CATL 定增受热捧，新能源汽车迎快速发展

——电力设备及新能源行业周报（20200718）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **周报观点： CATL 定增受热捧，新能源汽车迎快速发展**

7 月 17 日，宁德时代披露非公开发行股票情况，确定本次发行价格为 161.00 元/股，发行股份数量 122,360,248 股，募集资金总额 19,699,999,928.00 元。其中，高瓴资本认购 100 亿元，本田认购 37 亿元，太平洋资管认购 12 亿元，所有股票限售期为 6 个月。本次发行，共有 39 家投资者参与申购，161 元/股的价格也是众多机构抢出来的，其中不乏 UBS AG、JP 摩根等顶级外资机构。宁德时代作为动力电池的当之无愧的王者，连续 3 年位居全球首位，国内市占率超过 50%，并成功进入大众、宝马、特斯拉等高端供应链。本次宁德时代非公开发行股票收到市场热捧也彰显了众多机构和投资者对锂电池以及新能源汽车未来前景的看好。今年以来，大众入股国轩高科、奔驰入股孚能科技，本田也宣布与宁德时代合作，整车企业巨头纷纷与电池厂商合作显示了其未来发展也将会逐步转向新能源汽车。根据 GGII 数据，6 月份我国动力电池装机量约为 4.7GWh，同比下降 29.1%，环比增长 34%，动力电池装机量回暖明显。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 4.39%，电力设备及新能源指数下跌 3.28%，在 29 个行业中排名第 14 位。子行业中，所有子行业均有所下跌，锂电池、锂电设备和车用电机电控跌幅居前。涨幅前五的上市公司分别为：精达股份（22.90%）、何康新能（19.52%）、麦格米特（15.30%）、爱康科技（11.59%）、长园集团（8.91%）；跌幅前五的上市公司分别为：容百科技（-20.86%）、蓝海华腾（-16.32%）、创元科技（-14.41%）、麦克奥迪（-14.36%）、神马电力（-14.14%）。

❖ **行业动态**

三部门联合开展新能源汽车下乡活动（工信部）；

200 公斤/天，东方电气首个撬装式加氢系统正式投入使用（氢云链）；

乌海市通过氢能发展规划，产业集群雏形渐成（高工氢燃料电池）；

五年内 10-20 座加氢站落地，上汽与宝武签约（北极星氢能网）；

国家能源局：积极支持充电商业模式创新（充电桩视界）。

❖ **公司动态**

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。

❖ **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	2020/7/18

分析师

黄博
证书编号： S1100519090001
021-68595119
huangbo@cczq.com

联系人

张天楠
证书编号：S1100118060014
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：CATL 定增受热捧，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：三部门联合开展新能源汽车下乡活动 6
2.4 公司新闻：南都电源拟非公开发行不超过 14.6 亿元，加码锂电池投入 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 14 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：CATL 定增受热捧，新能源汽车迎快速发展

锂电池：7 月 17 日，宁德时代披露非公开发行股票情况，根据投资者申购报价情况，并严格按照认购邀请书确定发行价格、发行对象及获配股份数量的程序和规则，确定本次发行价格为 161.00 元/股。本次发行股份数量 122,360,248 股，募集资金总额 19,699,999,928.00 元。其中，高瓴资本认购 100 亿元，本田认购 37 亿元，太平洋资管认购 12 亿元，所有认购股票限售期为 6 个月。本次发行，共有 39 家投资者参与申购，161 元/股的价格也是众多机构抢出来的，其中不乏 UBS AG、JP 摩根等顶级外资机构。宁德时代作为动力电池的当之无愧的王者，连续 3 年位居全球首位，国内市占率超过 50%，并成功进入大众、宝马、特斯拉等高端供应链。本次宁德时代非公开发行股票收到市场热捧也彰显了众多机构和投资者对锂电池以及新能源汽车未来前景的看好。今年以来，大众入股国轩高科、奔驰入股孚能科技，本田也宣布与宁德时代合作，整车企业巨头纷纷与电池厂商合作显示了其未来发展也将会逐步转向新能源汽车。根据 GGII 数据，6 月份我国动力电池装机量约为 4.7GWh，同比下降 29.1%，环比增长 34%，动力电池装机量回暖明显。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

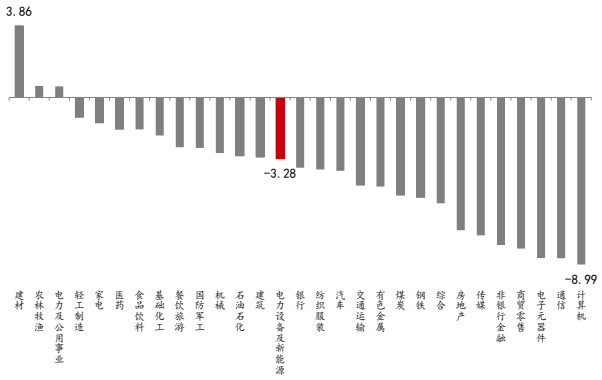
2.1 行业表现比较

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	4,545	-4.39
000016.SH	上证50	3,186	-4.95
000001.SH	上证综指	3,214	-5.00
399001.SZ	深证成指	13,115	-4.07
399006.SZ	创业板指	2,662	-4.18
CI005011.WI	电力设备及新能源	6,325	-3.28
涨幅排名		14/29	

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 14 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/%
600577.SH	精达股份	3.81	22.90%	688005.SH	容百科技	32.52	-20.86%
300048.SZ	合康新能	4.96	19.52%	300484.SZ	蓝海华腾	12.36	-16.32%
002851.SZ	麦格米特	32.17	15.30%	000551.SZ	创元科技	9.21	-14.41%
002610.SZ	爱康科技	1.83	11.59%	300341.SZ	麦克奥迪	8.77	-14.36%
600525.SH	长园集团	5.87	8.91%	603530.SH	神马电力	25.57	-14.14%
002730.SZ	电光科技	9.09	8.73%	002850.SZ	科达利	71.28	-14.12%
601222.SH	林洋能源	6.51	8.26%	002506.SZ	协鑫集成	2.75	-13.79%
603016.SH	新宏泰	29.18	8.23%	603396.SH	金辰股份	24.05	-13.36%
002112.SZ	三变科技	9.53	7.08%	002212.SZ	南洋股份	25.30	-13.36%
603606.SH	东方电缆	17.55	6.95%	002074.SZ	国轩高科	26.73	-13.19%

资料来源：wind，川财证券研究所

2.3 行业新闻：三部门联合开展新能源汽车下乡活动

三部门联合开展新能源汽车下乡活动：为促进农村地区新能源汽车推广应用，引导农村居民出行方式升级，工业和信息化部、农业农村部、商务部决定联合组织开展新能源汽车下乡活动。活动时间为 2020 年 7 月——2020 年 12 月，包含 1 场启动活动（山东省青岛市，时间拟于 7 月下旬）、4 场专场活动（分别位于海南省海口市、云南省昆明市、四川省成都市、山西省太原市，时间从 8 月下旬至 9 月下旬）、系列企业活动。共有 10 家车企的 16 款车型参与本次活动。（工信部）

东京与早稻田大学等签署开发燃料电池垃圾车协议：据国外媒体报道，日前，日本东京都政府（TMG）、港区和早稻田大学之间就开发和测试燃料电池垃圾车达成了基本协议。该项目参与方职责划分主要为，东京都政府：整体上管理项目的进展；各环节的协调。早稻田大学：改造本项目打算在城市使用的燃料电池垃圾车；评估其性能和效果。港区：在垃圾收集路线上试运行垃圾车。协议的时间为 2020 年 6 月 25 日至 2022 年 3 月 31 日。（氢云链）

