前景光明，磷酸铁锂电池有望王者归来

——电力设备及新能源行业月报（20200903）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **月报观点：前景光明，磷酸铁锂电池有望王者归来**

8 月 25 日，工信部发布了第 336 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，在本批公告中，配套磷酸铁锂电池的车型有 206 款、占比 81.4%，这表明 LFP 电池正在进一步加速回归新能源汽车领域。其中，本批公告中 LFP 乘用车占比达 40.6%，较上一批增长 16.6%。磷酸铁锂作为正极材料之一，在安全性、循环寿命、生产成本等综合指标上相比三元材料具有相对优势。在其商用化以来，应用到包括汽车、船舶、储能在内的诸多领域，成为现阶段最具发展潜互的正极材料之一。磷酸铁锂相对其他种类具备安全性、成本、循环寿命的较大优势，是动力电池、储能电池的良好选择。在动力市场，当前包括北汽、比亚迪、上汽、特斯拉等主机厂均推出了 LFP 版主力车型，2020 年乘用车领域的 LFP 装机占比有望提升。在 5G 基站备用电源领域，2020 年包括中国移动、中国联通、中国铁塔等企业都发布了多个磷酸铁锂电池备电招标项目，对磷酸铁锂电池采购需求强劲。随着 2020 年比亚迪“汉”车型携磷酸铁锂刀片电池出击乘用车市场及换装磷酸铁锂电池的国产 Model 3 将在 2020 年下半年上市，磷酸铁锂电池的市场关注热度再一次提升。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。

❖ **市场表现**

8 月沪深 300 指数上涨 2.58%，电力设备及新能源指数上涨 1.05%，在 29 个行业中排名第 19 位。涨幅前三的上市公司分别为：坚瑞沃能（67.92%）、航天机电（65.25%）、神力股份（57.51%）；跌幅前三的上市公司分别为：中恒电气（-31.19%）、亿纬锂能（-18.59%）、爱康科技（-17.23%）。

❖ **行业动态**

336 批公告：荣威切入换电，LFP 乘用车占比 40%（高工锂电）；

1-7 月氢能产业投资超 1300 亿（氢云链）；

CATL 联手蔚来布局“车电分离”（高工锂电）；

广州供电局氢能源研究中心正式揭牌成立（氢云链）；

贵州即将“氢”装上阵，启动《“十四五”氢能产业发展规划》编制（氢云链）；

新贵诞生，丰田、亿华通等 6 企业正式联合成立燃料电池公司（北极星储能网）；

江西省关于印发 2020 年新能源汽车产业发展奖励方案的通知（中汽协）。

❖ **公司动态**

比亚迪（002594）：8 月 28 日，公司发布 2020 年半年度报告，公司上半年实现营业收入 605.03 亿元，同比下滑 2.70%；归属于上市公司股东的净利润 16.62 亿元，同比增长 14.29%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9.16 亿元，同比增长 23.75%。

❖ **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	2020/9/3

分析师

黄博

证书编号： S1100519090001

021-68595119

huangbo@cczq.com

分析师

张天楠

证书编号：S1100520070001

021-68595116

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：前景一片光明，磷酸铁锂电池或王者归来 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：336 批公告：荣威切入换电，LFP 乘用车占比 40% 6
2.4 公司新闻：比亚迪上半年实现归属母公司净利润 9.16 亿元，同比增长 23.75% 12
三、产业链关键材料价格 15
3.1 新能源汽车产业链价格 15
3.2 光伏产业链价格 17
风险提示 18

图表目录

图 1.6 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 19 位 5
图 3.周涨跌幅前十 5
图 4.负极材料（天然石墨）价格 15
图 5.正极材料价格 15
图 6.三元 6 系价格 15
图 7.三元 5 系价格 15
图 8.电解液价格 15
图 9.湿法涂覆国产中端价格 15
图 10. 进口 16MM 隔膜价格 16
图 11. 六氟磷酸锂价格 16
图 12. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格 16
图 13. 碳酸二甲酯（DMC）出厂价 16
图 14. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格 16
图 16. 多晶硅价格 17
图 17. 硅料市场价格 17

一、要闻汇总

川财观点：前景光明，磷酸铁锂电池有望王者归来

新能源汽车： 8 月 25 日，工信部发布了第 336 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，在本批公告中，配套磷酸铁锂电池的车型有 206 款、占比 81.4%，这表明 LFP 电池正在进一步加速回归新能源汽车领域。其中，本批公告中 LFP 乘用车占比达 40.6%，较上一批增长 16.6%。磷酸铁锂作为正极材料之一，在安全性、循环寿命、生产成本等综合指标上相比三元材料具有相对优势。在其商用化以来，应用到包括汽车、船舶、储能在内的诸多领域，成为现阶段最具发展潜互的正极材料之一。磷酸铁锂相对其他种类具备安全性、成本、循环寿命的较大优势，是动力电池、储能电池的良好选择。在动力市场，当前包括北汽、比亚迪、上汽、特斯拉等主机厂均推出了 LFP 版主力车型，2020 年乘用车领域的 LFP 装机占比有望提升。在 5G 基站备用电源领域，2020 年包括中国移动、中国联通、中国铁塔等企业都发布了多个磷酸铁锂电池备电招标项目，对磷酸铁锂电池采购需求强劲。随着 2020 年比亚迪“汉”车型携磷酸铁锂刀片电池出击乘用车市场及换装磷酸铁锂电池的国产 Model 3 将在 2020 年下半年上市，磷酸铁锂电池的市场关注热度再一次提升。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：2020 年 1-7 月国内氢能产业名义总投资金额超过 1300 亿，同比增长超过 30%。受补贴政策流出、各地方政府与企业持观望态度等待政策的影响，4 月后产业投资增长放缓。受疫情逐渐平息、社会生产逐渐恢复、国际氢能产业蓬勃发展等各方面影响，预计在补贴政策正式出台后，第四季度国内氢能产业投资额将再次大幅增长。从项目类型看，主要分为产业基金、产业园区投资、公司直投及联营合营四类，其中产业园区与公司直投仍是资金主要去向，占比分别达到 53%和 36%。公司直投规模大幅上涨，有助于实现氢能产业的规模化发展，在产能释放后将有利于解决目前氢能产业产品成本高昂的现状，另一方面也意味着现阶段氢能产业园区的建设已经取得一定成效，大量项目落地有助于加快实现产业集聚。未来随着政策不断加码和大规模商业化应用不断落地，氢燃料电池将迎来快速发展，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

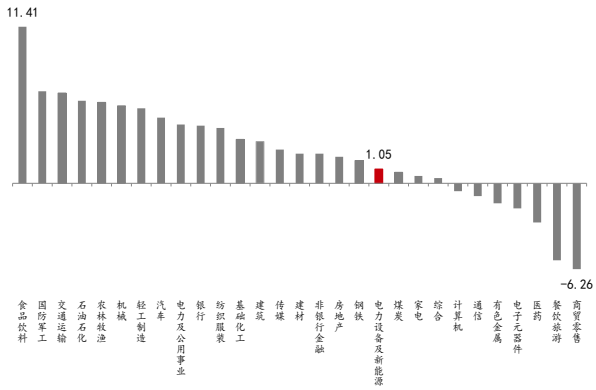
2.1 行业表现比较

图1. 6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	4,844	2.58
000016.SH	上证50	3,347	2.91
000001.SH	上证综指	3,405	2.59
399001.SZ	深证成指	13,887	0.88
399006.SZ	创业板指	2,772	-2.40
CI005011.WI	电力设备及新能源	7,224	1.05
涨幅排名		19/29	

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19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

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/%
300116.SZ	坚瑞沃能	2.67	67.92%	002364.SZ	中恒电气	10.94	-31.19%
600151.SH	航天机电	8.56	65.25%	300014.SZ	亿纬锂能	49.01	-18.59%
603819.SH	神力股份	18.98	57.51%	002610.SZ	爱康科技	2.21	-17.23%
300222.SZ	科大智能	14.79	54.06%	600273.SH	嘉化能源	10.88	-16.50%
603728.SH	鸣志电器	21.33	50.85%	601222.SH	林洋能源	7.28	-15.35%
002730.SZ	电光科技	14.78	40.76%	002202.SZ	金风科技	10.92	-14.86%
002506.SZ	协鑫集成	4.31	40.39%	600884.SH	杉杉股份	11.29	-14.73%
300215.SZ	电科院	9.85	35.12%	300118.SZ	东方日升	15.95	-14.61%
002335.SZ	科华恒盛	33.02	33.09%	603988.SH	中电电机	16.68	-13.89%
300185.SZ	通裕重工	3.69	30.85%	300443.SZ	金雷股份	26.06	-13.16%

资料来源：wind，川财证券研究所

2.3 行业新闻：336 批公告：荣威切入换电，LFP 乘用车占比 40%

336 批公告：荣威切入换电，LFP 乘用车占比 40%：日前，工信部发布了第 336 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，申报新能源汽车产品的共有 101 户企业的 253 个型号，其中纯电动产品共 91 户企业 215 个型号、插电式混合动力产品共 9 户企业 13 个型号、燃料电池产品共 14 户企业 25 个型号。在本批公告中，配套磷酸铁锂电池的车型有 206 款、占比 81.4%，这表明 LFP 电池正在进一步加速回归新能源汽车领域。其中，本批公告中 LFP 乘用车占比达 40.6%，较上一批增长 16.6%。自新补贴政策明确支持车电分离的换电模式以来，目前已有蔚来、北汽、枫盛、江淮等主机厂申报了换电车型。而在本批公告中，上汽也申报了 3 款换电型乘用车，预计后期还将有其它主机厂加入换电阵营。（高工锂电）

1-7 月氢能产业投资超 1300 亿：氢云链整理了 2020 年 1-7 月氢能行业的投资项目（其中不包括没有具体项目内容及资金数目的框架性协议、股权交易协议等），其中公开的投资事件超过 50 起，并有多起项目达到 100 亿级别的投资规模，2020 年 1-7 月国内氢能产业名义总投资金额超过 1300 亿，同比增长超过 30%。受补贴政策流出、各地方政府与企业持观望态度等待政策的影响，4 月后产业投资增长放缓。受疫情逐渐平息、社会生产逐渐恢复、国际氢能产业蓬勃发展等各方面影响，预计在补贴政策正式出台后，第四季度国内氢能产业投资额将再次大幅增长。按省份看，内蒙古、广东、山西等省份依靠大型制氢项目在投资金额方面名列前三，重庆、湖北则依靠大型汽车产业园项目进入前 5，非珠三角、长三角地区成为产业投资主要去向。从项目类型看，主要分为产业基金、产业园区投资、公司直投及联营合营四类，其中产业园区与公司直投仍是资金主要去向，占比分别达到 53%和 36%。公司直投规模大幅上涨，有助于实现氢能产业的规模化发展，在产能释放后将有利于解决目前氢能产业产品成本高昂的现状，另一方面也意味着现阶段氢能产业园区的建设已经取得一定成效，大量项目落地有助于加快实现产业集聚。（氢云链）

