欧洲新能源销量大超预期，锂电材料价格触底反弹

——新能源汽车行业月报（20201206）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **月报观点：欧洲新能源销量大超预期，锂电材料价格触底反弹**

11 月，欧洲七国（不含英国）新能源汽车销量达到 12.85 万辆，同比增长 218%。其中德国和法国新能源车销量为 5.96、1.85 万辆，同比分别增长 442%、236%。意大利、西班牙和瑞典销量的同比增速也达到三位数。从渗透率来看，德国、法国 11 月分别达到了 20.5%、8.9%。从 6 月开始，德国新能源汽车渗透率以非常陡峭的斜率上升，市场预期渗透率从 7%到 20%需要 3-5 年，而德国仅用了半年就完成了这一过程。得益于德国和法国的新能源车购车补贴，今年欧洲新能源汽车的销量预计将超过中国，成为全球新能源车第一大车市。从欧洲规划来看，欧洲 2030 年新能源车保有量将达到 3000 万辆，这意味着每年新增新能源汽车将接近 300 万辆，行业未来高速增长无虞。而从国内销量来看，理想、蔚来、小鹏等新势力在 11 月的销量均大幅增长，下游整车市场的繁荣也使得上游锂电关键材料供不应求，主流厂商纷纷满产，产业链价格也不断上调，仅 12 月初，六氟磷酸锂、正极材料和碳酸锂相继涨价。从各大车企和电池厂商排产来看，12 月锂电材料需求旺盛，价格上涨有望持续。建议关注：比亚迪、北汽蓝谷等整车企业以及宁德时代、德方纳米、当升科技、容百科技、国轩高科等关键材料环节。

❖ **市场表现**

11 月沪深 300 指数上涨 5.64%，电力设备及新能源指数上涨 1.86%，在 29 个行业中排名第 23 位。涨幅前三的上市公司分别为：小康股份（116.89%）、亿华通（65.55%）、澳洋顺昌（56.62%）；跌幅前三的上市公司分别为：天际股份（-22.17%）、拓普集团（-14.81%）、保利新（-13.96%）。

❖ **行业动态**

国产电堆价格战白热化（氢智会）；

新能源汽车产业发展规划“十大”变化（高工锂电）；

投资 18 亿美元，西班牙将重点开发绿色氢（氢云链）；

日本计划约在 2035 年禁售燃油新车（EVNEWS）；

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）；

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（氢云链）

蔚来 11 月交付 5291 辆，小鹏 11 月交付 4224 辆（建约车评）。

❖ **公司动态**

璞泰来（603659）：11 月 26 日，公司发布公告称，为进一步满足下游客户对公司涂覆隔膜业务的产品需求，推进隔膜基膜、涂覆加工、涂覆材料的产业协同，拟出资 5 亿元设立四川卓勤，出资 2000 万元设立四川极盾。为推进锂电设备业务的自主研发和创新，拟出资 2000 万元在东莞市设立东莞嘉拓。

❖ **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	行业月报
所属行业	制造/电力设备及新能源
报告时间	2020/12/6

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：欧洲新能源销量大超预期，锂电材料价格触底反弹 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：国产电堆价格战白热化 6
2.4 公司新闻：璞泰来拟投资 5.4 亿元提升综合竞争力 11
三、产业链关键材料价格 13
3.1 新能源汽车产业链价格 13
3.2 光伏产业链价格 15

图表目录

图 1.11 月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幅居第 23 位 5
图 3.月涨跌幅前十 5
图 4.负极材料（天然石墨）价格 13
图 5.正极材料价格 13
图 6.三元 6 系价格 13
图 7.三元 5 系价格 13
图 8.电解液价格 13
图 9.湿法涂覆国产中端价格 13
图 10. 进口 16MM 隔膜价格 14
图 11. 六氟磷酸锂价格 14
图 12. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格 14
图 13. 碳酸二甲酯（DMC）出厂价 14
图 14. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格 14
图 16. 多晶硅价格 15
图 17. 硅料市场价格 15

一、要闻汇总

川财观点：欧洲新能源销量大超预期，锂电材料价格触底反弹

新能源汽车：11 月，欧洲七国（不含英国）新能源汽车销量达到 12.85 万辆，同比增长 218%。其中德国和法国新能源车销量为 5.96、1.85 万辆，同比分别增长 442%、236%。意大利、西班牙和瑞典销量的同比增速也达到三位数。从渗透率来看，德国、法国 11 月分别达到了 20.5%、8.9%。从 6 月开始德国新能源汽车渗透率以非常陡峭的斜率上升，市场预期渗透率从 7%到 20%需要 3-5 年，而德国仅用了半年就完成了这一过程。得益于德国和法国的新能源车购车补贴，今年欧洲新能源汽车的销量预计将超过中国，成为全球新能源车第一大车市。从欧洲规划来看，欧洲 2030 年新能源车保有量将达到 3000 万辆，这意味着每年新增新能源汽车将接近 300 万辆，行业未来高速增长无虞。而从国内销量来看，理想、蔚来、小鹏等新势力在 11 月的销量均大幅增长，下游整车市场的繁荣也使得上游锂电关键材料供不应求，主流厂商纷纷满产，产业链价格也不断上调，仅 12 月初，六氟磷酸锂、正极材料和碳酸锂相继涨价。从各大车企和电池厂商排产来看，12 月锂电材料需求旺盛，价格上涨有望持续。建议关注：比亚迪、北汽蓝谷等整车企业以及宁德时代、德方纳米、当升科技、容百科技、国轩高科等关键材料环节。

