

# 政策利好不断，新能源汽车两翼齐飞



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——汽车与新能源行业 6 月投资策略（20200614）

## ❖ 主要观点：政策利好不断，新能源汽车两翼齐飞

5 月，我国汽车产销分别达到 218.7 万辆和 219.4 万辆，环比增长 4.0%和 5.9%，同比增长 18.2%和 14.5%，增速高于上月 15.9%和 10.1%。其中，在新能源汽车品种来看，5 月份我国纯电动汽车产销分别完成 6.3 万辆和 6.4 万辆，同比分别下降 33.8%和 25.1%；而在燃料电池汽车方面，产销分别完成 17 辆和 42 辆；燃料电池客车同比分别下降 94.6% 和 86.7%。汽车销量增长表明消费者信心的提振，随着经济快速恢复，汽车作为可选消费品也将快速恢复。

6 月 8 日，海南省人大常委会主任刘赐贵表示，海南省 2030 年将不再售燃油汽车。海南禁售燃油车对新能源汽车发展有重要促进作用，近年来各省市越来越重视污染治理，推进环境友好型城市建设，汽车尾气作为空气污染的重要来源之一，新能源汽车能有效降低汽车尾气污染，预计在国内的其他重污染省份，新能源汽车促进政策将纷纷推出，新能源汽车将迎来渗透率快速提升。

**锂电池：**5 月 29 日，国轩高科发布公告称，拟向大众中国定向发行 30%股份（占发行前总股本），募集资金超过 60 亿，发行价格 19.01 元/股；大众将以人民币现金全额认购，锁定期 3 年；募集资金主要投向项目：16Gwh 高比能量电池（募集 54 亿）、3 万吨高镍（10 亿）；补充流动资金 9.62 亿元。大众入股国轩高科，彰显以大众为首的欧洲车企看好全球电动车市场需求，当前大众也在积极拓展新能源汽车项目，锂电池作为新能源汽车核心零部件，大众通过入股国轩高科，能够保障锂电池供应；同时有望快速获得电池产能，降低成本。目前市场上的主流电池还是三元电池，但磷酸铁锂电池单体结构不断改善，带来电芯能量密度的提升，CTP 系统集成技术提升 pack 效率，使得磷酸铁锂电池重回乘用车领域。此次大众入股国轩高科彰显了其对磷酸铁锂电池未来的看好，预计会带动相关产业链的发展。技术路径看，根据国轩的增发预案，可以确定中国市场的大众会配套高镍三元电池，这也跟欧洲路径一致。这样相当于对“高镍三元是行业发展趋势”的又一次背书，建议关注：恩捷股份、星源材质、天赐材料、杉杉股份等国轩高科相关产业链；以及高镍三元电池龙头容百科技。

**燃料电池：**5 月 9 日，财政部印发了《关于征求〈关于开展燃料电池汽车示范推广的通知〉（征求意见稿）意见的函》显示，示范期间，要推广超过 1000 辆达到相关技术指标的燃料电池汽车，平均单车累积用氢运营里程超过 3 万公里。5 月 9 日，财政部印发了《关于征求〈关于开展燃料电池汽车示范推广的通知〉（征求意见稿）意见的函》显示，示范期间，要推广超过 1000 辆达到相关技术指标的燃料电池汽车，平均单车累积用氢运营里程超过 3 万公里。中央奖励金由地方统筹安排发放，地方政府的权限变大。6 月 5 日，佛山市发改局公布《佛山市燃料电池汽车推广应用地方财政补贴资金管理办法（征求意见稿）》，佛山市拟在中央财政专项资金补贴的基础上，对燃料电池汽车按照中央财政单车补贴金额的 100%确定地方补贴标准。未来随着相关文件的出台和落地，国内

## 📌 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 | 2020/6/14

## 📌 分析师

黄博

证书编号：S1100519090001  
huangbo@cczq.com

## 📌 联系人

张天楠

证书编号：S1100118060014  
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

氢能产业与园区管理会进一步规范化、系统化，产业链上下游的配合度有望提升。建议关注：亿华通、美锦能源、雄韬股份、厚普股份等。

#### ❖ 市场表现

5月沪深300下跌1.16%，汽车指数下跌0.20%，跑赢大盘0.96%；新能源汽车指数上涨0.88%，跑赢大盘2.04%；电力设备及新能源指数下跌0.95%，跑赢大盘0.21%。

#### ❖ 行业动态

氢燃料电池汽车“十城千辆”示范推广方案曝光（香橙会研究院）；

海南2030年将不再售燃油车（氢云链）；

佛山拟照国补100%确定地补标准（高工氢燃料电池）；

福州今年将建立7500个充电桩并培育氢能燃料电池产业链（氢云链）；

新建5万个充电桩，打造氢能汽车示范城市，北京新基建政策发布（氢云链）；

20万辆新能源车，2.3万个充电桩，一条氢能轨道交通，成都发布新基建专项规划（氢云链）。

#### ❖ 公司动态

杉杉股份（600884）：6月9日晚，公司发布重大资产购买预案，拟7.7亿美元收购LG化学旗下在中国大陆、中国台湾和韩国的LCD偏光片业务及相关资产。LG化学将在中国境内以现金出资设立一家持股公司，上市公司以增资的形式取得该持股公司70%的股权，LG化学持有剩余30%的股权。

❖ 风险提示：宏观经济超预期波动风险；政策风险；流动性风险。

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

## 正文目录

一、川财观点 .....	5
川财观点：政策利好不断，新能源汽车两翼齐飞 .....	5
市场综述 .....	6
二、行业情况 .....	8
2.1 汽车及新能源汽车销量及库存动态 .....	8
2.2 动力电池动态 .....	9
2.3 重点行业动态 .....	10
2.4 重点公司动态 .....	13
三、新能源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
风险提示 .....	19

