上下游合作加速，新能源汽车迎快速发展

——电力设备及新能源行业周报（20200725）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **周报观点：上下游合作加速，新能源汽车迎快速发展**

7 月 23 日，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。习近平说，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。在目前全球整车企业逐步转型新能源汽车企业的背景下，虽然新能源汽车目前是特斯拉一家独大的格局，但我国的比亚迪、北汽新能源等车企在行业中有不错的表现。新能源汽车的核心锂电产业链是我国的优势产业，今年以来，大众入股国轩高科、宁德时代牵手本田、奔驰入股孚能科技等都彰显了各车企对我国锂电产业链的重视，锂电产业链的优势地位也有望促使更多国内车企与电池厂商合作以降低成本、促进性能改善，有望使得自主品牌车企在汽车行业重新洗牌的情况下抢占市场。上半年受疫情影响，新能源汽车发展缓慢，预计下半年随着车企销量回暖，新能源汽车销量也将相对于上半年有一个快速增长。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。

❖ **市场表现**

本周沪深 300 指数下跌 0.86%，电力设备及新能源指数下跌 2.93%，在 29 个行业中排名第 3 位。子行业中，太阳能、风电涨幅居前，锂电设备和锂电化学品跌幅居前。涨幅前五的上市公司分别为：经纬辉开（61.13%）、中电兴发（34.84%）、红相股份（29.89%）、爱康科技（24.04%）、青岛中程（23.71%）；跌幅前五的上市公司分别为：杉杉股份（-14.61%）、容百科技（-12.48%）、精达股份（-11.02%）、何康新能（-10.69%）、亚玛顿（-10.58%）。

❖ **行业动态**

习近平：一定要把民族汽车品牌搞上去（中国汽车工业协会）；

总投资 1.4 亿，六盘水市制氢工厂可研报告通过评审（氢云链）；

335 批公告：换电车型扩容，乘用车 LFP 占比超 2 成（高工锂电）；

大众拟 52 亿元增资江淮大众（高工锂电）；

青岛市发布氢能产业发展规划意见稿（高工氢燃料电池）。

❖ **公司动态**

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。

❖ **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	2020/7/25

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：上下游合作加速，新能源汽车迎快速发展 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：习近平：一定要把民族汽车品牌搞上去 6
2.4 公司新闻：美锦能源拟出资 5 亿元设立内蒙古美锦新能源有限公司 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 3 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：上下游合作加速，新能源汽车迎快速发展

新能源汽车：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。在目前全球整车企业逐步转型新能源汽车企业的背景下，虽然新能源汽车目前是特斯拉一家独大的格局，但我国不乏有比亚迪、北汽新能源等车企在行业中有不错的表现。新能源汽车的核心锂电产业链是我国的优势产业，今年以来，大众入股国轩高科、宁德时代牵手本田、奔驰入股孚能科技等都彰显了各车企对我国锂电产业链的重视，锂电产业链的优势地位也有望促使更多国内车企与电池厂商合作以降低成本、促进性能改善，有望使得自主品牌车企在汽车行业重新洗牌的情况下抢占市场。上半年受疫情影响，新能源汽车发展缓慢，预计下半年随着车企销量回暖，新能源汽车销量也将相对于上半年有一个快速增长。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：2020 年已经过去一半，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。从发布扶持政策的地区看，氢能产业正从沿海地区延伸至内陆地区，同时广州开始发力，佛山将有望告别独力支撑珠三角的氢能产业的历史。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。氢能源之所以被各个国家视为替代能源的终极方案，不仅是可以用于燃料电池车，更可以在氢能低碳社会发挥着重要作用，氢能的发展前景不可估量。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

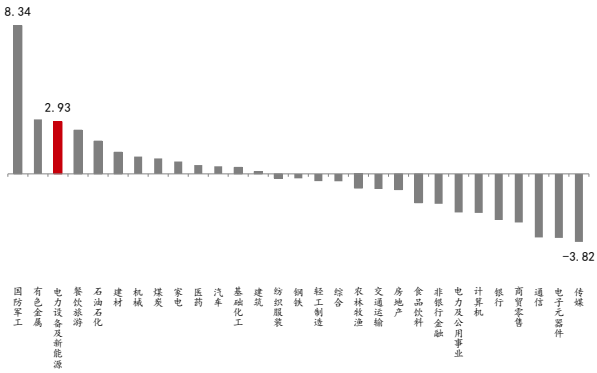
2.1 行业表现比较

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	4,506	-0.86
000016.SH	上证50	3,158	-0.87
000001.SH	上证综指	3,197	-0.54
399001.SZ	深证成指	12,936	-1.37
399006.SZ	创业板指	2,628	-1.30
CI005011.WI	电力设备及新能源	6,511	2.93
涨幅排名		3/29	

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 3 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/%
300120.SZ	经纬辉开	11.65	61.13%	600884.SH	杉杉股份	10.87	-14.61%
002298.SZ	中电兴发	11.61	34.84%	688005.SH	容百科技	28.46	-12.48%
300427.SZ	红相股份	22.86	29.89%	600577.SH	精达股份	3.39	-11.02%
002610.SZ	爱康科技	2.27	24.04%	300048.SZ	合康新能	4.43	-10.69%
300208.SZ	青岛中程	7.93	23.71%	002623.SZ	亚玛顿	40.49	-10.58%
600482.SH	中国动力	20.98	19.89%	002074.SZ	国轩高科	24.06	-9.99%
600438.SH	通威股份	23.61	18.05%	002335.SZ	科华恒盛	24.58	-9.93%
300118.SZ	东方日升	18.12	15.71%	002169.SZ	智光电气	8.87	-8.84%
600089.SH	特变电工	8.20	15.49%	603218.SH	日月股份	17.65	-8.79%
300393.SZ	中来股份	7.82	15.34%	002953.SZ	日丰股份	24.38	-8.17%

资料来源：wind，川财证券研究所

2.3 行业新闻：习近平：一定要把民族汽车品牌搞上去

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）

总投资 1.4 亿，六盘水市制氢工厂可研报告通过评审：近日，贵州盘江电投天能焦化有限公司在贵州盘江电投发电有限公司 2517 会议室召开《贵州盘江电投天能焦化有限公司氢气提纯项目可行性研究报告》（简称《可研报告》）专家评审会。会议由盘江电投天能焦化有限公司总经理周顺全主持。会议邀请到了全国氢能及化工领域专家，对西南化工研究设计院有限公司编制《可研报告》进行评审，通过专家及参会单位人员现场质询、交流讨论，最后评审专家一致同意《可研报告》通过。该项目分三期建成，总投资约 1.4 亿元，将于年内启动建设。项目具有工艺技术先进可靠，产品质量好、消耗定额低，“三废”排放量少等优点，符合国家的产业政策和环保政策；市场较好，前景十分广阔，有利于企业转型升级及当地发展规划，具有非常好的社会效益和经济效益。（氢云链）

建设 2-4GW 氢装置，波兰气候部与能源和运输公司签署氢能意向书：日前，氢云链从波通社报道了解到，波兰气候部与能源和运输公司签署意向书，共同推动发展波兰的氢经济。波兰气候部部长 Michal Kurtyka 表示，氢可能成为未来的燃料，也是克服危机和促进经济转型的动力，预计将于今年秋季提出波兰 2030 氢战略以供讨论。氢战略的主要目标是加强氢在波兰能源安全中的作用、推动氢作为运输燃料，以及为氢市场制定新法规。Kurtyka 表示，该战略应尽快获得批准，其目标应是建设 2-4GW 的氢装置。（氢云链）

335 批公告：换电车型扩容，乘用车 LFP 占比超 2 成：7 月 22 日，工信部申报了 335 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，279 款新能源车型入选，包含 242 款纯电动、15 款插混和 22 款氢燃料电池车型，其中包括 2 款换电乘用车和 2 款换电专用车。分车型来看，新能源乘用车 46 款，占比 16.5%；新能源客车 60 款，21.5%；另有 173 款新能源专用车，占比 62%。电池配套方面，宁德时代（124 款，含江苏时代）、国轩高科（24 款）、比亚迪（19 款）、亿纬锂能（17 款）、鹏辉能源（14 款）配套数量前列，其中宁德时代独占超 4 成配套份额。（高工锂电）

大众拟 52 亿元增资江淮大众：7 月 22 日，安徽江淮汽车集团发布公告称，大众汽车集团将向合资公司江淮大众增资人民币 52.16 亿元，交易完成后将持有合资公司 75%的股份。同时，江淮汽车将向该合资公司增资人民币 12.85 亿元，持有 25%股份。交易或将在今年年底完成。江淮汽车在公告显示，本次增资系公司和大众中国投资战略合作中的重要环节，本次增资有利于推进公司和大众中国投资的战略合作，有利于促进合资公司的发展。此次交易是大众汽车与江淮汽车 6 月 11 日达成协议的组成部分，其中还包括收购江淮汽车集团控股公司 50%的股权，同时大众汽车将引入合资公司 4-5 款纯电动车型。（高工锂电）

华晨宝马选定第二家中国电池供应商：7 月 21 日晚间，亿纬锂能公告显示，子公司湖北亿纬动力有限公司收到华晨宝马汽车有限公司供应商定点信，具体合作事宜双方正在商洽中。这意味着，亿纬锂能将成为宝马在中国市场继宁德时代之后合作的第二家动力电池供应商。可以看到，国际车企扩容动力电池供应商的速度正在加快。近期，大众也宣布正与中国另一家（第 3 家）动力电池企业进行产品认证中。（高工锂电）

长城汽车发布氢燃料电池动力系统新平台：7 月 20 日，长城汽车技术品牌发布会在保定哈弗技术中心召开。会上，长城汽车正式对外发布“柠檬”、“坦克”、“咖啡智能”三大技术品牌，宣布向全球化科技出行公司的目标迈进。据悉，“柠檬”平台从研发之初就考虑到 A0、A、B、C、D 五种车型级别的开发，深度覆盖全球 SUV、轿车、MPV 三大品类市场，并原生适配高效燃油动力（ICE）、多种混合动力（混联 DHT、P2、P2+P4）、纯电动（BEV）和氢燃料电池（FCEV）四种动力方案。现场人员透露，该平台车型在匹配第二代氢燃料电池动力系统后，可实现 1100 公里的续驶里程和 0-100km/h4.56 秒的加速性能。（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）

美国能源部斥资 6400 万美元资助氢能研究项目：7 月 20 日，美国能源部宣布，卡特彼勒、康明斯、尼古拉、PlugPower 和 3M 等公司将获得约 6400 万美元的美国政府氢研究项目资金。这些资金将分配给 18 个不同的项目，以支持能源部的 H2@Scale 倡议，该倡议的目标是研发可负担得起的氢气生产、储存、分配和使用。（高工氢燃料电池）

福州欲打造国家级氢能产业示范基地：近日，福州市委办公厅、市政府办公厅正式对外印发《关于打造国内一流枢纽机场等 16 个重大项目行动方案》的通知。该通知指出，行动方案立足福州市现有产业基础、资源禀赋、政策优势和发展趋势策划推出 16 个重大项目行动方案，旨在进一步激发福州产业发展潜力、增强产业发展后劲、加快产业转型升级，推动我市经济社会发展迈上新台阶。（高工氢燃料电池）

国内首台!雄韬氢雄 130kW 燃料电池发动机成功通过国家检测中心强检认证：7 月 21 日，雄韬氢雄燃料电池发动机 VISH-130A 通过国家检测中心强检认证，电堆功率 145kW，发动机系统净输出 130kW。这是现阶段我国通过国家检测中心认证的最大功率氢燃料电池发动机。（北极星氢能网）

大众将推 We Charge 充电服务，建设超过 15 万个充电桩：据外媒报道，为了配合 ID.家族系列车型的上市，大众将推出自己的充电服务“We Charge”，并在欧洲地区建立 15 万个充电桩，持有 We Charge 充电卡的用户可以轻松访问并使用。车主可从今年 8 月中旬开始预定并使用 We Charge 充电卡。通过这项新服务，大众进一步完善了其“充电生态系统”，尽可能地让电动汽车充电变得更方便。We Charge 针对不同的用户群体制定了不同的收费标准。We Charge Free 基本服务没有月租，只需要一张充电卡，车主就可以获得充电服务，这适合那些只是偶尔使用公共充电桩为车辆充电的车主。We Charge Go 有较低的月租，适合经常使用公共充电桩的车主。We Charge Plus 适合经常驾驶电动汽车出行且使用充电桩频率较高的车主，例如在德国使用 IONITY 充电桩的时候，电价可低至每千瓦时 0.3 欧元。（中国汽车工业协会）

2.4 公司新闻：美锦能源拟出资 5 亿元设立内蒙古美锦新能源有限公司

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。

欣锐科技（300754）：7 月 24 日，公司发布公告称，公司基于对未来投资环境变化和未来业务发展的谨慎判断，为确保公司资金安全，增加可支配资金，降低财务成本，公司拟将持有的扬州尚颀汽车产业股权投资基金（有限合伙）3,000 万元的出资份额（对应的出资比例为 5.04%，其中已实缴 1,500 万元，剩余 1,500 万元尚未实缴）中已认缴而未实缴的 1,500 万元（对应的出资比例为 2.52%）转让给广东耀和投资有限公司，上述转让价格为 0 元。本次转让完成后，公司仍持有扬州尚颀 1,500 万元出资份额（占出资比例 2.52%）。

三超新材（300554）：7 月 24 日，公司发布 2020 年半年度业绩预告，报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润为 1200-1400 万元，同比增长 89.92%-121,57%。

北京科锐（002350）：7 月 24 日，公司发布关于项目中标的提示性公告。近日南方电网公司在其电子商务平台（http://www.bidding.csg.cn）公示了“广东电网有限责任公司 2020-2022 年 10kVSF6 全绝缘断路器柜自动化成套设备、10kV 真空断路器柜（移开式）自动化成套设备框架招标结果”，北京科锐配电自动化股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）为上述项目中标候选人，据公司中标数量及报价测算，上述项目中标金额约为 37,815.27 万元，占公司 2019 年经审计营业收入的 15.62%。上述项目合同的履行将对本公司 2020 年及以后年度的经营业绩产生积极的影响，但不影响公司经营的独立性。

天合光能（688599）：7 月 23 日，公司发布 2020 年半年度业绩预告，公司预计 2020 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 45,100 万元至 54,100 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 30,844.59 万元至

39,844.59 万元，较去年同期增加 216.37%至 279.51%左右。预计 2020 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后净利润为 42,300 万元至 50,750 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 26,541.54 万元至 34,991.54 万元，同比增加 168.43%至 222.05%左右。

***ST 江特（002176）：**7 月 23 日，公司发布公告称，拟出售子公司江西江特锂电池材料有限公司股权。转让方与上海烯能企业管理合伙企业（有限合伙）、上海霍思投资管理有限公司及北京赢丰恒升投资咨询有限责任公司（以下合称“受让方”）就转让江特锂电 100%股权签订了《股权转让协议》：根据北京卓信大华资产评估有限公司出具的《江西江特锂电池材料有限公司拟进行股权转让所涉及的股东权益价值评估报告书》（卓信大华评字[2020]第 8128 号），并经双方友好协商，转让方拟以评估价 10,130.76 万元的价格转让目标公司 100%股权给受让方。

红相股份（300427）：7 月 22 日，公司发布关于全资子公司签订重大合同的公告。公司全资子公司合肥星波通信技术有限公司于 2020 年 7 月 22 日与特殊机构客户签订订货合同及科研外协研制/生产合同，合同金额为 2.9 亿元人民币，占公司最近一个会计年度经审计的主营业务收入的 21.93%，鉴于合同约定的交付时间为 2021 年，因此合同履行对本年度的营业收入和营业利润不会产生重大影响，将对公司 2021 年度的营业收入和营业利润产生积极影响。

天龙光电（300029）：7 月 21 日，公司发布关于公司收购四川中蜀世联建筑工程有限公司 100%股权的公告。公司近日与四川中蜀世联建筑工程有限公司的自然人股东万兴义先生、李娜女士签署了股权转让协议，公司受让万兴义先生持有的中蜀世联 99%股权（认缴出资 990 万元，其中实缴出资 0 万元）、李娜女士持有的中蜀世联 1%股权（认缴出资 10 万元，其中实缴出资 0 万元），股权转让价款为 0 元人民币。本次收购符合公司既定的发展战略，通过收购中蜀世联 100%股权，有利于公司战略布局一体化的实施，能增强公司的可持续发展能力，促进公司营业收入及净利润的增长，有利于提升公司的综合实力和竞争力。

杭锅股份（002534）：7 月 21 日，公司发布关于公司投资设立全资子公司的公告。公司拟以自有资金出资 8,000 万元投资设立全资子公司浙江西子新能源科技有限公司（暂定名），并授权公司管理层以不超过 8,800 万元的价格购买 175 亩土地用以项目建设，并授权签署相关协议。

中能电气（300062）：7 月 21 日，公司发布关于收到中标通知书的公告。公司及全资子公司武汉市武昌电控设备有限公司近日收到中铁二局集团电务工程有限公司、国网湖北省电力有限公司、昌九城际铁路股份有限公司等招标人发

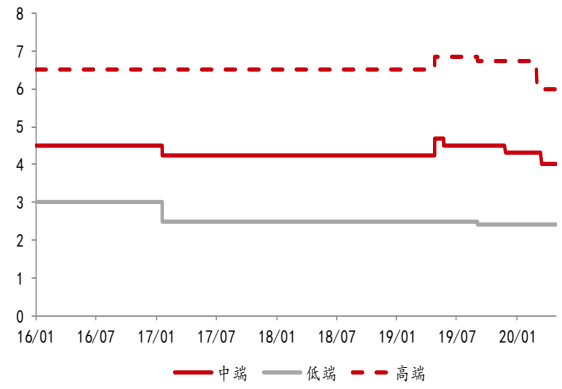
出的《中标通知书》，确认公司及武昌电控在“福州市轨道交通 5 号线工程土建施工总承包风水电甲控设备第一批采购”、“国网湖北省电力有限公司 2020 年第一批配网物资协议库存招标采购项目”、“新建赣州至深圳铁路（江西段）”等招标活动中中标，中标金额合计 160,513,703.40 元，占本公司 2019 年度经审计营业收入的 17.44%。

禾望电气（603063）：7 月 20 日，公司发布关于对外投资的公告。全资子公司海安博润拟投资建设蒋家沙 50MW 海上风电项目，项目总投资额为 81,132 万元，其中项目资本金 16,226.40 万元由海安博润自筹，自筹方式包括但不限于公司对海安博润增资及借款等，其余资金向金融机构申请贷款解决。

三、产业链关键材料价格

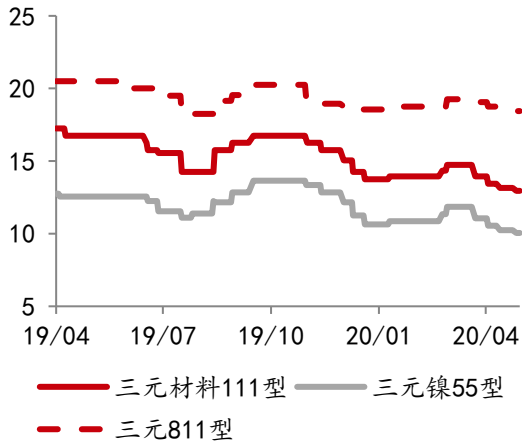
3.1 新能源汽车产业链价格

图4. 负极材料（天然石墨）价格



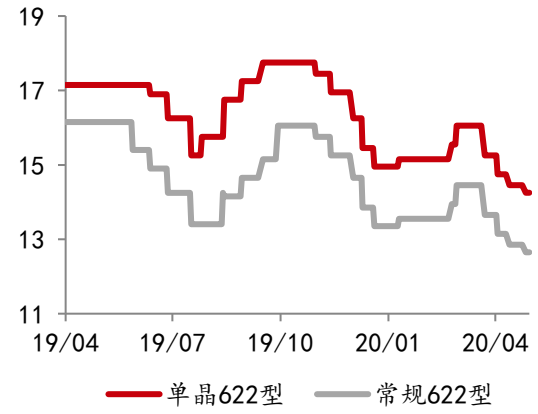
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图5. 正极材料价格



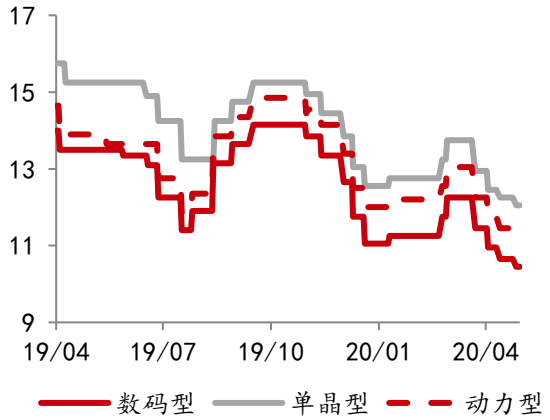
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

