

下游需求旺盛，LFP 价格持续上涨



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——新能源汽车行业月报（20210103）

❖ 月报观点：下游需求旺盛，LFP 价格持续上涨

12 月 30 日，磷酸铁锂厂家集体涨价，每吨上涨 1000 元，幅度近 3%。这已经是 12 月以来的第三次涨价，主流磷酸铁锂厂家每吨价格月内涨幅均在 2500-3000 元，从下游锂电池厂商规划来看，LFP 在短期内仍将供不应求，货源紧张。而在此前一周内，宁德时代和比亚迪增资湖南裕能，龙蟠科技收购贝特瑞的磷酸铁锂业务均彰显了业内对磷酸铁锂电池的长期看好。在 12 月 31 日财政部等四部委发布的《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》中表示，2021 年新能源汽车购置补贴标准在 2020 年基础上退坡 20%，根据政策规定，400km+ 车型单车国补退坡 4500 元至 1.8 万，300-400km 车型单车国补退坡 3240 元至 12960 元。与此同时，国产特斯拉 Model Y 和新款高性能版 Model 3 价格最高分别下调 14.81 万元、7.99 万元，特斯拉降价将进一步加剧行业的竞争，带动整个行业降本增效。今年以来，磷酸铁锂的装机量持续上升为 LFP 集体涨价提供了基础，补贴退坡与特斯拉降价将进一步加大新能源汽车企业的盈利难度，LFP 电池在安全性以及成本端的优势将使得其进一步获得车企青睐，下游需求提升促使行业景气度持续高涨。预期补贴新政退坡会进一步拉动 LFP 需求上涨，行业景气度持续高涨。建议关注：比亚迪、北汽蓝谷等整车企业以及宁德时代、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

12 月沪深 300 指数上涨 5.06%，电力设备及新能源指数上涨 19.57%，在 29 个行业中排名第 1 位。涨幅前三的上市公司分别为：孚能科技（61.66%）、容百科技（52.08%）、华友钴业（51.57%）；跌幅前三的上市公司分别为：越博动力（-31.92%）、英可瑞（-30.94%）、欣锐科技（-28.78%）。

❖ 行业动态

2021 新能源汽车补贴新政发布：退坡 20%，暂未包含氢能汽车（氢云链）；

LFP 集体涨价！（财联社）；

突发！特斯拉再次大幅降价！（电动知家）；

2020 年国内锂电储能需求超 15GWh 预计明年增幅近 60%（鑫椤锂电）；

第 339 批公告：新能源汽车 LFP 配套占比 82%（新产业智库）；

未来五年国内 LFP 储能电池需求增量超 100GWh（鑫椤锂电）。

❖ 公司动态

宁德时代（300750）：12 月 29 日，公司发布公告称公司拟共投资 390 亿元分别在四川、江苏、福建投资建设动力电池、储能锂电池、锂离子电池项目。

❖ 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 | 行业月报
所属行业 | 制造/电力设备及新能源
报告时间 | 2021/1/3

👤 分析师

黄博

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

👤 分析师

张天楠

证书编号：S1100520070001
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：下游需求旺盛，LFP 价格持续上涨	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：2021 新能源汽车补贴新政发布	6
2.4 公司新闻：宁德时代拟斥 390 亿元再扩建	12
三、产业链关键材料价格	16
3.1 新能源汽车产业链价格	16
3.2 光伏产业链价格	18

图表目录

图 1.11 月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幅居第 23 位	5
图 3.月涨跌幅前十	5
图 4.负极材料（天然石墨）价格	16
图 5.正极材料价格	16
图 6.三元 6 系价格	16
图 7.三元 5 系价格	16
图 8.电解液价格	16
图 9.湿法涂覆国产中端价格	16
图 10. 进口 16MM 隔膜价格	17
图 11. 六氟磷酸锂价格	17
图 12. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格	17
图 13. 碳酸二甲酯（DMC）出厂价	17
图 14. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格	17
图 16. 多晶硅价格	18
图 17. 硅料市场价格	18

一、要闻汇总

川财观点：下游需求旺盛，LFP 价格持续上涨

锂电池：据百川资讯数据，12月30日，磷酸铁锂厂家集体涨价，每吨上涨1000元，幅度近3%。这已经是12月以来的第三次涨价，主流磷酸铁锂厂家每吨价格月内涨幅均在2500-3000元，从下游锂电池厂商规划来看，磷酸铁锂正极材料在短期内仍将供不应求，货源紧张。而在此前一周内，宁德时代和比亚迪增资湖南裕能，龙蟠科技收购贝特瑞的磷酸铁锂业务均彰显了业内对磷酸铁锂电池的长期看好。在12月31日财政部等四部委发布的《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》中表示，2021年新能源汽车购置补贴标准在2020年基础上退坡20%，根据政策规定，400km+车型单车国补退坡4500元至1.8万，300-400km车型单车国补退坡3240元至12960元。与此同时，国产特斯拉Model Y和新款高性能版Model 3价格最高分别下调14.81万元、7.99万元，特斯拉降价将进一步加剧行业的竞争，带动整个行业降本增效。今年以来，磷酸铁锂的装机量持续上升为LFP集体涨价提供了基础，补贴退坡与特斯拉降价将进一步加大新能源汽车企业的盈利难度，LFP电池在安全性以及成本端的优势将使得其进一步获得车企青睐，下游需求提升促使行业景气度持续高涨。预期补贴新政退坡会进一步拉动LFP需求上涨，行业景气度持续高涨。建议关注：比亚迪、北汽蓝谷等整车企业以及宁德时代、德方纳米、当升科技、容百科技、国轩高科等关键材料环节。

燃料电池及氢能源：香橙会研究院统计，从2017年至今，我国各地方政府发布的氢能燃料电池产业相关政策文件累计105个，涉及全国22个省市，其中广东省20个，江苏省、山东省10个，浙江省8个，上海市、山西省7个，湖北省、天津市6个，其余均不超过5个。目前有9个地方明确2023年目标：到2023年，氢燃料电池汽车保有量超过27,000辆，加氢站保有量超280座；明确提及2025年目标的有20个规划：到2025年，氢燃料电池汽车保有量超过90,000辆，加氢站保有量超过840座。看这些规划数据，实现《节能与新能源汽车技术路线图2.0版》中的目标可期。从各省市规划看，“综合能源发展”是氢能产业发展重点，氢能成为传统能源清洁化利用的重点技术方向。我们预计未来几年内将会是氢能和燃料电池产业链技术高速发展，成本大幅降低，并且逐渐实现商业化应用落地，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

