增资并购与需求扩张，LFP 站上时代风口

——新能源汽车行业周报（20201226）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 周报观点：增资并购与需求扩张， LFP 站上时代风口

近日媒体报道，苹果正在推进自动驾驶技术的研发，并有望在几年之内面向普通消费者推出一款车型。苹果计划采用一种独特的单体电池设计，让所有电芯直接融合到一起，从而消除传统电池组各个电芯之间存在的空间浪费，实现更大的续航，在电池材料上考虑使用磷酸铁锂电池。目前市场上除了 A00/A0 用磷酸铁锂电池达 70 万辆外，特斯拉国产 Model 3 标准续航版也采用磷酸铁锂电池，另外大众在今年 8 月份明确明年将采用磷酸铁锂电池；奔驰在今年 10 月份的战略发布会上称，在中低端版本车型将采用磷酸铁锂电池；本次苹果采用磷酸铁锂电池更将带动 LFP 电池需求增加。在磷酸铁锂材料环节，本周内，宁德时代和比亚迪同时增资湖南裕能，龙蟠科技拟收购贝特瑞的磷酸铁锂业务，均彰显了业内对磷酸铁锂电池的长期看好。2019 年，LFP 电池市占率为 27.2%，而今年已经提升至 45.3%，明年份额有望继续提升，种种迹象均表明 LFP 电池正站在历史最好的风口之上。新能源行业持续高景气，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 0.84%，电力设备及新能源指数上涨 8.64%，在 29 个行业中排名第 2 位。子行业中，太阳能、电池综合服务涨幅居前；燃料电池、锂电设备跌幅居前。涨幅前五的上市公司分别为：孚能科技（26.94%）、蔚蓝锂芯（25.53%）、赣锋锂业（21.79%）、雄韬股份（23.43%）、盛屯矿业（20.17%）；跌幅前五的上市公司分别为：双林股份（-11.16%）、ST 八菱（-10.11%）、越博动力（-8.58%）、江淮汽车（-7.73%）、长安汽车（-6.96%）。

❖ 行业动态

氢燃料电池汽车产业链发展再获政策利好（乘联会）；

昆明 2500 万元奖补新能源汽车充电基础设施建设（乘联会）；

财政部下调燃料电池催化剂、交换膜、增压器等 5 项关税（氢云链）；

苹果或于 2021 年三季度推出首款电动汽车（第一财经）；

大众将推“ID.6”，续航可达 700 公里（乘联会）。

❖ 公司动态

龙蟠科技（603906）：12 月 25 日，公司发布公告称公司与贝特瑞新材料集团股份有限公司共同签署《关于收购贝特瑞新材料集团股份有限公司名下磷酸铁锂相关资产和业务之框架协议》，龙蟠科技拟通过自身或其下属公司收购贝特瑞合并报表范围内的磷酸铁锂相关资产和业务。

❖ **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	2020/12/26

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：增资并购与需求扩张，LFP 站上时代风口 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：氢燃料电池汽车产业链发展再获政策利好 6
2.4 公司新闻：贝特瑞向龙蟠科技出售磷酸铁锂相关资产 12
三、产业链关键材料价格 15
3.1 新能源汽车产业链价格 15
3.2 光伏产业链价格 17
风险提示 18

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 2 位 5
图 3.周涨跌幅前十 5
图 4.负极材料（天然石墨）价格 15
图 5.正极材料价格 15
图 6.三元 6 系价格 15
图 7.三元 5 系价格 15
图 8.电解液价格 15
图 9.湿法涂覆国产中端价格 15
图 10. 进口 16MM 隔膜价格 16
图 11. 六氟磷酸锂价格 16
图 12. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格 16
图 13. 碳酸二甲酯（DMC）出厂价 16
图 14. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格 16
图 16. 多晶硅价格 17
图 17. 硅料市场价格 17

一、要闻汇总

川财观点：增资并购与需求扩张，LFP 站上时代风口

新能源汽车：12 月 22 日，媒体报道，苹果正在推进自动驾驶技术的研发，并有望在几年之内面向普通消费者推出一款车型。苹果计划采用一种独特的单体（monocell）电池设计，让所有电芯直接融合到一起，从而消除传统电池组各个电芯之间存在的空间浪费，实现更大的续航，在电池材料上考虑使用磷酸铁锂电池。目前市场上除了 A00/A0 用磷酸铁锂电池达 70 万辆外，特斯拉 Model 3 也将采用磷酸铁锂电池，另外大众在今年 8 月份明确明年将采用磷酸铁锂电池；奔驰在今年 10 月份的战略发布会上称，在中低端版本车型将采用磷酸铁锂电池；本次苹果采用磷酸铁锂电池更将带动 LFP 电池需求增加。在磷酸铁锂材料环节，本周内，宁德时代和比亚迪增资湖南裕能，龙蟠科技收购贝特瑞的磷酸铁锂业务均彰显了业内对磷酸铁锂电池的长期看好。2019 年，LFP 电池市占率为 27.2%，而今年已经提升至 45.3%，种种迹象均表明 LFP 电池正站在历史最好的风口之上。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：12 月 21 日，国务院新闻办公室发布《新时代的中国能源发展》白皮书，全面介绍了中国贯彻“四个革命、一个合作”的能源安全新战略，能源生产和利用方式发生的重大变革，能源发展取得的历史性成就，并介绍了中国积极参与全球能源治理，携手应对全球气候变化，推动构建人类命运共同体的理念和行动。白皮书指出，要建设多元化的清洁能源供应体系，抓住全球新一轮科技革命与产业变革的机遇，在能源领域大力实施创新驱动发展战略。面向重大共性关键技术，部署开展新能源汽车、可再生能源与氢能技术等方面研究。要加速发展绿氢制取、储运和应用等氢能产业链技术装备，促进氢能燃料电池技术链、氢燃料电池汽车产业链发展。目前陕西、吉林、河北、山东等 8 省 1 市“十四五”规划明确发展氢能，从各省市规划看，“综合能源发展”是氢能产业发展重点，氢能成为传统能源清洁化利用的重点技术方向。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

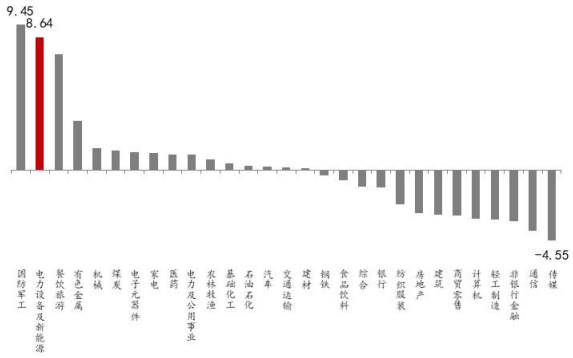
2.1 行业表现比较

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	5,042	0.84
000016.SH	上证50	3,512	0.13
000001.SH	上证综指	3,397	0.05
399001.SZ	深证成指	14,017	1.18
399006.SZ	创业板指	2,841	2.16
CI005011.WI	电力设备及新能源	9,066	8.64
涨幅排名		2/29	

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 2 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/%
688567.SH	孚能科技	45.38	26.94%	300100.SZ	双林股份	11.54	-11.16%
002245.SZ	蔚蓝锂芯	13.03	25.53%	002592.SZ	ST八菱	3.2	-10.11%
002460.SZ	赣锋锂业	108.88	21.79%	300742.SZ	越博动力	24.5	-8.58%
002733.SZ	雄韬股份	23.43	20.46%	600418.SH	江淮汽车	12.17	-7.73%
600711.SH	盛屯矿业	9.77	20.17%	000625.SZ	长安汽车	22.07	-6.96%
002340.SZ	格林美	6.70	19.01%	601238.SH	广汽集团	13.28	-6.94%
603179.SH	新泉股份	32.00	19.00%	002355.SZ	兴民智通	5.17	-6.85%
600139.SH	西部资源	3.83	18.21%	300116.SZ	保利新	2.18	-6.84%
002407.SZ	多氟多	20.31	17.88%	300890.SZ	翔丰华	54.24	-6.51%
002850.SZ	科达利	91.83	17.70%	002227.SZ	奥特迅	16.11	-6.28%

资料来源：wind,川财证券研究所

2.3 行业新闻：氢燃料电池汽车产业链发展再获政策利好

氢燃料电池汽车产业链发展再获政策利好：12 月 21 日，国务院新闻办公室发布《新时代的中国能源发展》白皮书，全面介绍了中国贯彻“四个革命、一个合作”的能源安全新战略，能源生产和利用方式发生的重大变革，能源发展取得的历史性成就，并介绍了中国积极参与全球能源治理，携手应对全球气候变化，推动构建人类命运共同体的理念和行动。白皮书指出，要建设多元化的清洁能源供应体系，抓住全球新一轮科技革命与产业变革的机遇，在能源领域大力实施创新驱动发展战略。面向重大共性关键技术，部署开展新能源汽车、可再生能源与氢能技术等方面研究。要加速发展绿氢制取、储运和应用等氢能产业链技术装备，促进氢能燃料电池技术链、氢燃料电池汽车产业链发展。（乘联会）

财政部下调燃料电池催化剂、交换膜、增压器等 5 项关税：氢云链从财政部官网获悉，在最新发布的《国务院关税税则委员会关于 2021 年关税调整方案的通知》中看到，根据《中华人民共和国进出口关税条例》的相关规定，自 2021 年 1 月 1 日起，对部分商品的进口关税进行调整。其中，在燃料电池方面，关税方案增加了以下 5 项内容，它们分别是：以贵金属及其化合物为活性物的载体催化剂（降为 4）；离子交换膜（降为 5）；燃料电池增压器（降为 5）；燃料电池循环泵（降为 2）；燃料电池用碳电极片（降为 5）。（氢云链）

衡水国三车置换新政，政府补贴 0.5-1.2 万：近日，衡水市发布文件表示，全市区域内禁止国三车通行、禁止使用国三运输，且公安部对国三车不予颁发通行证。除此之外，文件还表示将停止办理国三车省内转移登记业务。更重要的是，衡水市与一汽凌源汽车制造展开新车置换合作，对于选择该品牌的部分车辆，政府给予 0.5-1.2 万元补贴，企业也给予一定优惠。（乘联会）

燃料电池汽车补贴 1:0.5；温州新能源汽车推广最新政策正式发布：氢云链从温州市发改委官网了解到，《温州市级 2020-2021 年新能源汽车推广应用支持政策》正式发布。据悉，此次补贴对象为温州市区购买新能源公交车和燃料电池汽车的消费者、充电基础设施建设运营主体以及个人充电桩安装者。而在补贴标准方面，对购置新能源公交车和氢燃料电池汽车按国家补助标准 1:0.5 比例配套，技术标准按照部委年度文件执行；专用和公用充电基础设施建设已验收投入使用并接入市级服务平台的，按充电设施的直流给予每千瓦 250 元/交流给予每千瓦 100 元分类补助。（氢云链）

GGII：2020 年 11 月燃料电池汽车销量及装机量分析：通过高工产业研究院（GGII）发布的《燃料电池汽车月度数据库》统计显示，2020 年 11 月我国燃

料电池汽车销量为 163 辆，同比增长 92%；1-11 月份合计销量为 1288 辆，其中燃料电池客车销量为 1151 辆，燃料电池专用车销量为 137 辆。11 月份氢燃料电池装机量约为 9.2MW，同比增长 1083%；1-11 月合计装机量约为 53.6MW，同比下降 5%。（新产业智库）

