

行业月度报告
汽车
关注六氟磷酸锂的涨价

2021年02月03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	7.51	12.77	69.41
沪深300	5.56	15.14	49.15

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1月份报告：新能源车续航步入1000公里时代》 2021-01-21
- 《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

重点股票	2019A		2020E		2021E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
华友钴业	0.10	1044.50	0.92	113.53	1.33	78.53	谨慎推荐
寒锐钴业	0.05	2040.00	0.73	139.73	2.02	50.50	推荐
天赐材料	0.03	3439.67	1.26	81.90	1.68	61.42	谨慎推荐
宁德时代	1.96	187.65	2.27	162.03	3.11	118.26	谨慎推荐
亿纬锂能	0.81	138.02	0.85	131.53	1.52	73.55	推荐
长城汽车	0.49	89.53	0.59	74.36	0.92	47.68	推荐
比亚迪	0.59	453.39	0.66	405.30	1.13	236.73	谨慎推荐

资料来源: 财信证券

投资要点:

- **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; 当前需要重视全球经济回暖对钴价的提振。我们测算了2021年以来上游锂、钴价格上涨对成本的影响, 当电池级碳酸锂价格从5万/吨上涨到10万/吨, 金属钴价格从30万/吨上涨到40万/吨, 典型50kwh三元动力电池成本上升约13%-14%。(2) 中游材料方面, 2021年以来六氟磷酸锂的价格持续上涨, 价格从1月初的11.25万/吨上涨至1月底的13.75万/吨, 价格上调了5次。从供需结构上考虑, 六氟磷酸锂的供需后续仍是趋紧, 可能在二季度的需求回暖下价格继续加速上涨。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。同时需要关注电动工具电池“欧美需求回暖+国产替代”中期逻辑的演绎。(3) 下游方面, 根据中汽协数据, 2020年全年新能源车累计销量136.7万辆, 同比增长13.35%。全球方面, 2020年1-11月全球新能源汽车销量为263万辆, 预计2020年全球新能源车销量有望在300万辆左右。(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, 需要关注在节能车和电动车领域转型较快的企业, 尤其需要重视节能车的进展。标的方面, 建议关注华友钴业、寒锐钴业、天赐材料、宁德时代、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; 疫情风险。

内容目录

1 行业投资观点	3
1.1 上游锂钴.....	3
1.2 中游四大材料和电池.....	5
1.3 下游车.....	9
1.4 投资策略.....	12
2 主要公司和行业动态	12
3 风险提示	14

图表目录

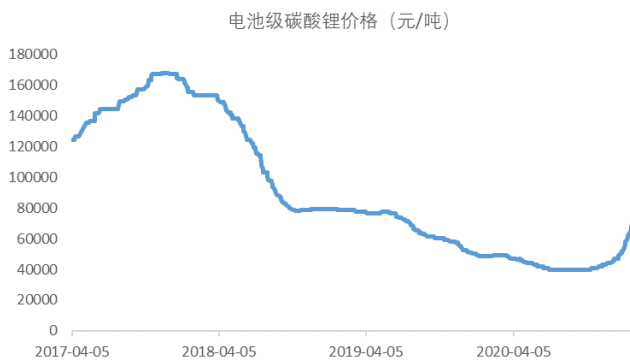
图 1: 锂价格走势.....	3
图 2: 钴价格走势.....	3
图 3: 国内手机出货量情况.....	4
图 4: 全球平板电脑出货量.....	4
图 5: 全球智能手机出货情况.....	4
图 6: 全球最大的钴矿生产地刚果(金)新增确诊病例.....	4
图 7: 美国房地产市场情况.....	7
图 8: 欧洲地区房地产市场情况.....	7
图 9: 三元前驱体 523 材料价格(元/kg).....	8
图 10: 负极材料价格(万元/吨).....	8
图 11: 电解液价格(三元圆柱 2.6Ah, 万元/吨).....	8
图 12: 湿法隔膜价格(元/平方米).....	8
图 13: 动力电池当月装机量(Gwh).....	8
图 14: 磷酸铁锂材料价格(万元/吨).....	8
图 15: 国内造车新势力新能源车销量变化.....	10
图 16: 新能源汽车当月销量(辆).....	10
图 17: 新能源汽车累计销量(万辆).....	10
图 18: 新能源汽车当月销量同比增速.....	10
图 19: 新能源汽车当月销量环比增速.....	10
图 20: 每月充电桩新增(台).....	11
图 21: 充电桩保有量(台).....	11
图 22: 2020 年 12 月新能源汽车车型销量排行榜.....	11
图 23: 2020 年 12 月新能源车企销量排行榜.....	11
图 24: 国内汽车销量月度情况.....	12
图 25: 国内汽车销量累计值.....	12
表 1: 锂涨价对于动力电池成本的影响测算.....	5
表 2: 钴涨价对于动力电池成本的影响测算.....	5
表 3: 六氟磷酸锂主要企业的供给预期进度.....	6
表 4: 国内外车企巨头确定动力电池供应商的时间表.....	7
表 5: 欧洲地区 2020 年新能源乘用车销量情况.....	9

1 行业投资观点

1.1 上游锂钴

锂：截止 2021 年 1 月 29 日，电池级 99.5% 碳酸锂价格为 7.1 万元/吨，相比 2020 年 10 月初的 4.0 万元/吨上涨 78%。氢氧化锂（56.5%）价格为 5.8 元/吨，相比 2020 年 11 月份的 4.8 万元/吨上涨 21%。我们认为在下游新能源车和消费电池需求复苏下，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。

图 1：锂价格走势



资料来源：wind，财信证券

图 2：钴价格走势



资料来源：wind，财信证券

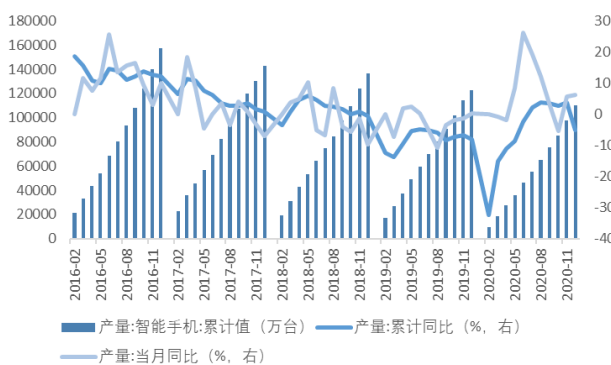
钴：钴价从 2018 年年初的 56.0 万元/吨下跌至 2019 年 7 月份的 22.3 万元/吨，随后反弹至 2021 年 1 月 29 日的 32.5 万元/吨（长江有色市场 1# 钴平均价）。钴是兼具“消费电子”和“新能源汽车”属性的商品，随着原先预计在 2020 年第三季度的苹果手机等发布会的推迟（9 月 16 日，苹果秋季发布会仅发布了全新的 iPad 和 Apple Watch），使得原先市场预期的 5G 换机潮带动的钴需求回升节奏出现变化。苹果 iPhone 12 和华为 Mate 40 手机陆续在 2020 年 10 月份发布，相比上一代机型的带电量并无增长，前期我们预期的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%。

2021 年以来钴价格上涨主要是由于供给端南非等地的钴精矿运输受到一定的阻塞，MB 钴价系数持续上调，需求方面是逐渐回暖。在 1 月 9 日蔚来汽车“固态电池”的事件冲击下，钴价有所下滑，我们认为这是一定程度的错杀。根据我们的测算，1GWh 的 NCM523、NCM622、NCM811 电池的带钴量分别是 240 吨、205 吨、90 吨。根据韩国的 SNE Research 数据，2020 年全球新能源车装机量为 137GWh，主流的机构预计 2025 年全

球动力电池的出货量在 1000Gwh 左右，未来即使三元电池大部分切换为 NCM811，我们认为钴的需求总量增长也有确定性，但是低钴化的进度会影响钴的需求空间大小。

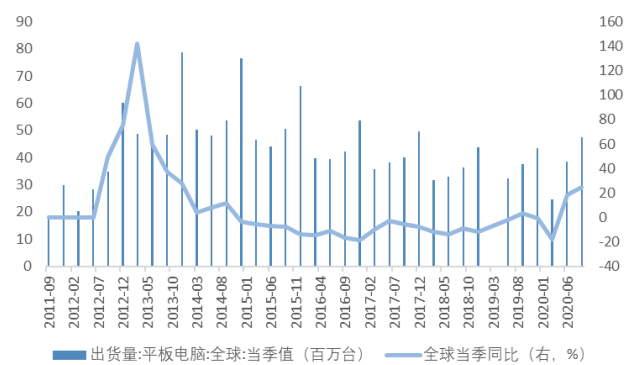
总的来看，钴的供给端方面，其折扣系数在近期不断走高，表明了供需结构偏紧的状态。2021 年的矿产增量方面，主要有寒锐钴业、洛阳钼业和嘉能可（约 4000 吨增量）等的增量。钴的下游需求中，传统的高温合金领域主要用于航空领域，受益于疫情恢复以及中国十四五期间新机型的迭代，有望保持增长；在电池领域，消费电子有望在 2021 年继续回暖，同时新能源车需求也有望大幅改善。在需求总量增长下的钴价格中枢逐步抬升的确定性较强，我们认为 2021 年钴的价格有望冲击 40 万元/吨的水平。

