

标配（维持）

新能源汽车产业链双周报（2024/01/22-2024/02/04）

春节临近产业链价格弱稳运行

2024年2月4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2月2日，锂电池指数近两周下跌10.30%，跑输沪深300指数7.54个百分点；锂电池指数本月至今累计下跌4.41%，跑输沪深300指数3.30个百分点；锂电池指数年初至今下跌15.52%，跑输沪深300指数8.19个百分点。

■ **锂电池产业链本周价格变动：**

锂盐：截至2024年2月2日，电池级碳酸锂均价9.68万元/吨，近两周上涨1.04%；氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价9.25万元/吨，近两周下跌0.75%。

镍钴：电解钴报价22.10万元/吨，近两周平稳；电解镍报价12.89万元/吨，近两周下跌1.15%。

正极材料：磷酸铁锂报价4.35万元/吨，近两周平稳；NCM523、NCM622、NCM811分别报价12.20万元/吨、13.30万元/吨、15.95万元/吨，近两周平稳。

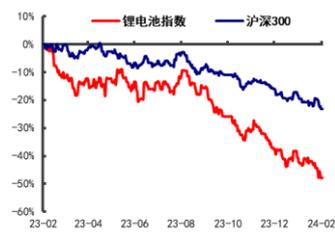
负极材料：人造石墨负极材料高端、低端分别报价5.16万元/吨和2.53万元/吨，近两周分别下跌3.37%和3.44%；负极材料石墨化加工费用高端、低端分别报价1.05万元/吨和0.85万元/吨，近两周平稳。

电解液：六氟磷酸锂报价6.65万元/吨，近两周平稳；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，近两周平稳。

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，近两周平稳。

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，近两周平稳。

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：**2024年以来终端车市维持高优惠力度，促进购车需求在春节前延续释放。多家新能源车企公布2024年1月销量数据，由于上年同期低基数因素影响，1月销量均呈现高增幅，环比则有不同程度的下滑。乘联会预估，1月新能源乘用车厂商批发销量70万辆，同比增长80%，环比下降37%，符合行业的季节性特征。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逐步回暖。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。

行业周报

行业研究

证券研究报告

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 2 月 2 日）	3
图 2：新能源汽车板块近三年市盈率水平（截至 2024 年 2 月 2 日）	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2024/2/2）	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2024/2/2）	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2024/2/2）	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2024/2/2）	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2024/2/2）	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2024/2/2）	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2024/2/2）	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2024/2/2）	8
图 11：电解液价格走势（截至 2024/2/2）	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2024/2/2）	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2024/2/2）	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 2 月 2 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 2 月 2 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 2 月 2 日，锂电池指数近两周下跌 10.30%，跑输沪深 300 指数 7.54 个百分点；锂电池指数本月至今累计下跌 4.41%，跑输沪深 300 指数 3.30 个百分点；锂电池指数年初至今下跌 15.52%，跑输沪深 300 指数 8.19 个百分点。

图 1：锂电池指数 2023 年初至今行情走势（截至 2024 年 2 月 2 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，先惠技术、宁德时代、帕瓦股份三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 0.02%、-5.75%和-6.63%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，新宙邦、天力锂能、欣旺达三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 5.43%、1.31%和-0.77%。从年初至今表现上看，帕瓦股份、宁德时代、中国宝安三家公司涨跌幅排名前三，分别达 10.23%、10.57%和-11.07%。

表 1：新能源汽车产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 2 月 2 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
688155.SH	先惠技术	0.02	300037.SZ	新宙邦	5.43	688184.SH	帕瓦股份	-10.23
300750.SZ	宁德时代	-5.75	301152.SZ	天力锂能	1.31	300750.SZ	宁德时代	-10.57
688184.SH	帕瓦股份	-6.63	300207.SZ	欣旺达	-0.77	000009.SZ	中国宝安	-11.07
688353.SH	华盛锂电	-9.19	300068.SZ	南都电源	-0.99	300693.SZ	盛弘股份	-11.37
000009.SZ	中国宝安	-9.77	002594.SZ	比亚迪	-2.18	688155.SH	先惠技术	-11.52
688819.SH	天能股份	-10.15	300693.SZ	盛弘股份	-2.21	688819.SH	天能股份	-14.11
300037.SZ	新宙邦	-10.36	000982.SZ	中银绒业	-2.42	300919.SZ	中伟股份	-14.90
002594.SZ	比亚迪	-11.80	301325.SZ	曼恩斯特	-2.46	688353.SH	华盛锂电	-15.58
301152.SZ	天力锂能	-11.98	688819.SH	天能股份	-2.84	002594.SZ	比亚迪	-15.66
300693.SZ	盛弘股份	-12.57	688184.SH	帕瓦股份	-2.94	601311.SH	骆驼股份	-16.48