第 9 批目录：宏光 Mini 配套多元 LFP 切换加速：8 月 24 日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2020 年第 9 批）》。本批推荐目录共有 263 款新能源车型，其中符合 2020 产品技术要求的新能源车型有 217 款、其他新能源车型有 46 款。分车型来看，新能源乘用车 59 款，占比 22.4%；新能源客车 59 款，占比 22.4%；另有 145 款新能源专用车，占比 55.2%。电池配套方面，宁德时代（118 款，含江苏时代）、国轩高科（20 款）、力神电池（16 款）、比亚迪（10 款）、比克电池（9 款）、鹏辉能源/亿纬锂能（8 款）、欣旺达（7 款）配套数量前列。技术路线上，本批搭载磷酸铁锂电池车型有 188 款，

占比 71.5%；三元电池车型有 64 款，占比 24.3%，锰酸锂电池 10 款，氢燃料电池车型 14 款、镍氢电池车型 1 款。（高工锂电）

2020 年 7 月汽车工业经济运行情况：7 月，汽车产销分别完成 220.1 万辆和 211.2 万辆，环比分别下井 5.3%和 8.2%，同比分别增长 21.9%和 16.4%。从累计产销情况看，1-7 月汽车产销分别完成 1231.4 万辆和 1236.5 万辆，同比分别下降 11.8%和 12.7%，降幅比 1-6 月分别收窄 5 和 4.2 个百分点。分车型来看，7 月，乘用车产销分别完成 172.9 万辆和 166.5 万辆，环比分别下降 13.2%和 8.5%。新能源汽车产销分别完成 10 万辆和 9.8 万辆，同比分别增长 15.6%和 19.3%，为今年以 5 来的首次增长。其中纯电动汽车产销分别完成 7.9 万辆和 7.8 万辆，同比分别增长 17.9%和 24.2%；插电式混合动力汽车产销分别完成 2.1 万辆和 1.9 万辆，同比分别增长 7.8%和 2.7%。（中国汽车工业系协会）

CATL 联手蔚来布局“车电分离”：8 月 20 日，宁德时代宣布，将携手蔚来汽车、国泰君安和湖北省科技投资集团有限公司三家企业共同投资成立武汉蔚能电池资产有限公司（下称武汉蔚能）。蔚能注册资本为 8 亿元，法人代表是蔚来汽车能源副总裁沈斐。其中宁德时代以 2 亿元等值代价获得其 25%股权及董事席位。武汉蔚能是基于“车电分离”模式下的电池资产管理公司，并在此基础上推出 BaaS（Battery as a Service，电池租用服务）业务。电池租用服务 BaaS，提供了车电分离、电池租用、可充可换可升级的全面服务。用户在购车时不需购买电池包，根据自身实际使用需求选择租用不同容量的电池包，按月支付服务费，并且和电池购买用户一样，可享受换电服务和电池灵活升级服务。BaaS 将大大降低购车门槛，使得购车成本和用车成本都低于同级别品牌的汽油车型，并且体系性解决电池衰减、电池无法升级、车辆保值率变动大等一直影响电动汽车普及的难题，进一步打消用户购买智能电动汽车的诸多顾虑，为用户提供更好的购车和用车体验，将促使更多的汽油车用户转向选择蔚来。（高工锂电）

恒驰六车齐发，恒大造车“乘风破浪”：8 月 3 日，恒大汽车集团在上海、广州同时发布六款恒驰，恒驰 1、恒驰 2、恒驰 3、恒驰 4、恒驰 5、恒驰 6 正式亮相。恒驰六款车型的发布，让恒大造车实现了从 A 到 D 级所有级别，和轿车、轿跑、SUV、MPV、跨界车等全系列车型的产品线全覆盖。据介绍，这六款车由全球造型设计大师 Anders Warming、Michael Robinson 和丸山公顾分别操刀设计。根据计划，恒大首款车型恒驰 1 将在今年下半年正式投产，恒驰 1 将诞生于广州南沙工厂，该工厂将于今年年底正式建成投产，首期年产能 20 万辆，全部建成后将达 100 万辆/年。（高工锂电）

河南氢能产业布局“快跑”：近日，《河南省氢燃料电池产业发展行动方案》全文公布，河南省将以郑州为中心城市群申报国家氢燃料电池汽车推广应用示范城市。《行动方案》显示，河南省力争到 2023 年，实现以下发展目标：1）示范应用：参与氢燃料电池汽车示范应用城市 5 个，示范公交和物流线路不少于 60 条，适时推进乘用车示范应用，各类氢燃料电池汽车推广应用达到 3000 辆以上，加氢站建成数量 50 座以上；2）产业培育：引入和培育超过 30 家燃料电池汽车产业链相关企业，打造拥有国内影响力的氢燃料电池汽车及核心零部件生产企业 2-3 家，产业关键技术不断突破，核心竞争力不断提升，氢燃料电池汽车动力性、经济性、耐久性、环境适应性及成本等方面得到充分验证；3）保障体系：供氢体系基本建立，基础设施基本满足示范应用需求，政策体系不断完善，产业协同优势逐步形成。到 2025 年，示范应用城市不断扩大，示范应用氢燃料电池汽车累计超过 5000 辆，加氢站 80 个以上，产业体系、保障体系不断完善，协同创新能力优势明显加强，市场竞争能力不断提升，基本形成以客车为主，环卫、物流等氢燃料电池汽车全面发展的产业格局，氢燃料电池汽车相关产业年产值突破 1000 亿元。（高工氢燃料电池）

