

2020 市占率同比增长 20.6%，LFP 加速渗透

——新能源汽车行业 1 月投资策略（20210116）



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ 主要观点：2020 市占率同比增长 20.6%，LFP 加速渗透

12 月，汽车产销分别完成 284.0 万辆和 283.1 万辆，环比分别下降 0.3% 和增长 2.1%，同比分别增长 5.7% 和 6.4%。其中乘用车 12 月完成产销 233.1 万辆和 237.5 万辆，环比分别持平 and 增长 3.3%，同比分别增长 6.5% 和 7.2%；商用车分别完成产销 50.9 万辆和 45.6 万辆，环比分别下降 1.8% 和 3.6%，同比分别增长 2.3% 和 2.4%。2020 年汽车产销自 4 月份以来持续保持增长，全年销量完成 2531.1 万辆，销量继续蝉联全球第一。1-12 月，汽车产销分别完成 2522.5 万辆和 2531.1 万辆，同比分别下降 2.0% 和 1.9%，同比降幅收窄至 2% 以内。12 月新能源汽车分别完成产销 23.5 万辆和 24.8 万辆，同比分别增长 55.7% 和 49.5%。从细分能源类型来看，纯电动汽车产销分别完成 20.3 万辆和 21.1 万辆，同比分别增长 55.2% 和 47.5%；插电式混合动力汽车产销分别完成 3.2 万辆和 3.7 万辆，同比分别增长 69.2% 和 71.6%；燃料电池汽车产销分别完成 264 辆和 229 辆，同比分别下降 81.3% 和 83.7%。2020 年新能源汽车产销分别完成 136.6 万辆和 136.7 万辆，同比分别增长 7.5% 和 10.9%。其中纯电动汽车产销分别完成 110.5 万辆和 111.5 万辆，同比分别增长 5.4% 和 11.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成 26 万辆和 25.1 万辆，同比分别增长 18.5% 和 8.4%；燃料电池汽车产销均完成 0.1 万辆，同比分别下降 57.5% 和 56.8%。

锂电池：2020 年汽车产销自 4 月份以来持续保持增长，12 月新能源汽车分别完成产销 23.5 万辆和 24.8 万辆，同比分别增长 55.7% 和 49.5%，与国外新能源车市的高景气形成共振。12 月 LFP 电池装机量 6.9GWh，同比上升 45.5%，1-12 月 LFP 电池累计装机量达 24.4GWh，占总装机量的 38.3%，同比累计增长 20.6%。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%。下游整车市场的高需求叠加补贴退坡影响，LFP 市场有望在 2021 年加速渗透。政策强催化、领跑企业强带动以及优秀企业的新加入之下，全球的电动化趋势难以阻挡，建议关注：宁德时代、孚能科技等优质电池厂商以及德方纳米、当升科技、容百科技、恩捷股份、璞泰来、新宙邦等关键材料环节。

燃料电池：全国已有 11 省和直辖市对于氢能产业做出明确的定位与计划，这标志着氢能产业规划已经逐步进入国家顶层设计阶段。得益于燃料电池产业链的国产化，燃料电池成本与售价迅速下降，2018-2021 年期间预计成本降幅 60% 左右，成本的下降将进一步加快燃料电池应用到交通、储能、发电等领域的步伐。综上，我们预计未来几年内、氢能和燃料电池产业链技术将高速发展，成本大幅降低，并且逐渐实现商业化应用落

📌 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	2021/01/16

📌 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

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。

❖ 市场表现

12月沪深300上涨5.06%，汽车指数下跌0.28%，跑输大盘5.34%；新能源汽车指数上涨13.23%，跑赢大盘8.17%；电力设备及新能源指数上涨19.57%，跑赢大盘14.51%。

❖ 行业动态

2020年12月汽车工业经济运行情况（中国汽车工业协会）；

10省1市将氢能纳入“十四五”规划，氢能产业“黄金十年”序幕拉开（氢云链）；

2020年全国充电基础设施累计数量达168.1万台（乘联会）；

340批公告看点：换电卡车大涨140%（乘联会）；

西安新能源汽车充电桩补贴细则发布（乘联会）；

理想ONE获得2020年新能源SUV销量冠军（建约车评）；

吉利/百度宣布组建智能电动汽车公司（乘联会）。

❖ 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。

正文目录

一、川财观点	5
川财观点：2020 市占率同比增长 20.6%，LFP 加速渗透	5
市场综述	7
二、行业情况	9
2.1 汽车及新能源汽车销量及库存动态	9
2.2 动力电池动态	11
2.3 重点行业动态	12
2.4 重点公司动态	18
三、新能源产业链关键材料价格	23
3.1 新能源汽车产业链价格	23
3.2 光伏产业链价格	25
风险提示	26

图表目录

图 1.	汽车板块个股月度涨跌幅排名	7
图 2.	市场表现回顾	7
图 3.	新能源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	9
图 6.	客车销量及同比增速	9
图 7.	重卡车销量及同比增速	10
图 8.	新能源乘用车销量及同比增速	10
图 9.	新能源客车及货车销量	10
图 10.	纯电动汽车销量及同比增速	10
图 11.	插电式混动汽车销量及同比增速	10
图 12.	库存预警指数及同比增速	10
图 13.	动力电池装机量及同比增速	11
图 14.	分车型动力电池装机量	11
图 15.	三元材料动力电池装机量及同比增速	11
图 16.	磷酸铁锂动力电池装机量及同比增速	11
图 17.	负极材料（天然石墨）价格	23
图 18.	正极材料价格	23
图 19.	三元 6 系价格	23
图 20.	三元 5 系价格	23
图 21.	电解液价格	23
图 22.	湿法涂覆国产中端价格	23
图 23.	进口 16 μ m 隔膜价格	24
图 24.	六氟磷酸锂价格	24
图 25.	电池级碳酸锂和 56.5% 氢氧化锂价格	24
图 26.	碳酸二甲酯（DMC）出厂价	24
图 27.	电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格	24
图 28.	硅片价格（156mm $\times$ 156mm）	25
图 29.	多晶硅价格	25
图 30.	硅料市场价格	25
图 31.	多晶硅料价格	25

一、川财观点

川财观点：2020 市占率同比增长 20.6%，LFP 加速渗透

12 月，汽车产销分别完成 284.0 万辆和 283.1 万辆，环比分别下降 0.3% 和增长 2.1%，同比分别增长 5.7% 和 6.4%。其中乘用车 12 月完成产销 233.1 万辆和 237.5 万辆，环比分别持平 and 增长 3.3%，同比分别增长 6.5% 和 7.2%；商用车分别完成产销 50.9 万辆和 45.6 万辆，环比分别下降 1.8% 和 3.6%，同比分别增长 2.3% 和 2.4%。2020 年汽车产销自 4 月份以来持续保持增长，全年销量完成 2531.1 万辆，销量继续蝉联全球第一。1-12 月，汽车产销分别完成 2522.5 万辆和 2531.1 万辆，同比分别下降 2.0% 和 1.9%，同比降幅收窄至 2% 以内。12 月新能源汽车分别完成产销 23.5 万辆和 24.8 万辆，同比分别增长 55.7% 和 49.5%。从细分能源类型来看，纯电动汽车产销分别完成 20.3 万辆和 21.1 万辆，同比分别增长 55.2% 和 47.5%；插电式混合动力汽车产销分别完成 3.2 万辆和 3.7 万辆，同比分别增长 69.2% 和 71.6%；燃料电池汽车产销分别完成 264 辆和 229 辆，同比分别下降 81.3% 和 83.7%。2020 年新能源汽车产销分别完成 136.6 万辆和 136.7 万辆，同比分别增长 7.5% 和 10.9%。其中纯电动汽车产销分别完成 110.5 万辆和 111.5 万辆，同比分别增长 5.4% 和 11.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成 26 万辆和 25.1 万辆，同比分别增长 18.5% 和 8.4%；燃料电池汽车产销均完成 0.1 万辆，同比分别下降 57.5% 和 56.8%。

