

标配（下调）

新能源汽车产业链周报（2023/02/27-2023/03/05）

工信部表示扩大消费首先要稳住新能源汽车等大宗消费

2023 年 3 月 5 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

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

■ **行情回顾：**截至2023年3月3日，新能源汽车指数当周下跌1.34%，跑输沪深300指数3.06个百分点；新能源汽车指数本月至今累计下跌1.21%，跑输沪深300指数2.71个百分点；新能源汽车指数年初至今上涨7.05%，跑赢沪深300指数0.36个百分点。

■ 锂电池产业链本周价格变动：

锂盐：截至2023年3月3日，电池级碳酸锂均价37万元/吨，氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价42.25万元/吨，本周分别下跌7.45%和3.98%。**镍钴：**电解钴报价31万元/吨，本周小幅上涨1.64%；电解镍报价19.47万元/吨，本周下跌5.39%。**正极材料：**磷酸铁锂报价12.7万元/吨，本周下跌6.62%；NCM523、NCM622、NCM811分别报价26.5万元/吨、31.35万元/吨、36.2万元/吨，本周分别下跌1.85%、0.63%、0.82%。**负极材料：**人造石墨负极材料高端、低端分别报价6.4万元/吨、2.5万元/吨，持平上周；负极材料石墨化加工费用高端、低端分别报价1.5万元/吨和1.2万元/吨，低端价本周下跌7.69%。**电解液：**六氟磷酸锂报价16万元/吨，本周下跌11.11%；磷酸铁锂电液报价4.3万元/吨，三元电液报价6.2万元/吨，本周分别下跌4.44%和1.59%。**隔膜：**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，持平上周。**动力电池：**方形三元电芯市场均价1.03元/瓦时，方形磷酸铁锂电芯市场均价0.92元/瓦时，持平上周。

■ **周观点：**乘联会预估2月新能源乘用车厂商批发销量50万辆，环比增长30%，同比增长60%，预计2月新能源车市开门红基本实现，实现同比和环比较大幅度增长。2023年政府工作报告指出要着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置。工信部表示扩大消费首先要稳住新能源汽车等大宗消费。各地新能源汽车鼓励政策和新能源车企降价促销措施持续推行。后续新能源汽车销量有望恢复较快增长。产业链方面，本周锂盐继续走低，多个上游关键材料价格继续下探。产业链呈竞争加剧趋势，高成本同质化产能逐步面临被迫出清，电池新技术持续迭代中，降本升级为产业发展趋势，拥有研发创新核心能力的企业有望保障其市场竞争力。当前重在寻找结构性机会，建议关注受益电池技术创新迭代带来产业链结构性增量环节的科达利(002850)、多氟多(002407)、翔丰华(300890)，以及拥有强势竞争力的龙头标的宁德时代(300750)。

■ **风险提示：**新能源汽车产销量不及预期风险；产能过剩、市场竞争加剧风险；原材料价格大幅波动风险。

目 录

一、行情回顾	3
二、板块估值	4
三、锂电池产业链价格变动	5
四、产业新闻	9
五、公司公告	10
六、本周观点	11
七、风险提示	12

插图目录

图 1：新能源汽车指数 2022 年初至今行情走势（截至 2023 年 3 月 3 日）	3
图 1：新能源汽车板块近三年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 3 日）	4
图 2：锂盐价格走势（截至 2023/3/3）	6
图 3：电解钴价格走势（截至 2023/3/3）	6
图 4：电解镍价格走势（截至 2023/3/3）	6
图 5：磷酸铁锂价格走势（截至 2023/3/3）	7
图 6：三元材料价格走势（截至 2023/3/3）	7
图 7：人造石墨负极材料价格走势（截至 2023/3/3）	7
图 8：负极材料石墨化价格走势（截至 2023/3/3）	7
图 9：六氟磷酸锂价格走势（截至 2023/3/3）	8
图 10：电解液价格走势（截至 2023/3/3）	8
图 11：隔膜价格走势（截至 2023/3/3）	8
图 11：动力电芯价格走势（截至 2023/3/3）	9

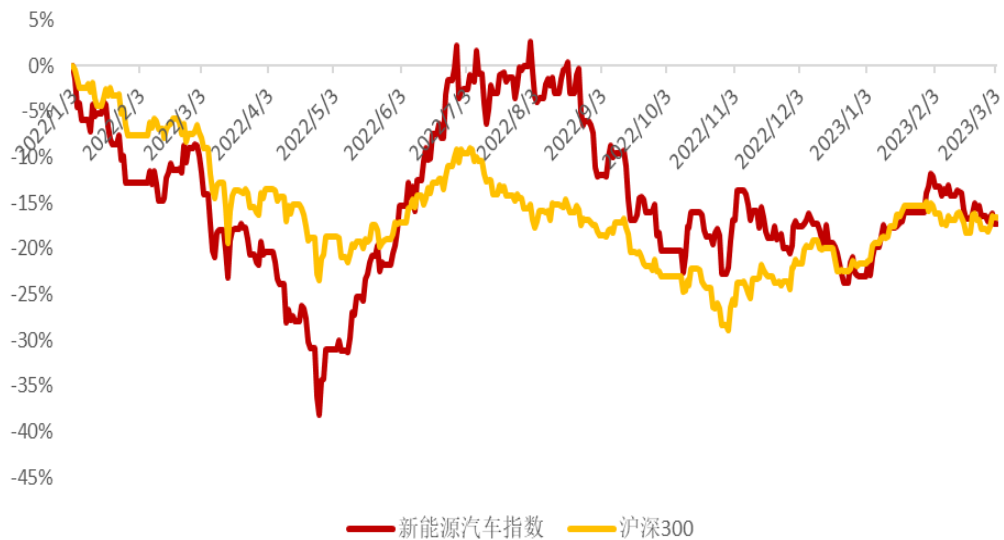
表格目录

表 1：新能源汽车产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 日）	3
表 2：新能源汽车产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 日）	4
表 3：锂电池产业链价格变动	5
表 4：建议关注标的理由	12

一、行情回顾

截至 2023 年 3 月 3 日，新能源汽车指数当周下跌 1.34%，跑输沪深 300 指数 3.06 个百分点；新能源汽车指数本月至今累计下跌 1.21%，跑输沪深 300 指数 2.71 个百分点；新能源汽车指数年初至今上涨 7.05%，跑赢沪深 300 指数 0.36 个百分点。

图 1：新能源汽车指数 2022 年初至今行情走势（截至 2023 年 3 月 3 日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

在当周新能源汽车产业链涨跌幅排名前十的个股里，科达利、丰元股份、亿华通-U 三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 4.32%、3.86% 和 3.27%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，亿华通-U、科达利、湖南裕能三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 4.07%、3.46% 和 2.12%。从年初至今表现上看，科恒股份、瀚川智能、天宏锂电三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 57.03%、31.80% 和 29.07%。

表 1：新能源汽车产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 日）

本周涨跌幅前十			本月涨跌幅前十			本年涨跌幅前十		
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
002850.SZ	科达利	4.32	688339.SH	亿华通-U	4.07	300340.SZ	科恒股份	57.03
002805.SZ	丰元股份	3.86	002850.SZ	科达利	3.46	688022.SH	瀚川智能	31.80
688339.SH	亿华通-U	3.27	301358.SZ	湖南裕能	2.12	873152.BJ	天宏锂电	29.07
301358.SZ	湖南裕能	3.02	300116.SZ	保力新	1.18	688339.SH	亿华通-U	22.59
688779.SH	长远锂科	1.98	002594.SZ	比亚迪	1.15	001301.SZ	尚太科技	18.95
601311.SH	骆驼股份	0.78	601311.SH	骆驼股份	1.12	300068.SZ	南都电源	18.78
688707.SH	振华新材	0.75	600884.SH	杉杉股份	0.56	300693.SZ	盛弘股份	17.54
000009.SZ	中国宝安	0.64	688275.SH	万润新能	0.53	002759.SZ	天际股份	16.20
300116.SZ	保力新	0.58	301152.SZ	天力锂能	0.20	301238.SZ	瑞泰新材	13.96
600884.SH	杉杉股份	0.45	833914.BJ	远航精密	0.17	688006.SH	杭可科技	12.31

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在当周涨跌幅排名后十的个股里，尚太科技、恩捷股份、利元亨表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-8.15%、-7.48%和-6.99%。在本月初至今表现上看，尚太科技、丰元股份、骄成超声的表现均为后三名，涨跌幅分别为-8.14%、-7.90%和-7.05%。从年初至今表现上看，亿纬锂能、鹏辉能源、骄成超声的表现均为后三名，涨跌幅分别为-18.33%、-16.77%和-14.62%。

表 2：新能源汽车产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 日）

本周涨跌幅后十			本月涨跌幅后十			本年涨跌幅后十		
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
001301.SZ	尚太科技	-8.15	001301.SZ	尚太科技	-8.14	300014.SZ	亿纬锂能	-18.33
002812.SZ	恩捷股份	-7.48	002805.SZ	丰元股份	-7.90	300438.SZ	鹏辉能源	-16.77
688499.SH	利元亨	-6.99	688392.SH	骄成超声	-7.05	688392.SH	骄成超声	-14.62
688392.SH	骄成超声	-6.93	002812.SZ	恩捷股份	-6.64	688567.SH	孚能科技	-10.84
300693.SZ	盛弘股份	-5.91	835185.BJ	贝特瑞	-6.22	002812.SZ	恩捷股份	-10.65
873152.BJ	天宏锂电	-5.71	688499.SH	利元亨	-6.03	301358.SZ	湖南裕能	-10.32
002759.SZ	天际股份	-5.51	300648.SZ	星云股份	-5.19	600847.SH	万里股份	-8.49
300648.SZ	星云股份	-4.99	873152.BJ	天宏锂电	-5.10	300035.SZ	中科电气	-7.68
600847.SH	万里股份	-4.82	300037.SZ	新宙邦	-4.84	688116.SH	天奈科技	-7.48
300890.SZ	翔丰华	-4.73	300693.SZ	盛弘股份	-4.48	300769.SZ	德方纳米	-4.64

资料来源：Wind，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2023 年 3 月 3 日，新能源汽车板块整体 PE（TTM）为 31.07 倍，目前板块估值低于近三年估值中枢，处于 9.8%的分位点，位于近三年估值底部区域。

图 2：新能源汽车板块近三年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 3 日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

三、锂电池产业链价格变动

截至 2023 年 3 月 3 日，锂盐、镍钴、磷酸铁锂、三元材料、负极材料、负极石墨化、6F、电解液、动力电池的价格较年初下跌；隔膜的价格较年初持平。其中，环比上周来看，锂盐、镍、磷酸铁锂、三元材料、负极石墨化低端价、6F、电解液的价格下跌，负极材料、负极石墨化高端价、隔膜、动力电池的价格持平，电解钴小幅回升。

表 3：锂电池产业链价格变动

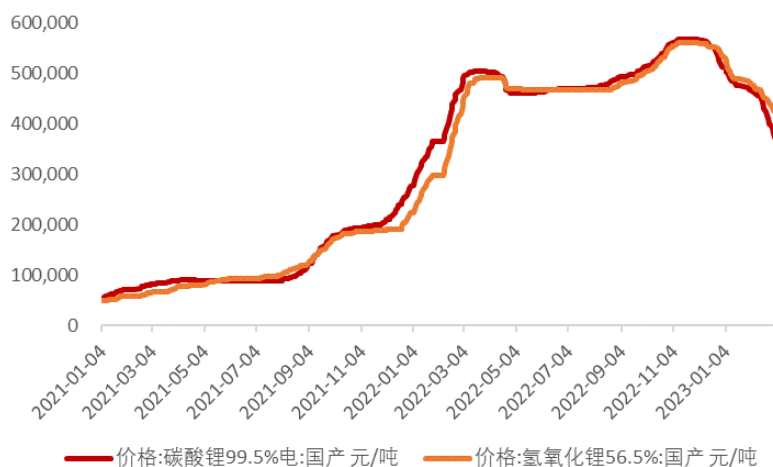
环节	品种	单位	年初价格	2023/2/24 价格	2023/3/3 价格	年初至今变动	环比上周变动
锂	碳酸锂 (Li ₂ CO ₃ 99%)	万元/吨	51.00	43.10	37.00	-27.45%	-7.45%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	53.00	45.20	42.25	-20.28%	-3.98%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	32.80	29.20	31.00	-5.49%	1.64%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	24.00	21.10	19.47	-18.88%	-5.39%
正极材料	磷酸铁	万元/吨	2.20	1.58	1.55	-29.55%	0.00%
	磷酸铁锂	万元/吨	16.60	14.50	12.70	-23.49%	-6.62%
	三元前驱体 523	万元/吨	10.30	9.30	9.30	-9.71%	0.00%
	三元前驱体 622	万元/吨	11.50	10.50	10.50	-8.70%	0.00%
	三元前驱体 811	万元/吨	12.92	12.00	12.00	-7.12%	0.00%
	三元材料 523	万元/吨	33.50	29.00	26.50	-20.90%	-1.85%
	三元材料 622	万元/吨	36.25	33.55	31.35	-13.52%	-0.63%
	三元材料 811	万元/吨	40.05	37.50	36.20	-9.61%	-0.82%
负极材料	人造石墨：高端	万元/吨	7.15	6.40	6.40	-10.49%	0.00%
	人造石墨：低端	万元/吨	3.35	2.50	2.50	-25.37%	0.00%
	石墨化高端价	万元/吨	1.60	1.50	1.50	-6.25%	0.00%
	石墨化低端价	万元/吨	1.40	1.30	1.20	-14.29%	-7.69%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	24.20	18.50	16.00	-33.88%	-11.11%
	电解液：磷酸铁锂	万元/吨	5.60	4.60	4.30	-23.21%	-4.44%
	电解液：三元	万元/吨	7.20	6.30	6.20	-13.89%	-1.59%
隔膜	市场均价：湿法隔膜	元/平方米	1.35	1.35	1.35	0.00%	0.00%
	市场均价：干法隔膜	元/平方米	0.95	0.95	0.95	0.00%	0.00%
动力电池	方形铁锂电芯	元/瓦时	0.96	0.96	0.92	-4.17%	0.00%
	方形三元电芯	元/瓦时	1.07	1.07	1.03	-3.74%	0.00%

资料来源：Wind，东莞证券研究所

锂盐：截至 2023 年 3 月 3 日，电池级碳酸锂均价 37 万元/吨，氢氧化锂 (LiOH 56.5%)

报价 42.25 万元/吨，本周分别下跌 7.45% 和 3.98%。当前的碳酸锂价格较 2022 年 11 月中旬的历史最高均价累计跌幅达 35%。

图 3：锂盐价格走势（截至 2023/3/3）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

镍钴：截至 2023 年 3 月 3 日，电解钴报价 31 万元/吨，本周小幅上涨 1.64%；电解镍报价 19.47 万元/吨，本周下跌 5.39%。

图 4：电解钴价格走势（截至 2023/3/3）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

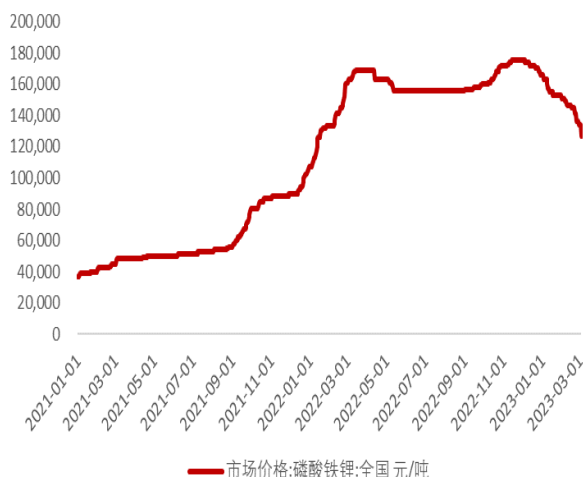
图 5：电解镍价格走势（截至 2023/3/3）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

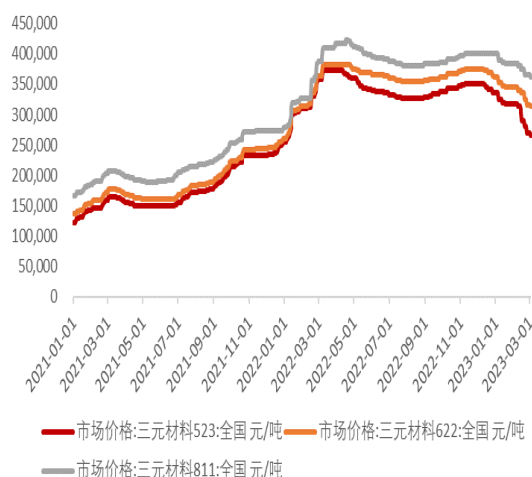
正极材料：截至 2023 年 3 月 3 日，磷酸铁锂报价 12.7 万元/吨，本周下跌 6.62%；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 26.5 万元/吨、31.35 万元/吨、36.2 万元/吨，本周分别下跌 1.85%、0.63%、0.82%。

图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2023/3/3）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

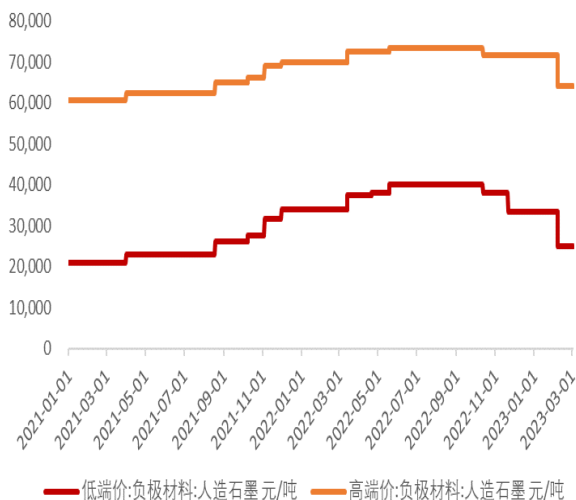
图 7：三元材料价格走势（截至 2023/3/3）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

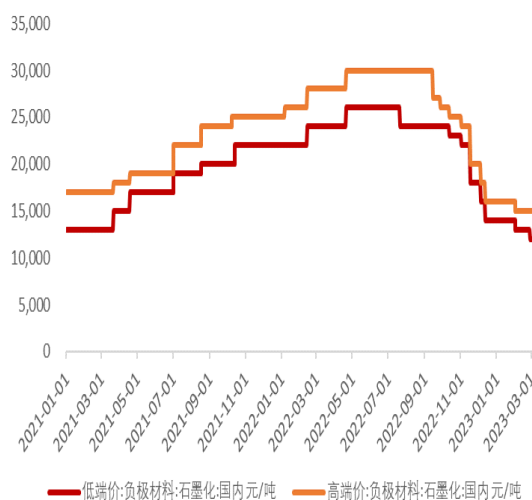
负极材料：截至 2023 年 3 月 3 日，人造石墨负极材料高端、低端分别报价 6.4 万元/吨、2.5 万元/吨，持平上周；负极材料石墨化加工费用高端、低端分别报价 1.5 万元/吨和 1.2 万元/吨，低端价本周下跌 7.69%。

图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2023/3/3）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

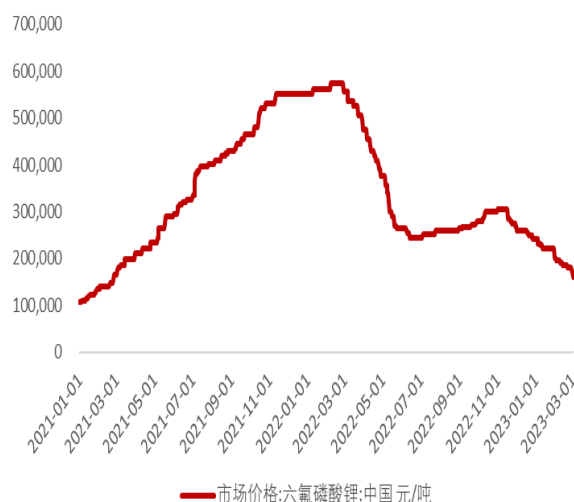
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2023/3/3）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

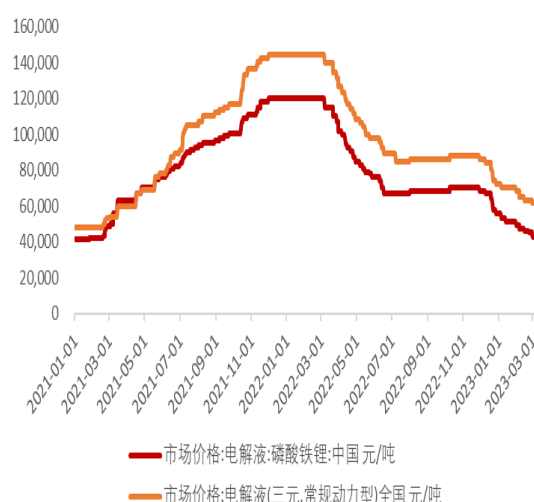
电解液：截至 2023 年 3 月 3 日，六氟磷酸锂报价 16 万元/吨，本周下跌 11.11%；磷酸铁锂电解液报价 4.3 万元/吨，三元电解液报价 6.2 万元/吨，本周分别下跌 4.44%和 1.59%。

