



行业周报

新能源汽车开局走低有望二季度修复 上游原材料价格将持波动态势

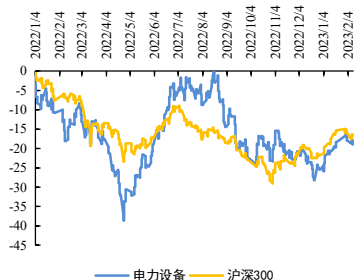
行业评级：

报告期：2023.01.30-2023.02.12

投资评级
评级变动

看好
首次

相对市场表现：



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

行情回顾：

报告期内电力设备行业指数涨幅为-0.75%，跑赢沪深300指数1.05Pct。电力设备申万二级子行业电机II、风电设备、电网设备、其他电源设备II、电池、光伏设备涨跌互现，分别变动5.48%、3.35%、0.93%、0.74%、-0.78%、-3.00%。重点跟踪的三级子行业锂电池、电池化学品均在下跌，分别下跌0.94%、1.72%。

2022年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌18.97%，沪深300指数累计下跌16.88%，电力设备行业累计跑输2.09Pct。电力设备的六个申万二级子行业全部下跌，其中电池累计跌幅最大，为27.12%。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25.15%、31.14%。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19只个股上涨，其中紫建电子涨幅最大，为18.58%。电池化学品34只A股成分股中22只个股均在上涨，其中科恒股份涨幅最大，为30.14%。

估值方面，截至2023年2月10日，电力设备行业PE为29.52倍，低于负一倍标准差，位于申万一级行业第14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35.58倍，位居第二位。重点跟踪的两个三级子行业PE分别为锂电池45.04倍、电池化学品23.84倍。

本报告期，电力设备行业共有35家上市公司的股东净减持11.89亿元。其中，4家增持4.10亿元，31家减持15.99亿元。

投资观点：

2023年“国补”退出，“地补”出台，新能源汽车行业开局走低。据Wind数据，2023年1月中国新能源汽车销量40.80万辆，同比下降5.43%，环比下降49.87%，部分车企通过降价以刺激销量回升，主要请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明



系春节假期以及国家补贴政策退出的影响，存在季节性波动因素。我们认为未来随着地方补贴政策落地、厂商全线复产，有望在二季度回归增长态势，建议关注地方新能源汽车补贴政策的实施情况。

2022 年年底至今新能源汽车增速失速，动力电池厂商以去库存为主，上游原材料价格呈现不同幅度下降，预计一季度动力电池价格也会出现小幅下降。但由于我国锂矿等关键金属原材料资源有限，我们认为上游原材料价格不会持续下降，而是维持波动变化趋势，建议持续关注上游原材料价格变动，重点关注具备成本控制优势以及技术优势的标的。



目录

一、 市场回顾	1
1. 行情回顾	1
2. 行业重要资讯	4
2.1 新能源汽车行业	4
2.2 动力电池行业	6
2.3 储能行业	7
二、 公司动态	8
1. 重点公司公告	8
2. 重点公司股票增、减持情况	8
三、 重点数据跟踪	10
四、 投资建议	12



图目录

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

表目录

表 1：各省市新能源汽车优惠和扶持政策汇总	4
表 2：电力设备行业上市公司股东增、减持情况	9



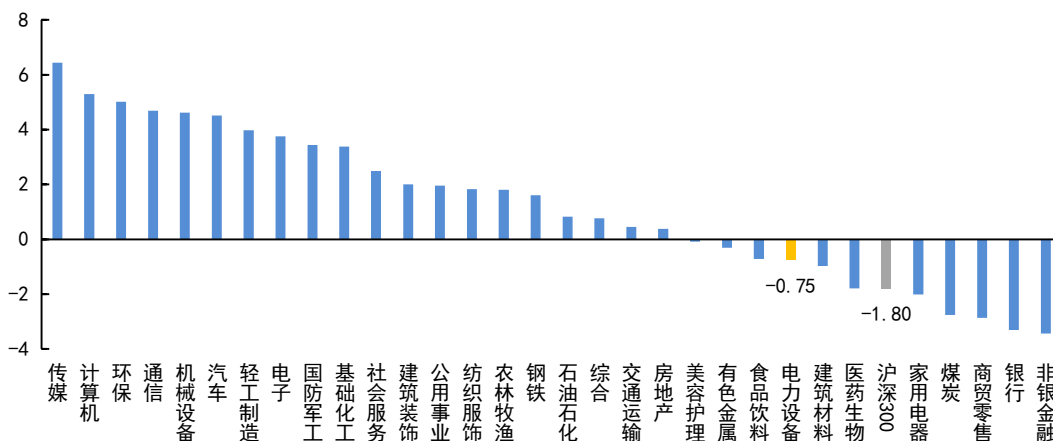
一、市场回顾

1. 行情回顾

报告期内电力设备行业指数涨幅为-0.75%，跑赢沪深 300 指数 1.05Pct。电力设备申万二级子行业电机II、风电设备、电网设备、其他电源设备II、电池、光伏设备涨跌互现，分别变动 5.48%、3.35%、0.93%、0.74%、-0.78%、-3.00%。重点跟踪的三级子行业锂电池、电池化学品均在下跌，分别下跌 0.94%、1.72%。

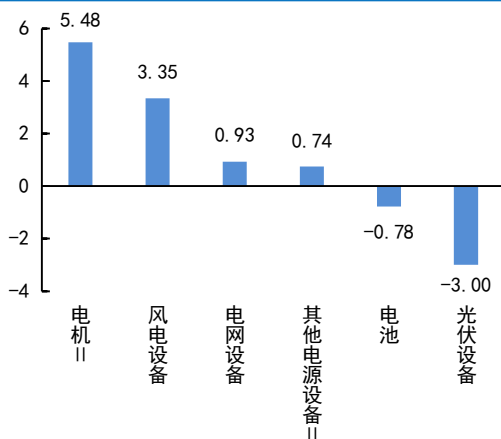
2022 年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌 18.97%，沪深 300 指数累计下跌 16.88%，电力设备行业累计跑输 2.09Pct。电力设备的六个申万二级子行业全部下跌，其中电池累计跌幅最大，为 27.12%。重点跟踪的两个三级子行业锂电池、电池化学品全部下跌，跌幅分别为 25.15%、31.14%。电力设备行业整体表现较差。

