

电力设备行业点评报告

5月销量强势增长，大超市场预期

增持（维持）

2022年06月12日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

研究助理 刘晓恬

执业证书：S0600121070056

liuxt@dwzq.com.cn

投资要点

■ **5月电动车销量44.7万辆，同环比+105.2%/+49.6%，渗透率为24.0%，超市场预期。**根据中汽协数据，5月新能源汽车销量44.7万辆，同环比+105.2%/+49.6%，渗透率24.0%，2022年1-5月销200.3万辆，同增111.2%，累计渗透率为21.0%；5月电动车产量46.6万辆，同环比+113.9%/+49.5%，2022年1-5月累计产量为207.1万辆，同增114.2%。其中，5月新能源乘用车销量42.7万辆，同增108.8%，环增52.5%，产量44.3万辆，同增116.1%，环增51.2%。

■ **高端车份额有所回升，插混销量同比高增。**乘联会口径，5月新能源乘用车批发销量42.12万辆，同环比+112%/+50%，渗透率27%，环比-1pct，1-5月累计销量达189.21万辆，同比大增120%。纯电乘用车销量32.36万辆，同环比+96%/+51%，占比77%，环比+1pct；其中A00级销量10.60万辆，同环比+86%/+37%，占比33%，环比-3pct；A0级销量5.00万辆，同环比+226%/+15%，占比16%，环比-4pct；A级销量8.42万辆，同环比+119%/+46%，占比26%，环比-1pct；B/C级销量8.38万辆，同环比+52%/+137%，占比25%，环比+9pct。插电乘用车销量9.80万辆，同环比+190%/+46%，占新能源车销量比例为23%，环比+1pct。

■ **特斯拉销量环比大幅增加，自主车企表现相对较好。**5月自主车企销30.06万辆，同比增长154%，环比增长35%，市占率71%，市占率环比下降8pct，渗透率为45%，1-5月累计市占率67%；特斯拉5月销3.22万辆，同比下降4%，环比增长2027%，市占率8%，市占率环比增长7pct，1-5月累计市占率11%；5月新势力销5.70万辆，同比增长99%，环比增长31%，市占率14%，市占率环比下降2pct，1-5月累计市占率15%。

■ **比亚迪销量持续强劲增长，特斯拉单月销量触底反弹。**比亚迪5月销11.42万辆，同环比+255%/+8%，占比27%；上通五菱5月销3.73万辆，同环比+34%/+24%，占比9%；特斯拉中国5月销3.22万辆，同环比-4%/+2027%，占比8%；奇瑞汽车5月销2.14万辆，同环比+253%/+42%，占比5%；广汽埃安5月销2.11万辆，同环比+150%/+106%，占比5%；新势力方面，零跑、哪吒贡献主要增量，其中零跑销1.01万辆，同环比+215%/+11%；小鹏销1.01万辆，同环比+78%/+12%；哪吒销1.10万辆，同环比+144%/+25%；此外，蔚来销0.70万辆，同环比+5%/+38%；理想销1.15万辆，同环比+116%/+176%；问界销0.50万辆，环比+54%；极氪销0.43万辆，环比+103%。

■ **投资建议：**5月电动车销44.7万辆，同环比+105.2%/+49.6%，超市场预期，上修6月预期至52-55万辆，Q2销量有望超125万辆，环比持平，全年销量预期上修至620万辆，同增75%+。电动车低点已过，政策刺激力度加大，产销环比向好，全年龙头预计60-100%高增，目前估值仍处底部，继续强烈看好电动车板块超跌反转，第一条主线看好Q2盈利拐点叠加储能加持的电池，龙头宁德时代、亿纬锂能、比亚迪，关注派能科技、欣旺达、蔚蓝锂芯，第二条为持续紧缺、盈利稳定的龙头：隔膜（恩捷股份、星源材质）、负极（璞泰来、杉杉股份、贝特瑞，关注中科电气）、前驱体（中伟股份）、结构件（科达利）、添加剂（天奈科技）；第三条为盈利下行但估值底部的电解液（天赐材料、新宙邦）、三元（容百科技、华友钴业、当升科技）、铁锂（德方纳米）、铜箔（嘉元科技、诺德股份）；第四为价格持续维持高位低估值的锂（关注赣锋锂业、天齐锂业等）。

