

证券研究报告 ● 周报 ● 新能源行业

2022年7月18日 星期一

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)**


	1 个月	6 个月	12 个月
绝对表现	10.66	5.32	7.28
相对表现	10.04	16.17	23.70

数据来源：Wind, 爱建证券研究所

新能源汽车车企业绩有望持续改善

投资要点

□ 一周市场回顾

本周上证指数下跌 3.81%，沪深 300 指数下跌 4.07%。中证内地新能源主题指数下跌 2.18%。本周锂电池板块表现强于大市，指数下跌 1.61%；新能源汽车板块表现强于大市，指数下跌 2.13%；充电桩板块表现强于大市，指数上涨 4.71%；风电板块表现强于大市，指数上涨 8.50%；光伏板块表现强于大市，指数上涨 2.90%；储能板块表现强于大市，指数上涨 4.97%。

□ 比亚迪 2022 年上半年业绩预计高增长

7月14日晚，比亚迪发布2022年半年度业绩预告，2022年上半年，预计实现归属于上市公司股东净利润 28-36 亿元，同比增长 138.59%-206.76%；预计实现扣非净利润 25-33 亿元，同比增长 578.11%-795.11%。自 2022 年 3 月比亚迪停止生产燃油车以来，新能源汽车产销飞速增长。4-6 月比亚迪新能源汽车产销分别为：10.75 万辆、10.60 万辆；11.81 万辆、11.49 万辆；13.48 万辆、13.40 万辆，同比分别增长 296.38%、313.23%；270.24%、250.44%；216.73%、224.02%。新能源汽车产销大增，带动盈利改善。

我们认为新能源汽车渗透率持续提升，产销量大幅增长，叠加新能源汽车出口增长，将推动新势力新能源汽车车企和转型新能源汽车的传统车企的盈利能力改善，建议关注新能源汽车整车及其零部件供应商。

□ 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.....	7
3.1 上游原材料锂钴镍价格.....	7
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.....	11

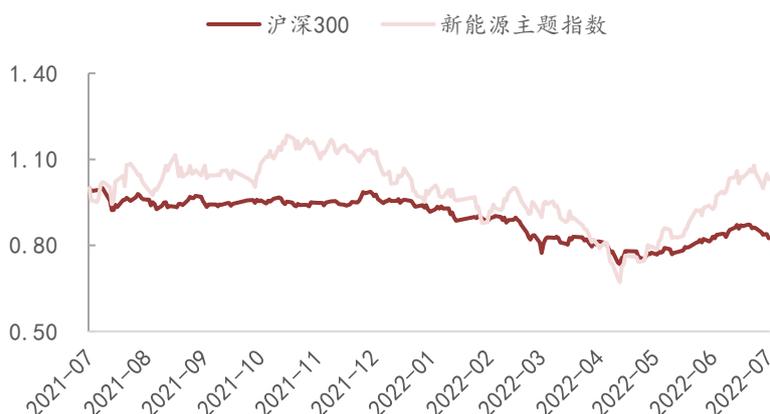
图表目录

图表 1: 新能源行业表现.....	4
图表 2: 申万一级行业板块表现 (2022/7/11-2022/7/15)	4
图表 3: 板块涨跌幅 (2022/7/11-2022/7/15)	5
图表 4: 金属锂 (≥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 (≥99.8%) (元/吨)	8
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)	9
图表 13: 电解液: 三元圆柱 2.2Ah 用 (元/吨)	9
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)	10
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×156mm; 美元/片)	10
图表 19: 晶硅光伏组件 (美元/瓦)	10

