国产 Model 3 出口欧洲，LFP 电池有望获得国际关注

——新能源汽车行业周报（20201031）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **周报观点：国产 Model 3 出口欧洲，LFP 电池有望获得国际关注**

10 月 27 日，约 7000 辆国产 Model 3 离开上海出口至欧洲。这其中，不少搭载的是宁德时代的 LFP 电池。这意味着，长期以来，仅仅在中国市场“发扬光大”的 LFP 电池开始走向国际舞台“发光发热”。在此之前，被大众入股之后的国轩高科已经获得了来自大众的项目定点，该定点选用的就是 LFP 电池。国轩高科对外透露，大众汽车对 LFP 电池的接受态度已经发生改变，目前正在进行 LFP 电池车型的开发设计。年初比亚迪借着“刀片电池”技术的发布，与包括大众、通用等多家国际车企打的火热。这一系列举动正在释放出一个明确信号，国际车企对 LFP 电池的兴趣度正在升温，中国特色的 LFP 技术路线正在打破长期以来全球市场上三元电池唱独角戏的局面。可以预见的是，在特斯拉、大众的带动之下，后续或将有更多国际车企对 LFP 电池产生关注，LFP 电池有望成为国际车企 250km-450km 续航车型的重要技术选择。中国头部电池企业在技术、成本、产业配套等方面的竞争优势，为国际车企在部分车型上导入 LFP 电池提供了保障，丰富国际车企的电池供应体系，助力车企电气化战略落地。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**

本周沪深 300 指数下跌 0.49%，电力设备及新能源指数上涨 3.12%，在 29 个行业中排名第 2 位。子行业中，太阳能、锂电设备、锂电化学品涨幅居前；燃料电池、车用电机电控跌幅居前。涨幅前五的上市公司分别为：安科瑞（58.83%）、阳光电源（38.83%）、中能电气（36.45%）、福莱特（23.64%）、奥特迅（15.03%）；跌幅前五的上市公司分别为：中环装备（-17.19%）、蠡湖股份(-15.87%)、赛摩电气(-15.61%)、雪人股份(-14.67%)、坚瑞沃能(-14.44%)。

❖ **行业动态**

氢能汽车 2035 年保有量将达百万辆（高工氢电）；

月锂电池产量近 20 亿只，同比增逾 26%（高工锂电）；

国产 LFP 电池登陆全球舞台（高工锂电）；

加氢站最高补贴 350 万元，浙江湖州发布新能源汽车地补实施办法（氢云链）；

2020 年 1-9 月汽车制造业营业收入同比增速由负转正（中国汽车工业协会）。

❖ **公司动态**

容百科技（688005）：10 月 29 日，公司发布关于向全资子公司增资建设 2 万吨高镍正极产线项目的自愿披露公告。公司拟以自有及自筹资金折合不超过人民币 119,252.06 万元增资韩国全资子公司 JAESE Energy Co.，Ltd.，增资价格为 679 韩元/股，建设韩国年产 2 万吨高镍正极生产建设项目。

❖ **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	2020/10/31

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：国产 Model 3 出口欧洲，LFP 电池有望获得国际关注 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：氢能汽车 2035 年保有量将达百万辆 6
2.4 公司新闻：容百科技增资近 12 亿元建设韩国 2 万吨高镍正极产线项目 9
三、产业链关键材料价格 12
3.1 新能源汽车产业链价格 12
3.2 光伏产业链价格 14
风险提示 15

