

行业月度点评

新能源电池

需求端开始复苏，新能源渗透率稳步提升

2023年06月15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	-3.65	-9.54	-30.16
沪深300	-0.31	-1.49	-7.03

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 电池月度数据点评：5月动力电池产量环比增长20.4%，出口量11.3GWh 2023-06-12
- 2 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
- 3 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

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	33.03	10.45	22.09	13.81	16.72	买入
派能科技	7.25	26.36	12.28	15.56	16.19	11.81	买入
湖南裕能	3.97	10.44	2.97	13.96	4.16	9.97	买入
鹏辉能源	1.36	33.73	2.82	16.27	4.52	10.15	买入

资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

投资要点：

- 行情回顾：5月15日至6月15日，电池指数下跌5.50%，同期沪深300指数下跌1.84%，根据近一月的走势来看，电池指数走势稍弱于沪深300指数走势。个股方面，近一月电池板块中上涨个股32只，下跌个股55只。
- 5月14日-6月14日上游主要原材料价格继续回升(石墨价格继续下跌)，碳酸锂价格上涨20.00%。截至6月14日，碳酸锂价格快速反弹至31.50万元/吨，较5月中旬的26.25万元/吨上涨20.00%；氢氧化锂价格反弹至30.20万元/吨，较5月中旬的25.00万元/吨上涨20.80%；截至6月14日，磷酸铁锂价格反弹至9.40万元/吨，近一月涨幅27.03%；本月三元材料价格反弹趋势明显，8系、6系、5系主材涨幅均超7%；本月电解液价格全线上涨超4%，六氟磷酸锂价格涨幅27.45%；高端、中端、低端人造石墨价格分别由6.00万元/吨、3.80万元/吨、2.15万元/吨下跌至6.00万元/吨、3.40万元/吨、1.95万元/吨，跌幅0%、10.53%、9.30%；7μm和9μm涂覆隔膜价格稳定在1.90元/平方米和1.75元/平方米。
- 5月国内动力电池产量、装车量分别环比增长20.4%、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%。
- 5月新能源汽车产销分别同比增长53%、60.2%。5月新能源汽车产销分别完成71.3万辆和71.7万辆，同比均增长53%、60.2%，渗透率为30.1%，其中乘用车新能源零售渗透率为33.3%。
- 投资建议：新能源渗透率持续提升，技术更新加快，建议配置相关公司。随着燃油车大幅降价促销等短期因素的影响逐渐消退，再加上电池技术的推陈出新和成本下降，5月开始需求端出现了回暖迹象，产业链也将由去库存逐步转向加库存周期。对于大部分环节来说，一季度业绩低点已过，各环节龙头企业的竞争优势不断扩大，配置价值在二季度开始逐步显现出来，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【宝明科技】、【骄成超声】、【元琛科技】、【传艺科技】、【东方电热】、

【泰和新材】、【新坐标】等。

- 风险提示:新能源汽车销量不及预期;技术路线出现重大变化;行业竞争加剧;原材料价格大幅上涨。

内容目录

1 行情回顾.....	4
2 产业链数据追踪.....	4
2.1 锂盐、钴盐及镍盐.....	4
2.2 四大主材.....	5
2.3 动力电池数据.....	7
2.4 新能源汽车销量数据.....	10
3 行业重点新闻及政策.....	11
4 重点公司公告.....	14
5 投资建议.....	15
6 风险提示.....	16

图表目录

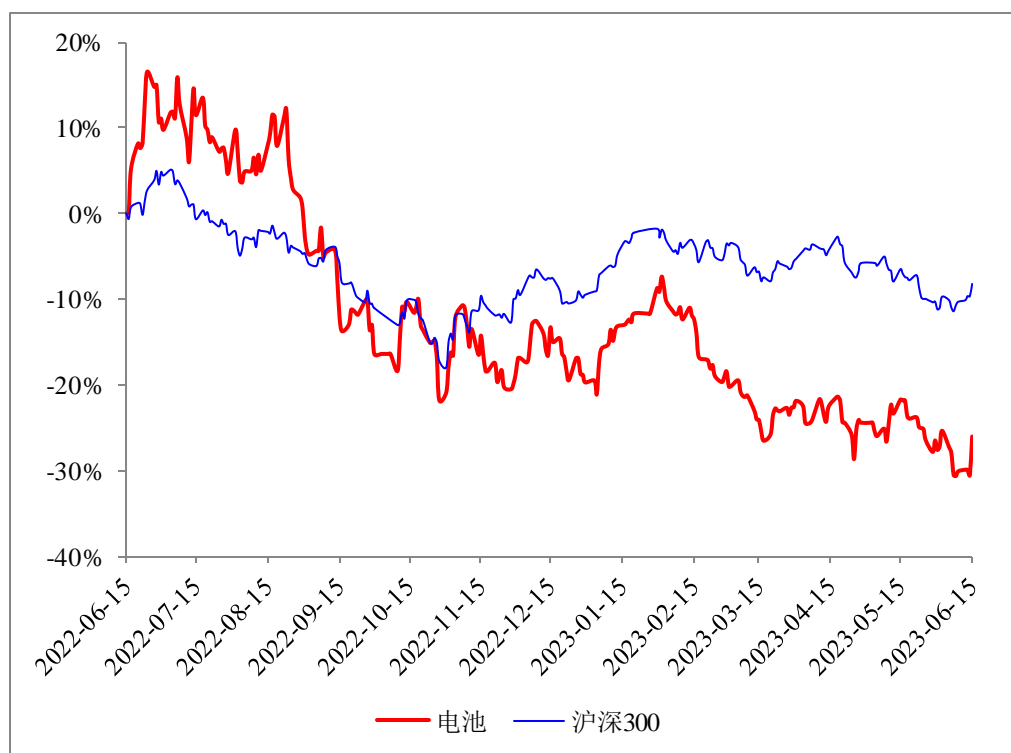
图 1：电池指数相对于沪深 300 表现（至 2023.6.15）.....	4
图 2：碳酸锂价格曲线.....	5
图 3：氢氧化锂价格曲线.....	5
图 4：硫酸镍&钴价格曲线.....	5
图 5：磷酸铁锂价格曲线.....	6
图 6：三元材料价格曲线.....	6
图 7：六氟磷酸锂价格曲线.....	7
图 8：电解液价格曲线.....	7
图 9：人造石墨价格曲线.....	7
图 10：涂覆隔膜价格曲线.....	7
图 11：动力电池月度装车量.....	8
图 12：各体系动力电池装车量占比.....	9
图 13：2023 年 5 月动力电池装车量排名.....	9
图 14：国内月度新能源汽车销量（万辆）.....	10
图 15：国内月度新能源销量及渗透率.....	11
图 16：国内月度汽车销量.....	11

1 行情回顾

2023 年 5 月 15 日至 2023 年 6 月 15 日, 电池指数下跌 5.50%, 同期沪深 300 指数下跌 1.84%, 根据近一月的走势来看, 电池指数走势稍弱于沪深 300 指数走势。

个股方面, 近一月电池板块中上涨个股 32 只, 下跌个股 55 只。涨幅排名前 5 的个股分别为聚合材料、曼恩斯特、珠海冠宇、紫建电子、天力锂能, 涨跌幅分别为+20.28%、+18.30%、+17.74%、+15.69%、+14.32%; 跌幅前 5 的个股分别为容百科技、天奈科技、贝特瑞、力佳科技、派能科技, 涨跌幅分别为-17.28%、-13.85%、-13.35%、-12.12%、-11.24%。

图 1: 电池指数相对于沪深 300 表现 (至 2023.6.15)



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

2 产业链数据追踪

2.1 锂盐、钴盐及镍盐

锂盐: 电池级碳酸锂价格延续上涨趋势, 本月涨幅 20.00%。截至 6 月 14 日, 碳酸锂价格快速反弹至 31.50 万元/吨, 较 5 月中旬的 26.25 万元/吨上涨 20.00%。氢氧化锂价格反弹至 30.20 万元/吨, 较 5 月中旬的 25.00 万元/吨上涨 20.80%。2022 年 12 月份以来受下游需求不足、中游电池企业去库存影响, 锂盐价格已经持续下跌了四个月, 价格从高点下跌超过 60%, 从 4 月底开始碳酸锂价格开始企稳并快速回升。综合考虑 2023 年新

能车销售状况及锂盐产能释放情况，同时考虑到去库存接近尾声及上游锂盐厂商惜售，我们认为短期内碳酸锂价格仍有一定的上行空间，但不会出现去年那样的成倍上涨情况。

图 2：碳酸锂价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

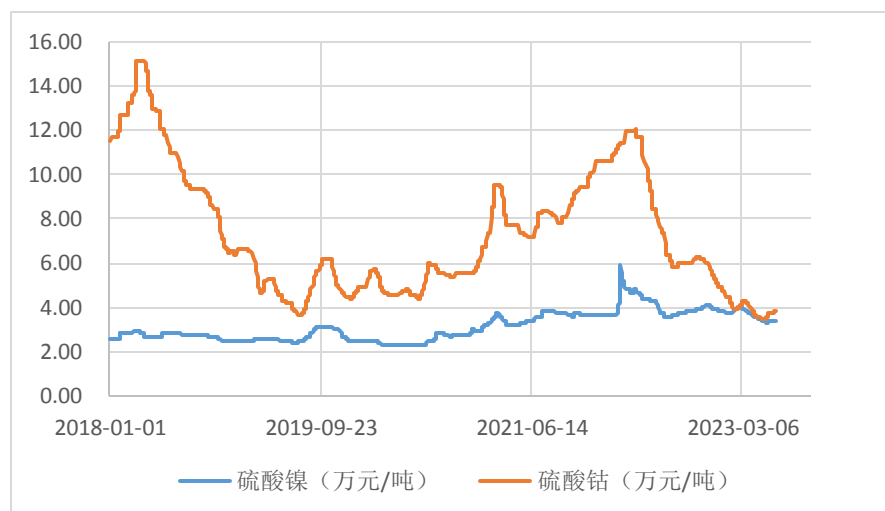
图 3：氢氧化锂价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

硫酸钴&镍：本月硫酸钴价格上涨 10.86%，硫酸镍价格维持在 3.35 万元/吨。本月硫酸钴价格出现上涨，由 5 月中旬的 3.50 万元/吨上涨至 6 月中旬的 3.88 万元/吨，涨幅 10.86%。本月硫酸镍价格与 5 月中旬的 3.35 万元/吨保持一致，未出现波动。

图 4：硫酸镍&钴价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

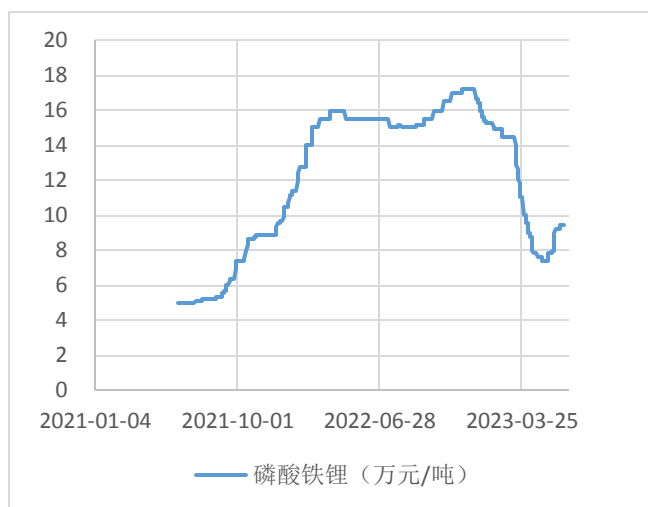
2.2 四大主材

正极主材：本月磷酸铁锂价格上涨 27.03%，三元材料价格本月上漲幅度均超7%。去年9月开始磷酸铁锂价格稳定上涨，由9月中旬的 15.20 万元/吨涨至12月中旬的 17.20

万元/吨，今年1月开始出现下跌，由12月中旬的17.20万元/吨跌至2月份的14.90万元/吨。截至6月14日，磷酸铁锂价格反弹至9.40万元/吨，近一月涨幅27.03%。

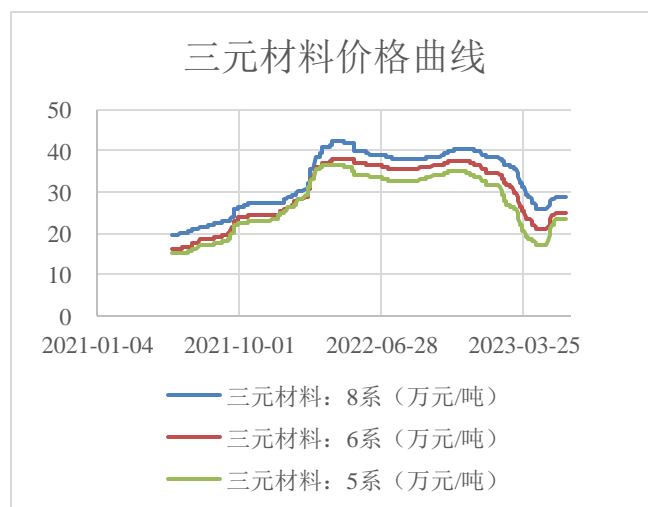
本月三元材料价格反弹趋势明显。8系主材由5月中旬的26.80万元/吨上涨至当前的28.75万元/吨，涨幅7.28%。6系主材由5月中旬的22.25万元/吨上涨至当前的24.90万元/吨，涨幅为13.03%。5系主材由5月中旬19.35万元/吨上涨至当前的23.60万元/吨，涨幅为21.96%。

图 5：磷酸铁锂价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 6：三元材料价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

电解液：本月电解液价格全线上涨超4%，六氟磷酸锂价格涨幅27.45%。本月磷酸铁锂电解液价格由5月中旬的2.90万元/吨下降至当前的3.23万元/吨，涨幅11.38%；三元电解液价格由5月中旬的3.95万元/吨下降至当前的4.13万元/吨，涨幅4.56%。

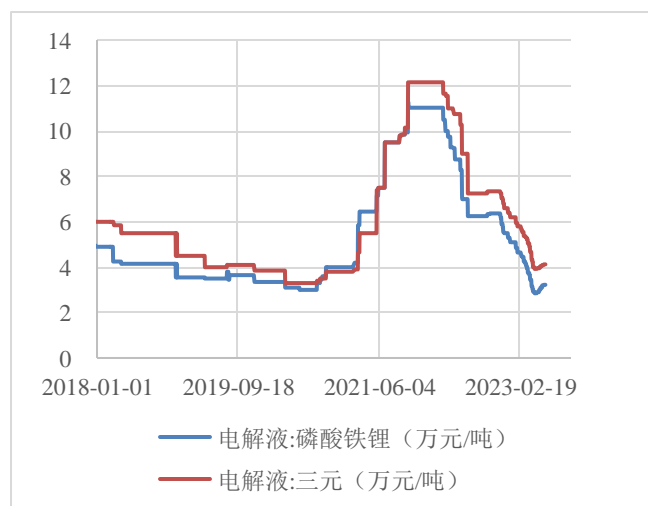
六氟磷酸锂价格由5月中旬的12.75万元/吨上涨至当前的16.25万元/吨，近一月涨幅27.45%。六氟磷酸锂价格自2022年年初的高点59万元/吨以来，持续下跌，截至4月底跌幅超过85%，4月底以来六氟磷酸锂价格快速回升，近两月累计涨幅达80.56%。

图 7：六氟磷酸锂价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 8：电解液价格曲线

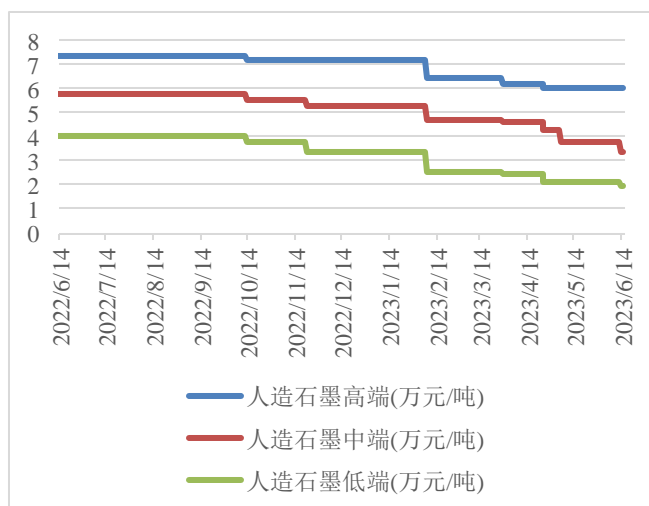


资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

石墨：近一月人造石墨价格继续下跌。近一月高端、中端、低端人造石墨价格分别由6.00万元/吨、3.80万元/吨、2.15万元/吨下跌至6.00万元/吨、3.40万元/吨、1.95万元/吨，跌幅0%、10.53%、9.30%。

