

证券研究报告●周报●新能源行业

2022年3月14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

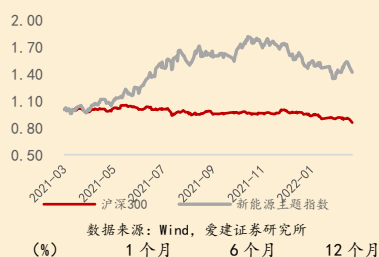
E-mail: yuqianguang@ajzq.com

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)**


绝对表现	4.43	-10.26	46.16
相对表现	11.61	3.08	60.10

数据来源：Wind，爱建证券研究所

2月新能源汽车销量符合预期

投资要点

□ 一周市场回顾

本周上证综指下跌 1.87%，沪深 300 指数下跌 1.06%。中证内地新能源主题指数上涨 1.96%。本周锂电池板块表现强于大市，指数下跌 0.72%；新能源汽车板块表现强于大市，指数下跌 0.90%；充电桩板块表现弱于大市，指数下跌 1.61%；风电板块表现弱于大市，指数下跌 1.34%；光伏板块表现强于大市，指数上涨 1.40%；储能板块表现强于大市，指数上涨 0.54%。

□ 2月新能源汽车销量 33.4 万辆，同比增长 184.3%

3月11日，中汽协发布2月汽车产销数据，其中新能源汽车销量为33.4万辆，同比增长184.3%，环比下降18.6%，符合市场预期。关于一季度的新能源汽车产销数据，我们认为重点应观察接下来3月份的数据，上游原材料价格持续上涨，将对中游动力电池及下游新能源汽车企业产生一定影响，部分10万元以下的车型的停产影响或将体现在3月份以及二季度的产销数据。建议密切关注碳酸锂价格变动以及各大厂商锂资源产能扩建进度。

□ 隆基股份签订 195 亿元重大投资协议

3月13日，隆基股份发布签订重大投资协议公告，公司与鄂尔多斯市人民政府、伊金霍洛旗人民政府于2022年3月12日签订《投资合作协议》，就公司在内蒙古自治区鄂尔多斯市伊金霍洛旗蒙苏经济开发区投资建设年产20GW单晶硅棒和切片项目、30GW高效单晶电池项目及5GW高效光伏组件项目达成合作意向，投资总额为195亿元。今年以来，光伏下游整体呈现需求旺盛的态势，隆基股份此次重大投资将进一步提升公司的龙头地位。

□ 投资建议：建议关注光伏组件、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，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

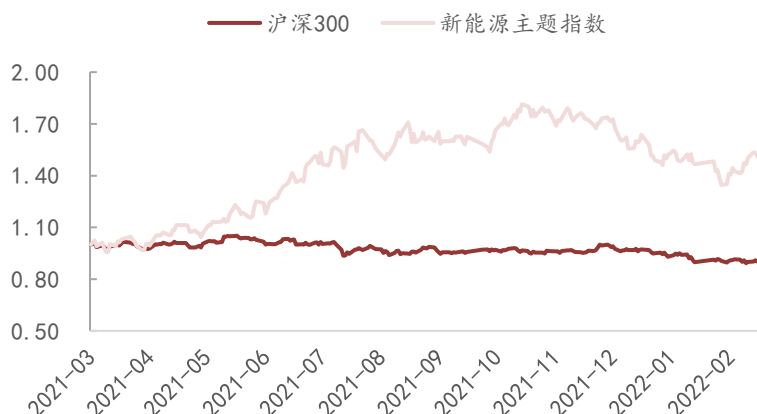
图表目录

图表 1: 新能源行业表现.....	4
图表 2: 申万一级行业板块表现 (2022/3/7-2022/3/11)	4
图表 3: 板块涨跌幅 (2022/3/7-2022/3/11)	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: 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)	8
图表 17: 电解液: 三元圆柱 2.2Ah 用 (元/吨)	8
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)	9
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 $\times$ 156mm; 美元/片)	10
图表 23: 晶硅光伏组件 (美元/瓦)	10

1、市场回顾

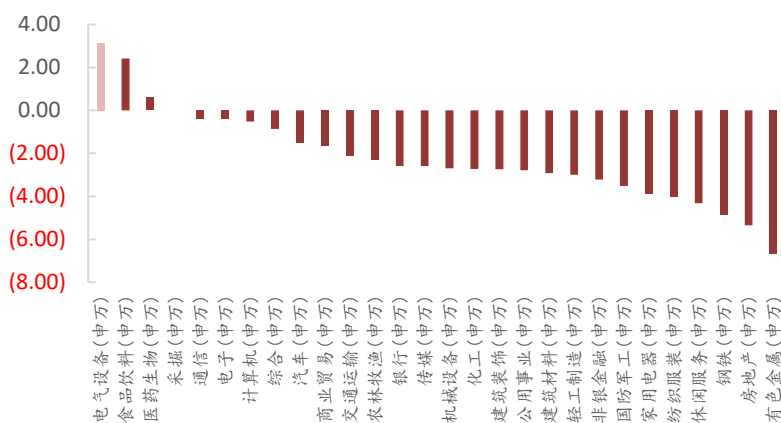
本周上证综指下跌 1.87%收 3309.75，深证指数下跌 1.00%收 12447.37，沪深 300 下跌 1.06%收 4306.52，创业板指上涨 1.33%收 2665.46。新能源主题指数（中证）上涨 1.96%收 3831.15，跑赢沪深 300 指数 3.02 个百分点。

图表 1：新能源行业表现



资料来源：Wind，爱建证券研究所

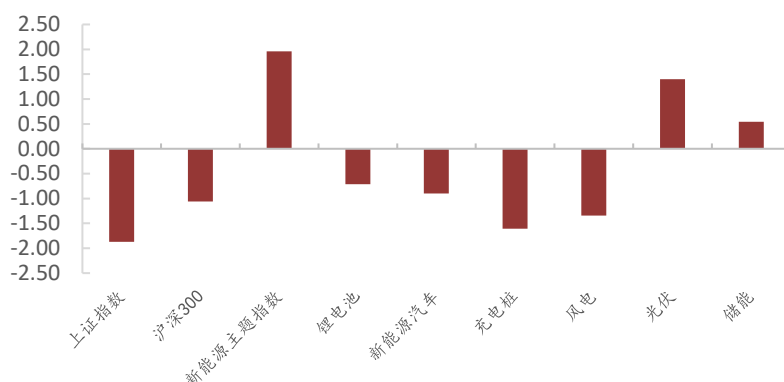
图表 2：申万一级行业板块表现（2022/3/7-2022/3/11）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

本周新能源板块中光伏表现较强。本周锂电池板块表现强于大市，指数下跌 0.72%；新能源汽车板块表现强于大市，指数下跌 0.90%；充电桩板块表现弱于大市，指数下跌 1.61%；风电板块表现弱于大市，指数下跌 1.34%；光伏板块表现强于大市，指数上涨 1.40%；储能板块表现强于大市，指数上涨 0.54%。

图表 3：板块涨跌幅（2022/3/7-2022/3/11）



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) **中汽协：2月新能源汽车销量 33.4 万辆 同比增长 1.8 倍。**2月，新能源汽车产销分别完成 36.8 万辆和 33.4 万辆，同比分别增长 2.0 倍和 1.8 倍。其中纯电动汽车产销分别完成 28.5 万辆和 25.8 万辆，同比分别增长 1.7 倍和 1.6 倍；插电式混合动力汽车产销分别完成 8.3 万辆和 7.5 万辆，同比分别增长 4.1 倍和 3.4 倍；燃料电池汽车产销分别完成 213 辆和 178 辆，同比分别增长 7.5 倍和 5.4 倍。（第一电动网）
- 2) **充电联盟：截止 2 月全国充电设施保有量 286.4 万台，同比增加 62.9%。**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 月比 2022 年 1 月公共充电桩增加 3.6 万台，2 月同比增长 44.9%。（充电联盟）

2.2 风光储产业链

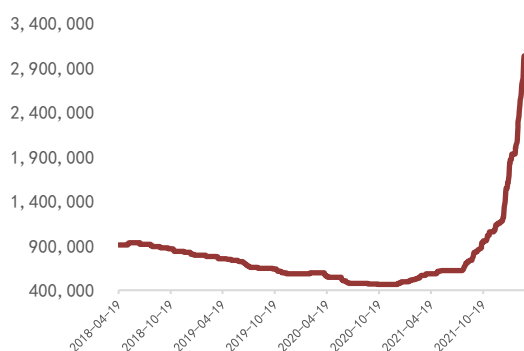
- 1) **隆基股份：签订 195 亿元重大投资协议。**公司与鄂尔多斯市人民政府、伊金霍洛旗人民政府于 2022 年 3 月 12 日签订《投资合作协议》，就公司在内蒙古自治区鄂尔多斯市伊金霍洛旗蒙苏经济开发区投资建设年产 20GW 单晶硅棒和切片项目、30GW 高效单晶电池项目及 5GW 高效光伏组件项目达成合作意向。本次签订的项目投资协议符合公司的未来产能规划，有利于公司充分发挥技术和产品领先优势，抢抓光伏市场发展机遇，进一步提升公司产能规模，不断提高市场竞争力。本次项目预计不会对公司当期营业收入产生影响，公司将根据项目实施计划召开董事会进行项目可行性分析测算并及时披露。以上投资协议的签订和履行不会对公司业务独立性产生影响。

(公司公告)

3、数据跟踪

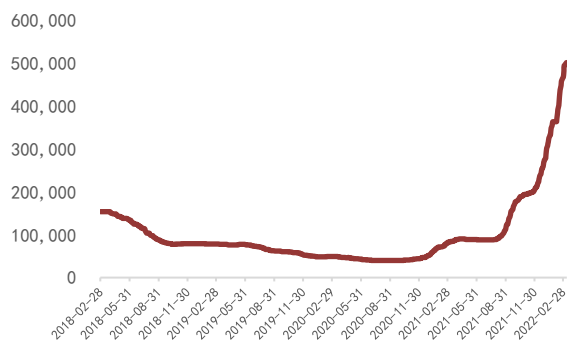
3.1 上游原材料锂钴镍价格

图表 4: 金属锂 (≥99%) (元/吨)



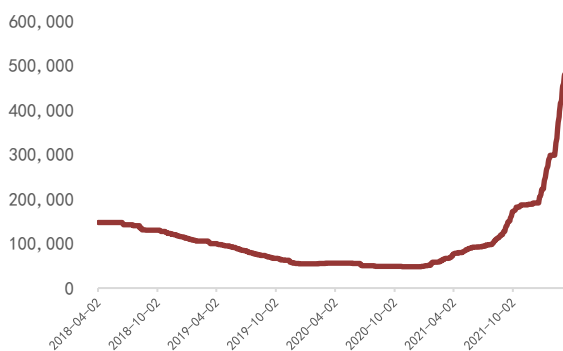
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 5: 电池级碳酸锂 (99.5%) (元/吨)



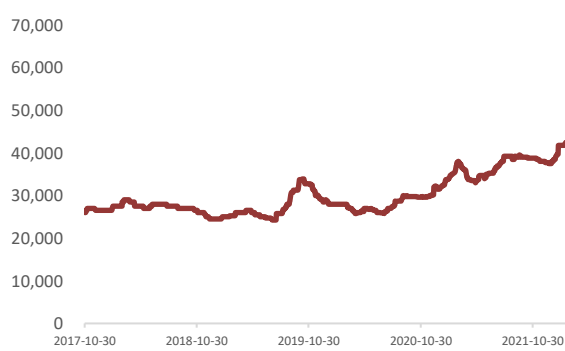
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 6: 氢氧化锂 (56.5%) (元/吨)



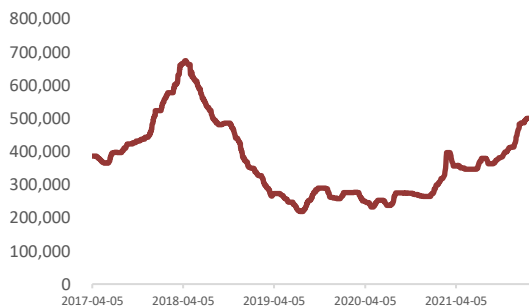
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 7: 电解镍 (上海) (元/吨)



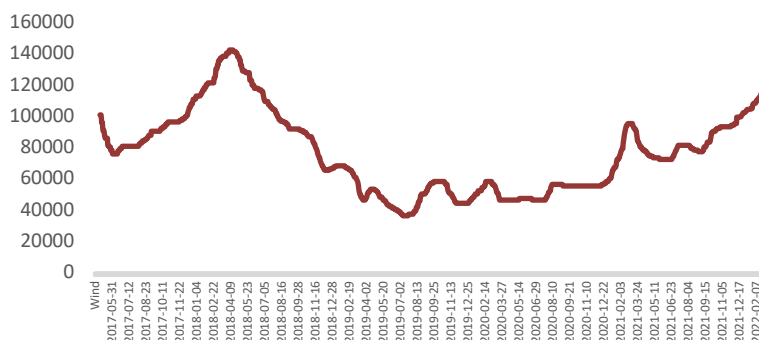
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 8：电解钴（≥99.8%）（元/吨）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

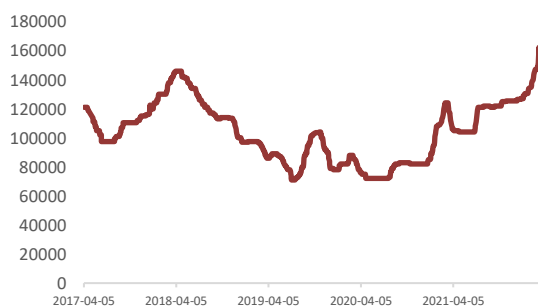
图表 9：硫酸钴（20.5%）（元/吨）



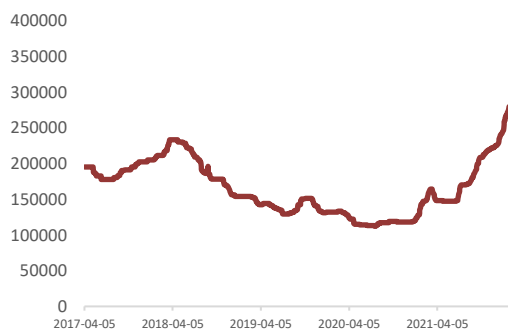
资料来源：Wind，爱建证券研究所

3.2 锂电池及材料价格

图表 10：动力三元 523 前驱体（元/吨）

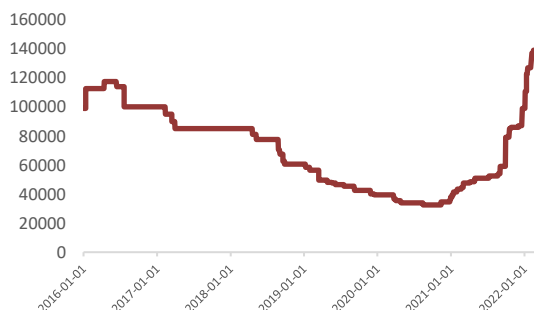


图表 11：动力三元材料 523（元/吨）



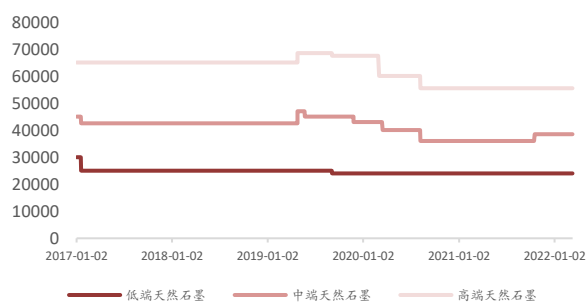
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 12: 正极材料磷酸铁锂 (元/吨)