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

一、要闻汇总

川财观点：国产 Model 3 出口欧洲，LFP 电池有望获得国际关注

锂电池：10 月 27 日，约 7000 辆国产 Model 3 离开上海出口至欧洲。这其中，不少搭载的是宁德时代的 LFP 电池。这意味着，长期以来，仅仅在中国市场“发扬光大”的 LFP 电池开始走向国际舞台“发光发热”。在此之前，被大众入股之后的国轩高科已经获得了来自大众的项目定点，该定点选用的就是 LFP 电池。国轩高科对外透露，大众汽车对 LFP 电池的接受态度已经发生改变，目前正在进行 LFP 电池车型的开发设计。年初比亚迪借着“刀片电池”技术的发布，与包括大众、通用等多家国际车企打的火热。这一系列举动正在释放出一个明确信号，国际车企对 LFP 电池的兴趣度正在升温，中国特色的 LFP 技术路线正在打破长期以来全球市场上三元电池唱独角戏的局面。可以预见的是，在特斯拉、大众的带动之下，后续或将有更多国际车企对 LFP 电池产生关注，LFP 电池有望成为国际车企 250km-450km 续航车型的重要技术选择。中国头部电池企业在技术、成本、产业配套等方面的竞争优势，为国际车企在部分车型上导入 LFP 电池提供了保障，丰富国际车企的电池供应体系，助力车企电气化战略落地。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：10 月 27 日，中国汽车工程学会理事长、中国工程院院士李骏在 2020 中国汽车工程学会年会暨展览会开幕式上就技术路线图 2.0 的编制背景和主要内容进行了发布。技术路线图 2.0 提出了面向 2035 年我国汽车产业发展的六大目标：1、汽车产业碳排放总量先于国家碳排放承诺于 2028 年左右提前达到峰值，到 2035 年排放总量较峰值下降 20%以上；2、新能源汽车逐渐成为主流产品，汽车产业实现电动化转型；3、中国方案智能网联汽车技术体系基本成熟，产品大规模应用；4、关键核心技术自主化水平显著提升，形成协同高效、安全可控的产业链；5、建立汽车智慧出行体系，形成汽车、交通-能源-城市深度融合生态；6、技术创新体系优化完善，原始创新水平具备全球引领能力。以六大总体目标目标为指导，技术路线图 2.0 分别以 2025 年、2030 年、2035 年为关键节点，设立产业总体发展里程碑，预计到 2035 年，节能汽车与新能源汽车年销售量占比达 50%；燃料电池汽车保有量将达到 100 万辆；节能汽车全面实现混合动力；汽车产业实现电动化转型；在商用车板块，未来商用车将实现氢动力转型。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

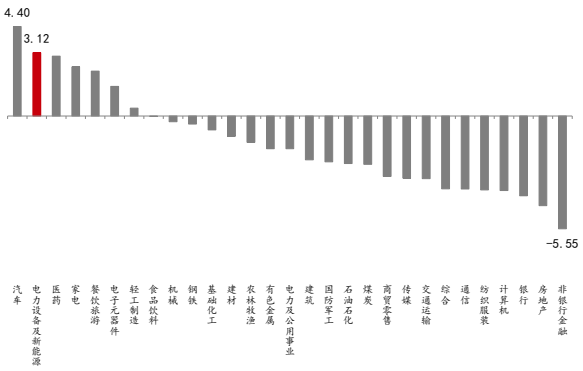
2.1 行业表现比较

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	4,695	-0.49
000016.SH	上证50	3,280	-1.98
000001.SH	上证综指	3,225	-1.63
399001.SZ	深证成指	13,237	0.82
399006.SZ	创业板指	2,656	2.12
CI005011.WI	电力设备及新能源	7,567	3.12
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/%
300286.SZ	安科瑞	23.52	53.83%	300140.SZ	中环装备	8.72	-17.19%
300274.SZ	阳光电源	38.83	38.83%	300694.SZ	蠡湖股份	14.15	-15.87%
300062.SZ	中能电气	20.85	36.45%	300466.SZ	赛摩电气	8.00	-15.61%
601865.SH	福莱特	40.80	23.64%	002639.SZ	雪人股份	5.64	-14.67%
002227.SZ	奥特迅	14.54	15.03%	300116.SZ	坚瑞沃能	3.08	-14.44%
601012.SH	隆基股份	75.99	12.13%	300713.SZ	英可瑞	25.24	-14.44%
300001.SZ	特锐德	21.68	11.12%	300745.SZ	欣锐科技	22.63	-13.39%
300141.SZ	和顺电气	14.09	11.12%	300593.SZ	新雷能	23.95	-13.22%
300763.SZ	锦浪科技	124.05	10.76%	300569.SZ	天能重工	16.15	-12.94%
300068.SZ	南都电源	16.03	10.32%	300091.SZ	金通灵	5.42	-12.58%