锂电池：2020 年汽车产销自 4 月份以来持续保持增长，12 月新能源汽车分别完成产销 23.5 万辆和 24.8 万辆，同比分别增长 55.7% 和 49.5%，与国外新能源车市的高景气形成共振。12 月 LFP 电池装机量 6.9GWh，同比上升 45.5%，1-12 月 LFP 电池累计装机量达 24.4GWh，占总装机量的 38.3%，同比累计增长 20.6%。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%。此外，苹果计划采用的单体电池设计在电池材料上也考虑使用 LFP 电池，因此下游整车市场的高需求叠加补贴退坡影响有望在 2021 年加速 LFP 市场渗透。政策强催化、领头企业强带动以及优秀企业的新加入之下，全球的电动化趋势难以阻挡，建议关注：宁德时代、孚能科技等优质电池厂商以及德方纳米、当升科技、容百科技、恩捷股份、璞泰来、新宙邦等关键材料环节。

燃料电池：氢云链整理了 2021 年全国 30 省（西藏还未审议）已公开发布的

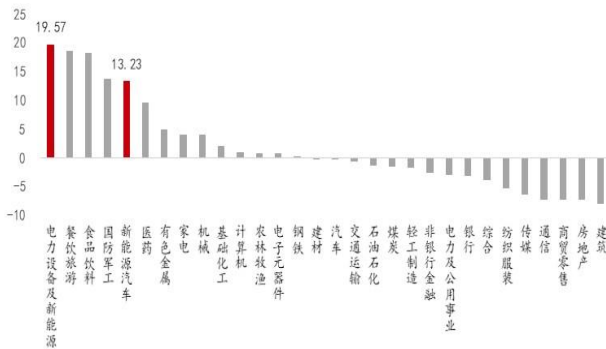
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

“十四五”规划和二〇三五年远景目标的建议，共有 11 省、直辖市对于氢能产业做出明确的定位与计划，这标志着氢能产业规划已经逐步进入国家顶层设计阶段。此外，2020 年有 20 个国家或联盟制定了《国家氢能战略》，在能源安全、碳中和目标驱动下，中日韩三国发展氢能产业积极性高，尤其韩国政府在技术、市场和基础设施建设上的投入巨大。得益于燃料电池产业链的国产化，燃料电池成本与售价迅速下降，成本的下降将进一步加快燃料电池应用到交通、储能、发电等领域的步伐。综上，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。

市场综述

12月沪深300指数上涨5.06%，新能源汽车指数上涨13.23%，在31个子行业中排行第5；电力设备及新能源指数上涨19.57%，在31个子行业中排行第1。个股方面，本月新能源汽车行业涨幅前五的股票分别是东风汽车、宁德时代、*ST江特、长城汽车、国轩高科，涨幅分别为46.36%、44.61%、44.02%、35.57%、33.65%；跌幅前五名的股票分别为越博动力、欣锐科技、派生科技、英搏尔、奥特迅，跌幅分别为31.92%、28.78%、22.70%、21.35%、20.19%。本月电力设备及新能源行业涨幅前五的股票分别为大豪科技、东方日升、京运通、爱康科技、容百科技，涨幅分别为213.81%、65.69%、64.64%、58.17%、52.08%；跌幅前五名的股票分别为英可瑞、欣锐科技、威尔泰、光一科技、中能电气，跌幅分别为30.94%、28.78%、26.75%、26.01%、25.60%。

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	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
CI005013.WI	汽车	8,806	-0.28
884076.WI	新能源汽车	2,874	13.23
CI005011.WI	电力设备及新能源	9,216	19.57
新能源汽车涨幅排名			5/31
电力设备及新能源涨幅排名			1/31

资料来源: wind, 川财证券研究所

图3.新能源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/%
600006.SH	东风汽车	9.44	46.36%	300742.SZ	越博动力	24.04	-31.92%
300750.SZ	宁德时代	351.11	44.61%	300745.SZ	欣锐科技	19.95	-28.78%
002176.SZ	*ST江特	3.73	44.02%	300176.SZ	派生科技	7.63	-22.70%
601633.SH	长城汽车	37.81	35.57%	300681.SZ	英搏尔	33.55	-21.35%
002074.SZ	国轩高科	39.12	33.65%	002227.SZ	奥特迅	15.14	-20.19%

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

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

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/%
603025.SH	大豪科技	27.27	213.81%	300713.SZ	英可瑞	21.65	-30.94%
300118.SZ	东方日升	28.83	65.69%	300745.SZ	欣锐科技	19.95	-28.78%
601908.SH	京运通	10.29	64.64%	002058.SZ	威尔泰	13.06	-26.75%
002610.SZ	爱康科技	3.29	58.17%	300356.SZ	光一科技	5.32	-26.01%
688005.SH	容百科技	51.54	52.08%	300062.SZ	中能电气	10.58	-25.60%

资料来源: wind, 川财证券研究所

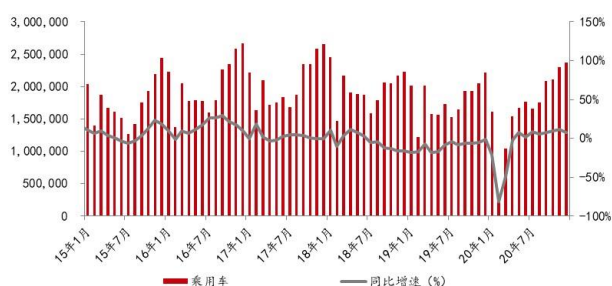
二、行业情况

2.1 汽车及新能源汽车销量及库存动态

12月，汽车产销分别完成284.0万辆和283.1万辆，环比分别下降0.3%和增长2.1%，同比分别增长5.7%和6.4%。其中乘用车12月完成产销233.1万辆和237.5万辆，环比分别持平 and 增长3.3%，同比分别增长6.5%和7.2%；商用车分别完成产销50.9万辆和45.6万辆，环比分别下降1.8%和3.6%，同比分别增长2.3%和2.4%。2020年汽车产销自4月份以来持续保持增长，全年销量完成2531.1万辆，销量继续蝉联全球第一。1-12月，汽车产销分别完成2522.5万辆和2531.1万辆，同比分别下降2.0%和1.9%，同比降幅收窄至2%以内。

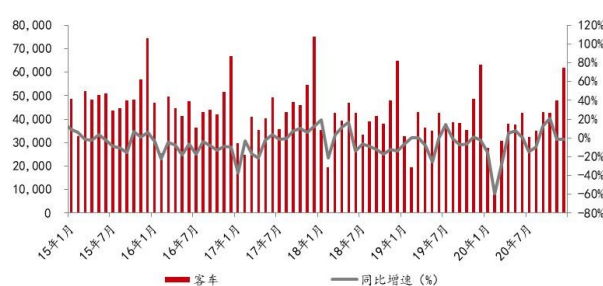
12月新能源汽车分别完成产销23.5万辆和24.8万辆，同比分别增长55.7%和49.5%。从细分能源类型来看，纯电动汽车产销分别完成20.3万辆和21.1万辆，同比分别增长55.2%和47.5%；插电式混合动力汽车产销分别完成3.2万辆和3.7万辆，同比分别增长69.2%和71.6%；燃料电池汽车产销分别完成264辆和229辆，同比分别下降81.3%和83.7%。2020年新能源汽车产销分别完成136.6万辆和136.7万辆，同比分别增长7.5%和10.9%。其中纯电动汽车产销分别完成110.5万辆和111.5万辆，同比分别增长5.4%和11.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成26万辆和25.1万辆，同比分别增长18.5%和8.4%；燃料电池汽车产销均完成0.1万辆，同比分别下降57.5%和56.8%。