图 3：国内手机出货量情况



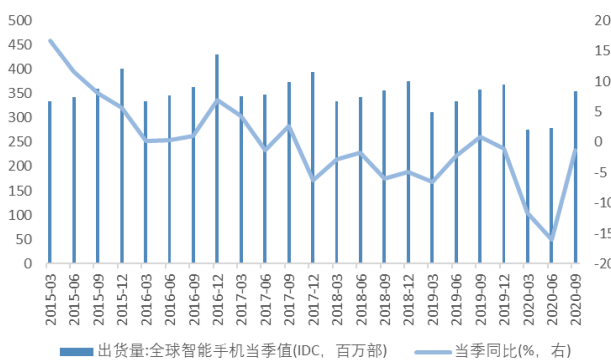
资料来源：wind，财信证券

图 4：全球平板电脑出货量



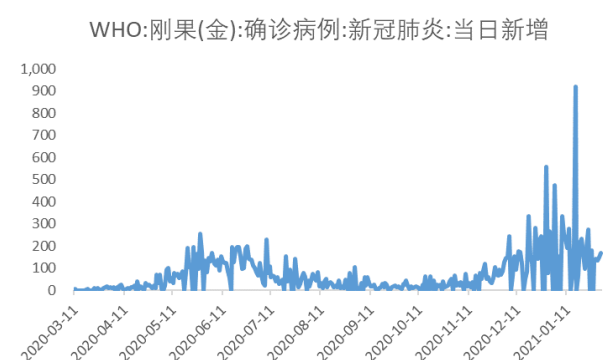
资料来源：wind，财信证券

图 5：全球智能手机出货情况



资料来源：wind，IDC，财信证券

图 6：全球最大的钴矿生产地刚果（金）新增确诊病例



资料来源：wind，财信证券

2021 年以来上游的锂、钴价格持续上涨，我们测算了价格上涨对电池成本的影响。对于典型的 50kwh 带电量的新能源车，当电池级碳酸锂价格从 5 万/吨上涨到 10 万/吨，单车的成本上升约 4500 元；当金属钴价格从 30 万/吨上涨到 40 万/吨，单车成本上升约 650-1100 元。假设未来碳酸锂从 5 万元/吨涨至 10 万元/吨，金属钴价格从 30 万元/吨上涨至 40 万元/吨，单车成本共上升约 5000-5500 元。目前典型 50kwh 三元动力电池的价格约 5 万元，成本约 4 万元(对应毛利率 25%)，则锂、钴价格的上涨占据总成本的 13%-14%。

表 1：锂涨价对于动力电池成本的影响测算（假设 50kwh 带电量的新能源车）

	NCM523	NCM622
1kg 产品需要的碳酸锂（理论值，kg）	0.383	0.381
50kwh 的带电量对应的电池材料（kg，自行测算值）	90	85
电池级碳酸锂价格在 5 万元/吨对应的碳酸锂成本（元）	4500	4250
电池级碳酸锂价格在 7 万元/吨对应的碳酸锂成本（元）	6300	5950
电池级碳酸锂价格在 10 万元/吨对应的碳酸锂成本（元）	9000	8500

资料来源：GGII，财信证券

表 2：钴涨价对于动力电池成本的影响测算（假设 50kwh 带电量的新能源车）

	NCM523	NCM622	NCM811
1kg 产品需要的金属钴（理论值，kg）	0.122	0.122	0.06
1Gwh 带电量对应的电池材料（吨，自行测算值）	1800	1700	1500
50kwh 的带电量对应的电池材料（kg）	90	85	75
50kwh 的带电量对应的金属钴（kg）	11.0	10.4	4.5
金属钴价格 30 万/吨对应的总的钴成本（元）	3294.0	3111.0	1350.0
金属钴价格 35 万/吨对应的总的钴成本（元）	3843.0	3629.5	1575.0
金属钴价格 40 万/吨对应的总的钴成本（元）	4392.0	4148.0	1800.0

资料来源：GGII，财信证券

1.2 中游四大材料和电池

四大材料：（1）正极：截止 1 月 28 日，三元正极 523 前驱体价格 10.8 万元/吨，相比 1 月初的 8.5 万元/吨上涨 2.3 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 28 日，中端人造石墨（330-340mAh/g）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 28 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 10 月以来的电解液价格未有上涨。我们往期月报的测算认为前期六氟磷酸锂价格的上涨大多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。2021 年以来六氟磷酸锂的价格持续上涨，价格从 1 月初的 11.25 万/吨上涨至

1月底的13.75万/吨，价格上调了5次。前期月报我们认为下游一季度需求淡季不淡，主要是在国内方面，春节期间由于疫情政策导致产业链较多工人留守工厂，生产相对连续，所以也促成了当前淡季价格上涨的现象。往后展望，我们认为产业链需求在二季度有望逐步上升，带动价格的继续上涨。供给方面，在当前的价格下，我们认为前期产业链的有效供给均已释放，新增的产能释放节奏上，我们统计如下表，2021年的新增供给基本是多氟多（5000吨新增产能，预计2021年下半年投产，实际的2021年产量释放预计不超过3000吨）和天赐材料（共2万吨产能，预计2021年三季度开始投产，实际的2021年产量释放预计约5000吨），所以从供需结构上考虑，六氟磷酸锂的供需后续仍是趋紧，在二季度的需求回暖下价格有望继续上涨。（4）湿法隔膜：截止1月28日，中端湿法隔膜价格为1.95元/平方米，保持平稳。