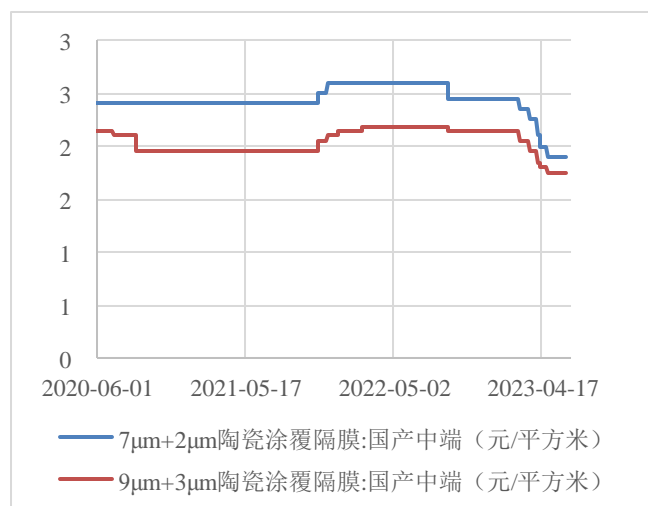
隔膜：近一月7 μ m和9 μ m涂覆隔膜价格稳定在1.90元/平方米和1.75元/平方米。自2022年9月初开始7 μ m和9 μ m陶瓷涂覆隔膜的价格分别由2.60元/平方米和2.18元/平方米跌至9月中旬的2.45元/平方米和2.15元/平方米，跌幅分别为5.77%和1.38%。此后，涂覆隔膜价格均维持稳定，7 μ m和9 μ m陶瓷涂覆隔膜的价格多次出现下跌，当前其价格分别为1.90元/平方米和1.75元/平方米，近一月暂未出现继续下跌。

图 9：人造石墨价格曲线



资料来源：百川盈孚，财信证券

图 10：涂覆隔膜价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

2.3 动力电池数据

2023 年 5 月国内动力电池产量、装车量分别环比增长 20.4%、12.3%。

产量方面：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%。其中三元电池产量 18.6GWh，占总产量 32.9%，同比增长 11.9%，环比增长 5.8%；磷酸铁锂电池产量 37.8GWh，占总产量 66.9%，同比增长 96.7%，环比增长 29.0%。

1-5 月，我国动力电池累计产量 233.5GWh，累计同比增长 34.7%。其中三元电池累计产量 81.9GWh，占总产量 35.1%，累计同比增长 17.0%；磷酸铁锂电池累计产量 151.3GWh，占总产量 64.8%，累计同比增长 46.7%。

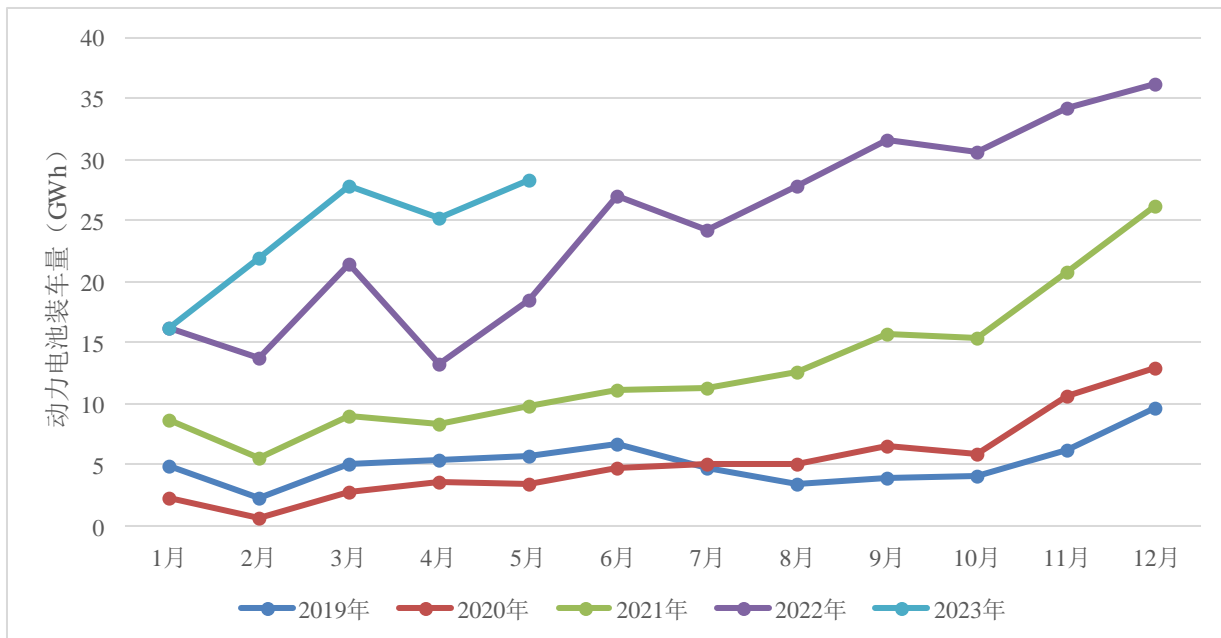
装车量方面：5 月，我国动力电池装车量 28.2GWh，同比增长 52.1%，环比增长 12.3%。其中三元电池装车量 9.0GWh，占总装车量 32.0%，同比增长 8.7%，环比增长 12.8%；磷酸铁锂电池装车量 19.2GWh，占总装车量 67.8%，同比增长 87.2%，环比增长 11.8%。

1-5 月，我国动力电池累计装车量 119.2GWh，累计同比增长 43.5%。其中三元电池累计装车量 37.9GWh，占总装车量 31.8%，累计同比增长 11.4%；磷酸铁锂电池累计装车量 81.2GWh，占总装车量 68.1%，累计同比增长 65.9%。

出口方面：5 月，我国动力电池企业电池出口共计 11.3GWh。其中三元电池出口 7.6GWh，占总出口 67.2%；磷酸铁锂电池出口 3.7GWh，占总出口 32.6%。

