

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

销量创新高，板块持续关注

——锂电池行业月报

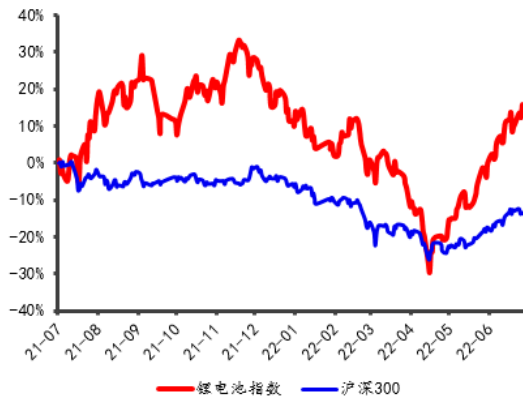
证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

发布日期：2022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：锂电池行业2022年中期策略—高景气叠加产业链优势，关注四条主线》 2022-06-20

《锂电池行业月报：销量环比恢复增长，板块持续关注》 2022-06-13

《锂电池行业月报：销量总体符合预期，短期看反弹》 2022-05-11

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月锂电池板块指数显著强于沪深300指数。2022年6月，锂电池指数上涨19.70%，新能源汽车指数上涨18.46%，而同期沪深300指数上涨9.84%，锂电池指数显著强于沪深300指数。
- 6月我国新能源汽车销售创历史新高。2022年6月，我国汽车销售59.60万辆，同比增长132.81%，环比5月增长33.33%，6月月度销量占比23.82%，销量占比持续创同期新高，增长主要与各地政府稳增长政策出台、消费者认同度显著提升等有关，环比恢复增长主要系复工复产总体有序。2022年5月，我国动力电池装机18.56GWh，同比增长90.30%，其中三元材料占比44.73%；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互现。截止2022年7月11日，电池级碳酸锂价格为48.25万元/吨，较6月初上涨0.84%，短期预计维持高位震荡；氢氧化锂价格为49.09万元/吨，较6月初价格持平，短期预计维持高位震荡。电解钴价格36.0万元/吨，较6月初回落20.7%，短期总体高位震荡；钴酸锂价格46.5万元/吨，较6月初回落8.64%；三元523正极材料价格33.2万元/吨，较6月初回落2.09%；磷酸铁锂价格15.6万元/吨，较6月初持平，短期预计高位震荡。六氟磷酸锂价格为25.25万元/吨，较6月初下降4.72%，短期预计高位震荡为主；电解液为6.70万元/吨，较6月初下降11.84%，预计高位震荡为主。
- 维持行业“强于大市”投资评级。截止2022年7月8日：锂电池和创业板估值分别为49.52倍和42.32倍，结合行业发展前景，维持行业“强于大市”评级。6月锂电池板块总体显著强于主要指数表现，主要系行业景气持续向上，且板块中部分优质标的估值偏低，同时近期行业政策密集出台，汽车产业成为提升经济的重要抓手。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，行业景气总体持续向上。结合前期行业走势、目前行业估值水平和板块个股业绩增长预期，短期建议持续关注板块投资机会，但仍需密切关注主要指数走势。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.....	8
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.....	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.....	16
5. 风险提示.....	17

图表目录

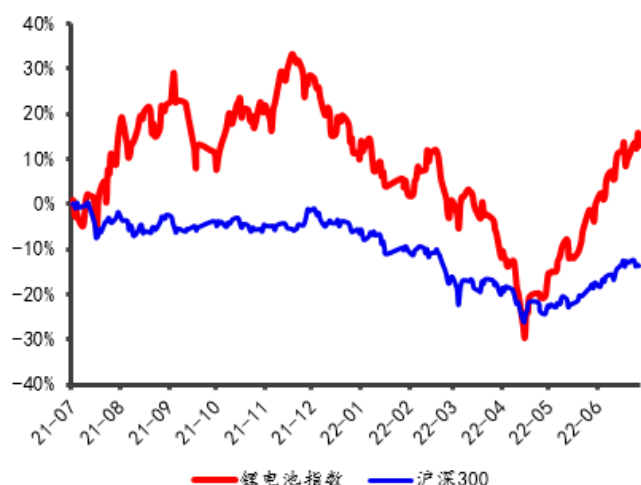
图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 22.7.8).....	3
图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 22.7.8).....	3
图 3: 2019-2022 年我国新能源汽车月度销量及增速.....	4
图 4: 2019-2022 年我国新能源汽车月度销量占比.....	4
图 5: 2019-2022 年我国纯电动新能源汽车月度销量及增速.....	4
图 6: 2019-2022 年我国纯电动新能源汽车月度销量占比.....	4
图 7: 2016-2022 年碳酸锂价格曲线.....	5
图 8: 2016-2022 年氢氧化锂价格曲线.....	5
图 9: 2016-2022 年电解钴价格曲线.....	6
图 10: 2016-2022 年钴酸锂价格曲线.....	6
图 11: 2016-2022 年硫酸钴价格曲线.....	6
图 12: 2016-2022 年三元前驱体价格曲线.....	6
图 13: 2016-2022 年三元和 LFP 价格曲线.....	7
图 14: 2016-2022 年六氟磷酸锂价格曲线.....	7
图 15: 2016-2022 年 DMC 价格曲线.....	7
图 16: 2016-2022 年电解液价格曲线.....	7
图 17: 2020-2022 年我国新能源汽车月度装机量及增速.....	8
图 18: 2018-2022 年乘用车装机占比.....	8
图 19: 2019-2022 年三元材料装机占比.....	8
图 20: 2022 年 5 月我国动力电池出货量 Top10.....	9
图 21: 全球新能源乘用车销量.....	10
图 22: 比亚迪新能源汽车月度销量及增速.....	11
图 23: 比亚迪新能源汽车月度销量占比.....	11
图 24: 锂电池板块 PE(TTM)对比.....	16
表 1: 行业要闻回顾.....	11
表 2: 公司要闻回顾.....	12

1. 行情回顾

2022 年 6 月，锂电池板块指数上涨 19.70%，新能源汽车指数上涨 18.46%，而同期沪深 300 指数上涨 9.84%。2022 年 6 月走势显示：锂电池指数和新能源汽车指数走势显著强于沪深 300 指数。

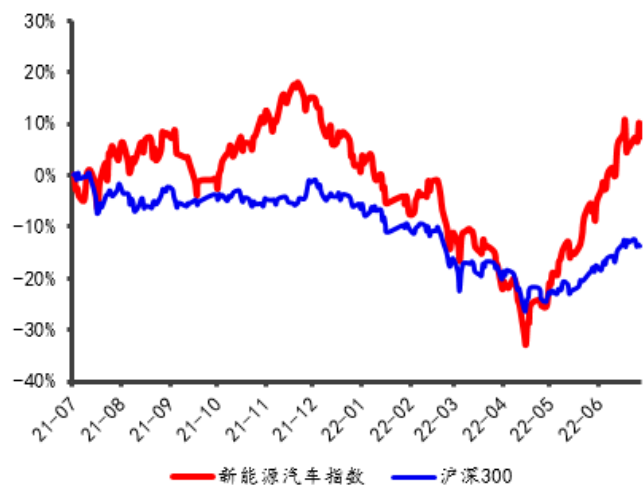
个股方面，2022 年 6 月锂电池概念板块中上涨个股 75 只，下跌个股 4 只；剔除锂电池板块中概念个股后，2022 年 6 月涨幅前 5 个股分别为天赐材料、湘潭电化、赢合科技、容百科技和德方纳米，涨幅分别为 63.10%、44.99%、40.44%、39.17%和 37.51%；5 月跌幅后五个股分别为国光电器、盐湖股份、江苏国泰、中化国际和百利科技，跌幅分别为 8.06%、4.98%、0.28%、-0.15%和-0.58%。

