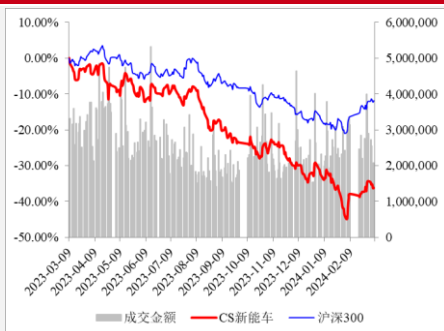




行业龙头停产检修，六氟有望盈利企稳

行业评级：中性

近一年该行业相对沪深300走势



分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

研究员 张儒成

投资咨询证书号 S0620522070002

电话 025-58519169

邮箱 rczhang@njzq.com.cn

- **本周行情回顾：**本周 CS 新能源车行业指数下跌 2.90%，沪深 300 指数上涨 0.20%，行业指数跑输沪深 300 指数 3.10 个百分点。其中涨幅居前的个股包括：法拉电子(+6.97%)、汇川技术(+4.86%)、厦门钨业(+2.90%)和宏发股份(+0.20%)；跌幅居前的个股包括：容百科技(-9.63%)、孚能科技(-8.30%)、德方纳米(-7.69%)、永兴材料(-7.68%)和璞泰来(-7.05%)。
- **2月新能源乘用车销量自然回落：**根据乘联会统计，2月新能源乘用车批发销量达到 44.7 万辆，同比下降 9.7%，环比下降 35.0%。2月新能源车市场零售 38.8 万辆，同比下降 11.6%，环比下降 42.1%。2月新能源车出口 7.9 万辆，同比增长 0.1%，环比下降 20.0%。2月新能源车厂商批发渗透率 34.5%，较 2024 年 1 月和 2023 年 2 月分别增长 1.6 和 3.5 个百分点。
- **锂价延续上涨势头：**本周锂价延续上涨势头，碳酸锂价格达 10.9 万元/吨，较上周同期上涨 6.2%，氢氧化锂价格达 9.4 万元/吨，较上周同期上涨 5.7%；硫酸钴价格小幅上涨，本周价格达 3.3 万元/吨，较上周同期上涨 2.4%；硫酸镍本周价格亦上涨 1.7%至 2.9 万元/吨。中游材料方面，三元 523 本周价格达 12.3 万元/吨，较上周同期上涨 2.1%，其他主材本周价格保持稳定。
- **投资建议：**随着新能源车企价格持续加剧，有望持续抢占燃油车市场份额，渗透率仍有一定向上空间，行业整体需求稳中有增。同时锂电中游材料方面，天赐材料停产检修六氟磷酸锂产线，或将加速推动行业盈利企稳。投资建议方面，建议逢低关注受益汽车智能化的长安汽车、伯特利和华阳集团等，以及 800V 快充加速渗透带来量或利增长的信德新材、天奈科技和威迈斯等。



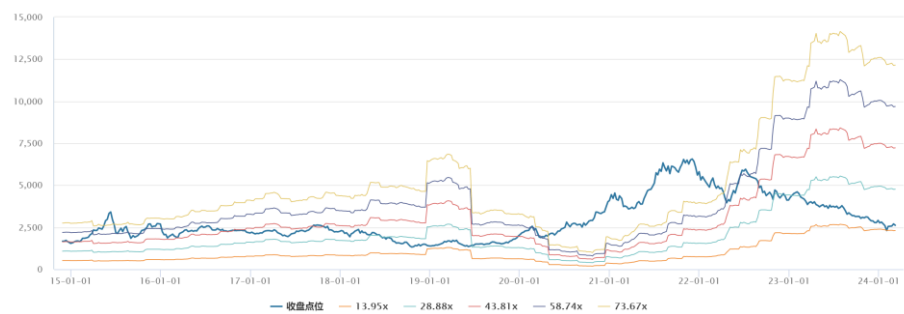
- **风险提示：**新能源车销量不及预期；行业竞争超出预期；原材料价格波动超出预期；智能化演进不及预期等。

一、本周行情回顾

本周 CS 新能源车行业指数下跌 2.90%，沪深 300 指数上涨 0.20%，行业指数跑输沪深 300 指数 3.10 个百分点。其中涨幅居前的个股包括：法拉电子（+6.97%）、汇川技术（+4.86%）、厦门钨业（+2.90%）和宏发股份（+0.20%）；跌幅居前的个股包括：容百科技（-9.63%）、孚能科技（-8.30%）、德方纳米（-7.69%）、永兴材料（-7.68%）和璞泰来（-7.05%）。

从估值来看，CS 新能源车估值水平处于历史较低水平，行业整体 PE-TTM 为 15.88 倍，历史分位为 1.48%。

图 1: CS 新能源车 PE-TTM



资料来源：Wind，南京证券研究所

二、行业数据跟踪

2.1 乘用车周度销量

根据乘联会统计，2月1-29日，全国乘用车市场零售销量达109.2万辆，同比去年同期下降21%，较上月同期下降47%，今年以来累计零售312.6万辆，同比增长17%；2月1-29日，全国乘用车厂商批发销量达125.6万辆，同比去年同期下降22%，较上月同期下降40%，今年以来累计批发334.4万辆，同比增长9%。

2月1-29日，全国乘用车新能源市场零售销量达40.1万辆，同比去年同期下降9%，较上月同期下降41%，今年以来累计零售106.9万辆，同比增长39%；2月1-29日，全国乘用车厂商新能源批发销量达44.1万辆，同比去年同期下降11%，较上月同期下降37%，今年以来累计批发112.3万辆，同比增长27%。

表 1: 乘联会主要厂商 2 月周度日均零售与批发销量情况

	零售				批发			
	1-4 日	5-17 日	18-25 日	26-29 日	1-4 日	5-17 日	18-25 日	26-29 日
2022	26441	32849	63235	54557	27721	38491	75555	62621

2023	36806	38978	64159	54663	27997	41902	83902	72322
2024	54289	25576	38862	57845	30220	19545	40975	138299
2024年同比	48%	-34%	-39%	6%	8%	-53%	-51%	91%
环比	1%	-56%	-41%	-37%	-36%	-64%	-33%	18%

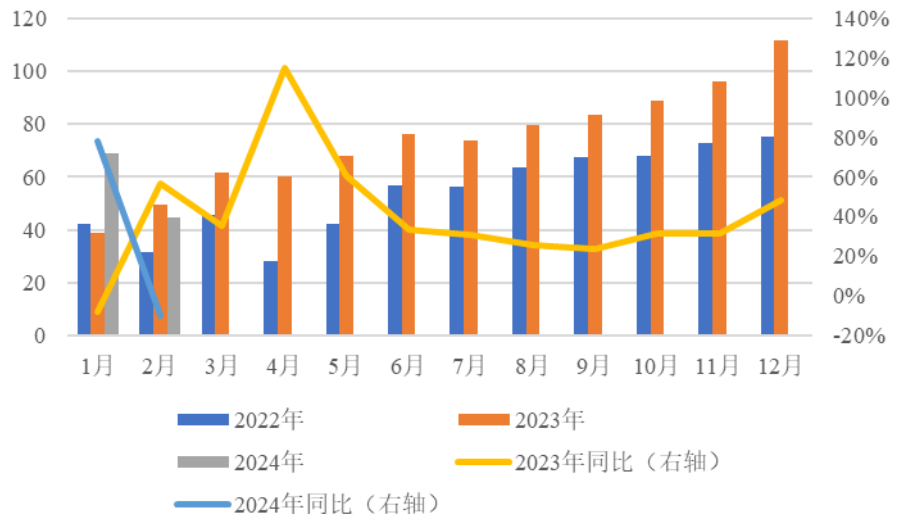
资料来源：乘联会

2.2 新能源乘用车月度销量

根据乘联会统计，2月新能源乘用车批发销量达到44.7万辆，同比下降9.7%，环比下降35.0%。2月新能源车市场零售38.8万辆，同比下降11.6%，环比下降42.1%。2月新能源车出口7.9万辆，同比增长0.1%，环比下降20.0%。

