国补政策终落地，燃料电池迎黄金发展

——电力设备及新能源行业月报（20201008）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **月报观点：国补政策终落地，燃料电池迎黄金发展**

9 月 21 日，财政部等五部委正式联合发布《关于开展燃料电池汽车示范应用的通知》，示范期暂定为四年。示范期间，五部门将采取“以奖代补”方式，对入围示范的城市群按照其目标完成情况给予奖励。示范城市群应聚焦技术创新，找准应用场景，构建完整的产业链。本次以城市群为载体、依托产业链开展示范应用一是有利于推动各地产业互补、企业强强联合，合力构建完整产业链；二是促进国内统一市场的形成和发展，加快推动形成燃料电池汽车产业国内循环，逐步实现关键核心技术突破；三是依托国内产业链，加快关键零部件产业化应用，鼓励整车和动力系统配套企业依托国内产业链，主动使用实现突破的关键零部件。在国补政策出台后，各省市相继相应政策号召，出台相应燃料电池支持政策。近期，四川发布《四川省氢能产业发展规划（2021-2025 年）》、武汉发布《武汉市氢能产业突破发展行动方案》、佛山市发布《佛山市燃料电池汽车市级财政补贴资金管理办法》、岳阳市发布《岳阳市加氢站建设管理暂行办法》，预计未来将会有更多的地方政策出台，氢能产业商业化应用将加快落地，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。

❖ **市场表现**

9 月沪深 300 指数下跌 4.75%，电力设备及新能源指数上涨 0.87%，在 29 个行业中排名第 2 位。涨幅前三的上市公司分别为：青岛中程（71.94%）、天能重工（48.83%）、易事特（48.06%）；跌幅前三的上市公司分别为：神力股份（-31.98%）、科大智能（-24.81%）、镇江股份（-24.29%）。

❖ **行业动态**

五部委正式发布氢能“以奖代补”政策（北极星氢能网）；

特斯拉又降价了！25 万不到（锂电前沿）；

10 年推广 5.7 万辆氢能汽车，山西大同氢能产业发展规划正式发布（氢云链）；

氢能产品最高补贴 500 万元，四川正式发布 18 条政策支持新能源汽车发展（氢云链）；

特斯拉电池日 5 大“黑科技”（高工锂电）；

第 10 批目录：乘用车 LFP 占比近 4 成（氢云链）。

❖ **公司动态**

聆达股份（300125）：9 月 27 日，公司发布关于支付现金购买资产暨构成重大资产重组的公告。公司拟以现金 2.87 亿元购买金寨正海嘉悦投资合伙企业（有限合伙）持有的金寨嘉悦新能源科技有限公司 70%股权。

❖ **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	2020/10/8

分析师

黄博

证书编号： S1100519090001

huangbo@cczq.com

分析师

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：国补政策终落地，燃料电池迎黄金发展 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：五部委正式发布氢能“以奖代补”政策 6
2.4 公司新闻：聆达股份拟 2.87 元收购金寨嘉悦 70%股权 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 1.9 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 2 位 5
图 3.月涨跌幅前十 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：国补政策终落地，燃料电池迎黄金发展

新能源汽车：10 月 1 日特斯拉更新了 Model 3 的产品线，国产 Model 3 的入门车型——标准续航升级版的 NEDC 续航从 445 公里升级至 468 公里，同时售价从 27.1 万降至 24.9 万元，降幅超过 2 万元。之所以能够降价，是因为该车型换装了成本更低的磷酸铁电池，供应商来自宁德时代。不过 Model 3 的后驱长续航版本和四驱高性能版本，仍然将采用三元锂电池。据特斯拉官方称，得益于先进的软件技术和效能优化，更新后的 Model 3 标准续航升级版的续航里程获得了 20 公里以上的有效提升，国标工况法下综合续航里程达到 468km，最高时速 225 公里/小时，百公里加速时间仅为 5.6 秒。特斯拉年内多次降价，目前价格已经进入 25 万区间，目前全球范围内汽车电动化成为未来的发展趋势，特斯拉国产版的降价将会促进新一轮电动汽车购车潮，且随着产业链国产替代的稳步推进，预计未来特斯拉将会进一步降价，从成本、节能等方面进一步促进新能源汽车加快渗透。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：9 月 21 日，财政部等五部委正式联合发布《关于开展燃料电池汽车示范应用的通知》，示范期暂定为四年。示范期间，五部门将采取“以奖代补”方式，对入围示范的城市群按照其目标完成情况给予奖励。示范城市群应聚焦技术创新，找准应用场景，构建完整的产业链。本次以城市群为载体、依托产业链开展示范应用一是有利于推动各地产业互补、企业强强联合，合力构建完整产业链；二是促进国内统一市场的形成和发展，加快推动形成燃料电池汽车产业国内循环，逐步实现关键核心技术突破；三是依托国内产业链，加快关键零部件产业化应用，鼓励整车和动力系统配套企业依托国内产业链，主动使用实现突破的关键零部件。在国补政策出台后，各省市相继相应政策号召，出台相应燃料电池支持政策。本周内，四川发布《四川省氢能产业发展规划（2021-2025 年）》、武汉发布《武汉市氢能产业突破发展行动方案》、佛山市发布《佛山市燃料电池汽车市级财政补贴资金管理办法》岳阳市发布《岳阳市加氢站建设管理暂行办法》，预计未来将会有更多的地方政策出台，氢能产业商业化应用将加快落地，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

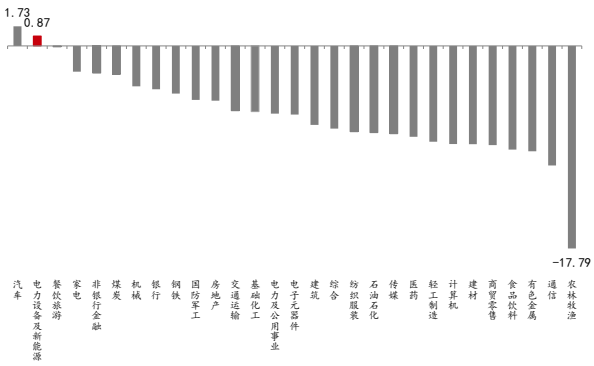
2.1 行业表现比较

图1. 9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	4,587	-4.75
000016.SH	上证50	3,232	-3.33
000001.SH	上证综指	3,218	-5.23
399001.SZ	深证成指	12,907	-6.18
399006.SZ	创业板指	2,575	-5.63
CI005011.WI	电力设备及新能源	7,123	0.87
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. 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	月涨跌/%	代码	公司简称	收盘价	月涨跌/%
300208.SZ	青岛中程	13.36	71.94%	603819.SH	神力股份	12.91	-31.98%
300569.SZ	天能重工	17.86	48.83%	300222.SZ	科大智能	11.12	-24.81%
300376.SZ	易事特	9.18	48.06%	603507.SH	振江股份	26.12	-24.29%
300116.SZ	坚瑞沃能	3.46	29.59%	300125.SZ	易世达	12.73	-22.99%
300185.SZ	通裕重工	4.74	28.46%	002730.SZ	电光科技	11.53	-21.99%
300274.SZ	阳光电源	27.49	25.35%	600468.SH	百利电气	5.04	-21.86%
300763.SZ	锦浪科技	118.03	24.91%	300120.SZ	经纬辉开	14.25	-20.70%
601865.SH	福莱特	29.92	24.46%	600151.SH	航天机电	7.01	-18.11%
300080.SZ	易成新能	6.68	23.48%	600131.SH	岷江水电	18.34	-17.05%
300484.SZ	蓝海华腾	16.40	23.40%	601567.SH	三星医疗	6.59	-16.48%

资料来源：wind，川财证券研究所

2.3 行业新闻：五部委正式发布氢能“以奖代补”政策

五部委正式发布氢能“以奖代补”政策：9 月 21 日，财政部、工业和信息化部、科技部、发展改革委、国家能源局正式联合发布《关于开展燃料电池汽车示范应用的通知》，示范期暂定为四年。示范期间，五部门将采取“以奖代补”方式，对入围示范的城市群按照其目标完成情况给予奖励。示范城市群应聚焦技术创新，找准应用场景，构建完整的产业链。一是构建燃料电池汽车产业链条，促进链条各环节技术研发和产业化。二是开展燃料电池汽车新技术、新车型的示范应用，推动建立并完善相关技术指标体系和测试评价标准。三是探索有效的商业运营模式，不断提高经济性。四是完善政策制度环境。示范城市群采取地方自愿申报、专家评审方式确定。申报城市应打破行政区域限制，在全国范围内选择产业链上优秀企业所在城市进行联合。（北极星氢能网）

特斯拉欲收购 LG 电池业务 10%股份：9 月 29 日消息，据《韩国时报》报道，特斯拉计划购买 LG Energy Solution 高达 10%的股份，后者是 LG 化学正计划分拆的电池业务。尽管 LG 化学尚未做出最终决定，但《韩国时报》的一位消息人士证实了特斯拉计划收购最多 10%股份的消息。这说明 LG 电池业务相当“抢手”。另一位消息人士则表示，“现在判断特斯拉是否有实际计划收购 LG 能源解决方案的股份还言之过早。但是考虑到特斯拉在削减成本和生产圆柱电池方面的不断尝试，特斯拉将有机会购买 LG Eneryg sulutionde 股份。”对特斯拉而言，收购 LG 电池业务的股权能让其在电池行业获得更稳定的立足点。随着特斯拉加大汽车和储能产品的生产力度，电池对于该公司而言已变得至关重要。（OFweek 新能源汽车）

特斯拉又降价了！25 万不到：特斯拉官方 10 月 1 日更新了 Model 3 的产品线，国产 Model 3 的入门车型——标准续航升级版的 NEDC 续航从 445 公里升级至 468 公里，同时售价从 27.1 万降至 24.9 万元，降幅超过 2 万元。之所以能够降价，是因为该车型换装了成本更低的磷酸铁电池，供应商来自宁德时代。不过 Model 3 的后驱长续航版本和四驱高性能版本，仍然将采用三元锂电池。据特斯拉官方称，得益于先进的软件技术和效能优化，更新后的 Model 3 标准续航升级版的续航里程获得了 20 公里以上的有效提升，国标工况法下综合续航里程达到 468km，最高时速 225 公里/小时，百公里加速时间仅为 5.6 秒。（锂电前沿）

