

标配（维持）

锂电池产业链双周报（2024/06/10-2024/06/23）

产业链价格持续弱稳运行

2024年6月23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6月21日，锂电池指数近两周下跌2.47%，跑输沪深300指数0.27个百分点；锂电池指数本月至今累计下跌4.93%，跑输沪深300指数2.57个百分点；锂电池指数年初至今上涨5.63%，跑赢沪深300指数3.75个百分点。

■ **锂电池产业链本周价格变动：**

锂盐：截至2024年6月21日，电池级碳酸锂均价9.5万元/吨，近两周下跌6.4%；氢氧化锂（LiOH 56.5%）报价9.08万元/吨，近两周下跌6.68%。**镍钴：**电解钴报价22.2万元/吨，近两周下跌2.2%；电解镍报价13.63万元/吨，近两周下跌5.15%。**正极材料：**磷酸铁锂报价4.04万元/吨，近两周下跌3.7%；NCM523、NCM622、NCM811分别报价11.3万元/吨、12.25万元/吨、15.3万元/吨，近两周分别-8.13%、-7.2%、-5.85%。**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2.08万元/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，近两周价格持稳。**电解液：**六氟磷酸锂报价6.45万元/吨，近两周下跌3.44%；磷酸铁锂电解液报价1.55万元/吨，三元电解液报价2.45万元/吨，近两周分别下跌1.59%和2.97%。**隔膜：**湿法隔膜均价为0.87元/平方米，近两周下跌4.4%；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：**新能源汽车市场方面，5月新能源汽车销量同比环比双增长，保持良好增长态势，新能源汽车渗透率持续提升。随着智能电动车体验感提升和性价比进一步凸显，同时以旧换新补贴与新能源汽车下乡等消费刺激政策加持，有利于持续推动新能源汽车需求释放。产业链方面，下游补库需求阶段性减弱，产业链价格继续回落，关注后续排产情况。中期而言，在行业规范引导下，落后产能有望加速出清，同时新建产能扩张节奏放缓，利好优质产能利用率提升，产业链盈利大概率将迎来边际修复趋势。建议关注业绩增长确定性较强的电池环节，拥有优质产能的材料环节头部企业，以及电池新技术带动产业链迭代升级下的需求增量环节。重点标的：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、科达利（002850）、尚太科技（001301）、湖南裕能（301358）。

■ **风险提示：**下游需求不及预期风险；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；贸易摩擦升级风险。

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	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 6 月 21 日）	3
图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2024 年 6 月 21 日）	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2024/6/21）	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2024/6/21）	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2024/6/21）	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2024/6/21）	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2024/6/21）	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2024/6/21）	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2024/6/21）	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2024/6/21）	8
图 11：电解液价格走势（截至 2024/6/21）	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2024/6/21）	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2024/6/21）	8

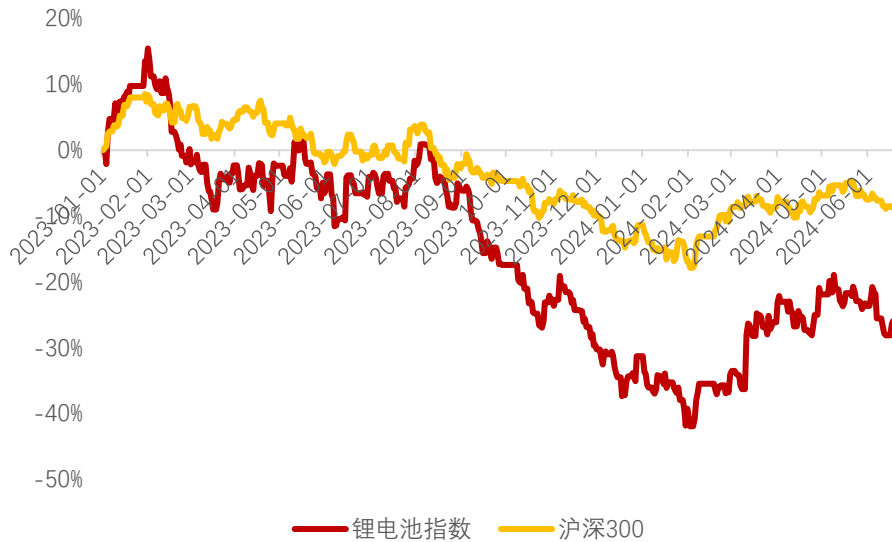
表格目录

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 6 月 21 日）	3
表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2024 年 6 月 21 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 6 月 21 日，锂电池指数近两周下跌 2.47%，跑输沪深 300 指数 0.27 个百分点；锂电池指数本月至今累计下跌 4.93%，跑输沪深 300 指数 2.57 个百分点；锂电池指数年初至今上涨 5.63%，跑赢沪深 300 指数 3.75 个百分点。

