



Research and
Development Center

宁德时代发布 CTP3.0 麒麟电池

电力设备与新能源

2022 年 06 月 26 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

宁德时代发布 CTP3.0 麒麟电池

2022年6月26日

本期核心观点

行业展望及配置建议:

➤ **新能源汽车:** 2022年6月23日宁德时代发布CTP3.0麒麟电池,系统集成度创全球新高,体积利用率破72%,能量密度可达255Wh/kg,可实现整车1000公里续航,将于2023年量产上市。CTP3.0麒麟电池将横纵梁、水冷板与隔热垫集成为多功能弹性夹层,提高结构强度的同时提升抗冲击能力。同时CTP3.0将水冷系统置于电芯大面积之间,散热面积扩大4倍,导热性能提升50%,从而支持更大电流、更高电压的4C快充,10分钟可快充至80%。当前动力电池成本高企、原材料价格高涨,国内企业持续夯实电芯制造优势,通过电池包结构技术创新实现电池降本,进一步推动电动车的加速渗透。

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

➤ **新能源发电:** 水电水利规划设计总院预计2022年中国新增光伏发电装机规模将达到1亿kW(100GW)左右,陆上风电预计新增并网超过5000万kW,海上风电预计新增并网600万kW左右,总计56GW,抽水蓄能电站核准规模有望超6000万kW。

➤ **推荐:** 美畅股份、隆基股份、晶澳科技、通威股份、赛伍技术

行业动态:

➤ **新能源汽车:** 2022年6月21日,理想汽车旗舰全尺寸SUV——理想L9正式上市,售价45.98万元。尺寸方面,L9车身长宽高分别为5218*1998*1800mm,轴距3105mm。动力方面,L9搭载44.5kWh三元电池组,电池续航215km,CLTC工况下整体续航1315km。理想L9采用智能四驱系统,前驱动电机最大功率130kW,后驱动电机最大功率200kW,总扭矩620N·m,0-100km加速时间5.3s。

➤ **新能源发电:** 隆基硅异质结光伏电池(HJT)研发再次取得重大突破,M6全尺寸电池(274.4cm²)光电转换效率达26.50%,创造了大尺寸单晶硅光伏电池效率新的世界纪录。金刚玻璃在4.8GW高效异质结电池片与组件项目启动会上宣布,除产能方面大规模投入,公司将在酒泉基地建设电站,验证HJT相比PERC及TOPCon的性价比优势。

➤ **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): 本周上涨 7.86%; 近一个月上涨 23.32%, 2022 年初至今上涨-7.96%;

沪深 300: 本周上涨 1.99%; 近一个月上涨 10.06%, 2022 年初至今上涨 -11.04%;

创业板指: 本周上涨 6.29%; 近一个月上涨 21.68%, 2022 年初至今上涨-14.99%。

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

电池级碳酸锂价格维持稳定。截止 6 月 25 日的电池级碳酸锂价格在 48.3 万元/吨, 与上周基本持平。供给端, 上游厂家供给基本充足, 订单以补库为主; 需求端, 下游终端车企需求还在恢复中, 预计伴随磷酸铁锂厂商去库完成, 新一轮采购周期可能支持碳酸锂价格上涨。

硫酸镍、硫酸钴价格继续回落。截止 6 月 25 日, 电池级硫酸镍、硫酸钴价格分别为 4.15 万元/吨、7.95 万元/吨, 周度下滑 3.3%、2.5%。硫酸钴方面, 下游三元材料厂订单并未明显增加, 3C 数码市场需求偏弱, 导致价格出现下跌; 硫酸镍方面, 供给端受到价格下跌影响略有短缺, 需求端多为散单采购观望情绪强烈, 供需走弱的形势下硫酸镍价格持续下跌。

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	34.0	-2.2%	-13.3%	0.6%
		电池级硫酸钴	万元/吨	8.0	-2.5%	-15.0%	-23.9%
		电池级硫酸镍	万元/吨	4.2	-3.3%	-7.8%	18.6%
		电池级硫酸锰	万元/吨	0.8	-2.6%	-3.8%	-23.2%
	锂盐						
		电池级碳酸锂99.5%	万元/吨	48.3	0.0%	1.4%	71.1%
		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	13.1	-0.8%	-5.8%	-1.9%
		三元前驱体622	万元/吨	14.1	-0.7%	-5.4%	0.0%
		三元前驱体811	万元/吨	15.32	0.0%	-4.4%	4.9%
	三元正极材料						
		三元材料523	万元/吨	33.6	-0.6%	-1.8%	31.8%
		三元材料622	万元/吨	36.4	-0.7%	-5.4%	0.0%
		三元材料811	万元/吨	39.2	0.0%	-4.4%	4.9%
		钴酸锂	万元/吨	48	-1.0%	-7.2%	12.1%
		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	15200	0.0%	4.8%	26.7%
		进口油系	美元/吨	2300	0.0%	4.5%	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	1.335	0.0%	0.0%	6.8%
		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						
		电解液	万元/吨	24.5	0.0%	-7.5%	-55.5%
		磷酸铁锂	万元/吨	6.7	0.0%	-14.1%	-44.2%
	三元/常规动力型	万元/吨	9.0	0.0%	-8.2%	-38.1%	
锂电池	电芯						
		方形三元	元/Wh	0.93	0.0%	-17.8%	0.0%
		方形磷酸铁锂	元/Wh	0.82	-8.9%	-8.9%	17.1%
	电池包						
		方形三元	元/Wh	1.15	-4.2%	-4.2%	15.0%
	方形磷酸铁锂	元/Wh	1.00	-4.8%	-4.8%	17.6%	

资料来源：百川资讯等，信达证券研发中心

2022年5月新能源车产销两旺，同比环比大幅上升。2022年5月份新能源汽车销售44.7万辆，同比增长105.6%，环比增长49.6%。其中乘用车销售42.7万辆，同比增长109.2%，环比增长52.5%。

2022年5月份动力电池装机18.6Gwh，同比增长90.3%，环比上升39.9%。其中装机TOP3企业为CATL、比亚迪和中创新航，分别装机8.53Gwh(45.85%)、4.09Gwh(22.01%)、1.64Gwh(8.82%)。

图 3: 我国新能源汽车产销及变化情况 (2022 年 5 月)

2022/05	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	46.6	114.6%	49.4%	当月产	万辆	44.3	117.0%	51.2%
当月销	万辆	44.7	105.6%	49.6%	当月销	万辆	42.7	109.2%	52.5%
累计产	万辆	207.1	114.2%		累计产	万辆	197.5	115.9%	
累计销	万辆	200.3	110.9%		累计销	万辆	191.5	113.2%	
纯电动					纯电动				
当月产	万辆	36.4	100.9%	50.2%	当月产	万辆	34.1	102.3%	52.3%
当月销	万辆	34.7	94.3%	50.2%	当月销	万辆	32.7	97.3%	54.0%
累计产	万辆	164.2	100.7%		累计产	万辆	154.9	102.0%	
累计销	万辆	158.6	99.9%		累计销	万辆	150.0	101.9%	
插电混合					插电混合				
当月产	万辆	10.2	183.6%	47.1%	当月产	万辆	10.2	186.4%	47.6%
当月销	万辆	10.0	157.8%	47.7%	当月销	万辆	10.0	160.3%	47.8%
累计产	万辆	42.7	186.8%		累计产	万辆	42.6	187.8%	
累计销	万辆	41.6	166.7%		累计销	万辆	41.4	166.8%	
产品	单位	数量	同比	环比					
动力电池装机					单车装机电量		<small>(动力电池装机/新能源汽车产量)</small>		
当月装机	GWh	18.6	90.3%	39.9%	当月	KWh/辆	39.8		
累计装机	GWh	83.1	100.8%		累计	KWh/辆	40.1		

资料来源: wind 等, 信达证券研发中心

三、光伏行业

硅片价格暂时维持平稳。根据 PVInfoLink 的信息, 供给端, 单晶硅片仍面临硅料短缺、产能规模大但是拉晶稼动难以拉满等问题, 在硅料持续供应短缺、价格上涨趋势下, 不同尺寸间的硅片价格趋势可能开始发生分化。

电池片价格略有上涨。原材料供应紧张, 组件加工率基本稳定, 电池片价格出现上扬。根据 PVInfoLink 的信息, 本周 166mm、182mm、和 210mm 尺寸分别为 1.17 元/w 左右、1.195-1.2 元/w、1.16-1.18 元/w。多晶部分价格持稳, 每片 4.25-4.45 元。PVInfoLink 预计, 182mm 尺寸仍有机会抬价, 210mm 尺寸经历过本周涨势后将维持稳定。

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	266.0	1.1%
硅片			
多晶硅片	元/片	3.13	—
单晶硅片-182mm/165μm	元/片	6.78	—
单晶硅片-210mm/160μm	元/片	9.13	—
电池片			
多晶硅电池片-金刚线-18.7%	元/W	0.93	—
单晶硅PERC电池-182mm\22.8%+	元/W	1.200	0.4%
单晶硅PERC电池-210mm\22.8%+	元/W	1.17	0.9%
组件			
365-375/440-450W单面单晶PERC组件	元/W	1.91	—
182mm单面单晶PERC组件	元/W	1.93	—
210mm单面单晶PERC组件	元/W	1.93	—
光伏玻璃			
3.2mm镀膜	元/m ²	28.50	—
2.0mm镀膜	元/m ²	22.00	—

资料来源: PVInfoLink, 信达证券研发中心

四、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，负责新能源车领域研究。

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	jjiali@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	许锦川	13699765009	xujinchuan@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@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。