

电力设备行业深度报告

电动车 2022 年报&2023 一季报总结：淡季叠加去库影响，行业盈利触底，龙头竞争力强化

增持（维持）

2023 年 05 月 04 日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001
021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002
021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

证券分析师 岳斯瑶

执业证书：S0600522090009
yuesy@dwzq.com.cn

投资要点

- 2022 年电动车销量同比高增 60%+，2023 年 Q1 销量淡季，受需求放缓+去库存影响，板块业绩同环比下降。2022 年全球电动车销量 1011 万辆，同比+62.1%，其中国内（含出口）、海外电动车分别销 687/391 万辆，同比+95%/+31%，国内终端需求平稳，继续维持高增。我们所选的 108 家企业 2022 年总营收 30758 亿元，同比+41%，归母净利润 2474 亿元，同比+106%。其中 2022Q4 归母净利润 651 亿元，同比+92%，环比-7.3%；2023Q1 板块收入 7172 亿，同比+14%，环比-25%，归母净利润 482 亿，同比-5%，环比-26%。
- 新能源汽车板块 2022 年营收增幅亮眼，2023Q1 板块盈利分化，电池及结构件板块业绩亮眼，同比维持 30%+增长，其余环节受降价+库存减值影响，盈利同环比下行明显。2022 全年归母净利润同比增速排序依次为碳酸锂(449.36%)>铝箔(310.78%)>铁锂正极(154.72%)>正极(127.08%)>三元正极(104.17%)>电池(84.43%)>锂电池中游(70.75%)>六氟磷酸锂及电解液(55.34%)>锂电设备(44.48%)>隔膜(36.83%)>负极(35.53%)>结构件(34.18%)>整车(21.65%)>汽车核心零部件(20.26%)>三元前驱体(17.57%)>铜箔(-8.97%)>添加剂(-59.72%)；2023Q1 归母净利润同比增速排序为电池(237.94%)>结构件(21.09%)>汽车核心零部件(20.65%)>锂电设备(20.26%)>整车(8.2%)>锂电池中游(-3.67%)>三元前驱体(-15.93%)>隔膜(-19.88%)>碳酸锂(-20.03%)>负极(-28.35%)>三元正极(-39.41%)>铝箔(-44.39%)>铜箔(-68.8%)>六氟磷酸锂及电解液(-72.15%)>正极(-107.42%)>添加剂(-138.58%)>铁锂正极(-148.88%)。
- 2022 年新能源汽车板块盈利能力明显提升，2023Q1 各板块受降价及产能利用率影响，盈利水平环比下滑，毛利率 17.65%，环比-1.45pct，归母净利率 6.72%，环比-0.08pct。2022 年板块整体毛利率 18.79%，同增 3.29pct；归母净利率 8.04%，同增 2.53pct。2022Q4 板块毛利率 19.10%，同增 4.78pct，环增 0.44pct；归母净利率 6.79%，同增 1.79pct，环减 1.49pct。2023Q1 毛利率 17.65%，同增 0.26pct，环减 1.45pct；归母净利率 6.72%，同减 1.34pct，环减 0.08pct。2022 年板块费用率 6.09%，同减 1.10pct；2022Q4 费用率 10.25%，同增 0.19pct；2023Q1 费用率 10.68%，同增 0.97pct，环增 0.43pct。
- 2022 年经营性净现金流同比改善，2023Q1 电池环节现金流依然亮眼，其余环节承压。2022 年板块经营活动净现金流 3259.37 亿元，2021 年同期 2369.87 亿元，同增 37.53%。2022Q4 1332.49 亿元，2021 年同期 1162.44 亿元，同增 14.63%，环增 45.43%。2023Q1 板块经营活动净现金流 202.85 亿元，2022 年同期 12.25 亿元，同增 1555.31%，环减 84.78%。
- 投资建议：5 月锂电行业排产环比 20%复苏，碳酸锂在 15-20 万之间企稳，目前电动车为基本面、估值、预期最低点，看好 5-6 月盈利低点出现+需求逐步好转后锂电板块酝酿反转，第一条主线首推盈利确定叠加储能加持的电池，龙头宁德时代、亿纬锂能、比亚迪、派能科技，关注欣旺达、鹏辉能源、国轩高科、蔚蓝锂芯；第二条为盈利相对稳定的环节龙头：结构件（科达利）、隔膜（恩捷股份、星源材质）、铝箔（鼎胜新材）、前驱体（中伟股份）；第三条为竞争力强化的一体化龙头：负极（璞泰来、杉杉股份、贝特瑞，关注中科电气）、电解液（天赐材料、新宙邦）；第四条为海外有前瞻布局的正极龙头：三元（容百科技、华友钴业、当升科技）。
- 风险提示：价格竞争超市场预期、原材料价格波动、投资增速下滑。

行业走势



相关研究

《固态电池行业深度：千呼万唤始出来，犹抱琵琶半遮面》

2023-04-29

《充电桩配套需求星辰大海，加速建设正当时》

2023-04-26

表 1: 重点公司估值

	证券代码	名称	总市值 (亿元)	股价 (元)	归母净利润 (亿元)			EPS (元)			PE			评级
					2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
电池	300750.SZ	宁德时代	9,915	226	307	464	632	6.99	10.56	14.38	32	21	16	买入
	002594.SZ	比亚迪	6,841	253	166	257	337	5.71	8.84	11.57	44	29	22	买入
	300014.SZ	亿纬锂能	1,333	65	35	63	91	1.72	3.10	4.43	38	21	15	买入
	300207.SZ	欣旺达	313	17	11	13	22	0.57	0.70	1.18	29	24	14	-
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	129	11	4	8	12	0.33	0.67	1.02	34	17	11	买入
	688063.SH	派能科技	436	248	13	25	34	7.25	14.23	19.37	34	17	13	买入
	300438.SZ	鹏辉能源	246	53	6	14	20	1.36	2.93	4.36	39	18	12	买入
结构件	002850.SZ	科达利	323	138	9	15	21	3.84	6.40	9.11	36	22	15	买入
电解液	002709.SZ	天赐材料	819	43	57	48	63	2.97	2.51	3.28	14	17	13	买入
	300037.SZ	新宙邦	367	49	18	14	20	2.36	1.89	2.72	21	26	18	买入
负极	603659.SH	璞泰来	709	51	31	40	52	2.23	2.88	3.77	23	18	14	买入
	600884.SH	杉杉股份	344	15	27	33	40	1.19	1.47	1.77	13	10	9	买入
	300035.SZ	中科电气	89	12	4	11	15	0.50	1.53	2.08	25	8	6	买入
	835185.BJ	贝特瑞	294	40	23	33	44	3.14	4.46	5.92	13	9	7	买入
	001301.SZ	尚太科技	185	71	13	13	19	4.96	5.02	7.16	14	14	10	买入
	301349.SZ	信德新材	55	81	1	2	3	2.19	3.07	4.46	37	26	18	买入
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	910	102	40	52	70	4.48	5.86	7.89	23	17	13	买入
	300568.SZ	星源材质	221	17	7	10	14	0.56	0.80	1.13	31	22	15	买入
正极	603799.SH	华友钴业	825	52	39	81	121	2.44	5.05	7.59	21	10	7	买入
	300919.SZ	中伟股份	415	62	15	20	28	2.30	3.05	4.18	27	20	15	买入
	300769.SZ	德方纳米	276	159	24	7	20	13.70	4.09	11.64	12	39	14	买入
	688275.SH	万润新能	125	147	10	18	21	11.25	21.32	25.06	13	7	6	买入
	688005.SH	容百科技	302	67	14	17	22	3.00	3.79	4.96	22	18	13	买入
	688707.SH	振华新材	151	34	13	8	11	2.87	1.86	2.52	12	18	13	买入
	300073.SZ	当升科技	268	53	23	19	23	4.46	3.73	4.59	12	14	12	买入
	688778.SH	厦钨新能	189	63	11	15	20	3.73	4.96	6.55	17	13	10	-
	301358.SZ	湖南裕能	307	41	30	20	27	3.97	2.70	3.62	10	15	11	买入
	688779.SH	长远锂科	215	11	15	16	20	0.77	0.81	1.02	14	14	11	-
导电剂	688116.SH	天奈科技	123	53	4	4	6	1.82	1.93	2.73	29	28	19	买入
铜箔	688388.SH	嘉元科技	114	38	5	10	13	1.71	3.17	4.27	22	12	9	买入
	600110.SH	诺德股份	126	7	4	7	9	0.20	0.37	0.50	36	19	14	买入
铝箔	603876.SH	鼎胜新材	176	36	14	12	16	2.82	2.45	3.24	13	15	11	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

注: 欣旺达、厦钨新能、长远锂科业绩来自 Wind 一致预期, 其他盈利预测来自东吴证券研究所, 截至 5 月 4 日股价

- **新能源汽车板块 2022 年营收同比增幅亮眼，2023 年 Q1 营收稳定增长，板块盈利分化，电池及结构件板块业绩亮眼，同比维持 30%+ 增长，其余环节受降价+库存减值影响，盈利同环比下行明显。新能源汽车板块我们选取了 100 家上市公司（由于杉杉股份偏光片业务收入占比过大，将其剔除：1）收入和归母净利润：2022 年营业收入达 30758 亿元，同比增长 41%，归母净利润 2474 亿元，同比增长 106%；2023 年 Q1 营业收入达 7172 亿元，同比增长 14%，归母净利润 482 亿元，同比降低 5%。分板块来看，中游环节盈利分化，电池盈利维持良好，2022 全年归母净利润同比增速排序依次为碳酸锂(449.36%)>铝箔(310.78%)>铁锂正极(154.72%)>正极(127.08%)>三元正极(104.17%)>电池(84.43%)>锂电池中游(70.75%)>六氟磷酸锂及电解液(55.34%)>锂电设备(44.48%)>隔膜(36.83%)>负极(35.53%)>结构件(34.18%)>整车(21.65%)>汽车核心零部件(20.26%)>三元前驱体(17.57%)>铜箔(-8.97%)>添加剂(-59.72%)；2023Q1 归母净利润同比增速排序为电池(237.94%)>结构件(21.09%)>汽车核心零部件(20.65%)>锂电设备(20.26%)>整车(8.2%)>锂电池中游(-3.67%)>三元前驱体(-15.93%)>隔膜(-19.88%)>碳酸锂(-20.03%)>负极(-28.35%)>三元正极(-39.41%)>铝箔(-44.39%)>铜箔(-68.8%)>六氟磷酸锂及电解液(-72.15%)>正极(-107.42%)>添加剂(-138.58%)>铁锂正极(-148.88%)。2) 22 年板块盈利能力提升，23Q1 各板块受降价及产能利用率下滑影响，盈利水平环比下滑：2022 年板块整体毛利率为 18.79%，同比增长 3.29pct；归母净利率 8.04%，同比增长 2.53pct。2022Q4 毛利率 19.10%，同比增长 4.78pct，环比增长 0.44pct；归母净利率 6.79%，同比增长 1.79pct，环比下降 1.49pct。2023Q1 毛利率 17.65%，同比增长 0.26pct，环比下降 1.45pct；归母净利率 6.72%，同比下降 1.34pct，环比下降 0.08pct。3) 22 年费用率控制良好(不含研发费用，下同)，23Q1 收入下滑导致费用率同环比增加：2022 年板块整体费用率 6.09%，同比下降 1.10pct；2022Q4 费用率 10.25%，同增 0.19pct，环增 0.84pct。2023Q1 费用率 10.68%，同增 0.97pct，环增 0.43pct。4) 应收款、预收款及存货：2022 年板块整体应收账款为 4128.15 亿元，较年初增长 39.25%；预收款项 1294.10 亿元，较年初增长 29.24%；存货达到 5212.32 亿元，较年初增长 62.80%。2023 年一季度应收账款 3880.30 亿元，较年初减少 6%；预收款项 1231.85 亿元(包括合同负债)，较年初减少 4.81%；存货 5222.76 亿元，较年初增长 0.20%。5) 22 年净现金流同比增长，23Q1 环比大幅下降：2022 年板块经营活动净现金流为 3259.37 亿元，同比增加 37.53%。2022Q4 为 1332.49 亿元，同比增加 14.63%，环比增加 45.43%。2023Q1 板块经营活动净现金流为 202.85 亿元，2022 年同期为 12.25 亿元，同比增加 1555.31%，环比下降 84.78%。**
- **碳酸锂 22 年价格快速上涨带动业绩高增，23Q1 价格快速跌至 18 万，Q1 业绩受库存减值及降价影响同环比下滑，目前行业的库存预计为 5-10 万吨，基本集中于锂盐厂，随着需求逐步恢复，价格短期已企稳，预计底部区间为 10-20 万/吨，盈利逐步回归。1) 收入和归母净利润：2022 年碳酸锂板块营收 2030.96 亿元，同比增长 193.86%；归母净利润 962.96 亿元，同比抬升 449.36%，其中，22Q4 营收 639.51 亿元，同比增长 171.99%，归母净利润 267.73 亿元，同比增长 278.47%；2023Q1 板块营收达到 438.37 亿元，同比增长 24.60%，环比下滑 31.45%；归母净利润 139.94 亿元，同比下滑 20.03%，环比下滑 47.73%。2) 毛利率和净利率：2022 年毛利率 62.45%，同比上升 19.90pct；归母净利率 47.41%，同比上升 22.05pct。22 年四季度毛利率 58.28%，同比上升 11.36pct，环比下降 3.18pct；归母净利率 41.87%，同比上升 11.78pct，环比下降 6.25pct。2023 年一季度毛利率 54.83%，同比下降 11.36pct，环比下降 3.45pct；归母净利率 31.92%，同比下降 17.82pct，环比下降 9.94pct。3) 费用率控制良好：2022 年期间费用率 4.80%，同比下降 7.70pct；23 年 Q1 期间费用率 5.14%，同比下降 1.21pct。4) 应收款、预收款及存货：2022 年底应收账款为 222.42 亿元，较年初增加 174.45%；23 年 Q1 末应收账款为 213.53 亿元，较年初降低 4%。2022 年底预收款为 47.15 亿元，较年初增加 35.02%；23 年 Q1 末预收款为 41.62 亿元，较年初降低 11.72%。2022 年底存货为 294.59 亿元，较年初增加 109.22%；23 年一季度存货为 315.31 亿元，较年初增加 7.03%。5) 现金流：2022 年经营活动净现金流为 741.67 亿元，同比上升 423.79%；23 年一季度经营活动净现金流为 53.43 亿元，同比下降 54.88%，环比下降 78.67%。**
- **中游材料盈利分化，23 年 Q1 电池及结构件板块盈利稳定，全年有望维持，负极、电解液板块降价明显，带动单位盈利下行，预计 23Q2 盈利触底，一体化龙头竞争优势强化，隔膜板块价格松动，单位盈利小幅下滑，正极板块受碳酸锂跌价影响，盈利水平承压。1) 收入和归母净利润：2022 年锂电池中游板块营业收入 10926.74 亿元，同比增长 87.56%；归母净利润 932.85 亿元，同比增长 70.75%，其中，22Q4 营收 3443.34 亿**

元，同比增长 67.38%，归母净利润 270.28 亿元，同比增长 42.85%；2023Q1 营业收入为 2620.73 亿元，同比增长 29.09%，环比下滑 23.89%；2023Q1 归母净利润 170.24 亿元，同比下滑 3.67%，环比下滑 37.02%。2) **毛利率和净利率**：2022 年毛利率为 18.84%，同比下降 2.36pct；归母净利率 8.54%，同比下降 0.84pct。2022 年四季度，板块毛利率 18.82%，同比下降 1.58pct，环比提升 1.08pct；归母净利率 7.85%，同比下降 1.35pct，环比下降 0.67pct。2023 年一季度锂电池中游板块毛利率 17.01%，同比下降 2.38pct，环比下降 1.81pct；归母净利率 6.50%，同比下降 2.21pct，环比下降 1.35pct。3) **费用率**：锂电池中游 2022 年期间费用率 8.63%，同比下降 1.64pct；23 年 Q1 期间费用率 9.51%，同比提升 0.25pct。4) **应收、预收款及存货**：2022 年底应收账款为 2092.93 亿元，较年初增加 62.15%；23 年 Q1 末应收账款为 1889.58 亿元，较年初降低 9.72%。2022 年底预收款为 401.09 亿元，较年初增加 44.73%；23 年 Q1 末预收款为 449.34 亿元，较年初增加 12.03%。2022 年底存货为 2361.04 亿元，较年初增加 74.28%；23 年一季度存货为 2113.33 亿元，较年初降低 10.49%。5) **现金流**：2022 年经营活动净现金流为 680.95 亿元，同比上升 2.65%；23 年一季度净现金流为 167.60 亿元，同比上升 4561%，环比下降 59.79%。

➤ 中游分板块看：

1) **电池环节**：22 年定价模式转为价格联动机制，单位盈利稳定；23Q1 行业格局稳定，存货跌价及产能利用率下降导致单位盈利环比微降，随着 Q2 起需求逐步恢复，预计单位盈利维持稳定，碳酸锂企稳后储能需求预计维持高增长，电池环节充分受益。2022 年实现营收 5626.22 亿元，同比增长 90.96%；归母净利润 404.49 亿元，同比增长 84.43%，其中，22Q4 营收 1885.36 亿元，同比增长 73.12%，归母净利润 151.62 亿元，同比增长 81.16%；2023Q1 实现营收 1489.85 亿元，同比增长 55.63%，环比降低 20.98%；归母净利润 117.76 亿元，同比增长 237.94%，环比降低 22.33%。2022 年盈利能力大幅提升，其中宁德时代对板块贡献最大，公司归母净利润在电池板块中占比高达 76%，2022 年宁德时代归母净利润 307.29 亿元，同比增长 92.98%；23Q1 归母净利润 98.22 亿，同比增长 557.97%。盈利水平来看，22 年毛利率 18.44%，同比下降 1.81pct；归母净利率 7.19%，同比下降 0.25pct。22 年四季度毛利率 20.64%，同比提升 1.69pct，环比提升 2.88pct；归母净利率 8.04%，同比上升 0.36pct，环比提升 0.11pct。2023 年一季度毛利率 19.05%，同比提升 4.51pct，环比下降 1.59pct；归母净利率 7.90%，同比提升 4.26pct，环比下降 0.14pct。2022 年底应收账款为 1059.6 亿元，较年初增加 76.17%；23 年 Q1 末应收账款为 974.99 亿元，较年初降低 7.98%。2022 年底预收款为 272.78 亿元，较年初增加 72.63%；23 年 Q1 末预收款为 319 亿元，较年初增加 16.94%。2022 年底存货为 1325.90 亿元，较年初增加 76.38%；23 年一季度存货为 1163.15 亿元，较年初降低 12.27%。2022 年经营活动净现金流为 703.85 亿元，同比上升 29.52%；23 年一季度净现金流为 244.64 亿元，同比上升 280.47%，环比下降 35.18%。

2) **铁锂正极**：22 年行业高景气，叠加储能加持，板块量利双升，23 年起供给过剩，加工费下降 2000-5000 左右，23Q1 受碳酸锂跌价及产能利用率较低影响，盈利大幅下行，预计 23Q2 起逐步恢复正常。2022 年实现营收 1020.79 亿元，同比增加 352.87%；归母净利润 77.51 亿元，同比增加 154.72%，其中，22Q4 营收 369.11 亿元，同比增长 239.93%，归母净利润 16.01 亿元，同比降低 8.26%；2023 年一季度实现营收 245.29 亿元，同比增长 54.01%，环比下滑 33.55%；归母净利润-12.29 亿元，同比降低 148.88%，环比降低 176.78%。盈利水平来看，22 年毛利率为 16.22%，同比下降 10.66pct；归母净利率 7.59%，同比下降 5.91pct。22 年四季度毛利率 13.08%，同比下降 15.24pct，环比下降 0.52pct；归母净利率 4.34%，同比下降 11.73pct，环比下降 1.88pct。2023 年一季度毛利率 6.00%，同比下降 20.77pct，环比下降 7.08pct；归母净利率-5.01%，同比下降 20.80pct，环比下降 9.35pct。2022 年底应收账款为 173.71 亿元，较年初增加 161.76%；23 年 Q1 末应收账款为 123.15 亿元，较年初降低 29.1%。2022 年底预收款为 24.58 亿元，较年初增加 13.25%；23 年 Q1 末预收款为 19.37 亿元，较年初降低 21.19%。2022 年底存货为 176.01 亿元，较年初增加 238.06%；23 年一季度存货为 119.08 亿元，较年初降低 32.35%。2022 年经营活动净现金流为-151.44 亿元，同比下降 566.64%；23 年一季度净现金流为-43.67 亿元，同比下降 17.77%，环比下降 13.49%。

3) 三元正极: 22 年受益于碳酸锂涨价, 量利双升, 23 年加工费稳定年降, 行业单吨盈利差异, 海外客户占比高的厂商或高镍三元厂商受行业去库影响较小, 盈利水平好于行业。2022 年实现营收 1120.49 亿元, 同比增加 141.28%; 归母净利润 74.94 亿元, 同比增加 104.17%, 其中, 22Q4 营收 340.53 亿元, 同比增长 104.84%, 归母净利润 21.19 亿元, 同比增长 69.83%; 2023 年一季度实现营收 205.87 亿元, 同比下滑 1.46%, 环比下滑 39.54%; 归母净利润 9.29 亿元, 同比降低 39.41%, 环比降低 56.18%。盈利水平来看, 22 年毛利率为 11.98%, 同比下降 2.07pct; 归母净利率 6.69%, 同比下降 1.22pct。22 年四季度毛利率 10.47%, 同比下降 3.25pct, 环比下降 0.11pct; 归母净利率 6.22%, 同比下降 1.28pct, 环比提升 0.31pct。2023 年一季度毛利率 9.88%, 同比下降 3.99pct, 环比下降 0.59pct; 归母净利率 4.51%, 同比下降 2.83pct, 环比下降 1.71pct。2022 年底应收账款为 199.5 亿元, 较年初增加 93.18%; 23 年 Q1 末应收账款为 152.83 亿元, 较年初降低 23.39%。2022 年底预收款为 3.18 亿元, 较年初增加 50.85%; 23 年 Q1 末预收款为 1.1 亿元, 较年初降低 65.48%。2022 年底存货为 135.98 亿元, 较年初增加 51.11%; 23 年一季度存货为 108.46 亿元, 较年初降低 20.24%。2022 年经营活动净现金流为 8.18 亿元, 同比提升 75.82%; 23 年一季度净现金流为-25.34 亿元, 同比下降 489.96%, 环比下降 252.36%。

4) 三元前驱体: 行业格局稳定, 加工费稳定年降, 盈利水平基本稳定, 龙头厂商海外布局加速, 将受益于一体化布局及海外客户放量。2022 年实现营收 1273.61 亿元, 同比增加 64.83%; 归母净利润 69.00 亿元, 同比增加 17.57%, 其中, 22Q4 营收 317.92 亿元, 同比增长 22.49%, 归母净利润 16.76 亿元, 同比降低 13.12%; 2023 年一季度实现营收 341.91 亿元, 同比增长 25.12%, 环比增长 7.55%; 归母净利润 15.45 亿元, 同比降低 15.45%, 环比降低 7.79%。盈利水平来看, 22 年毛利率为 15.73%, 同比下降 1.28pct; 归母净利率 5.42%, 同比下降 2.18pct。22 年四季度毛利率 17.03%, 同比提升 1.00pct, 环比提升 3.46pct; 归母净利率 5.27%, 同比下降 2.16pct, 环比提升 0.77pct。2023 年一季度毛利率 14.21%, 同比下降 1.89pct, 环比下降 2.82pct; 归母净利率 4.52%, 同比下降 2.21pct, 环比下降 0.75pct。2022 年底应收账款为 183.15 亿元, 较年初增加 36.76%; 23 年 Q1 末应收账款为 209.04 亿元, 较年初增加 14.14%。2022 年底预收款为 31.16 亿元, 较年初增加 266.57%; 23 年 Q1 末预收款为 34.4 亿元, 较年初增加 10.4%。2022 年底存货为 369.86 亿元, 较年初增加 73.47%; 23 年一季度存货为 352.55 亿元, 较年初降低 4.68%。2022 年经营活动净现金流为-23.36 亿元, 同比下降 141.27%; 23 年 Q1 净现金流为-6.9 亿元, 同比提升 85.71%, 环比下降 110.94%。

5) 隔膜: 22 年行业供给紧平衡, 龙头盈利水平稳定, 23Q1 受电池去库影响, 营收同比持平, 受产能利用率影响单位盈利略降, Q2 隔膜价格松动, 涂覆比例提升对冲价格下行, 预计盈利水平仍可维持较好水平。2022 年实现营收 564.82 亿元, 同比增长 33.07%; 隔膜板块 2022 年归母净利润 117.63 亿元, 同比增长 36.83%, 其中, 22Q4 营收 164.45 亿元, 同比增长 31.82%, 归母净利润 28.83 亿元, 同比增长 23.02%; 2023 年一季度实现营收 119.19 亿元, 同比增长 1.77%, 环比降低 27.52%; 归母净利润 20.48 亿元, 同比降低 19.88%, 环比降低 28.95%。盈利水平来看, 22 年隔膜环节毛利率为 34.02%, 同比下降 0.76pct; 归母净利率 20.83%, 同比上升 0.57pct。22 年四季度毛利率 30.06%, 同比下降 3.31pct, 环比下降 4.30pct; 归母净利率 17.53%, 同比下降 1.25pct, 环比下降 3.01pct。2023 年一季度毛利率 34.25%, 同比下降 2.55pct, 环比上升 4.19pct; 归母净利率 17.18%, 同比下降 4.64pct, 环比下降 0.35pct。2022 年底应收账款为 185.28 亿元, 较年初增加 52.39%; 23 年 Q1 末应收账款为 161.48 亿元, 较年初降低 12.85%。2022 年底预收款为 51.82 亿元, 较年初增加 78.45%; 23 年 Q1 末预收款为 57.96 亿元, 较年初增加 11.85%。2022 年底存货为 175.45 亿元, 较年初增加 80.31%; 23 年一季度存货为 200.05 亿元, 较年初增加 14.02%。2022 年经营活动净现金流为 65.17 亿元, 同比下降 15.12%; 23 年 Q1 净现金流为-8.45 亿元, 同比提升 26.31%, 环比下降 124.08%。

6) 电解液及六氟: 22 年六氟产能开始过剩, 22Q2 起价格下行, 单位盈利逐步回归。23Q1 行业竞争加剧,

单位盈利下行明显，4月六氟价格已下跌至8-9万，二三线厂商已不赚钱，预计23Q2单位盈利触底，龙头一体化优势明显，我们预计成本优势可维持。2022年实现营收692.60亿元，同比增长51.11%；归母净利润124.29亿元，同比增长55.34%，其中，22Q4营收169.55亿元，同比增长7.22%，归母净利润20.54亿元，同比降低22.10%；2023年一季度板块实现营收125.79亿元，同比降低27.64%，环比降低25.81%；归母净利润12.35亿元，同比降低72.15%，环比降低39.88%。22年毛利率为30.87%，同比下降3.05pct；归母净利率17.95%，同比上升0.49pct。22年四季度毛利率25.24%，同比下降9.61pct，环比下降0.26pct；归母净利率12.11%，同比下降4.56pct，环比下降2.42pct。2023年一季度毛利率23.03%，同比下降17.04pct，环比下降2.22pct；归母净利率9.81%，同比下降15.69pct，环比下降2.30pct。2022年底应收账款为115.78亿元，较年初增加15.07%；23年Q1末应收账款为120.03亿元，较年初增加3.67%。2022年底预收款为32.96亿元，较年初降低23.02%；23年Q1末预收款为29.55亿元，较年初降低10.34%。2022年底存货为83.83亿元，较年初增加39.17%；23年一季度存货为67.64亿元，较年初降低19.31%。2022年经营活动净现金流为109.84亿元，同比提升56.18%；23年Q1净现金流为2.31亿元，同比下降92.58%，环比下降90.15%。

7) 负极：22年石墨化供给紧缺，带动负极价格上涨20%+，行业龙头一体化比例提升，量利双升，23Q1起石墨化供过于求，价格由2.5万/吨跌至1.2万/吨左右，已跌至底部区间，带动负极价格下行明显，23Q1单位盈利下滑，当前行业库存较充足，预计23H2单位盈利见底，但一体化龙头具备成本优势，预计盈利水平好于行业。2022年实现营收761.43亿元，同比增长70.35%；归母净利润100.68亿元，同比增长35.53%，其中，22Q4营收217.37亿元，同比增长59.44%，归母净利润25.16亿元，同比增长37.85%；2023年一季度实现营收176.22亿元，同比增长19.28%，环比降低18.93%；归母净利润17.46亿元，同比降低28.35%，环比降低30.60%。22年毛利率为24.32%，同比下降2.40pct；归母净利率13.22%，同比下降3.40pct。22年四季度毛利率20.47%，同比下降5.83pct，环比下降3.37pct；归母净利率11.58%，同比下降1.81pct，环比下降0.13pct。2023年一季度毛利率20.08%，同比下降8.60pct，环比下降0.39pct；归母净利率9.91%，同比下降6.59pct，环比上升1.67pct。2022年底应收账款为177.73亿元，较年初增加60.31%；23年Q1末应收账款为160.34亿元，较年初降低9.78%。2022年底预收款为60.47亿元，较年初增加65.94%；23年Q1末预收款为65.45亿元，较年初增加8.22%。2022年底存货为257.95亿元，较年初增加118.51%；23年一季度存货为270.43亿元，较年初增加4.84%。2022年经营活动净现金流为-20.83亿元，同比下降530.41%；23年Q1净现金流为-12.99亿元，同比下降155.26%，环比下降81.02%。

8) 铜箔：行业新增供给释放，加工费逐步下行，叠加产能利用率下降，23Q1盈利下行明显。2022年实现营收161.20亿元，同比增长19.16%；归母净利润15.51亿元，同比降低8.97%，其中，22Q4营收46.88亿元，同比增长26.34%，归母净利润2.99亿元，同比降低28.85%；2023年一季度实现营收37.34亿元，同比增长0.47%，环比下滑20.34%；归母净利润1.58亿元，同比降低68.80%，环比降低47.33%。22年毛利率17.66%，同比下降5.85pct；归母净利率9.62%，同比下降2.97pct。22年四季度毛利率13.34%，同比下降9.93pct，环比下降1.01pct；归母净利率6.39%，同比下降4.95pct，环比下降2.12pct。2023年一季度毛利率11.12%，同比下降12.44pct，环比下降2.22pct；归母净利率4.22%，同比下降9.38pct，环比下降2.16pct。2022年底存货为28.28亿元，较年初增加107.5%；23年一季度存货为32.64亿元，较年初增加15.43%。2022年经营活动净现金流为3.05亿元，同比下降80.32%；23年Q1净现金流为-6.55亿元，同比下降33.25%，环比下降524.62%。

9) 铝箔: 22 年电池箔供给紧平衡, 行业量利双升, 且传统箔盈利大幅改善; 23Q1 电池箔加工费下降 5-10% 左右, 叠加产能利用率下行导致单吨盈利略降, 23H2 预计新增产能逐步释放, 单位盈利预计同比下行。2022 年实现营收 274.40 亿元, 同比增长 16.24%; 归母净利润 15.86 亿元, 同比增长 310.78%, 其中, 22Q4 营收 65.14 亿元, 同比降低 2.313%, 归母净利润 3.90 亿元, 同比增长 285.59%; 2023 年一季度实现营收 56.51 亿元, 同比降低 19.10%, 环比降低 13.25%; 归母净利润 1.50 亿元, 同比降低 44.39%, 环比降低 61.58%。22 年毛利率 14.91%, 同比提升 4.81pct; 归母净利率 5.78%, 同比提升 4.14pct。22 年四季度毛利率 14.31%, 同比提升 4.29pct, 环比下降 2.78pct; 归母净利率 5.99%, 同比提升 4.47pct, 环比下降 1.16pct。2023 年一季度毛利率 12.77%, 同比提升 0.50pct, 环比下降 1.54pct; 归母净利率 2.65%, 同比下降 1.21pct, 环比下降 3.34pct。2022 年底存货为 44.4 亿元, 较年初增加 8.75%; 23 年一季度存货为 42.95 亿元, 较年初下降 3.27%。2022 年经营活动净现金流为 17.13 亿元, 同比提升 103.12%; 23 年 Q1 净现金流为 3.14 亿元, 同比提升 6790.85%, 环比提升 421.78%。

10) 结构件: 行业格局稳定, 23 年降价 2% 左右好于行业平均水平, 龙头产能、成本、技术领先优势明显, 23Q1 盈利水平维持 10% 左右, 拉开与二三线盈利差距, 23 年盈利水平预计可维持。2022 年度实现营收 477.17 亿元, 同比增长 18.41%; 归母净利润 35.98 亿元, 同比增长 34.18%, 其中, 22Q4 营收 136.38 亿元, 同比增长 5.69%, 归母净利润 11.01 亿元, 同比增长 19.98%; 2023 年一季度实现营收 102.03 亿元, 同比降低 2.15%, 环比降低 25.19%; 归母净利润 7.67 亿元, 同比增长 21.09%, 环比降低 30.35%。22 年毛利率 18.68%, 同比提升 1.91pct; 归母净利率 7.54%, 同比提升 0.89pct。22 年四季度毛利率 20.21%, 同比提升 5.33pct, 环比下降 0.31pct; 归母净利率 8.07%, 同比提升 0.96pct, 环比下降 0.98pct。2023 年一季度毛利率 17.11%, 同比提升 0.86pct, 环比下降 3.10pct; 归母净利率 7.51%, 同比提升 1.44pct, 环比下降 0.56pct。2022 年底应收账款为 120.32 亿元, 较年初增加 17.47%; 23 年 Q1 末应收账款为 104.45 亿元, 较年初降低 13.19%。2022 年底预收款为 2.07 亿元, 较年初降低 47.24%; 23 年 Q1 末预收款为 2.32 亿元, 较年初增加 11.93%。2022 年底存货为 90.13 亿元, 较年初增加 6.18%; 23 年一季度存货为 92.99 亿元, 较年初增加 3.18%。2022 年经营活动净现金流为 40.17 亿元, 同比提升 16.55%; 23 年 Q1 净现金流为 14.72 亿元, 同比提升 323.78%, 环比下降 1.98%。

11) 添加剂: 22 年行业格局稳定, 龙头单位盈利维持 0.8 万/吨左右, 23 年起低端产品竞争加剧, 一代产品价格下行, 23Q1 行业一代产品占比提升, 且产能利用率较低, Q1 单位盈利下滑明显, 预计 Q2 起盈利逐渐恢复。2022 年实现营收 185.97 亿元, 同比增加 17.56%; 归母净利润 5.19 亿元, 同比降低 59.72%, 其中, 22Q4 营收 45.64 亿元, 同比增长 1.60%, 归母净利润 0.03 亿元, 同比降低 98.12%; 2023 年一季度实现营收 40.74 亿元, 同比降低 2.61%, 环比降低 10.73%; 归母净利润 -1.01 亿元, 同比降低 138.58%, 环比降低 3243.83%。22 年毛利率 11.74%, 同比下降 7.18pct; 归母净利率 2.79%, 同比下降 5.36pct。22 年四季度毛利率 9.34%, 同比下降 4.62pct, 环比提升 1.24pct; 归母净利率 0.07%, 同比下降 3.72pct, 环比提升 0.76pct。2023 年一季度毛利率 8.87%, 同比下降 5.57pct, 环比下降 0.48pct; 归母净利率 -2.47%, 同比下降 8.71pct, 环比下降 2.54pct。2022 年底存货为 37.4 亿元, 较年初增加 30.49%; 23 年一季度存货为 44.56 亿元, 较年初增加 19.14%。2022 年经营活动净现金流为 -0.57 亿元, 同比下降 108.55%; 23 年 Q1 净现金流为 -3.89 亿元, 同比下降 234.62%, 环比下降 178.81%。

➤ 核心零部件: 龙头 23Q1 增长稳健, 盈利维持稳定。2022 年实现营收 1279.90 亿元, 同比增长 18.69%; 归母

净利润 112.97 亿元，同比增长 20.26%，其中，22Q4 营收 340.76 亿元，同比增长 20.19%，归母净利润 28.49 亿元，同比增长 22.40%；2023 年一季度实现营收 312.41 亿元，同比增长 6.63%，环比降低 8.32%；归母净利润 27.03 亿元，同比增长 20.65%，环比降低 5.12%。22 年毛利率 22.98%，同比提升 0.13pct；归母净利率 8.83%，同比提升 0.12pct。22 年四季度毛利率 23.84%，同比提升 3.54pct，环比提升 0.31pct；归母净利率 8.36%，同比提升 0.15pct，环比下降 1.09pct。2023 年一季度毛利率 23.85%，同比提升 2.33pct，环比上升 0.02pct；归母净利率 8.65%，同比提升 1.01pct，环比上升 0.29pct。2022 年底存货为 272.61 亿元，较年初增加 15.73%；23 年一季度存货为 275.53 亿元，较年初增加 1.07%。22 年经营活动现金流为 125.46 亿，同比上升 77.83%；23Q1 净流入 20.72 亿，同比上升 244.22%，环比下降 61.86%。

- **锂电设备：海外电池厂扩产加速，龙头充分受益于海外订单兑现，23Q1 盈利水平稳中有升。**2022 年实现营收 531.22 亿元，同比增长 54.91%；归母净利润 61.44 亿元，同比增长 44.48%，其中，22Q4 营收 146.68 亿元，同比增长 24.97%，归母净利润 12.89 亿元，同比增长 0.01%；2023 年一季度实现营收 124.75 亿元，同比增长 19.83%，环比减少 14.95%；归母净利润 14.73 亿元，同比增长 20.26%，环比增长 14.31%。22 年毛利率 30.31%，同比下降 0.13pct；归母净利率 11.57%，同比下降 0.84pct。22 年四季度毛利率 30.35%，同比提升 2.01pct，环比下降 0.61pct；归母净利率 8.79%，同比下降 2.19pct，环比下降 4.56pct。2023 年一季度毛利率 32.15%，同比提升 2.40pct，环比上升 1.80pct；归母净利率 11.81%，同比提升 0.04pct，环比上升 3.02pct。2022 年底存货为 347.24 亿元，较年初增加 68.05%；23 年一季度存货为 375.21 亿元，较年初增加 8.06%。22 年经营活动现金流净流入 33.96 亿元，同比下降 18.99%。
- **整车：22 年行业维持高增长，23Q1 销量淡季，比亚迪为代表的车企受益于碳酸锂价格下行，单车盈利水平基本维持稳定。**2022 年实现营收 16520.83 亿元，同比增长 16.43%；归母净利润 465.09 亿元，同比增长 21.65%，其中，22Q4 营收 5163.36 亿元，同比增长 22.68%，归母净利润 84.66 亿元，同比增长 51.65%；2023 年 Q1 实现营收 3800.60 亿元，同比增长 4.76%，环比减少 26.39%；归母净利润 144.43 亿元，同比增长 8.20%，环比增长 70.60%。22 年毛利率 13.07%，同比提升 1.88pct；归母净利率 2.82%，同比提升 0.12pct。22 年四季度毛利率 14.12%，同比提升 5.00pct，环比上升 0.25pct；归母净利率 1.64%，同比提升 0.31pct，环比下降 1.70pct。2023 年一季度毛利率 13.29%，同比提升 2.08pct，环比下降 0.83pct；归母净利率 3.80%，同比提升 0.12pct，环比上升 2.16pct。2022 年底存货为 2284.08 亿元，较年初增加 55.31%；23 年一季度存货为 2518.59 亿元，较年初增加 10.27%。22 年经营活动现金流为 1711.29 亿元，同比上升 14.52%。
- **投资建议：**5 月锂电行业排产环比 20%复苏，碳酸锂在 15-20 万之间企稳，目前电动车为基本面、估值、预期最低点，看好 5-6 月盈利低点出现+需求逐步好转后锂电板块酝酿反转，第一条主线首推盈利确定叠加储能加持的电池，龙头宁德时代、亿纬锂能、比亚迪、派能科技，关注欣旺达、鹏辉能源、国轩高科、蔚蓝锂芯；第二条为盈利相对稳定的环节龙头：结构件（科达利）、隔膜（恩捷股份、星源材质）、铝箔（鼎胜新材）、前驱体（中伟股份）；第三条为竞争力强化的一体化龙头：负极（璞泰来、杉杉股份、贝特瑞，关注中科电气）、电解液（天赐材料、新宙邦）；第四条为海外有前瞻布局的正极龙头：三元（容百科技、华友钴业、当升科技）。
- **风险提示：**竞争超市场预期、原材料价格波动、投资增速下滑。

内容目录

1. 销量：国内销量持续向上，欧洲销量增速恢复	11
1.1. 2022 年-2023 年 Q1 销量：国内销量持续向上，欧洲销量增速恢复	11
1.2. 我们预计 2023 年全球销量超 1320 万辆，23 年仍可维持 30%+增长	12
2. 电动车板块：上游环节增速放缓，中游环节盈利分化	15
2.1. 营收及利润：主流公司业绩延续高增，电池龙头强者恒强，部分环节盈利承压，碳酸锂板块增速回落	15
2.2. 盈利水平：22 年板块盈利能力明显提升，23Q1 受上游跌价影响，盈利环比下滑	18
2.3. 净现金流：22 年同比改善，23Q1 电池现金流亮眼，其余环节承压	20
3. 电动车各板块：中游环节盈利分化，电池盈利维持良好	22
3.1. 中游盈利分化，电池龙头业绩依然亮眼，部分环节价格承压，盈利下滑	22
3.2. 23Q1 受碳酸锂跌价及排产影响，碳酸锂及中游板块盈利能力下滑	31
3.3. 2022 年板块现金流同比高增，23Q1 碳酸锂及中游材料板块现金流环比均下滑	39
3.4. 2022 年板块存货高增，23Q1 电池及部分中游材料环节清库存	44
4. 投资建议	49
5. 风险提示	49

图表目录

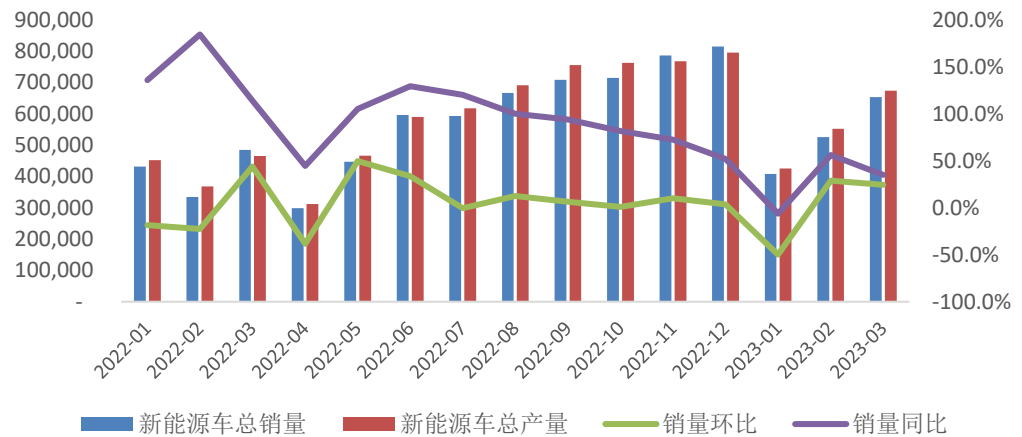
图 1:	2022 年-2023 年 3 月国内新能源汽车产销量 (辆, 左轴) 及同环比 (% , 右轴)	11
图 2:	2022 年-2023 年 3 月海外新能源汽车销量 (辆, 左轴) 及同比(% , 右轴)情况	12
图 3:	国内新能源汽车销量预测 (含出口, 万辆)	12
图 4:	欧洲新能源汽车销量预测 (含出口, 万辆)	13
图 5:	美国新能源汽车销量预测 (含出口, 万辆)	14
图 6:	全球电动车销量预测 (万辆)	14
图 7:	新能源汽车板块 2022 年收入和净利润情况.....	15
图 8:	新能源汽车板块 2022 年增速分布情况.....	16
图 9:	新能源汽车板块 2023 年 Q1 收入和净利润情况.....	16
图 10:	新能源汽车板块 2023 年 Q1 整体情况.....	17
图 11:	新能源汽车板块 2022 年 Q4 收入和净利润情况.....	17
图 12:	新能源汽车板块 2022 年 Q4 整体情况.....	18
图 13:	新能源汽车板块 2022 年及 2023 年 Q1 毛利率情况.....	18
图 14:	新能源汽车板块 2022 年及 2023 年 Q1 归母净利率情况.....	19
图 15:	新能源汽车板块 2022 年及 2023 年 Q1 费用率情况.....	19
图 16:	新能源汽车板块 2022 年和 2023 年 Q1 末经营活动净现金流情况 (单位: 亿元)	20
图 17:	新能源汽车板块 2022 年和 2023 年 Q1 末应收账款情况.....	21
图 18:	新能源汽车板块 2022 年和 2023 年 Q1 末预收款项情况.....	21
图 19:	新能源汽车板块 2022 年和 2023 年 Q1 末存货情况.....	22
图 20:	各板块净利润占新能源汽车板块比重 (亿元)	22
图 21:	新能源汽车板块收入和归母净利润变动情况分析表 (单位: 亿元)	27
图 22:	新能源车板块毛利率和归母净利润率变动情况分析表.....	34
图 23:	新能源汽车板块 2021 年-2023 年 Q1 经营净现金流情况统计 (单位: 亿元)	39
图 24:	新能源汽车板块 2021Q4-2023Q1 存货情况统计 (单位: 亿元)	44

1. 销量：国内销量持续向上，欧洲销量增速恢复

1.1. 2022 年-2023 年 Q1 销量：国内销量持续向上，欧洲销量增速恢复

国内：2022 年电动车销量同比高增，2023 年 Q1 销量平稳。根据中汽协数据，22 年国内电动车销量 688.7 万辆，同比增长 93.4%，其中 EV 累计销量 536.5 万辆，同比增长 81.6%；PHEV 销量 151.8 万辆，同比增加 151.6%。2023 年 Q1 电动车累计销售 158.6 万辆，同比增长 26.2%，处于弱恢复，其中 EV 累计销量 115.2 万辆，同比增长 14.4%；PHEV 销量 43.3 万辆，同比增加 74.1%。新能源车渗透率已从 2022 年初的 17.0% 提升至 2023 年 3 月的 26.1%，电动化进程加速推进。

图1：2022 年-2023 年 3 月国内新能源汽车产销量（辆，左轴）及同环比（%，右轴）



数据来源：中汽协，东吴证券研究所

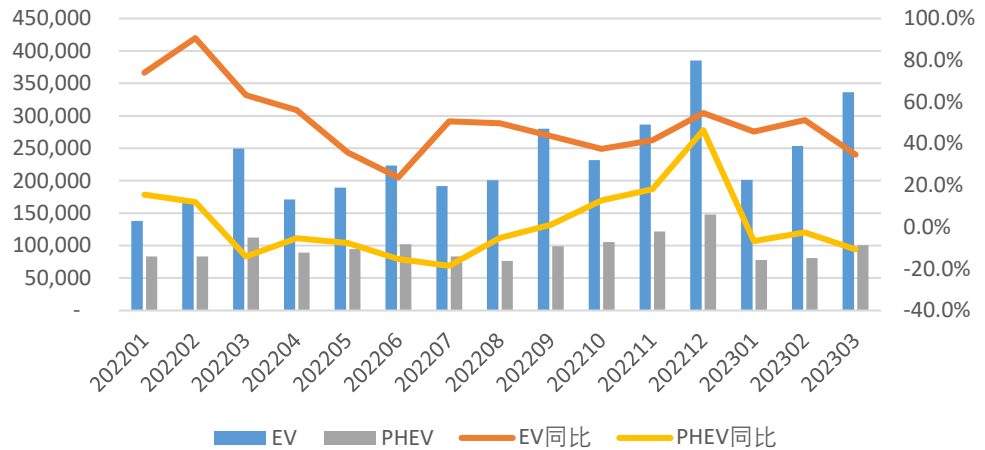
海外：欧洲市场销量 Q1 增速恢复，美国市场销量维持同比高增。2022 年海外电动乘用车销量为 391.5 万辆，同比增长 30.5%，其中，EV 销量 271.6 万辆，同比增长 48.7%；PHEV 销量 119.9 万辆，同比增长 2.2%。2023 年 Q1 海外电动乘用车销量为 105.0 万辆，同比增长 25.9%，环比下降 17.9%，其中 EV 销量 79.1 万辆，同比增长 42.5%，环比下降 12.4%；PHEV 销量 25.9 万辆，同比下降 7.1%，环比下降 30.9%。2022 年至 2023 年 3 月，新能源汽车渗透率从 5.99% 提升至 8.73%。

1) **欧洲市场供给端芯片紧缺影响缓解，疫情状况逐渐好转，整体 Q1 销量增速恢复。**2022 年全年欧洲电动乘用车销量为 250.5 万辆，同比增长 17.0%，2023 年 Q1 销量为 58.0 万辆，同比增长 6.9%，环比下降 33.9%。2022 年欧洲电动化率 16.28%，同比增长 1.67pct；2023Q1 欧洲电动化为 16.32%，同比增长 0.04pct，其中挪威电动化率已超过 75%，芬兰 49.88%，瑞典超过 49.3%，位居第三，电动化进程亮眼。

2) **美国市场同比高增长，渗透率维持稳定增长，补贴新政落地预计刺激后续高增长。**2022 年全年总销量 99.2 万辆，同比增长 52%，符合市场预期；23Q1 总销量 32.8 万

辆，同比增长 55.7%，符合市场预期。23 年政策优惠，同时美国将调整 IRA 法案退税政策，特斯拉、福特等一众车企受益，并公布汽车排放严格标准，要求到 2032 年，美国销售的所有新车中有 67% 必须是电动汽车，叠加电动皮卡新车大周期，销量有望翻番，长期电动化趋势明显。

图2：2022 年-2023 年 3 月海外新能源汽车销量（辆，左轴）及同比(%, 右轴)情况



数据来源：Marklines，东吴证券研究所

1.2. 我们预计 2023 年全球销量超 1320 万辆，23 年仍可维持 30%+增长

国内新车型密集推出，预计 5-6 月销量冲高，全年销量预期维持约 900 万辆+（含出口），同比+31%。23 年全年电动车销量我们预计达 900 万辆（含出口）左右，同比+31%，上海车展 4 月份举办，比亚迪及新势力车型密集推出，订单饱满助力销量攀升，预计国内电动车销量年中开始强复苏。

图3：国内新能源汽车销量预测（含出口，万辆）

		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计
2022年	销量	43.1	33.4	48.6	29.9	44.6	59.6	59.3	66.6	70.8	71.4	78.6	81.4	687.3
	同比	141%	204%	115%	45%	106%	133%	119%	107%	98%	86%	75%	53%	96%
2023年 (乐观)	销量	40.8	52.5	66.2	69.5	72.9	78.4	82.4	86.5	90.8	95.3	100.1	105.1	940.5
	同比	-5%	57%	36%	132%	64%	32%	39%	30%	28%	34%	27%	29%	37%
2023年 (中性)	销量	40.8	52.5	63.0	66.2	69.5	74.7	78.4	82.4	86.5	90.8	95.3	100.1	900.1
	同比	-5%	57%	30%	121%	56%	25%	32%	24%	22%	27%	21%	23%	31%
2023年 (悲观)	销量	40.8	52.5	56.7	59.5	66.0	71.0	74.5	78.2	82.2	86.3	87.7	90.1	845.5
	同比	-5%	57%	17%	99%	48%	19%	26%	17%	16%	21%	12%	11%	23%
		Q1	Q2	Q3	Q4	合计								
2022年	销量	125.1	134.1	196.7	231.4	687.3								
	同比	143%	97%	107%	70%	96%								
2023年 (乐观)	销量	159.5	220.8	259.6	300.6	940.5								
	同比	27%	65%	32%	30%	37%								
2023年 (中性)	销量	156.3	210.3	247.3	286.2	900.1								
	同比	25%	57%	26%	24%	31%								
2023年 (悲观)	销量	150.0	196.5	234.9	264.1	845.5								
	同比	20%	47%	19%	14%	23%								

数据来源：中汽协，东吴证券研究所

欧洲 22 年销量预计 250 万辆，同比增长 17%，部分国家补贴政策平缓退坡，同比增速放缓，但全年碳排考核趋严，长期电动化确定，维持 2023 年全年 300 万辆预期，同比增长 20%左右。2022 年欧洲全年销量 250 万辆，同比增长 17%。2023Q1 预计销量 55.9 万辆，同比增长 3.1%，部分国家补贴政策平缓退坡影响欧洲整体乘用车需求，同比增速放缓，Q2 预计销量 69.6 万辆，销量增长明显恢复，我们预计 2023 年欧洲销量仍可达 300 万辆以上，同增 20%左右，主要受益于碳排放考核趋严、补贴政策力度持续及传统车企纯电平台新车型大量落地。且欧洲纯电车型比例有望进一步提升，结构性优化明显。

图4：欧洲新能源汽车销量预测（含出口，万辆）

		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计
2021年	销量	10.9	11.1	21.6	15.1	16.9	23.0	15.4	14.6	21.6	17.4	21.3	25.4	214.2
	同比	45%	52%	171%	404%	249%	151%	41%	64%	45%	23%	47%	5%	69%
2022年	销量	14.4	15.5	24.3	14.1	17.4	21.3	15.2	15.4	24.3	20.9	27.5	39.3	250.4
	同比	33%	39%	12%	0%	3%	-7%	-1%	6%	12%	20%	29%	55%	17%
2023年	销量	13.2	16.5	28.1	14.1	25.5	30.4	23.2	23.4	31.9	26.7	35.2	46.0	320.6
	(乐观) 同比	-8%	6%	16%	36%	47%	43%	53%	53%	31%	28%	28%	17%	28%
2023年	销量	13.2	16.0	26.7	14.1	22.6	28.9	20.5	20.8	30.4	25.5	33.5	43.9	300.0
	(中性) 同比	-8%	3%	10%	20%	30%	36%	35%	35%	25%	22%	22%	12%	20%
2023年	销量	13.2	15.0	24.1	14.1	20.3	25.5	18.1	18.3	26.7	22.4	30.2	39.5	269.4
	(悲观) 同比	-8%	-3%	-1%	8%	17%	20%	19%	19%	10%	7%	10%	1%	8%
	万辆	Q1	Q2	Q3	Q4	合计								
2021年	销量	44	55	52	64	214								
	同比	91%	223%	49%	22%	69%								
2022年	销量	54	54	55	88	250								
	同比	24%	-2%	6%	37%	17%								
2023年	销量	58	76	79	108	321								
	(乐观) 同比	6%	42%	43%	23%	28%								
2023年	销量	56	70	72	103	300								
	(中性) 同比	3%	30%	31%	17%	20%								
2023年	销量	52	62	63	92	269								
	(悲观) 同比	-4%	16%	15%	5%	8%								

数据来源：中汽协，东吴证券研究所

美国 22 年全年销量至 99.2 万辆左右，补贴落地有望推动 23 年销量突破 170 万辆。

美国 2022 年累计销量 99.2 万辆，同比增长 52%，增速亮眼。其中，特斯拉贡献主要增量，福特、现代起亚、Stellantis 等传统车企快速起量。美国 IRA 法案对本土化提出高要求，政策补贴优惠，叠加电动皮卡新车大周期，我们预计 23 年销量 170 万辆，当前美国渗透率偏低，仅为 9.1%，我们预计 24-25 年有望高增长。

图5: 美国新能源汽车销量预测 (含出口, 万辆)

		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计
2022年	销量	6.2	6.8	8.2	8.6	8.4	8.4	8.2	8.0	8.7	8.8	10.4	99.2	
	同比	60%	73%	65%	108%	46%	72%	45%	69%	45%	28%	22%	36%	52%
2023年 (乐观)	销量	10.2	11.0	13.9	14.6	15.3	16.1	16.8	17.4	18.1	18.9	19.6	20.4	192.4
	同比	65%	62%	69%	70%	82%	92%	99%	112%	126%	116%	122%	97%	94%
2023年 (中性)	销量	10.2	11.0	12.1	12.7	13.3	14.0	14.6	15.2	15.8	16.4	17.0	17.7	170.1
	同比	65%	62%	47%	48%	58%	67%	73%	84%	96%	88%	93%	71%	71%
2023年 (悲观)	销量	10.2	11.0	10.7	11.2	11.7	12.3	12.8	13.3	13.9	14.4	15.0	15.6	152.2
	同比	65%	62%	29%	30%	39%	47%	52%	62%	73%	66%	70%	50%	53%
		Q1	Q2	Q3	Q4	合计								
2022年	销量	21.2	25.4	24.7	27.9	99.2								
	同比	70%	72%	52%	29%	52%								
2023年 (乐观)	销量	35.2	46.1	52.3	58.9	192.4								
	同比	66%	81%	112%	111%	94%								
2023年 (中性)	销量	33.3	40.1	45.5	51.2	170.1								
	同比	57%	58%	84%	83%	71%								
2023年 (悲观)	销量	31.9	35.3	40.0	45.0	152.2								
	同比	50%	39%	62%	61%	53%								

数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

22年全球电动车新车型密集推出, 全球销量1011万辆, 同比增长62.1%, 23年我们预计全球销量1320万辆+, 维持30%+高增长。22年全球销量1101万辆, 其中国内电动车销量687万辆(含出口), 欧洲250万辆, 美国销量近99万辆。我们预计2023年全球销量1320万辆, 其中国内电动车销量预计900万辆(含出口), 同比增长31%, 欧洲需求逐步恢复, 预计300万辆, 同比增长20%, 美国补贴政策推动销量高增, 预计2023年销量170万辆, 同比增长71.5%。

图6: 全球电动车销量预测 (万辆)

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
海外: 新能源乘用车销量 (万辆)	299.9	391.4	540.2	738.2	1078.3
YoY	78.4%	30.5%	38.0%	36.7%	46.1%
海外汽车销量 (万辆)	5080	4,312	4,442	4,575	4,712
-海外电动化率	5.9%	9.1%	12.2%	16.1%	22.9%
-欧洲新能源车销量 (万辆)	214.2	250.4	300.0	360.0	486.0
-YoY	69.9%	16.9%	19.8%	20.0%	35.0%
-欧洲电动化率	14.6%	20.1%	23.4%	27.2%	35.7%
-美国	65.2	99.2	170.1	263.7	408.7
-YoY	101.4%	52.1%	71.5%	55.0%	55.0%
-美国电动化率	4.3%	7.3%	12.2%	18.4%	27.6%
-其他国家	20.4	41.8	70.1	114.6	183.6
-YoY	112.0%	104.4%	67.7%	63.5%	60.2%
-其他国家电动化率	1.1%	2.4%	4.0%	6.3%	9.8%
国内新能源车销量合计 (含出口, 万辆)	352	687	900	1,140	1,407
YoY	157.6%	95.1%	31.0%	26.7%	23.4%
-国内电动化率	14.7%	25.7%	33.7%	41.9%	50.6%
全球新能源车销量 (万辆)	623	1,011	1,320	1,705	2,241
YoY	107.0%	62.1%	30.7%	29.1%	31.5%
-全球电动化率	12.3%	23.4%	19.4%	24.4%	31.3%
全球动力电池装机需求 (gwh)	276	476	659	898	1,255
YoY	107.2%	72.4%	38.2%	36.4%	39.7%

数据来源: Marklines, 东吴证券研究所预测

2. 电动车板块：上游环节增速放缓，中游环节盈利分化

2.1. 营收及利润：主流公司业绩延续高增，电池龙头强者恒强，部分环节盈利承压，碳酸锂板块增速回落

新能源汽车板块 2022 年收入同增 40.96%，归母净利润同增 105.5%，板块业绩延续强劲表现。我们共选取了 108 家上市公司，划分为上游材料、锂电池中游（含隔膜、六氟磷酸锂及电解液、电池、正极、负极、添加剂、铜箔、铝箔、结构件 9 个细分板块）、汽车核心零部件、整车、锂电设备 5 个子板块，进行了统计分析。2022 年营业收入达 30758.44 亿元，同比增加 40.96%；实现归母净利润 2473.88 亿元，同比增加 105.50%。2022 年营业收入同比下降的公司有 13 家；增幅为 0-30% 的有 28 家；增幅为 30% 以上的有 67 家。2022 年归母净利润同比下降的公司有 28 家；增幅为 0-30% 的有 19 家；增幅为 30% 以上的有 61 家；亏损的有 9 家，扭亏的有 3 家。

图7：新能源汽车板块 2022 年收入和净利润情况

分项	营业收入 (亿元)	同比增速 (%)	归属母公司股东净利润 (亿元)	同比增速 (%)
新能源汽车板块	30,758.44	41.0%	2,473.88	105.5%
上游材料	2,030.96	193.9%	962.96	449.4%
锂电池中游	10,926.74	86.4%	932.85	68.9%
隔膜	564.82	33.1%	117.63	36.8%
六氟磷酸锂及电解液	692.60	51.1%	124.29	55.3%
电池	5,626.22	90.3%	404.49	83.1%
正极	2,141.29	207.1%	152.46	122.1%
-铁锂正极	1,020.79	338.5%	77.51	142.7%
-三元正极	1,120.49	141.3%	74.94	104.2%
-三元前驱体	1,273.61	64.1%	69.00	16.8%
添加剂	185.97	17.6%	5.19	-59.7%
负极	761.43	64.4%	100.68	31.2%
铜箔	161.20	19.2%	15.51	-9.0%
铝箔	274.40	16.2%	15.86	310.8%
结构件	477.17	18.4%	35.98	34.2%
汽车核心零部件	1,279.90	18.7%	112.97	20.3%
整车	16,520.83	16.4%	465.09	21.7%
锂电产业链（上游+中游）	12,957.71	97.7%	1,895.82	160.6%
锂电设备	531.22	54.9%	61.44	44.5%

数据来源：Wind，公司公告，东吴证券研究所

图8: 新能源汽车板块 2022 年增速分布情况

	收入增速	归属母公司净利润增速
同比负增长	13	28
同比增长幅度在 0%-30%	28	19
同比增长超过 30%	67	61
亏损	-	9
扭亏	-	3
合计		108

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2023 年 Q1 新能源汽车板块营收同比增加 13.79%，受需求放缓+去库存影响，归母净利润同环比分别下滑 5.12%、26.03%。2023 年一季度实现营收 7172.11 亿元，同比增加 13.79%，环比下降 25.19%；实现归母净利润 481.64 亿元，同比下降 5.12%，环比下降 26.03%。2023 年一季度收入同比下降的公司共有 49 家，增幅为 0-30%的公司共有 37 家，增幅为 30%以上的公司共有 22 家。归母净利润 2023 年一季度同比下降的公司共有 65 家，增幅为 0-30%的公司共有 14 家，增幅为 30%以上的公司有 29 家。亏损的公司有 21 家，扭亏的公司有 4 家。

图9: 新能源汽车板块 2023 年 Q1 收入和净利润情况

分项	营业收入 (亿元)	同比增速 (%)	归属母公司股东净利润 (亿元)	同比增速 (%)
新能源汽车板块	7,172.11	13.8%	481.64	-5.1%
上游材料	438.37	24.6%	139.94	-20.0%
锂电池中游	2,620.73	29.1%	170.24	-3.7%
隔膜	119.19	1.8%	20.48	-19.9%
六氟磷酸锂及电解液	125.79	-27.6%	12.35	-72.1%
电池	1,489.85	55.6%	117.76	237.9%
正极	451.16	22.5%	-3.00	-107.4%
-铁锂正极	245.29	54.0%	-12.29	-148.9%
-三元正极	205.87	-1.5%	9.29	-39.4%
-三元前驱体	341.91	25.1%	15.45	-15.9%
添加剂	40.74	-2.6%	-1.01	-138.6%
负极	176.22	19.3%	17.46	-28.4%
铜箔	37.34	0.5%	1.58	-68.8%
铝箔	56.51	-19.1%	1.50	-44.4%
结构件	102.03	-2.2%	7.67	21.1%
汽车核心零部件	312.41	6.6%	27.03	20.7%
整车	3,800.60	4.8%	144.43	8.2%
锂电产业链(上游+中游)	3,059.10	28.4%	310.18	-11.8%
锂电设备	124.75	19.8%	14.73	20.3%

数据来源: Wind, 公司公告, 东吴证券研究所

图10: 新能源汽车板块 2023 年 Q1 整体情况

	收入同比增速	归属母公司净利润同比增速
同比负增长	49	65
同比增长幅度在 0%-30%	37	14
同比增长超过 30%	22	29
亏损	-	21
扭亏	-	4
合计		108

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2022Q4 板块营收同比增加 41.31%，归母净利润同比增加 92.06%，环比下降 7.30%。 2022 年四季度实现营收 9586.97 亿元，同比增加 41.31%，环比增加 13.02%；实现归母净利润 651.16 亿元，同比增加 92.06%，环比减少 7.30%。2022 年 Q4 收入同比下降的公司共有 23 家，增幅为 0-30% 的公司共有 29 家，增幅为 30% 以上的公司共有 56 家。归母净利润 2022 年 Q4 同比下降的公司共有 42 家，增幅为 0-30% 的公司共有 15 家，增幅为 30% 以上的公司有 51 家。亏损的公司有 20 家，扭亏的公司有 4 家。

图11: 新能源汽车板块 2022 年 Q4 收入和净利润情况

分项	营业收入 (亿元)	同比增速 (%)	归属母公司股东净利润 (亿元)	同比增速 (%)
新能源汽车板块	9,586.97	41.3%	651.16	92.1%
上游材料	639.51	172.0%	267.73	278.5%
锂电池中游	3,443.34	67.4%	270.28	42.9%
隔膜	164.45	31.8%	28.83	23.0%
六氟磷酸锂及电解液	169.55	7.2%	20.54	-22.1%
电池	1,885.36	73.1%	151.62	81.2%
正极	709.64	158.2%	37.20	24.3%
-铁锂正极	369.11	239.9%	16.01	-8.3%
-三元正极	340.53	104.8%	21.19	69.8%
-三元前驱体	317.92	22.5%	16.76	-13.1%
添加剂	45.64	1.6%	0.03	-98.1%
负极	217.37	59.4%	25.16	37.8%
铜箔	46.88	26.3%	2.99	-28.8%
铝箔	65.14	-2.3%	3.90	285.6%
结构件	136.38	5.7%	11.01	20.0%
汽车核心零部件	340.76	20.2%	28.49	22.4%
整车	5,163.36	22.7%	84.66	51.7%
锂电产业链(上游+中游)	4,082.85	78.1%	538.01	107.0%
锂电设备	146.68	25.0%	12.89	0.01%

数据来源: Wind, 公司公告, 东吴证券研究所

图12: 新能源汽车板块 2022 年 Q4 整体情况

	收入同比增速	归属母公司净利润同比增速
同比负增长	23	42
同比增长幅度在 0%-30%	29	15
同比增长超过 30%	56	51
亏损	-	20
扭亏	-	4
合计		108

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 盈利水平: 22 年板块盈利能力明显提升, 23Q1 受上游跌价影响, 盈利环比下滑

2022 年新能源汽车板块盈利能力明显提升, 2023Q1 各板块受降价及产能利用率影响, 盈利水平环比下滑, 毛利率 17.65%, 环比-1.45pct, 归母净利率 6.72%, 环比-0.08pct: 2022 年板块整体毛利率为 18.79%, 同比增长 3.29pct; 归母净利率 8.04%, 同比增长 2.53pct。2022 年四季度, 板块毛利率为 19.10%, 同比增长 4.78pct, 环比增长 0.44pct; 归母净利率 6.79%, 同比增长 1.79pct, 环比下降 1.49pct。2023 年一季度毛利率为 17.65%, 同比增长 0.26pct, 环比下降 1.45pct; 归母净利率 6.72%, 同比下降 1.34pct, 环比下降 0.08pct。

图13: 新能源汽车板块 2022 年及 2023 年 Q1 毛利率情况

毛利率	2021	2022	2022年同比	22Q4	Q4同比	Q4环比	23Q1	Q1同比	Q1环比
新能源汽车板块	15.50%	18.79%	+3.3pct	19.10%	+4.8pct	+0.4pct	17.65%	+0.3pct	-1.5pct
上游材料	42.56%	62.45%	+19.9pct	58.28%	+11.4pct	-3.2pct	54.83%	-11.4pct	-3.5pct
锂电池中游	21.39%	18.84%	-2.5pct	18.82%	-1.6pct	+1.1pct	17.01%	-2.4pct	-1.8pct
隔膜	34.78%	34.02%	-0.8pct	30.06%	-3.3pct	-4.3pct	34.25%	-2.5pct	+4.2pct
六氟磷酸锂及电解液	33.92%	30.87%	-3.1pct	25.24%	-9.6pct	-0.3pct	23.03%	-17.0pct	-2.2pct
电池	20.35%	18.44%	-1.9pct	20.64%	+1.7pct	+2.9pct	19.05%	+4.5pct	-1.6pct
正极	18.38%	14.00%	-4.4pct	11.83%	-7.7pct	-0.3pct	7.77%	-11.7pct	-4.1pct
-铁锂正极	27.03%	16.22%	-10.8pct	13.08%	-15.2pct	-0.5pct	6.00%	-20.8pct	-7.1pct
-三元正极	14.05%	11.98%	-2.1pct	10.47%	-3.3pct	-0.1pct	9.88%	-4.0pct	-0.6pct
-三元前驱体	17.02%	15.73%	-1.3pct	17.03%	+1.0pct	+3.5pct	14.21%	-1.9pct	-2.8pct
添加剂	18.93%	11.74%	-7.2pct	9.34%	-4.6pct	+1.2pct	8.87%	-5.6pct	-0.5pct
负极	28.06%	24.32%	-3.7pct	20.47%	-5.8pct	-3.4pct	20.08%	-8.6pct	-0.4pct
铜箔	23.51%	17.66%	-5.9pct	13.34%	-9.9pct	-1.0pct	11.12%	-12.4pct	-2.2pct
铝箔	10.10%	14.91%	+4.8pct	14.31%	+4.3pct	-2.8pct	12.77%	+0.5pct	-1.5pct
结构件	16.77%	18.68%	+1.9pct	20.21%	+5.3pct	-0.3pct	17.11%	+0.9pct	-3.1pct
汽车核心零部件	22.85%	22.98%	+0.1pct	23.84%	+3.5pct	+0.3pct	23.85%	+2.3pct	+0.02pct
整车	11.19%	13.07%	+1.9pct	14.12%	+5.0pct	+0.2pct	13.29%	+2.1pct	-0.8pct
锂电产业链(上游+中游)	23.62%	25.68%	+2.1pct	25.00%	+1.9pct	+0.7pct	22.43%	-3.9pct	-2.6pct
锂电设备	30.44%	30.31%	-0.1pct	30.35%	+2.0pct	-0.6pct	32.15%	+2.4pct	+1.8pct

数据来源: Wind, 公司公告, 东吴证券研究所

图14: 新能源汽车板块 2022 年及 2023 年 Q1 归母净利率情况

净利率	2021	2022	2022年同比	22Q4	Q4同比	Q4环比	23Q1	Q1同比	Q1环比
新能源汽车板块	5.52%	8.04%	+2.5pct	6.79%	+1.8pct	-1.5pct	6.72%	-1.3pct	-0.1pct
上游材料	25.36%	47.41%	+22.1pct	41.87%	+11.8pct	-6.3pct	31.92%	-17.8pct	-9.9pct
锂电池中游	9.42%	8.54%	-0.9pct	7.85%	-1.3pct	-0.7pct	6.50%	-2.2pct	-1.4pct
隔膜	20.25%	20.83%	+0.6pct	17.53%	-1.3pct	-3.0pct	17.18%	-4.6pct	-0.3pct
六氟磷酸锂及电解液	17.46%	17.95%	+0.5pct	12.11%	-4.6pct	-2.4pct	9.81%	-15.7pct	-2.3pct
电池	7.47%	7.19%	-0.3pct	8.04%	+0.4pct	+0.1pct	7.90%	+4.3pct	-0.1pct
正极	9.85%	7.12%	-2.7pct	5.24%	-5.6pct	-0.8pct	-0.67%	-11.7pct	-5.9pct
-铁锂正极	13.72%	7.59%	-6.1pct	4.34%	-11.7pct	-1.9pct	-5.01%	-20.8pct	-9.3pct
-三元正极	7.90%	6.69%	-1.2pct	6.22%	-1.3pct	+0.3pct	4.51%	-2.8pct	-1.7pct
-三元前驱体	7.61%	5.42%	-2.2pct	5.27%	-2.2pct	+0.8pct	4.52%	-2.2pct	-0.8pct
添加剂	8.15%	2.79%	-5.4pct	0.07%	-3.7pct	+0.8pct	-2.47%	-8.7pct	-2.5pct
负极	16.57%	13.22%	-3.3pct	11.58%	-1.8pct	-0.1pct	9.91%	-6.6pct	-1.7pct
铜箔	12.60%	9.62%	-3.0pct	6.39%	-5.0pct	-2.1pct	4.22%	-9.4pct	-2.2pct
铝箔	1.64%	5.78%	+4.1pct	5.99%	+4.5pct	-1.2pct	2.65%	-1.2pct	-3.3pct
结构件	6.65%	7.54%	+0.9pct	8.07%	+1.0pct	-1.0pct	7.51%	+1.4pct	-0.6pct
汽车核心零部件	8.71%	8.83%	+0.1pct	8.36%	+0.2pct	-1.1pct	8.65%	+1.0pct	+0.3pct
整车	2.69%	2.82%	+0.1pct	1.64%	+0.3pct	-1.7pct	3.80%	+0.1pct	+2.2pct
锂电产业链(上游+中游)	11.10%	14.63%	+3.5pct	13.18%	+1.8pct	-1.3pct	10.14%	-4.6pct	-3.0pct
锂电设备	12.40%	11.57%	-0.8pct	8.79%	-2.2pct	-4.6pct	11.81%	+0.04pct	+3.0pct

数据来源: Wind, 公司公告, 东吴证券研究所

2022 年费用率 6.09%, 同比下降 1.10pct, 规模效应增强; 2023 年 Q1 费用率 10.68%, 同比上升 0.97pct, 环比提升 0.43pct; 2022 年板块整体费用率 6.09%, 同比下降 1.10pct; 2022 年四季度费用率 10.25%, 同比上升 0.19pct, 环比上升 0.84pct。2023 年一季度费用率 10.68%, 同比上升 0.97pct, 环比上升 0.43pct。

图15: 新能源汽车板块 2022 年及 2023 年 Q1 费用率情况

费用率	2021	2022	2022年同比	22Q4	Q4同比	Q4环比	23Q1	Q1同比	Q1环比
新能源汽车板块	7.19%	6.09%	-1.1pct	10.25%	+0.2pct	+0.8pct	10.68%	+1.0pct	+0.4pct
上游材料	10.41%	3.35%	-7.1pct	5.00%	-6.7pct	+1.5pct	5.14%	-1.2pct	+0.1pct
锂电池中游	5.63%	4.48%	-1.2pct	8.82%	-0.8pct	+0.8pct	9.51%	+0.2pct	+0.7pct
隔膜	7.63%	6.34%	-1.3pct	13.45%	-0.7pct	+2.2pct	13.69%	+2.6pct	+0.2pct
六氟磷酸锂及电解液	6.70%	4.48%	-2.2pct	9.44%	-1.1pct	+1.5pct	11.33%	+3.4pct	+1.9pct
电池	6.06%	5.40%	-0.7pct	10.44%	-0.6pct	+0.9pct	10.88%	-0.2pct	+0.4pct
正极	3.67%	1.90%	-1.8pct	3.83%	-2.4pct	-0.1pct	4.61%	-1.1pct	+0.8pct
-铁锂正极	6.54%	2.94%	-3.6pct	4.57%	-2.9pct	-0.4pct	5.27%	-1.0pct	+0.7pct
-三元正极	2.22%	0.95%	-1.3pct	3.03%	-2.5pct	+0.1pct	3.82%	-1.5pct	+0.8pct
-三元前驱体	4.70%	4.60%	-0.1pct	10.14%	+2.4pct	+3.4pct	8.56%	+1.8pct	-1.6pct
添加剂	5.83%	4.81%	-1.0pct	8.59%	+2.3pct	+1.8pct	8.82%	+1.4pct	+0.2pct
负极	6.58%	5.59%	-1.0pct	10.11%	+1.7pct	-0.1pct	9.71%	-1.0pct	-0.4pct
铜箔	5.34%	4.19%	-1.1pct	4.66%	-4.9pct	-1.6pct	6.14%	-1.9pct	+1.5pct
铝箔	3.61%	2.91%	-0.7pct	5.94%	-0.2pct	-1.2pct	7.87%	+0.8pct	+1.9pct
结构件	5.19%	4.67%	-0.5pct	8.83%	+2.7pct	+1.7pct	10.41%	+1.3pct	+1.6pct
汽车核心零部件	8.97%	8.21%	-0.8pct	15.07%	+1.0pct	+2.4pct	14.43%	+1.3pct	-0.6pct
整车	7.55%	7.33%	-0.2pct	11.53%	+1.6pct	+0.7pct	11.83%	+1.8pct	+0.3pct
锂电产业链(上游+中游)	6.14%	4.31%	-1.8pct	8.22%	-1.6pct	+0.9pct	8.88%	+0.1pct	+0.7pct
锂电设备	8.16%	7.38%	-0.8pct	16.41%	+2.6pct	+2.6pct	16.72%	+1.0pct	+0.3pct

数据来源: Wind, 公司公告, 东吴证券研究所

2.3. 净现金流: 22 年同比改善, 23Q1 电池现金流亮眼, 其余环节承压

2022 年板块现金流同比增加 37.53%, 2023 年 Q1 经营现金流环比下降 84.78%:

2022 年板块经营活动净现金流为 3259.37 亿元, 2021 年同期为 2369.87 亿元, 同比增加 37.53%。2022 年第四季度为 1332.49 亿元, 2021 年四季度同期为 1162.44 亿元, 同比增加 14.63%, 环比增加 45.43%。2023 年一季度板块经营活动净现金流为 202.85 亿元, 2022 年同期为 12.25 亿元, 同比增加 1555.31%, 环比下降 84.78%。

图16: 新能源汽车板块 2022 年和 2023 年 Q1 末经营活动净现金流情况 (单位: 亿元)

经营活动净现金流	2021 (亿元)	2022 (亿元)	2022年同比 (%)	22Q4 (亿元)	Q4同比 (%)	Q4环比 (%)	23Q1 (亿元)	Q1同比 (%)	Q1环比 (%)
新能源汽车板块	2,369.87	3,259.37	37.53%	1,332.49	14.63%	45.43%	202.85	1555.31%	-84.78%
上游材料	141.60	741.67	423.79%	250.53	306.78%	16.80%	53.43	-54.88%	-78.67%
锂电池中游	663.46	680.95	2.64%	416.81	36.10%	592.94%	167.60	4560.73%	-59.79%
隔膜	76.79	65.17	-15.12%	35.10	-13.79%	399.92%	-8.45	26.31%	-124.08%
六氟磷酸锂及电解液	70.33	109.84	56.18%	23.44	-31.43%	63.06%	2.31	-92.58%	-90.15%
电池	544.83	703.85	29.19%	377.39	62.41%	216.20%	244.64	280.47%	-35.18%
正极	-18.02	-143.27	-695.21%	-21.85	-139.82%	62.43%	-69.01	-66.78%	-215.87%
-铁锂正极	-22.67	-151.44	-568.10%	-38.48	-387.99%	13.21%	-43.67	-17.77%	-13.49%
-三元正极	4.65	8.18	75.82%	16.63	1457.81%	220.32%	-25.34	-489.96%	-252.36%
-三元前驱体	-10.99	-23.36	-112.56%	63.06	338.13%	384.15%	-6.90	85.71%	-110.94%
添加剂	6.71	-0.57	-108.55%	4.94	321.66%	188.46%	-3.89	-234.62%	-178.81%
负极	-3.36	-20.83	-519.59%	-7.18	-392.20%	60.54%	-12.99	-155.26%	-81.02%
铜箔	15.49	3.05	-80.32%	-1.05	-115.65%	-130.42%	-6.55	-33.25%	-524.62%
铝箔	8.43	17.13	103.12%	-0.98	-107.97%	-114.18%	3.14	6790.85%	421.78%
结构件	34.46	40.17	16.55%	25.38	26.89%	500.21%	14.72	323.78%	-41.98%
汽车核心零部件	70.55	125.46	77.83%	54.32	89.50%	39.93%	20.72	244.22%	-61.86%
整车	1,494.26	1,711.29	14.52%	610.83	-20.25%	1.34%	-38.90	66.41%	-106.37%
锂电产业链(上游+中游)	805.06	1,422.62	76.71%	667.34	81.42%	142.98%	221.03	81.14%	-66.88%
锂电设备	41.92	33.96	-18.99%	34.14	110.22%	391.66%	-34.02	-98.88%	-199.64%

数据来源: Wind, 公司公告, 东吴证券研究所

应收账款伴随业务规模而增长, 预收账款(含合同负债)及存货维持较快增速: 2022 年板块整体应收账款为 4128.15 亿元, 较年初增长 39.25%; 预收款项 1294.10 亿元, 较年初增长 29.24%; 存货达到 5212.32 亿元, 较年初增长 62.80%。2023 年一季度应收账款 3880.30 亿元, 较年初减少 6%; 预收款项 1231.85 亿元(包括合同负债), 较年初减少 4.81%; 存货 5222.76 亿元, 较年初增长 0.20%。

图17: 新能源汽车板块 2022 年和 2023 年 Q1 末应收账款情况

应收账款 (亿元)	2021/12/31	2022/12/31	2022年末同比增长	2023/3/31	2023年Q1较年初增长
新能源汽车板块	2,964.55	4,128.15	39.25%	3,880.30	-6.00%
上游材料	81.04	222.42	174.45%	213.53	-4.00%
锂电池中游	1,290.75	2,092.93	62.15%	1,889.58	-9.72%
隔膜	121.58	185.28	52.39%	161.48	-12.85%
六氟磷酸锂及电解液	100.62	115.78	15.07%	120.03	3.67%
电池	601.47	1,059.60	76.17%	974.99	-7.98%
储能电池	806.38	1,255.05	55.64%	1,179.85	-5.99%
正极	169.63	373.21	120.01%	275.98	-26.05%
-铁锂正极	66.36	173.71	161.76%	123.15	-29.10%
-三元正极	103.27	199.50	93.18%	152.83	-23.39%
-三元前驱体	133.92	183.15	36.76%	209.04	14.14%
添加剂	35.30	41.13	16.53%	40.47	-1.62%
负极	110.86	177.73	60.31%	160.34	-9.78%
铜箔	29.01	28.81	-0.70%	29.93	3.88%
铝箔	31.07	34.28	10.33%	34.37	0.25%
结构件	102.42	120.32	17.47%	104.45	-13.19%
汽车核心零部件	255.90	324.54	26.82%	331.41	2.12%
整车	1,336.86	1,488.26	11.32%	1,445.79	-2.85%
锂电产业链 (上游+中游)	1,371.79	2,315.35	68.78%	2,103.11	-9.17%
锂电设备	120.01	214.31	78.57%	210.59	-1.74%

数据来源: Wind, 公司公告, 东吴证券研究所

图18: 新能源汽车板块 2022 年和 2023 年 Q1 末预收款项情况

预收款项 (亿元)	2021/12/31	2022/12/31	2022年末同比增长	2023/3/31	2023年Q1较年初增长
新能源汽车板块	1,001.36	1,294.10	29.24%	1,231.85	-4.81%
上游材料	34.92	47.15	35.02%	41.62	-11.72%
锂电池中游	277.13	401.09	44.73%	449.34	12.03%
隔膜	29.04	51.82	78.45%	57.96	11.85%
六氟磷酸锂及电解液	42.81	32.96	-23.02%	29.55	-10.34%
电池	158.02	272.78	72.63%	319.00	16.94%
储能电池	280.90	607.20	116.16%	543.63	-10.47%
正极	23.81	27.76	16.58%	20.47	-26.26%
-铁锂正极	21.70	24.58	13.25%	19.37	-21.19%
-三元正极	2.11	3.18	50.85%	1.10	-65.48%
-三元前驱体	8.50	31.16	266.57%	34.40	10.40%
添加剂	1.11	1.40	25.95%	0.95	-32.03%
负极	36.44	60.47	65.94%	65.45	8.22%
铜箔	0.11	0.18	62.68%	0.47	169.42%
铝箔	2.67	1.93	-27.78%	3.85	99.37%
结构件	3.92	2.07	-47.24%	2.32	11.93%
汽车核心零部件	13.72	17.29	25.99%	19.23	11.21%
整车	675.59	828.58	22.65%	721.65	-12.90%
锂电产业链 (上游+中游)	312.04	448.23	43.64%	490.96	9.53%
锂电设备	103.41	215.89	108.76%	231.28	7.13%

数据来源: Wind, 公司公告, 东吴证券研究所

图19: 新能源汽车板块 2022 年和 2023 年 Q1 末存货情况

存货(亿元)	2021/12/31	2022/12/31	2022年末同比增长	2023/3/31	2023年Q1较年初增长
新能源汽车板块	3,201.72	5,212.32	62.80%	5,222.76	0.20%
上游材料	140.80	294.59	109.22%	315.31	7.03%
锂电池中游	1,354.71	2,361.04	74.28%	2,113.33	-10.49%
隔膜	97.31	175.45	80.31%	200.05	14.02%
六氟磷酸锂及电解液	60.24	83.83	39.17%	67.64	-19.31%
电池	751.72	1,325.90	76.38%	1,163.15	-12.27%
储能电池	998.09	1,841.47	84.50%	1,776.95	-3.50%
正极	142.06	312.00	119.63%	227.54	-27.07%
-铁锂正极	52.06	176.01	238.06%	119.08	-32.35%
-三元正极	89.99	135.98	51.11%	108.46	-20.24%
-三元前驱体	213.22	369.86	73.47%	352.55	-4.68%
添加剂	28.66	37.40	30.49%	44.56	19.14%
负极	118.05	257.95	118.51%	270.43	4.84%
铜箔	13.63	28.28	107.50%	32.64	15.43%
铝箔	40.83	44.40	8.75%	42.95	-3.27%
结构件	84.89	90.13	6.18%	92.99	3.18%
汽车核心零部件	235.55	272.61	15.73%	275.53	1.07%
整车	1,470.65	2,284.08	55.31%	2,518.59	10.27%
锂电产业链(上游+中游)	1,495.51	2,655.63	77.57%	2,428.64	-8.55%
锂电设备	206.63	347.24	68.05%	375.21	8.06%

数据来源: Wind, 公司公告, 东吴证券研究所

3. 电动车各板块: 中游环节盈利分化, 电池盈利维持良好

3.1. 中游盈利分化, 电池龙头业绩依然亮眼, 部分环节价格承压, 盈利下滑

从利润分配来看, 22 全年上游环节利润分配最高, 占新能源汽车板块比重约 38.9%, 23Q1 锂电池中游环节利润分配为 170.2 亿元, 占新能源汽车板块比重约 35.3%。2022 全年上游材料利润占整个新能源汽车板块比重为 1038.9%, 锂电池中游占比 37.7%, 核心零部件占比 4.6%, 整车占比 18.8%; 23Q1 上游材料利润占比为 29.1%, 锂电池中游占比 35.3%, 核心零部件占比 5.6%, 整车占比 30.0%。

图20: 各板块净利润占新能源汽车板块比重(亿元)

	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	22Q4占比	2023Q1	23Q1占比	占比变化	2022	2022占比
碳酸锂	175.0	261.4	258.9	267.7	41.1%	139.9	29.1%	-12.1%	963.0	38.9%
锂电池中游	176.7	225.4	260.5	270.3	41.5%	170.2	35.3%	-6.2%	932.9	37.7%
电池	34.8	89.9	128.1	151.6	23.3%	117.8	24.4%	1.2%	404.5	16.4%
中游材料	141.9	135.5	132.3	118.7	18.2%	52.5	10.9%	-7.3%	528.4	21.4%
隔膜	25.6	33.4	29.8	28.8	4.4%	20.5	4.3%	-0.2%	117.6	4.8%
六氟磷酸锂及电解液	44.3	32.3	27.2	20.5	3.2%	12.3	2.6%	-0.6%	124.3	5.0%
正极	40.5	38.5	36.3	37.2	5.7%	-3.0	-0.6%	-6.3%	152.5	6.2%
添加剂	2.6	2.9	-0.3	0.0	0.0%	-1.0	-0.2%	-0.2%	5.2	0.2%
负极	24.4	26.6	24.5	25.2	3.9%	17.5	3.6%	-0.2%	100.7	4.1%
铜箔	5.1	4.0	3.5	3.0	0.5%	1.6	0.3%	-0.1%	15.5	0.6%
铝箔	2.7	4.5	4.8	3.9	0.6%	1.5	0.3%	-0.3%	15.9	0.6%
结构件	6.3	6.9	11.7	11.0	1.7%	7.7	1.6%	-0.1%	36.0	1.5%
汽车核心零部件	22.4	31.0	31.1	28.5	4.4%	27.0	5.6%	1.2%	113.0	4.6%
整车	133.5	94.9	152.1	84.7	13.0%	144.4	30.0%	17.0%	465.1	18.8%
新能源汽车(不含充电桩)	507.6	612.7	702.5	651.2	100.0%	481.6	100.0%	—	2,473.9	100.0%

数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所预测

分板块来看, 2022 全年扣非归母净利润同比增速排序依次为碳酸锂(564.36%)>铝箔(398.90%)>三元正极(149.76%)>正极(123.95%)>电池(107.24%)>铁锂正极(97.03%)>锂电池中游(84.23%)>六氟磷酸锂及电解液(66.14%)>负极(49.10%)>锂电设备(45.96%)>结构件(39.08%)>隔膜(33.96%)>整车(32.92%)>汽车核心零部件(29.74%)>三元前驱体(17.54%)>铜箔(13.85%)>添加剂(-64.14%); 2023Q1 扣非归母净利润环比增速排序为整车(440.43%)>汽车核心零部件(38.76%)>锂电设备(15.55%)>隔膜(-13.16%)>三元前驱体(-20.40%)>负极(-29.66%)>电池(-34.78%)>六氟磷酸锂及电解液(-41.76%)>结构件(-42.12%)>锂电池中游(-46.62%)>碳酸锂(-49.86%)>三元正极(-54.38%)>铜箔(-65.10%)>铝箔(-66.57%)>正极(-112.31%)>铁锂正极(-178.51%)>添加剂(-1767.85%)。

碳酸锂 22 年价格快速上涨带动业绩高增, 23Q1 价格快速跌至 18 万, Q1 业绩受库存减值及降价影响同环比下滑, 目前行业的库存预计为 5-10 万吨, 基本集中于锂盐厂, 随着需求逐步恢复, 价格短期已企稳, 预计底部区间为 10-20 万/吨, 盈利逐步回归。2022 年碳酸锂板块营收 2030.96 亿元, 同比增长 193.86%, 归母净利润 962.96 亿元, 同比抬升 449.36%, 其中, 22Q4 营收 639.51 亿元, 同比增长 171.99%, 归母净利润 267.73 亿元, 同比增长 278.47%; 2023Q1 板块营收达到 438.37 亿元, 同比增长 24.60%, 环比下滑 31.45%; 归母净利润 139.94 亿元, 同比下滑 20.03%, 环比下滑 47.73%。

中游材料盈利分化, 23 年 Q1 电池及结构件板块盈利稳定, 全年有望维持, 负极、电解液板块降价明显, 带动单位盈利下行, 预计 23Q2 盈利触底, 一体化龙头竞争优势强化, 隔膜板块价格松动, 单位盈利小幅下滑, 正极板块受碳酸锂跌价影响, 盈利水平承压。2022 年锂电池中游板块营业收入 10926.74 亿元, 同比增长 87.56%; 归母净利润 932.85 亿元, 同比增长 70.75%, 其中, 22Q4 营收 3443.34 亿元, 同比增长 67.38%, 归母净利润 270.28 亿元, 同比增长 42.85%; 2023Q1 营业收入为 2620.73 亿元, 同比增长 29.09%, 环比下滑 23.89%; 2023Q1 归母净利润 170.24 亿元, 同比下滑 3.67%, 环比下滑 37.02%。

中游分板块看:

电池环节: 22 年定价模式转为价格联动机制, 单位盈利稳定; 23Q1 行业格局稳定, 存货跌价及产能利用率下降导致单位盈利环比微降, 随着 Q2 起需求逐步恢复, 预计单位盈利维持稳定, 碳酸锂企稳后储能需求预计维持高增长, 电池环节充分受益。2022 年实现营收 5626.22 亿元, 同比增长 90.96%; 归母净利润 404.49 亿元, 同比增长 84.43%, 其中, 22Q4 营收 1885.36 亿元, 同比增长 73.12%, 归母净利润 151.62 亿元, 同比增长 81.16%; 2023Q1 实现营收 1489.85 亿元, 同比增长 55.63%, 环比降低 20.98%; 归母净利润 117.76 亿元, 同比增长 237.94%, 环比降低 22.33%。2022 年盈利能力大幅提升, 其中宁德时代对板块贡献最大, 公司归母净利润在电池板块中占比高达 76%, 2022 年宁德时代归母净利润 307.29 亿元, 同比增长 92.98%; 23Q1 归母净利润 98.22 亿, 同比增长 557.97%, 增长亮眼。

隔膜: 22 年行业供给紧平衡, 龙头盈利水平稳定, 23Q1 受电池去库影响, 营收同比持平, 受产能利用率影响单位盈利略降, Q2 隔膜价格松动, 涂覆比例提升对冲价格下行, 预计盈利水平仍可维持较好水平。2022 年实现营收 564.82 亿元, 同比增长 33.07%; 隔膜板块 2022 年归母净利润 117.63 亿元, 同比增长 36.83%, 其中, 22Q4 营收 164.45 亿元, 同比增长 31.82%, 归母净利润 28.83 亿元, 同比增长 23.02%; 2023 年一季度实现营收 119.19 亿元, 同比增长 1.77%, 环比降低 27.52%; 归母净利润 20.48 亿元, 同比降低 19.88%, 环比降低 28.95%, 其中 23Q2 干法招标价格将下跌 0.1 元至 0.5 元/平, 但湿法价格基本稳定, 2H 将再议价, 预计后续环节盈利稳定。

电解液及六氟: 22 年六氟产能开始过剩, 22Q2 起价格下行, 单位盈利逐步回归。23Q1 行业竞争加剧, 单位盈利下行明显, 4 月六氟价格已下跌至 8-9 万, 二三线厂商已不赚钱, 预计 23Q2 单位盈利触底, 龙头一体化优势明显, 我们预计成本优势可维持。2022 年实现营收 692.60 亿元, 同比增长 51.11%; 归母净利润 124.29 亿元, 同比增长 55.34%, 其中, 22Q4 营收 169.55 亿元, 同比增长 7.22%, 归母净利润 20.54 亿元, 同比降低 22.10%; 2023 年一季度板块实现营收 125.79 亿元, 同比降低 27.64%, 环比降低 25.81%; 归母净利润 12.35 亿元, 同比降低 72.15%, 环比降低 39.88%。其中, 天赐材料表现符合预期, 23Q1 电解液出货约 8 万吨, 同增 30%+, 环降约 25%, 预计全年出货 50 万吨, 单吨净利约 0.7 万/吨。

正极: Q1 盈利趋势出现分化, 加工费稳定年降, 部分厂商由于碳酸锂减值影响盈利, 单吨盈利下滑。 2022 年实现营收 2141.29 亿元, 同比增加 210.42%; 归母净利润 152.46 亿元, 同比增加 127.08%, 其中, 22Q4 营收 709.64 亿元, 同比增长 158.22%, 归母净利润 37.20 亿元, 同比增长 24.30%; 2023 年一季度实现营收 451.16 亿元, 同比增长 22.54%, 环比下滑 36.42%; 归母净利润-3.00 亿元, 同比降低 107.42%, 环比降低 108.07%。铁锂方面德方纳米 Q1 出货 4 万吨, 受碳酸锂高价库存影响 10-15 亿利润, 预计 Q2-Q4 公司单位盈利有望恢复至 0.5-0.6 万元/吨。容百科技 Q1 盈利受计提存货损失+投资损失影响, 单吨净利预计 1.2 万元左右, Q2 有望恢复正常, 预计维持 1.2-1.3 万元/吨。

三元正极: 22 年受益于碳酸锂涨价, 量利双升, 23 年加工费稳定年降, 行业单吨盈利差异, 海外客户占比高的厂商或高镍三元厂商受行业去库影响较小, 盈利水平好于行业。 2022 年实现营收 1120.49 亿元, 同比增加 141.28%; 归母净利润 74.94 亿元, 同比增加 104.17%, 其中, 22Q4 营收 340.53 亿元, 同比增长 104.84%, 归母净利润 21.19 亿元, 同比增长 69.83%; 2023 年一季度实现营收 205.87 亿元, 同比下滑 1.46%, 环比下滑 39.54%; 归母净利润 9.29 亿元, 同比降低 39.41%, 环比降低 56.18%。容百科技 Q1 盈利受计提存货损失+投资损失影响, 单吨净利预计 1.2 万元左右, Q2 有望恢复正常, 预计维持 1.2-1.3 万元/吨。

铁锂正极: 22 年行业高景气, 叠加储能加持, 板块量利双升, 23 年起供给过剩,

加工费下降 2000-5000 左右，23Q1 受碳酸锂跌价及产能利用率较低影响，盈利大幅下行，预计 23Q2 起逐步恢复正常。2022 年实现营收 1020.79 亿元，同比增加 352.87%；归母净利润 77.51 亿元，同比增加 154.72%，其中，22Q4 营收 369.11 亿元，同比增长 239.93%，归母净利润 16.01 亿元，同比降低 8.26%；2023 年一季度实现营收 245.29 亿元，同比增长 54.01%，环比下滑 33.55%；归母净利润-12.29 亿元，同比降低 148.88%，环比降低 176.78%。德方纳米 Q1 出货 4 万吨，受碳酸锂高价库存影响 10-15 亿利润，预计 Q2-Q4 公司单位盈利有望恢复至 0.5-0.6 万元/吨。

三元前驱体：行业格局稳定，加工费稳定年降，盈利水平基本稳定，龙头厂商海外布局加速，将受益于一体化布局及海外客户放量。2022 年实现营收 1273.61 亿元，同比增加 64.83%；归母净利润 69.00 亿元，同比增加 17.57%，其中，22Q4 营收 317.92 亿元，同比增长 22.49%，归母净利润 16.76 亿元，同比降低 13.12%；2023 年一季度实现营收 341.91 亿元，同比增长 25.12%，环比增长 7.55%；归母净利润 15.45 亿元，同比降低 15.45%，环比降低 7.79%。

添加剂：22 年行业格局稳定，龙头单位盈利维持 0.8 万/吨左右，23 年起低端产品竞争加剧，一代产品价格下行，23Q1 行业一代产品占比提升，且产能利用率较低，Q1 单位盈利下滑明显，预计 Q2 起盈利逐渐恢复。2022 年实现营收 185.97 亿元，同比增加 17.56%；归母净利润 5.19 亿元，同比降低 59.72%，其中，22Q4 营收 45.64 亿元，同比增长 1.60%，归母净利润 0.03 亿元，同比降低 98.12%；2023 年一季度实现营收 40.74 亿元，同比降低 2.61%，环比降低 10.73%；归母净利润-1.01 亿元，同比降低 138.58%，环比降低 3243.83%。

负极：22 年石墨化供给紧缺，带动负极价格上涨 20%+，行业龙头一体化比例提升，量利双升，23Q1 起石墨化供过于求，价格由 2.5 万/吨跌至 1.2 万/吨左右，已跌至底部区间，带动负极价格下行明显，23Q1 单位盈利下滑，当前行业库存较充足，预计 23H2 单位盈利见底，但一体化龙头具备成本优势，预计盈利水平好于行业。2022 年实现营收 761.43 亿元，同比增长 70.35%；归母净利润 100.68 亿元，同比增长 35.53%，其中，22Q4 营收 217.37 亿元，同比增长 59.44%，归母净利润 25.16 亿元，同比增长 37.85%；2023 年一季度实现营收 176.22 亿元，同比增长 19.28%，环比降低 18.93%；归母净利润 17.46 亿元，同比降低 28.35%，环比降低 30.60%。其中璞泰来 23Q1 负极（含石墨化）单吨净利近 0.9 万元/吨，环比略降，主要系负极降价及部分高价库存影响，我们预计 2023 年负极盈利触底，低点将现。

铜箔：行业新增供给释放，加工费逐步下行，叠加产能利用率下降，23Q1 盈利下行明显。2022 年实现营收 161.20 亿元，同比增长 19.16%；归母净利润 15.51 亿元，同比降低 8.97%，其中，22Q4 营收 46.88 亿元，同比增长 26.34%，归母净利润 2.99 亿元，同比降低 28.85%；2023 年一季度实现营收 37.34 亿元，同比增长 0.47%，环比下滑 20.34%；归母净利润 1.58 亿元，同比降低 68.80%，环比降低 47.33%。

铝箔：22年电池箔供给紧平衡，行业量利双升，且传统箔盈利大幅改善；23Q1电池箔加工费下降5-10%左右，叠加产能利用率下行导致单吨盈利略降，23H2预计新增产能逐步释放，单位盈利预计同比下行。2022年实现营收274.40亿元，同比增长16.24%；归母净利润15.86亿元，同比增长310.78%，其中，22Q4营收65.14亿元，同比降低2.313%，归母净利润3.90亿元，同比增长285.59%；2023年一季度实现营收56.51亿元，同比降低19.10%，环比降低13.25%；归母净利润1.50亿元，同比降低44.39%，环比降低61.58%。

结构件：行业格局稳定，23年降价2%左右好于行业平均水平，龙头产能、成本、技术领先优势明显，23Q1盈利水平维持10%左右，拉开与二三线盈利差距，23年盈利水平预计可维持。2022年度实现营收477.17亿元，同比增长18.41%；归母净利润35.98亿元，同比增长34.18%，其中，22Q4营收136.38亿元，同比增长5.69%，归母净利润11.01亿元，同比增长19.98%；2023年一季度实现营收102.03亿元，同比降低2.15%，环比降低25.19%；归母净利润7.67亿元，同比增长21.09%，环比降低30.35%。

核心零部件：龙头23Q1增长稳健，盈利维持稳定。2022年实现营收1279.90亿元，同比增长18.69%；归母净利润112.97亿元，同比增长20.26%，其中，22Q4营收340.76亿元，同比增长20.19%，归母净利润28.49亿元，同比增长22.40%；2023年一季度实现营收312.41亿元，同比增长6.63%，环比降低8.32%；归母净利润27.03亿元，同比增长20.65%，环比降低5.12%。

整车：22年行业维持高增长，23Q1销量淡季，比亚迪为代表的车企受益于碳酸锂价格下行，单车盈利水平基本维持稳定。2022年实现营收16520.83亿元，同比增长16.43%；归母净利润465.09亿元，同比增长21.65%，其中，22Q4营收5163.36亿元，同比增长22.68%，归母净利润84.66亿元，同比增长51.65%；2023年Q1实现营收3800.60亿元，同比增长4.76%，环比减少26.39%；归母净利润144.43亿元，同比增长8.20%，环比增长70.60%。

锂电设备：海外电池厂扩产加速，龙头充分受益于海外订单兑现，23Q1盈利水平稳中有升。2022年实现营收531.22亿元，同比增长54.91%；归母净利润61.44亿元，同比增长44.48%，其中，22Q4营收146.68亿元，同比增长24.97%，归母净利润12.89亿元，同比增长0.01%；2023年一季度实现营收124.75亿元，同比增长19.83%，环比减少14.95%；归母净利润14.73亿元，同比增长20.26%，环比增长14.31%。

图21: 新能源汽车板块收入和归母净利润变动情况分析表 (单位: 亿元)

新能源汽车板块	收入							归母净利润							
	上游材料	22Y	22年同比	22Q4	Q4同比	23Q1	Q1同比	Q1环比	22Y	22年同比	22Q4	Q4同比	23Q1	Q1同比	Q1环比
002466.SZ	天齐锂业	404.49	427.82%	158.03	316.90%	114.49	117.77%	-27.55%	241.25	1060.47%	81.43	425.69%	48.75	46.49%	-40.13%
002460.SZ	赣锋锂业	418.23	274.68%	142.11	245.89%	94.38	75.91%	-33.58%	205.04	292.16%	57.09	107.17%	23.97	-32.01%	-58.02%
002497.SZ	雅化集团	144.57	175.82%	43.40	141.73%	30.38	14.21%	-30.01%	45.38	384.53%	9.94	226.64%	5.93	-41.99%	-40.34%
002176.SZ	江特电机	65.72	120.37%	19.50	104.71%	7.00	-48.32%	-64.09%	23.26	503.05%	3.67	168.85%	0.51	-92.39%	-86.18%
002756.SZ	永兴材料	155.79	116.39%	47.13	106.96%	33.37	26.85%	-29.19%	63.20	612.42%	20.49	508.56%	9.31	14.76%	-54.57%
600499.SH	科达制造	111.57	13.89%	26.24	-8.75%	24.91	-2.02%	-5.08%	42.51	322.66%	6.50	163.15%	4.02	-55.35%	-38.07%
002240.SZ	盛新锂能	120.39	310.30%	39.01	263.02%	27.84	65.02%	-28.63%	55.52	552.73%	12.03	285.06%	4.64	-56.67%	-61.45%
300390.SZ	天华超净	170.30	401.26%	44.57	314.44%	35.38	4.42%	-20.63%	65.86	623.16%	14.31	297.01%	8.81	-41.95%	-38.40%
000762.SZ	西藏矿业	22.09	242.98%	8.83	325.94%	0.90	-74.48%	-89.81%	7.95	467.45%	3.17	2485.00%	0.17	-86.82%	-94.52%
002738.SZ	中矿资源	80.41	235.88%	25.52	155.42%	20.72	12.13%	-18.80%	32.95	490.24%	12.44	385.93%	10.96	41.41%	-11.87%
000792.SZ	盐湖股份	307.48	108.06%	72.06	81.06%	47.07	-38.21%	-34.68%	155.65	247.55%	34.82	356.37%	22.25	-36.36%	-36.09%
002192.SZ	融捷股份	29.92	225.05%	13.10	248.84%	1.94	-59.49%	-85.22%	24.40	3472.94%	11.85	2776.24%	0.62	-75.56%	-94.76%
	合计	2,030.96	193.86%	639.51	171.99%	438.37	24.60%	-31.45%	962.96	449.36%	267.73	278.47%	139.94	-20.03%	-47.73%
	锂电池中游														
002108.SZ	沧州明珠	28.35	-1.89%	7.39	-5.88%	6.25	22.70%	-15.38%	2.81	-23.22%	0.22	-3.87%	0.83	41.69%	271.07%
300568.SZ	星源材质	28.80	54.81%	7.88	44.25%	6.65	0.04%	-15.61%	7.19	154.25%	1.31	86.16%	1.83	9.16%	39.22%
002812.SZ	恩捷股份	125.91	57.73%	33.11	25.27%	25.68	-0.92%	-22.43%	40.00	47.20%	7.74	-19.51%	6.49	-29.10%	-16.17%
688733.SH	壹石通	6.03	42.65%	1.49	1.49%	1.06	-30.36%	-28.52%	1.47	35.75%	0.30	-30.54%	0.13	-70.85%	-57.78%
603659.SH	璞泰来	154.64	71.90%	40.50	49.96%	36.99	18.16%	-8.67%	31.04	77.53%	8.31	60.52%	7.02	10.26%	-15.54%
300037.SZ	新宙邦	96.61	38.98%	23.32	-6.06%	16.47	-39.27%	-29.37%	17.58	34.57%	3.16	-27.94%	2.46	-52.01%	-22.32%
301238.SZ	瑞新新材	61.35	17.91%	13.34	-34.53%	11.22	-44.11%	-15.87%	7.77	28.98%	1.15	-49.08%	1.30	-54.70%	13.01%
688353.SH	华盛锂电	8.62	-14.97%	1.59	-50.69%	1.13	-67.82%	-28.76%	2.61	-37.97%	0.35	-77.19%	0.11	-92.81%	-68.65%
002709.SZ	天赐材料	223.17	101.22%	58.88	31.79%	43.14	-16.22%	-26.73%	57.14	158.77%	13.54	106.82%	6.95	-53.62%	-48.69%
002759.SZ	天际股份	32.75	45.37%	8.75	7.42%	4.44	-55.68%	-49.21%	5.26	-29.36%	-0.16	-105.49%	0.10	-97.56%	161.12%
002407.SZ	多氟多	123.58	58.47%	30.62	22.89%	24.72	-6.86%	-19.27%	19.48	54.64%	2.19	-58.13%	1.10	-85.02%	-49.86%
002326.SZ	永太科技	63.36	41.79%	14.55	21.66%	10.06	-42.10%	-30.86%	5.54	97.63%	0.02	102.29%	0.25	-93.51%	1059.61%
603026.SH	胜华新材	83.16	17.86%	18.51	-7.55%	14.61	-17.50%	-21.06%	8.91	-24.43%	0.29	-93.45%	0.08	-98.22%	-72.09%
300750.SZ	宁德时代	3,285.94	152.07%	1,182.54	107.48%	890.38	82.91%	-24.71%	307.29	92.89%	131.38	60.60%	98.22	557.97%	-25.24%
300068.SZ	南都电源	117.49	-0.84%	32.62	86.52%	41.97	44.83%	28.64%	3.31	124.18%	-2.77	78.73%	1.01	-78.88%	136.55%
002074.SZ	国轩高科	230.52	122.59%	86.26	86.24%	71.77	83.26%	-16.79%	3.12	205.80%	1.61	373.86%	0.76	134.78%	-53.15%
300014.SZ	亿纬锂能	363.04	114.82%	120.21	120.48%	111.86	66.11%	-6.95%	35.09	20.76%	8.43	22.24%	11.40	118.68%	35.13%
300207.SZ	欣旺达	521.62	39.63%	155.78	32.30%	104.78	-1.34%	-32.74%	10.64	16.17%	3.76	52.72%	-1.65	-273.54%	-143.79%
688567.SH	孚能科技	115.88	231.08%	29.58	92.67%	37.35	144.20%	26.27%	-9.27	2.70%	-6.49	-21.89%	-3.52	-44.02%	45.83%
688772.SH	珠海冠宇	109.74	6.14%	26.37	-1.85%	23.77	-20.89%	-9.85%	0.91	-90.38%	0.06	-95.31%	-1.40	-374.67%	-2368.47%
688063.SH	派能科技	60.13	191.55%	24.45	218.40%	18.41	126.07%	-24.71%	12.73	302.53%	6.28	869.33%	4.62	355.86%	-26.43%
002245.SZ	蔚蓝锂芯	62.85	-5.92%	11.40	-41.02%	9.74	-47.08%	-14.57%	3.78	-43.54%	-0.25	-115.36%	-0.13	-106.27%	50.48%
300438.SZ	鹏辉能源	90.67	59.26%	25.65	42.73%	24.95	50.14%	-2.71%	6.28	244.45%	1.85	905.25%	1.82	101.46%	-1.50%
688819.SH	天能股份	418.82	8.18%	118.40	-1.06%	107.52	26.22%	-9.20%	19.08	39.35%	4.83	59.07%	6.18	40.98%	27.79%

301327.SZ	华宝新能	32.03	137.81%	9.73	26.32%	4.48	-26.77%	-53.94%	2.87	134.32%	0.32	-52.01%	-0.30	-140.45%	-193.06%
000049.SZ	德赛电池	217.49	11.70%	62.37	-8.93%	42.88	-12.53%	-31.25%	8.66	9.13%	2.60	-13.87%	0.74	-52.31%	-71.75%
300769.SZ	德方纳米	225.57	365.87%	81.41	216.70%	49.45	46.56%	-39.26%	23.80	197.30%	5.53	-0.71%	-7.17	-194.17%	-229.83%
300432.SZ	富临精工	73.47	176.57%	26.23	174.88%	7.25	-56.18%	-72.37%	6.45	61.67%	0.45	-71.71%	-5.22	-347.31%	-1249.84%
603906.SH	龙蟠科技	140.72	247.15%	41.33	137.76%	20.84	-18.55%	-49.58%	7.53	114.61%	0.45	-71.43%	-2.23	-204.56%	-597.77%
300477.SZ	合纵科技	29.62	21.86%	8.33	12.65%	5.01	-28.21%	-39.80%	0.07	-93.19%	-0.98	-385.76%	-0.14	-115.57%	85.53%
688005.SH	容百科技	301.23	193.62%	108.43	170.56%	83.68	61.91%	-22.83%	13.53	48.54%	4.35	20.09%	3.11	6.29%	-28.54%
300073.SZ	当升科技	212.64	157.50%	71.77	132.53%	46.92	22.12%	-34.62%	22.59	107.02%	7.81	114.72%	4.31	11.26%	-44.83%
002340.SZ	格林美	293.92	52.28%	80.17	25.09%	61.29	-12.03%	-23.56%	12.96	40.36%	2.90	40.24%	1.72	-48.01%	-40.54%
688707.SH	振华新材	139.36	152.69%	40.32	104.50%	20.06	-22.21%	-50.24%	12.72	208.36%	2.66	75.02%	0.71	-79.37%	-73.45%
300919.SZ	中伟股份	303.44	51.17%	80.58	29.99%	79.03	24.88%	-1.93%	15.44	64.39%	4.59	164.19%	3.41	33.84%	-25.69%
688779.SH	长远锂科	179.75	162.75%	52.80	129.06%	19.34	-42.99%	-63.36%	14.89	112.59%	3.76	75.96%	0.01	-99.69%	-99.75%
688778.SH	厦钨新能	287.51	84.71%	67.22	27.95%	35.86	-39.31%	-46.65%	11.21	101.77%	2.62	67.31%	1.16	-44.14%	-55.82%
688148.SH	芳源股份	29.35	41.83%	10.50	94.95%	8.03	98.46%	-23.49%	0.05	-92.83%	-0.17	-181.42%	0.01	147.01%	106.16%
688275.SH	万润新能	123.51	706.40%	49.11	353.06%	30.98	101.68%	-36.91%	9.59	351.81%	1.67	-1.81%	-0.34	-114.50%	-120.29%
301358.SZ	湖南裕能	427.90	508.97%	162.70	331.36%	131.76	115.81%	-19.02%	30.07	156.11%	8.90	33.32%	2.81	-72.00%	-68.40%
688184.SH	帕瓦股份	16.56	227.21%	3.45	20.22%	2.46	-40.63%	-28.65%	1.46	245.01%	0.42	64.87%	0.06	-86.43%	-84.66%
688116.SH	天奈科技	18.42	39.51%	3.99	-2.22%	2.79	-41.99%	-30.18%	4.24	43.37%	0.96	4.52%	0.40	-60.25%	-58.76%
301349.SZ	信德新材	9.04	219.42%	2.09	34.18%	1.57	5.60%	-24.63%	1.49	126.79%	0.28	0.50%	0.28	1.48%	1.86%
300890.SZ	翔丰华	23.57	110.77%	7.50	75.01%	5.58	23.68%	-25.53%	1.61	60.89%	0.42	-3.78%	0.55	49.43%	31.42%
001301.SZ	尚太科技	47.82	422.29%	12.46	36.05%	9.52	-11.54%	-23.53%	12.89	249.80%	2.43	18.44%	2.30	-33.89%	-5.15%
600884.SH	杉杉股份	217.02	4.84%	58.61	17.51%	44.49	-11.53%	-24.08%	26.91	-19.42%	4.82	-14.72%	5.73	-29.05%	18.70%
300035.SZ	中科电气	52.57	139.61%	15.12	87.60%	10.41	21.33%	-31.14%	3.64	-0.35%	-0.62	-153.97%	-1.35	-204.96%	-118.41%
835185.BJ	贝特瑞	256.79	144.76%	81.11	122.80%	67.65	65.86%	-16.59%	23.09	60.27%	9.52	171.40%	2.93	-35.02%	-69.19%
688388.SH	嘉元科技	46.41	65.50%	13.60	66.43%	9.84	2.20%	-27.64%	5.21	-5.36%	0.83	-46.82%	0.37	-78.83%	-55.52%
301150.SZ	中一科技	28.95	31.81%	7.94	17.90%	7.46	6.70%	-6.12%	4.13	8.32%	1.07	9.67%	0.45	-57.88%	-58.30%
301217.SZ	冠铜箔	38.75	-5.07%	11.15	10.36%	8.54	-9.47%	-23.40%	2.65	-27.86%	0.37	-55.52%	0.26	-73.62%	-30.39%
603876.SH	鼎胜新材	216.05	18.92%	49.60	-6.48%	45.09	-20.17%	-9.10%	13.82	221.26%	3.48	108.22%	1.55	-28.18%	-55.61%
600110.SH	诺德股份	47.09	5.93%	14.19	17.31%	11.51	3.49%	-18.91%	3.52	-13.04%	0.72	-13.63%	0.50	-60.43%	-30.38%
002850.SZ	科达利	86.54	93.70%	26.83	81.26%	23.26	48.52%	-13.32%	9.01	66.39%	3.08	84.18%	2.42	42.77%	-21.50%
300953.SZ	震裕科技	57.52	89.59%	17.42	58.38%	10.70	-14.90%	-38.59%	1.04	-39.11%	-0.31	-158.77%	0.16	-71.88%	151.03%
300382.SZ	斯莱克	17.31	72.53%	4.52	33.81%	2.96	1.22%	-34.53%	2.26	110.30%	0.37	11.32%	0.38	-13.65%	1.66%
002384.SZ	东山精密	315.80	-0.67%	87.61	-12.26%	65.12	-10.95%	-25.68%	23.68	27.12%	7.87	18.42%	4.72	29.49%	-40.06%
合计		10,926.74	87.56%	3,443.34	67.38%	2,620.73	29.09%	-23.89%	932.85	70.75%	270.28	42.85%	170.24	-3.67%	-37.02%
隔膜															
002108.SZ	沧州明珠	28.35	-1.89%	7.39	-5.88%	6.25	22.70%	-15.38%	2.81	-23.22%	0.22	-3.87%	0.83	41.69%	271.07%
002080.SZ	中材科技	221.09	8.94%	74.08	31.03%	42.55	-8.72%	-42.56%	35.11	4.08%	10.93	50.57%	4.19	-43.01%	-61.72%
300568.SZ	星源材质	28.80	54.81%	7.88	44.25%	6.65	0.04%	-15.61%	7.19	154.25%	1.31	86.16%	1.83	9.16%	39.22%
002812.SZ	恩捷股份	125.91	57.73%	33.11	25.27%	25.68	-0.92%	-22.43%	40.00	47.20%	7.74	-19.51%	6.49	-29.10%	-16.17%
688733.SH	壹石通	6.03	42.65%	1.49	1.49%	1.06	-30.36%	-28.52%	1.47	35.75%	0.30	-30.54%	0.13	-70.85%	-57.78%
603659.SH	璞泰来	154.64	71.90%	40.50	49.96%	36.99	18.16%	-8.67%	31.04	77.53%	8.31	60.52%	7.02	10.26%	-15.54%
合计		564.82	33.07%	164.45	31.82%	119.19	1.77%	-27.52%	117.63	36.83%	28.83	23.02%	20.48	-19.88%	-28.95%
六氟磷酸锂及电解液															

300037.SZ	新宙邦	96.61	38.98%	23.32	-6.06%	16.47	-39.27%	-29.37%	17.58	34.57%	3.16	-27.94%	2.46	-52.01%	-22.32%
301238.SZ	瑞泰新材	61.35	17.91%	13.34	-34.53%	11.22	-44.11%	-15.87%	7.77	28.98%	1.15	-49.08%	1.30	-54.70%	13.01%
688353.SH	华盛锂电	8.62	-14.97%	1.59	-50.69%	1.13	-67.82%	-28.76%	2.61	-37.97%	0.35	-77.19%	0.11	-92.81%	-68.65%
002709.SZ	天赐材料	223.17	101.22%	58.88	31.79%	43.14	-16.22%	-26.73%	57.14	158.77%	13.54	106.82%	6.95	-53.62%	-48.69%
002759.SZ	天际股份	32.75	45.37%	8.75	7.42%	4.44	-55.68%	-49.21%	5.26	-29.36%	-0.16	-105.49%	0.10	-97.56%	161.12%
002407.SZ	多氟多	123.58	58.47%	30.62	22.89%	24.72	-6.86%	-19.27%	19.48	54.64%	2.19	-58.13%	1.10	-85.02%	-49.86%
002326.SZ	永太科技	63.36	41.79%	14.55	21.66%	10.06	-42.10%	-30.86%	5.54	97.63%	0.02	102.29%	0.25	-93.51%	1059.61%
603026.SH	胜华新材	83.16	17.86%	18.51	-7.55%	14.61	-17.50%	-21.06%	8.91	-24.43%	0.29	-93.45%	0.08	-98.22%	-72.09%
合计		692.60	51.11%	169.55	7.22%	125.79	-27.64%	-25.81%	124.29	55.34%	20.54	-22.10%	12.35	-72.15%	-39.88%
电池															
300750.SZ	宁德时代	3,285.94	152.07%	1,182.54	107.48%	890.38	82.91%	-24.71%	307.29	92.89%	131.38	60.60%	98.22	557.97%	-25.24%
300068.SZ	南都电源	117.49	-0.84%	32.62	86.52%	41.97	44.83%	28.64%	3.31	124.18%	-2.77	78.73%	1.01	-78.88%	136.55%
002074.SZ	国轩高科	230.52	122.59%	86.26	86.24%	71.77	83.26%	-16.79%	3.12	205.80%	1.61	373.86%	0.76	134.78%	-53.15%
300014.SZ	亿纬锂能	363.04	114.82%	120.21	120.48%	111.86	66.11%	-6.95%	35.09	20.76%	8.43	22.24%	11.40	118.68%	35.13%
300207.SZ	欣旺达	521.62	39.63%	155.78	32.30%	104.78	-1.34%	-32.74%	10.64	16.17%	3.76	52.72%	-1.65	-273.54%	-143.79%
688567.SH	孚能科技	115.88	231.08%	29.58	92.67%	37.35	144.20%	26.27%	-9.27	2.70%	-6.49	-21.89%	-3.52	-44.02%	45.83%
688772.SH	珠海冠宇	109.74	6.14%	26.37	-1.85%	23.77	-20.89%	-9.85%	0.91	-90.38%	0.06	-95.31%	-1.40	-374.67%	-2368.47%
688063.SH	派能科技	60.13	191.55%	24.45	218.40%	18.41	126.07%	-24.71%	12.73	302.53%	6.28	869.33%	4.62	355.86%	-26.43%
002245.SZ	蔚蓝锂芯	62.85	-5.92%	11.40	-41.02%	9.74	-47.08%	-14.57%	3.78	-43.54%	-0.25	-115.36%	-0.13	-106.27%	50.48%
300438.SZ	鹏辉能源	90.67	59.26%	25.65	42.73%	24.95	50.14%	-2.71%	6.28	244.45%	1.85	905.25%	1.82	101.46%	-1.50%
688819.SH	天能股份	418.82	8.18%	118.40	-1.06%	107.52	26.22%	-9.20%	19.08	39.35%	4.83	59.07%	6.18	40.98%	27.79%
301327.SZ	华宝新能	32.03	137.81%	9.73	26.32%	4.48	-26.77%	-53.94%	2.87	134.32%	0.32	-52.01%	-0.30	-140.45%	-193.06%
000049.SZ	德赛电池	217.49	11.70%	62.37	-8.93%	42.88	-12.53%	-31.25%	8.66	9.13%	2.60	-13.87%	0.74	-52.31%	-71.75%
合计		5,626.22	90.96%	1,885.36	73.12%	1,489.85	55.63%	-20.98%	404.49	84.43%	151.62	81.16%	117.76	237.94%	-22.33%
铁锂正极															
300769.SZ	德方纳米	225.57	365.87%	81.41	216.70%	49.45	46.56%	-39.26%	23.80	197.30%	5.53	-0.71%	-7.17	-194.17%	-229.83%
300432.SZ	富临精工	73.47	176.57%	26.23	174.88%	7.25	-56.18%	-72.37%	6.45	61.67%	0.45	-71.71%	-5.22	-347.31%	-1249.84%
603906.SH	龙蟠科技	140.72	247.15%	41.33	137.76%	20.84	-18.55%	-49.58%	7.53	114.61%	0.45	-71.43%	-2.23	-204.56%	-597.77%
300477.SZ	合纵科技	29.62	21.86%	8.33	12.65%	5.01	-28.21%	-39.80%	0.07	-93.19%	-0.98	-385.76%	-0.14	-115.57%	85.53%
688275.SH	万润新能	123.51	706.40%	49.11	353.06%	30.98	101.68%	-36.91%	9.59	351.81%	1.67	-1.81%	-0.34	-114.50%	-120.29%
301358.SZ	湖南裕能	427.90	508.97%	162.70	331.36%	131.76	115.81%	-19.02%	30.07	156.11%	8.90	33.32%	2.81	-72.00%	-68.40%
合计		1,020.79	352.87%	369.11	239.93%	245.29	54.01%	-33.55%	77.51	154.72%	16.01	-8.26%	-12.29	-148.88%	-176.78%
三元正极															
688005.SH	容百科技	301.23	193.62%	108.43	170.56%	83.68	61.91%	-22.83%	13.53	48.54%	4.35	20.09%	3.11	6.29%	-28.54%
300073.SZ	当升科技	212.64	157.50%	71.77	132.53%	46.92	22.12%	-34.62%	22.59	107.02%	7.81	114.72%	4.31	11.26%	-44.83%
688707.SH	振华新材	139.36	152.69%	40.32	104.50%	20.06	-22.21%	-50.24%	12.72	208.36%	2.66	75.02%	0.71	-79.37%	-73.45%
688779.SH	长远锂科	179.75	162.75%	52.80	129.06%	19.34	-42.99%	-63.36%	14.89	112.59%	3.76	75.96%	0.01	-99.69%	-99.75%
688778.SH	厦钨新能	287.51	84.71%	67.22	27.95%	35.86	-39.31%	-46.65%	11.21	101.77%	2.62	67.31%	1.16	-44.14%	-55.82%
合计		1,120.49	141.28%	340.53	104.84%	205.87	-1.46%	-39.54%	74.94	104.17%	21.19	69.83%	9.29	-39.41%	-56.18%
正极															
合计		2,141.29	210.42%	709.64	158.22%	451.16	22.54%	-36.42%	152.46	127.08%	37.20	24.30%	-3.00	-107.42%	-108.07%
三元前驱体															
603799.SH	华友钴业	630.34	78.48%	143.22	14.39%	191.10	44.64%	33.43%	39.10	0.32%	9.02	-40.99%	10.24	-15.10%	13.52%

300919.SZ	中伟股份	303.44	51.17%	80.58	29.99%	79.03	24.88%	-1.93%	15.44	64.39%	4.59	164.19%	3.41	33.84%	-25.69%
002340.SZ	格林美	293.92	52.28%	80.17	25.09%	61.29	-12.03%	-23.56%	12.96	40.36%	2.90	40.24%	1.72	-48.01%	-40.54%
688148.SH	芳源股份	29.35	41.83%	10.50	94.95%	8.03	98.46%	-23.49%	0.05	-92.83%	-0.17	-181.42%	0.01	147.01%	106.16%
688184.SH	帕瓦股份	16.56	227.21%	3.45	20.22%	2.46	-40.63%	-28.65%	1.46	245.01%	0.42	64.87%	0.06	-86.43%	-84.66%
合计		1,273.61	64.83%	317.92	22.49%	341.91	25.12%	7.55%	69.00	17.57%	16.76	-13.12%	15.45	-15.93%	-7.79%
添加剂															
688116.SH	天奈科技	18.42	39.51%	3.99	-2.22%	2.79	-41.99%	-30.18%	4.24	43.37%	0.96	4.52%	0.40	-60.25%	-58.76%
300409.SZ	道氏技术	68.62	4.46%	15.76	-19.92%	15.89	-14.29%	0.86%	0.86	-84.66%	-0.65	-155.43%	-0.36	-121.27%	43.63%
002068.SZ	黑猫股份	98.93	24.75%	25.89	22.35%	22.06	19.34%	-14.78%	0.09	-97.95%	-0.28	26.46%	-1.04	-897.06%	-265.67%
合计		185.97	17.56%	45.64	1.60%	40.74	-2.61%	-10.73%	5.19	-59.72%	0.03	-98.12%	-1.01	-138.58%	-3243.83%
负极															
603659.SH	璞泰来	154.64	71.90%	40.50	49.96%	36.99	18.16%	-8.67%	31.04	77.53%	8.31	60.52%	7.02	10.26%	-15.54%
301349.SZ	信德新材	9.04	219.42%	2.09	34.18%	1.57	5.60%	-24.63%	1.49	126.79%	0.28	0.50%	0.28	1.48%	1.86%
300890.SZ	翔丰华	23.57	110.77%	7.50	75.01%	5.58	23.68%	-25.53%	1.61	60.89%	0.42	-3.78%	0.55	49.43%	31.42%
001301.SZ	尚太科技	47.82	422.29%	12.46	36.05%	9.52	-11.54%	-23.53%	12.89	249.80%	2.43	18.44%	2.30	-33.89%	-5.15%
600884.SH	杉杉股份	217.02	4.84%	58.61	17.51%	44.49	-11.53%	-24.08%	26.91	-19.42%	4.82	-14.72%	5.73	-29.05%	18.70%
300035.SZ	中科电气	52.57	139.61%	15.12	87.60%	10.41	21.33%	-31.14%	3.64	-0.35%	-0.62	-153.97%	-1.35	-204.96%	-118.41%
835185.BJ	贝特瑞	256.79	144.76%	81.11	122.80%	67.65	65.86%	-16.59%	23.09	60.27%	9.52	171.40%	2.93	-35.02%	-69.19%
合计		761.43	70.35%	217.37	59.44%	176.22	19.28%	-18.93%	100.68	35.53%	25.16	37.85%	17.46	-28.35%	-30.60%
铜箔															
688388.SH	嘉元科技	46.41	65.50%	13.60	66.43%	9.84	2.20%	-27.64%	5.21	-5.36%	0.83	-46.82%	0.37	-78.83%	-55.52%
301150.SZ	中一科技	28.95	31.81%	7.94	17.90%	7.46	6.70%	-6.12%	4.13	8.32%	1.07	9.67%	0.45	-57.88%	-58.30%
301217.SZ	铜冠铜箔	38.75	-5.07%	11.15	10.36%	8.54	-9.47%	-23.40%	2.65	-27.86%	0.37	-55.52%	0.26	-73.62%	-30.39%
600110.SH	诺德股份	47.09	5.93%	14.19	17.31%	11.51	3.49%	-18.91%	3.52	-13.04%	0.72	-13.63%	0.50	-60.43%	-30.38%
合计		161.20	19.16%	46.88	26.34%	37.34	0.47%	-20.34%	15.51	-8.97%	2.99	-28.85%	1.58	-68.80%	-47.33%
铝箔															
300057.SZ	万顺新材	58.34	7.30%	15.54	13.92%	11.42	-14.59%	-26.50%	2.04	565.29%	0.42	162.69%	-0.05	-108.98%	-111.70%
603876.SH	鼎胜新材	216.05	18.92%	49.60	-6.48%	45.09	-20.17%	-9.10%	13.82	221.26%	3.48	108.22%	1.55	-28.18%	-55.61%
合计		274.40	16.24%	65.14	-2.31%	56.51	-19.10%	-13.25%	15.86	310.78%	3.90	285.59%	1.50	-44.39%	-61.58%
结构件															
002850.SZ	科达利	86.54	93.70%	26.83	81.26%	23.26	48.52%	-13.32%	9.01	66.39%	3.08	84.18%	2.42	42.77%	-21.50%
300953.SZ	震裕科技	57.52	89.59%	17.42	58.38%	10.70	-14.90%	-38.59%	1.04	-39.11%	-0.31	-158.77%	0.16	-71.88%	151.03%
300382.SZ	斯莱克	17.31	72.53%	4.52	33.81%	2.96	1.22%	-34.53%	2.26	110.30%	0.37	11.32%	0.38	-13.65%	1.66%
002384.SZ	东山精密	315.80	-0.67%	87.61	-12.26%	65.12	-10.95%	-25.68%	23.68	27.12%	7.87	18.42%	4.72	29.49%	-40.06%
合计		477.17	18.41%	136.38	5.69%	102.03	-2.15%	-25.19%	35.98	34.18%	11.01	19.98%	7.67	21.09%	-30.35%
核心零部件															
603305.SH	旭升股份	44.54	47.31%	11.89	17.57%	11.73	18.28%	-1.35%	7.01	69.70%	2.16	165.29%	1.93	60.79%	-10.75%
600885.SH	宏发股份	117.33	17.07%	27.74	12.86%	32.80	14.09%	18.22%	12.47	17.39%	2.79	15.43%	3.25	16.35%	16.49%
002050.SZ	三花智控	213.48	33.25%	57.49	33.66%	56.79	18.22%	-1.21%	25.73	52.81%	9.46	141.95%	6.01	32.73%	-36.42%
603960.SH	克来机电	6.77	20.74%	2.27	81.41%	1.17	19.97%	-48.32%	0.64	29.32%	0.39	14300.79%	0.13	4435.04%	-66.84%
002126.SZ	银轮股份	84.80	8.48%	24.79	24.92%	25.55	24.35%	3.06%	3.83	73.92%	1.52	3160.87%	1.27	80.73%	-16.35%
600577.SH	精达股份	175.42	-4.30%	42.28	-9.39%	39.85	-12.92%	-5.74%	3.81	-30.60%	1.14	-11.41%	1.01	-1.11%	-11.08%
002249.SZ	大洋电机	109.30	9.11%	27.79	3.23%	27.00	0.62%	-2.86%	4.27	70.57%	-0.21	82.55%	1.70	15.76%	893.77%

300124.SZ	汇川技术	230.08	28.23%	67.67	47.26%	47.82	0.07%	-29.34%	43.20	20.89%	12.35	14.19%	7.47	4.15%	-39.50%
300484.SZ	蓝海华腾	4.47	-12.70%	1.23	-3.12%	0.68	-29.27%	-44.42%	0.84	35.14%	0.21	54.54%	0.11	-18.34%	-48.94%
002664.SZ	信质电机	37.17	10.77%	9.77	23.60%	9.87	19.17%	1.01%	2.11	3.37%	0.75	144.65%	0.40	24.44%	-47.45%
300681.SZ	英搏尔	20.06	105.55%	6.29	20.74%	2.58	-26.86%	-58.98%	0.25	-47.48%	-0.08	-126.64%	-0.08	-142.51%	1.35%
300224.SZ	正海磁材	63.19	87.52%	17.62	81.80%	13.76	29.22%	-21.90%	4.04	52.47%	0.99	21.52%	1.18	40.47%	18.78%
002196.SZ	方正电机	23.31	23.26%	6.46	9.72%	4.45	-21.95%	-31.04%	-3.23	-1383.87%	-3.13	-764.98%	0.08	36.98%	102.61%
600580.SH	卧龙电驱	149.98	7.14%	37.47	6.41%	38.36	8.77%	2.36%	8.00	-19.06%	0.16	-95.01%	2.58	30.10%	1521.22%
合计		1,279.90	18.69%	340.76	20.19%	312.41	6.63%	-8.32%	112.97	20.26%	28.49	22.40%	27.03	20.65%	-5.12%
整车															
002594.SZ	比亚迪	4,240.61	96.20%	1,563.73	120.40%	1,201.74	79.83%	-23.15%	166.22	445.86%	73.11	1114.30%	41.30	410.89%	-43.51%
601633.SH	长城汽车	1,373.40	0.69%	378.60	-16.99%	290.39	-13.63%	-23.30%	82.66	22.90%	1.06	-94.07%	1.74	-89.34%	64.91%
601238.SH	广汽集团	1,093.35	45.57%	293.59	46.85%	263.93	14.03%	-10.10%	80.68	10.00%	0.06	-99.71%	15.38	-48.89%	25453.35%
600104.SH	上汽集团	7,209.88	-5.12%	2,107.51	-4.87%	1,406.57	-20.43%	-33.26%	161.18	-34.30%	34.68	-17.09%	27.83	-49.55%	-19.77%
000625.SZ	长安汽车	1,212.53	15.32%	359.01	38.39%	345.56	-0.06%	-3.75%	77.98	119.52%	8.99	60.39%	69.70	53.65%	675.73%
601127.SH	赛力斯	341.05	104.00%	109.82	108.45%	50.91	-0.79%	-53.64%	-38.32	-110.09%	-11.57	-56.25%	-6.25	25.49%	45.98%
600066.SH	宇通客车	217.99	-6.17%	86.85	14.72%	35.76	1.42%	-58.83%	7.59	23.68%	6.28	78.41%	1.21	204.23%	-80.82%
600733.SH	北汽蓝谷	95.14	9.40%	38.07	46.50%	24.97	44.31%	-34.41%	-54.65	-4.22%	-19.65	24.40%	-8.92	6.81%	54.62%
000868.SZ	安凯客车	14.88	-16.44%	5.01	-35.08%	2.31	-29.43%	-53.80%	-2.40	9.27%	-1.35	22.91%	-0.31	22.62%	77.01%
600006.SH	东风汽车	121.90	-21.61%	30.67	-8.41%	26.37	-26.49%	-14.00%	2.85	-23.31%	1.87	231.50%	0.96	-19.41%	-48.87%
000957.SZ	中通客车	52.76	15.03%	23.91	3.65%	6.94	-19.56%	-70.98%	0.98	144.79%	0.55	4711.18%	0.21	158.57%	-62.21%
600418.SH	江淮汽车	364.95	-9.25%	89.51	-5.65%	107.69	10.32%	20.30%	-15.82	-891.24%	-7.99	-15529.21%	1.48	151.00%	118.53%
600686.SH	金龙汽车	182.40	18.30%	77.09	40.38%	37.46	27.78%	-51.40%	-3.87	35.00%	-1.38	53.48%	0.11	175.32%	107.72%
合计		16,520.83	16.43%	5,163.36	22.68%	3,800.60	4.76%	-26.39%	465.09	21.65%	84.66	51.65%	144.43	8.20%	70.60%
锂电设备															
300450.SZ	先导智能	139.32	38.82%	39.32	-3.83%	32.74	11.88%	-16.75%	23.18	46.25%	6.52	12.30%	5.63	62.64%	-13.65%
688006.SH	杭可科技	34.54	39.09%	6.86	-4.96%	9.51	19.30%	38.60%	4.91	108.66%	1.11	3864.52%	2.10	124.50%	89.68%
300457.SZ	赢合科技	90.20	73.40%	24.07	21.36%	17.38	11.90%	-27.80%	4.87	56.53%	1.35	-5.96%	1.03	59.69%	-23.43%
300340.SZ	科恒股份	39.62	18.96%	12.55	30.21%	7.99	1.75%	-36.36%	-4.60	-3392.16%	-4.03	-4539.42%	-0.22	-240.18%	94.51%
300648.SZ	星云股份	12.80	57.92%	3.92	64.56%	1.57	26.77%	-59.95%	0.09	-88.24%	0.23	738.88%	-0.33	-4.29%	-246.31%
603659.SH	璞泰来	154.64	71.90%	40.50	49.96%	36.99	18.16%	-8.67%	31.04	77.53%	8.31	60.52%	7.02	10.26%	-15.54%
688499.SH	利元亨	42.04	80.31%	12.69	88.32%	12.66	57.35%	-0.23%	2.90	36.35%	0.06	-89.13%	-0.67	-184.16%	-1209.37%
688155.SH	先惠技术	18.05	63.81%	6.77	84.55%	5.92	103.47%	-12.52%	-0.94	-234.78%	-0.66	-18367.76%	0.17	-17.68%	125.59%
合计		531.22	54.91%	146.68	24.97%	124.75	19.83%	-14.95%	61.44	44.48%	12.89	0.01%	14.73	20.26%	14.31%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

3.2. 23Q1 受碳酸锂跌价及排产影响，碳酸锂及中游板块盈利能力下滑

碳酸锂板块：22Q4 起碳酸锂价格开始下跌，23Q1 受库存减值损失影响，盈利能力下滑明显。2022 年毛利率 62.45%，同比上升 19.90pct；归母净利率 47.41%，同比上升 22.05pct。22 年四季度毛利率 58.28%，同比上升 11.36pct，环比下降 3.18pct；归母净利率 41.87%，同比上升 11.78pct，环比下降 6.25pct。2023 年一季度，上游材料板块毛利率 54.83%，同比下降 11.36pct，环比下降 3.45pct；归母净利率 31.92%，同比下降 17.82pct，

环比下降 9.94pct。

锂电池中游板块：23Q1 盈利能力同环比下滑，大多中游材料环节受排产率降低影响，正极环节受锂价快速下跌影响较大。2022 年毛利率为 18.84%，同比下降 2.36pct；归母净利率 8.54%，同比下降 0.84pct。2022 年四季度，板块毛利率 18.82%，同比下降 1.58pct，环比提升 1.08pct；归母净利率 7.85%，同比下降 1.35pct，环比下降 0.67pct。2023 年一季度锂电池中游板块毛利率 17.01%，同比下降 2.38pct，环比下降 1.81pct；归母净利率 6.50%，同比下降 2.21pct，环比下降 1.35pct。

中游分板块看：

电池环节：22Q4 中游环节跌价电池盈利能力提升，23Q1 由于产能利用率较低，盈利能力略有下滑。22 年板块毛利率 18.44%，同比下降 1.81pct；归母净利率 7.19%，同比下降 0.25pct。22 年四季度毛利率 20.64%，同比提升 1.69pct，环比提升 2.88pct；归母净利率 8.04%，同比上升 0.36pct，环比提升 0.11pct。2023 年一季度毛利率 19.05%，同比提升 4.51pct，环比下降 1.59pct；归母净利率 7.90%，同比提升 4.26pct，环比下降 0.14pct。

隔膜：22 年湿法价格维持稳定，干法价格略降，产品结构优化提升 23Q1 盈利水平。22 年隔膜环节毛利率为 34.02%，同比下降 0.76pct；归母净利率 20.83%，同比上升 0.57pct。22 年四季度毛利率 30.06%，同比下降 3.31pct，环比下降 4.30pct；归母净利率 17.53%，同比下降 1.25pct，环比下降 3.01pct。2023 年一季度毛利率 34.25%，同比下降 2.55pct，环比上升 4.19pct；归母净利率 17.18%，同比下降 4.64pct，环比下降 0.35pct。

电解液及六氟：22 年 Q2 六氟价格跌至底部后小幅反弹，Q4 起小幅下行，盈利能力同环比下滑，23 年尾部产能逐步出清，受开工率影响 23Q1 盈利能力下滑。22 年毛利率为 30.87%，同比下降 3.05pct；归母净利率 17.95%，同比上升 0.49pct。22 年四季度毛利率 25.24%，同比下降 9.61pct，环比下降 0.26pct；归母净利率 12.11%，同比下降 4.56pct，环比下降 2.42pct。2023 年一季度毛利率 23.03%，同比下降 17.04pct，环比下降 2.22pct；归母净利率 9.81%，同比下降 15.69pct，环比下降 2.30pct。

三元正极：23Q1 受排产及库存减值损失影响，盈利能力同环比下滑。22 年毛利率为 11.98%，同比下降 2.07pct；归母净利率 6.69%，同比下降 1.22pct。22 年四季度毛利率 10.47%，同比下降 3.25pct，环比下降 0.11pct；归母净利率 6.22%，同比下降 1.28pct，环比提升 0.31pct。2023 年一季度毛利率 9.88%，同比下降 3.99pct，环比下降 0.59pct；归母净利率 4.51%，同比下降 2.83pct，环比下降 1.71pct。

铁锂正极：23Q1 受碳酸锂高价库存及产能利用率下降影响，盈利能力大幅下滑。22 年毛利率为 16.22%，同比下降 10.66pct；归母净利率 7.59%，同比下降 5.91pct。22 年四季度毛利率 13.08%，同比下降 15.24pct，环比下降 0.52pct；归母净利率 4.34%，同比下降 11.73pct，环比下降 1.88pct。2023 年一季度毛利率 6.00%，同比下降 20.77pct，环比下降 7.08pct；归母净利率 -5.01%，同比下降 20.80pct，环比下降 9.35pct。

三元前驱体：23Q1 加工费下滑，盈利水平同环比下降。22 年毛利率为 15.73%，同比下降 1.28pct；归母净利率 5.42%，同比下降 2.18pct。22 年四季度毛利率 17.03%，同比提升 1.00pct，环比提升 3.46pct；归母净利率 5.27%，同比下降 2.16pct，环比提升 0.77pct。2023 年一季度毛利率 14.21%，同比下降 1.89pct，环比下降 2.82pct；归母净利率 4.52%，同比下降 2.21pct，环比下降 0.75pct。

负极：22 年 Q3 起负极定价下降明显，22Q4 盈利能力同环比下滑，23Q1 小幅回升。22 年毛利率为 24.32%，同比下降 2.40pct；归母净利率 13.22%，同比下降 3.40pct。22 年四季度毛利率 20.47%，同比下降 5.83pct，环比下降 3.37pct；归母净利率 11.58%，同比下降 1.81pct，环比下降 0.13pct。2023 年一季度毛利率 20.08%，同比下降 8.60pct，环比下降 0.39pct；归母净利率 9.91%，同比下降 6.59pct，环比上升 1.67pct。

铜箔：22 年加工费下滑导致盈利水平明显下降，23Q1 开工率低，盈利能力同环比下滑。22 年毛利率 17.66%，同比下降 5.85pct；归母净利率 9.62%，同比下降 2.97pct。22 年四季度毛利率 13.34%，同比下降 9.93pct，环比下降 1.01pct；归母净利率 6.39%，同比下降 4.95pct，环比下降 2.12pct。2023 年一季度毛利率 11.12%，同比下降 12.44pct，环比下降 2.22pct；归母净利率 4.22%，同比下降 9.38pct，环比下降 2.16pct。

铝箔：23Q1 加工费下调，且产能利用率下降，盈利能力下降。22 年毛利率 14.91%，同比提升 4.81pct；归母净利率 5.78%，同比提升 4.14pct。22 年四季度毛利率 14.31%，同比提升 4.29pct，环比下降 2.78pct；归母净利率 5.99%，同比提升 4.47pct，环比下降 1.16pct。2023 年一季度毛利率 12.77%，同比提升 0.50pct，环比下降 1.54pct；归母净利率 2.65%，同比下降 1.21pct，环比下降 3.34pct。

结构件：23Q1 受稼动率影响毛利率环比下降，23 年盈利水平基本稳定。22 年毛利率 18.68%，同比提升 1.91pct；归母净利率 7.54%，同比提升 0.89pct。22 年四季度毛利率 20.21%，同比提升 5.33pct，环比下降 0.31pct；归母净利率 8.07%，同比提升 0.96pct，环比下降 0.98pct。2023 年一季度毛利率 17.11%，同比提升 0.86pct，环比下降 3.10pct；归母净利率 7.51%，同比提升 1.44pct，环比下降 0.56pct。

添加剂：低端产品竞争加剧，23Q1 出现亏损。22 年毛利率 11.74%，同比下降 7.18pct；归母净利率 2.79%，同比下降 5.36pct。22 年四季度毛利率 9.34%，同比下降 4.62pct，环比提升 1.24pct；归母净利率 0.07%，同比下降 3.72pct，环比提升 0.76pct。2023 年一季度毛利率 8.87%，同比下降 5.57pct，环比下降 0.48pct；归母净利率 -2.47%，同比下降 8.71pct，环比下降 2.54pct。

核心零部件：龙头盈利相对保持稳定。22 年毛利率 22.98%，同比提升 0.13pct；归母净利率 8.83%，同比提升 0.12pct。22 年四季度毛利率 23.84%，同比提升 3.54pct，环比提升 0.31pct；归母净利率 8.36%，同比提升 0.15pct，环比下降 1.09pct。2023 年一季度毛利率 23.85%，同比提升 2.33pct，环比上升 0.02pct；归母净利率 8.65%，同比提升 1.01pct，环比上升 0.29pct。

整车：22 年盈利能力小幅提升，23Q1 净利率同环比提升。22 年毛利率 13.07%，同比提升 1.88pct；归母净利率 2.82%，同比提升 0.12pct。22 年四季度毛利率 14.12%，同比提升 5.00pct，环比上升 0.25pct；归母净利率 1.64%，同比提升 0.31pct，环比下降 1.70pct。2023 年一季度毛利率 13.29%，同比提升 2.08pct，环比下降 0.83pct；归母净利率 3.80%，同比提升 0.12pct，环比上升 2.16pct。

锂电设备：22 年盈利能力小幅下滑，23Q1 盈利水平明显提升。22 年毛利率 30.31%，同比下降 0.13pct；归母净利率 11.57%，同比下降 0.84pct。22 年四季度毛利率 30.35%，同比提升 2.01pct，环比下降 0.61pct；归母净利率 8.79%，同比下降 2.19pct，环比下降 4.56pct。2023 年一季度毛利率 32.15%，同比提升 2.40pct，环比上升 1.80pct；归母净利率 11.81%，同比提升 0.04pct，环比上升 3.02pct。

图22：新能源车板块毛利率和归母净利润率变动情况分析表

新能源汽车板块		毛利率						归母净利润率					
碳酸锂		22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比	22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比
002466.SZ	天齐锂业	85.12%	23.15pct	84.48%	13.63pct	89.80%	4.51pct	59.64%	32.51pct	51.53%	10.66pct	42.58%	-20.72pct
002460.SZ	赣锋锂业	49.50%	9.69pct	37.03%	-10.10pct	37.33%	-29.32pct	49.03%	2.18pct	40.17%	-26.90pct	25.39%	-40.31pct
002497.SZ	雅化集团	44.55%	9.37pct	35.21%	2.86pct	28.82%	-25.30pct	31.39%	13.52pct	22.90%	5.95pct	19.52%	-18.90pct
002176.SZ	江特电机	52.86%	22.65pct	40.97%	-0.92pct	23.75%	-40.20pct	35.40%	22.46pct	18.80%	4.48pct	7.23%	-41.90pct
002756.SZ	永兴材料	52.34%	35.01pct	57.34%	37.93pct	39.49%	-0.51pct	40.57%	28.24pct	43.48%	28.70pct	27.90%	-2.94pct
600499.SH	科达制造	29.45%	3.48pct	30.85%	3.68pct	32.22%	4.10pct	38.10%	27.83pct	24.76%	16.17pct	16.15%	-19.30pct
002240.SZ	盛新锂能	60.07%	13.64pct	44.92%	-12.17pct	21.92%	-57.79pct	46.12%	17.13pct	30.83%	1.76pct	16.65%	-46.77pct
300390.SZ	天华超净	64.44%	13.35pct	53.15%	-13.42pct	40.62%	-36.08pct	38.67%	11.87pct	32.10%	-1.41pct	24.91%	-19.90pct
000762.SZ	西藏矿业	90.98%	35.14pct	90.17%	17.68pct	75.76%	-13.14pct	36.00%	14.24pct	35.92%	30.00pct	19.32%	-18.11pct
002738.SZ	中矿资源	52.96%	4.43pct	60.36%	12.42pct	71.66%	14.67pct	40.97%	17.66pct	48.73%	23.11pct	52.89%	10.95pct
000792.SZ	盐湖股份	79.10%	19.50pct	75.81%	22.62pct	72.15%	-3.25pct	50.62%	20.32pct	48.33%	29.15pct	47.28%	1.37pct
002192.SZ	融捷股份	52.06%	24.06pct	68.38%	33.45pct	37.18%	16.48pct	81.54%	74.12pct	90.46%	79.49pct	32.07%	-21.09pct
合计		62.45%	19.90pct	58.28%	11.36pct	54.83%	-11.36pct	47.41%	22.05pct	41.87%	11.78pct	31.92%	-17.82pct
锂电池中游		22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比	22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比
002108.SZ	沧州明珠	16.69%	-4.16pct	15.56%	0.99pct	15.80%	-1.32pct	9.91%	-2.75pct	3.02%	0.06pct	13.23%	1.77pct
300568.SZ	星源材质	45.57%	7.77pct	47.04%	4.90pct	46.29%	1.87pct	24.97%	9.77pct	16.68%	3.76pct	27.52%	2.30pct
002812.SZ	恩捷股份	47.83%	-2.03pct	42.73%	-10.34pct	46.03%	-2.51pct	31.77%	-2.27pct	23.39%	-13.01pct	25.28%	-10.05pct
688733.SH	壹石通	40.41%	-2.26pct	36.92%	-4.53pct	27.77%	-15.71pct	24.36%	-1.24pct	20.21%	-9.32pct	11.94%	-16.58pct
603659.SH	璞泰来	35.66%	0.01pct	33.62%	-1.40pct	34.30%	-4.43pct	20.08%	0.64pct	20.52%	1.35pct	18.98%	-1.36pct
300037.SZ	新宙邦	32.04%	-3.45pct	29.90%	-5.68pct	31.53%	-2.22pct	18.20%	-0.60pct	13.56%	-4.12pct	14.91%	-3.96pct
301238.SZ	瑞泰新材	19.64%	-1.81pct	14.47%	-8.25pct	22.07%	-0.58pct	12.66%	1.09pct	8.65%	-2.47pct	11.62%	-2.72pct
688353.SH	华盛锂电	46.79%	-15.32pct	26.54%	-42.98pct	19.56%	-45.89pct	30.26%	-11.22pct	22.09%	-25.67pct	9.72%	-33.81pct
002709.SZ	天赐材料	37.97%	2.99pct	30.89%	1.81pct	30.53%	-13.51pct	25.61%	5.69pct	22.99%	8.34pct	16.10%	-12.99pct
002759.SZ	天际股份	32.26%	-20.89pct	17.37%	-42.50pct	15.25%	-40.43pct	16.07%	-17.00pct	-1.87%	-38.55pct	2.25%	-38.72pct
002407.SZ	多氟多	30.52%	-1.52pct	26.19%	-14.98pct	15.87%	-26.70pct	15.76%	-0.39pct	7.14%	-13.82pct	4.44%	-23.15pct
002326.SZ	永太科技	29.76%	-4.58pct	28.07%	-5.67pct	24.81%	-15.45pct	8.74%	2.47pct	0.15%	8.11pct	2.52%	-19.92pct
603026.SH	胜华新材	17.88%	-13.62pct	8.99%	-27.23pct	5.55%	-34.58pct	10.71%	-5.99pct	1.55%	-20.28pct	0.55%	-24.88pct
300750.SZ	宁德时代	20.25%	-6.03pct	22.57%	-2.14pct	21.27%	6.78pct	9.35%	-2.87pct	11.11%	-3.24pct	11.03%	7.96pct

300068.SZ	南都电源	9.18%	4.94pct	8.94%	26.64pct	7.34%	-1.51pct	2.82%	14.39pct	-8.48%	65.89pct	2.41%	-14.12pct
002074.SZ	国轩高科	17.79%	-0.81pct	23.94%	4.96pct	18.94%	4.45pct	1.35%	0.37pct	1.87%	1.14pct	1.05%	0.23pct
300014.SZ	亿纬锂能	16.43%	-5.14pct	17.58%	0.47pct	16.83%	3.08pct	9.67%	-7.53pct	7.02%	-5.64pct	10.19%	2.45pct
300207.SZ	欣旺达	13.84%	-0.85pct	15.28%	3.92pct	13.68%	0.23pct	2.04%	-0.41pct	2.41%	0.32pct	-1.57%	-2.47pct
688567.SH	孚能科技	7.51%	10.86pct	-2.27%	6.05pct	1.91%	-4.90pct	-8.00%	19.22pct	-21.95%	12.74pct	-9.41%	6.55pct
688772.SH	珠海冠宇	16.87%	-8.28pct	12.85%	-9.24pct	18.66%	-0.32pct	0.83%	-8.32pct	0.23%	-4.66pct	-5.88%	-7.58pct
688063.SH	派能科技	34.70%	4.68pct	38.39%	14.60pct	40.22%	12.72pct	21.17%	5.84pct	25.68%	17.25pct	25.09%	12.65pct
002245.SZ	蔚蓝锂芯	15.84%	-4.58pct	14.22%	-3.79pct	9.16%	-8.38pct	6.02%	-4.01pct	-2.22%	-10.76pct	-1.29%	-12.17pct
300438.SZ	鹏辉能源	18.69%	2.48pct	18.20%	2.49pct	19.96%	2.65pct	6.93%	3.73pct	7.22%	6.20pct	7.31%	1.86pct
688819.SH	天能股份	18.56%	2.99pct	21.28%	9.21pct	19.15%	2.09pct	4.56%	1.02pct	4.08%	1.54pct	5.74%	0.60pct
301327.SZ	华宝新能	44.32%	-0.21pct	41.03%	-4.97pct	41.69%	-6.73pct	8.95%	-0.13pct	3.28%	-5.35pct	-6.62%	-18.60pct
000049.SZ	德赛电池	9.85%	0.49pct	10.00%	0.68pct	8.68%	-0.14pct	3.98%	-0.09pct	4.17%	-0.24pct	1.72%	-1.43pct
300769.SZ	德方纳米	20.05%	-8.81pct	16.16%	-18.34pct	0.01%	-34.77pct	10.55%	-5.98pct	6.79%	-14.86pct	-14.51%	-37.08pct
300432.SZ	富临精工	19.18%	-7.72pct	17.44%	-6.44pct	20.63%	-0.27pct	8.78%	-6.24pct	1.73%	-15.08pct	-72.01%	-84.77pct
603906.SH	龙蟠科技	17.61%	-9.68pct	12.17%	-10.03pct	7.16%	-19.57pct	5.35%	-3.30pct	1.08%	-7.93pct	-10.69%	-19.02pct
300477.SZ	合纵科技	23.66%	2.34pct	14.56%	-11.39pct	20.62%	-7.82pct	0.24%	-4.13pct	-11.79%	-16.44pct	-2.83%	-15.90pct
688005.SH	容百科技	9.26%	-6.08pct	7.86%	-8.80pct	8.72%	-4.87pct	4.49%	-4.39pct	4.01%	-5.03pct	3.72%	-1.94pct
300073.SZ	当升科技	17.40%	-0.84pct	16.88%	0.54pct	16.43%	-0.98pct	10.62%	-2.59pct	10.88%	-0.90pct	9.18%	-0.89pct
002340.SZ	格林美	14.54%	-2.69pct	14.88%	1.34pct	12.87%	-3.48pct	4.41%	-0.37pct	3.62%	0.39pct	2.81%	-1.95pct
688707.SH	振华新材	13.68%	-0.91pct	9.94%	-4.50pct	9.96%	-9.08pct	9.13%	1.65pct	6.60%	-1.11pct	3.52%	-9.76pct
300919.SZ	中伟股份	11.53%	-0.01pct	13.13%	3.10pct	11.22%	0.01pct	5.09%	0.41pct	5.69%	2.89pct	4.31%	0.29pct
688779.SH	长远锂科	14.19%	-2.66pct	10.38%	-3.61pct	3.59%	-12.01pct	8.29%	-1.96pct	7.12%	-2.15pct	0.05%	-8.91pct
688778.SH	厦钨新能	8.60%	-0.95pct	8.20%	-1.34pct	7.36%	-1.20pct	3.90%	0.33pct	3.89%	0.92pct	3.22%	-0.28pct
688148.SH	芳源股份	11.04%	-0.98pct	8.83%	1.76pct	7.46%	-2.42pct	0.16%	-3.06pct	-1.65%	-0.51pct	0.13%	0.69pct
688275.SH	万润新能	17.05%	-13.76pct	15.11%	-17.54pct	12.07%	-12.57pct	7.76%	-6.09pct	3.39%	-12.26pct	-1.09%	-16.25pct
301358.SZ	湖南裕能	12.48%	-13.87pct	10.38%	-16.89pct	5.27%	-19.01pct	7.03%	-9.68pct	5.47%	-12.22pct	2.13%	-14.31pct
688184.SH	帕瓦股份	13.33%	-0.71pct	12.35%	-2.27pct	9.31%	-7.75pct	8.80%	0.45pct	12.17%	3.29pct	2.62%	-8.83pct
688116.SH	天奈科技	34.97%	1.10pct	37.49%	4.76pct	31.06%	-1.03pct	23.04%	0.62pct	24.13%	1.56pct	14.26%	-6.55pct
301349.SZ	信德新材	27.00%	-5.72pct	24.45%	-5.72pct	23.89%	-8.71pct	16.49%	-6.73pct	13.40%	-4.49pct	18.11%	-0.73pct
300890.SZ	翔丰华	19.78%	-6.42pct	21.65%	-7.86pct	21.51%	1.11pct	6.82%	-2.11pct	5.56%	-4.56pct	9.82%	1.69pct
001301.SZ	尚太科技	41.65%	50.54pct	37.45%	1.12pct	34.99%	-9.89pct	26.97%	-13.30pct	19.51%	-2.90pct	24.20%	-8.18pct
600884.SH	杉杉股份	24.03%	-1.00pct	19.73%	-4.39pct	16.39%	-9.15pct	12.40%	-3.73pct	8.23%	-3.11pct	12.87%	-3.18pct
300035.SZ	中科电气	19.50%	-9.10pct	15.48%	-6.78pct	7.85%	-19.32pct	6.93%	-9.73pct	-4.10%	-18.34pct	-13.00%	-28.02pct
835185.BJ	贝特瑞	15.83%	-9.19pct	12.56%	-8.10pct	14.32%	-7.36pct	8.99%	-4.74pct	11.74%	2.10pct	4.33%	-6.73pct
688388.SH	嘉元科技	19.85%	-10.18pct	10.76%	-18.14pct	10.75%	-19.39pct	11.22%	-8.40pct	6.09%	-12.97pct	3.74%	-14.33pct
301150.SZ	中一科技	20.11%	-7.24pct	17.05%	-7.12pct	13.33%	-11.33pct	14.27%	-3.09pct	13.49%	-1.01pct	5.99%	-9.19pct
301217.SZ	铜冠铜箔	9.98%	-5.68pct	5.84%	-9.57pct	5.45%	-10.26pct	6.84%	-2.16pct	3.34%	-4.95pct	3.04%	-7.39pct
603876.SH	鼎胜新材	16.18%	5.36pct	17.93%	6.86pct	13.97%	1.96pct	6.39%	4.03pct	7.03%	3.87pct	3.43%	-0.38pct
600110.SH	诺德股份	20.33%	-4.40pct	19.63%	-5.91pct	14.22%	-9.63pct	7.48%	-1.63pct	5.08%	-1.82pct	4.36%	-7.05pct
002850.SZ	科达利	23.86%	-2.39pct	24.38%	2.71pct	22.14%	-1.86pct	10.41%	-1.71pct	11.47%	0.18pct	10.38%	-0.42pct
300953.SZ	震裕科技	12.28%	-5.71pct	9.25%	-6.64pct	14.86%	0.98pct	1.80%	-3.81pct	-1.77%	-6.56pct	1.47%	-2.99pct
300382.SZ	斯莱克	33.66%	-3.60pct	39.24%	7.73pct	36.37%	-1.45pct	13.05%	2.34pct	8.20%	-1.66pct	12.73%	-2.19pct
002384.SZ	东山精密	17.60%	2.93pct	20.13%	6.93pct	14.80%	0.68pct	7.50%	1.64pct	8.98%	2.33pct	7.24%	2.26pct

合计		18.84%	-2.36pct	18.82%	-1.58pct	17.01%	-2.38pct	8.54%	-0.84pct	7.85%	-1.35pct	6.50%	-2.21pct
隔膜		22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比	22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比
002108.SZ	沧州明珠	16.69%	-4.16pct	15.56%	0.99pct	15.80%	-1.32pct	9.91%	-2.75pct	3.02%	0.06pct	13.23%	1.77pct
002080.SZ	中材科技	25.54%	-4.46pct	21.96%	-2.96pct	28.08%	-1.73pct	15.88%	-0.74pct	14.76%	1.92pct	9.84%	-5.92pct
300568.SZ	星源材质	45.57%	7.77pct	47.04%	4.90pct	46.29%	1.87pct	24.97%	9.77pct	16.68%	3.76pct	27.52%	2.30pct
002812.SZ	恩捷股份	47.83%	-2.03pct	42.73%	-10.34pct	46.03%	-2.51pct	31.77%	-2.27pct	23.39%	-13.01pct	25.28%	-10.05pct
688733.SH	壹石通	40.41%	-2.26pct	36.92%	-4.53pct	27.77%	-15.71pct	24.36%	-1.24pct	20.21%	-9.32pct	11.94%	-16.58pct
603659.SH	璞泰来	35.66%	0.01pct	33.62%	-1.40pct	34.30%	-4.43pct	20.08%	0.64pct	20.52%	1.35pct	18.98%	-1.36pct
合计		34.02%	-0.76pct	30.06%	-3.31pct	34.25%	-2.55pct	20.83%	0.57pct	17.53%	-1.25pct	17.18%	-4.64pct
六氟磷酸锂及电解液		22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比	22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比
300037.SZ	新宙邦	32.04%	-3.45pct	29.90%	-5.68pct	31.53%	-2.22pct	18.20%	-0.60pct	13.56%	-4.12pct	14.91%	-3.96pct
301238.SZ	瑞泰新材	19.64%	-1.81pct	14.47%	-8.25pct	22.07%	-0.58pct	12.66%	1.09pct	8.65%	-2.47pct	11.62%	-2.72pct
688353.SH	华盛锂电	46.79%	-15.32pct	26.54%	-42.98pct	19.56%	-45.89pct	30.26%	-11.22pct	22.09%	-25.67pct	9.72%	-33.81pct
002709.SZ	天赐材料	37.97%	2.99pct	30.89%	1.81pct	30.53%	-13.51pct	25.61%	5.69pct	22.99%	8.34pct	16.10%	-12.99pct
002759.SZ	天际股份	32.26%	-20.89pct	17.37%	-42.50pct	15.25%	-40.43pct	16.07%	-17.00pct	-1.87%	-38.55pct	2.25%	-38.72pct
002407.SZ	多氟多	30.52%	-1.52pct	26.19%	-14.98pct	15.87%	-26.70pct	15.76%	-0.39pct	7.14%	-13.82pct	4.44%	-23.15pct
002326.SZ	永太科技	29.76%	-4.58pct	28.07%	-5.67pct	24.81%	-15.45pct	8.74%	2.47pct	0.15%	8.11pct	2.52%	-19.92pct
603026.SH	胜华新材	17.88%	-13.62pct	8.99%	-27.23pct	5.55%	-34.58pct	10.71%	-5.99pct	1.55%	-20.28pct	0.55%	-24.88pct
合计		30.87%	-3.05pct	25.24%	-9.61pct	23.03%	-17.04pct	17.95%	0.49pct	12.11%	-4.56pct	9.81%	-15.69pct
电池		22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比	22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比
300750.SZ	宁德时代	20.25%	-6.03pct	22.57%	-2.14pct	21.27%	6.78pct	9.35%	-2.87pct	11.11%	-3.24pct	11.03%	7.96pct
300068.SZ	南都电源	9.18%	4.94pct	8.94%	26.64pct	7.34%	-1.51pct	2.82%	14.39pct	-8.48%	65.89pct	2.41%	-14.12pct
002074.SZ	国轩高科	17.79%	-0.81pct	23.94%	4.96pct	18.94%	4.45pct	1.35%	0.37pct	1.87%	1.14pct	1.05%	0.23pct
300014.SZ	亿纬锂能	16.43%	-5.14pct	17.58%	0.47pct	16.83%	3.08pct	9.67%	-7.53pct	7.02%	-5.64pct	10.19%	2.45pct
300207.SZ	欣旺达	13.84%	-0.85pct	15.28%	3.92pct	13.68%	0.23pct	2.04%	-0.41pct	2.41%	0.32pct	-1.57%	-2.47pct
688567.SH	孚能科技	7.51%	10.86pct	-2.27%	6.05pct	1.91%	-4.90pct	-8.00%	19.22pct	-21.95%	12.74pct	-9.41%	6.55pct
688772.SH	珠海冠宇	16.87%	-8.28pct	12.85%	-9.24pct	18.66%	-0.32pct	0.83%	-8.32pct	0.23%	-4.66pct	-5.88%	-7.58pct
688063.SH	派能科技	34.70%	4.68pct	38.39%	14.60pct	40.22%	12.72pct	21.17%	5.84pct	25.68%	17.25pct	25.09%	12.65pct
002245.SZ	蔚蓝锂芯	15.84%	-4.58pct	14.22%	-3.79pct	9.16%	-8.38pct	6.02%	-4.01pct	-2.22%	-10.76pct	-1.29%	-12.17pct
300438.SZ	鹏辉能源	18.69%	2.48pct	18.20%	2.49pct	19.96%	2.65pct	6.93%	3.73pct	7.22%	6.20pct	7.31%	1.86pct
688819.SH	天能股份	18.56%	2.99pct	21.28%	9.21pct	19.15%	2.09pct	4.56%	1.02pct	4.08%	1.54pct	5.74%	0.60pct
301327.SZ	华宝新能	44.32%	-0.21pct	41.03%	-4.97pct	41.69%	-6.73pct	8.95%	-0.13pct	3.28%	-5.35pct	-6.62%	-18.60pct
000049.SZ	德赛电池	9.85%	0.49pct	10.00%	0.68pct	8.68%	-0.14pct	3.98%	-0.09pct	4.17%	-0.24pct	1.72%	-1.43pct
合计		18.44%	-1.81pct	20.64%	1.69pct	19.05%	4.51pct	7.19%	-0.25pct	8.04%	0.36pct	7.90%	4.26pct
铁锂正极		22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比	22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比
300769.SZ	德方纳米	20.05%	-8.81pct	16.16%	-18.34pct	0.01%	-34.77pct	10.55%	-5.98pct	6.79%	-14.86pct	-14.51%	-37.08pct
300432.SZ	富临精工	19.18%	-7.72pct	17.44%	-6.44pct	20.63%	-0.27pct	8.78%	-6.24pct	1.73%	-15.08pct	-72.01%	-84.77pct
603906.SH	龙蟠科技	17.61%	-9.68pct	12.17%	-10.03pct	7.16%	-19.57pct	5.35%	-3.30pct	1.08%	-7.93pct	-10.69%	-19.02pct
300477.SZ	合纵科技	23.66%	2.34pct	14.56%	-11.39pct	20.62%	-7.82pct	0.24%	-4.13pct	-11.79%	-16.44pct	-2.83%	-15.90pct
688275.SH	万润新能	17.05%	-13.76pct	15.11%	-17.54pct	12.07%	-12.57pct	7.76%	-6.09pct	3.39%	-12.26pct	-1.09%	-16.25pct
301358.SZ	湖南裕能	12.48%	-13.87pct	10.38%	-16.89pct	5.27%	-19.01pct	7.03%	-9.68pct	5.47%	-12.22pct	2.13%	-14.31pct
合计		16.22%	-10.66pct	13.08%	-15.24pct	6.00%	-20.77pct	7.59%	-5.91pct	4.34%	-11.73pct	-5.01%	-20.80pct
三元正极		22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比	22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比

688005.SH	容百科技	9.26%	-6.08pct	7.86%	-8.80pct	8.72%	-4.87pct	4.49%	-4.39pct	4.01%	-5.03pct	3.72%	-1.94pct
300073.SZ	当升科技	17.40%	-0.84pct	16.88%	0.54pct	16.43%	-0.98pct	10.62%	-2.59pct	10.88%	-0.90pct	9.18%	-0.89pct
688707.SH	振华新材	13.68%	-0.91pct	9.94%	-4.50pct	9.96%	-9.08pct	9.13%	1.65pct	6.60%	-1.11pct	3.52%	-9.76pct
688779.SH	长远锂科	14.19%	-2.66pct	10.38%	-3.61pct	3.59%	-12.01pct	8.29%	-1.96pct	7.12%	-2.15pct	0.05%	-8.91pct
688778.SH	厦钨新能	8.60%	-0.95pct	8.20%	-1.34pct	7.36%	-1.20pct	3.90%	0.33pct	3.89%	0.92pct	3.22%	-0.28pct
合计		11.98%	-2.07pct	10.47%	-3.25pct	9.88%	-3.99pct	6.69%	-1.22pct	6.22%	-1.28pct	4.51%	-2.83pct
三元前驱体		22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比	22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比
603799.SH	华友钴业	18.59%	-1.75pct	21.14%	0.44pct	16.22%	-2.25pct	6.20%	-4.83pct	6.30%	-5.91pct	5.36%	-3.77pct
300919.SZ	中伟股份	11.53%	-0.01pct	13.13%	3.10pct	11.22%	0.01pct	5.09%	0.41pct	5.69%	2.89pct	4.31%	0.29pct
002340.SZ	格林美	14.54%	-2.69pct	14.88%	1.34pct	12.87%	-3.48pct	4.41%	-0.37pct	3.62%	0.39pct	2.81%	-1.95pct
688148.SH	芳源股份	11.04%	-0.98pct	8.83%	1.76pct	7.46%	-2.42pct	0.16%	-3.06pct	-1.65%	-0.51pct	0.13%	0.69pct
688184.SH	帕瓦股份	13.33%	-0.71pct	12.35%	-2.27pct	9.31%	-7.75pct	8.80%	0.45pct	12.17%	3.29pct	2.62%	-8.83pct
合计		15.73%	-1.28pct	17.03%	1.00pct	14.21%	-1.89pct	5.42%	-2.18pct	5.27%	-2.16pct	4.52%	-2.21pct
添加剂		22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比	22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比
688116.SH	天奈科技	34.97%	1.10pct	37.49%	4.76pct	31.06%	-1.03pct	23.04%	0.62pct	24.13%	1.56pct	14.26%	-6.55pct
300409.SZ	道氏技术	16.35%	-6.99pct	13.21%	-4.64pct	16.30%	-4.93pct	1.26%	-7.29pct	-4.11%	-10.04pct	-2.29%	-11.54pct
002068.SZ	黑猫股份	4.22%	-8.56pct	2.65%	-4.07pct	0.70%	-2.32pct	0.09%	-5.35pct	-1.10%	0.73pct	-4.71%	-4.15pct
合计		11.74%	-7.18pct	9.34%	-4.62pct	8.87%	-5.57pct	2.79%	-5.36pct	0.07%	-3.72pct	-2.47%	-8.71pct
负极		22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比	22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比
603659.SH	璞泰来	35.66%	0.01pct	33.62%	-1.40pct	34.30%	-4.43pct	20.08%	0.64pct	20.52%	1.35pct	18.98%	-1.36pct
301349.SZ	信德新材	27.00%	-5.72pct	24.45%	-5.72pct	23.89%	-8.71pct	16.49%	-6.73pct	13.40%	-4.49pct	18.11%	-0.73pct
300890.SZ	翔丰华	19.78%	-6.42pct	21.65%	-7.86pct	21.51%	1.11pct	6.82%	-2.11pct	5.56%	-4.56pct	9.82%	1.69pct
001301.SZ	尚太科技	41.65%	50.54pct	37.45%	1.12pct	34.99%	-9.89pct	26.97%	-13.30pct	19.51%	-2.90pct	24.20%	-8.18pct
600884.SH	杉杉股份	24.03%	-1.00pct	19.73%	-4.39pct	16.39%	-9.15pct	12.40%	-3.73pct	8.23%	-3.11pct	12.87%	-3.18pct
300035.SZ	中科电气	19.50%	-9.10pct	15.48%	-6.78pct	7.85%	-19.32pct	6.93%	-9.73pct	-4.10%	-18.34pct	-13.00%	-28.02pct
835185.BJ	贝特瑞	15.83%	-9.19pct	12.56%	-8.10pct	14.32%	-7.36pct	8.99%	-4.74pct	11.74%	2.10pct	4.33%	-6.73pct
合计		24.32%	-2.40pct	20.47%	-5.83pct	20.08%	-8.60pct	13.22%	-3.40pct	11.58%	-1.81pct	9.91%	-6.59pct
铜箔		22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比	22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比
688388.SH	嘉元科技	19.85%	-10.18pct	10.76%	-18.14pct	10.75%	-19.39pct	11.22%	-8.40pct	6.09%	-12.97pct	3.74%	-14.33pct
301150.SZ	中一科技	20.11%	-7.24pct	17.05%	-7.12pct	13.33%	-11.33pct	14.27%	-3.09pct	13.49%	-1.01pct	5.99%	-9.19pct
301217.SZ	铜冠铜箔	9.98%	-5.68pct	5.84%	-9.57pct	5.45%	-10.26pct	6.84%	-2.16pct	3.34%	-4.95pct	3.04%	-7.39pct
600110.SH	诺德股份	20.33%	-4.40pct	19.63%	-5.91pct	14.22%	-9.63pct	7.48%	-1.63pct	5.08%	-1.82pct	4.36%	-7.05pct
合计		17.66%	-5.85pct	13.34%	-9.93pct	11.12%	-12.44pct	9.62%	-2.97pct	6.39%	-4.95pct	4.22%	-9.38pct
铝箔		22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比	22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比
300057.SZ	万顺新材	10.18%	2.49pct	2.77%	-3.19pct	8.05%	-5.35pct	3.50%	4.31pct	2.67%	7.53pct	-0.43%	-4.47pct
603876.SH	鼎胜新材	16.18%	5.36pct	17.93%	6.86pct	13.97%	1.96pct	6.39%	4.03pct	7.03%	3.87pct	3.43%	-0.38pct
合计		14.91%	4.81pct	14.31%	4.29pct	12.77%	0.50pct	5.78%	4.14pct	5.99%	4.47pct	2.65%	-1.21pct
结构件		22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比	22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比
002850.SZ	科达利	23.86%	-2.39pct	24.38%	2.71pct	22.14%	-1.86pct	10.41%	-1.71pct	11.47%	0.18pct	10.38%	-0.42pct
300953.SZ	震裕科技	12.28%	-5.71pct	9.25%	-6.64pct	14.86%	0.98pct	1.80%	-3.81pct	-1.77%	-6.56pct	1.47%	-2.99pct
300382.SZ	斯莱克	33.66%	-3.60pct	39.24%	7.73pct	36.37%	-1.45pct	13.05%	2.34pct	8.20%	-1.66pct	12.73%	-2.19pct
002384.SZ	东山精密	17.60%	2.93pct	20.13%	6.93pct	14.80%	0.68pct	7.50%	1.64pct	8.98%	2.33pct	7.24%	2.26pct
合计		18.68%	1.91pct	20.21%	5.33pct	17.11%	0.86pct	7.54%	0.89pct	8.07%	0.96pct	7.51%	1.44pct

核心零部件		22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比	22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比
603305.SH	旭升股份	23.91%	-0.15pct	26.26%	7.96pct	25.78%	5.49pct	15.75%	2.08pct	18.17%	10.12pct	16.44%	4.35pct
600885.SH	宏发股份	34.06%	-0.52pct	33.12%	0.34pct	33.96%	0.46pct	10.63%	0.03pct	10.06%	0.22pct	9.91%	0.19pct
002050.SZ	三花智控	26.08%	0.40pct	28.64%	7.00pct	25.57%	2.27pct	12.05%	1.54pct	16.45%	7.36pct	10.59%	1.16pct
603960.SH	克来机电	23.98%	-1.24pct	27.62%	11.32pct	23.51%	7.72pct	9.51%	0.63pct	17.26%	17.04pct	11.07%	10.78pct
002126.SZ	银轮股份	19.84%	-0.54pct	19.34%	-0.40pct	20.18%	0.93pct	4.52%	1.70pct	6.12%	5.89pct	4.97%	1.55pct
600577.SH	精达股份	5.74%	-1.84pct	5.24%	-1.10pct	6.75%	0.37pct	2.17%	-0.82pct	2.69%	-0.06pct	2.54%	0.30pct
002249.SZ	大洋电机	20.30%	0.73pct	26.50%	5.51pct	21.01%	3.11pct	3.91%	1.41pct	-0.77%	3.79pct	6.30%	0.82pct
300124.SZ	汇川技术	35.01%	-0.81pct	32.72%	1.74pct	36.51%	1.95pct	18.77%	-1.14pct	18.25%	-5.29pct	15.63%	0.61pct
300484.SZ	蓝海华腾	40.18%	7.47pct	44.20%	6.11pct	40.19%	3.46pct	18.72%	6.63pct	17.27%	6.44pct	15.87%	2.12pct
002664.SZ	信质电机	11.59%	-2.02pct	13.16%	2.64pct	12.33%	2.21pct	5.67%	-0.41pct	7.72%	3.82pct	4.02%	0.17pct
300681.SZ	英搏尔	16.22%	-4.50pct	22.51%	2.30pct	16.98%	0.81pct	1.23%	-3.57pct	-1.26%	-7.00pct	-3.04%	-8.27pct
300224.SZ	正海磁材	14.39%	-5.19pct	16.00%	-2.88pct	18.18%	1.67pct	6.40%	-1.47pct	5.62%	-2.79pct	8.55%	0.68pct
002196.SZ	方正电机	11.71%	2.88pct	10.29%	4.67pct	16.36%	5.99pct	-13.87%	-15.20pct	-48.50%	-56.50pct	1.83%	0.79pct
600580.SH	卧龙电驱	23.61%	0.98pct	22.93%	3.45pct	24.58%	2.55pct	5.33%	-1.73pct	0.42%	-8.62pct	6.72%	1.10pct
合计		22.98%	0.13pct	23.84%	3.54pct	23.85%	2.33pct	8.83%	0.12pct	8.36%	0.15pct	8.65%	1.01pct
整车		22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比	22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比
002594.SZ	比亚迪	17.04%	4.02pct	19.00%	5.88pct	17.86%	5.46pct	3.92%	2.51pct	4.68%	3.83pct	3.44%	2.23pct
601633.SH	长城汽车	19.37%	3.21pct	17.93%	2.63pct	16.07%	-1.11pct	6.02%	1.09pct	0.28%	-3.63pct	0.60%	-4.26pct
601238.SH	广汽集团	6.99%	-0.92pct	9.37%	-0.90pct	4.01%	-2.11pct	7.38%	-2.39pct	0.02%	-10.24pct	5.83%	-7.17pct
600104.SH	上汽集团	9.61%	-0.02pct	9.52%	4.38pct	9.83%	0.46pct	2.24%	-0.99pct	1.65%	-0.24pct	1.98%	-1.14pct
000625.SZ	长安汽车	20.49%	3.85pct	20.89%	2.01pct	18.56%	0.35pct	6.43%	3.05pct	2.50%	0.34pct	20.17%	7.05pct
601127.SH	赛力斯	11.32%	7.55pct	14.53%	7.63pct	8.88%	2.20pct	-11.24%	-0.33pct	-10.54%	3.52pct	-12.28%	4.07pct
600066.SH	宇通客车	22.83%	4.18pct	26.05%	4.89pct	21.48%	6.52pct	3.48%	0.84pct	7.23%	2.58pct	3.37%	6.65pct
600733.SH	北汽蓝谷	-5.20%	-6.01pct	-3.63%	-8.31pct	-8.59%	-2.95pct	-57.44%	2.86pct	-51.61%	48.41pct	-35.71%	19.59pct
000868.SZ	安凯客车	5.66%	-1.37pct	9.84%	-1.00pct	7.74%	6.09pct	-16.11%	-1.27pct	-26.89%	-4.25pct	-13.38%	-1.18pct
600006.SH	东风汽车	8.73%	-1.76pct	12.01%	4.29pct	8.55%	-1.72pct	2.34%	-0.05pct	6.10%	10.35pct	3.63%	0.32pct
000957.SZ	中通客车	17.46%	5.57pct	17.79%	4.18pct	23.38%	10.27pct	1.86%	6.65pct	2.29%	2.24pct	2.98%	7.07pct
600418.SH	江淮汽车	8.42%	0.26pct	11.12%	4.93pct	11.57%	4.64pct	-4.34%	-4.83pct	-8.92%	-8.98pct	1.37%	4.35pct
600686.SH	金龙汽车	9.56%	0.76pct	6.98%	-0.71pct	10.98%	-2.67pct	-2.12%	1.74pct	-1.79%	3.62pct	0.28%	0.15pct
合计		13.07%	1.88pct	14.12%	5.00pct	13.29%	2.08pct	2.82%	0.12pct	1.64%	0.31pct	3.80%	0.12pct
锂电设备		22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比	22Y	同比	22Q4	Q4 同比	23Q1	Q1 同比
300450.SZ	先导智能	37.75%	3.69pct	43.09%	14.04pct	41.46%	10.66pct	16.63%	0.85pct	16.59%	2.38pct	17.21%	5.37pct
688006.SH	杭可科技	32.90%	6.65pct	31.75%	14.92pct	42.52%	12.22pct	14.20%	4.74pct	16.17%	16.57pct	22.12%	10.37pct
300457.SZ	赢合科技	20.31%	-1.58pct	22.43%	2.02pct	23.93%	6.88pct	5.40%	-0.58pct	5.59%	-1.62pct	5.93%	1.77pct
300340.SZ	科恒股份	6.13%	-7.61pct	2.50%	-19.08pct	5.65%	-4.69pct	-11.62%	-12.04pct	-32.07%	-31.17pct	-2.77%	-4.77pct
300648.SZ	星云股份	27.78%	-17.10pct	33.54%	-8.49pct	29.01%	-2.98pct	0.70%	-8.68pct	5.82%	4.68pct	-21.26%	4.58pct
603659.SH	璞泰来	35.66%	0.01pct	33.62%	-1.40pct	34.30%	-4.43pct	20.08%	0.64pct	20.52%	1.35pct	18.98%	-1.36pct
688499.SH	利元亨	34.55%	-3.96pct	31.14%	-10.19pct	26.86%	-8.95pct	6.89%	-2.22pct	0.47%	-7.76pct	-5.28%	-15.16pct
688155.SH	先惠技术	17.13%	-10.49pct	11.92%	-9.97pct	22.70%	-1.03pct	-5.23%	-11.59pct	-9.81%	-9.91pct	2.87%	-4.22pct
合计		30.31%	-0.13pct	30.35%	2.01pct	32.15%	2.40pct	11.57%	-0.84pct	8.79%	-2.19pct	11.81%	0.04pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

3.3. 2022 年板块现金流同比高增，23Q1 碳酸锂及中游材料板块现金流环比均下滑

2022 年板块现金流同比高增，23Q1 受下游需求影响，碳酸锂及中游材料板块现金流环比均下滑。其中，碳酸锂板块 2022 年经营活动净现金流为 741.67 亿元，同比上升 423.79%。23 年一季度经营活动净现金流为 53.43 亿元，同比下降 54.88%，环比下降 78.67%。锂电池中游板块 2022 年经营活动净现金流为 680.95 亿元，同比上升 2.65%，其中铁锂正极、负极环节下降显著。23 年一季度净现金流为 167.60 亿元，同比上升 4561%，环比下降 59.79%，铝箔环节同环比明显上升，其余环节现金流环比均出现明显下降，主要由于销量下滑各环节现金流短期承压。核心零部件板块 22 年经营活动现金流为 125.46 亿，同比上升 77.83%。23Q1 净流入 20.72 亿，同比上升 244.22%，环比下降 61.86%。整车板块 22 年经营活动现金流为 1711.29 亿元，同比上升 14.52%。锂电设备板块 22 年经营活动现金流净流入 33.96 亿元，同比下降 18.99%。

图23: 新能源汽车板块 2021 年-2023 年 Q1 经营净现金流情况统计 (单位: 亿元)

新能源汽车板块		新能源汽车板块 2021 年-2023Q1 经营净现金流												
		2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	23Q1 同比	23Q1 环比	22 年全年	22 年同比
碳酸锂														
002466.SZ	天齐锂业	3.55	4.01	6.24	7.14	38.37	32.27	46.71	85.62	49.36	28.66%	-42.35%	202.98	869.11%
002460.SZ	赣锋锂业	-2.17	8.47	2.98	16.92	11.35	9.62	58.63	45.31	-31.69	-379.24%	-169.94%	124.91	376.67%
002497.SZ	雅化集团	-0.53	-0.52	2.28	5.07	1.94	-1.55	11.73	1.12	2.54	30.53%	126.02%	13.25	110.01%
002176.SZ	江特电机	-0.77	1.34	0.77	2.65	3.36	3.31	0.31	11.30	-0.96	-128.46%	-108.45%	18.28	357.73%
002756.SZ	永兴材料	-2.08	3.28	1.93	4.73	3.68	15.16	24.06	23.59	12.92	250.93%	-45.24%	66.49	746.29%
600499.SH	科达制造	0.18	4.20	0.91	7.58	-1.51	5.03	3.45	3.00	-4.85	-220.57%	-261.26%	9.97	-22.54%
002240.SZ	盛新锂能	-1.39	2.59	-2.54	3.53	0.57	6.84	12.02	-2.11	5.87	922.34%	377.85%	17.33	691.80%
300390.SZ	天华超净	-0.72	-0.01	-1.50	4.04	10.72	31.13	22.76	-0.67	1.61	-84.98%	340.45%	63.94	3442.51%
000762.SZ	西藏矿业	1.09	0.55	1.08	1.26	3.07	7.72	-0.63	6.39	3.49	13.53%	-45.49%	16.55	315.67%
002738.SZ	中矿资源	0.49	2.67	-1.38	4.76	1.64	6.11	3.57	9.19	4.40	168.66%	-52.17%	20.50	213.38%
000792.SZ	盐湖股份	15.03	12.04	17.74	2.88	45.01	40.35	27.14	62.34	13.09	-70.92%	-79.00%	174.84	266.59%
002192.SZ	融捷股份	0.21	-0.38	0.34	1.04	0.22	2.24	4.75	5.43	-2.35	-1149.10%	-143.23%	12.65	950.82%
合计		12.90	38.25	28.85	61.59	118.42	158.21	214.50	250.53	53.43	-54.88%	-78.67%	741.67	423.79%
锂电池中游														
002108.SZ	沧州明珠	-0.22	1.11	1.63	2.46	-0.09	1.25	-0.54	2.25	-0.94	-959.26%	-141.77%	2.87	-42.29%
300568.SZ	星源材质	0.34	1.29	1.15	1.21	2.86	5.46	1.06	3.55	1.61	-43.60%	-54.54%	12.93	223.93%
002812.SZ	恩捷股份	1.97	0.47	2.30	9.45	1.80	3.73	3.15	-3.64	7.26	303.22%	299.29%	5.04	-64.50%
688733.SH	壹石通	-0.23	-0.08	-0.30	0.27	-0.28	0.61	0.16	0.02	-0.15	47.99%	-746.13%	0.50	248.20%
603659.SH	璞泰来	4.42	7.64	1.79	3.40	-1.38	4.84	-1.64	10.42	-4.95	-258.26%	-147.47%	12.23	-29.09%
300037.SZ	新宙邦	-0.60	-0.05	1.54	3.61	5.10	4.23	5.22	3.55	7.30	43.13%	105.65%	18.10	302.94%
301238.SZ	瑞泰新材	0.12	-0.24	-0.88	1.54	1.62	2.00	2.82	3.13	4.50	178.32%	44.03%	9.56	1670.00%
688353.SH	华盛锂电	0.03	0.48	0.70	1.67	1.64	1.78	0.19	-0.51	-0.39	-124.03%	22.90%	3.11	8.15%
002709.SZ	天赐材料	2.15	5.03	2.70	10.58	5.67	18.59	-0.84	18.21	-4.90	-186.29%	-126.88%	41.64	103.45%
002759.SZ	天际股份	0.54	1.63	3.00	1.68	3.77	4.85	1.71	-1.14	-2.36	-162.53%	-107.47%	9.19	34.15%

002407.SZ	多氟多	0.84	0.87	7.25	10.79	4.63	2.38	4.32	6.20	-0.71	-115.29%	-111.42%	17.53	-11.24%
002326.SZ	永太科技	0.53	0.77	3.35	1.11	3.54	1.13	2.04	-4.48	1.51	-57.35%	133.72%	2.24	-61.17%
603026.SH	胜华新材	1.93	2.42	2.05	3.20	5.13	5.96	-1.09	-1.52	-2.65	-151.62%	-74.59%	8.48	-11.65%
300750.SZ	宁德时代	109.67	147.75	29.44	142.22	70.76	116.06	72.86	352.41	209.66	196.31%	-40.51%	612.09	42.65%
300068.SZ	南都电源	-2.96	3.91	-2.24	4.51	1.80	2.24	2.57	-2.01	0.71	-60.34%	135.57%	4.60	42.89%
002074.SZ	国轩高科	1.11	-0.24	-0.22	9.94	0.44	0.47	-0.07	7.17	0.61	38.63%	-91.45%	8.01	-24.28%
300014.SZ	亿纬锂能	-3.43	6.77	0.64	14.65	8.53	9.56	10.72	-0.21	9.80	14.83%	4695.85%	28.60	53.54%
300207.SZ	欣旺达	5.41	-1.90	6.64	6.19	11.68	1.97	-7.18	-0.88	2.64	-77.40%	399.24%	5.59	-65.81%
688567.SH	孚能科技	2.50	-4.50	-5.49	9.83	-4.70	-3.73	2.54	-11.59	-3.96	15.68%	65.82%	-17.47	-849.05%
688772.SH	珠海冠宇	4.08	3.56	7.80	4.45	3.58	4.38	8.72	2.13	3.22	-10.10%	51.30%	18.81	-5.41%
688063.SH	派能科技	0.69	-0.03	-1.48	-2.48	1.30	0.07	4.13	4.04	9.81	655.05%	142.88%	9.53	388.83%
002245.SZ	蔚蓝锂芯	3.48	-3.11	1.28	3.69	-0.17	0.36	1.32	3.23	1.00	704.04%	-69.06%	4.75	-11.22%
300438.SZ	鹏辉能源	-0.22	-0.92	0.17	3.01	-0.34	-0.87	3.10	5.31	0.18	153.77%	-96.54%	7.21	251.58%
688819.SH	天能股份	-25.89	10.71	19.87	29.83	-27.85	12.16	17.46	15.27	1.87	106.70%	-87.77%	17.04	-50.63%
301327.SZ	华宝新能	0.00	0.00	-1.60	1.55	-0.95	0.32	0.88	0.94	-1.67	-76.75%	-278.29%	1.19	2950.18%
000049.SZ	德赛电池	1.71	3.85	-5.73	4.97	0.20	-0.20	2.31	1.59	10.77	5175.71%	576.02%	3.91	-18.62%
300769.SZ	德方纳米	-3.31	-3.54	-1.41	1.82	-17.27	-10.82	-19.45	-13.81	-7.83	54.64%	43.28%	-61.36	-852.68%
300432.SZ	富临精工	0.07	-0.02	-0.82	-0.08	-2.49	1.39	-2.49	1.73	1.26	150.48%	-27.32%	-1.86	-119.29%
603906.SH	龙蟠科技	0.92	-0.30	-0.56	-4.14	-8.66	-2.81	-10.13	-10.89	-4.60	46.85%	57.72%	-32.49	-695.25%
300477.SZ	合纵科技	-0.10	-2.65	-1.45	1.99	-1.53	-0.72	2.30	-2.45	-4.86	-218.50%	-98.33%	-2.39	-8.73%
688005.SH	容百科技	-2.39	3.54	-0.69	-2.38	-1.15	10.66	-4.40	-7.51	-3.01	-160.88%	59.97%	-2.41	-25.61%
300073.SZ	当升科技	-3.11	2.02	5.24	3.47	1.85	-1.66	3.26	8.15	-0.86	-146.37%	-110.53%	11.60	52.42%
002340.SZ	格林美	0.30	0.05	0.85	6.21	-21.54	6.44	3.85	11.08	-3.59	83.34%	-132.39%	-0.17	-102.33%
688707.SH	振华新材	0.43	-0.27	-1.57	2.36	-0.92	2.44	0.91	9.14	-7.78	-747.48%	-185.12%	11.57	1107.25%
300919.SZ	中伟股份	-4.88	5.06	-7.40	-9.36	-28.11	-11.08	-18.95	8.60	-8.87	68.43%	-203.14%	-49.54	-198.63%
688779.SH	长远锂科	-0.69	0.09	-4.09	-1.64	-4.77	-2.63	0.76	9.67	-20.47	-329.07%	-311.61%	3.03	147.94%
688778.SH	厦钨新能	0.62	2.74	4.00	-3.04	0.69	0.86	-14.36	-2.81	6.77	874.17%	340.97%	-15.61	-461.43%
688148.SH	芳源股份	-0.07	0.76	0.54	-0.03	0.43	0.37	-0.30	-3.50	-1.84	-526.38%	47.57%	-3.00	-347.75%
688275.SH	万润新能	0.00	0.00	-0.77	-2.93	-2.32	-11.38	-8.16	-3.64	-16.12	-593.55%	-342.76%	-25.51	-587.63%
301358.SZ	湖南裕能	0.51	-1.57	0.17	-4.54	-4.81	-7.19	-6.41	-9.42	-11.51	-139.44%	-22.21%	-27.83	-412.39%
688184.SH	帕瓦股份	0.00	0.00	-1.54	0.44	-0.60	0.44	1.04	-0.66	-0.73	-20.69%	-10.51%	0.21	119.20%
688116.SH	天奈科技	0.20	0.23	-0.06	-0.08	-0.08	-0.76	0.45	1.47	0.39	617.08%	-73.35%	1.08	269.96%
301349.SZ	信德新材	0.00	0.00	0.66	0.11	-0.05	1.09	0.05	-1.79	-3.00	-5585.91%	-67.69%	-0.70	-190.45%
300890.SZ	翔丰华	0.25	-0.03	-0.04	0.06	-0.08	-1.56	-0.17	-0.42	-2.39	-2733.37%	-462.61%	-2.25	-1020.97%
001301.SZ	尚太科技	0.00	0.00	-2.15	1.66	2.72	-0.62	-6.90	-3.15	-6.46	-337.72%	-105.23%	-7.94	-1520.17%
600884.SH	杉杉股份	-10.29	-5.23	6.77	5.10	1.07	14.53	2.33	-12.87	-13.26	-1334.73%	-3.00%	5.06	238.96%
300035.SZ	中科电气	-1.00	-2.42	-2.96	-2.25	-4.49	-9.51	-7.15	-3.20	-1.96	56.30%	38.64%	-24.35	-182.40%
835185.BJ	贝特瑞	2.15	0.15	-5.48	-5.64	-2.87	0.86	-4.70	3.83	19.02	762.07%	397.16%	-2.89	67.23%
688388.SH	嘉元科技	-0.64	2.51	-0.27	1.59	0.32	-1.20	-1.85	-2.64	0.55	72.35%	120.74%	-5.38	-268.70%
301150.SZ	中一科技	-0.32	0.40	-0.37	0.31	-1.88	-0.16	-0.27	-1.68	-1.87	0.49%	-11.92%	-3.99	-13382.30%
301217.SZ	铜冠铜箔	-0.99	0.85	1.29	0.69	-0.66	1.84	-0.23	3.52	-5.56	-738.50%	-258.03%	4.47	142.92%
603876.SH	鼎胜新材	-1.27	0.39	-1.22	9.09	1.71	9.81	5.20	1.51	1.33	-22.11%	-11.86%	18.22	160.55%
600110.SH	诺德股份	-2.17	2.34	6.15	4.11	-2.68	5.09	5.80	-0.26	0.34	112.83%	233.33%	7.95	-23.81%

002850.SZ	科达利	-0.09	0.95	2.22	0.28	-1.67	2.09	0.06	3.89	-0.21	87.34%	-105.42%	4.38	30.78%
300953.SZ	震裕科技	-0.36	-1.37	-0.20	-1.23	-1.19	-1.13	-2.00	-5.65	-2.44	-104.09%	56.87%	-9.97	-215.98%
300382.SZ	斯莱克	-0.27	1.45	0.22	0.78	-0.52	-0.19	-1.06	1.24	-0.62	-19.53%	-150.26%	-0.54	-124.59%
002384.SZ	东山精密	1.47	8.08	2.38	20.17	6.86	6.32	7.22	25.90	17.99	162.39%	-30.52%	46.30	44.25%
合计		82.94	201.40	72.79	306.25	3.60	200.40	60.15	416.81	167.60	4560.73%	-59.79%	680.95	2.65%
隔膜		2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	23Q1 同比	23Q1 环比	22 年全年	22 年同比
002108.SZ	沧州明珠	-0.22	1.11	1.63	2.46	-0.09	1.25	-0.54	2.25	-0.94	-959.26%	-141.77%	2.87	-42.29%
002080.SZ	中材科技	-0.84	11.45	2.19	23.92	-14.38	18.65	4.84	22.49	-11.29	21.49%	-150.20%	31.60	-13.95%
300568.SZ	星源材质	0.34	1.29	1.15	1.21	2.86	5.46	1.06	3.55	1.61	-43.60%	-54.54%	12.93	223.93%
002812.SZ	恩捷股份	1.97	0.47	2.30	9.45	1.80	3.73	3.15	-3.64	7.26	303.22%	299.29%	5.04	-64.50%
688733.SH	壹石通	-0.23	-0.08	-0.30	0.27	-0.28	0.61	0.16	0.02	-0.15	47.99%	-746.13%	0.50	248.20%
603659.SH	璞泰来	4.42	7.64	1.79	3.40	-1.38	4.84	-1.64	10.42	-4.95	-258.26%	-147.47%	12.23	-29.09%
合计		5.44	21.87	8.76	40.71	-11.47	34.52	7.02	35.10	-8.45	26.31%	-124.08%	65.17	-15.12%
六氟磷酸锂及电解液		2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	23Q1 同比	23Q1 环比	22 年全年	22 年同比
300037.SZ	新宙邦	-0.60	-0.05	1.54	3.61	5.10	4.23	5.22	3.55	7.30	43.13%	105.65%	18.10	302.94%
301238.SZ	瑞泰新材	0.12	-0.24	-0.88	1.54	1.62	2.00	2.82	3.13	4.50	178.32%	44.03%	9.56	1670.00%
688353.SH	华盛锂电	0.03	0.48	0.70	1.67	1.64	1.78	0.19	-0.51	-0.39	-124.03%	22.90%	3.11	8.15%
002709.SZ	天赐材料	2.15	5.03	2.70	10.58	5.67	18.59	-0.84	18.21	-4.90	-186.29%	-126.88%	41.64	103.45%
002759.SZ	天际股份	0.54	1.63	3.00	1.68	3.77	4.85	1.71	-1.14	-2.36	-162.53%	-107.47%	9.19	34.15%
002407.SZ	多氟多	0.84	0.87	7.25	10.79	4.63	2.38	4.32	6.20	-0.71	-115.29%	-111.42%	17.53	-11.24%
002326.SZ	永太科技	0.53	0.77	3.35	1.11	3.54	1.13	2.04	-4.48	1.51	-57.35%	133.72%	2.24	-61.17%
603026.SH	胜华新材	1.93	2.42	2.05	3.20	5.13	5.96	-1.09	-1.52	-2.65	-151.62%	-74.59%	8.48	-11.65%
合计		5.53	10.91	19.70	34.18	31.10	40.92	14.38	23.44	2.31	-92.58%	-90.15%	109.84	56.18%
电池		2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	23Q1 同比	23Q1 环比	22 年全年	22 年同比
300750.SZ	宁德时代	109.67	147.75	29.44	142.22	70.76	116.06	72.86	352.41	209.66	196.31%	-40.51%	612.09	42.65%
300068.SZ	南都电源	-2.96	3.91	-2.24	4.51	1.80	2.24	2.57	-2.01	0.71	-60.34%	135.57%	4.60	42.89%
002074.SZ	国轩高科	1.11	-0.24	-0.22	9.94	0.44	0.47	-0.07	7.17	0.61	38.63%	-91.45%	8.01	-24.28%
300014.SZ	亿纬锂能	-3.43	6.77	0.64	14.65	8.53	9.56	10.72	-0.21	9.80	14.83%	4695.85%	28.60	53.54%
300207.SZ	欣旺达	5.41	-1.90	6.64	6.19	11.68	1.97	-7.18	-0.88	2.64	-77.40%	399.24%	5.59	-65.81%
688567.SH	孚能科技	2.50	-4.50	-5.49	9.83	-4.70	-3.73	2.54	-11.59	-3.96	15.68%	65.82%	-17.47	-849.05%
688772.SH	珠海冠宇	4.08	3.56	7.80	4.45	3.58	4.38	8.72	2.13	3.22	-10.10%	51.30%	18.81	-5.41%
688063.SH	派能科技	0.69	-0.03	-1.48	-2.48	1.30	0.07	4.13	4.04	9.81	655.05%	142.88%	9.53	388.83%
002245.SZ	蔚蓝锂芯	3.48	-3.11	1.28	3.69	-0.17	0.36	1.32	3.23	1.00	704.04%	-69.06%	4.75	-11.22%
300438.SZ	鹏辉能源	-0.22	-0.92	0.17	3.01	-0.34	-0.87	3.10	5.31	0.18	153.77%	-96.54%	7.21	251.58%
688819.SH	天能股份	-25.89	10.71	19.87	29.83	-27.85	12.16	17.46	15.27	1.87	106.70%	-87.77%	17.04	-50.63%
301327.SZ	华宝新能	0.00	0.00	-1.60	1.55	-0.95	0.32	0.88	0.94	-1.67	-76.75%	-278.29%	1.19	2950.18%
000049.SZ	德赛电池	1.71	3.85	-5.73	4.97	0.20	-0.20	2.31	1.59	10.77	5175.71%	576.02%	3.91	-18.62%
合计		96.15	165.85	49.08	232.37	64.30	142.81	119.35	377.39	244.64	280.47%	-35.18%	703.85	29.52%
铁锂正极		2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	23Q1 同比	23Q1 环比	22 年全年	22 年同比
300769.SZ	德方纳米	-3.31	-3.54	-1.41	1.82	-17.27	-10.82	-19.45	-13.81	-7.83	54.64%	43.28%	-61.36	-852.68%
300432.SZ	富临精工	0.07	-0.02	-0.82	-0.08	-2.49	1.39	-2.49	1.73	1.26	150.48%	-27.32%	-1.86	-119.29%
603906.SH	龙蟠科技	0.92	-0.30	-0.56	-4.14	-8.66	-2.81	-10.13	-10.89	-4.60	46.85%	57.72%	-32.49	-695.25%
300477.SZ	合纵科技	-0.10	-2.65	-1.45	1.99	-1.53	-0.72	2.30	-2.45	-4.86	-218.50%	-98.33%	-2.39	-8.73%

688275.SH	万润新能	0.00	0.00	-0.77	-2.93	-2.32	-11.38	-8.16	-3.64	-16.12	-593.55%	-342.76%	-25.51	-587.63%
301358.SZ	湖南裕能	0.51	-1.57	0.17	-4.54	-4.81	-7.19	-6.41	-9.42	-11.51	-139.44%	-22.21%	-27.83	-412.39%
合计		-1.91	-8.07	-4.85	-7.89	-37.08	-31.54	-44.34	-38.48	-43.67	-17.77%	-13.49%	-151.44	-566.64%
三元正极		2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	23Q1 同比	23Q1 环比	22 年全年	22 年同比
688005.SH	容百科技	-2.39	3.54	-0.69	-2.38	-1.15	10.66	-4.40	-7.51	-3.01	-160.88%	59.97%	-2.41	-25.61%
300073.SZ	当升科技	-3.11	2.02	5.24	3.47	1.85	-1.66	3.26	8.15	-0.86	-146.37%	-110.53%	11.60	52.42%
688707.SH	振华新材	0.43	-0.27	-1.57	2.36	-0.92	2.44	0.91	9.14	-7.78	-747.48%	-185.12%	11.57	1107.25%
688779.SH	长远锂科	-0.69	0.09	-4.09	-1.64	-4.77	-2.63	0.76	9.67	-20.47	-329.07%	-311.61%	3.03	147.94%
688778.SH	厦钨新能	0.62	2.74	4.00	-3.04	0.69	0.86	-14.36	-2.81	6.77	874.17%	340.97%	-15.61	-461.43%
合计		-5.14	8.12	2.89	-1.22	-4.30	9.67	-13.82	16.63	-25.34	-489.96%	-252.36%	8.18	75.82%
三元前驱体		2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	23Q1 同比	23Q1 环比	22 年全年	22 年同比
603799.SH	华友钴业	9.40	6.72	7.01	-23.74	1.54	-12.11	-7.83	47.54	8.13	428.62%	-82.90%	29.14	4821.88%
300919.SZ	中伟股份	-4.88	5.06	-7.40	-9.36	-28.11	-11.08	-18.95	8.60	-8.87	68.43%	-203.14%	-49.54	-198.63%
002340.SZ	格林美	0.30	0.05	0.85	6.21	-21.54	6.44	3.85	11.08	-3.59	83.34%	-132.39%	-0.17	-102.33%
688148.SH	芳源股份	-0.07	0.76	0.54	-0.03	0.43	0.37	-0.30	-3.50	-1.84	-526.38%	47.57%	-3.00	-347.75%
688184.SH	帕瓦股份	0.00	0.00	-1.54	0.44	-0.60	0.44	1.04	-0.66	-0.73	-20.69%	-10.51%	0.21	119.20%
合计		4.75	12.59	-0.54	-26.48	-48.28	-15.94	-22.19	63.06	-6.90	85.71%	-110.94%	-23.36	-141.27%
添加剂		2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	23Q1 同比	23Q1 环比	22 年全年	22 年同比
688116.SH	天奈科技	0.20	0.23	-0.06	-0.08	-0.08	-0.76	0.45	1.47	0.39	617.08%	-73.35%	1.08	269.96%
300409.SZ	道氏技术	-0.83	1.78	1.41	2.10	4.62	-1.96	-6.34	2.90	0.34	-92.70%	-88.34%	-0.77	-117.36%
002068.SZ	黑猫股份	0.11	1.82	0.88	-0.85	-1.66	-0.11	0.31	0.58	-4.62	-179.24%	-897.62%	-0.88	-144.64%
合计		-0.53	3.83	2.23	1.17	2.89	-2.82	-5.59	4.94	-3.89	-234.62%	-178.81%	-0.57	-108.55%
负极		2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	23Q1 同比	23Q1 环比	22 年全年	22 年同比
603659.SH	璞泰来	4.42	7.64	1.79	3.40	-1.38	4.84	-1.64	10.42	-4.95	-258.26%	-147.47%	12.23	-29.09%
301349.SZ	信德新材	0.00	0.00	0.66	0.11	-0.05	1.09	0.05	-1.79	-3.00	-5585.91%	-67.69%	-0.70	-190.45%
300890.SZ	翔丰华	0.25	-0.03	-0.04	0.06	-0.08	-1.56	-0.17	-0.42	-2.39	-2733.37%	-462.61%	-2.25	-1020.97%
001301.SZ	尚太科技	0.00	0.00	-2.15	1.66	2.72	-0.62	-6.90	-3.15	-6.46	-337.72%	-105.23%	-7.94	-1520.17%
600884.SH	杉杉股份	-10.29	-5.23	6.77	5.10	1.07	14.53	2.33	-12.87	-13.26	-1334.73%	-3.00%	5.06	238.96%
300035.SZ	中科电气	-1.00	-2.42	-2.96	-2.25	-4.49	-9.51	-7.15	-3.20	-1.96	56.30%	38.64%	-24.35	-182.40%
835185.BJ	贝特瑞	2.15	0.15	-5.48	-5.64	-2.87	0.86	-4.70	3.83	19.02	762.07%	397.16%	-2.89	67.23%
合计		-4.46	0.11	-1.41	2.46	-5.09	9.63	-18.19	-7.18	-12.99	-155.26%	-81.02%	-20.83	-530.41%
铜箔		2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	23Q1 同比	23Q1 环比	22 年全年	22 年同比
688388.SH	嘉元科技	-0.64	2.51	-0.27	1.59	0.32	-1.20	-1.85	-2.64	0.55	72.35%	120.74%	-5.38	-268.70%
301150.SZ	中一科技	-0.32	0.40	-0.37	0.31	-1.88	-0.16	-0.27	-1.68	-1.87	0.49%	-11.92%	-3.99	-13382.30%
301217.SZ	铜冠铜箔	-0.99	0.85	1.29	0.69	-0.66	1.84	-0.23	3.52	-5.56	-738.50%	-258.03%	4.47	142.92%
600110.SH	诺德股份	-2.17	2.34	6.15	4.11	-2.68	5.09	5.80	-0.26	0.34	112.83%	233.33%	7.95	-23.81%
合计		-4.11	6.10	6.81	6.70	-4.91	5.56	3.45	-1.05	-6.55	-33.25%	-524.62%	3.05	-80.32%
铝箔		2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	23Q1 同比	23Q1 环比	22 年全年	22 年同比
300057.SZ	万顺新材	-1.32	0.90	-1.30	3.16	-1.75	1.46	1.69	-2.49	1.81	203.37%	172.95%	-1.09	-175.89%
603876.SH	鼎胜新材	-1.27	0.39	-1.22	9.09	1.71	9.81	5.20	1.51	1.33	-22.11%	-11.86%	18.22	160.55%
合计		-2.59	1.29	-2.52	12.26	-0.05	11.26	6.89	-0.98	3.14	6790.85%	421.78%	17.13	103.12%
结构件		2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	23Q1 同比	23Q1 环比	22 年全年	22 年同比
002850.SZ	科达利	-0.09	0.95	2.22	0.28	-1.67	2.09	0.06	3.89	-0.21	87.34%	-105.42%	4.38	30.78%

300953.SZ	震裕科技	-0.36	-1.37	-0.20	-1.23	-1.19	-1.13	-2.00	-5.65	-2.44	-104.09%	56.87%	-9.97	-215.98%
300382.SZ	斯莱克	-0.27	1.45	0.22	0.78	-0.52	-0.19	-1.06	1.24	-0.62	-19.53%	-150.26%	-0.54	-124.59%
002384.SZ	东山精密	1.47	8.08	2.38	20.17	6.86	6.32	7.22	25.90	17.99	162.39%	-30.52%	46.30	44.25%
合计		0.74	9.10	4.62	20.00	3.47	7.09	4.23	25.38	14.72	323.78%	-41.98%	40.17	16.55%
核心零部件		2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	23Q1 同比	23Q1 环比	22 年全年	22 年同比
603305.SH	旭升股份	-0.20	0.96	0.74	2.27	1.52	0.41	0.17	1.65	3.53	131.74%	114.24%	3.75	-0.70%
600885.SH	宏发股份	-0.63	4.03	5.84	-0.12	2.94	6.97	3.54	2.50	1.78	-39.54%	-28.70%	15.95	74.90%
002050.SZ	三花智控	1.90	6.35	3.35	3.95	1.26	6.35	2.96	14.53	7.36	484.35%	-49.36%	25.10	61.31%
603960.SH	克来机电	-0.19	-0.24	-0.47	0.11	-0.12	-0.25	-0.03	0.55	0.72	725.89%	31.00%	0.16	120.28%
002126.SZ	银轮股份	-0.31	1.09	2.91	0.06	0.51	0.74	0.26	4.06	0.65	25.99%	-84.07%	5.57	48.67%
600577.SH	精达股份	-2.46	-5.37	0.72	2.13	0.54	2.07	3.45	7.09	-2.02	-475.49%	-128.51%	13.16	364.10%
002249.SZ	大洋电机	1.17	2.88	1.64	1.78	0.60	5.25	2.74	5.66	5.36	790.26%	-5.33%	14.26	91.04%
300124.SZ	汇川技术	2.77	1.09	2.44	11.37	-0.78	-1.03	22.81	11.01	2.76	453.41%	-74.96%	32.01	81.25%
300484.SZ	蓝海华腾	0.46	0.53	-0.08	0.39	-0.19	-0.02	0.17	0.70	-0.07	64.55%	-109.38%	0.66	-49.12%
002664.SZ	信质电机	0.74	0.08	-1.22	-0.49	-1.32	1.75	-0.85	2.41	-0.53	59.97%	-121.95%	1.99	321.98%
300681.SZ	英搏尔	-0.22	-0.35	-0.36	-0.25	-0.95	0.59	1.18	-2.23	2.29	341.42%	202.86%	-1.41	-18.29%
300224.SZ	正海磁材	0.54	1.68	0.65	0.70	-0.85	1.51	0.36	1.29	-3.02	-257.15%	-334.92%	2.32	-35.04%
002196.SZ	方正电机	0.80	0.07	1.36	-0.80	0.74	-0.40	-0.53	0.21	2.04	174.23%	882.82%	0.02	-98.53%
600580.SH	卧龙电驱	2.44	3.00	1.79	7.57	2.10	2.36	2.57	4.89	-0.13	-106.06%	-102.60%	11.92	-19.47%
合计		6.81	15.78	19.30	28.66	6.02	26.31	38.82	54.32	20.72	244.22%	-61.86%	125.46	77.83%
整车		2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	23Q1 同比	23Q1 环比	22 年全年	22 年同比
002594.SZ	比亚迪	1.42	95.35	221.97	335.93	119.33	312.52	478.52	498.01	144.66	21.22%	-70.95%	1,408.38	115.13%
601633.SH	长城汽车	2.13	148.97	15.67	186.39	-114.72	196.37	-24.42	65.89	-82.04	28.49%	-224.52%	123.11	-65.14%
601238.SH	广汽集团	-52.51	-23.20	2.61	17.20	-32.03	-22.07	34.05	-33.43	-7.38	76.95%	77.92%	-53.49	4.30%
600104.SH	上汽集团	20.08	-4.23	53.57	146.74	-91.43	44.40	98.04	44.04	-98.63	-7.88%	-323.94%	95.05	-56.03%
000625.SZ	长安汽车	72.36	104.63	49.77	2.96	7.69	50.83	-20.69	18.84	33.83	339.81%	79.62%	56.66	-75.33%
601127.SH	赛力斯	-2.61	0.98	-6.26	-1.98	-1.54	4.69	8.83	-23.66	-21.68	-1306.80%	8.37%	-11.69	-18.34%
600066.SH	宇通客车	-3.13	24.88	-14.53	-0.06	-7.37	-2.11	13.82	28.19	4.11	155.85%	-85.41%	32.54	354.28%
600733.SH	北汽蓝谷	12.19	-2.45	20.78	19.33	1.24	19.26	5.96	8.75	-12.18	-1079.83%	-239.23%	35.22	-29.36%
000868.SZ	安凯客车	0.12	-4.84	-2.59	1.61	3.15	0.55	0.46	-0.92	-1.04	-133.02%	-13.41%	3.25	156.89%
600006.SH	东风汽车	-20.39	-1.38	9.36	22.22	-6.03	10.98	-2.20	-5.64	-12.79	-112.08%	-126.68%	-2.90	-129.58%
000957.SZ	中通客车	-0.70	-0.37	3.18	7.00	-2.85	9.13	0.00	5.41	-2.10	26.24%	-138.88%	11.69	28.34%
600418.SH	江淮汽车	3.47	3.65	-1.94	12.08	11.65	-5.50	13.78	-4.62	18.04	54.84%	490.26%	15.31	-11.24%
600686.SH	金龙汽车	4.63	-0.09	-2.20	16.53	-2.88	-5.54	-3.39	9.99	-1.68	41.56%	-116.87%	-1.83	-109.69%
合计		37.06	341.88	349.39	765.94	-115.78	613.49	602.75	610.83	-38.90	66.41%	-106.37%	1,711.29	14.52%
锂电设备		2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	23Q1 同比	23Q1 环比	22 年全年	22 年同比
300450.SZ	先导智能	1.82	-1.42	5.88	7.15	-12.11	22.47	-9.16	15.71	-17.08	-41.03%	-208.71%	16.91	25.85%
688006.SH	杭可科技	0.29	1.20	0.87	2.45	1.79	1.51	3.79	-0.12	-1.97	-210.24%	-1480.65%	6.96	44.44%
300457.SZ	赢合科技	3.92	3.80	-3.63	0.43	-4.96	3.54	-1.52	6.22	-3.14	36.63%	-150.47%	3.29	-27.04%
300340.SZ	科恒股份	-0.90	0.99	1.54	0.09	0.73	-0.01	-0.27	-0.34	0.44	-40.24%	228.22%	0.11	-93.78%
300648.SZ	星云股份	-0.30	-0.36	-0.15	0.54	-0.30	-0.88	-0.83	-0.36	-1.57	-424.59%	-337.92%	-2.37	-744.24%
603659.SH	璞泰来	4.42	7.64	1.79	3.40	-1.38	4.84	-1.64	10.42	-4.95	-258.26%	-147.47%	12.23	-29.09%
688499.SH	利元亨	0.50	-0.83	-0.12	0.58	-0.05	0.20	-0.07	2.11	-6.75	-13852.81%	-420.63%	2.19	1679.13%

688155.SH	先惠技术	-0.04	0.05	-1.26	1.60	-0.83	-3.03	-1.99	0.50	1.01	221.86%	100.97%	-5.35	-1627.74%
合计		9.71	11.06	4.91	16.24	-17.11	28.63	-11.71	34.14	-34.02	-98.88%	-199.64%	33.96	-18.99%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3.4. 2022 年板块存货高增, 23Q1 电池及部分中游材料环节清库存

2022 年底板块存货较年初高增, 23Q1 电池及部分中游材料环节清库存, 碳酸锂板块存货较年初增长, 部分中游材料环节存货降低明显。其中, 碳酸锂板块 2022 年底存货为 294.59 亿元, 较年初增加 109.22%; 23 年一季度存货为 315.31 亿元, 较年初增加 7.03%。锂电池中游板块 2022 年底存货为 2361.04 亿元, 较年初增加 74.28%; 23 年一季度存货为 2113.33 亿元, 较年初降低 10.49%。其中, 电池、电解液、正极环节 23Q1 末存货较年初降低明显。电池环节 2022 年底存货为 1325.90 亿元, 较年初增加 76.38%; 23 年一季度存货为 1163.15 亿元, 较年初降低 12.27%。六氟及电解液环节 2022 年底存货为 83.83 亿元, 较年初增加 39.17%; 23 年一季度存货为 67.64 亿元, 较年初降低 19.31%。铁锂正极环节 2022 年底存货为 176.01 亿元, 较年初增加 238.06%; 23 年一季度存货为 119.08 亿元, 较年初降低 32.35%。三元正极环节 2022 年底存货为 135.98 亿元, 较年初增加 51.11%; 23 年一季度存货为 108.46 亿元, 较年初降低 20.24%。核心零部件板块 2022 年底存货为 272.61 亿元, 较年初增加 15.73%; 23 年一季度存货为 275.53 亿元, 较年初增加 1.07%。整车板块 2022 年底存货为 2284.08 亿元, 较年初增加 55.31%; 23 年一季度存货为 2518.59 亿元, 较年初增加 10.27%。锂电设备板块 2022 年底存货为 347.24 亿元, 较年初增加 68.05%; 23 年一季度存货为 375.21 亿元, 较年初增加 8.06%。

图24: 新能源汽车板块 2021Q4-2023Q1 存货情况统计 (单位: 亿元)

新能源汽车板块		新能源汽车板块 2021Q4-2023Q1 存货							
碳酸锂		2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	22 年同比	23Q1 较年初增长
002466.SZ	天齐锂业	8.72	11.09	15.04	21.33	21.44	31.55	145.93%	47.16%
002460.SZ	赣锋锂业	32.83	40.55	70.08	85.23	101.11	100.04	207.95%	-1.06%
002497.SZ	雅化集团	12.13	12.75	28.04	25.11	31.54	33.18	160.03%	5.23%
002176.SZ	江特电机	6.56	6.61	9.10	10.19	11.78	11.93	79.66%	1.31%
002756.SZ	永兴材料	7.24	9.28	7.10	6.61	9.91	7.80	36.85%	-21.24%
600499.SH	科达制造	32.62	33.53	32.59	32.65	32.42	29.52	-0.64%	-8.95%
002240.SZ	盛新锂能	6.53	9.73	10.30	23.01	27.43	32.30	320.04%	17.79%
300390.SZ	天华超净	12.32	11.02	16.60	19.67	22.39	28.03	81.76%	25.18%
000762.SZ	西藏矿业	1.23	1.06	1.12	1.78	1.70	2.06	38.29%	20.70%
002738.SZ	中矿资源	7.18	8.37	10.82	12.59	15.81	15.60	120.09%	-1.34%
000792.SZ	盐湖股份	11.96	11.68	9.44	14.74	17.65	21.24	47.62%	20.32%
002192.SZ	融捷股份	1.48	2.18	2.07	1.71	1.42	2.05	-4.27%	44.72%
合计		140.80	157.85	212.30	254.62	294.59	315.31	109.22%	7.03%
锂电池中游		2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	22 年同比	23Q1 较年初增长
002108.SZ	沧州明珠	4.81	5.60	5.75	5.31	4.48	4.31	-6.85%	-3.61%

300568.SZ	星源材质	2.69	2.69	2.92	2.53	2.84	3.00	5.53%	5.86%
002812.SZ	恩捷股份	16.81	20.09	24.23	23.78	24.63	27.75	46.51%	12.63%
688733.SH	壹石通	0.86	1.08	1.14	1.05	1.38	1.32	60.11%	-3.89%
603659.SH	璞泰来	49.64	61.30	78.56	89.72	110.35	118.94	122.32%	7.78%
300037.SZ	新宙邦	8.10	9.56	7.91	9.58	9.05	8.00	11.74%	-11.57%
301238.SZ	瑞泰新材	6.09	7.36	5.59	6.22	6.23	4.42	2.36%	-29.07%
688353.SH	华盛锂电	0.61	0.88	0.86	0.75	0.78	0.79	28.50%	1.17%
002709.SZ	天赐材料	12.52	17.46	13.52	18.99	23.74	16.33	89.66%	-31.23%
002759.SZ	天际股份	1.90	2.83	3.85	4.78	4.31	3.48	127.23%	-19.31%
002407.SZ	多氟多	16.50	18.54	16.75	18.82	19.17	14.60	16.18%	-23.82%
002326.SZ	永太科技	12.02	11.86	13.89	14.30	16.56	15.29	37.74%	-7.69%
603026.SH	胜华新材	2.50	3.54	4.66	3.89	3.99	4.73	59.33%	18.65%
300750.SZ	宁德时代	402.00	615.78	755.05	790.25	766.69	640.38	90.72%	-16.48%
300068.SZ	南都电源	31.80	33.07	35.41	40.38	52.61	53.18	65.45%	1.08%
002074.SZ	国轩高科	44.88	56.92	64.67	64.70	75.84	65.98	68.97%	-13.00%
300014.SZ	亿纬锂能	37.12	48.23	67.84	79.14	85.88	78.60	131.36%	-8.48%
300207.SZ	欣旺达	76.35	80.62	88.28	107.27	98.75	95.29	29.33%	-3.50%
688567.SH	孚能科技	28.55	44.09	49.68	58.34	72.79	62.02	154.99%	-14.80%
688772.SH	珠海冠宇	23.53	29.39	23.08	23.66	20.47	20.27	-13.00%	-0.98%
688063.SH	派能科技	6.87	9.40	10.31	13.87	14.16	12.00	106.00%	-15.24%
002245.SZ	蔚蓝锂芯	15.33	18.48	21.05	19.65	18.70	18.71	21.99%	0.05%
300438.SZ	鹏辉能源	16.04	22.42	23.05	24.02	26.08	24.36	62.55%	-6.58%
688819.SH	天能股份	37.09	52.25	61.47	47.66	56.27	63.35	51.71%	12.59%
301327.SZ	华宝新能	6.32	0.00	8.21	9.80	8.51	9.34	34.69%	9.73%
000049.SZ	德赛电池	25.83	27.19	24.30	28.54	29.15	19.66	12.84%	-32.55%
300769.SZ	德方纳米	15.62	28.96	36.64	40.38	51.33	24.93	228.53%	-51.43%
300432.SZ	富临精工	7.00	7.89	18.88	14.54	14.82	13.30	111.69%	-10.24%
603906.SH	龙蟠科技	11.01	15.98	20.28	26.06	30.07	32.84	173.24%	9.22%
300477.SZ	合纵科技	6.40	7.00	7.01	6.97	5.86	6.89	-8.40%	17.58%
688005.SH	容百科技	16.68	24.32	32.14	31.19	32.97	28.89	97.68%	-12.36%
300073.SZ	当升科技	14.39	21.52	23.76	22.51	28.65	16.86	99.04%	-41.16%
002340.SZ	格林美	62.65	69.02	69.44	72.99	76.62	78.37	22.31%	2.28%
688707.SH	振华新材	15.20	17.65	14.28	19.61	18.25	20.75	20.10%	13.67%
300919.SZ	中伟股份	48.24	57.06	67.09	66.00	96.20	87.40	99.41%	-9.15%
688779.SH	长远锂科	15.77	23.54	24.31	25.50	22.59	14.25	43.28%	-36.91%
688778.SH	厦钨新能	27.95	35.98	35.61	37.14	33.52	27.71	19.90%	-17.32%
688148.SH	芳源股份	8.48	10.52	13.10	16.32	13.43	13.93	58.34%	3.79%
688275.SH	万润新能	3.04	0.00	15.34	14.65	24.22	24.11	695.63%	-0.45%
301358.SZ	湖南裕能	8.99	0.00	41.07	48.74	49.71	17.00	452.86%	-65.80%
688184.SH	帕瓦股份	3.50	0.00	5.78	7.08	6.69	7.29	91.26%	9.02%
688116.SH	天奈科技	1.62	1.78	1.83	1.52	2.16	2.23	32.76%	3.58%
301349.SZ	信德新材	0.73	0.00	0.66	0.71	2.06	3.85	182.44%	86.73%
300890.SZ	翔丰华	1.99	2.54	5.52	6.67	8.57	7.20	331.58%	-15.99%

001301.SZ	尚太科技	4.31	0.00	9.12	11.63	14.73	17.11	241.84%	16.21%
600884.SH	杉杉股份	30.43	37.84	47.82	53.38	50.30	60.39	65.29%	20.07%
300035.SZ	中科电气	8.55	12.65	21.26	28.12	29.53	26.89	245.40%	-8.92%
835185.BJ	贝特瑞	22.41	35.23	46.47	51.58	42.42	36.05	89.26%	-15.02%
688388.SH	嘉元科技	3.23	3.31	6.19	6.89	9.37	10.36	189.82%	10.59%
301150.SZ	中一科技	2.02	2.36	2.78	2.85	4.55	6.23	124.88%	36.94%
301217.SZ	铜冠铜箔	3.57	4.95	5.04	5.01	4.09	5.74	14.35%	40.45%
603876.SH	鼎胜新材	34.47	36.25	35.25	33.91	34.52	33.30	0.17%	-3.53%
600110.SH	诺德股份	4.80	5.69	7.96	7.70	10.28	10.31	114.13%	0.37%
002850.SZ	科达利	6.60	8.90	12.37	10.98	12.40	11.62	87.98%	-6.36%
300953.SZ	震裕科技	6.22	7.60	8.29	9.66	9.16	9.90	47.35%	8.07%
300382.SZ	斯莱克	7.55	8.58	8.74	8.09	6.91	7.75	-8.57%	12.22%
002384.SZ	东山精密	64.52	65.12	69.69	71.48	61.66	63.72	-4.43%	3.35%
合计		1,354.71	1,752.84	2,125.73	2,266.87	2,361.04	2,113.33	74.28%	-10.49%
隔膜		2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	22年同比	23Q1较年初增长
002108.SZ	沧州明珠	4.81	5.60	5.75	5.31	4.48	4.31	-6.85%	-3.61%
002080.SZ	中材科技	22.50	32.25	34.24	40.49	31.78	44.73	41.20%	40.76%
300568.SZ	星源材质	2.69	2.69	2.92	2.53	2.84	3.00	5.53%	5.86%
002812.SZ	恩捷股份	16.81	20.09	24.23	23.78	24.63	27.75	46.51%	12.63%
688733.SH	壹石通	0.86	1.08	1.14	1.05	1.38	1.32	60.11%	-3.89%
603659.SH	璞泰来	49.64	61.30	78.56	89.72	110.35	118.94	122.32%	7.78%
合计		97.31	123.00	146.83	162.88	175.45	200.05	80.31%	14.02%
六氟磷酸锂及电解液		2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	22年同比	23Q1较年初增长
300037.SZ	新宙邦	8.10	9.56	7.91	9.58	9.05	8.00	11.74%	-11.57%
301238.SZ	瑞泰新材	6.09	7.36	5.59	6.22	6.23	4.42	2.36%	-29.07%
688353.SH	华盛锂电	0.61	0.88	0.86	0.75	0.78	0.79	28.50%	1.17%
002709.SZ	天赐材料	12.52	17.46	13.52	18.99	23.74	16.33	89.66%	-31.23%
002759.SZ	天际股份	1.90	2.83	3.85	4.78	4.31	3.48	127.23%	-19.31%
002407.SZ	多氟多	16.50	18.54	16.75	18.82	19.17	14.60	16.18%	-23.82%
002326.SZ	永太科技	12.02	11.86	13.89	14.30	16.56	15.29	37.74%	-7.69%
603026.SH	胜华新材	2.50	3.54	4.66	3.89	3.99	4.73	59.33%	18.65%
合计		60.24	72.03	67.03	77.32	83.83	67.64	39.17%	-19.31%
电池		2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	22年同比	23Q1较年初增长
300750.SZ	宁德时代	402.00	615.78	755.05	790.25	766.69	640.38	90.72%	-16.48%
300068.SZ	南都电源	31.80	33.07	35.41	40.38	52.61	53.18	65.45%	1.08%
002074.SZ	国轩高科	44.88	56.92	64.67	64.70	75.84	65.98	68.97%	-13.00%
300014.SZ	亿纬锂能	37.12	48.23	67.84	79.14	85.88	78.60	131.36%	-8.48%
300207.SZ	欣旺达	76.35	80.62	88.28	107.27	98.75	95.29	29.33%	-3.50%
688567.SH	孚能科技	28.55	44.09	49.68	58.34	72.79	62.02	154.99%	-14.80%
688772.SH	珠海冠宇	23.53	29.39	23.08	23.66	20.47	20.27	-13.00%	-0.98%
688063.SH	派能科技	6.87	9.40	10.31	13.87	14.16	12.00	106.00%	-15.24%
002245.SZ	蔚蓝锂芯	15.33	18.48	21.05	19.65	18.70	18.71	21.99%	0.05%
300438.SZ	鹏辉能源	16.04	22.42	23.05	24.02	26.08	24.36	62.55%	-6.58%

688819.SH	天能股份	37.09	52.25	61.47	47.66	56.27	63.35	51.71%	12.59%
301327.SZ	华宝新能	6.32	0.00	8.21	9.80	8.51	9.34	34.69%	9.73%
000049.SZ	德赛电池	25.83	27.19	24.30	28.54	29.15	19.66	12.84%	-32.55%
合计		751.72	1,037.86	1,232.40	1,307.28	1,325.90	1,163.15	76.38%	-12.27%
铁锂正极		2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	22年同比	23Q1较年初增长
300769.SZ	德方纳米	15.62	28.96	36.64	40.38	51.33	24.93	228.53%	-51.43%
300432.SZ	富临精工	7.00	7.89	18.88	14.54	14.82	13.30	111.69%	-10.24%
603906.SH	龙蟠科技	11.01	15.98	20.28	26.06	30.07	32.84	173.24%	9.22%
300477.SZ	合纵科技	6.40	7.00	7.01	6.97	5.86	6.89	-8.40%	17.58%
688275.SH	万润新能	3.04	0.00	15.34	14.65	24.22	24.11	695.63%	-0.45%
301358.SZ	湖南裕能	8.99	0.00	41.07	48.74	49.71	17.00	452.86%	-65.80%
合计		52.06	59.82	139.23	151.35	176.01	119.08	238.06%	-32.35%
三元正极		2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	22年同比	23Q1较年初增长
688005.SH	容百科技	16.68	24.32	32.14	31.19	32.97	28.89	97.68%	-12.36%
300073.SZ	当升科技	14.39	21.52	23.76	22.51	28.65	16.86	99.04%	-41.16%
688707.SH	振华新材	15.20	17.65	14.28	19.61	18.25	20.75	20.10%	13.67%
688779.SH	长远锂科	15.77	23.54	24.31	25.50	22.59	14.25	43.28%	-36.91%
688778.SH	厦钨新能	27.95	35.98	35.61	37.14	33.52	27.71	19.90%	-17.32%
合计		89.99	123.01	130.10	135.95	135.98	108.46	51.11%	-20.24%
三元前驱体		2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	22年同比	23Q1较年初增长
603799.SH	华友钴业	90.35	120.53	135.22	146.62	176.92	165.54	95.82%	-6.43%
300919.SZ	中伟股份	48.24	57.06	67.09	66.00	96.20	87.40	99.41%	-9.15%
002340.SZ	格林美	62.65	69.02	69.44	72.99	76.62	78.37	22.31%	2.28%
688148.SH	芳源股份	8.48	10.52	13.10	16.32	13.43	13.93	58.34%	3.79%
688184.SH	帕瓦股份	3.50	0.00	5.78	7.08	6.69	7.29	91.26%	9.02%
合计		213.22	257.13	290.62	309.02	369.86	352.55	73.47%	-4.68%
添加剂		2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	22年同比	23Q1较年初增长
688116.SH	天奈科技	1.62	1.78	1.83	1.52	2.16	2.23	32.76%	3.58%
300409.SZ	道氏技术	17.40	18.07	23.45	20.21	21.46	25.22	23.32%	17.55%
002068.SZ	黑猫股份	9.64	11.91	12.46	11.96	13.78	17.10	43.06%	24.06%
合计		28.66	31.76	37.74	33.69	37.40	44.56	30.49%	19.14%
负极		2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	22年同比	23Q1较年初增长
603659.SH	璞泰来	49.64	61.30	78.56	89.72	110.35	118.94	122.32%	7.78%
301349.SZ	信德新材	0.73	0.00	0.66	0.71	2.06	3.85	182.44%	86.73%
300890.SZ	翔丰华	1.99	2.54	5.52	6.67	8.57	7.20	331.58%	-15.99%
001301.SZ	尚太科技	4.31	0.00	9.12	11.63	14.73	17.11	241.84%	16.21%
600884.SH	杉杉股份	30.43	37.84	47.82	53.38	50.30	60.39	65.29%	20.07%
300035.SZ	中科电气	8.55	12.65	21.26	28.12	29.53	26.89	245.40%	-8.92%
835185.BJ	贝特瑞	22.41	35.23	46.47	51.58	42.42	36.05	89.26%	-15.02%
合计		118.05	149.55	209.41	241.81	257.95	270.43	118.51%	4.84%
铜箔		2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	22年同比	23Q1较年初增长
688388.SH	嘉元科技	3.23	3.31	6.19	6.89	9.37	10.36	189.82%	10.59%
301150.SZ	中一科技	2.02	2.36	2.78	2.85	4.55	6.23	124.88%	36.94%

301217.SZ	铜冠铜箔	3.57	4.95	5.04	5.01	4.09	5.74	14.35%	40.45%
600110.SH	诺德股份	4.80	5.69	7.96	7.70	10.28	10.31	114.13%	0.37%
合计		13.63	16.31	21.96	22.46	28.28	32.64	107.50%	15.43%
铝箔		2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	22年同比	23Q1较年初增长
300057.SZ	万顺新材	6.36	7.73	9.83	8.62	9.88	9.64	55.22%	-2.37%
603876.SH	鼎胜新材	34.47	36.25	35.25	33.91	34.52	33.30	0.17%	-3.53%
合计		40.83	43.98	45.08	42.53	44.40	42.95	8.75%	-3.27%
结构件		2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	22年同比	23Q1较年初增长
002850.SZ	科达利	6.60	8.90	12.37	10.98	12.40	11.62	87.98%	-6.36%
300953.SZ	震裕科技	6.22	7.60	8.29	9.66	9.16	9.90	47.35%	8.07%
300382.SZ	斯莱克	7.55	8.58	8.74	8.09	6.91	7.75	-8.57%	12.22%
002384.SZ	东山精密	64.52	65.12	69.69	71.48	61.66	63.72	-4.43%	3.35%
合计		84.89	90.20	99.08	100.20	90.13	92.99	6.18%	3.18%
核心零部件		2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	22年同比	23Q1较年初增长
603305.SH	旭升股份	9.20	10.50	11.01	11.82	13.44	12.21	46.05%	-9.17%
600885.SH	宏发股份	24.98	24.22	25.39	26.01	28.32	24.58	13.37%	-13.21%
002050.SZ	三花智控	36.38	39.46	39.04	40.24	43.35	42.44	19.16%	-2.10%
603960.SH	克来机电	1.66	2.24	2.58	2.62	2.20	2.43	32.39%	10.24%
002126.SZ	银轮股份	14.81	15.64	16.38	17.43	18.63	18.35	25.74%	-1.49%
600577.SH	精达股份	16.43	16.46	14.26	15.15	14.80	15.74	-9.90%	6.35%
002249.SZ	大洋电机	28.88	31.11	29.34	29.25	24.33	22.71	-15.73%	-6.68%
300124.SZ	汇川技术	42.14	46.41	54.12	58.60	54.82	62.16	30.09%	13.39%
300484.SZ	蓝海华腾	1.53	1.59	1.64	1.70	1.60	1.67	4.46%	4.84%
002664.SZ	信质电机	7.10	6.86	7.09	8.23	9.20	8.89	29.54%	-3.46%
300681.SZ	英搏尔	6.43	8.10	7.01	8.99	8.00	8.38	24.44%	4.74%
300224.SZ	正海磁材	12.04	18.31	18.90	17.13	16.47	18.44	36.72%	11.98%
002196.SZ	方正电机	3.97	3.82	3.60	4.18	4.76	4.58	20.00%	-3.73%
600580.SH	卧龙电驱	29.99	29.62	31.06	31.84	32.68	32.94	8.98%	0.82%
合计		235.55	254.33	261.40	273.20	272.61	275.53	15.73%	1.07%
整车		2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	22年同比	23Q1较年初增长
002594.SZ	比亚迪	433.55	534.33	572.35	734.35	791.07	882.79	82.46%	11.59%
601633.SH	长城汽车	139.66	164.36	202.51	226.34	223.75	239.75	60.20%	7.15%
601238.SH	广汽集团	81.11	88.84	94.91	114.62	123.62	141.45	52.41%	14.42%
600104.SH	上汽集团	566.36	589.46	748.31	922.10	885.35	928.53	56.32%	4.88%
000625.SZ	长安汽车	68.53	59.46	70.25	72.14	58.23	94.26	-15.02%	61.86%
601127.SH	赛力斯	27.73	34.09	31.17	31.39	39.93	45.27	44.00%	13.38%
600066.SH	宇通客车	61.06	59.68	56.82	58.70	48.94	50.43	-19.86%	3.04%
600733.SH	北汽蓝谷	12.44	8.70	11.56	24.19	31.10	29.77	149.89%	-4.28%
000868.SZ	安凯客车	1.27	2.23	2.04	2.34	1.83	2.85	44.42%	55.76%
600006.SH	东风汽车	22.89	22.98	17.33	15.09	14.86	16.17	-35.07%	8.80%
000957.SZ	中通客车	4.50	5.23	6.59	8.01	4.57	4.74	1.47%	3.87%
600418.SH	江淮汽车	26.18	27.99	26.16	29.18	33.88	46.34	29.41%	36.77%
600686.SH	金龙汽车	25.37	30.45	30.85	38.37	26.96	36.25	6.27%	34.47%

合计		1,470.65	1,627.80	1,870.86	2,276.80	2,284.08	2,518.59	55.31%	10.27%
锂电设备		2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	22 年同比	23Q1 较年初增长
300450.SZ	先导智能	77.76	87.94	108.09	108.05	124.05	132.30	59.53%	6.65%
688006.SH	杭可科技	14.23	14.74	15.17	18.66	23.81	24.95	67.34%	4.82%
300457.SZ	赢合科技	24.91	30.17	28.11	30.63	30.62	38.64	22.95%	26.19%
300340.SZ	科恒股份	16.61	21.31	22.40	22.31	16.84	15.33	1.41%	-8.99%
300648.SZ	星云股份	3.60	5.28	5.70	5.72	4.45	4.93	23.54%	10.94%
603659.SH	璞泰来	49.64	61.30	78.56	89.72	110.35	118.94	122.32%	7.78%
688499.SH	利元亨	16.56	19.17	23.65	28.07	30.48	33.04	84.02%	8.40%
688155.SH	先惠技术	3.33	3.96	5.32	6.46	6.64	7.07	99.29%	6.61%
合计		206.63	243.87	287.00	309.62	347.24	375.21	68.05%	8.06%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 投资建议

5月锂电行业排产环比20%复苏，碳酸锂在15-20万之间企稳，目前电动车为基本面、估值、预期最低点，看好5-6月盈利低点出现+需求逐步好转后锂电板块酝酿反转，第一条主线首推盈利确定叠加储能加持的电池，龙头宁德时代、亿纬锂能、比亚迪、派能科技，关注欣旺达、鹏辉能源、国轩高科、蔚蓝锂芯；第二条为盈利相对稳定的环节龙头：结构件（科达利）、隔膜（恩捷股份、星源材质）、铝箔（鼎胜新材）、前驱体（中伟股份）；第三条为竞争力强化的一体化龙头：负极（璞泰来、杉杉股份、贝特瑞，关注中科电气）、电解液（天赐材料、新宙邦）；第四条为海外有前瞻布局的正极龙头：三元（容百科技、华友钴业、当升科技）。

5. 风险提示

价格竞争超市场预期：18年至今新能源汽车市场迅速发展，市场竞争日趋激烈。动力电池作为新能源汽车核心部件之一，吸引众多投资者通过产业转型、收购兼并等方式参与市场竞争，各大厂商产能扩大迅速，市场竞争十分激烈，市场平均价格逐年走低，压缩了公司的盈利水平。

原材料价格波动：原材料成本在整体成本中占比较高，原材料价格波动将会直接影响各板块的毛利水平。

投资增速下滑：疫情影响下各板块投资开始逐渐放缓，对行业发展和核心技术的突破有影响。

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>

