

行业月度报告

汽车

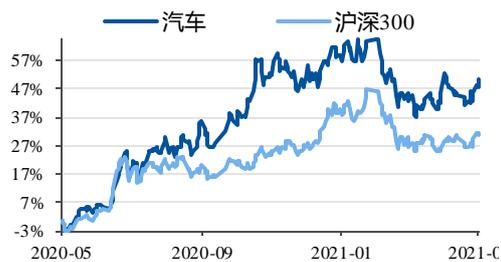
四月份新能源车产销符合预期，关注量价齐升方向

2021年05月19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	-1.31	-8.56	50.38
沪深300	1.68	-10.50	30.74

张鹏 分析师
执业证书编号: S0530520080002 18373169614
zhangpeng@cfzq.com

相关报告

- 《汽车：新能源汽车行业2021年4月份报告：大众举办电池日活动》 2021-04-12
- 《汽车：新能源汽车行业2021年3月份报告：关注量价齐升的方向》 2021-03-10
- 《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

重点股票	2020A		2021E		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
华友钴业	1.02	87.75	2.46	36.38	2.27	39.43	谨慎推荐
寒锐钴业	1.10	68.84	2.33	32.50	1.83	41.38	谨慎推荐
天赐材料	0.98	77.24	1.51	50.13	1.51	50.13	谨慎推荐
蔚蓝锂芯	0.28	52.79	0.52	28.42	0.70	21.11	推荐
亿纬锂能	0.87	118.39	1.52	67.76	1.83	56.28	推荐
中科电气	0.25	49.24	0.47	26.19	0.64	19.23	谨慎推荐
多氟多	0.07	364.14	0.90	28.32	1.06	24.04	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, 4月份之后钴价有所回调, 我们认为可能是消费电子恢复不及预期的影响, 钴价有望在下半年需求回暖下迎来上涨。(2) 中游材料方面, 建议关注六氟磷酸锂板块, 其供需后续仍是趋紧, 价格有望在需求回暖下继续上涨。电池环节, 需要关注国内二线动力电池企业的突围, 目前优质的动力电池仍处于紧俏状态, 但是在原材料价格上涨的压力下, 动力电池企业的毛利率有较大的下滑压力。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4月份新能源车销量为20.6万辆, 同比增长186.3%, 环比下滑8.8%, 1-4月份新能源车累计销量是73.2万辆。(4) 传统汽车板块, 我们认为需要关注在节能车和电动车领域转型较快的企业, 关注两个预期差。
- 投资策略: 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, 其次关注有估值优势的方向。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、中科电气等。
- 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.....	4
1.3 下游车.....	7
1.4 投资策略.....	10
2 主要公司和行业动态	11
2.1 公司动态.....	11
2.2 行业动态.....	12
3 风险提示	13

图表目录

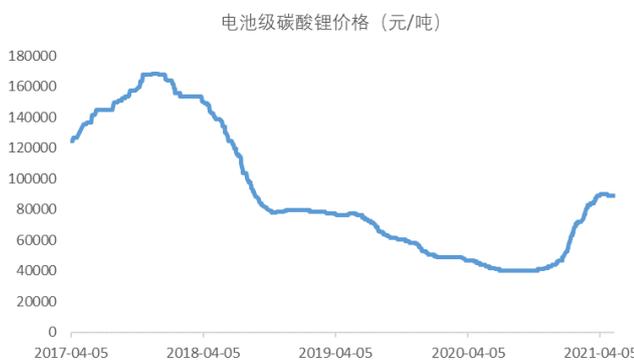
图 1: 锂价格走势.....	3
图 2: 钴价格走势.....	3
图 3: 美国国债利率和新建住房销售走势.....	6
图 4: 美国房地产市场情况.....	6
图 5: 欧洲地区房地产市场情况.....	6
图 6: 三元前驱体 523 材料价格 (元/kg).....	6
图 7: 负极材料价格 (万元/吨).....	6
图 8: 电解液价格 (三元圆柱 2.6Ah, 万元/吨).....	7
图 9: 湿法隔膜价格 (元/平方米).....	7
图 10: 动力电池当月装机量 (Gwh).....	7
图 11: 磷酸铁锂材料价格 (万元/吨).....	7
图 12: 国内造车新势力新能源车销量变化 (辆).....	8
图 13: 新能源汽车当月销量 (辆).....	9
图 14: 新能源汽车累计销量 (万辆).....	9
图 15: 新能源汽车当月销量同比增速.....	9
图 16: 新能源汽车当月销量环比增速.....	9
图 17: 每月充电桩新增 (台).....	9
图 18: 充电桩保有量 (台).....	9
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: 电动工具产业链业绩情况.....	5
表 2: 典型 1 Gwh 电池部分原材料成本测算 (NCM523).....	5

