

电动化趋势加速，LFP 电池持续高景气



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——新能源汽车行业周报（20210220）

❖ 周报观点：电动化趋势加速，LFP 电池持续高景气

新能源汽车：据中汽协数据，1 月新能源汽车产销分别完成 19.4 万辆和 17.9 万辆，环比分别下降 17.8% 和 27.8%，同比分别增长 285.8% 和 238.5%，新能源汽车销量已连续 7 个月刷新单月销量历史记录，其中纯电动汽车产销分别完成 16.6 万辆和 15.1 万辆，同比分别增长 366.6% 和 287.8%。同时，上海政府发布新政《上海市鼓励购买和使用新能源汽车实施办法》，明确表示 2023 年插电式混动汽车将不再发放新能源专用牌照额度。随着国内节能减排工作的进一步开展，我国汽车电动化趋势将加速。此外，继特斯拉 Model 3 标准续航版搭载磷酸铁锂、大众明确今年会采用磷酸铁锂电池、奔驰在去年 10 月份战略发布会上称在中低端版本车型将采用磷酸铁锂电池之后，特斯拉或将推出的一款搭载 LFP 电池的 Model 2 全新车型，有望进一步带动 LFP 电池需求增加。电动化趋势加速之下，磷酸铁锂因其低成本和高安全性获得下游的高度认可，LFP 电池的产业渗透和加速扩张值得期待。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 指数下降 0.5%，电力设备及新能源指数下跌 2.32%，在 29 个行业中排名第 26 位。子行业中，电池综合服务和车用电机电控涨幅居前；锂电池和锂电化学品跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为：宇通客车（21.05%）、小康股份（18.40%）、盛屯矿业（16.77%）；跌幅前三的上市公司分别为：恩捷股份（-14.19%）、当升科技（-12.90%）、亿纬锂能（-12.16%）。

❖ 行业动态

上海新政：插电混动将不再送绿牌（电动知家）；

小米造车，雷军将亲自带队（电动知家）；

美国 2020 年电动车销量榜单：特斯拉独占八成份额（电动知家）；

售价 16 万！特斯拉或将推出最便宜特斯拉 Model 2（OFweek 新能源汽车）；

氢能技术纳入“十四五”国家重点研发计划（高工氢电）。

❖ 公司动态

宁德时代（300750）：2 月 10 日，公司发布关于合作投资设立新能源产业新公司的公告，其中公司作为有限合伙人认缴出资 54,800 万元。

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	2021/02/20

👤 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：电动化趋势加速，LFP 电池持续高景气	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：新能源汽车 1 月销量同比增长 238.5%	6
2.4 公司新闻：宁德时代投资 5.48 亿设立新能源公司	12
三、产业链关键材料价格	14
3.1 新能源汽车产业链价格	14
3.2 光伏产业链价格	16
风险提示	18

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 26 位.....	5
图 3. 周涨跌幅前十.....	5
图 4. 负极材料（天然石墨）价格.....	14
图 5. 正极材料价格.....	14
图 6. 三元 6 系价格.....	14
图 7. 三元 5 系价格.....	14
图 8. 电解液价格.....	14
图 9. 湿法涂覆国产中端价格.....	14
图 10. 进口 16MM 隔膜价格.....	15
图 11. 六氟磷酸锂价格.....	15
图 12. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格.....	15
图 13. 碳酸二甲酯（DMC）出厂价.....	15
图 14. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格.....	16
图 16. 多晶硅价格.....	16
图 17. 硅料市场价格.....	16

一、要闻汇总

川财观点：电动化趋势加速，LFP 电池持续高景气

新能源汽车：据中汽协数据，1 月新能源汽车产销分别完成 19.4 万辆和 17.9 万辆，环比分别下降 17.8%和 27.8%，同比分别增长 285.8%和 238.5%，新能源汽车销量已连续 7 个月刷新单月销量历史记录，其中纯电动汽车产销分别完成 16.6 万辆和 15.1 万辆，同比分别增长 366.6%和 287.8%。同时，上海政府发布新政《上海市鼓励购买和使用新能源汽车实施办法》，明确表示 2023 年插电式混动汽车将不再发放新能源专用牌照额度。随着国内节能减排工作的进一步开展，我国汽车电动化趋势将加速。此外，继特斯拉 Model 3 标准续航版搭乘磷酸铁锂、大众明确今年会采用磷酸铁锂电池、奔驰在去年 10 月份战略发布会上称在中低端版车型将采用磷酸铁锂电池之后，特斯拉或将推出的一款搭乘 LFP 电池的 Model 2 全新车型，有望进一步带动 LFP 电池需求增加。电动化趋势加速之下，磷酸铁锂因其低成本和高安全性获得下游的高度认可，LFP 电池的产业渗透和加速扩张值得期待。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：近期，科技部正式发布《关于对“十四五”国家重点研发计划“氢能技术”等 18 个重点专项 2021 年度项目申报指南征求意见的通知》。按照内容提要，氢能技术专项 2021 年度指南部署拟围绕氢能绿色制取与规模转存体系、氢能安全存储与快速输配体系、氢能便捷改质与高效动力系统及“氢进万家”综合示范 4 个技术方向展开。此次发布的国家重点研发计划重点专项中，共计 22 项指南任务涉及氢能及燃料电池，其中“新能源汽车”重点专项中的包含 3 个指南任务，而“氢能技术”重点专项中的包含 19 个指南任务。“氢能技术”专项申报意见稿涵盖了当前国内氢能和燃料电池的研究热点与难点，十四五国家重点研发计划纳入氢能技术有利于整合国内产业链资源卡脖子难题，有效推进我国氢能和燃料电池产业的技术突破。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

