

分析师：牟国洪
登记编码：S0730513030002
mough@ccnew.com 021-50586980

销量增长且创年内新高，板块可关注

——锂电池行业月报

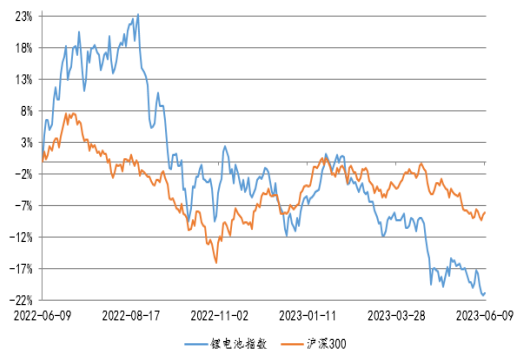
证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

发布日期：2023 年 06 月 12 日

投资要点：

锂电池相对沪深 300 指数表现



资料来源：中原证券，Wind

相关报告

《锂电池行业月报：销量同比持续增长，板块可关注》 2023-05-15

《锂电池行业月报：销量持续增长，短期适度关注》 2023-04-17

《锂电池行业月报：销量如期增长，短期总体谨慎》 2023-03-13

联系人：马敬琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

- **5 月锂电池板块指数强于沪深 300 指数。**2023 年 5 月，锂电池指数下跌 3.08%，新能源汽车指数下跌 1.73%，而同期沪深 300 指数下跌 5.75%，锂电池指数强于沪深 300 指数。
- **5 月我国新能源汽车销售同比环比均增长。**2023 年 5 月，我国新能源汽车销售 71.70 万辆，同比增长 60.34%，环比增长 12.74%，5 月月销量占比 30.1%，主要系政策支持、新能源整车总体降价和多款新能源新车上市等。2023 年 4 月，我国动力电池装机 25.14GWh，同比增长 89.45%，其中三元材料占比 31.84%；宁德时代、比亚迪和中创新航装机位居前三。
- **上游原材料价格总体上涨为主。**截止 2023 年 6 月 9 日，电池级碳酸锂价格为 31.6 万元/吨，较 2023 年 5 月上涨 69.89%，短期总体震荡为主；氢氧化锂价格为 30.54 万元/吨，较 5 月初上涨 57.91%，短期预计总体震荡。电解钴价格 26.75 万元/吨，较 5 月初回落 0.37%，短期预计将企稳；钴酸锂价格 27.0 万元/吨，较 5 月上涨 17.90%；三元 523 正极材料价格 24.0 万元/吨，较 5 月初上涨 36.36%；磷酸铁锂价格 9.9 万元/吨，较 5 月初上涨 41.43%，短期总体稳定。六氟磷酸锂价格为 16.4 万元/吨，较 5 月初上涨 92.94%，短期预计将区间震荡；电解液为 4.0 万元/吨，较 5 月初上涨 29.03%，短期预计总体稳定。
- **维持行业“强于大市”投资评级。**截止 2023 年 6 月 9 日：锂电池和创业板估值分别为 17.92 倍和 34.78 倍，结合行业发展前景，维持行业“强于大市”评级。5 月锂电池板块走势强于主要指数表现，主要系新能源汽车销售持续增长、产业链价格短期总体企稳反弹以及宏观政策持续鼓励新能源汽车发展。结合国内外行业动态、细分领域价格走势、月度销量及行业发展趋势，行业景气度总体持续向上，短期持续关注上游原材料价格走势。考虑行业相关政策表述、行业近期走势、目前市场估值水平及行业未来增长预期，短期建议关注板块投资机会，同时密切关注指数走势及市场风格。中长期而言，国内外新能源汽车行业发展前景确定，板块值得重点关注，同时预计个股业绩和走势也将出现分化，建议持续重点围绕细分领域龙头布局。

风险提示政策执行力度不及预期；细分领域价格大幅波动；新能源汽车销量不及预期；行业竞争加剧；盐湖提锂进展超预期；系统风险。

内容目录

1. 行情回顾.....	3
2. 新能源汽车销量及行业价格.....	3
2.1. 新能源汽车销量.....	3
2.1.1. 我国新能源汽车销售.....	3
2.1.2. 比亚迪新能源汽车销售.....	4
2.1.3. 全球新能源汽车销售.....	5
2.2. 动力电池.....	6
2.2.1. 我国动力电池产量.....	6
2.2.2. 我国动力电池装机量.....	6
2.3. 产业链价格.....	8
3. 行业与公司要闻.....	11
3.1. 行业动态与要闻.....	11
3.2. 公司要闻.....	12
4. 投资评级及主线.....	14
5. 风险提示.....	15

图表目录

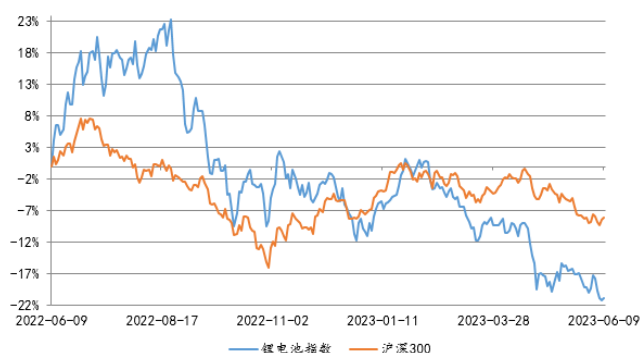
图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 23.6.9).....	3
图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 23.6.9).....	3
图 3: 我国新能源汽车月度销量及增速.....	4
图 4: 我国新能源汽车月度销量占比.....	4
图 5: 我国纯电动新能源汽车月度销量及增速.....	4
图 6: 我国纯电动新能源汽车月度销量占比.....	4
图 7: 比亚迪新能源汽车月度销量(万辆)及增速.....	5
图 8: 比亚迪新能源汽车纯电动销售占比.....	5
图 9: 全球新能源乘用车销量及增速.....	6
图 10: 我国动力电池产量及增速.....	6
图 11: 我国新能源汽车动力电池月度装机量及增速.....	6
图 12: 我国新能源乘用车装机占比.....	7
图 13: 我国新能源汽车动力电池三元材料装机占比.....	7
图 14: 2023 年 4 月我国动力电池出货量 Top10.....	7
图 15: 电池级碳酸锂价格曲线.....	8
图 16: 氢氧化锂价格曲线.....	8
图 17: 电解钴价格曲线.....	9
图 18: 钴酸锂价格曲线.....	9
图 19: 硫酸钴价格曲线.....	9
图 20: 三元前驱体价格曲线.....	9
图 21: 三元 523 和 LFP 正极材料价格曲线.....	10
图 22: 六氟磷酸锂价格曲线.....	10
图 23: 碳酸二甲酯(DMC)价格曲线.....	10
图 24: 电解液价格曲线.....	10
图 25: 锂电池板块 PE(TTM)对比.....	14

1. 行情回顾

根据万得统计：2023 年 5 月，锂电池板块指数下跌 3.08%，新能源汽车指数下跌 1.73%，而同期沪深 300 指数下跌 5.75%。2023 年 5 月走势显示：锂电池指数和新能源汽车指数走势强于沪深 300 指数。

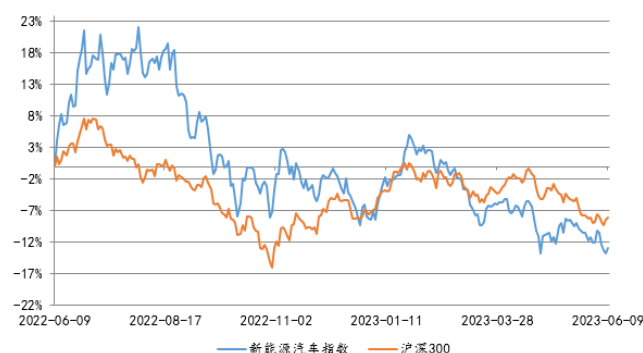
个股方面，2023 年 5 月锂电池概念板块中上涨个股 20 只，下跌个股 72 只；剔除锂电池板块中概念个股后，2023 年 5 月涨幅前 5 个股分别为天力锂能、国光电器、厦钨新能、星云股份和百利科技，涨幅分别为 24.76%、19.27%、12.28%、11.06%和 9.83%；5 月跌幅后 5 个股分别为天奈科技、杭可科技、振华新材、容百科技和恩捷股份，跌幅分别为 16.87%、16.65%、15.08%、13.02%和 12.66%。

图 1：锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 23.6.9)



资料来源：Wind，中原证券

图 2：新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 23.6.9)



资料来源：Wind，中原证券

2. 新能源汽车销量及行业价格

2.1. 新能源汽车销量

2.1.1. 我国新能源汽车销售

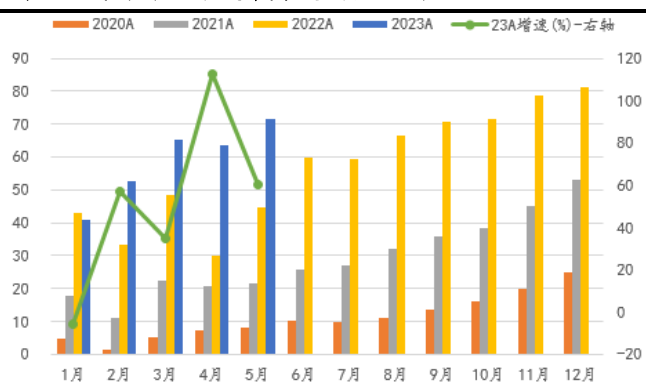
根据工信部和中汽协相关数据：2020 年我国新能源汽车合计销售 132.26 万辆，同比增长 9.66%，略超市场预期，合计占比 5.23%，月度销售呈现前低后高走势；2021 年合计销售 350.72 万辆，同比增长 165.17%，合计占比 13.36%；2022 年全年销售 687.26 万辆，同比增长 95.96%，合计占比大幅提升至 25.60%。

2023 年 5 月，我国新能源汽车销售 71.70 万辆，同比增长 60.34%，环比增长 12.74%；2023 年 5 月月度销量占比 30.10%，占比维持高位且创年内新高。2023 年 5 月，我国汽车企业出口 38.9 万辆，环比增长 3.4%，同比增长 58.7 倍，其中新能源汽车出口 10.8 万辆，环比增长 8.0%，同比增长 151.2%。5 月我国新能源汽车销售总体符合预期，多方因素共同作用下，我国新能源汽车产业快速发展；新能源汽车产业转型升级的主要方向，发展空间广阔；国务院常务会议提出要巩固和扩大新能源汽车发展优势，延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，将有利于进一步稳定市场预期，更大释放新能源汽车消费潜力。2023 年以来，我国新

能源汽车合计销售 293.89 万辆，同比增长 47.28%，合计占比 27.68%；我国新能源汽车合计出口 45.60 万辆，同比增长 162.07%。

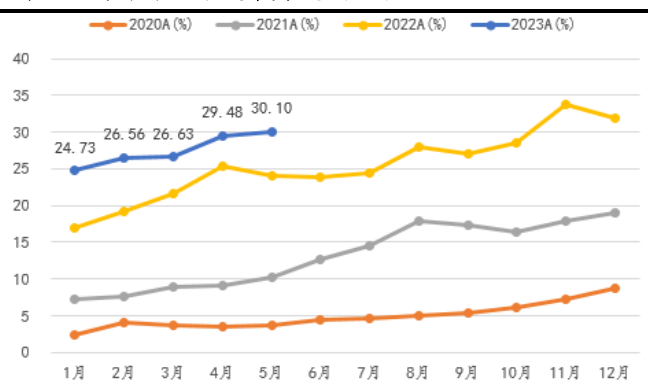
结合汽车消费为 2023 年重点支持对象，我国新能源汽车产业链总体竞争优势显著，行业发展驱动力逐步过渡至强产品驱动，总体预计 2023 年我国新能源汽车销售仍将增长，但增速将下降，其中海外出口增速将高于国内销售增速。

图 3：我国新能源汽车月度销量及增速



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

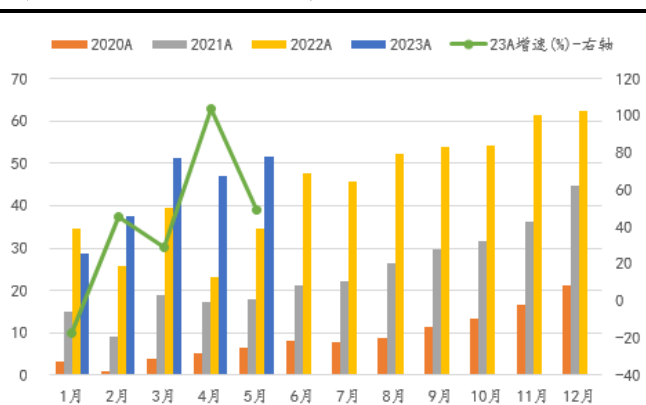
图 4：我国新能源汽车月度销量占比



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

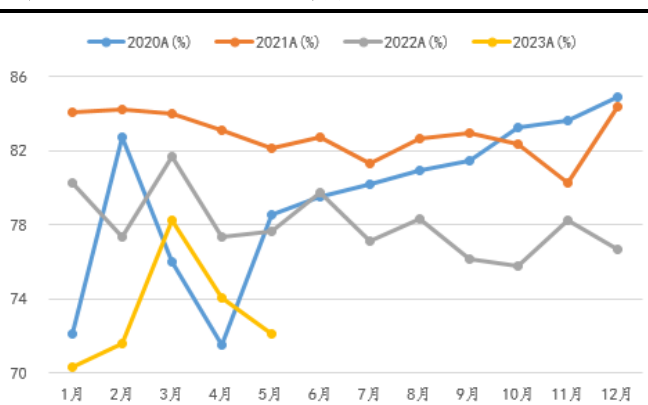
长期以来，我国新能源汽车坚持纯电动为主的发展战略。2020 年我国纯电动合计销量 107.29 万辆，同比增长 11.02%，合计占比 81.12%；2021 年合计销售 290.06 万辆，同比增长 170.36%，合计占比 82.70%；2022 年全年销售 535.18 万辆，同比增长 84.51%，合计占比 77.87%。2023 年 5 月，我国纯电动新能源汽车销售 51.70 万辆，同比增长 48.88%，环比增长 9.77%，5 月纯电动占比 72.11%。2023 年以来，我国纯电动新能源汽车合计销售 213.96 万辆，同比增长 35.55%，合计占比 72.80%。结合我国新能源汽车发展战略和历史占比，总体预计 2023 年我国纯电动占比将在 80% 上下波动。

