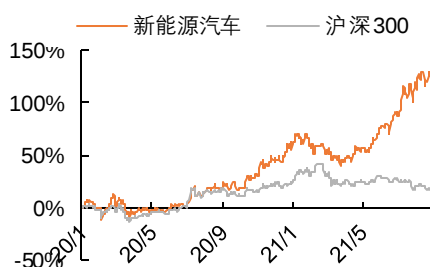


行业周报

梯次利用迎支持，做大电池后市场

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

朱栋 投资咨询资格编号
S1060516080002
021-20661645
zhudong615@pingan.com.cn

王德安 投资咨询资格编号
S1060511010006
021-38638428
wangdean002@pingan.com.cn

陈建文 投资咨询资格编号
S1060511020001
0755-22625476
chenjianwen002@pingan.com.cn

吴文成 投资咨询资格编号
S1060519100002
021-20667267
wuwencheng128@pingan.com.cn

王霖 投资咨询资格编号
S1060520120002
wanglin272@pingan.com.cn

研究助理

王子越 一般从业资格编号
S1060120090038
wangziyue395@pingan.com.cn

- **梯次利用应支持，做大电池后市场。**工业和信息化部、科技部、生态环境部、商务部、市场监管总局近日联合印发《新能源汽车动力蓄电池梯次利用管理办法》。《办法》提出，鼓励梯次利用企业与新能源汽车生产、动力蓄电池生产及报废机动车回收拆解等企业协议合作，加强信息共享，利用已有回收渠道，高效回收废旧动力蓄电池用于梯次利用；鼓励动力蓄电池生产企业参与废旧动力蓄电池回收及梯次利用。

我国新能源汽车自 2014 年进入加速增长阶段，按照动力电池 5~8 年的设计寿命计算，2014 年装机的车用动力电池已经进入退役阶段，2016 年后动力电池装机量已形成一定规模，预示着动力电池退役潮将在 2022-2023 年开始爆发，动力电池的回收和梯次利用需求有望迎来放量。梯次利用是动力电池回收利用的两种方式之一，即将不满足车用需求的退役电池应用于基站、低速电动车、储能等次级场景，一般适合循环寿命更长且金属价值量低的磷酸铁锂电池。若按照 5 年的使用寿命测算，预计 2025 年国内新增退役的动力电池规模将超过 60GWh（2020 年装机量），其中可用于梯次利用的动力电池将超过 20GWh（2020 年 LFP 装机量）。

- **行业动态：**鹏辉能源、德方纳米、中伟股份、亿纬锂能等发布 21 年半年报；宝马与国网电动合作建设光储充电站；本周锂电企业股价表现分化，整车涨幅相对较大，新能源汽车主题基金普遍上涨。
- **投资建议：**随着政策端和车企端的加力，新能源汽车在全球市场的渗透正迎来新一轮提速，行业景气不断上行。建议关注以特斯拉为代表的新势力主线，以及大众等新车型的追赶进程，推荐龙头和二线弹性标的。整车方面，强烈推荐长城汽车（2333.HK），推荐吉利汽车（0175.HK）；电池材料方面，推荐宁德时代、当升科技、杉杉股份；电机电控方面，建议关注卧龙电驱、汇川技术；锂电设备方面，建议关注先导智能和杭可科技；锂钴方面，建议关注华友钴业、盛新锂能。
- **风险提示：**1、电动车产销增速放缓。随着新能源汽车产销基数的不断增长，维持高增速将愈发困难，面向大众的主流车型的推出成为关键；2、产业链价格战加剧。补贴持续退坡以及新增产能的不断投放，致使产业链各环节面临降价压力；3、海外竞争对手加速涌入。随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化，海外巨头进入国内市场的脚步正在加快，对产业格局带来新的冲击。

