

证券研究报告●周报●新能源行业

2022年6月28日 星期二

爱建证券有限责任公司
研究所

分析师：余前广

TEL: 021-32229888-32211

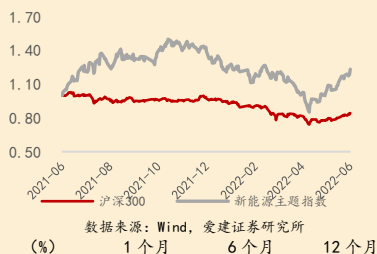
E-mail: yuqianguang@ajzq.com

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)**


绝对表现	20.87	-2.29	21.92
相对表现	12.47	8.90	36.54

数据来源：Wind，爱建证券研究所

宁德时代发布麒麟电池
投资要点

□ 一周市场回顾

本周上证指数上涨 0.99%，沪深 300 指数上涨 1.99%。中证内地新能源主题指数上涨 6.24%。本周锂电池板块表现强于大市，指数上涨 5.30%；新能源汽车板块表现强于大市，指数上涨 6.39%；充电桩板块表现强于大市，指数上涨 5.66%；风电板块表现强于大市，指数上涨 6.86%；光伏板块表现强于大市，指数上涨 7.20%；储能板块表现强于大市，指数上涨 10.68%。

□ 宁德时代发布麒麟电池，凝聚态电池已在研发中

6月23日，宁德时代发布麒麟电池，并于明年实现量产。麒麟电池是宁德时代CTP方案第三代版本，在冷却散热、结构优化等方面进一步得到提升。动力电池热管理对新能源汽车的安全性起到关键作用。麒麟电池应用液冷板，对电池充放电、电池寿命的保护较传统电池具有明显的提升，将电池的热管理效果提升一个新的台阶。建议关注铝热传输材料、热管理相关标的。

6月25日，宁德时代董事长曾毓群在重庆车展上透露，除全固态电池、半固态电池，包括大家没有听过的凝聚态电池，宁德时代都在搞。根据相关报道，凝聚态电池需要解决高温超导性、拓扑有序、石墨烯与碳纳米管新型材料等问题。建议关注石墨烯相关标的。

□ 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.....	6
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.....	8
3.3 光伏产业链价格.....	10
4、风险提示.....	10

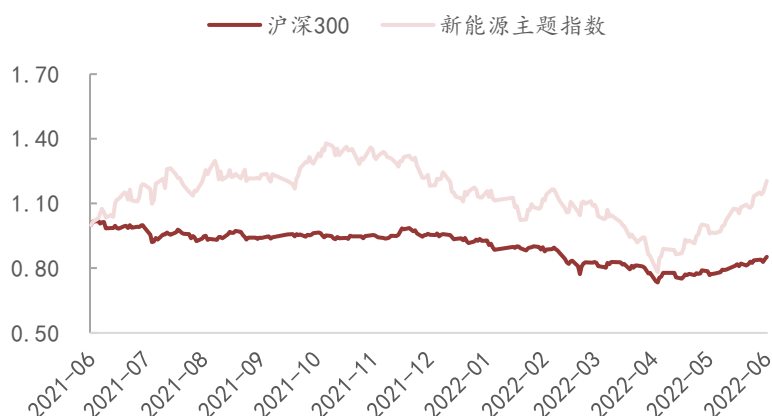
图表目录

图表 1: 新能源行业表现.....	4
图表 2: 申万一级行业板块表现 (2022/6/20-2022/6/24)	4
图表 3: 板块涨跌幅 (2022/6/20-2022/6/24)	5
图表 4: 金属锂 ($\geq 99\%$) (元/吨)	7
图表 5: 电池级碳酸锂 (99.5%) (元/吨)	7
图表 6: 氢氧化锂 (56.5%) (元/吨)	7
图表 7: 电解镍 (上海) (元/吨)	7
图表 8: 电解钴 ($\geq 99.8\%$) (元/吨)	7
图表 9: 硫酸钴 (20.5%) (元/吨)	8
图表 10: 动力三元 523 前驱体 (元/吨)	8
图表 11: 动力三元材料 523 (元/吨)	8
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)	9
图表 15: 新能源汽车产量及环比 (月度数据; 辆)	9
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)	10
图表 18: 多晶硅片 (156mm $\times$ 156mm; 美元/片)	10
图表 19: 晶硅光伏组件 (美元/瓦)	10

1、市场回顾

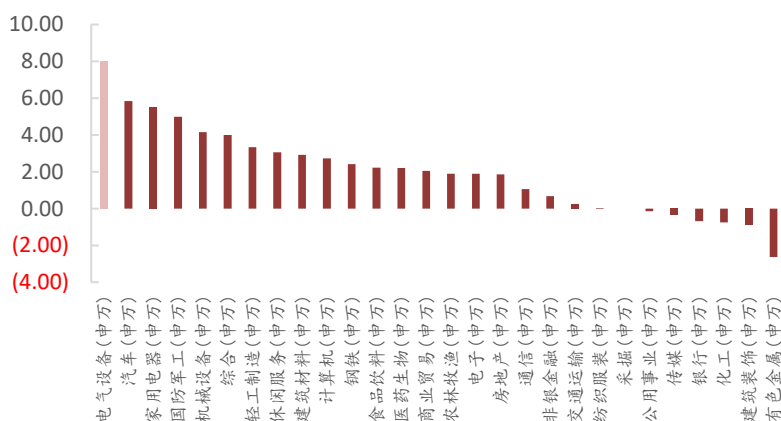
本周上证指数上涨 0.99% 收 3349.75，深证指数上涨 2.88% 收 12686.03，沪深 300 上涨 1.99% 收 4394.77，创业板指上涨 6.29% 收 2824.44。新能源主题指数（中证）上涨 6.24% 收 4194.76，跑赢沪深 300 指数 4.25 个百分点。

图表 1：新能源行业表现



资料来源：Wind，爱建证券研究所

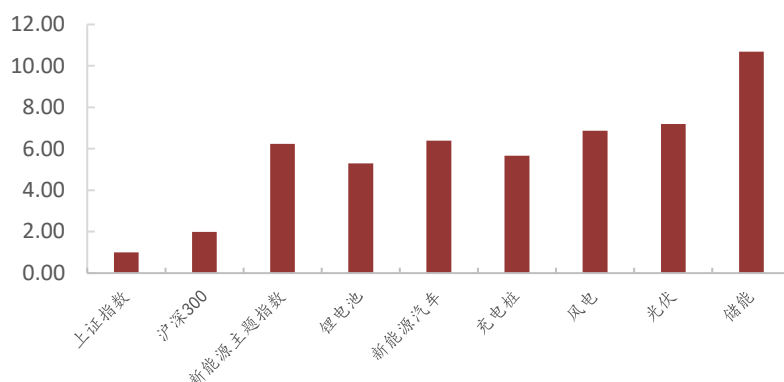
图表 2：申万一级行业板块表现（2022/6/20-2022/6/24）



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，指数上涨 5.30%；新能源汽车板块表现强于大市，指数上涨 6.39%；充电桩板块表现强于大市，指数上涨 5.66%；风电板块表现强于大市，指数上涨 6.86%；光伏板块表现强于大市，指数上涨 7.20%；储能板块表现强于大市，指数上涨 10.68%。

