价格大幅下降，LPF 加速回归

——电力设备及新能源行业周报（20200829）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **周报观点：价格大幅下降，LPF 加速回归**

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%。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。2015 年以来，磷酸铁锂电池凭借高安全性、长循环寿命等特点在新能源商用车、储能等领域确立了自己的行业优势。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。今年上半年，磷酸铁锂材料价格大幅下降，相较于三元电池成本优势更加突显，目前磷酸铁锂材料价格为 3-4 万元/吨，预计未来两年价格将会下降到 2.5-3.5 万元/吨。虽然目前行业竞争加剧，业内企业扩产势头不减，但未来随着行业洗牌出清，行业头部企业有望扩大盈利。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 指数上涨 2.66%，电力设备及新能源指数上涨 3.71%，在 29 个行业中排名第 4 位。子行业中，太阳能、锂电池涨幅居前，电池综合服务、综合能源设备跌幅居前。涨幅前五的上市公司分别为：泰胜风能（39.50%）、通裕重工（31.05%）、坚瑞沃能（26.79%）、科大智能（26.64%）、向日葵（23.13%）；跌幅前五的上市公司分别为：金龙羽（-16.93%）、协鑫集成（-15.76%）、摩恩电气（-9.06%）、首航高科（-9.03%）、经纬辉开（-8.66%）。

❖ **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）；

第 9 批目录：宏光 Mini 配套多元 LFP 切换加速（高工锂电）；

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）；

1-7 月氢能产业投资超 1300 亿（氢云链）；

亿利洁能/氢阳/中国五环联合成立氢能创新中心（高工氢燃料电池）。

❖ **公司动态**

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%。

❖ **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	2020/8/29

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：价格大幅下降，LPF 加速回归 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：宁德时代上半年实现归属母公司净利润 19.37 亿元，同比下降 7.86% 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 4 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：价格大幅下降，LPF 加速回归

锂电池：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%。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。2015 年以来，磷酸铁锂电池凭借高安全性、长循环寿命等特点在新能源商用车、储能等领域确立了自己的行业优势。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。今年上半年，磷酸铁锂材料价格大幅下降，相较于三元电池成本优势更加突显，目前磷酸铁锂材料价格为 3-4 万元/吨，预计未来两年价格将会下降到 2.5-3.5 万元/吨。虽然目前行业竞争加剧，业内企业扩产势头不减，但未来随着行业洗牌出清，行业头部企业有望扩大盈利。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

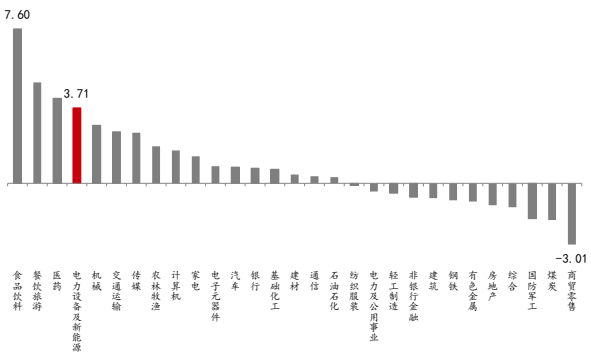
2.1 行业表现比较

图1. 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	4,844	2.66
000016.SH	上证50	3,368	2.55
000001.SH	上证综指	3,404	0.68
399001.SZ	深证成指	13,851	2.77
399006.SZ	创业板指	2,758	4.76
CI005011.WI	电力设备及新能源	7,085	3.71
涨幅排名		4/29	

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 4 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/%
300129.SZ	泰胜风能	6.71	39.50%	002882.SZ	金龙羽	10.11	-16.93%
300185.SZ	通裕重工	3.63	31.05%	002506.SZ	协鑫集成	4.33	-15.76%
300116.SZ	坚瑞沃能	2.65	26.79%	002451.SZ	摩恩电气	8.23	-9.06%
300222.SZ	科大智能	14.07	26.64%	002665.SZ	首航高科	2.62	-9.03%
300111.SZ	向日葵	3.94	23.13%	300120.SZ	经纬辉开	17.40	-8.66%
002730.SZ	电光科技	16.42	22.26%	601311.SH	骆驼股份	8.28	-8.61%
603025.SH	大豪科技	10.00	21.95%	002927.SZ	泰永长征	14.08	-8.45%
300376.SZ	易事特	6.19	20.19%	002610.SZ	爱康科技	2.13	-8.19%
300484.SZ	蓝海华腾	13.38	19.15%	300125.SZ	易世达	17.29	-7.54%
300466.SZ	赛摩电气	6.75	18.42%	603530.SH	神马电力	25.75	-7.47%

