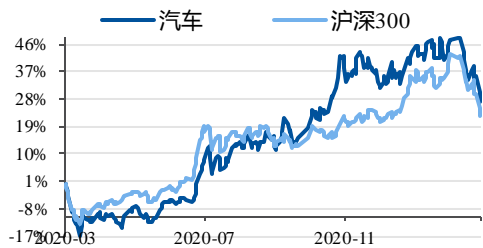


**行业月度报告**
**汽车**
**关注量价齐升的方向**

2021年03月10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	-14.13	-4.14	26.35
沪深300	-14.41	0.62	21.76

**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2月份报告：关注六氟磷酸锂的涨价》 2021-02-04
- 《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

重点股票	2019A		2020E		2021E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
华友钴业	0.10	690.00	0.92	75.00	1.33	51.88	谨慎推荐
寒锐钴业	0.05	1533.80	1.49	51.47	3.61	21.24	推荐
天赐材料	0.03	2796.67	1.26	66.59	1.76	47.67	谨慎推荐
亿纬锂能	0.81	91.60	0.85	87.29	1.52	48.82	推荐
蔚蓝锂芯	0.12	77.58	0.28	33.25	0.52	17.90	推荐
天际股份	0.08	226.88	0.01	1815.00	1.21	15.00	谨慎推荐
多氟多	-0.61	-35.44	0.19	113.79	0.64	33.78	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。(2) 中游材料方面, 2021年以来六氟磷酸锂的价格从1月初11.25万元/吨上涨到3月8号的20万元/吨, 价格上涨超预期。从供需结构上考虑, 六氟磷酸锂的供需后续仍是趋紧, 有望在需求回暖下价格继续上涨。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, 国内1月份新能源车销量为17.92万辆, 同比增长286.4%, 环比下滑27.8%。全球方面, 根据EV sales数据, 2021年1月份新能源乘用车销量达32.1万辆, 同比上涨112%。(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。
- 投资策略:** 从2021年2月初至今, 新能源车板块经历大幅回调, 主要是美国十年期国债利率的上行对高估值的新能源车板块有一定的压制。我们维持前期观点, 2021年行情会呈现结构化的情况, 建议优先关注量价齐升方向。标的方面, 建议关注华友钴业、寒锐钴业、天赐材料、蔚蓝锂芯、亿纬锂能、多氟多、天际股份等。
- 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

<b>1 行业投资观点</b> .....	<b>3</b>
1.1 上游锂钴.....	3
1.2 中游四大材料和电池.....	5
1.3 下游车.....	8
1.4 投资策略.....	11
<b>2 主要公司和行业动态</b> .....	<b>12</b>
<b>3 风险提示</b> .....	<b>14</b>

## 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.....	9
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).....	10
图 21: 充电桩保有量(台).....	10
图 22: 2021 年 1 月新能源汽车车型销量排行榜.....	11
图 23: 2021 年 1 月新能源车企销量排行榜.....	11
图 24: 国内汽车销量月度情况.....	11
图 25: 国内汽车销量累计值.....	11
表 1: 六氟磷酸锂主要企业的供给预期进度.....	5
表 2: 国内外车企巨头确定动力电池供应商的时间表.....	6
表 3: 国内电动工具产业链部分企业开启了扩产计划.....	7
表 4: 部分新能源车产业链定增融资情况.....	7
表 5: 欧洲地区 2020 年新能源乘用车销量情况.....	9

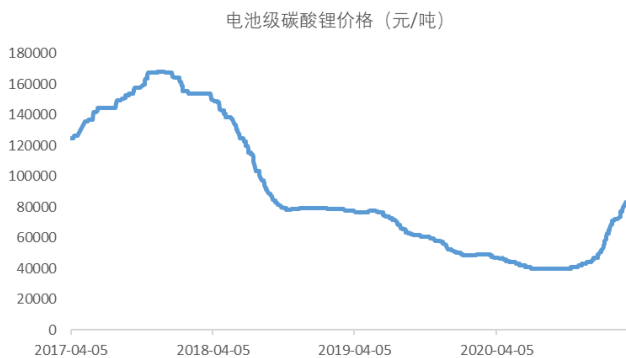
## 1 行业投资观点

### 1.1 上游锂钴

**锂：**截止 2021 年 3 月 8 日，电池级 99.5% 碳酸锂价格为 8.3 万元/吨，相比 2020 年 10 月初的 4.0 万元/吨上涨 108%。氢氧化锂（56.5%）价格为 6.7 元/吨，相比 2020 年 11 月份的 4.8 万元/吨上涨 40%。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。

