



行业周报

碳酸锂价格回升 动力电池回收有望迎来发展机遇

行业评级：

报告期：2023.05.15-2023.05.28

投资评级

看好

评级变动

维持

行情回顾：

报告期内电力设备行业指数涨幅为 1.15%，跑赢沪深 300 指数 3.35Pct。电力设备申万二级子行业电机II、光伏设备、风电设备、电网设备、其他电源设备II、电池涨跌互现，分别变动 6.71%、4.48%、2.96%、2.46%、2.34%、-4.10%。重点跟踪的三级子行业锂电池、电池化学品分别变动-5.91%、-1.11%。

行业走势：



2022 年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌 28.61%，沪深 300 指数累计下跌 22.05%，电力设备行业累计跑输 6.55Pct。电力设备的六个申万二级子行业均在下跌，其中电池累计跌幅最大，为 38.87%。重点跟踪的两个三级子行业锂电池、电池化学品全部下跌，跌幅分别为 36.22%、43.98%。电力设备行业整体表现较差。

本报告期内重点跟踪三级子行业个股以下跌为主。报告期内，锂电池行业 27 只 A 股成分股中有 11 只个股上涨，其中豪鹏科技涨幅最大，为 10.89%。电池化学品 34 只 A 股成分股中有 22 只个股上涨，其中天力锂能涨幅最大，为 12.79%。

分析师：

分析师 黄文忠

huangwenzhong@gwgsc.com

执业证书编号：S0200514120002

联系电话：010-68080680

研究助理 张烨童

zhangyeting@gwgsc.com

执业证书编号：S0200122050003

联系电话：010-68099390

公司地址：

北京市丰台区凤凰嘴街 2 号院 1 号楼中国长城资产大厦 12 层

估值方面，截至 2023 年 5 月 26 日，电力设备行业 PE 为 21.85 倍，低于负一倍标准差，位于申万一级行业第 20 位的水平。电力设备申万二级行业中重点跟踪的电池行业 PE 为 26.10 倍，位居第四位。重点跟踪的两个三级子行业 PE 分别为锂电池 27.55 倍、电池化学品 22.37 倍。

行业动态方面，本报告期，电力设备行业共有 31 家上市公司的股东净减持 13.84 亿元。其中，4 家增持 0.11 亿元，27 家减持 13.95 亿元。

投资观点：

随着近年来我国新能源汽车的不断推广，电动汽车保有量持续提升，动力电池的装车量也随之增长，因此退役动力电池规模庞大，动力电池回收行业前景光明。据 EVTank 发布的相关白皮书显示，2022 年中国废旧锂离子电池实际回收量为 41.5 万吨，同比增长 75.8%，其



中磷酸铁锂电池仍然主要用于梯次利用，而包括三元和钴酸锂等电池更多的用于回收拆解再生利用。从市场规模来看，在原材料价格大幅上涨的背景下，2022 年废旧锂离子电池回收拆解与梯次利用行业呈现出价量齐升的爆发式增长局面，整个行业市场规模增长至 154.4 亿元，同比增幅达到 182.8%。EVTank 在白皮书中预计到 2030 年，整个行业的市场规模将超过 1000 亿元，达到 1053.6 亿元，届时实际回收量将越来越接近理论值。

白皮书中，EVTank 按照回收拆解和梯次利用两个维度对国内主要参与企业进行了分析，其中 2022 年梯次利用市场份额排名靠前的企业主要为比亚迪、天赐、光华科技、华友循环、格林美、邦普、赣峰循环等，2022 年回收拆解市场份额排名靠前的企业包括邦普、赣峰循环、金泰阁、华友循环、格林美、广东金晟、恒创睿能、时代中能等。

5 月 24 日，在 2023 世界动力电池大会新闻发布会上，工信部装备工业一司一级巡视员苗长兴表示，将健全回收业务体系，加快提升动力电池回收力度，出台《新能源汽车动力电池回收利用管理办法》（以下简称《办法》），支持退役电池柔性拆解、高效再利用等关键技术攻关和推广利用。

2022 年，碳酸锂价格位居高位，促使磷酸铁锂电池的回收拆解再生利用的经济效益逐步体现，诸多企业开始布局相关产线。未来，EVTank 表示，随着工艺的不断改进，回收率的不断提升，行业的逐步规范，市场上可供回收的废旧电池量的不断增加，锂离子电池回收的经济效益将逐步改善，并且回收拆解和梯次利用行业的规模化发展对锂离子电池成本的降低的影响将越来越明显。

2023 年初，碳酸锂价格迎来骤降，动力电池回收的经济效益消退。近期，随着碳酸锂价格回升，同时《新能源汽车动力电池回收利用管理办法》也将加速推出，动力电池回收行业的经济效益将得到有效改善，处于发展初期的动力电池回收行业或将迎来发展机遇。因此，建议关注在动力电池回收方面布局领先、经济效益突出的企业。



风险提示：

行业增速不及预期；上游原材料价格回升不及预期。



目录

一、 市场回顾	6
1. 行情回顾	6
2. 行业重要资讯	9
2.1 新能源汽车行业	9
2.2 动力电池行业	10
2.3 储能行业	11
二、 公司动态	12
1. 重点公司公告	12
2. 重点公司股票增、减持情况	13
三、 重点数据跟踪	14
四、 投资建议	16



图目录

图 1：本报告期内申万一级行业涨跌幅（%）	6
图 2：本报告期内电力设备申万二级行业涨跌幅（%）	6
图 3：本报告期内重点跟踪三级行业涨跌幅（%）	6
图 4：电力设备行业 2022 年初至报告期末累计涨跌幅（%）	7
图 5：重点跟踪三级行业 2022 年初至报告期末累计涨跌幅（%）	7
图 6：锂电池行业涨跌幅前五个股（%）	7
图 7：锂电池行业涨跌幅后五个股（%）	7
图 8：电池化学品行业涨跌幅前五个股（%）	8
图 9：电池化学品行业涨跌幅后五个股（%）	8
图 10：申万一级行业 PE（TTM）	8
图 11：电力设备行业 PE（TTM）	9
图 12：电力设备申万二级行业 PE（TTM）	9
图 13：重点跟踪三级子行业 PE（TTM）	9
图 14：正极材料单瓦时价格行情（元/KWh）	14
图 15：金属原材料（镍、钴、电解锰、碳酸锂）每日价格行情（万元/吨）	14
图 16：单 GWh 电池所需碳酸锂成本	15
图 17：中国新能源汽车销量及渗透率	15
图 18：中国新能源汽车月度销量（辆）	15
图 19：全球动力电池出货结构	15
图 20：中国动力电池月度装车量（GWh/月）	15
图 21：中国动力电池出货结构	16

