

标配（维持）

锂电池产业链双周报 (2024/06/24-2024/07/07)

欧盟启动对华电动汽车加征临时反补贴税

2024年7月7日

投资要点:

分析师: 黄秀瑜

SAC 执业证书编号:

S0340512090001

电话: 0769-22119455

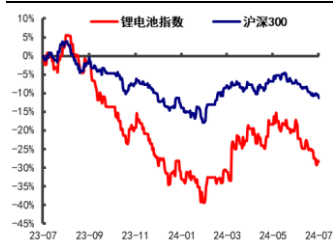
邮箱: hxy3@dgzq.com.cn

■ **行情回顾:** 截至2024年7月5日, 锂电池指数近两周下跌4.23%, 跑输沪深300指数2.38个百分点; 锂电池指数本月至今累计下跌1.14%, 跑输沪深300指数0.26个百分点; 锂电池指数年初至今下跌0.25%, 跑输沪深300指数0.25个百分点。

■ **锂电池产业链本周价格变动:**

锂盐: 截至2024年7月5日, 电池级碳酸锂均价9.2万元/吨, 近两周下跌3.16%; 氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价8.78万元/吨, 近两周下跌3.3%。**镍钴:** 电解钴报价21.4万元/吨, 近两周下跌3.6%; 电解镍报价13.73万元/吨, 近两周上涨0.73%。**正极材料:** 磷酸铁锂报价3.96万元/吨, 近两周下跌1.98%; NCM523、NCM622、NCM811分别报价11.05万元/吨、11.95万元/吨、15.1万元/吨, 近两周分别-2.21%、-2.45%、-1.31%。**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6.3万元/吨, 近两周下跌2.33%; 磷酸铁锂电液报价1.53万元/吨, 三元电解液报价2.4万元/吨, 近两周分别下跌1.61%和2.04%。**隔膜:** 湿法隔膜均价为0.87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0.36元/Wh, 方形三元电芯市场均价为0.45元/Wh, 近两周分别下跌2.7%和2.17%。

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, 乘联会预估6月全国新能源乘用车厂商批发销量97万辆, 同比增长28%, 环比增长8%, 实现了相对较好的半年末冲刺表现。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, 持续推动新能源汽车需求释放。欧盟正式启动对进口自中国的纯电动汽车征收临时反补贴税, 短期对新能源汽车出口预期形成一定压力。产业链方面, 下游以去库存为主, 采购需求阶段性减弱, 产业链价格继续回落态势, 关注后续需求回暖与排产情况。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)、先惠技术(688155)。

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

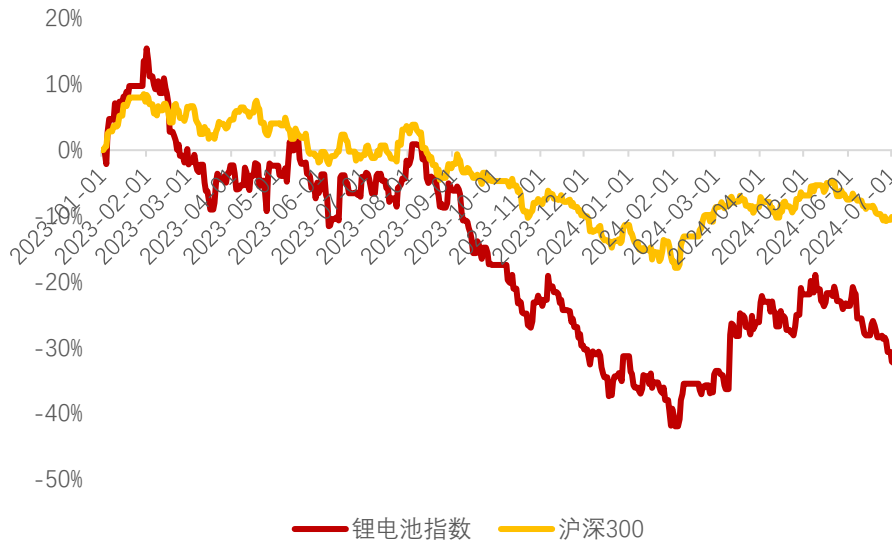
表格目录

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 7 月 5 日）	3
表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2024 年 7 月 5 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 7 月 5 日，锂电池指数近两周下跌 4.23%，跑输沪深 300 指数 2.38 个百分点；锂电池指数本月至今累计下跌 1.14%，跑输沪深 300 指数 0.26 个百分点；锂电池指数年初至今下跌 0.25%，跑输沪深 300 指数 0.25 个百分点。