投资 100 亿元！阳光电源拟在运城建 2GW 光伏电站和储能系统、光伏制氢、充电站等项目：9 月 27 日，山西运城市与阳光电源股份有限公司举行投资合作协议签约仪式。市委书记丁小强，市长储祥好，阳光电源股份有限公司副董事长张许成，市委常委、秘书长乔登州等见证签约。市委常委、常务副市长陈

杰与阳光新能源华北分公司总经理周平代表双方签约。市政府秘书长张保安主持签约仪式。根据协议，“十四五”期间，阳光电源将在运城市投资 100 亿元，打造运城市高比例清洁能源消纳示范基地，包括建设 2GW 光伏电站和储能系统、光伏制氢、新能源汽车充电站等项目。此次合作，将进一步改善全市能源结构和布局，带动新能源产业快速发展和区域经济转型升级。（北极星氢能网）

国计划削减电动车补贴，降低碳排放罚款标准：外媒报道，法国将逐渐削减纯电动车和插电式混动车的补贴，为这个处于发展中、市场份额仍然相对较小的细分市场带来了风险。9 月 28 日，法国财政部长 Bruno Le Maire 公布了一项预算方案。根据这份方案，今年法国政府为购买纯电动车的车主补贴为 7,000 欧元（约 8,160 美元），明年将减少到 6,000 欧元，2022 年将降到 5,000 欧元；明年，混合动力汽车的补贴将减半至 1,000 欧元。另外，低收入家庭的激励措施也产生了变动，购买电动汽车的补贴上限将为 3,000 欧元，低于今年前几个月实施的旧车换现补贴。（中国汽车工业系协会）

全球化再下一城！长城汽车正式签署泰国罗勇府工厂股权收购协议：9 月 29 日，长城汽车与通用汽车在泰国曼谷正式签署股权收购协议。根据协议，通用汽车泰国公司的罗勇府汽车制造工厂和动力总成工厂将于 11 月全部移交给长城汽车。交割事宜完成后，长城汽车将对罗勇府汽车制造工厂和动力总成工厂进行智能化改造升级，并将其打造为全球统一标准的智慧工厂。新工厂将同时具备 SUV 和皮卡生产能力及条件，可满足包括传统燃油车辆和新能源汽车包括混合动力汽车（HEV）、插电式混合动力汽车（PHEV）和纯电动汽车（BEV）在内的多种动力生产需求，并将配备全新的自动化生产设施，充分应用智能科技，最大限度地提高运营效率。此外，长城汽车还将扩大对泰国及东南亚市场的生产设备、产品研发、员工培养方面的投入。按照计划，新工厂将于 2021 年一季度投产，年产能可达 8 万辆。（中国汽车工业协会）

5 座加氢站，50 辆氢车，100 艘氢船！修改版舟山氢能规划再次征求意见：9 月 28 日，浙江舟山市发布关于征求《舟山市加快培育氢能产业发展的指导意见（征求意见稿）》的函；此次明确提出到 2035 年“海上氢岛”基本建成。而在具体目标方便也做了相关的挑战，2022 年，原计划引入 2-3 家的氢气制备、储能企业提升到 5 家，建设加氢站 1 座以上调整为 2 座，示范运行氢能公交车由 5 辆提升到 15 辆以上，新建或改造船舶 10 艘调整到 20 艘以上。2025 年，企业数量突破 20 家调整为 30 家，新建或改造船舶 50 艘以上调整为 100 艘以上。（氢云链）

10 年推广 5.7 万辆氢能汽车，山西大同氢能产业发展规划正式发布：近日，大同市印发《大同市氢能产业发展规划（2020-2030 年）》的通知文件。通知

明确提出，氢能源产业链上游是氢气的制备，常见的制氢技术主要有热化学重整、电解水和光解水等；中游是氢气的储运环节，主要技术方式包括高压气态、低温液态、固体材料和有机液体储氢；下游是氢气的应用环节，氢能的应用可以渗透到传统能源的各个方面，包括交通运输、工业燃料、发电等。通过对大同市资源禀赋、氢能产业的基础优势和涉氢企业现状的分析，准确找到大同市氢能产业发展的重点方向，为大同市氢能产业制定适合的发展路线，将有助于大同市实现从“煤都”向“氢都”的转变。（氢云链）

氢能产品最高补贴 500 万元，四川正式发布 18 条政策支持新能源汽车发展：9 月 29 日，四川省人民政府发布《关于印发四川省支持新能源与智能汽车产业发展若干政策措施的通知》（川府发〔2020〕16 号）。对省内新能源乘用车、客车、货车、氢燃料电池汽车，以及新能源与智能汽车产业研发项目的开发、推广给与政策指导，并明确具体奖励措施。其中，《措施》鼓励先进新产品研发，对省内企业新开发的新能源乘用车、客车、货车和氢燃料电池汽车产品，进入工业和信息化部《新能源汽车推广应用推荐车型目录》的新发布车型，且在进入目录后一年时间内销量分别达到 1000 辆、200 辆、500 辆、50 辆的，按照每个车型 100 万元给予开发生产企业一次性奖励，单个企业奖励最高不超过 500 万元。将氢燃料电池产品纳入四川省重大技术装备首台（套）支持范围，根据成套设备和单台设备的单价和实际销售总额按一定比例给予研制单位和用户单位一次性奖励，最高不超过 500 万元。鼓励省内动力电池、氢燃料电池生产企业提升产品竞争力，加大与整车企业配套力度。动力电池企业年供货量首次达到 5GWh 的，给予最高不超过 1000 万元一次性奖励；氢燃料电池企业年供货量首次达到 10MW 的，给予最高不超过 500 万元一次性奖励。动力电池、氢燃料电池企业获得奖励后的下一年度，年供货量同比增长达到 20%的，分别给予最高不超过 200 万元、100 万元一次性奖励。（氢云链）

四川氢能雄心：5 年推广 6000 辆：9 月 21 日，四川省经信厅正式印发《四川省氢能产业发展规划（2021-2025 年）》（下称“规划”）的通知，计划将四川打造成为国内国际知名的氢能产业基地、示范应用特色区域和绿氢输出基地。该规划从提升技术水平、扩大示范效应和培育产业龙头企业 3 个方面，确定了四川未来氢能产业的发展目标。从提升技术水平来看，到 2025 年，燃料电池核心技术、氢气制储运加技术实现阶段性突破。车载电堆寿命、电堆体积功率密度、系统经济性、低温启动等燃料电堆各项指标显著提升。氢气制备、储运、加注等多个核心环节实现自主突破。从扩大示范效应来看，到 2025 年，燃料电池汽车（含重卡、中轻型物流、客车）应用规模达 6000 辆，氢能基础设施配套体系初步建立，建成多种类型加氢站 60 座；氢能示范领域进一步拓展，实现热电联供（含氢能发电和分布式能源）、轨道交通、无人机等领域示范应

用，建设氢能分布式能源站和备用电源项目 5 座，氢储能电站 2 座。培育产业龙头企业来看，到 2025 年，逐渐健全强化氢能产业链，培育国内领先企业 25 家，覆盖制氢、储运氢、加氢、氢能利用等领域。其中核心原材料企业 2 家，制氢企业 7 家，储运和加氢企业 6 家，燃料电池及整车制造企业 10 家。（高工氢电）

特斯拉电池日 5 大“黑科技”：9 月 23 日凌晨，特斯拉股东大会及“电池日”活动正式举行。在大会上，围绕动力电池降成本，特斯拉从电芯、材料、模组、产线等几大方面进行优化，最终使其电池续航能力提高 54%，度电成本下降 56%。为实现降成本目标，特斯拉计划建设超级电池工厂将上述电池技术商业化，未来 10 年内实现 3TWh 的年产能。同时也将增加对现有电池供应商的采购，以避免出现电池供应短缺。总体来看，此次特斯拉发布的电池技术主要体现在电化学体系创新、电芯设计和 PACK 结构优化以及生产制造工艺革新三大方面。（1）“无极耳”、4680 电芯 降本 14%。与此前将电芯尺寸从 18650 升级至 21700 一样，特斯拉上发布了直径 46mm、长 80mm 的全新“4680”型电池，单体电芯较 2170 能量密度增加 50%、续航提升 16%、输出功率提升 6 倍。（2）导入硅负极，降本 5%。在负极材料方面，特斯拉导入硅负极替代原来的碳基材料，用覆膜材料先给硅涂膜抑制膨胀，通过原材料重新设计提升电池续航20%，度电成本降低5%。(3)高镍去钴化,降本12%.在正极材料方面，特斯拉宣布将消除钴，进一步提高镍的含量，通过更换正极材料可降低 12%的度电成本。(4)结构创新推 CTC，降本 7%。除了电芯尺寸增大之外，特斯拉也在 PACK 结构方面进行了优化，进一步降低电池成本。特斯拉表示，未来会推动汽车车身一体化结构设计即 CTC 技术。新的电池包设计中将把电池直接内置在汽车结构中，这种装配工艺在保持容量不变的情况下，能够省掉 370 个车身零部件，减轻 10%的车身重量，续航增加 14%，从而降低度电成本 7%。（5）干电极工艺技术，降本 18%。在电芯制造工艺方面，特斯拉将采用干电极工艺及连续性加工降低成本，可降低 18%的度电成本。（6）大规模量产计划。同时，特斯拉还将改造产线，通过连续性的加工和组装使得 1 条组装线的产能达到 20Gwh，单线产能提升 7 倍。而定型工艺中，通过电子工序减少 75%的复杂工序，减少 80%的成本。（高工锂电）

第 10 批目录：乘用车 LFP 占比近 4 成：近日，工信部发布 2020 年第 10 批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》，包括 92 家企业 258 款车型上榜，符合 2020 产品技术要求的新能源车型有 216 款、其他新能源车型有 42 款。分车型来看，乘用车有 41 款，占比为 15.9%；客车 75 款占比 29.1%；另有 142 款为新能源专用车，占比 55%。本批目录配套磷酸铁锂电池车型有 204 款，占比 79.1%，这表明 LFP 电池正在加速回归。其中乘用车领域 LFP 有 14 款，

