

行业月度点评

新能源

新能源车销量新高，电池迎量利双升

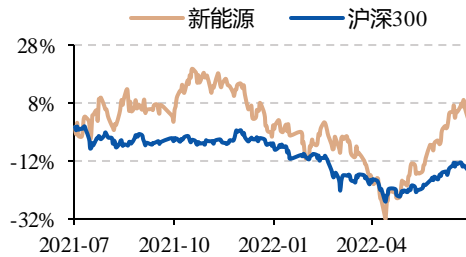
2022年07月15日

评级

领先大市

评级变动：首次

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
新能源	7.45	23.12	3.76
沪深300	1.76	5.21	-14.91

周策

分析师

执业证书编号:S0530519020001
zhouce67@hncasing.com

相关报告

重点股票	2021A		2022E		2023E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
宁德时代	6.53	77.16	10.33	48.74	19.01	26.50	买入
亿纬锂能	1.53	60.81	1.58	58.91	3.37	27.61	增持

资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

投资要点：

- **行情回顾：**近一月电池指数上涨 7.13%，而同期的沪深 300 指数上涨 2.97%，电池指数走势强于沪深 300 指数走势。电池板块中上涨个股 43 只，下跌个股 19 只。
- **上游部分原材料价格出现下跌。**近一月碳酸锂价格维持在 47 万元/吨，氢氧化锂价格维持在 46.5 万元/吨，考虑到产能释放、企业生产成本、下游需求增速及行业发展趋势，预计短期电池级碳酸锂和氢氧化锂价格总体将维持高位震荡。磷酸铁锂价格稳定在 15.5 万/吨，波动范围较小。受上游镍、钴、锰价格下跌的影响，三元材料价格也出现相应的下跌，8 系主材由 6 月中旬的 39.25 万元/吨下跌至当前的 38.5 万元/吨，跌幅接近 2%。电解液价格下跌 10% 至 6.25 万元/吨，六氟磷酸锂价格触底回升。隔膜和石墨价格较为稳定，未出现大幅波动。
- **动力电池装车量快速增长。**2022 年 6 月份我国动力电池装车量 27.0GWh，同比增长 143.3%，环比增长 45.5%。其中三元电池装车量 11.6GWh，占总装车量 42.9%，同比增长 94.9%，环比增长 39.4%；磷酸铁锂电池装车量 15.4GWh，占总装车量 57.1%，同比增长 201.5%，环比增长 50.7%。1-6 月，我国动力电池累计装车量 110.1GWh，累计同比增长 109.8%。其中三元电池累计装车量 45.6GWh，占总装车量 41.4%，累计同比增长 51.2%；磷酸铁锂电池累计装车量 64.4GWh，占总装车量 58.5%，累计同比增长 189.7%。
- **6 月份，我国新能源汽车产销创历史新高，**分别完成 59 万辆和 59.6 万辆，同比均增长 1.3 倍，市场占有率达到 23.8%。纯电动汽车产销分别完成 46.6 万辆和 47.6 万辆，同比增长 1.2 倍；插电式混合动力汽车产销分别完成 12.3 万辆和 12 万辆，同比分别增长 1.8 倍和 1.7 倍。1-6 月，新能源汽车产销分别完成 266.1 万辆和 260 万辆，同比均增长 1.2 倍，市场占有率达到 21.6%。其中，新能源乘用车销量占乘用车总销量比重达到 24.0%。
- **投资建议：**新能源汽车销量超预期，电池定价方式改为金属联动，电池厂商有望量利双升，建议重点关注电池厂商。
- **风险提示：**新能源汽车销量不及预期；技术路线出现重大变化；行业竞争加剧；原材料价格大幅上涨

内容目录

1 行情回顾.....	3
2 产业链数据追踪.....	3
2.1 锂盐、钴盐及镍盐.....	3
2.2 四大主材.....	4
2.3 动力电池数据.....	6
2.4 新能源汽车销量数据.....	8
3 行业重点新闻及政策.....	10
4 重点公司公告.....	11
5 投资建议.....	12
6 风险提示.....	12

