

标配（维持）

锂电池产业链双周报（2024/09/16-2024/09/29）

本周产业链价格整体企稳，部分环节回升

2024年9月29日

投资要点：

分析师：黄秀瑜

SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

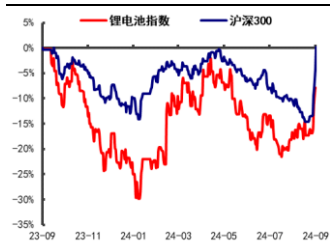
邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

■ **行情回顾：**截至2024年9月27日，锂电池指数近两周上涨11.33%，跑输沪深300指数5.91个百分点；锂电池指数本月至今累计上涨9.95%，跑输沪深300指数1.56个百分点；锂电池指数年初至今上涨10.84%，跑赢沪深300指数2.90个百分点。

■ **锂电池产业链本周价格变动：**

锂盐：截至2024年9月27日，电池级碳酸锂均价7.59万元/吨，近两周上涨1.74%；氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价7.58万元/吨，近两周下跌2.57%。**镍钴：**电解钴报价17万元/吨，近两周下跌0.58%；电解镍报价12.9万元/吨，近两周上涨3.61%。**正极材料：**磷酸铁锂报价3.29万元/吨，近两周上涨0.92%；NCM523、NCM622、NCM811分别报价10.65万元/吨、11.8万元/吨、14.95万元/吨，近两周分别上涨0.47%、0.43%、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5.55万元/吨，近两周上涨1.83%；磷酸铁锂电液报价1.76万元/吨，三元电解液报价2.31万元/吨，近两周价格持稳。**隔膜：**湿法隔膜均价为0.8元/平方米，干法隔膜均价为0.41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0.35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：**本周重磅政策组合拳密集出台大幅提振市场信心，锂电池板块单周录得涨幅10.7%。展望后市，新能源汽车市场方面，乘联会预估9月新能源乘用车零售销量110万辆左右，同比增长47.3%，环比增长7.3%，渗透率进一步提升至52.4%。车市金九银十传统旺季到来，叠加以旧换新消费刺激政策提高了汽车报废更新补贴标准，加大力度拉动新能源汽车销量保持快速增长，锂电池下游需求保持增长趋势。锂电产业链方面，随着终端旺季到来，10月电池厂商预计排产环比增长，本周产业链价格整体企稳，部分环节价格现触底反弹，表明景气度有所回升。在行业规范引导和产业链价格持续低位运行倒逼下，落后产能持续出清，供需格局逐步优化可期。拥有领先技术和成本优势的头部企业业绩有望继续边际修复。建议关注业绩有较强支撑的电池环节，边际改善的材料环节头部企业，以及电池新技术带动迭代升级的需求增量环节。重点标的：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、科达利（002850）、当升科技（300073）、璞泰来（603659）。

■ **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；固态电池技术突破或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 9 月 27 日）	3
图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 27 日）	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2024/9/27）	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2024/9/27）	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2024/9/27）	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2024/9/27）	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2024/9/27）	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2024/9/27）	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2024/9/27）	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2024/9/27）	8
图 11：电解液价格走势（截至 2024/9/27）	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2024/9/27）	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2024/9/27）	8

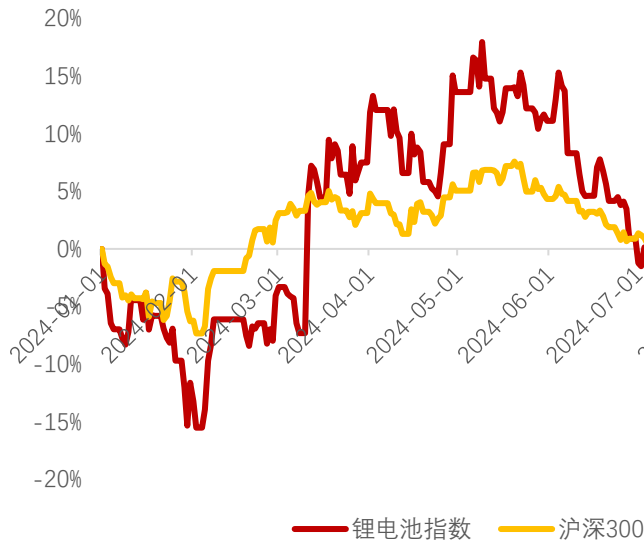
表格目录

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 27 日）	3
表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 27 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9月27日，锂电池指数近两周上涨11.33%，跑输沪深300指数5.91个百分点；锂电池指数本月至今累计上涨9.95%，跑输沪深300指数1.56个百分点；锂电池指数年初至今上涨10.84%，跑赢沪深300指数2.90个百分点。

图1：锂电池指数2023年初至今行情走势（截至2024年9月27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，德方纳米、天际股份、天华新能三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为39.83%、29.05%和27.53%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，南都电源、德方纳米、时代万恒三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为74.16%、38.09%和35.82%。从年初至今表现上看，宁德时代、尚太科技、欣旺达三家公司涨跌幅排名前三，分别达43.34%、34.06%和25.48%。

表1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至2024年9月27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
300769.SZ	德方纳米	39.83	300068.SZ	南都电源	74.16	300750.SZ	宁德时代	43.34
002759.SZ	天际股份	29.05	300769.SZ	德方纳米	38.09	001301.SZ	尚太科技	34.06
300390.SZ	天华新能	27.53	600241.SH	时代万恒	35.82	300207.SZ	欣旺达	25.48
600110.SH	诺德股份	27.21	300619.SZ	金银河	32.80	002340.SZ	格林美	21.56
300457.SZ	赢合科技	26.98	001301.SZ	尚太科技	25.38	688819.SH	天能股份	9.02
301210.SZ	金杨股份	26.89	300390.SZ	天华新能	23.69	833523.BJ	德瑞锂电	8.10
301487.SZ	盟固利	26.64	002759.SZ	天际股份	23.61	301587.SZ	中瑞股份	6.99
603659.SH	璞泰来	25.14	300750.SZ	宁德时代	23.04	002850.SZ	科达利	6.46
002812.SZ	恩捷股份	24.40	301358.SZ	湖南裕能	22.56	836239.BJ	长虹能源	6.32
300014.SZ	亿纬锂能	23.93	301487.SZ	盟固利	22.36	601311.SH	骆驼股份	5.43

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，德福科技、金银河、珠海冠宇表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为 2.18%、6.26%和 8.59%。在本月至今表现上看，骄成超声、浙江恒威、鹏辉能源表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-1.30%、-0.68%和-0.55%。从年初至今表现上看，骄成超声、万润新能、盟固利的表现为后三名，分别为-58.90%、-52.46%和-51.93%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 27 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
301511.SZ	德福科技	2.18	688392.SH	骄成超声	-1.30	688392.SH	骄成超声	-58.90
300619.SZ	金银河	6.26	301222.SZ	浙江恒威	-0.68	688275.SH	万润新能	-52.46
688772.SH	珠海冠宇	8.59	300438.SZ	鹏辉能源	-0.55	301487.SZ	盟固利	-51.93
603032.SH	德新科技	8.99	000049.SZ	德赛电池	-0.50	688707.SH	振华新材	-51.59
688819.SH	天能股份	9.10	301121.SZ	紫建电子	-0.25	688573.SH	信宇人	-50.47
002805.SZ	丰元股份	9.41	688772.SH	珠海冠宇	0.00	688345.SH	博力威	-50.41
301222.SZ	浙江恒威	9.60	835185.BJ	贝特瑞	1.22	831152.BJ	昆工科技	-49.48
873152.BJ	天宏锂电	9.83	688063.SH	派能科技	1.67	688388.SH	嘉元科技	-49.17
002733.SZ	雄韬股份	9.88	688638.SH	誉辰智能	2.55	830809.BJ	安达科技	-48.95
601311.SH	骆驼股份	9.97	001283.SZ	豪鹏科技	3.55	688733.SH	壹石通	-46.11

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2024 年 9 月 27 日，锂电池板块整体 PE（TTM）为 23.60 倍，板块估值处于近三年 33.74%的历史分位。

图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 27 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 9 月 27 日，近两周，碳酸锂、电解镍、磷酸铁锂、三元材料、6F 的价格小幅上涨，氢氧化锂、电解钴的价格小幅下跌，三元前驱体、负极材料、负极石墨化、电解液、隔膜、动力电芯的价格持稳。

