

证券研究报告●周报●新能源行业

2022 年 7 月 4 日 星期一

爱建证券有限责任公司
研究所

分析师：余前广

TEL: 021-32229888-32211

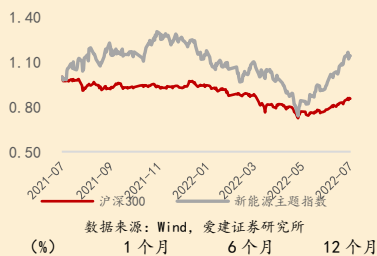
E-mail: yuqianguang@ajzq.com

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	21.34	-0.64	12.16
相对表现	12.17	8.60	26.66

数据来源：Wind，爱建证券研究所

部分车企 6 月新能源汽车产销超预期
投资要点

□ 一周市场回顾

本周上证指数上涨 1.13%，沪深 300 指数上涨 1.64%。中证内地新能源主题指数上涨 0.24%。本周锂电池板块表现弱于大市，指数下跌 0.65%；新能源汽车板块表现弱于大市，指数下跌 1.01%；充电桩板块表现弱于大市，指数下跌 2.70%；风电板块表现弱于大市，指数上涨 0.82%；光伏板块表现弱于大市，指数下跌 1.30%；储能板块表现弱于大市，指数下跌 1.39%。

□ 比亚迪 6 月新能源汽车产销 134771 辆、134036 辆，同比分别增长 216.73% 和 224.02%

7 月 3 日，比亚迪发布 6 月产销快报。新能源汽车实现产销量分别为 134771 辆、134036 辆，同比分别增长 216.73% 和 224.02%，环比分别增长 14.08% 和 16.61%。6 月动力电池及储能装机总量为 6.859GWh，环比增长 10.58%。另外，小康、理想、小鹏、蔚来等车企发布 6 月份新能源汽车产销数据，均实现同比高增长。

新能源汽车产销持续超预期，随着各大品牌新品上市的持续推进，市场上可供消费者选择的新能源汽车越来越多，在政策推动叠加全生命周期成本的优势下，我国新能源汽车产销持续超预期。我们判断今年下半年新能源汽车产销仍将保持高速增长，建议关注产业链相关机会。

□ 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.....	9
4、风险提示.....	10

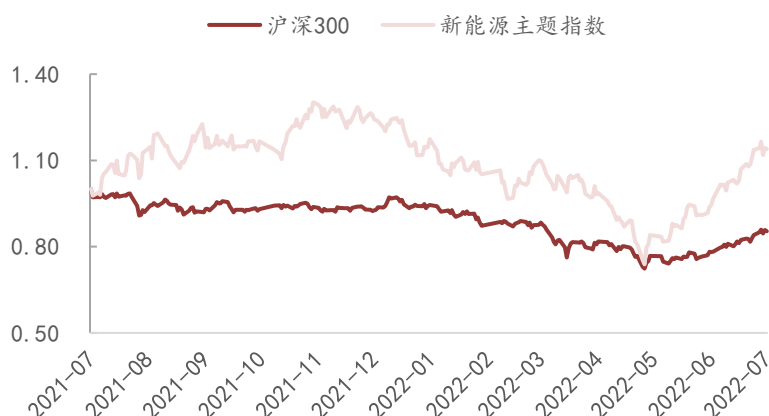
图表目录

图表 1: 新能源行业表现.....	4
图表 2: 申万一级行业板块表现 (2022/6/27-2022/7/1)	4
图表 3: 板块涨跌幅 (2022/6/27-2022/7/1)	5
图表 4: 金属锂 ($\geq 99\%$) (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)	6
图表 7: 电解镍 (上海) (元/吨)	6
图表 8: 电解钴 ($\geq 99.8\%$) (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)	7
图表 11: 动力三元材料 523 (元/吨)	7
图表 12: 电解液: 磷酸铁锂用 (元/吨)	8
图表 13: 电解液: 三元圆柱 2.2Ah 用 (元/吨)	8
图表 14: 六氟磷酸锂 (元/吨)	8
图表 15: 新能源汽车产量及环比 (月度数据; 辆)	8
图表 16: 新能源汽车销量及环比 (月度数据; 辆)	9
图表 17: 国产多晶硅料 (一级料; 美元/千克)	9
图表 18: 多晶硅片 (156mm $\times$ 156mm; 美元/片)	9
图表 19: 晶硅光伏组件 (美元/瓦)	9

1、市场回顾

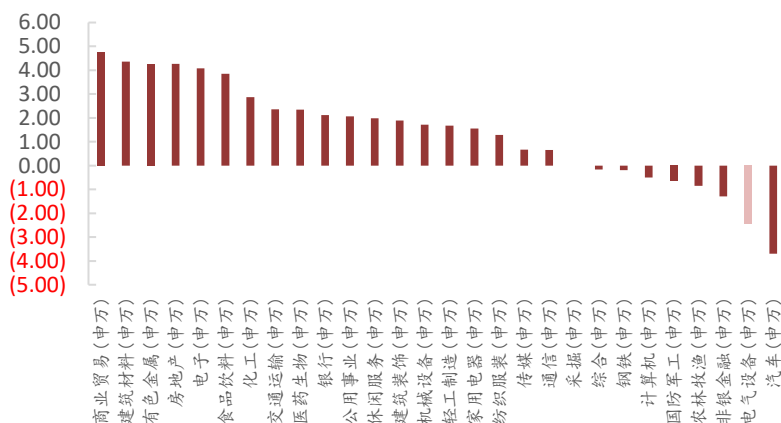
本周上证指数上涨 1.13% 收 3387.64，深证指数上涨 1.37% 收 12860.36，沪深 300 上涨 1.64% 收 4466.72，创业板指下跌 1.50% 收 2781.94。新能源主题指数（中证）上涨 0.24% 收 4204.78，跑输沪深 300 指数 1.40 个百分点。

图表 1：新能源行业表现



资料来源：Wind，爱建证券研究所

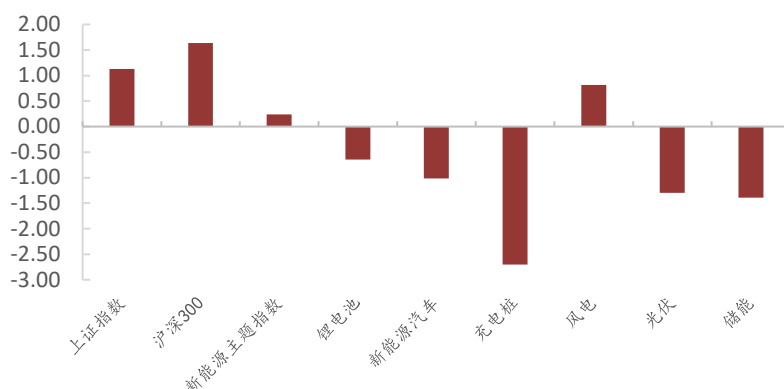
图表 2：申万一级行业板块表现（2022/6/27-2022/7/1）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

本周锂电池板块表现弱于大市，指数下跌 0.65%；新能源汽车板块表现弱于大市，指数下跌 1.01%；充电桩板块表现弱于大市，指数下跌 2.70%；风电板块表现弱于大市，指数上涨 0.82%；光伏板块表现弱于大市，指数下跌 1.30%；储能板块表现弱于大市，指数下跌 1.39%。

图表 3：板块涨跌幅（2022/6/27-2022/7/1）



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：6月新能源汽车销量134036辆。**7月3日，比亚迪公告，6月新能源汽车销量134036辆；本年累计销量641350辆，同比增长314.90%。公司2022年6月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为6.859GWh，2022年累计装机总量约为34.042GWh。（公司公告）
- 2) **小康股份：6月新能源汽车销量1.24万辆 同比增长185.41%。**7月1日，小康股份公告，6月新能源汽车销量12418辆，同比增长185.41%；其中，赛力斯销量7658辆，同比增长524.12%。（公司公告）
- 3) **工信部辛国斌：完善新能源汽车购置、通行等环节优惠政策 加快充换电基础设施建设。**6月29日，奥迪一汽新能源汽车项目开工仪式28日以视频方式在中国长春、德国沃尔夫斯堡同步举行。工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌视频出席并致辞。辛国斌表示，工业和信息化部将持续推动新能源汽车产业高质量发展。一是支持行业企业加快新技术攻关突破，推动智能化、网联化与电动化融合发展。二是完善新能源汽车购置、通行、停车等环节优惠政策，加快充换电基础设施建设，提升消费者使用体验。三是打造市场化法治化国际化营商环境，加强与各国在技术创新、贸易投资、标准法规等领域的交流合作，增添共同发展新动能。（财联社）

2.2 风光储产业链

- 1) **国家能源局征求意见稿：中大型电化学储能电站不得选用三元锂电池、钠硫电池。**7月1日，国家能源局近日发布的《防止电力生产事故的二十五项

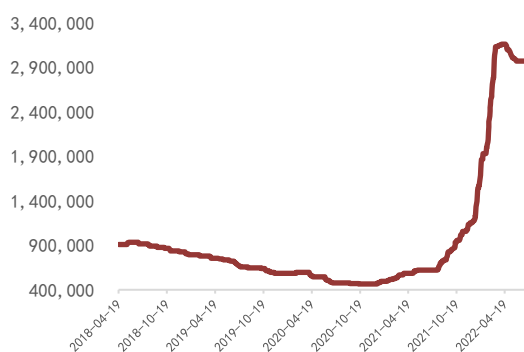
重点要求（2022 年版）（征求意见稿）》提出，中大型电化学储能电站不得选用三元锂电池、钠硫电池，不宜选用梯次利用动力电池；选用梯次利用动力电池时，应进行一致性筛选并结合溯源数据进行安全评估。（财联社）

- 2) **六部门：到 2025 年电能占工业终端能源消费比重达到 30%左右。**6 月 29 日，工信部等六部门印发工业能效提升行动计划，计划提出，加快推进终端用能电气化、低碳化。在钢铁、石化化工、有色金属、建材等重点行业及其他行业加热、烘干、蒸汽供应等环节，推广电炉钢、电锅炉、电窑炉、电加热、高温热泵、大功率电热储能锅炉等替代工艺技术装备，扩大电气化终端用能设备使用比例。稳妥有序对工业生产过程中低温热源进行电气化改造。鼓励优先使用可再生能源满足电能替代项目的用电需求。到 2025 年，电能占工业终端能源消费比重达到 30%左右。（财联社）

3、数据跟踪

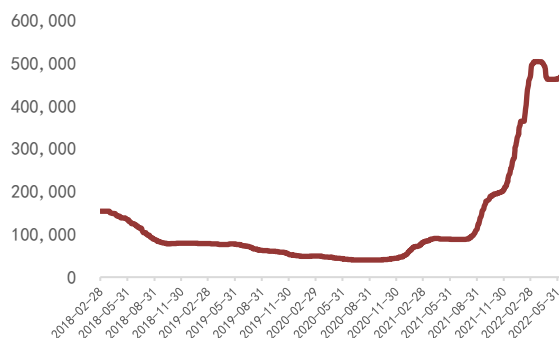
3.1 上游原材料锂钴镍价格

图表 4：金属锂（≥99%）（元/吨）



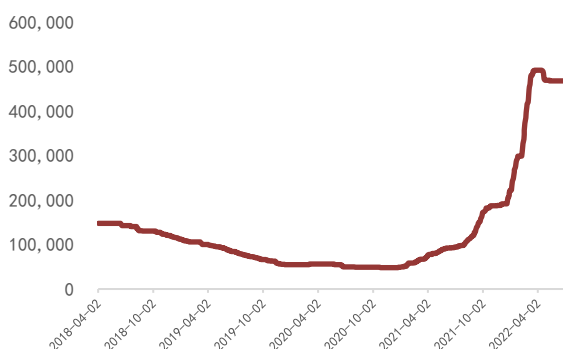
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：电池级碳酸锂（99.5%）（元/吨）



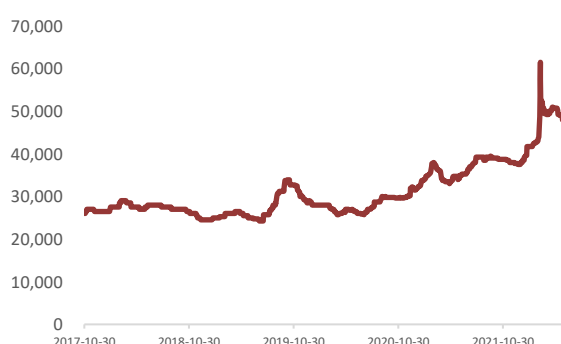
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：氢氧化锂（56.5%）（元/吨）



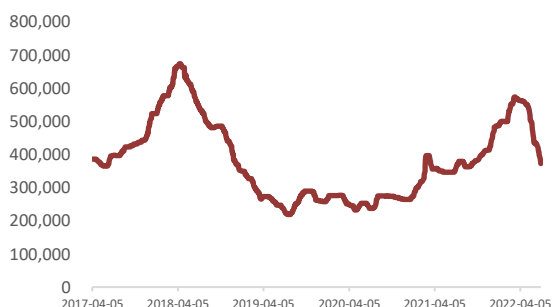
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：电解镍（上海）（元/吨）



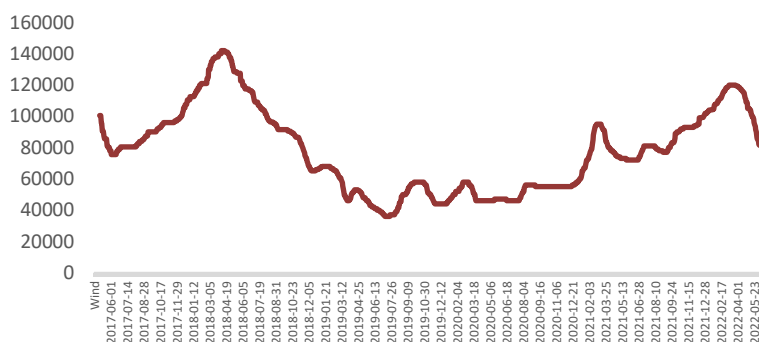
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8: 电解钴 ($\geq 99.8\%$) (元/吨)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

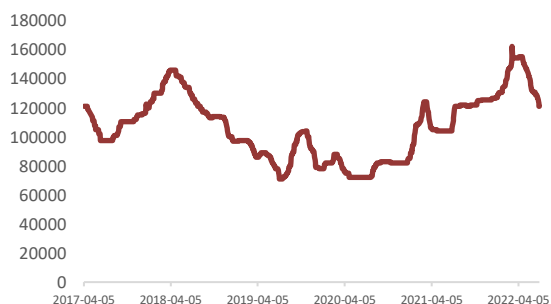
图表 9: 硫酸钴 (20.5%) (元/吨)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

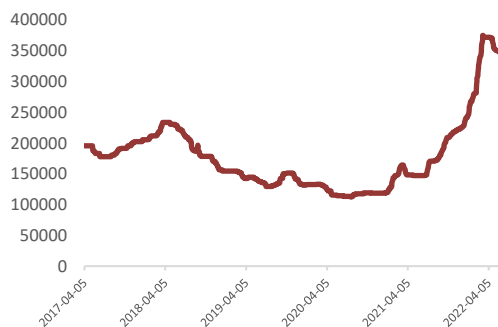
3.2 锂电池及材料价格

图表 10: 动力三元 523 前驱体 (元/吨)



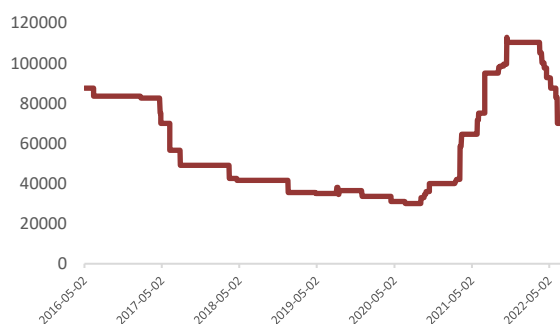
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 11: 动力三元材料 523 (元/吨)



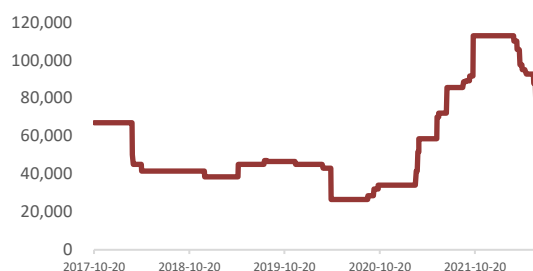
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 12: 电解液: 磷酸铁锂用 (元/吨)



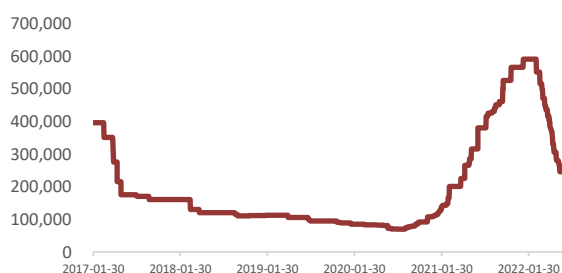
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所

图表 13: 电解液: 三元圆柱 2.2Ah 用 (元/吨)



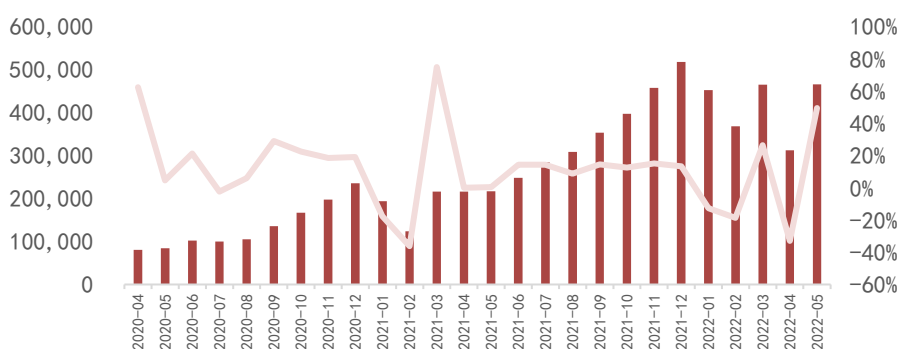
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 14: 六氟磷酸锂 (元/吨)



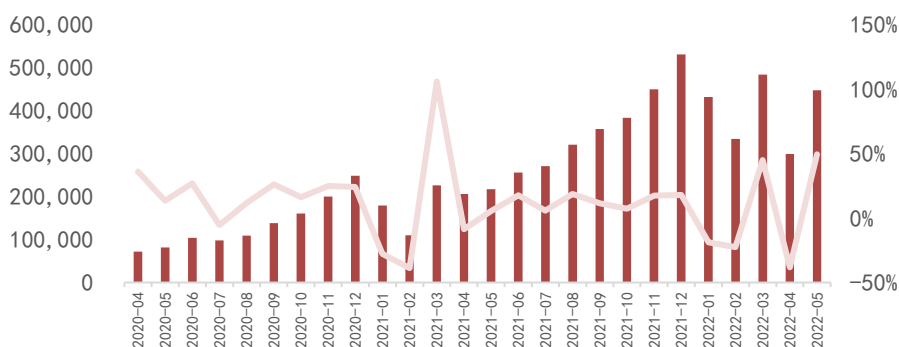
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 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

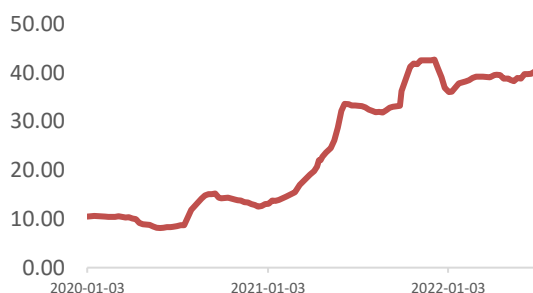
图表 16: 新能源汽车销量及环比 (月度数据; 辆)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

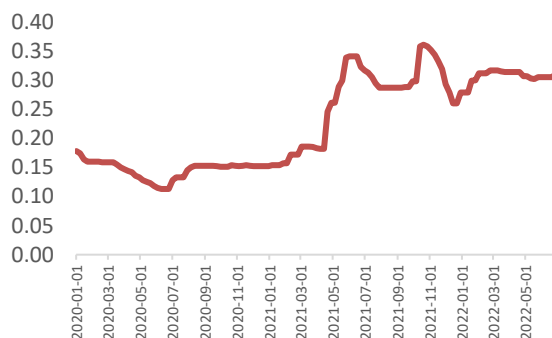
3.3 光伏产业链价格

图表 17: 国产多晶硅料(一级料; 美元/千克)



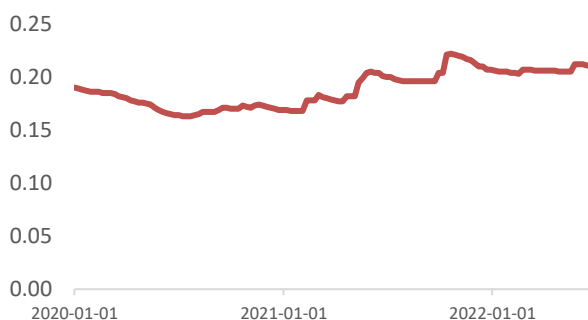
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 18: 多晶硅片(156mm×156mm; 美元/片)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 19: 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