图 1：锂电池指数 2023 年初至今行情走势（截至 2024 年 7 月 5 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，德赛电池、铜冠铜箔、中一科技三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 13.91%、13.48%和 12.30%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，铜冠铜箔、中一科技、德赛电池三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 19.27%、11.80%和 6.18%。从年初至今表现上看，尚太科技、中瑞股份、格林美三家公司涨跌幅排名前三，分别达 21.86%、19.47%和 14.87%。

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 7 月 5 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
000049.SZ	德赛电池	13.91	301217.SZ	铜冠铜箔	19.27	001301.SZ	尚太科技	21.86
301217.SZ	铜冠铜箔	13.48	301150.SZ	中一科技	11.80	301587.SZ	中瑞股份	19.47
301150.SZ	中一科技	12.30	000049.SZ	德赛电池	6.18	002340.SZ	格林美	14.87
600847.SH	万里股份	8.71	600847.SH	万里股份	6.14	300750.SZ	宁德时代	12.25
001283.SZ	豪鹏科技	4.52	300477.SZ	合纵科技	3.39	301217.SZ	铜冠铜箔	-2.97
301152.SZ	天力锂能	4.50	301349.SZ	信德新材	2.39	601311.SH	骆驼股份	-2.97
688772.SH	珠海冠宇	2.69	001301.SZ	尚太科技	0.99	688155.SH	先惠技术	-3.09
603031.SH	安孚科技	1.51	301487.SZ	盟固利	0.93	300207.SZ	欣旺达	-5.40
830809.BJ	安达科技	1.35	001283.SZ	豪鹏科技	0.73	000049.SZ	德赛电池	-6.64
688155.SH	先惠技术	1.30	300409.SZ	道氏技术	0.35	300953.SZ	震裕科技	-6.99

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，金银河、湖南裕能、力王股份表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-24.76%、-21.41%和-20.43%。在本月至今表现上看，金银河、骄成超声、中瑞股份表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-20.79%、-17.13%和-12.45%。从年初至今表现上看，*ST 保力、中银绒业、骄成超声的表现最为后三名，分别为-92.57%、-87.76%和-57.73%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2024 年 7 月 5 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
300619.SZ	金银河	-24.76	300619.SZ	金银河	-20.79	300116.SZ	*ST 保力	-92.57
301358.SZ	湖南裕能	-21.41	688392.SH	骄成超声	-17.13	000982.SZ	中银绒业	-87.76
831627.BJ	力王股份	-20.43	301587.SZ	中瑞股份	-12.45	688392.SH	骄成超声	-57.73
688392.SH	骄成超声	-19.13	831152.BJ	昆工科技	-11.75	688707.SH	振华新材	-55.12
600884.SH	杉杉股份	-17.34	831627.BJ	力王股份	-11.43	300769.SZ	德方纳米	-54.94
300457.SZ	赢合科技	-15.00	300457.SZ	赢合科技	-11.24	300619.SZ	金银河	-54.93
688733.SH	壹石通	-14.91	300207.SZ	欣旺达	-8.70	688275.SH	万润新能	-53.43
688275.SH	万润新能	-13.10	301210.SZ	金杨股份	-8.30	688733.SH	壹石通	-52.25
831152.BJ	昆工科技	-12.83	301222.SZ	浙江恒威	-8.12	688388.SH	嘉元科技	-51.94
301587.SZ	中瑞股份	-12.77	688573.SH	信宇人	-7.67	688499.SH	利元亨	-51.84