图 1：本报告期内申万一级行业涨跌幅（%）



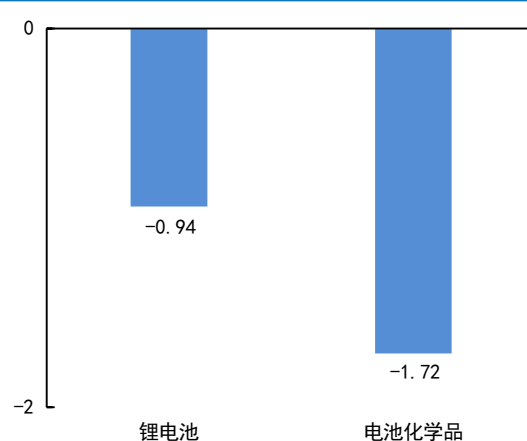
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 2：本报告期内电力设备申万二级行业涨跌幅（%）



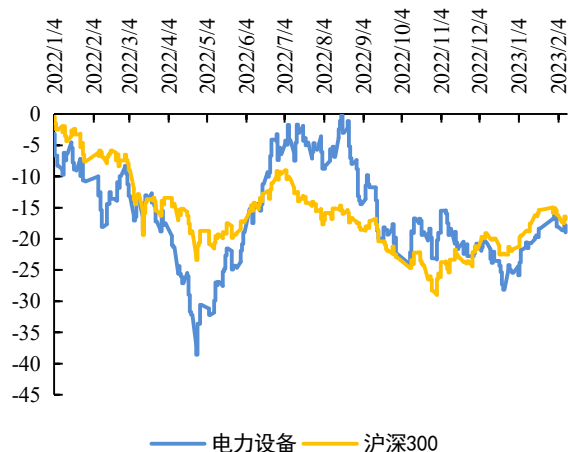
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 3：本报告期内重点跟踪三级行业涨跌幅（%）



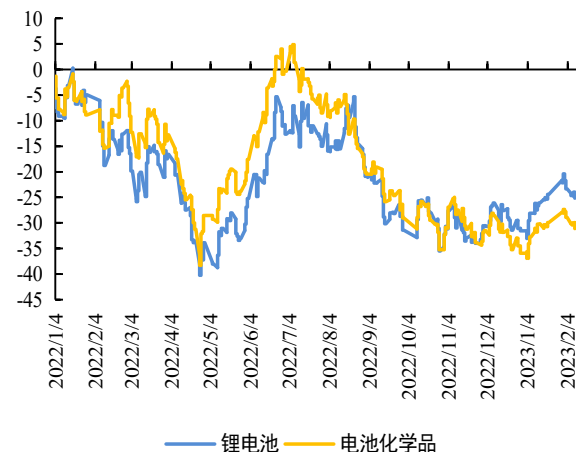
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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

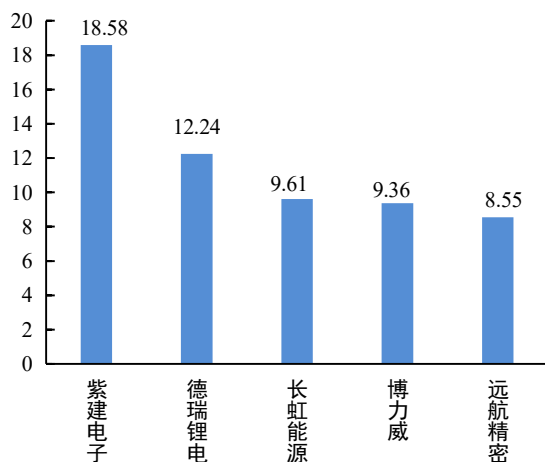
图 5：重点跟踪三级行业 2022 年初至报告期末累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

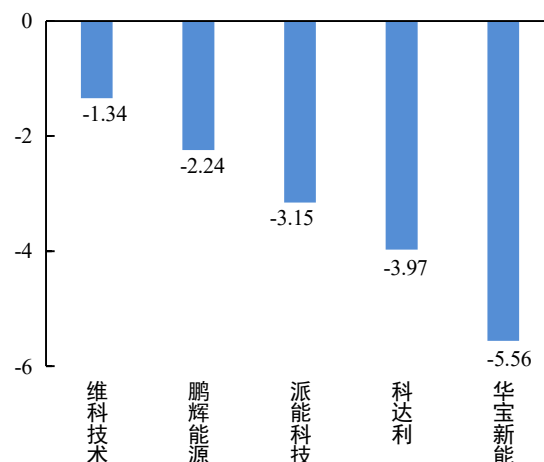
本报告期内重点跟踪三级子行业个股以下跌为主。报告期内，锂电池行业 27 只 A 股成分股中有 19 只个股上涨，其中紫建电子涨幅最大，为 18.58%。电池化学品 34 只 A 股成分股中 22 只个股均在上涨，其中科恒股份涨幅最大，为 30.14%。

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

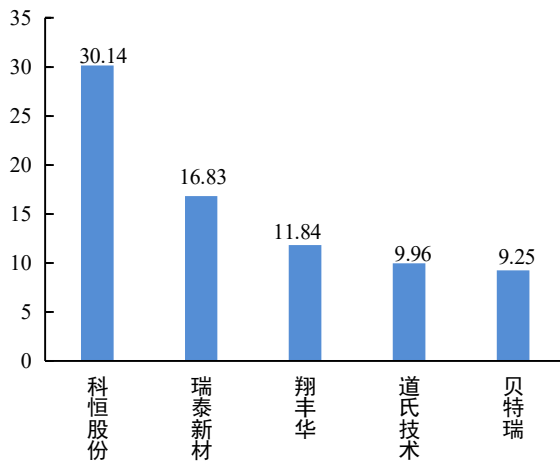
图 7：锂电池行业涨跌幅后五个股（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

