

需求旺季到来，电车产业链行稳致远

行业评级 看好 (维持)

国家/地区 中国
行业 新能源汽车产业链行业
报告发布日期 2022年08月14日

核心观点

本周看点

- 7月新能源汽车产销持续高速增长，比亚迪表现亮眼
- 7月国内动力电池产量和装车量同比继续上升
- 2022H1中国锂电负极材料出货54万吨
- 2022H1中国正极材料出货77万吨
- 北京出台新能源汽车充换电设施发展规划
- 永兴材料(002756.SZ): 发布半年度报告, 归母净利润同比增长647.6%
- 多氟多(002407.SZ): 发布半年度报告, 归母净利润同比增长355.5%
- 杉杉股份(600884.SH): 发布半年度报告, 归母净利润同比增长118.7%

锂电材料价格

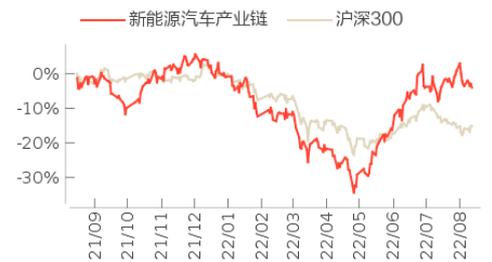
- 钴产品: 电解钴(34.00万元/吨, 7.94%); 四氧化三钴(21.3万元/吨, -1.16%); 硫酸钴(5.7万元/吨, 2.69%);
- 锂产品: 金属锂(297.0万元/吨, 0.00%); 碳酸锂(47.6万元/吨, 0.95%), 氢氧化锂(46.8万元/吨, 0.00%);
- 镍产品: 电解镍(18.2万元/吨, -0.79%), 硫酸镍(4.2万元/吨, 0.24%);
- 中游材料: 三元正极(523动力型32.6万元/吨, 0.00%; 622单晶型37.1万元/吨, 0.00%; 811单晶型38.1万元/吨, 0.00%); 磷酸铁锂(15.2万元/吨, 1.07%); 负极(人造石墨(310-320mAh/g)3.6万元/吨, 0.00%; 人造石墨(330-340mAh/g)5.6万元/吨, 0.00%; 人造石墨(340-360mAh/g)7.3万元/吨, 0.00%); 隔膜(7+2μm涂覆2.6元/平, 0.00%; 9+3μm涂覆2.2元/平, 0.00%); 电解液(铁锂型6.3万元/吨, 0.00%; 三元型6.9万元/吨, 0.00%; 六氟磷酸锂26.8万元/吨, 0.00%)

投资建议与投资标的

- 7月主要9家车企交付量合计25.8万辆, 环比增长10%。其中比亚迪销量16.2万辆, 环比继续增长22%, 新势力蔚小理环比下降, 哪吒零跑等二线新势力迎头赶上, 国内7月整体销量达到59.3万辆, 环比6月持平, 保持快速增长。
- 我们认为电动车每月均超预期的主要因素是市场对消费者对电动车产品力进步的感知判断落后, 同时过于担忧短期宏观环境、补贴变化和其他负面影响。电动车成为消费者购车首选是自身产品力持续进步的结果, 不以短期扰动因素为转移。我们判断下半年电动车高增速基本确定, 月度销量陆续突破70万和80万辆。
- 锂电中游板块前期市场担忧明年增速, 但股价短期调整后当前估值已完全能匹配明年增速, 此外中游公司业绩确定性高、技术变化(催化)多, 当前配置角度具有较高赔率和性价比; 方向上建议关注两条主线, 一是高业绩确定性、低估值的材料头部公司, 二是关注有边际变化、隐含估值较低的公司。综上, 电池环节建议关注宁德时代(300750, 买入)、鹏辉能源(300438, 买入); 中游材料建议关注当升科技(300073, 买入)、星源材质(300568, 买入)、华友钴业(603799, 买入)、恩捷股份(002812, 未评级)、杉杉股份(600884, 未评级)。

风险提示

- 补贴退坡, 新能源汽车销售不及预期; 上游原材料价格波动风险。



证券分析师

卢日鑫 021-63325888*6118
lurixin@orientsec.com.cn
执业证书编号: S0860515100003

李梦强 limengqiang@orientsec.com.cn
执业证书编号: S0860517100003

顾高臣 021-63325888*6119
gugaochen@orientsec.com.cn
执业证书编号: S0860520080004

林煜 linyu1@orientsec.com.cn
执业证书编号: S0860521080002

联系人

温晨阳 wenchenyang@orientsec.com.cn

相关报告

7月主要车企销量环比继续提升 2022-08-10
终端需求持续向上, 新技术突破在即 2022-07-26
六氟磷酸锂价格触底, 龙头企业盈利趋稳, 市场份额有望持续提升 2022-06-30

信自披露

目录

1. 本周观点	4
2.1 产业链重要新闻及解读	5
2.1.1 7月新能源汽车产销持续高速增长，比亚迪表现亮眼	5
2.1.2 7月国内动力电池产量和装车量同比继续上升	7
2.1.3 2022H1 中国锂电隔膜出货量 54 亿平米	8
2.1.4 2022H1 中国正极材料出货 77 万吨	9
2.1.5 北京出台新能源汽车充换电设施发展规划	9
2.2 产业链新闻一周汇总	10
2.3 本周新车上市	12
3. 重要公告梳理	14
3.1 永兴材料(002756.SZ): 发布半年度报告, 归母净利润同比增长 647.6%	14
3.2 多氟多(002407.SZ): 发布半年度报告, 归母净利润同比增长 355.5%	14
3.3 杉杉股份(600884.SH): 发布半年度报告, 归母净利润同比增长 118.7%	14
3.4 其他公告	15
4. 动力电池相关产品价格跟踪	16
5. 风险提示	17

图表目录

图 1: 2022 年 7 月新能源汽车产量及同比/环比增速 (万辆)	5
图 2: 2022 年 7 月新能源汽车销量及同比/环比增速 (万辆)	5
图 3: 2022 年 7 月新能源车企国内单月销量及环比增速 (万辆)	6
图 4: 2022 年 7 月新能源车型国内销量前十及环比增速 (万辆)	6
图 5: 2022 年 7 月动力电池产量及同比/环比增速 (GWh)	7
图 6: 2022 年 7 月按材料类型划分的动力电池产量 (MWh)	7
图 7: 2022 年 7 月动力电池装车量及同比/环比增速 (GWh)	7
图 8: 2022 年 7 月按材料类型划分的动力电池装车量 (MWh)	7
图 9: 2022 年 7 月国内动力电池企业装车量前五名 (GWh)	8
图 10: 新款奥迪 A6L 上市.....	13
图 11: 阿维塔 11 上市	13
图 12: 2023 款领克 01 上市.....	13
图 13: 吉利缤越 COOL 上市.....	13
图 14: 哈弗酷狗上市.....	13
图 15: 纯电动厢货万象 T01 上市	13
表 1: 本周上市公司公告汇总	15
表 2: 动力电池相关产品价格汇总表.....	16

1. 本周观点

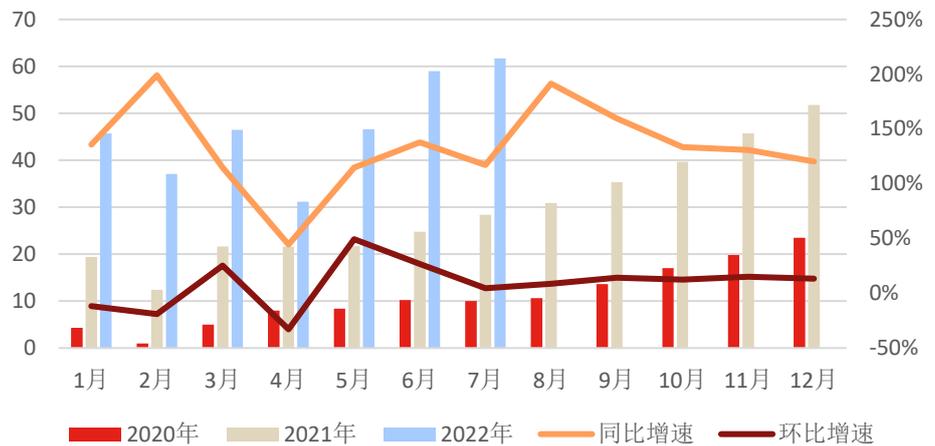
- 7月主要9家车企交付量合计25.8万辆，环比增长10%。其中比亚迪销量16.2万辆，环比继续增长22%，新势力蔚来环比下降，哪吒零跑等二线新势力迎头赶上，国内7月整体销量达到59.3万辆，环比6月持平，保持快速增长。
- 我们认为电动车每月均超预期的主要因素是市场对消费者对电动车产品力进步的感知判断落后，同时过于担忧短期宏观环境、补贴变化和其他负面影响。电动车成为消费者购车首选是自身产品力持续进步的结果，不以短期扰动因素为转移。我们判断下半年电动车高增速基本确定，月度销量陆续突破70万和80万辆，同时明年电动车销量有望继续超预期（当前主流声音23年销量850-900万辆，预计超过1000万辆），叠加中报行情，整个板块将迎来第二成长期。本轮行情我们判断主流标的将发力，原因是业绩确定性强，经过7-8月的调整之后，估值较低，建议配置主赛道核心龙头。
- 锂电中游板块前期市场担忧明年增速，但股价短期调整后当前估值已完全能匹配明年增速，此外中游公司业绩确定性高、技术变化（催化）多，当前配置角度具有较高赔率和性价比；方向上建议关注两条主线，一是高业绩确定性、低估值材料头部公司，二是关注有边际变化、隐含估值较低的公司。电池环节建议关注宁德时代(300750, 买入)、鹏辉能源(300438, 买入)；中游材料建议关注当升科技(300073, 买入)、星源材质(300568, 买入)、华友钴业(603799, 买入)、恩捷股份(002812, 未评级)、杉杉股份(600884, 未评级)、沧州明珠(002108, 买入)、中科电气(300035, 未评级)。

2.1 产业链重要新闻及解读

2.1.1 7月新能源汽车产销持续高速增长，比亚迪表现亮眼

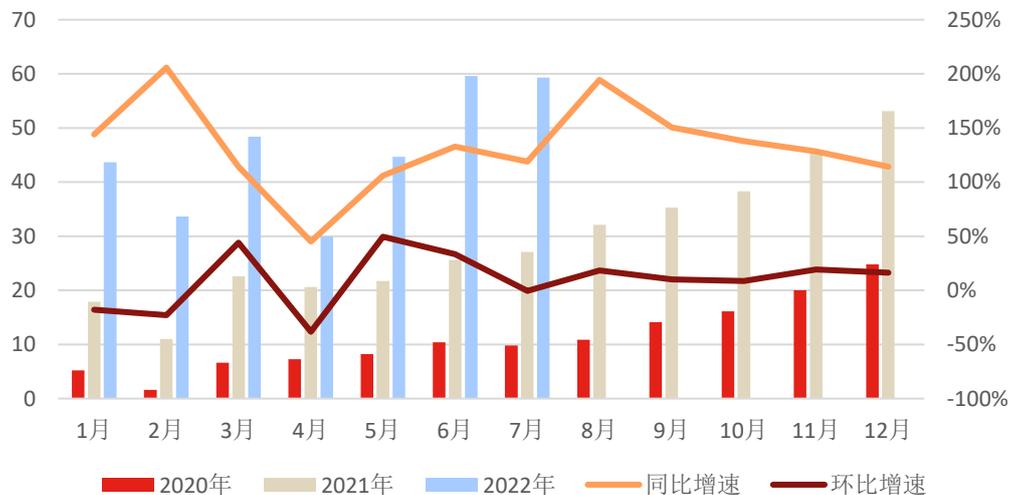
7月，新能源汽车产销分别完成61.7万辆和59.3万辆，同比均增长1.2倍。其中纯电动汽车产销分别完成47.2万辆和45.7万辆，同比分别增长1倍和1.1倍；插电式混合动力汽车产销分别完成14.4万辆和13.5万辆，同比分别增长1.8倍和1.7倍。当今世界，碳中和已经成为一个热门议题，人类更加认真的探讨在社会向前发展的过程中如何更好的与地球环境和谐共生。从宏观来看，新能源汽车顺应社会发展与环境保护的终极命题，行业本身有着无法阻挡的快速发展的势能。因此，虽然近年来自国家地区的政策红利开始变少，但行业发展的趋势丝毫不减，同时，政策红利的变少迫使众多厂商为了能够长久盈利而努力提高产品竞争力。卓越的产品竞争力不止是当下行业发展的一大助力，也将支撑行业未来很长一段时间的持续繁荣期。

