

2022年6月26日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

创新催化需求，板块步入甜蜜期 ——新能源车行业周报

增持（维持）

投资要点

分析师：尹斌

执业证书编号：S1050521120003

邮箱：yinb@cfsc.com.cn

分析师：黎江涛

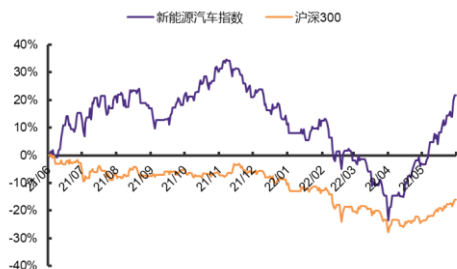
执业证书编号：S1050521120002

邮箱：lijt@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
新能源汽车指数	25.3	24.1	21.7
沪深300	10.3	5.3	-16.1

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

《新能源车行业周报-柳暗花明，持续进攻》20220619

《新能源车行业周报-5月销量抢眼，基本面持续回暖，板块渐入佳境》20220605

《新能源车行业周报-技术创新加速推进，进一步强化产业趋势》20220521

行业观点

技术创新拉动需求：麒麟电池如期而至，体积利用率达72%，续航可超1000km，系统能量密度达255Wh/kg，多项指标超预期，首创大面水冷技术，快充、低温、安全、寿命全面提升。钠电、4680、快充、锰铁锂等持续推进，技术创新方兴未艾。理想L972小时订单超3万辆，市场对优质产品需求旺盛。产业链排产环比不断提升，6月销量有望超50万辆再创新高。基本面高景气，叠加产业资本活跃，股权激励、增持、回购等助推产业发展，继续重点看好锂电池、三元及前驱体、隔膜、负极一体化及其它具有α成长属性的优质核心资产。

1) 电动车板块持续强势反弹，当前仍处于中长期配置佳期。复盘新能源汽车板块，1-4月由于碳酸锂价格跳涨、俄乌冲突、车企提高终端售价、国内多地疫情爆发、美国加息超预期、短期销量不及预期，宁德时代一季报不及预期等多重负面预期接踵而至，持续负面影响致使板块大幅回调。5月伴随宁德一季报落地，疫情好转，复工复产陆续推进，订单旺盛，销量景气不断验证，板块显著修复。我们判断，当前各细分板块估值仍处于历史相对底部区间，伴随供给端瓶颈打开，终端数据或将持续修复，政策面温和，基本面强劲，产业创新不断，长期趋势向好，当前仍处于中长期配置佳期。

2) 强强联合，优质供给创造需求，旺盛需求反哺产业，自主崛起势在必得。理想家庭智能旗舰SUV L9在6月21日发布，售价45.98万元，定位高端六座全尺寸SUV，搭载44.5KWh三元电池组，CLTC纯电模式续航215Km，自研1.5T四缸增程器，综合续航可达1315Km，百公里加速5.3S。理想L9搭载2颗英伟达Orin-X处理器，算力达508TOPS，搭载11个摄像头、12个超声波雷达、1个毫米波雷达、1个128线激光雷达。理想L9 72h支付0.5万元订单超3万，预售即爆款，市场对优质产品需求旺盛。此外，6月25日，长安汽车、华为、宁德时代共同发布全新一代智能电动汽车平台CHN，长安汽车董事长朱华荣、华为轮值董事长徐直军、宁德时代董事长曾毓群共同出席，CHN平台诞生的产品具备高集成、高智能、高安全、强技术等强大能力，该平台旗下的首款车型阿维塔11将在8月8日上市，搭载宁德时代CTP三元锂电池包，提供680KM及555KM两个版本，配合750V高电压平台，最快可以实现充电10分钟增加续航200KM。整体而言，我们认为中国拥有极强的制造能力，

对本土需求理解深刻，对产业趋势研判精准，华为、宁德均是全球领先企业，强强联合，提供优质产品，自主品牌崛起势在必得。

3) 麒麟电池如期而至，抢占技术高点。当前全球动力电池技术创新百花齐放，化学创新如钠电、锰铁锂等，从成本、能量密度、低温性能、循环寿命等方面进行平衡或优化，结构创新如CTP、CTC等，不断提升体积利用率，优化整车性能。多家整车厂商布局大功率快充，目前乘用车快充功率约50-150Kw，下一步快充功率将提升至350Kw，充电10分钟可行驶400Km，宁德时代CTP 3.0将推出4C充电方案。结构创新方兴未艾，麒麟电池与4680谁主沉浮。麒麟电池如期而至，体积利用率达72%，续航可超1000Km，系统能量密度达255wh/kg，以麒麟之名，重新定义电池结构设计，首创大面水冷技术，快充、低温、安全、寿命全面提升。我们认为，全球技术创新将加速产业发展，提供优质供给，加速全球电动化渗透率提升。

4) 持续重点推荐锂电池布局机会。2022Q1锂电池在产业链利润分配处于历史底部，我们认为，锂电池盈利拐点明确，而其他细分环节除三元前驱体之外单位盈利稳定或趋于下行，叠加动力电池行业竞争格局佳，仍是产业链投资最佳选择之一。锂电池盈利修复一方面来自于涨价+联动机制在二季度密集落地，带来报表端盈利修复，而另外一方面来自于一体化布局尤其是碳酸锂自供提升叠加中游主材合资厂陆续投产，将贡献可观盈利弹性，最终使得产业链利润分配或向动力电池环节倾斜。

5) 产业链分化，优中选优：利润分配将是2022年产业链博弈的关键点，体现到二级市场亦呈现博弈，单位盈利&市占率&技术边际变化等是评价企业α成长属性的核心要素。综合而言，我们持续看好锂电池、隔膜、高镍三元、负极一体化及部分具有α的优质龙头资产。

■ 标的推荐

在全球“双碳”强驱动叠加供给共振驱动需求持续增长的大趋势下，产业链景气度将持续上行，我们维持新能源车行业“增持”评级。同时建议关注产业延伸的储能、燃料电池等方向的中长期投资机会。

建议布局主线：1) 核心资产：宁德时代、比亚迪、恩捷股份等。2) 弹性品种：星源材质、当升科技、容百科技、中科电气、科达利等。3) 其他建议重点关注各细分行业龙头：亿纬锂能、杉杉股份、赣锋锂业、先导智能、璞泰来、天赐材料、新宙邦、华友钴业、中伟股份、国轩高科、欣旺达、孚能科技等。4) 储能领域重点推荐：德方纳米与青鸟消防、博力威等，建议关注横店东磁、鹏辉能源。燃料电池领域建议关注：美锦能源、亿华通-U、潍柴