续航超 400 公里，海亿氢能配套！全球首台氢燃料抑尘车正式发布：近日，全球首台氢燃料抑尘车发布会在老河口市举行，襄阳首座加氢加气站竣工运营和首条氢燃料公交示范线开通仪式同步进行，标志着老河口市向氢能新城迈出了跨越式的一大步。据悉，该款氢燃料抑尘车加氢 15 分钟，续航超过 400 公里，持续环卫作业 5 小时，且无污染、零排放。现场人员介绍，该款抑尘车实现了零部件国产化 95%以上，将用于该市喷雾抑尘和环境治理。（氢云链）

总投资 1200 万，江苏省首座制氢加氢一体化站正式开工：近日，江苏省首座制氢、加氢一体化站及燃料电池实验室项目在市新能源汽车产业园开工建设。该项目由长三角新能源汽车研究院提供技术方案支持，东风设计研究院设计，占地面积 3400 平方米，总投资 1200 万元，设计制氢、加氢能力为 200、500 公斤/天，配备 120KW 燃料电池系统试验、检测设备。预计 2021 年一季度末投入运营。据项目承建方介绍，该项目是江苏省第一座制氢、加氢的一体化站，将利用 1MW 屋顶光伏微网实现站内电解水制氢，有效解决“燃料氢”的经济性和氢贮运的安全性问题，将为我市大规模应用可再生能源生产“绿氢”提供技术经验。（氢云链）

年产 9000 吨，Naturgy 与 Enagas 合作建造清洁氢：氢云链从海外媒体获悉，西班牙公用事业公司 Naturgy 和天然气系统运营商 Enagas 正联手建设一座年产 9000 吨清洁氢工厂，政策制定者希望这种燃料能帮助减少工业碳排放。Naturgy 和 Enagas 在一份声明中表示，他们将在西班牙西北部建造一座太阳能电厂，为电解设备提供动力，将水分解为氢气和氧气。该太阳能设施的发电能力将达到 400 兆瓦，电解槽的发电能力将达到 60 兆瓦。西班牙的目标是到 2030 年装机容量达到 4 吉瓦，这是到 2030 年欧盟整个目标的十分之一。（氢云链）

总电量 7500KWh！全球最大纯电动客船配套宁德时代动力电池！：12 月 24 日，来自宁德时代官方微信公众号的消息显示，全球电量最大的纯电动绿色商用船舶——“长江三峡 1”号纯电动游轮已正式开工建设。船舶动力方面，该游轮搭载宁德时代动力电池，总电量达到 7500KWh，是目前世界上设计建造的电池容量最大、客位最多、智能化水平最高的纯电动客船。作为对比，标准版特斯拉 Model 3 的总储电量为 52.9KWh。也就是说，一艘“长江三峡 1”号纯电动游轮的电量，相当于 141 辆特斯拉 Model 3 的电量！根据估算，使用

“长江三峡 1”号纯电动游船后，每年将实现各项污染物减排量：一氧化碳约 14 吨、氮氧化物约 17 吨、可吸入颗粒物约 0.4 吨！（OFweek 新能源汽车）

续航超过 900 公里，蔚来 150kWh 电池包即将发布：蔚来汽车联合创始人兼总裁秦力洪在 100kWh 电池分享会上透露，在 2021 年 1 月 9 日举行的 NIO Day 活动上，蔚来将会发布旗下首款轿车、150kWh 电池、NT2.0 自动驾驶平台以及第二代换电站。据了解，蔚来即将发布的 150kWh 的电池包，可能是目前乘用车上量产的最大容量的电池包，甚至超过了 ZOOX 在纯无人运营车辆上搭载的 133kWh 的电池包。值得注意的是，蔚来已发布的三款电池包，均由蔚来与宁德时代合作完成。不出意外的话，蔚来 150kWh 电池包，将由蔚来与宁德时代合作完成。（OFweek 新能源汽车）

苹果或于 2021 年三季度推出首款电动汽车：据台湾地区《经济日报》12 月 21 日从供应链厂商获得的消息，苹果首款电动汽车 Apple Car 将在 2021 年 9 月发布，比原计划至少提前两年，其原型车已于美国加州上路测试。按照此前 iPhone 备料催货的惯例，苹果近期已向和大、贸联、和勤、富田等中国台湾的汽车零组件厂提出备货要求，并将相关企业列入首波供应链名单，因应 Apple Car 备货需求，和大、贸联等大厂目前已全面爆单。由于保密协议，以上厂商没有透露更多细节。（第一财经）

大众将推“ID.6”，续航可达 700 公里：据外媒报道，大众品牌将推出一款中型电动轿车，该车将通过空气动力学优化续航里程，且充电时间也较短。新车的名称有可能是 ID.6，不过大众目前正在重新考虑其 ID 系列电动车的命名体系，并考虑在全球所有主要市场建立一个统一的命名方法。新车将基于大众在 2018 年日内瓦车展上发布的 ID Vizzion 概念车型，预计将于 2023 年上市。大众的工程师还透露，公司目标是打造一款高效电动汽车，在 WLTP 工况下，该车单次充电可以行驶 700 公里。（乘联会）

2021 年电动自行车产量有望达到 4700 万辆，带动锂电需求量超 27 GWh：考虑到多地政府的超标车过渡期将在明年年底截止，叠加共享、外卖、快递等 B 端的新增需求，预计明年国内电动自行车产量将达到 4738.5 万辆，同比增幅将达到 40%。今年电动自行车整体的锂电渗透率约 18%，相较去年提高了 5 个百分点，锂电电动自行车的产量约 609.23 万辆，主要受益于民用市场锂电化的推进及共享市场的快速发展。明年随着新国标落地执行的力度加大和大量共享项目的入场，国内电动自行车的锂电渗透率有望达到 30%，锂电电动自行车产量将达到 1421.54 万辆。初步预测到 2025 年，70%的电动自行车将为锂电车型。（鑫椤锂电）

