



新能源汽车产业链行业周报 (12月第3周): 11月销量比 亚迪持续登顶 宏光 MINI 榜 冠稳定



本周看点

11 月终端销量比亚迪持续登顶，宏光 MINI 榜冠稳定

蜂巢能源完成 B+轮融资，加速扩产与研发

比亚迪最强芯片量产，12 月实现批量供货

丰田将斥资 350 亿美元发展电动车

LG 新能源与电池回收公司签订 2 万吨镍供应协议

欣旺达 (300207.SZ): 30GWh 电池项目落地，快速扩张稳居前十

中伟股份 (300919.SZ): 投资芬兰项目，布局欧洲前驱体基地锂电材料价格

钴产品：电解钴 (48.25 万元/吨, 3.43%); 三氧化二钴 (35.9 万元/吨, 1.41%); 硫酸钴 (9.8 万元/吨, 4.81%);

锂产品：金属锂 (115.5 万元/吨, 0.00%); 碳酸锂 (23.6 万元/吨, 7.52%), 氢氧化锂 (19.1 万元/吨, 0.00%);

镍产品：电解镍 (14.5 万元/吨, -1.53%), 硫酸镍 (3.8 万元/吨, 0.00%);

中游材料：三元正极 (523 动力型 24.4 万元/吨, 3.40%; 622 单晶型 25.0 万元/吨, 0.00%; 811 单晶型 27.2 万元/吨, 0.00%); 磷酸铁锂

(9.5 万元/吨, 6.74%); 负极 (人造石墨 (310-320mAh/g) 3.6 万元/吨, 0%; 人造石墨 (330-340mAh/g) 5.6 万元/吨, 0%; 人造石墨 (340-360mAh/g) 7.3 万元/吨, 0%); 隔膜 (7+2 μ m 涂覆 2.6 元/平, 0.00%; 9+3 μ m 涂覆 2.1 元/平, 0.00%; 其余 0%); 电解液 (铁锂型 11.0 万元/吨, 0%; 三元型 11.3 万元/吨, 0%; 六氟磷酸锂 56.5 万元/吨, 0%)

投资建议与投资标的

11 月终端销量比亚迪持续登顶, 宏光 MINI 榜冠稳定; 在政策刺激、供给多元化、消费者认可度提升三重驱动下, 电车将加速对油车的替代, 行业高景气度延续。今年是中游材料盈利最好的一年, 各环节均有不同程度的提价, 涨价后必然带来产能投放速度增加。考虑各环节扩产计划及扩产速度, 木桶效应仍有效, 部分环节产能吃紧和技术迭代放缓可能演绎为锂电池或新能源车生产的瓶颈, 成为量价齐升的潜力板块, 我们预计未来隔膜和溶剂可能成为产业链里的短板。

随着新产能投放, 预计核心材料价格将趋稳甚至回落, 未来一段时间内电池端的整体成本将出现下降, 而下游价格上涨趋势非常确定, 随着电池毛利率提升叠加规模效应带来费用率下降, 电池环节迎来盈利拐点。

综上, 电池环节建议关注宁德时代(300750, 未评级)和鹏辉能源(300438, 未评级)中游材料关注隔膜环节恩捷股份(002812, 未评级)、星源材质(300568, 未评级)、沧州明珠(002108, 买入); 溶剂环节石大胜华(603026, 买入), 建议关注新宙邦(300037, 未评级)、奥克股份(300082,

未评级); 三元材料关注一体化布局核心标的华友钴业(603799, 买入), 建议关注当升科技(300073, 未评级)。

风险提示

补贴退坡, 新能源汽车销售不及预期; 上游原材料价格波动风险。

关键词: 新能源 新能源汽车 涨价 芯片 锂电池

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31661

