



行业周报

电新行业双周报 2023 年第 9 期总第 9 期

世界动力电池大会召开 动力电池行业迈入从有到好新阶段

行业评级：

报告期：2023.05.29-2023.06.11

投资评级
评级变动

看好
维持

行业走势：



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

zhangyetong@gwgsc.com

执业证书编号：S0200122050003

联系电话：010-68099390

研究助理 朱高天

zhugaotian@gwgsc.com

执业证书编号：S0200123030001

联系电话：010-68099392

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跌幅为 5.98%，跑输沪深 300 指数 5.61Pct。电力设备申万二级子行业光伏设备、电机II、风电设备、电池、电网设备、其他电源设备II均下跌，分别变动-10.72%、-5.16%、-4.93%、-4.90%、-2.60%、-2.45%。重点跟踪的三级子行业锂电池、电池化学品分别变动-4.93%、-3.57%。

2022 年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌 32.88%，沪深 300 指数累计下跌 22.34%，电力设备行业累计跑输 10.54Pct。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 41.86%。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 39.37%、45.98%。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 3 只个股上涨，其中紫建电子涨幅最大，为 10.91%。电池化学品 34 只 A 股成分股中有 8 只个股上涨，其中中伟股份涨幅最大，为 6.83%。

估值方面，截至 2023 年 6 月 9 日，电力设备行业 PE 为 20.53 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 24.81 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 26.18 倍、电池化学品 21.63 倍。

行业动态方面，本报告期，电力设备行业共有 27 家上市公司的股东净减持 5.17 亿元。其中，10 家增持 9.13 亿元，17 家减持 14.29 亿元。

投资观点：

6 月 9 日，以“绿色新动力 世界新动能”为主题的 2023 世界动力电池大会在四川省宜宾市开幕。大会突出国际化、专业化、市场化特点，进行了会议、展览、赛事、对话、体验等一系列活动。本次大会共签约 64 个项目，签约总金额达 1063 亿元，其中以动力电池为代表的绿



色新能源产业项目 53 个，央地合作和行业组织合作项目 5 个，新型研发平台项目 6 个。此次签约分为两轮，涉及大数据应用研究、新能源循环经济零碳示范、储能产品及配套、石墨烯新材料应用等内容，将进一步带动动力电池上下游产业链协同发展。

在现场嘉宾的发言中关注到，目前动力电池行业已经从“有没有”进入到“好不好”的新阶段。近年来，下游需求爆发、产业链上下游厂商产能快速扩张，中国动力电池产能和装机规模已占据全球第一，这也推动动力电池行业从“有”迈入“好”的新阶段。同时，行业的关注点也已经拓展到电池标准化、绿色回收、碳排放管理、技术创新、避免无序扩张等方面，致力于推动中国动力电池产业绿色可持续高质量发展并加强国际化开放合作交流。

动力电池作为新能源汽车产业链的关键环节，随着下游需求的逐步复苏，我们建议持续关注动力电池技术实力雄厚、产品在海内外市场竞争力强劲的厂商以及动力电池回收板块的投资机会。

风险提示：

行业增速不及预期；技术研发进展不及预期；项目落地速度不及预期。



目录

一、 市场回顾	5
1. 行情回顾	5
2. 行业重要资讯	8
2.1 新能源汽车行业	8
2.2 动力电池行业	9
2.3 储能行业	10
二、 公司动态	11
1. 重点公司公告	11
2. 重点公司股票增、减持情况	12
三、 重点数据跟踪	13
四、 投资建议	15



图目录

图 1 : 本报告期内申万一级行业涨跌幅 (%)	5
图 2 : 本报告期内电力设备申万二级行业涨跌幅 (%)	5
图 3 : 本报告期内重点跟踪三级行业涨跌幅 (%)	5
图 4 : 电力设备行业 2022 年初至报告期末累计涨跌幅 (%)	6
图 5 : 重点跟踪三级行业 2022 年初至报告期末累计涨跌幅 (%)	6
图 6 : 锂电池行业涨跌幅前五个股 (%)	6
图 7 : 锂电池行业涨跌幅后五个股 (%)	6
图 8 : 电池化学品行业涨跌幅前五个股 (%)	7
图 9 : 电池化学品行业涨跌幅后五个股 (%)	7
图 10 : 申万一级行业 PE (TTM)	7
图 11 : 电力设备行业 PE (TTM)	8
图 12 : 电力设备申万二级行业 PE (TTM)	8
图 13 : 重点跟踪三级子行业 PE (TTM)	8
图 14 : 正极材料单瓦时价格行情 (元/KWh)	13
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	14
图 17 : 中国新能源汽车销量及渗透率	14
图 18 : 中国新能源汽车月度销量 (辆)	14
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	15

表目录

表 1 : 电力设备行业上市公司股东增、减持情况	12
--------------------------	----

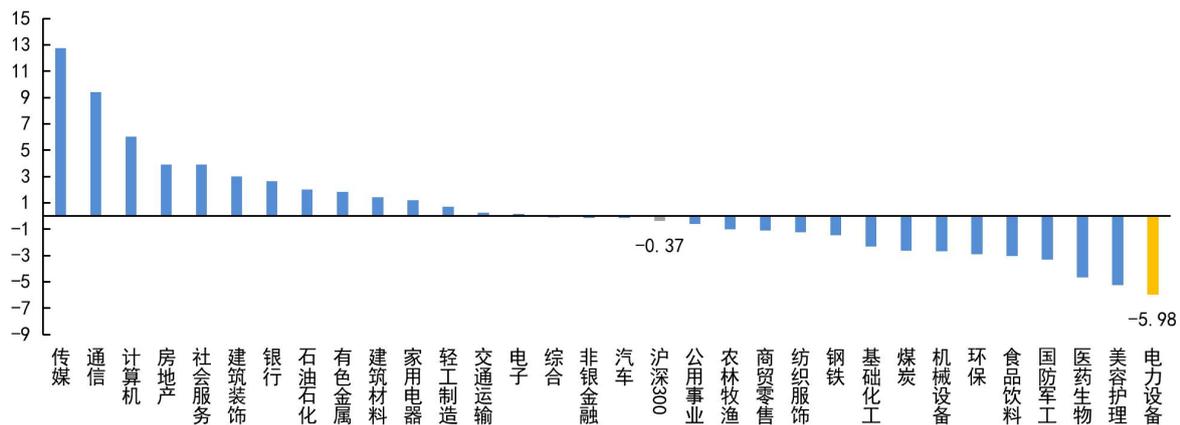
一、市场回顾

1. 行情回顾

报告期内电力设备行业指数跌幅为 5.98%，跑输沪深 300 指数 5.61Pct。电力设备申万二级子行业中光伏设备、电机II、风电设备、电池、电网设备、其他电源设备II均在下跌，分别变动-10.72%、-5.16%、-4.93%、-4.90%、-2.60%、-2.45%。重点跟踪的三级子行业锂电池、电池化学品分别变动-4.93%、-3.57%。

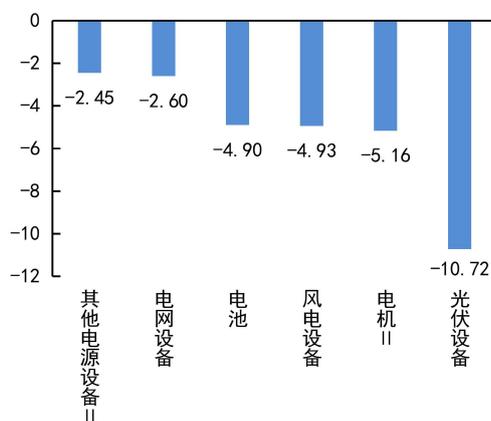
2022 年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌 32.88%，沪深 300 指数累计下跌 22.34%，电力设备行业累计跑输 10.54Pct。电力设备的六个申万二级子行业均在下跌，其中电池累计跌幅最大，为 41.86%。重点跟踪的两个三级子行业锂电池、电池化学品全部下跌，跌幅分别为 39.37%、45.98%。电力设备行业整体表现较差。

图 1：本报告期内申万一级行业涨跌幅（%）



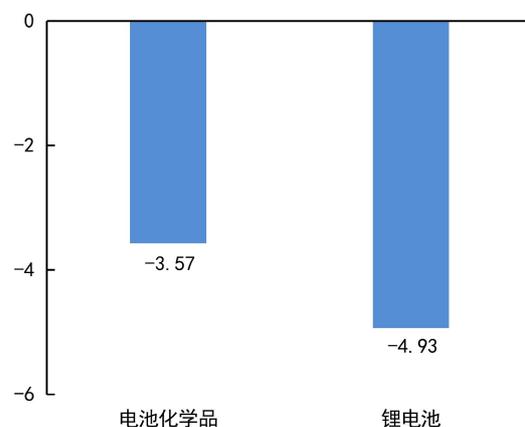
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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

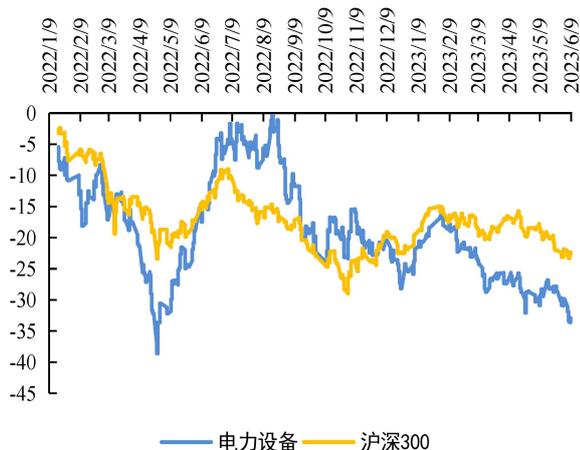
图 3：本报告期内重点跟踪三级行业涨跌幅（%）



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

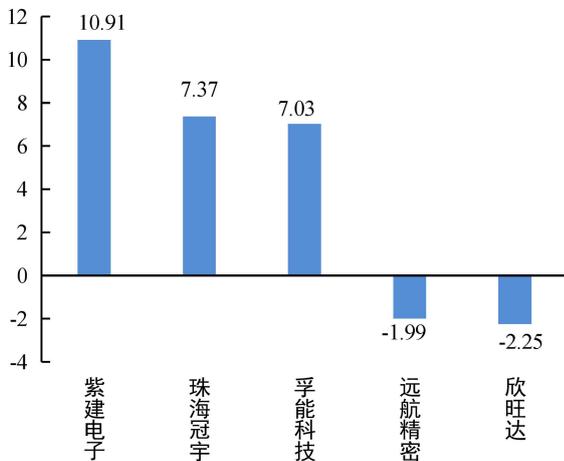
图 5：重点跟踪三级行业 2022 年初至报告期末累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