图表目录

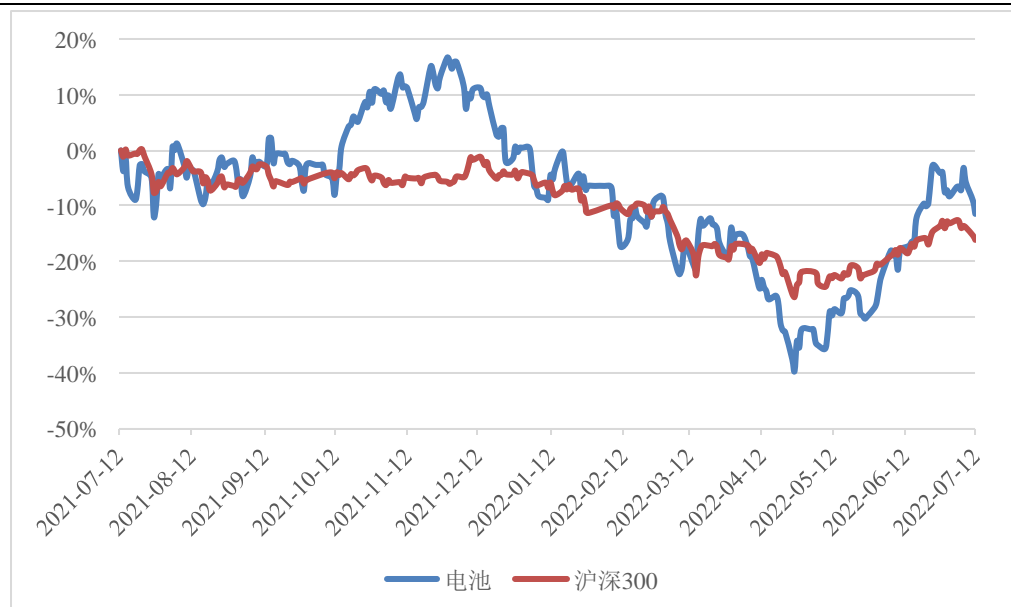
图 1: 电池指数相对于沪深 300 表现 (至 2022.7.12)	3
图 2: 碳酸锂价格曲线.....	4
图 3: 氢氧化锂价格曲线.....	4
图 4: 硫酸镍&钴价格曲线.....	4
图 5: 磷酸铁锂价格曲线.....	5
图 6: 三元材料价格曲线.....	5
图 7: 六氟磷酸锂价格曲线.....	5
图 8: 电解液价格曲线.....	5
图 9: 人造石墨价格曲线.....	6
图 10: 涂覆隔膜价格曲线.....	6
图 11: 动力电池月度装车量.....	7
图 12: 各体系动力电池装车量占比.....	7
图 13: 2022 年 6 月动力电池装车量排名.....	8
图 14: 国内月度新能源汽车销量 (万辆)	9
图 15: 国内月度新能源销量及渗透率	9
图 16: 国内月度汽车销量.....	9

1 行情回顾

2022 年 6 月 13 日至 7 月 12 日, 电池指数上涨 7.13%, 同期沪深 300 指数上涨 2.97%, 根据近一月的走势来看, 电池指数走势强于沪深 300 指数。

个股方面, 近一月电池板块中上涨个股 43 只, 下跌个股 19 只。涨幅排名前 5 的个股分别为派能科技、科力远、厦钨新能、鹏辉能源、博力威, 涨幅分别为 78.84%、51.81%、47.44%、32.10%、29.15%; 跌幅前 5 的个股有蔚蓝锂芯、声光电科、中国宝安、德瑞锂电, 跌幅分别为 -18.13%、-11.65%、-10.15%、-9.19%。

图 1: 电池指数相对于沪深 300 表现 (至 2022.7.12)



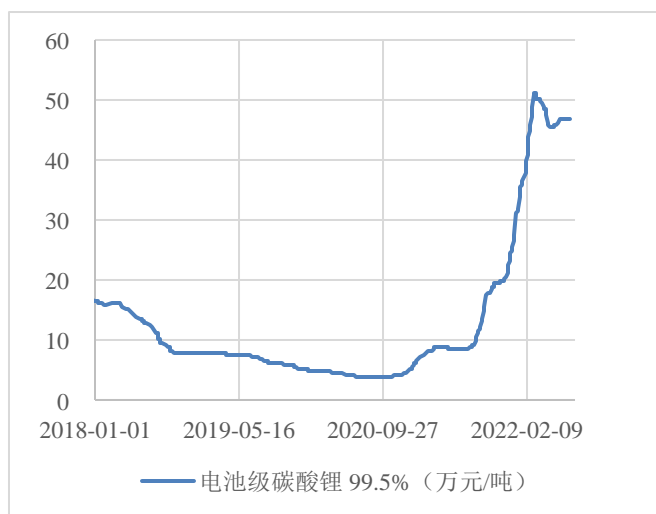
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

2 产业链数据追踪

2.1 锂盐、钴盐及镍盐

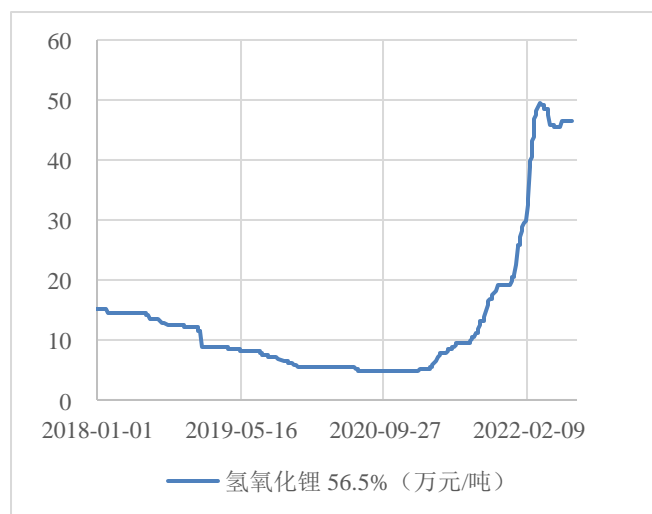
锂盐: 本月电池级碳酸锂与氢氧化锂维持稳定。碳酸锂价格维持在 47 万元/吨, 氢氧化锂价格维持在 46.5 万元/吨。尽管今年相较于去年资源短缺问题有所缓解, 但全年依旧维持紧平衡, 结合产能释放、企业生产成本、下游需求增速及行业发展趋势, 预计短期电池级碳酸锂和氢氧化锂价格总体将维持高位震荡。