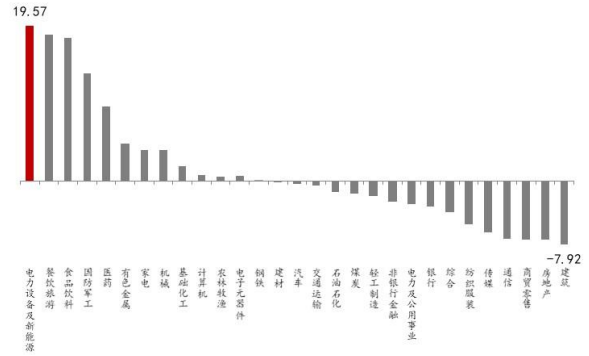
2.1 行业表现比较

图1. 11月电力设备及新能源板块市场表现回顾

代码	名称	收盘价	月涨跌/%
000300.SH	沪深300	5,211	5.06
000016.SH	上证50	3,641	4.94
000001.SH	上证综指	3,473	2.40
399001.SZ	深证成指	14,471	5.86
399006.SZ	创业板指	2,966	12.70
CI005011.WI	电力设备及新能源	9,216	19.57
涨幅排名		1/29	

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幅居第1位



资料来源: wind, 川财证券研究所

2.2 个股涨跌幅情况

图3. 月涨跌幅前十

月涨幅前十				月跌幅前十			
代码	公司简称	收盘价	周涨跌/%	代码	公司简称	收盘价	周涨跌/%
688567.SH	孚能科技	45.75	61.66%	300742.SZ	越博动力	24.04	-31.92%
688005.SH	容百科技	51.54	52.08%	300713.SZ	英可瑞	21.65	-30.94%
603799.SH	华友钴业	79.30	51.57%	300745.SZ	欣锐科技	19.95	-28.78%
688006.SH	杭可科技	83.03	48.16%	002002.SZ	鸿达兴业	3	-25.56%
688388.SH	嘉元科技	88.14	46.90%	300116.SZ	保利新	2.01	-24.15%
002812.SZ	恩捷股份	141.78	46.89%	300681.SZ	英搏尔	33.55	-21.35%
600006.SH	东风汽车	9.44	46.36%	002227.SZ	奥特迅	15.14	-20.19%
300750.SZ	宁德时代	351.11	44.61%	300100.SZ	双林股份	11.7	-20.14%
300073.SZ	当升科技	64.85	44.11%	300141.SZ	和顺电气	10.15	-19.95%
002176.SZ	*ST江特	3.73	44.02%	002355.SZ	兴民智通	4.97	-19.84%

资料来源: wind, 川财证券研究所

2.3 行业新闻：2021 新能源汽车补贴新政发布

2021 新能源汽车补贴新政发布：退坡 20%，暂未包含氢能汽车：12 月 31 日财政部、工信部、科技部、发改委联合发布《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，通知明确 2021 年新能源汽车补贴的标准框架及门槛与 2020 年一致，2021 年新能源汽车补贴标准在 2020 年基础上退坡 20%；但是为推动公共交通等领域车辆电动化，城市公交、道路客运、出租（含网约车）、环卫、城市物流配送、邮政快递、民航机场以及党政机关公务领域符合要求的车辆，补贴标准在 2020 年基础上退坡 10%。同时为加快推动公共交通行业转型升级，地方可继续对新能源公交车给予购置补贴。值得注意的是，在详细补贴方案中，只包含了新能源乘用车（纯电）、新能源货车（纯电、插混）、新能源客车（纯电、插混）等车型，并未针对氢燃料电池汽车。（氢云链）

未来五年国内 LFP 储能电池需求增量超 100GWh：12 月 12 日，国家主席习近平在气候雄心峰会表示，到 2030 年中国风电、太阳能发电总装机容量将达到 12 亿千瓦以上。在政策及市场需求共同刺激下，预计 2025 年国内新能源发电侧锂电池储能需求规模将超过 50GWh，与当前市场规模相比翻了约 12 倍。为了控制弃风、弃光率，全国已有 17 省份出台政策鼓励或者强制要求新能源配套储能，其中 7 省明确要求风电、光伏企业配备一定比例储能。根据目前明确要求的风电、光伏配备储能比例测算，预计 2020 年底国内新能源发电侧电化学储能累计装机量将达到 4.89GWh，对应锂电需求达 4.21GWh。2025 年，如果按风/光电装机配套电化学储能占比 10%，储能系统功率为新能源容量的 15%，储能时长 3.5 小时，预计国内新能源发电侧电化学储能累计装机需求将达到 52.97GWh，其中锂电池储能占比 95%，则对应锂电池需求达 50.32GWh。预计，2021-2025 年国内新能源发电侧储能对磷酸铁锂电池需求增量约 45.6GWh，截至 2025 年累计装机将达到约 50GWh，再考虑电网侧储能、5G 基站储能对磷酸铁锂电池需求量，预计 2025 年国内磷酸铁储能电池累计装机量高达 113.3GWh。（鑫椏锂电）

曾毓群：2025 年锂电池出货量将达 1.5TWh：12 月 18 日，宁德时代董事长曾毓群在高工锂电年会上发表主题演讲时表示，预计 2025 年锂电池出货量将达到 1.5TWh。曾毓群表示，全球绿色复苏正在带来一轮巨大的产业机遇，一是新能源汽车将在未来五年出现市场井喷，二是可再生能源发电撬动储能高速增长，预计 2025 年锂电池出货量将达到 1.5TWh。（建约车评）

突发！特斯拉再次大幅降价！：2021 年 1 月 1 日，特斯拉官方宣布，国产 Model Y 正式上架官网开放预订，国产特斯拉 Model Y 共推出长续航版和高性能版两款车型，其中长续航版起售价 33.99 万元，较此前在官网预售的进口 Model Y

