

行业投资评级

新能源行业 | 强于大市

行业基本情况

收盘点位	11,674
52周最高	13,528
52周最低	8,501

行业相对指数表现（相对值，%）



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研究所

研究所

分析师：赵勇臻

SAC 登记编号：S1340522080004

Email: zhaoyongzhen@cnpsec.com

近期研究报告

新能源行业周报 (2022.8.8-2022.8.12)
锂电池企业毛利率修复在即
● 每周观察：锂电池企业毛利率修复在即

从 2021Q4 开始，锂电池企业连续两个季度环比加速下降。宁德时代单季度毛利率从 21Q3 的 28% 连着两个季度下降至 22Q1 的 14%，亿纬锂能从 22% 下降到 14%，宁德主要做动力和储能，亿纬覆盖消费、动力、储能，在毛利率变化上最具代表性，国轩和欣旺达由于电芯类型、制造属性以及客户的原因，本身自 2021 年起毛利率就在低位，至 2022Q1 也是到了 13%-14% 左右。

向上看，资源价格驱动成本上涨。电池成本中，正极占比最大，三元电池中正极材料成本占比 56%，LFP 电池中正极材料成本占比 36%。在正极中，绝大多数成本来自于资源成本。在资源中，锂钴镍是最主要的成本，其中最主要是碳酸锂，自 2020 年 10 月起，电池级碳酸锂价格从 4.0 万元/吨上涨至目前 47.8 万元/吨，涨幅超过 10 倍，特别是进入 21Q3，价格上涨迅猛，从 21Q3 的均价 11.0 万元/吨翻倍至 21Q4 的 20.5 万元/吨，进入 22Q1 均价再次翻倍，达到 41.9 万元/吨。

向下看，价格传导短期受阻。锂电池根据下游不同，大致可分为消费、动力、储能，从价格传导机制和实际报表数据来看，消费和储能传导最快，动力传导稍慢，原因是消费和储能下游议价机制灵活，而动力企业基于份额考虑，向下传导较慢。

但未来两个逻辑都开始逆向变化。近期钴和镍的价格在下降，原因是上游供给释放，预计未来对于下游的压力将持续减轻。锂价仍然保持较为坚挺，原因是上游供给相对刚性，但国内外供给在逐步释放，未来一方面短期上涨空间有限，另一方面中长期有下降空间。动力从下游来看，特斯拉、比亚迪等自 4 月起进行提价传导，通胀效应下，电动车涨价的负面影响比预期要小，因此整车企业对动力电池涨价的容忍度有所提升。

因此总体来看，上游钴镍资源价格已经进入下行通道，锂价继续大涨难度很大，下游传导虽缓必至，并且在通胀效应下，电动车涨价对需求的抑制远比预期小。经历了锂价的大幅快速攀升，后续动力电池企业的价格传导也更加通畅。**锂电池企业的毛利率修复在即。**

从产业链盈利表现来看，上游占据大部分利润，中游稳定，下游亏损的局面预计将得到缓解和转移。**如果上游价格下降，首先受益的将是中游锂电企业，我们预计碳酸锂价格每下降 10 万元，将会使电池企业盈利修复约 0.02 元/Wh，提升毛利率 2 个百分点左右。**

● 行业观点：车光储需求强势，建议积极配置

新能源汽车：需求强劲，积极布局中下游龙头。新能源汽车板块是长周期优质超级赛道，目前已进入低波动高增速成长阶段，到 2025 年预计复合增速在 40% 左右。我们预计 2022 年全球新能源汽车销量 1,027 万辆，同比+53%，渗透率 13%。下游来看，7 月中国销量 59.3 万辆，同比+119%，环比-1%，美国销量 8.0 万辆，同比+37%，环比+7%，6 月欧洲 9 国销量 18.0 万辆，同比-10%，环比+20%；中游来看，6 月全球装机 44.6GWh，同比+87%，7 月国内装机 24.2GWh，同比+114%；上游来看，电池级碳酸锂最新价格为 47.8 万元/吨，同比增长 382%，环比 Q2 基本持平。建议积极布局中下游龙头。

光伏：紧握确定性，推荐一体化组件和趋势反转辅材。光伏板块是中国制造业具备全球竞争力的优秀代表，随着平价时代到来，以及全球碳中和浪潮的推进，光伏行业正处于周期性到成长性的转变，预计到 2025 年均复合增速在 30% 左右。我们预计 2022 年全球光伏装机量 255GW，同比+47%；其中中国预计装机 95GW，同比+79%，海外预计装机 160GW，同比+33%。虽然长期来看技术提升带动产业链价格下降，但短期来看需求快速提升与硅料供给不足带来的硅料涨价使得行业上下游处在博弈阶段。建议逢低布局一体化组件和趋势反转辅材。

储能：欧洲拉动需求，重点关注电池和逆变器。储能板块是全球能源革命的重要枢纽，长期空间大，在发电侧、输配电侧、用电侧都有重要应用。目前正处于导入期向成长期切换，随着政策支持以及技术进步带来的成本下降，储能装机量未来将得到快速提升，预计未来几年复合增速在 80% 以上。我们预计 2022 年全球新增储能装机量 75GWh，同比+142%，今年欧洲出于能源安全考虑快速拉动了全球储能需求，目前储能景气度较高。建议积极关注电池和逆变器。

● 市场动态：本周行业基本持平于大盘，估值处于历史中位

市场表现：本周申万电新指数（801730）涨幅 1.4%，上证综指涨幅 1.5%，深证成指涨幅 1.2%，沪深 300 涨幅 0.8%，创业板涨幅 0.3%，中小板涨幅 1.4%，中证 500 涨幅 2.4%。

市场估值：本周末电新指数 PE 估值为 47 倍，2020 年以来行业 PE 平均值为 40 倍，最高值为 95 倍，最低值为 19 倍。本周末电新指数 PB 估值为 5.7 倍，2020 年以来行业 PB 平均值为 3.9 倍，最高值为 9.2 倍，最低值为 1.8 倍。

标的涨跌：本周电新行业个股涨幅前 3 位为珠海冠宇、海优新材、爱旭股份；涨幅末 3 位为孚能科技、芳源股份、厦钨新能。

● 建议关注标的

新能源汽车：比亚迪、宁德时代、亿纬锂能、孚能科技、当升科技、容百科技、德方纳米、璞泰来、贝特瑞、天奈科技、恩捷股份、星源材质、壹石通；**光伏：**隆基绿能、福斯特、福莱特、中来股份；**储能：**派能科技、锦浪科技、固德威等。

● 风险提示

公共卫生事件风险，俄乌冲突风险，需求不及预期风险，供给释放过快风险，政策扰动风险。

目录

1 每周观察.....	8
1.1 每周观察：锂电池企业毛利率修复在即.....	8
1.2 行业观点：车、光、储需求强势，建议积极配置.....	13
1.3 市场动态：本周行业基本持平于大盘，估值处于历史中位.....	14
2 行业要闻.....	15
3 重要公告.....	16
4 数据跟踪.....	20
4.1 新能源汽车：国内需求高歌，上游价格回落.....	20
4.2 光伏：海外需求强劲，价格续创新高.....	35
5 风险提示.....	40

图表目录

图表 1：锂电池企业毛利率连续两个季度下滑.....	8
图表 2：三元电池中正极材料成本占比 56%.....	9
图表 3：LFP 电池中正极材料成本占比 36%.....	9
图表 4：三元电池中资源成本占比 54%.....	9
图表 5：三元电池中资源成本占比 32%.....	9
图表 6：电池级碳酸锂自 2020 年 10 月起上涨.....	9
图表 7：电池级氢氧化锂自 2021 年 1 月起上涨.....	9
图表 8：消费和储能锂电池企业成本传导快于动力.....	10
图表 9：电解钴价格近期开始下降.....	10
图表 10：电解镍价格近期开始下降.....	10
图表 11：2022 年 7 月国内新能源汽车销量 59.3 万辆，同比+119%.....	11
图表 12：近年来产业链利润从下游转移到上游.....	11
图表 13：2020 年产业链公司收入分布.....	12
图表 14：2020 年产业链公司毛利分布.....	12
图表 15：2021 年产业链公司收入分布.....	12
图表 16：2021 年产业链公司毛利分布.....	12
图表 17：2022Q1 年产业链公司收入分布.....	12
图表 18：2022Q1 年产业链公司毛利分布.....	12

图表 19: 电芯材料成本测算 (元/KWh)	13
图表 20: 本周申万电新指数 (801730) 涨幅 1.4%	14
图表 21: SW 电新最新 PE 为 47 倍	14
图表 22: SW 电新最新 PB 为 5.7 倍	14
图表 23: 本周标的涨幅最大为珠海冠宇 (+22.2%)	15
图表 24: 本周标的跌幅最大为孚能科技 (-11.9%)	15
图表 25: 预计全球新能源汽车 2022 年销量增速 53%左右	20
图表 26: 预计全球新能源汽车 2022 年渗透率 13%左右	20
图表 27: 中国新能源汽车 7 月销量 59.3 万辆, 同比+119%	21
图表 28: 中国新能源汽车 7 月渗透率 25%	21
图表 29: 美国新能源汽车 7 月销量 8.0 万辆, 同比+37%	21
图表 30: 美国新能源汽车 7 月渗透率 7.0%	21
图表 31: 欧洲 6 月销量 19.1 万辆, 同比增长-17%	21
图表 32: 欧洲新能源汽车 6 月渗透率 17.9%	21
图表 33: 2022 年 6 月中国销量中 EV 占比 80%, PHEV 占比 20%	22
图表 34: 2022 年 6 月中国销量中比亚迪占比 26%、上汽占比 14%、特斯拉占比 15%	22
图表 35: 2022 年 6 月中国销量中 A00/A0/A/B/C 分别占比 20%/2%/28%/43%/7%	22
图表 36: 2022 年 6 月中国销量中 B 端占比 20%, C 端占比 80%	23
图表 37: 2022 年 6 月中国销量中限购城市占比 24%, 非限购城市占比 76%	23
图表 38: 2022 年 6 月中国销量中一线+新一线+二线占比 60%	23
图表 39: 预计 2022 年全球动力电池企业装机份额 CATL34%/LG 新能源 15%/比亚迪 12%	24
图表 40: 2022 年 1-6 月全球动力电池企业装机份额 CATL34%/LG 新能源 14%/比亚迪 12%	24
图表 41: 国内动力电池 7 月装机量 24.2GWh, 同比+114%	25
图表 42: 国内动力电池 7 月装机三元份额 41%, LFP59%	25
图表 43: 国内 CATL1-7 月累计动力电池装机份额 47.6%	25
图表 44: 国内 CATL1-7 月累计三元动力电池装机份额 52.2%	26
图表 45: 国内 CATL1-7 月累计 LFP 动力电池装机份额 44.4%	26
图表 46: 国内三元动力电池 7 月产量 16.6GWh, 环比-9%	27
图表 47: 国内 LFP 动力电池 7 月产量 30.6 GWh, 环比+34%	27
图表 48: 国内三元正极材料 6 月产量 4.7 万吨, 环比+8%	28
图表 49: 国内 LFP 正极材料 6 月产量 7.9 万吨, 环比+19%	28
图表 50: 国内负极材料 6 月产量 10.4 万吨, 环比+0%	28
图表 51: 国内隔膜 6 月产量 9.8 亿平米, 环比+3%	28
图表 52: 国内电解液 6 月产量 6.3 万吨, 环比+14%	28
图表 53: 工业碳酸锂最新价格环比上周涨幅+0.9%	29
图表 54: 电池级碳酸锂最新价格环比上周涨幅+0.2%	29
图表 55: 工业氢氧化锂最新价格环比上周涨幅 0.0%	29

图表 56: 电池级氢氧化锂最新价格环比上周涨幅 0.0%	29
图表 57: 硫酸钴最新价格环比上周涨幅 0.0%	30
图表 58: 电解钴最新价格环比上周涨幅+6.0%	30
图表 59: 硫酸镍最新价格环比上周涨幅+1.3%	30
图表 60: 电解镍最新价格环比上周涨幅+2.1%	30
图表 61: 硫酸锰最新价格环比上周涨幅-1.4%	30
图表 62: 电解锰片最新价格环比上周涨幅-0.7%	30
图表 63: NCM523 前驱体最新价格环比上周涨幅-1.8%	31
图表 64: NCM622 前驱体最新价格环比上周涨幅-1.7%	31
图表 65: NCM811 前驱体最新价格环比上周涨幅-0.7%	31
图表 66: NCM523 正极最新价格环比上周涨幅 0.0%	31
图表 67: NCM622 正极最新价格环比上周涨幅 0.0%	32
图表 68: NCM811 正极最新价格环比上周涨幅 0.0%	32
图表 69: NCA 正极最新价格环比上周涨幅 0.0%	32
图表 70: LFP 正极最新价格环比上周涨幅 0.0%	32
图表 71: 人造石墨中端最新价格环比上周涨幅 0.0%	32
图表 72: 人造石墨高端动力最新价格环比上周涨幅 0.0%	32
图表 73: 天然石墨中端最新价格环比上周涨幅 0.0%	33
图表 74: 天然石墨高端最新价格环比上周涨幅 0.0%	33
图表 75: LiPF6 最新价格环比上周涨幅 0.0%	33
图表 76: 三元电解液最新价格环比上周涨幅 0.0%	34
图表 77: LFP 电解液最新价格环比上周涨幅 0.0%	34
图表 78: 湿法隔膜最新价格环比上周涨幅 0.0%	34
图表 79: 干法隔膜最新价格环比上周涨幅 0.0%	34
图表 80: 三元电芯最新价格环比上周涨幅 0.0%	34
图表 81: LFP 电芯最新价格环比上周涨幅 0.0%	34
图表 82: 预计 2022E 全球光伏新增装机增速 47%	35
图表 83: 中国 22Q2 光伏新增装机 17.7 GW, 同比+130%	35
图表 84: 中国 22Q2 新增分布式 10.8GW, 集中式 6.9GW	35
图表 85: 中国 5 月光伏并网 6.8GW, 同比+141%	36
图表 86: 中国 5 月光伏发电量 206.7 亿千瓦时, 同比+25%	36
图表 87: 中国 6 月组件出口 42.3 亿美金, 同比+112%	36
图表 88: 中国 6 月逆变器出口 7.1 亿美金, 同比+63%	36
图表 89: 多晶硅致密料价格环比上周+0.7%	39
图表 90: 硅片价格环比上周 0.0%	39
图表 91: 电池片价格环比上周 0.0%	39
图表 92: 组件价格环比上周 0.0%	39

图表 93: 海外组件价格环比上周 0.0%	39
图表 94: 光伏玻璃价格环比上周 0.0%	39
图表 95: EVA 粒子价格环比上周-11%	39
图表 96: 逆变器价格环比上月 0.0%	39

