



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

新能源购置税免征延续，九部门推动新型 储能技术应用

电力设备与新能源

2022 年 08 月 21 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电力设备与新能源

投资评级 看好

上次评级 看好

武浩 电力设备与新能源行业首席分析师

执业编号: S1500520090001

联系电话: 010-83326711

邮箱: wuhao@cindasc.com

张鹏 电力设备与新能源行业分析师

执业编号: S1500522020001

联系电话: 18373169614

邮箱: zhangpeng1@cindasc.com

黄楷 电力设备与新能源行业分析师

执业编号: S1500522080001

邮箱: huangkai@cindasc.com

新能源购置税免征延续, 九部门推动新型储能技术应用

2022 年 8 月 21 日

本期核心观点

➤ 行业展望及配置建议:

➤ 新能源汽车:

8 月 18 日国务院常务会议指出, 将今年年底到期的免征新能源汽车购置税政策延期至明年底, 预计新增免税 1000 亿元, 同时在上路权限、牌照指标等方面予以支持, 并将充电桩建设纳入政策性开发性金融工具支持范围。伴随高温天气缓解、厂商促销力度加大以及限电对消费者与生产端带来的影响逐渐消散, 乘联会预计 8 月新能源零售销量预计 52.0 万辆, 同比增长 108.3%, 环比增长 7.0%, 渗透率 27.7%。下半年伴随头部厂商产能投放、新品上市以及年内保交付压力下, 预计新能源汽车需求仍将保持快速增长。

我们认为, “双碳” 顶层逻辑下, 新能源车转型加速推进, 随着新能源车渗透率的提升、汽车消费的回暖, 新能源车产业链将深度受益。

➤ 推荐: 杉杉股份、旭升股份、亿纬锂能、宁德时代、中伟股份、当升科技、长远锂科、比亚迪、恩捷股份、壹石通、中科电气、超频三、星源材质、德方纳米、孚能科技、天赐材料

➤ 新能源发电和储能:

1) 新能源发电方面, 国网四川省电力公司等提出在全省(除攀枝花、凉山)扩大工业企业让电于民实施范围, 对四川电网有序用电方案中所有工业电力用户(含白名单重点保障企业)实施生产全停(保安负荷除外), 通威股份、天合光能、晶科能源、协鑫科技等多家龙头企业均在四川设有生产项目。硅料产业集中度较高, 限电停产可能导致硅料供应短缺进而造成价格上涨。2) 储能方面, 九部门印发双碳实施方案, 研发空气储能、钠离子储能等高效储能技术, 研发梯级电站大型储能等新型储能应用技术。

我们认为, 新能源发电建设已成我国长期战略发展重点, 风电光伏成长空间广阔, 新型储能是蓝海市场, 特高压建设、电网智能化将持续推进。

➤ 推荐: 美畅股份、通威股份、东方电缆、隆基股份、晶澳科技、赛伍技术

➤ 行业动态:

➤ 新能源汽车: 锂电产业链已有 60 余家上市公司披露 2022 年半年度报告或业绩预告, 其中比亚迪归母净利润 28-36 亿元, 同比增长 139%-207%; 孚能科技二季度实现扭亏为盈; 厦钨新能归母净利润 5.91 亿元, 同比增长 111%; 杉杉股份归母净利润 16.61 亿元, 同比增长 119%, 星源材质归母净利润 3.68 亿元, 同比增长 230%。

➤ 新能源发电和储能:

储能: 1) 川渝两地人民政府协同发布方案, 加快发展以电化学储能为主体的新型储能技术, 支持布局电源侧储能、用户侧储能, 推动形成完

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编：100031

整的储能产业体系。2) 根据 GGII 数据, 2022 年 H1 国内共有 805 个储能项目发布 (含备案、规划和进入动工环节), 刨除抽水蓄能后的新型储能项目合计 58.28GW/116.4GWh, 储能锂电池出货量达到 44.5GWh, 预计全年便携式、户用家储和电力储能锂电池出货规模均有望实现 1~3 倍增长, 至 2025 年中国储能锂电池出货量接近 390GWh。

风电: 1) 南方电网牵头成立广州可再生能源发展结算服务有限公司, 在财政拨款基础上, 补贴资金缺口通过专项融资解决, 专项融资本息在可再生能源发展基金预算中列支; 2) 国华投资山东渤中 B2 场址 500MW 海上风电项目风力发电机组 (含塔筒) 开标, 电气风电为第一候选人, 折合单价 3811.4 元/kw。

光伏: 1) 华润电力公示第五批光伏组件集采中标候选人, 通威、亿晶光电、隆基入围, 本次集采规模为 3GW, 其中双面 545W 组件 2.9GW, 单面 545W 组件 100MW, 其中通威报价最低为 1.942 元/瓦, 或将独获华润 3GW 大单, 也将是通威首次获得业内大单; 2) 2022 年 1-7 月国内太阳能新增装机 37.73GW, 同比增长 19.79GW。

➤ **风险因素:** 下游需求不及预期风险、技术路线变化风险、原材料价格波动风险、市场竞争加剧风险、国际贸易风险等。



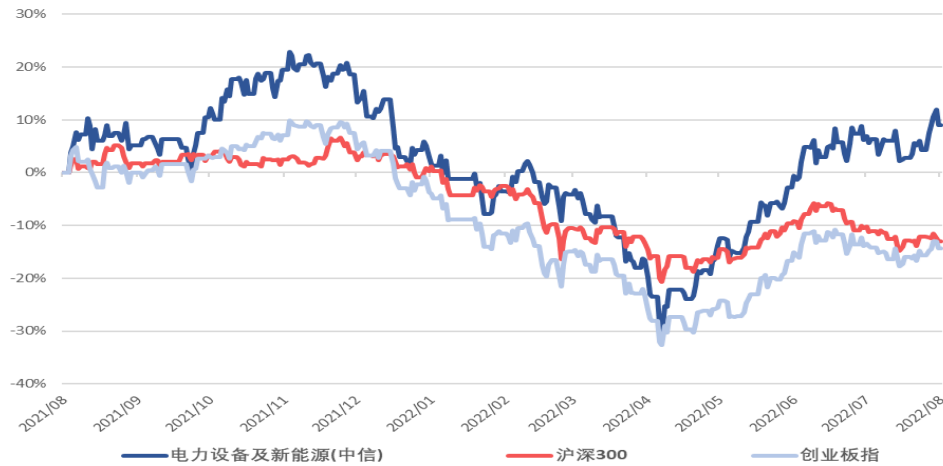
一、本周行情回顾

电力设备及新能源(中信): 本周上涨 4.53%; 近一个月上涨 1.89%, 2022 年初至今上涨-4.30%;

沪深 300: 本周上涨-0.96%; 近一个月上涨-3.10%, 2022 年初至今上涨 -15.98%;

创业板指: 本周上涨 1.61%; 近一个月上涨-1.12%, 2022 年初至今上涨-17.71%。

图 1: 主要股票指数近一年走势



资料来源: wind, 信达证券研发中心

二、新能源汽车行业

电池级碳酸锂价格略有上升。截至 8 月 20 日的电池级碳酸锂价格在 48.6 万元/吨, 周度价格上涨 0.3%。供给方面, 四川为锂盐供给的主要来源, 限电可能部分影响碳酸锂供应, 碳酸锂原料产能释放速度放缓也是造成供给紧张的原因之一。需求方面, 进入中下旬采购备货期, 碳酸锂需求上升, 锂价出现上涨。

硫酸镍、硫酸钴等三元原材料价格有一定幅度上升, 电池价格相对稳定。截止 8 月 20 日, 电池级硫酸镍价周度上升 0.9%, 硫酸钴价周度上升 1.8%。根据百川盈孚信息, 硫酸镍市场供应增加, 三元前驱体企业自供比例有所提升, 采购 MHP 用于代工, 同时高镍化趋势下, 硫酸镍需求增加, 呈现供需双升态势。硫酸钴方面, 国内数码穿戴新兴市场增长迅速, 限电影响下厂商开工率降低, 钴盐价格略有上升。

图 2：锂电产业链产品价格及变化情况

分类	产品	单位	本周价格	近一周涨跌幅	近一月涨跌幅	年初至今涨跌幅
正极材料	三元原材料					
	MB钴99.8%	美元/磅	24.8	0.7%	0.7%	-26.6%
	电池级硫酸钴	万元/吨	5.8	1.8%	1.8%	-44.5%
	电池级硫酸镍	万元/吨	3.8	0.9%	0.9%	8.4%
	电池级硫酸锰	万元/吨	0.7	-0.8%	-0.8%	-33.3%
	锂盐					
	电池级碳酸锂99.5%	万元/吨	48.6	0.3%	0.3%	72.2%
	电池级氢氧化锂56.5%	万元/吨	48.7	0.0%	0.0%	107.8%
	三元前驱体					
	三元前驱体523	万元/吨	10.8	0.0%	0.0%	-19.1%
	三元前驱体622	万元/吨	11.9	0.0%	0.0%	-15.6%
	三元前驱体811	万元/吨	13.32	0.0%	0.0%	-8.8%
	三元正极材料					
	三元材料523	万元/吨	32.6	0.0%	0.0%	27.8%
	三元材料622	万元/吨	35.4	0.0%	0.0%	-15.6%
	三元材料811	万元/吨	38.1	0.0%	0.0%	-8.8%
负极材料	钴酸锂	万元/吨	40.5	0.0%	0.0%	-5.4%
	磷酸铁锂	万元/吨	15.6	0.0%	0.0%	45.8%
	针状焦					
	国产油系高端	元/吨	15000	0.0%	0.0%	25.0%
	进口油系	美元/吨	2300	0.0%	0.0%	15.0%
	人造负极					
	中端	万元/吨	5.8	0.0%	0.0%	5.5%
	高端	万元/吨	7.35	0.0%	0.0%	5.0%
	天然负极					
	中端	万元/吨	4.2	0.0%	0.0%	5.0%
	高端	万元/吨	5.95	0.0%	0.0%	1.7%
隔膜	隔膜基膜					
	干法/16um	元/㎡	0.95	0.0%	0.0%	0.0%
	湿法/16um	元/㎡	1.35	0.0%	0.0%	8.0%
	湿法9um	元/㎡	1.475	0.0%	0.0%	5.4%
	涂覆隔膜					
电解液	湿法涂覆（水系/9um+2um+4um）	元/㎡	2.24	0.0%	0.0%	0.4%
	六氟磷酸锂	万元/吨	26.0	0.0%	0.0%	-52.7%
	磷酸铁锂	万元/吨	6.8	0.0%	0.0%	-43.3%
	三元/常规动力型	万元/吨	8.6	0.0%	0.0%	-40.5%
	电芯					
锂电池	方形三元	元/Wh	0.93	0.0%	0.0%	0.0%
	方形磷酸铁锂	元/Wh	0.82	0.0%	0.0%	17.1%
	电池包					
	方形三元	元/Wh	1.15	0.0%	0.0%	15.0%
	方形磷酸铁锂	元/Wh	1.00	0.0%	0.0%	17.6%

资料来源：百川资讯，信达证券研发中心

2022 年 7 月新能源车产销两旺，同比环比大幅上升。2022 年 7 月份新能源汽车销售 59.3 万辆，同比增长 119.1%，环比增长-0.6%。其中乘用车销售 56.8 万辆，同比增长 121.8%，环比增长-0.2%。

2022 年 7 月份动力电池装机 24Gwh，同比增长 114.2%，环比上升-10.5%。

图 3：我国新能源汽车产销及变化情况（2022 年 7 月）

2022/07	单位	数量	同比	环比	产品	单位	数量	同比	环比
新能源汽车									
新能源汽车					新能源乘用车				
当月产	万辆	61.7	117.4%	4.5%	当月产	万辆	59.0	118.8%	4.8%
当月销	万辆	59.3	119.1%	-0.6%	当月销	万辆	56.8	121.8%	-0.2%
累计产	万辆	327.9	118.0%		累计产	万辆	312.8	119.7%	
累计销	万辆	319.4	116.1%		累计销	万辆	305.1	118.3%	
纯电动					纯电动				
当月产	万辆	47.2	103.5%	1.3%	当月产	万辆	44.6	103.9%	1.4%
当月销	万辆	45.7	107.9%	-3.8%	当月销	万辆	43.2	109.8%	-3.6%
累计产	万辆	257.4	104.4%		累计产	万辆	242.8	105.5%	
累计销	万辆	251.8	105.2%		累计销	万辆	237.9	107.1%	
插电混合					插电混合				
当月产	万辆	14.4	179.1%	16.9%	当月产	万辆	14.4	182.5%	17.0%
当月销	万辆	13.5	168.6%	12.4%	当月销	万辆	13.5	171.8%	12.7%
累计产	万辆	70.2	187.8%		累计产	万辆	70.0	189.1%	
累计销	万辆	67.4	169.0%		累计销	万辆	67.2	170.2%	
动力电池装机									
动力电池装机					单车装机电量				
当月装机	GWh	24.2	114.2%	-10.5%	当月	KWh/辆	39.2		
累计装机	GWh	134.3	110.6%		累计	KWh/辆	41.0		

资料来源：wind，信达证券研发中心

三、光伏行业

硅料价格上行。根据 PV InfoLink 的信息，硅料本周价格上涨 0.3%。产量方面，原预估单月供应量 7.2-7.3 万吨，由于限电对四川硅料的生产产生负面影响，以限电期限 8 月 15 日-20 日或 22 日估算，影响产量规模 1800-2300 吨，目前硅料供应量仍有限，但价格涨幅空间已相对有限。

组件价格较为稳定。根据 PV InfoLink 的信息，目前海外地区价格暂时稳定，先前上涨的报价也开始陆续落地。8 月需求疲软，价格持续僵持，本周夏季高温的影响使得供应链价格止稳高位、短期内下滑有难度，集中式项目新单价格落在约每瓦 1.95-1.97 元人民币、分布式新单约每瓦 2 元人民币。

图 4：光伏产业链产品价格及变化情况

产品	单位	本周价格	涨跌幅
硅料			
致密料	元/Kg	300.0	0.3%
硅片			
单晶硅片-182mm/155μm	元/片	7.52	—
单晶硅片-210mm/155μm	元/片	9.91	—
电池片			
单晶硅PERC电池-182mm\22.8%+	元/W	1.290	—
单晶硅PERC电池-210mm\22.8%+	元/W	1.28	—
组件			
365-375/440-450W单面单晶PERC组件	元/W	1.93	—
182mm单面单晶PERC组件	元/W	1.97	—
210mm单面单晶PERC组件	元/W	1.97	—
光伏玻璃			
3.2mm镀膜	元/㎡	27.50	—
2.0mm镀膜	元/㎡	21.15	—

资料来源：PVInfoLink，信达证券研发中心

四、风电行业

7 月风电装机增加，原材料成本仍有上升。根据国家能源局数据，2022 年 1-7 月风电新增装机量 14.9GW，同比增长 18.8%；累计装机量 343.7GW，同比增长 17.2%；拆分来看 7 月单月新增装机 2.0GW，同比增长 15%。从最新原材料的价格来看，钢材、有色和化工原材料呈现不同程度的上升，铸造生铁及废钢 1 周内有一定涨幅，其中铸造生铁上涨 1.5%，废钢上涨 7.9%，中厚板钢材与电解铜价格有所下跌，分别下跌 0.9%与 0.4%。

图 5：风电装机及产业链原材料价格变化情况

内容	单位	时间	频率	当期值	涨跌幅
装机/招标					
单月新增装机量	GW	2022.07	月	2.0	15.0%
新增装机量	GW	2022.1-7	月	14.9	18.8%
累计装机量	GW	2022.07	月	343.7	17.2%
累计利用小时数	小时	2022.1-7	月	1304	-5.5%
钢铁原材料价格					
轴承钢：无锡GCr15 50mm	元/吨	2022/8/19	周	5400	0.0%
中厚板：上海Q235 8mm	元/吨	2022/8/19	周	4550	-0.9%
铸造生铁：平均价（Z18-22）	元/吨	2022/8/19	周	3819	1.5%
废钢：张家港6-8mm	元/吨	2022/8/19	周	3400	7.9%
有色原材料价格					
电解铜：上海1#	元/吨	2022/8/19	周	62555	-0.4%
化工原材料价格					
玻纤：缠绕直接纱2400tex（山东玻纤）	元/吨	2022/8/19	周	4750	-5.0%
液体环氧树脂均价	元/吨	2022/8/19	周	18800	4.4%
国产T300级别12K碳纤维	元/千克	2022/8/19	周	145	0.0%
国产T300级别24/25K碳纤维	元/千克	2022/8/19	周	135	0.0%

资料来源：国家能源局，百川盈孚，信达证券研发中心

五、风险因素

疫情导致产业链需求不及预期风险；技术路线变化风险；原材料价格波动风险；市场竞争加剧风险；国际贸易风险等。

研究团队简介

武浩，新能源与电力设备行业首席分析师，中央财经大学金融硕士，曾任东兴证券基金业务部研究员，2020 年加入信达证券研发中心，负责电力设备新能源行业研究。

张鹏，新能源与电力设备行业分析师，中南大学电池专业硕士，曾任财信证券资管投资部投资经理助理，2022 年加入信达证券研发中心，负责新能源车行业研究。

黄楷，电力设备新能源行业分析师，墨尔本大学工学硕士，2 年行业研究经验，2022 年 7 月加入信达证券研发中心，负责光伏行业研究。

胡隽颖，新能源与电力设备行业研究助理，中国人民大学金融工程硕士，武汉大学金融工程学士，曾任兴业证券机械军工团队研究助理，2022 年加入信达证券研发中心，负责风电设备行业研究。

曾一赞，新能源与电力设备行业研究助理，悉尼大学经济分析硕士，中山大学金融学学士，2022 年加入信达证券研发中心，负责新型电力系统和电力设备行业研究。

陈玟洁，团队成员，上海财经大学会计硕士，2022 年加入信达证券研发中心，负责锂电材料行业研究。

孙然，团队成员，山东大学金融硕士，2022 年加入信达证券研发中心，负责新能源车行业研究。

机构销售联系人

全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	章嘉婕	13693249509	zhangjiajie@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明,本人具有证券投资咨询执业资格,并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告;本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点;本人薪酬的任何组成部分不曾与,不与,也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通,对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制,但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断,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出现不同程度的波动,涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期,或因使用不同假设和标准,采用不同观点和分析方法,致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告,对此信达证券可不发出特别通知。

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、意见及推测仅供参考,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做出邀请。

在法律允许的情况下,信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告,则由该机构独自为此发送行为负责,信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权,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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数:沪深 300 指数(以下简称基准); 时间段:报告发布之日起 6 个月内。	买入: 股价相对强于基准 20% 以上;	看好: 行业指数超越基准;
	增持: 股价相对强于基准 5%~20%;	中性: 行业指数与基准基本持平;
	持有: 股价相对基准波动在±5%之间;	看淡: 行业指数弱于基准。
	卖出: 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。