新能车销量增长持续，CATL 获起现代定点

——新能源车板块周报（2021-2-7）

推荐|维持

报告要点：

- **行业跟踪：欧洲新能源车销量环比下降 56.9%，渗透率 15.5%**

1）欧洲六国（德法英意瑞挪）2021 年 1 月销量达 8.55 万辆，同比增长 57.5%，下降 56.9%，渗透率达 15.5%。欧洲 1 月销量较 12 月份环比下滑，系年尾效应以及部分国家退补抢装，如法国 2021 年补贴下降 15%，英国 2021 年补贴降低 500 英镑。

2）新势力：蔚来 1 月共交付新车 7,225 台，连续六个月创单月交付量新高，环比增长 3%，同比增长 352.1%。小鹏汽车 1 月交付 6,015 台，环比增长 5.5%，同比增长 470%，连续三个月刷新最好单月交付成绩，首次反超理想 1 月交付量 5379 辆。

- **公司：宁德时代再获现代定点**

1）现代汽车：根据朝鲜日报，2023 年后推出的三款电动汽车定点宁德时代和 SKI，其中 2 款定点宁德时代（占 50-60%），1 款定点 SKI。2）宁德时代：与永福股份共同成立时代永福新能源科技有限公司，聚焦综合智慧能源产业，致力于技术创新和智能制造，为客户提供全球领先的安全、可靠、高效的新能源产品和整体解决方案，同时开展全球化布局，快速推动新能源的大规模应用。3）松下：计划于今年晚些时候在特斯拉美国内华达州超级工厂量产 4680 电池，该电池优化了正负极以及电解液的化学成分，并通过采用无极耳设计减小电池内阻，提升容量，从而为特斯拉车型带来更长的续航以及更好的寿命，同时降低生产成本。

投资建议

电池：关注宁德时代、比亚迪，以及持续有客户突破的二线动力电池厂商，亿纬锂能、鹏辉能源、国轩高科、孚能科技、欣旺达。

正极：铁锂回潮与高镍趋势共舞，乘用车铁锂渗透率回升，铁锂正极价格企稳，头部企业有望迎来盈利改善，实现快速增长。高镍趋势确定，全球渗透率持续向上，供应格局相对较好。关注容百科技、德方纳米。

负极：本土企业配套海外电池龙头，一体化经营与原料端价格企稳盈利维持稳定。关注璞泰来，中科电气。

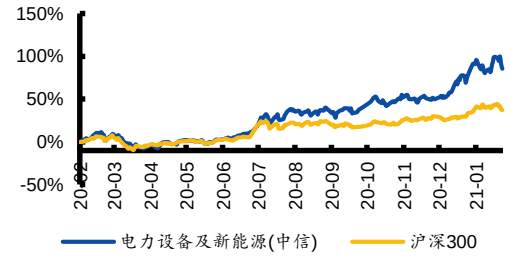
电解液：六氟磷酸锂价格持续上涨，21 年供应端缺口刚性，价格向上趋势或持续。电解液价格跟随回升，企业盈利情况有望改善，龙头企业放大规模优势，受益于景气周期。关注天赐材料、新宙邦。

隔膜：湿法隔膜是市场主流产品，龙头企业规模和成本优势显著，供应海外龙头，加快出口替代。关注恩捷股份、星源材质。

风险提示

经济复苏不达预期，新能源车销量不达预期。

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-电新行业能源车板块周报：比亚迪电池外供，锂电材料大幅预增（ 2021-1-31）》 2021.02.01

《国元证券行业研究-电新行业能源车板块周报：龙头公司加速扩产，关注锂电池产业链（ 2021-1-24）》 2021.01.25

报告作者

分析师 彭聪
执业证书编号 S0020520040002
电话 02151097188
邮箱 pengcong@gyzq.com.cn

联系人 黄浦
电话 02151097188
邮箱 huangpu@gyzq.com.cn

附表：重点公司盈利预测

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘（元）	总市值（亿元）	EPS			PE		
					2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E
300750	宁德时代	买入	373.45	8699.42	2.09	2.22	4.24	178.68	168.22	88.08
002594	比亚迪	买入	249.00	7124.25	0.5	1.61	1.99	498.00	154.66	125.13
300014	亿纬锂能	买入	105.71	1996.72	0.83	0.85	1.93	127.36	124.09	55.93
002074	国轩高科	买入	37.51	480.33	0.05	0.44	0.58	750.20	85.25	64.67
688567	孚能科技	买入	29.84	319.49	0.15	-0.25	0.18	198.93	-119.36	165.78
300207	欣旺达	买入	26.02	409.81	0.49	0.49	0.85	53.10	53.10	30.61
603659	璞泰来	买入	100.32	497.62	1.5	1.62	2.21	66.88	61.93	45.39
300035	中科电气	买入	11.08	71.20	0.29	0.3	0.46	38.21	36.93	24.09
300769	德方纳米	未评级	126.40	113.29	2.56	0.8	1.98	49.38	158.00	63.84
688005	容百科技	未评级	64.61	289.05	0.21	0.44	0.92	307.67	146.84	70.23
300037	新宙邦	未评级	75.45	309.94	0.86	1.24	1.59	87.73	60.85	47.45
002709	天赐材料	未评级	96.99	529.69	0.03	1.22	1.5	3233.00	79.50	64.66
002812	恩捷股份	未评级	131.79	1168.41	1.06	1.18	1.71	124.33	111.69	77.07
300568	星源材质	买入	24.24	108.74	0.66	0.35	0.52	36.73	69.26	46.62
002240	盛新锂能	买入	22.90	171.68	-0.11	0.05	0.29	-208.18	562.83	96.27
002460	赣锋锂业	未评级	111.96	1505.05	0.28	0.43	0.87	399.86	260.37	128.69

资料来源：Wind，国元证券研究所　注释：未评级采用 Wind 一致预期

目 录

1.行业跟踪 4
欧洲新能车销量同比高增趋势不改，电动化仍在上行 4
新势力：1 月蔚来销量再创新高，小鹏反超理想 5
松下：今年下半年将为特斯拉生产 4680 电池 5
蔚来：回购蔚来中国股权，下一步或将 IPO 6
宁德时代：再投 290 亿元扩建产能，加速布局未来 6
宁德时代：携手永福股份成立合资公司 6
现代汽车：未来推出的三款电动汽车定点宁德时代和 SKI 6
当升科技：与力勤资源旗下 HPAL 签订战略采购协议 6
2.一周行情回顾 7
3.锂电材料价格数据跟踪 8

图表目录

图 1：2021 年欧洲主要国家新能源车销量 4
图 2：2021 年欧洲主要国际新能源车渗透率情况 4
图 3：2021 年 1 月蔚来、理想、小鹏交付情况（辆） 5
图 4：本周风电设备指数大幅下跌 7
图 5：本周涨/跌幅前五的行业（单位：%，申万二级） 7
图 6：智能汽车指数跌幅最大 7
图 7：东方精工上周涨幅最高 7
图 8：正极材料价格走势（季度，万元/吨） 9
图 9：石墨负极价格走势（季度，万元/吨） 9
图 10：动力电池电解液价格走势（季度，万元/吨） 9
图 11：9μm 湿法隔膜基膜价格走势（季度，元/平米） 9

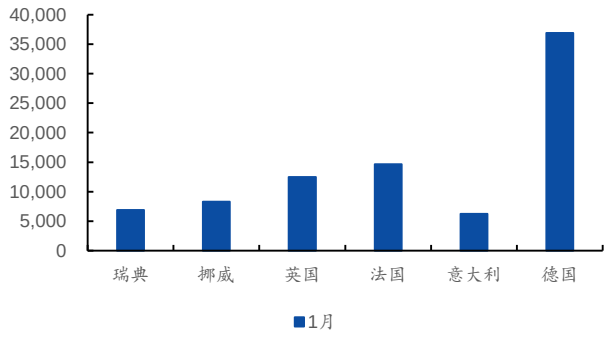
表 1：欧洲 6 国 1 月新能源汽车环比下降 56.9%，同比增长 57.5% 4
表 2：锂电价格材料概况 8

1.行业跟踪

欧洲新能车销量同比高增趋势不改

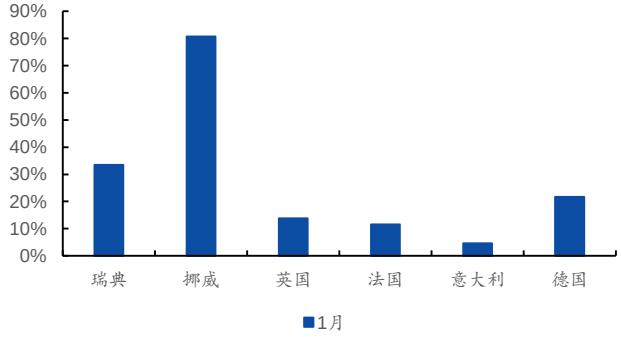
由于碳排放政策的制约,部分车企优惠力度加大,欧洲主要国家新能源车销量在 2020 年 12 月环比大幅增长，在一定程度上透支了新能源车的需求，因此 2021 年欧洲六国新能源车销量环比下滑 56.9%。但与去年同期相比，除法国销量与去年基本持平外，其他主要国家的销量均保持了 30%以上的增长，同时各国新能车渗透率仍在持续提升，电动化趋势仍在上行。其中，德国 1 月销量 3.69 万辆，环比下降 55.4%，同比增长 128.8%，其中纯电动车 2.06 万辆，同比增长 174.8%，插混 1.63 万辆，同比增长 88.9%；英国 8 月销量 1.25 万辆，同比增长 41.1%，环比下降 59.85%,其中纯电动车 0.63 万辆，同比增长 54.4%，插混 0.62 万辆，同比增长 29.8%。2021 年 1 月欧洲主要六国累计销量 8.55 万销量，渗透率达 15.5%。

图 1：2021 年欧洲主要国家新能源车销量



资料来源：各国官网，国元证券研究所

图 2：2021 年欧洲主要国际新能源车渗透率情况



资料来源：各国官网，国元证券研究所

表 1：欧洲 6 国 1 月新能源汽车环比下降 56.9%，同比增长 57.5%（单位：辆）

	BEV/PHEV	2020A	2020 年 1 月	2020-11	2020-12	2021-01	1 月环比	1 月同比
瑞典	BEV	27,848	1,228	2,702	6,634	1,106	-83.3%	-9.9%
	PHEV	65,913	3,935	7,535	10,388	5,787	-44.3%	47.1%
	合计	93,761	5,163	10,237	17,022	6,893	-59.5%	33.5%
挪威	BEV	76,801	4,236	7,035	13,718	5,461	-60.2%	28.9%
	PHEV	28,904	1,919	2,983	4,192	2,848	-32.1%	48.4%
	合计	105,705	6,155	10,018	17,910	8,309	-53.6%	35.0%
英国	BEV	108,205	4,054	10,345	21,914	6,260	-71.4%	54.4%
	PHEV	66,879	4,788	7,717	9,108	6,214	-31.8%	29.8%
	合计	175,084	8,842	18,062	31,022	12,474	-59.8%	41.1%
法国	BEV	111,092	10,952	9,809	20,744	6,469	-68.8%	-40.9%
	PHEV	74,587	3,734	8,985	15,119	8,185	-45.9%	119.2%
	合计	185,679	14,686	18,794	35,863	14,654	-59.1%	-0.2%
意大利	BEV	32,471	1,943	4,810	7,255	2,494	-65.6%	28.4%

	PHEV	27,328	1,341	4,940	6,374	3,760	-41.0%	180.4%
	合计	59,799	3,284	9,750	13,629	6,254	-54.1%	90.4%
德国	BEV	194,163	7,492	28,965	43,671	20,588	-52.9%	174.8%
	PHEV	200,469	8,639	30,621	39,107	16,315	-58.3%	88.9%
	合计	394,632	16,131	59,586	82,778	36,903	-55.4%	128.8%
欧洲 6 国合计		1,014,660	54,261	126,447	198,224	85,487	-56.9%	57.5%