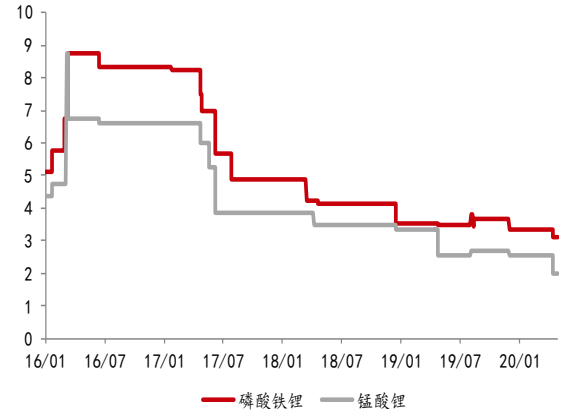
图7. 三元 5 系价格



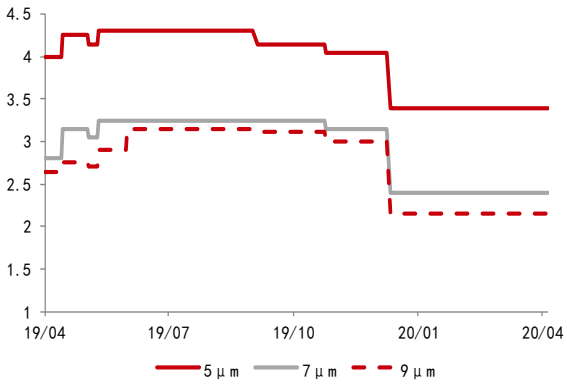
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图8. 电解液价格

图9. 湿法涂覆国产中端价格

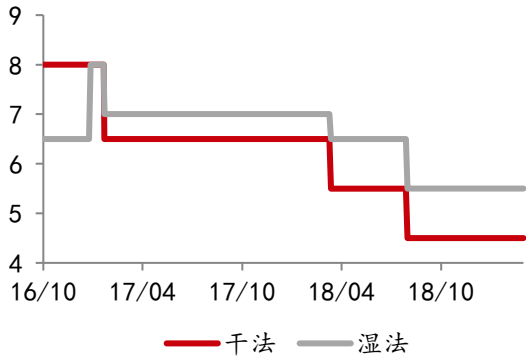


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨



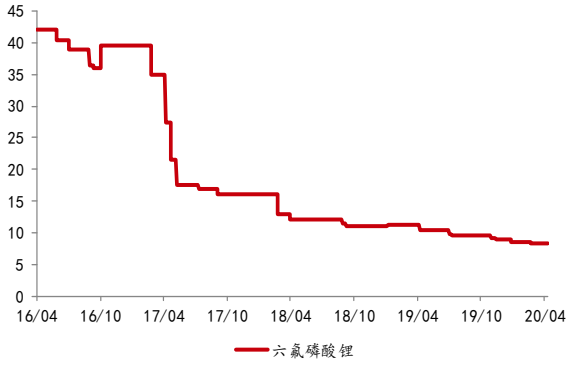
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图10. 进口 16μm 隔膜价格



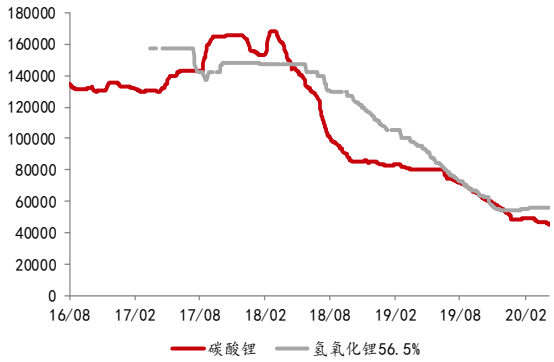
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图11. 六氟磷酸锂价格



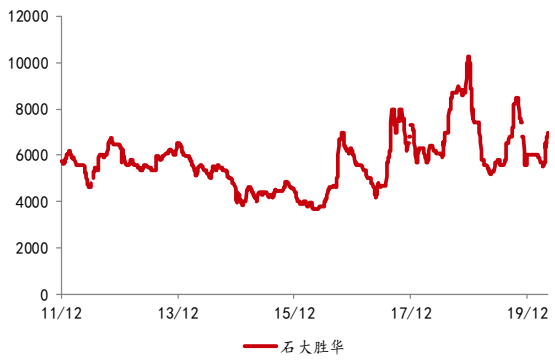
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图12. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格