2月新能源车厂商批发渗透率34.5%，较2024年1月和2023年2月分别增长1.6和3.5个百分点。

图 2：国内新能源乘用车月度批发销量（万辆）

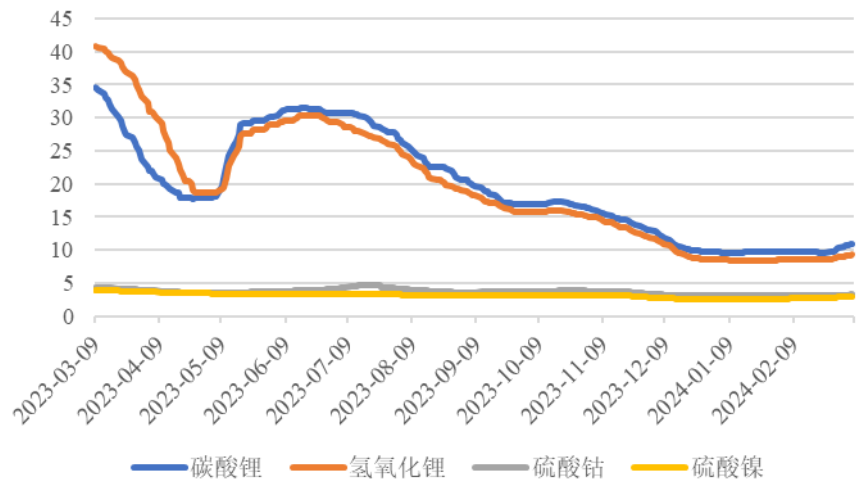


资料来源：乘联会，南京证券研究所

2.3 原材料价格

上游资源：本周锂价延续上涨势头，碳酸锂价格达10.9万元/吨，较上周同期上涨6.2%，氢氧化锂价格达9.4万元/吨，较上周同期上涨5.7%；硫酸钴价格小幅上涨，本周价格达3.3万元/吨，较上周同期上涨2.4%；硫酸镍本周价格亦上涨1.7%至2.9万元/吨。

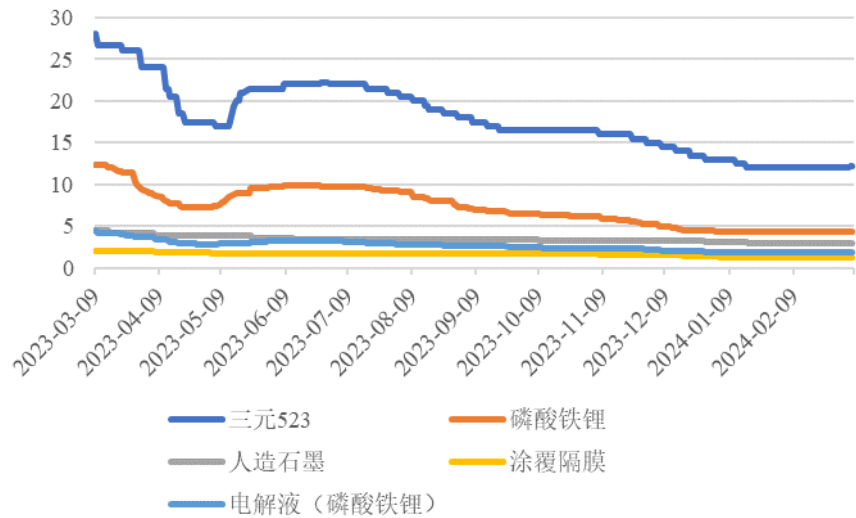
图 3：上游资源价格（万元/吨）



资料来源：Wind，南京证券研究所

中游材料：三元 523 本周价格达 12.3 万元/吨，较上周同期上涨 2.1%，其他主材本周价格保持稳定。

图 4：中游材料价格（万元/吨，涂覆隔膜为元/平方米）



资料来源：Wind，南京证券研究所

三、行业动态

3.1 东风汽车正联合一汽积极推进参股华为车 BU

根据第一财经报道，3月7日东风汽车集团有限公司党委常委、副总经理尤峥告诉记者时表示，正联合一汽集团积极推进参股华为智能汽车解决方案业务（华为车BU）事宜，预计到2024年6月会有初步结论。

3.2 天赐材料液体六氟磷酸锂产线停产检修

天赐材料 3 月 9 日发布公告，计划于 2024 年 3 月 11 日开始对年产 3 万吨液体六氟磷酸锂产线进行停产检修，预计检修时间不超过 30 天。

四、风险提示

新能源车销量不及预期；行业竞争超出预期；原材料价格波动超出预期；智能化演进不及预期等。

免责声明

本报告仅供南京证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对投资者私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

南京证券行业投资评级标准：

- 推 荐：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上；
- 中 性：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在-10%~10%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

南京证券上市公司投资评级标准：

- 买 入：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；
- 增 持：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 5%~15%之间；
- 中 性：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在-10%~5%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

请务必阅读正文之后的重要法律声明