表目录

表 1：电力设备行业上市公司股东增、减持情况	13
------------------------------	----

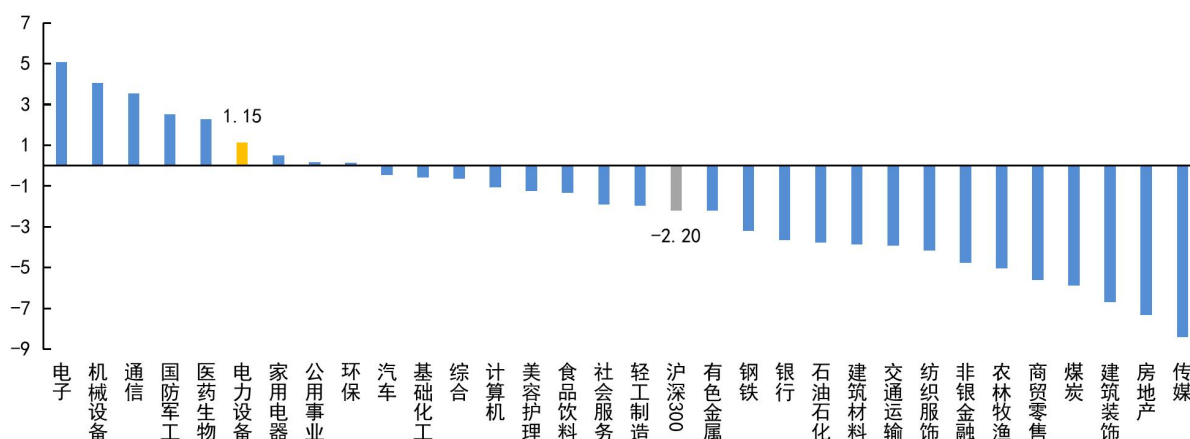
一、市场回顾

1. 行情回顾

报告期内电力设备行业指数涨幅为 1.15%，跑赢沪深 300 指数 3.35Pct。电力设备申万二级子行业电机II、光伏设备、风电设备、电网设备、其他电源设备II、电池涨跌互现，分别变动 6.71%、4.48%、2.96%、2.46%、2.34%、-4.10%。重点跟踪的三级子行业锂电池、电池化学品分别变动 -5.91%、-1.11%。

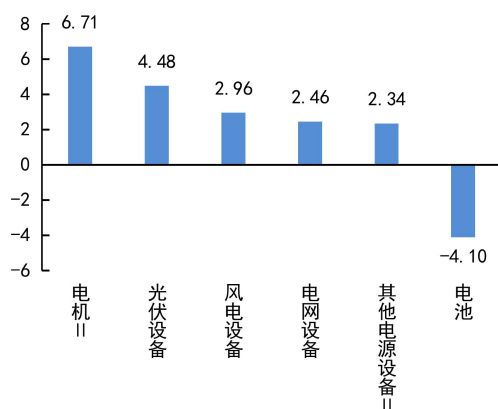
2022 年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌 28.61%，沪深 300 指数累计下跌 22.05%，电力设备行业累计跑输 6.55Pct。电力设备的六个申万二级子行业均在下跌，其中电池累计跌幅最大，为 38.87%。重点跟踪的两个三级子行业锂电池、电池化学品全部下跌，跌幅分别为 36.22%、43.98%。电力设备行业整体表现较差。

图 1：本报告期内申万一级行业涨跌幅（%）



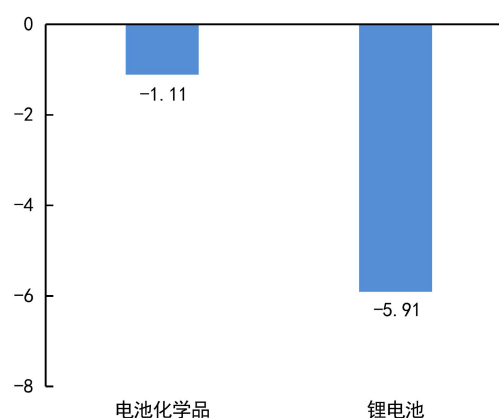
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 2：本报告期内电力设备申万二级行业涨跌幅（%）



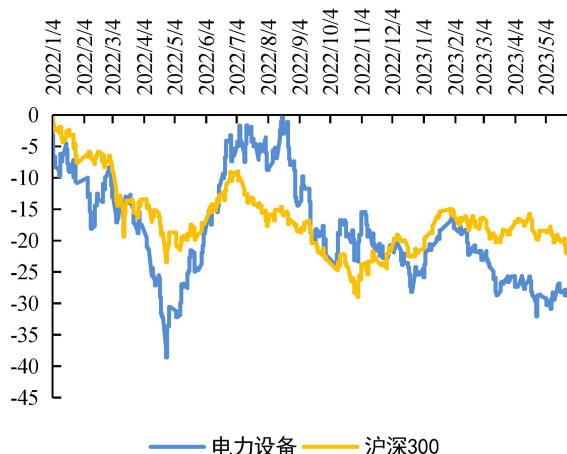
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 3：本报告期内重点跟踪三级行业涨跌幅（%）



