

7 月销量增长良好，板块回调凸显价值

—锂电行业周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2022 年 8 月 7 日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 川财周观点

从已披露的车企新能源汽车销量来看，7 月均实现同比，环比较快速度增长，自主品牌与新势力车企销量依然实现了较好的增长，预计 7 月新能源汽车整体销量依然保持良好，2022 年全年销量预计有望达到 650 万量左右。海外新能源汽车的销售情况同样比较乐观，美国有望重新提出新能源汽车相关刺激政策。锂电池板块近期股价有一定回调，行业估值整体回归，新能源汽车景气度持续向上。目前，行业的不确定性因素正在逐步消除，整体需求保持较快增长，建议关注竞争格局较好的电池制造环节以及技术升级带来的新部件的快速渗透。

❖ 市场一周表现

本周电力设备指数下跌 3.45%，上证指数下跌 0.81%，沪深 300 指数下跌 0.32%。各子板块中，电池指数下跌 1.14%，光伏设备指数下跌 4.89%，风电设备指数下跌 7.36%。个股方面，电池行业周涨幅前三的公司为：南都电源（300068.SZ，29.10%），星云股份（300648.SZ，26.42%），德方纳米（300769.SZ，9.75%）；周跌幅前三的公司为：博力威（688345.SH，-12.18%），振华新材（688707.SH，-10.84%），壹石通（688733.SH，-9.49%）。

❖ 行业动态

7 月，比亚迪新能源汽车销量为 16.25 万辆，同比增长 183.1%。小鹏、理想、蔚来交付新车 11,524 辆、10,422 辆、10,052 辆，同比增长 43%、21.3%、26.7%。（第一电动）

宁德时代决定推迟发布有关北美工厂的公告，或等到 9-10 月发布（财联社）。

宁德时代将于今年第四季度向特斯拉供应最新的 M3P 电池。（财联社）

上半年全国锂离子电池产量超过 280GWh，同比增长 150%，全行业收入突破 4800 亿元。（工信部官网）

中汽协发布《关于 2022 年度新能源汽车下乡第二批车型目录申报的通知》。（中汽协）

比亚迪宣布与欧洲的经销商集团 HedinMobility 合作，为瑞典和德国市场提供新能源汽车产品。在瑞典市场，HedinMobility 集团将在多个城市开设线下门店。在德国市场，集团将甄选本地多个优质经销商，覆盖德国多个区域。2022 年 10 月，瑞典和德国的多家先锋店将正式开业。（财联社）

❖ 公司公告

龙蟠科技：公司发布 2022 年半年度报告，2022 年上半年实现归母净利润 4.33 亿元，

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

同比增长 196.32%；归母扣非净利润 4.17 亿元，同比增长 209.29%。

湘潭电化：公司参与设立产业投资基金湖南兴湘隆银高新产业投资合伙企业在中国证券投资基金业协会完成备案。

欣旺达：公司受让盛屯矿业持有的浙江伟明盛青能源新材料 10%的股权，受让价格为 0 元。公司将通过合资公司与浙江伟明环保、永青科技股、盛屯共同在温州市开发建设高冰镍精炼、高镍三元前驱体生产、高镍正极材料生产及相关配套项目，实现年产 20 万吨高镍三元正极材料，总投资额 115 亿元。

国轩高科：公司子公司合肥国轩电池近日收到合肥市经济和信息化局拨付的 2022 年上半年先进制造业政策项目奖补资金 1000 万元。

厦钨新能：公司股东国新厚朴拟减持公司股份合计不超过 472 万股，不超过公司总股本的 1.875%。

孚能科技：公司与赣州经济技术开发区管理委员会对于年产 30GWh 新能源电池项目相关条款达成一致。一期规划建设 18GWh 新能源电池项目，为生产三元软包动力电池产品，二期规划建设 12GWh 新能源电池项目。

❖ **风险提示：**供应链瓶颈导致需求量不及预期、市场竞争加剧导致行业盈利能力下滑等。

正文目录

一、本周观点.....	5
二、市场一周表现.....	5
2.1 行业表现.....	5
2.2 个股涨跌幅情况.....	6
三、行业动态.....	6
四、产业链数据.....	7
五、公司动态.....	7

图表目录

图 1：各行业板块一周表现 (%)	5
图 2：本周各子板块周涨跌幅 (%)	6
图 3：板块市盈率 (TTM)	6

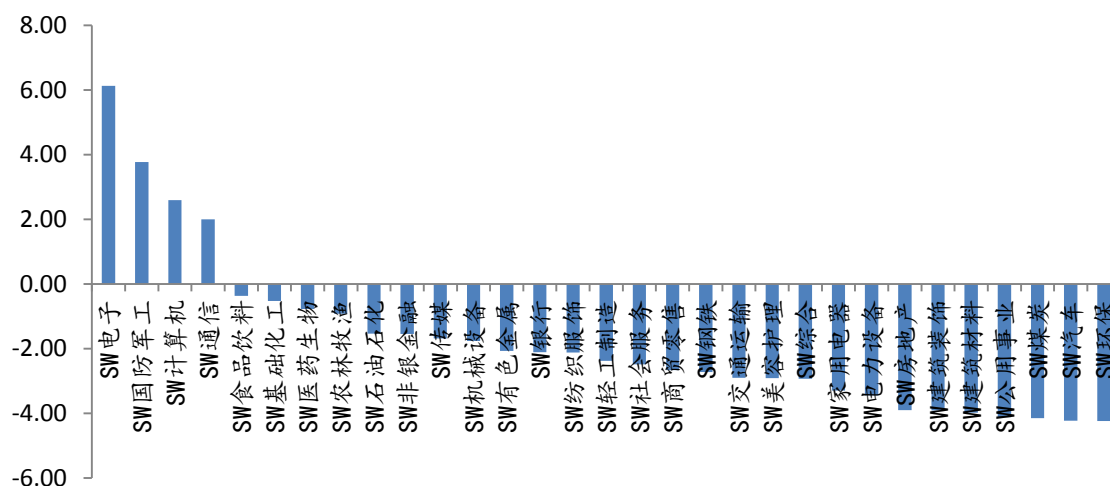
一、本周观点

从已披露的车企新能源汽车销量来看，7月均实现同比，环比较快速度增长，自主品牌与新势力车企销量依然实现了较好的增长，预计7月新能源汽车整体销量依然保持良好，2022年全年销量预计有望达到650万量左右。海外新能源汽车的销售情况同样比较乐观，美国有望重新提出新能源汽车相关刺激政策。锂电池板块近期股价有一定回调，行业估值整体回归，新能源汽车景气度持续向上。目前，行业的不确定性因素正在逐步消除，整体需求保持较快增长，建议关注竞争格局较好的电池制造环节以及技术升级带来的新部件的快速渗透。

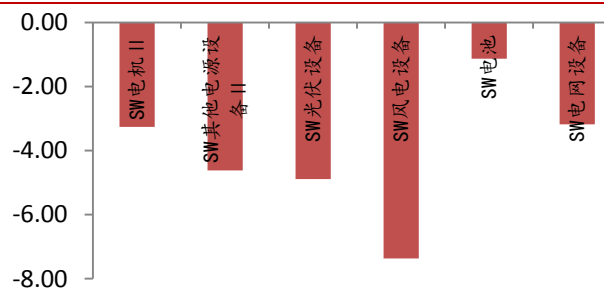
二、市场一周表现

2.1 行业表现

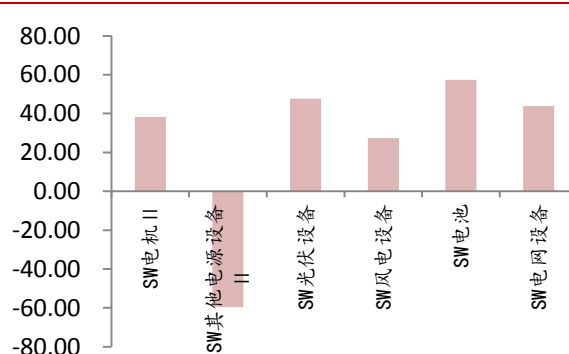
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFinD，川财证券研究所；

图 2：本周各子板块周涨跌幅（%）


资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：%

图 3：板块市盈率（TTM）


资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：倍

本周电力设备指数下跌 3.45%，上证指数下跌 0.81%，沪深 300 指数下跌 0.32%。各子板块中，电池指数下跌 1.14%，光伏设备指数下跌 4.89%，风电设备指数下跌 7.36%。

2.2 个股涨跌幅情况

表 1：周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
300068. SZ	南都电源	29.1028	688345. SH	博力威	-12.1796
300648. SZ	星云股份	15.0584	688707. SH	振华新材	-10.8430
300769. SZ	德方纳米	9.7522	688733. SH	壹石通	-9.4921
688567. SH	孚能科技	7.2378	688155. SH	先惠技术	-8.7129
002850. SZ	科达利	6.5296	688006. SH	杭可科技	-8.7085
688499. SH	利元亨	4.1457	002125. SZ	湘潭电化	-8.3995
688148. SH	芳源股份	4.1202	600152. SH	维科技术	-8.0842
603659. SH	璞泰来	3.1197	688005. SH	容百科技	-6.2527
300568. SZ	星源材质	3.0548	600478. SH	科力远	-6.1856
300037. SZ	新宙邦	2.9080	300340. SZ	科恒股份	-6.1005

资料来源：iFinD，川财证券研究所

个股方面，电池行业周涨幅前三的公司为：南都电源（300068. SZ, 29.10%），星云股份（300648. SZ, 26.42%），德方纳米（300769. SZ, 9.75%）；周跌幅前三的公司为：博力威（688345. SH, -12.18%），振华新材（688707. SH, -10.84%），壹石通（688733. SH, -9.49%）。

三、行业动态

7 月，比亚迪新能源汽车销量为 16.25 万辆，同比增长 183.1%。小鹏、理想、蔚来交付新车 11,524 辆、10,422 辆、10,052 辆，同比增长 43%、21.3%、26.7%。（第一电动）

宁德时代决定推迟发布有关北美工厂的公告，或等到 9-10 月发布（财联社）。

宁德时代将于今年第四季度向特斯拉供应最新的 M3P 电池。（财联社）

上半年全国锂离子电池产量超过 280GWh，同比增长 150%，全行业收入突破 4800 亿元。（工信部官网）

中汽协发布《关于 2022 年度新能源汽车下乡第二批车型目录申报的通知》。（中汽协）

比亚迪宣布与欧洲的经销商集团 HedinMobility 合作，为瑞典和德国市场提供新能源汽车产品。在瑞典市场，HedinMobility 集团将在多个城市开设线下门店。在德国市场，集团将甄选本地多个优质经销商，覆盖德国多个区域。2022 年 10 月，瑞典和德国的多家先锋店将正式开业。（财联社）

四、产业链数据

表 2：本周锂电池产业链价格

类别	规格	单位	价格	周涨幅	月涨幅
锂	碳酸锂	万/吨	47.15	0.2%	0.5%
	氢氧化锂	万/吨	46.75	0.0%	0.0%
钴	钴粉	万/吨	32.75	-3.7%	-15.5%
	电解钴	万/吨	31.5	-6.0%	-15.4%
镍	镍	万/吨	18.38	0.6%	0.8%
电解液	磷酸铁锂	万/吨	6.75	1.5%	1.5%
	三元/动力型	万/吨	8.45	-1.2%	-4.5%
前驱体	三元 523	万/吨	10.90	-1.80%	-10.66%
	三元 622	万/吨	12.10	0.00%	-8.33%
	三元 811	万/吨	13.32	0.00%	-7.63%
正极	三元 523	万/吨	33.8	0.0%	-1.7%
	三元 811	万/吨	38.1	0.0%	-1.8%
	磷酸铁锂	万/吨	15.55	0.00%	0.00%
电池	方形磷酸铁锂	元/wh	0.99	0.00%	0.00%
	方形三元	元/wh	1.1	0.00%	0.00%
	圆柱三元 18650	元/支	10.3	-1.0%	-1.0%

资料来源：隆众资讯，川财证券研究所

五、公司动态

龙蟠科技：公司发布 2022 年半年度报告，2022 年上半年实现归母净利润 4.33 亿元，同比增长 196.32%；归母扣非净利润 4.17 亿元，同比增长 209.29%。

湘潭电化：公司参与设立的产业投资基金湖南兴湘隆银高新产业投资合伙企业在中国证券投资基金业协会完成备案。

欣旺达：公司受让盛屯矿业持有的浙江伟明盛青能源新材料 10%的股权，受让价格为 0

元。公司将通过合资公司与浙江伟明环保、永青科技股、盛屯共同在温州市开发建设高冰镍精炼、高镍三元前驱体生产、高镍正极材料生产及相关配套项目，实现年产 20 万吨高镍三元正极材料，总投资额 115 亿元。

国轩高科：公司子公司合肥国轩电池近日收到合肥市经济和信息化局拨付的 2022 年上半年先进制造业政策项目奖补资金 1000 万元。

厦钨新能：公司股东国新厚朴拟减持公司股份合计不超过 472 万股，不超过公司总股本的 1.875%。

孚能科技：公司与赣州经济技术开发区管理委员对于年产 30GWh 新能源电池项目相关条款达成一致。一期规划建设 18GWh 新能源电池项目，为生产三元软包动力电池产品，二期规划建设 12GWh 新能源电池项目。

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明