



新能源行业周报——新能源汽车市场欣欣向荣

市场回顾

机构分析

行业动态

企业跟踪

高新技术

1、 市场回顾

上周电池级碳酸锂价格为 19.0-22.0 万元/吨，均价为 20.0 万元/吨；较上周持平，工业零级碳酸锂价格为 19.0-19.8 万元/吨，均价为 19.4 万元/吨，较上涨 0.3。

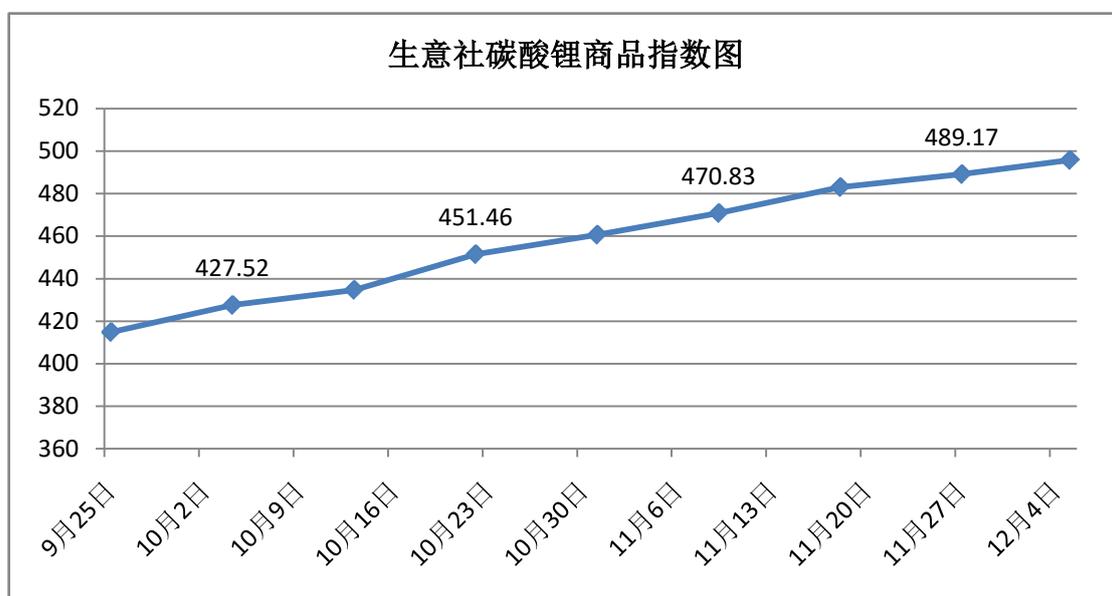
2021 年全球新能源汽车销量大幅增长。预计 2021 年全球新能源汽车销量超 640 万辆，同比大幅增长约 100%，对应中国市场 330 万辆 (+140%)，欧洲市场 220 万辆 (+60%)，美国市场 60 万辆 (+90%)。两大因素促成新能源汽车市场欣欣向荣，其一是政策驱动，其二是产品驱动：中国市场已经实现从政策驱动向产品驱动切换，中国市场上电动汽车可选车型丰富，新款车型层出不穷，消费者选择余地大，诸多产品颇具吸引力，相对地，包括新能源汽车补贴、双积分



等政策作用弱化；欧洲市场主要是政策驱动，2020年下半年开始，疫情下欧洲多国加大电动汽车购置补贴力度对于欧洲市场促进作用大；美国市场基数低，增长潜力巨大，拜登当选总统后政策正在加码，目前处在爆发前夜。

● 生意社碳酸锂商品指数

| 日期 | 9月25日 | 10月4日 | 10月13日 | 10月22日 | 10月31日 | 11月9日 | 11月18日 | 11月27日 | 12月5日 |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 商品指数 | 414.78 | 427.52 | 434.65 | 451.46 | 460.64 | 470.83 | 483.06 | 489.17 | 495.8 |

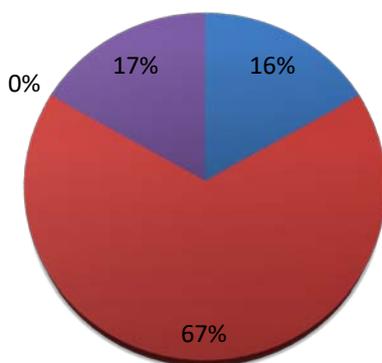




机构分析

研究机构评级情况

■ 买入 ■ 增持 ■ 中性 ■ 持有



上一周期（11月30日-12月07日），共有6家证券研究机构共发布新能源概念相关研报6份，其中6份研报对新能源相关公司给出了评级，其中买入评级1个，增持评级4个，中性评级0个，持有评级1个，整体评级偏向正向，说明对新能源相关概念公司及市场仍旧持看好态度。



行业动态

【新能源汽车销量高增长有望延续，支撑估值】

展望未来，全球新能源汽车销量高增长有望延续，预计 2022 年全球新能源汽车销量超 860 万辆（+34%），对应中国市场销量指引 450 万辆（+36%）、欧洲市场销量指引 275 万辆（+25%）、美国市场销量指引 90 万辆（+50%）。近年电动汽车车型密集发布将会促进市场繁荣，欧洲市场和美国市场上可选车型缺乏，产品尚且难以满足消费者丰富多样的需求，预计随着电动汽车车型日渐丰富，销量增长后劲较强。预期全球新能源汽车销量高增长，新能源汽车市场欣欣向荣会对新能源汽车产业链上市公司的估值形成有力支撑，新能源汽车仍会是备受投资者瞩目的人气赛道，热度不减。

【新能源汽车销量高增长带动产业链景气高涨】

产业链景气高涨背景下，我们建议优中选优，挖掘最具业绩增长潜力的公司：需求激增下供给刚性的周期性品种、锂电材料龙头公司是两大主线，其投资逻辑逐渐被市场验证认可。我们判断锂行业周期拐点未至，锂电材料龙头公司竞争优势显著，快速扩张，相关上市公司业绩持续释放。

【2021 年中国新能源汽车销量呈跃进式增长，非同凡响】

根据中汽协数据，2020 年中国新能源汽车销量 136.7 万辆，对应新能源汽车渗透率 5.4%；而 2021 年 10 月中国新能源汽车销量 38.3 万辆，单月销量对应新能源汽车渗透率 16.4%；2021 年 1-10 月累计销量已经达 254.2 万辆，累计销量对应新能源汽车渗透率 12.1%。

企业跟踪

【11 月交付量均创历史新高，芯片短缺影响逐步消退】

8 家乘用车重点车企（5 家新势力+埃安+极氪+大众 ID）11 月新能源汽车交付量合计 77222 辆，同比+166.51%，环比+52.91%，芯片短缺影响逐步消退，终端需求旺盛。2021 年 1-11 月累计交付量合计 482637 辆，同比+165.35%。11 月份 8 家重点车企中销量破万的包括小鹏+理想+蔚来+埃安+哪吒。



【小鹏/理想超预期，蔚来符合预期】

主要由于芯片短缺逐步缓解，消化前期积压留存订单与部分近期新增订单。其中，小鹏/理想超预期，主要由于毫米波雷达芯片短缺减弱影响、以及供应链交付表现超预期（小鹏通过免费赠送软件包/理想通过免费赠送积分等方式进行额外补偿，推出先交付 3 雷达车型再补装 2 雷达的方案）。我们预计，1) 受益于行业 2C 需求持续释放、叠加年底旺季/补贴退坡导致的反向促单，2021/12 新势力有望迎来全年订单峰值；2) 当前电池/芯片等供应链瓶颈仍是制约交付量的主要因素；3) 持续看好行业渗透率抬升、以及新势力交付量稳健爬坡前景；基于车型爬坡节奏，预计 2022E 新势力交付量依次排序分别为小鹏、蔚来、以及理想。

【中国市场已经实现从政策驱动向产品驱动切换】

2020 年下半年上市的比亚迪汉广受好评，销量成绩斐然，颠覆大众对于比亚迪品牌形象的传统认知；比亚迪抓住契机密集推出车型改款，特别是三月新上市的比亚迪秦 PLUS DM-i 引发轰动，快速登榜，十月销量已经爬升至 17393 辆（排名第 2）！比亚迪迎来高光时刻，2021 年 1-10 月比亚迪新能源汽车累计销量 41.9 万辆（+212%）。

高新技术

【怎么选优质安全性高的 18650 锂离子电池？】

18650 锂电池由于单位密度的容量很大，所以大部份用于笔记本电脑电池，除此之外，因 18650 在工作中的稳定性能非常好，广泛应用于各大电子领域：常用于高档强光手电、随身电源，无线数据传输器，电热保暖衣、鞋，便携式仪器仪表，便携式照明设备，便携式打印机，工业仪器，医疗仪器等。



那么如何选择优质 18650 锂离子电池？根据我们的用电设备选择最适合自己的 18650 锂电池，比如合适的品牌、电压、容量、持续放电率、电池寿命等，最重要的是选择安全性高的电池。下面我们将一一展开详细的介绍：

1、品牌

关于品牌，目前比较靠谱的有三洋、三星、SONY、LG 等国际知名品牌。三洋、LG 主打常规，应用场合主要是强光手电、充电宝、笔记本电池等。SONY 专业，主打动力大电流。以 VTC4 为例，放电电流可达 30A，电子烟，玩具等，都能轻松胜任。

2、标称容量

18650 电池的标称容量关系着续航能力，单位是“mAh”，容量越高，续航能力越强，例如，2800mAh 的电池，以 1.4A 电流可以持续放电 2 小时。

3、持续放电电流（CDR）

持续放电能力用 C 数表示，持续放电电流=持续放电能力 C 数×容量。比如一颗 18650 电池的容量是 2800mAh，持续放电能力是 0.5C，那么持续放电电流=1.4A，长时间超过 1.4A 进行放电的话会严重影响电池寿命，并且可能有过热、甚至燃烧、爆炸等危险。

5、内阻

内阻是电池自身的电阻，内阻越小就代表自身的消耗越少，放电能力越强，内阻这个参数一般也会写到电池介绍页面，选购的时候也要注意看看，尽量不要买超



过 $100\text{m}\Omega$ 以上的电芯。多节 18650 串联使用一定要买同品牌同型号的电池，否则内阻大、容量低的电池将成为短板。

6、温度

温度是影响 18650 锂电池寿命的重大因素，温度越高电池老化的速度就会越快，温度越高电池内部所受的伤害就越大。

7、尖头和平头

18650 锂电池还有平头与尖头之分，如下图左边的正极有突出的就是尖头，右边的正极没有突出部分是平头。一般情况下我建议购买尖头电池以保证能兼容更多的设备和用途。通常手电筒的正负极都是采用弹簧设计，可以伸缩，不管是尖头和平头电池都可以使用。但如果要将平头电池用于串联时，平头的正极无法接触到另一只电池的负极。

8、带保护板和不带保护板

尖头 18650 带保护板，平头 18650 不带保护板。带保护板比不带保护板的 18650 锂电池高几 mm，价格也稍贵些，但安全性更高，通用性更强，带保护板的 18650 锂电池可以防止电池过放，过放会造成锂电池发热，甚至燃烧、爆炸等危险。

在所有 18650 块锂离子电池中，LiSOC12 的能量密度最高，寿命最长可达 15 至 20 年。这种电池特别适用于电源电流小且相对较短的设备。由于电池寿命长，自放电率低，电池的环境电阻也很好。



信息来源：生意社

OFWEEK 锂电网

金融界

亚洲金属网

东方财富网

电池网

盖世汽车

锂业分会等

**THE
END!**

免责声明：

本报告是基于上海联合矿权交易所认为可靠的已公开信息编制，但上海联合矿权交易所不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，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做出邀请。

本报告版权仅为上海联合矿权交易所所有。未经上海联合矿权交易所书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若上海联合矿权交易所以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，上海联合矿权交易所对此等行为不承担任何责任。

如未经上海联合矿权交易所授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。上海联合矿权交易所将保留随时追究其法律责任的权利。