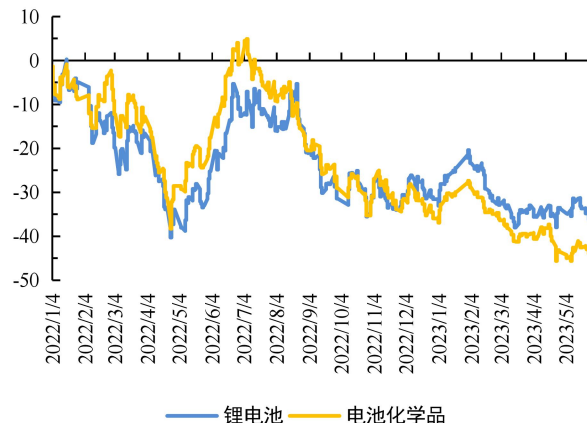
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 4：电力设备行业 2022 年初至报告期末累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

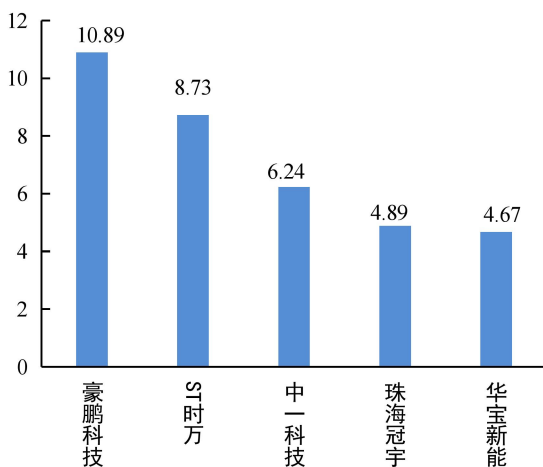
图 5：重点跟踪三级行业 2022 年初至报告期末累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

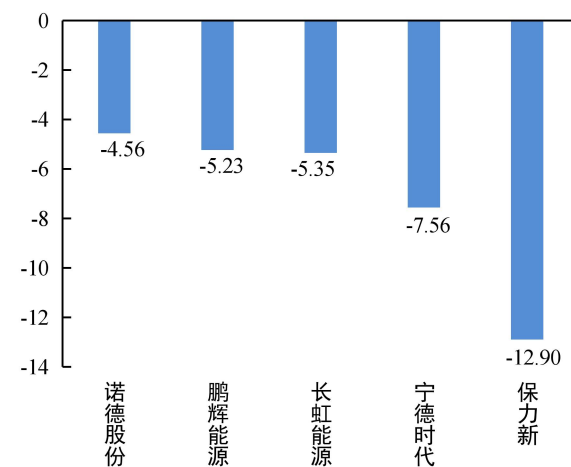
本报告期内重点跟踪三级子行业个股以下跌为主。报告期内，锂电池行业 27 只 A 股成分股中有 11 只个股上涨，其中豪鹏科技涨幅最大，为 10.89%。电池化学品 34 只 A 股成分股中有 22 只个股上涨，其中天力锂能涨幅最大，为 12.79%。

图 6：锂电池行业涨跌幅前五个股（%）



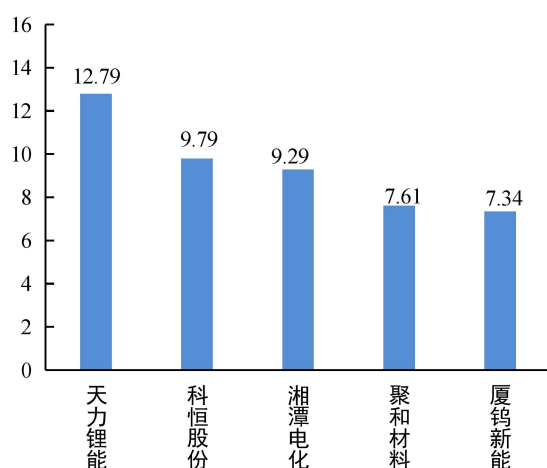
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 7：锂电池行业涨跌幅后五个股（%）



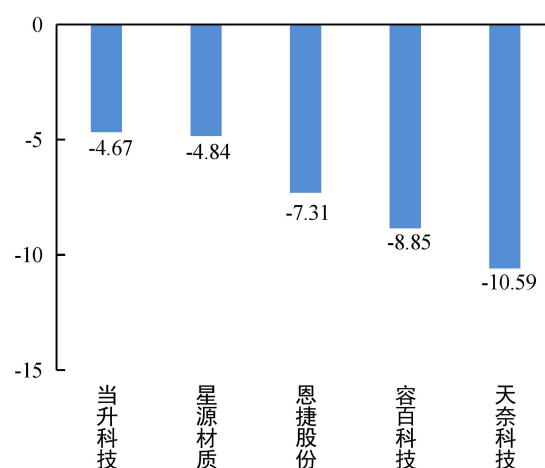
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 8：电池化学品行业涨跌幅前五个股（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

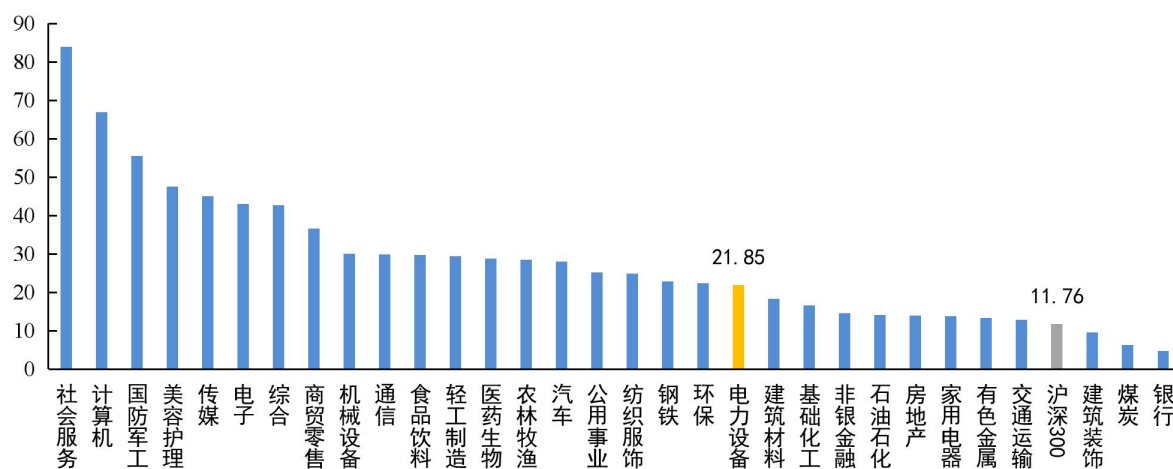
图 9：电池化学品行业涨跌幅后五个股（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

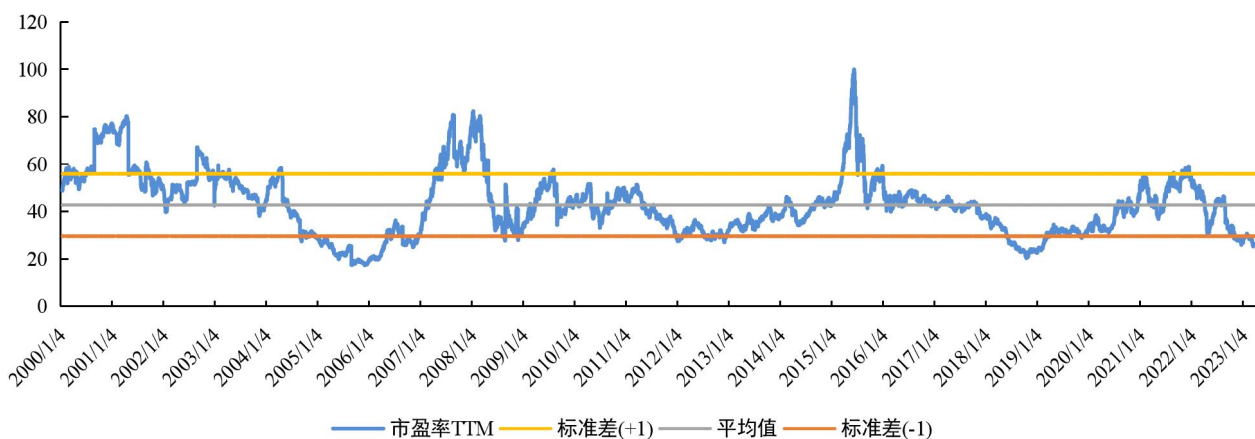
估值方面，截至 2023 年 5 月 26 日，电力设备行业 PE 为 21.85 倍，低于负一倍标准差，位于申万一级行业第 20 位的水平。电力设备申万二级行业中重点跟踪的电池行业 PE 为 26.10 倍，位居第四位。重点跟踪的两个三级子行业 PE 分别为锂电池 27.55 倍、电池化学品 22.37 倍。

图 10：申万一级行业 PE（TTM）



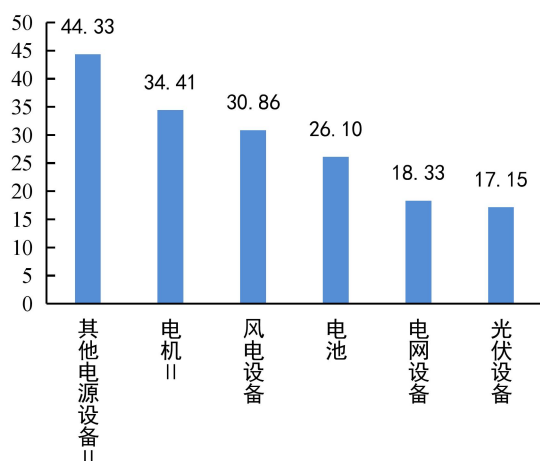
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 11：电力设备行业 PE（TTM）



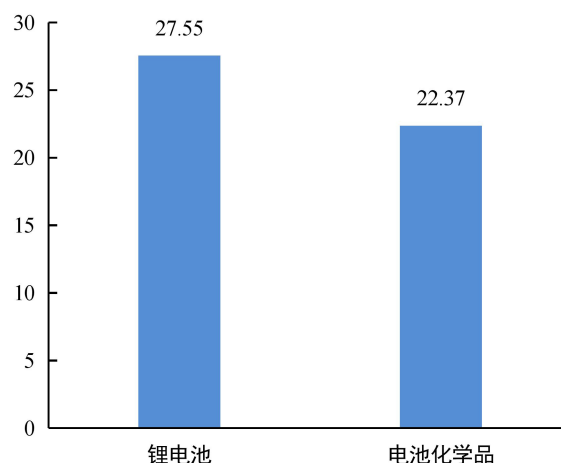
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 12：电力设备申万二级行业 PE（TTM）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 13：重点跟踪三级子行业 PE（TTM）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

2. 行业重要资讯

2.1 新能源汽车行业

◆ 我国前四个月汽车出口 149.4 万辆 新能源汽车增量显著

5 月 25 日商务部例行发布会表示，我国汽车出口稳中向好，产品结构持续优化。今年前四个月，我国汽车出口 149.4 万辆，同比增长 76.5%。1 至 4 月，我国汽车出口至全球 204 个国家和地区，其中向“一带一路”沿线国家出口 136.4 亿美元，增长 1.2 倍，占比 45.9%；向发达经济体出口 124.1 亿美元，增长 1.2 倍，占比 41.8%。新能源汽车贡献重要的增量。1 至 4 月，新能源汽车占汽车整体出口金额比重提升至 42.9%，对汽车出口增长贡献率达 51.6%。（资料来源：中国网）

◆ 多措并举推动新能源汽车下乡

日前，国家发展改革委联合国家能源局印发《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》（以下简称《意见》）。国家发展改革委新闻发言人孟玮对《意见》进行解读时表示，总体上看，我国农村地区新能源汽车市场仍处于起步阶段。总保有量相对较低，充电基础设施建设不足、经济实用车型供给不足、销售服务能力不足等问题制约了新能源汽车的推广使用。

孟玮表示，下一步，将持续完善政策措施，引导有关方面抢抓机遇，提高技术创新能力，构建新型产业生态，推动产业融合发展，完善基础设施体系，深化开放交流合作，不断提升产业核心竞争力，同时，多措并举扩大新能源汽车消费，推动新能源汽车产业高质量发展，提出抓紧补齐充电基础设施建设短板、支持满足农村地区购买使用需求等多种举措。（资料来源：人民网）

