行业复苏在即，享受行业机遇

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

——汽车与新能源行业 7 月投资策略（20200713）

❖ **主要观点：行业复苏在即，享受行业机遇**

6 月，国内汽车产销延续了回暖势头，产量和销量分别达到 232.5 万辆和 230.0 万辆，环比增长 6.3%和 4.8%，同比增长 22.5%和 11.6%。其中乘用车销量 176.4 万辆，同比增长 1.8%，连续两个月实现正增长。商用车 6 月销量 53.6 万辆，同比增长 63.1%；其中，重卡销量同比增长 63.3%至 16.9 万辆。新能源汽车方面，6 月，新能源汽车产销分别完成 10.2 万辆和 10.4 万辆，环比增长 21.3%和 26.8%，同比下降 25.0%和 33.1%。1-6 月，汽车产销双双超过千万辆，分别达到 1011.2 万辆和 1025.7 万辆，同比下降 16.8%和 16.9%，不过降幅与 1-5 月相比，分别收窄 7.3 个百分点和 5.7 个百分。

锂电池：新能源汽车销量虽然同比去年仍然有所下降，但随着整车市场的繁荣，新能源汽车销量也将快速恢复至正常水平，根据充电联盟数据显示，截至 2020 年 6 月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 55.8 万台，其中交流充电桩 32.4 万台、直流充电桩 23.4 万台、交直流一体充电桩 488 台。从 2019 年 7 月到 2020 年 6 月，月均新增公共类充电桩约 1.2 万台。新能源汽车发展，充电设施先行，充电桩设施快速扩张将有效解决新能源汽车充电难问题，进一步促进新能源汽车行业快速发展。汽车行业处于低谷期，终端销量受多种因素影响受损严重，新能源车近期还受制于原油价格的压制。然而我们认为电动化是明确的趋势，海外传统车企一开始转向并大力扩展，我国具备成本与技术的先发优势，中游产业链将最为受益。同时电池技术的变革将成为行业的主旋律，根据过往经验通常可以得到适当溢价，因此建议关注有磷酸铁锂和高镍三元产能的电池及材料企业，如：宁德时代、比亚迪、德方纳米、容百科技、当升科技、杉杉股份等，同时随着上汽通用五菱等的廉价车型推出，其更加贴合基础消费市场，未来有望迎来放量，受益标的可关注鹏辉能源。

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

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	2020/7/13

分析师

黄博
证书编号： S1100519090001
huangbo@cczq.com

联系人

张天楠
证书编号：S1100118060014
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

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**

6 月沪深 300 上涨 7.68%，汽车指数上涨 6.46%，跑输大盘 1.22%；新能源汽车指数上涨 4.42%，跑输大盘 3.26%；电力设备及新能源指数上涨 12.08%，跑赢大盘 4.40%。

❖ **行业动态**

中汽协：6 月中国汽车销量同比增长 11.6%（中国汽车工业协会）；

一汽联手浙江氢谷打造长三角造车基地（高工氢燃料电池）；

2025 年百亿规模，氢能船舶应用加速推进（北极星氢能网）；

蜂巢能源全球锂电创新中心部署下一代电池（高工锂电）；

截至 6 月全国充电桩保有量 132.2 万台，同比增加 31.9%（充电桩视界）；

2000 套氢燃料叉车动力系统，天津港保税区加快推动氢能产业升级（氢云链）；

重磅！《广州市氢能产业发展规划（2019-2030 年）》出炉，定位大湾区氢能中心（氢云链）；

重磅！山东省氢能中长期规划正式发布，涉及汽氢能车推广、制氢、加氢站等（氢云链）；

川渝携手打造氢走廊，省际氢燃料电池汽车示范线即将上线（氢云链）。

❖ **公司动态**

天赐材料（002709）：7 月 7 日，公司发布 2020 年上半年业绩修正公告。2020 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润由此前预计的 1.95 亿-2.54 亿，修正为 3.05 亿-3.25 亿，同比去年上升 503.7%-543.3%。

❖ **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：行业复苏在即，享受行业机遇 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 15
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：行业复苏在即，享受行业机遇

6月，国内汽车产销延续了回暖势头，产量和销量分别达到232.5万辆和230.0万辆，环比增长6.3%和4.8%，同比增长22.5%和11.6%。其中乘用车销量176.4万辆，同比增长1.8%，连续两个月实现正增长。商用车6月销量53.6万辆，同比增长63.1%；其中，重卡销量同比增长63.3%至16.9万辆。新能源汽车方面，6月，新能源汽车产销分别完成10.2万辆和10.4万辆，环比增长21.3%和26.8%，同比下降25.0%和33.1%。1-6月，汽车产销双双超过千万辆，分别达到1011.2万辆和1025.7万辆，同比下降16.8%和16.9%，不过降幅与1-5月相比，分别收窄7.3个百分点和5.7个百分。

锂电池：新能源汽车销量虽然同比去年仍然有所下降，但随着整车市场的繁荣，新能源汽车销量也将快速恢复至正常水平，根据充电联盟数据显示，截至2020年6月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩55.8万台，其中交流充电桩32.4万台、直流充电桩23.4万台、交直流一体充电桩488台。从2019年7月到2020年6月，月均新增公共类充电桩约1.2万台。新能源汽车发展，充电设施先行，充电桩设施快速扩张将有效解决新能源汽车充电难问题，进一步促进新能源汽车行业快速发展。汽车行业处于低谷期，终端销量受多种因素影响受损严重，新能源车近期还受制于原油价格的压制。然而我们认为电动化是明确的趋势，海外传统车企一开始转向并大力扩展，我国具备成本与技术的先发优势，中游产业链将最为受益。同时电池技术的变革将成为行业的主旋律，根据过往经验通常可以得到适当溢价，因此建议关注有磷酸铁锂和高镍三元产能的电池及材料企业，如：宁德时代、比亚迪、德方纳米、容百科技、当升科技、杉杉股份等，同时随着上汽通用五菱等的廉价车型推出，其更加贴合基础消费市场，未来有望迎来放量，受益标的可关注鹏辉能源。

