# 12 月新能源汽车销量喜人，2020 融资总额破千亿

——新能源汽车行业周报（20210109）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **周报观点：12 月新能源汽车销量喜人，2020 融资总额破千亿**

新能源汽车：据各公司已披露的产销数据显示，新能源汽车 12 月销量喜人。比亚迪 12 月份新能源汽车销量 56332 辆，同比增长 220.18%；蔚来 12 月单车交付 7007 台，首破 7000；理想 12 月交付 6162 台理想 ONE，同比增长 529.6%；小鹏 12 月交付 2588 台，全年交付 2.25 万辆，同比增长 33.3%。据公安部统计，2020 年我国新能源汽车保有量达 492 万辆，其中纯电动汽车保有量 400 万辆。2020 年新能源汽车市场上下半年分化明显，上半年受疫情影响导致的产销量大幅下滑在下半年政策利好、领头企业拉动以及国内外新能源市场共振、电动化趋势加速下持续收窄，2020 年新能源市场融资总额近十年来首次突破千亿也反映了市场对新能源汽车的普遍看好，我们认为新能源汽车处于发展的风口，预期 2021 新能源汽车行业将继续保持增长态势。建议关注：宁德时代、孚能科技、国轩高科等优质电池厂商，以及德方纳米、当升科技、容百科技、恩捷股份、璞泰来、杉杉股份、新宙邦、天赐材料等关键材料环节企业。

❖ **市场表现**

本周沪深 300 指数上涨 0.44%，电力设备及新能源指数上涨 2.52%，在 29 个行业中排名第 9 位。子行业中，电池综合服务、锂电池涨幅居前；车用电机电控、燃料电池跌幅居前。涨幅前五的上市公司分别为：旭升股份（38.35%）、天奈科技（31.64%）、奥特佳（27.53%）、雅化集团（20.89%）、横店东磁（20.24%）。

❖ **行业动态**

2020 我国新能源汽车市场融资总额首破千亿（电动知家）；

12 部门：稳定和扩大汽车消费，释放汽车消费潜力（充电桩视界）；

6 家新势力车企 2020 成绩单（高工锂电）；

突发！宁德时代旗下电池回收工厂发生严重爆炸！（鑫椤锂电）；

比亚迪秦 PLUS 将预售：油耗仅 0.7L，搭刀片电池！（电动知家）。

❖ **公司动态**

**富临精工（300432）：**1 月 8 日，公司发布公告称公司子公司江西升华拟投资建设年产 5 万吨新能源锂电正极材料项目，预计总投资 60,000 万元，2021 年 12 月底达产。

❖ **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 | 2021/01/09 |

## 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：12 月新能源销量喜人，2020 融资总额破千亿 ..... 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：2020 我国新能源汽车市场融资总额首破千亿 ..... 6
2.4 公司新闻：富临精工拟投资 6 亿元建年产 5 万吨正极材料产能 ..... 14
三、产业链关键材料价格 ..... 17
3.1 新能源汽车产业链价格 ..... 17
3.2 光伏产业链价格 ..... 19
风险提示 ..... 20

# 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 9 位 ..... 5
图 3.周涨跌幅前十 ..... 5
图 4.负极材料（天然石墨）价格 ..... 17
图 5.正极材料价格 ..... 17
图 6.三元 6 系价格 ..... 17
图 7.三元 5 系价格 ..... 17
图 8.电解液价格 ..... 17
图 9.湿法涂覆国产中端价格 ..... 17
图 10. 进口 16MM 隔膜价格 ..... 18
图 11. 六氟磷酸锂价格 ..... 18
图 12. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格 ..... 18
图 13. 碳酸二甲酯（DMC）出厂价 ..... 18
图 14. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格 ..... 18
图 16. 多晶硅价格 ..... 19
图 17. 硅料市场价格 ..... 19

# 一、要闻汇总

## 川财观点：12 月新能源汽车销量喜人，2020 融资总额破千亿

新能源汽车：据各公司已披露的产销数据显示，新能源汽车 12 月销量喜人。比亚迪 12 月份新能源汽车销量 56332 辆，同比增长 220.18%；蔚来 12 月单车交付 7007 台，首破 7000；理想 12 月交付 6162 台理想 ONE，同比增长 529.6%；小鹏 12 月交付 2588 台，全年交付 2.25 万辆，同比增长 33.3%。据公安部统计，2020 年我国新能源汽车保有量达 492 万辆，其中纯电动汽车保有量 400 万辆。2020 年新能源汽车市场上下半年分化明显，上半年受疫情影响导致的产销量大幅下滑在下半年政策利好、领头企业拉动以及国内外新能源市场共振、电动化趋势加速下持续收窄，2020 年新能源市场融资总额近十年来首次突破千亿也反映了市场对新能源汽车的普遍看好，我们认为新能源汽车处于发展的风口，预期 2021 新能源汽车行业将继续保持增长态势。建议关注：宁德时代、孚能科技、国轩高科等优质电池厂商，以及德方纳米、当升科技、容百科技、恩捷股份、璞泰来、杉杉股份、新宙邦、天赐材料等关键材料环节企业。

氢能及燃料电池：氢云链数据库整理了 2020 年氢能行业的投资项目，其中公开的投资事件超过 90 起，并有多起项目达到 100 亿级别的投资规模，国内氢能产业名义总投资金额超过 1600 亿，同比下降 11%。根据氢云链数据库显示，2018 年氢燃料电池产业相关投资及规划资金超过 850 亿元，2019 年名义总投资规模达到 1805 亿。2020 年投资额分布呈现先高后低趋势，上半年投资额占全年 75%。内蒙古、广东、山西投资金额最大，珠三角、长三角以外的地区成为资金投入新热点。从项目类型看，主要分为产业基金、产业园区投资、公司直投及联营合营四类，其中产业园区与公司直投仍是资金主要去向，占比分别达到 45%和 34%。我们预计未来几年内将会是氢能和燃料电池产业链技术高速发展，成本大幅降低，并且逐渐实现商业化应用落地，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

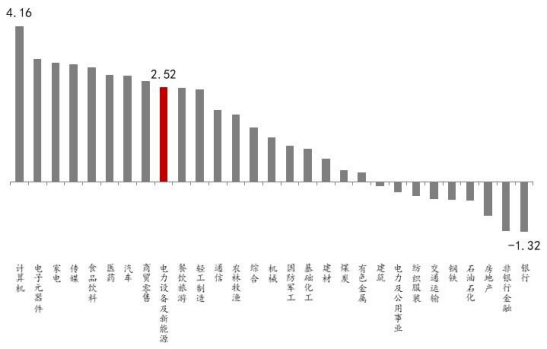
## 2.1 行业表现比较

**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 | 4,163 | 0.44 |
| 000016.SH | 上证50 | 3,068 | -0.34 |
| 000001.SH | 上证综指 | 3,092 | 0.28 |
| 399001.SZ | 深证成指 | 10,880 | 2.10 |
| 399006.SZ | 创业板指 | 1,904 | 3.71 |
| CI005011.WI | 电力设备及新能源 | 5,148 | 2.52 |
| 涨幅排名 | | 9/29 | |

*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 9 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/% |
| 603305.SH | 旭升股份 | 45.10 | 38.35% | 300432.SZ | 富临精工 | 11.85 | -7.30% |
| 688116.SH | 天奈科技 | 40.01 | 31.64% | 300713.SZ | 英可瑞 | 15.11 | -4.98% |
| 002239.SZ | 奥特佳 | 2.38 | 27.53% | 688021.SH | 奥福环保 | 35.5 | -4.19% |
| 002497.SZ | 雅化集团 | 8.72 | 20.89% | 300438.SZ | 鹏辉能源 | 27.72 | -3.58% |
| 002056.SZ | 横店东磁 | 9.00 | 20.24% | 600711.SH | 盛屯矿业 | 5.35 | -3.53% |
| 600699.SH | 均胜电子 | 21.80 | 18.84% | 002002.SZ | 鸿达兴业 | 4.16 | -2.84% |
| 601689.SH | 拓普集团 | 21.74 | 17.05% | 300116.SZ | 保利新 | 1.74 | -2.73% |
| 002227.SZ | 奥特迅 | 13.01 | 14.35% | 002594.SZ | 比亚迪 | 47.28 | -2.33% |
| 002055.SZ | 得润电子 | 12.28 | 14.08% | 600166.SH | 福田汽车 | 2.16 | -1.86% |
| 002759.SZ | 天际股份 | 10.82 | 13.89% | 300450.SZ | 先导智能 | 44.8 | -1.47% |

*资料来源：wind,川财证券研究所*

## 2.3 行业新闻：2020 我国新能源汽车市场融资总额首破千亿

**2020 我国新能源汽车市场融资总额首破千亿：**企查查数据显示，截至 2021 年初，我国在业/存续的“新能源汽车”相关企业共 22.7 万家，2020 年新增注册量已达到 7.6 万家，同比增长 85.4%。从融资事件数和披露的金额来看，企查查数据显示，近十年新能源汽车相关品牌投融资事件共 897 起，披露投融资金额 3841.1 亿元。2020 年，在传统车市遇冷的大背景下，新能源汽车继续保持增长的态势。乘联会最新数据显示，2020 年 1-11 月，全国乘用车市场累计零售量同比下降 8.3%，但同时期的新能源汽车销量却同比增长了 3.9%。从融资事件数和披露的金额来看，2020 年新能源汽车相关品牌融资事件数比去年下降了 18.3%，但披露的融资金额同比大涨 159.4%，达到 1292.1 亿元，近十年来首次突破千亿。（电动知家）

**6 家新势力车企 2020 成绩单：**蔚来汽车 2020 年 12 月单月交付 7007 台，月度交付量首次突破 7000 大关，其中蔚来 EC6 交付 2505 台。全年累计交付量 4.37 万台，同比增长 121%；理想汽车 2020 年 12 月交付 6162 台理想 ONE，同比增长 529.6%，环比增长了 31.9%。全年交付 3.2 万台，仅次于蔚来汽车，成为新势力企业的“黑马”；小鹏汽车去年 12 月交付 5700 台，其中小鹏 P7 交付 3691 台，创当年交付量新高，Q4 整体交付量 1.3 万台超预期。2020 年全年累计交付 2.7 万台，同比增长 112%；威马汽车去年 12 月交付 2588 台，较 11 月有所下滑，全年新车累计交付 2.25 万辆，同比增长 33.3%。其中威马 EX5 自 2018 年 9 月启动交付以来累计销量超 4 万辆；哪吒汽车去年 12 月交付 3015 台，环比 11 月 2122 台增长 42.1%。2020 年全年累计交付 1.51 万台，相较于新势力头部四驾马车超 2 万略有不足，但依然实现了 51%的同比增长；零跑汽车去年 12 月交付 3024 台新车，环比增长 49%；2020 年全年累计交付量 1.14 万台；整体来看，造车新势力“分水岭”已经成形。以蔚来、理想、小鹏为代表的第一梯队企业在 C 端攻城略地，成长为乘用车领域一股重要势力，而威马、哪吒、零跑等第二梯队企业也在奋力追赶，抢占一席之地。（高工锂电）

**公安部：全国新能源汽车保有量达 492 万辆，其中纯电动汽车保有量 400 万辆：**公安部统计，2020 年新能源汽车保有量达 492 万辆。截至 2020 年底，全国新能源汽车保有量达 492 万辆，占汽车总量的 1.75%，比 2019 年增加 111 万辆，增长 29.18%。其中，纯电动汽车保有量 400 万辆，占新能源汽车总量的 81.32%。新能源汽车增量连续三年超过 100 万辆，呈持续高速增长趋势。（中国充电联盟）

**全球 2020 年 11 月新能源车销量排行：欧拉黑猫闯进前五：**11 月，全球新能

源汽车市场销量同比大增 133%，创 8 年来最高，市场份额也升至 5.9%的历史新高，其中超过三分之二是纯电动汽车，销量达约 28.9 万辆，同比增长 125%，市场份额为 4.1%，插电式混合动力汽车销售约 12.5 万辆，同比增长 155%，市场份额为 1.8%。特斯拉 Model Y 车依旧排在第三位，欧拉黑猫一举杀入前五，销量接近 1 万辆，长城欧拉在压力倍增的 2020 年成功化危为机，产品、销量和品牌实现高速增长，黑猫也成功进军几近白热化的 A0 级纯电细分市场。（高工氢电）

**GGII：2020 年中国负极材料出货 36.5 万吨，同比增长 35%：**据高工产研锂电研究所（GGII）调研数据显示，2020 年中国负极材料出货 36.5 万吨，同比增长 35%。市场增幅超预期，主要系全球各领域锂电池需求大幅增长所致。从增长驱动力来看，市场增长主要由以下几方面带动：1）上半年疫情蔓延海外，催生个人短途出行车辆市场、DIY 装修工具市场对锂电池的需求，进而带动负极市场出货提升；2）2020 年下半年中国动力电池市场出货量环比上升超过 170%，头部电池企业产销进一步提升，带动负极市场环比增长 95%；3）2020 年欧洲新能源汽车市场超预期增长，年销量有望超 120 万辆，产销提升带动上游电池需求量大增，LG、SKI、CATL、SDI 等主流企业由此受益，中国作为全球重要负极供应国，受全球主流电池企业需求带动，国内头部负极厂商对外出口同比大幅增长；4）储能电池市场出货同比增长超 50%，带动负极材料出货提升，增长主要受海外家储市场以及国内基站侧储能需求增长带动。从负极产品结构来看，人造石墨产品占比持续提升，市场占比达到 84%。以硅基负极为代表的其他负极材料，受到国内圆柱电池产品主要出货型号切换，以及方型动力电池高镍体系升级暂缓的影响，未能实现预期增长，市场占比有所下滑。天然石墨占比出现下降，主要是因为 2020 年主流电池企业采购天然与人造石墨混合材料，一定程度上降低纯天然石墨的采购。（新产业智库）