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

售价 48.8 万元下调了 14.81 万元。Performance 高性能版起售价为 36.99 万元，较此前在官网预售的进口 Model Y 售价 53.5 万元下调了 16.51 万元。页面显示，预计新车将于 1 月份正式交付。除了 Model Y 正式开售外，新款 Model 3 也在 1 月 1 日上市，新车推出两款车型，其中标准续航后轮驱动升级版售价为 24.99 万元，Performance 高性能全轮驱动版售价 33.99 万元，老款 Model 3 长续航后轮驱动版已经下架。新款 Model 3 售价没有变化，配置反而增加不少。相较于老款高性能版车型，新款高性能版 Model 3，售价最高下调了 7.99 万元。（电动知家）

财政部：将继续优化充电基础设施奖补政策：财政部在国新办政策吹风会上表示，将会同有关部门继续大力支持新能源汽车充电基础设施建设。财政部经济建设司司长孙光奇指出，充电基础设施是新能源汽车产业发展必要的配套设施，按照党中央、国务院的决策部署，中央财政是从 2009 年开始对新能源汽车购置给予补贴，在此基础上，财政部会同有关部门大力支持充电基础设施建设，主要支持政策有以下两个方面：一是采取“以奖代补”的方式，支持地方开展充电基础设施建设。充电基础设施建设的责任主体是地方和相关企业。为了支持地方加快充电基础设施建设，中央财政从 2014 年起对地方开展充电基础设施建设给予奖励，奖励资金由地方统筹安排使用，到目前，中央财政已经累计下达了奖励资金 45 亿元。二是形成了中央和地方协同推进的发展格局。新能源汽车相关的支持政策一开始主要是支持购置，现在已经逐步调整为中央财政支持购置，地方主要是补贴充电基础设施的建设和运营，地方原来也有支持购置的相关资金，这些资金现在转为支持充电基础设施建设和配套运营服务等。（充电桩视界）

乘用车 12 月前两周零售量同比增长 19%：12 月 16 日，乘联会发布最新市场销量数据，12 月第 1 周乘用车日均零售 3.8 万辆，同比增长 26%，环比 11 月第一周增长 9%。12 月第 2 周的日均零售 5.3 万辆，同比增长 15%，环比 11 月第二周下降 10%。12 月前两周零售为日均 4.6 万辆，同比增长 19%，但环比 11 月同期的增速是-4%。（建约车评）

乘联会预估 2020 年乘用车销量 1931.7 万辆，同比下降 6.6%：12 月 17 日，乘联会对 12 月车市销量做出预测，据乘联会调研估计，12 月狭义乘用车零售销量预计 231.5 万辆，同比增长 7.9%，2020 年全年乘用车零售预计销量 1931.7 万辆，同比下降 6.6%。（建约车评）

磷酸铁锂集体涨价：据百川资讯数据，30 日磷酸铁锂厂家集体涨价，每吨上涨 1000 元，幅度近 3%。市场供不应求，货源紧张。（财联社）

2020 年中国累计建成 118 座加氢站，分布在 20 个省市：据香橙会研究院统计，截至 2020 年 12 月底，中国累计建成 118 座加氢站（不含 3 座已拆除加氢站），在建/拟建为 167 座。其中，101 座建成的加氢站已投入运营，待运营 17 座，投用比例超过 85%。2016 年至 2019 年，中国建成加氢站数量翻倍增长，2020 年在国家“以奖代补”政策出台较晚的情况下，仍然建成 47 座加氢站，较 2019 年增加 7 座，超额完成《中国氢能产业基础设施发展蓝皮书(2016)》和《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》中的“到 2020 年，加氢站数量达到 100 座”的目标。从省市分布看，广东建成的加氢站最多，累计达到 30 座，山东以 11 座排在第二位，上海 10 座，位居第三。值得一提的是，天津、湖南实现零的突破，均建成了 1 座站。至此，全国共有 20 个省市布局加氢基础设施。燃料电池汽车示范城市群的最终结果会影响各省市加氢基础设施的规划和推进节奏，但总体来看，广东、上海、北京、河北、山东、湖北、江苏、四川、河南、浙江、山西等省市在加氢站建设上的投入，仍将是推动氢燃料电池技术应用的主力军。（香橙会研究院）

2020 年国内锂电储能需求超 15GWh 预计明年增幅近 60%：2020 年，新能源发电并网配套储能、5G 基站备用电源储能市场增速明显，带动用户侧和发电侧储能在电化学储能市场占比提升。据鑫椏资讯统计，2020 年国内锂电储能装机约 16.2GWh，同比大幅增长 146.2%，在电化学储能占比提高至 93% 以上，预计 2021 年锂电储能装机需求达 25.2GW 和，同比增长 55.6%。（鑫椏锂电）

第 339 批公告：新能源汽车 LFP 配套占比 82%：12 月 8 日，工信部发布《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第 339 批)，申报新能源汽车产品的共有 102 户企业的 217 个型号，其中磷酸铁锂电池车型 177 款，占比 82%；三元电池车型 32 款，占比 15%；锂离子电池（未注明类型）车型 2 款；锰酸锂电池车型 2 款；钛酸锂电池车型 2 款；燃料电池车型 27 款。（新产业智库）

欧盟收紧电池法规：根据规定，从 2024 年开始，欧洲要出售的每一种电池，包括电动汽车电池，工业电池和便携式电池，都必须进行碳足迹披露。此外，回收材料必须占主要电池材料的一定比例，因此可以最大程度地减少金属开采对环境的损害和侵犯人权的行为。具体而言，从 2030 年 1 月开始，钴的最低比例将为 12%，锂的最低比例为 4%，镍的最低比例为 4%，并计划在 2035 年 1 月将其调整为 20%，10%和 12%。（鑫椏锂电）

FCA 将在波兰投资 2.04 亿美元建设工厂：据外媒报道，12 月 29 日，波兰副总理 Jaroslaw Gowin 表示，FCA 将投资 7.55 亿兹罗提（约 2.0399 亿美元），在该国蒂黑(Tychy)建设工厂，新工厂将负责生产新款混合动力和电动版 Jeep、