1、市场回顾

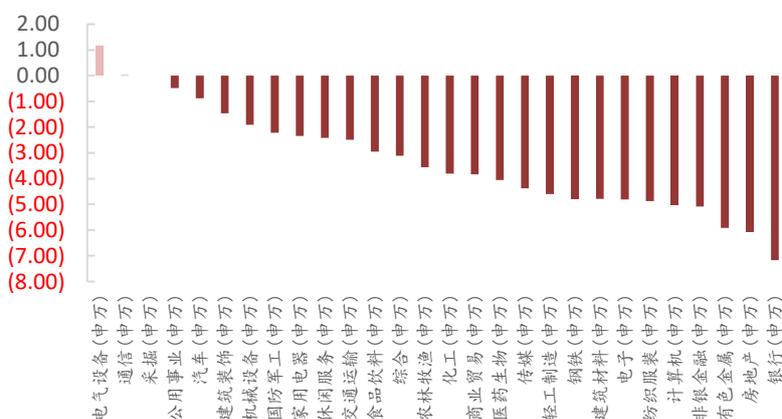
本周上证指数下跌 3.81%收 3228.06，深证指数下跌 3.47%收 12411.01，沪深300 下跌 4.07%收 4248.53，创业板指下跌 2.03%收 2760.50。新能源主题指数（中证）下跌 2.18%收 4181.98，跑赢沪深300 指数 1.89 个百分点。

图表 1：新能源行业表现



资料来源：Wind，爱建证券研究所

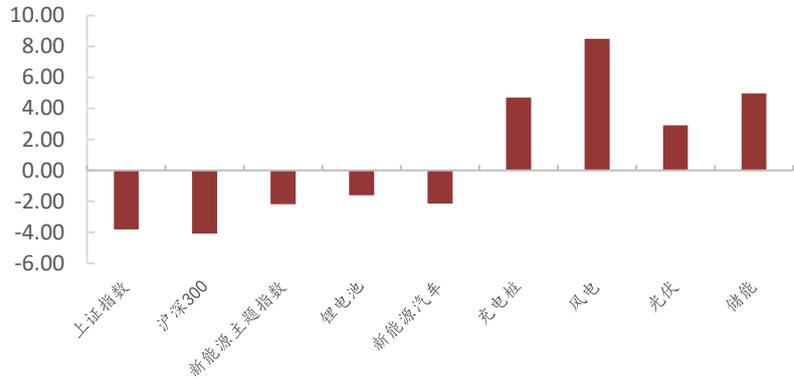
图表 2：申万一级行业板块表现（2022/7/11-2022/7/15）



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，指数下跌 1.61%；新能源汽车板块表现强于大市，指数下跌 2.13%；充电桩板块表现强于大市，指数上涨 4.71%；风电板块表现强于大市，指数上涨 8.50%；光伏板块表现强于大市，指数上涨 2.90%；储能板块表现强于大市，指数上涨 4.97%。

图表 3：板块涨跌幅（2022/7/11-2022/7/15）



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) **比亚迪：上半年净利预增 139%-207%**。7月14日，比亚迪发布业绩预告，预计2022年半年度归母净利28亿元-36亿元，同比增长138.59%-206.76%。2022年上半年度，本集团新能源汽车销量增长势头强劲，屡创历史新高，市场占有率遥遥领先，同比实现迅猛增长，推动盈利大幅改善，并一定程度上对冲了上游原材料价格带来的盈利压力。手机部件及组装业务方面，消费电子行业需求疲弱，但本集团得益于成本控制能力提升及产品结构调整，盈利能力有所恢复。小财注：Q1净利8.1亿元，据此计算，预计Q2净利19.9亿元-27.9亿元，环比增长146%-244%。（公司公告）
- 2) **中汽协：上半年新能源汽车出口同比增长 1.3 倍**。7月14日，据中国汽车工业协会统计分析，2022年6月，汽车出口形势良好。近年来，随着我国汽车产品综合竞争力的不断提升，中国品牌在国际市场上得到更多认可。特别是新能源汽车更是成为当前出口亮点，部分企业已成功进入欧洲等国家和地区市场，上半年新能源汽车出口同比增长1.3倍，占汽车出口总量的16.6%。（中汽协）
- 3) **工信部：启动开展公共领域车辆全面电动化城市试点、新能源汽车下乡等活动**。7月13日，工信部对第十三届全国人大五次会议第6894号建议的答复：下一步，我部将继续推动以下工作：一是促进新能源汽车行业绿色发展。深入贯彻落实新能源汽车有关政策，进一步提升充换电基础设施保障能力，启动开展公共领域车辆全面电动化城市试点、新能源汽车下乡等活动，促进新能源汽车消费。二是拓展绿色建材内需市场。加强部门协作，推进绿色建材产品认证，加强认证和生产应用监管，提升产品质量。（工信部）

- 4) **德国：2030 年 80%的能源供应将来自于新能源。**7月12日电，根据德国联邦议院近日通过的几项“复活节一揽子”能源计划，德国全国 2%的土地面积将用于建设风力涡轮机，是目前的两倍多。同时修改自然保护法，以使陆地风能可以扩张到自然保护区。草案中还明确，2030 年德国 80%的能源供应将来自于新能源，为此陆上风能需达到每年新增 10 吉瓦，太阳能每年新增 22 吉瓦，到 2030 年，德国陆上风电装机总容量将达到 115 吉瓦，海上风电达到 30 吉瓦，太阳能装机总容量将达到 215 吉瓦。(财联社)

2.2 风光储产业链

- 1) **内蒙古：加快推进绿电替代、培育氢能和储能产业。**内蒙古自治区政府 7 月 15 日召开常务会议。会议研究了源网荷储一体化、燃煤自备电厂可再生能源替代工程、风光制氢一体化等市场化并网新能源项目实施细则，强调要坚持问题导向，加强示范，统筹指导，深入推进一体化综合应用，加快推进绿电替代、培育氢能和储能产业。(财联社)
- 2) **辽宁省“十四五”能源发展规划印发 将达到 1GW 新型储能 3GW 抽蓄。**7 月 15 日，辽宁省人民政府办公厅发布关于印发《辽宁省“十四五”能源发展规划》的通知。规划中提出，到 2025 年，抽水蓄能、新型储能规模分别达到 300 万千瓦、100 万千瓦，省级电网削峰能力达到尖峰负荷的 5%左右。非化石能源成为能源消费增量主体，占能源消费总量占比达到 13.7%左右；非化石能源装机成为主体电源，占比达到 50%以上，非化石能源发电量占比提高至 47%左右；风电、光伏装机规模达到 3700 万千瓦以上；燃煤机组全部达到超低排放标准；煤炭清洁利用比重达到 45%左右。(财联社)
- 3) **光伏发电迎爆发式增长 有储能企业订单量翻 8 倍。**7 月 13 日，据国家能源局数据显示，2022 年 1-5 月，全国太阳能发电新增装机 2371 万千瓦，同比增幅为 139%。截至 5 月底，全国太阳能发电装机容量约 32789 万千瓦，同比增长 24%。随着光伏市场的火热，对于储能的需求也持续增长，甚至出现了供不应求的局面。在江苏常州新北区的一家光伏储能系统生产企业内，记者看到，整条产线都在满负荷运行，生产着储能系统所需要的锂电池电芯。负责人表示，现在生产量是去年的 5 倍，接到的订单量是去年的 8 倍。光伏发电具有波动性，无法满足电网的全天候调度需求，从 2021 年以来，宁夏、辽宁、安徽、江苏等地陆续在新能源上网等相关文件中提出了对储能配套等的具体要求。在当前光伏装机量攀升的背景下，储能系统的销量开始大幅增长。(央视财经)
- 4) **EVTank：预计 2030 年钒电池市场规模将超过 400 亿元。**7 月 12 日，研究机构 EVTank 联合伊维经济研究院近日共同发布了《中国钒电池行业发展白皮书（2022 年）》。EVTank 数据显示，2021 年中国钒电池新增装机量 0.13GW，2022 年国内大量的钒电池储能项目开工建设，预计全年新增装机量将达到 0.6GW。未来，在政府补贴的持续投入、产业链成熟化发展和规模效应降本等多种因素的影响下，钒电池将凭借优异的特性由政策导向市场导向过渡，其渗透率将逐步提升。EVTank 预计 2025 年钒电池新增规模将达到 2.3GW，