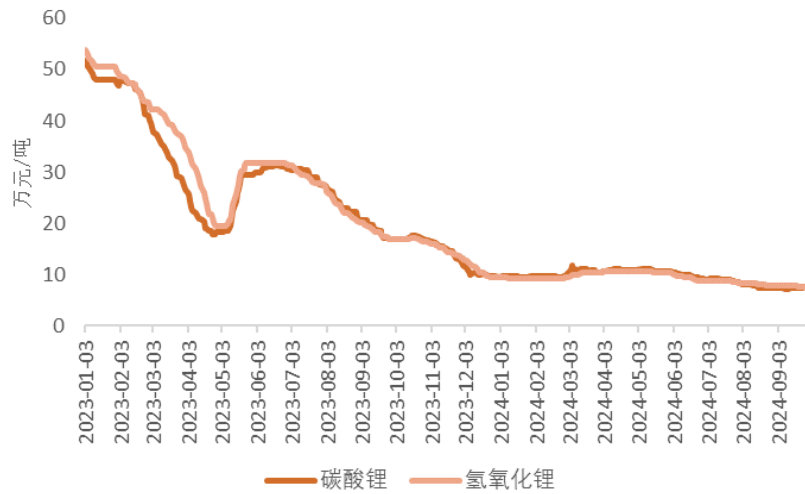
表 3：锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2024/1/1 价格	2024/9/1 3 价格	2024/9/2 7 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	7.46	7.59	-20.94%	1.74%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	9.47	7.78	7.58	-19.96%	-2.57%
钴	电解钴：电池级：≥ 99.8%	万元/吨	22.30	17.10	17.00	-23.77%	-0.58%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	12.88	12.45	12.90	0.16%	3.61%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	4.40	3.26	3.29	-25.34%	0.92%
	三元前驱体 523	万元/吨	6.95	6.65	6.65	-4.32%	0.00%
	三元前驱体 622	万元/吨	7.85	7.40	7.40	-5.73%	0.00%
	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	10.60	10.65	-12.70%	0.47%
	三元材料 622	万元/吨	13.30	11.75	11.80	-11.28%	0.43%
	三元材料 811	万元/吨	15.95	14.95	14.95	-6.27%	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	5.45	5.55	-20.71%	1.83%
	电解液：磷酸铁锂	万元/吨	1.88	1.76	1.76	-6.13%	0.00%
	电解液：三元	万元/吨	2.90	2.31	2.31	-20.34%	0.00%
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	0.41	0.41	-30.51%	0.00%
动力电芯	方形铁锂电芯	元/Wh	0.43	0.35	0.35	-18.60%	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 9 月 27 日，电池级碳酸锂均价 7.59 万元/吨，近两周上涨 1.74%；氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 7.58 万元/吨，近两周下跌 2.57%。

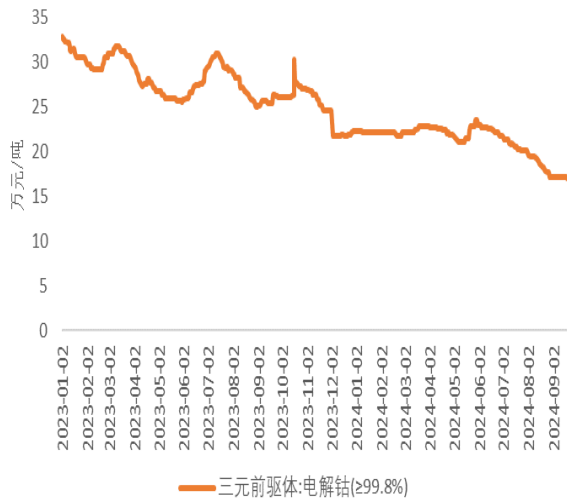
图 3：锂盐价格走势（截至 2024/9/27）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

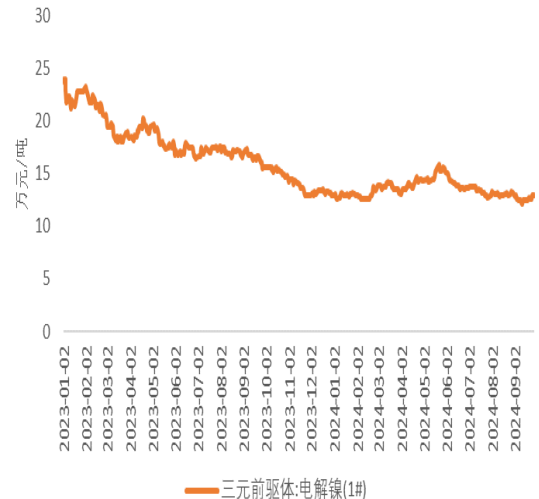
镍钴：截至 2024 年 9 月 27 日，电解钴报价 17 万元/吨，近两周下跌 0.58%；电解镍报价 12.9 万元/吨，近两周上涨 3.61%。

图 4：电解钴价格走势（截至 2024/9/27）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

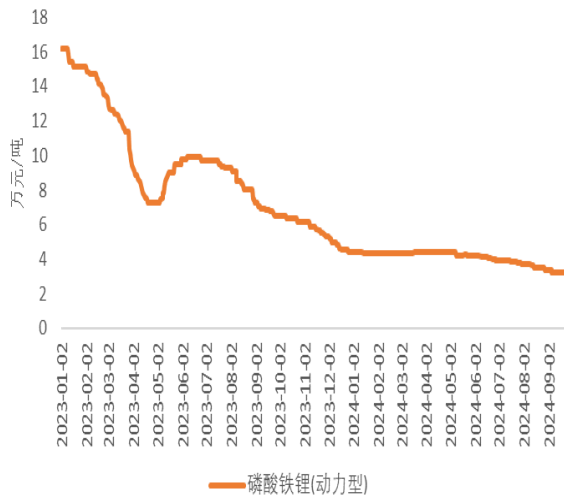
图 5：电解镍价格走势（截至 2024/9/27）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

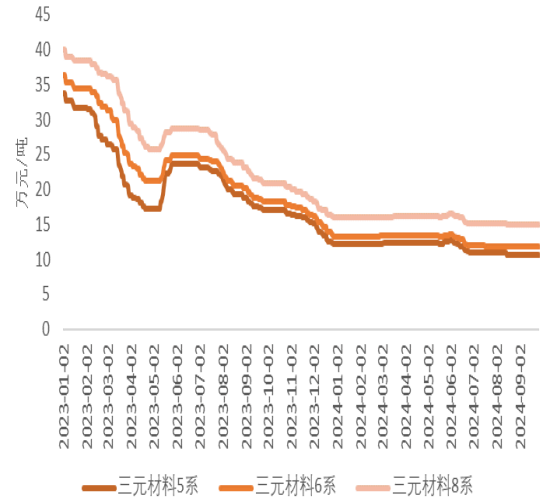
正极材料：截至 2024 年 9 月 27 日，磷酸铁锂报价 3.29 万元/吨，近两周上涨 0.92%；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 10.65 万元/吨、11.8 万元/吨、14.95 万元/吨，近两周分别上涨 0.47%、0.43%、0.00%。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2024/9/27)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

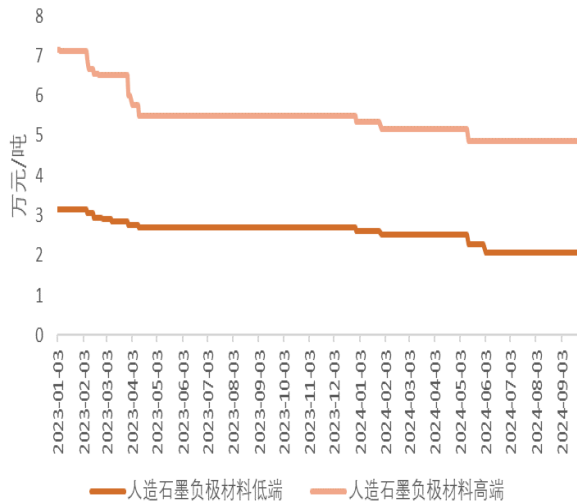
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2024/9/27)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

