新能源汽车产销持续新高，年内销量或将突破200万辆

——电力设备及新能源行业周报（20210410）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 周报观点：新能源汽车产销持续新高，年内销量或将突破200万辆

3月，新能源汽车产销分别完成21.6万辆和22.6万辆，同比分别增长2.5倍和2.5倍，继续刷新当月历史产销记录。其中纯电动汽车产销分别完成18.2万辆和19万辆，同比分别增长2.6倍和2.5倍；插电混动汽车分别完成产销3.4万辆和3.6万辆，同比分别增长2倍和1.9倍。1-3月，新能源汽车产销分别完成53.5万辆和51.5万辆，同比分别增长3.2倍和2.8倍。其中纯电动汽车产销分别完成45.5万辆和43.3万辆，同比分别增长3.6倍和3.1倍；插电混动汽车产销分别完成7.8万辆和8.2万辆，同比均增长1.8倍。按照一季度销量来看，新能源汽车渗透率已经达到7.9%，相较2020年数据提升了2.5pct，行业景气度持续提升，我们预计今年新能源汽车销量将超200万辆。今年内，苹果、小米以及滴滴相继布局新能源汽车行业，在这之前已经有恒大、华为、阿里巴巴、百度、腾讯等巨头切入了新能源汽车市场，我们认为随着互联网巨头的加入，新能源汽车行业竞争格局将发生改变，部分传统车企或将面临淘汰，但竞争加剧也无疑会促进行业技术快速突破，渗透率加速提升，这也会给锂电中上游产业链带来更大的市场，建议关注锂电池及锂电材料相关企业：宁德时代、比亚迪、国轩高科、亿纬锂能、德方纳米、容百科技、新宙邦、恩捷股份等。

❖ 市场表现

本周沪深300指数下跌2.45%，电力设备及新能源指数下跌3.16%，在29个行业中排名第27位。子行业中，燃料电池和锂电设备涨幅居前；锂电池和太阳能跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为：雪人股份（46.49%）、厚普股份（39.19%）、美锦能源（25.11%）；跌幅前三的上市公司分别为：特锐德（-12.79%）、国轩高科（-11.38%）、汇川技术（-10.75%）。

❖ 行业动态

2021年3月汽车工业经济运行情况（中国汽车工业协会）；

2021年3月动力电池月度数据 （中国汽车动力电池产业创新联盟）；

2021年3月全国电动汽车充换电基础设施运行情况（中国充电联盟）；

特斯拉又涨价了（鑫椤锂电）

光伏龙头进军氢能，助力光伏制氢发展（OFweek太阳能光伏）。

❖ 公司动态

蔚蓝锂新（002245）：公司预计2021第一季度实现归属于上市公司股东的净利润15,000万元-16,500万元，比上年同期增长1411.44%-1562.59%。

风险提示：宏观经济超预期波动风险；政策风险；流动性风险。

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业周报
所属行业	制造/电力设备及新能源
报告时间	2021/04/10

分析师

黄博
证书编号：S1100519090001
huangbo@cczq.com

张天楠
证书编号：S1100520070001
zhangtiannan@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼，100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

正文目录

一、要闻汇总 4
川财观点：新能源汽车产销持续新高，年内销量或将突破 200 万辆 4
二、市场表现 5
2.1 行业表现比较 5
2.2 个股涨跌幅情况 5
2.3 行业新闻：2021 年 3 月汽车工业经济运行情况 6
2.4 公司新闻：蔚蓝锂新一季度业绩预增 14-15 倍 10
三、产业链关键材料价格 12
3.1 新能源汽车产业链价格 12
3.2 光伏产业链价格 14
风险提示 15

图表目录

图 1.电力设备及新能源板块市场表现回顾 5
图 2.电力设备及新能源板块涨跌幅居第 27 位 5
图 3.周涨跌幅前十 5
图 4.负极材料（天然石墨）价格 12
图 5.正极材料价格 12
图 6.三元 6 系价格 12
图 7.三元 5 系价格 12
图 8.磷酸铁锂正极材料价格 12
图 9.电解液价格 12
图 10.国产中端湿法涂覆价格 13
图 11.六氟磷酸锂价格 13
图 12.电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格 13
图 13.碳酸二甲酯（DMC）出厂价 13
图 14.电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格 13
图 16.多晶硅价格 14
图 17.硅料市场价格 14