重点公司盈利预测

子行业	证券代码	股票名称	市值 (亿元)	ROE (%)	净利润 (亿元)				PE				PB
					2020	2021	2022E	2023E	2020	2021	2022E	2023E	
电动车	002466.SZ	天齐锂业	1,821	54.0	(18)	21	136	154	-	88	13	12	8.1
	002460.SZ	赣锋锂业	1,733	39.3	10	52	128	156	169	33	14	11	5.7
	000792.SZ	盐湖股份	1,573	62.2	20	45	148	155	77	35	11	10	10.0
	603799.SH	华友钴业	1,314	23.0	12	39	61	85	113	34	22	16	4.9
	300750.SZ	宁德时代	12,252	23.2	56	159	253	399	219	77	48	31	13.1
	300014.SZ	亿纬锂能	1,833	15.1	17	29	32	59	111	63	57	31	8.8
	688567.SH	孚能科技	342	-0.6	(3)	(10)	(0)	13	-	-	-	27	3.8
	300073.SZ	当升科技	475	16.5	4	11	16	22	-	44	30	22	4.8
	688005.SH	容百科技	544	27.9	2	9	20	30	256	60	27	18	9.5
	300769.SZ	德方纳米	676	31.8	(0)	8	18	22	-	84	38	30	12.7
	603659.SH	璞泰来	988	22.9	7	17	30	42	148	56	33	23	8.7
	835185.BJ	贝特瑞	476	23.7	5	14	23	33	96	33	21	14	5.6
	002812.SZ	恩捷股份	1,900	28.0	11	27	50	73	170	70	38	26	12.3
	300568.SZ	星源材质	347	15.2	1	3	8	13	286	123	45	27	7.6
	002709.SZ	天赐材料	1,076	45.8	5	22	53	62	202	49	20	17	12.1
	300037.SZ	新宙邦	378	23.6	5	13	20	23	73	29	19	16	5.0
	688116.SH	天奈科技	324	24.4	1	3	6	11	302	110	52	30	14.4
	688733.SH	壹石通	128	16.1	0	1	2	5	283	118	52	26	10.1
	002594.SZ	比亚迪	8,350	8.6	42	30	84	137	197	274	100	61	7.9
	002050.SZ	三花智控	1,052	17.6	15	17	23	29	72	62	46	36	9.0
600885.SH	宏发股份	398	18.4	8	11	14	18	48	37	29	22	4.4	
600563.SH	法拉电子	426	25.2	6	8	10	14	77	51	41	31	11.5	
600438.SH	通威股份	2,301	37.1	36	82	182	173	64	28	13	13	4.6	
688303.SH	大全能源	1,299	49.2	10	57	166	143	125	23	8	9	6.3	
002129.SZ	TCL 中环	1,635	15.4	11	40	62	74	150	41	27	22	3.8	
600732.SH	爱旭股份	851	22.8	8	(1)	15	25	106	(678)	56	34	14.7	
601012.SH	隆基绿能	4,441	24.7	86	91	141	180	52	49	32	25	8.8	
光伏	002459.SZ	晶澳科技	1,728	21.2	15	20	42	58	115	85	41	30	9.6
	688223.SH	晶科能源	1,806	12.7	10	11	28	46	173	158	65	39	31.1
	688599.SH	天合光能	1,801	17.1	12	18	37	52	146	100	49	35	3.6
	603806.SH	福斯特	975	19.0	16	22	27	35	62	44	36	28	7.8
	601865.SH	福莱特	768	20.9	16	21	30	40	47	36	26	19	6.3
300393.SZ	中来股份	220	15.4	1	(3)	6	10	227	-	36	21	5.2	
688063.SH	派能科技	582	17.7	3	3	6	12	212	184	95	50	18.7	
300274.SZ	阳光电源	1,832	17.1	20	16	31	42	94	116	59	44	10.7	
储能	300763.SZ	锦浪科技	908	32.0	3	5	10	14	285	192	95	66	35.9
	688390.SH	固德威	445	26.7	3	3	5	9	171	159	81	51	26.2
	688032.SH	禾迈股份	497	7.1	1	2	5	9	477	246	101	58	8.2
	605117.SH	德业股份	842	26.7	4	6	9	13	220	145	93	66	30.3

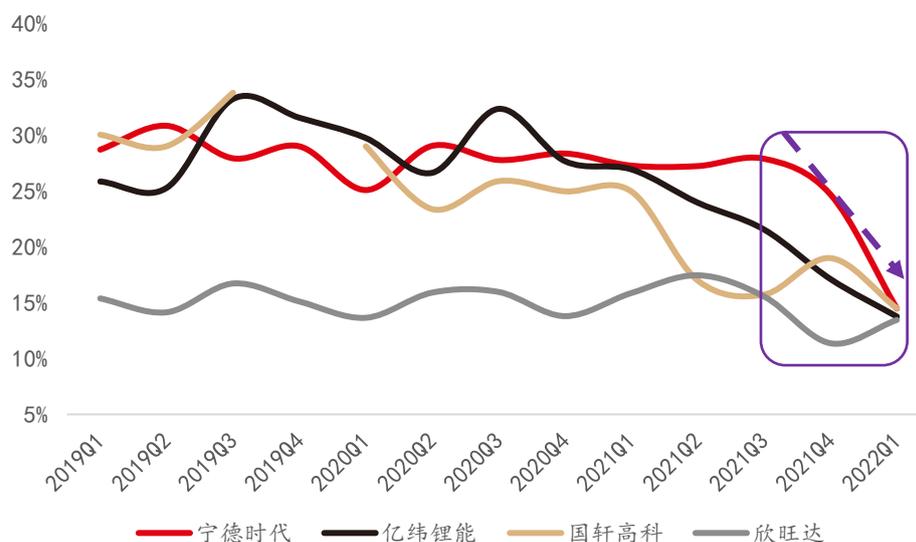
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研究所整理 (带*为中邮新能源团队覆盖, 其余公司采用 Wind 一致预期, 股价为 2022 年 8 月 12 日收盘价)

1 每周观察

1.1 每周观察：锂电池企业毛利率修复在即

从 2021Q4 开始，锂电池企业连续两个季度环比加速下降。宁德时代单季度毛利率从 21Q3 的 28% 连着两个季度下降至 22Q1 的 14%，亿纬锂能从 22% 下降到 14%，宁德时代主要做动力和储能，亿纬覆盖消费、动力、储能，在毛利率变化上最具代表性，国轩和欣旺达由于电芯类型、制造属性以及客户的原因，本身自 2021 年起毛利率就在低位，至 2022Q1 也是到了 13%-14% 左右。

图表 1：锂电池企业毛利率连续两个季度下滑

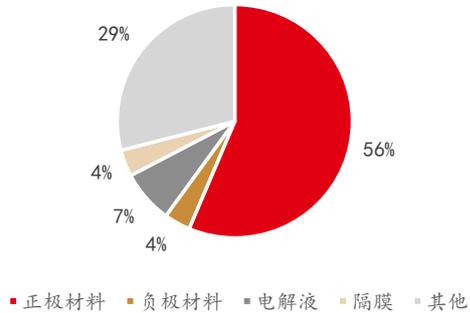


数据来源：Wind 资讯，中邮证券研究所整理

向上看，资源价格驱动成本上涨。电池成本中，正极占比最大，三元电池中正极材料成本占比 56%，LFP 电池中正极材料成本占比 36%。在正极中，绝大多数成本来自于资源成本。在资源中，锂钴镍是最主要的成本，其中最主要的是碳酸锂，自从 2020 年 10 月起，电池级碳酸锂价格从 4.0 万元/吨上涨至目前 47.8 万元/吨，涨幅超过 10 倍，特别是进入 21Q3，价格上涨迅猛，从 21Q3 的均价 11.0 万元/吨翻倍至 21Q4 的 20.5 万元/吨，进入 22Q1 均价再次翻倍，达到 41.9 万元/吨。

图表 2：三元电池中正极材料成本占比 56%

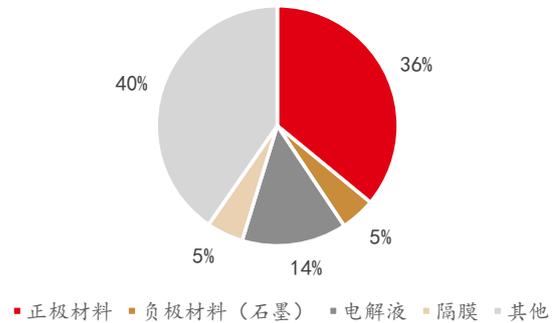
NCM523材料成本占比



数据来源：百川资讯，CIAPS，中邮证券研究所整理

图表 3：LFP 电池中正极材料成本占比 36%

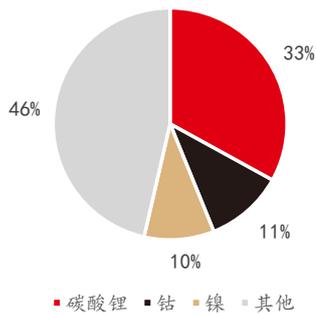
LFP材料成本占比



数据来源：百川资讯，CIAPS，中邮证券研究所整理

图表 4：三元电池中资源成本占比 54%

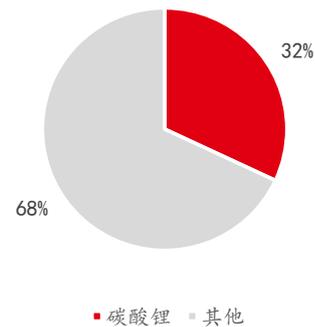
NCM523资源成本占比



数据来源：百川资讯，CIAPS，中邮证券研究所整理

图表 5：三元电池中资源成本占比 32%

LFP资源成本占比



数据来源：百川资讯，CIAPS，中邮证券研究所整理

图表 6：电池级碳酸锂自 2020 年 10 月起上涨

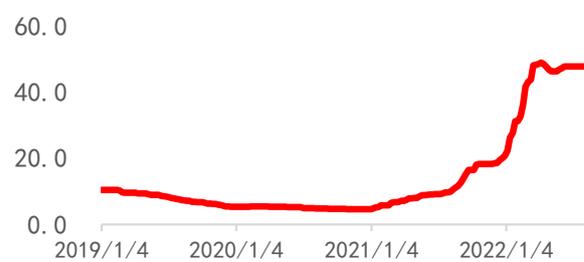
电碳 (万元/吨)



数据来源：亚洲金属网，中邮证券研究所整理

图表 7：电池级氢氧化锂自 2021 年 1 月起上涨

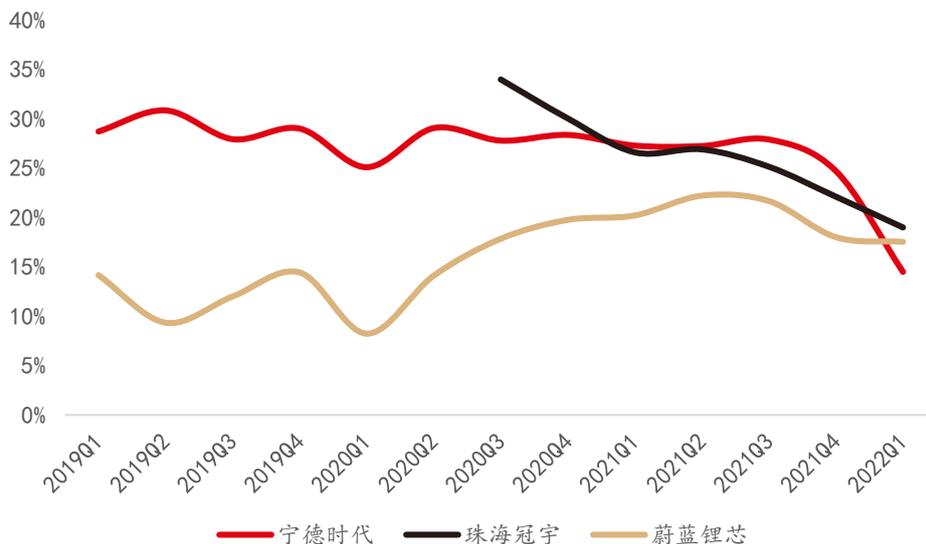
电氢 (万元/吨)



数据来源：亚洲金属网，中邮证券研究所整理

向下看，价格传导短期受阻。锂电池根据下游不同，大致可分为消费、动力、储能，从价格传导机制和实际报表数据来看，消费和储能传导最快，动力传导稍慢，原因是消费和储能下游议价机制灵活，而动力企业基于份额考虑，向下传导较慢。

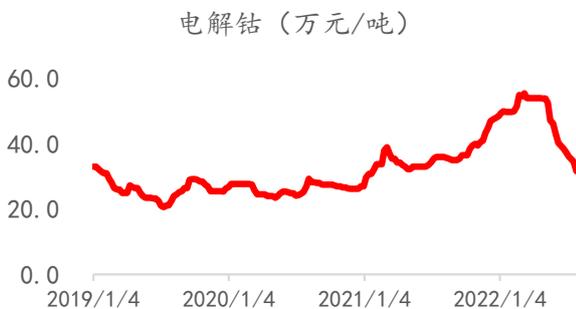
图表 8：消费和储能锂电池企业成本传导快于动力



数据来源：Wind 资讯，中邮证券研究所整理

但未来两个逻辑都开始逆向变化。近期钴和镍的价格在下降，原因是上游供给释放，预计未来对于下游的压力将持续减轻。锂价仍然保持较为坚挺，原因是上游供给相对刚性，但国内外供给在逐步释放，未来一方面短期上涨空间有限，另一方面中长期有下降空间。动力从下游来看，特斯拉、比亚迪等自 4 月起进行提价传导，通胀效应下，电动车涨价的负面影响比预期要小，因此整车企业对动力电池涨价的容忍度有所提升。

图表 9：电解钴价格近期开始下降



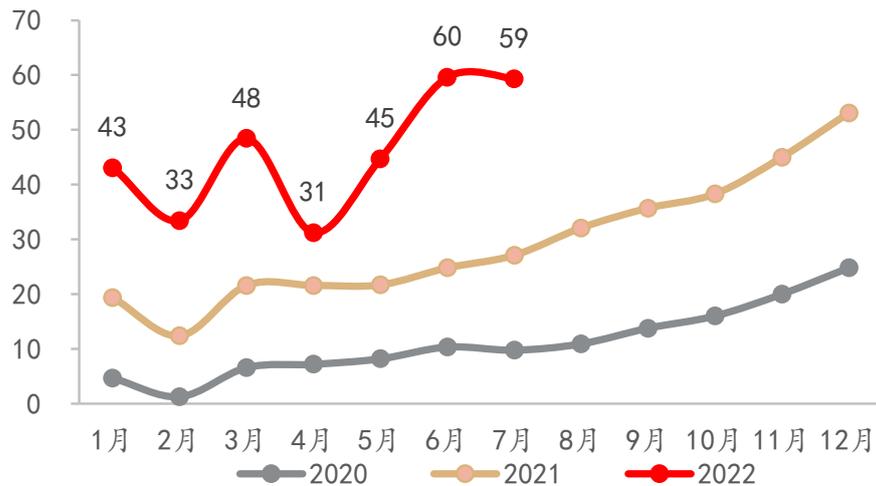
数据来源：亚洲金属网，中邮证券研究所整理

图表 10：电解镍价格近期开始下降



数据来源：亚洲金属网，中邮证券研究所整理

图表 11: 2022 年 7 月国内新能源汽车销量 59.3 万辆, 同比+119%



数据来源: 中汽协, 中邮证券研究所整理

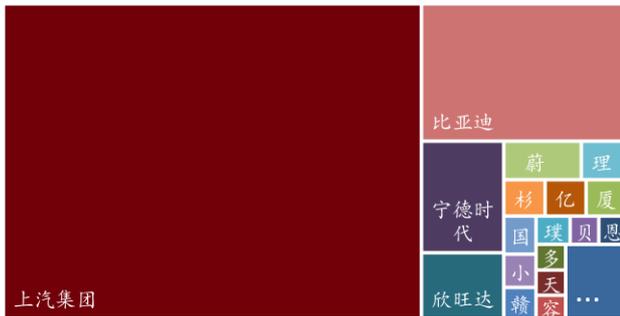
因此总体来看, 上游钴镍资源价格已经进入下行通道, 锂价继续大涨难度很大, 下游传导虽缓必至, 并且在通胀效应下, 电动车涨价对需求的抑制远比预期小。经历了锂价的大幅快速攀升, 后续动力电池企业的价格传导也更加通畅。锂电池企业的毛利率修复在即。

从产业链盈利表现来看, 上游占据大部分利润, 中游稳定, 下游亏损的局面预计将得到缓解和转移。如果上游价格下降, 首先受益的将是中游锂电企业, 我们预计碳酸锂价格每下降 10 万元, 将会使电池企业盈利修复约 0.02 元/Wh, 提升毛利率 2 个百分点左右。

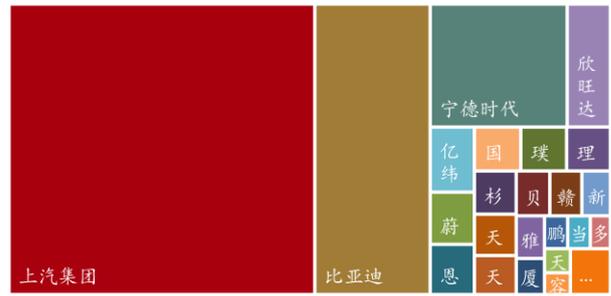
图表 12: 近年来产业链利润从下游转移到上游

收入占比	2020 年	2021 年	2022Q1	毛利占比	2020 年	2021 年	2022Q1
锂	1%	2%	5%	锂	3%	7%	24%
正极	2%	3%	6%	正极	2%	4%	4%
负极	2%	3%	3%	负极	3%	6%	4%
隔膜	0%	1%	1%	隔膜	1%	2%	3%
电解液	1%	2%	3%	电解液	2%	4%	4%
电池	9%	14%	18%	电池	16%	23%	18%
整车	84%	75%	64%	整车	73%	54%	44%

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研究所整理

图表 13：2020 年产业链公司收入分布


数据来源：Wind 资讯，中邮证券研究所整理

图表 14：2020 年产业链公司毛利分布


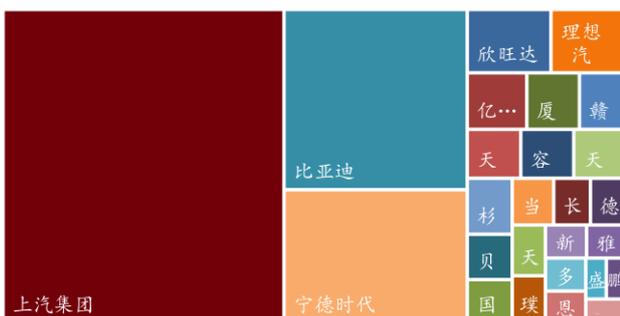
数据来源：Wind 资讯，中邮证券研究所整理

图表 15：2021 年产业链公司收入分布

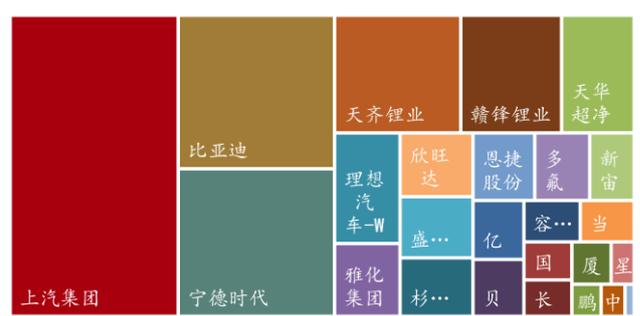

数据来源：Wind 资讯，中邮证券研究所整理

图表 16：2021 年产业链公司毛利分布


数据来源：Wind 资讯，中邮证券研究所整理

图表 17：2022Q1 年产业链公司收入分布


数据来源：Wind 资讯，中邮证券研究所整理

图表 18：2022Q1 年产业链公司毛利分布


数据来源：Wind 资讯，中邮证券研究所整理

图表 19：电芯材料成本测算（元/KWh）

	LFP	NCM111	NCM523	NCM622	NCM811
锂金属成本	248	337	306	289	283
钴金属成本	0	74	40	38	18
镍金属成本	0	45	62	70	91
锰金属成本	0	7	6	4	2
正极材料成本	248	463	414	399	394
其他材料成本	190	160	160	160	150
电芯材料成本	438	623	574	559	544

资料来源：鑫椽资讯，中邮证券研究所整理

注：假设碳酸锂价格 47.5 万元/吨，硫酸钴 7.4 万元/吨，硫酸镍 4.6 万元/吨，硫酸锰 0.7 万元/吨

1.2 行业观点：车、光、储需求强势，建议积极配置

新能源汽车：需求强劲，积极布局中下游龙头。新能源汽车板块是长周期优质超级赛道，目前已进入低波动高增速成长阶段，到 2025 年预计复合增速在 40%左右。我们预计 2022 年全球新能源汽车销量 1,027 万辆，同比+53%，渗透率 13%。下游来看，7 月中国销量 59.3 万辆，同比+119%，环比-1%，美国销量 8.0 万辆，同比+37%，环比+7%，6 月欧洲 9 国销量 18.0 万辆，同比-10%，环比+20%；中游来看，6 月全球装机 44.6GWh，同比+87%，7 月国内装机 24.2GWh，同比+114%；上游来看，电池级碳酸锂最新价格为 47.8 万元/吨，同比增长 382%，环比 Q2 基本持平。建议积极布局新能源汽车板块，重点关注比亚迪、宁德时代、亿纬锂能、孚能科技、当升科技、容百科技、德方纳米、璞泰来、贝特瑞、天奈科技、恩捷、星源、壹石通等。

光伏：紧抓确定性，推荐一体化组件和趋势反转辅材。光伏板块是中国制造业具备全球竞争力的优秀代表，随着平价时代到来，以及全球碳中和浪潮的推进，光伏行业正处于周期性到成长性的转变，预计到 2025 年均复合增速在 30%左右。我们预计 2022 年全球光伏装机量 255GW，同比+47%；其中中国预计装机 95GW，同比+79%，海外预计装机 160GW，同比+33%。虽然长期来看技术提升带动产业链价格下降，但短期来看需求快速提升与硅料供给不足带来的硅料涨价使得行业上下游处在博弈阶段。建议逢低布局光伏板块，重点关注隆基绿能、福斯特、福莱特、中来股份等。

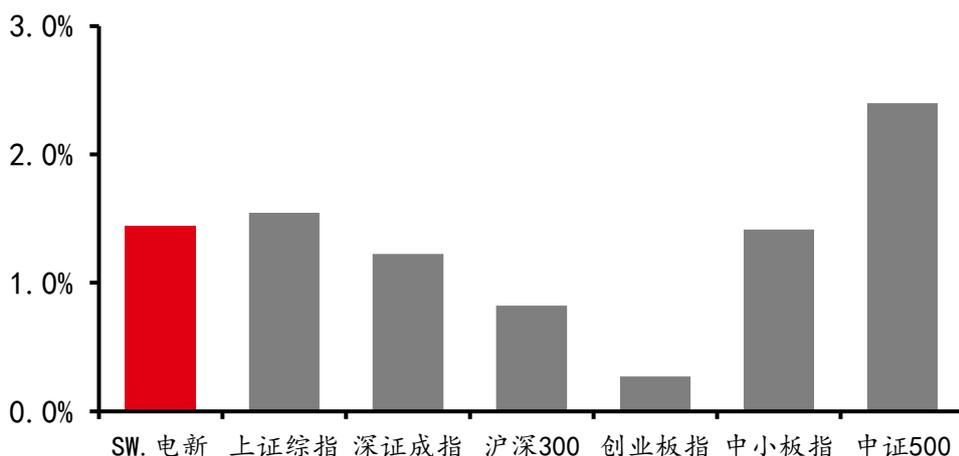
储能：欧洲拉动需求，重点关注电池和逆变器。储能板块是全球能源革命的重要枢纽，长期空间大，在发电侧、输配电侧、用电侧都有重要应用。目前正处于导入期向成长期切换，随着政策支持以及技术进步带来的成本下降，储能装机量未来将得到快速提升，预计未来几年复合增速在 80%以上。我们预计 2022 年全球新增储能装机量 75GWh，同比+142%，今年欧洲出于能源安全考虑快速拉动了全球储能需求，目前储能景气度较高。建议积极关注储能板块，重点关注派能科技、锦浪科技、固德威等。

1.3 市场动态：本周行业基本持平于大盘，估值处于历史中位

【市场表现】

本周（2022/8/8-2022/8/12）申万电新指数（801730）涨幅 1.4%，上证综指涨幅 1.5%，深证成指涨幅 1.2%，沪深 300 涨幅 0.8%，创业板涨幅 0.3%，中小板涨幅 1.4%，中证 500 涨幅 2.4%。

图表 20：本周申万电新指数（801730）涨幅 1.4%



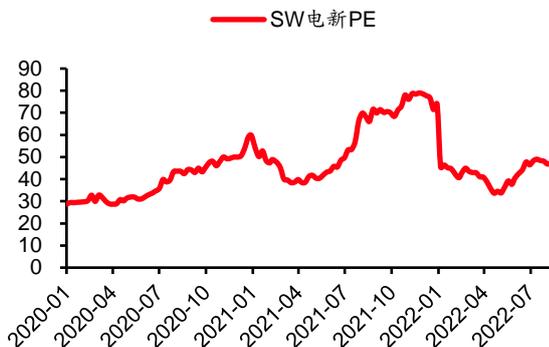
数据来源：Wind 资讯，中邮证券研究所整理

【市场估值】

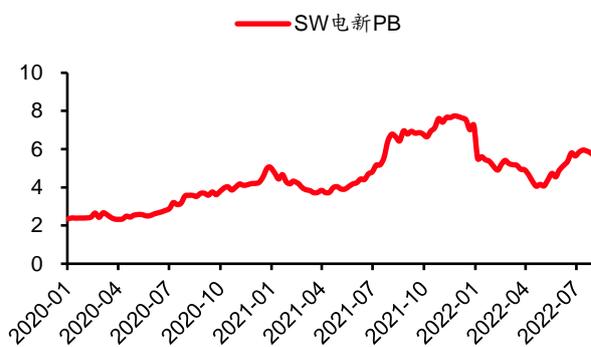
本周末电新指数 PE 估值为 47 倍，2020 年以来行业 PE 平均值为 40 倍，最高值为 95 倍，最低值为 19 倍。

本周末电新指数 PB 估值为 5.7 倍，2020 年以来行业 PB 平均值为 3.9 倍，最高值为 9.2 倍，最低值为 1.8 倍。

图表 21：SW 电新最新 PE 为 47 倍



图表 22：SW 电新最新 PB 为 5.7 倍



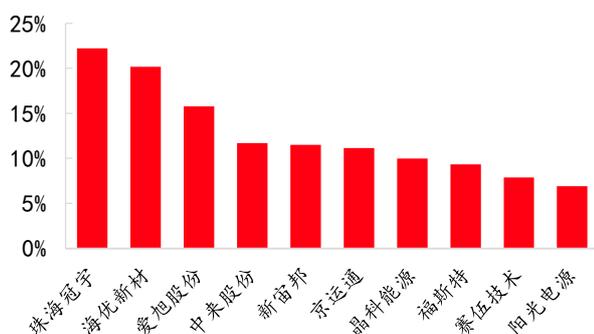
数据来源：Wind 资讯，中邮证券研究所整理

数据来源：Wind 资讯，中邮证券研究所整理

【标的涨跌】

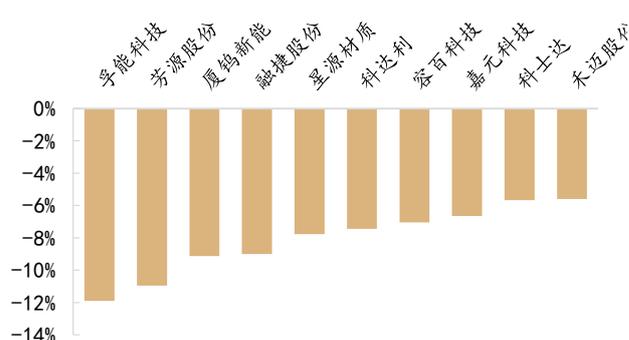
本周电新行业个股涨幅前5位为珠海冠宇、海优新材、爱旭股份、中来股份、新宙邦；涨幅末5位为孚能科技、芳源股份、厦钨新能、融捷股份、星源材质。

图表 23：本周标的涨幅最大为珠海冠宇（+22.2%）



数据来源：Wind 资讯，中邮证券研究所整理

图表 24：本周标的跌幅最大为孚能科技（-11.9%）



数据来源：Wind 资讯，中邮证券研究所整理

2 行业要闻

乘联会上调新能源车销量预期至 600 万辆

乘联会上调全年新能源乘用车销售预期50万辆至600万辆,且四季度初仍可能调高预测。乘联会指出,新能源车市场仍将全面加速,尤其是自主品牌经济型电动车会持续放量;预计未来随着燃油车保有量剧烈萎缩,对电动车实施征税将成为必然。乘联会数据显示,7月乘用车市场零售达到181.8万辆,同比增长20.4%,其中新能源乘用车零售48.6万辆,同比增长117.3%,环比下降8.5%。