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）

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）

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）

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）

大连首台氢燃料电池城市客车在一汽大客公司下线：8 月 25 日，大连市首台自主研发、制造的 CA6109URFCEV31“海豚精灵”氢燃料电池城市客车在金普新区一汽客车（大连）有限公司（以下简称“一汽大客”）正式下线。这表明一汽大客氢燃料电池城市客车产品进入批产的新阶段，意味着大连市氢能产业综合利用示范工程氢燃料城市客车正式启航。（氢云链）

亿华通新品 YHTG50 首亮相，体积不变功率提升 10kW：8 月 23 日，“2020 年北京科技活动周”线上展示正式启动，亿华通新品 YHTG50 自主氢燃料电池发动机入选北京科技创新重大成就，亮相本次活动。活动以“科技抗疫 创新驱动”为主题，由北京市科委、北京市委宣传部、北京市卫健委、北京市科

协联合举办。亿华通 YHTG50 自主氢燃料电池发动机，延续公司最新一代自主 YHTG 系列，在 YHTG40 基础上进行技术及设计等优化，在保持安装点与体积不变前提下，实现功率提升 10kW；产品采用电气集成化设计，具有更强的高海拔及高低温环境适应能力，目前已通过国家《GB/T 24554-2009 燃料电池发动机性能试验方法》公告考试。（氢云链）

水发能源、凯豪达拟投资 15 亿元在潍坊布局氢能综合开发基地项目：8 月 27 日，新能源产业发展(潍坊)大会举行。经过各方前期充分准备，本次大会共有 21 个项目签约，其中现场签约项目 16 个，总投资额 123.9 亿元;场下签约项目 5 个，总投资额 236.9 亿元;大会签约项目总投资额 360.8 亿元。这些签约项目涵盖了氢能源、清洁能源装备制造、铁—铬液流储能电池、地面分布式光伏发电、分体式太阳能集热器等新能源产业，将有助于我省尤其是潍坊市完善新能源产业链、资本链、技术链，打造更加完备的新能源产业体系，为新旧动能转换和高质量发展提供有力支撑。（氢云链）

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）

雄韬获 30 辆氢能公交动力系统大单：公开招标信息显示，湖北京山公共汽车有限公司拟采购 8.5 米级氢能公交车 30 辆，预算金额为 5970 万元，即每车预算 199 万元，拟定唯一供应商为厦门金龙联合汽车工业有限公司，同时燃料电池系统供应商为雄韬股份。高工氢电从相关渠道了解到，武汉雄韬氢雄将会为这 30 辆氢能公交提供燃料电池系统，8.5 米氢能公交所匹配的燃料电池系统额定功率将会在 50kW 左右，目前相关的一些物料已经准备就绪，这批车型最快在九月底开始进行交付。（高工氢燃料电池）

最大功率 130kW！捷氢科技新品电堆 PROME M3H 发布：8 月 24 日，捷氢科技新品电堆 PROME M3H 发布。该电堆为针对车用的全功率型高性能燃料电池电堆，完全自主设计开发 58 个一级零部件全部国产化，各关键参数均处于国际领先地位，最大功率达 130kW，功率密度达 3.8kW/L，高效的能量转发让车辆动力十足。（北极星氢能网）

