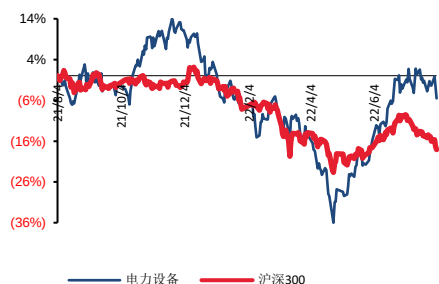


电力设备

电动车后周期系列：健全回收利用体系，从 1 到 10 征程开启

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告：

《光伏市场分析系列-美国：政策推动装机增速边际向好》——
2022/08/03

证券分析师：刘强

电话：

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190522080001

报告摘要

事件：

近期，工信部等召开新能源汽车动力电池综合利用工作座谈会，将制定《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理办法》，主要健全动力电池回收利用体系，支持柔性拆解、高效再生利用等一批关键技术攻关，促进回收行业的发展。

点评：

动力电池回收市场规模将超千亿，处于从 1 到 10 的关键阶段。过去几年，我国新能源汽车销量处于高速增长通道，早期的动力电池已到报废更换期；2021 年国内新能源汽车销量为 352 万辆，电池装机量已突破 150GWh，预计 2022 年新能源汽车销量达 600 万辆左右，将为动力电池回收市场创造不断成长的更大空间。对于上游资源，锂、钴、镍均有不同幅度的涨价，其中锂价一度超过 50 万元/吨，更是给回收行业带来较好的盈利情况。我国钴、锂等资源缺乏，动力电池回收具有必要性，根据我们测算，退役动力电池的再利用环节：材料回收和梯次利用均有望达到十年千亿以上的市场体量，为行业带来新的发展契机。根据产业周期，目前行业处于从 1 到 10 的关键阶段，相关企业发展有望加速。

政策健全回收体系，利好产业链长期成长。我国回收行业之前处于乱象，行业规范秩序较为混乱。本次工信部等部门联合制定回收行业管理办法，主要有以下几个方面影响：1) 加快出台一批动力电池回收利用国家、行业标准，抓好标准宣贯落实；加大对新技术的攻关，将会加大培育梯次利用和回收拆解的企业。2) 进一步细化动力电池回收利用各环节的监管要求，加大监管约束力度；研究建立动力电池回收利用管控联动机制，强化线上线下协同溯源监督管理，提高监管效能。3) 开展动力电池回收利用试点验收，有利于塑造典型回收案例。未来随着资源需求释放，政策的规范，相关法律法规不断完善，动力电池回收将加速发展。

目前回收产业链处于比较好的投资阶段（从 1 到 10 的征途开启），三类公司受益：1) 有锂电池回收经验优势的企业：宁德时代、格林美、南都电源、天奇股份、光华科技等；**2、正极产业链延伸的企业：**华友钴业、天赐材料、长远锂科、容百科技、振华新材、

赣锋锂业、中伟股份等；3) 从环保等环节延伸的企业：旺能环境、高能环境等

风险提示：行业竞争加剧、技术进步不及预期、政策的周期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liy@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。