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2024 年 7 月 5 日，锂电池板块整体 PE (TTM) 为 19.75 倍，板块估值处于近三年 9.19%的历史分位。

图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2024 年 7 月 5 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 7 月 5 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、6F、电解液、动力电芯的价格下跌,电解镍的价格小幅上涨,负极材料、负极石墨化、隔膜的价格持稳。

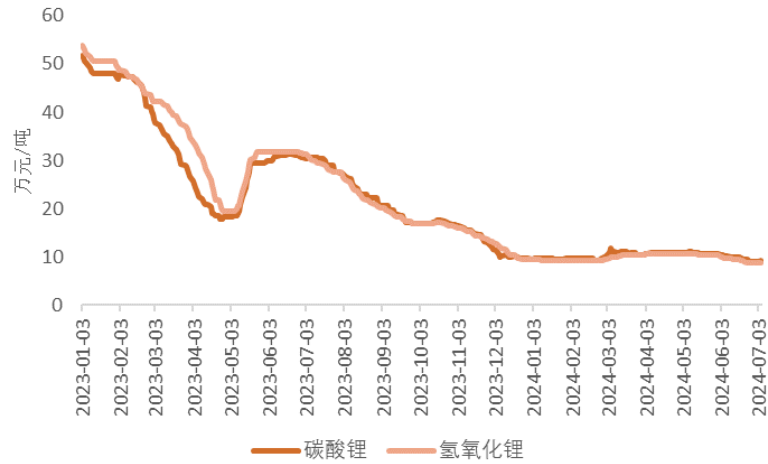
表 3: 锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2024/1/1 价格	2024/6/21 价格	2024/7/5 价格	2024 年初至今变动	近两周变动
锂	碳酸锂 (Li2CO3 99%)	万元/吨	9.60	9.50	9.20	-4.17%	-3.16%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	9.47	9.08	8.78	-7.29%	-3.30%
钴	电解钴: 电池级: ≥ 99.8%	万元/吨	22.30	22.20	21.40	-4.04%	-3.60%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	12.88	13.63	13.73	6.60%	0.73%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	4.40	4.04	3.96	-10.11%	-1.98%
	三元前驱体 523	万元/吨	6.95	7.20	6.95	0.00%	-3.47%
	三元前驱体 622	万元/吨	7.85	7.95	7.65	-2.55%	-3.77%
	三元前驱体 811	万元/吨	8.50	8.85	8.40	-1.18%	-5.08%
	三元材料 523	万元/吨	12.20	11.30	11.05	-9.43%	-2.21%
	三元材料 622	万元/吨	13.30	12.25	11.95	-10.15%	-2.45%
	三元材料 811	万元/吨	15.95	15.30	15.10	-5.33%	-1.31%
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	6.45	6.30	-10.00%	-2.33%
	电解液: 磷酸铁锂	万元/吨	1.88	1.55	1.53	-18.67%	-1.61%
	电解液: 三元	万元/吨	2.90	2.45	2.40	-17.24%	-2.04%
隔膜	市场均价: 湿法隔膜	元/m ²	1.10	0.87	0.87	-20.91%	0.00%
	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	0.36	-16.28%	-2.70%
	方形三元电芯	元/Wh	0.52	0.46	0.45	-13.46%	-2.17%

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

锂盐：截至 2024 年 7 月 5 日，电池级碳酸锂均价 9.2 万元/吨，近两周下跌 3.16%；氢氧化锂(LiOH 56.5%) 报价 8.78 万元/吨，近两周下跌 3.3%。

