

标配（维持）

新能源汽车产业链周报（2022/12/26-2023/01/01）

新势力发布 12 月交付量同比高增

2023 年 1 月 1 日

投资要点：

分析师：黄秀瑜

SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

■ **行情回顾：**截至2022年12月30日，新能源汽车指数当周上涨1.07%，跑输沪深300指数0.06个百分点；新能源汽车指数本月至今累计下跌6.54%，跑输沪深300指数7.02个百分点；新能源汽车指数年初至今下跌22.98%，跑输沪深300指数1.35个百分点。

■ **锂电池产业链本周价格变动：**

锂盐：截至2022年12月30日，电池级碳酸锂均价51.2万元/吨，环比上周下跌6.23%，氢氧化锂报价53.35万元/吨，环比上周下跌3.35%。

镍钴：截至2022年12月30日，电解钴报价32.80万元/吨，环比上周下跌0.61%；电解镍报价24.00万元/吨，环比上周上涨4.71%。

正极材料：截至2022年12月30日，磷酸铁锂报价16.6万元/吨，环比上周下跌2.35%；NCM523、NCM622分别报价33.50万元/吨、36.25万元/吨，分别较上周下跌1.76%和1.63%，NCM811报价40.05万元/吨，环比上周持平。

负极材料：截至2022年12月30日，人造石墨负极材料高端、低端分别报价7.15万元/吨、3.35万元/吨，环比持平上周。负极材料石墨化加工费用高端、低端分别报价1.6万元/吨和1.4万元/吨，环比持平上周。

电解液：截至2022年12月30日，六氟磷酸锂报价24.2万元/吨，环比上周下跌3.20%；磷酸铁锂电解液报价5.6万元/吨，三元圆柱2.6Ah电解液报价6.6万元/吨，分别环比上周下跌3.45%和4.35%。

隔膜：截至2022年12月30日，湿法隔膜均价为1.35元/平方米，干法隔膜均价为0.95元/平方米，均环比上周持平。

■ **周观点：**新能源车补贴退坡对年末销量冲刺起到了一定的助推效应，新能源车市需求表现相对坚挺，预计12月新能源车销量能够保持较高增速。临近农历年末，传统车市淡季来临之际，动力电池市场需求转弱，当前多数电池厂商以控制库存为主，加上受新能源汽车补贴退出的影响，对于明年Q1的市场预期较为谨慎，传导至产业链上游原材料价格近期普遍呈回落走势。展望2023年，新能源车消费将为扩大内需的重要抓手之一，预计增速虽有所放缓，但仍将实现快速增长。当前板块估值处于近三年较低位置，建议底部适度配置，关注盈利有望改善的产业链中下游环节以及受益电池技术创新迭代带动产业链结构性增量环节，重点标的：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、比亚迪（002594）、科达利（002850）。

■ **风险提示：**新能源汽车产销量不及预期风险；原材料价格大幅上涨风险；供应链紧张风险；产能过剩、市场竞争加剧风险。

新能源汽车指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目 录

一、行情回顾	3
二、锂电池产业链价格变动	4
三、产业新闻	8
四、公司公告	9
五、本周观点	10
六、风险提示	11

插图目录

图 1：新能源汽车指数年初至今行情走势（截至 2022 年 12 月 30 日）	3
图 2：锂盐价格走势（截至 2022/12/30）	5
图 3：电解钴价格走势（截至 2022/12/30）	6
图 4：电解镍价格走势（截至 2022/12/30）	6
图 5：磷酸铁锂价格走势（截至 2022/12/30）	6
图 6：三元材料价格走势（截至 2022/12/30）	6
图 7：人造石墨负极材料价格走势（截至 2022/12/30）	7
图 8：负极材料石墨化价格走势（截至 2022/12/30）	7
图 9：六氟磷酸锂价格走势（截至 2022/12/30）	7
图 10：电解液价格走势（截至 2022/12/30）	7
图 11：隔膜价格走势（截至 2022/12/30）	8

表格目录

表 1：新能源汽车产业链涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 30 日）	3
表 2：新能源汽车产业链跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 30 日）	4
表 3：锂电池产业链价格变动（截至 2022/12/30）	4
表 4：建议关注标的理由	11

一、行情回顾

截至 2022 年 12 月 30 日，新能源汽车指数当周上涨 1.07%，跑输沪深 300 指数 0.06 个百分点；新能源汽车指数本月至今累计下跌 6.54%，跑输沪深 300 指数 7.02 个百分点；新能源汽车指数年初至今下跌 22.98%，跑输沪深 300 指数 1.35 个百分点。

图 1：新能源汽车指数年初至今行情走势（截至 2022 年 12 月 30 日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，鹏辉能源、骄成超声、杭可科技三家公司涨幅在新能源汽车产业链中排名前三，涨幅分别达 15.73%、15.44%和 8.40%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，科达利、新宙邦、亿纬锂能三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 23.35%、9.36%和 5.97%。从年初至今表现上看，鹏辉能源、南都电源、科力远三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 65.25%、50.42%和 31.56%。

表 1：新能源汽车产业链涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 30 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300438.SZ	鹏辉能源	15.73	002850.SZ	科达利	23.35	300438.SZ	鹏辉能源	65.25
688392.SH	骄成超声	15.44	300037.SZ	新宙邦	9.36	300068.SZ	南都电源	50.42
688006.SH	杭可科技	8.40	300014.SZ	亿纬锂能	5.97	600478.SH	科力远	31.56
688819.SH	天能股份	6.52	002812.SZ	恩捷股份	5.52	002805.SZ	丰元股份	28.49
600884.SH	杉杉股份	6.18	300438.SZ	鹏辉能源	2.32	688392.SH	骄成超声	19.97
002580.SZ	圣阳股份	4.35	300750.SZ	宁德时代	2.19	002125.SZ	湘潭电化	18.62
300037.SZ	新宙邦	4.24	300035.SZ	中科电气	2.08	002580.SZ	圣阳股份	17.36
300068.SZ	南都电源	3.95	300173.SZ	福能东方	1.65	600847.SH	万里股份	-10.25
688567.SH	孚能科技	3.72	300769.SZ	德方纳米	1.50	688707.SH	振华新材	-10.35

300648.SZ	星云股份	3.01	300068.SZ	南都电源	1.09	300410.SZ	正业科技	-11.50
-----------	------	------	-----------	------	------	-----------	------	--------

资料来源: Wind, 东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里, 瑞泰新材、天赐材料、璞泰来表现最弱, 跌幅排名前三, 分别为 8.61%、6.76%和 4.56%。在本月初至今表现上看, 远航精密、天奈科技、瑞泰新材的表现分别为后三名, 跌幅分别为 23.63%、21.00%和 18.46%。从年初至今表现上看, 嘉元科技、亿华通-U、珠海冠宇跌幅排名前三, 分别达 63.89%、61.75%和 61.42%。

表 2: 新能源汽车产业链跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2022 年 12 月 30 日)

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
301238.SZ	瑞泰新材	-8.61	833914.BJ	远航精密	-23.63	688388.SH	嘉元科技	-63.89
002709.SZ	天赐材料	-6.76	688116.SH	天奈科技	-21.00	688339.SH	亿华通-U	-61.75
603659.SH	璞泰来	-4.56	301238.SZ	瑞泰新材	-18.46	688772.SH	珠海冠宇	-61.42
300207.SZ	欣旺达	-3.64	300410.SZ	正业科技	-18.38	688006.SH	杭可科技	-59.18
000009.SZ	中国宝安	-3.05	688772.SH	珠海冠宇	-16.82	688148.SH	芳源股份	-58.11
833914.BJ	远航精密	-2.84	600110.SH	诺德股份	-13.77	835185.BJ	贝特瑞	-57.64
835185.BJ	贝特瑞	-2.73	688353.SH	华盛锂电	-13.76	300919.SZ	中伟股份	-56.62
300340.SZ	科恒股份	-2.44	688275.SH	万润新能	-13.61	688155.SH	先惠技术	-54.13
300919.SZ	中伟股份	-2.18	688388.SH	嘉元科技	-13.42	603026.SH	胜华新材	-53.28
600110.SH	诺德股份	-2.09	300919.SZ	中伟股份	-13.36	688733.SH	壹石通	-52.62