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，万里股份、德方纳米、正业科技表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-30.03%、-29.57%和-29.30%。在本月至今表现上看，天宏锂电、万里股份、武汉蓝电的表现为后三名，涨跌幅分别为-13.12%、-11.51%和-11.09%。从年初至今表现上看，珠海冠宇、骄成超声、信德新材的表现为后三名，分别为-42.16%、-41.39%和-40.95%。

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

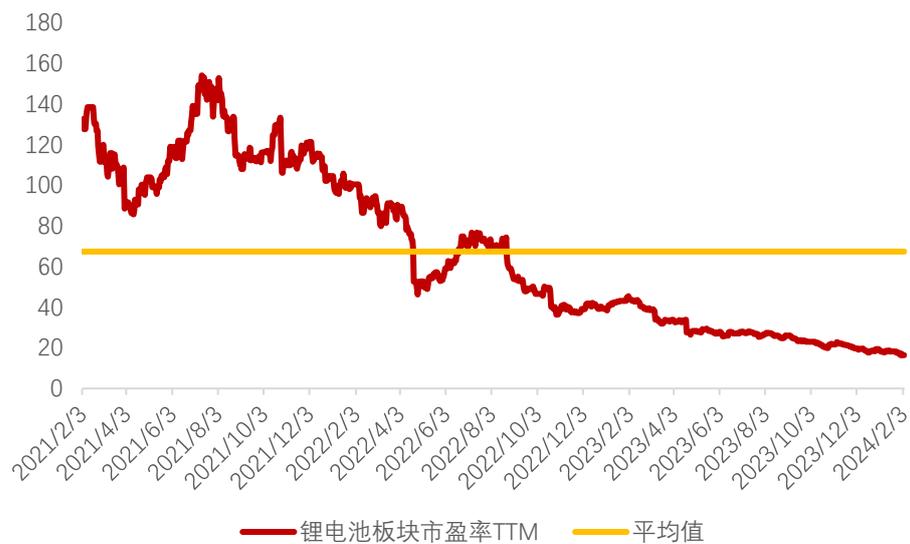
近两周涨跌幅后十			本月涨跌幅后十			本年涨跌幅后十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
600847.SH	万里股份	-30.03	873152.BJ	天宏锂电	-13.12	688772.SH	珠海冠宇	-42.16
300769.SZ	德方纳米	-29.57	600847.SH	万里股份	-11.51	688392.SH	骄成超声	-41.39
300410.SZ	正业科技	-29.30	830779.BJ	武汉蓝电	-11.09	301349.SZ	信德新材	-40.95
300890.SZ	翔丰华	-28.78	830809.BJ	安达科技	-10.32	688116.SH	天奈科技	-40.39
688116.SH	天奈科技	-28.77	300477.SZ	合纵科技	-10.32	300410.SZ	正业科技	-38.79
301349.SZ	信德新材	-28.55	300410.SZ	正业科技	-10.18	873152.BJ	天宏锂电	-38.79
300340.SZ	科恒股份	-28.53	300619.SZ	金银河	-9.49	830809.BJ	安达科技	-38.04
688733.SH	壹石通	-28.02	002850.SZ	科达利	-9.26	688022.SH	瀚川智能	-37.92
300438.SZ	鹏辉能源	-27.18	688638.SH	誉辰智能	-9.25	688733.SH	壹石通	-37.79
300648.SZ	星云股份	-27.15	833914.BJ	远航精密	-9.04	300432.SZ	富临精工	-37.52

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2024 年 2 月 2 日，锂电池板块整体 PE (TTM) 为 16.40 倍，板块估值处于近三年 0.14%的历史分位。

