

行业月度报告

汽车

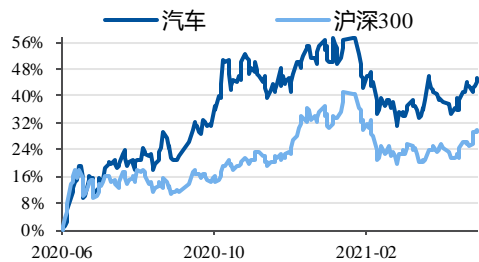
磷酸铁锂电池产量创新高

2021年06月28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	21.27	39.97	122.96
沪深300	-1.29	4.06	27.79

周策

执业证书编号: S0530519020001
zhouce@cfzq.com

尹盟

yinmeng@cfzq.com

分析师

0731-84779582

研究助理

相关报告

- 《汽车: 新能源汽车行业 2021 年 5 月份报告: 四月份新能源车产销符合预期, 关注量价齐升方向》 2021-05-21
- 《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

重点股票	2020A		2021E		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
华友钴业	1.02	97.25	2.46	40.32	2.27	43.7	谨慎推荐
寒锐钴业	1.1	66.82	2.33	31.55	1.83	40.16	谨慎推荐
天赐材料	0.98	108.47	1.51	70.4	1.51	70.4	谨慎推荐
蔚蓝锂芯	0.28	68.11	0.52	36.67	0.7	27.24	推荐
亿纬锂能	0.87	120.52	1.52	68.98	1.83	57.3	推荐
中科电气	0.25	93.76	0.47	49.87	0.64	36.63	谨慎推荐
多氟多	0.07	472.86	0.9	36.78	1.06	31.23	谨慎推荐

资料来源: 财信证券

投资要点:

- 磷酸铁锂电池产量超三元:** 从产量上来看, 磷酸铁锂电池产量超三元, 在 CTP 电池技术加持下能量密度得到提升, 凭借更低的成本和更好的安全性需求逐渐回暖, 此前有消息传出, 苹果公司将为其电动汽车选择配套磷酸铁锂体系电池, 潜在的供应商或是比亚迪或宁德时代, 此前大众集团在电池日上透露将为其入门级车型搭载磷酸铁锂电池体系, 磷酸铁锂电池将逐渐在海外打开空间。
- 乘联会上调销量预测至 240 万辆:** 根据中汽协的数据, 5 月, 新能源汽车产销均完成 21.7 万辆, 同比分别增长 1.5 倍和 1.6 倍, 继续刷新当月历史纪录。根据乘联会的数据, 1-5 月渗透率 9.4%, 较 2020 年 5.8% 的渗透率提升明显。此前, 乘联会表示, 由于国内各细分市场全面走强, 今年新能源乘用车预测销量调高至 240 万辆。
- 投资策略:** 后面看, 相较于传统燃油车, 电动车没有底盘, 发动机及变速箱传统“三大件”的技术限制, 造车门槛相对较低, 除了传统车企和造车新势力, 手机及电器制造商纷纷入局, 后面看电动汽车品类将百花齐放, 品类数超手机是大概率事件, 这导致中游的需求高增, 而我国由于前期的产业链培育, 中游产业实力较强, 新能源产业链中长期有望复制“苹果产业链奇迹”。从销量上来看, 我国电动车市场已经从政策推动演化为产品推动, 电动车渗透率将持续升高, 而短期来看制约新能源车放量的关键因素是汽车芯片的短缺, 终端的瓶颈最终演化为中游产业链业绩上的难超预期, 将面临估值压力, 但我们认为在明年芯片问题解决后, 电动车的购置需求将集中释放, 进而提升中游业绩水平。方向上, 我们建议寻找供给扩张短期内慢于需求扩张的方向, 换言之要留意扩产周期较长或扩产具备壁垒的方向, 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; 4、疫情反复

内容目录

1 产业链数据追踪	3
1.1 上游锂盐、钴盐及镍盐：矿端短缺或是本年主基调	3
1.2 上游四大材料：电解液具备硬缺口，隔膜紧平衡	4
1.3 中游锂电池：磷酸铁锂电池产量超三元	6
1.4 下游整车：乘联会上调销量预测至 240 万辆	7
1.5 投资策略：关注扩产周期长的环节	8
2 行业动态	8
2.1 习近平主席：青海要加快建设世界级盐湖产业基地	8
2.2 国家能源局：原则上不得新建大型动力电池梯次利用储能项目	8
2.3 天齐锂业（002466.SZ）：将与 IGO 在 6 月 30 号前完成项目交割	9
2.4 天赐材料（002709.SZ）：拟投资 20.6 亿元建锂电材料项目	9
2.5 永太科技（002326.SZ）：拟建设年产 2 万吨六氟磷酸锂等产业化项目	9
2.6 国产特斯拉 Model Y 或使用宁德时代磷酸铁锂电池	10
2.7 赣锋锂业（002460.SZ）：以 1.3 亿美元收购荷兰 SPV 公司 50% 股权	10
2.8 外媒报道：苹果公司正与中国供应商就电动车电池供应进行谈判	10
2.9 格林美（002340.SZ）：签署电池材料体系的循环项目投资协议	11
2.10 宁德时代（300750.SZ）与长城汽车（601633.SH）签署十年合作协议	11
3 风险提示	11