菲亚特和阿尔法·罗密欧车型。FCA 证实，蒂黑工厂将生产 Jeep、菲亚特和阿尔法·罗密欧的混动和纯电动车型。该公司表示，其目标是要在 2022 年下半年开始大规模生产集团三款新乘用车型中的第一款。（乘联会）

LG 将在印尼打造一体化电池工厂：据外媒报道，LG 与印度尼西亚政府签署了一项巨额协议，将在印尼投资近 100 亿美元，在该国生产电池。12 月 30 日，印尼政府宣布，LG 能源解决方案（本月刚从 LG 化学剥离出来的独立电池生产部门）已经与其签署了一份价值 98 亿美元的谅解备忘录，将在印尼生产电动汽车电池。印尼投资协调委员会主席 Bahlil Lahadalia 表示，“我们已经与 LG 能源解决方案签署了从上游到下游建设一体化电池工厂的谅解备忘录。配套的矿山、冶炼厂、电池阴极和回收设施，乃至电动车都将在印尼本土生产。”（盖世汽车）

宏光 MINI 真正对手来了！17 小时订单破两千：2020 年 12 月 30 日，长安新能源重磅切入 3 万元级市场，正式开启奔奔 E-Star 国民版预售活动。新车预售价格为 2.98 万(限量)起，为国民代步出行带来新选择。此后不久，长安汽车官方发文称，奔奔 E-Star 国民版在 17 小时的订单突破了 2000 台，销售非常火爆。奔奔 E-Star 国民版搭载的电池电量分别为 31.18 kW·h（磷酸铁锂电池）/32.2kW·h（三元锂电池），中高配车型均搭载冷暖空调。此外，奔奔 E-Star 国民版中高配的基础配置可选装快充功能，只需 30 分钟即可由 30% 充到 80%。（电动知家）

7 座加氢站，1500 辆氢能车！山东泰安正式发布《加快推进氢能产业发展意见》：12 月 29 日泰安市人民政府办公室正式发布《关于加快推进氢能产业发展的实施意见》。该意见提出到 2022 年，储氢关键装备实现量产，电池重要零部件基本实现自主化，氢能产业链年营业收入实现 10 亿元。到 2023 年，建成加氢站 1 座，燃料电池汽车营运车辆示范运行规模达到 10 辆；到 2025 年，累计建成加氢站 3 座，燃料电池汽车规模达到 300 辆，培育国内领先的企业 2-3 家，氢能产业链年营业收入达到 30 亿元。到 2030 年，累计建成加氢站 7 座，燃料电池汽车规模达到 1500 辆。（氢云链）

国电投氢能首配套，雄韬系占比近 30%！工信部 339 批公告目录重磅发布：12 月 31 日，工信部集中公告了《道路机动车辆生产企业及产品》（第 339 批）、《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2020 年第 13 批）《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第二十二批）和《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第三十八批）产品目录文件。据悉，申报本批《公告》新产品中燃料电池产品共 11 户企业 17 个型号。对比较早前发布的 338 批中 22 家企业 31 个产品登上工信部目录。本次公示燃料电池产品

在企业 and 车型数量上都有所减少。可以看到工信部似乎对于国内燃料电池汽车产品“车型多、销量少”的现状正在进行调节。在此次公示的 339 批《推荐目录》中，最大的亮点就是继上汽大通、广汽新能源之后，此次东风带来燃料电池多功能乘用车成功上榜。氢云链了解到，第 339 批《新能源汽车推荐目录》的 17 款燃料电池商用车中，客车 13 款，燃料电池自卸车 2 款，燃料电池洒水车 1 款，燃料电池多功能乘用车 1 款。其中，佛山飞驰与宇通客车上榜最多，均为 3 款；中通客车与穗景客车并列第二，均 2 款；安徽华菱、南京金龙、东风汽车等均有 1 款车型上榜；在燃料电池系统配套方面，此次为共有 11 家企业为 17 款 FCEV 配套它们分别是雄韬氢雄、潍柴动力、新源动力、雄川氢能、氢蓝时代、亿华通、鸿力氢动、重塑科技、国家电投氢能、大同氢雄、东方电气。其中，雄韬系共配套 5 款，占比整个推荐目录近 30% 位列第一。（氢云链）

深圳“十四五”规划建议发布，氢燃料电池入选：近日，氢云链从相关渠道获悉，《中共深圳市委关于制定深圳市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》正式通过。建议稿分为三大板块，共 15 个部分、73 条，约 2.7 万字，详细阐述了深圳今后 5 年、10 年乃至 15 年的经济社会发展。深圳“十四五”规划建议提出，聚焦集成电路、人工智能、生物医药、合成生物、新型显示、关键新材料、基础软件等领域，实施重大装备和关键零部件技术攻关计划；其中，在加快发展战略性新兴产业和未来产业中指出，实施“未来产业引领”计划，前瞻布局氢燃料电池等前沿技术创新领域，建设未来产业试验区。（氢云链）

内蒙古十四五将发力氢能，重点推动鄂尔多斯和乌海燃示范城市建设：氢云链从内蒙古自治区官网获悉，近日，内蒙古自治区能源局召开“十三五”自治区能源发展取得的成就和“十四五”能源发展思路新闻发布会。自治区能源局党组成员、副局长张占军指出，推进绿色、数字、创新“三个转型”，打造风能、光伏、氢能、储能“四大产业集群”，实施新能源倍增、灵活电网、控煤减碳、源网荷储、再电气化、绿氢经济、数字转型、惠民提升、科技赋能、区域合作“十大工程”，全力做好现代能源经济这篇文章，到 2025 年基本建成国家现代能源经济示范区。答记者问环节中，王杰则指出，要打造氢能产业。充分利用自治区风光制氢成本低和矿用重卡应用广的优势，引进行业领军企业开展新能源制氢，配套发展氢能装备制造、建设加氢设施、推广氢燃料电池汽车，推进氢能产业链一体化发展，打造千亿级氢能产业集群。2021 年重点推动鄂尔多斯和乌海燃料电池汽车示范城市建设，引进燃料电池汽车产业链优秀企业在我区落地，加快氢能综合利用、储气设备、智能制造、氢能产业链、创新中心等项目尽快落地。（氢云链）

