

行业点评

新能源汽车

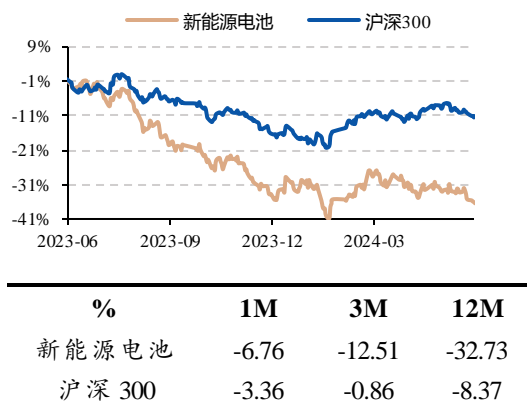
5月半固态电池装车量环比增长30.9%

2024年06月17日

评级 领先大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



杨鑫

分析师

执业证书编号:S0530524050001  
yangxin13@hncshasing.com

相关报告

- 1 新能源汽车新技术之五——固态电池:具有技术颠覆潜力的新技术 2024-06-11
- 2 新能源汽车行业点评:相关企业获研发支持,全固态电池研发提速 2024-05-30
- 3 新能源汽车行业2024年5月份月报:4月半固态电池装车 369.0MWh 2024-05-21

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
宁德时代	10.03	18.43	11.25	16.43	13.41	13.79	买入
科达利	4.45	21.43	5.38	17.73	6.48	14.72	买入
中科电气	0.06	153.67	0.47	19.62	0.75	12.29	买入

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- **事件:** 6月14日, 中国汽车动力电池产业创新联盟发布2024年5月动力电池月度信息, 5月我国电池产量同比增长34.7%, 环比增长5.7%。
- **电池产量同比增长34.7%:** 5月, 我国动力和其他电池合计产量为82.7GWh, 环比增长5.7%, 同比增长34.7%。1-5月, 我国动力和其他电池累计产量为345.5GWh, 累计同比增长39.0%。按照材料类型来分, 5月三元电池产量占比26.6%, 磷酸铁锂占比73.1%, 得益于低成本和高安全性, 磷酸铁锂电池的占比仍然在扩大。
- **电池销量同比增长40.7%:** 5月, 我国动力和其他电池销量为77.9GWh, 环比增长14.3%, 同比增长40.7%。动力电池和其他电池销量占比分别为72.2%和27.8%。和上月相比, 动力电池占比下降2.8个百分点。1-5月, 我国动力和其他电池累计销量为310.4GWh, 累计同比增长37.4%。动力电池和其他电池销量占比分别为80.2%和19.8%。与去年同期相比, 动力电池占比下降3.3个百分点。我们认为动力电池占比下降主要是受储能电池更高增速的影响。
- **动力电池出口同比下降13.1%:** 5月, 我国动力电池出口量为9.8GWh, 环比增长8.9%, 同比下降13.1%。1-5月, 我国动力电池累计出口量为46.9GWh, 累计同比增长2.9%。5月, 我国其他电池出口量为4.0GWh, 环比增长8.0%, 同比增长644.0%。1-5月, 我国其他电池累计出口量为8.4GWh, 累计同比增长50.1%。
- **单车带电量环比下降2.1%:** 5月, 我国新能源单车平均带电量46.1kWh, 环比下降2.1%, 纯电动乘用车和插电式混合动力乘用车单车平均带电量分别为58.9kWh和23.7kWh。1-5月, 我国新能源单车平均带电量46.9kWh。新能源乘用车、客车、专用车单车平均带电量分别为44.0kWh、166.6kWh和92.7kWh。从趋势来看, 插混车型占比提升导致了单车带电量的下降。
- **半固态电池装车量482.9MWh, 环比增长30.9%:** 5月我国半固态电池装车482.9MWh, 环比增长30.9%。1-5月装车量为1621.8MWh, 配套企业为卫蓝新能源。今年以来, 半固态电池装车量增长开始加速,

固态电池兼顾安全和能量密度，我们看好固态电池的发展前景。

- **投资建议：**电池市场仍然是增量市场，产能过剩局面正在逐步好转，产业链各环节龙头企业在技术、规模、成本、客户等方面全面占优，建议关注电池产业链龙头企业宁德时代、天赐材料、科达利、湖南裕能、中科电气等。维持行业“领先大市”评级。
- **风险提示：**竞争格局加剧；海外政策风险；原材料价格波动；技术路线发生重大变化。

## 评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438