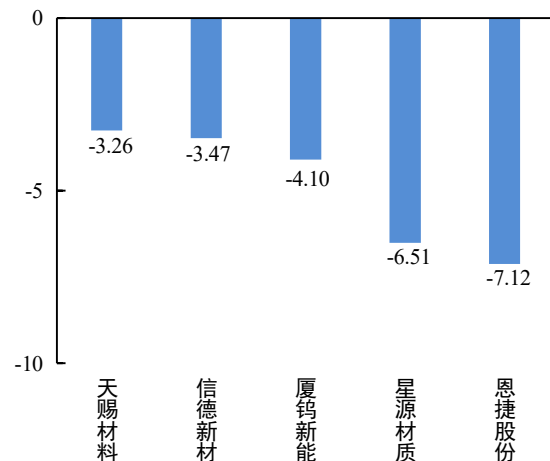


图 8：电池化学品行业涨跌幅前五个股（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

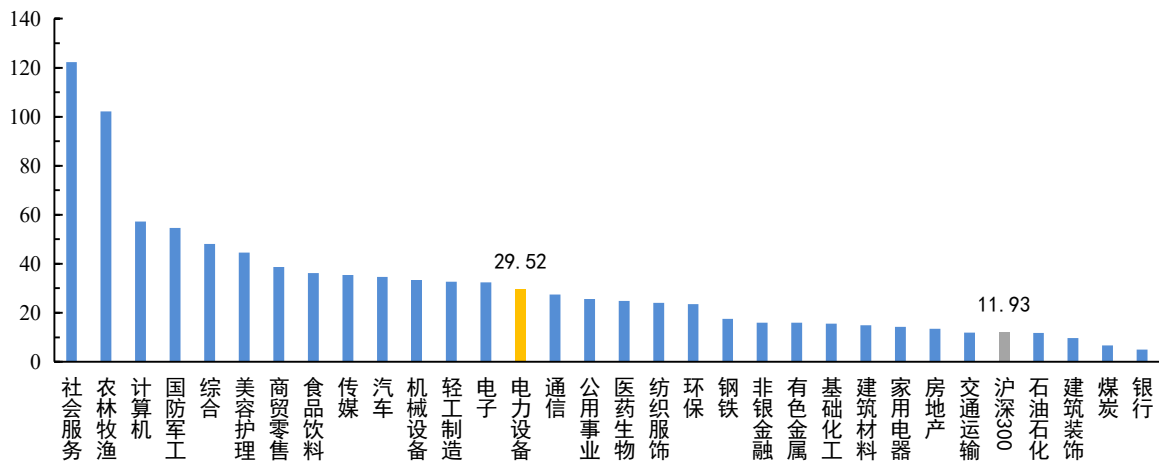
图 9：电池化学品行业涨跌幅后五个股（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

估值方面，截至 2023 年 2 月 10 日，电力设备行业 PE 为 29.52 倍，低于负一倍标准差，位于申万一级行业第 14 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 35.58 倍，位居第二位。重点跟踪的两个三级子行业 PE 分别为锂电池 45.04 倍、电池化学品 23.84 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

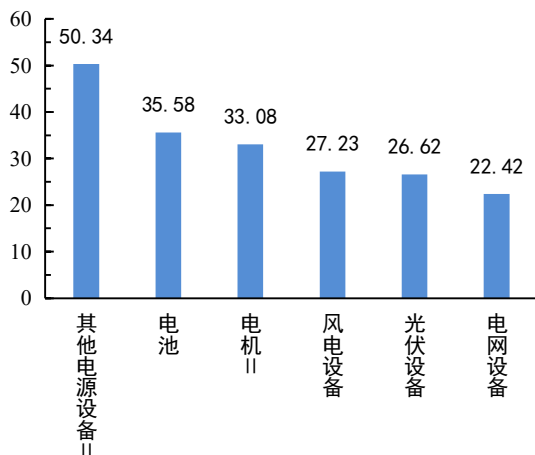


图 11：电力设备行业 PE（TTM）



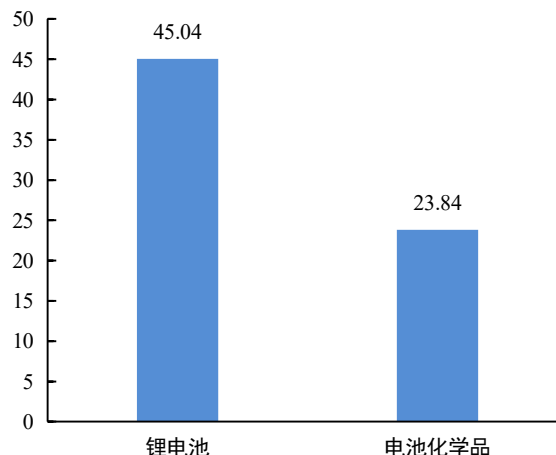
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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

