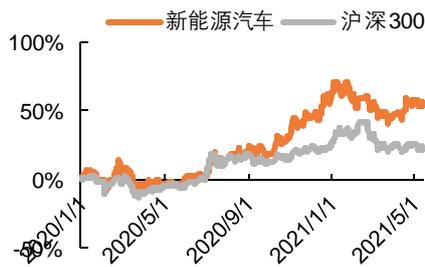


行业周报

宁德时代抛出大规模订单指引

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



- **宁德时代抛出大规模订单指引。**天赐材料与宁德时代约定在协议有效期内向后者供应预计六氟磷酸锂使用量为 1.5 万吨的对应数量电解液产品。宁德时代预付产品货款 6.75 亿元。

宁德时代此次指引的电解液大单有三点值得关注，首先是数量。此次 1.5 万吨六氟的量对应电解液 12 万吨，对应电池的量为 100GWh。假设 21 年供应比例 50%-60%，则宁德未来一年内电池需求量将达到 170-200GWh，出货指引超预期，显示出行业超高的景气度。其次是价格，按照预付款占比 10%测算，此次合同涉及的电解液采购金额为 67.5 亿元，单价 5.5 万元，基本符合当前电解液行业均价，协议价格较为理想，反映出行业产能紧张的情况下电解液厂商对于电池龙头在价格和账期方面的话语权。最后是物料标的和协议期限。宁德时代此次通过六氟磷酸锂数量绑定电解液产能，进一步验证了六氟作为电解液环节核心变量的重要性。此次协议约定时间为一年，反映出电池巨头对于六氟产能短缺持续时间的判断；预计六氟产能紧张的情况将延续至 2022 年上半年，在此期间价格有望继续上涨突破 35 万元。

- **行业动态：**星源材质投资 100 亿元建设隔膜项目；欣旺达收到上汽通用五菱 E50 项目的定点函；多氟多拟合作建设 20GWh 锂电池项目；华友钴业计划收购巴莫科技部分股权；英国计划两年内电动车超快速充电站数量将增两倍。
- **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，推荐长城汽车、上汽集团、广汽集团，关注吉利汽车；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

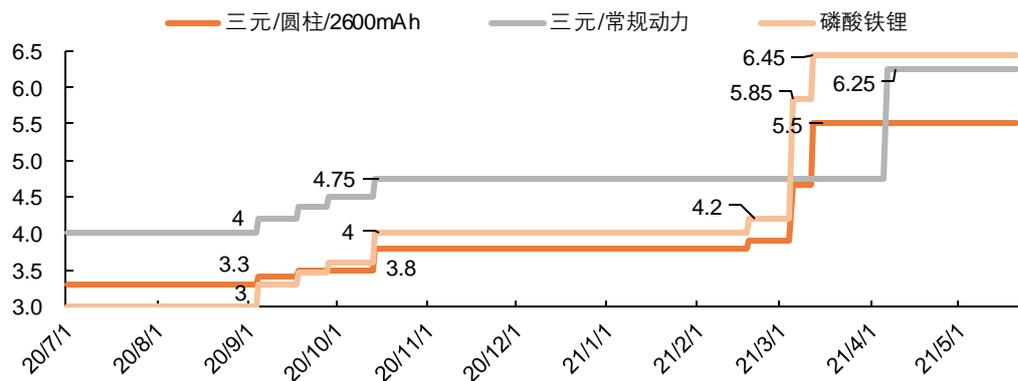
宁德时代抛出大规模订单指引

天赐材料全资子公司宁德凯欣与宁德时代签订了《物料供货框架协议》，约定在协议有效期内（自协议生效之日起至 2022 年 6 月 30 日），宁德凯欣向宁德时代供应预计六氟磷酸锂使用量为 1.5 万吨的对应数量电解液产品（可根据双方协商上浮或下降不高于 20%）。宁德时代预付产品货款 6.75 亿元。

宁德时代此次指引的电解液大单有三点值得关注，首先是数量。此次 1.5 万吨六氟的量对应电解液 12 万吨，对应电池的量为 100GWh。20 年宁德向天赐采购电解液的金额为 9.97 亿元，对应电解液出货量 3 万吨左右；20 年宁德 50GWh 的电池产量对应电解液总需求量约为 6 万吨，因此天赐占宁德比例在 50% 左右。假设 21 年供应比例 50%-60%，则宁德未来一年内电池需求量将达到 170-200GWh，出货指引超预期，显示出行业超高的景气度。

