

标配（维持）

新能源汽车产业链周报（2024/05/13-2024/05/26）

乘联会预估 5 月新能源乘用车同比保持高增

2024 年 5 月 26 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5月24日，锂电池指数近两周下跌0.50%，跑赢沪深300指数1.27个百分点；锂电池指数本月至今累计上涨0.53%，跑赢沪深300指数0.61个百分点；锂电池指数年初至今上涨14.22%，跑赢沪深300指数9.26个百分点。

■ **锂电池产业链本周价格变动：**

锂盐：截至2024年5月24日，电池级碳酸锂均价10.6万元/吨，近两周下跌3.64%；氢氧化锂（LiOH 56.5%）报价10.38万元/吨，近两周价格下跌2.81%。

镍钴：电解钴报价22.8万元/吨，近两周上涨8.06%；电解镍报价15.27万元/吨，近两周上涨6.41%。

正极材料：磷酸铁锂报价4.23万元/吨，近两周价格持稳；NCM523、NCM622、NCM811分别报价12.45万元/吨、13.35万元/吨、16.20万元/吨，近两周价格分别+0.4%、-0.37%、+0.62%。

负极材料：人造石墨负极材料高端、低端分别报价4.86万元/吨和2.28万元/吨，近两周分别下跌5.82%和9.88%；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，近两周价格持稳。

电解液：六氟磷酸锂报价6.78万元/吨，近两周价格下跌2.45%；磷酸铁锂电解液报价1.85万元/吨，三元电解液报价2.79万元/吨，近两周价格分别下跌1.33%和1.24%。

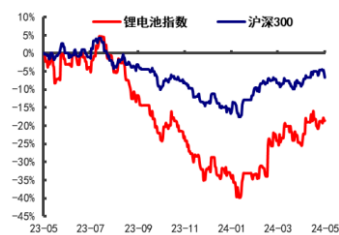
隔膜：湿法隔膜均价为0.91元/平方米，近两周价格上涨5.81%；干法隔膜均价为0.43元/平方米，近两周价格持稳。

动力电池：方形磷酸铁锂电芯市场均价为0.37元/Wh，方形三元电芯市场均价为0.46元/Wh，近两周价格分别下跌2.63%和2.13%。

■ **周观点：**乘联会预估5月新能源乘用车零售销量环比增长13.7%，同比增长32.7%，渗透率或进一步提升至46.7%。降价潮叠加智能化趋势凸显新能源汽车性价比，汽车以旧换新补贴实施细则落地与新能源汽车下乡活动开展将共同刺激消费，终端需求有望逐季回暖。产业链方面，近期电池厂商备货积极性减弱，产业链价格再度有所松动，关注后续排产情况。中期而言，在行业规范条件引导下，预期落后产能将加速出清，同时产能扩张节奏放缓，利好优质产能利用率提升。Q1产业链盈利或已构筑全年低点，有望迎边际修复趋势。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产业链需求增量环节。重点关注标的：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、科达利（002850）。

■ **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。

锂电池指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

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	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 5 月 24 日）	3
图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2024 年 5 月 24 日）	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2024/5/24）	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2024/5/24）	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2024/5/24）	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2024/5/24）	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2024/5/24）	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2024/5/24）	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2024/5/24）	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2024/5/24）	8
图 11：电解液价格走势（截至 2024/5/24）	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2024/5/24）	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2024/5/24）	8

