

众多电动车企竞逐，A00 级市场日益增大



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——电力设备及新能源行业周报（20210416）

❖ 周报观点：众多电动车企竞逐，A00 级市场日益增大

4月12日，凌宝汽车宣布了其2款车型的最新售价，与宏光Mini EV相比，凌宝的空间更大，且凌宝COCO的最低售价比宏光Mini EV还低2000元，性价比优势突出。在卖点方面，凌宝汽车参考现在年轻人喜欢玩的英雄联盟和王者荣耀两款电竞游戏进行命名，在一定程度上能够抓住现在年轻人的喜好，类似于欧拉系列电动车从外观上博取消费者喜好，这也将会是未来部分车企的新趋势，更加注重用户的喜好。凌宝这两款车均定位于A00车型，在这之前，宏光Mini EV自去年上市以来便受到市场热捧，连续多月占据电动汽车销量榜首的位置，A00级市场空间日益增长。在《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第343批）中，包括野马汽车、华晨汽车、吉麦新能源等多家主机厂推出了多款对标宏光MINI EV的A00级车型，在这之前，包括长安、奇瑞、北汽、领途汽车和江淮大众等主机厂也推出了旗下的A00级车型。值得注意的是，这部分A00车型基本上都搭载的LFP电池，由于LFP电池成本低廉，且Mini EV的成功也让市场认知到搭载LFP电池的A00级市场也大有可为，为众多车企力推低端车型提供了底气。预计随着A00级市场中更多的爆款车型的推出，LFP电池需求将维持高位。建议关注确定性较强的动力电池产业链，相关标的：宁德时代、比亚迪、鹏辉能源、国轩高科、德方纳米、富临精工等。

❖ 市场表现

本周沪深300指数下跌1.37%，电力设备及新能源指数上涨0.13%，在29个行业中排名第12位。子行业中，锂电池和锂电化学品涨幅居前；储能和燃料电池跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为：北汽蓝谷（24.35%）、双林股份（17.92%）、欣旺达（15.36%）；跌幅前三的上市公司分别为：兴民智通（-27.81%）、厚普股份（-10.17%）、雅化集团（-9.30%）。

❖ 行业动态

第343批公告：LFP“猛攻”A00级市场（高工锂电）；

又一新势力，家电巨头宣布“造车”（鑫椏锂电）；

20万吨新能源汽车退役电池大量流入黑市：隐患重重（鑫椏锂电）；

徐直军：华为不造车，但会与3家车企打造3个汽车子品牌（OFweek新能源汽车）。

❖ 公司动态

容百科技（688005）：4月15日，公司发布2020年年度报告，报告期内公司实现营业收入37.95亿元，同比下降9.43%，实现归属于母公司所有者的净利润2.13亿元，同比增加143.73%。

风险提示：政策风险；销量不及预期；原材料价格波动风险。

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

📌 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	2021/04/16

📌 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

正文目录

一、要闻汇总	4
川财观点：众多电动车企竞逐，A00级市场日益增大	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：第343批公告：LFP"猛攻"A00级市场	6
2.4 公司新闻：容百科技2020年净利润同比增长143.73%	9
三、产业链关键材料价格	12
3.1 新能源汽车产业链价格	12
3.2 光伏产业链价格	14
风险提示	15

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

一、要闻汇总

川财观点：众多电动车企竞逐，A00级市场日益增大

新能源汽车：4月12日，凌宝汽车宣布了其2款车型的最新售价，其中凌宝COCO售价26800元和31800元，凌宝BOX售价32800元、35800元、38800元、46800元。与宏光Mini EV相比，凌宝的空间更大，且凌宝COCO的最低售价比宏光Mini EV还低2000元，性价比优势突出。在卖点方面，凌宝汽车参考现在年轻人喜欢玩的英雄联盟和王者荣耀两款电竞游戏进行命名，在一定程度上能够抓住现在年轻人的喜好，类似于欧拉系列电动车从外观上博取消费者喜好，这也将会是未来部分车企的新趋势，更加注重用户的喜好。凌宝这两款车型均定位于A00车型，在这之前，宏光Mini EV自去年上市以来便受到市场热捧，连续多月占据电动汽车销量榜首的位置，A00级市场空间日益增长。在《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第343批）中，包括野马汽车、华晨汽车、吉麦新能源等多家主机厂推出了多款对标宏光MINI EV的A00级车型，在这之前，包括长安、奇瑞、北汽、领途汽车和江淮大众等主机厂也推出了旗下的A00级车型。值得注意的是，这部分A00车型基本上都搭载的LFP电池，由于LFP电池成本低廉，且Mini EV的成功也让市场认知到搭载LFP电池的A00级市场也大有可为，为众多车企力推低端车型提供了底气。预计随着A00级市场中更多的爆款车型的推出，LFP电池需求将维持高位。建议关注确定性较强的动力电池产业链相关：宁德时代、比亚迪、鹏辉能源、国轩高科、德方纳米、富临精工等。

氢能及燃料电池：北京市经济和信息化局发布公告，对《北京市氢能产业发展实施方案（2021-2025年）》（征求意见稿）公开征求意见，到2023年前，北京要培育5-8家具有国际影响力的氢能产业链龙头企业，京津冀区域氢能产业链产业规模突破500亿元，推广燃料电池汽车3000辆；到2025年，培育10-15家具有国际影响力的氢能产业链龙头企业，建成3-4家国际一流的氢能产业研发创新平台，京津冀区域氢能产业链产业规模1000亿元。而据估算，2020年北京氢能产业链产值约30亿元，要实现2023年500亿产值和2025年1000亿产值的目标任务艰巨，氢能产业链需要不断突破技术壁垒、掌握关键环节，依靠技术突破和规模效应带来成本下降，进一步促进行业商业化进程加速方能实现。随着燃料电池国补政策和碳中和的推出，各地相继出台了氢能产业链发展规划，氢能产业链技术有望在政策推动下快速突破，随着规模效应的提升，整个产业链成本也有望大幅下降，推动氢能产业商业化进程加快。建议关注：1) 具备规模优势和资源优势，全产业链布局的企业；2) 掌握核心环节技术，有望推动燃料电池产业链国产化进程的企业。相关标的：亿华通、美锦能源、雄韬股份、厚普股份等。

二、市场表现

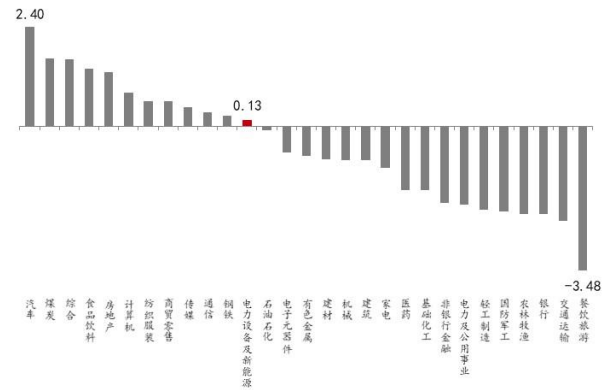
2.1 行业表现比较

图1. 电力设备及新能源板块市场表现回顾

代码	名称	收盘价	周涨跌/%
000300.SH	沪深300	4,966	-1.37
000016.SH	上证50	3,448	-1.88
000001.SH	上证综指	3,427	-0.70
399001.SZ	深证成指	13,721	-0.67
399006.SZ	创业板指	2,783	0.00
CI005011.WI	电力设备及新能源	8,587	0.13
涨幅排名		12/29	

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12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/%
600733.SH	北汽蓝谷	12.51	24.35%	002355.SZ	兴民智通	5.45	-27.81%
300100.SZ	双林股份	10.07	17.92%	300471.SZ	厚普股份	11.39	-10.17%
300207.SZ	欣旺达	21.56	15.36%	002497.SZ	雅化集团	16.87	-9.30%
300769.SZ	德方纳米	127.90	11.34%	002733.SZ	雄韬股份	16.8	-8.15%
300568.SZ	星源材质	29.99	10.26%	603158.SH	腾龙股份	16.8	-7.84%
603596.SH	伯特利	31.80	10.11%	688339.SH	亿华通-U	259.99	-7.63%
600213.SH	亚星客车	7.15	10.00%	002364.SZ	中恒电气	8.63	-7.40%
601127.SH	小康股份	29.00	9.89%	688559.SH	海目星	20.23	-7.20%
000625.SZ	长安汽车	15.81	9.19%	600884.SH	杉杉股份	13.4	-6.62%
688116.SH	天奈科技	57.34	8.78%	002245.SZ	蔚蓝锂芯	11.49	-6.57%

资料来源: wind, 川财证券研究所

2.3 行业新闻：第 343 批公告：LFP“猛攻”A00 级市场

第 343 批公告：LFP“猛攻”A00 级市场：4 月 12 日，工信部发布《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 343 批），共有 276 个新能源汽车产品进入公告，其中新能源乘用车产品 60 款，占比 22%。在 60 款新能源乘用车中，配套 LFP 电池的车型有 24 款，占比 40%；三元电池车型 36 款，占比 60%。在本批公告中，包括野马汽车、华晨汽车、吉麦新能源等多家主机厂推出了多款对标宏光 MINI EV 的 A00 级车型，主要搭载 LFP 电池，目的很明显是想抢占日益增长的 A00 级市场空间，意图打造下一个“宏光 MINI”。上述主机厂集体推出 A00 级车型背后，是宏光 MINI 车型的成功让众多主机厂看到了 A00 级市场的希望，同时 LFP 电池成本进一步下降也给主机厂力推低端车型提供了底气。（高工锂电）

又一新势力！家电巨头宣布“造车”：据了解，在此前举行的第九届电子信息博览会上，创维集团展台展出了一辆创维汽车，不过该车实际是天美 ET5 的换标车型，据当时会场的相关人士介绍，天美汽车将改名为创维汽车。与此同时，创维集团还将对天美 ET5 进行改款升级，新车升级后将改名为创维汽车，并且新车尾标也将改成创维集团英文名“Skyworth”。近日，创维正式发布了一张预热海报，我们再次看到了天美 ET5 的身影，这进一步增加了天美汽车改名为创维汽车的可能性。（鑫椏锂电）

20 万吨新能源汽车退役电池大量流入黑市：隐患重重：新能源汽车正成为炙手可热的“香饽饽”。2020 年新能源汽车销售 136 万辆，今年 1 季度更是同比增长 2.8 倍、销量达 51.5 万辆。然而，作为新能源汽车产业的重要一环，退役电池回收暗藏风险。业内人士指出，到 2020 年我国动力电池累计退役量约 20 万吨，其中大量流入小作坊等非正规渠道，带来安全和环境隐患。如何避免新能源汽车“爆发式增长”带来“爆发式污染”，值得警惕。（鑫椏锂电）

“十四五”期间 13 省布局氢能！谁能“补齐”国内加氢站网络少、用氢成本贵短板：4 月 13 日，中国石化宣布，“十四五”期间将规划建设 1000 座加氢站，以实现由国内最大成品油供应商变身“中国第一氢能公司”的愿景。中国石化除了已在长三角、珠三角等国家规划“氢走廊”地区及广西、贵州等地布局加氢站点之外，日前又开工建设了重庆市首座加氢站——半山环道综合能源站，并力争 5 年内在重庆建成 30 座加氢站，为打造成渝“氢走廊”再作贡献。其“中国第一氢能公司”的雏形已初步显现。（氢云链）

河南人民政府发布《河南省推进新型基础设施建设行动计划(2021~2023 年)》：日前，河南省人民政府办公厅发布《河南省推进新型基础设施建设行动计划

(2021~2023年)》。《行动计划》明确，到2023年，新型基础设施建设取得突破性进展，成为全省经济社会高质量发展的重要支撑。初步形成支撑经济社会智慧化运行的融合基础设施体系，能源、交通、城市等领域的传统基础设施数字化水平明显提升。创新基础设施支撑能力持续增强，建成3~5个重大创新平台。根据《行动计划》要求，未来还将新建公共充换电站600座、公共充电桩2万个、个人充电桩5万个，在县(市、区)建设一批示范类集中式公用充电站。搭建覆盖全省、功能完善的智能充电服务网络。推动燃料电池汽车加氢站建设，开展油、气、电、氢综合供给服务。(氢云链)

天津与华润集团战略合作：光伏、储能、氢能和智慧能源为重点方向：4月12日，天津市政府与华润(集团)有限公司签署战略合作框架协议。“十四五”期间，华润集团将加快在津产业布局，将部分二、三级企业区域总部机构迁入天津，大力推进重点项目建设，支持天津改革开放，助推京津冀协同发展。在能源服务领域，华润电力控股有限公司将大力发展风电、光伏、购售电、分布式能源、储能、氢能、智慧能源服务项目。推进区域电力能源结算中心在滨海新区落地，研究“电力期货、碳交易”等创新型业务开展，组建能源产业发展基金，开展能源项目定向投资，参与制订天津滨海高新区新基建、重点用电企业差异化解决方案，并扩大风电、光伏投资规模，建设复合型光伏发电项目，助力天津加快建设能源革命先锋城市。津燃华润燃气有限公司将开展加氢站的建设布局，形成产业链战略联盟，为天津市氢能利用与发展提供服务。(氢云链)

