



Research and  
Development Center

# 正极材料企业业绩超预期，风电原材料成本持续下降

电力设备与新能源

2022年07月10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

曾一赞 电力设备与新能源行业研究助理

联系电话: 15919166181

邮箱: zengyiyun@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

# 正极材料企业业绩超预期，风电原材料成本持续下降

2022年7月10日

本期核心观点

## 行业展望及配置建议:

➤ **新能源汽车:** 近期正极材料企业陆续发布业绩预告, 其中当升科技上半年实现归母净利润 9-10 亿元, 同比增长 101.33%-123.70%, 二季度归母净利润 5.13-6.13 亿元, 环比增长 32.6%-58.4%; 长远锂科上半年实现归母净利润 7.2-7.8 亿元, 同比增长 129.64%到 148.77%, 其中二季度归母净利润 4.16-4.76 亿元, 环比增长 36.8%-56.6%。正极材料企业有望持续超预期。同时前驱体环节企业在上游镍资源端的布局也在加快, 未来保障供应链安全的同时利润深度有望继续提升。

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

➤ **新能源发电和储能:** 江苏省十四五可再生能源规划提出到 2025 年, 省内可再生能源占全省能源消费总量比重将达到 15%以上, 全省可再生能源装机达到 6600 万千瓦以上, 占总装机比重超过 34%。其中, 风电装机达到 2800 万千瓦以上, 光伏发电装机达到 3500 万千瓦以上 (分布式光伏发电装机达到 1500 万千瓦以上, 集中式光伏发电装机达到 2000 万千瓦以上), 生物质发电装机达到 300 万千瓦以上。

➤ **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) 保有量方面, 截至 2022 年 6 月底, 全国机动车保有量达 4.06 亿辆, 其中新能源汽车数量已突破千万。截至 6 月底, 全国新能源汽车保有量达 1001 万辆, 占汽车总量的 3.23%。今年上半年新注册登记新能源汽车 220.9 万辆, 与去年上半年新注册登记量相比增加 110.6 万辆, 增长 100.26%, 创历史新高。2) 政策方面, 工信部发布征求意见稿, 将 2024-2025 年度新能源乘用车标准车型分值较上一阶段平均下调 40%左右 (与 2021-2023 年度 32%-52%的下调幅度基本一致), 新能源汽车积分考核比例设定为 28%和 38%。

➤ **新能源发电和储能:** 1) 安徽省 2022 年全省第一批风电和光伏发电项目确定建设 13 个风电项目和 21 个光伏发电项目, 总装机规模 300 万千瓦。其中风电 100 万千瓦, 光伏 200 万千瓦。2) 风电方面, 国家能源局组织召开的 6 月份全国可再生能源开发建设形势分析会上指出, 第一批以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地进展顺利, 开工建设超九成, 第二批基地项目建设已启动。浙江省舟山市发布《关于 2022 年风电、光伏项目开发建设有关事项的通知》, 2022 年和 2023 年, 全省享受海上风电省级补贴规模分别按 60 万千瓦和 150 万千瓦控制, 补贴标准分别为 0.03 元/千瓦时和 0.015 元/千瓦时。项目补贴期限为 10 年, 从项目全容量并网的第二年开始, 按等效年利用小时数 2600 小时进行补贴。

➤ **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 2.65%; 近一个月上涨 15.18%, 2022 年初至今上涨-7.14%;

沪深 300: 本周上涨-0.85%; 近一个月上涨 6.06%, 2022 年初至今上涨 -10.36%;

创业板指: 本周上涨 1.28%; 近一个月上涨 12.70%, 2022 年初至今上涨-15.20%。

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 9 日的电池级碳酸锂价格在 48.3 万元/吨, 周度价格不变。供应端本周部分新增产线开通, 进口略有增量, 供应量小幅增加, 需求方面磷酸铁锂有提前锁期的长单成交, 总体价格以维稳为主。