图表目录

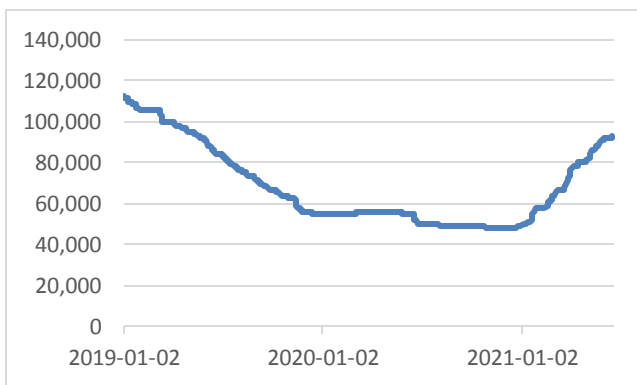
图 1：氢氧化锂（单水，56.5%）价格（元/吨）	3
图 2：碳酸锂（电池级，99.5%）价格（元/吨）	3
图 3：钴平均价（元/吨）	4
图 4：硫酸钴（20.5%）平均价（元/吨）	4
图 5：电解镍（99.96%）现货平均价（元/吨）	4
图 6：电池级硫酸镍（≥22%）平均价（元/吨）	4
图 7：三元前驱体价格走势（万元/吨）	4
图 8：磷酸铁价格走势（万元/吨）	4
图 9：三元正极材料价格（万元/吨）	5
图 10：磷酸铁锂价格（万元/吨）	5
图 11：负极人造石墨价格（万元/吨）	5
图 12：电解液价格走势（万元/吨）	5
图 13：六氟磷酸锂价格（万元/吨）	6
图 14：碳酸二甲酯价格（元/吨）	6
图 15：隔膜价格走势（元/平）	6
图 16：动力电池月度产量（Gwh）	7
图 17：动力电池装车量（Gwh）	7
图 18：当月新能源车产销量（辆）	7
图 19：累计新能源车产销量（辆）	7

1 产业链数据追踪

1.1 上游锂盐、钴盐及镍盐：矿端短缺或是本年主基调

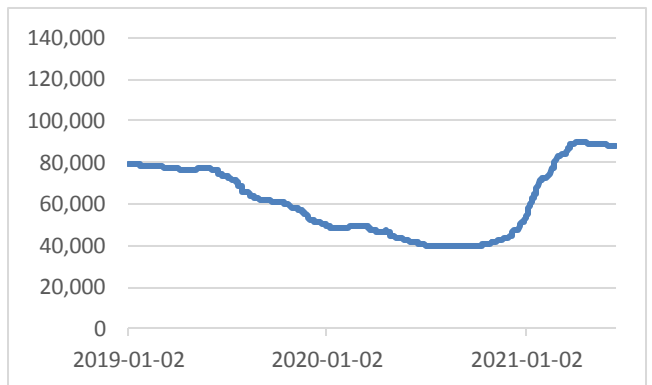
锂盐：本月锂盐价格高位运行，其中氢氧化锂领涨，上海有色金属单水氢氧化锂现货价格 6 月 17 号来到 92500 元/吨，本月报价累计上调 2000 元/吨；电池级碳酸锂报价 88000 元/吨，本月报价下调 1000 元/吨。回顾本轮锂盐行情，18 年后补贴退坡导致中游电池端无效产能被挤出，锂盐需求最终向终端的汽车消费回归，加之上一轮新建产能的投产，锂盐端供需结构恶化，锂盐价格持续走低。随着最上游矿端的减产，锂盐行业的出清以及下游需求的回暖，2020 年 10 月，碳酸锂在 40000 元/吨的价格止跌回升。随后锂盐价格迅速走升，结构上，2020 年由于磷酸铁锂体系的超预期装机，拉动了碳酸锂的需求预期，碳酸锂领涨；随后氢氧化锂补涨，后面看，美国新能源汽车刺激计划超预期，海外电动车预期销量上调，我们因此认为氢氧化锂有望受益于海外三元装机的高景气拉动，氢氧化锂价格有望延续强势，此外氢氧化锂的危化品属性使之具备技术壁垒，或将享受更高的溢价。另外，从矿端来看，锂辉石价格上涨至 715 美元/吨，澳矿本年新增产量寥寥，全球范围内新建矿山和复产或在明年释放，矿端的紧缺或导致国内锂盐加工产能难以开足，锂矿，锂盐的供需错配或在今年延续。我们认为下半年锂盐价格中枢或进一步向上冲击到 10 万元/左右。

图 1：氢氧化锂（单水，56.5%）价格（元/吨）



资料来源：wind，财信证券

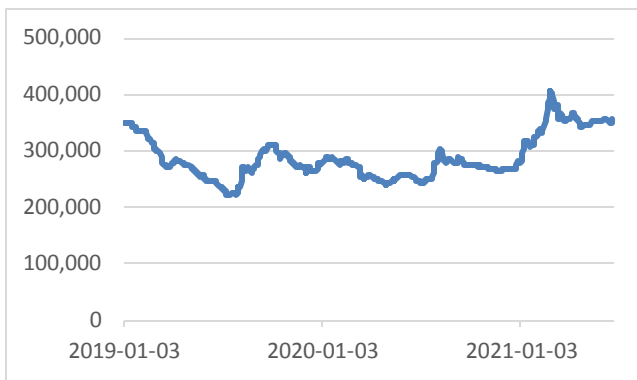
图 2：碳酸锂（电池级，99.5%）价格（元/吨）



资料来源：wind，财信证券

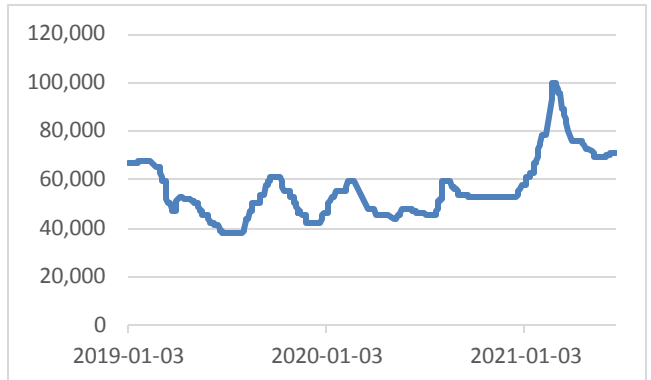
钴盐：钴方面，本月金属钴价格基本与上月大体持平，截止 6 月 18 日，长江有色钴金属报价 35.1 万元/吨，前驱体厂考虑下游三元电池装机有望放量，具备一定备货意愿，硫酸钴（20.5%）报价 7.1 万元/吨。在高镍趋势持续推进甚至无钴电池的推出，都一定程度上削弱了钴元素的需求，但总的来看，电动车对钴的需求的总量持续增长以及下游高温材料对于钴的需求都有望保持较高增速，在电池领域，消费电池有望在 2021 年继续回暖，同时新能源车需求也有望大幅改善。在需求总量增长下的钴价格中枢逐步抬升的确定性较强，我们认为 2021 年钴的价格有望再次冲击 40 万元/吨的水平。

图 3：钴平均价（元/吨）



资料来源：wind，财信证券

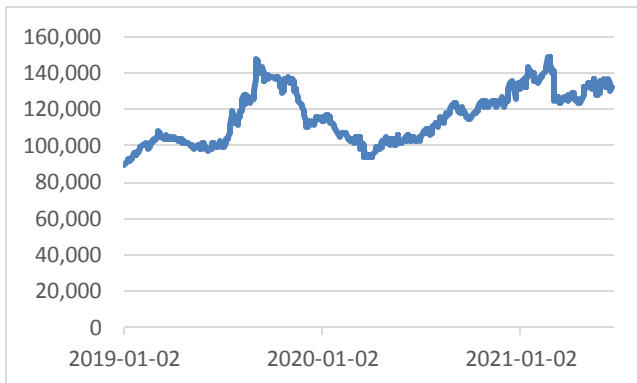
图 4：硫酸钴（20.5%）平均价（元/吨）



资料来源：wind，财信证券

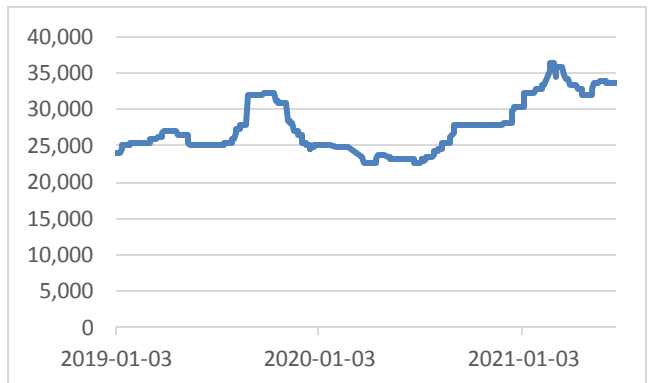
镍盐：镍方面，本月镍品种价格基本持平，受全球动力电池装机持续旺盛影响，以及三元高镍化的逐渐推进，硫酸镍需求将领衔镍品种。