1 行业投资观点

1.1 上游锂钴

锂：截止 2021 年 5 月 14 日，电池级 99.5% 碳酸锂价格为 8.9 万元/吨，相比 2020 年 10 月初的 4.0 万元/吨上涨 123%。截止 2021 年 5 月 14 日，氢氧化锂（56.5%）价格为 8.6 万元/吨，相比 2020 年 11 月份的 4.8 万元/吨上涨 79%。本轮锂的产品涨价依赖供需错配，供给侧的澳洲和国内新增供给较少，需求侧的新能源车带来了可观的增量，目前来看碳酸锂涨价势头有望延续。

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 5 月 14 日的 35.3 万元/吨（长江有色市场 1#钴均价）。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，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，这会使得钴的需求增速下降，带来的是相关标的估值中枢的下移。**钴的标的方面，大多已经逐步成长为“钴+铜+三元前驱体”业务的公司，需要重视铜业务在当下的利润贡献和前驱体业务在未来的利润贡献。**

4 月份之后钴价有所回调，我们认为可能是消费电池恢复不及预期的影响，原先市场预期的 5G 手机引发的换机潮并未如期到来。根据中国信通院数据，2021 年 4 月份，国内手机市场总体出货量 2748.6 万部，同比下降 34.1%，环比下滑 23.8%。

总的来看，钴的 2021 年矿产增量方面，主要有寒锐钴业、洛阳钼业和嘉能可等的增量。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 年下半

年回暖，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 年下半年钴的价格有望再次冲击 40 万元/吨的水平。

1.2 中游四大材料和电池

四大材料：

(1) 正极：截止 5 月 14 日，三元正极 523 前驱体价格 10.4 万元/吨，相比 1 月初的 8.5 万元/吨上涨 1.9 万元/吨，价格的上涨主要是由于上游的锂、钴、硫酸镍价格的上涨。

(2) 负极：截止 5 月 14 日，中端人造石墨（330-340mAh/g）价格为 4.85 万元/吨，中端天然石墨价格是 3.6 万元/吨，价格均相对平稳。

(3) 电解液：截止 5 月 14 日，三元电解液价格为 5.5 万元/吨，相比 2020 年 8 月初的 3.3 万元/吨上涨 67%，磷酸铁锂电液价格是 6.45 万元/吨，相比 2020 年 8 月初的 3.0 万元/吨上涨 115%。三元电解液价格从 2018 年到 2020 年中相比铁电池电解液有溢价，但是在 2020 年中至今，铁电池电解液价格相比三元电解液价格反而有溢价，反应了磷酸铁锂需求的旺盛。我们认为近两年是磷酸铁锂电池的回暖期，需要重视铁电池产业链。

对于六氟磷酸锂，2021 年以来价格持续上涨，从 1 月初的 11.25 万元/吨一路上涨，截止 5 月 14 日的价格为 26.5 万元/吨，上涨速度超预期，其价格上涨有原材料成本提升和需求回升的双重影响。往后展望，2021 年的新增供给基本是多氟多（预计 2021 年中左右投产）和天赐材料（预计 2021 年三季度左右投产），需求上继续回暖。从供需结构上考虑，六氟磷酸锂的供需后续仍是趋紧，价格有望继续上涨。

(4) 湿法隔膜：截止 5 月 14 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，2021 年 4 月我国动力电池装车量 8.4 Gwh，同比增长 134%，环比下滑 6.7%，1-4 月累计装机量 31.7 Gwh。展望 2021 年，需要重视磷酸铁锂电池的需求增长。

对于动力电池环节，从估值角度，目前优质的动力电池仍处于紧俏状态，下游车企不断有新进入者，这会使得优质动力电池企业估值的高溢价得以维持。比如小米在 3 月 30 日公告宣布进军新能源车领域，预计未来十年投资总额 100 亿美金。从盈利端看，在原材料价格上涨的压力下，动力电池企业的毛利率有较大的下滑压力，相关企业一季度的财报或将不能完全展现其影响，需要等待半年报才能明晰。

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。国内企业在技术上不断追赶、叠加国外的 LG、三星等企业业务重心逐步转移至动力电池领域，国内相关企业迎来了发展机遇。这里我们需要强调的是，**电动工具电池的底层需求具有一定的可持续性，主要分析如下。**通过美国一年期国债利率和新建住房销售的走势图发现，利率往往是住房销售的提前指标，我们认为美国实质上加息预计需要 2022 年之后，这意

味着新建住房销售有望持续至 2022 年；同时本轮美国的财政刺激中涉及居民的补贴比重很大，且储蓄率处于历史高位水平，假设未来储蓄水平回到疫情前水平，则可以释放一定的消费力。总的来看，在较强的潜在消费力和当前低利率下，美国房地产周期有望持续。

价格方面，2020 年下半年以来电池的上游原材料价格陆续上涨，我们测算后认为典型的 NCM523 电池部分原材料成本上涨 28%，考虑到主要几种原材料成本占据整体电芯成本的比例，预计实际的电芯层面的成本提升约 15%。为了应对原材料价格上涨的压力，主流电动工具电池企业也在 1 月份开始陆续进行产品的涨价。

表 1：电动工具产业链业绩情况

企业	业绩情况	备注
蔚蓝锂芯	归母净利润 1.6 亿，环比增长 57%	电动工具电池
长虹能源	归母净利润 0.52 亿元，同比增长 126%	电动工具电池
和而泰	归母净利润 1.08 亿元，同比增长 75%，环比下滑 9%	电动工具控制器
拓邦股份	归母净利润 2.39 亿元，同比增长 280%，环比增长 38%	电动工具控制器
贝仕达克	归母净利润 0.41 亿元，同比增长 25%，环比增长 14%	电动工具控制器
创科实业	2020 年营收同比增速 28%，净利润同比增速 30%	电动工具巨头
史丹利百得	2020 年营收同比增速 0.64%，净利润同比增速 29%	电动工具巨头

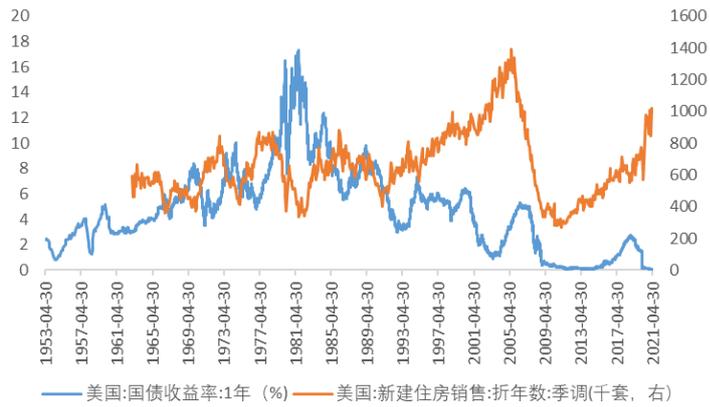
资料来源：wind，财信证券

表 2：典型 1Gwh 电池部分原材料成本测算（NCM523）

	1Gwh 电池用量 (吨)	2020 年 10 月初 价格 (万元/吨)	2020 年 10 月初 成本 (万元)	2021 年 5 月价格 (万元/吨)	2021 年 5 月成本 (万元)
正极材料	1700	12	20400	15	25500
负极材料	700	3.6	2520	3.6	2520
电解液	1000	3.5	3500	5.5	5500
铜箔	800	7.6	6080	10	8000
汇总	—	—	32500	—	41520