资料来源：wind，川财证券研究所

2.3 行业新闻：氢能汽车 2035 年保有量将达百万辆

氢能汽车 2035 年保有量将达百万辆：10 月 27 日，中国汽车工程学会理事长、中国工程院院士李骏在 2020 中国汽车工程学会年会暨展览会开幕式上就技术路线图 2.0 的编制背景和主要内容进行了发布。技术路线图 2.0 提出了面向 2035 年我国汽车产业发展的六大目标：1、汽车产业碳排放总量先于国家碳排放承诺于 2028 年左右提前达到峰值，到 2035 年排放总量较峰值下降 20%以上；2、新能源汽车逐渐成为主流产品，汽车产业实现电动化转型；3、中国方案智能网联汽车技术体系基本成熟，产品大规模应用；4、关键核心技术自主化水平显著提升，形成协同高效、安全可控的产业链；5、建立汽车智慧出行体系，形成汽车、交通-能源-城市深度融合生态；6、技术创新体系优化完善，原始创新水平具备全球引领能力。以六大总体目标目标为指导，技术路线图 2.0 分别以 2025 年、2030 年、2035 年为关键节点，设立产业总体发展里程碑，预计到 2035 年，节能汽车与新能源汽车年销售量占比达 50%；燃料电池汽车保有量将达到 100 万辆；节能汽车全面实现混合动力；汽车产业实现电动化转型；在商用车板块，未来商用车将实现氢动力转型。（高工氢电）

月锂电池产量近 20 亿只，同比增逾 26%：工信部数据显示，2020 年 1—9 月，全国电池制造业主要产品中，锂离子电池产量 125.7 亿只，同比增长 7.8%；铅酸蓄电池产量 16109.2 万千伏安时，同比增长 12.9%；原电池及原电池组（非扣式）产量 293.2 亿只，同比下降 1.2%。9 月当月，全国锂离子电池完成产量 19.9 亿只，同比增长 26.6%。继 8 月以来，全国锂离子电池完成产量连续两个月同比保持正向增长，锂离子电池市场复苏加快。（高工锂电）

国产 LFP 电池登陆全球舞台：10 月 27 日，约 7000 辆国产 Model 3 离开上海出口至欧洲。这其中，不少搭载的是宁德时代的 LFP 电池。这意味着，长期以来，仅仅在中国市场“发扬光大”的 LFP 电池开始走向国际舞台“发光发热”。在此之前，被大众入股之后的国轩高科已经获得了来自大众的项目定点，据悉，该定点选用的就是 LFP 电池。国轩高科对外透露，大众汽车对 LFP 电池的接受态度已经发生改变，目前正在进行 LFP 电池车型的开发设计。可以预见的是，在特斯拉、大众的带动之下，后续或将有更多国际车企对 LFP 电池产生关注，LFP 电池有望成为国际车企 250km-450km 续航车型的重要技术选择。（高工锂电）

GGII：六氟磷酸锂价格已进入周期性上涨阶段：9 月以来，国内六氟磷酸锂价格启动连续上涨模式。高工产研锂电研究所（GGII）调研统计，六氟磷酸锂市场 Q3 均价在 8.5 万元/吨，相较于 Q2 的 7.5 万元/吨上涨了 13%。整体看，GGII 认为，六氟磷酸锂价格中短期内仍将缓慢回升，但上涨不会大幅度上升，

将会维持在理性范围内。主要原因是一方面六氟磷酸锂产能将逐渐释放；另一方面，原材料与加工成本助推，价格已经见底，正步入周期性上涨区间。随着市场价格上涨，之前停止生产的产能开始重新恢复启动，但由于六氟磷酸锂生产对环境要求较高，重新启动产能到最终出货需要 2-4 个月的时间，而四季度市场需求会继续快速增长，预计此轮价格上涨将会持续到明年二季度，价格区间在 12-14 万元/吨，之后随着原有市场产能供给逐渐释放，市场供需紧张局面开始得到缓解，产品价格也将回调。（高工锂电）

