

周报（11月第1周）——新能源汽车 产业发展规划发布，行业进入新阶段



本周看点

- 国务院发布《新能源汽车产业发展规划（2021—2035年）》
《新能源汽车产业发展规划》提出，到2025年，纯电动乘用车新车平均电耗降至12.0千瓦时/百公里，新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的20%左右，高度自动驾驶汽车实现限定区域和特定场景商业化应用。
- 欧洲10个国家10月份电动车销量12.44万辆，同比增长193%，环比下降10%左右。不同国家销量出现分化，尤其疫情再次爆发可能影响电动车销售。
- 造车新势力公布10月销量，双双破纪录。
蔚来10月交付5055辆，同比增长100.1%；理想ONE10月交付3692辆，刷新单月交付量纪录；小鹏汽车单月总交付量达到3,040台，同比增长229%。
- 全球新能源乘用车9月销量34.6万辆，环比上涨43.4%。
- 蔚来100kWh电池上市，续航可达615km
- 理想召回部分理想ONE电动汽车
- 上汽集团：10月新能源车销量超4.9万辆，同比增长320%
- 比亚迪：10月新能源汽车销量为2.3万辆，同比增83.1%
- 天赐材料：与特斯拉签署锂离子电池材料生产定价协议

锂电材料价格

- 钴产品：长江钴（26.9万/吨，-0.74%）；四氧化三钴（20.05万/吨，0.00%）；硫酸钴（5.55万/吨，0.00%）。
- 锂镍产品：金属锂（46.5万/吨，0.00%）；碳酸锂（4.2万元/吨，+2.44%），氢氧化锂（0%）；镍金属（11.94万元/吨，-1.04%），硫酸镍（0%）。
- 中游电池材料：三元正极（0%）；磷酸铁锂（0%）；高端天然石墨（0%），天然中端石墨（0%），人造石墨（0%）；隔膜（0%）；电解液（0%）。

投资建议与投资标的

- 既上周发布《新能源汽车技术路线图2.0》后，本周国务院正式发布2021-2035年新能源汽车产业发展规划，规划提出2025年新能源汽车销量占总销售量比例达到20%，同时纯电动乘用车百公里电耗降至12KWh/百公里。核心目标变动体现出政策更加贴合行业发展实际现状，也为未来10-15年新能源汽车行业发展做了系统性的指导，行业将进入良性发展新阶段。我们此前预计四季度行业将维持高景气度，各环节产销量均创出月度新高，板块景气行情仍将持续。建议关注产业链优质标的，电池环节推荐宁德时代(300750, 买入)，材料推荐恩捷股份(002812, 增持)、当升科技(300073, 增持)、新宙邦(300037, 增持)、中科电气(300035, 买入)、天赐材料(002709, 买入)，上游材料推荐华友钴业(603799, 买入)；另外建议关注璞泰来(603659, 未评级)、德方纳米(300769, 未评级)、赣锋锂业(002460, 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

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区	中国
行业	新能源汽车产业链行业
报告发布日期	2020年11月09日

行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

证券分析师

卢日鑫

021-63325888*6118

lurixin@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515100003

证券分析师

李梦强

021-63325888*4034

limengqiang@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860517100003

证券分析师

顾高臣

021-63325888*6119

gugaochen@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860520080004

相关报告

细研双积分：为什么2025年电动车渗透率目标是20%？	2020-10-27
周报（10月第4周）——六氟板块维持高景气度，继续看好行业龙头	2020-10-26
周报（10月第3周）——9月海内外产销两旺，迎接最景气的四季度	2020-10-19

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

目录

1. 产业链新闻	4
1.1 产业链重要新闻及解读	4
1.1.1 国务院发布《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》	4
1.1.2 欧洲 10 国 10 月电动车销量呈现分化	5
1.1.3 造车新势力公布 10 月销量，前三家双双破纪录	5
1.1.3 全球新能源乘用车 9 月销量 34.6 万辆，环比上涨 43.4%	6
1.1.4 蔚来汽车推出 100kWh 电池，续航可达 615km	7
1.1.5 理想召回部分理想 ONE 电动汽车	8
1.2 产业链新闻一周汇总	8
1.3 本周新车上市	10
2. 重要公告梳理	11
2.1 上汽集团（600104）：10 月新能源车销量超 4.9 万辆	11
2.2 比亚迪（002594）：10 月新能源汽车销量 2.3 万辆，同比增 83%	11
2.3 天赐材料（002709）：与特斯拉签署锂离子电池材料生产定价协议	11
2.4 其他公告	12
3. 动力电池相关产品价格跟踪	13
3.1 上游原材料价格	14
3.1.1 锂产品：碳酸锂价格上涨 2.40%	14
3.1.2 钴产品：金属钴价格下跌，硫酸钴价格上涨	15
3.1.3 镍产品：金属镍价格下跌	16
3.2 中游电池材料价格	17
3.2.1 正极材料：价格平稳	17
3.2.2 负极材料：价格平稳	18
3.2.3 隔膜：价格平稳	19
3.2.4 电解液：价格平稳	20
4. 风险提示	21

图表目录

图 1：2020 年 10 月蔚来销量数据（单位：辆）	6
图 2：2020 年 10 月理想销量数据（单位：辆）	6
图 3：2020 年 10 月小鹏销量数据（单位：辆）	6
图 4：2018 年三大造车新势力交付量对比（单位：辆）	6
图 5：哪吒汽车哪吒 V	10
图 6：2021 款东风风神 E70	10
图 7：价格：金属锂≥99%工、电：国产（万元/吨）	14
图 8：现货价：碳酸锂（电池级）：国内（万元/吨）	14
图 9：价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：万元/吨）	14
图 10：长江有色市场：平均价：钴 1#（万元/吨）	15
图 11：前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）	15
图 12：前驱体：四氧化三钴价格走势（万元/吨）	16
图 13：镍金属市场平均价格（万元/吨）	16
图 14：长江有色市场：平均价：硫酸镍（万元/吨）	17
图 15：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）	18
图 16：正极材料：三元各类型材料价格走势（万元/吨）	18
图 17：负极材料：人造石墨价格（万元/吨）	19
图 18：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）	19
图 19：不同参数湿法基膜价格走势（单位：元/平方米）	19
图 20：不同型号湿法涂覆隔膜价格走势（单位：元/平方米）	20
图 21：电解液价格（万元/吨）	20
图 22：六氟磷酸锂价格（万元/吨）	21
表 1：10 月欧洲主要国家电动车销量情况（单位：辆）	5
表 2：1-9 月全球新能源乘用车车企销量 TOP 20（辆）	7
表 3：比亚迪 10 月销量数据和指标（单位：辆）	11
表 4：本周其他公司公告汇总	12
表 5：本周锂电材料价格跟踪汇总表	13

1. 产业链新闻

1.1 产业链重要新闻及解读

1.1.1 国务院发布《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》

11月2日，国务院办公厅发布了《新能源汽车产业发展规划(2021—2035 年)》，其如同《节能与新能源汽车技术路线图》一样，为新能源汽车产业的下一个十五年发展指明方向，将成为新能源汽车产业发展的重要纲领性文件。根据第一电动网梳理，新规划有十大要点：