图 2：碳酸锂价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

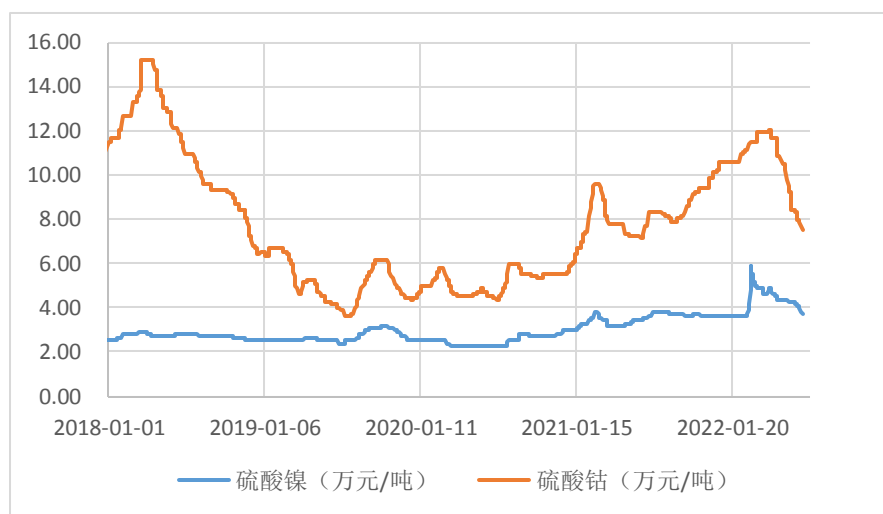
图 3：氢氧化锂价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

硫酸钴&镍：本月价格快速下跌，三元前驱体成本随之下降。近一月硫酸钴价格继续下跌，由 6 月中旬的 8.45 万元/吨跌至当前的 7.55 万元/吨，跌幅超 10%。同期硫酸镍价格也继续下跌，由 6 月中旬的 4.3 万元/吨跌至当前 3.7 万元/吨，跌幅接近 14%。

图 4：硫酸镍&钴价格曲线



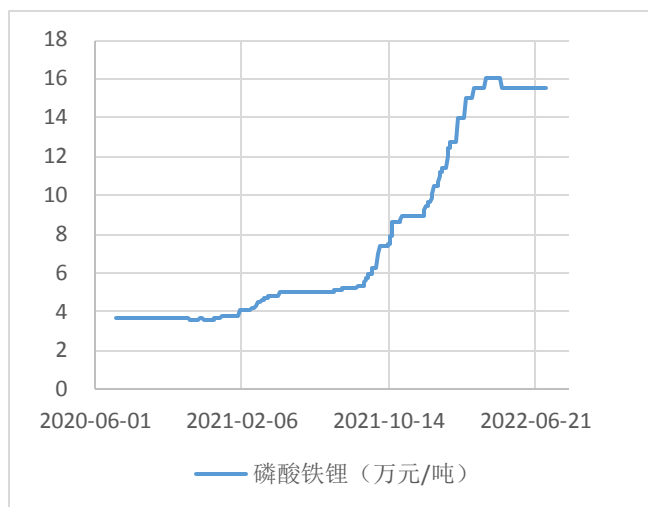
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

2.2 四大主材

正极主材：本月磷酸铁锂价格维持稳定，三元材料价格小幅下跌。磷酸铁锂价格稳定在 15.5 万/吨，波动范围较小。受上游镍、钴、锰价格下跌的影响，三元材料价格也出

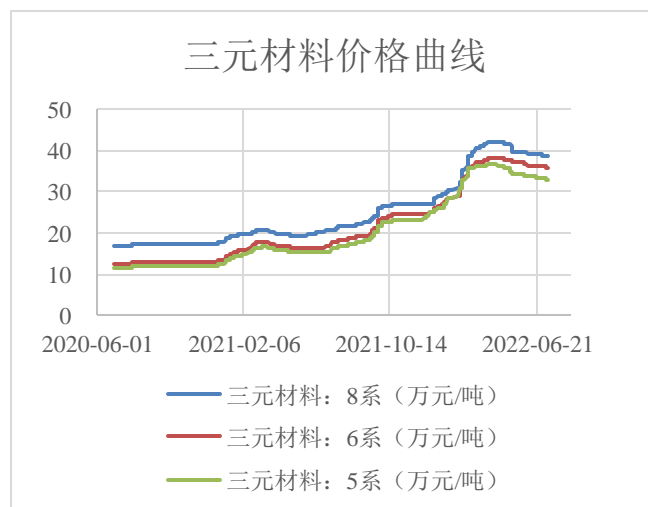
现相应的下跌, 8 系主材由 6 月中旬的 39.25 万元/吨下跌至当前的 38.5 万元/吨, 跌幅接近 2%。