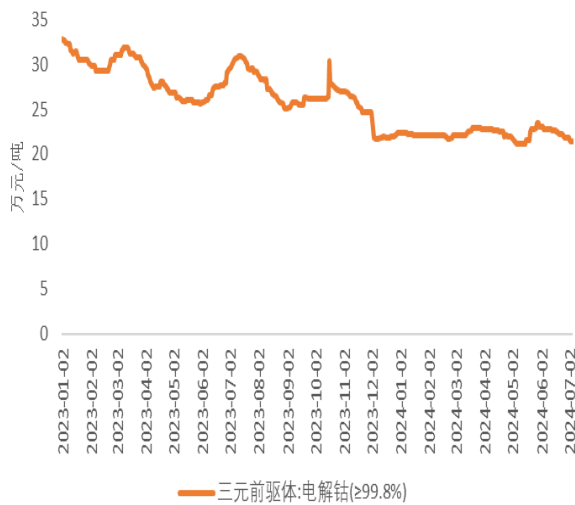
图 3：锂盐价格走势（截至 2024/7/5）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

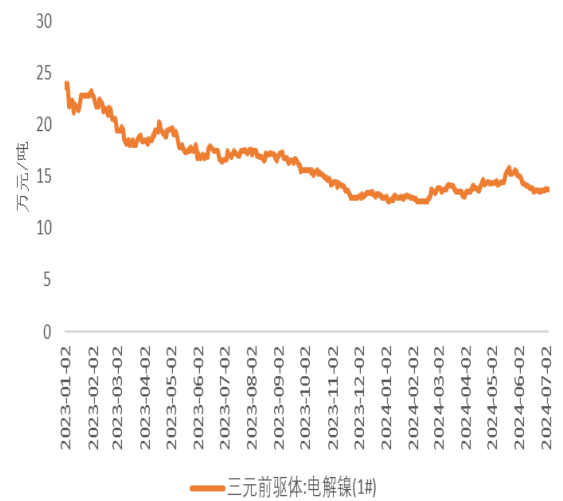
镍钴：截至 2024 年 7 月 5 日，电解钴报价 21.4 万元/吨，近两周下跌 3.6%；电解镍报价 13.73 万元/吨，近两周上涨 0.73%。

图 4：电解钴价格走势（截至 2024/7/5）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

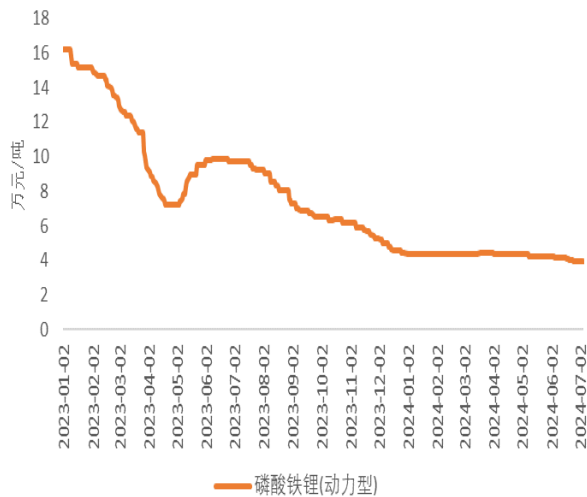
图 5：电解镍价格走势（截至 2024/7/5）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

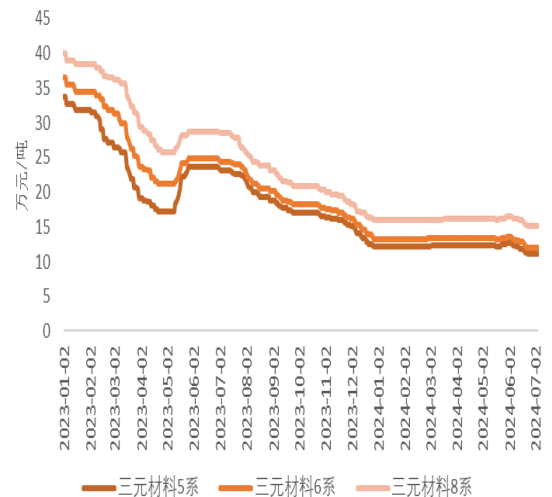
正极材料：截至 2024 年 7 月 5 日，磷酸铁锂报价 3.96 万元/吨，近两周下跌 1.98%；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 11.05 万元/吨、11.95 万元/吨、15.1 万元/吨，近两周分别-2.21%、-2.45%、-1.31%。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2024/7/5)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

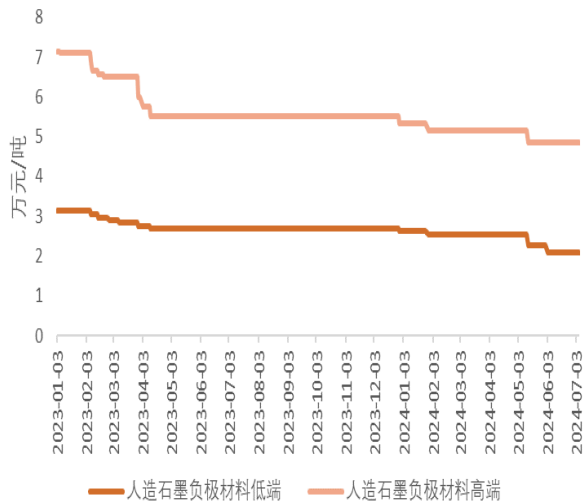
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2024/7/5)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

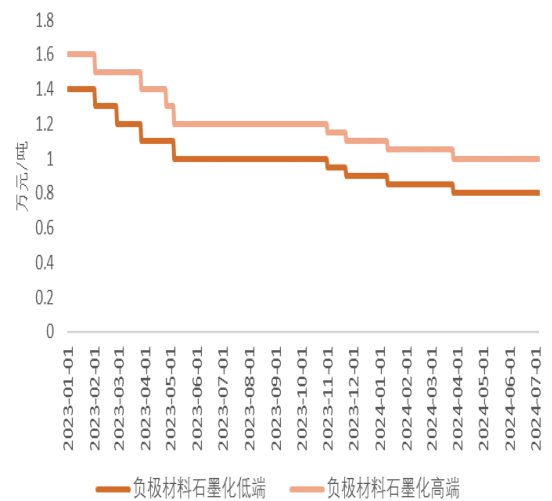
负极材料: 截至 2024 年 7 月 5 日, 人造石墨负极材料高端、低端分别报价 4.86 万元/吨和 2.08 万元/吨; 负极材料石墨化高端、低端分别报价 1.00 万元/吨和 0.80 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2024/7/5)



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 2024/7/5)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

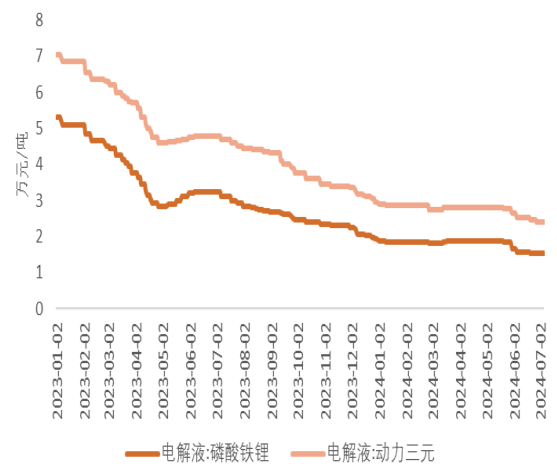
电解液: 截至 2024 年 7 月 5 日, 六氟磷酸锂报价 6.3 万元/吨, 近两周下跌 2.33%; 磷酸铁锂电解液报价 1.53 万元/吨, 三元电解液报价 2.4 万元/吨, 近两周分别下跌 1.61% 和 2.04%。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2024/7/5)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

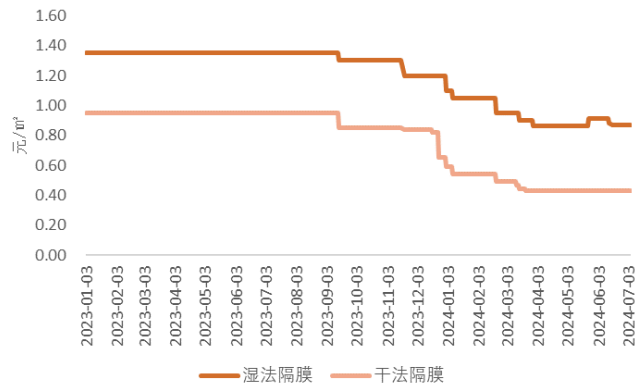
图 11: 电解液价格走势 (截至 2024/7/5)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2024 年 7 月 5 日, 湿法隔膜均价为 0.87 元/平方米, 干法隔膜均价为 0.43 元/平方米, 近两周价格持稳。

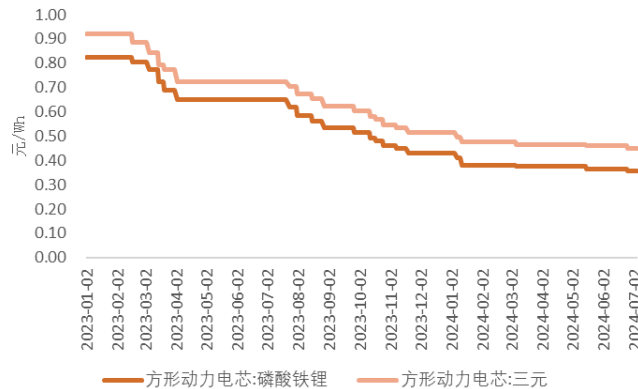
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2024/7/5)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2024 年 7 月 5 日, 方形磷酸铁锂电芯市场均价为 0.36 元/Wh, 方形三元电芯市场均价为 0.45 元/Wh, 近两周分别下跌 2.7%和 2.17%。

图 13: 动力电池价格走势 (截至 2024/7/5)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 当地时间7月4日，欧盟委员会发布公告称，自7月5日起正式对进口自中国的纯电动汽车征收临时反补贴税。其中，上汽集团加征税率为37.6%，吉利为19.9%，比亚迪为17.4%；其它配合欧盟调查的车企平均加征税率为20.8%，未配合调查的车企加征税率为37.6%。同时欧盟还将继续保持和中国的讨论。
2. 乘联会预估6月全国新能源乘用车厂商批发销量97万辆，同比增长28%，环比增长8%。
3. 7月1日，多家新能源车企公布2024年6月销量数据，比亚迪销量34.17万辆，环比增长3%。广汽埃安销量35027辆，环比下降12.6%。理想汽车销量47774辆，环比增长36.4%。蔚来销量21209辆，环比增长3.2%。小鹏销量10668辆，环比增长5.1%。极氪销量20106辆，环比增长8%。零跑销量20116辆，环比增长10.7%。哪吒销量10206辆，环比增长0.9%。岚图销量5507辆，环比增长21.8%。小米汽车销售量10000辆，环比增长15.9%。鸿蒙智行销量46141辆，环比增长50.9%。
4. 7月1日，中国汽车流通协会发布最新一期“汽车消费指数”。数据显示，2024年6月汽车消费指数为74.5，环比有所下降。从6月汽车消费指数来看，预计7月汽车销量将环比回落。
5. 从全年销量目标的实际完成进度来看，传统品牌完成率高于新势力。其中，吉利汽车上半年完成了全年销量目标的50.3%，比亚迪完成了44.7%，领跑其他品牌。理想、蔚来、极氪上半年均完成了全年销量目标的3成以上，小鹏汽车完成率不足2成。
6. 7月3日，韩国研究机构SNE Research发布全球动力电池统计数据显示，2024年1-5月，全球电动汽车电池装机总量为285.4GWh，同比增长23%。
7. 6月30日，我国首个百兆瓦时级钠离子储能项目——大唐湖北200兆瓦时钠离子新型储能电站一期工程正式投运。这是实现钠离子新型储能技术在全球的首次大规模商业化应用。
8. 中国日报报道，欣旺达在接受采访时表示，通过技术创新，欣旺达预计可以在2026年将聚合物体系的全固态电池成本降至2元/Wh，这与半固态电池成本接近。
9. 孚能科技广州基地6月29日正式试投产，首包电池下线。该基地是孚能科技基于SPS技术打造的“零碳+灯塔”超级工厂，采用叠片工艺和软包封装，可适配半固态乃至全固态电池的制造要求。
10. 6月27日，吉利汽车发布自研自产的最新一代“刀片式”磷酸铁锂电池——神盾短刀电池。该电池拥有3500圈循环寿命，可安全行驶超100万公里；顺利通过了8针同刺试验，实现8根直径5mm的钢针同时穿刺并静置1h，电芯不冒烟、不起火、不爆炸；快充速度是长刀的1.5倍，10%-80%SOC仅需17分4秒，平均充电倍率2.45C；在-30℃气温环境下，电池容量仍在90%以上；能量密度达到192Wh/kg。

五、公司公告

1. 7月5日，恩捷股份公告，2024年1月1日至6月30日，预计归属于上市公司股东的净利润为2.58亿元至3.58亿元，同比下降74.50%至81.62%；业绩下降主要由于锂电池隔离膜行业供需格局宽松、下游降本压力和市场竞争力加剧导致产品价格下行。公司将加大研发力度，拓展海外市场，改善产品结构。
2. 7月5日，先惠技术公告，自2024年1月20日起至本公告披露日，公司及福建东恒与宁德时代及其控股子公司签订各类合同及定点通知单，金额合计约为人民币7.72亿元（不含税）。
3. 7月5日，亿纬锂能公告，公司全资孙公司亿纬锂能马来西亚有限公司拟以自有及自筹资金投资建设储能电池及消费类电池制造项目，投资金额不超过人民币327,707万元。项目建设期不超过2.5年。
4. 7月4日，亿纬锂能公告募集说明书（修订稿），本次拟发行可转债募集资金总额不超过人民币50亿元（含50亿元），用于实施“23GWh圆柱磷酸铁锂储能动力电池项目”和“21GWh大圆柱乘用车动力电池项目”。
5. 7月3日，先惠技术公告，公司和清陶能源于2024年7月2日签订合作研发协议，双方一致同意，未来将充分发挥双方优势资源，围绕全固态电池核心关键装备的研发和产业化进行合作。
6. 7月1日，宁德时代公告，截至2024年6月30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1448.38万股，占公司当前总股本的0.3293%，最高成交价为194.10元/股，最低成交价为146.31元/股，成交总金额为24.46亿元（不含交易费用）。
7. 7月1日，比亚迪公告，6月新能源车销量为34.17万辆。其中，纯电动汽车销量为14.52万辆，插电式混合动力汽车销量为19.50万辆。上半年累计销量达161.30万辆，同比增长28.46%。6月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为16.101GWh，2024年累计装机总量约为72.555GWh。
8. 6月27日，亿纬锂能公告，截至目前，减持参股公司思摩尔国际股票计划期限已届满，公司未减持全资孙公司EBIL持有的思摩尔国际股票。公司拟在董事会审议通过之日起一年内通过大宗交易方式，继续择机减持EBIL持有的不超过思摩尔国际3.5%（约21481.95万股）的股份。

六、本周观点

新能源汽车市场方面，乘联会预估6月全国新能源乘用车厂商批发销量97万辆，同比增长28%，环比增长8%，实现了相对较好的半年末冲刺表现。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，持续推动新能源汽车需求释放。欧盟正式启动对进口自中国的纯电动汽车征收临时反补贴

税，短期对新能源汽车出口预期形成一定压力。产业链方面，下游以去库存为主，采购需求阶段性减弱，产业链价格继续回落态势，关注后续需求回暖与排产情况。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)、先惠技术(688155)。

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。
688155.SH	先惠技术	截至 2024 年 3 月末，公司在手订单总额达约 25 亿元，其中约 70% 订单来自海外市场，主要是装备类产品，针对海外汽车主机厂自主投资的模组线和 Pack 线，单个项目订单价值量较高。2023 年实现归母净利润 0.40 亿元，扭亏为盈。2024Q1 实现归母净利润 0.48 亿元，同比增长 184.59%，环比增长 241.32%。近期公司和清陶能源签订合作研发协议，双方将围绕全固态电池核心关键装备的研发和产业化进行合作。

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