- 1) 到 2025 年，我国新能源汽车市场竞争力明显增强，动力电池、驱动电机、车用操作系统等关键技术取得重大突破，安全水平全面提升。纯电动乘用车新车平均电耗降至 12.0 千瓦时/百公里，新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的 20% 左右，预计 2025 年达到 500 万辆。
- 2) 力争经过 15 年的持续努力，我国新能源汽车核心技术达到国际先进水平，质量品牌具备较强国际竞争力。纯电动汽车成为新销售车辆的主流，公共领域用车全面电动化，燃料电池汽车实现商业化应用。高度自动驾驶汽车实现规模化应用，充换电服务网络便捷高效，氢燃料供给体系建设稳步推进，有效促进节能减排水平和社会运行效率的提升。
- 3) 坚持电动化、网联化、智能化发展方向，深入实施发展新能源汽车国家战略，以融合创新为重点，突破关键核心技术，推动我国新能源汽车产业高质量可持续发展，加快建设汽车强国。
- 4) 四个基本原则：市场主导、创新驱动、协调推进和开放发展。五项战略任务：一是提高技术创新能力。二是构建新型产业生态。三是推动产业融合发展。四是完善基础设施体系。五是深化开放合作。
- 5) 深化“三纵三横”研发布局。以纯电动汽车、插电式混合动力（含增程式）汽车、燃料电池汽车为“三纵”，布局整车技术创新链。以动力电池与管理系统、驱动电机与电力电子、网联化与智能化技术为“三横”，构建关键零部件技术供给体系。
- 6) 2021 年起，国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域的公共领域新增或更新公交、出租、物流配送等车辆中新能源汽车比例不低于 80%。据不完全统计，全国公交车总量在 70 万辆左右，出租车总量在 170 万辆左右，租赁车总量在 180 万左右。如果按不低于 80% 的要求做，无论是新能源公交车，还是出租车，都会有一个比较高的可持续增长。
- 7) 推进加氢基础设施建设。建立完善加氢基础设施的管理规范。引导企业根据氢燃料供给、消费需求等合理布局加氢基础设施，提升安全运行水平。支持利用现有场地和设施，开展油、气、氢、电综合供给服务。
- 8) 鼓励开展换电模式应用，加强智能有序充电、大功率充电、无线充电等新型充电技术研发，提高充电便利性和产品可靠性。
- 9) 加快新能源汽车在分时租赁、城市公交、出租汽车、场地用车等领域的应用，优化公共服务领域新能源汽车使用环境。
- 10) 破除地方保护，建立统一开放公平市场体系。鼓励地方政府加大对公共服务、共享出行等领域车辆运营的支持力度，给予新能源汽车停车、充电等优惠政策。（来源：第一电动网）

1.1.2 欧洲 10 国 10 月电动车销量呈现分化

本周欧洲主要的 10 个国家更新 10 月份电动车销量，合计实现电动车销量 12.44 万辆，同比增长 193%，环比 9 月 13.7 万辆下降 10% 左右，整体渗透率 13.7%。10 月销量增速出现分化，部分国家环比增速开始回落。其中德国仍以 4.8 万辆销量排名第一，1-10 月累计销量超过 25 万辆，同比和环比增速保持强劲。法国以 2 万辆排名第二；而英国 10 月销量环比大幅下降，仅实现 1.7 万辆销量，环比下滑 50%，主要是 9 月英国牌照更新导致的销量脉冲。除了德国和法国，瑞典、西班牙、葡萄牙三国环比增速也保持为正，而其他 5 个国家环比开始下滑，瑞士环比下滑 30%，仅次于英国，丹麦环比下滑 26%。

随着欧洲第二波疫情到来，各国开始考虑再次封城，预计会对电动车销售产生影响，其中德国从 11 月 2 日起执行较为严厉的全国限制措施，各地餐馆、酒吧、影剧院、游乐场、健身房、美容院等餐饮和文体设施将关闭一个月。法国总统 10 月 28 日宣布全境禁足，并再次封国。比利时也宣布从 11 月 2 日开始至 12 月 13 日止，实施全国性的加强封锁措施，非必要的商店关闭，并且维持宵禁。预计上述措施会影响当地 11 月和 12 月汽车销售。（来源：欧洲各国官方网站）

表 1：10 月欧洲主要国家电动车销量情况（单位：辆）

国家	BEV	PHEV	合计	YOY	MOM	渗透率	年初至今
德国	23158	24859	48017	302.6%	16.2%	17.5%	251998
法国	10004	10199	20203	214.2%	13.2%	11.8%	131022
英国	9335	7775	17110	172.4%	-50.1%	12.1%	126000
挪威	7873	2372	10245	67.8%	-19.3%	79.1%	71694
瑞典	2330	7840	10170	45.5%	2.9%	36.1%	79217
意大利	2889	3653	6542	263.8%	-6.0%	4.2%	33360
西班牙	1808	2516	4324	171.4%	7.7%	5.8%	22417
瑞士	1492	1532	3024	322.9%	-30.2%	14.4%	20778
丹麦	1097	1623	2720	263.2%	-26.3%	18.0%	19880
葡萄牙	612	1433	2045	47.7%	5.7%	12.7%	12718
合计	60598	63802	124400	182.9%	-9.7%	13.7%	769084

数据来源：欧洲各国官方网站，东方证券研究所

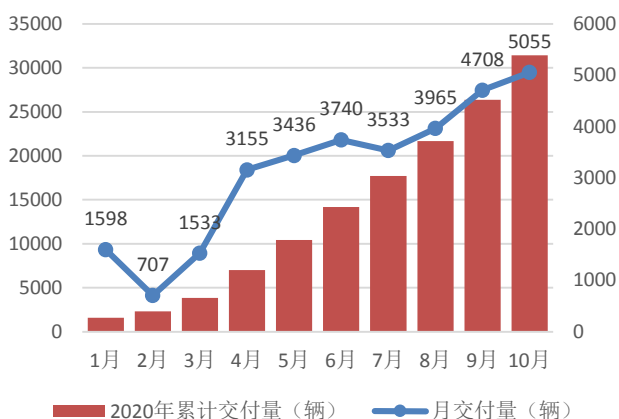
1.1.3 造车新势力公布 10 月销量，前三家双双破纪录

11 月 2 日，蔚来、理想、小鹏分别公布了 10 月销量数据，蔚来 10 月共交付新车 5055 台，创品牌单月交付数新高，同比增长 100.1%，并自今年 3 月以来连续第 8 个月实现同比增长；截止 2020 年 10 月，累计交付 31430 辆新车，同比增长 111.4%。这是蔚来月度交付数首次突破 5000 台，也是中国高端汽车品牌月销量首次突破 5000 台。

理想 ONE 在 10 月交付 3692 辆，连续三个月刷新单月交付量纪录。同时，10 月新增定单量也创下历史新高。2020 年 1 月至 10 月，理想 ONE 已累计交付 21852 辆。

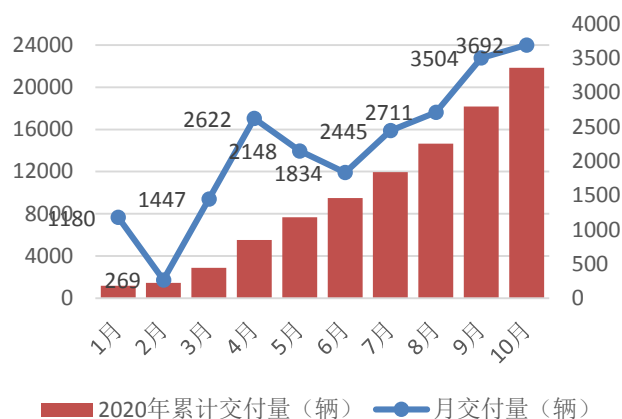
小鹏汽车单月总交付量达到 3,040 台，同比增长 229%，连续两个月达到 3,000 台以上。2020 年 1-10 月小鹏汽车累计交付量已达到 17,117 台，同比增长 64%；其中主力高端车型小鹏 P7 单月交付 2,104 台，连续两个月达到单月 2,000 台以上。（来源：第一电动网）