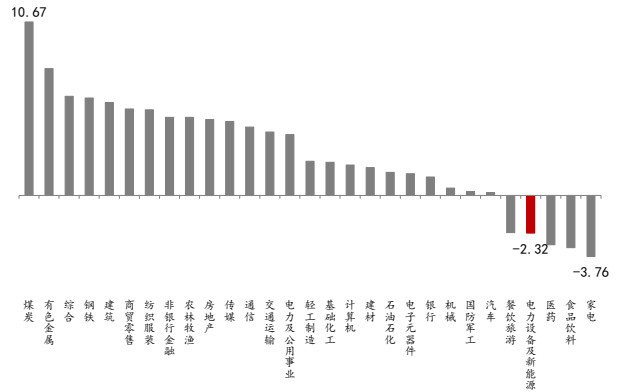
2.1 行业表现比较

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	5,779	-0.50
000016.SH	上证50	4,014	-0.35
000001.SH	上证综指	3,696	1.12
399001.SZ	深证成指	15,823	-0.87
399006.SZ	创业板指	3,286	-3.76
CI005011.WI	电力设备及新能源	9,987	-2.32
涨幅排名		26/29	

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 26 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/%
600066.SH	宇通客车	17.25	21.05%	002812.SZ	恩捷股份	123.16	-14.19%
601127.SH	小康股份	15.64	18.40%	300073.SZ	当升科技	50.42	-12.90%
600711.SH	盛屯矿业	9.05	16.77%	300014.SZ	亿纬锂能	97.5	-12.16%
600006.SH	东风汽车	7.39	15.11%	600885.SH	宏发股份	58.51	-8.98%
002340.SZ	格林美	8.53	13.58%	688339.SH	亿华通	290	-8.88%
300484.SZ	蓝海华腾	11.90	12.80%	603179.SH	新泉股份	31.15	-8.38%
300141.SZ	和顺电气	7.89	12.55%	300450.SZ	先导智能	89.76	-7.65%
300100.SZ	双林股份	9.45	11.44%	300124.SZ	汇川技术	105.77	-7.30%
002002.SZ	鸿达兴业	3.51	10.73%	002709.SZ	天赐材料	92.73	-7.27%
000413.SZ	东旭光电	2.04	10.27%	300750.SZ	宁德时代	387.5	-6.10%

资料来源: wind, 川财证券研究所

2.3 行业新闻：新能源汽车 1 月销量同比增长 238.5%

2021 年 1 月汽车工业产销综述：1 月，汽车产销分别达到 238.8 万辆和 250.3 万辆，环比下降 15.9% 和 11.6%，同比增长 34.6% 和 29.5%。其中，1 月新能源汽车产销环比有所下降，同比呈迅猛增长。分别达到 19.4 万辆和 17.9 万辆，环比下降 17.8% 和 27.8%，同比增长 2.9 倍和 2.4 倍。在新能源汽车主要品种中，与上月相比，纯电动汽车和插电式混合动力汽车产销均呈一定下降；与上年同期相比，纯电动汽车和插电式混合动力汽车产销依旧保持快速增长势头，其中纯电动汽车增速尤为显著。（中国汽车工业协会）

重磅！上海新政：插电混动将不再送绿牌：电动知家消息，2 月 10 日，为有效推进节能减排工作，促进新能源汽车产业发展，上海市人民政府公布最新《上海市鼓励购买和使用新能源汽车实施办法》，明确表示 2023 年，插电式混动汽车，将不再发放新能源专用牌照额度。（电动知家）

售价 16 万！最便宜特斯拉 Model 2 要来了：据国外媒体报道，特斯拉全新车型或于今年下半年在中国市场进行路测，时间早于预期。据称，该车型是特斯拉 Model 3 的衍生车型，定位比 Model 3 低，价格或控制在 16 万左右。信息显示特斯拉希望能满足中国市场的特定需求，即将推出的这款车将可能定位到工薪阶级，动力适度，同时将采用磷酸铁锂电池来降低成本，续航约为 350-450 公里（217-279 英里）。（OFweek 新能源汽车）

头部电池企业“锁定”LFP 材料：下游市场需求激增，2021 年头部动力电池企业对 LFP 材料的需求甚为“饥渴”。一方面，当前国内 LFP 材料整体供过于求但优质产能供应紧缺，头部电池企业订单饱满和新建产能加速释放或将使 LFP 材料在 2021 年整体仍处于供应紧张状态。另一方面，新能源汽车、电动轻型车、共享换电、储能、船舶等应用市场对 LFP 电池市场需求持续增长，也将拉动上游 LFP 材料在 2021 年出货量进一步提升。当前，包括宁德时代、比亚迪、国轩高科、鹏辉能源、瑞浦能源、安驰科技等电池企业都在积极扩充 LFP 电池产能，进而对 LFP 材料产生强劲需求，新建产能释放速度或将超出供应链企业预期。GGII 预计，2021 年国内 LFP 电池出货有望接近 90GWh，对应的 LFP 材料出货量有望超 18 万吨。受上游原材料供应紧张以及终端市场需求旺盛带动，LFP 材料价格有望上涨 2%~10%。值得注意的是，当前国内 LFP 材料市场总体呈现出产能供过于求，企业数量多，高端产能不足的特点，优质产能将优先供应头部电池大厂。宁德时代、比亚迪、国轩高科、瑞浦能源、鹏辉能源等都在积极扩充 LFP 电池产能，而在保障原料供应稳定方面，宁德时代的产业布局力度远超其它电池企业。（高工锂电）