来源：<https://i.gasgoo.com/news/70310312.html>

7月我国动力电池产量同比增长172.2%

中国汽车动力电池产业创新联盟发布数据,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,同比增长107.7%,环比下降9.4%;磷酸铁锂电池产量30.6GWh,同比增长228%,环比增长33.5%。

来源：<http://www.es.cn.com.cn/news/show-1449525.html>

交通运输部就《自动驾驶汽车运输安全服务指南(试行)》(征求意见稿)公开征求意见

交通运输部对《自动驾驶汽车运输安全服务指南(试行)》征求意见,拟对包括公交车、出租车、道路客运、道路货运在内的自动驾驶车辆,做出服务规范要求。意见稿提出,拟对包

括公交车、出租车、道路客运、道路货运在内的自动驾驶车辆，做出服务规范要求。意见稿提出，鼓励封闭式 BRT 使用自动驾驶公交车；在交通状况简单、条件相对可控的场景使用自动驾驶出租车；审慎使用自动驾驶汽车从事道路客运。

来源：

<https://finance.sina.com.cn/china/gncj/2022-08-08/doc-imizmscv5342553.shtml>

宁德时代与宇通客车签署十年战略合作协议

宁德时代与宇通客车签署十年战略合作协议，双方将在客车、重卡、轻卡、工程机械、环卫车等商用车领域共享优势资源，并携手推进新材料、新体系、新技术的创新开发与应用。

来源：<https://auto.sina.com.cn/news/hy/2022-08-10/detail-imizmscv5540716.shtml>

英国太阳能电池板热销

面对天然气、电力等能源价格飙升，英国家庭中兴起安装太阳能电池板热潮，相关产品行情上涨。能源咨询机构“康沃尔洞察”公司预测，到今年 10 月时，英国家庭一年能源账单平均将超 3300 英镑，同比飙升约 70%。

来源：

<https://cj.sina.com.cn/articles/view/3204782330/bf0518fa020015gmh?sudaref=www.google.com.hk&display=0&retcode=0>

隆基总裁李振国：全球光伏年度新增装机仍有 10 倍增长空间

隆基绿能总裁李振国表示，根据隆基能源研究院的预测，到 2030 年，全球新增光伏装机需要达到 1500GW-2000GW，且连续安装 30 年才能对全球能源转型形成有效支撑，进而为实现全球碳中和奠定基础。这一装机规模相当于 2021 年新增装机量的 10 倍。

来源：<https://wallstreetcn.com/articles/3667454>

3 重要公告

【翔丰华】2022H1 收入同比+147%，归母净利润同比+118%

公司发布半年报，2022 上半年营业收入 9.4 亿元，同比增长 147%，归母净利润 0.9 亿元，同比增长 118%，扣非后归母净利润 0.89 亿元，同比增长 134%。

【派能科技】公司收到上交所定增审核问询函

上交所审核机构对上海派能能源科技股份有限公司向特定对象发行股票申请文件进行了审核，并形成了首轮问询问题。问题主要包括：1. 关于本次募投项目；2. 关于安徽派能；3. 关于前次募集资金；4. 关于融资规模及收益测算；5. 公司业务及经营情况；6. 关于财务性投资；

7. 关于其他。

【比亚迪】关于公司高级管理人员捐赠部分公司股份的公告

2022年8月7日，比亚迪股份有限公司接到公司执行副总裁李柯女士的通知，获悉其拟无偿捐赠其持有的公司50万股A股无限售条件流通股给比亚迪慈善基金会，用于北京大学深圳医院开展关爱血液疾病相关公益项目。本次捐赠将拟以非交易过户的方式进行。

【蓝晓科技】关于公司股东减持股票的预披露公告

拟减持股份数量及比例：韦卫军先生通过集中竞价方式减持数量不超过25,000股，约占总股本比例为0.01%；安源女士通过集中竞价方式减持数量不超过55,000股，约占总股本比例为0.02%；李岁党先生通过集中竞价方式减持数量不超过50,000股，约占总股本比例为0.02%；李延军先生通过集中竞价方式减持数量不超过30,000股，约占总股本比例为0.01%，樊文岷先生通过集中竞价方式减持数量不超过20,000股，约占总股本比例为0.01%。

【振华新材】公司收到上交所定增审核问询函

上交所审核机构对贵州振华新材料股份有限公司向特定对象发行股票申请文件进行了审核，并形成了首轮问询问题。问题主要包括：1. 关于本次募投项目；2. 关于融资规模及效益测算；3. 关于财务性投资；4. 关于经营情况。

【中科电气】关于公司投资安徽海达新材料有限公司的进展公告

湖南中科电气股份有限公司于2022年1月24日披露了《关于公司拟投资安徽海达新材料有限公司并与其及安徽望江经济开发区管理委员会签订投资合作协议的公告》，提及公司经初步商洽，拟通过控股子公司向安徽海达新材料有限公司投资人民币6,000万元持有其60%股权，具体合作事项尚需各方根据实际情况进一步协商。经公司与海达新材料及海达新材料原股东协商确定，公司通过全资子公司湖南中科星城科技有限公司向海达新材料投资人民币5,205万元，认缴海达新材料新增注册资本5,205万元人民币，持有海达新材料51.0044%的股权，增资海达新材料后，海达新材料注册资本由5,000万元人民币增加至10,205万元人民币。

【赣锋锂业】全资子公司上海赣锋对Bacanora公司进行要约收购涉及矿业权投资暨关联交易的进展公告

江西赣锋锂业股份有限公司于2021年5月6日召开的第五届董事会第二十五次会议审议通过了《关于全资子公司上海赣锋对Bacanora公司进行要约收购涉及矿业权投资暨关联交易的议案》，同意公司全资子公司赣锋国际贸易（上海）有限公司以自有资金对Bacanora公司所有已发行股份（上海赣锋已持有股份除外）进行要约收购，交易金额不超过1.9亿英镑。授权公司经营层全权办理本次交易的相关事宜。

近日，公司收到上海赣锋的通知，上海赣锋已经完成了对Bacanora公司的要约收购，目前上海赣锋持有Bacanora公司100%股权。

【天赐材料】发布 2022 年限制性股票激励计划

公司 2022 年股权激励计划拟授予 572 人共 551.01 万股限制性股票，占总股本 0.29%，授予价格为 6 元/股，约占草案公告前 120 个交易日公司标的股票交易均价 50.17 元/股的 11.96%，要求 2022-2024 年净利润分别不低于 38/48/58 亿元，对应增速 75%/26%/21%。

【永兴材料】202H1 收入同比+110%，归母净利润同比+647%

公司发布半年报，公司实现营收 64 亿元，同比增长 110%；归母净利润 22.6 亿元，同比增长 647%；扣非归母净利 21.8 亿元，同比增长 798%。

【新宙邦】发布 2022 年限制性股票激励计划

公司 2022 年股权激励计划拟授予 512 人共 1,113.00 万股限制性股票，占总股本 1.50%，授予价格为 23.26 元/股。考核年度为 2022-2024 年三个年度，2022 年净利润目标值 16 亿元，触发值 15 亿元，2023 年净利润目标值 19 亿元，触发值 17 亿元，2024 年净利润目标值 23 亿元，触发值 20 亿元。

【多氟多】202H1 收入同比+108%，归母净利润同比+356%

公司发布半年报，公司实现营收 60.3 亿元，同比增长 108%；归母净利润 14.0 亿元，同比增长 356%。

【锦浪科技】公司收到深交所定增审核问询函

请发行人补充说明：

(1) 结合项目一并网逆变器和储能逆变器产能规划情况、历史销售价格、同行业可比价格，说明项目一预计销售单价的确认依据及合理性；

(2) 结合募投项目产品结构差异、项目投资明细，说明项目一与前募项目一单位产能总投资额存在差异的原因及合理性；

(3) 结合行业发展趋势、发行人在手订单、同行业可比公司扩产情况等，说明项目一新增产能规模的合理性及产能消化措施，是否存在产能过剩风险；

(4) 项目一环评手续办理最新进展，预计取得相关文件的时间、计划，如未办理完成是否会对募投项目正常实施产生不利影响，发行人拟采取的有效应对措施；

(5) 项目一与首发募投项目“年产 12 万台分布组串并网逆变器项目”、前募项目一的区别，是否存在共用厂房、设备及人员的情况，能否有效区分，是否存在重复建设情形；

(6) 项目二租赁合同签订方式、租赁期限、租赁价格、已取得的屋顶租赁合同，发行人是否具备实施该募投项目的人员、管理能力，是否存在租赁屋顶面积不及预期等风险，发行人拟采取的应对措施；

(7) 结合户用光伏电站运维模式、历史运维成本、同行业可比公司情况，说明效益测算中运维费用确认的依据及合理性；

(8) 结合河北省和山东省燃煤机组标杆电价历史变动情况，说明预计未来电价保持不变的合理性，并就电价变动对项目二效益测算结果的影响做敏感性分析；

(9) 结合各类新增固定资产及无形资产的金额、转固时点以及募投项目未来效益测算情况，量化分析因实施募投项目而新增的折旧和摊销对发行人未来经营业绩的影响；

(10) 前次向不特定对象发行可转债募集资金的最新使用进度，在前次募投项目使用进度较低的情况下，再次申请进行融资建设的必要性及合理性，是否存在过度融资情况。

【宁德时代】关于投资建设匈牙利时代新能源电池产业基地项目的公告

宁德时代发布公告称，为进一步深化公司全球战略布局、推动海外业务发展、满足海外市场需求，公司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。据介绍，项目将建设 100GWh 动力电池系统生产线，总建设期预计不超过 64 个月（最终以实际建设情况为准），其中首栋厂房在获得相关审批后将于 2022 年内开工建设。

【杉杉股份】2022H1 收入同比+8.3%，归母净利润同比+118.65%

公司发布半年报，2022 年上半年公司上半年实现营收 107.72 亿元，同比增长 8.3%；实现归属于上市公司股东的净利润 16.61 亿元，同比增长 118.65%。

【三花智控】2022H1 收入同比+32.39%，归母净利润同比+21.76%

公司发布半年报，上半年公司实现营业收入 101.60 亿元，同比上升 32.39%；实现营业利润 12.38 亿元，同比上升 22.82%；归属于上市公司股东的净利润 10.03 亿元，同比上升 21.76%；拟每 10 股派发现金红利 1 元。

【科达制造】2022H1 收入同比+23.98%，归母净利润同比+417.97%

公司发布半年报，上半年实现营业收入 56.51 亿元，同比增长 23.98%，净利润 21.21 亿元，同比增长 417.97%。

【科士达】2022H1 收入同比+27.79%，归母净利润同比+21.87%

公司发布半年报，公司 2022 年上半年实现营业收入 1,521,064,462.66 元，同比增长 27.79%；实现归属于上市公司股东的净利润 217,949,465.36 元，同比增长 21.87%；基本每股收益 0.37 元/股。

4 数据跟踪

4.1 新能源汽车：国内需求高歌，上游价格回落

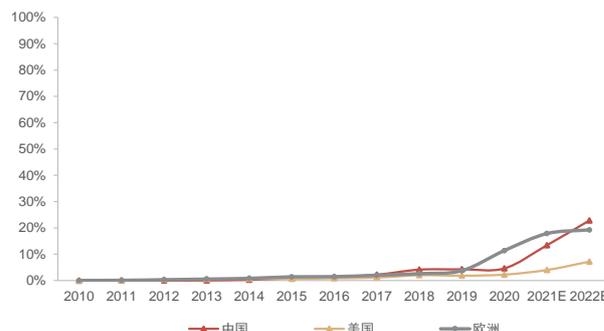
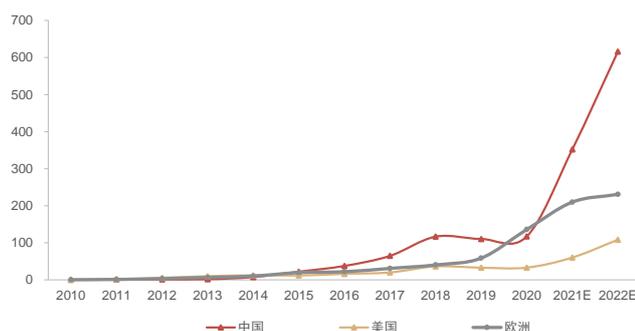
2021 年全球新能源汽车销量 670 万辆，同比增长 116%，渗透率 8%。预计 2022 年全球新能源汽车销量 1,027 万辆，同比增长 53%，渗透率 13%。

2021 年中国新能源汽车销量 352 万辆，同比增长 201%，渗透率 13%。预计 2022 年中国新能源汽车销量 616 万辆，同比增长 75%，渗透率 23%。

2021 年美国新能源汽车销量 60 万辆，同比增长 83%，渗透率 4%。预计 2022 年美国新能源汽车销量 108 万辆，同比增长 80%，渗透率 7%。

2021 年欧洲新能源汽车销量 210 万辆，同比增长 54%，渗透率 18%。预计 2022 年欧洲新能源汽车销量 231 万辆，同比增长 10%，渗透率 19%。

图表 25：预计全球新能源汽车 2022 年销量增速 53%左右 图表 26：预计全球新能源汽车 2022 年渗透率 13%左右



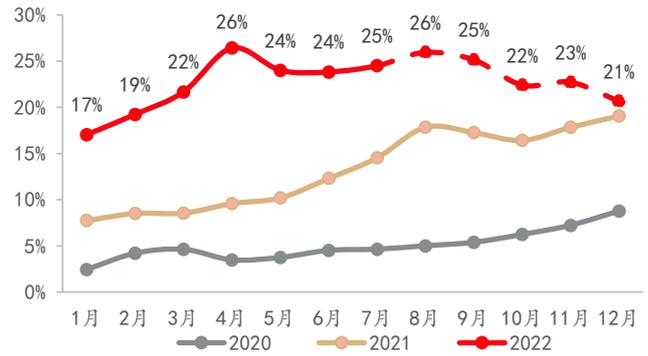
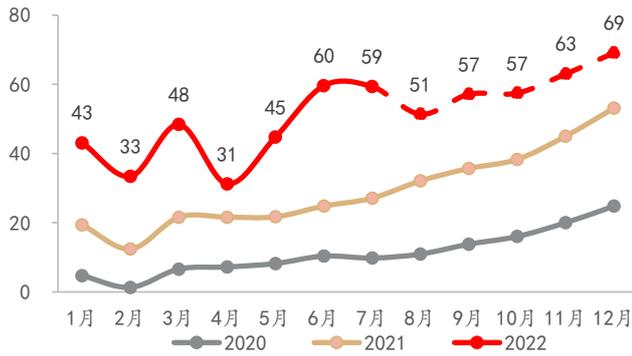
数据来源：IEA, EV Volumes, OICA, 中国汽车工业协会，中邮证券研究所整理