我们注意到碳酸锂和氢氧化锂价格涨幅出现差异，可能是由于碳酸锂为代表的下游需求相比氢氧化锂的增速更高，碳酸锂的下游主要有消费电池以及新能源车的磷酸铁锂领域，氢氧化锂主要用于高镍 622 电池以上的材料体系，从需求增速上，受益于磷酸铁锂材料的需求回暖，碳酸锂的需求增速短期有望更高。从相关的企业扩产也可以看出，除了产业链的德方纳米、湖南裕能、国轩高科等大幅扩产，产业链之外的中核钛白等企业也有动作，2021 年 2 月 4 日，公司发布公告，拟投资 121 亿元建设 50 万吨磷酸铁锂项目，其中一期项目 10 万吨磷酸铁锂，计划于 2023 年 6 月前建成。

图 1：锂价格走势



资料来源：wind，财信证券

图 2：钴价格走势



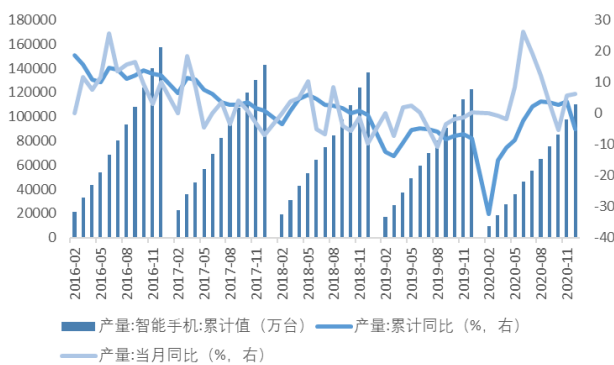
资料来源：wind，财信证券

**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 3 月 8 日的 37.5 万元/吨（长江有色市场 1# 钴均价）。钴是兼具“消费电子”和“新能源汽车”属性的商品，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。近期钴的金属价格出现上涨，但是钴的标的相对“滞胀”，我们认为这是新能源车“无钴化”的影响，“无钴化”会使得钴的需求增速预期下调，带来的是相关标的估值中枢的下移。

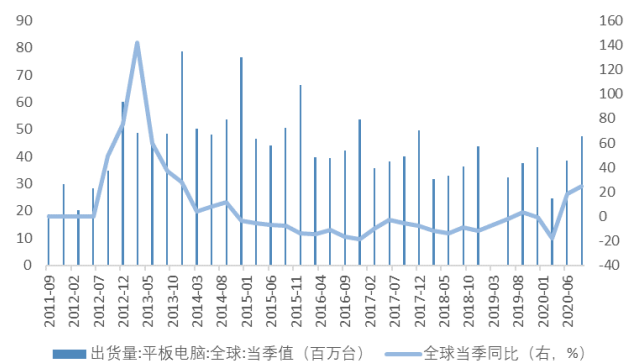
总的来看，钴的供给端方面，其折扣系数在近期不断走高，表明了供需结构偏紧的状态。2021 年的矿产增量方面，主要有寒锐钴业、洛阳钼业和嘉能可（约 4000 吨增量）等的增量。钴的下游需求中，传统的高温合金领域主要用于航空领域，受益于疫情恢复以及中国十四五期间新机型的迭代，有望保持增长；在电池领域，消费电池有望在 2021 年继续回暖，同时新能源车需求也有望大幅改善。在需求总量增长下的钴价格中枢逐步抬升的确定性较强，我们认为 2021 年钴的价格有望再次冲击 40 万元/吨的水平。