燃料电池及氢能源：今年以来，燃料电池地方补贴和国补政策相继出台，各地政府也纷纷出台了氢能产业发展规划，这无疑会促使行业快速发展。阻碍氢能源大规模商业化应用的难题仍然是技术短板和高成本的劣势，但政策利好不断必将推动技术快速进步和成本下降。12 月 3 日，雄韬股份举办发布会，会上雄韬向业界发布深圳氢瑞 A1 代燃料电池电堆，A1 电堆采用石墨双极板，额定功率 42-84kW，体积功率密度 3.5kW/L，并给出了 1199 元/kW 的超低售价，震惊业内。这与几天前氢璞创能售价针锋相对。此前的 11 月 26 日，氢璞创能推出了一款 Nowogen V 电堆产品，这款电堆引起业内巨大轰动的主要原因是氢璞打破了国鸿氢能于 10 月 18 日发布的“鸿芯”电堆的售价记录。国鸿鸿芯的电堆产品报价为 2999 元/kW，战略合作报价 1999 元/kW；而氢璞给战略伙伴的价格为 1699 元/kW(订单 500 台及以上)，VIP 价格为 1999 元/kW(订单 100 台及以上)，优惠价格为 2499 元/kW(订单不足 100 台)。可以预见的是，行业头部企业间的价格战将使得行业降本，加快燃料电池市场化进程。随着政策引导、补贴推动以及资本市场运作，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

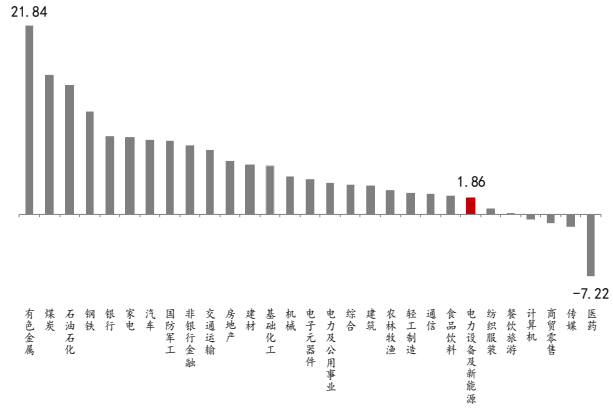
2.1 行业表现比较

图1. 11月电力设备及新能源板块市场表现回顾

代码	名称	收盘价	月涨跌/%
000300.SH	沪深300	5,066	5.64
000016.SH	上证50	3,542	5.76
000001.SH	上证综指	3,445	5.19
399001.SZ	深证成指	14,027	3.28
399006.SZ	创业板指	2,731	-0.90
CI005011.WI	电力设备及新能源	7,779	1.86
涨幅排名		23/29	

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幅居第23位



资料来源：wind，川财证券研究所

2.2 个股涨跌幅情况

图3. 月涨跌幅前十

月涨幅前十				月跌幅前十			
代码	公司简称	收盘价	周涨跌/%	代码	公司简称	收盘价	周涨跌/%
601127.SH	小康股份	19.00	116.89%	002759.SZ	天际股份	12.67	-22.17%
688339.SH	亿华通	240.00	65.55%	601689.SH	拓普集团	32.62	-14.81%
002245.SZ	澳洋顺昌	10.29	56.62%	300116.SZ	保利新	2.65	-13.96%
000625.SZ	长安汽车	25.26	52.91%	300484.SZ	蓝海华腾	16.9	-12.57%
300769.SZ	德方纳米	148.00	48.61%	603305.SH	旭升股份	36.57	-11.75%
002176.SZ	*ST江特	2.59	42.31%	300073.SZ	当升科技	45	-11.42%
002466.SZ	天齐锂业	27.83	40.56%	688567.SH	孚能科技	28.3	-10.27%
603799.SH	华友钴业	52.32	31.52%	300141.SZ	和顺电气	12.68	-10.01%
002227.SZ	奥特迅	18.97	30.47%	603659.SH	璞泰来	100.73	-9.62%
600733.SH	北汽蓝谷	8.61	29.67%	300568.SZ	星源材质	22.83	-8.79%

资料来源：wind，川财证券研究所

2.3 行业新闻：国产电堆价格战白热化

国产电堆价格战白热化：2020 年 12 月 3 日，雄韬股份举办发布会，会上雄韬向业界发布深圳氢瑞 A1 代燃料电池电堆，A1 电堆采用石墨双极板，额定功率 42-84kW，体积功率密度 3.5kW/L，并给出了 1199 元/kW 的超低售价，震惊业内。根据现场信息，本次雄韬的具体价格策略为：一次性订购 200 台起，1999 元/kW；一次性订购 2000 台起，1599 元/kW；一次性订购 10000 台起，1199 元/kW。雄韬股份董事长张华农表示：“雄韬是电池行业的黄埔军校，我们要做就做业界最好的。”这与几天前氢璞创能售价针锋相对。此前的 11 月 26 日，氢璞创能推出了一款 Nowogen V 电堆产品，这款电堆引起业内巨大轰动的主要原因是氢璞打破了国鸿氢能于 10 月 18 日发布的“鸿芯”电堆的售价记录。国鸿鸿芯的电堆产品报价为 2999 元/kW，战略合作报价 1999 元/kW；而氢璞给战略伙伴的价格为 1699 元/kW(订单 500 台及以上)，VIP 价格为 1999 元/kW(订单 100 台及以上)，优惠价格为 2499 元/kW(订单不足 100 台)。此外，为了推进市场合作，强占制高点，雄韬股份子公司雄韬氢雄也同时与重点高校、战略客户、零部件及装备和终端运营等合作伙伴进行了签约，旨在全方位布局，推动燃料电池行业健康发展。（氢智会）

新能源汽车产业发展规划“十大”变化：11 月 2 日，国务院发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》重磅文件，对新能源汽车及产业链发展形成长期利好。《规划》提出，到 2025 年，实现新能源汽车销量占当年新车销量约 20%。到 2035 年，纯电动汽车成为新销售车辆的主流，公共领域用车全面电动化。2035 年我国新能源汽车核心技术达到国际先进水平，质量品牌具备较强国际竞争力。从发展愿景与要点变化来看，本次《规划》与此前的《意见稿》相比主要有十大重要变化：1）《规划》2025 年发展目标新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的 20%左右；《意见稿》为 25%左右；2）删除插电式混合动力（含增程式）乘用车新车平均油耗标准。《意见稿》要求插电式混合动力（含增程式）乘用车新车平均油耗降至 2.0 升/百公里；3）删除 2025 年智能网联汽车新车销量占比达到 30%的发展愿景；4）公共领域电动化，自 2021 年起，重点区域的公共领域新增或更新公交、出租、物流配送等车辆中新能源汽车比例不低于 80%。《意见稿》要求是新增或更新用车全部使用新能源汽车；5）动力电池回收利用受到高度重视，推动加快立法；6）氢燃料电池汽车的引导进一步加强，重点新增其安全要求；7）加强充电等基础设施建设，快充、慢充分情景选择，快充地位提高；8）加强安全保障，增加召回管理；9）智能网联领域重点提出加强安全监管与打造安全体系；10）删除“共享化”趋势，“共享化”更是一种商业消费模式且《2035 规划》中汽车

共享模式在公共领域电动化已有涉及。在文件中还提出了“三纵三横”技术攻关，“三纵”是指纯电动汽车、插电式混动、燃料电池汽车。“三横”是指的动力电池与管理系统、驱动电机与电力电子、网联化与智能化技术，更加注重与国际接轨。从《规划》中列出的新能源汽车核心技术攻关工程来看，主要聚焦在动力电池、智能网联、基础技术三个维度。动力电池维度主要聚焦在正负极、电解液、隔膜等材料环节的技术突破，同时前瞻布局突破燃料电池和固态电池。智能网联也同样被划入了新能源汽车核心技术攻关工程，电动化与智能化在技术层面具有较为紧密的技术联系，后期高精度地图、V2X、智能车载终端将是突破重点。基础技术层面则侧重于车规级芯片、新型电子电气机构、高效高密度驱动电机系统以及车载操作系统等环节技术突破。（高工锂电）

财政部：将继续优化充电基础设施奖补政策：财政部在国新办政策吹风会上表示，将会同有关部门继续大力支持新能源汽车充电基础设施建设。财政部经济建设司司长孙光奇指出，充电基础设施是新能源汽车产业发展必要的配套设施，按照党中央、国务院的决策部署，中央财政是从 2009 年开始对新能源汽车购置给予补贴，在此基础上，财政部会同有关部门大力支持充电基础设施建设，主要支持政策有以下两个方面：一是采取“以奖代补”的方式，支持地方开展充电基础设施建设。充电基础设施建设的责任主体是地方和相关企业。为了支持地方加快充电基础设施建设，中央财政从 2014 年起对地方开展充电基础设施建设给予奖励，奖励资金由地方统筹安排使用，到目前，中央财政已经累计下达了奖励资金 45 亿元。二是形成了中央和地方协同推进的发展格局。新能源汽车相关的支持政策一开始主要是支持购置，现在已经逐步调整为中央财政支持购置，地方主要是补贴充电基础设施的建设和运营，地方原来也有支持购置的相关资金，这些资金现在转为支持充电基础设施建设和配套运营服务等。（充电桩视界）

2020 年 10 月汽车工业经济运行情况：10 月汽车产销分别完成 255.2 万辆和 257.3 万辆，环比分别增长 0.9%和 0.1%，同比分别增长 11.0%和 12.5%。其中乘用车 10 月完成产销 208.4 万辆和 211.0 万辆，环比分别增长 1.6%和 0.8%，同比分别增长 7.3%和 9.3%；商用车分别完成产销 46.8 万辆和 46.4 万辆，环比分别下降 2.2%和 2.8%，同比分别增长 30.9%和 30.1%。截至本月，汽车产销已连续 7 个月呈现增长，其中销量已连续 6 个月增速保持在 10%以上。1-10 月，汽车产销分别完成 1951.9 万辆和 1969.9 万辆，同比分别下降 4.6%和 4.7%，降幅较 1-8 月份继续收窄 2.1 和 2.2 个百分点。10 月新能源汽车分别完成产销 16.7 万辆和 16 万辆，同比分别增长 69.7%和 104.5%。从细分能源类型来看，纯电动汽车产销分别完成 14.1 万辆和 13.3 万辆，同比分别增长 72.4%和 115.4%；插电式混合动力汽车产销分别完成 2.6 万辆和 2.7 万辆，

同比分别增长 56.7%和 63.7%；燃料电池汽车产销分别完成 77 辆和 79 辆，同比分别增长 1.3%和 4.0%。1-10 月新能源汽车产销分别完成 91.4 和 90.1 万辆，同比分别下降 9.2%和 7.1%，降幅较 1-9 月大幅收窄 9.5 和 10.6 个百分点。其中纯电动汽车产销均完成 71.9 万辆，同比分别下降 12.9%和 6.9%；插电式混合动力汽车产销分别完成 19.5 万辆和 18.1 万辆，产量同比增长 4.6%，销量同比下降 7.4%；燃料电池汽车产销分别完成 647 辆和 658 辆，同比分别下降 53.5%和 50.4%。（中国汽车工业协会）

加氢站最高补 500 万，张家港鼓励氢能产业发展的有关意见发布：日前，张家港市政府发布了关于印发《张家港市鼓励氢能产业发展的有关意见》的通知，通知提到，将对张家港市生产加氢储氢设备、氢燃料电池及其关键零部件和系统的企业，按照相关产品年销售额(不含税)的 2%进行补助，最高 1000 万元。对加氢站建设给予投入金额的 30%补贴，最高 500 万元；加氢站 2020 年度氢气补贴为 20 元/kg，2021 年度氢气补贴为 14 元/kg，2022 年度氢气补贴为 9 元/kg，每年每座加氢站氢气补贴不超过 200 万元；对完善氢能产业链、在氢能领域具有核心竞争力、在国内外具有较大影响力且实际设备(含软件)投资额不低于 1000 万元的氢能项目，竣工投产后按照实际设备(含软件)投资额的 10%进行补助，同一项目补助上限 1500 万元；对经认定生产氢燃料电池汽车核心零部件的项目，租赁厂房、办公用房的给予每年 30%租金补贴，最高每年不超过 50 万元，为期 3 年。（氢云链）

四川生态环境厅：到 2025 年燃料电池汽车应用规模达 6000 辆：11 月 25 日，四川省生态环境厅举行应对气候变化专题新闻发布会，四川省发改委、机关事务管理局等一同出席，对四川省“十三五”应对气候目标任务完成情况、碳排放达峰情况、低碳节能工作以及“十四五”规划等作介绍。据介绍，下一步，四川将启动碳中和先行区建设路线图研究。按照分阶段、梯次有序达峰的原则，制定 2030 年前碳排放达峰行动方案，支持成都都市圈、攀枝花等具备条件的地区先行达峰。加强对非二氧化碳温室气体的管控，实施控制甲烷排放行动，力争碳汇项目规模达 3000 万亩，并强化温室气体降碳协同减排。值得注意的是，在产业和融资领域也将有新举措。四川将发力氢经济，开展氢发电，打造成渝氢走廊，到 2025 年燃料电池汽车应用规模达 6000 辆；实施碳资产能力提升行动，创新构建区域碳减排机制；积极申报国家气候投融资试点，建设成都气候投融资产业促进中心，加快形成绿色金融与气候投融资协同发展新格局。（四川省生态环境厅）

投资 18 亿美元，西班牙将重点开发绿色氢：据 ICIS-MRC 网站莫斯科报道称，西班牙总理佩德罗·桑切斯表示，未来三年，西班牙将从欧洲经济复苏基金中拿出 15 亿欧元(合 18 亿美元)用于发展使用可再生能源电力的“绿色”氢生产。

马德里已经制定了一个目标，鼓励 89 亿欧元（合 105 亿美元）的投资，主要来自私营部门，到 2030 年建造总发电量为 4 吉瓦的电解槽。这将使西班牙达到欧盟 10%的制氢目标。西班牙能源公司伊贝德罗拉（Iberdrola）已申请欧盟资金，以扩大横跨西班牙两个地点的项目，该公司称将需要投资 18 亿欧元，并可能创造 4,000 个就业机会。（氢云链）

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）

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）

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。（氢云链）

加氢站最高补 500 万，张家港鼓励氢能产业发展的有关意见发布：日前，张家港市政府发布了关于印发《张家港市鼓励氢能产业发展的有关意见》的通知，通知提到，将对张家港市生产加氢储氢设备、氢燃料电池及其关键零部件和系统的企业，按照相关产品年销售额(不含税)的 2%进行补助，最高 1000 万元。对加氢站建设给予投入金额的 30%补贴，最高 500 万元；加氢站 2020 年度氢气补贴为 20 元/kg，2021 年度氢气补贴为 14 元/kg，2022 年度氢气补贴为 9 元/kg，每年每座加氢站氢气补贴不超过 200 万元；对完善氢能产业链、在氢能领域具有核心竞争力、在国内外具有较大影响力且实际设备(含软件)投资额不低于 1000 万元的氢能项目，竣工投产后按照实际设备(含软件)投资额的 10%

进行补助，同一项目补助上限 1500 万元；对经认定生产氢燃料电池汽车核心零部件的项目，租赁厂房、办公用房的给予每年 30%租金补贴，最高每年不超过 50 万元，为期 3 年。（车联网）

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。《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）

比亚迪汉 11 月销量 10105 辆：12 月 3 日，比亚迪发布 11 月销量数据，11 月，比亚迪汽车共销售新车 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。（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）

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）

2.4 公司新闻：璞泰来拟投资 5.4 亿元提升综合竞争力

璞泰来（603659）：11 月 26 日，公司发布公告称为进一步满足下游客户对公司涂覆隔膜业务的产品需求，推进隔膜基膜、涂覆加工、涂覆材料的产业协同，充分利用四川地区在能源、用工、交通运输、产业政策方面竞争优势，公司拟出资 50000 万元于四川省邛崃市设立四川卓勤，拟出资 2000 万元设立四川极盾。此外为持续推进公司锂电设备业务的自主研发和创新，公司拟出资 2000 万元在广东省东莞市设立东莞嘉拓。

石大胜华（603026）：公司 27 日发布公告称为进一步拓展公司业务范围，提升公司核心竞争力及整体盈利能力，实现公司可持续发展，拟与兖矿国宏化工有限责任公司及公司全资子公司北京胜华创世科技有限公司共同出资设立山东胜华国宏新材料有限公司，投资金额为 8620.48125 万元。

恩捷股份（002812）：公司 24 日发布公告称公司董事会审议通过《关于控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司参与公开摘牌收购纽米科技 76.3574%股权的议案》，同意公司控股子公司上海恩捷作为意向受让方参与纽米科技 76.3574%股权转项目，受让云天化集团（54.7629%）和云天化股份（21.5945%）合计持有的纽米科技 76.3574%股权。

均胜电子（600699）：11 月 27 日，公司发布公告称广东香山衡器集团股份有限公司拟采用现金方式，收购宁波均胜电子股份有限公司持有的控股子公司宁波均胜群英汽车系统股份有限公司 51%股份，本次交易总金额为 20.4 亿元。通过本次交易，均胜电子可以将优质资源进一步聚焦于公司战略和前瞻方向，也有利于均胜群英获得更多资源支持实现快速发展。

江苏国泰（002091）：11 月 27 日发布公告称，公司下属企业在上海联合产权交易所有限公司公开挂牌转让其所持有的张家港市国泰景云房产置业有限公司 100%股权，经上海联合产权交易所有限公司公开挂牌竞价，江苏国泰国际集团华晟实业有限公司为受让方，受让价格为 19979.36 万元。2020 年 11 月 26 日，公司下属企业与受让方华晟实业签订《产权交易合同》，并经上海联合产权交易所有限公司审核。。根据《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定，交易对方为华昇实业，公司董事兼董事会秘书张健先生、董事王晓斌先生、总裁陈晓东先生兼任华昇实业董事，本次交易构成关联交易。

嘉元科技（688388）：11 月 28 日，公司发布向不特定对象发行可转换债券募集说明书，拟向不特定对象按债券面值发行不超过 124000 万张人民币普通股（A 股）股票的可转换公司债券，每张面值一百元，本次可转债预计募集自己量不超过 124000 万元，本次发行由长江保荐以余额包销方式承销。

