

证券研究报告 ● 周报 ● 新能源行业

2022年4月6日 星期三

爱建证券有限责任公司
研究所

分析师：余前广

TEL: 021-32229888-32211

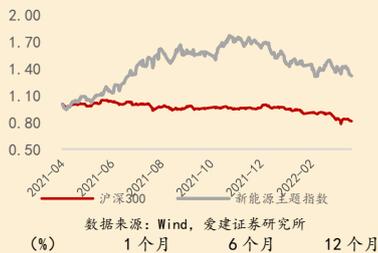
E-mail: yuqianguang@ajzq.com

执业编号: S0820522020001

联系人：胡定伟

TEL: 021-32229888-25506

E-mail: hudingwei@ajzq.com

**行业评级：同步大市
(维持)**


	1个月	6个月	12个月
绝对表现	-10.34	-12.99	35.74
相对表现	-3.67	-1.45	51.03

数据来源: Wind, 爱建证券研究所

比亚迪正式宣布停止生产燃油车

投资要点

□ 一周市场回顾

本周上证综指上涨 2.19%，沪深 300 指数上涨 2.43%。中证内地新能源主题指数上涨 0.33%。本周锂电池板块表现弱于大市，指数下跌 1.65%；新能源汽车板块表现弱于大市，指数上涨 0.41%；充电桩板块表现弱于大市，指数下跌 2.53%；风电板块表现弱于大市，指数下跌 2.36%；光伏板块表现弱于大市，指数下跌 2.63%；储能板块表现弱于大市，指数下跌 1.87%。

□ 比亚迪宣布自 2022 年 3 月起停止燃油汽车的整车生产

4 月 3 日，比亚迪汽车正式宣布，根据其战略发展需要，自 2022 年 3 月起停止燃油汽车的整车生产。未来，比亚迪在汽车板块将专注于纯电动和插电式混合动力汽车业务。比亚迪同时表示，将继续为现有燃油汽车客户持续提供完善的服务和售后保障，以及全生命周期的零配件供应。

近期，碳酸锂价格结束了持续上涨的态势，电池级碳酸锂最高报价 50.30 万元/吨，上周五报价 50.25 万元/吨，下调 500 元/吨，有望进一步下调。随着原材料价格暴涨的困扰逐渐解除，产业链相关公司的业绩利空将在今年 Q2 释放，而以比亚迪为首的龙头车企停止燃油车生产的布局将加快新能源汽车的渗透，新能源汽车板块或将赢来反转，建议开始逐步关注新能源汽车产业链相关个股。

□ **投资建议：**建议关注动力电池、新能源汽车整车、光伏组件、逆变器、分布式光伏、电站运营相关标的。

□ **风险提示：**光伏硅料价格下降不及预期；锂资源价格持续上涨；产业政策调整。

目录

1、市场回顾.....	4
2、行业动态.....	5
2.1 新能源汽车、锂电产业链.....	5
2.2 风光储产业链.....	5
3、数据跟踪.....	6
3.1 上游原材料锂钴镍价格.....	6
3.2 锂电池及材料价格.....	7
3.3 光伏产业链价格.....	10
4、风险提示.....	11

