

# 磷酸铁锂供需紧平衡，2021 年动力电池迎放量



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——新能源汽车行业周报（20210123）

## ❖ 周报观点：磷酸铁锂供需紧平衡，2021 年动力电池迎放量

新能源汽车：据 GGII 数据，2020 年中国磷酸铁锂正极材料出货量大幅增长，出货 12.4 万吨，同比增长 41%，市场规模约 45 亿元，据鑫椏锂电消息，截止到 1 月 19 日，包括德方纳米、贝特瑞、重庆特瑞、湖北万润等在内的主流磷酸铁锂企业订单均已饱满，目前生产以满足老订单为主，新订单暂时不报价。下游市场需求旺盛是磷酸铁锂供需紧张的一个重要原因，新能源汽车市场自 2020 年 Q4 持续高速增长以来，头部电池企业持续以满产排产。近日，宁德时代车里湾项目正在加快推进，该项目规划总产能约 45GWh，项目一、二号产房预计今年十月投用；中航锂电厦门 A6 项目规划产能 10GWh，即将迎来正式投产等，多家动力电池企业产能备战进入“快马加鞭”状态，根据规划及建设周期，2021 年国内动力电池产能将迎来集中放量。长期来看，在各国政策引导扶持与头部企业带动的作用下，全球新能源汽车将在未来 5 年高速发展。建议关注宁德时代、孚能科技、国轩高科等优质电池厂商，以及德方纳米、当升科技、容百科技、恩捷股份、璞泰来、杉杉股份、新宙邦、天赐材料等关键材料环节企业。

## ❖ 市场表现

本周沪深 300 指数上涨 2.05%，电力设备及新能源指数上涨 9.27%，在 29 个行业中排名第 1 位。子行业本周全体上涨，太阳能、锂电池涨幅居前；储能、综合能源设备涨幅居后。涨幅前五的上市公司分别为：容百科技（40.48%）、石大胜华（30.59%）、\*ST 江特（27.54%）、多氟多（24.77%）、科恒股份（21.50%）；跌幅前五的上市公司分别为：长城汽车（-9.52%）、上汽集团（-8.29%）、奥福环保（-8.16%）、翔丰华（-7.56%）、腾龙股份（-6.52%）。

## ❖ 行业动态

GGII：2020 年中国磷酸铁锂正极材料出货量同比增长 41%（高工锂电）；  
 电池级碳酸锂报价突破 8 万元/吨（高工锂电）；  
 亿纬锂能圆柱电池产能扩至 5GWh（电池中国）；  
 特斯拉首次展示 4680 电池生产画面（电动知家）；  
 比亚迪汉 EV 斩获 2020 “年度最佳新能源车”（电动知家）。

## ❖ 公司动态

德方纳米（300769）：1 月 19 日，公司、宁德时代与江安县人民政府签署《江安县年产 8 万吨磷酸铁锂项目投资协议书》，约定在四川省宜宾市江安县投资建设“年产 8 万吨磷酸铁锂项目”，项目总投资约 18 亿元。

**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 | 2021/01/23

## 👤 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

## 正文目录

一、要闻汇总 .....	4
川财观点：磷酸铁锂供需紧，动力电池 2021 迎放量 .....	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：2020 磷酸铁锂出货量同比增长 41% .....	6
2.4 公司新闻：德方纳米投资 18 亿元扩建 8 万吨磷酸铁锂产能 .....	14
三、产业链关键材料价格 .....	17
3.1 新能源汽车产业链价格 .....	17
3.2 光伏产业链价格 .....	19
风险提示 .....	21

## 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 1 位 .....	5
图 3. 周涨跌幅前十 .....	5
图 4. 负极材料（天然石墨）价格 .....	17
图 5. 正极材料价格 .....	17
图 6. 三元 6 系价格 .....	17
图 7. 三元 5 系价格 .....	17
图 8. 电解液价格 .....	17
图 9. 湿法涂覆国产中端价格 .....	17
图 10. 进口 16MM 隔膜价格 .....	18
图 11. 六氟磷酸锂价格 .....	18
图 12. 电池级碳酸锂和 56.5% 氢氧化锂价格 .....	18
图 13. 碳酸二甲酯（DMC）出厂价 .....	18
图 14. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格 .....	19
图 16. 多晶硅价格 .....	19
图 17. 硅料市场价格 .....	19

## 一、要闻汇总

### 川财观点：磷酸铁锂供需紧，动力电池 2021 迎放量

新能源汽车：据 GGII 数据，2020 年中国磷酸铁锂正极材料出货量大幅增长，出货 12.4 万吨，同比增长 41%，市场规模约 45 亿元，据鑫椤锂电消息，截止到 1 月 19 日，包括德方纳米、贝特瑞、重庆特瑞、湖北万润等在内的主流磷酸铁锂企业订单均已饱满，目前生产以满足老订单为主，新订单暂时不报价。下游市场需求旺盛是磷酸铁锂供需紧张的一个重要原因，新能源汽车市场自 2020 年 Q4 持续高速增长以来，头部电池企业持续以满产排产。近日，宁德时代车里湾项目正在加快推进，该项目规划总产能约 45GWh，项目一、二号产房预计今年十月投用；中航锂电厦门 A6 项目规划产能 10GWh，即将迎来正式投产等，多家动力电池企业产能备战进入“快马加鞭”状态，根据规划及建设周期，2021 年国内动力电池产能将迎来集中放量。长期来看全球新能源汽车在各国政策引导扶持叠加头部企业带动等作用下在未来 5 年出现市场井喷。建议关注：宁德时代、孚能科技、国轩高科等优质电池厂商，以及德方纳米、当升科技、容百科技、恩捷股份、璞泰来、杉杉股份、新宙邦、天赐材料等关键材料环节企业。

氢能及燃料电池：据香橙会研究院数据统计，截至 2020 年底，中美日韩氢燃料电池汽车保有量达到 30185 辆，中国受政策影响，2020 年新增氢燃料电池汽车销量为 1177 辆，不到 2019 年的一半，至 2020 年氢车保有量为 7352 辆。高工产业研究院（GGII）发布的《燃料电池汽车月度数据库》统计显示，2020 年我国氢燃料电池汽车销量为 1,497 辆，同比下降 53%。其中，氢燃料电池客车销量为 1,351 辆，同比增长 15%；氢燃料电池专用车销量为 146 辆，同比下降 93%。从城市分布来看，2020 年我国氢燃料电池汽车销量主要分布在广州、佛山、张家口、潍坊、成都、北京、大同、嘉兴、淄博、荆门，该十城合计销量为 1,285 辆，占整体的 85.84%。燃料电池具有环境友好、发电效率高、噪音低、可用范围广等优势，全球绿色低碳转型背景下，氢能有望成为新一轮技术变革方向。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。