图 1：锂电池指数 2023 年初至今行情走势（截至 2024 年 6 月 21 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

在近两周锂电池产业链涨跌幅排名前十的个股里，信宇人、浙江恒威、誉辰智能三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 17.58%、16.47%和 12.72%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，赢合科技、尚太科技、亿纬锂能三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 10.12%、8.28%和 5.95%。从年初至今表现上看，中瑞股份、尚太科技、格林美三家公司涨跌幅排名前三，分别达 36.95%、24.43%和 19.23%。

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 6 月 21 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
688573.SH	信宇人	17.58	300457.SZ	赢合科技	10.12	301587.SZ	中瑞股份	36.95
301222.SZ	浙江恒威	16.47	001301.SZ	尚太科技	8.28	001301.SZ	尚太科技	24.43
688638.SH	誉辰智能	12.72	300014.SZ	亿纬锂能	5.95	002340.SZ	格林美	19.23
300457.SZ	赢合科技	12.58	301222.SZ	浙江恒威	5.92	300750.SZ	宁德时代	17.02
688772.SH	珠海冠宇	11.69	688573.SH	信宇人	5.78	301358.SZ	湖南裕能	12.25
000049.SZ	德赛电池	9.19	688638.SH	誉辰智能	5.23	300207.SZ	欣旺达	4.85
301152.SZ	天力锂能	7.01	835185.BJ	贝特瑞	4.63	300457.SZ	赢合科技	0.92
831152.BJ	昆工科技	6.16	301358.SZ	湖南裕能	4.24	601311.SH	骆驼股份	0.37
300207.SZ	欣旺达	5.07	000049.SZ	德赛电池	2.97	002850.SZ	科达利	-0.17
833523.BJ	德瑞锂电	4.95	301587.SZ	中瑞股份	1.19	300014.SZ	亿纬锂能	-0.46

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，中银绒业、天际股份、德新科技表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-59.09%、-13.63%和-11.72%。在本月至今表现上看，中银绒业、诺德股份、德新科技表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-74.65%、-23.90%和-22.23%。从年初至今表现上看，*ST 保力、中银绒业、德方纳米的表现为后三名，分别为-92.57%、-87.76%和-51.55%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2024 年 6 月 21 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
000982.SZ	中银绒业	-59.09	000982.SZ	中银绒业	-74.65	300116.SZ	*ST 保力	-92.57
002759.SZ	天际股份	-13.63	600110.SH	诺德股份	-23.90	000982.SZ	中银绒业	-87.76
603032.SH	德新科技	-11.72	603032.SH	德新科技	-22.23	300769.SZ	德方纳米	-51.55
688275.SH	万润新能	-10.96	300410.SZ	正业科技	-22.17	688388.SH	嘉元科技	-50.10
600110.SH	诺德股份	-9.30	603031.SH	安孚科技	-21.67	688707.SH	振华新材	-50.10
002850.SZ	科达利	-9.29	002759.SZ	天际股份	-21.06	830809.BJ	安达科技	-48.25
603659.SH	璞泰来	-9.15	688499.SH	利元亨	-20.29	600847.SH	万里股份	-47.99
688388.SH	嘉元科技	-8.33	688275.SH	万润新能	-18.66	688392.SH	骄成超声	-47.73
688392.SH	骄成超声	-8.31	001283.SZ	豪鹏科技	-18.27	688499.SH	利元亨	-46.66
688567.SH	孚能科技	-8.27	688388.SH	嘉元科技	-17.79	688063.SH	派能科技	-46.49

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2024 年 6 月 21 日，锂电池板块整体 PE (TTM) 为 20.83 倍，板块估值处于近三年 12.21%的历史分位。

图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2024 年 6 月 21 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 6 月 21 日, 近两周, 碳酸锂、氢氧化锂、电解钴、电解镍、磷酸铁锂、三元前驱体、三元材料、6F、电解液、湿法隔膜的价格下跌, 负极材料、负极石墨化、干法隔膜、动力电芯的价格持稳。

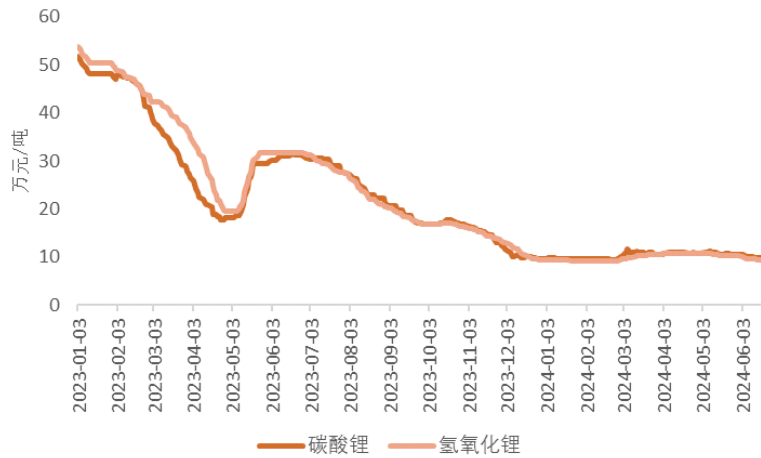
表 3: 锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2024/1/1 价格	2024/6/7 价格	2024/6/21 价格	2024 年初至今变动	近两周变动
锂	碳酸锂 (Li ₂ CO ₃ 99%)	万元/吨	9.60	10.15	9.50	-1.04%	-6.40%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	9.47	9.73	9.08	-4.12%	-6.68%
钴	电解钴: 电池级: ≥ 99.8%	万元/吨	22.30	22.70	22.20	-0.45%	-2.20%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	12.88	14.37	13.63	5.82%	-5.15%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	4.40	4.19	4.04	-8.30%	-3.70%
	三元前驱体 523	万元/吨	6.95	7.70	7.20	3.60%	-6.49%
	三元前驱体 622	万元/吨	7.85	8.40	7.95	1.27%	-5.36%
	三元前驱体 811	万元/吨	8.50	9.35	8.85	4.12%	-5.35%
	三元材料 523	万元/吨	12.20	12.30	11.30	-7.38%	-8.13%
	三元材料 622	万元/吨	13.30	13.20	12.25	-7.89%	-7.20%
	三元材料 811	万元/吨	15.95	16.25	15.30	-4.08%	-5.85%
负极材料	人造石墨: 高端	万元/吨	5.34	4.86	4.86	-9.00%	0.00%
	人造石墨: 低端	万元/吨	2.62	2.08	2.08	-20.61%	0.00%
	石墨化高端	万元/吨	1.10	1.00	1.00	-9.09%	0.00%
	石墨化低端	万元/吨	0.90	0.80	0.80	-11.11%	0.00%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	7.00	6.68	6.45	-7.86%	-3.44%
	电解液: 磷酸铁锂	万元/吨	1.88	1.58	1.55	-17.33%	-1.59%
	电解液: 三元	万元/吨	2.90	2.53	2.45	-15.52%	-2.97%
隔膜	市场均价: 湿法隔膜	元/m ²	1.10	0.91	0.87	-20.91%	-4.40%
	市场均价: 干法隔膜	元/m ²	0.59	0.43	0.43	-27.12%	0.00%
动力电芯	方形铁锂电芯	元/Wh	0.43	0.37	0.37	-13.95%	0.00%
	方形三元电芯	元/Wh	0.52	0.46	0.46	-11.54%	0.00%

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

锂盐：截至 2024 年 6 月 21 日，电池级碳酸锂均价 9.5 万元/吨，近两周下跌 6.4%；氢氧化锂(LiOH 56.5%) 报价 9.08 万元/吨，近两周下跌 6.68%。

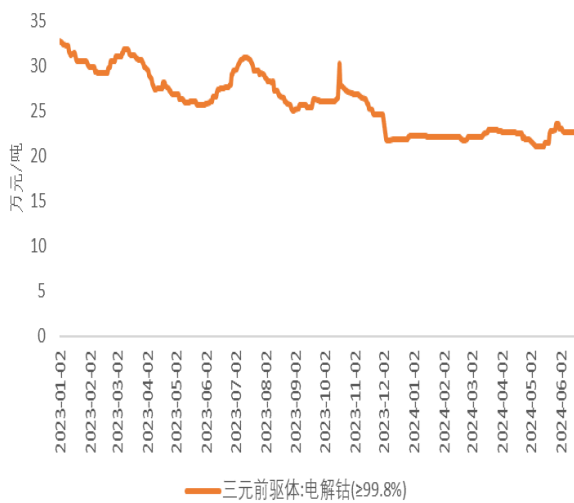
图 3：锂盐价格走势（截至 2024/6/21）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