重磅！商务部再推多项促进汽车消费政策：电动知家消息，近日，商务部办公厅印发《商务领域促进汽车消费工作指引》（以下简称《指引》）和《地方促进汽车消费经验做法》（以下简称《做法》）。《指引》明确，将扩大汽车消费和促进产业长远发展相结合，有序取消行政性限制消费购买规定，从推广新能源汽车消费、全面取消二手车限迁政策、健全报废机动车回收利用体系、壮大汽车租赁市场等为抓手，促进汽车消费。（电动知家）

清能股份控股子公司将在美国纳斯达克上市，估值 27 亿美元：清能股份负责氢燃料电池动力商用车业务的美国子公司 Hyzon Motors 和 Decarbonization Plus Acquisition Corporation（“DCRB”）8 月 9 日宣布，双方已就业务合并达成最终协议，合并完成后 Hyzon Motors 将成为一家在纳斯达克上市的氢燃料电池汽车企业，初始价值为 27 亿美元（约合 174 亿元人民币）。此次交易将为 Hyzon Motors 公司提供大约 6.26 亿美元（约合 40.26 亿元人民币）的资金，其中包括以每股 10.00 美元的价格认购 4 亿美元完全承诺的普通股 PIPE，基石投资者包括由黑石，the Federated Hermes Kaufmann Funds，美国富达管理及研究公司，威灵顿管理公司和 Riverstone Energy Limited 管理的基金和账户。交易后清能股份仍将持有 Hyzon Motors 50% 以上股权，并仍为其控股股东。（香橙会研究院）

重磅官宣！济南等 7 市发布一体化发展方案，共同打造中国氢谷：GDP 突破万亿元大关的济南站上一个新的起点。“实施强省会战略，支持济南建设国家中心城市”被写入了 2021 年山东省政府工作报告。强省会，不只是济南提升能级的出路，已成为周边六市淄博、泰安、聊城、德州、滨州、东营共同发展共识。近日，山东省会经济圈“一圈同城 共建共享”推进会议暨第二次联席会，审议通过了《省会经济圈一体化发展“369”行动方案》。根据方案，加快建设“轨道上的省会经济圈”，力争 2021 年实现省会经济圈 3600 万参保人员全覆盖，逐步取消除高速公路外政府还贷的国省道收费站，全面取缔跨行政区道路非法设置限高、限宽等路障设施。同时指出，要加快构建山东省会经济圈制氢、储氢、运氢、商业运营一体化的氢能产业体系，共同打造中国氢谷，联合申报国家氢燃料电池汽车示范城市群。依托山东重工绿色智造产业城等重大项目，打造新能源汽车全产业链生态圈。（氢云链）

日加氢 1000 公斤，北京冬奥会崇礼赛区首座加氢站正式投入使用：氢云链从张家口新闻网获悉，随着冬奥核心赛区第一辆氢能源旅游大巴驶离加氢站，标志着开建于 2020 年 10 月的太子城服务区加氢站正式投入使用，其将在冬奥会测试活动及正赛中承担重要的氢能保供任务，成为向世界展示“绿色冬奥”的形象窗口。据悉，太子城服务区加氢站是 2022 年北京冬奥会和冬残奥会张家口赛区氢能保障的重要站点，被列入《张家口氢能保障供应体系一期工程建

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

设实施方案》。将为冬奥崇礼赛区 50 辆氢能源旅游大巴开始加注氢燃料，加出了中国石油加氢业务第一枪。（氢云链）

氢能技术纳入“十四五”国家重点研发计划：近期，科技部正式发布《关于对“十四五”国家重点研发计划“氢能技术”等 18 个重点专项 2021 年度项目申报指南征求意见的通知》。按照内容提要，氢能技术专项 2021 年度指南部署拟围绕氢能绿色制取与规模转存体系、氢能安全存储与快速输配体系、氢能便捷改质与高效动力系统及“氢进万家”综合示范 4 个技术方向展开。高工氢电梳理发现，这次发布的国家重点研发计划重点专项中，共计 22 项指南任务涉及氢能与燃料电池，其中“新能源汽车”重点专项中的包含 3 个指南任务，而“氢能技术”重点专项中的包含 19 个指南任务。从内容划分来看，在《“新能源汽车”重点专项 2021 年度项目申报指南建议》19 个指南任务中，有 2 项涉及氢能和 1 项涉及燃料电池；而氢能技术重点专项的 19 个指南任务中，6 项直接与燃料电池及其核心材料相关，13 项与氢能相关。总体来看，“氢能技术”专项申报意见稿涵盖了当前国内氢能与燃料电池的研究的热点与难点，体现出基础研发与应用示范并重，共性关键技术为主体的特征。（氢云链）

