

分析师: 牟国洪

登记编码: S0730513030002

mough@ccnew.com 021-50586980

## 销量持续边际改善, 关注三条主线

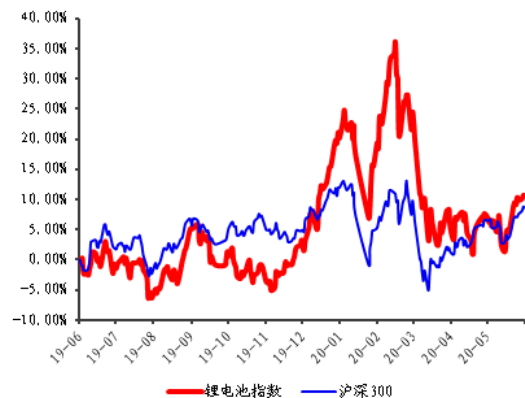
——锂电池行业月报

### 证券研究报告-行业月报

同步大市 (维持)

锂电池相对沪深 300 指数表现

发布日期: 2020 年 06 月 11 日



#### 相关报告

- 1 《锂电池行业月报: 销量环比持续改善, 政策偏暖建议关注》 2020-05-12
- 2 《锂电池行业点评报告: 特斯拉如期降价, 行业政策持续偏暖积极关注》 2020-05-01
- 3 《锂电池行业点评报告: 行业政策持续偏暖, 重点关注细分龙头和特斯拉供应链主线》 2020-04-25

联系人: 朱宇澍

电话: 021-50586328

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 14 楼

邮编: 200122

#### 投资要点:

- **5 月锂电池板块指数跑赢沪深 300 指数。**2020 年 5 月, 锂电池指数上涨 1.77%, 新能源汽车指数上涨 1.68%, 而同期沪深 300 指数上涨 0.89%, 锂电池指数跑赢沪深 300 指数。
- **5 月新能源汽车销售持续边际改善但连续 11 个月同比下滑。**2020 年 5 月, 我国新能源汽车销售 8.20 万辆, 同比下降 21.47%, 但环比 4 月增长 13.89%, 5 月月度销售占比 3.74%, 销量已连续 11 个月同比下滑, 主要受补贴下滑影响等。2020 年 4 月, 我国动力电池装机 3.59GWh, 同比下降 47.57%, 其中乘用车装机占比 74.96%, 三元材料占比 73.04%; 宁德时代、LG 化学、比亚迪位居前三。
- **上游原材料价格短期持续承压。**截止 2020 年 6 月 8 日, 电池级碳酸锂价格为 4.20 万元/吨, 较 5 月初下跌 5.08%, 预计短期窄幅波动; 氢氧化锂价格为 5.70 万元/吨, 较 5 月初回落 1.30%, 短期预计窄幅波动。电解钴价格 25.65 万元/吨, 较 5 月初上涨 5.56%, 短期预计窄幅波动; 钴酸锂价格 19.5 万元/吨, 较 5 月初持平; 三元 523 正极材料价格 11.4 万元/吨, 较 5 月初下跌 3.39%; LFP 价格 3.60 万元/吨, 较 5 月初价格下跌 7.69%。六氟磷酸锂价格为 7.25 万元/吨, 与 5 月初回落 3.33%, 短期预计总体平稳; 电解液为 3.05 万元/吨, 与 5 月初价格回落 7.58%, 短期预计总体平稳。
- **维持行业“同步大市”投资评级。**截止 2020 年 6 月 11 日: 锂电池和创业板估值分别为 49.18 倍和 47.86 倍, 结合行业发展前景, 维持行业“同步大市”评级。近期汽车及国内外新能源汽车行业政策持续偏暖, 受特斯拉 5 月国内市场超预期等多因素影响, 美国当地时间 6 月 10 日收盘, 特斯拉总市值达 1901 亿美元超越丰田成为全球市值第一的汽车公司。中长期而言, 国内外新能源汽车行业发展前景确定, 板块值得积极关注, 但预计个股业绩和走势将出现分化, 建议重点围绕细分领域龙头、欧洲动力电池供应链及特斯拉供应链三条主线布局。具体结合政策导向、细分领域价格水平和竞争格局, 中长期建议重点关注上游部分锂电关键材料和锂电池细分领域龙头, 以及特斯拉供应链主线投资机会, 相关标的如宁德时代、当升科技、新宙邦、亿纬锂能、赣锋锂业、恩捷股份、星源材质、中科三环等。

**风险提示:** 行业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。

## 内容目录

1. 行情回顾	3
2. 新能源汽车销量及行业价格跟踪	3
2.1. 我国新能源汽车销量高增长	3
2.2. 行业关键价格跟踪	4
2.3. 动力电池装机	7
2.4. 全球新能源乘用车及比亚迪新能源汽车销量	9
3. 行业与公司要闻	10
3.1. 行业动态与要闻	10
3.2. 公司要闻	14
4. 投资评级及主线	16
5. 风险提示	17

## 图表目录

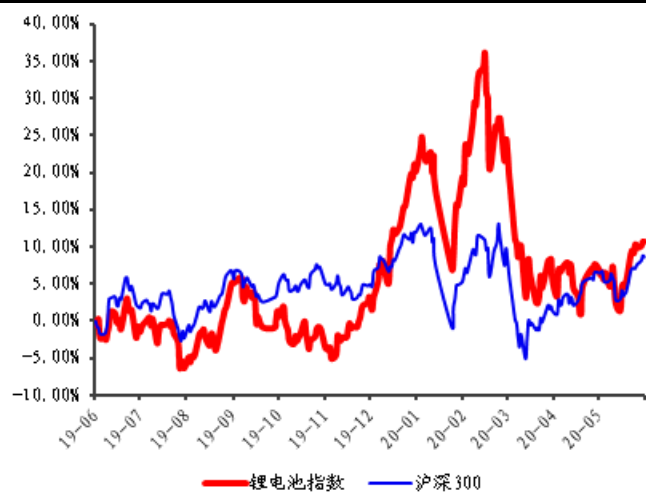
图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 20.6.11)	3
图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 20.6.11)	3
图 3: 2016-2020 我国新能源汽车月度销量及增速	4
图 4: 2016-2020 我国新能源汽车月度销量占比	4
图 5: 2017-2020 年我国纯电动新能源汽车销量及增速	4
图 6: 2017-2020 年我国纯电动新能源汽车月度销量占比	4
图 7: 2016-2020 年碳酸锂价格曲线	5
图 8: 2016-2020 年氢氧化锂价格曲线	5
图 9: 2016-2020 年电解钴价格曲线	6
图 10: 2016-2020 年钴酸锂价格曲线	6
图 11: 2017-2020 年硫酸钴价格曲线	6
图 12: 2017-2020 年三元前驱体价格曲线	6
图 13: 2016-2020 年三元和 LFP 价格曲线	7
图 14: 2016-2020 年六氟磷酸锂价格曲线	7
图 15: 2016-2020 年 DMC 价格曲线	7
图 16: 2016-2020 年电解液价格曲线	7
图 17: 2018-20 年我国新能源汽车电池月度装机量及增速	8
图 18: 2018-20 年乘用车装机占比	8
图 19: 2019-20 年三元材料装机占比	8
图 20: 2020 年 4 月我国动力电池出货量 Top10(MWh)	9
图 21: 2018-20 年全球新能源乘用车月度销量(辆)	9
图 22: 比亚迪新能源汽车月度销量及增速	10
图 23: 比亚迪新能源汽车月度销量占比	10
图 24: 锂电池板块 PE (TTM) 对比	17
表 1: 行业要闻回顾	10
表 2: 公司要闻回顾	14

## 1. 行情回顾

2020年5月，锂电池板块指数上涨1.77%，新能源汽车指数上涨1.68%，而同期沪深300指数上涨0.89%。2020年5月走势显示：锂电池指数和新能源汽车指数与沪深300指数走势基本趋同，但锂电池指数跑赢沪深300指数。

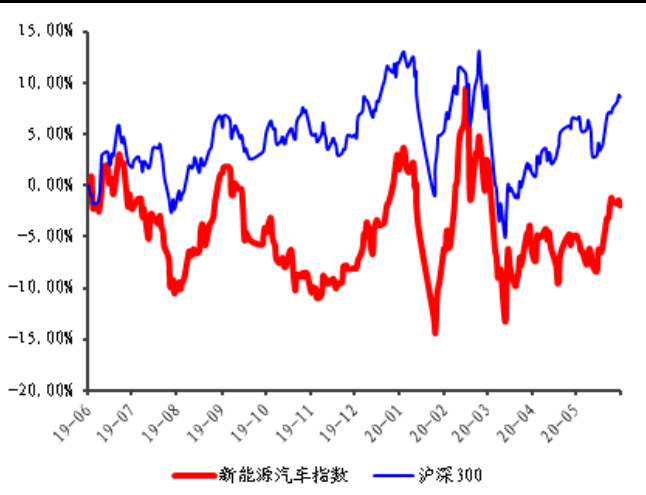
个股方面，2020年5月锂电池概念板块中上涨个股51只，下跌个股37只；剔除锂电池板块中概念个股后，2020年5月涨幅前5个股分别为国轩高科、杭可科技、富临精工、容百科技和德赛电池，涨幅分别为30.85%、28.30%、26.54%、26.25%和20.30%；5月跌幅后5个股分别为中信国安、合纵科技、易成新能、嘉元科技和东方精工，跌幅分别为25.54%、19.32%、14.42%、10.31%和9.96%。