200 公斤/天，东方电气首个撬装式加氢系统正式投入使用：近日，氢云链从东方电气获悉，该企业试制的首个撬装式加氢系统日前在东方锅炉德阳制造基地正式投入使用，为一辆搭载东方电气氢燃料电池的城际客车(试验车)提供了加氢服务。据介绍，东方电气这个加氢系统，采用压缩和加注为一体的撬装式设计，最大连续加氢能力可达每天 200 公斤，可供一辆氢燃料电池客车加满跑 450 公里左右。借助此氢气加注技术自主研发平台，也将更利于东方电气全面掌握加氢站安全、低耗能、控制系统的研发设计能力。（氢云链）

东风时代联手鸿泰佛吉亚布局 pack 轻量化材料：7 月 14 日，东风时代(武汉)电池系统有限公司与鸿泰佛吉亚复合材料(武汉)有限公司签署新的战略合作协议，共同推动复合材料在新能源汽车动力电池系统中的应用。根据协议，双方计划建立设计开发联合团队，将开发的电池壳体轻量化技术及成本优化专业知识应用于量产的新能源汽车动力电池上，推动电池壳体技术在整车应用。同时，新研发产品通过现有的轻量化技术可支持所有新能源车型，届时将主要配套东风启辰、东风日产、东风本田及东风标致雪铁龙的品牌车型，优化电池壳体重量及成本。（高工锂电）

乌海市通过氢能发展规划，产业集群雏形渐成：近日，乌海市政府在 2020 年第 10 次常务会议暨经济体制和生态文明体制改革专项小组工作会议，研究并原则通过了《乌海市氢能产业发展规划》。会议支持，针对氢能产业链关键环节，瞄准打造示范企业，加大招商引资力度，推动乌海市形成氢制造、储运、

销售和应用的氢能产业体系。要积极争取上级支持，推进氢能源技术应用，加快新能源研发、制造，构建氢能经济新格局，全力打造氢经济示范城市。（高工氢燃料电池）

国电投再落子，成立质子交换膜材料企业，与中国建材签约：7 月 13 日，国家电投集团氢能公司为其子公司武汉绿动氢能能源技术有限公司发布招聘公告。公告显示，武汉绿动氢能能源技术有限公司于 2020 年 7 月注册成立，位于武汉市武汉经济技术开发区，由国家电投集团氢能科技发展有限公司独资注册。公司主营业务是燃料电池专用质子交换膜及配件的制造、加工、检测及销售，从事能源材料领域内的技术开发、技术咨询和技术服务。发展愿景是成为国内外领先的燃料电池质子交换膜等膜材料与零部件供应商。（高工氢燃料电池）

五年内 10-20 座加氢站落地，上汽与宝武签约：7 月 15 日，上汽集团与中国宝武在上海正式签署全面战略合作框架协议。双方拟以宝山吴淞工业园为中心，联合构建占地 15 万平方米的长三角氢能产业聚集中心——吴淞氢能产业园，并计划至 2025 年共同推动 10-20 座加氢站在示范区内落地。据介绍，这个月月底，就将有新的加氢站在产业园落地。（北极星氢能网）

2500 提升至 4000 辆，河北氢能三年行动计划发布：北极星氢能网获悉，7 月 14 日，河北省能源局发布关于印发河北省氢能产业链集群化发展三年行动计划（2020-2022 年）（以下简称“三年行动计划”）的通知。除了在发展目标中与去年 8 月发布的《意见》有些许变化，未提及加氢站，但燃料电池公交车、物流车等示范运行规模从 2500 辆提升至 4000 辆。发展目标为：产业规模显著提升。到 2022 年，氢能关键装备及其核心零部件基本实现自主化和批量化生产，氢能产业链年产值 150 亿元。到 2025 年，培育国内领先的企业 10-15 家，氢能产业链年产值达到 500 亿元。到 2030 年，培育 5-10 家具有国际领先的龙头企业，孵化一批科技型企业，拥有全产业链研发实力和工业化生产能力，氢能产业链年产值突破 2000 亿元。（北极星氢能网）

年产 2 吨催化剂，济平新能源牵手佛山打造全产业链：2020 年 7 月，上海济平新能源科技有限公司和广东省佛山市南海区人民政府正式签约，前者已在广东省设立全资子公司“广东济平新能源科技有限公司”，该项目投资协议的签订标志着佛山在燃料电池产业链布局上，首次实现核心材料本地化生产，在打造全产业链上迈出更坚实的一步。项目达产后预计年产值 6 亿元。这也是首个国产化燃料电池核心材料厂商入驻佛山。（北极星氢能网）

国家能源局：积极支持充电商业模式创新：国家能源局介绍，正在会同相关部门，加强《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》的督促实施，积极支持充

电商业模式创新，推动充电服务平台整合发展；鼓励开展 V2G 等新技术应用，依托“互联网＋”智慧能源提升充电智能化水平；加快解决居民小区有序充电、老旧小区充电设施建设难、充电设施安全隐患等热点问题，切实提升充电保障能力。（充电桩视界）

2.4 公司新闻：南都电源拟非公开发行不超过 14.6 亿元，加码锂电池投入

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。

宁德时代（300750）：7 月 17 日，公司披露非公开发行股票情况，根据投资者申购报价情况，并严格按照认购邀请书确定发行价格、发行对象及获配股份数量的程序和规则，确定本次发行价格为 161.00 元/股。本次发行股份数量 122,360,248 股，募集资金总额 19,699,999,928.00 元。其中，高瓴资本认购 100 亿元，本田认购 37 亿元，太平洋资管认购 12 亿元，所有认购股票限售期为 6 个月。

中闽能源（600163）：7 月 16 日，公司发布 2020 年上半年业绩预增公告，经公司财务部门初步测算，预计公司 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（包含中闽海电上年同期数）相比，将增加 7,975 万元到 9,075 万元，同比增长 145%到 165%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期（包含中闽海电上年同期数）相比，将增加 5,285 万元到 6,385 万元，同比增长 84%到 102%。

中泰股份（300435）：7 月 15 日晚间，公司发布 2020 年半年度业绩预告，报告期内，归属于上市公司股东的净利润 7,473.37 万元－8,303.74 万元，比上年同期增长 80%-100%。报告期内公司业绩变动，主要系：1）全资子公司中邑燃气纳入合并范围，带动利润增长；2）公司设备制造板块由于疫情影响，部分项目交货期延后导致上半年发货量减少，收入确认减少，导致利润同比下降。

安靠智电（300617）：7 月 15 日，公司发布关于中标候选人公示的提示性公告。公司于近日分别收到中国招标投标及南方电网公司中标候选人公示公告，经估算，公司在上述二项招标中预中标总金额约为 6712.83 万元，约占公司 2019 年度经审计的营业收入的 21.11%。

通光线缆（300265）：7 月 15 日，公司发布重大合同预中标提示性公告，公司全资子公司江苏通光强能输电线科技有限公司，于近日参与了“南方电网公司 2020 年主网线路材料第一批框架招标项目”，招标人为南方电网物资有限公司。2020 年 7 月 14 日，中国南方电网阳光电子商务（http://www.bidding.csg.cn）发布了相关推荐的中标候选人公示。公司中标金额合计 16376 万元，约占 2019 年经审计营业收入总额的 11.10%。

国轩高科（002074）：7 月 14 日晚间，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约 3050-3950 万元，同比下降 91.32%-88.76%。业绩变动主要原因：报告期内，受新冠疫情影响及市场销售不及预期，公司动力电池需求下降。在报告期内，下游客户生产经营恢复较慢，公司生产订单、产品出货量有一定幅度下滑；同时，国内动力电池厂家新建产能逐步释放，市场需求不及预期，竞争日趋激烈，公司净利润较去年同期明显下滑。

***ST 科陆（002121）：**7 月 14 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约 700.00 万元－1,050.00 万元，同比增长 109.03%-113.54%。本报告期扭亏为盈主要是因为：1）报告期内，公司生产交付能力改善，营业收入同比增加；2）公司深入开展精细化运营管理，受降本增效等多种因素影响，公司产品综合毛利率有所提升，同时对费用进行有效管控，期间费用同比下降。