英国政府发布 4000 万英镑，氢能行业将受益：氢云链从 Fuelcellworks 处获悉，近日，英国政府发布了一个 4000 万英镑的低碳排放计划，以帮助英国的公司减少对化石能源的依赖。在其解决方案中包括使用氢燃料代替天然气以帮助企业降低能源成本、保护工作机会并改善英国空气质量。政府将通过资金支持相关企业，以促进 2050 年减少碳排放的目标。对于一些较为能源密集型的行业，例如钢铁、制药、和食品饮料等领域，政府将提供超过 1400 万英镑的支持。（氢云链）

捷豹路虎彻底放弃燃油车！：电动知家消息，英国豪华汽车制造商捷豹路虎公司 15 日宣布，从 2025 年开始，该公司生产的“捷豹”汽车将全部是电动车。据福布斯网站报道，这家公司旗下盈利较好的另一品牌“路虎”将在 2024 年推出第一款全电动车，并计划在之后两年内推出另外 5 款电动车。捷豹路虎发布声明说，为此将每年投资 25 亿英镑（约合 225 亿元人民币）开发新技术。（电动知家）

韩国制定大力发展新能源汽车规划：电动知家消息，韩国政府周四在现代汽车南阳研究所召开国政事务检查调整会议，讨论在未来五年大力发展新能源汽车产业的“第四期新能源汽车基本规划”，并提出未来 10 年内的减排目标和新能源汽车普及推广计划。主要目标包括，到 2025 年将新能源汽车产量增至 283 万辆，到 2030 年增至 785 万辆，助力实现 2030 年汽车碳减排 24% 的目标；到 2025 年新建 50 万座充电桩和超高速充电桩，支撑过半电动汽车的充电需

求；在首都圈地区集中建设 450 座加氢站。价格竞争力方面，韩国政府计划到 2025 年使新能源汽车售价下降至少 1000 万韩元（约合人民币 5.9 万元），延长汽车特别消费税税率下调政策的实施期限，引进动力电池租赁服务，大幅减轻买车负担。（电动知家）

曝“自主一哥”欲转型成为电动汽车“代工厂”：电动知家消息，造车 23 年，在成为首个实现乘用车产销 1000 万辆的中国品牌车企之后，自主品牌一哥吉利汽车有意转型为电动汽车“代工厂”。据路透社引述不愿透露姓名的中国吉利汽车现任管理层称，吉利正希望成为一家电动汽车的代工生产商，该高管表示，吉利汽车主席李书福正接受并积极寻求更多代工制造业务。2 月 11 日，一系列合作交易协议表明，吉利汽车有意将自己定位为电动汽车代工厂商，利用自己的技术来向品牌汽车制造商提供代工装配服务。除了吉利品牌以外，吉利旗下还有沃尔沃汽车 (Volvo Cars) 品牌，并拥有戴姆勒公司 (Daimler AG) 9.7% 的股份。吉利一位高管向媒体表示，“董事长的态度是明确的：他正在接受并积极寻求代工制造业务。”（电动知家）

小米造车，雷军将亲自带队！：电动知家消息，2 月 19 日下午有媒体传出小米已确定造车的消息，收盘前小米股价快速拉升，涨幅近 11%，市值重回 8000 亿港元关口。据媒体报道，多个信源透露，小米造车为战略决策，不过具体形式和路径还未确定，或许仍有变数。一位知情人士甚至表示，小米造车或将由小米集团创始人雷军亲自带队。电动知家了解到，过去几年，小米虽多次否认造车，但已陆续布局汽车领域。在投资上，小米在 2014 年投资了地图厂商凯立德；2015 年雷军创立的顺为资本投资了新造车公司蔚来；2016 年和 2019 年，顺为又两次投资小鹏。研发投入上，据国家知识产权局专利公告系统中公开的专利申请文件，小米从 2015 年起陆续申请了汽车定速巡航、能源补充、车辆操控、导航、辅助行驶和行车安全等汽车方向的发明专利。当前小米关联公司拥有的与车辆相关的专利共有 134 件，并且，小米多家关联公司均将汽车零部件作为经营范围登记。企查查投融资数据显示，小米关于交通运输类的投资事件达到 17 项，其中，2012 年，小米曾投资木仓科技，据资料显示，北京木仓科技是一家专注于汽车领域的实用应用开发商；具体业务上，小米此前已公开的发力点是物联网大版图里的车联网车载服务系统。2019 年 6 月，小米宣布与梅赛德斯奔驰合作，推动旗下虚拟语音助手小爱同学进入汽车人机交互系统。两个月后，小米 MIUI 负责人又在“MIUI 负责人在线”活动中表示，正在考虑研发基于 MIUI 的车载服务系统。到 2020 年 6 月，小米进一步申请注册了小米车联商标和相关图形商标。（电动知家）

曝特斯拉 Semi 卡车即将量产：搭载 500 千瓦时电池组 起售价 106 万：据相关媒体报道，近日有消息称特斯拉 Semi 将于今年晚些时候正式开始量产，并

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

在年内成功实现首批交付，电池容量更改为 500 千瓦时电池。司机踏板、门把手均由此前隐藏式改为传统卡车把手，整体设计更接近量产车状态。动力方面，特斯拉表示 Semi 在空载时的 0-96km/h 加速时间仅为 5 秒，在负载 36 吨的情况下，0-96km/h 加速时间为 20 秒。据此前消息，特斯拉计划推出两款车型，配置方面有所不同。满载货物（80000 磅货物，约合 36 吨）巡航时，每英里消耗的能源不到两千瓦时，显著低于柴油重卡，配合动能回收，能分别实现 300 英里（约 482 公里）和 500 英里（约为 804 公里）的续航里程。其中，300 英里版本售价为 15 万美元（约合 106 万元人民币），500 英里版本售价为 18 万美元（约合 127 万元），同时该版本还支持快充模式，充电 30 分钟可拥有 644Km 的续航里程。值得注意的是，特斯拉 Semi 可能因为一些特殊原因并不能第一时间登陆国内市场，国内用户可能还需要很长一段时间的等待。（电动知家）