动力等。

本周重点推荐：国轩高科、宁德时代、亿纬锂能、当升科技、中科电气、比亚迪、恩捷股份、星源材质。

■ 行情复盘

1) 行业层面：本周燃料电池指数、新能源汽车指数、锂电池指数、充电桩指数、储能指数分别上涨3%、6%、5%、6%、11%。2) 公司层面：参考锂电池指数，本周涨幅前五为深中华A（30%）、道明光学（21%）、鹏辉能源（21%）、鼎胜新材（20%）、科达制造（18%），本周跌幅前五为西部矿业（-8%）、雅化集团（-5%）、盛新锂能（-4%）、厦门钨业（-4%）、蓝晓科技（-4%）。

■ 行业动态

1) 产业链价格：本周碳酸锂报价46.9万元/吨，上涨0.2%，氢氧化锂报价46.75万元/吨，价格与上周持平；镍报价2.29万美元/吨，下跌10%，钴报价40万元/吨，下跌6.8%；正极材料方面，本周三元前驱体NCM 111/523/622分别报价13.15/13.05/14.05万元/吨，分别下跌1.5%/1.5%/0.7%，三元NCM622报价37.9万元/吨，下跌0.3%；电解液方面，本周六氟磷酸锂报价24.5万元/吨，电解液（磷酸铁锂）报价7万元/吨，价格均与上周持平；隔膜方面，9μ湿法基膜/14μ干法基膜分别报价1.48/0.95元/平方米，均保持稳定；负极材料方面，中端、高端天然石墨分别报价5.1/6.1万元/吨，与上周持平。2) 重点行业动态：国务院常务会议确定加大汽车消费支持的政策，对于新能源汽车，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策年底到期后延期问题。

■ 公司动态

1) 宁德时代发布CTP3.0麒麟电池；2) 理想发布新车型L9，发布72小时内订单超30000辆。

■ 风险提示

政策波动风险；需求低于预期；产品价格低于预期；推荐公司业绩不及预期；系统性风险。

重点关注公司及盈利预测（2022/06/24收盘）

重点公司 代码	公司名称	报告日 股价	EPS			PE			投资 评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
002460. SZ	赣锋锂业	136.51	3.73	3.60	9.86	37	38	14	未评级
300035. SZ	中科电气	29.7	0.58	1.05	1.49	52	28	20	推荐
300014. SZ	亿纬锂能	107.3	1.54	1.57	3.18	70	68	34	推荐
002709. SZ	天赐材料	62.89	2.35	2.35	3.13	27	27	20	未评级
002812. SZ	恩捷股份	261.87	3.06	5.57	7.76	86	47	34	推荐
002850. SZ	科达利	173	2.33	4.85	7.01	74	36	25	推荐
600884. SH	杉杉股份	28.32	2.04	1.45	1.91	14	20	15	推荐
300769. SZ	德方纳米	410.66	8.95	16.36	24.23	46	25	17	推荐
300207. SZ	欣旺达	34.44	0.58	0.70	1.14	59	49	30	推荐
688567. SH	孚能科技	29.45	-0.89	-0.91	1.23	-	-	24	未评级
300037. SZ	新宙邦	51.14	3.18	3.18	3.21	16	16	16	未评级
300073. SZ	当升科技	95.5	2.38	2.62	3.72	40	36	26	推荐
300568. SZ	星源材质	30.82	0.39	0.69	1.03	79	45	30	推荐
300750. SZ	宁德时代	563.5	6.88	12.02	18.29	82	47	31	推荐
300919. SZ	中伟股份	129.48	1.64	3.02	5.38	79	43	24	推荐
603659. SH	璞泰来	86.72	2.53	4.19	6.01	34	21	14	推荐
000723. SZ	美锦能源	12.29	0.60	0.63	0.73	20	19	17	未评级
688339. SH	亿华通-U	101.14	-2.29	-2.09	1.42	-	-	71	未评级
000338. SZ	潍柴动力	12.59	1.10	1.06	1.24	11	12	10	未评级
603799. SH	华友钴业	89.61	3.25	3.78	5.20	28	24	17	未评级
002594. SZ	比亚迪	351.05	1.06	2.48	4.04	331	142	87	推荐
002074. SZ	国轩高科	46.49	0.08	0.40	0.91	581	116	51	推荐
300450. SZ	先导智能	68.34	1.28	1.71	2.50	53	40	27	未评级
300438. SZ	鹏辉能源	61.8	0.43	1.32	2.01	144	47	31	未评级
002056. SZ	横店东磁	24.8	0.69	0.69	1.15	36	36	22	未评级
002960. SZ	青鸟消防	28.08	1.53	1.50	2.02	18	19	14	推荐
688005. SH	容百科技	134.06	2.06	4.52	6.83	65	30	20	推荐

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、行情复盘.....	6
2、行业动态.....	8
2.1、产业链价格.....	8
2.2、产业链动态.....	11
3、公司动态.....	13
4、投资观点.....	14
5、风险提示.....	16