表3：六氟磷酸锂主要企业的供给预期进度

企业	2020年底产能（吨）	扩产情况（吨）	扩产进度
天赐材料	12000	20000	预计2021年三季度
多氟多	10000	5000	预计2021年下半年
新华化工	—	10000	预计2022年扩产开始释放
青海聚之源	2600	3400	预计2021年投产

资料来源：GGII，公司公告，公司官网，财信证券

动力电池：电芯方面，2020年12月我国动力电池装车量12.95GWh，同比增长33%，环比增长22%。1-12月我国动力电池装车量累计63.64GWh，同比累计增长2.3%。产量方面，2020年全年动力电池产量累计为83.39GWh，累计同比下滑2.3%（2020年全年新能源车产量为136.7万辆，对应的平均单车带电量为61kWh）。从结构上看，2020年全年83.39GWh产量中，三元、磷酸铁锂、锰酸锂、钛酸锂产量分别为48.49GWh（-12.0%）、34.55GWh（24.7%）、0.20GWh（-91.1%）、0.15GWh（-51.8%），**展望2021年，需要重视磷酸铁锂电池的需求增长。**

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%。

同样的，在消费电池方面，我们认为需要重视电动工具电池的需求回暖。（1）从市

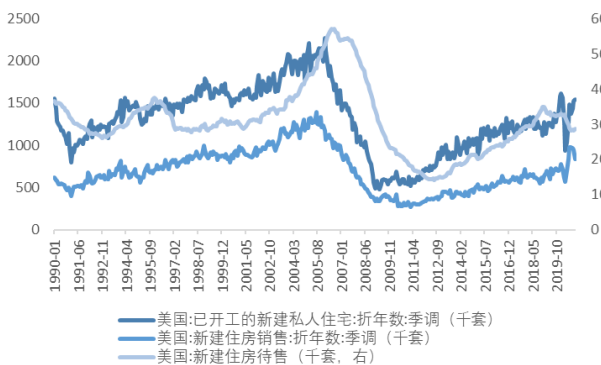
场需求看，电动工具主要应用于欧美的建筑和房地产市场，目前欧美市场迎来复苏，销售情况较好。从市场格局看，国际主流电动工具厂商 LG、三星等业务重心逐步转移至动力电池领域，国内的相关电池企业迎来了发展机遇期。从技术上看，近年来国内的公司不断突破了电动工具电池的相关技术，叠加成本优势，也顺利进入下游的 TTI、百得等电动工具巨头的供应链。价格方面，1 月底以来在需求增长和原材料价格上涨的影响下，已经有国内主流厂家上调产品价格。国内电动工具电池具有“欧美需求回暖+国产替代”的中期逻辑，需要重视其需求的增长。