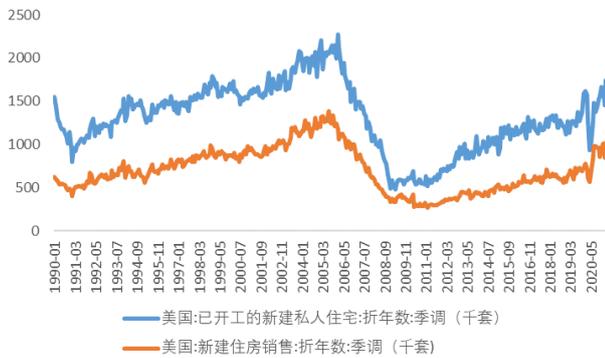
资料来源：wind，财信证券

图 3：美国国债利率和新建住房销售走势



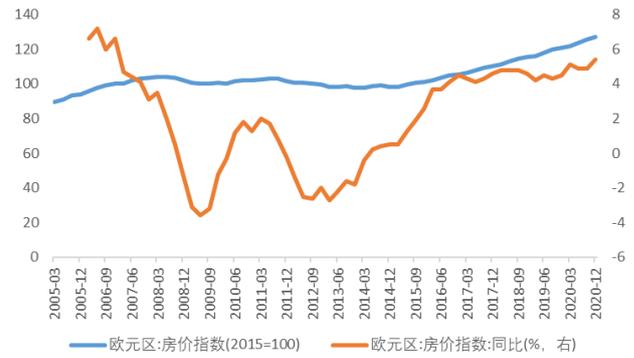
资料来源: wind, 财信证券

图 4：美国房地产市场情况



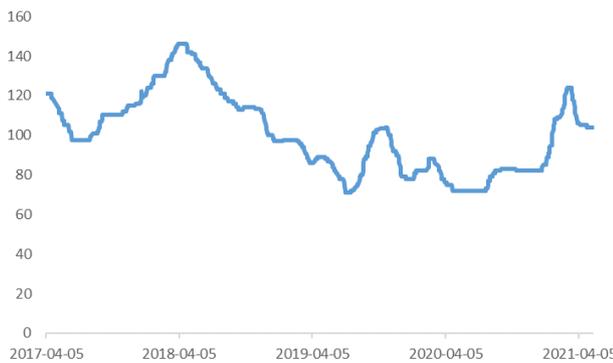
资料来源: wind, 财信证券

图 5：欧洲地区房地产市场情况



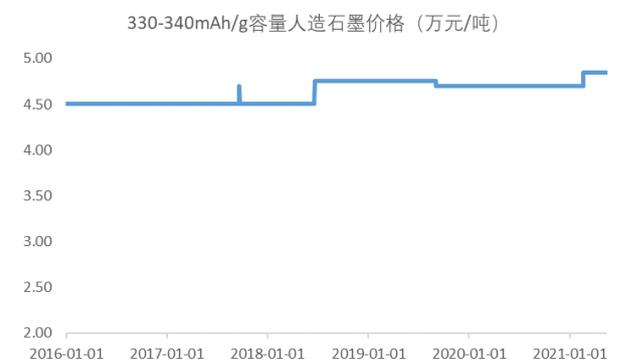
资料来源: wind, 财信证券

图 6：三元前驱体 523 材料价格 (元/kg)



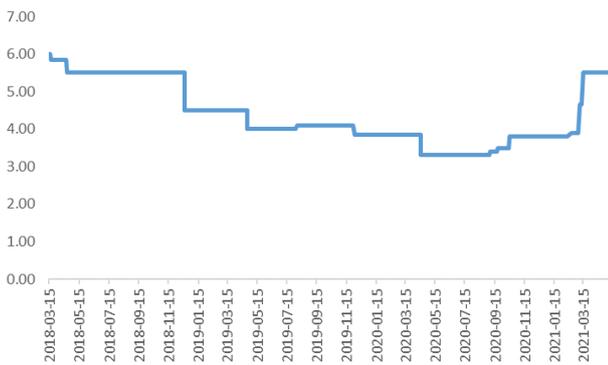
资料来源: wind, 财信证券

图 7：负极材料价格 (万元/吨)



