

证券研究报告 ● 周报 ● 新能源行业

2022年5月9日 星期一

**爱建证券有限责任公司**
**研究所**

分析师：余前广

TEL: 021-32229888-32211

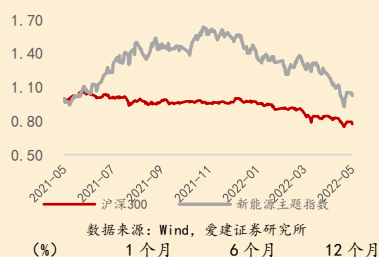
E-mail: yuqianguang@ajzq.com

执业编号: S0820522020001

联系人：胡定伟

TEL: 021-32229888-25506

E-mail: hudingwei@ajzq.com

**行业评级：同步大市  
(维持)**


	1个月	6个月	12个月
绝对表现	-17.26	-36.15	2.16
相对表现	-8.67	-16.43	25.87

数据来源：Wind，爱建证券研究所

## 光伏市场需求旺盛，EVA胶膜供不应求

### 投资要点

#### □ 一周市场回顾

本周上证综指下跌 1.49%，沪深 300 指数下跌 1.92%。中证内地新能源主题指数下跌 2.85%。本周锂电池板块表现强于大市，指数下跌 0.34%；新能源汽车板块表现强于大市，指数下跌 0.28%；充电桩板块表现强于大市，指数下跌 0.40%；风电板块表现弱于大市，指数下跌 2.44%；光伏板块表现强于大市，指数上涨 0.20%；储能板块表现强于大市，指数下跌 0.18%。

#### □ 光伏市场需求旺盛，EVA胶膜供不应求

今年以来，光伏市场需求持续旺盛，根据能源局统计数据，2022 年一季度我国光伏新增装机达到 1321 万千瓦，同比增长 148%。随着全产业链的产能扩建投产，叠加各地方政府的政策支持，光伏的装机量有望实现全年高增长。

由于地缘政治及疫情防控的影响，组件原材料 EVA 胶膜进口受阻，叠加下游需求强劲，EVA 呈现供不应求的局面，在上游原材料价格整体回调的情况下，我们预计二季度 EVA 仍会保持涨价的态势，建议关注相关企业的投资机会。

**□ 投资建议：**建议关注动力电池、新能源汽车整车、光伏组件、逆变器、分布式光伏、电站运营相关标的。

**□ 风险提示：**光伏硅料价格下降不及预期；锂资源价格持续上涨；产业政策调整。

## 目录

1、市场回顾.....	4
2、行业动态.....	5
2.1 新能源汽车、锂电产业链.....	5
2.2 风光储产业链.....	5
3、数据跟踪.....	6
3.1 上游原材料锂钴镍价格.....	6
3.2 锂电池及材料价格.....	7
3.3 光伏产业链价格.....	9
4、风险提示.....	10