美国 2020 年电动车销量榜单：特斯拉独占八成份额：日前，有媒体统计出美国 2020 年电动车的销量排名，毫不意外的是，特斯拉在美国电动车市场是最大的赢家，车型销量占据美国市场近八成的份额。具体来看，美国电动车市场单一车型销量最高的是特斯拉 Model 3，年度累计销量 95,135 辆。排名第二的是 Model Y，累计销量为 71,344 辆，特斯拉的这两款明星车型，累计销量就已超过了 16.6 万辆，占据美国市场的超 60% 的份额。作为特斯拉之前的电动车销冠车型，雪佛兰 Bolt EV 销量表现不俗，年度累计销量 19,664 辆，排名美国市场第三。（电动知家）

福特投 10 亿美元在德国建电动汽车工厂：电动知家 2 月 19 日消息，据国外媒体报道，近日，福特汽车宣布，它将投资 10 亿美元，将其位于德国科隆的汽车组装工厂改造成其在欧洲的首个电动汽车制造中心。科隆是福特在欧洲最大的制造中心之一，也是福特在欧洲的总部所在地。福特在科隆投资 10 亿美元建设电动汽车工厂，只是该公司推动其汽车电动化整体计划的一小部分。该公司希望在全球范围内投资 220 亿美元，用于电动驱动技术的开发和产业化。（电动知家）

恒大再发三款新车，恒驰 7/8/9 正式亮相：电动知家消息，继去年六款车型齐发后，恒大汽车以线下的方式正式发布恒驰 7、恒驰 8、恒驰 9 三款新车，其前卫的造型、优雅奢华的风格，再一次惊艳世人。据悉，三款新车都采用了恒驰家族设计，独特的外观/内饰设计让人眼前一亮。恒驰 7 是一款纯电 B 级豪华轿车，由世界顶级造型大师丸山公顾倾力设计。该车剃刀式车身设计，动感姿态蕴含凌厉腰线，黄金分割双色车身与 T 型大灯带来震撼视觉冲击。官方称其为：匠心独运的东方视角，展现了古典雅致之美。恒驰 8 定位纯电 C 级豪华轿跑，由世界顶级造型大师 Stephane Schwarz 倾力设计的。前脸上，新车

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

饱满霸气的前脸和个性鲜明的前灯模组，配合前进气格栅，充满视觉冲击力。恒驰 9 定位纯电 B 级豪华中型 SUV，由世界顶级造型大师 Jason Clark Hill 倾力设计，整车以黄金比例诠释现代美学，星空顶美轮美奂，犹如繁星点点，内嵌式灯组错落有致，炯炯有神。（电动知家）

突发：国家五部门约谈特斯拉：电动知家消息，2 月 8 日，市场监管总局与中央网信办、工业和信息化部、交通运输部以及应急管理部消防救援局，就消费者反映的异常加速、电池起火、车辆远程升级（OTA）等问题共同约谈了特斯拉汽车（北京）有限公司、特斯拉（上海）有限公司，要求其严格遵守中国法律法规，加强内部管理，落实企业质量安全主体责任，有效维护社会公共安全，切实保护消费者合法权益。（电动知家）

自主爆发 合资品牌全系下滑：电动知家消息，中汽协数据显示，1 月国内汽车市场汽车产销分别完成 238.8 万辆和 250.3 万辆，同比分别增长 34.6% 和 29.5%，环比分别下降 15.9% 和 11.6%。然而在整体销量跌幅达两位数的情况下，自主品牌的表现却令人意外。自主品牌乘用车方面，1 月自主品牌乘用车销量共销售 86.7 万辆，同比增长 42.6%，要明显大于行业水平。占乘用车销售总量的 42.4%，同比上升 4.7 个百分点。（电动知家）

2.4 公司新闻：宁德时代投资 5.48 亿设立新能源公司

宁德时代 (300750)：2 月 10 日，公司发布关于投资设立福建时代闽东新能源产业股权投资合伙企业(有限合伙)的公告。公司及全资子公司宁波梅山保税港区问鼎投资有限公司与青岛上汽创新升级产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)、珠海普曼物流产业股权投资合伙企业(有限合伙)、宁德市交通投资集团有限公司、上海上汽恒旭投资管理有限公司共同出资设立“福建时代闽东新能源产业股权投资合伙企业(有限合伙)”，专项投资布局锂离子电池及材料、智能制造、储能、智能驾驶、可再生能源、新能源汽车、信息技术、人工智能、上下游相关产业及延伸生态领域。基金认缴出资总额为人民币 250,000 万元，其中公司作为有限合伙人认缴出资 54,800 万元，公司全资子公司宁波问鼎作为普通合伙人认缴出资 100 万元。

蔚蓝锂芯 (002245)：2 月 8 日，公司发布 2020 年年度报告。报告期内，公司实现营业总收入 424,955.04 万元，比上年同期增长 20.76%；实现营业利润 35,560.48 万元，同比增长 126.27%；净利润 28,099.86 万元，同比增长 91.30%；归属于上市公司股东的净利润 27,795.19 万元，比上年同期增长 136.33%。