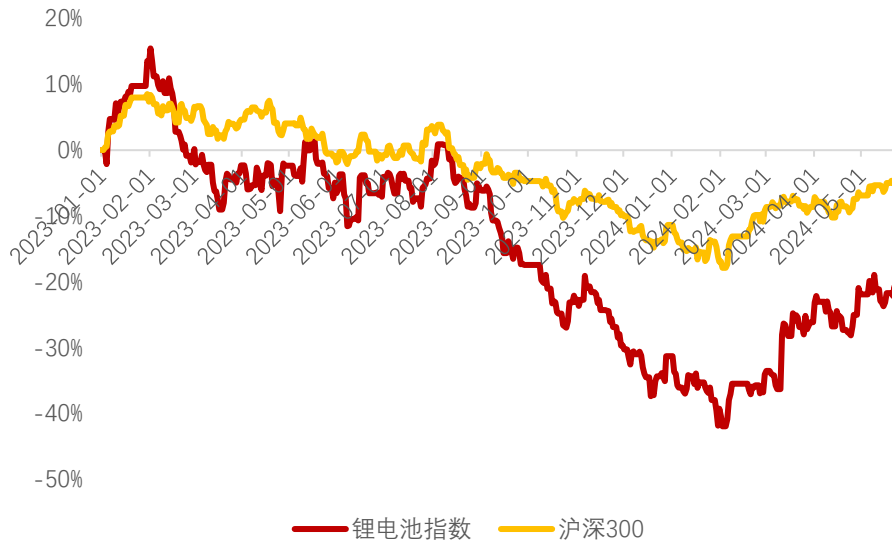
表格目录

表 1：新能源汽车产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 月 24 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 5 月 24 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 5 月 24 日，锂电池指数近两周下跌 0.50%，跑赢沪深 300 指数 1.27 个百分点；锂电池指数本月至今累计上涨 0.53%，跑赢沪深 300 指数 0.61 个百分点；锂电池指数年初至今上涨 14.22%，跑赢沪深 300 指数 9.26 个百分点。

图 1：锂电池指数 2023 年初至今行情走势（截至 2024 年 5 月 24 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，正业科技、国轩高科、珠海冠宇三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 34.54%、7.60%和 6.27%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，正业科技、骄成超声、珠海冠宇三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 37.13%、16.06%和 11.31%。从年初至今表现上看，中瑞股份、宁德时代、格林美三家公司涨跌幅排名前三，分别达 35.99%、27.02%和 19.05%。

表 1：新能源汽车产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 月 24 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
300410.SZ	正业科技	34.54	300410.SZ	正业科技	37.13	301587.SZ	中瑞股份	35.99
002074.SZ	国轩高科	7.60	688392.SH	骄成超声	16.06	300750.SZ	宁德时代	27.02
688772.SH	珠海冠宇	6.27	688772.SH	珠海冠宇	11.31	002340.SZ	格林美	19.05
688392.SH	骄成超声	6.22	001301.SZ	尚太科技	11.08	001301.SZ	尚太科技	15.78
301217.SZ	铜冠铜箔	3.69	600478.SH	科力远	10.76	300953.SZ	震裕科技	13.57
301325.SZ	曼恩斯特	3.06	002074.SZ	国轩高科	10.23	002850.SZ	科达利	11.79
301150.SZ	中一科技	2.98	301150.SZ	中一科技	7.82	002125.SZ	湘潭电化	9.73
300648.SZ	星云股份	2.43	300477.SZ	合纵科技	7.22	300919.SZ	中伟股份	7.51
688638.SH	誉辰智能	1.27	300648.SZ	星云股份	5.81	301358.SZ	湖南裕能	6.92
600478.SH	科力远	1.26	301217.SZ	铜冠铜箔	5.49	002594.SZ	比亚迪	5.71

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，*ST 保力、湘潭电化、嘉元科技表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-38.89%、-20.20%和-17.60%。在本月至今表现上看，*ST 保力、嘉元科技、盛弘股份表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-78.85%、-15.38%和-13.31%。从年初至今表现上看，*ST 保力、德方纳米、安达科技的表现为后三名，分别为-92.57%、-44.04%和-43.64%。

表 2：新能源汽车产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 月 24 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	*ST 保力	-38.89	300116.SZ	*ST 保力	-78.85	300116.SZ	*ST 保力	-92.57
002125.SZ	湘潭电化	-20.20	688388.SH	嘉元科技	-15.38	300769.SZ	德方纳米	-44.04
688388.SH	嘉元科技	-17.60	300693.SZ	盛弘股份	-13.31	830809.BJ	安达科技	-43.64
301238.SZ	瑞泰新材	-15.23	688022.SH	瀚川智能	-12.62	688707.SH	振华新材	-42.24
603659.SH	璞泰来	-14.20	603659.SH	璞泰来	-11.56	688388.SH	嘉元科技	-39.50
300890.SZ	翔丰华	-14.02	000982.SZ	中银绒业	-10.81	688733.SH	壹石通	-39.39
002805.SZ	丰元股份	-12.64	300073.SZ	当升科技	-10.74	600847.SH	万里股份	-38.67
300477.SZ	合纵科技	-11.86	688733.SH	壹石通	-10.58	688772.SH	珠海冠宇	-36.07
688733.SH	壹石通	-11.17	300450.SZ	先导智能	-9.42	300340.SZ	科恒股份	-35.74
301152.SZ	天力锂能	-11.16	600884.SH	杉杉股份	-9.28	688148.SH	芳源股份	-35.33