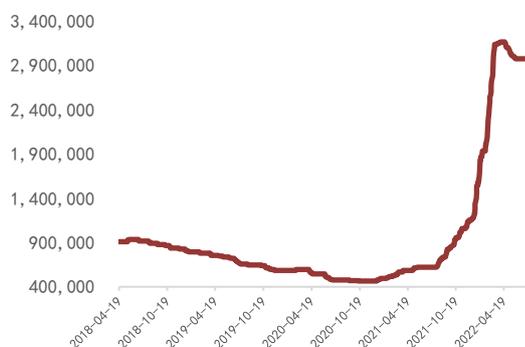
2030 新增量将达到 4.5GW，届时钒电池储能项目累计装机量将达到 24GW，当年新增市场规模将达到 405 亿元。（EVTank）

- 5) **国家统计局：上半年太阳能电池产量同比增长 31.8%**。7 月 15 日，国家统计局数据显示，上半年，高技术制造业增加值同比增长 9.6%，快于全部规模以上工业 6.2 个百分点。分产品看，新能源汽车、太阳能电池、移动通信基站设备产量同比分别增长 111.2%、31.8%、19.8%。（财联社）

3、数据跟踪

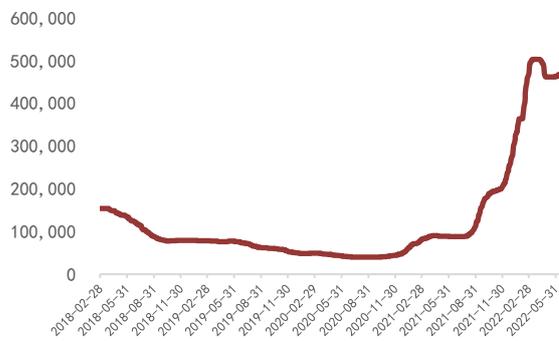
3.1 上游原材料锂钴镍价格

图表 4：金属锂（≥99%）（元/吨）



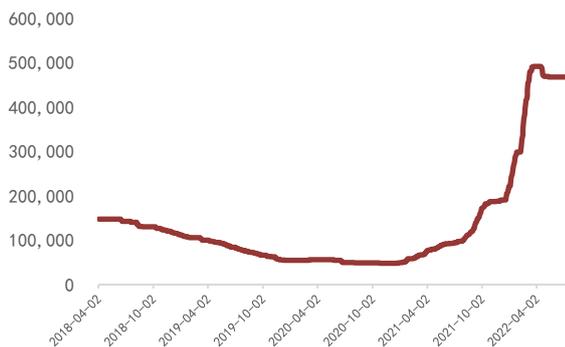
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：电池级碳酸锂（99.5%）（元/吨）



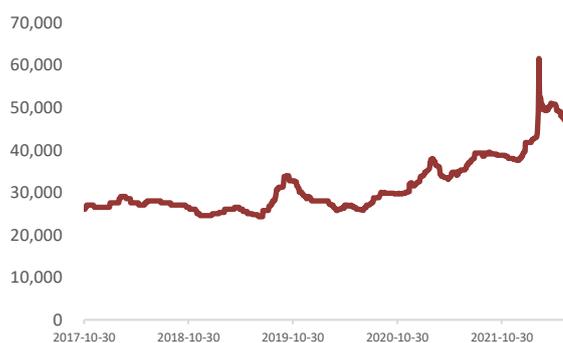
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：氢氧化锂（56.5%）（元/吨）



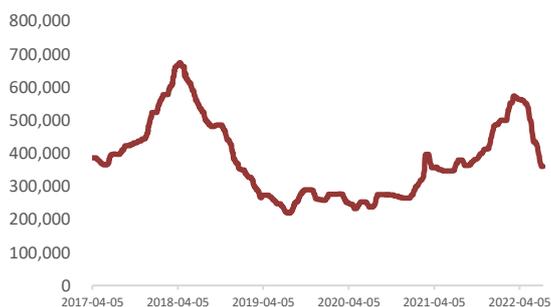
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：电解镍（上海）（元/吨）



