半年 37 项氢能政策，燃料电池汽车发展提速

——电力设备及新能源行业周报（20200711）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **周报观点：半年 37 项氢能政策，燃料电池汽车发展提速**

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。

❖ **市场表现**

本周沪深 300 指数上涨 7.55%，电力设备及新能源指数上涨 10.91%，在 29 个行业中排名第 6 位。子行业中，所有子行业均有所上涨，其中，锂电池、锂电设备和锂电化学品涨幅居前。涨幅前五的上市公司分别为：蓝海华腾（36.63%）、盛弘股份（32.23%）、海陆重工（24.58%）、科华恒盛（23.04%）、金雷股份（22.02%）；跌幅前五的上市公司分别为：ST 天成（-9.95%）、兆新股份（-4.24%）、江特电机（-3.80%）、ST 银河（-3.39%）、京城股份（-1.35%）。

❖ **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）；

东莞能源首座加氢站建设进入实施阶段（高工氢燃料电池）；

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）。

❖ **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。

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	2020/7/11

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：半年 37 项氢能政策，燃料电池汽车发展提速 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：中汽协：6 月中国汽车销量同比增长 11.6% 6
2.4 公司新闻：天赐材料上半年净利润同比增长 503.7%-543.3% 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 6 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：半年 37 项氢能政策，燃料电池汽车发展提速

新能源汽车：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。新能源汽车方面，6 月，新能源汽车产销双双超过 10 万辆，为上半年最高，环比自 3 月后保持持续增长，同比依然呈明显下降。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%。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。预计下半年传统燃油汽车和新能源汽车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；盛弘股份、特锐德、英可瑞等充电桩运营及硬件企业以及宁德时代、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

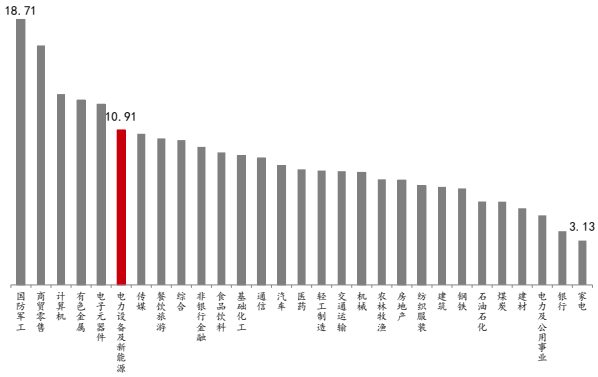
2.1 行业表现比较

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	4,753	7.55
000016.SH	上证50	3,352	6.10
000001.SH	上证综指	3,383	7.31
399001.SZ	深证成指	13,671	9.96
399006.SZ	创业板指	2,778	12.83
CI005011.WI	电力设备及新能源	6,540	10.91
涨幅排名		6/29	

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 6 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/%
300484.SZ	蓝海华腾	14.77	36.63%	600112.SH	ST天成	1.81	-9.95%
300693.SZ	盛弘股份	26.42	32.23%	002256.SZ	兆新股份	1.13	-4.24%
002255.SZ	海陆重工	3.75	24.58%	002176.SZ	江特电机	1.77	-3.80%
002335.SZ	科华恒盛	26.54	23.04%	000806.SZ	ST银河	1.71	-3.39%
300443.SZ	金雷股份	23.22	22.02%	600860.SH	京城股份	3.65	-1.35%
300750.SZ	宁德时代	203.90	21.66%	601558.SH	ST锐电	0.25	0.00%
300763.SZ	锦浪科技	78.62	20.49%	300069.SZ	金利华电	17.30	0.58%
300014.SZ	亿纬锂能	56.67	20.27%	300393.SZ	中来股份	7.06	1.15%
603016.SH	新宏泰	26.96	18.61%	300141.SZ	和顺电气	11.79	1.38%
300068.SZ	南都电源	13.02	18.47%	002350.SZ	北京科锐	5.56	1.46%

