汽车产销大幅增长，下半年增长可期

——汽车与新能源行业 8 月投资策略（20200815）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **主要观点：汽车产销大幅增长，下半年增长可期**

7 月，汽车产销分别完成 220.1 万辆和 211.2 万辆，环比分别下降 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%。

锂电池：8 月 11 日，中汽协公布最新产销数据。7 月，国内新能源汽车产销量分别完成 10 万辆和 9.8 万辆，同比增长 15.6%和 19.3%，实现了今年以来的首次增长。今年 1-7 月，国内新能源汽车累计销量 48.6 万辆，同比累计下降 32.8%。在国内经济和消费能力加速恢复的背景下，国家也出台各项政策促进汽车行业发展。7 月 24 日，工业和信息化部公布了《工业和信息化部关于修改<新能源汽车生产企业及产品准入管理规定>的决定》（工业和信息化部令第 54 号）。此次修改《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》是为了更好适应我国新能源汽车产业发展需要，进一步放宽准入门槛，激发市场活力，加强事中事后监管，促进我国新能源汽车产业高质量发展。在前一天，习近平总书记来到中国一汽集团研发总院，了解企业技术研发情况，并察看了“红旗”等自主品牌的最新款式整车产品，并提出目前汽车行业对我们来说有危有机，危中有机。一定要把关键核心技术掌握在自己手里，我们要立这个志向，把民族汽车品牌搞上去。新能源准入门槛放宽后，有利于进一步促进新能源汽车产业高质量发展。建议关注：比亚迪、北汽蓝谷等整车企业以及宁德时代、鹏辉能源、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：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。7 月 30 日广州也发布了《广州市氢能产业发展规划（2019-2030）》，提出到 2030 年，建设绿色氢能电综合调峰电站不低于 10 座，建成加氢站 100 座以上。氢能产业实现产值预计 2000 亿

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业策略
所属行业	汽车/新能源
报告时间	2020/8/15

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

元以上。今年以来，国家和地方政府继续陆续出台氢能产业扶持政策，氢能产业的版图继续扩展。各企业也纷纷加大对氢燃料电池的研发投入，未来随着更多相关文件的出台和落地，国内氢能产业与园区管理会进一步规范化、系统化，上下游的配合度有望提升。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**

7 月沪深 300 上涨 12.75%，汽车指数上涨 14.22%，跑赢大盘 1.47%；新能源汽车指数上涨 11.78%，跑输大盘 0.97%；电力设备及新能源指数上涨 21.35%，跑赢大盘 8.60%。

❖ **行业动态**

2020 年 7 月汽车工业经济运行情况（中国汽车工业协会）；

广州供电局氢能源研究中心正式揭牌成立（氢云链）；

刀片电池装上电网储能柜（高工锂电）；

发改委鼓励贵州、陕西、内蒙古发展涉氢产业（高工氢燃料电池）；

力推七市港口上马氢能卡车，山东又放大招了（高工氢燃料电池）

青岛市发布氢能产业发展规划意见稿（高工氢燃料电池）；

习近平：一定要把民族汽车品牌搞上去（中国汽车工业协会）；

100 座加氢站，2000 亿产值！《广州市氢能产业发展规划（2019-2030）》正式发布（附全文）（氢云链）；

工信部决定修改《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》(中国汽车工业协会)。

❖ **公司动态**

宁德时代（300750）：8 月 12 日，公司发布公告称公司控股子公司时代吉利拟在四川省宜宾市临港经济技术开发区投资建设动力电池项目，项目投资总额不超过人民币 80 亿元。

❖ **风险提示：**宏观经济超预期波动风险；政策风险；流动性风险。

正文目录

一、川财观点 5
川财观点：汽车产销大幅增长，下半年增长可期 5
市场综述 6
二、行业情况 8
2.1 汽车及新能源汽车销量及库存动态 8
2.2 动力电池动态 9
2.3 重点行业动态 10
2.4 重点公司动态 14
三、新能源产业链关键材料价格 18
3.1 新能源汽车产业链价格 18
3.2 光伏产业链价格 20
风险提示 21

图表目录

图 1. 汽车板块个股月度涨跌幅排名 6
图 2. 市场表现回顾 6
图 3. 汽车板块个股月度涨跌幅排名 7
图 4. 电力设备及新能源个股月度涨跌幅排名 7
图 5. 乘用车销量及同比增速 8
图 6. 客车销量及同比增速 8
图 7. 重卡车销量及同比增速 8
图 8. 新能源乘用车销量及同比增速 8
图 9. 新能源客车及货车销量 9
图 10. 纯电动汽车销量及同比增速 9
图 11. 插电式混动汽车销量及同比增速 9
图 12. 库存预警指数及同比增速 9
图 13. 动力电池装机量及同比增速 9
图 14. 分车型动力电池装机量 9
图 15. 三元材料动力电池装机量及同比增速 10
图 16. 磷酸铁锂动力电池装机量及同比增速 10
图 17. 负极材料（天然石墨）价格 18
图 18. 正极材料价格 18
图 19. 三元 6 系价格 18
图 20. 三元 5 系价格 18
图 21. 电解液价格 18
图 22. 湿法涂覆国产中端价格 18
图 23. 进口 16MM 隔膜价格 19
图 24. 六氟磷酸锂价格 19
图 25. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格 19
图 26. 碳酸二甲酯（DMC）出厂价 19
图 27. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格 19
图 28. 硅片价格（156MM×156MM） 20
图 29. 多晶硅价格 20
图 30. 硅料市场价格 20
图 31. 多晶硅料价格 20

一、川财观点

川财观点：汽车产销大幅增长，下半年增长可期

7月，汽车产销分别完成220.1万辆和211.2万辆，环比分别下降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%。

