

基本面良好，海外刺激政策有望落地

—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15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

7月动力电池装车量24.2GWh，同比+114.2%，环比下降10.5%，宁德时代市场份额以较大优势继续领跑，根据中汽协的数据，7月，新能源汽车产销分别完成61.7万辆和59.3万辆，同比增长1.2倍，乘联会上调对全年新能源乘用车的销量预测数据，从550万辆调整至600万辆。近日美国两院陆续投票通过了《减少通货膨胀法案》，其中包括在10年内为气候和能源相关项目提供近4000亿美元的资金，以及延长和改善美国电动汽车税收抵免，若法案落地，将刺激美国电动车销量。7月新能源行业整体基本面表现依然强劲，海外刺激政策也有望在近期落地，最近股价出现一定回调，有望带来介入时机。

❖ 市场一周表现

本周电力设备指数上涨3.11%，上证指数上涨1.55%，沪深300指数上涨0.82%。各子板块中，电池指数上涨1.82%，光伏设备指数上涨6.04%，风电设备指数上涨2.76%。个股方面，电池行业周涨幅前三的公司为：珠海冠宇（688772.SH，22.20%），正业科技（300410.SZ，21.51%），中国宝安（000009.SZ，13.62%）；周跌幅前三的公司为：孚能科技（688567.SH，-11.90%），芳源股份（688148.SH，-10.96%），厦钨新能（688778.SH，-9.12%）。

❖ 行业动态

《2022年通胀削减法案》以51票对50票的微弱优势得到美国参议院民主党人的通过。众议院将于8月12日进行审议，若其批准后将送交至白宫，经拜登签署后生效。新法案得到参议院通过，有望最终落地。新法案旨在通过为能源项目提供税收减免和投资来改善能源安全并解决气候危机；减少赤字，对抗通胀；致力于到2030年将碳排放量减少约40%。新法案还明确将在未来10年内投入3690亿美元于能源和气候领域项目中。法案有效期为2023年1月1日-2032年12月31日。（财联社）

8月9日，乘联会发布7月中国乘用车产销数据。2022年7月乘用车市场零售达到181.8万辆，同比增长20.4%，是以往10年的次高增速；7月零售环比下降6.5%，环比增速处于近10年同期历史第3高位。1-7月累计零售1107.9万辆，同比下降3.5%，同比减少41万辆，其中6-7月同比增加68万辆的增量贡献较大。（乘用车联合会）

8月5日，有媒体称蔚来ET5目前正在做量产前的准备工作。根据此前报道，蔚来ET5量产车型的内饰有望于2022成都车展期间发布，随后在于9月内开启交付。（第一电动网）



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。江苏大运河线全程约 615 公里。沿线布局 9 座换电站、7 座超充站。（易车）

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）

小鹏 G9 将于 8 月 10 日开启预售，预计 9 月上市。作为小鹏汽车打造的全新纯电中大型 SUV，小鹏 G9 基于 X-EEA 3.0 电子电气架构打造，配备 Xpilot 4.0 辅助驾驶系统等丰富配置。（易车）

❖ 公司公告

天奈科技：关于向激励对象首次授予限制性股票的公告：限制性股票首次授予日：2022 年 8 月 3 日，限制性股票首次授予数量：29.55 万股，约占目前公司股本总额 23.22 亿股的 0.13%，股权激励方式：第二类限制性股票，激励对象：108 人。

远翔新材：首次公开发行股票并在创业板上市发行公告：本次发行股票数量为 1.61 亿股，占发行后总股本的 25.02%。全部为公开发行新股，公司股东不进行公开发售股份。本次发行后公司总股本为 6.42 亿股。

北汽蓝谷：公司上半年营业收入 34.79 亿元。同比增长 42.76%，归属于上市公司股东净利润-21.81 亿元；北汽蓝谷新能源科技股份有限公司子公司 2022 年 7 月份产销快报：2022 年 7 月份产量 2285 辆，累计同比增加 233.75%，销量 3640 辆，累计同比增加 97.61%。