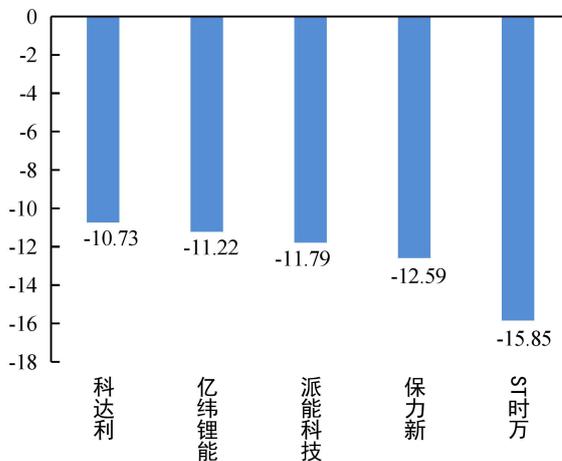
本报告期内重点跟踪三级子行业个股以下跌为主。报告期内，锂电池行业 27 只 A 股成分股中有 3 只个股上涨，其中紫建电子涨幅最大，为 10.91%。电池化学品 34 只 A 股成分股中有 8 只个股上涨，其中中伟股份涨幅最大，为 6.83%。

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

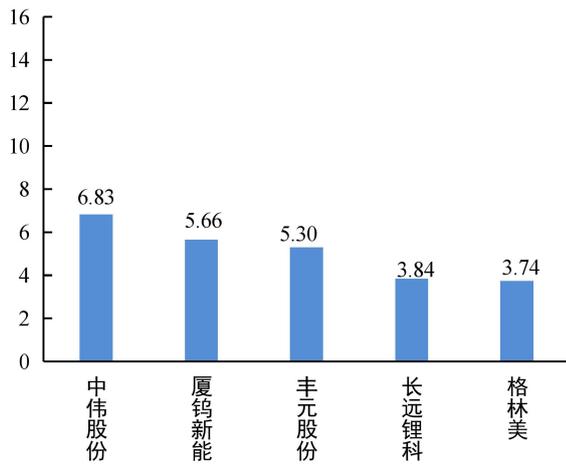
图 7：锂电池行业涨跌幅后五个股（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

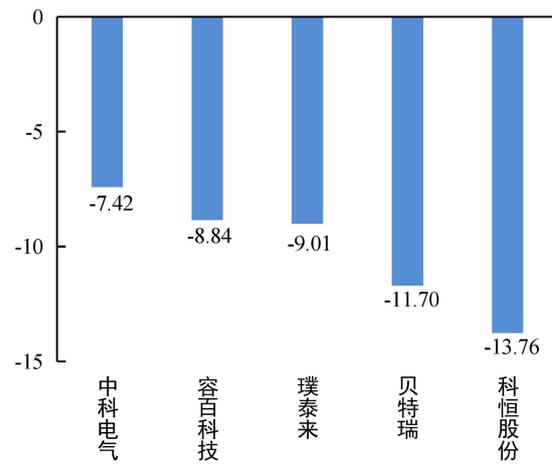


图 8：电池化学品行业涨跌幅前五个股（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

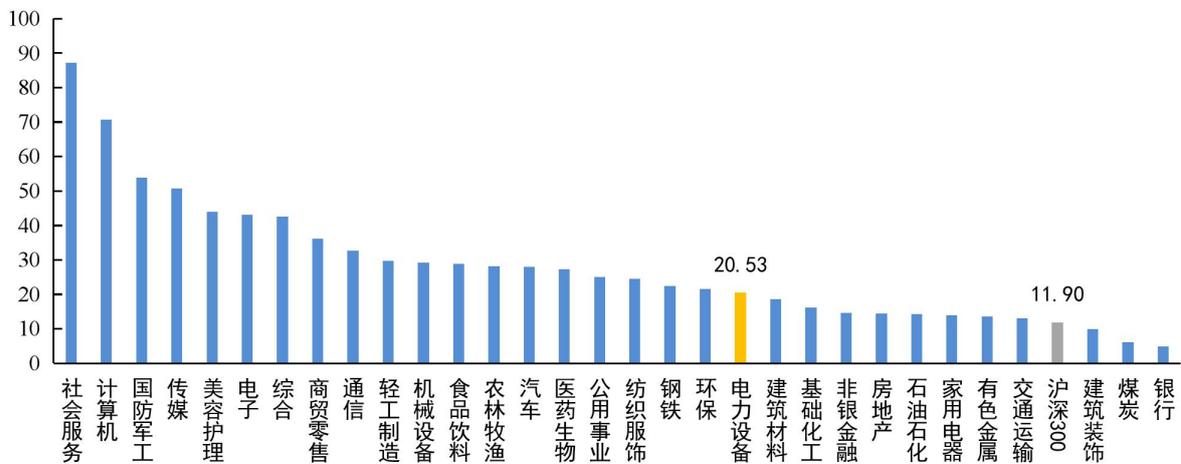
图 9：电池化学品行业涨跌幅后五个股（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

估值方面，截至 2023 年 6 月 9 日，电力设备行业 PE 为 20.53 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 24.81 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 26.18 倍、电池化学品 21.63 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

