行业景气度持续提振，锂电材料相继涨价

——新能源汽车行业周报（20201205）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **周报观点：行业景气度持续提振，锂电材料相继涨价**

新能源汽车：各公司已披露的产销数据显示，11 月新能源汽车销量喜人，行业景气度持续提振。比亚迪 11 月新能源汽车销量 26690 辆，同比增长 137%；奇瑞集团 11 月新能源汽车销量 7623 辆，同比增长 67.5%；理想汽车 11 月产量超 5000；蔚来 11 月交付 5291 辆，小鹏 11 月交付 4224 辆；五菱宏光 mini EV 11 月销量突破 33094 辆。国内新能源汽车产销受上半年疫情影响导致的下滑在政府对新能源汽车产业的有力支持以及行业领头企业的带动下持续收窄，加之国外新能源汽车市场的持续推进和电动化趋势的加速与国内新能源汽车市场形成有效共振，行业景气度持续提振，新能源汽车产销量有望进一步突破。根据 wind 数据，进入 12 月以来，锂电关键材料价格相继涨价。其中，六氟磷酸锂在 12 月 2 日由 9.15 万元/吨跳涨至 10.75 万元/吨，涨幅达 16.41%；12 月 4 日，正极材料三元 6 系、三元 5 系以及磷酸铁锂分别涨价 2000 元、1000 元和 500 元/吨，碳酸锂涨价 1000 元/吨。根据下游整车企业和电池厂商的排产计划来看，12 月锂电材料需求旺盛，价格上涨有望持续。建议关注：宁德时代、孚能科技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、新宙邦等关键材料环节。

❖ **市场表现**

本周沪深 300 指数上涨 1.71%，电力设备及新能源指数上涨 0.07%，在 29 个行业中排名第 20 位。子行业中，锂电设备、车用电机电控涨幅居前；燃料电池、综合能源设备跌幅居前。涨幅前五的上市公司分别为：方正电机（30.01%）、亚星客车（16.05%）、奥福环保（14.80%）、海目星（11.06%）、汇川技术（9.86%）；跌幅前五的上市公司分别为：欣锐科技（-16.70%）、石大胜华（-13.58%）、贝特瑞（-11.56%）、正海磁材（-10.24%）、奥特迅（-10.21%）。

❖ **行业动态**

五菱宏光 mini EV 11 月销量 33094 辆（建约车评）；

欧盟新目标：10 年内让 3000 万辆电动汽车上路（鑫椤锂电）

锂价加速上涨！电池级碳酸锂破 4.8 万元/吨（21 世纪经济报道）；

蜂巢能源无钴电池明年 6 月量产，即日起接受全球预定（鑫椤锂电）；

广州跨越 2500 公里抢跑液氢储运，液氢运输商业化时代将加速到来（氢云链）。

❖ **公司动态**

比亚迪（002594）：12 月 3 日，公司发布公告称，新能源汽车销量 26690 辆，同比增长 137%。前 11 个月新能源汽车累计销量 16 万辆，同比下降 25.67%。

❖ **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	2020/12/05

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：行业景气度持续提振，锂电材料相继涨价 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：五菱宏光 mini EV 11 月销量 33094 辆 6
2.4 公司新闻：比亚迪 11 月份新能源汽车销量同比增长 137% 11
三、产业链关键材料价格 14
3.1 新能源汽车产业链价格 14
3.2 光伏产业链价格 16
风险提示 17

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

一、要闻汇总

川财观点：行业景气度持续提振，锂电材料相继涨价

新能源汽车：各公司已披露的产销数据显示，11 月新能源汽车销量喜人，行业景气度持续提振。比亚迪 11 月新能源汽车销量 26690 辆，同比增长 137%；奇瑞集团 11 月新能源汽车销量 7623 辆，同比增长 67.5%；理想汽车 11 月产量超 5000；蔚来 11 月交付 5291 辆，小鹏 11 月交付 4224 辆；五菱宏光 mini EV 11 月销量突破 33094 辆。国内新能源汽车产销受上半年疫情影响导致的下滑在政府对新能源汽车产业的有力支持以及行业领头企业的带动下持续收窄，加之国外新能源汽车市场的持续推进和电动化趋势的加速与国内新能源汽车市场形成有效共振，行业景气度持续提振，新能源汽车产销量有望进一步突破。根据 wind 数据，进入 12 月以来，锂电关键材料价格相继涨价。其中，六氟磷酸锂在 12 月 2 日由 9.15 万元/吨跳涨至 10.75 万元/吨，涨幅达 16.41%；12 月 4 日，正极材料三元 6 系、三元 5 系以及磷酸铁锂分别涨价 2000 元、1000 元和 500 元/吨，碳酸锂涨价 1000 元/吨。根据下游整车企业和电池厂商的排产计划来看，12 月锂电材料需求旺盛，价格上涨有望持续。建议关注：宁德时代、孚能科技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、新宙邦等关键材料环节。