资料来源：wind，川财证券研究所

2.3 行业新闻：中汽协：6 月中国汽车销量同比增长 11.6%

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）

8 月 5 日前！车用压缩氢气塑料内胆碳纤维全缠绕气瓶征求意见：北极星氢能网获悉，2020 年 7 月 6 日，气瓶安全标准化与信息工作委员会发布关于团体标准《车用压缩氢气塑料内胆碳纤维全缠绕气瓶（征求意见稿）》公开征求意见的通知。意见反馈截止时间为 2020 年 8 月 5 日。该标准规定了车用压缩氢气塑料内胆碳纤维全缠绕气瓶（以下简称气瓶）的型式和参数、技术要求、试验方法、检验规则、安装防护、标志、包装、运输和储存等要求；适用于设计制造公称工作压力不超过 70MPa、公称容积不大于 450 L、贮存介质为压缩氢气、工作温度不低于-40 ℃且不高于 85 ℃、固定在道路车辆上用作燃料箱的可重复充装气瓶。（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）

1000 辆氢卡，25 座加氢站，液化空气集团和鹿特丹港发出联合倡议：日前，液化空气集团与鹿特丹港务局宣布启动一项联合倡议，到 2025 年在荷兰、比利时和德国西部的道路上要实现 1000 辆氢燃料电池重型卡车的运输。据透露，目前已经有卡车制造商（如 VDL Groep，依维柯，尼古拉）、运输公司 Vos Logistics，Jongeneel Transport 和 HN Post，以及领先的燃料电池供应商，已经都同意加入这一倡议计划当中。氢云链了解到，这是欧洲最大的氢燃料电池卡车及氢能相关基础设施开发项目之一，预计将通过每年减少 100,000 吨以上的二氧化碳排放量（相当于行驶 1.1 亿公里）。据悉，项目当中的 1000 辆氢能卡车，其中 500 辆有望在鹿特丹港口地区运营，为保证车辆的正常运营，在该路线中，计划建设 25 个高容量加氢站来连接荷兰、比利时和德国西部。（氢云链）

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）

2.4 公司新闻：天赐材料上半年净利润同比增长 503.7%-543.3%

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%。

尚纬股份（603333）：7 月 9 日，公司发布关于项目中标的公告。公司于近期在核电及新能源、电力、轨道交通、建筑和化工等市场领域中标的重要合同累计金额为 40412.36 万元，占最近一个会计年度经审计营业收入的 19.87%。

通光线缆（300265）：7 月 9 日，公司发布关于持股 5%以上股东减持计划的预披露公告。持本公司股份 32,006,100 股（占本公司总股本比例 9.04%）的股东张钟女士计划自本公告披露之日起 3 个交易日后的 90 个自然日内（即自 2020 年 7 月 15 日至 10 月 13 日）以大宗交易方式和本公告披露之日起 15 个交易日后的 90 个自然日内（即自 2020 年 7 月 31 日至 10 月 29 日）以集中竞价方式减持本公司股份不超过 10,620,000 股（占公司总股本的 3%）。

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%。

能科股份（603859）：7 月 8 日，公司发布公告称，为了进一步优化股权结构和业务配置，提高运营效率，增强市场竞争力，提高经济效益。公司决定将全资子公司北京能科瑞元数字技术有限公司所持有的北京瑞智合创科技有限公司 100%股权转让至能科科技股份有限公司，转让完成后本公司持有瑞智合创 100%的股权。

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”。

动力源（600405）：7 月 8 日，公司发布关于签署日常经营性合同的公告。公司在中国铁塔 2020 年 50A 模块化电源（普通+小型）集约化电商采购项目和 2020 年壁挂式开关电源集约化电商采购项目招标中中标并签署采购合同。根据采购合同相关内容，本合同总价款（含税价）为：人民币 203,104,120.55 元，其中 50A 模块化电源（普通+小型）（含税价）为人民币 129,382,174.44 元；壁挂式开关电源产品（含税价）为人民币 73,721,946.11 元。

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%。

浙富控股（002266）：7 月 5 日，公司发布关于控股孙公司对外投资的公告。公司控股子公司浙江净沣环保科技有限公司的控股子公司杭州桐庐申联环境投资发展有限公司以自有资金投资设立四川申联环保有限公司。四川申联注册资本为 10,000 万元人民币，桐庐申联认缴出资额 10,000 万元人民币，持股 100%。