欣旺达：关于受让合资公司股权并参与投资建设锂电池新材料项目的公告：公司受让盛屯矿业集团股份有限公司持有的浙江伟明盛青能源新材料有限公司 10%的股权，受让价格为 0 元人民币。公司将通过合资公司与伟明环保、永青科技、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；关于子公司香港欣威拟与伟明、Merit 共同投资建设红土镍矿冶炼年产高冰镍含镍金属 4 万吨（印尼）项目的公告：公司全资子公司香港欣威电子与伟明（香港）、Merit International Capital Limited 在印度尼西亚设立合资公司 PT Jiamanda New Energy（暂定名）开发建设红土镍矿冶炼年产高冰镍含镍金属 4 万吨（印尼）项目。

亿纬锂能：本次向特定对象发行拟募集资金总额为 90 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额拟用于投资以下项目：动力储能锂离子电池产能建设项目 60 亿（乘用车锂离子电池项目 34 亿、HBF16GWh 乘用车锂离子电池项目 26 亿）、补充流动资金 30 亿。

❖ **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..... | 8 |



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 |

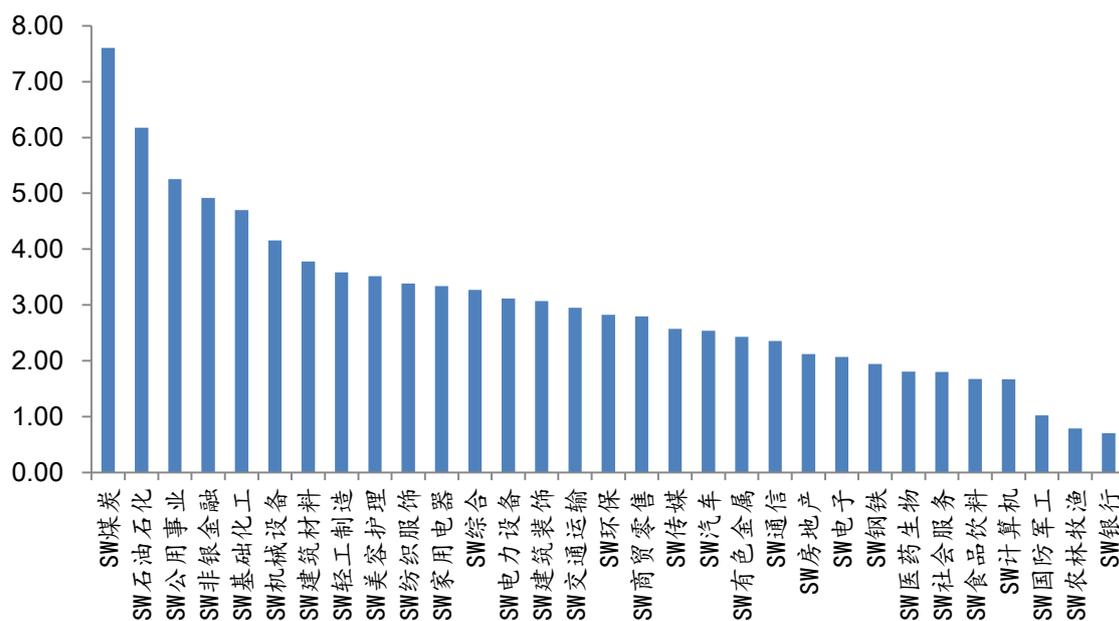
一、本周观点

7月动力电池装车量 24.2GWh，同比+114.2%，环比下降 10.5%，宁德时代市场份额以较大优势继续领跑，根据中汽协的数据，7月，新能源汽车产销分别完成 61.7 万辆和 59.3 万辆，同比增长 1.2 倍，乘联会上调对全年新能源乘用车的销量预测数据，从 550 万辆调整至 600 万辆。近日美国两院陆续投票通过了《减少通货膨胀法案》，其中包括在 10 年内为气候和能源相关项目提供近 4000 亿美元的资金，以及延长和改善美国电动汽车税收抵免，若法案落地，将刺激美国电动车销量。7月新能源行业整体基本面表现依然强劲，海外刺激政策也有望在近期落地，最近股价出现一定回调，有望带来介入时机。