氢能及燃料电池：12 月 2 日，广东省科技厅正式发布了《关于支持建立广东省大湾区新能源汽车产业技术创新联盟及征集成员单位的通知》，《通知》指出，为加速建立产学研深度融合的技术创新体系，支撑“新能源汽车”产业集群高质量发展，拟筹建“广东省大湾区新能源汽车产业技术创新联盟”，同时面向省内外和港澳台地区新能源汽车领域及产业链上中下游相关的企业、高校、科研院所、事业单位，以及知识产权等服务机构征集成员单位，专业领域包括且不限于：纯电动汽车、混合动力汽车、氢燃料电池汽车、智能网联汽车等。广东省此次筹建面向全产业链的新能源汽车产业技术创新联盟，将打造支撑新能源汽车产业集群发展的科技服务平台，促进新能源汽车与能源、交通、信息通信深度融合，解决基础研究“最先一公里”和成果转化“最后一公里”有机衔接问题。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

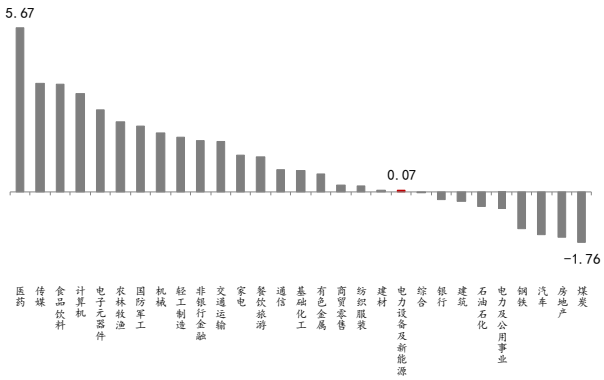
2.1 行业表现比较

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	5,066	1.71
000016.SH	上证50	3,542	1.23
000001.SH	上证综指	3,445	1.06
399001.SZ	深证成指	14,027	2.45
399006.SZ	创业板指	2,731	4.27
CI005011.WI	电力设备及新能源	7,779	0.07
涨幅排名		20/29	

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 20 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/%
002196.SZ	方正电机	8.15	19.33%	300745.SZ	欣锐科技	23.16	-17.20%
600213.SH	亚星客车	9.47	16.05%	603026.SH	石大胜华	44.88	-13.58%
688021.SH	奥福环保	72.38	14.80%	835185.OC	贝特瑞	39.1	-11.56%
002176.SZ	*ST江特	2.87	11.24%	300224.SZ	正海磁材	11.31	-10.24%
688559.SH	海目星	25.80	11.06%	002227.SZ	奥特迅	16.8	-10.21%
300124.SZ	汇川技术	85.47	9.86%	002664.SZ	长鹰信质	15.94	-9.33%
002812.SZ	恩捷股份	105.70	9.42%	300141.SZ	和顺电气	12.16	-8.91%
601689.SH	拓普集团	35.88	9.29%	300713.SZ	英可瑞	28.92	-7.69%
000413.SZ	东旭光电	2.79	8.56%	000723.SZ	美锦能源	6.71	-7.06%
600418.SH	江淮汽车	10.53	8.11%	300471.SZ	厚普股份	12.02	-7.04%

资料来源：wind，川财证券研究所

2.3 行业新闻：五菱宏光 mini EV 11 月销量 33094 辆

五菱宏光 mini EV 11 月销量 33094 辆：12 月 1 日，据上汽通用五菱汽车发布的官方数据，五菱宏光 mini EV 11 月销量为 33094 辆，相比 10 月份环比增长 60.4%，11 月单日销量最高曾突破 2000 辆，五菱宏光 mini EV 也将成为中国新能源汽车市场中唯一单月销量破 3 万辆的车型。（建约车评）

奇瑞集团 11 月销量 10.2 万辆，同比增长 36.4%：11 月份，奇瑞汽车销售汽车 101900 辆，同比增长 36.4%。其中，国内销售 88454 辆，同比增长 31.7%，出口 13446 辆，同比增长 78.3%，新能源销量 7623 辆，同比增长 67.5%。（建约车评）

理想汽车 11 月产量超 5000：12 月 2 日，理想汽车公布了 11 月交付数据。理想 ONE 在 11 月交付 4646 辆，环比 10 月增长 25.8%。2020 年 1 月至 11 月，理想 ONE 已累计交付 26498 辆。此外，理想 ONE 在 11 月单月产量突破 5000 辆，新增定单量也超当月产量。（建约车评）

蔚来 11 月交付 5291 辆，小鹏 11 月交付 4224 辆：12 月 1 日，蔚来汽车和小鹏汽车公布最新销量成绩。蔚来汽车 11 月份交付 5291 辆，同比增长 109.3%，1-11 月累计交付 36721 辆，同比上涨 111.1%。小鹏汽车实现交付 4224 辆，同比增长 342%， 1-11 月，累计交付新车 21341 辆，同比增长 87%。（建约车评）

哪吒汽车 11 月销量 2122 辆：日前，哪吒汽车发布了 11 月份的交付量数据。11 月，哪吒共交付汽车 2122 辆，同比增长 92%。哪吒汽车目前有哪吒 N01、哪吒 U、哪吒 V 三款量产车型。其中 11 月初新上市的哪吒 V 交付 1067 辆，占 11 月总交付量约 50%。此外，哪吒汽车称哪吒 V 上市首月订单超过 5000 辆。（建约车评）

西班牙 11 月新车注册量跌 19%，电动车却火爆：据外媒报道，西班牙 11 月新车销量同比下跌 19%，这主要是因为西班牙疫情复苏打击了消费，以及部分封锁措施影响了数个地区的汽车业务。11 月，以替代燃料为动力的汽车（包括纯电动车、插电式混动车、以液化石油和压缩天然气为动力的汽车）需求持续强劲，同比上涨 49%，至 21,667 辆；柴油汽车注册量则同比下降 20%，至 21,061 辆；汽油汽车销量同比下跌 37%，至 32,980 辆。电动车持续受到消费者的欢迎，纯电动车注册量同比上升 137%，至 1,873 辆。（鑫椤锂电）