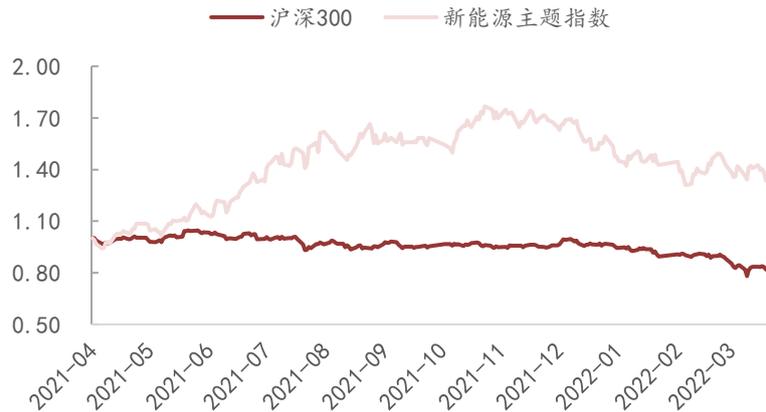
图表目录

图表 1: 新能源行业表现.....	4
图表 2: 申万一级行业板块表现 (2022/3/28-2022/4/1)	4
图表 3: 板块涨跌幅 (2022/3/28-2022/4/1)	5
图表 4: 金属锂 (≥99%) (元/吨)	6
图表 5: 电池级碳酸锂 (99.5%) (元/吨)	6
图表 6: 氢氧化锂 (56.5%) (元/吨)	7
图表 7: 电解镍 (上海) (元/吨)	7
图表 8: 电解钴 (≥99.8%) (元/吨)	7
图表 9: 硫酸钴 (20.5%) (元/吨)	7
图表 10: 动力三元 523 前驱体 (元/吨)	8
图表 11: 动力三元材料 523 (元/吨)	8
图表 12: 正极材料磷酸铁锂 (元/吨)	8
图表 13: 负极材料人造石墨 (元/吨)	8
图表 14: 负极材料天然石墨 (元/吨)	8
图表 15: 电解液: 磷酸铁锂用 (元/吨)	8
图表 16: 电解液: 三元圆柱 2.6Ah 用 (元/吨)	9
图表 17: 电解液: 三元圆柱 2.2Ah 用 (元/吨)	9
图表 18: 六氟磷酸锂 (元/吨)	9
图表 19: 新能源汽车产量及环比 (月度数据; 辆)	9
图表 20: 新能源汽车销量及环比 (月度数据; 辆)	10
图表 21: 国产多晶硅料 (一级料; 美元/千克)	10
图表 22: 多晶硅片 (156mm×156mm; 美元/片)	10
图表 23: 晶硅光伏组件 (美元/瓦)	10

1、市场回顾

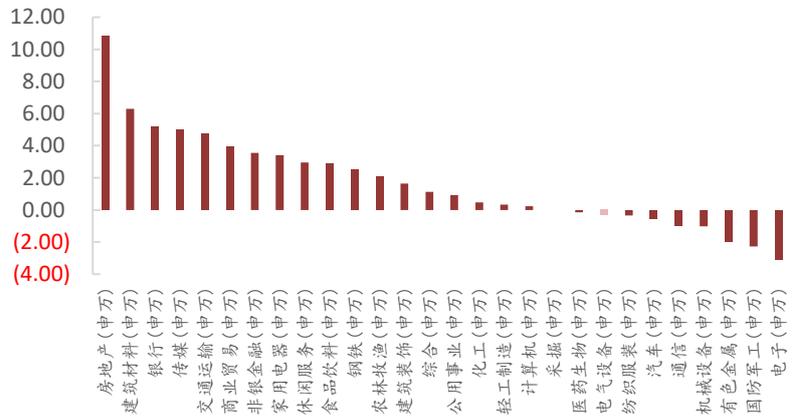
本周上证综指上涨 2.19%收 3282.72，深证指数上涨 1.29%收 12227.93，沪深300 上涨 2.43%收 4276.16，创业板指上涨 1.10%收 2666.97。新能源主题指数（中证）上涨 0.33%收 3642.10，跑输沪深300 指数 2.10 个百分点。

图表 1：新能源行业表现



资料来源：Wind，爱建证券研究所

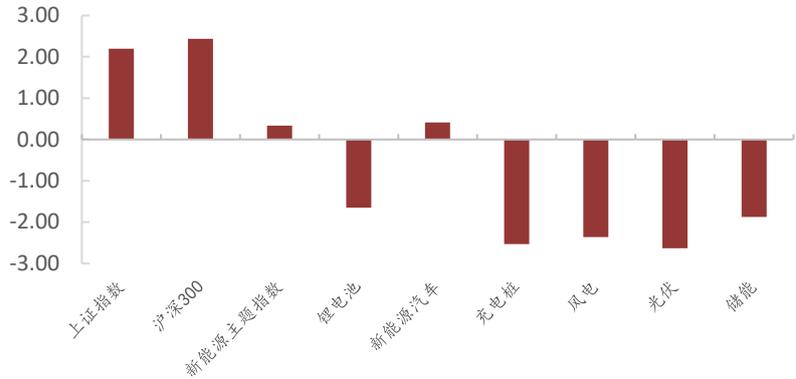
图表 2：申万一级行业板块表现（2022/3/28-2022/4/1）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

