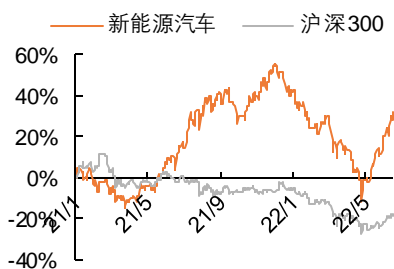


## 行业周报

## 宁德时代即将发布麒麟电池

## 强于大市（维持）

## 行情走势图



## 证券分析师

**王德安** 投资咨询资格编号  
S1060511010006  
021-38638428  
wangdean002@pingan.com.cn

**吴文成** 投资咨询资格编号  
S1060519100002  
021-20667267  
wuwencheng128@pingan.com.cn

## 研究助理

**王子越** 一般从业资格编号  
S1060120090038  
wangziyue395@pingan.com.cn

**王跟海** 一般从业资格编号  
S1060121070063  
WANGGENHAI964@pingan.com.cn

- **宁德时代即将发布麒麟电池。**宁德时代首席科学家吴凯在2022世界动力电池大会上表示，即将发布CTP3.0电池，即麒麟电池。在两块电芯的中间加水冷板，使相邻两块电芯的热传导降低，不会出现热失控；其二，可满足高压快充，4C充电不是难事，明年即可在市场上看到；第三，可极大提高电池寿命，因为水冷板具有缓冲作用；第四，比能量提高，麒麟电池可提高利用空间，磷酸铁锂系统能量密度160wh/kg，三元高镍可达250wh/kg，较4680电池多装13%的电量。
- CTP1.0于2019年推出，续航500km+，系统能量密度180Wh/kg+，代表车型是北汽EU5和蔚来系列100kWh包，其本质是去掉模组的侧板；CTP2.0于2021年推出，续航600km+，系统能量密度200Wh/kg+，代表车型是蔚来系列的75kWh包，其本质是再去掉模组的两个端板，利用箱体上的纵横梁来代替端板；CTP3.0将于2022-2023年推出，续航800km+，系统能量密度250Wh/kg+，其本质是进一步去掉箱体上的纵梁或横梁，利用两个电芯之间的水冷板和电芯本体来实现结构上的需求。
- **行业动态：**6月1-12日乘用车零售同比增长14%，比5月同期增长35%。欣旺达与东风成立合资公司；石大胜华新建电解液产能；上周新能源汽车产业链公司股价继续反弹，新能源主题基金净值上涨。
- **投资建议：**整车方面，看好新一代混动技术布局迅速、智能化转型速度快的车企，强烈推荐长城汽车(2333.HK)，推荐吉利汽车(0175.HK)、小鹏汽车(9868.HK)、理想汽车(2015.HK)、上汽集团、广汽集团；软件定义汽车加速，域控制器、软件服务需求将快速增长，强烈推荐中科创达，推荐德赛西威；推荐规模优势突出，且单车搭载价值上升空间大的传统汽车配件细分龙头福耀玻璃、华域汽车；电池材料方面，强烈推荐宁德时代、当升科技、杉杉股份；电机电控方面，建议关注卧龙电驱、汇川技术；锂电设备方面，建议关注先导智能和杭可科技；锂钴方面，建议关注华友钴业、盛新锂能。
- **风险提示：**1、电动车产销增速放缓。面向大众的主流车型的推出成为关键；2、产业链价格战加剧。补贴持续退坡以及新增产能的不断投放，致使产业链各环节面临降价压力；3、海外竞争对手加速涌入。随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化，海外巨头进入国内市场的脚步正在加快，对产业格局带来新的冲击。

## 一、本周关注

### 宁德时代即将发布麒麟电池

宁德时代首席科学家吴凯在 2022 世界动力电池大会上表示，即将发布 CTP3.0 电池，即麒麟电池。在两块电芯的中间加水冷板，使相邻两块电芯的热传导降低，不会出现热失控；其二，可满足高压快充，4C 充电不是难事，明年即可在市场上看到；第三，可极大提高电池寿命，因为水冷板具有缓冲作用；第四，比能量提高，麒麟电池可提高利用空间，磷酸铁锂系统能量密度 160wh/kg，三元高镍可达 250wh/kg，较 4680 电池多装 13% 的电量。