## 二、市场表现

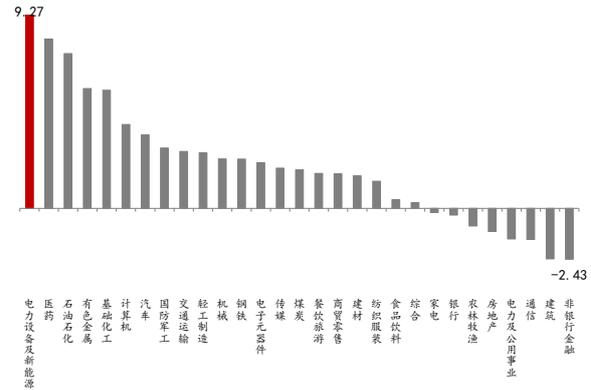
### 2.1 行业表现比较

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	5,570	2.05
000016.SH	上证50	3,846	0.75
000001.SH	上证综指	3,607	1.13
399001.SZ	深证成指	15,629	3.97
399006.SZ	创业板指	3,358	8.68
CI005011.WI	电力设备及新能源	10,294	9.27
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跌幅居第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. 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/%
688005.SH	容百科技	69.69	40.48%	601633.SH	长城汽车	39.37	-9.52%
603026.SH	石大胜华	60.53	30.59%	600104.SH	上汽集团	23.57	-8.29%
002176.SZ	*ST江特	6.39	27.54%	688021.SH	奥福环保	53.88	-8.16%
002407.SZ	多氟多	24.08	24.77%	300890.SZ	翔丰华	51.39	-7.56%
300340.SZ	科恒股份	12.83	21.50%	603158.SH	腾龙股份	17.48	-6.52%
601689.SH	拓普集团	52.00	20.23%	300457.SZ	赢合科技	21.28	-5.38%
300014.SZ	亿纬锂能	110.55	20.16%	000413.SZ	东旭光电	2.3	-5.35%
688339.SH	亿华通	282.98	18.89%	002418.SZ	康盛股份	1.67	-5.11%
600733.SH	北汽蓝谷	10.68	17.62%	002055.SZ	得润电子	13.06	-5.02%
300742.SZ	越博动力	23.38	16.26%	002239.SZ	奥特佳	4.48	-4.88%

资料来源: wind, 川财证券研究所

## 2.3 行业新闻：2020 磷酸铁锂出货量同比增长 41%

**GGII：2020 年中国磷酸铁锂正极材料出货量 12.4 万吨 同比增长 41%：**据高工产研锂电研究所（GGII）数据调研显示，2020 年中国磷酸铁锂正极材料出货量大幅增长，出货 12.4 万吨，同比增长 41%，市场规模约 45 亿元。（高工锂电）

**主流磷酸铁锂企业停止对外报价：**据鑫椽资讯了解，截止到 1 月 19 日，包括德方纳米、贝特瑞、重庆特瑞、湖北万润等在内的主流磷酸铁锂企业订单均已饱满，目前生产以满足老订单为主，新订单暂时不报价。某龙头企业表示，公司订单价一般按月度结算，本月订单价是按照上个月底的市场行情制定，基于目前的原料价格来算，预计对 2 月份的订单价将上调至 4.5-4.6 万元/吨。重庆特瑞表示，目前公司订单接不过来，对于低端市场的订单一概不再接受，只做价格较高的高端储能和动力订单，另外，年前不再接受询价下单，待完成老订单之后再酌情报价。湖北万润表示，市场行情波动较大，磷酸铁锂企业既要满足客户需求，又要保证合理利润，实在左右为难。在此情况下，新订单请实时咨询，不再对外做统一口径的报价。2020 年 12 月 31 日，市场上磷酸铁锂均价为 3.85 万元/吨；而截至 1 月 18 日，最新报价均价已上涨至 4.25 万元/吨。（鑫椽锂电）

**电池级碳酸锂报价突破 8 万元/吨：**生意社最新消息显示，国内某贸易商在 1 月 19 日对电池级碳酸锂报出了 8 万元/吨的高价，比 1 月 14 号的 6.3 万元/吨报价暴涨 1.7 万元/吨，涨幅高达 21.2%。尽管该企业报价不能反映当前电池级碳酸锂的整体真实市场价格，但自进入 2021 年 1 月以来，国内电池级碳酸锂价格涨势不断，目前报价普遍集中在 6.2 万-6.7 万元/吨。业内预计一季度电池级碳酸锂价格或将稳步提升至 7 万元/吨。（高工锂电）

**GGII：头部动力电池扩产“急行军”：**近期消息，宁德时代车里湾项目正在加快推进，桩基施工有序进行，项目一、二号厂房预计今年 10 月试投用。该项目总投资约 135 亿元，规划总产能约 45GWh；中航锂电厦门 A6 项目加紧厂房设备安装调试，项目首期投资 50 亿元，规划产能 10GWh，项目即将迎来正式投产，二期项目规划已在进行中。早前 2020 年 11 月，蜂巢能源宣布投资 155 亿元在欧洲建立 24GWh 电池工厂；10 月，时代吉利年产 12GWh 动力电池宜宾项目开工；瑞浦能源温州二期 8GWh 锂电池项目开工；鹏辉能源驻马店 4GWh 动力电池项目开工；7 月，国轩高科柳州 10GWh 动力电池生产基地动工；6 月，比亚迪宣布弗迪重庆工厂内新建 8 条生产线；4 月，亿纬锂能湖北荆门第四个厂区开工等，动力电池企业迫切释放产能的信号，短期来看，新能源汽车市场自去年 Q4 回温以来，下游景气度持续提升，头部电池企业继续

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

以满产排产。包括传统自主品牌车企，造车新势力、合资车企、特斯拉都在加速上量；加之补贴政策的适时出台，有望促进 2021 年新能源汽车产销量呈稳态高速增长。根据规划及建设周期，2021 年国内动力电池产能将迎来集中释放大年。（高工锂电）

**德方继续领跑，2020 年铁锂产量达 14.2 万吨：**根据鑫椽资讯数据，2020 年磷酸铁锂材料统计产量 14.2 万吨，同比增长 45.7%，当年增速远高于其他正极材料。从全年来看，2020 年磷酸铁锂材料产量呈现明显的前低后高格局。上半年产量仅有 4.57 万吨，而下半年产量达到 9.64 万吨，上下半年生产比例达到 1 比 2，逐月上扬趋势明显。从磷酸铁锂材料消费领域来看，几乎一半用在车用动力电池市场，储能市场份额也逐渐扩大，2020 年已接近 3 成份额。从生产企业来看，德方纳米凭借稳定的客户渠道和产能优势，全年产量继续领跑；国轩高科在储能和自行车领域开疆拓土，自产铁锂需求稳健，紧随其后；湖南裕能、贝特瑞、湖北万润是市场供应的坚实后盾，2020 年均呈现快速增长中，潜力较大。（鑫椽锂电）