占比 35.15%。（高工锂电）

最高补贴 22 万元，《佛山城市物流配送氢能源货运车辆扶持资金管理办法》意见稿发布：9 月 21 日，佛山市交通运输局发布《佛山市城市物流配送氢能源货运车辆扶持资金管理办法》（征求意见稿）（以下简称《办法》），公开征求意见。征询意见截止时间为 2020 年 9 月 30 日。根据《办法》，符合条件的氢能源货运车辆，原则上对自车辆登记注册之日起至申报通知规定时间止，车辆行驶里程在 2 万至 10 万公里之间的，补贴标准为 2.2 元/公里（计算公式为：车辆补贴金额=2.2 元/公里×核准的行驶里程数）；车辆行驶里程超过 10 万公里的，按最高 22 万元给予补贴。（氢云链）

2020 年 8 月汽车工业经济运行情况：8 月，汽车产销分别完成 211.9 万辆和 218.6 万辆产量环比下降 3.7%，销量环比增长 3.5%，同比分别增长 6.3%和 11.6%。产销已连续 5 个月呈现增长，其中销量已连续 4 个月增速保持在 10%以上。其中，乘用车产销分别完成 169.4 万辆和 175.5 万辆，产量同比下降 0.1%，销量同比增长 6.0%；商用车产销分别完成 42.5 万辆和 43.1 万辆，环比分别下降 10%和 3.5%，同比分别增长 42.8%和 41.6%。1-8 月，汽车产销分别完成 1443.2 万辆和 1455.1 万辆，同比分别下降 9.6%和 9.7%，降幅较 1-7 月分别继续收窄 2.2 和 3 个百分点。（中国汽车工业协会）

重磅！北京出台氢能产业发展规划：9 月 8 日，北京市经济和信息化局发布《北京市氢燃料电池汽车产业发展规划》（2020-2025 年）。《规划》分两个阶段提出发展目标：2023 年前，培育 3-5 家具有国际影响力的氢燃料电池汽车产业链龙头企业，力争推广氢燃料电池汽车 3000 辆，氢燃料电池汽车全产业链累计产值突破 85 亿元；2025 年前，培育 5-10 家具有国际影响力的氢燃料电池汽车产业链龙头企业，力争实现氢燃料电池汽车累计推广量突破 1 万辆，氢燃料电池汽车全产业链累计产值突破 240 亿元。（高工氢电）

2.4 公司新闻：聆达股份拟 2.87 元收购金寨嘉悦 70%股权

聆达股份（300125）：9 月 27 日，公司发布关于支付现金购买资产暨构成重大资产重组的公告。公司拟以现金 2.87 亿元购买金寨正海嘉悦投资合伙企业（有限合伙）持有的金寨嘉悦新能源科技有限公司 70%股权，其中 2 亿元使用超募资金支付。本次使用超募资金投入重大资产重组项目，通过收购标的公司股份，注入具有良好发展前景的优质资产，上市公司将切入太阳能电池片的生产制造业务，获得晶硅太阳能电池片规模化的生产能力，提高上市公司在光伏领域的竞争优势，有利于增强公司的盈利能力，提升上市公司综合竞争力，进一步提高上市公司的整体价值，公司的转型发展将实现突破，为广大中小股东的利益提供更为多元化、更为可靠的业绩保障。

金冠股份（300510）：9 月 30 日，公司发布 2020 年度向特定对象发行股票预案。公司控股股东古都资管拟以不低于 10,000.00 万元（含本数）现金认购本次发行的不超过 264,865,495 股（含本数）。扣除发行费用后的募集资金净额将用于大功率有序充电场站建设及运营示范项目以及补充流动资金。

易事特（300376）：9 月 30 日，公司发布关于公司对外投资暨设立控股子公司的公告。公司根据发展规划，积极布局“新基建”，助力数字乡村建设，扩大公司智慧城市&大数据、智慧能源、充电桩等新兴产业的业务覆盖范围，提高公司的盈利能力与综合竞争力，董事会同意公司与石首市人民政府签署《易事特集团（石首）5G+智慧能源项目投资协议》，在湖北省石首市合资设立独立法人实体，项目投资总额为 5 亿元。合资设立的独立法人实体注册资本拟为 7500 万元，其中公司以自有资金认缴出资 4500 万元，占 60%股权，石首市人民政府的指定公司以自筹资金认缴 3000 万元，占 40%股权。石首市人民政府及其指定公司不参与合资公司的日常经营，不直接参与合资公司的利润分配，仅对其实缴出资享受年化率 5%的固定收益，在其出资满 5 年后有权选择退出，由公司对其份额予以全额回购。

中环装备（300140）：9 月 30 日，公司发布关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告。持股 5%以上股东中国启源工程设计研究院有限公司计划在 2020 年 11 月 2 日至 2021 年 4 月 30 日以集中竞价方式减持中节能环保装备股份有限公司股份不超过 8,544,881 股（占中环装备总股本比例 1.999999991%），减持价格根据减持时的市场价格确定；以大宗交易方式减持不受上述减持时间及减持数量限制，中国启源将根据市场情况及自身需求择机进行减持。

岱勒新材（300700）：9 月 29 日，公司发布关于股东股份减持计划的预披露公告。持公司股份 3,321,000 股（占本公司总股份比例 4.03%）的股东费腾计

划通过集中竞价、大宗交易或其他深圳证券交易所认可的合法方式减持所持长沙岱勒新材料科技股份有限公司（以下简称“岱勒新材”或“公司”）股份，减持期间通过集中竞价交易或大宗交易减持的，为自本减持计划公告之日起 3 个交易日之后六个月内。减持数量合计不超过 1,648,105 股（占本公司总股份比例 2%）。

亚玛顿（002623）：9 月 29 日，公司发布 2020 年度前三季度业绩预告。预计报告期内，公司实现归属于上市公司股东的净利润 7,100 万元-7,600 万元，同比增长 3,995.76%至 4,284.19%。基本每股收益 0.44 元/股-0.48 元/股。

银星能源（000862）：9 月 28 日，公司发布关于受让股权以冲销部分债权的公告。因振发科技难以支付公司控股子公司银星能源组件的电池组件货款人民币 42,073,979.64 元，为有效解决上述债务问题以及公司与银星能源组件之间的债务问题，振发新能作为振发科技的关联方，自愿同意将其持有的中卫市振发寺口光伏电力有限公司 100%股权转让给公司，以代替振发科技偿还其应付银星能源组件的部分债务，同时作为银星能源组件偿还应付公司的部分款项。

神马电力（603530）：9 月 28 日，公司发布 2020 年度非公开发行 A 股股票预案。公司拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行股票募集资金总额不超过 62,000 万元（含本数），募集资金扣除相关发行费用后将用于投资变电设备外绝缘部件数字化工厂建设项目、配网复合横担数字化工厂建设项目、运营管理中心建设项目以及补充流动资金。

麦克奥迪（300341）：9 月 28 日，公司发布向特定对象发行股票募集说明书。公司为加快中高端光学显微镜产业化进程，优化产品结构，提升市场地位；扩大第三方医学实验室的服务能力，聚焦医疗智能化、精准化研发以及补充流动资金，增强长期资本实力，拟向特定对象发行不超过 153,049,000 股（含 153,049,000 股），募集资金总额不超过 74,000.00 万元（含 74,000.00 万元），在扣除发行费用后拟用于麦克奥迪中高端光学显微镜扩产及光电工业园建设项目、精准医疗诊断研发及产业化项目、精准医疗检测中心建设项目、分子与数字病理研究院建设项目以及补充流动资金。

思源电气（002028）：9 月 28 日，公司发布 2020 年前三季度业绩预告。报告期内，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 70,000.00 万元 - 90,000.00 万元，同比增长 70.60% - 119.34%，预计实现基本每股收益 0.92 元/股 - 1.18 元/股。

金雷股份（300443）：9 月 28 日，公司发布 2020 年前三季度业绩预告。报告期内，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 33,284.22 万元至 35,058.42 万元，同比增长 138.00%至 150.69%。

安靠智电（300617）：9 月 27 日，公司发布 2020 年前三季度业绩预告。报告期内，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 9500.00 万元-11500.00 万元，同比增长 106.55%—150.04%。

美锦能源（000723）：9 月 22 日，美锦能源对外发布公告，公司拟平价收购广州鸿锦投资有限公司持有的鸿基创能科技（广州）有限公司 22.95%的股权（对应出资额 2570 万元，已实缴），转让对价 4590 万元。

深冷股份（300540）：9 月 22 日，公司发布关于增资参股徐州铭寰能源有限公司暨对外投资的公告。公司拟与徐州铭寰能源有限公司及其全体股东签署《关于徐州铭寰能源有限公司之增资协议》，约定由公司或公司参与出资的指定第三方向标的公司徐州铭寰能源有限公司增资人民币 20,000,000 元，其中 3,080,000 元计入标的公司的注册资本，增资溢价部分计入标的公司的资本公积金，本次增资完成后，公司或公司参与出资的指定第三方对徐州铭寰能源有限公司的出资比例为 23.55%。

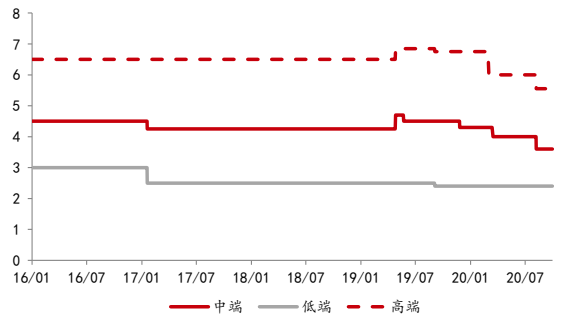
南都电源（300068）：9 月 23 日，公司发布关于收购新源动力股份有限公司 17.86%股权的公告。为了进一步加快在氢能及燃料电池领域的发展，推动公司产业升级和战略发展，公司于近日与中国科学院大连化学物理研究所签署《产权交易合同》，公司以 11,000 万元人民币现金收购大连化物所持有的新源动力股份有限公司 17.86%股权，本次产权交易在北京产权交易所挂牌进行。公司原持有新源动力 8.48%股权，本次交易完成后，公司将持有新源动力合计 26.34%股权，成为新源动力第二大股东。

特变电工（600089）：9 月 15 日，公司发布控股子公司新特能源股份有限公司重要合同公告。9 月 15 日，公司控股子公司新特能源股份有限公司与晶澳太阳能科技股份有限公司全资子公司东海晶澳太阳能科技有限公司签署了《战略合作买卖协议书》，东海晶澳太阳能科技有限公司及其所属集团公司下其他公司将于 2020 年 10 月至 2025 年 12 月期间向新特能源股份有限公司及其下属公司采购原生多晶硅 97,200 吨。若按照 PVInfoLink 公布的最新价格测算，协议总金额预计约人民币 91.37 亿元（含税，上述测算不构成价格承诺），占公司 2019 年度经审计营业收入约 24.71%，尚未达到特别重大合同标准，无需提交公司董事会审议。

三、产业链关键材料价格

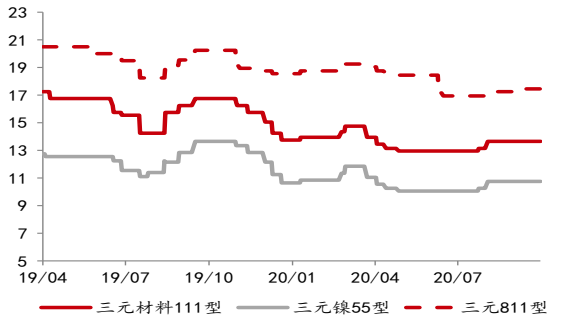
3.1 新能源汽车产业链价格

图4. 负极材料（天然石墨）价格



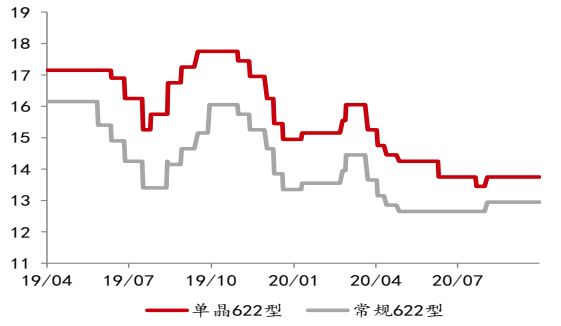
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图5. 正极材料价格



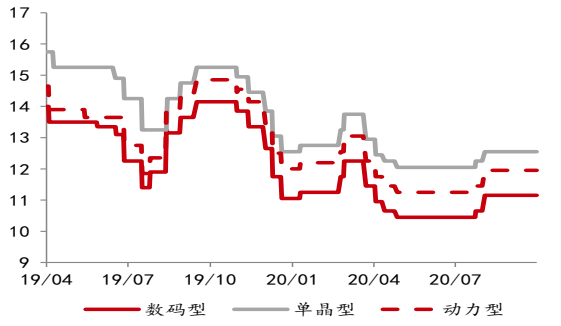
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图6. 三元 6 系价格



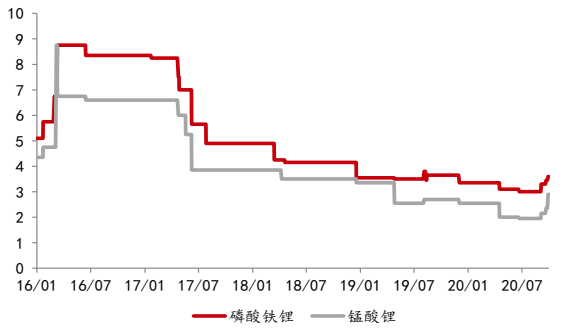
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图7. 三元 5 系价格



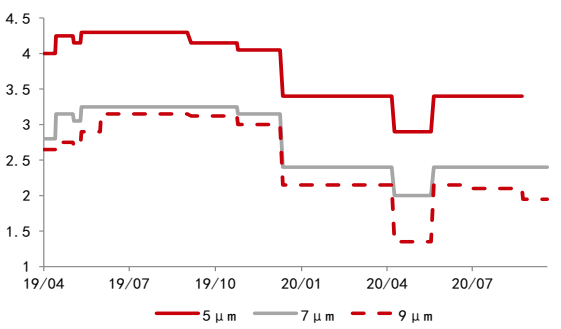
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图8. 电解液价格



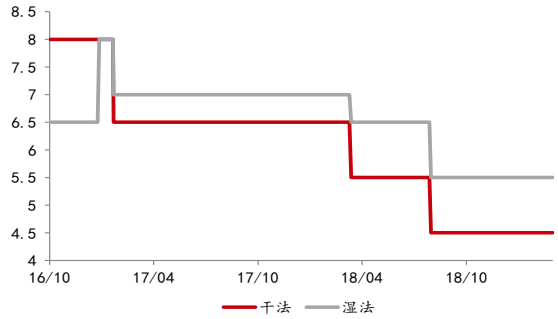
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图9. 湿法涂覆国产中端价格



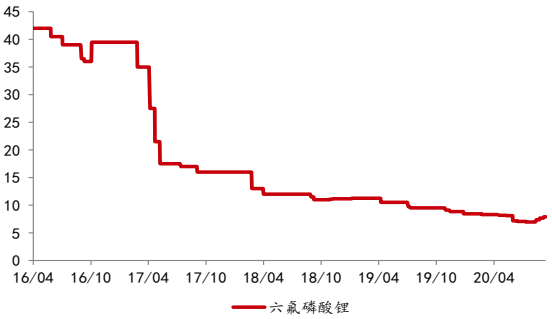
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图10. 进口 16μm 隔膜价格



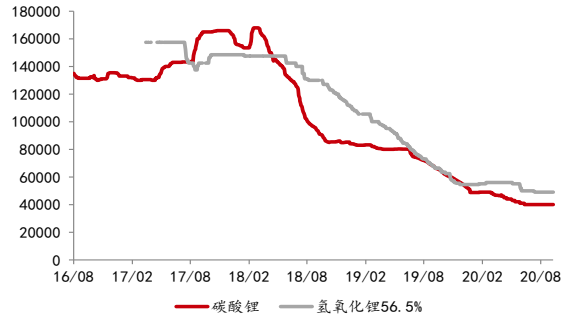
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图11. 六氟磷酸锂价格



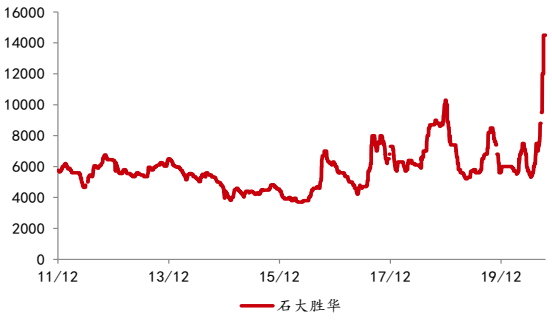
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图12. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格



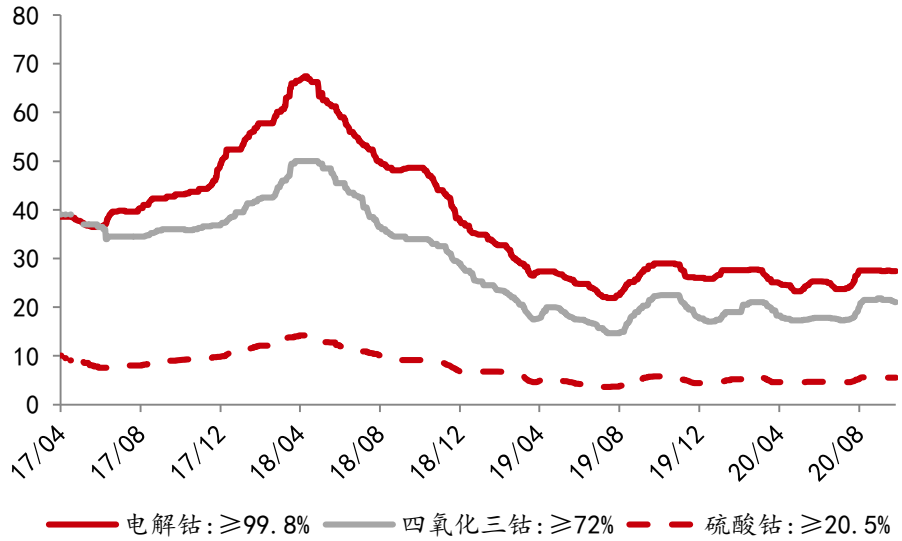
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

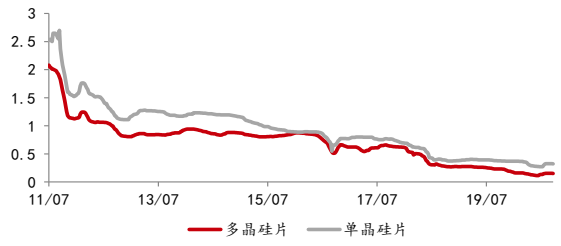
图14. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

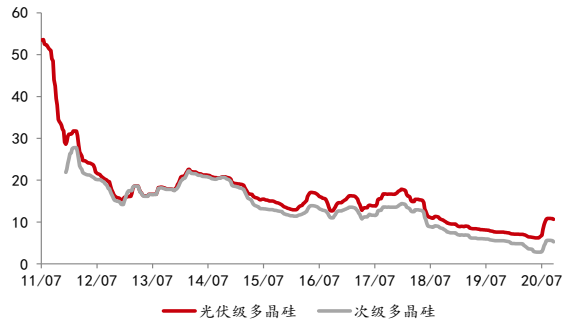
3.2 光伏产业链价格

图15. 硅片价格（156mm×156mm）



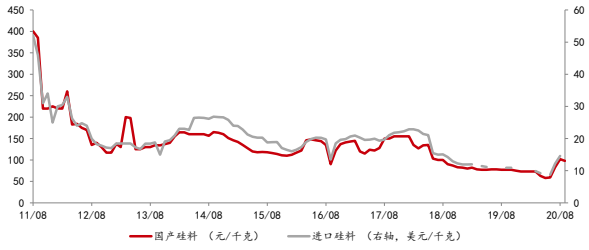
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：美元/片

图16. 多晶硅价格



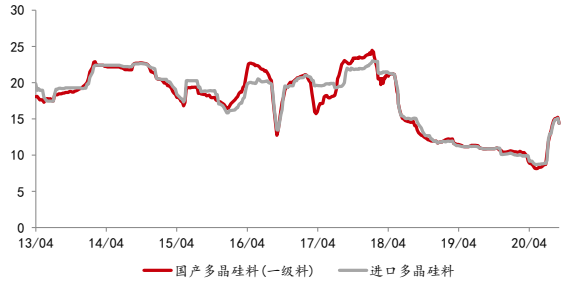
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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