

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

## 销量创年内月度新高，板块可关注

——锂电池行业月报

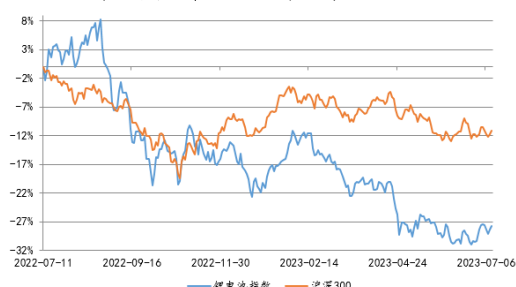
### 证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

发布日期：2023 年 07 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

《锂电池行业半年度策略：围绕三条主线布局》 2023-06-21

《锂电池行业月报：销量增长且创年内新高，板块可关注》 2023-06-12

《锂电池行业月报：销量同比持续增长，板块可关注》 2023-05-15

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

- **6 月锂电池板块指数强于沪深 300 指数。**2023 年 6 月，锂电池指数上涨 1.35%，新能源汽车指数上涨 7.95%，而同期沪深 300 指数上涨 0.93%，锂电池指数强于沪深 300 指数。
- **6 月我国新能源汽车销售创年内月度新高。**2023 年 6 月，我国新能源汽车销售 80.60 万辆，同比增长 35.14%，环比增长 12.41%，6 月月销量占比 30.74%，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 5 月，我国动力电池装机 28.24GWh，同比增长 52.13%，其中三元材料占比 31.97%；宁德时代、比亚迪和中创新航装机位居前三。
- **上游原材料价格涨跌不一。**截止 2023 年 7 月 11 日，电池级碳酸锂价格为 30.3 万元/吨，较 2023 年 6 月回落 0.66%，短期总体区间震荡；氢氧化锂价格为 29.14 万元/吨，较 6 月初回落 3.0%，短期预计总体区间震荡。电解钴价格 30.8 万元/吨，较 6 月初上涨 19.61%，短期预计稳定；钴酸锂价格 28.2 万元/吨，较 6 月上涨 6.02%；三元 523 正极材料价格 23.9 万元/吨，较 6 月初上涨 0.42%；磷酸铁锂价格 9.5 万元/吨，较 6 月初回落 4.04%，短期总体区间震荡。六氟磷酸锂价格为 15.7 万元/吨，较 6 月初回落 4.27%，短期预计将区间震荡；电解液为 4.0 万元/吨，较 6 月初上涨 5.26%，短期预计总体稳定。
- **维持行业“强于大市”投资评级。**截止 2023 年 7 月 11 日：锂电池和创业板估值分别为 18.76 倍和 35.54 倍，结合行业发展前景，维持行业“强于大市”评级。6 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和宏观政策持续鼓励新能源汽车发展，如新能源汽车下乡和购置税减免。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，短期重点持续关注上游原材料价格走势和月度销量。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 23.7.11)	3
图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 23.7.11)	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 5 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	15

## 1. 行情回顾

根据万得统计：2023 年 6 月，锂电池板块指数上涨 1.35%，新能源汽车指数上涨 7.95%，而同期沪深 300 指数上涨 0.93%。2023 年 6 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。

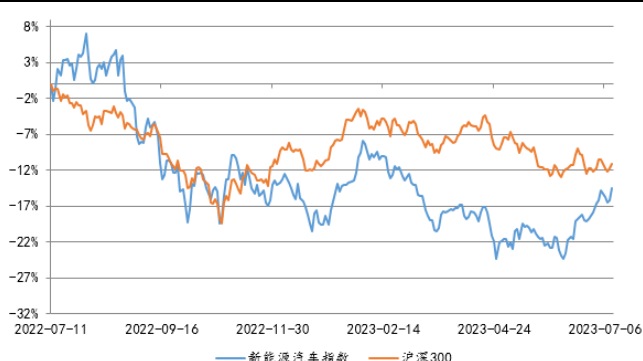
个股方面，2023 年 6 月锂电池概念板块中上涨个股 65 只，下跌个股 27 只；剔除锂电池板块中概念个股后，2023 年 6 月涨幅前 5 个股分别为拓邦股份、百利科技、新宙邦、芳源股份和豪森股份，涨幅分别为 19.74%、10.68%、10.36%、9.71%和 9.50%；6 月跌幅后 5 个股分别为尚太科技、国光电器、晶瑞电材、超华科技和永太科技，跌幅分别为 13.08%、11.76%、10.40%、9.44%和 7.28%。

图 1：锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 23.7.11)



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 23.7.11)



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

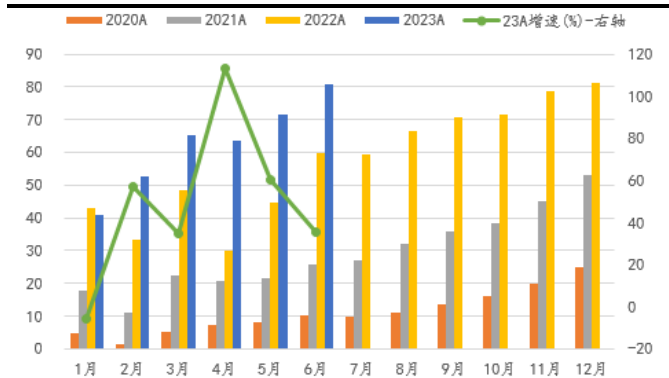
#### 2.1.1. 我国新能源汽车销售

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 6 月，我国新能源汽车销售 80.60 万辆，同比增长 35.14%，环比增长 12.41%；2023 年 6 月月度销量占比 30.74%，占比维持高位且创年内新高。2023 年 6 月，我国汽车企业出口 38.92 万辆，环比下降 1.7%，同比增长 53.2%，其中新能源汽车出口 7.8 万辆，环比下降 27.78%，同比增长 178.57%。6 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。新能源汽车作为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；工信部等正式