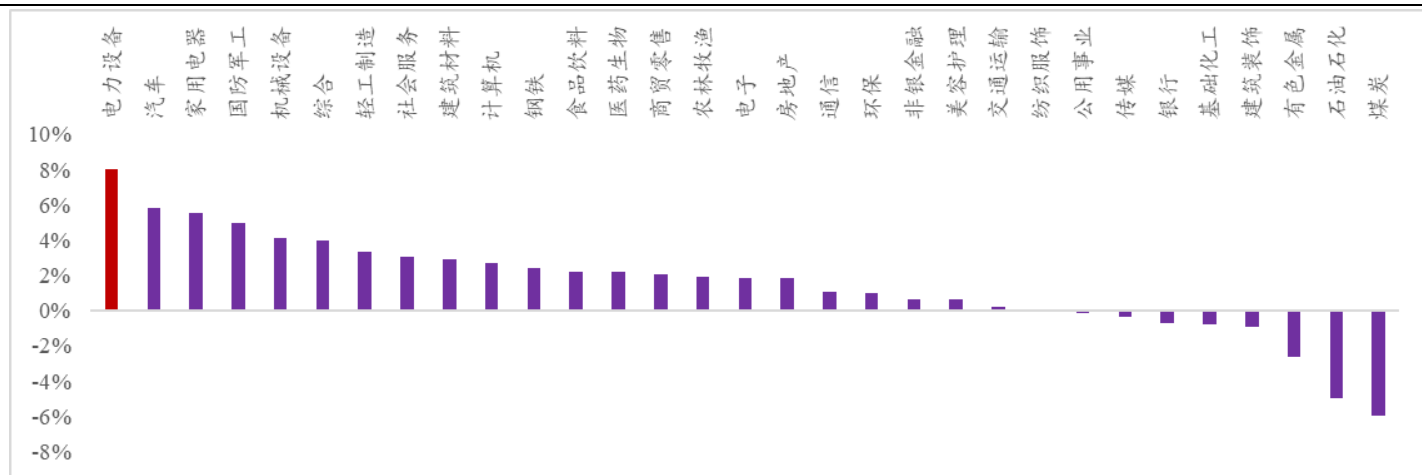
图表目录

图表 1：本周（6.20-6.24）申万行业表现.....	6
图表 2：2022年初至今申万各行业表现.....	6
图表 3：2022年以来各细分指数涨跌幅.....	6
图表 4：周度各指数涨跌幅前五个股.....	7
图表 5：锂电产业链价格走势.....	8
图表 6：国内锂价走势.....	8
图表 7：钴/镍价走势.....	8
图表 8：磷酸铁前驱体价格走势.....	9
图表 9：磷酸铁锂价格走势.....	9
图表 10：三元前驱体价格走势.....	9
图表 11：三元（单晶622）价格走势.....	9
图表 12：人造石墨价格走势.....	10
图表 13：天然石墨价格走势.....	10
图表 14：隔膜价格走势.....	10
图表 15：铝塑膜价格走势.....	10
图表 16：六氟磷酸锂价格走势.....	11
图表 17：电解液价格走势.....	11
图表 18：重点关注公司及盈利预测（2022/06/24收盘）.....	15

1、行情复盘

截止6月24日收盘，本周申万电力设备行业指数涨幅为8.01%，在全市场31个申万行业中处于第1位，领先于沪深300指数1.99%的涨幅表现。

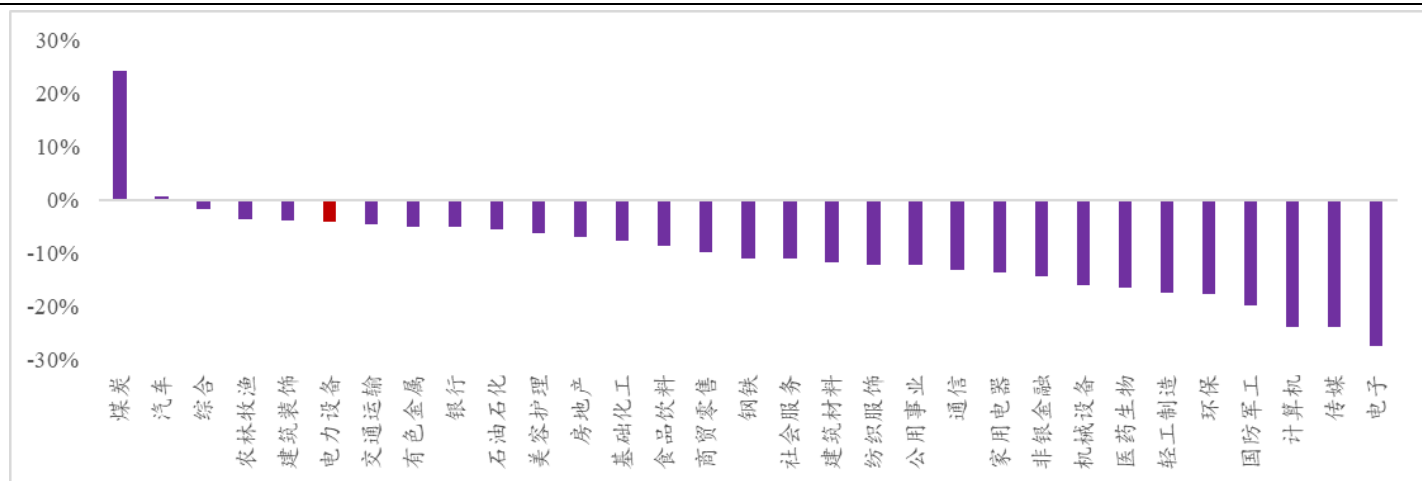
图表 1：本周（6.20-6.24）申万行业表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究（备注：截止到2022年6月24日收盘）

年内板块仍下跌。2022年初至今，电力设备跌幅为4.1%，排名为第6名，同期沪深300指数跌幅为11.0%，电力设备表现强于沪深300。

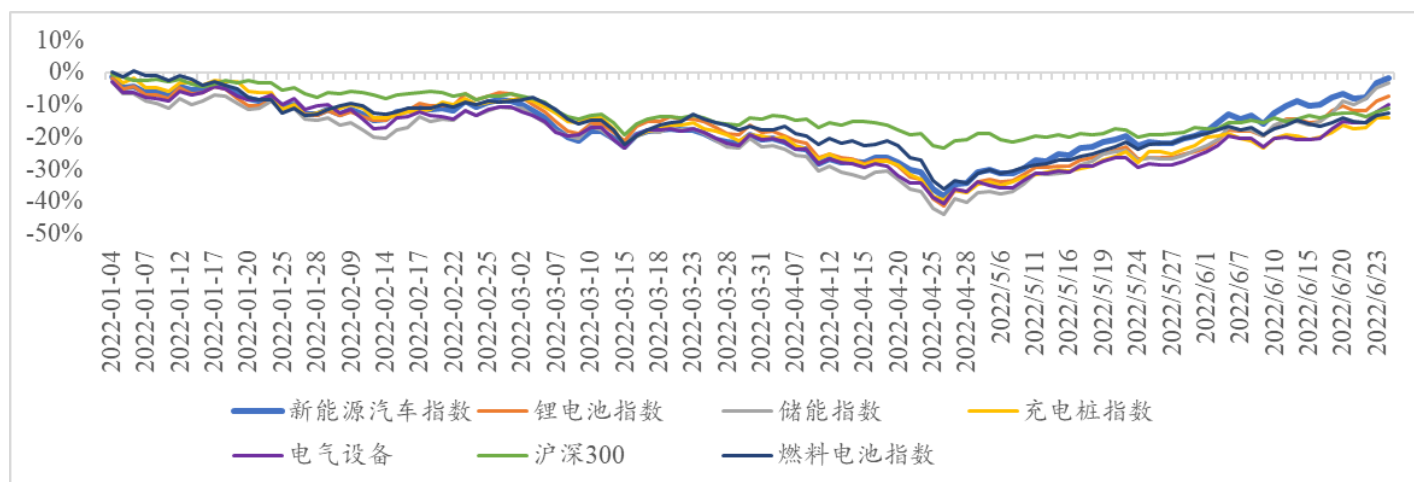
图表 2：2022 年初至今申万各行业表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究（备注：截止到2022年6月24日收盘）