一、 本周关注

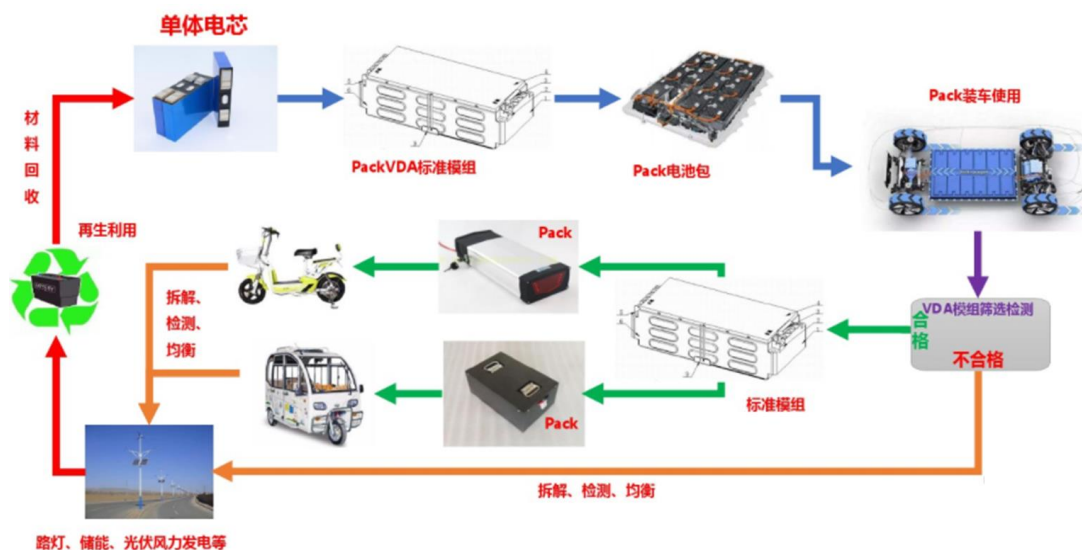
梯次利用应支持，做大电池后市场

工业和信息化部、科技部、生态环境部、商务部、市场监管总局近日联合印发《新能源汽车动力蓄电池梯次利用管理办法》。《办法》提出，鼓励梯次利用企业与新能源汽车生产、动力蓄电池生产及报废机动车回收拆解等企业协议合作，加强信息共享，利用已有回收渠道，高效回收废旧动力蓄电池用于梯次利用；鼓励动力蓄电池生产企业参与废旧动力蓄电池回收及梯次利用。

完善动力电池生态体系，多维度规范回收和梯次利用。2009年6月，工信部出台的《新能源汽车生产企业及产品准入管理规则》中首次对新能源汽车企业提出了电池回收的要求，将其作为行业的准入条件，开启了动力电池回收产业的发展序幕。此后国家和地方陆续出台多项政策不断完善电池回收和梯次利用的流程和标准，2016年后相关政策的制定频率显著加快。此次梯次利用管理办法的出台从四个维度规范回收和梯次利用。在企业层面，鼓励企业研发生产适用于基站备电、储能、充换电等领域的梯次产品，鼓励采用租赁、规模化利用等便于梯次产品回收的商业模式，鼓励企业协议合作，加强信息共享；在产品层面，要求产品的设计应综合考虑电气绝缘、阻燃、热管理以及电池管理等因素，保证梯次产品的可靠性，并采用易于维护、拆卸及拆解的结构及连接方式；在流程方面，要求建立与产品销售量相匹配的报废梯次产品回收服务网点，报送回收服务网点信息并在本企业网站向社会公布，鼓励梯次利用企业与新能源汽车生产等企业合作共建、共用回收体系，提高回收效率；在监管方面，明确县级以上地方工业和信息化主管部门、市场监管部门、生态环境主管部门、商务主管部门在生产溯源、认证、环境保护、信息报备等各环节的职责，对电池回收和梯次利用进行全方位监管。《办法》的出台表明政策将加快电池回收和再利用的步伐，行业将进入规范发展的新阶段。

