

标配（维持）

新能源汽车产业链周报（2023/03/27-2023/04/02）

多家新势力公布3月交付成绩单

2023年4月2日

投资要点：

分析师：黄秀瑜

SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

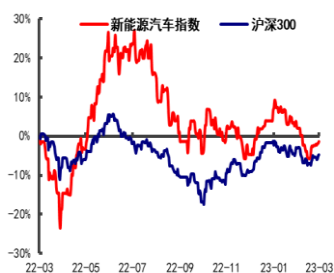
邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

■ **行情回顾：**截至2023年3月31日，新能源汽车指数当周上涨1.02%，跑赢沪深300指数0.43个百分点；新能源汽车指数本月至今累计下跌4.49%，跑输沪深300指数4.03个百分点；新能源汽车指数年初至今上涨3.50%，跑输沪深300指数1.13个百分点。

■ **锂电池产业链本周价格变动：**

锂盐：截至2023年3月31日，电池级碳酸锂均价23.8万元/吨，氢氧化锂（LiOH 56.5%）报价33.25万元/吨，本周分别下跌13.45%和9.77%。**镍钴：**电解钴报价29.8万元/吨，本周下跌2.93%；电解镍报价18.35万元/吨，本周上涨0.11%。**正极材料：**磷酸铁锂报价9.5万元/吨，本周下跌15.18%；NCM523、NCM622、NCM811分别报价19.5万元/吨、24.5万元/吨、29.7万元/吨，本周分别下跌10.55%、10.91%、7.48%。**负极材料：**人造石墨负极材料高端、低端分别报价6.2万元/吨、2.45万元/吨，本周分别下跌3.13%和2%；负极材料石墨化加工费用高端、低端分别报价1.4万元/吨和1.1万元/吨，本周分别下跌6.67%和8.33%。**电解液：**六氟磷酸锂报价9.5万元/吨，本周下跌24%；磷酸铁锂电解液报价3.4万元/吨，三元电解液报价5.5万元/吨，本周分别下跌8.11%和3.51%。**隔膜：**湿法隔膜均价为1.35元/平方米，干法隔膜均价为0.95元/平方米，持平上周。**动力电池：**方形磷酸铁锂电芯市场均价0.76元/瓦时，方形三元电芯市场均价0.85元/瓦时，本周分别下跌5%和4.49%。

新能源汽车指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

■ **周观点：**近日多家新势力公布3月交付成绩单，普遍实现同环比增长。此前据乘联会初步推算3月新能源车零售环比增长27.5%，同比增长25.8%，渗透率提至35.2%。由于车企降价带来消费者观望情绪加重，3月整体市场恢复速度低于预期。目前市场对4月恢复信心仍显不足，随着5月各地车展开展，市场信心有望逐渐恢复。产业链方面，本周产业链多个环节的价格继续下行，全产业链进入内卷状态，行业竞争呈加剧趋势，高成本同质化产能逐步面临被迫出清，降本提效为产业发展趋势。建议关注成本下行带来电池环节盈利修复的预期兑现，受益电池技术创新带来产业链结构性增量需求环节，以及进入快充换电高效补能赛道的核心供应商，建议关注宁德时代（300750）、多氟多（002407）、瀚川智能（688022）。

■ **风险提示：**新能源汽车产销量不及预期风险；产能过剩、市场竞争加剧风险；原材料价格大幅波动风险。

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：新能源汽车指数 2022 年初至今行情走势（截至 2023 年 3 月 31 日）	3
图 1：新能源汽车板块近三年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 31 日）	4
图 2：锂盐价格走势（截至 2023/3/31）	6
图 3：电解钴价格走势（截至 2023/3/31）	6
图 4：电解镍价格走势（截至 2023/3/31）	6
图 5：磷酸铁锂价格走势（截至 2023/3/31）	7
图 6：三元材料价格走势（截至 2023/3/31）	7
图 7：人造石墨负极材料价格走势（截至 2023/3/31）	7
图 8：负极材料石墨化价格走势（截至 2023/3/31）	7
图 9：六氟磷酸锂价格走势（截至 2023/3/31）	8
图 10：电解液价格走势（截至 2023/3/31）	8
图 11：隔膜价格走势（截至 2023/3/31）	8
图 11：动力电芯价格走势（截至 2023/3/31）	9

