

标配（维持）

新能源汽车产业链双周报(2024/01/08-2024/01/21)

1月新能源车市开门红可期

2024年1月21日

投资要点:

分析师: 黄秀瑜

SAC 执业证书编号:

S0340512090001

电话: 0769-22119455

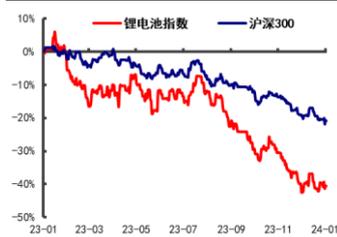
邮箱: hxy3@dgzq.com.cn

■ **行情回顾:** 截至2024年1月19日, 锂电池指数近两周上涨1.31%, 跑赢沪深300指数3.09个百分点; 锂电池指数本月至今累计下跌5.75%, 跑输沪深300指数1.05个百分点; 锂电池指数年初至今下跌5.75%, 跑输沪深300指数1.05个百分点。

■ **锂电池产业链本周价格变动:**

**锂盐:** 截至2024年1月19日, 电池级碳酸锂均价9.58万元/吨, 近两周下跌2.24%; 氢氧化锂(LiOH 56.5%) 报价9.32万元/吨, 近两周下跌1.58%。**镍钴:** 电解钴报价22.10万元/吨, 近两周下跌0.90%; 电解镍报价13.04万元/吨, 近两周上涨3.66%。**正极材料:** 磷酸铁锂报价4.35万元/吨, 近两周下跌1.14%; NCM523、NCM622、NCM811分别报价12.20万元/吨、13.30万元/吨、15.95万元/吨, 近两周持平。**负极材料:** 人造石墨负极材料高端、低端分别报价5.34万元/吨和2.62万元/吨, 近两周持平; 负极材料石墨化加工费用高端、低端分别报价1.05万元/吨和0.85万元/吨, 近两周分别下跌4.55%和5.56%。**电解液:** 六氟磷酸锂报价6.65万元/吨, 近两周下跌2.92%; 磷酸铁锂电解液报价1.85万元/吨, 三元电解液报价2.88万元/吨, 近两周分别下跌1.33%和0.86%。**隔膜:** 湿法隔膜均价为1.05元/平方米, 干法隔膜均价为0.54元/平方米, 近两周分别下跌4.55%和10.00%。**动力电池:** 方形磷酸铁锂电芯市场均价为0.38元/Wh, 方形三元电芯市场均价为0.48元/Wh, 近两周分别下跌11.63%和7.69%。

锂电池指数走势



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

相关报告

■ **周观点:** 据乘联会数据显示, 2023年12月新能源车零售94.5万辆, 同比增长47.3%, 环比增长12.1%, 渗透率达40.2%。截至1月中旬, 车市维持高优惠力度, 促进购车需求在春节前延续释放。乘联会预计1月新能源车零售80万辆左右, 环比下降15.3%, 渗透率回落至36.4%, 符合行业的季节性特征。而与去年同期相比, 由于去年1月受新能源车补贴退出及春节较早影响, 形成低基数, 今年1月车市开门红可期。产业链方面, 临近春节动力电池企业以去库存为主, 碳酸锂价格维持在10万元/吨以下, 产业链整体价格延续弱稳运行。预期春节后开工下游需求将回暖。目前板块估值处于底部, 建议关注受益产业链利润重构的中下游环节; 拥有优质产能的材料环节头部企业; 电池技术迭代带动需求增量环节。重点标的: 宁德时代(300750)、亿纬锂能(300014)、新宙邦(300037)、星源材质(300568)、科达利(002850)。

■ **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; 充换电基础设施建设不及预期风险; 产业链出海低于预期风险。