动力电池退役潮来临，电池回收利用成为风口。我国新能源汽车自2014年进入加速增长阶段，按照动力电池5~8年的设计寿命计算，2014年装机的车用动力电池已经进入退役阶段，2016年后动力电池装机量已形成一定规模，预示着动力电池退役潮将在2022-2023年开始爆发，动力电池的回收和梯次利用需求有望迎来放量。梯次利用是动力电池回收利用的两种方式之一，即将不满足车用需求的退役电池应用于基站、低速电动车、储能等次级场景，一般适合循环寿命更长且金属价值量低的磷酸铁锂电池；三元电池由于金属价值量较高，一般直接对电池进行拆解后将电池中的钴、镍等金属资源化回收利用。若按照5年的使用寿命测算，预计2025年国内新增退役的动力电池规模将超过60GWh（2020年装机量），其中可用于梯次利用的动力电池将超过20GWh（2020年LFP装机量）。

图表1 动力电池梯次利用设计思路



资料来源: 公司公告, 平安证券研究所

行业标准尚待完善, 电池企业积极布局。由于目前技术还不成熟, 在利用过程中仍存在安全问题, 同时由于缺乏行业标准, 梯次利用总体还处于示范性应用阶段, 后续更多规范性政策有望出台。当前锂电池产业链的各相关主体在动力电池回收利用方面布局较为积极。中国铁塔为目前最大的动力电池梯次利用企业公司牵头组织其他梯级利用企业将退役动力电池梯级利用于基站, 并已停止采购铅酸电池; 宁德时代与宇通、上汽、北汽、吉利等车企开展合作回收废旧动力电池, 将其改造用于储能, 并通过控股邦普开展废旧电池的再生利用; 煦达新能源率先建立了 MWh 级的工商业储能系统项目, 储能系统成本低于 1 元/MWh。其他布局和参与的企业还包括比亚迪、中航锂电、国轩高科、超威动力、北汽新能源等, 随着行业发展趋于成熟, 未来将有更多企业入局。

二、行业动态跟踪

2.1 行业重点新闻

宝马与国网电动合作建设光储充电站

事项: 根据媒体报道, 近日宝马与国网电动汽车公司宣布进一步深化合作, 合作内容涵盖充电服务产品合作和推广、推动新能源车用新能源电力、充电技术创新和创新三方面。双方预计在未来三年建立 100 座光储充一体化绿色能源站, 同时, 宝马将加速接入国网电动汽车公司的绿电服务。

点评: 目前主流整车企业在加大对新能源汽车充电服务领域的投入, 宝马在国内市场主要通过主流充电运营商的合作, 向用户提供充电服务。随着分布式光伏和储能在国内新增装机量的上升, 预计光储充一体的新能源基础设施建设将逐步起量, 推动包括充电桩等领域需求的持续增长。

2.2 上市公司动态

【鹏辉能源】公司发布 21 年半年报。上半年营收 24.55 亿元, 同比增长 86.88%; 归母净利润 1.18 亿元, 同比增长 66.97%。

【德方纳米】公司发布 21 年半年报。上半年营收 12.75 亿元, 同比增长 257.69%; 归母净利润 1.35

亿元，同比扭亏。

【中伟股份】公司发布 21 年半年报。上半年营收 83.56 亿元，同比增长 182.71%；归母净利润 4.88 亿元，同比增长 216.57%。

【亿纬锂能】公司发布 21 年半年报。上半年营收 65.6 亿元，同比增长 106.54%；归母净利润 14.95 亿元，同比增长 311.49%。

【汇川技术】公司发布 21 年半年报。上半年营收 82.74 亿元，同比增长 72.95%；归母净利润 15.63 亿元，同比增长 101.81%。

【天齐锂业】公司发布 21 年半年报。上半年营收 23.51 亿元，同比增长 25.13%；归母净利润 8579.75 万元，同比增长 112.32%。

【赣锋锂业】近日，公司收到全资子公司上海赣锋的通知，上海赣锋已对 Bacanora 公司所有已发行股份正式发出具有法律约束力的要约收购。若本次要约收购成功，上海赣锋将最终控股 Bacanora 公司，持有该公司股份比例将不超过 100%。