技术突破！新型纳米催化剂可使制氢效率提升两倍：近日，氢云链从海外媒体了解到，一种新型纳米催化剂已经被开发出来，它可以将二氧化碳(CO2)和甲烷(CH4)等主要温室气体转化为高附加值的氢(H2)气体。据悉，它从 CH4 到 H2 的转化效率是传统电极催化剂的两倍以上。目前，该催化剂在连续运行 410 小时以上的过程中表现出了较高的催化活性，性能没有明显的下降。而且，相关研究结果也显示在 700ºC 下较高的甲烷转化率(超过 70%)。（氢云链）

加氢站最高补贴 350 万元，浙江湖州发布新能源汽车地补实施办法：近日，氢云链从湖州市人民政府官网了解到，《湖州市本级新能源汽车推广应用地方补助实施办法》正式发布。其中，在补助范围中，将继续对新能源公交车和氢燃料电池汽车给予购置补助，同时支持充电（加氢）基础设施建设。具体而言，在加氢站方面，对日加氢能力达到 500 公斤及以上的固定式加氢站，一次性给予 350 万元补助;对日加氢能力达到 350 公斤不到 500 公斤的固定式加氢站，一次性给予 200 万元补助。补助资金不超过加氢站造价的 60%。（氢云链）

加氢最少 5 分钟，续航超 1000 公里！国内首辆专为适应氢能系统重卡顺利下线：近日，漳州开发区威驰腾（福建）汽车有限公司研发生产的 L3 级自动驾驶氢燃料重型卡车“威方德”已顺利下线并整车全功能联调完成。这是国内首辆专门为适应氢燃料系统而开发的重型卡车。据介绍，“威方德”采用氢电混合的动力类型，搭载燃料电池系统和 12 瓶组 70MPa 车载储氢系统，5-8 分钟即可完成加氢，单次加氢续航超过 1000 公里，可满足城际货运、省际长途等多种重卡商业运输场景。（氢云链）

2020 年 1-9 月汽车制造业营业收入同比增速由负转正：据中国汽车工业协会整理的国家统计局公布的最新数据显示，2020 年 1-9 月，汽车制造业完成营业收入 56013.1 亿元，同比增长 0.5%，结束了 1-8 月下降趋势，占规模以上工业企业营业收入总额的 7.6%。（中国汽车工业协会）

国电投子公司 1.92 亿入股上海舜华：10 月 30 日，国电投旗下主要的上市公司之一上海电力股份有限公司及所属子公司上海上电电力投资有限公司拟以合计 1.58 亿元的交易价格，投资上海舜华新能源系统有限公司 27.8%的股权。

其中上海电力出资0.91亿元,持股16%;上海上电出资0.67亿元,持股11.8%。此外,国电投旗下于今年5月刚成立的全资子公司国家电投集团综合智慧能源科技有限公司也出资0.34亿元，持有上海舜华6%股权。（高工氢电）

威孚高科拟收购比利时金属板企业Borit NV：10月28日晚，威孚高科发布公告，公司拟通过在丹麦的全资子公司Weifu Holding ApS收购比利时Borit NV100%的股权。Borit NV估值EV4,270万欧元,约合人民币3.37亿人民币。对于收购原因，威孚高科表示，金属双极板作为燃料电池核心零部件技术，具有较高的技术壁垒和附加值，是公司燃料电池战略业务重要内容之一，有助于推进公司构建“双技术线路”核心竞争力（石墨双极板/金属双极板），进而推动公司在燃料电池核心零部件等领域实现产品的融合与拓展。（高工氢电）

2.4 公司新闻：容百科技增资近 12 亿元建设韩国 2 万吨高镍正极产线项目

容百科技（688005）：10 月 29 日，公司发布关于向全资子公司增资建设 2 万吨高镍正极产线项目的自愿披露公告。根据公司的发展战略规划，完善公司全球化战略布局，丰富公司境外销售渠道和客户资源，提升公司的整体竞争力和盈利能力，公司拟以自有及自筹资金折合不超过人民币 119,252.06 万元增资韩国全资子公司 JAESE Energy Co., Ltd.，增资价格为 679 韩元/股，建设韩国年产 2 万吨高镍正极生产建设项目，根据项目进度分批增资。

