“以奖代补”政策出台，燃料电池腾飞在即

——电力设备及新能源行业周报（20200926）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 周报观点：“以奖代补”政策出台，燃料电池腾飞在即

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。

❖ 市场表现

本周沪深 300 指数下跌 3.53%，电力设备及新能源指数下跌 3.90%，在 29 个行业中排名第 13 位。子行业中，所有子行业均下跌，其中，储能、燃料电池、电池综合服务跌幅居前。涨幅前五的上市公司分别为：青岛中程（31.45%）、通光线缆（14.00%）、好利来（11.73%）、中元股份（7.62%）、中来股份（5.61%）；跌幅前五的上市公司分别为：易事特（-19.49%）、嘉化能源（-18.64%）、深冷股份（-16.37%）、合纵科技（-16.12%）、盛屯矿业（-15.45%）。

❖ 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）

支持油氢气电合建站，岳阳出台加氢站管理办法（氢云链）；

华为“出牌”：三电云服务直指动力电池安全（高工锂电）；

特斯拉电池日 5 大“黑科技”（高工锂电）；

四川氢能雄心：5 年推广 6000 辆（高工氢电）。

❖ 公司动态

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。

❖ **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	2020/9/26

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：“以奖代补”政策出台，燃料电池腾飞在即 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：美锦能源拟 4590 万元收购鸿基创能 22.95%股权 10
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 13 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：“以奖代补”政策出台，燃料电池腾飞在即

新能源汽车：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。就目前而言新能源汽车大规模渗透的主要阻碍在于成本优势不够明显、充电不方便以及安全隐患等问题。本次特斯拉度电成本下降 56%将进一步降低新能源汽车成本，使其成本优势更加凸显。而在充电便利性方面，我国充电桩数量已全球领先，且随着新基建的推进，公用充电桩数量和功率将进一步提升，及时缓解充电难、充电慢的问题。而对于安全性问题，华为官方宣布推出三电云服务，旨在结合华为在电池领域和 ICT 领域的核心技术，解决新能源汽车的电池安全与寿命管理问题，预计在技术成熟后，新能源汽车安全性将大幅提升。预计未来随着技术不断突破和成本降低，新能源汽车渗透率将快速提升。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：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，以产业链上的优秀企业为纽带组建示范城市群，加快提升产品经济性，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，通过示范政策引导和支持，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，防止个别城市以强制要求外地企业在本地投资建厂为合作前提，避免低水平重复建设。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》以及《佛山市城市物流配送氢能源货运车辆扶持资金管理办法》、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

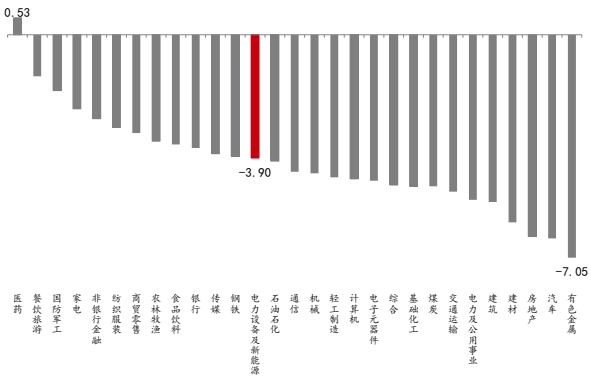
2.1 行业表现比较

图1. 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	4,570	-3.53
000016.SH	上证50	3,230	-3.52
000001.SH	上证综指	3,219	-3.56
399001.SZ	深证成指	12,814	-3.25
399006.SZ	创业板指	2,540	-2.14
CI005011.WI	电力设备及新能源	6,917	-3.90
涨幅排名		13/29	

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 13 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/%
300208.SZ	青岛中程	13.04	31.45%	300376.SZ	易事特	9.21	-19.49%
300265.SZ	通光线缆	12.54	14.00%	600273.SH	嘉化能源	9.69	-18.64%
002729.SZ	好利来	47.90	11.73%	300540.SZ	深冷股份	18.50	-16.37%
300018.SZ	中元股份	7.34	7.62%	300477.SZ	合纵科技	6.61	-16.12%
300393.SZ	中来股份	9.23	5.61%	600711.SH	盛屯矿业	5.31	-15.45%
300080.SZ	易成新能	6.22	5.25%	300435.SZ	中泰股份	13.39	-14.88%
300125.SZ	易世达	13.23	4.75%	300626.SZ	华瑞股份	9.81	-14.55%
603829.SH	洛凯股份	13.17	4.69%	300423.SZ	鲁亿通	14.83	-12.97%
002610.SZ	爱康科技	2.59	4.44%	600151.SH	航天机电	7.42	-12.91%
600475.SH	华光股份	13.49	4.33%	300580.SZ	贝斯特	20.33	-12.86%

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）

中国将努力争取 2060 年前实现碳中和：2020 年 9 月 22 日，国家主席习近平在第七十五届联合国大会一般性辩论上发表重要讲话。习主席在讲话中提到，“这场疫情启示我们，人类需要一场自我革命，加快形成绿色发展方式和生活方式，建设生态文明和美丽地球。人类不能再忽视大自然一次又一次的警告，沿着只讲索取不讲投入、只讲发展不讲保护、只讲利用不讲修复的老路走下去。应对气候变化《巴黎协定》代表了全球绿色低碳转型的大方向，是保护地球家园需要采取的最低限度行动，各国必须迈出决定性步伐。中国将提高国家自主贡献力度，采取更加有力的政策和措施，二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和。各国要树立创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念，抓住新一轮科技革命和产业变革的历史性机遇，推动疫情后世界经济“绿色复苏”，汇聚起可持续发展的强大合力”。（北极星氢能网）

最高可获 1000 万补贴，成都正式开启氢能补贴申报：近日，2020 年成都市氢能产业高质量发展项目资金申报工作正式启动。对专门从事能源用高压氢气/液氢存储的企业，按设备投资的 20%给予企业最高 500 万元的一次性补贴。而针对对新建、改建、扩建日加氢能力不低于 500 千克的“氢（35MPa/70MPa）-油-气-电”综合能源站，按加氢功能部分实际投资（不含土地费用）的 30%给予最高 500 万元/1000 万元的一次性补贴。（氢云链）

支持油氢气电合建站，岳阳出台加氢站管理办法：近日，岳阳市正式发布《岳阳市加氢站建设管理暂行办法（征求意见稿）》。办法自 2020 年起施行，有效期至 2025 年。《办法》提出，市城市管理部门负责全市加氢站建设管理工作。县（市、区）城市管理部门具体负责本辖区内加氢站建设管理工作；发展改革、自然资源和规划、住房和城乡建设、应急管理、行政审批服务、市场监管、生态环境、交通运输、消防救援、人防、气象等部门，按照各自职责做好有关加

氢站建设管理工作。《办法》规定，在加氢站布局规划实施前，为服务公交、物流车辆拟建设的加氢站，暂由岳阳市城市管理部门会同市发展改革、市自然资源和规划等部门进行选址；新建、改建、扩建加氢站工程项目，应当符合全市加氢站建设布局规划，按照国家和省的规定报有关部门审批。（氢云链）

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）

北汽鹏龙携手易事特布局梯次利用：日前，北汽鹏龙子公司北汽鹏龙（沧州）新能源汽车服务股份有限公司（以下简称“北汽鹏龙新能源”）与易事特集团签署战略合作协议，双方将合作打造以智慧能源（光、储、充）应用场景的退役动力电池梯次利用示范项目。根据协议，双方将围绕动力电池梯次利用及资源化，在换电、光伏、储能、备电等新能源细分领域加强合作，同时积极开展基于电池多级安全技术的成果转换和基于大数据技术的数据分析及其数据成果转换应用等，共同探索、打造动力电池回收利用领域的标杆型产业模式。（高工锂电）

华为“出牌”：三电云服务直指动力电池安全：近日，华为官方宣布推出三电云服务，旨在结合华为在电池领域和 ICT 领域的核心技术，解决新能源汽车的电池安全与寿命管理问题。三电云服务基于车辆 VHR 数据，在云端基于电池的温度、电压、内阻等数据进行大数据分析，对电池异常、电池自燃等进行提前预测、预警。同时，三电云服务可结合云端 OTA，制定智能充电策略，保障电池安全和更长寿命。本次华为发布的三电云服务，将首要解决三电（电池、电机、电控）中的电池领域难题，后续华为会逐步发布针对电机、电控领域的安全解决方案。具体来看，为满足新能源汽车更安全、电池寿命更长需求，华为三电云服务主要从电池故障预警服务、热失控预警服务、电池健康度评估服务、电池剩余寿命预测服务、云端可视领域 5 大领域全方位发力。（高工锂电）

第 10 批目录：乘用车 LFP 占比近 4 成：日前，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）

宝马 1 亿欧元“加注”PACK 产能：近期，宝马公开表示，集团到 2022 年将投资超过 1 亿欧元（约合人民币 7.9 亿元），扩大其在德国的电动汽车零部件生产能力。宝马这家汽车制造商将在莱比锡增设 PACK 工厂，作为宝马电动汽车的高压电池模块的生产基地。宝马还将在该工厂生产纯电动 i3 掀背车。宝马的目标是，到 2023 年，有 25 款电动汽车上路，其中一半将是全电动车型。宝马表示，最早在 2021 年，宝马在欧洲销售的汽车中，预计将有四分之一是新能源车型。到 2025 年，这一比例将达到三分之一，到 2030 年将达到两分之一。（高工锂电）

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）

新一代量产自主技术 80kW 电堆首发：近日，在北京国际车展期间，明天氢能公司在北京发布的新一代自主技术 80kW 电堆批量下线。这款被誉为“车规级氢芯”的 80kW 电堆下线，标志着自主技术量产金属板燃料电池电堆技术水平再上新台阶。（高工氢电）

佛山市最强氢车地补出台：近日，佛山市发展和改革局、财政局联合印发《佛山市燃料电池汽车市级财政补贴资金管理办法》（下称“办法”），对氢燃料电池汽车按中央财政单车补贴金的 100%确定地方补贴，于今年 11 月 1 日正式实施。按照办法规定，这次补贴的对象为氢燃料电池汽车，车辆类型包括乘用车、客车、货车等。在时间范围上，主要是指 2017 年 1 月 1 日至 2020 年 4 月 22 日期间在佛山购买或直接向生产厂家购买氢燃料电池汽车的企业和个人。从补贴标准来看，佛山市在中央财政专项资金补贴（以下简称“国家补贴”）的基础上，对燃料电池汽车按照中央财政单车补贴金额的 100%确定地方补贴（地方各级财政购车补贴总和，以下简称“地方补贴”）标准。各级财政对车辆购置补贴总额（国家补贴+地方补贴）最高不超过车辆销售价格（国家补贴+地方补贴+消费者支付金额）的 60%;如补贴总额高于车辆销售价格的 60%，按车辆销售价格的 60%扣除上级补贴后再按比例计算市、区的财政补贴金额。（高工氢电）

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）

2.4 公司新闻：美锦能源拟 4590 万元收购鸿基创能 22.95%股权

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。

科大智能（300222）：9 月 25 日，公司发布 2020 年度向特定对象发行股票预案。公司拟向特定对象发行股票的发行对象为不超过 35 名符合中国证监会规定条件的特定投资者发行股票数量不超过 144,752,418 股（即不超过本次发行前总股本的 20%），且募集资金总额不超过 62,580.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将用于高端智能装备产业化项目、智能换电站产业化项目、一二次融合智能成套设备产业化项目、5G 通信控制模组及智能终端研发项目以及补充流动资金。

大洋电机（002249）：9 月 25 日，公司发布关于控股股东一致行动人股份减持计划的预披露公告。持有公司股份 32,591,400 股，占公司总股本的 1.38%的股东鲁三平先生拟减持公司股份不超过 32,591,400 股，减持比例不超过公司总股本的 1.38%。

科利尔（002892）：9 月 25 日，公司发布 2020 年度非公开发行 A 股股票预案。公司拟非公开发行股票数量不超过 42,636,000 股（含 42,636,000 股），即本次发行前公司总股本的 30%，募集资金总额不超过 50,000.00 万元（含 50,000.00 万元），扣除发行费用后将全部用于智能电机与驱控系统建设项目和补充流动资金。

***ST 江特（002176）：**9 月 25 日，公司发布 2020 年前三季度业绩预告。公司预计 2020 年前三季度归属于上市公司股东的净利润为盈利 2,000 万元至 2,500 万元，比上年同期上升：208.60% - 285.75%，主要原因为电机业务利润增长，处置子公司投资收益增加。

汇川技术（300124）：9 月 23 日，公司发布 2020 年度向特定对象发行股票预案。公司拟向不超过 35 名特定对象发行不超过 171,972,344 股（含），募集资金总额不超过 213,047 万元(含 213,047 万元),募集资金在扣除发行费用后，将用于收购汇川控制 49.00%股权、 产能扩建及智能化工厂建设项目、工业软件技术平台研发项目、数字化建设项目以及补充流动资金。

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。

华瑞股份（300636）：9 月 23 日，公司发布关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告。持有公司 1,716.75 万股股份（占公司总股本比例 9.54%）的股东上海联创永沂股权投资中心（有限合伙）拟通过集中竞价或大宗交易方式减持数量不超过股份 1,080 万股（占公司总股本比例 6%）。

电光科技（002730）：9 月 22 日，公司发布非公开发行 A 股股票预案(修订稿)。公司拟向不超过 35 名特定投资者发行不超过 96,802,200 股（含本数），募集资金总额不超过 10 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额拟投资智慧矿山系统及高端智能化装备项目（一期）、智慧矿山研究及产业化中心以及补充流动资金。

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%。

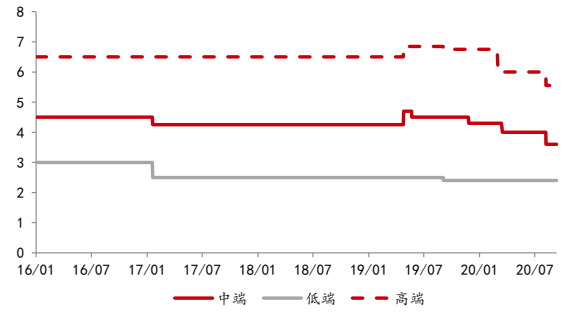
大连电瓷（002606）：9 月 21 日，公司发布 2020 年度非公开发行股票预案(二次修订稿)。公司拟向不超过 35 名特定投资者以 4.73 元/股的价格发行不超过 27,538,220 股（含 27,538,220 股），募集资金总额不超过 12,998.04 万元，扣除发行费用后将全额用于补充公司流动资金。

万马股份（002276）：9 月 21 日，公司发布公告称公司控股股东浙江万马智能科技集团有限公司、张德生、陆珍玉与青岛西海岸新区海洋控股集团有限公司签署了《关于浙江万马股份有限公司之股份转让协议》，智能科技集团、张德生、陆珍玉将其持有的公司 258,975,823 股股份（占公司股本总额的 25.01%）转让给海控集团，本次股份转让价格约为 9.1744 元/股，股份转让价款合计 23.7595 亿元。本次股份转让事项正式完成后，公司控制权将发生变更。公司的控股股东将变更为海控集团，实际控制人将变更为青岛西海岸新区国有资产管理局。

三、产业链关键材料价格

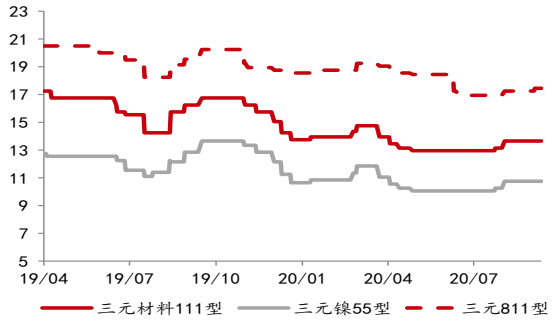
3.1 新能源汽车产业链价格

图4. 负极材料（天然石墨）价格



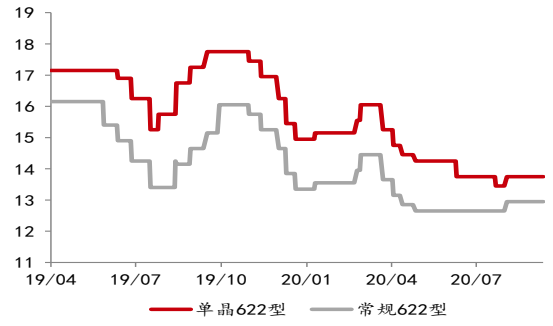
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图5. 正极材料价格