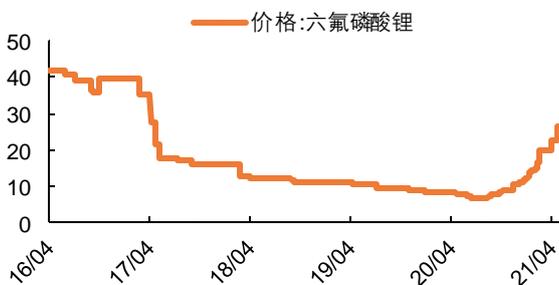
其次是价格，按照预付款占比 10% 测算，此次合同涉及的电解液采购金额为 67.5 亿元，单价 5.5 万元，较 20 年天赐销售均价上涨超过 60%，且基本符合当前电解液行业均价，协议价格较为理想，反映出行业产能紧张的情况下电解液厂商对于电池龙头在价格和账期方面的话语权。

图表1 20 年三季度以来国内电解液价格情况 单位：万元/吨



资料来源：鑫椤锂电，平安证券研究所

图表2 国内六氟价格走势 单位：万元/吨



资料来源：wind，平安证券研究所

图表3 国内 DMC 价格走势 单位：万元/吨



资料来源：wind，平安证券研究所

最后是物料标的和协议期限。宁德时代此次通过六氟磷酸锂数量绑定电解液产能，进一步验证了六氟作为电解液环节核心变量的重要性。此次协议约定时间为一年，反映出电池巨头对于六氟产能短缺持续时间的判断；预计六氟产能紧张的情况将延续至 2022 年上半年，在此期间价格有望继续上涨突破 35 万元。

二、行业动态跟踪

2.1 行业重点新闻

英国计划两年内电动车超快速充电站数量将增两倍

事项： 据外媒报道，近日英国能源市场监管机构天然气与电力市场办公室（Ofgem）表示，将投资 3 亿英镑（约 4.25 亿美元）建设逾 200 个低碳基础设施项目，为该国更多的电动交通和电力供暖做准备。作为投资的一部分，Ofgem 表示，未来英球高速公路服务区和主要干道将安装所需的电缆，以安装 1,800 个新超快速电动车充电站，最终英国将有超过 2,700 个超充站，较目前增加 2 倍；英国城镇还将安装 1,750 个充电站。

点评： 目前欧洲在快速向电动化转型，在新能源汽车保有量持续上升的背景下，针对快速充电站的基础设施投资也在明显增加。此前，欧洲主要高速路网的快速充电站主要是由宝马、福特等多家车企合资成立的 Ionity 等企业投建，目前包括英国在内，均计划在未来投入更多的政府资金进行充电基础设施建设。我们预计，在电动化进程较快的地区如欧洲、中国等，未来几年充电基础设施领域的投资将保持高位。

2.2 上市公司动态

【星源材质】公司拟在南通投资建设锂电池隔膜的研发和生产项目，该项目拟投资总额为人民币 100 亿元，拟投资建设期限分为三期，建设年产 30 亿平方米湿法隔膜和涂覆隔膜。

【欣旺达】公司全资子公司欣旺达电动汽车电池有限公司于近日收到了华霆（合肥）动力技术有限公司关于上汽通用五菱 E50 项目的定点函，为上通五菱 E50 项目供应 142Ah 磷酸铁锂动力电池电芯产品。

【多氟多】公司与南宁市人民政府、青秀区人民政府签订了《锂电池项目投资框架协议》，三方共同投资设立南宁项目公司，合作建设 20GWh 锂电池项目。

【华友钴业】公司拟从控股股东华友控股的联营企业杭州鸿源收购其持有的天津巴莫科技有限责任公司 38.6175% 股权。同时在本次交易项下的股权交割完成日起，华友控股将持有巴莫科技 26.4047% 的股权对应的表决权等权利委托给公司行使，公司将合计控制巴莫科技 65.0222% 的表决权。

【先导智能】公司及全资子公司珠海泰坦新动力自 2021 年 1 月 1 日至 5 月 31 日，陆续收到宁德时代及其控股子公司中标通知，合计中标锂电池生产设备约 45.47 亿元人民币(不含税)。