天赐材料（002709）：10 月 26 日，公司发布 2020 年第三季度报告。2020 年前三季度，公司共实现营业收入 26.96 亿元，同比增长 37.24%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.16 亿元，同比增长 453.92%。其中第三季度实现营业收入 11.03 亿元，同比增长 47.76%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.05 亿元，同比增长 404.96%。

石大胜华（603026）：10 月 30 日，公司发布 2020 年第三季度报告。2020 年前三季度，公司共实现营业收入 29.16 亿元，同比降低 17.72%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5314.81 万元，同比降低 82.36%。

雪人股份（002639）：10 月 29 日，公司发布 2020 年第三季度业绩报告。2020 年前三季度，公司共实现营业收入 9.62 亿元，同比降低 8.70%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-5286.82 万元，同比降低 202.23%。其中第三季度实现营业收入 3.63 亿元，同比下降 3.67%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-1374.47 万元，同比降低 131.18%。

雄韬股份（002733）：10 月 29 日，公司发布 2020 年第三季度报告。2020 年前三季度，公司共实现营业收入 17.76 亿元，同比降低 17.83%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 735.34 万元，同比降低 89.70%。其中第三季度实现营业收入 7.21 亿元，同比下降 10.08%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1691.71 万元，同比降低 65.14%。公司业绩变动主要是因为：氢燃料电池业务在前三季度与去年同期相比，成倍增长；锂电池业务一季度受国内新冠疫情的影响和二三季度海外新冠疫情的影响，出现较大幅度的下降，公司采取了全方面的措施使之在第三季度下降趋势减缓，有信心四季度实现较好的增长；公司大力建设氢燃料电池研发和产业化项目、锂电池扩产项目。仍需加大投入，对短期的业绩有所影响。

英可瑞（300713）：10 月 29 日，公司发布 2020 年第三季度业绩报告。2020

年前三季度，公司共实现营业收入 1.7 亿元，同比降低 12.12%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 330.39 万元，同比增长 12.03%。其中第三季度实现营业收入 6667.12 万元，同比增长 3.64%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 206.25 万元，同比增长 1089.24%。

容百科技（688005）：10 月 29 日，公司发布 2020 年第三季度业绩报告。2020 年前三季度，公司共实现营业收入 23.46 亿元，同比降低 24.28%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8958.60 万元，同比降低 38.06%。

盛弘股份（300693）：10 月 28 日，公司发布 2020 年第三季度报告。2020 年前三季度，公司共实现营业收入 4.87 亿元，同比增长 17.20%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5349.05 万元，同比增长 47.39%。其中第三季度实现营业收入 2.01 亿元，同比降低 1.77%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 21116.71 万元，同比降低 38.34%。

鹏辉能源（300438）：10 月 28 日，公司发布 2020 年第三季度报告。2020 年前三季度，公司共实现营业收入 24.75 亿元，同比降低 0.77%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.08 亿元，同比降低 57.94%。其中第三季度实现营业收入 11.62 亿元，同比增长 10.79%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6289.01 万元，同比降低 50.57%。

亿纬锂能（300014）：10 月 28 日，公司发布 2020 年第三季度报告。2020 年前三季度，公司共实现营业收入 53.40 亿元，同比增长 16.66%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.46 亿元，同比降低 18.35%。其中第三季度实现营业收入 21.64 亿元，同比增长 5.68%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.75 亿元，同比降低 10.56%。

德方纳米（300769）：10 月 28 日，公司发布 2020 年第三季度报告。2020 年前三季度，公司共实现营业收入 5.75 亿元，同比降低 22.35%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-4427.78 万元，同比降低 192.20%。其中第三季度实现营业收入 2.18 亿元，同比下降 22.70%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-2028.01 万元，同比下降 265.57%。

当升科技（300073）：10 月 28 日，公司发布 2020 年第三季度报告。2020 年前三季度，公司共实现营业收入 20.28 亿元，同比增长 10.21%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.27 亿元，同比增长 15.70%。其中第三季度实现营业收入 9.38 亿元，同比增长 87.41%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.13 亿元，同比增长 62.37%。