**GGII：2020 年中国锂电隔膜出货 37.2 亿平米，同比增长 36%：**从市场规模来看，2020 年中国锂电隔膜出货量 37.2 亿平米，同比增长 36%。从隔膜产品结构来看，2020 年湿法隔膜出货量 26 亿平米，同比增长 30%，占隔膜总出货量的 70%。干法隔膜出货量 11 亿平米，同比增长超过 40%，增速大于湿法，占隔膜市场总量的 30%。从隔膜产品价格来看，2020 年隔膜价格继续下行，但降幅收窄，价格走势全年呈现上半年显著下降，但下半年基本稳定态势。从市场竞争格局来看，2019 年中国锂电隔膜市场 TOP6 企业市场占比为 72.1%，TOP3 企业市场占比为 53.5%；2020 年 TOP6 企业市场占比为 80.3%，TOP3 企业市场占比 61.7%。从资本整合角度看，2019~2020 年锂电隔膜市场出现三次较大规模的收购事件，恩捷收购苏州捷力、恩捷股份收购重庆纽米、中材科技收购湖南中锂。新一轮资本整合不在局限于资源领域整合，而主要集中在

横向整合，这使得市场进一步呈现出“1+N”的竞争格局，寡头效应进一步增强。（新产业智库）

**GGII：2020 年中国电解液出货 25 万吨，同比增长 38%：**高工产研锂电研究所（GGII）初步调研统计显示，2020 年中国电解液市场出货 25 万吨，同比增长 38%。市场增幅超预期，主要系下半年新能源汽车市场需求大幅增长带动。从出口规模来看，2020 年中国电解液市场出口量为 4.3 万吨，同比增长 91%。出口企业主要包括在天赐、新宙邦、国泰等。出口规模提升主要受国外头部锂电池企业出货量提升带动，出口电解液产品涵盖动力电解液、储能电解液以及数码电解液，其中动力领域占比超 75%。从产品价格走势来看，从六氟磷酸锂季度价格走势来看，从 10 月份开始六氟磷酸锂价格出现大幅回升。从市场竞争格局角度来看，2020 年 TOP6 占比为 77.6%，TOP3 占比 61.4%，市场集中度较上年进一步提升。GGII 预计 2021 年电解液市场将呈现以下几方面特点：1）动力电解液市场出货量份额提升，储能、数码领域用电解液占比则继续下降；2）头部企业集中度继续提升，主流电解液企业与大客户绑定加深，市场竞争优势进一步凸显；3）六氟磷酸锂以及溶剂价格仍将继续上涨，但电解液价格上涨幅度有限；4）龙头企业海外布局持续加快，异地产能有望加速释放；5）产业链上游材料供需成限制行业发展因素，产能投放周期、环评认证周期、品质管控等能力成新一轮竞争要素；6）企业进一步加大电解液产业链垂直整合力度，上游延伸布局溶剂、添加剂、新型锂盐等领域加快。（新产业智库）

**12 部门：稳定和扩大汽车消费，释放汽车消费潜力：**1 月 5 日，为贯彻国务院常务会议部署，进一步促进大宗消费、重点消费，更大释放农村消费潜力，商务部等 12 部门联合印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》。通知提到要稳定和扩大汽车消费。释放汽车消费潜力，鼓励有关城市优化限购措施，增加号牌指标投放。开展新一轮汽车下乡和以旧换新，鼓励有条件的地区对农村居民购买 3.5 吨及以下货车、1.6 升及以下排量乘用车，对居民淘汰国三及以下排放标准汽车并购买新车，给予补贴。改善汽车使用条件，加强停车场、充电桩等设施建设，鼓励充电桩运营企业适当下调充电服务费。优化汽车管理和服务，优化机动车安全技术检验机构资质认定条件，鼓励具备条件的加油站发展非油品业务，鼓励高速公路服务区丰富商业业态、打造交通出行消费集聚区。（充电桩视界）

**比亚迪秦 PLUS 将预售：油耗仅 0.7L，搭刀片电池！：**电动知家从比亚迪官方渠道获悉，基于全新 DM-i 平台打造的全新车型——秦 PLUS，即将在今年 1 月上旬开启预售。比亚迪表示，DM-i 超级混动技术是秦 PLUS 的核心武器。据悉，新车将搭载由 1.5L 骁云-插混专用发动机+电动机组成的插电混动系统。

其中 1.5L 发动机热效率达到了惊人的 43%，超越丰田，系全球量产发动机最高。在不使用电力驱动的情况下，发动机油耗为 3.8L/100km。同时工信部油耗申报值最低仅为 0.7L/100km。与之匹配的是比亚迪最新研发的磷酸铁锂刀片电池。据悉，该车纯电续航里程达到了 120km，而综合续航里程更是超过 1000 公里。（电动知家）

**蔚来首款旗舰轿车来了！续航或超 900 公里：**电动知家消息，根据蔚来汽车官方消息，2020 蔚来日将于 1 月 9 日在成都举办，除正式亮相首款旗舰轿车外，蔚来汽车还将发布全新自动驾驶、150kWh 电池系统、第二代换电站等核心技术。有消息称，新车或将搭载 150kWh NCM811 镍钴锰电池包，相较于 100kWh NCM811 镍钴锰电池包提升了 50%。根据目前蔚来 ES6 100kWh 的电池续航 610Km 估算，如果蔚来首款轿车配备 150kWh 的电池组，那么最大续航里程至少将达到 915Km 以上。（电动知家）

**沃尔沃汽车 2020 年销量逾 66 万辆：**2020 年，沃尔沃汽车在全球范围内共售出 661,713 辆新车，同比下降 6.2%。其中下半年，该公司销售业绩创史上新高，共售出 391,751 辆汽车，同比增长 7.4%。（鑫椤锂电）

**六氟磷酸锂新单报价破 12 万：**1-6 月份受全球蔓延的疫情影响，在供需持续错位的情况下，价格一度滑至成本线以下，上市公司半年报要多难看有多难看，国内实际成交价格更是跌至 6.5-6.8 万元/吨。但自 7 月开始，随着整个锂电市场不断回暖，尤其是小动力和储能市场需求的高热，让市场恢复至上年正常水平，六氟磷酸锂行业库存下滑明显。8 月锂电各个应用市场，尤其是动力电池市场需求的拉动，让整个市场一片骄阳似火，六氟磷酸锂在需求的推动下，价格持续调涨，截止到目前，国内六氟磷酸锂实际成交价格在 11-12 万元/吨，累计调涨 70%左右。（鑫椤锂电）

