

标配（维持）

锂电池产业链双周报（2024/07/22-2024/08/04）

乘联会预估 7 月新能源乘用车销量同比增三成

2024 年 8 月 4 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8月2日，锂电池指数近两周下跌5.77%，跑输沪深300指数1.40个百分点；锂电池指数本月至今累计下跌4.44%，跑输沪深300指数2.76个百分点；锂电池指数年初至今下跌1.43%，跑输沪深300指数0.07个百分点。

■ **锂电池产业链本周价格变动：**

**锂盐：**截至2024年8月2日，电池级碳酸锂均价8.2万元/吨，近两周下跌8.89%；氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价8.28万元/吨，近两周下跌4.61%。

**镍钴：**电解钴报价19.6万元/吨，近两周下跌3.45%；电解镍报价13.13万元/吨，近两周上涨0.15%。

**正极材料：**磷酸铁锂报价3.75万元/吨，近两周下跌2.22%；NCM523、NCM622、NCM811分别报价10.9万元/吨、11.85万元/吨、15.1万元/吨，近两周价格持稳。

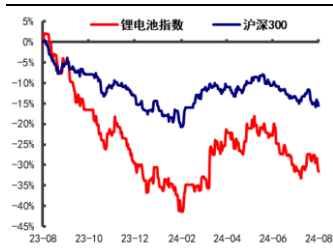
**负极材料：**人造石墨负极材料高端、低端分别报价4.86万元/吨和2.08万元/吨；负极材料石墨化高端、低端分别报价1.00万元/吨和0.80万元/吨，近两周价格持稳。

**电解液：**六氟磷酸锂报价5.87万元/吨，近两周下跌3.77%；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，近两周价格持稳。

**隔膜：**湿法隔膜均价为0.8元/平方米，近两周下跌1.23%；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，乘联会预估7月全国新能源乘用车厂商批发销量95万辆，同比增长29%，环比下降3%。伴随智能驾驶、快充等技术加快应用，智能电动车体验感提升，同比保持较快增长，环比小幅下降系由于7月处于传统淡季。近日促汽车消费政策再加码，国家发改委、财政部再度出台政策加大了补贴力度支持乘用车以旧换新，刺激新能源汽车消费进一步释放。产业链方面，生产淡季下产业链价格弱稳运行，随着终端旺季即将来临，下游需求将边际改善，产业链排产有望回升，产业链价格有望阶段性止跌修复。建议关注业绩有较强支撑的电池环节，有望边际改善的材料环节头部企业，电池新技术带动产业链需求增量环节。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 .....	11
七、风险提示 .....	12

## 插图目录

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

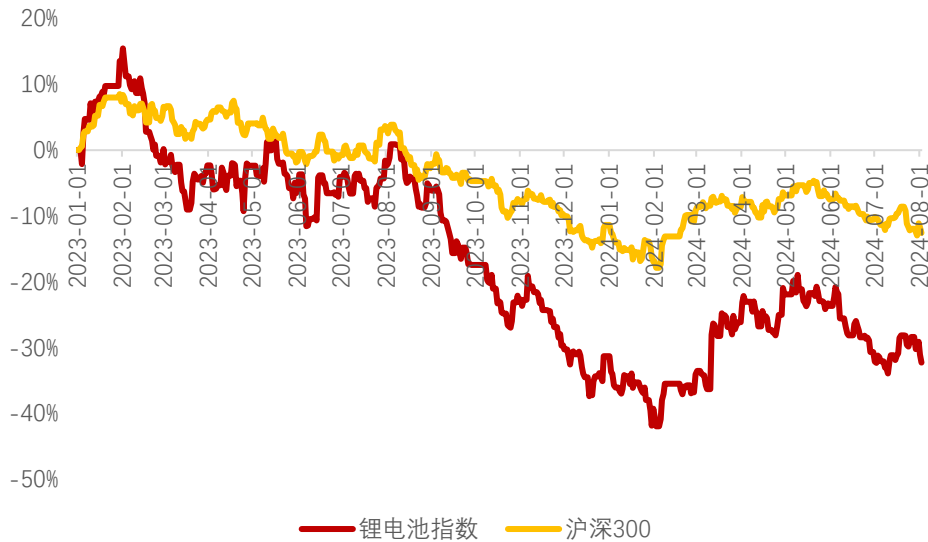
## 表格目录

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 2 日） .....	3
表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 2 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 8 月 2 日，锂电池指数近两周下跌 5.77%，跑输沪深 300 指数 1.40 个百分点；锂电池指数本月至今累计下跌 4.44%，跑输沪深 300 指数 2.76 个百分点；锂电池指数年初至今下跌 1.43%，跑输沪深 300 指数 0.07 个百分点。

图 1：锂电池指数 2023 年初至今行情走势（截至 2024 年 8 月 2 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，德新科技、华宝新能、维科技术三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 20.39%、12.36%和 10.70%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，德新科技、先惠科技、丰元股份三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 12.73%、4.52%和 4.06%。从年初至今表现上看，中瑞股份、欣旺达、格林美三家公司涨跌幅排名前三，分别达 16.52%、12.98%和 12.64%。

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 2 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
603032.SH	德新科技	20.39	603032.SH	德新科技	12.73	301587.SZ	中瑞股份	16.52
301327.SZ	华宝新能	12.36	688155.SH	先惠技术	4.52	300207.SZ	欣旺达	12.98
600152.SH	维科技术	10.70	002805.SZ	丰元股份	4.06	002340.SZ	格林美	12.64
600241.SH	时代万恒	5.29	300619.SZ	金银河	3.98	300750.SZ	宁德时代	11.92
002805.SZ	丰元股份	5.27	835185.BJ	贝特瑞	1.48	001301.SZ	尚太科技	4.69
300477.SZ	合纵科技	4.89	301327.SZ	华宝新能	1.46	002245.SZ	蔚蓝锂芯	-1.47
300619.SZ	金银河	4.85	830779.BJ	武汉蓝电	0.38	601311.SH	骆驼股份	-4.78
300409.SZ	道氏技术	4.47	688353.SH	华盛锂电	0.24	300953.SZ	震裕科技	-7.10
301152.SZ	天力锂能	4.45	688707.SH	振华新材	0.23	688155.SH	先惠技术	-8.08
002245.SZ	蔚蓝锂芯	4.23	688638.SH	誉辰智能	0.11	833523.BJ	德瑞锂电	-8.74

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，尚太科技、豪鹏科技、科达利表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-10.44%、-8.62%和-8.41%。在本月至今表现上看，力王股份、尚太科技、科达利表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-6.65%、-6.20%和-6.12%。从年初至今表现上看，\*ST 保力、中银绒业、骄成超声的表现为后三名，分别为-92.57%、-87.76%和-58.51%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 2 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
001301.SZ	尚太科技	-10.44	831627.BJ	力王股份	-6.65	300116.SZ	*ST 保力	-92.57
001283.SZ	豪鹏科技	-8.62	001301.SZ	尚太科技	-6.20	000982.SZ	中银绒业	-87.76
002850.SZ	科达利	-8.41	002850.SZ	科达利	-6.12	688392.SH	骄成超声	-58.51
301358.SZ	湖南裕能	-8.29	000049.SZ	德赛电池	-5.70	688707.SH	振华新材	-56.82
300207.SZ	欣旺达	-8.16	688778.SH	厦钨新能	-5.65	300769.SZ	德方纳米	-56.14
301511.SZ	德福科技	-7.29	001283.SZ	豪鹏科技	-5.43	300619.SZ	金银河	-55.89
300014.SZ	亿纬锂能	-7.20	301358.SZ	湖南裕能	-5.37	688275.SH	万润新能	-55.16
688392.SH	骄成超声	-7.18	300750.SZ	宁德时代	-4.95	688388.SH	嘉元科技	-53.81
603026.SH	石大胜华	-7.09	688116.SH	天奈科技	-4.77	688733.SH	壹石通	-52.45
300919.SZ	中伟股份	-6.57	300438.SZ	鹏辉能源	-4.28	831152.BJ	昆工科技	-51.96

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

## 二、板块估值

截至 2024 年 8 月 2 日，锂电池板块整体 PE（TTM）为 19.12 倍，板块估值处于近三年 7.68%的历史分位。

图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2024 年 8 月 2 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 8 月 2 日,近两周,碳酸锂、氢氧化锂、电解钴、磷酸铁锂、三元前驱体、6F、湿法隔膜的价格下跌,电解镍的价格小幅上涨,三元材料、负极材料、负极石墨化、电解液、干法隔膜、动力电芯的价格持稳。