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

中国发布全球首个“绿氢”标准：2020年12月29日，由中国氢能联盟提出的《低碳氢、清洁氢与可再生能源氢的标准与评价》正式发布实施，这也是目前全球首个有关“绿氢”的标准。该标准指出，在单位氢气碳排放量方面，低碳氢的阈值为 $14.51\text{kgCO}_2\text{e/kgH}_2$ ，清洁氢和可再生氢的阈值为 $4.9\text{kgCO}_2\text{e/kgH}_2$ ，可再生氢同时要求制氢能源为可再生能源。（高工氢电）

2.4 公司新闻：宁德时代拟斥 390 亿元再扩建

宁德时代 (300750)：公司 12 月 29 日发布公告称根据公司战略发展规划，为进一步推进公司产能布局，公司拟在四川省宜宾市临港经济技术开发区内投资扩建动力电池宜宾制造基地项目，项目总投资不超过人民币 100 亿元。

宁德时代 (300750)：公司 12 月 29 日发布公告称根据公司战略发展规划，为进一步推进公司产能布局，公司拟在江苏省溧阳市中关村高新区内投资建设江苏时代动力及储能锂电池研发与生产项目（四期），项目总投资不超过人民币 120 亿元。

宁德时代 (300750)：公司 12 月 29 日发布公告称根据公司战略发展规划，为进一步推进公司产能布局，公司拟在福建省宁德市福鼎市投资建设锂离子电池福鼎生产基地，项目总投资不超过人民币 170 亿元。

龙蟠科技 (603906)：12 月 25 日，公司发布公告称公司与贝特瑞新材料集团股份有限公司共同签署《关于收购贝特瑞新材料集团股份有限公司名下磷酸铁锂相关资产和业务之框架协议》，龙蟠科技拟通过自身或其下属公司收购贝特瑞合并报表范围内的磷酸铁锂相关资产和业务。

湘潭电化 (002125)：12 月 26 日公司发布公告称近日接到参股公司湖南裕能新能源电池材料股份有限公司通知，湖南裕能已于近日完成增资事项，其注册资本由“贰亿玖仟玖佰贰拾叁万零柒佰元整”变更为“伍亿陆仟柒佰玖拾叁万玖仟捌佰柒拾元整”。湖南裕能本次增资价格为 3.3419 元/股，其中宁德时代新能源科技股份有限公司、比亚迪股份有限公司等战略投资者及员工持股平台等以现金增资，共计增资 6.48 亿元；靖西湘潭电化新能源材料有限公司全体股东以持有的靖西新能源 100% 股权进行股权增资，增资金额为 2.5 亿元。

孚能科技 (688567)：12 月 25 日公司发布公告称公司与吉利科技签署协议，设立合资公司建设动力电池生产工厂，根据协议的约定，双方共同推进动力电池产能的建设，预计合资公司和公司合计产能达到 120 GWh，其中 2021 年开工建设不少于 20 GWh。合资公司的技术、研发和销售工作由本公司负责；合资公司的资金由合资公司市场化融资，吉利科技负责协助筹措资金。

璞泰来 (603659)：公司 1 月 1 日发布公告称为适应新能源锂离子电池行业市场竞争和快速发展，吸引高新技术人才，就近服务下游客户，开拓国内西南市场，并保障海外的业务供应，公司拟出资 50,000 万元于四川省成都市邛崃市设立四川紫宸科技有限公司。

璞泰来 (603659)：1 月 1 日公司发布公告称公司拟出资 22,000 万元新设全

资子公司上海璞泰来新能源技术有限公司与上海锦源晟新能源科技有限公司、阔元企业管理(上海)有限公司共同出资设立联营企业上海锦泰元企业发展有限公司,用于实施共同在中国(上海)自由贸易试验区临港新片区建设总部办公大楼项目。其中,璞泰来技术出资 22,000 万元持有 44%股权,锦源晟科技出资 23,000 万元持有 46%股权,阔元企业出资 5,000 万元持有 10%股权。

保力新(300116):公司 1 月 1 日发布公告称公司为进一步推进公司战略规划和经营发展需要,扩大公司业务布局,促进公司新能源锂电池业务做大做强,公司拟以自有或自筹资金在三门峡市联合三门峡市投资集团有限公司共同投资设立项目公司三门峡保力新电池有限公司(暂定名)。该项目公司为公司控股子公司,其初始注册资本为 5,000 万元,其中公司以自有或自筹资金认缴出资 3,500 万元,股权占比 70%,三门峡投资集团以自有资金认缴出资 1,500 万元,股权占比 30%。该控股子公司将作为公司在三门峡投资建设 2GWh 动力电池生产经营的项目公司。

保力新(300116):公司 1 月 1 日发布公告称为进一步推进公司战略规划和经营发展需要,扩大公司业务布局,拓宽公司新能源产品的销售渠道,锁定下游客户资源,公司全资子公司深圳安鼎新能源与三门峡投资集团、宁波致云、百姓汽车签署了《三门峡百姓新能源汽车投资合伙企业(有限合伙)之合伙协议》及《三门峡百姓新能源汽车投资合伙企业(有限合伙)合伙协议之补充协议》,各方拟共同投资设立三门峡百姓新能源汽车投资合伙企业(有限合伙),该合伙企业的总认缴出资额为人民币 1,001,000,000 元,全部为货币方式出资,普通合伙人为宁波致云,有限合伙人为深圳安鼎新能源、三门峡投资集团及百姓汽车。其中宁波致云认缴出资额为人民币 100 万元,深圳安鼎新能源认缴出资额为人民币 200,000,000 元,百姓汽车认缴出资额为人民币 500,000,000 元,三门峡投资集团认缴出资额为人民币 300,000,000 元。

正海磁材(300224):12 月 26 日公司发布公告称公司拟与江苏省如皋高新技术产业开发区管理委员会签订《投资协议书》,公司拟在如皋高新区投资建设年产能 18,000 吨的高性能钕铁硼永磁材料生产基地项目,该项目计划固定资产投资约人民币 30 亿元,项目全部达产后预计实现年销售额 38 亿元。为确保项目的投资建设及运营管理,公司计划投资设立全资子公司实施《投资协议书》约定项目的投资、建设和运营。