**发改委：取消汽车限购规定，鼓励适当增加号牌指标：**1 月 19 日，国家发展改革委召开新闻发布会，综合司司长严鹏程介绍了促消费方面的情况。严鹏程指出，要通过稳定促进就业、完善社保、加大转移性支付、优化收入分配结构等，稳步提升居民消费倾向和能力。加强市场监管，以信用体系建设为抓手，强化消费者权益保护，进一步营造良好的消费环境，让消费者放心消费。实施好更加科学精准的疫情防控措施，为居民消费创造条件。不断提高供给质量，推出更多专精特新产品，满足消费者多样化多层次消费需求。同时，完善消费政策，有序取消一些行政性限制消费购买的规定，推动汽车等消费品由购买管理向使用管理转变，鼓励限购城市适当增加号牌指标投放。（EVNEWS）

**工信部：2021 新能源汽车 4 项重点工作：**电动知家消息，2020 年 1 月 19 日，节能与新能源汽车产业发展部际联席会议在京召开，联席会议召集人、工业和信息化部党组书记、部长肖亚庆主持会议并讲话。会议强调，发展新能源汽车是党中央、国务院作出的重大战略决策，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九届五中全会精神和中央经济工作会议部署，着力推动《规划》落地实施，加快汽车强国建设步伐。会议强调，2021 年是“十四五”规划的开局之年，也是《规划》启动之年，要重点抓好四项工作，推动《规划》实施迈好第一步、见到新气象。一是增强产业链供应链自主可控能力，统筹推进补短板 and 锻长板，增强产业链韧性和竞争力；二是完善基础设施体系，破解充电桩“进小区难”等问题，提升互联互通水平，提高充电便利性和产品可靠性；三是加大推广应用力度，实施推动公共领域车辆电动化行动，开展新一轮新能源汽车下乡活动，出台更多使用环节优惠政策，进一步拉动私人消费；

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

四是优化产业发展环境，研究制定汽车产业落实碳达峰、碳中和行动路线图，加强项目投资和生产准入管理，坚决遏制盲目投资现象，推动提高产业集中度，强化质量安全监管，切实提升新能源汽车安全水平。（电动知家）

**中伟居首，2020年中国三元前驱体总产量33.4万吨：**据 ICC 鑫椏资讯统计数据显示，2020年国内三元前驱体材料总产量达33.4万吨，同比增长20.1%，因受到海外市场需求提振，增速高于三元正极材料。2020年，国内三元前驱体市场集中度继续提升的趋势并未发生变化。据 ICC 鑫椏资讯测算，由于年初部分企业受到疫情因素影响有所减产，2020年国内三元前驱体产量 CR3 集中度仅为49.04%，较2019年小降，但 CR5 集中度提升明显，达到69.1%，较2019年上升4.32%。2020年，国内三元前驱体材料年度总产量超过3万吨的企业有5家，分别为中伟股份、湖南邦普、格林美、华友钴业以及优美科，其中中伟股份的三元前驱体产量超过7万吨，处于绝对的领先地位。得益于海外新能源汽车市场的迅速发展，2020年国内三元前驱体出口增速要高于国内三元前驱体材料的产量增速。据海关总署统计数据显示，2020年国内三元前驱体出口量在11.2万吨左右，较2019年同比增长28.9%，中伟股份、江门优美科、华友钴业、河南科隆、荆门格林美以及芳源循环出口量居前。（鑫椏锂电）

**蜂巢能源与华友钴业签订战略合作协议：**1月18日，蜂巢能源科技有限公司与浙江华友钴业股份有限公司在浙江桐乡华友总部正式签署战略合作协议。根据协议，双方将利用各自的优势在锂电新能源电池循环回收、减少碳排放方面展开合作，提升供应链竞争力。（鑫椏锂电）

**首批中国制造特斯拉 Model Y 开始交付：**据特斯拉官方微博消息，1月18日，首批中国制造 Model Y 正式于上海、杭州、南京、苏州、武汉、合肥、温州、无锡、常州以及宁波等城市同时开始交付。疫情期间，交付车辆均已全面消毒，工作人员还为车主们准备了“防疫包”。（鑫椏锂电）

**宁德时代合资公司又发生爆炸：**电动知家消息，继宁德时代旗下子公司湖南邦普爆炸后，其与德方纳米的合资公司曲靖市麟铁科技有限公司又发生了爆炸。一位接近德方纳米人士透露，发生爆炸公司已确定系德方纳米控股子公司曲靖市麟铁科技有限公司，其余情况目前还在核实中。德方纳米1月20日晚间公告，控股子公司曲靖市麟铁科技有限公司一个室外尾气吸收塔发生爆炸，目前救援已结束。事故造成12人受伤，伤者均已送到医院救治。初步分析，此次事故的主要原因为最近气温过低，设备故障导致尾气塔压力过高，阀门失效所致。曲靖麟铁主营产品为磷酸铁锂，目前正处于试生产阶段。此次事故不会对公司的生产经营造成重大不利影响（电动知家）

**真正对手来了！不足20万！大众首款纯电 SUV 正式发售！：**电动知家消息，

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

1月19日晚，一汽大众 ID.4 CROZZ 车型正式开启预订并同时公布售价。新车共推出 5 款车型，补贴后售价区间为 19.99-27.99 万元，NEDC 续航里程为 400-550km。新车为一汽-大众引进的首款 ID.系列车型，同时也是大众在华首款纯电动 SUV。新车基于大众 MEB 平台打造，定位为紧凑型纯电动 SUV。此外，其姊妹车型—上汽大众光荷 4 X，也将于 1 月 21 日开启预售。ID.4 CROZZ 的外观设计与在售的大众品牌车型相比还是有不少区别的，其别树一帜的设计灵感源自大自然，并保证了出色的空气动力学性能，是它看上去终于不再那么“大众”了。（电动知家）

**亿纬锂能圆柱电池产能扩至 5GWh：**据中国电池网报道，1月19日，亿纬锂能荆门圆柱电池产线扩建投产。投产后，该公司圆柱电池年产能从 2.5GWh 提升至 5GWh。据悉，亿纬锂能荆门圆柱电池产线扩建项目于 2020 年 8 月开工，仅耗时 5 个月就建成投产。此前，亿纬锂能圆柱三元电池以 1865 型号为主，而新项目投产后，将开始生产容量较大的 2170 型电池。（电池中国）