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



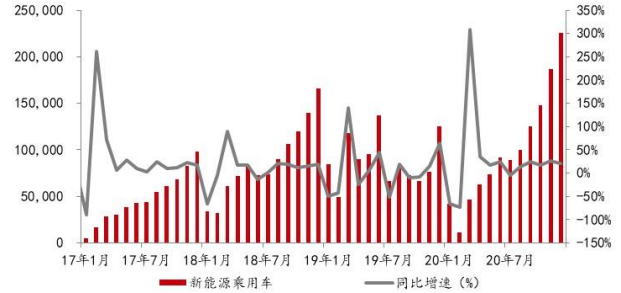
资料来源：wind，川财证券研究所，单位：辆

图7.重卡车销量及同比增速



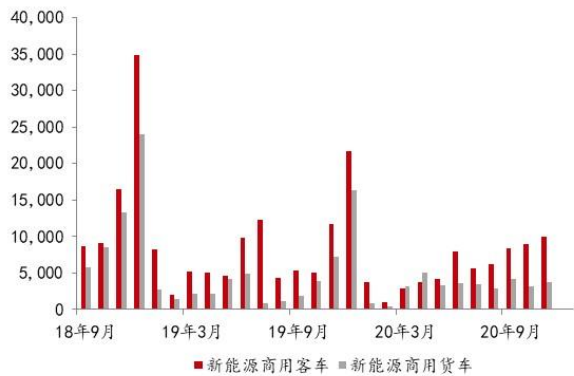
资料来源：wind，川财证券研究所，单位：辆

图8.新能源乘用车销量及同比增速



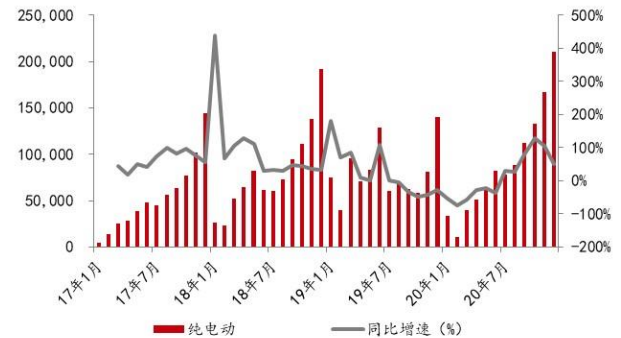
资料来源：wind，川财证券研究所，单位：辆

图9.新能源客车及货车销量



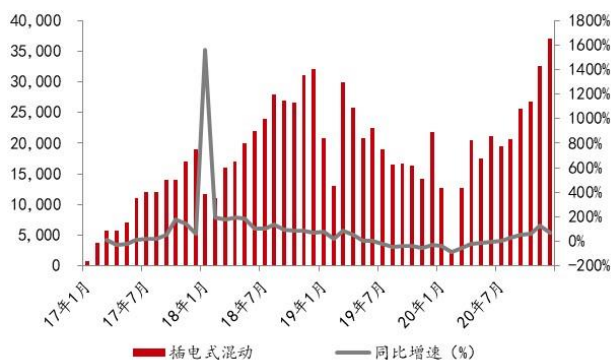
资料来源：wind，川财证券研究所，单位：辆

图10. 纯电动汽车销量及同比增速



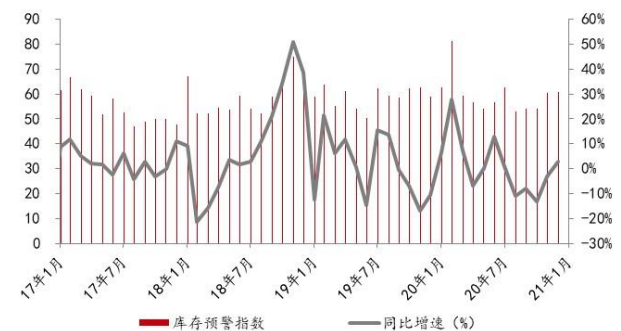
资料来源：wind，川财证券研究所，单位：辆

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

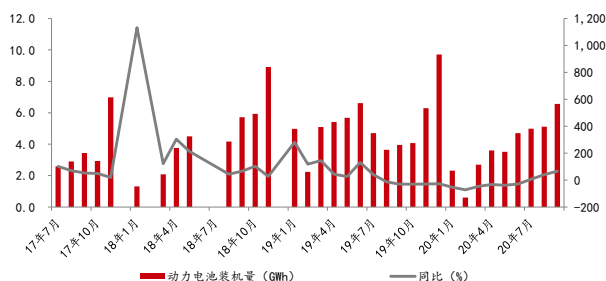


资料来源：wind，川财证券研究所

2.2 动力电池动态

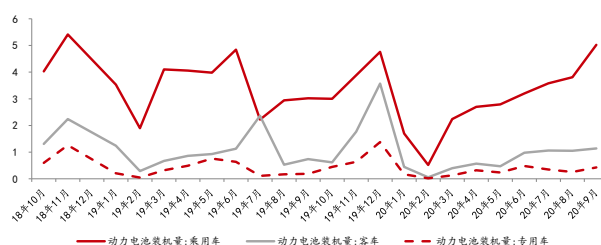
中国汽车工业协会统计数据显示，2020 年 12 月我国新能源汽车搭载动力电池装机量 13.0GWh，同比增长 33.4%，环比上升 22.0%。从动力电池技术路线来看，2020 年 12 月，三元电池共计装车 6.0GWh，同比上升 24.9%，环比上升 2.2%，装机占比 46.15%；磷酸铁锂电池共计装车 6.9GWh，同比上升 45.5%，环比上升 46.0%，装机占比 53.08%。累计方面，1-12 月我国动力电池装机量共计 63.6GWh，其中，三元电池装车量累计 38.9GWh，占总装车量 61.1%，同比累计下降 4.1%；磷酸铁锂电池装车量累计 24.4GWh，占总装车量 38.3%，同比累计增长 20.6%，是驱动装车量整体同比上升的主要产品。

