强强联合引领新趋势，传统车企转型加速

——电力设备及新能源行业周报（20200808）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **周报观点：准入门槛放宽，新能源汽车将注入新生力量**

8 月 5 日，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。今年以来，大众入股国轩、宁德时代牵手本田、奔驰入股孚能科技，以及本次奔驰与宁德时代深化合作都是新能源汽车产业链上下游强强联合的典型案例，我国在锂电池行业具有明显的优势，有望在全球新能源汽车渗透率不断提升、竞争不断加强的背景下继续保持技术和规模优势。新能源汽车上下游合作愈发显著，将对传统汽车行业带来较大冲击，自主品牌也有望在行业重新洗牌的情况下抢占市场。建议关注：比亚迪、北汽蓝谷等整车企业以及宁德时代、恩捷股份、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 0.27%，电力设备及新能源指数上涨 0.11%，在 29 个行业中排名第 21 位。子行业中，锂电化学品、储能涨幅居前，锂电池、燃料电池跌幅居前。涨幅前五的上市公司分别为：好利来（28.15%）、协鑫集成（27.69%）、湘电股份（26.58%）、芯能科技（23.55%）、锦浪科技（22.44%）；跌幅前五的上市公司分别为：嘉化能源（-13.98%）、盛弘股份（-13.51%）、东方日升（-11.51%）、亿纬锂能（-9.77%）、爱康科技（-8.61%）。

❖ **行业动态**

恒驰六车齐发，恒大造车“乘风破浪”（高工锂电）；

半个月内 3 车企公布氢能汽车规划，燃料电池乘用车的“春天”要来（氢云链）；

河南氢能产业布局“快跑”（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（中国汽车工业协会）；

北京汽车 3.44 亿元认购北汽蓝谷 6.25%股份（中国汽车工业协会）。

❖ **公司动态**

恩捷股份（002812）：8 月 7 日晚间，公司发布公告称，公司与云天化集团签订合作意向协议，公司拟使用自有及自筹资金公开竞购其子公司纽米科技 54.76%的股权。

❖ **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	行业周报
所属行业	制造/电力设备及新能源
报告时间	2020/8/8

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：强强联合引领新趋势，传统车企转型加速 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：恒驰六车齐发，恒大造车“乘风破浪” 6
2.4 公司新闻：恩捷股份拟收购纽米科技 54.76%股权 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 16

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 21 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 14
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：强强联合引领新趋势，传统车企转型加速

新能源汽车：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，宁德时代 CTP 技术获国际车企认可，合作领域拓宽至轻型商用车。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。今年以来，大众入股国轩、宁德时代牵手本田、奔驰入股孚能科技，以及本次奔驰与宁德时代深化合作都是新能源汽车产业链上下游强强联合的典型案例，我国在锂电池行业具有明显的优势，有望在全球新能源汽车渗透率不断提升、竞争不断加强的背景下继续保持技术和规模优势。新能源汽车上下游合作愈发显著，将对传统汽车行业带来较大冲击，自主品牌也有望在行业重新洗牌的情况下抢占市场。建议关注：比亚迪、北汽蓝谷等整车企业以及宁德时代、恩捷股份、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：随着氢能和燃料电池产业再次兴起并逐步实现产业化，燃料电池乘用车再次进入人们的视野。不到一个月的时间里，长城、广汽、宝马等多家知名整车企业先后公布了氢燃料电池乘用车的规划，其中最快的广汽将在 2020 年开展示范运营。这似乎意味着对比商用车发展相对缓慢的的氢燃料电池乘用车，已准备进入实质性发展阶段。值得注意的是，中国很可能成为本轮燃料电池乘用车发展浪潮的中心。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，氢能产业的版图持续扩展。其中，中央出台了 7 项相关政策，地方上 22 个省市共出台了 30 条氢能产业扶持政策，其中山东地区政策数量最多，达到 6 条，广东地区 5 条政策紧随其后。值得注意的是，上海、浙江、河南等地区在 2020 年上半年也发布了多项政策，预示着当地的氢能产业发展即将提速。除了国家政策之外，各企业纷纷加大对氢燃料电池的研发投入，伴随着不断创新的技术，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，产业链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。

