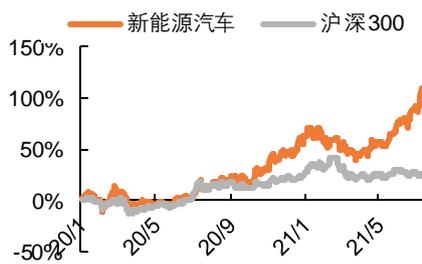


行业周报

宁德时代发布钠离子电池

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

王霖 投资咨询资格编号
S1060520120002
wanglin272@pingan.com.cn

研究助理

王子越 一般从业资格编号
S1060120090038
wangziyue395@pingan.com.cn

■ **宁德时代发布钠离子电池。**宁德时代从2015年开始研发钠离子电池，研发团队迅速扩大；2020年6月，公司宣布成立21C创新实验室，中短期主要方向为锂金属电池、固态锂电池和钠离子电池；2021年7月，公司推出第一代钠离子电池，采用普鲁士白/硬碳体系，单体能量密度高达160Wh/kg；常温下充电15分钟，电量可达80%以上；在-20°C低温环境中，也拥有90%以上的放电保持率；系统集成效率可达80%以上，热稳定性远超国家强标的安全要求；公司表示下一代钠离子电池能量密度研发目标是200Wh/kg以上。

■ 长期来看，钠离子电池在资源和成本方面具备优势。在资源端，钠资源相对丰富，同时分布广泛，提炼简单，发展钠离子电池具备战略意义。在材料端，正极原材料碳酸钠价格远低于碳酸锂，并且通常使用铜、铁等大宗金属，负极集流体用廉价的铝箔代替铜箔，电解液锂盐六氟磷酸钠价格也低于六氟磷酸锂。当前由于产业链缺乏配套、缺乏规模效应，钠离子电池的实际生产成本较高；政策的支持和龙头企业大力推广有望加速产业化进程，若达到当前锂电池的市场体量，成本有望降至0.2-0.3元/Wh，与锂电池相比具备优势。

■ **行业动态：**特斯拉国产Model 3再次降价；国轩高科建设正极项目；孚能科技签订正极材料采购协议；广汽埃安展示5分钟充电的超级快充技术。本周锂电设备企业涨幅较大，电池材料企业维持震荡，新能源汽车主题基金表现平稳。

■ **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，推荐龙头和二线城市弹性标的。整车方面，强烈推荐长城汽车，推荐吉利汽车；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。

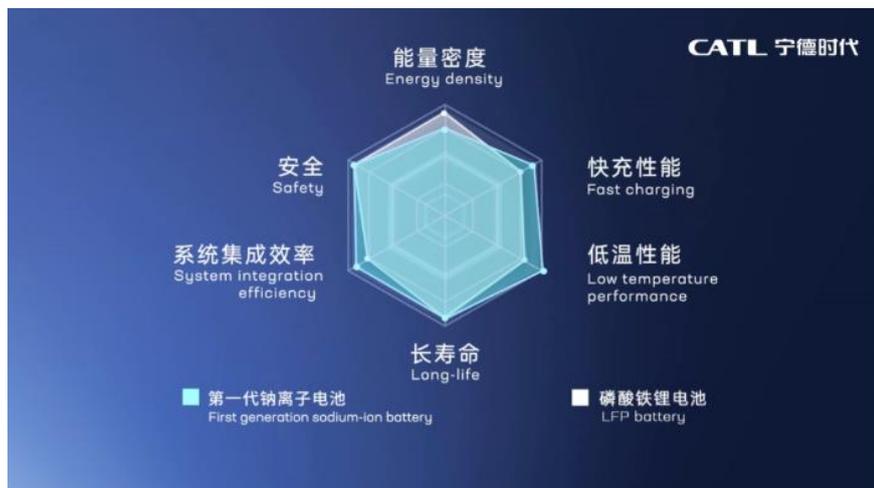
■ **风险提示：**1、电动车产销增速放缓。随着新能源汽车产销基数的不断增长，维持高增速将愈发困难，面向大众的主流车型的推出成为关键；2、产业链价格战加剧。补贴持续退坡以及新增产能的不断投放，致使产业链各环节面临降价压力；3、海外竞争对手加速涌入。随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化，海外巨头进入国内市场的脚步正在加快，对产业格局带来新的冲击。

一、本周关注

宁德时代发布钠离子电池

宁德时代推出第一代钠离子电池。宁德时代从 2015 年开始研发钠离子电池，研发队伍迅速扩大；2020 年 6 月，公司宣布成立 21C 创新实验室，中短期主要方向为锂金属电池、固态锂电池和钠离子电池；2021 年 7 月，公司推出第一代钠离子电池，采用普鲁士白/硬碳体系，单体能量密度高达 160Wh/kg；常温下充电 15 分钟，电量可达 80%以上；在-20° C 低温环境中，也拥有 90%以上的放电保持率；系统集成效率可达 80%以上，热稳定性远超国家强标的安全要求；公司表示下一代钠离子电池能量密度研发目标是 200Wh/kg 以上。

图表1 钠离子电池快充性能和高温性能良好



资料来源：宁德时代、平安证券研究所

在系统方面，宁德提出锂钠混搭创新方案。公司开发了 AB 电池系统解决方案，即钠离子电池与锂离子电池两种电池按一定比例进行混搭，集成到同一个电池系统里，通过 BMS 精准算法进行不同电池体系的均衡控制。AB 电池系统解决方案既弥补了钠离子电池在现阶段的能量密度短板，也发挥出了它高功率、低温性能好的优势；以此系统结构创新为基础，可为锂钠电池系统拓展更多应用场景。公司已启动相应的产业化布局，计划 2023 年形成基本产业链。

图表2 宁德时代锂钠电芯混搭方案拓宽应用场景



资料来源：宁德时代、平安证券研究所

长期来看，钠离子电池在资源和成本方面具备优势。在资源端，钠资源相对丰富，同时分布广泛，提炼简单；其次锂价大幅波动带来企业成本端的扰动，可能加速企业寻找性价比更高的替代品的进程；最后发展钠离子电池具备战略意义，除了锂资源外，锂电池其他环节如钴和镍也面临进口依赖以及价格大幅波动的难题，钠离子电池已经受到越来越多国家的关注和支持。在材料端，正极原材料碳酸钠价格远低于碳酸锂，并且通常使用铜、铁等大宗金属，负极集流体用廉价的铝箔代替铜箔，电解液锂盐六氟磷酸钠价格也低于六氟磷酸锂。当前由于产业链缺乏配套、缺乏规模效应，钠离子电池的实际生产成本在 1 元/以上；政策的支持和龙头企业大力推广有望加速产业化进程，若达到当前锂电池的市场体量，成本有望降至 0.2-0.3 元/Wh，与锂电池相比具备优势。

图表3 钠离子电池材料成本较锂电池显著下降



资料来源：中科海钠官网、平安证券研究所

二、行业动态跟踪

2.1 行业重点新闻

特斯拉国产 Model 3 再次降价

事项： 特斯拉国产 Model 3 标准续航升级版的价格下调 1.5 万元人民币，调整后的价格为 23.59 万元人民币（补贴后）。

点评： 2021 年以来，国产特斯拉产品线不断更新，价格也经历了多次调整。7 月初，特斯拉推出国产 Model Y 标准续航版，起售价补贴后 27.6 万元人民币，最早于今年 8 月开始交付。Model 3 方面，2020 年 10 月标准续航升级版价格下调至 24.99 万元；2021 年 5 月，受到原材料价格上涨的影响，该车型短暂上调 1000 元至 25.09 万元。根据特斯拉二季度财报显示，公司汽车业务毛利率高达 28.4%，同比增加 3pct，环比增加 1.9pct，也为特斯拉后续的降价腾出空间。考虑到特斯拉计划在中国推出新的低价车型，因此我们认为 Model 3 后续的降价空间有限，且降至 20 万元以下的可能性不大。

广汽埃安展示 5 分钟充电的超级快充技术

事项： 据媒体报道，近日广汽埃安在超级快充桩现场展示了 6C 超级快充电池技术的实际用车体验效果。配合 480kW 高功率充电桩，搭载超级快充电池技术的 AION V 车型充电时最大电压可达 900V，最大充电电流超过 500A。结果显示，仅用 4 分多钟，车辆就实现了从 30%–80% 的充电。

点评： 缩减电动车的充电时间一直是电池技术、充电技术的发展方向之一，若未来新能源汽车可以普遍实现接近燃油车的补能时间，那可以大幅提升新能源汽车在各种场景下的使用便利性，加速新能源汽车渗透率的提升。我们预计，未来随着超级快充技术的普及，充电桩功率将明显提升，由此带来的更新换代需求和单品价值量大幅提升有望推动充电桩制造行业保持较高景气度。

2.2 上市公司动态

【国轩高科】公司全资子公司合肥国轩在庐江县与安徽合肥庐江高新技术产业开发区管理委员会签署了《年产 20 万吨高端正极材料项目投资协议》，2025 年正式投产，建成后预计年产值将达 100 亿元。

【孚能科技】公司与容百科技签订正极材料采购框架协议。公司预计 2021 年下半年和 2022 全年，将向容百科技采购正极材料分别为 5505 吨、30953 吨。

【赣锋锂业】为适应公司发展的需要，充分发挥控股子公司的资本实力，实现公司做大做强目标，同意以自有资金对控股子公司江西赣锋锂电科技有限公司增资 200,000 万元人民币，其中 80,000 万元人民币计入注册资本。

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	15.8	29.1
688006.SH	杭可科技	13.9	44.9
002460.SZ	赣锋锂业	3.0	59.4
603799.SH	华友钴业	-5.3	21.5
300919.SZ	中伟股份	-8.7	2.9
688005.SH	容百科技	-8.4	0.3
300073.SZ	当升科技	-7.6	14.3
300037.SZ	新宙邦	-0.2	17.5
600884.SH	杉杉股份	-8.6	27.6
603659.SH	璞泰来	-8.0	-2.7
300750.SZ	宁德时代	0.6	11.5
002074.SZ	国轩高科	-8.7	30.5
300124.SZ	汇川技术	-3.6	13.5
600580.SH	卧龙电驱	-6.5	-0.3
300001.SZ	特锐德	-11.9	-2.1
002594.SZ	比亚迪	2.3	4.4
600104.SH	上汽集团	-8.5	-15.5
600066.SH	宇通客车	-5.5	-11.3
TSLA.O	特斯拉	6.8	2.3
NIO.N	蔚来	1.6	-0.9
515700.OF	平安中证新能源汽车产业 ETF	-2.1	15.2
002190.OF	农银汇理新能源主题	-1.1	15.8
001410.OF	信达澳银新能源产业	2.4	19.5
005939.OF	工银瑞信新能源汽车 A	-1.1	17.5
400015.OF	东方新能源汽车主题	-1.2	19.0
003984.OF	嘉实新能源新材料 A	-1.8	7.7

资料来源: Wind、平安证券研究所

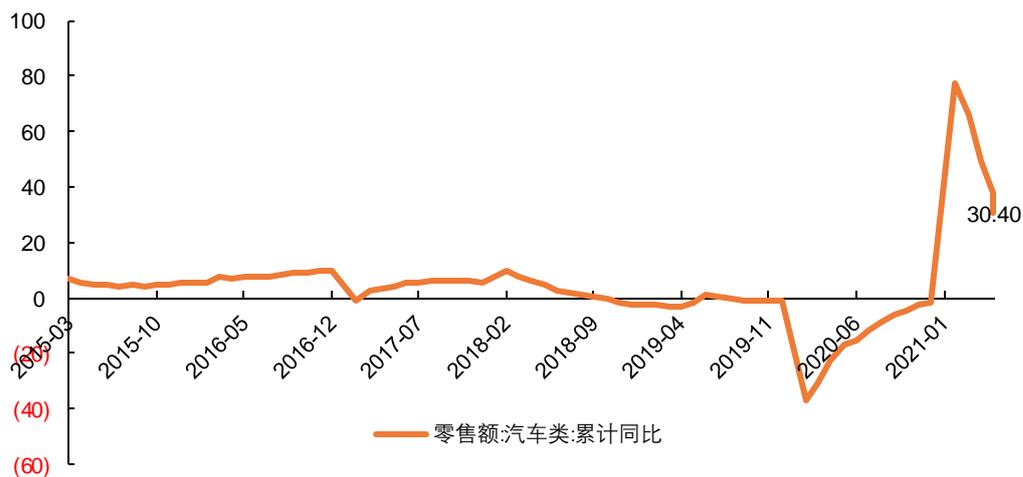
2.3 行业数据图表

图表5 2021年1-6月汽车行业规模以上工业增加值同比增长21.80% 单位：%



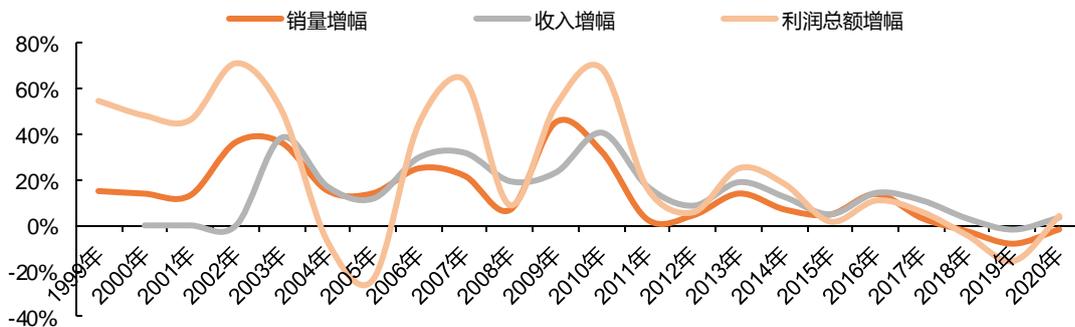
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表6 2021年1-6月汽车社会零售额累计同比增长30.40% 单位：%



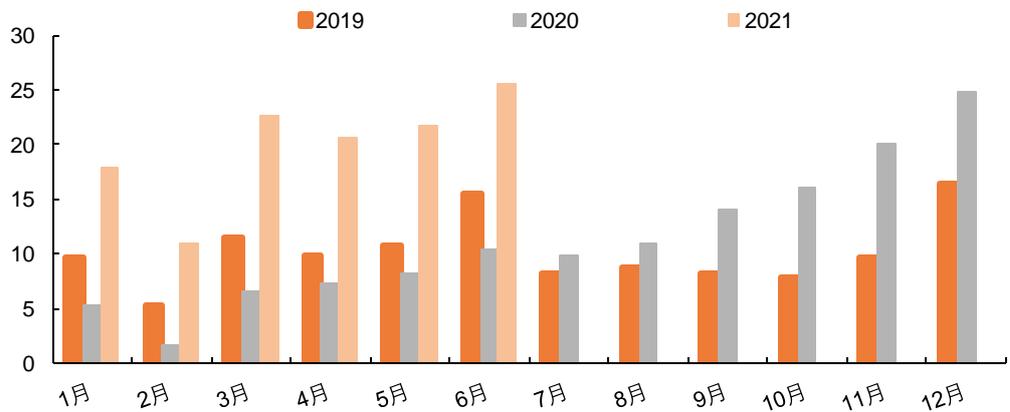
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表7 2020年1-12月汽车行业规模以上企业利润增速同比



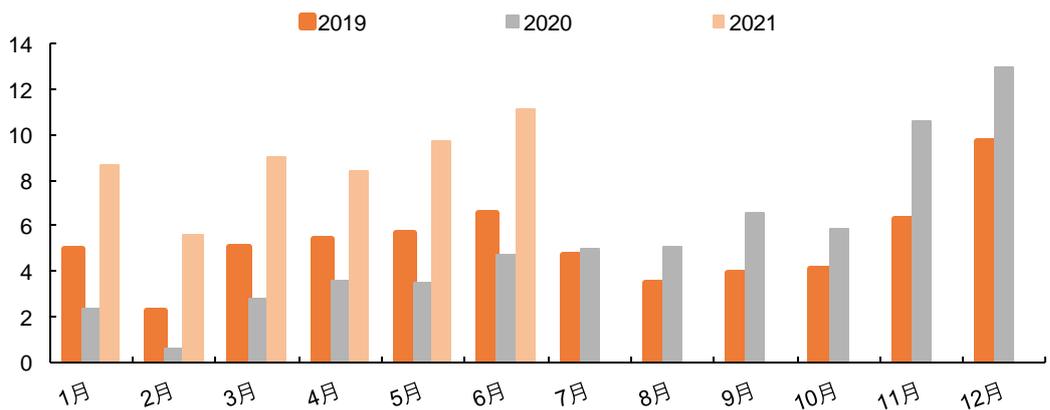
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表8 2021年6月国内新能源汽车销量同比增长146% 单位：万辆



资料来源：中汽协，平安证券研究所

图表9 2021年6月国内动力电池装机量同比增长136% 单位：GWh



资料来源：合格证，平安证券研究所

图表10 本周三元材料价格全面上涨 单位：万元/吨

产品		7月30日	7月23日	涨跌
碳酸锂	电池级	8.95	8.8	↑
氢氧化锂		9.95	9.75	↑
电解钴	≥99.8%	38	38	-
三元材料	5系动力型	17.6	17.6	-
	8系811	21.6	21.6	-
磷酸铁锂	动力型	5.4	5.4	-
人造石墨	中端	3.6	3.6	-
电解液	动力三元	7.3	7.3	-
	动力铁锂	7.5	7.5	-
六氟磷酸锂	国产	38.5	38.5	-
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 碳酸锂价格走势 单位：万元/吨



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表12 钴价格价格走势 单位：万元/吨



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表13 国内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，强烈推荐**长城汽车**，推荐**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，需求较快增长，供给增长有限，景气度有望维持较高水平，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。

免责声明：

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