

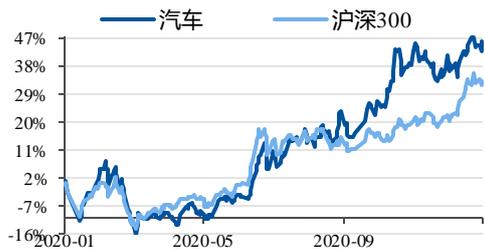
新能源车续航步入 1000 公里时代

2021 年 01 月 21 日

评级 领先大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
汽车	3.04	15.82	46.03
沪深 300	8.51	14.26	33.11

张鹏

执业证书编号: S0530520080002
zhangpeng@cfzq.com

分析师

18373169614

相关报告

- 《汽车: 新能源汽车行业 2021 年度策略报告: 电动革命, 百舸争流》 2020-12-30
- 《汽车: 新能源汽车行业 2020 年 12 月份报告: 锂产业链继续涨价》 2020-12-03
- 《汽车: 新能源汽车行业 2020 年 11 月份报告: 新能源车需求确定性被加强, 关注后续的价格上涨》 2020-11-11

重点股票	2019A		2020E		2021E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
寒锐钴业	0.05	2041.80	0.73	139.85	2.02	50.54	推荐
天赐材料	0.03	3503.67	1.25	84.09	1.58	66.53	谨慎推荐
宁德时代	1.96	199.69	2.27	172.42	3.11	125.85	谨慎推荐
新宙邦	0.79	110.38	1.26	69.21	1.81	48.18	谨慎推荐
亿纬锂能	0.81	128.68	0.85	122.62	1.52	68.57	推荐
长城汽车	0.49	82.65	0.54	75.00	0.88	46.02	推荐
比亚迪	0.59	376.27	0.66	336.36	1.13	196.46	谨慎推荐

资料来源: 财信证券

投资要点:

- **新能源车续航步入 1000 公里时代。** 纵观 2021 年初发布的蔚来 ET7、比亚迪 DM-i 混动、上汽智己汽车和广汽埃安等几款汽车, 我们认为新能源车续航步入 1000 公里时代。对于蔚来 ET7 的固态电池技术, 我们认为其本质是半固态电池, 目前固态电池技术仍不成熟, 当前时点需要看淡固态电池对产业的冲击。
- **各个板块投资机会:** (1) 上游方面, 碳酸锂价格继续上涨, 我们认为锂的中长期价格上涨趋势已经开启。(2) 中游材料方面, 前期六氟磷酸锂和溶剂价格的上涨基本被电解液环节顺利传导。未来在下游需求的逐步复苏下, 六氟磷酸锂/电解液产业链价格涨势有望维持。电池环节, 当前是车企着眼于 2025-2030 年培育动力电池供应商的战略机遇期, 需要关注国内二线动力电池企业的突围。(3) 下游方面, 根据中汽协数据, 12 月份新能源车销量为 24.8 万辆, 同比增长 51.73%, 环比增长 23.9%。2020 年全年新能源车累计销量 136.7 万辆, 同比增长 13.35%。未来新能源车有望从当前的中欧共振转向中、美、欧共振。在近期需求增长确定性被加强的逻辑下, 电解液产业链价格的上涨行情有望溢出至其余的供需格局良好的子行业, 我们认为需要关注后续上游材料的价格上涨。(4) 传统汽车板块, 我们认为当前迎来了节能车的技术平价周期, 节能车的拐点来临, 车企角度需要关注在节能车和电动车领域转型较快的企业。标的方面, 建议关注寒锐钴业、天赐材料、宁德时代、新宙邦、亿纬锂能、长城汽车、比亚迪等。
- **风险提示: 新能源汽车产销不及预期; 新能源汽车出现重大连续安全事故导致行业短期遇冷; 动力电池技术发生重大变更。**

内容目录

1 新能源车续航步入 1000 公里时代	3
2 行业投资观点	4
2.1 上游锂钴.....	4
2.2 中游四大材料和电池.....	5
2.3 下游车.....	7
2.4 投资策略.....	10
3 主要公司和行业动态	11
4 风险提示	12

图表目录

图 1: 金属锂在下一代电池体系中用量增加.....	4
图 2: 锂价格走势.....	5
图 3: 钴价格走势.....	5
图 4: 三元前驱体 523 材料价格 (元/kg)	6
图 5: 负极材料价格 (万元/吨)	6
图 6: 电解液价格 (三元圆柱 2.6Ah, 万元/吨)	7
图 7: 湿法隔膜价格 (元/平方米)	7
图 8: 动力电池当月装机量 (Gwh)	7
图 9: 磷酸铁锂材料价格 (万元/吨)	7
图 10: 新能源汽车当月销量 (辆)	8
图 11: 新能源汽车累计销量 (万辆)	8
图 12: 新能源汽车当月销量同比增速.....	8
图 13: 新能源汽车当月销量环比增速.....	8
图 14: 每月充电桩新增 (台)	8
图 15: 充电桩保有量 (台)	8
图 16: 2020 年 12 月新能源汽车车型销量排行榜.....	9
图 17: 2020 年 12 月新能源车企销量排行榜.....	9
图 18: 国内新能源车政策变化.....	10
图 19: 国内汽车销量月度情况.....	10
图 20: 国内汽车销量累计值.....	10
表 1: 国内外车企巨头确定动力电池供应商的时间表.....	6