广州供电局氢能源研究中心正式揭牌成立：近日，广东电网公司广州供电局直属机构氢能源研究中心正式成立。据悉，该中心是南方电网公司首个氢能源领域研究中心，主要负责开展氢能产业关键技术研发、推动成立高级别联合实验室，储备自主知识产权，构建推动建设贯穿氢能全产业链的示范项目，建立和完善氢能设备入网评价、技术标准、运维体系等配套制度，孵化氢能产业相关产品等。目前，广州供电局氢能源研究项目已成功获批国家重点研发计划，相关规划也纳入了《广州市氢能产业发展规划》。下一步，氢能源研究中心将加快推动各项业务运作，在氢能源核心技术研发、示范项目建设、标准体系修编等方面尽快取得成果。（氢云链）

刀片电池装上电网储能柜：8 月 10 日，比亚迪全新电网级储能产品 BYD Cube 亮相，内部电池模块采用 CTP 设计理念，可提升整体能量密度。据介绍，BYD Cube 占地 16.66 平方米储能容量 2.8MWh，支持 1300V 直流电压，可匹配不同品牌的高电压换流器。比亚迪官方介绍，计划明年推出搭载刀片电池的升级版 BYD Cube，届时面积能量提升相对标准集装箱产品超 154%，等效 40 尺集装箱面积的电池容量可超 6MWh。此外，本次推出的 BYD Cube 还对原有工程化集装箱产品重新设计，内部采用液冷系统，并取消了集装箱内部过道，单开门结构设计可完成全部安装和维护工作。（高工锂电）

GGII：2020H1 锂电池储能市场出货约 2.2GWh：高工产研锂电研究所（GGII）调研数据显示，2020 年上半年锂电池储能市场出货量约 2.2GWh，同比增长 132.2%。其主要用于电源侧调频服务、电网侧调峰服务以及工商业削峰填谷

等。其直接驱动力为国家政策推动下的电力调频和调峰服务的电力交易市场改革。（高工锂电）

发改委鼓励贵州、陕西、内蒙古发展涉氢产业：为加快西部地区产业结构调整和特色优势产业发展，8 月 12 日，国家发展改革委会同有关部门对《西部地区鼓励类产业目录（2014 年本）》进行了修订，形成了《西部地区鼓励类产业目录（2020 年本，征求意见稿）》。公告中，西部地区鼓励类产业目录共包含两部分：一是国家现有产业目录中的鼓励类产业；二是西部地区新增鼓励类产业。其中新增鼓励类产业中，鼓励涉氢的有贵州省、山西省和内蒙古自治区。贵州省包含氢加工制造、氢能燃料电池制造、输氢管道、加氢站等涉氢产业；山西省包含风电、光伏、氢能等新能源及相关装置制造产业；地热、氢能等新能源产业运营服务；内蒙古自治区包含高性能稀土永磁、催化、抛光、合金、储氢、发光等稀土功能材料、器件开发及生产，稀土钢开发及应用。（高工氢燃料电池）

贵州即将“氢”装上阵，正式启动《“十四五”氢能产业发展规划》编制：贵州省发改委官网显示，日前，贵州省发改委召开《贵州省“十四五”氢能产业发展规划》编制工作启动会。据悉，在这场启动会上，国核电力规划设计研究院介绍了国内外氢能产业发展情况和《贵州省“十四五”氢能产业发展规划》编制方案。与会单位对氢能产业规划编制提出了意见和建议，并表示将全力配合规划编制工作。会议还讨论了《贵州省 2020 年氢能发展工作要点》。会议强调，《贵州省“十四五”氢能产业发展规划》是省“十四五”重点专项规划，编制工作组要按照时间进度要求，抓紧编制《贵州省“十四五”氢能产业发展规划》，建立完善全省氢能产业布局，通过“建链”“补链”“强链”打造具有贵州特色的氢能全产业链。（氢云链）

中车氢能 1800 台中式线开建，明年还计划投建万台产线：近日，中车氢能在张家港氢能基地举行了燃料电池中试线及测试能力建设项目开工仪式。该中试线项目投资约 2000 万元，项目建成后，可满足氢能动力系统组装和试验、电堆组装和试验的需求，能够实现 1800 台电堆、1800 套系统的年产能。“这条中试线计划在今年 10 月份具备生产能力，明年年初具备燃料电池电堆测试能力。”中车氢能内部有关人士告诉高工氢电，这条刚启动投产的中试线将采用柔性生产的方式来满足客户对电堆和系统的需求。在技术路线方面，可以根据需求的变化来决定生产石墨板电堆或金属板电堆；在功率范围上，能生产 40kW 到 100kW 之间的燃料电池系统。（高工氢燃料电池）