资料来源：SMMT、OFV、CCFA、KBA、UNRAE、RAI 等，国元证券研究所

新势力：蔚来、小鹏再创新高，理想环比下滑

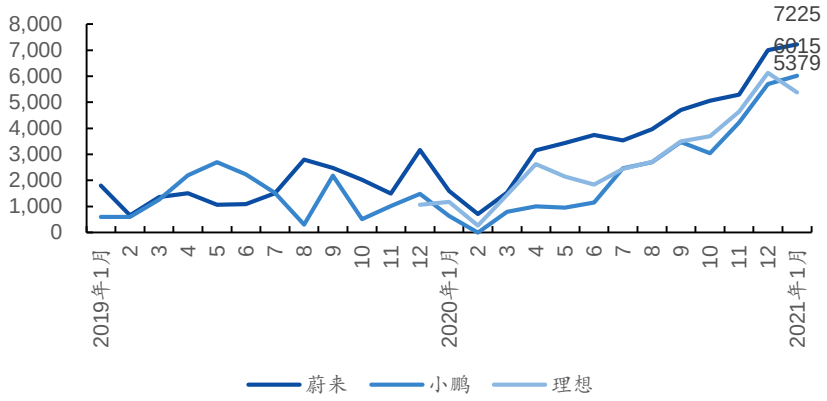
1）蔚来 1 月共交付新车 7,225 台，连续六个月创单月交付量新高，环比增长 3%，同比增长 352.1%。从具体车型来看，蔚来 ES8 交付 1660 辆新车，环比上月减少 17%；蔚来 ES6 交付 2720 辆新车，环比上月增长 9%；蔚来 EC6 交付 2845 辆新车，环比上月增长 13.6%，再次刷新上市以来交付量新高。

2）理想 ONE 在 1 月交付 5,379 辆，环比下滑 12.2%，同比增长 355.8%。截至 2021 年 1 月份，理想 ONE 的累计交付量为 38976 辆。

3）小鹏汽车 1 月交付 6,015 台，环比增长 5.5%，同比增长 470%，连续三个月刷新最好单月交付成绩，首次反超理想。小鹏 P7 单月交付 3,710 台，小鹏 G3 单月交付 2,305 台。

4）三家 1 月交付量达 1.86 万台。

图 3：2021 年 1 月蔚来、理想、小鹏交付情况（辆）



资料来源：公司公告，国元证券研究所

松下：今年下半年将为特斯拉生产 4680 电池

2 月 6 日，松下表示计划于今年晚些时候在特斯拉美国内华达州超级工厂量产 4680 电池，该电池优化了正负极以及电解液的化学成分，并通过采用无极耳设计减小电池内阻，提升容量，从而为特斯拉车型带来更长的续航以及更好的寿命，同时降低生产成本。特斯拉选择自产与第三方供应并行，目的是为了保障电池供给的稳定性。（来源：汽车之家）

蔚来：回购蔚来中国股权，下一步或将 IPO

2 月 4 日，蔚来汽车发布公告称，将向蔚来中国两名战略投资者回购 3.305%的股权，作价 55 亿元。同时，蔚来汽车将增持认购 100 亿元，在完成股权收购和资本认购后，蔚来汽车将合计持有蔚来中国 90.360%的控股权。根据 2020 年 4 月签署的协议，如果蔚来中国不能在 60 个月内实现 IPO，48 个月内提交 IPO 申请，战略投资者要求蔚来回购其持有的蔚来中国股份，赎回价格投资总额并按每年 8.5%的复合费率计算利息。这也似乎传递出一种信号，蔚来中国正在为 IPO 做准备。（来源：第一电动网）

宁德时代：再投 290 亿元扩建产能，加速布局未来

2 月 2 日晚，宁德时代发布投资扩建产能公告，公司拟在四川宜宾、广东肇庆及宁德霞浦投资不超过不超过人民币 290 亿元，用于新/扩产能建设。根据合作协议，宁德时代将在广东肇庆投资建设锂电池生产基地，首期规划建设设计产能 25GWh，投资 120 亿元，构建包含动力电池电芯、锂电材料、储能应用、电池回收、新能源汽车、驱动电机及电控等领域的新能源产业链，并在产业前沿领域全面开展合作。且至 2030 年底前，力争广东规划建设 150GWh 锂电池产能及相关配套产业，带动形成新能源全产业链的万亿级产业集群。（来源：公司公告）

宁德时代：携手永福股份成立合资公司

2 月 6 日，宁德时代与永福电力设计股份有限公司（以下简称永福股份）在宁德举行签约仪式，双方将共同成立时代永福新能源科技有限公司。合资公司聚焦综合智慧能源产业，致力于技术创新和智能制造，为客户提供全球领先的安全、可靠、高效的新能源产品和整体解决方案，同时开展全球化布局，快速推动新能源的大规模应用。（来源：公司官微）

现代汽车：未来推出的三款电动汽车定点宁德时代和 SKI

2 月 6 日，现代集团公布称 2023 年后推出的 3 款电动汽车合作的锂电池供应商，其中 2 款定点宁德时代（占 50-60%），1 款定点 SKI。而 2019 年第一批电动汽车定点 SKI，第二批定点 LG 和宁德时代。（来源：朝鲜日报）

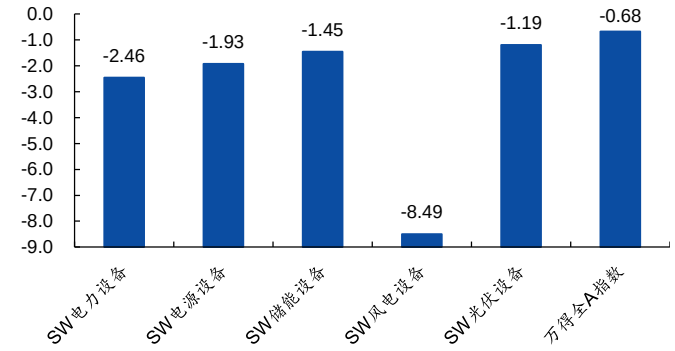
当升科技：与力勤资源旗下 HPAL 签订战略采购协议

2 月 4 日，当升科技公告称，与力勤资源旗下 HPAL 就动力电池用氢氧化镍中间品及硫酸镍、硫酸钴的采购等相关事宜签订战略采购协议。根据协议，预计 2021 年起 8 年内，力勤资源印尼 OBI 镍湿法冶炼项目 HPAL 工厂向当升累计供应镍原料 4.32 万吨至 14.9 万吨，5400 吨至 1.83 万吨钴副产品。（来源：公司公告）

2.一周行情回顾

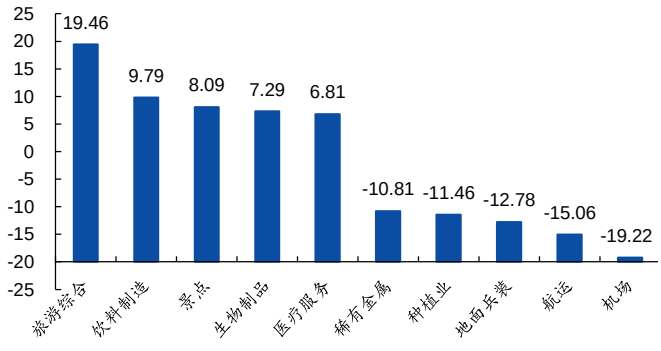
上周电力设备指数下跌 2.46%，跑输万得全 A 指数 1.78 个百分点。电源设备指数下跌 1.93%，跑输万得全 A 指数 1.25 个百分点；储能设备指数下跌 1.45%，跑输万得全 A 指数 0.77 个百分点；风电设备指数下跌 8.49%，跑输万得全 A 指数 7.81 个百分点；光伏设备指数下跌 1.19%，跑输万得全 A 指数 0.51 个百分点。

图 4：本周风电设备指数大幅下跌（单位：%）



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 5：本周涨/跌幅前五的行业（单位：%，申万二级）

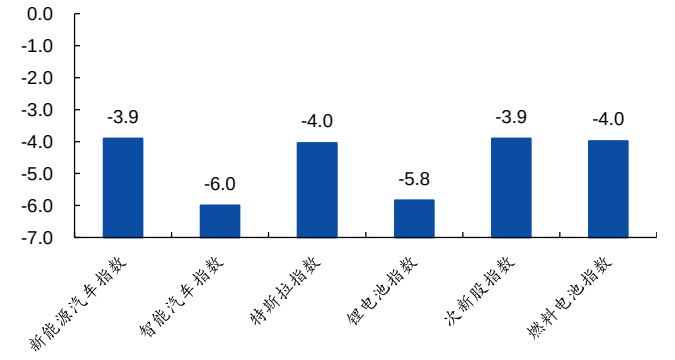


资料来源：Wind，国元证券研究所

新能源汽车指数下跌 3.9 个百分点，智能汽车指数下跌 6 个百分点，特斯拉指数下跌 4.04 个百分点，锂电池指数下跌 5.84 个百分点，次新股指数下跌 3.9 个百分点，燃料电池指数下跌 3.98 个百分点。

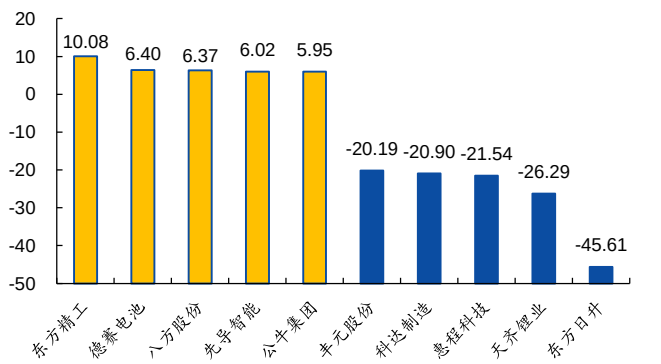
上周涨幅前五：东方精工、德赛电池、八方股份、先导智能、公牛集团；跌幅前五：东方日升、天齐锂业、惠程科技、科达制造、丰元股份。

图 6：智能汽车指数跌幅最大（单位：%）



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 7：东方精工上周涨幅最高（单位：%）



资料来源：Wind，国元证券研究所

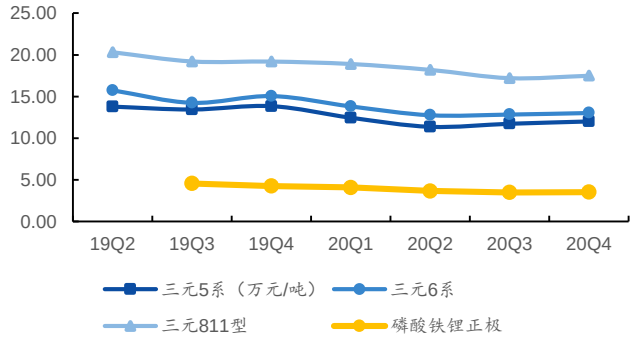
3.锂电材料价格数据跟踪

表 2：锂电价格材料概况

锂电材料种类		材料类别	本周价格	周变动	月变动	较去年同期
正极	NCM	333 国内主流	16.25 万元/吨	0.20	2.40	2.30
	NCM	523 国内主流	14.55 万元/吨	0.10	2.15	2.35
	NCM	622 国内主流	15.75 万元/吨	0.10	2.30	2.20
	NCM	811 型	19.65 万元/吨	0.10	1.90	0.90
	LFP	国内主流	4.35 万元/吨	0.10	0.50	0.25
负极	人造石墨	国产高端	6.75 万元/吨	0.00	0.00	-0.75
		国产中端	3.75 万元/吨	0.00	0.00	-0.85
	天然石墨	高端	5.55 万元/吨	0.00	0.00	-1.20
		中端	3.6 万元/吨	0.00	0.00	-0.70
		低端	2.4 万元/吨	0.00	0.00	0.00
电解液及锂盐	电解液	三元圆柱 2.6Ah	3.8 万元/吨	0.00	0.00	-0.05
		高电压 4.35V	6.2 万元/吨	0.00	0.00	0.10
		磷酸铁锂	4 万元/吨	0.00	0.00	0.65
	六氟磷酸锂	国内平均	14.25 万元/吨	0.50	3.00	5.80
隔膜	湿法	国产中端	1.2 元/平方米	0.00	0.00	-0.30
前驱体	三元前驱体	523 型	10.35 万元/吨	0.20	1.50	2.40
		622 型	11.35 万元/吨	0.20	1.50	2.80
钴	电解钴	99.8% min	33.5 万元/吨	1.00	5.00	4.90
	硫酸钴	20.5% min	7.3 万元/吨	0.30	1.35	2.35
	四氧化三钴	73.5% min	266.5 元/千克	5.00	57.00	76.50
锂	电池级碳酸锂	99.5% min	7.2 万元/吨	0.10	1.80	2.33
	单水氢氧化锂	56.5% min	5.8 万元/吨	0.00	0.80	0.35
硫酸镍	硫酸镍	Ni 22% min	3.23 万元/吨	0.00	0.28	0.73
其他	铜箔	8μmm	89 元/公斤	0.00	6.00	-0.50

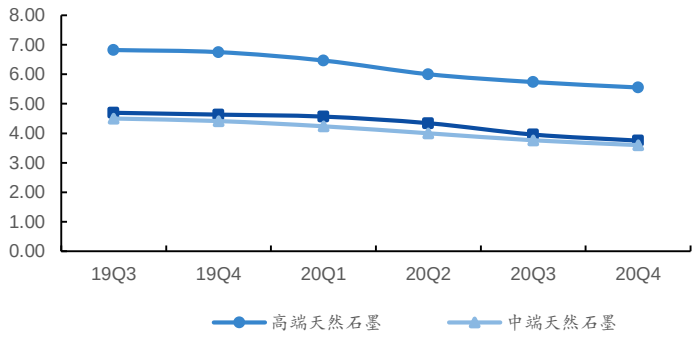
资料来源：Wind，CIAPS，国元证券研究所

图 8：正极材料价格走势（季度，万元/吨）



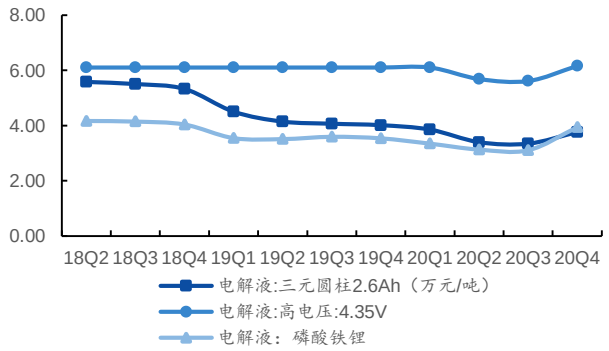
资料来源：Wind，CIAPS，国元证券研究所

图 9：石墨负极价格走势（季度，万元/吨）



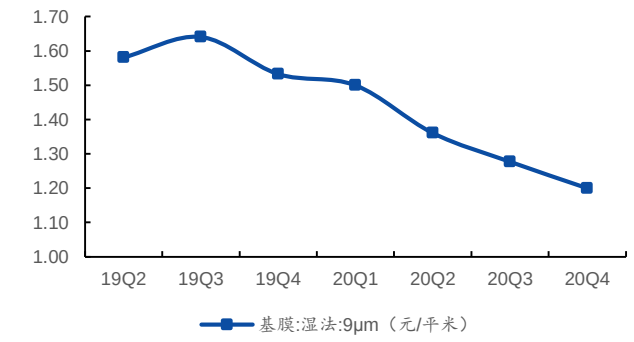
资料来源：Wind，CIAPS，国元证券研究所

图 10：动力电池电解液价格走势（季度，万元/吨）



资料来源：Wind，CIAPS，国元证券研究所

图 11：9μm 湿法隔膜基膜价格走势（季度，元/平米）



资料来源：Wind，CIAPS，国元证券研究所

国元证券股份有限公司
GUOYUAN SECURITIES CO.,LTD.

投资评级说明：

（1）公司评级定义		（2）行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国内地（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。 网址:www. gyzq. com. cn

国元证券研究所

合肥	上海
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编： 230000	邮编： 200135
传真： （0551）62207952	传真： （021）68869125
	电话： （021）51097188