【先导智能】公司发布 21 年半年报。上半年营收 32.68 亿元，同比增长 75.34%；归母净利润 5.01 亿元，同比增长 119.70%。

【赢合科技】公司发布 21 年半年报。上半年营收 17.36 亿元，同比增长 39.69%；归母净利润 1.03 亿元，同比下降 61.95%。

【联赢激光】公司发布 21 年半年报。上半年营收 5.24 亿元，同比增长 75.13%；归母净利润 0.24 亿元，同比增长 121.35%。

图表2 新能源汽车板块主要上市公司股价表现

代码	名称	周涨幅（%）	30天涨幅（%）
300450.SZ	先导智能	-0.6	14.9
688006.SH	杭可科技	-5.2	3.7
002460.SZ	赣锋锂业	8.9	3.9
603799.SH	华友钴业	10.9	-1.5
300919.SZ	中伟股份	-4.6	-4.7
688005.SH	容百科技	2.8	-5.0
300073.SZ	当升科技	6.7	4.4
300037.SZ	新宙邦	-7.7	-11.5
600884.SH	杉杉股份	4.8	8.0
603659.SH	璞泰来	-1.1	10.2
300750.SZ	宁德时代	2.7	-7.2
002074.SZ	国轩高科	1.0	-10.6
300124.SZ	汇川技术	8.2	-7.0
600580.SH	卧龙电驱	5.4	6.1
300001.SZ	特锐德	9.8	-5.1
002594.SZ	比亚迪	1.1	11.4
600104.SH	上汽集团	2.8	-5.7
600066.SH	宇通客车	9.1	4.9
TSLA.O	特斯拉	4.7	10.7
NIO.N	蔚来	3.1	-13.5

资料来源：Wind、平安证券研究所

图表3 新能源汽车板块主题基金表现

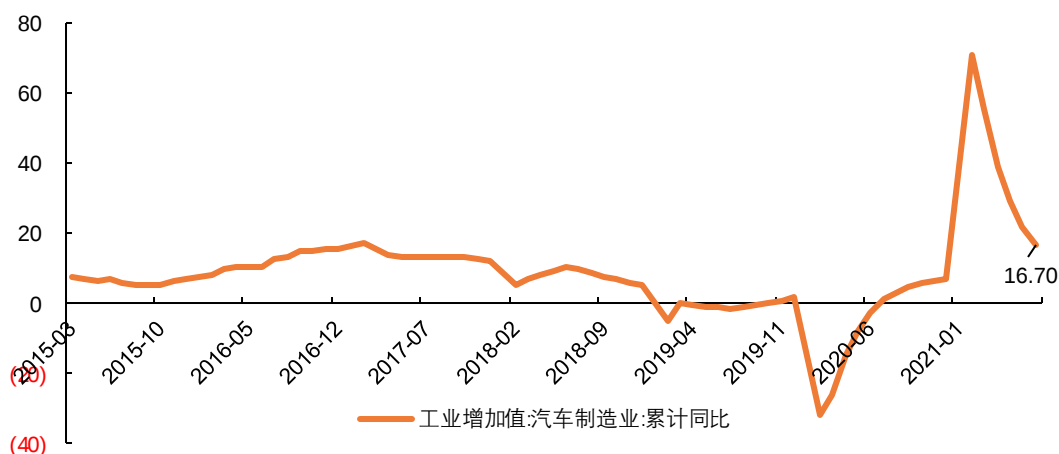
代码	名称	周涨幅（%）	30天涨幅（%）
159824.OF	博时新能源汽车 ETF	4.9	12.4
005927.OF	创金合信新能源汽车 A	6.1	18.1
400015.OF	东方新能源汽车主题	5.7	15.4

161028.OF	富国中证新能源汽车 A	4.6	11.0
005939.OF	工银瑞信新能源汽车 A	5.7	18.4
160225.OF	国泰国证新能源汽车	4.3	10.5
516660.OF	华安中证新能源汽车 ETF	4.8	11.9
515030.OF	华夏中证新能源汽车 ETF	4.9	11.7
501057.OF	汇添富中证新能源汽车产业 A	4.8	11.2
515700.OF	平安中证新能源汽车产业 ETF	5.0	11.7
005668.OF	融通新能源汽车 A	0.3	11.1
001156.OF	申万菱信新能源汽车	6.4	15.0
011512.OF	天弘中证新能源汽车 A	4.8	11.7
010805.OF	西藏东财中证新能源汽车 A	4.7	11.3

资料来源: Wind、平安证券研究所

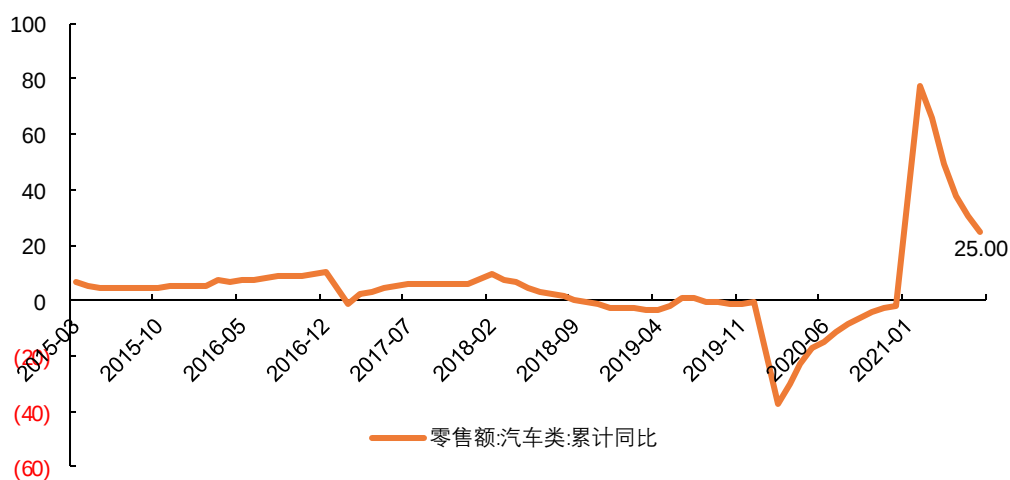
2.3 行业数据图表

图表4 2021年1-7月汽车行业规模以上工业增加值同比增长16.70% 单位: %



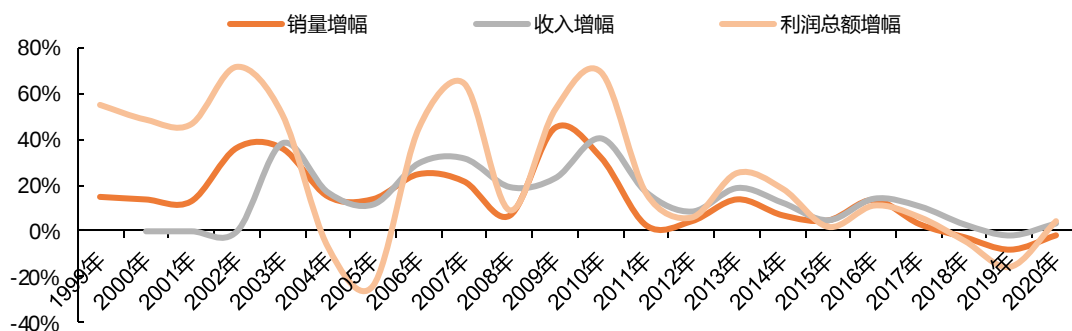
资料来源: 统计局, 平安证券研究所

图表5 2021年1-7月汽车社会零售额累计同比增长25.00% 单位: %



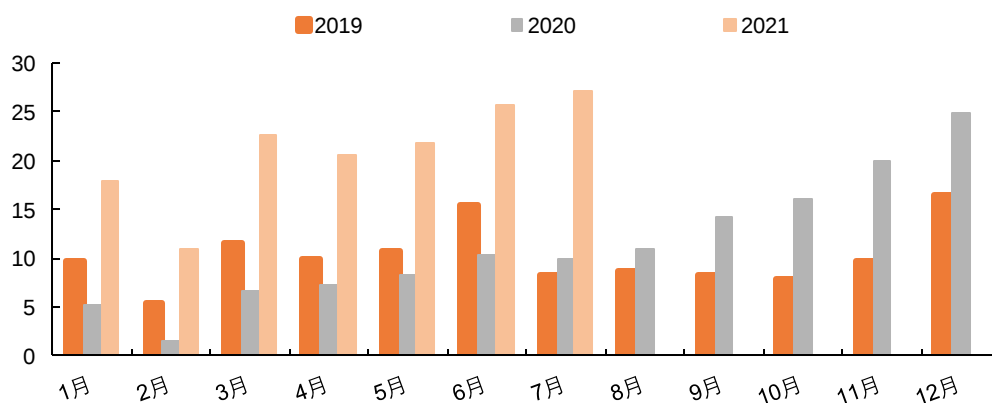
资料来源: 统计局, 平安证券研究所

图表6 2020年1-12月汽车行业规模以上企业利润增速同比



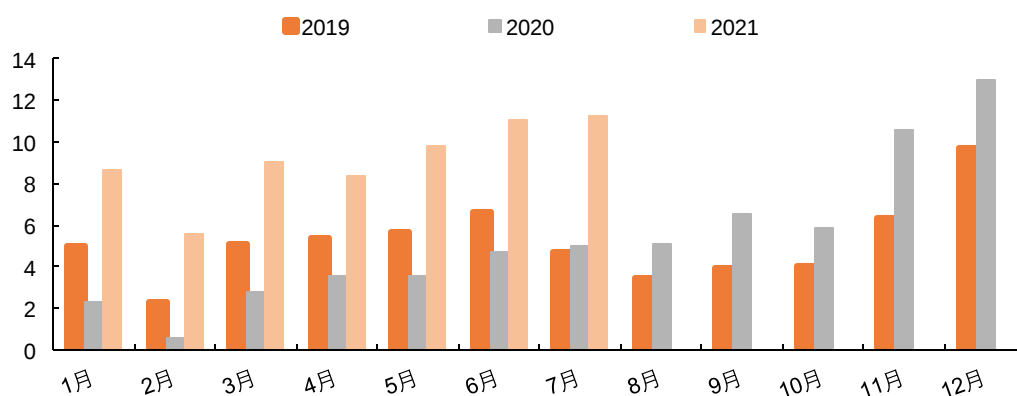
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表7 2021年7月国内新能源汽车销量同比增长177% 单位：万辆



