



新能源汽车产业链行业：产 业链二月排产依旧景气



核心观点

本周看点

1 月新势力交付量小鹏持续夺冠,哪吒超过蔚来交付破万辆;

1 月欧洲市场新能源汽车销量环比略有下滑,高渗透率国家进入平稳期;

起亚与悦达签署合作协议,开启新合营时代;

远景动力电池制造基地二期项目开工,规划产能超 15GWh;

LG 新能源计划将美国密歇根州工厂产能提升 5 倍;

赣锋锂业(002460.SZ):与 PMI 签署合作协议;

格林美(002340.SZ):建立了多渠道镍资源供应保障体系;

天齐锂业(002466.SZ):参股公司 SES 正式上市

锂电材料价格

钴产品:电解钴(50.15 万元/吨,0.50%);三氧化二钴(39.90 万元/吨,0.00%);硫酸钴(11.0 万元/吨,2.34%);

锂产品:金属锂(200.0 万元/吨,3.63%);碳酸锂(38.4 万元/吨,5.49%),氢氧化锂(31.9 万元/吨,6.70%);

镍产品:电解镍(17.7 万元/吨,4.24%),硫酸镍(4.2 万元/吨,0.00%);

中游材料:三元正极(523 动力型 31.2 万元/吨,9.49%;622 单晶型 31.2 万元/吨,8.71%;811 单晶型 32.5 万元/吨,6.57%);磷酸铁锂(14.0 万元/吨,10.24%);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 2.2 元/平,0.00%);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 59.0 万元/吨,0%)

投资建议与投资标的

1 月新势力交付量五大车企销量同比均大幅增长,小鹏持续夺冠,哪吒超过蔚来交付破万辆,“蔚小理”第一阵营格局被打破;欧洲市场新能源汽车销量总体同比增速下降,环比也出现了较大幅度的下降,是出于月末冲量和欧洲国家普遍渗透率数据较高的必然;低基数国家整体同比增长率相对较高,高渗透率国家进入平稳期。2021 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 2020 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,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);建议关注溶剂环节石大胜华(603026,买入)、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: 5G 新能源 新能源汽车 涨价 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_37499