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、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：锂电池指数 2023 年初至今行情走势（截至 2024 年 1 月 19 日） .....	3
图 2：新能源汽车板块近三年市盈率水平（截至 2024 年 1 月 19 日） .....	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2024/1/19） .....	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2024/1/19） .....	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2024/1/19） .....	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2024/1/19） .....	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2024/1/19） .....	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2024/1/19） .....	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2024/1/19） .....	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2024/1/19） .....	8
图 11：电解液价格走势（截至 2024/1/19） .....	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2024/1/19） .....	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2024/1/19） .....	8

## 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 2024 年 1 月 19 日） .....	3
表 2：新能源汽车产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 19 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 .....	11

## 一、行情回顾

截至2024年1月19日，锂电池指数近两周上涨1.31%，跑赢沪深300指数3.09个百分点；锂电池指数本月至今累计下跌5.75%，跑输沪深300指数1.05个百分点；锂电池指数年初至今下跌5.75%，跑输沪深300指数1.05个百分点。

图1：锂电池指数2023年初至今行情走势（截至2024年1月19日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

在近两周新能源汽车产业链涨跌幅排名前十的个股里，盛弘股份、南都电源、嘉元科技三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为10.25%、5.83%和4.41%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，南都电源、盛弘股份、赢合科技三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为3.79%、1.37%和-1.19%。从年初至今表现上看，南都电源、盛弘股份、赢合科技三家公司涨跌幅排名前三，分别达3.79%、1.37%和-1.19%。

表1：新能源汽车产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至2024年1月19日）

近两周涨跌幅前十			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
300693.SZ	盛弘股份	10.25	300068.SZ	南都电源	3.79	300068.SZ	南都电源	3.79
300068.SZ	南都电源	5.83	300693.SZ	盛弘股份	1.37	300693.SZ	盛弘股份	1.37
688388.SH	嘉元科技	4.41	300457.SZ	赢合科技	-1.19	300457.SZ	赢合科技	-1.19
300919.SZ	中伟股份	3.04	000982.SZ	中银绒业	-1.36	000982.SZ	中银绒业	-1.36
300750.SZ	宁德时代	2.65	300919.SZ	中伟股份	-1.42	300919.SZ	中伟股份	-1.42
002709.SZ	天赐材料	2.62	000009.SZ	中国宝安	-1.45	000009.SZ	中国宝安	-1.45
300457.SZ	赢合科技	2.19	601311.SH	骆驼股份	-2.75	601311.SH	骆驼股份	-2.75
300014.SZ	亿纬锂能	1.98	688388.SH	嘉元科技	-3.11	688388.SH	嘉元科技	-3.11
000982.SZ	中银绒业	1.40	300073.SZ	当升科技	-3.12	300073.SZ	当升科技	-3.12
603659.SH	璞泰来	1.30	301238.SZ	瑞泰新材	-3.76	301238.SZ	瑞泰新材	-3.76

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

在近两周涨跌幅排名后十的个股里，骄成超声、天宏锂电、天力锂能表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-17.08%、-16.53%和-15.05%。在本月至今表现上看，骄成超声、珠海冠宇、天力锂能的表现分别为后三名，涨跌幅分别为-24.54%、-22.99%和-18.07%。从年初至今表现上看，骄成超声、珠海冠宇、天力锂能的表现分别为后三名，分别为-24.54%、-22.99%和-18.07%。

表 2：新能源汽车产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 19 日）

近两周涨跌幅后十			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
688392.SH	骄成超声	-17.08	688392.SH	骄成超声	-24.54	688392.SH	骄成超声	-24.54
873152.BJ	天宏锂电	-16.53	688772.SH	珠海冠宇	-22.99	688772.SH	珠海冠宇	-22.99
301152.SZ	天力锂能	-15.05	301152.SZ	天力锂能	-18.07	301152.SZ	天力锂能	-18.07
830809.BJ	安达科技	-13.72	301349.SZ	信德新材	-17.35	301349.SZ	信德新材	-17.35
301210.SZ	金杨股份	-13.02	873152.BJ	天宏锂电	-17.35	873152.BJ	天宏锂电	-17.35
301238.SZ	瑞泰新材	-12.09	830809.BJ	安达科技	-17.34	830809.BJ	安达科技	-17.34
688275.SH	万润新能	-11.36	688022.SH	瀚川智能	-16.64	688022.SH	瀚川智能	-16.64
833914.BJ	远航精密	-11.35	688116.SH	天奈科技	-16.32	688116.SH	天奈科技	-16.32
688022.SH	瀚川智能	-10.78	301210.SZ	金杨股份	-15.81	301210.SZ	金杨股份	-15.81
300432.SZ	富临精工	-10.78	300432.SZ	富临精工	-15.62	300432.SZ	富临精工	-15.62