大洋电机（002249）：7 月 14 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约 7,000 万元－10,000 万元，同比下降 63.43%－74.40%。业绩变动的主要原因为：报告期内公司归属于上市公司股东净利润同比大幅下降主要受去年同期公司之全资子公司北京佩特来电器有限公司出售其持有的北京佩特来电机驱动技术有限公司 50%的股权取得 25,443.79 万元投资收益影响，该投资收益计入去年同期的非经常性收益；报告期内公司归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计为 6,000 万元-9,000 万元，预计较去年同期增长 13.41%-70.12%。

泰胜风能（300129）：7 月 14 日，公司发布 2020 年半年度业绩预告，报告期内，归属于上市公司股东的净利润约 10,698.54 万元 － 11,768.39 万元，同比增长 100% － 120%。业绩变动的主要原因为：1）公司各业务板块在手订单充足，为公司持续稳定发展奠定了坚实的基础；2）报告期内，海上风电业务盈利能力回升，毛利率较上年同期有较大改善；3）报告期内，即使受到疫情影响，陆上风电装备业务收入预计同比仍有超过 35%的增长，该板块收入的增长带动了公司整体销售业绩的提升，并使得毛利的绝对金额以及归属于母公

司的净利润预计较去年同期有较大增长。

大连电瓷（002606）：7 月 14 日，公司发布 2020 年半年度业绩预告，报告期内，归属于上市公司股东的净利润约 5200 万元—7200 万元，比上年同期增长：301.37%—455.75%。本报告期业绩大幅增长主要系收入增长和毛利率上升双重影响所致：1）本报告期销售的产品中标单价高于去年同期，引起销售收入增幅较大；2）本报告期销售高等级、高吨位悬式瓷绝缘子占比较高，毛利率高于去年同期，引起利润大幅增长。

海得控制（002184）：7 月 14 日，公司发布 2020 年半年度业绩预告修正公告，修正后，归属于上市公司股东的净利润 3,500 万元至 4,000 万元，比上年同期增长 568.13%至 663.58%。

东方电缆（603606）：7 月 13 日，公司发布 2020 年半年度业绩预增公告，经财务部门初步测算，公司预计 2020 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 36,500 万元左右，同比增加约 18,490 万元，与上年同期相比增长约 103%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 32,450 万元左右，同比增加约 14,683 万元，与上年同期相比增长约 83%。

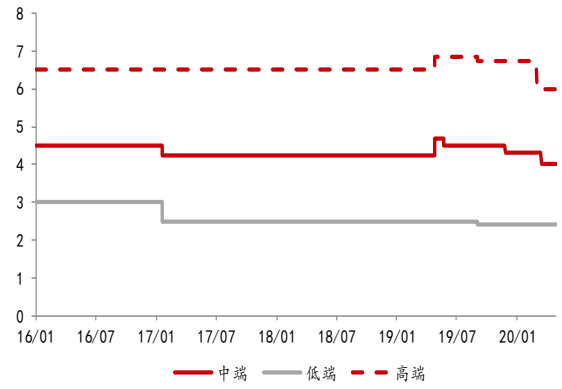
智慧能源（600869）：7 月 13 日，公司发布关于子公司参与设立泰州市远东产业投资基金合伙企业（有限合伙）的公告。为抓住未来产业发展方向，加快推进制造业转型升级，远东智慧能源股份有限公司全资子公司远东智慧能源投资有限公司（以下简称“远东智投”）与泰州市瑞信产业投资基金合伙企业（有限合伙）、中企鼎鑫基金管理（北京）有限公司共同成立泰州市远东产业投资基金合伙企业（有限合伙）（暂定名）。合伙企业总规模为 50,100 万元人民币，其中远东智投作为有限合伙人认缴出资 25,000 万元人民币，瑞信基金作为有限合伙人认缴出资 25,000 万元人民币，中企基金作为普通合伙人认缴出资 100 万元人民币。

华明装备（002270）：7 月 13 日，公司发布关于筹划重大资产重组的停牌公告。公司拟筹划通过资产置换及发行股份购买资产等方式购买临沂鑫海新型材料有限公司股权，预计构成上市公司重大资产重组。本次交易方案包括：资产置换方案、发行股份购买资产方案、股份转让方案及募集配套资金。上述重大资产置换和发行股份购买资产及股份转让方案互为前提、共同实施，任何一项或多项内容不生效或因故无法实施的，其他项均不予实施。本次交易实施完成后，上市公司除保留的部分货币现金及部分资产负债外，上市公司将其依法持有的其余全部资产、负债及业务作为置出资产剥离出上市公司，并由乙方（上海华明电力设备集团有限公司）及或乙方指定的第三方承接；标的公司 100%股权注入上市公司。

三、产业链关键材料价格

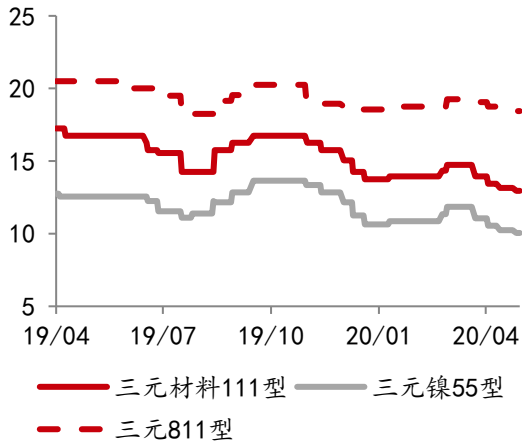
3.1 新能源汽车产业链价格

图4. 负极材料（天然石墨）价格



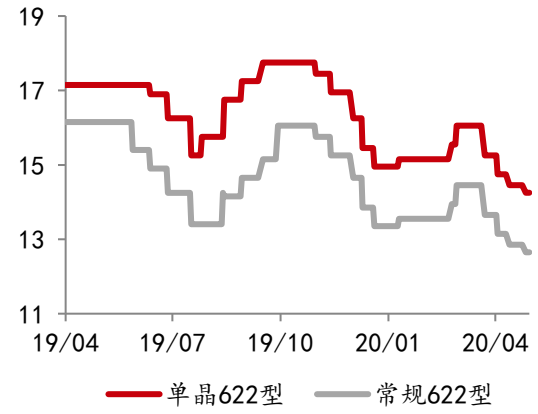
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图5. 正极材料价格



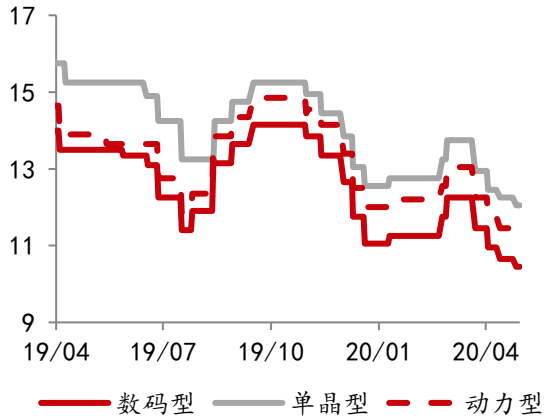
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

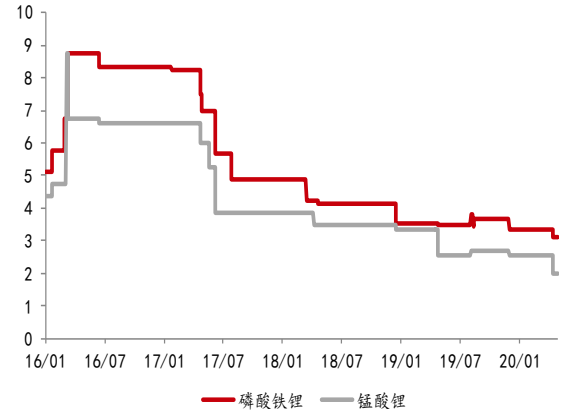
图7. 三元 5 系价格



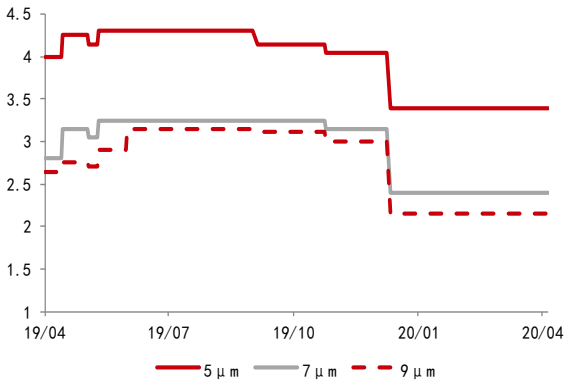
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图8. 电解液价格

图9. 湿法涂覆国产中端价格

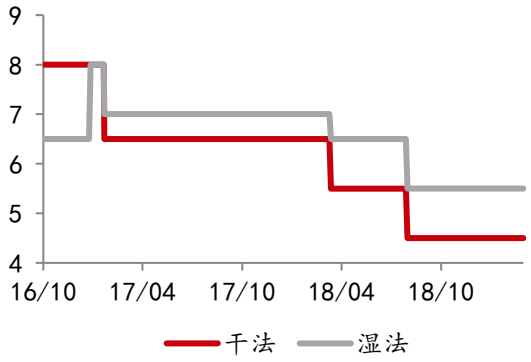


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨



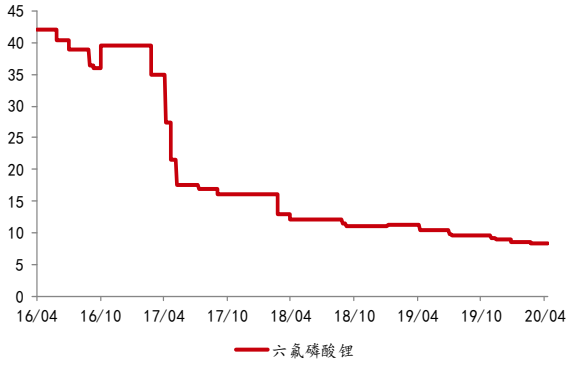
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图10. 进口 16μm 隔膜价格



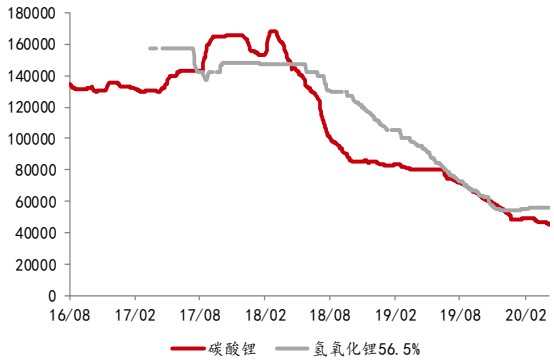
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图11. 六氟磷酸锂价格



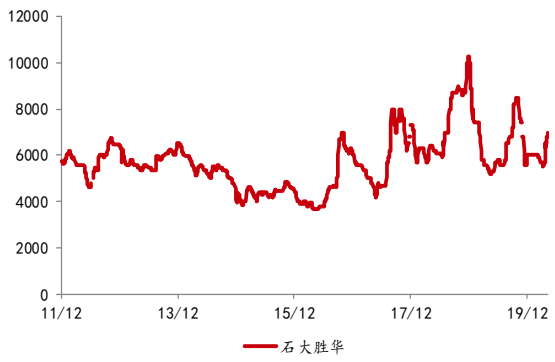
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图12. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格



