10 月产销大增，电动化趋势加速

——新能源汽车行业周报（20201114）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **周报观点：10 月产销大增，电动化趋势加速**

二季度以来，国内新能源汽车市场逐月回暖，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%，与欧洲新能源车市的高景气形成共振。除行业景气度提升外，值得注意的是动力电池可能存在的结构化调整，LFP 电池自 2020 年 2 月以来市占率逐渐提升，由 2 月的 12.8%提升至 10 月份的 40.7%，前十月累计装机市占率也提升至 31.9%，此外，10 月 27 日，少量搭载 LFP 电池的 Model 3 出口欧洲，LFP 电池也有望打开国际市场，下游需求提升。在第三届进博会期间举办的中国汽车产业发展论坛上，工信部装备工业司长罗俊杰表示，坚定不移推动新能源汽车发展，实施《推动公共领域车辆电动化行动计划》，鼓励"换电"模式创新发展，组织开展燃料电池汽车示范应用和新能源汽车下乡活动，加大推广应用力度；完善新能源汽车充电、停车、通行等使用环节优惠政策，支持充换电、加氢等基础设施建设，不断提升用户体验。结合 11 月 2 日国务院办公厅印发《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》制定的发展愿景以及二季度以来国内新能源汽车市场的回暖实况，我们认为，在政策强催化之下，全球的电动化趋势难以阻挡，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 指数下跌 0.59%，电力设备及新能源指数下跌 1.53%，在 29 个行业中排名第 25 位。子行业中，锂电化学品、燃料电池涨幅居前；太阳能、风电跌幅居前。涨幅前五的上市公司分别为：冰轮环境（19.91%）、威尔泰（16.59%）、英博尔（16.23%）、欣锐科技（13.77%）、新时达（13.33%）；跌幅前五的上市公司分别为：科泰电源（-18.80%）、坚瑞沃能（-16.23%）、和顺电气（-14.20%）、双杰电气（-11.95%）、方正电机（-11.68%）。

❖ **行业动态**

工信部:下一步将完善新能源汽车使用环节优惠政策（乘联会）；

科技部：继续加强氢能与燃料电池技术攻关（氢云链）；

10 月动力电池装车 5.9GWh，同比上升 44%（第一电动网）；

动力电池存在短路风险 宝马召回 61 辆进口插电式混合动力（中国经济网）；

捷氢科技与未势能源科技签署战略合作框架协议（盖世汽车）。

❖ **公司动态**

嘉元科技（688388）：11 月 10 日晚间，公司发布公告称，拟设立全资子公司嘉元科技（江西）有限公司，投资约 13.5 亿元在赣州建设“年产 2 万吨电解铜箔项目”。

❖ **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	2020/11/14

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：10 月产销大增，电动化趋势加速 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：科技部：继续加强氢能与燃料电池技术攻关 6
2.4 公司新闻：嘉元科技拟投资 13.5 亿元建 2 万吨电解铜箔产能 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 25 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：10 月产销大增，电动化趋势加速

新能源汽车：二季度以来，国内新能源汽车市场逐月回暖，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%，与欧洲新能源车市的高景气形成共振。除行业景气度提升外，值得注意的是动力电池可能存在的结构化调整，LFP 电池自 2020 年 2 月以来市占率逐渐提升，由 2 月的 12.8%提升至 10 月份的 40.7%，前十月累计装机市占率也提升至 31.9%，此外，10 月 27 日，少量搭载 LFP 电池的 Model 3 出口欧洲，LFP 电池也有望打开国际市场，下游需求提升。在第三届进博会期间举办的中国汽车产业发展论坛上，工信部装备工业司长罗俊杰表示，坚定不移推动新能源汽车发展。实施《推动公共领域车辆电动化行动计划》， 鼓励"换电"模式创新发展，组织开展燃料电池汽车示范应用和新能源汽车下乡活动，加大推广应用力度；完善新能源汽车充电、停车、通行等使用环节优惠政策，支持充换电、加氢等基础设施建设，不断提升用户体验。结合 11 月 2 日国务院办公厅印发《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》制定的发展愿景以及二季度以来国内新能源汽车市场的回暖实况，在政策强催化之下，全球的电动化趋势难以阻挡，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：11 月 9 日，科技部官网公布对十三届全国人大三次会议第 6592 号建议的答复。答复文件明确科技部将结合国家中长期科技发展规划研究和“十四五”国家重点研发计划重点专项凝练等工作，继续加强氢能与燃料电池技术攻关，加快关键核心技术取得实质性突破，提升燃料电池技术成熟度，为燃料电池商用车技术进步和产业发展提供强有力技术支撑。此外，广东、上海、山东、呼和浩特等省市均出台相关规划/意见着力培育氢能和燃料电池相关产业，结合月初印发的《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》和 9 月下旬出台的燃料电池汽车国补政策，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

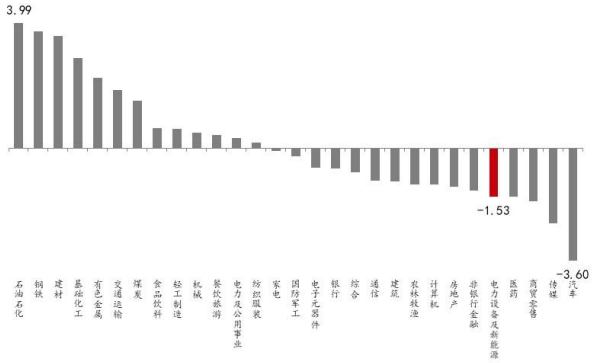
2.1 行业表现比较

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	4,857	-0.59
000016.SH	上证50	3,338	-0.62
000001.SH	上证综指	3,310	-0.06
399001.SZ	深证成指	13,755	-0.61
399006.SZ	创业板指	2,707	-0.96
CI005011.WI	电力设备及新能源	7,737	-1.53
涨幅排名		25/29	

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 25 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/%
000811.SZ	冰轮环境	7.77	19.91%	300153.SZ	科泰电源	8.77	-18.80%
002058.SZ	威尔泰	18.13	16.59%	300116.SZ	坚瑞沃能	2.53	-16.23%
300681.SZ	英搏尔	42.96	16.23%	300141.SZ	和顺电气	13.59	-14.20%
300745.SZ	欣锐科技	27.60	13.77%	300444.SZ	双杰电气	6.19	-11.95%
002527.SZ	新时达	6.80	13.33%	002196.SZ	方正电机	6.43	-11.68%
300215.SZ	电科院	8.07	10.10%	300062.SZ	中能电气	15.38	-11.41%
603861.SH	白云电器	8.84	10.09%	300286.SZ	安科瑞	19.87	-11.22%
600860.SH	京城股份	4.10	9.33%	300423.SZ	鲁亿通	14.16	-10.94%
300014.SZ	亿纬锂能	67.40	9.06%	300011.SZ	鼎汉技术	7.42	-10.17%
002176.SZ	江特电机	2.18	9.00%	002334.SZ	英威腾	5.47	-10.03%

资料来源：wind，川财证券研究所

2.3 行业新闻：科技部：继续加强氢能与燃料电池技术攻关

科技部：继续加强氢能与燃料电池技术攻关：11 月 9 日，科技部官网公布对十三届全国人大三次会议第 6592 号建议的答复。答复文件明确科技部将结合国家中长期科技发展规划研究和“十四五”国家重点研发计划重点专项凝练等工作，继续加强氢能与燃料电池技术攻关，加快关键核心技术取得实质性突破，提升燃料电池技术成熟度，为燃料电池商用车技术进步和产业发展提供强有力技术支撑。（氢云链）

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）

工信部:下一步将完善新能源汽车使用环节优惠政策：近日，在第三届进博会期间举办的中国汽车产业发展论坛上，工信部装备工业一司司长罗俊杰表示，坚定不移推动新能源汽车发展。下一步，工信部将做好贯彻落实工作，加强部门协同和上下联动，统筹推进汽车与能源、交通、信息通信等产业深度融合发展，推动产业发展再上新台阶；实施《推动公共领域车辆电动化行动计划》，鼓励"换电"模式创新发展，组织开展燃料电池汽车示范应用和新能源汽车下乡活动，加大推广应用力度；完善新能源汽车充电、停车、通行等使用环节优惠政策，支持充换电、加氢等基础设施建设，不断提升用户体验。（乘联会）

《广东省加快氢燃料电池汽车产业发展实施方案》正式印发：11 月 12 日《广

东省加快氢燃料电池汽车产业发展实施方案》正式印发。《实施方案》表明要要着力培育氢燃料电池汽车产业链，支持氢燃料电池技术研发创新，开展氢燃料电池汽车规模化推广应用，加快推进加氢站规划建设和多渠道增加氢源供应等六方面做出了具体要求。在加氢站建设方面，明确指出对加氢站建设给予一定补贴。自政策发布日起，按照“总量控制，先建先得”原则进行补贴，省财政对 2022 年前建成并投用，且日加氢能力（按照压缩机每日工作 12 小时的加气能力计算）500 公斤及以上的加氢站给予补贴。其中，属于油、氢、气、电一体化综合能源补给站，每站补助 250 万元；独立占地固定式加氢站，每站补助 200 万元；撬装式加氢站，每站补助 150 万元（省发展改革委、住房城乡建设厅、财政厅负责）。同时鼓励市区根据实际情况对加氢基础设施建设给予补贴，各级财政补贴合计不超过 500 万元/站，且不超过加氢站固定资产投资 50%，超过部分省级财政补贴作相应扣减。（氢云链）