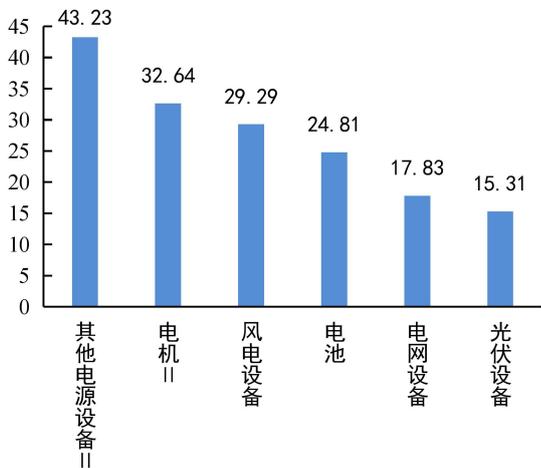


图 11: 电力设备行业 PE (TTM)



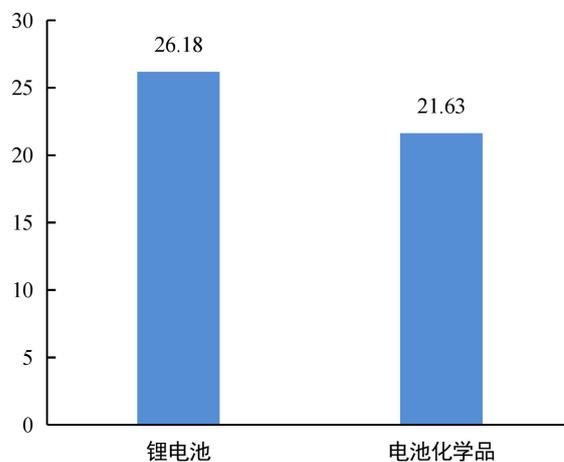
资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

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

◆ 5月新能源汽车产销同比快速增长

5月,中国新能源汽车产销分别完成71.3万辆和71.7万辆,同比分别增长53%和60.2%,市场占有率达到30.1%。2023年1-5月,新能源汽车产销分别完成300.5万辆和294万辆,同比分别增长45.1%和46.8%,市场占有率达到27.7%。(资料来源:中国汽车工业协会)

◆ 我国前五个月汽车出口175.8万辆,新能源汽车增量显著

据中汽协统计显示,5月,中国汽车企业出口38.9万辆,环比增长3.4%,同比增长58.7%。分车型看,乘用车出口32.5万辆,环比增长3.1%,同比增长66.3%;商用车出口6.3万辆,环比增长5.2%,同比增长28.6%;新能源汽车出口10.8万辆,环比增长7.9%,同比增长超过150%。2023年1-5月,汽车企业出口175.8万辆,同比增长81.5%,其中新能源汽车出口45.7万辆,



同比增长 1.6 倍。（资料来源：中国汽车工业协会）

◆ 新能源汽车重点企业集团 1-5 月汽车销量增速有所提升

1-5 月，新能源汽车销量排名前十位的企业集团销量合计为 249.8 万辆，同比增长 62.8%，占新能源汽车销售总量的 85%，高于上年同期 8.3 个百分点，整个新能源市场依旧处在快速增长阶段。比亚迪销量继续在高基数上维持高增速，1-5 月累计销量超过 100 万辆，同比增长 97.7%。理想、广汽和一汽同比增速均超过一倍。（资料来源：中国汽车工业协会）

2.2 动力电池行业

◆ 中国汽车动力电池产业创新联盟发布 2023 年 5 月动力电池月度数据

产量方面：5 月，我国动力电池产量共计 56.6GWh，同比增长 57.4%，环比增长 20.4%。其中三元电池产量 18.6GWh，占总产量 32.9%，同比增长 11.9%，环比增长 5.8%；磷酸铁锂电池产量 37.8GWh，占总产量 66.9%，同比增长 96.7%，环比增长 29.0%。1-5 月，我国动力电池累计产量 233.5GWh，累计同比增长 34.7%。其中三元电池累计产量 81.9GWh，占总产量 35.1%，累计同比增长 17.0%；磷酸铁锂电池累计产量 151.3GWh，占总产量 64.8%，累计同比增长 46.7%。

装车量方面：5 月，我国动力电池装车量 28.2GWh，同比增长 52.1%，环比增长 12.3%。其中三元电池装车量 9.0GWh，占总装车量 32.0%，同比增长 8.7%，环比增长 12.8%；磷酸铁锂电池装车量 19.2GWh，占总装车量 67.8%，同比增长 87.2%，环比增长 11.8%。1-5 月，我国动力电池累计装车量 119.2GWh，累计同比增长 43.5%。其中三元电池累计装车量 37.9GWh，占总装车量 31.8%，累计同比增长 11.4%；磷酸铁锂电池累计装车量 81.2GWh，占总装车量 68.1%，累计同比增长 65.9%。

出口方面：5 月，我国动力电池企业电池出口共计 11.3GWh。其中三元电池出口 7.6GWh，占总出口 67.2%；磷酸铁锂电池出口 3.7GWh，占总出口 32.6%。1-5 月，我国动力电池企业电池累计出口达 45.9GWh。其中三元电池累计出口 32.8GWh，占总出口 71.4%；磷酸铁锂电池累计出口 13.0GWh，占总出口 28.4%。（资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟）

◆ 全国政协副主席、中国科协主席万钢在世界动力电池大会发表五点看法

6 月 9 日，2023 世界动力电池大会在宜宾开幕，同期还举行了世界动力电池大会储能发展高峰论坛。全国政协副主席、中国科协主席万钢先生致辞时分享五点看法：

(1) 加大下一代动力电池技术研发力度，科学判断下一代动力电池的技术路线，重视新材料和以全固态电池为代表的新体系电池的基础研究、技术研发，系统解决关键材料、新体系电