2022 年 7 月中国新能源汽车销量 59.3 万辆，同比增长 119%，环比增长-1%，渗透率 25%。

2022 年 7 月美国新能源汽车销量 8.0 万辆，同比增长 37%，环比增长 7%，渗透率 7.0%。

2022 年 6 月欧洲新能源汽车销量 19.1 万辆，同比增长-17%，环比增长 26%，渗透率 17.9%。

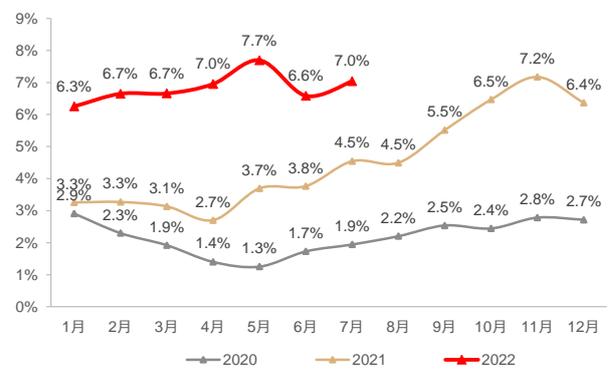
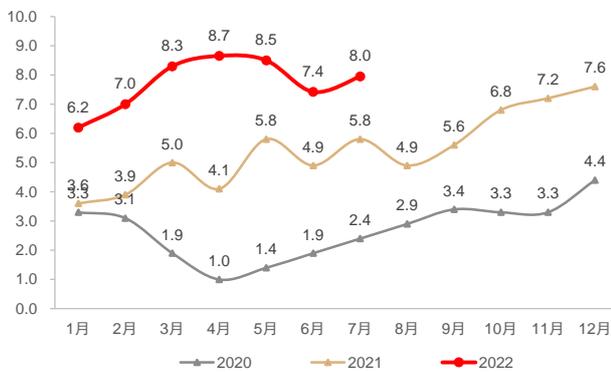
图表 27: 中国新能源汽车 7 月销量 59.3 万辆, 同比+119% 图表 28: 中国新能源汽车 7 月渗透率 25%



数据来源: 中汽协, 中邮证券研究所整理

数据来源: 中汽协, 中邮证券研究所整理

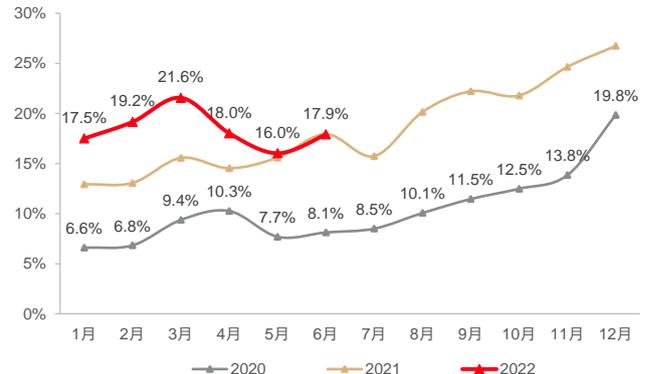
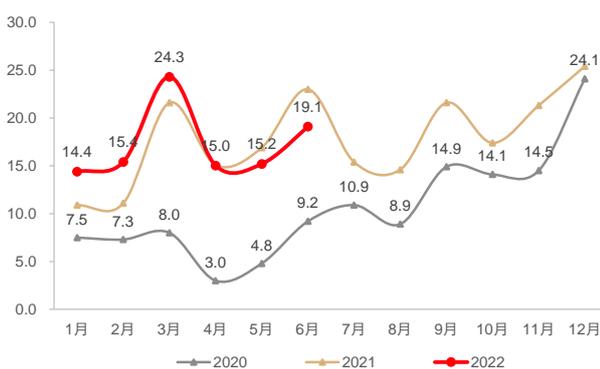
图表 29: 美国新能源汽车 7 月销量 8.0 万辆, 同比+37% 图表 30: 美国新能源汽车 7 月渗透率 7.0%



数据来源: Markline, 中邮证券研究所整理

数据来源: Markline、Wardsauto, 中邮证券研究所整理

图表 31: 欧洲 6 月销量 19.1 万辆, 同比增长-17% 图表 32: 欧洲新能源汽车 6 月渗透率 17.9%



数据来源: Markline, 中邮证券研究所整理

数据来源: Markline、盖世汽车, 中邮证券研究所整理

2022 年 6 月中国新能源乘用车销量中, EV 占比 80%, PHEV 占比 20%;
 2022 年 6 月中国销量中比亚迪占比 26%, 上汽占比 14%, 特斯拉占比 15%;
 2022 年 6 月中国销量中 A00/A0/A/B/C 分别占比 20%/2%/28%/43%/7%;

2022年6月中国销量中B端占比20%，C端占比80%；

2022年6月中国销量中限购城市占比24%，非限购城市占比76%；

2022年6月中国销量中一线+新一线+二线占比60%。

图表 33：2022 年 6 月中国销量中 EV 占比 80%，PHEV 占比 20%

占比	202109	202110	202111	202112	202201	202202	202203	202204	202205	202206
EV	84%	82%	81%	83%	77%	76%	81%	76%	75%	80%
PHEV	16%	18%	19%	17%	23%	24%	19%	24%	25%	20%
总计	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

资料来源：交强险数据，中邮证券研究所整理

图表 34：2022 年 6 月中国销量中比亚迪占比 26%、上汽占比 14%、特斯拉占比 15%

占比	202109	202110	202111	202112	202201	202202	202203	202204	202205	202206
比亚迪	18%	22%	23%	20%	25%	27%	24%	33%	30%	26%
上汽集团	19%	24%	17%	15%	17%	18%	15%	14%	13%	14%
特斯拉汽车	16%	5%	9%	14%	6%	10%	15%	1%	3%	15%
广汽集团	5%	4%	4%	4%	4%	4%	5%	6%	4%	5%
长城汽车	4%	4%	4%	5%	5%	3%	3%	2%	3%	2%
小鹏汽车	3%	3%	4%	3%	4%	3%	3%	3%	3%	3%
东风集团	4%	5%	4%	4%	3%	3%	4%	6%	5%	4%
一汽集团	3%	3%	4%	4%	2%	2%	2%	3%	3%	3%
理想智造汽车	2%	3%	4%	3%	4%	3%	2%	2%	4%	3%
吉利集团	3%	3%	3%	4%	4%	4%	4%	4%	5%	4%
蔚来汽车	3%	1%	3%	2%	3%	2%	2%	2%	2%	2%
长安集团	3%	3%	3%	5%	3%	3%	3%	3%	4%	3%
奇瑞汽车	3%	4%	3%	3%	4%	5%	5%	5%	5%	4%
北汽集团	3%	3%	3%	2%	2%	1%	2%	3%	2%	2%
合众新能源	2%	3%	3%	2%	3%	3%	2%	3%	3%	3%
江淮汽车	1%	2%	2%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	3%
华晨集团	2%	2%	2%	2%	2%	1%	1%	1%	1%	1%
零跑汽车	1%	1%	1%	2%	2%	1%	2%	3%	3%	2%
威马汽车	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
其他	4%	5%	4%	3%	3%	3%	3%	4%	6%	1%
总计	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

资料来源：交强险数据，中邮证券研究所整理

图表 35：2022 年 6 月中国销量中 A00/A0/A/B/C 分别占比 20%/2%/28%/43%/7%

占比	202109	202110	202111	202112	202201	202202	202203	202204	202205	202206
A00	24%	31%	24%	24%	26%	28%	24%	25%	25%	20%
A0	5%	5%	5%	5%	6%	4%	4%	3%	4%	2%
A	27%	30%	29%	36%	26%	27%	28%	35%	32%	28%
B	37%	27%	35%	28%	34%	36%	39%	30%	32%	43%

C	7%	7%	8%	7%	8%	6%	6%	6%	7%	7%
总计	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

资料来源：交强险数据，中邮证券研究所整理

图表 36：2022 年 6 月中国销量中 B 端占比 20%，C 端占比 80%

占比	202109	202110	202111	202112	202201	202202	202203	202204	202205	202206
B 端	22%	22%	22%	24%	18%	18%	19%	21%	20%	20%
C 端	78%	78%	78%	76%	82%	82%	81%	79%	80%	80%
总计	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

资料来源：交强险数据，中邮证券研究所整理

图表 37：2022 年 6 月中国销量中限购城市占比 24%，非限购城市占比 76%

占比	202109	202110	202111	202112	202201	202202	202203	202204	202205	202206
限购	32%	27%	28%	27%	24%	22%	23%	20%	18%	24%
北京市	5%	3%	3%	3%	2%	2%	3%	3%	3%	4%
上海市	8%	6%	7%	7%	6%	6%	5%	0%	1%	6%
深圳市	5%	6%	5%	4%	4%	4%	4%	5%	4%	4%
广州市	5%	4%	4%	4%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
杭州市	4%	3%	4%	4%	4%	4%	4%	3%	4%	4%
天津市	2%	3%	3%	2%	2%	2%	2%	3%	2%	2%
贵阳市	1%	0%	1%	0%	0%	0%	1%	1%	1%	1%
海南省	2%	2%	2%	3%	2%	1%	2%	2%	2%	1%
非限购	68%	73%	72%	73%	76%	78%	77%	80%	82%	76%
总计	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

资料来源：交强险数据，中邮证券研究所整理

图表 38：2022 年 6 月中国销量中一线+新一线+二线占比 60%

占比	202109	202110	202111	202112	202201	202202	202203	202204	202205	202206
一线城市	23%	19%	19%	17%	16%	14%	14%	12%	11%	17%
新一线城市	29%	27%	28%	29%	25%	27%	29%	27%	28%	28%
二线城市	21%	19%	21%	25%	25%	23%	25%	25%	26%	25%
三线城市	14%	17%	16%	16%	18%	19%	17%	17%	18%	16%
四线城市	9%	12%	11%	9%	11%	11%	10%	11%	11%	9%
五线城市	3%	4%	4%	3%	4%	4%	3%	4%	4%	3%
五线以下	1%	2%	1%	1%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
总计	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

资料来源：交强险数据，中邮证券研究所整理

2021 年全球动力电池企业份额分别为 CATL/LG/松下为 33%/20%/12%，预计 2022 年 CATL/LG/比亚迪分别为 34%/15%/12%。

图表 39：预计 2022 年全球动力电池企业装机份额 CATL34%/LG 新能源 15%/比亚迪 12%

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022E
CATL	7%	16%	17%	22%	28%	24%	33%	34%
比亚迪	12%	19%	11%	12%	10%	7%	9%	12%
LG 新能源	5%	5%	8%	8%	11%	24%	20%	15%
三星 SDI	4%	3%	4%	3%	4%	6%	5%	4%
SK On				1%	2%	5%	6%	7%
松下	20%	17%	17%	21%	24%	19%	12%	11%
合计	48%	59%	56%	67%	77%	84%	84%	82%

资料来源：SNE Research，中邮证券研究所整理

2022 年 1-6 月全球动力电池企业总装机量为 202.0GWh，同比增长 76%。其中 CATL 装机量 69.0GWh，同比 109%，份额 34%，相比去年同期+5pct；LG 新能源装机量 28.0 GWh，同比 4%，份额 14%，相比去年同期-9pct；比亚迪装机量 24.0 GWh，同比 200%，份额 12%，相比去年同期+5pct；松下装机量 20.0 GWh，同比 18%，份额 10%，相比去年同期-5pct。

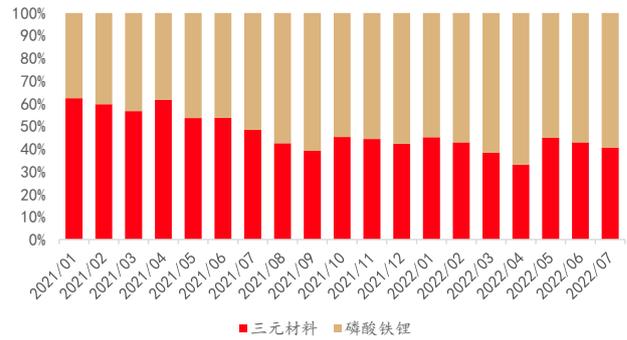
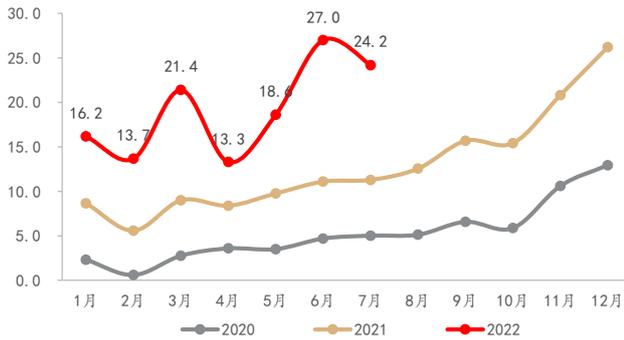
图表 40：2022 年 1-6 月全球动力电池企业装机份额 CATL34%/LG 新能源 14%/比亚迪 12%

企业	2022 年 1-6 月装机 (GWh)	同比%	份额%	2021 年 1-6 月装机 (GWh)	份额%
CATL	69	109%	34%	33	29%
LG 新能源	28	4%	14%	27	23%
比亚迪	24	200%	12%	8	7%
松下	20	18%	10%	17	15%
SK On	14	133%	7%	6	5%
三星 SDI	10	43%	5%	7	6%
中创新航	9	200%	4%	3	3%
国轩高科	5	150%	2%	2	2%
欣旺达	3	-	1%	0	0%
蜂巢能源	3	200%	1%	1	1%
其他	17	55%	8%	11	10%
总计	202	76%	100%	115	100%

资料来源：SNE Research，中邮证券研究所整理

国内动力电池 7 月装机量 24.2GWh，同比+114%，环比-10%，其中三元份额 41%，LFP 份额 59%。

图表 41: 国内动力电池 7 月装机量 24.2GWh, 同比+114% 图表 42: 国内动力电池 7 月装机三元份额 41%, LFP59%



数据来源: 中国动力电池联盟, 中邮证券研究所整理

数据来源: 中国动力电池联盟, 中邮证券研究所整理

总装机量来看, CATL1-7 月累计装机量 63.9 GWh, 份额 47.6%, 比亚迪 1-7 月累计装机量 29.9 GWh, 份额 22.2%, LG 新能源 1-7 月累计装机量 3.1 GWh, 份额 2.3%, 中创新航 1-7 月累计装机量 9.8 GWh, 份额 7.3%, 国轩高科 1-7 月累计装机量 6.7 GWh, 份额 5.0%, 亿纬锂能 1-7 月累计装机量 3.0 GWh, 份额 2.3%。