表 4：国内外车企巨头确定动力电池供应商的时间表

时间	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 7：美国房地产市场情况



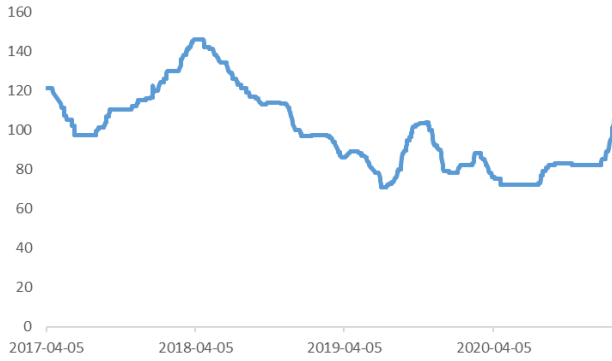
资料来源：wind，财信证券

图 8：欧洲地区房地产市场情况



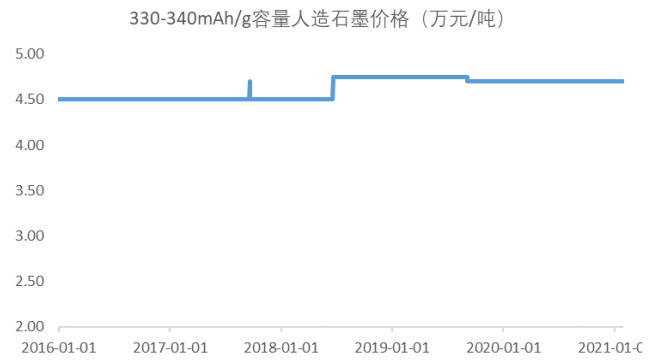
资料来源：wind，财信证券

图 9：三元前驱体 523 材料价格（元/kg）



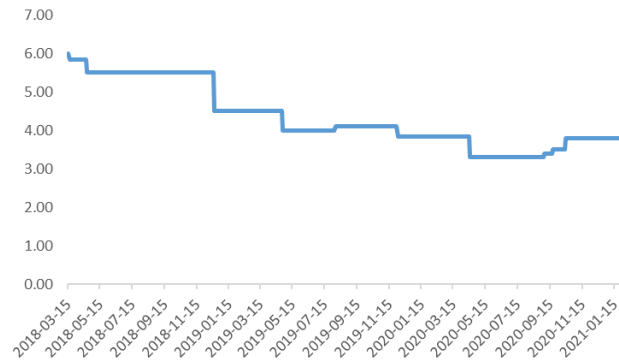
资料来源：wind，财信证券

图 10：负极材料价格（万元/吨）



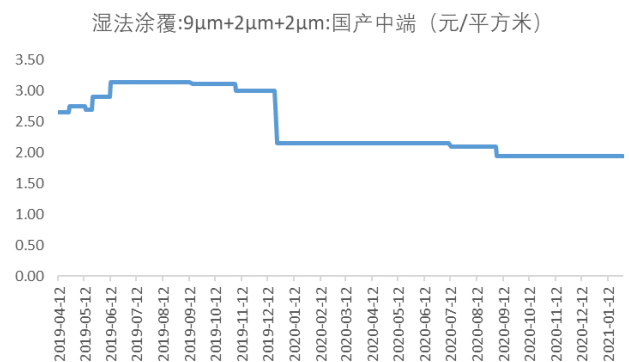
资料来源：wind，财信证券

图 11：电解液价格（三元圆柱 2.6Ah，万元/吨）



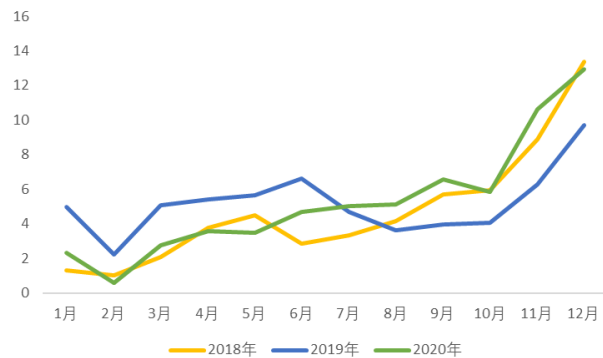
资料来源：wind，财信证券

图 12：湿法隔膜价格（元/平方米）



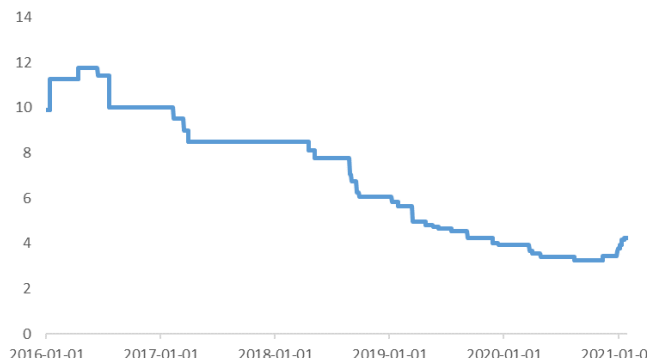
资料来源：wind，财信证券

图 13：动力电池当月装机量（Gwh）



资料来源：动力电池产业创新联盟，财信证券

图 14：磷酸铁锂材料价格（万元/吨）



资料来源：wind，财信证券

1.3 下游车

(一) 新能源汽车

根据中汽协数据，国内 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 月份新能源车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。欧洲地区，根据 EV Sales Blog 数据，2020 年 12 月欧洲登记的新能源乘用车销量达到 28.2 万辆，同比增长 254%，占到当月欧洲市场总销量的 23%。2020 年欧洲共登记了 136.7 万辆新能源乘用车，同比增长 142%，新能源车销量占整个欧洲车市份额的 11%，其中纯电车型占比 6.2%，插电混动车型占比 4.8%。

全球方面，根据 EV Volumes 的数据，2020 年 1-11 月全球新能源汽车销量为 263 万辆，我们预计 2020 年全球新能源车销量有望在 300 万辆左右，同比增长约 36%。