鸿达兴业（002002）：11 月 27 日公司发布公告称，11 月 26 日收到公司控股股东鸿达兴业集团通知，其拟通过协议转让部分公司股份，偿还股票质押融资贷款，以减少债务、化解股票质押风险。宏达兴业集团与 2020 年 11 月 26 日与张谊女士及光大证券股份有限公司签订《关于鸿达兴业股份有限公司股份转让协议书》，鸿达兴业集团拟通过协议转让方式向张谊女士转让其持有的公司 94000000 股无限售条件流通股，占公司股份总数的 3.63%。本次股份转让完成后，鸿达兴业集团持有公司 494,840,976 股股份，占公司总股本的 19.11%，其一致行动人广州市成禧经济发展有限公司持有公司 175,505,415 股股份，占公司总股本的 6.78%，合计持有公司 670,346,391 股股份，占公司总股本的 25.89%。

亿纬锂能（300014）：11 月 26 日，公司发布公告称汇安基金通过资产管理计划认购公司本次向特定对象发行股票 38752179 股，本次权益变动后，汇安基金管理的资产管理计划合计持有公司股票 96748718 股，占公司本次发行后总股本的 5.12%。

石大胜华（603026）：截至 11 月 26 日，公司控股股东石大控股持有公司股份 18877946 股，占公司已发行股份总数的 9.31%，均为无限售条件流通股。石大控股计划自 11 月 26 日起 3 个交易日后的 3 个月内，通过大宗交易方式减持公司股份不超过 20268 万股，即减持不超过公司股份总数的 1%。

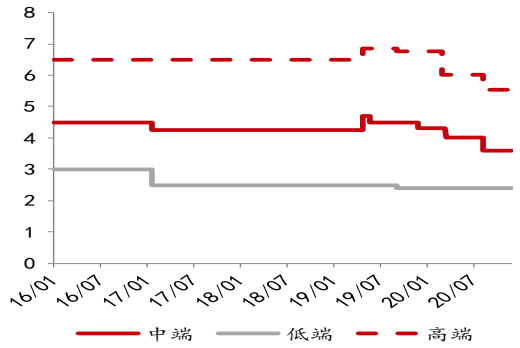
中科电气（300035）：公司于 11 月 23 日收到持股 5%以上股东红土创新基金管理有限公司提交的《股份减持计划》，其计划通过集中竞价交易、大宗交易的方式减持所持有的公司股份，拟减持数量不超过 19277400 股，即不超过公司总股本的 3%。

石大胜华（603026）：11 月 26 日公司发布公告称，公司拟以自有资金向全资子公司北京胜华创世科技有限公司增资人民币 9220 万元,增资完成后胜华创世注册资本将增加至人民币 9720 万元，公司仍持有胜华创世 100%股权。

三、产业链关键材料价格

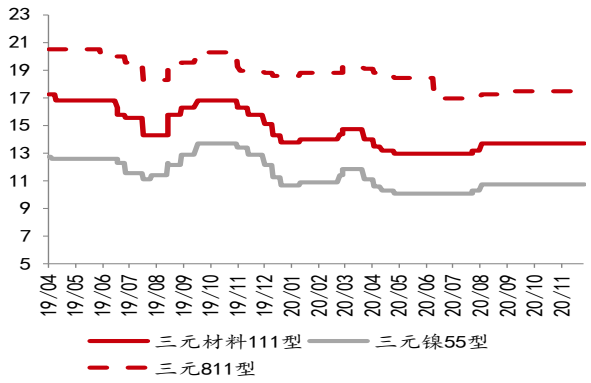
3.1 新能源汽车产业链价格

图4. 负极材料（天然石墨）价格



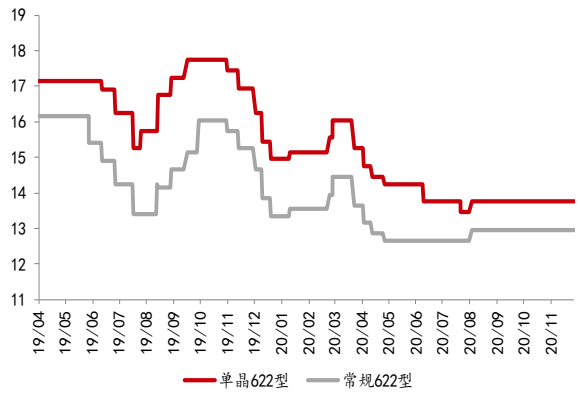
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图5. 正极材料价格