锂电池：8月11日，中汽协公布最新产销数据。7月，国内新能源汽车产销量分别完成10万辆和9.8万辆，同比增长15.6%和19.3%，实现了今年以来的首次增长。今年1-7月，国内新能源汽车累计销量48.6万辆，同比累计下降32.8%。在国内经济和消费能力加速恢复的背景下，国家也出台各项政策促进汽车行业发展。7月24日，工业和信息化部公布了《工业和信息化部关于修改<新能源汽车生产企业及产品准入管理规定>的决定》（工业和信息化部令第54号）。此次修改《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》是为了更好适应我国新能源汽车产业发展需要，进一步放宽准入门槛，激发市场活力，加强事中事后监管，促进我国新能源汽车产业高质量发展。在前一天，习近平总书记来到中国一汽集团研发总院，了解企业技术研发情况，并察看了“红旗”等自主品牌的最新款式整车产品，并提出目前汽车行业对我们来说有危有机，危中有机。一定要把关键核心技术掌握在自己手里，我们要立这个志向，把民族汽车品牌搞上去。新能源准入门槛放宽后，有利于进一步促进新能源汽车产业高质量发展。建议关注：比亚迪、北汽蓝谷等整车企业以及宁德时代、鹏辉能源、德方纳米、当升科技、容百科技、国轩高科等关键材料环节。

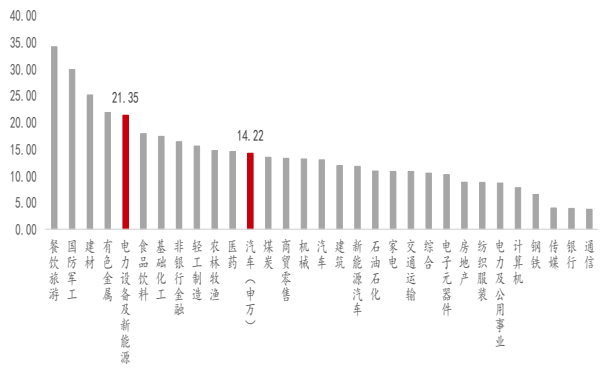
燃料电池：8月12日，国家发展改革委会同有关部门对《西部地区鼓励类产业目录（2014年本）》进行了修订，形成了《西部地区鼓励类产业目录（2020年本，征求意见稿）》。公告中，西部地区鼓励类产业目录共包含两部分：一是国家现有产业目录中的鼓励类产业；二是西部地区新增鼓励类产业。其中新增鼓励类产业中，鼓励涉氢的有贵州省、山西省和内蒙古自治区。贵州省包含氢加工制造、氢能燃料电池制造、输氢管道、加氢站等涉氢产业；山西省包含风电、光伏、氢能等新能源及相关装置制造产业；地热、氢能等新能源产业运营

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。7 月 30 日广州也发布了《广州市氢能产业发展规划（2019-2030）》，提出到 2030 年，建设绿色氢能电综合调峰电站不低于 10 座，建成加氢站 100 座以上。氢能产业实现产值预计 2000 亿元以上。今年以来，国家和地方政府继续陆续出台氢能产业扶持政策，氢能产业的版图继续扩展。各企业也纷纷加大对氢燃料电池的研发投入，未来随着更多相关文件的出台和落地，国内氢能产业与园区管理会进一步规范化、系统化，上下游的配合度有望提升。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。

市场综述

7 月沪深 300 上涨 12.75%，汽车指数上涨 14.22%，在 31 个子行业中排行第 12；电力设备及新能源指数上涨 21.35%，在 31 个子行业中排行第 5。个股方面，本月汽车行业涨幅前五的股票分别是光启技术、东安动力、天润曲轴、长城汽车、信隆健康，涨幅分别为 177.24%、122.47%、73.73%、72.93%、70.79%；跌幅前五名的股票分别为八菱科技、*ST 狮猛、众泰汽车、隆基机械、朗博科技，跌幅分别为 33.90%、22.87%、16.34%、13.81%、13.11%。本月电力设备及新能源行业涨幅前五的股票分别为经纬辉开、爱康科技、林洋能源、通威股份、金雷股份，涨幅分别为 119.16%、100.75%、58.73%、57.08%、54.29%；跌幅前五名的股票分别为容百科技、亚玛顿、ST 天成、南洋股份、麦克奥迪，跌幅分别为 17.76%、16.73%、12.37%、11.59%、6.81%。

图1.汽车板块个股月度涨跌幅排名



资料来源：wind，川财证券研究所

图2.市场表现回顾

代码	名称	收盘价	月涨跌/%
000300.SH	沪深300	4,695	12.75
000016.SH	上证50	3,249	10.44
000001.SH	上证综指	3,310	10.90
399001.SZ	深证成指	13,638	13.72
399006.SZ	创业板指	2,795	14.65
801880.SI	汽车（申万）	4,481	14.22
884076.WI	新能源汽车	2,006	11.78
CI005011.WI	电力设备及新能源	6,989	21.35
汽车涨幅排名		12/31	
电力设备及新能源涨幅排名		5/31	

资料来源：wind，川财证券研究所

图3.汽车板块个股月度涨跌幅排名

月涨幅前五				月跌幅前五			
代码	公司简称	收盘价	月涨跌/%	代码	公司简称	收盘价	月涨跌/%
002625.SZ	光启技术	19.73	172.14%	002592.SZ	八菱科技	5.09	-33.90%
600178.SH	东安动力	9.9	122.47%	002684.SZ	*ST猛狮	4.52	-22.87%
002283.SZ	天润曲轴	7.51	73.73%	000980.SZ	众泰汽车	1.28	-16.34%
601633.SH	长城汽车	13.35	72.93%	002363.SZ	隆基机械	7.05	-13.81%
002105.SZ	信隆健康	9.24	70.79%	603655.SH	朗博科技	28.42	-13.11%

资料来源：wind，川财证券研究所

图4.电力设备及新能源个股月度涨跌幅排名

月涨幅前五				月跌幅前五			
代码	公司简称	收盘价	月涨跌/%	代码	公司简称	收盘价	月涨跌/%
300120.SZ	经纬辉开	14.64	119.16%	688005.SH	容百科技	28.75	-17.76%
002610.SZ	爱康科技	2.67	100.75%	002623.SZ	亚玛顿	36.48	-16.73%
601222.SH	林洋能源	8.60	58.73%	600112.SH	ST天成	1.70	-12.37%
600438.SH	通威股份	27.30	57.08%	002212.SZ	南洋股份	23.50	-11.59%
300443.SZ	金雷股份	30.01	54.29%	300341.SZ	麦克奥迪	8.90	-6.81%

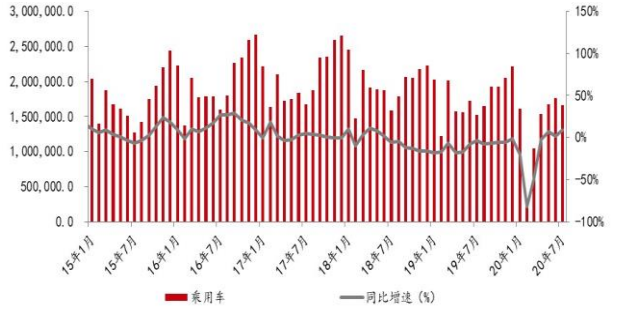
资料来源：wind，川财证券研究所

二、行业情况

2.1 汽车及新能源汽车销量及库存动态

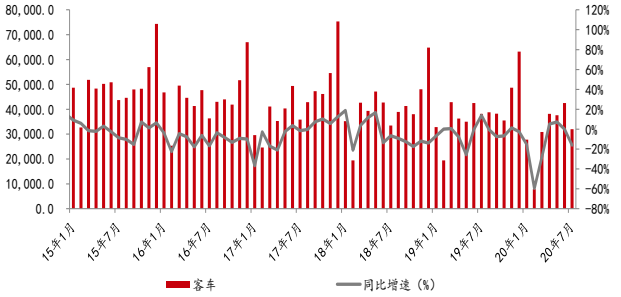
7 月，汽车产销分别完成 220.1 万辆和 211.2 万辆，环比分别下降 5.3%和 8.2%，同比分别增长 21.9%和 16.4%。从累计产销情况看，1-7 月汽车产销分别完成 1231.4 万辆和 1236.5 万辆，同比分别下降 11.8%和 12.7%，降幅比 1-6 月分别收窄 5 和 4.2 个百分点。分车型来看，7 月，乘用车产销分别完成 172.9 万辆和 166.5 万辆，环比分别下降 13.2%和 8.5%。新能源汽车产销分别完成 10 万辆和 9.8 万辆，同比分别增长 15.6%和 19.3%，为今年以来的首次增长。其中纯电动汽车产销分别完成 7.9 万辆和 7.8 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%。