图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 20.6.11)



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 20.6.11)



资料来源: Wind, 中原证券

## 2. 新能源汽车销量及行业价格跟踪

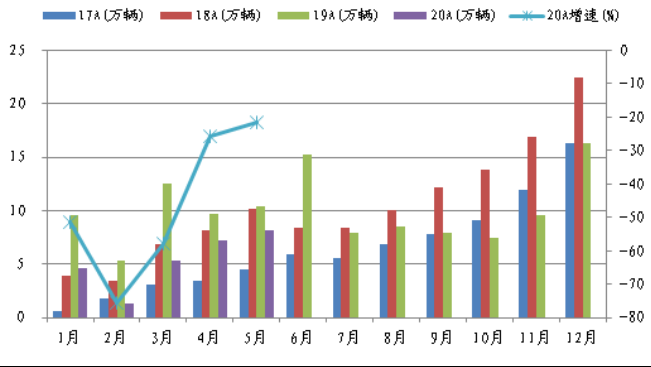
### 2.1. 我国新能源汽车销量高增长

2017年，我国新能源汽车合计销量76.78万辆，同比增长53.03%，合计占比2.65%；18年销量大幅增至12473万辆，同比大幅增长62.46%，合计占比4.47%，占比较17年提升了1.80个百分点；2019年我国新能源汽车合计销120.61万辆，同比下降3.30%，合计占比4.68%，占比较19年提升了0.23个百分点，但增速为近年来首次下降，销量总体不及预期，且呈现四季度旺季不旺现象，主要系补贴下调对市场产生较大影响。

2020年5月，我国新能源汽车销量8.20万辆，同比下降21.47%，环比4月增长13.89%，5月月度销量占比3.74%，且月度销售连续11个月同比负增长。5月月度销售仍不及预期，其主要原因仍为补贴下滑，但呈现持续改善迹象，预计该趋势仍将延续。2020年5月我国汽车

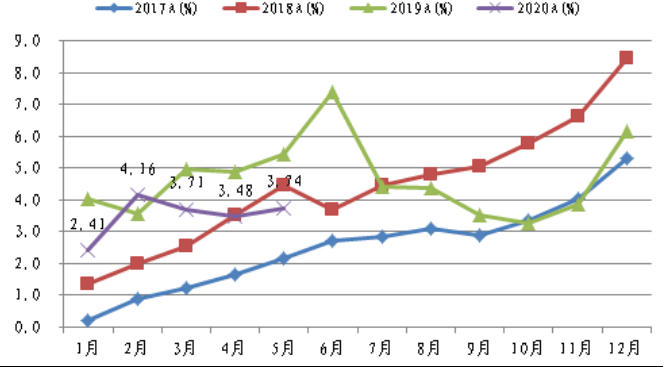
销售 219.4 万辆，同比增长 14.5%，为连续下降 21 个月连续 2 个月同比正增长。2020 年 1-5 月，我国新能源汽车合计销售 26.63 万辆，同比大幅下降 43.99%，合计占比 3.36%。结合技术现状及行业发展趋势，预计我国新能源汽车将实现燃料电池和锂电池两类技术将并存，伴随新能源汽车性价比的整体持续提升，同时结合行业政策进展，预计 2020 年我国新能源汽车月度销量将呈现前低后高走势。

图 3: 2016-2020 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

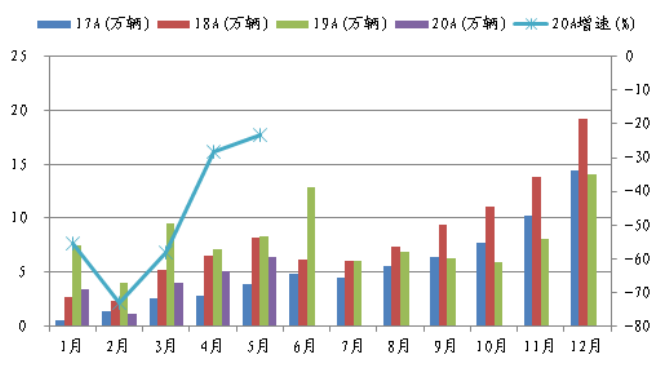
图 4: 2016-2020 我国新能源汽车月度销量占比



资料来源: 工信部, 中汽协, 中原证券

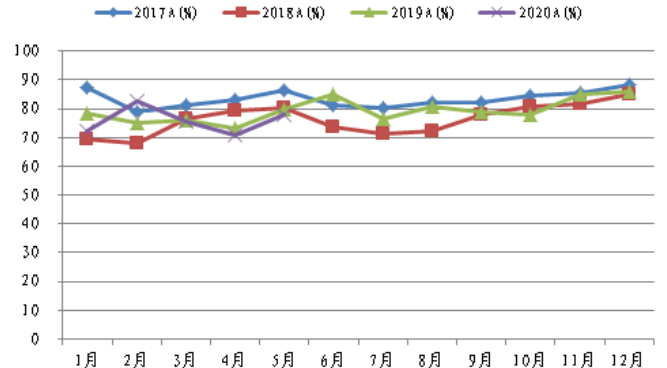
长期以来，我国新能源汽车坚持纯电动为主的发展战略。17 年全年纯电动合计销量 64.78 万辆，占比 84.38%；18 年合计销量 98.26 万辆，同比增长 51.69%，合计占比 78.82%；19 年合计销量 97.20 万辆，同比下降 1.08%，合计占比 81.49%。2020 年 5 月，我国纯电动新能源汽车销售 6.4 万辆，同比下降 23.11%，但环比 4 月增长 25.49%，5 月纯电动销售占比 78.05%；2020 年 1-5 月，我国纯电动新能源汽车合计销售 19.91 万辆，同比下降 45.37%，合计占比 74.78%。结合我国新能源汽车发展战略和历史占比，预计 2020 年我国纯电动占比仍将维持在 80%左右。

图 5: 2017-2020 年我国纯电动新能源汽车销量及增速



资料来源: 工信部, 中汽协, 中原证券

图 6: 2017-2020 年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

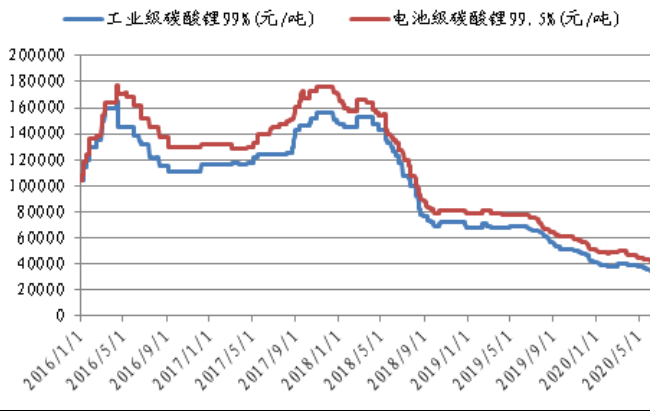
## 2.2. 行业关键价格跟踪

2017 年，电池级碳酸锂价格总体高位运行，并在 11 月初达到 17.6 万元/吨高位；18 年电池级碳酸锂价格则大幅波动，由 18 年初的 17 万元/吨回落至 12 月 31 日的 7.90 万元/吨，全年大幅回落 53.53%；2019 年碳酸锂价格总体持续承压，由 19 年初的 7.90 万元/吨回落至 12 月 31 日的 5.00 万元/吨，全年跌幅 36.71%。截止 2020 年 6 月 8 日，电池级碳酸锂价格为 4.20