图 5：电解镍（99.96%）现货平均价（元/吨）



资料来源：wind，财信证券

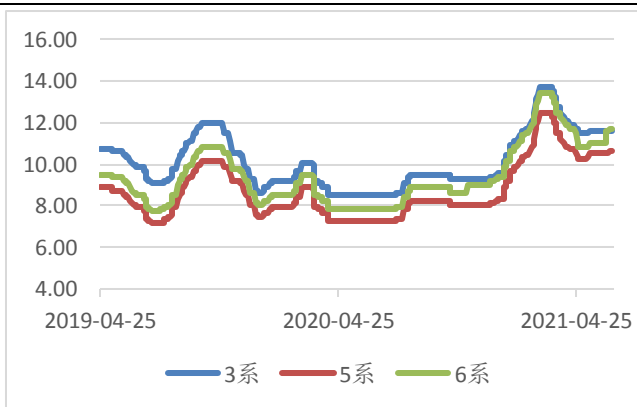
图 6：电池级硫酸镍（≥22%）平均价（元/吨）



资料来源：wind，财信证券

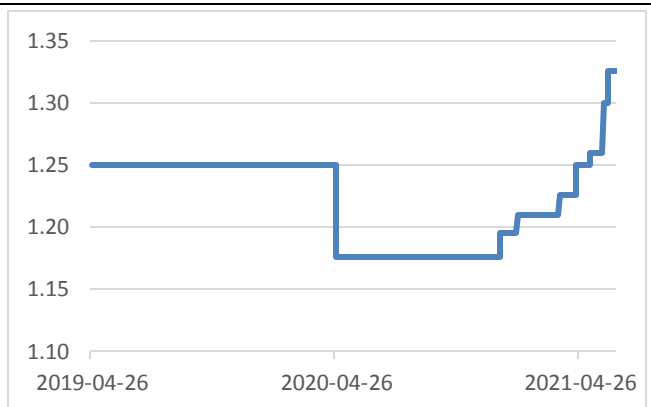
1.2 上游四大材料：电解液具备硬缺口，隔膜紧平衡

图 7：三元前驱体价格走势（万元/吨）



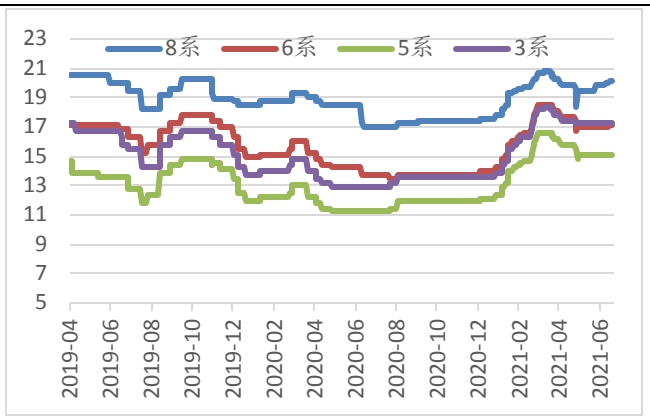
资料来源：wind，财信证券

图 8：磷酸铁价格走势（万元/吨）



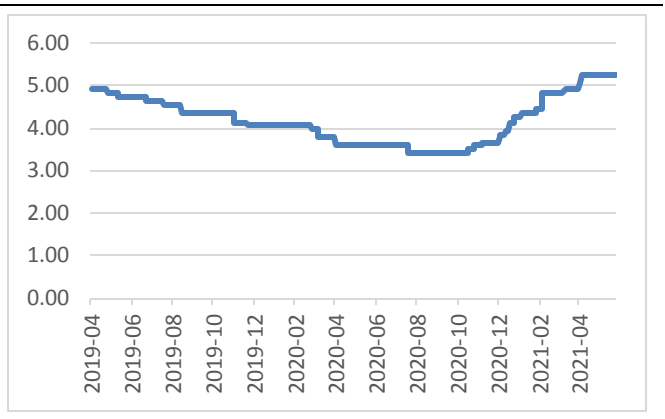
资料来源：wind，财信证券

图 9：三元正极材料价格（万元/吨）



资料来源：wind，财信证券

图 10：磷酸铁锂价格（万元/吨）

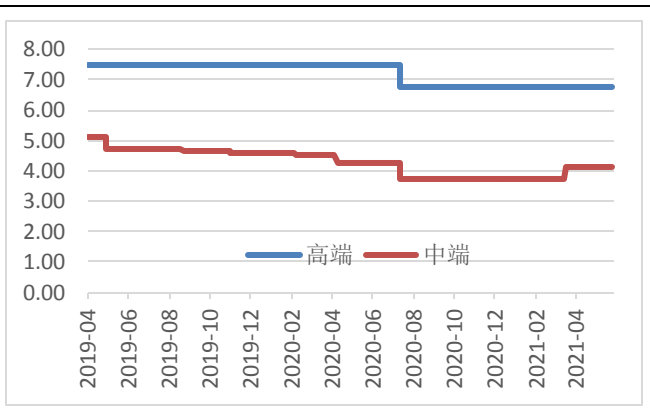


资料来源：wind，财信证券

前驱体及正极材料：三元体系方面，截止 6 月 21 日，三元 6 系前驱体价格 11.65 万元/吨，较年初上涨 2.3 万元；三元 6 系正极材料 17.15 万元/吨，较年初上涨约 3 万元。磷酸铁锂体系方面，截止 6 月 21 日，磷酸铁价格 1.33 万元/吨，较年初上 0.23 万元/吨；磷酸铁锂价格 5.25 万元/吨，较年初上涨 1.4 万元/吨。三元材料价格被上游锂、钴、镍价格上涨所推动，磷酸铁锂电池体系在 CTP 技术的加持下，能量密度有较大提升，加之较好的安全性和更低的成本，本年需求强势回暖，拉动了磷酸铁锂正极材料价格的走升。

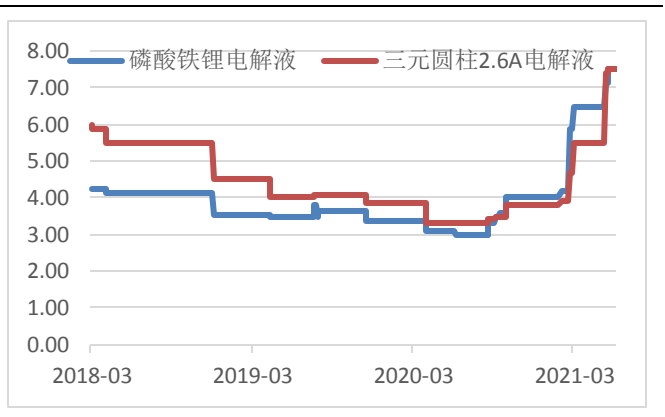
负极材料：石墨负极行情较为平稳，目前石墨化是较为紧张的环节，部分企业受限电产能受限，石墨化加工市场紧俏。