江淮汽车(600418):公司 1 月 1 日发布公告称公司拟将持有的安凯客车 94,229,418 股股份(占安凯客车总股本的 12.85%)转让给中车产投,安徽省投拟将持有的安凯客车 61,992,602 股股份(占安凯客车总股本的 8.45%)转让给中车产投。若本次转让实施完成,江淮汽车将不再是安凯客车控股股东,

中车产投将持有安凯客车 156,222,020 股股份(占安凯客车总股本的 21.30%),成为安凯客车的控股股东。安凯客车实际控制人由安徽省国资委变更为国务院国资委。

星云股份 (300648)：公司 12 月 31 日发布公告称公司拟以自有资金出资与 Galaxy Innovation, LLC 共同投资成立境外控股子公司 Nebula International Corporation(暂定名)。NIC 投资总额为 125 万美元，其中：星云股份出资 100 万美元，所占权益比例为 80.00%；Galaxy 出资 25 万美元，所占权益比例为 20.00%。

比亚迪 (002594)：公司 12 月 31 日发布公告称为了更好地整合资源，做大做强半导体业务，董事会同意公司控股子公司比亚迪半导体股份有限公司筹划分拆上市事项，并授权公司及比亚迪半导体管理层启动分拆比亚迪半导体上市的前期筹备工作，包括但不限于可行性方案的论证、组织编制上市方案、签署筹划过程中涉及的相关协议等上市相关事宜，并在制定分拆上市方案后将相关上市方案及与上市有关的其他事项分别提交公司董事会、股东大会审议。

英可瑞 (300713)：公司 12 月 29 日发布公告称公司拟将所持有的长沙广义变流技术有限公司 71%的股权以 7,000 万元的价格转让给长沙诚益企业管理合伙企业（有限合伙）。

格林美 (002340)：公司 12 月 29 日发布公告称 2020 年 12 月 28 日，公司与陈星题（乙方）、陈婷婷（丙方）经友好协商签订《浙江德威硬质合金制造有限公司股权转让协议》。公司将持目标公司 65%股权中的合计 16.5%股权拟分别转让给乙方、丙方。转让后公司持有目标公司 48.5%股权。

正海磁材 (300224)：公司 12 月 28 日发布公告称为进一步扩大生产能力，公司拟与江苏省如皋高新技术产业开发区管理委员会签订《投资协议书》，公司拟在江苏省如皋高新技术产业开发区投资建设年产能 18000 吨的高性能钕铁硼永磁材料生产基地项目，该项目计划固定资产投资约 30 亿人民币，项目全部达产后预计实现年销售额 38 亿元。

璞泰来 (603659)：公司 1 月 1 日发布公告称公司拟向全资子公司溧阳紫宸新材料科技有限公司（以下简称“溧阳紫宸”）增资人民币 10,000 万元，增资完成后溧阳紫宸注册资本将增加至人民币 37,000 万元。

均胜电子 (600699)：公司 1 月 1 日发布公告称公司关联方宁波均赢和宁波均行拟分别出资约人民币 3,075 万元、人民币 1,176 万元，合计出资约人民币 4,251 万元对均联智行进行增资。增资完成后，公司及全资子公司将合计持有

均联智行约 75.0066% 股权, 宁波均赢和宁波均行将分别持有均联智行 2.6072% 和 0.9974% 股权, 合计持有约 3.6046% 股权, 均联智行仍为公司控股子公司。

ST 八菱 (002592) : 公司 12 月 31 日发布公告称其控股子公司北京弘润天源基因生物技术有限公司因各种原因收入大幅下降, 经营业绩不理想, 且在经营中出现了违规担保、资金占用等重大违规行为, 公司于 2020 年 12 月 30 日召开第六届董事会第五次会议审议通过《关于拟处置控股子公司北京弘润天源基因生物技术有限公司 51% 股权的议案》。本股权处置意向尚处于筹划阶段, 具体的股权转让方案有待审计、评估结束后, 再经公司董事会审议通过、如涉及股东大会权限的尚需公司股东大会审议通过后方可确定并执行。

***ST 力帆 (601777)** : 公司 12 月 31 日发布公告称公司于 2016 年 3 月 15 日发行的力帆实业 (集团) 股份有限公司 2016 年公司债券 (第二期) 于 2020 年 12 月 31 日正式摘牌。

赣锋锂业 (002460) : 公司 12 月 29 日发布公告称公司于 2020 年 12 月 28 日收到公司股东李良学先生、李华彪先生关于计划减持公司股份的告知函。李良学先生、李华彪先生计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内, 减持所持公司 A 股股份不超过 25 万股 (占公司总股本的 0.0186%) 。

石大胜华 (603026) : 公司 12 月 29 日发布公告称公司董事、高级管理人员郭天明、于海明、郑军、吕俊奇、宋会宝、丁伟涛计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内, 拟通过集中竞价交易方式减持不超过各自持有公司股份的 25%, 合计减持将不超过 806,800 股的公司股份, 占公司总股本的比例为 0.40%。

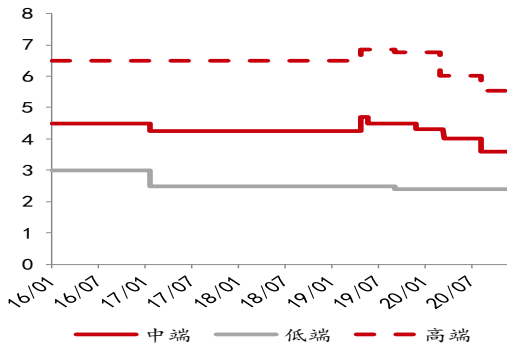
保力新 (300116) : 公司 1 月 1 日发布公告称公司因深圳市中级人民法院做出以物抵债的裁定, 将李瑶名下所持有的 108,500,000 股 (限售股) 保力新股票作价人民币 113,708,000 元抵偿给国信证券股份有限公司, 从而导致持股比例被动减少, 李瑶及其一致行动人李金林合计持股比例由 6.05% 变动至 3.51%。目前, 李瑶及其一致行动人李金林持有本公司股份均处于司法冻结状态。