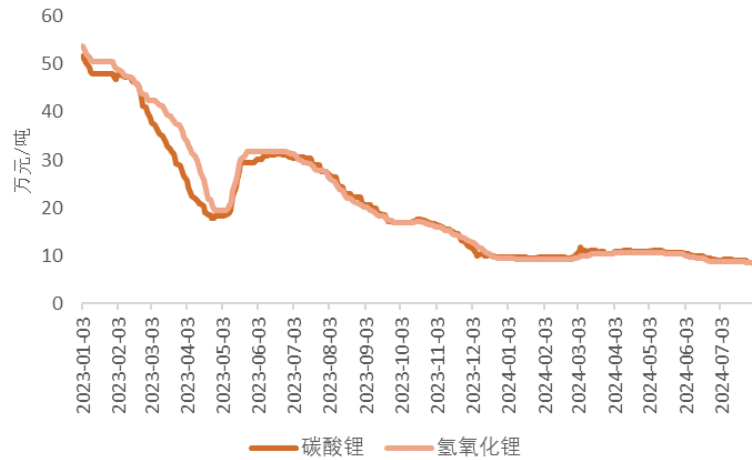
表 3: 锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2024/1/1 价格	2024/7/1 9 价格	2024/8/2 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	9.00	8.20	-14.58%	-8.89%
	氢氧化锂(LiOH 56.5%)	万元/吨	9.47	8.68	8.28	-12.57%	-4.61%
钴	电解钴: 电池级: ≥ 99.8%	万元/吨	22.30	20.30	19.60	-12.11%	-3.45%
镍	电解镍(Ni99.90)	万元/吨	12.88	13.11	13.13	1.94%	0.15%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	4.40	3.83	3.75	-14.89%	-2.22%
	三元前驱体 523	万元/吨	6.95	6.95	6.75	-2.88%	-2.88%
	三元前驱体 622	万元/吨	7.85	7.65	7.50	-4.46%	-1.96%
	三元前驱体 811	万元/吨	8.50	8.40	8.25	-2.94%	-1.79%
	三元材料 523	万元/吨	12.20	10.90	10.90	-10.66%	0.00%
	三元材料 622	万元/吨	13.30	11.85	11.85	-10.90%	0.00%
	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	6.10	5.87	-16.14%	-3.77%
	电解液: 磷酸铁锂	万元/吨	1.88	1.82	1.82	-3.20%	0.00%
	电解液: 三元	万元/吨	2.90	2.38	2.38	-18.10%	0.00%
隔膜	市场均价: 湿法隔膜	元/m <sup>2</sup>	1.10	0.81	0.80	-27.27%	-1.23%
	市场均价: 干法隔膜	元/m <sup>2</sup>	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 8 月 2 日，电池级碳酸锂均价 8.2 万元/吨，近两周下跌 8.89%；氢氧化锂(LiOH 56.5%) 报价 8.28 万元/吨，近两周下跌 4.61%。

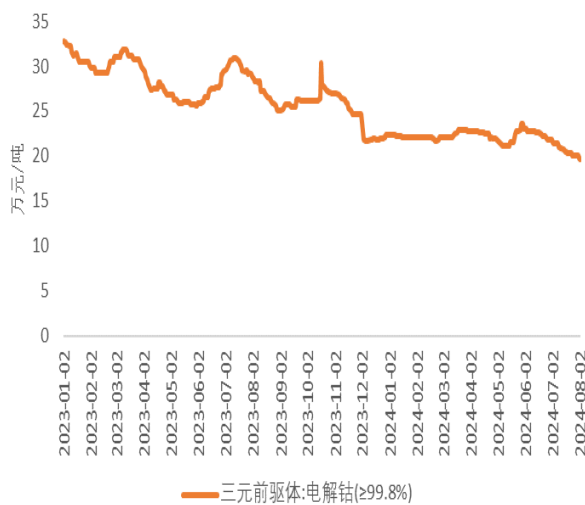
图 3：锂盐价格走势（截至 2024/8/2）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

