

标配（维持）

锂电池产业链双周报（2024/07/08-2024/07/21）

产业链价格弱稳运行

2024年7月21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19日，锂电池指数近两周上周5.27%，跑赢沪深300指数2.13个百分点；锂电池指数本月至今累计上涨3.11%，跑赢沪深300指数0.87个百分点；锂电池指数年初至今上涨4.03%，跑赢沪深300指数0.89个百分点。

■ **锂电池产业链本周价格变动：**

锂盐：截至2024年7月19日，电池级碳酸锂均价9万元/吨，近两周下跌2.17%；氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价8.68万元/吨，近两周下跌1.14%。

镍钴：电解钴报价20.3万元/吨，近两周下跌5.14%；电解镍报价13.11万元/吨，近两周下跌4.52%。

正极材料：磷酸铁锂报价3.83万元/吨，近两周下跌3.16%；NCM523、NCM622、NCM811分别报价10.9万元/吨、11.85万元/吨、15.1万元/吨，近两周分别-1.36%、-0.84%、0.00%。

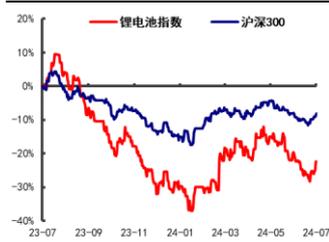
负极材料：人造石墨负极材料高端、低端分别报价4.86万元/吨和2.08万元/吨；负极材料石墨化高端、低端分别报价1.00万元/吨和0.80万元/吨，近两周价格持稳。

电解液：六氟磷酸锂报价6.1万元/吨，近两周下跌3.17%；磷酸铁锂电液报价1.82万元/吨，三元电液报价2.38万元/吨，近两周分别下跌3.2%和1.04%。

隔膜：湿法隔膜均价为0.81元/平方米，近两周下跌6.9%；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，6月新能源汽车销量104.9万辆，同比增长30.1%，环比增长9.8%，渗透率41.1%，环比上升1.6pct。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，持续推动国内新能源汽车需求释放。欧盟对华电动汽车征收临时反补贴税，短期或对新能源汽车出口预期形成一定压力。产业链方面，当前下游去库为主，采购需求阶段性减弱，产业链价格弱稳运行，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 19 日）	3
图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2024 年 7 月 19 日）	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2024/7/19）	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2024/7/19）	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2024/7/19）	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2024/7/19）	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2024/7/19）	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2024/7/19）	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2024/7/19）	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2024/7/19）	8
图 11：电解液价格走势（截至 2024/7/19）	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2024/7/19）	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2024/7/19）	8

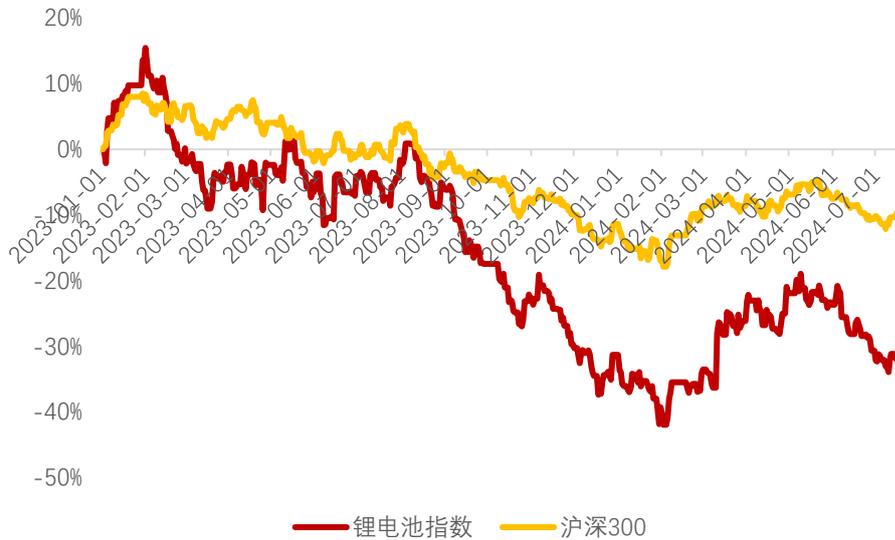
表格目录

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 7 月 19 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 19 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 19 日，锂电池指数近两周上周 5.27%，跑赢沪深 300 指数 2.13 个百分点；锂电池指数本月至今累计上涨 3.11%，跑赢沪深 300 指数 0.87 个百分点；锂电池指数年初至今上涨 4.03%，跑赢沪深 300 指数 0.89 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 19 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，欣旺达、德新科技、力王股份三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 30.04%、16.15%和 15.99%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，欣旺达、德新科技、新宙邦三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 18.72%、11.99%和 11.80%。从年初至今表现上看，欣旺达、宁德时代、尚太科技三家公司涨跌幅排名前三，分别达 23.02%、19.72%和 16.89%。