图 1：2022 年 7 月新能源汽车产量及同比/环比增速（万辆）



数据来源：中汽协，东方证券研究所

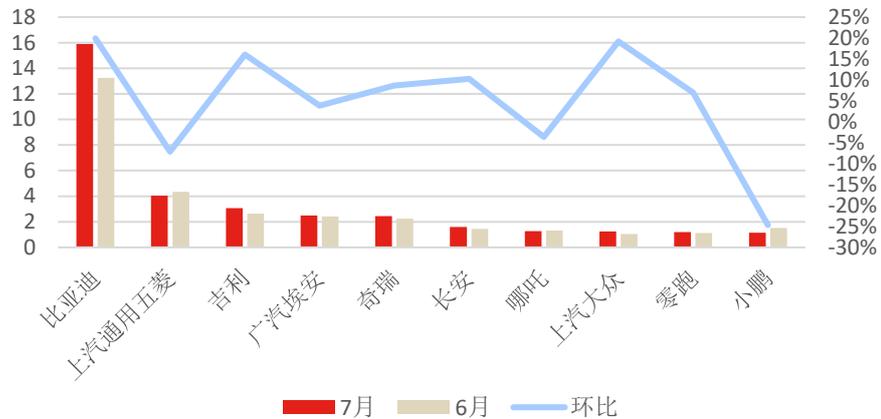
图 2：2022 年 7 月新能源汽车销量及同比/环比增速（万辆）



数据来源：中汽协，东方证券研究所

从具体来看，7月新能源厂商销量排名前三分别是比亚迪、上汽通用五菱、吉利。其中，比亚迪销量为15.9万辆，是前十厂商里销量唯一过10万的车企，且环比增速在销量前十的车企中排名第一；上汽通用五菱销量4万辆，但比起6月的4.3万辆环比略有下降；吉利销量3.1万辆排名第三，环比增长16.1%。前十名的车企中除了上汽通用五菱、哪吒、小鹏，其余车企均实现环比正增长。特斯拉中国6月份以7.8万辆的销量排名第二，但7月表现不佳，环比增速为-89.1%，销量跌至7月的0.8万辆，跌出中国市场前十。

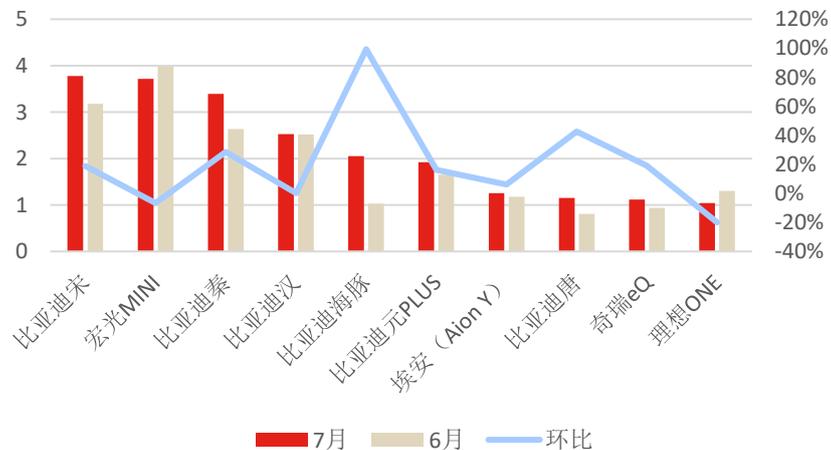
图3：2022年7月新能源车国内单月销量及环比增速（万辆）



数据来源：乘联会，东方证券研究所

具体车型来看，排名前十的车型中比亚迪占6款，其中比亚迪宋以3.8万的销量排第一，环比增长18.9%；比亚迪秦3.4万辆，环比增长28.6%，排名第三；比亚迪汉、比亚迪海豚、比亚迪元PLUS、比亚迪唐分别排名第四、第五、第六和第八，值得一提的是比亚迪系列车型均实现了环比正增长的亮眼成绩。排名第二的是宏光MINI，为3.7万辆，比6月的4万辆略有下降。而6月大卖5.2万辆的特斯拉Model Y本月只售出0.8万辆，环比增速-85.4%。（来源：中汽协，乘联会）

图4：2022年7月新能源车型国内销量前十及环比增速（万辆）



数据来源：乘联会，东方证券研究所

2.1.2 7月国内动力电池产量和装车量同比继续上升

产量方面：7月，我国动力电池产量共计47.2GWh，同比增长172.2%，环比增长14.4%。其中三元电池产量16.6GWh，占总产量35.1%，同比增长107.7%，环比下降9.4%；磷酸铁锂电池产量30.6GWh，占总产量64.8%，同比增长228%，环比增长33.5%。1-7月，我国动力电池累计产量253.7GWh，累计同比增长175.6%。

图5：2022年7月动力电池产量及同比/环比增速（GWh）

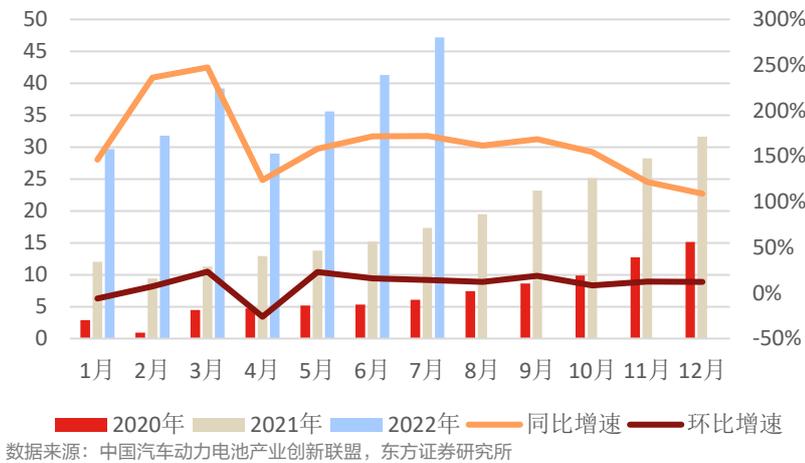
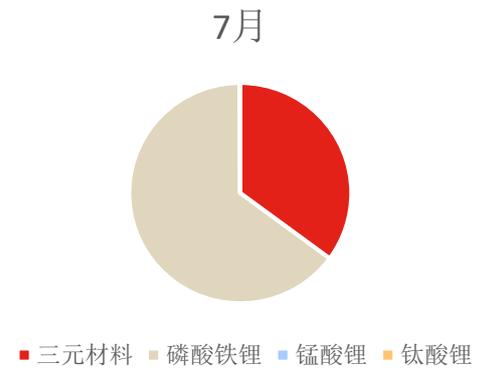