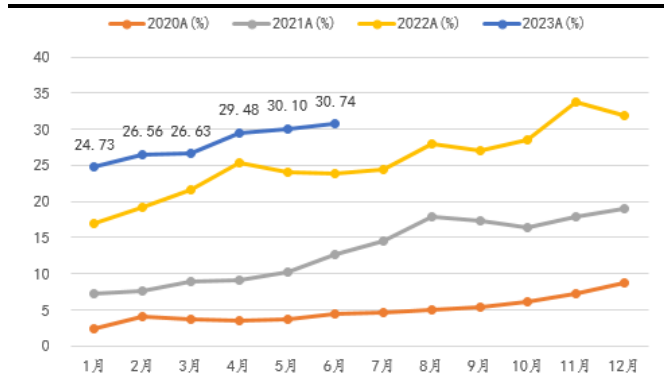
开展 2023 年新能源汽车下乡活动，将有助于提升全年销量。2023 年以来，我国新能源汽车合计销售 374.49 万辆，同比增长 44.48%，合计占比 28.29%；我国新能源汽车合计出口 53.40 万辆，同比增长 164.36%。结合汽车消费为 2023 年重点支持对象，我国新能源汽车产业链总体竞争优势显著，行业发展驱动力逐步过渡至强产品驱动，总体预计 2023 年我国新能源汽车销售仍将增长，但增速将下降，其中海外出口增速将高于国内销售增速。

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

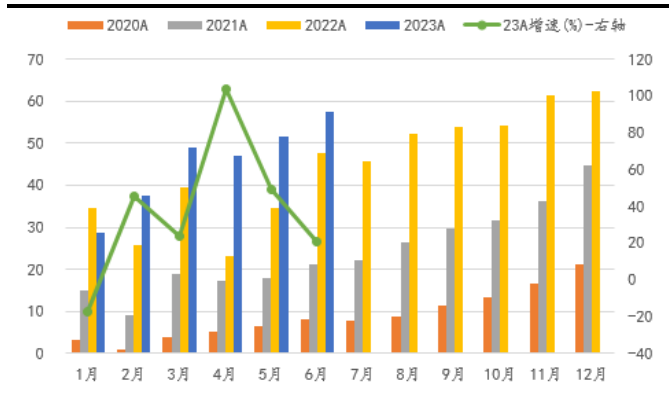
图 4：我国新能源汽车月度销量占比



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

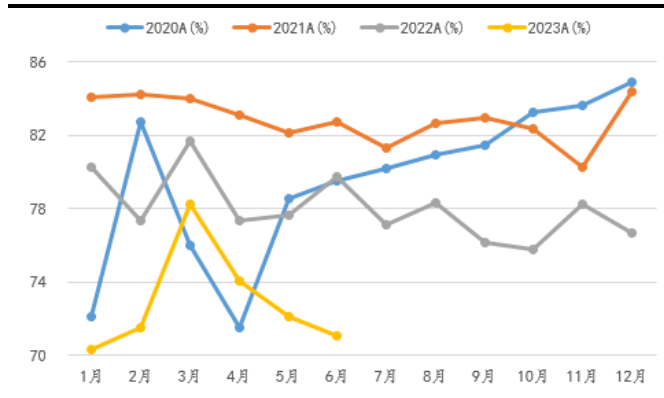
长期以来，我国新能源汽车坚持纯电动为主的发展战略。2020 年我国纯电动合计销量 107.29 万辆，同比增长 11.02%，合计占比 81.12%；2021 年合计销售 290.06 万辆，同比增长 170.36%，合计占比 82.70%；2022 年全年销售 535.18 万辆，同比增长 84.51%，合计占比 77.87%。2023 年 6 月，我国纯电动新能源汽车销售 57.30 万辆，同比增长 20.45%，环比增长 10.83%，6 月纯电动占比 71.09%。2023 年以来，我国纯电动新能源汽车合计销售 271.26 万辆，同比增长 32.05%，合计占比 72.43%。结合我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 75% 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



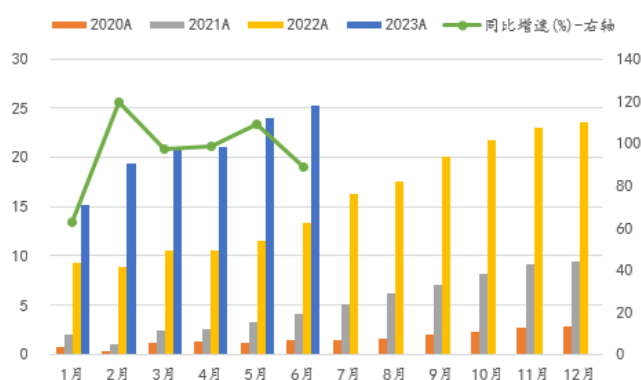
资料来源：工信部，中汽协，中原证券

### 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 18.97 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 60.39 万辆，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%。

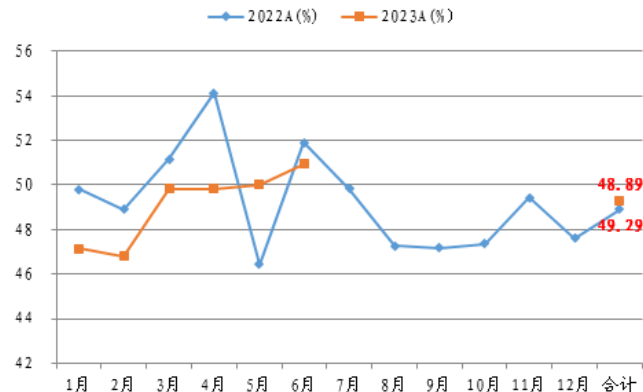
2023年6月,比亚迪新能源汽车销售 25.30 万辆,同比大幅增长 88.79%,环比增长 5.34%。其中,6 月比亚迪海外销售新能源乘用车合计销售 10536 辆,连续 8 个月海外销售过万辆。2023 年 1-6 月,比亚迪新能源汽车合计销售 125.56 万辆,同比增长 95.78%;海外合计销售 7.43 万辆。考虑公司产业链优势显著、新能源汽车产品矩阵丰富,新产品相继投入市场且持续放量,以及海外市场前期布局预计将持续放量,总体预计比亚迪销量仍将维持高增长,其中出口将持续高增长。

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 6 月,比亚迪纯电动新能源汽车销售 12.82 万辆,同比增长 84.34%,月度销售占比 50.94%;2023 年以来合计销售 61.68 万辆,合计占比 49.29%。

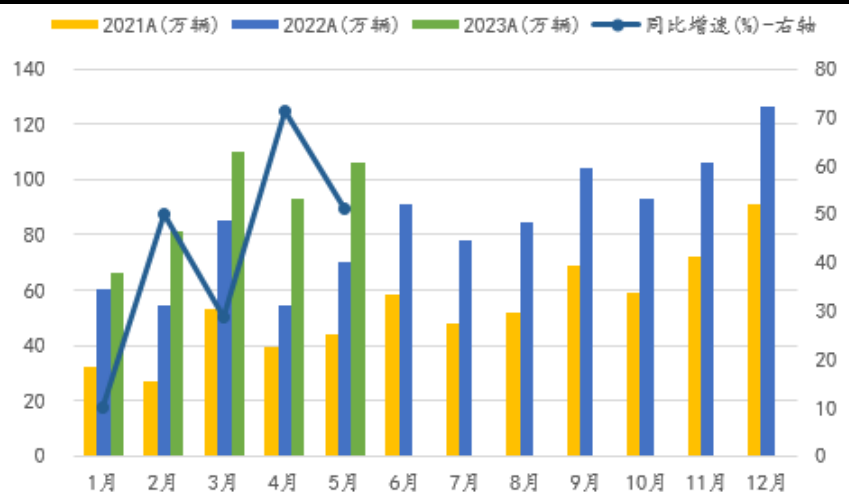
### 2.1.3. 全球新能源汽车销售

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 5 月,全球新能源乘用车销量 105.75 万辆,环比增长 13.87%,同比增长 51.14%,占据整个汽车市场 16%的份额(纯电动车占据 11%)。2023 年 1-5 月,全球新能源乘用车合计销量 455.83 万辆,同比增长 40.75%。



图 9：全球新能源乘用车销量及增速



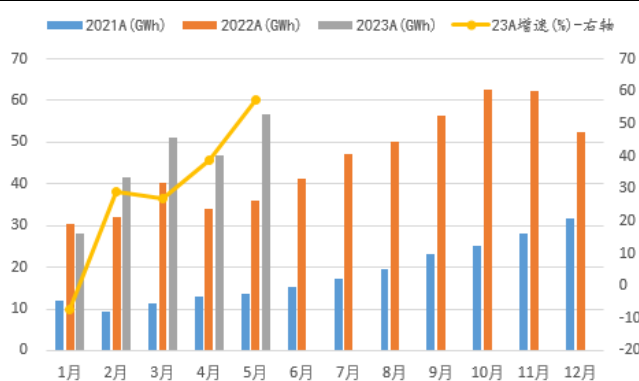
资料来源：EV Sales, Clean Technica, 第一电动研究院, 中原证券

## 2.2. 动力电池

### 2.2.1. 我国动力电池产量

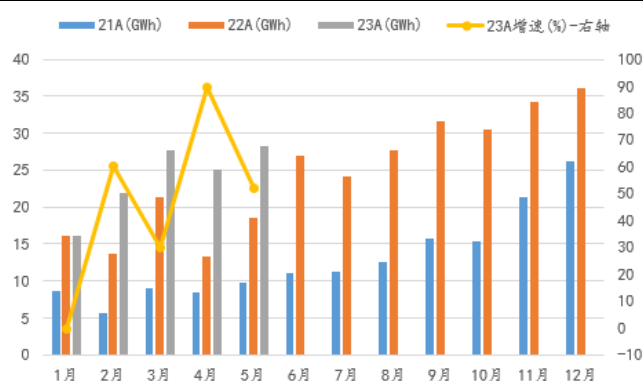
根据中国汽车动力电池产业创新联盟相关数据：2020 年，我国动力电池产量 83.42GWh，同比下降 2.28%；2021 年大幅增至 219.68GWh，同比大幅增至 163.34%；2022 年，我国动力电池累计产量 545.22GWh，同比大幅增长 148.19%，连续两年翻倍增长。

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 5 月，我国动力电池产量 56.56GWh，同比增长 57.41%。2023 年以来，我国动力电池累计产量 224.32GWh，同比增长 29.87%。

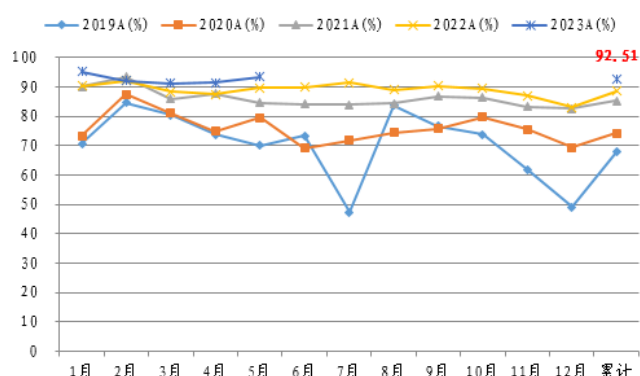
2022 年我国动力电池出口量共计 68.08GWh，其中三元电池出口量 46.92GWh，合计占比 68.9%；磷酸铁锂电池出口量 20.89GWh，合计占比 30.7%。2023 年 5 月，我国动力电池出口 11.26GWh，其中三元电池出口 7.57GWh，三元电池出口占比 67.19%；磷酸铁锂电池出口量 3.67GWh，出口占比 32.58%。2023 年以来，我国动力电池合计出口 46.26GWh，其中三元电池合计占比 70.89%、磷酸铁锂合 28.96%。