**不唱空城计！比亚迪 238 项新专利公布，含固态电池、自动驾驶相关：**1月19日，国家知识产权公布了比亚迪最新的 283 项专利，包含固态电池、电池热管理、自动驾驶控制系统等技术。其中固态电池方面公布了两项专利。一是“一种正极材料及其制备方法、一种固态锂电池”。该专利的申请日期为 2019 年 7 月 17 日，申请公布日为 2021 年 1 月 19 日。具体来看，本发明提供一种正极材料，为核壳结构，所述核为正极活性物质，所述壳包括含锂过渡金属氧化物和  $Ti_2O_3$ ，所述含锂过渡金属氧化物的离子电导率高于  $10^{-8} S \cdot cm^{-1}$ ，高于 3.0V 电压下所述含锂过渡金属氧化物可脱锂生成氧化物，所述氧化物的电子电导率高于  $10^{-6} S \cdot cm^{-1}$ 。本发明还提供了正极材料的制备方法和固态锂电池。该正极材料可同时构建锂离子传输通道和电子传输通道，极大的提升了固态锂电池的容量发挥、首圈库伦效率、循环性能和高倍率性能。（OFweek 新能源汽车）

**比亚迪汉 EV 斩获 2020 “年度最佳新能源车”：**电动知家消息，2021 年 1 月 20 日，由中央广播电视总台主办、总台财经节目中心特别策划的“2020 中国汽车风云盛典”盛大开幕，其中，比亚迪汉 EV 斩获“年度最佳新能源车”。根据官方公布的数据，从 2020 年 7 月中旬上市至 12 月底，汉 EV 累计销量 28773 辆，12 月销量 9007 辆。比亚迪汉全系累计销量突破 4 万辆，成为去年下半年至今中高端轿车市场表现最亮眼的车型。据了解，汉的开发初衷就是要加速新能源豪华车对传统燃油豪华车的替代，汉 EV 是搭载刀片电池的首款车型。汉 EV 四驱高性能版旗舰型零百公里加速仅需 3.9 秒，是中国加速最快的量产新能源轿车，同时还实现了 32.8 米的全球同级别新能源轿车百公里制动最短距离、80 公里/小时的中国中大型轿车麋鹿测试最佳成绩。（电动知家）

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

**特斯拉首次展示 4680 电池生产画面：**电动知家消息，日前，特斯拉公布了一段新视频，首次对外展示了其在美国加州工厂生产 4680 新型电池的画面。在视频发布的同时，特斯拉还附上了美国得克萨斯州工厂与德国柏林超级工厂的招聘链接，以吸引更多的人加入特斯拉。从视频来看，4680 电池的生产完全采用自动化产品，电池外壳的卷组成型、工序间的运输转运，都完全为自动化进行，科技感也是满分。据特斯拉此前介绍，这款无极耳电池，应用到量产车上后，可使得续航里程提高 16%、并且在新组装和电池包的设计技术下，马斯克表示 4680 电池共计节省了约 86% 的成本，而每 Kwh 降低了 76% 的成本。相较于传统的燃油车，电动车更有成本优势。同时，这款电池还采用了激光雕刻的无极耳技术，去掉了电池主要发热部件，内阻减少，电池的热稳定可控性更高。（电动知家）

**奔驰正式推出紧凑型电动 SUV EQA：**1 月 20 日，梅赛德斯奔驰正式发布了 EQA，这是一款新型电动紧凑型 SUV，最初的续航里程为 426 公里(265 英里)，随后将推出一款续航里程为 500 公里的车型。2 月 4 日，该款 SUV 将以一个非常吸引人的价格在欧洲上市。（鑫椽锂电）

**2020 年汽车制造业工业增加值稳定增长：**1 月 18 日，中国汽车工业协会根据国家统计局公布的数据整理显示，2020 年，汽车产销形势明显好于预期，汽车制造业工业增加值同比也稳定增长，且增速明显高于上年。2020 年，汽车制造业工业增加值同比增长 6.6%，增速高于上年 4.8 个百分点，高于同期全国规模以上工业企业增加值 3.8 个百分点。零售方面，2020 年汽车类零售额达到 39414 亿元，同比下降 1.8%，占社会消费品零售总额的 10.1%，高于上年 0.6 个百分点。此外，在固定资产方面，2020 年汽车制造业固定资产投资同比下降 12.4%，降幅比 1-11 月收窄 2.7 个百分点，高于上年 10.9 个百分点。（乘联会）

**拜登政府将重新审议燃油效率标准：**美国总统当选人拜登已于 1 月 20 日下令美国各机构重新审议燃油效率标准。此前特朗普政府制定的燃油效率标准远低于奥巴马时代的水平，而拜登则誓言建立雄心勃勃的燃效标准，并指示各机构重新考虑特朗普在 2019 年做出的撤销加州自由设定其汽车尾气排放标准权利的决定。（鑫椽锂电）

**美国将恢复电动车刺激政策，行业将迎跨越式发展！：**电动知家消息，2021 年 1 月 20 日，拜登将正式就职美国第 46 任总统。美国财长提名人耶伦表示，拜登支持恢复对电动汽车激励措施，电动车是应对气候变化、创造就业的好方法；拜登希望创造一个强劲的电动汽车市场；需要对清洁技术、可再生能源、电动汽车进行投资。美国刺激政策望维持市场流动性宽裕，新能源领域也将持续受益。

机构认为美国财长本次喊话进一步表明拜登政府的态度，美国新能源汽车市场有望迎来跨越式发展，全球车市最后一极也将全面拥抱电动车。耶伦表示，电动汽车是应对气候变化、为美国人创造良好就业机会的好方法。她同时提到，拜登也支持恢复对电动汽车的激励措施，拜登希望创建一个强劲的电动汽车市场，并确保工人拥有制造电动汽车的技能。（电动知家）

**大众国轩年产 3 万吨三元正极材料项目开工：**据国轩高科官方消息，1 月 17 日，“庐江大众国轩年产 3 万吨三元正极材料项目”开工，该项目于 2020 年 7 月签约，位于合肥庐江高新技术开发区内，占地约 350 亩，建设周期为 36 个月，预计 2023 年底竣工投产。（建约车评）

**发改委：加快推进规模化储能、氢能、碳捕集利用与封存等技术发展：**1 月 19 日，国家发改委在 2021 年首场新闻发布会回答围绕实现碳达峰、碳中和的中长期目标，制定并实施相关保障措施表示：要加速低碳技术研发推广，坚持以市场为导向，更大力度推进节能低碳技术研发推广应用，加快推进规模化储能、氢能、碳捕集利用与封存等技术发展，推动数字化信息化技术在节能、清洁能源领域的创新融合。（北极星氢能网）