◆ 埃安4月销量首超特斯拉

据相关统计，今年4月，埃安终端销量达到41012辆，同比增长36.8%，这是埃安连续两个月销量超过4万辆；比亚迪延续上年高增长态势，4月份终端销量为193902辆，同比增长85.1%；特斯拉4月终端销量39956辆，同比增长220.1%。埃安国内终端销量首次超过特斯拉，新能源汽车销量前三强暂时形成比亚迪（BYD）、埃安（AION）、特斯拉（TESLA）三足鼎立的BAT新格局。这一新格局，把之前造车新势力“蔚小理”等远远抛在后边。

4月份比亚迪终端销量占国内新能源汽车市场份额36.8%，埃安为7.8%，特斯拉为7.6%，当月BAT前三强新能源汽车市场份额占比达到52.2%，占据半壁江山。（资料来源：OFweek）

2.2 动力电池行业

◆ 高安全高能量密度长寿命纳米陶瓷涂覆动力电池隔膜制造项目签约

5月23日，呼和浩特经济技术开发区与江苏捷思新能源科技有限公司举行高安全高能量密度长寿命纳米陶瓷涂覆动力电池隔膜制造项目签约仪式。据了解，本次签约项目总投资10亿元，其中设备投资6亿元。总建筑面积约8万平方米，建设内容为年产1亿平方米新型纳米隔膜项目、年产1GAHh纳米固态聚合物离子电池项目、年产5000万套纳米智能手机壳项目。（资料来源：北极星电力）

◆ 工信部四大举措助动力电池产业提质升级

5月24日，工信部装备工业一司一级巡视员苗长兴在2023世界动力电池大会新闻发布会上表示：“全球新能源汽车产业已进入加快发展新阶段，对动力电池技术创新、质量性能提出更高要求。工信部将从加强顶层设计、强化创新驱动、提升安全水平、健全回收利用体系四个方面，加快推动动力电池产业高质量可持续发展。”（资料来源：中国经济网，中国证券网）

2.3 储能行业

◆ 三巨头齐推新系统，头部动力电池公司竞技储能赛道

5月24日，第十六届（2023）国际太阳能光伏与智慧能源（上海）大会暨展览会正式向观众开放。宁德时代发布了全球首个零辅源光储融合解决方案。同一天，比亚迪也在 SNEC 大会上推出首款集成刀片电池的储能系统“比亚迪魔方”。此外，蜂巢能源在 SNEC 大会上发布了应用于电力、工商业和家庭三大场景的短刀全系储能电芯产品，并同时发布了三款储能系统。

（资料来源：36氪）

◆ 贵州新型储能管理办法出台，新能源按 10%/2h 配储，电网侧储能年调用不少于 300 次

5月23日，贵州省能源局发布了《贵州省新型储能项目管理暂行办法（征求意见稿）》。根据征求意见稿，贵州将推动源、网、荷储能多元化发展。其中：电网侧储能，原则上单个项目不小于 50MW/100MWh，鼓励向独立、共享方向发展。电网侧新型储能项目年调度完全充放电次数应不少于 300 次。电源侧储能，建立“新能源+储能”机制。“十四五”以来建成并网的风电、集中式光伏发电项目（即 2021 年 1 月 1 日后建成并网的项目）暂按不低于装机容量 10% 的比例（时长 2 小时）配置储能电站。配置储能电站可由企业自建、共建或租赁。租赁储能容量，租赁协议年限原则不低于 3 年，鼓励签订 5 年及以上中长期协议。用户侧储能，鼓励微电网、大数据中心、5G 基站、充电设施、工业园区等建设新型储能项目，在落实建设、安全条件下拓展不同应用场景。

此外，征求意见稿明确了储能电站的备案、并网流程，运行调度管理规则，以及市场交易方式。在并网接入方面，坚持“总量控制，先建先接，能并尽并”原则，在同一区域项目，优先保障建设较快项目并网。电网企业应根据新型储能发展规划，统筹开展配套电网规划和建设，电网配套工程与新型储能项目建设需相互协调，为新型储能项目提供公平无歧视的电网接入。电网规划滞后的，配套接网工程由新型储能项目投资主体优先建设。市场交易方面，征求意见稿指出：新型储能可作为独立储能参与电力市场，通过参与中长期交易、现货交易等市场获得收益，通过参与辅助服务市场提供调峰、调频、备用等辅助服务获得收益。独立储能电站向电网送电的，其相应充电电量不承担输配电价和政府性基金及附加。（资料来源：储能与电力市场）

二、公司动态

1. 重点公司公告

丰田投资 3.4 亿美元在巴西生产混合动力汽车。据财联社报道，日本丰田汽车同意投资 17 亿巴西雷亚尔(3.4 亿美元)生产一款采用混合动力技术的新型紧凑型汽车。根据周三的一份声明，在圣保罗州的 Sorocaba 工厂，总共将有 16.3 亿雷亚尔用于生产新车型，而 6180 万雷亚尔将用于更新另一款混合动力 flex 车型。丰田预计新车型将创造约 700 个工作岗位。（资料来源：财联社）

亿纬锂能发行可转债申请获受理 拟募资 70 亿扩产动力电池。5 月 26 日，公司发布公告称，于 2023 年 5 月 25 日收到深圳证券交易所出具的《关于受理惠州亿纬锂能股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的通知》。深交所对公司报送的创业板向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书及相关申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，决定予以受理。根据公告，亿纬锂能本次向不特定对象发行可转换债券计划募集资金总额不超过人民币 70 亿元，用于实施“23GWh 圆柱磷酸铁锂储能动力电池项目”和“21GWh 大圆柱乘用车动力电池项目”。（资料来源：公司公告，盖世汽车）

上海恩捷与欧洲 Morrow 签署合作协议。近期，恩捷股份旗下上海恩捷与欧洲电池公司 Morrow Industrialization Center AS（简称为“Morrow”）签署协议。根据协议，恩捷将作为 Morrow 全球首家供应商，自 2023 年下半年至 2026 年向其供应锂电池涂覆膜产品。此次合作是恩捷与 Morrow 的首次合作，对于公司积极开拓欧洲市场具有重要的战略意义，将进一步提升恩捷的国际影响力，同时也将为双方后续加强合作、互利共赢奠定良好开端。（资料来源：公司公告）

珠海恩捷成为日本 PPES 公司锂电池隔膜供应商，预测 25.90 亿元大单。近日，恩捷股份旗下珠海恩捷收到日本 Prime Planet Energy & Solutions, Inc.（简称：PPES）的供应商提名信，已确定成为 PPES 的锂电池隔膜供应商。根据规划，预测珠海恩捷 2024 年-2028 年拟向 PPES 供应不含税总金额约为人民币 25.90 亿元的锂电池隔膜产品，产品的实际供货价格、供货数量以客户后续正式供货协议或签发的订单为准。（资料来源：公司公告）

上海恩捷与日本帝人进一步达成专利合作。近期，双方签订了锂离子二次电池用途的水系涂布隔膜制造相关的技术专利份额转让协议，通过融合双方的基膜制造技术、涂布技术、知识产权等优势，进一步强化了双方锂电池隔膜相关业务的竞争力。此次帝人准备以份额转让的形

式向上海恩捷转让数件专利，涵盖多个国家和地区，主要涉及到水系聚合物涂布、水系无机物涂布等技术领域。（资料来源：公司公告）

珠海冠宇拟出资不超 103 亿元投建动力电池生产项目。5 月 23 日，公司发布公告，称其与德阳高新技术产业开发区管理委员会达成的整体合作意向，动力电池生产项目分两期建设。项目具体内容为：公司控股子公司浙江冠宇拟在四川省德阳市设立项目公司，投资建设动力电池生产项目，一期总投资额不超过 103 亿元，达产后产能达 25GWh，项目规划建设十条动力及储能电池生产线，包括生产厂房、办公楼、研究院、食堂宿舍以及配套设施，达产后产能达 25GWh。（资料来源：公司公告）

2. 重点公司股票增、减持情况

本报告期，电力设备行业共有 31 家上市公司的股东净减持 13.84 亿元。其中，4 家增持 0.11 亿元，27 家减持 13.95 亿元。

表 1：电力设备行业上市公司股东增、减持情况

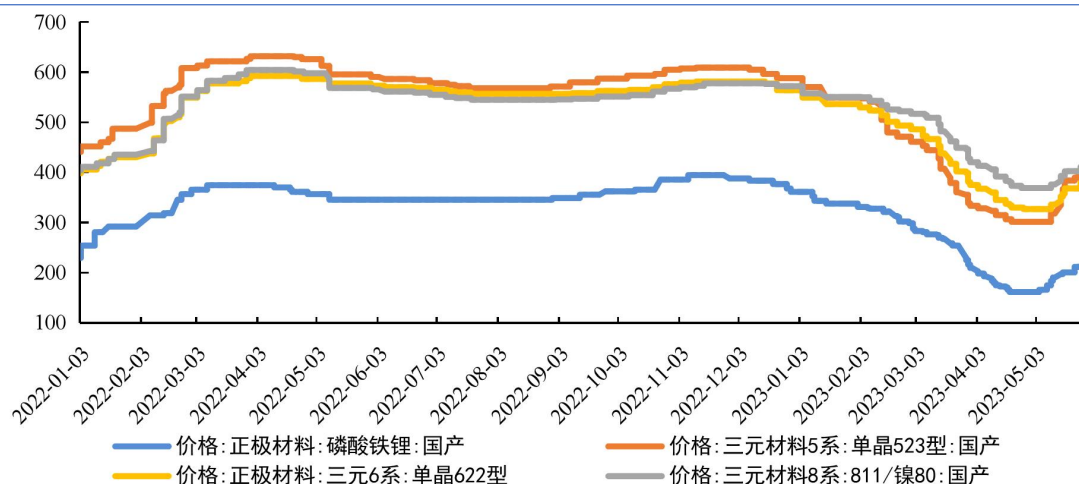
代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
836239.BJ	长虹能源	8	8	增持	34.34	816.80
300568.SZ	星源材质	1	1	增持	12.00	204.80
688597.SH	煜邦电力	2	1	增持	2.80	29.49
301168.SZ	通灵股份	8	2	增持	2.47	40.56
300491.SZ	通合科技	1	1	减持	-0.77	-24.02
600847.SH	万里股份	1	1	减持	-1.68	-20.96
603530.SH	神马电力	1	1	减持	-3.00	-45.04
300670.SZ	大烨智能	1	1	减持	-3.30	-26.65
300626.SZ	华瑞股份	1	1	减持	-3.36	-30.14
003021.SZ	兆威机电	3	1	减持	-24.11	-2,158.28
002169.SZ	智光电气	1	1	减持	-28.00	-226.64
300153.SZ	科泰电源	1	1	减持	-65.69	-553.30
688063.SH	派能科技	1	1	减持	-68.59	-15,812.33
002850.SZ	科达利	3	1	减持	-84.00	-11,981.88
300514.SZ	友讯达	2	1	减持	-92.20	-1,472.84
603063.SH	禾望电气	1	1	减持	-100.01	-2,957.68
001208.SZ	华菱线缆	1	1	减持	-107.55	-1,114.21
300763.SZ	锦浪科技	1	1	减持	-112.94	-13,648.32
301155.SZ	海力风电	25	5	减持	-121.24	-10,273.81
300880.SZ	迦南智能	1	1	减持	-138.25	-2,383.76
002272.SZ	川润股份	2	1	减持	-140.86	-930.47

688517.SH	金冠电气	1	1	减持	-163.18	-3,368.20
300693.SZ	盛弘股份	13	1	减持	-181.98	-11,418.80
300286.SZ	安科瑞	3	3	减持	-227.00	-8,841.99
002882.SZ	金龙羽	5	1	减持	-355.00	-5,811.83
688676.SH	金盘科技	18	2	减持	-560.48	-17,689.39
603577.SH	汇金通	1	1	减持	-678.28	-6,530.14
002857.SZ	三晖电气	5	3	减持	-768.00	-15,090.75
300062.SZ	中能电气	2	2	减持	-1,020.00	-7,052.47
600732.SH	爱旭股份	2	1	减持	-1,050.45	-33,464.57
002560.SZ	通达股份	1	1	减持	-1,057.23	-8,617.71