图 1：2020 年 10 月蔚来销量数据（单位：辆）



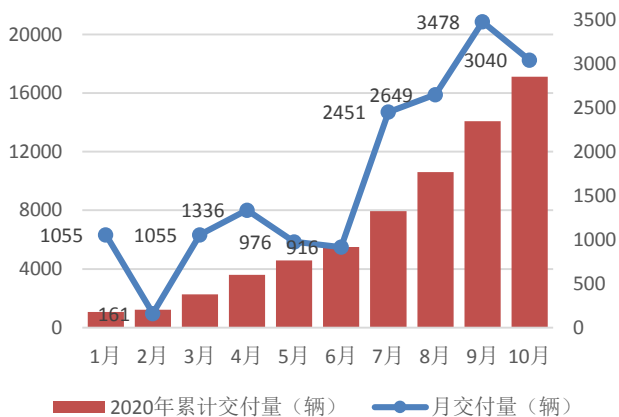
数据来源：第一电动网，东方证券研究所

图 2：2020 年 10 月理想销量数据（单位：辆）



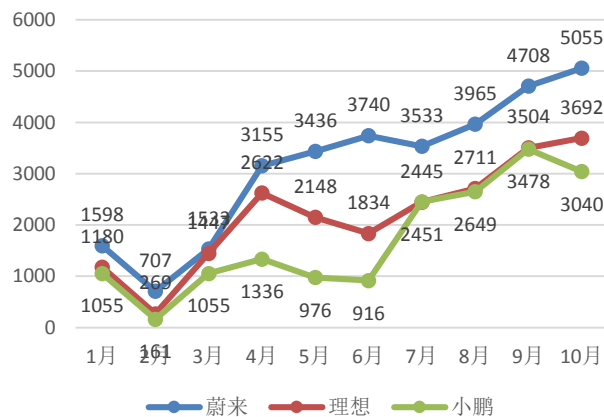
数据来源：第一电动网，东方证券研究所

图 3：2020 年 10 月小鹏销量数据（单位：辆）



数据来源：第一电动网，东方证券研究所

图 4：2018 年三大造车新势力交付量对比（单位：辆）



数据来源：第一电动网，东方证券研究所

1.1.3 全球新能源乘用车 9 月销量 34.6 万辆，环比上涨 43.4%

根据 EVsales 数据，全球新能源乘用车 9 月销量达 34.6 万辆，环比增长 43.4%，同比上涨 88.4%，是近三年来的单月最高销量水平，其中中国市场贡献了 37.9% 的份额，欧洲市场贡献了 46.3% 的份额。

9月特斯拉 Model 3 的全球销量突破 4 万辆，是今年单月销量第二好的成绩。欧洲与中国市场分别贡献了 37.5%和 26.3%的份额。特斯拉另一款车型 Model Y 在 9 月以破万的销量成绩位列单月单车销量第三位；宏光 MINI EV 则以 1.45 万辆的销量成绩排名第二。

从 1-9 月累计来看，特斯拉 Model 3 全球累计销量 23.8 万辆，领先排名第二的雷诺 Zoe 近 4 倍。国内品牌进入全球新能源车型累计销量 TOP20 的车型有宏光 MINI EV、广汽新能源 Aion S、比亚迪秦 EV、宝骏 E 系列、上汽名爵 MG eZS 和欧拉黑猫，6 款车型分别位列第七、第九、第十、第十五、第十六和第二十位。

车企方面，特斯拉 9 月全球销量为 65,814 辆，主力产品 Model 3 贡献了 65.4%的份额。今年 1-9 月特斯拉累计销量已超过 30 万辆，占全球新能源汽车市场份额的 17.67%。

进入 TOP20 的国内车企共有五家，分别为比亚迪、上汽通用五菱、上汽乘用车、广汽新能源和蔚来汽车，五家车企分列第 3 位、11 位、第 12 位、第 15 位和第 20 位。（来源：第一电动网）

表 2：1-9 月全球新能源乘用车车企销量 TOP 20（辆）

排名（1-9 月累计）	车企	9 月销量（辆）	1-9 月销量（辆）
1	特斯拉	65814	316820
2	大众	24035	113091
3	比亚迪	18631	104176
4	宝马	15525	101270
5	雷诺	13300	68928
6	梅赛德斯	17836	68855
7	沃尔沃	11838	67561
8	奥迪	12385	67304
9	现代	11510	63679
10	起亚	10937	59840
11	上汽通用五菱	19023	58785
12	上汽乘用车	9967	51275
13	标致	6994	43498
14	日产	6936	42181
15	广汽新能源	7083	39833
16	丰田	5144	33101
17	福特	2944	30432
18	三菱	3417	28208
19	保时捷	4203	27928
20	蔚来汽车	4820	26498

数据来源：第一电动网，东方证券研究所

1.1.4 蔚来汽车推出 100kWh 电池，续航可达 615km

11 月 6 日，蔚来 100kWh 电池正式上市。蔚来成为了继特斯拉之后，全球第二家发布 100kWh 电池组的车企。该电池采用宁德时代镍 55 三元电芯和 CTP 成组技术；搭载全新 100kWh 电池后，蔚来全系车型 NEDC 续航达到新高度，全新 ES8 为 580km，ES6 为 610km，EC6 为 615km。

100kWh 电池优异的性能表现源自：无热蔓延安全设计带来更好的热失控管理能力；高度集成化的设计，制造装配简化 40%，空间利用率提 19.8%；全天候温控提升电池性能，并延长电池寿命；端云融合 BMS 可根据工况智能调整参数，提升电池在全工况下的性能表现。

11 月 7 日上午 10 点新车选装将开放，永久升级开启预订，其中，永久升级的交付服务到 12 月份开始规模交付；2021 年 2 月份开放按年升级服务；4 月份开始提供按月升级服务。（来源：第一电动网）

1.1.5 理想召回部分理想 ONE 电动汽车

11 月 5 日消息，重庆理想汽车有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，向国家市场监督管理总局备案了召回计划。自即日起，召回生产日期在 2019 年 11 月 14 日至 2020 年 6 月 1 日的理想 ONE 电动汽车，共计 10469 辆。

本次召回范围内的车辆由于前悬架下摆臂球销脱销力设计原因，车辆受到碰撞冲击时可能导致前悬架下摆臂球销脱开，可能会影响车辆的操控，极端情况下会增加发生事故的风险，存在安全隐患。重庆理想汽车有限公司将为召回范围内的车辆免费更换球销脱出力更高的前悬架下摆臂，以消除安全隐患。（来源：国家质量发展局）

1.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 日本电产（Nidec）将投资 2000 亿日元（19 亿美元）在塞尔维亚建造一座新工厂，生产电动汽车马达，以巩固其在欧洲市场的地位。
- 2) 蔚来正在筹建出海事业部，内部代号暂定为“马可波罗计划”，预计 2021 年旗下车型将销往欧洲，海外第一家 NIO House 或将落地丹麦哥本哈根。
- 3) SKI 计划对其锂电池隔膜子公司 SK IE Technology 进行增资，在波兰工厂新建一条年产 3.4 亿平米的隔膜生产线，将其产能提升一倍，预计于 2023 年第一季度投产。
- 4) 工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2020 年第 11 批）》，共有 296 款新能源汽车入选。东风本田 CRV PHEV、北京现代名图 EV、极狐 ARCFOX αT、比亚迪汉、欧拉黑猫/白猫、广汽传祺 AION S/AION LX 等车型在列。
- 5) 阿斯顿马丁首席执行官 Tobias Moers 表示，从 2024 起，该公司售出车辆的四分之一或五分之一都将为电动汽车，另外其插电式混合动力版超豪华 SUV DBX 将于 2023 年上市。
- 6) 电动汽车充电设备供应商星星充电计划在中国 IPO，其产品线涵盖交直流设备、充电枪头、电源模块、智能电柜、换电设备等等。
- 7) 特斯拉经过重新设计的 Model 3 已经开始在美国交付，采用全新轮毂、新增电动后备箱门。特斯拉柏林工厂或将在今年底前获最终建设许可。特斯拉因电池回收违规在德国被罚 1400 万美元。
- 8) 本田将加入特斯拉与菲亚特克莱斯勒(FCA)的排放池，以期共同达到欧盟规定的碳排放目标。

- 9) 沃尔沃汽车亚太区电机实验室在上海嘉定正式揭幕。新的电机实验室拥有业内先进的测试系统，将基于即将推出的下一代可扩展模块架构 SPA 2，重点研发用于纯电动汽车和混合动力汽车的电机。
- 10) 小马智行与中国一汽达成合作，双方将在自动驾驶技术领域开展深入合作，将打造前装量产自动驾驶系统。
- 11) 长城汽车正式获得泰国罗勇制造工厂的所有权。按照计划，新工厂将于 2021 年一季度投产，初期年产能达 8 万辆。改造后的新工厂将同时具备 SUV 和皮卡生产能力及条件可满足多种新能源汽车生产需求。
- 12) 工信部公示了第五批绿色制造名单，在锂电池方面，共有宁德时代、银隆新能源、桑顿新能源、三星环新、维科电池、欣旺达等 8 家企业的产品入选，包括电芯、模组和电池包。
- 13) 中国科学院青岛生物能源与过程研究所武建飞团队在富锂正极材料的基础上实现无钴化，成功开发出高性能无钴富锂锰基正极电池体系。
- 14) 新能源汽车相关企业注册量三季度新注册 2.4 万家，环比增长 20%。目前我国共有 22.4 万家新能源汽车相关企业，全行业 48%的企业注册资本高于 500 万。
- 15) 松下能源北美公司的电池技术副总裁 Celina Mikolajczak 表示，松下当前正在改造内华达超级工厂生产线，准备为特斯拉生产 4680 电池，新电池能量密度将提升 5%，且充电速度或将提升。预计到 2022 年左右，该工厂的总产能增长 10%，达到每年 38GWh 至 39GWh。
- 16) 原小米芯片和前瞻研究部门总经理白剑已经加盟蔚来汽车，任职硬件副总裁，参与自动驾驶技术领域研发。
- 17) 特斯拉与法国可再生能源开发商 Neoen 公司合作，计划在澳大利亚城市 Geelong 附近建造世界上最大的锂电池蓄电站之一。该蓄电站将采用特斯拉的 Megapack 技术；预计功率容量为 300MW，储电能力为 450MWh，一次存储的能量足够 50 万户家庭使用半个小时。
- 18) 梅赛德斯-奔驰将停止对无人驾驶出租车的研发，其表示共享汽车不能够带来比较客观的回报率，将专注于自动辅助驾驶技术方面研发。
- 19) 福特 Escape PHEV 车型或因动力电池供应商问题，推迟至 2021 年发布。福特官方将在海外召回 2.7 万辆福特翼虎插电式混合动力车型。召回原因是动力电池系统在制造过程中被污染，有杂质混入，存在潜在的起火隐患。
- 20) 中国汽车能源供应公司远景 AESC 计划在英国日产桑德兰工厂附近新建一座超级电池工厂。
- 21) 宝能汽车旗下西安基地绿色智慧工厂将近日正式建成投产，为该公司第一个自主建成的全工艺整车生产基地。同时，宝能自主研发的新能源 xEV 平台也将迎来首车下线。
- 22) 大众集团与希腊签署备忘录，将在地中海的阿斯提帕莱亚岛（Astypalea）上投放大约 1000 辆不同类型的电动车，替代目前传统燃油汽车。该项目预计将为居民提供全年无休的电动汽车乘车和车辆共享系统。
- 23) 昆明发放新能源汽车消费券，用于消费者购买并在昆明市落户上牌使用的新能源汽车，最高可抵扣备案价格的 40%。

- 24) 西南最大特斯拉超级充电站落地重庆悦荟购物中心，特斯拉在重庆共开放 9 座超级充电站和 11 座目的地充电站。特斯拉在中国大陆建成逾 490 个超级充电站，全面覆盖中国 250 多个城市；在全球范围内拥有超过 20000 个超级充电桩。
- 25) 英飞凌宣布，将扩大其无锡工厂的 IGBT 模块生产线，从而以更丰富的 IGBT 产品线满足重点聚焦新能源汽车、自动驾驶及汽车舒适性配置三大领域，为汽车行业持续提供先进的解决方案。
- 26) 宝马正改变其电气化战略，正在研发自己的电动车平台，新平台将在 2025 年后在匈牙利的新工厂使用。此外，宝马打算 2022 年起在雷根斯堡生产纯电动汽车。
- 27) 天能帅福得高能锂电池项目奠基仪式在天能锂电产业园举行，项目拟总投资约 82 亿元人民币，用于建设锂电材料及关键零部件、电芯、PACK 生产项目。
- 28) 澳洲石墨材料企业 EcoGraf 宣布与韩国锂电池回收商 SungEel Hitech Co. Ltd 签署了谅解备忘录(MoU)，双方将在废旧动力电池回收领域达成合作。
- 29) 阿卜杜拉国王科技大学（KAUST）开发出一种多孔有机材料，可以显著提升超级电容器的储能和输送能力。

1.3 本周新车上市

哪吒 V：新车共推出 4 款车型配置，补贴后售价区间为 5.99-7.59 万元。标准续航版车型配备容量为 31.18kWh 的电池组，其 NEDC 续航里程为 301km；长续航版车型配备容量为 38.54kWh 的电池组，NEDC 续航里程为 401km，全部为宁德时代电池。

2021 款东风风神 E70：新车共推出 6 款配置车型，售价区间为 13.58-15.98 万元。新车配备了容量为 50.3kWh 的磷酸铁锂电池组以及 52.99KWh 和 61.13kWh 三元锂电池组，续航里程分别为 400km、420km 和 500km。

图 5：哪吒汽车哪吒 V



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 6：2021 款东风风神 E70



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

2. 重要公告梳理

2.1 上汽集团（600104）：10月新能源车销量超4.9万辆

11月6日，上汽集团发布了10月份产销快报。数据显示，10月份公司实现整车销售59.7万辆，同比增长9.6%，销量规模继续在车企中强势领跑。新能源车销量迎来井喷式增长，10月份上汽新能源车销量超过4.9万辆，同比增长320%，实现国内新能源车销量月度冠军“三连庄”。其中，五菱宏光MINI EV 10月份销量近2.4万辆，环比增长18%，单日最高销量突破1200辆。今年1至10月份上汽新能源车累计销量达到19.3万辆，同比增长42.5%，已超过去年全年销量。

2.2 比亚迪（002594）：10月新能源汽车销量2.3万辆，同比增83%

11月4日，比亚迪发布了2020年10月销量快报，其中新能源汽车10月销量为2.3万辆，同比增84.7%；纯电动汽车销量为1.49万辆，同比增96.6%；燃油汽车销量为2.45万辆，同比减14.2%。动力电池及储能电池装机总量约为1.507GWh，本年累计装机总量约为8.591GWh。

从车型来看，比亚迪汉的10月销量为7545辆，环比增长34.4%。比亚迪唐10月销量为4896辆，累计销量超23万辆。比亚迪宋10月销量为20375台，环比增长13.8%，累计销量超80万辆。比亚迪秦10月销量为6811台，同比增长81.1%。

表3：比亚迪10月销量数据和指标（单位：辆）

项目	本月	上年同期	增减变动幅度（%）
新能源汽车	23217	12567	+84.75%
-乘用车	22045	12042	+83.07%
-纯电动	14919	7588	+96.61%
-插电式混合动力	7156	4454	+60.66%
-商用车	1172	525	+123.24%
-客车	1023	294	+247.96%
-其他	149	231	-35.50%
燃油汽车	24515	28563	-14.17%
-轿车	4669	4453	+4.85%
-SUV	16832	17492	-3.77%
-MPV	3014	6618	-54.46%
合计	47732	41130	+16.05%

数据来源：公司公告，东方证券研究所

2.3 天赐材料（002709）：与特斯拉签署锂离子电池材料生产定价协议

11月5日，公司全资子公司九江天赐与特斯拉签订《Production Pricing Agreement for Battery Cell Materials》，由九江天赐向特斯拉供应锂离子电池电解液产品，协议约定了在业务合作期间的产品定价模式、供货方式、产品标准等内容；在协议约定的期限内，特斯拉将向九江天赐采购锂离子

子电池电解液。协议未对特斯拉的采购量进行强制约束，将根据特斯拉需求以订单方式确定，最终销售金额需以特斯拉发出的采购订单结算为准。交货地点为特斯拉指定的美国弗里蒙特、奥斯汀工厂和德国柏林工厂。