图5.乘用车销量及同比增速



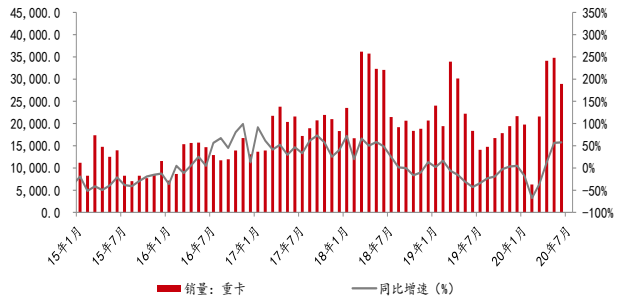
资料来源：wind，川财证券研究所，单位：辆

图6.客车销量及同比增速



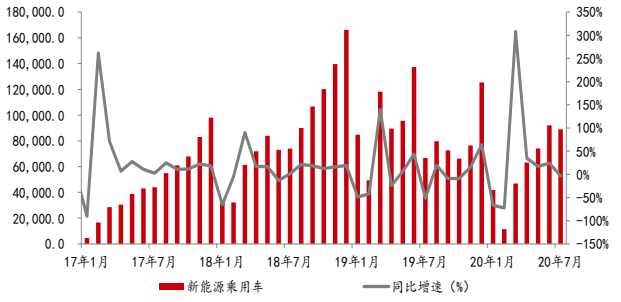
资料来源：wind，川财证券研究所，单位：辆

图7.重卡车销量及同比增速



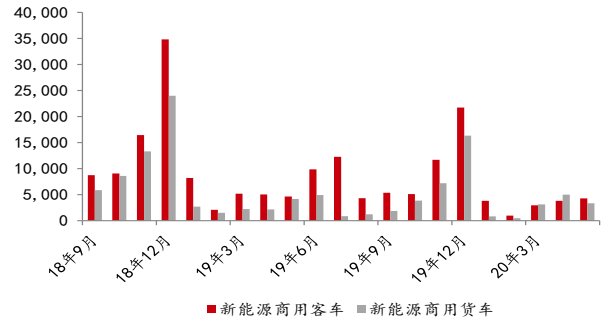
资料来源：wind，川财证券研究所，单位：辆

图8.新能源乘用车销量及同比增速



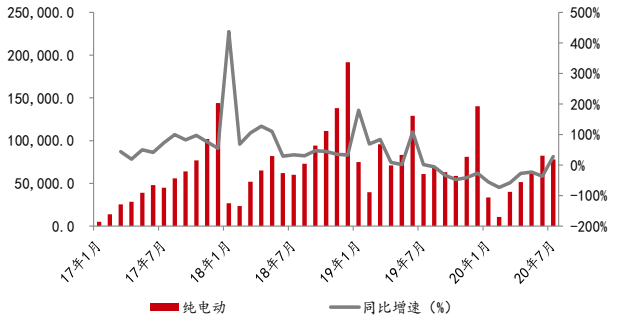
资料来源：wind，川财证券研究所，单位：辆

图9.新能源客车及货车销量



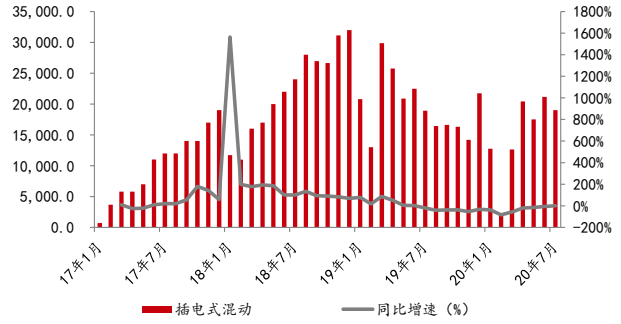
资料来源：wind，川财证券研究所，单位：辆

图10. 纯电动汽车销量及同比增速



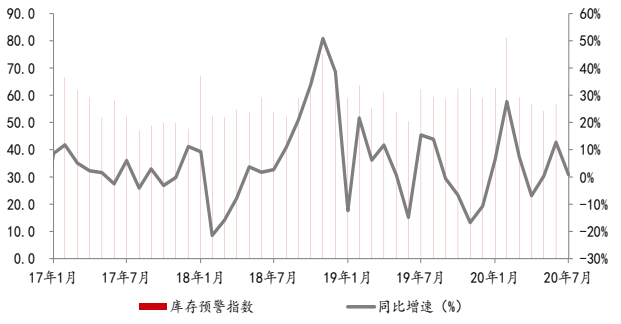
资料来源：wind，川财证券研究所，单位：辆

图11. 插电式混动汽车销量及同比增速



资料来源：wind，川财证券研究所，单位：辆

图12. 库存预警指数及同比增速



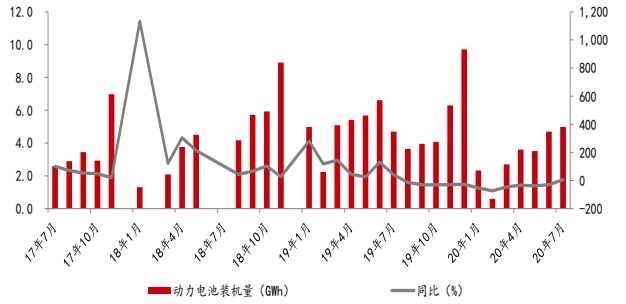
资料来源：wind，川财证券研究所

2.2 动力电池动态

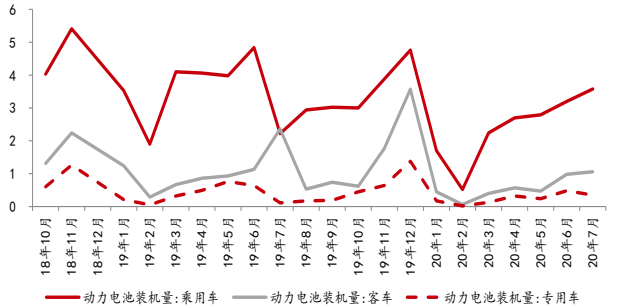
高工产业研究院（GGII）数据显示，2020 年 7 月我国新能源汽车生产约 9.6 万辆，同比增长 30%。受此带动，7 月国内动力电池装机量约 4.99GWh，同比增长 6%。从不同电池类型来看，7 月磷酸铁锂电池装机量约 1.63GWh，同比下降 34%，环比下滑 2%，占总体的 33%，主要原因是新能源客车装机大幅下滑；三元电池装机量约 3.18GWh，同比增长 58%，环比增长 8%，占总体的 64%；锰酸锂电池装机量约 0.02GWh，同比下降 42%；钛酸锂电池装机量约 13MWh，同比增长近 24 倍，主要由银隆新能源装机带动。

图13. 动力电池装机量及同比增速

图14. 分车型动力电池装机量

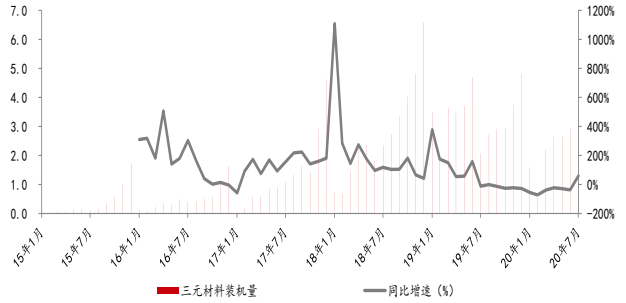


资料来源：wind，川财证券研究所



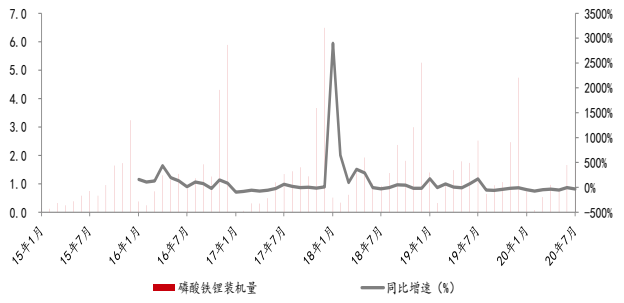
资料来源：wind，川财证券研究所，单位：GWh

图15. 三元材料动力电池装机量及同比增速



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，GGII，川财证券研究所，单位：GWh

图16. 磷酸铁锂动力电池装机量及同比增速



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，GGII，川财证券研究所，单位：GWh

2.3 重点行业动态

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，环比分别下降 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%。（中国汽车工业协会）

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）

重磅！现代氢燃料商用车或明年进入产品准入审批阶段：近日，四川资阳市与韩国现代自动车株式会社举行“云会谈”，双方通过视频连线，就进一步推动现代商用汽车（中国）有限公司新产品新技术开发、开拓氢燃料汽车领域、做强优势产业链、拓展更大市场空间等交换意见。在视频会上，韩国现代自动车株式会社副社长李仁哲释放了一个重磅消息。他提到，韩国现代正在推动新能源汽车项目在资阳落地，计划明年进入产品准入审批阶段，希望双方能够在这方面继续加强合作。（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）

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）

力推七市港口上马氢能卡车，山东又放大招了：8 月 11 日，山东重工集团有限公司与山东省港口集团有限公司签署战略合作协议。根据合作内容，未来双

方将合力推动山东七市港口在全国率先使用氢燃料电池卡车。山东重工集团党委书记、董事长谭旭光表示，山东重工集团和山东省港口集团有着良好的长期合作基础。特别是在绿色港口建设、车联网智能物流及港口文旅领域，合作前景广阔。未来，将全力推动山东港口旗下七市港口在全国率先使用氢燃料电池卡车，让港口城市更加美丽，共同推动“绿色动力、氢能城市”落地山东。山东省港口集团党委书记、董事长霍高原则表示，山东港口将充分发挥“港通四海、陆联八方”的辐射作用，与山东重工在“港口氢能化”、邮轮文旅及游艇、全程物流三个方面进行深入合作，携手山东重工共同为山东省新旧动能转换和高质量发展贡献力量。（高工氢燃料电池）