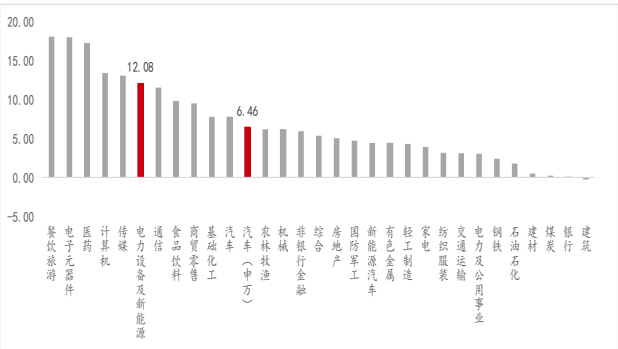
燃料电池：2020年已经过去一半，国家和地方政府继续陆续出台氢能产业扶持政策，氢能产业的版图持续扩展。从发布扶持政策的地区看，氢能产业正从沿海地区延伸至内陆地区，同时广州开始发力，佛山将有望告别独力支撑珠三角的氢能产业的历史。其中，中央出台了7项相关政策，地方上22个省市共出台了30条氢能产业扶持政策，其中山东地区政策数量最多，达到6条，广东地区5条政策紧随其后。值得注意的是，上海、浙江、河南等地区在2020年上半年也发布了多项政策，预示着当地的氢能产业发展即将提速。氢能源之所以被各个国家视为替代能源的终极方案，不仅是可以用于燃料电池车，更可以在氢能低碳社会发挥着重要作用，氢能的发展前景不可估量。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。

市场综述

6 月沪深 300 上涨 7.68%，汽车指数上涨 6.46%，在 31 个子行业中排行第 12；电力设备及新能源指数上涨 12.08%，在 31 个子行业中排行第 6。个股方面，本月汽车行业涨幅前五的股票分别是新日股份、朗博科技、艾可蓝、春风动力、奥特佳，涨幅分别为 74.26%、57.80%、55.26%、39.28%、35.55%；跌幅前五名的股票分别为八菱科技、众泰汽车、金鸿顺、金龙汽车、钧达股份，跌幅分别为 30.76%、20.73%、13.75%、12.96%、12.48%。本月电力设备及新能源行业涨幅前五的股票分别为锦浪科技、杉杉股份、福莱特、亿纬锂能、盛屯矿业，涨幅分别为 54.77%、50.26%、44.39%、40.42%、38.54%；跌幅前五名的股票分别为创元科技、坚瑞沃能、国轩高科、中来股份、汉缆股份，跌幅分别为 15.78%、10.84%、10.23%、8.25%、7.72%。

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	4,420	7.68
000016.SH	上证50	3,159	4.82
000001.SH	上证综指	3,153	4.64
399001.SZ	深证成指	12,433	11.60
399006.SZ	创业板指	2,463	16.85
801880.SI	汽车（申万）	4,131	6.46
884076.WI	新能源汽车	1,864	4.42
CI005011.WI	电力设备及新能源	5,897	12.08
汽车涨幅排名		12/31	
电力设备及新能源涨幅排名		6/31	

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/%
603787.SH	新日股份	19.47	74.26%	002592.SZ	八菱科技	7.7	-30.76%
603655.SH	朗博科技	32.79	57.80%	000980.SZ	众泰汽车	1.53	-20.73%
300816.SZ	艾可蓝	87.1	55.26%	603922.SH	金鸿顺	15.31	-13.75%
603129.SH	春风动力	68.21	39.28%	600686.SH	金龙汽车	5.64	-12.96%
002239.SZ	奥特佳	4.08	35.55%	002865.SZ	钧达股份	13.38	-12.48%

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/%
300763.SZ	锦浪科技	64.09	54.77%	000551.SZ	创元科技	9.82	-15.78%
600884.SH	杉杉股份	11.79	50.26%	300116.SZ	坚瑞沃能	1.48	-10.84%
601865.SH	福莱特	18.80	44.39%	002074.SZ	国轩高科	26.84	-10.23%
300014.SZ	亿纬锂能	47.85	40.42%	300393.SZ	中来股份	6.68	-8.25%
600711.SH	盛屯矿业	5.14	38.54%	002498.SZ	汉缆股份	4.66	-7.72%

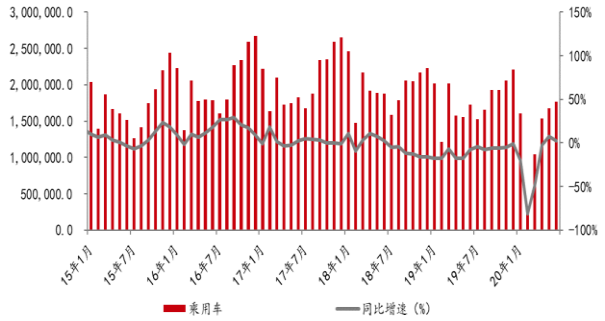
资料来源：wind，川财证券研究所

二、行业情况

2.1 汽车及新能源汽车销量及库存动态

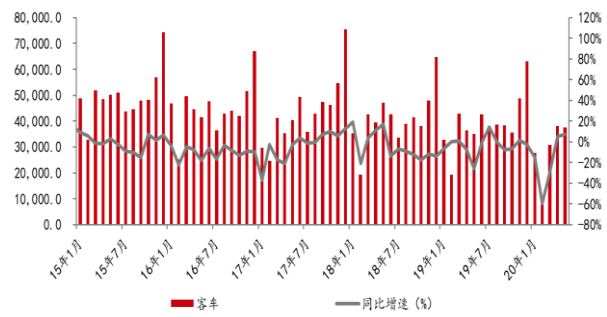
中国汽车工业协会发布产销数据显示，6 月，国内汽车产销延续了回暖势头，产量和销量分别达到 232.5 万辆和 230.0 万辆，环比增长 6.3%和 4.8%，同比增长 22.5%和 11.6%。其中乘用车销量 176.4 万辆，同比增长 1.8%，连续两个月实现正增长。商用车 6 月销量 53.6 万辆，同比增长 63.1%；其中，重卡销量同比增长 63.3%至 16.9 万辆。新能源汽车方面，6 月，新能源汽车产销分别完成 10.2 万辆和 10.4 万辆，环比增长 21.3%和 26.8%，同比下降 25.0%和 33.1%。1-6 月，汽车产销双双超过千万辆，分别达到 1011.2 万辆和 1025.7 万辆，同比下降 16.8%和 16.9%，不过降幅与 1-5 月相比，分别收窄 7.3 个百分点和 5.7 个百分。

图5.乘用车销量及同比增速



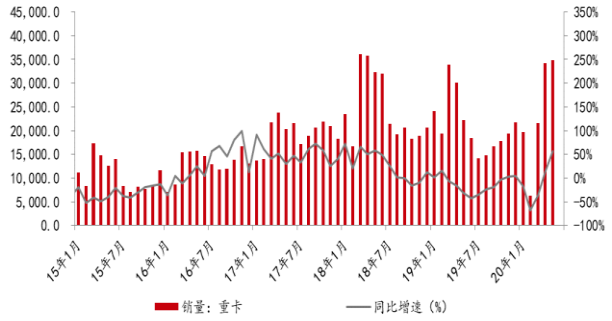
资料来源：wind，川财证券研究所，单位：辆

图6.客车销量及同比增速



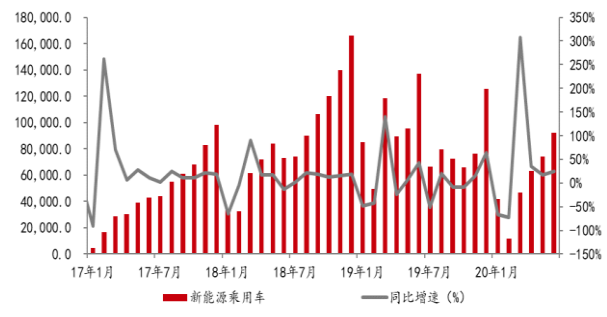
资料来源：wind，川财证券研究所，单位：辆

图7.重卡车销量及同比增速



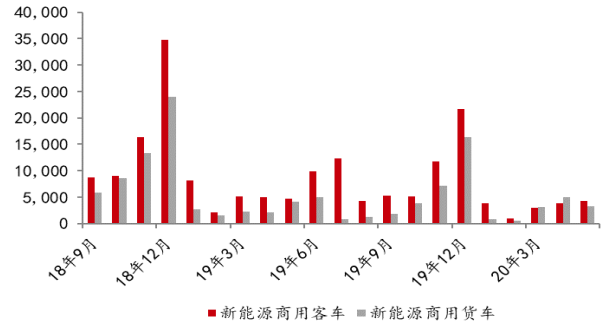
资料来源：wind，川财证券研究所，单位：辆

图8.新能源乘用车销量及同比增速



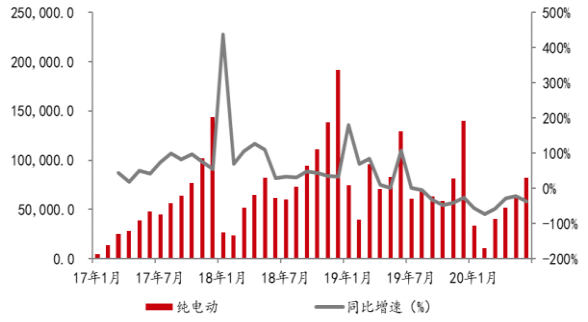
资料来源：wind，川财证券研究所，单位：辆

图9.新能源客车及货车销量



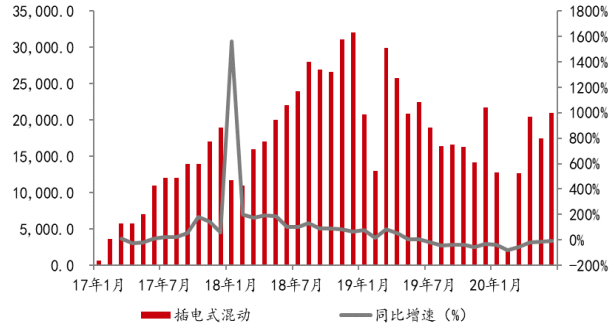
资料来源：wind，川财证券研究所，单位：辆

图10. 纯电动汽车销量及同比增速



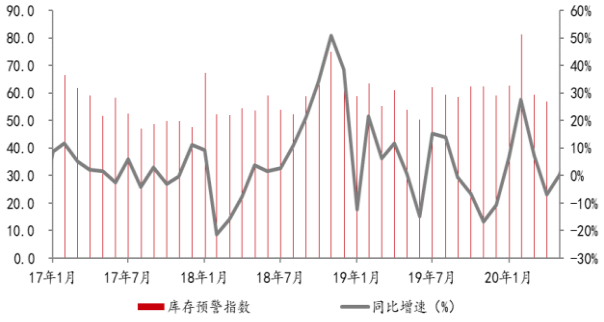
资料来源：wind，川财证券研究所，单位：辆

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



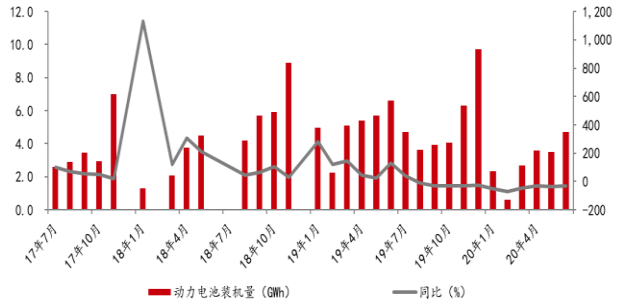
资料来源：wind，川财证券研究所

2.2 动力电池动态

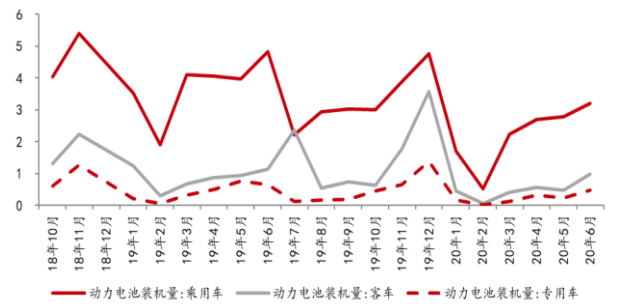
受下游车企销量回暖影响，动力电池装机量回暖，6 月份我国动力电池装机量约为 4.7GWh，同比下降 29.1%，环比增长 34%。从电池材料来看，三元材料仍然占据绝大部分，磷酸铁锂次之。其中，三元材料电池装机量 2.92GWh，，同比下降 38%，环比增长 11%；磷酸铁锂电池装机量 1.66GWh，同比下降 4%，环比增长 108%。今年上半年，我国动力电池累计装车量为 17.5GWh，同比下降 41.8%。其中，三元电池累计装车量为 12.6GWh，占总装车量 72.2%，同比下降 40.9%;磷酸铁锂电池累计装车量为 4.7GWh， 占总装车量 27.1%，同比累计下降 39.6%。