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

## 二、板块估值

截至 2024 年 1 月 19 日，锂电池板块整体 PE（TTM）为 18.27 倍，板块估值处于近三年 1.51%历史分位。

图 2：新能源汽车板块近三年市盈率水平（截至 2024 年 1 月 19 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

### 三、锂电池产业链价格变动

截至 2024 年 1 月 19 日,近两周,碳酸锂、氢氧化锂、磷酸铁锂、石墨化、6F、电解液、隔膜、动力电池的价格下跌,三元前驱体、三元材料、负极材料的价格平稳。

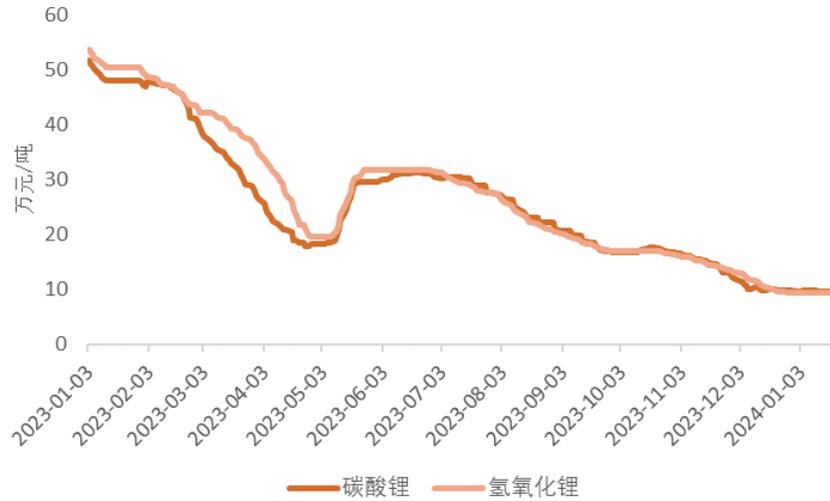
表 3: 锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2023/1/1 价格	2024/1/5 价格	2024/1/19 价格	2023 年初至今变动	近两周变动
锂	碳酸锂 (Li <sub>2</sub> CO <sub>3</sub> 99%)	万元/吨	51.75	9.80	9.58	-81.49%	-2.24%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	53.80	9.47	9.32	-82.68%	-1.58%
钴	电解钴: 电池级: ≥99.8%	万元/吨	32.80	22.30	22.10	-32.62%	-0.90%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	24.00	12.58	13.04	-45.67%	3.66%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	16.20	4.40	4.35	-73.15%	-1.14%
	三元前驱体 523	万元/吨	10.30	6.95	6.95	-32.52%	0.00%
	三元前驱体 622	万元/吨	11.55	7.85	7.85	-32.03%	0.00%
	三元前驱体 811	万元/吨	13.00	8.50	8.50	-34.62%	0.00%
	三元材料 523	万元/吨	33.75	12.20	12.20	-63.85%	0.00%
	三元材料 622	万元/吨	36.45	13.30	13.30	-63.51%	0.00%
	三元材料 811	万元/吨	40.00	15.95	15.95	-60.13%	0.00%
负极材料	人造石墨: 高端	万元/吨	7.15	5.34	5.34	-25.38%	0.00%
	人造石墨: 低端	万元/吨	3.15	2.62	2.62	-16.83%	0.00%
	石墨化高端	万元/吨	1.60	1.10	1.05	-34.38%	-4.55%
	石墨化低端	万元/吨	1.40	0.90	0.85	-39.29%	-5.56%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	23.25	6.85	6.65	-71.40%	-2.92%
	电解液: 磷酸铁锂	万元/吨	5.30	1.88	1.85	-65.09%	-1.33%
	电解液: 三元	万元/吨	7.05	2.90	2.88	-59.22%	-0.86%
隔膜	市场均价: 湿法隔膜	元/m <sup>2</sup>	1.35	1.10	1.05	-22.22%	-4.55%
	市场均价: 干法隔膜	元/m <sup>2</sup>	0.95	0.60	0.54	-43.16%	-10.00%
动力电池	方形铁锂电芯	元/Wh	0.83	0.43	0.38	-54.22%	-11.63%
	方形三元电芯	元/Wh	0.92	0.52	0.48	-47.83%	-7.69%

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

**锂盐：**截至 2024 年 1 月 19 日，电池级碳酸锂均价 9.58 万元/吨，近两周下跌 2.24%；氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 9.32 万元/吨，近两周下跌 1.58%。

图 3：锂盐价格走势（截至 2024/1/19）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

**镍钴：**截至 2024 年 1 月 19 日，电解钴报价 22.10 万元/吨，近两周下跌 0.90%；电解镍报价 13.04 万元/吨，近两周上涨 3.66%。

图 4：电解钴价格走势（截至 2024/1/19）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 5：电解镍价格走势（截至 2024/1/19）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

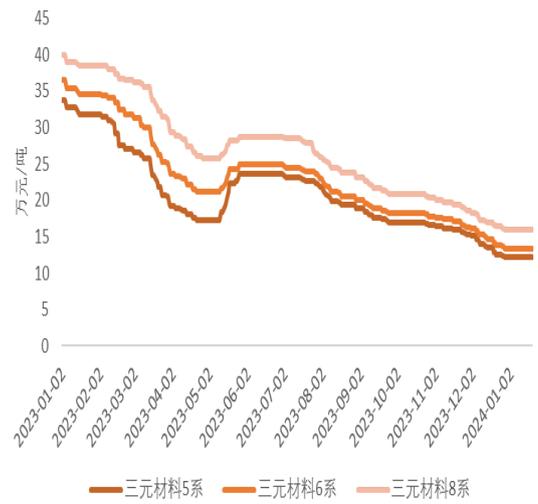
**正极材料：**截至 2024 年 1 月 19 日，磷酸铁锂报价 4.35 万元/吨，近两周下跌 1.14%；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 12.20 万元/吨、13.30 万元/吨、15.95 万元/吨，近两周持平。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2024/1/19)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

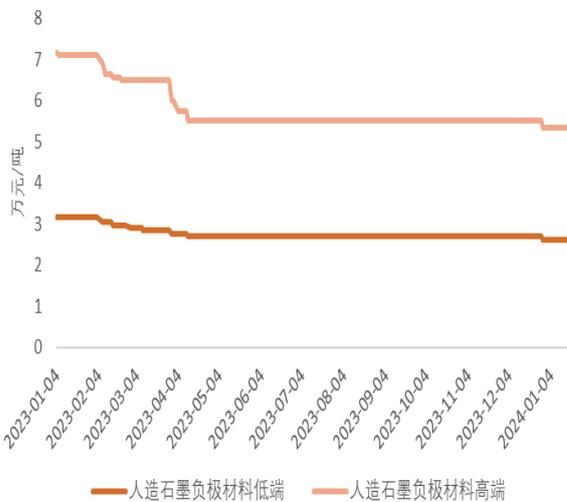
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2024/1/19)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

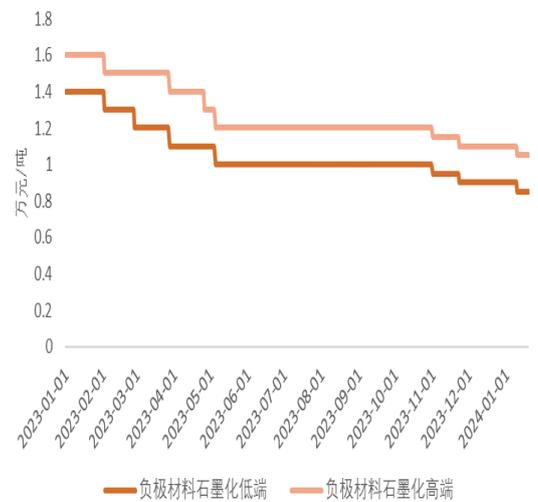
**负极材料:** 截至 2024 年 1 月 19 日, 人造石墨负极材料高端、低端分别报价 5.34 万元/吨和 2.62 万元/吨, 近两周持平; 负极材料石墨化加工费用高端、低端分别报价 1.05 万元/吨和 0.85 万元/吨, 近两周分别下跌 4.55%和 5.56%。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2024/1/19)



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 2024/1/19)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

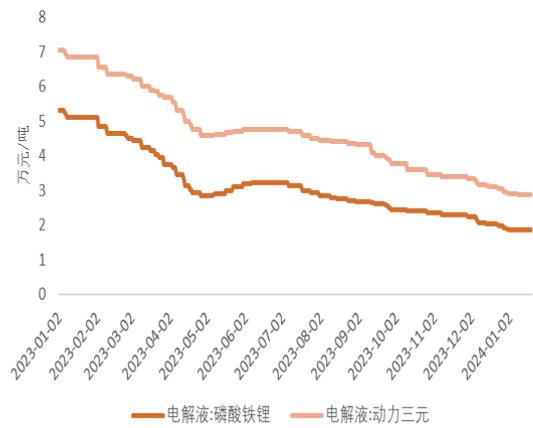
**电解液:** 截至 2024 年 1 月 19 日, 六氟磷酸锂报价 6.65 万元/吨, 近两周下跌 2.92%; 磷酸铁锂电解液报价 1.85 万元/吨, 三元电解液报价 2.88 万元/吨, 近两周分别下跌 1.33%和 0.86%。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2024/1/19)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

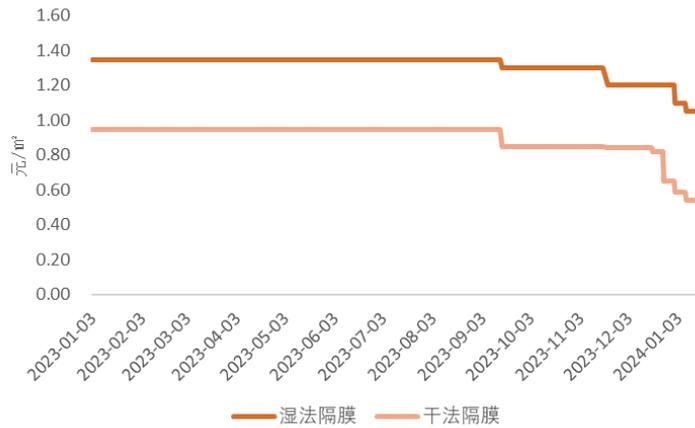
图 11: 电解液价格走势 (截至 2024/1/19)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

**隔膜:** 截至 2024 年 1 月 19 日, 湿法隔膜均价为 1.05 元/平方米, 干法隔膜均价为 0.54 元/平方米, 近两周分别下跌 4.55% 和 10.00%。

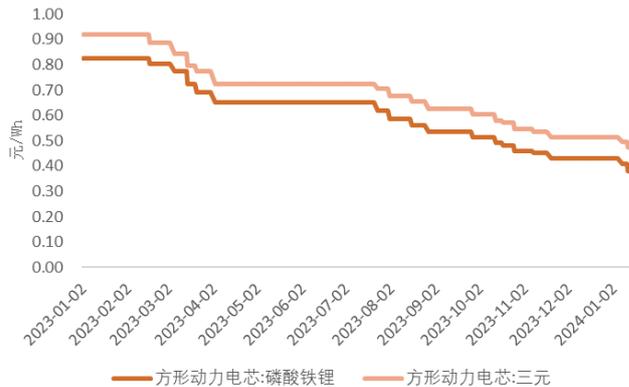
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2024/1/19)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