图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2023/3/3）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

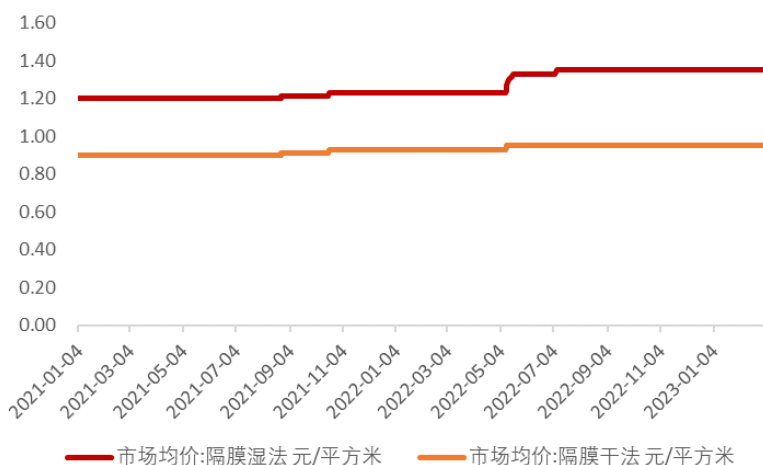
图 11：电解液价格走势（截至 2023/3/3）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

隔膜：截至 2023 年 3 月 3 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，持平上周。

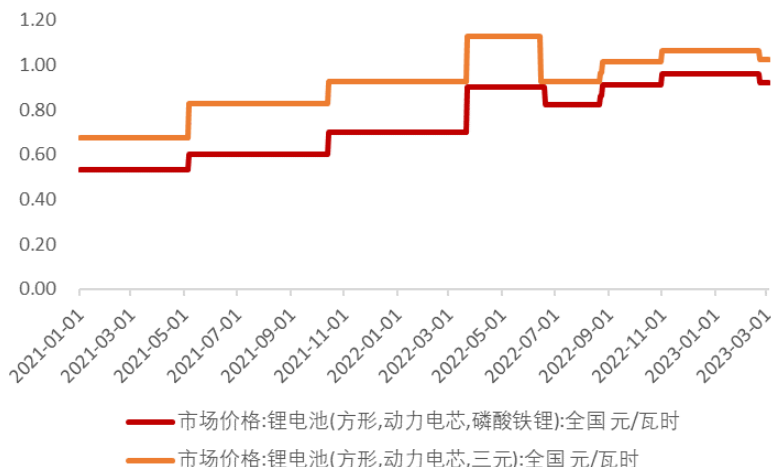
图 12：隔膜价格走势（截至 2023/3/3）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

动力电池：截至 2023 年 3 月 3 日，方形三元电芯市场均价 1.03 元/瓦时，方形磷酸铁锂电芯市场均价 0.92 元/瓦时，持平上周。

图 13：动力电池价格走势（截至 2023/3/3）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

四、产业新闻

- 3月5日上午，第十四届全国人民代表大会第一次会议在人民大会堂举行开幕会。工信部部长金壮龙表示，汽车等工业行业对稳增长起着至关重要的作用，要千方百计、想方设法稳住这些行业。扩大消费首先要稳住新能源汽车等大宗消费。
- 乘联会：预估2月新能源乘用车厂商批发销量50万辆，环比增长30%，同比增长60%，预计2月新能源车市开门红基本实现，实现同比和环比大幅度增长。
- 3月1日，新能源车企发布2月车辆交付成绩单：比亚迪海外创新高，2月交付再度逼近20万辆，几乎占据国内新能源汽车销量半壁江山。造车新势力理想汽车、蔚来汽车和哪吒汽车均实现交付破万，埃安2月实现超3万辆交付，同比暴增超250%。小鹏汽车和零跑汽车在去年低基数的基础上，仍旧同比下滑，分别同比下滑3.45%和6.9%，继续领跑造车新势力，哪吒重回万台。问界2月销量3505辆，同比增长230.35%，环比下滑近22%。
- 从北京市商务局获悉，为加快老旧汽车淘汰更新，鼓励汽车消费，北京市今年将继续实施乘用车置换新能源车补贴政策。今年补贴标准和方式都与去年保持一致。政策主要内容为：2023年3月1日至8月31日期间，个人消费者报废或转出北京市注册登记在本人名下1年以上的乘用车，并在北京市汽车销售企业新购新能源小客车，可获得8000元或10000元补贴。
- 工信部副部长辛国斌：我们将进一步壮大新能源汽车产业，创新发展绿色航空器，推进内河船舶电动化绿色化智能升级，全面提升光伏、锂电供给能力，加快行业标准体系建设，推动智能光伏在工业、建筑、交通、通信等领域的创新应用。同时，还将大力发展氢能、环保装备等产业，推动生物基新材料研发及产业化。通过这样几个工程进一步推动我们今年绿色发展目标的实现。
- 工信部副部长辛国斌：进一步加大推广应用的力度。开展公共领域车辆全面电动化先行区试点，我们会同有关部门已经印发了通知，进一步提升公务用车、出租车、

邮政快递、环卫等领域车辆的电动化水平。要会同有关部门尽快研究明确新能源汽车车购税减免等接续政策，修订发布“双积分”管理办法，稳定市场预期。

7. 工信部：要加快国内资源的开发，稳定国际合作供应，做好关键原材料的保供稳价。要健全回收利用体系，加强智能化拆解等关键技术攻关，提升动力电池的回收利用水平。
8. 特斯拉在 3 月 1 日投资者活动上表示，全球合计产量已达到 400 万辆，未来年销量将达到 2000 万辆，届时公司可能会有 10 款车型，力争将下一代车型的生产成本降低至 50%，将在墨西哥建立一个新超级工厂，新工厂加上现有工厂将使特斯拉年产能达到 350 万辆，得州 Corpus Christi 锂冶炼工厂今年年底将试运行，已开始向全球所有车辆开放超级充电站。Cybertruck 将于今年问世。特斯拉称下一代永磁电机将不会使用任何稀土材料。
9. 蔚来汽车发布 2022 年 Q4 业绩，Q4 营收 160.6 亿元，不及预期，同比增长 62.2%，环比增长 23.5%，连续十一个季度同比正增长，但毛利率仅 3.9%，净亏损扩大至 58 亿元；第三季度，随着新车交付步入正轨，蔚来汽车的交付量将会明显上升，同时，目前碳酸锂售价在快速下降，在第四季度有望下降到 20 万左右，同时芯片价格也在下降，总体来看，蔚来在今年有望重回 18%-20%的毛利率水平；今年会引进新的电池合作伙伴，3 月份和中创新航合作的电池包会上线。同时，蔚来正在和宁德时代商讨新的价格机制，尚未签署。
10. 2023 年，蔚来将加快换电网络的布局速度，计划新增 1000 座换电站，到 2023 年底累计建成超过 2300 座换电站。目前三代站的量产工作进展顺利，预计 4 月份开始大规模量产。

五、公司公告

1. 3 月 3 日，恩捷股份发布 2022 年年度报告，2022 年实现营业收入 125.91 亿元，同比增长 57.73%，实现归母净利润 40 亿元，同比增长 47.2%，实现扣非后归母净利润 38.4 亿元，同比增长 49.58%。
2. 3 月 2 日，比亚迪公告，2 月新能源汽车销量 19.37 万辆，同比增长 119.4%；本年累计销量 34.5 万辆，同比增长 90.13%。
3. 3 月 2 日，科达利在机构调研中表示，因 4680 大圆柱电池与 2170 圆柱电池的结构完全不同，所以两者之间的产线不能共用。公司 4680 大圆柱电池结构件产线均为定制化产线，其生产效率、自动化水平、产品良率等方面都将会更高。
4. 3 月 2 日，翔丰华公告，截止 2023 年 2 月 28 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 101,000 股，占公司目前总股本的 0.0937%，最高成交价为 46.24 元/股，最低成交价为 39.76 元/股，成交总金额为人民币 4,075,036 元（不含交易费用）。

5. 3月1日，孚能科技公告，近日，公司收到江西江铃集团新能源汽车有限公司的“EV3钠电池定点函”。定点函显示，客户将向公司采购钠离子电池包总成，并要求公司在2023年6月30日前启动量产。
6. 2月28日，孚能科技发布2022年度业绩快报公告，公司营收116.09亿元，同比增长231.67%，公司亏损面有所缩窄。2022年度公司实现归母净利润为-9.18亿元，扣非后净利润为-9.88亿元。
7. 2月28日，格林美公告，公司与梅赛德斯-奔驰中国、宁德时代、湖南邦普就如何构建电池闭环回收以及基于此建立项目合作开展了广泛而深入且富有成效的讨论，各方本着平等互惠的原则，经友好协商，于近日共同签署了《关于构建电池闭环回收项目合作的谅解备忘录》，梅赛德斯-奔驰中国退役废旧动力电池将交由格林美与邦普处理后，由其先进的回收技术再生的镍、钴、锰、锂等关键原材料将被重新供应至宁德时代的供应链并用于生产梅赛德斯-奔驰的新电池，同时，各方将围绕电池回收技术与回收商业模式开展广泛而深入的探索与合作。
8. 2月28日，亿华通发布2022年度业绩快报公告，公司实现营业总收入7.38亿元，同比增长17.28%；实现归母净利润-1.71亿元，同比减少5.96%；实现扣非后净利润-1.87亿元，同比减少5.01%。
9. 2月28日，长远锂科发布2022年度业绩快报公告，公司2022年实现营业总收入179.75亿元，同比增长162.75%；实现归母净利润14.89亿元，同比增长112.59%；实现扣非后净利润14.37亿元，同比增长110.65%。
10. 2月27日，盛弘股份发布2022年度业绩快报公告，公司实现营业总收入15.03亿元，同比增长47.12%；实现归母净利润2.24亿元，同比增长97.02%；实现扣非后净利润2.13亿元，同比增长111.41%。

六、本周观点

乘联会预估2月新能源乘用车厂商批发销量50万辆，环比增长30%，同比增长60%，预计2月新能源车市开门红基本实现，实现同比和环比较大程度增长。2023年政府工作报告指出要着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置。工信部表示扩大消费首先要稳住新能源汽车等大宗消费。各地新能源汽车鼓励政策和新能源车企降价促销措施持续推行。后续新能源汽车销量有望恢复较快增长。产业链方面，本周锂盐继续走低，多个上游关键材料价格继续下探。产业链呈竞争加剧趋势，高成本同质化产能逐步面临被迫出清，电池新技术持续迭代中，降本升级为产业发展趋势，拥有研发创新核心能力的企业有望保障其市场竞争力。当前重在寻找结构性机会，建议关注受益电池技术创新迭代带来产业链结构性增量环节的科达利（002850）、多氟多（002407）、翔丰华（300890），以及拥有强势竞争力的龙头标的宁德时代（300750）。

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	上游原材料价格整体呈回落走势，公司成本压力缓解。公司凭借资源布局优势和规模优势，正向部分新能源车企推行锂矿返利计划，以换取市场份额的提升。中长期仍将充分享受电动化和储能增长红利，当前估值处于底部位置。
002850.SZ	科达利	公司是动力电池精密结构件龙头，在动力电池精密结构件领域的领先优势凸显，公司 4680 电池结构件目前处于批量生产阶段，成为公司新的增长点。
002407.SZ	多氟多	公司预计 2022 年度归母净利润 19.3-20.3 亿元，同比增长 53.21%-61.15%。目前公司六氟磷酸钠产品已商业化量产，具备六氟磷酸钠年产千吨的生产能力。同时，公司表示已有钠电池产品在客户车上装车测试，有望 3 月份推向市场。
300890.SZ	翔丰华	公司预计 2022 年度归母净利润 1.5-1.75 亿元，同比增长 50.24%-75.28%。目前公司已布局钠电池和固态电池，开发的适用于钠电池的高性能硬碳负极材料产品正在相关客户测试中。此外，在固态电池的新型硅碳负极材料领域已展开布局。

资料来源：东莞证券研究所

七、风险提示

（1）新能源汽车产销量不及预期风险：若国内经济复苏不及预期，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）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。

（3）原材料价格大幅波动风险：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。

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中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