一、要闻汇总

川财观点：新能源汽车产销持续新高，年内销量或将突破 200 万辆

新能源汽车：3 月，新能源汽车产销分别完成 21.6 万辆和 22.6 万辆，同比分别增长 2.5 倍和 2.5 倍，继续刷新当月历史产销记录。其中纯电动汽车产销分别完成 18.2 万辆和 19 万辆，同比分别增长 2.6 倍和 2.5 倍；插电混动汽车分别完成产销 3.4 万辆和 3.6 万辆，同比分别增长 2 倍和 1.9 倍。1-3 月，新能源汽车产销分别完成 53.5 万辆和 51.5 万辆，同比分别增长 3.2 倍和 2.8 倍。其中纯电动汽车产销分别完成 45.5 万辆和 43.3 万辆，同比分别增长 3.6 倍和 3.1 倍；插电混动汽车产销分别完成 7.8 万辆和 8.2 万辆，同比均增长 1.8 倍。按照一季度销量来看，新能源汽车渗透率已经达到 7.9%，相较 2020 年数据提升了 2.5pct，行业景气度持续提升，我们预计今年新能源汽车销量将超 200 万辆。今年内，苹果、小米以及滴滴相继布局新能源汽车行业，在这之前已经有恒大、华为、阿里巴巴、百度、腾讯等巨头切入了新能源汽车市场，我们认为随着互联网巨头的加入，新能源汽车行业竞争格局将发生改变，部分传统车企或将被淘汰，但竞争加剧也无疑会促进行业技术快速突破，渗透率加速提升，这也会给锂电材料产业链带来更大的市场，建议关注锂电池及锂电材料相关企业：宁德时代、比亚迪、国轩高科、德方纳米、亿纬锂能、新宙邦、恩捷股份等。

氢能及燃料电池：4 月 7 日，北京市经济和信息化局发布公告，对《北京市氢能产业发展实施方案（2021-2025 年）》（征求意见稿）公开征求意见，到 2023 年前，北京要培育 5-8 家具有国际影响力的氢能产业链龙头企业，京津冀区域氢能产业链产业规模突破 500 亿元，推广燃料电池汽车 3000 辆；到 2025 年，培育 10-15 家具有国际影响力的氢能产业链龙头企业，建成 3-4 家国际一流的氢能产业研发创新平台，京津冀区域氢能产业链产业规模 1000 亿元。而据估算，2020 年北京氢能产业链产值约 30 亿元，要实现 2023 年 500 亿产值和 2025 年 1000 亿产值的目标任务艰巨，氢能产业链需要不断突破技术壁垒、掌握关键环节，依靠技术突破和规模效应带来成本下降，进一步促进行业商业化进程加速方能实现。随着燃料电池国补政策和碳中和的推出，各地相继出台了氢能产业链发展规划，氢能产业链技术有望在政策推动下快速突破，随着规模效应的提升，整个产业链成本也有望大幅下降，推动氢能产业商业化进程加快。建议关注：1）具备规模优势和资源优势，全产业链布局的企业；2）掌握核心环节技术，有望推动燃料电池产业链国产化进程的企业。相关标的：亿华通、美锦能源、雄韬股份、厚普股份等。

二、市场表现

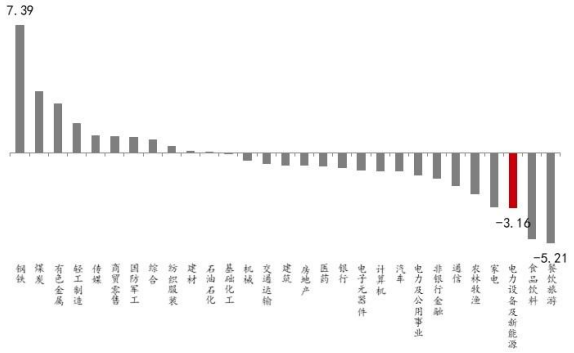
2.1 行业表现比较

图1. 电力设备及新能源板块市场表现回顾

代码	名称	收盘价	周涨跌/%
000300.SH	沪深300	5,035	-2.45
000016.SH	上证50	3,514	-2.84
000001.SH	上证综指	3,451	-0.97
399001.SZ	深证成指	13,813	-2.19
399006.SZ	创业板指	2,783	-2.42
CI005011.WI	电力设备及新能源	8,575	-3.16
涨幅排名		27/29	

资料来源：wind，川财证券研究所

图2. 电力设备及新能源板块涨跌幅居第 27 位



资料来源：wind，川财证券研究所

2.2 个股涨跌幅情况

图3. 周涨跌幅前十

周涨幅前十				周跌幅前十			
代码	公司简称	收盘价	周涨跌/%	代码	公司简称	收盘价	周涨跌/%
002639.SZ	雪人股份	8.76	46.49%	300001.SZ	特锐德	24.42	-12.79%
300471.SZ	厚普股份	12.68	39.19%	002074.SZ	国轩高科	34.72	-11.38%
000723.SZ	美锦能源	8.57	25.11%	300124.SZ	汇川技术	81.45	-10.75%
002806.SZ	华锋股份	10.62	24.65%	300014.SZ	亿纬锂能	71.29	-9.29%
002733.SZ	雄韬股份	18.29	20.81%	688005.SH	容百科技	53.76	-9.04%
300745.SZ	欣锐科技	18.78	20.77%	601633.SH	长城汽车	31.62	-8.03%
002002.SZ	鸿达兴业	4.13	18.00%	300750.SZ	宁德时代	312	-6.14%
601127.SH	小康股份	26.39	17.55%	300713.SZ	英可瑞	17.03	-6.07%
603026.SH	石大胜华	75.93	16.87%	002850.SZ	科达利	62.24	-5.32%
688339.SH	亿华通-U	281.48	16.65%	002594.SZ	比亚迪	166.72	-5.20%

资料来源：wind，川财证券研究所

2.3 行业新闻：2021 年 3 月汽车工业经济运行情况

2021 年 3 月汽车工业经济运行情况：3 月，汽车产销分别完成 246.2 万辆和 252.5 万辆，环比分别增长 63.9%和 73.6%，同比分别增长 71.6%和 74.9%。1-3 月汽车产销分别完成 635.2 万辆和 648.4 万辆，同比分别增长 81.7%和 75.6%，与 2019 年同期相比，汽车产销同比增长 0.3%和 1.8%，增幅较 1-2 月相比分别收窄 2.6 和 0.9 个百分点。新能源车方面，3 月，新能源汽车产销分别完成 21.6 万辆和 22.6 万辆，同比分别增长 2.5 倍和 2.5 倍，继续刷新当月历史产销记录。其中纯电动汽车产销分别完成 18.2 万辆和 19 万辆，同比分别增长 2.6 倍和 2.5 倍；插电混动汽车分别完成产销 3.4 万辆和 3.6 万辆，同比分别增长 2 倍和 1.9 倍；燃料电池汽车产销分别完成 45 辆和 59 辆，同比分别增长 18.4%和 63.9%。1-3 月，新能源汽车产销分别完成 53.5 万辆和 51.5 万辆，同比分别增长 3.2 倍和 2.8 倍。其中纯电动汽车产销分别完成 45.5 万辆和 43.3 万辆，同比分别增长 3.6 倍和 3.1 倍；插电混动汽车产销分别完成 7.8 万辆和 8.2 万辆，同比均增长 1.8 倍；燃料电池汽车产销分别完成 104 辆和 150 辆，同比分别下降 43.2%和 27.5%。（中国汽车工业协会）

2021 年 3 月动力电池月度数据：3 月，我国动力电池装车量 9.0GWh，同比上升 224.8%，环比上升 61.3%，呈现快速增长趋势。其中三元电池共计装车 5.1GWh，同比上升 129.0%，环比上升 53.1%；磷酸铁锂电池共计装车 3.9GWh，同比上升 627.9%，环比上升 73.7%。1-3 月，我国动力电池装车量累计 23.2GWh，同比累计上升 308.7%。其中三元电池装车量累计 13.8GWh，占总装车量 59.5%，同比累计上升 219.6%；磷酸铁锂电池装车量累计 9.4GWh，占总装车量 40.4%，同比累计上升 603.3%。（中国汽车动力电池产业创新联盟）

2021 年 3 月全国电动汽车充换电基础设施运行情况：2021 年 3 月比 2021 年 2 月公共充电桩增加 1.32 万台，3 月同比增长 57.0%。截至 2021 年 3 月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 85.1 万台，其中直流充电桩 35.5 万台、交流充电桩 49.5 万台、交直流一体充电桩 481 台。从 2020 年 4 月到 2021 年 3 月，月均新增公共类充电桩约 2.57 万台。3 月全国充电总电量约 7.37 亿 kWh，比上月增加 0.55 亿 kWh，同比增长 154.8%，环比增长 8.1%。（中国充电联盟）