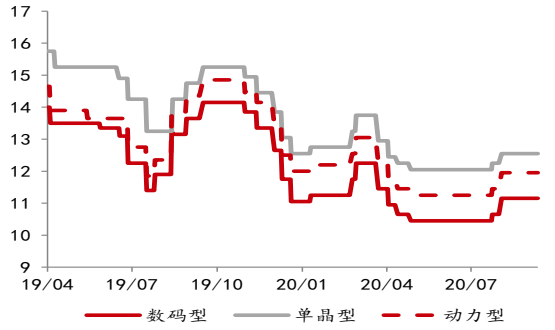
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图6. 三元 6 系价格



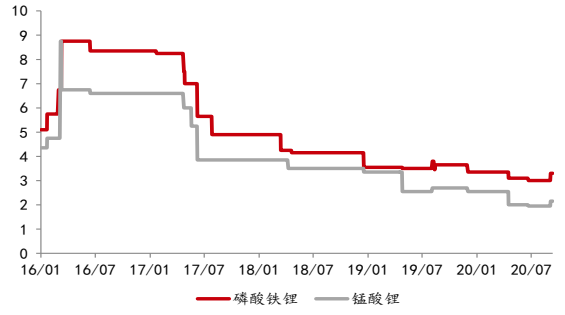
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图7. 三元 5 系价格



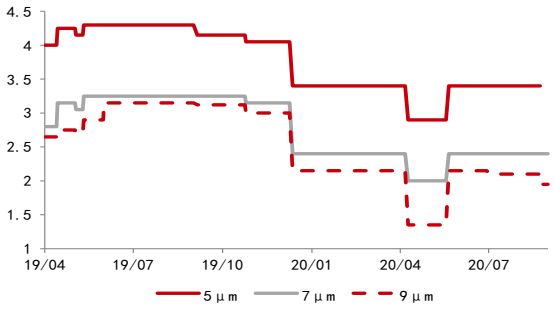
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图8. 电解液价格



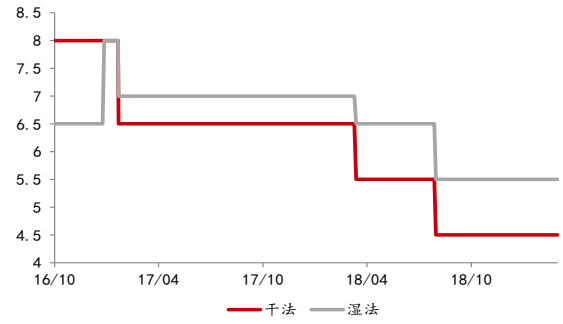
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图9. 湿法涂覆国产中端价格



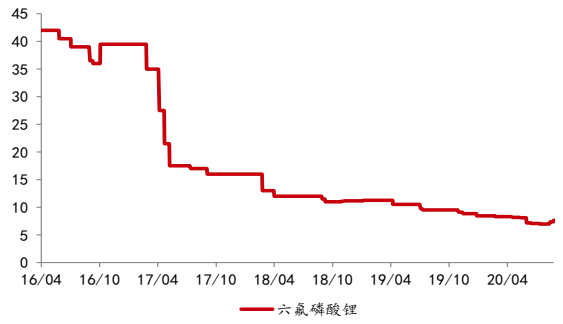
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图10. 进口 16μm 隔膜价格



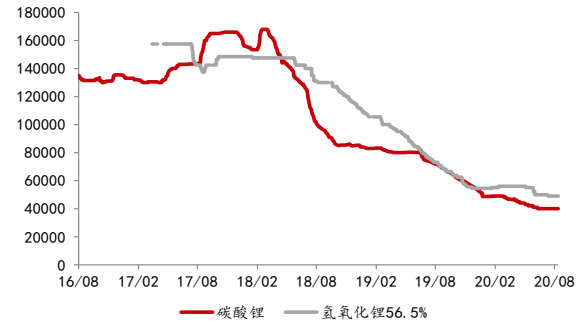
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图11. 六氟磷酸锂价格



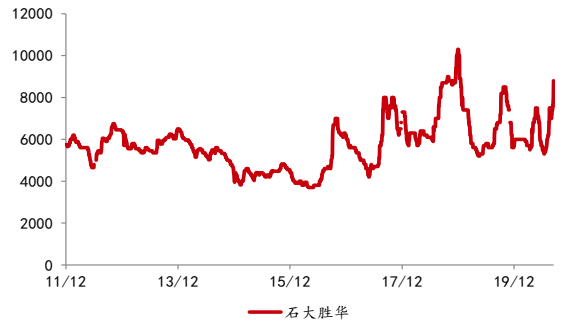
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图12. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格