建全国制造业强省，河南将氢能产业提上日程：2020 年 8 月 16 日，《河南省推动制造业高质量发展实施方案》正式发布。提出在新能源方面，要发展锂电

池、氢燃料电池等，建设智能电网，打造光伏、风电装备应用高地。到 2022 年、2025 年，产业规模分别达到 1000 亿元、1500 亿元。（高工氢燃料电池）

新贵诞生，丰田、亿华通等 6 企业正式联合成立燃料电池公司：北极星氢能网通过企查查获悉，8 月 20 日，联合燃料电池系统研发(北京)有限公司成立。根据股东及出资信息显示，该公司由丰田汽车公司、北京亿华通科技股份有限公司、广州汽车集团股份有限公司、东风汽车集团有限公司、北京汽车集团有限公司、中国第一汽车股份有限公司 6 家企业联合成立，注册资本 167300 万日元（折合人民币约为 1.09 亿元）。其中，丰田为第一大股东，持股比例达 65%；亿华通为第二大股东，持股比例 15%。（北极星氢能网）

氢能项目可申报 2020 年广东“新能源”重点专项：近日，广东科技厅发布《关于组织申报 2020 年度广东省重点领域研发计划“新能源”重点专项项目的通知》,其中“液态储氢技术和装备研发”专项要求针对千辆级商用车集中运行对氢燃料制备、输配及加注的需求，开展氢气液化工艺、液氢储运和液氢存储-气氢加注站的相关研究，研制液氢杜瓦、液氢固定式储罐等液氢容器，须企业牵头申报、资助额度不超过 1500 万元/项。（北极星氢能网）

亿利洁能/氢阳/中国五环联合成立氢能创新中心：8 月 28 日，亿利洁能发布公告，公司与氢阳新能源控股有限公司和中国五环工程有限公司拟签署《宁波氢能创新中心有限公司发起人协议书》，设立宁波氢能创新中心有限公司，充分利用各方的资源和优势，共同开展氢能源制备和储运技术、新能源应用技术、装备技术、材料技术、氢燃料电池及应用技术的研究、开发和技术咨询等业务。（高工氢燃料电池）

江西省关于印发 2020 年新能源汽车产业发展奖励方案的通知：为加快汽车企业复工复产，推进我省新能源汽车产业健康平稳发展，特制定《2020 年新能源汽车产业发展奖励方案》。奖励范围为省内新能源汽车生产企业、“三电”关键零部件（动力电池、电控、车用驱动电机）生产企业、汽车研发机构。新能源汽车是指纯电动汽车、插电式混合动力汽车。奖励内容包括：（1）车辆销售奖励。按车辆享受国家补贴前售价给予新能源汽车生产企业销售奖励。乘用车、专用车单车售价在 10 万元（含）以下的每辆奖励 4000 元，售价 10 万以上的每辆奖励 5000 元，单个企业奖励原则上不超过 1000 万元；客车单车售价 40 万元（含）以下的每辆奖励 6000 元，40 万元以上的每辆奖励 8000 元，单个企业奖励原则上不超过 400 万元；（2）车型研发奖励。对于 2019-2020 年上市的新能源汽车产品，销量达到规定数量的，给予车型研发奖励。乘用车单一车型累计销量 500 辆（含）以上的，奖励 80 万元；专用车单一车型累计销量 200 辆（含）以上的，奖励 40 万元;客车单一车型累计销量 50 辆(含)以上的，

奖励 40 万元；（3）协同配套奖励。省内新能源汽车关键零部件系统生产企业与新能源汽车整车生产企业相互建立了协同配套合作关系，且形成实际配套的，按照实际采购金额，给予协同配套奖励。实际采购金额达到 5000 万元（含）以上的，配套合作双方各给予奖励 100 万元；采购金额达到 1 亿元（含）以上的，配套合作双方各给予奖励 200 万元。（4）品牌营销补助。对于企业在国内主流媒体上的品牌推广费用的 10%给予奖励,单个企业奖励 200 万元封顶;（5）运行监控补助。对在奖励实施期内省内新能源生产企业销售的新能源汽车，每辆给予补助 200 元；（6）车联网平台补助。对于企业或相关科研机构建设的车联网平台，具备远程升级诊断、机器学习、实时状态监测功能的，给予一定的补助。按 2020 年已完成投入的专用设备费用的 20%给予补助，单个企业或科研机构补助 200 万元封顶。（中国汽车工业协会）

2.4 公司新闻：比亚迪上半年实现归属母公司净利润 9.16 亿元，同比增长 23.75%

比亚迪（002594）：8 月 28 日，公司发布 2020 年半年度报告，公司上半年实现营业收入 605.03 亿元，同比下滑 2.70%；归属于上市公司股东的净利润 16.62 亿元，同比增长 14.29%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9.16 亿元，同比增长 23.75%。

宁德时代（300750）：8 月 26 日，公司发布 2020 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 188.29 亿元，同比降低 7.08%，实现归属母公司净利润 19.37 亿元，同比降低 7.86%，实现扣非后归母公司净利润 13.77 亿元，同比降低 24.30%。其中 Q2 实现营业收入 97.99 亿元，同比下滑 4.7%，环比增长 8.5%；归母净利润 11.95 亿元，同比增长 13.3%，环比增长 61.1%；扣非净利润 9.48 亿元，同比增长 5.0%，环比增长 121.4%。