2.4 其他公告

表 4：本周其他公司公告汇总

日期	公司	公告主要内容
2020 年 11 月 2 日	科达利	公司拟在匈牙利投资设立全资子公司的工商注册登记手续已完成，注册资本 20 万欧元，拟定经济范围为蓄电池，锂电池和锂电池部件的制造。
2020 年 11 月 2 日	星源材质	公司董事及控股股东拟三个月内以集中竞价交易或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 1346 万股（拟减持数量占总股本的 3.00%）。
2020 年 11 月 2 日	保力新	与三门峡市人民政府签署战略合作框架协议，双方拟就公司在三门峡市投资建立动力电池项目西北生产基地及设立项目公司等事项开展全面合作。
2020 年 11 月 2 日	东风汽车	发布产销快报，10 月份汽车产量为 13611 辆，本年累计 13.69 万辆，同比增 8.17%；10 月销量为 15260 辆，本年累计 141567 辆，同比增 8.13%。
2020 年 11 月 3 日	永新材料	全资子公司湖州永兴物资再生利用有限公司收到湖州市财政局财政补助 1250 万元。
2020 年 11 月 3 日	雅化集团	非公开发行股票的申请获得证监会批复通过。
2020 年 11 月 3 日	新宙邦	公司拟以 22.27 亿元收购延安康康制药股份有限公司持有的江苏九九久科技有限公司 74.24% 股权。
2020 年 11 月 3 日	福田汽车	公司与北京福田戴姆勒汽车有限公司签订了《实物资产交易合同》，拟以 10.97 亿元的价格转让怀柔重型机械工厂部分资产。
2020 年 11 月 3 日	寒锐钴业	公司及其子公司自 10 月 28 日累计收到政府补助 164 万元。
2020 年 11 月 3 日	山河智能	公司与贵州大龙经济开发区管理委员会签署投资框架协议，拟投建负极材料及其高端装备应用项目。该项目总投资 50 亿元，总占地 800 亩。
2020 年 11 月 3 日	宇通客车	发布产销快报，10 月份客车产量为 3930 辆，本年累计 30797 辆，同比减 30.09%；10 月销量为 3642 辆，本年累计 30482 辆，同比减 32.33%。
2020 年 11 月 4 日	合纵科技	发布《向特定对象发行 A 股股票之募集说明书（修订稿）》，拟发行不超过 2.50 亿股的人民币普通股，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票均价的 80%，募集资金不超过 10.06 亿元，发行对象为不超过 35 名符合中国证监会规定条件的特定对象，具体对象未定。募集资金将用于：配用电自动化终端产业化项目 3.99 亿元，新能源汽车充电桩设备制造项目 2.03 亿元，配电网物联网研发中心建设项目 1.04 亿元，补充流动资金 3 亿元。
2020 年 11 月 4 日	科达制造	股东新华联控股有限公司所持公司股票被申请司法轮候冻结 1 轮，占其所持公司股份的 100%，占公司总股本的 7.61%。
2020 年 11 月 4 日	亚星客车	发布产销快报，10 月份客车产量为 212 辆，本年累计 2171 辆，同比减 46.13%；10 月销量为 245 辆，本年累计 2151 辆，同比减 47.05%。
2020 年 11 月 4 日	中通客车	发布产销快报，10 月份客车产量为 752 辆，本年累计 8363 辆，同比减 30.55%；10 月销量为 823 辆，本年累计 8676 辆，同比减 26.43%。
2020 年 11 月 4 日	金龙汽车	发布产销快报，10 月份客车产量为 3449 辆，本年累计 3.41 万辆，同比减 24.34%；10 月销量为 3963 辆，本年累计 3.38 万辆，同比减 23.11%。
2020 年 11 月 5 日	宁德时代	调整 2020 年限制性股票激励计划，激励对象人数由 4,688 名变更为 4,573 名，授予的限制性股票数量由 459.09 万股变更为 452.06 万股，授予价格为 231.86 元/股。
2020 年 11 月 5 日	ST 安凯	发布产销快报，10 月份客车产量为 638 辆，本年累计 3861 辆，同比减 21.84%；10 月销量为 559 辆，本年累计 3791 辆，同比减 22.62%。
2020 年 11 月 5 日	蓝海华腾	自 2020 年 10 月 28 日累计收到政府补助 250 万元。
2020 年 11 月 6 日	江淮汽车	发布产销快报，10 月份汽车产量为 4.28 万辆，同比增加 37.09%；销量为 4.30 万辆，同比增加 31.45%。其纯电动乘用车 10 月产量为 5834 辆，同比增 57.12%；10 月销量为 5711 辆，同比增 63.22%。
2020 年 11 月 6 日	长城汽车	发布产销快报，10 月份汽车产量为 13.12 万辆，本年累计 80.28 万辆，同比减 4.88%。10 月销量为 13.56 万辆，本年累计 81.62 万辆，同比减 2.73%；其新能源车 10 月销量 8114 台，本年累计 3.30 万

		台。公司发布《公开发行 A 股可转换公司债券预案》，拟发行可转债总额不超过 80 亿元，每张面值为人民币 100 元，募集资金用途为新车型研发项目 40 亿元，新汽车数字化研发项目 40 亿元。
2020 年 11 月 6 日	金杯电工	29. 【金杯电工】全资子公司金杯电工衡阳电缆有限公司收到河南城际铁路有限公司的中标通知书，确认公司为一汽解放汽车有限公司“新建郑州至济南铁路郑州至濮阳段”的中标单位，中标金额 8146.87 万元。

数据来源：公司公告，Wind，东方证券研究所

3. 动力电池相关产品价格跟踪

表 5：本周锂电材料价格跟踪汇总表

跟踪产品	更新日期		2020 年 11 月 7 日	
	本周价格	上周价格	涨跌幅%	单位
金属锂	46.50	46.50	0.00%	万元/吨
碳酸锂	4.20	4.10	2.44%	万元/吨
氢氧化锂	4.80	4.80	0.00%	万元/吨
金属钴	26.90	27.10	-0.74%	万元/吨
四氧化三钴	20.05	20.05	0.00%	万元/吨
硫酸钴	5.55	5.55	0.00%	万元/吨
金属镍	11.94	12.06	-1.04%	万元/吨
硫酸镍	3.00	3.00	0.00%	万元/吨
硫酸锰	0.63	0.63	0.00%	万元/吨
铝塑膜：DNP	33.00	33.00	0.00%	万元/吨
三元正极：111 型	13.65	13.65	0.00%	万元/吨
三元正极：523 动力型	11.95	11.95	0.00%	万元/吨
三元正极：镍 55 型	10.75	10.75	0.00%	万元/吨
三元正极：622 单晶型	13.75	13.75	0.00%	万元/吨
三元正极：811 型	17.45	17.45	0.00%	万元/吨
磷酸铁锂	3.40	3.40	0.00%	万元/吨
负极：天然石墨高端	5.55	5.55	0.00%	万元/吨
负极：人造石墨 340-360	7.00	7.00	0.00%	万元/吨
涂覆隔膜：5μm+2μm+2μm	暂停更新	暂停更新	暂停更新	元/平方米
涂覆隔膜：7μm+2μm+1μm	2.40	2.40	0.00%	元/平方米
涂覆隔膜：9μm+2μm+2μm	1.95	1.95	0.00%	万元/吨
电解液-铁锂	4.00	4.00	0.00%	万元/吨
电解液-三元圆柱	3.40	3.40	0.00%	万元/吨
电解液-六氟磷酸锂	9.15	9.15	0.00%	万元/吨