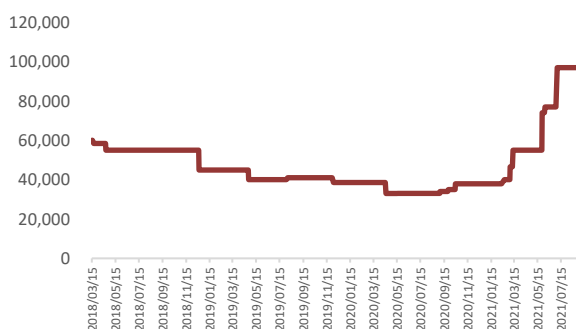
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 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

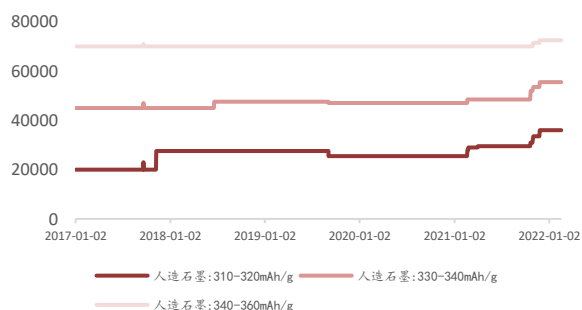
图表 16: 电解液: 三元圆柱 2.6Ah 用 (元/吨)



资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所

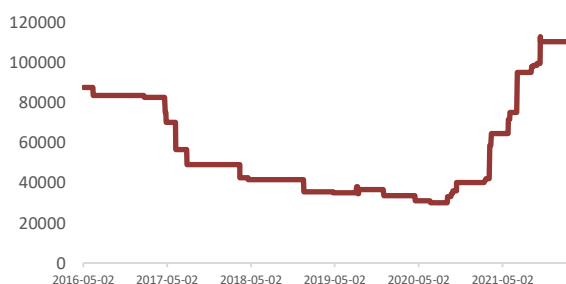
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 13: 负极材料人造石墨 (元/吨)



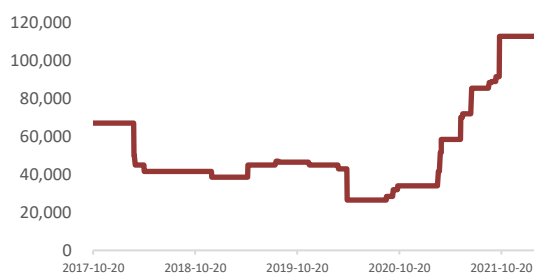
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 电解液: 磷酸铁锂用 (元/吨)



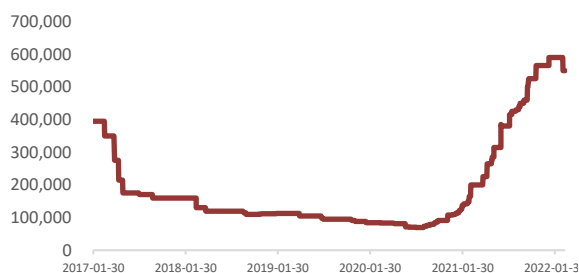
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 17: 电解液: 三元圆柱 2.2Ah 用 (元/吨)



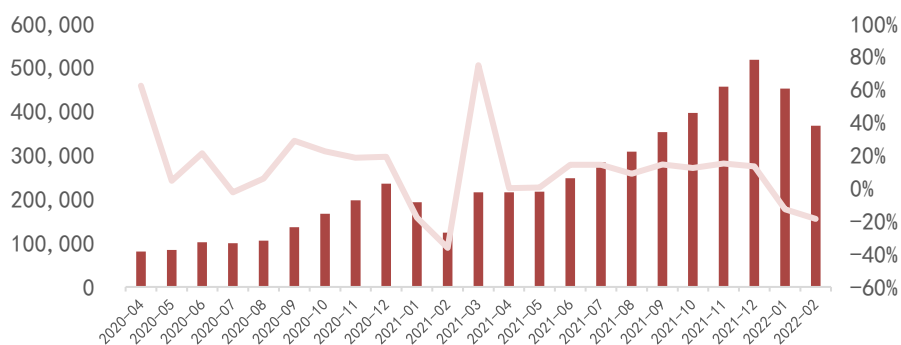
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 18：六氟磷酸锂（元/吨）



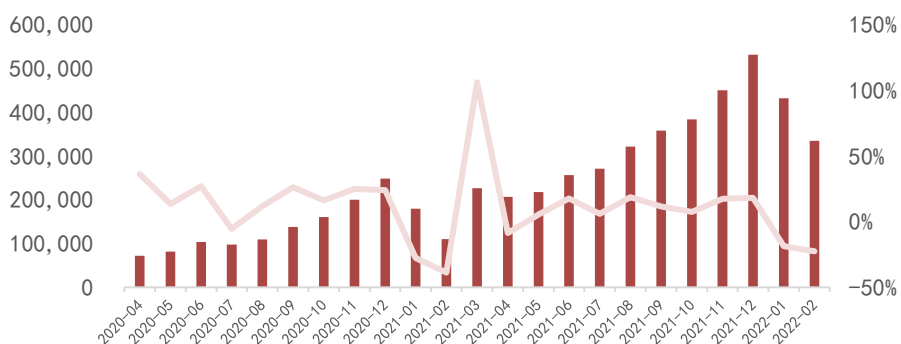
资料来源：Wind，爱建证券研究所

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

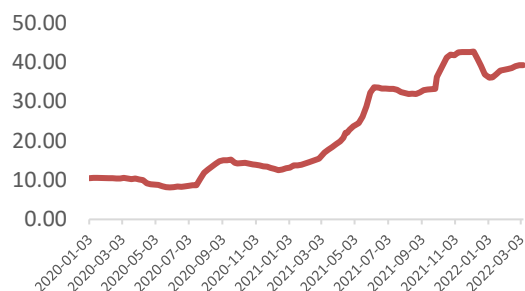
图表 20：新能源汽车销量及环比（月度数据；辆）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

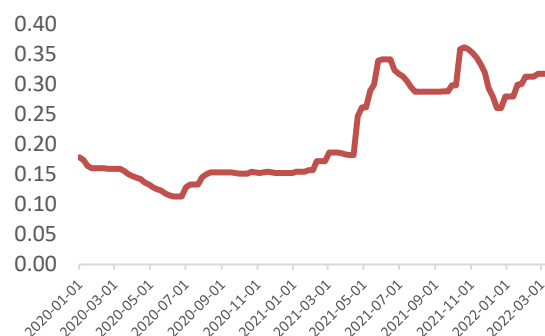
3.3 光伏产业链价格

图表 21：国产多晶硅料(一级料；美元/千克)



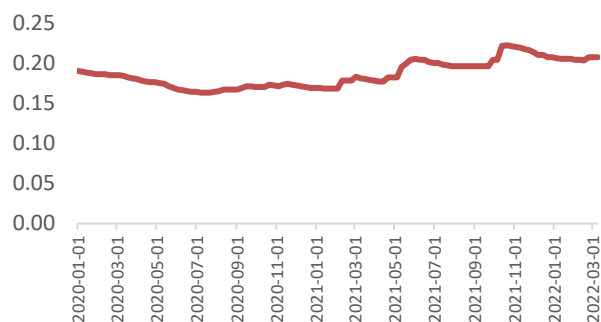
资料来源：Wind，爱建证券研究所

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
- 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