

行业月度报告

有色金属

新能源汽车产销保持高速增长，中游需求旺盛

2021年07月26日

评级 领先大市

评级变动: 调高

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
有色金属	28.57	33.62	68.50
沪深300	-6.01	-4.47	7.82

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

- 《有色金属：有色金属行业深度报告：周期行情有望延续，关注产品价格的轮动》 2021-03-09
- 《有色金属：有色金属行业点评：与供给侧改革对比看本轮大宗商品》 2020-12-08
- 《有色金属：有色金属行业点评：如何看铜为代表的大宗商品未来走势》 2020-11-24

重点股票	2020A		2021E		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
华友钴业	1.02	135.15	2.46	56.04	2.27	60.73	谨慎推荐
天赐材料	0.98	105.10	1.51	68.21	2.36	43.64	谨慎推荐
亿纬锂能	0.87	138.03	1.52	79.01	1.83	65.62	推荐
中科电气	0.25	95.12	0.47	50.60	0.64	37.16	谨慎推荐
雅化集团	0.28	100.11	0.83	33.77	1.15	24.37	推荐
蔚蓝锂芯	0.28	90.93	0.52	48.96	0.7	36.37	推荐
多氟多	0.06	875.33	1.25	42.02	2.69	19.52	推荐

资料来源：财信证券

投资要点:

► **产品力是驱动新能源汽车市场成长的主要内因**：根据中汽协的数据，6月，新能源汽车产销分别完成24.8和25.6万辆，同比分别增长1.35倍和1.39倍，继续刷新当月历史纪录；1-6月，新能源汽车产销分别完成121.5万辆和120.6万辆，同比均增长2倍。根据乘联会的数据，6月新能源车国内零售渗透率14%，1-6月渗透率10.2%，较2020年5.8%的渗透率提升明显。6月，自主品牌中的新能源车渗透率28.4%；豪华车中的新能源车渗透率14.2%；而主流合资品牌中的新能源车渗透率仅有2.2%。同时乘联会表示，乘联会5月预测的新能源乘用车240万的年度预测，目前看实际销量有望超出较多。消费者对电动汽车接受程度增强，归因于电动汽车产品力的增强，以及配套设施的逐步完善，我国电动汽车市场正由政策驱动转变为产品驱动。

► **投资策略**：后面看，由于新能源汽车产品力的提升，新能源汽车的渗透率提升速度超预期，有望早于2025年实现20%的渗透率目标，这意味着政策更多起到托底的作用，在汽车电动化的浪潮中，我们看到了汽车消费市场的重新洗牌，而除了传统车企，造车新势力以及消费电子或家电制造商纷纷入局，这些都推动了新能源汽车市场的发展。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”。从竞争格局上来看，我们建议把握在下游需求高增的情况下，带来的中上游结构性短缺。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、天赐材料、亿纬锂能、中科电气、雅化集团、蔚蓝锂芯、多氟多等。

► **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；疫情反复

## 内容目录

<b>1 产业链数据追踪</b>	<b>3</b>
1.1 上游锂盐、钴盐及镍盐：本月均有调涨	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：磷酸铁锂电池保持强势	7
1.4 下游整车：产品力是驱动新能源汽车市场成长的主要内因	7
1.5 投资策略：把握下游需求高增带来的中上游结构性短缺	8
<b>2 行业动态</b>	<b>9</b>
2.1 特斯拉第二季度生产 20.6 万辆电动汽车，再创历史新高	9
2.2 欧盟委员会：到 2030 年可再生能源占欧盟能源结构 40%	9
2.3 长城、奇瑞汽车将召回 17623 辆新能源车	9
2.4 多氟多 (002407.SZ)：总投资 51.5 亿元建设锂盐产能	10
2.5 天赐材料 (002709.SZ)：与 LG 新能源签订采购协议	10
2.6 天际股份 (002759.SZ)：就供应六氟磷酸锂事宜签订了《年度采购协议》	11
2.7 赣锋锂业 (002460.SZ)：布局阿根廷盐湖资源	11
2.8 江西铜业 (600362.SH)：计划投资建设年产 10 万吨锂电铜箔项目	11
2.9 比亚迪 (002594.SZ)：全系纯电汽车都已换装刀片电池	12
2.10 亿纬锂能 (300014.SZ)：拟 24.5 亿元投建多个锂电池生产线	12
<b>3 风险提示</b>	<b>13</b>

## 图表目录

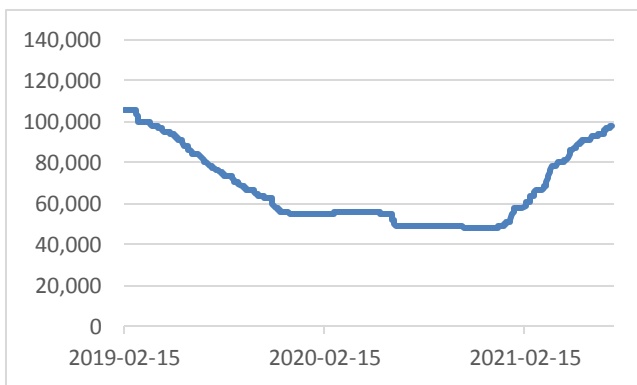
图 1：氢氧化锂（单水，56.5%）价格（元/吨）	3
图 2：碳酸锂（电池级，99.5%）价格（元/吨）	3
图 3：钴平均价（元/吨）	4
图 4：硫酸钴（20.5%）平均价（元/吨）	4
图 5：电解镍（99.96%）现货平均价（元/吨）	4
图 6：电池级硫酸镍（≥22%）平均价（元/吨）	4
图 7：三元前驱体价格走势（万元/吨）	4
图 8：磷酸铁价格走势（万元/吨）	4
图 9：三元正极材料价格（万元/吨）	5
图 10：磷酸铁锂价格（万元/吨）	5
图 11：负极人造石墨价格（万元/吨）	5
图 12：电解液价格走势（万元/吨）	5
图 13：六氟磷酸锂价格（万元/吨）	6
图 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）	8
图 19：累计新能源车产销量（辆）	8