图表1 宁德时代 CTP3.0



资料来源：公司公告、公司财报、平安证券研究所

公司于 2019 年推出业界首创的 CTP 高效成组技术，首搭北汽 EU5，通过简化模组结构，使得电池包体积利用率提高 20%~30%，零部件数量减少 40%，生产效率提升 50%。2021 年以来宁德时代 CTP 前两代电池包相继在特斯拉 Model 3、Model Y、小鹏 P7、蔚来 ES6、蔚来 ET7 等车型规模导入。22 年 5 月，宁德时代与泰国 Arun Plus 有限公司签署战略合作备忘录，宁德时代将授权 ArunPlus 使用 CTP 技术，双方将在泰国乃至全球范围内推进 CTP 技术的落地应用；此外，宁德与欧洲电动客车企业 Solaris 公司达成合作，将为 Solaris 的巴士产品提供采用 CTP 技术的磷酸铁锂电池，推动欧洲巴士的电动化。

公司 CTP 历经三代，结构不断简化。CTP1.0 于 2019 年推出，续航 500km+，系统能量密度 180Wh/kg+，代表车型是北汽 EU5 和蔚来系列 100kWh 包，其本质是去掉模组的侧板；CTP2.0 于 2021 年推出，续航 600km+，系统能量密度 200Wh/kg+，代表车型是蔚来系列的 75kWh 包，其本质是再去掉模组的两个端板，利用箱体上的纵横梁来代替端板；CTP3.0 将于 2022-2023 年推出，续航 800km+，系统能量密度 250Wh/kg+，其本质是进一步去掉箱体上的纵梁或横梁，利用两个电芯之间的水冷板和电芯本体来实现结构上的需求。

图表2 宁德时代 CTP 迭代里程



资料来源：知化汽车、平安证券研究所

## 二、行业动态跟踪

### 2.1 行业重点新闻

#### 6月第二周乘用车零售环比继续提升

**事项：**6月6-12日，乘用车零售34.9万辆，同比增长25%，环比上周增长17%，较上月同期增长54%；乘用车批发34.7万辆，同比增长26%，环比上周下降2%，较上月同期增长59%。

6月1-12日，全国乘用车市场零售51.9万辆，同比增长14%（增幅较5月1-12日下降21%的同比增速，改善35个百分点），环比上月同期增长35%；全国乘用车厂商批发51.2万辆，同比增长14%（增幅较5月1-12日下降21%的同比增速，改善35个百分点），环比上月同期增长44%。

### 2.2 上市公司动态

**【欣旺达】**公司同意子公司欣旺达汽车电池与东风集团、东风鸿泰共同投资设立合资公司，对动力电池和储能电池的电芯和模组及其相关部件进行研发，满足东风集团、东风鸿泰及其关联方对汽车动力电池和储能电池的产品需求。：欣旺达占合资公司注册资本的51%，东风集团占35%，东风鸿占14%。

**【石大胜华】**公司全资子公司胜华新能源科技拟投资建设20万吨/年电解液及配套公用工程项目，项目预计总投资12.2亿元，建设周期为16个月，预计2023年10月投产。

图表3 新能源汽车板块主要上市公司股价表现

代码	名称	周涨幅 (%)	30天涨幅 (%)
300450.SZ	先导智能	7.0	31.3
688006.SH	杭可科技	1.1	41.9
002460.SZ	赣锋锂业	6.6	28.8
603799.SH	华友钴业	12.0	39.1
300919.SZ	中伟股份	0.2	46.9
688005.SH	容百科技	19.5	36.0
300073.SZ	当升科技	18.2	35.1
300037.SZ	新宙邦	6.5	18.1
600884.SH	杉杉股份	7.1	18.4
603659.SH	璞泰来	10.4	16.4
300750.SZ	宁德时代	7.1	17.2
002074.SZ	国轩高科	2.1	49.7
300124.SZ	汇川技术	-0.1	15.0
600580.SH	卧龙电驱	3.1	14.3
300001.SZ	特锐德	3.3	21.4
002594.SZ	比亚迪	-3.1	25.1
600104.SH	上汽集团	1.9	7.8
600066.SH	宇通客车	1.4	7.3
TSLA.O	特斯拉	-6.7	-15.5
NIO.N	蔚来	14.5	45.1
2015.HK	理想汽车	8.5	53.8
9868.HK	小鹏汽车	-0.3	26.6