宁德时代 1-9 月装车量重回全球第一：据 11 月 30 日韩媒 Businesskorea 报道，SNE Research 表示，今年 1 月-9 月，宁德时代电动汽车电池装车量达到 19.2GWh，超过 LG 化学的 18.9GWh，在截至 9 月份的年度排名中位居榜首。

（建约车评）

LG 化学电池业务正式独立 LG 新能源成立：12 月 1 日，LG 新能源（LG Energy Solution）正式成立，原 LG 化学电池事业本部总裁金钟现出任新公司 CEO。据悉，LG 化学在 LG 新能源成立初期将暂时拥有其 100%股份，但新公司的目标是进行 IPO 出售 20%-30%的股份，以募得更多资金用于扩产。（建约车评）

LG 化学取消电池模组，成本降低 30%：据外媒报道，LG 化学公司（LG Chem）已完成其模块包集成平台（Module Pack Integrated Platform ，或 MPI）的开发。该公司希望借助新的平台，将电芯直接集成至电池包中，而不是先内置于模块中，LG Chem 尚未正式推出 MPI 平台，但随着开发完成，或将很快启动销售。据介绍，这一新平台可以容纳的电芯数量是传统模块平台的两倍，同时其成本将降低 30%，能量密度将增加 10%。（鑫椤锂电）

日本计划约在 2035 年禁售燃油新车：日本首相菅义伟日前宣示日本要到 2050 年达成温室气体净零排放，为配合这一政策目标，日本经济产业省正在研究新车出售全面禁止燃油车的目标，要在约 15 年后，实现新车销售 100%电动化，包括油电混合动力车（HV）、插电式混合动力车（PHEV）、纯电动汽车（BEV）和氢燃料电池车（FCEV）。（EVNEWS）

欧盟新目标：10 年内让 3000 万辆电动汽车上路：12 月 4 日，欧盟委员周四公布了一项针对运输业的战略规划草案，其中要求汽车行业加快向电动化转型。欧盟的目标是，到 2030 年要让 3000 万辆电动汽车上路。（鑫椤锂电）

国产 Model Y 电池包容量 77kWh，续航 594 公里：11 月 30 日，特斯拉上海工厂生产的 Model Y 登陆最新一批《新能源汽车应用推广车型目录》，《目录》信息显示国产版 Model Y 将搭载三元锂离子电池，NEDC 续航里程为 594 公里，电池包容量为 77kWh,新车信息与特斯拉官网正在预售的双电机长续航版相符，目前官方预售价格为 48.8 万元。（建约车评）

大众 ID.1/ID.2 或由江淮大众生产，并出口欧洲：12 月 1 日，据外媒 electrive 报道，大众集团正考虑将旗下纯电动车 ID1/ID.2 由江淮大众生产，并出口至欧洲。在大众集团控股江淮大众之前，江淮曾和大众旗下品牌西雅特合作，计划在江淮大众生产西雅特品牌的小型纯电动车。大众集团控股江淮大众后，西雅特品牌暂缓入华，江淮大众可能生产基于 MEB-Lite 平台下的大众品牌小型电动车。（建约车评）

锂价加速上涨！电池级碳酸锂破 4.8 万元/吨：来自生意社的数据显示，12 月 3 日碳酸锂价格出现较大幅度上行。其中，电池级碳酸锂华东地区均价价格为

48300 元/吨，较 12 月 1 日上涨 4.77%；工业级碳酸锂华东地区均价价格为 44800 元/吨，同期上涨 6.67%。至此，电池级碳酸锂市场综合报价，也已上调至于 43000—50000 元/吨附近。该机构指出，现在市场逐渐进入年底备货的阶段，下游询价开始增多。再加之材料厂成本提升较多，价格持续承压，使得市场调涨情绪较高。目前下游开始年底补库，各厂家碳酸锂出货量处于稳定，价格或将继续上行。（21 世纪经济报道）

氢能企业重大利好！大湾区即将迎来新能源汽车技术创新联盟：12 月 2 日，广东省科技厅正式发布了《关于支持建立广东省大湾区新能源汽车产业技术创新联盟及征集成员单位的通知》，《通知》指出，为加速建立产学研深度融合的技术创新体系，支撑“新能源汽车”产业集群高质量发展，拟筹建“广东省大湾区新能源汽车产业技术创新联盟”，同时面向省内外和港澳台地区新能源汽车领域及产业链上中下游相关的企业、高校、科研院所、事业单位，以及知识产权等服务机构征集成员单位，专业领域包括且不限于：纯电动汽车、混合动力汽车、氢燃料电池汽车、智能网联汽车等。《通知》同时公布了《广东省大湾区新能源汽车产业技术创新联盟筹建方案》。据《方案》介绍，广东省汽车产业规模位居全国第一，全产业链体系基本建立，集群效应初显。《方案》表示，联盟将挖掘产业需求，促成产学研深度合作，定期发布产业技术发展报告、市场资讯、产业地图、白皮书、蓝皮书、年鉴等行业信息和技术综合报告；开展科技服务，形成常态化的产业技术交流机制，制定汽车行业标准和规范，开展专业性的评测等。同时，建立专家智库和产业数据库等支撑政府工作以及开展国际合作交流。此次，广东省筹建面向全产业链的新能源汽车产业技术创新联盟，将打造支撑新能源汽车产业集群发展的科技服务平台，促进新能源汽车与能源、交通、信息通信深度融合，解决基础研究“最先一公里”和成果转化“最后一公里”有机衔接问题。（氢云链）