图 5：我国纯电动新能源汽车月度销量及增速



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

图 6：我国纯电动新能源汽车月度销量占比



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

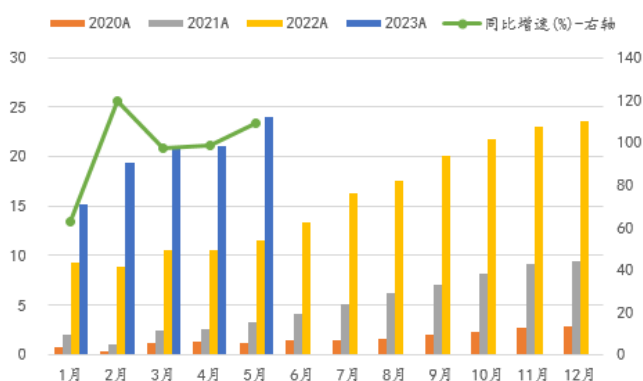
2.1.2. 比亚迪新能源汽车销售

2020 年，比亚迪新能源汽车销售 43.97 万辆，同比下降 17.35%，在公司汽车销量中占比 44.43%。2021 年，比亚迪新能源汽车销售 60.38%，同比大幅增长 218.30%，占比大幅提升至 81.58%；2022 年，比亚迪新能源汽车合计销售 186.35 万辆，同比增长 208.64%，由于比

比亚迪在 2022 年 4 月专注发展新能源汽车停售燃油车，占比大幅提升至 99.73%。

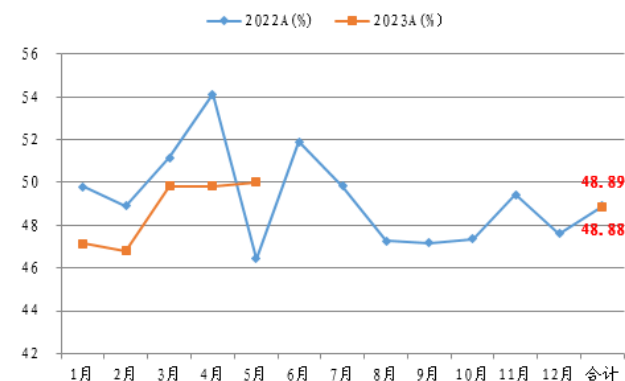
2023 年 5 月，比亚迪新能源汽车销售 24.02 万辆，同比大幅增长 108.99%，环比增长 14.23%。其中，5 月比亚迪海外销售新能源乘用车合计销售 10203 辆，连续 7 个月海外销售过万辆。2023 年 1-5 月，比亚迪新能源汽车合计销售 100.26 万辆，同比增长 97.63%；海外合计销售 6.38 万辆。考虑公司产业链优势显著、新能源汽车产品矩阵丰富，新产品相继投入市场且持续放量，以及海外市场前期布局预计将持续放量，总体预计比亚迪销量仍将维持高增长，其中出口将持续高增长。

图 7：比亚迪新能源汽车月度销量(万辆)及增速



资料来源：公司公告，Wind，中原证券

图 8：比亚迪新能源汽车纯电动销售占比



资料来源：公司公告，Wind，中原证券

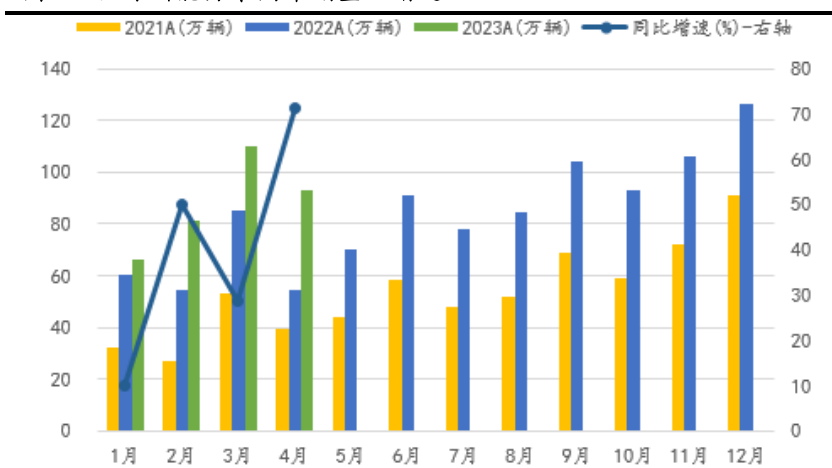
2022 年，比亚迪纯电动新能源汽车销售 91.11 万辆，在比亚迪新能源汽车销售中合计占比 48.89%。2023 年 5 月，比亚迪纯电动新能源汽车销售 11.96 万辆，同比增长 124.19%，月度销售占比 50.02%；2023 年以来合计销售 48.86 万辆，合计占比 48.88%。

2.1.3. 全球新能源汽车销售

2020 年，全球新能源乘用车销售 311.25 万辆，同比增长 40.84%；2021 年销售 650 万辆，同比增长 108%；2022 年，全球新能源乘用车销售 1007.53 万辆，同比增长 56.40%，占比由 2021 年的 9%大幅提升至 2022 年的 14%；全球纯电动车销量 723.31 万辆，占全球新能源车市场的 72%。全球新能源汽车高增长，主要受益于中国新能源汽车市场增长，中国新能源汽车全球占比由 2021 年 51%提升至 2022 年的 65%。

根据 Clean Technica 数据：2023 年 4 月，全球新能源乘用车销量 92.87 万辆，环比下降 15.4%，同比增长 71.1%，占据整个汽车市场 14%的份额（纯电动车占据 10%）。2023 年 1-4 月，全球新能源乘用车合计销量 350.08 万辆，同比增长 37.88%。

图 9：全球新能源乘用车销量及增速



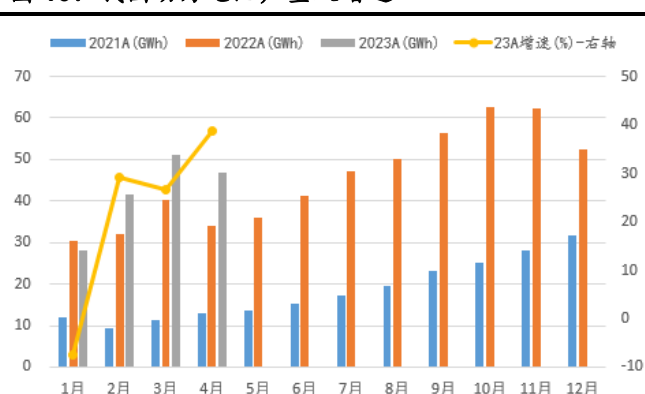
资料来源：EV Sales, Clean Technica, 第一电动研究院, 中原证券