图 2：新能源汽车板块近三年市盈率水平（截至 2024 年 2 月 2 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 2 月 2 日,近两周,碳酸锂的价格小幅上涨,氢氧化锂、电解镍、负极材料的价格下跌,电解钴、磷酸铁锂、三元前驱体、三元材料、石墨化、6F、电解液、隔膜、动力电池的价格平稳。

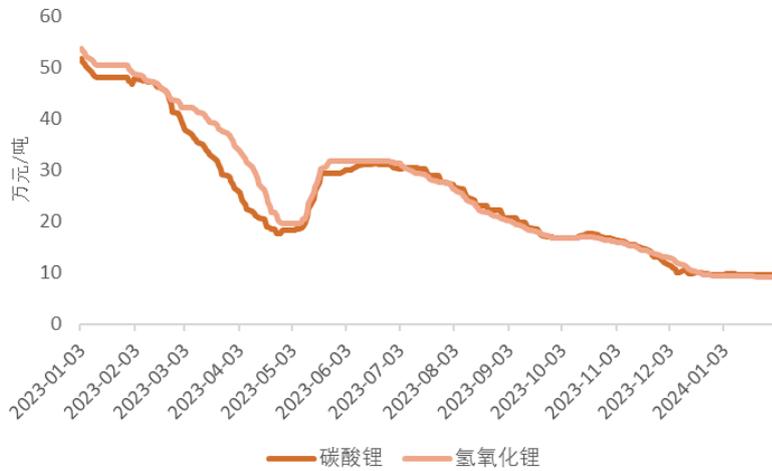
表 3: 锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2023/1/1 价格	2024/1/19 价格	2024/2/2 价格	2023 年初至今变动	近两周变动
锂	碳酸锂(Li2CO3 99%)	万元/吨	51.75	9.58	9.68	-81.29%	1.04%
	氢氧化锂(LiOH 56.5%)	万元/吨	53.80	9.32	9.25	-82.81%	-0.75%
钴	电解钴: 电池级: ≥99.8%	万元/吨	32.80	22.10	22.10	-32.62%	0.00%
镍	电解镍(Ni99.90)	万元/吨	24.00	13.04	12.89	-46.29%	-1.15%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	16.20	4.35	4.35	-73.15%	0.00%
	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	5.16	-27.90%	-3.37%
	人造石墨: 低端	万元/吨	3.15	2.62	2.53	-19.68%	-3.44%
	石墨化高端	万元/吨	1.60	1.05	1.05	-34.38%	0.00%
	石墨化低端	万元/吨	1.40	0.85	0.85	-39.29%	0.00%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	23.25	6.65	6.65	-71.40%	0.00%
	电解液: 磷酸铁锂	万元/吨	5.30	1.85	1.85	-65.09%	0.00%
	电解液: 三元	万元/吨	7.05	2.88	2.88	-59.22%	0.00%
隔膜	市场均价: 湿法隔膜	元/m ²	1.35	1.05	1.05	-22.22%	0.00%
	市场均价: 干法隔膜	元/m ²	0.95	0.54	0.54	-43.16%	0.00%
动力电池	方形铁锂电芯	元/Wh	0.83	0.38	0.38	-54.22%	0.00%
	方形三元电芯	元/Wh	0.92	0.48	0.48	-47.83%	0.00%

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

锂盐: 截至 2024 年 2 月 2 日, 电池级碳酸锂均价 9.68 万元/吨, 近两周上涨 1.04%; 氢氧化锂(LiOH 56.5%) 报价 9.25 万元/吨, 近两周下跌 0.75%。

图 3: 锂盐价格走势 (截至 2024/2/2)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

镍钴: 截至 2024 年 2 月 2 日, 电解钴报价 22.10 万元/吨, 近两周平稳; 电解镍报价 12.89 万元/吨, 近两周下跌 1.15%。

图 4: 电解钴价格走势 (截至 2024/2/2)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 5: 电解镍价格走势 (截至 2024/2/2)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

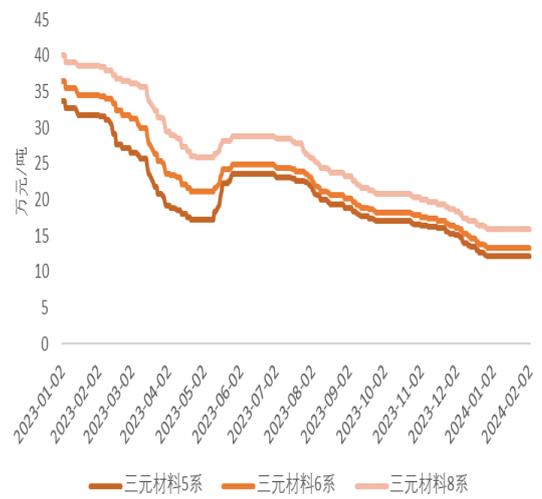
正极材料: 截至 2024 年 2 月 2 日, 磷酸铁锂报价 4.35 万元/吨, 近两周平稳; NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 12.20 万元/吨、13.30 万元/吨、15.95 万元/吨, 近两周平稳。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2024/2/2)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

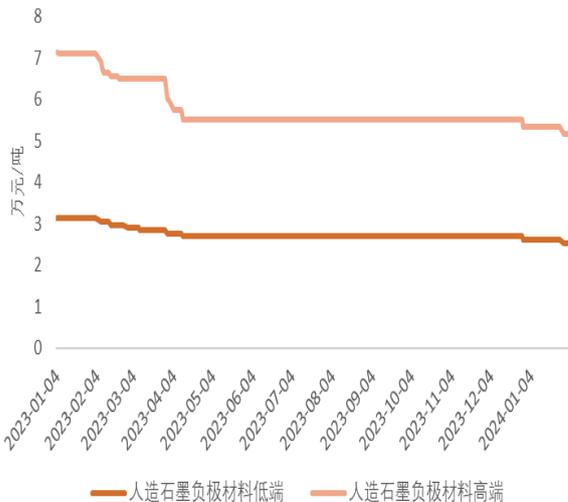
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2024/2/2)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

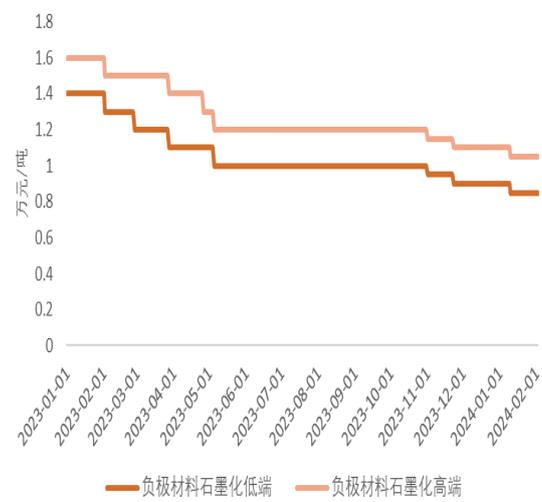
负极材料: 截至 2024 年 2 月 2 日, 人造石墨负极材料高端、低端分别报价 5.16 万元/吨和 2.53 万元/吨, 近两周分别下跌 3.37%和 3.44%; 负极材料石墨化加工费用高端、低端分别报价 1.05 万元/吨和 0.85 万元/吨, 近两周平稳。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2024/2/2)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

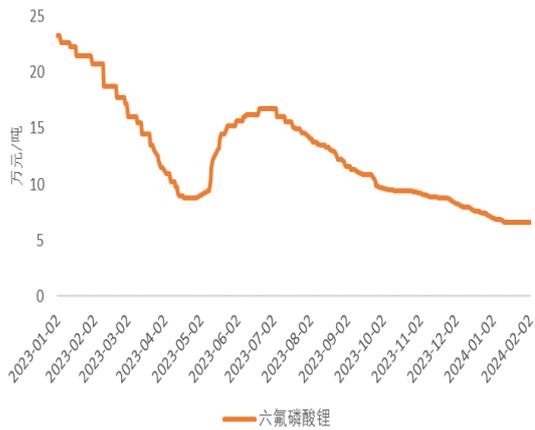
图 9: 负极材料石墨化价格走势 (截至 2024/2/2)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

电解液: 截至 2024 年 2 月 2 日, 六氟磷酸锂报价 6.65 万元/吨, 近两周平稳; 磷酸铁锂电液报价 1.85 万元/吨, 三元电解液报价 2.88 万元/吨, 近两周平稳。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2024/2/2)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

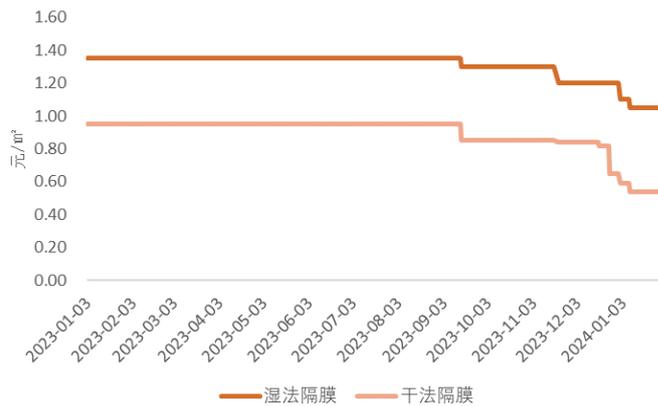
图 11: 电解液价格走势 (截至 2024/2/2)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2024 年 2 月 2 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, 近两周平稳。

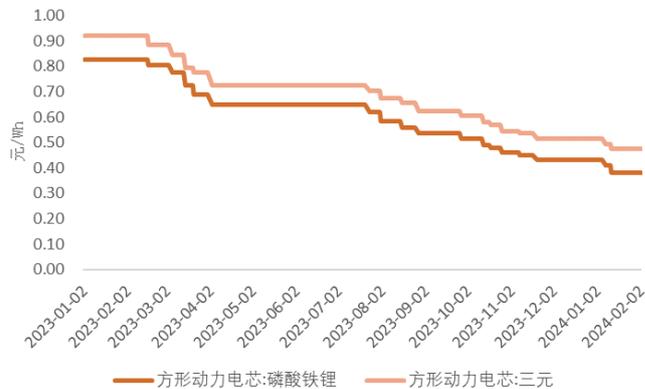
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2024/2/2)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2024 年 2 月 2 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, 近两周平稳。

图 13: 动力电池价格走势 (截至 2024/2/2)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 乘联会预估，1月乘联会新能源乘用车厂商批发销量70万辆，同比增长80%，环比下降37%。其中，特斯拉售出71447辆电动车，同比增长8%。
2. 2月1日，多家新能源车企公布2024年1月销量数据，比亚迪销量20.15万辆，同比增长33.14%。广汽埃安销量24947辆，同比增长144.4%。理想汽车销量31165辆，同比增长105.8%。蔚来销量10055辆，同比增长18.2%。小鹏销量8250辆，同比增长58.1%。极氪销量12537辆，同比增长302%。零跑汽车销量12277辆，同比增长977.9%。哪吒汽车销量10032辆，同比增长66.8%。岚图销量7041辆，同比增长355%。问界销量32973辆，同比增长636.8%。
3. 乘联会秘书长崔东树发文称，2023年1-12月中国新能源乘用车占比世界新能源63.5%，其中12月中国占比份额68%的表现较强。2023年中国新能源车出口超强，在东南亚和欧洲市场表现很好，这也是中国产业链强大，形成强大的国内市场和出口的双增长。
4. 2月2日，中国第一汽车集团有限公司和比亚迪股份有限公司合资动力电池项目——一汽弗迪新能源动力电池一期项目在吉林省长春市正式投产。据介绍，项目位于长春汽车经济技术开发区，总占地面积37万平方米，建筑面积34万平方米。公司总规划45GWh产能，首期建设15GWh，采用比亚迪最先进刀片电池技术，结合无模组高集成度的设计方案，平衡了动力电池安全、高续航和长寿命这三大难点，首批产品将搭载红旗新款纯电动汽车。
5. 中共中央、国务院：推动农村分布式新能源发展，加强重点村镇新能源汽车充换电设施规划建设。
6. 1月30日，埃安斥资21.6亿元打造的锐湃智能生态电驱工厂竣工投产，夸克M25超级电驱量产落地。至此，广汽埃安在新能源三电领域实现了全面自研自产，完成了自主可控的产业链布局，成为业内少数实现三电全链自研自产的企业。预计到2025年，锐湃智能生态电驱工厂可实现年产40万套IDU电驱系统总成，以及年产10万套GMC混动机电耦合系统的电机和电控系统。
7. 据特斯拉微博，3月底前下订Model 3/Y/S/X任意车型并交付，年费率可低至2.5%起，下单Model Y指定版本现车立享8000元现金减免。
8. 1月24日至2月29日，小鹏P7i鹏翼性能版限时优惠5万至28.99万元，P7i全系起售价降至20.89万元。
9. 1月29日，澳大利亚主要的锂矿商IGO发布公告，称公司与天齐锂业、美国雅保共同拥有的全球最大锂矿——格林布什矿山锂精矿产量今年将略有减少，约为10万吨，原因是主要的锂精矿承销商天齐、雅保的提货量将低于预期。同时，该矿生产的锂精矿的长协包销定价模式也发生了更改，目前将参考发货月上一月的锂盐均价

(M-1) 为基准结算，之前的结算方式为参考上一个季度的锂盐均价(Q-1)为基准计算。

10. 据日经新闻，日产汽车计划为电动汽车生产磷酸铁锂(LFP)电池，预计从2026财年起向新兴市场出货。日产目前正在日本神奈川县厚木市的研发机构开发LFP电池。

五、公司公告

1. 1月31日，新宙邦发布2023年年度业绩预告，预计2023年归母净利润9.9亿元-10.5亿元，同比下降43.70%-40.29%；扣非后净利润9.36亿元-9.96亿元，同比下降45.37%-41.87%。
2. 1月31日，德方纳米发布2023年年度业绩预告，预计2023年归母净利润亏损14亿元-16.5亿元，同比下降158.82%-169.32%；扣非后净利润亏损14.3亿元-16.8亿元，同比下降161.67%-172.45%。
3. 1月31日，中科电气发布2023年年度业绩预告，预计2023年归母净利润3278万元-4734万元，同比下降87%-91%；扣非后净利润亏损5963万元-7798万元，同比下降83%-87%。
4. 1月31日，宁德时代发布2023年年度业绩预告，预计2023年归母净利润425亿元-455亿元，同比增长38.31%-48.07%；扣非后净利润385亿元-415亿元，同比增长36.46%-47.09%。
5. 1月31日，天赐材料发布2023年年度业绩预告，预计2023年归母净利润18亿元-20亿元，同比下降68.50%-65.00%；扣非后净利润17.2亿元-19.2亿元，同比下降68.95%-65.34%。
6. 1月31日，杉杉股份发布2023年年度业绩预告，预计2023年归母净利润8.6亿元-11亿元，同比下降59%-68%；扣非后净利润2.8亿元-4.2亿元，同比下降82%-88%。
7. 1月30日，国轩高科发布2023年年度业绩预告，预计2023年归母净利润8亿元-11亿元，同比增长157%-253%；扣非后净利润8500万元-12000万元，同比扭亏为盈。
8. 1月27日，科达利发布2023年年度业绩预告，预计2023年归母净利润10.8亿元-12.8亿元，同比增长19.84%-42.04%；扣非后净利润10.5亿元-12.5亿元，同比增长24.16%-47.81%。
9. 1月26日，翔丰华发布2023年年度业绩预告，预计2023年归母净利润7500万元-9500万元，同比下降40.86%-53.31%；扣非后净利润7300万元-9300万元，同比下降42.94%-55.21%。

10. 1月25日，容百科技发布2023年年度业绩快报，2023年实现营业收入228.73亿元，同比下降24.07%，归母净利润5.93亿元，同比下降56.17%，扣非后净利润5.33亿元，同比下降59.51%。

六、本周观点

2024年以来终端车市维持高优惠力度，促进购车需求在春节前延续释放。多家新能源车企公布2024年1月销量数据，由于上年同期低基数因素影响，1月销量均呈现高增幅，环比则有不同程度的下滑。乘联会预估，1月新能源乘用车厂商批发销量70万辆，同比增长80%，环比下降37%，符合行业的季节性特征。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逐步回暖。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	近日公司发布2023年度业绩预告，预计2023年实现归母净利润425亿元-455亿元，同比增长38.31%-48.07%，符合预期。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。公司全产业链布局成本优势凸显，2023年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%。近日发布2023年度业绩预告，预计2023年归母净利润10.8亿元-12.8亿元，同比增长19.84%-42.04%。

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