◆ 国补退出后，针对新能源汽车市场，各地政府抛出了诸多优惠政策和扶持政策。

表 1：各省市新能源汽车优惠和扶持政策汇总

时间	省/市	政策文件及主要内容
1.3	河南	公布《关于印发大力提振市场信心促进经济稳定向好政策措施的通知》，提出将购车补贴政策延续至 2023 年 3 月底，对在省内新购汽车按购车价格的 5% 给予消费者补贴，最高不超过 10000 元/台，省、市级财政各补贴一半。
1.3	永康市	在 2023 年 1 月 1 日至 3 月 31 日对消费者发放汽车消费券，补贴金额在 3000 元到 1 万元不等。
1.4	三亚	于 2022 年 10 月 27 日至 2023 年 2 月 20 日期间在三亚市汽车销售企业购置符合国家相关法规要求的机动车（包括新能源车和燃油新车，不含二手车），并开具正规发票，新能源车裸车购车发票 10 万元以下，奖励红包 3000 元；10 万至 20 万元，奖励红包 4000 元；20 万以上，奖励红包 6000 元。
1.9	沈阳	2023 年 1 月 10 日至 2 月 28 日，面向在沈个人消费者发放 1 亿元新春消费券，其中汽车消费券 4000 万元。
1.10	湖南	湖南省发改委发布关于进一步加快电动汽车充电基础设施建设的意见，提出建立充电基础设施建设协调机制，加快构建充电基础设施服务网络，加快城乡公共充电网络布局，大力推进停车场与充电设施一体化建



		设,到2025年,大中及以上城市新建和配建停车场站,力争具备规范充电条件的车位比例较城市注册电动汽车比例高10%以上,长株潭都市圈50%的居民小区具备充电条件。
1.11	天津	汽车消费补贴总计安排资金6000万元
1.16	乐清市	先后发放共计1000万元的汽车消费券,给予消费者补贴2000元-8000元不等。
1.17	云南	印发2023年推动经济稳进提质政策措施,提出加大充电桩、充电站等配套基础设施建设力度,鼓励有条件的州、市出台新能源汽车消费支持政策,鼓励出租车(含网约车、巡游车)、旅游客车、景区用车、城市物流等领域推广使用新能源汽车。
1.19	山东	今年上半年将继续发放2亿元汽车消费券
1.20	黑龙江	全省发放政府消费券6亿元,强调鼓励省内汽车生产企业开展让利促销活动,引导销售的乘用车实行不高于裸车价格10%的优惠。
1.22	无锡	发放1200万元新能源汽车消费券
1.28	山西	发布《关于进一步搞活汽车流通扩大汽车消费的通知》,其中提到,要全面落实新能源公交车购置补贴、新能源汽车车辆购置税减免、停车费减免、通行便利、路权保障等支持政策。
1.29	上海	在印发《上海市提信心扩需求稳增长促发展行动方案》中提出将延续实施新能源车置换补贴,2023年6月30日前个人消费者报废或转出名下在上海市注册登记且符合相关标准的小客车,并购买纯电动汽车的,给予每辆车10000元的财政补贴。
1.29	浙江	浙江省发改委印发《浙江省加快新能源汽车产业发展行动方案的通知》,提出指导各地依法优化新能源车辆限行政策,在上路权限、牌照指标等方面予以支持。鼓励实施政府定价的公共停车场(点)停放新能源汽车当日首次1小时内(含充电时间)免费。
1.30	哈尔滨	宣布自2023年2月4日8时起,将在全市开展元宵节购车优惠补贴活动,1000万元购车优惠补贴。
2.1	宁波	浙江省宁波市海曙区推出元宵购车消费券活动,凡个人在活动参与商家购买新车,根据车价不同赠送消费券1500元-10000元不等。消费券可在海曙区内部分商场、餐饮等单位消费。
2.3	郑州	将2023年“兔年迎春”汽车焕新季活动截止时间由2023年2月6日延长至3月10日,并增发1亿元汽车消费券。其中燃油车消费券增发6000万元,新能源车消费券增发4000万元。
2.3	南京	发布《关于推动经济运行率先整体好转的若干政策措施》,提出33项重磅措施,其中明确了将延续新能源汽车免征车辆购置税等相关政策。政策指出,南京市将延续实施新能源汽车免征车辆购置税政策,优化政策网上办理渠道流程。加大新能源汽车宣传推广力度,组织开展品牌新能源汽车推广巡展暨试乘试驾等活动,推动公共领域车辆电动化进程,完善充电基础设施建设布局。
2.4	合肥	合肥市人民政府办公室发布《合肥市“提信心拼经济”若干政策措施》,提到2023年6月30日前个人消费者报废或出售本人名下在合肥市注册登记且符合相关标准的非营运性乘用车,且在市场监督管理部门注册的汽车销售机构购买非营运性新能源乘用车新车达一定金额的,给予每辆车不超过5000元的财政补贴。
2.6	湖南省	2023年6月30日前凭报废车回收证明和新车购车发票等资料享受5000元资金补贴。
2.6	河南省	河南省商务厅、河南省发改委等18部门联合发布《关于进一步搞活汽车流通扩大汽车消费的通知》,其中提出支持新能源汽车消费等多条相关事项。《通知》支持破除新能源汽车市场地方保护,河南省各地区不得设定本地新能源汽车车型备案目录,不得对新能源汽车产品销售及消费补贴设定不合理车辆参数指标;鼓励有条件的市县开展新能源汽车下乡活动,研究出台下乡支持政策,引导企业加大活动优惠力度,促进农村地区新能源汽车推广应用。
2.7	北京大兴	发放2000万元汽车消费券
2.7	四川省	四川省人民政府印发《聚焦高质量发展推动经济运行整体好转的若干政策措施》,其中提出,落实新能源汽车免征车辆购置税政策,开展新能源汽车、绿色智能家电家装等系列促消费活动,举办第二届中国(四川)国际熊猫消费节。

资料来源:Wind, 盖世汽车, 长城国瑞证券研究所

◆ 特斯拉继大幅降价后首次回调

1月6日,特斯拉突然下调Model 3、Model Y这两款国产车的价格,其中Model 3降幅2万-3.6万元,Model Y降幅2.9万-4.8万元。降价后,两款车型的售价都达到了上市以来的历史最低位。2月10日Model Y后轮驱动版价格由此前的25.99万元变更到26.19万元,涨价2000元,而Model Y其他版本以及Model 3的价格没有改变。(资料来源:盖世汽车)