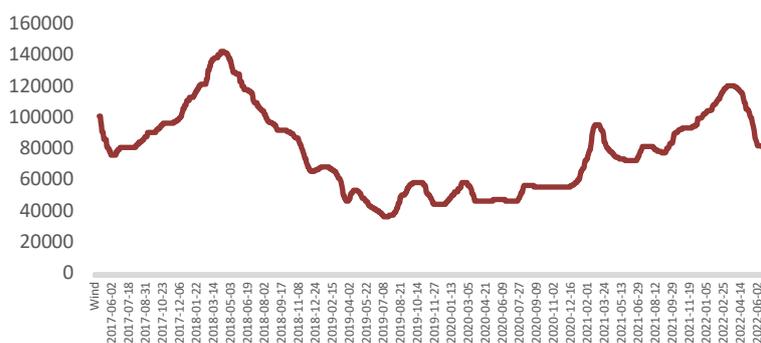
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8: 电解钴 ($\geq 99.8\%$) (元/吨)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

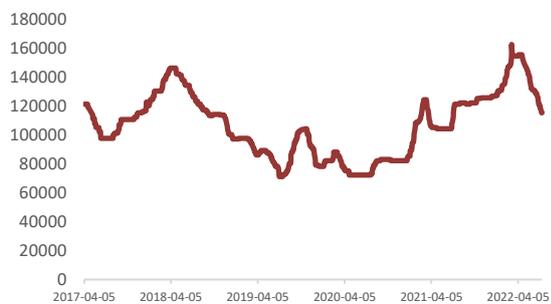
图表 9: 硫酸钴 (20.5%) (元/吨)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

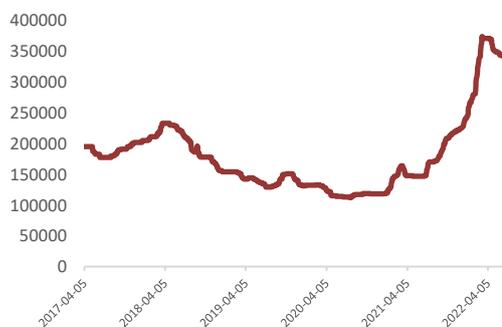
3.2 锂电池及材料价格

图表 10: 动力三元 523 前驱体 (元/吨)



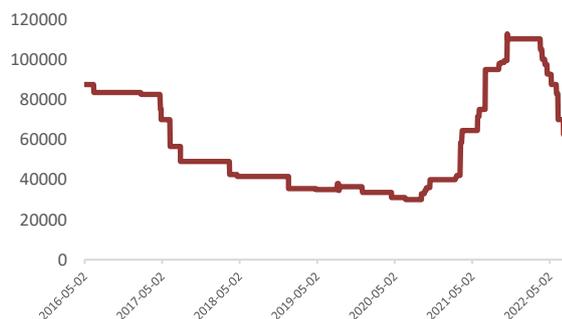
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 11: 动力三元材料 523 (元/吨)



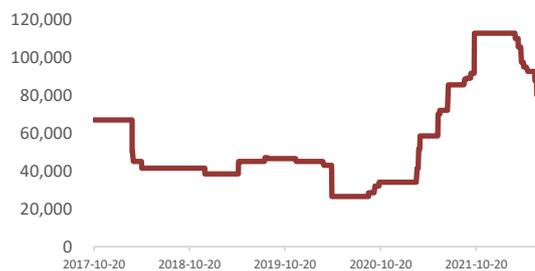
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 12: 电解液: 磷酸铁锂用 (元/吨)



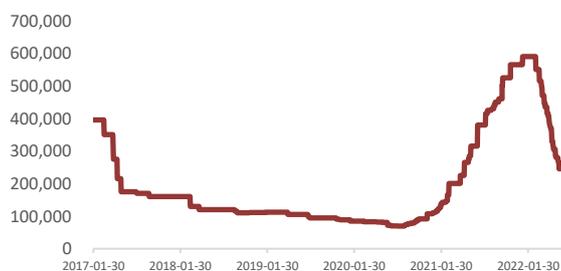
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所

图表 13: 电解液: 三元圆柱 2.2Ah 用 (元/吨)