图 11：负极人造石墨价格（万元/吨）



资料来源：wind，财信证券

图 12：电解液价格走势（万元/吨）

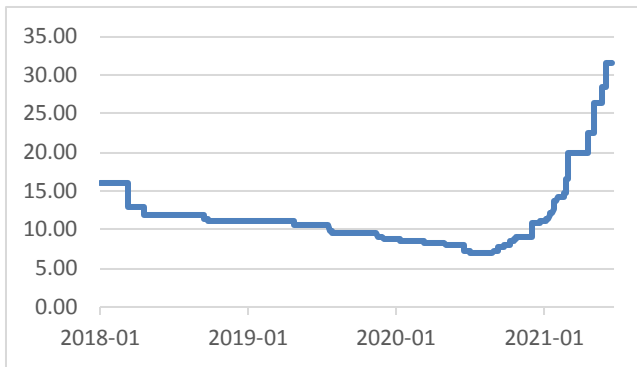


资料来源：wind，财信证券

电解液：截止 6 月 22 号，三元电解液价格 7.5 万元/吨，较上月再次调涨 2 万元/吨，磷酸铁锂电解液价格 7.5 万元/吨，较上月调涨约 1 万元/吨。三元电解液价格往年要高于磷酸铁锂电解液，2020 年下半年以来磷酸铁锂电解液价格较三元出现溢价，磷酸铁锂体系电池竞争力上升，产量的上升拉动了电解液的需求。六氟磷酸锂方面，价格持续超预期上涨，显示六氟环节具备硬缺口，氟化工本身具备环保压力，新建产能相对困难，后面的新增供给基本是多氟多、天赐材料以及永太科技，需求上仍在回暖。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 Q2-Q3 的需求回暖下价格有望继续上涨。溶剂方面，电解液溶剂实质上潜在供给偏松，造成溶剂紧张的局面是 VC 添加剂环节的

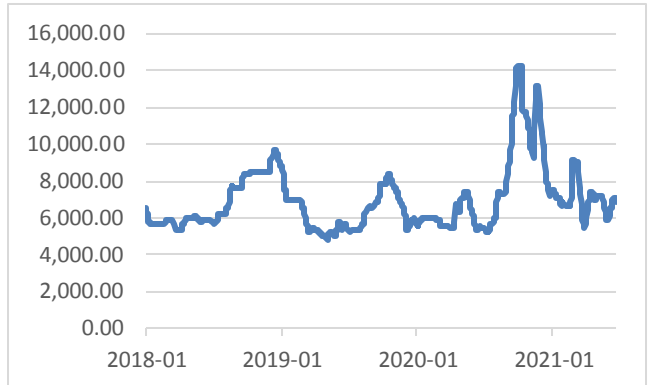
紧缺造成溶剂实际交货较紧。

图 13: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)



资料来源: wind, 财信证券

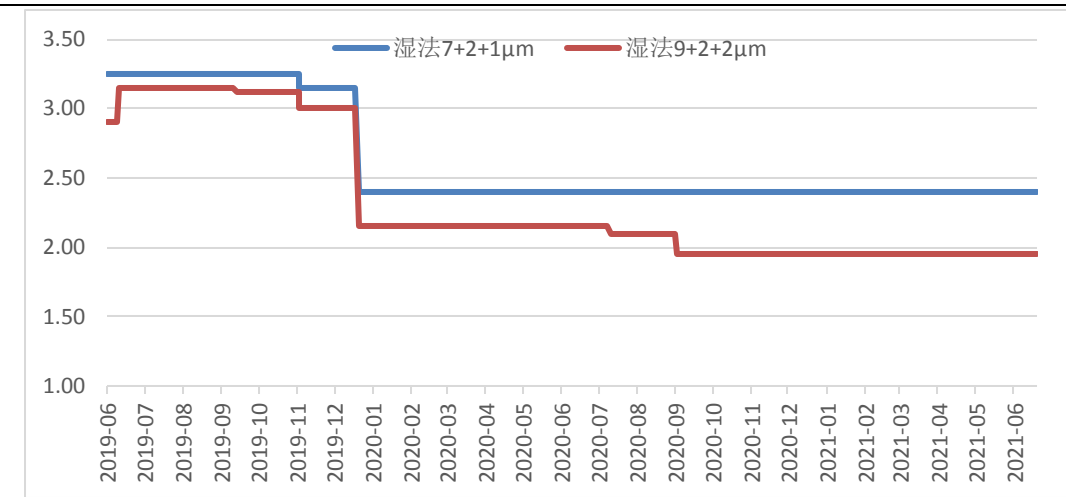
图 14: 碳酸二甲酯价格 (元/吨)



资料来源: wind, 财信证券

隔膜: 本月隔膜价格维稳, 隔膜行业经历了上一轮无序竞争, 行业产能出清, 格局优化, 而隔膜行业属于重资产行业, 行业扩产的瓶颈在于设备限制, 行业扩产周期在 2 年的时间, 在新能源汽车产销量持续旺盛的情况下, 隔膜将整体维持紧平衡。

图 15: 隔膜价格走势 (元/平)



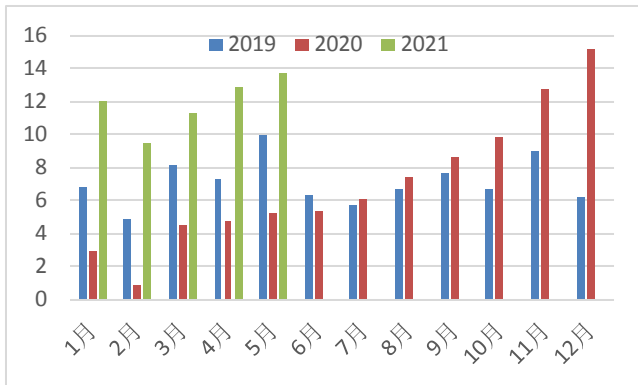
资料来源: wind, 财信证券

1.3 中游锂电池: 磷酸铁锂电池产量超三元

根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据, 产量方面, 2021 年 5 月, 我国动力电池产量共计 13.8GWh, 同比增长 165.8%, 环比增长 6.7%。其中三元电池产量 5.0GWh, 占总产量 36.2%, 同比增长 62.9%, 环比下降 25.4%; 磷酸铁锂电池产量 8.8GWh, 占总产量 63.6%, 同比增长 317.3%, 环比增长 41.6%。装车量方面, 2021 年 5 月, 我国动力电池装车量 9.8GWh, 同比上升 178.2%, 环比上升 16.2%。其中三元电池共计装车 5.2GWh, 同比上升 95.3%, 环比上升 1.0%; 磷酸铁锂电池共计装车 4.5GWh, 同比上升 458.6%, 环比增长 40.9%。

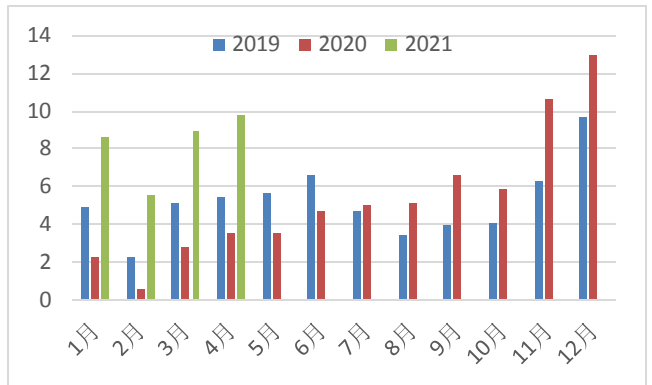
从产量上来看，磷酸铁锂电池产量超三元，在 CTP 电池技术加持下能量密度得到提升，凭借更低的成本和更好的安全性需求逐渐回暖，此前有消息传出，苹果公司将为其电动汽车选择配套磷酸铁锂体系电池，潜在的供应商或是比亚迪或宁德时代，此前大众集团在电池日上透露将为其入门级车型搭载磷酸铁锂电池体系，磷酸铁锂电池将逐渐在海外打开空间。

图 16：动力电池月度产量 (Gwh)



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，财信证券

图 17：动力电池装车量 (Gwh)

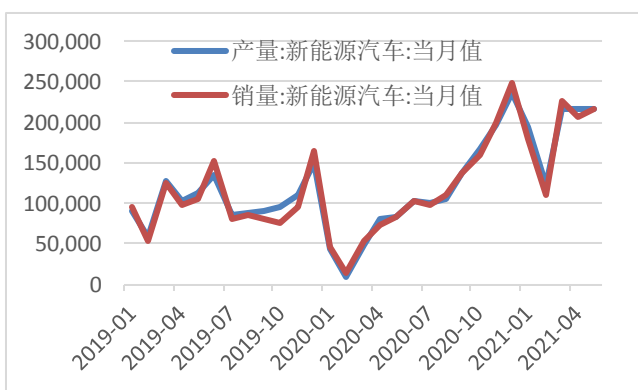


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，财信证券

1.4 下游整车：乘联会上调销量预测至 240 万辆

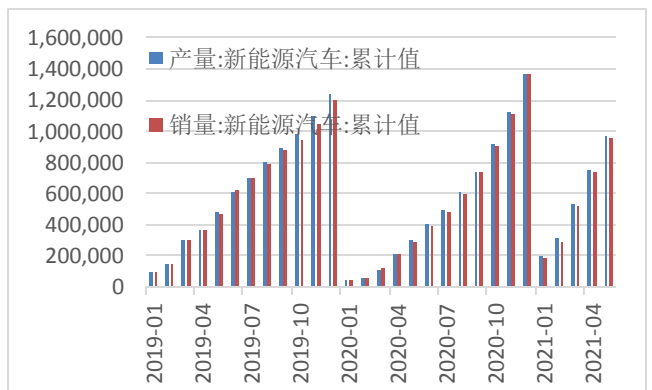
根据中汽协的数据，5 月，新能源汽车产销均完成 21.7 万辆，同比分别增长 1.5 倍和 1.6 倍，继续刷新当月历史纪录；1-5 月，新能源汽车产销分别完成 96.7 万辆和 95 万辆，同比均增长 2.2 倍。根据乘联会的数据，2021 年 5 月新能源车国内零售渗透率 11.4%，1-5 月渗透率 9.4%，较 2020 年 5.8% 的渗透率提升明显。此前，乘联会表示，由于国内各细分市场全面走强，今年新能源乘用车预测销量调高至 240 万辆。

图 18：当月新能源车产销量 (辆)



资料来源：wind，财信证券

图 19：累计新能源车产销量 (辆)



资料来源：wind，财信证券

1.5 投资策略：关注扩产周期长的环节

后面看，相较于传统燃油车，电动车摆脱了底盘，发动机及变速箱传统“三大件”的技术限制，造车门槛相对较低，除了传统车企和造车新势力，手机及电器制造商纷纷入局，后面看电动汽车品类将百花齐放，品类数超手机是大概率事件，这导致中游的需求高增，而我国由于前期的产业链培育，中游产业实力较强，新能源产业链中长期有望复制“苹果产业链奇迹”。从销量上来看，我国电动车市场已经从政策推动演化为产品推动，电动车渗透率将持续升高，而短期来看制约新能源车放量的关键因素是汽车芯片的短缺，终端的瓶颈最终演化为中游产业链业绩上的难超预期，将面临估值压力，但我们认为在明年芯片问题解决后，电动车的购置需求将集中释放，进而提升中游业绩水平。方向上，我们建议寻找供给扩张短期内慢于需求扩张的方向，换言之要留意扩产周期较长或扩产具备壁垒的方向，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。

2 行业动态

2.1 习近平主席：青海要加快建设世界级盐湖产业基地

据新华社6月9日消息，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平近日在青海考察时指出，进入新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局，青海的生态安全地位、国土安全地位、资源能源安全地位显得更加重要。要优化国土空间开发保护格局，坚持绿色低碳发展。要立足高原特有资源禀赋，积极培育新兴产业，加快建设世界级盐湖产业基地，打造国家清洁能源产业高地、国际生态旅游目的地、绿色有机农畜产品输出地。

随着新能源车销售的放量，锂资源的开发力度将加大，盐湖作为锂资源的重要来源，加强盐湖锂资源开发力度是我国摆脱对海外锂矿依赖的重要手段，对我国未来能源安全具备重要意义。建议关注西藏矿业（000762.SZ），西藏城投（600773.SH）等。

2.2 国家能源局：原则上不得新建大型动力电池梯次利用储能项目

6月22日，国家能源局就《新型储能项目管理规范（暂行）（征求意见稿）》公开征求意见。征求意见稿指出，新型储能项目相关单位应按照有关法律法规和技术规范要求，严格履行项目安全、消防、环保等管理程序，落实安全责任。在电池一致性管理技术取得关键突破、动力电池性能监测与评价体系健全前，原则上不得新建大型动力电池梯次利用储能项目。已建成投运的动力电池梯次利用储能项目应定期评估电池性能，加强监测、强化监管。

此前北京储能电站爆炸事件，以及比亚迪梯次磷酸铁锂电池抽检不合格事件都显示

出了梯次利用电池面临一定的品控风险，退役电池梯次利用时，不同批次的电池组均一致性较差，容量及倍率性能参差不齐，在大功率放电时或有热失控风险，引发安全隐患。投资角度，根据央视财经，2020 年我国动力电池累计退役总量达到了约 20 万吨（约 25Gwh），而到 2025 年这一数字将升至约 78 万吨（约 116Gwh），若梯次利用短时间内不能大量推广，则动力电池回收领域将得到迅速发展，此外储能领域其让出的份额会被新电池占领。建议关注国轩高科（002074.SZ），格林美（002340.SZ）等标的。

2.3 天齐锂业（002466.SZ）：将与 IGO 在 6 月 30 日前完成项目交割

6 月 21 日，天齐锂业发布公告，引入战略投资者 IGO 的事项有了实质性进展，公司于 6 月 9 号收到澳洲外商投资审查委员会出具的附带税务条件的《无异议声明》，同意 TLEA 收购 TLH 所持有的 TLA100% 股权。其先决条件基本完成，目前正在进行澳洲税务局的确切，以满足规则而豁免股权转让资本利得税，鉴于澳大利亚税务局针对上述税务影响的审查评估时间可能较长，为了尽快完成交易，经与 IGO 协商，双方同意按照《投资协议》约定的时间在 2021 年 6 月 30 日或之前完成项目交割。我们认为天齐锂业债务化解如期推进，本次战投落地是后续债务展期的先决条件，后面公司或进一步使用股权融资的方式化解债务压力，随后公司或开启新一轮扩张周期，公司估值将迎来修复。

2.4 天赐材料（002709.SZ）：拟投资 20.6 亿元建锂电材料项目

公司发布 6 月 17 日公告称，公司将投资共计 20.6 亿余元建设锂电材料项目，其中将投资 5.1 亿元建设年产 6.2 万吨电解质基础材料项目，该项目主要生产产品为 6 万吨双氟磺酰亚胺（HFSI）及 2 千吨添加剂三（三甲基硅烷）磷酸酯（TMSP），该项目周期 15 个月，达产后预计可实现年平均收入为 243,345.13 万元，年平均净利润 27,693.91 万元。；此外投资约 10.5 亿元建设年产 15.2 万吨锂电新材料项目，该项目产品为年产 15 万吨液体六氟磷酸锂以及 2000 吨二氟磷酸锂项目，项目达产后，预计可实现年平均收入为 488,200.59 万元，年平均净利润 52,538.88 万元；此外公司预计投资 5.4 亿建设年产 30 万吨磷酸铁项目（一期），一期 10 万吨产能建设周期 12 个月，项目达产后，预计可实现年平均收入 94,247.79 万元，年平均净利润 12,437.75 万元。

公司大举扩张电解液产能，加之大客户长单锁定，公司经营未来有保障，此外公司开辟磷酸铁锂业务，公司具备磷化工经验，磷酸铁锂项目从设备上具备后发优势，将进一步贡献利润。

2.5 永太科技（002326.SZ）：拟建设年产 2 万吨六氟磷酸锂等产业化项目

公司 6 月 15 日发布公告，公司控股子公司邵武永太高新材料有限公司(简称“永太高新”)拟以自筹资金 7.94 亿元投资年产 2 万吨六氟磷酸锂及 1200 吨相关添加剂和 5 万吨氟酸产业化项目。该生产项目建设期预计约为 3 年，可根据实际建设进度分次投产。项目满产后年新增收入 23.48 亿元，年新增净利润 3.79 亿元，税后财务内部收益率 38.25%，

税后投资回收期(含建设期)为 5.15 年。

目前公司已正常生产高品质的六氟磷酸锂，已投产 2000 吨，并成功研发高品质、高效、高性能其它主流电解液添加剂如 LIFSI（双氟磺酰亚胺锂）、LiDPF（二氟磷酸锂）、LiDODFP（二氟二草酸磷酸锂）、VC（碳酸亚乙烯酯）、FEC（氟代碳酸乙烯酯）等的商业化生产工艺。项目投产后有望进一步增厚利润。