广州跨越 2500 公里抢跑液氢储运，国内液氢运输商业化时代将加速到来：广州的鸿达兴业自主生产的液氢于近日顺利运抵广州，从内蒙古到广东，从北到南跨越 2500 多公里，完成了国内首次实现的民用液氢超长距离运输，这是国内液氢长距离运输的里程碑事件；尽管还没量产，但它跑通了液氢生产-运输-接收-应用的全流程环节，奠定了大湾区液氢运输产业发展的起点；可以预期的是，广州液氢运输商业化后将有效解决大湾区部分地区供氢不足的难题。（氢云链）

加氢 13kg 可续航 500 多公里！河北定州首辆燃料电池公交车开启路试：该客车是由长安客车自主独立研制，运行以“氢”为动力，通过燃料电池质子交换膜，氢离子的定向移动转换为电能，配合储能系统为车辆提供动力，驱动整车运行。整车一次加氢约 13kg，百公里耗氢仅 3kg 左右，纯氢续航里程可达 300

公里，纯电续航 200 公里。平均一次综合续航 500 多公里。由于以氢气为燃料，排放物只有水，真正可以实现零污染、零排放，非常环保。目前，长安客车正在办理氢能源汽车准入资质的审批，明年可以实现批量生产，领军燃料电池客车技术向前发展。（氢云链）

阿尔斯通的氢气列车在奥地利成功完成了三个月的测试：12 月 1 日，世界上第一条氢燃料电池列车阿尔斯通的 Coradia iLint 刚刚在 ÖBB（奥地利联邦铁路）的区域性线路上成功完成了三个月的测试运行。这是在奥地利最高铁路部门奥地利联邦环境保护，环境，能源，交通，创新和技术部（BMK）正式批准之后进行的。（氢云链）

苏格兰：利用绿色氢气为住宅供暖的项目获得批准：近日，英国天然气分销商 SGN 已获准向约 300 户苏格兰家庭提供利用可再生能源生产的氢气，参与的家庭可以从 2022 年底开始用这种清洁能源取暖和做饭。对于位于法夫州莱文茅斯的 H100 法夫示范项目，氢气将由一个电解厂生产，当地的海上风力涡轮机提供从水中分离气体所需的电力。该示范项目被视为英国政府在实现到 2050 年将温室气体排放减少到净零的目标的道路上迈出的重要的第一步 -- 苏格兰政府的目标是到 2045 年实现这一目标。（氢云链）

欧盟即将出台更严格的电池生产标准：据外媒报道，欧洲计划对电池生产实施更严格的环境要求，该地区正开始一项大规模经济重组，旨在推动电动汽车和清洁能源的发展。欧盟下月将提出相关规范，确保欧盟范围内所售电池都有一个更加环保的生命周期。欧盟的目标是为这个快速发展的市场设定一套全球标准。欧盟环境专员 Virginijus Sinkevicius 在一场采访中表示，为了使电池更加环保，欧盟将要求采用更加负责的原材料渠道，在生产过程中使用清洁能源，削减有害物质占比，提高能源效率和材料耐用度。这些规定将影响到欧盟 27 个国家的自产和进口电池。（乘联会）

奥迪为实现 2025 电动计划增加投资：据 12 月 3 日奥迪官方消息，奥迪未来 5 年总投资额约为 350 亿欧元，其中技术领域投资约 170 亿欧元。此外，奥迪正在加大对电动出行的投资，为此将在电动出行及混合动力出行领域投资约 150 亿欧元，其中 100 亿欧元用于纯电领域，50 亿欧元用于混合动力出行。到 2025 年，奥迪将扩充其电动化车型序列至 30 款左右，其中约 20 款将为纯电动车型。（建约车评）

雄韬股份发布深圳氢瑞 A1 代燃料电池电堆与多方签约战略合作：12 月 4 日，雄韬股份 3 日发布会以“锂想生活·氢见未来”为主题，重点发布了深圳氢瑞 A1 代燃料电池电堆，采用石墨双极板，额定功率 42-84kW，体积功率密度 3.5kW/L。现场，雄韬氢瑞与金华氢途科技有限公司签订战略协议，共同推进

燃料电池关键核心技术研发及产业化，并拟定将采购雄韬电堆 1000 台。（格隆汇）

菲亚特 60%车型将于 2021 年实现电气化：据外媒报道，12 月 1 日，菲亚特欧洲品牌总监 Luca Napolitano 透露，到明年年底，菲亚特品牌旗下 60%的车型都将实现电气化，为消费者提供常规混动、插电式混动或者纯电动版本。作为曾经的“电动化反对者”，菲亚特此番表态对电动化态度的转变值得关注。（盖世汽车）