**毛利率高达 29.4% 国产 Model Y 或成特斯拉盈利发动机：**北京时间 1 月 6 日消息，据国外媒体报道，根据证券机构的分析，特斯拉中国产 Model Y 跨界车的毛利率高达 29.4%。这款车型的定价为 33.99 万元人民币（约合 52656.25 美元），但生产成本仅为 23.793 万元人民币（约合 36852 美元）。（鑫椤锂电）

**2021 年两轮车锂电需求全面爆发，预期上调至 40GWh：**据 ICC 鑫椤资讯测算，2021 年国内电动自行车产量（含共享）约 4738.5 万辆，锂电渗透率预计约 35%，按照单车带电量 0.72KWh（48V15Ah）计算，两轮车新车锂电需求为 11.94GWh。国内电动两轮车保有量为 3 亿辆，电池的平均使用寿命在 3 年左右，每年有 1 亿人需要更换电池，预计今年将有 30%的民用换电用户选择更换锂电池，按照单车带电量 0.72KWh（48V15Ah）计算，两轮车换电锂电

需求为 21.6GWh。目前国内约有 30 多家较大规模的换电柜企业，每家企业投放的电池数量在 10-40 万组不等，预计今年换电柜投放的电池数量将达到 600 万组，换电柜投放的电池容量一般较大，按照单个电池带电量 1.2KWh（48V25Ah）计算，换电柜锂电需求为 7.2GWh。（鑫椤锂电）

**突发！宁德时代旗下电池回收工厂发生严重爆炸！：**7 日 18 时 12 分左右，宁德时代孙公司湖南邦普循环科技有限公司（以下简称湖南邦普）老厂车间发生爆炸起火。有消息指疑似是邦普老厂三车间内的铝渣废料发生爆炸。从目击者拍下的视频来看，火势燃烧剧烈并发生爆炸，出现蘑菇云。长沙消防先后出动 14 个消防站 36 台消防车 288 名指战员在现场进行处置。当地官方 7 日晚回应媒体称火势已控制，无人员死亡，受伤人员已全部送往医院救治，事故原因正在进一步调查之中。天眼查显示，湖南邦普是宁德时代旗下孙公司。邦普官网显示，湖南邦普是目前国内最大的废旧锂电池资源化回收处理和高端电池材料生产的国家级高新技术企业。年回收处理废旧电池总量超过 6000 吨、年生产镍钴锰氢氧化物（三元前驱体）、镍钴锰酸锂（三元材料）、钴酸锂、氯化钴、硫酸镍、硫酸钴和四氧化三钴达 4500 吨。（鑫椤锂电）

**欧洲将禁售燃油重卡，氢能重卡迎来机遇期：**近日，外媒消息显示，欧洲多家大型卡车制造商承诺，2040 年时将停止销售有排放的车辆，比原计划提前 10 年。戴姆勒、斯堪尼亚、曼恩、沃尔沃卡车、Daf、依维柯和福特组成的联盟签署了一份承诺书，将逐步淘汰传统内燃机车型，专注于氢气、电池技术和清洁燃料的开发。随着越来越多的政府和企业对零排放能源系统的共同愿景达成一致，H2Accelerate 参与者认为氢气是卡车行业完全脱碳的重要燃料。在过去的 2020 年，国内多家燃料电池企业不断推出适应重卡需求的新品，燃料电池向大功率发展趋势明显；工信部发布的推荐目录中，氢燃料电池中重卡车型占比明显增加；晋中、阳泉、长治、鄂尔多斯、唐山、宁东等多地明确提出要大力推广氢能重卡；市场方面，氢燃料电池重卡落地运营 81 台，市场订单超 500 台。随着全球主要重卡企业在替代燃油重卡方面达成共识，未来会有越来越多的氢燃料电池重卡问市，氢燃料电池重卡领域的竞争也将愈发激烈。（高工氢电）

**蔚来承包宁德时代磷酸铁锂电池生产线？双方这样回应：**1 月 6 日，有消息称，蔚来汽车已经包下了宁德时代(300750)一条磷酸铁锂电池生产线，磷酸铁锂版本车型正在测试准备中。对此，蔚来方面向媒体表示：不予置评。宁德时代方面则表示，不能代客户回答。至于具体是哪款车型搭载，车型售价如何还仍处于保密阶段。不过目前得知蔚来汽车已将推出搭载宁德时代磷酸铁锂电池的车型提上日程，计划于 2021 年推出搭载磷酸铁锂电池的车型。（ofweek 新能源汽车）

**注资一个亿！比亚迪成立电池研究新公司：**天眼查信息显示，2021 年 1 月 4 日，重庆弗迪电池研究院有限公司（简称“弗迪电池研究院”）注册成立，该公司注册资本为 1 亿元，法定代表人何龙，经营范围包括电池制造与销售，电子专用材料研发、销售与制造，石墨及碳素制品制造，汽车零部件及配件制造，新能源汽车电附件销售，软件开发等。股权穿透图显示，弗迪电池研究院由弗迪实业有限公司 100%控股，而弗迪实业则由比亚迪股份有限公司 100%控股。也就是说，新成立的弗迪电池研究院是比亚迪“嫡系孙公司”。（ofweek 新能源汽车）

**苹果或联合现代造车：**外媒报道称，现代汽车已证实，正与苹果就共同研发自动驾驶汽车进行初步谈判。据韩媒报道，苹果提议了此次合作，现代正在审查协议条款，内容涉及电动汽车生产和电池研发。该汽车或将于 2027 年推出，双方计划在现代或起亚的美国工厂研发电池。（高工锂电）

**松下与特斯拉签署供应协议：**外媒报道称，特斯拉提交给美国证券交易委员会(SEC)的一份文件显示，已经与松下签署了 2021 年定价协议。该协议于 2020 年 10 月 1 日至 2022 年 3 月 31 日生效，涉及将为特斯拉供应松下在日本生产的锂离子电池。同时，该协议受特斯拉和松下(和/或其各自的关联公司)于 2011 年 10 月 5 日签署的《供应协议》的约束，经修订后，规定了有关定价、产能承诺、采购量承诺和计划投资的具体条款。（高工锂电）

**年产 32GWh 欧洲动力电池产业再添新兵：**外媒报道称，挪威初创电池公司 Morrow 计划在挪威南部阿格德尔地区阿伦达尔的 Eyde 能源公园建设一座动力电池工厂，预计于 2023 年动工。据悉，Morrow 宣布的规划年产能为 32GWh，总投资约 4.7 亿欧元（约合人民币 37 亿元），该项目的部分资金来自欧盟地平线 2020 研究计划。项目分四期进行建设，每期 8GWh，第一阶段将于 2024 年建成。近年来，欧洲先后成立了包括瑞典电池公司 Northvolt、法国电池公司 Verkor、英国电池公司 Britishvolt、挪威电池公司 Freyr、斯洛伐克电池公司 InoBat Auto 等多家本土电池企业。预计后期还将有更多欧洲本土电池企业诞生。（高工锂电）