“灵魂”出窍！长城高端电动品牌坐实，或命名“灵魂”：电动知家消息，据

此前报道长城汽车计划成立新的智能电动汽车独立品牌，内部将其命名为“SL项目”，项目已定名为"沙龙智行"。媒体解读为，该品牌将直接对标蔚来、理想、岚图等造车新势力。近日，该消息被进一步坐实，并且，新品牌或将被命名为“灵魂”。作为长城高端新能源项目首款车型“沙龙智行”C30-C01 将在 2022 年量产。（电动知家）

捷豹正在开发纯电 J-Pace，将与 Model X 竞争：据外媒报道，捷豹正在研发一款全新的纯电动 SUV，其外形尺寸将与特斯拉 Model X 以及保时捷卡宴相仿，新车有可能被命名为 J-Pace。J-Pace 将基于为下一代捷豹 XJ 和路虎揽胜设计的模块化纵置平台（MLA），这并非纯电动汽车专属平台，而是针对内燃机、插电式混合动力以及纯电动汽车设计的通用平台。（乘联会）

LG 将为特斯拉提供四元锂电池：成本更低续航更长：电动知家消息，近日，据韩国媒体报道，LG 能源已经研发出了 NCMA 四元锂电池，并将于 2021 年批量交货，供应给特斯拉汽车。这款电池采用镍、铜、锰、铝四种金属作为正极材料，相比于此前的 NCM 三元锂电池新增了铝元素，并且镍的含量提升至 90%。据 LG 介绍，这款电池将于明年下半年开始交货，但是不能透露客户的名字。不过，值得注意的是，LG 扩大产能的工厂位于南京，这家工厂主要为特斯拉生产圆形封装锂电池。因此，扩大的产能，很可能是为特斯拉生产 NCMA 四元锂电池。（电动知家）

麦格纳将与 LG 建合资企业，生产电动车零部件：据外媒报道，LG 电子计划剥离部分电动车零部件业务，与加拿大公司麦格纳国际组建一家新的合资企业。麦格纳和 LG 电子的合资公司暂时被命名为 LG 麦格纳电动动力系统，将为麦格纳以及麦格纳的客户提供服务。LG 电子分拆到合资企业的电动汽车零部件业务包括电池加热器以及功率继电器组装部门。（乘联会）

威马明年进军国际市场，首站登陆东南亚：12 月 22 日，威马汽车与意大利国家电力公司（Enel）旗下领先能源科技企业——Enel X 正式签署战略合作协议。根据协议，威马汽车将依托 Enel X 覆盖全球 80 余个国家和地区的网络布局，推进智能电动汽车整车出口及相关业务落地，加速开拓海外市场，首站计划于 2021 年第一季度登陆东南亚市场。威马汽车是首家与 Enel X 进行战略合作的中国智能新能源车企，此次合作也标志着威马汽车正式开启国际化战略。双方将在欧洲、东南亚、中东及南美等市场探索创新合作模式，围绕智能电动汽车整车出口及售后服务、充电基础设施配套及充电体验提升、V2G 技术应用等领域开展多维度、深层次的战略合作。（乘联会）

上海已建成充换电设施 38.5 万个：“截至 2020 年 11 月底全市已建成各类充换电设施 38.5 万个，其中公用桩 6.2 万，专用桩 4.3 万个。另有换电站 20 座，

全市车桩比 0.8：1，在国内处于领先的水平。”上海市交通委科技信息处副处长 王大军于 12 月 23 日开幕的 2020 中国国际换电模式产业大会上，透露了上海市充换电设施建设情况。王大军还表示，上海正按照国家的战略部署，抓紧制订新一轮的新能源汽车产业发展实施计划，加快推进电动汽车的发展。预计到 2025 年，本市公交、出租、中心城区物流配送、邮政、公务车辆将基本实现新能源，同时新能源环卫车辆达到 80%，个人新购车辆中纯电动车占比超过 50%，明显提升大型载泊车辆、工程车辆新能源汽车占比。（乘联会）

Nuvve 和 IoTecha 公司联手推出双向充电方案：据外媒报道，Nuvve 和 IoTecha 公司联手推出一种电动汽车双向充电解决方案，并将其投入商用。该解决方案采用符合 ISO/IEC15118 协议的联合充电标准（CCS）插头，并将 IoTecha 和 Nuvve 的技术结合在一起。未来标准版本将通过空中软件进行更新。该全新 V2G（车辆到电网）解决方案采用领先和安全的云间集成技术，可以为电动汽车提供双向充电服务。开发人员利用 IoTecha 强大的 ISO/IEC 15118 技术（该技术已经部署在数以千计的充电器上），并与大多数电动汽车品牌成功进行互操作性测试，从而打造出易于使用的即插即用系统，使汽车用户从中受益。（乘联会）

昆明 2500 万元奖补新能源汽车充电基础设施建设：近日，昆明市发展和改革委员会、市财政局联合发布《关于昆明市 2019 年-2020 年 9 月新能源汽车充电基础设施市级奖补资金分配方案的公示》，公示显示昆明将对 27 家充电基础设施建设运营企业给予奖补，资金总额逾 2500 万元，以加快昆明新能源汽车推广应用，促进新能源汽车产业快速发展。本次充电设施建设补贴，昆明市新能源汽车运营信息管理及服务平台(下文称“昆明市级新能源平台”)共收到 29 家运营企业，123 座场站(含示范场站)，1657 个充电桩申报；经核验上报资料、现场核查等工作，本次符合申报运营商共计 27 家，98 个站点(含示范站 54 座)，1349 个充电桩。此次符合申报的 27 家运营商，最高将可获得高达百万奖补。（乘联会）

特斯拉“丝绸之路”充电线路国内段贯通：2020 年 12 月，随着哈密、乌鲁木齐等地特斯拉充电站陆续投入运营，特斯拉“丝绸之路”充电线路国内段全线贯通！此时距离特斯拉打通“川藏线”充电线路仅不到 3 个月。在新年之际，让智能电动汽车这一现代文明集成者能驰骋于“千年文明之路”，是特斯拉分享给中国用户的“极客浪漫”。老丝绸之路被唤醒的驼铃，正跨越千年，与特斯拉无声的轰鸣产生共振，将现代文明之声传向西北大地。（乘联会）

构建创新商业模式 上汽奥迪销售渠道落定：12 月 23 日，上汽奥迪项目迎来重要里程碑。上汽集团、奥迪、中国一汽共同宣布就未来销售与服务合作达成

共识：上汽奥迪将构建创新商业模式，其产品将由现有奥迪投资人网络布局销售，售后服务依托奥迪现有网络展开，为消费者提供高品质、高效率的服务保障。（财联社）

梅赛德斯奔驰未来两年内将推出的 10 款 EV 车型：12 月 21 日消息，据国外媒体报道，梅赛德斯- 奔驰 计划从现在起到 2022 年在全球推出 10 款 EV 新车型，其中包括 6 款 EQ 产品、3 款电动 Smart 新车型，以及一款电动版 Sprinter 面包车，而这一切都将依赖于全球电池生产网络。据戴姆勒和梅赛德斯-奔驰理委员会成员马库斯·舍费尔透露，戴姆勒希望在电动汽车领域保持领先地位，并将重点关注电池技术。该公司正在采取从研发到生产的综合方法，还包括战略合作。（乘联会）

碳酸锂又涨了：12 月份以来，新能源汽车等需求环比继续提升，碳酸锂供应偏紧加剧，上游再次大幅提高出厂报价。12 月 21 日，生意社公布的数据显示，碳酸锂参考价为 4.72 万元/吨，月内上涨 12.38%。23 日电池级碳酸锂价格 4.85 万-5 万元/吨，较前一日上涨 500 元/吨。从 10 月起，正极材料对电池级碳酸锂需求反超产量，价格出现小幅上行。（财联社）

2.4 公司新闻：贝特瑞向龙蟠科技出售磷酸铁锂相关资产

龙蟠科技（603906）：12 月 25 日，公司发布公告称公司与贝特瑞新材料集团股份有限公司共同签署《关于收购贝特瑞新材料集团股份有限公司名下磷酸铁锂相关资产和业务之框架协议》，龙蟠科技拟通过自身或其下属公司收购贝特瑞合并报表范围内的磷酸铁锂相关资产和业务。

湘潭电化（002125）：12 月 26 日公司发布公告称近日接到参股公司湖南裕能新能源电池材料股份有限公司通知，湖南裕能已于近日完成增资事项，其注册资本由“贰亿玖仟玖佰贰拾叁万零柒佰元整”变更为“伍亿陆仟柒佰玖拾叁万玖仟捌佰柒拾元整”。湖南裕能本次增资价格为 3.3419 元/股，其中宁德时代新能源科技股份有限公司、比亚迪股份有限公司等战略投资者及员工持股平台等以现金增资，共计增资 6.48 亿元；靖西湘潭电化新能源材料有限公司全体股东以持有的靖西新能源 100%股权进行股权增资，增资金额为 2.5 亿元。

孚能科技（688567）：12 月 25 日公司发布公告称公司与吉利科技签署协议，设立合资公司建设动力电池生产工厂，根据协议的约定，双方共同推进动力电池产能的建设，预计合资公司和公司合计产能达到 120 GWh，其中 2021 年开工建设不少于 20 GWh。合资公司的技术、研发和销售工作由本公司负责；合资公司的资金由合资公司市场化融资，吉利科技负责协助筹措资金。

比亚迪（002594）：12 月 23 日公司发布公告称公司与凯利易方资本管理有限公司、梅州紫辰投资咨询有限公司等于 2020 年 12 月 22 日签署了合伙协议。广东易方畅达股权投资合伙企业（有限合伙）以合伙方式组建，投资方式包括权益投资及其他符合法律、法规规定的投资。投资范围主要为人工智能及大数据相关的软、硬件行业企业。该基金总规模为人民币 32,110.00 万元，其中，公司作为该基金的有限合伙人认缴出资人民币 5,000.00 万元，该基金存续期限为 7 年。

江淮汽车（600418）：12 月 24 日公司发布产销快报，根据公司初步测算，公司 2021 年度产销计划为：产销各类整车及底盘约 50 万辆，该产销计划为管理层初步目标，最终目标尚需经公司董事会批准。

正海磁材（300224）：12 月 26 日公司发布公告称公司拟与江苏省如皋高新技术产业开发区管理委员会签订《投资协议书》，公司拟在如皋高新区投资建设年产能 18,000 吨的高性能钕铁硼永磁材料生产基地项目，该项目计划固定资产投资约人民币 30 亿元，项目全部达产后预计实现年销售额 38 亿元。为确保项目的投资建设及运营管理，公司计划投资设立全资子公司实施《投资协议书》约定项目的投资、建设和运营。

江淮汽车（600418）：12 月 25 日公司发布公告称公司通过安徽省产权交易中心有限责任公司公开挂牌转让乘用车二工厂部分资产。2020 年 12 月 24 日，公司接到安徽省产权交易中心有限责任公司《竞价结果通知书》,大众汽车（安徽）有限公司成为受让方，交易价格为 77006.67 万元。

万马股份（002276）：12 月 25 日公司发布公告称公司全资子公司万马奔腾新能源产业集团有限公司持有参股公司——山东万恩新能源科技有限公司 31%的股权。经友好协商，公司与持有万恩新能源 49%股权的山东天恩综合能源有限公司、持有万恩新能源 20%股权的浙江万马智能科技集团有限公司分别签署《股权转让协议》,分别以人民币 2,078.44 万元、848.34 万元（合计 2,926.78 万元）受让天恩能源和智能科技集团所持有的万恩新能源合计 69%的股权。本次股权受让完成后，万恩新能源成为公司的全资孙公司。