蜂巢能源无钴电池明年 6 月量产，即日起接受全球预定：12 月 2 日，蜂巢能源总裁杨红新在蜂巢能源电池日中正式宣布，即日起无钴电池开始接受全球预定，2021 年 6 月正式量产。据悉，无钴电池涵盖 E&H 两大平台，可实现 A00-D 级车型全场景应用，进而覆盖 300 至 800+公里全系车型。同日，蜂巢能源还发布热失控系统性解决方案冷蜂系统，即果冻电池＋热阻隔电池包＋蜂云平台，通过材料、电芯、电池包、监控系统四大层级的原创技术可彻底解决电池系统的热失控问题。其中，果冻电池具有高电导、自愈合、阻燃等特点，在满电（样品）针刺测试中，可实现“不起火、不冒烟”。（鑫椤锂电）

现代推出电动全球模块化平台（E-GMP）：日前，现代汽车集团正式发布了旗下电动汽车专用平台——E-GMP（电动化全球模块型平台），并计划在 2025 年底前推出 23 款全新的电动车型。全新平台架构将为车辆提供最高 600 公里（NEDC 标准工况）的续航里程，以及 3.5 秒破百的优秀加速性能。在产品层面，E-GMP 平台诞生的首款车型将是 2022 款现代 Ioniq 5，随后还将推出现代高端品牌 Genesis 的电动车型，官方称其最大功率可达 600 马力，但电池容量目前还未可知。（鑫椤锂电）

产能达 60 万 大众 ID.4 家族佛山/安亭工厂投产：日前获悉，一汽-大众 ID.4 CROZZ 和上汽大众 ID.4 X 两款新车已分别在佛山和安亭工厂启动生产，并将于 2021 年初上市。同时，佛山和安亭工厂总年产能可达 60 万辆。安亭工厂是大众汽车集团全球范围内首个新建的 MEB 工厂，是专为纯电动汽车生产打造的全新工厂。佛山工厂则对原有生产设施进行了优化改造，成为大众汽车集团全球生产网络中灵活度最高的工厂之一，能够在同一生产线上同时生产横置发动机模块化平台（MQB）燃油车型和 MEB 平台纯电动车型。（车联网）

2.4 公司新闻：比亚迪 11 月份新能源汽车销量同比增长 137%

比亚迪（002594）：12 月 3 日，比亚迪发布 11 月销量数据，公司 11 月共销售新车 53943 辆，同比增长 31%。其中，新能源汽车销量 26690 辆，同比增长 137%。前 11 个月新能源汽车累计销量 16 万辆，同比下降 25.67%。公司 11 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 1.940GWh，本年累计装机总量约为 10.531GWh。

上汽集团（600104）：12 月 4 日，公司披露 11 月产销快报称，11 月汽车销量 64.39 万辆，去年同期为 58.19 万辆，同比增长 10.7%；前 11 月累计销量 485.39 万辆，去年同期为 554.03 万辆，同比下滑 12.39%。11 月汽车产量 65.96 万辆，去年同期 60.89 万辆，同比增长 8.33%；前 11 个月累计产量为 479.99 万辆，去年同期为 554.03 万辆，同比下滑 13.36%。

江铃汽车（000550）：12 月 4 日，公司发布公告称 11 月公司汽车总销量为 38072 辆，去年同期为 26064 辆，同比增长 46.07%；前 11 月累计总销量为 292896 辆，去年同期为 255316 辆，同比增长 14.72%。11 月总产量为 38446 辆，去年同期为 31276 辆，同比增长 22.92%；前 11 月累计产量为 294836 辆，去年同期为 260291 辆，同比增长 13.27%。

宇通客车（600066）：12 月 3 日，公司发布 11 月产销快报称 11 月销量 4567 辆，去年同期为 4580 辆，同比下滑 0.28%；前 11 月累计销量 35049 辆，去年同期为 49624 辆，同比下滑 29.37%。11 月产量 4770 辆，去年同期 4429 辆，同比增长 7.70%；前 11 个月累计产量为 35567 辆，去年同期为 48483 辆，同比下滑 26.64%。

福田汽车（600166）：12 月 2 日，公司发布公告称 11 月公司汽车总销量为 62195 辆，去年同期为 47061 辆，同比增长 32.16%，前 11 个月汽车累计总销量为 625440 辆，去年同期为 483378 辆，累计同比增长 29.39%。其中 11 月新能源汽车销量为 699 辆，去年同期为 258 辆，同比增长 170.93%；前 11 月新能源车累计销量为 5489，去年同期为 4225，累计同比增长 29.92%。

特锐德（300001）：公司于 2020 年 11 月 30 日召开第四届董事会第十九次会议，审议通过了《关于授权公司管理层启动分拆子公司境内上市前期筹备工作的议案》。根据公司总体战略布局，为了更好地整合资源，进一步推进公司充电网的布局和发展，结合子公司特来电新能源股份有限公司（特来电）业务发展现状，公司董事会授权公司管理层启动分拆特来电至境内证券交易所上市的前期筹备工作。目前，公司持有特来电股权比例为 81.2%，本事项完成后，公司仍将控股特来电。

多氟多（002407）：12 月 5 日，公司发布公告称公司与多氟多实业集团有限公司签订《股权转让意向协议》，拟出售多氟多所持控股子公司焦作市中站区富多多小额贷款有限公司 60%股权，上述股权转让完成后，公司将不再持有富多多小贷的股份。