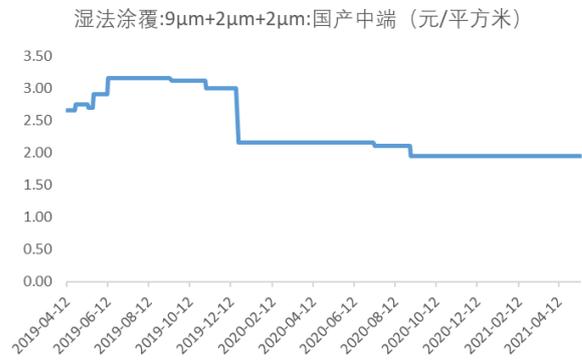
资料来源: wind, 财信证券

图 8：电解液价格（三元圆柱 2.6Ah，万元/吨）



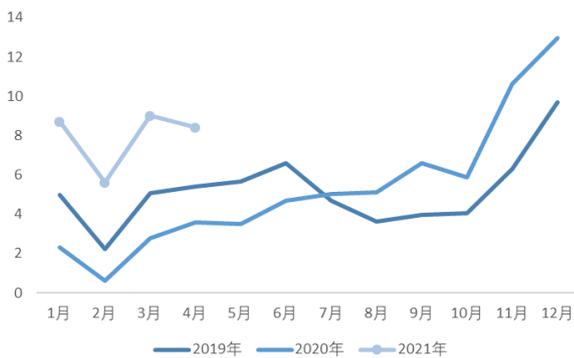
资料来源：wind，财信证券

图 9：湿法隔膜价格（元/平方米）



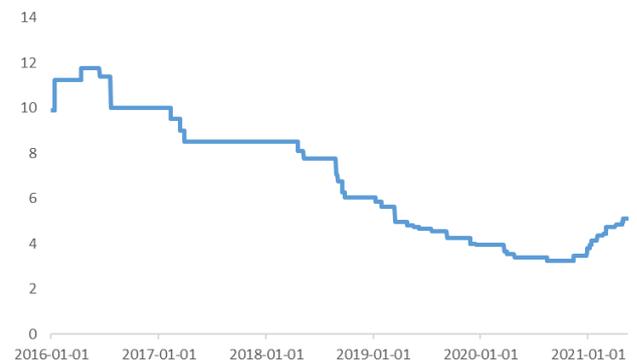
资料来源：wind，财信证券

图 10：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 11：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 4 月份新能源车销量为 20.6 万辆，同比增长 186.3%，环比下滑 8.8%，1-4 月份新能源车累计销量是 73.2 万辆。根据乘联会的数据，4 月份批发销量前三名分别是上汽通用五菱 30602 辆、特斯拉中国 25845 辆（其中出口 14174 辆），比亚迪 25450 辆。从单月销量变动来看，特斯拉四月份销量环比下滑 27.2%，主要是由于上海超级工厂 Model Y 生产线为提升生产效率和品质，在 4 月份曾停产两周升级产线设备（预计影响 5000 辆左右）；同时预计有特斯拉生产的季节性扰动影响（特斯拉往往有每个季度末冲量的现象）。

对于新能源车后续的产销预期，预计在汽车芯片和电解液供应紧张的影响下，二季

度新能源车销量有望和一季度持平或者微降，下半年在芯片、电解液等的供应紧张局面得到缓解后有望出现环比高增长。

在消息面，根据财联社新闻，传闻五一之后 10 万元以下或者车长 4.6 米以内的上海新能源车都不送牌照了。对于五菱宏光 MINI EV 涉及的传闻，上汽通用五菱有关人员回应称还没有收到地方政府通知。对于微型电动车是否暂时无法申领上海新能源汽车专用牌照，媒体拨打了数家五菱宏光和奇瑞汽车 4S 店电话，销售人员均有类似回答—微型电动车牌照能否申领要等上海市经信委发布的新政，目前暂时无法申领。我们认为当前政策尚未出台，传闻的真实性无法确认。对于五菱宏光 MINI EV 车型，其目前位居国内新能源车销量当月排行榜首位，2021 年 4 月份销量为 29251 辆，远超第二名的 Model 3 的 20438 辆。假设传闻为真，不仅上海地区的五菱宏光 MINI EV 受到影响，欧拉黑猫等热销车型也会受到影响。根据上海信息中心的数据，4 月份上海新能源客车上牌是 18865 辆，1-4 月份累计上牌是 81373 辆，与乘联会的 1-4 月份累计新能源乘用车销量 60 万辆相比，上海地区的占比在 14% 左右。再考虑到 1-4 月份上海地区新能源轿车中普及型及以下的车占整体的新能源轿车比例是 22% 左右。我们预计即使发生传闻为真的极端情况，对整体新能源车市场的冲击也有限（预计整体销量受到的冲击在 5% 以内）。

美国方面，3 月 31 日总统拜登在匹兹堡发表演讲，宣布拟投资 1740 亿美金用于电动汽车市场。我们预计美国地区政策有望公共领域和私人领域同时推行。（1）公共领域，根据美国总务管理局的数据，美国政府拥有 64.5 万辆汽车（2019）。截至 2020 年 7 月，美国政府车辆中只有 3215 辆是电动汽车。（2）私人领域，美国地区每年的汽车产销规模是 1500 万辆，未来假设在政策的刺激下渗透率快速攀升，可贡献新能源车市场较大的增量。总的来看，我们需要关注政策的细则出台。

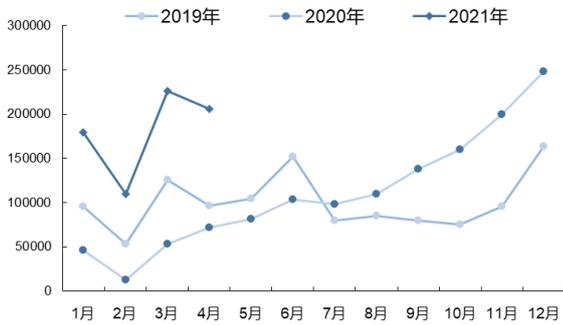
全球方面，根据 EV sales 数据，2021 年 3 月份全球新能源乘用车销量达 53.17 万辆，同比增长 173%。总的来看，2021 年全球新能源车有望迎来中、美、欧的需求共振。