资料来源：中汽协，平安证券研究所

图表8 2021年7月国内动力电池装机量同比增长125% 单位：GWh



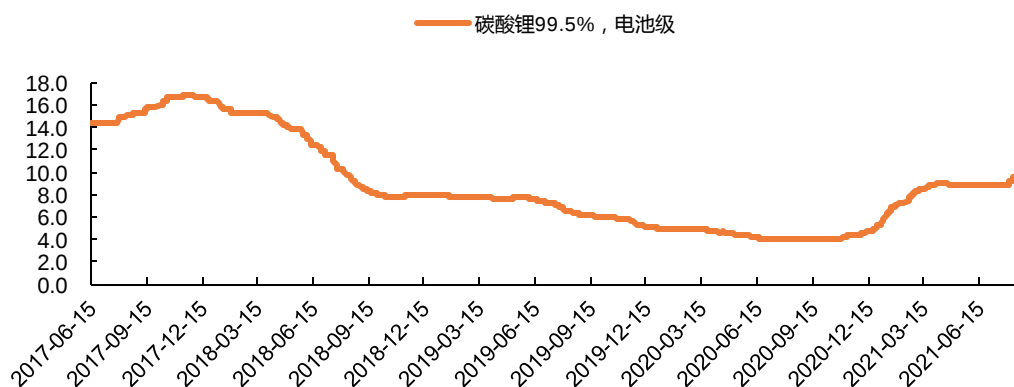
资料来源：合格证，平安证券研究所

图表9 本周钴锂价格上涨 单位: 万元/吨

产品		8月27日	8月20日	涨跌
碳酸锂	电池级	11.45	10.5	↑
氢氧化锂		12.85	11.3	↑
电解钴	≥99.8%	36.9	36.5	↑
三元材料	5系动力型	17.7	17.7	-
	8系811	22.3	22.3	-
磷酸铁锂	动力型	5.55	5.4	↑
人造石墨	中端	3.6	3.6	-
电解液	动力三元	10.5	10.5	-
	动力铁锂	9.5	9.5	-
六氟磷酸锂	国产	42.5	42.5	-
湿法基膜 (元/平方米)	7um	2	2	-

资料来源: 鑫椏锂电、Wind、平安证券研究所

图表10 碳酸锂价格走势 单位: 万元/吨



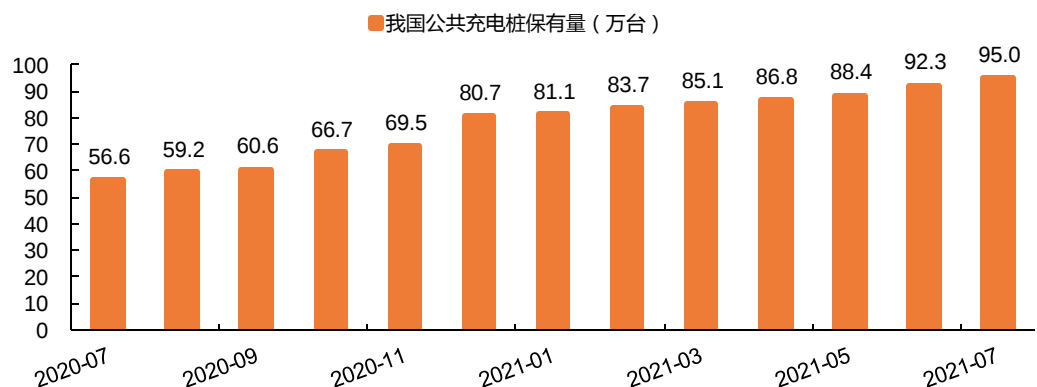
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表11 钴价格走势 单位: 万元/吨



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表12 国内公共充电桩新增投建数量保持较快增长



资料来源：中国充电联盟、平安证券研究所

三、投资建议

随着政策端和车企端的加力，新能源汽车在全球市场的渗透正迎来新一轮提速，行业景气不断上行。建议关注以特斯拉为代表的新势力主线，以及大众等新车型的追赶进程，推荐龙头和二线弹性标的。

整车方面，强烈推荐长城汽车（2333.HK），推荐吉利汽车（0175.HK）；电池材料方面，推荐宁德时代、当升科技、杉杉股份；电机电控方面，建议关注卧龙电驱、汇川技术；锂电设备方面，建议关注先导智能和杭可科技；锂钴方面，需求较快增长，供给增长有限，景气度有望维持较高水平，建议关注华友钴业、盛新锂能。

四、风险提示

4.1 电动车产销增速放缓

近年来随着新能源汽车产销基数的不断增长，维持40%以上的年复合增速将愈发困难，从目前的政策导向和行业发展趋向上看，短期内商用车的发展将以稳为主，而乘用车能否实现快速增长，即面向大众的主流车型何时推出将是关键变量。

4.2 产业链价格战加剧

补贴持续退坡以及新增产能的不断投放，致使产业链各环节面临降价压力，尤其是中游环节，面临来自下游整车厂削减成本的压价，及上游资源类企业抬价的两难局面。近年来投资的不断涌入所形成的新增产能，将在未来一段时期加速洗牌。

4.3 海外竞争对手加速涌入

随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化，海外巨头进入国内市场的脚步正在加快，对产业格局带来新的冲击。诸如车企特斯拉、电池企业松下/LG 等正纷纷酝酿在国内设厂或扩大产能，其品牌、技术、布局等方面的优势将是国内电动车产业链的重大挑战。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层
邮编：100033

找报告，上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新