

标配（维持）

锂电池产业链双周报（2024/08/05-2024/08/18）

7月动力电池销量同比增长19%

2024年8月18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16日，锂电池指数近两周下跌2.00%，跑输沪深300指数0.86个百分点；锂电池指数本月至今累计下跌6.35%，跑输沪深300指数3.55个百分点；锂电池指数年初至今下跌3.40%，跑输沪深300指数0.91个百分点。

■ **锂电池产业链本周价格变动：**

锂盐：截至2024年8月16日，电池级碳酸锂均价7.5万元/吨，近两周下跌8.54%；氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价8.13万元/吨，近两周下跌1.81%。

镍钴：电解钴报价18.6万元/吨，近两周下跌5.10%；电解镍报价12.97万元/吨，近两周下跌1.22%。

正极材料：磷酸铁锂报价3.52万元/吨，近两周下跌6.01%；NCM523、NCM622、NCM811分别报价10.7万元/吨、11.75万元/吨、15.05万元/吨，近两周分别下跌1.83%、0.84%、0.33%。

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5.50万元/吨，近两周下跌6.30%；磷酸铁锂电解液报价1.79万元/吨，三元电解液报价2.34万元/吨，近两周分别下跌1.38%和1.47%。

隔膜：湿法隔膜均价为0.8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，随着智能电动车体验感提升和性价比凸显，新能源汽车渗透率稳步提升。7月为车市淡季新能源汽车销量环比小幅下降，同比仍保持较快增长。近期以旧换新政策提高了汽车报废更新补贴标准，将进一步释放存量市场的换购需求，新能源汽车市场有望保持较快增长趋势。产业链方面，目前排产整体预期较弱，产业链价格弱稳运行。随着终端旺季临近，关注排产改善情况。中报业绩普遍承压，但头部企业有环比改善迹象。中期而言，在行业规范引导和价格长期低迷倒逼下，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。建议关注基本面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，以及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)。

■ **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 8 月 16 日）	3
图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2024 年 8 月 16 日）	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2024/8/16）	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2024/8/16）	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2024/8/16）	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2024/8/16）	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2024/8/16）	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2024/8/16）	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2024/8/16）	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2024/8/16）	8
图 11：电解液价格走势（截至 2024/8/16）	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2024/8/16）	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2024/8/16）	8

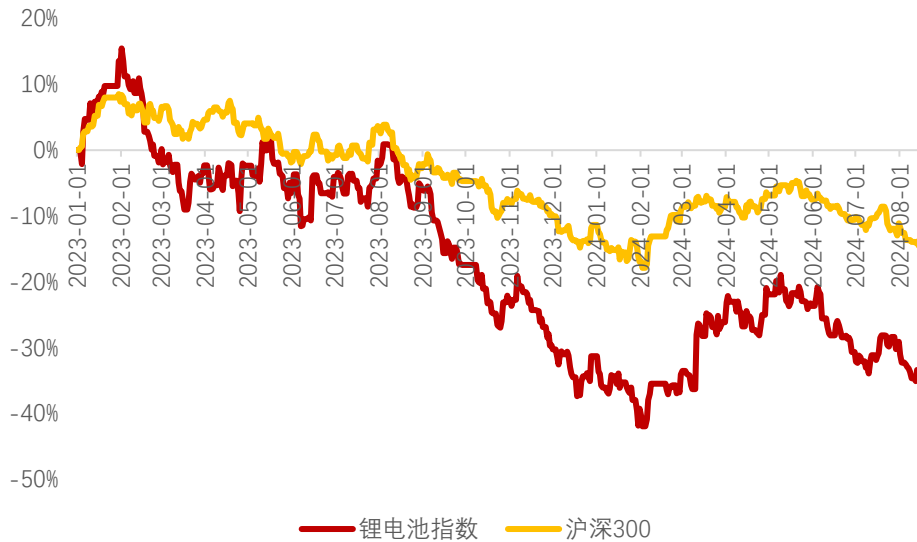
表格目录

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 16 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 16 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 16 日，锂电池指数近两周下跌 2.00%，跑输沪深 300 指数 0.86 个百分点；锂电池指数本月至今累计下跌 6.35%，跑输沪深 300 指数 3.55 个百分点；锂电池指数年初至今下跌 3.40%，跑输沪深 300 指数 0.91 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 16 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，正业科技、紫建电子、华自科技三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 20.04%、10.27%和 6.09%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，正业科技、紫建电子、华自科技三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 17.85%、5.89%和 3.09%。从年初至今表现上看，宁德时代、欣旺达、尚太科技三家公司涨跌幅排名前三，分别达 9.72%、7.86%和 7.51%。

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 16 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	20.04	300410.SZ	正业科技	17.85	300750.SZ	宁德时代	9.72
301121.SZ	紫建电子	10.27	301121.SZ	紫建电子	5.89	300207.SZ	欣旺达	7.86
300490.SZ	华自科技	6.09	300490.SZ	华自科技	3.09	001301.SZ	尚太科技	7.51
001301.SZ	尚太科技	2.69	301327.SZ	华宝新能	1.65	002340.SZ	格林美	7.25
300477.SZ	合纵科技	2.12	600847.SH	万里股份	0.58	301587.SZ	中瑞股份	6.53
835237.BJ	力佳科技	1.98	300340.SZ	科恒股份	0.29	002245.SZ	蔚蓝锂芯	-6.88
300340.SZ	科恒股份	1.79	300477.SZ	合纵科技	-0.82	301121.SZ	紫建电子	-9.25
300173.SZ	福能东方	1.13	300173.SZ	福能东方	-0.83	601311.SH	骆驼股份	-9.43
600847.SH	万里股份	0.73	300432.SZ	富临精工	-1.69	833523.BJ	德瑞锂电	-9.90
688819.SH	天能股份	0.64	688819.SH	天能股份	-1.86	301327.SZ	华宝新能	-10.56

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，盟固利、德新科技、德福科技表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-40.39%、-15.31%和-14.21%。在本月至今表现上看，盟固利、德福科技、信宇人表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-41.83%、-17.09%和-15.96%。从年初至今表现上看，盟固利、骄成超声、德方纳米的表现为后三名，分别为-66.27%、-61.34%和-60.20%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 16 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
301487.SZ	盟固利	-40.39	301487.SZ	盟固利	-41.83	301487.SZ	盟固利	-66.27
603032.SH	德新科技	-15.31	301511.SZ	德福科技	-17.09	688392.SH	骄成超声	-61.34
301511.SZ	德福科技	-14.21	688573.SH	信宇人	-15.96	300769.SZ	德方纳米	-60.20
688573.SH	信宇人	-14.12	688772.SH	珠海冠宇	-14.99	300619.SZ	金银河	-59.48
688155.SH	先惠技术	-12.17	300953.SZ	震裕科技	-12.18	688707.SH	振华新材	-59.32
688772.SH	珠海冠宇	-11.68	002812.SZ	恩捷股份	-12.17	688275.SH	万润新能	-58.72
002812.SZ	恩捷股份	-9.43	688116.SH	天奈科技	-12.07	688388.SH	嘉元科技	-56.13
300769.SZ	德方纳米	-9.26	300769.SZ	德方纳米	-11.87	688733.SH	壹石通	-55.67
688499.SH	利元亨	-9.18	301358.SZ	湖南裕能	-11.63	688499.SH	利元亨	-55.04
688063.SH	派能科技	-8.78	603659.SH	璞泰来	-11.31	688345.SH	博力威	-54.01

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2024 年 8 月 16 日，锂电池板块整体 PE (TTM) 为 18.53 倍，板块估值处于近三年 5.9% 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 16 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16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、电解液的价格下跌,负极材料、负极石墨化、隔膜、动力电芯的价格持稳。