■ **风险提示：**原材料价格不稳定，投资增速下滑及疫情影响。

行业走势



相关研究

《特斯拉及造车新势力一季报：

Q1产销高增，Q2疫情短暂冲击，不改上升趋势》

2022-06-11

《群雄逐鹿，千亿电驱动市场谁主沉浮》

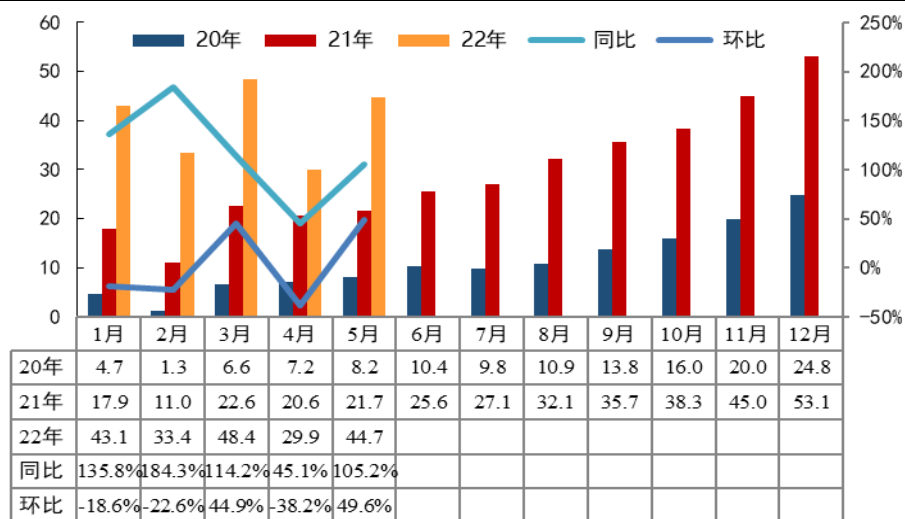
2022-06-08

《电动车5月销量超预期，新能源政策密集出台》

2022-06-05

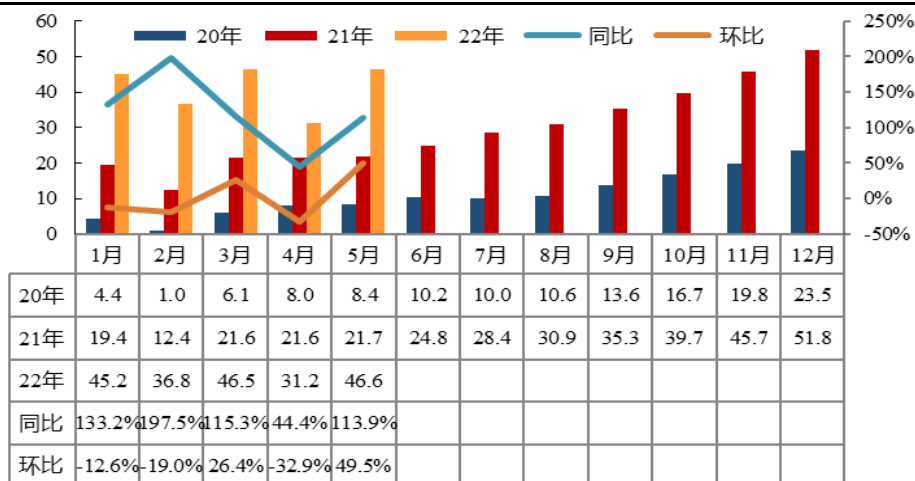
根据中汽协数据，5月新能源汽车销量44.7万辆，同环比+105.2%/+49.6%，大超预期。根据中汽协数据，5月新能源汽车销量44.7万辆，同环比+105.2%/+49.6%，渗透率24.0%，2022年1-5月累计销量200.3万辆，同比增长111.2%，累计渗透率为21.0%；5月电动车产量为46.6万辆，同环比+113.9%/+49.5%，2022年1-5月累计产量为207.1万辆，同比增长114.2%。其中，5月新能源乘用车销量为42.7万辆，同比增长108.8%，环比增长52.5%；产量为44.3万辆，同比增长116.1%，环比增长51.2%。2022年1-5月新能源乘用车累计销量为191.5万辆，同比增长113.4%，产量为197.5万辆，同比增长115.9%。5月新能源商用车销量约为2.0万辆，同比提升51.2%，环比提升7.5%；产量为2.3万辆，同比提升78.2%，环比提升21.1%。

图1: 新能源汽车销量 (万辆)



数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图2: 新能源汽车月度产量 (万辆)



数据来源：中汽协，东吴证券研究所

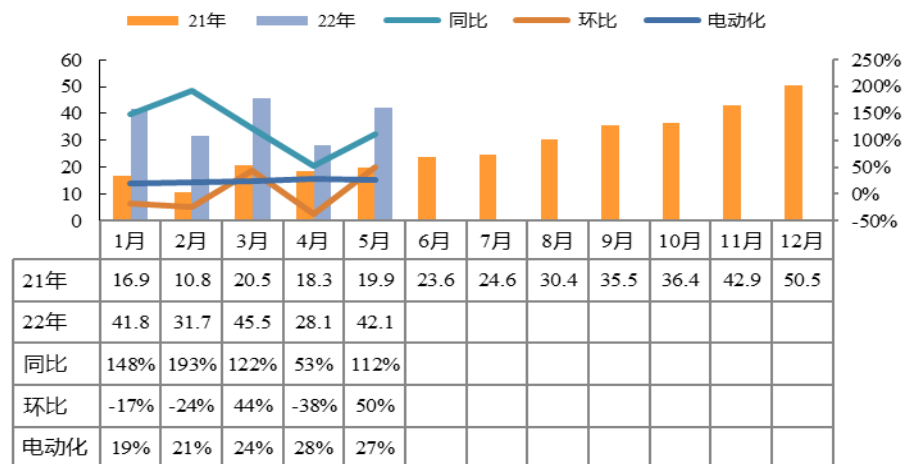
图3: 中汽协销量数据——分类型 (单位: 辆)

	2021-10	2021-11	2021-12	2022-01	2022-02	2022-03	2022-04	2022-05
所有车型总计	383,000	450,000	531,000	431,000	334,000	484,000	299,000	447,000
环比	7.2%	17.3%	11.1%	-18.6%	-22.6%	43.9%	-38.3%	49.6%
同比	134.9%	121.1%	113.9%	135.8%	184.3%	114.1%	44.6%	105.2%
新能源乘用车	366,000	427,000	498,000	419,000	321,000	461,000	280,000	427,000
同比	142.2%	125.9%	120.6%	138.7%	182.2%	117.0%	45.0%	108.8%
纯电动乘用车	298,000	339,000	416,000	335,000	246,000	373,000	212,000	327,000
同比	139.4%	116.1%	120.5%	127.3%	154.5%	111.8%	34.2%	97.0%
混合动力乘用车	67,000	88,000	82,000	85,000	75,000	87,000	68,000	100,000
同比	144.5%	174.0%	121.6%	198.3%	338.6%	142.6%	94.1%	159.8%
新能源商用车	18,000	23,000	33,000	12,000	13,000	24,000	19,000	20,000
环比	8.4%	28.0%	24.9%	-62.6%	1.8%	82.5%	-19.7%	7.5%
同比	44.8%	57.3%	46.6%	66.6%	251.3%	69.5%	38.8%	51.2%
纯电动商用车	18,000	22,000	32,000	12,000	12,000	22,000	19,000	20,000
同比	48.0%	60.2%	46.3%	63.8%	255.0%	62.3%	38.7%	54.6%
混合动力商用车	100	600	400	400	300	900	28	31
同比	-56.9%	34.3%	23.4%	136.2%	107.0%	858.2%	-28.2%	-91.7%

数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

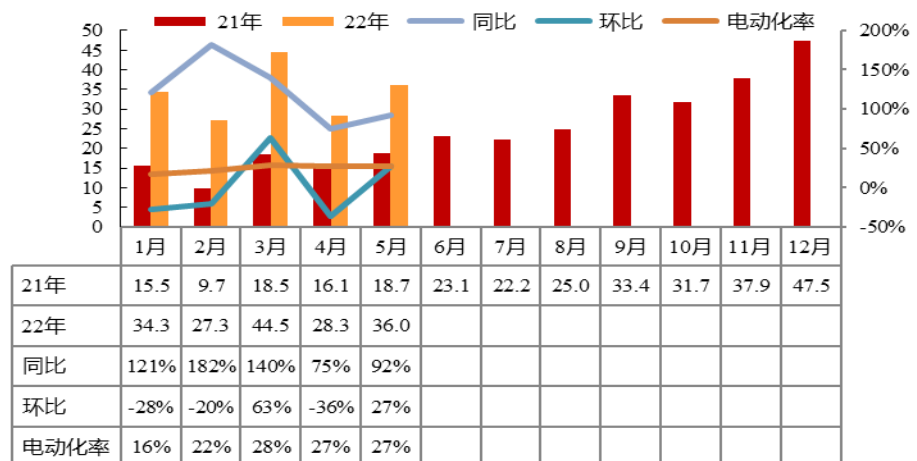
高端车份额有所回升, 插混销量同比高增。5月新能源乘用车批发销量42.12万辆, 同环比+112%/+50%, 渗透率为27%, 环比下降1pct, 1-4月累计销量达189.21万辆, 同比大幅增长120%。纯电乘用车5月销量32.36万辆, 同环比+96%/+51%, 占比77%, 环比上升1pct; 其中A00级5月销量10.60万辆, 同比增加86%, 环比增加37%, 占比33%, 环比下降3pct, 1-5月累计销量48.03万辆, 累计占比32%; A0级5月销量5.00万辆, 同比增长226%, 环比增长15%, 占比16%, 环比下降4pct, 1-5月累计销量23.31万辆, 累计占比16%; A级5月销量8.42万辆, 同比增长119%, 环比增长46%, 占比26%, 环比下降1pct, 1-5月累计销量35.80万辆, 累计占比24%; B/C级5月销量8.38万辆, 同比增长52%, 环比增长137%, 占比25%, 环比增长9pct, 1-5月累计销量42.09万辆, 累计占比28%。插电乘用车5月销量9.80万辆, 同比增加190%, 环比增加46%, 占新能源车销量比例为23%, 环比上升1pct。5月新能源乘用车零售销量35.95万辆, 同环比+92%/+27%, 渗透率为27%, 同/环比+15pct/0pct, 1-5月累计销售170.25万辆, 同比增长117%, 累计渗透率23%。

图4: 乘联会批发销量数据 (万辆)



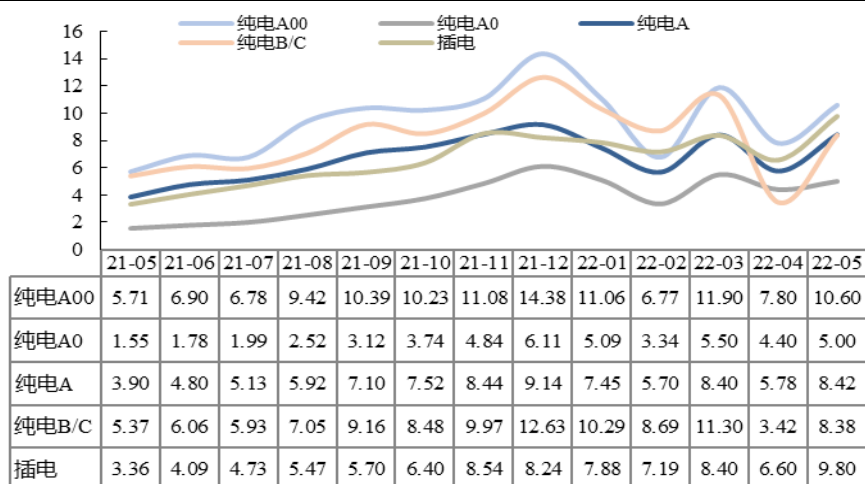
数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图5: 乘联会电动乘用车零售销量数据 (万辆)



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图6：乘联会分车型销量——分车型（单位：万辆）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图7：乘联会销量数据——分车型（单位：辆）

时间		202105	202106	202107	202108	202109	202110	202111	202112	202201	202202	202203	202204	202205
纯电动乘用车合计	CAR	116,854	142,129	142,044	180,621	197,433	211,302	231,290	284,624	230,986	159,208	243,936	150,477	218,238
	MPV	3,522	1,416	1,479	2,162	2,986	2,476	3,236	10,068	1,554	896	1,613	2,415	4,636
	SUV	44,784	51,760	54,752	66,394	97,331	85,943	108,839	127,969	106,317	84,931	125,048	61,343	100,726
	A00级	57,063	69,015	67,777	94,242	103,911	102,305	110,810	143,824	110,584	67,743	118,536	77,473	105,977
	当月同比	367%	359%	419%	215%	169%	114%	82%	112%	69%	105%	70%	35%	86%
	当月占比	35%	35%	34%	38%	35%	34%	32%	34%	33%	28%	32%	36%	33%
	A00累计	276,754	345,769	413,546	507,788	611,699	714,004	824,814	968,638	110,584	178,327	296,863	374,336	480,313
	A00占比	39%	38%	37%	37%	37%	36%	36%	36%	33%	31%	31%	32%	32%
	当月同比	15,459	17,765	19,895	25,213	31,191	37,402	48,417	61,088	50,900	33,421	54,588	43,763	50,449
	当月占比	124%	109%	155%	322%	250%	153%	275%	238%	657%	476%	445%	175%	226%
	当月占比	9%	9%	10%	10%	10%	12%	14%	14%	15%	14%	15%	20%	16%
	A0累计	60,829	78,594	98,489	123,702	154,893	192,295	240,712	301,800	50,900	84,321	138,909	182,672	233,121
	A0占比	8%	9%	9%	9%	9%	10%	10%	11%	15%	14%	15%	16%	16%
	A级	38,967	47,971	51,333	59,223	71,037	75,235	84,447	91,434	74,504	56,991	82,580	58,553	85,397
插电混动乘用车合计	当月同比	77%	91%	102%	132%	129%	128%	115%	99%	166%	319%	167%	86%	119%
	当月占比	24%	25%	26%	24%	24%	25%	25%	22%	22%	23%	22%	27%	26%
	A累计	142,879	190,850	242,183	301,406	372,443	447,678	532,125	623,559	74,504	131,495	214,075	272,628	358,025
	A占比	20%	21%	22%	22%	22%	23%	23%	23%	22%	23%	22%	23%	24%
	B级	50,877	55,891	56,344	67,792	88,071	81,056	94,315	117,459	100,812	85,476	112,641	31,788	75,462
	当月同比	243%	201%	217%	239%	305%	236%	154%	165%	149%	124%	102%	-26%	48%
	当月占比	31%	29%	28%	27%	30%	27%	27%	28%	30%	35%	30%	15%	23%
	B累计	228,404	284,295	340,639	408,431	496,502	577,558	671,873	789,332	100,812	186,288	298,929	330,717	406,179
	B占比	32%	31%	31%	30%	30%	29%	29%	30%	30%	32%	31%	28%	27%
	C级	2,794	4,663	2,926	2,707	3,540	3,723	5,376	8,856	2,057	1,404	2,252	2,658	6,315
	当月同比	255%	240%	206%	59%	106%	95%	237%	304%	-3%	-9%	7%	29%	126%
	C累计	10,602	15,265	18,191	20,898	24,438	28,161	33,537	42,393	2,057	3,461	5,713	8,371	14,686
	C占比	1%	2%	2%	2%	1%	1%	1%	2%	1%	1%	1%	1%	1%
纯电动乘用车合计		165,160	195,305	198,275	249,177	297,750	299,721	343,365	422,661	338,857	245,035	370,597	213,546	323,600
当月同比		191%	185%	205%	200%	192%	146%	126%	137%	138%	166%	120%	43%	96%
插电混动	A0	729	296	1,313	1,098	762	547	944	1,301	42	533	472	850	
	A	17,290	21,461	25,413	27,980	33,418	38,144	47,525	40,465	42,782	41,630	49,400	42,023	53,343
	B	12,363	16,778	17,587	22,106	19,390	21,657	32,175	34,558	29,164	26,126	30,984	22,905	40,666
	C	3,232	2,332	3,016	3,484	3,398	3,643	4,752	6,028	6,808	3,652	3,642	1,141	3,587
插电混动乘用车合计		33,614	40,867	47,329	54,668	56,968	63,991	85,396	82,352	78,796	71,941	84,498	66,919	97,596
当月同比		128%	130%	196%	211%	149%	177%	187%	144%	202%	353%	151%	100%	190%
新能源乘用车总计		198,774	236,172	245,604	303,845	354,718	363,712	428,761	505,013	417,653	316,976	455,095	281,154	421,196