1 新能源车续航步入 1000 公里时代

2021 年以来有较多的车企发布了新能源车型，新能源车续航步入 1000 公里时代。

一、蔚来 ET7

2021 年 1 月 9 日，蔚来发布了旗下的首款轿车 ET7，其中 70kWh 电池包 NEDC 续航超 500 公里，搭载 100kWh 电池包续航超 700 公里，搭载全新 150kWh 电池包续航超 1000 公里。并且搭配 150kWh 的将采用固态电池技术，能量密度为 360Wh/kg，预计 2022 年 Q4 推出，负极将采用预锂化的硅碳负极。

二、比亚迪 DM-i 混动

2021 年 1 月 11 日，比亚迪发布了旗下 DM-i 混动系统，可以实现低至 3.8L 的亏电油耗，并且其油电综合里程可以突破 1200 公里，百公里加速时间比同级别燃油车还能再快 2-3 秒。

三、上汽智己汽车

2021 年 1 月 13 日，由上汽集团、张江高科和阿里巴巴集团联合打造的智己汽车举行全球发布会，展出了轿车和 SUV 两款车型。其中的轿车将于 2021 年底前正式上市，SUV 车型将于 2022 年上市。预计全系标配宁德时代的 93kWh 电池组，高配车型将配备 115kWh 掺硅补锂电池组，能量密度高达 300Wh/kg，最大续航里程超过 1000km，

四、广汽埃安

2021 年 1 月 15 日，广汽埃安称旗下石墨烯基电池即将量产，石墨烯基超级快充电池 8 分钟可充满 80%，硅负极电池 NEDC 续航里达 1000 公里。

2021 年初发布的几款新能源车型中有争议的是蔚来 ET7 的固态电池技术，其宣称的固态电池引发了热议。

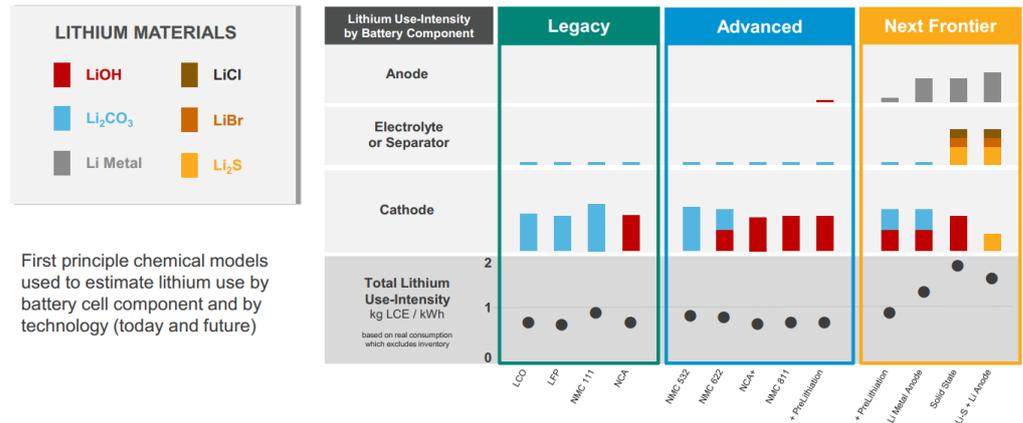
固态电池任重道远。（1）从性能上看，固态电池相比当前的液态电池，具有安全性高、能量密度高等优点，但是成本高、导电性较差、固/固界面接触性和稳定性差，技术仍不成熟。（2）从产业链的角度看，目前相对成熟的是半固态电池，固态电池和液态电池是类似的电化学体系，从生产厂家角度看，清陶、卫蓝、赣锋锂业、宁德时代等对此均有所研究。比如清陶推出的高安全性、高能量密度、柔性化等固态电池产品，能量密度可达 400Wh/kg 以上。（3）从技术路径的演进上看，未来有望逐步从当前的液体电池过渡到半固态以及最终的固态电池。但是当前固态电池技术仍不成熟，我们预计 2025 年后才是固态电池的应用时点。

固态电池对产业的改变主要有三点。（1）完全的固态电池不需要隔膜，但是在半固态电池阶段仍然需要隔膜。（2）电解液方面将从液态转变为固态，在半固态电池阶段的主要变化是添加剂种类和聚合物变多；（3）完全的固态电池负极是锂，带动金属锂的需

求提升。国内金属锂方面，赣锋锂业有 1600 吨的产能，占据全球的产能约 40%；天齐锂业有约 800 吨的产能。根据 ALB 的信息，未来固态电池时代的单位电量的用锂量相比当前有大幅提升。

总的来看，目前固态电池技术仍不成熟，当前时点需要看淡固态电池对产业的短期冲击。

图 1：金属锂在下一代电池体系中用量增加



资料来源：ALB，财信证券

2 行业投资观点

2.1 上游锂钴

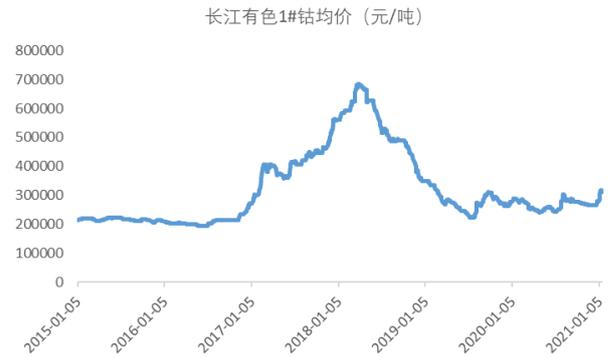
锂：截止 2021 年 1 月 18 日，电池级 99.5% 碳酸锂价格为 6.3 万元/吨，价格从 2020 年 10 月初的 4.0 万元/吨上涨 58%。氢氧化锂（56.5%）价格为 5.1 元/吨，相比 2020 年 11 月份的 4.8 万元/吨上涨 6.3%。我们认为在下游新能源车以及消费电池的需求复苏下，锂的供需结构不断向好，碳酸锂中长期的价格上涨趋势已经开启。从长周期维度来看，锂离子是最适合作电化学穿梭的轻的离子，当前的三元和铁电池材料以及未来的富锂锰基、固态电池材料的体系均是需要锂，所以锂是具有长周期赛道的行业，虽然当前锂行业更多展现出周期股的属性，但是从长周期看是成长股。

图 2：锂价格走势



资料来源：wind，财信证券

图 3：钴价格走势



资料来源：wind，财信证券

钴：钴价从 2018 年年初的 56.0 万元/吨下跌至 2019 年 7 月份的 22.3 万元/吨，随后反弹至 2021 年 1 月 18 日的 31.2 万元/吨（长江有色市场 1#钴均价）。供给方面，全球钴 2021 年增量较少。需求方面，钴的增量主要依赖于消费电池和动力电池，动力电池需求正持续改善，占比最大的消费电池有望陆续恢复。展望后市，我们认为钴的需求改善是较为确定的，钴是兼具“消费电子”和“新能源汽车”属性的商品，随着原先预计在第三季度的苹果手机等发布会的推迟（9 月 16 日，苹果秋季发布会仅发布了全新的 iPad 和 Apple Watch），使得原先市场预期的 5G 换机潮带动的钴需求回升节奏出现变化。苹果 iPhone 12 和华为 Mate 40 手机陆续在 2020 年 10 月份发布，相比上一代机型的带电量并无增长，前期我们预期的手机单机带电量提升对钴需求的拉动逻辑有所弱化。下游需求方面，根据 Digitimes Research 信息，2020 年全球智能手机出货量为 12.4 亿部，与 2019 年相比下降 8.8%。预计钴的供需紧平衡状态推迟至 2021 年。总的来看，在需求总量增长下的钴价格中枢逐步抬升的确定性较强，当前需要关注 2021 年春季的消费电池出货恢复和新能源车需求高增长对钴价上涨可能性的催化。

2.2 中游四大材料和电池

四大材料：（1）正极：截止 1 月 18 日，三元正极 523 前驱体价格 9.5 万元/吨，相比 12 月初的 8.2 万元/吨上涨 1.3 万元/吨，价格的上涨主要是由于上游的钴以及硫酸镍价格上涨的传导。（2）负极：截止 1 月 18 日，中端人造石墨价格为 4.7 万元/吨，中端天然石墨价格是 3.6 万元/吨，价格相对平稳。（3）电解液：截止 1 月 18 日，三元电解液价格为 3.8 万元/吨，相比 2020 年 8 月初的 3.3 万元/吨上涨 15%，磷酸铁锂电解液价格是 4.0 万元/吨，相比 2020 年 8 月初的 3.0 万元/吨上涨 33%，2020 年 11 月以来的电解液价格未有上涨。我们测算后认为前期六氟磷酸锂价格的上涨基本被电解液环节顺利传导，在下游需求的逐步复苏下，六氟磷酸锂/电解液产业链价格涨势有望维持。（4）湿法隔膜：截止 1 月 18 日，中端湿法隔膜价格为 1.95 元/平方米，保持平稳。

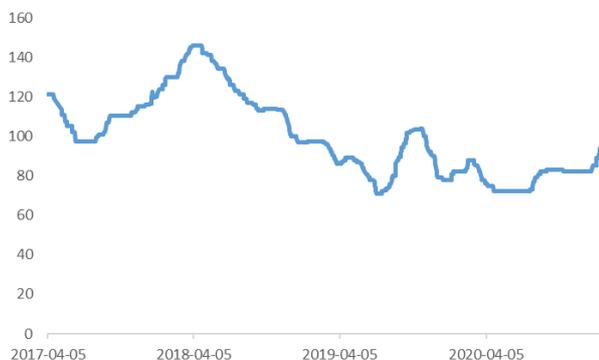
动力电池：电芯方面，11月我国动力电池装车量 10.6GWh，同比上升 68.8%。1-11月，我国动力电池装车量累计 50.7GWh，同比累计下降 3.5%。目前包括传统车企在内的企业均大规模进军新能源车领域，其中动力电池供应链的保障是重中之重，前期的宁德时代、LG 化学、三星等企业大多作为车企的 A 角供应商，其余的二线电池企业大多作为 B 角供应商，二线电池企业基本在中国地区。当前是车企着眼于 2025-2030 年培育动力电池供应商的战略机遇期，需要关注国内二线动力电池企业的突围。目前来看，亿纬锂能公告进入宝马供应链，孚能科技即将在 2021 年供货戴姆勒，以及大众集团逐步发力中国市场，市场在逐步验证相关逻辑。根据动力电池应用分会研究部数据，2020 年国内动力电池装机量排行榜出台，前三名分别为宁德时代 (31.79Gwh)、比亚迪 (9.48Gwh)、LG 化学 (4.13Gwh)，市占率分别为 50.0%、14.9% 和 6.5%。

表 1：国内外车企巨头确定动力电池供应商的时间表

	车企	订单信息	电池厂
2018.3	大众	500 亿欧元	宁德时代、SDI、LG
2018.11	戴姆勒	200 亿欧元	孚能科技、亿纬锂能、宁德时代、LG
2019.2	本田	56Gwh (截止 2027 年)	宁德时代
2019.3	现代	13.48Gwh (6 年内)	亿纬锂能
2019.4	雷诺日产	115.7 万台车电池订单	欣旺达
2019.11	宝马	—	三星 SDI、宁德时代
2020.2	特斯拉	—	宁德时代
2020.7	大众	—	国轩高科、万向 A123
2020.7-2020.10	华晨宝马、宝马	—	亿纬锂能

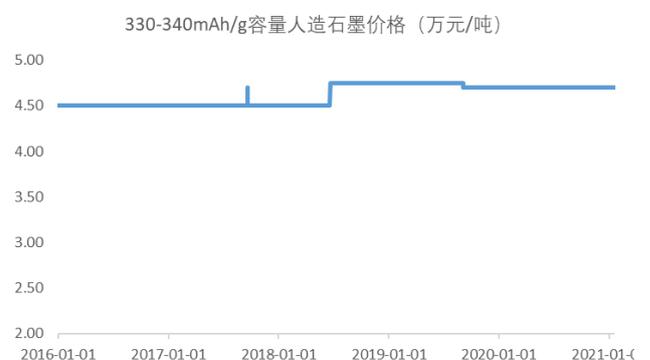
资料来源：GGII，第一电动汽车，公司公告，财信证券

图 4：三元前驱体 523 材料价格 (元/kg)



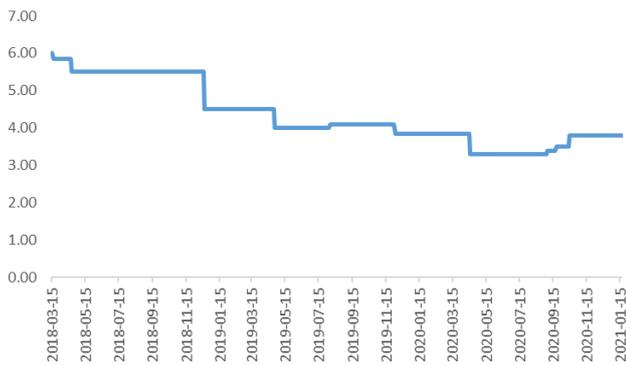
资料来源：wind，财信证券

图 5：负极材料价格 (万元/吨)



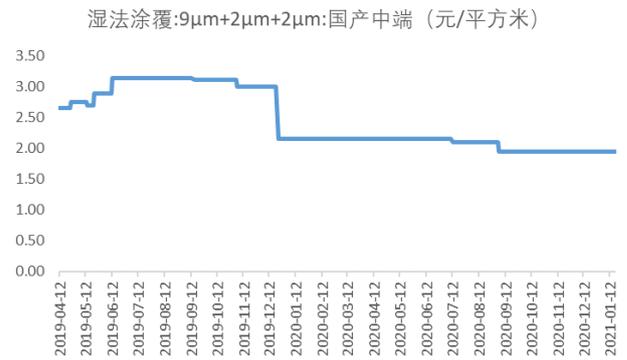
资料来源：wind，财信证券

图 6：电解液价格（三元圆柱 2.6Ah，万元/吨）



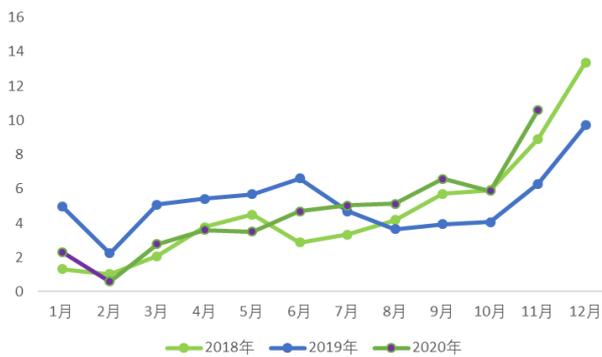
资料来源：wind，财信证券

图 7：湿法隔膜价格（元/平方米）



资料来源：wind，财信证券

图 8：动力电池当月装机量（Gwh）



资料来源：wind，财信证券

图 9：磷酸铁锂材料价格（万元/吨）



资料来源：wind，财信证券

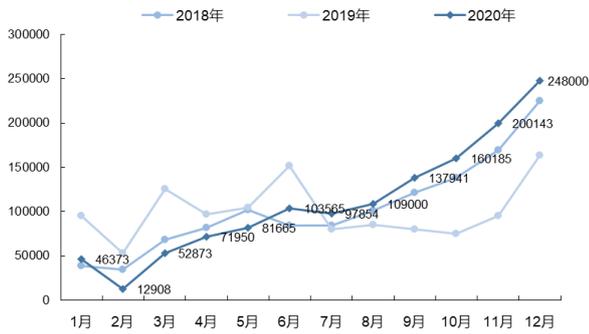
2.3 下游车

（一）新能源汽车

根据中汽协数据，12 月份新能源车销量为 24.8 万辆，同比增长 51.73%，环比增长 23.9%。2020 年全年新能源车累计销量 136.7 万辆，同比增长 13.35%。12 月份新能源热销车型前三名为宏光 Mini EV、Model 3 和欧拉黑猫，销量分别为 32097、23804、10010 辆。受到疫情的影响，国内方面的低点在一季度，国外方面的低点在二季度。全球方面，根据 EVsales 数据，全球新能源乘用车 11 月销量达 41.4 万辆，环比增长 21.3%，同比上涨 134.7%。其中中国市场贡献了 43.5% 的份额，达 18 万辆，欧洲市场则贡献了 40.1% 的份额。

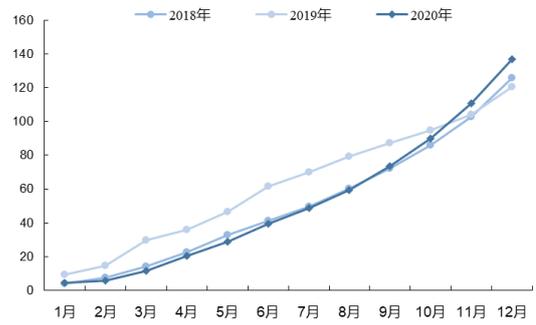
总的来看，疫情对新能源车市场的冲击中，海外在政策加码的影响下增长顽强（包括法国在 2020 年 5 月份提升新能源车补贴额度、德国在 6 月份宣布将此前补贴升级等），超出我们预期。预计 2021 年全球新能源车有望迎来中、美、欧的需求共振。

图 10: 新能源汽车当月销量(辆)



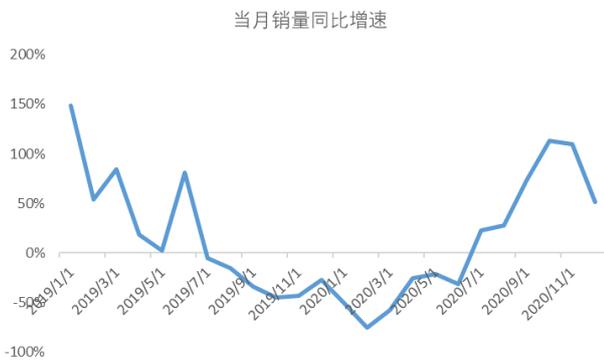
资料来源: wind, 财信证券

图 11: 新能源汽车累计销量(万辆)



资料来源: wind, 财信证券

图 12: 新能源汽车当月销量同比增速



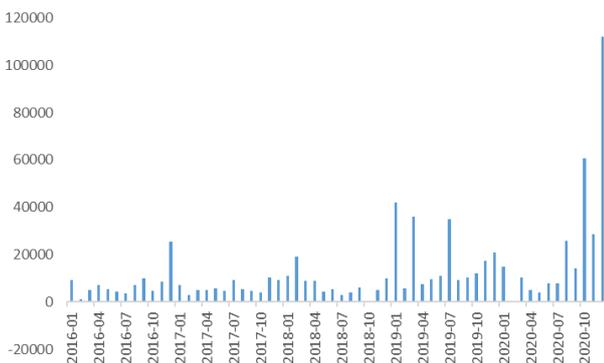
资料来源: wind, 财信证券

图 13: 新能源汽车当月销量环比增速



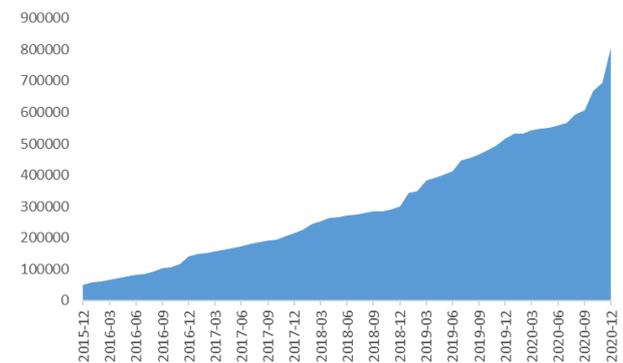
资料来源: wind, 财信证券

图 14: 每月充电桩新增(台)



资料来源: wind, 财信证券

图 15: 充电桩保有量(台)



资料来源: wind, 财信证券

图 16：2020 年 12 月新能源汽车车型销量排行榜

排名	车型	当月销量	本年累计	上月	环比	去年同期	同比
1	宏光MINI EV	32097	119255	28246	13.63%	0	0%
2	Model 3	23804	135449	21804	10.18%	0	0%
3	欧拉黑猫	10010	46774	9463	5.76%	2303	334.65%
4	汉EV	9007	28773	7482	20.38%	0	0%
5	奇瑞eQ	7074	38249	6456	9.57%	5510	28.38%
6	理想ONE	6126	32624	4646	31.86%	0	0%
7	AION S	5397	45626	5084	6.16%	8460	-36.21%
8	EZS	4303	23984	3922	9.71%	4718	-8.90%
9	荣威Ei5	3885	13517	1380	182.25%	5457	-28.62%
10	秦EV	3713	41621	4081	-9.02%	1669	122.47%

资料来源：盖世汽车，财信证券

图 17：2020 年 12 月新能源车企销量排行榜

排名	车企	当月销量	本年累计	上月	环比	去年同期	同比
1	上汽通用五菱	41089	165609	38070	13.91%	8352	391.97%
2	比亚迪	27584	179054	25553	7.99%	10717	157.48%
3	特斯拉汽车	23804	135449	21804	10.18%	0	0%
4	上汽乘用车	18167	76883	10932	66.18%	12028	51.04%
5	长城汽车	12745	56261	11592	9.95%	2653	380.40%
6	奇瑞汽车	8338	43215	7624	9.37%	6077	37.21%
7	江淮汽车	7357	49017	5873	25.27%	3670	100.46%
8	理想汽车	6126	32624	4646	31.86%	0	0%
9	吉利汽车	5551	30065	4872	13.94%	2741	102.52%
10	广汽传祺	5397	46116	5110	5.62%	8947	-39.68%

资料来源：盖世汽车，财信证券

（二）传统汽车

2020 年 12 月份国内汽车整体销量为 283.1 万辆，同比增长 6.37%，连续 9 个月保持同比的正增长。2020 年全年累计销量 2531.1 万辆，同比下滑 1.90%。结构上看，2020 年全年乘用车累计销量为 2017.8 万辆，同比下滑 6.03%。

我们认为燃油车企业中需要关注节能化和电动化进展更为顺利、转型决心更大的企业。从大的方向上看，国内近些年的长期政策均是同时鼓励新能源汽车以及节能汽车。按照 2020 年中国汽车工程学会的《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》，预计在 2030 年新能源车占据汽车总销量的 40%，混合动力为代表的节能车占据汽车总销量的 45%，预计 2035 年汽车总销量中新能源车和混合动力为代表的节能车各占据一半的市场份额。我们以往提到过当前新能源车处于技术周期、产能周期、政策周期这三重周期的叠加期，技术的平价周期是渗透率提升的根本。我们认为当前迎来了节能车的技术平价周期，节能车的拐点来临。（1）比亚迪在 2021 年 1 月份发布了 DM-i 混动系统，其亏电油耗低至 3.8L/100km。和同级别的合资的卡罗拉混动等车相比，基本做到购置平价；和同级别的燃油车相比，基本做到价格高 2-3 万元左右，即代表着全生命周期成本的平价。同时新能源车有较好的驾驶体验以及路权等优势。（2）长城汽车在 2020 年 12 月 16 日发布了柠檬混动 DHT 技术，这套系统包含有三套动力总成，在 HEV/PHEV 两种架构下，有“1.5L+DHT100”和“1.5T+DHT130”的动力总成。在 PHEV 架构下，有“1.5T+DHT130+P4”四驱动力总成。采用 HEV 动力的 A 级 SUV 综合油耗低至 4.6L/100km，预计搭载柠檬混动的产品定价出台后，有望与丰田、本田的混动车型形成正面竞争。

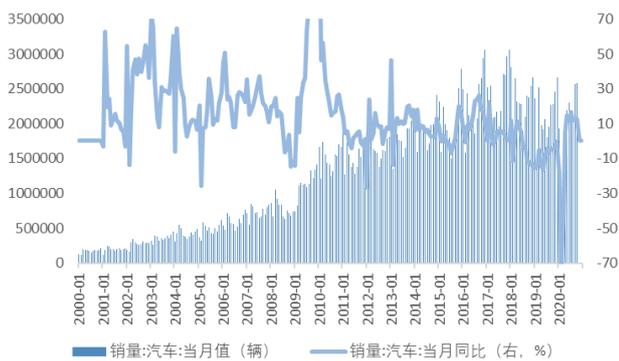
建议关注汽车板块两个方向的投资机会：（1）新能源汽车产业链，比如银轮股份、拓普集团、旭升股份、比亚迪、长城汽车等；（2）汽车科技和电子产业链，比如星宇股份、科博达等。

图 18：国内新能源车政策变化



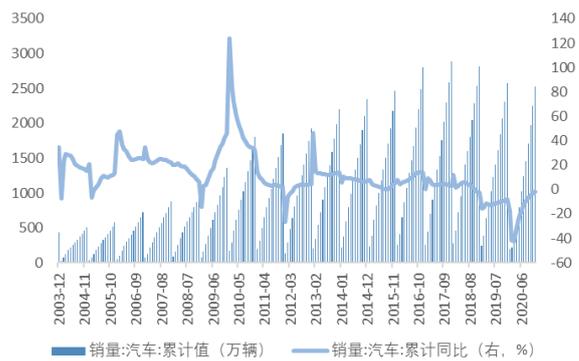
资料来源：中国汽车工程学会，工信部，国务院，财信证券

图 19：国内汽车销量月度情况



资料来源：wind，财信证券

图 20：国内汽车销量累计值



资料来源：wind，财信证券

2.4 投资策略

往期的月报我们论述了当前新能源车在需求增长确定性被加强的逻辑下，需要关注后续上游材料的价格上涨。目前来看，我们的判断得到验证。以下游的动力电池企业巨头宁德时代为例，据中国证券网报道，2021年1月份，宁德时代在某招聘网站发布公告称，因年终订单暴涨，为鼓励大家春节继续留守加班工作以保证公司出货，特设重大奖金激励。我们认为这从侧面验证了21年一季度需求不弱，同时由于后续补贴政策已早早出台，规避了往年一季度由于补贴脱坡政策未出而导致的下游需求较弱。我们认为后续的六氟磷酸锂/电解液产业链、碳酸锂、磷酸铁锂产业链的涨价有望维持。同时需要关注钴产业链的涨价，在下游的消费电子和新能源汽车需求逐步增长下，价格中枢有望继续上行。

展望 2021 年新能源车的行情，我们认为行情会呈现结构化的情况，建议优先关注具有量价齐升逻辑的方向，(1) 六氟磷酸锂/电解液产业的涨价持续性；(2) 碳酸锂产业的长周期的涨价；(3) 二线优质动力电池企业的价值重估；(4) 其他的铜箔、锂电导电剂等细分领域。中长期看，我们看好国内新能源汽车的发展，相关产业链有望复制苹果手机产业链的奇迹。标的方面，建议关注寒锐钴业、天赐材料、宁德时代、新宙邦、亿纬锂能、长城汽车、比亚迪等。

3 主要公司和行业动态

(1) 新宙邦公布 2020 年度业绩快报

根据新宙邦公司公告,2020 年度公司实现营业总收入 29.61 亿元,同比增长 27.37%;营业利润 6.1 亿元,同比增长 71.50%;利润总额 6.04 亿元,同比增长 70.54%;归属于上市公司股东的净利润 5.19 亿元,同比增长 59.66%。

(2) 广汽集团石墨烯电池初定 9 月批量生产, 8 分钟充电至 80%

根据财联社新闻,广汽集团党委书记、董事长曾庆洪表示,广汽石墨烯基超级快充电池目前已进入实车量产测试阶段,首款搭载车型为 AION V,目前正在黑河做冬季试验,初定 2021 年 9 月可以批量生产。据悉,石墨烯快充电池具备 6C 快充能力,结合高功率超充设备,最快 8 分钟就能充电至 80%,同时,还在开发结合硅负极材料,电芯能量密度 280/kg 左右,寿命大于 1600 循环,石墨烯电池整体电芯成本与目前市面上常规动力电池成本相比较略高 5-8%

(3) 智己汽车新车搭载上汽与宁德时代共同开发的首次采用“掺硅补锂”技术的电池单体能量密度达 300Wh/kg

根据财联社新闻,由上汽集团、张江高科和阿里巴巴集团共同出资成立的智己汽车今日全球首发两款量产定型电动车。新车搭载上汽与宁德时代共同开发的首次采用“掺硅补锂”技术的电池,单体能量密度达 300Wh/kg,并可做到 20 万公里零衰减(NEDC)、永不自燃。量产车型全系标配 93kWh 电池包,高配为 115kWh,最大续航里程超 1000 公里。

(4) 李斌: 蔚来 ET7 销量将超 Model S, 长期竞争对手是苹果

根据财联社新闻,蔚来创始人、董事长兼 CEO 李斌表示,蔚来的短期竞争对手是奔驰宝马奥迪,长期竞争对手可能是苹果,如果真的和特斯拉竞争,也是和 Model S 竞争。蔚来联合创始人、总裁秦力洪认为,短期内能够跟 ET7 打的产品会比较少,毕竟蔚来标配都是别人的最高配置,有点不讲武德。

(5) 美版 Model Y 降至 4 万美元, 特斯拉中国否认推 16 万元新车

根据财联社新闻,针对 1 月 8 日有媒体报道称特斯拉上海超级工厂将生产第三款行

生电动车型，价格有望控制在 16 万元左右，特斯拉方面向记者回应称该消息不实。特斯拉美国官网周五新增了一款标准续航后驱版本的 Model Y 车型，显示售价 40490 美元，较原有的长续航四轮驱动版本 Model Y 的 48490 美元再降 8000 美元，价格与特斯拉 Model 3 车型接近。

(6) 加州州长拟拨款 15 亿美元推动新能源车发展

根据财联社新闻，美国加州州长纽森 (Gavin Newsom) 在 2021 年最新的经济刺激预算提案中，提议拨款 15 亿美元，以大力推动当地的电动汽车和氢能汽车发展。一旦该提案在加州通过，特斯拉等电动汽车制造商将受益良多。具体而言，这 15 亿美元的专项资金，将用于帮助人们和企业购买电动或氢动力汽车和设备，以及投资建设和维护充电和燃料基础设施，以支持这些汽车在该州的扩大使用。

(7) 德银预计特斯拉今年有望交付 80 万辆电动汽车，营收 460 亿美元

根据财联社新闻，德银在一份报告中给出了最新的预期，他们预计今年有望达到 80 万辆，较此前预计的 77.5 万辆调高了 2.5 万辆。在预计交付 80 万辆的情况下，德银预计特斯拉今年的营收将达到 460 亿美元。德银也上调了特斯拉股票的目标价，由此前的 500 美元上调到了 705 美元。

(8) 国产特斯拉 Model Y 宣布降价

根据财联社新闻，1 月 1 日特斯拉宣布中型 SUV Model Y 中国国产版正式发售。其中，Model Y 长续航版起售价为 33.99 万元，下调了 14.81 万元，高性能版起售价为 36.99 万元人民币，下调了 16.51 万元。同时特斯拉宣布 2020 年累计交付 499550 辆电动车，高于市场预估的全年交付 481261 辆电动车，较 2019 年的 36.75 万辆增加了 36%。

4 风险提示

1、新能源汽车产销不及预期：我们认为当前新能源车的欧洲市场预期较为充分，对于国内的产销情况略有分歧，虽然新能源车市场 2021 年上半年改善的确定性较高，但是假设产销改善的幅度不够，则会制约新能源车行情的演绎程度。

2、新能源汽车出现重大连续安全事故导致行业短期遇冷：我们一直强调当前在新能源车行业存量较大，且每年增量在 100 万辆以上，需要注意安全风险。

3、动力电池技术发生重大变更：动力电池属于电化学体系，本质上的迭代均是在这个领域中，但是需要提防动力电池技术出现重大变化，原先技术下的企业的护城河会被削弱，从目前的观察来看，新技术的引入仍需一定的时间。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438