巨头结盟！隆基与中石化全面开拓光伏+绿氢等清洁能源应用市场：4月13日，中国石油化工集团有限公司与隆基绿能科技股份有限公司在中国石化总部签署了战略合作协议，未来双方将以国家“2030年前碳达峰、2060年前碳中和”目标为指引，发挥各自优势，通过全方位协同，在分布式光伏、光伏+绿氢、化工材料等多领域形成深度的合作关系，共同开拓清洁能源应用市场。(北极星氢能网)

徐直军：华为不造车，但会与3家车企打造3个汽车子品牌：4月12日下午，华为举行第十八届全球分析师大会。会上，华为副董事长、轮值董事长徐直军再次表示，2018年，华为就明确了“华为不造车，帮助车企造好车”的策略，这个决策到现在一直没有改变。据徐直军透露，华为目前选择了三家车企作为合作伙伴，共同打造三个汽车子品牌，分别是北汽、广汽和长安。其中，华为和北汽深度合作的是北汽ARCFOX(极狐)品牌，将在今年第四季度陆续推出；而和长安、广汽的子品牌目前尚未确定名称。并且，只有使用了华为自动驾驶技术的汽车才会打上“Huawei inside”logo。也就是说，只要以后看到这个logo，就知道是华为参与深度合作的产品。(OFweek新能源汽车)

2021年Q1光伏企业扩产统计：据北极星太阳能光伏网不完全统计，2021年首季，35家光伏企业宣布了约46个项目，投资金额超1237亿元，项目涵盖多晶硅料、硅片、电池片、组件及光伏玻璃等光伏核心领域。2021年一季度，多晶硅端扩产规模达44.5万吨，投资金额超270亿元，投资地点以内蒙古地区为主。2020年硅片端扩产规模达到313.6GW，并且2021年扩产还在持续，在强大的扩产规模下，硅料市场需求爆发在即。硅料企业纷纷紧抓机遇加速推进产能扩张，抢占市场先机。自年初以来，硅料排名前三的硅料企业依然不断推进扩产进程，并且与下游协同发展更加紧密。其中，硅料龙头企业通威和晶科共同投资年产4.5万吨高纯晶硅项目，保利协鑫和无锡上机共同合作30万吨颗粒硅生产及下游应用领域的研发项目。拉晶、切片、硅片端扩产达185GW，投资总额超405亿元以上，投资地点主要集中在包头和宁夏。电池端扩产达扩产达到67GW，投资总额超225亿元以上，扩产企业主要以晶澳、隆基、腾辉光伏、横店东磁和东方日升等企业为主。组件端扩产达到44.5GW，投资总额超60.7亿元，扩产企业主要有天合光能、东方日升、晶澳、华阳集团、腾晖光伏、协鑫集成、一道新能源等企业为主。辅材端，光伏玻璃扩产最热闹，投资总额超过275亿元以上，扩产企业主要以福莱特、金晶科技、旗滨集团等企业为主。（北极星太阳能光伏网）

随停随充，减少资源浪费，深圳市提出探索人工智能移动式充电桩：4月13日，深圳市交通运输局发布《深圳市综合交通“十四五”规划》，并向社会公众征求意见和建议。《深圳市综合交通“十四五”规划》（公众咨询稿）提出，要完善新能源充电设施布局，探索人工智能移动式充电桩。深圳市交通运输局表示，要进一步推广新技术、新模式在充电设施领域应用，完善加强新能源充电设备布局规划，提升新能源车辆充电保障能力。充分挖掘现有充电桩的充电能力，引导在城市群等重点高速公路服务区建设超快充、大功率电动汽车充电设施。鼓励在服务区、边坡等公路沿线合理布局光伏发电设施，与市电等并网供电。鼓励高速公路服务区、港口码头和枢纽场站推进智能照明、供能和节能改造技术应用。推动船舶靠港使用岸电，推进码头岸电设施改造，着力提高岸电使用率。加快推进深圳国际海上LNG加注中心建设，鼓励船舶应用液化天然气、电能等清洁能源。（充电桩视界）

2.4 公司新闻：容百科技 2020 年净利润同比增长 143.73%

容百科技 (688005)：4 月 15 日，公司发布 2020 年年度报告，报告期内公司实现营业收入 37.95 亿元，同比下降 9.43%，实现归属于母公司所有者的净利润 2.13 亿元，同比增加 143.73%。

国轩高科 (002074)：4 月 16 日，公司发布 2020 年业绩快报，报告期内，公司实现营业收入 67.24 亿元，同比增长 35.60%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.50 亿元，同比增长 192.02%。

格林美 (002340)：4 月 15 日，公司与韩国 ECOPRO 株式会社子公司 ECOPRO BM CO., LTD. 于近日就新能源动力电池用 NCA&NCM 高镍前驱体材料 2021-2023 年供应签署了备忘录 (MOU)。依据备忘录，公司于 2021-2023 年将向 ECOPRO BM 供应总量不少于 17.6 万吨的 NCA&NCM 高镍三元前驱体材料。

嘉元科技 (688388)：4 月 15 日，公司发布公告称公司拟在广东省深圳市南山区投资 10,000 万元人民币设立全资子公司旨在充分利用深圳在粤港澳大湾区及华南区域的核心地位、人才聚集和创新氛围浓厚的优势，加强与产业链上下游优质企业的沟通合作，加强公司在锂电铜箔领域的研发和市场影响能力。

华友钴业 (603799)：4 月 15 日，公司发布 2021 年第一季度业绩报告，报告期内，公司实现营业收入 64.24 亿元，同比增长 45.20%；实现归属于上市公司股东的净利润 6.54 亿元，同比增长 256.60%。

石大胜华 (603026)：4 月 15 日，公司发布 2021 年第一季度业绩预告，报告期内，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 22,000.00 万元到 25,000.00 万元，同比增长 1324.00%-1511.37%。

格林美 (002340)：4 月 14 日晚，公司发布 2020 年年度报告和 2021 年第一季度报告。2020 年度公司实现营业收入 1,246,627.63 万元，同比下滑 13.15%；归属于上市公司股东的净利润 41,250.45 万元，同比下滑 43.90%。2021 年第一季度公司实现营业收入 372,991.40 万元，同比增长 62.71%；归属于上市公司股东的净利润 27,587.45 万元，同比增长 150.42%。

正泰电器 (601877)：4 月 15 日，公司发布公告称，公司全资子公司浙江正泰新能源开发有限公司拟以 24,776.00 万元收购亿利洁能股份有限公司持有的鄂尔多斯市正利新能源发电有限公司 49% 股权。

大洋电机 (002249)：4 月 14 日，公司发布 2020 年度业绩快报和 2021 年第一季度业绩预告。2020 年公司实现营业收入 777,646.56 万元，同比下降 4.54%；实现归属于上市公司股东的净利润 10,346.10 万元，同比增长 92.96%。2021

年第一季度，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 12,360 万元 - 13,526 万元，同比增长 430%-480%。

赣锋锂业 (002460)：4 月 14 日，公司发布 2021 年第一季度业绩预告，报告期内，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 45,000 万元 - 51,000 万元，同比增长 5,709.38% - 6,483.96%。

天齐锂业 (002466)：4 月 14 日，公司发布 2020 年度业绩快报和 2021 年第一季度业绩预告。2020 年公司实现营业收入 32.39 亿元，同比下降 33.08%；实现归属于上市公司股东的净利润-18.01 亿元，同比增长 69.90%。2021 年第一季度，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润：亏损 28,000 万元 - 19,000 万元。

沧州明珠 (002108)：4 月 13 日，公司发布 2021 年第一季度业绩预告，报告期内，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 10,600 万元 - 11,500 万元，同比增长 261.79% - 292.51%。

雪人股份 (002639)：4 月 12 日，公司发布 2021 年第一季度业绩预告，报告期内，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润：亏损 2,650 万元 ~ 2,950 万元。

贝特瑞 (835185)：4 月 12 日，公司发布对外投资公告。公司控股子公司深圳市贝特瑞纳米科技有限公司拟与襄阳高新技术产业开发区管理委员会签署《项目进区协议》，拟在襄阳高新区内投资建设生产高性能锂离子电池项目。贝特瑞纳米拟通过设立子公司湖北贝能新能源科技有限公司投资建设生产高性能锂离子电池项目，预计总投资 11 亿元，分两期建设，其中一期预计投资 5 亿元。

多氟多 (002407)：公司发布 2020 年业绩快报及 2021 年第一季度业绩预告。2020 年度公司实现营业收入 42.45 亿元，同比增长 6.19%；实现归属于上市公司股东的净利润 4862.23 万元，同比增长 111.84%。2021 年第一季度公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 9000 万元-9500 万元，同比增长 7,183.91%-7,588.57%。

厚普股份 (610100)：4 月 12 日，公司发布 2020 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 47,837.12 万元，同比下降 11.87%；实现归属于上市公司股东的净利润-16,773.50 万元，同比下降 905.35%。

雅化集团 (002497)：4 月 12 日，公司发布 2021 年第一季度业绩预告。报告期内，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 7,732.40 万元 - 8,029.80 万元，同比增长 12-12.5 倍。

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

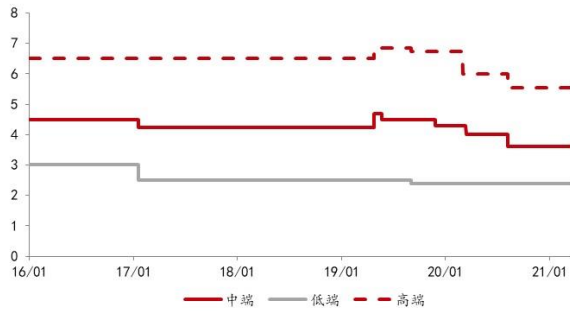
北汽蓝谷 (600733)：4月12日，公司发布公告称，子公司北京蓝谷极狐汽车科技有限公司与广汇汽车服务集团股份公司签署《战略合作框架协议》，双方拟整合各自优质资源，共同打造 ARCFOX 无界生态，探讨构建出行、充电、网联、买车、维保、生活六大场景服务体系，打破行业与业务的边界，为用户提供具体的可触摸的解决方案；双方计划在 2021 年 4 月选定不少于 5 个城市进行合作，2021 年力争全年合作城市扩大至 20 个，为长期合作打下坚实基础。

新宙邦 (300037)：4月12日，公司发布公告称，公司拟引入株式会社 LG 化学 (LG Chem, Ltd.) 的全资子公司 LG Energy Solution, Ltd. 共同对波兰新宙邦进行增资，合计增资额 80,276,989 兹罗提，新宙邦出资 50,585,227 兹罗提，香港新宙邦出资 12,646,307 兹罗提，LG 新能源出资 17,045,455 兹罗提。本次增资完成后公司持有波兰新宙邦 68% 股权，香港新宙邦持有波兰新宙邦 17% 股权，LG 新能源持有波兰新宙邦 15% 股权。

三、产业链关键材料价格

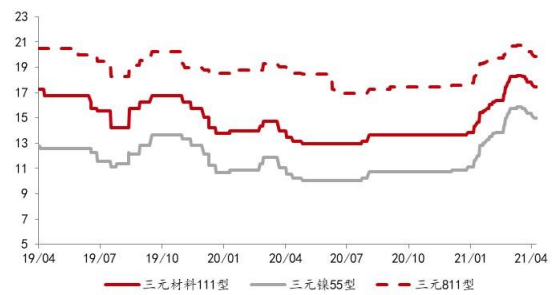
3.1 新能源汽车产业链价格

图4. 负极材料（天然石墨）价格



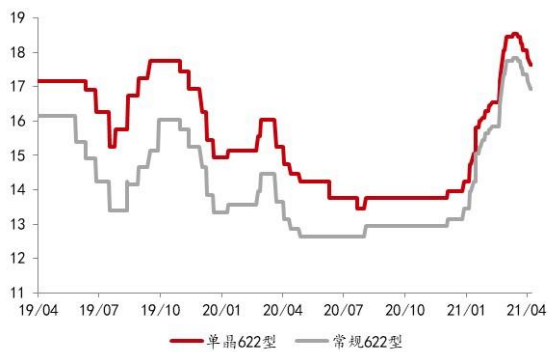
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图5. 正极材料价格



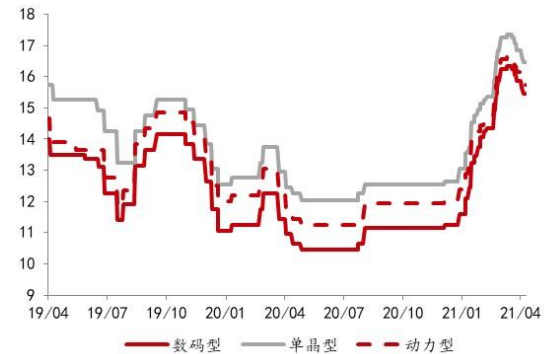
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图6. 三元6系价格



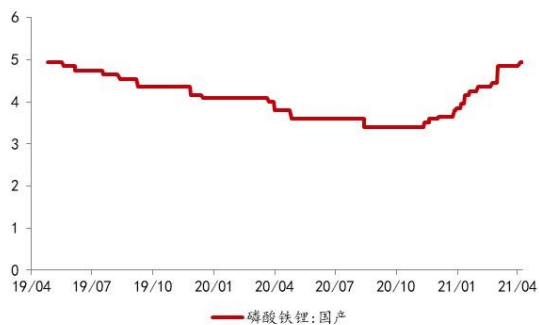
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图7. 三元5系价格



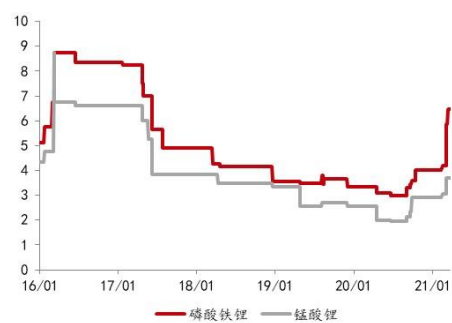
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图8. 磷酸铁锂正极材料价格



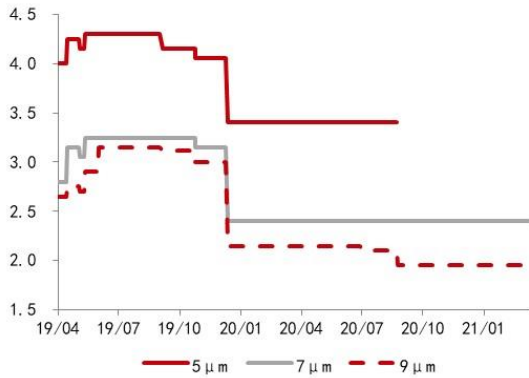
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图9. 电解液价格



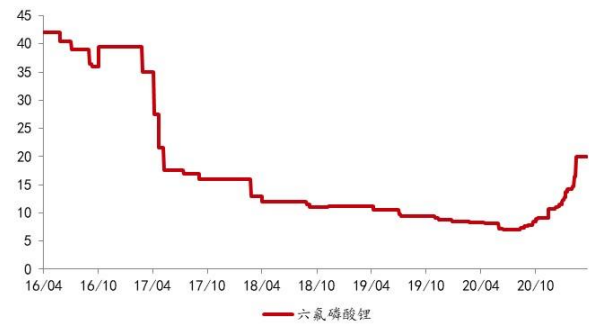
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图10. 国产中端湿法涂覆价格



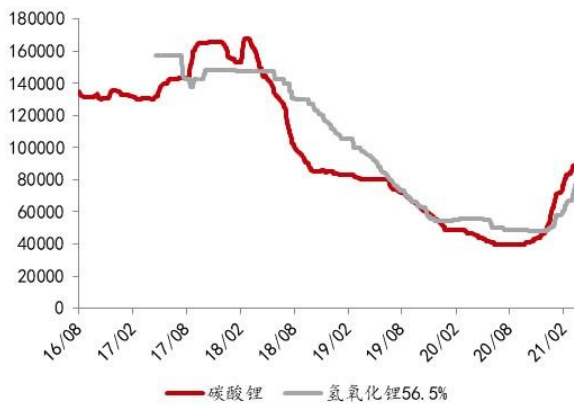
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/平方米

图11. 六氟磷酸锂价格



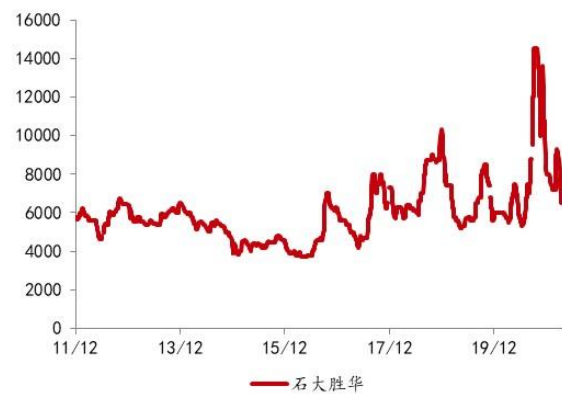
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图12. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格



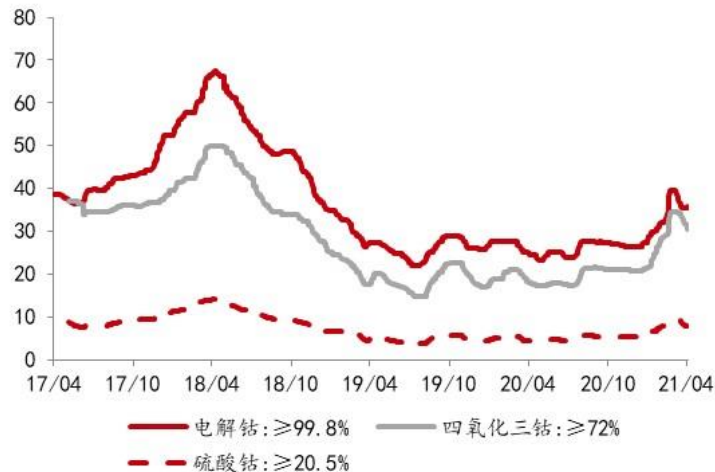
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

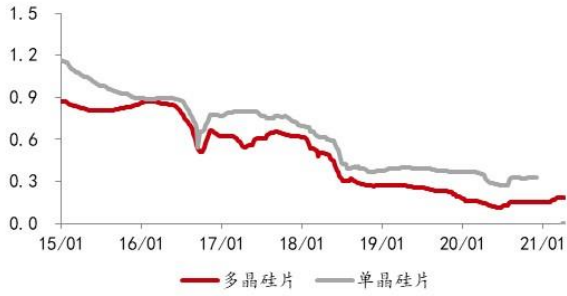


本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

资料来源: wind,川财证券研究所; 单位: 万元/吨

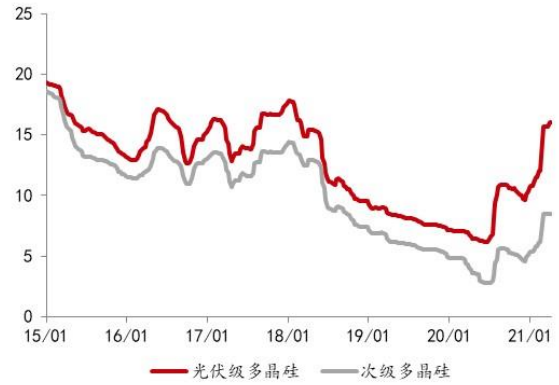
3.2 光伏产业链价格

图15. 硅片价格 (156mm×156mm)



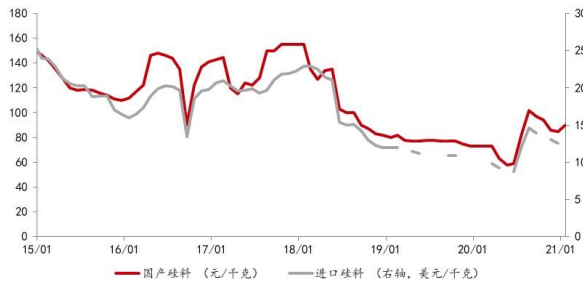
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/片

图16. 多晶硅价格



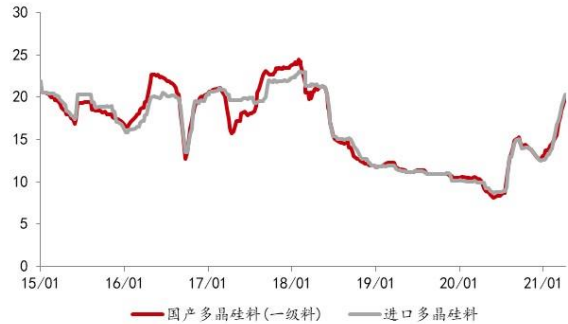
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

风险提示

政策风险

若后续补贴退坡超过预期或后续支持政策不及预期，可能会影响新能源行发展。

销量不及预期

新能源汽车行业正处于快速渗透阶段，若出现安全风险则可能造成销量不及预期。

原材料价格波动风险

上游锂电材料价格波动可能会造成车企成本上涨，新能源车价格上升，影响下游需求。

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，必要时应聘请法律、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