北京大兴区将打造国际氢能示范区：近日，北京中日国际合作产业园暨大兴国际氢能示范区发布会在大兴举行。国家发改委与北京市共同倡议，在大兴区打造北京中日国际合作产业园。当日，大兴国际氢能示范区同步启动。据介绍，大兴国际氢能示范区一期拟建设日加氢 3.6 吨全球日加氢量最大的示范站。同时，依托现有厂房改造成集氢能社会、氢能成果、企业产品以及氢能发展史、临展区、多功能厅等设施于一体的氢能科技体验展厅，大兴还将建成集研发、测试、生产、生活等功能于一体的“氢之泉”主题科技园区。（高工氢燃料电池）

青岛市发布氢能产业发展规划意见稿：7 月 22 日，青岛市发展和改革委员会公开发布关于《青岛市氢能产业发展规划（2020-2030 年）（征求意见稿）》公开征求意见的通知。通知提出：（一）近期目标（2020-2022 年），夯实氢能产业发展基础，推进氢能产业集成创新、燃料电池汽车、氢能港口、氢能小镇等应用示范项目建设，建成行业合作交流平台，初步建成国内知名的氢能产业集聚区和示范区。（二）中期目标（2023-2025 年），完成氢能产业生态链和应用体系建设，广泛推进氢能和燃料电池的深度应用，实现氢能产业集群式发展。（三）远期目标（2026-2030 年），把氢能发展成为我市除化石能源、可再生能源以外重要的能源品类之一，在交通、物流、发电、供热等领域得到全面的应用。在局部地区完成自主供氢、自主用能、循环利用的氢能社会示范项目，实现“东方氢岛”的总体发展目标。产业规模：氢气年消费量超过 3 亿标准立方，培育超过 20 家氢能相关企业，年主营业务收入超过 10 亿元的氢能相关企业 5 家；氢能产业年产值达到大约 500 亿元。（高工氢燃料电池）

习近平：一定要把民族汽车品牌搞上去：7 月 23 日下午，正在吉林省考察的习近平总书记来到中国一汽集团研发总院，走进实验室了解企业技术研发情况，并察看了“红旗”等自主品牌的最新款式整车产品。习近平说，看了一汽技术创新和自主品牌建设成果展示，感到眼前一亮。现在，国际上汽车制造业竞争很激烈，信息化、智能化等趋势不断发展，对我们来讲有危有机，危中有机。

一定要把关键核心技术掌握在自己手里，我们要立这个志向，把民族汽车品牌搞上去。（中国汽车工业协会）

100 座加氢站，2000 亿产值！《广州市氢能产业发展规划（2019-2030）》正式发布（附全文）：7 月 30 日上午，广州市人民政府新闻办公室召开《广州市氢能产业发展规划（2019-2030）》（以下简称《规划》）发布会。根据规划，到 2022 年，环卫领域新增、更换车辆中燃料电池汽车占比不低于 10%；公交、物流、工程服务、仓储、港口等领域燃料电池汽车示范运行不低于 3000 辆。建设绿色氢能电综合调峰示范应用电站 1 座，建成加氢站不少于 30 座。氢能产业实现产值预计 200 亿元以上。到 2025 年，培育广州氢能及燃料电池相关企业 100 家，公交、环卫领域燃料电池汽车占比不低于 30%。建设绿色氢能电综合调峰电站 4 座，建成加氢站不少于 50 座。氢能产业实现产值预计 600 亿元以上。到 2030 年，建设绿色氢能电综合调峰电站不低于 10 座，建成加氢站 100 座以上。氢能产业实现产值预计 2000 亿元以上。（氢云链）

工信部决定修改《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》：7 月 24 日，工业和信息化部公布了《工业和信息化部关于修改<新能源汽车生产企业及产品准入管理规定>的决定》（工业和信息化部令第 54 号）。主要修改内容有三个方面：一是删除申请新能源汽车生产企业准入有关“设计开发能力”的要求。为更好激发企业活力，降低企业准入门槛，删除了第五条以及《新能源汽车生产企业准入审查要求》等附件中有关“设计开发能力”的相关内容。二是将新能源汽车生产企业停止生产的时间由 12 个月调整为 24 个月。《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》（工业和信息化部令第 50 号）第三十四条第三款规定生产企业连续两年不能维持正常生产经营的，需要特别公示。《准入规定》关于新能源汽车生产企业特别公示的要求应与其保持一致。三是删除有关新能源汽车生产企业申请准入的过渡期临时条款。过渡期临时条款主要适用于《准入规定》实施前已获得准入的新能源汽车生产企业和产品，要求其在 2017 年 7 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日期间遵守有关过渡性规定，目前过渡期已经结束。同时，根据上述条款的修改，《决定》对《准入规定》的部分附件作出相应修改。（中国汽车工业协会）

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）

俄罗斯公布氢能战略发展路线图：近日，俄罗斯联邦能源部公布了本国第一份氢能战略发展路线图，计划 2024 年前在俄罗斯境内建立一个全面涉及上下游的氢能产业链。俄罗斯计划的氢能产业上下游，将完全由传统能源企业主导，氢气的最终应用也选择了与天然气一样的模式：出口。俄罗斯的氢能计划，完全抛弃了绿氢概念。绿氢依靠可再生能源水解制备，全产业链实现零碳排放。（高工氢燃料电池）

一汽与吉林省政府、国家电网牵手合作中国汽车工业协会：8 月 4 日，中国一汽与吉林省政府、国家电网签署打造“绿能充换电”新业态助推新能源汽车产业发展合作框架协议，未来，三方将共同推动长春国际汽车城建设，在新能源充电、换电领域推进合作。（中国汽车工业协会）

2.4 重点公司动态

宁德时代（300750）：8 月 12 日，公司发布关于控股子公司时代吉利动力电池有限公司投资建设动力电池宜宾项目的公告。为了进一步满足客户需求、推动业务发展、巩固市场地位，公司控股子公司时代吉利拟在四川省宜宾市临港经济技术开发区投资建设动力电池项目，项目投资总额不超过人民币 80 亿元。本项目的实施有利于促进公司长期发展和战略布局，加强公司与重要客户的深度合作，充分发挥和利用双方现有资源和自身优势，进一步拓展公司业务规模，从而提升公司的持续盈利能力、核心竞争力。

涪陵电力（600452）：8 月 14 日，公司发布 2020 年度非公开发行股票预案。公司拟向不超过 35 名特定投资者，发行不超过 105,369,600 股（含本数），募集资金总额不超过 188,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后主要用于收购国家电网下辖省属综合能源服务公司配电网节能资产及相关 EMC 合同权利、义务，同时补充流动资金、偿还银行贷款。

聆达股份（300125）：8 月 13 日，公司发布关于使用自有资金在厦门投资设立全资子公司的公告。为整合并统一管理公司现有对外投资业务，严格规范后续投资行为，公司拟使用自有资金人民币 1000 万元在厦门投资设立全资子公司“正达（厦门）企业管理有限公司”（名称暂定，以注册登记部门核定为准）。拟申请主要经营范围：从事投资管理，企业管理咨询服务，新能源科技、信息科技、通讯科技、智能科技领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；从事货物及技术的进出口业务；计算机软件开发；计算机软件及辅助设备、

五金产品、通讯设备、机械设备及电子产品的销售；自有设备租赁；广告设计、制作、代理、发布。

晶澳科技（002459）：8 月 13 日，公司发布公告称，公司全资子公司晶澳太阳能有限公司与曲靖市人民政府)、曲靖经济技术开发区管理委员会于 2020 年 8 月 13 日签订《晶澳太阳能有限公司曲靖二期年产 20GW 单晶拉棒及切片项目投资框架协议》，就晶澳太阳能在曲靖经济技术开发区建设 20GW 单晶拉棒及切片项目达成合作意向。

圣阳股份（002580）：8 月 13 日，公司发布非公开发行 A 股股票预案。公司拟以 4.72 元/股的价格非公开发行数量不超过 104,738,998 股（含本数）。本次发行完成后，山东国惠将成为上市公司的控股股东。

红相股份（300427）：8 月 13 日，公司发布公告称拟以发行股份及支付现金方式购买志良电子 100%股权；同时拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过 55,000 万元，募集配套资金总额不超过拟以发行股份方式购买标的资产的交易价格的 100%，募集配套资金股份发行数量不超过本次交易前公司总股本的 30%。在持续经营的假设前提下，志良电子 100%股权评估值为 86,003.38 万元。志良电子为雷达电子战领域优质成长型企业，本次交易完成后，红相股份将持有志良电子 100%股权，进一步强化军工业务布局，推动军工业务向产业链下游扩展，提升军工业务占比，增强盈利能力的可持续性和稳定性。

能科股份（603859）：8 月 13 日，公司发布关于全资子公司转让所持北京瑞思普德软件技术有限公司 100%股权至公司的公告。为了优化股权结构和拓展新业务形态，提高运营效率，增强市场竞争力，推动能科科技股份有限公司的多元化经营。公司决定将全资子公司北京瑞德合创科技发展有限公司所持有的北京瑞思普德软件技术有限公司 100%股权转让至本公司，转让完成后本公司持有瑞思普德 100%的股权。

南都电源（300068）：8 月 12 日，公司发布拟向特定对象发行普通股的公告。公司拟向不超过 35 名特定投资者发行不超过 257,922,267 股，募集资金总额不超过 141,569.44 万元（含），扣除发行费用后拟将全部用于年产 2000MWh 5G 通信及储能锂电池建设项目、年产 2000MWh 高能量密度动力锂电池建设项目、新能源电池研发中心项目以及补充流动资金。

许继电气（000400）：8 月 11 日，公司发布 2020 年半年度报告。报告期内实现营业收入 41.42 亿元，同比增长 24.86%；实现归属于母公司股东的净利润 3.54 亿元，同比增长 80.72%。

温州宏丰（300283）：8 月 11 日，公司发布 2020 年度以简易程序向特定对象发行股票预案。公司拟以简易程序向特定对象发行不超过 12,430.84 万股（含本数），本次发行募集资金总额为 12,180.00 万元，在扣除相关发行费用后的募集资金净额将全部用于年产 3,000 吨热交换器及新能源汽车用复合材料、高精密电子保护器用稀土改性复合材料及组件智能制造项目以及补充流动资金。

嘉元科技（688388）：8 月 12 日，公司发布可转债预案，拟募资 12.5 亿元用于年产 1.5 万吨高性能铜箔项目、新型高强极薄锂电铜箔研发及其他关键技术研发项目、铜箔表面处理系统及相关信息化和智能化系统升级改造项目、嘉元科技（深圳）科技产业创新中心项目和补充流动资金。

南都电源（300068）：7 月 15 日，公司披露非公开发行股票预案，拟募资总额不超过 14.16 亿元，全部用于年产 2000MWh 5G 通信及储能锂电池建设项目、年产 2000MWh 高能量密度动力锂电池建设项目、新能源电池研发中心项目及补充流动资金。其中年产 2000MWh 5G 通信及储能锂电池建设项目计划总投资 6.5 亿元，将利用现有用地进行厂房改造并建设锂电池生产线，实现现有产能扩充。年产 2000MWh 高能量密度动力锂电池建设项目计划总投资 8.16 亿元，拟使用募集资金 3 亿元。而涉及新能源电池研发中心，项目总投资 1.5 亿元，主要用于搭建固态电池和燃料电池中试线，建设国家认可实验室测试中心。

美锦能源（000723）：7 月 24 日，公司发布公告称，拟出资 5 亿元在内蒙古巴彦淖尔市乌拉特前旗设立内蒙古美锦新能源有限公司。此次设立的新能源公司经营范围包括新兴能源技术研发；新材料技术推广服务、技术服务；尿素、液化天然气（LNG）（凭许可证经营）、焦炭、煤气、氢、液氨、硝铵、硫铵、焦油、粗苯、硫酸、硝基复合肥、蒸汽的加工与销售；蒸汽发电。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。对于设立内蒙古美锦新能源有限公司，美锦能源表示，主要是基于公司未来经营的长远考虑，当地拥有丰富的资源优势，依托双方现有的资源优势、技术优势和产业基础，进一步提高公司焦炭主业的投资回报，进一步扩展氢能源业务的事业版图。