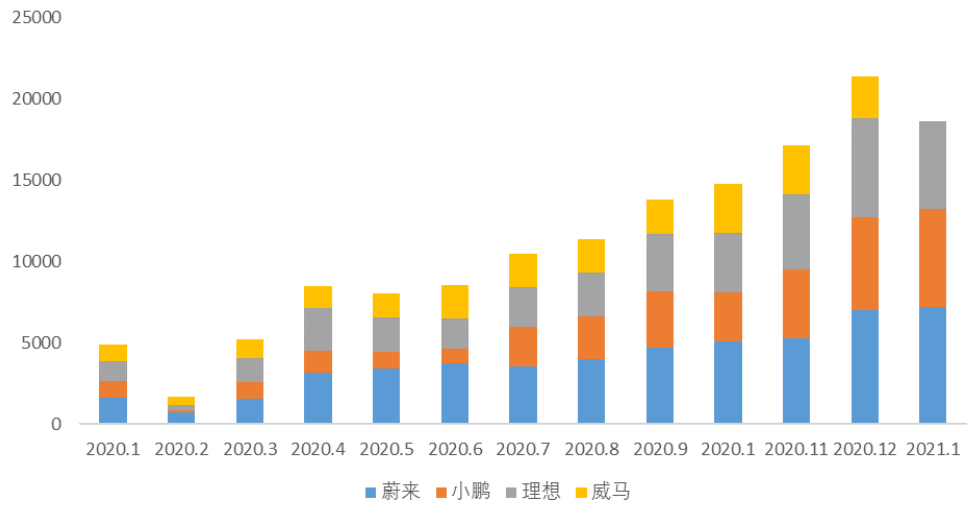
总的来看，2021 年全球新能源车有望迎来中、美、欧的需求共振。

表 5：欧洲地区 2020 年新能源乘用车销量情况

排名	12 月排行榜	销量 (辆)	2020 全年排行榜	销量 (辆)
1	大众 ID 3	28108	雷诺 Zoe	99613
2	Model 3	24664	Model 3	87642
3	雷诺 Zoe	16332	大众 ID 3	56937
4	现代 kona EV	11340	现代 kona EV	48537
5	雷诺 captur phev	6135	奥迪 e-tron	35463
6	奔驰 A250e	5507	大众 e-golf	33659
7	日产 leaf	5424	日产 leaf	31791
8	奥迪 e-tron	5296	标志 208EV	31554
9	奔驰 GLC300e/de	5214	起亚 niro ev	30690
10	菲亚特 500e	4999	奔驰 A250e	29436

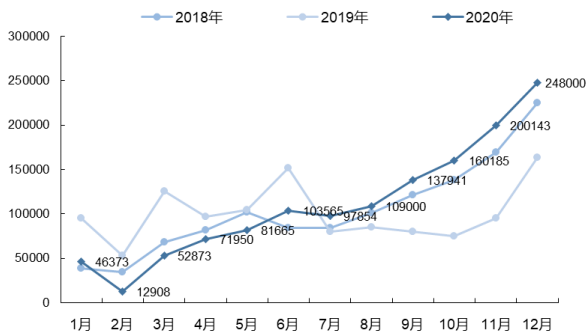
资料来源：EV Sales Blog，财信证券

图 15：国内造车新势力新能源车销量变化



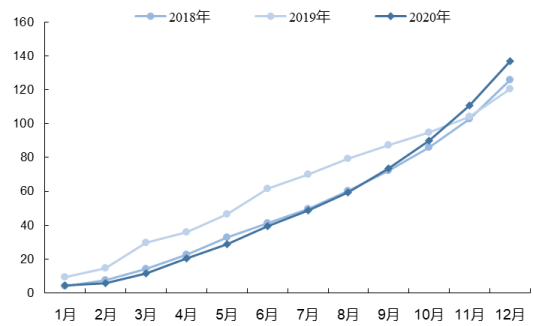
资料来源：公司官网，财信证券

图 16：新能源汽车当月销量(辆)



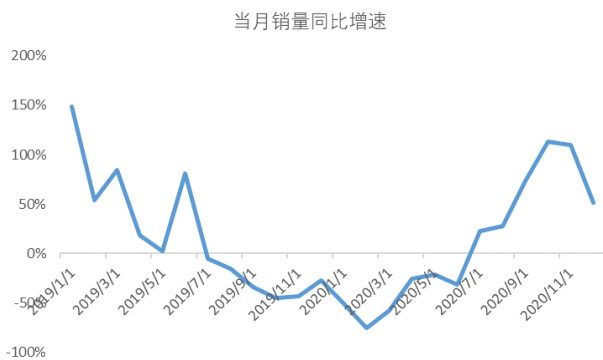
资料来源：wind，财信证券

图 17：新能源汽车累计销量(万辆)