2.4 公司新闻:宁德时代上半年实现归属母公司净利润 19.37 亿元,同比下降 7.86%

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%。

特变电工(600089): 8 月 28 日,公司发布对外投资公告。为满足“疆电外送”坑口电站用煤需求,公司控股子公司新疆天池能源有限责任公司将对准东大井矿区南露天煤矿及准东西黑山矿区将军戈壁二号露天煤矿两个大型煤炭生产基地进行扩产升级改造,使南露天煤矿产能达到 3,000 万吨/年、将二矿产能达到 2,000 万吨/年。本次扩产升级改造项目总投资金额为 26.84 亿元,其中南露天煤矿投资金额约 14.54 亿元,将二矿投资金额约 12.30 亿元。

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。

运达股份（300772）：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 35.41 亿元，同比上升 139.38%；实现归属于上市公司股东的净利润 2902.74 万元，同比上升 141.24%；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 1013.49 万元，同比上升 189.13%；基本每股收益 0.10 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。

太阳能（000591）：8 月 28 日，公司发布 2020 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 23.55 亿元，同比增长 15.27%，实现归属于上市公司股东的净利润 6.05 亿元，同比增长 60.24%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.98 亿元，同比增长 32.87%，基本每股收益 0.2012 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。

阳光电源（300274）：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 69.42 亿元，同比增长 55.57%，实现归属于上市公司股东的净利润 4.46 亿元，同比增长 34.13%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.11 亿元，同比增长 43.40%，基本每股收益 0.31 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。

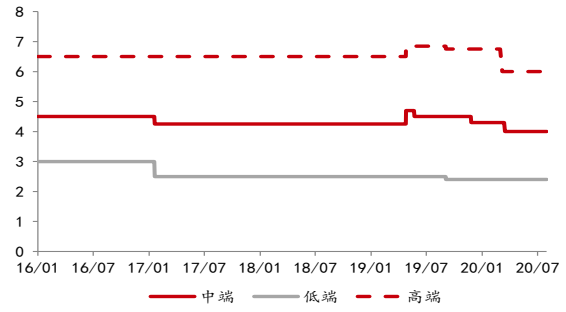
亿纬锂能（300014）：8 月 24 日，公司发布 2020 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 31.76 亿元，同比增长 25.55%，实现归属于上市公司股东的净利润 3.63 亿元，同比降低 27.43%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.70 亿元，同比降低 44.93%，基本每股收益 0.20 元。

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。

三、产业链关键材料价格

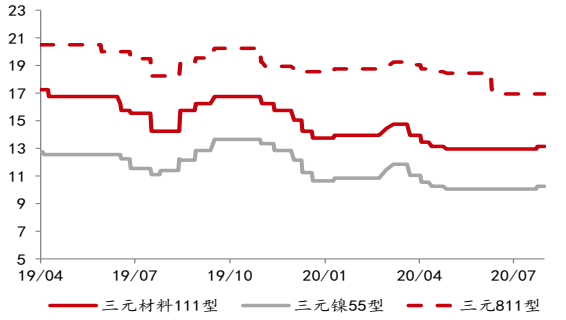
3.1 新能源汽车产业链价格

图4. 负极材料（天然石墨）价格



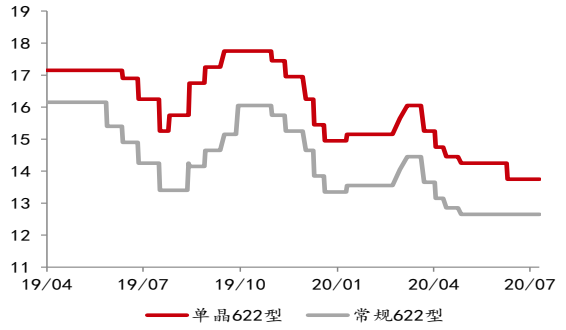
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图5. 正极材料价格



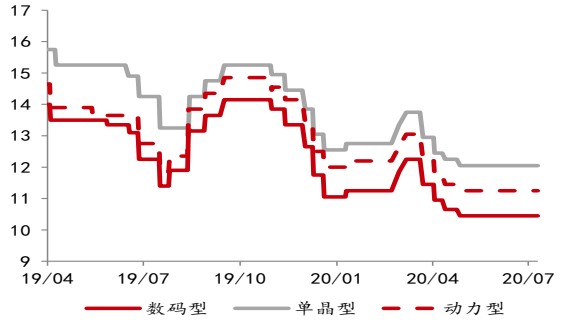
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图6. 三元 6 系价格



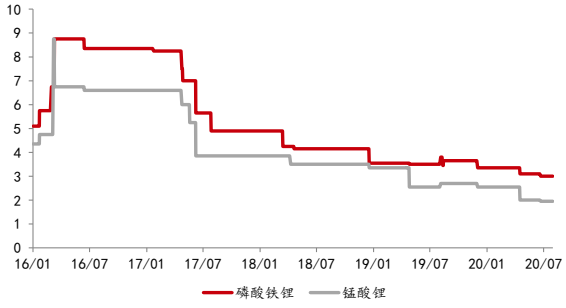
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图7. 三元 5 系价格



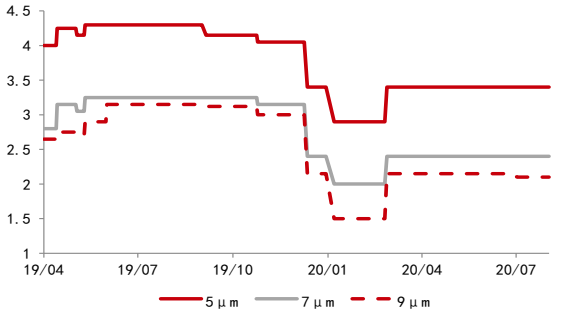
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图8. 电解液价格



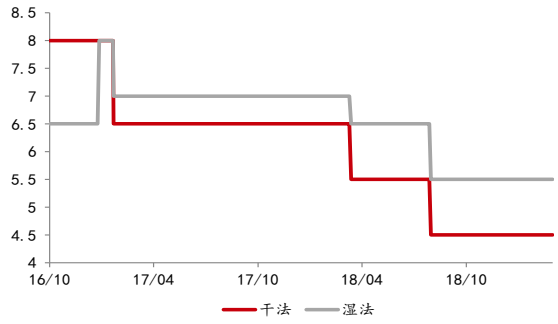
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图9. 湿法涂覆国产中端价格



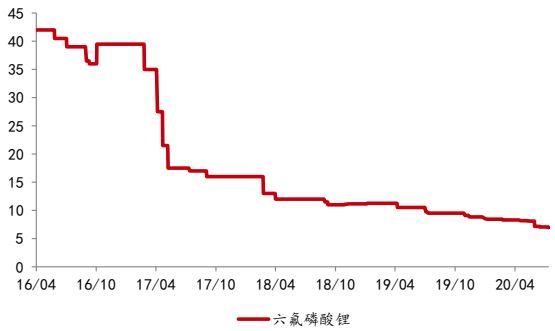
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图10. 进口 16μm 隔膜价格



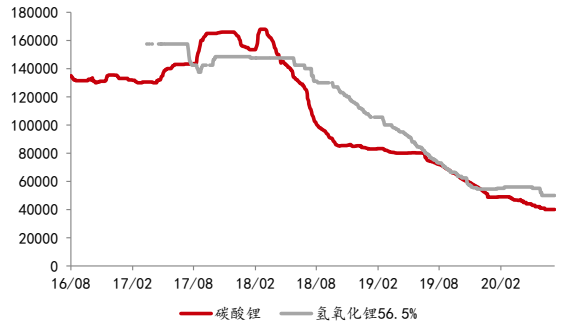
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图11. 六氟磷酸锂价格



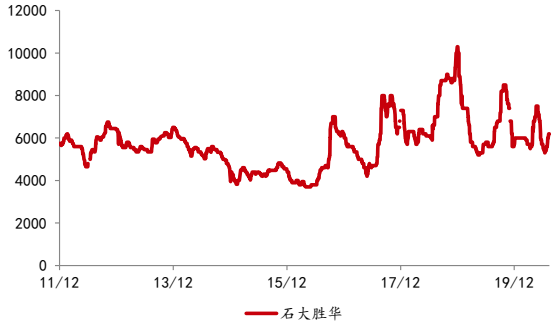
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图12. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格