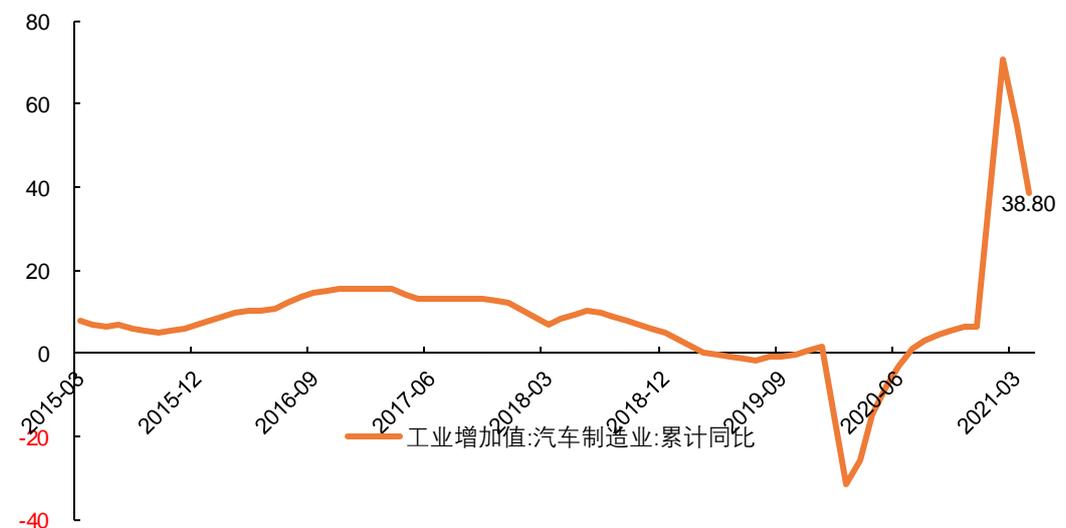
图表4 新能源汽车板块主要上市公司股价表现

代码	名称	周涨幅 (%)	30天涨幅 (%)
300450.SZ	先导智能	10.8	8.8
688006.SH	杭可科技	2.7	15.0
002460.SZ	赣锋锂业	2.5	21.4
603799.SH	华友钴业	8.8	31.8
300919.SZ	中伟股份	25.0	60.7
688005.SH	容百科技	21.0	47.2
300073.SZ	当升科技	9.3	9.9
300037.SZ	新宙邦	5.6	8.4
600884.SH	杉杉股份	-1.9	8.3
603659.SH	璞泰来	8.5	23.6
300750.SZ	宁德时代	9.1	17.4
002074.SZ	国轩高科	4.1	3.5
300124.SZ	汇川技术	5.2	20.6
600580.SH	卧龙电驱	3.1	3.3
300001.SZ	特锐德	2.6	5.5
002594.SZ	比亚迪	4.9	8.5
600104.SH	上汽集团	0.9	2.8
600066.SH	宇通客车	2.5	-3.6
TSLA.O	特斯拉	7.6	-7.6
NIO.N	蔚来	13.4	-0.9

资料来源: Wind、平安证券研究所

2.3 行业数据图表

图表5 2021年1-4月汽车行业规模以上工业增加值同比大幅增长 单位: %



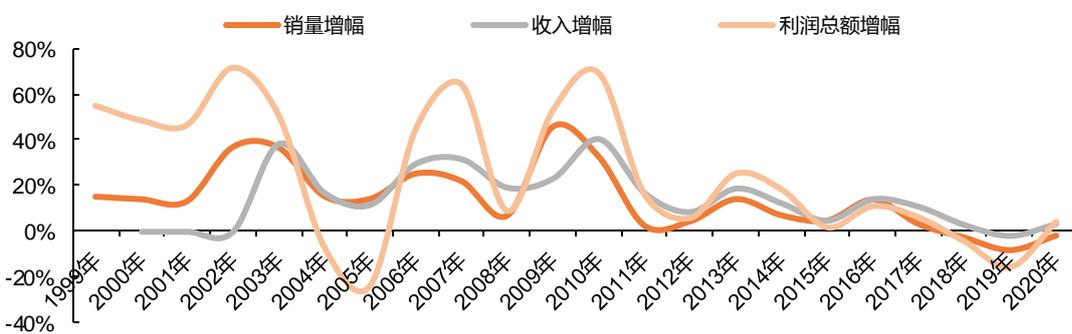
资料来源: 统计局, 平安证券研究所

图表6 2021年1-4月汽车社会零售额累计同比大幅增长 单位：%



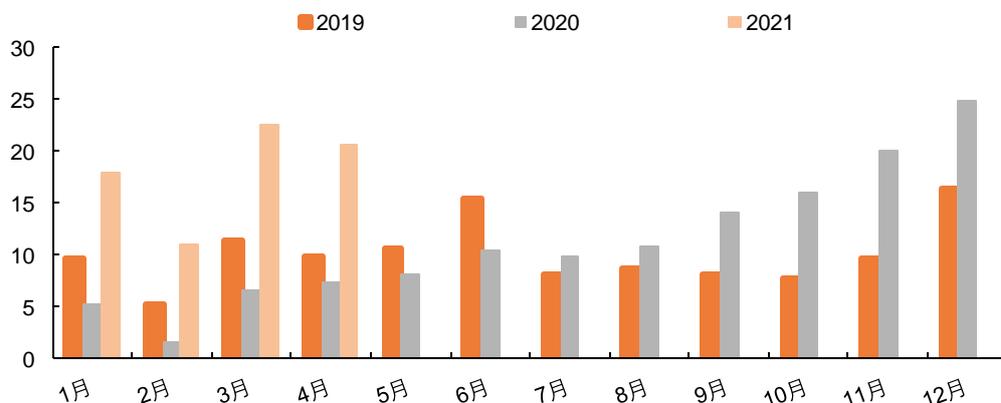
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表7 2020年1-12月汽车行业规模以上企业利润增速同比