图 1：锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 22.7.8)



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 22.7.8)



资料来源：Wind，中原证券

2. 新能源汽车销量及行业价格跟踪

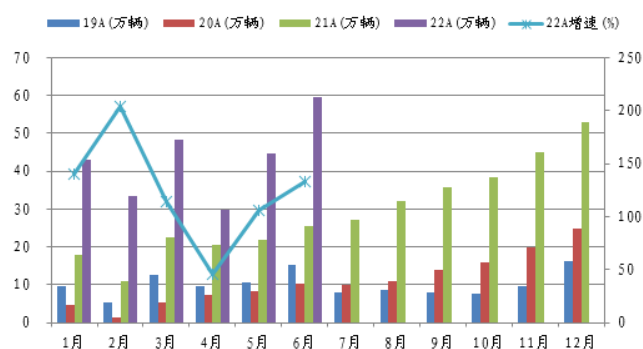
2.1. 我国新能源汽车销量高增长

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%；2018 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 2017 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 2019 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 年我国新能源汽车合计销售 350.72 万辆，同比增长 165.17%，合计占比 13.36%，月度销售占比总体持续提升。

2022 年 6 月，我国新能源汽车销量 59.36 万辆，销量创历史月度新高，同比增长 132.81%，环比 2022 年 5 月大幅增长 33.33%，2022 年 6 月月度销量占比 23.82%，占比持续维持高位，月度销售为连续 12 个月同比负增长后连续 24 个月同比正增长。结合我国复工复产进展 6 月新

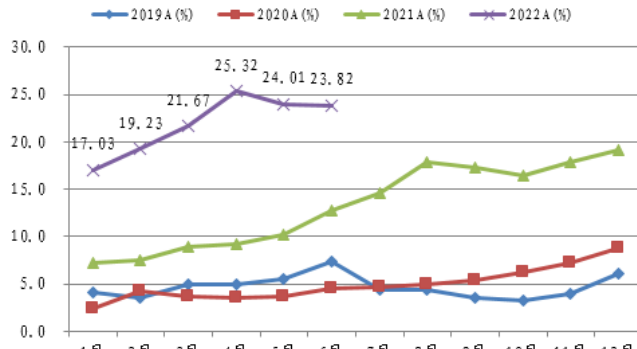
能源产销略超预期，同比增长主要原因如下：一是各地政府稳增长政策出台；二是行业驱动力逐步过渡至强产品驱动，消费者对新能源汽车认同度持续提升，而环比回升主要系行业复工复产进度总体有序。2022 年 1-6 月我国新能源汽车合计销售 259.10 万辆，同比增长 116.97%，合计占比 21.51%。结合技术现状及行业发展趋势，预计我国新能源汽车燃料电池和锂电池两类技术将并存，伴随新能源汽车性价比的持续提升，预计 2022 年我国新能源汽车销售约 550 万辆，但短期仍需关注复工进度及行业供应链情况，总体预计 2022 年仍将保持两位数增长。

图 3：2019-2022 年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

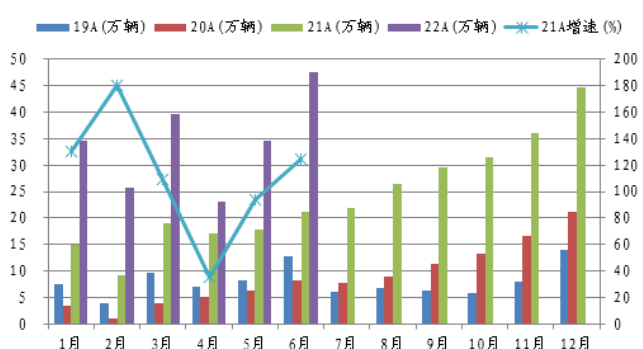
图 4：2019-2022 年我国新能源汽车月度销量占比



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

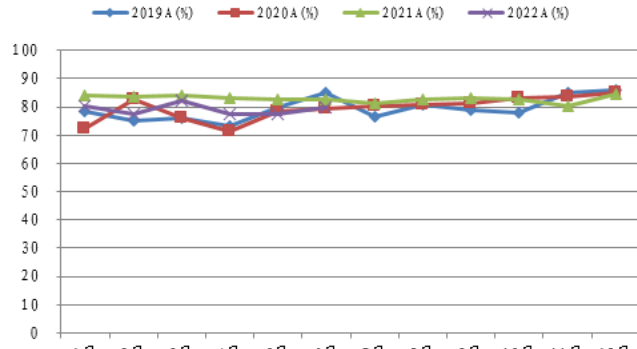
长期以来，我国新能源汽车坚持纯电动为主的发展战略。2017 年全年纯电动合计销量 64.78 万辆，占比 84.38%；2018 年合计销量 98.26 万辆，同比增长 51.69%，合计占比 78.82%；2019 年合计销量 97.20 万辆，同比下降 1.08%，合计占比 81.49%；2020 年合计销量 107.29 万辆，同比增长 11.02%，合计占比 81.12%；2021 年合计销售 290.06 万辆，同比增长 170.36%，合计占比 82.70%。2022 年 6 月，我国纯电动新能源汽车销售 47.6 万辆，同比增长 124.53%，环比 2022 年 5 月增长 37.17%，6 月纯电动销售占比 79.87%。2022 年 1-6 月我国新能源纯电动汽车合计销售 205.60 万辆，同比增长 106.72%，合计占比 79.35%。结合我国新能源汽车发展战略和历史占比，预计 2022 年我国纯电动占比仍将维持在 80% 以上。

图 5：2019-2022 年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 6：2019-2022 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

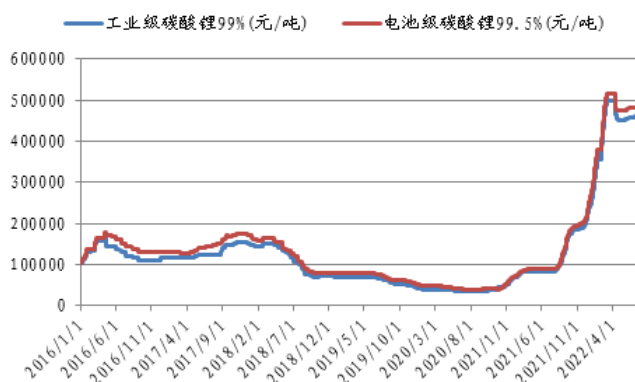
2.2. 行业关键价格跟踪

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；2018 年电池级碳酸锂价格则大幅波动，由 2018 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 2019 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%；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%。截止 2022 年 7 月 11 日，电池级碳酸锂价格为 48.25 万元/吨，较 2022 年 6 月初的 47.85 万元/吨上涨 0.84%。

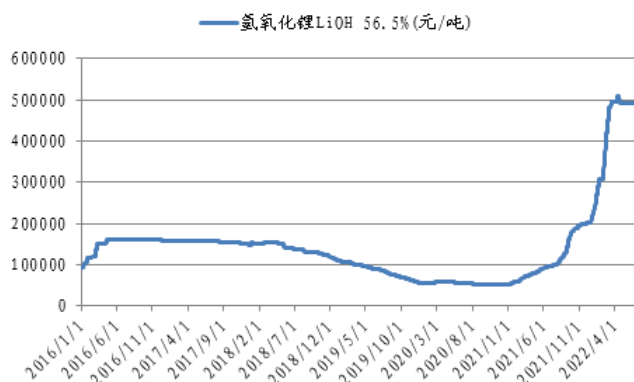
2017 年，氢氧化锂价格总体高位运行，2017 年最高价为 15.80 万元/吨；2018 年初价格为 15.3 万元/吨，12 月 31 日为 11.65 万元/吨，较 2018 年初显著回落 27.12%；2019 年，氢氧化锂价格走势总体趋势下跌，由 2019 年初的 11.15 万元/吨回落至 12 月 31 日的 5.63 万元/吨，2019 年跌幅 49.55%；2020 年氢氧化锂价格总体趋势为震荡下行；2021 年以来氢氧化锂价格大幅上涨，截止年底为 22.99 万元/吨，较 2021 年初的 5.30 万元/吨上涨 333.80%。截止 2022 年 7 月 11 日，电池级氢氧化锂价格为 49.09 元/吨，较 2022 年 6 月初价格持平。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，预计短期电池级碳酸锂和氢氧化锂价格总体将维持高位震荡。

图 7：2016-2022 年碳酸锂价格曲线



资料来源：百川资讯，中原证券

图 8：2016-2022 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%；2018 年以来，电解钴价格总体先扬后抑，2018 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 2018 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，2019 年初价格为 35.4 万元/吨，7 月最低价格为 21.6 万元/吨，2019 年底回升至 26.5 万元/吨；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。截止 2022 年 7 月 11 日，电解钴价格 36.0 万元/吨，较 2022 年 6 月初的 45.4 万元/吨回落 20.7%，短期总体预计高位震荡。

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，2017 年以来正极材料钴酸锂价格同样大幅提升，由 2017 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%；2018 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

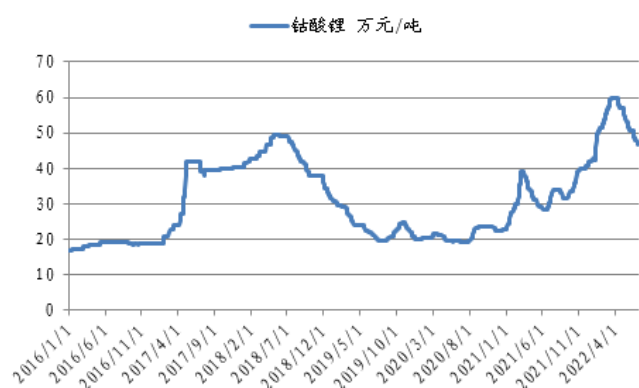
高价至 49.5 万元/吨，至 12 月 31 日价格为 29.6 万元/吨，较 2018 年初显著回落 30.35%，主要受电解钴价格持续回调影响。2019-2020 年钴酸锂价格走势与电解钴趋同，总体为区间震荡；2021 年以来总体震荡向上，2021 年 12 月 31 日价格为 42.8 万元/吨。截止 2022 年 7 月 11 日，钴酸锂价格为 46.50 万元/吨，较 2022 年 6 月初的 50.90 万元/吨回落 8.64%，结合电解钴价格走势，预计钴酸锂价格短期总体高位震荡且短期承压。

图 9：2016-2022 年电解钴价格曲线



资料来源：百川资讯，中原证券

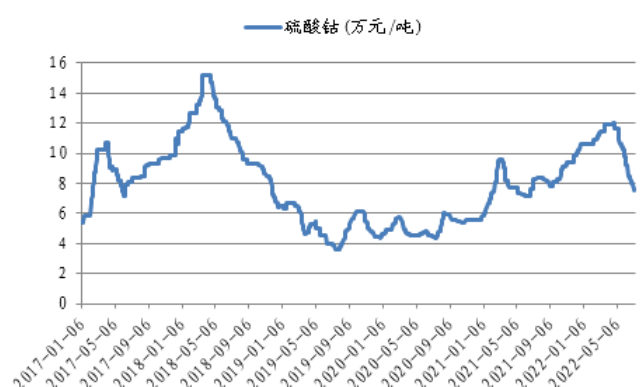
图 10：2016-2022 年钴酸锂价格曲线



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，趋势总体与电解钴价格趋同。2022 年 7 月 11 日，硫酸钴价格为 7.55 万元/吨，较 2022 年 6 月初的 9.75 万元/吨回落 22.56%。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，2018 年以来价格走势先扬后抑。2022 年 7 月 11 日，三元前驱体价格为 12.15 万元/吨，较 2022 年 6 月初的 13.75 万元/吨回落 11.64%，结合钴价走势和硫酸钴价格走势，短期总体预计高位震荡为主。

图 11：2016-2022 年硫酸钴价格曲线



资料来源：Wind，中原证券

图 12：2016-2022 年三元前驱体价格曲线

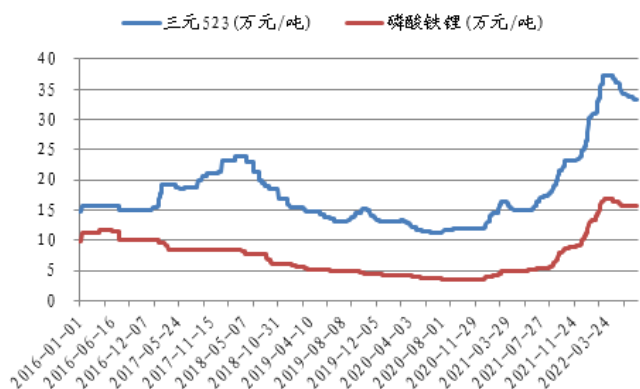


资料来源：Wind，中原证券

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，2019-2021 年走势总体与钴价趋同。2022 年 7 月 11 日，三元 523 正极材料价格为 33.2 万元/吨，较 2022 年 6 月初的 33.9 万元/吨回落 2.06%，结合前驱体价格走势和行业需求，预计短期总体高位震荡。而磷酸铁锂价格 2018 年以来总体趋势为先抑后扬，2020 年底已呈现企稳向上特点；2021 年以来总体震荡向上，2021 年底价格为 10.70 万元/吨，较年初的 3.70 万元/吨上涨 189.2%。2022 年 7 月 11 日价格为 15.60 万元/吨，较 2022 年 6 月初的价格持平，结合行业下游需求和不同动力

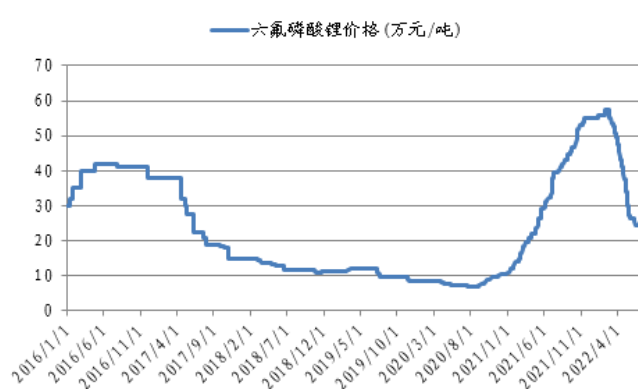
电池技术装机特点，短期预计总体将高位震荡。

图 13: 2016-2022 年三元和 LFP 价格曲线



资料来源：百川资讯，中原证券

图 14: 2016-2022 年六氟磷酸锂价格曲线



资料来源：百川资讯，中原证券

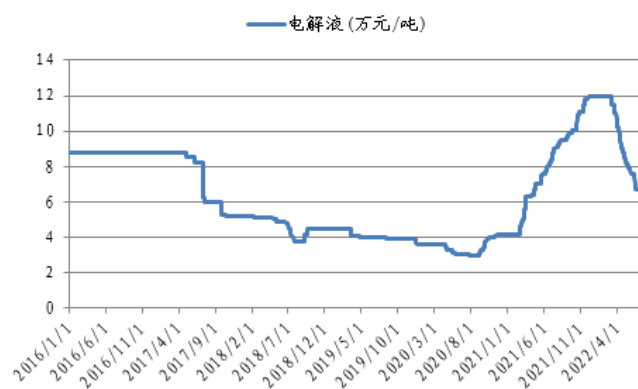
2017 年以来，六氟磷酸锂价格总体持续下滑，由 2017 年年初的 38.00 万元/吨下降至 2017 年底的 14.75 万元/吨，大幅下滑原因在于我国六氟磷酸锂技术进展显著，且 2017 年以来行业产能显著释放。2018-2020 年，六氟磷酸锂价格总体趋势为震荡下行，但 2020 年 8 月触底后持续回升，2020 年底价格为 10.70 万元/吨；2021 年以来大幅上涨，年底价格为 55 万元/吨，较年初的 10.7 万元/吨上涨 414%。截止 2022 年 7 月 11 日价格为 25.25 万元/吨，较 2022 年 6 月初的 26.50 万元/吨回落 4.72%，主要是需求增速放缓，以及伴随产能逐步释放及扩产预期，短期总体预计仍高位震荡为主。