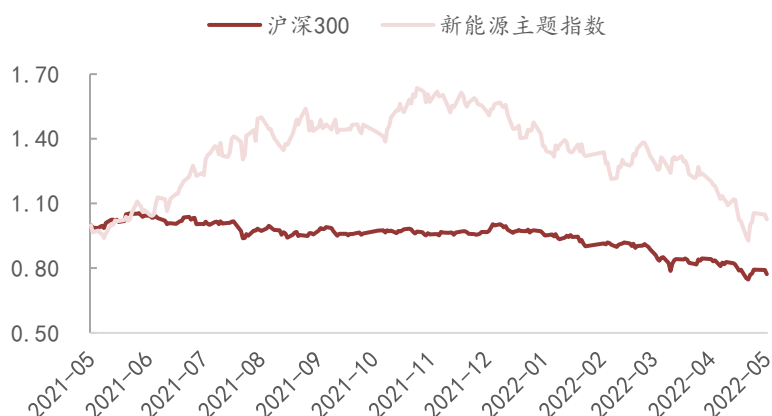
图表目录

图表 1: 新能源行业表现.....	4
图表 2: 申万一级行业板块表现 (2022/5/5-2022/5/6) .....	4
图表 3: 板块涨跌幅 (2022/5/5-2022/5/6) .....	5
图表 4: 金属锂 (≥99%) (元/吨) .....	6
图表 5: 电池级碳酸锂 (99.5%) (元/吨) .....	6
图表 6: 氢氧化锂 (56.5%) (元/吨) .....	6
图表 7: 电解镍 (上海) (元/吨) .....	6
图表 8: 电解钴 (≥99.8%) (元/吨) .....	7
图表 9: 硫酸钴 (20.5%) (元/吨) .....	7
图表 10: 动力三元 523 前驱体 (元/吨) .....	7
图表 11: 动力三元材料 523 (元/吨) .....	7
图表 12: 电解液: 磷酸铁锂用 (元/吨) .....	8
图表 13: 电解液: 三元圆柱 2.2Ah 用 (元/吨) .....	8
图表 14: 六氟磷酸锂 (元/吨) .....	8
图表 15: 新能源汽车产量及环比 (月度数据; 辆) .....	8
图表 16: 新能源汽车销量及环比 (月度数据; 辆) .....	9
图表 17: 国产多晶硅料 (一级料; 美元/千克) .....	9
图表 18: 多晶硅片 (156mm×156mm; 美元/片) .....	9
图表 19: 晶硅光伏组件 (美元/瓦) .....	9

## 1、市场回顾

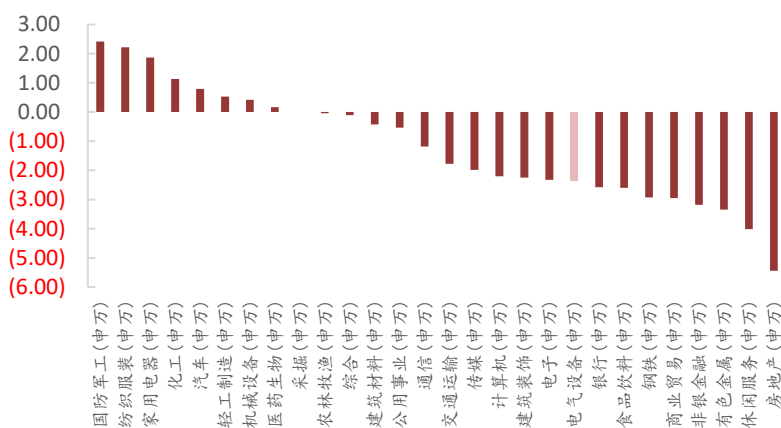
本周上证综指下跌 1.49%收 3001.56，深证指数下跌 1.92%收 10809.88，沪深 300 下跌 2.67%收 3908.82，创业板指下跌 3.20%收 2244.97。新能源主题指数（中证）下跌 2.85%收 3013.29，跑输沪深 300 指数 0.17 个百分点。

图表 1：新能源行业表现



资料来源：Wind，爱建证券研究所

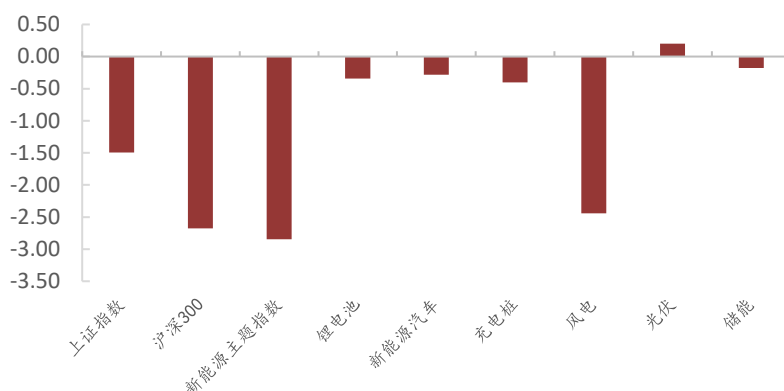
图表 2：申万一级行业板块表现（2022/5/5-2022/5/6）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

本周锂电池板块表现强于大市，指数下跌 0.34%；新能源汽车板块表现强于大市，指数下跌 0.28%；充电桩板块表现强于大市，指数下跌 0.40%；风电板块表现弱于大市，指数下跌 2.44%；光伏板块表现强于大市，指数上涨 0.20%；储能板块表现强于大市，指数下跌 0.18%。

图表 3：板块涨跌幅（2022/5/5-2022/5/6）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

## 2、行业动态

### 2.1 新能源汽车、锂电产业链

- 1) **东风汽车：4月汽车销量同比下降 66.29%**。东风汽车 5 月 8 日晚发布 4 月产销快报，东风汽车 4 月汽车销量 7044 辆，同比下降 66.29%，其中新能源汽车销量 1237 辆，同比增长 18.26%。1-4 月汽车累计销售 49616 辆，同比减少 28.13%，其中新能源汽车累计销售 5565 辆，同比增长 45.07%。（公司官网）
- 2) **上汽集团：4月整车合计销量 16.66 万辆 上年同期销量 41.95 万辆**。上汽集团公告，4 月整车合计产量 15.8 万辆，上年同期产量 41.6 万辆；其中新能源汽车产量 3.57 万辆，上年同期 5.26 万辆。4 月整车合计销量 16.66 万辆，上年同期销量 41.95 万辆；其中新能源汽车销量 3.78 万辆，上年同期 5.04 万辆。（公司官网）

### 2.2 风光储产业链

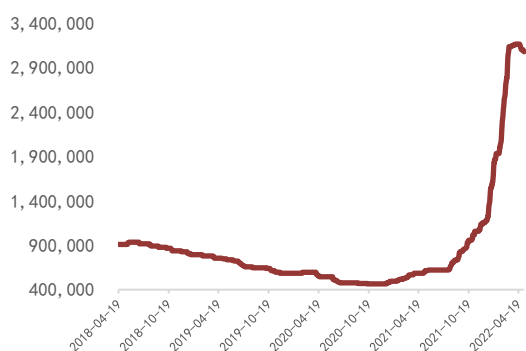
- 1) **EVA 树脂持续紧缺 业内人士：预计二季度 EVA 盈利续涨**。财联社记者近日通过石化行业人士了解到，在光伏需求的强势拉动下，国内 EVA 树脂供需格局持续偏紧，产品价格一涨再涨，同时在乙烯等原材料价格已有回落的情况下，二季度 EVA 的盈利情况也将向好。据悉，目前山东地区高端 EVA 产品市场价格约 2.85 万元/吨，较 4 月下旬提涨 1500 元/吨，年初至今涨幅超过 40%。（财联社）
- 2) **教育部：加快储能和氢能相关学科专业建设**。5 月 7 日，教育部日前印发《加强碳达峰碳中和高等教育人才培养体系建设工作方案》，要求将绿色低碳

碳理念纳入教育教学体系，广泛开展绿色低碳教育和科普活动。充分发挥大学生组织和志愿者队伍的积极作用，开展系列实践活动，增强社会公众绿色低碳意识，积极引导全社会绿色低碳生活方式。通知还要求加快储能和氢能相关学科专业建设，进一步加强风电、光伏、水电和核电等人才培养，加大碳达峰碳中和领域课程、教材等教学资源建设力度等。（教育部）