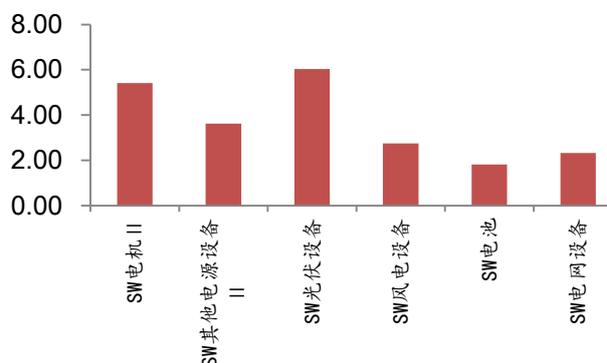
二、市场一周表现

2.1 行业表现

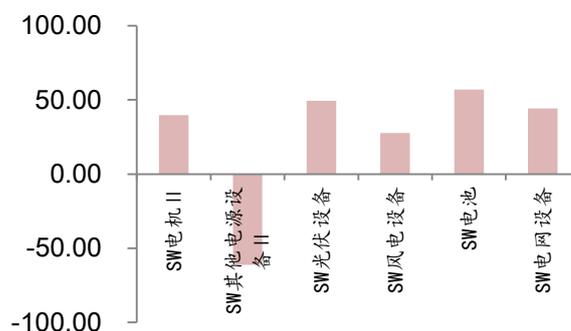
图 1：各行业板块一周表现 (%)



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

本周电力设备指数上涨 3.11%，上证指数上涨 1.55%，沪深 300 指数上涨 0.82%。各子板块中，电池指数上涨 1.82%，光伏设备指数上涨 6.04%，风电设备指数上涨 2.76%。

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 (%) |
| 688772.SH | 珠海冠宇 | 22.2011 | 688567.SH | 孚能科技 | -11.9008 |
| 300410.SZ | 正业科技 | 21.5217 | 688148.SH | 芳源股份 | -10.9646 |
| 000009.SZ | 中国宝安 | 13.6173 | 688778.SH | 厦钨新能 | -9.1183 |
| 600478.SH | 科力远 | 12.6984 | 300568.SZ | 星源材质 | -7.7683 |
| 301121.SZ | C紫建 | 12.6507 | 002850.SZ | 科达利 | -7.4423 |
| 002580.SZ | 圣阳股份 | 12.2081 | 688005.SH | 容百科技 | -7.0394 |
| 301150.SZ | 中一科技 | 11.6232 | 688388.SH | 嘉元科技 | -6.6378 |
| 300037.SZ | 新宙邦 | 11.5005 | 688116.SH | 天奈科技 | -5.2117 |
| 300619.SZ | 金银河 | 8.5211 | 688707.SH | 振华新材 | -4.7434 |
| 600152.SH | 维科技术 | 7.7108 | 688733.SH | 壹石通 | -4.5628 |

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：珠海冠宇（688772.SH，22.20%），正业科技（300410.SZ，21.51%），中国宝安（000009.SZ，13.62%）；周跌幅前三的公司为：孚能科技（688567.SH，-11.90%），芳源股份（688148.SH，-10.96%），厦钨新能（688778.SH，-9.12%）。

三、行业动态

《2022 年通胀削减法案》以 51 票对 50 票的微弱优势得到美国参议院民主党人的通过。众议院将于 8 月 12 日进行审议，若其批准后将送交至白宫，经拜登签署后生效。新法