资料来源: iFind、东莞证券研究所

二、锂电池产业链价格变动

截至 2022 年 12 月 30 日, 锂盐、镍、磷酸铁锂、三元材料、隔膜、动力电池的价格较年初上涨; 钴、三元前驱体、负极石墨化、6F、电解液的价格较年初下跌。

表 3: 锂电池产业链价格变动 (截至 2022/12/30)

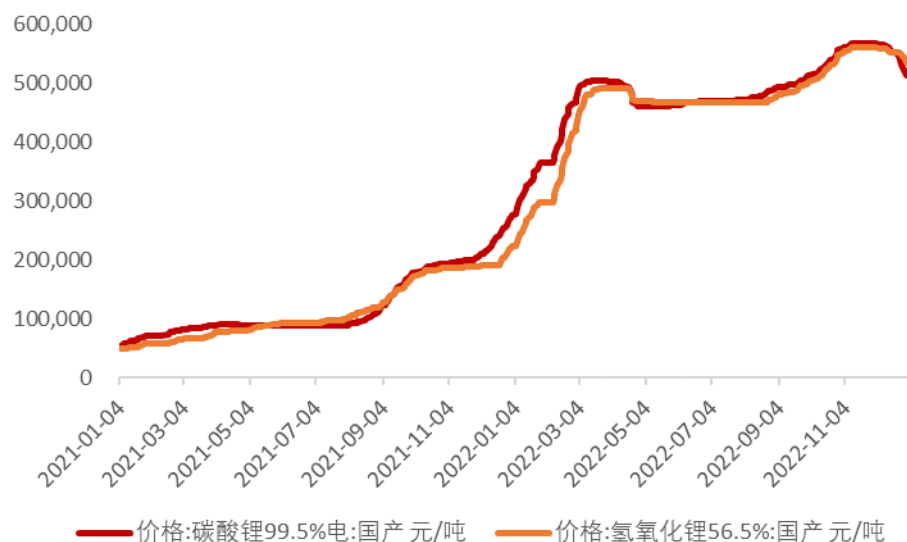
环节	品种	单位	年初价格	当前价格	年初至今变动
锂	碳酸锂 (Li ₂ CO ₃ 99%)	万元/吨	28.74	51.20	78.15%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	23.49	53.35	127.12%
钴	电解钴: 电池级: ≥99.8%	万元/吨	48.95	32.80	-32.99%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	15.46	24.00	55.54%
	磷酸铁	万元/吨	2.3	2.20	-4.35%
	磷酸铁锂	万元/吨	10.7	16.60	55.14%
	三元前驱体 523	万元/吨	13.35	10.30	-22.85%
	三元前驱体 622	万元/吨	14.10	11.50	-18.44%
正极材料	三元前驱体 811	万元/吨	14.60	12.92	-11.51%
	三元材料 523	万元/吨	25.5	33.50	31.37%

	三元材料 622	万元/吨	26.1	36.25	38.89%
	三元材料 811	万元/吨	27.8	40.05	44.06%
负极材料	人造石墨：高端	万元/吨	7.0	7.15	2.14%
	人造石墨：低端	万元/吨	3.4	3.35	-1.47%
	石墨化高端价	万元/吨	2.5	1.60	-36.00%
	石墨化低端价	万元/吨	2.2	1.40	-36.36%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	55.0	24.20	-56.00%
	电解液：磷酸铁锂	万元/吨	12.0	5.60	-53.33%
	电解液：三元圆柱 2.6Ah	万元/吨	13.35	6.60	-50.56%
隔膜	市场均价：湿法隔膜	元/平方米	1.23	1.35	9.76%
	市场均价：干法隔膜	元/平方米	0.93	0.95	2.15%
动力电池	方形铁锂	元/瓦时	0.7	1.15	64.29%
	方形三元	元/瓦时	0.93	1.35	45.16%

资料来源：Wind，东莞证券研究所

锂盐：截至 2022 年 12 月 30 日，电池级碳酸锂均价 51.2 万元/吨，环比上周下跌 6.23%，氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价 53.35 万元/吨，环比上周下跌 3.35%。目前市场原料紧缺依旧，但由于下游需求平平，观望情绪较浓，采购较为谨慎，锂盐价格弱势运行，已近一个多月呈回落走势。

图 2：锂盐价格走势（截至 2022/12/30）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

镍钴：截至 2022 年 12 月 30 日，电解钴报价 32.80 万元/吨，环比上周下跌 0.61%，终端需求未有明显改善，钴价继续呈震荡弱势运行；电解镍报价 24.00 万元/吨，环比上周

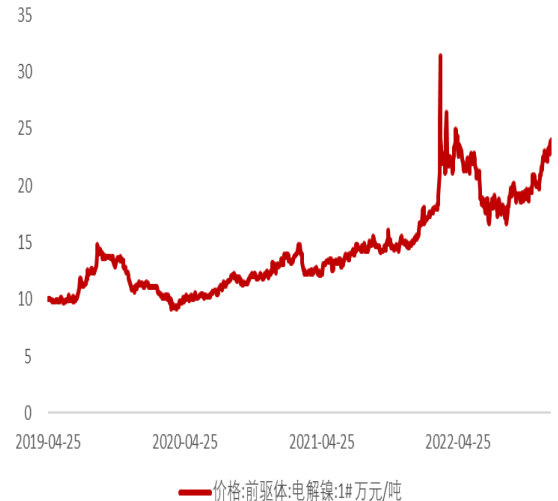
上涨 4.71%，整体在低库存支撑下价格走高，但在新能源方面的需求维持弱势。

图 3：电解钴价格走势（截至 2022/12/30）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

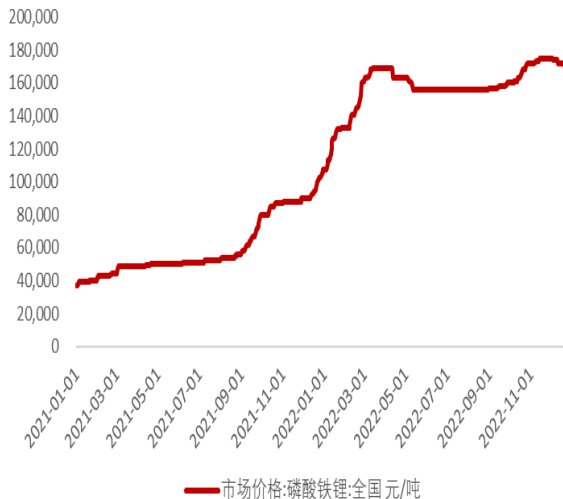
图 4：电解镍价格走势（截至 2022/12/30）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

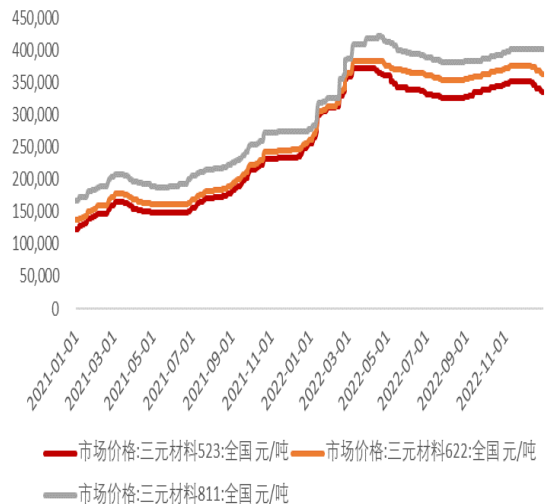
正极材料：截至 2022 年 12 月 30 日，磷酸铁锂报价 16.6 万元/吨，环比上周下跌 2.35%；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 33.50 万元/吨、36.25 万元/吨、40.05 万元/吨，NCM523、NCM622 分别较上周下跌 1.76%和 1.63%，NCM811 环比上周持平。临近年末终端市场需求走弱，多数电池厂商以控制库存为主，采购较为谨慎，叠加上游原料价格回落，对正极材料的成本支撑也减弱。

图 5：磷酸铁锂价格走势（截至 2022/12/30）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

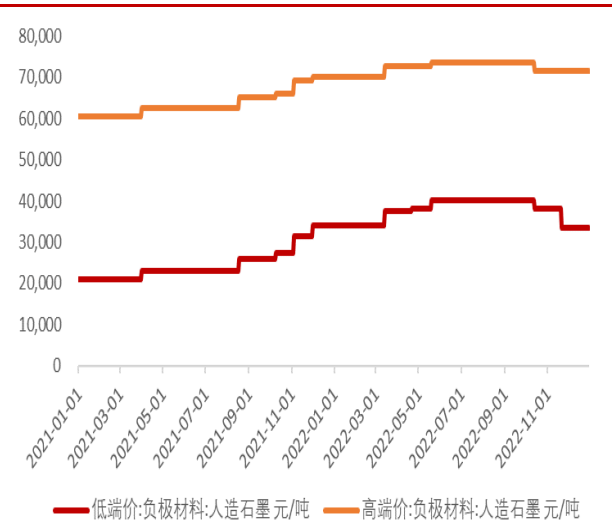
图 6：三元材料价格走势（截至 2022/12/30）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

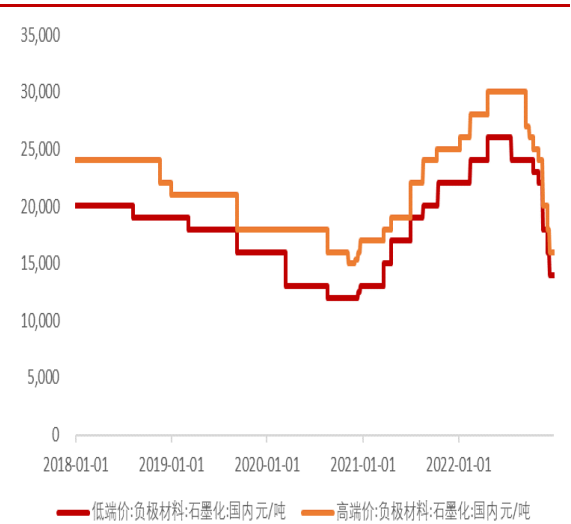
负极材料：截至 2022 年 12 月 30 日，人造石墨负极材料高端、低端分别报价 7.15 万元/吨、3.35 万元/吨，环比持平上周。负极材料石墨化加工费用高端、低端分别报价 1.6 万元/吨和 1.4 万元/吨，环比持平上周。随着新建石墨化产能陆续释放，石墨化代加工费用呈断崖式下跌，负极材料企业成本压力骤减，下游压价明显增加，预计短期内负极材料价格有下行趋势。

图 7: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2022/12/30)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

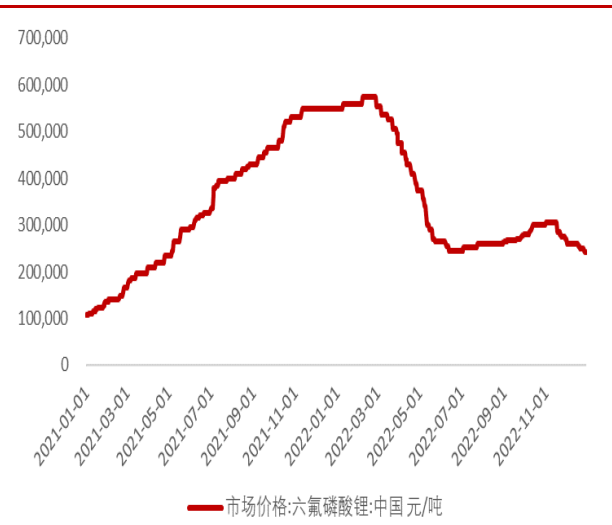
图 8: 负极材料石墨化价格走势 (截至 2022/12/30)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

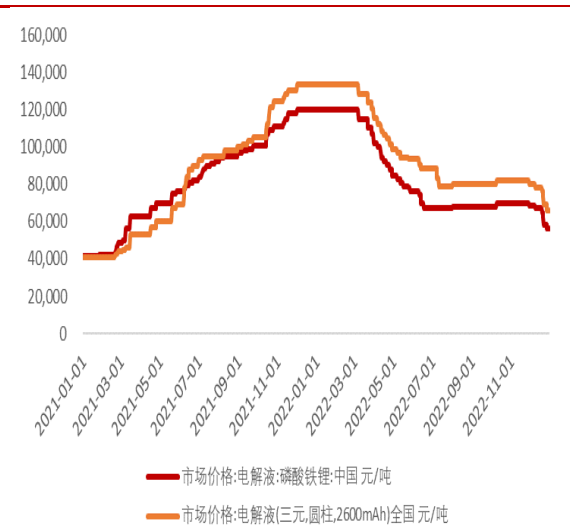
电解液: 截至 2022 年 12 月 30 日,六氟磷酸锂报价 24.2 万元/吨,环比上周下跌 3.20%;磷酸铁锂电液报价 5.6 万元/吨,三元圆柱 2.6Ah 电解液报价 6.6 万元/吨,分别环比上周下跌 3.45%和 4.35%。随着产能持续释放市场供给充足,六氟磷酸锂和电解液的价格自年初以来降幅显著,目前六氟价格已接近成本线。

图 9: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2022/12/30)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

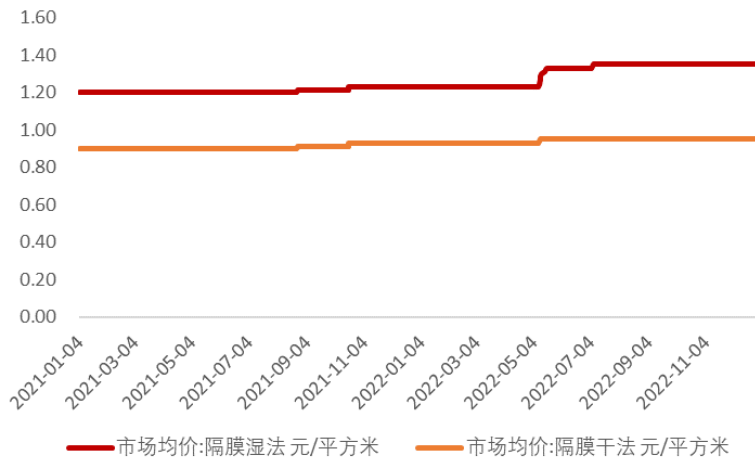
图 10: 电解液价格走势 (截至 2022/12/30)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2022 年 12 月 30 日,湿法隔膜均价为 1.35 元/平方米,干法隔膜均价为 0.95 元/平方米,均环比上周持平。预计短期国内隔膜市场价格持平稳运行为主。

图 11：隔膜价格走势（截至 2022/12/30）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 据小鹏汽车官方消息，2022 年 12 月，小鹏汽车总交付 11,292 台，环比增长 94%，重回万台水平。2022 年累计交付量为 120,757 台，较 2021 年增长 23%。截至 2022 年 12 月 31 日，小鹏汽车历史累计交付量已达到 258,710 台。
2. 据特斯拉官微消息，特斯拉 1 月 1 日宣布送出“新年大礼包”，限时交付激励 6000 元、限时保险补贴 4000 元，还有优惠费率金融方案。
3. 据蔚来微博消息，2022 年，蔚来在全球已累计布局 402 家蔚来中心/空间、336 家蔚来服务/交付中心、1315 座换电站和 13368 根充电桩。
4. 埃安 2022 年 12 月销量 30007 台，同比增长 107%。2022 年 1-12 月，埃安累计销量 27.1 万辆，同比增长 126%，正式拿下年度新势力第一的宝座。埃安总经理古惠南在广州车展上透露，埃安明年目标是保 50 万辆，冲 60 万辆；到 2030 年产销突破 150 万辆，构建世界一流高端智能电动车品牌。
5. 2022 年 12 月，理想汽车共交付新车 21,233 辆，再次创下单月最高交付纪录，同比增长 50.7%。2022 年 1 月至 12 月，理想汽车总计交付 133,246 辆，同比 2021 年增长 47.2%。截止到 2022 年 12 月 31 日，理想汽车累计交付量为 257,334 辆。
6. 2022 年 12 月极氪 001 交付量录得 11,337 台，同比增长 198.7%。2022 年累计交付量达到 71,941 台，平均订单金额超 33.6 万元。此外，极氪豪华 MPV 009 将于 2023 年 1 月开启交付。
7. 广汽集团董事长曾庆洪在广州国际车展官方论坛上表示，为抢占智能新能源汽车新高地，广汽集团计划到 2025 年投资 800-1000 亿，建立“锂矿+基础锂电原料生产+储能与动力电池生产+充换电+储能+电池回收”的新能源全产业链布局。预计到 2025 年，广汽能源科技将投放储能产品 3GWh，到 2030 年投放储能产品 8GWh。

8. 特斯拉把美国地区的 7500 美元优惠额度扩展至 Model S 和 Model X 车型，此前这一折扣只提供给 Model 3 和 Model Y。
9. 比亚迪汽车在微博发布声明称，决定自 2023 年 1 月 1 日起，对相关车型官方指导价进行正式调整，上调幅度为 2000-6000 元不等。新价格将于 1 月 1 日零时起生效，在此之前支付定金签约的客户不受此次调价影响。
10. 据宁德时代微信公众号，近日，宁德时代麒麟电池被美国《时代》周刊（TIME）评为 2022 年度最佳发明。

四、公司公告

1. 12 月 31 日，格林美公告，公司与东风汽车集团股份有限公司下属公司岚图汽车科技有限公司于 2022 年 12 月 29 日共同签署了《关于建设动力电池全生命周期绿色产业链的战略合作框架协议》，双方决定联合各自优势，在全球范围内共同构建动力电池全生命周期绿色产业链，实现对废旧动力电池及其废料的回收、资源化、再制造的全生命周期价值链体系，形成对动力电池及其废物的完整绿色回收、镍钴锂资源再造、电池材料再造、动力电池梯级利用与电池再制造的新能源全生命周期绿色产业链。本战略合作框架协议有效期五年。
2. 12 月 29 日，亿华通公告，公司全资子公司郑州亿华通动力科技有限公司（郑州亿华通），就“燃料电池发动机及相关物料”与郑州宇通集团有限公司的二级控股子公司宇通轻型商用车有限公司及宇通商用车有限公司签订《2023 年度采购合同》，合同约定宇通轻型、宇通商用车向公司合计采购 500 台燃料电池发动机及相关物料。
3. 12 月 29 日，雄韬股份公告，公司于 2022 年 10 月 10 日发布了《关于签订合同的公告》，公司与中国电力工程顾问集团中南电力设计院有限公司签订了《储能电站项目设计施工总承包（EPC）工程储能系统设备供货合同》，合同金额 14,509.20 万元。目前对方公司已支付货款 1.18 亿元。本次合同的所有原材料早已全部采购到位，项目收益基本上得到保障。本次合同正在履行收尾工作，预计于 2022 年 12 月 31 日前全部交付完毕。将对公司 2022 年度经营业绩产生积极影响。
4. 12 月 28 日，容百科技公告，公司预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 13.2 亿元到 14 亿元，与上年同期相比，将增加 40895.87 万元到 48895.87 万元，同比增长 44.89%到 53.67%。
5. 12 月 28 日，科达利公告，为进一步完善公司产能布局，满足客户产能配套需求，结合行业发展趋势及公司战略规划，公司现拟使用自筹资金不超过 5 亿元人民币通过全资子公司四川科达利精密工业有限公司实施四川宜宾新能源汽车动力电池精密结构件三期项目。
6. 12 月 28 日，恩捷股份公告，公司的下属子公司无锡恩捷新材料科技有限公司于近日收到锡山经济技术开发区财政局拨付的设备补贴款人民币 3342.25 万元，占公司

最近一期经审计归属于上市公司股东净资产的 0.24%。该项政府补贴为现金形式，与公司日常经营活动有关，但不具备可持续性。

7. 12月27日，天赐材料公告，中国证监会对公司提交的关于公司拟发行全球存托凭证（Global Depositary Receipts，“GDR”）并在瑞士证券交易所上市的申请材料进行了审查，认为所有材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。
8. 12月27日，容百科技公告，韩国专利厅作出尤米科尔(Umicore)专利 KR101821530B1 无效的认定，将为公司向韩国出口或在当地生产、销售 NCM811 产品提供必要的知识产权保障。公司已在韩国规划 10 万吨高镍正极材料产能，目前已完成第一条产线的建设，且产线已完成日韩欧美主流客户的审核验证，具备放量基础。
9. 12月27日，盛弘股份公告，持有公司股份 38,766,512 股（占公司总股本比例 18.8851%）的控股股东、董事方兴先生，计划自本公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份合计不超过 4,105,500 股（占公司总股本比例 2.0000%）。其中，通过集中竞价交易方式减持的，减持期间为自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内进行；通过大宗交易方式减持的，减持期间为自本减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内进行。
10. 12月27日，特锐德公告，屈东明先生直接持有公司股份 25,759,000 股、占公司目前总股本比例 2.48%，通过青岛德锐投资有限公司间接持有公司总股本比例 2.79%，因而直接持股和间接持股合计占公司总股本比例为 5.27%，因自身资金需求，计划通过集中竞价、大宗交易等方式减持直接持有的公司股份不超过 5,000,000 股（占公司目前总股本比例 0.48%），减持期间为自减持计划公告披露之日起 6 个月内，其中以集中竞价交易方式减持的需自公告披露之日起 15 个交易日后开始实施。

五、本周观点

新能源车补贴退坡对年末销量冲刺起到了一定的助推效应，新能源车市需求表现相对坚挺，预计 12 月新能源车销量能够保持较高增速。临近农历年末，传统车市淡季来临之际，动力电池市场需求转弱，当前多数电池厂商以控制库存为主，加上受新能源汽车补贴退出的影响，对于明年 Q1 的市场预期较为谨慎，传导至产业链上游原材料价格近期普遍呈回落走势。展望 2023 年，新能源车消费将为扩大内需的重要抓手之一，预计增速虽有所放缓，但仍将实现快速增长。当前板块估值处于近三年较低位置，建议底部适度配置，关注盈利有望改善的产业链中下游环节以及受益电池技术创新迭代带动产业链结构性增量环节，重点标的：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、比亚迪（002594）、科达利（002850）。

表 4：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
300750.SZ	宁德时代	上游供应链随着产能持续释放供给逐渐宽松，整体价格或将呈回落趋势。动力电池厂商的成本压力有望缓解，盈利能力有望边际改善。当前公司的全球龙头地位仍然凸显，将充分享受电动化和储能增长红利，当前估值也处于底部位置。
300014.SZ	亿纬锂能	上游供应链随着产能持续释放供给逐渐宽松，整体价格或将呈回落趋势。动力电池厂商的成本压力有望缓解，盈利能力有望边际改善。公司是国内率先布局 46 系列三元大圆柱电池产品的电池厂商，2023 年有望释放产能。
002594.SZ	比亚迪	比亚迪 11 月新能源汽车销量 23.04 万辆，同比增长 152.6%，1-11 月销量 162.83 万辆，同比增长 219.38%，销量增速显著，新能源汽车龙头地位稳固。12 月销量冲刺仍值得期待。公司决定自 2023 年 1 月 1 日起，对相关车型官方指导价进行正式调整，上调幅度为 2000-6000 元不等，盈利能力有望提升。
002850.SZ	科达利	公司是动力电池精密结构件龙头，近期相继与宁德时代和法国 ACC 签订大订单，持续凸显在动力电池精密结构件领域的领先优势，4680 大圆柱电池结构件有望成为公司新的增长点。

资料来源：东莞证券研究所

六、风险提示

- （1）新能源汽车产销量不及预期风险：国内经济面临下行压力，海外经济陷入衰退风险，同时中欧新能源汽车市场面临补贴退坡压力，车市终端消费需求或将转弱，将对汽车产销量增长带来不确定性风险。
- （2）原材料价格大幅上涨风险：若上游锂盐等原材料价格持续大幅上涨，将直接提高产业链中下游企业的生产成本，对相关企业的盈利产生不利影响。
- （3）供应链紧张风险：全球新冠疫情反复以及地缘政治因素等可能导致包括芯片等部分零部件出现短缺，供应链紧张或将影响下游汽车排产，对产业链带来不利影响。
- （4）产能过剩、市场竞争加剧风险：基于对新能源汽车行业前景的看好，全产业链厂商积极扩张产能，未来随着产能持续释放，产能有过剩风险，市场竞争将加剧，企业的盈利能力可能面临下滑的风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn