

标配（维持）

新能源汽车产业链周报(2024/02/26-2024/03/10)

碳酸锂价格逐步上行

2024年3月10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3月8日, 锂电池指数近两周下跌0.94%, 跑输沪深300指数2.52个百分点; 锂电池指数本月至今累计下跌3.39%, 跑输沪深300指数4.21个百分点; 锂电池指数年初至今下跌7.32%, 跑输沪深300指数10.64个百分点。

■ **锂电池产业链本周价格变动:**

锂盐: 截至2024年3月8日, 电池级碳酸锂均价11.03万元/吨, 近两周上涨17.59%; 氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价9.88万元/吨, 近两周上涨6.47%。

镍钴: 电解钴报价22.10万元/吨, 近两周上涨1.84%; 电解镍报价13.73万元/吨, 近两周下跌0.22%。

正极材料: 磷酸铁锂报价4.37万元/吨, 近两周上涨0.46%; NCM523、NCM622、NCM811分别报价12.30万元/吨、13.40万元/吨、16.00万元/吨, 近两周分别上涨0.82%、0.75%、0.31%。

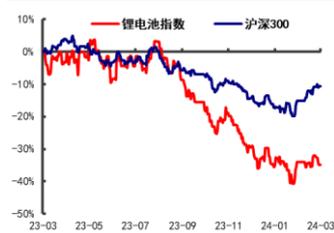
负极材料: 人造石墨负极材料高端、低端分别报价5.16万元/吨和2.53万元/吨, 近两周价格持稳; 负极材料石墨化加工费用高端、低端分别报价1.05万元/吨和0.85万元/吨, 近两周价格持稳。

电解液: 六氟磷酸锂报价6.60万元/吨, 近两周下跌0.75%; 磷酸铁锂电液报价1.83万元/吨, 三元电液液报价2.75万元/吨, 近两周分别下跌1.35%和4.35%。

隔膜: 湿法隔膜均价为0.95元/平方米, 干法隔膜均价为0.49元/平方米, 近两周价格持稳。

动力电池: 方形磷酸铁锂电芯市场均价为0.38元/Wh, 近两周价格持稳; 方形三元电芯市场均价为0.47元/Wh, 近两周下跌2.08%。

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:** 由于春节因素影响, 乘联会公布2月车市销量同比和环比双双下滑。春节后头部新能源车企带动开启降价促销, 新一轮价格战持续升温。国家层面针对汽车行业的政策指引频出, 包括以旧换新等鼓励政策, 旨在进一步稳定和扩大汽车消费。3月新能源汽车市场将迎来回暖, 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, 叠加新一轮促汽车消费政策发力, 全年新能源汽车销量有望维持较快增长。产业链方面, 3月下游电池厂商和材料厂商排产环比回升较明显, 碳酸锂价格逐步上行, 带动产业链有望阶段性修复。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 3 月 8 日）	3
图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 8 日）	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2024/3/8）	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2024/3/8）	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2024/3/8）	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2024/3/8）	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2024/3/8）	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2024/3/8）	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2024/3/8）	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2024/3/8）	8
图 11：电解液价格走势（截至 2024/3/8）	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2024/3/8）	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2024/3/8）	8