板块各指数均呈回升趋势。年初至今，电气设备行业中的新能源汽车板块的各细分行业在4月底见底后，均呈现较强回升态势，其中新能源汽车、锂电池、储能指数分别下跌1.62%、7.12%、3.19%，表现强于同期下跌11.04%的沪深300，充电桩、燃料电池指数则分别下跌13.85%、12.63%，表现略弱于沪深300。

图表 3：2022 年以来各细分指数涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研究（备注：截止到2022年6月24日收盘）

从个股来看，参考锂电池指数，本周深中华A、道明光学涨幅靠前，分别上涨30.1%、21.4%，本周西部矿业、雅化集团跌幅靠前，分别下跌8.2%、5.1%。

图4：周度各指数涨跌幅前五个股

板块代码	参考指数	周涨幅前五			周跌幅前五		
		代码	公司	周涨跌幅	代码	公司	周涨跌幅
884076.WI	新能源汽车指数	002126.SZ	银轮股份	25.0%	000800.SZ	一汽解放	-5.3%
		002664.SZ	长鹰信质	22.3%	002497.SZ	雅化集团	-5.1%
		000625.SZ	长安汽车	18.1%	600549.SH	厦门钨业	-4.3%
		300750.SZ	宁德时代	15.9%	002460.SZ	赣锋锂业	-2.6%
		000970.SZ	中科三环	14.7%	002056.SZ	横店东磁	-2.6%
884039.WI	锂电池指数	000017.SZ	深中华A	30.1%	601168.SH	西部矿业	-8.2%
		002632.SZ	道明光学	21.4%	002497.SZ	雅化集团	-5.1%
		300438.SZ	鹏辉能源	21.3%	002240.SZ	盛新锂能	-4.3%
		603876.SH	鼎胜新材	20.3%	600549.SH	厦门钨业	-4.3%
		600499.SH	科达制造	18.3%	300487.SZ	蓝晓科技	-3.7%
884790.WI	储能指数	300763.SZ	锦浪科技	35.1%	300919.SZ	中伟股份	0.1%
		600478.SH	科力远	26.4%	002729.SZ	好利科技	0.8%
		300438.SZ	鹏辉能源	21.3%	002074.SZ	国轩高科	2.4%
		002335.SZ	科华数据	18.7%	601222.SH	林洋能源	2.5%
		605117.SH	德业股份	17.4%	002594.SZ	比亚迪	3.9%
884114.WI	充电桩指数	002334.SZ	英威腾	15.5%	300682.SZ	朗新科技	-7.0%
		600525.SH	长园集团	14.8%	002028.SZ	思源电气	-2.0%
		002519.SZ	银河电子	12.6%	002358.SZ	ST森源	-1.9%
		002518.SZ	科士达	12.5%	600386.SH	北巴传媒	-0.2%
		002227.SZ	奥特迅	12.0%	300471.SZ	厚普股份	0.8%
884166.WI	燃料电池指数	300648.SZ	星云股份	16.7%	600759.SH	ST洲际	-8.7%
		300580.SZ	贝斯特	14.2%	002648.SZ	卫星化学	-5.7%
		601965.SH	中国汽研	13.0%	600758.SH	辽宁能源	-4.2%
		002158.SZ	汉钟精机	12.7%	002274.SZ	华昌化工	-3.9%
		000957.SZ	中通客车	12.3%	002549.SZ	凯美特气	-2.4%

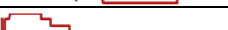
资料来源：Wind，华鑫证券研究

2、行业动态

2.1、产业链价格

整体而言，本周镍、钴、铜、三元前驱体价格有所回调，镍价、钴价、铜价分别下降10.0%、6.8%、9.0%，三元前驱体523、622、111价格分别下跌1.5%、0.7%、1.5%；锂价、负极材料、隔膜、铝塑膜、电解液价格均保持稳定。

图表 5：锂电产业链价格走势

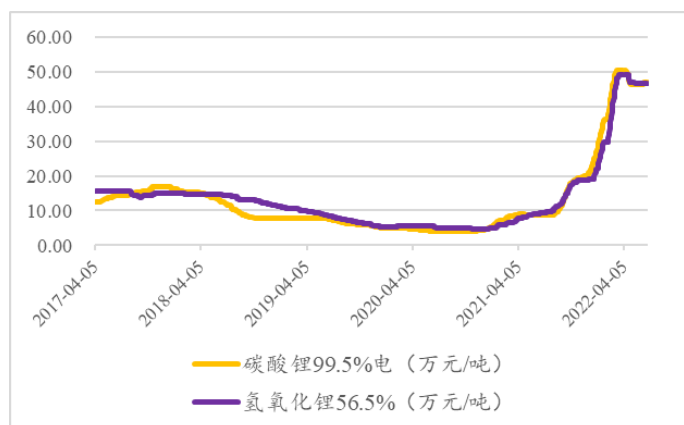
环节	品种	单位	年初价格	上周价格	本周价格	年初至今涨幅	本周涨幅	价格趋势
锂	碳酸锂99.5%电碳	万元/吨	27.50	46.80	46.90	70.5%	0.2%	
	氢氧化锂56.5%	万元/吨	22.25	46.75	46.75	110.1%	0.0%	
镍	LME镍（现货结算价）	万美元/吨	2.09	2.54	2.29	9.4%	-10.0%	
钴	长江有色钴	万元/吨	49.50	42.90	40.00	-19.2%	-6.8%	
正极	磷酸铁锂	万元/吨	10.30	15.50	15.50	50.5%	0.0%	
	磷酸铁	万元/吨	2.25	2.43	2.43	8.0%	0.0%	
	前驱体-523	万元/吨	13.30	13.25	13.05	-1.9%	-1.5%	
	前驱体-622	万元/吨	14.00	14.15	14.05	0.4%	-0.7%	
	前驱体-111	万元/吨	14.45	13.35	13.15	-9.0%	-1.5%	
	单晶622三元正极	万元/吨	26.55	38.00	37.90	42.7%	-0.3%	
负极	高端-人造石墨	万元/吨	7.15	7.15	7.15	0.0%	0.0%	
	中端-人造石墨	万元/吨	5.15	5.30	5.30	2.9%	0.0%	
	中端-天然石墨	万元/吨	3.85	5.10	5.10	32.5%	0.0%	
	高端-天然石墨	万元/吨	5.55	6.10	6.10	9.9%	0.0%	
隔膜	基膜:湿法:9μm:国产中端	元/平方米	1.35	1.48	1.48	9.6%	0.0%	
	基膜:干法:14μm:国产中端	元/平方米	0.95	0.95	0.95	0.0%	0.0%	
铝塑膜	中端:国产	元/平方米	23.50	23.50	23.50	0.0%	0.0%	
	中高端:日本	元/平方米	30.50	30.50	30.50	0.0%	0.0%	
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	56.50	24.50	24.50	-56.6%	0.0%	
	电解液:磷酸铁锂	万元/吨	11.03	7.00	7.00	-36.5%	0.0%	
	电解液:三元圆柱2.2Ah	万元/吨	11.28	8.00	8.00	-29.0%	0.0%	
铜箔	现货结算价:LME铜	美元/吨	9692	9101	8281	-14.6%	-9.0%	

