

2022年03月13日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

基本面强劲叠加利空趋尽，凸显投资价值 ——新能源车行业周报

增持（维持）

投资要点

分析师：尹斌

执业证书编号：S1050521120003

邮箱：yinb@cfsc.com.cn

分析师：黎江涛

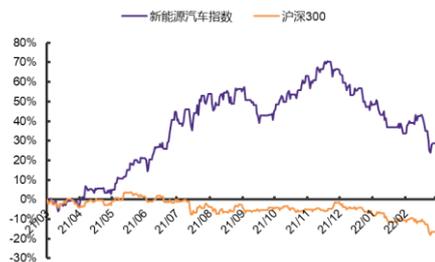
执业证书编号：S1050521120002

邮箱：lijt@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
新能源汽车指数	-3.2	21.2	28.5
沪深300	-4.0	1.5	-16.3

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

《华鑫证券2022年新能源汽车行业投资策略：行业持续景气高企，产业链分化优中选优》20211224

行业观点

基本面强劲叠加利空趋尽，底部区间凸显价值，但新能源汽车产业链分化严重，建议优选细分行业与精选个股。

1) 基本面强劲：短期而言，1-2月电动车销量强劲，2022Q1产业链排产维持高水平，龙头企业环比2021Q4仍有增长，例如星源材质、当升、比亚迪、杉杉等1-2月经营情况表现抢眼，基本面高景气再获验证。长期趋势确立：无论从主机厂规划、各国禁售燃油车时间表、碳中和时间表，还是从中/欧/美能耗考核来看，智能电动趋势明确，行业渗透率有望加速攀升，成长性强。

2) 性价比凸显：“黑天鹅”事件推动上游大宗超预期上行以及“滞涨”担忧导致板块调整斜率陡峭，回调相对充分。我们认为，目前系统性风险或得到较大程度释放，利空趋尽。产品价格方面，镍价有望回归实际供需的合理水平，锂价或高位震荡，成本端制约因素有望边际缓和。多环节核心企业2022年PE约25-35倍，处于历史底部区间，凸显投资价值。

3) 产业链分化，优中选优：利润分配将是2022年产业链博弈的关键点，体现到二级市场亦呈现博弈，单位盈利&市占率&技术边际变化等是评价企业α成长属性的核心要素。综合而言，我们持续看好高镍三元、隔膜、动力电池及部分具有α的优质龙头资产。

行情复盘

1) 行业层面：本周新能源车指数/锂电池指数/充电桩指数/燃料电池指数/储能指数分别下跌5%/4%/4%/6%/3%。

2) 公司层面：参考锂电池指数，本周涨幅前五为鹏辉能源(+16%)、中科电气(+10%)、科达利(+6%)、多氟多(+5%)、天赐材料(+5%)，跌幅前五分别为华友钴业(-15%)、湘潭电化(-12%)、光华科技(-11%)、利元亨(-11%)、寒锐钴业(-11%)。

行业动态

1) 产业链价格：本周碳酸锂/LME镍/钴分别报价50.2万元/4.8万美元/57.3万元每吨，分别上涨1%/62%/4%，碳酸锂持续供不应求，价格保持攀升，镍价受青山事件影响，短期暴涨；正极材料方面，本周三元NCM622报价38.5万元/吨，上涨2%，磷酸铁锂报价16.8万元/吨，上涨2%；电解液方面，

本周六氟磷酸锂报价55万元/吨，电解液（磷酸铁锂）报价11万元/吨，均保持稳定；隔膜方面，6 μ 湿法基膜报价1.4元/平方米，保持稳定；负极材料方面，中端、高端人造石墨分别报价5.2/7.2万元/吨，保持平稳。2) 重点行业动态：中汽协发布2月汽车产销数据，新能源汽车销量为33.4万辆，同比增长184.3%；动力电池装车量13.7GWh，同比上升145.1%。

■ 公司动态

1) 特斯拉：车型再次涨价，Model 3高性能版、Model Y长续航、高性能版价格各上调1万元；2) 蔚来：在香港挂牌上市，开盘市值2670亿港元；3) 中创新航：已正式向香港交易所提交招股书，拟募集金额达15亿美元；4) 比亚迪：新款车型宋MAXDM-i上市；5) 当升科技发布2021年度业绩快报及2021年1-2月主要经营数据公告，德方纳米发布2021年度业绩快报，孚能科技、天赐材料、星源材质、杉杉股份等发布2021年1-2月主要经营数据公告。

■ 标的推荐

在全球“双碳”强驱动叠加供给共振驱动需求持续增长的大趋势下，产业链景气度将持续上行，我们维持新能源车行业“增持”评级。同时建议关注产业延伸的储能、燃料电池等方向的中长期投资机会。

建议布局主线：1) 核心资产：宁德时代、比亚迪、恩捷股份等。2) 弹性品种：星源材质、当升科技、容百科技、中科电气、科达利等。3) 其他建议重点关注各细分行业龙头：亿纬锂能、杉杉股份、赣锋锂业、先导智能、璞泰来、天赐材料、新宙邦、华友钴业、中伟股份、国轩高科、欣旺达、孚能科技等。

储能领域重点推荐：德方纳米与鹏辉能源等，建议关注横店东磁、青鸟消防。燃料电池领域建议关注：美锦能源、亿华通-U、潍柴动力等。

本周推荐组合：星源材质、容百科技、宁德时代、比亚迪、当升科技、德方纳米、中科电气。

■ 风险提示

政策波动风险；需求低于预期；产品价格低于预期；推荐公司业绩不及预期；系统性风险。

重点关注公司及盈利预测 (2022/03/11收盘)

公司代码	名称	报告日 股价	EPS			PE			投资评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
002460.SZ	赣锋锂业	127.45	0.79	3.21	5.98	161	40	21	未评级
300035.SZ	中科电气	31.33	0.26	0.55	1.05	121	57	30	推荐
300014.SZ	亿纬锂能	76.31	0.89	1.65	2.41	86	46	32	未评级
002709.SZ	天赐材料	98.91	0.98	2.40	4.28	101	41	23	未评级
002812.SZ	恩捷股份	224.83	1.34	3.05	5.57	168	74	40	推荐
002850.SZ	科达利	141.13	0.84	2.34	4.85	168	60	29	推荐
600884.SH	杉杉股份	27.82	0.10	1.51	1.56	287	18	18	未评级
300769.SZ	德方纳米	564.60	-0.36	8.95	16.36	--	63	35	推荐
300207.SZ	欣旺达	28.60	0.52	0.63	1.13	55	45	25	未评级
688567.SH	孚能科技	26.63	-0.35	-0.91	0.27	--	--	98	未评级
300037.SZ	新宙邦	85.25	1.29	3.18	4.23	66	27	20	未评级
300073.SZ	当升科技	76.49	0.88	2.38	2.62	87	32	29	推荐
300568.SZ	星源材质	35.01	0.27	0.39	0.91	130	90	38	推荐
300750.SZ	宁德时代	493.55	2.49	6.56	12.02	198	75	41	推荐
300919.SZ	中伟股份	116.43	0.82	1.88	3.66	142	62	32	推荐
603659.SH	璞泰来	130.71	1.52	2.44	3.72	86	54	35	未评级
000723.SZ	美锦能源	13.46	0.17	0.63	0.67	79	21	20	未评级
688339.SH	亿华通-U	158.26	-0.38	-2.09	2.28	--	--	70	未评级
000338.SZ	潍柴动力	13.83	1.16	1.14	1.29	12	12	11	未评级
603799.SH	华友钴业	94.97	1.03	2.93	4.06	92	32	23	未评级
002594.SZ	比亚迪	229.85	1.47	1.45	2.87	156	159	80	推荐
002074.SZ	国轩高科	35.60	0.13	1.45	2.87	274	25	12	未评级
300450.SZ	先导智能	59.18	0.87	1.45	2.87	68	41	21	未评级
300438.SZ	鹏辉能源	47.47	0.13	1.45	2.87	365	33	17	未评级
002056.SZ	横店东磁	14.35	0.62	1.45	2.87	23	10	5	未评级
002960.SZ	青鸟消防	41.70	1.79	1.45	2.87	23	29	15	未评级
688005.SH	容百科技	124.99	0.48	2.04	4.52	260	61	28	推荐

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 1、未评级公司盈利预测取自万得一致预期; 2、星源材质、当升科技、德方纳米、容百科技2021年EPS采用业绩快报或年报数据)

正文目录

1、行情复盘.....	5
2、行业动态.....	7
2.1、产业链价格.....	7
2.2、产业链动态.....	10
3、公司动态.....	12
4、投资观点.....	14
5、风险提示.....	16

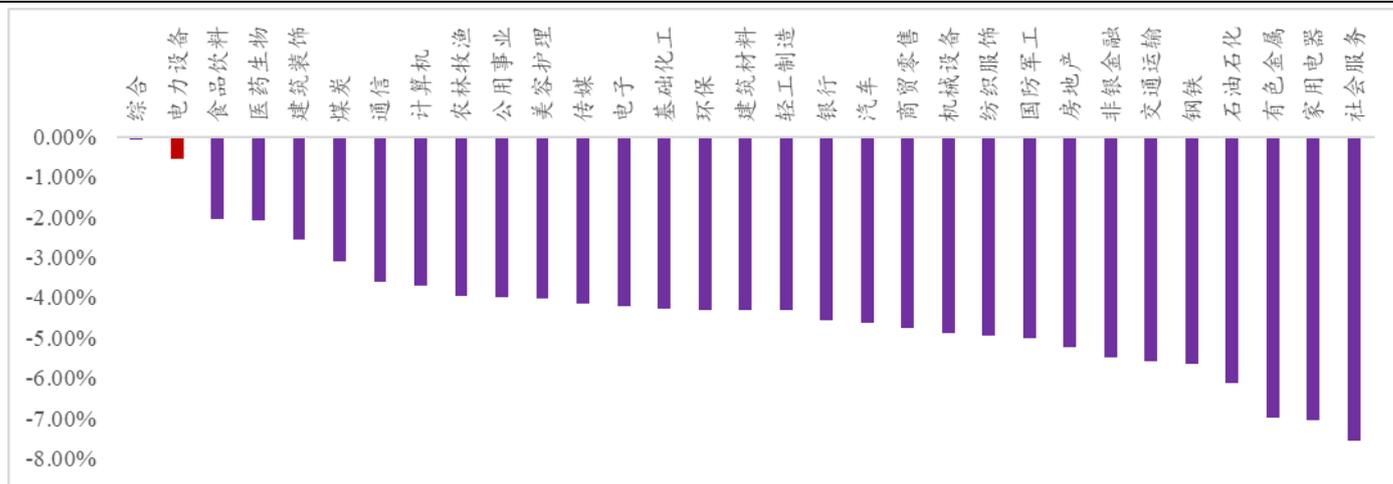
图表目录

图表 1：本周（3.7-3.11）申万行业表现.....	5
图表 2：2022年初至今申万各行业表现.....	5
图表 3：2022年以来各细分指数涨跌幅.....	6
图表 4：周度各指数涨跌幅前五个股.....	6
图表 5：锂电产业链价格走势.....	7
图表 6：国内锂价走势.....	8
图表 7：钴/镍价走势.....	8
图表 8：磷酸铁前驱体价格走势.....	8
图表 9：磷酸铁锂价格走势.....	8
图表 10：三元前驱体价格走势.....	9
图表 11：三元（单晶622）价格走势.....	9
图表 12：人造石墨价格走势.....	9
图表 13：天然石墨价格走势.....	9
图表 14：隔膜价格走势.....	10
图表 15：铝塑膜价格走势.....	10
图表 16：六氟磷酸锂价格走势.....	10
图表 17：电解液价格走势.....	10
图表 18：重点关注公司及盈利预测（2022/03/11收盘）.....	15

1、行情复盘

本周电力设备新能源板块表现相对抗跌。截止3月11日收盘，本周申万电力设备行业指数跌幅为0.56%，在全市场31个申万行业中处于第2位，跑赢沪深300指数-4.22%的表现。

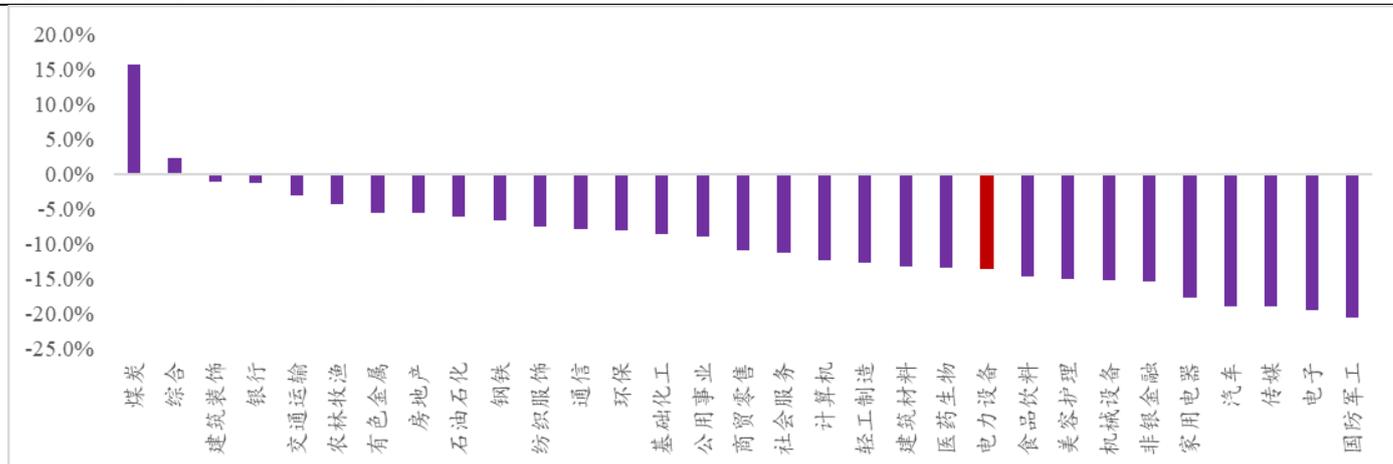
图表 1：本周（3.7-3.11）申万行业表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究（备注：截止到2022年3月11日收盘）

年内板块跌幅仍居前。2022年初至今，电力设备跌幅为13.6%，排名仅为22名，同期沪深300指数跌幅为12.83%，电力设备表现略弱于沪深300。

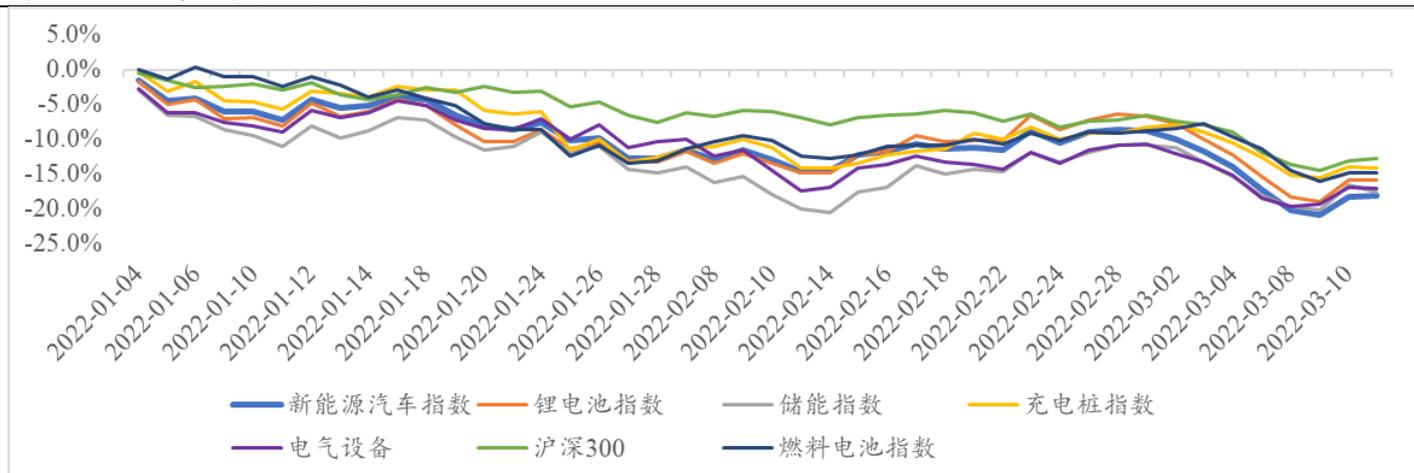
图表 2：2022年初至今申万各行业表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究（备注：截止到2022年3月11日收盘）

板块各指数相对较弱。年初至今，电气设备行业中的新能源汽车板块的各细分行业的指数均表现欠佳，其中新能源汽车、锂电池、储能、充电桩、燃料电池指数分别下跌18.03%、15.92%、17.62%、14.07%、14.82%，表现均弱于同期下跌12.83%的沪深300。

图3：2022年以来各细分指数涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研究（备注：截止到2022年3月11日收盘）

从个股来看，参考锂电池指数，本周鹏辉能源、中科电气涨幅靠前，分别上涨16.0%、9.7%，而华友钴业、湘潭电化则表现不佳，分别下跌15.0%、12.3%。

图4：周度各指数涨跌幅前五个股

板块代码	参考指数	周涨幅前五			周跌幅前五		
		代码	公司	周涨跌幅	代码	公司	周涨跌幅
884076.WI	新能源汽车指数	002407.SZ	多氟多	4.8%	603799.SH	华友钴业	-15.0%
		002709.SZ	天赐材料	4.7%	002050.SZ	三花智控	-10.9%
		601689.SH	拓普集团	3.7%	600885.SH	宏发股份	-10.6%
		300568.SZ	星源材质	3.6%	300618.SZ	寒锐钴业	-10.5%
		002196.SZ	方正电机	2.8%	002056.SZ	横店东磁	-10.4%
884039.WI	锂电池指数	300438.SZ	鹏辉能源	16.0%	603799.SH	华友钴业	-15.0%
		300035.SZ	中科电气	9.7%	002125.SZ	湘潭电化	-12.3%
		002850.SZ	科达利	6.1%	002741.SZ	光华科技	-11.4%
		002407.SZ	多氟多	4.8%	688499.SH	利元亨	-10.5%
		002709.SZ	天赐材料	4.7%	300618.SZ	寒锐钴业	-10.5%
884790.WI	储能指数	300438.SZ	鹏辉能源	16.0%	688006.SH	杭可科技	-9.8%
		002709.SZ	天赐材料	4.7%	300207.SZ	欣旺达	-8.6%
		300274.SZ	阳光电源	4.0%	688339.SH	亿华通-U	-7.5%
		300068.SZ	南都电源	2.2%	002580.SZ	圣阳股份	-7.1%
		300593.SZ	新雷能	1.6%	688567.SH	孚能科技	-6.9%
884114.WI	充电桩指数	600406.SH	国电南瑞	5.4%	300471.SZ	厚普股份	-10.4%
		300141.SZ	和顺电气	1.1%	603859.SH	能科科技	-9.4%
		002660.SZ	茂硕电源	0.3%	002249.SZ	大洋电机	-9.3%
		002364.SZ	中恒电气	0.0%	300745.SZ	欣锐科技	-8.9%
		600468.SH	百利电气	-0.2%	002334.SZ	英威腾	-6.6%
884166.WI	燃料电池指数	600192.SH	长城电工	10.6%	002221.SZ	东华能源	-14.1%
		300068.SZ	南都电源	2.2%	600218.SH	全柴动力	-12.5%
		601965.SH	中国汽研	1.3%	300435.SZ	中泰股份	-12.0%
		002648.SZ	卫星化学	0.1%	300580.SZ	贝斯特	-11.7%
		002549.SZ	凯美特气	-0.8%	000723.SZ	美锦能源	-11.2%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

2、行业动态

2.1、产业链价格

整体而言，本周负极、电解液、隔膜、铝塑膜价格相对稳定，而上游金属如锂、镍、钴具有明显涨幅，尤其是镍涨幅达62%。主要受青山事件影响，镍价冲高明显。

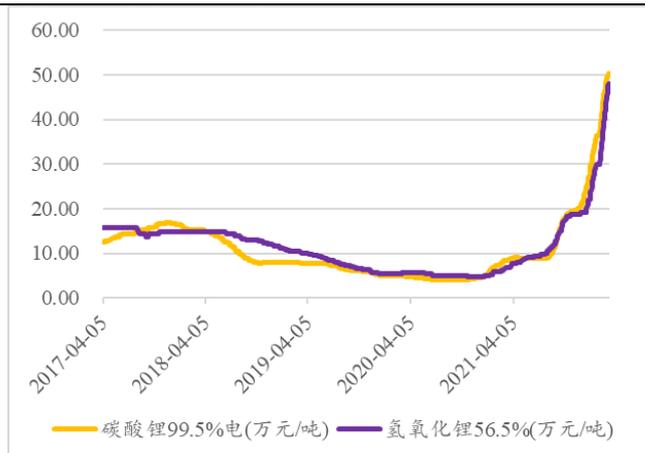
图表 5：锂电产业链价格走势

环节	品种	单位	年初价格	上周价格	本周价格	年初至今涨跌幅	本周涨跌幅
锂	碳酸锂99.5%电碳	万元/吨	27.50	49.50	50.20	82.5%	1.4%
	氢氧化锂56.5%	万元/吨	22.25	45.35	48.05	116.0%	6.0%
镍	LME镍（现货结算价）	万美元/吨	2.09	2.98	4.82	130.5%	61.8%
钴	长江有色钴	万元/吨	49.50	55.20	57.30	15.8%	3.8%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	10.30	16.40	16.80	63.1%	2.4%
	磷酸铁	万元/吨	2.25	2.35	2.35	4.4%	0.0%
	前驱体-523	万元/吨	13.30	14.45	15.95	19.9%	10.4%
	前驱体-622	万元/吨	14.00	14.45	15.90	13.6%	10.0%
	前驱体-111	万元/吨	14.45	14.65	15.85	9.7%	8.2%
	单晶622三元正极	万元/吨	26.55	37.50	38.50	45.0%	2.7%
负极材料	高端-人造石墨	万元/吨	7.15	7.15	7.15	0.0%	0.0%
	中端-人造石墨	万元/吨	5.15	5.15	5.15	0.0%	0.0%
	中端-天然石墨	万元/吨	3.85	3.85	3.85	0.0%	0.0%
	高端-天然石墨	万元/吨	5.55	5.55	5.55	0.0%	0.0%
隔膜材料	基膜:湿法:9μm:国产中端	元/平方米	1.35	1.42	1.42	5.2%	0.0%
	基膜:干法:14μm:国产中端	元/平方米	0.95	0.95	0.95	0.0%	0.0%
铝塑膜	中端:国产	元/平方米	23.50	23.50	23.50	0.0%	0.0%
	中高端:日本	元/平方米	30.50	30.50	30.50	0.0%	0.0%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	56.50	55.00	55.00	-2.7%	0.0%
	电解液:磷酸铁锂	万元/吨	11.03	11.03	11.03	0.0%	0.0%
	电解液:三元圆柱2.2Ah	万元/吨	11.28	11.28	11.28	0.0%	0.0%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

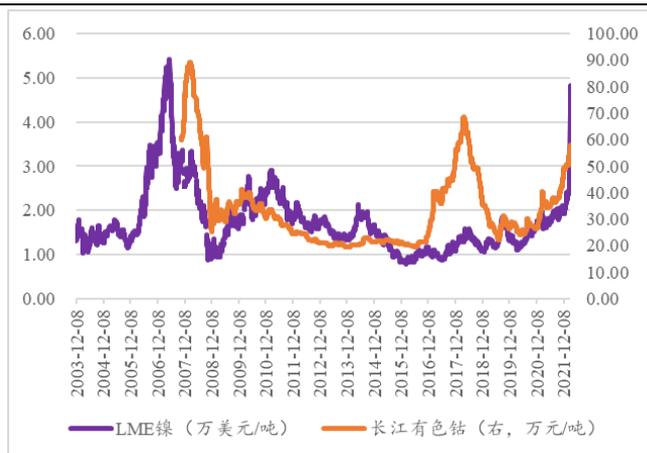
上游：本周碳酸锂（99.5%，电碳）报价50.2万元，上涨1.4%；本周氢氧化锂报价48.1万元，上涨6%；本周LME镍报价4.8万美元，上涨61.8%；本周钴报价57.3万元，上涨3.8%。整体而言，本周上游金属价格持续攀升。我们判断，随着镍期货事件逐步平息，镍价有望回归实际供需的合理水平；而锂价或高位震荡，电池成本制约因素将边际缓和。

图表 6: 国内锂价走势



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

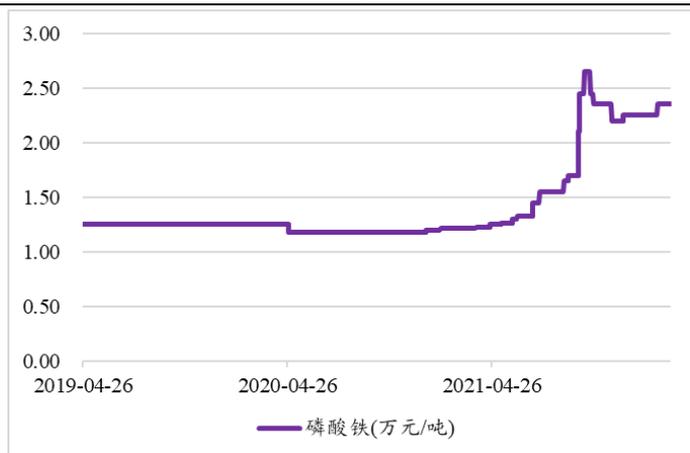
图表 7: 钴/镍价走势



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

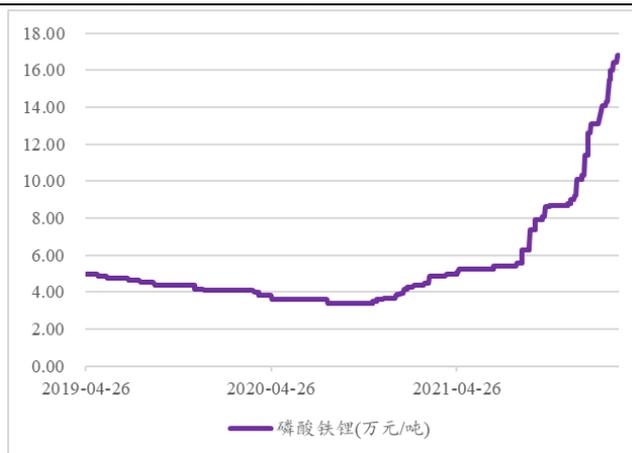
正极材料: 1) 磷酸铁锂材料: 本周磷酸铁报价2.35万元, 与上周报价持平; 本周磷酸铁锂报价16.8万元/吨, 上涨2.4%, 需求旺盛叠加碳酸锂原材料价格持续上行, 推动铁锂正极价格持续上行。

图表 8: 磷酸铁前驱体价格走势



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

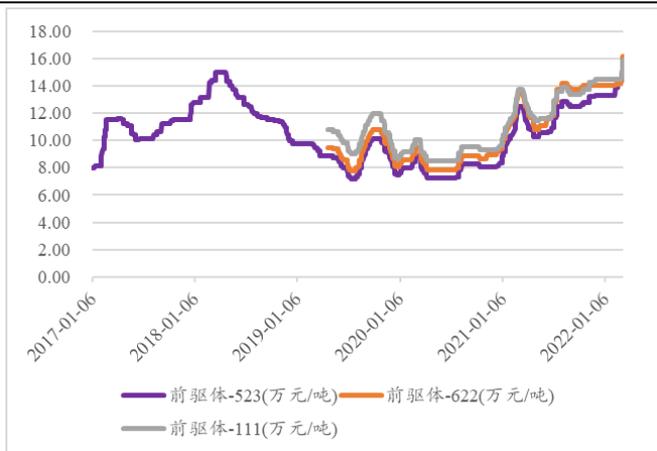
图表 9: 磷酸铁锂价格走势



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

2) 三元材料: 本周三元前驱体NCM 111、523、622分别报价15.85、15.95、15.90万元/吨, 分别上涨8.2%、10.4%、10.0%; 本周三元正极材料NCM 单晶622报价38.5万元/吨, 上涨2.7%。原材料价格上涨明显, 推动三元正极材料价格不断上行。

图表 10: 三元前驱体价格走势



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

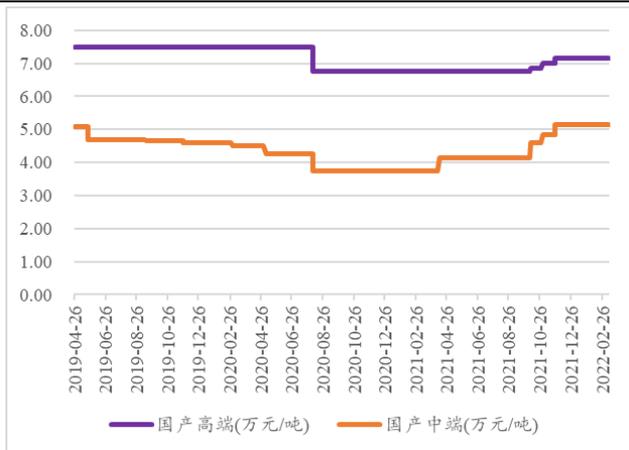
图表 11: 三元(单晶 622)价格走势



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

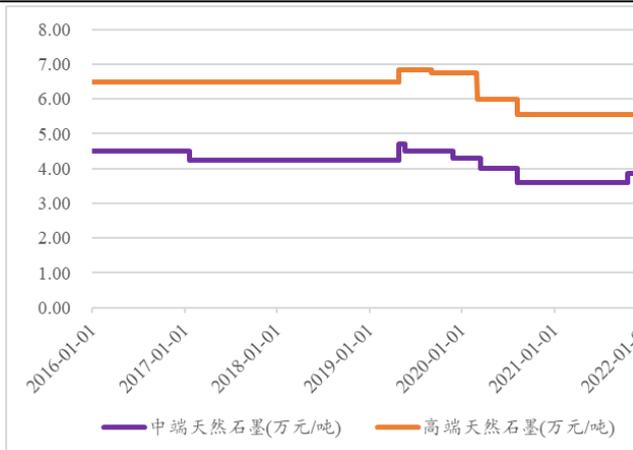
负极材料: 人造石墨方面, 本周国产中端、国产高端分别报价5.15、7.15万元/吨, 价格均与上周持平; 天然石墨方面, 本周国产中端、国产高端分别报价3.85、5.55万元/吨, 价格较上周末发生变化。整体来看, 人造石墨价格维稳, 天然石墨价格稳中有降。

图表 12: 人造石墨价格走势



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 13: 天然石墨价格走势

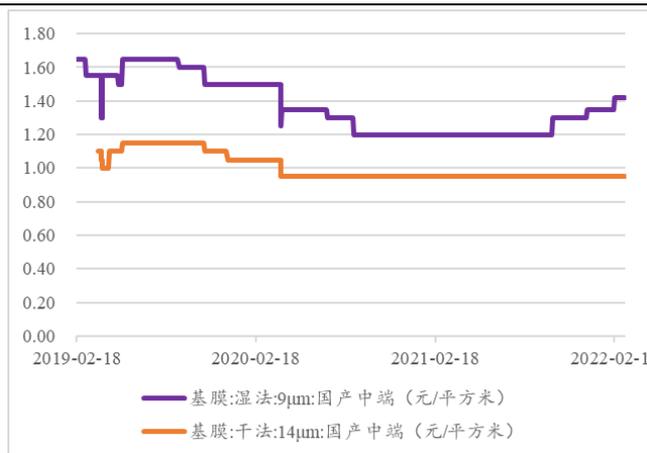


资料来源: Wind, 华鑫证券研究

隔膜材料: 本周9 μ湿法基膜报价1.42元/平方米, 干法14 μ报价0.95元/平方米, 保持稳定。

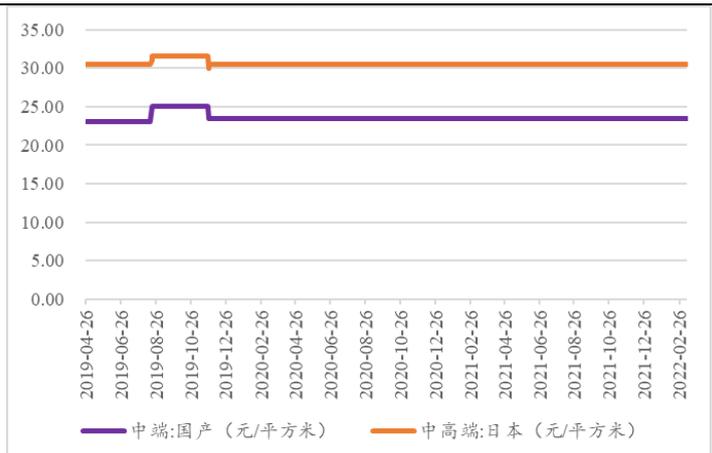
铝塑膜材料: 本周国产中端铝塑膜报价23.5元/平方米, 维持稳定; 本周日本中端铝塑膜报价30.5元/平方米, 维持稳定。

图表 14: 隔膜价格走势



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

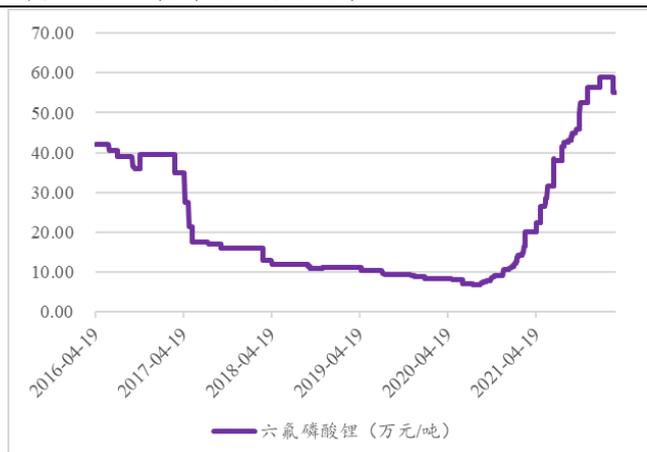
图表 15: 铝塑膜价格走势



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

电解液材料: 本周六氟磷酸锂报价55万元/吨, 保持稳定, 年初以来价格略有回落; 本周铁锂电解液、三元圆柱2.2Ah分别报价11.03、11.28万元/吨, 价格基本稳定。

图表 16: 六氟磷酸锂价格走势



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 17: 电解液价格走势



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

2.2、产业链动态

1、3月8日, 美国加利福尼亚州空气资源委员会表示, 他们计划大幅提升2030年电动汽车的销量要求。新的目标是在2030年让零排放电动汽车 (ZEV) 的销量达到总销量的68%, 2031年达到76%, 并在2035年达到100%。此前目标则是在2030年时, ZEV销量占总销量61%。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/169779>

2、3月9日, 山西新阳清洁能源有限公司项目一期成功送电, 该项目为全国最大钠离子电池规划项目, 第一条钠离子电池生产线进入设备调试的最后阶段, 即将于3月底

试生产。一期占地面积约30亩，年产量2000吨，申请用电容量为9900千瓦，二期占地约110亩，年产量10000吨。

<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20220311/1209677.shtml>

3、截至3月9日，宁夏宁东公共管廊有限公司已敷设污水管道165公里，达成氢气入廊管道4.8公里，该管道为宁东能源化工基地建设的首条输氢管道，管道直径50毫米，长1.2公里，预计3月上旬完成建设，全年可输送氢气200万标方。相比传统罐车输送，该管道成本可降低60%。

<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20220309/1208995.shtml>

4、3月10日，宝马集团（BMW Group）、高通（Qualcomm Technologies）与Arriver™宣布合作，共同开发下一代自动驾驶系统。通过合作，三方将结合宝马现有自动驾驶（AD）软件堆栈、Arriver的Vision Perception和高通片上系统上（SoC）的NCAP Drive Policy产品，以设计涵盖新车评设计计划（NCAP）、Level 2级和Level 3级的高级自动驾驶功能。

<https://auto.gasgoo.com/news/202203/11I70293714C409.shtml>

5、3月10日，意大利政府消息人士称，该国计划为购买新电动汽车的消费者提供最高6,000欧元的补贴。截至2030年，该国计划投资87亿欧元支持国内汽车业的发展，而今年的投资金额为7亿欧元。

<http://www.cpcauto.com/newslist.php?types=news&id=9614>

6、3月10日，美国国家公路交通安全管理局（NHTSA）发布规定，不再要求自动驾驶汽车制造商为全自动汽车配备手动驾驶控制系统，以满足碰撞标准。此举将加速企业研发全自动自动驾驶技术的进程，意味着美国在自动驾驶领域迈出巨大的一步。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/170010>

7、3月10日，国家能源局局长章建华表示，支持农村能源新模式新业态发展：积极推进农（牧）光互补、渔光互补等“光伏+”综合利用项目，在农业产业园、有条件的村镇建设风、光、生物质、储能等多能互补综合利用项目。实施“户用光伏+储能”试点项目，推动农户低碳零碳用电，实现用电自给自足。

<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20220310/1209266.shtml>

8、3月11日，据央视财经报道，眼下俄罗斯与乌克兰的冲突进一步加剧了部分原材料的供应紧缺，由冲突引发的断供担忧，再加上近期期货市场上出现的逼空行情，使得镍价已经突破了每吨10万美元的大关。

<https://auto.gasgoo.com/news/202203/12I70293803C501.shtml>

9、3月11日，中国汽车工业协会发布了2月汽车产销数据。数据显示，2月新能源汽车销量为33.4万辆，同比增长184.3%。其中，2月新能源商用车销量是1.3万辆，同比增长251.3%，环比下降22.6%。2月，我国动力电池装车量13.7GWh，同比上升145.1%。其中燃料电池专用车动力电池装车量达8.4MWh，同比增长9900%。

<https://auto.gasgoo.com/news/202203/12I70293800C110.shtml>

10、3月11日，日本丰田汽车的一位发言人表示，从4月份开始的三个月内，其国内产量将比之前的计划减少最多20%，以缓解芯片和其他零部件短缺给供应商带来的压力。

与之前的计划相比，丰田计划在4月份将国内产量缩减约20%，5月份缩减约10%，6月份缩减约5%。

<https://evhui.com/126504.html>

11、3月11日，中国电动汽车充电基础设施促进联盟（简称“充电联盟”）发布充电设施建设数据，2022年2月公共充电桩增加3.6万台，同比增长44.9%。截至2022年2月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩121.3万台，其中直流充电桩49.6万台、交流充电桩71.7万台、交直流一体充电桩 589台。从2021年3月到2022年2月，月均新增公共类充电桩约3.1万台。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/169988>

12、根据彭博新能源财经，欧洲对在大型光伏项目中配建储能电池的兴趣与日俱增。目前这些共址项目在欧洲只是一个小市场，仅有14个已投运资产，但规划项目数量正在不断增加。

<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20220310/1209208.shtml>

13、2022年两会接近尾声，今年政府工作报告已经明确将继续促进新能源汽车消费。本届两会，汽车代表提案中提及最多、出镜率最高的两个词是智能汽车（或智能网联汽车）和芯片。除此之外，有3个新方向成为关注热点，分别是换电模式将成新风口，新能源汽车产能过剩苗头已现，股比放开后的内外发展不公。

<https://auto.gasgoo.com/news/202203/10I70293565C108.shtml>

3、公司动态

1、特斯拉：3月10日，特斯拉中国官网显示，Model 3和Model Y车型再次涨价。Model 3高性能版的价格由原来的33.99万元上调至34.99万元起，上涨1万元；Model Y长续航、高性能版的价格分别上调了1万元，上调后售价为35.79万元和39.79万元。除了国产特斯拉涨价，特斯拉在美国的价格也相应上调。官网显示，Model Y长续航版售价上调1000美元至59990美元，Model Y高性能版售价上调1000美元至64990美元。

2、Rivian：3月10日，电动汽车制造商Rivian在致股东信中表示，该公司计划在其电动卡车、厢式货车和SUV中使用新电池，其中，标准车型将使用磷酸铁锂电池（LFP），长续航车型将使用高镍电池。2021年第四季度，因原材料成本上升和供应链问题，Rivian净亏损扩大至24.6亿美元，2020年同期亏损3.54亿美元。

3、蔚来：3月10日，蔚来在香港挂牌上市，股票代码为9866，开盘市值为2670.4亿港元。截至2月28日，蔚来累计交付182,853台新车（ES8、ES6、EC6）。2022年，蔚来还将交付三款基于NT2.0技术平台的新车型：智能电动旗舰轿车ET7试驾已于3月5日正式开启，将于3月28日开启交付；中型智能电动轿跑ET5预计2022年9月开启交付；另有一款中大型SUV ES7将在今年发布并交付。

4、当升科技：3月10日，公司发布2021年度业绩快报及1-2月主要经营数据公告。2021年度，公司实现营业总收入837,450.80万元，同比增长163.07%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润82,411.57万元，同比增长238.37%；加权平均净资

产收益率23.23%，同比增长11.26pct。经公司初步核算，2022年1-2月，公司实现营业收入23.48亿元左右，同比增长202.21%左右；实现归属于上市公司股东的净利润2.30亿元左右，同比增长113.91%左右。

5、德方纳米：3月10日，公司发布2021年度业绩快报，报告期内，公司实现营业收入484,187.83万元，较上年同期增长413.93%；营业利润93,853.22万元，较上年同期增长2,504.83%；利润总额92,192.89万元，较上年同期增长2,244.09%；归属于上市公司股东的净利润80,063.56万元，较上年同期增长2,918.98%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润77,012.88万元，较上年同期增长1,325.89%。

6、孚能科技：3月10日，公司发布2022年1-2月主要经营数据，经初步核算，公司2022年1月至2月汽车动力电池国内外出货量达到1.61Gwh，同比上升273.93%。镇江一期产能爬坡基本结束，产能得到释放。

7、天赐材料：3月10日，公司发布2022年1-2月主要经营情况公告。经公司初步核算，2022年1至2月，公司实现营业收入33亿元左右，同比增长260%左右；实现归属于上市公司股东的净利润8.6亿元左右，同比增长470%左右。

8、小鹏：3月11日，小鹏汽车官方宣布，小鹏P5已经登陆欧洲，近日在丹麦、荷兰、挪威和瑞典四个欧洲市场同步启动预订。小鹏P5是小鹏第三款在欧洲市场开启预订的车型，此前，小鹏P7、G3已经进军欧洲市场。

9、中创新航：3月11日，中创新航已正式向香港交易所提交招股书。首次公开募股计划筹集资金高达15亿美元（折合人民币近95亿元）。如果成功过会，这将有望成为今年以来香港最大规模的IPO。

10、亿纬锂能：3月11日，公司发布公告，子公司湖北亿纬动力拟与荆门高新技术产业开发区管理委员会签订《合同书》，合同约定亿纬动力将在荆门高新区投资建设20GWh方形磷酸铁锂电池生产线及辅助设施项目和48GWh动力储能电池生产线及辅助设施项目，项目固定资产投资总额约为126亿元。其中48GWh动力储能电池生产线及辅助设施项目将分成三个项目完成，分别是18GWh、15GWh和15GWh。

11、星源材质：3月11日，公司发布2022年1-2月主要经营情况公告。经公司初步核算，2022年1至2月，公司实现营业总收入4.25亿元左右，同比增长60%左右；实现归属于上市公司股东的净利润0.95亿元左右，同比增长160%左右。

12、杉杉股份：3月11日，公司发布2022年1-2月主要经营情况公告。经公司财务部门初步核算，2022年1至2月，公司实现营业收入约32.14亿元，同比增长约44%；实现归属于上市公司股东的净利润约5.66亿元，同比增长约313%。

13、比亚迪：3月12日，新款比亚迪宋MAX DM-i正式上市，新车共提供51公里和105公里两个版本，共四种规格，售价14.58到17.28万元。根据比亚迪此前披露的2月销量数据，2月，比亚迪共售出20695辆新车，同比增长280.6%。其中，新能源车型销量10123辆，同比增长269.6%。

4、投资观点

在全球“双碳”强驱动叠加供给共振驱动需求持续增长的大趋势下，产业链景气度将持续上行，我们维持新能源车行业“**增持**”评级。同时建议关注产业延伸的储能、燃料电池等方向的中长期投资机会。现阶段我们认为新能源汽车行业基本面强劲叠加利空趋尽，底部区间凸现价值，建议投资者优选细分行业与精选个股布局。其核心投资逻辑如下：

基本面强劲：短期而言，1-2月电动车销量强劲，2022Q1产业链排产维持高水平，龙头企业环比2021Q4仍有增长，例如星源材质、当升、比亚迪、杉杉等1-2月经营情况表现抢眼，基本面高景气再获验证。长期趋势确立：无论从主机厂规划、各国禁售燃油车时间表、碳中和时间表，还是从中/欧/美能耗考核来看，智能电动趋势明确，行业渗透率有望加速攀升，成长性强。

性价比凸显：“黑天鹅”事件推动上游大宗超预期上行以及“滞涨”担忧导致板块调整斜率陡峭，回调相对充分。我们认为，目前系统性风险或得到较大程度释放，利空趋尽。产品价格方面，镍价有望回归实际供需的合理水平，锂价或高位震荡，成本端制约因素有望边际缓和。多环节核心企业2022年PE约25-35倍，处于历史底部区间，凸显投资价值。

产业链分化，优中选优：利润分配将是2022年产业链博弈的关键点，体现到二级市场亦呈现博弈，单位盈利&市占率&技术边际变化等是评价企业 α 成长属性的核心要素。综合而言，我们持续看好高镍三元、隔膜、动力电池及部分具有 α 的优质龙头资产。

建议布局主线：1) 核心资产：宁德时代、比亚迪、恩捷股份等。2) 弹性品种：星源材质、当升科技、容百科技、中科电气、科达利等。3) 其他建议重点关注各细分行业龙头：亿纬锂能、杉杉股份、赣锋锂业、先导智能、璞泰来、天赐材料、新宙邦、华友钴业、中伟股份、国轩高科、欣旺达、孚能科技等。储能领域重点推荐：德方纳米与鹏辉能源等，建议关注横店东磁、青鸟消防。燃料电池领域建议关注：美锦能源、亿华通-U、潍柴动力等。

本周推荐组合：星源材质、容百科技、宁德时代、比亚迪、当升科技、德方纳米、中科电气。首推星源材质与容百科技。

图表 18: 重点关注公司及盈利预测 (2022/03/11 收盘)

公司代码	名称	报告日 股价	EPS			PE			投资评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
002460.SZ	赣锋锂业	127.45	0.79	3.21	5.98	161	40	21	未评级
300035.SZ	中科电气	31.33	0.26	0.55	1.05	121	57	30	推荐
300014.SZ	亿纬锂能	76.31	0.89	1.65	2.41	86	46	32	未评级
002709.SZ	天赐材料	98.91	0.98	2.40	4.28	101	41	23	未评级
002812.SZ	恩捷股份	224.83	1.34	3.05	5.57	168	74	40	推荐
002850.SZ	科达利	141.13	0.84	2.34	4.85	168	60	29	推荐
600884.SH	杉杉股份	27.82	0.10	1.51	1.56	287	18	18	未评级
300769.SZ	德方纳米	564.60	-0.36	8.95	16.36	--	63	35	推荐
300207.SZ	欣旺达	28.60	0.52	0.63	1.13	55	45	25	未评级
688567.SH	孚能科技	26.63	-0.35	-0.91	0.27	--	--	98	未评级
300037.SZ	新宙邦	85.25	1.29	3.18	4.23	66	27	20	未评级
300073.SZ	当升科技	76.49	0.88	2.38	2.62	87	32	29	推荐
300568.SZ	星源材质	35.01	0.27	0.39	0.91	130	90	38	推荐
300750.SZ	宁德时代	493.55	2.49	6.56	12.02	198	75	41	推荐
300919.SZ	中伟股份	116.43	0.82	1.88	3.66	142	62	32	推荐
603659.SH	璞泰来	130.71	1.52	2.44	3.72	86	54	35	未评级
000723.SZ	美锦能源	13.46	0.17	0.63	0.67	79	21	20	未评级
688339.SH	亿华通-U	158.26	-0.38	-2.09	2.28	--	--	70	未评级
000338.SZ	潍柴动力	13.83	1.16	1.14	1.29	12	12	11	未评级
603799.SH	华友钴业	94.97	1.03	2.93	4.06	92	32	23	未评级
002594.SZ	比亚迪	229.85	1.47	1.45	2.87	156	159	80	推荐
002074.SZ	国轩高科	35.60	0.13	1.45	2.87	274	25	12	未评级
300450.SZ	先导智能	59.18	0.87	1.45	2.87	68	41	21	未评级
300438.SZ	鹏辉能源	47.47	0.13	1.45	2.87	365	33	17	未评级
002056.SZ	横店东磁	14.35	0.62	1.45	2.87	23	10	5	未评级
002960.SZ	青鸟消防	41.70	1.79	1.45	2.87	23	29	15	未评级
688005.SH	容百科技	124.99	0.48	2.04	4.52	260	61	28	推荐

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 1、未评级公司盈利预测取自万得一致预期; 2、星源材质、当升科技、德方纳米、容百科技2021年EPS采用业绩快报或年报数据)

5、风险提示

(1) 政策波动风险：政策发布时点、内容及不达预期，或使得行业边际影响较大，进而影响产业链的需求。

(2) 需求低于预期：产业链降本增效低于预期，产品价格居高不下；政策低于预期，车型供给低于预期，导致需求不济。

(3) 产品价格低于预期：供给过剩导致竞争加剧，产业价格或低于预期，进而影响企业的盈利能力。

(4) 推荐公司业绩不及预期：如果推荐公司业绩不及预期，或将导致股价波动。

(5) 系统性风险：经济下行等不确定性因素影响。

■ 新能源汽车组简介

尹斌：理学博士，新能源首席。4年实业+5年证券+1年基金从业经验，曾先后任职于比亚迪、中泰证券、东吴证券、博时基金、国海证券。作为核心成员之一，多次获得新财富、水晶球最佳分析师称号。2021年加入华鑫证券，目前主要覆盖锂动力电池、燃料电池、储能及相关上市公司及新能源汽车相关产业链研究。

黎江涛：上海财经大学数量经济学硕士，1年知名PE从业经历，4年证券从业经验，2021年加入华鑫证券，从事新能源汽车及上市公司研究。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深300指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%--- (-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深300指数涨幅
1	增持	明显强于沪深300指数
2	中性	基本与沪深300指数持平
3	减持	明显弱于沪深300指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公

司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见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任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫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，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。