

2022年5月3日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

筑底蓄势，价值凸显，且行且珍惜 ——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	-11.8	-20.9	3.0
沪深300	-2.9	-12.0	-22.2

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

《新能源车行业周报-疫情或加剧行业负面预期，底部区间逢低布局优质资产》20220409

《新能源车行业周报-多车型涨价引需求隐忧，板块底部震荡蓄势，重点关注锂电池机会》20220327

《新能源车行业周报-至暗已过，暖意渐显，重点关注锂电池机会》20220320

行业观点

多重负面预期已基本反应，底部区间凸现价值，板块或迎来反转机会；成本端或缓解叠加终端整车提价顺价相对顺畅，建议重点关注边际向好的锂电池的前瞻布局机会。

1) 多重负面因素已基本反应，板块底部蓄势凸显价值。复盘新能源汽车板块，年初至今由于碳酸锂价格跳涨、俄乌冲突、车企提高终端售价、国内多地疫情爆发、美国加息超预期、短期销量不及预期，宁德时代一季报不及预期等多重负面预期接踵而至，持续负面影响致使板块大幅回调。我们判断上述影响因素已基本反应，其中疫情仍成为影响基本面（即业绩）与情绪面（即估值）最大不确定性。一旦疫情转好，或将迎来板块的底部反转，且行切珍惜。

2) 宁德时代Q1不及预期或引板块非理性波动，建议逢低布局优质资产。因受原材料价格上行等致使宁德时代Q1业绩承压，市场悲观情绪浓烈，然而公司整体优势和核心竞争力并未受影响。若因此，影响公司与板块非理性杀跌，将再次迎来非常好的底部布局机会。此乃近期最大负面预期的靴子落地，同时市场对其影响分歧较大，我们建议规避短期不确定性，一方面可以逢低分批加仓宁德；另一方面可择机布局连带受影响的其他优质资产，一季度业绩超预期的标的，未来长期格局优化，长逻辑顺畅的企业，如比亚迪、亿纬锂能、恩捷股份、星源材质、中科电气、当升科技等。

3) 疫情或影响短期销量，但渗透率或持续提升。5月1日，新能源新势力车企先后公布4月销量：蔚来销量为5074辆，同比-29%，环比-49%；理想销量为4167辆，同比-25%，环比-62%；小鹏销量为9002辆，同比+75%，环比-42%；零跑销量为9087辆，同比+228%，环比-10%。受疫情影响，各汽车企业生产与交付受阻，环比销量均有所下滑，但预计在整车持续低迷的情况下，新能源汽车渗透率仍处于提升状态，不改向好趋势。我们认为，疫情或抑制短期需求，但后续疫情缓和将会推动需求复苏，将形成对板块的利好催化。整体而言，基于年底国内补贴清零大概率“抢装”行情，我们维持2022年全球950~1000万全球销量预期，产业链需求将继续高增，基本面扎实，而头部企业的业绩兑现能力仍强劲，价值凸显。

4) 建议重点关注预期边际向好的锂电池的布局机会。就产品价格而言，碳酸锂、六氟磷酸锂、电解液、正极等多个细分领域呈现高位企稳或下行趋势，锂电池成本或将边际下

行，叠加新能源汽车终端涨价，有利于缓解或消除之前市场担心价格或成本传导不顺的负面预期。基于此，之前受原材料成本上升其业绩与估值受双重压制的锂动力电池企业，将迎来边际预期向好。

5) 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，我们持续看好动力电池、隔膜、高镍三元及部分具有α的优质龙头资产。

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。4) 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。

本周重点推荐：比亚迪、亿纬锂能、恩捷股份、中科电气、星源材质、当升科技。

行情复盘

1) 行业层面：本周燃料电池指数、新能源汽车指数、锂电池指数、充电桩指数、储能指数分别下跌6%、0.1%、1%、3%、1%。**2) 公司层面：**参考锂电池指数，本周涨幅前五为天齐锂业（15%）、盛新锂能（14%）、星源材质（14%）、华友钴业（12%）、中科电气（12%），跌幅前五为星云股份（-20%）、鹏辉能源（-15%）、道明光学（-14%）、西部矿业（-10%）、赢合科技（-10%）。

行业动态

1) 产业链价格：本周碳酸锂报价46.2万元/吨，与上周相比下跌1.2%，氢氧化锂报价46.9万元/吨，下跌0.5%；镍报价3.24万美元/吨，下跌4.2%，钴报价55.2万元/吨，下跌1.4%，；正极材料方面，本周三元前驱体NCM 111/523/622分别报价16.0/15.8/16.3万元/吨，分别下跌2.4%/3.4%/2.1%，三元NCM622报价39.1万元/吨，下跌1%；电解液方面，本周六氟磷酸锂报价38.5万元/吨，下跌7.2%，电解液（磷酸铁锂）报价9.3万元/吨，与上周持平；隔膜方面，9μ湿法基

膜/14 μ 干法基膜分别报价1.48/0.95元/平方米，均保持稳定；负极材料方面，中端、高端天然石墨分别报价5.1/6.1万元/吨，与上周持平。2) 重点行业动态：多家新能源车企发布4月份销量数据，受疫情影响，销量环比均有所下滑。

公司动态

1) 产业链各企业密集发布2021年年度报告及2022年一季报；2) 飞凡汽车宣布涨价，受原材料价格影响，新能源车涨价潮仍在延续。

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（2022/04/29收盘）

重点公司 代码	公司名称	报告日 股价	EPS			PE			投资 评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
002460.SZ	赣锋锂业	110.67	3.73	3.60	9.62	30	31	12	未评级
300035.SZ	中科电气	26	0.58	1.05	1.49	45	25	17	推荐
300014.SZ	亿纬锂能	65.87	1.54	1.90	3.40	43	35	19	推荐
002709.SZ	天赐材料	74.92	2.35	2.35	6.27	32	32	12	未评级
002812.SZ	恩捷股份	202.95	3.06	5.57	7.76	66	36	26	推荐
002850.SZ	科达利	122	2.33	4.85	7.01	52	25	17	推荐
600884.SH	杉杉股份	22.15	2.04	1.45	1.91	11	15	12	推荐
300769.SZ	德方纳米	441.90	8.95	16.36	24.23	49	27	18	推荐
300207.SZ	欣旺达	22.25	0.58	0.89	1.44	38	25	15	未评级
688567.SH	孚能科技	19.13	-0.89	-0.91	1.48	-	-	13	未评级
300037.SZ	新宙邦	66.86	3.18	3.18	5.66	21	21	12	未评级
300073.SZ	当升科技	66.98	2.38	2.62	3.72	28	26	18	推荐
300568.SZ	星源材质	21.24	0.39	0.91	1.39	54	23	15	推荐
300750.SZ	宁德时代	409.35	6.88	12.02	18.29	60	34	22	推荐
300919.SZ	中伟股份	83.82	1.64	3.15	5.12	51	27	16	推荐
603659.SH	璞泰来	118.74	2.53	4.19	6.01	47	28	20	推荐
000723.SZ	美锦能源	10.45	0.60	0.63	0.75	17	17	14	未评级
688339.SH	亿华通-U	106.68	-2.29	-2.09	1.99	-	-	54	未评级
000338.SZ	潍柴动力	11.19	1.10	1.06	1.31	10	11	9	未评级
603799.SH	华友钴业	82.31	3.25	4.38	5.98	25	19	14	未评级
002594.SZ	比亚迪	243	1.06	2.87	3.97	229	85	61	推荐
002074.SZ	国轩高科	26.80	0.08	0.48	0.67	335	56	40	未评级
300450.SZ	先导智能	44.27	1.28	1.71	2.50	35	26	18	未评级
300438.SZ	鹏辉能源	31.35	0.43	1.40	2.07	73	22	15	未评级
002056.SZ	横店东磁	15.29	0.69	0.69	1.23	22	22	12	未评级
002960.SZ	青鸟消防	32.85	1.53	1.52	2.64	21	22	12	未评级
688005.SH	容百科技	93.32	2.06	4.52	6.83	45	21	14	推荐