图 5: 磷酸铁锂价格曲线



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 6: 三元材料价格曲线

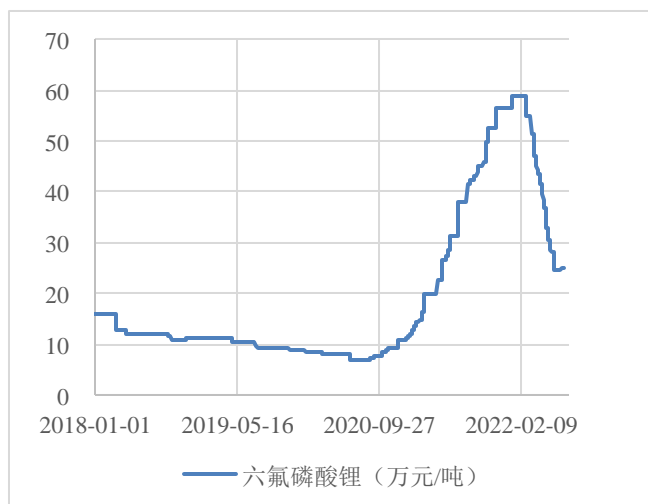


资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

电解液:本月电解液价格继续下跌, 六氟磷酸锂价格触底回升。磷酸铁锂电解液价格由 6 月中旬的 7 万元/吨跌至当前的 6.25 万元/吨, 跌幅超 10%。三元电解液价格也由 6 月中旬的 9 万元/吨下跌至当前的 7.25 万元/吨, 跌幅接近 20%。

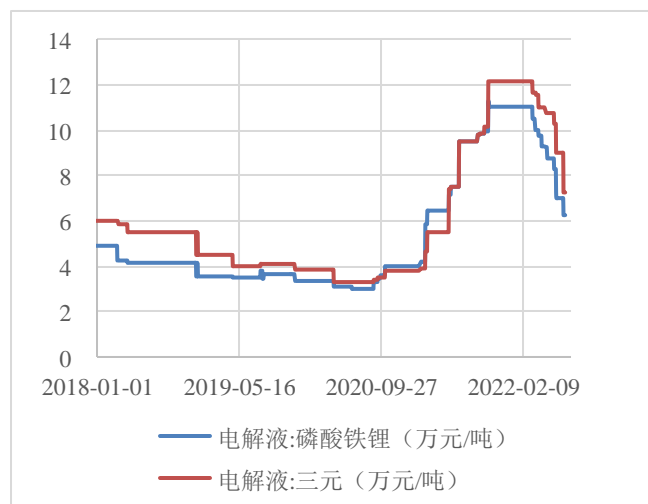
六氟磷酸锂价格自 2022 年年初的高点下降, 6 月中旬价格已跌至 24.5 万元/吨, 已触及二线企业的成本线。自 7 月以来六氟磷酸锂价格开始回暖, 当前市场价格为 25 万元/吨。随着需求的持续扩大, 下半年六氟磷酸锂价格有持续回升的可能。

图 7: 六氟磷酸锂价格曲线



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 8: 电解液价格曲线

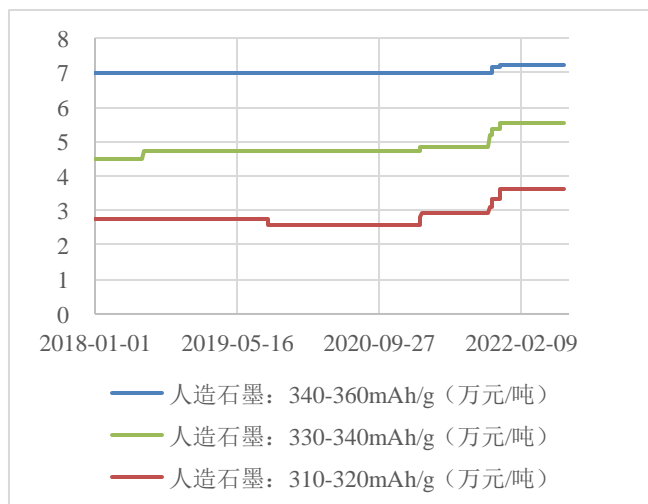


资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

石墨:近一月人造石墨价格维持稳定。克容量为 340-360mAh/g、330-340 mAh/g、310-320 mAh/g 的人造石墨价格分别维持在 7.25 万元/吨、5.55 万元/吨、3.60 万元/吨。

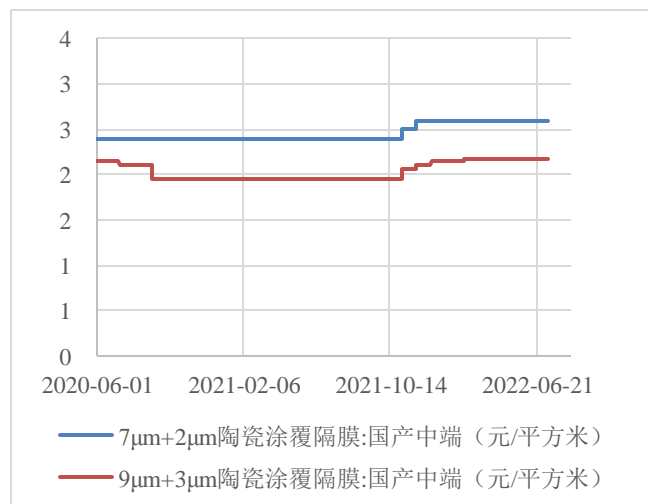
隔离膜:近一月涂覆隔离膜价格维持稳定。7μm 和 9μm 陶瓷涂覆隔膜的价格分别维持在 2.60 元/平方米和 2.18 元/平方米。