奥福环保（688021）：12 月 3 日，公司发布公告称为实现公司战略发展布局，提高公司产品的核心竞争力，公司拟使用自用资金 5000 万元在安徽省蚌埠市设立全资子公司安徽奥福精细陶瓷有限公司（暂定名），主要从事蜂窝陶瓷载体的研发、生产、销售。

得润电子（002055）：12 月 2 日，公司发布公告称为了更好地促进子公司深圳华麟电路技术有限公司的发展，公司以人民币 17,542 万元的价格将公司及全资子公司得润电子（香港）有限公司所持有的华麟电路 49%股权转让给盐城国智产业基金有限公司，以人民币 1,074 万元的价格将公司所持有的华麟电路 3%股权转让给盐城德茂管理咨询合伙企业（有限合伙），转让后公司仍持有华麟电路 48%股权。

拓普集团（601689）：公司 12 月 1 日发布公告，为满足客户订单需求，公司拟进一步扩大产能，在宁波杭州湾新区新设全资子公司“拓普电动车热管理系统（宁波）有限公司”。子公司注册资本为 20 亿元人民币，经营范围包括汽车零部件研发、制造、批发、零售。

厦门钨业（600549）：12 月 1 日，公司发布公告称公司控股子公司厦门滕王阁房地产开发有限公司拟以公开挂牌的方式转让其在海峡国际社区项目合作协议项下的全部合同权利义务，同时公司拟以公开挂牌的方式同步转让对海峡国际社区项目部所享有的债权。前述交易标的挂牌底价为 93,660.16 万元，其中滕王阁转让海峡国际社区项目合作协议项下合同权利义务的挂牌价为 17,424.57 万元，公司对海峡国际社区项目部所享有债权的挂牌价为 76,235.59 万元。

比亚迪（002594）：12 月 2 日，公司发布公告称已提交关于公司新增发行境外上市外资股（H 股）并在香港联合交易所有限公司主板上市的申请材料，本次 H 股拟发行数量不超过 2020 年 6 月 23 日已发行 H 股股份总数的 20%，所得净募集资金拟将全部用于补充营运资金、偿还带息债务、研发投入以及一般企业用途。

诺德股份（600110）：12 月 4 日公司发布公告称公司控股股东深圳市邦民产业控股有限公司认购公司非公开发行股份所致的增持，未触及要约收购，未使公司控股股东及实际控制人发生变化，本次权益变动后，邦民控股持有公司股份比例将从 9.05%增至 12.75%，权益变动比例超过 1%。

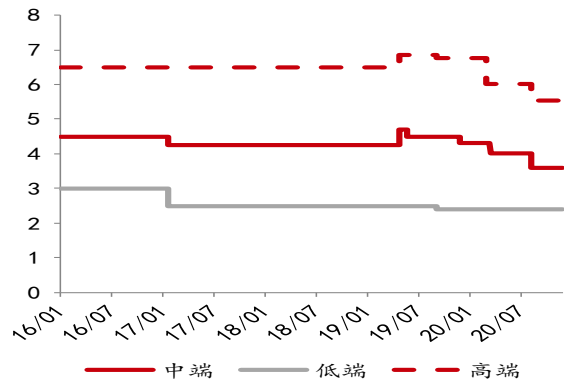
小康股份（601127）：12 月 3 日，公司接到重庆两江股权投资基金管理有限公司通知，其作为基金管理人的重庆两江新区战略性新兴产业股权投资基金合伙企业和重庆两江新区承为企业管理合伙企业合计持有 3,495,390 张小康股份发行的可转换公司债券，占发行总量的 23.30%。截至 2020 年 12 月 3 日，两江战略基金和承为基金通过上海证券交易所交易系统减持小康转债合计 1,500,000 张，占发行总量的 10%。

保力新（300116）：12 月 2 日，公司发布公告称公司实际控制人、董事长兼总经理高保清女士拟通过集中竞价交易或大宗交易方式增持公司股份，增持金额为不超过 1 亿元人民币，自公告披露之日起 6 个月内实施。截至本公告披露日，高保清女士控制的常德中兴投资管理中心持有公司股份 600000000 股，占总股本的 14.02%，为公司第一大股东。

三、产业链关键材料价格

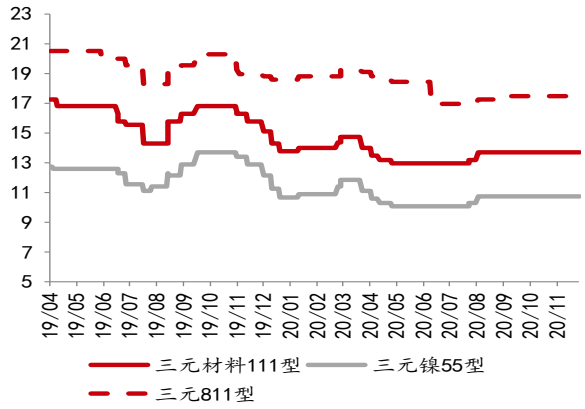
3.1 新能源汽车产业链价格

图4. 负极材料（天然石墨）价格



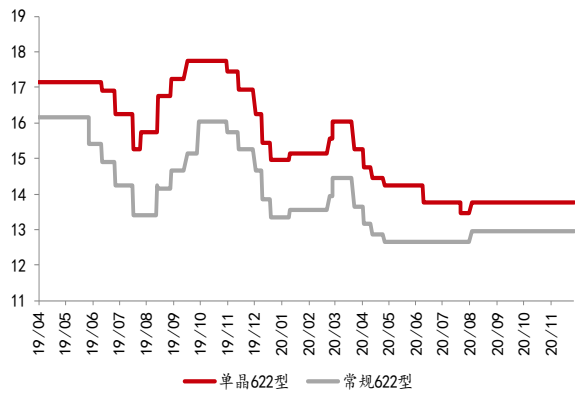
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图5. 正极材料价格