**动力电池:** 截至 2024 年 1 月 19 日, 方形磷酸铁锂电芯市场均价为 0.38 元/Wh, 方形三元电芯市场均价为 0.48 元/Wh, 近两周分别下跌 11.63% 和 7.69%。

图 13: 动力电池价格走势 (截至 2024/1/19)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

## 四、产业新闻

1. 乘联会：1月狭义乘用车零售市场约为220万辆左右，环比下降6.5%，受去年年初超低基数影响，同比增长70.2%。新能源零售预计80万辆左右，环比下降15.3%，渗透率回落至36.4%。
2. 中汽协数据显示：2023年12月国内新能源汽车产销分别完成117.2万辆和119.1万辆，同比分别增长47.5%和46.4%，市场占有率达37.7%。2023年新能源汽车产销分别完成958.7万辆和949.5万辆，同比分别增长35.8%和37.9%，市场占有率达31.6%，高于上年同期5.9pct。12月新能源汽车出口11.1万辆，环比增长15.2%，同比增长36.5%；2023年出口120.3万辆，同比增长77.6%。
3. 乘联会数据显示：12月新能源乘用车生产达到109.5万辆，同比增长45.4%，环比增长10.5%。1-12月累计生产892.0万辆，同比增长33.7%。12月新能源乘用车批发销量达到110.8万辆，同比增长47.5%，环比增长15.3%。1-12月累计批发886.4万辆，同比增长36.3%。12月新能源车市场零售94.5万辆，同比增长47.3%，环比增长12.1%。1-12月累计零售773.6万辆，同比增长36.2%。12月新能源车出口10.2万辆，同比增长39.8%，环比增长19.4%。1-12月累计出口104.8万辆，同比增长72.0%。
4. 乘联会数据显示：批发方面，12月新能源车厂商批发渗透率40.8%，全年批发渗透率34.7%，较2022年增长6.6个百分点。12月，自主品牌新能源车渗透率59.3%；豪华车中的新能源车渗透率33.2%；而主流合资品牌新能源车渗透率仅有7.4%。零售方面，12月新能源车国内零售渗透率40.2%，全年渗透率35.7%提升8.1个百分点。12月，自主品牌中的新能源车渗透率64.6%；豪华车中的新能源车渗透率29.5%；而主流合资品牌中的新能源车渗透率仅有6.0%。从月度国内零售份额看，12月自主品牌新能源车零售份额70.3%，同比下降0.4个百分点；合资品牌新能源车份额4.8%，同比下降2.2个百分点；新势力份额14.9%，同比增加0.9个百分点；特斯拉份额8%，同比增加1.5个点。
5. 中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示：12月，我国动力电池装车量47.9GWh，同比增长32.6%，环比增长6.8%。其中三元电池装车量16.6GWh，占总装车量34.5%，同比增长44.9%，环比增长5.3%；磷酸铁锂电池装车量31.3GWh，占总装车量65.3%，同比增长26.8%，环比增长7.5%。1-12月，我国动力电池累计装车量387.7GWh，累计同比增长31.6%。其中三元电池累计装车量126.2GWh，占总装车量32.6%，累计同比增长14.3%；磷酸铁锂电池累计装车量261.0GWh，占总装车量67.3%，累计同比增长42.1%。
6. 中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示：12月，宁德时代、比亚迪、中创新航、亿纬锂能、国轩高科的国内装车量位居前五，分别占比44.48%、22.95%、6.39%、4.54%、4.22%。2023年，宁德时代、比亚迪、中创新航、亿纬锂能、国轩高科的国内装车量位居前五，分别占比43.11%、27.21%、8.49%、4.45%、4.10%。

7. 1月9日，韩国 SNE Research 公布了全球动力电池市场的新一轮统计数据。2023 年 1-11 月，全球登记的电动汽车（EV、PHEV、HEV）电池装车量约为 624.4GWh，比 2022 年同期增长 41.8%。从 2023 年 1-11 月全球动力电池装机量前十名企业来看，中国企业依然占据六席，分别为宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科、亿纬锂能、孚能科技。孚能科技替代了欣旺达入榜。六家中国企业市占率达 63.7%，较 1-10 月整体市场份额小幅增加 0.4 个百分点。其中，宁德时代和比亚迪市占率之和依然过半，达 53.1%。
8. 中国充电联盟公布数据显示，公共充电基础设施运行情况，2023 年 12 月比 11 月公共充电桩增加 10.0 万台，12 月同比增长 51.7%。截至 2023 年 12 月，联盟内成员单位总计上报公共充电桩 272.6 万台，其中直流充电桩 120.3 万台、交流充电桩 152.2 万台。从 2023 年 1 月到 2023 年 12 月，月均新增公共充电桩约 7.7 万台。
9. 日前，工业和信息化部公告发布第五批符合《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》企业名单，此次共计新增 68 家综合利用企业。截至目前，工信部累计公告五批共 148 家合规企业，包括梯次利用企业 85 家，再生利用企业 48 家，同时涉及梯次和再生利用的企业 15 家。据统计，公告企业的废旧动力电池综合利用量占行业总体综合利用量的 90%以上，有效发挥了主渠道作用，并且在技术上引领行业发展。有关专家指出，公告的再生利用企业以湿法冶金工艺为主，锂、钴、镍等金属综合利用率达到 90%以上，达到国际先进水平。
10. 哪吒汽车宣布，宁德时代神行电池长寿命 L 系列首发搭载在哪吒 L 汽车上，实现“双 L 合璧”。2023 年 8 月，宁德时代正式推出了“神行超充电池”，是全球首款采用磷酸铁锂材料并可实现大规模量产的 4C 超充电池，充电 10 分钟即可补充 400 公里续航。

## 五、公司公告

1. 1月20日，中伟股份发布 2023 年度业绩预告，预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润为 19 亿元-20 亿元，同比增长 23.09%-29.57%；扣除非经常性损益后的净利润为 15.1 亿元-16.1 亿元，同比增长 36.15%-45.17%。
2. 1月20日，长远锂科发布 2023 年度业绩预告，预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比，将出现亏损，实现归属于母公司所有者的净利润为 -1.5 亿元到-1.1 亿元；预计扣除非经常性损益后的净利润为-2.2 亿元到-1.8 亿元。
3. 1月18日，胜华新材公告，公司拟设立子公司山东石大化学有限公司投资建设锂电及绿色新材料一体化项目，建设内容为：120 万吨/年烷烃脱氢装置及配套工程、2×10 万吨/年苯胺装置及配套工程。项目总投资 236,997 万元。
4. 1月15日，亿纬锂能公告，公司子公司湖北亿纬动力与 Aksa 签署谅解备忘录。亿纬动力与 Aksa 拟在土耳其共同组建合资公司，合资公司的建立旨在从事电池模组、

户外柜、集装箱的生产、营销和销售，以及在土耳其（当地）作为工程总包方实施执行储能系统项目。

- 1月12日，格林美公告，公司控股子公司武汉动力电池再生技术有限公司与瑞浦兰钧控股子公司兰钧新能源科技有限公司于2024年1月10日共同签署了《战略合作协议》，双方决定携手建立深度战略合作伙伴关系，构建动力电池的全生命周期绿色管理体系，形成全球一流的动力电池绿色回收利用典范模式。

## 六、本周观点

据乘联会数据显示，2023年12月新能源车零售94.5万辆，同比增长47.3%，环比增长12.1%，渗透率达40.2%。截至1月中旬，车市维持高优惠力度，促进购车需求在春节前延续释放。乘联会预计1月新能源车零售80万辆左右，环比下降15.3%，渗透率回落至36.4%，符合行业的季节性特征。而与去年同期相比，由于去年1月受新能源车补贴退出及春节较早影响，形成低基数，今年1月车市开门红可期。产业链方面，临近春节动力电池企业以去库存为主，碳酸锂价格维持在10万元/吨以下，产业链整体价格延续弱稳运行。预期春节后开工下游需求将回暖。目前板块估值处于底部，建议关注受益产业链利润重构的中下游环节；拥有优质产能的材料环节头部企业；电池技术迭代带动需求增量环节。重点标的：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、新宙邦（300037）、星源材质（300568）、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	全球汽车电动化和储能长期需求增长确定性高，公司持续技术升级和加快海外市场拓展巩固全球竞争力，海外市场份额稳步提升，全球龙头地位稳固。全产业链布局成本优势凸显，公司2023年前三季度实现营业收入2946.77亿元，同比增长40.10%，实现归母净利润311.45亿元，同比增长77.05%。Q3末货币资金达2338亿元，较年初增长22.4%，现金储备充裕。当前估值处于底部。
300014.SZ	亿纬锂能	公司率先推进在国内布局大圆柱电池业务，2023年内落成20GWh大圆柱产能。全球动力电池装车量同比增速高于同行，市占率提升。2023年前三季度实现营收355.29亿元，同比增长46.31%；归母净利润34.24亿元，同比增长28.47%；其中本部业务实现归母净利润30.48亿元，同比增长51.62%。
300037.SZ	新宙邦	头部企业有望受益落后产能加速出清，市场份额有望提升。2023Q3业绩环比改善，三季度实现营收21.50亿元，环比增长20.36%，归母净利润2.80亿元，环比增长3.37%。电池化学品现有产能31万吨，在建产能62万吨，同时，公司已初步完成在溶剂和添加剂等方面的产业链布局，原材料自供有利于降低生产成本。此外，公司布局了较为完整的氟化工产业链，现有产能0.69万吨，在建产能2.2万吨。
300568.SZ	星源材质	2023Q3业绩环比改善，单平净利润超预期。公司2023年前三季度实现营收22.11亿元，同比增长5.64%，实现归母净利润6.68亿元，同比增长13.56%。第三季度实现营收8.54亿元，同比增长12.61%，环比增长23.43%；实现归母净利润2.89亿元，同比增长31.23%，环比增长47.12%。公司与LG新能源签订全球战略合作备忘录，在2024年至2030年期间，双方共同构建不少于120亿平方米隔膜采购量的全球合作框架。

002850.SZ

科达利

公司为电池精密结构件龙头企业，客户涵盖全球知名动力电池、储能电池及汽车制造企业，市场份额呈增长趋势。2023 年前三季度实现营收 77.68 亿元，同比增长 30.12%；归母净利润 7.95 亿元，同比增长 33.95%。第三季度实现营收 28.51 亿元，同比增长 10.43%，环比增长 10.04%；归母净利润 2.86 亿元，同比增长 14.80%，环比增长 7.09%。

资料来源：iFinD，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：若国内及全球经济复苏不及预期，车市终端消费需求或将转弱，将对新能源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，产业链产能大幅扩张，随着产能持续释放，产能出现阶段性过剩，市场竞争加剧，企业的盈利面临不确定性风险。
- （3）原材料价格大幅波动风险：若上游原材料价格出现大幅波动，将对产业链相关企业的经营稳定性及业绩产生不利影响。
- （4）充换电基础设施建设不及预期风险：若国内相关政策落实不到位，充换电基础设施建设规模或进度不及预期，可能会导致行业内相关企业的经营业绩不及预期。
- （5）产业链出海低于预期风险：美国实施 IRA 法案，欧盟实施新电池法案，欧盟宣布对中国电动汽车发起反补贴调查。贸易保护政策可能对中国产业链出海产生一定的负面影响。

**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