镍钴：截至 2024 年 6 月 21 日，电解钴报价 22.2 万元/吨，近两周下跌 2.2%；电解镍报价 13.63 万元/吨，近两周下跌 5.15%。

图 4：电解钴价格走势（截至 2024/6/21）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

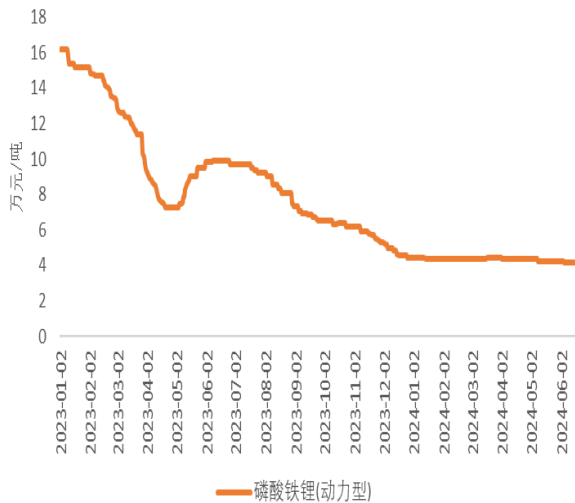
图 5：电解镍价格走势（截至 2024/6/21）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

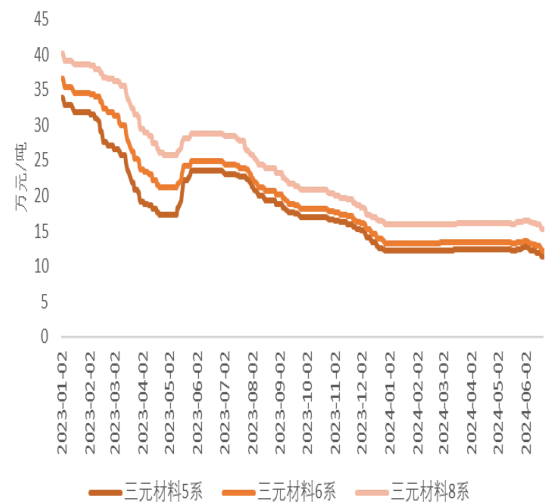
正极材料：截至 2024 年 6 月 21 日，磷酸铁锂报价 4.04 万元/吨，近两周下跌 3.7%；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 11.3 万元/吨、12.25 万元/吨、15.3 万元/吨，近两周分别-8.13%、-7.2%、-5.85%。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2024/6/21)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

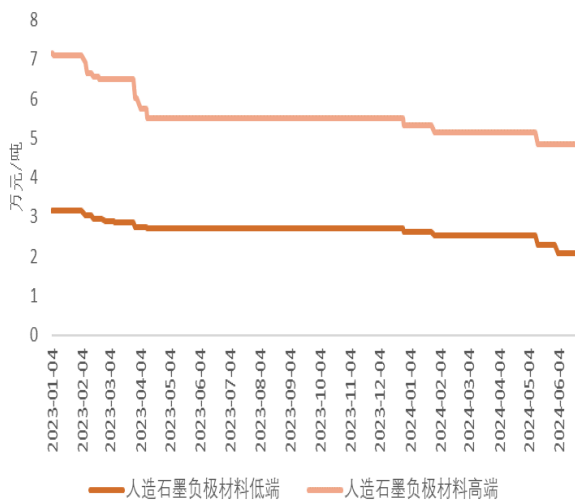
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2024/6/21)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