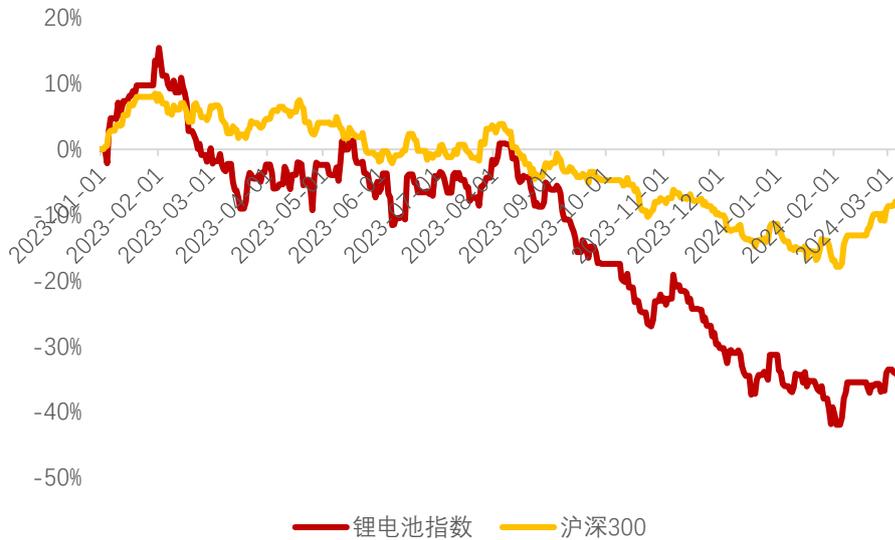
表格目录

表 1：新能源汽车产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 8 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 3 月 8 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 3 月 8 日，锂电池指数近两周下跌 0.94%，跑输沪深 300 指数 2.52 个百分点；锂电池指数本月至今累计下跌 3.39%，跑输沪深 300 指数 4.21 个百分点；锂电池指数年初至今下跌 7.32%，跑输沪深 300 指数 10.64 个百分点。

图 1：锂电池指数 2023 年初至今行情走势（截至 2024 年 3 月 8 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，亿华通-U、雄韬股份、武汉蓝电三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 15.28%、12.98%和 12.35%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，先惠技术、中一科技、壹石通三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 9.43%、5.92%和 3.76%。从年初至今表现上看，先惠技术、天能股份、盛弘股份三家公司涨跌幅排名前三，分别达 12.83%、2.87%和 0.13%。

表 1：新能源汽车产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 8 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
688339.SH	亿华通-U	15.28	688155.SH	先惠技术	9.43	688155.SH	先惠技术	12.83
002733.SZ	雄韬股份	12.98	301150.SZ	中一科技	5.92	688819.SH	天能股份	2.87
830779.BJ	武汉蓝电	12.35	688733.SH	壹石通	3.76	300693.SZ	盛弘股份	0.13
688155.SH	先惠技术	11.39	301487.SZ	盟固利	3.58	300750.SZ	宁德时代	-3.22
300693.SZ	盛弘股份	7.73	300173.SZ	福能东方	3.49	002340.SZ	格林美	-3.48
300173.SZ	福能东方	6.41	002733.SZ	雄韬股份	3.34	000009.SZ	中国宝安	-3.75
301487.SZ	盟固利	5.86	300410.SZ	正业科技	3.23	300919.SZ	中伟股份	-3.81
300068.SZ	南都电源	5.68	300068.SZ	南都电源	2.59	002594.SZ	比亚迪	-5.01
301210.SZ	金杨股份	5.36	300953.SZ	震裕科技	1.64	688006.SH	杭可科技	-6.81
002850.SZ	科达利	4.46	300693.SZ	盛弘股份	1.25	300207.SZ	欣旺达	-6.91

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，华盛锂电、新宙邦、孚能科技表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-8.52%、-8.32%和-7.67%。在本月至今表现上看，天宏锂电、孚能科技、天力锂能的表现最为后三名，涨跌幅分别为-13.62%、-9.18%和-8.70%。从年初至今表现上看，万里股份、信德新材、骄成超声的表现最为后三名，分别为-39.18%、-38.66%和-36.72%。

表 2：新能源汽车产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 8 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
688353.SH	华盛锂电	-8.52	873152.BJ	天宏锂电	-13.62	600847.SH	万里股份	-39.18
300037.SZ	新宙邦	-8.32	688567.SH	孚能科技	-9.18	301349.SZ	信德新材	-38.66
688567.SH	孚能科技	-7.67	301152.SZ	天力锂能	-8.70	688392.SH	骄成超声	-36.72
300410.SZ	正业科技	-6.46	603659.SH	璞泰来	-7.89	688148.SH	芳源股份	-35.98
873152.BJ	天宏锂电	-6.19	688353.SH	华盛锂电	-7.80	688772.SH	珠海冠宇	-35.94
688707.SH	振华新材	-6.05	688275.SH	万润新能	-7.69	830809.BJ	安达科技	-34.97
688005.SH	容百科技	-5.83	830809.BJ	安达科技	-7.37	300769.SZ	德方纳米	-34.51
688772.SH	珠海冠宇	-5.43	002812.SZ	恩捷股份	-7.37	873152.BJ	天宏锂电	-33.06
688388.SH	嘉元科技	-5.39	688005.SH	容百科技	-6.92	300890.SZ	翔丰华	-32.65
000009.SZ	中国宝安	-5.04	688148.SH	芳源股份	-6.83	833914.BJ	远航精密	-32.13

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2024 年 3 月 8 日，锂电池板块整体 PE (TTM) 为 18.02 倍，板块估值处于近三年 3.01%的历史分位。

图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 8 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 3 月 8 日,近两周,碳酸锂、氢氧化锂、电解钴、磷酸铁锂、三元前驱体、三元材料的价格上涨,电解镍、6F、电解液、三元动力电芯的价格下跌,负极材料、石墨化、隔膜、铁锂动力电芯的价格平稳。

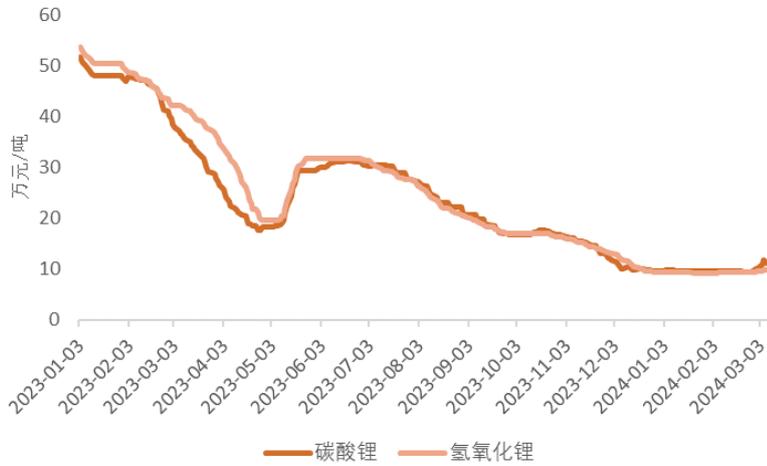
表 3: 锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2023/1/1 价格	2024/2/23 价格	2024/3/8 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	9.38	11.03	-78.69%	17.59%
	氢氧化锂(LiOH 56.5%)	万元/吨	53.80	9.28	9.88	-81.64%	6.47%
钴	电解钴: 电池级: ≥99.8%	万元/吨	32.80	21.70	22.10	-32.62%	1.84%
镍	电解镍(Ni99.90)	万元/吨	24.00	13.76	13.73	-42.79%	-0.22%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	16.20	4.35	4.37	-73.02%	0.46%
	三元前驱体 523	万元/吨	10.30	6.95	7.05	-31.55%	1.44%
	三元前驱体 622	万元/吨	11.55	7.85	7.95	-31.17%	1.27%
	三元前驱体 811	万元/吨	13.00	8.50	8.55	-34.23%	0.59%
	三元材料 523	万元/吨	33.75	12.20	12.30	-63.56%	0.82%
	三元材料 622	万元/吨	36.45	13.30	13.40	-63.24%	0.75%
	三元材料 811	万元/吨	40.00	15.95	16.00	-60.00%	0.31%
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	6.60	-71.61%	-0.75%
	电解液: 磷酸铁锂	万元/吨	5.30	1.85	1.83	-65.57%	-1.35%
	电解液: 三元	万元/吨	7.05	2.88	2.75	-60.99%	-4.35%
隔膜	市场均价: 湿法隔膜	元/m ²	1.35	0.95	0.95	-29.63%	0.00%
	市场均价: 干法隔膜	元/m ²	0.95	0.49	0.49	-48.42%	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	0.47	-48.91%	-2.08%

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

锂盐：截至 2024 年 3 月 8 日，电池级碳酸锂均价 11.03 万元/吨，近两周上涨 17.59%；氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 9.88 万元/吨，近两周上涨 6.47%。

图 3：锂盐价格走势 (截至 2024/3/8)



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

镍钴：截至 2024 年 3 月 8 日，电解钴报价 22.10 万元/吨，近两周上涨 1.84%；电解镍报价 13.73 万元/吨，近两周下跌 0.22%。

图 4：电解钴价格走势 (截至 2024/3/8)



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 5：电解镍价格走势 (截至 2024/3/8)



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

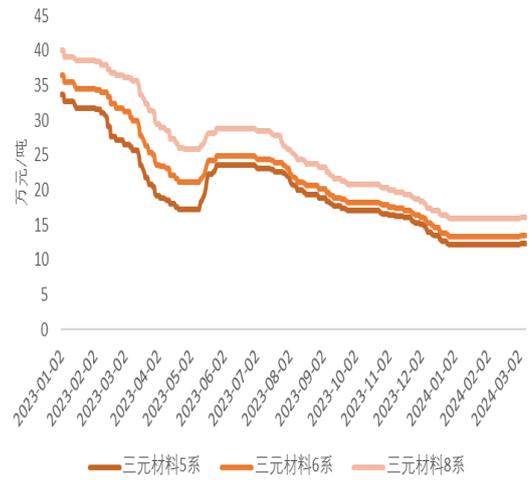
正极材料：截至 2024 年 3 月 8 日，磷酸铁锂报价 4.37 万元/吨，近两周上涨 0.46%；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 12.30 万元/吨、13.40 万元/吨、16.00 万元/吨，近两周分别上涨 0.82%、0.75%、0.31%。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2024/3/8)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

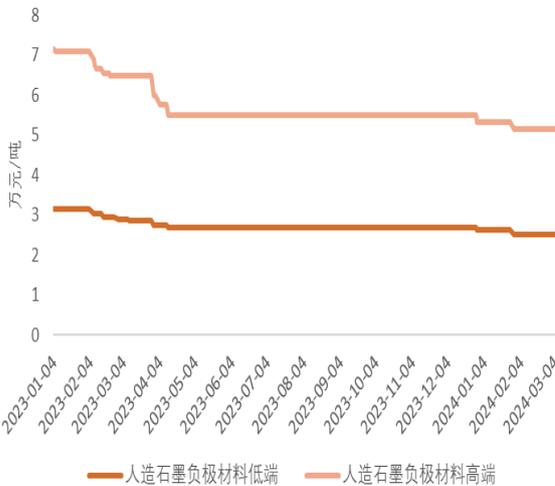
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2024/3/8)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

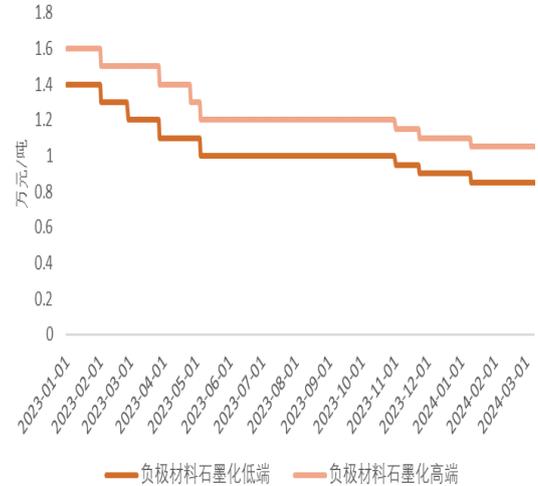
负极材料: 截至 2024 年 3 月 8 日, 人造石墨负极材料高端、低端分别报价 5.16 万元/吨和 2.53 万元/吨, 近两周价格持稳; 负极材料石墨化加工费用高端、低端分别报价 1.05 万元/吨和 0.85 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2024/3/8)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

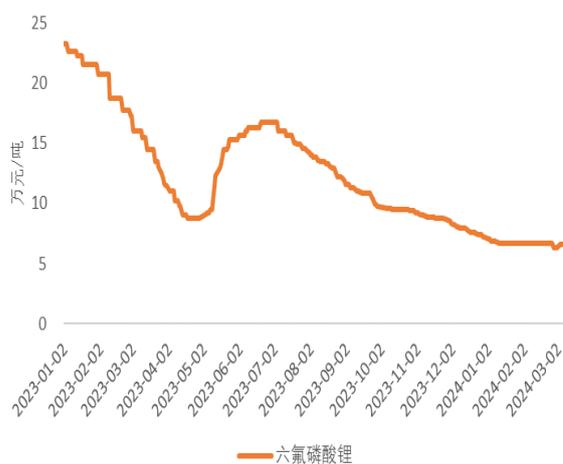
图 9: 负极材料石墨化价格走势 (截至 2024/3/8)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

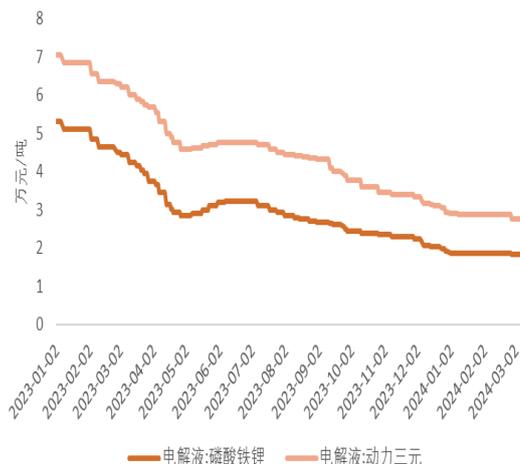
电解液: 截至 2024 年 3 月 8 日, 六氟磷酸锂报价 6.60 万元/吨, 近两周下跌 0.75%; 磷酸铁锂电解液报价 1.83 万元/吨, 三元电解液报价 2.75 万元/吨, 近两周分别下跌 1.35% 和 4.35%。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2024/3/8)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

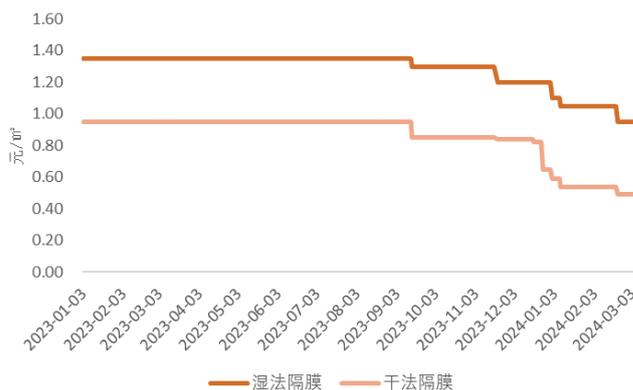
图 11: 电解液价格走势 (截至 2024/3/8)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2024 年 3 月 8 日, 湿法隔膜均价为 0.95 元/平方米, 干法隔膜均价为 0.49 元/平方米, 近两周价格持稳。

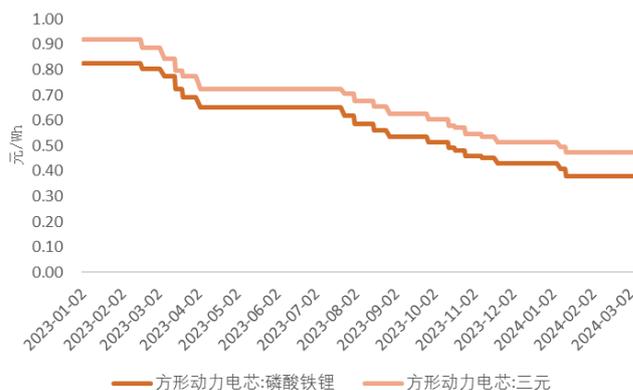
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2024/3/8)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2024 年 3 月 8 日, 方形磷酸铁锂电芯市场均价为 0.38 元/Wh, 近两周价格持稳; 方形三元电芯市场均价为 0.47 元/Wh, 近两周下跌 2.08%。

图 13: 动力电池价格走势 (截至 2024/3/8)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 乘联会：2月新能源乘用车生产达42.6万辆，同比下降17.7%，环比下降42.3%。2月新能源乘用车批发销量达44.7万辆，同比下降9.7%，环比下降35.0%。2月新能源车市场零售38.8万辆，同比下降11.6%，环比下降42.1%。2月新能源车出口7.9万辆，同比增长0.1%，环比下降20.0%。
2. 乘联会：2月新能源车厂商批发渗透率34.5%，较2023年2月31%的渗透率增长3.5个百分点，较今年1月的32.9%增长1.6个百分点。2月，自主品牌新能源车渗透率45.1%；豪华车中的新能源车渗透率37.1%；而主流合资品牌新能源车渗透率仅有7.1%。
3. 3月1日，多家新能源车企公布2024年2月销量数据，比亚迪销量12.23万辆，同比下降36.8%。广汽埃安销量16676辆，同比下降44.6%。理想汽车销量20251辆，同比增长21.8%。蔚来销量8132辆，同比下降33.1%。小鹏销量4545辆，同比下降24.4%。极氪销量7510辆，同比增长37.7%。零跑汽车销量6566辆，同比增长105.3%。哪吒汽车销量6085辆，同比下降39.6%。岚图销量3182辆，同比增长187%。问界销量21142辆，同比增长820%。
4. 全球资讯机构SNE research数据显示，2024年1月，全球动力电池装车量为51.5GWh，同比增长60.6%。宁德时代电池装车量为20.5GWh，同比增长88.1%，市场份额达39.7%，同比提升5.8个百分点。
5. 2024年全国政府工作报告提出，要稳定和扩大传统消费，鼓励和推动消费品以旧换新，提振智能网联新能源汽车、电子产品等大宗消费。3月7日，岚图汽车作为首个响应国家政策号召的央企，宣布推出10亿元置换补贴政策，覆盖旗下岚图FREE、新岚图梦想家和岚图追光全系车型，购车至高可享5万元现金优惠。
6. 国务院国资委主任张玉卓在十四届全国人大二次会议首场“部长通道”集中采访活动上表示，国有车企在新能源汽车方面发展还不够快，将调整政策对三家中央汽车企业进行新能源汽车业务的单独考核。
7. 3月6日，十四届全国人大二次会议经济主题记者会召开，中国人民银行行长潘功胜表示，约束对产能过剩行业的融资供给。
8. 中国科学院院士、中国电动汽车百人会副理事长欧阳明高在中国电动汽车百人会成果发布会上表示，伴随城市导航辅助驾驶落地、快充和冬季加热等技术优化扩展使用场景，2026年之前新能源汽车市占率将持续快速突破。具体来看，新能源汽车市占率2024年突破40%，2025年接近50%，2026年超过50%并占据主导地位。
9. 据路透社报道，当地时间3月5日，欧盟委员会发布紧急通知称，计划开始对从中国进口的纯电动汽车进行海关登记。此举是欧盟对中国电动汽车发起“反补贴调查”的一部分，若最终调查认定中国电车接受了所谓“不公平补贴”，欧盟有可能将对这些登记在册的进口车辆征收“追溯性关税”。

10. 据经济观察报报道，奥迪、奔驰、福特、通用等国际车企纷纷推迟甚至关闭电动车业务。

五、公司公告

1. 3月7日，比亚迪公告，拟以4亿元回购股份，回购价格不超过人民币270元/股，预计回购股份数量不低于1,481,481股，约占公司目前已发行总股本的0.05%。
2. 3月5日，容百科技公告，截至2024年2月29日，公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份648,477股，占公司总股本484,223,588股的比例为0.13%，回购成交的最高价为31.06元/股，最低价为30.50元/股，已支付的资金总额为人民币19,993,105.58元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
3. 3月5日，国轩高科公告，截至2024年2月29日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份12,067,858股，占公司目前总股本的比例为0.68%，最高成交价为21.18元/股，最低成交价为17.11元/股，支付金额为239,679,024.12元（不含交易费用）。
4. 3月2日，恩捷股份公告，截至2024年2月29日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为509,963股，占公司总股本的0.05%，最高成交价为38.78元/股，最低成交价为38.62元/股，成交金额为人民币19,731,720.42元（不含交易费用）。
5. 3月2日，中伟股份公告，截至2024年2月29日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为3,885,100股，约占公司总股本的0.58%，最高成交价为55.50元/股，最低成交价为40.90元/股，成交总金额201,352,273.80元（不含佣金、过户费等交易费用）。
6. 3月2日，比亚迪公告，2月新能源汽车销量122311辆，去年同期193655辆，1-2月累计销量323804辆，同比下降6.14%。2月海外销售新能源乘用车23291辆。2月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约6.665GWh，1-2月累计装机总量约为17.973GWh。
7. 3月1日，宁德时代公告，截至2024年2月29日，公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份11,609,630股，占公司当前总股本的0.2639%，最高成交价为181.16元/股，最低成交价为146.31元/股，成交总金额为人民币1,896,541,059.43元（不含交易费用）。
8. 3月1日，信德新材公告，截至2024年2月29日，公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份844,800股，占公司当前总股本的0.8282%，最高成交价为48.43元/股，最低成交价为22.3元/股，成交总金额为人民币28,599,087.00元（不含交易费用）。

9. 2月29日, 杭可科技发布2023年度业绩快报, 2023年实现营业收入40.12亿元, 同比增长16.16%; 实现归属于母公司所有者的净利润8.42亿元, 同比增长71.71%; 实现扣非后净利润7.97亿元, 同比增长68.56%。
10. 2月29日, 利元亨发布2023年度业绩快报, 2023年实现营业收入50.37亿元, 同比增长19.83%; 实现归属于母公司所有者的净利润为-1.88亿元, 同比下降164.94%; 实现扣非后净利润为-1.95亿元, 同比下降175.27%。

六、本周观点

由于春节因素影响, 乘联会公布2月车市销量同比和环比双双下滑。春节后头部新能源车企带动开启降价促销, 新一轮价格战持续升温。国家层面针对汽车行业的政策指引频出, 包括以旧换新等鼓励政策, 旨在进一步稳定和扩大汽车消费。3月新能源汽车市场将迎来回暖, 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, 叠加新一轮促汽车消费政策发力, 全年新能源汽车销量有望维持较快增长。产业链方面, 3月下游电池厂商和材料厂商排产环比回升较明显, 碳酸锂价格逐步上行, 带动产业链有望阶段性修复。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	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%, 基本符合预期。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。公司发布2023年度业绩预告, 预计2023年实现归母净利润40.35亿元-42.11亿元, 同比增长15%-20%。
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, 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, 单平净利润增幅明显。2023年前三季度实现营收22.11亿元, 同比增长5.64%, 归母净利润6.68亿元, 同比增长13.56%。Q3实现营收8.54亿元, 同比增长12.61%, 环比增长23.43%, 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, 受益于客户对公司动力电池精密结构件需求持续提升, 公司产品产销量持

续稳定增长，市场份额呈增长趋势，经营业绩稳步增长。公司发布 2023 年度业绩预告，预计 2023 年实现归母净利润 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：若车市终端消费需求转弱，将对新能源汽车产销量的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