三元装机量来看, CATL1-7 月累计装机量 29.0 GWh, 份额 52.2%, 比亚迪 1-7 月累计装机量 0.5 GWh, 份额 0.8%, LG 新能源 1-7 月累计装机量 3.0 GWh, 份额 5.4%, 中创新航 1-7 月累计装机量 7.8 GWh, 份额 14.0%, 国轩高科 1-7 月累计装机量 0.5 GWh, 份额 0.9%, 亿纬锂能 1-7 月累计装机量 1.1 GWh, 份额 1.9%。

LFP 装机量来看, CATL1-7 月累计装机量 35.0 GWh, 份额 44.4%, 比亚迪 1-7 月累计装机量 29.2 GWh, 份额 37.0%, LG 新能源 1-7 月累计装机量 0.0 GWh, 份额 0.0%, 中创新航 1-7 月累计装机量 2.0 GWh, 份额 2.6%, 国轩高科 1-7 月累计装机量 5.9 GWh, 份额 7.5%, 亿纬锂能 1-7 月累计装机量 2.0 GWh, 份额 2.5%。

图表 43: 国内 CATL1-7 月累计动力电池装机份额 47.6%

序号	企业	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	累计
1	宁德时代	50.2%	48.0%	50.5%	38.2%	45.8%	49.6%	47.2%	47.6%
2	比亚迪	20.9%	21.2%	19.2%	32.1%	22.0%	18.5%	25.2%	22.2%
3	LG 新能源	0.7%	2.6%	3.7%	0.5%	0.7%	6.2%	0.0%	2.3%
4	中创新航	7.4%	8.4%	8.6%	6.8%	8.8%	6.0%	6.1%	7.3%
5	国轩高科	5.8%	5.1%	4.3%	5.3%	4.9%	5.0%	4.7%	5.0%
6	亿纬锂能	2.3%	1.8%	2.2%	2.2%	2.7%	2.1%	2.4%	2.3%
7	蜂巢能源	2.7%	2.5%	2.4%	2.7%	2.0%	2.1%	2.4%	2.4%
8	鹏辉能源	0.5%	0.4%	0.7%	0.7%	0.5%	0.4%	0.6%	0.6%
9	孚能科技	2.1%	1.5%	1.9%	2.0%	2.3%	1.8%	1.8%	1.9%
10	多氟多新能源	0.7%	1.5%	0.7%	1.1%	1.1%	0.7%	0.5%	0.8%
11	星恒电源	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
12	捷威动力	1.1%	1.8%	0.5%	0.4%	1.2%	0.4%	0.7%	0.8%
13	瑞浦能源	0.6%	0.7%	1.0%	1.7%	1.2%	1.8%	2.2%	1.4%

14	北电爱思特	0.6%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%
15	塔菲尔新能源	0.8%	0.0%	0.5%	0.0%	1.0%	1.0%	0.8%	0.7%
16	力神电池	0.0%	0.5%	0.5%	0.4%	0.7%	0.4%	0.6%	0.5%
17	欣旺达	1.4%	1.8%	1.6%	3.8%	2.9%	2.4%	3.1%	2.4%
18	河南锂动	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
19	三星	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	其他	2.2%	1.7%	1.6%	2.0%	2.3%	1.6%	1.6%	1.8%
	总计	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

资料来源：中国动力电池联盟，中邮证券研究所整理

图表 44：国内 CATL1-7 月累计三元动力电池装机份额 52.2%

序号	企业	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	累计
1	宁德时代	57.1%	50.6%	46.2%	46.1%	51.7%	48.8%	61.6%	52.2%
2	比亚迪	2.1%	0.0%	1.7%	1.8%	0.0%	0.0%	1.0%	0.8%
3	LG 新能源	0.0%	6.0%	9.6%	1.6%	1.6%	14.4%	0.0%	5.4%
4	中创新航	14.1%	14.9%	17.2%	15.2%	16.5%	11.5%	11.2%	14.0%
5	国轩高科	0.0%	1.7%	1.7%	1.8%	0.0%	1.7%	0.0%	0.9%
6	亿纬锂能	2.3%	2.1%	1.8%	2.3%	1.8%	1.6%	1.9%	1.9%
7	蜂巢能源	4.0%	4.3%	4.3%	3.2%	2.3%	3.1%	3.4%	3.4%
8	鹏辉能源	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
9	孚能科技	4.7%	3.4%	4.9%	5.9%	5.2%	4.1%	4.4%	4.6%
10	多氟多新能源	1.6%	3.6%	1.9%	3.2%	2.4%	1.6%	1.2%	2.0%
11	星恒电源	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
12	捷威动力	2.3%	4.3%	0.0%	0.0%	2.7%	0.0%	1.7%	1.5%
13	瑞浦能源	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
14	北电爱思特	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
15	塔菲尔新能源	1.8%	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	2.3%	2.0%	1.4%
16	力神电池	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
17	欣旺达	2.6%	3.3%	3.4%	10.5%	6.0%	5.0%	6.8%	5.2%
18	河南锂动	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	其他	7.4%	5.9%	7.3%	8.4%	7.7%	5.8%	4.8%	6.5%
	总计	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

资料来源：中国动力电池联盟，中邮证券研究所整理

图表 45：国内 CATL1-7 月累计 LFP 动力电池装机份额 44.4%

序号	企业	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	累计
1	宁德时代	44.6%	46.4%	53.3%	34.3%	41.4%	50.3%	37.4%	44.4%
2	比亚迪	36.5%	36.5%	30.2%	47.1%	39.0%	31.9%	41.9%	37.0%
3	LG 新能源	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
4	中创新航	1.9%	3.6%	3.3%	2.6%	2.6%	1.9%	2.6%	2.6%
5	国轩高科	9.8%	7.7%	6.0%	7.0%	8.1%	7.4%	7.4%	7.5%
6	亿纬锂能	2.4%	1.7%	2.4%	2.0%	3.4%	2.4%	2.7%	2.5%
7	蜂巢能源	1.6%	1.2%	1.2%	2.5%	1.8%	1.4%	1.8%	1.6%

8	鹏辉能源	0.9%	0.8%	1.1%	1.0%	1.0%	0.8%	1.0%	1.0%
9	孚能科技	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
10	多氟多新能源	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
11	星恒电源	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
12	捷威动力	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
13	瑞浦能源	1.0%	0.6%	1.1%	2.2%	1.7%	2.7%	3.3%	2.0%
14	北电爱思特	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
15	塔菲尔新能源	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
16	力神电池	0.0%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.0%	0.0%	0.2%
17	欣旺达	0.3%	0.5%	0.5%	0.6%	0.4%	0.4%	0.6%	0.5%
18	河南锂动	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	其他	0.7%	0.8%	0.5%	0.4%	0.3%	0.9%	1.3%	0.8%
	总计	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

资料来源：中国动力电池联盟，中邮证券研究所整理

2022年7月国内三元动力电池产量16.6 GWh，同比108%，环比-9%。2022年7月国内LFP动力电池产量30.6 GWh，同比228%，环比34%。

2022年6月国内三元正极材料产量4.7万吨，同比39%，环比8%。2022年6月国内LFP正极材料产量7.9万吨，同比149%，环比19%。2022年6月国内负极材料产量10.4万吨，同比75%，环比0%。2022年6月国内隔膜产量9.8亿平米，同比60%，环比3%。2022年6月国内电解液产量6.3万吨，同比82%，环比14%。

图表 46：国内三元动力电池7月产量16.6GWh，环比-9%

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	累计
2020	0.4	0.5	3.2	2.9	3.1	3.1	3.3	4.4	4.8	5.5	7.3	8.5	46.8
2021	6.8	5.1	5.8	6.7	5.0	7.4	8.0	8.4	9.6	9.2	10.4	11.4	93.9
2022	10.8	11.6	15.6	10.3	16.3	18.3	16.6						
2022/2021	1.6	2.3	2.7	1.5	3.3	2.5	2.1						
环比	-5%	8%	34%	-34%	58%	12%	-9%						

资料来源：中国动力电池联盟，中邮证券研究所整理

图表 47：国内LFP动力电池7月产量30.6 GWh，环比+34%

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	累计
2020	0.5	0.4	1.2	1.8	2.1	2.2	2.8	3.0	3.8	4.3	5.4	6.5	34.1
2021	5.2	4.3	5.4	6.2	8.8	7.8	9.3	11.1	13.5	15.9	17.8	20.1	125.4
2022	18.8	20.1	23.6	18.6	19.2	22.9	30.6						
2022/2021	3.6	4.6	4.3	3.0	2.2	2.9	3.3						
环比	-6%	7%	18%	-21%	3%	19%	34%						

资料来源：中国动力电池联盟，中邮证券研究所整理

图表 48：国内三元正极材料 6 月产量 4.7 万吨，环比+8%

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	累计
2020	1.1	1.0	1.2	1.4	1.5	1.6	1.8	2.0	2.2	2.4	2.4	2.4	21.0
2021	2.6	2.3	2.8	3.0	3.1	3.4	3.3	3.5	3.2	3.4	3.7	3.8	38.1
2022	4.2	3.9	4.7	4.4	4.4	4.7							21.5
2022/2021	1.6	1.7	1.7	1.5	1.4	1.4							
环比	11%	-7%	19%	-7%	0%	8%							

资料来源：鑫椽资讯，中邮证券研究所整理

图表 49：国内 LFP 正极材料 6 月产量 7.9 万吨，环比+19%

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	累计
2020	0.5	0.3	0.8	0.9	0.9	1.1	1.2	1.4	1.6	1.6	1.8	1.9	14.2
2021	2.1	2.0	2.6	2.8	2.9	3.2	3.5	3.7	4.0	4.6	4.8	5.4	41.5
2022	5.9	5.5	6.1	6.0	6.6	7.9							30.1
2022/2021	2.9	2.7	2.4	2.2	2.3	2.5							
环比	9%	-7%	10%	-2%	11%	19%							

资料来源：鑫椽资讯，中邮证券研究所整理

图表 50：国内负极材料 6 月产量 10.4 万吨，环比+0%

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	累计
2020	1.9	1.3	2.3	2.4	2.3	2.7	3.1	3.8	4.2	4.1	4.6	4.4	37.1
2021	4.7	4.1	5.1	5.3	5.4	5.9	5.8	6.1	6.0	5.8	6.7	7.1	67.9
2022	7.8	8.0	9.3	10.0	10.5	10.4							45.6
2022/2021	1.7	1.9	1.8	1.9	2.0	1.8							
环比	10%	3%	17%	8%	4%	0%							

资料来源：鑫椽资讯，中邮证券研究所整理

图表 51：国内隔膜 6 月产量 9.8 亿平米，环比+3%

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	累计
2020	1.3	1.1	1.9	2.1	2.1	2.1	2.4	2.8	3.2	3.6	4.0	4.0	30.6
2021	5.1	4.9	5.4	5.8	5.9	6.2	6.4	6.6	6.7	7.1	7.6	8.4	76.1
2022	8.7	8.1	8.5	9.1	9.5	9.8							43.9
2022/2021	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6							
环比	4%	-8%	6%	6%	5%	3%							

资料来源：鑫椽资讯，中邮证券研究所整理

图表 52：国内电解液 6 月产量 6.3 万吨，环比+14%

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	累计
2020	1.2	0.8	1.5	1.6	1.7	1.8	2.1	2.4	2.8	2.8	2.9	2.9	24.5
2021	2.9	2.5	3.0	3.2	3.3	3.5	3.7	3.9	4.3	4.3	4.3	5.0	43.8
2022	5.2	4.9	5.7	5.2	5.5	6.3							26.6
2022/2021	1.8	2.0	1.9	1.6	1.7	1.8							

环比 4% -5% 17% -9% 6% 14%

资料来源：鑫椽资讯，中邮证券研究所整理

2022年8月12日工业碳酸锂价格46.3万元/吨，环比上周+0.9%；

电池级碳酸锂价格47.8万元/吨，环比上周+0.2%；

工业氢氧化锂价格45.9万元/吨，环比上周0.0%；

电池级氢氧化锂价格47.8万元/吨，环比上周0.0%；

硫酸钴价格5.3万元/吨，环比上周0.0%；

电解钴价格33.5万元/吨，环比上周+6.0%；

硫酸镍价格4.0万元/吨，环比上周+1.3%；

电解镍价格18.6万元/吨，环比上周+2.1%；

硫酸锰价格0.68万元/吨，环比上周-1.4%；

电解锰片价格1.45万元/吨，环比上周-0.7%。

图表 53：工业碳酸锂最新价格环比上周涨幅+0.9%



数据来源：亚洲金属网，中邮证券研究所整理

图表 54：电池级碳酸锂最新价格环比上周涨幅+0.2%



数据来源：亚洲金属网，中邮证券研究所整理

图表 55：工业氢氧化锂最新价格环比上周涨幅0.0%



数据来源：亚洲金属网，中邮证券研究所整理

图表 56：电池级氢氧化锂最新价格环比上周涨幅0.0%



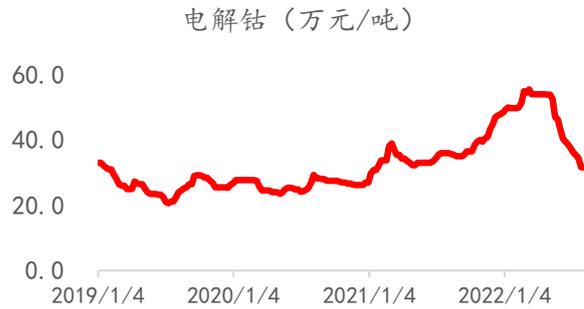
数据来源：亚洲金属网，中邮证券研究所整理

图表 57: 硫酸钴最新价格环比上周涨幅 0.0%



数据来源: 亚洲金属网, 中邮证券研究所整理

图表 58: 电解钴最新价格环比上周涨幅+6.0%



数据来源: 亚洲金属网, 中邮证券研究所整理

图表 59: 硫酸镍最新价格环比上周涨幅+1.3%



数据来源: 亚洲金属网, 中邮证券研究所整理

图表 60: 电解镍最新价格环比上周涨幅+2.1%



数据来源: 亚洲金属网, 中邮证券研究所整理

图表 61: 硫酸锰最新价格环比上周涨幅-1.4%



数据来源: 亚洲金属网, 中邮证券研究所整理

图表 62: 电解锰片最新价格环比上周涨幅-0.7%



数据来源: 亚洲金属网, 中邮证券研究所整理

2022 年 8 月 12 日 NCM523 前驱体价格 10.8 万元/吨, 环比上周-1.8%;