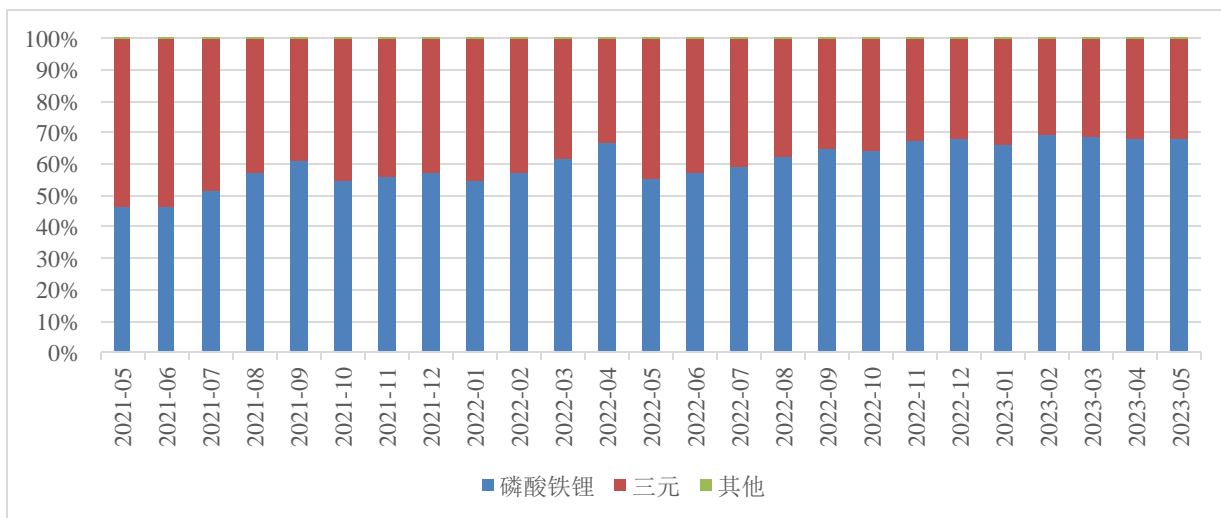
1-5 月，我国动力电池企业电池累计出口达 45.9GWh。其中三元电池累计出口 32.8GWh，占总出口 71.4%；磷酸铁锂电池累计出口 13.0GWh，占总出口 28.4%。

图 11：动力电池月度装车量



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，财信证券

图 12：各体系动力电池装车量占比



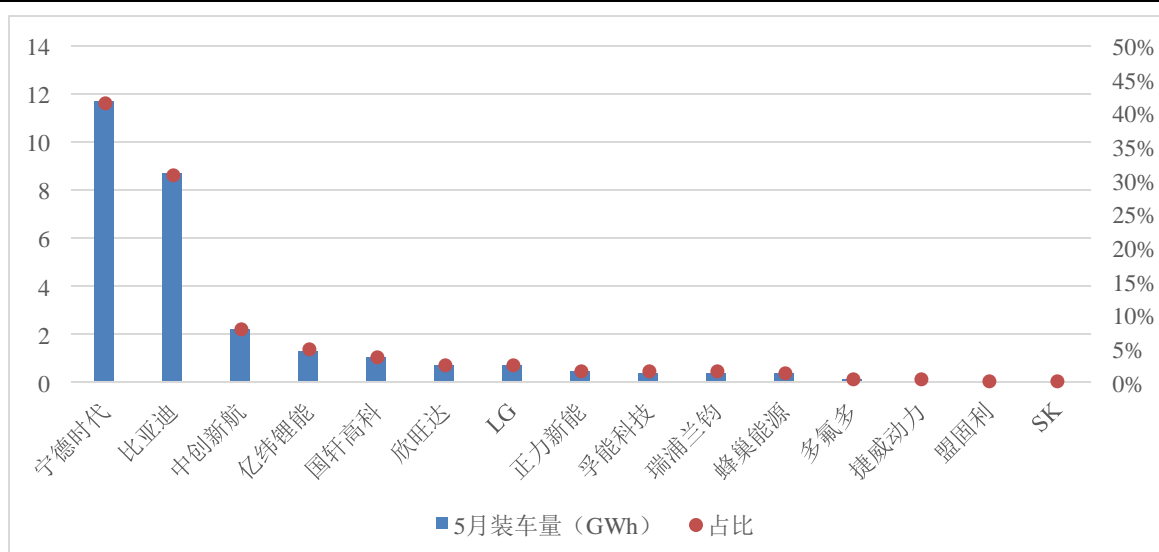
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，财信证券

国内动力电池企业装车量前三名分别仍为宁德时代、比亚迪、中创新航。5月，宁德时代、比亚迪、中创新航的装车量分别为 11.67、8.68、2.19GWh，占比分别为 41.31%、30.72%、7.76%。

5月，我国新能源汽车市场共计 35 家动力电池企业实现装车配套，较去年同期减少 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 22.5GWh、24.9GWh 和 27.5GWh，占总装车量比分别为 79.8%、88.1%和 97.4%。

1-5 月，我国新能源汽车市场共计 43 家动力电池企业实现装车配套，与去年同期一致，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 97.2GWh、107.2GWh 和 116.5GWh，占总装车量比分别为 81.6%、89.9%和 97.7%。

