

强于大市

新能源汽车行业动态点评

国常会明确新能源汽车支持，延续购置税减免

近日，国务院常务会议上研究了促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施，要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策等，进一步明确对于新能源汽车行业的支持，产业链相关企业能够直接受益，维持行业强于大市评级。

支撑评级的要点

- **国常会研究新能源汽车支持政策：**国务院总理李强 6 月 2 日主持召开国务院常务会议，研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施。会议指出，新能源汽车是汽车产业转型升级的主要方向，发展空间十分广阔。要巩固和扩大新能源汽车发展优势，进一步优化产业布局，加强动力电池系统、新型底盘架构、智能驾驶体系等重点领域关键核心技术攻关，统筹国内国际资源开发利用，健全动力电池回收利用体系，构建“车能路云”融合发展的产业生态，提升全产业链自主可控能力和绿色发展水平。要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系，进一步稳定市场预期、优化消费环境，更大释放新能源汽车消费潜力。
- **新能源汽车购置税减免政策有望支撑销量高速增长：**根据中国汽车工业协会公布的数据，2023 年 1-4 月，中国新能源汽车产销分别完成 229.1 万辆和 222.2 万辆，同比均增长 42.8%，市场占有率达到 27%。随着购置税减免政策逐步落地，我们预计今年新能源汽车销量有望达到 900 万辆以上，渗透率 35% 以上，同比增长约 31%。展望未来，新能源汽车购置税减免有望继续延期、国常会明确提出释放新能源汽车消费潜力，未来销量有望保持高速增长。
- **动力电池环节有望直接受益，原材料价格回落带动盈利提升：**动力电池是新能源汽车中的关键零部件，新能源汽车销量的增长能够带动动力电池产量和出货量实现快速提升。根据中国汽车动力电池产业联盟发布的数据，2023 年 1-4 月中国动力电池装机量 91.0GWh，同比增长 41%。我们预计全年动力电池需求有望达到 580GWh，同比增长 40% 以上。随着以碳酸锂为代表的原材料价格逐步回落，动力电池环节的盈利有望回升。
- **充电桩高增长趋势确立，“车能路云”有望带动技术升级：**国常会提到，要构建高质量充电基础设施体系。此前，国家发展改革委、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》，其中提出，创新农村地区充电基础设施建设运营维护模式，支持农村地区购买使用新能源汽车，预计今年充电桩出货量将保持高速增长，相关产业链能够直接受益。此外，国常会提出，构建“车能路云”融合发展的产业生态，通过从整车、智能化、路网、云计算四维度的融合发展，带动新能源汽车整车技术升级，加速渗透率提升。

相关研究报告

《风电行业动态点评》20230601
 《电力设备与新能源行业 5 月第 4 周周报》
 20230528
 《风电行业动态点评》20230521

中银国际证券股份有限公司
 具备证券投资咨询业务资格
 电力设备

证券分析师：李可伦
 (8621)20328524
 kelun.li@bocichina.com
 证券投资咨询业务证书编号：S1300518070001

联系人：武佳雄
 jiaxiong.wu@bocichina.com
 一般证券业务证书编号：S1300121070028

联系人：李杨
 yang.li@bocichina.com
 一般证券业务证书编号：S1300121080041

投资建议

- 新能源汽车景气度持续向上，国常会明确对于产业的支持，后续有望出台政策细则。随着以碳酸锂为代表的原材料价格企稳，产业链利润将迎来重新分配。电芯环节盈利有望回升，4680 和钠离子电池有望规模化量产；凝聚态电池、磷酸锰铁锂、复合箔材等新技术有望推动产业升级；建议优先布局电芯环节以及一体化布局较优的部分中游材料环节。推荐宁德时代、亿纬锂能、当升科技、容百科技、德方纳米、厦钨新能、华友钴业、璞泰来、恩捷股份、星源材质、天赐材料、新宙邦等，建议关注金冠电气、通合科技、绿能慧充、中伟股份、振华新材、贝特瑞等。

评级面临的主要风险

- 新能源汽车产业政策不达预期；新能源汽车产品力不达预期；产业链需求不达预期；产业链价格竞争超预期；疫情影响超预期；技术迭代风险。

附录图表 1. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产
			(元)	(亿元)	2022A	2023E	2022A	2023E	(元/股)
300750.SZ	宁德时代	买入	228.44	10,042.89	6.99	19.44	32.68	11.75	76.93
300014.SZ	亿纬锂能	买入	65.65	1,343.02	1.72	2.84	38.27	23.12	15.58
300073.SZ	当升科技	增持	50.20	254.26	4.46	4.71	11.26	10.66	23.54
688005.SH	容百科技	增持	60.13	271.19	3.00	4.03	20.04	14.92	16.04
300769.SZ	德方纳米	增持	113.01	315.57	8.52	12.42	13.26	9.10	46.86
688778.SH	厦钨新能	增持	72.38	217.54	3.73	5.97	19.41	12.12	27.66
603799.SH	华友钴业	增持	48.95	782.94	2.44	4.97	20.02	9.85	16.06
603659.SH	璞泰来	增持	35.53	716.53	1.54	2.89	23.08	12.29	10.19
002812.SZ	恩捷股份	增持	93.92	838.15	4.48	6.24	20.95	15.05	20.58
300568.SZ	星源材质	增持	16.85	215.97	0.56	1.07	30.02	15.75	6.73
002709.SZ	天赐材料	增持	42.67	821.54	2.97	2.55	14.39	16.73	6.79
300037.SZ	新宙邦	增持	47.67	355.48	2.36	2.08	20.22	22.92	11.27
688707.SH	振华新材	增持	30.88	136.78	2.87	3.24	10.75	9.53	9.39
688517.SH	金冠电气	未有评级	24.18	32.91	0.58	1.03	41.74	23.51	5.50
300491.SZ	通合科技	未有评级	34.88	60.50	0.26	0.57	136.46	60.97	5.93
600212.SH	绿能慧充	未有评级	10.49	53.68	(0.19)	0.15	/	68.65	0.27
300919.SZ	中伟股份	未有评级	63.40	425.18	2.30	3.29	27.55	19.25	25.22
835185.BJ	贝特瑞	未有评级	26.66	294.55	2.09	2.28	12.75	11.72	14.14

资料来源: Wind, 中银证券

注: 股价截止日6月2日, 未有评级公司盈利预测来自Wind一致预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371