## 1 产业链数据追踪

### 1.1 上游锂盐、钴盐及镍盐：本月均有调涨

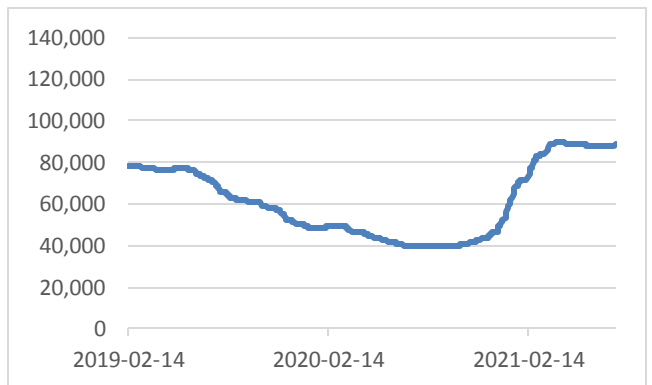
**锂盐：**本月锂盐价格调涨，其中氢氧化锂领涨，上海有色金属单水氢氧化锂现货价格 7 月 23 号来到 97500 元/吨，较上月报价累计上调 5000 元/吨，保持强势上涨的势头，氢氧化锂的需求主要在海外，随着美国电动车刺激计划的超预期，以及欧洲碳排放标准的趋严，海外各大车企都推出了“雄心勃勃”的电动车计划，我们因此认为氢氧化锂有望受益于海外三元装机的高景气拉动，而国内高镍体系占三元比重逐渐提高，氢氧化锂价格有望延续强势，此外氢氧化锂的危化品属性使之具备技术壁垒，或将享受更高的溢价。而从资源端来看，氢氧化锂目前的原材料主要来源于锂精矿，锂精矿的中国到岸价上涨至 735 美元/吨，成本端上形成了一定支撑；电池级碳酸锂报价 88000 元/吨，本月均价与上月持平，但近日四川等地区报价小幅调涨，3 月后，碳酸锂价格表现相对较弱，但全球汽车电动化浪潮的推动下，碳酸锂的需求十分旺盛，我们看好碳酸锂价格在后续的走势，但在利润驱使下盐湖的放量或对碳酸锂价格形成不确定因素。但长期看，我们认为锂资源需求量增的逻辑最强，锂金属作为最适合电动汽车搭载的能源金属，在汽车电动化的浪潮下需求空间十分广阔。而锂资源的分布十分不均匀，盐湖资源主要分布于南美，矿山资源由澳洲占据主导，因而把握锂资源的自主可控对能源安全十分重要。

图 1：氢氧化锂（单水，56.5%）价格（元/吨）



资料来源：wind，财信证券

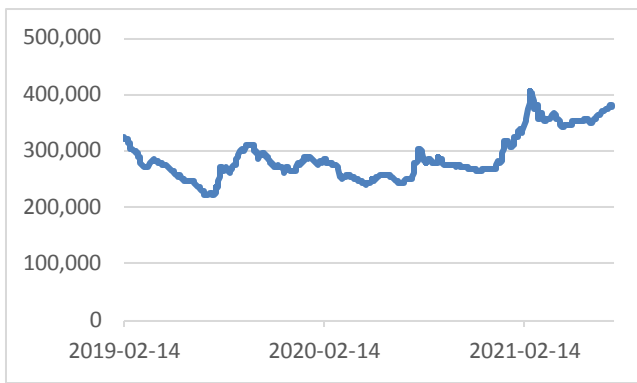
图 2：碳酸锂（电池级，99.5%）价格（元/吨）



资料来源：wind，财信证券

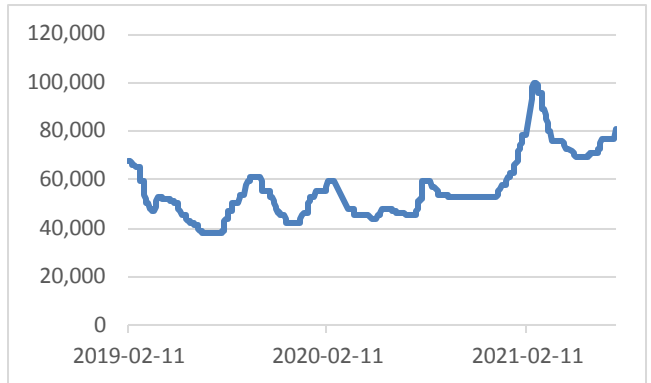
**钴盐：**钴方面，本月金属钴价格上涨，截止 7 月 26 日，长江有色钴金属报价 37.9 万元/吨，前驱体厂考虑下游三元电池装机有望放量，具备一定备货意愿，硫酸钴(20.5%) 报价 7.7 万元/吨，较上月调涨约 6000 元/吨。在高镍趋势持续推进甚至无钴电池的推出，都一定程度上削弱了钴元素的需求，但总的来看，电动车对钴的需求的总量持续增长以及下游高温材料对于钴的需求都有望保持较高增速，在电池领域，消费电池有望在 2021 年继续回暖，同时新能源车需求也有望大幅改善。在需求总量增长下的钴价格中枢逐步抬升的确定性较强，我们认为 2021 年钴的价格有望再次冲击 40 万元/吨的水平。