图 3：国内手机出货量情况



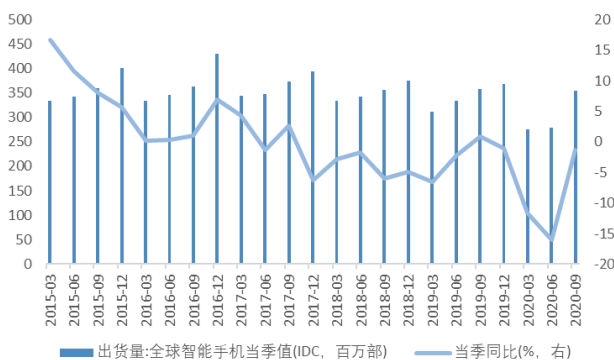
资料来源：wind，财信证券

图 4：全球平板电脑出货量



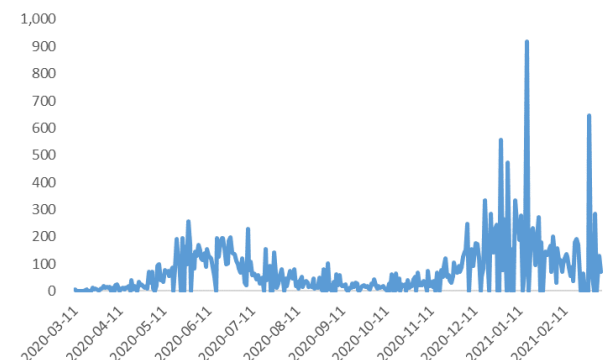
资料来源：wind，财信证券

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

## 1.2 中游四大材料和电池

### 四大材料：

(1) 正极：截止 3 月 8 日，三元正极 523 前驱体价格 12.4 万元/吨，相比 1 月初的 8.5 万元/吨上涨 3.9 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 3 月 8 日，中端人造石墨（330-340mAh/g）价格为 4.85 万元/吨，价格略有上涨，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 3 月 8 日，三元电解液价格为 4.65 万元/吨，相比 2020 年 8 月初的 3.3 万元/吨上涨 41%，磷酸铁锂电液价格是 5.85 万元/吨，相比 2020 年 8 月初的 3.0 万元/吨上涨 95%。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。

对于六氟磷酸锂，2021 年以来其价格持续上涨，从 1 月初的 11.25 万/吨上涨至 3 月 8 号的 20 万元/吨，价格上涨超预期。我们认为六氟磷酸锂的价格上涨，有原材料成本提升和需求的三重影响。相比 2020 年 8 月份，截止目前的电池级碳酸锂价格上涨带动六氟磷酸锂价格上涨约 1.2 万元/吨，再考虑到 2020 年 8 月份以来原材料氢氟酸价格的上涨，总成本提升约 1.5 万元/吨。往后展望，供给方面，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 年年中投产，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，在后续需求回暖下价格有望继续上涨。

(4) 湿法隔膜：截止 3 月 8 日，中端湿法隔膜价格为 1.95 元/平方米，保持平稳。

表 1：六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 年年中
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，2021 年 1 月我国动力电池装车量 8.7 GWh，同比增长 275%，环比下降 33%。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 SDI 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，近期亿纬锂能公告进入宝马、捷豹路虎供应链，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。同时，2019 年底新能源车行情引爆以来，产业链迎来了较多的融资，我们这里也进行了不完全的统计。

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。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，目前欧美相关市场迎来复苏。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。国内电动工具产业链部分企业也开启了扩产计划，侧面验证了下游需求的良好态势。比如蔚蓝锂芯近期发布公告，拟非公开发行股票募资 15 亿元，用于共计年产 30 亿 AH 的锂离子电池产业化项目。

表 2：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
2021.2.25	捷豹路虎	20Ah MHEV Battery	亿纬锂能

资料来源：GGII，第一电动汽车，公司公告，财信证券

表 3：国内电动工具产业链部分企业开启了扩产计划

时间	企业	主营业务	备注
2021.3.6	蔚蓝锂芯	电池	拟定增募资 15 亿元用于总计 30 亿 AH 锂电池项目
2020.9.28	华之杰	智能开关、智能控制器	拟 IPO 募资产生产年产 8650 万件电动工具智能零部件扩产项目
2020.4.29	拓邦股份	智能控制器	拟非公开募集不超过 10.5 亿元用于拓邦惠州第二工业园项目，生产锂电池和高效电机产品