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

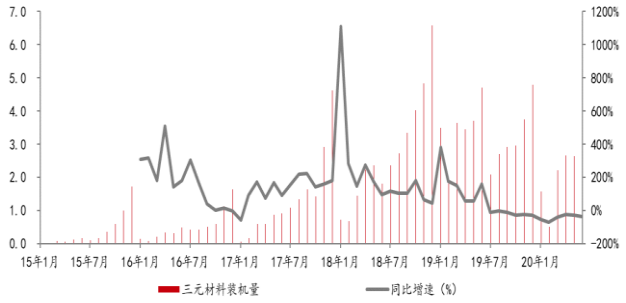


资料来源：wind，川财证券研究所



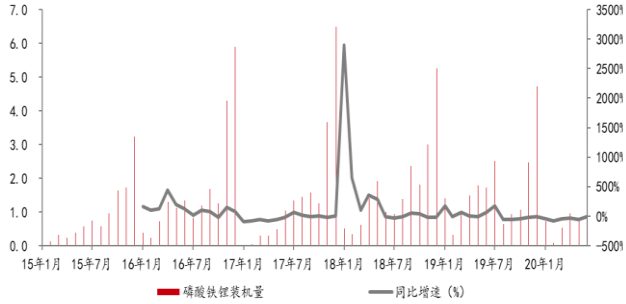
资料来源：wind，川财证券研究所，单位：GWh

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

中汽协：6 月中国汽车销量同比增长 11.6%：7 月 10 日，中国汽车工业协会发布产销数据显示，6 月，国内汽车产销延续了回暖势头，产量和销量分别达到 232.5 万辆和 230.0 万辆，环比增长 6.3%和 4.8%，同比增长 22.5%和 11.6%。1~6 月，汽车产销双双超过千万辆，分别达到 1011.2 万辆和 1025.7 万辆，同比下降 16.8%和 16.9%，不过降幅与 1~5 月相比，分别收窄 7.3 个百分点和 5.7 个百分。（中国汽车工业协会）

东莞能源首座加氢站建设进入实施阶段：近日，随着东莞市发改局东莞市沙田镇沙田大道综合能源服务站项目《企业投资项目备案证》的颁发，东莞能源集团首座车用加氢站获得立项，加氢站建设工作进入紧锣密鼓的实施阶段。近期，东莞能源集团与巨正源股份有限公司在氢源方面展开深度合作。未来，东莞能源集团将本着合作共赢的理念，保持开放的态度，寻求更广阔的合作，推动氢能产业健康有序发展。（高工氢燃料电池）

丰田全新一代 Mirai 10 月发布：日前从外媒获悉，全新丰田 Mirai 或将在 10 月到 11 月之间在日本发布。新车除了全新的外观内饰，令人印象深刻之外。第二代车型的氢燃料续航能力也进一步提升，车内储氢装置所携带的 5kg 氢气，使得车辆的续航里程达到 650 公里。据悉，Mirai 的动力系统部分，主要由燃料电池堆栈、动力电池、高压储氢罐、驱动电机、动力控制单元、燃料电池升压器等几个主要部件组成。（高工氢燃料电池）

一汽联手浙江氢谷打造长三角造车基地：7 月 5 日，浙江氢谷亿邦科技有限公司一行受邀至一汽解放汽车所属长春智慧客车分公司，就双方合作打造新能源汽车生产基地事宜洽谈并签订合作协议。双方将在浙江省境内共同建设以纯电动物流、轻卡汽车为主的新能源汽车生产基地。氢谷公司在中功率氢燃料电池、4EAT350A 自动变速箱等方面的技术优势将与一汽品牌实现创新结合。一汽氢谷的成功联手，将在氢能源物流、轻卡领域应用国际领先技术、打造国家级新型制造业标杆。（高工氢燃料电池）

2025 年百亿规模，氢能船舶应用加速推进：近日，中国船级社（CCS）武汉规范研究所在广州组织召开了“船舶氢燃料储运及应用技术研究”项目结题评审会；随后，武汉规范研究所与中国船舶集团 605 院组织召开了“氢燃料电池动力船舶专项研究验证”项目开题评审会。两个项目研究工作将有力地推进氢燃料在船舶领域的应用，实现船舶“零排放”的目标，助力水运行业绿色健康发展。据了解，世界范围内，船舶用燃料电池的市场容量大约有 160GW。根据交通运输部水科院的数据和专家预计，2025 年氢燃料电池系统改造船数量和新建氢燃料电池船舶数量分别约 400 艘和 200 艘，氢燃料电池系统市场规模将达到 200 亿元。（北极星氢能网）

微宏动力德国建动力电池 Pack 工厂：外媒报道称，中国动力电池制造商微宏动力为其新的欧洲总部和位于德国勃兰登堡州路德维希斯菲尔德镇建立的锂离子电池系统工厂生产厂房举行落成庆典。该工厂计划在 2021 年 3 月启动其第一条生产线，开始为其欧洲客户提供电池模块和电池组。据悉，该工厂项目第一阶段总投资额将达到 4300 万欧元（约合人民币 3.4 亿元），初期计划年产 1.5 GWh，后期将扩充至 6GWh。微宏动力将在该工厂中组装电池系统，应用在电动乘用车、货车、客车以及固定式储能和矿山机械等领域。（高工锂电）

蜂巢能源全球锂电创新中心部署下一代电池：7 月 6 日，蜂巢能源全球锂电创新中心一期启用仪式在江苏无锡锡山经济技术开发区举行，其首条中试线正式启用。该条中试线占地 23 亩，设备总投资 1 亿元，厂房建设投资 1.5 亿元，严格按照车规级制造标准建设，中试能力 0.15GWh/年。从入场施工到启用仅用了 10 个月。据蜂巢介绍，该中试线能为创新研发项目提供与量产线一致的

实验环境，具备 L 系列长电芯、无钴电池、干电池、超高速叠片等新工艺新材料新产品的试制实验能力，内部环境品质控制、过程品质控制、设备品质监控都与量产完全一致，且设备完全实现单机自动化。（高工锂电）

截至 6 月全国充电桩保有量 132.2 万台，同比增加 31.9%：7 月 10 日，中国电动充电基础设施促进联盟发布 2020 年 6 月充电桩运营数据。数据显示，截至 2020 年 6 月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 55.8 万台，其中交流充电桩 32.4 万台、直流充电桩 23.4 万台、交直流一体充电桩 488 台。从 2019 年 7 月到 2020 年 6 月，月均新增公共类充电桩约 1.2 万台。（充电桩视界）

我国今年上半年新增新能源汽车相关企业近 2.2 万家：根据天眼查 7 月 5 日公布的数据显示，我国目前经营范围含“新能源汽车、电动汽车、插电式混合动力汽车、燃料电池汽车”的企业(简称“新能源汽车相关企业”)超过 14 万家。以工商登记为准，我国今年 1-6 月新增新能源汽车相关企业近 2.2 万家，较去年同比增长 33.7%。（充电桩视界）

2000 套氢燃料叉车动力系统，天津港保税区加快推动氢能产业升级：近日，氢云链从相关渠道了解到，天津港保税区管委会下属天津临港投资控股有限公司全资子公司天津临港高新技术发展有限公司与国内知名氢燃料电池电堆企业北京氢璞创能科技有限公司及天津新氢动力科技有限公司签订三方合作协议(以下简称《合作协议》)，未来将在氢燃料电池叉车等领域展开深度合作。此次《合作协议》中约定：2020-2024 年，高新公司将先后从新氢动力采购其自主研发制造的氢燃料电池叉车动力系统 2000 套，并负责在天津港保税区内进行应用推广，提供氢燃料电池叉车应用场景；三方利用各自的资源共同收集共享氢能产业大数据，在氢燃料电池技术领域深度合作，加强加氢技术研发力度，完善区域内加氢技术研发及基础设施建设；高新公司与氢璞创能、新氢动力初期围绕天津市区域进行合作，探索氢燃料电池叉车及配套加氢技术推广应用相结合模式，促进氢燃料叉车商业化进程，后期积极响应京津冀“协同共治、护航绿色发展”的目标号召，进一步扩大氢燃料电池叉车推广规模。（氢云链）

5 年 1600 辆，韩政府和现代汽车联手出口瑞士氢燃料电池重卡：据韩联社消息报道，韩国产业通商资源部近日表示，由政府和现代汽车合力打造的 10 辆氢燃料电池重型卡车当天首次出口瑞士，现代方面还计划截至 2025 年继续对瑞士出口 1600 辆氢能重卡。（氢云链）

重磅！《广州市氢能产业发展规划（2019-2030 年）》出炉，定位大湾区氢能中心：6 月 24 日下午，广州市政府常务会审议通过了《广州市氢能产业发展规划》（2019—2030 年）（下称《规划》），向业内画出了广州市氢能产业十年蓝

图。《规划》明确将广州建成我国南部地区氢能枢纽，成为大湾区氢能研发设计中心、装备制造中心、检验检测中心、市场运营中心、国际交流中心，构建氢能全产业链。到 2030 年，建成集制取、储运、交易、应用一体化的氢能产业体系，实现产值超 2000 亿元。发展分为 200 到 2000 亿，三阶段实现产业十倍飞跃。（1）2022 年完成氢能产业链关键企业布局，重点推动氢能基础设施建设及示范应用。具体措施包括：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；燃料电池乘用车在公务用车、出租车等领域示范应用达到百辆级规模。氢能产业实现产值预计 200 亿元以上。（2）2025 年初步建成广州氢能枢纽、产业集聚中心和比较完整的氢能产业链，形成粤港澳大湾区氢能运营中心。具体措施包括:培育广州氢能及燃料电池相关企业超过 100 家，其中年营业收入突破 50 亿元的 1~2 家。公交、环卫领域燃料电池汽车占比不低于 30%，燃料电池乘用车实现千辆级规模的商业化推广应用。氢能产业实现产值预计 600 亿元以上。（3）2030 年广州市将建成集制取、储运、交易、应用一体化的氢能产业体系，氢能与电力、热力等共同支撑二次能源供给。燃料电池固定发电系统在储能、备用电源、分布式能源和冷热电联供等领域的装机量累计 5 万套，燃料电池动力系统在汽车、轨道交通、船舶、航空等领域的装机量累计超过 10 万套。建设绿色氢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）

重磅！山东省氢能中长期规划正式发布，涉及汽氢能车推广、制氢、加氢站等：6 月 24 日上午，山东省省政府办公厅印发了《山东省氢能产业中长期发展规划（2020-2030 年）》（以下简称《规划》）。《规划》以 2019 年为基准年，规划期限为 2020-2030 年。在发展阶段上，围绕建设国家氢能与燃料电池示范区，实现“三步走”。从目前至 2022 年，为全面起步阶段，从现在起至 2022 年，为全面起步阶段。产业发展制度体系逐步建立，工业副产氢纯化、燃料电池发动机、关键材料和动力系统集成等核心技术率先取得突破，达到国内先进水平，加氢基础设施建设有序推进，燃料电池汽车在公交、物流等商用车领域率先示范推广。2023 年至 2025 年，为加速发展阶段，产业链条健全完备，燃料电池核心技术接近国际先进水平，制氢、储运、加氢及配套设施网络逐步完善，氢能在商用车、乘用车、船舶、港口机械、分布式能源、储能等应用领域量化推广。2026 年至 2030 年，为塑造优势阶段，产业规模质量效益全面提升，关键技术综合指标达到世界先进水平，形成一批具有自主知识产权的知名企业和品牌，建立氢能产业与新一代信息技术和新业态深度融合的新型智慧生态体系。通过 10 年左右的努力，建成集创新研发、装备制造、产品应用、商业运营于一体的国家氢能与燃料电池示范区。（氢云链）

“双积分”新政详解：6 月 22 日，工信部正式发布《关于修改〈乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法〉的决定》（下称《决定》），自 2021 年 1 月 1 日起施行。《决定》明确了 2021-2023 年新能源汽车积分比例考核要求，分别为 14%、16%、18%。《决定》同时还明确了建立企业传统能源乘用车节能水平与新能源汽车正积分结转的关联机制，增加了新增引导传统乘用车节能的措施，并且调整了关联企业的认定条件。值得注意的是，《决定》首次提出了低油耗乘用车的概念，并提出对生产/供应低油耗车型的企业在核算新能源汽车积分达标值时给予核算优惠。政策提出，考虑到随着油耗达标要求逐年加严，符合低油耗标准的车型技术难度和成本逐步增大的实际情况，2021 年至 2023 年逐步提高低油耗车型核算优惠力度，从 0.5 倍、0.3 倍逐步过渡到 0.2 倍。（高工锂电）

5 方面政策支持，最高奖励 500 万，四川鼓励氢能产业发展：6 月 28 日，四川省经济和信息化厅牵头拟制了《四川省支持新能源与智能汽车产业发展若干政策措施（征求意见稿）》正式对外发布。该征求意见稿，总共有 18 条政策支持新能源与智能汽车产业发展。具体涉及整车制造、动力电池、基础设施建设等方面；其中在有 6 条政策中涉及氢能与燃料电池相关。在产品研发方面，对省内企业新开发的氢燃料电池汽车产品，进入工信部《新能源汽车推广应用推荐车型目录》，且在一年内销量达到 50 辆的，每个车型给予开发生产企业 100 万元一次性奖励，单个企业奖励不超过 500 万元；根据成套设备和单台设备的单价和实际销售总额按一定比例给予研制单位和用户单位奖励，最高不超过 500 万元；对新获批的国家级制造业创新中心，按照国家支持建设资金的一定比例给予专项奖补，对新认定的省级制造业创新中心一次性给予 1000 万元专项补贴；氢燃料电池企业年供货量首次达到 10MW 的，给予最高不超过 500 万元一次性奖励。（氢云链）