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2024 年 5 月 24 日，锂电池板块整体 PE (TTM) 为 22.44 倍，板块估值处于近三年 19.92%的历史分位。

图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2024 年 5 月 24 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 5 月 24 日,近两周,电解钴、电解镍、三元前驱体、三元 523、三元 811、湿法隔膜的价格上涨,碳酸锂、氢氧化锂、三元 622、负极材料、6F、电解液、动力电芯的价格下跌,磷酸铁锂、负极石墨化、干法隔膜的价格持稳。

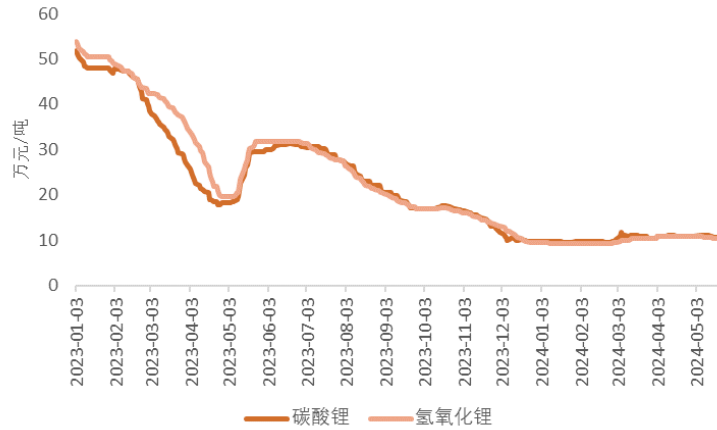
表 3: 锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2023/1/1 价格	2024/5/10 价格	2024/5/24 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	10.60	-79.52%	-3.64%
	氢氧化锂(LiOH 56.5%)	万元/吨	53.80	10.68	10.38	-80.71%	-2.81%
钴	电解钴: 电池级: ≥99.8%	万元/吨	32.80	21.10	22.80	-30.49%	8.06%
镍	电解镍(Ni99.90)	万元/吨	24.00	14.35	15.27	-36.38%	6.41%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	16.20	4.23	4.23	-73.92%	0.00%
	三元前驱体 523	万元/吨	10.30	7.10	7.40	-28.16%	4.23%
	三元前驱体 622	万元/吨	11.55	7.83	8.10	-29.87%	3.51%
	三元前驱体 811	万元/吨	13.00	8.85	9.15	-29.62%	3.39%
	三元材料 523	万元/吨	33.75	12.40	12.45	-63.11%	0.40%
	三元材料 622	万元/吨	36.45	13.40	13.35	-63.37%	-0.37%
	三元材料 811	万元/吨	40.00	16.10	16.20	-59.50%	0.62%
负极材料	人造石墨: 高端	万元/吨	7.15	5.16	4.86	-32.10%	-5.82%
	人造石墨: 低端	万元/吨	3.15	2.53	2.28	-27.62%	-9.88%
	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	6.95	6.78	-70.84%	-2.45%
	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	2.82	2.79	-60.50%	-1.24%
隔膜	市场均价: 湿法隔膜	元/m ²	1.35	0.86	0.91	-32.59%	5.81%
	市场均价: 干法隔膜	元/m ²	0.95	0.43	0.43	-54.74%	0.00%
动力电芯	方形铁锂电芯	元/Wh	0.83	0.38	0.37	-55.42%	-2.63%
	方形三元电芯	元/Wh	0.92	0.47	0.46	-50.00%	-2.13%

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

锂盐：截至 2024 年 5 月 24 日，电池级碳酸锂均价 10.6 万元/吨，近两周下跌 3.64%；氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 10.38 万元/吨，近两周价格下跌 2.81%。