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

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.....	15
5、风险提示.....	17

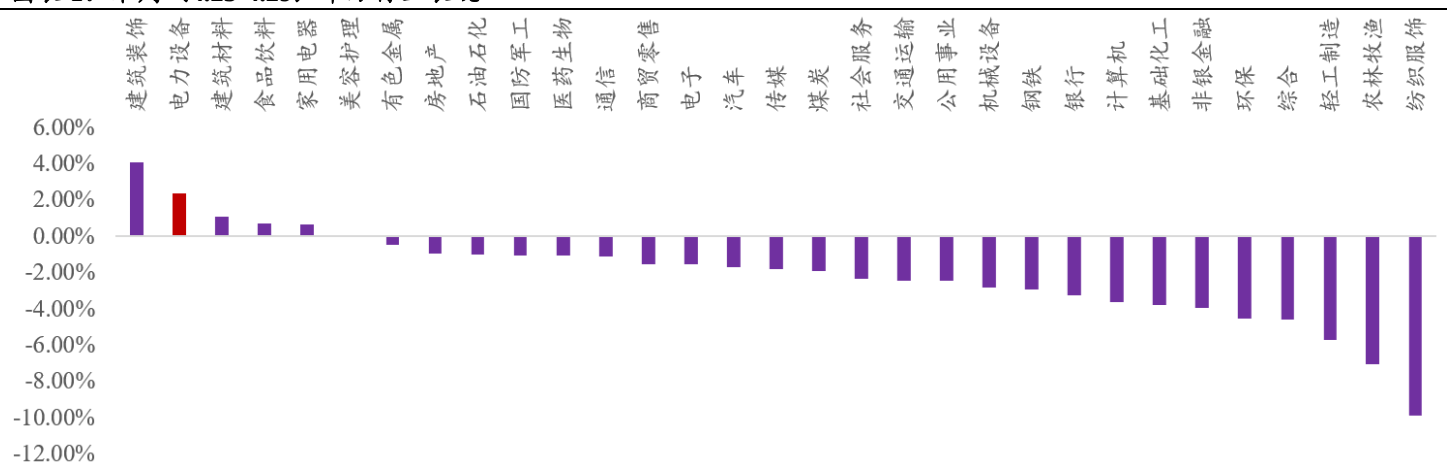
图表目录

图表 1：本周（4.25-4.29）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.....	5
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.....	7
图表 7：钴/镍价走势.....	7
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.....	8
图表 11：三元（单晶622）价格走势.....	8
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.....	9
图表 15：铝塑膜价格走势.....	9
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 19：重点关注公司及盈利预测（2022/04/29收盘）.....	16

1、行情复盘

截止4月29日收盘，本周申万电力设备行业指数涨幅为2.37%，在全市场31个申万行业中处于第2位，领先于沪深300指数0.07%的涨幅表现。

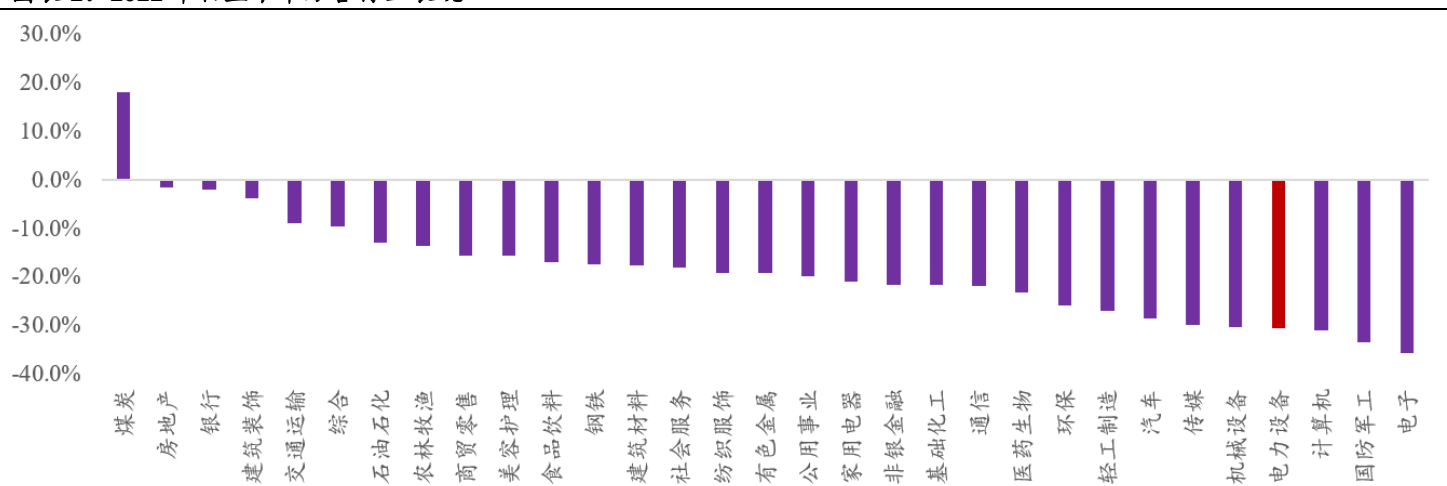
图表 1：本周（4.25-4.29）申万行业表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究（备注：截止到 2022 年 4 月 29 日收盘）