鹏辉能源（300438）：8 月 26 日，公司发布 2020 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 13.14 亿元，同比降低 9.16%，实现归属母公司净利润 7091.45 万元，同比降低 48.03%，实现扣非后归母公司净利润 4479.46 万元，同比降低 65.25%。

德方纳米（300769）：8 月 27 日，公司发布 2020 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 3.56 亿元，同比下降 22.13%；实现归属于上市公司股东的净利润-673.96 万元，同比下降 114.36%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润-2399.77 万元，同比下降 167.08%；基本每股收益-0.09 元。

当升科技（300073）：8 月 25 日，公司发布 2020 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 10.90 亿元，同比降低 18.61%，实现归属母公司净利润 1.46 亿元，同比降低 3.32%，实现扣非后归母公司净利润 1.13 亿元，同比降低 10.13%。

奥福环保（688021）：8 月 26 日，公司发布 2020 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 1.50 亿元，同比增长 14.50%；实现归属于上市公司股东的净利润 4286.83 万元，同比增长 24.98%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 3902.71 万元，同比增长 18.50%；基本每股收益 0.55 元。

英可瑞（300713）：8 月 27 日，公司发布 2020 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 1.04 亿元，同比下降 19.94%；实现归属于上市公司股东的净

利润 538.60 万元，同比上市 11.17%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 124.14 万元，同比下降 55.28%；基本每股收益 0.0375 元。

国轩高科（002074）：8 月 27 日，公司发布 2020 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 24.22 亿元，同比减少 32.85%，实现归属于上市公司股东的净利润 3613.76 万元，同比减少 89.72%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-8806.31 万元，同比减少 130.19%，基本每股收益 0.03 元。

盛弘股份（300693）：8 月 26 日，公司发布 2020 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 28.58 亿元，同比增长 35.63%，实现归属于上市公司股东的净利润 4440.53 万元，同比增长 904.51%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3232.34 万元，同比增长 1545.82%，基本每股收益 0.3245 元。

雄韬股份（002733）：8 月 26 日，公司发布 2020 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 10.55 亿元，同比降低 22.39%，实现归属于上市公司股东的净利润 3148.64 万元，同比降低 62.35%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-956.36 万元，同比降低 141.83%，基本每股收益 0.09 元。

东方电缆（603606）：8 月 25 日，公司发布关于中标海上风电及海洋油气项目的提示性公告。公司中标华电阳江青洲三海上风电项目、华电玉环 1 号海上风电场项目、中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司越南 BINH DAI 海上风电项目、涠洲油田生产设施配套完善项目、陆丰 22-1 油田开发项目。中标金额合计 20.40 亿元，占公司最近一个会计年度经审计营业收入的 55.27%。上述项目的中标将进一步提升公司在海洋新能源及海洋油气领域的市场地位，海上风电的海外总包项目中标及与海外总包方在海洋油气领域的合作，有利于公司国际化战略的发展，有利于推动我国深海油气高端核心部件的国产化进程。

亿纬锂能（300014）：8 月 24 日，公司发布 2020 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 31.76 亿元，同比增长 25.55%，实现归属于上市公司股东的净利润 3.63 亿元，同比降低 27.43%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.70 亿元，同比降低 44.93%，基本每股收益 0.20 元。

杉杉股份（600884）：8 月 24 日，公司发布 2020 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 32.10 亿元，同比降低 27.71%，实现归属于上市公司股东的净利润 1 亿元，同比降低 54.30%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-2720.56 万元，同比降低 116.83%，基本每股收益 0.08 元。

晶澳科技（002459）：8 月 17 日，公司发布 2020 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 108.84 亿元，同比增长 22.73%；实现归属于母公司的净利润 7.01 亿元，同比增长 77.74%；实现基本每股收益 0.52 元/股，同比增长 26.83%。截至报告期末，公司总资产 305.99 亿元，归属于上市公司股东的净资产 87.36 亿元。

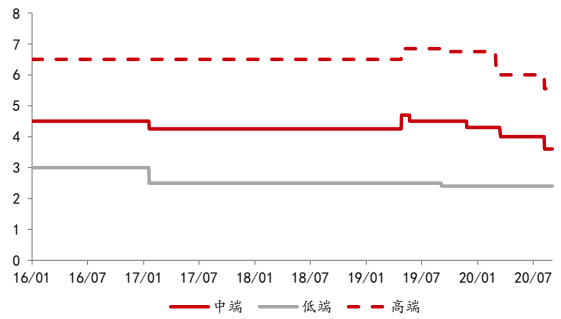
璞泰来（603659）：8 月 17 日，公司发布 2020 年半年度报告。2020 年上半年，公司积极响应各地政府机构关于新冠疫情防控和复工复产的指导方针，统筹推进各项疫情防控工作，积极筹备并迅速组织恢复生产，最大程度地降低本次新冠疫情对公司各项业务的影响，报告期内，公司实现营业收入 188,763.71 万元，同比下降 13.30%，实现归属于上市公司股东净利润 19,670.08 万元，同比下降 25.44%。