**硫酸镍、硫酸钴等三元原材料价格继续下降, 电池价格相对稳定。**截止 7 月 9 日, 电池级硫酸镍价格周度下降 2.2%, 硫酸钴价格周度下降 1.4%, 硫酸锰价周度价格维持平稳。硫酸钴整体出货有限且冶炼厂成品库存增加, 头部前驱体厂商部分原料自供, 下游恢复不及预期。硫酸镍价格降幅缩小, 供给偏紧使得镍价下行承压。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	30.9	-4.3%	-16.0%	-8.6%
		电池级硫酸钴	万元/吨	7.3	-1.4%	-10.4%	-30.1%
		电池级硫酸镍	万元/吨	3.8	-2.2%	-12.9%	7.6%
		电池级硫酸锰	万元/吨	0.8	0.0%	-5.1%	-24.2%
	锂盐						
		电池级碳酸锂99.5%	万元/吨	48.3	0.0%	0.4%	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	12.2	-2.4%	-7.6%	-8.6%
		三元前驱体622	万元/吨	13.2	-2.2%	-7.0%	-6.4%
		三元前驱体811	万元/吨	14.42	-2.0%	-5.9%	-1.2%
	三元正极材料						
		三元材料523	万元/吨	33.2	0.0%	-1.8%	30.2%
		三元材料622	万元/吨	36	-2.2%	-7.0%	-6.4%
	三元材料811	万元/吨	38.8	-2.0%	-5.9%	-1.2%	
	钴酸锂	万元/吨	46.5	-2.1%	-5.1%	8.6%	
	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%	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 <sup>2</sup>	0.95	0.0%	0.0%	0.0%
		湿法/16um	元/m <sup>2</sup>	1.35	1.1%	1.1%	8.0%
		湿法9um	元/m <sup>2</sup>	1.475	0.0%	0.0%	5.4%
涂覆隔膜							
	湿法涂覆（水系/9um+2um+4um）	元/m <sup>2</sup>	2.24	0.0%	0.0%	0.4%	
电解液	六氟磷酸锂		万元/吨	25.3	3.1%	-4.7%	-54.1%
	电解液						
		磷酸铁锂	万元/吨	6.7	0.0%	-11.8%	-44.2%
	三元/常规动力型	万元/吨	8.5	-5.6%	-13.3%	-41.5%	
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	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105.7%，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
<b>新能源汽车</b>					<b>新能源乘用车</b>				
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%	
<b>纯电动</b>					<b>纯电动</b>				
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%	
<b>插电混合</b>					<b>插电混合</b>				
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					
<b>动力电池装机</b>					<b>单车装机电量</b> (动力电池装机/新能源汽车产量)				
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，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。**硅料价格本周上涨 4.8%，单晶硅片的价格也出现上涨。根据 PV InfoLink 的信息，硅料方面，硅料新产能陆续投产，7-8 月硅料环节的有效供应量受到负面因素影响，预计价格出现上涨。单晶硅方面，主流价格暂时尘埃落定，由于单晶硅片市场供应仍不富裕，预计短期价格趋势难以出现下跌。

**组件价格小幅提升。**根据 PV InfoLink 的信息，本周新增订单小幅上调价格，但成交新单不多，仍以前期项目执行交付为主，部分厂家减暂缓低价订单出货，价格持续僵持，一线组件厂家尚无下调开工率倾向。

**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
<b>硅料</b>			
致密料	元/Kg	285.0	4.8%
<b>硅片</b>			
多晶硅片	元/片		—
单晶硅片-182mm/165μm	元/片	7.28	7.4%
单晶硅片-210mm/160μm	元/片	9.57	4.8%
<b>电池片</b>			
多晶硅电池片-金刚线-18.7%	元/W		—
单晶硅PERC电池-182mm\22.8%+	元/W	1.250	4.2%
单晶硅PERC电池-210mm\22.8%+	元/W	1.23	5.1%
<b>组件</b>			
365-375/440-450W单面单晶PERC组件	元/W	1.93	1.0%
182mm单面单晶PERC组件	元/W	1.95	1.0%
210mm单面单晶PERC组件	元/W	1.95	1.0%
<b>光伏玻璃</b>			
3.2mm镀膜	元/m <sup>2</sup>	27.50	-3.5%
2.0mm镀膜	元/m <sup>2</sup>	21.20	-3.9%

资料来源：PVInfoLink，信达证券研发中心

## 四、风电行业

**5月风电装机平淡，原材料成本持续下降。**根据国家能源局数据，2022年1-5月风电新增装机量10.8GW，同比增长28.1%；累计装机量339.4GW，同比增长17.6%；拆分来看5月单月新增装机1.2GW，同比增长4.2%，装机相对平淡的主要原因为疫情影响行业开工及项目前期的报送审批。从最新原材料的价格来看，钢材、有色和化工原材料呈现不同程度的下滑，轴承钢、中厚板、铸造生铁及废钢1周内降幅在1.6-2.9%，电解铜降幅达到5.2%，叶片原材料中玻纤、环氧树脂降幅分别达4.2%、9.8%。

图5：风电装机及产业链原材料价格变化情况

内容	单位	时间	频率	当期价格	涨跌幅
<b>装机/招标</b>					
单月新增装机量	GW	2022.05	月	1.2	4.2%
新增装机量	GW	2022.1-5	月	10.8	28.1%
累计装机量	GW	2022.05	月	339.4	17.6%
累计利用小时数	小时	2022.1-5	月	976	-8.0%
<b>钢铁原材料价格</b>					
轴承钢：无锡GCr15 50mm	元/吨	2022/7/8	周	6200	-1.6%
中厚板：上海Q235 8mm	元/吨	2022/7/8	周	4880	-2.0%
铸造生铁：平均价（Z18-22）	元/吨	2022/7/8	周	4209	-1.8%
废钢：张家港6-8mm	元/吨	2022/7/8	周	3380	-2.9%
<b>有色原材料价格</b>					
电解铜：上海1#	元/吨	2022/7/8	周	59615	-5.2%
<b>化工原材料价格</b>					
玻纤：缠绕直接纱2400tex（山东玻纤）	元/吨	2022/7/8	周	5700	-4.2%
液体环氧树脂均价	元/吨	2022/7/8	周	18500	-9.8%

资料来源：国家能源局，百川资讯，信达证券研发中心

## 五、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。

曾一赞，新能源与电力设备研究助理，悉尼大学经济分析硕士，中山大学金融学学士，2022年加入信达证券研发中心，负责新型电力系统和电力设备研究。

## 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	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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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。