川渝携手打造氢走廊，省际氢燃料电池汽车示范线即将上线：6 月 29 日，由四川省经济和信息化厅、重庆市经济和信息化委员会共同主办的成渝地区双城经济圈汽车产业深化合作对接活动在成都举行。会上，成渝汽车产业链供需信息线上对接平台揭幕。川渝携手推进成渝地区双城经济圈制造业协同发展，打造中国制造“第四极”，汽车产业协同发展是重要发力点之一。具体来看，提升产业配套合作，重在通过线上供需信息平台和线下对接活动等多种方式，促进成渝地区整车企业与零部件企业的对接和协同发展，进一步提升两地整车企业在成渝地区的零部件采购占比，推动成渝地区整车及零部件生产企业做大做强。推动技术创新协作，将鼓励成渝地区汽车企业、高校、科研院所等之间加强研发合作，形成一批具有示范作用的紧密型产学研联合体，围绕动力电池系统、电机驱动系统、整车控制系统、燃料电池电堆、自动驾驶系统、人机交互

系统、车联网等领域，加大研发投入，加强技术攻关，联合突破新技术、开发新产品，全面提升协同创新能力。促进应用示范融合，智能网联汽车和氢燃料电池汽车是两个重要方向。智能网联汽车方面，将支持成渝地区在有条件的区域内构建有利于智能网联汽车、车联网示范应用的环境，在示范区域内有序实施道路基础设施信息化升级改造，重点推进自动驾驶和智能网联车路协同测试，以及自动驾驶开放道路场景示范运营。（氢云链）

入股中国动力电池电芯制造商，奔驰全球电动化战略再提速：7 月 3 日，梅赛德斯-奔驰与中国动力电池电芯制造商孚能科技（赣州）有限公司（下称：孚能科技）宣布深化战略合作，并入股孚能科技。这一合作是梅赛德斯-奔驰在通往碳中和出行的转型之路上迈出的重要一步，也成为梅赛德斯-奔驰致力于实现其“2039 愿景”碳中和目标的又一重要里程碑。此次协议的关键内容包括开展高新电芯技术的开发和产业化，并大力提升成本竞争力，技术重点包括通过提高能量密度、缩短充电时间来实现续驶里程的大幅提升。这项协议将保障梅赛德斯-奔驰在电动化战略进程中的动力电池电芯供应，而孚能科技则可以确保其计划内的产能建设。为满足德国的梅赛德斯-奔驰工厂在未来不断增长的需求，孚能科技将在德国东部的比特菲尔德-沃尔芬建造一座动力电池电芯工厂。该工厂将创造多达 2,000 个新的工作岗位，且自筹建之初就将按照一座碳中和工厂设计。（中国汽车工业协会）

2.4 重点公司动态

天赐材料（002709）：7 月 7 日，公司发布 2020 年上半年业绩修正公告。2020 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润由此前预计的 1.95 亿-2.54 亿，修正为 3.05 亿-3.25 亿，同比去年上升 503.7%-543.3%。公司表示，业绩预计修正的主要原因为：一是锂离子电池材料电解液产品销量增长，产品原材料自产率提升，毛利率提升。二是日化材料及特种化学品事业部卡波姆高毛利产品销量及销售额占比上升，产品结构优化，毛利率提升。

穗恒运 A（000531）：7 月 10 日，公司发布公告，称公司与中国石化销售股份有限公司合作投资开发黄埔区综合能源站项目，首期项目（即本期）将建设东明三路、凤湖二路、埔心村等 3 个加油、加氢、充电、光伏发电、商业等“五位一体”综合能源站（含加氢），开发大道、创新大道等 2 个综合能源站（不含加氢）。

先导智能（300450）：7 月 10 日，公司发布非公开发行 A 股股票募集说明书，募资不超过 25 亿元，用于先导高端智能装备华南总部制造基地项目、自动化

设备生产基地能级提升项目、先导工业互联网协同制造体系建设项目、锂电智能制造数字化整体解决方案研发及产业化项目和补充流动资金。

宁德时代（300750）：7 月 10 日，公司发布关于签署战略合作协议的公告。为深化宁德时代新能源科技股份有限公司与 Honda Motor Co., Ltd.的长期战略合作关系，公司与 Honda 于 2020 年 7 月 10 日签署了《GLOBAL PARTNERSHIP AGREEMENT》。Honda 拟通过其境内子公司本田技研工业（中国）投资有限公司认购公司本次非公开发行股份，认购的股份数量约占公司本次非公开发行股份后总股本的 1%。在协议有效期内公司将就约定种类的电池按一定商务优惠条件向 Honda 保障供应，具体以公司与 Honda 或其附属公司另行签订的采购协议为准。双方同意围绕动力电池进行共同开发，以及就未来基础技术的共同研究展开合作，具体以另行签署的开发合作协议为准。双方将共同研究公司或 Honda 从市场上回收约定种类废旧电池的可行性，以及回收利用废旧电池制备锂电原材料，或动力电池梯次利用的可行性。

华明装备（002270）：7 月 10 日，公司发布 2020 年半年度业绩预报，报告期内，公司归属于上市公司股东的近利润 1.8 亿元至 2.5 亿元，同比增长 177.98%至 286.08%。

锦浪科技（300763）：7 月 10 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 10500 万元至 13000 万元，比上年同期增长：238.86%至 319.54%。

思源电气（002028）：7 月 9 日，公司发布 2020 年半年度业绩预告。报告期内，公司按照年度经营计划有序推进各项工作，积极开拓市场，2020 年上半年实现营业总收入 29.68 亿元，较去年同期增长 23.05%。2020 年上半年公司产品整体毛利率为 33.82%，较去年同期上升了 4.53 个百分点。综合上述因素，2020 年上半年公司实现净利润 4.61 亿元，较去年同期增长 139.79%。

合纵科技（300477）：7 月 8 日，公司发布 2020 年度创业板向特定对象发行 A 股股票预案。公司拟向特定对象发行股票数量不超过本次发行前总股本 832,975,698 股的 30%，即 249,892,709 股（含本数）。公司本次向特定对象发行股票募集资金总额预计不超过 100,600.00 万元（含本数），扣除本次发行费用后的净额将全部用于：“配用电自动化终端产业化项目”、“新能源汽车充电桩设备制造项目”、“配电物联网研发中心建设项目”和“补充流动资金”。

中广核技（000881）：7 月 7 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 17,000 万元－22,000 万元，比上年同期增长：259.47%－365.19%。

盛弘股份（300693）：7 月 7 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 4100 万元－4600 万元，比上年同期增长: 827.48%-940.58%。

璞泰来（603659）：6 月 23 日晚间，公司披露 2020 年非公开发行 A 股股票预案（修订稿），公司拟向不超过 35 名特定对象发行不超过数量不超过 10,000 万股（含本数），募集资金总额为不超过 459,150 万元（含本数）。扣除发行费用后的募集资金净额将投资于年产 5 万吨高性能锂离子电池负极材料建设项目、收购山东兴丰 49%股权、年产 5 万吨锂离子电池负极材料石墨化项目、年产 24,900 万平方米锂离子电池隔膜项目、锂电池隔膜高速线研发项目、年产高安全性动力电池用新型涂覆隔膜 50,000 万平方米项目和补充流动资金。

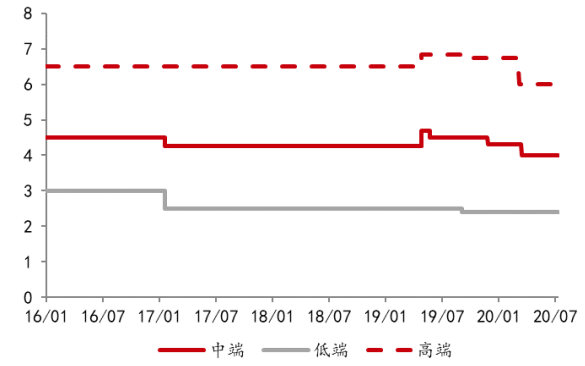
航天工程（603698）：6 月 22 日晚间，航天工程发布公告，称拟与关联方及非关联方共同投资设立航天氢能有限公司（暂定名，以公司登记机关核准的名称为准，以下简称氢能公司）。氢能公司注册资本为 106000 万元，各股东方均以现金出资。其中北京国创新能源汽车股权投资基金合伙企业（有限合伙）出资 2.2 亿元（占比 20.7547%）、航天工程出资 2 亿元（占比 18.8679%）、北京余美科技中心（有限合伙）出资 1.9 亿元（占比 17.9245%）、国华军民融合产业发展基金(有限合伙)(以下简称国华基金)出资 1.5 亿元(占比 14.1509%)、河北阳煤正元化工集团有限公司出资 1.2 亿元（占比 11.3208%）、中国化学工程第六建设有限公司出资 1 亿元（占比 9.4340%）、航天投资控股有限公司（以下简称航天投资）出资 8000 万元（占比 7.5472%）。

威华股份（002240）：7 月 2 日，公司公告称，公司与宁德时代签署了《2020 年度长协合同》，宁德时代拟于 2020 年 7 月至 2021 年 6 月期间向公司采购 1 万吨电池级碳酸锂和 3000 吨电池级氢氧化锂。从订单数量看，1 万吨电池级碳酸锂可满足近 19GWh 的动力电池生产需求。这意味着未来一年内，该笔订单将保障宁德时代近 19GWh 的动力电池产能生产。

三、新能源产业链关键材料价格

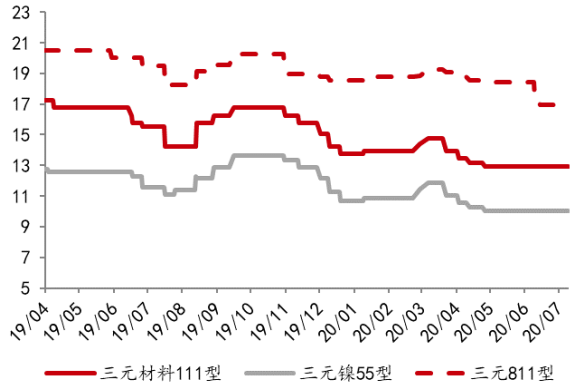
3.1 新能源汽车产业链价格

图17. 负极材料（天然石墨）价格



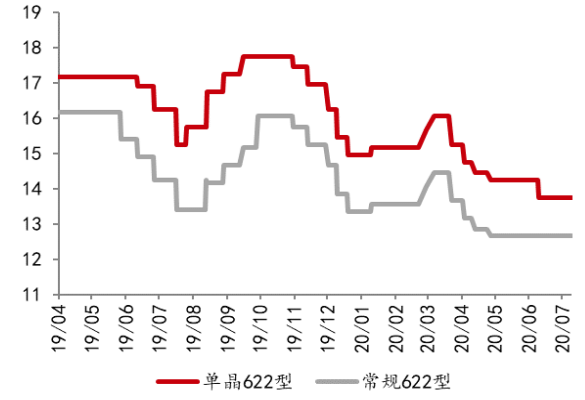
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图18. 正极材料价格



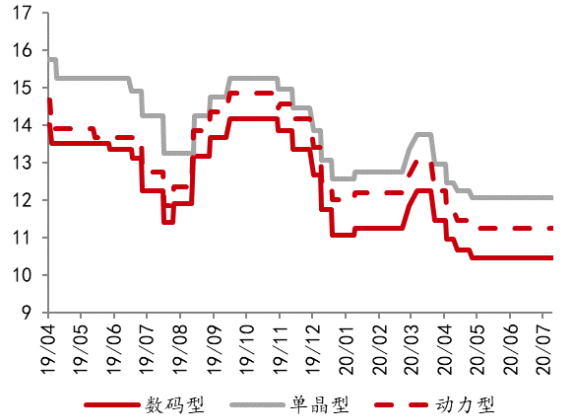
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

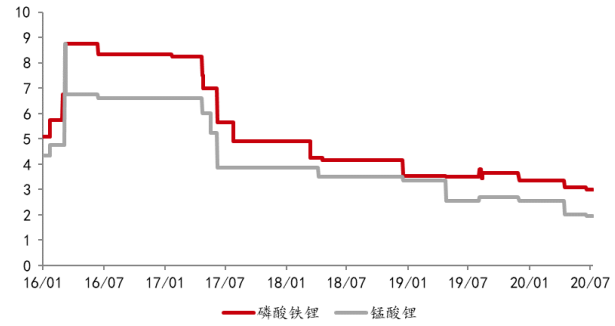
图20. 三元 5 系价格



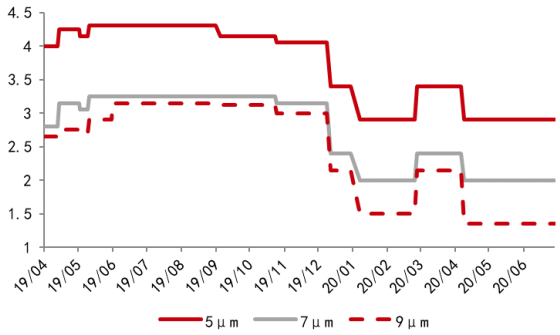
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图21. 电解液价格

图22. 湿法涂覆国产中端价格

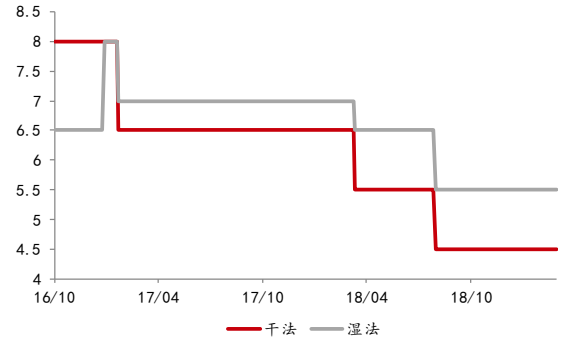


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨



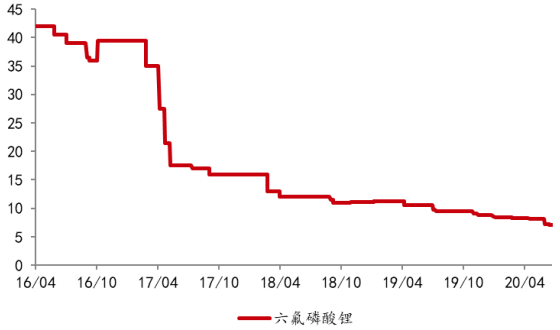
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图23. 进口 16μm 隔膜价格



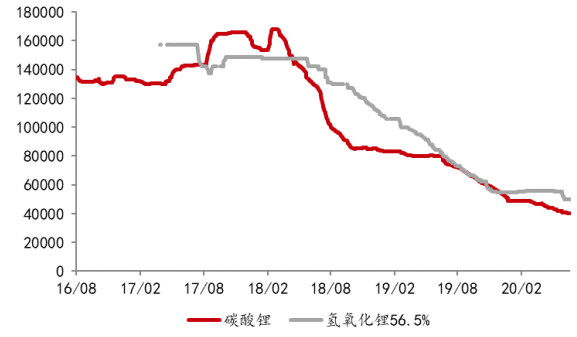
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图24. 六氟磷酸锂价格



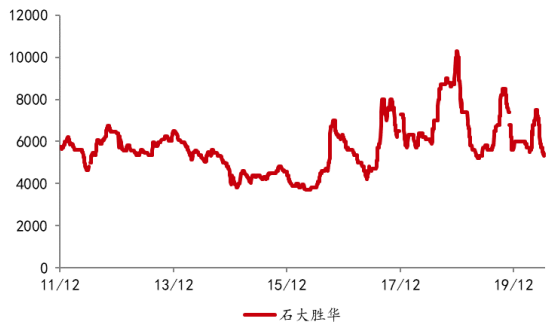
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图25. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格



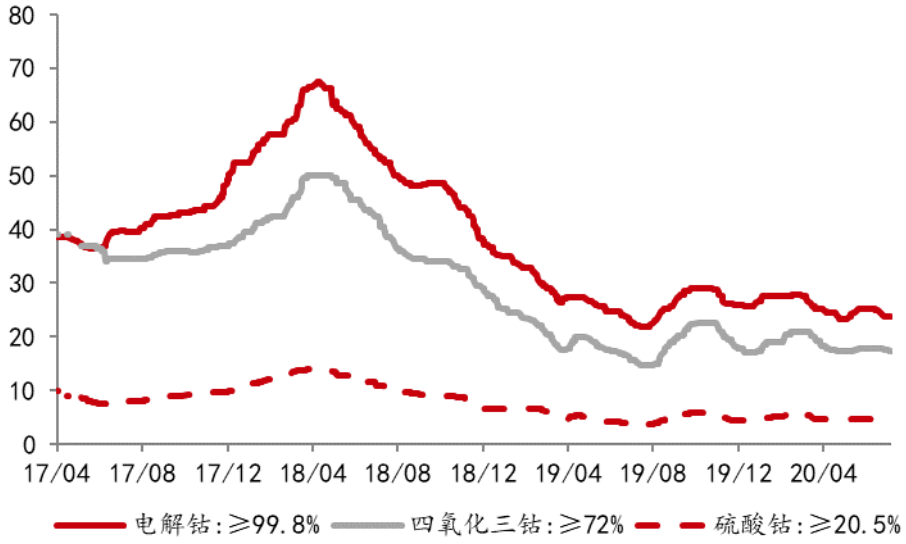
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

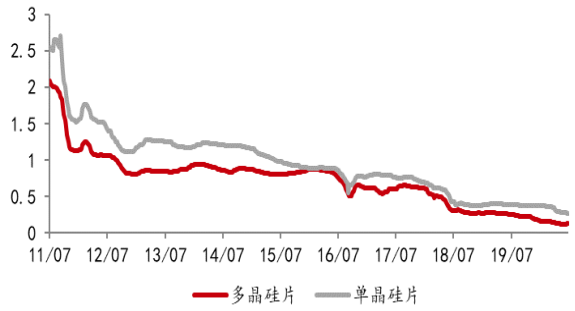
图27. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格



资料来源：wind，川财证券研究所，单位：万元/吨

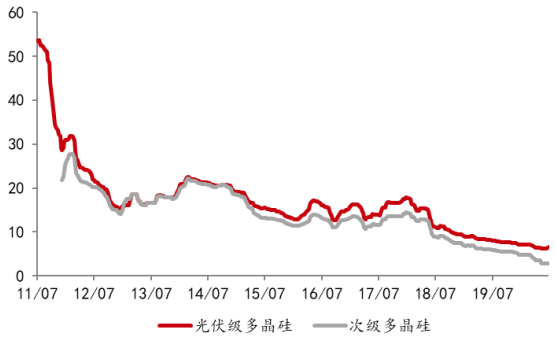
3.2 光伏产业链价格

图28. 硅片价格（156mm×156mm）



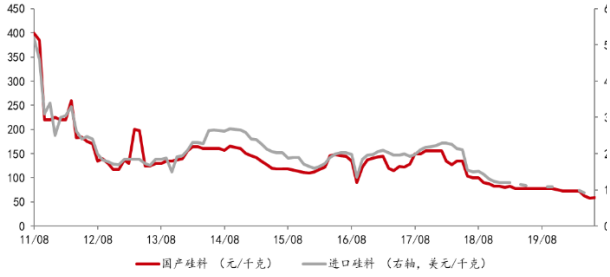
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：美元/片

图29. 多晶硅价格



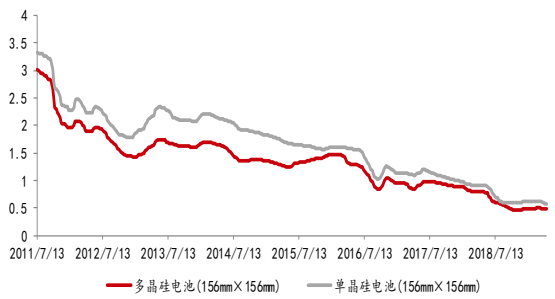
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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：000000000857