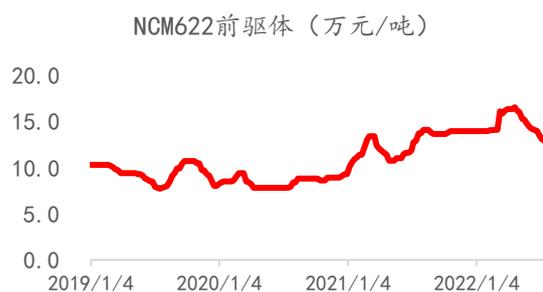
NCM622 前驱体价格 11.9 万元/吨, 环比上周-1.7%;

NCM811 前驱体价格 13.3 万元/吨, 环比上周-0.7%;

NCM523 正极价格 32.6 万元/吨，环比上周 0.0%；
 NCM622 正极价格 35.6 万元/吨，环比上周 0.0%；
 NCM811 正极价格 38.1 万元/吨，环比上周 0.0%；
 NCA 正极价格 38.3 万元/吨，环比上周 0.0%；
 LFP 正极价格 15.5 万元/吨，环比上周 0.0%。

图表 63: NCM523 前驱体最新价格环比上周涨幅-1.8%

图表 64: NCM622 前驱体最新价格环比上周涨幅-1.7%

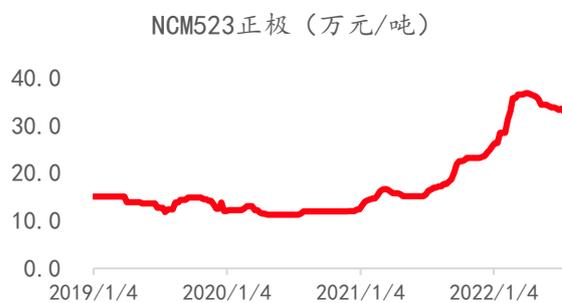


数据来源：鑫椽资讯，中邮证券研究所整理

数据来源：鑫椽资讯，中邮证券研究所整理

图表 65: NCM811 前驱体最新价格环比上周涨幅-0.7%

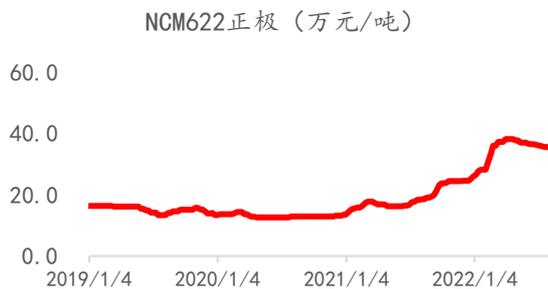
图表 66: NCM523 正极最新价格环比上周涨幅 0.0%



数据来源：鑫椽资讯，中邮证券研究所整理

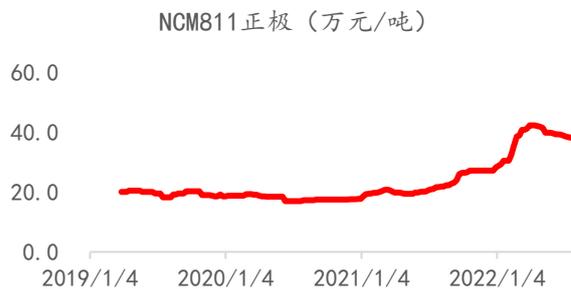
数据来源：鑫椽资讯，中邮证券研究所整理

图表 67: NCM622 正极最新价格环比上周涨幅 0.0%



数据来源: 鑫椽资讯, 中邮证券研究所整理

图表 68: NCM811 正极最新价格环比上周涨幅 0.0%



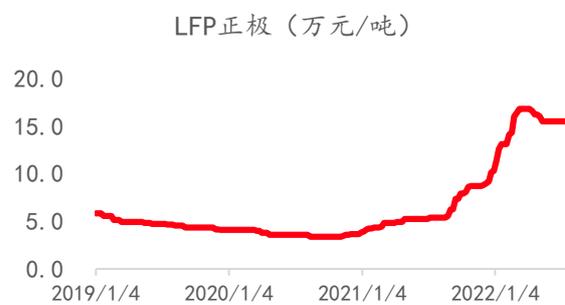
数据来源: 鑫椽资讯, 中邮证券研究所整理

图表 69: NCA 正极最新价格环比上周涨幅 0.0%



数据来源: 鑫椽资讯, 中邮证券研究所整理

图表 70: LFP 正极最新价格环比上周涨幅 0.0%



数据来源: 鑫椽资讯, 中邮证券研究所整理

2022 年 8 月 12 日人造石墨中端价格 5.3 万元/吨, 环比上周 0.0%;

人造石墨高端动力价格 7.2 万元/吨, 环比上周 0.0%;

天然石墨中端价格 5.1 万元/吨, 环比上周 0.0%;

天然石墨高端价格 6.1 万元/吨, 环比上周 0.0%。

图表 71: 人造石墨中端最新价格环比上周涨幅 0.0%



数据来源: 鑫椽资讯, 中邮证券研究所整理

图表 72: 人造石墨高端动力最新价格环比上周涨幅 0.0%



数据来源: 鑫椽资讯, 中邮证券研究所整理

图表 73: 天然石墨中端最新价格环比上周涨幅 0.0%

图表 74: 天然石墨高端最新价格环比上周涨幅 0.0%


数据来源: 鑫椏资讯, 中邮证券研究所整理

数据来源: 鑫椏资讯, 中邮证券研究所整理

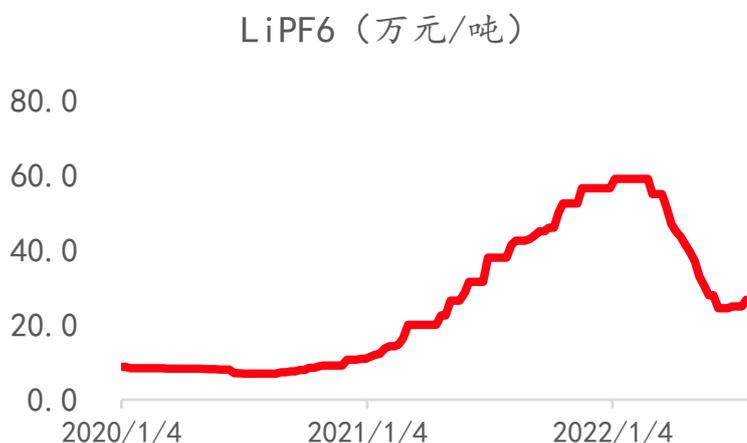
 2022 年 8 月 5 日 LiPF₆ 价格 26.8 万元/吨, 环比上周 0.0%;

三元电解液价格 7.3 万元/吨, 环比上周 0.0%;

LFP 电解液价格 6.3 万元/吨, 环比上周 0.0%;

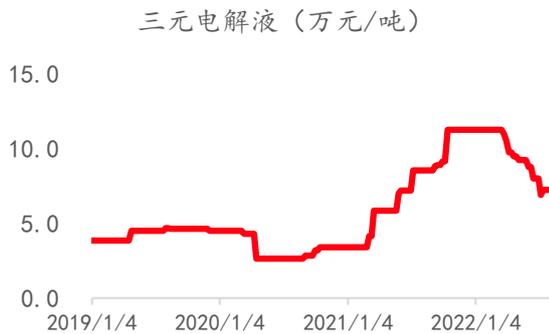
湿法隔膜价格 1.48 元/平, 环比上周 0.0%;

干法隔膜价格 0.85 元/平, 环比上周 0.0%。

图表 75: LiPF₆ 最新价格环比上周涨幅 0.0%


数据来源: 鑫椏资讯, 中邮证券研究所整理

图表 76: 三元电解液最新价格环比上周涨幅 0.0%



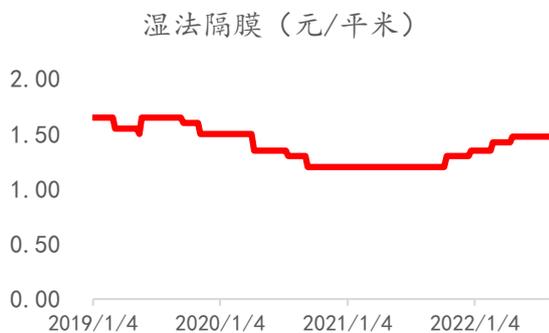
数据来源: 鑫椏资讯, 中邮证券研究所整理

图表 77: LFP 电解液最新价格环比上周涨幅 0.0%



数据来源: 鑫椏资讯, 中邮证券研究所整理

图表 78: 湿法隔膜最新价格环比上周涨幅 0.0%



数据来源: 鑫椏资讯, 中邮证券研究所整理

图表 79: 干法隔膜最新价格环比上周涨幅 0.0%

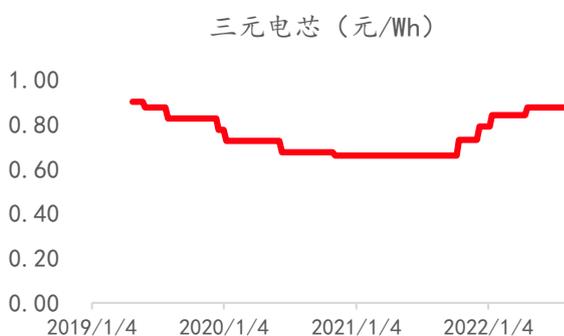


数据来源: 鑫椏资讯, 中邮证券研究所整理

2022 年 8 月 5 日三元电芯价格 0.88 元/Wh, 环比上周 0.0%;

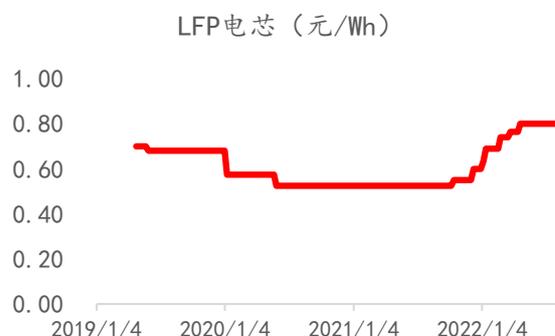
LFP 电芯价格 0.80 元/Wh, 环比上周 0.0%。

图表 80: 三元电芯最新价格环比上周涨幅 0.0%



数据来源: 鑫椏资讯, 中邮证券研究所整理

图表 81: LFP 电芯最新价格环比上周涨幅 0.0%

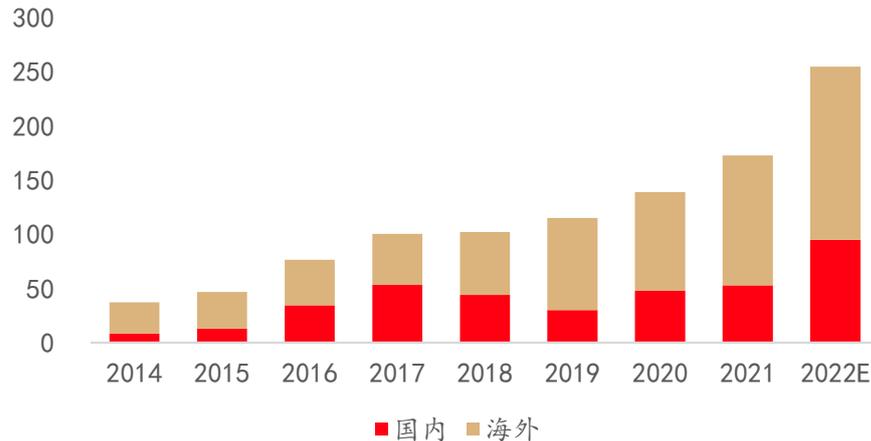


数据来源: 鑫椏资讯, 中邮证券研究所整理

4.2 光伏：海外需求强劲，价格续创新高

2021 年全球新增装机 173GW，预计 2022E 全球新增装机量 255GW，同比增速 47%，其中国内 95GW，同比增速 79%，海外 160GW，同比增速 33%。

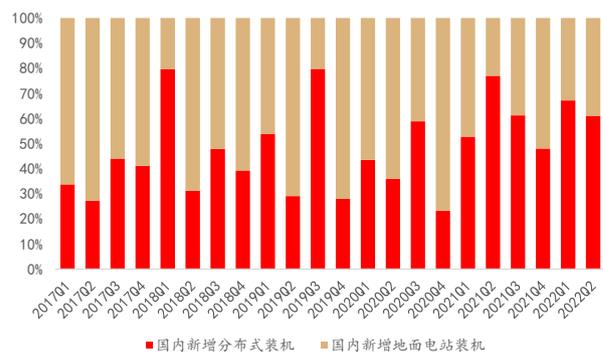
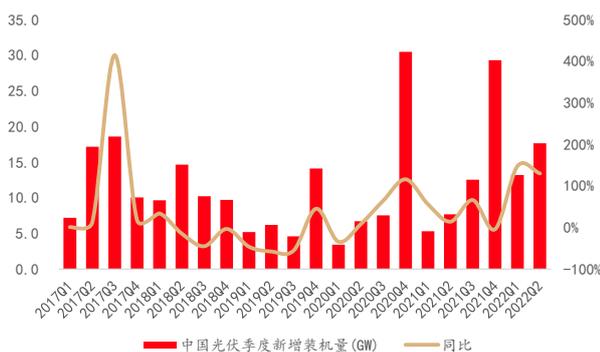
图表 82：预计 2022E 全球光伏新增装机增速 47%



数据来源：能源局、发改委，中邮证券研究所整理

国内 2022Q2 新增光伏装机量 17.7 GW，同比+130%，环比+34%。其中分布式新增装机 10.8GW，占比 61%，同比+ 82%，环比+22%；集中式新增装机 6.9GW，占比 39%，同比+ 290%，环比+59%。

图表 83：中国 22Q2 光伏新增装机 17.7 GW，同比+130% 图表 84：中国 22Q2 新增分布式 10.8GW，集中式 6.9GW



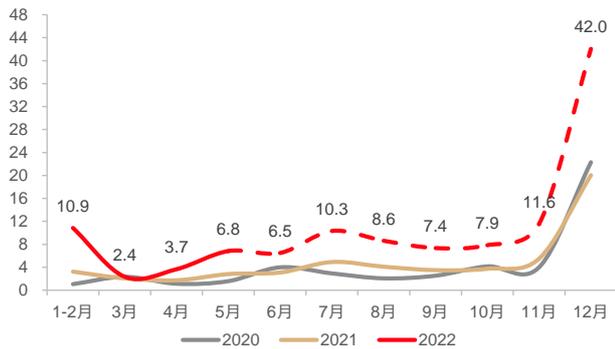
数据来源：国家能源局，中邮证券研究所整理

数据来源：国家能源局，中邮证券研究所整理

中国 2022 年 5 月光伏并网量 6.8GW，同比+141%，环比+86%；

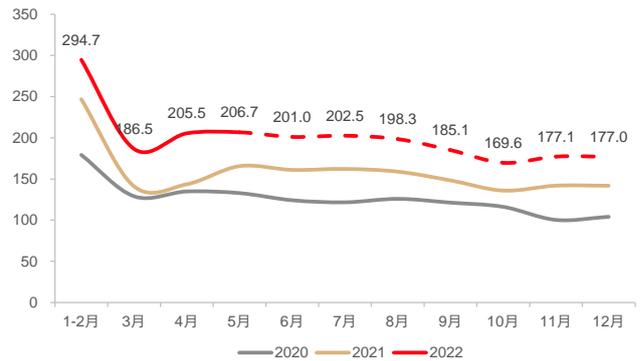
中国 2022 年 5 月光伏发电量 206.7 亿瓦时，同比+25%，环比+1%。

图表 85: 中国 5 月光伏并网 6.8GW, 同比+141%



数据来源: 中电联, 中邮证券研究所整理

图表 86: 中国 5 月光伏发电量 206.7 亿千瓦时, 同比+25%

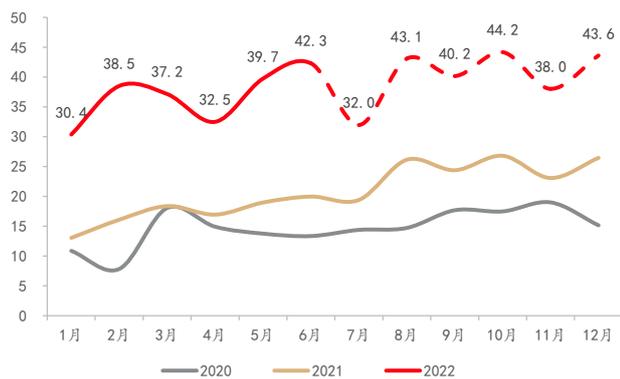


数据来源: 国家能源局, 中邮证券研究所整理

中国 2022 年 6 月组件月度出口 42.3 亿美金, 同比+112%, 环比+6%;

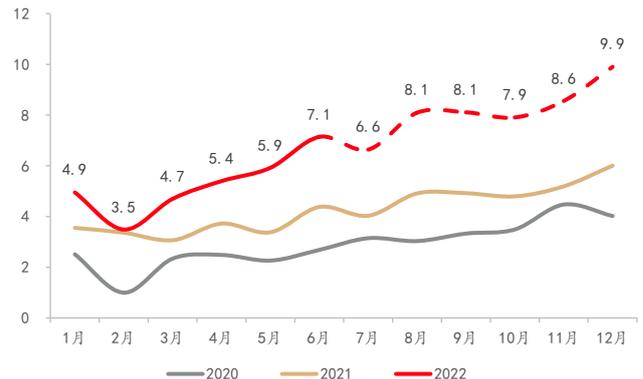
中国 2022 年 6 月逆变器月度出口 7.1 亿美金, 同比+63%, 环比+21%。

图表 87: 中国 6 月组件出口 42.3 亿美金, 同比+112%



数据来源: 盖锡咨询, 中邮证券研究所整理

图表 88: 中国 6 月逆变器出口 7.1 亿美金, 同比+63%



数据来源: 海关总署, 中邮证券研究所整理

美国 2022 年 4 月新增装机 1.5GW, 同比-31%, 环比-31%;

德国 2022 年 4 月新增装机 0.5 GW, 同比-15%, 环比-29%;

印度 2022 年 5 月新增装机 1.6 GW, 同比+175%, 环比+20%;

澳洲 2022 年 3 月新增装机 0.1 GW, 同比-67%, 环比-36%。

图表 7: 美国 4 月新增装机 1.5GW

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2022/2021	环比
1 月	0.3	0.6	0.4	1.5	1.7	1.5	0.9	
2 月	0.4	0.5	0.4	1.4	1.7	1.3	0.8	-14%
3 月	0.8	0.5	1.0	2.0	2.7	2.2	0.8	72%
4 月	0.6	0.3	0.7	1.2	2.3	1.5	0.7	-31%
5 月	0.6	0.4	1.0	1.2	2.3			

6月	0.9	0.5	1.4	2.0	2.7
7月	0.8	0.5	1.1	1.6	2.2
8月	1.1	0.6	1.3	1.7	2.2
9月	1.1	0.7	1.5	1.9	2.4
10月	1.2	0.6	1.3	1.8	1.9
11月	1.2	0.6	1.2	1.6	1.8
12月	1.0	1.0	2.0	2.5	2.3
累计出口	10.2	6.8	13.3	20.4	26.3
累计同比		-33%	96%	54%	29%

资料来源：IRENA，中邮证券研究所整理

图表 7：德国 4 月新增装机 0.5GW

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2022/2021	环比
1月	0.1	0.2	0.6	0.3	0.4	0.4	1.0	
2月	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	0.4	1.2	1%
3月	0.1	0.2	0.3	0.4	0.5	0.7	1.3	73%
4月	0.1	0.2	0.3	0.4	0.6	0.5	0.9	-29%
5月	0.1	0.2	0.2	0.4	0.4			
6月	0.1	0.4	0.3	0.4	0.4			
7月	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4			
8月	0.2	0.4	0.3	0.4	0.4			
9月	0.1	0.2	0.3	0.4	0.4			
10月	0.2	0.2	0.4	0.4	0.4			
11月	0.1	0.2	0.3	0.5	0.4			
12月	0.2	0.4	0.3	0.5	0.4			
累计出口	1.6	3.1	3.9	4.9	5.3			
累计同比		102%	25%	24%	8%			

资料来源：IRENA，中邮证券研究所整理

图表 7：印度 5 月新增装机 1.6GW

	2019	2020	2021	2022	2022/2021	环比
1月	0.0	0.3	1.3	1.0	0.7	
2月	0.8	0.4	0.3	0.5	1.6	-50%
3月	2.2	0.2	1.0	3.2	3.2	579%
4月	0.0	0.2	0.4	1.3	3.2	-58%
5月	0.5	0.1	0.6	1.6	2.7	20%
6月	0.7	0.2	1.2			
7月	0.7	0.2	1.6			
8月	0.6	0.4	1.7			
9月	0.4	0.3	0.7			
10月	0.6	0.3	1.4			
11月	0.8	0.6	0.9			
12月	1.2	0.6	0.8			

累计出口	8.5	3.7	11.9
累计同比		-56%	218%

资料来源：IRENA，中邮证券研究所整理

图表 7：澳洲 3 月新增装机 0.1GW

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2022/2021	环比
1 月	0.1	0.1	0.3	0.2	0.2	0.1	0.5	
2 月	0.1	0.1	0.4	0.2	0.4	0.2	0.4	36%
3 月	0.1	0.5	0.2	0.4	0.3	0.1	0.3	-36%
4 月	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3			
5 月	0.1	0.4	0.4	0.2	0.4			
6 月	0.1	0.1	0.3	0.5	0.4			
7 月	0.1	0.5	0.2	0.3	0.3			
8 月	0.1	0.4	0.4	0.2	0.5			
9 月	0.1	0.8	0.2	0.5	0.3			
10 月	0.1	0.3	0.5	0.3	0.4			
11 月	0.2	0.4	0.6	0.6	0.8			
12 月	0.3	0.3	0.9	0.8	0.3			
累计出口	1.4	4.1	4.8	4.7	4.6			
累计同比		201%	17%	-2%	-2%			

资料来源：IRENA，中邮证券研究所整理

2022 年 8 月 10 日多晶硅致密料价格 299.0 元/kg，环比上周+0.7%；

单晶 166 硅片价格 6.26 元/片，环比上周 0.0%；单晶 182 硅片价格 7.52 元/片，环比上周 0.0%；单晶 210 硅片价格 9.91 元/片，环比上周 0.0%。

单晶 PERC166 电池片价格 1.28 元/W，环比上周 0.0%；单晶 PERC182 电池片价格 1.29 元/W，环比上周 0.0%；单晶 PERC210 电池片价格 1.28 元/W，环比上周 0.0%；

单晶 PERCM6 组件价格 1.93 元/W，环比上周 0.0%；单晶 PERC182 组件价格 1.97 元/W，环比上周 0.0%；单晶 PERC210 组件价格 1.97 元/W，环比上周 0.0%；

印度组件价格 0.270 美元/W，环比上周 0.0%；美国组件价格 0.350 美元/W，环比上周 0.0%；欧洲组件价格 0.285 美元/W，环比上周 0.0%；澳洲组件价格 0.280 美元/W，环比上周 0.0%；

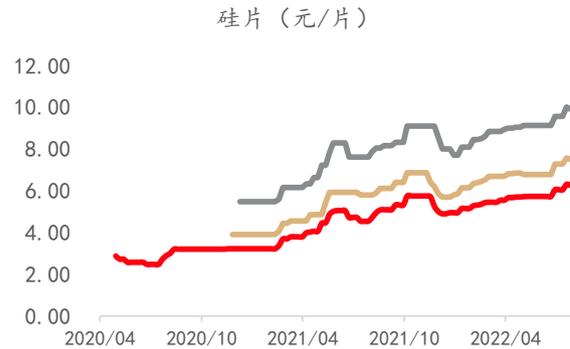
光伏镀膜玻璃 3.2mm 价格 27.5 元/平米，环比上周 0.0%；光伏镀膜玻璃 2.0mm 价格 21.2 元/平米，环比上周 0.0%；

2022 年 8 月 12 日 EVA 粒子价格 2.1 万元/吨，环比上周-11%；

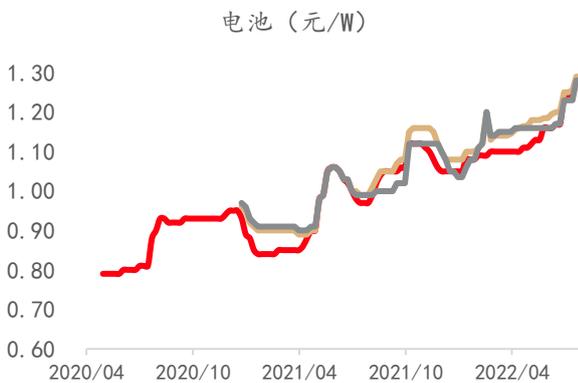
2022 年 6 月 30KW 以上逆变器价格 0.033 美元/W，环比上月 0.0%；10-30KW 逆变器价格 0.055 美元/W，环比上月 0.0%；1-10KW 逆变器价格 0.109 美元/W，环比上月 0.0%。

图表 89：多晶硅致密料价格环比上周+0.7%

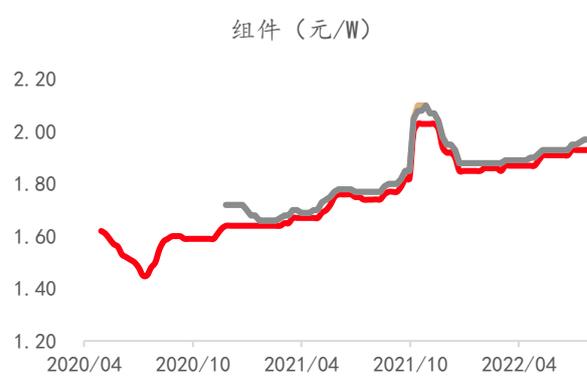

数据来源：PV InfoLink，中邮证券研究所整理

图表 90：硅片价格环比上周 0.0%


数据来源：PV InfoLink，中邮证券研究所整理

图表 91：电池片价格环比上周 0.0%


数据来源：PV InfoLink，中邮证券研究所整理

图表 92：组件价格环比上周 0.0%


数据来源：PV InfoLink，中邮证券研究所整理

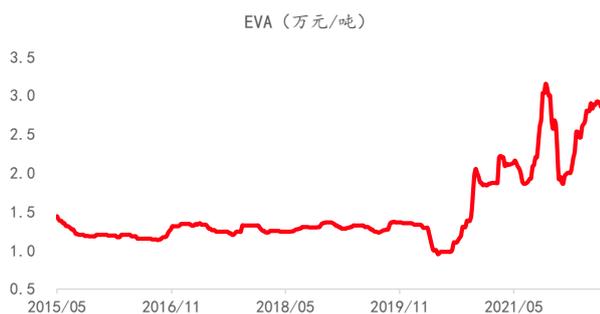
图表 93：海外组件价格环比上周 0.0%


数据来源：PV InfoLink，中邮证券研究所整理

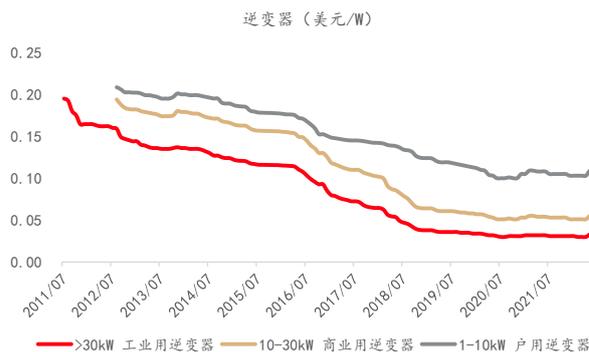
图表 94：光伏玻璃价格环比上周 0.0%


数据来源：PV InfoLink，中邮证券研究所整理

图表 95：EVA 粒子价格环比上周-11%
图表 96：逆变器价格环比上月 0.0%



数据来源: Wind 资讯, 中邮证券研究所整理



数据来源: Bloomberg, 中邮证券研究所整理

5 风险提示

公共卫生事件风险: 由于全球性的公共卫生事件的不确定性, 带来行业供给和需求的影响, 使得行业的阶段性发展受到不确定性的扰动。

俄乌冲突风险: 俄乌冲突影响了石油、天然气等化石能源的价格, 推高了部分国家的通胀, 在欧洲引发了能源危机的担忧, 由此引发的对于传统化石燃料稳定性的依赖, 虽然不影响长期趋势, 但可能从步伐节奏上影响新能源行业的发展。

需求不及预期: 新能源汽车销量、光伏装机量直接驱动行业需求, 如果需求不及预期, 会给行业带来直接风险。

供给释放过快风险: 新能源汽车上游锂钴等、中游电池等, 随着行业景气上行, 产能逐步投放, 如果供给释放过快, 会造成相关板块竞争加剧, 价格降低, 相关公司业绩会受到影响; 光伏行业的硅料、硅片、电池片、组件等环节, 同样面临类似风险。

政策扰动风险: 新能源汽车行业和光伏行业, 过去受补贴政策影响, 未来随着双积分政策、碳排放政策等逐步落地, 行业将长期向好发展, 但仍可能受到相关政策扰动的风险。

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20%以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；
回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10%以上；

行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5%以上；
中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；
弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5%以上；

可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10%以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5%之间；
回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5%以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券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，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。