图 15: 2016-2022 年 DMC 价格曲线



资料来源：Wind，中原证券

图 16: 2016-2022 年电解液价格曲线



资料来源：百川资讯，中原证券

DMC 为电解液主要溶剂，受环保等因素影响，2018 年以来其价格趋势总体向上，2018 年初价格为 7300 元/吨，2018 年 12 月最高涨至 10300 元/吨。2022 年 7 月 11 日，DMC 价格为 6600 元/吨，较 2022 年 6 月初的 5400 元/吨上涨 22.22%，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 年以来总体大幅回升，年底价格为 12 万元/吨，较年初的 4.15 万元/吨上涨 189.2%。截止 2022 年 7 月 11 日价格为 6.70 万元/吨，较 2022 年 6 月初的 7.60 万元/吨下降 11.84%，主要系六氟磷酸锂价格回落及需求增速放缓，结合六氟磷酸锂价格走势，短

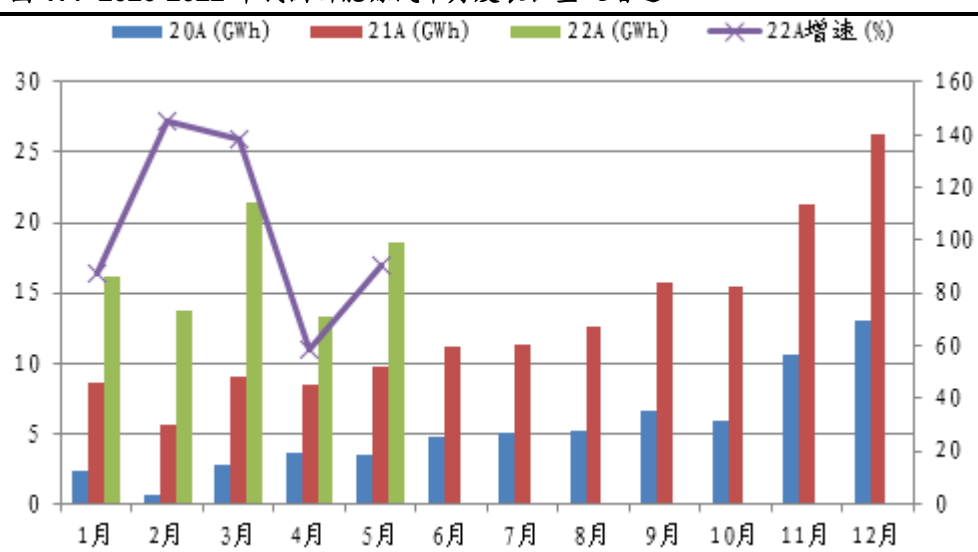
期预计总体高位震荡为主。

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，同比大幅增长 143.63%。

2022 年 5 月，我国新能源汽车动力电池装机量 18.56GWh，同比增长 90.30%，环比 2022 年 4 月增长 39.90%。2022 年 1-5 月，我国新能源汽车动力电池合计装机 83.12GWh，同比增长 100.85%。

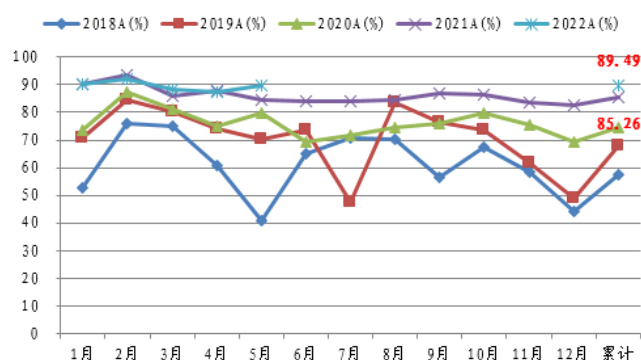
图 17：2020-2022 年我国新能源汽车月度装机量及增速



资料来源：中汽协，中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券

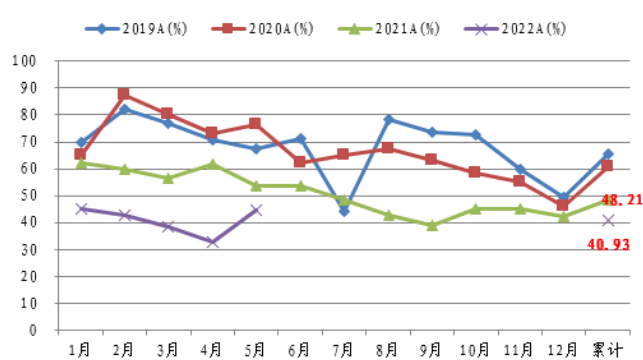
细分市场看：2019 年乘用车合计市场占比 67.63%，2020 年占比为 74.29%，2021 年占比 85.26%；2022 年 5 月装机 16.63GWh，占比 89.57%，2022 年 1-5 月合计占比 89.49%。就材料体系而言：2019 年三元材料合计装机 40.86GWh，市场占比 65.56%；2020 年市场合计占比 60.64%；2021 年合计占比 48.21%，占比较 2020 年大幅回落 12.43 个百分点；2022 年 5 月，三元材料装机 8.30GWh，装机占比 44.73%，2022 年 1-5 月合计占比 40.93%。

图 18：2018-2022 年乘用车装机占比



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券

图 19：2019-2022 年三元材料装机占比



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券

2022 年 5 月，我国新能源汽车市场共计 37 家动力电池企业实现装车配套，较去年同期减少 4 家。排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业装车量分别为 14.2GWh、15.7GWh 和 17.4GWh，占总装车量比分别为 76.7%、84.5%和 93.9%，其中宁德时代以 8.51GWh 稳居行业第一，比亚迪和中创新航分别位居第二和第三。2022 年 1-5 月，我国新能源汽车市场共计 43 家动力电池企业实现装车配套，较去年同期减少 8 家。排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业装车量分别为 64.6GWh、70.8GWh 和 78.5GWh，占总装车量比分别为 77.7%、85.2%和 94.4%

图 20：2022 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	8.51	45.85%
2	比亚迪	4.09	22.01%
3	中创新航	1.64	8.82%
4	国轩高科	0.91	4.92%
5	欣旺达	0.54	2.88%
6	亿纬锂能	0.50	2.71%
7	孚能科技	0.43	2.31%
8	蜂巢能源	0.37	2.01%
9	捷威动力	0.22	1.21%
10	瑞浦兰钧（瑞浦能源）	0.22	1.19%

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券

2022 年 5 月，我国新能源汽车按车型划分的单车平均装车电量 45.3kWh，同比提升 6.4%。其中纯电动乘用车和纯电动客车单车平均带电量分别为 49.7kWh/辆和 190.4kWh/辆，同比分别提升 9.0%和下降 1.6%。

2.4. 全球新能源乘用车及比亚迪新能源汽车销量

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%。2021 年，全球新能源乘用车销售 650 万辆，同比增长 108%，增速为 2012 年以来的最高值。

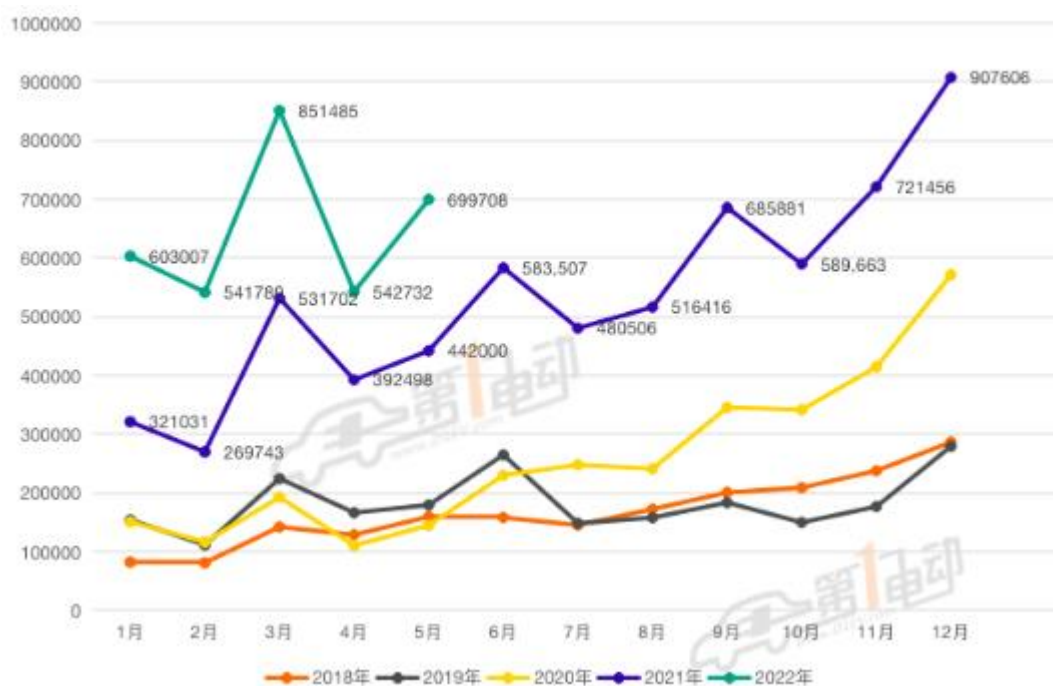
根据 Clean Technica 数据：2022 年 5 月，随着中国疫情得到有效控制，2022 年 5 月，全球新能源乘用车销量 699,708 辆，同比增长 58.3%，环比上涨 28.9%，市占率得到明显提升达 12%。其中纯电动车同比增长 65%，插电式混合动力车同比增长 37%。1-5 月全球新能源乘用车销量 3,240,739 辆，环比增长 27.4%，预计今年全球新能源乘用车销量超 650 万辆。

车型方面，5 月宏光 MINIEV 销量 34,037 辆，环比上涨 25.2%，再次获得冠军，比亚迪宋 PLUS 销量首次超 3 万辆，环比上涨 58.5%，再夺亚军，特斯拉 Model Y 销量 28,147 辆，环比上涨 48.5%，位居第三。比亚迪汉（EV+PHEV）销量 23,978 辆，环比大涨 134%，首次超过特斯拉 Model 3 跻身第四。理想 ONE 再次突破万辆，排名跃升至第八。广汽乘用车旗下的两款车型均再次上榜。广汽 Aion S 销量首次突破万辆，并首次跻身第十；广汽 Aion Y 销量 8,289 辆，位居第 15。1-5 月，特斯拉 Model Y、特斯拉 Model 3、宏光 MINIEV 稳居前三，

宏光 MINIEV 的销量与 Model 3 仅差 3800 辆，紧随其后的是比亚迪的五款车型，分别是比亚迪宋 PLUS、秦 PLUS、汉、唐、海豚。在 TOP20 中，中国车型占据 13 席，其中比亚迪车型占据 6 款，特斯拉车型、奇瑞车型和广汽乘用车分别占据 2 款。

车企方面，5 月比亚迪销量超 11.4 万辆，环比上升 8.6%，一骑绝尘再次夺冠，特斯拉销量 57,472 辆，环比上涨 44.8%，位居第二，其销量与比亚迪相差近 1 倍，上汽通用五菱销量超 3.8 万辆，位居第三。上汽乘用车销量 28,660 辆，环比大涨 148.8%，首次超越宝马大众，跻身第四。大众销量 26,921 辆，环比上涨 79%，排名上升 4 位，再次超越宝马位居第五。TOP20 车企销量占比高达 72.4%，市场集中度较高。其中中国车企占据 10 席，市占率超 40%，包括比亚迪（第一，16.4%），上汽通用五菱（第三，5.4%）、上汽乘用车（第四，4.1%）、奇瑞（第七，3.1%）、广汽乘用车（第八，3%）。1-5 月，比亚迪以破 50 万辆的销量独占鳌头，我们预计比亚迪全年销量将超 120 万辆；特斯拉销量超 40 万辆，位居第二，受中国上海疫情影响，特斯拉的销量与比亚迪差距拉大，6 月疫情已经全部恢复了正常，我们期待特斯拉 6 月的销量突破 50 万辆。

图 21：全球新能源乘用车销量

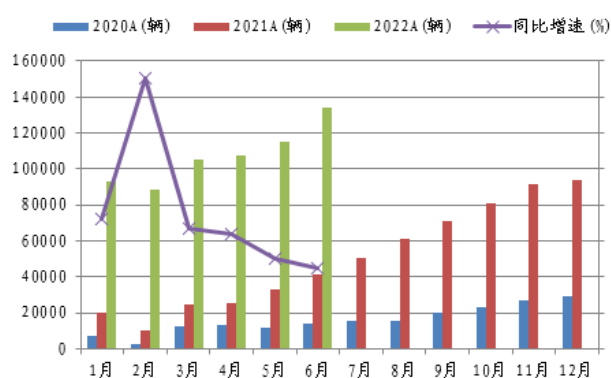


资料来源：EV Sales，第一电动研究院，中原证券

2022 年 6 月，比亚迪新能源汽车销售 134036 辆，同比大幅增长 224.02%，环比 2022 年 5 月增长 16.61%；2022 年 1-6 月合计销售 642786 辆，同比增长 315.83%。考虑疫情及国家补贴退坡影响，6 月销量总体超市场预期，高增长一方面受益于比亚迪汉等销量持续大增及同期基数较低；其次是公司新能源发展战略成效显著，多款车入市；第三是低碳环保理念认同度大幅提升。值得注意的是，比亚迪 4 月初公告显示：公司始终致力于打造低碳、环保的新能源汽车，用科技构建可持续发展的绿色明天；根据公司战略发展需要，公司自 2022 年 3 月起停止燃油汽车的整车生产；未来在汽车版块，本公司将专注于纯电动和插电式混合动力汽车业

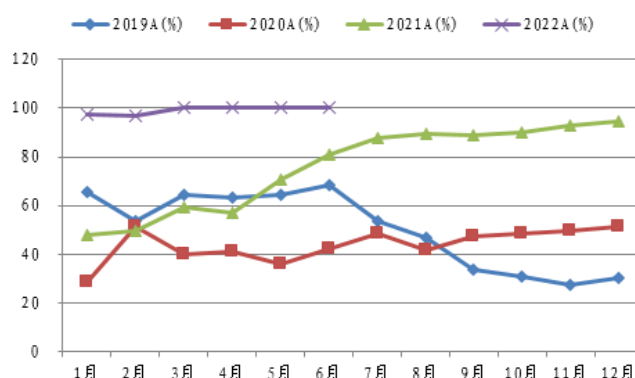
务；公司将继续进行燃油汽车零部件的生产和供应，为现有燃油汽车客户持续提供完善的服务和售后保障，以及全生命周期的零配件供应，确保无忧畅行。比亚迪新能源汽车销量在公司汽车销量中占比显示：2018 年月度占比总体持续提升，由 1 月的 17.31% 大幅提升至 12 月的 66.99%，其中 7 月占比首次超过 50%；2019 年以来，占比呈现先扬后抑走势，2019 年全年合计占比 49.74%；2020 年以来，比亚迪新能源汽车销售月度占比总体在 50% 以内，全年累计占比 44.43%。；2021 年以来月度占比总体持续大幅提升，全年合计占比 81.58%。2022 年 6 月占比为 100%，2022 年 1-6 月合计占比 99.22%。结合比亚迪战略布局及销量动态，总体预计 2022 年占比将超 99%。

图 22：比亚迪新能源汽车月度销量及增速



资料来源：公司公告，Wind，中原证券

图 23：比亚迪新能源汽车月度销量占比



资料来源：公司公告，Wind，中原证券

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
6.14	汉马科技	汉马科技发布公告称，公司将于 2025 年 12 月停止传统燃油车的整车生产，未来将专注于新能源、清洁能源汽车业务
6.16	第一电动汽车网	5 月中国新能源汽车终端销量榜今日揭晓。企业销量榜方面，比亚迪以一敌七再次强势夺冠，上汽通用五菱夺得亚军，奇瑞汽车超越广汽埃安首次跻身前三，不过这有赖于特斯拉中国在 5 月间把大部分产能用于出口（超 3.2 万辆），导致其国内终端销量仅有 10,338 辆。车型销量榜方面，宏光 MINI 稳居第一，宋 PLUS DM-i 位居第二，比亚迪元 PLUS 超越秦 PLUS DM-i 首次跻身第三。理想 ONE 终端销量 1.1 万，位居第四。
6.17	特斯拉	特斯拉中国官网显示，随着特斯拉在美国大幅提高全线电动汽车价格，中国市场 Model Y 长续航版本也迎来价格上调，价格上涨 19000 元至 39.49 万元，Model 3 的价格暂无变化
6.18	宁德时代	宁德时代 EVOGO 换电服务在安徽合肥正式启动，标志着合肥市成为全国第二座“小绿环”城市。首批启动换电服务有三座快换站，预计到今年年底，EVOGO 将在合肥完成 20 座快换站的投运，在合肥市区实现 5 公里的服务半径
6.21	小鹏汽车	小鹏汽车官方宣布，其交付量已累计突破 20 万辆。这也是蔚来汽车之后，造车新势力中第二家交付量达到 20 万辆的车企。从 2018 年 12 月第一款车型交付到突破 20 万辆，小鹏汽车用了 3 年零 6 个月时间
6.21	理想汽车	理想汽车旗下第二款车理想 L9 正式上市，官方售价 45.98 万元，将于 8 月开始交付用户
6.22	国常会	国务院常务会议确定加大汽车消费支持的政策，强调进一步释放汽车消费潜力。明确支持新能

- 源汽车消费。车购税应主要用于公路建设，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策延期问题
- 6.23 宁德时代 国内新能源巨头宁德时代正式发布了 CTP3.0 麒麟电池，系统集成度创全球新高，体积利用率破 72%，能量密度可达 255Wh/kg，可实现整车 1000 公里续航，将于 2023 年量产上市。通过全球首创的电芯大面冷却技术，麒麟电池支持 5 分钟快速热启动及 10 分钟快充。在相同的化学体系、同等电池包尺寸下，麒麟电池包的电量，相比 4680 系统提升 13%
- 国家能源局 日前国家能源局发布《防止电力生产事故的二十五项重点要求（2022 年版）（征求意见稿）》，《意见稿》针对电化学储能电站火灾事故防范，提出了详细要求。包括：中大型电化学储能电站不得选用三元锂电池、钠硫电池，不宜选用梯次利用动力电池；选用梯次利用动力电池时，应进行一致性筛选并结合溯源数据进行安全评估
- 7.1 第一电动汽车网 6 月，小鹏汽车以 15,295 辆的交付量，再次夺得销量冠军；哪吒汽车交付量 13,157 辆，创历史新高，超越理想汽车再次夺得亚军；理想汽车交付量 13,024 辆，排名从 5 月第一下降至 6 月第三
- 7.4 SNE Research 2022 年 5 月全球电动汽车电池装机量达 33.7GWh，同比增长 58.4%，连续 23 个月保持稳定增长。2022 年 1-5 月全球电动汽车电池使用量达 157.4GWh，同比增长 77.3%。从单月销量来看，宁德时代以 11.4GWh 的装机量和 33.9% 的市场份额，位居 5 月全球电动汽车电池装机量榜单的第一名，并且宁德时代是唯一一家装机量超过 10GWh 的电池企业。比亚迪和 LG 新能源紧随其后，装机量均为 4.2GWh 且市场份额均为 12.5%。不同之处在于，比亚迪的装机量同比增长达到了 171.9%，而 LG 新能源则同比下降 24.8%，并且其是前十名中唯一一家装机量呈同比下降的电池企业。
- 从 1-5 月全球动力电池装车量 TOP10 来看，宁德时代以 53.3GWh 的装车量继续霸居榜首，同比增长 112.1%，市场份额达到 33.9%；LG 新能源以 22.6GWh 保持第二位，同比增长 7.9%，市占率 14.4%。1-5 月全球动力电池装车量 TOP10 中六家中国企业（宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科、欣旺达、蜂巢能源）再次以翻倍的速度快速增长，市场份额增长至 55.8%。
- 7.5 商务部等 商务部等 17 部门发布了《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干措施》的通知，支持新能源汽车购买使用：促进跨区域自由流通，破除新能源汽车市场地方保护，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。支持新能源汽车消费，研究免征新能源汽车车辆购置税政策到期后延期问题。深入开展新能源汽车下乡活动，鼓励有条件的地方出台下乡支持政策，引导企业加大活动优惠力度，促进农村地区新能源汽车消费使用。积极支持充电设施建设，加快推进居住社区、停车场、加油站、高速公路服务区、客货运枢纽等充电设施建设，引导充电桩运营企业适当下调充电服务费。
- 7.8 第一电动汽车网 6 月车企批发销量统计显示：比亚迪以超 13 万辆的销量，一骑绝尘再次强势夺冠，特斯拉销量超 7.8 万辆，环比上涨 145.3%，再创新高，位居第二，上汽通用五菱销量 49,450 辆，位居第三。吉利汽车销量近 2.9 万辆，创历史新高纪录，排名上升 2 位至第四，广汽埃安销量 2.4 万辆，排名上升两位至第五。奇瑞汽车销量 2.2 万辆，排名从 5 月第四下降至 6 月第六。

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	雅化集团	06.15	关于实际控制人及一致行动人减持股份计划实施完毕的公告：截至目前，郑戎女士及一致行动人张婷女士本次减持计划已实施完毕，郑戎女士和张婷女士通过集中竞价交易方式和大宗交易方式合计减持股数 30,000,000 股，减持比例为 2.60%

合纵科技	06.24	关于持股 5%以上股东减持股份累计达到 1%的公告：近日收到公司持股 5%以上股东信达证券股份有限公司（代表“证券行业支持民企发展系列之信达证券合赢 1 号分级集合资产管理计划”）出具的《关于股份减持比例累计达 1%的告知函》，获悉其于 2021 年 12 月 28 日至 2022 年 6 月 23 日期间通过证券交易所集中竞价和大宗交易的方式累计减持公司股份 1,077.1349 万股，持股比例变动累计达到 1% 关于刊发 H 股招股说明书，H 股发行价格区间及 H 股香港公开发售等事宜的公告：公司本次全球发售 H 股总数为 164,122,200 股（可予调整且视乎超额配股权行使与否而定），其中，初步安排香港公开发售 16,412,400 股（可予调整），约占全球发售总数的 10%；国际发售 147,709,800 股（可予调整且视乎超额配股权行使与否而定），约占全球发售总数的 90%。自香港公开发售截止日（即 2022 年 7 月 6 日）后起 30 日内，联席全球协调人（代表国际承销商）还可以通过行使超额配售权，要求公司额外增发不超过 24,618,200 股 H 股。公司本次 H 股发行的价格区间初步确定为 69.00 港元至 82.00 港元。公司 H 股香港公开发售于 2022 年 6 月 30 日开始，于 2022 年 7 月 6 日结束。预计定价日为 2022 年 7 月 7 日或前后，并预计于 2022 年 7 月 12 日公布发行价格
天齐锂业	06.30	关于终止筹划发行 H 股股票并在香港上市相关事项的公告：基于当前资本市场的环境变化因素，综合考虑公司目前的实际经营情况和公司的业务发展规划，经公司审慎分析和论证，公司将终止筹划发行 H 股股票并在香港联合交易所有限公司主板上市的相关事项
寒锐钴业	06.30	关于控股股东与一致行动人内部转让公司股份完成的公告：2021 年 9 月 18 日，经双方股东进行会议协商，确认《股票转让协议》生效，藏华工贸以协议转让方式将其持有的西藏矿业 364,600 股股票（占流通股比 0.07%）转让给资产经营公司，转让价格为 14.4945 元/股，股份转让的价款合计为 5,284,694.70 元，2022 年 7 月 7 日，中国证券登记结算有限责任公司出具《证券过户登记确认书》，本次协议转让已在中国证券登记结算有限责任公司完成过户登记手续，过户日期为 2022 年 7 月 7 日，过户后股份性质为无限售流通股
西藏矿业	07.08	关于境外上市外资股（H 股）公开发行价格的公告：公司已确定本次境外上市外资股（H 股）发行的最终价格为每股 82 港元（不包括 1%经纪佣金、0.0027%香港证券及期货事务监察委员会交易征费、0.005%香港联交所交易费以及 0.00015%财务汇报局交易征费）。公司本次发行的境外上市外资股（H 股）预计于 2022 年 7 月 13 日在香港联交所挂牌并开始上市交易
天齐锂业	07.08	2022 年半年度业绩预告：业绩预告期间为 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日，营业收入为 100,000 万元至 140,000 万元，比上年同期增长 341.70%至 518.38%；归属于上市公司股东的净利润为 40,000 万元至 53,000 万元，比上年同期增长 840.86%至 1146.64%；基本每股收益为 0.768 元/股至 1.018 元/股
西藏矿业	07.09	中伟股份 2022 年度向特定对象发行股票预案：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的发行数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次发行数量不超过本次发行前公司总股本的 10%，即不超过 60,966,688 股（含本数）；本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 668,000.00 万元
中伟股份	06.11	北京当升材料科技股份有限公司 2022 年管理层与核心骨干股权激励计划（草案）：本次股权激励计划参加对象为：认购本次股权激励计划的董事、高级管理人员及核心骨干员工合计不超过 400 人。其中，董事、高级管理人员 7 人；本次股权激励计划持有人具体持有份额根据购买股票的价格、数量和实际出资缴款金额确定。其中，公司董事、高级管理人员合计认购 125 万股
当升科技	06.13	关于持股 5%以上股东增持达到 1%的提示性公告：公司于 2022 年 6 月 13 日收到公司持股 5%以上股东北京哲厚新能源科技开发有限公司通知，北京哲厚自 2022 年 6 月 6
石大胜华	06.14	

		日至 2022 年 6 月 13 日期间, 通过集中竞价方式增持公司股份 2,026,761 股, 占公司总股本的 1%
天赐材料	06.14	关于首次回购公司股份的公告: 2022 年 6 月 13 日, 公司首次通过回购专用证券账户, 以集中竞价方式实施回购公司股份数量 7,217,100 股, 占总股本比例 0.37%; 本次回购符合相关法律法规要求, 符合公司既定回购方案
恩捷股份	06.14	关于董事、监事、高级管理人员减持股份进展的公告: 近日, 公司收到股东玉溪合力投资有限公司和上海恒邹企业管理事务所(有限合伙)出具的《关于股份减持计划实施进展的告知函》, 集中竞价交易减持数量已过半, 合力投资通过集中竞价交易方式合计减持股数 2,010,100 股, 占公司总股本比例 0.22%; 上海恒邹通过集中竞价交易方式合计减持股数 2,799,244 股, 占公司总股本比例 0.32%
振华新材	06.14	2022 年度向特定对象发行 A 股股票预案: 本次向特定对象发行的发行对象不超过 35 名(含 35 名); 本次向特定对象发行股票的数量按照募集资金总额除以发行价格确定, 且不超过 132,880,443 股(含本数), 未超过本次发行前总股本 442,934,810 股的 30%; 本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过人民币 600,000 万元(含本数)
富临精工	06.14	关于全资子公司实施增资扩股并引入员工持股平台暨关联交易的公告: 本次增资前, 芯智热控注册资本为 2,000 万元, 公司持有其 100% 股权。本次芯智热控拟新增注册资本 1,000 万元, 其中公司认缴注册资本 100 万元, 公司实际控制人安吉富认缴注册资本 300 万元, 公司及芯智热控的经营管理及技术团队、骨干人员合计认缴注册资本 600 万元
壹石通	06.15	2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(申报稿): 本次发行对象不超过 35 名(含本数); 本次发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定, 同时本次发行股票数量不超过本次向特定对象发行前公司总股本的 30%, 即本次发行的股票数量不超过 54,649,302 股(含本数); 根据公司未来发展规划和经营需要, 公司拟向特定对象发行 A 股股票, 募集资金总额不超过 95,098.59 万元(含本数)
龙蟠科技	06.18	非公开发行股票发行结果暨股本变动公告: 本次非公开发行股票数量 82,987,551 股; 发行价格为 26.51 元/股; 募集资金总额 2,199,999,977.01 元; 本次非公开发行新增股份为有限售条件流通股, 将于限售期届满后的次一交易日起在上海证券交易所上市流通交易, 如遇法定节假日或休息日, 则顺延至其后的第一个交易日
长远锂科	06.21	向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书(上会稿): 本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券; 发行总额不超过人民币 325,000.00 万元(含本数); 本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币 100.00 元, 按面值发行; 本次可转债预计募集资金总额不超过 325,000.00 万元(含本数)
光华科技	06.28	关于大股东减持股份预披露公告: 持本公司股份 110,471,700 股(占公司总股本比例 28.08%) 的控股股东、实际控制人郑创发先生, 计划通过大宗交易的方式减持不超过本公司股份 7,867,214 股(占公司总股本比例 2%), 且任意连续 90 个自然日内通过大宗交易减持股份的总数合计不超过公司股份总数的 2%
天华超净	06.29	2022 年半年度业绩预告: 业绩预告期间为 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日, 归属于上市公司股东的净利润为 335,000.00 万元至 365,000.00 万元, 比上年同期增长 971.70% 至 1067.67%
龙蟠科技	06.30	股东集中竞价减持股份计划公告: 南京贝利本次计划以集中竞价方式减持公司股份不超过 1,124,587 股, 占公司总股本的比例为 0.1990%; 减持期间为自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内(窗口期不得减持), 减持价格按市场价格确定
翔丰华	07.01	募集说明书(注册稿): 本次发行对象为财通基金管理有限公司、锦绣中和(天津)投资管理有限公司-中和资本 636 号私募证券投资基金、锦绣中和(天津)投资管理有限公司-中和资本耕耘 636 号私募证券投资基金、国泰君安证券股份有限公司、董卫国、大成基金管理有限公司、盈方得(平潭)私募基金管理有限公司-盈方得财

		盈3号私募证券投资基金、诺德基金管理有限公司、三明市投资发展集团有限公司、永安市国有资产投资经营有限责任公司、华夏基金管理有限公司；根据本次发行竞价结果，本次以简易程序向特定对象发行股票的股票数量为 584.1741 万股；本次发行拟募集资金总额为 219,999,966.06 元
当升科技	07.05	2022 年半年度业绩预告：业绩预告期间为 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润为 90,000 万元至 100,000 万元，比上年同期增长 101.33%至 123.70%
龙蟠科技	07.05	关于股东变更股份减持计划的公告：公司于 2022 年 7 月 4 日收到南京贝利出具的《关于变更股份减持计划内容的告知函》，南京贝利拟变更减持方式，由原先“以集中竞价方式减持公司股份不超过 1,124,587 股”变更为“以大宗交易方式减持公司股份不超过 1,124,587 股”，其余要素未发生变化
星源材质	07.05	2022 年半年度业绩预告：业绩预告期间为 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润为 36,500.00 万元至 38,500.00 万元，比上年同期上升 227.05%至 244.97%
新宙邦	07.06	向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（修订稿）：本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 197,000.00 万元（含本数）；本次发行的可转换公司债券按面值发行，每张面值为人民币 100 元；本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息；本次发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过 197,000.00 万元（含本数）
丰元股份	07.07	2022 年半年度业绩预告：业绩预告期间为 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润为 8,600 万元至 9,500 万元，比上年同期增长 278.92%至 318.57%
壹石通	07.08	2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（注册稿）：本次发行对象不超过 35 名（含本数）；本次发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次发行股票数量不超过本次向特定对象发行前公司总股本的 30%，即本次发行的股票数量不超过 54,649,302 股（含本数）；公司拟向特定对象发行 A 股股票，募集资金总额不超过 95,098.59 万元（含本数）
长远锂科	07.09	2022 年半年度业绩预告的自愿性披露公告：业绩预告期间为 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日，预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 72,000 万元到 78,000 万元，比上年同比增长 129.64%到 148.77%
亿纬锂能	06.17	关于公司董事、高级管理人员减持股份计划期限届满为减持股份及后续减持股份计划的预披露公告：截至本公告日，减持计划期限已届满，刘建华先生未通过任何方式减持公司股份；刘建华先生计划自本减持计划披露之日起 6 个月内以大宗交易方式，或者自本减持计划披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持公司股份合计不超过 2,000,000 股，占公司总股本的 0.11%
珠海冠宇	06.18	向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（申报稿）（修订稿）：本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 312,904.33 万元（含本数）；本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币 100.00 元，按面值发行；本次可转债预计募集资金总额不超过人民币 312,904.33 万元（含本数）；本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起六年
亿纬锂能	06.28	关于公司高级管理人员减持股份计划的预披露公告：公司高级管理人员李沐芬女士持有公司股份 487,871 股（占公司总股本的 0.03%），计划自 2022 年 7 月 20 日至 2023 年 1 月 19 日止（窗口期不减持），以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 121,968 股（占公司本公告日总股本比例 0.01%）
雄韬股份	06.29	2022 年半年度业绩预告：业绩预告期间为 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润为 7,500 万元至 8,500 万元，比上年同期增长 196.79%至

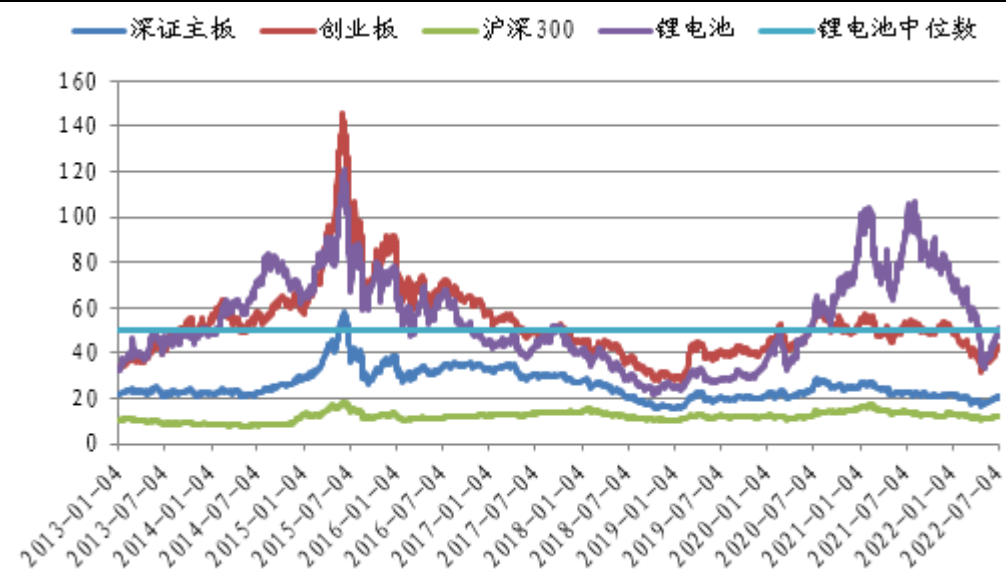
		236.37%；基本每股收益为 0.1952 元/股至 0.2212 元/股
孚能科技	06.30	2021 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（注册稿）：本次发行对象不超过 35 名（含 35 名）；发行股票数量不超过 14,000 万股（含），不超过本次发行前公司总股本的 30%；本次发行股票预计募集资金总额不超过 452,000 万元（含）
鹏辉能源	07.02	关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告：持有公司股份 27,393,991 股，占公司总股本比例 6.16%（剔除公司回购专用账户中的股份数量为基数）的股东夏仁德先生因个人资金需求，计划在本次减持公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 2,000,000 股，即不超过公司总股本的 0.45%（剔除公司回购专用账户中的股份数量为基数）
蔚蓝锂芯	07.09	2022 年半年度业绩预告：业绩预告期间为 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润为 34,000 万元至 36,000 万元，比上年同期增长 0.27%至 6.17%；基本每股收益为 0.3282 元/股至 0.3476 元/股

资料来源：中原证券，公司公告

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 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 年以来均值分别为 53.33 倍和 41.00 倍。截止 2022 年 7 月 8 日：锂电池和创业板估值分别为 49.52 倍和 42.32 倍，目前锂电池板块估值显著高于 2013 年以来 49.68 倍的行业中位数水平。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“强于大市”投资评级。

图 24：锂电池板块 PE(TTM)对比



资料来源：Wind，中原证券

考虑我国复工复产进度，2022 年我国新能源汽车销量创历史新高，总体略超市场预期，同比增长主要与各地政府稳增长政策出台和行业驱动力逐步过渡至强产品驱动相关，特别是消费者对新能源汽车认同度持续提升相关，环比持续回升主要系行业复工复产总体有序。结

合行业政策及特点，总体预计 2022 年我国新能源汽车销售仍将保持两位数增长。6 月锂电池板块总体显著强于主要指数表现，主要系行业景气持续向上，且板块中部分优质标的估值偏低，同时近期行业政策密集出台，汽车产业成为提升经济的重要抓手。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，行业景气总体持续向上。结合前期行业走势、目前行业估值水平和板块个股业绩增长预期，短期建议持续关注板块投资机会，但仍需密切关注主要指数走势。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其他决定的唯一信赖依据。