《上海青浦区氢能及燃料电池产业规划》发布：11 月 12 日，未势能源科技有限公司及旗下上海燃料电池汽车动力系统有限公司，与开沃新能源汽车集团有限公司在南京举行战略合作签约仪式，三方将建立长期战略合作关系，在氢能和燃料电池相关产业重点合作领域开展业务合作，通过不定期举办技术及服务交流会议、市场信息对接会议，促进氢能与燃料电池汽车产业发展进程，分享技术经验及产业发展趋势判断，并在市场应用端协同快速反应，在探索氢能与燃料电池商业化模式生态建设方面开展深度合作。共同推进氢能产业链建设，助力氢燃料电池汽车示范城市群产业协同发展。（氢云链）

3 年建设 30 座加氢站，山东省发布新基建三年行动方案：近日，《山东省新基建三年行动方案（2020-2022 年）》正式印发，方案指出山东 2022 年基本建成新型基础设施建设先行区示范区，而在加氢站方面，指出要合理配置、适度超前布局加氢站，强化高速公路服务区、公路加油站等重点交通区域的配套建设。到 2022 年，全省各类充电桩保有量达 10 万个以上、加氢站 30 座，依托具备条件的高速服务区基本建成充电站间距合理的服务圈。（氢云链）

《呼和浩特氢能发展征求意见稿》发布：近日，呼和浩特市工业和信息化局发布关于公开征求《呼和浩特市人民政府关于推进氢能产业高质量发展的实施意见（征求意见稿）》意见的通知。意见表明，到 2023 年，一批氢能重点项目顺利实施，全市制氢、储运、加氢产业链形成规模，液氢制备能力达到 30 吨/日，建成加氢站 5 座以上，加氢能力超过 3000kg/日，氢能产业链产值达到 50 亿元。全市燃料电池公交车、物流车、重卡车等推广应用规模达到 150 辆以上，燃料电池实现在大型应急电源、通信基站、分布式热电联供等领域的试点示范。建成产业技术创新平台和行业合作交流平台，打造具有国际水平的氢能技术研发、示范和孵化基地，制氢技术研究能力、高效安全储氢研究能力、燃

料电池技术研究能力、多应用场景示范应用研究能力、核心零部件研究能力达到一流水平。到 2025 年，液氢制备能力达到 60 吨/日，建成加氢站 10 座以上，加氢能力超过 6000kg/日，形成覆盖氢能装备、燃料电池电堆及核心零部件、整车制造及应用的完整产业链，氢能产业链年产值达到 150 亿元。全市燃料电池公交车、物流车、重卡车等推广应用规模达到 500 辆以上，在主城区及和林格尔新区建设氢能小镇等应用示范项目。掌握高效低成本制氢、储运、加氢、燃料电池生产等关键技术，形成涵盖产业全链条的技术研发、检验检测体系。在具体目标方面，到 2025 年，要将呼和浩特市建设成为全国具有一定影响力的氢能产业基地，初步建成面向京津地区的氢能供应基地，使氢能产业成为带动经济发展的新动能，为建设“北方氢城”奠定坚实基础。（氢云链）

动力电池存在短路风险 宝马召回 61 辆进口插电式混合动力：11 月 13 日，国家质检总局发布公告，日前，宝马（中国）汽车贸易有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，向国家市场监督管理总局备案了召回计划。自 2020 年 12 月 18 日起，召回生产日期从 2020 年 6 月 9 日到 2020 年 7 月 21 日的进口 X5 xDrive45e 插电式混合动力汽车，共计 61 台。本次召回范围内车辆由于动力电池供应商生产装配过程中的失误，一些微小焊渣可能留存在电池单元壳体内未被检测到。这可能造成动力电池在充电至较高电压时发生内部短路，严重时电池短路处可能发热，极端情况下甚至引发电池起火，存在安全隐患。（中国经济网）