中关村氢能与燃料电池技术中关村氢能与燃料电池技术创新产业联盟正式成立创新产业联盟正式成立：4 月 8 日上午，“中关村氢能与燃料电池技术创新产业联盟”成立大会暨首届会员大会在北京友谊宾馆正式召开，联盟是在中关村科技园区管理委员会、北京市民政局的委托与指导下，由亿华通、清华大学、北京理工大学、国家电投科学研究院、有研工研院、国家能源集团北京低碳院、

北汽福田等 60 余家来自北京市及全国范围的、氢能与燃料电池产业领域内领先的企业、高校与科研院所等自愿联合发起，依法成立的非营利性社会团体法人组织。（氢云链）

嘉兴市氢能产业发展实施意见（2021-2025）（征求意见稿）：近日，嘉兴市发布《嘉兴市氢能产业发展实施意见（2021-2025）（征求意见稿）》，其中规划到 2023 年，氢能产业生态园配套基础设施建设基本完成，引进氢能装备制造及气体储运企业 30 家以上，产业发展初具规模，氢能及相关产业年产值突破 100 亿元，基本形成完整的氢能产业链，氢能供给能力突破 15 万吨/年，燃料电池车辆突破 1000 辆，力争建成并投入运营固定式加氢站（包括综合能源站）15 座以上；到 2025 年，打造形成在国内具有领先地位和重要国际影响力的氢能产业生态园，集聚氢能装备制造及气体储运等产业链企业 50 家以上，上市企业超过 3 家，氢能供应能力不低于 25 万吨/年（高纯氢及燃料电池用氢不低于 10 万吨/年），氢能及相关产业年产值突破 400 亿元。力争建成加氢站 30 座，其中固定式加氢站（包括综合能源站）不低于 20 座，氢能源汽车应用示范突破 2500 辆，其中燃料电池公交车、物流车（包括冷链物流车、集卡车等）占比达到 85%以上，并开展氢能环卫车、氢能观光车、氢能船舶、氢能叉车、分布式发电等试点应用。（氢云链）

LG 新能源 ESS 再次起火：外媒报道称，4 月 6 日，位于韩国忠清南道洪城的储能系统（ESS）发生起火，电芯供应商为 LG 新能源。（高工锂电）

零跑 T03“入列”LFP 车型阵营：2021 年第三批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》显示，零跑 T03 磷酸铁锂版车型入围。该车动力电池系统能量密度达 135.6Wh/kg，NEDC 续航达 403 公里，与现款三元锂电池车型保持一致，LFP 动力电池提供商为合肥国轩。可以看到，主机厂正在加快推出 LFP 版乘用车，目的是为进一步降低成本，提升产品安全，提升市场竞争力。值得一提的是，LFP 电池在乘用车申报提速，且车型逐步高端化。2021 年最新新车公告中，LFP 车型数量逐步超越三元。（高工锂电）

王传福：刀片电池向全行业外供：4 月 7 日晚，比亚迪举行了新车发布会，宣布 2021 款唐 EV、秦 PLUS EV、宋 PLUS EV 及 2021 款 e2 等四款纯电车型全面切换搭载刀片电池。并且，比亚迪强调“安全，才是一辆电动车最大的豪华”、“从今天起，比亚迪旗下的纯电动车型，开始全面切换刀片电池。”此外，比亚迪董事长王传福表示：“目前，刀片电池产能快速爬坡，品质稳定可靠，远超预期，开始向全行业外供。未来大家将能见到刀片电池陆续搭载在国内外各主流品牌的新能源汽车上。”（OFweek 锂电）

滴滴启动造车项目，传前蔚来副总裁将加入：据媒体报道，滴滴开始启动造车

项目，负责人是滴滴副总裁、小桔车服总经理杨峻。他也是滴滴与比亚迪联名发布的定制网约车 D1 的首席产品官，目前团队已经开始从车厂挖人。（OFweek 锂电）

奔驰 G 级纯电版要来了：近日，据海外媒体报道，梅赛德斯-奔驰官方于 4 月 1 日在欧洲商标局注册了“EQG”的商标，这就意味着奔驰 G 级首款纯电动车型即将推出。据悉，奔驰此次申请注册了两款车型，分别为 EQG580、EQG560，显示的适用范围是汽车及其零部件。截至目前，两款车型的申请状态均为正在审查中。此外，消息显示，奔驰 EQG 580 车型将配备前后双电机驱动，最大输出功率可达 385kW，峰值扭矩 828N·m，相比纯燃油版 4.0T 车型动力大幅提升。（OFweek 新能源汽车）

通用、福特因芯片短缺扩大北美停产规模：4 月 8 日，通用和福特两家公司均表示，由于芯片供应短缺对全球汽车行业造成了严重影响，他们将削减更多的汽车产量。通用表示，从 4 月 12 日开始，其斯普林希尔（Spring Hill）装配厂将减产两周。另外，在其墨西哥拉莫斯（Ramos）工厂和密歇根州兰辛德尔塔镇（Lansing Delta Township）工厂内，雪佛兰 Blazer 车型将减产一周。（鑫椤锂电）

特斯拉又涨价了：4 月 9 日，特斯拉美国官网显示，再次上调 Model 3 和 Model Y 多款车型的价格。其中，特斯拉 Model 3 标准续航升级版和长续航版起售价均上调 500 美元，现分别为 3.849 万美元和 4.749 万美元。Model 3 Performance 高性能版涨价 1000 美元，现起售价为 5.699 万美元，交付周期 8-12 周。Model Y 长续航版上调 500 美元，现起售价为 5.049 万美元，交付周期 6-10 周。（鑫椤锂电）

又两大车企停产：日本汽车制造商斯巴鲁表示，由于芯片供应短缺，其位于矢岛(Yajima)的工厂将在 4 月 10 日至 27 日暂停生产，此次停产将对 1 万辆汽车的生产造成影响。与此同时，日本另一大车企铃木也表示，其在日本三座工厂中的两座将暂时停产，原因同样是芯片供应短缺。（鑫椤锂电）

《北京市氢能产业发展实施方案（2021-2025 年）》征求意见发布：4 月 7 日，北京市经济和信息化局发布公告，对《北京市氢能产业发展实施方案（2021-2025 年）》（征求意见稿）公开征求意见。《实施方案》提出阶段性目标，2023 年前，培育 5-8 家具有国际影响力的氢能产业链龙头企业，京津冀区域累计实现氢能产业链产业规模突破 500 亿元，减少碳排放 100 万吨，力争建成 37 座加氢站，推广燃料电池汽车 3000 辆；2025 年前，培育 10-15 家具有国际影响力的氢能产业链龙头企业，建成 3-4 家国际一流的氢能产业研发创新平台，京津冀区域累计实现氢能产业链产业规模 1000 亿元以上，减少碳排放

200 万吨，力争完成新增 37 座加氢站建设，实现燃料电池汽车累计推广量突破 1 万辆。（OFweek 氢能）

户用补贴 3 分，2021 年光伏、风电电价政策征求意见：国家发改委近日就 2021 年新能源上网电价政策征求了相关部门意见，根据征求意见稿，2021 年起新备案集中式光伏电站、工商业分布式光伏和新核准陆上风电项目，中央财政不再补贴。户用光伏电站 2021 年仍有 3 分/度的补贴，并且按照全发电量进行补贴，2022 年起不再进行补贴。（光伏资讯）

光伏龙头进军氢能，助力光伏制氢发展：日前，西安隆基氢能科技有限公司正式成立。据企查查数据显示，隆基氢能由西安隆基绿能创投管理有限公司和上海朱雀赢私募投资基金合伙企业(有限合伙)共同出资成立，注册资本 3 亿元，标志着隆基正式进军氢能。（OFweek 太阳能光伏）

2.4 公司新闻：蔚蓝锂新一季度业绩预增 14-15 倍

蔚蓝锂新（002245）：公司发布 2021 年第一季度业绩预告，报告期内，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 15,000 万元－16,500 万元，比上年同期增长 1411.44%-1562.59%。

长安汽车（000625）：公司发布 2020 年业绩快报及 2021 年第一季度业绩预告。2020 年度公司实现营业收入 845.66 亿元，同比增长 19.79%；实现归属于上市公司股东的净利润 33.24 亿元，同比增长 225.60%。2021 年第一季度公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 70,000 万元－100,000 万元，同比增长 10.92%－58.46%。

盛弘股份（300593）：公司发布 2020 年业绩快报及 2021 年第一季度业绩预告。2020 年度公司实现营业收入 77135.50 万元，同比增长 21.31%；实现归属于上市公司股东的净利润 10567.25 万元，同比增长 70.30%。2021 年第一季度公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 2600 万元－3100 万元，同比增长 77.8%-111.99%。

伯特利（603596）：公司发布 2020 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 304,189.21 万元，同比减少 3.63%；实现归属于母公司所有者的净利润 46,145.63 万元，同比增加 14.93%。

沧州明珠（002108）：公司发布 2020 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 27.62 亿元，同比减少 7.80%；实现归属于母公司所有者的净利润 2.79 亿元，同比增加 81.19%。