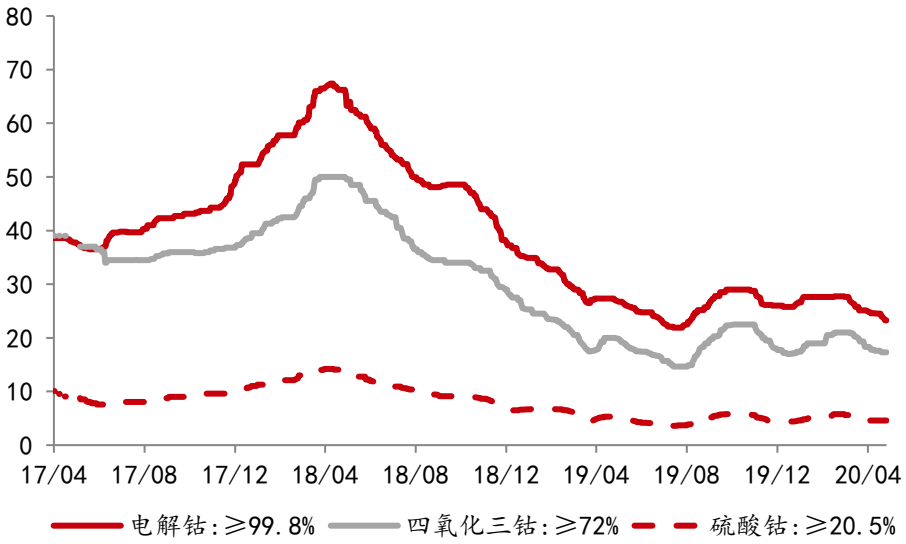
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

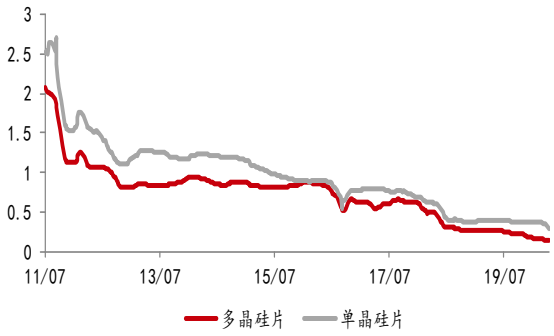
图14. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

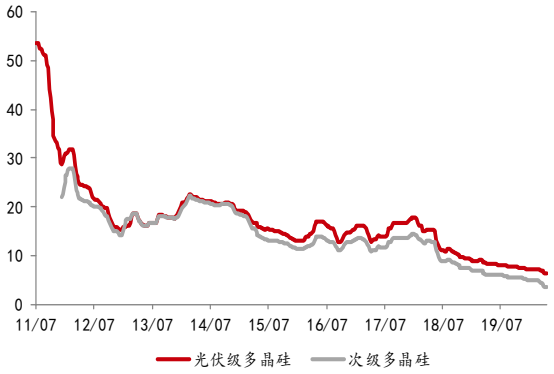
3.2 光伏产业链价格

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

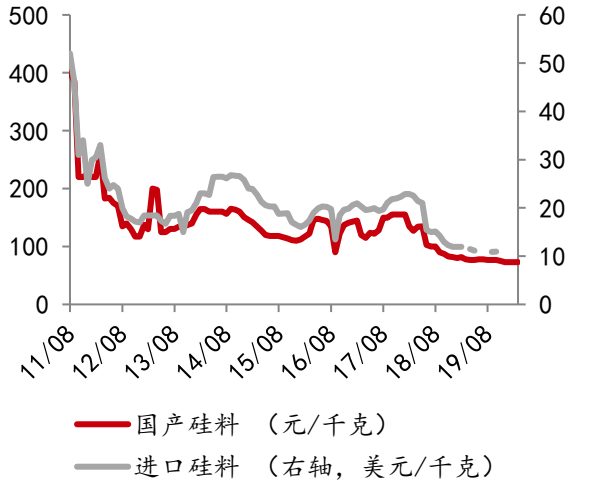
图16. 多晶硅价格



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