雅化集团 (002497) : 公司 12 月 30 日发布公告称公司下属全资子公司雅化锂业 (雅安) 有限公司于 2020 年 12 月 29 日与美国特斯拉公司签订电池级氢氧化锂供货合同, 约定从 2021 年起至 2025 年, Tesla 向雅安锂业采购价值总计 6.3 亿美元~8.8 亿美元的电池级氢氧化锂产品。

三、产业链关键材料价格

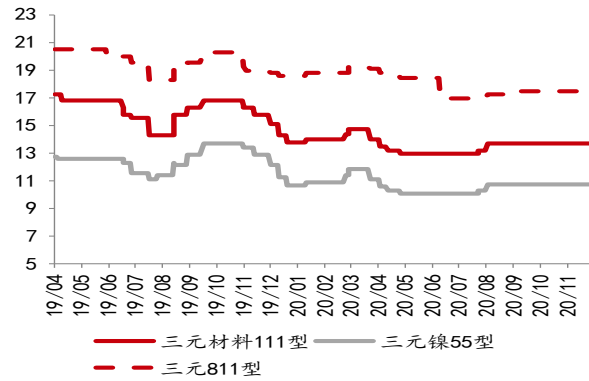
3.1 新能源汽车产业链价格

图4. 负极材料（天然石墨）价格



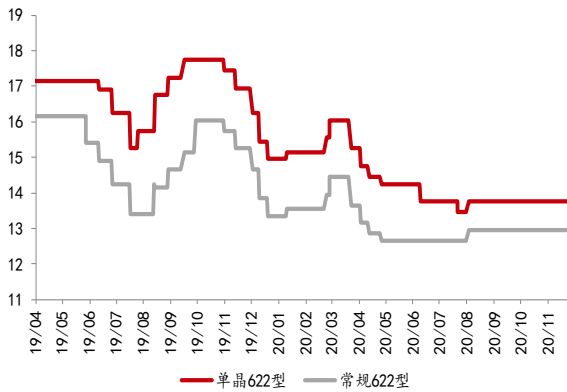
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图5. 正极材料价格



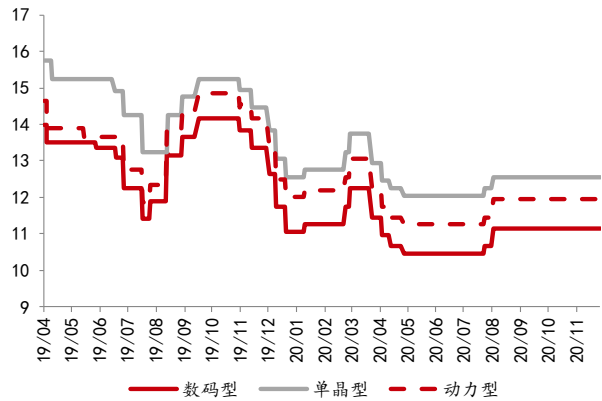
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

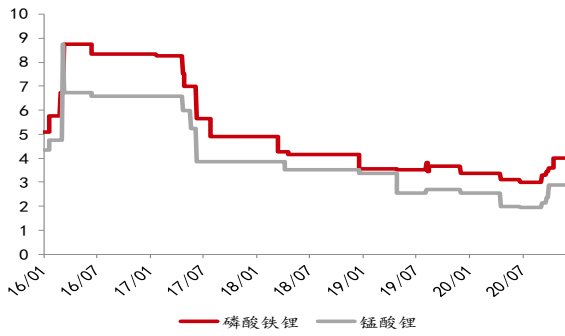
图7. 三元5系价格



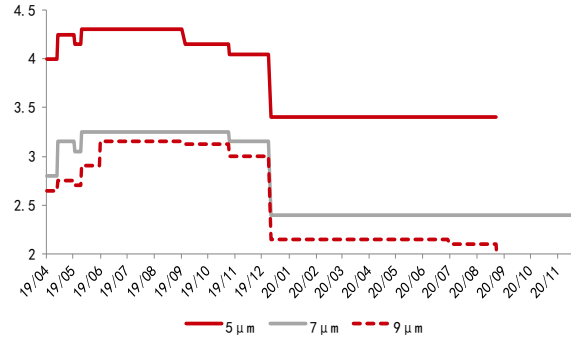
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图8. 电解液价格

图9. 湿法涂覆国产中端价格

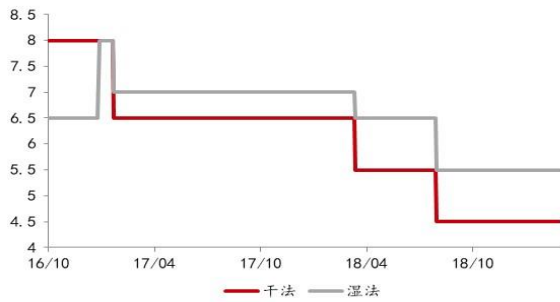


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨



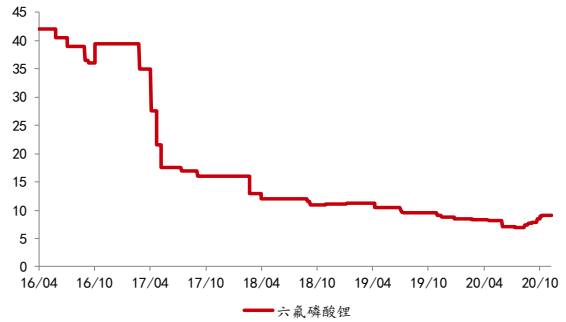
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/平方米