图 13：2023 年 5 月动力电池装车量排名



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，财信证券

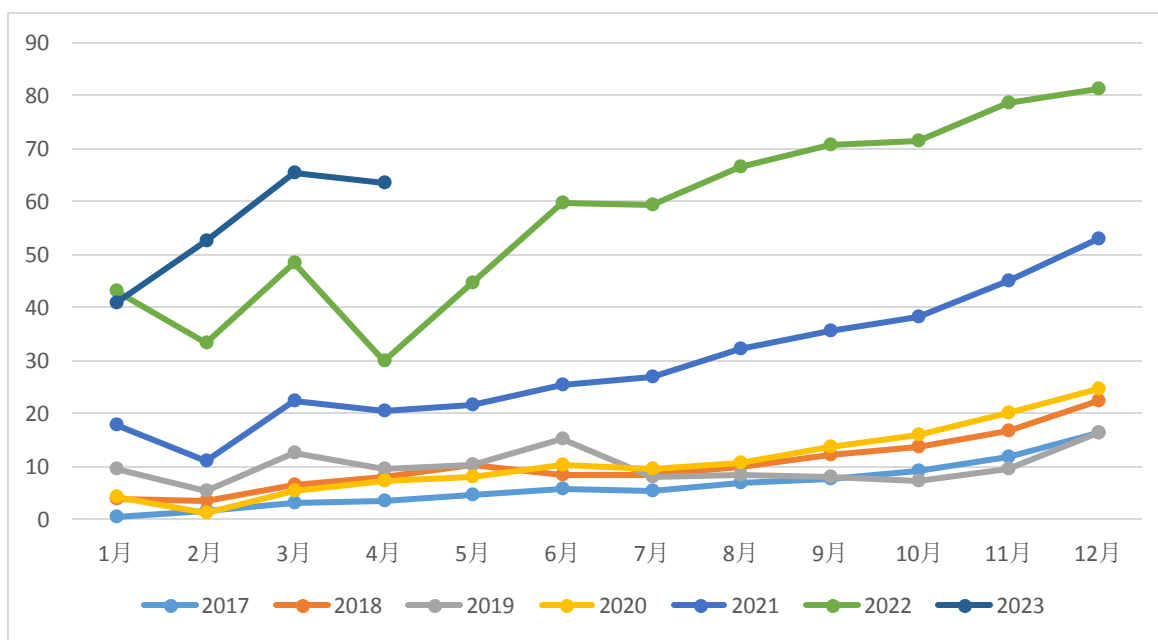
2.4 新能源汽车销量数据

5月新能源汽车产销分别同比增长53%、60.2%:5月新能源汽车产销分别完成71.3万辆和71.7万辆,同比均增长53%、60.2%,渗透率为30.1%,其中乘用车新能源零售渗透率为33.3%。

插电式混合动力汽车增速快于纯电动汽车:5月纯电动汽车产销量分别为51.7和52.2万辆,同比分别增长42.0%和50.4%;插电式混合动力汽车产销量分别为19.5和19.4万辆,同比分别增长91.7%和94.4%。从数据可以看出,插混汽车增速明显高于纯电动汽车,不利于平均单车带电量的提升。

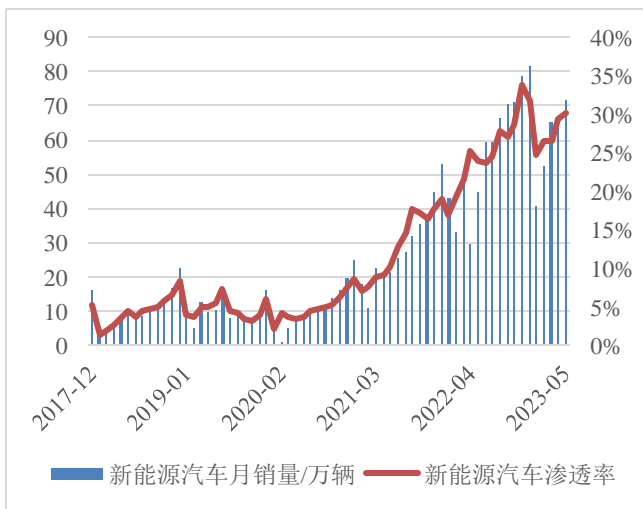
看好未来新能源车全面替代燃油车。2023年是国补退出的元年,加之2022年底的促销和抢装透支了短期的购车需求,因此1月份的新能源车销量大幅下滑,但2月和3月份新能源车的产销量均如期开始出现回暖,而4月份的环比下滑也属于正常的季节规律,之后的5月份我们也看到了需求的逐步回暖。尽管短期内扰动因素如燃油车大幅降价、乘用车整体销量出现明显下滑等会对新能源车销量造成负面影响,但我们认为未来电池产品力的提升和新技术(磷酸锰铁锂、复合集流体、钠离子电池等)的推出将为新能源车的增长提供动力,新能源车将进入全面替代燃油车的新阶段。

图 14: 国内月度新能源汽车销量(万辆)



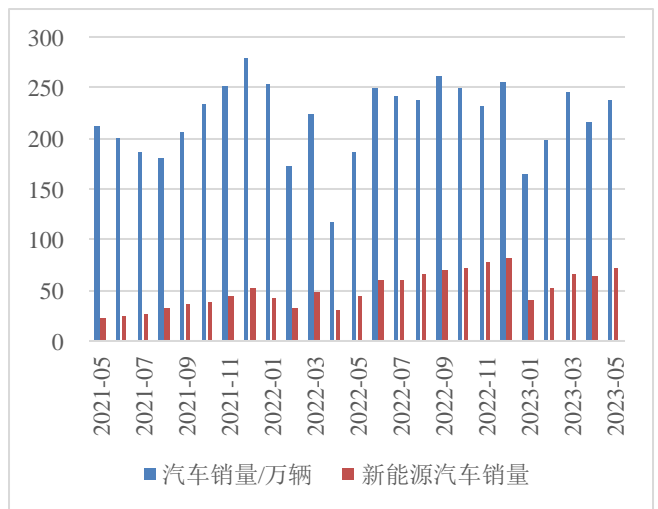
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 15：国内月度新能源销量及渗透率



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 16：国内月度汽车销量



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

3 行业重点新闻及政策

(1)动力电池产业创新联盟:4月我国动力电池产量同比增长38.7%,环比下降8.3%

6月9日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布2023年5月动力电池月度数据。产量方面，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%。其中三元电池产量18.6GWh，占总产量32.9%，同比增长11.9%，环比增长5.8%；磷酸铁锂电池产量37.8GWh，占总产量66.9%，同比增长96.7%，环比增长29.0%。1-5月，我国动力电池累计产量233.5GWh，累计同比增长34.7%。其中三元电池累计产量81.9GWh，占总产量35.1%，累计同比增长17.0%；磷酸铁锂电池累计产量151.3GWh，占总产量64.8%，累计同比增长46.7%。

装车量方面，5月我国动力电池装车量28.2GWh，同比增长52.1%，环比增长12.3%。其中三元电池装车量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%。1-5月，我国动力电池累计装车量119.2GWh，累计同比增长43.5%。其中三元电池累计装车量37.9GWh，占总装车量31.8%，累计同比增长11.4%；磷酸铁锂电池累计装车量81.2GWh，占总装车量68.1%，累计同比增长65.9%。