图 9：人造石墨价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 10：涂覆隔膜价格曲线



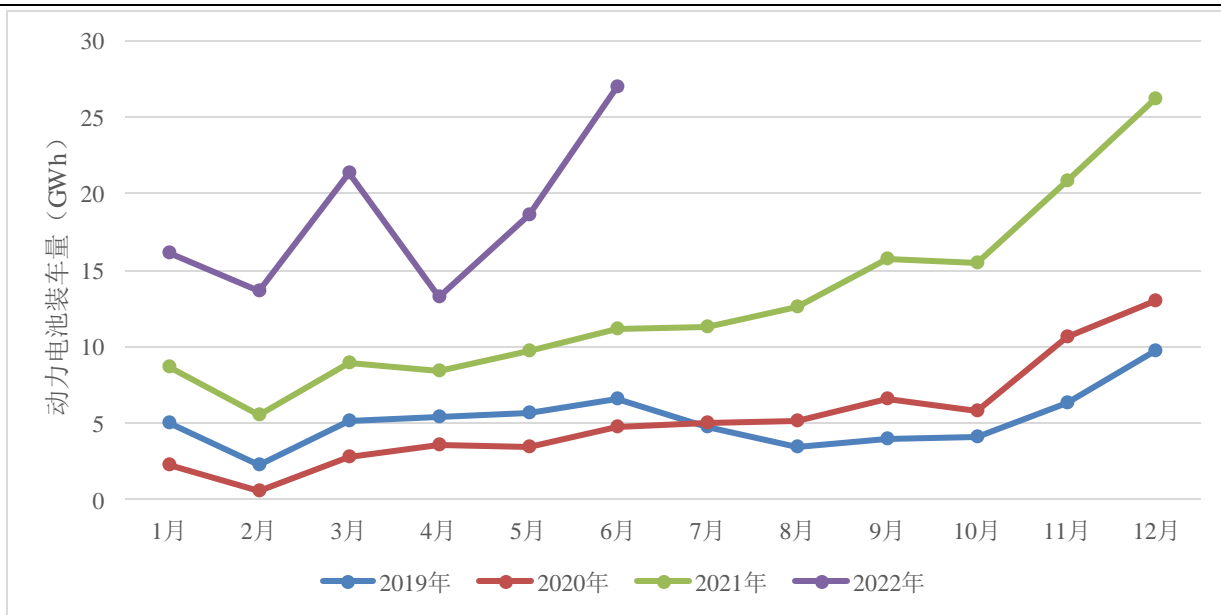
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

2.3 动力电池数据

2022 年 6 月份我国动力电池装车量 27.0GWh, 同比增长 143.3%, 环比增长 45.5%。其中三元电池装车量 11.6GWh, 占总装车量 42.9%, 同比增长 94.9%, 环比增长 39.4%; 磷酸铁锂电池装车量 15.4GWh, 占总装车量 57.1%, 同比增长 201.5%, 环比增长 50.7%。

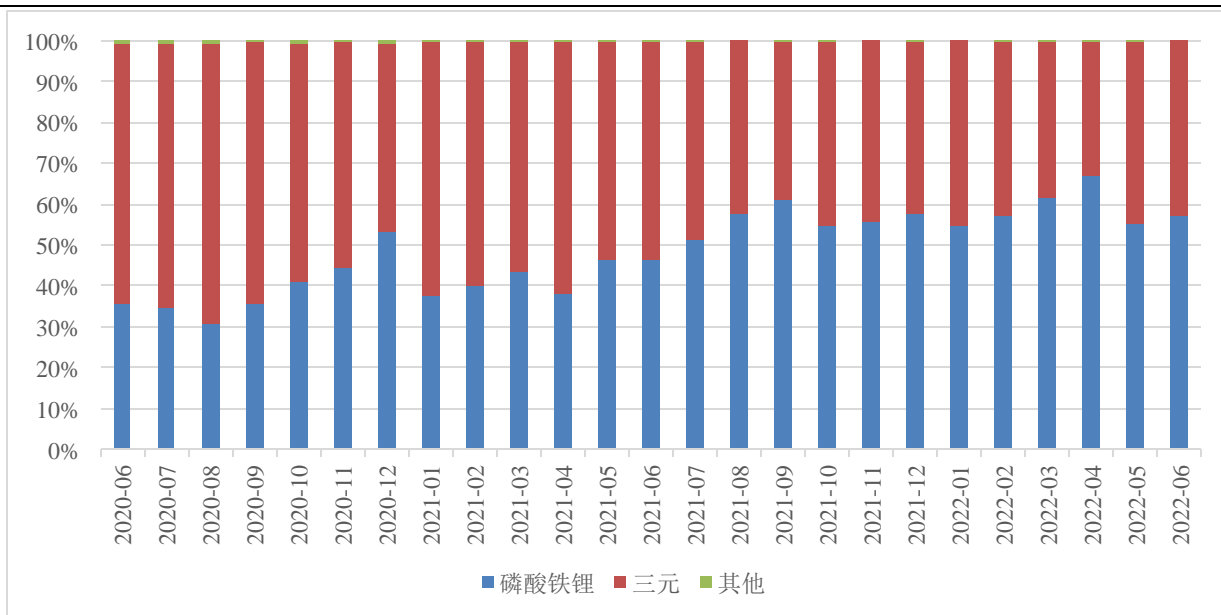
1-6 月, 我国动力电池累计装车量 110.1GWh, 累计同比增长 109.8%。其中三元电池累计装车量 45.6GWh, 占总装车量 41.4%, 累计同比增长 51.2%; 磷酸铁锂电池累计装车量 64.4 GWh, 占总装车量 58.5%, 累计同比增长 189.7%。