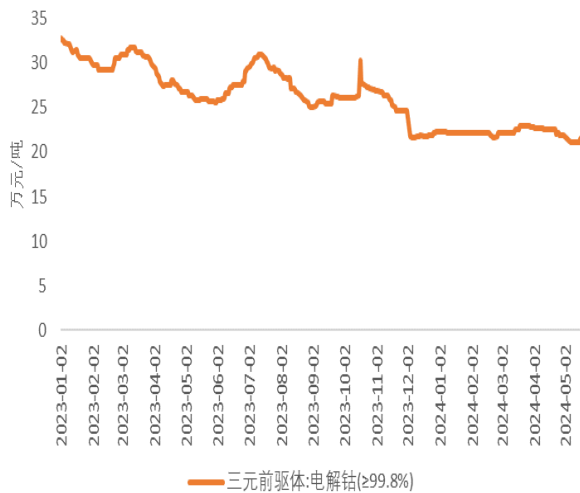
图 3：锂盐价格走势（截至 2024/5/24）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

镍钴：截至 2024 年 5 月 24 日，电解钴报价 22.8 万元/吨，近两周上涨 8.06%；电解镍报价 15.27 万元/吨，近两周上涨 6.41%。

图 4：电解钴价格走势（截至 2024/5/24）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

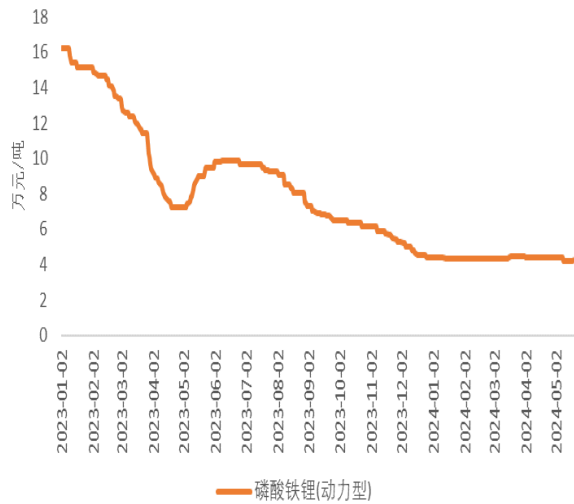
图 5：电解镍价格走势（截至 2024/5/24）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

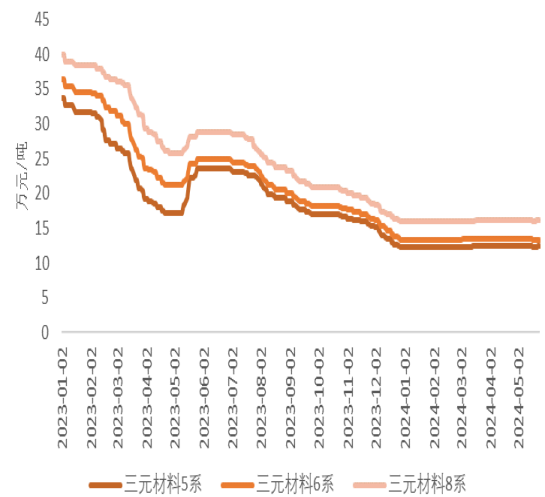
正极材料：截至 2024 年 5 月 24 日，磷酸铁锂报价 4.23 万元/吨，近两周价格持稳；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 12.45 万元/吨、13.35 万元/吨、16.20 万元/吨，近两周价格分别+0.4%、-0.37%、+0.62%。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2024/5/24)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

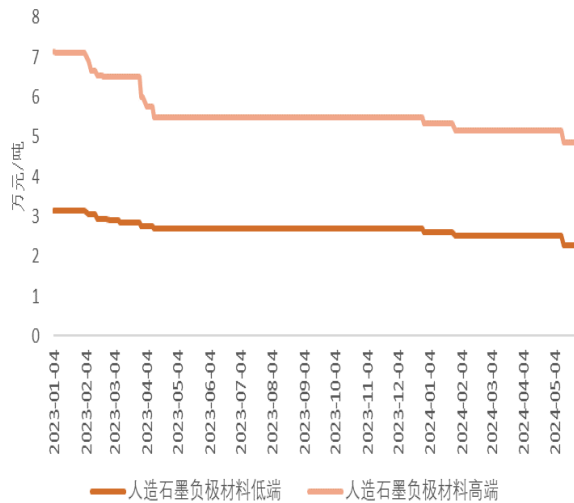
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2024/5/24)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

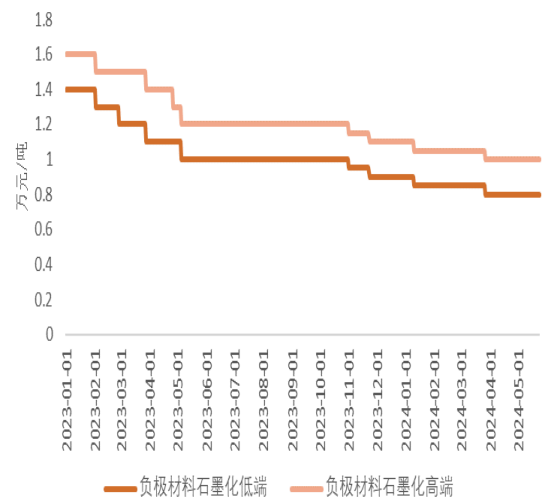
负极材料: 截至 2024 年 5 月 24 日, 人造石墨负极材料高端、低端分别报价 4.86 万元/吨和 2.28 万元/吨, 近两周分别下跌 5.82%和 9.88%; 负极材料石墨化高端、低端分别报价 1.00 万元/吨和 0.80 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2024/5/24)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

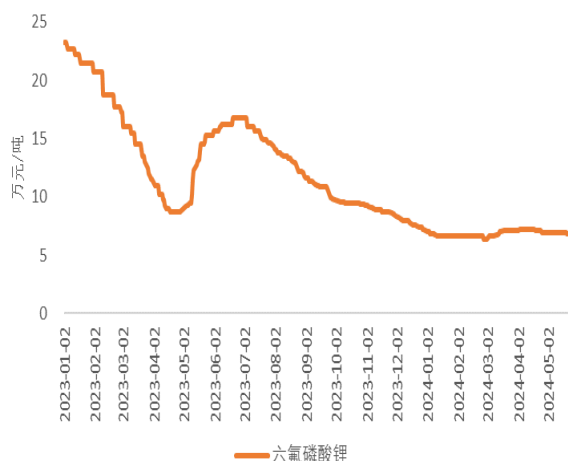
图 9: 负极材料石墨化价格走势 (截至 2024/5/24)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

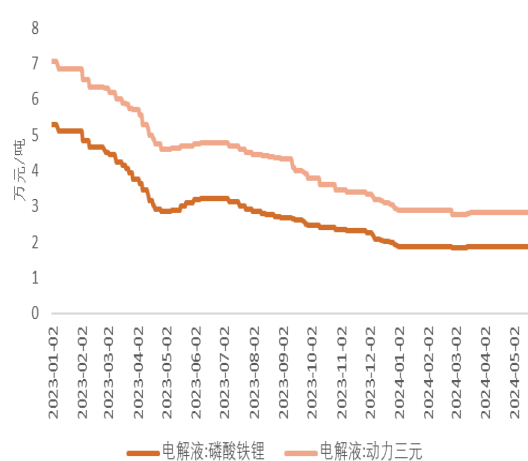
电解液: 截至 2024 年 5 月 24 日, 六氟磷酸锂报价 6.78 万元/吨, 近两周价格下跌 2.45%; 磷酸铁锂电解液报价 1.85 万元/吨, 三元电解液报价 2.79 万元/吨, 近两周价格分别下跌 1.33%和 1.24%。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2024/5/24)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

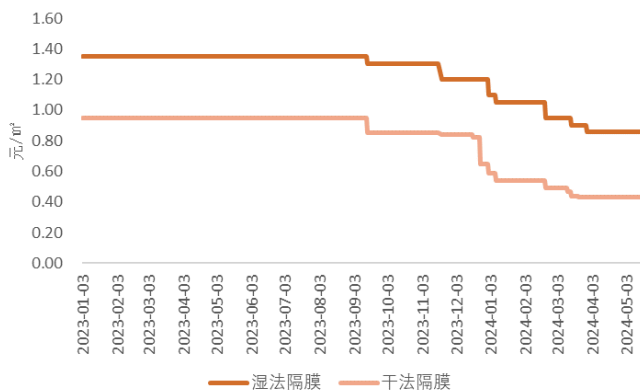
图 11: 电解液价格走势 (截至 2024/5/24)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2024 年 5 月 24 日, 湿法隔膜均价为 0.91 元/平方米, 近两周价格上涨 5.81%; 干法隔膜均价为 0.43 元/平方米, 近两周价格持稳。

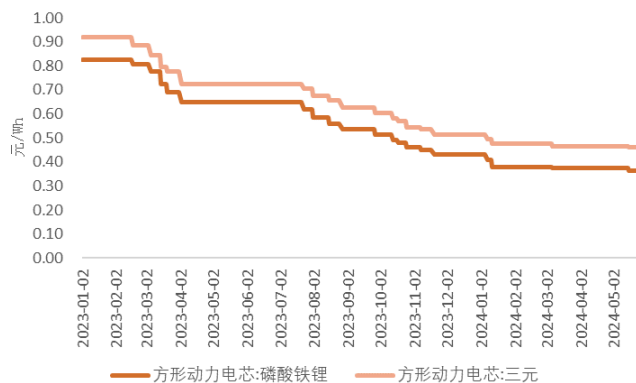
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2024/5/24)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2024 年 5 月 24 日, 方形磷酸铁锂电芯市场均价为 0.37 元/Wh, 方形三元电芯市场均价为 0.46 元/Wh, 近两周价格分别下跌 2.63% 和 2.13%。

图 13: 动力电池价格走势 (截至 2024/5/24)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 5月23日，乘联会预测，5月狭义乘用车零售市场约为165万辆左右，同比去年下降5.3%，环比上月增长7.5%，新能源零售预计77万辆左右，环比增长13.7%，同比增长32.7%，渗透率预计进一步提升至46.7%。
2. 5月22日，乘联会公布数据显示，5月1-19日，乘用车市场零售90万辆，同比去年同期下降5%，较上月同期增长19%，全国乘用车厂商批发84.5万辆，同比去年同期增长3%，较上月同期增长3%。新能源车市场零售41.2万辆，同比去年同期增长26%，较上月同期增长10%，全国乘用车厂商新能源批发43万辆，同比去年同期增长37%，较上月同期增长6%。
3. 美国贸易代表办公室（USTR）当地时间5月22日就对华加征301关税发布公告称，对电动汽车及其电池、电脑芯片和医疗产品等一系列中国进口商品大幅加征关税的部分措施将于8月1日生效。
4. 5月20日，国家发展改革委产业司副司长霍福鹏说，国家发展改革委将会同有关方面采取更多务实举措，推动新能源汽车提质、降本、扩量，巩固和扩大产业发展优势。在鼓励新能源汽车消费方面，下一步要推动落实汽车以旧换新、新能源汽车下乡、公共领域车辆电动化等政策措施，进一步扩大市场规模。在加快推动技术进步和创新方面，将支持相关企业加快电动化和智能化技术研发，锻长板、补短板，持续增强产业竞争力。
5. 5月24日，在上汽集团新能源技术发布会上，上汽集团宣布了固态电池三步走战略。第一阶段，产品液含量10%，即目前已经应用于智己L6的光年电池；第二阶段，产品液含量5%，预计明年开始规模搭载，将搭载到智己及其他上汽纯电/混动车型；第三阶段，产品液含量降低到0，即全固态电池，计划2026年量产。
6. 5月17日，国轩高科在第13届科技大会上发布超快充产品G刻电池，采用5C超级快充技术，可实现充电9.8分钟补能80%，充电一刻钟补能90%。据悉，G刻电池支持纯电、增程混动等全场景应用，涵盖磷酸铁锂、磷酸铁锰锂和三元体系。国轩高科科研总院副院长曹勇在发布会上表示，G刻电池发布即量产。
7. 据中国科学院青岛生物能源与过程研究所消息，该所固态能源系统技术中心研究团队利用熔融黏结技术，干法制备出具有出色柔韧性的超薄硫化物固态电解质膜，其优异的力学性能、离子电导率以及应力耗散特性可有效抑制电池内部应力不均导致的机械失效。运用该方法制备出的一体化全固态电池具有优异的界面稳定性、长循环性能。
8. 5月16日，广汽集团旗下广汽埃安与宁德时代、时代电服签署换电项目合作框架协议。根据协议，三方将在换电车型开发，换电块开发、生产及流通，整车与电池数据管理，车辆质保售后服务等领域展开深度合作，共同推动广汽埃安换电车型的销售，为用户带来更高效、便捷的换电补能体验。