◆ 中国新能源汽车销量在全球的比重提升10.6Pct

据EVTank统计,2022年全球新能源汽车销量达1082.4万辆,同比增长61.6%,其中中国



达到 688.4 万辆，在全球的比重增长至 63.6%，2021 年占比为 53.0%。（资料来源：EVTank）

◆ 2022 年中国新能源汽车持续爆发式增长

新能源汽车方面，我国近两年来高速发展，连续 8 年位居全球第一。在政策和市场的双重作用下，2022 年新能源汽车持续爆发式增长，产销分别完成 705.8 万辆和 688.7 万辆，同比分别增长 96.9% 和 93.4%，市场占有率达到 25.6%，高于 2021 年 12.1Pct。（资料来源：我的电池网）

2.2 动力电池行业

◆ EVTank 公布全球锂离子电池出货量数据

1 月 17 日，EVTank 发布《中国锂离子电池行业发展白皮书（2023 年）》，白皮书数据显示，2022 年，全球锂离子电池总体出货量 957.7GWh，同比增长 70.3%。从出货结构来看，全球汽车动力电池出货量为 684.2GWh，同比增长 84.4%；储能电池出货量 159.3GWh，同比增长 140.3%；小型电池出货量 114.2GWh，同比下滑 8.8%。（资料来源：EVTank）

◆ 中国汽车动力电池产业创新联盟公布 2022 年动力电池年度数据

1 月 12 日，中国汽车动力电池产业创新联盟公布 2022 年动力电池年度数据。2022 年，我国动力电池产量 545.9GWh，销量共计 465.5GWh，装车量累计 294.6GWh，装车量 TOP10 分别为宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科、欣旺达、亿纬锂能、蜂巢能源、孚能科技、LG 新能源、瑞浦兰钧。

2 月 10 日，中国汽车动力电池产业创新联盟公布 2023 年动力电池 1 月份数据。2023 年 1 月，我国动力电池产量共计 28.2GWh，同比下降 5.0%，环比下降 46.3%；我国动力电池装车量 16.1GWh，同比下降 0.3%，环比下降 55.4%，装车量 TOP10 分别为宁德时代、比亚迪、中创新航、亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、LG 新能源、蜂巢能源、孚能科技、正力新能。（资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟）

◆ 韩国三大电动汽车电池制造商今年在手订单将超 5.5 万亿元

1 月 30 日，韩国商业媒体 BusinessKorea 报道称，韩国三大电动汽车电池制造商：LG 新能源、三星 SDI 和 SK On 今年的在手订单将超过 1000 万亿韩元（约合人民币 5.5 万亿元）。据电动汽车、电池专门市场调查企业 SNE Research 透露，截至 2022 年 9 月，韩国三家电池公司的订单积压量为 700 万亿韩元，今年有望突破 1000 万亿韩元，预计这些订单将在 2030 年前消化。此外，BusinessKorea 估计，伴随动力电池市场增长，上述三家动力电池巨头今年的营业利润合计有望超过 5 万亿韩元。预计 LG 新能源的营业利润将增加 94%，达到 2.3606 万亿韩元；



三星 SDI 的营业利润将增加 30%，达到 2.4321 万亿韩元；而去年亏损的 SK On 的营业利润有望达到 1000 亿韩元左右。面对大量的在手订单，韩国动力电池巨头正在全球疯狂扩张产能。其中，LG 新能源的动作尤为激进，已相继与通用、Stellantis、本田等车企成立合资公司，并设立工厂。LG 新能源预计到 2025 年总产能将达到 540 GWh，而 2022 年的年产能仅为 200 GWh。此外，三星 SDI 也在美国设立工厂，并加强与宝马的合作；SK On 正与现代汽车、福特汽车进行合作，计划携手建设合资工厂。（资料来源：券商中国）

◆ 动力+储能电池超千亿扩产

2023 年伊始，锂电行业再度迎来“凶猛”扩产潮。据 GGII 统计，仅 1 月份，包括亿纬锂能、孚能科技、兰钧新能源、比克电池、赣锋锂电、埃克森新能源、比亚迪、盛虹控股集团等纷纷宣布扩产。涉及动力及储能电池扩产规划及开工项目多达 11 起，总产能达 311GWh，投资总额超 1000 亿元。（资料来源：GGII）

2.3 储能行业

◆ 盛虹储能电池超级工厂和新能源电池研究院签约落户张家港。

1 月 31 日，盛虹控股集团储能电池超级工厂和新能源电池研究院项目签约落户张家港，总投资达 306 亿元。此次在张家港经开区投资建设的 60GWh 储能电池超级工厂和新能源电池研究院项目，将分期实施，达产后预计年营收超 560 亿元。其中签约后即实施的首期 24GWh 项目和独立主体的新能源电池研究院，总投资 140 亿元，计划三年内建成投产，达产后预计年营收 240 亿元。（资料来源：智通财经）

◆ 100 亿储能生产基地落户湖北南漳县。

2 月 3 日，南漳县招商引资重大项目“三集中”活动暨卓阳集团大型储能项目开工。卓阳能源集团规划在南漳投资 100 亿元建设储能项目，包含 6GWh 储能生产基地和一个集“风光荷储一体化”新能源大基地项目。其中，储能生产基地项目分两期建设，一期计划 2023 年内建成，电池模组及储能系统年生产量约 6GWh；二期工程计划于 2024 年建设完成，储能电芯年生产量约 6GWh，届时税收贡献可达 7000 万元/年。（资料来源：电池网）

◆ 比亚迪 543MWh Cube Pro 液冷储能系统在拉斯维加斯地区启动。

美国时间 2 月 2 日，比亚迪 543MWh Cube Pro 液冷储能系统在拉斯维加斯地区启动部署。比亚迪储能 Cube Pro 是新一代电网级液冷储能产品，相比前代能量密度提升达 80%，采用车规级冷却系统器件，具有安全性高、可靠性强、使用寿命长的特点，可兼容全球储能标准，在国内首个通过全球最严苛的 UL9540A 测试。该项目旨在存储和调度风能、太阳能等过剩的可再生能源