图6：2022年7月按材料类型划分的动力电池产量（MWh）



装车量方面：7月，我国动力电池装车量24.2GWh，同比增长114.2%，环比下降10.5%。其中三元电池装车量9.8GWh，占总装车量40.7%，同比增长80.4%，环比下降15.0%；磷酸铁锂电池装车量14.3GWh，占总装车量59.3%，同比增长147.2%，环比下降7.0%。1-7月，我国动力电池累计装车量134.3GWh，累计同比增长110.6%。

图7：2022年7月动力电池装车量及同比/环比增速（GWh）

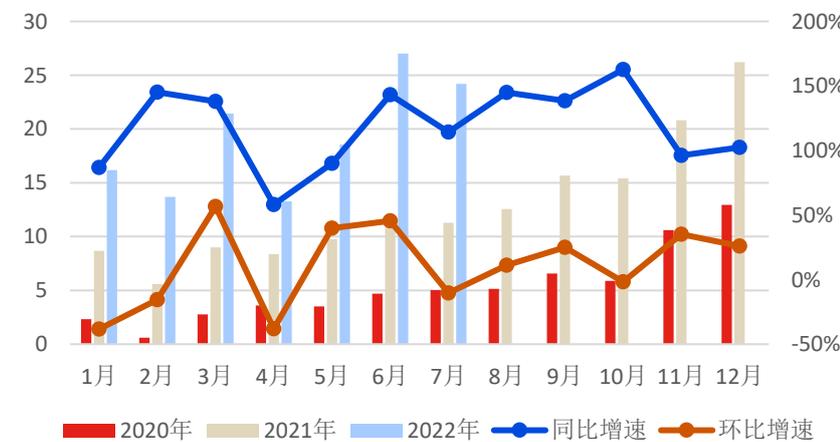
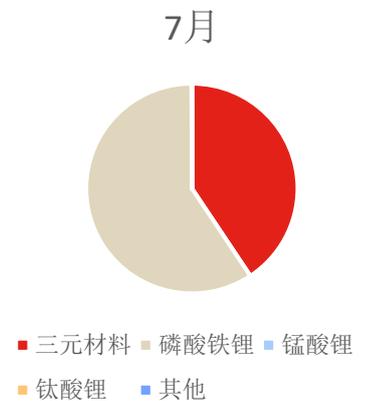


图8：2022年7月按材料类型划分的动力电池装车量（MWh）



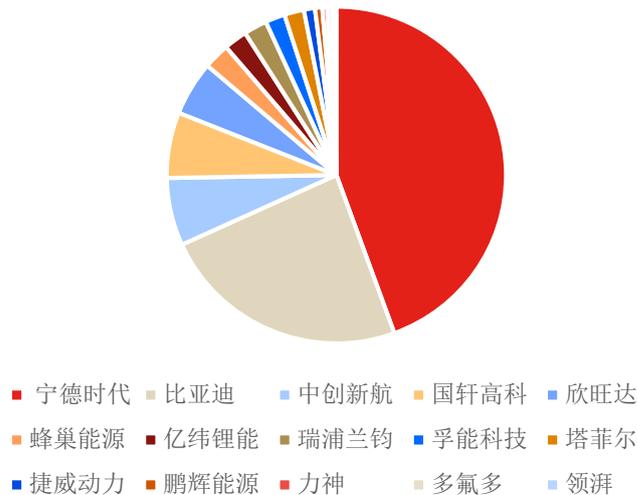
数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，东方证券研究所

数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，东方证券研究所

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

7月，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，较去年同期减少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19.0GWh、20.9GWh和23.2GWh，占总装车量比分别为78.5%、86.3%和95.9%。装车量前五名的厂商中，宁德时代以47.2%的占比以绝对优势继续高居榜首，比亚迪以25.2%的占比居第二，中创新航6.1%的占比排名第三，头部效应明显。（来源：中国汽车动力电池产业创新联盟）

图9：2022年7月国内动力电池企业装车量前五名（GWh）



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，东方证券研究所

2.1.3 2022H1 中国锂电隔膜出货量 54 亿平米

2022年上半年中国锂电隔膜出货量54亿平米，同比增长超55%。

从市场规模来看，市场增长的主要原因有：

- 1) 受全球新能源汽车市场需求提升带动，中国动力电池市场上半年出货量超200GWh，同比增速超150%；
- 2) 受海外动力电池市场出货提升带动，国内隔膜出口增加；
- 3) 2022Q2中国储能市场交付超预期，带动国内储能电池出货同比增长超2倍。

从市场竞争格局来看，2022H1中国锂电隔膜TOP3占比65%，TOP6企业市场占比为83%，市场集中度较21年有所提升。主要是因为隔膜行业壁垒极高，包括进入壁垒、技术壁垒、客户壁垒、降本壁垒等。龙头公司具有很大的先发优势，能利用自身的市场份额和成本管理持续挤占二线厂商的份额。

从隔膜产品结构来看，2022H1中国锂电隔膜市场出货仍以湿法隔膜为主，市场占比进一步提升，达79%。湿法隔膜市场占比提升主要受动力电池市场需求快速增长带动。从价格走势看，2022H1市场特点有：湿法隔膜价格Q1上升超10%，Q2持平。干法隔膜Q1微涨，Q2小幅下滑。从涂覆技术来看，2022H1中国市场涂覆隔膜出货量同比增长超30%。（来源：高工锂电）