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

案得到参议院通过，有望最终落地。新法案旨在通过为能源项目提供税收减免和投资来改善能源安全并解决气候危机；减少赤字，对抗通胀；致力于到 2030 年将碳排放量减少约 40%。新法案还明确将在未来 10 年内投入 3690 亿美元于能源和气候领域项目中。法案有效期为 2023 年 1 月 1 日-2032 年 12 月 31 日。（财联社）

8 月 9 日，乘联会发布 7 月中国乘用车产销数据。2022 年 7 月乘用车市场零售达到 181.8 万辆，同比增长 20.4%，是以往 10 年的次高增速；7 月零售环比下降 6.5%，环比增速处于近 10 年同期历史第 3 高位。1-7 月累计零售 1107.9 万辆，同比下降 3.5%，同比减少 41 万辆，其中 6-7 月同比增加 68 万辆的增量贡献较大。（乘用车联合会）

8 月 5 日，有媒体称蔚来 ET5 目前正在做量产前的准备工作。根据此前报道，蔚来 ET5 量产车型的内饰有望于 2022 成都车展期间发布，随后在于 9 月内开启交付。（第一电动网）

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。江苏大运河线全程约 615 公里。沿线布局 9 座换电站、7 座超充站。（易车）

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）

小鹏 G9 将于 8 月 10 日开启预售，预计 9 月上市。作为小鹏汽车打造的全新纯电中大型 SUV，小鹏 G9 基于 X-EEA 3.0 电子电气架构打造，配备 Xpilot 4.0 辅助驾驶系统等丰富配置。（易车）

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 | 47.6 | 1.0% | 1.3% |
| | 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 | 33.80 | 6.1% | -10.8% |
| 镍 | 镍 | 万/吨 | 18.82 | 2.6% | 2.8% |
| 电解液 | 磷酸铁锂 | 万/吨 | 6.75 | 0.00% | 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 | 0.00% | -10.66% |
| | 三元 622 | 万/吨 | 12.00 | -0.20% | -8.34% |
| | 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% |

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

| | | | | | |
|--|------------|-----|------|-------|-------|
| | 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

天奈科技：关于向激励对象首次授予限制性股票的公告：限制性股票首次授予日：2022年8月3日，限制性股票首次授予数量：29.55万股，约占目前公司股本总额23.22亿元的0.13%，股权激励方式：第二类限制性股票，激励对象：108人。

远翔新材：首次公开发行股票并在创业板上市发行公告：本次发行股票数量为1.61亿股，占发行后总股本的25.02%。全部为公开发行新股，公司股东不进行公开发售股份。本次发行后公司总股本为6.42亿股。

北汽蓝谷：公司上半年营业收入34.79亿元。同比增长42.76%，归属于上市公司股东净利润-21.81亿元；北汽蓝谷新能源科技股份有限公司子公司2022年7月份产销快报：2022年7月份产量2285辆，累计同比增加233.75%，销量3640辆，累计同比增加97.61%。

欣旺达：关于受让合资公司股权并参与投资建设锂电池新材料项目的公告：公司受让盛屯矿业集团股份有限公司持有的浙江伟明盛青能源新材料有限公司10%的股权，受让价格为0元人民币。公司将通过合资公司与伟明环保、永青科技、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；关于子公司香港欣威拟与伟明、Merit共同投资建设红土镍矿冶炼年产高冰镍含镍金属4万吨（印尼）项目的公告：公司全资子公司香港欣威电子与伟明（香港）、Merit International Capital Limited在印度尼西亚设立合资公司PT Jiamanda New Energy（暂定名）开发建设红土镍矿冶炼年产高冰镍含镍金属4万吨（印尼）项目。

亿纬锂能：本次向特定对象发行拟募集资金总额为90亿元，扣除发行费用后的募集资金净额拟用于投资以下项目：动力储能锂离子电池产能建设项目60亿（乘用车锂离子电池项目34亿、HBF16GWh乘用车锂离子电池项目26亿）、补充流动资金30亿。

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