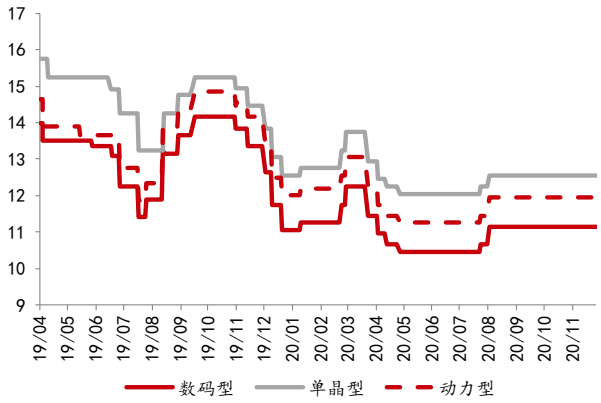
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

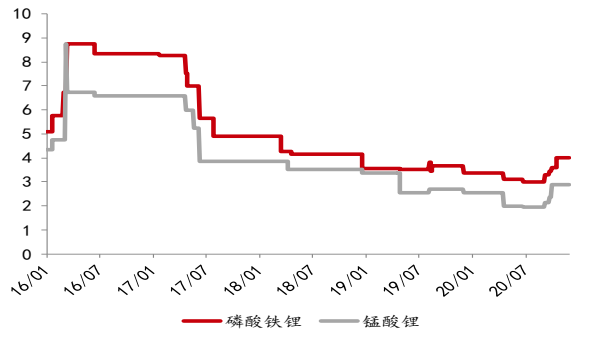
图7. 三元 5 系价格



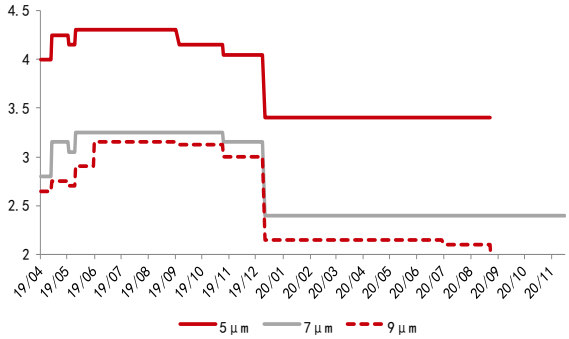
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图8. 电解液价格

图9. 湿法涂覆国产中端价格

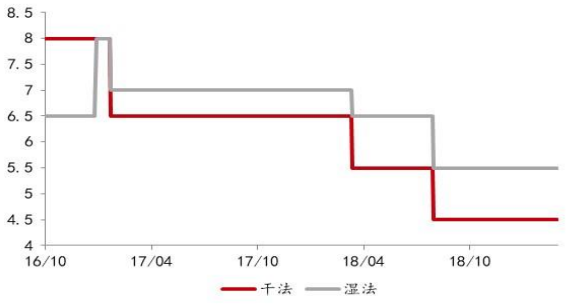


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨



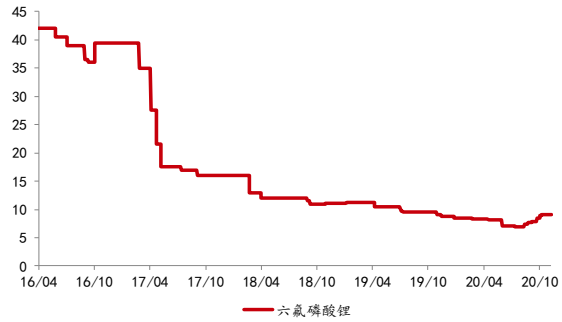
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图10. 进口 16μm 隔膜价格



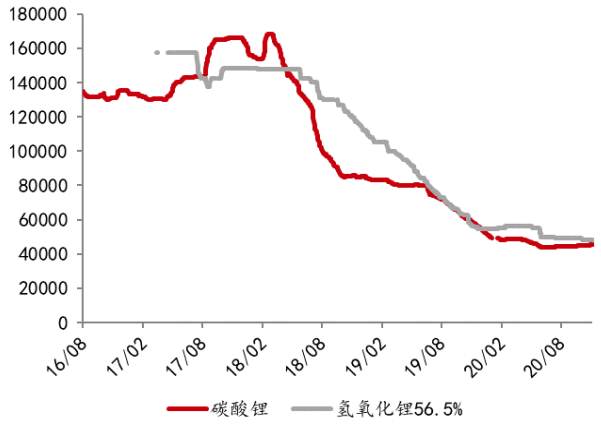
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图11. 六氟磷酸锂价格