出口方面，5月我国动力电池企业电池出口共计11.3GWh。其中三元电池出口7.6GWh，占总出口67.2%；磷酸铁锂电池出口3.7GWh，占总出口32.6%。1-5月，我国动力电池企业电池累计出口达45.9GWh。其中三元电池累计出口32.8GWh，占总出口71.4%；磷酸铁锂电池累计出口13.0GWh，占总出口28.4%。

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

(2)中汽协:5月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%

6月9日,中汽协发布5月汽车产销数据。5月新能源汽车产销分别完成71.3万辆和71.7万辆,同比均增长53%、60.2%,渗透率为30.1%,其中乘用车新能源零售渗透率为33.3%。

插电式混合动力汽车增速快于纯电动汽车:5月纯电动汽车产销量分别为51.7和52.2万辆,同比分别增长42.0%和50.4%;插电式混合动力汽车产销量分别为19.5和19.4万辆,同比分别增长91.7%和94.4%。从数据可以看出,插混汽车增速明显高于纯电动汽车,不利于平均单车带电量的提升。

资料来源:中汽协

(3)乘联会:5月新能源乘用车批发销量达到67.3万辆,同比增长59.4%,环比增长11.5%

6月8日,乘联会发布2023年5月份全国乘用车市场分析,批发数据方面:5月新能源车厂商批发渗透率33.7%,较去年同期26.5%的渗透率提升了7.2个百分点。5月,自主品牌新能源车渗透率50.4%;豪华车中的新能源车渗透率33.6%;而主流合资品牌新能源车渗透率仅有4.3%。5月纯电动批发销量48.0万辆,同比增长48.0%,环比增长10.0%;插电混动销量19.4万辆,同比增长98.0%,环比增长16.0%,在新能源车中占比29.0%,较同期增加6个百分点。5月B级电动车销量13.7万辆,同比增长80.0%,环比增长5.0%,占纯电动份额29.0%。纯电动市场的A00+A0级经济型电动车市场崛起,其中A00级批发销量7.3万辆,同比下降31.0%,环比增长30.0%,占纯电动的15.0%份额,同比下降18个百分点;A0级批发销量15.5万辆,占纯电动的32.0%份额,同比增加16个百分点;A级电动车10.0万,占纯电动份额21.0%;各级别电动车销量相对分化。

零售数据方面:5月新能源车国内零售渗透率33.3%,较去年同期26.6%的渗透率提升了6.7个百分点。5月,自主品牌中的新能源车渗透率57.1%;豪华车中的新能源车渗透率23.0%;而主流合资品牌中的新能源车渗透率仅有4.0%。从月度国内零售份额看,5月主流自主品牌新能源车零售份额72.8%,同比下降2.6个百分点;合资品牌新能源车份额4.6%,同比下降1个百分点;新势力份额12.8%,同比下降3.9个百分点。

出口数据方面:5月新能源乘用车出口9.2万辆,同比增长135.7%,环比增长1.2%,占乘用车出口30.5%;其中纯电动占新能源出口的92.6%,A0+A00级纯电动出口占新能源出口的50%。伴随着中国新能源的规模优势和市场扩张需求,中国制造新能源产品品牌越来越多地走出国门,在海外的认可度持续提升,以及服务网络的不断完善,新能源出口市场仍然向好,前景可期。从自主出口的海外市场零售数据监控看,A0级电动车占比达60%,是出口绝对主力,上汽等自主品牌在欧洲表现较强,比亚迪在东南亚崛起。除了传统出口车企的靓丽表现,近期新势力出口也逐步启动,海外市场已有数据开始显现。

资料来源:乘联会

(4) SNE: 1-4 月全球动力电池装车量达 182.5GWh, 同比增长 49%

据 SNE 数据显示, 2023 年 1-4 月, 全球电动汽车 (EV、PHEV、HEV) 动力电池装车量为 182.5GWh, 同比增长 49.0%。中国企业一如既往地占据了领先优势, 宁德时代以 65.6GWh 的装车量继续位居全球第一, 同比增长 55.6%, 市占率为 35.9%, 同比提升 1.5pcts。比亚迪则通过内部电池供应和整车制造整合在中国稳步增长, 而且还在欧洲和亚洲等其他地区实现了爆发式增长, 最终达到了 29.4GWh 的成绩, 排名全球第二, 同比增长 108.3%, 市占率同比提升了 4.6pcts, 达到 16.1%。

韩国三大公司市场份额共计为 23.4%, 比去年同期下降 2.8 个百分点, 但在电池使用量有所增长。其中, LG 新能源 49.3% (25.7GWh) 的同比增长率排名第三, SK-On 以 5.3% (9.5GWh) 的同比增长率排名第五, 三星 SDI 以 28.4% (7.5GWh) 的同比增长率排名第七。松下是榜单前 10 名中唯一的日本公司, 共计录得 15.1GWh, 同比增长 35.9%。

资料来源: SNE

(5) 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》

5 月 17 日, 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》。《实施意见》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。加快推进农村地区既有居住社区充电设施建设, 具备安装条件的居住社区可配建一定比例的公共充电车位。落实新建居住社区充电基础设施配建要求, 推动固定车位建设充电设施或预留安装条件以满足直接装表接电需要。加大充电网络建设运营支持力度。鼓励有条件地方出台农村地区公共充电基础设施建设运营专项支持政策。利用地方政府专项债券等工具, 支持符合条件的高速公路及普通国省干线公路服务区 (站)、公共汽车场站和汽车客运站等充换电基础设施建设。推广智能有序充电等新模式。将智能有序充电纳入充电基础设施和新能源汽车产品功能范围, 鼓励新售新能源汽车随车配建充电桩具备有序充电功能。提升充电基础设施运维服务体验。推动公共充换电网络运营商平台互联互通。鼓励停车场与充电设施运营企业创新技术与管理措施。

同时, 该文件也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。加快新能源汽车在县乡党政机关、学校、医院等单位的推广应用, 因地制宜提高公务用车中新能源汽车使用比例。鼓励有条件的地方加大对公交、道路客运、出租汽车、执法、环卫、物流配送等领域新能源汽车应用支持力度。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。

此外，该文件还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。

资料来源：国家发改委

4 重点公司公告

(1) 蔚蓝锂芯 (002245.SZ)：在马来西亚投资锂电池项目

6月6日，公司发布公告，公司全资子公司马来西亚天鹏以约2.10亿元人民币的价格购买马来西亚雪兰莪州48英亩的工业地产，用于锂电池项目建设。此次海外产能规划是公司完善全球化产业布局的重要组成，也是公司国际化战略及差异化竞争策略坚实的落地举措。选择在马来西亚建设首个海外锂电池生产基地，有利于支持配套全球电动工具等场景的高端客户，以及开发东南亚、南亚地区的两轮车企业，增强公司全球服务竞争力；有利于公司巩固并提升行业市场地位。

资料来源：公司公告

(2) 普利特 (002324.SZ)：投资建设年产6GWh储能电池项目

6月5日，公司发布公告，公司控股子公司江苏海四达电源有限公司与珠海市富山工业园管理委员会签订《海四达6GWh储能电池项目投资协议书》。双方就海四达在珠海市成立子公司新建6GWh储能电池及其系统生产基地项目等相关条款达成一致，项目拟规划的主要建设内容为投资建设年产6GWh储能电池及系统生产线。本项目将重点面向海四达在新型电力系统、智能光伏、工商业等领域的客户提供大方型电芯及系统产品。公司总投资约人民币10亿元。本项目将由地方政府及国资进行协调土地、厂房及基础设施建设，公司将通过长期厂房租赁的方式实施项目落地，以在最快时间具备年产6GWh储能电池及其系统的生产能力。

资料来源：公司公告

(3) 璞泰来 (603659.SH)：拟投资22亿元建设年产1.2万吨硅基负极研发生产基地

公司发布公告，拟投资22亿元建设年产1.2万吨硅基负极研发生产基地，一期项目建设期24个月。公司希望积极尝试并引领下一代硅基负极的研发、量产和市场推广，为公司的负极材料产品的持续升级和盈利能力稳步提升奠定良好的技术基础和产能储备。

硅基负极合金化储锂机制相较于石墨负极插层式储锂而言可以储存更多的锂离子，故与传统的石墨负极372mAh/g的理论比容量相比，硅拥有更高的理论比容量，其作为负

极材料用于锂离子电池相比石墨负极具有更高的能量密度。目前，商业化的硅基负极主要包含 CVD 硅氧和研磨法纳米硅碳。但由于材料本身存在的膨胀及首效的问题，限制了其在锂离子电池的进一步应用。近年来，经过产业链头部企业持续多年的研发投入，长期困扰硅碳负极的膨胀问题和硅氧负极的低首效问题有望得到控制；同时，配套硅基负极产业化的工艺技术和设备也逐步趋于成熟，硅基负极的商业化应用有望逐步开启。

资料来源：公司公告

(4) 永贵电器 (300351.SZ): 子公司液冷欧标直流充电枪产品获得 CE、CB、TüV 认证

公司 5 月 29 日晚间发布公告，公司全资子公司四川永贵的液冷欧标直流充电枪已通过 CE、CB、TÜV 认证，所认证液冷 CCS2 充电枪电流规格为 500A、电压规格为 1000V（支持最大充电电流为 600A，可实现充电系统 600KW 补能）。公司电动汽车用充电产品获得上述认证标志着公司取得了液冷 CCS2 充电枪的国际市场供货资格，丰富了公司欧标电动汽车用充电产品系列的市场布局。截至目前，公司的欧标交流枪、欧标直流枪、液冷欧标直流枪均已获得相应认证，标志着公司所有电动汽车用充电产品均已获得欧标资格认证，为公司进一步开拓国外市场创造了良好条件，对公司海外业务的拓展具有积极影响。

资料来源：公司公告

(5) 鹏辉能源 (300438.SZ): 投资建设年产 36GWh 储能电池项目

5 月 22 日晚，公司发布公告，拟在山东青岛市城阳区投资建设储能 1 号项目，项目建设年产 36GWh 储能电池，总投资预计 130 亿元。该项目分三期建设，每期建设年产 12GWh 储能电池项目，项目总投资约 130 亿元。项目一期计划于今年 9 月底前开工建设，于 2024 年 12 月底前建成投产。本次投资将进一步完善公司产能布局，增强公司储能业务的影响力和综合竞争力，满足公司未来业务发展和市场拓展的需要，对公司的产业布局及未来发展具有积极作用和深远意义。

资料来源：公司公告

5 投资建议

新能源渗透率持续提升,技术更新加快,建议配置相关公司:从 2022 年 12 月开始,新能源电池产业链开始主动去库存,叠加 2023 年开始国补完全退出导致新能源车需求增速显著放缓,产业链各环节在一季度均出现了不同程度的开工率快速下跌的情况。根据近期的调研情况来看,产业链部分企业已于 4 月份开始进行了较为轻微的加库存行为,我们认为产业链此轮的去库存周期基本已经结束。同时,5 月的电池产量及装机量数据、新

能车产销量数据均开始回暖，行业基本面在持续好转。

随着燃油车大幅降价促销等短期因素的影响逐渐消退，再加上电池技术的推陈出新和成本下降，5月开始需求端开始出现了回暖迹象，产业链也将由去库存逐步转向加库存周期。对于大部分环节来说，一季度业绩低点已过，各环节龙头企业的竞争优势不断扩大，配置价值在二季度开始逐步显现出来，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【宝明科技】、【骄成超声】、【元琛科技】、【传艺科技】、【东方电热】、【泰和新材】、【新坐标】等。

6 风险提示

- (1) 新能源汽车销量不及预期；
- (2) 技术路线出现重大变化；
- (3) 行业竞争加剧、原材料出现大幅上涨。

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