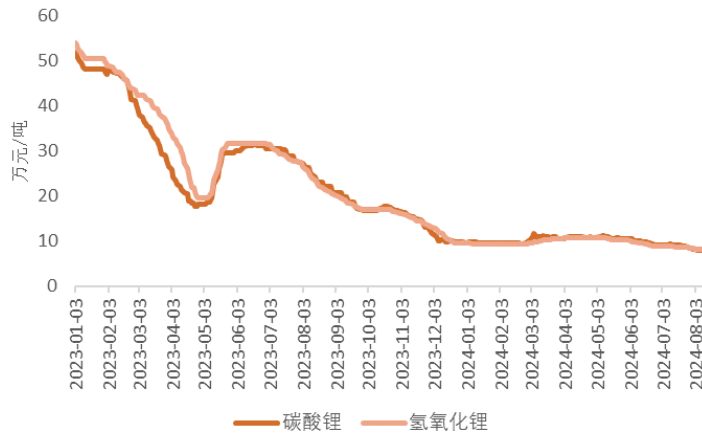
表 3: 锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2024/1/1 价格	2024/8/2 价格	2024/8/16 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	8.20	7.50	-21.88%	-8.54%
	氢氧化锂(LiOH 56.5%)	万元/吨	9.47	8.28	8.13	-14.15%	-1.81%
钴	电解钴: 电池级: ≥99.8%	万元/吨	22.30	19.60	18.60	-16.59%	-5.10%
镍	电解镍(Ni99.90)	万元/吨	12.88	13.13	12.97	0.70%	-1.22%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	4.40	3.75	3.52	-20.00%	-6.01%
	三元前驱体 523	万元/吨	6.95	6.75	6.65	-4.32%	-1.48%
	三元前驱体 622	万元/吨	7.85	7.50	7.40	-5.73%	-1.33%
	三元前驱体 811	万元/吨	8.50	8.25	8.25	-2.94%	0.00%
	三元材料 523	万元/吨	12.20	10.90	10.70	-12.30%	-1.83%
	三元材料 622	万元/吨	13.30	11.85	11.75	-11.65%	-0.84%
	三元材料 811	万元/吨	15.95	15.10	15.05	-5.64%	-0.33%
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	5.87	5.50	-21.43%	-6.30%
	电解液: 磷酸铁锂	万元/吨	1.88	1.82	1.79	-4.53%	-1.38%
	电解液: 三元	万元/吨	2.90	2.38	2.34	-19.31%	-1.47%
隔膜	市场均价: 湿法隔膜	元/m ²	1.10	0.80	0.80	-27.27%	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	0.36	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 16 日, 电池级碳酸锂均价 7.5 万元/吨, 近两周下跌 8.54%; 氢氧化锂(LiOH 56.5%) 报价 8.13 万元/吨, 近两周下跌 1.81%。

图 3: 锂盐价格走势 (截至 2024/8/16)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

镍钴: 截至 2024 年 8 月 16 日, 电解钴报价 18.6 万元/吨, 近两周下跌 5.10%; 电解镍报价 12.97 万元/吨, 近两周下跌 1.22%。

图 4: 电解钴价格走势 (截至 2024/8/16)

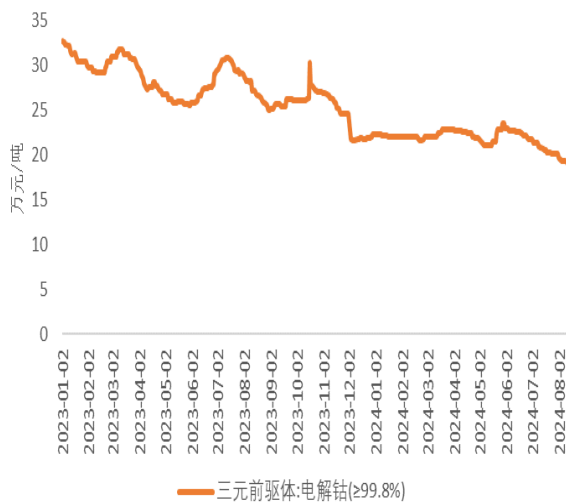
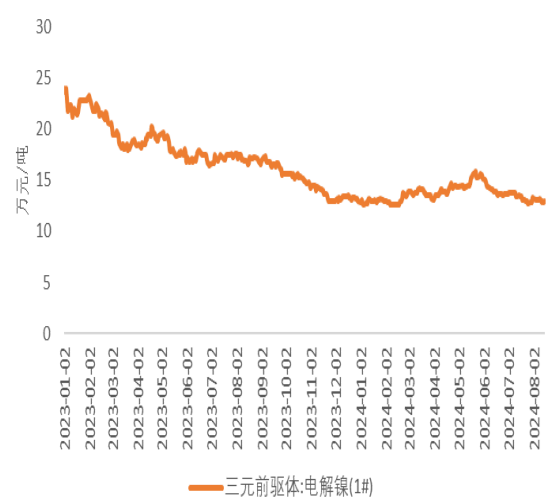


图 5: 电解镍价格走势 (截至 2024/8/16)

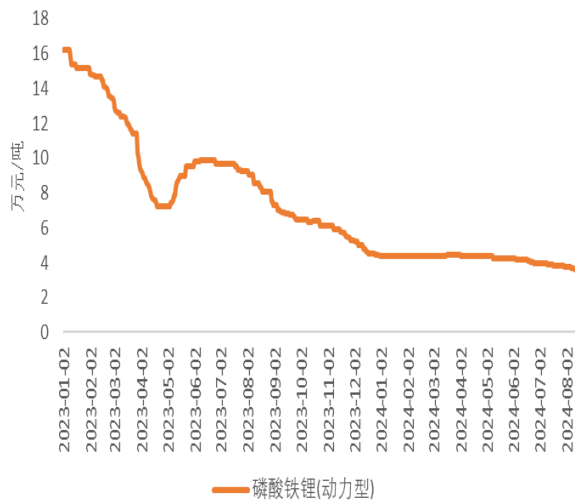


数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

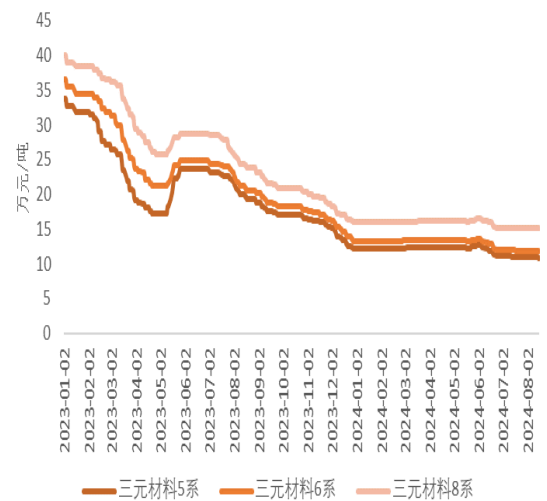
正极材料: 截至 2024 年 8 月 16 日, 磷酸铁锂报价 3.52 万元/吨, 近两周下跌 6.01%; NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 10.7 万元/吨、11.75 万元/吨、15.05 万元/吨, 近两周分别下跌 1.83%、0.84%、0.33%。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2024/8/16)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

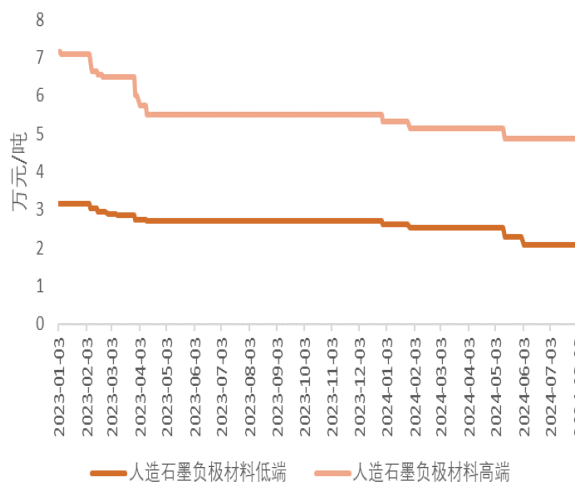
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2024/8/16)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

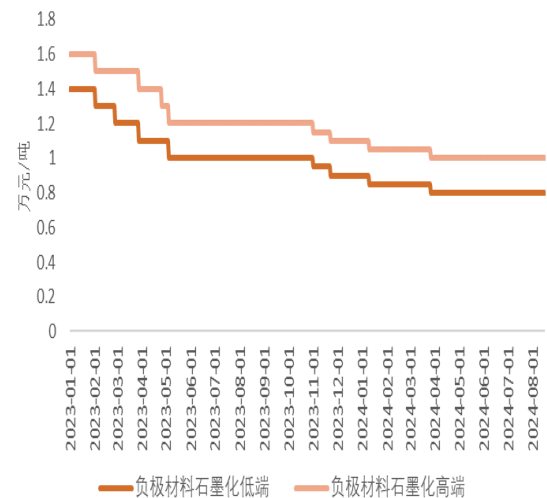
负极材料: 截至 2024 年 8 月 16 日, 人造石墨负极材料高端、低端分别报价 4.86 万元/吨和 2.08 万元/吨; 负极材料石墨化高端、低端分别报价 1.00 万元/吨和 0.80 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2024/8/16)



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 2024/8/16)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

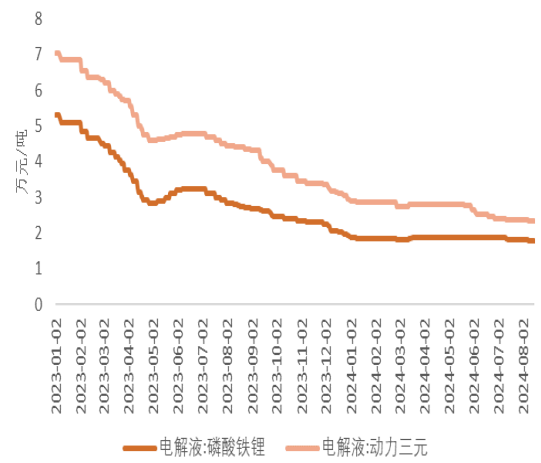
电解液: 截至 2024 年 8 月 16 日, 六氟磷酸锂报价 5.50 万元/吨, 近两周下跌 6.30%; 磷酸铁锂电解液报价 1.79 万元/吨, 三元电解液报价 2.34 万元/吨, 近两周分别下跌 1.38%和 1.47%。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2024/8/16)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

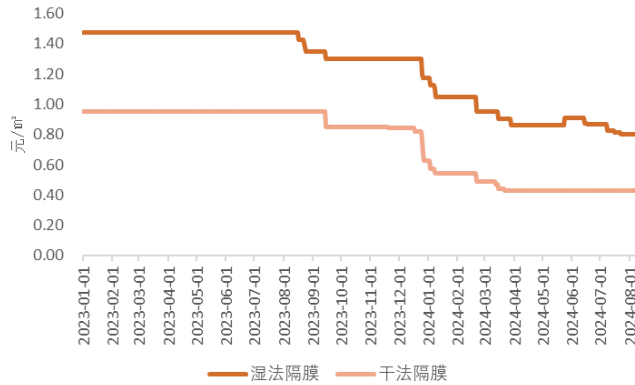
图 11: 电解液价格走势 (截至 2024/8/16)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2024 年 8 月 16 日, 湿法隔膜均价为 0.8 元/平方米, 干法隔膜均价为 0.43 元/平方米, 近两周价格持稳。

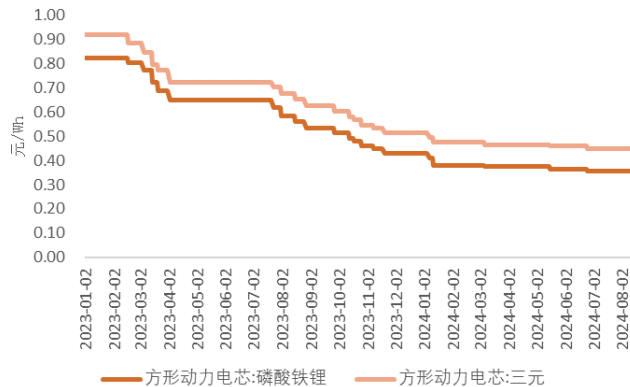
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2024/8/16)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2024 年 8 月 16 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 2024/8/16)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 乘联会：8月1-11日，乘用车新能源市场零售27.4万辆，同比去年8月同期增长57%，较上月同期增长25%，今年以来累计零售438.7万辆，同比增长34%；8月1-11日，全国乘用车厂商新能源批发22.1万辆，同比去年8月同期增长29%，较上月同期增长16%，今年以来累计批发484.1万辆，同比增长30%。
2. 中汽协数据显示，7月新能源汽车产销分别完成98.4万辆和99.1万辆，同比分别增长22.3%和27%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的43.8%。1-7月，新能源汽车产销分别完成591.4万辆和593.4万辆，同比分别增长28.8%和31.1%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的36.4%。
3. 乘联会数据显示，7月新能源乘用车市场零售汽车87.8万辆，同比增长36.9%，环比增长2.8%，新能源乘用车国内月度零售渗透率达51.1%。
4. 中国电池联盟数据显示，7月，我国动力电池销量为62.2GWh，环比下降10.3%，同比增长19.0%，占总销量72.1%，和上月相比，占比下降了3.1个百分点；其他电池销量为24.1GWh，环比增长5.3%，同比增长351.9%，占总销量27.9%。7月，我国动力电池装车量41.6GWh，环比下降2.9%，同比增长29.0%。其中三元电池装车量11.4GWh，占总装车量27.3%，环比增长2.3%，同比增长7.5%；磷酸铁锂电池装车量30.1GWh，占总装车量72.5%，环比下降4.8%，同比增长39.2%。
5. SNE Research 统计数据显示，2024年1-6月，全球市场电动汽车动力电池装机量约364.6GWh，同比增长22.3%。宁德时代以137.7GWh的装机量稳居首位，同比增长29.5%，市占率37.8%；比亚迪以57.5GWh的装机量排名第二，同比增长22%，市占率15.8%；LG新能源的电池装机量为46.9GWh，市占率12.9%，排名第三。
6. 据乘联会秘书长崔东树发文，2024年1-6月份世界汽车销量4390万台，新能源汽车739万台。2024年1-6月的新能源车份额达16.8%，其中纯电动车的占比达11%，插电混动达5.8%，混合动力6.3%，油电混动的占比提升。2024年1-6月继续保持64.5%的份额，其中4-6月的中国新能源乘用车世界份额达67%。
7. 8月11日，中共中央、国务院印发《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》，这是中央层面首次对加快经济社会发展全面绿色转型进行系统部署。其中提及，推广低碳交通运输工具。大力推广新能源汽车，推动城市公共服务车辆电动化替代。推动船舶、航空器、非道路移动机械等采用清洁动力，加快淘汰老旧运输工具，推进零排放货运，加强可持续航空燃料研发应用，鼓励净零排放船用燃料研发生产应用。到2030年，营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比2020年下降9.5%左右。到2035年，新能源汽车成为新销售车辆的主流。
8. 欧盟委员会预计将于今年8月底进行针对中国电动汽车的反补贴调查终裁披露，11月4日前做出最终裁定。中国机电商会表示，中国电动汽车企业正密切关注欧盟反补贴调查的进展和结果，并将据此评估赴欧投资风险，作出投资决策。

9. 德国 7 月电动汽车销量 30762 辆，同比下降 36.8%，创下年度最大降幅。其中，特斯拉 7 月新车注册量同比下降 36.7%，是当月在德国表现最差的外国品牌之一。虽然纯电汽车销量暴跌，但整体汽车市场保持相对平稳。汽油车新车注册量同比增长 0.1%，柴油汽车销量增长 1.4%。
10. 大众汽车推迟发布 Trinity 电动汽车车型——ID.4 的后继车型，电动款 SUV 可能也会被推迟投产。此前，该公司预计 2026 年将开始生产 Trinity 电动汽车。现在看来，可能要 2032 年年底才能投产。

五、公司公告

1. 8 月 17 日，科达利发布半年度报告，2024 年上半年实现营收 54.46 亿元，同比增长 10.75%，归母净利润 6.48 亿元，同比增长 27.38%，扣非后净利润 6.28 亿元，同比增长 26.68%。
2. 8 月 15 日，尚太科技发布半年度报告，2024 年上半年实现营收 20.93 亿元，同比增长 6.45%，归母净利润 3.57 亿元，同比下降 11.86%，扣非后净利润 3.48 亿元，同比下降 10.78%。
3. 8 月 12 日，富临精工公告，控股子公司江西升华于近日与宁德时代签订《业务合作协议》。根据双方战略合作规划及未来市场需求，双方同意在锂电磷酸铁锂材料验证、生产方面建立长期合作的机制，共同开拓新能源市场。
4. 8 月 12 日，翔丰华发布半年度报告，2024 年上半年实现营收 7.07 亿元，同比下降 28.75%，归母净利润 3824.08 万元，同比下降 44.92%，扣非后净利润 2480.77 万元，同比下降 61.13%。
5. 8 月 7 日，天华新能发布半年度报告，2024 年上半年实现营收 37.13 亿元，同比下降 44.09%，归母净利润 8.35 亿元，同比下降 39.26%，扣非后净利润 5.23 亿元，同比下降 55.92%。

六、本周观点

新能源汽车市场方面，随着智能电动车体验感提升和性价比凸显，新能源汽车渗透率稳步提升。7 月为车市淡季新能源汽车销量环比小幅下降，同比仍保持较快增长。近期以旧换新政策提高了汽车报废更新补贴标准，将进一步释放存量市场的换购需求，新能源汽车市场有望保持较快增长趋势。产业链方面，目前排产整体预期较弱，产业链价格弱稳运行。随着终端旺季临近，关注排产改善情况。中报业绩普遍承压，但头部企业有环比改善迹象。中期而言，在行业规范引导和价格长期低迷倒逼下，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。建议关注基本面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，以及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）。

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 1-6 月公司全球动力电池出货量市占率 37.8%，同比提升 2.1pct。
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。公司上半年实现营收 54.46 亿元，同比增长 10.75%，归母净利润 6.48 亿元，同比增长 27.38%，扣非后净利润 6.28 亿元，同比增长 26.68%。
001301.SZ	尚太科技	公司是负极材料领先企业，积极降本增效，上半年实现营收 20.93 亿元，同比增长 6.45%；归母净利润 3.57 亿元，同比下降 11.86%。其中 Q2 实现营收 12.32 亿元，环比增长 43.08%；归母净利润 2.08 亿元，环比增长 39.83%。净利率 17.04% 领先于同行。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。

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