研究所

2.3 行业数据图表

图表7 2021年1-7月汽车行业规模以上工业增加值同比增长16.70% 单位：%



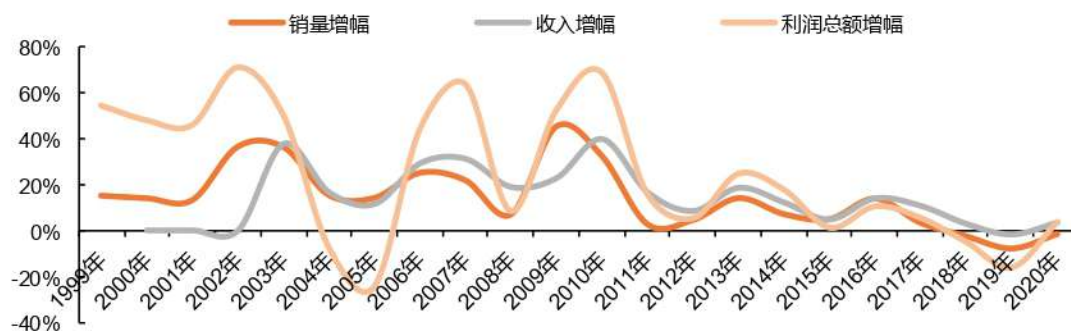
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表8 2021年1-7月汽车社会零售额累计同比增长25.00% 单位：%



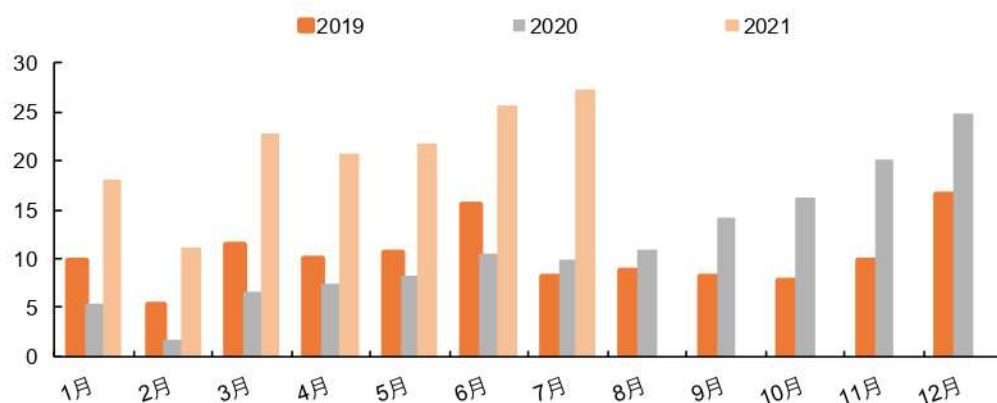
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表9 2020年1-12月汽车行业规模以上企业利润增速同比



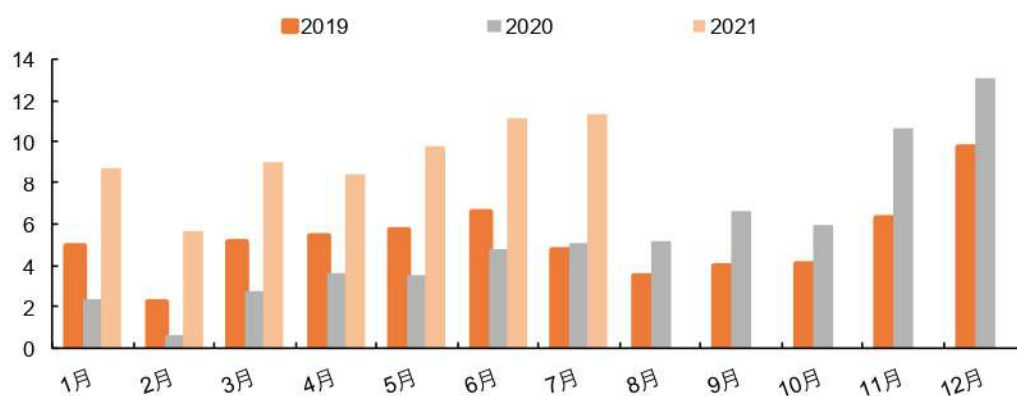
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表10 2021年7月国内新能源汽车销量同比增长177% 单位：万辆



资料来源：中汽协，平安证券研究所

图表11 2021年7月国内动力电池装机量同比增长125% 单位：GWh



资料来源：合格证，平安证券研究所

图表12 本周正极产业链价格全面上涨 单位：万元/吨

| 产品 | | 9月3日 | 8月27日 | 涨跌 |
|-----------------|--------|-------|-------|----|
| 碳酸锂 | 电池级 | 13 | 11.55 | ↑ |
| 氢氧化锂 | | 13.75 | 12.95 | ↑ |
| 电解钴 | ≥99.8% | 37.2 | 36.9 | ↑ |
| 三元材料 | 5系动力型 | 18.25 | 17.7 | ↑ |
| | 8系811 | 22.75 | 22.3 | ↑ |
| 磷酸铁锂 | 动力型 | 6.25 | 5.55 | ↑ |
| 人造石墨 | 中端 | 3.6 | 3.6 | - |
| 电解液 | 动力三元 | 10.5 | 10.5 | - |
| | 动力铁锂 | 9.5 | 9.5 | - |
| 六氟磷酸锂 | 国产 | 43 | 42.5 | ↑ |
| 湿法基膜 (元/平方米) | 7um | 2 | 2 | - |

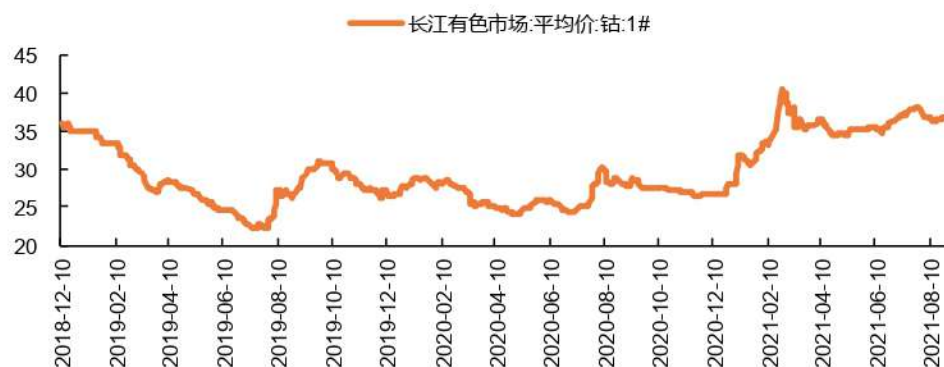
资料来源：鑫椤锂电、Wind、平安证券研究所

图表13 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14 钴价格走势 单位：万元/吨



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表15 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：

此报告旨为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 | 上海 | 北京 |
|--|--|--|
| 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 | 北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层 邮编：100033 |