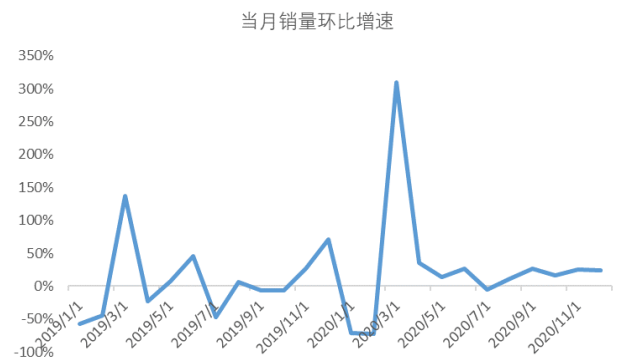
资料来源：wind，财信证券

图 18：新能源汽车当月销量同比增速



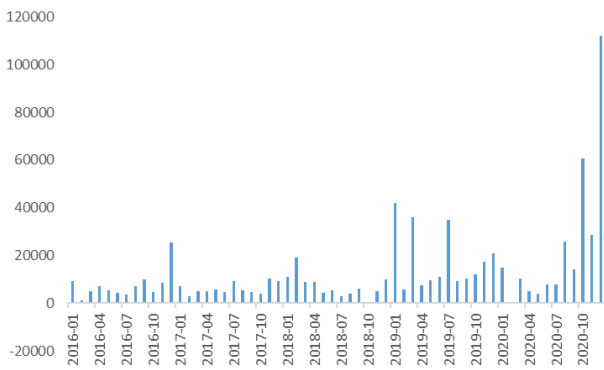
资料来源：wind，财信证券

图 19：新能源汽车当月销量环比增速



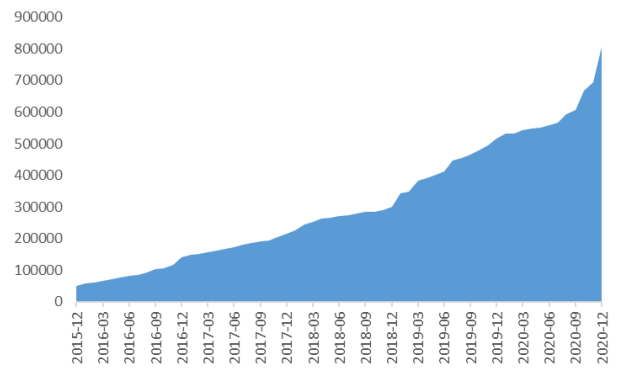
资料来源：wind，财信证券

图 20: 每月充电桩新增(台)



资料来源: wind, 财信证券

图 21: 充电桩保有量(台)



资料来源: wind, 财信证券

图 22: 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	21604	10.18%	0	0%
3	欧拉黑猫	10010	46774	9463	5.78%	2303	334.65%
4	汉EV	9007	28773	7482	20.38%	0	0%
5	奇瑞eQ	7074	38249	6456	9.57%	5510	26.38%
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	-8.60%
9	荣威e55	3895	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 23: 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	36070	13.91%	8352	391.97%
2	比亚迪	27594	179054	25553	7.99%	10717	157.48%
3	特斯拉汽车	23804	135449	21604	10.18%	0	0%
4	上汽乘用车	18167	76863	10932	66.18%	12026	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%	6947	-39.68%

资料来源: 盖世汽车, 财信证券

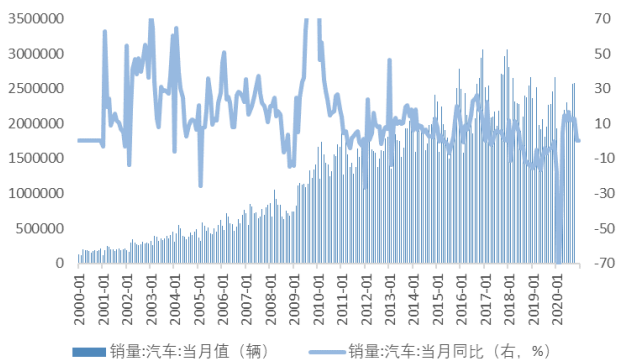
(二) 传统汽车

国内销量方面, 2020 年 12 月份国内汽车销量为 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%。

前次月报中, 我们论述了在新能源汽车浪潮持续推进的 2021 年度, 下游的整车环节需要重视, 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。

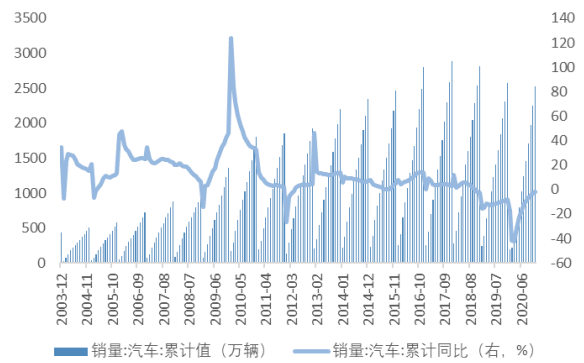
建议关注汽车板块两个方向的投资机会: (1) 新能源汽车产业链, 比如银轮股份、拓普集团、旭升股份、比亚迪、长城汽车等; (2) 汽车科技和电子产业链, 比如星宇股份、科博达等。

