

行业点评

新能源电池

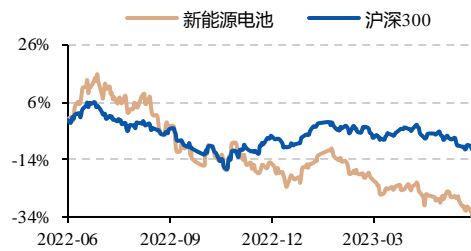
5月动力电池产量环比增长20.4%，出口量11.3GWh

2023年06月12日

评级 领先大市

评级变动：维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
新能源电池	-7.62	-16.15	-32.35
沪深300	-5.56	-4.89	-9.08

周策

分析师

执业证书编号:S0530519020001

zhouce67@hncasing.com

杨鑫

研究助理

yangxin13@hncasing.com

相关报告

- 1 新能源电池行业5月份月报：产业链去库存基本结束，碳酸锂价格快速反弹 2023-05-17
- 2 新能源电池行业4月份月报：新能源电池产业链逐步复苏 2023-04-17
- 3 新能源电池行业点评：3月动力电池产量环比增长23.5%，产业逐步复苏 2023-04-12

重点股票	2022A		2023E		2024E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
宁德时代	6.99	30.34	10.45	20.29	13.81	15.35	买入
派能科技	7.25	26.46	12.28	15.62	16.19	11.85	买入
湖南裕能	3.97	10.55	2.97	14.10	4.16	10.06	买入
鹏辉能源	1.36	33.92	2.82	16.36	4.52	10.21	买入

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点：

- 事件：6月9日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布了2023年5月动力电池月度数据。5月我国动力电池产量共计56.6GWh，同比增长57.4%，环比增长20.4%；装车量28.2GWh，同比增长52.1%，环比增长12.3%
- 5月新能源车产销分别同比增长53%和60.2%，市占率为30.1%：根据中汽协数据，5月国内新能源汽车产销分别完成71.3万辆和71.7万辆，同比分别增长53%和60.2%，市场占有率达到30.1%。1-5月新能源汽车产销分别为300.5万辆和294万辆，同比分别增长45.1%和46.8%，市场占有率为27.7%。
- 5月国内动力电池产量和装车量分别环比增长20.4%和12.3%：5月，我国动力电池产量共计56.6GWh，同比增长57.4%，环比增长20.4%；动力电池装车量28.2GWh，同比增长52.1%，环比增长12.3%。1-5月，我国动力电池累计产量233.5GWh，累计同比增长34.7%；动力电池累计装车量119.2GWh，累计同比增长43.5%。
- 磷酸铁锂电池装车量19.2GWh，占总装车量67.8%：按照化学体系来分，5月三元电池装车量9.0GWh，占总装车量32.0%，同比增长8.7%，环比增长12.8%；磷酸铁锂电池装车量19.2GWh，占总装车量67.8%，同比增长87.2%，环比增长11.8%。
- 投资建议：随着产业链去库存结束及新技术发展和逐步渗透，我们建议关注产业链各环节的龙头企业【宁德时代】、【天赐材料】、【璞泰来】、【德方纳米】等，同时建议关注复合集流体、钠离子电池、大圆柱电池、芳纶涂敷隔膜等新技术相关公司【元琛科技】、【宝明科技】、【骄成超声】、【传艺科技】、【东方电热】、【泰和新材】等。
- 风险提示：新能源车销量不及预期；原材料价格大幅波动；竞争格局恶化；技术路线发生重大变化。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438