2.2. 动力电池

2.2.1. 我国动力电池产量

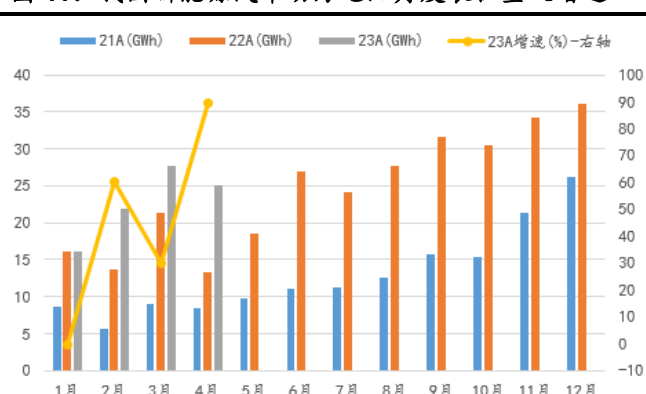
根据中国汽车动力电池产业创新联盟相关数据：2020 年，我国动力电池产量 83.42GWh，同比下降 2.28%；2021 年大幅增至 219.68GWh，同比大幅增至 163.34%；2022 年，我国动力电池累计产量 545.22GWh，同比大幅增长 148.19%，连续两年翻倍增长。

图 10：我国动力电池产量及增速



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟, 中原证券

图 11：我国新能源汽车动力电池月度装机量及增速



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟, 中原证券

2023 年 4 月，我国动力电池产量 46.96GWh，同比增长 38.64%。2023 年以来，我国动力电池累计产量 167.76GWh，同比增长 22.63%。

2022 年我国动力电池出口量共计 68.08GWh，其中三元电池出口量 46.92GWh，合计占比 68.9%；磷酸铁锂电池出口量 20.89GWh，合计占比 30.7%。2023 年 4 月，我国动力电池出口 8.83GWh，其中三元电池出口 6.50GWh，三元电池出口占比 73.53%；磷酸铁锂电池出口量 2.34GWh，出口占比 26.49%。2023 年以来，我国动力电池合计出口 35.06GWh，其中三元电池合计占比 72.07%、磷酸铁锂合计占比 27.79%。

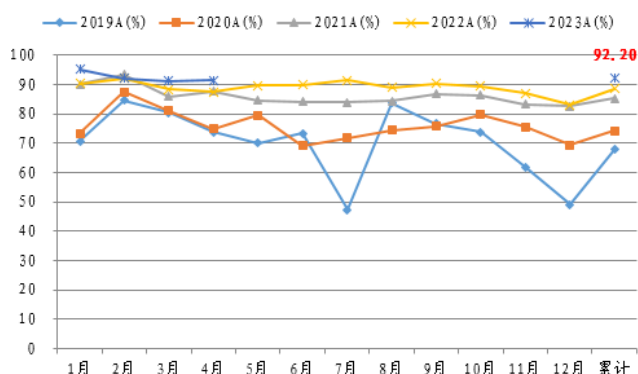
2.2.2. 我国动力电池装机量

根据中国汽车动力电池产业创新联盟相关数据：2020 年，我国新能源汽车动力电池装车量

合计装机 63.63GWh，同比增长 2.38%，装机增速略低于新能源汽车销售增速；2021 年，我国动力电池装机 155.02GWh，同比增长 143.63%；2022 年合计装机 294.66GWh，同比增长 90.09%。

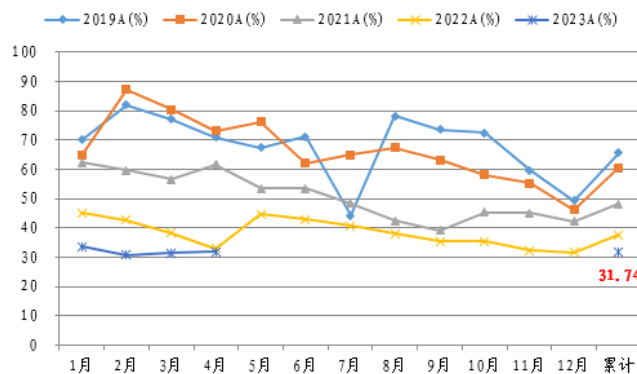
2023 年 4 月，我国新能源汽车动力电池装机量 25.14GWh，同比增长 89.45%，环比下降 9.52%，主要系新能源汽车销售同比恢复增长；2023 年以来，我国新能源汽车动力电池累计装机 90.99GWh，同比增长 40.94%。

图 12：我国新能源乘用车装机占比



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券

图 13：我国新能源汽车动力电池三元材料装机占比



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券

细分市场看：2020 年乘用车合计市场占比 74.29%，2021 年占比大幅提升至 85.26%，2022 年合计占比持续提升至 88.66%。2023 年 4 月乘用车装机 22.97GWh，占比 91.39%；2023 年以来，乘用车合计装机占比 92.20%。就材料体系而言：2020 年三元材料合计占比 60.64%，2021 年占比大幅回落至 48.21%，2022 年占比 37.48%，较 2021 年回落 10.73 个百分点。2023 年 4 月，三元材料装机 8.00GWh，装机占比 31.84%；2023 年以来，三元材料累计占比 31.74%。

图 14：2023 年 4 月我国动力电池出货量 Top10

序号	企业名称	装车量 (GWh)	占比
1	宁德时代	10.26	40.83%
2	比亚迪	7.32	29.11%
3	中创新航	2.20	8.74%
4	亿纬锂能	1.38	5.48%
5	国轩高科	1.18	4.68%
6	欣旺达	0.91	3.62%
7	LG新能源	0.44	1.73%
8	蜂巢能源	0.42	1.66%
9	孚能科技	0.29	1.17%
10	瑞浦兰钧	0.16	0.65%

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券

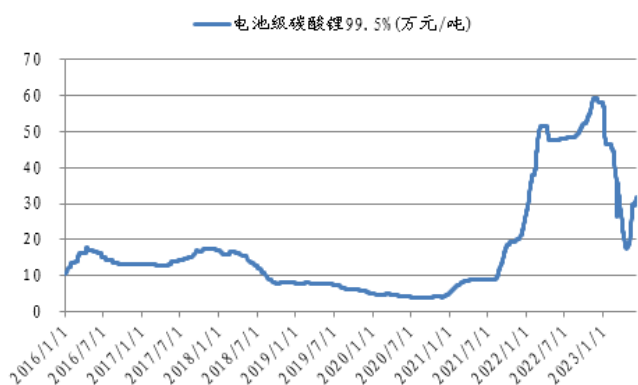
2023 年 4 月，我国新能源汽车市 36 家动力电池企业实现装车配套，较去年同期增加 2 家；排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装车量分别为 19.8GWh、22.3GWh 和 24.6GWh，占总装车量比分别为 78.7%、88.8%和 97.7%，其中宁德时代以

10.26GWh 稳居行业第一,比亚迪和中创新航分别位居第二和第三。2023 年以来,排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装车量分别为 74.7GWh、82.3GWh 和 89.1GWh,占总装车量比分别为 82.1%、90.5%和 98.0%。

2.3. 产业链价格

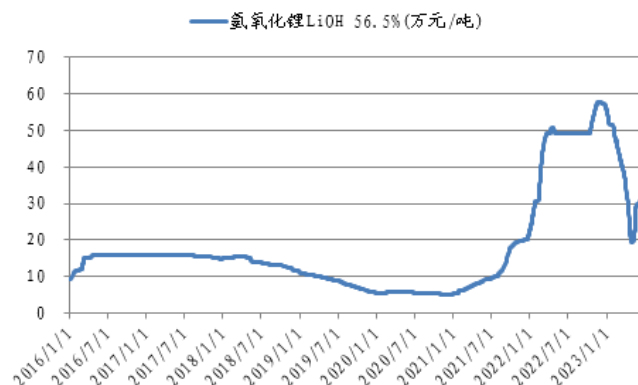
根据万得和百川盈孚相关数据:2020 年,碳酸锂价格走势先抑后扬,在 7 月初触底后持续回升至 12 月 31 日的 5.35 万元/吨;2021 年以来,碳酸锂价格总体大幅飘涨,其中电池级碳酸锂由年初的 5.35 万元/吨大幅涨至年底的 28.20 万元/吨,较 2021 年初上涨 427.10%;2022 年初以来碳酸锂价格总体持续上涨,于 12 月见顶后总体持续回落,短期见底后反弹。截止 2023 年 6 月 9 日,电池级碳酸锂价格为 31.6 万元/吨,较 2023 年 5 月初的 18.60 万元/吨上涨 69.89%,主要系前期显著回调且近期下游需求回暖。

图 15: 电池级碳酸锂价格曲线



资料来源:百川盈孚,中原证券

图 16: 氢氧化锂价格曲线



资料来源:百川盈孚,中原证券

2020 年氢氧化锂价格总体趋势为震荡下行;2021 年以来氢氧化锂价格大幅上涨,于 2022 年 12 月见顶后总体持续回落,2023 年以来呈现先抑后扬走势。截止 2023 年 6 月 9 日,电池级氢氧化锂价格为 30.54 万元/吨,较 2023 年 5 月初的 19.34 万元/吨上涨 57.91%。结合产能释放预期、企业生产成本、下游需求增速及行业发展趋势,预计短期电池级碳酸锂和氢氧化锂价格总体震荡为主。

2020 年,电解钴价格总体窄幅震荡;2021 年总体震荡向上,年底价格为 49.7 万元/吨;2022 年先扬后抑。2023 年以来总体承压,截止 2023 年 6 月 9 日,电解钴价格 26.75 万元/吨,较 2023 年 5 月初的 26.85 万元/吨回落 0.37%,短期总体预计将企稳。由于钴是钴酸锂重要原材料且成本占比高,钴酸锂价格总体与电解钴高度正相关。2019-2020 年钴酸锂价格走势与电解钴趋同,总体为区间震荡;2021 年以来总体震荡向上,2021 年 12 月 31 日价格为 42.8 万元/吨;2022 年呈现先扬后抑走势,2023 年以来总体承压。截止 2023 年 6 月 9 日,钴酸锂价格为 27.0 万元/吨,较 2023 年 5 月初的 22.9 万元/吨上涨 17.90%,结合电解钴价格走势,预计钴酸锂价格短期总体稳定。

图 17: 电解钴价格曲线



资料来源: 百川盈孚, 中原证券

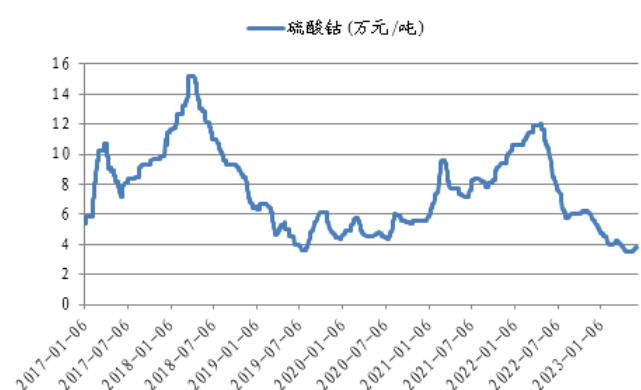
图 18: 钴酸锂价格曲线



资料来源: 百川盈孚, 中原证券

2023 年以来, 硫酸钴价格总体承压, 趋势总体与电解钴价格趋同。2023 年 6 月 9 日, 硫酸钴价格为 3.77 万元/吨, 较 2023 年 5 月初的 3.55 万元/吨上涨 6.20%。三元前驱体主要原材料成本在于其中的钴, 其价格趋势总体与硫酸钴价格趋同, 2023 年以来总体承压。2023 年 6 月 9 日, 三元前驱体价格为 8.75 万元/吨, 较 2023 年 5 月初的 8.60 万元/吨上涨 1.74%, 结合钴价走势和硫酸钴价格走势, 短期价格已触底。

图 19: 硫酸钴价格曲线



资料来源: Wind, 中原证券

图 20: 三元前驱体价格曲线

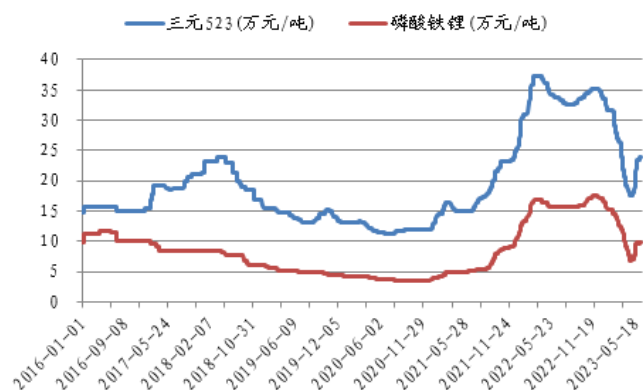


资料来源: Wind, 中原证券

2019-2022 年三元 523 正极材料价格走势总体与钴价趋同。2023 年以来显著回落后反弹, 截止 6 月 9 日, 三元 523 正极材料价格为 24.0 万元/吨, 较 2023 年 5 月初的 17.6 万元/吨上涨 36.36%, 主要系需求短期回暖。

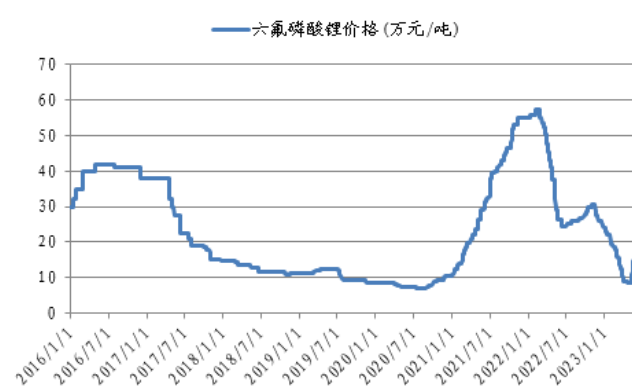
磷酸铁锂价格 2018 年以来总体趋势为下降, 2020 年底已呈现企稳向上特点; 2021 年以来总体震荡向上, 于 2022 年 12 月见顶后总体承压。2023 年 6 月 9 日价格为 9.9 万元/吨, 较 2023 年 5 月初的 7.0 万元/吨上涨 41.43%, 主要系短期需求显著回暖及上游原材料价格短期上涨。结合上游原材料价格走势、行业下游需求预期、产能释放进度和不同动力电池技术装机特点, 短期预计总体稳定。

图 21：三元 523 和 LFP 正极材料价格曲线



资料来源：百川盈孚，中原证券

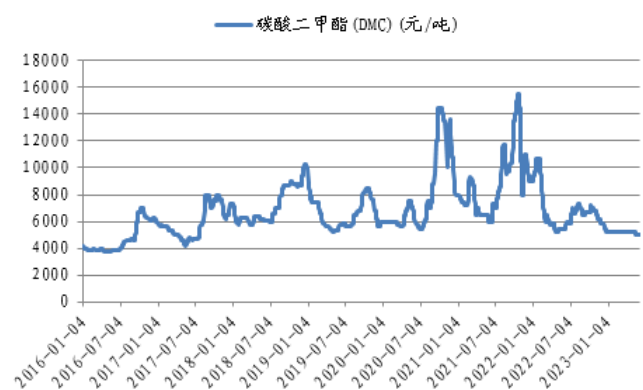
图 22：六氟磷酸锂价格曲线



资料来源：百川盈孚，中原证券

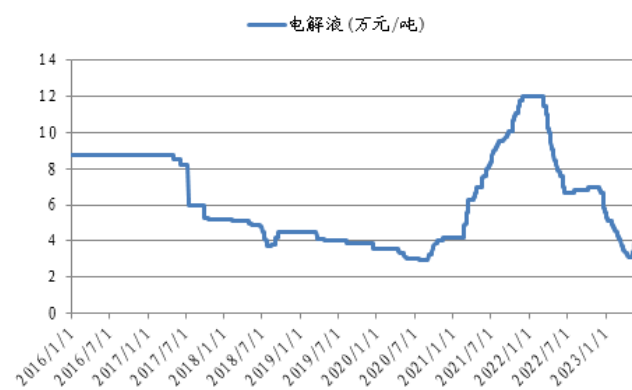
2018-2020 年，六氟磷酸锂价格总体趋势为震荡下行，但 2020 年 8 月触底后持续回升，2020 年底价格为 10.70 万元/吨；2021 年以来大幅上涨，年底价格为 55 万元/吨，较年初的 10.7 万元/吨上涨 414%；2022 年呈现先扬后抑走势，于 2 月见顶后持续大幅回落。截止 2023 年 6 月 9 日价格为 16.4 万元/吨，较 2023 年 5 月初的 8.5 万元/吨上涨 92.94%，主要是前期大幅回调，前期价格低点已接近部分企业成本线，同时下游需求短期回暖，总体预计六氟磷酸锂价格将保持区间震荡。

图 23：碳酸二甲酯(DMC)价格曲线



资料来源：Wind，中原证券

图 24：电解液价格曲线



资料来源：百川盈孚，中原证券

DMC 为电解液主要溶剂，2023 年以来价格总体稳定，截止 2023 年 6 月 9 日：DMC 价格为 5000 元/吨，较 2023 年 5 月初下降 3.85%，总体预计区间震荡。电解液价格主要取决于上游电解质、添加剂和溶剂价格，同时与行业竞争格局紧密相关，且不同应用领域产品价格区别较大。2018 年以来，电解液价格总体趋势向下，但 2020 年第三季度以来总体持续回升；2021 年以来总体大幅上涨，年底价格为 12 万元/吨，较年初的 4.15 万元/吨上涨 189.2%；2022 年呈现先扬后抑走势，于 11 月见顶后持续回调。2023 年以来总体承压，呈现先抑后扬走势，截止 6 月 9 日价格为 4.0 万元/吨，较 2023 年 5 月初的 3.1 万元/吨上涨 29.03%，主要与主要原材料六氟磷酸锂价格上涨相关。结合六氟磷酸锂价格走势、行业成本、下游需求预期及产能释放，预计短期价格总体稳定。

3. 行业与公司要闻

3.1. 行业动态与要闻

表 1：行业要闻回顾

时间	来源	主要内容
5.9	工信部	工信部发布了第 371 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》的公示，有不少首次申报或亮相的新能源汽车，包括昊铂 Hyper GT、宝骏云朵、宝马 iX1、以及三款比亚迪新车
5.16	动力电池网	<p>日前，2023 年福布斯中国锂电产业链 TOP100 评选发布盛典在中国锂电产业重镇江西省新余市举行。据报道，本次评选是福布斯中国关于锂电产业的首个项目，共评选出了上游的 10 家锂电、碳酸盐企业、30 家主材企业；中游的 40 家锂电池生产及设备制造企业、下游的 6 家车企、14 家锂电池应用及回收企业，以及 10 家锂电产业链创新企业。福布斯给出的评选指标中，包括 4 项财务指标：总市值、总资产、营业总收入、归母净利润（截至 2022 年 12 月 31 日），以及符合主营业务收入前 3 为锂电细分行业之一。</p> <p>在财务指标中，上游 10 家锂矿、碳酸盐入选企业的平均总资产达到了 286.4 亿元；平均营收水平为 154.4 亿元。30 家主材企业的平均总资产为 230.4 亿元；总营收平均营收水平为 165.5 亿元。40 家锂电池生产和设备制造企业的平均总资产为 320.4 亿元，平均营收水平为 154.5 亿元。6 家车企的平均总资产为 1872.6 亿元，平均营收水平为 1159.8 亿元</p>
5.16	动力电池网	极氪汽车官宣，极氪 001 WE 版 140kWh 千里续航套装正式开启交付，该续航套装搭载了宁德时代 CTP 3.0 麒麟电池，CLTC 工况续航达到了 1032km，在全球量产车里位列第一。今年初，极氪发布了千里续航的 001，如今对配置、续航进行了升级，WE 版 100kWh 车型可选装 140kWh 宁德时代麒麟电池包，千里续航套装售价 10.3 万元，加上该车型本身的 30 万元起售价，也就是说千里续航版的 001 售价为 40.3 万元起
5.17	国家发改委等	国家发展改革委、国家能源局印发《关于加快推进充电基础设施建设更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》：1、明确要创新农村地区充电基础设施建设运营维护模式。加强公共充电基础设施布局建设。加快实现适宜使用新能源汽车的地区充电站“县县全覆盖”、充电桩“乡乡全覆盖”。推进社区充电基础设施建设共享。2、明确要支持农村地区购买使用新能源汽车。丰富新能源汽车供应。鼓励新能源汽车企业开发更多经济实用的车型，特别是新能源载货微面、微卡、轻卡等产品。加快公共领域应用推广。提供多元化购买支持政策。鼓励有条件的地方对农村户籍居民在户籍所在地县域内购买新能源汽车，给予消费券等支持。鼓励有关汽车企业和有条件的地方对淘汰低速电动车购买新能源汽车提供以旧换新奖励。3、明确要强化农村地区新能源汽车宣传服务管理。加强安全监管。引导充电设施运营企业接入政府充电设施监管平台，强化管理人员安全业务培训，定期对存量充电桩进行隐患排查
	第一锂电网	马斯克在特斯拉股东大会上继续做出一系列预测：正在研发的两款新车型预计能带来 500 万销量，今年交付的自动驾驶皮卡年产量预计达到 25 万至 50 万辆，而目前充当门面的 Model Y 将成为“全球销量第一的汽车”
5.22	动力电池网	近日，美国储能技术开发商 Energy Vault, Inc. 和瑞浦兰钧能源股份有限公司签署液冷储能电池系统的供货协议。瑞浦兰钧将为 Energy Vault 供应 10GWh 的液冷储能电池系统，支持 Energy Vault 公司 BESS 业务的全球化部署
5.22	动力电池网	总投资 100 亿元的众钠能源钠离子电池项目在安徽广德市签约落户。本次众钠能源 20GWh 储能电池及 10GWh 储能系统量产基地的建设，总投资额达 100 亿元，是国内目前单体规模最大的钠电项目，也是聚阴离子技术路线在体现其强有力的竞争优势后的第一个量产项目，项目全面达产后，将实现年产值近 130 亿元，并可带动一系列上下游合作企业实现产能落地
5.24	动力电池网	宁德时代在 SNEC 光伏大会暨（上海）展览会发布了全球首个零辅源光储融合解决方案。通过自研的光储变流器，配合高温电芯技术和先进的自加热技术，宁德时代零辅源光储融合解决方

案摆脱了传统储能解决方案对冷却系统及其辅助电源的依赖。光与储实时联动，实现毫秒级功率控制响应，同时充放电效率提升 10%

- 5.28 动力电池网 大众汽车集团（中国）大众安徽首席财务官哈约根介绍，大众将继续投资安徽合肥，计划总投资约 231 亿元人民币，其中生产基地（一期）与研发中心固定资产投资总额 141 亿元人民币，车型上市前研发总投入约 90.5 亿元人民币。公开资料显示，大众汽车（安徽）有限公司（即大众安徽）位于安徽省合肥市，成立于 2017 年，注册资本金约为 74 亿元人民币，由大众汽车（中国）销售有限公司和安徽江淮汽车集团股份有限公司共同合资组建，是大众汽车集团在中国首家专注于新能源汽车的合资企业
- 6.1 第一电动汽车网 广汽埃安销量再次突破 4 万辆达到 45,003 辆，创历史新高，稳居新势力榜首。稳居第二的理想汽车凭借 L7、L8 和 L9 三款车交付量再创新高达到 2.8 万辆。随着哪咤 S 和哪咤 GT 的交付，哪咤汽车交付量超 1.3 万辆，环比增长 17.6%，稳居第三
- 6.2 动力电池网 安徽博石高科新材料股份有限公司深交所创业板 IPO 获受理。此次 IPO，公司拟募资 5.51 亿元，扣除发行费用后用于新一代锰基正极材料建设项目、研发中心建设项目、补充营运资金
- 6.6 SNR Research 根据韩国市场研究机构 SNE Research 数据，2023 年 4 月，全球动力电池装机量约为 49.5GWh，环比下降 14.4%，同比增长 82.7%；宁德时代以装机量 19GWh 稳居第一，而比亚迪得益于中国内需市场份额的扩大，实现了同比三位数创纪录的增长率，继续排在第二位；中创新航、国轩高科、亿纬锂能和欣旺达分别位居第七、第八、第九和第十位。在全球动力电池 TOP10 中仍然有 6 家中国企业上榜，市占率达 64.8%，同比提升 10.9 个百分点。1-4 月，全球动力电池总装机量约为 182.5GWh，同比增长 49.0%
- 6.7 动力电池网 蜂巢能源证实，蜂巢能源科技有限公司正筹划投资 3000 万美元在泰国建设新能源电池模组 PACK 工厂。蜂巢能源方面表示，目前已注册成立全资子公司蜂巢能源科技（泰国）有限公司，正在着手筹划泰国新工厂的落地建设事宜

资料来源：中原证券

3.2. 公司要闻

表 2：公司要闻回顾

领域	公司简称	时间	公告内容
锂电上游材料	江特电机	06.01	关于回购公司股份的进展公告：截至 2023 年 5 月 31 日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份为 3,860,000 股，约占公司总股本 1,706,325,581 股的 0.226%
	合纵科技	06.02	关于回购公司股份的进展公告：截至 2023 年 5 月 31 日，公司尚未进行股份回购操作
锂电关键材料	科恒股份	05.12	2022 年度向特定对象发行 A 股股票预案（修订稿）：江门市科恒实业股份有限公司拟向特定对象发行 63,000,000 股人民币普通股（A 股）股票（最终认购数量以深圳证券交易所审核通过且经中国证监会同意注册的数量为准），不超过本次发行前公司总股本的 30%
	天赐材料	05.25	关于对全资子公司清远天赐增资的公告：公司以自有资金对清远天赐进行增资，增资金额为 15,500 万元，全部计入清远天赐注册资本。本次增资完成后，清远天赐注册资本由 9,500 万元变更为 25,000 万元，公司仍持有清远天赐 100% 股权
	格林美	05.29	关于公司实际控制人增持公司股份计划的公告：格林美股份有限公司于 2023 年 5 月 30 日接到公司实际控制人许开华先生、王敏女士的通知，许开华先生、王敏女士拟于本公告披露之日起 6 个月内增持公司股份，合计拟增持金额不低于人民币 3,000 万元，且不超过人民币 5,000 万元
	翔丰华	05.30	关于回购公司股份比例达 1% 的公告：截至 2023 年 5 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,085,500 股，占公司目前总股本的 1.0066%