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

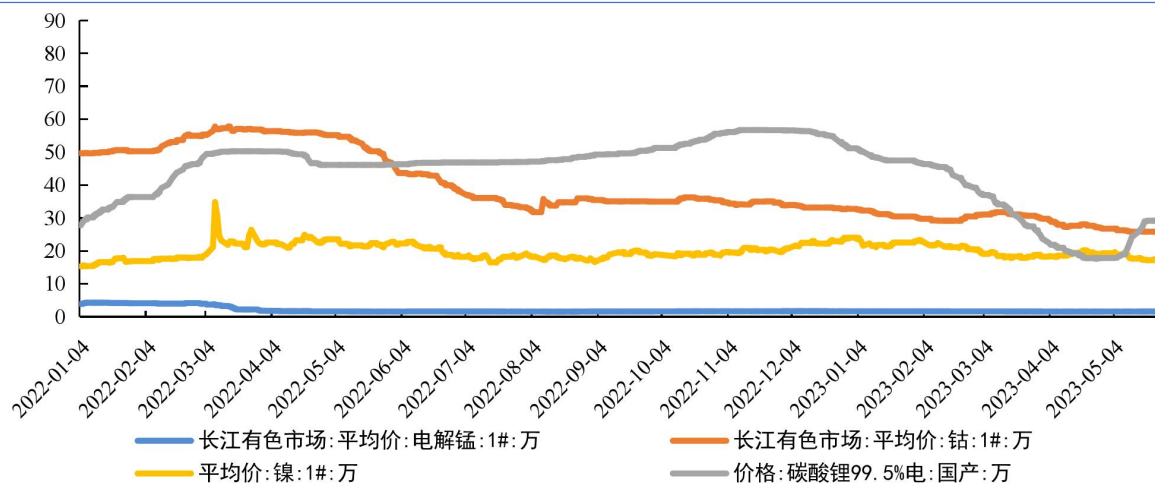
三、重点数据跟踪

图 14：正极材料单瓦时价格行情（元/KWh）



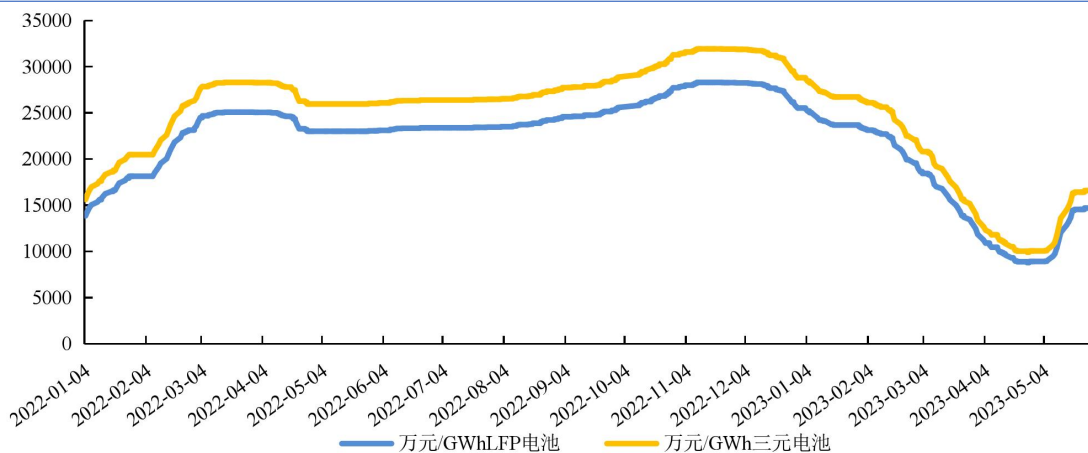
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 15：金属原材料（镍、钴、电解锰、碳酸锂）每日价格行情（万元/吨）



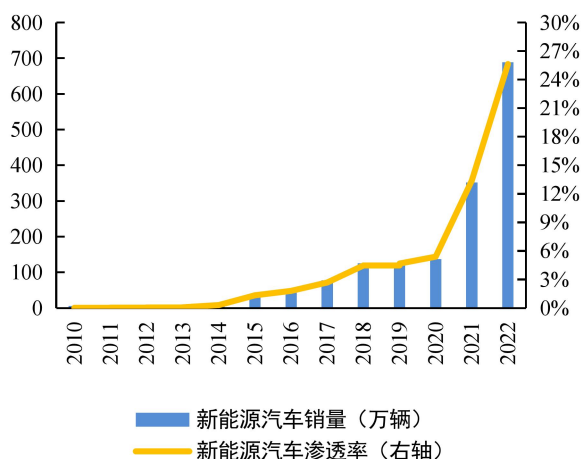
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 16：单 GWh 电池所需碳酸锂成本



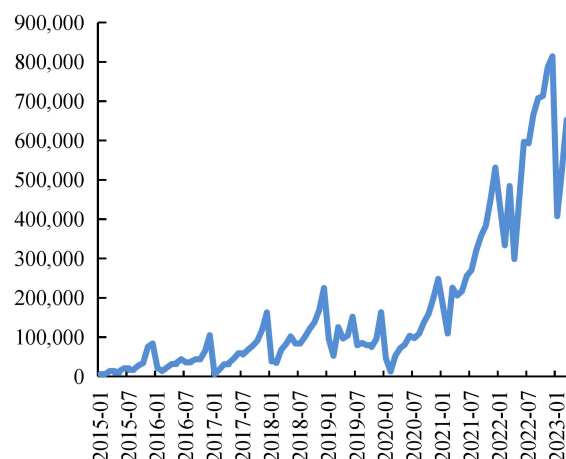
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 17：中国新能源汽车销量及渗透率



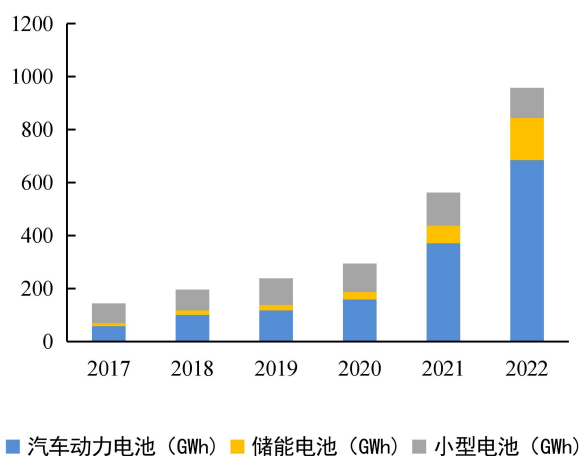
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 18：中国新能源汽车月度销量 (辆)



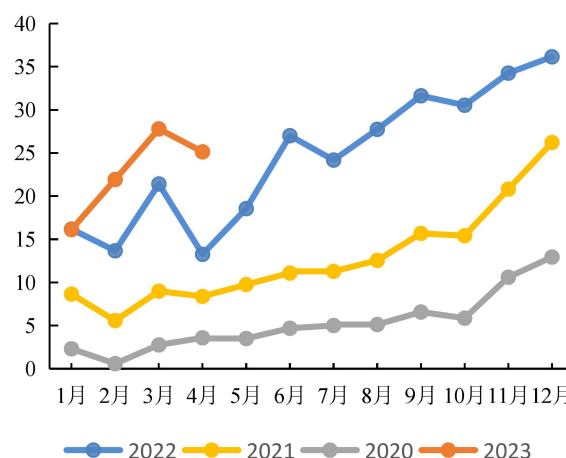
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 19：全球动力电池出货结构



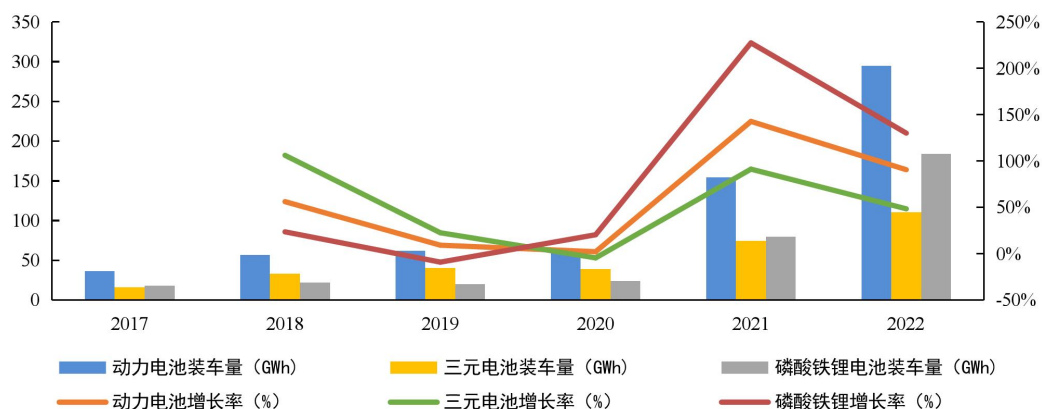
资料来源：EVTank，长城国瑞证券研究所

图 20：中国动力电池月度装车量 (GWh/月)



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，长城国瑞证券研究所

图 21：中国动力电池出货结构



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，长城国瑞证券研究所

四、投资建议

随着近年来我国新能源汽车的不断推广，电动汽车保有量持续提升，动力电池的装车量也随之增长，因此退役动力电池规模庞大，动力电池回收行业前景光明。据 EVTank 发布的相关白皮书显示，2022 年中国废旧锂离子电池实际回收量为 41.5 万吨，同比增长 75.8%，其中磷酸铁锂电池仍然主要用于梯次利用，而包括三元和钴酸锂等电池更多的用于回收拆解再生利用。从市场规模来看，在原材料价格大幅上涨的背景下，2022 年废旧锂离子电池回收拆解与梯次利用行业呈现出价量齐升的爆发式增长局面，整个行业市场规模增长至 154.4 亿元，同比增幅达到 182.8%。EVTank 在白皮书中预计到 2030 年，整个行业的市场规模将超过 1000 亿元，达到 1053.6 亿元，届时实际回收量将越来越接近理论值。

白皮书中，EVTank 按照回收拆解和梯次利用两个维度对国内主要参与企业进行了分析，其中 2022 年梯次利用市场份额排名靠前的企业主要为比亚迪、天赐、光华科技、华友循环、格林美、邦普、赣峰循环等，2022 年回收拆解市场份额排名靠前的企业包括邦普、赣峰循环、金泰阁、华友循环、格林美、广东金晟、恒创睿能、时代中能等。

5 月 24 日，在 2023 世界动力电池大会新闻发布会上，工信部装备工业一司一级巡视员苗长兴表示，将健全回收业务体系，加快提升动力电池回收力度，出台《新能源汽车动力电池回收利用管理办法》（以下简称《办法》），支持退役电池柔性拆解、高效再利用等关键技术攻关和推广利用。

2022 年，碳酸锂价格居高位，促使磷酸铁锂电池的回收拆解再生利用的经济效益逐步体现，诸多企业开始布局相关产线。未来，EVTank 表示，随着工艺的不断改进，回收率的不断提升，行业的逐步规范，市场上可供回收的废旧电池量的不断增加，锂离子电池回收的经济效益

将逐步改善，并且回收拆解和梯次利用行业的规模化发展对锂离子电池成本的降低的影响将越来越明显。

2023 年初，碳酸锂价格迎来骤降，动力电池回收的经济效益消退。近期，随着碳酸锂价格回升，同时《新能源汽车动力电池回收利用管理办法》也将加速推出，动力电池回收行业的经济效益将得到有效改善，处于发展初期的动力电池回收行业或将迎来发展机遇。因此，建议关注在动力电池回收方面布局领先、经济效益突出的企业。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。