2.1.4 2022H1 中国正极材料出货 77 万吨

2022H1 中国锂电正极材料出货量 77 万吨，同比增长 62%。

从市场规模角度来看，2022H1 中国正极材料出货量为 77 万吨，其中磷酸铁锂材料出货量同比增长 130%，三元材料同比增长 51%，锰酸锂同比下滑 43%，钴酸锂下滑 20%，主要原因为：

- 1) 中国动力电池出货量超 200GWh，其中铁锂动力电池出货量 114GWh，三元动力电池出货量 88GWh，带动三元以及铁锂材料出货量增长；
- 2) 全球新能源汽车销量有望超 1100 万辆，带动海外三元材料需求增加；
- 3) 中国储能电池市场上半年交付超预期，带动磷酸铁锂出货量提升；
- 4) 2022Q2 锂盐价格超 46 万元/吨，推动锰酸锂价格同比上升超 250%，锰酸锂下游市场对价格敏感度高，大部分企业转向铅酸电池、梯次电池进行替代；
- 5) 受疫情、经济环境等因素影响，数码市场终端需求减少，导致钴酸锂材料出货量下滑。

从产品出货结构来看，2022H1 正极材料领域三元材料市场份额占比下滑至 37%，磷酸铁锂市场份额上升至 53%。从正极材料价格走势看，对比上年同期，2022H1 正极材料价格普遍出现明显上涨。（来源：高工锂电）

2.1.5 北京出台新能源汽车充换电设施发展规划

近日，北京市城市管理委员会印发了《“十四五”时期北京市新能源汽车充换电设施发展规划》的通知，对北京市 2021-2025 年期间的新能源汽车充换电设施建设提出了部署。

《通知》明确，到 2025 年，北京市将基本建成与 200 万辆新能源汽车发展相匹配、充换电设施高效有序利用、跨部门一体化协同、行业实现数智化升级的充换电设施体系，全市将建立一个覆盖全市的设施网络，支撑 200 万辆新能源汽车充换电需求。

在总体规模上，到“十四五”时期末，力争全市充电桩总规模达到 70 万个，其中居住区自用和公用充电桩达到 57 万个，单位内部充电桩达到 5 万个，社会公用充电桩达到 6 万个，业务专用充电桩达到 2 万个；换电站规模达到 310 座。在服务半径上，全市平原地区建立 3 公里找到桩、核心区 0.9 公里找到桩的公用充电设施网络，实现“好找好用”；实现换电平均服务半径小于 5 公里。在充电结构上，到“十四五”时期末，中心城区社会公用桩快充慢充比例不低于 2:1，其他地区社会公用桩快充慢充比例不低于 1:2。

在加快建设、优化布局，建立覆盖全市的充换电设施网络方面，《通知》明确了若干重点任务，包括推进居住区充电设施建设、加强单位内部充电设施建设管理、加强重点区域社会公用充电设施建设、加强京津冀充换电设施一体化建设、促进重点领域专用充电设施发展、推动换电站建设，鼓励车电分离模式发展等等，还将统筹全市公交、物流、环卫、邮政、旅游等重点领域专用充电场站资源，推动将充换电设施与场站同步规划建设。（来源：第一电动）

2.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 证监会发布《关于核准中创新航科技股份有限公司发行境外上市外资股的批复》，核准中创新航发行不超过 3.03 亿境外上市外资股。
- 2) 紫建电子在深交所创业板挂牌上市，发行价 61.07 元/股，上市首日，相较发行价涨 45.8%。紫建电子是一家专注于小型消费类可充电锂电池产品的研发、设计、生产和销售的国家高新技术企业。
- 3) 国家新能源汽车技术创新中心与西门子共同建设的整车能效开发试验室在北京经开区落成运营。这是国内第一个针对新能源车的整车能效开发试验室，水准对标国际一流。
- 4) 塔塔汽车签署协议，将以 72.6 亿卢比收购福特汽车在印度西部古吉拉特邦的制造工厂。
- 5) 特斯拉 Model Y 凭借 4.2 万辆的销量成为欧洲最畅销的高档中型 SUV。
- 6) VinFast 表示，公司计划为其在越南的电动汽车工厂再招聘 8000 名员工，以提高产量，并在今年年底前向美国交付第一款电动 SUV。
- 7) 必和必拓集团 84 亿澳元收购澳洲铜矿商 OZ Minerals Ltd. 的计划遭到拒绝。
- 8) 中国五菱新能源销量突破 100 万辆，成为全球最快达成新能源百万销量的车企。
- 9) 桐城国轩年产 40GWh 项目一期正式投产，该项目二期同步开工。
- 10) SK IE Technology 与越南最大的企业集团 Vingroup 签署协议，为其电动汽车电池制造子公司 VinES 提供电动汽车电池隔膜。
- 11) 奇瑞集团 7 月共计销售汽车 13.2 万辆，同比增长 57.7%。1-7 月份，奇瑞集团累计销售汽车 60.7 万辆，同比增长 19.3%。
- 12) 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。
- 13) 亿纬锂能增发近 1.43 亿股，发行价 62.95 元/股，募资 90 亿元。本次募集资金扣除发行费用后将全部用于投资“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。
- 14) 特斯拉日前宣布，将在 2022 年年底前实现新型 4680 圆柱电池的大规模生产。
- 15) 一名印尼官员透露，美国电动汽车制造商特斯拉已经签署了一纸价值约 50 亿美元的合同，从印尼的镍加工公司购买电池材料。
- 16) 五菱首款新能源全球车 Air ev 在印尼正式下线，将 8 月 11 日在首发亮相。
- 17) 吉利 7 月销售新车 12.3 万辆，同比增长 24%，连续两个月实现同比超 20% 的增幅。
- 18) 高通同意再从格芯的纽约工厂采购 42 亿美元的半导体芯片，使其到 2028 年的采购总额达到 74 亿美元。
- 19) 北京印发了《“十四五”时期北京市新能源汽车充换电设施发展规划》，明确到 2025 年，将基本建成与 200 万辆新能源汽车发展相匹配的充换电设施体系。到“十四五”时期末，力争全市充电桩总规模达到 70 万个；换电站规模达到 310 座；中心城区社会公用桩快慢充比例不低于 2:1，其他地区社会公用桩快慢充比例不低于 1:2。
- 20) 7 月，江汽集团销量为 4.4 万辆，同比增长 11.6%，1-7 月累计销量为 27.9 万辆。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