宁德时代（300750）：8 月 5 日，梅赛德斯-奔驰宣布与宁德时代的战略合作伙伴关系再上新台阶，双方将共同开发高新电池技术，支持梅赛德斯-奔驰的大规模电动化。此次的战略协议涵盖了各领域的动力电池技术，包括为梅赛德斯-奔驰乘用车产品提供的电芯及模组，为其轻型商务车产品提供的整体电池包，例如宁德时代的 CTP（无模组电池包）产品设计，节省了传统模组环节，将电芯直接集成至电池包中。据悉，为了提高电动车在豪华车市场对客户的吸引力，双方设置了很高的目标，配备宁德时代电池模组的豪华纯电轿车 EQS 将于明年交付客户，其续航里程将超过 700 公里（WLTP 标准），充电速度比现有车型快一倍。

三、产业链关键材料价格

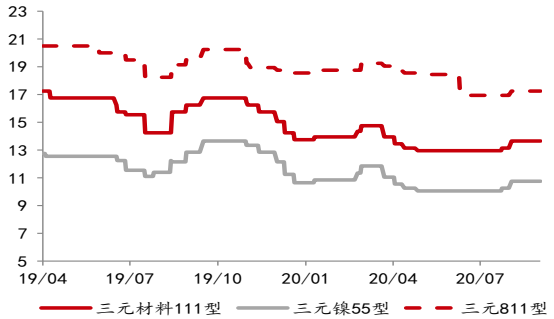
3.1 新能源汽车产业链价格

图4. 负极材料（天然石墨）价格



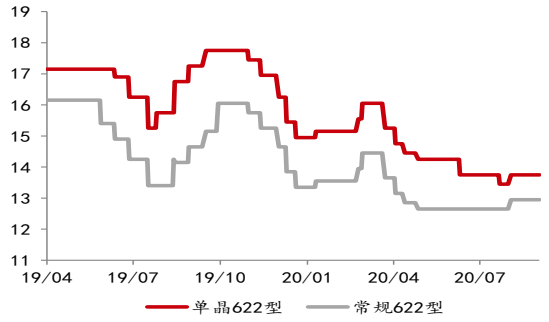
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图5. 正极材料价格



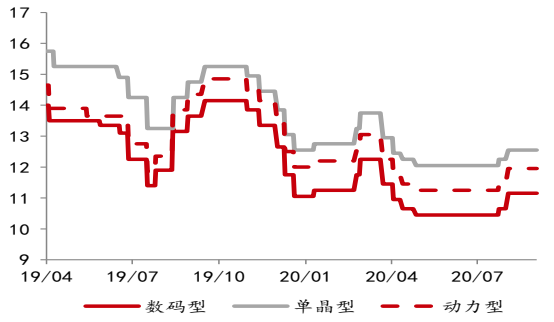
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图6. 三元 6 系价格



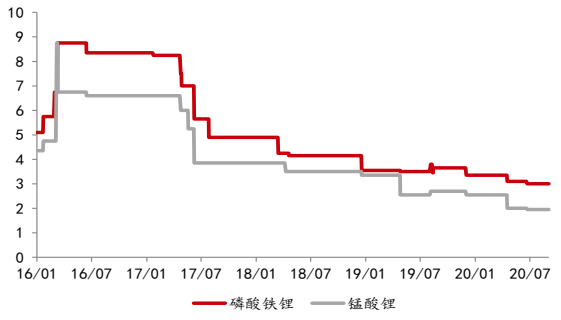
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图7. 三元 5 系价格



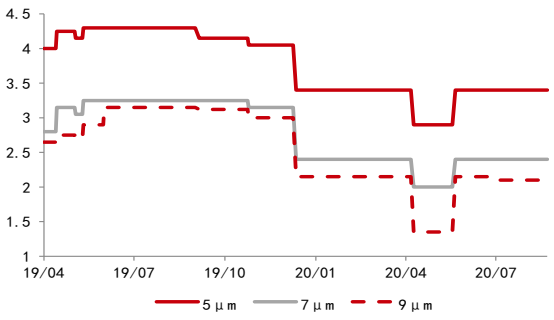
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图8. 电解液价格



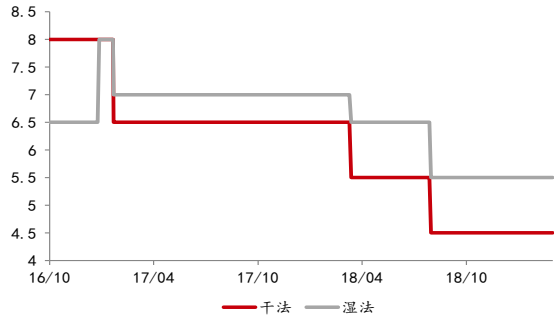
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图9. 湿法涂覆国产中端价格



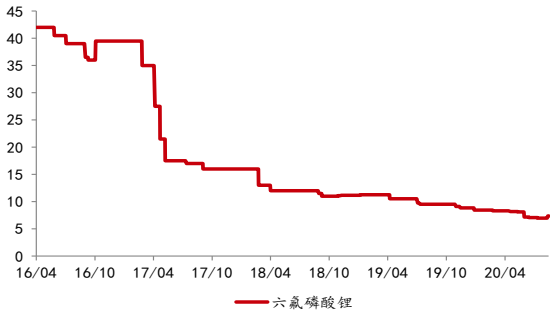
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图10. 进口 16μm 隔膜价格