资料来源: Wind、平安证券研究所

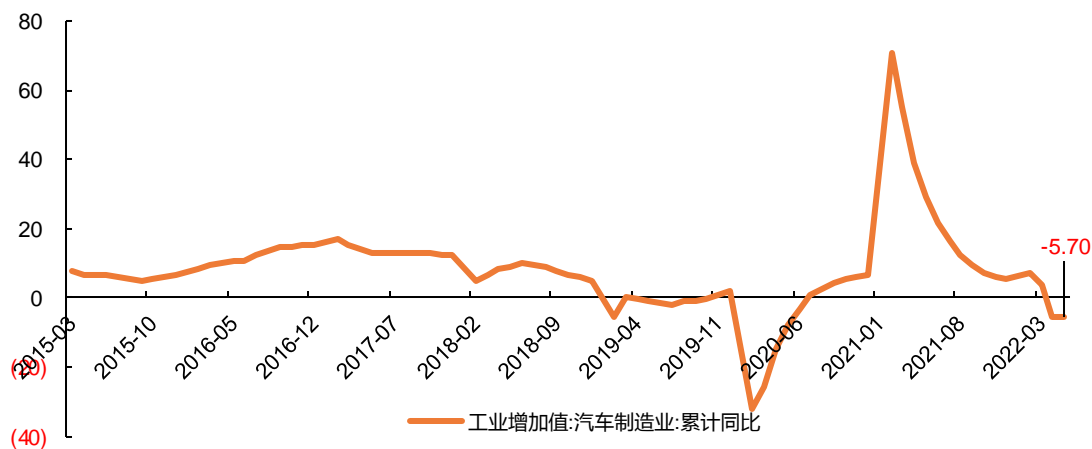
图表4 新能源汽车板块主题基金表现

代码	名称	周涨幅 (%)	30天涨幅 (%)
159824.OF	博时新能源汽车 ETF	6.0	22.1
005927.OF	创金合信新能源汽车 A	4.1	18.9
400015.OF	东方新能源汽车主题	5.9	20.8
161028.OF	富国中证新能源汽车 A	5.7	21.2
005939.OF	工银瑞信新能源汽车 A	3.3	12.7
160225.OF	国泰国证新能源汽车	5.0	18.9
516660.OF	华安中证新能源汽车 ETF	6.0	22.1
515030.OF	华夏中证新能源汽车 ETF	6.0	22.4
501057.OF	汇添富中证新能源汽车产业 A	5.5	21.2
515700.OF	平安中证新能源汽车产业 ETF	6.0	22.3
005668.OF	融通新能源汽车 A	1.5	11.3
001156.OF	申万菱信新能源汽车	4.1	19.9
011512.OF	天弘中证新能源汽车 A	5.8	21.5
010805.OF	西藏东财中证新能源汽车 A	5.7	21.6