- 21) 德纳第二季度净利润为 800 万美元，较去年同期减少 4,500 万美元。第二季度销售额同比增长约 17%至 25.9 亿美元。
- 22) GGII 数据显示，2022 年上半年中国锂电隔膜出货量 54 亿平米，同比增长超 55%。
- 23) 山东印发《关于加快推进全省行政事业单位新能源汽车推广应用的指导意见》的通知：到 2025 年，除特殊工作要求外，山东省行政事业单位新能源汽车采购占比达到 100%。
- 24) 大陆集团第二季度合并销售额为 94 亿欧元，同比增长 13%；调整后息税前利润为 4.1 亿欧元，同比下降 19.8%。
- 25) 起亚汽车美国公司表示，其乔治亚州工厂生产的 Optima 中型轿车存在顶棚粘合剂不足的问题，随后他们对相关车辆发起了召回，共有 25.8 万辆汽车受到影响。
- 26) 1-7 月，长安系中国品牌汽车销量突破 100 万辆，集团 7 月销量突破 20 万辆，长安系中国品牌汽车 7 月销量突破 15 万辆，长安系中国品牌乘用车 7 月销量突破 12 万辆。
- 27) 拜登签署了《2022 芯片与科技法案》，将提供 500 多亿美元以促进美国半导体生产和科学研究，包括为汽车芯片提供专项资金。
- 28) 通用汽车首席财务官 Paul Jacobson 表示，通用汽车和 LG 新能源的电池合资企业 Ultium Cells 的第一家工厂计划本月开始大规模生产。
- 29) 比亚迪称，其已于 8 月 8 日携手 RÈVER Automotive 在曼谷召开品牌发布会，宣布正式进入泰国乘用车市场。
- 30) 西门子和马勒签署意向书，计划在电动汽车感应充电领域开展合作。
- 31) 上汽乘用车郑州基地整车二厂迎来首台整车下线，标志着郑州基地整车二厂正式投产。
- 32) 安徽出台了《支持新能源汽车和智能网联汽车产业提质扩量增效若干政策》，为新能源汽车和智能网联汽车助力。
- 33) 本田第一财季营业利润同比下跌 9%；营收为 38,295 亿日元，同比增长 6.9%。其中，本田汽车业务营收为 23,281 亿日元，同比增长 3.4%。
- 34) 福特已承诺每年从 DTE Energy 公司购买至少价值 1.2 亿美元的太阳能电力，后者计划将其位于密歇根的太阳能基础设施扩大近 70%，达到 650 兆瓦。
- 35) 冯旦将于 8 月 15 日起担任极星中国区总裁。冯旦拥有超过 25 年汽车行业经验，曾在上汽通用工作 8 年，担任凯迪拉克品牌全国销售总监及事业部负责人。
- 36) 固态电池制造商 Solid Power 第二季度营收从去年同期的 60 万美元增长至 260 万美元，今年上半年的总营收从去年同期的 100 万美元增长至 480 万美元。
- 37) 法雷奥与华中科技大学成立振动噪音联合实验室，致力于汽车振动噪音与舒适度领域的研究和人才培养。这是法雷奥集团在中国设立的首家、也是全球第二家振动噪音联合实验室。
- 38) 7 月，全国二手车市场交易量 144.3 万辆，环比增长 1.9%，同比下降 1.1%。1-7 月，二手车累计交易量 902.8 万辆，同比下降 8.7%，与同期相比减少了 86.5 万辆。
- 39) 上汽通用五菱宣布，正式发布与新疆车载合作打造的智能化成果——“灵犀智驾系统”。该系统聚焦城市出行高频场景。据悉，该系统将率先搭载在 2023 款 KiWi EV 车型之上。

- 40) 中汽协发布最新一期产销数据情况。7 月份，汽车产销分别完成了 245.5 万辆和 242 万辆，环比分别下降 1.8%和 3.3%，同比分别增长 31.5%和 29.7%。
- 41) 2022H1 中国锂电正极材料出货量 77 万吨，同比增长 62%。其中磷酸铁锂材料出货量同比增长 130%，三元材料同比增长 51%，锰酸锂同比下滑 43%，钴酸锂下滑 20%。
- 42) 日前，普利特购买海四达集团所持有的海四达电源 79.8%股权。转让完成后，普利特有权向海四达电源增资不超过 8 亿元，用于“年产 2GWh 高比能高安全动力锂离子电池及电源系统二期项目”、“年产 12GWh 方型锂离子电池一期项目（年产 6GWh）”。
- 43) 近期，中材锂膜所属内蒙锂膜扩建项目开工仪式在内蒙古呼和浩特举行。
- 44) 广汽审议通过了《关于设立电驱科技公司的议案》。同意设立电驱科技公司(暂定名)，开展自主 IDU 电驱系统及 GMC 混动机电耦合系统产业化项目建设。
- 45) 蔚来江苏大运河线正式贯通。南起苏州，北至徐州，途经无锡、常州、镇江、扬州、淮安、宿迁，共覆盖 8 座城市。全程约 615 公里。沿线布局 9 座换电站、7 座超充站。
- 46) 德赛西威与长安汽车签署战略合作协议，在域控制器领域深入合作，共同打造行业领先的中央计算机产品，推进中央计算机相关关键零部件的研发及产品量产落地。
- 47) 比亚迪将为特斯拉德国柏林超级工厂供应刀片电池，特斯拉 Model Y 将会是率先搭载比亚迪电池的车型。
- 48) 7 月比 6 月公共充电桩增加 4.7 万台，同比增长 65.7%。截止 7 月，全国充电基础设施累计数量为 398 万台，同比增加 97.5%。
- 49) 截至目前，全国机动车保有量达 4.08 亿辆。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 3.2%。

2.3 本周新车上市

- 1) 一汽奥迪宣布旗下新款奥迪 A6L 正式上市，新车推出四种动力共计 13 款车型，售价区间为 42.79-65.68 万元。（来源：汽车之家）
- 2) 阿维塔 11 上市，新车推出 3 款车型，售价 34.99-40.99 万元。（来源：汽车之家）
- 3) 领克汽车宣布，旗下 2023 款领克 01 上市，新车将推出一种纯燃油动力共计三款车型，售价区间为 17.98-20.68 万元。（来源：汽车之家）
- 4) 吉利缤越 COOL 上市，共推出 3 款车型，售价为 9.98-11.98 万元。（来源：汽车之家）
- 5) 哈弗酷狗上市，新车共推出 4 款车型，售价区间为 12.38-14.98 万元。（来源：汽车之家）
- 6) 纯电动厢式运输车万象 T01 正式上市，售价为 13.58 万元。（来源：汽车之家）