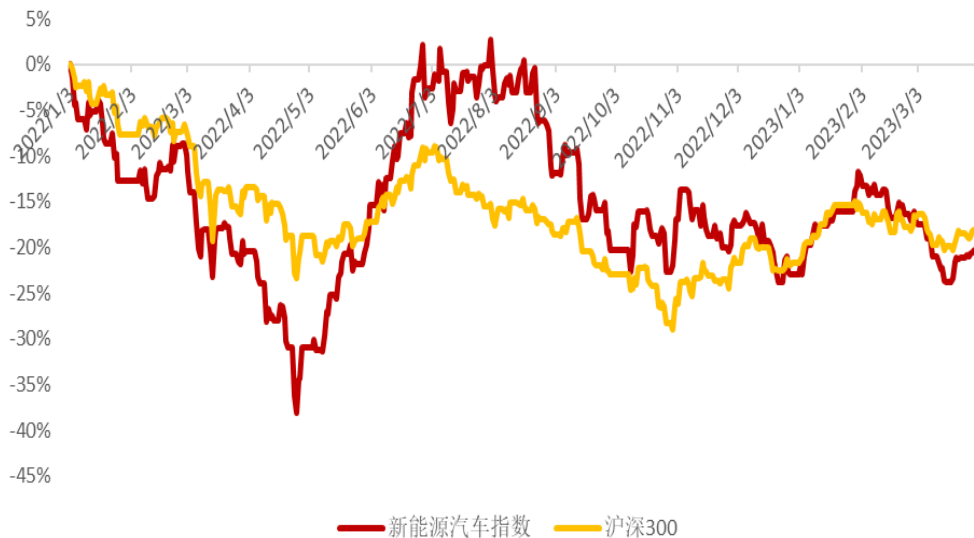
表格目录

表 1：新能源汽车产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 31 日）	3
表 2：新能源汽车产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 31 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 2023 年 3 月 31 日，新能源汽车指数当周上涨 1.02%，跑赢沪深 300 指数 0.43 个百分点；新能源汽车指数本月至今累计下跌 4.49%，跑输沪深 300 指数 4.03 个百分点；新能源汽车指数年初至今上涨 3.50%，跑输沪深 300 指数 1.13 个百分点。

图 1：新能源汽车指数 2022 年初至今行情走势（截至 2023 年 3 月 31 日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

在当周新能源汽车产业链涨跌幅排名前十的个股里，亿华通-U、骄成超声、雄韬股份三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 9.54%、7.55%和 5.69%。在本月初至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，骆驼股份、亿华通-U、科达利三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 9.93%、5.55%和 5.45%。从年初至今表现上看，科恒股份、天宏锂电、瀚川智能三家公司涨跌幅排名前三，分别达 41.43%、35.35%和 24.40%。

表 1：新能源汽车产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 31 日）

本周涨跌幅前十			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
688339.SH	亿华通-U	9.54	601311.SH	骆驼股份	9.93	300340.SZ	科恒股份	41.43
688392.SH	骄成超声	7.55	688339.SH	亿华通-U	5.55	873152.BJ	天宏锂电	35.35
002733.SZ	雄韬股份	5.69	002850.SZ	科达利	5.45	688022.SH	瀚川智能	24.40
688567.SH	孚能科技	4.77	300037.SZ	新宙邦	5.04	688339.SH	亿华通-U	24.34
688155.SH	先惠技术	4.66	688155.SH	先惠技术	3.77	601311.SH	骆驼股份	20.71
001301.SZ	尚太科技	4.56	300919.SZ	中伟股份	1.76	001301.SZ	尚太科技	16.95
002850.SZ	科达利	4.22	002074.SZ	国轩高科	0.81	300037.SZ	新宙邦	12.24
002594.SZ	比亚迪	4.06	300750.SZ	宁德时代	0.53	688155.SH	先惠技术	9.54
688022.SH	瀚川智能	3.81	873152.BJ	天宏锂电	-0.49	300919.SZ	中伟股份	9.21
300750.SZ	宁德时代	3.17	603659.SH	璞泰来	-0.76	300693.SZ	盛弘股份	8.88

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在当周涨跌幅排名后十的个股里，天际股份、丰元股份、容百科技表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-5.96%、-5.71%和-5.69%。在本月初至今表现上看，丰元股份、利元亨、信德新材的表现最为后三名，涨跌幅分别为-28.22%、-21.24%和-16.95%。从年初至今表现上看，鹏辉能源、亿纬锂能、湖南裕能的表现最为后三名，分别为-26.93%、-20.71%和-20.52%。

表 2：新能源汽车产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 31 日）

本周涨跌幅后十			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
002759.SZ	天际股份	-5.96	002805.SZ	丰元股份	-28.22	300438.SZ	鹏辉能源	-26.93
002805.SZ	丰元股份	-5.71	688499.SH	利元亨	-21.24	300014.SZ	亿纬锂能	-20.71
688005.SH	容百科技	-5.69	301349.SZ	信德新材	-16.95	301358.SZ	湖南裕能	-20.52
688772.SH	珠海冠宇	-4.94	300769.SZ	德方纳米	-16.35	688499.SH	利元亨	-18.68
300116.SZ	保力新	-4.82	300438.SZ	鹏辉能源	-15.00	300035.SZ	中科电气	-17.69
300693.SZ	盛弘股份	-4.65	688707.SH	振华新材	-13.74	300769.SZ	德方纳米	-17.50
600847.SH	万里股份	-4.28	002759.SZ	天际股份	-13.23	002805.SZ	丰元股份	-17.28
688006.SH	杭可科技	-4.13	300953.SZ	震裕科技	-13.11	301349.SZ	信德新材	-17.16
301349.SZ	信德新材	-4.07	833914.BJ	远航精密	-11.77	600847.SH	万里股份	-16.78
300769.SZ	德方纳米	-3.84	300035.SZ	中科电气	-11.54	688392.SH	骄成超声	-13.57