年内板块跌幅仍较高。2022年初至今，电力设备跌幅为30.6%，排名仅为28名，同期沪深300指数跌幅为18.7%，电力设备表现弱于沪深300。

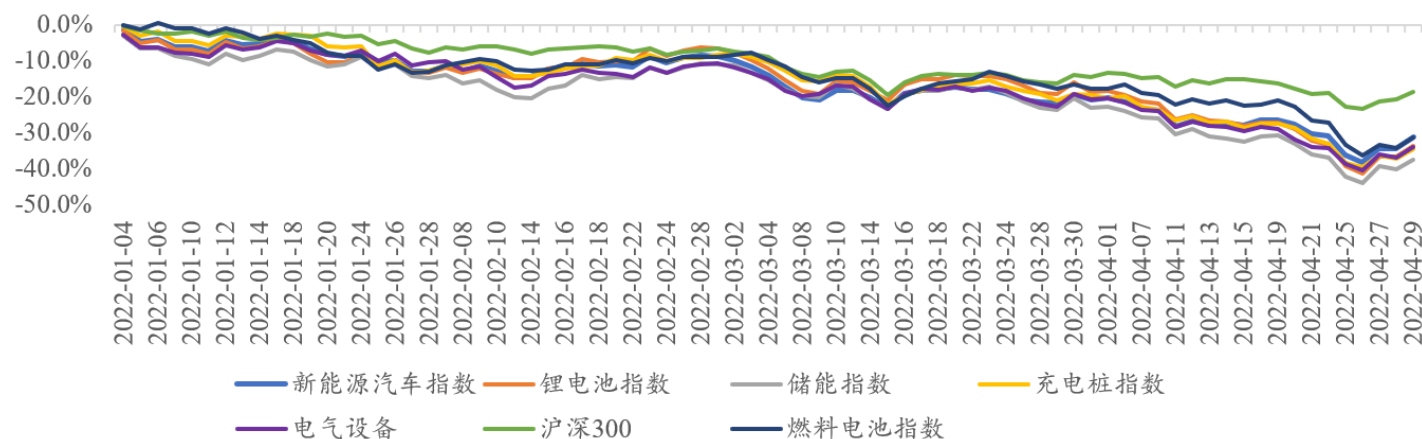
图表 2：2022 年初至今申万各行业表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究（备注：截止到 2022 年 4 月 29 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30.98%、33.70%、37.34%、34.65%、31.35%，表现均弱于同期下跌18.71%的沪深300。

图表 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4月29日收盘）

从个股来看，参考锂电池指数，本周天齐锂业、盛新锂能涨幅靠前，分别上涨14.9%、14.1%，而星云股份、鹏辉能源则表现不佳，分别下跌19.4%、15.3%。

图表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	603179.SH	新泉股份	15.1%	300100.SZ	双林股份	-12.4%
		002466.SZ	天齐锂业	14.9%	300457.SZ	赢合科技	-9.5%
		002050.SZ	三花智控	14.6%	300001.SZ	特锐德	-8.9%
		300124.SZ	汇川技术	14.4%	000413.SZ	东旭光电	-7.7%
		600885.SH	宏发股份	14.3%	002239.SZ	奥特佳	-7.4%
884039.WI	锂电池指数	002466.SZ	天齐锂业	14.9%	300648.SZ	星云股份	-19.4%
		002240.SZ	盛新锂能	14.1%	300438.SZ	鹏辉能源	-15.3%
		300568.SZ	星源材质	13.7%	002632.SZ	道明光学	-14.0%
		603799.SH	华友钴业	12.0%	601168.SH	西部矿业	-9.6%
		300035.SZ	中科电气	12.0%	300457.SZ	赢合科技	-9.5%
884790.WI	储能指数	688063.SH	派能科技	18.5%	688390.SH	固德威	-17.9%
		605117.SH	德业股份	16.2%	300438.SZ	鹏辉能源	-15.3%
		300593.SZ	新雷能	11.9%	601311.SH	骆驼股份	-8.6%
		002812.SZ	思捷股份	11.1%	002518.SZ	科士达	-7.0%
		300763.SZ	锦浪科技	9.6%	300693.SZ	盛弘股份	-6.5%
884114.WI	充电桩指数	300062.SZ	中能电气	29.5%	600386.SH	北巴传媒	-14.9%
		600406.SH	国电南瑞	19.5%	300471.SZ	厚普股份	-12.6%
		002227.SZ	奥特迅	9.4%	002334.SZ	英威腾	-9.9%
		002028.SZ	思源电气	4.3%	002660.SZ	茂硕电源	-9.3%
		000400.SZ	许继电气	3.6%	600405.SH	动力源	-9.1%
884166.WI	燃料电池指数	002783.SZ	凯龙股份	15.1%	300648.SZ	星云股份	-19.4%
		300409.SZ	道氏技术	5.6%	600759.SH	ST洲际	-18.6%
		600875.SH	东方电气	3.4%	600758.SH	辽宁能源	-18.6%
		000969.SZ	安泰科技	3.1%	002274.SZ	华昌化工	-16.8%
		300408.SZ	三环集团	3.0%	600213.SH	亚星客车	-14.1%

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，本周负极材料、隔膜、铝塑膜价格相对稳定，而正极材料、上游金属出现小幅下降，镍价下降4.2%。六氟磷酸锂下降7.2%。

图表 5：锂电产业链价格走势

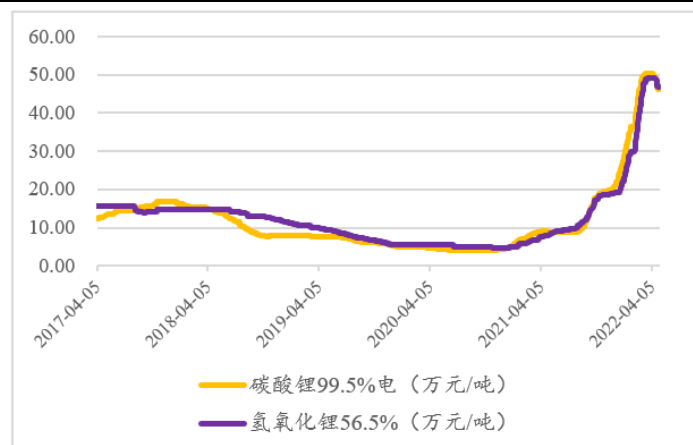
环节	品种	单位	年初价格	上周价格	本周价格	年初至今涨跌幅	本周涨跌幅
锂	碳酸锂99.5%电碳	万元/吨	27.50	46.70	46.15	67.8%	-1.2%
	氢氧化锂56.5%	万元/吨	22.25	47.15	46.90	110.8%	-0.5%
镍	LME镍（现货结算价）	万美元/吨	2.09	3.39	3.24	55.0%	-4.2%
钴	长江有色钴	万元/吨	49.50	56.00	55.20	11.5%	-1.4%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	10.30	16.20	16.00	55.3%	-1.2%
	磷酸铁	万元/吨	2.25	2.52	2.52	12.0%	0.0%
	前驱体-523	万元/吨	13.30	16.35	15.80	18.8%	-3.4%
	前驱体-622	万元/吨	14.00	16.60	16.25	16.1%	-2.1%
	前驱体-111	万元/吨	14.45	16.40	16.00	10.7%	-2.4%
	单晶622三元正极	万元/吨	26.55	39.50	39.10	47.3%	-1.0%
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	5.30	5.30	2.9%	0.0%
	中端-天然石墨	万元/吨	3.85	5.10	5.10	32.5%	0.0%
	高端-天然石墨	万元/吨	5.55	6.10	6.10	9.9%	0.0%
隔膜材料	基膜:湿法:9μm:国产中端	元/平方米	1.35	1.48	1.48	9.6%	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	41.50	38.50	-31.9%	-7.2%
	电解液:磷酸铁锂	万元/吨	11.03	9.28	9.28	-15.9%	0.0%
	电解液:三元圆柱2.2Ah	万元/吨	11.28	9.50	9.50	-15.7%	0.0%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

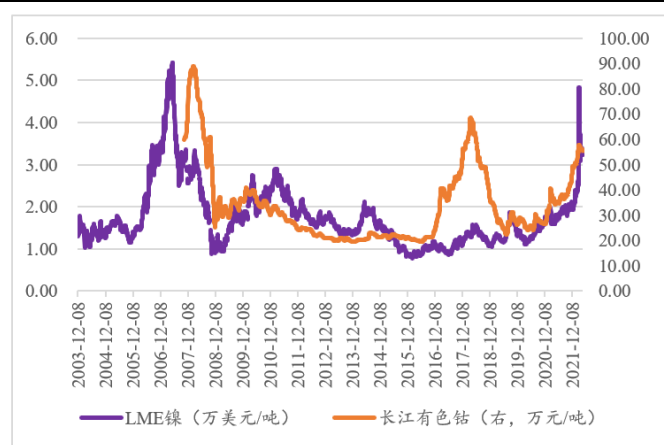
上游：本周碳酸锂（99.5%，电碳）报价46.15万元/吨，下跌1.2%；本周氢氧化锂报价46.9万元/吨，下跌0.5%；本周LME镍报价3.24万美元/吨，下跌4.2%；本周钴报价55.2万元/吨，下跌1.4%。钴价、锂价开始松动，电池成本制约因素将边际缓和。

图表 6：国内锂价走势

图表 7：钴/镍价走势



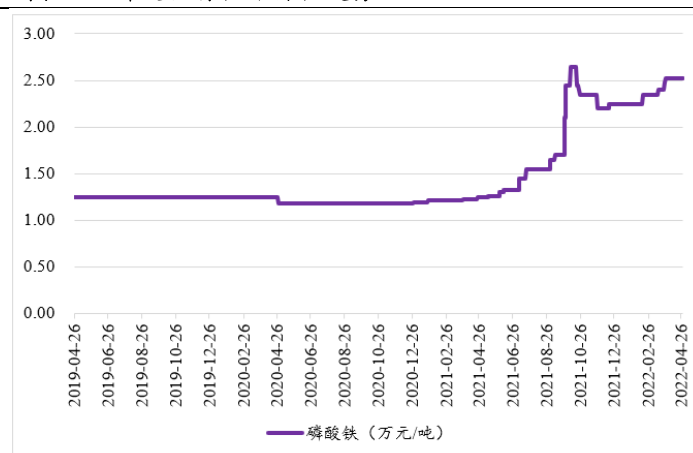
资料来源：Wind，华鑫证券研究



资料来源：Wind，华鑫证券研究

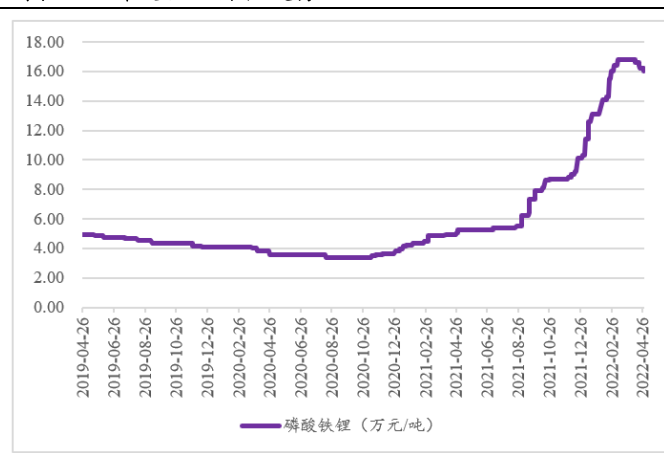
正极材料：1) 磷酸铁锂材料：本周磷酸铁报价2.52万元/吨，与上周报价持平；本周磷酸铁锂报价16.0万元/吨，下跌1.2%。整体来看，需求旺盛叠加碳酸锂原材料持续紧张，磷酸铁锂价格维持高位。

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

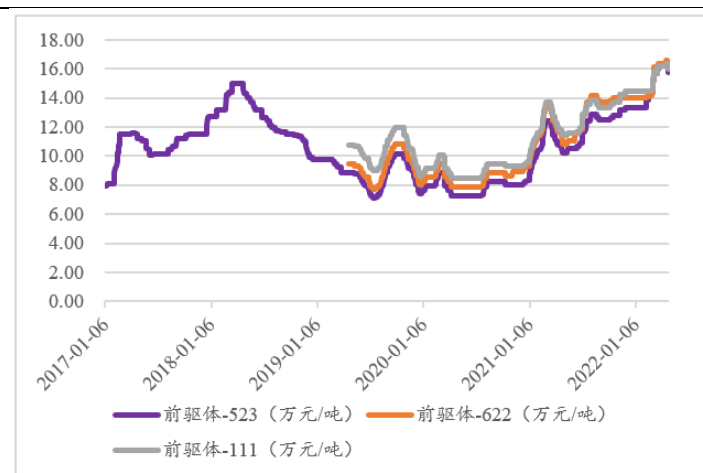


资料来源：Wind，华鑫证券研究

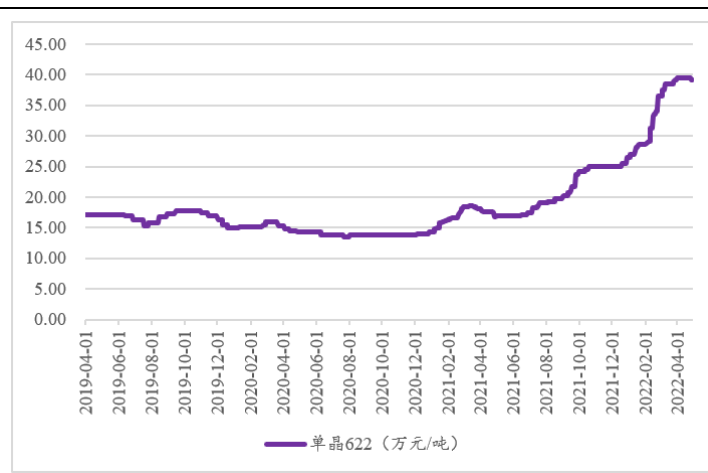
2) 三元材料：本周三元前驱体NCM 111、523、622分别报价16.00、15.80、16.25万元/吨，分别下跌2.4%、3.4%、2.1%；本周三元正极材料NCM 单晶622报价39.1万元/吨，下跌1.0%。年内来看，原材料价格上涨明显，推动三元正极材料价格不断上行。

图表 10：三元前驱体价格走势

图表 11：三元（单晶 622）价格走势



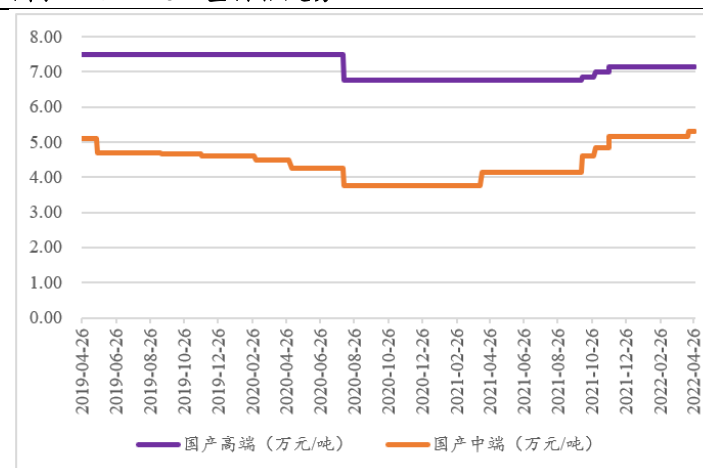
资料来源: Wind, 华鑫证券研究



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

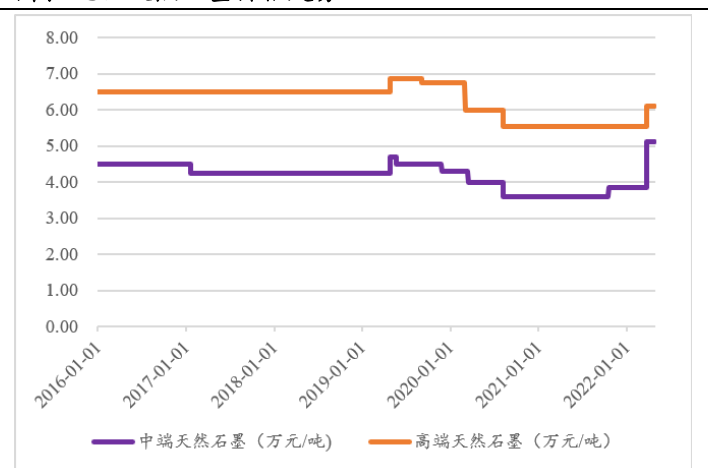
负极材料: 人造石墨方面, 本周国产中端、国产高端分别报价5.30、7.15万元/吨, 价格均与上周持平; 天然石墨方面, 本周国产中端、国产高端分别报价5.1、6.1万元/吨, 与上周持平。

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



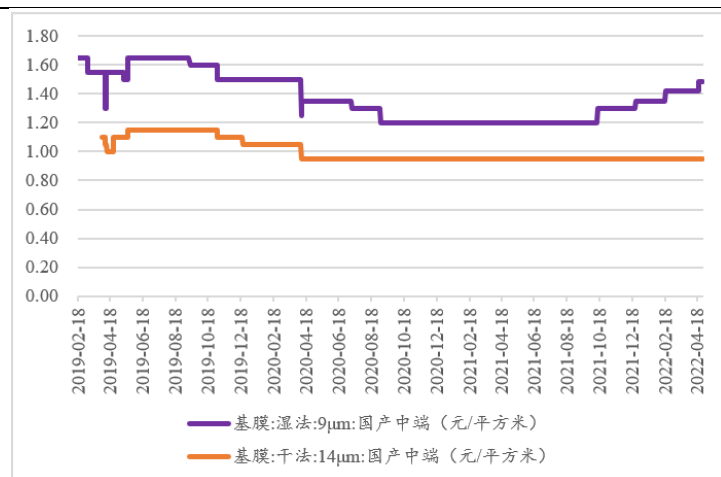
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

隔膜材料: 本周9 μ 湿法基膜报价1.48元/平方米, 与上周持平; 干法14 μ 报价0.95元/平方米, 保持稳定。

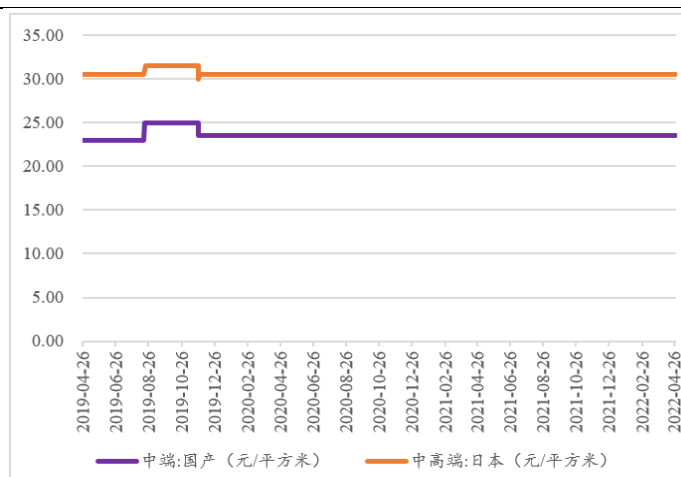
铝塑膜材料: 本周国产中端铝塑膜报价23.5元/平方米, 日本中端铝塑膜报价30.5元/平方米, 维持稳定。