**GGII：2020 年我国氢燃料电池系统装机量约为 79.2MW：**通过高工产业研究院（GGII）发布的《燃料电池汽车月度数据库》统计显示，2020 年我国氢燃料电池汽车销量为 1,497 辆，同比下降 53%。其中，氢燃料电池客车销量为 1,351 辆，同比增长 15%；氢燃料电池专用车销量为 146 辆，同比下降 93%。从城市分布来看，2020 年我国氢燃料电池汽车销量主要分布在广州、佛山、张家口、潍坊、成都、北京、大同、嘉兴、淄博、荆门，该十城合计销量为 1,285 辆，占整体的 85.84%。（高工锂电）

**2020 年全球氢燃料电池汽车保有量超过 3 万辆，加氢站超过 500 座：**据香橙会研究院不完全统计，2020 年全球主要经济体已建成加氢站 527 座，在运营 504 座。在运营加氢站中，欧盟以 179 座高居榜首，日本以 137 座紧随其后，中国以 101 座全面超过德国的 89 座位居第三。美国因疫情影响，在运营加氢站由 2019 年的 48 座降至 2020 年的 42 座，韩国则因此实现赶超，成为在运营加氢站第四多的国家。从国别来看，中国、日本、韩国新增在运营加氢站分别为 49 座、23 座、13 座，欧盟代表性国家德国实现微增，美国则出现负增长。毫无疑问，2020 年以中日韩为代表的亚洲成为推动加氢基础设施建设的主导力量。截至 2020 年底，中美日韩氢燃料电池汽车保有量达到 30185 辆。其中，韩国在高补贴的政策驱动下，2020 年氢燃料电池汽车销量超过 5000 辆，成为首个氢车保有量到万辆级别的国家。中国受政策影响，2020 年新增氢燃料电池汽车销量为 1177 辆，不到 2019 年的一半，至 2020 年氢车保有量为

7352 辆。美国新增 937 辆，较 2019 年下降约 55%，至 2020 年氢车累计 8931 辆。日本仍保持稳步增长，2020 年新增 761 辆，累计推广 3902 辆，但东京奥运会的延迟也影响了氢车的推广。（香橙会研究院）

**1000 亿元！华能集团与漳州市政府签署协议，发力氢能产业：**近日，漳州市政府与华能集团签署战略合作框架协议。根据协议，华能集团计划在漳州投资 1000 亿元，发挥在产业链上下游影响力，引进海上风电装备制造龙头企业入驻漳州市，建设漳州外海千万千瓦级海上风电能源基地和古雷开发区综合能源基地等。其中，计划投资 50 亿元建设新能源装备产业园区，着力引进海上风电、氢能应用等相关装备制造龙头企业，打造集新能源技术研发、装备制造、生产运维等一体化运营基地，达产后年产值可达 500 亿元，同时集中连片开发漳州外海千万千瓦级海上风电资源。古雷开发区综合能源基地的建设，将推进古雷石化基地热电联产二期项目加快实施，并开展垃圾及污泥掺烧耦合发电、天然气应急调峰燃气发电等综合能源服务，保障石化基地能源供应安全。（氢云链）

**河南利源成功生产 99.999%高纯氢气：**近日，氢云链从河南利源集团官方渠道获悉，公司氢气纯化制燃料电池用氢项目，经二段 PSA 纯化后，最终制得 99.999%的高纯氢气。据悉，该项目由西南化工研究设计院有限公司设计，依托原有焦炉煤气制液化天然气项目(LNG)。焦炉煤气经压缩、脱油、脱萘、脱苯、脱氮、脱硫等一系列净化处理，将总硫含量脱至 10ppb 以下，然后经甲烷化合成，分子筛脱水、脱二氧化碳，再经脱汞剂脱汞等一系列深度净化，进入冷箱液化、精馏，最终产出 99.5%LNG。约含 75%氢气的富氢尾气，经过一段 PSA 提氢，产出纯度为 99.9%的氢气，再经二段 PSA 纯化后，最终制得 99.999%的高纯氢气。为保证高纯氢气的洁净度，二段 PSA 后的产品氢气均用不锈钢管道输送，最后经隔膜压缩机升压至 20MPa 后，装车外销。产品经上海市计量测试技术研究院、华东国家计量测试中心检测，纯度达到 99.999%，各项指标均优于《GB/T37244-2018 质子交换膜燃料电池汽车用燃料氢气》品质要求。（氢云链）

**跌幅史低，欧洲 2020 年汽车销量大降 24%：**1 月 19 日，欧洲汽车制造商协会 (ACEA) 正式公布该地区 2020 年汽车销量数据。其中去年 12 月，欧洲新车销量同比下跌 3.7%，至 121 万辆，由于各国为抑制第二波疫情采取了封锁措施，打击了大多数汽车市场的销量，这已是欧洲汽车销量连续第三个月下降；2020 年全年汽车销量同比下滑 24.3%，至 1,196 万辆，创 1990 年有记录以来最大年度跌幅。（乘联会）

**俄罗斯 2020 年新车销量下降，中国品牌增幅：**去年 12 月份，俄罗斯轻型车

销量达 166,666 辆，同比下降 2.1%。不过，尽管俄罗斯车市有所下跌，但其表现仍然好于其他许多受疫情大流行和政府封锁措施影响的市场。AEB 汽车制造商委员会主席 Thomas Staertzel 在一份声明中表示，尽管受疫情影响，俄罗斯仍是“全球最大汽车市场中表现最好的之一，在欧洲排名第四。”在所有品牌中，中国汽车品牌的表现可圈可点。有六大品牌均实现了月度销量的增幅，奇瑞、华晨和福田的销量增幅更是高达三位数。从月度销量来看，哈弗和奇瑞的销量超出两千辆。（乘联会）

**北京累计建成新能源汽车充电桩 22.5 万个：**记者从 18 日举行的一场发布会上获悉，“十三五”时期，北京市运输结构清洁化加快推进，实施新车国六(B)排放标准，发展新能源汽车，累计建成新能源汽车充电桩 22.5 万个、换电站 140 余座，基本形成小于 5 公里服务半径充电网络。北京市把优化调整能源结构作为关键路径，把提升能源效率作为关键支撑，把促进绿色发展作为关键保障，助力大气环境质量实现持续好转，能源结构调整做出关键贡献。（乘联会）

## 2.4 公司新闻：德方纳米投资 18 亿元扩建 8 万吨磷酸铁锂产能

**德方纳米 (300769)**：1 月 19 日，公司发布公告称，公司、宁德时代与江安县人民政府签署《江安县年产 8 万吨磷酸铁锂项目投资协议书》，约定在四川省宜宾市江安县投资建设“年产 8 万吨磷酸铁锂项目”，项目总投资约 18 亿元。一期项目 24 个月内投产，二期项目 36 个月内建成投产。

