



Research and
Development Center

工业领域碳达峰“时间表”出炉，比亚迪 销量历史新高

电力设备与新能源

2022年08月07日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电力设备与新能源

投资评级 看好

上次评级 看好

武浩 电力设备与新能源行业首席分析师

执业编号: S1500520090001

联系电话: 010-83326711

邮箱: wuhao@cindasc.com

张鹏 电力设备与新能源行业分析师

执业编号: S1500522020001

联系电话: 18373169614

邮箱: zhangpeng1@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

工业领域碳达峰“时间表”出炉，比亚迪销量历史新高

2022年8月7日

本期核心观点

行业展望及配置建议:

➤ **新能源汽车:** 1) 7月造车新势力交付量公布, 领跑汽车7月交付12044辆, 环比上升6.97%; 哪吒汽车7月交付14037辆, 环比上升6.69%; 理想汽车7月交付10422辆, 环比下降19.98%; 蔚来汽车7月交付10052辆, 环比下降22.44%; 小鹏汽车7月交付11524辆, 环比下降24.66%。五家新势力7月份共交付58079辆, 环比下滑11.59%。2) 8月3日, 工信部网站发文称, 根据行业规范公告企业信息和行业协会测算, 上半年全国锂离子电池产量超过280GWh, 同比增长150%, 全行业收入突破4800亿元。锂离子电池环节, 上半年储能电池产量达到32GWh, 新能源汽车动力电池装车量约110GWh。

➤ **推荐:** 杉杉股份、旭升股份、当升科技、长远锂科、中伟股份、宁德时代、比亚迪、恩捷股份、壹石通、亿纬锂能、星源材质、德方纳米、孚能科技、天赐材料

新能源发电和储能:

1) **新能源发电方面,** 2022年上半年, 我国可再生能源发电新增装机5475万千瓦, 占全国新增发电装机的80%。可再生能源发电量稳步增长。2022年上半年, 全国可再生能源发电量达1.25万亿千瓦时。上半年, 全国光伏发电新增装机3088万千瓦, 其中, 光伏电站1123万千瓦、分布式光伏1965万千瓦。

2) **储能方面,** 国家电网有限公司党组书记、董事长辛保安表示力争2025年、2030年公司经营区抽水蓄能装机分别达到5000万千瓦、1亿千瓦, 支持新型储能规模化应用, 预计2030年公司经营区新型储能装机达到1亿千瓦。

3) **政策方面,** 工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部印发《工业领域碳达峰实施方案》, 方案提出, 2025年规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降13.5%, 确保工业领域二氧化碳排在2030年前达峰。此外, 方案鼓励企业、园区就近利用清洁能源, 支持具备条件的企业开展“光伏+储能”等自备电厂、自备电源建设。

➤ **推荐:** 美畅股份、隆基股份、晶澳科技、通威股份、赛伍技术、东方电缆

行业动态:

➤ **新能源汽车:** 比亚迪在新能源市场强势猛攻, 月销连续4个月突破了10万辆, 7月新能源汽车销量突破16万辆, 同比增长183%, 环比增长21%, 新能源车累计销量超230万辆, 若按照乘联会初步预测的7月国内新能源乘用车57万辆销量来看, 比亚迪将独占28%的新能源乘用车市场份额, 稳坐国内新能源销冠。此外, 比亚迪海洋生物系列再添爆款车型, 纯电轿跑海豹正式上市, 订单多达6万辆。

➤ **新能源发电和储能:** 1) 国资委发布《中央企业节约能源与生态环境保

护监督管理办法》，办法提出：将节约能源、生态环境保护、碳达峰碳中和战略导向和目标要求纳入企业发展战略和规划，围绕主业有序发展壮大节能环保等绿色低碳产业；将节能降碳与生态环境保护资金纳入预算，保证资金足额投入；中央企业应高效开发利用化石能源，积极发展非化石能源，推进能源结构清洁化、低碳化。2) 惠州市人民政府印发了《惠州市能源发展“十四五”规划》的通知。《规划》指出支持分布式新能源合理配置储能系统，要重点支持海上风电及集中式、分布式新能源合理配置储能系统，建设一批移动式或固定式用户侧储能项目。

- **风险因素：**下游需求不及预期风险；技术路线变化风险；原材料价格波动风险；市场竞争加剧风险；国际贸易风险等。

一、本周行情回顾

电力设备及新能源(中信): 本周下跌 3.05%; 近一个月下跌 1.66%, 2022 年初至今下跌 9.75%;

沪深 300: 本周下跌 0.32%; 近一个月下跌 6.04%, 2022 年初至今下跌 15.86%;

创业板指: 本周上涨 0.49%; 近一个月下跌 4.25%, 2022 年初至今下跌 19.23%。

图 1: 主要股票指数近一年走势



资料来源: wind, 信达证券研发中心

二、新能源汽车行业

电池级碳酸锂价格相对稳定。截止 8 月 5 日, 国内电池级碳酸锂 (99.5%) 市场主流报价为 48.3 万元/吨, 周度价格较上周价格持平。供应端, 厂家开工正常, 订单长协为主, 散单实盘价高者得, 整体供应依旧紧张。需求端, 主流价格高位坚挺, 下游需求回暖, 市场氛围积极。短期内国内电池级碳酸锂市场或将持稳运行。

硫酸镍价格上行。截止 8 月 5 日, 电池级硫酸镍价格为 3.7 万元/吨, 周度价格上涨 2.9%。本周硫酸镍市场需求增量偏低。因美元持续走软叠加镍库存持续下行等因素, 国内外镍价暴涨, 硫酸镍供应企业集体上调报价, 供需博弈, 下游企业刚需采购, 对高价硫酸镍拿货积极性不高。我们预计未来供需博弈后硫酸镍市场价格或将继续调低。

硫酸钴等三元原材料价格继续下降。截止 8 月 5 日, 电池级硫酸钴价格为 5.5 万元/吨, 周度价格下跌 5.2%; MB 钴 99.8% 价格为 24.9 美元/磅, 周度价格下跌 3.5%。近期, 钴市总体需求预期下滑, 倒逼国际原料市场价格下降, 叠加近期海外夏休, 海外钴金属市场需求清淡, 海外价格持续下行, 钴原料及中间品价格随之下行, 我们预计短期钴价或保持弱势运行为主。

图 2：锂电产业链产品价格及变化情况

分类	产品	单位	本周价格	近一周涨跌幅	近一月涨跌幅	年初至今涨跌幅	
正极材料	三元原材料						
		MB钴99.8%	美元/磅	24.9	-3.5%	-20.0%	-26.2%
		电池级硫酸钴	万元/吨	5.5	-5.2%	-25.3%	-47.8%
		电池级硫酸镍	万元/吨	3.7	2.9%	-0.8%	6.7%
		电池级硫酸锰	万元/吨	0.7	-0.7%	-9.3%	-31.3%
	锂盐						
		电池级碳酸锂99.5%	万元/吨	48.3	0.0%	0.1%	71.3%
		电池级氢氧化锂56.5%	万元/吨	48.7	0.0%	0.0%	107.8%
	三元前驱体						
		三元前驱体523	万元/吨	10.9	-1.8%	-10.7%	-18.4%
		三元前驱体622	万元/吨	12.1	0.0%	-8.3%	-14.2%
		三元前驱体811	万元/吨	13.32	0.0%	-7.6%	-8.8%
	三元正极材料						
		三元材料523	万元/吨	32.6	0.0%	-1.8%	27.8%
		三元材料622	万元/吨	35.4	0.0%	-8.3%	-14.2%
	三元材料811	万元/吨	38.1	0.0%	-7.6%	-8.8%	
	钴酸锂	万元/吨	41.5	-2.4%	-10.8%	-3.0%	
	磷酸铁锂	万元/吨	15.6	0.0%	0.0%	45.8%	
负极材料	针状焦						
		国产油系高端	元/吨	15000	-1.3%	-1.3%	25.0%
		进口油系	美元/吨	2300	0.0%	0.0%	15.0%
	人造负极						
		中端	万元/吨	5.8	0.0%	0.0%	5.5%
		高端	万元/吨	7.35	0.0%	0.0%	5.0%
	天然负极						
	中端	万元/吨	4.2	0.0%	0.0%	5.0%	
	高端	万元/吨	5.95	0.0%	0.0%	1.7%	
隔膜	隔膜基膜						
		干法/16um	元/m ²	0.95	0.0%	0.0%	0.0%
		湿法/16um	元/m ²	1.35	0.0%	0.0%	8.0%
		湿法9um	元/m ²	1.475	0.0%	0.0%	5.4%
	涂覆隔膜						
	湿法涂覆（水系/9um+2um+4um）		元/m ²	2.24	0.0%	0.0%	0.4%
电解液	六氟磷酸锂		万元/吨	26.0	0.0%	3.0%	-52.7%
	电解液						
		磷酸铁锂	万元/吨	6.8	1.5%	1.5%	-43.3%
	三元/常规动力型	万元/吨	8.6	1.8%	-3.9%	-40.5%	
锂电池	电芯						
		方形三元	元/Wh	0.93	0.0%	0.0%	0.0%
		方形磷酸铁锂	元/Wh	0.82	0.0%	0.0%	17.1%
	电池包						
	方形三元	元/Wh	1.15	0.0%	0.0%	15.0%	
	方形磷酸铁锂	元/Wh	1.00	0.0%	0.0%	17.6%	

