

基本面全面向好，看好估值修复行情

电池

推荐 维持评级

核心观点

- **事件：**6月15日，电力设备新能源指数（CI00501）大涨 5.19%，其中新能源车设备指数（002029.CJ）上涨 6.04%，板块龙头宁德时代（300750.SZ）涨幅高达 8.19%，收盘价为 230.88 元。
- **国内刺激新能源车需求政策密集出台。**5月17日，发改委能源局发布《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》，提出“适度超前建设充电基础设施，优化新能源汽车购买使用环境”。6月8日，商务部发布《关于组织开展汽车促消费活动的通知》，安排“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季。这两项政策均有利于加速打开下沉市场通道，刺激新能源车销量。部分地方政府也适时出台激励政策。5月销量数据已环比改善，国内乘用车零售销量 58 万辆，同比+60.9%，环比+10.5%，5月国内新能源零售渗透率为 33.3%，同比+6.7pcts。
- **欧洲新电池法案通过，国内企业优势突出。**6月14日，欧洲议会投票通过欧盟新电池法规。法规强调了电池的绿色制造、可持续性、可回收性：1) 电动汽车、轻型交通工具和容量大于 2kwh 的工业充电电池（含储能）的强制性碳足迹声明；2) 便携式、轻型交通工具电池在 2030 年至少实现 73%/51% 的回收目标；3) 从电池中回收的锂、钴铜镍分别在 2027 年至少达到 50%/90%，2031 年至少达到 80%/95%；4) 制造新电池使用回收材料元素钴、铅、锂、镍分别在法规生效 8 年后至少达到 16%/85%/6%/6%，13 年后至少达到 26%/85%/12%/15%。法规内容并未出现针对中国电池产品的壁垒限制，利好中国企业开拓欧洲市场。
- **电池厂商出海布局顺利推进。**为充分分享海外市场红利，中国电池厂商纷纷选择出海建厂。4月28日，国轩高科在媒体开放日活动上透露，公司已就美国建厂事宜进行了充分调研，规划在美国建立两座生产基地，一座电池工厂，一座电池材料工厂。2022年10月，美国密歇根州政府发布公告称，国轩高科美国子公司 Gotion 将在大急流城（Big Rapids）投资建设电池材料工厂，预计年产电池阴极材料 15 万吨，投资金额约 23.64 亿美元。另外，据路透社报道，国轩有意在摩洛哥建厂，产能规划达 100Gwh。宁德时代与福特在美国的技术出资合作项目也值得期待。
- **投资建议：**新能源车产业链回暖迹象明显，上游原材料碳酸锂价格触底反弹已佐证。当前板块估值处于历史低位（PE（TTM）仅 26 倍，历史最低点为 23.8 倍），安全边际高。行业“马太效应”明显，拥有优质客户资源、可靠产业链供应、优异成本控制能力以及雄厚研发实力的龙头企业，将继续保持或扩大领先优势，推荐宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、璞泰来（603659）、恩捷股份（002812）、当升科技（300073）、贝特瑞（835185）、科达利（002850）等，建议关注国轩高科（002074）、欣旺达（300207）、鹏辉能源（300438）、珠海冠宇（688772）、天赐材料（002709）、天奈科技（688116）、中伟股份（300919）等。
- **风险提示：**新能源汽车销量不及预期；产业政策变化带来的风险；上游原材料涨幅过大又无法向下游传导的风险；产能投产不及预期的风险。

分析师

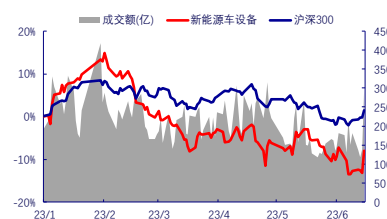
周然

☎：(010) 8092 7636

✉：zhouan@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130514020001

新能源车设备指数表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

相关研究

- 1、【银河电新周然团队】行业深度报告_电新行业 2022 年&23 年一季度业绩总结：底部已现，否极泰来_230510
- 2、【银河电新周然】电新行业_固态电池深度报告_群雄逐鹿锂电终局技术，发力新材料加速产业化_230330
- 3、【银河电新周然团队】行业点评_电新行业_板块估值底部区域，看好二季度投资机会_230327

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

周然，工商管理学硕士。2010年11月加盟银河证券研究部，先后从事公用事业、环保、电力设备及新能源行业分析师工作，目前担任电新团队负责人和大能源组组长。2020年、2019年获金融界量化评选最佳分析师第2名；2019年、2016年新财富最佳分析师第9名；2014年卖方分析师水晶球奖第4名；2013年团队获新财富第5名，水晶球奖第5名；2012年新财富第6名。逻辑分析能力强；对行业景气度及产业链变化理解深入，精准把握周期拐点；拥有成熟的自上而下研究框架；以独特视角甄选成长标的。曾任职于美国汇思讯（Christensen）的亚利桑纳州总部及北京分部，从事金融咨询（IR）和市场营销的客户主任工作。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来6-12个月，公司股价相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn