

美推迟公布 IRA 部分细则

宁德时代海外进程加速



东证期货
ORIENT FUTURES

报告日期：2022 年 12 月 25 日

★ 动态跟踪

本周，美国将 IRA 法案中动力电池相关要求细则的公布延期至明年 3 月，相关条款也将在指导细则公布后生效。而该法案中其他条款已确定生效时间，主要包括：车辆最终组装地要在北美——在法案通过后已生效；消费者收入上限、车辆售价上限、取消车辆累计销量上限——将在明年起开始生效。早在今年 8 月该法案推出时，就因其优惠条件相对苛刻而引起了不少质疑，认为车企和相关供应商难以在短时间内满足这些要求，以至于绝大多数新能源车将反而得不到税收抵免的支持。而电池中涉及核心矿物质材料、组件的要求就是其中较为苛刻且难以立刻被满足的要求之一。此次延迟在一定程度上缓和了这个问题——明年 1-3 月，符合整车制造、消费者收入、车辆售价等其他要求的车企，就可享受 7500 美元的税收抵免，这其中包括了特斯拉、通用等在前补贴政策下因达到累计销量上限而不再享受优惠的车企。所以，此次推迟将在明年年初为北美部分新能源车企带来利好，也有望为部分新能源车的销量起到提振作用。

此外，宁德时代位于德国的首个海外工厂如期实现电芯量产，储能方面，也斩获了英企 7.5GWh 储能订单。就市场表现来看，今年以来宁德时代海外装机量增速可观。据 SNE Research 数据，今年 1-10 月，宁德时代海外累计装机 30.92GWh，较去年同期 14.92GWh 同比增长 107%。结合前文提到的美国税收优惠政策对电池关键材料、电池组件的要求，以及前几周提到的欧盟委员会将全面修订欧盟电池法规，虽然美国的指导细则将延迟公布、欧盟新电池法也尚未被批准和生效，但是保护主义愈发明显、市场准入标准愈发苛刻的趋势已必不可挡。

★ 投资建议

行业格局处于高速变化中，建议关注产品力强、供应稳定性强的企业。

★ 风险提示

政策推进不及预期；新能源汽车产销不及预期。

孙伟东 资深分析师（有色金属）
从业资格号：F3035243
投资咨询号：Z0014605
Tel: 8621-63325888
Email: weidong.sun@orientfutures.com

目录

1. 重点标的跟踪	5
2. 产业链数据跟踪	6
2.1. 整车：全球	6
2.2. 整车：中国	7
2.3. 整车：欧洲	8
2.4. 整车：北美	8
2.5. 整车：其他地区	9
2.6. 中国：电动车充电设施	10
2.7. 中国：动力电池	11
2.8. 中国：原材料价格	12
3. 热点资讯汇总	15
3.1. 中国	15
3.2. 国际	16
4. 行业观点	18
5. 投资建议	19
6. 风险提示	19