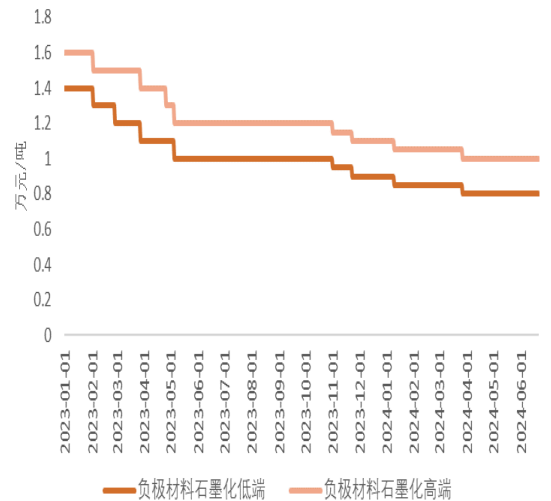
负极材料: 截至 2024 年 6 月 21 日, 人造石墨负极材料高端、低端分别报价 4.86 万元/吨和 2.08 万元/吨; 负极材料石墨化高端、低端分别报价 1.00 万元/吨和 0.80 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2024/6/21)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

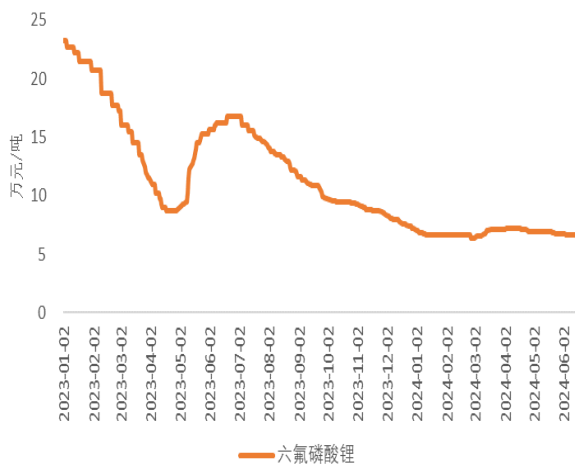
图 9: 负极材料石墨化价格走势 (截至 2024/6/21)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

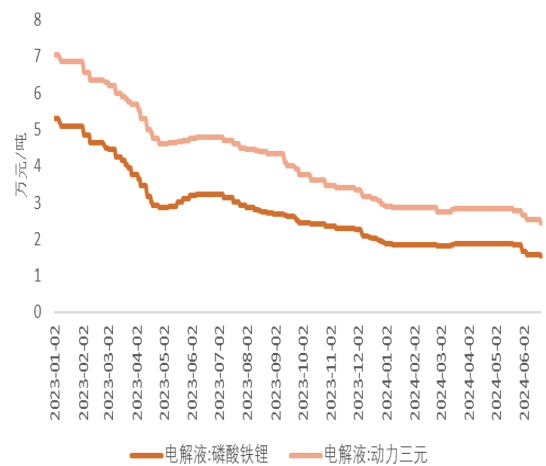
电解液: 截至 2024 年 6 月 21 日, 六氟磷酸锂报价 6.45 万元/吨, 近两周下跌 3.44%; 磷酸铁锂电解液报价 1.55 万元/吨, 三元电解液报价 2.45 万元/吨, 近两周分别下跌 1.59%和 2.97%。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2024/6/21)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

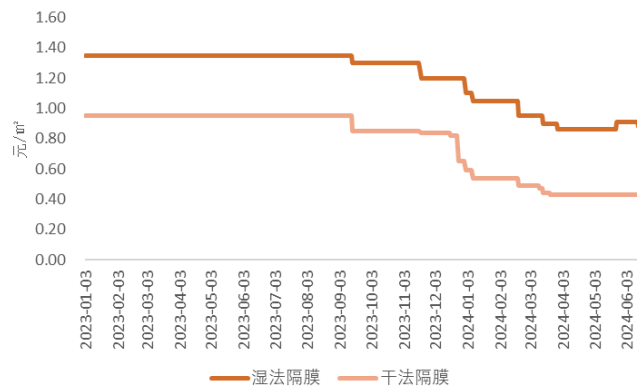
图 11: 电解液价格走势 (截至 2024/6/21)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2024 年 6 月 21 日, 湿法隔膜均价为 0.87 元/平方米, 近两周下跌 4.4%; 干法隔膜均价为 0.43 元/平方米, 近两周价格持稳。