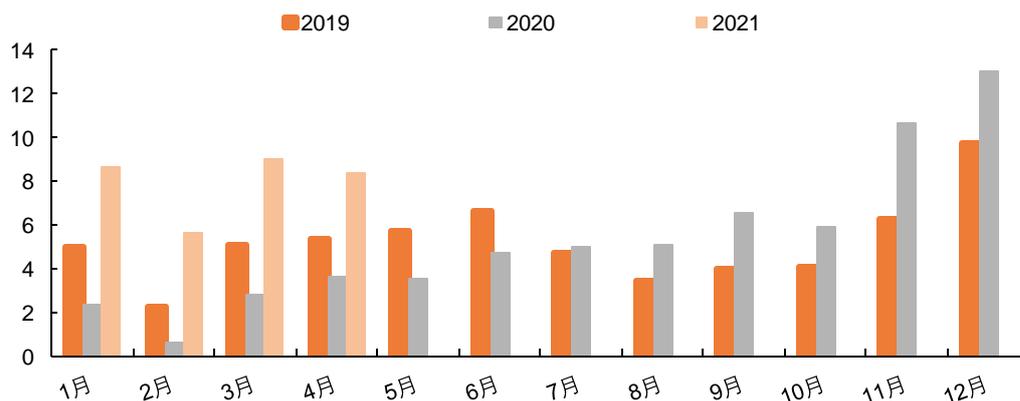
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表8 2021年4月国内新能源汽车销量同比增长182% 单位：万辆



资料来源：中汽协，平安证券研究所

图表9 2021年4月国内动力电池装机量同比增长134% 单位：GWh



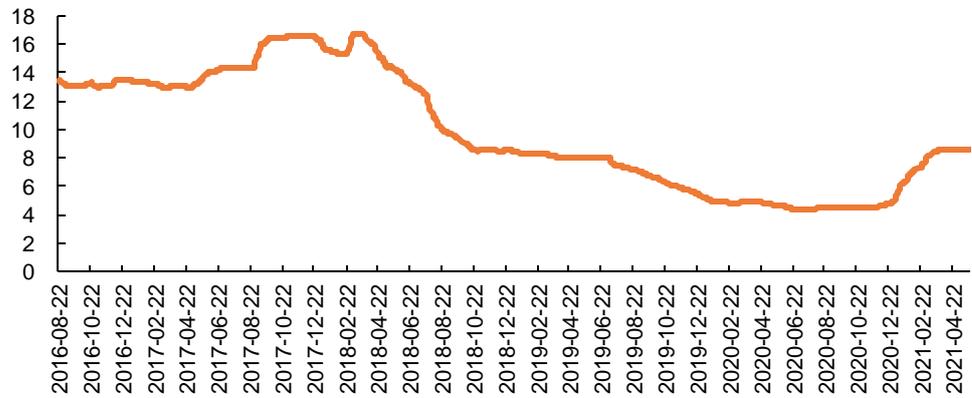
资料来源：合格证，平安证券研究所

图表10 本周高镍、电解液价格调涨 单位：万元/吨

产品		5月28日	5月21日	涨跌
碳酸锂	电池级	8.8	8.8	-
氢氧化锂		8.45	8.45	-
电解钴	≥99.8%	34.5	34.5	-
三元材料	5系动力型	15.15	15.15	-
	8系811	19.8	18.35	↑
磷酸铁锂	动力型	5.05	5.05	-
人造石墨	中端	3.6	3.6	-
电解液	动力三元	7	6.25	↑
	动力铁锂	7.15	6.45	↑
六氟磷酸锂	国产	26.5	26.5	-
湿法基膜 (元/平方米)	7um	2	2	-

资料来源：鑫椏锂电、Wind、平安证券研究所

图表11 本周碳酸锂价格平稳 单位：万元/吨



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表12 本周钴价格平稳 单位：万元/吨



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表13 4月份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，推荐长城汽车、上汽集团、广汽集团，关注吉利汽车；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，尽管钴和锂价格仍有所下降，但2020年钴和锂供需格局改善较为确定，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：

此报告旨在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

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

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

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033