图13. 动力电池装机量及同比增速



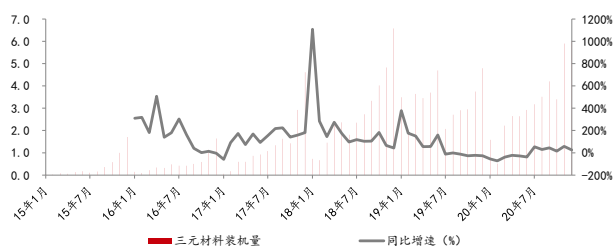
资料来源：wind，川财证券研究所

图14. 分车型动力电池装机量



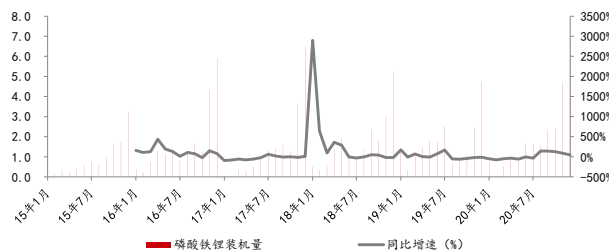
资料来源：wind，川财证券研究所，单位：GWh

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

2020 年 12 月汽车工业经济运行情况：12 月，汽车产销分别完成 284.0 万辆和 283.1 万辆，环比分别下降 0.3% 和增长 2.1%，同比分别增长 5.7% 和 6.4%。其中乘用车 12 月完成产销 233.1 万辆和 237.5 万辆，环比分别持平 and 增长 3.3%，同比分别增长 6.5% 和 7.2%；商用车分别完成产销 50.9 万辆和 45.6 万辆，环比分别下降 1.8% 和 3.6%，同比分别增长 2.3% 和 2.4%。2020 年汽车产销自 4 月份以来持续保持增长，全年销量完成 2531.1 万辆，销量继续蝉联全球第一。1-12 月，汽车产销分别完成 2522.5 万辆和 2531.1 万辆，同比分别下降 2.0% 和 1.9%，同比降幅收窄至 2% 以内。12 月新能源汽车分别完成产销 23.5 万辆和 24.8 万辆，同比分别增长 55.7% 和 49.5%。从细分能源类型来看，纯电动汽车产销分别完成 20.3 万辆和 21.1 万辆，同比分别增长 55.2% 和 47.5%；插电式混合动力汽车产销分别完成 3.2 万辆和 3.7 万辆，同比分别增长 69.2% 和 71.6%；燃料电池汽车产销分别完成 264 辆和 229 辆，同比分别下降 81.3% 和 83.7%。2020 年新能源汽车产销分别完成 136.6 万辆和 136.7 万辆，同比分别增长 7.5% 和 10.9%。其中纯电动汽车产销分别完成 110.5 万辆和 111.5 万辆，同比分别增长 5.4% 和 11.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成 26 万辆和 25.1 万辆，同比分别增长 18.5% 和 8.4%；燃料电池汽车产销均完成 0.1 万辆，同比分别下降 57.5% 和 56.8%。（中国汽车工业协会）

2020 我国动力电池装车量累计 63.6GWh LFP 占比 38.3%：中国汽车动力电池产业创新联盟也发布了我国 2020 年动力电池产销量及装车量等相关数据。数据显示，2020 年，我国动力电池装车量累计 63.6GWh，同比累计上升 2.3%。其中三元电池装车量累计 38.9GWh，占总装车量 61.1%，同比累计下降 4.1%；磷酸铁锂电池装车量累计 24.4GWh，占总装车量 38.3%，同比累计增长 20.6%，是驱动装车量整体同比上升的主要产品。（中国汽车动力电池产业创新联盟）

GGII：2020 年中国电动工具锂电池出货量 5.6GWh，同比增长 64.7%：高工产研锂电研究所（GGII）初步调研数据显示，2020 年中国电动工具锂电池出货量 5.6GWh，同比增长 64.7%。市场持续增长的主要原因有：1）2020 年全球范围受疫情影响，欧美地区民众户外活动减少，电动工具行业市场需求旺盛，全球电动工具厂商订单饱满，带动国内电动工具锂电池需求增长。2）随着国内智能家居、可穿戴设备等智能终端设备大量应用，推动电动工具锂电池的需求。3）国际电动工具品牌厂商加速切换中国锂电池电芯。GGII 预测，未来几年中国电动工具用锂电池市场将会持续保持稳定增长，2025 年出货量将达 11GWh，年复合增长率超过 20%。（新产业智库）

容百蝉联第一，2020 年国内三元材料产量排名出炉：得益于年末国内新能源

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

市场的强劲表现,2020年国内三元材料市场规模继续扩大。据鑫椤资讯统计,2020年国内三元材料总产量为21万吨,同比增长7%。2020年,国内三元材料市场集中度继续小幅提升,2020年达到77.4%。具体分企业来看,2020年国内三元材料产量超过1万吨的企业共有10家。广东邦普为新进入企业,具体各企业名单如下表所示。值得注意的是,容百锂电为国内唯一一家三元材料产量超过2.5万吨的企业,因此继续蝉联行业第一宝座。(鑫椤锂电)

2020年全国充电基础设施累计数量达168.1万台:1月13日,中国电动汽车充电基础设施促进联盟发布2020年电动汽车充换电基础设施运行情况,2020年全年,充电基础设施增量为46.2万台,公共充电基础设施增量同比增长12.4%,但随车配建充电设施增量依然不高,同比下降24.3%。截止2020年12月,全国充电基础设施累计数量为168.1万台,同比增加37.9%。(乘联会)

2020年全国招标878辆氢能汽车!山东榜首,吉利激增,亿华通成为最大赢家:据氢云链产业数据库统计,2020年氢燃料电池汽车公开招标项目共计有19个,涉及14个城市及地区;中标的燃料电池汽车数量为878辆,中标总金额达到20.02亿元;中标单车均价为221.93万元。山东青岛、河北张家口均以200辆招标规模并列榜首,而广东佛山以174辆位居第二;有意思的是,山东潍坊、淄博也均以100辆并列第三。总体看,山东地区2020年以超400辆氢能汽车招标项目傲居全国。从中标氢燃料电池汽车品牌来看,前三名分别为南京金龙、佛山飞驰、吉利商用车。其中,南京金龙以200辆排名第一;佛山飞驰以174辆位居第二;吉利商用车144辆排名第三;而北汽福田、中通客车、宇通客车、亚星客车、广州开沃等车企排名紧随其后。从配套燃料电池系统厂商来看,氢能第一股亿华通无疑是最大赢家。河北张家口、山东淄博、安徽马鞍山三地亿华通配套车辆合计为314辆,共计87728.2万元中标金额;其次,海卓科技配套200辆,排名第二;国鸿重塑以配套114辆氢能汽车、共计15770.2万元中标金额排名第三;潍柴动力以配套100辆氢能汽车(济南公交数量未知),共计31372.4万元中标金额暂列第四;雄韬系以90辆(包含泰极动力)共计21613.8万中标金额,位列第五。(氢云链)

10省1市将氢能纳入“十四五”规划,氢能产业“黄金十年”序幕拉开:政策支持决定早期氢能产业发展速度。2020年有20个国家或联盟制定了《国家氢能战略》。在能源安全、碳中和目标驱动下,中日韩三国发展氢能产业积极性高,尤其韩国政府在技术、市场和基础设施建设上的投入可谓是不遗余力。与锂电、液晶面板产业发展类似,中国一入局,未来氢能产业的火车头就一定在东亚!不需多久,中日韩的“三国杀”必将大概率重现。氢云链判断“十四五”期间,氢能产业将迎来重大发展机遇。在低碳发展和能源转型的大背景下,“十四五”期间迎来氢能产业“黄金十年”,氢云链整理了2021年全国30省

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

(西藏还未审议)已公开发布的“十四五”规划和二〇三五年远景目标的建议,共有 11 省、直辖市对于氢能产业做出明确的定位与计划,这标志着氢能产业规划已经逐步进入国家顶层设计阶段。由于碳中和、清洁能源转型是大势所趋,中长期来看,氢能产业前景光明;短期内,要突破多个被“卡脖子”核心技术,道路注定崎岖。氢云链认为,产业能否进入快速发展期,一方面取决于政策的扶持,另一方面取决于技术进步速度和行业同仁的努力。类似锂电产业螺旋上升发展规律,氢能产业会经历从政策预期推动下的大幅上涨,到实际产销低于预期后的持续下跌,再到产销量暴增后的一轮长期上涨行情。(氢云链)

2020 年中国加氢站全球第二,成本下降 30%!多功能、液氢、母子站成亮点:

2020 年国内加氢站建站建设成本下降速度达到 20-30%;建站主体以电堆厂、车企关联方为主;第三方建站和对外服务的加氢站数量极少;综合补给站成为未来建站趋势;液氢加氢站进入规划、天津的母子加氢站成为亮点。氢云链判断,从 2021 年起,三年内中国就有望成为全球加氢站数量最多国家。从加氢站建成数量以及状态来看,氢云链产业数据库统计显示,截至 2020 年 12 月底,国内建成运营、建设中和规划建设的加氢站总计为 285 座。其中,2020 年已经建成、可以运营的加氢站总量为 118 座:2020 年新建成的为 47 座,累计已经投入运营 101 座,待运营的有 17 座;正在审批待建设的有 167 座。(氢云链)