小康股份 (601127)：公司 2 月 10 日发布 1 月产销快报，公司 1 月汽车总产销量分别为 21524 辆、20271 辆，同比分别下降 22.96%、18.34%；其中新能源汽车产销量分别为 1227 辆、1275 辆，同比分别增加 31.23%、147.09%。

***ST 力帆 (601777)**：公司 2 月 19 日晚间发布 1 月产销快报，公司 1 月乘用车产销量分别为 117 辆、108 辆，同比分别下降 19.53%、14.24%；其中新能源汽车 1 月产销量分别为 105 辆、107 辆，同比分别增长 600%、613.33%。

正海磁材 (300224)：公司 2 月 18 日发布公告称公司近日收到正海集团公司告知函表示集团公司通过大宗交易减持公司股份合计 10633000 股，占公司总股本的 1.2964%。

鸿达兴业 (002002)：公司 2 月 18 日发布公告称公司控股股东鸿达兴业集团前期非公开发行的可交换公司债券已全部完成换股，换股数量累计 253899917 股，占公司当前总股本的 9.26%，本次换股完成后，鸿达兴业集团持有公司股份 441195745 股，占公司总股本的 22.48%。

嘉元科技 (688388)：公司 2 月 18 日发布向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书的公告，公告表明本次向不特定对象发布可转债不超过 124000 万元，每张面值为 100 元，不设担保，信用等级为 A--；本次募集资金除补充流动资金外，拟投资于“年产 1.5 万吨高性能铜箔项目”、“新型高强极薄锂电铜箔研发及其他关键技术研发项目”、“铜箔表面处理系统及相关信息化和智

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

能化系统升级改造项目”和“嘉元科技（深圳）科技产业创新中心项目”。

方正电机（002196）：公司2月19日发布公告称持股5%以上股东卓斌先生及其一致行动人徐正敏女士、徐迪先生拟以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计不超过6000000股（占公司总股本为1.28%）。

长鹰信质（002664）：2月8日，公司发布关于公司购买资产并拟对外投资设立全资子公司的公告。公司拟以不超过5000万元自有资金收购唐山荣辉车业有限公司部分资产。同时，拟以自有资金在天津设立全资子公司，注册资本为8000万。

天齐锂业（002466）：2月9日，公司发布关于公司董事、高级管理人员减持计划的预披露公告。公司高管李波计划自本公告发布之日起15个交易日后的6个月内，通过二级市场集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过71,494股。

璞泰来（603659）：2月9日，公司发布关于公司股东集中竞价减持股份计划的公告。贵州阔能、齐晓东、冯苏宁、王晓明计划分别通过集中竞价的方式坚持不超过4,960,000股、500,000股、670,000股、270,000股。

天赐材料（002709）：2月9日，公司发布2020年度非公开发行股票预案(修订稿)。公司拟向不超过35名特定投资者发行不超过163,838,834股，募集资金总额不超过166,530.75万元，扣除发行费用后的募集资金净额拟全部投向年产2万吨电解质基础材料及5,800吨新型锂电电解质项目、年产15万吨锂电材料项目、年产40万吨硫磺制酸项目、年产10万吨锂电池电解液项目、年产5万吨氟化氢、年产2.5万吨电子级氢氟酸（折百）新建项目、年产18.5万吨日用化工新材料项目以及补充流动资金。

寒锐钴业（300618）：2月10日，公司发布关于控股股东股份减持计划的公告。持有公司股份54,480,991股，占公司总股本的17.7837%的控股股东梁杰计划以大宗交易或集中竞价的交易方式减持公司股份，减持期间自本公告披露后6个月内，减持数量不超过9,190,600股（占公司总股本比例为3%）。

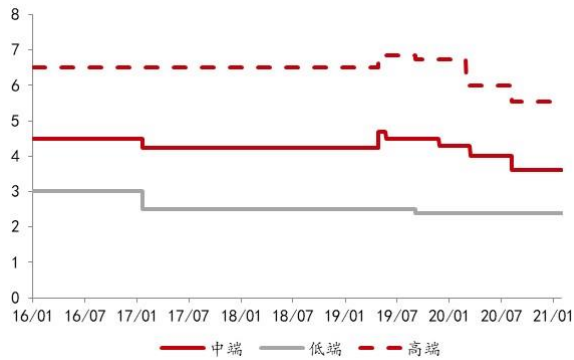
华友钴业（603799）：2月10日，公司发布公告称，公司以84元/股价格向15名对象发行71,642,857股，募集资金60.18亿元。

厚普股份（300471）：2月10日，公司发布向特定对象发行股票预案。公司拟以7.29元/股的价格向公司实际控制人王季文先生发行不超过23,336,666股，募集资金总额不超过170,124,295.14元扣除发行费用后将全部用于补充流动资金。