图表 14: 隔膜价格走势

图表 15: 铝塑膜价格走势



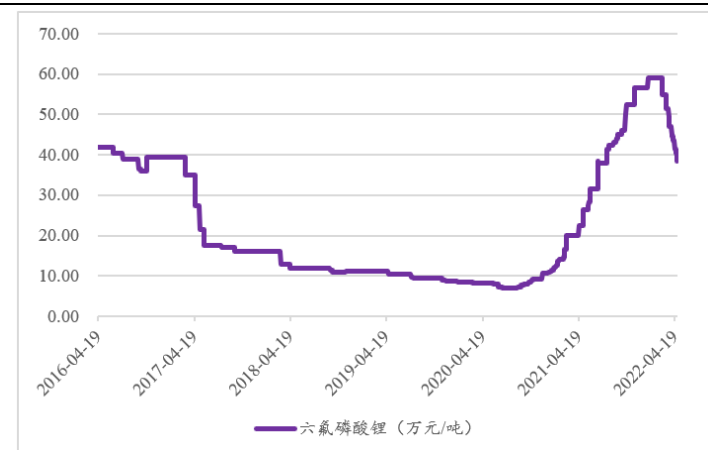
资料来源: Wind, 华鑫证券研究



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

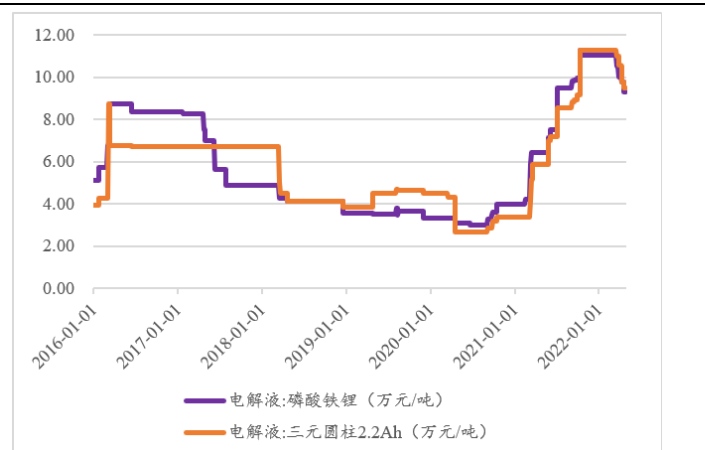
电解液材料: 本周六氟磷酸锂报价38.5万元/吨, 下跌7.2%, 年初以来价格回落明显; 本周铁锂电解液报价9.28万元/吨, 与上周报价持平, 三元圆柱2.2Ah电解液报价9.50万元/吨, 与上周报价持平。伴随产能持续释放, 六氟及电解液价格年内持续回落。

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、根据汽车行业数据AFS最新数据, 截至4月24日, 由于芯片短缺, 今年全球汽车市场累计减产产量约为158.55万辆。值得一提的是, 中国汽车市场累计减产产量保持9.2万辆不变, 占全球汽车市场累计减产产量的5.8%。

<https://auto.gasgoo.com/news/202204/25I70298934C901.shtml>

2、4月26日, 川维化工公司氢燃料电池供氢项目基础设计获得批复, 标志着中国石化西南首个燃料电池供氢项目进入实质性项目施工建设阶段。项目计划2022年10月建成投运, 届时可为重庆及周边市场稳定生产供应每小时3000标准立方米氢气, 可同时满足氢燃料电池和高纯氢标准, 为成渝氢走廊和西部氢谷建设提供氢能供应。

<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20220426/1220717.shtml>

3、4月27日，斗山燃料电池宣布，根据签订的合同，将向中国青海省西宁市供应11台容量为440kW的发电用氢燃料电池系统。这是继去年9月向中国广东省首次成功出口氢燃料电池后，时隔7个月与中国企业的又一次合作。

<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20220427/1221232.shtml>

4、4月28日，根据德国经理人杂志，大众计划在美国新建第二个汽车工厂，将其在美国的年产量提高到60万辆。新工厂可能建在大众美国田纳西州查塔努加工厂旁边，而且大众还考虑在美国建一家电池工厂。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/174027>

5、4月28日，岚图梦想家在岚图4.0数字工厂驶下生产线，也代表这款车正式迎来批量生产。作为岚图品牌打造的第二款量产车型，定位为中大型MPV，内部采用四座及七座布局，并提供纯电动和增程式混动两种动力形式。新车将于5月7日上市，并在三季度（最快7月）开始交付。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/174020>

6、4月28日，大众集团和英国石油公司（BP）表示，两家公司计划深化在欧洲的充电合作，并可能将其合作扩展到其他地区和技术领域。两家公司计划到2024年在欧洲各地联合安装8000个大众的Flexpole 150千瓦快速充电桩。根据协议，英国石油公司将在其加油站安装这些充电器。

<https://auto.gasgoo.com/news/202204/29I70299565C501.shtml>

7、4月29日，丰田汽车泰国分公司与泰国政府签订了一项有关电动汽车激励措施的协议，以促进电动汽车在该国普及。泰国财政部在一份声明中表示，这些激励措施包括减税和补贴，以帮助降低电动汽车的价格。泰国财政部透露，上汽集团泰国分部和长城汽车也签订了类似协议，预计今年至少还有五家汽车制造商将加入该计划。

<https://auto.gasgoo.com/news/202204/29I70299550C501.shtml>

8、4月29日，Stellantis首席执行官Carlos Tavares在活动中表示：与2021年不同，现在陷入困境的芯片供应商的数量减少了，许多芯片供应商都已协调和管理好了自己的运营和供应链。Stellantis目前最多只受到三到四家芯片供应商供应不足的影响。预计2023年情况会有所好转。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/174122>

9、4月29日，NeoPark新桥智能电动汽车产业园区启动建设一周年，园区内蔚来第二生产基地的首款量产车型——中型智能电动轿跑ET5，完成首批全工艺生产线试制车下线。这标志着蔚来第二生产基地生产线已全线贯通，进入造车验证阶段。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/174101>

10、5月1日，Mustang Mach-E 1400车型正式亮相，它拥有7台电机，1400马力，首次在中国亮相，并登录北京宜家荟聚、蓝色港湾及清河万象汇Ford Select城市店。在未来1个月，Mustang Mach-E 1400车型还将在广州、上海等城市现身。

<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/174141>

11、5月1日，新能源新势力车企先后公布4月销量：蔚来销量为5074辆，同比-29%，环比-49%；理想销量为4167辆，同比-25%，环比-62%；小鹏销量为9002辆，同比+75%，环比-42%；零跑销量为9087辆，同比+228%，环比-10%。受疫情影响，各新能源汽车生产与交付受阻，环比销量均有所下滑，预计随疫情好转，销量将维持高增长态势。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1731630991998042452&wfr=spider&for=pc>

12、可再生能源开发商ZEN Energy承建了西澳大利亚州600~800MWh的电池储能系统项目。同时，在当地政府的资助下，澳大利亚综合矿业和石墨公司International Graphite (IG)正在探索在当地建设石墨加工工厂。

<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20220429/1221985.shtml>

13、许多日本汽车制造商将在黄金周假期（日本公共假期，从4月29日至5月8日）暂停工厂运营，其中包括丰田汽车、大发汽车、斯巴鲁和铃木汽车等。但由于俄乌局势升级、全球芯片短缺和其他供应链中断，他们无法确保节后恢复正常运营所需的零部件。

<https://auto.gasgoo.com/news/202204/30I70299628C109.shtml>

3、公司动态

1、嘉元科技：4月25日，公司发布2022年一季报。报告期内，公司实现营业总收入9.63亿元，同比增长81.44%；实现归母净利润1.74亿元，同比增长57.29%；实现扣非归母净利润1.68亿元，同比增长58.35%。

2、赣锋锂业：4月26日，公司发布2022年一季报。报告期内，公司实现营业总收入53.65亿元，同比增长233.91%；实现归母净利润35.25亿元，同比增长640.41%；实现扣非归母净利润31.03亿元，同比增长956.40%。

3、石大胜华：4月26日，公司发布2022年一季报。报告期内，公司实现营业总收入17.71亿元，同比增长5.10%；实现归母净利润4.50亿元，同比增长94.08%；实现扣非归母净利润4.46亿元，同比增长92.74%。

4、科达利：4月26日，公司发布2022年一季报。报告期内，公司实现营业总收入15.66亿元，同比增长95.72%；实现归母净利润1.69亿元，同比增长93.33%；实现扣非归母净利润1.61亿元，同比增长99.27%。

5、欣旺达：4月26日，公司发布2022年一季报。报告期内，公司实现营业总收入106.21亿元，同比增长35.11%；实现归母净利润0.95亿元，同比下降26.13%；实现扣非归母净利润1.01亿元，同比下降38.09%。

6、当升科技：4月26日，公司发布2022年一季报。报告期内，公司实现营业总收入38.42亿元，同比增长204.00%；实现归母净利润3.87亿元，同比增长159.38%；实现扣非归母净利润3.51亿元，同比增长205.72%。

7、杉杉股份：4月26日，公司发布对外投资年产30万吨锂离子电池负极材料一体化基地项目公告。项目计划固定资产投资总额约97亿元，其中，一期项目计划固定资产投资总额约60亿元，二期项目计划固定资产投资总额约37亿元。项目建设地点位于云南安宁经济开发区。项目总建设期预计32个月，一期项目规划年产能20万吨，建设周期预计16个月，二期项目规划年产能10万吨，建设周期预计16个月。

4月27日，公司发布2022年一季报。报告期内，公司实现营业总收入50.30亿元，同比增长25.76%；实现归母净利润8.07亿元，同比增长166.93%；实现扣非归母净利润6.15亿元，同比增长118.74%。

8、鹏辉能源：4月27日，公司发布2021年度报告及2022年一季报。2021年，公司实现营业总收入56.93亿元，同比增长56.30%；实现归母净利润1.82亿元，同比增长242.90%；实现扣非归母净利润1.36亿元，同比增长3471.70%。

2022年一季度，公司实现营业总收入16.62亿元，同比增长56.48%；实现归母净利润0.91亿元，同比增长65.51%；实现扣非归母净利润0.84亿元，同比增长71.96%。

9、亿纬锂能：4月27日，公司发布2022年一季报。报告期内，公司实现营业总收入67.34亿元，同比增长127.69%；实现归母净利润5.21亿元，同比下降19.43%；实现扣非归母净利润4.35亿元，同比下降29.22%。

10、芳源股份：4月27日，公司发布2022年一季报。报告期内，公司实现营业总收入4.05亿元，同比增长15.03%；实现归母净利润-0.02亿元，同比下降112.55%；实现扣非归母净利润-0.03亿元，同比下降115.09%。

11、华友钴业：4月27日，公司发布2022年一季报。报告期内，公司实现营业总收入132.12亿元，同比增长105.66%；实现归母净利润12.06亿元，同比增长84.40%；实现扣非归母净利润11.90亿元，同比增长80.60%。

12、比亚迪：4月27日，公司发布2022年一季报。报告期内，公司实现营业总收入668.25亿元，同比增长63.02%；实现归母净利润8.08亿元，同比增长240.59%；实现扣非归母净利润5.14亿元，同比增长729.44%。

13、诺德股份：4月27日，公司发布2022年一季报。报告期内，公司实现营业总收入11.12亿元，同比增长25.00%；实现归母净利润1.27亿元，同比增长94.05%；实现扣非归母净利润1.10亿元，同比增长80.45%。

14、中科电气：4月27日，公司发布2021年度报告及2022年一季报。2021年，公司实现营业总收入21.94亿元，同比增长125.33%；实现归母净利润3.65亿元，同比增长123.10%；实现扣非归母净利润3.55亿元，同比增长132.74%。

2022年一季度，公司实现营业总收入8.58亿元，同比增长161.60%；实现归母净利润1.29亿元，同比增长91.25%；实现扣非归母净利润1.40亿元，同比增长117.38%。

15、美锦能源：4月27日，公司发布2021年度报告及2022年一季报。2021年，公司实现营业总收入212.88亿元，同比上年调整后增长65.71%；实现归母净利润25.67亿元，同比上年调整后增长269.16%；实现扣非归母净利润28.81亿元，同比上年调整后增长212.15%。

2022年一季度，公司实现营业总收入61.82亿元，同比上年调整后增长63.95%；实现归母净利润6.76亿元，同比上年调整后增长6.07%；实现扣非归母净利润6.73亿元，同比上年调整后增长6.11%。

16、贝特瑞：4月27日，公司发布2022年一季报。报告期内，公司实现营业总收入40.79亿元，同比增长120.08%；实现归母净利润4.51亿元，同比增长72.22%；实现扣非归母净利润4.30亿元，同比增长78.02%。

17、天奈科技：4月28日，公司发布2022年一季报。报告期内，公司实现营业总收入

入4.80亿元，同比增长119.77%；实现归母净利润1.00亿元，同比增长87.67%；实现扣非归母净利润0.95亿元，同比增长111.67%。

18、新宙邦：4月28日，公司发布2022年一季报。报告期内，公司实现营业总收入27.12亿元，同比增长137.95%；实现归母净利润5.12亿元，同比增长228.94%；实现扣非归母净利润5.03亿元，同比增长268.44%。

19、星源材质：4月28日，公司发布2022年一季报。报告期内，公司实现营业总收入6.64亿元，同比增长57.39%；实现归母净利润1.68亿元，同比增长171.03%；实现扣非归母净利润1.57亿元，同比增长177.83%。

20、中伟股份：4月28日，公司发布2022年一季报。报告期内，公司实现营业总收入63.28亿元，同比增长71.51%；实现归母净利润2.55亿元，同比增长20.43%；实现扣非归母净利润2.07亿元，同比增长5.38%。

21、沧州明珠：4月28日，公司发布2021年度报告及2022年一季报。2021年，公司实现营业总收入28.89亿元，同比增长4.59%；实现归母净利润3.66亿元，同比增长21.61%；实现扣非归母净利润3.09亿元，同比增长10.88%。

2022年一季度，公司实现营业总收入5.10亿元，同比下降13.59%；实现归母净利润0.58亿元，同比下降47.11%；实现扣非归母净利润0.51亿元，同比下降52.15%。

22、亿华通：4月28日，公司发布2022年一季报。报告期内，公司实现营业总收入0.97亿元，同比增长855.75%；实现归母净利润-0.23亿元；实现扣非归母净利润-0.26亿元。

23、雄韬股份：4月28日，公司发布2021年度报告及2022年一季报。2021年，公司实现营业总收入31.10亿元，同比增长22.13%；实现归母净利润-4.22亿元，同比下降652.88%；实现扣非归母净利润-5.25亿元，同比转负，上一年度为0.17亿元。

2022年一季度，公司实现营业总收入7.24亿元，同比增长19.89%；实现归母净利润11.71亿元，同比增长184.92%；实现扣非归母净利润-0.10亿元，同比下降588.01%。

24、国轩高科：4月28日，公司发布2021年度报告及2022年一季报。2021年，公司实现营业总收入103.56亿元，同比增长54.01%；实现归母净利润1.02亿元，同比降低31.92%；实现扣非归母净利润-3.42亿元，同比降低45.03%。

2022年一季度，公司实现营业总收入39.16亿元，同比增长203.14%；实现归母净利润0.32亿元，同比降低32.79%；实现扣非归母净利润0.10亿元，同比增长154.69%。

25、宁德时代：4月28日，公司发布2022年一季报。报告期内，公司实现营业总收入486.78亿元，同比增长153.97%；实现归母净利润14.93亿元，同比下降23.62%；实现扣非归母净利润9.77亿元，同比下降41.57%。

26、潍柴动力：4月29日，公司发布2022年一季报。报告期内，公司实现营业总收入411.04亿元，同比上年调整后下降37.16%；实现归母净利润10.51亿元，同比上年调整后下降68.61%；实现扣非归母净利润8.97亿元，同比上年调整后下降70.54%。

27、孚能科技：4月29日，公司发布2021年度报告及2022年一季报。2021年，公司实现营业总收入35.00亿元，同比增长212.60%；实现归母净利润-9.53亿元；实现扣非归母净利润-12.63亿元。

2022年一季度，公司实现营业总收入15.29亿元，同比增长317.09%；实现归母净利

润-2.44亿元；实现扣非归母净利润-2.97亿元。

28、容百科技：4月29日，公司发布2022年一季报。报告期内，公司实现营业总收入51.68亿元，同比增长270.75%；实现归母净利润2.93亿元，同比增长144.66%；实现扣非归母净利润2.96亿元，同比增长230.01%。

29、天齐锂业：4月29日，公司发布2021年度报告及2022年一季报。2021年，公司实现营业总收入76.63亿元，同比增长136.56%；实现归母净利润20.79亿元，同比增长213.37%；实现扣非归母净利润13.34亿元，同比增长203.04%。

2022年一季度，公司实现营业总收入52.57亿元，同比增长481.41%；实现归母净利润33.28亿元，同比增长1,442.65%；实现扣非归母净利润28.34亿元，同比增长1,883.09%。

30、上汽集团：4月29日，公司发布2021年度报告及2022年一季报。2021年，公司实现营业总收入7798.46亿元，同比增长5.08%；实现归母净利润245.33亿元，同比增长20.08%；实现扣非归母净利润185.75亿元，同比增长4.68%。

2022年一季度，公司实现营业总收入1824.72亿元，同比降低3.5%；实现归母净利润55.16亿元，同比降低19.44%；实现扣非归母净利润49.53亿元，同比降低20.36%。

5月1日，飞凡汽车正式宣布，受上游原材料价格上涨等因素影响，其将针对旗下ER6、MARVEL R车型的指导售价进行调整。此次价格调整将于5月1日零时起生效，在此之前通过飞凡汽车App、各地飞凡汽车体验中心等官方指定渠道支付定金的用户不受此次价格调整影响。

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。

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。4) 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。

本周重点推荐：比亚迪、亿纬锂能、恩捷股份、中科电气、星源材质、当升科技。

图表 18：重点关注公司及盈利预测（2022/04/29 收盘）

重点公司 代码	公司名称	报告日 股价	EPS			PE			投资 评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
002460.SZ	赣锋锂业	110.67	3.73	3.60	9.62	30	31	12	未评级
300035.SZ	中科电气	26	0.58	1.05	1.49	45	25	17	推荐
300014.SZ	亿纬锂能	65.87	1.54	1.90	3.40	43	35	19	推荐
002709.SZ	天赐材料	74.92	2.35	2.35	6.27	32	32	12	未评级
002812.SZ	恩捷股份	202.95	3.06	5.57	7.76	66	36	26	推荐
002850.SZ	科达利	122	2.33	4.85	7.01	52	25	17	推荐
600884.SH	杉杉股份	22.15	2.04	1.45	1.91	11	15	12	推荐
300769.SZ	德方纳米	441.90	8.95	16.36	24.23	49	27	18	推荐
300207.SZ	欣旺达	22.25	0.58	0.89	1.44	38	25	15	未评级
688567.SH	孚能科技	19.13	-0.89	-0.91	1.48	-	-	13	未评级
300037.SZ	新宙邦	66.86	3.18	3.18	5.66	21	21	12	未评级
300073.SZ	当升科技	66.98	2.38	2.62	3.72	28	26	18	推荐
300568.SZ	星源材质	21.24	0.39	0.91	1.39	54	23	15	推荐
300750.SZ	宁德时代	409.35	6.88	12.02	18.29	60	34	22	推荐
300919.SZ	中伟股份	83.82	1.64	3.15	5.12	51	27	16	推荐
603659.SH	璞泰来	118.74	2.53	4.19	6.01	47	28	20	推荐
000723.SZ	美锦能源	10.45	0.60	0.63	0.75	17	17	14	未评级
688339.SH	亿华通-U	106.68	-2.29	-2.09	1.99	-	-	54	未评级
000338.SZ	潍柴动力	11.19	1.10	1.06	1.31	10	11	9	未评级
603799.SH	华友钴业	82.31	3.25	4.38	5.98	25	19	14	未评级
002594.SZ	比亚迪	243	1.06	2.87	3.97	229	85	61	推荐
002074.SZ	国轩高科	26.80	0.08	0.48	0.67	335	56	40	未评级
300450.SZ	先导智能	44.27	1.28	1.71	2.50	35	26	18	未评级
300438.SZ	鹏辉能源	31.35	0.43	1.40	2.07	73	22	15	未评级
002056.SZ	横店东磁	15.29	0.69	0.69	1.23	22	22	12	未评级
002960.SZ	青鸟消防	32.85	1.53	1.52	2.64	21	22	12	未评级
688005.SH	容百科技	93.32	2.06	4.52	6.83	45	21	14	推荐

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

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。