### 3、数据跟踪

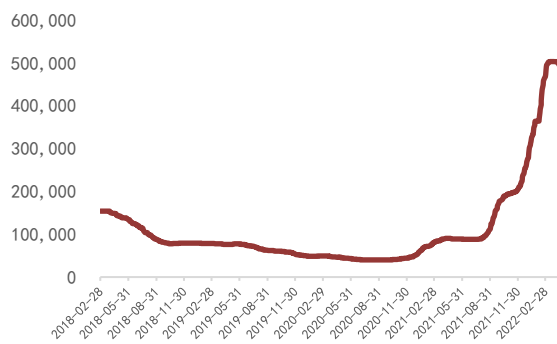
#### 3.1 上游原材料锂钴镍价格

图表 4：金属锂（≥99%）（元/吨）



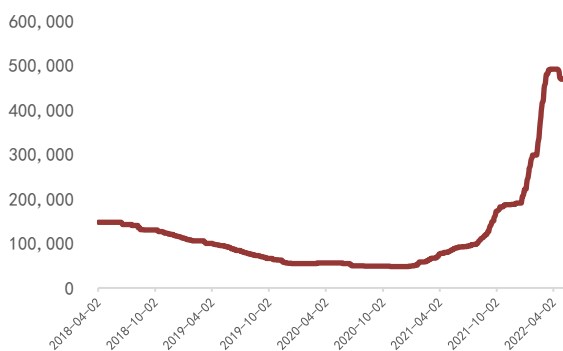
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：电池级碳酸锂（99.5%）（元/吨）



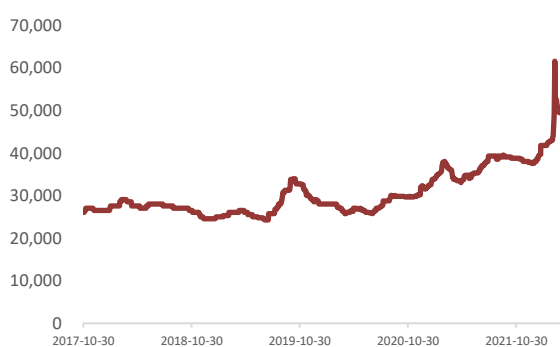
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：氢氧化锂（56.5%）（元/吨）



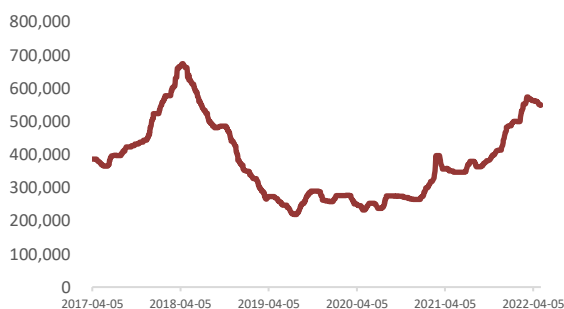
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：电解镍（上海）（元/吨）



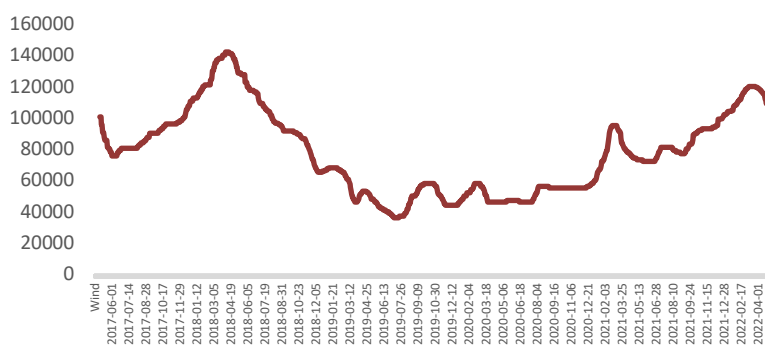
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8: 电解钴 (≥99.8%) (元/吨)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