理想 ONE 获得 2020 年新能源 SUV 销量冠军:1 月 11 日消息,根据中汽数据终端零售数据,2020 年理想 ONE 全年累计终端销量为 33457 辆。在交付后的第一个完整年份,理想 ONE 销量超过蔚来 ES6、威马 EX5、比亚迪唐 DM 等,成为新能源 SUV 市场销量冠军。(建约车评)

2020 年建成 47 座加氢站:广东榜首:截至 2020 年 12 月底,国内建成运营、建设中和规划建设的加氢站总计为 285 座。其中,2020 年已经建成、可以运营的加氢站总量为 118 座:2020 年新建成的为 47 座,累计已经投入运营 101 座,待运营的有 17 座;正在审批待建设的有 167 座。2020 年中国新建成的加氢站(47 座)在数量上超过日本的新建成的加氢站(40 座左右);存量 118 座仅次于全球第一的日本存量 146 座(根据日本 11 月底统计数据)。整体排名将从 2019 年全球第三名上升到全球第二名。从加氢站地域分布来看,2020 年第一名广东省建成的加氢站最多,累计 28 座;山东与上海均以 11 座排在并列第二位;北京、河南、湖北、吉林、江苏等省份也以 6 座排名第三。值得一提的是,在 2020 年,天津市、湖南省、海南省三个地区均实现零的突破。(乘联会)

宁德时代注资 10 亿成立全资子公司:1 月 13 日,宁德蕉城时代新能源科技有

限公司成立，注册资本 10 亿元人民币，经营范围包含：新兴能源技术研发；电池制造；电池销售；电子专用材料研发；新材料技术研发；能量回收系统研发；风电场相关系统研发；工程和技术研究和试验发展等。另据韩国分析机构 SNE Research 发布的 2020 年全球动力电池市场最新统计数据显示，2020 年，宁德时代以 34GWh 的装机量（同比增长 2%），连续第四年动力电池装机量全球居首，市场份额为 24.82%。（乘联会）

340 批公告看点:换电卡车大涨 140%: 2021 年 1 月 11 日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第 340 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品，这是 2021 年新年以来工信部发布的首批汽车新品公告。本批次涉及新能源汽车上榜的新产品的共有 72 户企业的 198 个型号，其中纯电动产品上榜的有 62 家车企 166 个型号（含客车 25 个，专用车 85 个，乘用车 33 个；客车底盘 4 个，专用车底盘 19 个）；插电式混合动力产品上榜的有 8 家车企的 11 个型号（含乘用车 7 个，客车 1 个，专用车 3 个）；燃料电池产品共有 13 家车企的 21 个型号（含客车 7 个，专用车 8 个，客车底盘 1 个，专用车底盘 5 个）。进一步分析发现，第 340 批公告上榜的汽车新品中，纯电动新产品仍然唱主角（占比 84%）。而在第 340 批公告上榜的纯电动汽车新品中，至少有四大看点：第一个看点是纯电动专用车新品车型上榜占比超 6 成，在本批次纯电动汽车上榜车型数量中占据了绝对的优势地位；第二个看点是在本批次上榜的 104 款纯电动专用车（含底盘）新品中，换电式纯电动卡车达到 12 款（含底盘，下同），环比（上一批上榜换电式纯电动卡车上榜只有 5 款）大增 140%，也是本批次纯电动专用车新品上榜公告中最大的看点；第三个看点是第 340 批公告上榜的换电式卡车车型中，换电式纯电动自卸车占比半壁江山，独占鳌头；第四个看点是在上榜的换电式卡车新品公告中，上汽红岩共上榜了 4 款（含 2 款换电式纯电动半挂牵引车，2 款换电式纯电动自卸车），占比三分之一，在入选的 5 家车企中，一家独大，居于榜首。（乘联会）

比亚迪重新定义以电为主的混动技术: 2021 年 1 月 11 日，凭借对行业深刻的战略前瞻、强大的创新能力以及深厚的技术积累，比亚迪发布以电为主的 DM-i 超级混动技术，一举颠覆传统混动技术以油为主的设计架构。比亚迪产品规划及汽车新技术研究院院长、DM 技术总设计师杨冬生表示，DM-i 超级混动是以电为主的混动技术，准确来讲是围绕大功率驱动电机和大容量动力电池供能为主、发动机为辅的电混架构，颠覆了传统混动技术以油为主的设计架构。DM-i 超级混动实现了超低油耗、静谧平顺、卓越动力三大超级性能，将为用户带来近乎完美的纯电驾乘体验。（乘联会）

吉利/百度宣布组建智能电动汽车公司: 汽车公司的战略合作伙伴。此次合作将基于吉利最新研发的纯电动架构——SEA 浩瀚智能进化体验架构展开。该

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

架构基于全球智能电动汽车科技，突破传统造车边界，通过硬件层、系统层、生态层的整合，致力于构建无限互动延展的未来出行服务体系。吉利控股集团正在由汽车制造商向智能电动出行科技公司转型，在新能源科技、车联网、智能驾驶、人机交互、共享出行、车载芯片、低轨卫星等技术领域不断提升能力。

（乘联会）

提供代工生产 吉利与富士康组建合资公司：1月13日，浙江吉利控股集团有限公司与富士康科技集团在线签署战略合作协议，双方将成立合资公司，为全球汽车及出行企业提供代工生产及定制顾问服务，包括但不限于汽车整车或零部件、智能控制系统、汽车生态系统和电动车全产业链全流程等。根据协议，合资公司双方各持股50%。合资公司董事会由五名董事组成。合资公司将导入ICT（信息与通信技术）分工模式，帮助客户企业超越现有汽车产业模式，向创新高效的制造供应链体系和商业模式加速转型。（乘联会）

CES2021:松下计划2-3年内提供低成本无钴电池：日前，在2021年CES展览上，松下透露正在开发一种低成本无钴电池。松下能源技术与制造部门负责人Shawn Watanabe发表了讲话，表示“未来2-3年内，松下将能够提供一种无钴的高能量密度电池。”锂离子电池中使用的钴元素是导致电动汽车高昂的前期成本的一部分因素，电池占去电动汽车成本的30%至40%。（乘联会）

西安新能源汽车充电桩补贴细则发布：1月12日，西安市发改委、市财政局、市住建局以及市科技局四部门联合印发《西安市新能源汽车充(换)电基础设施建设运营财政补贴实施细则》的通知，加快市新能源汽车充(换)电基础设施建设，具体如下：据了解，补贴对象为在我市(不含西咸新区)备案、建设、通过验收并正式投用的公(专)用充(换)电设施的投资主体，给予其财政补贴。对新购新能源汽车，且在自有车位上新建固定充电桩的个人，给予一次性财政补贴。对在本细则执行有效期内建设完成并通过验收的个人自用充电设施，由市财政给予10000元/根一次性建设及电费补贴。（乘联会）

论续航。此外据外媒报道，该车或将于2022年正式向用户交付。（氢云链）

售价8000元 特斯拉正式推出第三代家用充电桩：日前，网通社从官方获悉，特斯拉正式在国内推出第三代家用充电桩。该充电桩的充电线达7.4米，重量为5.5千克，表面采用钢化玻璃面板并具备Wi-Fi联网和OTA功能。据悉，此次推出的充电桩价格为8000元，第三代家充桩支持220V单相以及380V三相电供电。使用单相电的充电功率为7KW；使用三相电的Model 3/Model Y功率为11KW；Model S/Model X功率为16KW。此外，还支持Wi-Fi联网（2.4GHz 802.11 b/g/n），并具备OTA远程固件升级功能。（鑫椏锂电）

售19.4万辆 2020年德国纯电动车销量飙升：据外媒报道，德国交通部(KBA)