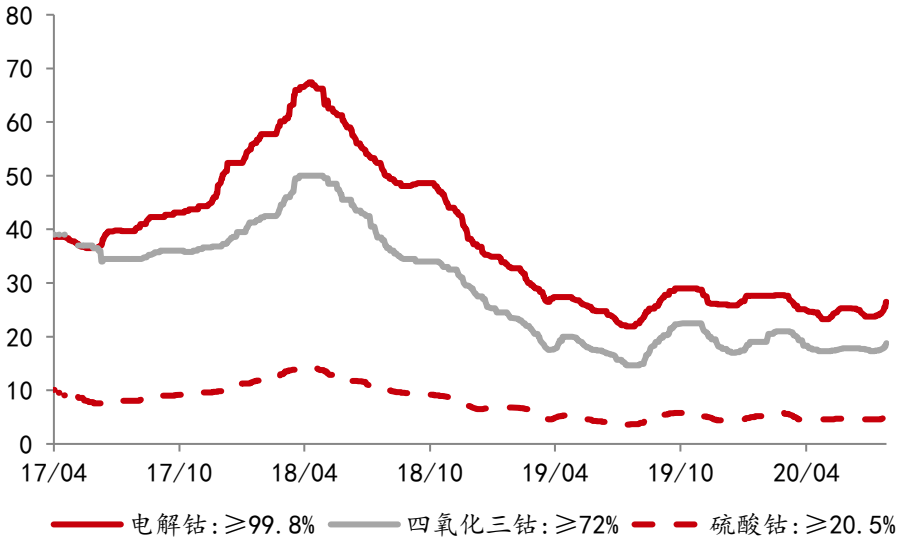
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

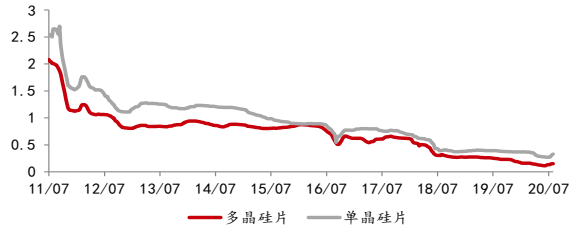
图14. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

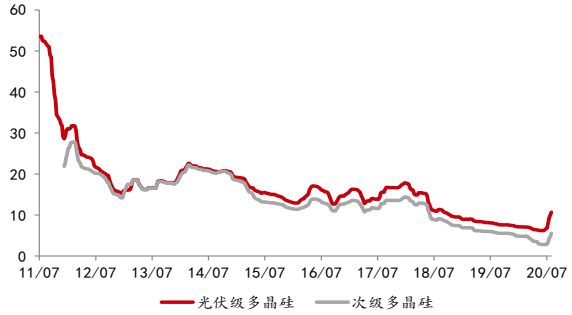
3.2 光伏产业链价格

图15. 硅片价格（156mm×156mm）



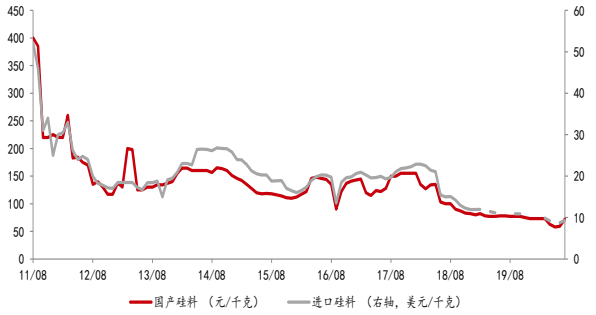
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：美元/片

图16. 多晶硅价格



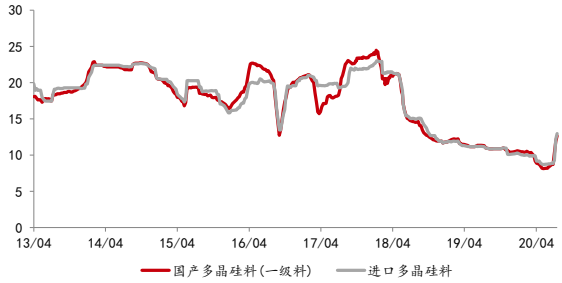
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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