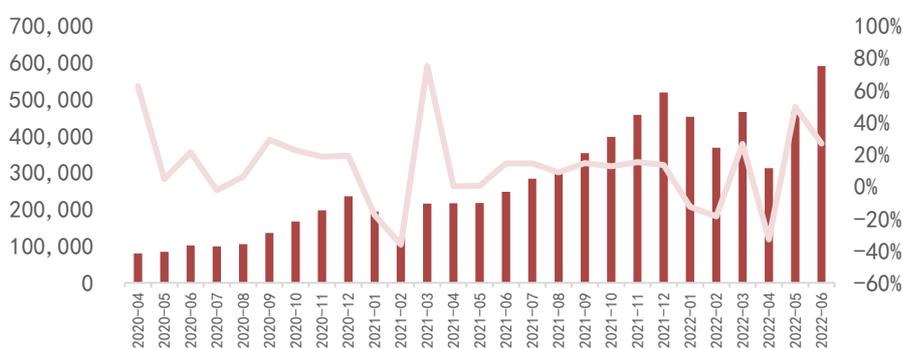
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 14: 六氟磷酸锂 (元/吨)



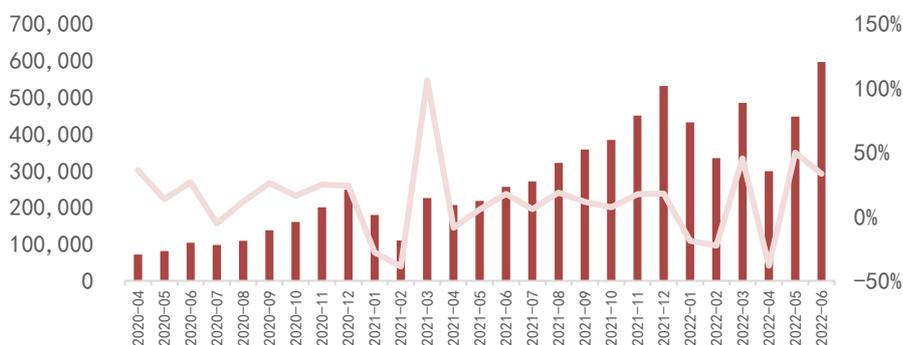
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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

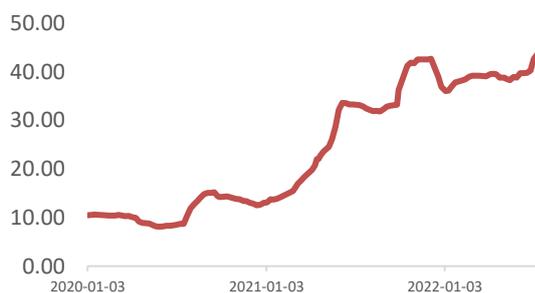
图表 16: 新能源汽车销量及环比 (月度数据; 辆)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

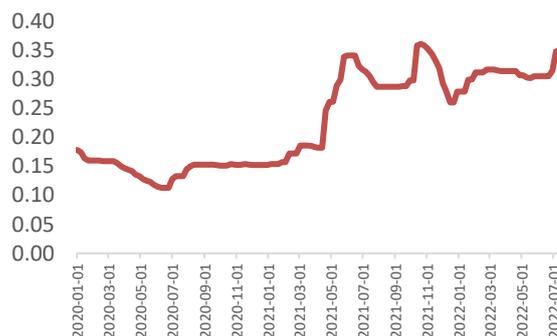
3.3 光伏产业链价格

图表 17: 国产多晶硅料(一级料; 美元/千克)



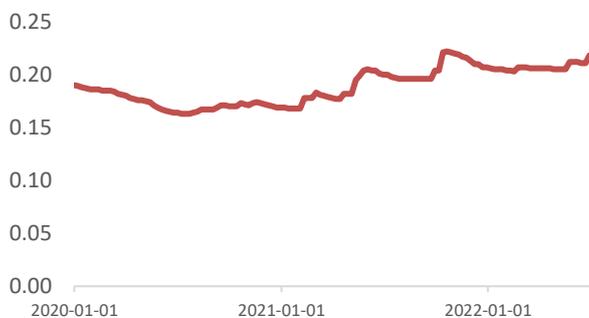
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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