### 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%。

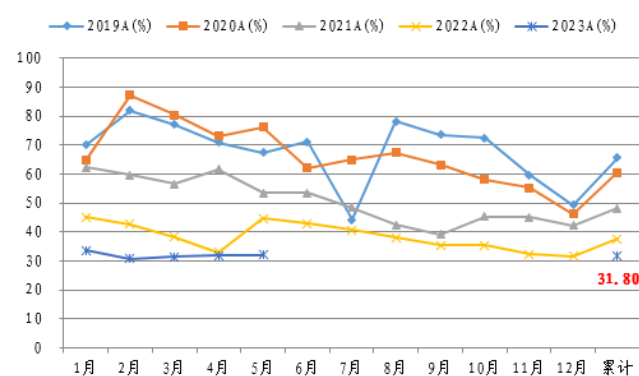
2023 年 5 月，我国新能源汽车动力电池装机量 28.24GWh，同比增长 52.13%，环比增长 12.35%，主要系新能源汽车销售同比环比均增长且创年内月度新高；2023 年以来，我国新能源汽车动力电池累计装机 119.23GWh，同比增长 43.44%。

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 5 月乘用车装机 26.41GWh，占比 93.50%；2023 年以来，乘用车合计装机占比 92.51%。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 5 月，三元材料装机 9.03GWh，装机占比 31.97%；2023 年以来，三元材料累计占比 31.80%。

图 14：2023 年 5 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	11.67	41.31%
2	比亚迪	8.68	30.72%
3	中创新航	2.19	7.76%
4	亿纬锂能	1.33	4.71%
5	国轩高科	1.01	3.58%
6	欣旺达	0.70	2.50%
7	LG新能源	0.68	2.39%
8	正力新能	0.43	1.52%
9	孚能科技	0.42	1.48%
10	瑞浦兰钧	0.41	1.44%

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券

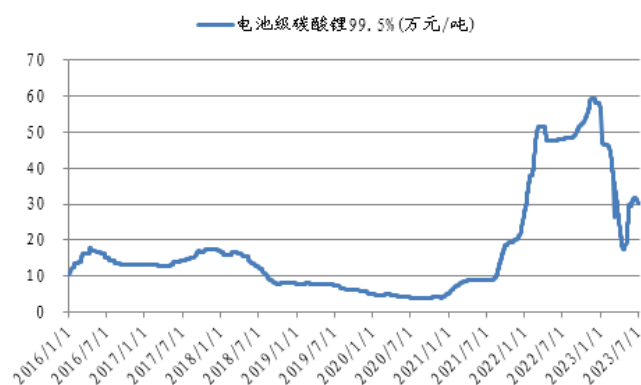
2023 年 5 月，我国新能源汽车市场共计 35 家动力电池企业实现装车配套，较去年同期减少 2 家；排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装车量分别为 22.5GWh、

24.9GWh 和 27.5GWh, 占总装车量比分别为 79.8%、88.1%和 97.4%, 其中宁德时代以 11.67GWh 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 97.2GWh、107.2GWh 和 116.5GWh, 占总装车量比分别为 81.6%、89.9%和 97.7%。

### 2.3. 产业链价格

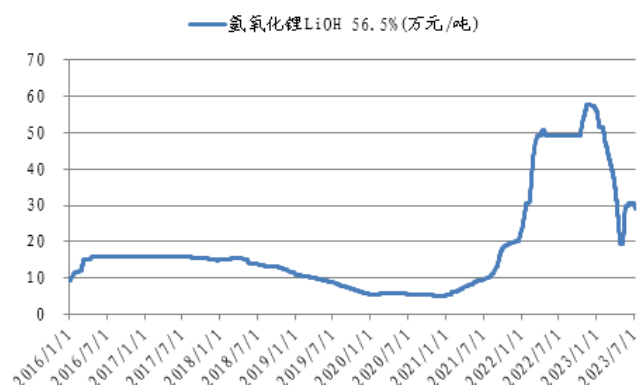
根据万得和百川盈孚相关数据: 2020 年, 碳酸锂价格走势先抑后扬, 在 7 月初触底后持续回升至 12 月 31 日的 5.35 万元/吨; 2021 年以来, 碳酸锂价格总体大幅飘涨, 其中电池级碳酸锂由年初的 5.35 万元/吨大幅涨至年底的 28.20 万元/吨, 较 2021 年初上涨 427.10%; 2022 年初以来碳酸锂价格总体持续上涨, 于 12 月见顶后总体持续回落, 短期见底后反弹。截止 2023 年 7 月 11 日, 电池级碳酸锂价格为 30.30 万元/吨, 较 2023 年 6 月初的 30.50 万元/吨回落 0.66%。

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 7 月 11 日, 电池级氢氧化锂价格为 29.14 万元/吨, 较 2023 年 6 月初的 30.04 万元/吨回落 3.0%。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区间震荡。

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 7 月 11 日, 电解钴价格 30.80 万元/吨, 较 2023 年 6 月初的 25.75 万元/吨上涨 19.61%, 短期总体预计稳定。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 7 月 11 日, 钴酸锂价格为 28.2 万元/吨, 较 2023 年 6 月初的 26.6 万元/吨上涨 6.02%, 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

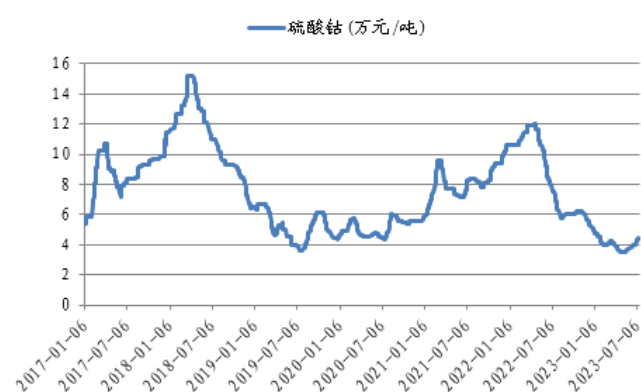
图 18: 钴酸锂价格曲线



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 7 月 11 日，硫酸钴价格为 4.45 万元/吨，较 2023 年 6 月初的 3.75 万元/吨上涨 18.67%。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 7 月 11 日，三元前驱体价格为 8.95 万元/吨，较 2023 年 6 月初的 8.60 万元/吨上涨 4.07%，结合钴价走势，短期价格总体稳定。

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

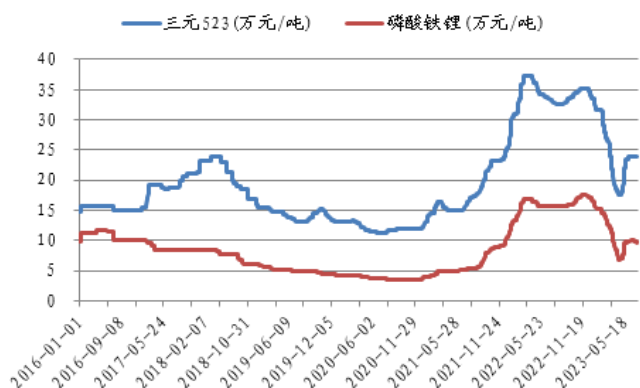


资料来源：Wind，中原证券

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 7 月 11 日，三元 523 正极材料价格为 23.90 万元/吨，较 2023 年 6 月初的 23.80 万元/吨上涨 0.42%。

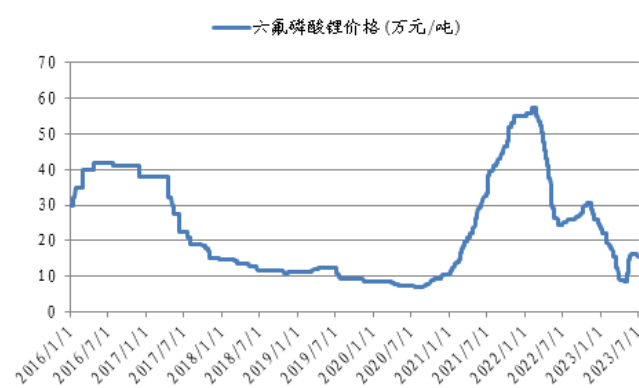
磷酸铁锂价格 2018 年以来总体趋势为下降，2020 年底已呈现企稳向上特点；2021 年以来总体震荡向上，于 2022 年 12 月见顶后总体承压。2023 年 7 月 11 日价格为 9.5 万元/吨，较 2023 年 6 月初的 9.9 万元/吨回落 4.04%，主要系短期需求显著回暖及上游原材料价格短期上涨。结合上游原材料价格走势、行业下游需求预期、产能释放进度和不同动力电池技术装机特点，短期预计总体区间震荡。

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

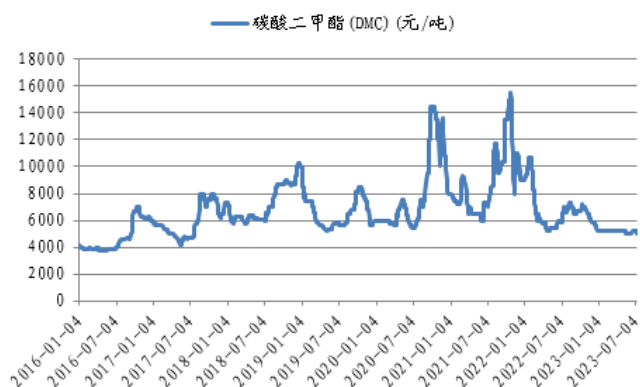
图 22：六氟磷酸锂价格曲线



资料来源：百川盈孚，中原证券

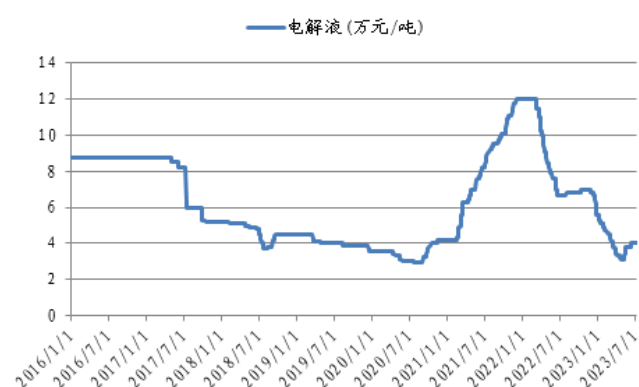
2018-2020 年，六氟磷酸锂价格总体趋势为震荡下行，但 2020 年 8 月触底后持续回升，2020 年底价格为 10.70 万元/吨；2021 年以来大幅上涨，年底价格为 55 万元/吨，较年初的 10.7 万元/吨上涨 414%；2022 年呈现先扬后抑走势，于 2 月见顶后持续大幅回落。截止 2023 年 7 月 11 日价格为 15.7 万元/吨，较 2023 年 6 月初的 16.4 万元/吨回落 4.27%，主要是前期大幅回调，前期价格低点已接近部分企业成本线，同时下游需求短期回暖，总体预计六氟磷酸锂价格将保持区间震荡。

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 7 月 11 日：DMC 价格为 5000 元/吨，较 2023 年 6 月初价格持平，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 7 月 11 日价格为 4.0 万元/吨，较 2023 年 6 月初的 3.8 万元/吨上涨 5.26%，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
6. 12	蔚来汽车	蔚来汽车宣布全系车型降价 3 万元。此外蔚来汽车表示，新购车的首任车主用车权益调整为整车 6 年或 15 万公里质保等；三电系统可享 10 年不限里程质保；6 年免费车联网；终身免费道路救援
	动力电池网	近日，福建省工信厅等十部门联合印发《全面推进“电动福建”建设的实施意见（2023 至 2025 年）》（简称《实施意见》），把推动电动船舶全产业链发展作为“电动福建”建设的重要抓手。据悉《实施意见》提出，将支持建造电动船舶示范项目，对电动船舶示范项目（含新建和改造），在交付且运行一定里程后，按交付船舶电池动力（含氢燃料电池）总成本的 40% 给予补助，单船补助最高 1000 万元（其中省首批次示范项目按 60% 给予补助，单船补助最高 1500 万元）
6. 12	第一电动汽车网	沙特阿拉伯国家通讯社的一份声明称，沙特阿拉伯投资部已与华人运通公司签署了一项价值 56 亿美元的协议，以合作开发、制造和销售电动汽车
6. 15	工信部等	工信部等发布关于开展 2023 年新能源汽车下乡活动的通知：为促进农村地区新能源汽车推广应用，引导农村居民绿色出行，助力美丽乡村建设和乡村振兴战略实施，工业和信息化部、发展改革委、商务部、农业农村部、国家能源局组织开展 2023 年新能源汽车下乡活动。此次活动主题为：绿色、低碳、智能、安全——为汽车消费充“电”，为乡村振兴添“绿”；活动时间为 2023 年 6 月-12 月。2023 年新能源汽车下乡车型合计 69 款
6. 17	特斯拉	特斯拉 17 日宣布，美国得克萨斯州超级工厂 4680 电池电芯累计产量超 1000 万颗。根据特斯拉的估算，1000 万个电池单元足以制造大约 1.2 万辆 Model Y 车型
6. 19	动力电池网	日本经济产业省近日宣布，将为丰田在日本规划的纯电动汽车锂电池投资补贴约 1200 亿日元（约合 60.29 亿元人民币），以提高国内的制造能力，降低供应链断裂的风险
6. 20	第一电动汽车网	广汽埃安公布 AION V Plus 正式上市，本次上市的车型有七个版本，售价从低到高分别是 60 星耀版 15.99 万元、70 星耀版 16.99 万元、70 智领版 17.99 万元、70 科技版 18.59 万元、70 超充版 18.59 万元、80 科技版 20.29 万元、80MAX 版 23.29 万元。埃安官方提供了 3 年 10 万 0 利息和置换补贴 6000 元等金融权益
6. 21	工信部等	关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告，为支持新能源汽车产业发展，促进汽车消费，现就延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策有关事项公告如下： 一、对购置日期在 2024 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的新能源汽车免征车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车免税额不超过 3 万元；对购置日期在 2026 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车减税额不超过 1.5 万元。享受车辆购置税减免政策的新能源汽车，是指符合新能源汽车产品技术要求的纯电动汽车、插电式混合动力（含增程式）汽车、燃料电池汽车。 二、销售方销售“换电模式”新能源汽车时，不含动力电池的新能源汽车与动力电池分别核算销售额并分别开具发票的，依据购车人购置不含动力电池的新能源汽车取得的机动车销售统一发票载明的不含税价作为车辆购置税计税价格。“换电模式”新能源汽车应当满足换电相关技术标准和要求，且新能源汽车生产企业能够自行或委托第三方为用户提供换电服务。 三、为加强和规范管理，工业和信息化部、税务总局通过发布《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》（以下简称《目录》）对享受减免车辆购置税的新能源汽车车型实施管理。
6. 22	动力电池网	在安徽省阜阳市阜南县中岗镇，由三峡新能源投资新建的总容量为 300 兆瓦/600 兆瓦时的电化学储能电站并网投运。该储能电站是国家第一批大型风光储基地建设项目阜阳南部 120 万千瓦风光项目配套的储能项目，占地 86.8 亩，于 2022 年 11 月 28 日开工建设。项目总投资 10.37 亿元，共配置 90 套磷酸铁锂电池组成的储能单元，是目前国内最大的电化学储能项目，

电能通过 220 千伏线路接入 220 千伏唐坡变电站，并入大电网。项目并网后，在用电低谷时充电，用电高峰时放电，实现削峰填谷的作用，可以提升电力系统的灵活性

- 6.25 动力电池网 工信部官网日前公布了第 372 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，其中出现了两款搭载钠离子电池的车型，分别是奇瑞汽车旗下的奇瑞牌 NEQ7000BEVJH11L 纯电动车型，以及江铃汽车旗下羿驰牌 JX7001ESMBEV 纯电动车型，这或意味着钠电池车量产在即。奇瑞新能源此次公示的车型为 A00 级纯电动轿车，最高时速 100 公里，其采用的钠离子电池来自宁德时代。而江铃新能源的公示车型为 A0 级纯电动轿车，隶属于羿驰品牌，该车型的最高时速同样为 100 公里，采用的钠离子电池来自孚能科技
- 6.30 动力电池网 卫蓝新能源 360Wh/kg 锂电池电芯交付签约暨卫蓝长三角研发中心揭牌仪式在浙江湖州市举行。据悉新电池采用固液混动电解质，能量密度为 360Wh/kg，单次充电续航超过 1000km，蔚来 ET7 等三款车型也将成为蔚来首批续航破 1000km 的车型
- 7.1 第一电动汽车外行 6 月，埃安、理想、零跑交付量均创历史纪录，位居新势力榜冠亚季军。其中埃安单月交付量首次突破 4 万辆，理想汽车交付量单月首次突破 3 万辆，零跑汽车交付量继 5 月突破万辆后，6 月再次破万辆并且达到 1.3 万辆的历史新高
- 7.5 SNE Research 韩国研究机构 SNE Research 发布的最新数据显示，2023 年 1-5 月，全球动力电池装车量 237.6GWh，同比增长 52.3%。排名 TOP10 的电池企业分别是：宁德时代、比亚迪、LG 新能源、松下、SK On、中创新航、三星 SDI、国轩高科、亿纬锂能、欣旺达
- 7.10 动力电池网 丰田宣布，公司的固态电池技术取得飞跃性的突破，充电最多 10 分钟，续航就能达到 1200km，公司给出的大规模量产时间表还是 2027 或 2028 年

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	合纵科技	07.03	关于回购公司股份的进展公告：截至 2023 年 6 月 30 日，公司尚未进行股份回购操作
	江特电机	07.04	关于回购公司股份的进展公告：截至 2023 年 6 月 30 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%，最高成交价为 13.09/股，最低成交价为 11.89 元/股，成交总额 48,849,564.20 元（不含交易费用）
	天齐锂业	07.04	H 股公告：证券变动月报表：法定/注册股本变动 H 股上月底结存 164,122,200 股，本月底结存 164,122,200 股；A 股上月底结存 1,477,099,383 股，本月底结存 1,477,099,383 股；已发行股份变动 H 股上月底结存 164,122,200 股，本月底结存 164,122,200 股；A 股上月底结存 1,477,099,383 股，本月底结存 1,477,099,383 股
锂电关键材料	沧州明珠	06.13	关于回购公司股份比例达到 1%以及回购股份实施完毕暨股份变动的公告：公司本次回购股份的时间区间为 2023 年 6 月 8 日至 2023 年 6 月 9 日，通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份 24,099,560 股，占公司目前总股本的 1.4408%，最高成交价为 4.66 元/股，最低成交价为 4.39 元/股，成交总额为 109,986,450.42 元（不含交易费用）
	国光电器	06.16	2023 年度向特定对象发行股票募集说明书：本次发行的发行对象不超过 35 名；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），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%，即不差欧狗 14,051.5173 万股（含本数）
	德方纳米	06.16	关于股东减持计划期限届满暨减持结果的公告：截至本公告披露日，吉学文先生通过大宗交易、集中竞价交易方式合计减持股数 413,504 股，减持比例 0.24%
	恩捷股份	06.19	非公开发行 A 股股票上市公告书：本次非公开发行新增股份 85,421,412 股；发行价



			格为 87.80 元/股；募集资金总额为 7,499,999,973.60 元
璞泰来	06.22		关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告：本次回购股份资金总额不低于人民币 20,000 万元（含），不超过人民币 30,000 万元（含）；回购股份价格或价格区间不超过人民币 54.31 元/股（含）
恩捷股份	06.26		关于控股股东及实际控制人增持公司股份计划的公告：公司近日收到公司控股股东 PAUL XIAOMING LEE 先生及实际控制人家族成员之一李晓华先生关于拟增持公司股份的通知，拟自 2023 年 6 月 27 日起 4 个月内通过深圳证券交易所系统以集中竞价交易方式增持公司股份，本次拟增持金额不低于人民币 15,000 万元且不超过人民币 20,000 万元
格林美	06.28		关于首次回购公司股份的公告：2023 年 6 月 27 日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份，回购股份数量为 1,123,300 股，占公司总股本的 0.02%，最高成交价为 6.85 元/股，最低成交价为 6.80 元/股，成交总金额为 7,677,111 元（不含交易费用）
翔丰华	06.30		关于股份回购完成暨股份变动的公告：截止 2023 年 6 月 28 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 1,305,100 股，占公司目前总股本的 1.2102%，最高成交价为 46.24 元/股，最低成交价为 36.94 元/股，成交总金额为人民币 51,031,951 元（不含交易费用）
新宙邦	07.03		关于回购股份进展情况的公告：截至 2023 年 6 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股份数量为 2,237,800 股，占公司目前总股本的 0.3001%，最高成交价为 40.03 元/股，最低成交价为 35.73 元/股，成交金额为 8,580.40 万元（不含交易费用）
天际股份	07.03		关于控股股东及一致行动人减持股份预披露公告：截止本公告披露日，汕头天际持有公司股份数量为 83,779,180 股，占公司总股本 20.51%，星嘉国际持有公司股份数量为 14,161,540 股，占公司总股本 3.47%，自本公告披露之日起 6 个月内合计减持其持有的不超过 16,342,102 股公司股份，占公司总股本的 4%，其中以集中竞价方式合计减持其持有的不超过 4,085,525 股公司股份，占公司总股本 1%，通过集中竞价方式减持股份自本公告披露之日起 15 个交易日后实施
中国宝安	07.03		关于持股 5%以上股东减持计划实施进展的公告：截至本公告披露日，富安公司通过集中竞价交易方式合计减持股数 593.46 万股，减持比例 0.23%
格林美	07.04		关于回购公司股份的进展公告：截至 2023 年 6 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 4,052,800 股，占公司总股本的 0.08%，最高成交价为 6.85 元/股，最低成交价为 6.78 元/股，成交总金额为 27,625,363 元（不含交易费用）
天际股份	07.08		2023 年半年度业绩预告：业绩预告期间为 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润 2000 万元至 2500 万元，同比下降 96.02%至 95.02%；基本每股收益 0.0490 元/股至 0.0612 元/股
璞泰来	07.07		关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书：本次回购股份资金总额不低于人民币 20,000 万元（含），不超过人民币 30,000 万元（含）；回购股份价格或价格区间不超过人民币 54.31 元/股（含），回购价格上限不高于董事会审议通过股份回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%
锂电池及设备	珠海冠宇	06.11	关于控股子公司增资暨关联交易的公告：珠海冠宇电池股份有限公司控股子公司浙江冠宇电池有限公司拟进行增资，各方合计增资金额不超过 118,000.00 万元。本次增资完成后浙江冠宇仍为公司的控股子公司，不影响公司合并报表范围
	欣旺达	06.13	关于子公司欣旺达动力科技股份有限公司增资扩股的公告：欣旺达拟对海南新通道股权投资基金合伙企业（有限合伙）、海南楹骏投资合伙企业（有限合伙）、深圳美珠美鹏企业管理咨询合伙企业（有限合伙）、宁波梅山保税港区汉途投资合伙企业（有限合伙）、



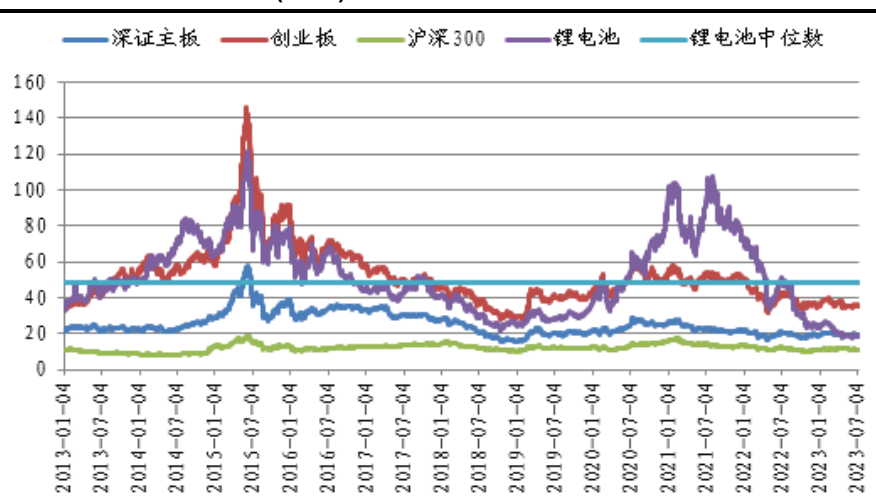
		厦门喜越纵横投资合伙企业（有限合伙）、深圳市蕴和投资有限公司、枣庄耀顺股权投资合伙企业（有限合伙）、中金协鑫碳中和（绍兴）产业投资基金合伙企业（有限合伙）、中美绿色睿合鑫（舟山）创业投资合伙企业（有限合伙）、深圳市中小担创业投资有限公司分别以其对欣旺达动力科技股份有限公司享有的现金贷款债权 10,000 万元、10,000 万元、30,000 万元、10,000 万元、5,000 万元、10,000 万元、10,000 万元、5,000 万元、4,000 万元、5,000 万元人民币作为出资，取得欣动力 0.33%、0.33%、0.99%、0.33%、0.17%、0.33%、0.33%、0.17%、0.13%、0.17%的股权，公司及欣动力现有股东放弃优先认购权。本次交易完成后，欣动力的注册资本将由 8,536,205,952 元人民币增至 8,825,420,322 元人民币，公司下属子公司欣旺达惠州新能源有限公司持有欣动力的股权比例将由 44.29%变更为 42.83%，欣动力仍属于公司合并报表范围内的控股子公司
南都电源	06.26	关于公司部分董事、高级管理人员股份减持计划时间届满的公告：截至本公告披露日，王莹娇女士和高秀炳先生减持计划时间已届满，王莹娇女士通过集中竞价交易方式合计减持股数 150,000 股，占总股本比例 0.0173%；高秀炳先生通过集中竞价交易方式合计减持股数 60,000 股，占总股本比例 0.0069%
孚能科技	06.26	股东减持股份结果公告：截至本公告披露日，江西立达、北京立达、共青城立达、深圳立达合计持有公司 46,695,144 股，占公司总股本的比例为 3.8329%
孚能科技	06.27	股东减持股份计划公告：江西立达、北京立达、共青城立达、深圳立达计划通过大宗交易方式或集中竞价方式减持其持有的公司股份，减持数量不超过 46,695,144 股，占公司总股本的比例不超过 3.8329%
亿纬锂能	06.27	关于减持参股公司股票的公告：截至本公告日，公司全资孙公司 EVE BATTERY INVESTMENT LTD. 持有思摩尔国际控股有限公司股票 1,901,520,000 股，约占思摩尔国际已发行股份总数的 31.27%，公司拟提请董事会授权公司董事长在董事会审议通过之日起一年内通过大宗交易方式择机减持 EBIL 持有的不超过思摩尔国际股票的 3.5%（约 21,283.80 万股）。
珠海冠宇	07.03	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 6 月 30 日，珠海冠宇电池股份有限公司（以下简称“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 2,805,543 股，占公司总股本 1,121,856,420 股的比例为 0.2501%

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 7 月 11 日：锂电池和创业板估值分别为 18.76 倍和 35.54 倍，目前锂电池板块估值显著低于 2013 年以来 48.03 倍的行业中位数水平。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 6 月，我国新能源汽车销售持续创年内新高总体符合预期，销售同比高增长主要系我国宏观政策层面持续鼓励新能源汽车发展，同时 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。6 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和宏观政策持续鼓励新能源汽车发展，如新能源汽车下乡和购置税减免。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，短期重点持续关注上游原材料价格走势和月度销量。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沪深 300 指数涨幅 10% 以上；  
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数涨幅-10% 至 10% 之间；  
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数跌幅 10% 以上。

### 公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上；  
增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数涨幅 5% 至 15%；  
观望：未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数涨幅-5% 至 5%；  
卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数跌幅 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。