

标配（维持）

新能源汽车产业链周报（2024/04/15-2024/04/28）

宁德时代发布神行 PLUS 电池

2024年4月28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4月26日，锂电池指数近两周上涨2.35%，跑输沪深300指数0.77个百分点；锂电池指数本月至今累计上涨1.48%，跑赢沪深300指数0.16个百分点；锂电池指数年初至今上涨9.09%，跑赢沪深300指数4.62个百分点。

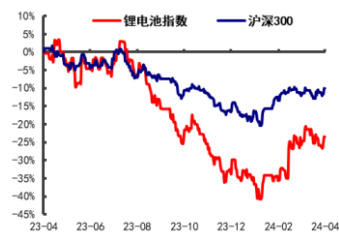
■ **锂电池产业链本周价格变动：**

锂盐：截至2024年4月26日，电池级碳酸锂均价10.90万元/吨，近两周下跌0.91%；氢氧化锂（LiOH 56.5%）报价10.73万元/吨，近两周价格持稳。

镍钴：电解钴报价21.90万元/吨，近两周下跌3.10%；电解镍报价14.39万元/吨，近两周上涨3.82%。**正极材料：**磷酸铁锂报价4.39万元/吨，近两周价格持稳；NCM523、NCM622、NCM811分别报价12.40万元/吨、13.40万元/吨、16.10万元/吨，近两周价格持稳。**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；负极材料石墨化高端、低端分别报价1.00万元/吨和0.80万元/吨，近两周价格均持稳。

电解液：六氟磷酸锂报价6.95万元/吨，近两周下跌3.47%；磷酸铁锂电解液报价1.88万元/吨，三元电解液报价2.82万元/吨，近两周价格持稳。**隔膜：**湿法隔膜均价为0.86元/平方米，干法隔膜均价为0.43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，方形三元电芯市场均价为0.47元/Wh，近两周价格持稳。

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：**乘联会预估4月新能源乘用车零售销量72万辆左右，同比增长37.1%，环比持平，渗透率预计达45%。北京车展开幕，新车型密集发布和上市，聚焦电动智能化，进一步凸显性价比。汽车以旧换新补贴实施细则落地，将推动新能源汽车需求释放。宁德时代发布神行Plus电池，电池新技术将持续助力新能源汽车渗透率上升。在下游需求回暖带动下，产业链排产呈环比上升趋势，产业链整体价格以持稳为主，行业景气度改善。预期Q1产业链盈利已构筑全年低点，Q2有望边际修复。固态电池发展获得新突破，年内半固态电池产业化进程提速，将为锂电池产业链带来迭代升级的发展机遇。建议关注拥有优质产能的头部企业，以及固态电池等电池新技术带动需求增量环节。关注标的：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、科达利（002850）、当升科技（300073）、翔丰华（300890）。

■ **风险提示：**新能源汽车销量不及预期风险；市场竞争加剧风险；原材料价格大幅波动风险；固态电池产业化进程不及预期风险；产业链出海不及预期风险。

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	9
六、本周观点	10
七、风险提示	11

插图目录

图 1：锂电池指数 2023 年初至今行情走势（截至 2024 年 4 月 26 日）	3
图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2024 年 4 月 26 日）	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2024/4/26）	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2024/4/26）	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2024/4/26）	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2024/4/26）	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2024/4/26）	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2024/4/26）	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2024/4/26）	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2024/4/26）	8
图 11：电解液价格走势（截至 2024/4/26）	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2024/4/26）	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2024/4/26）	8

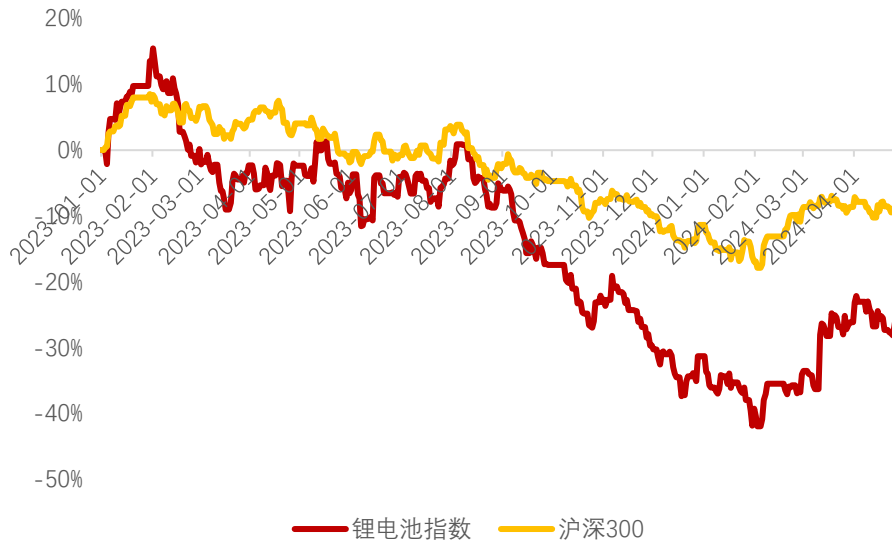
表格目录

表 1：新能源汽车产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 月 26 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 4 月 26 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4月26日，锂电池指数近两周上涨2.35%，跑输沪深300指数0.77个百分点；锂电池指数本月至今累计上涨1.48%，跑赢沪深300指数0.16个百分点；锂电池指数年初至今上涨9.09%，跑赢沪深300指数4.62个百分点。

图1：锂电池指数2023年初至今行情走势（截至2024年4月26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，瀚川智能、欣旺达、盛弘股份三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为11.06%、7.94%和5.96%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，天奈科技、胜华新材、震裕科技三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为25.34%、21.26%和16.69%。从年初至今表现上看，宁德时代、当升科技、震裕科技三家公司涨跌幅排名前三，分别达21.57%、19.74%和14.15%。

表1：新能源汽车产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至2024年4月26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
688022.SH	瀚川智能	11.06	688116.SH	天奈科技	25.34	300750.SZ	宁德时代	21.57
300207.SZ	欣旺达	7.94	603026.SH	胜华新材	21.26	300073.SZ	当升科技	19.74
300693.SZ	盛弘股份	5.96	300953.SZ	震裕科技	16.69	300953.SZ	震裕科技	14.15
688778.SH	厦钨新能	5.76	001301.SZ	尚太科技	16.66	002340.SZ	格林美	14.10
300750.SZ	宁德时代	5.36	300073.SZ	当升科技	16.65	002594.SZ	比亚迪	10.79
688116.SH	天奈科技	4.31	301238.SZ	瑞泰新材	12.52	301238.SZ	瑞泰新材	10.72
002594.SZ	比亚迪	4.16	002125.SZ	湘潭电化	11.10	688819.SH	天能股份	7.52
001301.SZ	尚太科技	3.66	002850.SZ	科达利	9.79	002850.SZ	科达利	6.62
688819.SH	天能股份	2.91	300409.SZ	道氏技术	8.10	688155.SH	先惠技术	5.09
688339.SH	亿华通-U	2.77	002594.SZ	比亚迪	8.03	300919.SZ	中伟股份	3.62

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，保力新、丰元股份、利元亨表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-39.25%、-28.07%和-20.00%。在本月至今表现上看，保力新、星云股份、中银绒业表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-46.72%、-22.82%和-19.08%。从年初至今表现上看，保力新、德方纳米、珠海冠宇的表现为后三名，分别为-56.08%、-47.76%和-43.80%。

表 2：新能源汽车产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 月 26 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
300116.SZ	保力新	-39.25	300116.SZ	保力新	-46.72	300116.SZ	保力新	-56.08
002805.SZ	丰元股份	-28.07	300648.SZ	星云股份	-22.82	300769.SZ	德方纳米	-47.76
688499.SH	利元亨	-20.00	000982.SZ	中银绒业	-19.08	688772.SH	珠海冠宇	-43.80
301150.SZ	中一科技	-19.56	301210.SZ	金杨股份	-17.78	688148.SH	芳源股份	-43.55
301292.SZ	海科新源	-18.53	600847.SH	万里股份	-17.70	688392.SH	骄成超声	-42.33
300490.SZ	华自科技	-18.40	300438.SZ	鹏辉能源	-16.76	600847.SH	万里股份	-42.28
300438.SZ	鹏辉能源	-16.67	300769.SZ	德方纳米	-16.50	830809.BJ	安达科技	-41.12
301325.SZ	曼恩斯特	-15.70	873152.BJ	天宏锂电	-16.38	873152.BJ	天宏锂电	-39.85
300477.SZ	合纵科技	-15.20	301349.SZ	信德新材	-14.94	688707.SH	振华新材	-39.22
301152.SZ	天力锂能	-14.68	301152.SZ	天力锂能	-14.14	301152.SZ	天力锂能	-37.23

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2024 年 4 月 26 日，锂电池板块整体 PE（TTM）为 21.99 倍，板块估值处于近三年 17.15%的历史分位。

图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2024 年 4 月 26 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 4 月 26 日, 近两周, 电解镍的价格上涨, 碳酸锂、电解钴、三元前驱体、6F 的价格下跌, 氢氧化锂、磷酸铁锂、三元材料、负极材料、负极石墨化、电解液、隔膜、动力电池的价格平稳。

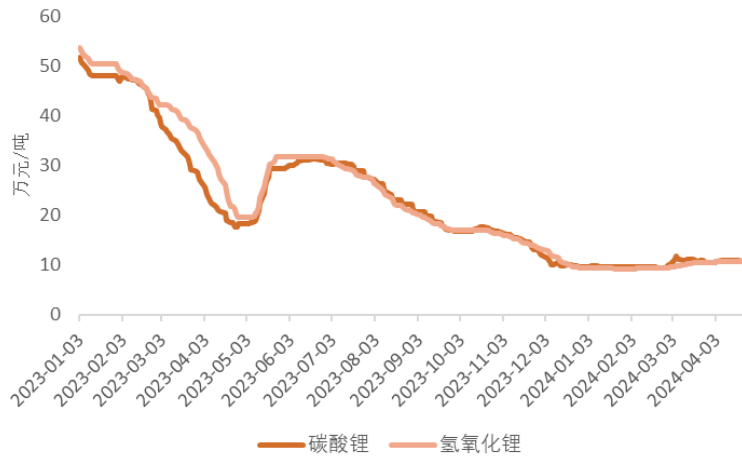
表 3: 锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2023/1/1 价格	2024/4/1 2 价格	2024/4/26 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	11.00	10.90	-78.94%	-0.91%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	53.80	10.73	10.73	-80.06%	0.00%
钴	电解钴: 电池级: ≥ 99.8%	万元/吨	32.80	22.60	21.90	-33.23%	-3.10%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	24.00	13.86	14.39	-40.04%	3.82%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	16.20	4.39	4.39	-72.93%	0.00%
	三元前驱体 523	万元/吨	10.30	7.13	7.10	-31.07%	-0.35%
	三元前驱体 622	万元/吨	11.55	7.90	7.83	-32.25%	-0.95%
	三元前驱体 811	万元/吨	13.00	8.90	8.85	-31.92%	-0.56%
	三元材料 523	万元/吨	33.75	12.40	12.40	-63.26%	0.00%
	三元材料 622	万元/吨	36.45	13.40	13.40	-63.24%	0.00%
	三元材料 811	万元/吨	40.00	16.10	16.10	-59.75%	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	1.00	1.00	-37.50%	0.00%
	石墨化低端	万元/吨	1.40	0.80	0.80	-42.86%	0.00%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	23.25	7.20	6.95	-70.11%	-3.47%
	电解液: 磷酸铁锂	万元/吨	5.30	1.88	1.88	-64.62%	0.00%
	电解液: 三元	万元/吨	7.05	2.82	2.82	-60.00%	0.00%
隔膜	市场均价: 湿法隔膜	元/m ²	1.35	0.86	0.86	-36.30%	0.00%
	市场均价: 干法隔膜	元/m ²	0.95	0.43	0.43	-54.74%	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	0.47	0.47	-48.91%	0.00%

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

锂盐：截至 2024 年 4 月 26 日，电池级碳酸锂均价 10.90 万元/吨，近两周下跌 0.91%；氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 10.73 万元/吨，近两周价格持稳。

图 3：锂盐价格走势（截至 2024/4/26）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

镍钴：截至 2024 年 4 月 26 日，电解钴报价 21.90 万元/吨，近两周下跌 3.10%；电解镍报价 14.39 万元/吨，近两周上涨 3.82%。

图 4：电解钴价格走势（截至 2024/4/26）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 5：电解镍价格走势（截至 2024/4/26）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

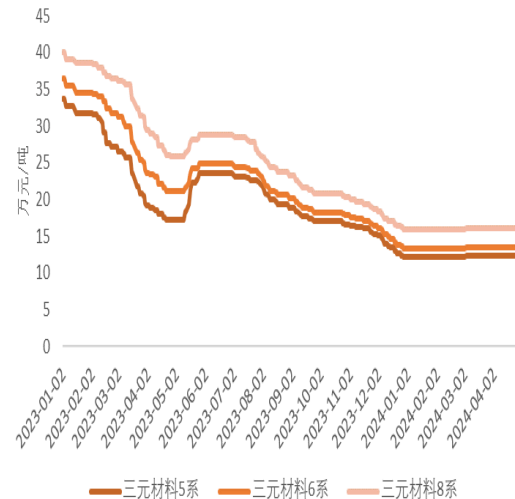
正极材料：截至 2024 年 4 月 26 日，磷酸铁锂报价 4.39 万元/吨，近两周价格持稳；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 12.40 万元/吨、13.40 万元/吨、16.10 万元/吨，近两周价格持稳。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2024/4/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

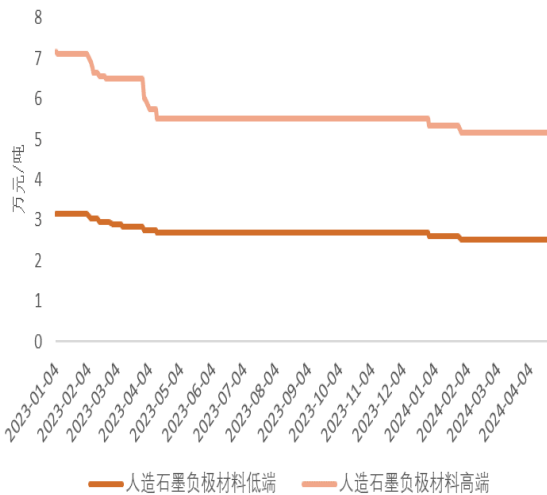
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2024/4/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

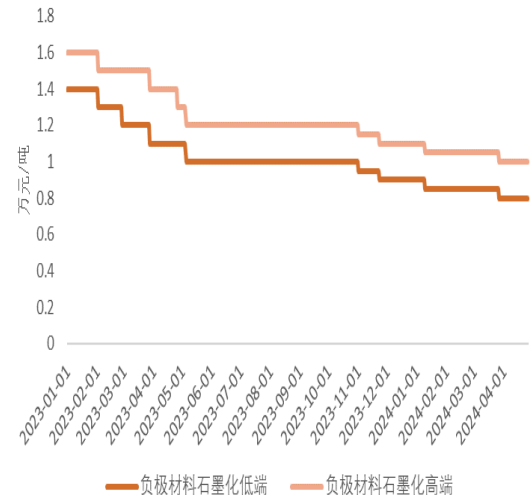
负极材料: 截至 2024 年 4 月 26 日, 人造石墨负极材料高端、低端分别报价 5.16 万元/吨和 2.53 万元/吨; 负极材料石墨化高端、低端分别报价 1.00 万元/吨和 0.80 万元/吨, 近两周价格均持稳。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2024/4/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

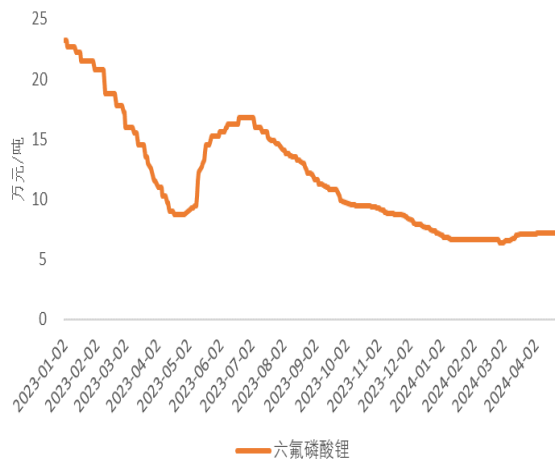
图 9: 负极材料石墨化价格走势 (截至 2024/4/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

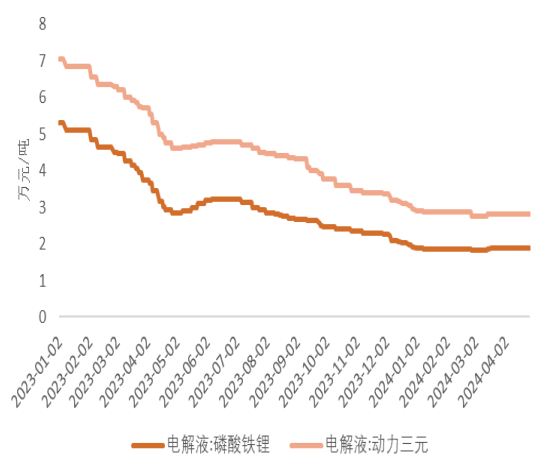
电解液: 截至 2024 年 4 月 26 日, 六氟磷酸锂报价 6.95 万元/吨, 近两周下跌 3.47%; 磷酸铁锂电解液报价 1.88 万元/吨, 三元电解液报价 2.82 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2024/4/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

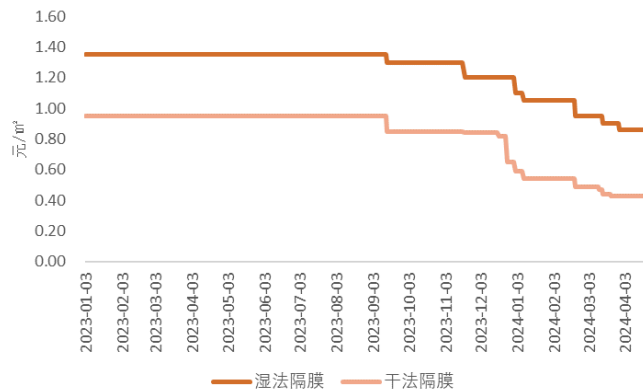
图 11: 电解液价格走势 (截至 2024/4/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2024 年 4 月 26 日, 湿法隔膜均价为 0.86 元/平方米, 干法隔膜均价为 0.43 元/平方米, 近两周价格持稳。

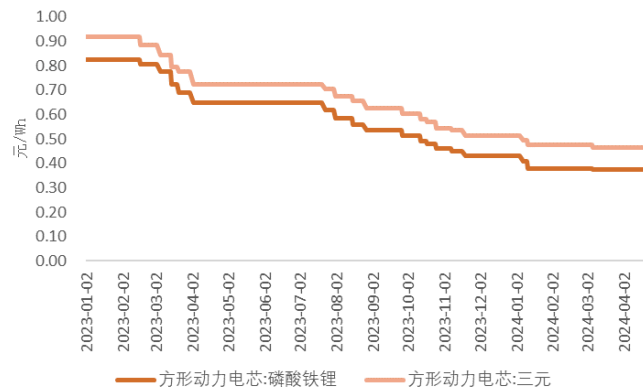
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2024/4/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2024 年 4 月 26 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 0.47 元/Wh, 近两周价格持稳。

图 13: 动力电池价格走势 (截至 2024/4/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 商务部、财政部等 7 部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，自《细则》印发之日起至 2024 年 12 月 31 日期间，报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车，并购买符合节能要求乘用车新车的个人消费者，可享受一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧乘用车并购买符合条件的新能源乘用车的，补贴 1 万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，补贴 7000 元。
2. 乘联会表示，4 月狭义乘用车零售市场约为 160 万辆左右，同比去年下降 1.5%，环比上月下降 5.3%，新能源零售预计 72 万辆左右，与上月持平，同比增长 37.1%，渗透率预计达 45.0%。
3. 宁德时代在北京车展上宣布，发布神行 Plus 电池。该电池为磷酸铁锂电池，续航里程可达 1000km，充电倍率则为 4C，可实现充电 10 分钟，续航 600km。该电池首创一体式外壳，电池系统能量密度达到 205Wh/kg。
4. 国际能源署 4 月 23 日发布《2024 年全球电动汽车展望》报告，报告预测，2024 年全球将售出 1700 万辆电动汽车，同比增长 20% 以上，占全球汽车总销量的五分之一以上。去年全球电动汽车销量接近 1400 万辆，占总销量的 18%。数据显示，今年第一季度，全球电动汽车销量保持强劲增长，超过 2023 年同期销量的约 25%，其中大部分的增长来自中国。
5. 宝马宣布，将深化在华布局，计划对沈阳生产基地增加投资 200 亿元人民币。此项投资的重点聚焦于宝马在华生产的发源地——大东工厂的大规模升级和技术创新，为 2026 年启动宝马“新世代”车型的本土化生产奠定坚实基础。

五、公司公告

1. 4 月 27 日，科达利发布 2024 年一季度报告，公司 2024 年一季度营业收入 25.09 亿元，同比增长 7.84%，归母净利润 3.09 亿元，同比增长 27.76%，扣非后净利润 2.95 亿元，同比增长 27.07%。
2. 4 月 25 日，亿纬锂能发布 2024 年一季度报告，公司 2024 年一季度营业收入 93.17 亿元，同比下降 16.70%，归母净利润 10.66 亿元，同比下降 6.49%，扣非后净利润 7.01 亿元，同比增长 14.63%。
3. 4 月 27 日，德方纳米发布 2024 年一季度报告，公司 2024 年一季度营业收入 18.92 亿元，同比下降 61.74%，归母净利润-1.85 亿元，同比增长 74.25%，扣非后净利润 -1.92 亿元，同比增长 73.91%。
4. 4 月 26 日，杉杉股份发布 2023 年度报告，公司 2023 年营业收入 190.7 亿元，同比下降 12.13%，归母净利润 7.65 亿元，同比下降 71.56%，扣非后净利润 2.47 亿元，同比下降 89.41%。

5. 4月26日，震裕科技发布2024年一季度报告，公司2024年一季度营业收入14.43亿元，同比增长34.91%，归母净利润0.52亿元，同比增长232.56%，扣非后净利润0.38亿元，同比增长206.42%。
6. 4月25日，尚太科技发布2023年度报告和2024年一季度报告，公司2023年营业收入43.91亿元，同比下降8.18%，归母净利润7.23亿元，同比下降43.94%，扣非后净利润7.13亿元，同比下降44.34%。2024年一季度营业收入8.61亿元，同比下降9.58%，归母净利润1.49亿元，同比下降35.48%，扣非后净利润1.43亿元，同比下降35.16%。
7. 4月25日，先导智能发布2023年度报告，公司2023年营业收入166.28亿元，同比增长19.35%，归母净利润17.75亿元，同比下降23.45%，扣非后净利润17.25亿元，同比下降23.57%。2024年一季度营业收入33.11亿元，同比增长1.14%，归母净利润5.65亿元，同比增长0.21%，扣非后净利润5.51亿元，同比增长0.01%。
8. 4月25日，恩捷股份发布2023年度报告，公司2023年营业收入120.42亿元，同比下降4.36%，归母净利润25.27亿元，同比下降36.84%，扣非后净利润24.61亿元，同比下降35.90%。
9. 4月20日，国轩高科发布2023年度报告和2024年一季度报告，公司2023年营业收入316.05亿元，同比增长37.11%，归母净利润9.39亿元，同比增长201.28%，扣非后净利润1.16亿元，同比增长122.56%。2024年一季度营业收入75.08亿元，同比增长4.61%，归母净利润0.69亿元，同比下降8.56%，扣非后净利润0.11亿元，同比增长195.26%。
10. 4月16日，宁德时代发布2024年一季度报告，公司2024年一季度营业收入797.71亿元，同比下降10.41%，归母净利润105.10亿元，同比增长7.00%，扣非后净利润92.47亿元，同比增长18.56%。

六、本周观点

乘联会预估4月新能源乘用车零售销量72万辆左右，同比增长37.1%，环比持平，渗透率预计达45%。北京车展开幕，新车型密集发布和上市，聚焦电动智能化，进一步凸显性价比。汽车以旧换新补贴实施细则落地，将推动新能源汽车需求释放。宁德时代发布神行Plus电池，电池新技术将持续助力新能源汽车渗透率上升。在下游需求回暖带动下，产业链排产呈环比上升趋势，产业链整体价格以持稳为主，行业景气度改善。预期Q1产业链盈利已构筑全年低点，Q2有望边际修复。固态电池发展获得新突破，年内半固态电池产业化进程提速，将为锂电池产业链带来迭代升级的发展机遇。建议关注拥有优质产能的头部企业，以及固态电池等电池新技术带动需求增量环节。关注标的：宁德时代(300750)、亿纬锂能(300014)、科达利(002850)、当升科技(300073)、翔丰华(300890)。

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 2023 年实现营收 4009.17 亿元，同比增长 22.01%；归母净利润 441.21 亿元，同比增长 43.58%。年末货币资金达 2643.07 亿元，同比增长 38.35%，现金储备充裕。拟每 10 股派 50.28 元。2024Q1 营收 797.71 亿元，同比下降 10.41%，归母净利润 105.10 亿元，同比增长 7.00%。随着麒麟电池、M3P 电池、神行超充电池量产，龙头地位进一步稳固。2024 年 1-3 月国内动力电池装车量市占率 48.93%。
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，二期项目预计今年下半年投产。公司的全球动力电池装车量市占率提升。率先布局 628Ah 大容量铁锂电池技术路线，储能电池出货量高速增长。2023 年实现营收 487.84 亿元，同比增长 34.38%，归母净利润 40.5 亿元，同比增长 15.42%。2024Q1 营收 93.17 亿元，同比下降 16.7%，归母净利润 10.66 亿元，同比下降 6.49%。
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，动力电池精密结构件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。2023 年实现营收 105.11 亿元，同比增长 21.47%，归母净利润 12.01 亿元，同比增长 33.47%；2024Q1 营收 25.09 亿元，同比增长 7.84%，归母净利润 3.09 亿元，同比增长 27.76%。
300073.SZ	当升科技	固态电池概念。公司为全球锂电正极材料龙头企业，提前布局了针对固态电池使用的高镍三元、富锂锰基等正极材料的研发，目前已进入小试阶段，并配合客户在公司现有产线进行产品性能优化及工艺放大试验。公司 2023 年实现营收 151.27 亿元，同比下降 28.86%；归母净利润 19.24 亿元，同比下降 14.80%。拟每 10 股派 7.52 元。
300890.SZ	翔丰华	固态电池概念。公司为负极材料领先企业，新产品包括快充类、硅碳类、硬碳类，目前在积极调整产品线，以适应不同客户需求。公司开发的硅碳负极材料产品处于客户测试阶段，已具备产业化条件。此外，公司高性能硬碳负极材料产品目前正在相关客户测试中。

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

七、风险提示

- （1）新能源汽车销量不及预期风险：若车市终端消费需求转弱，将对新能源汽车销量的增长带来不确定性风险。
- （2）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）固态电池产业化进程不及预期风险：固态电池目前的技术还不够成熟，仍面临尚未解决的科学问题，生产成本也过高，若未来技术发展缓慢，产业化进程有不及预期风险。
- （5）产业链出海不及预期风险：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