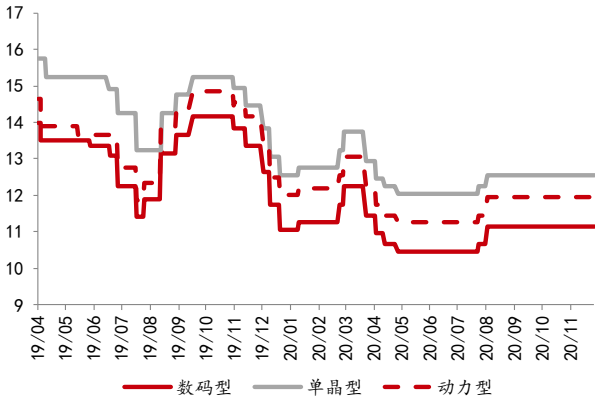
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

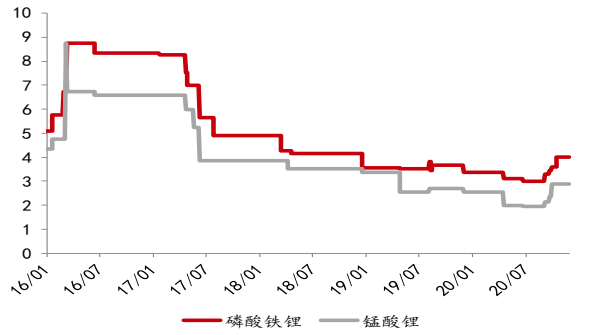
图7. 三元 5 系价格



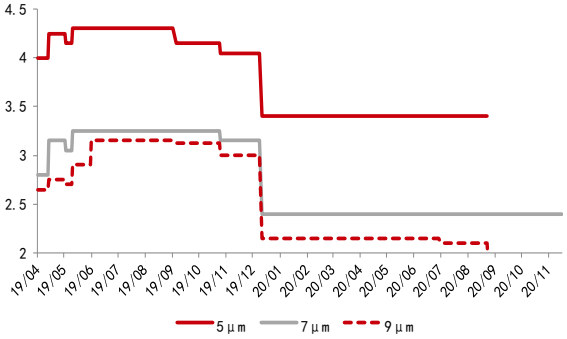
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图8. 电解液价格

图9. 湿法涂覆国产中端价格

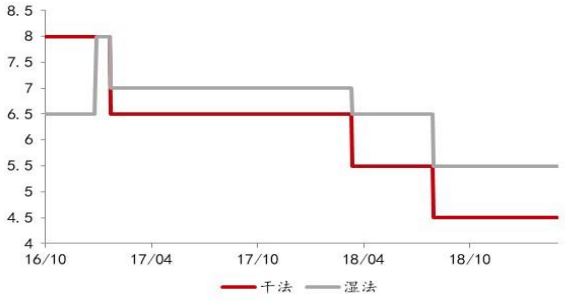


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨



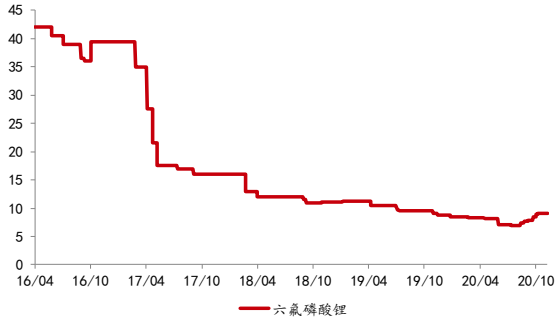
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图10. 进口 16μm 隔膜价格



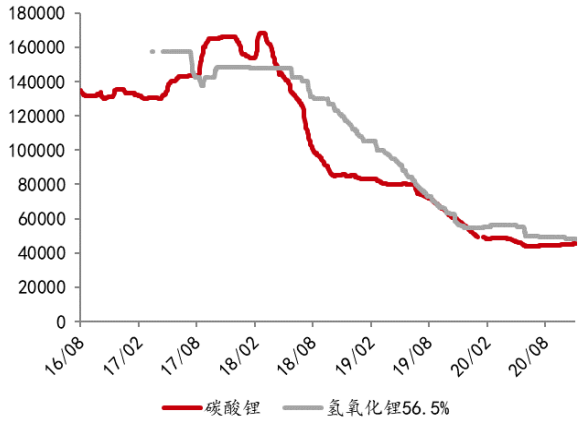
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图11. 六氟磷酸锂价格



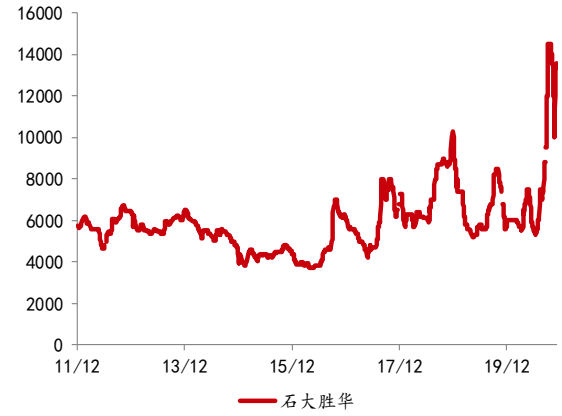
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图12. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格