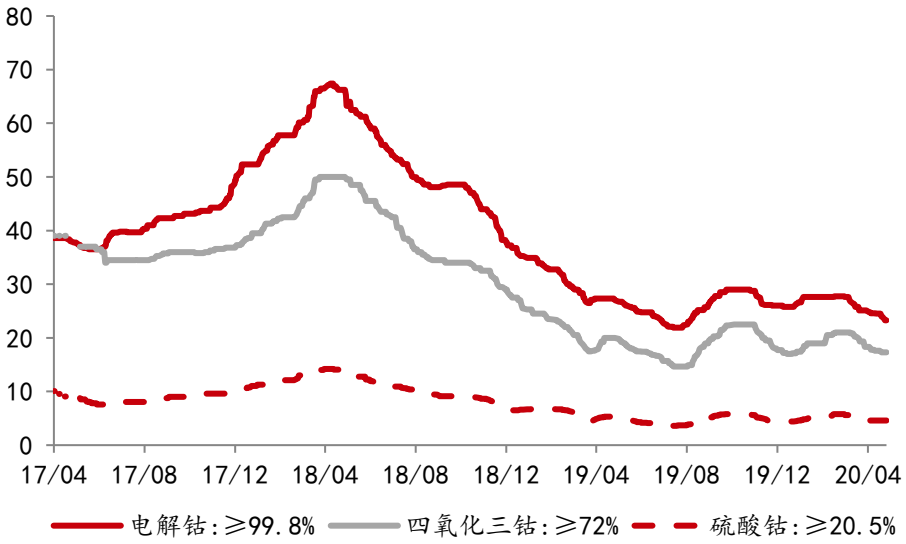
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

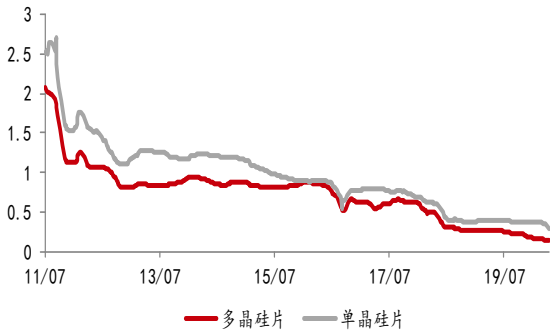
图14. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

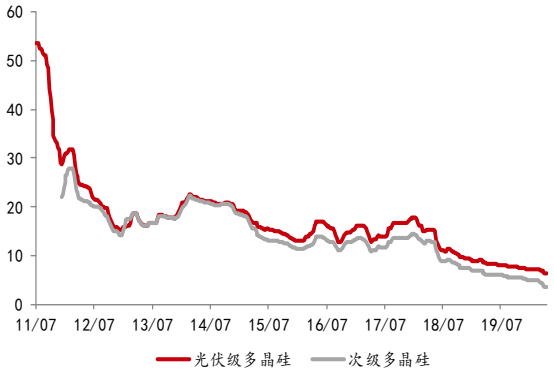
3.2 光伏产业链价格

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

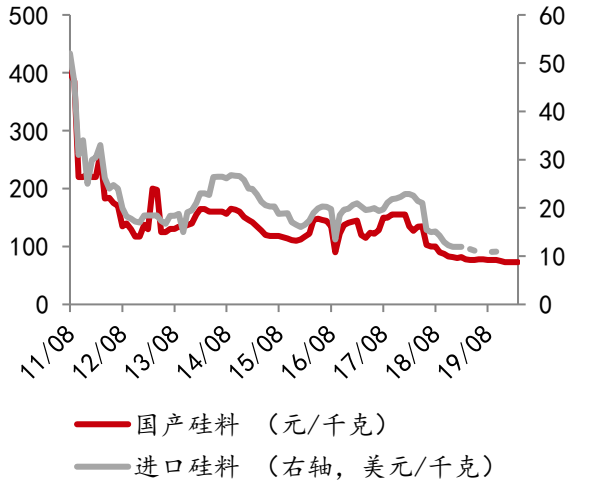
图16. 多晶硅价格



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