雄韬股份（002733）：7 月 28 日，公司发布关于拟参与设立投资基金的公告。公司拟与君盛资本管理（深圳）有限公司、深圳市天使投资引导基金有限公司、深圳市嘉富科技产业集团有限公司、任子行网络技术股份有限公司、深圳市瑞凌实业股份有限公司、深圳和而泰智能控制股份有限公司、深圳市麦盛股权投资基金企业（有限合伙）、深圳金鑫达建筑工程有限公司、佳木斯金隆煤焦有限公司、深圳市金鹏建筑装饰工程有限公司、哈工大金果科技股份有限公司及西藏海纳博创投资控股有限公司签署《深圳君盛润石天使创业投资合伙企业

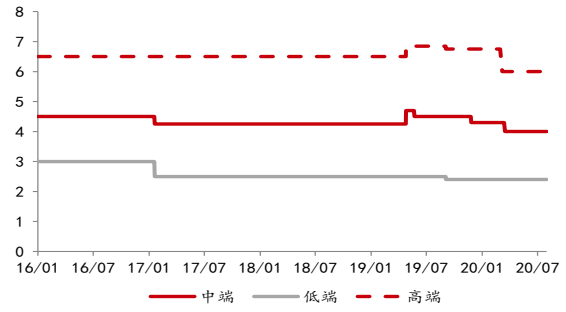
（有限合伙）合伙协议》。公司将作为有限合伙人参与设立基金，该基金投资主要投资于深圳市扶持和鼓励发展的战略性新兴产业、未来产业和其他市政府重点发展的产业。公司本次拟投资资金来源为自有资金。该基金目标规模为人民币 25,000.00 万元，公司认缴出资额 2,000.00 万元人民币，出资方式为货币出资。

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、新能源产业链关键材料价格

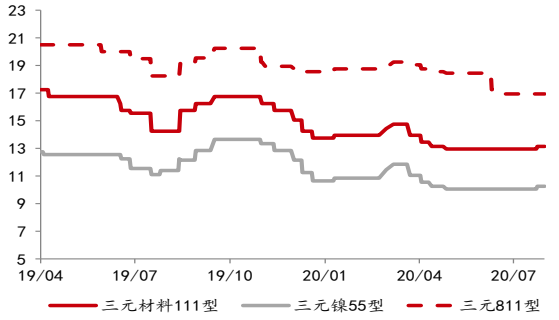
3.1 新能源汽车产业链价格

图17. 负极材料（天然石墨）价格



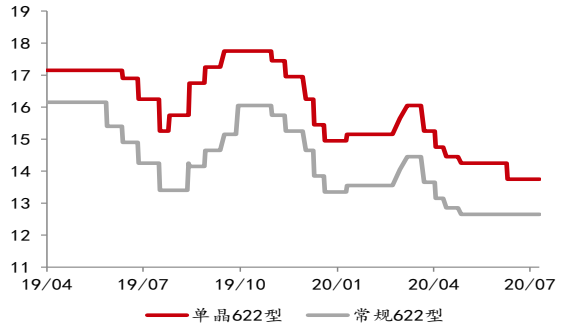
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图18. 正极材料价格



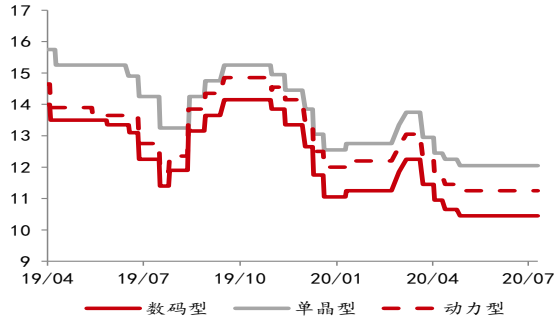
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图19. 三元 6 系价格



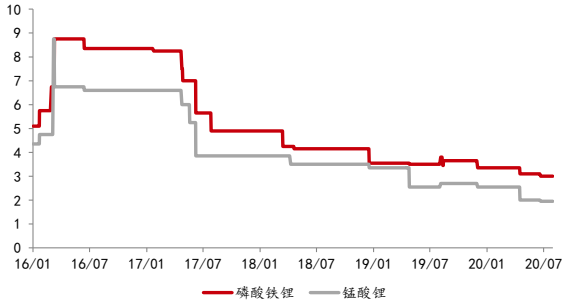
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图20. 三元 5 系价格



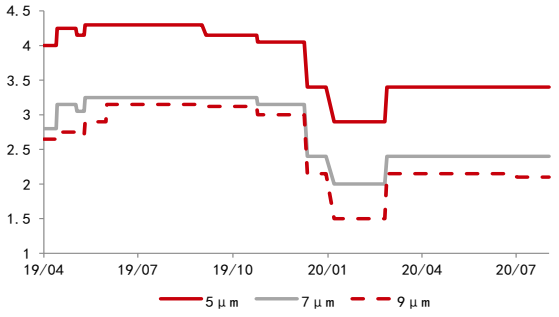
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图21. 电解液价格



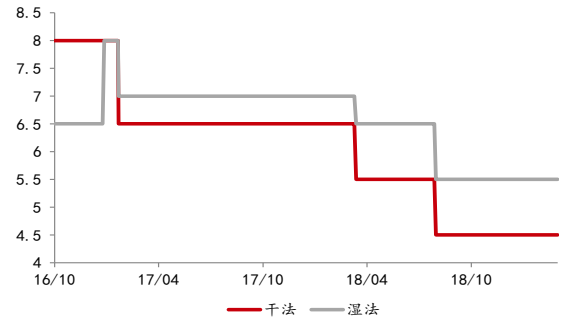
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图22. 湿法涂覆国产中端价格



