



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

新势力 6 月答卷亮眼，储能政策明确技术 方向

电力设备与新能源

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

新势力6月答卷亮眼, 储能政策明确技术方向

2022年7月3日

本期核心观点

➤ 行业展望及配置建议:

➤ **新能源汽车:** 造车新势力交出 2022 年 6 月答卷, 表现亮眼。其中小鹏汽车、哪吒汽车交付量分别同比增长 133%、156%, 环比增长 51.1%、19.5%, 蔚来、理想交付量同比增长分别为 60.3%、68.9%, 环比增长分别为 84.5%、13.3%。目前国内疫情基本得到控制, 消费已经基本恢复, 各大车企也复工复产, 新能源汽车呈现供需两旺的态势。新技术方面, 广汽集团发布新一代超能铁锂电池技术, 该技术的电芯质量能量密度提升 13.5%, 体积能量密度提升 20%。我们认为, 新能源车政策方向明确, 供需两旺的态势将延续, 电池新技术相继推出有望进一步提升新能源车性能, 降低单位成本, 新能源车板块景气上行。

➤ 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

➤ **新能源发电和储能:** 继 6 月份集中出台的新能源发展规划政策之后, 工信部等六部门印发《工业能效提升行动计划》对分布式光伏的发展进行补充, 提出工业园区建设微电网, 加快发展分布式光伏系统开发运行。储能方面, 国家能源局发布文件指出中大型电化学储能电站不得选用三元锂电池、钠硫电池, 不宜选用梯次利用动力电池。市场的主流电池为三元电池和磷酸铁锂电池, 该政策基本明确了磷酸铁锂电池为未来储能的主流电池。我们认为, 新能源是“双碳”目标下的大趋势, 政策将持续推进新能源发展, 储能是新型电力系统的新增必要环节, 未来新能源发电板块空间广阔。

➤ 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:** 1) 新能源汽车产销方面, 新势力公布 6 月产销数据, 其中蔚来交付新车 12961 辆, 同比增长 60.3%, 环比增长 84.5%; 小鹏汽车交付 15295 辆, 同比增长 133%, 环比增长 51.1%; 理想汽车交付 13024 辆, 同比增长 68.9%, 环比增长 13.3%; 哪吒汽车交付 13157 辆, 同比增长 156%, 环比增长 19.5%; 零跑汽车交付 11259 辆, 同比增长 186%, 环比增长 11.8%。2) 电池新技术方面, 广汽集团发布基于微晶技术的新一代超能铁锂电池技术, 相比市面上量产的磷酸铁锂电芯, 电芯质量能量密度提升 13.5%, 体积能量密度提升 20%, 零下 20 度低温容量提升约 10%, 快充可达到 2C 以上, 动力电池寿命高达 150 万公里。

➤ **新能源发电和储能:** 1) 工信部等六部门发布关于印发《工业能效提升行动计划》的通知, 计划提出: 加快推进工业用能多元化、绿色化; 支持具备条件的工业企业、工业园区建设工业绿色微电网, 加快分布式光伏系统开发运行; 鼓励通过电力市场购买绿色电力, 就近大规模高比例利用可再生能源。2) 储能方面, 中大型储能电池明确禁用三元电池。国家能源局官方网站发布“国家能源局综合司关于征求《防止电力生产事故的二十五项重点要求(2022 年版)(征求意见稿)》意见的函”。

文件指出：中大型电化学储能电站不得选用三元锂电池、钠硫电池，不宜选用梯次利用动力电池。

- **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-1.71%; 近一个月上涨 13.67%, 2022 年初至今上涨-9.53%;

沪深 300: 本周上涨 1.64%; 近一个月上涨 9.22%, 2022 年初至今上涨 -9.59%;

创业板指: 本周上涨-1.50%; 近一个月上涨 13.17%, 2022 年初至今上涨-16.27%。

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

电池级碳酸锂价格相对稳定。截止 7 月 2 日的电池级碳酸锂价格在 48.3 万元/吨, 周度价格不变。供应端, 市场供应稳定, 需求端, 各地疫情基本控制, 下游去库存阶段基本到达尾声, 市场逐步进入新一轮的采购阶段, 预计未来碳酸锂价格稳中有升。

硫酸镍、硫酸钴等三元原材料价格大幅下降, 电池价格相对稳定。截止 7 月 2 日, 电池级硫酸镍价周度下降 7.2%, 硫酸钴价周度下降 6.9%, 硫酸锰价周度下降 1.3%。根据百川盈孚, 硫酸镍供应端受当前盐价持续下跌影响挤压利润, 炼厂出货意愿并不积极, 且部分厂家 6 月订单已签约完毕, 硫酸镍当前供给略显短缺, 需求端下游三元前驱体企业采购原料进行代工生产, 对市场流通的硫酸镍需求不佳, 且买方亦有较强看空心态, 整体市场价格处于向下趋势。电池方面, 前期电池已实现向下游进行价格传导, 短期来看价格较为稳定。

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	32.3	-5.1%	-16.2%	-4.5%
	电池级硫酸钴	万元/吨	7.4	-6.9%	-12.9%	-29.2%
	电池级硫酸镍	万元/吨	3.9	-7.2%	-12.8%	10.0%
	电池级硫酸锰	万元/吨	0.8	-1.3%	-5.1%	-24.2%
	锂盐					
	电池级碳酸锂99.5%	万元/吨	48.3	0.0%	0.8%	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	12.5	-4.6%	-6.7%	-6.4%
	三元前驱体622	万元/吨	13.5	-4.3%	-6.3%	-4.3%
	三元前驱体811	万元/吨	14.72	-3.9%	-5.2%	0.8%
	三元正极材料					
	三元材料523	万元/吨	33.2	-1.2%	-2.1%	30.2%
	三元材料622	万元/吨	36	-4.3%	-6.3%	-4.3%
	三元材料811	万元/吨	38.8	-3.9%	-5.2%	0.8%
负极材料	钴酸锂	万元/吨	47.5	-1.0%	-5.9%	11.0%
	磷酸铁锂	万元/吨	15.6	0.0%	0.0%	45.8%
	针状焦					
	国产油系高端	元/吨	15200	0.0%	0.0%	26.7%
	进口油系	美元/吨	2300	0.0%	0.0%	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					
电解液	湿法涂覆（水系/9um+2um+4um）	元/m ²	2.24	0.0%	0.0%	0.4%
	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%	-11.8%	-44.2%
锂电池	三元/常规动力型	万元/吨	9.0	0.0%	-8.2%	-38.1%
	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	0.0%	-8.9%	17.1%
	电池包					
	方形三元	元/Wh	1.15	0.0%	-4.2%	15.0%
	方形磷酸铁锂	元/Wh	1.00	0.0%	-4.8%	17.6%

资料来源：百川资讯，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 105.7%，环比增长 49.6%。其中乘用车销售 42.7 万辆，同比增长 109.1%，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%	49.5%	当月产	万辆	44.3	116.8%	51.1%
当月销	万辆	44.7	105.7%	49.6%	当月销	万辆	42.7	109.1%	52.5%
累计产	万辆	207.1	114.1%		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	101.0%	50.3%	当月产	万辆	34.1	102.3%	52.3%
当月销	万辆	34.7	94.4%	50.3%	当月销	万辆	32.7	97.4%	54.0%
累计产	万辆	164.2	100.8%		累计产	万辆	154.9	102.1%	
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	182.9%	46.7%	当月产	万辆	10.2	185.4%	47.2%
当月销	万辆	10.0	157.3%	47.5%	当月销	万辆	10.0	159.8%	47.5%
累计产	万辆	42.7	187.0%		累计产	万辆	42.6	187.6%	
累计销	万辆	41.6	166.7%		累计销	万辆	41.4	167.1%	
产品	单位	数量	同比	环比					
动力电池装机					单车装机电量				
当月装机	GWh	18.6	90.3%	39.9%	当月	KWh/辆	39.8	(动力电池装机/新能源汽车产量)	
累计装机	GWh	83.1	100.8%		累计	KWh/辆	40.1		

资料来源：wind，中汽协，中国汽车动力电池产业创新联盟，信达证券研发中心

三、光伏行业

硅料、多晶硅片价格上行。根据 PV InfoLink 的信息，硅料和多晶硅片本周分别上涨 2.3%、2.2%，单晶硅片的价格以稳为主。硅料方面，硅料新产能陆续投产，但是有效供应量增速平缓的供应环境下，硅料供不应求的局面持续发酵、未见好转迹象，而且即将到来的中国北方高温季节，或有另外部分硅料企业可能也面临部分检修或安全排查，继而对硅料供应增量形成负面影响。单晶硅方面，厂家以观望为主，除个别急单需求应急安排和发运以外，更多发运被暂停和等待，或者个别买家可接受后期价格调整机制的话，也有部分订单发运，整体上呈现静默和观望情绪。

组件价格较为稳定。根据 PV InfoLink 的信息，本周适逢 6 月底半年报结算时间，加之供应链价格波动不断、持续堆高组件厂家成本压力，本周不少组件厂家开始暂缓发货 2-5 天不等的时间，目前价格持续僵持。

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	272.0	2.3%
硅片			
多晶硅片	元/片	3.20	2.2%
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	—
单晶硅PERC电池-210mm\22.8%+	元/W	1.17	—
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	—

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，负责新能源车行业研究。

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	jiali@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	wangyupei@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。