存失去动力等安全隐患 551 辆极星 2 被召回：11 月 13 日，浙江豪情汽车制造有限公司授权、委托极星汽车销售有限公司，根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，向国家市场监督管理总局备案了召回计划。决定自 2020 年 11 月 23 日起，召回 2019 年 9 月 12 日至 2020 年 8 月 22 日生产的 2021 年款国产极星 2 首发版纯电动汽车，共计 551 辆。本次召回范围内的车辆，前后桥逆变器大容量电容上的螺丝连接的镀锡端子的锡须会造成高压直流电正负极间短路，导致前后桥逆变器没有高压电供应。当这种情况发生时，如果车辆处于停车状态，可能无法启动，如果车辆处于行驶状态，可能导致车辆行驶中失去动力，存在安全隐患。（中国网）

总规模 50 亿元！国电投科创基金正式成立：由产业基金担任管理人，国家电力投资集团作为基石 LP 参与出资的科创母基金-国电投科技创新股权投资基金（天津）合伙企业（有限合伙）于 2020 年 10 月正式设立，并于 2020 年 11 月 11 日完成中基协备案。基金总规模 50 亿元，首期注册规模 19.025 亿元，由国家电投集团内机构作为 LP。科创基金作为母基金，将通过直接投资或子基金方式专注于能源领域科技创新投资。对内投资涵盖综合智慧能源、氢能、储能等集团核心发展领域；对外通过子基金方式围绕能源科技创新领域进行股

权投资，整合集团外部资金及能源领域科技创新项目资源，服务集团先进能源技术开发商、清洁低碳能源供应商、能源生态系统集成商的“三商”定位及世界一流清洁能源企业的发展战略。（新能源网）

恒大汽车两大基地启动试生产：11 月 12 日，新能源汽车市场持续回暖，恒大汽车上海、广州两大生产基地全面启动试生产调试，据了解，两大基地均按照工业 4.0 标准建设，配备 2545 名机器人“造车”，全面达产后能做到每分钟生产 1 辆车。（第一财经）

10 月新能源销量：一场属于 A00 级“小车”的胜利：五菱宏光 MINI EV、欧拉 R1、奇瑞 eQ、上汽科莱威四款 A00 级纯电小车入围 10 月新能源具体车型销量前十榜单，五菱宏光 MINI EV 以单月 20631 辆销量拿下榜首，欧拉 R1 表现继续提升，单月交付 6,269 辆，同比增长 287.5%，位列榜单第三位。而奇瑞 eQ、上汽科莱威分别交付 4,745 辆、3,054 辆，位列榜单的第五和第十位。(第一电动网）

10 月动力电池装车 5.9GWh，同比上升 44%：11 月 11 日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布 2020 年 10 月新能源汽车电池产销量及装车量数据。10 月，我国动力电池产量共计 9.86GWh，同比增长 47.9%，环比增长 14.5%。其中三元电池产量 5.5GWh，占总产量 56%，同比增长 39.6%，环比增长 16.1%；磷酸铁锂电池产量 4.3GWh，占总产量 43.8%，同比增长 63%，环比增长 12.6%。10 月，我国动力电池装车量 5.9GWh，同比上升 44%，环比下降 10.8%，同比继续保持增长趋势。其中三元电池共计装车 3.4GWh，同比上升 15.7%，环比下降 19.1%；磷酸铁锂电池共计装车 2.4GWh，同比上升 127.5%，环比上升 3.5%。（第一电动网）

截至 10 月全国充电桩保有量 149.8 万台：11 月 11 日，中国电动充电基础设施促进联盟发布的 2020 年 10 月充电桩运营数据显示，截至 2020 年 10 月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 66.7 万台，其中交流充电桩 37.6 万台、直流充电桩 29.1 万台、交直流一体充电桩 488 台。截止到 2020 年 10 月，全国充电运营企业所运营充电桩数量超过 1 万台的共有 9 家，分别为：特来电运营 17.3 万台、星星充电运营 15.3 万台、国家电网运营 14.4 万台、云快充运营 5.1 万台、依威能源运营 2.6 万台、上汽安悦运营 2.0 万台、中国普天运营 1.4 万台、深圳车电网运营 1.4 万台、万马。（第一电动网）

捷氢科技与未势能源科技签署战略合作框架协议：11 月 11 日，上海捷氢科技有限公司与未势能源科技有限公司正式签署战略合作框架协议。根据协议，未来双方将围绕燃料电池核心部件研发及攻关、储氢系统核心部件研发及攻关、燃料电池测试及验证能力共享、燃料电池汽车及技术的规模化推广、科技项目

申报等多个领域进行合作。（盖世汽车）

北京首个超级充电站东四环投用：11 月 11 日，北京日报客户端记者获悉，京能集团首个超级充电站投产——京能工大桥超级充电站近日正式投用。站内充电桩总功率为 1800 千瓦，是北京地区首个大批量使用超大功率 120 千瓦充电桩的充电站。新能源电动汽车中转停靠 30 至 60 分钟，即可完成充电，充电时间较常规充电桩节省约 50%。站内共配置 15 台 120kW 一机双枪快充设备，可同时满足 30 辆电动汽车同时充电，是周边 10 公里以内大容量快充桩数最多的新能源电动汽车充电站。（乘联会）

共 21 个桩 浦东最大特斯拉 V3 超充站开放：11 月 11 日，特斯拉上海 V3 超级充电站落地浦东江镇，建有 21 个 V3 充电桩，是目前浦东最大的 V3 站点。这座 V3 超级充电站建设在江镇新都汇，江镇路入口的地下一层停车场内，站内设置的 V3 超级充电桩，充电 5 分钟即可获取百公里续航里程，15 分钟就可补充 250 公里。特斯拉 V3 超级充电桩运用全新架构和电力电子元器件，可支持最高 250KW 的峰值充电功率。（乘联会）

Nel ASA：收到 540 万美元美国海军 PEM 电解槽的采购订单：Nel ASA 的美国子公司 Nel Hydrogen US 已收到雷神技术公司 Collins 航天部的 PEM 电解槽电池订单，总价值超过 540 万美元。2020 年上半年，内尔（Nel）收到了价值 370 万美元以上的海军堆栈订单，今年的总预订订单超过 910 万美元。Nel 的电解槽堆可为美国海军多类核动力潜艇提供关键的生命维持氧气。(氢云链)

10 月新能源乘用车批发销量突破 14.4 万辆：10 月新能源乘用车批发销量突破 14.4 万辆，同比增长 119.8%，环比 9 月增长 15.9%。其中插电混动销量 2.3 万辆，同比增长 58.6%，纯电动的批发销量 12.1 万辆，同比增长 137.2%。(乘联会)

2.4 公司新闻：嘉元科技拟投资 13.5 亿元建 2 万吨电解铜箔产能

嘉元科技（688388）：11 月 10 日晚间，公司发布公告称，拟设立全资子公司嘉元科技（江西）有限公司，投资约 13.5 亿元在赣州建设“年产 2 万吨电解铜箔项目”。根据规划，该项目开工建设 24 个月后逐步投产，40 个月内全面建成并投产。这意味着，全部产能达产后，嘉元科技将形成铜箔年生产能力 7.1 万吨。

合康新能（300048）：11 月 13 日，北京合康新能科技股份有限公司发布关于转让控股子公司股权及放弃优先购买权暨关联交易的公告。北京合康新能科技股份有限公司拟将控股子公司东菱技术有限公司 74.085%股权以 18,521.25 万元转让给美的集团股份有限公司。同时，东菱技术的股东郑南中、吕春松、李敏、雷勤、易健、朱通拟将其持有的东菱技术 25.915%股权转让给美的集团，公司放弃该上述东菱技术 25.915%股权的优先购买权。交易完成后，东菱技术将不在是公司控股子公司，不再纳入公司合并报表范围。

天能重工（300569）：11 月 13 日，青岛天能重工股份有限公司发布关于 2018 年股票期权激励计划预留股票期权第一个行权期采用自主行权模式的提示性公告。公司于 2020 年 10 月 29 日召开的第三届董事会第四十次会议审议通过了《关于公司 2018 年股票期权激励计划预留股票期权第一个行权期行权条件成就的议案》，鉴于 2018 年股票期权激励计划预留股票期权第一个行权期行权条件已成就，同意公司按照激励计划的相关规定办理预留股票期权第一个行权期行权相关事宜。本次符合行权条件的激励对象共计 23 名，可申请行权的股票期权数量为 221.4675 万份，占公司总股本的 0.57%。本次行权采用自主行权模式。

大烨智能（300670）：11 月 13 日，江苏大烨智能电气股份有限公司发布关于全资子公司变更公司名称和经营范围并领取新营业执照的公告。公司全资子公司江苏大烨储能科技有限公司因其未来业务发展及经营管理的需要，对企业名称和经营范围进行了变更。企业名称由江苏大烨储能科技有限公司更名为江苏大烨新能源科技有限公司。经营范围在原经营范围的基础上新增许可项目和一般项目，许可项目为建设工程设计，一般项目分别为工程和技术研究和试验发展、专用设备修理、能量回收系统研发、生物质能技术服务、新兴能源技术研发、智能输配电及控制设备销售。