池系统集成等工程技术难题；

(2) 推动新动力电池全产业链高质量发展，同时要研究动力电池与区域电网的双向互动，探索商业模式，发挥好动力电池对电网削峰填谷的作用，同时也可以提高动力电池使用效率；

(3) 加快安全相关标准和法规制定，要不断提高热扩散，热管理的技术要求，加快相关标准的修订、制定，对于在用车辆，加强和健全定期维护和年检制度，通过大数据监测预警，科学评估电池健康状态，排除风险隐患；

(4) 促进退役电池绿色回收和综合利用，建立规范有序的动力电池回收和综合利用的市场生态，加强回收利用的监督管理体系，积极探索创新商业模式，实现动力电池回收的市场化发展；

(5) 坚持动力电池高水平的开放合作，要进一步凝聚动力电池发展的国际共识，强化全球协同与国际化布局，加强国际政策体系对接和标准法规的系统，共同探索动力电池低碳标准和管理体制的建设。（资料来源：储能与电力市场）

◆ 2023 世界动力电池大会签约项目 64 个，总金额超 1000 亿元

6月9日，2023世界动力电池大会重大项目签约仪式在宜宾国际会展中心举行。本次大会共签约64个项目，签约总金额达1063亿元，其中以动力电池为代表的绿色新能源产业项目53个，央地合作和行业组织合作项目5个，新型研发平台项目6个。此次签约分为两轮，涉及大数据应用研究、新能源循环经济零碳示范、储能产品及配套、石墨烯新材料应用等内容。签约项目高能级企业多，项目“含金量”高、带动能力强，实现了产业链、创新链、服务链“三链融合、聚链成圈”，将助力宜宾构建产业发展的独特优势。（资料来源：世界动力电池大会）

2.3 储能行业

◆ 国务院总理李强对两家储能公司展开调研

中共中央政治局常委、国务院总理李强对储能产业高度重视，2023年6月7日，李强总理在辽宁考察期间，来到大连融科公司和冰山集团两家储能公司调研。李强详细询问研发、生产和销售情况，鼓励他们继续深耕专业领域，积极开发面向更多应用场景的优质产品。大连融科储能技术发展有限公司是全球领先的全钒液流电池储能系统服务商，成立于2008年，由大连融科储能集团股份有限公司和中国科学院大连化学物理研究所共同组建，坐落于大连高新技术产业园区。大连冰山集团有限公司是一个拥有93年历史的大型混合所有制企业集团，是中国制冷空调行业的领军企业。是掌握主要制冷核心技术的绿色装备制造企业、中国机械工业百强



企业。（资料来源：世纪新能源网）

◆ 户用储能知名企业浙江艾罗能源能源技术股份有限公司科创板 IPO 通过

近日，上交所官网显示，浙江艾罗能源能源技术股份有限公司（下称：艾罗能源）科创板 IPO 注册生效，此次 IPO 拟募资 8.09 亿元。艾罗能源是一家光伏储能系统及产品提供商，主要向海外市场提供光伏储能逆变器、储能电池以及并网逆变器，应用于分布式光伏储能及并网领域，得益于欧洲户用储能市场需求快速增长，该公司业绩十分亮眼。据招股书披露，2020 年至 2022 年，艾罗能源实现营业收入分别为 3.89 亿元、8.33 亿元、46.12 亿元；净利润分别为 0.33 亿元、0.63 亿元、11.33 亿元；最近三年营业收入复合增长率为 244.27%，净利润复合增长率为 485.29%。（资料来源：公司招股书，电化学储能公众号）

二、公司动态

1. 重点公司公告

江苏恩捷首条隔膜生产线全线贯通。5 月 26 日，恩捷股份旗下江苏恩捷的首条锂电池隔膜生产线全线贯通并进入试生产阶段。随着后续生产线的陆续建成投产，将进一步助力释放产能、形成规模效应。2021 年，恩捷股份持续加速布局华东地区，在江苏常州成立江苏恩捷，总投资 52 亿元，占地面积 353 亩，通过引进国际先进的隔膜制膜、涂覆、分切、在线检测等高端设备，形成“基膜+涂覆”一体化生产能力。根据规划，该基地 16 条隔膜生产线项目将分三期实施，随着后续项目全部建成达产，可年产基膜、涂覆膜达 20 亿平方米。（资料来源：公司公告）

蜂巢能源拟投资 3000 万美元在泰国设 PACK 工厂。6 月 7 日，盖世汽车从企业证实，蜂巢能源科技有限公司正筹划投资 3000 万美元在泰国建设新能源电池模组 PACK 工厂。蜂巢能源方面表示，目前已注册成立全资子公司蜂巢能源科技（泰国）有限公司，正在着手筹划泰国新工厂的落地建设事宜。（资料来源：盖世汽车）

亿纬锂能拟在匈牙利投资建设乘用车大圆柱电池项目。6 月 8 日，亿纬锂能发布公告称，公司全资孙公司 EVE Power Hungary Kft.（亿纬匈牙利）以自有及自筹资金投建乘用车大圆柱电池项目，投资金额不超过 99.71 亿元，建设期为四年。公司表示，本项目将依托国内制造优势及运营经验，在匈牙利德布勒森建设生产基地，大规模建设大型圆柱乘用车锂离子动力电池产能。本项目的实施，将有利于完善公司全球化产业布局，促进公司海外业务顺利推进，实现业务订单、产能规模和经营绩效协同提升；有利于扩大动力电池产能规模，顺应新能源汽车领域快速增长的市场需求，持续强化公司在动力电池领域的市场地位；有利于快速响应匈牙利当地