万元/吨，较5月初的4.43万元/吨下跌5.08%。

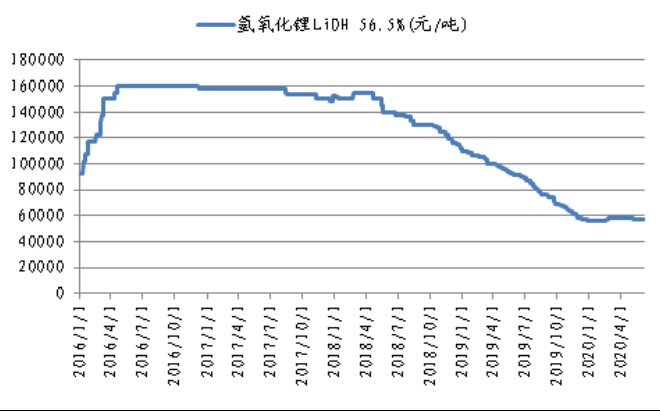
2017年，氢氧化锂价格总体高位运行，17年最高价为15.80万元/吨；18年初价格为15.3万元/吨，12月31日为11.65万元/吨，较18年初显著回落27.12%；2019年，氢氧化锂价格走势总体趋势下跌，由19年初的11.15万元/吨回落至12月31日的5.63万元/吨，19年跌幅49.55%。截止2020年6月8日，电池级氢氧化锂价格为5.70万元/吨，较5月初5.78万元/吨回落1.30%。结合产能释放、企业生产成本、下游需求增速及行业发展趋势，预计短期碳酸和氢氧化锂价格总体已基本触底，短期总体窄幅波动，同时重点关注我国盐湖提锂技术进展、行业发展前景及我国新能源汽车产销数据，若我国盐湖提锂技术进展超预期，叠加新能源汽车销量增速不及预期，则碳酸锂价格将持续承压。

图 7：2016-2020 年碳酸锂价格曲线



资料来源：百川资讯，中原证券

图 8：2016-2020 年氢氧化锂价格曲线



资料来源：百川资讯，中原证券

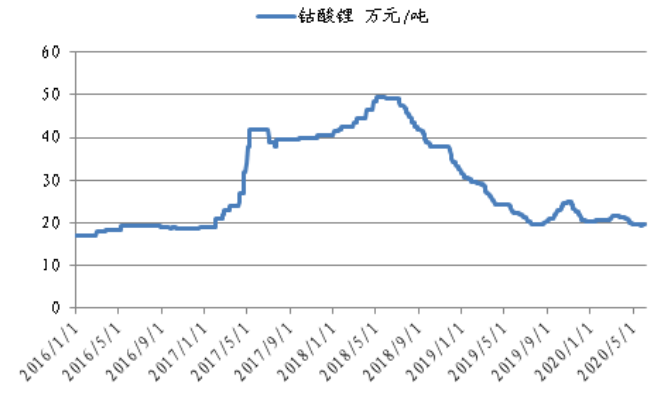
2017年以来，电解钴价格持续大幅提升，由年初的27.5万元/吨提升至年底的55.25万元/吨，较年初上涨100.9%；18年以来，电解钴价格总体先扬后抑，18年初为58.25万元/吨，4月以来最高价涨至69.0万元/吨后持续回调，至12月31日价格为35.4万元/吨，较18年初大幅回落35.93%，主要与行业供需格局和行业技术进步有关，特别是产能持续释放；2019年上半年，电解钴价格总体持续回调，并在7月以来触底企稳，19年初价格为35.4万元/吨，7月最低价格为21.6万元/吨，19年底回升至26.5万元/吨。截止2020年6月8日，电解钴价格为25.65万元/吨，较5月初的24.3万元/吨上涨5.56%，短期预计总体窄幅波动。由于钴是钴酸锂重要原材料且成本占比高，伴随电解钴价格提升，17年以来正极材料钴酸锂价格同样大幅提升，由17年年初的21.0万元/吨提升至12月底的42.5万元/吨，较年初大幅增长102.4%；18年以来则呈现先扬后抑走势，总体走势与电解钴趋同，4月以来最高价至49.5万元/吨，至12月31日价格为29.6万元/吨，较18年初显著回落30.35%，主要受电解钴价格持续回调影响。2019年钴酸锂价格走势与电解钴趋同，19年初为29.6万元/吨，7月触底后总体窄幅波动，12月31日价格为20.2万元/吨。截止2020年6月8日，钴酸锂价格为19.5万元/吨，较5月初的19.5万元/吨总体持平，结合电解钴价格走势，预计钴酸锂价格短期总体窄幅波动。

图 9: 2016-2020 年电解钴价格曲线



资料来源: 百川资讯, 中原证券

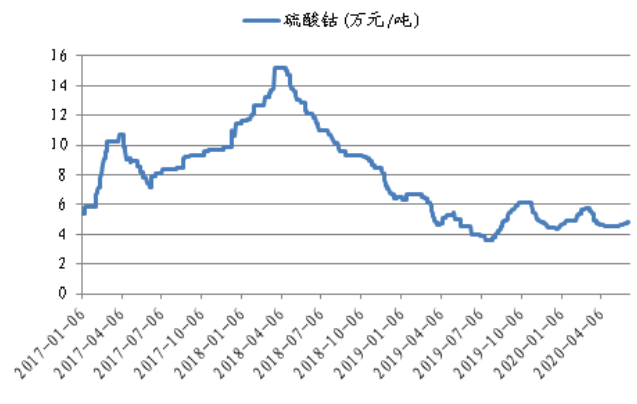
图 10: 2016-2020 年钴酸锂价格曲线



资料来源: 百川资讯, 中原证券

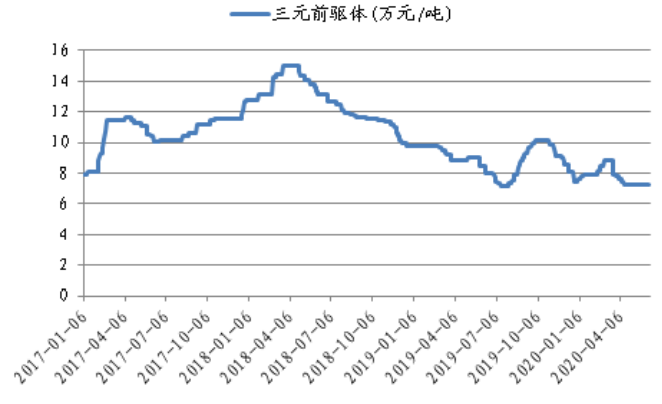
2018 年以来, 硫酸钴价格总体先扬后抑, 趋势总体与钴价走势类同。2020 年 6 月 8 日, 硫酸钴价格为 4.85 万元/吨, 较 5 月初的 4.55 万元/吨上涨 6.59%。三元前驱体主要原材料成本在于其中的钴, 其价格趋势与硫酸钴趋同, 18 年以来价格走势先扬后抑。2020 年 6 月 8 日, 三元前驱体价格为 7.25 万元/吨, 较 5 月初的 7.25 万元/吨持平, 结合钴价走势和硫酸钴价格走势, 短期预计总体箱体震荡。

图 11: 2017-2020 年硫酸钴价格曲线



资料来源: 中原证券, Wind

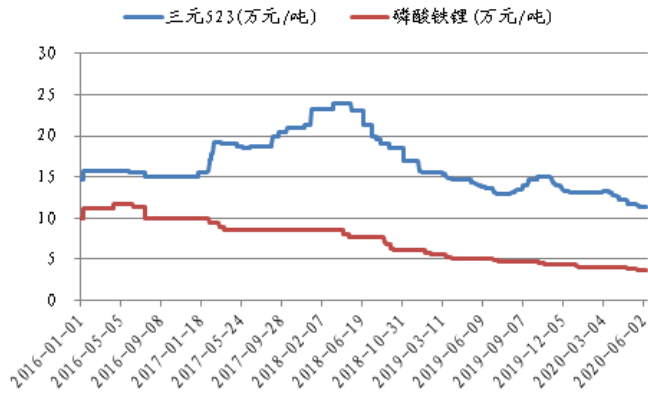
图 12: 2017-2020 年三元前驱体价格曲线



资料来源: 中原证券, Wind

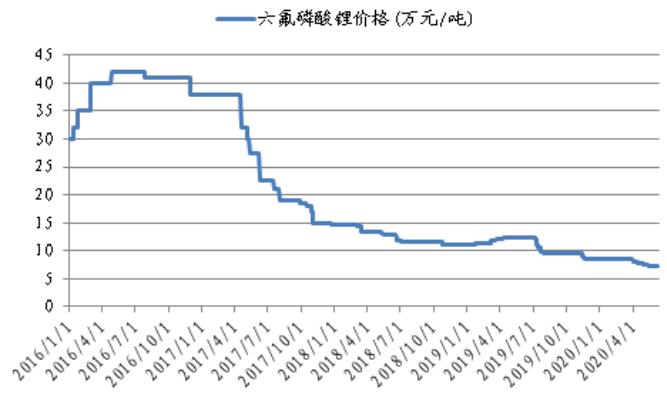
受前驱体价格走势影响, 2018 年三元 523 正极材料价格总体先扬后抑, 19 年走势与钴价趋同。2020 年 6 月 8 日, 三元 523 正极材料价格为 11.40 万元/吨, 较 5 月初的 11.8 万元/吨下跌 3.39%, 结合前驱体价格走势, 预计短期窄幅波动。而磷酸铁锂价格 18 年以来总体趋势为下降, 2020 年 6 月 8 日价格为 3.60 万元/吨, 较 5 月初的 3.90 万元/吨下降 7.69%, 短期预计总体平稳。

图 13: 2016-2020 年三元和 LFP 价格曲线



资料来源: 中原证券, 百川资讯

图 14: 2016-2020 年六氟磷酸锂价格曲线

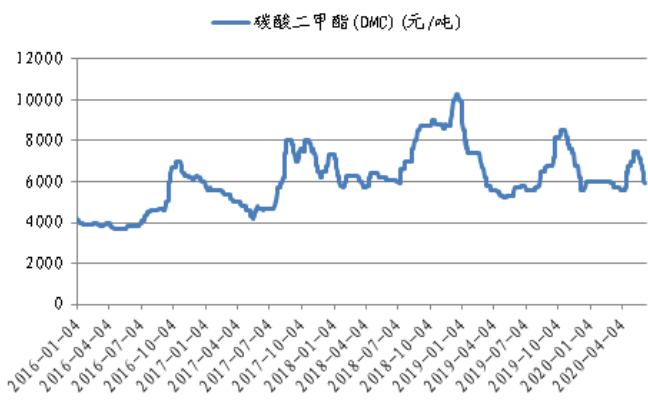


资料来源: 中原证券, 百川资讯, Wind

2017 年以来, 六氟磷酸锂价格总体持续下滑, 由 17 年年初的 38.00 万元/吨下降至 17 年底的 14.75 万元/吨, 大幅下滑原因在于我国六氟磷酸锂技术进展显著, 且 17 年以来行业产能显著释放。2018 年以来, 六氟磷酸锂价格总体呈现逐步企稳迹象; 19 年价格呈现先扬后抑的走势, 19 年初为 11.15 万元/吨, 12 月 31 日为 8.50 万元/吨。截止 2020 年 6 月 8 日价格为 7.25 万元/吨, 较 5 月初的 7.50 万元/吨下跌 3.33%, 主要是需求下滑、行业竞争加剧等, 短期预计总体平稳。

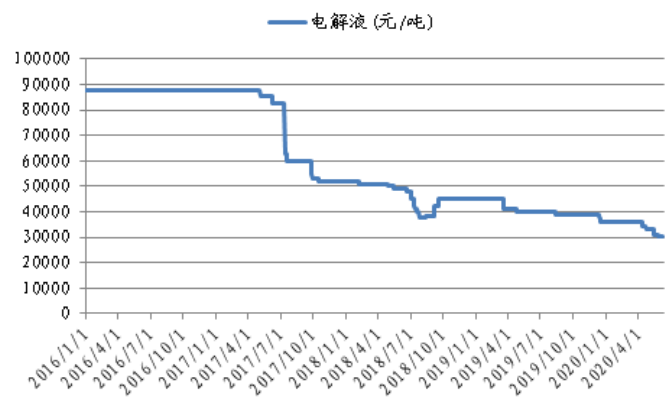
DMC 为电解液主要溶剂, 受环保等因素影响, 18 年以来其价格趋势总体向上, 18 年初价格为 7300 元/吨, 18 年 12 月最高涨至 10300 元/吨。2020 年 6 月 8 日, DMC 价格为 5900 元/吨, 较 5 月初的 7000 元/吨大幅回落 15.71%, 总体预计区间震荡为主。电解液价格主要取决于上游电解质、添加剂和溶剂价格, 同时与行业竞争格局紧密相关, 且不同应用领域产品价格区别较大。18 年以来, 电解液价格总体趋势向下。截止 2020 年 6 月 8 日价格为 3.05 万元/吨, 较 5 月初的 3.30 万元/吨下降 7.58%, 主要是上游原材料价格下降及行业竞争加剧, 预计短期总体平稳为主。

图 15: 2016-2020 年 DMC 价格曲线



资料来源: 中原证券, Wind

图 16: 2016-2020 年电解液价格曲线



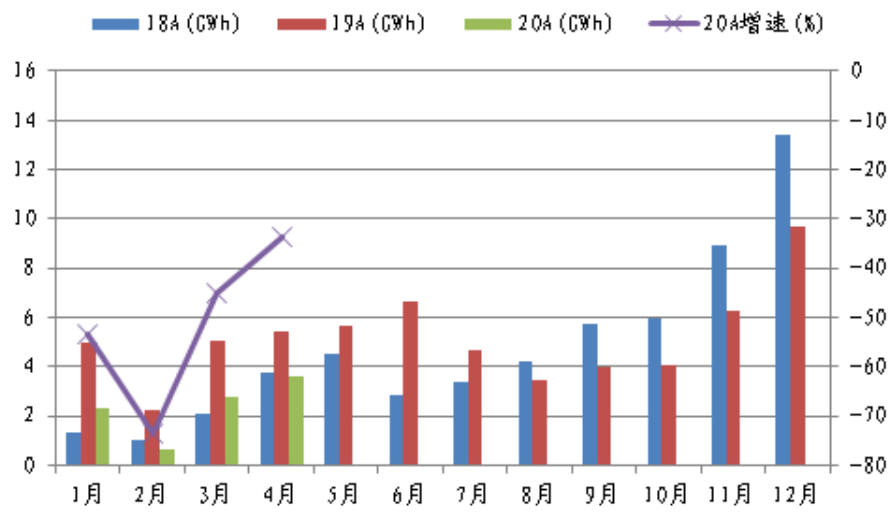
资料来源: 中原证券, 百川资讯

### 2.3. 动力电池装机

2019 年, 我国新能源汽车动力电池装车量共计 62.32GWh, 同比增长 8.65%。

2020年4月，我国新能源汽车动力电池装机量 3.59GWh，同比下降 33.74%，环比 3 月增长 29.50%，同比和环比持续边际改善。2020年 1-4 月合计装机 9.27GWh，同比大幅下降 47.57%。

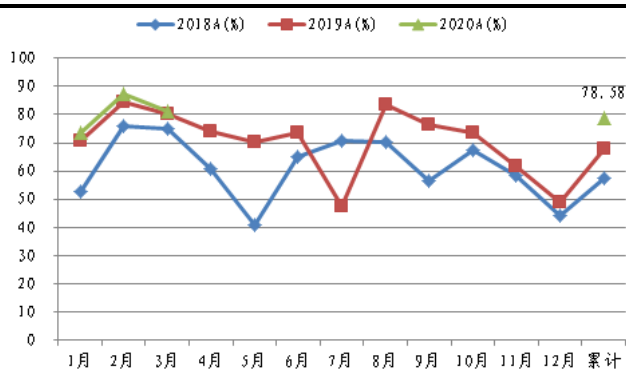
图 17: 2018-20 年我国新能源汽车电池月度装机量及增速



资料来源：中汽协，第一电动研究院，中原证券

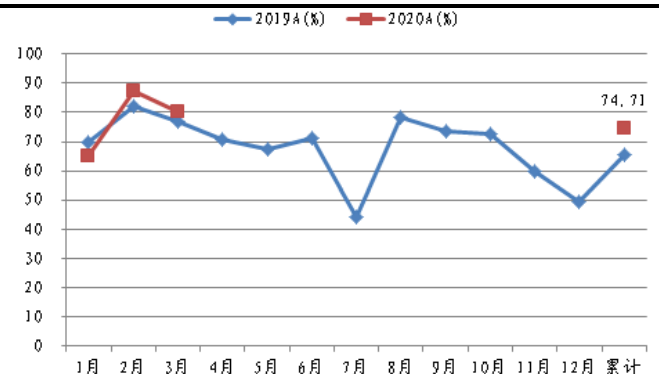
细分市场看：2019 年乘用车合计市场占比 67.63%；2020 年 4 月装机 2.69GWh，市场占比 74.96%，2020 年 1-4 月合计市场占比 77.18%。就材料体系而言：2019 年三元材料合计装机 40.86GWh，市场占比 65.56%；2020 年 4 月装机 2.62GWh，市场占比 73.04%，2020 年 1-4 月合计市场占比 74.06%。

图 18: 2018-20 年乘用车装机占比



资料来源：中原证券，中汽协

图 19: 2019-20 年三元材料装机占比

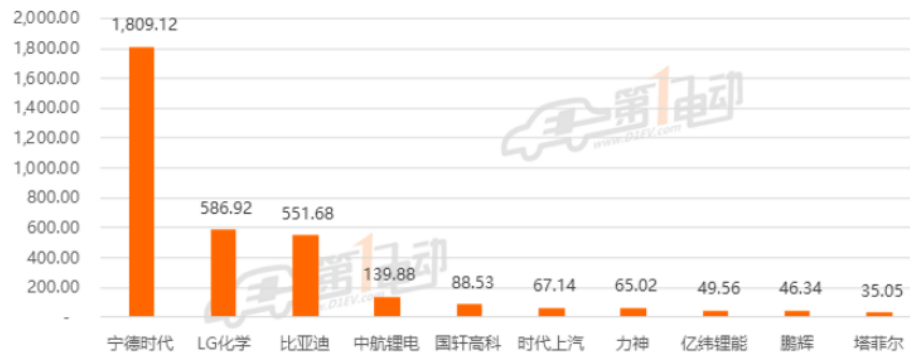


资料来源：中原证券，中汽协

4 月有 41 家电池企业实现有效装机，其中单体供应商市场份额在 1% 以上的共有 9 家。装机量前三位的市场占比分别为 50.15%、16.27% 和 15.29%。TOP10 电池企业合计贡献了市场 95.34% 的装机量。4 月宁德时代装机 1.81GWh，环比上涨 48.6%，占据了一半的市场份额。排名第二的 LG 化学 4 月为 11,211 辆特斯拉配套，装机 586.9MWh。4 月有一台长续航版 Model 3 生产，单车带电量为 76.8kWh，之后随着该版本车型需求的提升，LG 化学的装机量还能进一步提升。



图 20: 2020 年 4 月我国动力电池出货量 Top10(MWh)



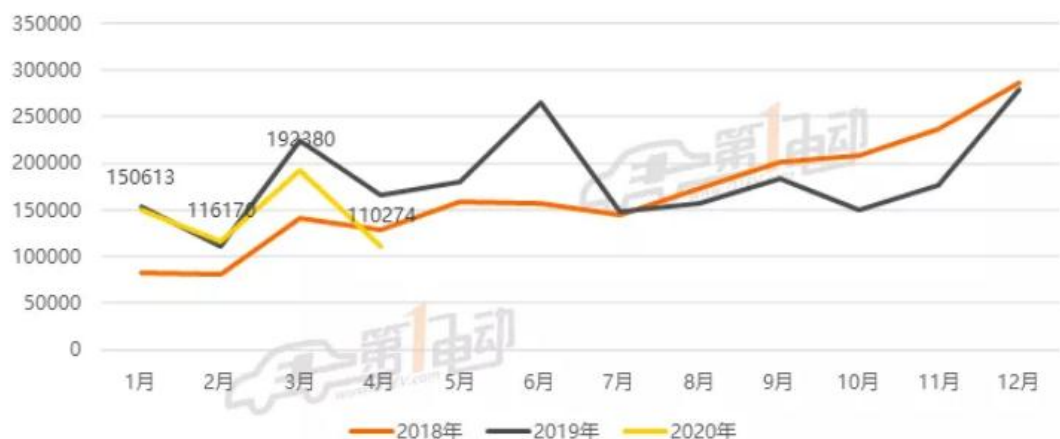
资料来源: 第一电动研究院, 中原证券

#### 2.4. 全球新能源乘用车及比亚迪新能源汽车销量

EV sales 统计显示: 2019 年, 全球新能源乘用车销量近 221 万辆, 同比增长 10%, 全球新能源乘用车市场渗透率也从 2018 年 2.1% 提升至 2019 年的 2.5%。

2020 年 4 月, 全球共计交付新能源汽车共计销售 11.03 辆, 同比下滑 33.6%, 环比下降 42.7%; 2020 年 1-4 月累计交付 56.91 万辆, 同比下滑 13%。根据 4 月数据, 冠军和亚军依然来自特斯拉 Model 3 和比亚迪秦 Pro EV, 但不同的是, Model 3 的全球销量环比下滑了 75.9%, 秦 Pro EV 则基本维持了上月的销量水平。累计来看, 今年前 4 个月, 特斯拉 Model 3 的销量优势十分明显, 与第二名的差距约有 4 倍。对于国产自主品牌车型, 目前累计销量较靠前的是比亚迪秦 Pro EV 和广汽新能源 Aion S, 两者 1-4 月的累计销量分别为 1.35 万辆和 1.06 万辆, 分列第六和第十位。

图 21: 2018-20 年全球新能源乘用车月度销量(辆)

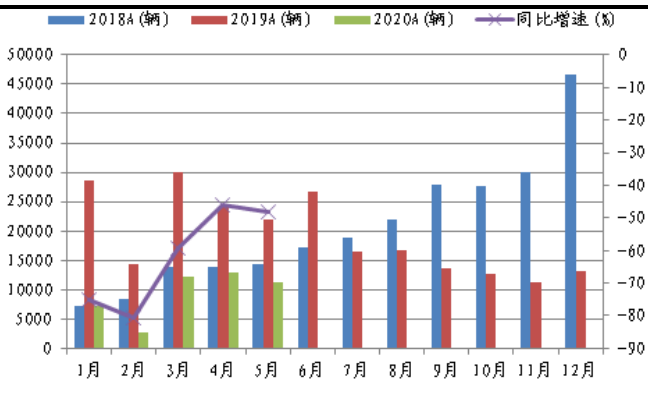


资料来源: Ev sales, 第一电动研究院, 中原证券

2020 年 5 月, 比亚迪新能源汽车销售 11325 辆, 同比下降 48.29%, 连续 11 个月同比增长, 同时环比 2020 年 4 月下降 12.85%, 主要受补贴下滑政策影响; 2020 年 1-5 月比亚迪新能源汽车累计销售 46512 辆, 同比大幅下降 60.94%。比亚迪新能源汽车销量在公司汽车销量中占比显示: 2018 年月度占比总体持续提升, 由 1 月的 17.31% 大幅提升至 12 月的 66.99%, 其中 7 月占比首次超过 50%; 2019 年以来, 占比呈现先扬后抑走势, 2019 年全年合计占比

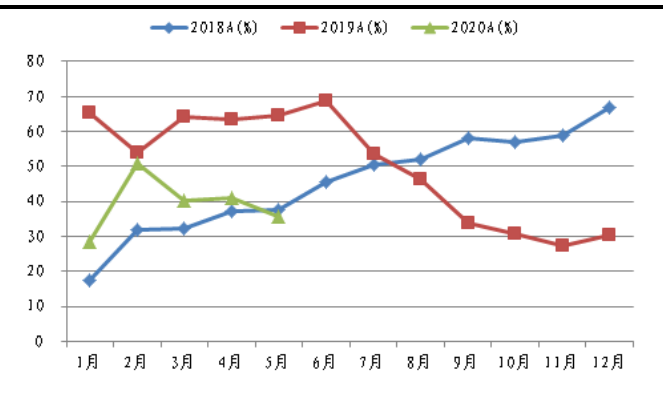
49.74%。2020年以来,比亚迪新能源汽车销售月度占比总体在50%以内,其中5月占比35.59%;2020年1-5月累计占比37.24%。

图 22: 比亚迪新能源汽车月度销量及增速



资料来源: 中原证券, Wind, 公司公告

图 23: 比亚迪新能源汽车月度销量占比



资料来源: 中原证券, Wind, 公司公告

### 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	单位	主要内容
5.09	财政部	财政部日前发布了关于征求《关于开展燃料电池汽车示范推广的通知》(征求意见稿)意见的函, 文件提出: 示范期间, 要推广超过 1000 辆达到相关技术指标的燃料电池汽车, 平均单车累积用氢运营里程超过 3 万公里。此次被具体征求意见的有北京市、山西省、上海市、江苏省、河南省、湖北省、广东省、四川省财政厅(局)等八个省份
5.11	充电联盟	中国电动充电基础设施促进联盟(下文简称: 充电联盟)发布 2020 年 4 月充电桩运营数据。数据显示, 截至 2020 年 4 月, 联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 54.7 万台, 其中交流充电桩 32.0 万台、直流充电桩 22.6 万台、交直流一体充电桩 488 台。截止 2020 年 4 月, 全国充电基础设施累计数量为 128.7 万台, 同比增加 35.0% 根据特斯拉向美国证监会(SEC)5月8日披露的一份文件, 特斯拉上海获得中国工商银行一笔 40 亿美元的无抵押循环贷款, 支持其上海临港超级工厂的扩产。去年至今, 特斯拉累计获得中资银行贷款总规模已接近 200 亿元人民币 近日, 大众集团宣布计划投资 4.5 亿欧元(折合人民币 35 亿元)建立锂电池工厂, 预计 2020 年底开工建设, 最早将于 2023 年开始投产, 初始产能为 16GWh 近日, 华为官网显示, 华为联合一汽集团(一汽红旗、一汽奔腾、一汽解放)、长安汽车、东风集团(东风乘用车、东风小康)、上汽集团(上汽乘用车、上汽通用五菱)、广汽集团(广汽新能源)、北汽集团(北汽新能源)、比亚迪、长城汽车、奇瑞控股、江淮汽车、宇通(客车)、赛力斯、南京依维柯、T3 出行等首批 18 家车企, 正式发布成立“5G 汽车生态圈”, 加速 5G 技术在汽车产业的商用进程, 加快消费者感知的 5G 汽车推出。
5.11	工信部	工信部公示《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》(第十六批), 包括理想 ONE 等在内的 224 款新能源车型在列

- 5.12 工信部 工业和信息化部组织制定的 GB 18384-2020《电动汽车安全要求》、GB 38032-2020《电动客车安全要求》和 GB 38031-2020《电动汽车用动力蓄电池安全要求》三项强制性国家标准（以下简称“三项强标”）由国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会批准发布，将于 2021 年 1 月 1 日起开始实施
- 5.13 特斯拉 特斯拉相关负责人透露，2020 年原定在国内新增 4000 个超充桩的目标没有受到疫情影响而改变，推进速度稍有影响。同时，备受关注的第三代 V3 超充桩目前已经在上海金桥投放试运营，原计划将在第二季度重点投放，目前受疫情影响会延迟到下半年投放
- 5.14 武汉市 武汉市发布促进汽车消费的实施细则，对从细则发布之日起至 12 月 31 日期间，购买武汉市企业生产且在武汉市销售、上牌落户的乘用车，由武汉市政府给予一定比例的补贴，其中，燃油乘用车每辆车按销售价格的 3%，5000 元封顶；新能源乘用车每辆 1 万元
- 5.14 特斯拉 日前，新型车网互动充电桩在中新天津生态城投入试点：将电动汽车接入新型车网互动充电桩后，除了可以充电，还能把电动汽车从交通工具变为“充电宝”向电网反向送电，赚取峰谷电价差，并在电网发生故障时支撑紧急状态下的用电需求。国网天津市电力公司滨海供电分公司项目负责人表示，今年将加快推进该系统建设
- 特斯拉中国表示，首批国产长续航后驱版 Model 3 已经提前下线，近日就将交付给消费者。针对市场对于 7 月 22 日国补过渡期结束后国产长续航后驱版 Model 3 价格变化的讨论，特斯拉方面表示，7 月 22 日补贴过渡期结束后，消费者支付的中国制造 Model 3 长续航后驱版价格将保持 344050 元
- 近日，由南方电网公司主导投资建设的全国首个大规模工程车充电站——深圳光明公常路充电站开工建设，该站建成后可供周围 20 公里内 600 台纯电动泥头车出行。截至 4 月底，南方电网今年已开工、续建中小规模集中式快充站项目 520 个、充电桩（枪）数 5239 个，总容量超过 28 万千瓦，总投资额超过 7.38 亿元。预计南方电网全年将投资 12 亿元，新建充电桩数量 1 万个以上
- 根据中国汽车研究中心数据，2020 年 4 月小鹏 G3 上险量达到 1233 台，1-4 月总上险量达到 3564 台。小鹏 G3 个人用户占 1-4 月上险量的 87%
- 日前，我们从海南省人民政府官网获悉，2020 海南车展将于 5 月 21 日正式开幕。值得一提的是，海南车展将是 2020 年疫情后的首个大型线下车展，而目前已经公布举办日期的还有粤港澳大湾区车展（预计 6 月）、成都车展（7 月 24 日）等
- 据外媒 electrek 报道，特斯拉的全新超级工厂已经选定地址，美国得克萨斯州的首府奥斯汀市胜出，特斯拉将在近日正式公布该消息。据悉，特斯拉将在这里生产电动皮卡 Cybertruck 和电动 SUV Model Y
- 5.19 工信部 工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2020 年第 6 批）》，共包括 124 户企业 1815 个车型，其中纯电动产品共 119 户企业 1619 个型号、插电式混合动力产品共 29 户企业 130 个型号、燃料电池产品共 17 户企业 66 个型号。车型品牌来说，比亚迪有 74 款车型入选，排名第一。从 314 款车搭载的动力电池可以看出，搭载三元锂离子电池总计 263 款，占比 83.8%，依然是市场主力。从电池系统能量密度单项指标来看，本次目录有 60 款车型获得 0.8 倍补贴，176 款车型获得 1 倍补贴，1 款车型获 1.1 倍补贴。获得 1.1 倍补贴的车型依然是小鹏 P7（HMA7000EBBEV），在电池系统能量密度上，该车型也做到了 170Wh/kg，可以说小鹏 P7 的参数表现十分优秀
- 5.19 工信部 工业和信息化部（工信部）发布了第 332 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》（以下简称公告），小鹏汽车作为被许可的整车生产企业在该批公告中予以发布。这意味着，小鹏汽车的自建工厂生产资质最终落地，小鹏汽车也成为了新势力中为数不多拥

- 有生产资质、自建工厂制造生产能力的企业
- 5.19 据国外媒体报道，电动汽车制造商特斯拉的上海工厂即将达到另一个里程碑。近日，特斯拉全球副总裁陶琳表示，该工厂最早将于6月底实现每周生产4000辆Model 3的目标
- 5.20 上海市发改委等六部委联合印发《关于促进本市汽车消费若干措施》的通知。在促进新能源汽车消费方面，上海将落实延长新能源汽车购置中央财政补贴、免征车辆购置税等政策并给予消费者5000元充电补贴。2020年全市更新新能源公交车2500辆左右，实现中心城区和郊区建成区内公交车全部更换为新能源车的目标；加快燃油出租车置换纯电动车型，2020年完成5000辆左右纯电动出租车上牌并投入使用
- 日前，广州市工信局对《广州市电动汽车充电基础设施补贴资金管理办法》进行了修订。《办法》进一步明确了补贴标准，充电设施建设补贴将按照充电设施额定输出功率给予一次性建设补贴：1、直流充电桩、交直流一体化充电桩、无线充电设施的补贴不高于300元/千瓦；2、交流充电桩的补贴不高于60元/千瓦。3、换电设施的补贴不高于2000元/千瓦
- 近日国家市场监督管理总局(标准委)批准发布了《电动汽车安全要求》《电动客车安全要求》《电动汽车用动力蓄电池安全要求》等三项强制性国家标准。据悉，这是中国工业和信息化部根据有关要求组织起草的中国电动汽车领域首批强制性标准。这三项电动汽车安全标准，覆盖了电动汽车和电动客车的部件、系统以及整车多层次安全要求，主要内容与联合国电动汽车安全全球技术法规全面接轨，部分检测指标比国际法规更加严格。
- 近日，北京规模最大的集中式电动汽车充电站在五棵松体育中心地下停车场投入使用。该充电站共有200个充电桩，包括80个60千瓦直流充电桩和120个7千瓦交流充电桩，单日可最大提供约1300车次充电服务能力。
- 5.22 政府工作报告 在十三届全国人大三次会议开幕式上，政府工作报告提出将加强新型基础设施建设，发展新一代信息网络，拓展5G应用，建设充电桩，推广新能源汽车，激发新消费需求、助力产业升级
- 5.22 工信部 工业和信息化部公示了申报第333批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。其中申报新能源汽车产品的共有110户企业的308个型号，其中纯电动产品共101户企业283个型号、插电式混合动力产品共11户企业18个型号、燃料电池产品共6户企业7个型号。新能源乘用车方面，包括磷酸铁锂版Model 3、比亚迪宋Plus EV、枫叶60v、前途、蔚来ES8换电版、一汽-大众奥迪e-tron、华晨宝马iX3、奇瑞瑞虎e、广汽本田理念VE1等车型入选。新能源乘用车方面，两款德国高端品牌的重磅新车引人注目，分别是一汽-大众奥迪e-tron和华晨宝马iX3。特斯拉Model 3此次申报了使用磷酸铁锂电池的入门版车型，未来有望进一步拉低售价。蔚来汽车方面，换电版的ES8和ES6也出现在公告上
- 5.23 德国 德国政府为了促进汽车销量将引入新车补贴，电动车和混合动力车将获得补贴4000欧元，合人民币3.1万，燃油车每辆将获补贴3000欧，和人民币2.4万
- 5.25 工信部 工信部公示了关于2018年度、2016年及以前年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核和2018年度、2019年度补助资金预拨审核情况。据第一电动网统计，本次共发放约107.65亿元新能源汽车补贴
- 5.25 戴姆勒 我们曾计划到2022年在欧洲实现乘用车生产的碳中和，现在我们更希望将这一目标扩展至全球。按照规划，奔驰计划投资超过10亿欧元打造一个包括中国、德国和美国等多个国家和地区在内的电池生产网络，目前，该计划中已经落成或在建的电池工厂有9家。戴姆勒方面曾表示，在以上9家电池工厂全部达产并能够满足其自身需求之前，戴姆勒在动力电池领域的开销预计为200亿欧元。

- 5.28 特斯拉 特斯拉宣布 2020 年在中国布局在数量与密度上布局更多超级充电桩。此前特斯拉曾预计今年年底在中国布局的超级充电桩的总数量达到 4000 个，虽然受新冠疫情影响第一季度布桩计划稍有延缓，但目前该目标仍然不变。根据特斯拉官方公布数据，公司目前在中国拥有 357 个超级充电站，包含 2500 多个超级充电桩
- 6.01 北京市交通委 北京市交通委发布了《关于一次性增发新能源小客车指标配置方案(征求意见稿)》，拟于今年下半年一次性增发 2 万个新能源小客车指标，面向“无车家庭”配置在全球汽车电动化趋势下，梅赛德斯-奔驰也加紧布局，计划不久之后每年生产超过 500,000 台包括纯电动、插混和混动在内的电动汽车，而这离不开 3 大洲 7 个城市的 9 家电池工厂的强大支持，梅赛德斯-奔驰为此已经投资超过 10 亿欧元(约合 79.2 亿人民币)
- 6.02 工信部 工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录(第三十二批)》，共有 283 款新能源车型入选。其中新能源乘用车方面包括，一汽大众 Q2L/e-BORA、东风风神 E70、北汽新能源 EU300、北汽 EU5、几何 C/几何 B/几何 X、上汽 MAXUS EUNIQ6、北汽蓝谷 αT、极星 2、广汽丰田 iA5、广汽传祺 AION LX/AION V/传祺 AION.S、上汽通用五菱荣光 EV/宏光 MINI EV/宝骏 E100、哪吒 N01/U、理想 ONE 等车型
- 6.02 三亚市 三亚市发改委印发《三亚市新能源汽车停放服务收费暂行规定》(以下简称《规定》)，规定了该市新能源汽车享受停放服务费的减免优惠。《规定》自 2020 年 7 月 1 日起施行，有效期 3 年
- 6.02 发改委 发改委发布的《铅蓄电池回收利用管理暂行办法(征求意见稿)》明确，国家实行铅蓄电池回收目标责任制，到 2025 年底，铅蓄电池回收率要达到 70%以上。铅蓄电池生产企业(含进口企业)，应通过自主回收、联合回收、委托回收等方式，实现国家确定的回收目标，于每年 3 月底前提交上年度目标完成情况报告
- 6.03 宝马与国网电动汽车公司签署战略合作协议，合作包含三大内容，1、宝马车主将便捷使用国网电力覆盖全国的充电网络，包括十纵十横两环，为宝马车主提供 27 万根公共充电桩；2、共同制定大功率充电技术标准，发展即插即充技术，车-桩-网互动技术；3、在宝马经销商店内建设(充电、光伏、储能)三合一能源站，以太阳光能为新能源车充电，以上三点双方正在进行互用性测试
- 6.04 蔚来 蔚来公布了 2020 年 5 月交付数据。蔚来在 5 月交付 3436 台，创月度交付纪录。自 3 月以来，蔚来已连续三个月实现环比增涨，5 月交付数是去年同期三倍以上，同比增长 215.5%
- 6.08 工信部 工信部装备工业发展中心在网站上发布通知，要求新能源汽车生产企业及动力电池供应商对生产的新能源汽车开展安全隐患排查工作。企业监测平台应当落实 7×24 小时全天值班制度，设置故障处理联系人。对出现 3 级故障报警的车辆，应及时通知用户采取措施消除安全隐患并将处理结果在 1 日内反馈地方和国家监管平台。对 1 日内连续出现多次 3 级故障报警的车辆，应安排开展安全检查，并将处理结果于 5 日内反馈地方和国家监管平台
- 6.08 国务院新闻办公室 海南省委书记刘赐贵表示，海南省到 2030 年将不再销售燃油汽车。为全国范围内全面禁售燃油车打响了第一枪
- 6.10 工信部 工信部发布《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》(第十六批)，包括理想 ONE 等在内的 229 款新能源车型在列
- 6.10 蔚来 蔚来发布公告称开始发行 6000 万股美国存托股票(ADS)，发行价为 5.97 美元/ADS。蔚来还计划授予承销商 30 天的额外配售权，额外购买最多 900 万股 ADS。如果 6900 万股 ADS 全部发行，蔚来最多筹集资金 4.12 亿美元，约合人民币 29.15 亿元，从而为蔚来中国总部的注资做好资金准备
- 美国当地时间 6 月 10 日收盘，特斯拉股票报收 1025.05 美元/股，总市值达到 1901.22

亿美元，超过丰田汽车的总市值 1812 亿美元，成为全球市值第一的汽车公司，相当于 7 个福特，4.6 个通用汽车

资料来源：工信部，第一电动网，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
	赣锋锂业	5.11	关于股东计划减持公司股份的预披露公告：公司于 2020 年 5 月 11 日收到公司股东徐建华先生、傅利华先生、戈志敏先生关于计划减持公司股份的告知函。徐建华先生、傅利华先生、戈志敏先生计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内，合计减持所持公司股份不超过 13.3975 万股（占公司总股本的 0.0103%）
	合纵科技	5.19	2020 年度创业板非公开发行 A 股股票预案：本次非公开发行股票数量不超过本次发行前总股本 832,975,698 股的 30%，即 249,892,709 股（含本数）；本次非公开发行股票的定价基准日为发行期首日。发行价格为不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的百分之八十。定价基准日前二十个交易日股票交易均价的计算公式为：定价基准日前二十个交易日股票交易均价=定价基准日前二十个交易日股票交易总额/定价基准日前二十个交易日股票交易总量；公司本次非公开发行募集资金总额预计不超过 100,600.00 万元（含本数），扣除本次发行费用后的净额将全部用于：“配用电自动化终端产业化项目”、“新能源汽车充电桩设备制造项目”、“配电网物联网研发中心建设项目”和“补充流动资金”
锂电上游材料	华友钴业	5.22	第一期员工持股计划(草案)：本员工持股计划的股票来源为认购公司非公开发行的股票。本员工持股计划设立后由公司自行管理，拟认购的公司非公开发行股票金额为 23,200 万元；本员工持股计划的参与对象为公司员工，包括管理层人员，总人数不超过 400 人，具体参加人数根据员工实际缴款情况确定
	华友钴业	5.22	2020 年非公开发行 A 股股票预案：次非公开发行拟发行股票数量按照本次非公开发行募集资金总额除以最终询价确定的发行价格计算得出，且不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 342,378,457 股（含本数）；本次非公开发行股票采取询价发行方式，发行的定价基准日为发行期首日。本次发行的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 80%（定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日公司股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日公司股票交易总量）；本次非公开发行股票拟募集资金总额（含发行费用）不超过 625,000.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于年产 4.5 万吨镍金属量高冰镍项目、年产 5 万吨高镍型动力电池用三元前驱体材料项目、华友总部研究院建设项目和补充流动资金
锂电关键材料	诺德股份	5.08	2020 年度非公开发行股票预案：本次非公开发行股票数量不超过 345,093,629 股（含本数），非公开发行股票数量上限未超过本次发行前公司总股本的 30%。邦民控股承诺认购的股票数量为不低于本次非公开发行股票最终发行数量的 30%；本次非公开发行股票的定价基准日为本次非公开发行股票的发行期首日，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%；本次非公开发行募集资金总额不超过人民币 142,000.00 万元（含本数，下同），扣除发行费用后的募集资金净额将用于投资年产 15000 吨高性能极薄锂离子电池用电解铜箔工程项目、补充流动资金及偿还银行贷款
	璞泰来	5.11	关于非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告：上海璞泰来新能源科技股份有限公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受

新宙邦	5.13	<p>理单》(受理序号: 200995), 中国证监会对公司提交的非公开发行 A 股股票行政许可申请材料进行了审查, 认为申请材料齐全, 决定对该行政许可申请予以受理</p> <p>关于波兰子公司购买土地及厂房的公告: 深圳新宙邦科技股份有限公司以子公司 Capchem Poland Sp. z o.o. (简称“波兰新宙邦”)为项目实施主体, 投资建设年产 40,000 吨锂离子电池电解液、5,000 吨 NMP 和 5,000 吨导电浆项目, 项目预计总投资 3.6 亿元人民币, 一期投资 2 亿元。公司于 2018 年 8 月 31 日在波兰下西里西亚省的奥瓦瓦市购得一块面积共 80,188 平方米的土地, 拟投资建设波兰新宙邦项目一期 40,000 吨/年的锂离子电池电解液工厂, 以满足欧洲市场快速增长的电解液需求。鉴于未来 5 年欧洲市场的整体电解液需求量超预期增长, 为加快项目的投产进度, 波兰新宙邦与 BASF POLSKA 于 2020 年 5 月 11 日签署了《资产转让合同》, 波兰新宙邦拟使用自有资金约合 2,650 万元人民币向 BASF POLSKA 购买位于大波兰省西雷姆市的土地使用权及厂房、生产设施、仓库、办公室等附属资产。本次交易标的所涉及土地使用面积 48,361 平方米, 已建成的房屋建筑物面积 6,608 平方米</p>
当升科技	5.19	<p>关于管理层与核心骨干股权增持计划实施进展的公告: 公司本次股权增持计划共有董事、监事和高级管理人员及核心骨干员工 134 人参与认购, 认购总金额为人民币 72,680,000 元。其中, 董事、监事和高级管理人员 8 人认购 28,080,900.06 元。本次股权增持计划经股东大会审议通过后, 公司与长江养老保险股份有限公司签署了受托管理合同, 聘请长江养老作为公司本次股权增持计划的管理机构。截至 2020 年 5 月 16 日, 长江养老已完成了股权增持计划资管账户“长江养老保险股份有限公司-长江盛世华章集合型团体养老保障管理产品进取增利 6 号”的设置, 并通过二级市场竞价方式买入了公司股票合计 438,100 股, 占公司总股本的 0.10%, 成交均价约为 23.39 元/股, 成交总金额为 10,248,344 元。</p>
星源材质	5.21	<p>公开发行可转换公司债券预案: 根据相关法律法规规定并结合公司财务状况和投资计划, 本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额为不超过人民币 100,000.00 万元(含 100,000 万元); 本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起六年; 在扣除相关发行费用后, 拟用于超级涂覆工厂、年产 20,000 万平方米锂离子电池湿法隔膜项目和补充流动资金</p>
富临精工	5.22	<p>关于与华为技术有限公司签订采购协议的公告: 公司于近日与华为技术有限公司签订《车载减速器采购项目协议》, 公司被确定为华为新能源车减速器及相关零部件产品的供应商, 双方未来将围绕核心技术产品及产业资源, 在新能源电驱动总成领域开展合作: 产品为车载减速器及相关零部件产品。具体采购范围将在本协议项下以附件方式约定, 且可根据实际业务需要经双方协商一致予以调整。双方将按照本协议及其附件的要求, 根据项目推进进展情况以订单方式予以约定, 且该订单是公司备货及交付的唯一指令。</p>
璞泰来	5.27	<p>上海璞泰来新能源科技股份有限公司于 2020 年 5 月 27 日收到公司副总经理齐晓东先生的《股份减持告知函》, 截止 2020 年 5 月 27 日, 齐晓东先生已通过集中竞价方式累计减持公司股份 730,331 股, 占公司总股本的 0.1678%。目前, 齐晓东先生仍持有公司股份 10,120,000 股, 占公司总股本的 2.3253%</p>
璞泰来	5.29	<p>上海璞泰来新能源科技股份有限公司于 2020 年 5 月 29 日收到公司监事刘芳女士的《股份减持告知函》, 截止 2020 年 5 月 29 日, 刘芳女士已通过集中竞价方式累计减持公司股份 462,102 股, 占公司总股本的 0.1062%。目前, 刘芳女士仍持有公司股份 2,544,482 股, 占公司总股本的 0.5846%</p>
国光电器	6.02	<p>关于回购公司股份进展公告: 截至 2020 年 5 月 31 日, 公司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 7,062,617 股, 占公司目前总股本 1.51%, 最高成交价为 10.90 元/股, 最低成交价为 9.96 元/股, 成交金额 74,692,235.19 元</p>

		(不含交易费用)
杉杉股份	6.09	2020 年度非公开发行 A 股股票预案: 本次发行为面向特定对象的非公开发行, 发行对象为杉杉集团、朋泽贸易和鄞州捷伦, 共 3 名特定投资者。杉杉集团、杉杉控股为公司的控股股东, 朋泽贸易为杉杉集团的全资子公司, 鄞州捷伦为杉杉控股的全资子公司, 均为公司实际控制人郑永刚控制的公司。因此, 杉杉集团、朋泽贸易和鄞州捷伦均为公司的关联方, 杉杉集团、朋泽贸易和鄞州捷伦参与认购本次非公开发行股票构成与公司的关联交易。本次非公开发行的定价基准日为公司第十届董事会第二次会议决议公告日, 即 2020 年 6 月 10 日, 发行价格为 9.31 元/股, 发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%。本次非公开发行股票数量不超过 336,829,494 股 (含本数), 非公开发行股票数量上限未超过本次非公开发行前公司总股本的 30%。本次非公开发行股票拟募集资金总额预计不超过 313,588.26 万元 (含本数), 扣除发行费用后全部用于对持股公司增资以收购标的资产 (LG 化学旗下中国大陆、中国台湾和韩国的 LCD 偏光片业务及相关资产)。
亿纬锂能	5.20	关于收到中国移动 2020 年通信用磷酸铁锂电池产品集中采购项目《中标通知书》的公告: 1、项目名称: 中国移动 2020 年通信用磷酸铁锂电池产品集中采购项目; 2、招标人: 中国移动通信有限公司; 3、招标代理机构: 中国邮电器材集团有限公司; 4、投标价格: 1,372,867,326.028 元 (不含税); 5、中标份额: 13.04%。公司本次项目中标, 体现了公司通信电源产品在市场竞争中的优势地位, 有利于公司进一步深化业务布局, 丰富公司在通信储能领域的技术积累和服务经验, 推动公司在通信电源产品市场的进一步扩展
锂电 池及 设备		
国轩高科	5.28	关于本次非公开发行股票涉及关联交易的公告: 公司于 2020 年 5 月 28 日与大众中国签订了《国轩高科股份有限公司非公开发行 A 股股票之附条件生效的股份认购暨战略合作协议》(简称“《股份认购协议》”)。公司拟向大众中国非公开发行股票募集资金, 发行数量不超过发行前公司总股本的 30%

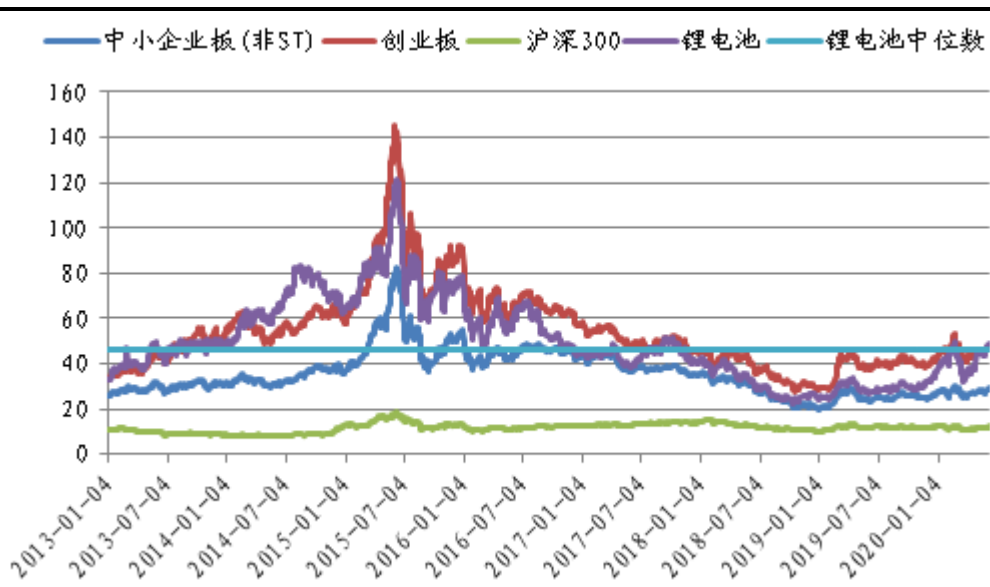
资料来源: Wind, 各公司公告, 中原证券

#### 4. 投资评级及主线

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 15 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 44.39 倍和 50.46 倍; 18 年均值为 31.16 倍和 37.31 倍; 19 年均值为 29.46 倍和 39.13 倍; 2020 年以来估值显著提升, 2020 年以来均值分别为 41.62 倍和 45.39 倍。截止 2020 年 6 月 11 日: 锂电池和创业板估值分别为 49.18 倍和 47.86 倍, 目前锂电池板块估值略高于 13 年以来 46.32 倍的行业的中位数水平。基于新能源汽车行业发展前景、锂电池板块业绩增长预期及估值水平, 维持锂电池行业“同步大市”投资评级。



图 24: 锂电池板块 PE (TTM) 对比



资料来源: Wind, 中原证券

受补贴下滑影响, 19 年全年我国新能源汽车销售同比略降, 不及市场预期。2020 年 5 月, 我国新能源汽车销量持续下降, 且连续十一个月同比下滑, 但环比呈现持续改善迹象。受疫情停工及一季度新能源汽车销售下滑影响, 2020 年一季度板块个股业绩总体承压; 伴随开工率提升及新能源汽车销售环比持续改善, 预计二季度业绩将边际修复。5 月锂电池板块走势总体与主要指数同步, 出台的 20 年补贴政策总体符合预期。目前, 市场大环境总体仍存在一定不确定因素, 近期汽车及国内外新能源汽车行业政策持续偏暖, 受特斯拉 5 月国内市场超预期等多因素影响, 美国当地时间 6 月 10 日收盘, 特斯拉总市值达 1901 亿美元超越丰田成为全球市值第一的汽车公司。中长期而言, 国内外新能源汽车行业发展前景确定, 板块值得积极关注, 但预计个股业绩和走势将出现分化, 建议重点围绕细分领域龙头、欧洲动力电池供应链及特斯拉供应链三条主线布局。具体结合政策导向、细分领域价格水平和竞争格局, 中长期建议重点关注上游部分锂电关键材料和锂电池细分领域龙头, 以及特斯拉供应链主线投资机会, 相关标的如宁德时代、当升科技、新宙邦、亿纬锂能、赣锋锂业、恩捷股份、星源材质、中科三环等。

## 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。

### 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。