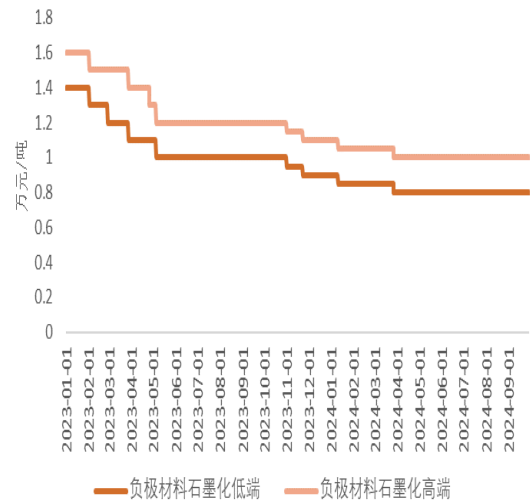
负极材料: 截至 2024 年 9 月 27 日, 人造石墨负极材料高端、低端分别报价 4.86 万元/吨和 2.08 万元/吨; 负极材料石墨化高端、低端分别报价 1.00 万元/吨和 0.80 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2024/9/27)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

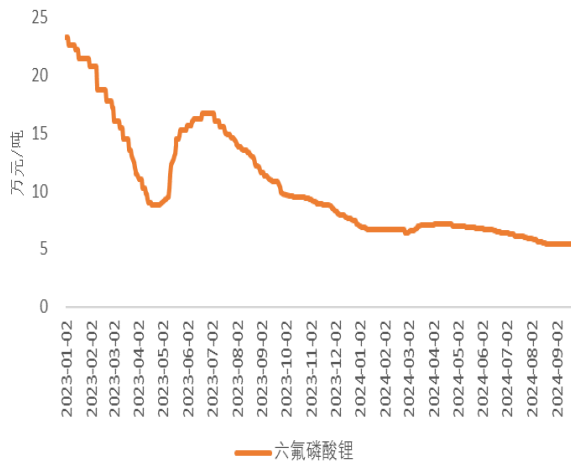
图 9: 负极材料石墨化价格走势 (截至 2024/9/27)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

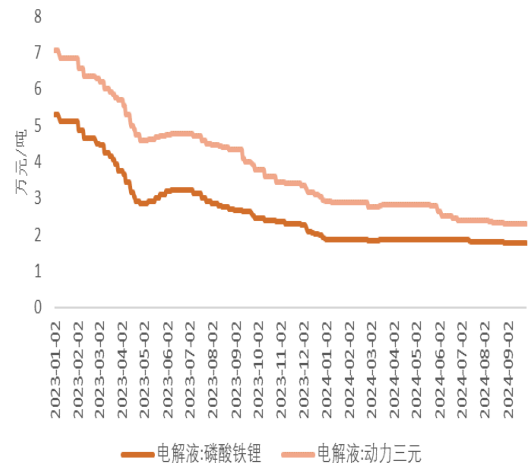
电解液: 截至 2024 年 9 月 27 日, 六氟磷酸锂报价 5.55 万元/吨, 近两周上涨 1.83%; 磷酸铁锂电解液报价 1.76 万元/吨, 三元电解液报价 2.31 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2024/9/27)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

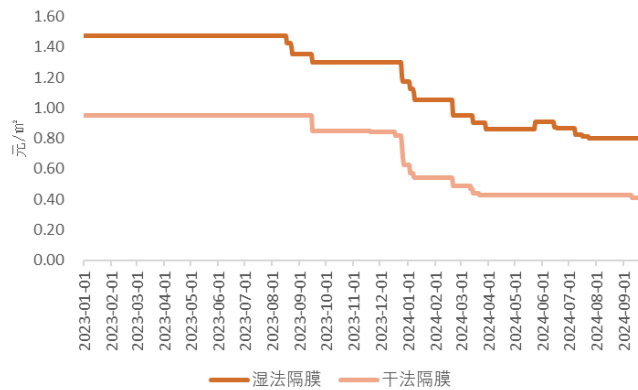
图 11: 电解液价格走势 (截至 2024/9/27)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2024 年 9 月 27 日, 湿法隔膜均价为 0.8 元/平方米, 干法隔膜均价为 0.41 元/平方米, 近两周价格持稳。