图 3：钴平均价（元/吨）



资料来源：wind，财信证券

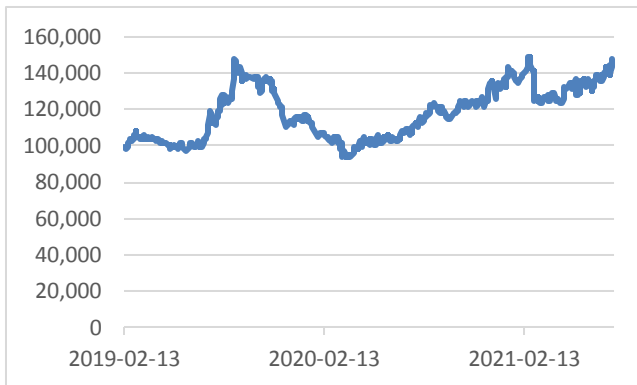
图 4：硫酸钴（20.5%）平均价（元/吨）



资料来源：wind，财信证券

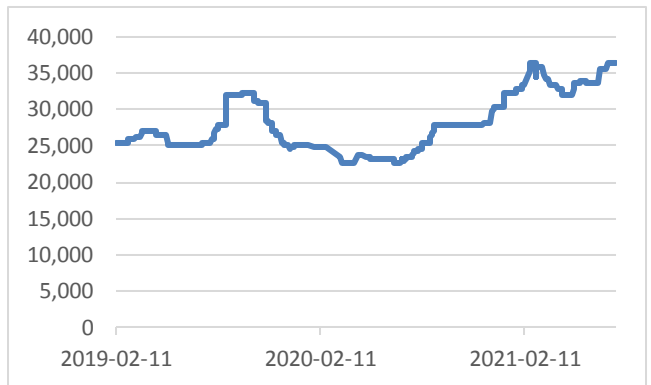
**镍盐：**镍方面，本月镍品种价格普遍调涨，受全球动力电池装机持续旺盛影响，以及三元高镍化的逐渐推进，硫酸镍需求将领衔镍品种。