## 图表目录

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

## 一、川财观点

### 川财观点：政策利好不断，新能源汽车两翼齐飞

5月,我国汽车产销分别达到218.7万辆和219.4万辆,环比增长4.0%和5.9%,同比增长18.2%和14.5%,增速高于上月15.9%和10.1%。其中,在新能源汽车品种来看,5月份我国纯电动汽车产销分别完成6.3万辆和6.4万辆,同比分别下降33.8%和25.1%;而在燃料电池汽车方面,产销分别完成17辆和42辆;燃料电池客车同比分别下降94.6%和86.7%。汽车销量增长表明消费者信心的提振,随着经济快速恢复,汽车作为可选消费品也将快速恢复。

6月8日,海南省人大常委会主任刘赐贵表示,海南省2030年将不再售燃油汽车。海南禁售燃油车对新能源汽车发展有重要促进作用,近年来各省市越来越重视污染治理,推进环境友好型城市建设,汽车尾气作为空气污染的重要来源之一,新能源汽车能有效降低汽车尾气污染,预计在国内的其他重污染省份,新能源汽车促进政策将纷纷推出,新能源汽车将迎来渗透率快速提升。

**锂电池：**5月29日,国轩高科发布公告称,拟向大众中国定向发行30%股份(占发行前总股本),募集资金超过60亿,发行价格19.01元/股;大众将以人民币现金全额认购,锁定期3年;募集资金主要投向项目:16Gwh高比能量电池(募集54亿)、3万吨高镍(10亿);补充流动资金9.62亿元。大众入股国轩高科,彰显以大众为首的欧洲车企看好全球电动车市场需求,当前大众也在积极拓展新能源汽车项目,锂电池作为新能源汽车核心零部件,大众通过入股国轩高科,能够保障锂电池供应;同时有望快速获得电池产能,降低成本。目前市场上的主流电池还是三元电池,但磷酸铁锂电池单体结构不断改善,带来电芯能量密度的提升,CTP系统集成技术提升pack效率,使得磷酸铁锂电池重回乘用车领域。此次大众入股国轩高科彰显了其对磷酸铁锂电池未来的看好,预计会带动相关产业链的发展。技术路径看,根据国轩的增发预案,可以确定中国市场的大众会配套高镍三元电池,这也跟欧洲路径一致。这样相当于对“高镍三元是行业发展趋势”的又一次背书,建议关注:恩捷股份、星源材质、天赐材料、杉杉股份等国轩高科相关产业链;以及高镍三元电池龙头容百科技。

**燃料电池：**5月9日,财政部印发了《关于征求<关于开展燃料电池汽车示范推广的通知>(征求意见稿)意见的函》显示,示范期间,要推广超过1000辆达到相关技术指标的燃料电池汽车,平均单车累积用氢运营里程超过3万公里。5月9日,财政部印发了《关于征求<关于开展燃料电池汽车示范推广的通知>(征求意见稿)意见的函》显示,示范期间,要推广超过1000辆达到相

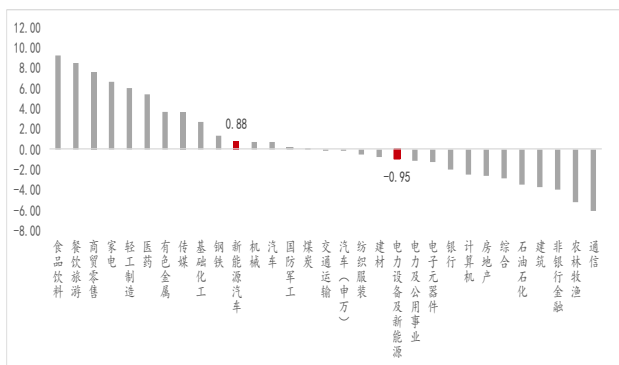
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

关技术指标的燃料电池汽车，平均单车累积用氢运营里程超过3万公里。中央奖励金由地方统筹安排发放，地方政府的权限变大。6月5日，佛山市发改局公布《佛山市燃料电池汽车推广应用地方财政补贴资金管理办法（征求意见稿）》，佛山市拟在中央财政专项资金补贴的基础上，对燃料电池汽车按照中央财政单车补贴金额的100%确定地方补贴标准。未来随着相关文件的出台和落地，国内氢能产业与园区管理会进一步规范化、系统化，产业链上下游的配合度有望提升。建议关注：亿华通、美锦能源、雄韬股份、厚普股份等。

## 市场综述

5月沪深300下跌1.16%，汽车指数下跌0.20%，在31个子行业中排行第11；电力设备及新能源指数下跌0.95%，在31个子行业中排行第20。个股方面，本月汽车行业涨幅前五的股票分别是江淮汽车、艾可蓝、力帆股份、贵航股份、富临精工，涨幅分别为80.48%、47.44%、31.35%、29.93%、26.54%；跌幅前五名的股票分别为神驰机电、深中华B、深中华A、隆基机械、朗博科技，跌幅分别为31.40%、30.28%、29.25%、28.71%、28.64%。本月电力设备及新能源行业涨幅前五的股票分别为创元科技、国轩高科、麦格米特、中电电机、容百科技，涨幅分别为47.59%、30.85%、29.24%、27.76%、26.25%；跌幅前五名的股票分别为ST锐电、兆新股份、汇金通、ST华仪、合纵科技，跌幅分别为70.77%、288.68%、20.08%、19.57%、19.32%。

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	3,867	-1.16
000016.SH	上证50	2,807	-1.93
000001.SH	上证综指	2,852	-0.27
399001.SZ	深证成指	10,746	0.23
399006.SZ	创业板指	2,087	0.83
801880.SI	汽车（申万）	3,685	-0.20
884076.WI	新能源汽车	1,719	0.88
CI005011.WI	电力设备及新能源	5,138	-0.95
汽车涨幅排名		11/31	
电力设备及新能源涨幅排名		20/31	

资料来源：wind，川财证券研究所



图3.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/%
600418.SH	江淮汽车	9.06	80.48%	603109.SH	神驰机电	29.47	-31.40%
300816.SZ	艾可蓝	56.1	47.44%	200017.SZ	深中华B	0.76	-30.28%
601777.SH	力帆股份	4.19	31.35%	000017.SZ	深中华A	2.25	-29.25%
600523.SH	贵航股份	16.6	29.93%	002363.SZ	隆基机械	6.27	-28.71%
300432.SZ	富临精工	8.24	26.54%	603655.SH	朗博科技	20.78	-28.64%

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

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/%
000551.SZ	创元科技	11.66	47.59%	601558.SH	ST锐电	0.19	-70.77%
002074.SZ	国轩高科	29.90	30.85%	002256.SZ	兆新股份	0.92	-28.68%
002851.SZ	麦格米特	27.05	29.24%	603577.SH	汇金通	10.55	-20.08%
603988.SH	中电电机	12.40	27.76%	600290.SH	ST华仪	1.11	-19.57%
688005.SH	容百科技	36.70	26.25%	300477.SZ	合纵科技	6.64	-19.32%

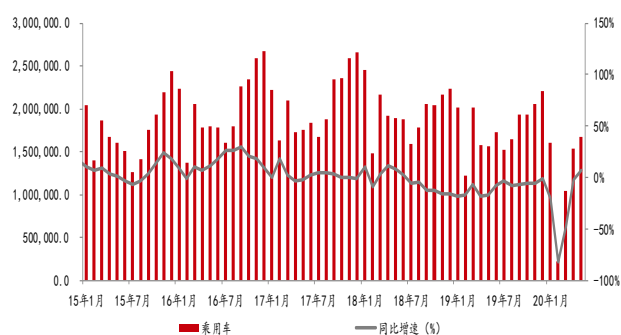
资料来源: wind, 川财证券研究所

## 二、行业情况

### 2.1 汽车及新能源汽车销量及库存动态

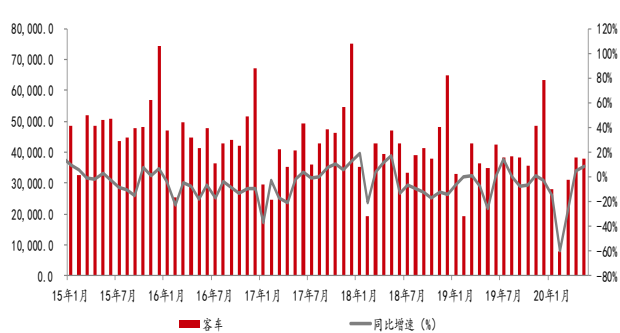
5月，根据中汽协统计，全国汽车产销量分别完成218.7万辆和219.4万辆，环比分别增长18.2%和14.5%，同比增长18.2%和14.5%，增速高于上月15.9%和10.1%。其中，乘用车完成销量167.4万辆，环比增长8.97%，同比增长7.23%。新能源汽车品种来看，5月份我国纯电动汽车产销分别完成6.3万辆和6.4万辆，同比分别下降33.8%和25.1%；而在燃料电池汽车方面，产销分别完成17辆和42辆；燃料电池客车同比分别下降94.6%和86.7%。

图5.乘用车销量及同比增速



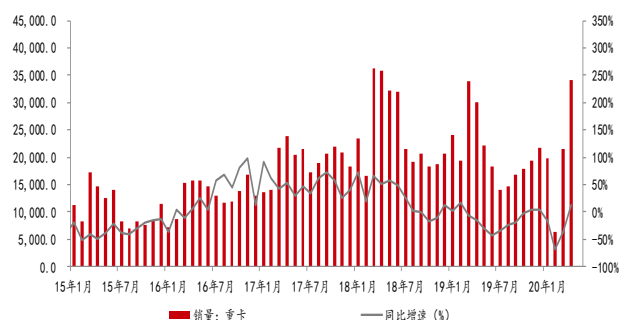
资料来源：wind，川财证券研究所，单位：辆

图6.客车销量及同比增速



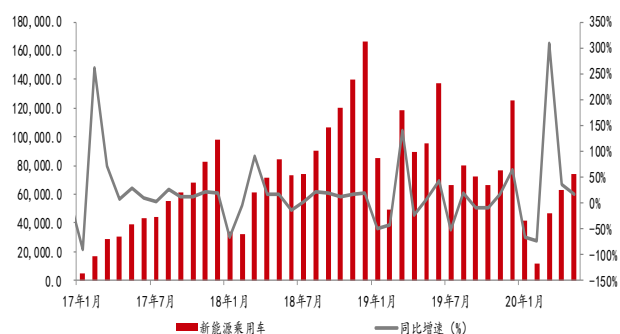
资料来源：wind，川财证券研究所，单位：辆

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

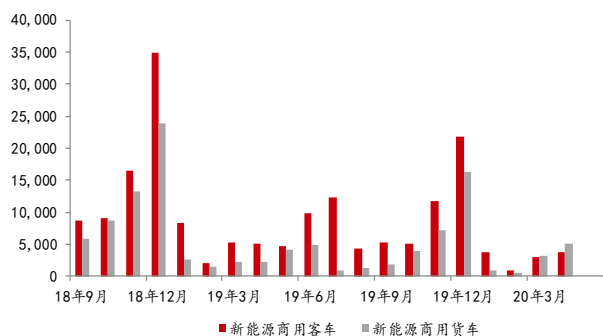
图8.新能源乘用车销量及同比增速



资料来源：wind，川财证券研究所，单位：辆

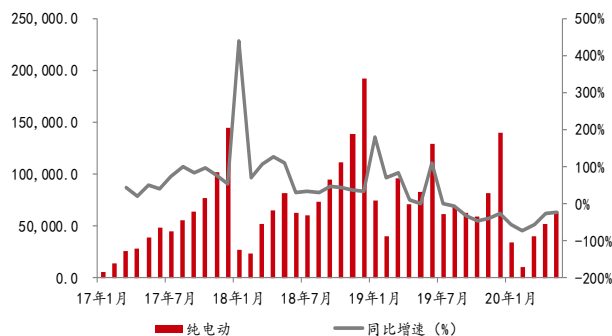


图9. 新能源客车及货车销量



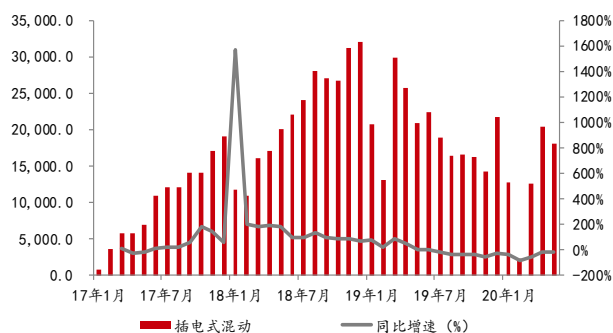
资料来源：wind，川财证券研究所，单位：辆

图10. 纯电动汽车销量及同比增速



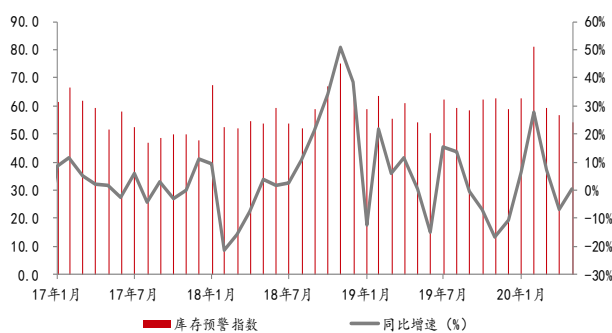
资料来源：wind，川财证券研究所，单位：辆

图11. 插电式混合动力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

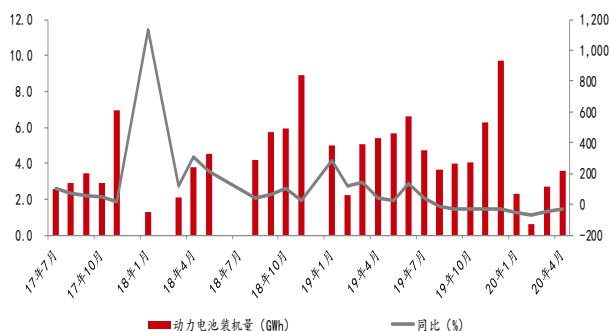


资料来源：wind，川财证券研究所

## 2.2 动力电池动态

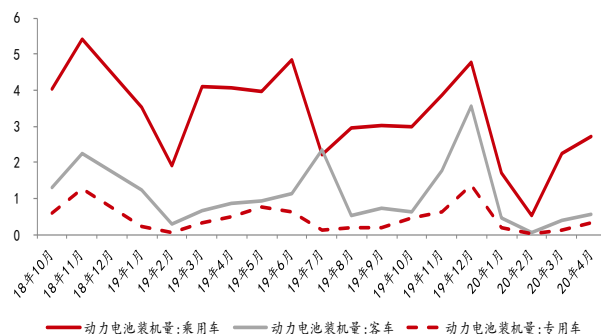
受下游车企销量回暖影响，动力电池装机量回暖，5月份我国动力电池装机量约为3.51GWh，同比下降38%，环比下降3%。从电池材料来看，三元材料仍然占据绝大部分，磷酸铁锂次之。其中，三元材料电池装机量2.64GWh，同比下降25%，环比增长3%；磷酸铁锂电池装机量0.80GWh，同比下降54%，环比下降11%；其他材料电池装机量合计0.07GWh。动力电池装机量TOP10企业分别为宁德时代、LG化学、比亚迪、中航锂电、国轩高科、力神电池、塔菲尔、时代上汽、捷威动力、鹏辉能源。其中，宁德时代5月装机1.6GWh，同比下滑31%，单月市占率46%；LG化学5月装机0.63GWh，单月市占率18%；比亚迪5月装机0.40GWh，同比下滑62%，单月市占率11%。

图13. 动力电池装机量及同比增速



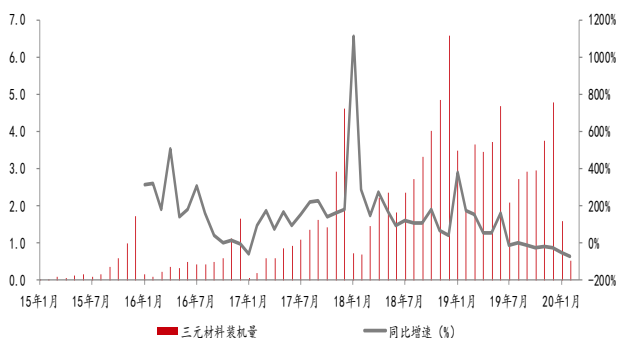
资料来源：wind，川财证券研究所

图14. 分车型动力电池装机量



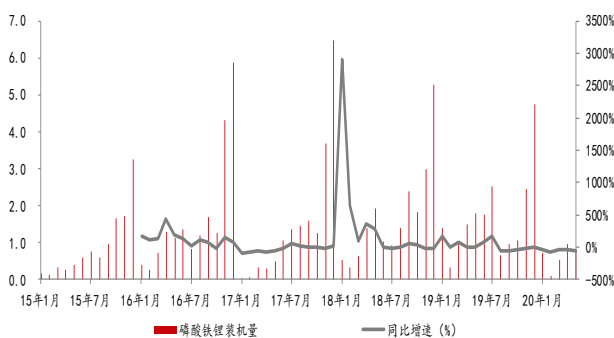
资料来源：wind，川财证券研究所，单位：GWh

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

**氢燃料电池汽车“十城千辆”示范推广方案曝光：**5月9日，一份由财政部印发《关于征求(征求意见稿)意见的函》显示，示范期间，要推广超过1000辆达到相关技术指标的燃料电池汽车，平均单车累积用氢运营里程超过3万公里。被征求意见的有北京市、山西省、上海市、江苏省、河南省、湖北省、广东省、四川省等八个省份。（香橙会研究院）

**李克强：建设充电桩，推广新能源汽车：**5月22日，国务院总理李克强代表国务院向十三届全国人大三次会议作2020年《政府工作报告》表示，将加强新型基础设施建设，发展新一代信息网络，拓展5G应用，建设充电桩，推广新能源汽车，激发新消费需求、助力产业升级。李克强指出，扩大有效投资。今年拟安排地方政府专项债券3.75万亿元，比去年增加1.6万亿元，提高专

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

项债券可用作项目资本金的比例，中央预算内投资安排 6000 亿元。重点支持既促消费惠民生又调结构增后劲的“两新一重”建设，主要是：加强新型基础设施建设，发展新一代信息网络，拓展 5G 应用，建设充电桩，推广新能源汽车，激发新消费需求、助力产业升级。（充电桩视界）

**海南 2030 年将不再售燃油车：**6 月 8 日，海南省人大常委会主任刘赐贵表示，大气质量方面，海南设定的目标是到 2030 年 PM2.5 个位数，为实现这一目标已经采取了一系列措施，比如采用清洁能源，届时全岛将使用清洁能源；2030 年将不再销售燃油汽车；从今年底开始，海南将“禁塑”，实现禁止使用不可降解塑料制品。（氢云链）

**佛山拟照国补 100% 确定地补标准：**6 月 5 日，佛山市发改局公布《佛山市燃料电池汽车推广应用地方财政补贴资金管理办法（征求意见稿）》（下文简称《征求意见稿》）。佛山市拟在中央财政专项资金补贴的基础上，对燃料电池汽车按照中央财政单车补贴金额的 100% 确定地方补贴标准。佛山出台该办法，旨在通过资金扶持推进燃料电池汽车推广应用，加速燃料电池车辆商业化进程，推动佛山市燃料电池汽车产业高质量发展，促进佛山市交通能源消费结构转变，强化车辆尾气污染防治，加快环境治理步伐。根据《征求意见稿》，佛山市燃料电池汽车地方财政补贴资金由市、区两级财政资金构成，市、区按照 2:8 比例共同对佛山市燃料电池汽车推广应用进行补助。（高工氢燃料电池）

**广州环卫领衔 6 款燃料电池车入榜工信部第 16 批车船税减免目录：**6 月 10 日，工信部发布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（第十六批），6 款燃料电池汽车入榜。从入榜企业来看为东风汽车集团有限公司、吉利四川商用车有限公司、广州市环境卫生机械装备厂、延边国泰新能源汽车有限公司 4 家企业，其中广州市环境卫生机械装备厂此次有 3 款产品入榜，其余 3 家企业各一款。（北极星氢能网）

**德国新能源鼓励政策和 MEB 的电池订单分配：**德国的经济刺激计划，总额为 1300 亿欧元，新能源车行业相关措施包括：1) 从 7 月 1 日至今年年底全行业增值税从 19% 降低 16%，总额将为 200 亿欧元；2) 现有新能源汽车补贴体系（售价 4 万欧元以内电动车）下政府奖励增加 1 倍，政府出 6000 欧元，车企联盟出 3000 欧补贴，总补贴达到 9000 欧元，插电混增加至 6750 欧元，这个有效期从 7 月 1 日开始到 2021 年底；3) 电动车税收减免的上限从 4 万欧元提升到 6 万欧元，电动汽车免税期从 2025 年延长至 2030 年；4) 对电动汽车研发、充电基础设施、电池制造追加 25 亿欧元投资；5) 公共领域商用车电动化 2021 年底预算为 12 亿欧元，主要以补贴的形式面向电动大巴和充电基础设施。大众 MEB 平台是分四批（TR1~TR4）锁定了不同的电池供应商。

第1批（TR1）的供应商是LG化学；TR2项目的欧洲市场是LG化学和三星SDI，中国是宁德，美国市场则是SK Innovation，前两批一共是60GWh。（高工锂电）

**福州今年将建立7500个充电桩并培育氢能燃料电池产业链：**近日，福州市人民政府发布《福州市推进新型基础设施建设行动方案（2020-2022年）》，全面布局福州未来三年的新基建建设。根据《方案》，福州将在电动汽车充电基础设施和氢能产业等新基建核心领域，全面规划福州市新基建建设。其中，在新能源汽车方面，福州市今年将建立电动汽车充电基础设施7500个；2020年数量则增长到9500个。而在氢能源领域，方案中指出，由市发改委、市工信局，福州供电公司共同负责推进氢能“制、运、储、用、管”设施智能化升级，培育氢能燃料电池、加氢站、氢能源汽车等产业链。（氢云链）

**新建5万个充电桩，打造氢能汽车示范城市，北京新基建政策发布：**近日，北京发布《北京市加快新型基础设施建设行动方案（2020-2022年）》指出，在建设智慧应用基础设施方面，《方案》指出，推进人、车、桩、网协调发展，制定充电桩优化布局方案，增加老旧小区、交通枢纽等区域充电桩建设数量。到2022年新建不少于5万个电动汽车充电桩，建设100个左右换电站。而在氢能领域，要探索推进氢燃料电池绿色先进技术在特定边缘数据中心试点应用，组建1-2家国家级制造业创新中心；打造国内领先的氢燃料电池汽车产业试点示范城市。（氢云链）

**20万辆新能源车，2.3万个充电桩，一条氢能轨道交通，成都发布新基建专项规划：**近日，成都市规划和自然资源局正式对外公布《成都市新型基础设施建设专项规划（公告版）》（以下简称《专项规划》（公告版）），同时对外征求公众意见。根据《专项规划》（公告版）中，在新能源汽车方面，《专项规划》（公告版）提出2022年全市累计推广新能源汽车达20万辆，三年内计划新建2.3万个充电桩。而且，为推动大港区建设，成都市《金青新大港区一体化规划》中提出新增新都氢能源新型轨道，已通过市规委会审查。氢能源轨道作为连接新繁和石板滩的二级轨道线路，与一级城市轨道线网充分衔接，支撑大港区与中心城区的快捷联系。（氢云链）

**续航960公里，尼古拉氢燃料皮卡Badge正式开启预定：**被称为卡车界“特斯拉”的美国氢燃料重型卡车制造商Nikola上周以120亿美元的估值在美国纳斯达克完成上市，并募得资金7亿美元。近日，Nikola创始人TrevorMilton宣布，开始接受旗下皮卡车型Badger预定，据了解，尼古拉的badger皮卡有两种版本，一种是BEV版，续航里程在300-400英里（480-640公里）。另一种是锂电池+燃料电池版本，续航里程可以达到600-700英里（960-1120公

里)。将是名副其实的续航达到 1000 公里的电动车辆。而这一消息受投资人热捧，Nikola 股价昨日收涨 103.7%，以每股 73.27 元收盘。市值达 263.14 亿美元。(氢云链)

**与国电战略合作，宝马今年底将为车主提供超过 27 万根充电桩：**2020 年 6 月 3 日，宝马与国网电动汽车公司在北京正式签署合作协议，双方将开启战略合作，内容涵盖充电技术创新、充电服务产品合作和推广、推动新能源车用新能源电力三大方面。2020 年底，宝马将为车主提供超过 27 万根充电桩，实现翻倍，其中将包括 8 万根提供快速充电的直流充电桩，通过接入国网“十纵十横两环”的高速公路快充网络，宝马充电网络将在全国覆盖超过 5 万公里高速公路，让电动车长途驾驶成为可能。宝马与国网电动汽车公司开展技术合作，共同探索充电领域的前瞻技术、制定大功率充电技术标准、即插即充技术和车-桩-网互动技术研究。为保证技术兼容，宝马新能源车和国网充电桩，正在全面开展互用性测试。宝马还将与国网电动汽车公司一同在 BMW 经销商建设充电、光伏、储能三合一能源站，通过太阳能为客户车辆充电，实现新能源车充清洁电，其产生的电能还可以供经销商运营使用。宝马首座充光储一体能源示范站将于今年在北京落成。此外，目前，宝马集团在全球已经完成交付超过 50 万辆新能源汽车；到 2021 年底，预计将增至 100 万。在中国，已经有超过 6 万客户选择 BMW 新能源车型，到 2023 年，宝马集团将在全球提供 25 款纯电动或插电式混合动力车型，赋予客户“选择的权力”。(中国电池网)

## 2.4 重点公司动态

**国轩高科 (002074)：**5 月 29 日，国轩高科发布公告，1) 拟向大众中国定向发行 30% 股份（占发行前总股本），募集资金超过 60 亿，发行价格 19.01 元/股；大众将以人民币现金全额认购，锁定期 3 年；2) 募投项目：16Gwh 高比 能量电池（募集 54 亿）、3 万吨高镍（10 亿）；补充流动资金 9.62 亿元。

**杉杉股份 (600884)：**6 月 9 日晚，公司发布重大资产购买预案，拟收购 LG 化学旗下在中国大陆、中国台湾和韩国的 LCD 偏光片业务及相关资产。LG 化学将在中国境内以现金出资设立一家持股公司，上市公司以增资的形式取得该持股公司 70% 的股权，LG 化学持有剩余 30% 的股权。标的资产的基准购买价为 11 亿美元，交易的基准购买价为 7.7 亿美元。同时公司发布非公开发行股票预案，本次非公开发行股票数量不超过 3.37 亿股（含本数），发行对象为杉杉集团、朋泽贸易和鄞州捷伦，发行价格为 9.31 元/股，预计募集资金总额不



超过 31.36 亿元（含），在扣除发行费用后将全部用于对持股公司增资以收购标的资产。

**亿纬锂能 (300014):** 6 月 12 日，公司发布公告称，公司子公司湖北亿纬动力有限公司收到全国商品售后服务评价达标认证评审委员会和北京五洲天宇认证中心颁发的《NECAS 全国商品售后服务达标认证证书》及《CTEAS 售后服务体系完善程度认证证书》。亿纬动力上述双项权威认证的获得，是对亿纬动力售后服务体系有效性和完善程度的实证证明，有利于管理水平的持续优化和综合竞争力的稳步提升。亿纬动力将进一步完善售后服务体系，快速响应客户的多样化和个性化需求，为客户提供更专业、高效、优质的服务。

**南都电源 (300068):** 6 月 9 日，公司收到招标代理单位中国通信建设集团有限公司下发的《中标通知书》，确认公司为中国铁塔股份有限公司 2020 年备用电用磷酸铁锂蓄电池组产品集约化电商采购项目的中标单位，公司中标份额排名第二，中标金额约为 33,130.55 万元。

**通达动力 (002576):** 6 月 10 日，公司发布 2020 年半年度业绩预告，预计 2020 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 3010 万元至 3762.5 万元，同比增长 100%至 150%。

**浙富控股 (002266):** 6 月 9 日晚，公司发布控股子公司工程中标及签署合同的公告，公司控股子公司四川华都核设备制造有限公司（以下简称“华都公司”）近日收到中核龙原科技有限公司的《中标通知书》，通知确定华都公司为示范快堆 LOT566A - 一体化扩散型氦计第三次招标采购项目的中标单位，合计中标总金额为 189,670,000 元。

**隆基股份 (601012):** 5 月 28 日，公司发布关于投资建设曲靖年产 10GW 单晶硅棒和硅片建设项目的公告。公司拟租赁厂房及配套设施，实施二次装配和部分机电安装工程，购置单晶炉、切片机等生产及配套设备，形成年产 10GW 高效单晶硅棒和硅片生产能力。预计项目总投资额约 23.27 亿元，项目达产后预计将实现年均营业收入约 34.07 亿元，年均净利润约 4.16 亿元。

**宁德时代 (300750):** 5 月 26 日，公司披露非公开发行股票预案。非公开发行股票募集资金总额不超过 197 亿元，募集资金用于湖西锂离子电池扩建项目、江苏时代动力及储能锂离子电池研发与生产项目（三期）、四川时代动力电池项目一期、电化学储能前沿技术储备研发项目和补充流动资金。

**特锐德 (300001):** 5 月 21 日，公司控股子公司特来电新能源有限公司与华为技术有限公司于 2020 年 5 月 20 日签署了《全面合作协议》，双方将通过全面合作和资源共享，充分发挥各自在网络通信和充电领域的技术优势，推动桩

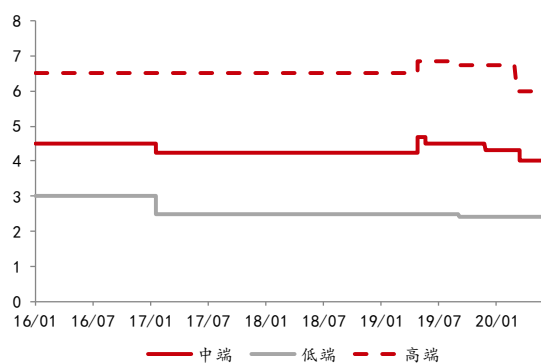


联网建设和智能充电业务发展，升级新能源车的服务生态圈，创新用户最佳体验，共同开创智能充电产业未来。

## 三、新能源产业链关键材料价格

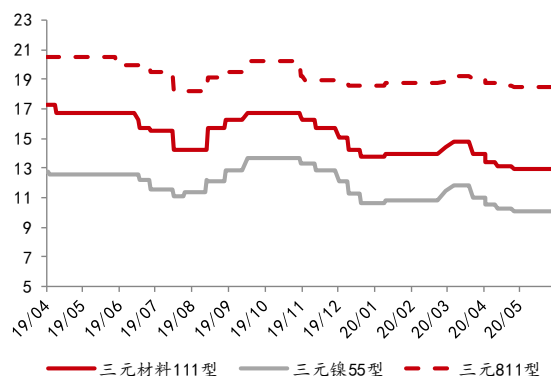
### 3.1 新能源汽车产业链价格

图17. 负极材料（天然石墨）价格



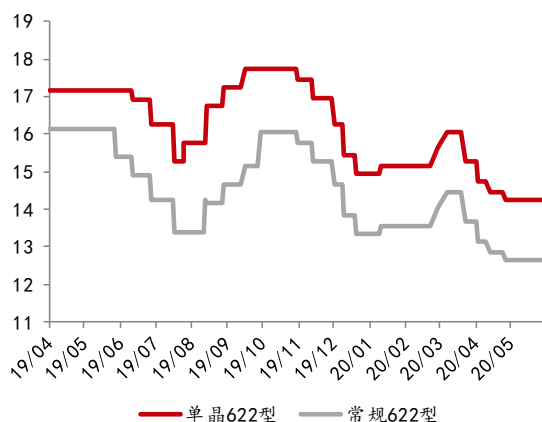
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图18. 正极材料价格



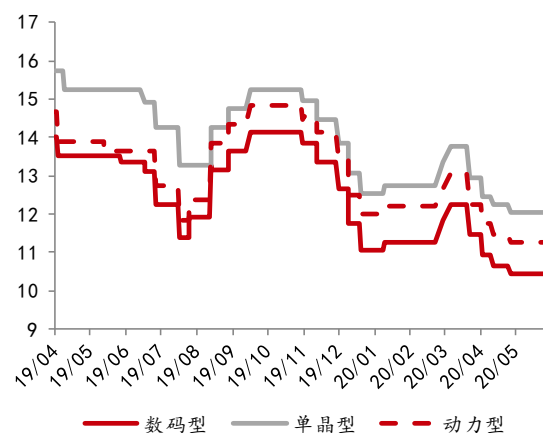
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

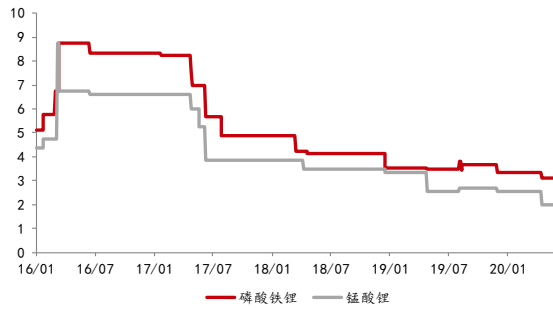
图20. 三元5系价格



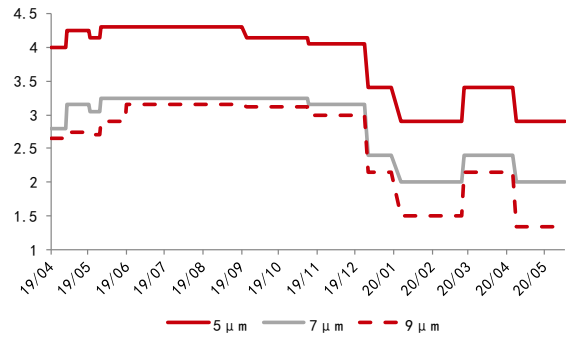
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图21. 电解液价格

图22. 湿法涂覆国产中端价格

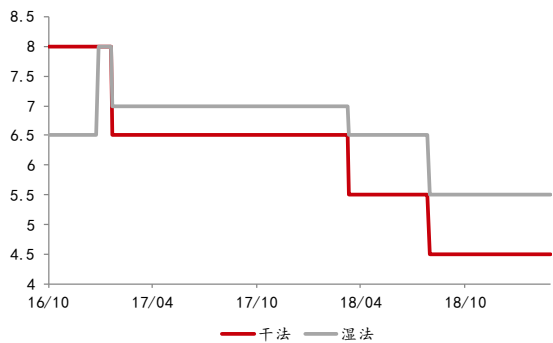


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨



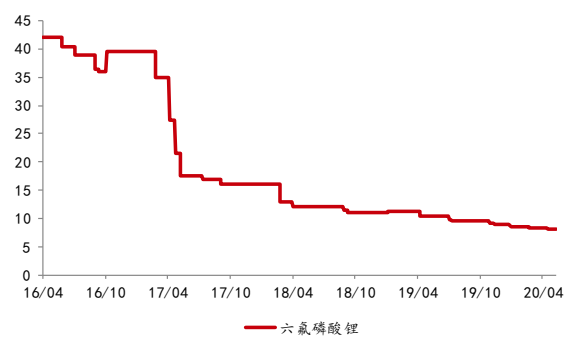
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/平方米

图23. 进口 16  $\mu$ m 隔膜价格



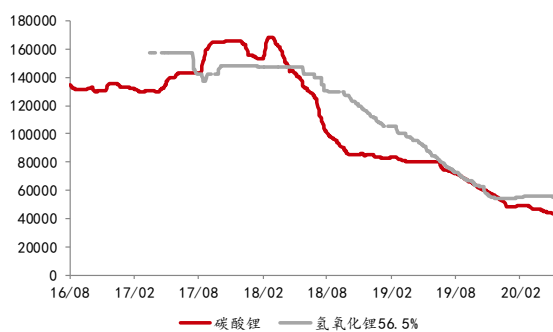
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/平方米

图24. 六氟磷酸锂价格



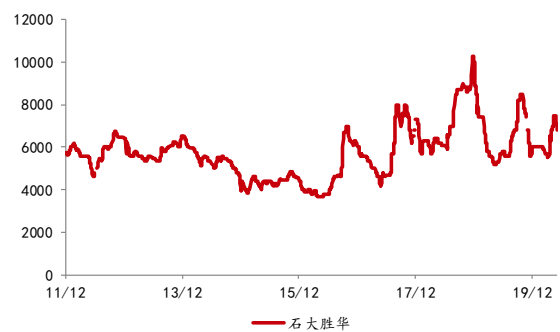
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图25. 电池级碳酸锂和 56.5% 氢氧化锂价格



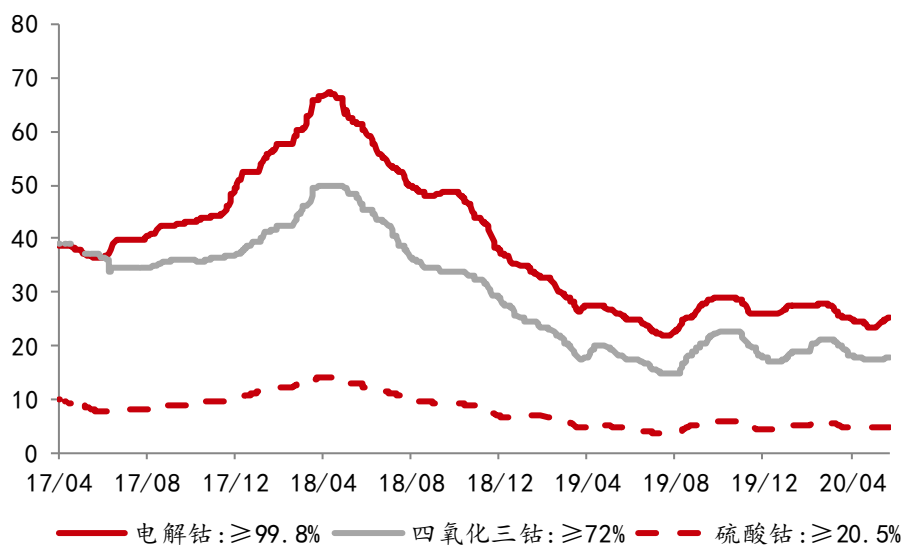
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

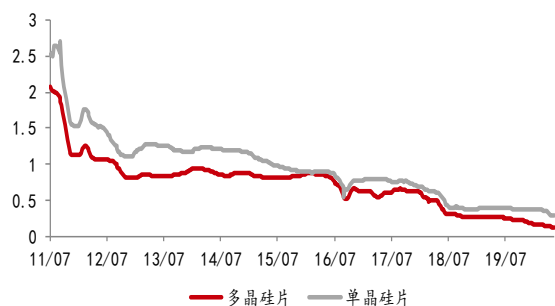
图27. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格



资料来源: wind, 川财证券研究所, 单位: 万元/吨

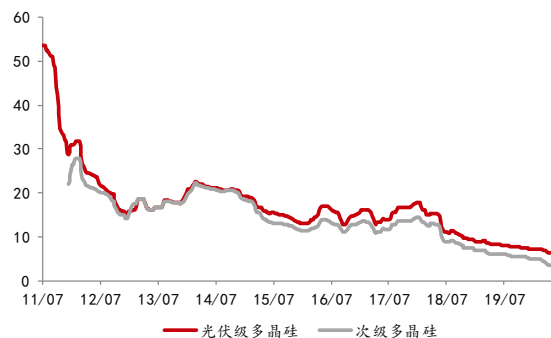
### 3.2 光伏产业链价格

图28. 硅片价格 (156mm×156mm)



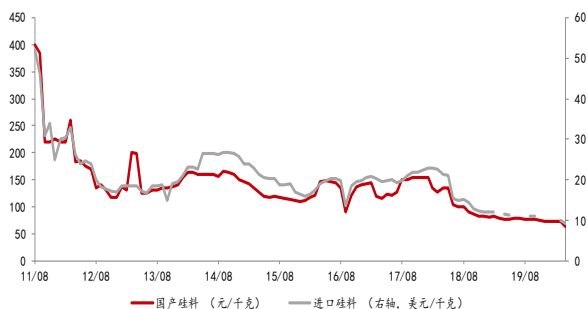
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/片

图29. 多晶硅价格



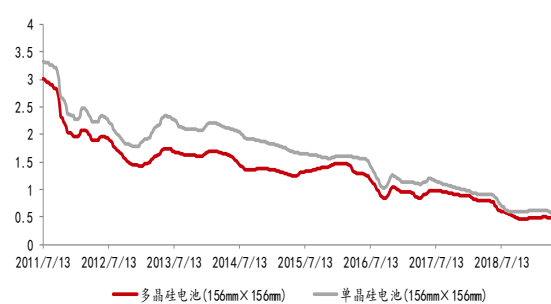
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

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：000000000857

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