**日产将有大动作 未来 18 个月推出 12 款新车：**日前从官方获悉，日产将在未来 18 个月的时间，向全球推出 12 款新车型。同时，2021 年在中国市场导入日产 Ariya 以及搭载日产 e-power 技术的车型，并到 2025 年投放 9 款电动化产品。智能网联方面，到 2024 年，将有 9 款车型搭载 Nissan Connect 技术，接入率将从目前的 75%提高到接近 90%（约 600 万台）。（乘联会）

**2020 年 11 省 23 个制氢项目投建响应中国氢能产业发展：**高工产研氢电研究所（GGII）不完全统计，2020 年中国新投资制氢项目约 23 个。其中，电解水

制氢项目 7 个，占比 30%；焦炉气制氢项目 6 个，占比 26%。7 个电解水制氢项目中 2 个电解水制氢项目发电方式未明确，光伏发电电解水制氢项目 3 个、风电电解水制氢项目和水电电解水制氢项目各 1 个。（新产业智库）

**内蒙古“十四五”规划：壮大绿氢经济，打造风光氢储产业集群：**1 月 6 日，内蒙古自治区发布关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议。建议中明确规定要加大生态系统保护力度。严禁在草原上乱采滥挖、新上矿产资源开发等工业项目，已批准在建运营的矿山、风电、光伏等项目到期退出。加快推动绿色低碳发展。全面推进绿色产业、绿色企业、绿色园区发展，建设绿色矿山，推广绿色建筑。同时，建议也明确指出，要大力发展新能源，推进风光等可再生能源高比例发展，壮大绿氢经济，推进大规模储能示范应用，打造风光氢储产业集群。与此同时，氢云链从内蒙古日报获悉，为贯彻落实自治区党委十届十三次全会暨全区经济工作会议精神，内蒙古自治区科技厅与自治区能源局召开协同合作座谈会并签署双方建立协同工作机制协议。双方将进一步加强顶层设计，共同提出大规模储能、氢能、碳捕集封存利用等领域前沿技术攻关落实方案，并组织实施。同时，开展现代能源领域科技创新战略研究，在制定和落实“十四五”能源领域相关规划方面密切合作，协同推进；同时，共同推动燃料电池汽车示范城市群建设、大规模储能技术向产业化方向发展等合作。（氢云链）

**25 座加氢站，3000 辆氢能车！浙江金华发布加快氢能发展意见稿：** 1 月 7 日，金华市发展和改革委员会正式对外发布《金华市加快氢能产业发展的实施意见（征求意见稿）》。意见稿指出，在近期目标（2020～2025 年）方面，要建成加氢站 15 座以上，推进公交车、物流车示范运营，氢燃料电池汽车运行规模力争达到 1000 辆。远期目标（2025～2030 年）方面，要建成制氢厂 2 家以上、加氢站 25 座以上，氢燃料电池汽车运行规模力争突破 3000 辆。（氢云链）

**加氢站最高补贴 400 万！济宁发布《关于支持氢能产业发展的意见》：**近日，山东济宁市人民政府发布《关于支持氢能产业发展的意见》，意见中表示：对新建、改建、扩建日加氢能力不低于 500 千克的固定式加氢站，在建设完成且验收投入运营后，按实际建设中设备投资额度的 25%—35%给予一次性补贴。单个加氢站建设最高补贴额不超过 400 万元。（氢云链）

**独家！2020 年氢能产业投资超 1600 亿！内蒙古位居榜首，氢端成为吸金洼地：**氢云链数据库整理了 2020 年氢能行业的投资项目（不包括没有具体项目内容及资金数目的框架性协议、股权交易协议等），其中公开的投资事件超过 90 起，并有多起项目达到 100 亿级别的投资规模，国内氢能产业名义总投资

金额超过 1600 亿，同比下降 11%。根据氢云链数据库显示，2018 年氢燃料电池产业相关投资及规划资金超过 850 亿元，2019 年名义总投资规模达到 1805 亿。2020 年投资额分布呈现先高后低趋势，上半年投资额占全年 75%。不考虑资本择机行为，公司股权投资流程复杂，周期较长也是下半年产业投资额低的原因之一。内蒙古、广东、山西投资金额最大，珠三角、长三角以外的地区成为资金投入新热点。从项目类型看，主要分为产业基金、产业园区投资、公司直投及联营合营四类，其中产业园区与公司直投仍是资金主要去向，占比分别达到 45%和 34%。2020 年以氢能产品为主营业务的企业亿华通成功上市形成财富效应。二级市场企业如潍柴动力、东风汽车、雄韬股份、美锦能源均有氢能产业方向募资动作；一级市场来看，国补示范政策补贴范围，导致一级市场投资出现分化，资金向八个核心零部件龙头企业聚集，龙头企业受到了资金方的追捧。如重塑科技、国鸿氢能、擎动科技、东岳未来等龙头企业有战略眼光，在下半年迅速完成若干轮数亿级融资事项，为明年跑马圈地做好准备。（氢云链）

**美国加州计划用 15 亿美元推动氢能源汽车发展：**近日，氢云链从海外媒体获悉，加利福尼亚州州长 Newsom 提议的 2021 年 45 亿美元刺激计划如果得到通过，特斯拉和其他电动车制造商将会因此受益匪浅。据悉，2021 年的提案中包括 15 亿美元的专项资金，用于帮助个人和企业购买电动或氢能车辆和设备，以及投资充电站和加油站基础设施的建设和维护。此外还有 3 亿美元建设、更新加州设施，并允许所有的国有设施安装充电站，可能包括特斯拉、ChargePoint、ElectrifyAmerica(大众集团旗下)和 Volta Charging 等公司的充电站。除此刺激计划之外，在 2020 年 9 月，州长 Newsom 还签署了一项禁令，到 2035 年禁止在加州销售新的燃油汽车，但仍允许燃油车在二手车市场销售流通。另一方面，州长还建议为位于加州的企业提供 4.3 亿美元的奖励和补助。（氢云链）

## 2.4 公司新闻：富临精工拟投资 6 亿元建年产 5 万吨正极材料产能

**富临精工（300432）：**1 月 8 日，公司发布关于新建年产 5 万吨新能源锂电正极材料项目的公告。公司子公司江西升华拟投资建设年产 5 万吨新能源锂电正极材料项目，预计总投资 60,000 万元，预计 2021 年 12 月底达产。