三、产业链关键材料价格

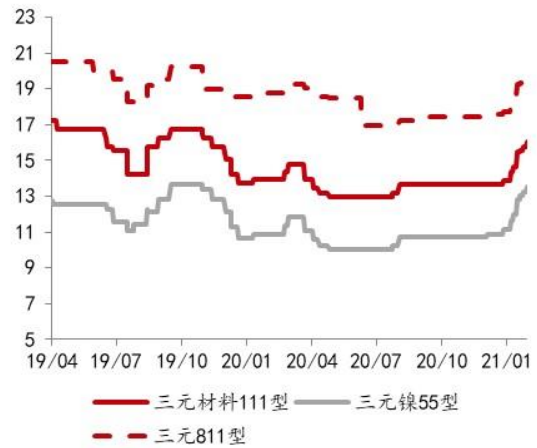
3.1 新能源汽车产业链价格

图4. 负极材料（天然石墨）价格



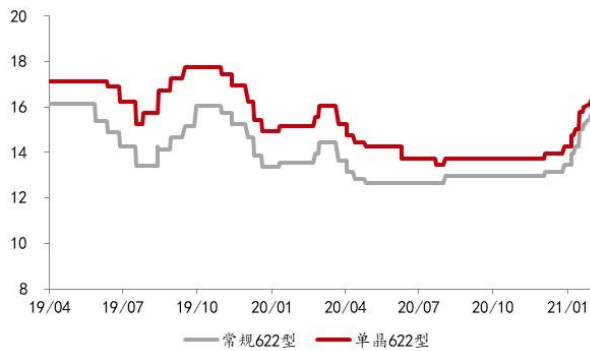
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图5. 正极材料价格



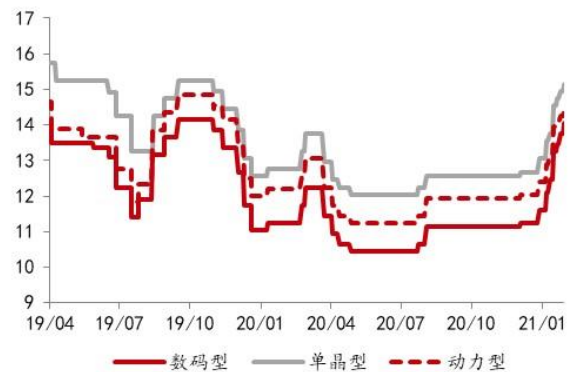
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

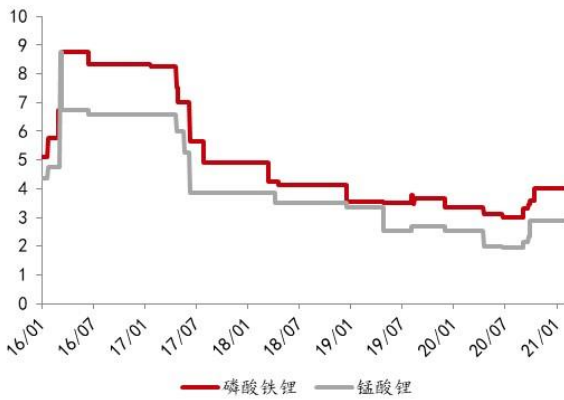
图7. 三元5系价格



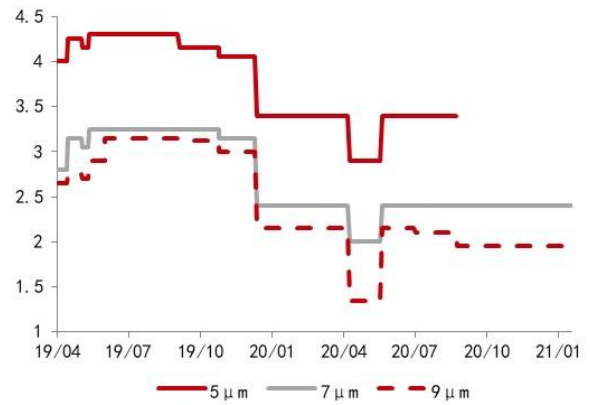
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图8. 电解液价格

图9. 湿法涂覆国产中端价格

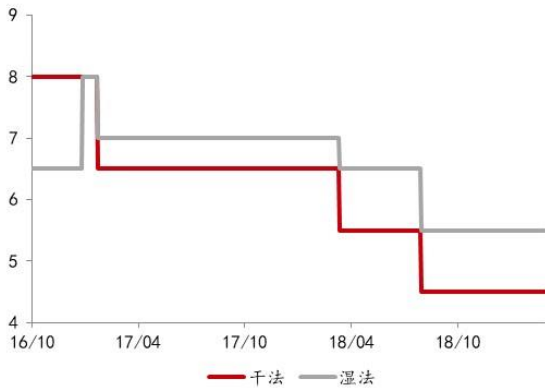


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨



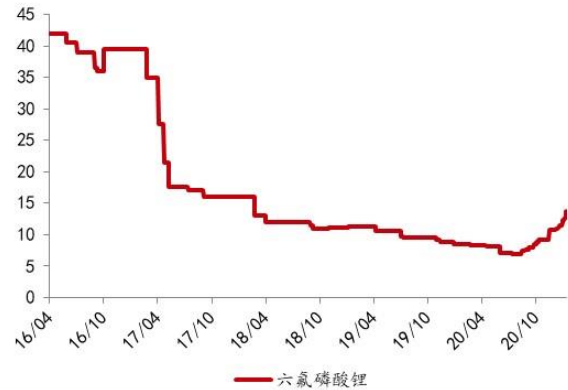
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/平方米