资料来源：Wind，华鑫证券研究

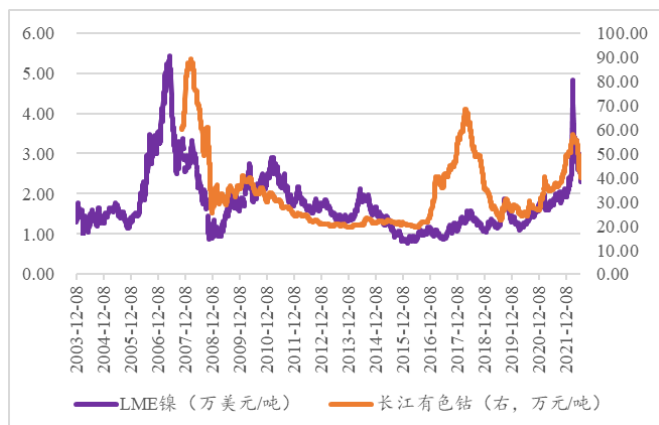
上游：本周碳酸锂（99.5%，电碳）报价46.90万元/吨，上涨0.2%；本周氢氧化锂报价46.75万元/吨，维持稳定；本周LME镍报价2.29万美元/吨，下跌10%；本周钴报价42.0万元/吨，下跌6.8%。镍价自“逼空事件”非理性暴涨后，连续三月回调，现已回归理性价格区间，钴价亦持续回调，电池成本制约因素边际缓和。

图表 6：国内锂价走势

图表 7：钴/镍价走势



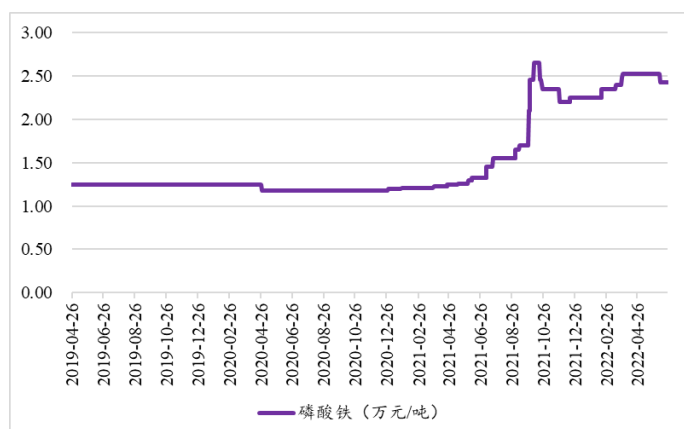
资料来源：Wind，华鑫证券研究



资料来源：Wind，华鑫证券研究

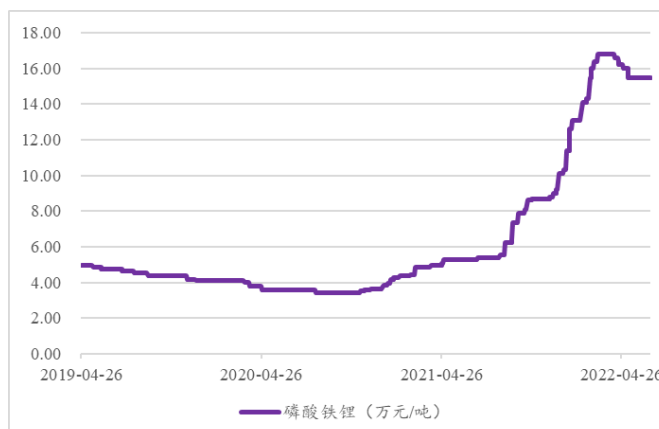
正极材料：1) 磷酸铁锂材料：本周磷酸铁报价2.43万元/吨，磷酸铁锂报价15.5万元/吨，均与上周持平。整体来看，随着碳酸锂价格边际回落，磷酸铁锂价格亦有所回调。

图表 8：磷酸铁前驱体价格走势



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 9：磷酸铁锂价格走势

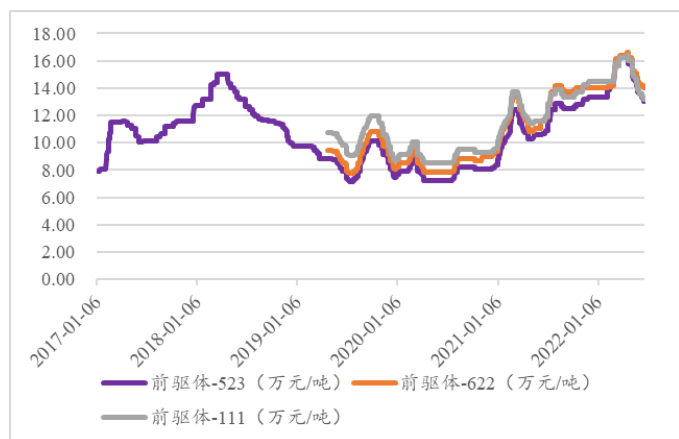


资料来源：Wind，华鑫证券研究

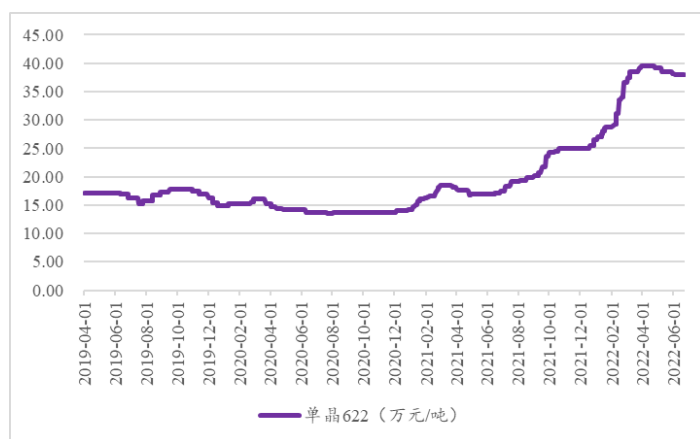
2) 三元材料：本周三元前驱体NCM 111、523、622分别报价13.15、13.05、14.05万元/吨，分别下跌1.5%、0.7%、1.5%；本周三元正极材料NCM 单晶622报价37.9万元/吨，下跌0.3%。年内来看，三元正极材料价格涨幅仍较高，但随碳酸锂价格高位企稳，三元正极材料价格亦涨势放缓。三元前驱体价格则随镍、钴价格下跌而持续回落。