关键客户对新能源汽车配套动力电池的需求，同时辐射周边，就近承接更多欧洲地区客户的订单。（资料来源：公司公告）

宁德时代与泰国 Arun Plus 有限公司（Arun Plus）达成 CTP（高效成组技术）合作协议。根据协议，宁德时代将向 Arun Plus 提供 CTP 电池包生产线，分享 CTP 电池包生产技术等。Arun Plus 是泰国国家石油股份有限公司（PTT）的全资子公司，后者在泰国建立了完善的能源基础设施。2022 年 11 月，为满足泰国和东南亚日益增长的电动化需求，Arun Plus 设立了一家电动车制造子公司。基于双方“通过创新技术共创绿色未来”的共同愿景，此次合作将有助于增强 Arun Plus 的电动汽车生产能力，从而推动构建泰国和东南亚的动力电池生态系统。此次合作也是宁德时代完善全球布局的重要一步，将助力宁德时代在东南亚等区域市场探索多样化的合作模式，加快推动全球电动化和清洁能源转型。（资料来源：公司公告）

龙蟠科技磷酸铁锂正极材料出货量持续高速增长。6 月 7 日，龙蟠科技披露了 2023 年 5 月磷酸铁锂业务主要经营数据，其中磷酸铁锂正极材料出货量为 12,073.66 吨，环比增长 74.70%，同比增长 48.98%。随着市场需求的上升，龙蟠科技磷酸铁锂业务实现了快速增长，公司在把握产业发展机遇的同时，有望增强企业的盈利能力。今年 5 月，龙蟠科技曾披露，4 月磷酸铁锂正极材料出货量为 6911.15 吨，环比增长 71.53%，同比增长 8.43%。由此可见，龙蟠科技的磷酸铁锂业务近两个月呈现出产销两旺的态势，环比增幅始终保持在 70% 以上。（资料来源：鑫椏锂电）

2. 重点公司股票增、减持情况

本报告期，电力设备行业共有 27 家上市公司的股东净减持 5.17 亿元。其中，10 家增持 9.13 亿元，17 家减持 14.29 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)
000009.SZ	中国宝安	1	1	增持	2,526.79	32,906.91
300919.SZ	中伟股份	1	1	增持	777.80	50,339.46
300073.SZ	当升科技	1	1	增持	101.52	5,072.01
600580.SH	卧龙电驱	1	1	增持	88.70	1,075.04
300490.SZ	华自科技	1	1	增持	71.83	999.16
300568.SZ	星源材质	3	1	增持	29.82	496.21
834639.BJ	晨光电缆	10	10	增持	17.89	75.81
688707.SH	振华新材	1	1	增持	6.00	183.90
301023.SZ	江南奕帆	2	2	增持	2.31	90.35

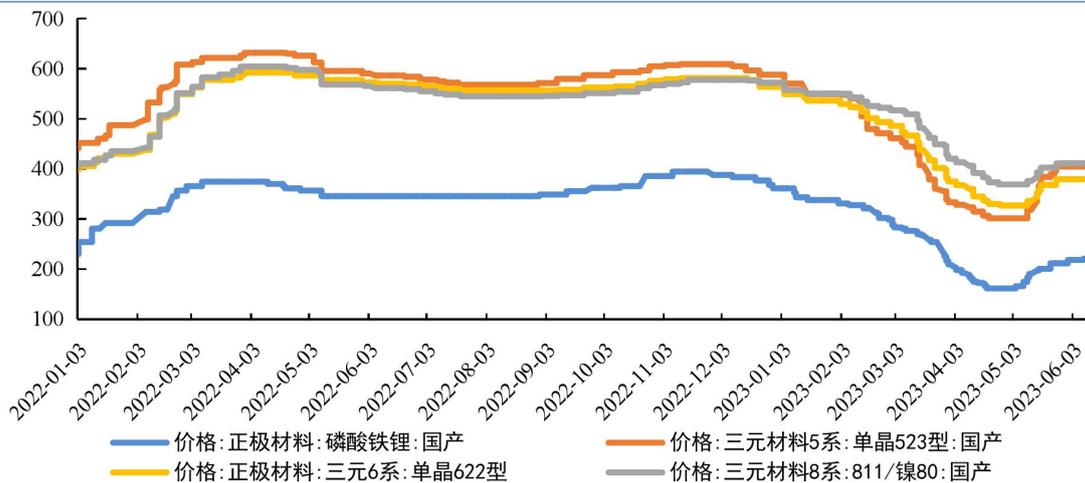


688503. SH	聚和材料	5	1	增持	0.40	44.29
600847. SH	万里股份	1	1	减持	-1.68	-20.96
603185. SH	弘元绿能	3	2	减持	-9.12	-697.11
002366. SZ	融发核电	3	1	减持	-12.30	-79.08
301155. SZ	海力风电	8	3	减持	-13.57	-1,146.88
603728. SH	鸣志电器	1	1	减持	-28.00	-1,502.42
688006. SH	杭可科技	1	1	减持	-41.49	-1,991.21
000821. SZ	京山轻机	2	1	减持	-108.49	-2,051.25
688681. SH	科汇股份	2	1	减持	-215.20	-3,270.42
300514. SZ	友讯达	1	1	减持	-220.00	-3,121.72
002272. SZ	川润股份	2	1	减持	-227.93	-1,584.05
603577. SH	汇金通	1	1	减持	-298.67	-2,953.93
002892. SZ	科力尔	5	2	减持	-476.32	-5,713.74
300153. SZ	科泰电源	2	2	减持	-513.52	-4,492.43
603806. SH	福斯特	1	1	减持	-613.66	-39,472.29
002560. SZ	通达股份	2	2	减持	-648.70	-5,121.56
688772. SH	珠海冠宇	2	2	减持	-1,121.86	-20,371.79
600732. SH	爱旭股份	1	1	减持	-1,482.71	-49,350.06