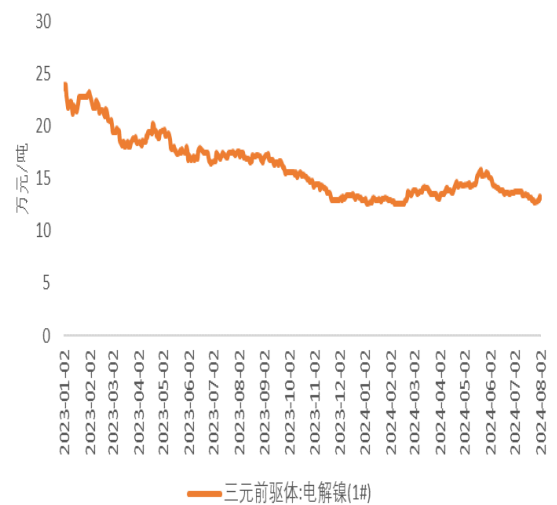
**镍钴：**截至 2024 年 8 月 2 日，电解钴报价 19.6 万元/吨，近两周下跌 3.45%；电解镍报价 13.13 万元/吨，近两周上涨 0.15%。

图 4：电解钴价格走势（截至 2024/8/2）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

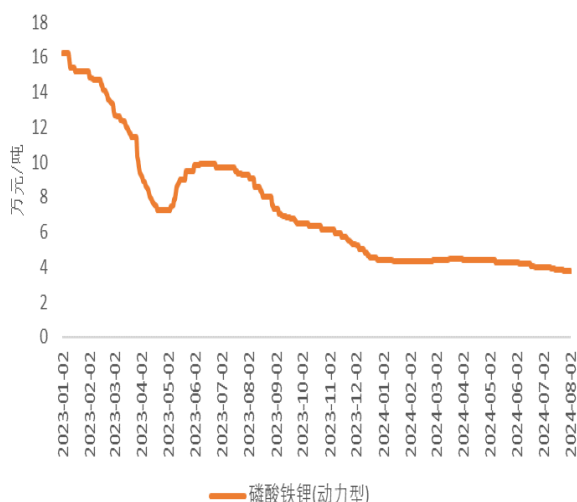
图 5：电解镍价格走势（截至 2024/8/2）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

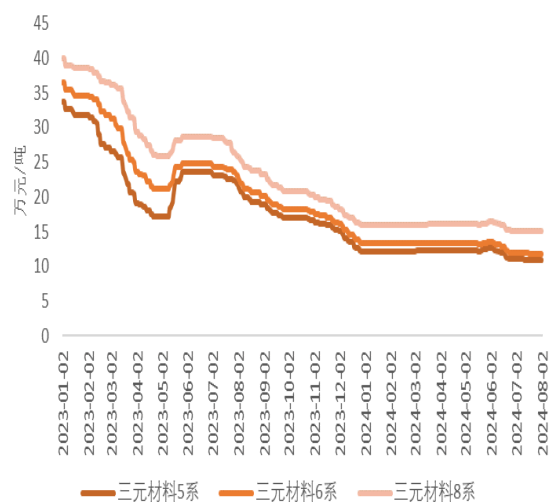
**正极材料：**截至 2024 年 8 月 2 日，磷酸铁锂报价 3.75 万元/吨，近两周下跌 2.22%；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 10.9 万元/吨、11.85 万元/吨、15.1 万元/吨，近两周价格持稳。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2024/8/2)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

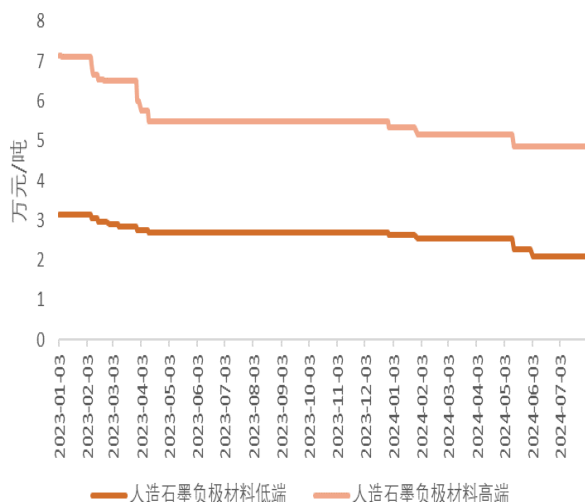
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2024/8/2)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

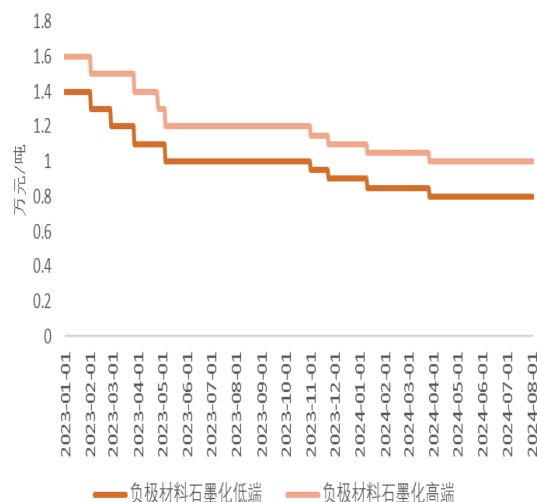
**负极材料:** 截至 2024 年 8 月 2 日, 人造石墨负极材料高端、低端分别报价 4.86 万元/吨和 2.08 万元/吨; 负极材料石墨化高端、低端分别报价 1.00 万元/吨和 0.80 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2024/8/2)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

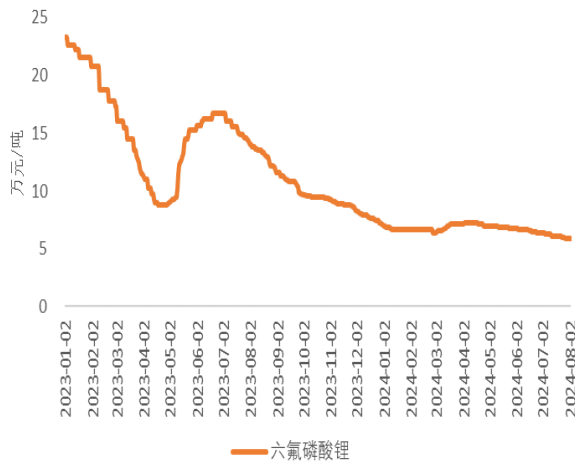
图 9: 负极材料石墨化价格走势 (截至 2024/8/2)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

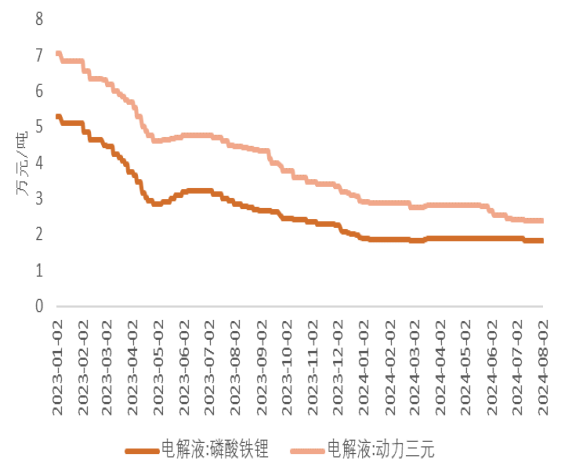
**电解液:** 截至 2024 年 8 月 2 日, 六氟磷酸锂报价 5.87 万元/吨, 近两周下跌 3.77%; 磷酸铁锂电解液报价 1.82 万元/吨, 三元电解液报价 2.38 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2024/8/2)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

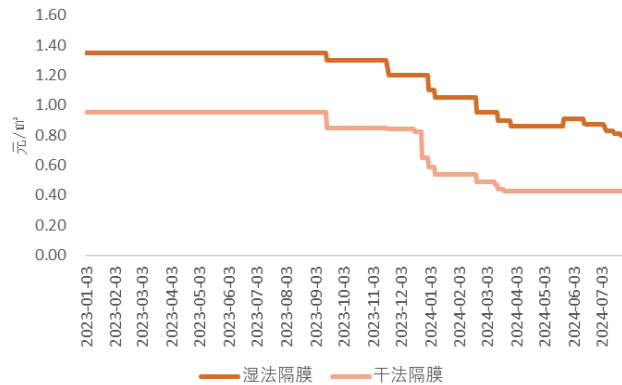
图 11: 电解液价格走势 (截至 2024/8/2)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

**隔膜:** 截至 2024 年 8 月 2 日, 湿法隔膜均价为 0.8 元/平方米, 近两周下跌 1.23%; 干法隔膜均价为 0.43 元/平方米, 近两周价格持稳。

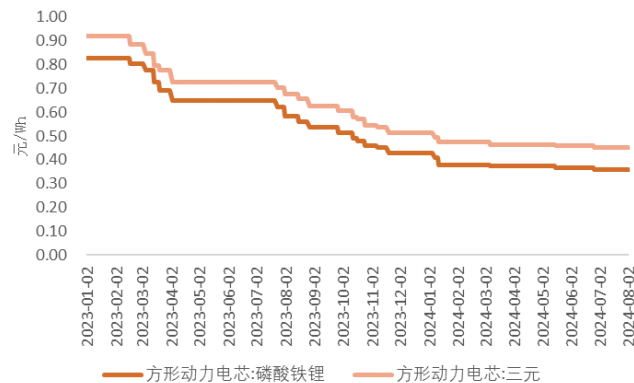
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2024/8/2)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

**动力电池:** 截至 2024 年 8 月 2 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 2024/8/2)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所



## 四、产业新闻

1. 乘联会：根据月度初步数据综合预估 7 月全国新能源乘用车厂商批发销量 95 万辆，同比增长 29%，环比下降 3%。
2. 8 月 1 日，多家新能源车企公布 2024 年 7 月销量数据，比亚迪销量 34.2 万辆，环比增长 0.2%。广汽埃安销量 35238 辆，环比增长 0.6%。理想汽车销量 51000 辆，环比增长 6.8%。蔚来销量 20498 辆，环比下降 3.4%。小鹏销量 11145 辆，环比增长 4.5%。极氪销量 15655 辆，环比下降 22.1%。零跑销量 22093 辆，环比增长 9.8%。哪吒销量 11015 辆，环比增长 7.9%。岚图销量 6015 辆，环比增长 9.2%。鸿蒙智行销量 44090 辆，环比下降 4.4%。
3. 8 月 3 日，宁德时代与峰飞航空签署战略投资与合作协议，宁德时代独家投资数亿美元，成为峰飞航空的战略投资者。峰飞航空将与宁德时代长期携手，共同致力于 eVTOL 航空电池的研发。峰飞航空于 2017 年成立，是中国最早投入 eVTOL 电动垂直起降航空器赛道的科技企业之一，致力于提供安全可靠的空中物流和空中出行方案。民航局已受理载人版机型盛世龙 TC 申请并正式开展型号合格审定工作。
4. 高工锂电：前 7 个月，固态电池新增产能已超 142GWh，其中仅约 1GWh 为新增落地产能，分别来自辉能科技的 0.5GWh/年氧化物半固态电池产线（已投产）和领新新能源的 0.5GWh/年聚合物半固态电池产线（已量产）；剩余以规划产能为主。共涉及投资总金额超 644 亿元。
5. 三星 SDI 的全固态电池在韩国 2024 年 SNE 电池日博览会上亮相，且官宣试点固态电池产线现已全面投入运营。据悉，其固态电池具有 500Wh/kg 的能量密度，续航里程约 1000km，充电 9 分钟将容量从 10%或 20%充至 80%。首批配备新型固态电池的电动汽车将于 2027 年上市。
6. 7 月 25 日，国家发改委、财政部发布《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，对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，购买新能源乘用车或 2.0L 及以下排量燃油乘用车，补贴标准分别提高至 2 万元、1.5 万元。
7. 特斯拉二季度财报显示，二季度总营收同比增 2%，分析师预期同比降 1.2%，其中能源业务翻倍增长，汽车业务下降 7%；毛利率 18%，低于去年同期的 18.2%，但高于分析师预期的 17.4%；营业利润同比降 33%，分析师预期同比降 24.6%；非 GAAP 口径下净利润同比降 42%，GAAP 口径下净利润同比降 45%；自由现金流同比增 34%，低于分析师预期的同比增 91%。特斯拉预计 Cybertruck 今年底盈利，预计三季度汽车产量环比增长转正，平价车等新车仍有望明年上半年投产。
8. 吉利汽车 8 月 3 日宣布，吉利银河首款全球车型 E5 正式上市，新车共推出 5 款车型，限时指导价区间为 10.98 万元-14.58 万元。银河 E5 搭载银河 11 合 1 智能电驱和最新一代“刀片式”磷酸铁锂电池神盾短刀电池，0-100km/h 加速时间为 6.9s，

百公里电耗仅 11.9kwh，提供 CLTC 续航 440km 和 530km 的两种电池包，支持电量从 30%到 80%只要 20 分钟。

9. 据外媒 7 月 22 日报道，受到合作方电动车业务发展不如预期的影响，韩国 LG 新能源公司与美国通用汽车合资建造第 3 座电池厂的计划近日暂停，未来可能根据市场状况调整开工日期。该电池厂自 2022 年 6 月动工，投资规模达 26 亿美元，原定在今年年底完工，2025 年初开始量产，年产量最多可达 50GWh 规模。
10. 大众旗下的保时捷当地时间 7 月 22 日表示，2030 年，电动汽车可能占保时捷新车销量的 80%以上，但这已不再是该公司的具体目标。保时捷在当天的声明中表示，销量将取决于需求以及电动汽车在全球的发展情况。

## 五、公司公告

1. 8 月 3 日，容百科技公告，上半年实现营收 68.88 亿元，同比下降 46.58%，归母净利润 0.10 亿元，同比下降 97.29%，扣非后净利润-380.9 万元，同比下降 101.17%。
2. 8 月 3 日，中银绒业公告，深圳证券交易所决定终止公司股票上市。
3. 8 月 3 日，欣旺达公告再次回购公司股份的进展，截至 2024 年 7 月 31 日，公司以集中竞价交易的方式回购股份的数量为 11,671,660 股，占公司目前总股本的 0.63%，本次回购的股份将予以注销并相应减少公司注册资本。最高成交价为 18.27 元/股，最低成交价为 13.73 元/股，成交总金额为 179,935,032.20 元（不含交易费用）。
4. 8 月 3 日，万润新能公告，因自身资金需求，持股 5.9059%的量科高投计划通过集中竞价或大宗交易方式合计减持不超过 2,520,000 股，不超过公司总股本的 1.9981%，减持期间为本减持计划公告之日起十五个交易日之后的三个月内。
5. 8 月 3 日，厦钨新能公告，上半年实现营收 63 亿元，同比下降 22.43%，归母净利润 2.39 亿元，同比下降 6.12%，扣非后净利润 2.20 亿元，同比下降 3.24%。
6. 8 月 2 日，比亚迪公告，2024 年 7 月新能源汽车销量 342383 辆，同比增长 30.6%，1-7 月销量 195.54 万辆，同比增长 28.83%。7 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 16.52GWh，2024 年累计装机总量约为 89.08GWh。
7. 8 月 2 日，新宙邦公告，截至 2024 年 7 月 31 日，公司以集中竞价交易方式回购股份数量为 1,608,899 股，占截至公司 2024 年 7 月 31 日总股本的 0.2134%，最高成交价为 32.43 元/股，最低成交价为 28.30 元/股，成交金额为 4,998.13 万元（不含交易费用）。
8. 8 月 2 日，国轩高科公告，截至 2024 年 7 月 31 日，公司以集中竞价方式回购公司股份 14,390,929 股，占公司目前总股本的比例为 0.80%，最高成交价为 21.18 元/股，最低成交价为 17.11 元/股，支付金额为 280,940,375.79 元（不含交易费用）。
9. 8 月 1 日，亿纬锂能公告，截至 2024 年 7 月 31 日，公司累计以集中竞价交易方式实施回购股份 649,100 股，占公司目前总股本的比例为 0.03%，回购最高成交价约

为 38.67 元/股，回购最低成交价为 36.31 元/股，已支付的资金总额为人民币 24,844,263.00 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

10. 7月27日，宁德时代发布2024年半年报，上半年实现营收1667.67亿元，同比下降11.88%；归母净利润228.65亿元，同比增长10.37%，扣非后净利润200.54亿元，同比增长14.25%。

## 六、本周观点

新能源汽车市场方面，乘联会预估7月全国新能源乘用车厂商批发销量95万辆，同比增长29%，环比下降3%。伴随智能驾驶、快充等技术加快应用，智能电动车体验感提升，同比保持较快增长，环比小幅下降系由于7月处于传统淡季。近日促汽车消费政策再加码，国家发改委、财政部再度出台政策加大了补贴力度支持乘用车以旧换新，刺激新能源汽车消费进一步释放。产业链方面，生产淡季下产业链价格弱稳运行，随着终端旺季即将来临，下游需求将边际改善，产业链排产有望回升，产业链价格有望阶段性止跌修复。建议关注业绩有较强支撑的电池环节，有望边际改善的材料环节头部企业，电池新技术带动产业链需求增量环节。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	公司上半年实现归母净利润228.65亿元，同比增长10.37%。其中Q2实现归母净利润123.55亿元，同比增长13.4%，环比增长17.56%。电池单位盈利能力保持稳定。经营活动现金流净额447.1亿元，同比增长20.6%，现金流持续强劲。期末货币资金达2550亿元，现金储备充裕。随着麒麟电池、神行超充电池量产，龙头地位进一步稳固。2024年1-5月公司全球动力电池出货量市占率37.5%，同比提升2.3pct。
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