二、市场表现

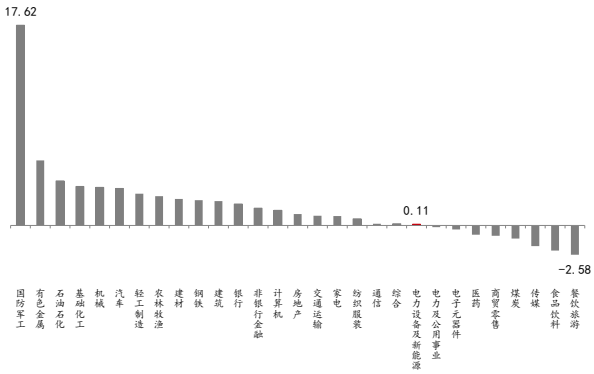
2.1 行业表现比较

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	4,708	0.27
000016.SH	上证50	3,264	0.44
000001.SH	上证综指	3,354	1.33
399001.SZ	深证成指	13,648	0.08
399006.SZ	创业板指	2,750	-1.63
CI005011.WI	电力设备及新能源	6,996	0.11
涨幅排名		21/29	

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 21 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/%
002729.SZ	好利来	48.30	28.15%	600273.SH	嘉化能源	11.22	-13.89%
002506.SZ	协鑫集成	3.92	27.69%	300693.SZ	盛弘股份	22.66	-13.51%
600416.SH	湘电股份	22.48	26.58%	300118.SZ	东方日升	16.53	-11.51%
603105.SH	芯能科技	12.54	23.55%	300014.SZ	亿纬锂能	54.32	-9.77%
300763.SZ	锦浪科技	108.09	22.44%	002610.SZ	爱康科技	2.44	-8.61%
300215.SZ	电科院	8.80	20.71%	002801.SZ	微光股份	31.98	-8.52%
600151.SH	航天机电	6.25	20.66%	601222.SH	林洋能源	7.90	-8.14%
600131.SH	岷江水电	24.11	19.36%	002158.SZ	汉钟精机	13.67	-7.57%
603396.SH	金辰股份	34.87	17.61%	002850.SZ	科达利	66.10	-7.42%
600112.SH	ST天成	1.99	17.06%	300569.SZ	天能重工	10.20	-6.76%

资料来源：wind，川财证券研究所

2.3 行业新闻：恒驰六车齐发，恒大造车“乘风破浪”

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）

半个月内 3 车企公布氢能汽车规划，燃料电池乘用车的“春天”要来？：随着氢能和燃料电池产业再次兴起并逐步实现产业化，燃料电池乘用车再次进入人们的视野。不到一个月的时间里，长城、广汽、宝马等多家知名整车企业先后公布了氢燃料电池乘用车的规划，其中最快的广汽将在 2020 年开展示范运营。这似乎意味着对比商用车发展相对缓慢的的氢燃料电池乘用车，已准备进入实质性发展阶段。值得注意的是，中国很可能成为本轮燃料电池乘用车发展浪潮的中心。7 月 20 日，长城汽车正式对外发布了“柠檬”技术品牌。“柠檬”平台车型在匹配第二代氢燃料电池动力系统后，续驶里程可达 1100 公里。长城首款氢燃料整车平台将在今年推出，并于 2022 年展示小批量氢能源车队，2023 年推出成熟的燃料电池乘用车车型。7 月 28 日，广汽宣布首款氢燃料电池车 Aion LX Fuel Cell 在 2020 计划在今年年内投入示范运营。8 月 3 日，宝马宣布将于 2022 年开始小规模生产 i Hydrogen NEXT 氢燃料电池车。该车的电池系统由宝马研发，而单体燃料电池来自于丰田。（氢云链）

第一个在月球上的氢气加工厂正在开发中：近日，据海外媒体报道，随着总部位于康涅狄格州的清洁能源产品公司 Skyre 与 Eta Space 之间的合作关系，月球上的氢气加注似乎不再是这个世界。两家公司共同致力于以可持续性和效率为主要目标的“世界第一”。两家公司表示，加油站将生产绿色氢，这反映了新兴氢经济体在地球上所需的基础设施。（氢云链）