万马股份（002276）：12 月 25 日公司发布公告称全资子公司浙江万马高分子材料集团有限公司拟与全球能源互联网研究院有限公司签订《合资协议书》,双方拟共同投资成立浙江万马高压电缆材料有限公司，注册资本拟定为人民币 2,900 万元，其中万马高分子集团以现金方式出资 1,740 万元，股权占比 60%；联研院以技术作价方式一次性出资 1,160 万元，股权占比 40%。

湘潭电化（002126）：12 月 24 日公司发布公告称公司拟以货币出资 11,020 万元与新乡市中天新能源科技股份有限公司、靖西立盛企业管理合伙企业（有限合伙）、靖西立鹏企业管理合伙企业（有限合伙）共同投资设立靖西立劲新材料有限公司。

新泉股份（603179）：12 月 22 日公司发布公告称公司全资子公司宁波新泉汽车饰件系统有限公司拟将土地房产及相关配套设施转让给宁波浩能车业有限公司，资产转让价格合计 5,020 万元（含税）。本次交易未构成关联交易。

新泉股份（603179）：12 月 22 日公司发布公告称公司拟在常州投资设立全资子公司“常州新泉汽车零部件有限公司”（具体名称以工商核准登记的为准），注册资本 5,000 万元，由公司以自有资金出资。本次对外投资不构成关联交易，亦不构成重大资产重组。

均胜电子（600699）：12 月 24 日公司发布公告称公司与控股子公司宁波均联智行科技有限公司中高层管理人员组成的宁波均嬴企业管理咨询合伙企业（有限合伙）和宁波均行企业管理咨询合伙企业（有限合伙）拟分别出资约人民币 3,075 万元、人民币 1,176 万元，合计出资约人民币 4,251 万元对均联智行进行增资。增资完成后，宁波均嬴和宁波均行将分别持有均联智行 2.6072%和 0.9974%股权，合计持有约 3.6046%股权。

湘潭电化（002126）：12 月 24 日公司发布公告称公司拟向湘潭楠木冲锰业有限公司增资 1,530 万元，增资后公司持有楠木冲锰业 51%股权。本次对楠木冲锰业增资事项不构成关联交易，也不构成重大资产重组。

银轮股份（603799）：12 月 23 日公司发布公告称为优化银轮新能源公司的资产负债结构，提升乘用车业务板块的综合竞争力，公司拟向银轮新能源公司增资人民币 13,500 万元,资金来源为自有资金。本次对外投资不构成关联交易。

ST 力帆(601777):12 月 22 日公司发布公告称公司现有总股本 1,313,757,579 股，其中涉及员工股权激励需回购注销的限售股 27,931,300 股，无限售条件流通股 1,285,826,279 股。本次资本公积转增股本以力帆股份现有无限售条件流通股 1,285,826,279 股为基数，按照每 10 股转增 24.99695156 股的比例实施，共计可转增 3,214,173,721 股。转增后，公司总股本将由 1,313,757,579 股增至 4,527,931,300 万股；前述 27,931,300 股限售股在满足条件后予以回购注销，注销完成后力帆股份总股本为 4,500,000,000 股。前述转增股份不向原股东分配，其中，2,249,550,000 股由重整投资人有条件受让，964,623,721 股用于根据重整计划的规定清偿债务。

长安汽车（000625）：12 月 26 日公司发布公告称公司于 2020 年 12 月 24 日收到公司实际控制人兵装集团关于同意将其持有的重庆长安汽车 2 亿流通 A 股股份无偿划转至南方工业资产管理有限责任公司的批复。本次股份无偿划转实施前，兵装集团持有公司 1,003,844,571 股股份，占公司已发行总股份的 18.72%，南方资产持有公司 186,915,888 股股份，占公司已发行总股份的 3.48%。本次股份无偿划转实施后，兵装集团持有公司 803,844,571 股股份，占公司已发行总股份的 14.99%，南方资产持有公司 386,915,888 股股份，占公司已发行总股份的 7.21%，兵装集团及其一致行动人持有公司股份数不变，兵装集团仍为公司实际控制人。

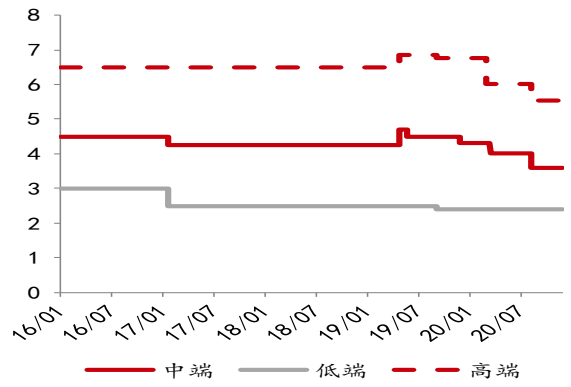
一汽解放（000800）：12 月 23 日公司发布公告称公司控股股东中国第一汽车股份有限公司拟向其全资子公司一汽奔腾轿车有限公司无偿划转其持有的一汽解放限售流通股 784,500,000 股，本次拟转让股数占公司总股本的 17.02%。

江淮汽车（600418）：12 月 23 日公司发布公告称公司董事王兵先生计划自本次公告日起十五个交易日后六个月内，通过上海证券交易所系统以集中竞价方式减持公司股份不超过 5,000 股，即不超过公司总股本的 0.0003%。

三、产业链关键材料价格

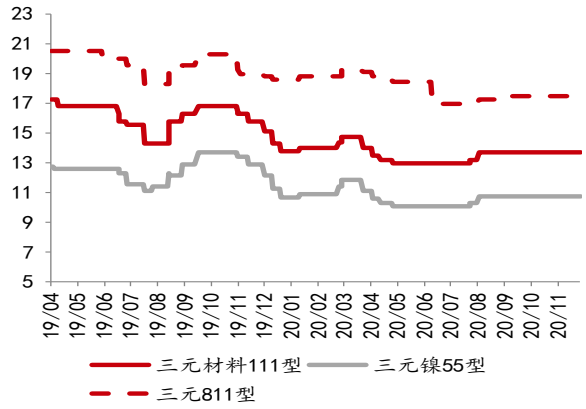
3.1 新能源汽车产业链价格

图4. 负极材料（天然石墨）价格



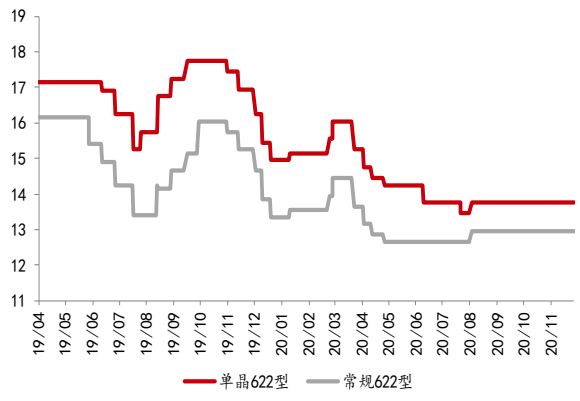
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图5. 正极材料价格



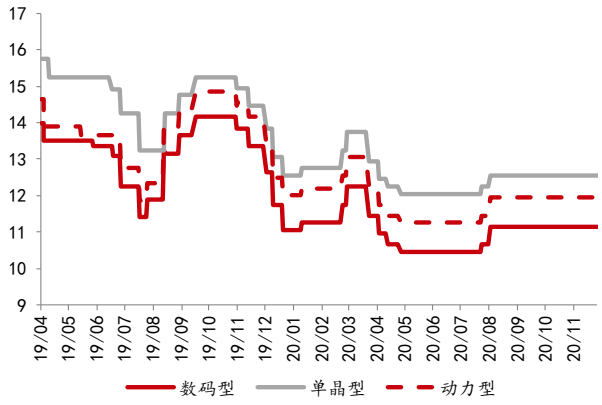
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

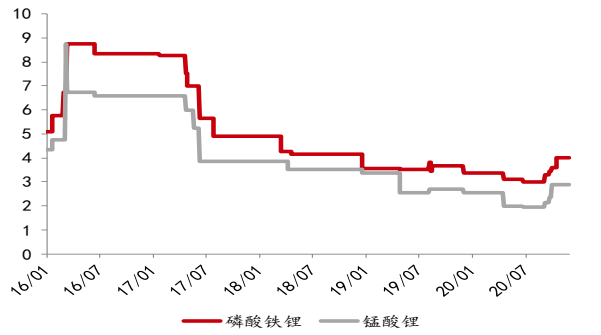
图7. 三元 5 系价格



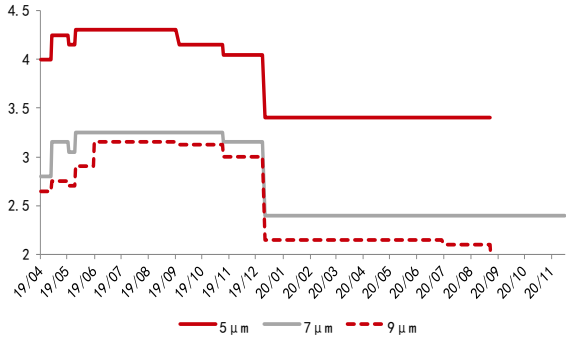
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图8. 电解液价格

图9. 湿法涂覆国产中端价格

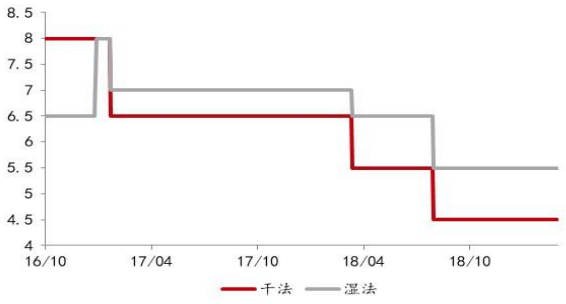


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨



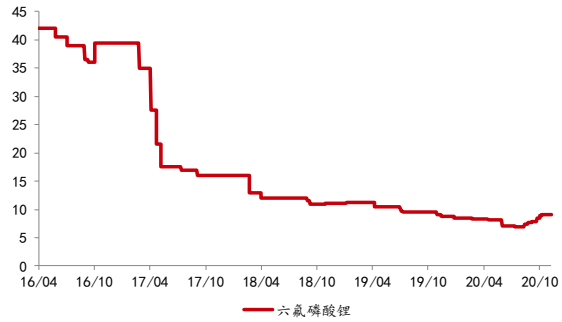
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图10. 进口 16μm 隔膜价格



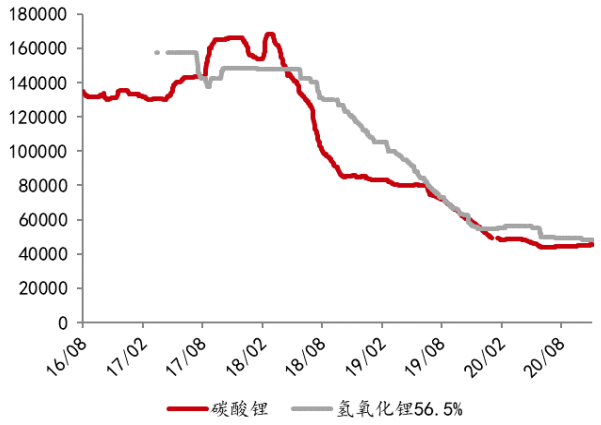
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图11. 六氟磷酸锂价格