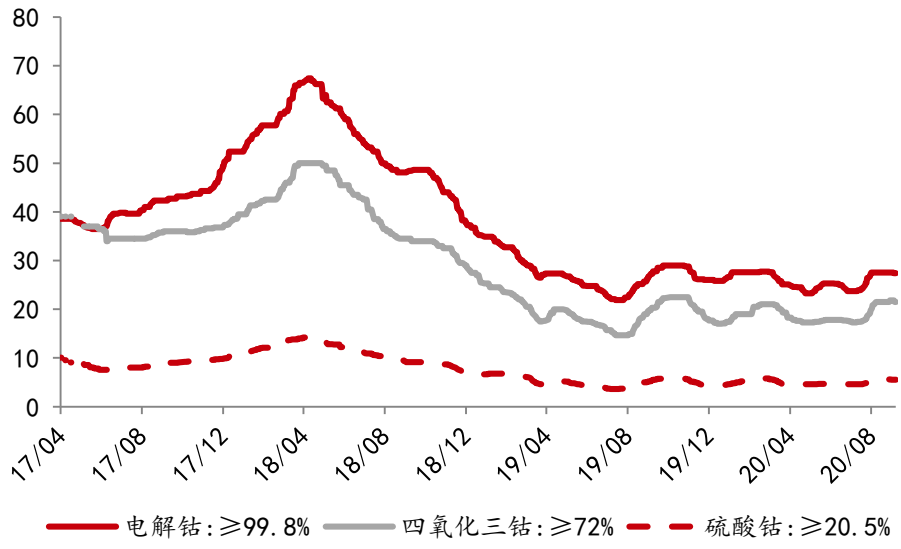
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

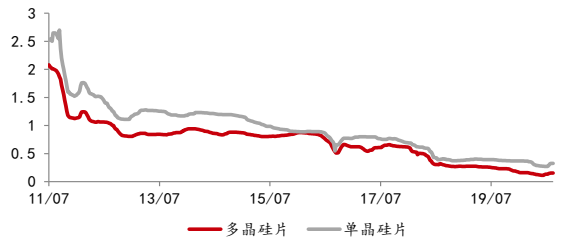
图14. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

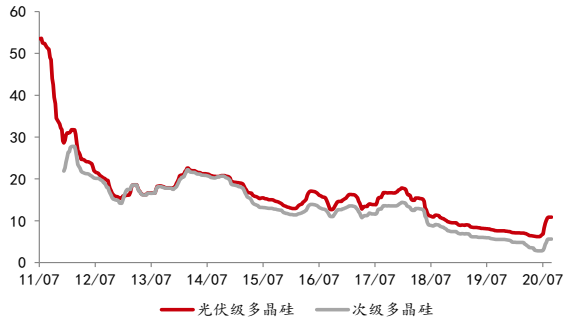
3.2 光伏产业链价格

图15. 硅片价格（156mm×156mm）



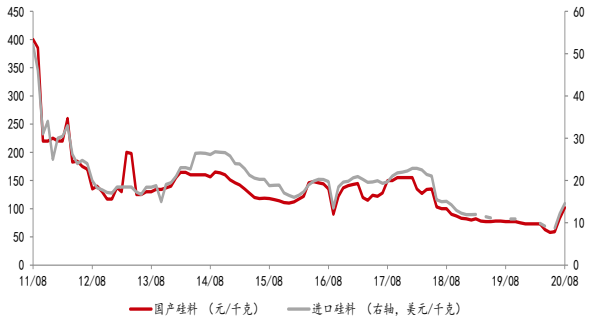
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：美元/片

图16. 多晶硅价格



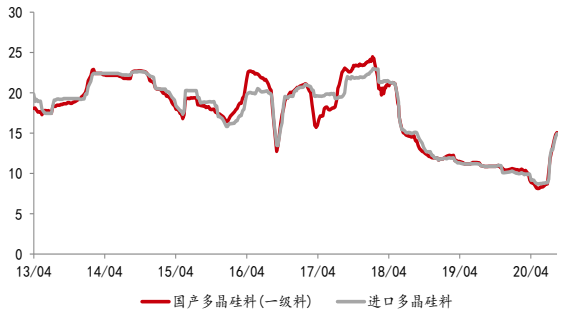
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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