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

分车企类型看，特斯拉销量环比大幅增长，自主车企表现相对较好。5月自主车企销30.06万辆，同比增长154%，环比增长35%，市占率71%，市占率环比下降8pct，渗透率为45%，1-5月累计市占率67%；特斯拉5月销3.22万辆，同比下降4%，环比增长2027%，市占率8%，市占率环比增长7pct，1-5月累计市占率11%；5月新势力销5.70

万辆，同比增长 99%，环比增长 31%，市占率 14%，市占率环比下降 2pct，1-5 月累计市占率 15%；**合资车企** 5 月销 2.43 万辆，同比增长 73%，环比增长 115%，市占率为 6%，渗透率为 4%，1-5 月累计市占率 5%；**豪华车企** 5 月销 0.71 万辆，同比增长 60%，环比增长 193%，市占率 2%，渗透率为 19%，1-5 月累计市占率 2%。

图8：乘联会销量数据——分车企（单位：辆）

车企类型	5月	同比	市占率	环比	电动化率	环比	年初累计	同比	累计市占率
自主	300,571	154%	71%	-8pct	45%	-3.8pct	1,266,059	147%	67%
新势力	57,017	99%	14%	-2pct	100%	0pct	274,517	119%	15%
合资	24,345	73%	6%	2pct	4%	0.4pct	103,015	67%	5%
豪华	7,098	60%	2%	1pct	19%	14.2pct	32,632	44%	2%
特斯拉	32,165	-4%	8%	7pct	100%	0pct	215,851	55%	11%
总计	421,196	53%					1,892,074	120%	

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

从车企角度来看，**比亚迪销量持续强劲增长，特斯拉单月销量触底反弹**。比亚迪 5 月销量 11.42 万辆，同比增加 255%，环比增加 8%，占比 27%，1-5 月累计销售 50.46 万辆，同比增长 350%，累计市占率 27%，单月销量位居第一；**上通五菱** 5 月销 3.73 万辆，同比增长 34%，环比增长 24%，占比 9%，1-5 月累计销售 18.45 万辆，同比增 16%，累计市占率 10%，单月销量位居第二；**特斯拉中国** 5 月销量 3.22 万辆，同比降 4%，环比增 2027%，市占率 8%，1-5 月累计销售 21.59 万辆，同比增 55%，累计市占率 11%，单月销量位居第三名；**奇瑞汽车** 5 月销 2.14 万辆，同比增 253%，环比增 42%，占比 5%，1-5 月累计销售 8.71 万辆，同比增 231%，累计市占率 5%，单月销量位居第四名；**广汽埃安** 5 月销量 2.11 万辆，同比增 150%，环比增 106%，市占率 5%，1-5 月累计销售 7.61 万辆，同比增 122%，累计市占率 4%；**上汽乘用车** 5 月销量 2.07 万辆，同比增 87%，环比增 456%，市占率 5%，1-5 月累计销量 5.89 万辆，同比增 1%，累计市占率 3%；**吉利汽车** 5 月销量 1.93 万辆，同比增 297%，环比增 36%，市占率 5%，1-5 月累计销量 7.89 万辆，同比增 393%，累计市占率 4%；**长安汽车** 5 月销量 1.17 万辆，同比增 19%，环比增 27%，市占率 3%，1-5 月累计销量 5.16 万辆，同比增 112%，累计市占率 3%；**长城汽车** 5 月销量 1.16 万辆，同比增 224%，环比增 201%，市占率 3%，1-5 月累计销量 5.04 万辆，同比增 21%，累计市占率 3%；**理想汽车** 5 月销量 1.15 万辆，同比增 116%，环比增 176%，市占率 3%，1-5 月累计销售 4.74 万辆，同比增 111%，累计市占率 3%；**哪吒汽车** 5 月销量 1.10 万辆，同比增 144%，环比增 25%，市占率 3%，1-5 月累计销量 5.00 万辆，同比增 213%，累计市占率 3%；**小鹏汽车** 5 月销量 1.01 万辆，同比增 78%，环比增 12%，市占率 2%，1-5 月累计销量 5.37 万辆，同比增 122%，累计市占率 3%；**零跑汽车** 5 月销量 1.01 万辆，同比增 215%，环比增 11%，市占率 2%，1-5 月累计销量 4.07 万辆，同比增

274%，累计市占率 2%；**蔚来汽车** 5 月销量 0.70 万辆，同比增 5%，环比增 38%，市占率 2%，1-5 月累计销量 3.79 万辆，同比增 12%，累计市占率 2%；**问界** 5 月销量 0.50 万辆，环比增 54%，市占率 1%，1-5 月累计销量 1.13 万辆，累计市占率 1%；**极氪汽车** 5 月销量 0.43 万辆，环比增 103%，市占率 1%，1-5 月累计销量 1.47 万辆，累计市占率 1%。

图9：乘联会销量数据——分车企（单位：辆）

车企	2022年5月	同比	环比	5月市占率	22年累计	同比	市占率
比亚迪	114,183	255%	8%	27%	504,570	350%	27%
上汽通用五菱	37,313	34%	24%	9%	184,543	16%	10%
特斯拉中国	32,165	-4%	2027%	8%	215,851	55%	11%
奇瑞汽车	21,409	253%	42%	5%	87,144	231%	5%
广汽埃安	21,056	150%	106%	5%	76,142	122%	4%
上汽乘用车	20,693	87%	456%	5%	58,860	1%	3%
吉利汽车	19,270	297%	36%	5%	78,875	393%	4%
长安汽车	11,690	19%	27%	3%	51,601	112%	3%
长城汽车	11,637	224%	201%	3%	50,358	21%	3%
理想汽车	11,496	166%	176%	3%	47,379	111%	3%
哪吒汽车	11,009	144%	25%	3%	49,974	213%	3%
小鹏汽车	10,125	78%	12%	2%	53,688	122%	3%
零跑汽车	10,069	215%	11%	2%	40,735	274%	2%
蔚来汽车	7,024	5%	38%	2%	37,866	12%	2%
问界	5,006	--	54%	1%	11,296	--	1%
极氪	4,330	--	103%	1%	14,708	--	1%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

分车型看，宏光 MINI 稳居第一，比亚迪多款車型位居前列。纯电动乘用车中宏光 MINI (A00 级) 5 月销 3.40 万辆，同比增 27%，环比增 25%，占比 10.5%；ModelY (B 级) 5 月销 2.00 万辆，同比增 57%，环比增 1987%，占比 6.2%；比亚迪元 (A0 级) 5 月销 13.33 万辆，同比增 3475%，环比降 12%，占比 4.1%；比亚迪汉 (B 级) 销 1.27 万辆，同比增 120%，环比增 24%，占比 3.9%；Model3 (B 级) 销 1.21 万辆，同比降 41%，环比增 2098%，占比 3.7%；埃安 S (A 级) 销 1.05 万辆，同比增 114%，环比增 219%，占比 3.2%；奇瑞 eQ (A00 级) 销 0.98 万辆，同比增 73%，环比增 60%，占比 3.0%；比亚迪秦 (A 级) 销 0.97 万辆，同比增 104%，环比降 13%，占比 3.0%；QQ 冰淇淋 (A00 级) 销 0.92 万辆，环比增 31%，占比 2.9%；奔奔 (A00 级) 销 0.85 万辆，同比增 1%，环比增 27%，占比 2.6%。

图10: 乘联会纯电车型销量数据——分车型 (单位: 辆)

纯电	级别	2022年5月	环比	同比	22年累计	同比
宏光MINI	A00	34,037	25%	27%	167,939	10%
ModelY	B	20,032	1987%	57%	126,482	266%
比亚迪元	A0	13,333	-12%	3475%	58,931	1320%
比亚迪汉	B	12,684	24%	120%	52,079	58%
Model3	B	12,133	2098%	-41%	89,369	-15%
埃安S	A	10,503	219%	114%	31,021	26%
奇瑞eQ	A00	9,754	60%	73%	37,227	52%
比亚迪秦	A	9,658	-13%	104%	49,601	319%
QQ冰淇淋	A00	9,243	31%		44,434	
奔奔	A00	8,485	27%	1%	41,351	81%

数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

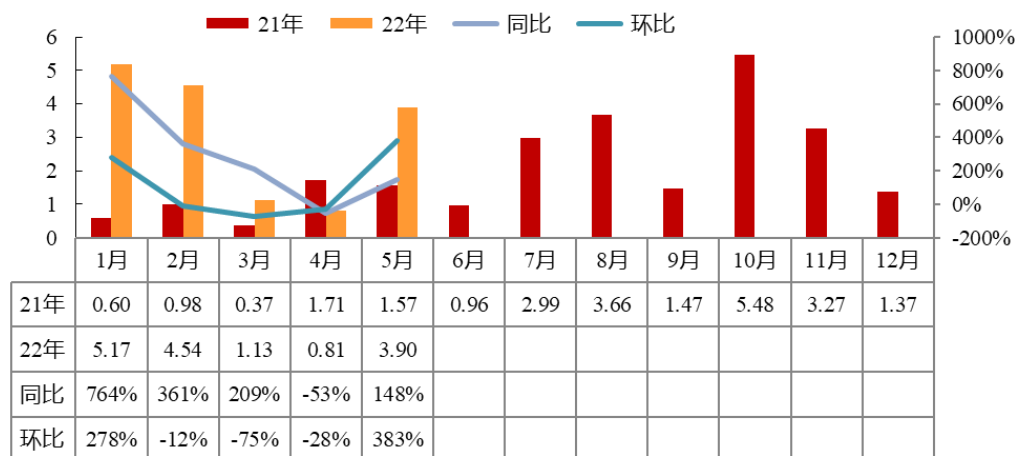
图11: 乘联会插电车型销量数据——分车型 (单位: 辆)

插电	级别	2022年5月	环比	同比	22年累计	同比
比亚迪宋	A	26,460	31%	779%	104,490	1681%
理想ONE	B	11,496	176%	166%	47,379	111%
比亚迪汉	B	11,250	252%	359%	19,706	79%
比亚迪秦	A	11,095	-11%		70,513	17098%
比亚迪唐	B	6,914	-22%	267%	43,661	550%
问界M5	B	5,033	55%		13,199	
比亚迪驱逐舰05	A	4,558	123%		8,074	
名爵HS	A	2,526	585%	36%	6,350	-9%
领克01	A	1,709	132%	443%	3,170	192%
宝马5系	C	1,708	171%	-27%	8,282	-18%

数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

5月新能源车出口 3.90 万辆, 环比增长 383%。5月新能源车出口 3.90 万辆, 同环比+148%/+383%, 1-5 月累计出口 15.55 万辆, 同比上升 198%; 其中纯电动乘用车 5 月出口 3.51 万辆, 同比增长 152%, 环比增长 451%, 1-5 月累计出口 14.41 万辆, 同比上升 217%; 插电混动乘用车 5 月出口 0.40 万辆, 同比上升 123%, 环比上升 130%, 1-5 月累计出口 1.14 万辆, 同比上升 69%。分车企来看, 特斯拉出口 22340 辆, 上汽乘用车新能源出口 8212 辆, 东风易捷特出口 3937 辆, 吉利汽车 1786 辆, 奇瑞汽车 670 辆, 长城汽车 506 辆, 比亚迪 415 辆, 神龙汽车 291 辆, 其他车企新能源车以国内市场为主。

图12: 乘联会出口数据 (单位: 万辆)



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

投资建议: 5月电动乘用车销44.7万辆, 同环比+105.2%/+49.6%, 超市场预期, 上修6月预期至52-55万辆, Q2销量有望超125万辆, 环比持平, 全年销量预期上修至620万辆, 同增75%+。电动车低点已过, 政策刺激力度加大, 产销环比向好, 全年龙头预计60-100%高增, 目前估值仍处底部, 继续强烈看好电动车板块超跌反转, 第一条主线看好Q2盈利拐点叠加储能加持的电池, 龙头宁德时代、亿纬锂能、比亚迪, 关注派能科技、欣旺达、蔚蓝锂芯, 第二条为持续紧缺、盈利稳定的龙头: 隔膜(恩捷股份、星源材质)、负极(璞泰来、杉杉股份、贝特瑞, 关注中科电气)、前驱体(中伟股份)、结构件(科达利)、添加剂(天奈科技); 第三条为盈利下行但估值底部的电解液(天赐材料、新宙邦)、三元(容百科技、华友钴业、当升科技)、铁锂(德方纳米)、铜箔(嘉元科技、诺德股份); 第四为价格持续维持高位低估值的锂(关注赣锋锂业、天齐锂业等)。

风险提示: 原材料价格不稳定, 投资增速下滑及疫情影响。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>