图 24：国内汽车销量月度情况



资料来源：wind，财信证券

图 25：国内汽车销量累计值



资料来源：wind，财信证券

1.4 投资策略

往期月报中我们认为 2021 年一季度的新能源车需求有望“淡季不淡”，需要继续关注六氟磷酸锂/电解液产业链、碳酸锂、磷酸铁锂产业链的涨价，目前来看，我们前期的判断得到验证。六氟磷酸锂价格自 2021 年 1 月份以来上涨超预期，从 1 月初 11.25 万元/吨上涨到 1 月底的 13.75 万元/吨。碳酸锂价格上涨也超预期，电池级碳酸锂价格从 1 月初的 5.3 万元/吨上涨到 1 月底的 7.1 万元/吨。当前需要关注钴产业链的价格上涨，在下游的消费电池和新能源汽车需求逐步增长下，价格中枢有望继续上行。

对于 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，需要关注以下几个方向：（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、钴等细分领域。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，建议关注华友钴业、寒锐钴业、天赐材料、宁德时代、亿纬锂能、长城汽车、比亚迪等。

2 主要公司和行业动态

（1）特斯拉：上海超级工厂今年产能计划增至 45 万辆

根据财联社新闻，特斯拉中国表示，特斯拉上海超级工厂的产能现已达 25 万辆/年，计划增加至 45 万辆/年，市场对于 Model 3 和 Model Y 的需求十分强劲。Model Y 已在 2020 年底投产，并且将逐步达到最大产能。

（2）亿纬锂能（300014.SZ）拟认购华友钴业的定增份额

根据公司公告，公司及控股股东亿纬控股拟以自筹资金 18 亿元共同参与认购华友钴

业非公开发行的股票；其中公司出资 3 亿元，亿纬控股出资 15 亿元。华友钴业是一家拥有从钴镍资源开发到锂电材料制造一体化产业链，致力于发展低碳环保新能源锂电材料的高新技术企业，本次非公开发行股票拟募集资金总额不超过 60.18 亿元。

(3) 寒锐钴业 (300618.SZ) 公布业绩预告

寒锐钴业公告，公司预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3.3-4.1 亿元，同比增长 2244%-2857%。新能源汽车的持续火爆，拉动钴价格上涨，同时公司年产 3000 吨钴粉募投项目投产也降低了生产成本，从而促使钴产品的毛利增加。公司年产 20000 吨电解铜募投项目本年度正式投产，同时刚果迈特电解铜生产线技改产能扩大，促进公司 2020 年电解铜销量大幅增长。

(4) 华友钴业 (603799.SH) 发布业绩预告

根据财联社新闻，华友钴业公告，公司预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润在 10.77 亿元到 12.68 亿元之间，上年同期为盈利 1.2 亿元。公司本次业绩预增主要是由于公司产品高端化、产业一体化的经营战略实施取得了良好的效果，随着新能源锂电材料需求快速增长，公司主要产品产销量增加，产品销售价格回升，盈利能力大幅提升。

(5) 特斯拉回应上海 Model 3 自燃爆炸：初步判断事故由车底发生碰撞引发

根据财联社新闻，1 月 19 日，一辆特斯拉 Model 3 在上海市闵行区某小区地下车库发生自燃并爆炸。特斯拉方面表示：“事故未造成人员受伤。据驾驶员自述和对车辆数据的分析，初步判断事故是由车底发生碰撞引发。我们正在配合消防部门进行调查，并会对车主的保险理赔提供协助。”

(6) 奥迪、一汽新能源合资项目计划投资超 300 亿元 首款车型 2024 年投产

根据财联社新闻，中国一汽与奥迪、长春市人民政府今日共同签署协议，宣布奥迪一汽新能源合资项目落户长春。此次奥迪一汽新能源合资项目规划引入 PPE 平台，为奥迪与保时捷共同开发的高端纯电动车平台，其首个工厂计划投资额超过 300 亿人民币，首款车型将于 2024 年在长春投产。同时，未来 PPE 产品将由一汽-大众全资子公司——一汽奥迪销售公司进行销售。

(7) 宁德时代将于 2025 年推出高度集成化的 CTC 电池技术

根据财联社新闻，宁德时代中国区乘用车解决方案部总裁项延火透露，宁德时代将于 2025 年前后正式推出高度集成化的 CTC (Cell to Chassis) 电池技术。宁德时代目前正在规划第二代平台化的 CTP 电池系统，计划于 2022 年-2023 年投入市场应用，并将针对从 A00 级到 D 级全系列车型推出第三代系列化的 CTP 电池系统；将于 2028 年前后有望升级为第五代智能化的 CTC 电动底盘系统。

3 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。

4、疫情风险：新能源汽车作为可选消费，自然受到疫情的影响。目前国际上疫苗的供应端由于产能影响略不及预期，同时接种端也不及预期。截止 2021 年 1 月 27 日，全球累计接种 0.82 亿次。其中美国地区累计接种 2465 万次，每日接种量保持在 116 万次，低于此前政府预计在 2020 年底前接种 2000 万次的计划；中国地区累计接种 2277 万次，每日接种量保持在 111 万剂次。虽然全球主要国家均计划在 2021 年中左右完成疫苗的接种工作，但是在此之前疫情对全球经济的恢复仍有困扰。

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