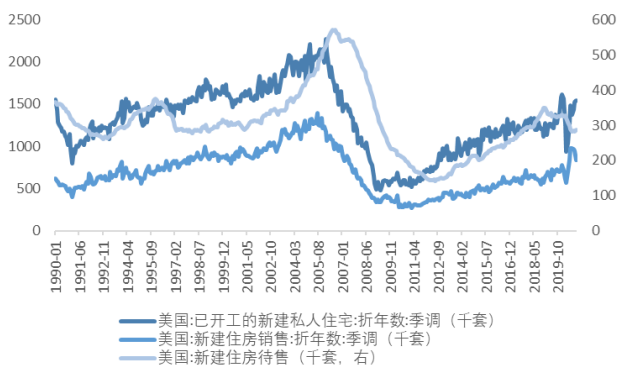
资料来源：公司公告，财信证券

表 4：部分新能源车产业链定增融资情况

公司	预案公告日	证监会审核公告日	定价基准日	募资额（亿元）	进度
宁德时代	2020.2.27	2020.7.1	2020.7.2	197	实施
天赐材料	2020.10.31	—	—	16.65（预计）	股东大会通过
多氟多	2020.7.13	2021.2.5	—	11.50（预计）	证监会通过
华友钴业	2020.5.23	2020.12.30	2021.1.22	60.18	实施
寒锐钴业	2019.11.14	2020.6.5	2020.7.3	19.01	实施
蔚蓝锂芯	2021.3.6	—	—	15（预计）	董事会预案
亿纬锂能	2020.3.9	2020.9.3	2020.10.13	25	实施
欣旺达	2021.2.25	—	—	39.37（预计）	董事会预案
国轩高科	2020.5.29	—	—	73.06（预计）	股东大会通过
当升科技	2020.9.11	2020.12.25	2020.9.11	4.11	实施
璞泰来	2020.3.27	2020.9.17	2020.11.18	45.91	实施
恩捷股份	2020.3.24	2020.7.21	2020.8.6	50	实施