图 11：动力电池月度装车量



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，财信证券

图 12：各体系动力电池装车量占比

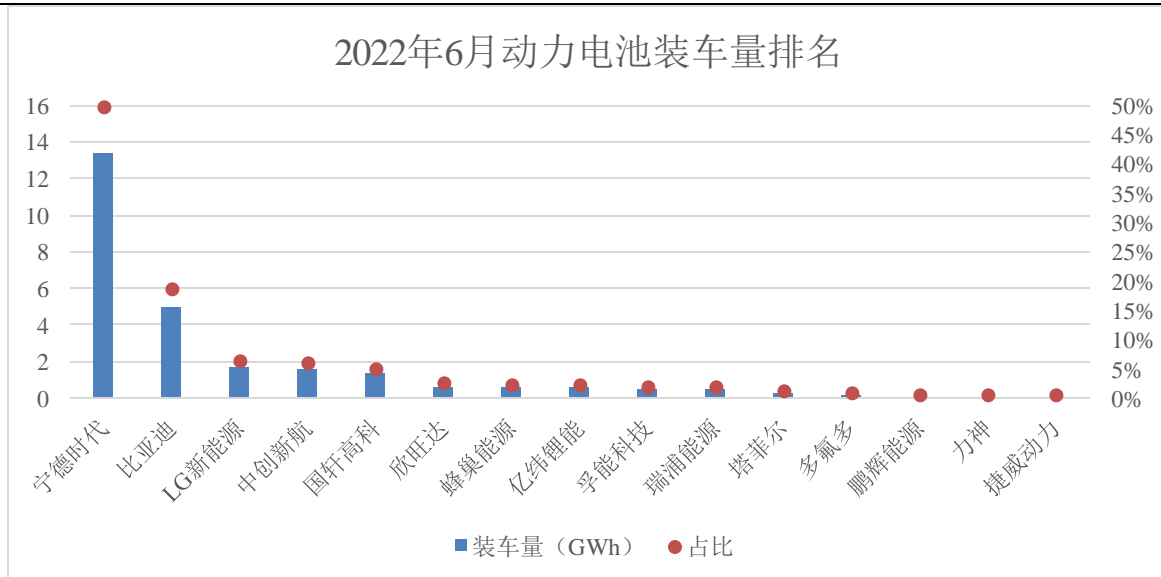


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，财信证券

宁德时代动力电池装车量遥遥领先。2022年6月份,我国新能源汽车市场共计37家动力电池企业实现装车配套,相比去年同期减少了2家。排名前3家、前5家、前10家动力电池企业动力电池装车量分别为20.1GWh、23.0GWh和25.8GWh, 占总装车量比分别为74.3%、85.3%和95.4%。排名前三的电池厂商分别为宁德时代、比亚迪、LG 新能源。

1-6 月份，我国新能源汽车市场共计 45 家动力电池企业实现装车配套，相比去年同期减少 8 家，排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装车量分别为 84.6 GWh、93.3GWh 和 104.3GWh，占总装车量比分别为 76.8%、84.7% 和 94.7%。

图 13：2022 年 6 月动力电池装车量排名



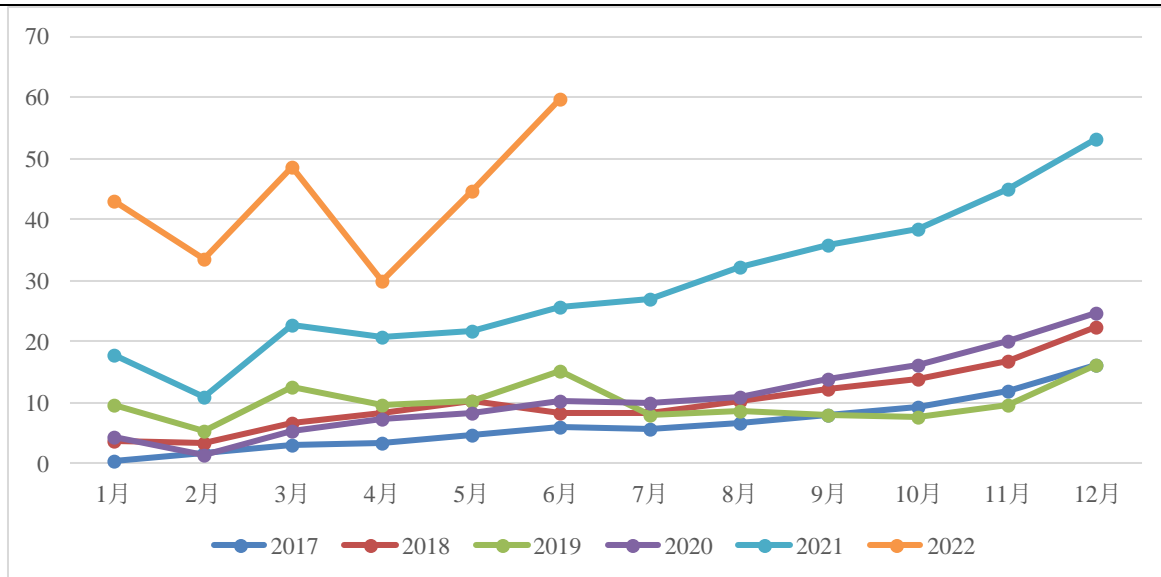
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，财信证券