**比亚迪（002594）：**公司 1 月 5 日发布 12 月产销快报，公告显示公司 12 月份销量为 56322 辆，其中新能源汽车销量为 28841 辆，新能源汽车同比增长 220.18%；2020 年累计销量为 426972 辆，同比下降 7.46%，其中新能源车 2020 年累计销量为 189689 辆，同比下降 17.35%。2020 年 12 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 2.067GWh，本年累计装机总量约为 12.598GWh。

**曙光股份（600303）：**公司 1 月 5 日发布 12 月产销快报，公告显示公司 12 月整车产销量分别为 1036、1069 辆；其中新能源客车 12 月产销量分别为 82、81 辆；公司新能源客车 2020 年累计产销量分别为 237、235 辆，同比分别下降 59.42%、59.83%。

**长安汽车（000625）：**公司 1 月 6 日发布公司 12 月产销快报，公告显示公司 12 月份产销量分别为 243076、200616 辆；2020 年累计产销量分别为 2033160、2003663 辆。

**广汽集团（601238）：**公司 1 月 6 日发布 12 月产销快报，公告显示公司 12 月总产销量分别为 220679、209059 辆，同比分别增长 4.13%、12.37%；公司 2020 年累计产销量分别为 2034834、2043756 辆，同比分别增长 0.54%、下降 0.89%。

**上汽集团（600104）：**公司 1 月 7 日发布 12 月产销快报，公告显示公司 12 月份产销量分别为 66428、746607 辆；2020 年累计产销量分别为 5464153、5600482 辆，累计分别下降 11.18%、10.22%。

**小康股份（6011127）：**公司 1 月 7 日发布 12 月产销快报，公告显示公司 12 月产销量分别为 28924、34832 辆，同比分别下降 31.67%、20.92%；其中新能源汽车 12 月产销量分别为 2383、3259 辆，同比分别下降 0.58%、增长 5.81%。2020 年公司累计产销量分别为 277868、273590 辆，同比分别下降 14.17%、15.92%；其中新能源汽车 2020 年累计产销量分别为 19357、20275 辆，同比分别增长 95.62%、123.07%。

**长城汽车（601633）：**公司 1 月 8 日发布 12 月产销快报，公司 12 月产销总量分别为 150139、150109 辆，同比分别增加 23.20%、41.60%；其中新能源

汽车 12 月份销量为 12812 辆，2020 年新能源汽车累计销量为 57412 辆。

**江淮汽车（600418）：**公司 1 月 8 日发布 12 月产销快报，公告显示 12 月产销量分别为 35978、36629 辆，同比分别增长 7.35%、6.30%，2020 年总销产量分别为 456125、453361 辆，同比分别增长 8.36%、7.63%；其中纯电动车 12 月份产销量分别为 6843、7287 辆，同比分别增长 156.58%、154.52%；2020 年累计产销量分别为 50096、49835 辆，同比分别下降 14.69%、19.04%。

**北汽蓝谷（600733）：**公司 1 月 8 日发布公告 12 月产销快报，公告显示 12 月产销量分别为 767、1037 辆；2020 年累计产销量为 13224、25914，同比分别降低 70.17%、82.79%。

**亚星客车（600213）：**公司 1 月 8 日发布 12 月产销快报，公告显示公司 12 月产销量分别为 496、508 辆，同比分别下降 18%、15%；2020 年累计产销量分别为 3034、3018 辆，同比分别下降 40%、41%。

**宇通客车（600066）：**公司 1 月 5 日发布 12 月产销快报，公告显示公司 12 月产销量分别为 6412、6707 辆，同比分别下降 24.82%、26.00%；公司 2020 年累计产销量分别为 41979、41756 辆，同比分别下降 26.37%、28.85%。

**特锐德（300001）：**公司 1 月 8 日发布公告称公司子公司特来电新能源股份有限公司拟通过增资扩股方式引进战略投资者。特来电本次增发股份的价格为人民币 14.60 元/股，投前估值约为 130 亿元，上海久事产业投资基金合伙企业（有限合伙）增资金额约 0.5 亿元、Ceningan Investment Pte Ltd 拟增资金额约 2 亿、山东铁发股权投资管理有限公司拟增资金额约 0.5 亿，累计增资金额约 3 亿元。本次交易构成关联交易。

**亿华通（668339）：**公司 1 月 8 日发布公告称公司拟与北京水木领航咨询中心（有限合伙）等共同发起设立水木领航基金。水木领航基金组织形式为有限合伙企业，出资总额拟为 5 亿元，其中公司拟作为有限合伙人认缴出资 1 亿元，占水木领航基金出资总额的 20%。

**江铃汽车（200550）：**公司 1 月 8 日发布公告称拟对全资子公司江铃重型汽车有限公司以现金增资 11.42 亿元人民币。本次增资完成后，江铃重汽的注册资本将从 181,793,174 元人民币增加至 1,323,793,174 元人民币。

**恩捷股份（002812）：**公司 1 月 7 日发布公告称公司拟由控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司于 2021 年 1 月 8 日与长寿经济技术开发区管理委员会在重庆市签订《长寿经济技术开发区项目投资协议书》，上海恩捷拟在重庆市长寿经济技术开发区投资建设 16 条高性能锂离子电池微孔隔膜生产线及 39 条涂布线项目，项目投资总额为 580,000.00 万元，项目资金通过自有资金与

自筹资金等方式解决。项目分两期进行建设，第一期项目拟规划建设 4 条锂离子电池隔膜生产线及 12 条涂布线；第二期项目拟规划建设 12 条锂离子电池隔膜生产线及 27 条涂布线，主要开展锂离子电池隔膜基膜和涂布膜制造、销售等。

**天赐材料（002709）：**公司 1 月 7 日发布公告称公司于 2021 年 1 月 7 日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》，决定对该行政许可申请予以受理。

**贝特瑞（835185）：**公司 1 月 6 日发布公告称公司拟与宜宾金石新材料科技有限公司签署《股权转让协议》，公司拟收购宜宾金石持有的四川金贝新材料有限公司 100%股权。鉴于宜宾金石未对四川金贝的注册资本进行实缴，本次公司收购四川金贝股权交易总价款为 0 元，本次股权转让完成后，公司将履行四川金贝 10,000 万元注册资本的实缴义务，并将通过四川金贝投资建设“5 万吨高端人造石墨负极材料项目”，该项目预计总投资 16.5 亿元，项目全部建成投产后，将形成 5 万吨高端人造石墨负极材料产能。