宁德时代（300750）：10 月 27 日，公司发布 2020 年第三季度报告。2020 年

前三季度，公司共实现营业收入 315.2 亿元，同比降低 4.06%，归属于上市公司股东的净利润 33.57 亿元，同比降低 3.1%。其中第三季度实现营业收入 126.93 亿元，同比增长 0.8%，归属于上市公司股东的净利润 14.20 亿元，同比增长 4.26%。

杉杉股份（600884）：10 月 27 日，公司发布 2020 年第三季度报告。2020 年前三季度，公司共实现营业收入 55.63 亿元，同比降低 14.61%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6885.75 万元，同比降低 67.80%。

璞泰来（603659）：10 月 27 日，公司发布 2020 年第三季度报告。2020 年前三季度，公司共实现营业收入 33.47 亿元，同比降低 4.42%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.80 亿元，同比降低 9.68%。

国轩高科（002074）：10 月 26 日，公司发布 2020 年第三季度报告。2020 年前三季度，公司共实现营业收入 40.77 亿元，同比降低 20.85%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-1.93 亿元，同比降低 147.13%。其中第三季度实现营业收入 16.56 亿元，同比增长 7.17%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-1.05 亿元，同比降低 189.38%。

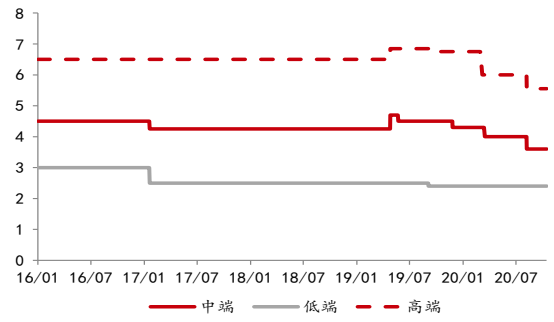
大洋电机（002249）：10 月 26 日，公司发布 2020 年第三季度报告。2020 年前三季度，公司共实现营业收入 55.45 亿元，同比降低 16.88%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.75 亿元，同比增长 19588.09%。其中第三季度实现营业收入 20.40 亿元，同比增长 5.92%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.09 亿元，同比增长 353.03%。

多氟多（002407）：10 月 25 日，公司发布 2020 年第三季度报告。2020 年前三季度，公司共实现营业收入 28.63 亿元，同比降低 5.56%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-7821.8 万元，同比降低 253.50%。其中第三季度实现营业收入 11.31 亿元，同比增长 11.02%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-4681.11 万元，同比减少 1148.36%。

三、产业链关键材料价格

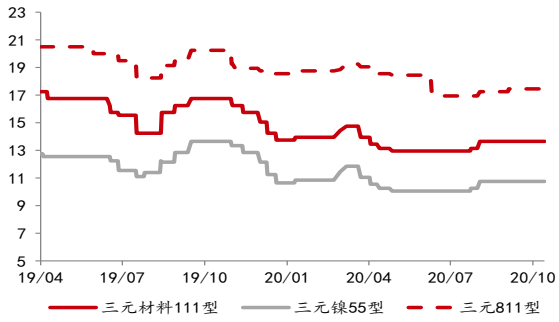
3.1 新能源汽车产业链价格

图4. 负极材料（天然石墨）价格



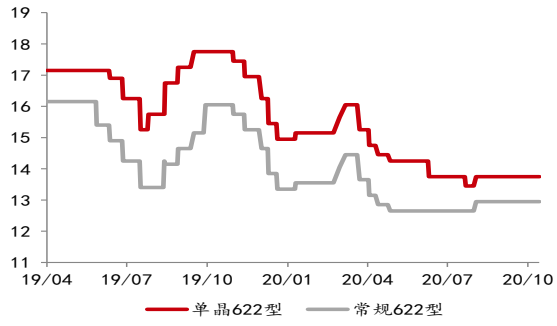
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图5. 正极材料价格



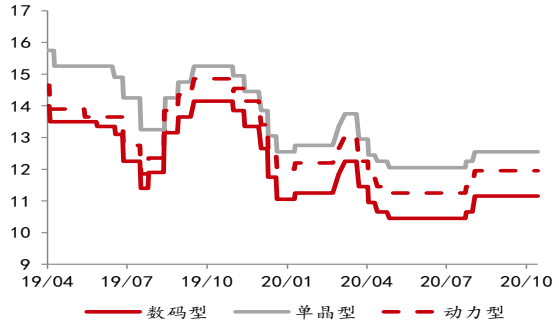
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图6. 三元 6 系价格



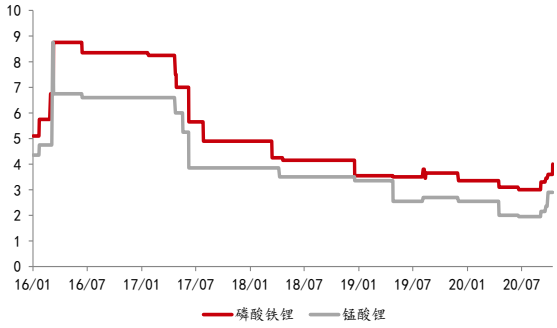
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图7. 三元 5 系价格



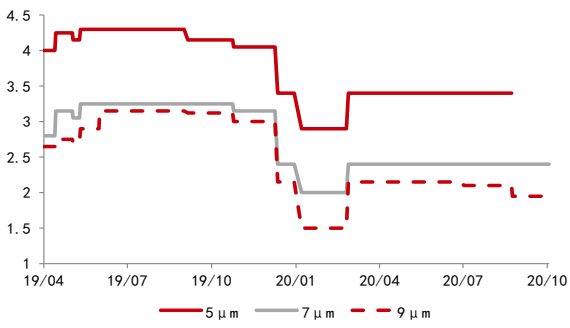
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图8. 电解液价格



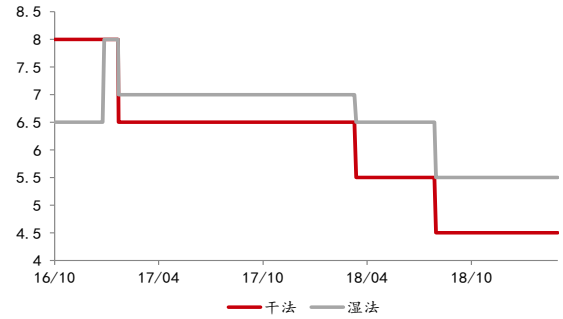
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图9. 湿法涂覆国产中端价格



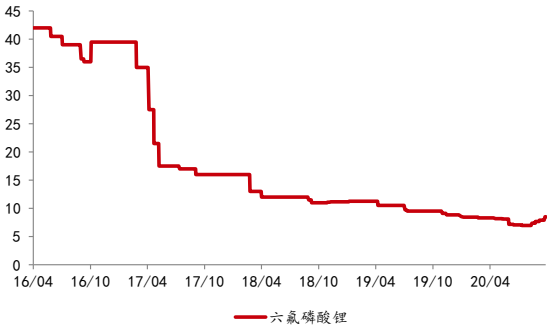
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图10. 进口 16μm 隔膜价格



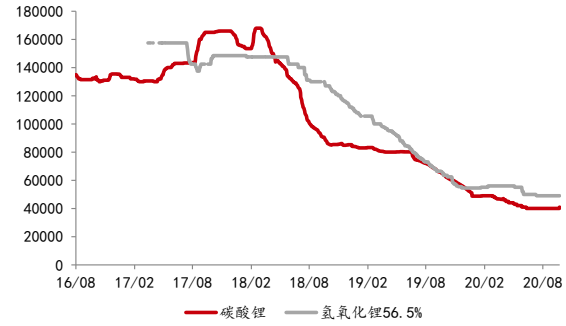
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图11. 六氟磷酸锂价格



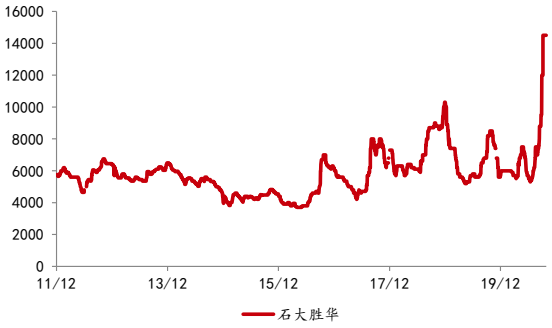
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图12. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格