源，Cube Pro 组成的电池储能系统每天充电，在用电高峰期向电网输送存储的可再生能源，以帮助平滑内华达高峰期的用电需求。该项目将于 2023 年第二季度开始建设，预计于年底商业运营，将助力内华达州最大的电力供应商实现 2050 年零碳排放的目标。（资料来源：比亚迪储能）

◆ 2022 年，我国储能锂电池出货量攀升。

GGII 调研数据显示，2022 年储能锂电池出货量延续了上一年强劲增长的势头，全年出货量达到 130GWh，同比增长 170.8%。从细分赛道来看，电力储能、户用储能、便携式储能电池出货量攀升。其中户用储能出货量增长最快，增速超 3.5 倍，电力储能、便携式储能增速均超 2 倍。而通信储能电池出货量有所放缓，在 2022 年储能负增长，同比降 25%。（资料来源：GGII）

◆ 国内最大磷酸铁锂正极材料生产商湖南裕能 2 月 9 日在创业板上市

公司发行价格为 23.77 元/股，发行首日股价上涨 125.49%，截至 2 月 10 日公司市值为 390 亿元。（资料来源：Wind）

二、公司动态

1. 重点公司公告

亿纬锂能投资建设 60GWh 动力储能电池项目。2 月 1 日，亿纬锂能发布公告，公司子公司湖北亿纬动力有限公司拟与荆门高新技术产业开发区管理委员会签订《合同书》，在荆门高新区投资建设 60GWh 动力储能电池生产线及辅助设施项目，项目总投资额约 108 亿元，其中固定资产投资约为 80 亿元。（资料来源：公司公告）

星源材质百亿隔膜项目落户佛山。2 月 3 日，公司发布公告称，拟新设全资子公司在广东佛山投建锂电池隔膜生产基地，项目拟投资总额为 100 亿元，预计建设年产 32 亿平湿法隔膜、16 亿平干法隔膜及 35 亿平涂覆隔膜。一期项目预计自取得一期宗地之日起，24 个月内投产；二期项目预计自取得二期项目宗地之日起，24 个月内投产。（资料来源：公司公告）

2 月 10 日，派能科技发布《上海派能能源科技股份有限公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票上市公告书》，本次发行拟发行股票数量为 20,064,205 股，且募集资金总额不超过 50 亿元人民币，本次募集资金将用于派能科技 10GWh 锂电池研发制造基地项目、派能科技总部及产业化基地项目以及补充流动资金。（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 35 家上市公司的股东净减持 11.89 亿元。其中，4 家增持 4.10

亿元，31 家减持 15.99 亿元。

表 2：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)
688567.SH	孚能科技	1	1	增持	1,421.10	38,810.55
832110.BJ	雷特科技	1	1	增持	39.00	628.35
603659.SH	璞泰来	1	1	增持	9.25	499.09
688680.SH	海优新材	1	1	增持	5.21	1,049.09
002850.SZ	科达利	1	1	减持	-0.33	-44.10
300880.SZ	迦南智能	1	1	减持	-0.96	-14.99
002459.SZ	晶澳科技	1	1	减持	-1.00	-61.35
301040.SZ	中环海陆	2	1	减持	-1.91	-48.86
002823.SZ	凯中精密	1	1	减持	-2.00	-21.68
300693.SZ	盛弘股份	1	1	减持	-2.50	-168.57
002227.SZ	奥特迅	1	1	减持	-2.75	-41.19
301155.SZ	海力风电	9	5	减持	-3.27	-322.86
603507.SH	振江股份	4	4	减持	-3.50	-122.13
002272.SZ	川润股份	1	1	减持	-5.00	-34.78
002580.SZ	圣阳股份	1	1	减持	-9.29	-100.71
002879.SZ	长缆科技	2	1	减持	-10.00	-153.31
002892.SZ	科力尔	2	1	减持	-12.00	-165.96
002471.SZ	中超控股	3	1	减持	-15.24	-44.71
688191.SH	智洋创新	4	4	减持	-22.37	-310.74
300593.SZ	新雷能	7	1	减持	-24.46	-1,062.27
300626.SZ	华瑞股份	2	1	减持	-25.51	-228.75
688499.SH	利元亨	4	4	减持	-85.08	-14,693.26
002706.SZ	良信股份	3	1	减持	-130.85	-1,968.83
300491.SZ	通合科技	8	1	减持	-134.20	-2,470.77
002801.SZ	微光股份	1	1	减持	-192.75	-5,296.07
002112.SZ	三变科技	1	1	减持	-192.85	-1,521.71
300514.SZ	友讯达	4	2	减持	-245.58	-2,877.21
002882.SZ	金龙羽	2	2	减持	-280.00	-3,704.06
300438.SZ	鹏辉能源	12	2	减持	-356.11	-27,033.63
688707.SH	振华新材	3	3	减持	-393.89	-19,856.64
300933.SZ	中辰股份	8	1	减持	-416.00	-3,480.38
688676.SH	金盘科技	1	1	减持	-428.47	-17,968.16
002533.SZ	金杯电工	3	2	减持	-486.28	-3,105.82
002560.SZ	通达股份	2	1	减持	-1,248.30	-12,993.49

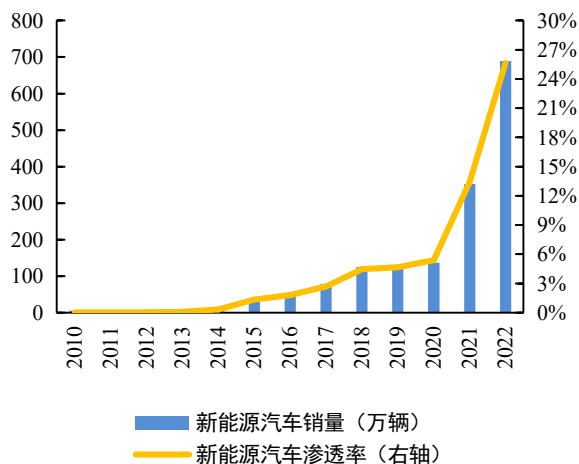


300068.SZ	南都电源	5	4	减持	-1,573.26	-39,936.60
-----------	------	---	---	----	-----------	------------

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

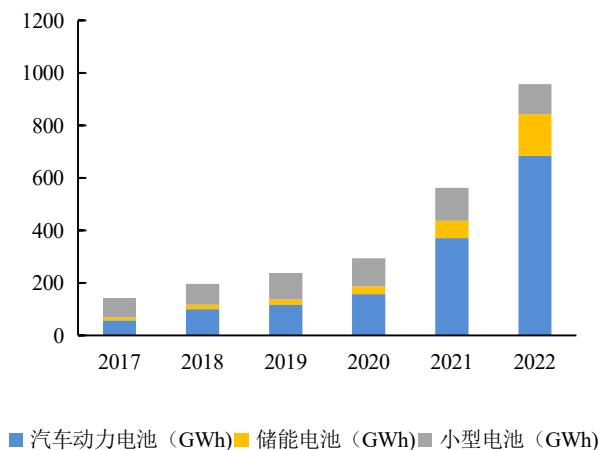
三、重点数据跟踪

图 14：中国新能源汽车销量及渗透率



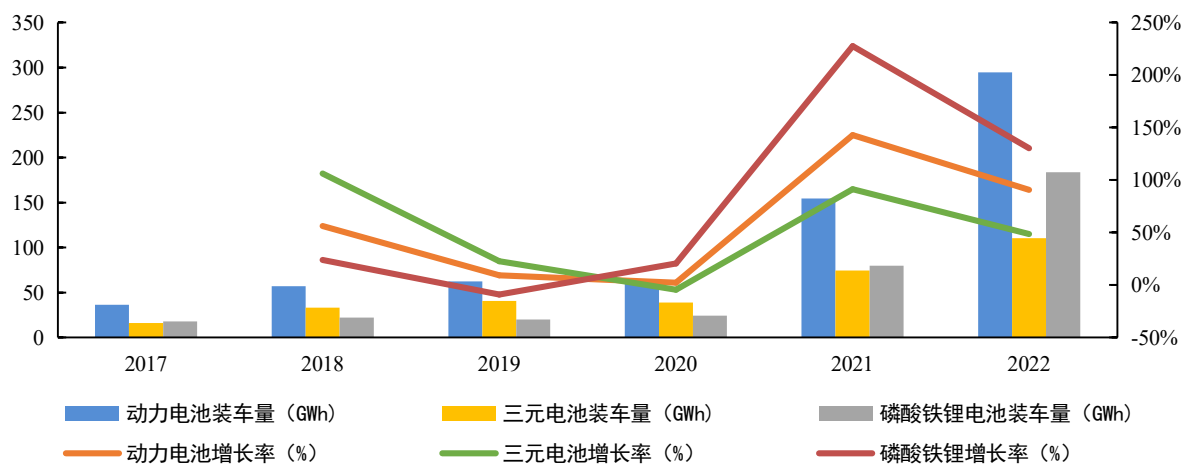
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 15：全球动力电池出货结构