9. 5月15日，工信部办公厅、国家发改委办公厅、农业农村部办公厅、商务部办公厅和国家能源局综合司发布关于开展2024年新能源汽车下乡活动的通知。通知提出，2024年5月-12月，选取适宜农村市场、口碑较好、质量可靠的新能源汽车车型，开展集中展览展示、试乘试驾等活动，丰富消费体验，提供多样化选择。组织充换电服务，新能源汽车承保、理赔、信贷等金融服务，以及维保等售后服务协同下乡，补齐农村地区配套环境短板。落实汽车以旧换新、县域充换电设施补短板等支持政策，将“真金白银”的优惠直达消费者。
10. 5月14日，美国政府宣布新301关税，对中国电动汽车关税税率自2024年从25%提高至100%，锂离子电动汽车电池关税自2024年从7.5%提高至25%，锂离子非电动汽车电池关税自2026年从7.5%提高至25%，电池部件关税自2024年从7.5%提高至25%，天然石墨、永磁体关税自2026年从0%提高至25%，其他重要矿物关税自2024年从0%提高至25%。

五、公司公告

1. 5月24日，格林美公告，公司与湖北供销集团、回收哥共同签署了《关于合资设立两新回收数字化平台，服务两新战略合作框架协议》，三方决定在数字化回收平台、循环经济产业集群、再生资源产品供应链、再制造产业链、技术研发等领域进行全方位合作，对接“大规模设备更新与消费品以旧换新”，开展“1311工程”：即，共同打造“1”个数字化回收平台；开展“3”项循环经济产业合作；构建“1”个再生资源产品供应链，完善“再生资源一张网”；合作创建“1”个针对“两新战略”和再生资源产业研究的创新技术平台。最终形成5000万吨级的资源回收配送量，新增千亿级产值规模的绿色智能产业。
2. 5月23日，科达利发布控股股东及董事、高级管理人员减持股份预披露公告，持有公司股份78,698,885股（占公司总股本比例29.1466%）的控股股东励建立先生计划自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内以集中竞价、大宗交易的方式减持其持有的公司股份不超过1,500,000股（占公司总股本比例0.5555%）；持有公司股份10,200股（占公司总股本比例0.0038%）的董事、高级管理人员石会峰先生计划自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内以集中竞价的方式减持其持有的公司股份不超过2500股（占公司总股本比例0.0009%）。
3. 5月22日，新宙邦公告，公司拟以全资子公司Capchem Technology USA Inc.（美国新宙邦）或其他新设控股公司为实施主体，在美国路易斯安那州建设电池化学品项目。基于公司提交的初步投资计划，路易斯安那州相关政府部门认为项目符合其产业规划，并针对项目的实施提供工业税收减免、基础设施建设补助、优质就业计划等一系列激励方案，以支持项目落地。
4. 5月22日，国轩高科发布第四期员工持股计划，股票来源为公司回购专用账户回购的国轩高科A股普通股股票。本员工持股计划拟持有的标的股票数量不超过1100万股，约占公司截至2024年4月30日股本总额178,573.3658万股的0.62%。本次

用于回购的资金总额不低于人民币 20000 万元（含）且不超过人民币 40000 万元（含），回购股份价格不超过 45 元/股，回购股份的实施期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起 6 个月内。

- 5 月 22 日，恩捷股份公告，公司的下属子公司湖北恩捷新材料科技有限公司近日收到退还增值税期末留抵税额 57,184,053.35 元。该增值税期末留抵税额的退还将对公司现金流产生积极影响，对公司的资产和损益不产生影响。

六、本周观点

乘联会预估 5 月新能源乘用车零售销量环比增长 13.7%，同比增长 32.7%，渗透率或进一步提升至 46.7%。降价潮叠加智能化趋势凸显新能源汽车性价比，汽车以旧换新补贴实施细则落地与新能源汽车下乡活动开展将共同刺激消费，终端需求有望逐季回暖。产业链方面，近期电池厂商备货积极性减弱，产业链价格再度有所松动，关注后续排产情况。中期而言，在行业规范条件引导下，预期落后产能将加速出清，同时产能扩张节奏放缓，利好优质产能利用率提升。Q1 产业链盈利或已构筑全年低点，有望迎边际修复趋势。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产业链需求增量环节。重点关注标的：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、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 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 1-4 月全球动力电池装车量市占率 37.9%，同比提升 2.9pct。
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%。

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，可能对锂电池产业链企业的经营业绩产生不利影响。

（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，市场竞争有加剧可能，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