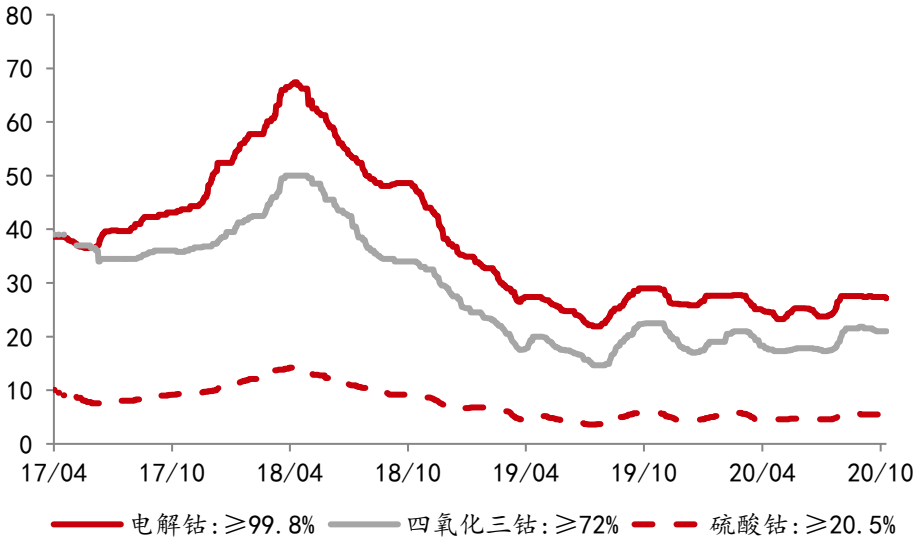
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

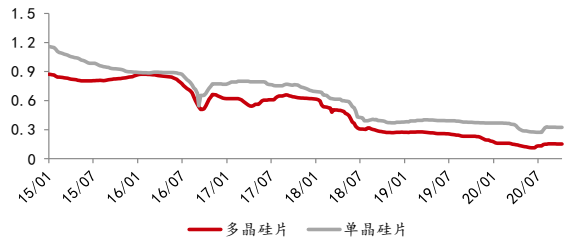
图14. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

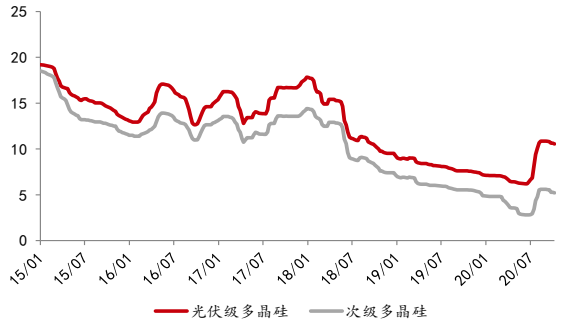
3.2 光伏产业链价格

图15. 硅片价格（156mm×156mm）



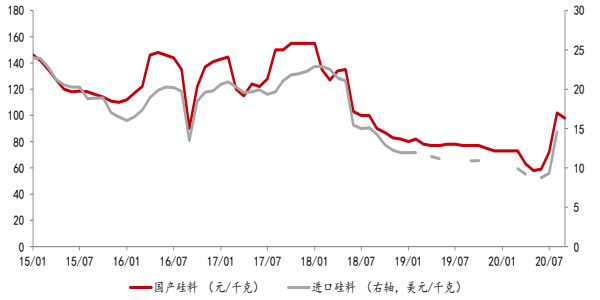
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：美元/片

图16. 多晶硅价格



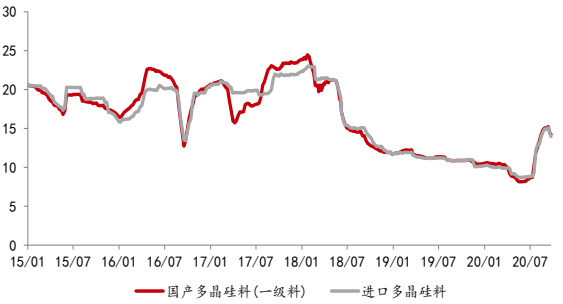
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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