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

表示，得益于更丰富的新车产品和更值得信赖的技术，德国 2020 年纯电动车销量较 2019 年的 63,281 辆上涨约 2 倍，至 194,163 辆。1 月 6 日，KBA 总裁 Richard Damm 在一份声明中表示：“电动出行已成为移动型社会的一个主流特点。” Damm 表示，2020 年第四季度，德国电动汽车市场份额达 22%，标志着德国政府正顺利其目标，即到 2030 年有 700 万至 1000 万辆已注册电动车上路。（乘联会）

内蒙古“十四五”规划：壮大绿氢经济，打造风光氢储产业集群：1 月 6 日，内蒙古自治区发布关于制定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。建议中明确规定要加大生态系统保护力度。严禁在草原上乱采滥挖、新上矿产资源开发等工业项目，已批准在建运营的矿山、风电、光伏等项目到期退出。加快推动绿色低碳发展。全面推进绿色产业、绿色企业、绿色园区发展，建设绿色矿山，推广绿色建筑。同时，建议也明确指出，要大力发展新能源，推进风光等可再生能源高比例发展，壮大绿氢经济，推进大规模储能示范应用，打造风光氢储产业集群。与此同时，氢云链从内蒙古日报获悉，为贯彻落实自治区党委十届十三次全会暨全区经济工作会议精神，内蒙古自治区科技厅与自治区能源局召开协同合作座谈会并签署双方建立协同工作机制协议。双方将进一步加强顶层设计，共同提出大规模储能、氢能、碳捕集封存利用等领域前沿技术攻关落实方案，并组织实施。同时，开展现代能源领域科技创新战略研究，在制定和落实“十四五”能源领域相关规划方面密切合作，协同推进；同时，共同推动燃料电池汽车示范城市群建设、大规模储能技术向产业化方向发展等合作。（氢云链）

25 座加氢站，3000 辆氢能车！浙江金华发布加快氢能发展意见稿：1 月 7 日，金华市发展和改革委员会正式对外发布《金华市加快氢能产业发展的实施意见（征求意见稿）》。意见稿指出，在近期目标（2020~2025 年）方面，要建成加氢站 15 座以上，推进公交车、物流车示范运营，氢燃料电池汽车运行规模力争达到 1000 辆。远期目标（2025~2030 年）方面，要建成制氢厂 2 家以上、加氢站 25 座以上，氢燃料电池汽车运行规模力争突破 3000 辆。（氢云链）

加氢站最高补贴 400 万！济宁发布《关于支持氢能产业发展的意见》：近日，山东济宁市人民政府发布《关于支持氢能产业发展的意见》，意见中表示：对新建、改建、扩建日加氢能力不低于 500 千克的固定式加氢站，在建设完成且验收投入运营后，按实际建设中设备投资额度的 25%—35% 给予一次性补贴。单个加氢站建设最高补贴额不超过 400 万元。（氢云链）

独家！2020 年氢能产业投资超 1600 亿！内蒙古位居榜首，氢端成为吸金洼

地：氢云链数据库整理了 2020 年氢能行业的投资项目（不包括没有具体项目内容及资金数目的框架性协议、股权交易协议等），其中公开的投资事件超过 90 起，并有多起项目达到 100 亿级别的投资规模，国内氢能产业名义总投资金额超过 1600 亿，同比下降 11%。根据氢云链数据库显示，2018 年氢燃料电池产业相关投资及规划资金超过 850 亿元，2019 年名义总投资规模达到 1805 亿。2020 年投资额分布呈现先高后低趋势，上半年投资额占全年 75%。不考虑资本择机行为，公司股权投资流程复杂，周期较长也是下半年产业投资额低的原因之一。内蒙古、广东、山西投资金额最大，珠三角、长三角以外的地区成为资金投入新热点。从项目类型看，主要分为产业基金、产业园区投资、公司直投及联营合营四类，其中产业园区与公司直投仍是资金主要去向，占比分别达到 45% 和 34%。2020 年以氢能产品为主营业务的企业亿华通成功上市形成财富效应。二级市场企业如潍柴动力、东风汽车、雄韬股份、美锦能源均有氢能产业方向募资动作；一级市场来看，国补示范政策补贴范围，导致一级市场投资出现分化，资金向八个核心零部件龙头企业聚集，龙头企业受到了资金方的追捧。如重塑科技、国鸿氢能、擎动科技、东岳未来等龙头企业有战略眼光，在下半年迅速完成若干轮数亿级融资事项，为明年跑马圈地做好准备。（氢云链）

2.4 重点公司动态

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。

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。

特锐德 (300001): 公司 1 月 8 日发布公告称公司子公司特来电新能源股份有限公司拟通过增资扩股方式引进战略投资者。特来电本次增发股份的价格为人民币 14.60 元/股, 投前估值约为 130 亿元, 上海久事产业投资基金合伙企业 (有限合伙) 增资金额约 0.5 亿元、Ceningan Investment Pte Ltd 拟增资金额约 2 亿、山东铁发股权投资管理有限公司拟增资金额约 0.5 亿, 累计增资金额约 3 亿元。本次交易构成关联交易。

富临精工 (300432): 1 月 11 日公司发布公告称公司及其孙公司湖南升华科技有限公司与宁德时代新能源科技股份有限公司、长江晨道 (湖北) 新能源产业投资合伙企业 (有限合伙) 经友好协商, 就共同增资江西升华新材料有限公司达成本框架协议。公司增资人民币 2.72 亿元; 宁德时代直接增资人民币 0.2 亿元, 并有权选择自行或指定第三方另行增资人民币 0.44 亿元; 长江晨道增资人民币 1.64 亿元。

比亚迪 (002594): 1 月 15 日公司发布公告称收到中国证监会就公司新增发行境外上市外资股申请核准的通知, 核准公司增发不超过 1.83 亿股境外上市外资股, 每股面值人民币 1 元, 全部为普通股。

西部资源 (600139): 1 月 11 日公司发布公告称公司控股股东贵州汇佰众管理咨询有限公司之 2 名自然人股东石学松、石学杰与誉振天弘实业有限公司共同签署《股权转让协议》, 将其合计持有的贵州汇佰众 100% 股权转让给誉振天弘; 本次交易完成后, 公司控股股东未发生变化, 仍为贵州汇佰众, 实际控制人由石学松先生变更为曾天平先生。

亿华通 (668339): 公司 1 月 8 日发布公告称公司拟与北京水木领航咨询中心 (有限合伙) 等共同发起设立水木领航基金。水木领航基金组织形式为有限合伙企业, 出资总额拟为 5 亿元, 其中公司拟作为有限合伙人认缴出资 1 亿元, 占水木领航基金出资总额的 20%。

恩捷股份 (002812): 公司 1 月 7 日发布公告称公司拟由控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司于 2021 年 1 月 8 日与长寿经济技术开发区管理委员会在重庆市签订《长寿经济技术开发区项目投资协议书》, 上海恩捷拟在重庆市长寿经济技术开发区投资建设 16 条高性能锂离子电池微孔隔膜生产线及 39 条涂布线项目, 项目投资总额为 580,000.00 万元, 项目资金通过自有资金与自筹资金等方式解决。项目分两期进行建设, 第一期项目拟规划建设 4 条锂离子电池隔膜生产线及 12 条涂布线; 第二期项目拟规划建设 12 条锂离子电池隔膜生产线及 27 条涂布线, 主要开展锂离子电池隔膜基膜和涂布膜制造、销售等。

贝特瑞 (835185): 公司 1 月 6 日发布公告称公司拟与宜宾金石新材料科技有限公司签署《股权转让协议》，公司拟收购宜宾金石持有的四川金贝新材料有限公司 100% 股权。鉴于宜宾金石未对四川金贝的注册资本进行实缴，本次公司收购四川金贝股权交易总价款为 0 元，本次股权转让完成后，公司将履行四川金贝 10,000 万元注册资本的实缴义务，并将通过四川金贝投资建设“5 万吨高端人造石墨负极材料项目”，该项目预计总投资 16.5 亿元，项目全部建成投产后，将形成 5 万吨高端人造石墨负极材料产能。