资料来源: Wind、平安证券研究所

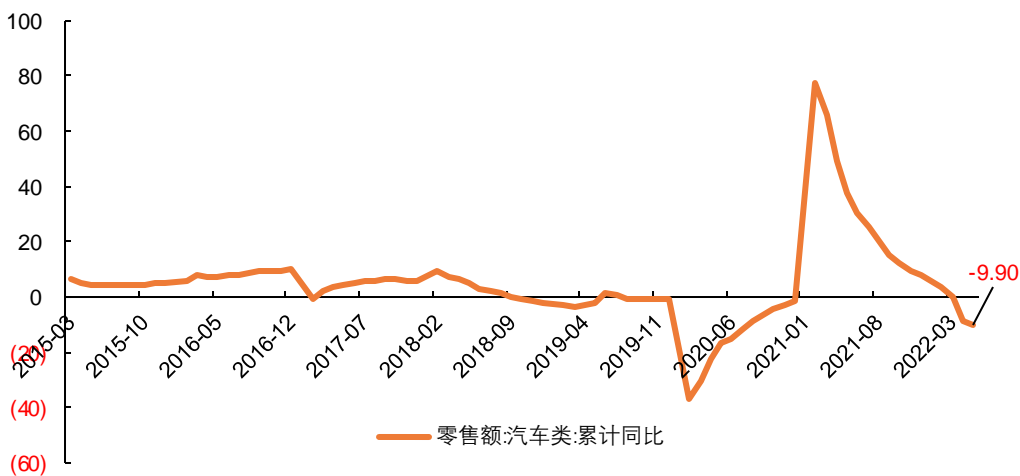
### 2.3 行业数据图表

图表5 2022年1-5月汽车行业规模以上工业增加值同比增长-5.70% 单位：%



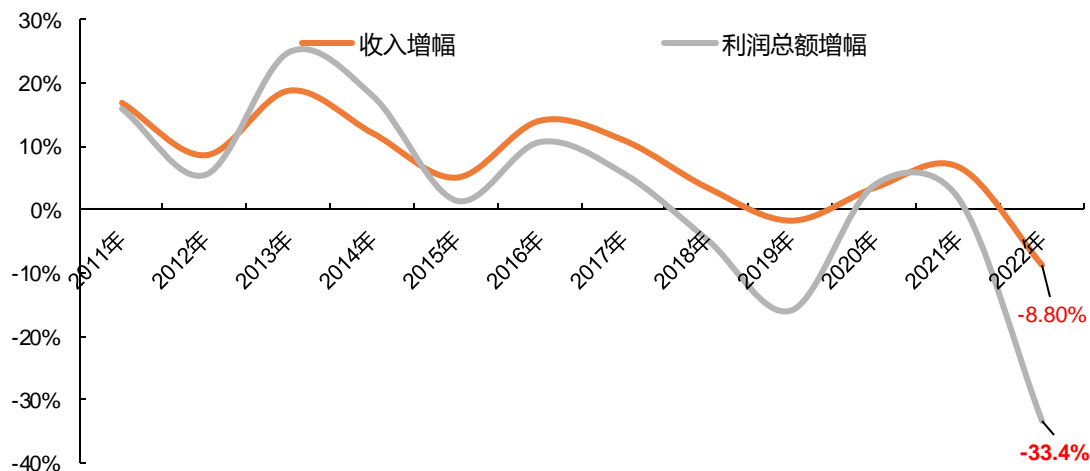
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表6 2022年1-5月汽车社会零售额累计同比增长-9.90% 单位：%



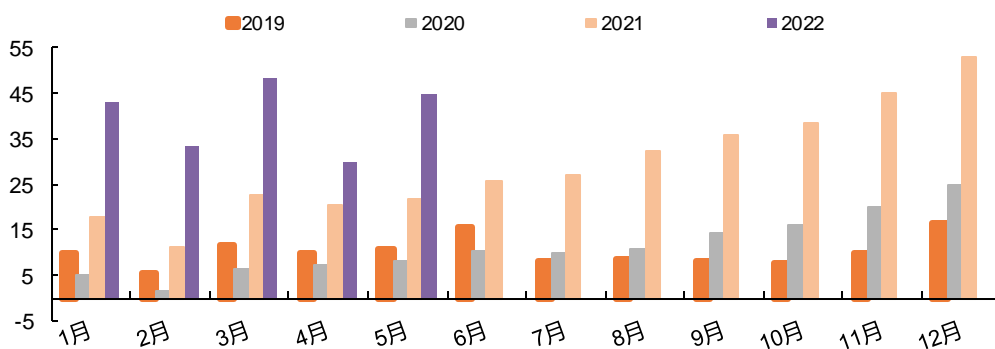
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表7 2022年1-4月汽车行业规模以上企业利润增速同比下滑33.4%



