

标配（维持）

新能源汽车产业链周报(2024/02/19-2024/02/25)

节后产业链价格基本持稳

2024年2月25日

投资要点:

分析师: 黄秀瑜

SAC 执业证书编号:

S0340512090001

电话: 0769-22119455

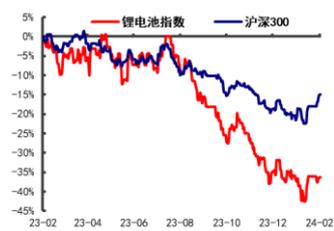
邮箱: hxy3@dgzq.com.cn

■ **行情回顾:** 截至2024年2月23日, 锂电池指数近一周下跌0.34%, 跑输沪深300指数4.05个百分点; 锂电池指数本月至今累计上涨5.86%, 跑输沪深300指数2.68个百分点; 锂电池指数年初至今下跌6.45%, 跑输沪深300指数8.15个百分点。

■ **锂电池产业链本周价格变动:**

锂盐: 截至2024年2月23日, 电池级碳酸锂均价9.38万元/吨, 近一周下跌3.10%; 氢氧化锂(LiOH 56.5%) 报价9.28万元/吨, 近一周价格持稳。**镍钴:** 电解钴报价21.70万元/吨, 近一周下跌1.81%; 电解镍报价13.76万元/吨, 近一周上涨8.95%。**正极材料:** 磷酸铁锂报价4.35万元/吨, 近一周价格持稳; NCM523、NCM622、NCM811分别报价12.20万元/吨、13.30万元/吨、15.95万元/吨, 近一周价格持稳。**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, 近一周价格持稳; 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, 近一周价格持稳。**电解液:** 六氟磷酸锂报价6.65万元/吨, 近一周价格持稳; 磷酸铁锂电液报价1.85万元/吨, 三元电液报价2.88万元/吨, 近一周价格持稳。**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, 近一周分别下跌9.52%和9.26%。**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, 近一周价格持稳。

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:** 由于春节假期和季节性因素影响, 预计2月车市销量环比进一步下滑。乘联会预测2月新能源乘用车零售38万辆左右, 环比-43%, 渗透率约33%。春节假期后, 头部新能源车企带动陆续开启降价促销, 有望带动新能源汽车市场逐步回暖, 电车冲击价格带下移将进一步提升新能源汽车市场渗透率。随着电池成本下降, 供给持续丰富, 快充、智能驾驶等新技术加快应用, 以及新一轮促汽车消费政策即将发力, 全年新能源汽车销量有望维持较快增长。产业链方面, 节后产业链整体价格基本持稳, 预计下游需求有望逐步回暖, 电池厂商排产回升有望带动产业链阶段性修复。当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。关注标的: 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 2 月 23 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 23 日）	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2024/2/23）	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2024/2/23）	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2024/2/23）	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2024/2/23）	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2024/2/23）	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2024/2/23）	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2024/2/23）	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2024/2/23）	8
图 11：电解液价格走势（截至 2024/2/23）	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2024/2/23）	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2024/2/23）	8