资料来源：EVTank，长城国瑞证券研究所

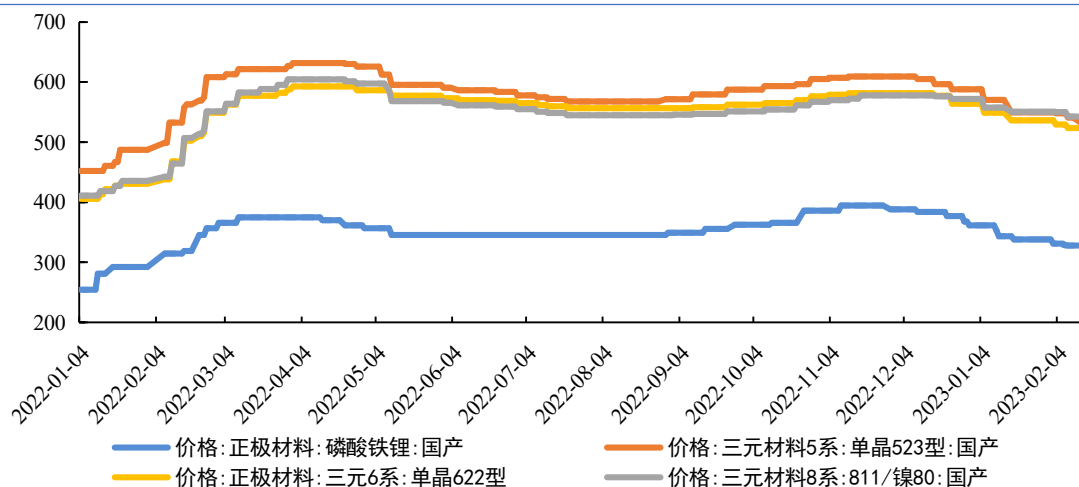
图 16：中国动力电池出货结构



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

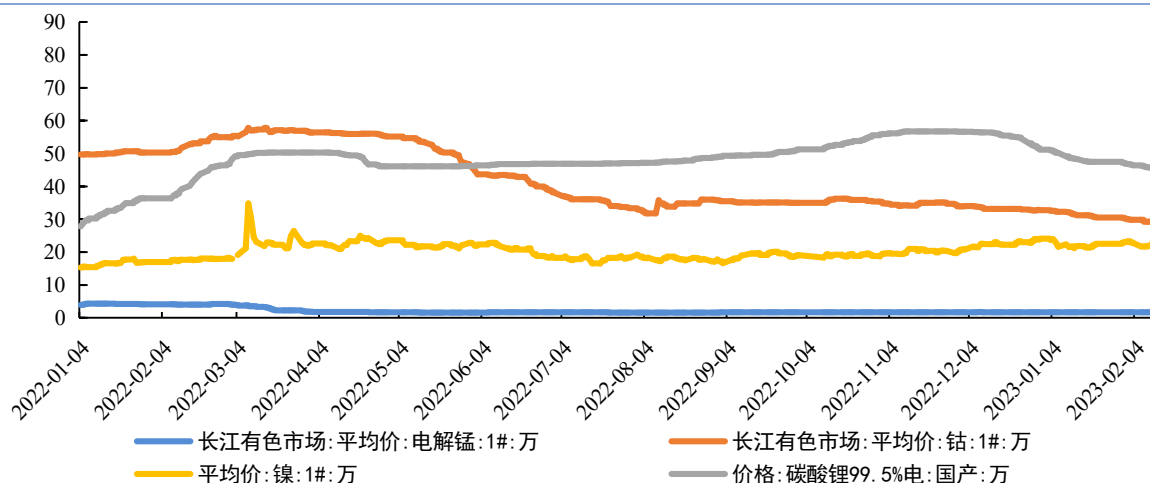


图 17：正极材料单瓦时价格行情（元/KWh）



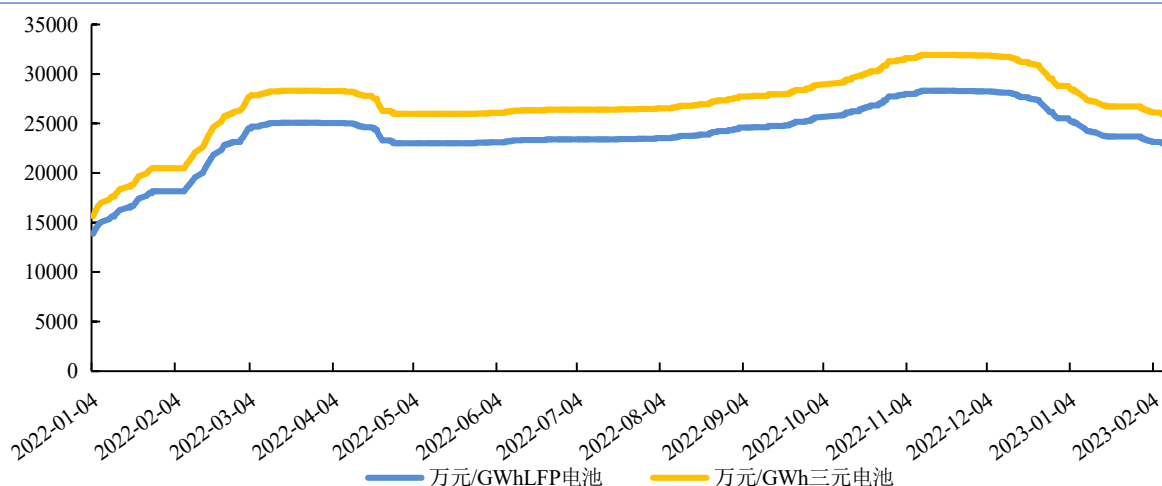
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，长城国瑞证券研究所

图 18：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 19：单 GWh 电池所需碳酸锂成本



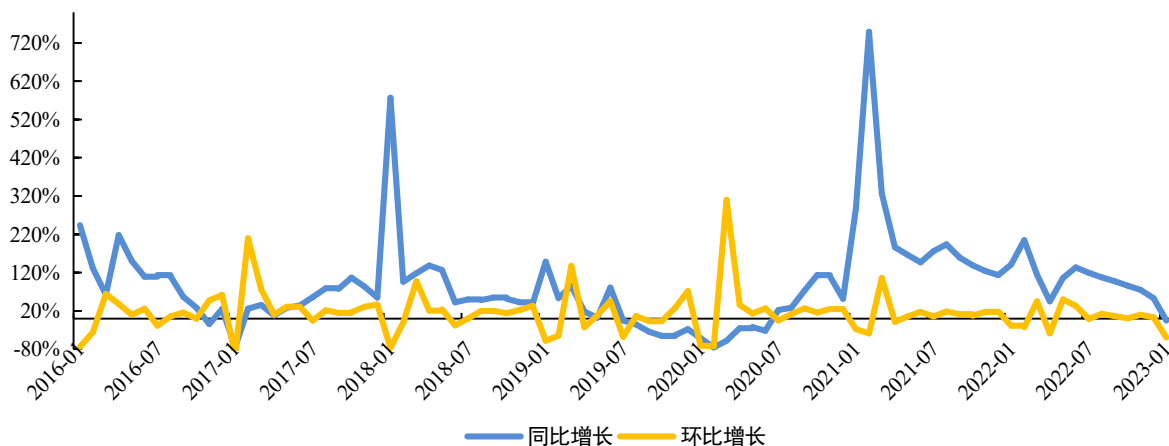
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

四、投资建议

2023 年“国补”退出，“地补”出台，新能源汽车行业开局走低。据 Wind 数据，2023 年 1 月中国新能源汽车销量 40.80 万辆，同比下降 5.43%，环比下降 49.87%，部分车企通过降价以刺激销量回升，主要系春节假期以及国家补贴政策退出的影响，存在季节性波动因素。我们认为未来随着地方补贴政策落地、厂商全线复产，有望在二季度回归增长态势，建议关注地方新能源汽车补贴政策的实施情况。

2022 年年底至今新能源汽车增速失速，动力电池厂商以去库存为主，上游原材料价格呈现不同幅度下降，预计一季度动力电池价格也会出现小幅下降。但由于我国锂矿等关键金属原材料资源有限，我们认为上游原材料价格不会持续下降，而是维持波动变化趋势，建议持续关注上游原材料价格变动，重点关注具备成本控制优势以及技术优势的标的。

图 20：新能源汽车销量变动幅度



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



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。