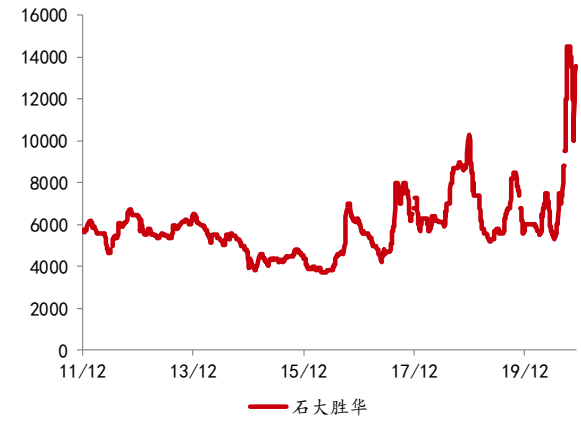
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图12. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格



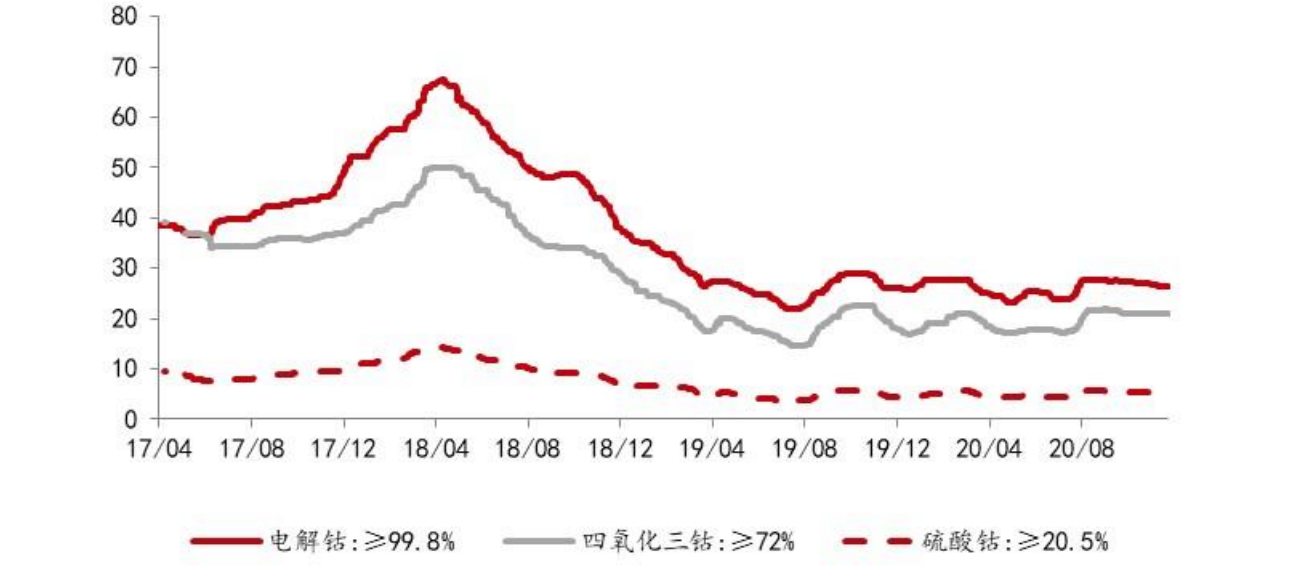
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

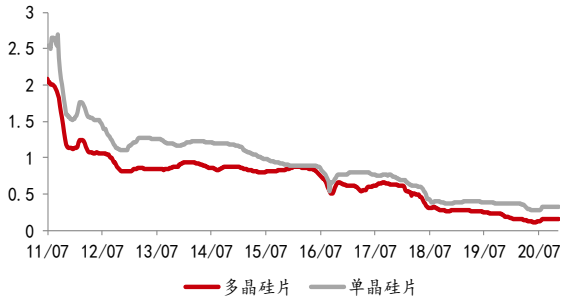
图14. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格



资料来源：wind,川财证券研究所；单位：万元/吨

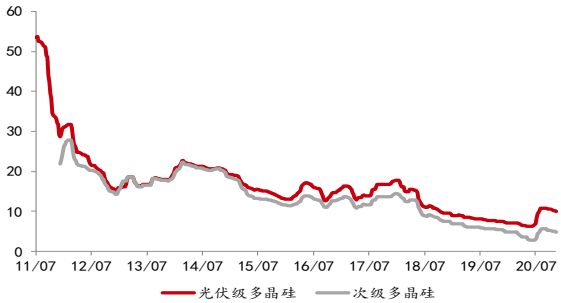
3.2 光伏产业链价格

图15. 硅片价格（156mm×156mm）



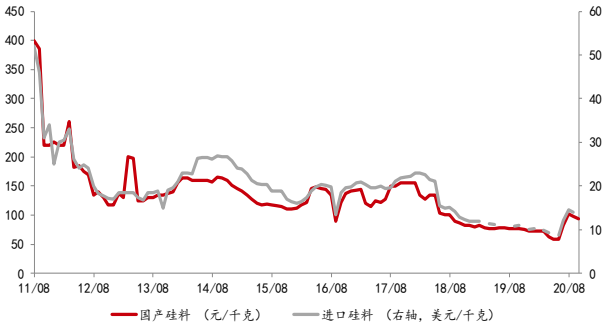
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：美元/片

图16. 多晶硅价格



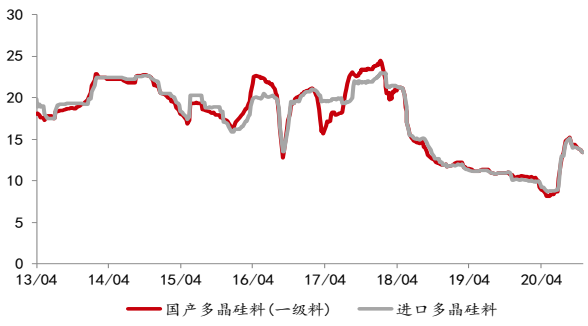
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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