**保力新 (300116)**：1 月 19 日公司发布公告称为扩大公司业务布局，公司（甲方）与东莞市佳力新能源科技企业（有限合伙）（乙方）友好协商，就年产 12Kwh 电池 Pack 产线投资事宜达成一致并签署了《PACK 产线投资合作协议》及《PACK 产线投资合作协议之补充协议》，双方共同出资成立保力新（东莞）系统集成有限公司。该合资公司注册资本为人民币 2,000 万元，其中甲方认缴出资 1,600 万元，以货币或实物方式出资，持有合资公司 80% 的股权，乙方认缴出资 400 万元，以非货币方式出资，持有合资公司 20% 的股权。合资公司未来将主要投资开发低速智能出行市场，满足电动平衡车、电动滑板车、电动助力自行车等低速车领域对电池包的需求。

**嘉元科技 (688388)**：1 月 20 日公司发布公告称经公司财务部门初步测算，预计 2020 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 16,994.33 万元至 19,826.72 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 13,146.29 万元至 15,978.68 万元，同比减少 39.87% 至 48.46%。归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 14,959.18 万元至 17,452.38 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 13,856.97 万元至 16,350.17 万元，同比减少 44.26% 至 52.22%。

**江铃汽车 (200550)**：1 月 21 日公司发布公告称 2020 年，公司销售了 331,098 辆整车，包括 92,994 辆轻型客车，128,875 辆卡车，65,204 辆皮卡，44,025 辆 SUV。总销量较上年同期上升 14.15%。2020 年度，公司营业利润、利润总额、净利润较上年同期分别增加 654.08%、330.21%、272.57%，主要来自于销量上升，销售结构改善以及持续推动降本增效、严控费用支出等；由于公司全资子公司江铃重型汽车有限公司进行业务重组带来的资产减值计提，部分抵消了利润的增长。

**华友钴业 (603799)**：1 月 22 日公司发布公告称经公司财务部门初步测算，预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润在 107,660 万元到 126,809 万元之间，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润在人民币 106,482 万元到 126,415 万元之间。提出公司本次业绩预增主要是由于公司产品高端化、产业一体化的经营战略实施取得了良好的效果，随着新能源锂电材

料需求快速增长，公司主要产品产销量增加，产品销售价格回升，盈利能力大幅提升。

**寒锐钴业（300618）**：1月22日公司发布公告称经公司财务部门初步测算，预计2020年度实现归属于上市公司股东的净利润在32000万元到41000万元之间，同比增长2207.85%~2856.94%。提出公司本次业绩预增主要是新能源汽车的持续火爆，拉动钴价格上涨，同时公司年产3000吨钴粉募投项目投产也降低了生产成本，从而促使钴产品的毛利增加、公司年产20000吨电解铜募投项目本年度正式投产，同时刚果迈特电解铜生产线技改产能扩大，促进公司2020年电解铜销量大幅增长以及对孚能科技的投资公允价值变动收益增加。

**厦门钨业（600549）**：1月20日公司发布公告称公司预计2020年度实现归属于上市公司股东的净利润为61,337.01万元左右，与上年同期相比将增加约35,268.74万元，同比增长135.29%左右。公司预计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45,496.31万元左右，与上年同期相比将增加约34,994.69万元，同比增长333.23%左右。

**诺德股份（600110）**：1月21日公司发布公告称公司拟向控股子公司青海电子增资3.8亿元人民币，再由青海电子对其控股子公司青海诺德增资3.8亿元人民币，以用于实施募投项目“年产15000吨高性能极薄锂离子电池用电解铜箔工程项目”，增资价格分别以截至2020年9月30日青海电子、青海诺德全部股东权益评估结果为基础确定。其中，使用2020年度非公开发行募集资金及利息约379,823,286.55元（具体金额以募集资金账户余额为准），剩余部分使用公司自有资金。

**诺德股份（600110）**：1月21日公司发布公告称公司为了满足核心客户对产品供应的需求，进一步优化铜箔产能布局，提升公司产能规模及综合实力，公司孙公司惠州联合铜箔电子材料有限公司拟进行扩建年产1.2万吨高端极薄锂电铜箔产能，扩建产能资金来源为自筹资金和引进战略投资者。为满足上述产能扩建及后续营运资金需求，并有效做大企业规模，公司子公司青海电子拟以30,000万元人民币增资惠州电子。

**曙光股份（600303）**：1月20日公司发布公告称辽宁曙光汽车底盘系统有限公司为公司全资子公司，2017年成立了辽宁曙光汽车底盘系统有限公司杭州分公司，为进一步提升市场竞争力，完全融入到当地环境，充分享受当地政府优惠政策红利，公司出资2,000万元在浙江桐乡投资设立全资子公司浙江曙光汽车底盘系统有限公司，浙江曙光底盘以账面价值购买杭州分公司的全部资产，享有和承担杭州分公司债权债务，承接杭州分公司所有人员、业务。待资产、

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

业务交接完成后，杭州分公司注销。

**保力新 (300116)**：1月19日公司发布公告称为进一步推进公司战略规划和经营发展需要，拓宽公司新能源产品的销售渠道，满足公司锂电池产品在低速智能出行领域的布局，经公司与深圳瑞迪泰科电子有限公司及其原股东友好协商，达成一致并签署《增资协议》、《增资补充协议》。公司拟使用自有资金人民币2,000万元对瑞迪泰科进行增资，其中人民币22.22万元计入标的公司新增注册资本，剩余人民币1977.78万元作为溢价计入公司的资本公积，增资完成后公司将取得瑞迪泰科10%的股权。同时，若瑞迪泰科完成相应的业绩承诺，公司将进行进一步增资、收购，直至公司取得瑞迪泰科51%的股权。

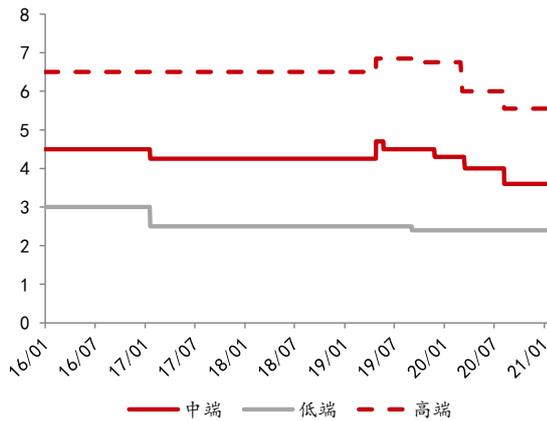
**美锦能源 (000723)**：1月18日公司发布公告称公司于2021年1月18日与美锦集团、姚俊良、姚俊花、姚俊杰、姚三俊、姚四俊、姚俊卿共同签署了《关于现金购买山西美锦集团锦辉煤业有限公司股权的股权转让协议》，公司拟以现金方式收购美锦集团、姚俊良、姚俊花、姚俊杰、姚三俊、姚四俊、姚俊卿合计持有的锦辉煤业100%股权，本次交易评估机构出具的锦辉煤业100%股权评估值结果为65,146.56万元。标的资产的最终交易价格为上市公司聘请的具备证券期货从业资格的评估机构确定的标的资产评估价值，即65,146.56万元。本次股权转让完成后，公司持有锦辉煤业100%的股权，锦辉煤业将成为公司的全资子公司。

**多氟多 (002407)**：1月18日公司发布公告称到中国证券监督管理委员会发行审核委员会对多氟多化工股份有限公司非公开发行股票的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行股票的申请获得审核通过。

### 三、产业链关键材料价格

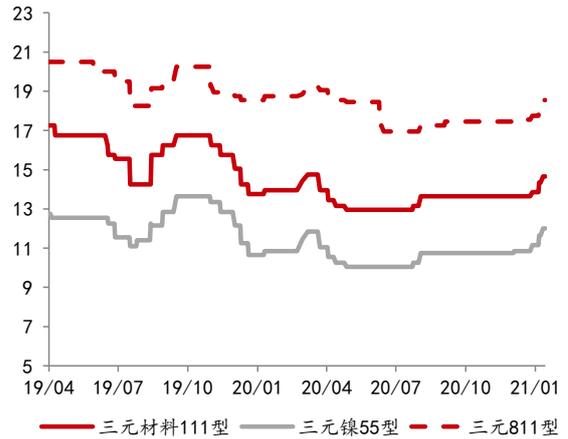
#### 3.1 新能源汽车产业链价格

图4. 负极材料（天然石墨）价格



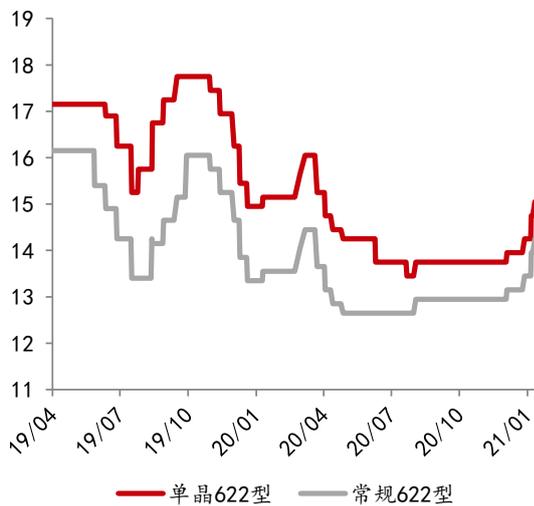
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图5. 正极材料价格



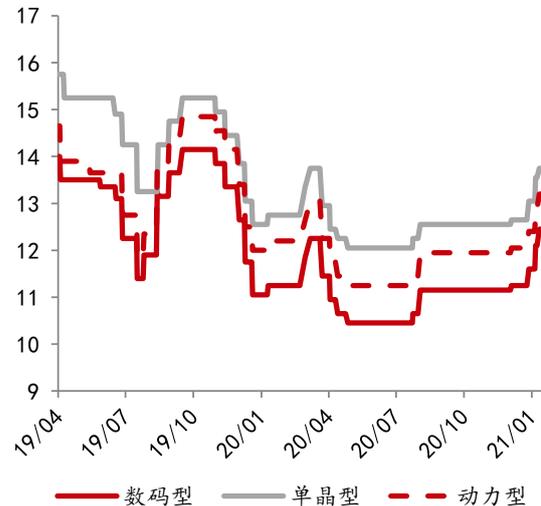
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

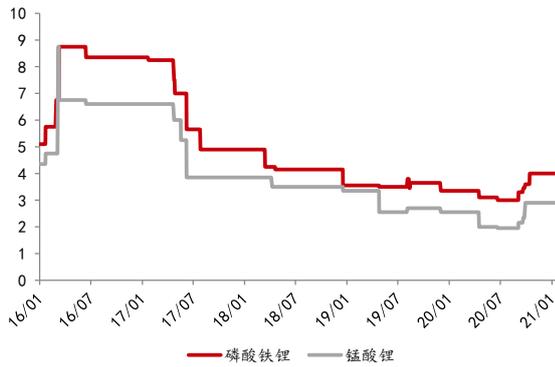
图7. 三元5系价格



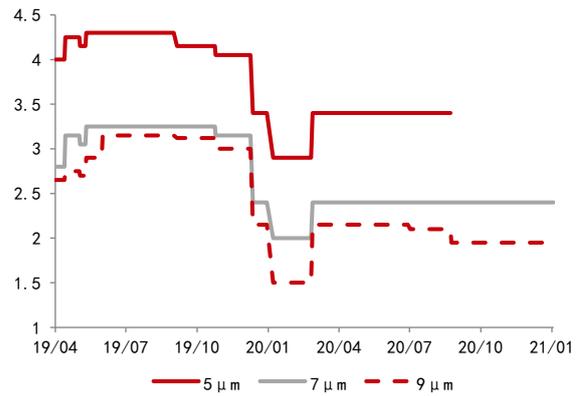
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图8. 电解液价格

图9. 湿法涂覆国产中端价格

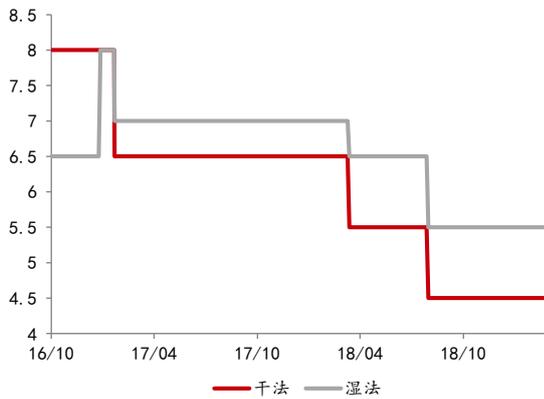


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨



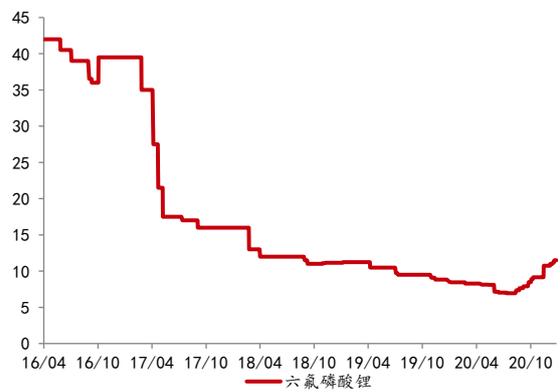
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/平方米