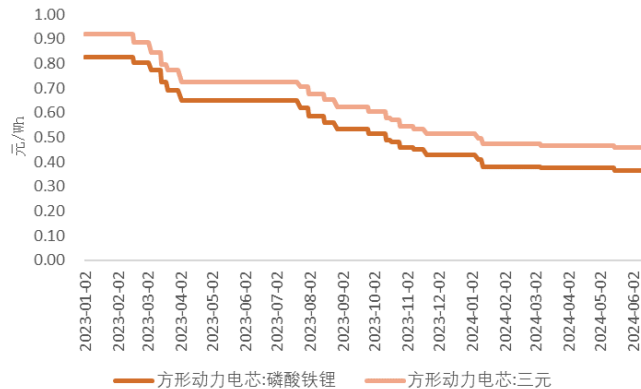
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2024/6/21)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2024 年 6 月 21 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, 近两周价格持稳。

图 13: 动力电池价格走势 (截至 2024/6/21)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 乘联会初步推算 6 月狭义乘用车零售总市场规模约为 175 万辆左右,环比增长 2.3%。新能源厂商目标相对乐观,6 月新能源零售预计可达 86 万,环比增长 6.9%,渗透率预计将再创新高,可达 49.1%。
2. 中汽协:2024 年 5 月新能源汽车销量为 95.5 万辆,同比增长 33.3%,市场占有率达到 39.5%。1-5 月,新能源汽车产销分别完成 392.6 万辆和 389.5 万辆,同比分别增长 30.7%和 32.5%,市场占有率达到 33.9%。
3. 乘联会:5 月新能源乘用车生产达到 88.1 万辆,同比增长 31.0%,环比增长 9.9%。5 月新能源乘用车批发销量达到 89.7 万辆,同比增长 32.1%,环比增长 13.8%。5 月新能源车市场零售 80.4 万辆,同比增长 38.5%,环比增长 18.7%。
4. 乘联会:5 月新能源车厂商批发渗透率 44.2%,较 2023 年 5 月提升 10.2 个百分点。5 月,自主品牌新能源车渗透率 59.8%;豪华车中的新能源车渗透率 32.7%;而主流合资品牌新能源车渗透率仅有 8.0%。
5. 乘联会:从月度国内零售份额看,5 月主流自主品牌新能源车零售份额 71%,同比下降 2.1 个百分点;合资品牌新能源车份额 4.5%,同比下降 0.1 个百分点;新势力份额 16.3%,小米汽车等品牌拉动新势力份额同比增长 3.5 个百分点;特斯拉份额 6.4%,同比下降 0.5 个百分点。
6. 中国汽车动力电池产业创新联盟:5 月,我国动力电池装车量 39.9GWh,同比增长 41.2%,环比增长 12.6%。其中三元电池装车量 10.4GWh,占总装车量 26.0%,同比增长 14.7%,环比增长 4.3%;磷酸铁锂电池装车量 29.5GWh,占总装车量 74%,同比增长 54.1%,环比增长 15.8%。1-5 月,我国动力电池累计装车量 160.5GWh,同比增长 34.6%。其中三元电池累计装车量 51.1GWh,占总装车量 31.9%,同比增长 34.9%;磷酸铁锂电池累计装车量 109.3GWh,占总装车量 68.1%,同比增长 34.6%。
7. 6 月 12 日,欧盟委员会发布关于对中国电动汽车反补贴调查初裁结果,称如果无法与中国达成解决方案,将会从 7 月 4 日开始对进口自中国电动汽车加征关税。对比比亚迪、吉利汽车和上汽集团将分别加征 17.4%、20%和 38.1%的关税,合作企业平均税率 21%,不合作企业税率为 38.1%。
8. 6 月 17 日,天津市人民政府与宁德时代新能源科技股份有限公司签署战略合作协议。根据战略合作协议,双方将在新能源电池产业链供应链资源、废旧电池回收网络和循环利用、可再生能源投资开发和储能应用、充换电基础设施网络布局、交通电动化转型升级、电池融资租赁等领域深化合作。
9. 宁德时代控股的北京时代电池基地项目在北京经济技术开发区正式开工。作为宁德时代在华北地区的首座电池工厂,该项目分两期建设,计划 2026 年投产,为北汽、小米汽车、理想汽车等新能源整车企业配套,进一步完善北京新能源智能汽车产业链。

10. 在首届锂电池大会上，亿纬锂能中央研究院常务副院长赵瑞瑞透露了公司固态电池的最新进展。她表示，亿纬固态电池选择硫化物和卤化物固态电解质的技术路线，预计 2026 年推出全固态电池，先落地于混合动力汽车。