图10. 进口 16 μm 隔膜价格



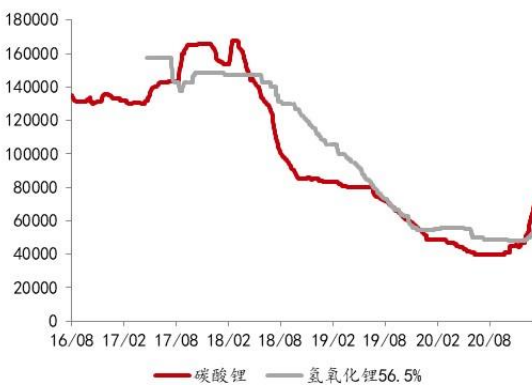
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/平方米

图11. 六氟磷酸锂价格



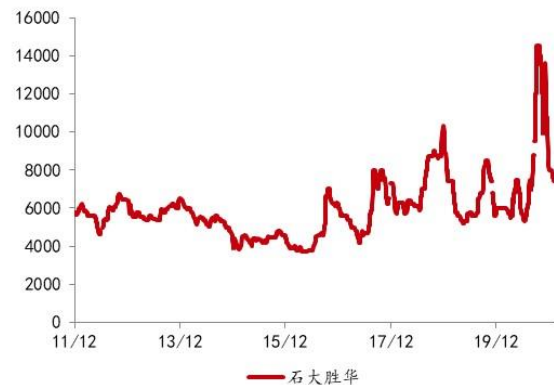
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图12. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格



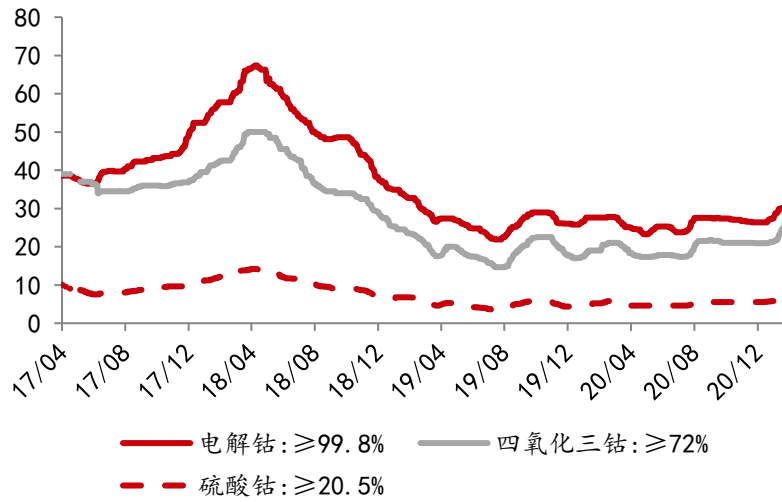
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

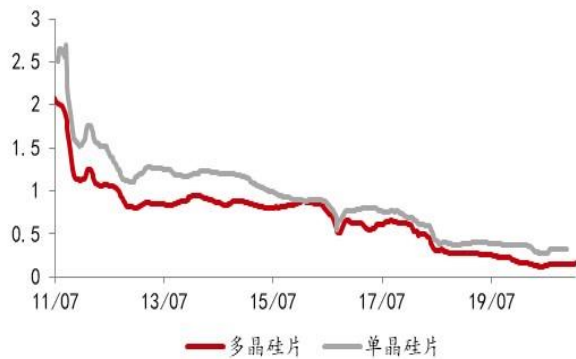
图14. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

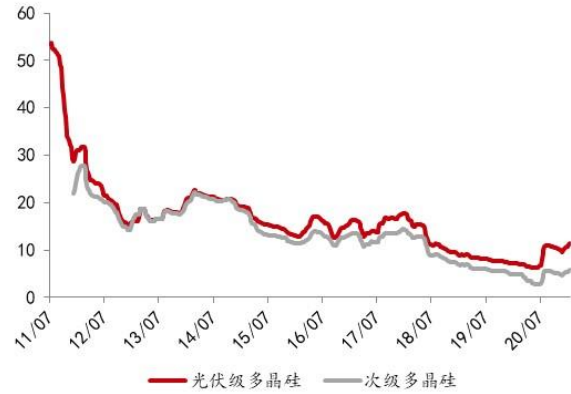
3.2 光伏产业链价格

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

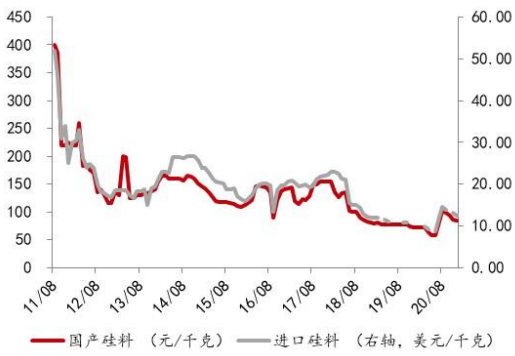
图16. 多晶硅价格



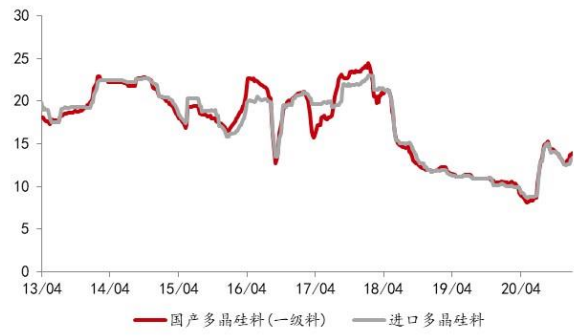
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图17. 硅料市场价格

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