炬华科技（300360）：7 月 8 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 12,330.49 万元-14,091.98 万元，比上年同期增长 40%-60%。

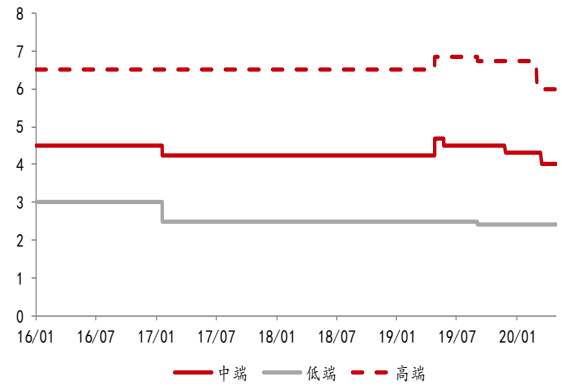
天能重工（300569）：7 月 9 日，公司发布 2020 年半年度业绩预告。报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润约 14,304.38 万元－16,407.96 万元，比上年同期上升 70 %-95 %。业绩变动的主要原因为：1）报告期内，国内风电行业整体保持快速发展态势，装机量持续提高，公司风机塔架及锚栓等风电设备在手订单饱满，上半年销售发货量和营业收入同比均有较大幅度增长，使得利润同比增加；2）报告期内，公司持有的风电和光伏电站项目运营平稳，并网容量较上年同期增加，发电收入同比增长，使得利润同比增加。

通裕重工（300185）：7 月 9 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 6,563.75 万元至 20,113.13 万元，比上年同期变动幅度：40%至 70%。

三、产业链关键材料价格

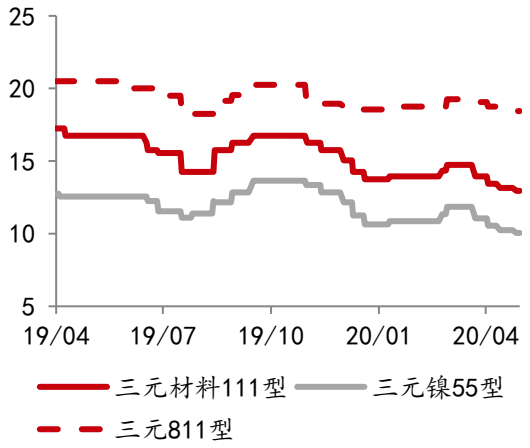
3.1 新能源汽车产业链价格

图4. 负极材料（天然石墨）价格



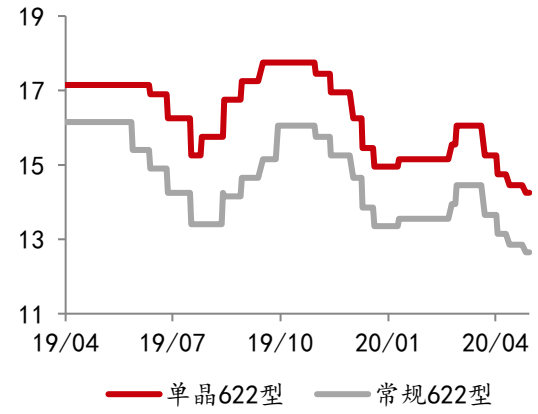
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图5. 正极材料价格



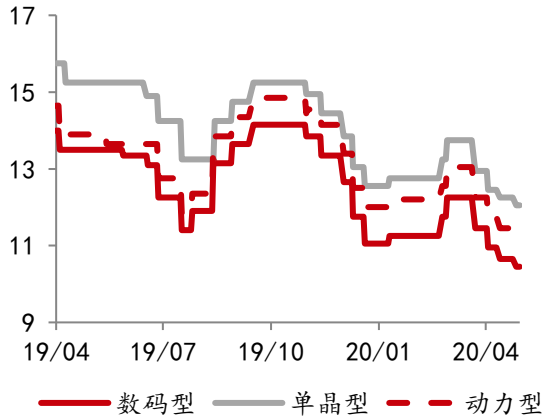
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

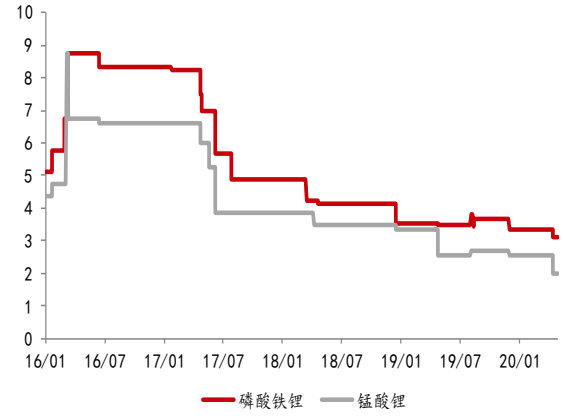
图7. 三元 5 系价格



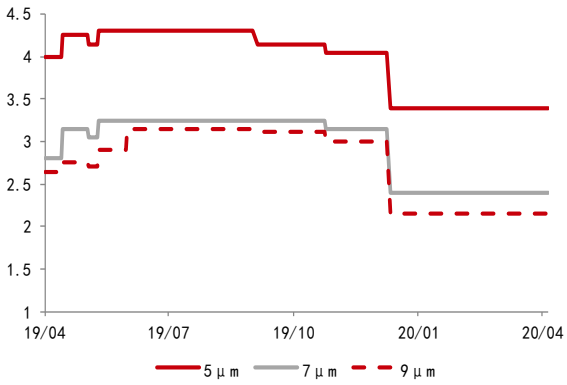
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图8. 电解液价格

图9. 湿法涂覆国产中端价格

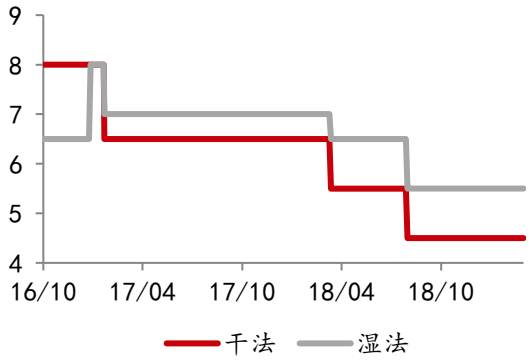


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨



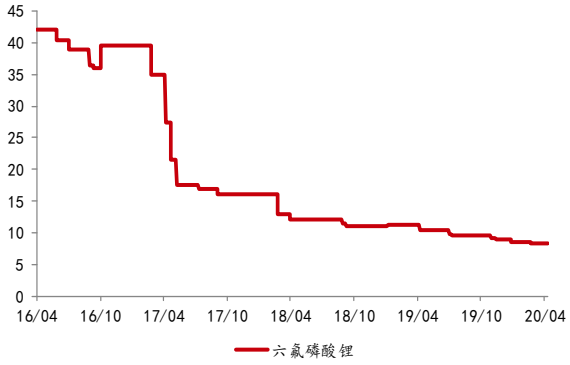
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图10. 进口 16μm 隔膜价格



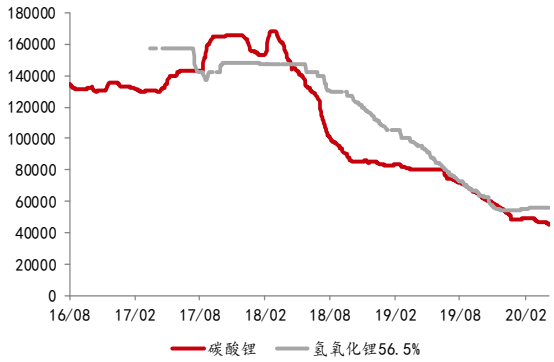
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图11. 六氟磷酸锂价格



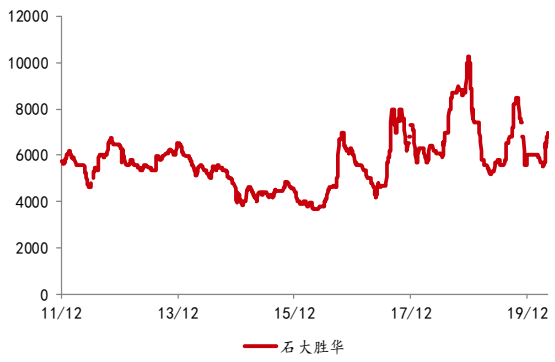
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图12. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格



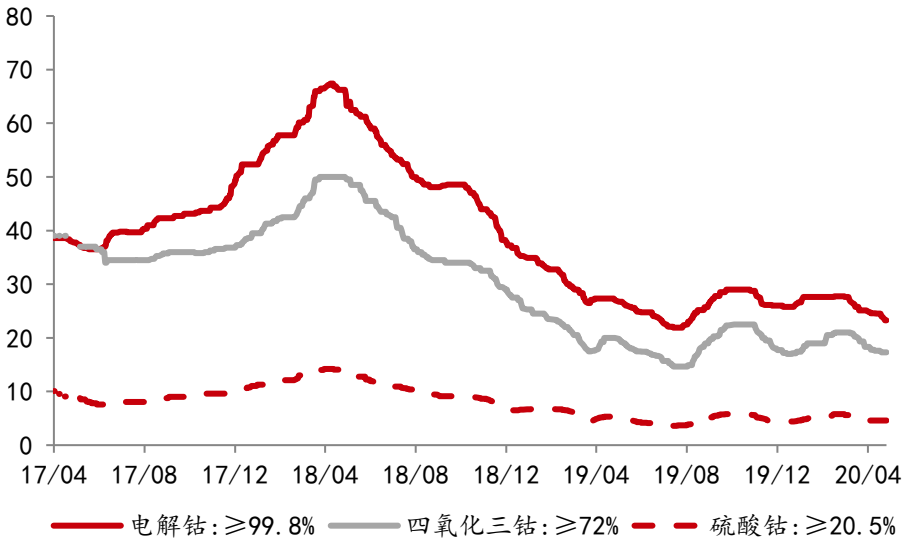
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

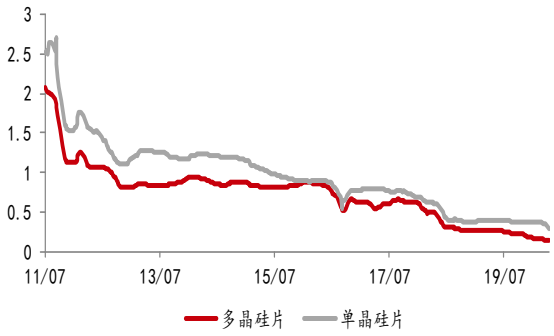
图14. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

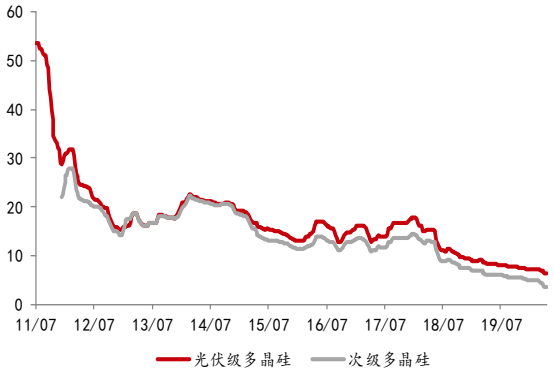
3.2 光伏产业链价格

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

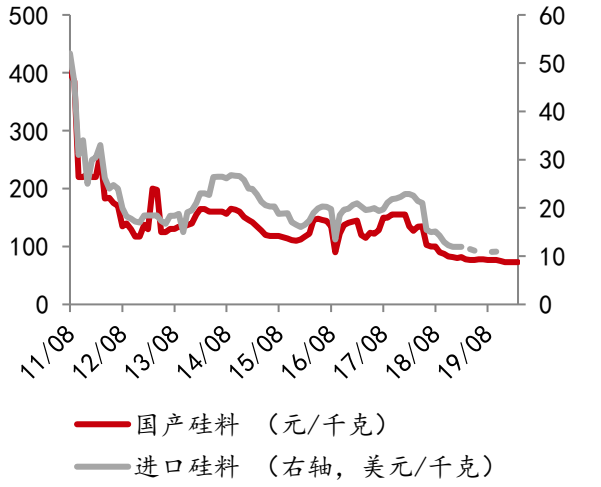
图16. 多晶硅价格



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：000000000857