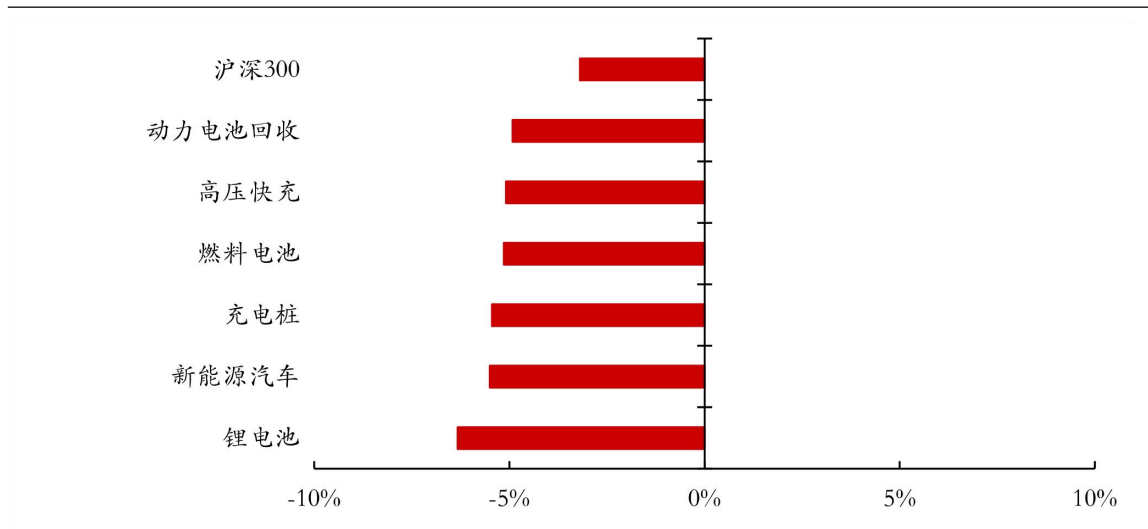
图表目录

图表 1：相关板块一周涨跌幅情况.....	5
图表 2：相关上市公司梳理——整车.....	5
图表 3：相关上市公司梳理——三电系统.....	6
图表 4：全球新能源汽车销量（分地区）.....	6
图表 5：全球新能源汽车渗透率.....	6
图表 6：中国新能源汽车销量：EV.....	7
图表 7：中国新能源汽车销量：PHEV.....	7
图表 8：中汽协：中国新能源汽车产销量.....	7
图表 9：公安部：中国新能源汽车保有量.....	7
图表 10：欧洲新能源汽车销量：EV.....	8
图表 11：欧洲新能源汽车销量：PHEV.....	8
图表 12：北美新能源汽车销量：EV.....	8
图表 13：北美新能源汽车销量：PHEV.....	8
图表 14：其他地区新能源汽车销量：EV.....	9
图表 15：其他地区新能源汽车销量：PHEV.....	9
图表 16：公共充电桩保有量与同比.....	10
图表 17：中国公共充电桩保有量（分省市）.....	10
图表 18：私人充电桩（随车配建）保有量与同比.....	10
图表 19：国内动力电池产量、装机量对比.....	11
图表 20：动力电池装车量（分材料）.....	11
图表 21：动力电池企业装车量：三元.....	11
图表 22：动力电池企业装车量：磷酸铁锂.....	11
图表 23：钢日度价格.....	12
图表 24：铝日度价格.....	12
图表 25：玻璃日度价格.....	12
图表 26：橡胶日度价格.....	12
图表 27：动力电池电芯周度平均价.....	13
图表 28：三元前驱体与三元材料日度价格.....	13
图表 29：碳酸锂、氢氧化锂日度价格.....	13
图表 30：硫酸镍日度价格.....	13
图表 31：硫酸钴日度价格.....	14
图表 32：磷酸铁与磷酸铁锂日度价格.....	14
图表 33：负极材料日度价格.....	14
图表 34：电解液日度价格.....	14

图表 35：隔膜日度价格.....	15
图表 36：锂电铜箔日度价格.....	15

1. 重点标的跟踪

图表 1：相关板块一周涨跌幅情况



资料来源：iFinD，东证衍生品研究院

图表 2：相关上市公司梳理——整车

类别	股票				22/09/30 三季度 合并报表					
	代码	名称	收盘价 (12/23)	本周涨跌幅 (%)	营业收入 (亿元)	营业收入同比 (%)	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比 (%)	毛利率 (%)	净利率 (%)
乘用车	002594.SZ	比亚迪	252.18	-6.78	2,676.88	84.37	93.11	281.13	15.89	3.73
	601633.SH	长城汽车	29.55	-3.15	994.80	9.56	81.60	65.03	19.92	8.19
	600104.SH	上汽集团	14.67	-3.80	5,274.09	-4.58	126.49	-37.84	9.65	3.36
	601238.SH	广汽集团	11.30	-4.96	803.67	44.77	80.62	52.59	6.12	10.06
	000625.SZ	长安汽车	12.81	-5.04	853.52	7.77	69.00	130.59	20.32	8.04
	601127.SH	赛力斯	41.71	-6.90	231.23	101.96	-26.75	-146.89	9.80	-15.49
商用车	000957.SZ	中通客车	12.49	-3.55	28.85	26.54	0.44	119.77	17.19	1.51
	600066.SH	宇通客车	7.37	-5.15	131.13	-16.28	1.31	-50.00	20.69	1.02
	600006.SH	东风汽车	5.74	-7.12	91.23	-25.23	0.98	-80.93	7.62	1.15

资料来源：iFinD，东证衍生品研究院

图表 3: 相关上市公司梳理——三电系统

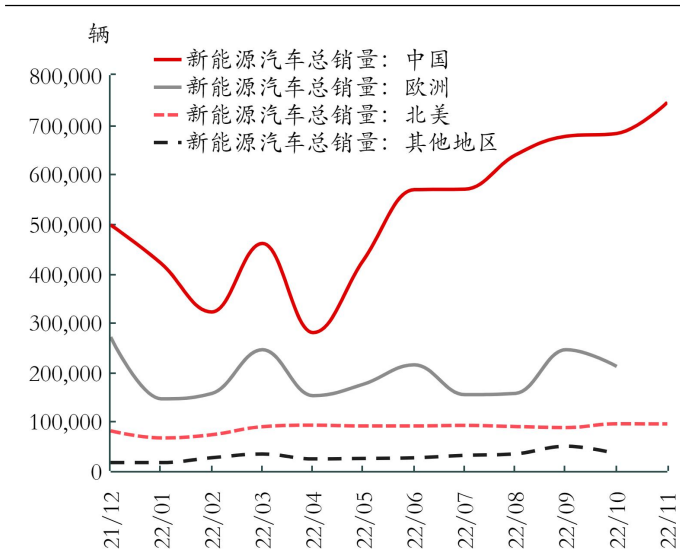
类别	股票				22/09/30 三季报 合并报表					
	代码	名称	收盘价 (12/23)	本周 涨跌幅 (%)	营业收入 (亿元)	营业收入 同比 (%)	归母净 利润 (亿元)	归母净利 润同比 (%)	毛利率 (%)	净利率 (%)
电 池	300750.SZ	宁德时代	398.48	-4.67	2,103.71	186.72	175.92	126.95	18.95	9.33
	300014.SZ	亿纬锂能	86.23	-5.45	242.83	112.12	26.66	20.30	15.86	10.95
	300207.SZ	欣旺达	21.95	-5.79	365.84	43.00	6.88	2.72	13.23	1.27
	002074.SZ	国轩高科	28.92	-8.74	144.26	152.00	1.50	121.40	14.12	1.32
	300073.SZ	当升科技	55.25	-9.43	140.87	172.40	14.78	103.18	17.66	10.49
	688005.SH	容百科技	66.87	-7.42	192.80	208.41	9.18	67.32	10.05	4.77
	600884.SH	杉杉股份	17.14	-6.95	158.41	0.82	22.09	-20.37	25.62	14.60
	603659.SH	璞泰来	54.37	-6.11	114.14	81.31	22.73	84.68	36.38	21.45
	002812.SZ	恩捷股份	132.13	-2.85	92.80	73.81	32.26	83.77	49.66	36.67
	300568.SZ	星源材质	20.87	-6.62	20.93	59.19	5.88	176.89	45.02	29.32
电 驱 动	300681.SZ	英搏尔	38.76	-7.78	13.77	202.53	0.33	91.40	13.34	2.36
	688162.SH	巨一科技	42.55	-5.44	21.66	53.95	0.97	-30.23	17.78	4.49
	002196.SZ	方正电机	7.13	-3.78	16.85	29.39	-0.10	54.74	12.25	-0.74

资料来源: iFinD, 东证衍生品研究院

2. 产业链数据跟踪

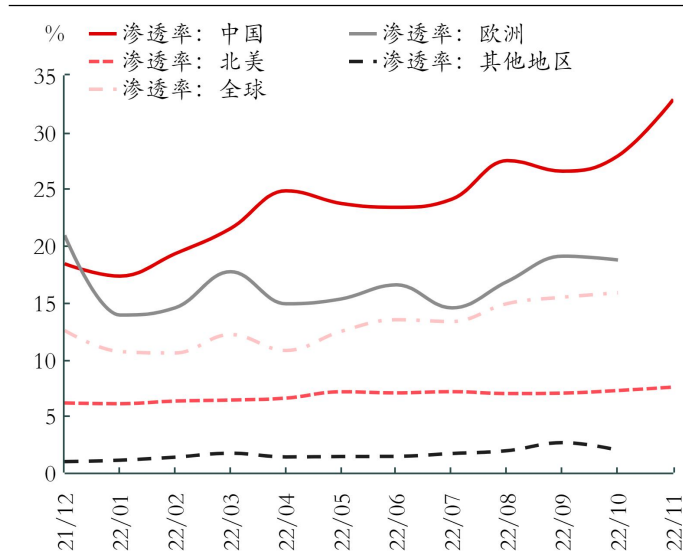
2.1. 整车: 全球

图表 4: 全球新能源汽车销量 (分地区)



资料来源: Marklines, 东证衍生品研究院

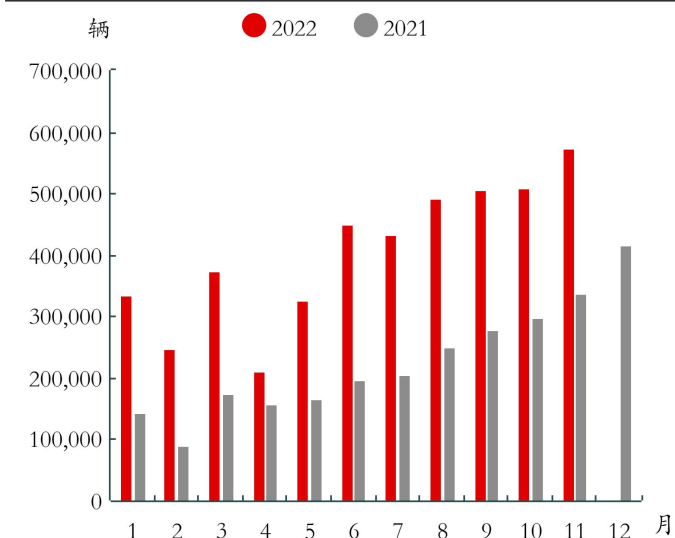
图表 5: 全球新能源汽车渗透率



资料来源: Marklines, 东证衍生品研究院

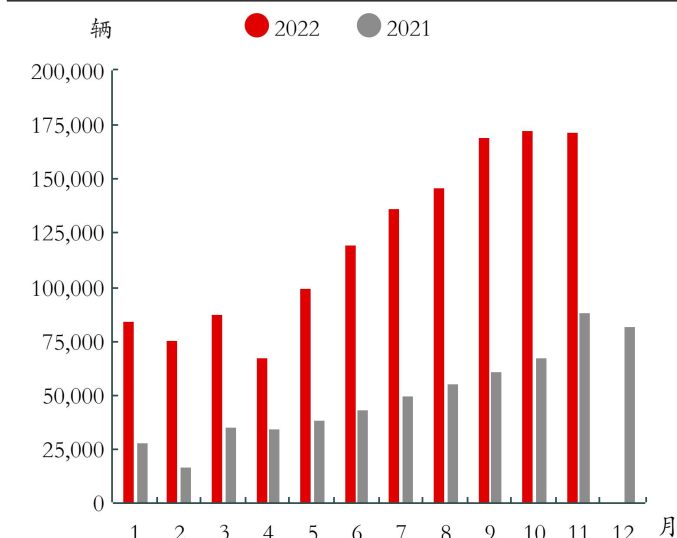
2.2. 整车：中国

图表 6：中国新能源汽车销量：EV



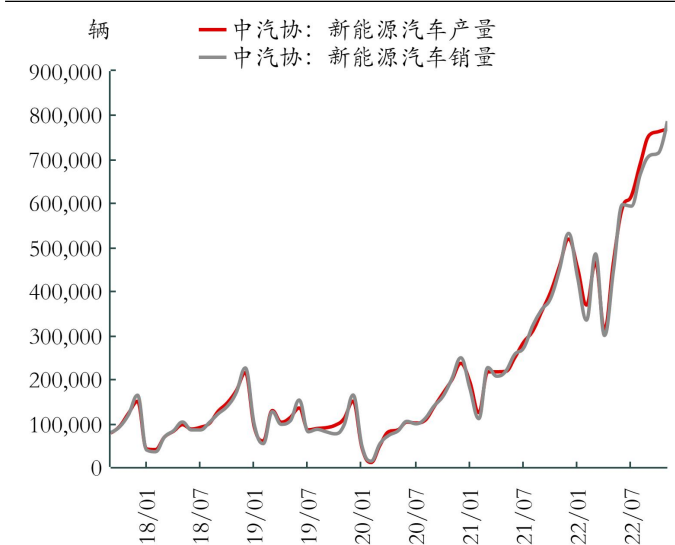
资料来源：Marklines，东证衍生品研究院

图表 7：中国新能源汽车销量：PHEV



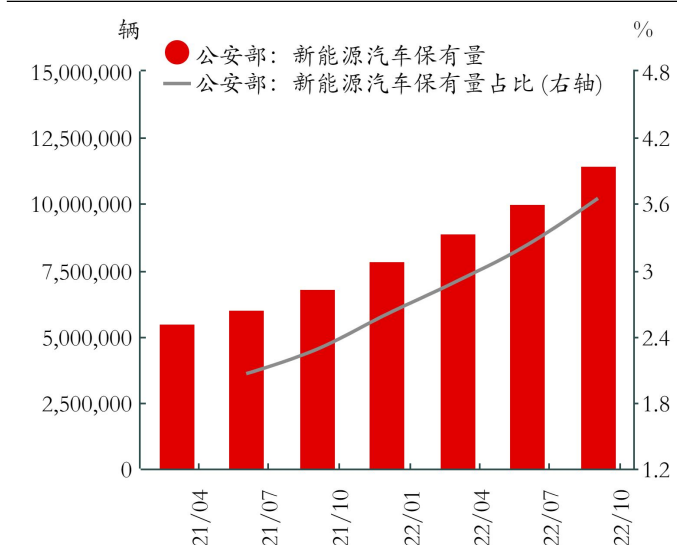
资料来源：Marklines，东证衍生品研究院

图表 8：中汽协：中国新能源汽车产销量



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

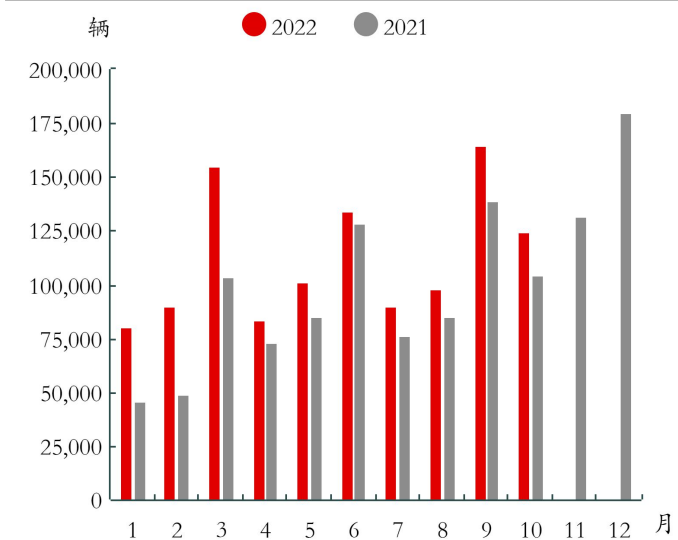
图表 9：公安部：中国新能源汽车保有量



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

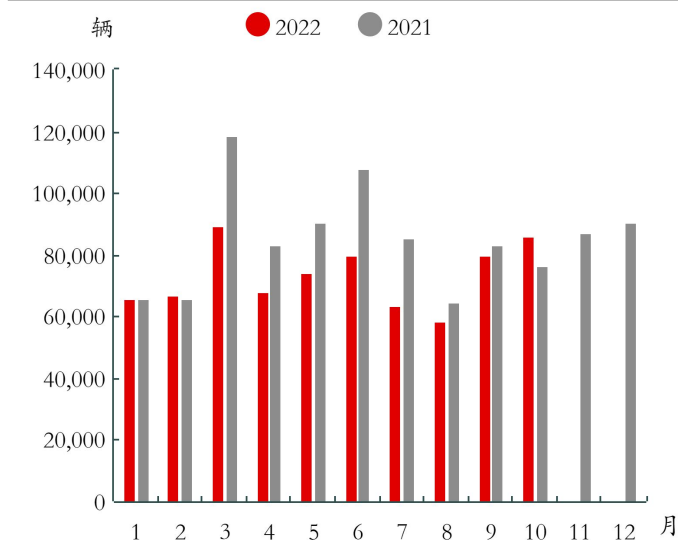
2.3. 整车：欧洲

图表 10：欧洲新能源汽车销量：EV



资料来源：Marklines，东证衍生品研究院

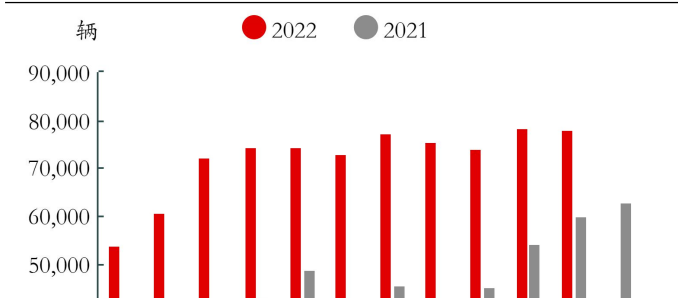
图表 11：欧洲新能源汽车销量：PHEV



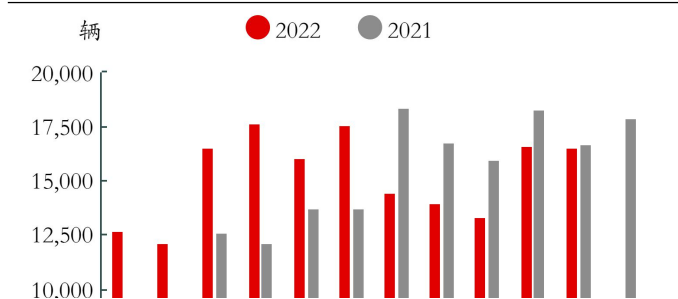
资料来源：Marklines，东证衍生品研究院

2.4. 整车：北美

图表 12：北美新能源汽车销量：EV



图表 13：北美新能源汽车销量：PHEV



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50592