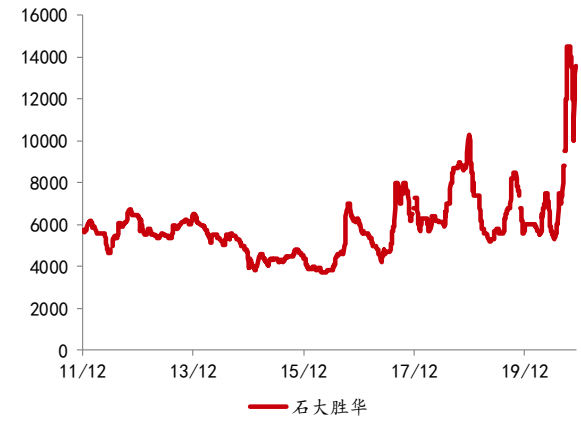
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图12. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格



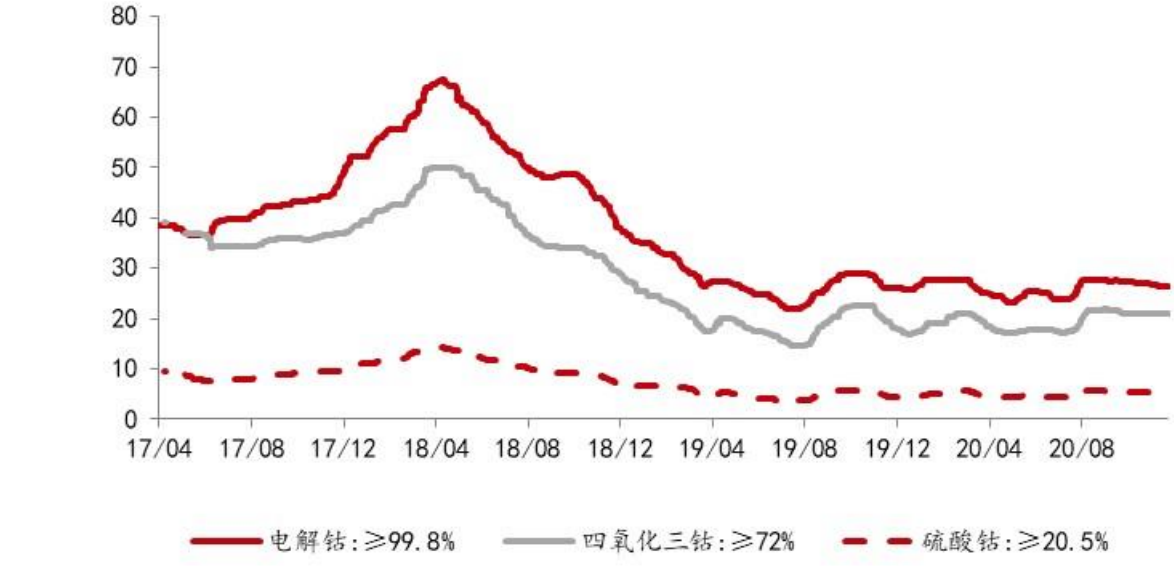
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

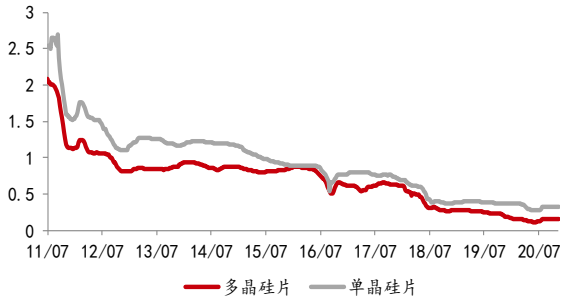
图14. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

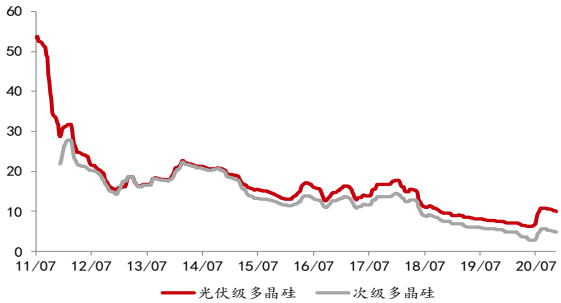
3.2 光伏产业链价格

图15. 硅片价格（156mm×156mm）



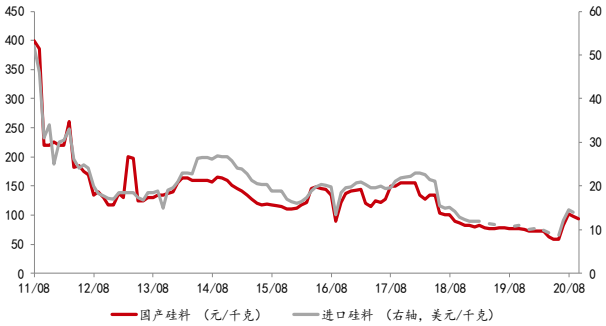
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：美元/片

图16. 多晶硅价格



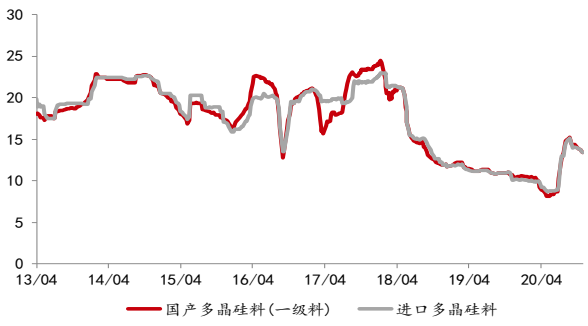
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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