易事特（300376）：11 月 12 日，易事特集团股份有限公司发布关于对外投资设立控股子公司的进展公告。公司对外投资设立的控股子公司（持股 60%）—易事特（湖北）新能源科技有限公司已完成设立事宜，工商注册登记手续已办

理完毕。

中来股份（300393）：11 月 12 日，苏州中来光伏新材股份有限公司发布关于控股股东部分股份解除质押且相关股份协议转让完成过户登记的公告。公司控股股东、实际控制人林建伟先生、张育政女士于 2020 年 10 月 22 日与泰州姜堰道得新材料股权投资合伙企业（有限合伙）签署了《股份转让协议》，林建伟先生、张育政女士将其合计持有的公司 44,336,726 股无限售流通股转让给姜堰道得，转让价格为 11 元/股。林建伟先生、张育政女士已将本次拟转让的标的股份质押给了姜堰道得，作为本次交易的履约担保。

雄韬股份（002733）：11 月 12 日，公司公布关于拟参与投资基金暨关联交易的公告。公司拟与京能同鑫及北京能源集团有限责任公司签署《北京京能能源科技并购投资基金（有限合伙）之有限合伙协议》，公司将作为有限合伙人参与投资京能能源并购基金。该基金主要投资集中在能源科技和节能环保领域，主要包括：高效太阳能与风能利用，氢能、燃料电池与锂电池，先进储能，分布式核能，能源互联网与多能互补，节能与能效提升，具有独特技术的垃圾发电、光热发电、薄膜发电，具有资源特征的充电桩与动力电池回收利用等。该基金目标规模为人民币 300,100.00 万元，本次公司拟缴纳出资额 10,000.00 万元人民币，出资方式为货币出资，公司拟投资资金来源为自有资金。

亿纬锂能（300014）：11 月 11 日，惠州亿纬锂能股份有限公司发布公告宣布变更部分募集资金用途。公司第五届董事会第十六次会议审议通过《关于变更部分募集资金用途的议案》，同意公司将募投项目“荆门亿纬创能储能动力锂离子电池项目”调出募集资金 90,000 万元用于组建全自动化圆柱三元锂离子电池生产线，其中 30,000 万元用于实施“荆门圆柱产品线新建产线二期项目”，60,000 万元用于实施“高性能锂离子动力电池产业化项目”，本议案尚须提交股东大会审议。

凯中精密（002823）：11 月 11 日，深圳市凯中精密技术股份有限公司发布关于控股股东减持股份超过 1%暨减持计划提前终止的公告。2020 年 11 月 10 日，公司收到控股股东吴瑛女士出具的《关于减持股份超过 1%暨减持计划提前终止的告知函》，截至 2020 年 11 月 10 日，吴瑛女士减持公司股份 455.06 万股，占公司总股本的 1.58%，并决定提前终止本次减持计划。

新雷能（300593）：11 月 11 日，北京新雷能科技股份有限公司发布关于公司股东减持股份的预披露公告。持公司股份 3,582,574 股（占本公司总股本比例 2.1638%）的股东上海联芯投资管理合伙企业（有限合伙）计划自本公告发布之日起三个交易日后的 90 日内，以集中竞价方式减持本公司股份不超过

1,170,000 股（占本公司总股本比例 0.7067%）。

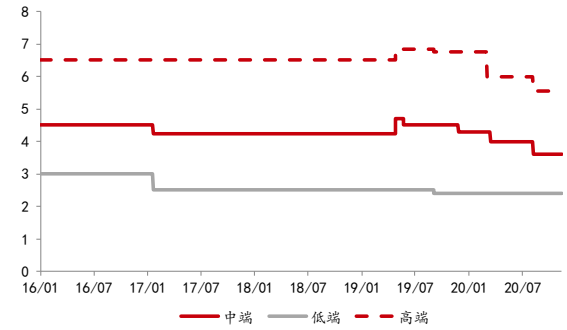
雄韬股份（002733）：11 月 11 日，公司发布关于拟与北京京能同鑫投资管理有限公司签署《战略合作协议》暨关联交易的公告。公司承诺在符合上市公司投资决策要求及流程的先决条件下，对甲方管理的北京京能能源科技并购投资基金（有限合伙）首期基金意向出资 2 亿元，于投资决策流程审议通过后的十五（15）个工作日内一次性实缴 1 亿元，剩余出资基于甲乙双方协商缴付。双方共同推进与大同市、北京市在氢能源产业链发展的合作，将在有条件、有空间、有政策基础的区域共同推动关键项目的落地。双方可同时采取联合研发、共同成立合资公司、相互参股等各种合作形式。

鸿达兴业（002002）：11 月 11 日，公司发布公告称，公司全资子公司内蒙古乌海化工有限公司与乌海市公共交通有限责任公司签署《燃料电池汽车供氢服务协议》。按照协议规定，乌海化工为乌海公交公司运行的燃料电池公交、大巴等用氢车辆提供氢气及加注服务，为期 3 年，每年供应及加注的氢气数量为 10000 吨，供应的氢气质量需要符合国家标准和行业标准，并且乌海化工需要对产品进行检测并出具《检测报告》。协议还对供应氢气的价格做出了明确的限定，氢气的销售价格按《关于开展燃料电池汽车示范应用的通知》要求，氢气价格不高于 35 元/公斤。

三、产业链关键材料价格

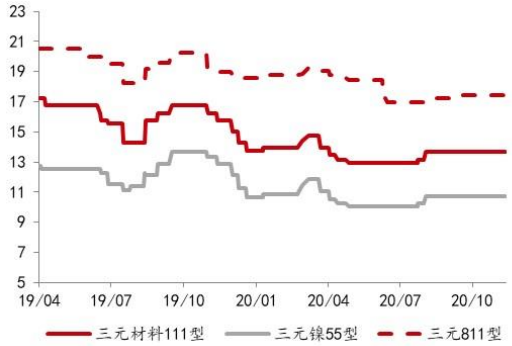
3.1 新能源汽车产业链价格

图4. 负极材料（天然石墨）价格



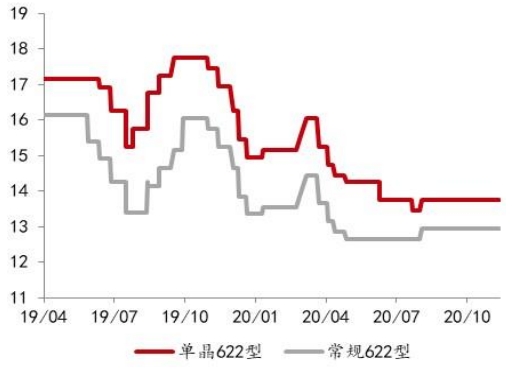
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图5. 正极材料价格



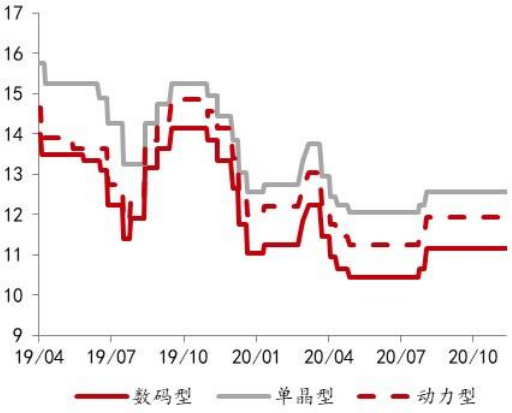
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

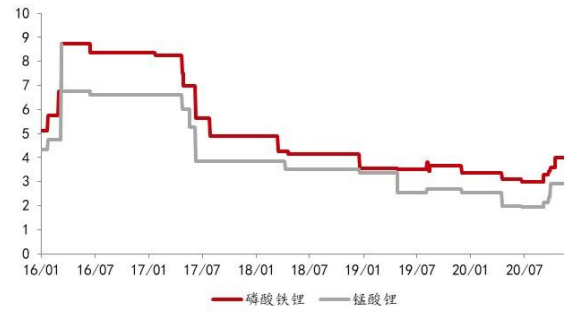
图7. 三元 5 系价格



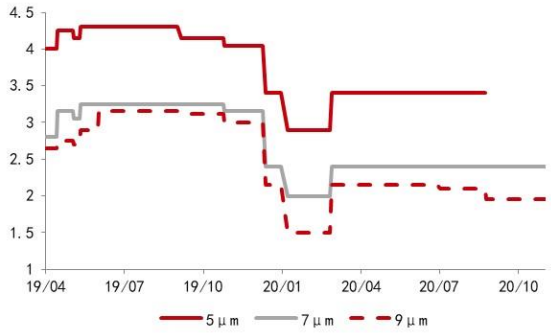
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图8. 电解液价格