图10. 进口 16 μm 隔膜价格



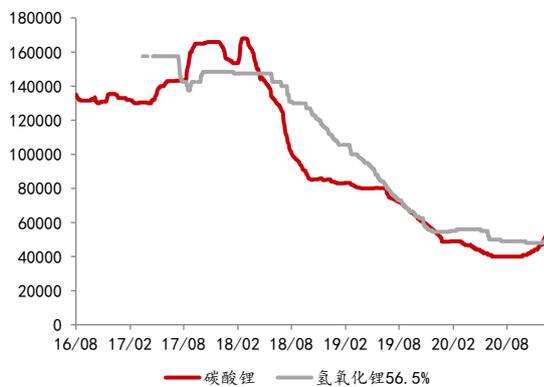
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/平方米

图11. 六氟磷酸锂价格



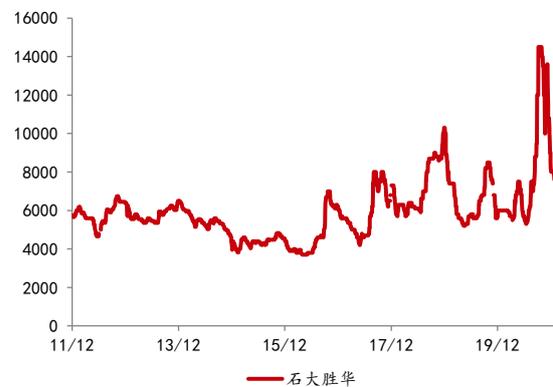
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图12. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格



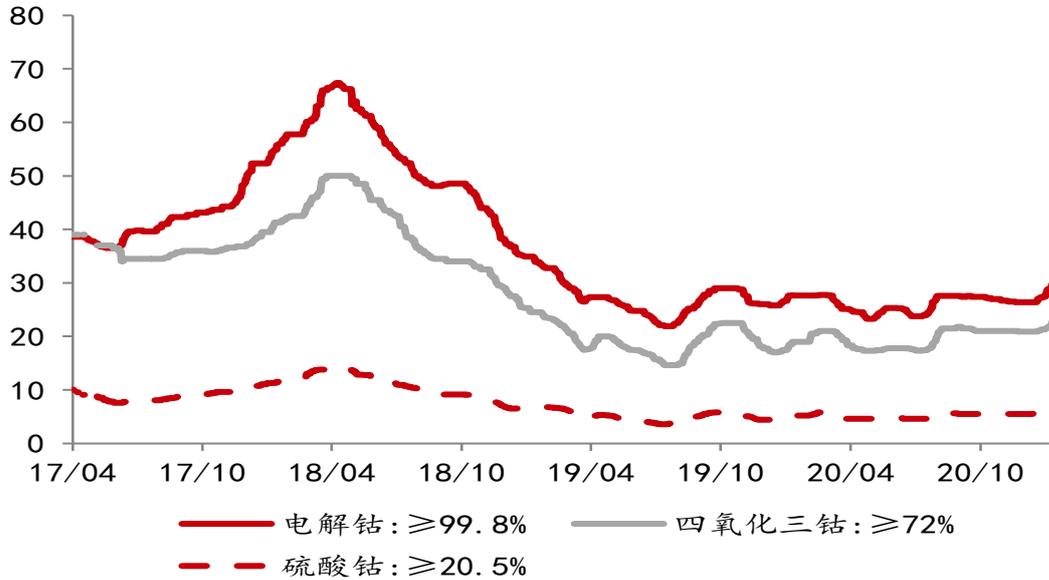
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

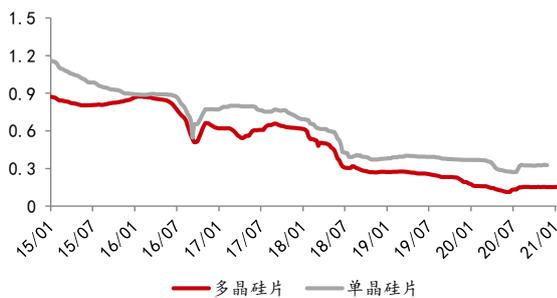
图14. 电解钴、三氧化二钴、硫酸钴价格



资料来源: wind,川财证券研究所; 单位: 万元/吨

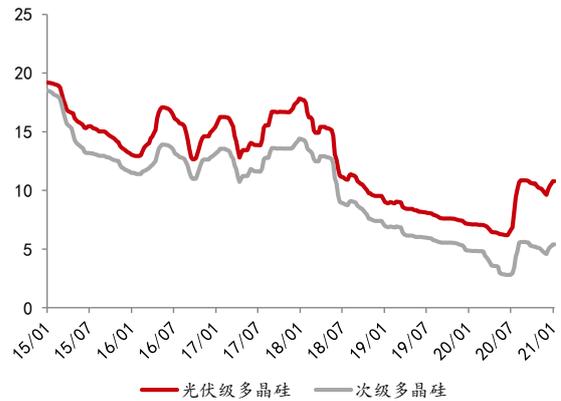
### 3.2 光伏产业链价格

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

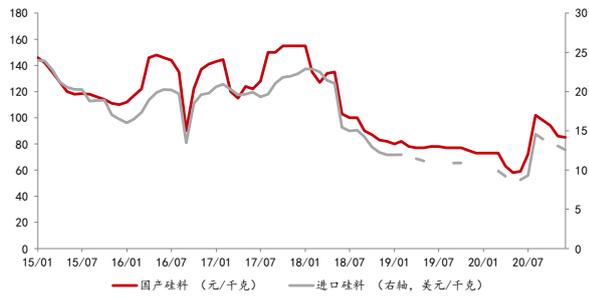
图16. 多晶硅价格



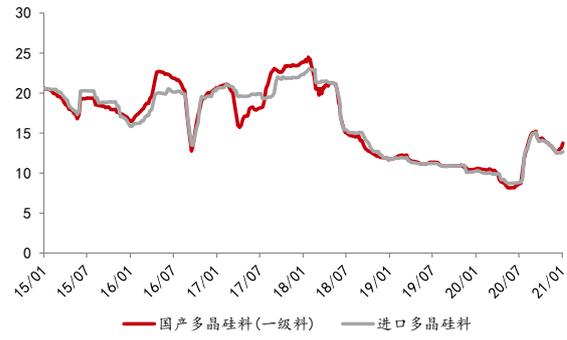
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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