图10. 进口 16 μm 隔膜价格



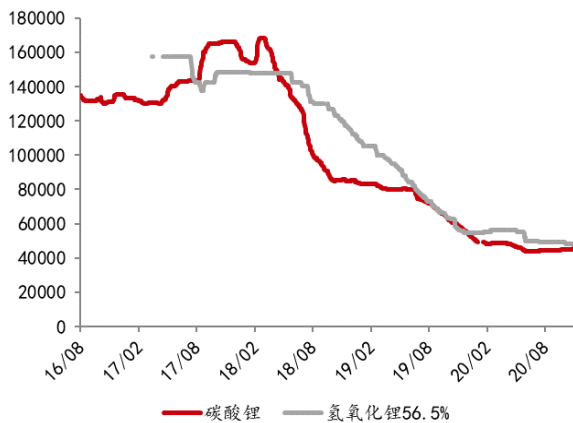
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/平方米

图11. 六氟磷酸锂价格



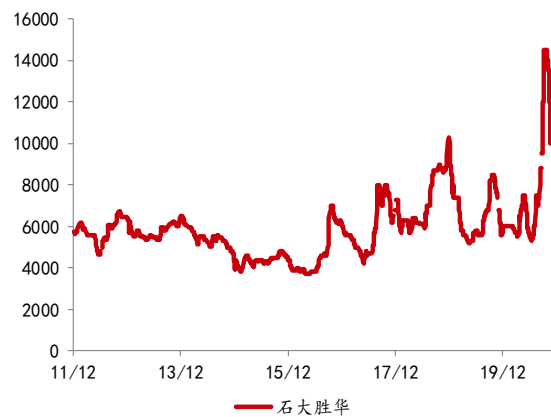
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图12. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格



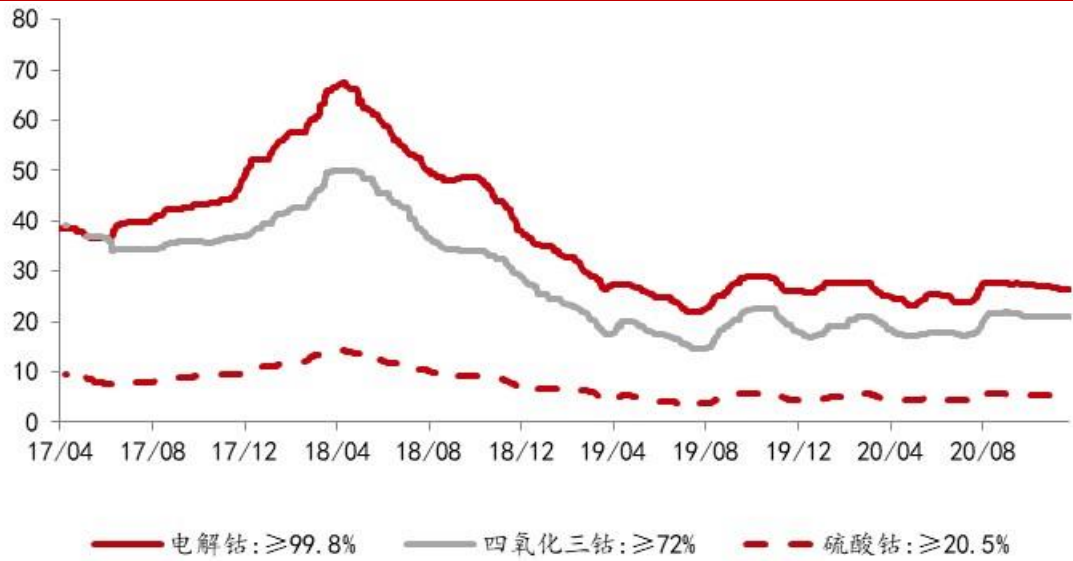
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

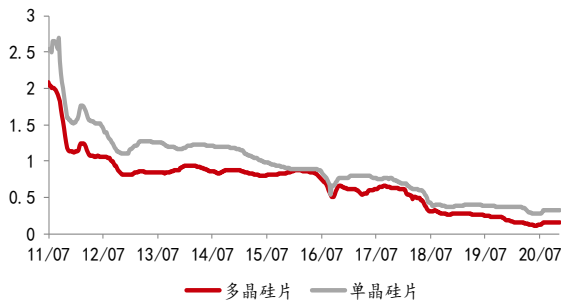
图14. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

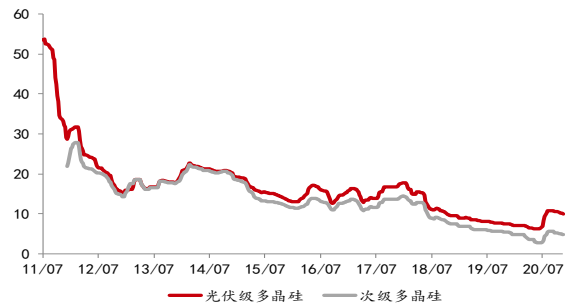
3.2 光伏产业链价格

图15. 硅片价格 (156mm×156mm)



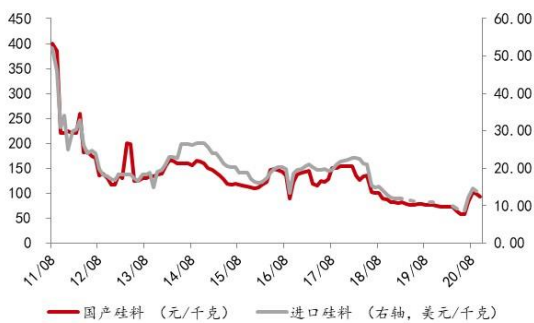
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/片

图16. 多晶硅价格



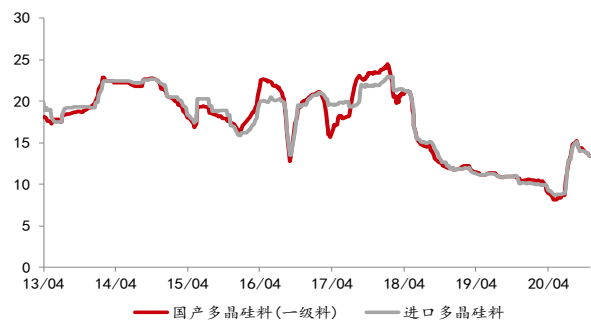
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图17. 硅料市场价格



资料来源: wind, 川财证券研究所

图18. 多晶硅料价格



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/千克

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

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

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0004