五、公司公告

1. 6 月 18 日，恩捷股份公告，为满足公司海外地区客户对公司湿法锂电池隔离膜产品供应稳定性和及时性的需求，公司以下属全资子公司 SEMCORP Hungary Kft. 为主体在匈牙利 Debrecen（德布勒森市）投资建设第二期湿法锂电池隔离膜生产线及配套工厂，主要开展锂电池湿法基膜、功能性涂布隔膜的制造、销售等，项目拟规划建设 4 条全自动进口制膜生产线及配套涂布产线，总产能约 8 亿平方米/年，项目总投资额预计约 4.47 亿欧元，资金通过公司自有资金及自筹资金等方式解决。
2. 6 月 18 日，欣旺达公告，以 2024 年 6 月 17 日为授予日，向符合条件的 726 名激励对象授予 1,459.3258 万股第二类限制性股票。激励计划的考核年度为 2024-2025 年两个会计年度，2024 年业绩考核目标为 2024 年营收不低于 550 亿元，2025 年业绩考核目标为 2024-2025 年的累计营收不低于 1180 亿元。
3. 6 月 17 日，天赐材料公告，公司全资子公司宁德凯欣与宁德时代签订了《物料供货协议》，协议约定，在本协议有效期内（自本协议生效之日起至 2025 年 12 月 31 日止），宁德凯欣（包含其关联公司）向宁德时代（包含其关联公司）预计供应固体六氟磷酸锂使用量为 58600 吨的对应数量电解液产品。
4. 6 月 17 日，珠海冠宇公告，公司于近日收到 GM 定点通知。GM 选择公司作为其定点供应商，为其开发和供应 12V 汽车低压锂电池。
5. 6 月 13 日，欣旺达公告，截至 2024 年 6 月 12 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易的方式回购股份的数量为 18,628,250 股，其中用于员工持股计划或股权激励为 14,601,258 股，予以注销并相应减少公司注册资本为 4,026,992 股，合计占公司目前总股本的 1.0003%。最高成交价为 15.80 元/股，最低成交价为 11.66 元/股，合计成交总金额为 261,217,935.91 元（不含交易费用）。

六、本周观点

新能源汽车市场方面，5 月新能源汽车销量同比环比双增长，保持良好增长态势，新能源汽车渗透率持续提升。随着智能电动车体验感提升和性价比进一步凸显，同时以旧换新补贴与新能源汽车下乡等消费刺激政策加持，有利于持续推动新能源汽车需求释放。产业链方面，下游补库需求阶段性减弱，产业链价格继续回落，关注后续排产情况。中期而言，在行业规范引导下，落后产能有望加速出清，同时新建产能扩张节奏放缓，利好优质产能利用率提升，产业链盈利大概率将迎来边际修复趋势。建议关注业绩增长确定性较强的电池环节，拥有优质产能的材料环节头部企业，以及电池新技术带动产业链迭代升级下的需求增量环节。重点标的：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、科达利（002850）、尚太科技（001301）、湖南裕能（301358）。

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	2023 年营收 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%。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%。货币资金达 2885.72 亿元，同比增长 37.12%，现金储备充裕。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 37.7%，同比提升 2.4pct。
300014.SZ	亿纬锂能	公司率先推出大圆柱电池，年产能 20GWh 大圆柱产能已投产，二期项目预计今年下半年投产，目前在手订单充足。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%。
001301.SZ	尚太科技	公司是负极材料领先企业，积极降本增效，2023 年和 2024Q1 净利率分别为 16.46% 和 17.27%，领先于同行。目前负极材料价格在历史底部区间，进一步下降空间较小，后续有望得到一定修复。年产 10 万吨锂电池负极材料一体化项目将于 2024 年四季度逐步投产。在硅碳负极材料有一定的技术积累。
301358.SZ	湖南裕能	公司是正极材料龙头企业，磷酸铁锂市占率稳居行业首位，在手订单饱满，产能利用率保持高位。自产磷酸铁形成一定的成本优势，整体毛利率和盈利水平领先于同行。2024Q1 实现营收 45.20 亿元，环比下降 35.7%，归母净利润 1.59 亿元，环比增长 307.75%。

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

七、风险提示

（1）下游需求不及预期风险：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难题，生产成本也较高，若未来技术发展缓慢，产业化进程有不及预期风险。

（5）贸易摩擦升级风险：美国和欧盟针对电动汽车的一系列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