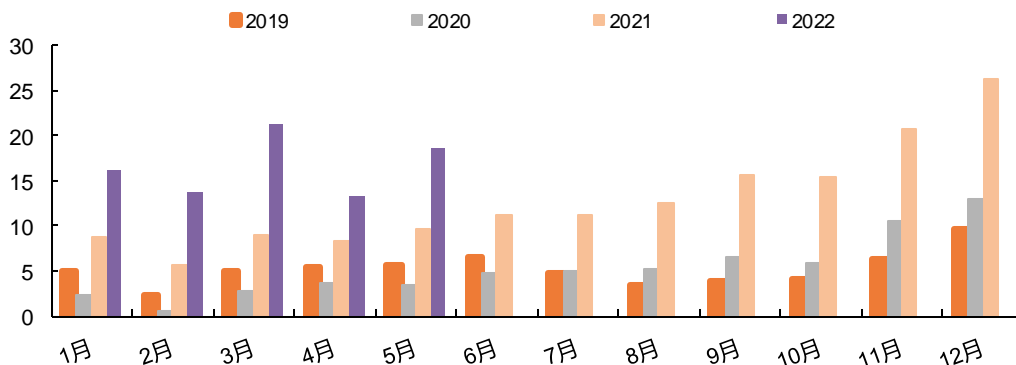
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表8 2022年5月国内新能源汽车销量同比增长106% 单位：万辆



资料来源：中汽协，平安证券研究所

图表9 2022年5月国内动力电池装机量同比增长91% 单位：GWh



资料来源：合格证，平安证券研究所

图表10 本周材料价格基本平稳 单位：万元/吨

产品		6月17日	6月10日	涨跌
碳酸锂	电池级	47.75	47.75	-
氢氧化锂		47.4	47.4	-
电解钴	≥99.8%	43.15	43.35	↓
三元材料	5系动力型	33.75	33.75	-
	8系811	39.25	39.25	-
磷酸铁锂	动力型	15.5	15.5	-
人造石墨	中端	5.3	5.3	-
电解液	动力三元	9	9	-
	动力铁锂	7	7	-
六氟磷酸锂	国产	26.5	26.5	-
湿法基膜 (元/平方米)	7um	2	2	-

资料来源：鑫椤锂电、Wind、平安证券研究所

### 三、投资建议

随着政策端和车企端的加力，新能源汽车在全球市场的渗透正迎来新一轮提速，行业景气不断上行。建议关注以特斯拉为代表的新势力主线，以及大众等新车型的追赶进程，推荐龙头和二线弹性标的。

整车方面，看好新一代混动技术布局迅速、智能化转型速度快的车企，强烈推荐**长城汽车(2333.HK)**，推荐**吉利汽车(0175.HK)**、**小鹏汽车(9868.HK)**、**理想汽车(2015.HK)**、**上汽集团**、**广汽集团**；软件定义汽车加速，域控制器、软件服务需求将快速增长，强烈推荐**中科创达**，推荐**德赛西威**；推荐规模优势突出，且单车搭载价值上升空间大的传统汽车配件细分龙头**福耀玻璃**、**华域汽车**；电池材料方面，强烈推荐**宁德时代**、**当升科技**、**杉杉股份**；电机电控方面，建议关注**卧龙电驱**、**汇川技术**；锂电设备方面，建议关注**先导智能**和**杭可科技**；锂钴方面，需求较快增长，供给增长有限，景气度有望维持较高水平，建议关注**华友钴业**、**盛新锂能**。

### 四、风险提示

#### 4.1 电动车产销增速放缓

近年来随着新能源汽车产销基数的不断增长，维持40%以上的年复合增速将愈发困难，从目前的政策导向和行业发展趋向上看，短期内商用车的发展将以稳为主，而乘用车能否实现快速增长，即面向大众的主流车型何时推出将是关键变量。

#### 4.2 产业链价格战加剧

补贴持续退坡以及新增产能的不断投放，致使产业链各环节面临降价压力，尤其是中游环节，面临来自下游整车厂削减成本的压价，及上游资源类企业抬价的两难局面。近年来投资的不断涌入所形成的新增产能，将在未来一段时期加速洗牌。

#### 4.3 海外竞争对手加速涌入

随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化，海外巨头进入国内市场的脚步正在加快，对产业格局带来新的冲击。诸如车企特斯拉、电池企业松下/LG 等正纷纷酝酿在国内设厂或扩大产能，其品牌、技术、布局等方面的优势将是国内电动车产业链的重大挑战。



## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在  $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10%以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在  $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5%以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司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。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2022 版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

### 平安证券研究所

电话：4008866338

#### 深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层  
邮编：518033

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼  
邮编：200120

#### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层  
邮编：100033