赣锋锂业 (002460): 公司 1 月 5 日发布公告称为优化全资子公司江西赣锋锂电科技有限公司治理结构，募集资金进一步发展赣锋锂电业务，稳定和吸引人才，赣锋锂电通过增资扩股方式引入戈志敏、李承霖等 16 位自然人股东及新余理信、新余众昇等 12 个有限合伙企业，本次增资前，赣锋锂电的注册资本为人民币 5 亿元，赣锋锂业持有其 100% 股权；本次增资完成后，赣锋锂电的注册资本增加至人民币 9.1536 亿元，赣锋锂业持有其 54.62% 的股权。

杉杉股份 (600884): 公司 1 月 5 日发布公告称公司通过深圳证券交易所集中竞价交易方式出售所持有的宁波银行股份 24,166,799 股，交易成交金额约 8.4 亿元；公司全资子公司宁波创投通过上海证券交易所集中竞价交易方式出售所持有的洛阳钼业股份 72,928,757 股，交易成交金额约 4.2 亿元。

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。

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。

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。

蔚蓝锂芯 (002245): 1 月 15 日晚间公司发布公告称经财务部门初步测算，预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润 26000 万元到 29000 万元，同比增加 121.07%到 146.57%。

石大胜华 (603026): 1 月 15 日公司发布公告称经财务部门初步测算，预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润 25,000.00 万元到 28,000.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 2,800.00 万元到 5,800.00 万元，同比减少 9.00%到 19.00%。扣除非经常性损益事项后，预计 2020 年度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（法定披露数据）相比，将减少 3,100.00 万元到 6,100.00 万元，同比减少 10.00%到 20.00%。

上汽集团 (600104): 1 月 11 日公司发布 2020 年业绩预告，公告显示 2020 年经财务部门初步测算，预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 200 亿元，与上年同期相比，将减少约 56 亿元，同比减少 21.89%左右。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为 173 亿元，与上年同期相比，将减少约 43 亿元，同比减少 19.84%左右。

赢合科技 (300457): 1 月 12 日公司发布公告称经财务部门初步测算，预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润 30000 万元到 36000 万元，同比增加 82.16%到 118.60%。公司预计 2020 年度非经常性损益约为 4,100 万元。

旭升股份 (603305): 1 月 15 日公司发布公告称预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 31,000 万元到 35,000 万元，与上年同期相比，将增加 10,341 万元至 14,341 万元，同比增长 50.05%到 69.42%。扣除非经常性损益事项后，预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 28,000 万元到 32,000 万元，与上年同期相比，将增加 8,409 万元至 12,409 万元，同比增长 42.93%到 63.34%。

拓普集团 (601689): 1 月 15 日公司发布公告称预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 61000 万元~65000 万元，同比增长 33.71~42.48%。扣除非经常性损益后，公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润为 56,000 万元~60,000 万元，同比增长 35.09~44.74%。

盛弘股份 (300693): 1 月 13 日公司发布公告称预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 9400 万元~11000 万元，同比增长 51.49~77.27%。扣除非经常性损益后，公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润为

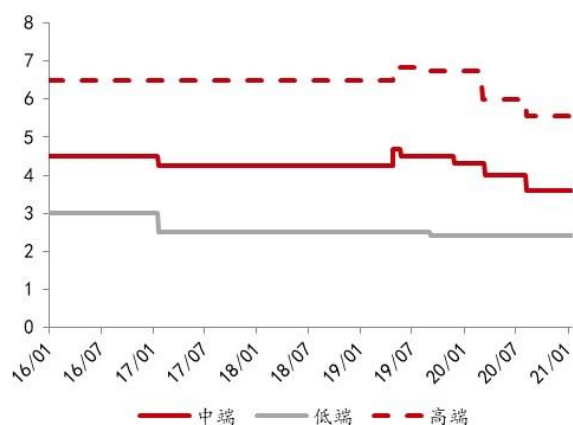
7400 万元~9000 万元。

腾龙股份 (603158): 1 月 12 日公司发布公告称经财务部门初步测算, 预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比, 将增加 2,440 万元到 4,880 万元, 同比增加 20%到 40%。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相比, 将增加 2,322 万元到 3,483 万元, 同比增加 20%到 30%。

三、新能源产业链关键材料价格

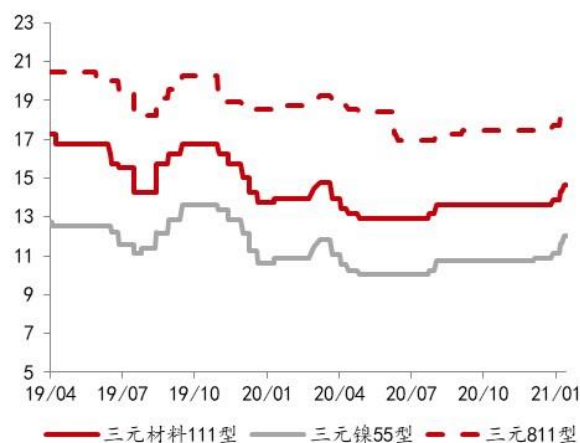
3.1 新能源汽车产业链价格

图17. 负极材料（天然石墨）价格



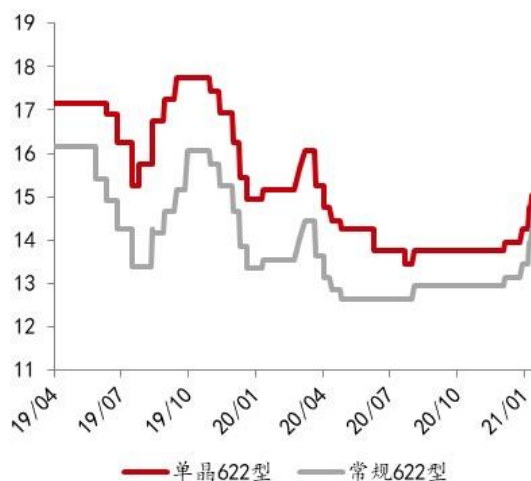
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图18. 正极材料价格



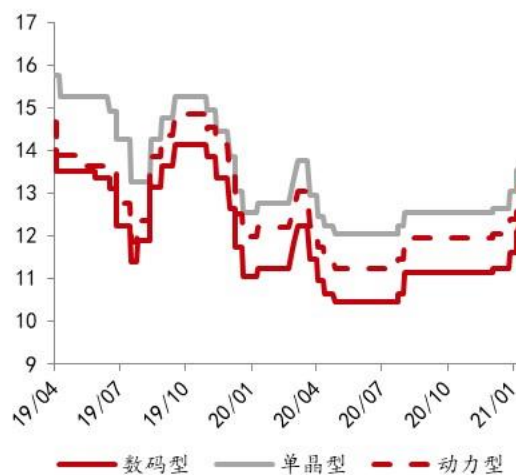
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

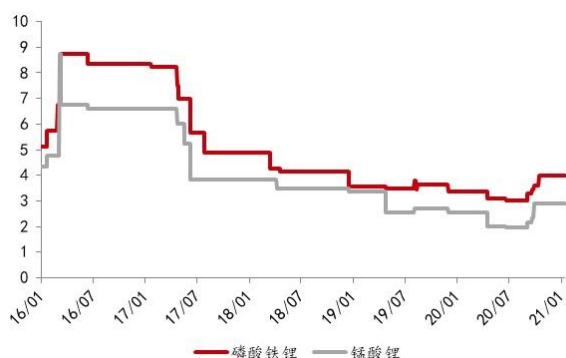
图20. 三元5系价格



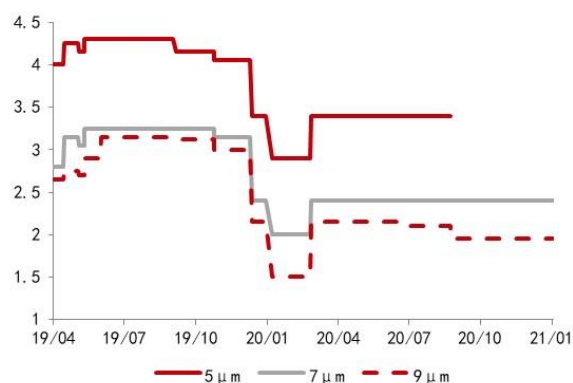
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图21. 电解液价格