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

三、重点数据跟踪

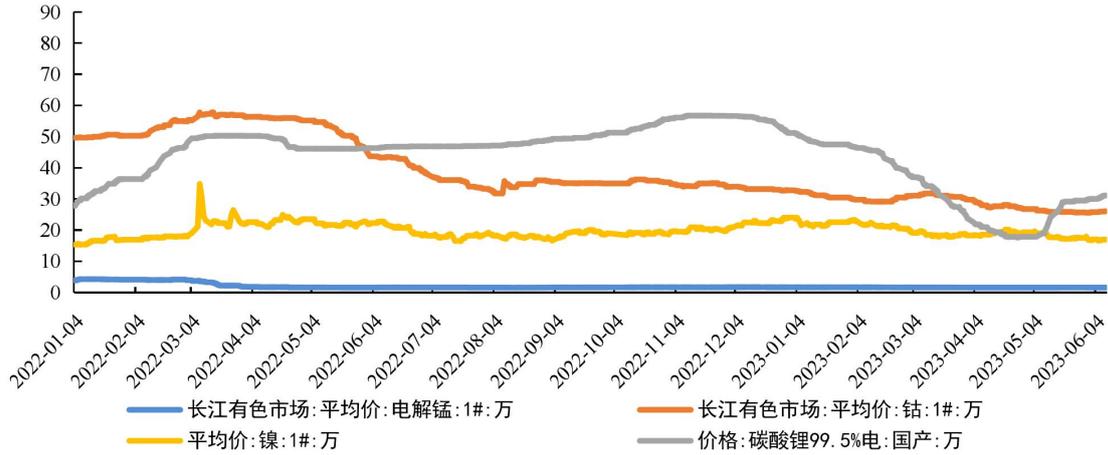
图 14：正极材料单瓦时价格行情（元/KWh）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

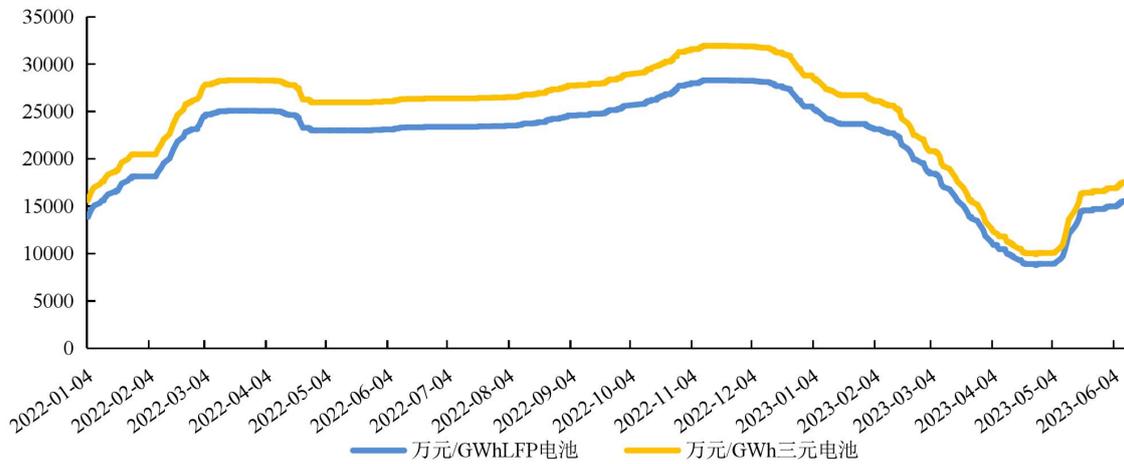


图 15：金属原材料（镍、钴、电解锰、碳酸锂）每日价格行情（万元/吨）



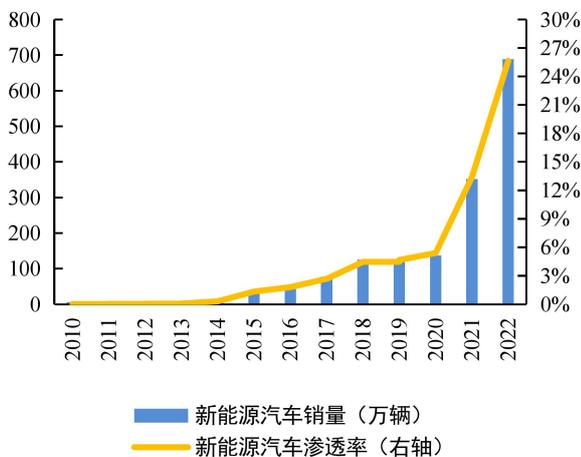
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 16：单 GWh 电池所需碳酸锂成本



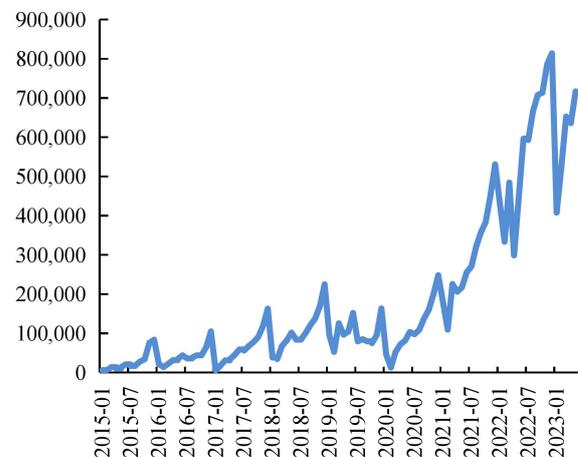
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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

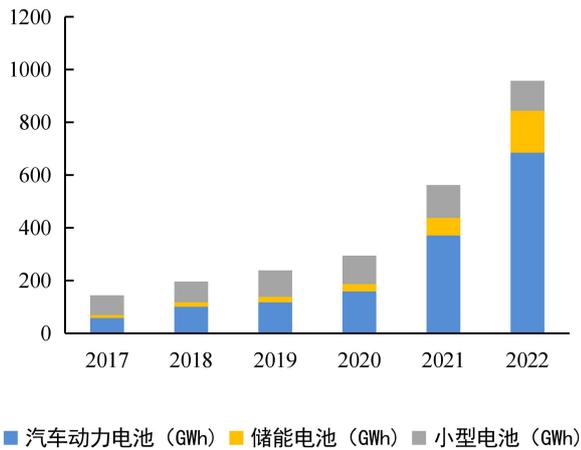
图 18：中国新能源汽车月度销量（辆）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

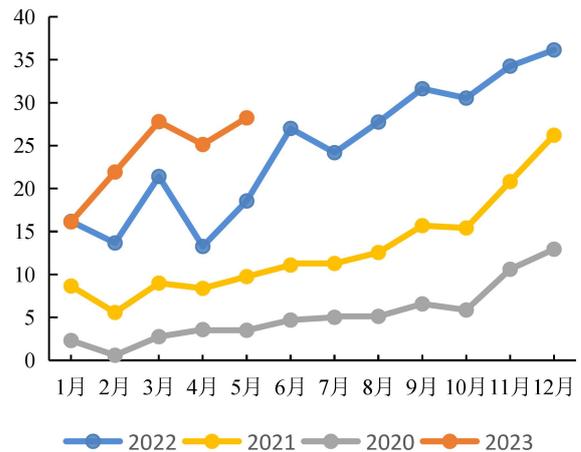


图 19：全球动力电池出货结构



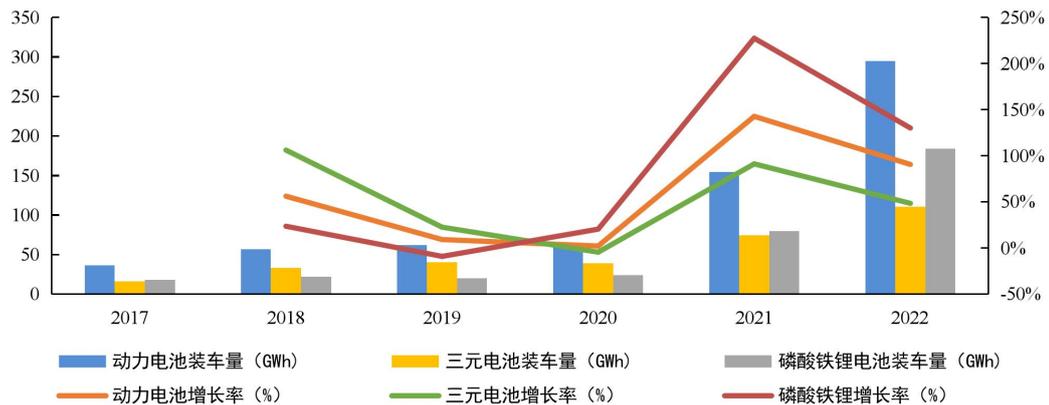
资料来源：EVTank，长城国瑞证券研究所

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

6月9日，以“绿色新动力 世界新动能”为主题的2023世界动力电池大会在四川省宜宾市开幕。大会突出国际化、专业化、市场化特点，进行了会议、展览、赛事、对话、体验等一系列活动。本次大会共签约64个项目，签约总金额达1063亿元，其中以动力电池为代表的绿色新能源产业项目53个，央地合作和行业组织合作项目5个，新型研发平台项目6个。此次签约分为两轮，涉及大数据应用研究、新能源循环经济零碳示范、储能产品及配套、石墨烯新材料应用等内容，将进一步带动动力电池上下游产业链协同发展。

在现场嘉宾的发言中关注到，目前动力电池行业已经从“有没有”进入到“好不好”的新阶段。近年来，下游需求爆发、产业链上下游厂商产能快速扩张，中国动力电池产能和装机规模已占据全球第一，这也推动动力电池行业从“有”迈入“好”的新阶段。同时，行业的关注



点也已经拓展到电池标准化、绿色回收、碳排放管理、技术创新、避免无序扩张等方面，致力于推动中国动力电池产业绿色可持续高质量发展并加强国际化开放合作交流。

动力电池作为新能源汽车产业链的关键环节，随着下游需求的逐步复苏，我们建议持续关注动力电池技术实力雄厚、产品在海内外市场竞争力强劲的厂商以及动力电池回收板块的投资机会。



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。