英可瑞（300713）：公司发布公告称持有公司股份 6,876,107 股（占公司总股本比例 4.79%）的特定股东建水深瑞，计划自本公告之日起 15 个交易日至 6 个月内，以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份合计不超过 1,710,000 股（占公司总股本比例 1.1922%）。

江铃汽车（000550）：公司发布 2021 年第一季度业绩预告，报告期内，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 2.78 元，比上年同期增长 300%。

美锦能源（000723）：公司发布 2021 年第一季度业绩预告，报告期内，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 55,000 万元-75,000 万元，同比增长 1,034.26% － 1,373.99%。

多氟多（002407）：公司发布 2020 年业绩快报及 2021 年第一季度业绩预告。2020 年度公司实现营业收入 42.45 亿元，同比增长 6.19%；实现归属于上市公司股东的净利润 4862.23 万元，同比增长 111.84%。2021 年第一季度公司预计

实现归属于上市公司股东的净利润9000万元-9500万元，同比增长7,183.91%-7,588.57% 。

当升科技（300073）：公司发布2021年第一季度业绩预告，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 12,000 万元－15,000 万元，同比增长 260.66%-350.83%。

赣锋锂业（002460）：公司发布2021年股票期权激励计划，公司拟授予407人1579.40万份股票期权，行权价为96.28元/股，四个行权期的行权条件为以2020年净利润为基数，2021-2024年净利润增长率分别不低于380%、520%、620%、730%。

明阳智能（601615）：公司发布2020年年度报告，报告期内，公司共实现营业收入224.57亿元，同比上升114.02%；实现归属于上市公司股东的净利润13.74亿元，同比增长92.84%。

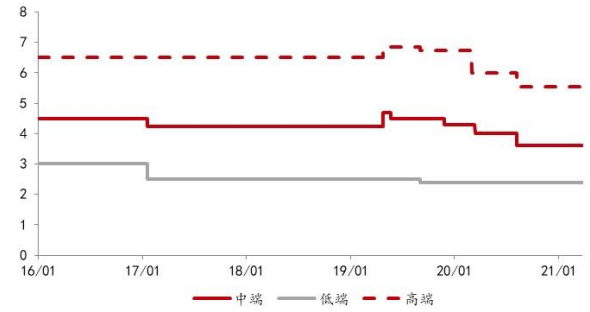
珈伟新能（300317）：公司全资子公司源新能源拟向甘肃华电福新能源有限公司转让金昌西坡100%的股权，标的股权转让价款为人民币27,976.06万元（其中包含三期75MW平价项目已投入的在建工程金额7,681.09万元）。

中伟股份（300919）：公司全资子公司中伟香港新能源与RIGQUEZA签署红土镍矿冶炼年产高冰镍含镍金属3万吨（印尼）项目合资协议。根据协议，双方将在印度尼西亚苏拉威西省，Morowali县印尼青山工业园内，投资开发建设印尼中青新能源有限公司红土镍矿冶炼年产高冰镍含镍金属3万吨(印尼)项目，并以由各方（或各方关联公司）在印尼组建的合资公司印尼中青新能源有限公司分期实施本项目，中伟香港新能源持有合资公司70%股权，RIGQUEZA持有合资公司30%股权。

三、产业链关键材料价格

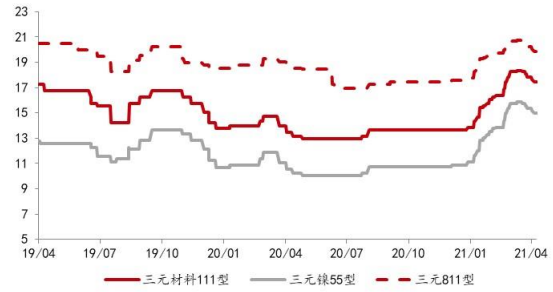
3.1 新能源汽车产业链价格

图4. 负极材料（天然石墨）价格



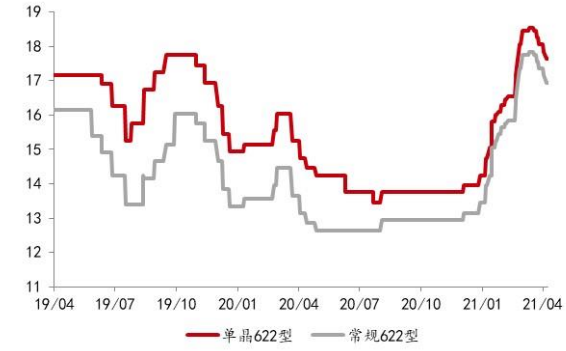
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图5. 正极材料价格



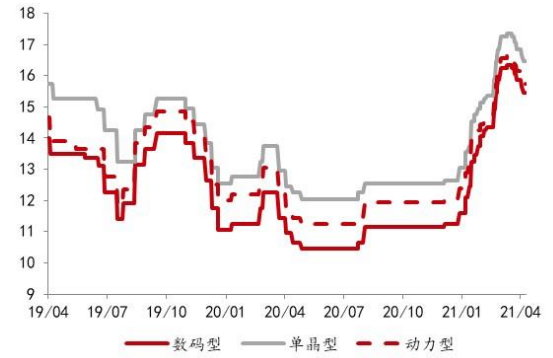
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图6. 三元 6 系价格



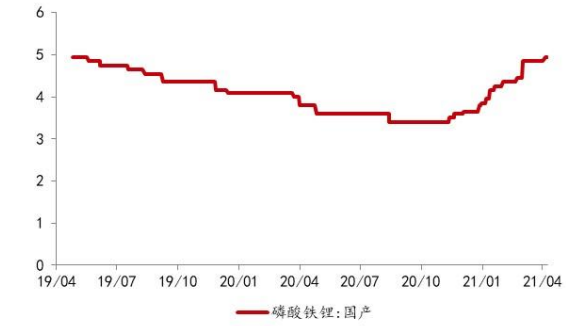
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图7. 三元 5 系价格



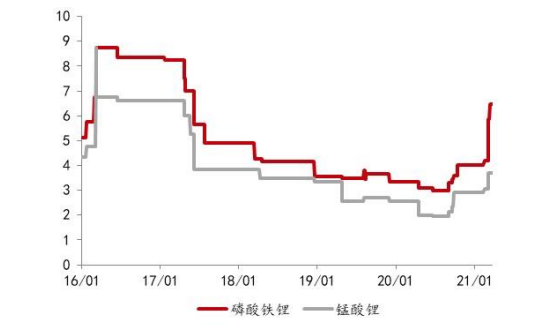
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图8. 磷酸铁锂正极材料价格



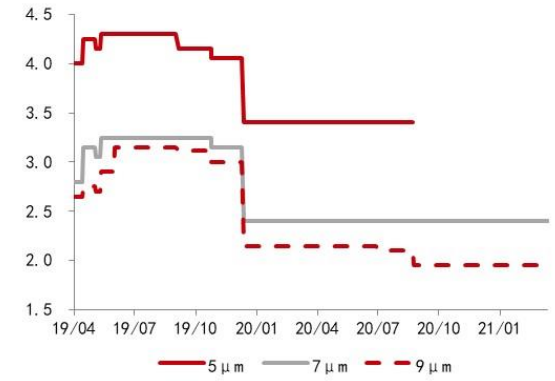
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图9. 电解液价格



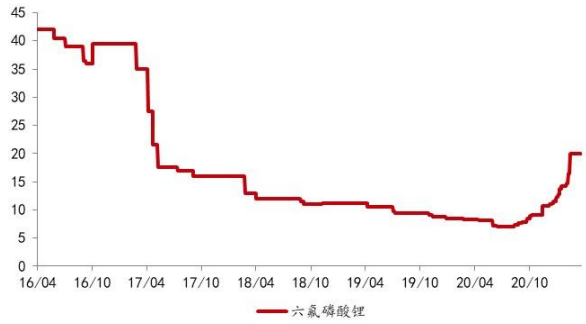
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图10. 国产中端湿法涂覆价格



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图11. 六氟磷酸锂价格



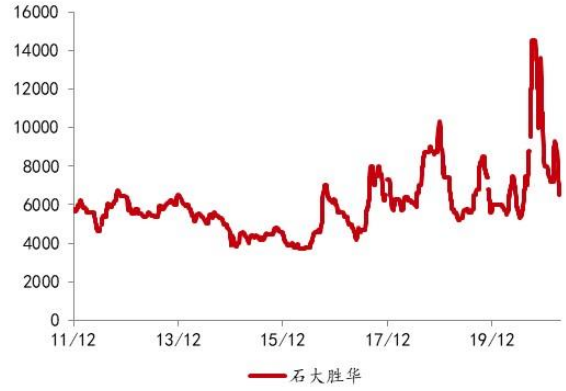
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图12. 电池级碳酸锂和56.5%氢氧化锂价格



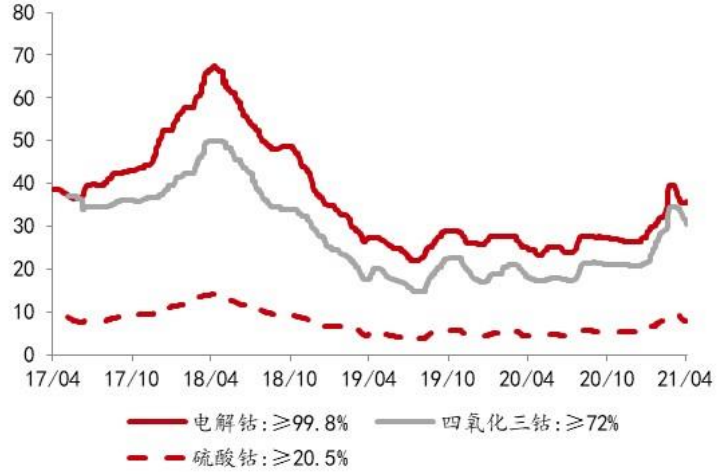
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 碳酸二甲酯（DMC）出厂价



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

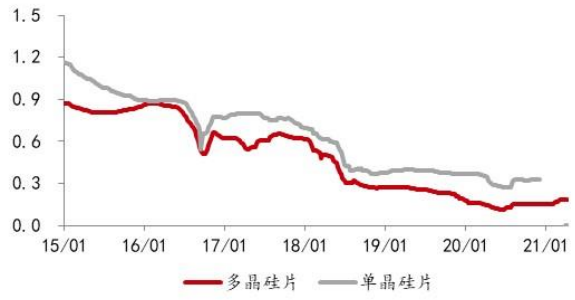
图14. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格



资料来源：wind,川财证券研究所；单位：万元/吨

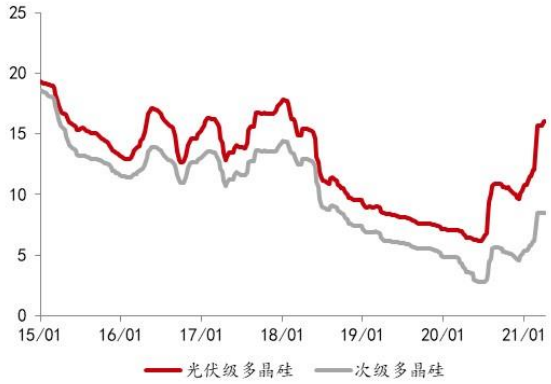
3.2 光伏产业链价格

图15. 硅片价格（156mm×156mm）



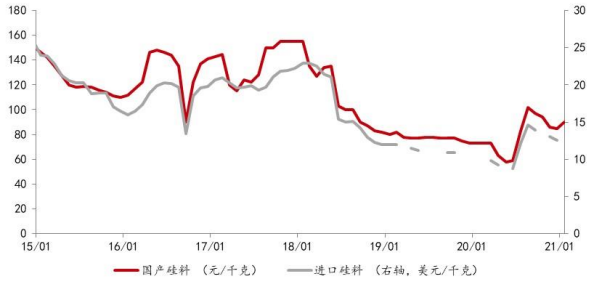
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：美元/片

图16. 多晶硅价格



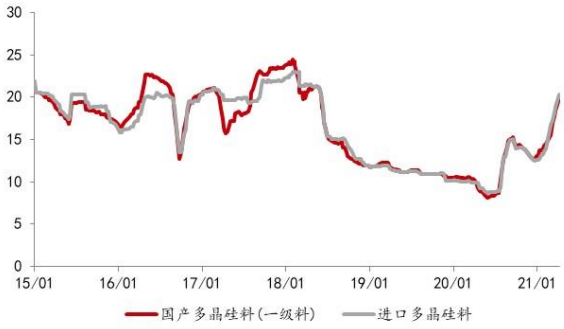
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图17. 硅料市场价格



资料来源：wind，川财证券研究所

图18. 多晶硅料价格



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：美元/千克

风险提示

宏观经济超预期波动风险

国内外宏观经济形势的变化和货币政策的调整都可能影响到行业的整体表现，若下游需求进一步恶化，新能源行业仍然可能出现业绩大幅下滑。

政策风险

若补贴政策低于预期，可能影响新能源汽车行业整体需求。

流动性风险

下游整车厂商资金紧张，或拖累上游企业的回款能力，增加现金流压力。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399