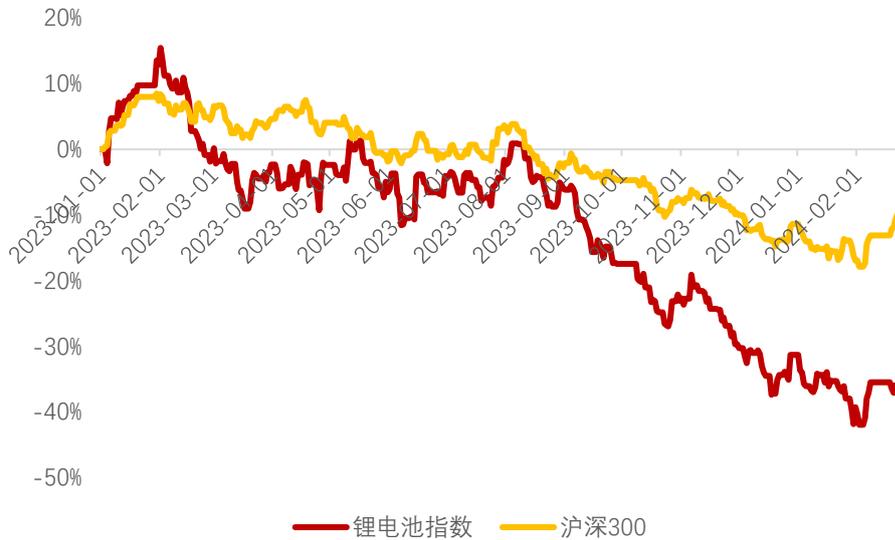
表格目录

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 23 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 23 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 23 日，锂电池指数近一周下跌 0.34%，跑输沪深 300 指数 4.05 个百分点；锂电池指数本月至今累计上涨 5.86%，跑输沪深 300 指数 2.68 个百分点；锂电池指数年初至今下跌 6.45%，跑输沪深 300 指数 8.15 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 23 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

在近一周新能源汽车产业链涨跌幅排名前十的个股里，正业科技、万里股份、中一科技三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 42.86%、28.50%和 26.06%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，欣旺达、富临精工、中一科技三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 16.97%、16.47%和 15.06%。从年初至今表现上看，中国宝安、先惠技术、天能股份三家公司涨跌幅排名前三，分别达 1.36%、1.29%和 0.54%。

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 23 日）

近一周涨跌幅前十			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
300410.SZ	正业科技	42.86	300207.SZ	欣旺达	16.97	000009.SZ	中国宝安	1.36
600847.SH	万里股份	28.50	300432.SZ	富临精工	16.47	688155.SH	先惠技术	1.29
301150.SZ	中一科技	26.06	301150.SZ	中一科技	15.06	688819.SH	天能股份	0.54
300477.SZ	合纵科技	25.00	300953.SZ	震裕科技	15.02	300750.SZ	宁德时代	-1.69
300340.SZ	科恒股份	20.29	300037.SZ	新宙邦	15.00	688184.SH	帕瓦股份	-5.14
688022.SH	瀚川智能	18.21	688819.SH	天能股份	13.74	688353.SH	华盛锂电	-6.20
300173.SZ	福能东方	17.12	600884.SH	杉杉股份	13.33	300919.SZ	中伟股份	-6.76
873152.BJ	天宏锂电	16.27	002340.SZ	格林美	12.89	002340.SZ	格林美	-6.96
301292.SZ	海科新源	15.73	300068.SZ	南都电源	11.82	300693.SZ	盛弘股份	-7.05
300648.SZ	星云股份	15.52	688778.SH	厦钨新能	11.13	300207.SZ	欣旺达	-7.52

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

在近一周涨跌幅排名后十的个股里，孚能科技、厦钨新能、杉杉股份表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-5.68%、-5.64%和-4.56%。在本月至今表现上看，万里股份、誉辰智能、合纵科技的表现为后三名，涨跌幅分别为-14.38%、-5.02%和-3.91%。从年初至今表现上看，万里股份、信德新材、骄成超声的表现为后三名，分别为-37.58%、-36.24%和-35.16%。

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 23 日）

近一周涨跌幅后十			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
688567.SH	孚能科技	-5.68	600847.SH	万里股份	-14.38	600847.SH	万里股份	-37.58
688778.SH	厦钨新能	-5.64	688638.SH	誉辰智能	-5.02	301349.SZ	信德新材	-36.24
600884.SH	杉杉股份	-4.56	300477.SZ	合纵科技	-3.91	688392.SH	骄成超声	-35.16
688819.SH	天能股份	-4.33	301292.SZ	海科新源	-3.86	688148.SH	芳源股份	-33.12
301358.SZ	湖南裕能	-3.97	688148.SH	芳源股份	-3.75	830809.BJ	安达科技	-32.59
688005.SH	容百科技	-3.22	300619.SZ	金银河	-3.53	300340.SZ	科恒股份	-32.46
830779.BJ	武汉蓝电	-3.16	300340.SZ	科恒股份	-3.51	688772.SH	珠海冠宇	-32.26
300568.SZ	星源材质	-3.05	830779.BJ	武汉蓝电	-2.90	300769.SZ	德方纳米	-31.97
002850.SZ	科达利	-2.83	833914.BJ	远航精密	-2.83	833914.BJ	远航精密	-31.60
688006.SH	杭可科技	-2.36	830809.BJ	安达科技	-2.43	688022.SH	瀚川智能	-31.36

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2024 年 2 月 23 日，锂电池板块整体 PE (TTM) 为 18.18 倍，板块估值处于近三年 3.70%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 23 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 23 日, 近一周, 碳酸锂、电解钴、隔膜的价格小幅下跌, 电解镍的价格小幅上涨, 氢氧化锂、磷酸铁锂、三元前驱体、三元材料、负极材料、石墨化、6F、电解液、动力电芯的价格平稳。

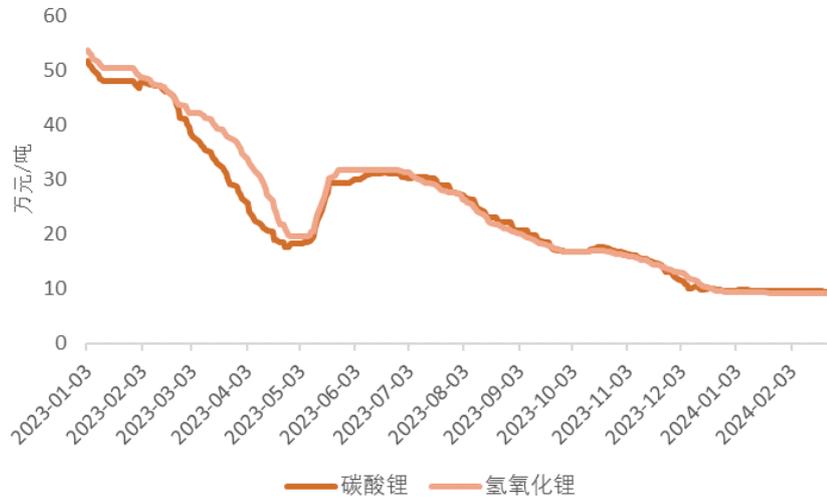
表 3: 锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2023/1/1 价格	2024/2/18 价格	2024/2/23 价格	2023 年初至今变动	近一周变动
锂	碳酸锂 (Li2CO3 99%)	万元/吨	51.75	9.68	9.38	-81.87%	-3.10%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	53.80	9.28	9.28	-82.75%	0.00%
钴	电解钴: 电池级: ≥ 99.8%	万元/吨	32.80	22.10	21.70	-33.84%	-1.81%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	24.00	12.63	13.76	-42.67%	8.95%
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	5.16	5.16	-27.90%	0.00%
	人造石墨: 低端	万元/吨	3.15	2.53	2.53	-19.68%	0.00%
	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	0.95	-29.63%	-9.52%
	市场均价: 干法隔膜	元/m ²	0.95	0.54	0.49	-48.42%	-9.26%
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 23 日，电池级碳酸锂均价 9.38 万元/吨，近一周下跌 3.10%；氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 9.28 万元/吨，近一周价格持稳。

图 3：锂盐价格走势（截至 2024/2/23）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

镍钴：截至 2024 年 2 月 23 日，电解钴报价 21.70 万元/吨，近一周下跌 1.81%；电解镍报价 13.76 万元/吨，近一周上涨 8.95%。

图 4：电解钴价格走势（截至 2024/2/23）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 5：电解镍价格走势（截至 2024/2/23）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

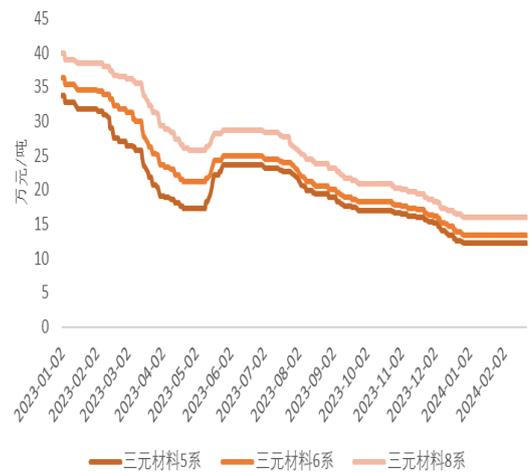
正极材料：截至 2024 年 2 月 23 日，磷酸铁锂报价 4.35 万元/吨，近一周价格持稳；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 12.20 万元/吨、13.30 万元/吨、15.95 万元/吨，近一周价格持稳。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2024/2/23)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 7: 三元材料价格走势 (截至 2024/2/23)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

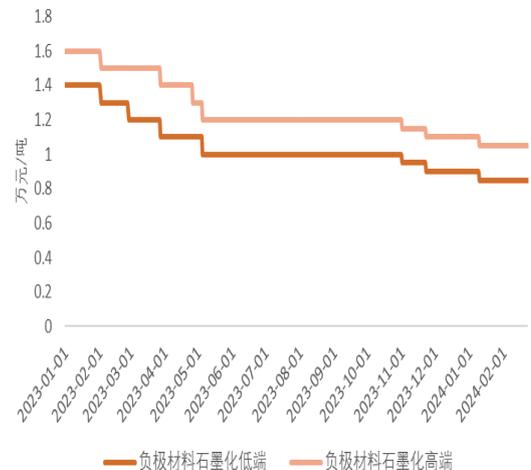
负极材料: 截至 2024 年 2 月 23 日, 人造石墨负极材料高端、低端分别报价 5.16 万元/吨和 2.53 万元/吨, 近一周价格持稳; 负极材料石墨化加工费用高端、低端分别报价 1.05 万元/吨和 0.85 万元/吨, 近一周价格持稳。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2024/2/23)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

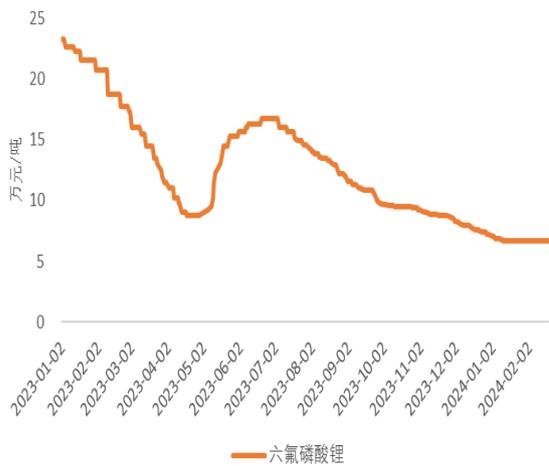
图 9: 负极材料石墨化价格走势 (截至 2024/2/23)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

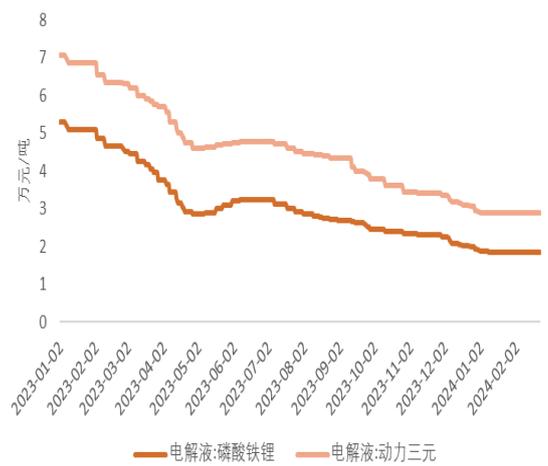
电解液: 截至 2024 年 2 月 23 日, 六氟磷酸锂报价 6.65 万元/吨, 近一周价格持稳; 磷酸铁锂电解液报价 1.85 万元/吨, 三元电解液报价 2.88 万元/吨, 近一周价格持稳。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2024/2/23)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

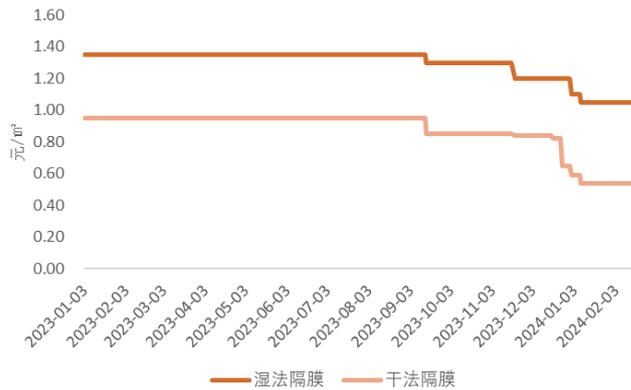
图 11: 电解液价格走势 (截至 2024/2/23)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2024 年 2 月 23 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, 近一周分别下跌 9.52%和 9.26%。

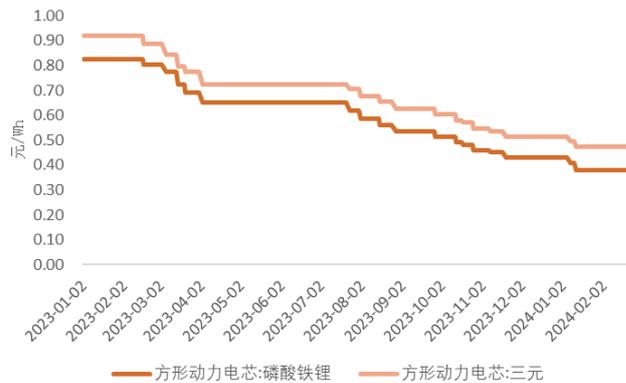
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2024/2/23)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2024 年 2 月 23 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, 近一周价格持稳。

图 13: 动力电池价格走势 (截至 2024/2/23)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 据新华社，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平 2 月 23 日下午主持召开中央财经委员会第四次会议。会议指出，要推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造，鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新，推动耐用消费品以旧换新。
2. 据乘联会，2 月狭义乘用车零售市场约为 115.0 万辆左右，环比-43.5%，呈常规季节性走势。新能源零售预计 38.0 万辆左右，环比-43.0%，渗透率约 33.0%。
3. 中汽协数据显示，2024 年 1 月国内新能源汽车产销分别完成 78.7 万辆和 72.9 万辆，同比分别增长 85.3%和 78.8%，环比分别下降 32.9%和 38.8%。新能源汽车渗透率 29.9%。新能源汽车出口 10.1 万辆，同比增长 21.7%，环比下降 9.8%，占出口总量的 22.8%。
4. 乘联会数据显示，1 月新能源车厂商批发渗透率 32.6%，其中，自主品牌新能源车渗透率 43.8%，豪华车中的新能源车渗透率 34.5%，主流合资品牌新能源车渗透率仅有 7.2%。1 月新能源车国内零售渗透率 32.8%，其中，自主品牌新能源车渗透率 51.8%；豪华车中的新能源车渗透率 22.3%；主流合资品牌新能源车渗透率仅有 5.1%。
5. 电池联盟数据显示，1 月，动力电池装车量 32.3GWh，同比增长 100.2%，环比下降 32.6%。其中三元电池装车量 12.6GWh，同比增长 131.9%，环比下降 23.9%，占总装车量 39%，环比上升 4.5pct；磷酸铁锂电池装车量 19.7GWh，同比增长 84.2%，环比下降 37.1%，占总装车量 60.9%，环比下降 4.4pct。出口方面，1 月动力电池出口 8.2GWh，同比增长 9%，环比下降 41.2%。
6. 近日，SNE Research 发布了 2023 年全球动力电池使用数据，宁德时代连续 7 年，登顶全球第一。根据榜单显示，2023 年全球动力电池总使用量约为 705.5GWh，同比增长 38.6%。其中，宁德时代动力电池使用量达 259.7GWh，相较 2022 年增长 40.8%，市场占有率高达 36.8%，相较第二名有着近 21%的差距。
7. 根据中国有色金属工业协会锂业分会统计，2023 年，我国基础锂盐产能及产量如下：碳酸锂产能 110 万吨，产量 51.79 万吨，产量同比增长 31.1%；氢氧化锂产能 70 万吨，产量 31.96 万吨，产量同比增长 30.1%；氯化锂产能 2.5 万吨，产量 1.75 万吨，产量同比下降 21.2%。
8. 2 月 20 日，宁德时代公众号宣布，宁德时代神行超充电池将首发奇瑞汽车的新款中大型 SUV 车型星纪元 ET。
9. 2 月 19 日，比亚迪宣布“电比油低”，公司王朝网旗下秦 PLUS 荣耀版新车型正式上市，起售价为 7.98 万元。随后几天，长安汽车、吉利汽车、哪吒汽车、上汽通用五菱等国内车企纷纷宣布降价。中国车市掀起新一轮的“价格战”，新能源车加速向传统燃油车要市场份额。

10. 据环球时报报道，美国政府正考虑放宽对汽车排放的限制，放缓向电动汽车转型的步伐。美国国家环境保护局（EPA）最早将于3月公布修改后的最终规定，预计将推迟拟议的到2030年电动汽车产量占比达60%的规定。

五、公司公告

1. 2月24日，先惠技术发布2023年度业绩快报，2023年实现营收24.49亿元，同比增长35.69%，实现归母净利润4118.76万元，同比增加13561.89万元；扣非后净利润2955.61万元，同比增加14791.52万元。
2. 2月24日，长远锂科发布2023年度业绩快报，2023年实现营收107.29亿元，同比下降40.31%，实现归母净利润-1.24亿元，同比下降108.36%；扣非后净利润-1.94亿元，同比下降113.50%。
3. 2月24日，孚能科技发布2023年度业绩快报，2023年实现营收164.72亿元，同比增长42.14%，实现归母净利润-17.74亿元，扣非后净利润-16.64亿元，亏损进一步扩大。
4. 2月24日，万润新能发布2023年度业绩快报，2023年实现营收121.84亿元，同比下降1.36%，实现归母净利润-15.05亿元，同比下降256.96%；扣非后净利润-15.41亿元，同比下降264.98%。
5. 2月24日，振华新材发布2023年度业绩快报，2023年实现营收68.76亿元，同比下降50.66%，实现归母净利润1.03亿元，同比下降91.93%；扣非后净利润0.97亿元，同比下降92.19%。
6. 2月23日，亿纬锂能公告，公司董事艾新平计划自2月21日起6个月内，通过证监会和深交所交易系统允许的方式（包括但不限于集中竞价和大宗交易等）增持公司股份2万股，此次增持计划不设置增持价格区间。
7. 2月23日，德瑞锂电发布2023年度业绩快报，2023年实现营收3.46亿元，同比增长23.79%，实现归母净利润5423.52万元，同比增长22.88%；扣非后净利润5466.69万元，同比增长5.22%。
8. 2月23日，中科电气公告，公司控股子公司湖南中科星城于近日与海外某国际知名车企旗下电池子公司签订定点协议，公司控股子公司将为该客户定点供应锂离子电池负极材料产品。
9. 2月22日，龙蟠科技公告，公司控股子公司常州锂源与LGES签署长期供货协议。协议约定，常州锂源自2024年至2028年期间合计向LGES销售16万吨磷酸铁锂正极材料产品，具体单价由双方根据协议条款逐月确定，如按照当前市场价格估算，协议总额超70亿元。此外，协议约定，双方将尽最大努力，在2024年6月30日之前，就2025年至2028年期间额外供销36万吨磷酸铁锂正极材料产品的事项进行协商与确定。

10. 2月20日，湘潭电化发布2023年度业绩快报，2023年实现营收21.63亿元，同比增长3.01%，实现归母净利润3.56亿元，同比下降9.72%；扣非后净利润2.93万元，同比下降25.01%。

六、本周观点

由于春节假期和季节性因素影响，预计2月车市销量环比进一步下滑。乘联会预测2月新能源乘用车零售38万辆左右，环比-43%，渗透率约33%。春节假期后，头部新能源车企带动陆续开启降价促销，有望带动新能源汽车市场逐步回暖，电车冲击价格带下移将进一步提升新能源汽车市场渗透率。随着电池成本下降，供给持续丰富，快充、智能驾驶等新技术加快应用，以及新一轮促汽车消费政策即将发力，全年新能源汽车销量有望维持较快增长。产业链方面，节后产业链整体价格基本持稳，预计下游需求有望逐步回暖，电池厂商排产回升有望带动产业链阶段性修复。当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。关注标的：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