资料来源：百川资讯，信达证券研发中心

2022年6月新能源车产销两旺，同比环比大幅上升。2022年6月份新能源汽车销售59.6万辆，同比增长133.2%，环比增长33.4%。其中乘用车销售56.9万辆，同比增长135.6%，环比增长33.2%。

2022年6月份动力电池装机27Gwh，同比增长143.3%，环比上升45.5%。宁德（占比49.6%）、比亚迪（18.53%）、LG新能源（6.19%）、中创新航（6.01%）、国轩高科（4.94%）为前五装机企业。

图 3：我国新能源汽车产销及变化情况（2022 年 6 月）

2022/06	单位	数量	同比	环比	产品	单位	数量	同比	环比
新能源汽车					新能源乘用车				
当月产	万辆	59.0	137.7%	26.6%	当月产	万辆	56.3	140.7%	27.2%
当月销	万辆	59.6	133.2%	33.4%	当月销	万辆	56.9	135.6%	33.2%
累计产	万辆	266.1	119.0%		累计产	万辆	253.8	121.0%	
累计销	万辆	260.0	115.6%		累计销	万辆	248.3	117.9%	
纯电动					纯电动				
当月产	万辆	46.6	128.2%	28.0%	当月产	万辆	44.0	130.6%	28.9%
当月销	万辆	47.6	124.9%	37.0%	当月销	万辆	44.9	126.9%	37.2%
累计产	万辆	210.8	106.3%		累计产	万辆	198.9	107.8%	
累计销	万辆	206.2	105.2%		累计销	万辆	194.9	107.2%	
插电混合					插电混合				
当月产	万辆	12.3	184.0%	21.4%	当月产	万辆	12.3	185.4%	21.1%
当月销	万辆	12.0	173.4%	20.5%	当月销	万辆	12.0	175.0%	20.2%
累计产	万辆	55.1	186.3%		累计产	万辆	54.9	187.1%	
累计销	万辆	53.6	167.9%		累计销	万辆	53.4	168.5%	
产品	单位	数量	同比	环比					
动力电池装机					单车装机电量 (动力电池装机/新能源汽车产量)				
当月装机	GWh	27.0	143.3%	45.5%	当月	KWh/辆	45.8		
累计装机	GWh	110.1	109.8%		累计	KWh/辆	41.4		

资料来源：wind，信达证券研发中心

三、光伏行业

硅料价格上行。硅料价格本周上涨 1.0%。根据 PV InfoLink 的信息，硅料环节有效供应量增幅缓慢，八月供应量预估整体规模环比持平，因为个别厂家产线检修或仍未完全复产，月度总产量甚至可能微幅下跌。供应紧张的局面仍然持续，供需矛盾在短期预计难以得到本质上的缓解。

硅片价格回调。根据 PV InfoLink 的信息，受限于硅料产量的瓶颈，本月单晶硅片有效供应量仍然有限，单晶硅片龙头厂家陆续调涨价格，本周价格下行主要原因是针对调涨后价格的调整，各家出货方面节奏正常。

图 4：光伏产业链产品价格及变化情况

产品	单位	本周价格	涨跌幅
硅料			
致密料	元/Kg	297.0	1.0%
硅片			
单晶硅片-182mm/165μm	元/片	7.52	-0.8%
单晶硅片-210mm/160μm	元/片	9.91	-1.0%
电池片			
单晶硅PERC电池-182mm\22.8%+	元/W	1.290	—
单晶硅PERC电池-210mm\22.8%+	元/W	1.28	—
组件			
365-375/440-450W单面单晶PERC组件	元/W	1.93	—
182mm单面单晶PERC组件	元/W	1.97	—
210mm单面单晶PERC组件	元/W	1.97	—
光伏玻璃			
3.2mm镀膜	元/m ²	27.50	—
2.0mm镀膜	元/m ²	21.15	—

资料来源：PVInfoLink，信达证券研发中心

四、风电行业

风电行业钢铁等原材料成本保持下滑趋势。根据国家能源局数据，2022年1-6月风电新增装机量12.9GW，同比增长19.6%；累计装机量342.2GW，同比增长17.2%；拆分来看6月单月新增装机2.1GW，环比增长71.0%。从最新原材料的价格来看，钢材原材料有所上涨，其中中厚板上涨1.1%，铸造生铁上涨1.3%，废钢上涨3.6%；化工原材料有所下跌，其中玻纤下跌12.3%，液体环氧树脂下跌0.3%，国产T300级别12K碳纤维下跌19.4%，国产T300级别24/25K碳纤维下跌6.9%。

图5：风电装机及产业链原材料价格变化情况

内容	单位	时间	频率	当期值	涨跌幅
装机/招标					
单月新增装机量	GW	2022.06	月	2.1	71.0%
新增装机量	GW	2022.1-6	月	12.9	19.6%
累计装机量	GW	2022.06	月	342.2	17.2%
累计利用小时数	小时	2022.1-6	月	1154	-4.8%
钢铁原材料价格					
轴承钢：无锡GCr15 50mm	元/吨	2022/8/5	周	5400	0.0%
中厚板：上海Q235 8mm	元/吨	2022/8/5	周	4580	1.1%
铸造生铁：平均价（Z18-22）	元/吨	2022/8/5	周	3738	1.3%
废钢：张家港6-8mm	元/吨	2022/8/5	周	2850	3.6%
有色原材料价格					
电解铜：上海1#	元/吨	2022/8/5	周	60195	0.5%
化工原材料价格					
玻纤：缠绕直接纱2400tex（山东玻纤）	元/吨	2022/8/5	周	5000	-12.3%
液体环氧树脂均价	元/吨	2022/8/5	周	17700	-0.3%
国产T300级别12K碳纤维	元/千克	2022/8/5	周	145	-19.4%
国产T300级别24/25K碳纤维	元/千克	2022/8/5	周	135	-6.9%

资料来源：国家能源局，百川资讯，信达证券研发中心

五、风险因素

疫情导致产业链需求不及预期风险；技术路线变化风险；原材料价格波动风险；市场竞争加剧风险；国际贸易风险等。

研究团队简介

武浩，新能源与电力设备行业首席分析师，中央财经大学金融硕士，曾任东兴证券基金业务部研究员，2020年加入信达证券研发中心，负责电力设备新能源行业研究。

张鹏，新能源与电力设备行业分析师，中南大学电池专业硕士，曾任财信证券资管投资部投资经理助理，2022年加入信达证券研发中心，负责新能源车行业研究。

胡隽颖，新能源与电力设备行业研究助理，中国人民大学金融工程硕士，武汉大学金融工程学士，曾任兴业证券机械军工团队研究助理，2022年加入信达证券研发中心，负责风电设备行业研究。

曾一赞，新能源与电力设备行业研究助理，悉尼大学经济分析硕士，中山大学金融学学士，2022年加入信达证券研发中心，负责新型电力系统和电力设备行业研究。

孙然，团队成员，山东大学金融硕士，2022年加入信达证券研发中心，负责新能源车行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	章嘉婕	13693249509	zhangjiajie@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。