图表 10：三元前驱体价格走势

图表 11：三元（单晶 622）价格走势



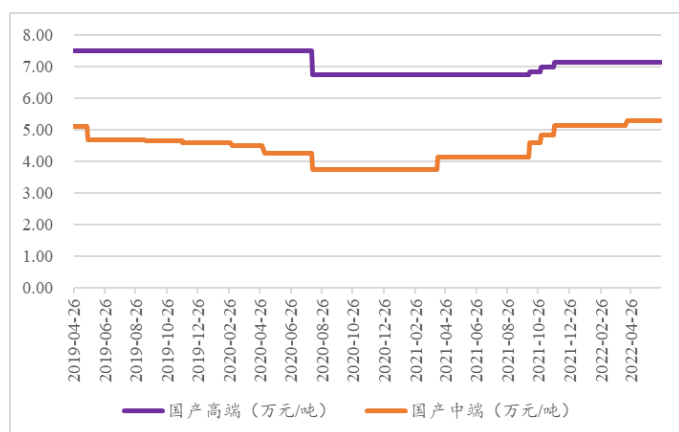
资料来源：Wind，华鑫证券研究



资料来源：Wind，华鑫证券研究

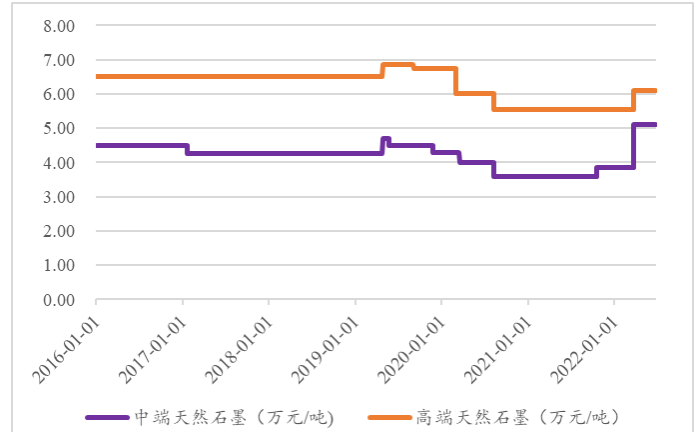
负极材料：人造石墨方面，本周国产中端、国产高端分别报价5.30、7.15万元/吨，价格均与上周持平；天然石墨方面，本周国产中端、国产高端分别报价5.1、6.1万元/吨，与上周持平。

图表 12：人造石墨价格走势



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 13：天然石墨价格走势



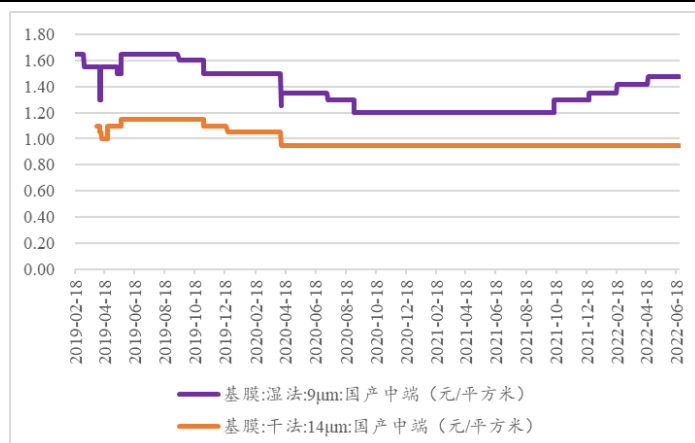
资料来源：Wind，华鑫证券研究

隔膜材料：本周9 μ 湿法基膜报价1.48元/平方米，与上周持平；干法14 μ 报价0.95元/平方米，保持稳定。

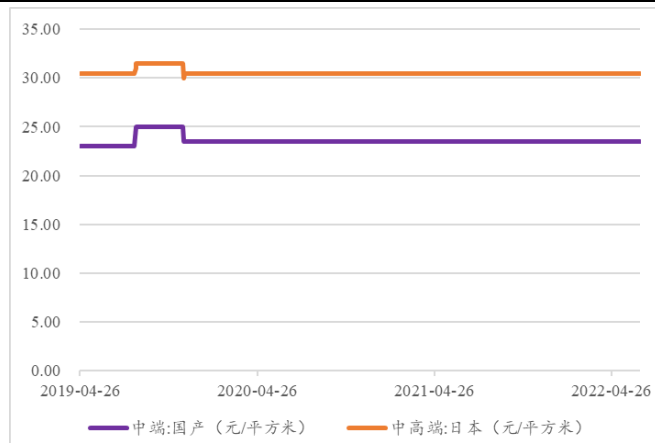
铝塑膜材料：本周国产中端铝塑膜报价23.5元/平方米，日本中端铝塑膜报价30.5元/平方米，维持稳定。

图表 14：隔膜价格走势

图表 15：铝塑膜价格走势



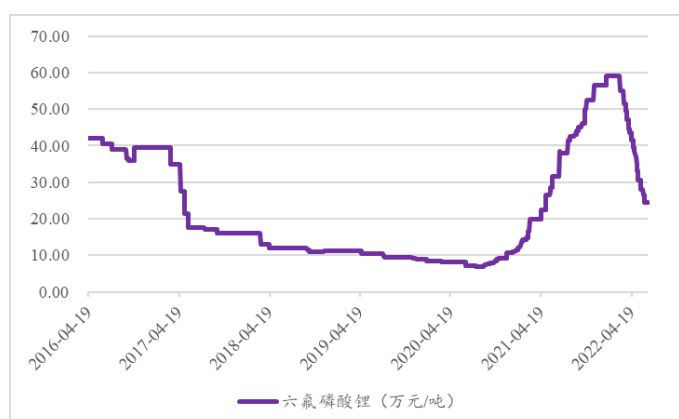
资料来源: Wind, 华鑫证券研究



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

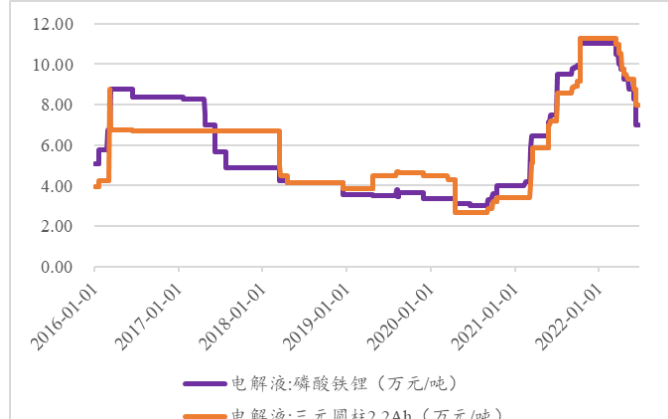
电解液材料: 本周六氟磷酸锂报价24.5万元/吨, 与上周报价持平, 年初至今已下跌56.6%; 本周铁锂电解液报价7万元/吨, 三元圆柱2.2Ah电解液报价8万元/吨, 均与上周持平。伴随产能持续释放, 六氟及电解液价格年内持续回落。

图表 16: 六氟磷酸锂价格走势



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 17: 电解液价格走势



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

2.2、产业链动态

1、6月20日, 敏实集团与法国汽车制造商雷诺集团宣布签署谅解备忘录, 双方将在法国成立一家生产电池盒的合资公司。该合资公司将位于雷诺Electricity的Ruitz工厂, 并将为Electricity的Douai和Maubeuge工厂提供产品。

<https://auto.gasgoo.com/news/202206/21170304964C501.shtml>

2、6月21日, 恩智浦半导体 (NXP Semiconductors) 宣布推出两个新的处理器系列: S32Z和S32E, 通过安全、高性能的实时处理进一步扩展恩智浦创新S32汽车平台的优势。S32Z和S32E处理器系列可帮助汽车行业加速集成各种实时应用, 以实现下一代更安全、更高效的车辆至关重要的域和区域控制、安全处理和车辆电气化。

<https://auto.gasgoo.com/news/202206/23170305201C409.shtml>

3、6月22日，咨询公司AlixPartners表示，随着大多数主要市场的需求加速，到2028年，电动汽车将占全球汽车销量的33%，到2035年这一比例将达到54%。相比之下，去年，电动汽车占全球汽车总销量的8%，今年第一季度，这一比例略低于10%。

<https://auto.gasgoo.com/news/202206/23170305257C501.shtml>

4、6月22日，国务院常务会议提到，确定加大汽车消费支持的政策。会议指出，要进一步释放汽车消费潜力：一是活跃二手车市场，促进汽车更新消费。对小型非营运二手车，8月1日起全面取消符合国五排放标准车的迁入限制，10月1日起汽车销售企业申请办理转移登记时实行单独签注管理、核发临时号牌。二是支持新能源汽车消费。车辆购置税应主要用于公路建设等，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策年底到期后延期问题。破除新能源汽车市场地方保护。三是完善汽车平行进口政策，有序发展汽车融资租赁，支持停车场等建设。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约2000亿元。

<https://auto.gasgoo.com/news/202206/23170305223C108.shtml>

5、6月22日，德国财政部长Christian Lindner表示，德国政府不会同意欧盟从2035年开始停止销售新燃油车的计划。Lindner在德国BDI工业协会主办的活动上表示，燃油车仍然有市场，因此这项禁令是错误的。

<https://auto.gasgoo.com/news/202206/22170305012C108.shtml>

6、6月22日，根据《韩国日报》，韩国起亚汽车公司已经决定在其韩国国内出售的电动汽车中采用中国宁德时代时代的电池。这也是起亚汽车首次在韩国本土出售的车辆中采用来自其它国家的电池。

<https://auto.gasgoo.com/news/202206/22170305012C108.shtml>

7、6月23日，极星（Polestar）和特殊目的收购公司（SPAC）Gores Guggenheim宣布完成企业合并，合并后的公司将保留极星的名称，并将于2022年6月24日在纳斯达克以新的股票代码“PSNY”开始交易。

<https://auto.gasgoo.com/news/202206/24170305323C501.shtml>

8、6月23日，奥迪首席执行官Markus Duesmann接受Wirtschaftswoche周刊采访时表示，奥迪计划从2026年起只向市场推出电动汽车。

<https://auto.gasgoo.com/news/202206/24170305308C108.shtml>

9、6月23日，大陆集团官方公布了其与地平线联合成立的合资公司大陆芯智驾（上海）智能科技有限公司（以下简称大陆芯智驾）最新进展。目前大陆芯智驾已经推出了首个极具性价比的800万像素的多功能前视摄像头，以及搭载车规级AI芯片的域控制器，并拿到了多家公司的定点项目。大陆集团就基于该800万像素智能摄像头以及自研的第5代前向毫米波雷达（长距雷达）和角雷达（短距雷达）研发了一套5R1V多传感器融合系统，并于近日获得了国内一家备受瞩目的造车新势力公司的量产订单，助力该造车新势力打造L2级自动驾驶量产项目。这一解决方案计划于2024年在该造车新势力公司的首辆电动汽车上率先投产。

<https://auto.gasgoo.com/news/202206/23170305182C109.shtml>

10、6月25日，阿维塔科技登陆重庆国际车展，首发发布全新一代智能电动汽车技

术平台CHN，开启以“新架构、强计算、高压充电”为特征的智能电动汽车新元年。CHN技术平台下的首款车型阿维塔11及联名限量版车型阿维塔011首度同台展示；并将于8月8日正式上市，年内开启首批交付。至2025年，阿维塔将基于CHN平台退出4款车型。

<https://auto.gasgoo.com/news/202206/25170305456C109.shtml>

11、Stellantis向Vulcan Energy Resources进行了5200万美元的股权投资，这笔投资使其获得了Vulcan 8%的股份，成为该公司的第二大股东。Vulcan是众多测试直接提取锂（DLE）方法的公司之一，这种方法使用更少的土地和地下水，比目前最常见的露天矿和卤水蒸发池方法更可持续。Vulcan将利用这笔投资扩大其在德国莱茵河上游河谷的采矿业务。两家公司还将去年11月宣布的五年协议延长至十年。

<https://auto.gasgoo.com/news/202206/24170305395C501.shtml>

3、公司动态

1、惠云钛业：6月20日，公司发布公告，将与广东省云安区政府、云硫矿业共同建设新能源材料产业园项目，投资规模为100亿元，主要建设磷酸铁锂、精制湿法磷酸等相关项目。

2、吉利汽车：6月21日，睿蓝汽车举办品牌发布会，正式公布睿蓝汽车全新的品牌标识、“换电轻出行普及者”的品牌定位，以及“唤醒自由力”的品牌主张。此次品牌发布会是睿蓝汽车成立以来，首次在C端消费群体面前亮相。也借由此次发布会，睿蓝汽车正式宣布入局新能源换电赛道。

3、理想汽车：6月21日，理想汽车正式发布为家庭打造的全球智能旗舰SUV：理想L9。理想L9是一台旗舰级全尺寸SUV，采用理想自研的旗舰级增程电动和底盘系统，CLTC综合续航里程1315公里，WLTC综合续航里程1100公里，100项旗舰配置全部标配，全国统一零售价格45.98万元。上市72小时内，支付5000元的预订用户超过30000。

4、宁德时代：6月22日，公司披露定增结果：本次发行价格为410.00元/股，发行价格为发行底价的120.71%，募集资金总额为44,999,999,770.00元，扣除各项发行费用（不含增值税）人民币129,886,562.36元，实际募集资金净额人民币44,870,113,207.64元。

6月23日，公司正式发布第三代CTP——麒麟电池，系统集成度创全球新高，体积利用率突破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。从整体结构来看，麒麟电池有三大看点：1）突破功能边界，将横纵梁、水冷板与隔热垫合三为一；2）重塑空间结构，增加6%能量空间；3）颠覆传统水冷，换热面积扩大四倍。

5、广汽集团：6月23日，在网易汽车独家连线设计师的直播活动上，广汽传祺绿境SPACE的预告片首次发布，这款全新氢能源概念车将在6月28日举办的2022广汽科技日上正式亮相，届时全新软件架构、ADiGO智驾互联生态系统、复合电池技术和氢发动机等前沿广汽科技创新技术成果都将正式亮相。

6、长城集团：6月24日，公司表示正在策划与手机厂家的深度融合，实现车机与手机的生态互融。

7、特斯拉：在经过了数次修改之后，公司董事长埃隆·马斯克表示，Cybertruck的最终设计方案已敲定，该车型将于2023年中期投产。

4、投资观点

在全球“双碳”强驱动叠加供给共振驱动需求持续增长的大趋势下，产业链景气度将持续上行，我们维持新能源车行业“**增持**”评级。同时建议关注产业延伸的储能、燃料电池等方向的中长期投资机会。

建议布局主线：1) 核心资产：宁德时代、比亚迪、恩捷股份等。2) 弹性品种：星源材质、当升科技、容百科技、中科电气、科达利等。3) 其他建议重点关注各细分行业龙头：亿纬锂能、杉杉股份、赣锋锂业、先导智能、璞泰来、天赐材料、新宙邦、华友钴业、中伟股份、国轩高科、欣旺达、孚能科技等。4) 储能领域重点推荐：德方纳米与鹏辉能源等，建议关注横店东磁、青鸟消防。燃料电池领域建议关注：美锦能源、亿华通-U、潍柴动力等。

本周重点推荐：国轩高科、宁德时代、亿纬锂能、当升科技、中科电气、比亚迪、恩捷股份、星源材质。

图表 18：重点关注公司及盈利预测（2022/06/24 收盘）

重点公司 代码	公司名称	报告日 股价	EPS			PE			投资 评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
002460.SZ	赣锋锂业	136.51	3.73	3.60	9.86	37	38	14	未评级
300035.SZ	中科电气	29.7	0.58	1.05	1.49	52	28	20	推荐
300014.SZ	亿纬锂能	107.3	1.54	1.57	3.18	70	68	34	推荐
002709.SZ	天赐材料	62.89	2.35	2.35	3.13	27	27	20	未评级
002812.SZ	恩捷股份	261.87	3.06	5.57	7.76	86	47	34	推荐
002850.SZ	科达利	173	2.33	4.85	7.01	74	36	25	推荐
600884.SH	杉杉股份	28.32	2.04	1.45	1.91	14	20	15	推荐
300769.SZ	德方纳米	410.66	8.95	16.36	24.23	46	25	17	推荐
300207.SZ	欣旺达	34.44	0.58	0.70	1.14	59	49	30	推荐
688567.SH	孚能科技	29.45	-0.89	-0.91	1.23	-	-	24	未评级
300037.SZ	新宙邦	51.14	3.18	3.18	3.21	16	16	16	未评级
300073.SZ	当升科技	95.5	2.38	2.62	3.72	40	36	26	推荐
300568.SZ	星源材质	30.82	0.39	0.69	1.03	79	45	30	推荐
300750.SZ	宁德时代	563.5	6.88	12.02	18.29	82	47	31	推荐
300919.SZ	中伟股份	129.48	1.64	3.02	5.38	79	43	24	推荐
603659.SH	璞泰来	86.72	2.53	4.19	6.01	34	21	14	推荐
000723.SZ	美锦能源	12.29	0.60	0.63	0.73	20	19	17	未评级
688339.SH	亿华通-U	101.14	-2.29	-2.09	1.42	-	-	71	未评级
000338.SZ	潍柴动力	12.59	1.10	1.06	1.24	11	12	10	未评级
603799.SH	华友钴业	89.61	3.25	3.78	5.20	28	24	17	未评级
002594.SZ	比亚迪	351.05	1.06	2.48	4.04	331	142	87	推荐
002074.SZ	国轩高科	46.49	0.08	0.40	0.91	581	116	51	推荐
300450.SZ	先导智能	68.34	1.28	1.71	2.50	53	40	27	未评级
300438.SZ	鹏辉能源	61.8	0.43	1.32	2.01	144	47	31	未评级
002056.SZ	横店东磁	24.8	0.69	0.69	1.15	36	36	22	未评级
002960.SZ	青鸟消防	28.08	1.53	1.50	2.02	18	19	14	推荐
688005.SH	容百科技	134.06	2.06	4.52	6.83	65	30	20	推荐

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

5、风险提示

（1）政策波动风险：政策发布时点、内容及不达预期，或使得行业边际影响较大，进而影响产业链的需求。

（2）需求低于预期：产业链降本增效低于预期，产品价格居高不下；政策低于预期，车型供给低于预期，导致需求不济。

（3）产品价格低于预期：供给过剩导致竞争加剧，产业价格或低于预期，进而影响企业的盈利能力。

（4）推荐公司业绩不及预期：如果推荐公司业绩不及预期，或将导致股价波动。

（5）系统性风险：经济下行等不确定性因素影响。

■ 新能源汽车组简介

尹斌：理学博士，新能源首席。4年实业+5年证券+1年基金从业经验，曾先后任职于比亚迪、中泰证券、东吴证券、博时基金、国海证券。作为核心成员之一，多次获得新财富、水晶球最佳分析师称号。2021年加入华鑫证券，目前主要覆盖锂动力电池、燃料电池、储能及相关上市公司及新能源汽车相关产业链研究。

黎江涛：新能源组长，上海财经大学数量经济学硕士。1年知名PE从业经历，4年证券从业经验，2021年加入华鑫证券，从事新能源汽车及上市公司研究。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深300指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%--- (-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深300指数涨幅
1	增持	明显强于沪深300指数
2	中性	基本与沪深300指数持平
3	减持	明显弱于沪深300指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公

司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见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任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫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，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。