图表 3：板块涨跌幅（2022/6/20-2022/6/24）



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) **美国电动汽车 5 月平均价格涨幅达到 22%。**美国电动汽车 5 月平均价格涨幅达到 22%。目前，已有特斯拉、福特、通用、RIVIAN、Lucid 等品牌调高了其电动汽车的售价。本月特斯拉对美国市场的全系车型进行了售价调整，涨价幅度在 2000-6000 美元（约合人民币 1.34-4.01 万元），调价后，特斯拉 Model 3 长续航版 5.799 万美元（约合人民币 38.78 万元），特斯拉 Model Y 长续航版 6.599 万美元（约合人民币 44.13 万元），特斯拉 Model S 10.499 万美元（约合人民币 70.21 万元），特斯拉 Model X 12.099 万美元（约合人民币 81.91 万元）。根据 J.D. Power 数据显示，美国电动汽车 5 月平均价格同比涨幅达 22%，平均售价约 5.4 万美元（约合人民币 36.11 万元），而普通燃油车 5 月平均价格同比涨幅为 14%，平均售价约 4.4 万美元（约合人民币 29.43 万元）（财联社/汽车之家）
- 2) **报告：新能源汽车保有量到 2025 年预计达到 7700 万辆。**财联社 6 月 27 日电，彭博新能源财经最新发布的年度《新能源汽车市场长期展望》(EV0) 报告显示，未来几年，新能源乘用车销量势将迅速增长，从 2021 年的 660 万辆增长至 2025 年的 2100 万辆。根据经济转型情景，到 2025 年新能源汽车保有量将达到 7700 万辆，到 2030 年将进一步增长至 2.29 亿辆。这一数字远超 2021 年底的 1600 万辆，反映迄今新能源汽车在能源转型中取得的非凡成功。（财联社）
- 3) **湖北武汉：购买符合条件的新能源汽车给予 3000 元购车大礼包。**近日，武汉十部门联合出台《武汉市促进新能源汽车消费工作方案》。在落实省汽车以旧换新补贴政策方面，对持有武汉号牌的个人消费者转出或报废本人名下旧车并购买新能源汽车的，在使用环节分别给予 5000 元/辆和 8000 元/

辆的补贴。对消费者购买新能源汽车，继续执行国家现有新能源汽车免征车辆购置税税收优惠政策。对在武汉市购买符合条件的新能源汽车并在汉上牌的个人消费者，给予价值 3000 元/辆购车大礼包。含 1000 元/辆购车优惠、价值 1000 元/辆的赠品，以及按照 1000 元/辆标准给予消费者充电补贴。《工作方案》还提出，2022 年，武汉力争更新新能源出租车 14000 辆、更新新能源公交车 1800 辆、新增新能源城市货运车 1000 辆。（财联社）

- 4) **曾毓群：宁德时代凝聚态电池已在研发中。**6 月 25 日电，宁德时代董事长曾毓群今日在重庆车展上透露，除全固态电池、半固态电池，包括大家没有听过的凝聚态电池，宁德时代都在搞。曾毓群表示，动力电池化学体系的创新、结构的创新、制造的创新，再加商业模式的创新，整合在一起，才能推动新能源汽车行业的发展。（财联社）

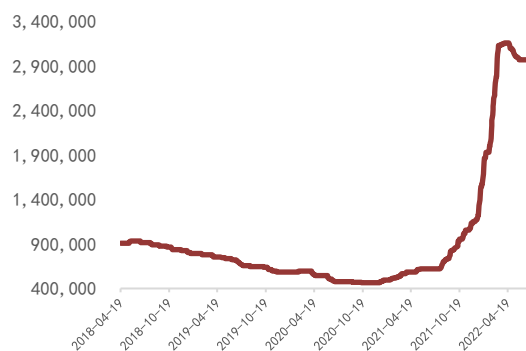
2.2 风光储产业链

- 1) **国家发改委：加快以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设。**国家发改委副秘书长欧鸿 28 日在“中国这十年”系列主题新闻发布会上表示，在确保安全清洁高效利用的前提下，有序释放煤炭优质产能，加快以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设，推进关键核心技术攻关等。（财联社）
- 2) **财政部下达超 27 亿元 2022 年地方电网光伏、风电等补贴。**财联社 6 月 27 日电，财政部日前下发《财政部关于下达 2022 年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》。根据《通知》，本次下达山西、内蒙古、吉林、浙江、湖南、广西、重庆、四川、贵州、云南、甘肃、青海和新疆 11 个省区可再生能源电价附加补助，共计资金 27.5496 亿元。其中，风电补贴 14.7 亿元，光伏补贴 12.5 亿元，生物质能补贴 2890 万元。（财联社）
- 3) **美国可再生能源开发商承诺购买 60 亿美元美国造太阳能电池板。**6 月 22 日，据华尔街日报报道，一个美国可再生能源开发商财团正在向光伏制造商提出一项 60 亿美元的提议：在美国造太阳能电池板，我们就买。据报道，这样做的目的是吸引制造商在美国扩大或建立太阳能电池板产能，以建立一个更强大的国内供应链。该财团包括爱依斯公司（AES）、Clearway Energy Group、Cypress Creek Renewables 和 D.E. Shaw Renewable Investments，提出每年购买高达 7 千兆瓦的美国制造太阳能电池板。这相当于美国去年全国安装量的四分之一以上。（财联社）

3、数据跟踪

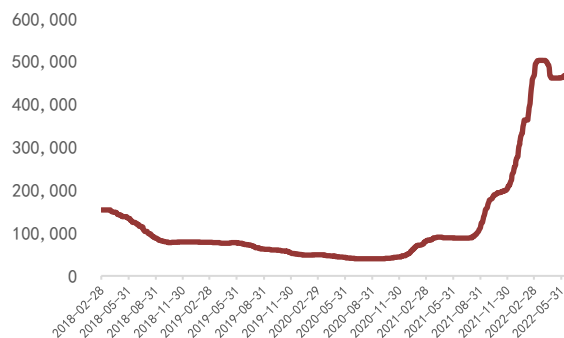
3.1 上游原材料锂钴镍价格

图表 4: 金属锂 ($\geq 99\%$) (元/吨)



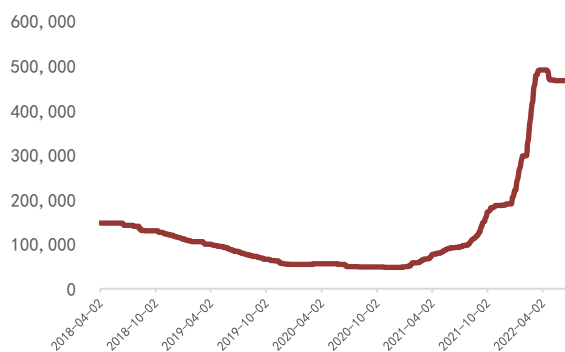
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 5: 电池级碳酸锂 (99.5%) (元/吨)



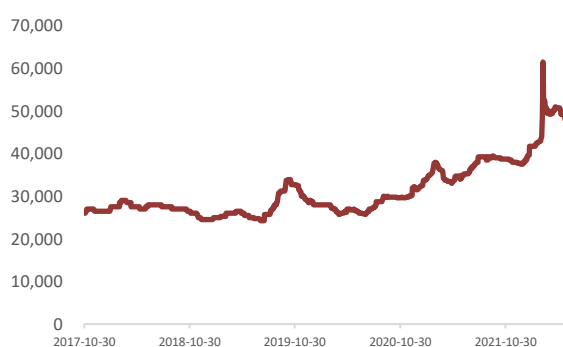
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 6: 氢氧化锂 (56.5%) (元/吨)



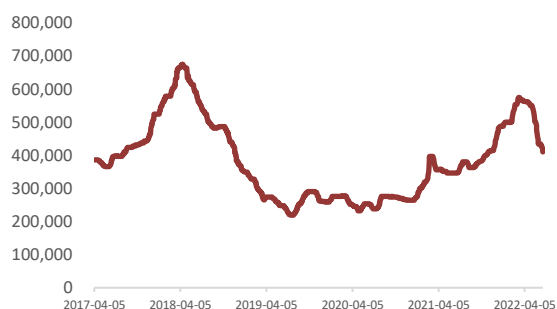
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 7: 电解镍 (上海) (元/吨)



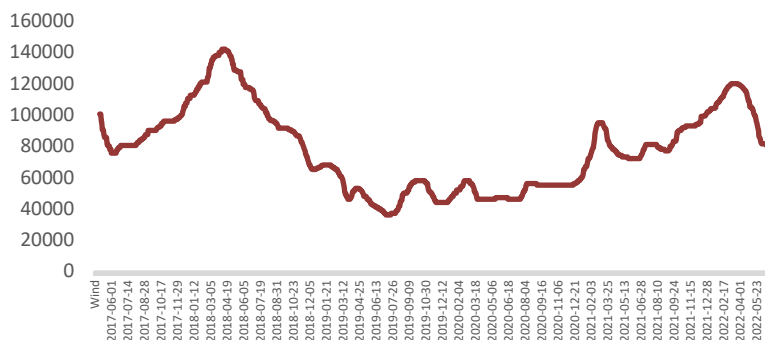
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 8: 电解钴 ($\geq 99.8\%$) (元/吨)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

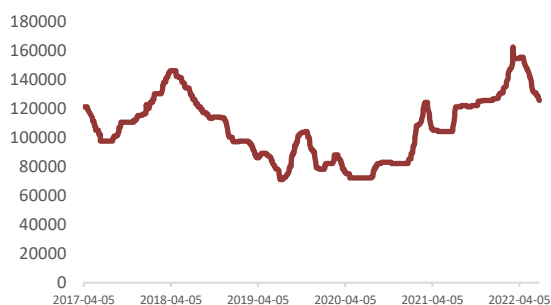
图表 9：硫酸钴（20.5%）（元/吨）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

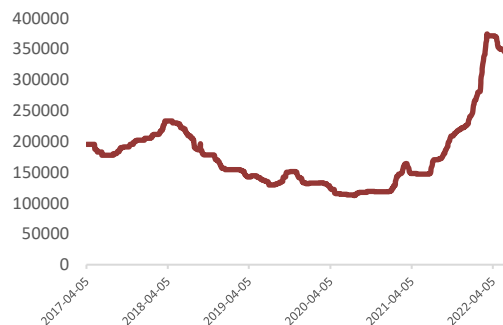
3.2 锂电池及材料价格

图表 10：动力三元 523 前驱体（元/吨）



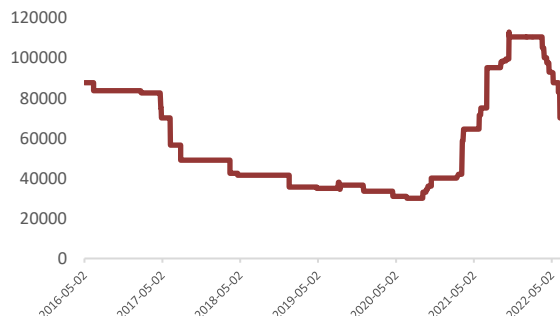
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 11：动力三元材料 523（元/吨）



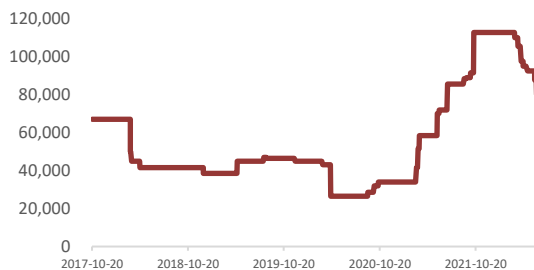
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 12：电解液：磷酸铁锂用（元/吨）



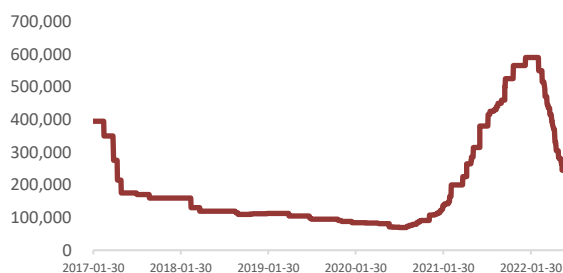
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，爱建证券研究所

图表 13：电解液：三元圆柱 2.2Ah 用（元/吨）



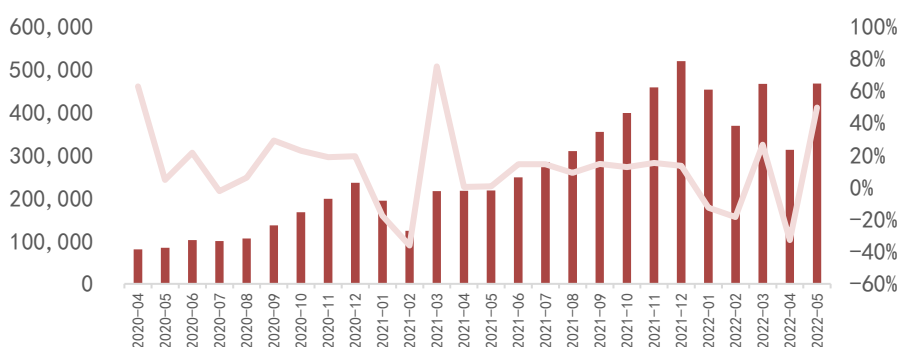
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 14：六氟磷酸锂（元/吨）



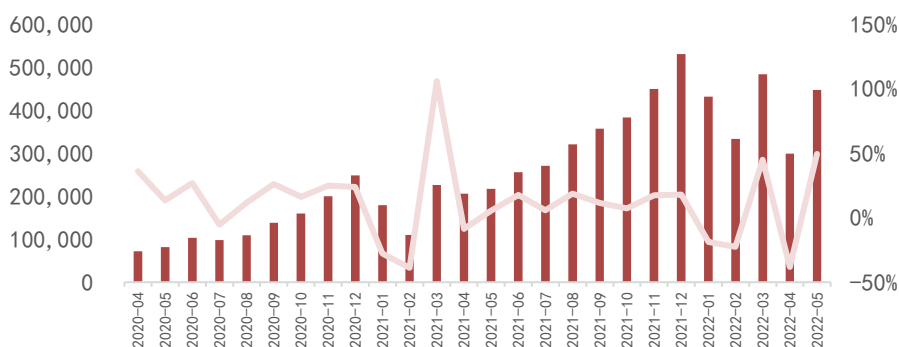
资料来源：Wind，爱建证券研究所

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

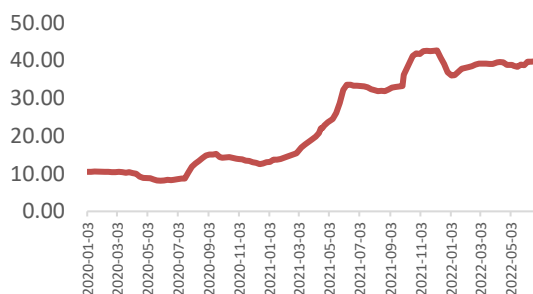
图表 16：新能源汽车销量及环比（月度数据；辆）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

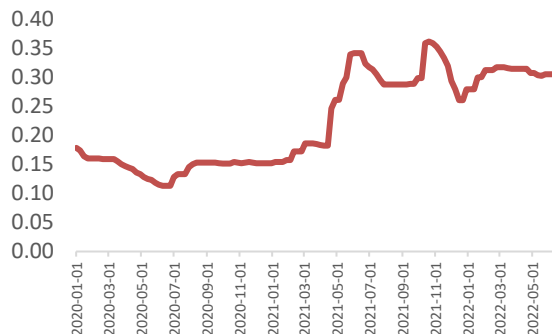
3.3 光伏产业链价格

图表 17: 国产多晶硅料(一级料; 美元/千克)



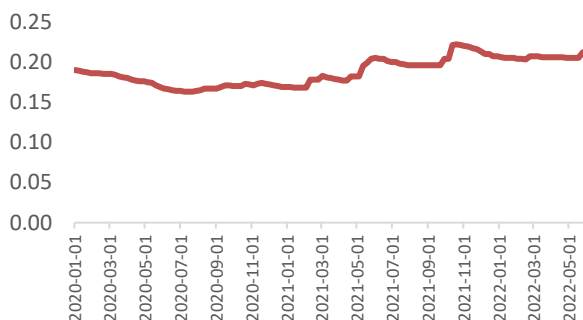
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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