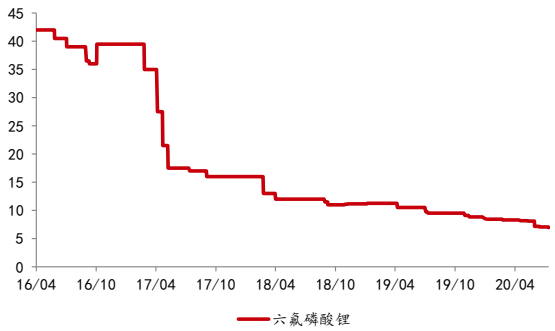
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图23. 进口 16μm 隔膜价格



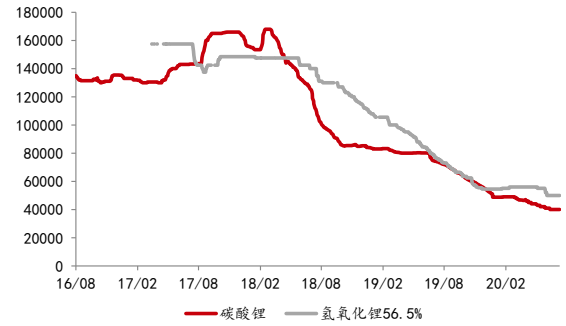
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图24. 六氟磷酸锂价格



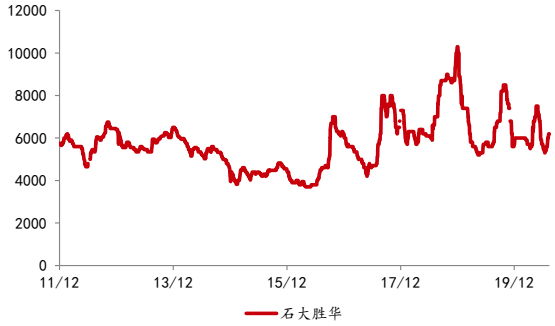
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图25. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格



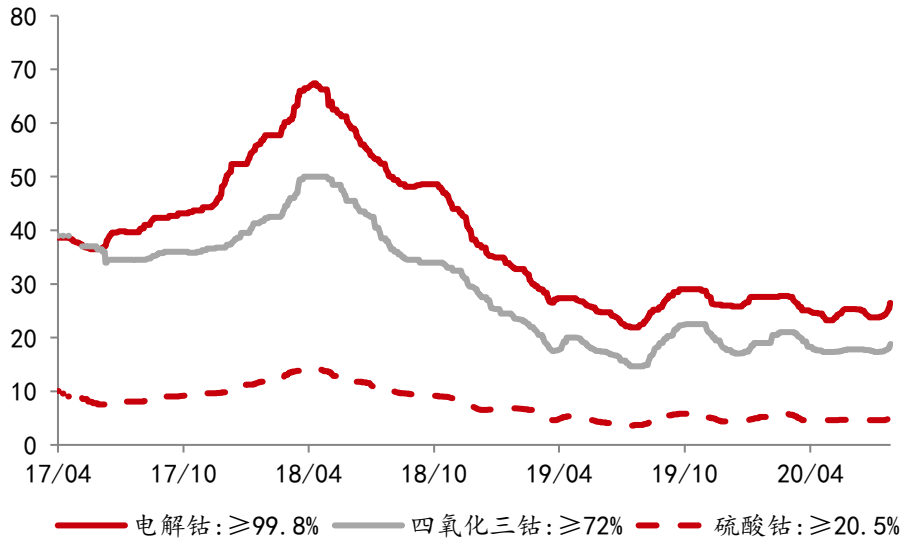
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图26. 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

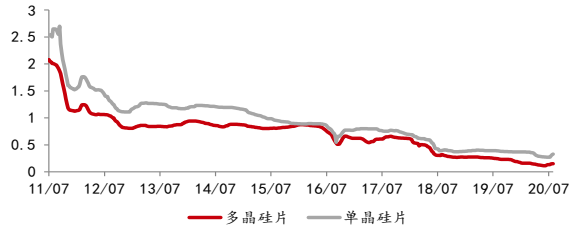
图27. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格



资料来源：wind，川财证券研究所，单位：万元/吨

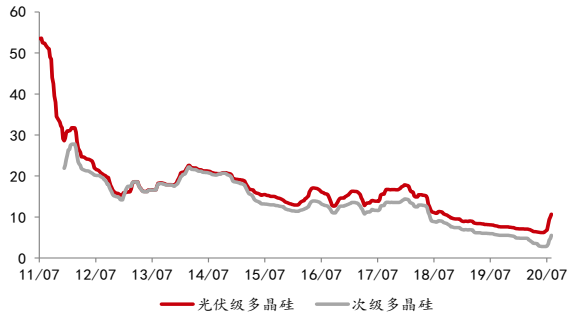
3.2 光伏产业链价格

图28. 硅片价格（156mm×156mm）



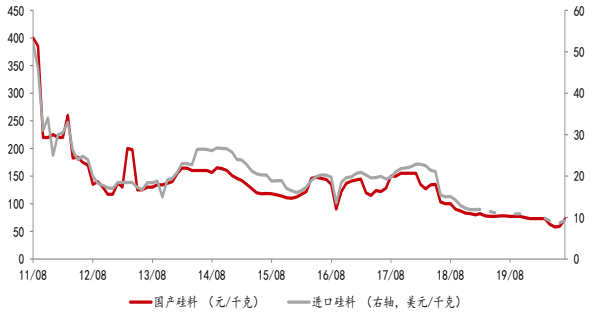
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：美元/片

图29. 多晶硅价格



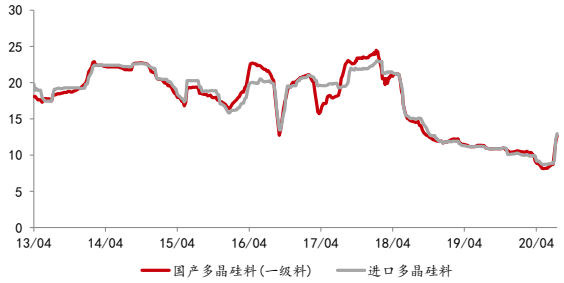
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图30. 硅料市场价格



资料来源：wind，川财证券研究所

图31. 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