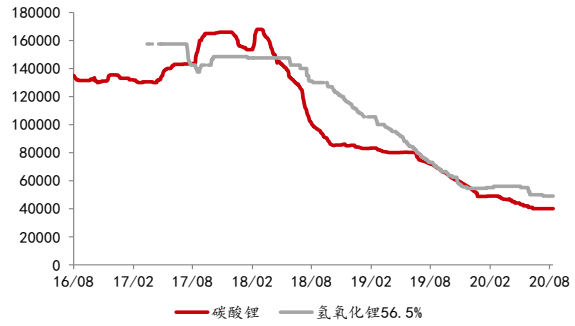
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图11. 六氟磷酸锂价格



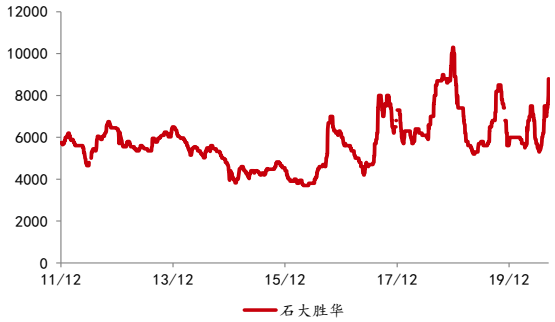
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图12. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格



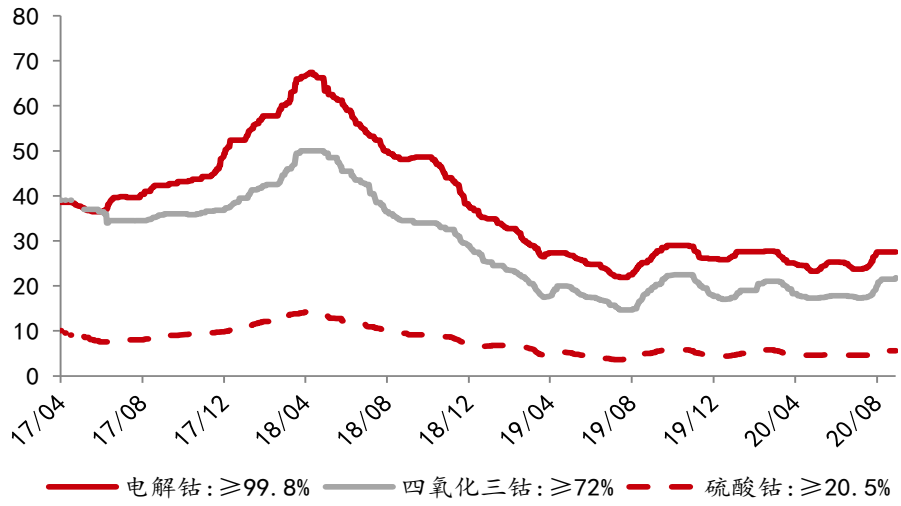
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

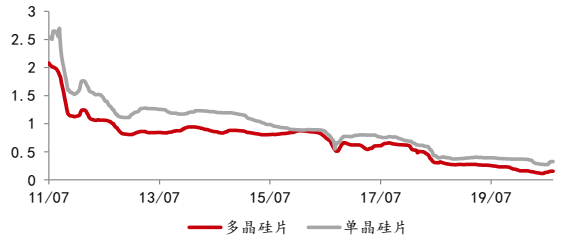
图14. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

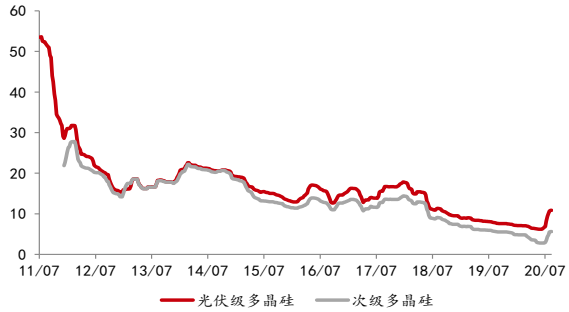
3.2 光伏产业链价格

图15. 硅片价格（156mm×156mm）



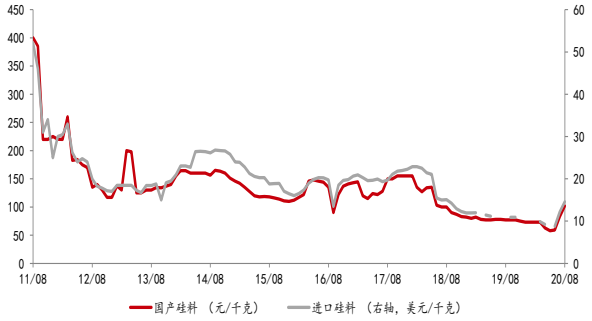
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：美元/片

图16. 多晶硅价格



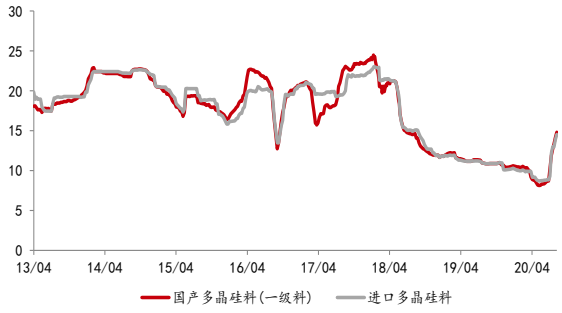
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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