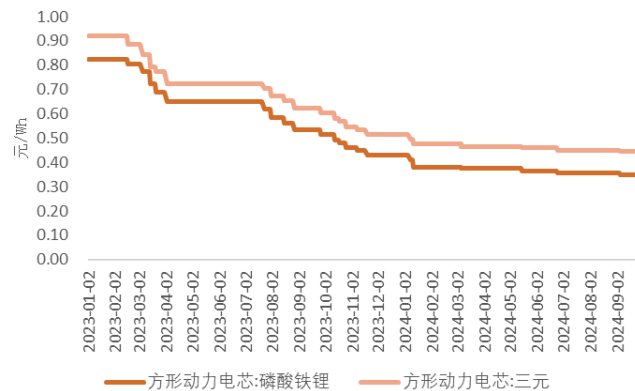
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2024/9/27)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2024 年 9 月 27 日, 方形磷酸铁锂电芯市场均价为 0.35 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 2024/9/27)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 9月27日，工信部副部长辛国斌在2024世界新能源汽车大会上表示，工信部将进一步加快推动新能源汽车产业高质量发展。包括进一步加强技术创新支持。坚持高端化、智能化、绿色化发展方向，加大各类资源投入，支持龙头企业牵头建立攻关联合体，加快动力电池关键材料、车用芯片等基础技术，高功率长寿命燃料电池、高效混合动力发动机等零部件技术，轻量化低风阻等整车设计技术攻关，助力全球技术发展。
2. 乘联会：初步推算9月狭义乘用车零售总市场规模约为210万辆左右，同比增长4.0%，环比上月增长10.1%，新能源零售预计110万辆左右，同比增长47.3%，环比增长7.3%，渗透率约52.4%。
3. 9月26日，商务部举行例行新闻发布会，商务部新闻发言人何咏前表示，9月19日，商务部部长王文涛在欧盟总部会见欧委会执行副主席兼贸易委员东布罗夫斯基，就欧盟对华电动汽车反补贴案进行全面、深入、建设性的磋商。双方明确表达了通过磋商解决分歧的政治意愿，一致同意继续推动价格承诺协议谈判，全力致力于通过友好对话磋商达成双方均可接受的解决方案。目前，双方技术团队正按照此次会谈明确的方向，抓紧就灵活的价格承诺方案进行磋商，全力以赴争取在终裁前就解决方案框架达成共识。
4. 根据高工产研锂电研究所（GGII）调研数据，2024年上半年中国刀片电池出货近80GWh，预计全年出货量近200GWh，在磷酸铁锂动力电池领域占比超35%。预计未来2年内国内将有超10家电池企业新布局刀片电池，新规划刀片电池产能将超200GWh。
5. 9月22日，乘联会秘书长崔东树发文称，目前动力电池的产量中装车的比例在不断地降低，2021年动力电池装车的生产电池装机率达到70%，2022年是54%，2023年是50%。2024年1-8月动力电池的产量中装车的比例降到47%，其中三元装车率49%，磷酸铁锂46%。
6. 乘联会秘书长崔东树发文称，2024年8月月末全国乘用车库存315万台，较上月降低18万台，较2023年8月下降33万台。从仅生产新能源车企业的库存变化特征分析看，8月库存回落到44万台，较6月峰值库存48万明显下降，行业库存总体健康。8月预估的现有库存支撑未来销售天数在46天，相对于2022年8月的53天和2023年8月的52天，均下降较大，总体库存压力不大。
7. 上汽通用汽车联合宁德时代推出6C超快充磷酸铁锂电池，明年起在新升级的奥特能准900V高压电池架构投入使用。
8. 欧洲汽车制造商协会（ACEA）当地时间9月19日公布数据显示，欧盟8月份新车销量下滑18.3%，跌至三年来最低水平。主要市场德国、法国和意大利的销量均出现两位数的下滑，电动汽车的销量也出现下降。数据显示，电动汽车销量连续第四个月下降。

9. 美东时间 9 月 20 日，美国能源部宣布，向 14 个州的 25 个电池项目拨款超过 30 亿美元（约合人民币 212 亿元），将用于加工关键矿物、制造电池及其组件以及回收电池，推进“美国制造”。
10. 据彭博，瑞典电池制造商 northvolt 表示需要在全球范围内裁员约 20%。

五、公司公告

1. 9 月 25 日，珠海冠宇公告，公司近日收到某国内头部新能源车企的定点通知，客户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。
2. 9 月 24 日，科达利在投资者活动中表示，欧洲三大生产基地正按既定节奏稳步进行，瑞典和匈牙利一期已顺利投产并放量增长，匈牙利二期正紧锣密鼓的推进中，德国基地蓄势待发，静待客户订单放量；同时，美国基地前期准备工作有序开展，未来将配合客户需求节奏，逐步释放产能。
3. 9 月 24 日，恩捷股份公告，公司控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司在马来西亚新设子公司投资建设锂电池隔膜项目，拟规划建设产能约 10 亿平方米/年，项目总投资额预计约 20 亿元。
4. 9 月 21 日，璞泰来公告，公司董事、总经理陈卫先生基于对公司未来发展前景的信心以及公司价值的认可，于 2024 年 9 月 20 日通过集中竞价交易方式增持公司股票 755,935 股，占公司总股本的 0.0354%，拟增持总金额不低于 750 万元，且不高于 1500 万元。
5. 9 月 21 日，科达利公告，公司与苏州伟创、上海盟立拟共同投资设立深圳市伟达立创新科技有限公司并签署《合资设立公司协议》，科达利以现金方式投入 300 万元，占深圳伟达立注册资本的 30%。公司此次拟投资的深圳伟达立是基于全球市场人形机器人在工业领域未来的发展前景，各方对于机器人迭代发展及机器人有关的精密机械零部件、机器人关节、控制器、驱动器、减速器等关键组件，预期将具有广阔的市场前景。

六、本周观点

本周重磅政策组合拳密集出台大幅提振市场信心，锂电池板块单周录得涨幅 10.7%。展望后市，新能源汽车市场方面，乘联会预估 9 月新能源乘用车零售销量 110 万辆左右，同比增长 47.3%，环比增长 7.3%，渗透率进一步提升至 52.4%。车市金九银十传统旺季到来，叠加以旧换新消费刺激政策提高了汽车报废更新补贴标准，加大力度拉动新能源汽车销量保持快速增长，锂电池下游需求保持增长趋势。锂电产业链方面，随着终端旺季到来，10 月电池厂商预计排产环比增长，本周产业链价格整体企稳，部分环节价格现触底反弹，表明景气度有所回升。在行业规范引导和产业链价格持续低位运行倒逼下，落后产能持续出清，供需格局逐步优化可期。拥有领先技术和成本优势的头部企业业绩有望继续边际修复。建议关注业绩有较强支撑的电池环节，边际改善的材料环节头部企

业，以及电池新技术带动迭代升级的需求增量环节。重点标的：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、科达利（002850）、当升科技（300073）、璞泰来（603659）。

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	公司上半年归母净利润 228.65 亿元，同增 10.37%。其中 Q2 归母净利润 123.55 亿元，同增 13.4%，环增 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，同增 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 1-7 月公司全球动力电池出货量市占率 37.6%，同比提升 2.2pct。
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，二期项目今年下半年投产，目前在手订单充足。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。Q2 实现营收 123.42 亿元，同增 4.68%，环增 32.46%；归母净利润 10.72 亿元，同增 5.97%，环增 0.55%；扣非后净利润 7.98 亿元，同增 23.76%，环增 13.77%。
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。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%。
300073.SZ	当升科技	公司是正极材料头部企业，已布局氧化物、硫化物等固态电解质和双相复合高能量固态正极材料关键技术路线。上半年累计出货固态电池正极材料数百吨，已导入辉能、清陶、卫蓝新能源、赣锋锂电等固态电池客户，成功装车应用于一线车企固态车型。Q2 营收 20.25 亿元，环增 33.48%；归母净利润 1.76 亿元，环增 59.87%。
603659.SH	璞泰来	公司是负极材料领先企业，其快充负极技术行业领先，已涵盖 2C 到 10C 的产品技术储备，快充负极新品已通过多家客户产品技术认证，开始逐步出货。近日公司董事、总经理陈卫先生增持公司股票 755,935 股，占公司总股本的 0.0354%，拟增持总金额 750-1500 万元，彰显对公司未来发展前景的信心以及公司价值的认可。

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）固态电池技术突破或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