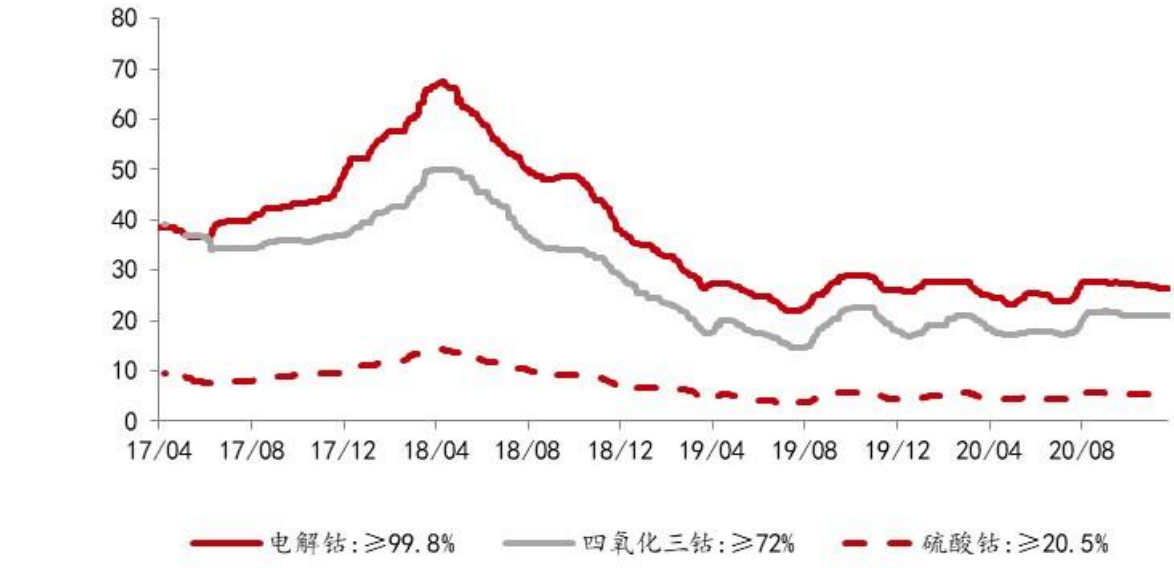
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

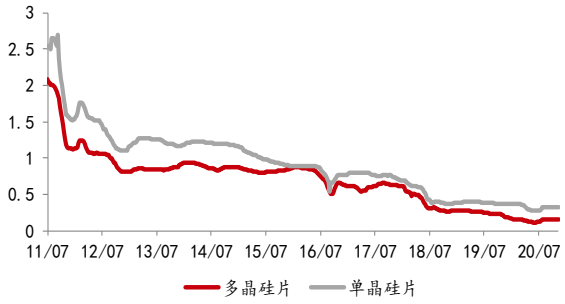
图14. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

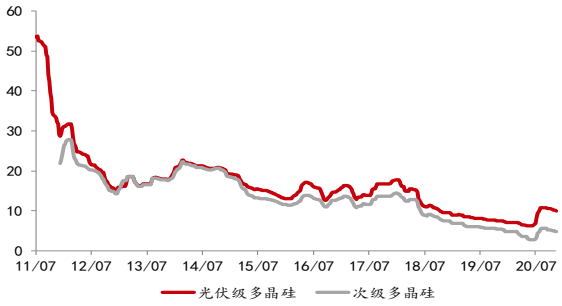
3.2 光伏产业链价格

图15. 硅片价格（156mm×156mm）



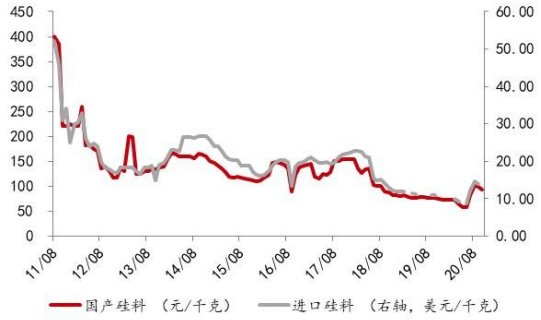
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：美元/片

图16. 多晶硅价格



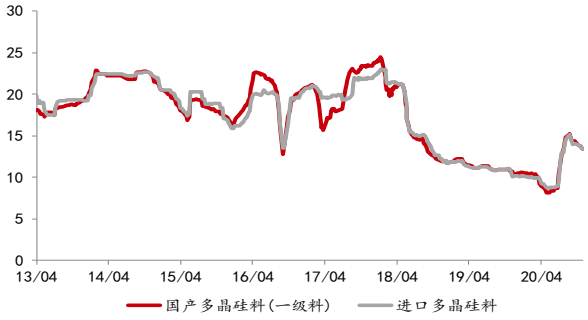
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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