2.6 国产特斯拉 ModelY 或使用宁德时代磷酸铁锂电池

据财联社 6 月 14 日消息，有知情人士透露国产特斯拉 Model Y 计划 7 月推出磷酸铁锂电池版（LFP）车型，该车型将搭载宁德时代的 LFP 电池。

目前，特斯拉 Model Y 在国内只有两款车型销售，分别为长续航版和高性能版，二者销售价格均在 30 万之上，不能享受新能源车补贴，在搭载磷酸铁锂电池之后，Model Y 的价格或下降。特斯拉在去年中国上海工厂制造的 Model 3 中采用了磷酸铁锂电池，并将中国生产的 Model 3 标准续航升级版和长续航后轮驱动版售价调整为 24.99 万元和 30.99 万元，直降 4-5 万元。

2.7 赣锋锂业（002460.SZ）：以 1.3 亿美元收购荷兰 SPV 公司 50% 股权

公司 6 月 14 日发布公告称：董事会会议审议通过了《关于赣锋国际收购荷兰 SPV 公司 50% 股权涉及矿业权投资并为其全资子公司 LMSA 提供财务资助的议案》，同意全资子公司 GFL International Co., Limited（以下简称“赣锋国际”）以自有资金 1.3 亿美元的价格收购荷兰 SPV 公司 50% 的股权。本次交易完成后，同意赣锋国际可视具体情况为荷兰 SPV 公司的全资子公司 LMSA 提供总额不超过 4,000 万美元的财务资助额度，以帮助 LMSA 开发建设 Goulamina 锂辉石矿项目。公司将获得 Goulamina 项目一期年产能约 45.5 万吨锂辉石精矿 50% 的包销权。若公司直接提供财务资助或协助 LMSA 获得第三方银行等提供的债务资金，则可获得剩余 50% 产能的包销权。

根据 Firefinch 公布的锂矿资源报告，Goulamina 锂辉石矿项目已勘探的矿石确定资源量 840 万吨，平均品位 1.57%；合计资源量 1.09 亿吨，平均品位 1.45%，矿石禀赋较优，储量较大，但相关基础设施配套较差，当地政局存不确定性。长期来看，该项目投产后将为公司锂资源提供长期保障。

2.8 外媒报道：苹果公司正与中国供应商就电动车电池供应进行谈判

6 月 8 日据路透社消息，四名知情人士称，苹果公司(AAPL.O)正在与中国宁德时代(300750.SZ)和比亚迪(002594.SZ)就电动汽车的电池供应进行早期谈判。不愿透露姓名的人士表示，目前尚不清楚是否会与宁德时代或比亚迪达成协议。两名消息人士称，苹果已将在美国建设电池工厂作为潜在电池供应商的条件。消息人士称，包括宁德时代由于中美间的政治紧张局势以及成本问题，不愿在美国建厂。此外，目前还不清楚苹果是否也在与其他电池制造商进行谈判。尚未公开宣布其汽车计划的苹果公司拒绝置评。这四

位知情人士透露，苹果倾向使用生产成本更低的磷酸铁锂电池。

我们认为，磷酸铁锂凭借价格优势以及较为优异的安全性，以及CTP技术的加持下，在未来的装机格局中将占据可观的市场份额，目前世界上磷酸铁锂的主要消费地区在中国，在成本优势下，国外仍然存在磷酸铁锂产品导入的可能性。建议关注磷酸铁锂技术路线领军者比亚迪（002594.SZ）等。

2.9 格林美（002340.SZ）：签署电池材料体系的循环项目投资协议

6月6号，公司发布公告称，全资下属公司格林美（江苏）拟利用其位于江苏省泰兴经济开发区滨江北路8号的已有土地，投资18亿元，以报废电池原料为主导，采用循环经济模式，形成年产3万吨锂电池用多元前驱体、1万吨高性能三氧化二钴、年产2.5万吨高纯镍钴锰原料与3,000吨磷酸锂原料，副产5万吨无水硫酸钠，并提档升级园区的绿色、安全、创新与智能制造水平，建成江苏省国家级镍钴锰锂电池原料循环利用与钴产品绿色制造高值化利用工程研究中心的研发平台。计划该项目在2021年6月开工建设，预计2022年6月前完成3万吨锂电池用多元前驱体项目建设，2023年12月完成所有项目建设。

本项目建成后，公司泰兴园区将形成年产三元前驱体3万吨、年产三氧化二钴2万吨、年产钴酸锂5,000吨、年产钴片2,000吨以及年产2.5万吨高纯镍钴锰原料、年产3,000吨磷酸锂原料，园区年产值将达到100亿元以上，将成为继公司荆门园区百亿产值园区后又一个百亿产值园区，有效推动公司“十四五”突破300亿产值战略目标的有效实施，大幅提升公司的新能源材料业务的核心竞争力与盈利能力。

2.10 宁德时代（300750.SZ）与长城汽车（601633.SH）签署十年合作协议

6月2日，长城汽车股份有限公司与宁德时代新能源科技股份有限公司在保定哈弗技术中心正式签署十年长期战略合作框架协议。长城汽车董事长魏建军、宁德时代董事长曾毓群出席签约仪式，长城汽车副总裁崔凯和宁德时代国内乘用车事业部执行总裁朱威代表双方签署协议。根据协议，长城汽车和宁德时代将利用双方自身优势，基于深度合作关系，提升供需两端联动水平、打造高效协同竞争优势，推动新能源汽车科技进步，助力实现“碳达峰”“碳中和”目标。签约前，双方进行会谈，就推进落实战略合作协议取得了深度共识。

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。此外受芯片短缺影响，部分车型减产，这将造成电动汽车产销不及预期。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，例如固态电池，无钴电池概念，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