图 10: 新款奥迪 A6L 上市



数据来源: 汽车之家, 东方证券研究所

图 11: 阿维塔 11 上市



数据来源: 汽车之家, 东方证券研究所

图 12: 2023 款领克 01 上市



数据来源: 汽车之家, 东方证券研究所

图 13: 吉利缤越 COOL 上市



数据来源: 汽车之家, 东方证券研究所

图 14: 哈弗酷狗上市



数据来源: 汽车之家, 东方证券研究所

图 15: 纯电动厢货万象 T01 上市



数据来源: 汽车之家, 东方证券研究所

3. 重要公告梳理

3.1 永兴材料(002756.SZ): 发布半年度报告, 归母净利润同比增长 647.6%

2022 年上半年度, 公司深入践行“锂电新能源+特钢新材料”双主业发展战略, 扎实开展各项工作, 盈利能力大幅提升, 业绩迈上新台阶。报告期内, 公司实现营业收入 64.1 亿元, 同比增长 110.5%; 实现归属于上市公司股东净利润 22.6 亿元, 同比增长 647.6%; 实现扣除非经常性损益后净利润 21.8 亿元, 同比增长 798.6%。

报告期内, 公司锂电新能源业务把握行业发展契机, 碳酸锂产品量价齐升, 成本控制在合理区间, 盈利能力大幅提高, 是公司半年度净利润主要来源。2022 年 1-6 月份, 公司实现碳酸锂销量 7,380 吨, 同比增长 35.5%; 实现营业收入 30.2 亿元, 同比增长 685.4%; 归属于上市公司股东净利润 21.0 亿元, 同比增长 1846.1%。

公司特钢新材料业务积极应对市场超预期突发因素, 研产供销齐发力, 强化企业发展韧性, 尽力削弱市场不利因素影响。报告期内, 实现营业收入 33.9 亿元, 同比增长 27.4%; 归属于上市公司股东净利润 1.6 亿元, 同比降低 17.1%。

3.2 多氟多(002407.SZ): 发布半年度报告, 归母净利润同比增长 355.5%

报告期实现营业收入 60.3 亿元, 较上年同期增加 31.2 亿元, 增长比例为 107.5%; 实现归属于上市公司股东的净利润 14 亿元, 较上年同期增加 10.9 亿元, 增长比例为 355.5%。公司上半年经营业绩显著增加, 主要系受新材料销售影响明显, 公司借助行业发展机遇, 产能加速投放, 持续提高产品的市场占有率, 整体盈利能力大幅度提升。

一些主营产品:

1. 六氟磷酸锂及新型电解质: 报告期内, 公司具备 30000 吨高纯晶体六氟磷酸锂的生产能力, 根据扩产规划, 预计 2022 年底总产能达 55000 吨。公司计划下半年开工新建双氟磺酰亚胺锂和二氟磷酸锂各 10000 吨产能。目前公司具备六氟磷酸钠年产千吨的生产能力, 并且拥有从六氟磷酸锂产线快速切换六氟磷酸钠产线的工程技术, 可适时根据市场的需求情况进行产能调整。
2. 聚偏氟乙烯 (PVDF): 公司年产 1 万吨高端锂电池用聚偏氟乙烯 (PVDF) 项目已开工建设, 计划于 2023 年内投产。PVDF 是锂电池粘结剂及隔膜涂覆的首选材料。
3. 锂电池: 现阶段公司锂电池具备 3.5GWH 产能, 子公司广西南福新能源在建年产 20GWH 锂电池产能, 一期项目 5GWH 产能将于今年年底投产, 届时公司动力电池可达 8.5GWH 生产能力。

3.3 杉杉股份(600884.SH): 发布半年度报告, 归母净利润同比增长 118.7%

2022 年上半年，公司实现营业收入 107.7 亿元，同比增长 8.3%，营业收入同比增幅较小，主要系公司原正极材料业务于 2021 年 9 月 1 日起不再纳入公司合并报表；实现归属于上市公司股东的净利润 16.6 亿元，同比增长 118.7%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 14.2 亿元，同比增长 96.3%，业绩同比大幅上涨主要受益于：

(1) 公司负极材料业务持续提升，加强与战略客户的合作，头部客户加速放量，包头二期新产能顺利释放，负极出货量同比大幅增加；报告期内，负极原材料价格大幅上涨，公司通过强化供应链管理、产品结构优化升级、石墨化自供率水平提升等举措，保证了稳健的产品单位盈利能力。

(2) 报告期内，公司偏光片业务主要原材料进口享受免缴关税的优惠政策，同时公司通过产品结构调整、运营效率提升等措施，实现偏光片业务稳健增长。

3.4 其他公告

表 1：本周上市公司公告汇总

日期	公司	公告主要内容
2022 年 8 月 8 日	翔丰华	半年度报告：归母净利润 0.9 亿元，同比增长 117.5%；每股收益 0.9288 元/股，同比增长 117.5%。
2022 年 8 月 8 日	天际股份	公司决定在瑞昌市注册成立全资子公司“江西天际新能源科技有限公司”。
2022 年 8 月 8 日	赣锋锂业	上海赣锋已经完成了对 Bacanora 公司的收购，目前持有 Bacanora 公司 100% 股权。
2022 年 8 月 8 日	沧州明珠	发行 25,477.4 万股，将于 2022 年 8 月 10 日在深交所上市。发行价格 4.86 元/股。
2022 年 8 月 9 日	寒锐钴业	半年度报告：归母净利润 3.1 亿元，同比增长 -14.2%；每股收益 0.99 元/股，同比增长 -14.7%。
2022 年 8 月 9 日	传艺科技	江苏传艺钠离子电池研究院近日已完成工商注册登记，并领取了营业执照。
2022 年 8 月 9 日	多氟多	由多氟多、赵志明按照原出资比例共同增加注册资本 1 亿元，多氟多以 1.2 亿万元的价格认缴新增注册资本 0.8 亿元；乙方以 0.3 亿元的价格认缴新增注册资本 0.2 亿元。
2022 年 8 月 10 日	永兴材料	非公开发行 874.3 万股，发行价格为 125.81 元/股，募集资金总额为人民币 11 亿元。
2022 年 8 月 11 日	派能科技	2021 年年度权益分配方案：向公司全体股东每股派发现金红利 0.62 元。现金红利发放日 2022 年 8 月 18 日。
2022 年 8 月 12 日	宁德时代	拟在匈牙利德布勒森市投资建设匈牙利时代新能源电池产业基地项目，项目总投资不超过 73.4 亿欧元。
2022 年 8 月 12 日	盛屯矿业	半年度报告：归母净利润 7.4 亿元，同比增长 3.9%；每股收益 0.266 元/股，同比增长 -0.4%。
2022 年 8 月 12 日	科达利	半年度报告：归母净利润 3.4 亿元，同比增长 57.5%；每股收益 1.48 元/股，同比增长 57.5%。
2022 年 8 月 12 日	紫金矿业	半年度报告：归母净利润 126.3 亿元，同比增长 90%；每股收益 0.48 元/股，同比增长 83.2%。
2022 年 8 月 12 日	科达制造	半年度报告：归母净利润 21.2 亿元，同比增长 418%；每股收益 1.123 元/股，同比增长 415.1%。

数据来源：Wind，东方证券研究所

4. 动力电池相关产品价格跟踪

表 2：动力电池相关产品价格汇总表

跟踪产品	单位	本周价格	上周价格	涨跌幅	2022 年初价格	2022 年初至今涨跌幅
锂金属	万元/吨	297.0	297.0	0.00%	133.5	122.47%
锂精矿	元/吨	47650	47650	0.00%	17350	174.64%
碳酸锂	万元/吨	47.6	47.2	0.95%	27.5	73.09%
氢氧化锂	万元/吨	46.8	46.8	0.00%	22.25	110.11%
钴金属	万元/吨	34.00	31.50	7.94%	48.7	-30.18%
钴精矿	美元/磅	18.2	18.7	-2.94%	25.7	-29.38%
硫酸钴	万元/吨	5.7	5.6	2.69%	10.1	-43.37%
四氧化三钴	万元/吨	21.3	21.5	-1.16%	38.4	-44.60%
电解镍	万元/吨	18.2	18.3	-0.79%	15.43	17.69%
硫酸镍	万元/吨	4.2	4.2	0.24%	3.8	11.05%
三元材料:111 型	万元/吨	33.6	33.6	0.00%	27.45	22.40%
三元材料 5 系:动力型	万元/吨	32.6	32.6	0.00%	25.65	27.10%
三元材料 5 系:单晶型	万元/吨	33.8	33.8	0.00%	26.25	28.76%
三元材料 5 系:镍 55 型	万元/吨	31.7	31.7	0.00%	24.6	28.86%
三元材料 6 系:常规 622 型	万元/吨	35.6	35.6	0.00%	26	36.73%
三元材料 6 系:单晶 622 型	万元/吨	37.1	37.1	0.00%	26.55	39.74%
三元材料 8 系:811 型	万元/吨	38.1	38.1	0.00%	28.25	34.87%
磷酸铁锂正极	万元/吨	15.2	15.0	1.07%	10.5	44.38%
钴酸锂正极	万元/吨	39.0	39.5	-1.27%	40.35	-3.35%
天然石墨:低端产品	万元/吨	3.3	3.3	0.00%	2.4	35.42%
天然石墨:中端产品	万元/吨	5.1	5.1	0.00%	3.85	32.47%
天然石墨:高端产品	万元/吨	6.1	6.1	0.00%	5.55	9.91%
人造石墨(容量 310-320mAh/g)	万元/吨	3.6	3.6	0.00%	3.6	0.00%
人造石墨(容量 330-340mAh/g)	万元/吨	5.6	5.6	0.00%	5.55	0.00%
人造石墨(容量 340-360mAh/g)	万元/吨	7.3	7.3	0.00%	7.25	0.00%
干法基膜(16 μ m):国产中端	元/平方米	0.9	0.9	0.00%	0.95	-10.53%
湿法基膜(9 μ m):国产中端	元/平方米	1.5	1.5	0.00%	1.35	9.63%
湿法基膜(7 μ m):国产中端	元/平方米	2.0	2.0	0.00%	2	0.00%
7 μ m+2 μ m 涂覆隔膜	元/平方米	2.6	2.6	0.00%	2.6	0.00%
9 μ m+3 μ m 涂覆隔膜	元/平方米	2.2	2.2	0.00%	2.15	1.40%
六氟磷酸锂	万元/吨	26.8	26.8	0.00%	56.5	-52.65%
电解液-铁锂	万元/吨	6.3	6.3	0.00%	11.03	-43.34%
电解液-三元圆柱	万元/吨	6.9	6.9	0.00%	11.28	-38.83%
溶剂:碳酸二乙酯(DEC)	万元/吨	1.5	1.5	0.00%	2.7	-43.89%

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

溶剂:碳酸二甲酯(DMC)	万元/吨	0.9	0.9	1.14%	1.3	-31.92%
溶剂:碳酸乙烯酯(EC)	万元/吨	1.0	1.0	0.00%	1.95	-51.28%
溶剂:碳酸甲乙酯(EMC)	万元/吨	1.5	1.5	0.00%	2.9	-47.76%
溶剂:碳酸丙烯酯(PC)	万元/吨	1.2	1.2	0.00%	1.475	-20.34%

据来源：同花顺金融，东方证券研究所

5. 风险提示

补贴退坡，新能源汽车销售不及预期。从长期看新能源车补贴呈现下滑趋势，行业也将由补贴主导逐步转向自由竞争，如果补贴退坡过快或超出预期，将影响产业链发展。锂电池产业链最终取决于下游新能源车销售，如果销量不及预期将影响整条产业链相关企业需求。虽然新能源汽车具有环保、补贴等诸多优势，但与传统燃油车比在续航里程、充电便利性上仍有不足，未来仍有销售不及预期的风险。

上游原材料价格波动风险。以钴为代表的金属原材料供应端具有不确定性，受各种因素影响，材料价格可能出现剧烈波动风险。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别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、意见及推测只提供给客户作参考之用，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作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn