

目录

一、 行业观点及投资建议	4
二、 板块行情	5
(一) 上周行情回顾	5
(二) 行业估值水平	6
三、 新能源产业链数据跟踪	6
(一) 新能源汽车产销量	6
(二) 动力电池装机量数据跟踪	7
(三) 上游锂钴资源价格走势	8
(四) 中游锂电材料价格走势	9
四、 行业新闻及重点公司公告	11
(一) 行业新闻动态	11
(二) 重点公司公告	11
五、 风险提示	12

图表目录

图表 1: 本周申万一级行业指数涨跌幅	5
图表 2: 本周涨幅前 10 只股票	5
图表 3: 本周跌幅前 10 只股票	5
图表 4: 各子板块走势情况	6
图表 5: 各子板块估值水平	6
图表 6: 2021 年以来新能源汽车产销数据 (万辆)	6
图表 7: 我国 5 月新能源乘用车销量情况 (辆)	7
图表 8: 我国 5 月新能源汽车销量前 10 名市场份额	7
图表 9: 2020 年以来动力电池产量及装机量数据 (GWH)	7
图表 10: 2020 年以来分材料装机量走势 (MWH)	8
图表 11: 2020 年以来各材料装机量占比 (%)	8
图表 12: 2022 年 5 月动力电池企业装机量排名	8
图表 13: 锂资源价格走势 (万元/吨)	9
图表 14: 镍资源价格走势 (万元/吨)	9
图表 15: 钴资源价格走势 (万元/吨)	9
图表 16: 三元材料价格走势 (万元/吨)	9
图表 17: 铁锂正极材料价格走势 (万元/吨)	9
图表 18: 天然石墨价格走势 (万元/吨)	10
图表 19: 人造石墨价格走势 (万元/吨)	10
图表 20: 电解液价格走势 (万元/吨)	10
图表 21: 六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)	10
图表 22: 隔膜价格走势 (元/平)	11

一、行业观点及投资建议

复工复产推进，材料价格回落，中游盈利改善。根据wind数据显示。碳酸锂2021年12月30日价格在27.15万元/吨，2022年3月31日价格涨至50.25万元/吨，涨幅达85%（去年同期碳酸锂价格在6-8万元/吨）。电池企业毛利率有所下滑，宁德时代/亿纬锂能/国轩高科 Q1毛利率较2021年分别下滑了11.8/7.8/4.1pct。本周碳酸锂价格为46.1万元/吨，较4月1日价格下降8%，其他材料价格均有不同幅度的下降，随着锂等上游原材料价格微跌，电池企业正积极降价格传导到下游，叠加复工复产的推进，盈利进一步改善，板块将迎来反攻号角。

市场回暖，新能源汽车销量5月环比增长49.6%，排产逐步恢复。2022年5月我国新能源汽车产量为46.6万辆，环比增长49.5%，同比增长113.9%；销量为44.7万辆，环比增长49.6%，同比增长105.2%。新能源汽车加速渗透，单月的渗透率达26.5%，较2021年提升了13个pct。国内方面，比亚迪销量11.33万辆，同比增长256.6%，理想汽车交付1.15万辆，同比增长165.9%，小鹏汽车交付1.01万辆，同比增长78.1%，蔚来交付0.70万辆，同比增长4.7%。此外比亚迪公告：自2022年3月起停止燃油汽车的整车生产，未来在汽车板块将专注于纯电动和插电式混合动力汽车业务，保障新能源汽车销量的高速增长。5月新能源汽车受制于供应链，排产尚未完全恢复，随着复工复产推进，产业链供给将得到满足，厂商产销逐步恢复正常状态。

刺激性政策出台，拉动消费需求增长。为促进汽车消费，5月份开始，上海、广东、山东等多个省市已经明确发布了新能源汽车相关的专项政策，包括发放消费券、给予消费补贴等。工业和信息化部办公厅、农业农村部办公厅、商务部办公厅、国家能源局综合司5月31日发布关于开展2022新能源汽车下乡活动的通知。随着补贴政策的出台，疫情的缓解，汽车消费市场回暖，购车消费信心回升，预计6月份的新能源汽车需求将进一步释放。

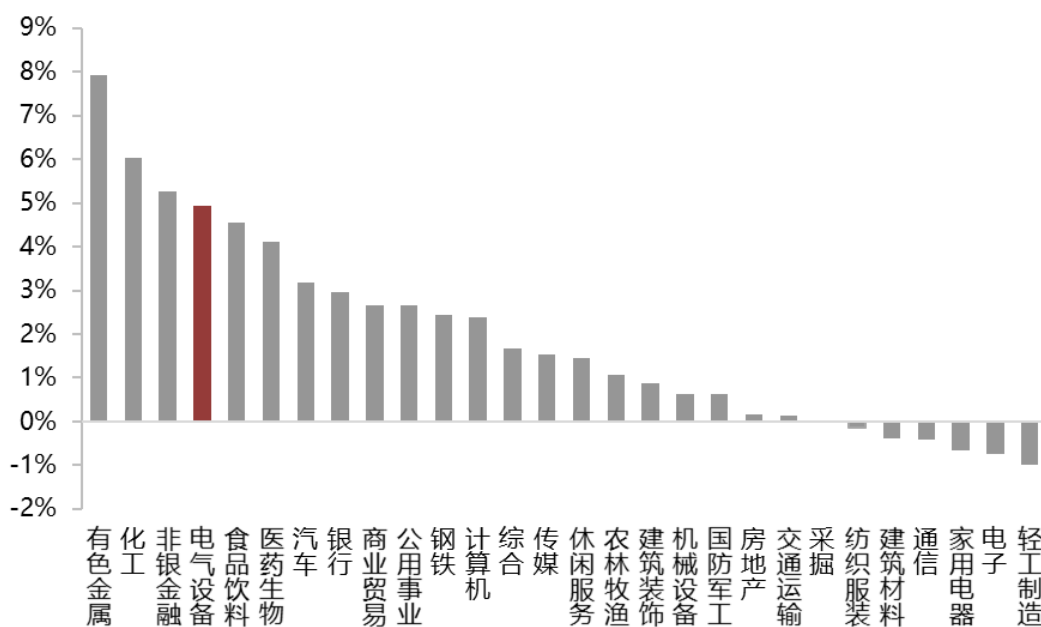
重点关注：宁德时代、亿纬锂能、中科电气、光华科技。

二、板块行情

(一) 上周行情回顾

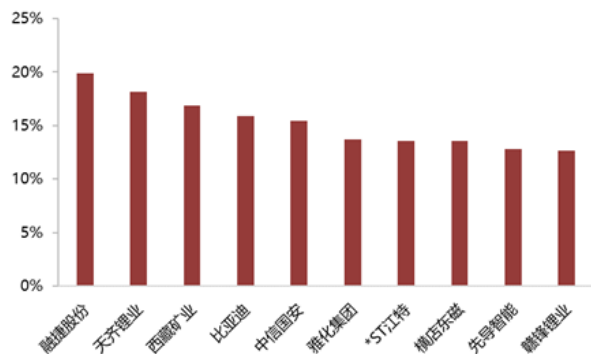
上周表现：6月6日-6月10日，申万一级所有板块中有色金属、化工领涨，涨幅分别为7.92%和6.03%，轻工制造、电子板块领跌1.00%和0.74%。电气设备上涨4.93%，其中新能源车指数上涨3.39%。

图表 1：本周申万一级行业指数涨跌幅



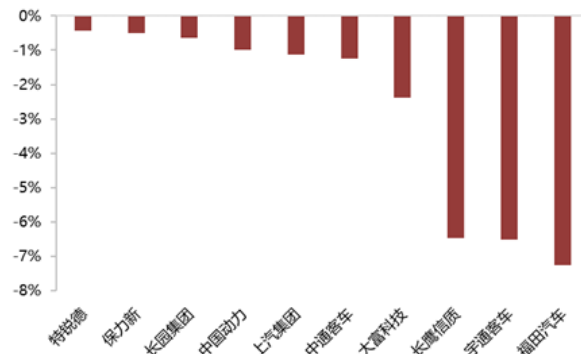
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 2：本周涨幅前 10 只股票



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 3：本周跌幅前 10 只股票

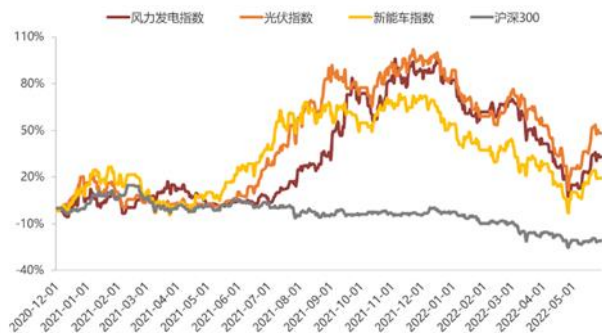


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

(二) 行业估值水平

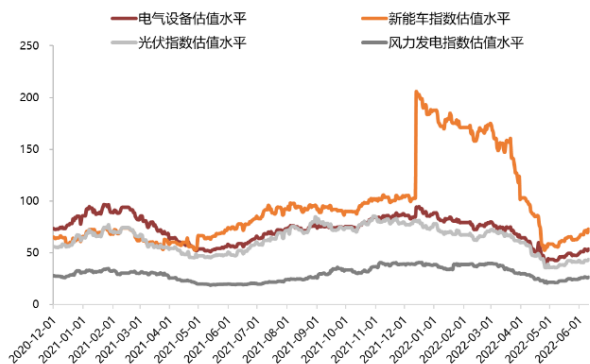
电气设备整体板块的估值水平在53倍左右，新能源汽车指数估值水平在72倍左右，光伏指数估值水平在43倍左右，风电指数估值水平在27倍左右。

图表 4：各子板块走势情况



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5：各子板块估值水平



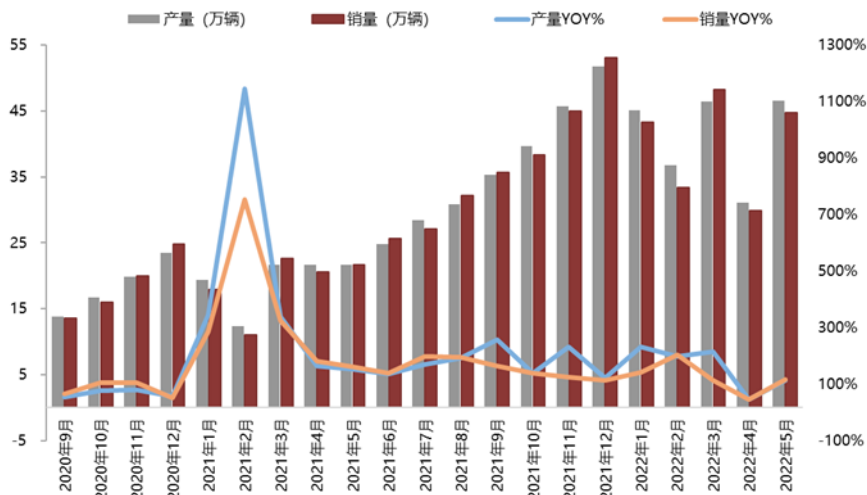
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

三、新能源产业链数据跟踪

(一) 新能源汽车产销量

2022年5月我国新能源汽车销量提升。2022年5月我国新能源汽车销量数据为44.7万辆，同比增长105.2%；产量为46.6万辆，同比增长113.9%；2022年1-5月累计产量为207.1万辆，同比增长114.2%；累计销量为200.3万辆，同比增长111.2%。预计2022年国内新能源汽车销量有望突破525万辆，同比增长约56%。

图表 6：2021 以来新能源汽车产销数据（万辆）



资料来源：中国汽车工业协会，太平洋研究院整理

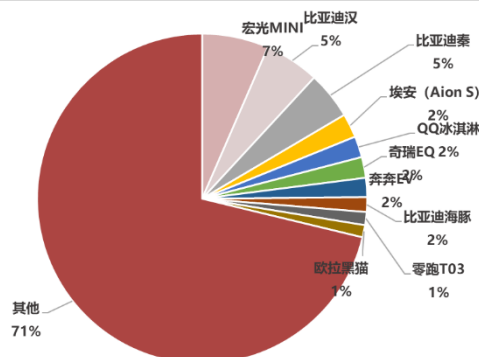
五菱宏光销量Mini销量2.91万辆，继续蝉联新能源车销量榜首。榜单排名前十的品牌车型分别为五菱宏光MINI、比亚迪汉、比亚迪秦、埃安（Aion S）、QQ冰淇淋、奇瑞EQ、奔奔EV、比亚迪海豚、零跑T03、欧拉黑猫，销量分别为29169辆、23934辆、20753辆、10503辆、9243辆、9084辆、8429辆、6411辆、5724辆以及5333辆。

图表 7：我国 5 月新能源乘用车销量情况（辆）

品牌	车型	22年5月销量	占比
上汽通用五菱	宏光MINI	29169	6.5%
比亚迪	比亚迪汉	23934	5.4%
比亚迪	比亚迪秦	20753	4.6%
广汽集团	埃安（Aion S）	10503	2.3%
奇瑞新能源	QQ冰淇淋	9243	2.1%
奇瑞新能源	奇瑞EQ	9084	2.0%
长安新能源	奔奔EV	8429	1.9%
比亚迪	比亚迪海豚	6411	1.4%
零跑汽车	零跑T03	5724	1.3%
长城汽车	欧拉黑猫	5333	1.2%
	其他	318417	71.2%
	合计	447000	100.0%

资料来源：乘联会，太平洋研究院整理

图表 8：我国 5 月新能源汽车销量前 10 名市场份额

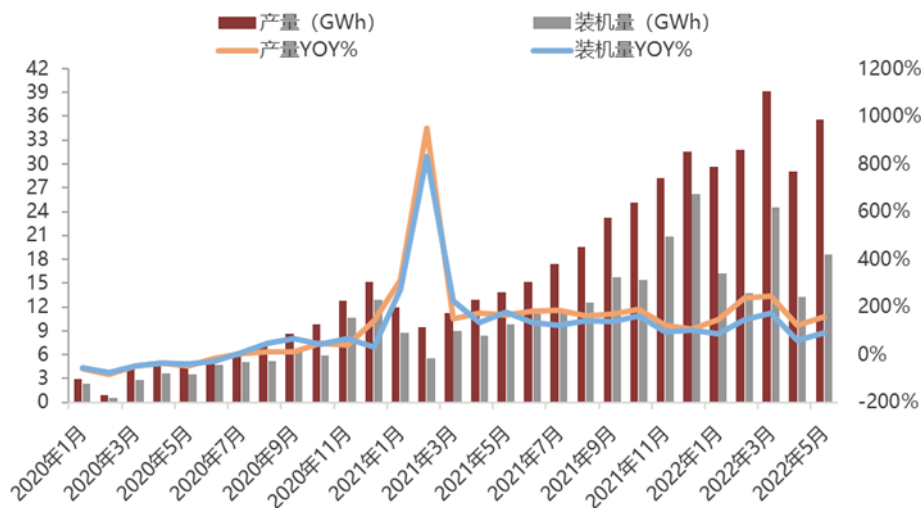


资料来源：乘联会，太平洋研究院整理

(二) 动力电池装机量数据跟踪

2022年5月，我国动力电池产量和装机量分别为35.6GWh和18.6GWh，同比增长157.9%和90.3%。

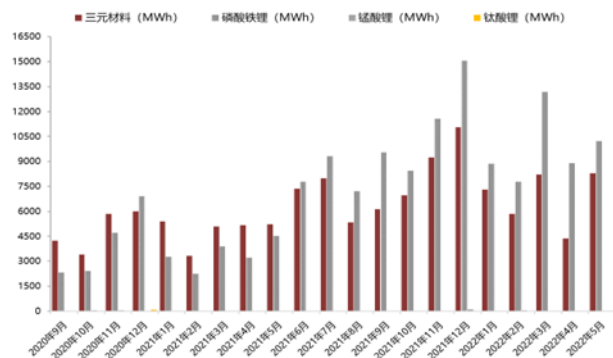
图表 9：2020 年以来动力电池产量及装机量数据（GWh）



资料来源：中国汽车动力电池产业联盟，太平洋研究院整理

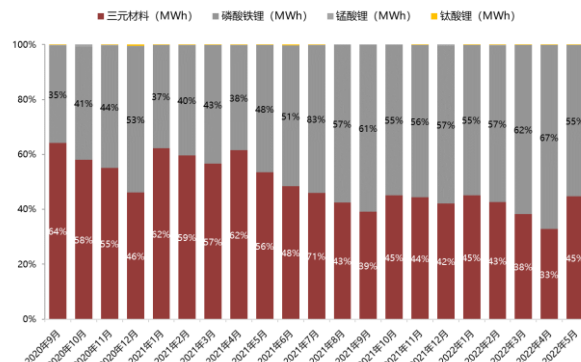
分材料看，三元电池、磷酸铁锂电池装机量分别为8.3GWh和10.2GWh。

图表 10：2020 年以来分材料装机量走势 (MWh)



资料来源：中国化学与物理电源协会，鑫椤锂电，太平洋研

图表 11：2020 年以来各材料装机量占比 (%)



资料来源：中国化学与物理电源协会，鑫椤锂电，太平洋研

图表 12：2022 年 5 月动力电池企业装机量排名

排名	企业名称	装车量 (GWh)	占比
1	宁德时代	8.51	45.8%
2	比亚迪	4.09	22.0%
3	中创新航	1.64	8.8%
4	国轩高科	0.91	4.9%
5	欣旺达	0.54	2.9%
6	亿纬锂能	0.50	2.7%
7	孚能科技	0.43	2.3%
8	蜂巢能源	0.37	2.0%
9	捷威动力	0.22	1.2%
10	瑞普兰钧 (瑞普能源)	0.22	1.2%
2022年5月装机量		18.60	93.7%

资料来源：中国汽车动力电池产业联盟，太平洋研究院整理

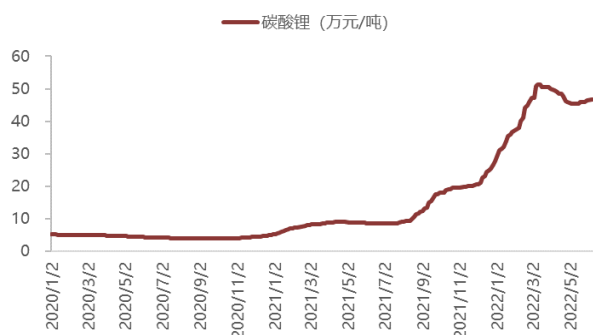
(三) 上游锂钴资源价格走势

锂：碳酸锂46.8万元/吨，上涨0.8%；

镍：电解镍22.1万元/吨，下跌0.9%；硫酸镍4.7万元/吨，下跌2.1%；

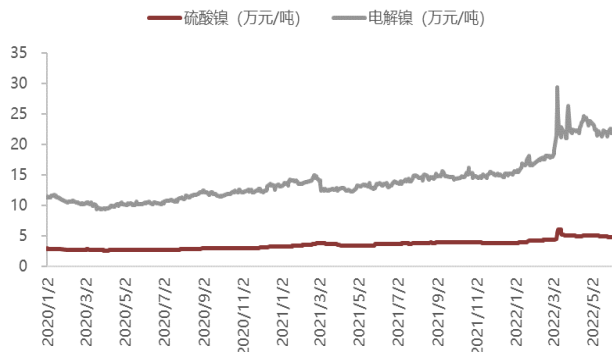
钴：电解钴44.2万元/吨，上涨0.9%；硫酸钴8.4万元/吨，下跌3.5%；四氧化三钴33.3万，下跌4.3%；

图表 13: 锂资源价格走势 (万元/吨)



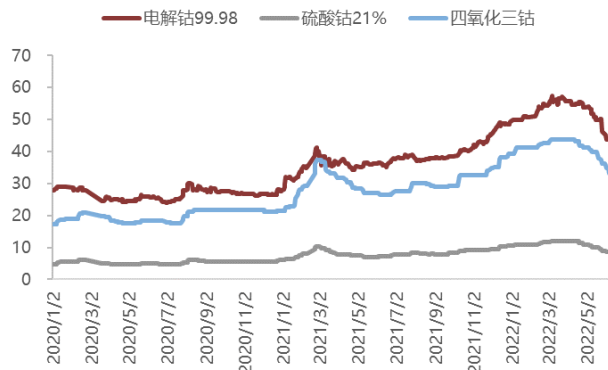
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 14: 镍资源价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 15: 钴资源价格走势 (万元/吨)

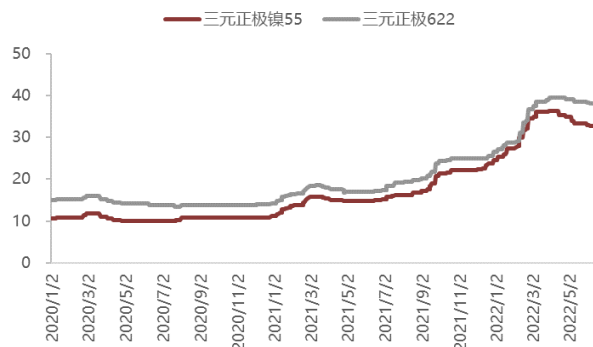


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(四) 中游锂电材料价格走势

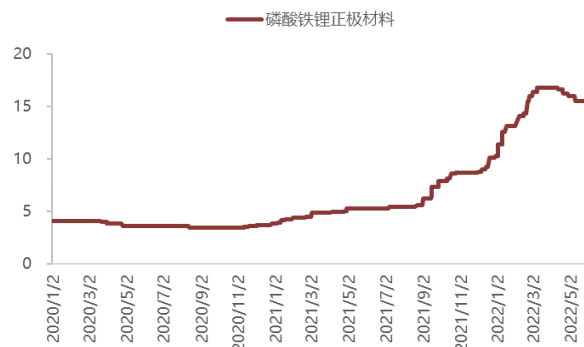
正极材料价格持平。三元材料622为38.0万元/吨, 下跌0.5%; 磷酸铁锂15.5万元/吨, 持平。

图表 16: 三元材料价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

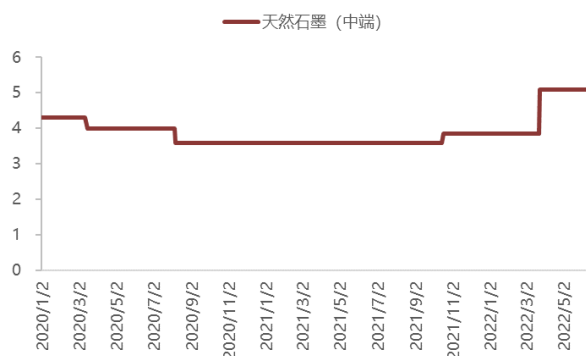
图表 17: 铁锂正极材料价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

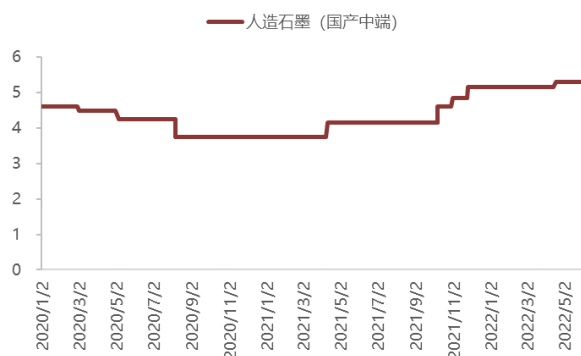
负极材料价格稳定。天然石墨中端价格为5.1万元/吨，持平；人造国产石墨中端价格为5.3万元/吨，持平。

图表 18：天然石墨价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

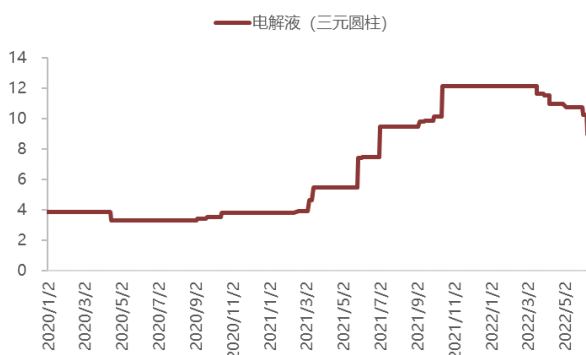
图表 19：人造石墨价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

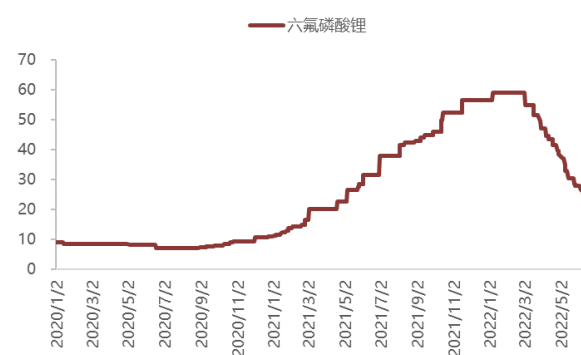
六氟磷酸锂价格下跌。三元电池电解液为9.0万元/吨，下跌12.5%。六氟磷酸锂价格为24.5万元/吨，较上周下降了3.5万元，下跌12.5%。

图表 20：电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

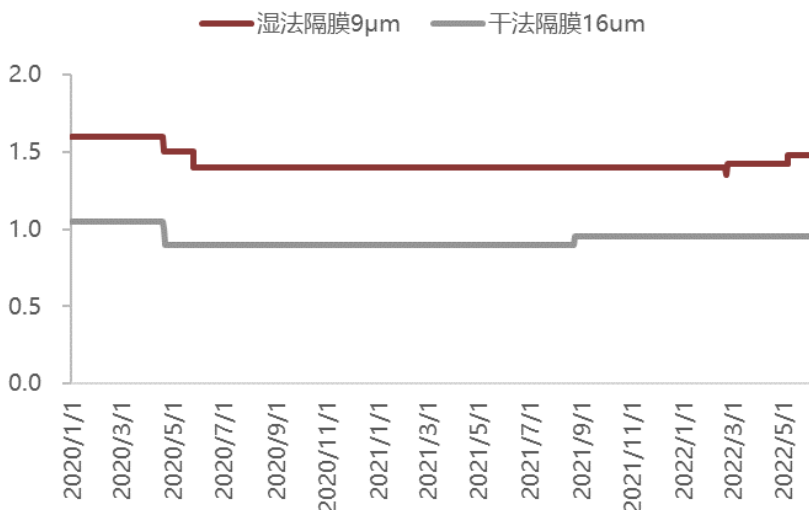
图表 21：六氟磷酸锂价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

隔膜价格保持稳定。干法隔膜16 μm 价格为0.95元/平方米，湿法隔膜9 μm 价格为1.48元/平方米。

图表 22：隔膜价格走势（元/平）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

四、行业新闻及重点公司公告

(一) 行业动态

【比亚迪将向特斯拉供应电池】6月8日，比亚迪集团执行副总裁、汽车工程研究院院长廉玉波在CGTN的采访时表示，比亚迪正准备为特斯拉提供电池。（OFweek维科网）

【宁德时代212Wh/kg高镍电池亮相】宁德时代212Wh/kg电池系统配套岚图梦想家，或为其量产的第二代高镍电池，意味着宁德时代的高镍电池性能得到进一步提升。（高工锂电）

【拜登政府提议为电动汽车充电网络设定新标准】6月10日，美国白宫宣布，拜登政府提议为电动汽车充电网络设定新标准，拟议的标准预计将于下周公布。新标准从充电速度、用户覆盖、互通性、支付系统、定价等多方面作出新规定。（新能源网）

(二) 重点公司公告

【豫能控股】关于投资建设储能项目的公告。公司拟对外投资建设鹤壁鹤淇集中式电化学储能电站、宝山增量配电网储能项目，建设规模分别为100MW/200MWh和6MW/18MWh，总投资额42,183万元。

【亿纬锂能】2022年度向特定对象发行A股股票预案。公司拟向特定对象发行A股股票，募集90亿元，用于投资“乘用车锂离子动力电池项目”、“HBF16GWh乘用车锂离子动力电池项目”和补充流动资金。

【派能科技】2022年度向特定对象发行A股股票预案。公司拟向特定对象发行股票募

集资金总额不超过50亿元，用于10GWh锂电池研发制造基地项目、总部及产业化基地项目、补充流动资金。

【通合科技】关于向激励对象首次授予限制性股票的公告。公司拟向激励对象授予限制性股票总量不超过149.96万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的0.86%。其中，首次授予限制性股票119.97万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的0.69%，占本激励计划拟授出权益总数的80.00%。

五、风险提示

宏观环境变化；上游资源大幅涨价导致价格传导到下游，新能源汽车销量不及预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。