图 5：电解镍（99.96%）现货平均价（元/吨）



资料来源：wind，财信证券

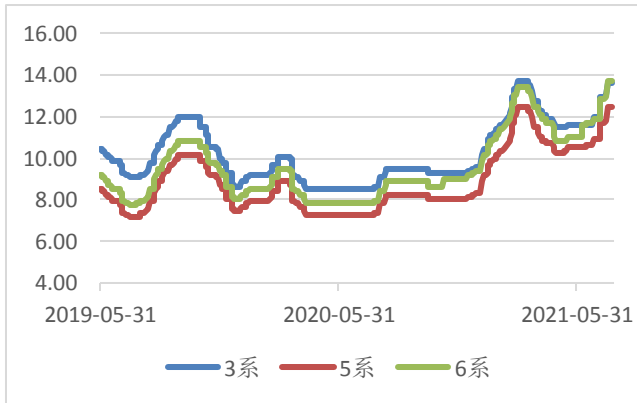
图 6：电池级硫酸镍（≥22%）平均价（元/吨）



资料来源：wind，财信证券

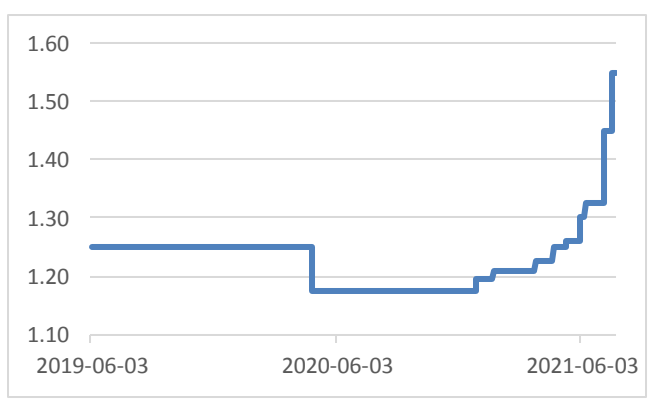
## 1.2 上游四大材料：电解液具备硬缺口，隔膜紧平衡

图 7：三元前驱体价格走势（万元/吨）



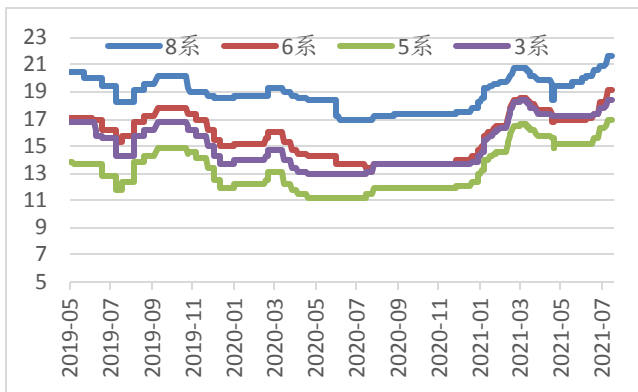
资料来源：wind，财信证券

图 8：磷酸铁价格走势（万元/吨）



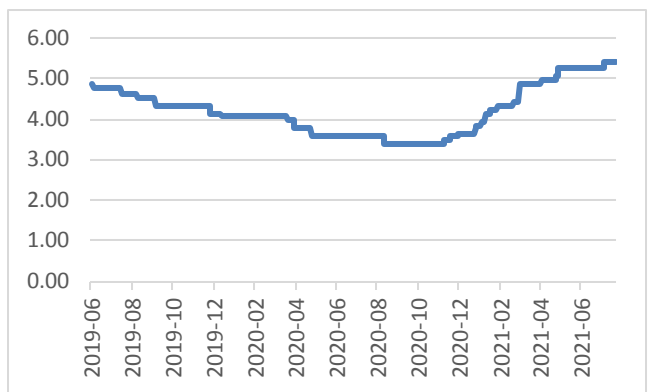
资料来源：wind，财信证券

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）

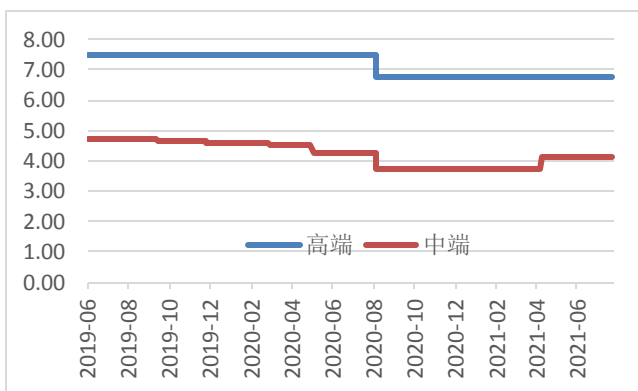


资料来源：wind，财信证券

**前驱体及正极材料：**三元体系方面，截止 7 月 23 日，三元 6 系前驱体价格 13.65 万元/吨，较上月上涨 2 万元；三元 6 系正极材料 19.1 万元/吨，较上月上涨约 2 万元。磷酸铁锂体系方面，截止 7 月 23 日，磷酸铁价格 1.55 万元/吨，较上月 0.22 万元/吨；磷酸铁锂价格 5.4 万元/吨，较上月上涨 0.15 万元/吨。正极材料价格加速上涨，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。

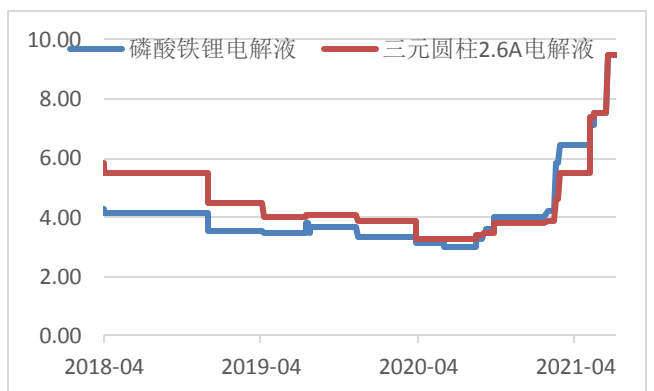
**负极材料：**石墨负极行情较为平稳，目前石墨化是较为紧张的环节，部分企业受限电产能受限，石墨化加工市场紧俏。随着石墨化外协价格的上涨，整合了石墨化加工自协能力的负极材料厂商的成本优势将凸显。

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）

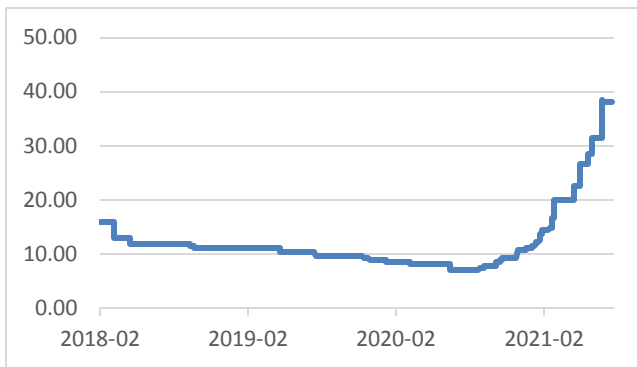


资料来源：wind，财信证券

**电解液：**截止 7 月 23 号，三元电解液价格 9.5 万元/吨，较上月再次调涨 2 万元/吨，磷酸铁锂电解液价格 9.5 万元/吨，较上月调涨约 2 万元/吨，六氟磷酸锂的涨价向电解液的传导较为顺畅。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。本年限制电解液供给的因素有六氟磷酸锂以及电解液添加剂，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

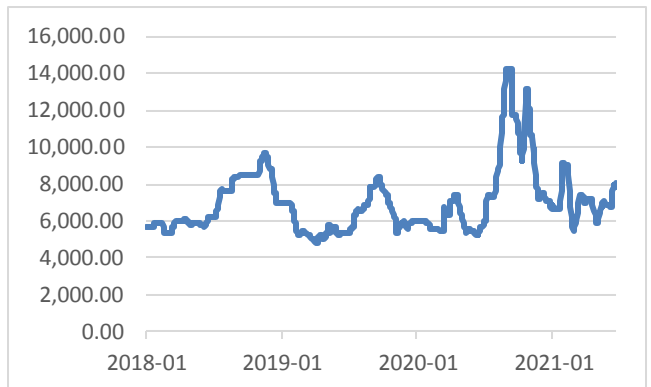
建产能相对困难，需求上仍持续超预期，本月多氟多、天际股份等分别发布公告称与客户签订了供货协议，这中观层面印证了产业界对于六氟磷酸锂供应紧张局面的中长期判断，从供需结构上考虑，本轮六氟磷酸锂涨价的底层逻辑是需求的持续超预期，而本轮景气周期或长于上一轮，归因于本轮需求是由于电动车产品力上升而拉动的真实需求，并非上一轮由补贴推动的泡沫化的需求，我们判断即使供给紧张的格局缓解，在真实需求的支撑下，六氟磷酸锂价格或维持在景气高点较长时间。溶剂方面，电解液溶剂实质上潜在供给偏松，造成溶剂紧张的局面是VC添加剂环节的紧缺造成溶剂实际交货较紧，而溶剂添加剂供应紧张缓解后，将再次拉动对于六氟磷酸锂的需求。