2.4 新能源汽车销量数据

6 月份，我国汽车产销同比快速增长，分别完成 249.9 万辆和 250.2 万辆，环比分别增长 29.7% 和 34.4%，同比分别增长 28.2% 和 23.8%。1-6 月，汽车产销分别完成 1211.7 万辆和 1205.7 万辆，同比分别下降 3.7% 和 6.6%，上半年汽车产销总体呈现“U”型走势。6 月以来，受疫情影响的汽车产业链已经全面恢复，企业加快生产弥补损失，再加上政府各项促进消费的政策实施，6 月汽车批发量及终端销量表现良好。

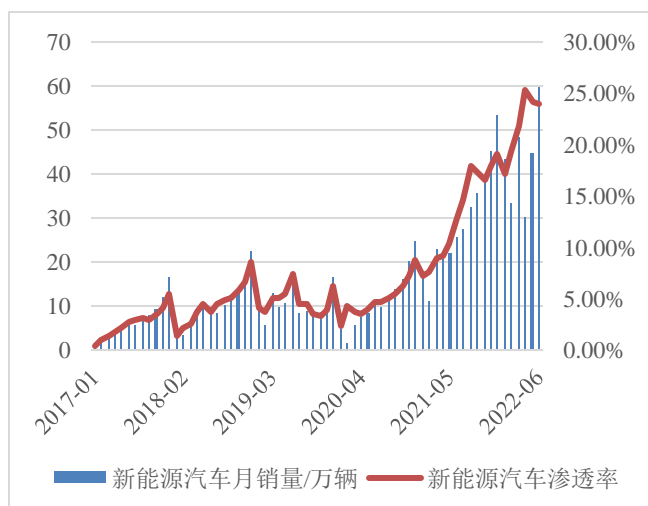
6 月份，新能源汽车产销创历史新高，分别完成 59 万辆和 59.6 万辆，同比均增长 1.3 倍，市场占有率达到 23.8%。纯电动汽车产销分别完成 46.6 万辆和 47.6 万辆，同比增长 1.2 倍；插电式混合动力汽车产销分别完成 12.3 万辆和 12 万辆，同比分别增长 1.8 倍和 1.7 倍。1-6 月，新能源汽车产销分别完成 266.1 万辆和 260 万辆，同比均增长 1.2 倍，市场占有率达到 21.6%。其中，新能源乘用车销量占乘用车总销量比重达到 24.0%。

图 14：国内月度新能源汽车销量（万辆）



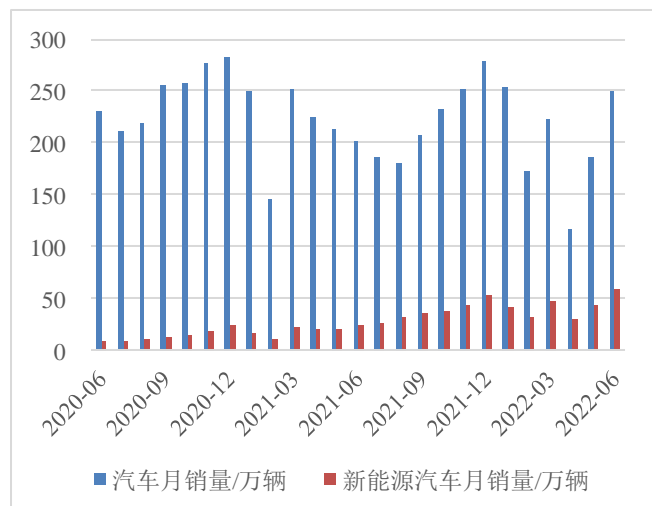
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 15：国内月度新能源销量及渗透率



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 16：国内月度汽车销量



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

3 行业重点新闻及政策

(1) 宁德时代发布 CTP3.0 麒麟电池

6月23日,宁德时代发布 CTP3.0 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,预计于 2023 年量产上市。宁德时代首席科学家吴凯表示,麒麟电池拥有安全性高、寿命长、能量大、可 4C 高压快充四大显著优点,较行业龙头特斯拉的 4680 电池还多出 13% 的电量。

资料来源:宁德时代官网

(2) 国家能源局征求意见稿:中大型电化学储能电站不得选用三元锂电池、钠硫电池

6月29日,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)》意见的函提到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;选用梯次利用动力电池时,应进行一致性筛选并结合溯源数据进行安全评估。建议关注钠离子电池的产业化机会。

资料来源:国家能源局

(3) 5 月全球电动汽车电池装机量达 33.7 GWh, 宁德时代居首

7月4日消息,据 SNE Research 最新数据显示,2022 年 5 月,全球电动汽车电池装机量达 33.7 GWh,同比增长 58.4%,连续 23 个月保持稳定增长。1-5 月全球电动汽车动力电池装车总量达 157.4 GWh,同比增加 77.3%。其中,中国电池制造商引领市场增长,宁德时代以 33.9% 的市场份额排名第一,电池装车总量为 53.3GWh;比亚迪排名第三,市占率年增 210.5%。