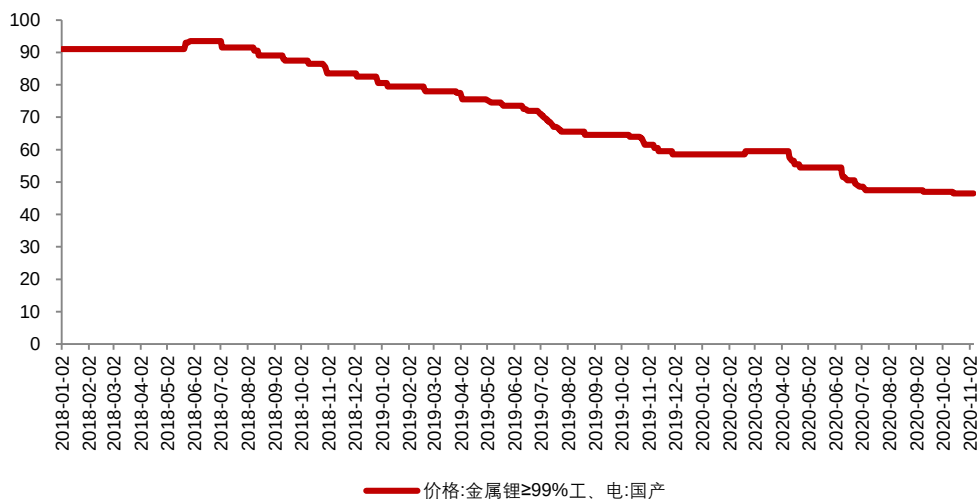
数据来源：Wind，化学与物理电源协会，东方证券研究所

3.1 上游原材料价格

3.1.1 锂产品：碳酸锂价格上涨 2.40%

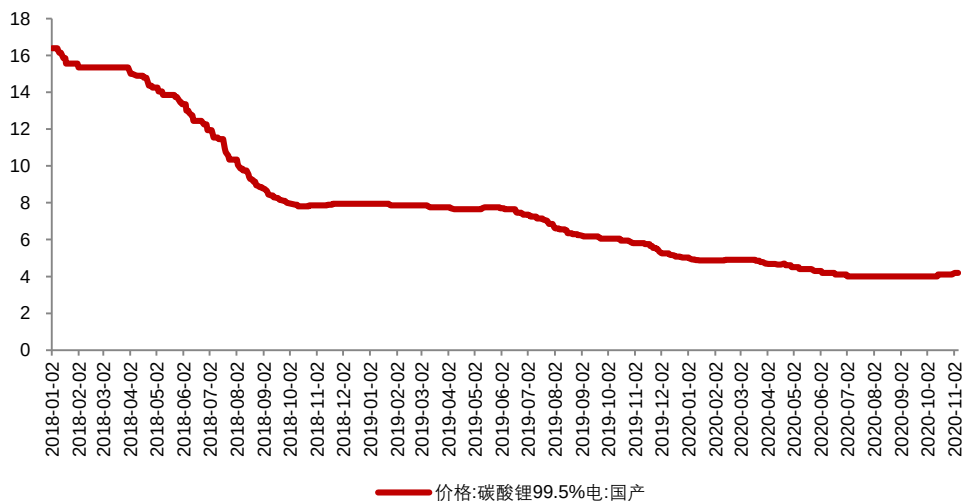
本周金属锂价格 46.50 万元/吨，较上周持平；碳酸锂报价 4.20 万元/吨，较上周上涨 2.40%；国产氢氧化锂价格 4.80 万元/吨，较上周持平。

图 7：价格：金属锂≥99%工、电：国产（万元/吨）



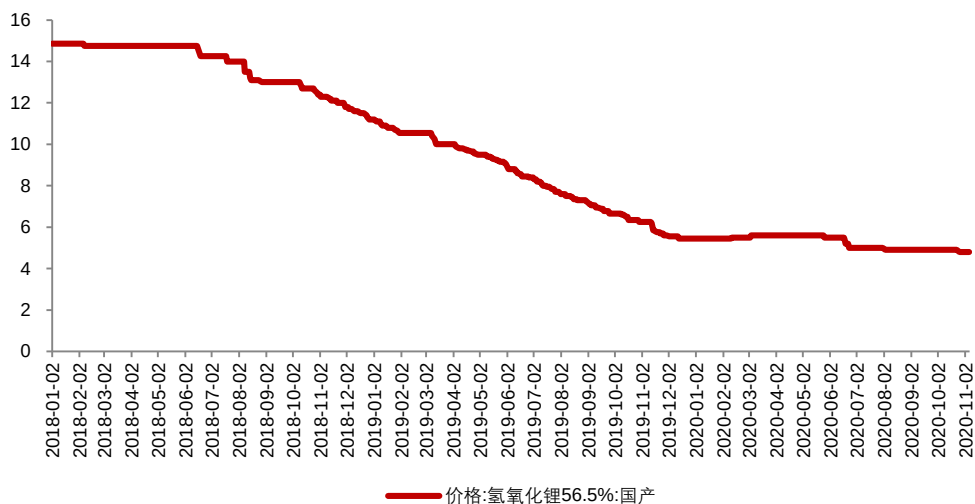
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 8：现货价：碳酸锂（电池级）：国内（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 9：价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：万元/吨）



数据来源：上海金属网，东方证券研究所

3.1.2 钴产品：金属钴价格下跌，硫酸钴价格上涨

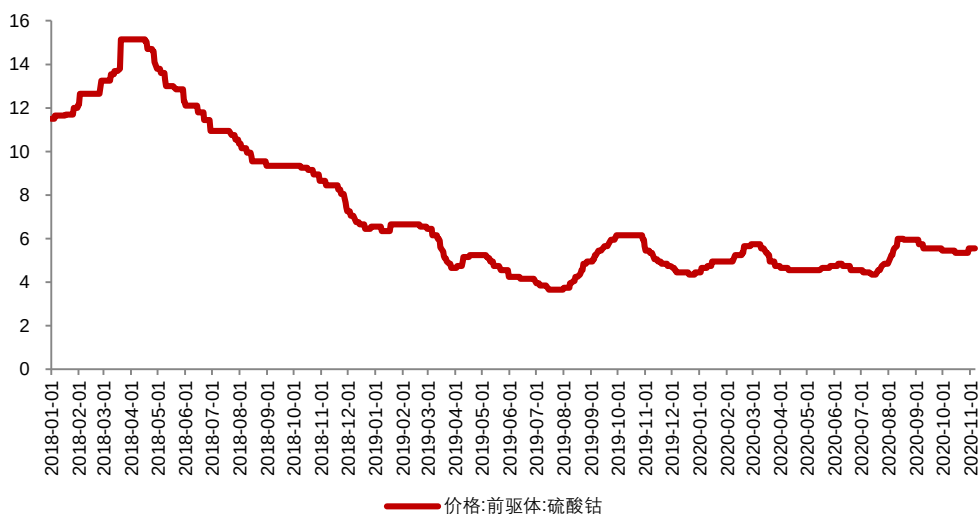
长江钴 1#报价 26.9 万元/吨，较上周下跌 0.73%；硫酸钴 5.55 万元/吨，较上周五持平；四氧化三钴 20.05 万元/吨，较上周持平。

图 10：长江有色市场：平均价：钴 1#（万元/吨）

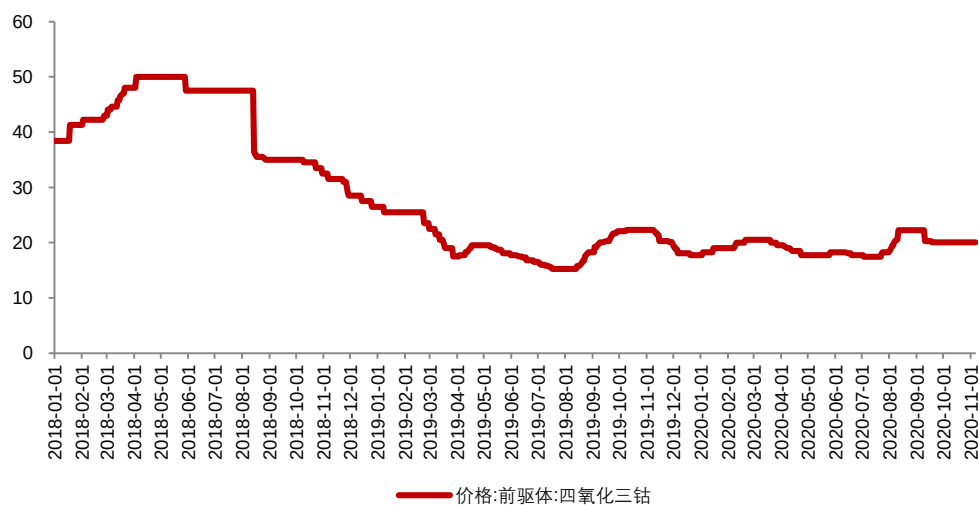


数据来源：Wind，东方证券研究所

图 11：前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）



数据来源: Wind, 东方证券研究所

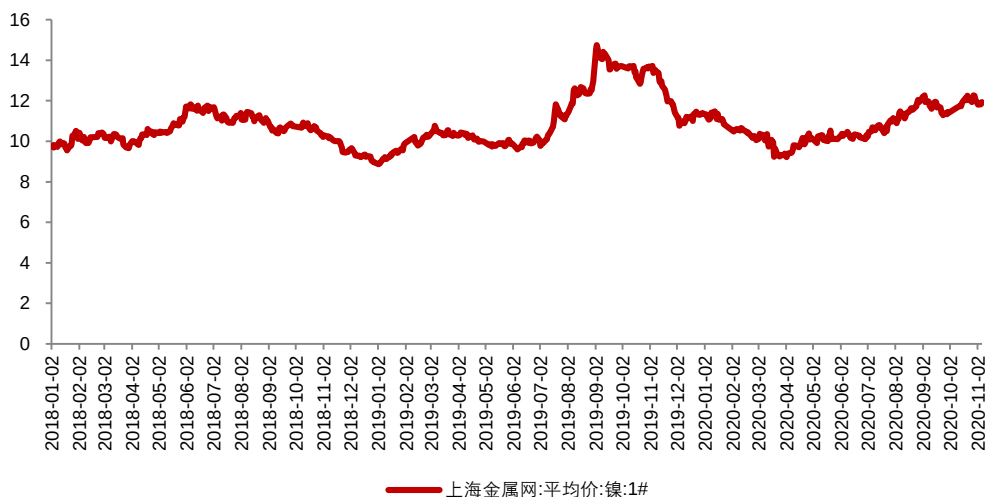
图 12: 前驱体: 四氧化三钴价格走势 (万元/吨)


数据来源: wind, 东方证券研究所

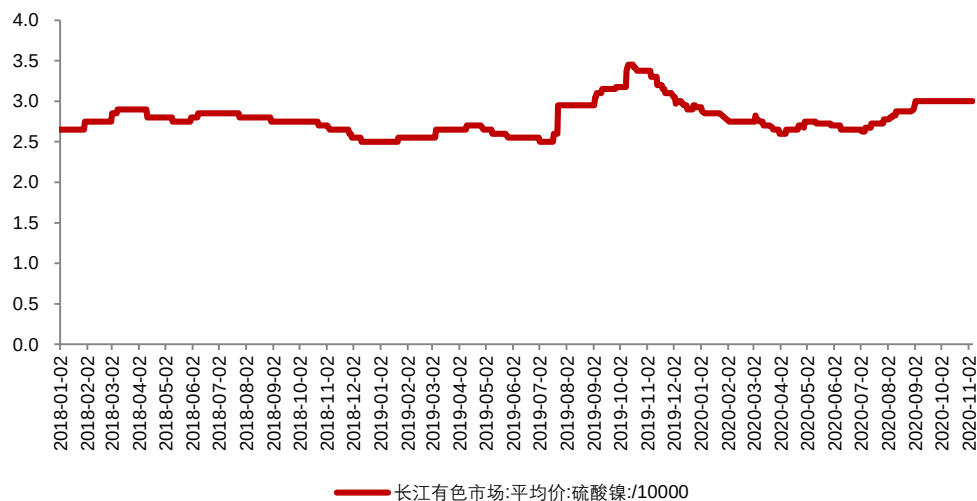
3.1.3 镍产品: 金属镍价格下跌

本周镍金属报价 11.94 万元/吨, 较上周下跌 0.99%; 硫酸镍报价 3.00 万元/吨, 较上周持平。

图 13: 镍金属市场平均价格 (万元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 14: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍 (万元/吨)


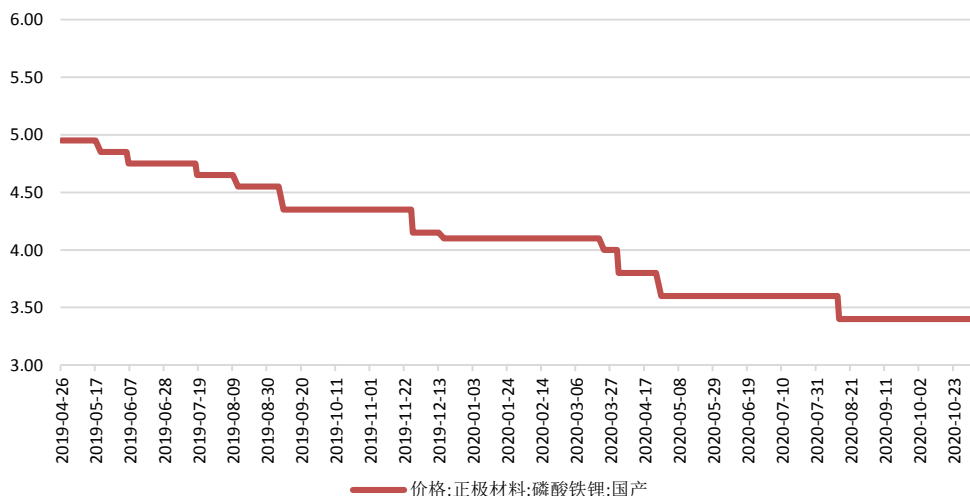
数据来源: Wind, 东方证券研究所

3.2 中游电池材料价格

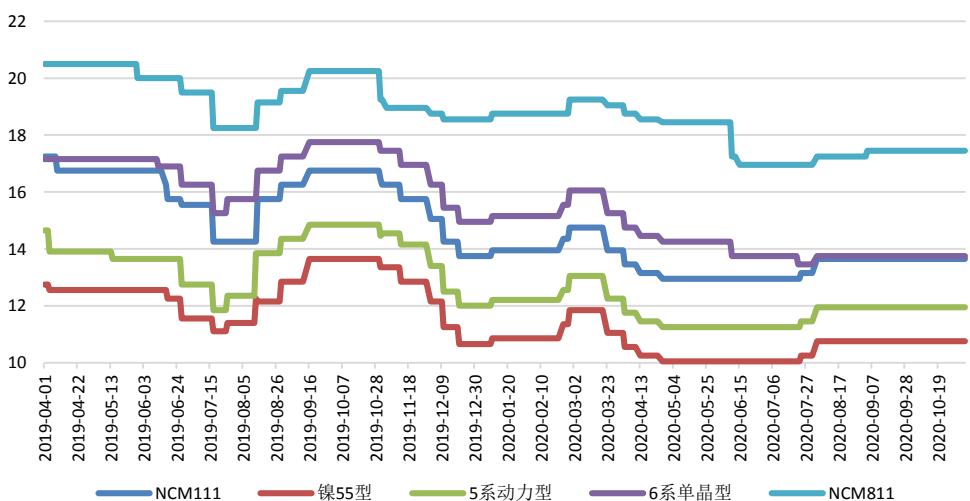
3.2.1 正极材料: 价格平稳

三元正极 111 型报价 13.65 万元/吨, 较上周持平; 523 动力型正极材料价格 11.95 万元/吨, 较上周持平; 镍 55 型报价 10.75 万元/吨, 较上周持平; 622 单晶型报价 13.75 万元/吨, 较上周持平; 811 型报价 17.45 万元/吨, 较上周持平。

磷酸铁锂报价 3.40 万元/吨, 较上周持平。

图 15：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）


数据来源：Wind，东方证券研究所

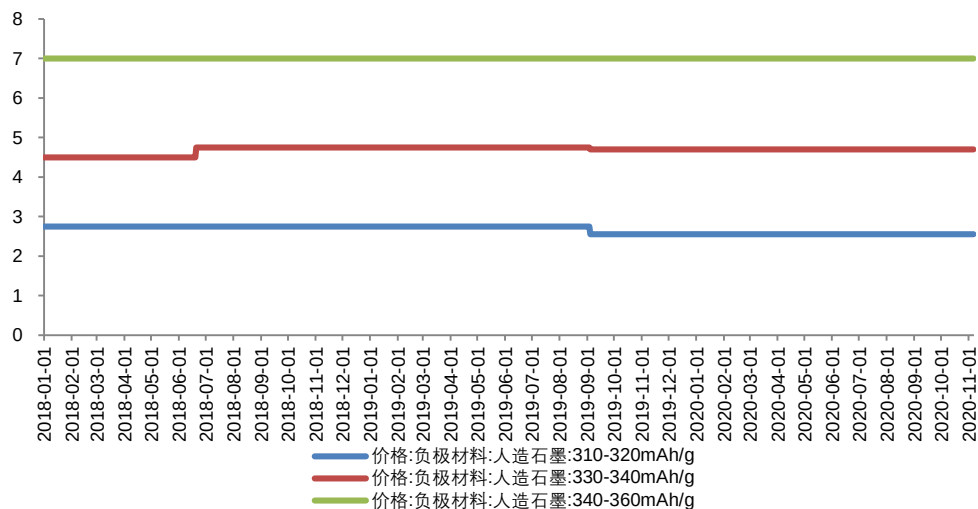
图 16：正极材料：三元各类型材料价格走势（万元/吨）


数据来源：Wind，东方证券研究所

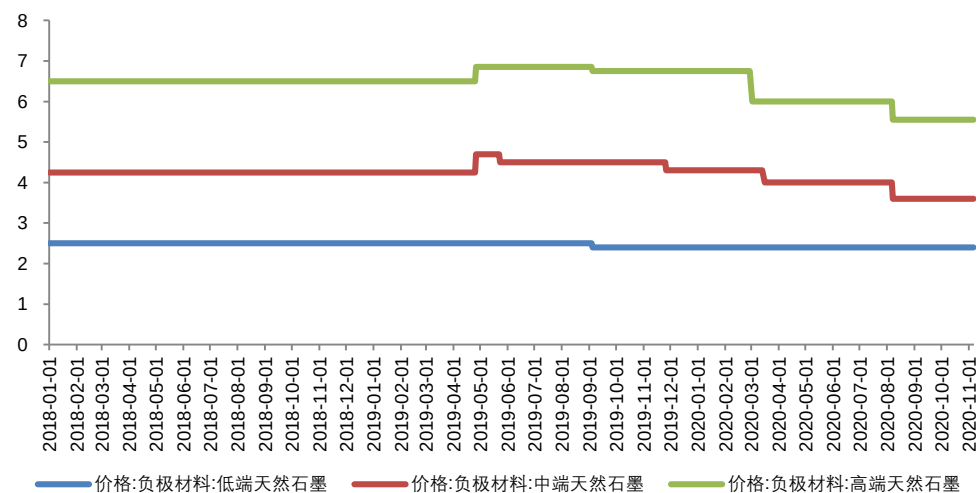
3.2.2 负极材料：价格平稳

人造石墨 310-320mAh/g 型号报价 2.55 万元/吨；人造石墨 330-340 mAh/g 型号报价 4.7 万元/吨；人造石墨 340-360 mAh/g 型号报价 7 万元/吨，均与上周持平。

低端天然石墨报价 2.4 万元/吨，较上周持平；中端天然石墨报价 3.6 万元/吨，较上周持平；高端天然石墨报价 5.55 万元/吨，较上周持平。

图 17：负极材料：人造石墨价格（万元/吨）


数据来源：Wind，东方证券研究所

图 18：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）


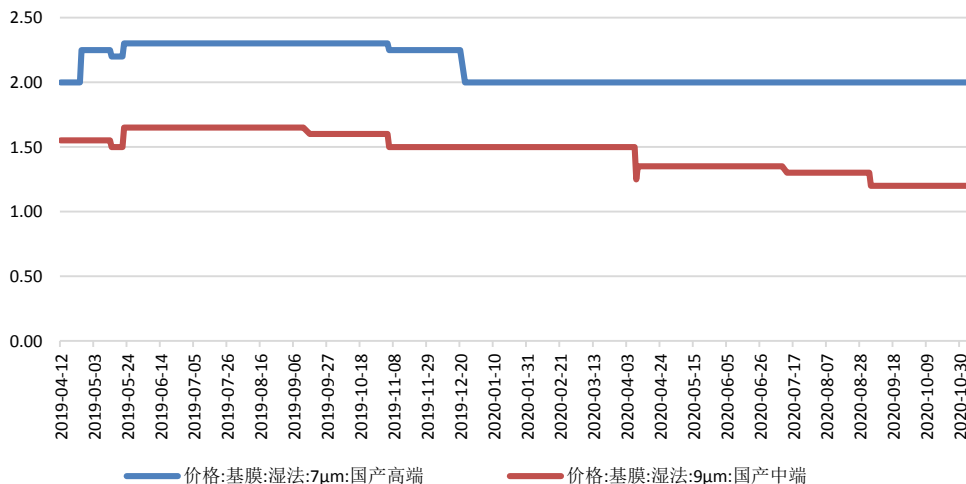
数据来源：Wind，东方证券研究所

3.2.3 隔膜：价格平稳

7 μ m 国产高端湿法基膜报价 2 元/平米，9 μ m 国产中端湿法基膜报价 1.2 元/平米，较上周持平。

7+2+1 μ m 湿法涂覆隔膜报价 2.4 元/平米，较上周持平；9+2+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价 1.95 元/平米，较上周持平。

图 19：不同参数湿法基膜价格走势（单位：元/平方米）



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 20: 不同型号湿法涂覆隔膜价格走势 (单位: 元/平方米)

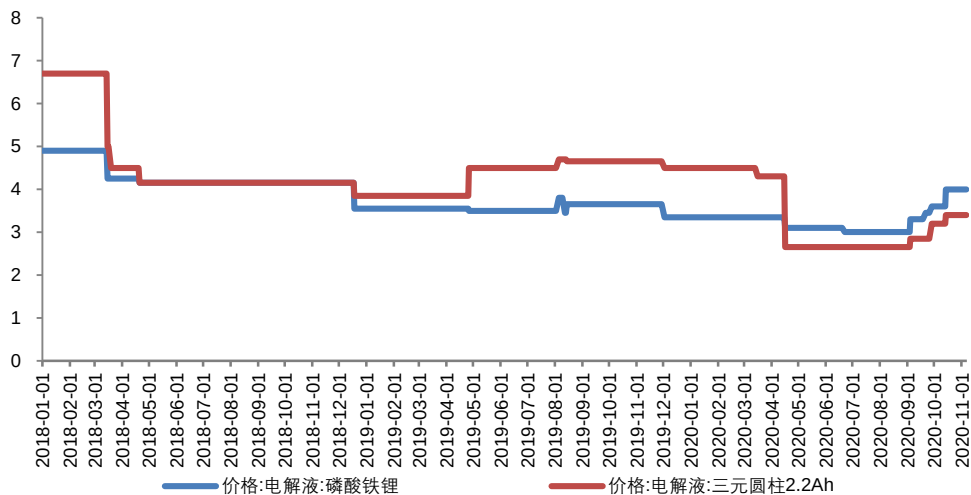


数据来源: Wind, 东方证券研究所

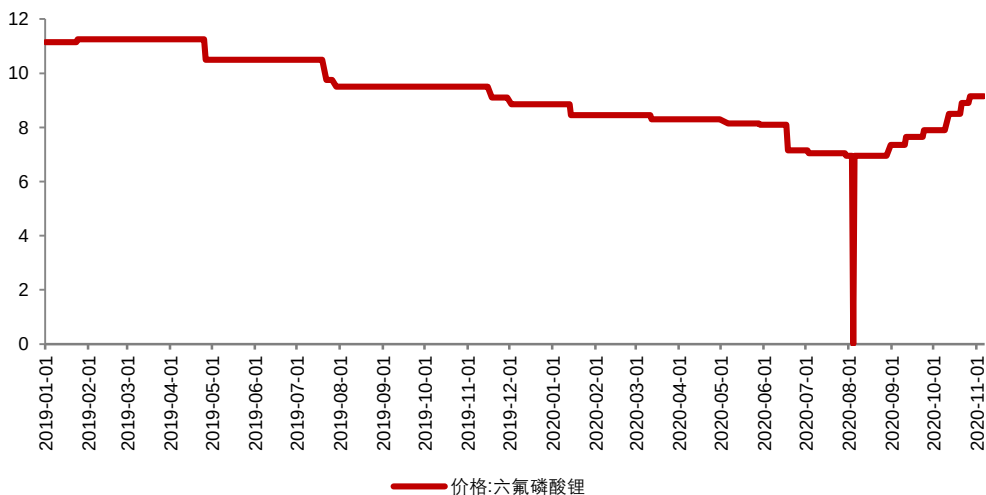
3.2.4 电解液: 价格平稳

本周电解液材料中，磷酸铁锂报价 4.00 万元/吨，较上周持平；三元圆柱 2.2Ah 报价为 3.40 万元/吨，较上周持平；六氟磷酸锂报价 9.15 万元/吨，较上周持平。

图 21: 电解液价格 (万元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 22: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)


数据来源: Wind, 东方证券研究所

4. 风险提示

补贴退坡，新能源汽车销售不及预期。从长期看新能源车补贴呈现下滑趋势，行业也将由补贴主导逐步转向自由竞争，如果补贴退坡过快或超出预期，将影响产业链发展。锂电池产业链最终取决于下游新能源车销售，如果销量不及预期将影响整条产业链相关企业需求。虽然新能源汽车具有环保、补贴等诸多优势，但与传统燃油车比在续航里程、充电便利性上仍有不足，未来仍有销售不及预期的风险。

上游原材料价格波动风险。以钴为代表的金属原材料供应端具有不确定性，受各种因素影响，材料价格可能出现剧烈波动风险。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告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本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、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邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