图9. 湿法涂覆国产中端价格

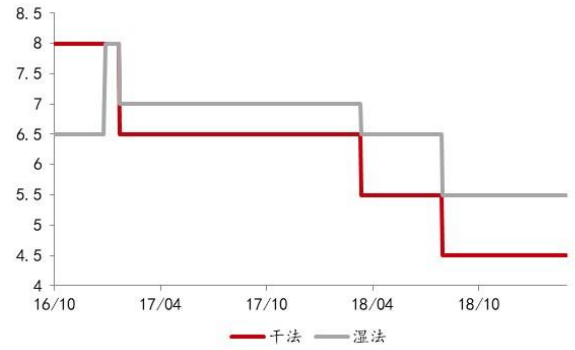


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨



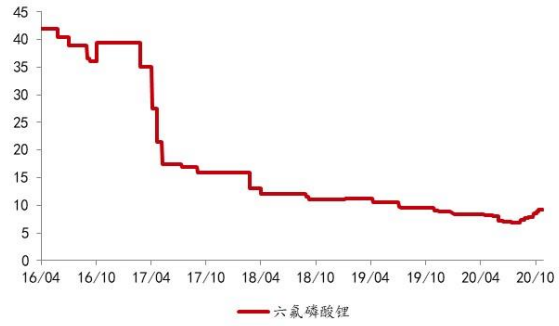
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图10. 进口 16μm 隔膜价格



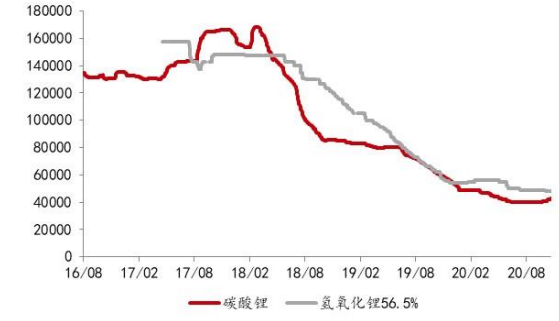
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图11. 六氟磷酸锂价格



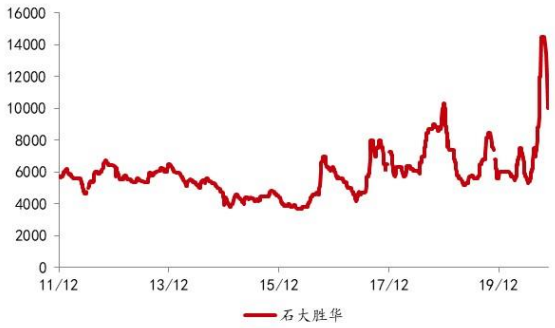
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图12. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格



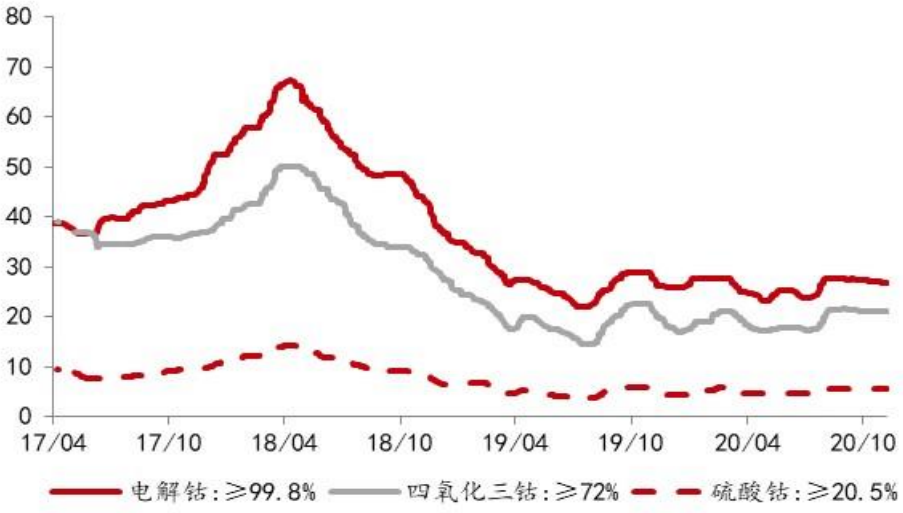
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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



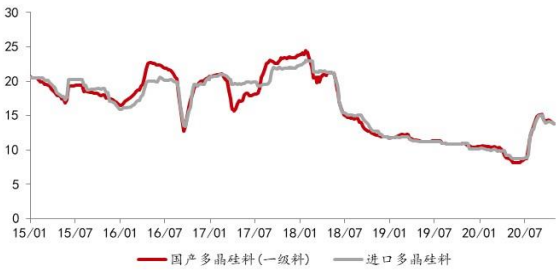
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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