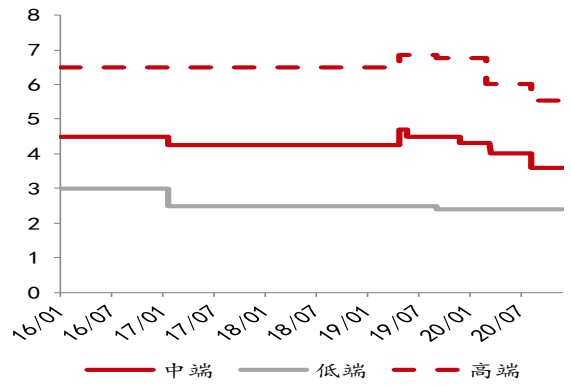
**赣锋锂业（002460）：**公司 1 月 5 日发布公告称为为优化全资子公司江西赣锋锂电科技有限公司治理结构，募集资金进一步发展赣锋锂电业务，稳定和吸引人才，赣锋锂电通过增资扩股方式引入戈志敏、李承霖等 16 位自然人股东及新余理信、新余众昇等 12 个有限合伙企业，本次增资前，赣锋锂电的注册资本为人民币 5 亿元，赣锋锂业持有其 100%股权；本次增资完成后，赣锋锂电的注册资本增加至人民币 9.1536 亿元，赣锋锂业持有其 54.62%的股权。

**杉杉股份（600884）：**公司 1 月 5 日发布公告称公司通过深圳证券交易所集中竞价交易方式出售所持有的宁波银行股份 24,166,799 股，交易成交金额约 8.4 亿元；公司全资子公司宁波创投通过上海证券交易所集中竞价交易方式出售所持有的洛阳钼业股份 72,928,757 股，交易成交金额约 4.2 亿元。

# 三、产业链关键材料价格

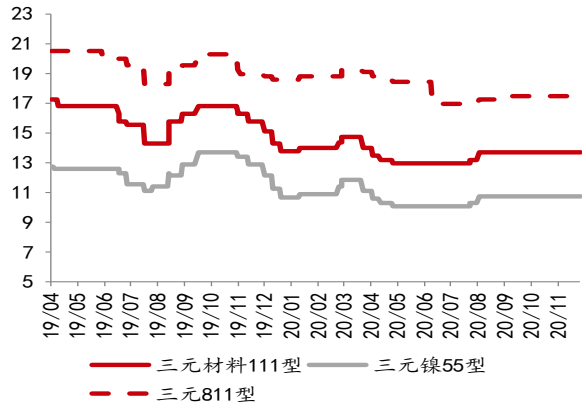
## 3.1 新能源汽车产业链价格

**图4. 负极材料（天然石墨）价格**



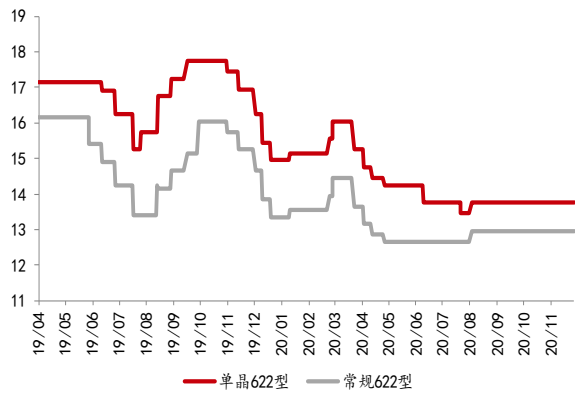

*资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨*

**图5. 正极材料价格**



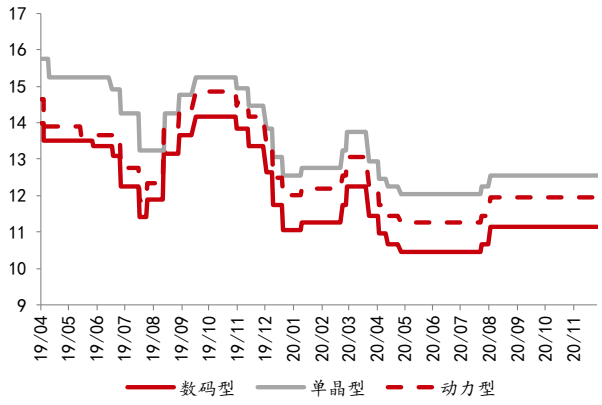

*资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨*

**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*

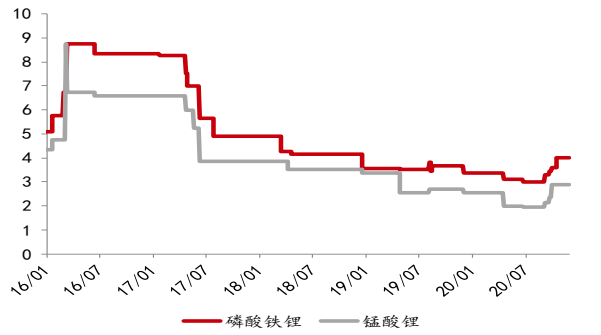
**图7. 三元 5 系价格**



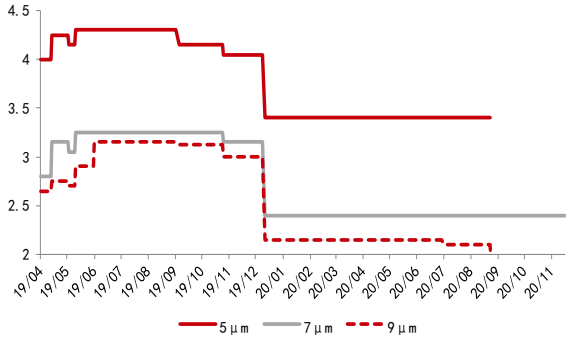

*资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨*

**图8. 电解液价格**

**图9. 湿法涂覆国产中端价格**

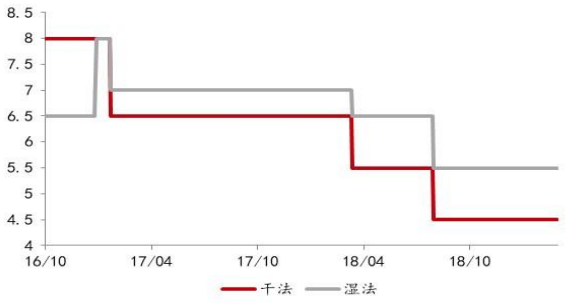



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨



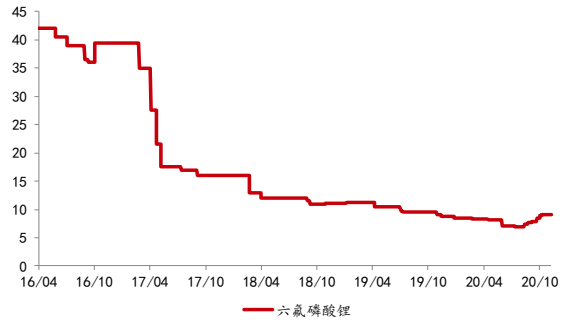

资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

**图10. 进口 16μm 隔膜价格**



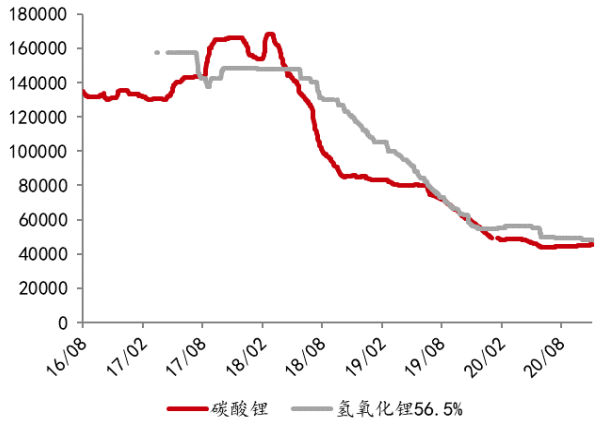

资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

**图11. 六氟磷酸锂价格**



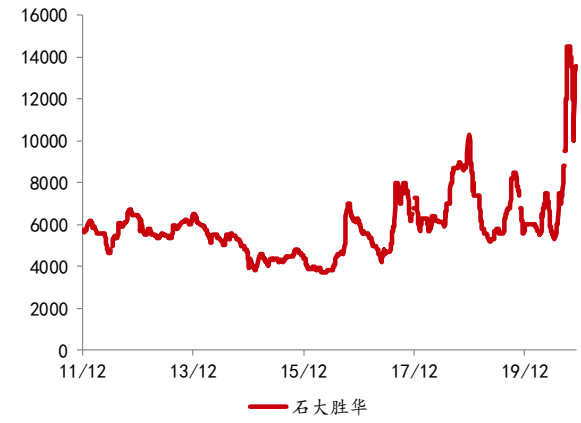

资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

**图12. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格**



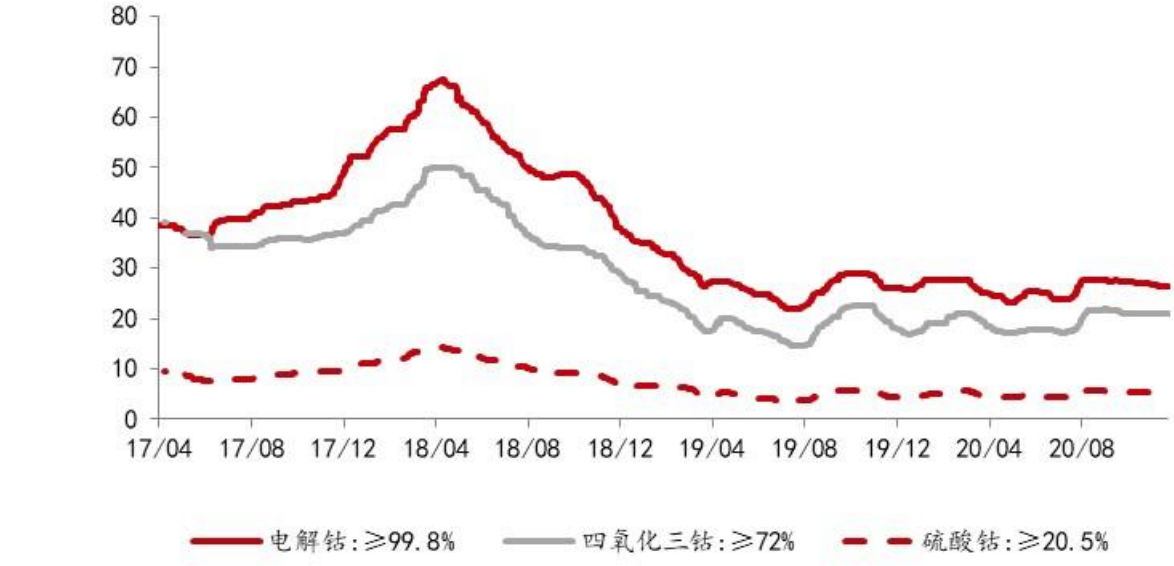

资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

**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

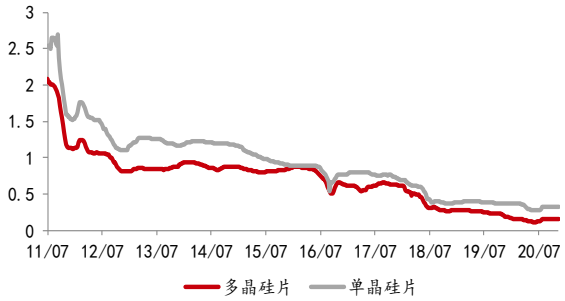
**图14. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格**




*资料来源：wind,川财证券研究所；单位：万元/吨*

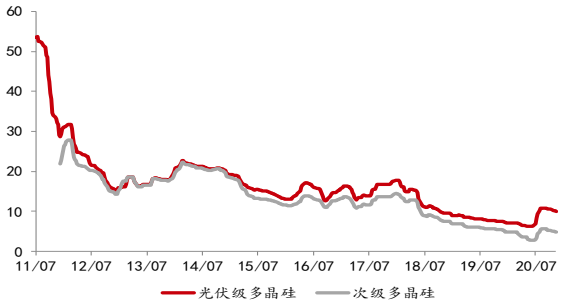
## 3.2 光伏产业链价格

**图15. 硅片价格（156mm×156mm）**



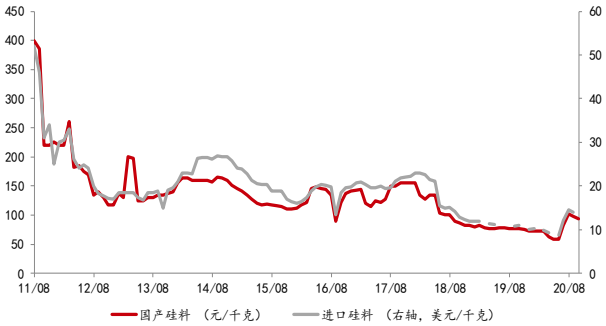

*资料来源：wind，川财证券研究所；单位：美元/片*

**图16. 多晶硅价格**



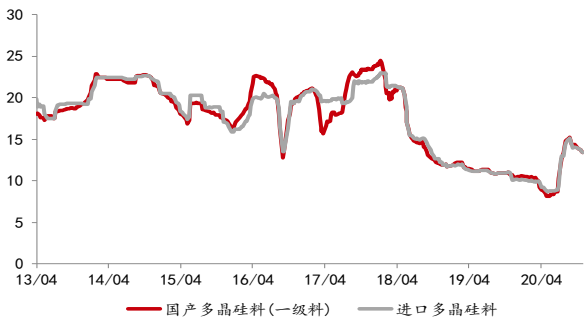

*资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨*

**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