总装机量 30 万千瓦，3 氢能项目入选发改委 2020 平价上网项目：近日，氢云链从相关渠道获悉，国家发改委、能源局正式对外印发《关于公布 2020 年风电、光伏发电平价上网项目的通知》。据悉，该通知中涉及到氢能产业方面的项目总工有 3 个，分别为大安市舍力镇风光制氢储能《源网荷储综合能源》示范项目-舍力风电场三期项目；乾安县 200MW“光伏+储能+制氢”渔光互补扶贫项目；宁夏宝丰能源集团股份有限公司太阳能电解制氢储能及综合应用试点项目。（氢云链）

30 万/吨，钴价再次走高：近期，钴资源价格持续走高引发行业关注。8 月 4 日，钴价高位一度突破 30 万/吨大关。短短一周，钴价涨幅达到 7%，目前均价维持在 27.5 万/吨，环比上月同期增长 15%。钴价狂奔背后，从供给端看，钴原料主要供给国刚果金和南非地区受疫情影响严重，港口吞吐量大幅下滑，5-6 月钴原料进口几近减半，钴原料供应商惜售提高报价。从需求端看，钴原料在下游市场的最大的应用领域为锂离子电池，2019 年消费类电池及动力电池应用占比达 60%。根据业内预测判断，目前产业链各环节钴资源库存逐步减少，5-7 月每月钴资源的供需缺口已经接近 20%。市场错配下，钴价有望持续性站稳冲高。（高工锂电）

国电投内蒙古氢能布局再落子：8 月 5 日，国家电投内蒙古能源有限公司与内蒙古自治区准格尔旗人民政府举行《投资项目合作协议》签署仪式。按照协议约定，双方将本着平等互利的原则，在“生态治理+清洁能源”项目开发、规模化开发新能源基地、规划建设煤电一体化项目、探索布局储能和氢能等新业态、构建综合智慧能源系统等方面开展深入合作。（高工氢燃料电池）

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）

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）

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）

7 月中国汽车行业销量预估：根据中国汽车工业协会统计的重点企业旬报情况，7 月汽车行业销量预估完成 208 万辆，环比下降 9.6%，同比增长 14.9%；细分车型来看，乘用车同比增长 5.3%，商用车同比增长 59.6%。（中国汽车工业协会）

北京汽车 3.44 亿元认购北汽蓝谷 6.25%股份：北京汽车发布公告称，2020 年 8 月 3 日，公司全资附属公司北汽广州与公司控股股东北汽集团下属 A 股上市公司北汽蓝谷订立一份股份认购协议，据此，北汽广州同意以不超过人民币 34,387.53 万元之认购金额上限认购不低于北汽蓝谷本次实际发行总股数 6.25%的新 A 股。与此同时，北汽集团及其下属渤海汽车亦与北汽蓝谷签署相关股份认购协议，分别以与北汽广州相同之认购价格及认购条件，以及分别不超过人民币 162,658.05 万元及人民币 16,572.31 万元之认购金额上限认购不低于北汽蓝谷本次实际发行总股数分别 29.57%及 3.01%的新 A 股。（中国汽车工业协会）

2.4 公司新闻：恩捷股份拟收购纽米科技 54.76%股权

恩捷股份（002812）：8 月 7 日晚间，公司发布公告称，公司与云天化集团签订合作意向协议，公司拟使用自有及自筹资金公开竞购其子公司纽米科技 54.76%的股权。这是继收购江西通瑞、苏州捷力之后，恩捷股份拿下的又一湿法隔膜标的。同时也意味着恩捷股份在湿法隔膜的产能规模将进一步增大。纽米科技成立于 2010 年，专注于湿法、涂覆、三层复合干法的工艺技术体系生产高性能锂离子电池微孔隔膜，持续推进功能性陶瓷涂布隔膜、PVDF+涂覆工艺探索与研发。目前，纽米科技的主要合作客户涵盖了珠海冠宇、LG 化学、惠州锂威、宁波维科、赣锋电池等一系列数码锂电池出货量排名靠前的电池企业。其中，在 5μm 超薄膜领域，纽米科技初步实现了进口产品的国产化替代，拥有上千万平米的出货案例，应用于高端 3C 数码领域。将纽米科技的控制权纳入麾下，也意味着恩捷股份湿法隔膜在高端数码领域的技术能力与规模能力将得到进一步加强。

长园集团（600525）：8 月 7 日，长园集团发布公告，公司第七届董事会第三十八次会议审议通过了《关于全资子公司长园创新收购泽晖新能源材料研究院（珠海）有限公司 51%股权的议案》。泽晖新能源材料研究院（珠海）有限公司，成立于 2019 年 3 月，是一家致力于新能源材料领域生产设备研发的企业，目前研发方向包括油性 PVDF 水洗涂覆隔膜生产设备及燃料电池电堆组装设备等，注册资本为 1,000 万元，法定代表人为刘瑾豪。

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。

珈伟新能（300317）：8 月 7 日晚间，公司发布关于实际控制人的一致行动人拟减持公司股票的预披露公告。公司董事会近日收到持有公司 73,254,192 股股份（占公司总股本比例 8.89%）的公司实际控制人的一致行动人阿拉山口市灏轩股权投资有限公司出具的《股份减持计划告知函》，灏轩投资质押给中信证券华南股份有限公司的部分股票因履约保障比例低于合同约定比例，存在被动减持的风险，减持方式为集中竞价，减持期间为自本减持计划公告之日起十

五个交易日后的 90 天内（减持区间为 2020 年 8 月 31 日至 2020 年 11 月 29 日），减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%，本次减持计划的实施不会导致公司控制权发生变更。

通裕重工（300185）：8 月 6 日晚间，公司发布 2020 年半年度业绩报告。报告期内，公司实现营业收入 249,521.20 万元，同比增长 39.68%，实现归属于上市公司股东的净利润 18,367.50 万元，同比增长 55.25%。

福斯特（603806）：8 月 6 日，公司发布 2020 年半年度业绩报告。报告期内，公司营业收入 337,622.67 万元，较上年同期增长 13.35%。归属于上市公司股东的净利润 45,619.21 万元，较上年同期增长 14.58%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 44,254.05 万元，较上年同期增长 45.54%。

嘉化能源（600273）：8 月 6 日，公司发布公告称，为满足下游新增企业及项目新建扩产等脱盐水用水需求，保证蒸汽、脱盐水的稳定、可靠供应，公司拟实施建设兴港热电 1000t/h 脱盐水项目，投资金额预计不超过人民币 8,000 万元。

新雷能（300593）：8 月 5 日，公司发布关于公司股东减持股份的预披露公告。持北京新雷能科技股份有限公司股份 5,394,100 股（占本公司总股本比例 3.2577%）的股东白文先生计划自本公告发布之日起三个交易日后的 6 个月内，以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份不超过 1,600,000 股（占本公司总股本比例 0.9663%）。

芯能科技（603105）：8 月 5 日，公司发布 2020 年半年度业绩报告。报告期内，公司实现营业收入 23,101.44 万元，较上年同期 15,590.14 万元，同比增长 48.18%，在营业收入大幅增长下，各业务收入占比也发生了较大变化。其中，分布式光伏电站投资运营（自持分布式光伏电站）、光伏产品研发和制造、分布式光伏项目开发及服务（为客户开发分布式光伏电站）业务分别实现主营业务收入 16,515.63 万元、6,163.03 万元、250.05 万元，占主营业务收入的比重分别为 72.03%、26.88%、1.09%。各业务收入与上年同期相比分别增长 32.42%、147.40%、-37.04%。盈利能力较强的自持分布式光伏电站业务收入大幅增加，占主营业务收入比重小幅下降；光伏组件在保障自用的基础上，通过拓展海内外市场，对外销售收入较上年同期大幅增加，占主营业务收入比重上升；分布式光伏项目开发及服务收入减少，占主营业务收入比重下降。收入结构的优化较好的体现了公司业务发展战略。

华光环能（600475）：8 月 4 日，公司发布关于子公司签署工程总承包合同的公告。公司下属控股子公司无锡市政设计研究院有限公司与无锡市锡山区龙亭污水处理有限公司签署了《无锡市锡山水务有限公司东亭污水厂提标改造工程

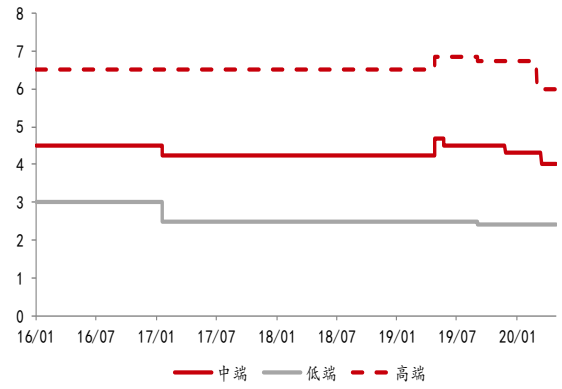
EPC（设计采购施工）总承包合同》，合同总价为 24,693.35 万元，总工期为 300 天。

三星医疗（601567）：8 月 4 日，公司发布关于全资子公司经营合同预中标的提示性公告。公司全资子公司宁波奥克斯高科技有限公司于近日在南方电网公司 2020 年配网设备材料第一批框架招标项目中被推荐为中标候选人，预计中标金额约为 11,041 万元。

三、产业链关键材料价格

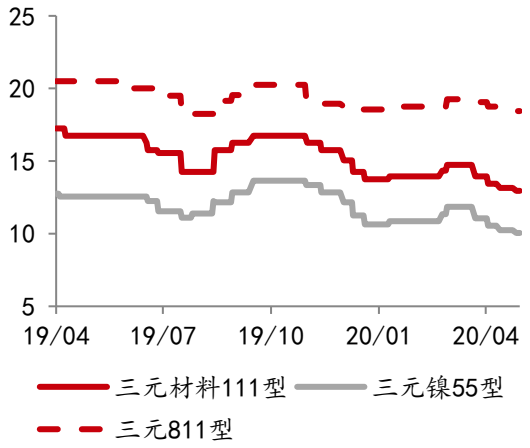
3.1 新能源汽车产业链价格

图4. 负极材料（天然石墨）价格



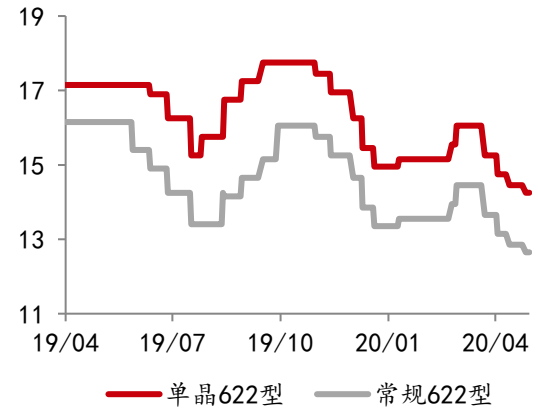
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图5. 正极材料价格



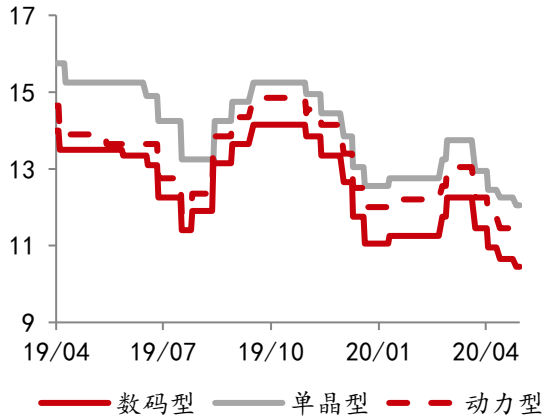
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

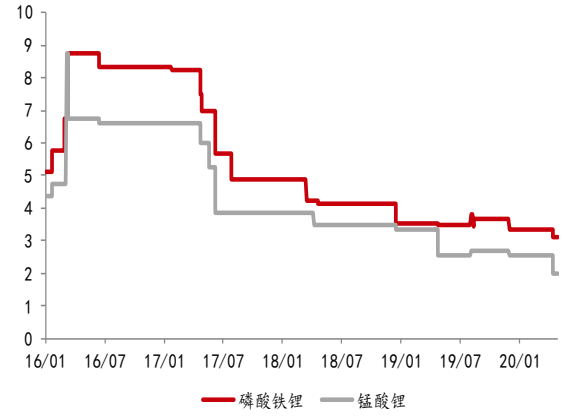
图7. 三元 5 系价格



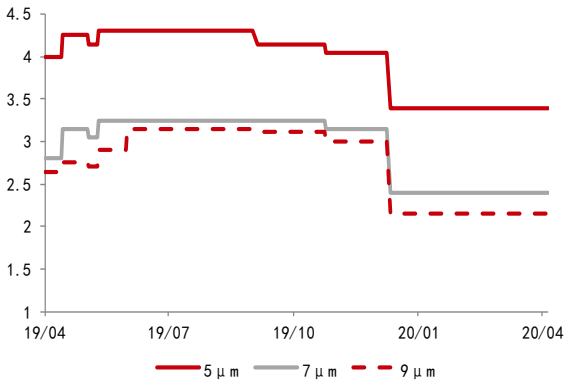
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图8. 电解液价格

图9. 湿法涂覆国产中端价格

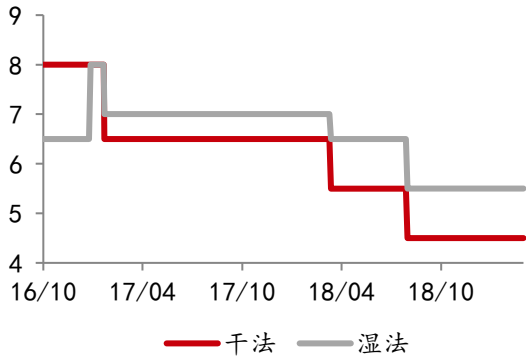


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨



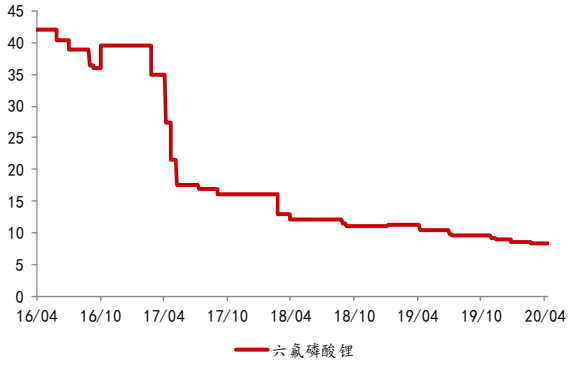
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图10. 进口 16μm 隔膜价格



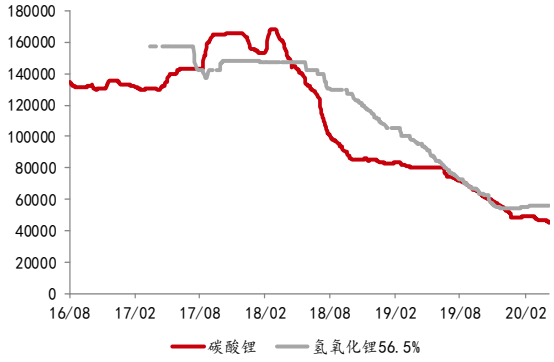
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图11. 六氟磷酸锂价格



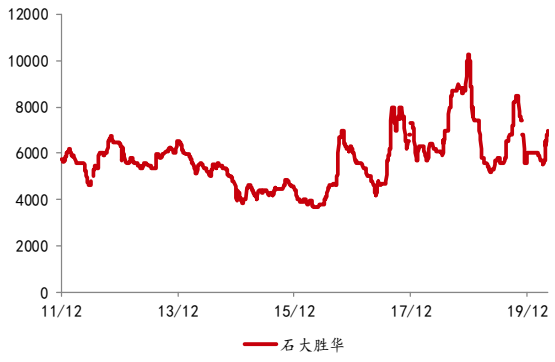
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图12. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格



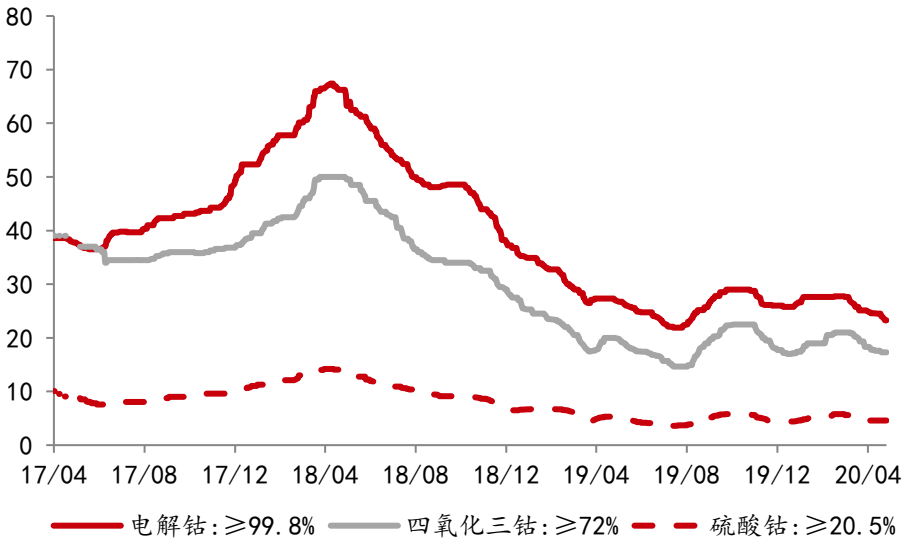
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

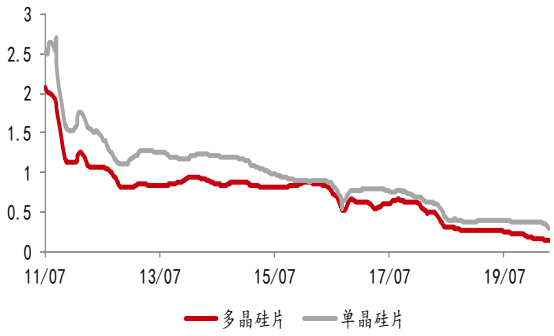
图14. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

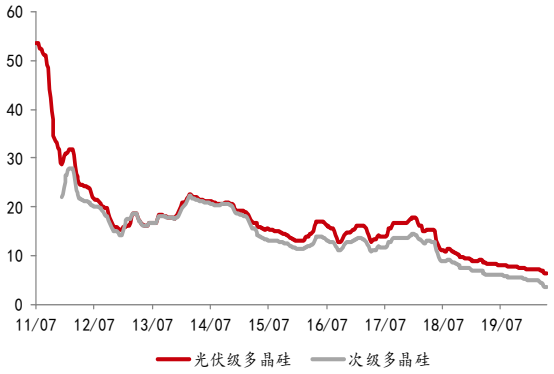
3.2 光伏产业链价格

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

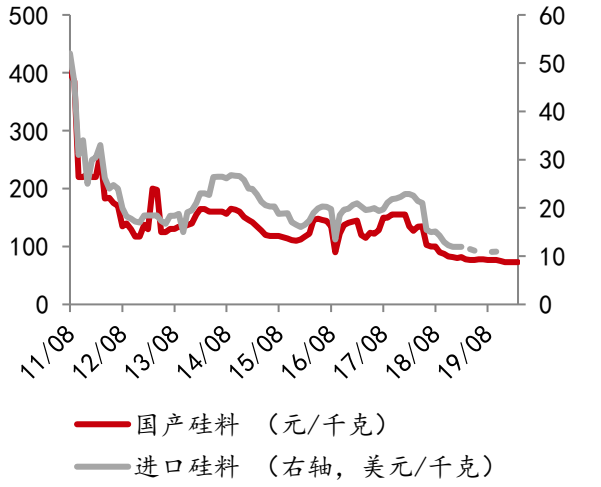
图16. 多晶硅价格



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图17. 硅料市场价格

图18. 多晶硅料价格



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：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