资料来源:SNE Research

(4) 商务部等 17 部门:扩大汽车消费若干措施的通知

7月5日经国务院同意,商务部等 17 部门印发了《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干措施的通知》(以下简称《若干措施》)。《若干措施》聚焦支持新能源汽车购买使用、活跃二手车市场、促进汽车更新消费、支持汽车平行进口、优化汽车使用环境、丰富汽车金融服务等,提出了 6 个方面、12 条政策措施。

资料来源:商务部

(5) 工信部:新“双积分”管理办法征求意见稿发布

7月7日,工信部发布了公开征求对《关于修改〈乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法〉的决定(征求意见稿)》的意见,其中对积分计算方法和考核比例进行了修改、增加了积分市场交易调节机制,以及完善了积分核查和处罚要求。

整体来看，新双积分征求意见稿通过加大新能源汽车积分获取难度和平稳积分交易价格的一张一弛、双管齐下的方法，促使参与企业更加珍惜来之不易的积分；电耗调整系数是三大系数中唯一计算方法不变的系数，在积分价值稳定的前提下，电耗系数的重要性进一步显现出来，将推动企业围绕降低能耗下功夫；通过对 300km 续航的纯电动汽车的积分的压制，对 PHEV 积分的重视，刺激 PHEV 推广力度的加大。

资料来源：工信部

(6) 中国新能源汽车保有量突破千万

近日从公安部获悉，截至 2022 年 6 月底，全国机动车保有量达 4.06 亿辆，其中汽车 3.10 亿辆，新能源汽车 1001 万辆，占汽车总量的 3.23%。在全国新能源汽车保有量中，纯电动汽车保有量 810.4 万辆，占新能源汽车总量的 80.93%。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。新能源汽车新注册登记量占汽车新注册登记量的 19.90%。

资料来源：公安部

(7) 特斯拉 6 月销量创单月销量记录

在乘联会中国汽车刚刚公布的 6 月销量数据中，特斯拉销量达 78,906 辆，同比增长 138%。值得注意的是，6 月特斯拉国内交付量达到了 77,938 辆的历史新高，同比增长 177%。尽管此前经历疫情的严峻挑战，上海超级工厂复工复产后仍有不俗表现。此外，根据数据显示，特斯拉 6 月仅 Model Y 车型就已交付 52,557 辆，同比增长 2.5 倍，位列 6 月国内单一车型月销 Top 1。

资料来源：乘联会

4 重点公司公告

(1) 宁德时代(300750.SZ):关于向特定对象发行股票发行情况报告书披露的提示性公告

宁德时代 6 月 22 日晚间披露向特定对象发行股票发行情况报告书，公司确定本次发行价格为 410 元/股，为发行底价的 120.71%。公司最新股价为 507 元。本次发行募集资金总额约 450 亿元，扣除各项发行费用(不含增值税)约 1.3 亿元，实际募集资金净额约 448.7 亿元。

资料来源：公司公告

(2) 亿纬锂能(300014.SZ):拟最高募 90 亿元定增事项获深交所受理

亿纬锂能 7 月 5 日公告，公司于当日收到深交所出具的《关于受理公司向特定对象发行股票申请文件的通知》。深交所对公司报送的向特定对象发行股票募集说明书及相关申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，决定予以受理。

公司 6 月 7 日公告，拟向控股股东亿纬控股、实际控制人刘金成和骆锦红，非公开发行股票数量 142,608,144 股，初始发行价格为 63.11 元/股，预计募资不超 90 亿元，扣除发行费用后募集资金净额将全部用于投资“乘用车锂离子动力电池项目”、“HBF16GWh 乘用车锂离子动力电池项目”和补充流动资金。发行对象承诺，其认购的本次发行的股票自发行结束之日起 36 个月内不得转让。

资料来源：公司公告

5 投资建议

上半年新能源汽车产销超预期：6 月份，新能源汽车产销创历史新高，分别完成 59 万辆和 59.6 万辆，同比均增长 1.3 倍，市场占有率达到 23.8%。纯电动汽车产销分别完成 46.6 万辆和 47.6 万辆，同比增长 1.2 倍；插电式混合动力汽车产销分别完成 12.3 万辆和 12 万辆，同比分别增长 1.8 倍和 1.7 倍。1-6 月，新能源汽车产销分别完成 266.1 万辆和 260 万辆，总体呈现“W 型”走势，同比均增长 1.2 倍，市场占有率达到 21.6%，新能源乘用车销量占乘用车总销量比重达到 24.0%。

下游需求旺盛，电池环节价格向下游传导：受碳酸锂等上游原材料价格大幅上涨影响，电池企业一季度盈利情况不及预期。随着一季度以来电池定价方式改为金属联动定价，二季度电池厂商的盈利将明显修复，有望迎来“量利齐升”，建议重点关注电池厂商宁德时代、亿纬锂能

6 风险提示

- (1) 新能源汽车销量不及预期；
- (2) 技术路线出现重大变化；
- (3) 行业竞争加剧、原材料出现大幅上涨。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438