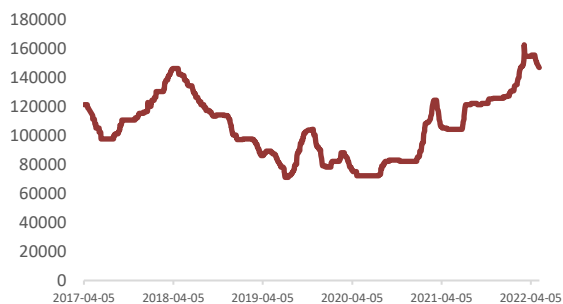
图表 9: 硫酸钴 (20.5%) (元/吨)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

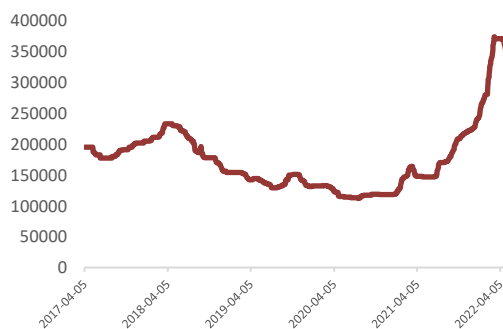
### 3.2 锂电池及材料价格

图表 10: 动力三元 523 前驱体 (元/吨)



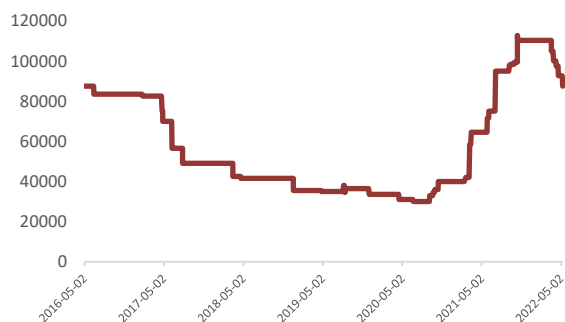
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 11: 动力三元材料 523 (元/吨)



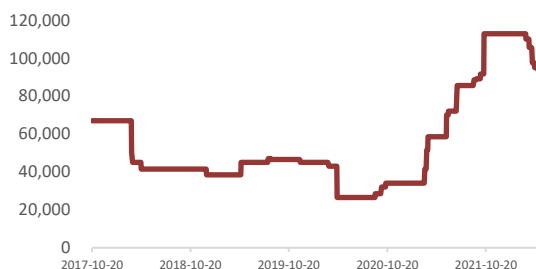
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 12: 电解液: 磷酸铁锂用 (元/吨)



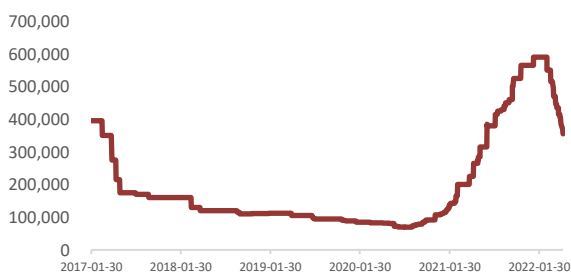
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所

图表 13: 电解液: 三元圆柱 2.2Ah 用 (元/吨)



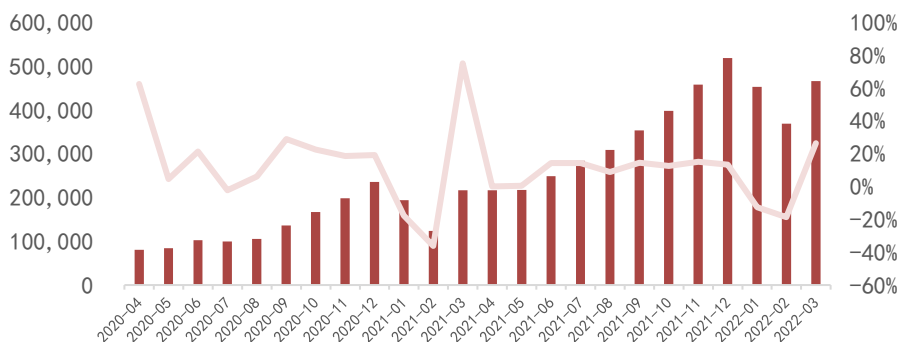
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 14: 六氟磷酸锂 (元/吨)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

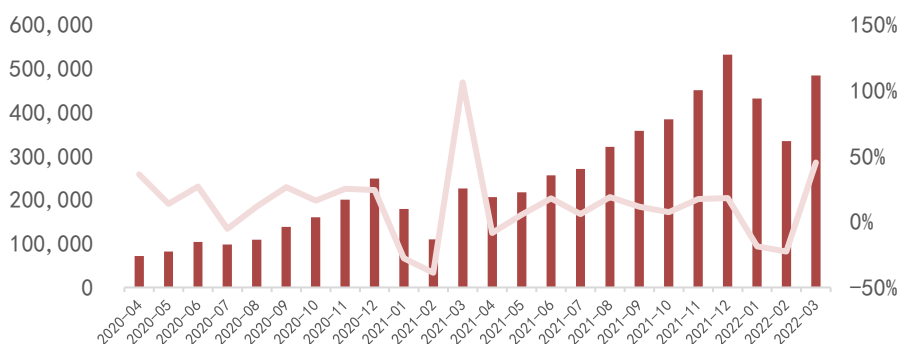
图表 15: 新能源汽车产量及环比 (月度数据; 辆)





资料来源: Wind, 爱建证券研究所

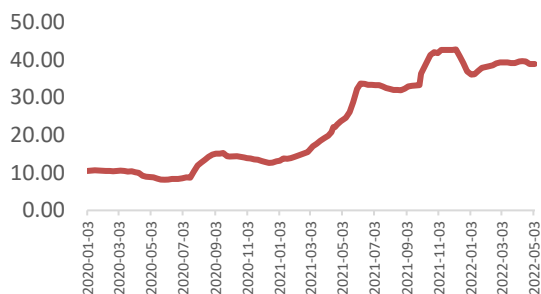
图表 16: 新能源汽车销量及环比 (月度数据; 辆)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

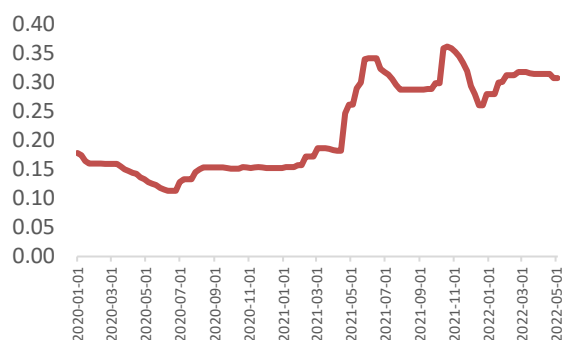
### 3.3 光伏产业链价格

图表 17: 国产多晶硅料(一级料; 美元/千克)



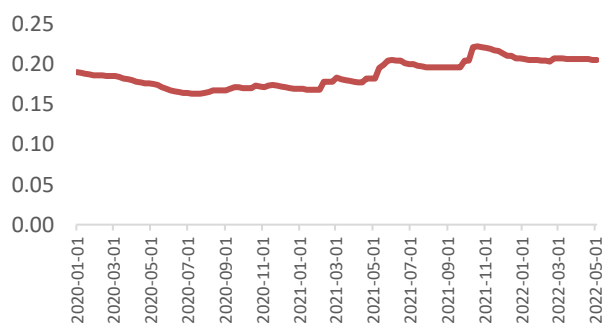
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 18: 多晶硅片(156mm×156mm; 美元/片)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 19: 晶硅光伏组件 (美元/瓦)



资料来源：Wind，爱建证券研究所

#### 4、风险提示

- 光伏硅料价格下降不及预期
- 锂资源价格下降不及预期
- 新能源产业政策调整

## 注册证券分析师简介

### 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

### 公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

### 行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

### 重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司具备证券投资咨询业务资格。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我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并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com