图22. 湿法涂覆国产中端价格

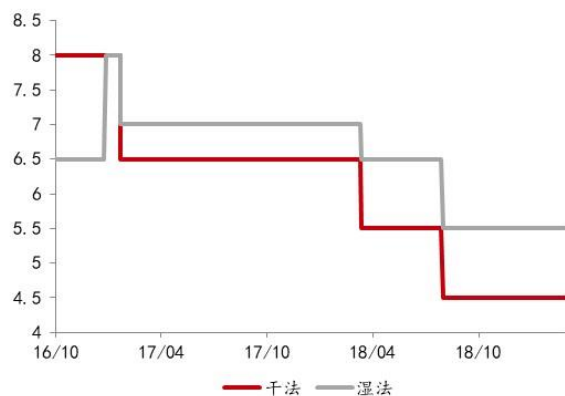


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨



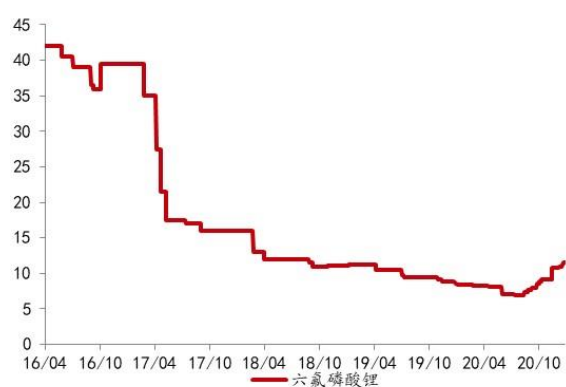
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图23. 进口 16 μ m 隔膜价格



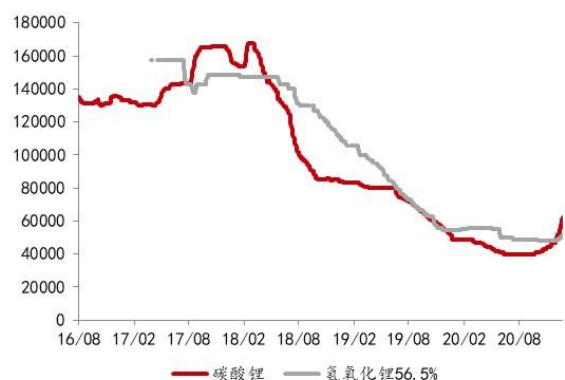
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/平方米

图24. 六氟磷酸锂价格



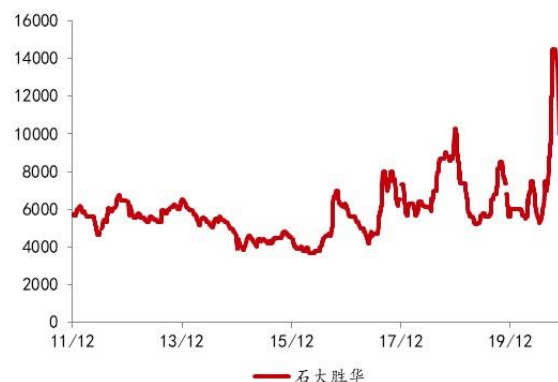
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

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

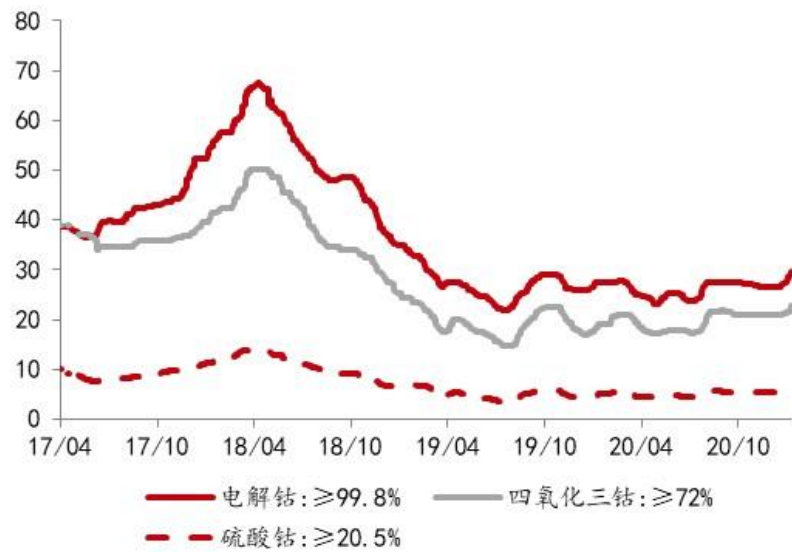
图26. 碳酸二甲酯（DMC）出厂价



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

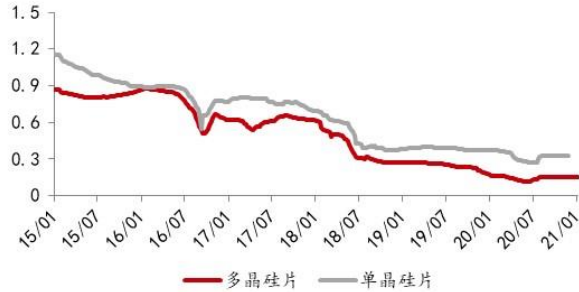
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明



资料来源：wind，川财证券研究所，单位：万元/吨

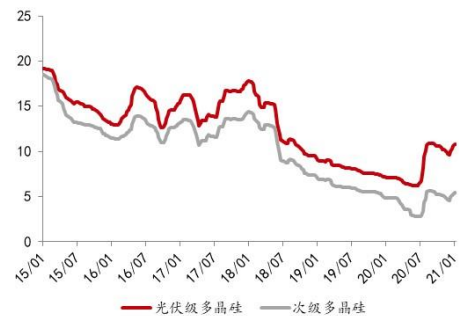
3.2 光伏产业链价格

图28. 硅片价格（156mm×156mm）



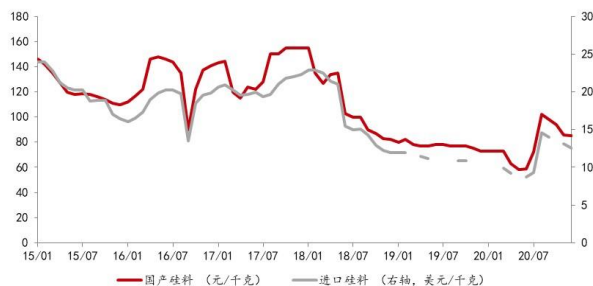
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：美元/片

图29. 多晶硅价格



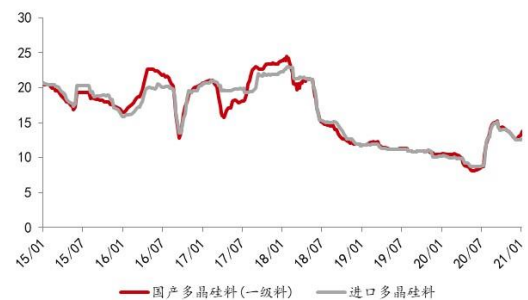
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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：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