本周新能源板块中锂电池表现较强。本周锂电池板块表现弱于大市，指数下跌 1.65%；新能源汽车板块表现弱于大市，指数上涨 0.41%；充电桩板块表现弱于大市，指数下跌 2.53%；风电板块表现弱于大市，指数下跌 2.36%；光伏板块表现弱于大市，指数下跌 2.63%；储能板块表现弱于大市，指数下跌 1.87%。

图表 3: 板块涨跌幅 (2022/3/28-2022/4/1)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

2、行业动态

2.1 新能源汽车、锂电产业链

- 1) **比亚迪宣布停止燃油汽车整车生产。**4月3日, 比亚迪汽车正式宣布, 根据其战略发展需要, 自2022年3月起停止燃油汽车的整车生产。未来, 比亚迪在汽车版块将专注于纯电动和插电式混合动力汽车业务。这标志着, 比亚迪成为全球首个正式宣布停产燃油汽车的车企。同时, 比亚迪将继续为现有燃油汽车客户持续提供完善的服务和售后保障, 以及全生命周期的零配件供应, 确保无忧畅行。比亚迪始终致力于用技术创新满足人们对美好生活的向往, 构建绿色明天。此次比亚迪的战略调整, 围绕国家“双碳”战略目标, 紧扣“创新”、“绿色”的新发展理念, 以科技创新动力, 引领汽车行业变革; 以绿色低碳循环, 推动社会可持续发展。(第一电动)
- 2) **同比增长 68% 特斯拉一季度全球交付 310,048 辆汽车。**4月2日, 特斯拉公布了2022年第一季度全球生产量和交付数据, 数据显示, 第一季度特斯拉共生产新车 305,407 辆, 交付 310,048 辆, 同比去年分别增长 69%和 68%。其中, 一季度特斯拉Model 3和Model Y车型生产 291,189 辆, 交付 295,324 辆; Model S和Model X车型的生产量为 14,218 辆, 交付 14,724 辆。在出口量方面, 第一季度, 上海超级工厂继续稳站特斯拉全球出口中心地位。1月, 上海超级工厂出口量达到 40500 辆, 2月, 上海超级工厂的出口量为 33315 辆, 为中国智造在国际舞台上再扩战果。(第一电动)

2.2 风光储产业链

- 1) **2021 年全球新增风电装机 93.6 吉瓦 达历史次高。**当地时间周一(4月4日), 全球风能委员会(GWEC)发布了《2022 年全球风能报告》。数据显示,

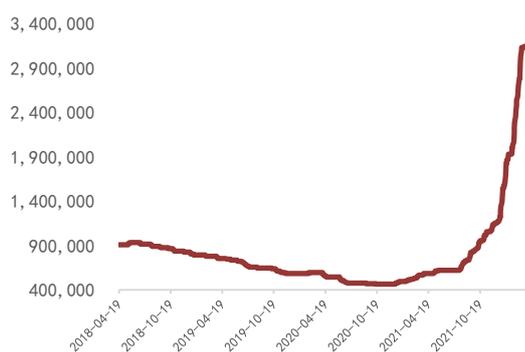
2021 年全球新增风电装机 93.6 吉瓦，是历史上第二高的一年，略低于 2020 年的 95.3 吉瓦。GWEC Market Intelligence 预测，“如果要在 2030 年实现将全球变暖限制在 1.5 摄氏度的水平，以目前的装机速度，提供的风能甚至达到不了所需装机量的三分之二。（财联社）

- 2) **22 地出台十四五装机规划 风光新增装机规划总规模已达 558.6GW 以上。** 据统计，截止目前，在河北、云南、内蒙古、山东、江苏、宁夏、河南、吉林、湖北、海南、浙江、辽宁、黑龙江、四川、江西、西藏、青海 18 个省 4 个地区公布未来 1-5 年规划中，风光新增装机规划总规模已达 558.6GW 以上，其中文件中明确指出的光伏新增装机规模 288.6GW 以上、风电新增规模 190GW 以上。（北极星太阳能光伏网）
- 3) **两部门：加快“十四五”时期抽水蓄能项目开发建设。** 近日，国家发展改革委、国家能源局联合印发通知，部署加快“十四五”时期抽水蓄能项目开发建设。通知指出，大型风电光伏基地所在地区，抽水蓄能规划建设要与大型风电光伏基地规划和项目布局、输电通道做好衔接协调，促进电力外送。请各省（区、市）发展改革委、能源局按照能核尽核、能开尽开的原则，加快推进 2022 年抽水蓄能项目核准工作，确保 2022 年底前核准一批项目，并做好与“十四五”后续年度核准工作的衔接，促进抽水蓄能又好又快大规模高质量发展。（财联社）

3、数据跟踪

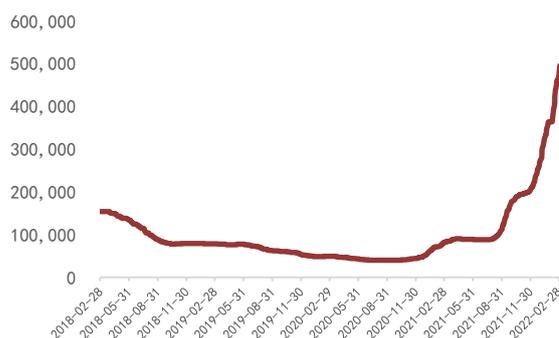
3.1 上游原材料锂钴镍价格

图表 4：金属锂（≥99%）（元/吨）



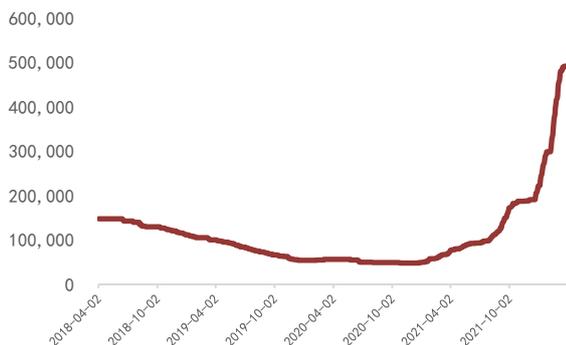
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：电池级碳酸锂（99.5%）（元/吨）



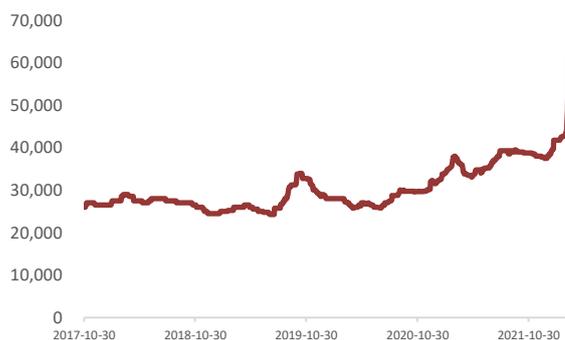
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6: 氢氧化锂 (56.5%) (元/吨)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 7: 电解镍 (上海) (元/吨)



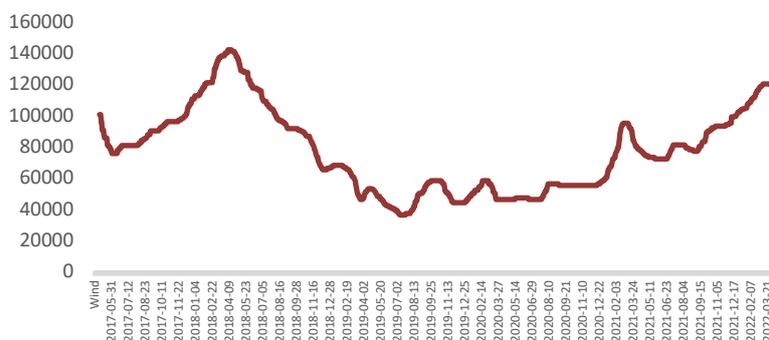
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 8: 电解钴 ($\geq 99.8\%$) (元/吨)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

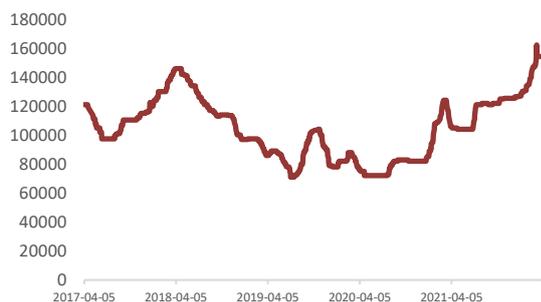
图表 9: 硫酸钴 (20.5%) (元/吨)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

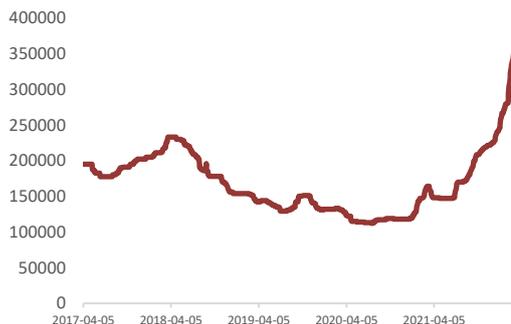
3.2 锂电池及材料价格

图表 10: 动力三元 523 前驱体 (元/吨)



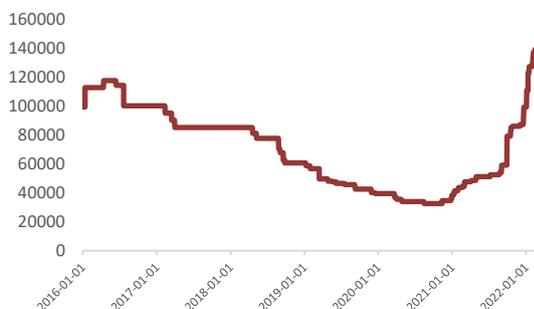
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 11: 动力三元材料 523 (元/吨)



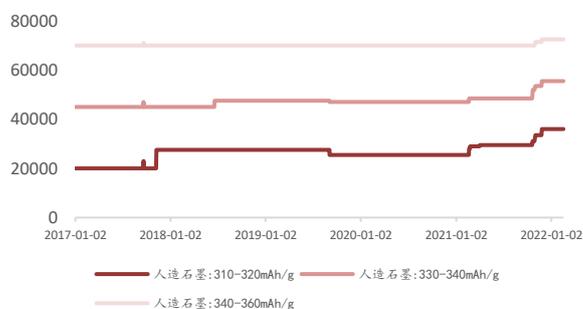
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 12: 正极材料磷酸铁锂 (元/吨)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 13: 负极材料人造石墨 (元/吨)



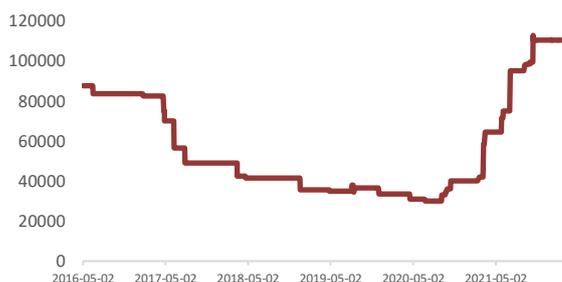
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 14: 负极材料天然石墨 (元/吨)



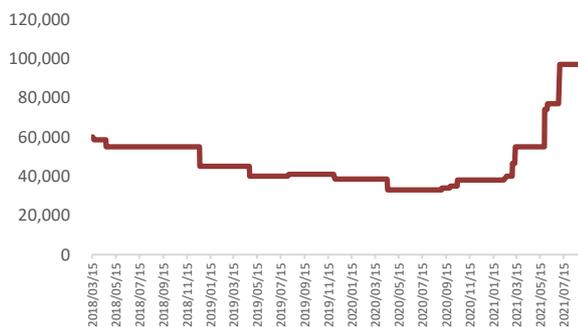
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所

图表 15: 电解液: 磷酸铁锂用 (元/吨)



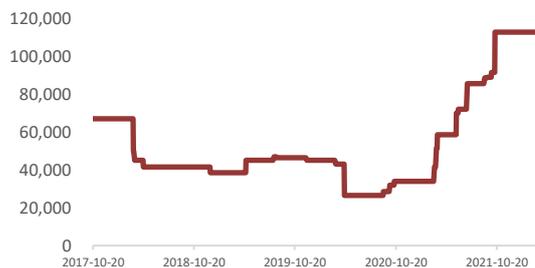
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 16: 电解液: 三元圆柱 2.6Ah 用 (元/吨)



资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所

图表 17: 电解液: 三元圆柱 2.2Ah 用 (元/吨)



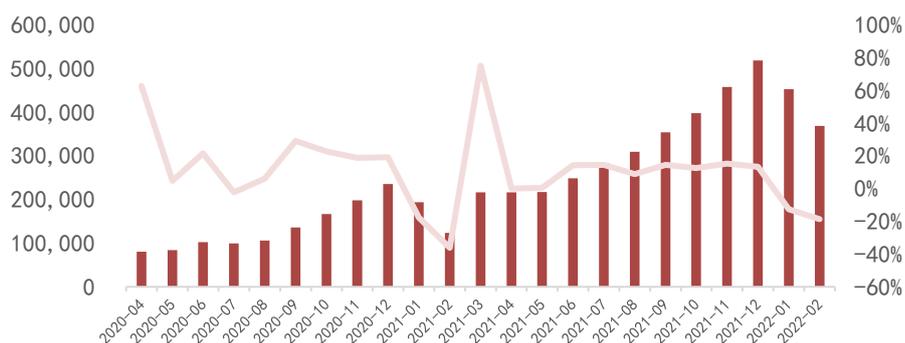
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 18: 六氟磷酸锂 (元/吨)



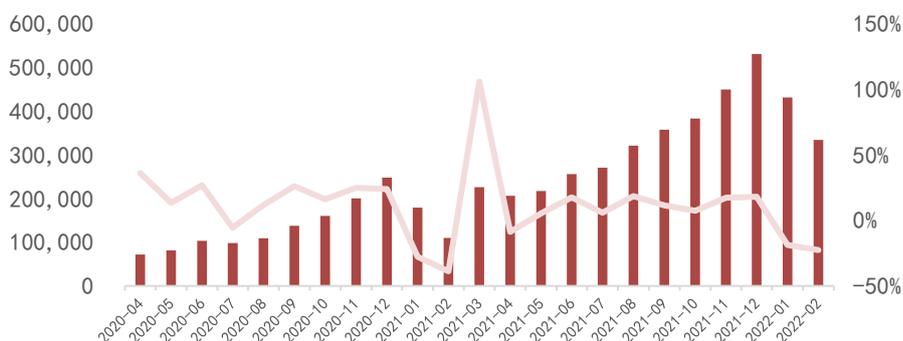
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 19: 新能源汽车产量及环比 (月度数据; 辆)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

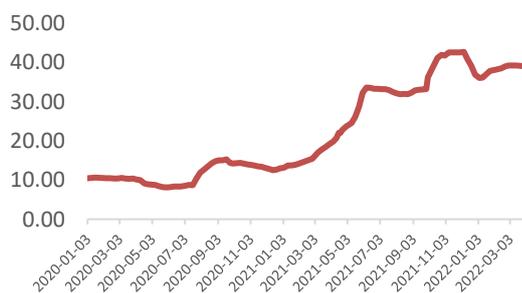
图表 20: 新能源汽车销量及环比 (月度数据; 辆)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

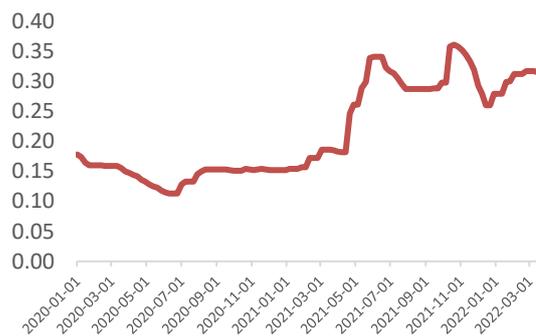
3.3 光伏产业链价格

图表 21: 国产多晶硅料(一级料; 美元/千克)



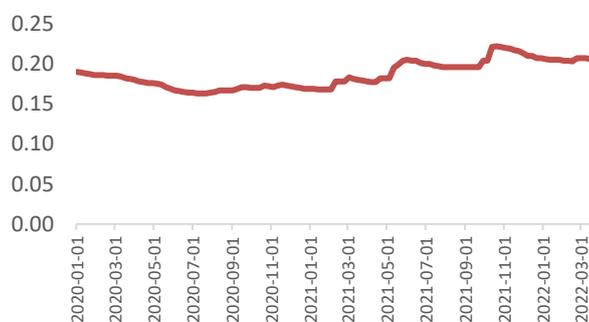
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 22: 多晶硅片(156mm×156mm; 美元/片)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 23: 晶硅光伏组件 (美元/瓦)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

4、风险提示

- 光伏硅料价格下降不及预期
- 锂资源价格下降不及预期
- 新能源产业政策调整

注册证券分析师简介

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司具备证券投资咨询业务资格。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我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并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com