锂电池及 设备	星源材质	05.30	关于公司控股股东、实际控制人增持股份计划实施过半的公告（更正后）：截止 2023 年 5 月 29 日，陈秀峰先生通过深圳证券交易所证券交易系统以集中竞价交易的方式累计增持公司股份 1,914,700 股，占公司总股本的比例为 0.15%
	国光电器	05.31	2023 年度向特定对象发行股票募集说明书（申报稿）：本次向特定对象发行股票的发行对象为不超过 35 名的特定投资者；本次发行数量不超过本次向特定对象发行前公司总股本的 30%，即不超过 14,051.5173 万股（含本数）；本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 138,409.86 万元（含本数）
	沧州明珠	05.31	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的公告：本次拟童年过集中竞价交易方式回购公司股份，回购金额不低于人民币 9,000 万元（含）且不超过人民币 11,000 万元（含），回购价格不超过人民币 6.50 元/股（含）
	中国宝安	05.31	持股 5%以上股东增持上市公司股份超过 1%的公告：韶关市高创企业管理有限公司增持股份 26,267,912 股，增持比例 1.02%
	新宙邦	06.01	关于回购股份进展情况的公告：截至 2023 年 5 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 2,237,800 股，占公司目前总股本的 0.3001%
	杉杉股份	06.01	关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告：截至 2023 年 5 月 31 日，宁波杉杉股份有限公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份数量为 26,125,467 股，占公司总股本（2,263,973,358 股）的比例为 1.15%
	翔丰华	06.05	关于股份回购进展情况的公告：截止 2023 年 5 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,171,200 股，占公司目前总股本的 1.0861%
	沧州明珠	06.07	沧州明珠回购报告书：公司拟以自有资金不低于人民币 9,000 万元（含）且不超过人民币 11,000 万元（含），以不超过人民币 6.50 元/股（含）的价格回购公司股份，回购的股份用于实施股权激励或员工持股计划
	格林美	06.08	关于回购公司股份方案的公告：本次回购的资金总额不低于 10,000 万元人民币（含）且不超过 15,000 万元人民币（含）。本次回购股份的价格为不超过人民币 10.29 元/股，若按回购资金总额上限和回购股份价格上限进行测算，预计可回购股份数量约为 14,577,259 股，约占公司当前总股本的 0.28%；按回购资金总额下限和回购股份价格上限测算，预计可回购股份数量约为 9,718,172 股，约占公司当前总股本的 0.19%
	沧州明珠	06.09	关于首次回购公司股份的公告：公司于 2023 年 6 月 8 日首次通过回购专用证券账户，以集中竞价交易方式使用自有资金实施回购公司股份，回购股份数量为 14,237,860 股，占公司总股本的 0.8512%
	当升科技	06.10	关于 2023 年管理层与核心骨干股权激励计划实施进展的公告：截至本公告披露日，云南信托已完成了股权激励计划证券账户“云南国际信托有限公司-云南信托-与奋斗者同行当升科技员工持股四期管理服务信托”的设立，并通过竞价交易方式从二级市场以市价买入了公司股票合计 1,015,215 股，占公司总股本的 0.20%
	珠海冠宇	05.11	关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份暨回购股份进展的公告：2023 年 5 月 10 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 480,000 股，占公司总股本的 0.04%
	亿纬锂能	05.15	关于减持参股公司股票计划期限届满未减持的公告：截至本公告日，本次减持计划期限已届满，公司董事长未减持 EBIL 持有的思摩尔国际股票。EBIL 目前持有思摩尔国际股票 1,901,520,000 股，约占思摩尔国际已发行股份总数的 31.28%
	欣旺达	05.15	2023 年度向特定对象发行股票募集说明书（申报稿）（2022 年度及 2023 年一季度财务数据更新版）：本次发行的发行对象为不超过 35 名符合中国证监会规定条件的特定对象；本次向特定对象发行股票数量不超过发行前公司股本总数的 30%，即不超过 558,695,716 股（含本数）；本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 480,000.00 万元（含本数）
	珠海冠宇	05.22	关于合计持股 5%以上股东集中竞价减持股份计划公告：股东徐海忠先生、易科汇华

		信三号、易科汇华信一号拟通过集中竞价方式的方式减持公司股份合计不超过 11,218,562 股, 即不超过公司总股本的 1.00%
鹏辉能源	05.22	关于对全资子公司增资的公告: 公司拟用自有资金以 1 元/股向河南鹏辉增资 6 亿元, 增加注册资本 6 亿元; 以 1 元/股向珠海鹏辉增资 3 亿元, 增加注册资本 3 亿元; 以 1 元/股向衢州鹏辉增资 2 亿元, 增加注册资本 2 亿元; 以 1 元/股向常州鹏辉增资 1 亿元, 增加注册资本 1 亿元; 以 1 元/股向鑫晟创赢增资 0.9 亿元, 增加注册资本 0.9 亿元。增资完成后, 河南鹏辉的注册资本将由 3.8 亿元增加至 9.8 亿元, 珠海鹏辉的注册资本将由 2.6 亿元增加至 5.6 亿元, 衢州鹏辉的注册资本将由 1 亿元增加至 3 亿元, 常州鹏辉的注册资本将由 2 亿元增加至 3 亿元, 鑫晟创赢的注册资本将 0.1 亿元增加至 1 亿元
珠海冠宇	06.01	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告: 截至 2023 年 5 月 31 日, 珠海冠宇电池股份有限公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购股份 1,920,000 股, 占公司总股本 1,121,856,252 股的比例为 0.1711%
孚能科技	06.08	股东减持股份结果公告: 截至本公告披露日, 深圳安晏持有公司 161,769,650 股, 占公司总股本的 13.2851%

资料来源: 中原证券, 公司公告

4. 投资评级及主线

根据万得相关统计数据: 2013 年以来, 锂电池板块估值总体与创业板相当, 且估值总体自 2015 年 6 月以来总体持续下移, 2017 年, 锂电池和创业板估值均值分别为 44.36 和 50.51 倍; 2018 年均值为 31.21 倍和 37.35 倍; 2019 年均值为 29.54 倍和 39.16 倍。2020 年以来, 板块估值持续显著提升, 2020 年均值分别为 54.82 倍和 49.73 倍; 2021 年均值分别为 85.20 倍和 51.10 倍; 2022 年均值分别为 43.34 倍和 39.47 倍。截止 2023 年 6 月 9 日: 锂电池和创业板估值分别为 17.92 倍和 34.78 倍, 目前锂电池板块估值显著低于 2013 年以来 48.09 倍的行业 median 水平。基于新能源汽车和储能行业发展前景、锂电池板块业绩增长预期及估值水平, 维持锂电池行业“强于大市”投资评级。

图 25: 锂电池板块 PE(TTM)对比



资料来源: Wind, 中原证券

2023 年 5 月, 我国新能源汽车销售创年内新高总体符合预期, 销售同比高增长一方面我国宏观政策层面持续鼓励新能源汽车发展, 其次 2023 年以来新能源整车总体降价, 行业驱动

力逐步过渡至强产品驱动和多款新能源新车上市，同时多地出台新能源车补贴和汽车消费券等方式提振消费。5 月锂电池板块走势强于主要指数表现，主要系新能源汽车销售持续增长、产业链价格短期总体企稳反弹以及宏观政策持续鼓励新能源汽车发展。结合国内外行业动态、细分领域价格走势、月度销量及行业发展趋势，行业景气度总体持续向上，短期持续关注上游原材料价格走势。考虑行业相关政策表述、行业近期走势、目前市场估值水平及行业未来增长预期，短期建议关注板块投资机会，同时密切关注指数走势及市场风格。中长期而言，国内外新能源汽车行业发展前景确定，板块值得重点关注，同时预计个股业绩和走势也将出现分化，建议持续重点围绕细分领域龙头布局。

5. 风险提示

行业面临的主要风险包括：1) 行业政策执行力度不及预期；2) 细分领域价格大幅波动；3) 新能源汽车销量不及预期；4) 行业竞争加剧；5) 盐湖提锂进展超预期；6) 系统风险。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅-5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

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分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。