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 7 月 19 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
300207.SZ	欣旺达	30.04	300207.SZ	欣旺达	18.72	300207.SZ	欣旺达	23.02
603032.SH	德新科技	16.15	603032.SH	德新科技	11.99	300750.SZ	宁德时代	19.72
831627.BJ	力王股份	15.99	300037.SZ	新宙邦	11.80	001301.SZ	尚太科技	16.89
300037.SZ	新宙邦	14.65	000049.SZ	德赛电池	9.85	301587.SZ	中瑞股份	14.73
688063.SH	派能科技	13.11	833523.BJ	德瑞锂电	9.00	002340.SZ	格林美	13.94
833523.BJ	德瑞锂电	12.80	301217.SZ	铜冠铜箔	8.75	002850.SZ	科达利	-2.63
603031.SH	安孚科技	10.23	603031.SH	安孚科技	8.37	300953.SZ	震裕科技	-3.38
836239.BJ	长虹能源	9.40	873152.BJ	天宏锂电	7.19	000049.SZ	德赛电池	-3.41
002245.SZ	蔚蓝锂芯	8.36	301327.SZ	华宝新能	5.93	833523.BJ	德瑞锂电	-3.52
873152.BJ	天宏锂电	8.28	002850.SZ	科达利	5.76	601311.SH	骆驼股份	-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，豪鹏科技、天际股份、铜冠铜箔表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-11.79%、-10.39%和-8.82%。在本月至今表现上看，金银河、中瑞股份、骄成超声表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-26.07%、-15.92%和-12.37%。从年初至今表现上看，*ST 保力、中银绒业、金银河的表现最为后三名，分别为-92.57%、-87.76%和-57.93%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2024 年 7 月 19 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
001283.SZ	豪鹏科技	-11.79	300619.SZ	金银河	-26.07	300116.SZ	*ST 保力	-92.57
002759.SZ	天际股份	-10.39	301587.SZ	中瑞股份	-15.92	000982.SZ	中银绒业	-87.76
301217.SZ	铜冠铜箔	-8.82	688392.SH	骄成超声	-12.37	300619.SZ	金银河	-57.93
300477.SZ	合纵科技	-7.79	002759.SZ	天际股份	-12.21	688707.SH	振华新材	-57.07
301150.SZ	中一科技	-7.02	001283.SZ	豪鹏科技	-11.15	688392.SH	骄成超声	-55.31
300619.SZ	金银河	-6.67	301210.SZ	金杨股份	-11.00	688275.SH	万润新能	-54.69
603906.SH	龙蟠科技	-6.23	831152.BJ	昆工科技	-10.96	300769.SZ	德方纳米	-54.27
301349.SZ	信德新材	-5.72	688573.SH	信宇人	-10.57	688388.SH	嘉元科技	-53.32
300410.SZ	正业科技	-5.49	300457.SZ	赢合科技	-9.88	688733.SH	壹石通	-51.66
301487.SZ	盟固利	-5.06	688707.SH	振华新材	-9.39	688499.SH	利元亨	-50.60

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2024 年 7 月 19 日，锂电池板块整体 PE (TTM) 为 20.87 倍，板块估值处于近三年 14.81% 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 19 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 19 日，近两周，碳酸锂、氢氧化锂、电解钴、电解镍、磷酸铁锂、三元材料、6F、电解液、湿法隔膜的价格下跌，三元前驱体、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	2024/7/5 价格	2024/7/19 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	9.20	9.00	-6.25%	-2.17%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	9.47	8.78	8.68	-8.34%	-1.14%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	22.30	21.40	20.30	-8.97%	-5.14%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	12.88	13.73	13.11	1.79%	-4.52%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	4.40	3.96	3.83	-12.95%	-3.16%
	三元前驱体 523	万元/吨	6.95	6.95	6.95	0.00%	0.00%
	三元前驱体 622	万元/吨	7.85	7.65	7.65	-2.55%	0.00%
	三元前驱体 811	万元/吨	8.50	8.40	8.40	-1.18%	0.00%
	三元材料 523	万元/吨	12.20	11.05	10.90	-10.66%	-1.36%
	三元材料 622	万元/吨	13.30	11.95	11.85	-10.90%	-0.84%
	三元材料 811	万元/吨	15.95	15.10	15.10	-5.33%	0.00%
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	6.30	6.10	-12.86%	-3.17%
	电解液：磷酸铁锂	万元/吨	1.88	1.88	1.82	-3.20%	-3.20%
	电解液：三元	万元/吨	2.90	2.40	2.38	-18.10%	-1.04%
隔膜	市场均价：湿法隔膜	元/m ²	1.10	0.87	0.81	-26.36%	-6.90%
	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	0.36	0.36	-16.28%	0.00%
	方形三元电芯	元/Wh	0.52	0.45	0.45	-13.46%	0.00%

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

锂盐: 截至 2024 年 7 月 19 日, 电池级碳酸锂均价 9 万元/吨, 近两周下跌 2.17%; 氢氧化锂(LiOH 56.5%) 报价 8.68 万元/吨, 近两周下跌 1.14%。

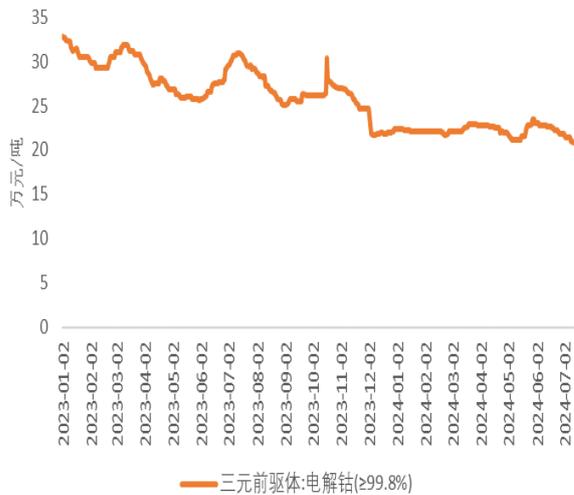
图 3: 锂盐价格走势 (截至 2024/7/19)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

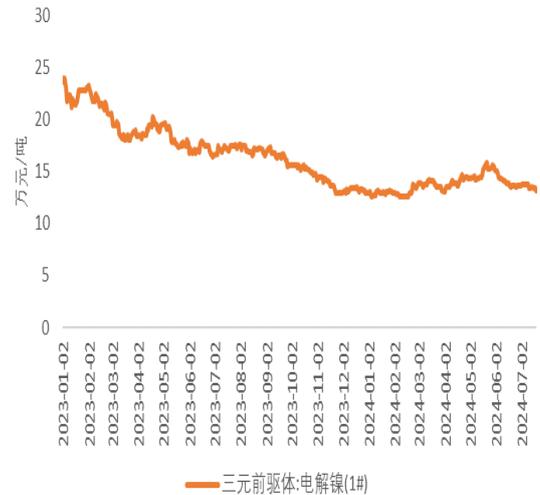
镍钴: 截至 2024 年 7 月 19 日, 电解钴报价 20.3 万元/吨, 近两周下跌 5.14%; 电解镍报价 13.11 万元/吨, 近两周下跌 4.52%。

图 4: 电解钴价格走势 (截至 2024/7/19)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

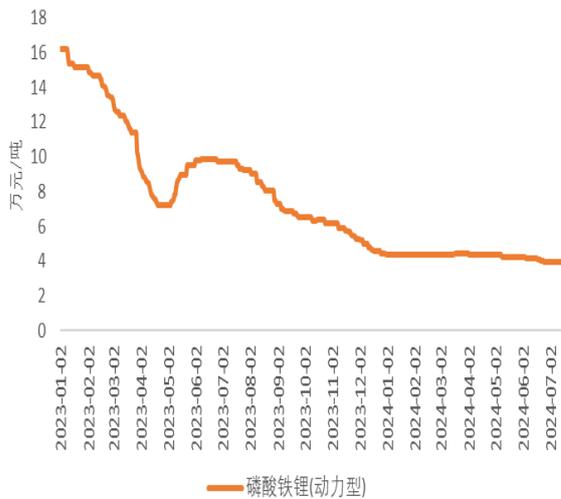
图 5: 电解镍价格走势 (截至 2024/7/19)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

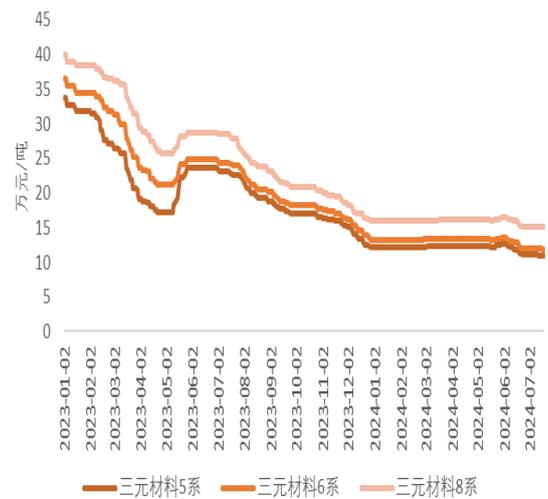
正极材料: 截至 2024 年 7 月 19 日, 磷酸铁锂报价 3.83 万元/吨, 近两周下跌 3.16%; NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 10.9 万元/吨、11.85 万元/吨、15.1 万元/吨, 近两周分别-1.36%、-0.84%、0.00%。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2024/7/19)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

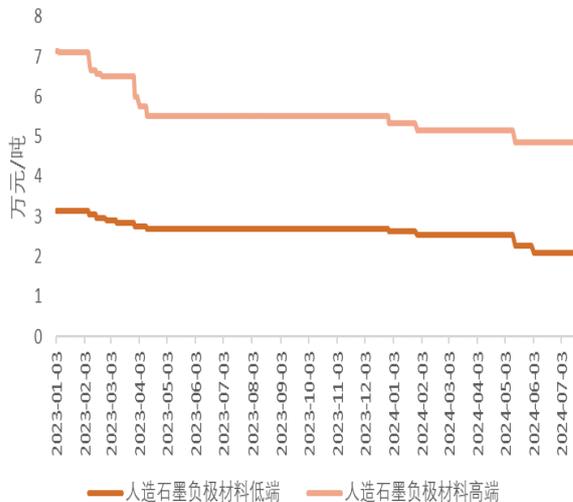
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2024/7/19)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

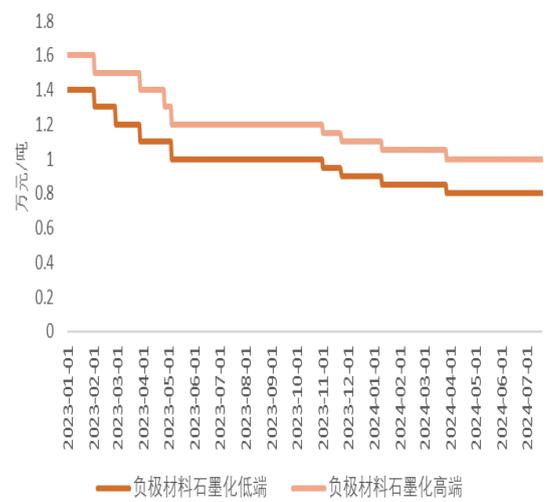
负极材料: 截至 2024 年 7 月 19 日, 人造石墨负极材料高端、低端分别报价 4.86 万元/吨和 2.08 万元/吨; 负极材料石墨化高端、低端分别报价 1.00 万元/吨和 0.80 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2024/7/19)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

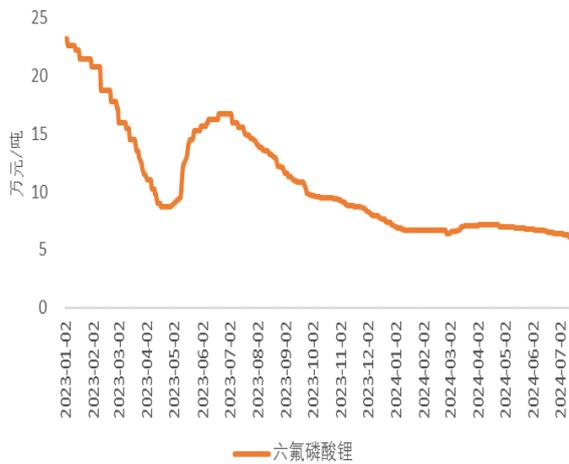
图 9: 负极材料石墨化价格走势 (截至 2024/7/19)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

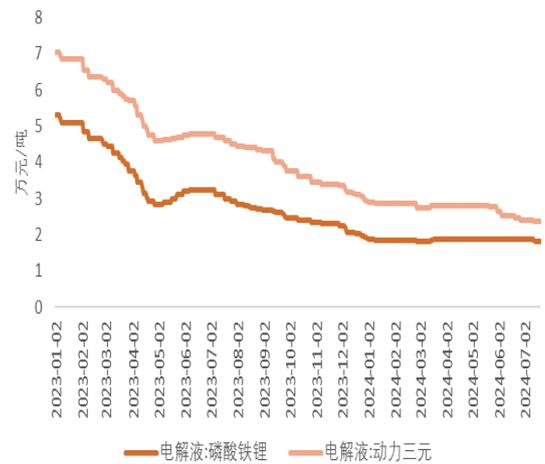
电解液: 截至 2024 年 7 月 19 日, 六氟磷酸锂报价 6.1 万元/吨, 近两周下跌 3.17%; 磷酸铁锂电解液报价 1.82 万元/吨, 三元电解液报价 2.38 万元/吨, 近两周分别下跌 3.2% 和 1.04%。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2024/7/19)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

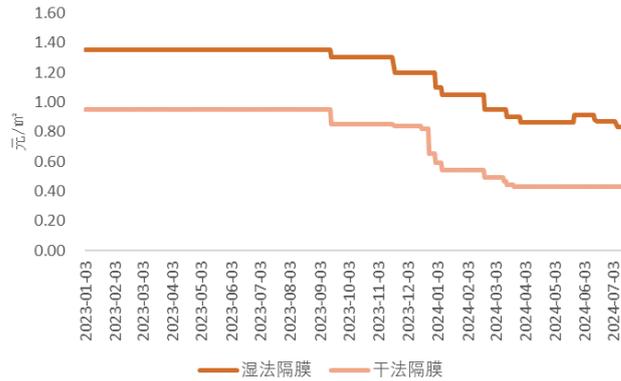
图 11: 电解液价格走势 (截至 2024/7/19)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2024 年 7 月 19 日, 湿法隔膜均价为 0.81 元/平方米, 近两周下跌 6.9%; 干法隔膜均价为 0.43 元/平方米, 近两周价格持稳。

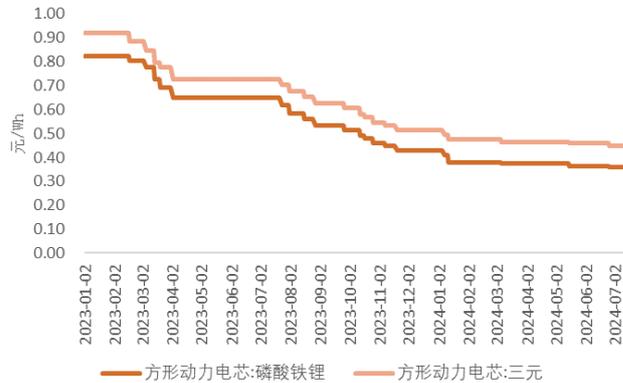
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2024/7/19)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2024 年 7 月 19 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, 近两周价格持稳。

图 13: 动力电池价格走势 (截至 2024/7/19)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 中汽协：6月，新能源汽车产销分别完成100.3万辆和104.9万辆，同比分别增长28.1%和30.1%，市场占有率达到41.1%。
2. 乘联会：6月新能源乘用车生产达到93.3万辆，同比增长26.6%，环比增长5.8%。6月新能源乘用车批发销量达到98.2万辆，同比增长29.0%，环比增长9.5%。6月新能源车市场零售85.6万辆，同比增长28.6%，环比增长6.4%。6月新能源车出口8.0万辆，同比增长12.3%，环比下降15.2%。
3. 乘联会：6月新能源车厂商批发渗透率45.3%，较2023年6月33.8%的渗透率提升11.5个百分点。自主品牌新能源车渗透率60.7%；豪华车中的新能源车渗透率34.4%；而主流合资品牌新能源车渗透率仅有7.4%。
4. 中国汽车动力电池产业创新联盟发布2024年6月及上半年电池市场数据。产量方面，6月，在新能源汽车市场带动下，中国动力电池和其他电池合计产量为84.5GWh，环比增长2.2%，同比增长28.7%。1-6月，中国动力电池和其他电池累计产量为430.0GWh，累计同比增长36.9%。
5. 6月我国动力电池装车量42.8GWh，同比增长30.2%，环比增长7.3%。其中三元锂电池装车量11.1GWh，占总装车量25.9%，同比增长10.2%，环比增长7.3%；磷酸铁锂电池装车量31.7GWh，占总装车量74.0%，同比增长39.3%，环比增长7.4%。1-6月，我国动力电池累计装车量203.3GWh，累计同比增长33.7%。其中三元锂电池累计装车量62.3GWh，占总装车量30.6%，累计同比增长29.7%；磷酸铁锂电池累计装车量141.0GWh，占总装车量69.3%，累计同比增长35.7%。
6. 据财联社报道，特斯拉计划在年底前量产装车完全采用干法电极的4680电池，这将是4680电池的“完全体”版本。
7. 7月11日，大众汽车公司表示，将大幅提高与美国初创公司Quantum Scape开发的固态电池的产量，目标是将这项技术引入更多车辆。
8. 近日，四川首个固态电池创新产业园项目在宜宾市启动，总投资额高达95亿元。
9. 当地时间7月8日，远景动力西班牙超级工厂开工。该工厂将研发生产最新一代磷酸铁锂电池，2026年投产后将成为欧洲首个磷酸铁锂电池超级工厂。
10. 当地时间7月8日，比亚迪与土耳其工业和技术部签署在土投资建厂协议。根据协议，比亚迪将投资约10亿美元建立年产15万辆汽车的工厂和研发中心。工厂计划2026年底投产，将为至多5000名工人提供工作岗位。

五、公司公告

1. 7月18日，震裕科技发布业绩预告，预计公司2024年上半年归属于上市公司股东的净利润1.2亿元-1.5亿元，同比增长242.86%-328.58%。扣非后净利润1亿元-1.2亿元，同比增长338.54%-426.24%。
2. 7月18日，中科电气发布业绩预告，预计公司2024年上半年归属于上市公司股东的净利润5621万元-7495万元，同比增长145%-160%。扣非后净利润7658万元-9323万元，同比增长169%-184%。
3. 7月16日，亿纬锂能公告第十一期员工持股计划（草案），以资金规模上限3亿元和2024年7月12日公司股票收盘价37.97元/股测算，员工持股计划受让的股份总和约为790.10万股，约占本持股计划草案公告时公司股本总额204,572.1497万股的0.39%。
4. 7月16日，科达利发布业绩预告，预计2024年上半年实现归母净利润6.1亿元-6.8亿元，同比增长19.9%-33.65%；扣非后净利润5.9亿元-6.6亿元，同比增长18.96%-33.07%。
5. 7月16日，厦钨新能公告业绩快报，2024年上半年营业收入63亿元，同比下降22.43%，归母净利润2.39亿元，同比下降6.12%。
6. 7月16日，欣旺达公告，预计2024年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为76733.98万元-89888.38万元，同比增长75%-105%；扣除非经常性损益后的净利润为73844.6万元-86999万元，同比增长99.79%-135.38%。
7. 7月14日，中伟股份发布业绩预告，预计公司2024年上半年归母净利润8.3亿元-9.3亿元，同比增长8.04%-21.06%。
8. 7月10日，天赐材料公告，预计公司2024半年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为2.1亿元至2.6亿元，较上年同期下降幅度区间为79.82%-83.7%。
9. 7月10日，天际股份公告，预计公司2024半年度归属于上市公司股东的净利润区间为亏损1.15亿元-1.35亿元，上年同期为盈利2295.56万元。
10. 7月9日，石大胜华公告，预计2024半年度实现归属于上市公司股东的净利润3000万元到4500万元，与上年同期相比，将增加1073.14万元到2573.14万元，同比增加55.69%到133.54%。

六、本周观点

新能源汽车市场方面，6月新能源汽车销量104.9万辆，同比增长30.1%，环比增长9.8%，渗透率41.1%，环比上升1.6pct。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，持续推动国内新能源汽车需求释放。欧盟对华电动汽车征收临时反补贴税，短期或对新能源汽车出口预期形成一定压

力。产业链方面，当前下游去库为主，采购需求阶段性减弱，产业链价格弱稳运行，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。公司发布业绩预告，预计 2024 年上半年实现归母净利润 6.1-6.8 亿元，同比增长 19.9%-33.65%；扣非后净利润 5.9-6.6 亿元，同比增长 18.96%-33.07%。
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