图 13：六氟磷酸锂价格（万元/吨）



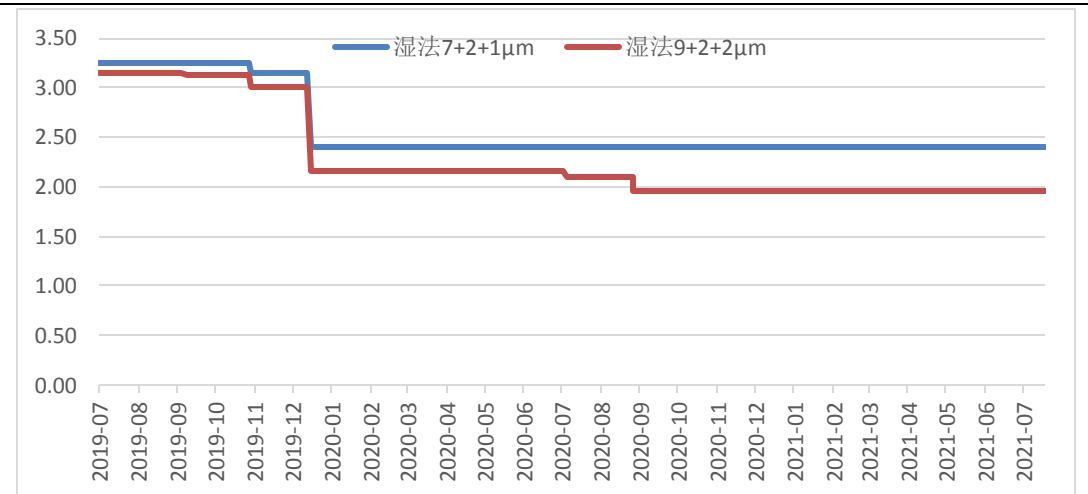
资料来源：wind，财信证券

图 14：碳酸二甲酯价格（元/吨）



资料来源：wind，财信证券

图 15：隔膜价格走势（元/平）



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。我们了解到隔膜供应商陆续给小客户上调了出货价，虽核心客户的涨价还需博弈，但是隔膜供需结构偏紧的格局基本确定，主流厂商的隔膜扩产节奏或难以满足不断超预期的需求，

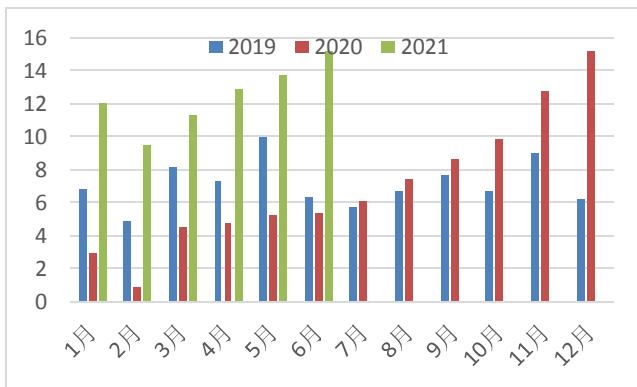
我们预判明年隔膜供给结构或紧于今年，不排除普遍涨价的可能性。隔膜企业的逻辑还在于海外客户占比的提升，隔膜在海外市场的价格比国内高，因此海外客户占比提升有利于改善隔膜企业的盈利水平。此外，隔膜作为重资产行业，产能利用率的提升或规模的不断放大对成本的摊薄有积极意义。

### 1.3 中游锂电池：磷酸铁锂电池保持强势

根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，产量方面，2021年6月，我国动力电池产量共计15.2GWh，同比增长184.3%，环比增长10.2%。其中三元电池产量7.4GWh，占总产量48.4%，同比增长133.6%，环比下降47.1%；磷酸铁锂电池产量7.8GWh，占总产量51.2%，同比增长256.4%，环比下降11.3%。装车量方面，2021年6月，我国动力电池装车量11.1GWh，同比上升136.2%，环比上升13.8%，保持快速增长。其中三元电池共计装车5.9GWh，同比上升98.3%，环比上升13.8%；磷酸铁锂电池共计装车5.1GWh，同比上升206.4%，环比上升13.2%。

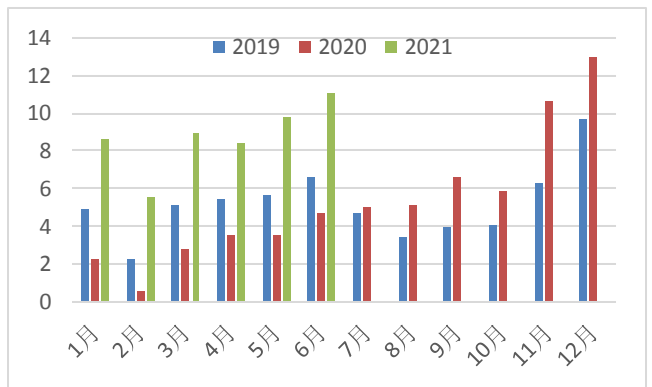
从产量上来看，磷酸铁锂电池产量超三元，在CTP电池技术加持下能量密度得到提升，凭借更低的成本和更好的安全性需求逐渐回暖，此前有消息传出，苹果公司将为其电动汽车选择配套磷酸铁锂体系电池，潜在的供应商或是比亚迪或宁德时代，此前大众集团在电池日上透露将为其入门级车型搭载磷酸铁锂电池体系，磷酸铁锂电池将逐渐在海外打开空间。

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)



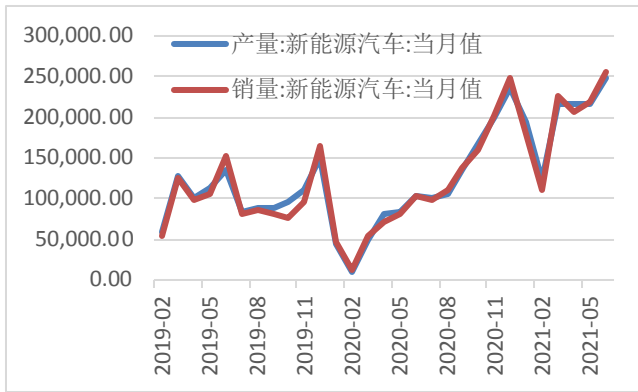
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，财信证券

### 1.4 下游整车：产品力是驱动新能源汽车市场成长的主要内因

根据中汽协的数据，6月，新能源汽车产销分别完成24.8和25.6万辆，同比分别增长1.35倍和1.39倍，继续刷新当月历史纪录；1-6月，新能源汽车产销分别完成121.5万辆和120.6万辆，同比均增长2倍。根据乘联会的数据，6月新能源车国内零售渗透率14%，1-6月渗透率10.2%，较2020年5.8%的渗透率提升明显。6月，自主品牌中的新

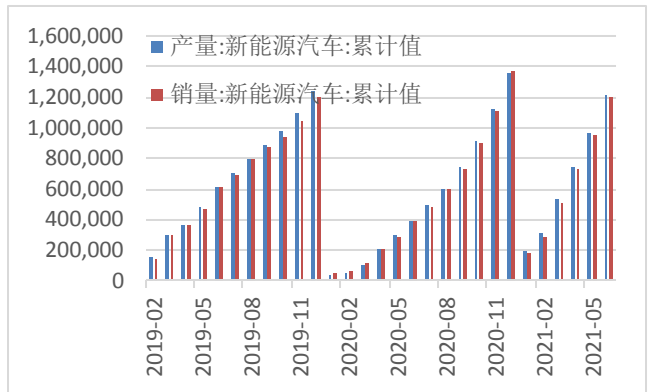
新能源车渗透率 28.4%；豪华车中的新能源车渗透率 14.2%；而主流合资品牌中的新能源车渗透率仅有 2.2%。同时乘联会表示，乘联会 5 月预测的新能源乘用车 240 万的年度预测，目前看实际销量有望超出较多。消费者对电动汽车接受程度增强，归因于电动汽车产品力的增强，以及配套设施的逐步完善，我国电动汽车市场正由政策驱动转变为产品驱动。

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：把握下游需求高增带来的中上游结构性短缺

后面看，由于新能源汽车产品力的提升，新能源汽车的渗透率提升速度超预期，有望早于 2025 年实现 20% 的渗透率目标，这意味着政策更多起到托底的作用，在汽车电动化的浪潮中，我们看到了汽车消费市场的重新洗牌，而除了传统车企，造车新势力以及消费电子或家电制造商纷纷入局，这些都推动了新能源汽车市场的发展。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”。从竞争格局上来看，我们建议把握在下游需求高增的情况下，带来的中上游结构性短缺。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、天赐材料、亿纬锂能、中科电气、雅化集团、蔚蓝锂芯、多氟多等。



## 2 行业动态

### 2.1 特斯拉第二季度生产 20.6 万辆电动汽车，再创历史新高

据腾讯网消息，北京时间 7 月 2 日晚间，美国电动车巨头特斯拉公布今年第二季度的交付数据。公告显示，特斯拉在第二季度共生产 206421 辆电动车，共交付 201250 辆电动车，两项数据均创下公司的季度新高，符合市场预期。其中，Model S 和 Model X 车型的季度总产量为 2,340 辆，交付量为 1,890 辆；Model 3 和 Model Y 的产量为 204,081 辆，交付量为 199,360 辆。截至今年 6 月 30 日，特斯拉今年上半年的累计产量和交付量分别为 386,759 辆和 386,050 辆。今年第一和第二季度，特斯拉的交付量分别同比增长 109% 和 121%，环比增速分别为 2.2% 和 8.7%。

2021 年上半年 Model S 和 Model X 处于产能爬坡阶段，根据马斯克的说法，新 Model S 汽车将于第三季度大批量生产，Model S/X 周产量目标为 2000 辆。市场预测特斯拉 2021 年销售量将在 80-90 万辆的区间。而影响汽车交付的瓶颈-芯片问题似乎得到缓解，乘联会分析称，在市场供给改善和恐慌心态改善后，供需矛盾会快速缓解，预计 7 月开始芯片供给明显改善，8 月就应该有明显的生产端体现，9 月随着更多产能的释放，芯片问题应该基本解决。

### 2.2 欧盟委员会：到 2030 年可再生能源占欧盟能源结构 40%

财联社 7 月 14 日讯，欧盟委员会提出到 2030 年可再生能源占欧盟能源结构 40% 的目标。欧盟委员会提议从 2030 年起将新车的二氧化碳排放量减少 55%，从 2035 年起将新车的二氧化碳排放量减少 100%。根据此前 2020 年欧委会提出《2030 年气候目标计划》显示，欧盟的目标是到 2050 年实现汽车的零排放，现在这一目标大幅提前，这将刺激新能源汽车的消费。

### 2.3 长城、奇瑞汽车将召回 17623 辆新能源车

智车派新闻，7 月 16 日包括长城汽车、奇瑞汽车两家厂商对外发布公告，召回原因主要是由于可能存在的动力电池热失控风险。自 7 月 16 日起，奇瑞汽车将召回 2018 年 7 月 20 日至 2019 年 5 月 28 日生产的部分奇瑞艾瑞泽 5e 电动汽车，共计 1407 辆。长城汽车召回 2018 年 7 月 7 日至 2019 年 10 月 30 日期间生产的长城欧拉 IQ 电动汽车，共计 16216 辆。

长城汽车相关负责人表示本次召回的 iQ 车型主要使用的还是孚能电池，而孚能科技表示，公司表示，公司仅供应召回车辆所搭载的模组，召回的原因主要系召回车辆搭载的 BMS 软件控制策略与动力电池存在匹配差异，长期连续频繁快充后导致电池性能下降，极端情况下可能引发动力电池热失控，存在一定的安全隐患。BMS 非公司产品及供应。本次召回，公司预计不会对公司本年度业绩产生影响。而奇瑞汽车股份有限公

司本次召回范围内部分车辆，动力电池内部分零件装配可能存在一致性波动。车辆经过长期使用，车辆底部受到异常撞击或经受剧烈颠簸冲击后，极端情况下可能导致电池包系统高压连接松动，局部接触内阻增高，大电流使用时造成组件过热并烘烤电芯，从而可能引起电池热失控，存在安全隐患。另一家国内电池供应商宁德时代相关负责人表示，宁德时代虽然与多家车企有广泛合作，但本次召回车辆没有搭载宁德时代的电池。

## 2.4 多氟多 (002407.SZ)：总投资 51.5 亿元建设锂盐产能

公司公告称：(1) 总投资 51.5 亿元建设 100000 吨六氟磷酸锂及 40000 吨双氟磺酰亚胺锂 (LiFSI) 和 10000 吨二氟磷酸锂，项目分三期建设、投产，预计 2025 年 12 月 31 日项目整体建成达产。公司本项目建设完成后，可较大程度地提升公司现有六氟磷酸锂等产品的产能，能够有效满足未来锂离子电池材料的市场需求，持续强化公司的竞争优势，符合公司的整体发展战略。我们认为，公司是晶体六氟磷酸锂龙头，21 年将拥有六氟磷酸锂 15000 吨产能，而行业周期性淡化，成长性凸显，公司长期大幅扩产，锁定未来成长性。(2) 与重要客户签订长单，比亚迪向公司采购总数量不低于 6460 吨的六氟磷酸锂，孚能科技向公司采购总数量不低于 1700 吨的六氟磷酸锂，Enchem Co.,Ltd. 向河南有色采购 1800 吨六氟磷酸锂，三位客户锁定至 2022 年 12 月，基本锁定了公司全部产能。公司明年业绩确定性强。(3) 回购资金总额为 8,000 万元-15,900 万元的股票，回购股份的价格不超过 54.5 元/股。公司基于对未来发展的信心，有效维护广大股东利益，增强投资者信心，同时结合公司的实际财务状况、经营状况等因素，拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股股份，回购股份将全部用于股权激励计划或员工持股计划。我们认为行业周期性将削弱，成长性增强，公司未来成长性较强，有望持续保持晶体锂盐龙头地位。

风险提示：下游需求不及预期；原材料价格波动

## 2.5 天赐材料 (002709.SZ)：与 LG 新能源签订采购协议

公司公告称，全资子公司九江天赐高新材料有限公司与 LG Energy Solution (中文名称：LG 新能源) 签订了《ADDENDUM TO PURCHASE AGREEMENT》约定：2021 年下半年-2023 年底，LG 新能源向九江天赐采购预计总数量为 55,000 吨的电解液产品。该数量为预计数量，LG 新能源将在每年年底对预计数量进行调整和更新。关于每年电解液产品的交易价格，协议双方将在上一年年底前协商确定，其中，电解液之原材料六氟磷酸锂价格按协议锁定的价格执行，如果由于特殊情况 (市场波动等)，六氟磷酸锂的价格变动幅度在 ±10% 或以上的，则电解液的价格将重新协商。

采购协议的签订，标志着 LG 新能源对公司研发能力、质量体系、生产供应能力的认可，进一步验证了公司在锂离子电池材料领域的竞争力，协议的签订有利于强化公司与 LG 新能源之间长期稳定的合作关系。有利于提升公司的持续盈利能力，有利于提升公司的市场占有率，巩固行业领先地位。行业层面，我们认为即使对于六氟磷酸锂的价

格回归理性是行业共识，电池厂在此段时间纷纷与头部电解液或电解质供应商签订供货协议，保证六氟磷酸锂供应安全，中观层面上验证了对六氟磷酸锂中期供需紧张的判断。

风险提示：下游需求不及预期；扩产超预期；技术路线演变

## 2.6 天际股份（002759.SZ）：就供应六氟磷酸锂事宜签订了《年度采购协议》

公司发布公告称，公司全资子公司与张家港市国泰华荣化工新材料有限公司、宁德国泰华荣新材料有限公司就供应六氟磷酸锂事宜签订了《年度采购协议》，双方确定六氟磷酸锂产品的供应数量：2021年7月至2023年6月，乙方向甲方供应六氟磷酸锂不少于12000吨；2022年7月至2023年6月，根据乙方产能及实际生产情况，在原锁定供应量的基础上，乙方计划再向甲方供应不少于2400吨六氟磷酸锂产品。基于甲乙双方长期合作关系，乙方销售给甲方的产品给予一定幅度的优惠，产品价格最终以甲乙双方书面确定的报价单为准。为了确保协议的有效执行，针对乙方2021年7月至2023年6月供货锁量部分，甲方向乙方支付一定数额的预付款作为定金。

本协议的签订有利双方达成长期稳固的合作关系，有利于行业上下游形成紧密的供需联动，长期互利共赢，有利于公司进一步把控生产成本，符合公司长远发展利益。我们认为，虽然行业内形成了明年价格下降的预期，但价格降幅以及降价速度可能不及上一轮，频繁的长单锁定也印证了这一点，六氟磷酸锂的价格中枢明年或维持较高水平。

风险提示：下游需求不及预期；原材料价格波动

## 2.7 赣锋锂业（002460.SZ）：布局阿根廷盐湖资源

公司2021年7月16日召开的第五届董事会第二十九次会议审议通过了《关于赣锋国际或其全资子公司对加拿大Millennial公司进行要约收购涉及矿业权投资的议案》，交易金额不超过3.53亿加元。本次交易完成前，公司未持有加拿大Millennial公司的股权；本次交易完成后，赣锋国际或其全资子公司将持有加拿大Millennial公司不超过100%的股权。

Millennial旗下的主要资产为位于阿根廷Salta省的PastosGrandes锂盐湖项目及位于阿根廷Jujuy省的CauchariEast锂盐湖项目。PastosGrandes盐湖项目目前规划了每年2.4万吨碳酸锂的产能，该项目产能尚在建设当中。该项目实测资源量+指示资源量折合碳酸锂412万吨。CauchariEast锂盐湖项目目前处于勘探初期，项目资源量等信息尚不明确。若将来完成勘探后成功开发，其主要产品可能为锂盐湖卤水生产的锂化合物产品。

风险提示：原材料价格大幅波动；下游需求不及预期

## 2.8 江西铜业（600362.SH）：划投资建设年产10万吨锂电铜箔项目

公司发布公告称：预计总投资合计人民币128亿元建设年产10万吨锂电铜箔、22

万吨铜杆及3万吨铸造材料项目，其中：固定资产投资85亿元，流动资金投入43亿元。10万吨锂电铜箔项目计划于2028年12月31日前，固定资产投资78亿元，流动资金投入36亿元；22万吨铜杆项目计划于2022年12月31日前，固定资产投资2亿元，流动资金投入6亿元；3万吨铸造材料项目计划于2026年12月31日前，固定资产投资5亿元，流动资金投入1亿元。其中，铜箔项目分两期投资建设：项目一期年产5万吨锂电铜箔分阶段实施，力争在2023年12月31日前第一阶段2.5万吨锂电铜箔建成投产，力争在2024年12月31日前一期全部建成投产；项目二期年产5万吨锂电铜箔，力争在2028年12月31日前全部建成投产。项目两期达产后可实现年产10万吨锂电铜箔产能。考虑到锂电铜箔需求持续增长的趋势及公司子公司铜箔公司具备领先的铜箔产品研发技术、种类齐全的铜箔产品生产能力，本次投资项目建成达产后，将进一步巩固公司在铜加工行业地位，进一步扩大公司在铜加工领域的市场占有率，增强公司持续盈利能力。

风险提示：下游需求不及预期；原材料价格波动

## 2.9 比亚迪 (002594.SZ)：全系统电汽车都已换装刀片电池

据界面新闻，比亚迪披露的一份记录显示，目前公司全系统电汽车都已换装刀片电池。比亚迪还表示，目前正积极扩张产能，以应对后续车型销量提升及外部客户的供应。刀片电池外形狭长，可大幅提高电池体积利用率，从而在有限的汽车空间中安装更多的电池，来提升汽车的续航里程，可媲美三元锂电池。我们认为，比亚迪的磷酸铁锂电池体系在刀片电池的加持下，能量密度有较大的提升，磷酸铁锂体系具备较强安全性，因其正极材料不包含钴镍等金属，在成本上具备优势，我们认为磷酸铁锂接受度将逐渐提升。

风险提示：汽车销量不及预期；电动车安全风险

## 2.10 亿纬锂能 (300014.SZ)：拟24.5亿元投建多个锂电池生产线

公司公告称，公司于与荆门高新技术产业开发区管理委员会同意建立战略合作关系，并签订了《战略投资协议》。公司及其子公司拟在荆门掇刀区投资建设年产104.5GWh的新能源动力储能电池产业园（含已建成产能11GWh、在建产能11GWh和拟再分期投资建设的产能82.5GWh），并根据生产需求引入锂离子动力储能电池配套产业。其中，分别在荆门高新区投资建设3GWh圆柱磷酸铁锂电池生产线及辅助设施项目、0.7GWh圆柱三元锂电池生产线及辅助设施项目、3GWh方形磷酸铁锂电池生产线及辅助设施项目、4GWh三元方形锂离子电池生产线及辅助设施项目和1.5GWh三元方形锂离子电池生产线及工艺测试所项目，投资项目固定资产投资总额约为24.5亿元。

本次协议的签订有助于发挥资源和优势，扩大动力储能电池的产能规模，优化公司产业结构，进一步推动公司在锂离子动力电池市场的发展，提升公司在新能源行业的影响力和综合竞争力。

风险提示：下游需求不及预期；原材料价格波动

### 3 风险提示

1、新能源汽车产销不及预期：当前新能源汽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