图 12：国内造车新势力新能源车销量变化（辆）



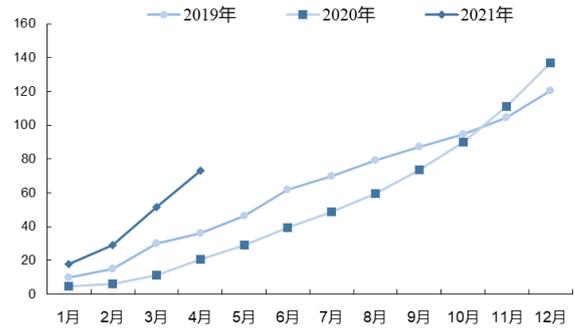
资料来源：公司官网，盖世汽车，财信证券

图 13: 新能源汽车当月销量 (辆)



资料来源: wind, 财信证券

图 14: 新能源汽车累计销量 (万辆)



资料来源: wind, 财信证券

图 15: 新能源汽车当月销量同比增速



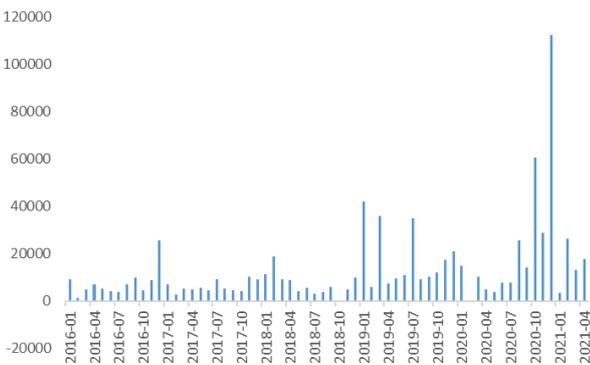
资料来源: wind, 财信证券

图 16: 新能源汽车当月销量环比增速



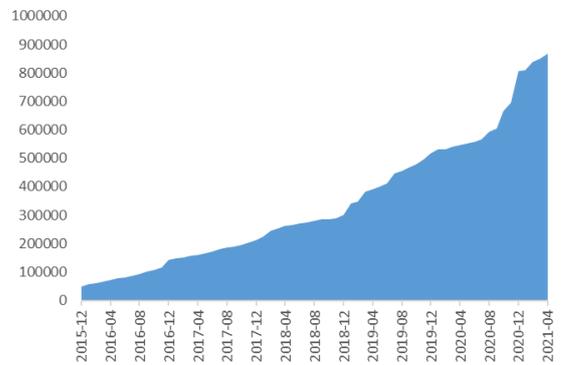
资料来源: wind, 财信证券

图 17: 每月充电桩新增 (台)



资料来源: wind, 财信证券

图 18: 充电桩保有量 (台)



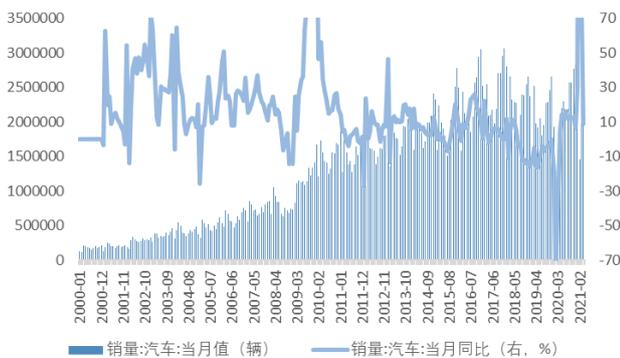
资料来源: wind, 财信证券

(二) 传统汽车

国内销量方面，根据中汽协数据，2021年4月份国内汽车销量225.2万辆，是连续13个月同比增速为正，环比则是下滑10.8%。1-4月份国内汽车累计销量874.8万辆，相比于2019年1-4月累计835.3万辆的增速为4.7%。

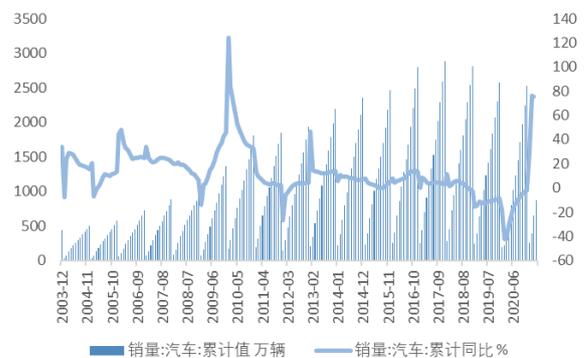
在新能源汽车浪潮持续推进的2021年度，需要重视节能化和电动化进展更为顺利、转型决心更大的企业。需要关注两个预期差，一个是在电动车领域有望证明自己的传统车企的预期差，一个是在未来有望占据50%汽车市场空间的节能车领域进展顺利的车企预期差。我们认为汽车行业的电动智能化进程中，传统车企受制于基本盘的燃油车，刚开始的转型步伐较慢，但是随着三电系统的技术迭代，传统车企也迎来了较好的机遇，从这个角度，部分转型更快的企业有望迎来估值的提升。

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

1.4 投资策略

目前新能源车板块的估值进入了合理区间上限，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，其次关注有估值优势的方向。目前市场对2021年新能源车销量预期在220万辆左右，我们认为超预期的概率相对较小，符合预期的概率较大，在下游需求一旦不及预期的风险下，仅有量增逻辑的相关标的或将有一定的估值压力。

往期月报中我们认为近期新能源车需求有望“淡季不淡”，目前来看，4月份销量验证了我们的判断。展望二季度，新能源车需求有望环比持平或者略降，下半年有望出现环比增长。

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、中科电气等。

2 主要公司和行业动态

2.1 公司动态

(1) 格林美 (002340.SZ): 公司公布 2020 年报和 2021 年一季报

根据公司公告, 公司 2020 年实现营收 124.66 亿元, 同比下滑 13.15%; 实现归母净利润 4.13 亿元, 同比下滑 43.90%。其中 2020 年 Q4 实现营收 38.22 亿元, 同比下滑 15.46%; 实现归母净利润 0.87 亿元, 同比下滑 33.96%。

同时公司 2021 年一季度实现营收 37.30 亿元, 同比增长 62.71%, 环比下滑 2.41%; 实现归母净利润 2.76 亿元, 同比增长 150.42%, 环比增长 217.24%。公司在一季报中预计 2021 年上半年实现归母净利润 4.71-5.78 亿元, 同比增长 120-170%, 即 2021 年二季度预计实现归母净利润 1.95-3.02 亿元。

(2) 华友钴业 (603799.SH): 公司公布 2021 年一季报

根据公司公告, 公司 2021 年一季度实现营收 64.24 亿元, 同比增长 45.20%, 环比增长 1.20%; 实现归母净利润 6.54 亿元, 同比增长 256.50%, 环比增长 36.82%, 一季度业绩的增长得益于铜、钴等产品的量价齐升。

(3) 天赐材料 (002709.SZ): 公司公布 2021 年一季报

根据公司公告, 2021 年一季度实现营收 15.62 亿元, 同比增长 197.47%; 实现归母净利润 2.87 亿元, 同比增长 591.15%。同时公司预计 2021 年上半年实现归母净利润 6.5-7.5 亿元, 同比增长 109-141%。

(4) 亿纬锂能 (300014.SZ): 公司公布 2021 年一季报

根据公司公告, 公司 2021 年一季度实现营收 29.58 亿元, 同比增长 125.98%; 实现归母净利润 6.47 亿元, 同比增长 156.22%, 环比下滑 8.36%。同时根据公司投资的思摩尔公司的一季度业绩, 其一季度未经审核集团经调整纯利是 12.27 亿元, 同比增速是 287.8%。

(5) 新宙邦 (300037.SZ): 公司公布 2021 年一季报, 发布添加剂和半导体等业务投资规划

根据公司公告, 公司 2021 年一季度实现营收 11.40 亿元, 同比增长 118.63%; 实现归母净利润 1.56 亿元, 同比增长 57.51%, 环比增长 8.33%。一季度业绩的提升主要依赖于电解液产品的量价齐升、有机氟业务订单增加、半导体业务市场开拓加快等。

公司公告, 拟以控股孙公司江苏瀚康新材料有限公司设的合资公司江苏瀚康电子材料有限公司(暂定)为实施主体(江苏瀚康新材料持有其股权为 90.8%), 在江苏省淮安市投资建设年产 5.9 万吨锂电添加剂项目, 项目预计总投资约 12 亿元, 分两期投资, 一

期投资约 6.6 亿元，建设周期 2 年；二期投资约 5.4 亿元。预计一期建成达产后，年实现营业收入约 8 亿元，利税约 1.4 亿元，预计 2023 年开始投产。

同时公司公告，拟以全资子公司天津新宙邦新材料有限公司（暂定）为项目实施主体，在天津投资建设年产 5 万吨锂电池材料、年产 9 万吨半导体化学品，项目预计总投资约 6.5 亿元，分两期建设，一期投资约 4.5 亿元，建设周期 2.5 年；二期投资约 2 亿元。本次投资建设的资金来源为公司自筹资金。预计项目一期在 2023 年下半年逐步投产，预计年实现营业收入约 25 亿元，利税约 2.7 亿元。

（6）寒锐钴业（300618.SZ）：公司公布 2020 年报和 2021 年一季度报

根据公司公告，公司 2020 年实现营收 22.54 亿元，同比增长 26.69%；实现归母净利润 3.35 亿元，同比增长 2312.45%；实现扣非归母净利润 1.88 亿元，同比增长 3315.93%。公司的非经常性损益主要是投资孚能科技的公允价值变动导致的。

2021 年一季度公司实现营收 10.36 亿元，同比增长 102.65%；实现归母净利润 1.00 亿元，同比增长 339.31%，环比下滑 41.86%；实现扣非归母净利润 2.14 亿元，同比增长 866.80%，环比增长 409.52%。

（7）宁德时代（300750.SZ）：与 ATL 成立合资公司，公布 2021 年一季度报

根据公司公告，公司与 ATL 签署了《交叉技术许可协议》，就各自开发或获得的锂离子电池相关技术进行交叉技术许可。在本协议许可期间，ATL 应每十二个月向公司支付 15000 万美元的费用，协议生效期为 10 年。同时公司和 ATL 拟共同出资设立两家合资公司，从事应用于家用储能、电动两轮车等领域的中型电池的研发、生产。公司采用自有资金进行出资，在电芯合资公司中占比为 70%，在电池包合资公司中占比在 30%。电芯合资公司拟总投资额为 120 亿元，电池包合资公司总投资额为 20 亿元。

同时公司公布一季度业绩报告，一季度实现营收 191.67 亿元，同比增长 112.24%，环比增长 1.97%；实现归母净利润 19.54 亿元，同比增长 163.38%，环比下滑 12.22%；实现扣非后归母净利润 16.72 亿元，同比增长 290.50%，环比下滑 1.47%。

（8）蔚蓝锂芯（002245.SZ）：公司公布 2021 年一季度报

根据公司公告，公司一季度实现营收 14.63 亿元，同比增长 113.27%，环比增长 1.81%；实现归母净利润 1.60 亿元，同比增长 1508.53%，环比增长 56.86%；实现扣非归母净利润 1.51 亿元，同比增长 1104.52%，环比增长 67.78%。

2.2 行业动态

（1）北京丰台储能电站爆炸

根据财联社新闻，4 月 16 日，北京市丰台区一储能电站发生起火爆炸，致 2 名消防员牺牲，1 名员工失联，起火现场为北京国轩福威斯光储充技术有限公司储能电站。通报

显示，在对该电站南区进行处置过程中，电站北区在毫无征兆的情况下突发爆炸，事发前，该电站正在进行施工调试。北京大红门集美家居广场直流光储充一体化项目于2019年3月投入运营，包括25MWh的国轩高科磷酸铁锂电池储能，一期1.4MWh的屋顶光伏，和94个车位的单枪150KW大功率直流快速充电桩。该项目是北京城市中心最大规模的商业用户侧储能电站、最大规模的社会公共大功率充电站。

(2) 发改委、国家能源局对《加快推动新型储能发展的指导意见（征求意见稿）》公开征求意见

根据财联社新闻，发改委、国家能源局对《加快推动新型储能发展的指导意见（征求意见稿）》公开征求意见，计划到2025年实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变，低成本、高可靠、长寿命等方面取得长足进步，新型储能装机规模达3000万千瓦以上，新型储能在推动能源领域碳达峰碳中和过程中发挥显著作用。同时，计划统筹开展储能专项规划，大力推进电源侧储能项目建设，积极推动电网侧储能合理化布局，积极支持用户侧储能多元化发展。

(3) 特斯拉公布一季度财报

根据财联社新闻，特斯拉第一季度实现营收103.89亿美元，同比增长74%；实现净利润4.38亿元，同比增长2638%。产量和交付量方面，公司2021年一季度Model 3/Y产量180338辆，同比增长107%，Model S/X产量为零；一季度Model 3/Y交付182847辆，同比增长140%，Model S/X交付2030辆，同比下滑83%。产能方面，特斯拉截止目前的全球汽车产能是105万辆（相比2020年Q4的产能无变化），其中上海Model 3/Y产能一共为45万辆（上海工厂截止目前的国产化率为90%，同时上海工厂也负责向欧洲出口汽车），美国地区Model S/X一共10万辆，Model 3/Y一共50万辆。公司表示正在尽快提升产能，实现未来年均交付量50%的增速。公司2021年目标是生产50万辆的Model 3，预计Model Y有望成为2022年全球最畅销的汽车。

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，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