资料来源：wind，财信证券

图 7：美国房地产市场情况



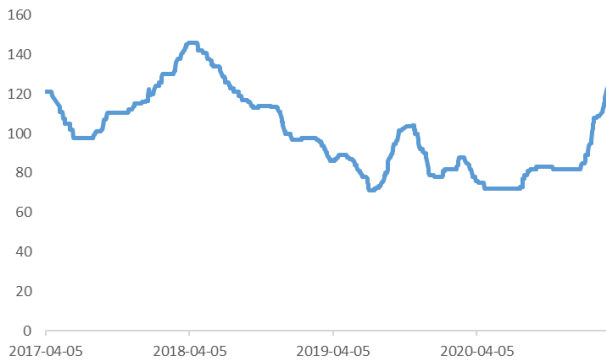
资料来源：wind，财信证券

图 8：欧洲地区房地产市场情况



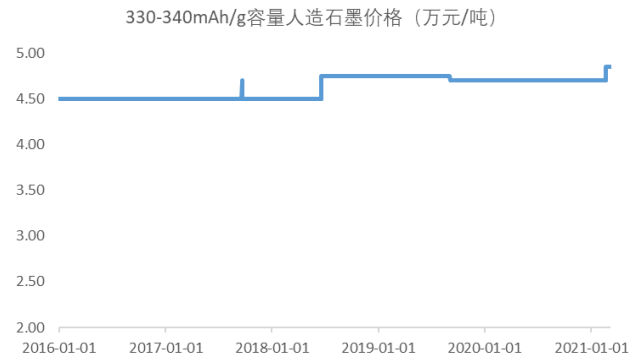
资料来源：wind，财信证券

图 9：三元前驱体 523 材料价格（元/kg）



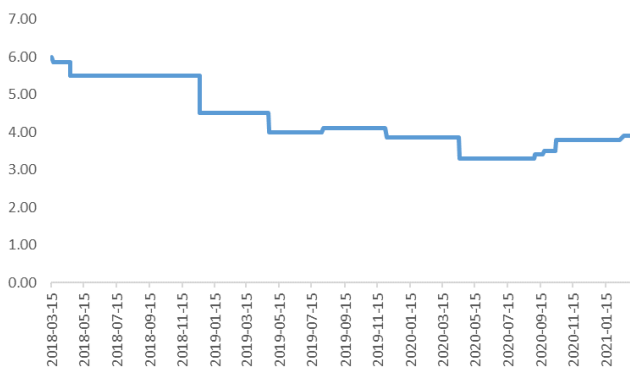
资料来源：wind，财信证券

图 10：负极材料价格（万元/吨）



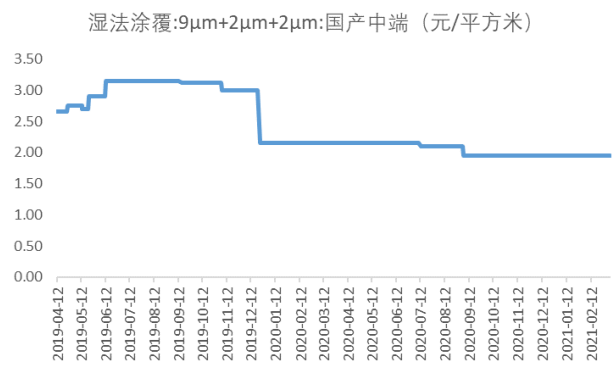
资料来源：wind，财信证券

图 11：电解液价格（三元圆柱 2.6Ah，万元/吨）



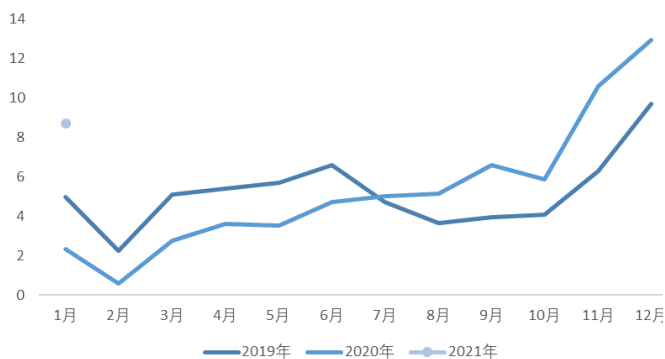
资料来源：wind，财信证券

图 12：湿法隔膜价格（元/平方米）



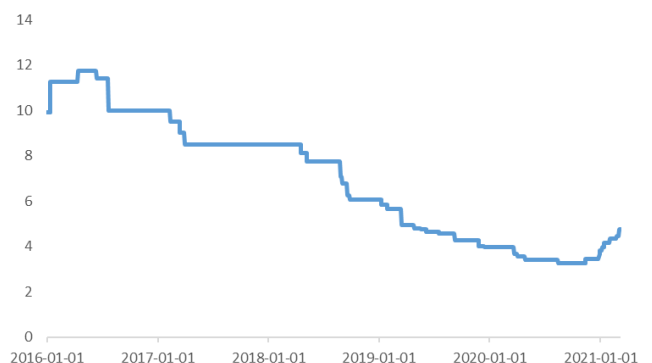
资料来源：wind，财信证券

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1月份新能源车销量为17.92万辆，同比增长286.4%，环比下滑27.8%。1月份新能源热销车型前三名为宏光Mini EV、Model 3和汉EV，销量分别为36762、13843、9298辆。欧洲地区，根据EV Sales Blog数据，2020年共登记了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%，其中纯电动车型占比6.2%，插电混动车型占比4.8%。全球方面，根据EV sales数据，2021年1月份，全球新能源乘用车销量达32.1万辆，同比上涨112%。

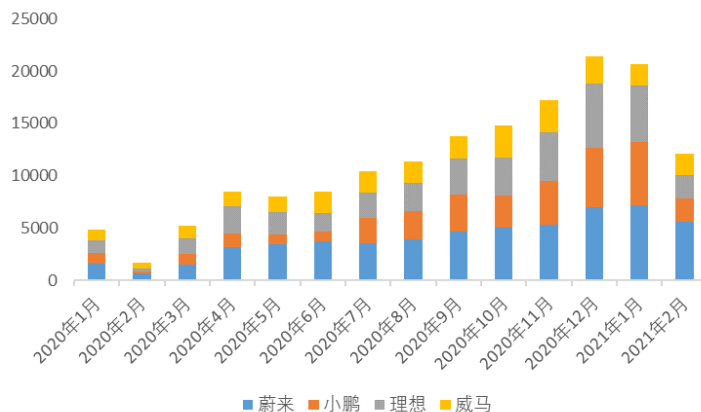
总的来看，2021年全球新能源车有望迎来中、美、欧的需求共振。

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

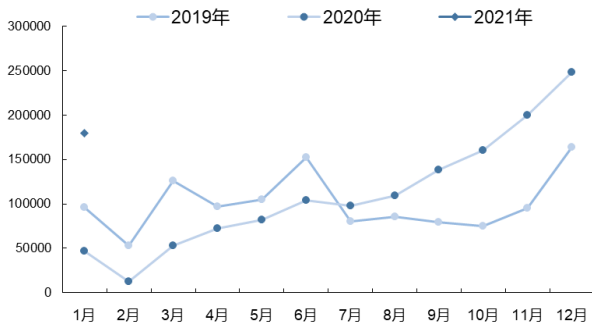
资料来源：EV Sales Blog，财信证券

图 15：国内造车新势力新能源车销量变化



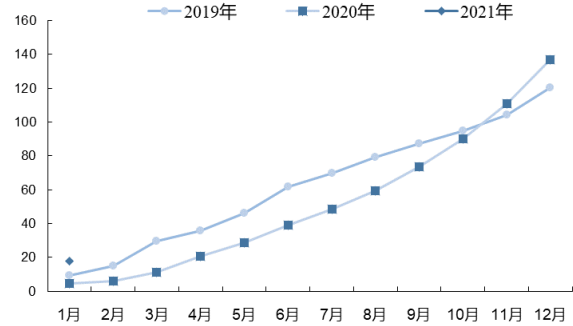
资料来源：公司官网，盖世汽车，财信证券

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)



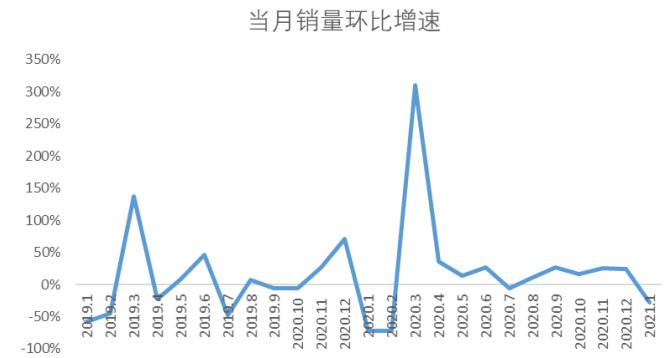
资料来源: wind, 财信证券

图 18: 新能源汽车当月销量同比增速



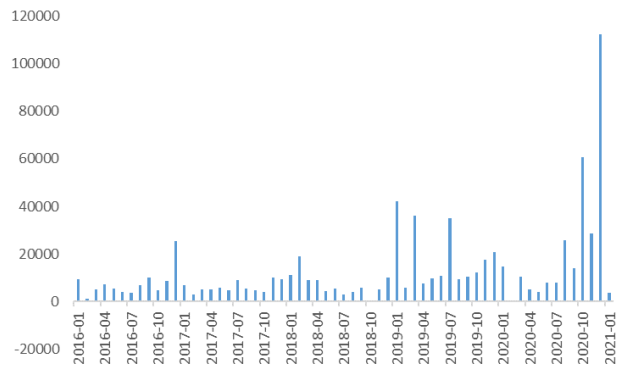
资料来源: wind, 财信证券

图 19: 新能源汽车当月销量环比增速



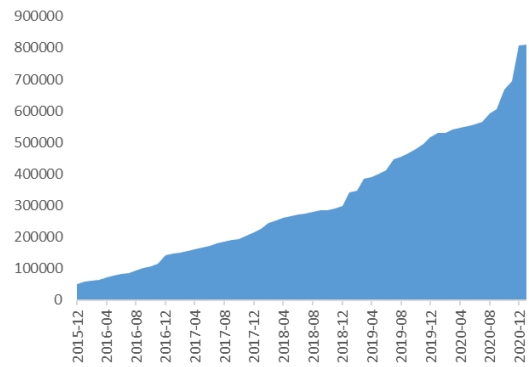
资料来源: wind, 财信证券

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 22：2021 年 1 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	36762	36762	32097	14.53%	0	0%
2	Model 3	13843	13843	23804	-41.85%	0	0%
3	汉EV	9298	9298	9007	3.23%	0	0%
4	奇瑞eQ	6316	6316	7074	-10.72%	751	741.01%
5	AION S	6092	6092	5397	12.88%	2648	130.06%
6	欧拉黑猫	6090	6090	10010	-39.16%	1295	370.27%
7	理想ONE	5379	5379	6126	-12.19%	1180	355.85%
8	科莱威	5176	5176	2213	133.89%	0	0%
9	奥威eRX5	3779	3779	3446	9.66%	3	125866.67%
10	小鹏P7	3710	3710	3691	0.51%	0	0%

资料来源：盖世汽车，乘联会，财信证券  
备注：数据均为狭义乘用车批发销量

图 23：2021 年 1 月新能源车企销量排行榜

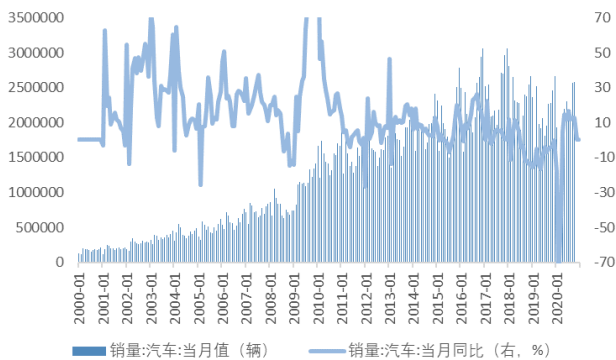
排名	车企	当月销量	本年累计	上月	环比	去年同期	同比
1	上汽通用五菱	38496	38496	41089	-6.31%	1417	2616.73%
2	比亚迪	19871	19871	27594	-27.99%	7020	183.06%
3	特斯拉汽车	15484	15484	23804	-34.95%	0	0%
4	上汽乘用车	14398	14398	18167	-20.75%	5149	179.63%
5	长城汽车	10260	10260	12745	-19.50%	1300	689.23%
6	江淮汽车	7225	7225	7357	-1.79%	1914	277.46%
7	奇瑞汽车	6789	6789	8338	-18.58%	1028	560.41%
8	广汽传祺	6092	6092	5397	12.88%	2702	125.46%
9	江淮汽车	5379	5379	6126	-12.19%	1180	355.85%
10	小鹏汽车	3710	3710	3691	0.51%	0	0%

资料来源：盖世汽车，乘联会，财信证券  
备注：数据均为狭义乘用车批发销量

## （二）传统汽车

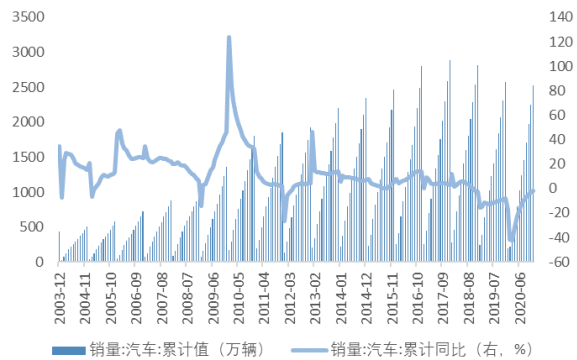
国内销量方面，根据中汽协数据，2021 年 1 月份国内汽车销量为 250.3 万辆，同比增长 29.49%，环比下滑 11.6%，连续 10 个月保持同比的正增长。在新能源汽车浪潮持续推进的 2021 年度，下游的整车环节需要重视，需要关注节能化和电动化进展更为顺利、转型决心更大的企业。

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

从 2021 年 2 月初至今，新能源车板块经历大幅回调，主要是美国十年期国债利率的上行对高估值的新能源车板块有一定的压制。我们维持前期观点，2021 年行情会呈现结构化的情况，建议优先关注量价齐升方向，在下游需求一旦不及预期的风险下，其余的板块或将有一定的估值压力。

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、钴等产业链的涨价，目前来看，我们前期的判断继续得到验证。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 3 月 8 日的 20 万元/吨。电池级碳酸锂价格从 1 月初的 5.3 万元/吨上涨到 3 月 8 日的 8.3 万/吨。电解钴价格从 1 月初的 28.1 万元/吨上涨到 3 月 8 日的 37.5 万元/吨。

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、蔚蓝锂芯、亿纬锂能、多氟多、天际股份等。

## 2 主要公司和行业动态

### (1) 蔚蓝锂芯：发布非公开发行股票预案

根据公司公告，公司拟非公开发行不超过 1.5 亿股，募集不超过 15 亿元，主要用于年产 10 亿 AH 和年产 20 亿 AH 锂离子电池产业化项目。其中一期的 10 亿 AH 项目总投资 12.56 亿元，其中募资投入 6 亿元，项目建设期 9 个月，预计达产后可实现年均营业收入 170278.25 万元，实现年均净利润 24177.97 万元，截止本预案时，本项目备案立项、土地、环评等相关报批事项均已完成。公司的实际控制人 CHEN KAI 先生承诺认购本次非公开发行的股份的认购金额为不低于人民币 0.4 亿元，不超过人民币 1.5 亿元。

同时公司前期与淮安市清江浦区人民政府及江苏淮安清河经济开发区管理委员会签署了《清江浦区天鹏锂能产业化项目投资协议》，拟在淮安清河经济开发区投资建设高效新型锂离子电池产业化项目，项目拟总投资 50 亿元，新建 40 亿 AH 圆柱锂电池产业化项目。项目计划分两期建设，其中首期投资 23.50 亿元。本次投资协议尚需获得董事会及股东大会审议批准。

我们认为公司主营的电动工具电池具有“欧美需求回暖+国产替代”中期逻辑，目前公司在电动工具电池领域大幅扩产，达产后有望为公司贡献业绩，同时旗下的 LED 业务有望在 2021 年回暖，我们长期看好公司的发展。

### (2) 蔚来李斌：今年年底产能可达 30 万辆，研发投入翻番至 50 亿元

根据财联社新闻，蔚来汽车董事长李斌在今日举办的 2020 年 Q4 财报电话会上表示，蔚来 1 月已经达到 7500 辆的全供应链产能，合作伙伴江淮已经启动工厂扩建工作，计划今年年底实现单班年产 15 万辆、双班 30 万辆的产能，为 ET7 和后续产品做备。此外，蔚来 2021 年研发投入计划翻番至 50 亿元。

### (3) 格林美：预计一季度净利润同比增长 120%-170%

根据财联社新闻，格林美披露 2021 年第一季度业绩预告，预计一季度净利润为 2.42 亿-2.97 亿元，同比增长 120%-170%。公司三元前驱体和四氧化三钴的全年订单应接不暇，

产能大释放。公司同日披露业绩快报，实现营业总收入为 124.66 亿元，比上年同期降低了 13.15%；净利润 4.03 亿元，比上年同期降低了 45.22%。

(4) 2 月份沪牌拍卖中标率 5.1%，平均成交价为 91719 元

根据财联社新闻，2 月沪牌拍卖结果刚刚出炉：个人额度投放 11500 辆，个人在用车有效额度委托拍卖 944 辆，合计拍卖总数 12444 辆，参加拍卖人数 242366 人，比上月增加 8605 人，中标率 5.1%。最低成交价 91700 元，平均成交价为 91719 元，比上个月的 91863 元减少了 144 元。

(5) 容百科技业绩快报：2020 年度净利润 2.13 亿元，同比增长 144%

公司发布业绩快报，2020 年全年实现净利润 2.13 亿元，同比增长 144.13%。2020 年下半年，随着国内疫情得到控制，新能源汽车市场需求恢复，战略客户需求增加，公司下半年订单较为饱满，产能利用率逐步恢复至较高水平，高镍三元正极材料 NCM811 产销量大幅增长。

(6) 宁德时代：拟投资不超 105 亿元扩建时代上汽动力电池生产线项目

根据宁德时代公告，公司控股子公司时代上汽动力电池有限公司拟在江苏省溧阳市中关村高新区投资建设时代上汽动力电池生产线扩建项目，项目总投资不超过人民币 105 亿元。

(7) 亿纬锂能：收到捷豹路虎的供应商定点信

根据财联社新闻，亿纬锂能公告，公司参与了捷豹路虎 JLR 48V 电池系统项目，于近日收到了捷豹路虎 JLR 发出的供应商定点信，定点项目名称为“20Ah MHEV Battery”。

(8) 上海：2023 年 1 月 1 日起购买插电式混合动力汽车将不再发放专用牌照额度

根据财联社新闻，上海发布《上海市鼓励购买和使用新能源汽车实施办法》，办法提出，自 2023 年 1 月 1 日起，消费者购买插电式混合动力（含增程式）汽车的，本市不再发放专用牌照额度。本实施办法自 2021 年 3 月 1 日起施行，有效期至 2023 年 12 月 31 日。2021 年 1 月 1 日至 2021 年 2 月 28 日，消费者购买新能源汽车，申请专用牌照额度的，继续按照上一轮新能源汽车的购买程序和条件办理。

(9) 特斯拉调整美国官网售价：Model 3 标准续航升级版下调 1000 美元

根据财联社 2 月 18 日讯，据特斯拉美国官网：特斯拉 Model 3 标准续航升级版起售价为 3.699 万美元，此前为 3.799 万美元，下调 1000 美元。特斯拉 Model 3 Performance 高性能版起售价为 5.599 万美元，此前为 5.499 万美元，上调 1000 美元。特斯拉 Model Y Performance 高性能版起售价为 6.099 万美元，此前为 5.999 万美元，上调 1000 美元。

(10) 崔东树：2020 年世界新能源车销量 286 万台，中国占 41%

根据财联社 2 月 6 日新闻，乘联会秘书长崔东树发文称，2020 年全球广义新能源乘

用车销量达到 516 万台，同比增速达到 17%。其中插混、纯电动、燃料电池的狭义新能源车全球销量达到 286 万台，同比增长 36%。中国新能源乘用车 19 年的世界份额达到 51%。但 2020 年受到政策环境与疫情等的影响，中国新能源车市场世界地位下降到 41%，欧洲追赶超越态势明显。

### 3 风险提示

1、新能源汽车产销不及预期：当前新能源车的市场增长预期较为充分，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。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