资料来源：Wind，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2023 年 3 月 31 日，新能源汽车板块整体 PE（TTM）为 25.49 倍，目前板块估值低于近三年估值中枢，处于 0.65%的分位点，位于近三年估值底部区域。

图 2：新能源汽车板块近三年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 31 日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

三、锂电池产业链价格变动

截至 2023 年 3 月 31 日，上游产业链除隔膜的价格较年初持平外，其他环节原材料的价格均较年初有不同程度的下跌。环比上周来看，锂盐、钴、磷酸铁锂、三元材料、负极材料、负极石墨化、6F、电解液、动力电池的价格下跌，隔膜的价格持平，镍小幅上涨。

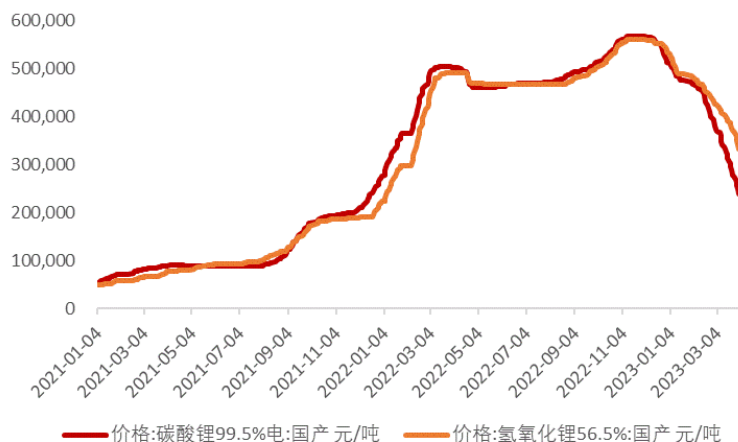
表 3：锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	年初价格	2023/3/24 价格	2023/3/31 价格	年初至今变动	环比上周变动
锂	碳酸锂 (Li2CO3 99%)	万元/吨	51.00	27.50	23.80	-53.33%	-13.45%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	53.00	36.85	33.25	-37.26%	-9.77%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	32.80	30.70	29.80	-9.15%	-2.93%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	24.00	18.33	18.35	-23.54%	0.11%
正极材料	磷酸铁	万元/吨	2.20	1.52	1.50	-31.82%	-1.32%
	磷酸铁锂	万元/吨	16.60	11.20	9.50	-42.77%	-15.18%
	三元前驱体 523	万元/吨	10.30	9.40	9.15	-11.17%	-2.66%
	三元前驱体 622	万元/吨	11.50	10.50	10.25	-10.87%	-2.38%
	三元前驱体 811	万元/吨	12.92	12.30	12.05	-6.73%	-2.03%
	三元材料 523	万元/吨	33.50	21.80	19.50	-41.79%	-10.55%
	三元材料 622	万元/吨	36.25	27.50	24.50	-32.41%	-10.91%
	三元材料 811	万元/吨	40.05	32.10	29.70	-25.84%	-7.48%
负极材料	人造石墨：高端	万元/吨	7.15	6.40	6.20	-13.29%	-3.13%
	人造石墨：低端	万元/吨	3.35	2.50	2.45	-26.87%	-2.00%
	石墨化高端价	万元/吨	1.60	1.50	1.40	-12.50%	-6.67%
	石墨化低端价	万元/吨	1.40	1.20	1.10	-21.43%	-8.33%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	24.20	12.50	9.50	-60.74%	-24.00%
	电解液：磷酸铁锂	万元/吨	5.60	3.70	3.40	-39.29%	-8.11%
	电解液：三元	万元/吨	7.20	5.70	5.50	-23.61%	-3.51%
隔膜	市场均价：湿法隔膜	元/平方米	1.35	1.35	1.35	0.00%	0.00%
	市场均价：干法隔膜	元/平方米	0.95	0.95	0.95	0.00%	0.00%
动力电池	方形铁锂电芯	元/瓦时	0.96	0.80	0.76	-20.83%	-5.00%
	方形三元电芯	元/瓦时	1.07	0.89	0.85	-20.56%	-4.49%

资料来源：Wind，东莞证券研究所

锂盐：截至 2023 年 3 月 31 日，电池级碳酸锂均价 23.8 万元/吨，氢氧化锂(LiOH 56.5%) 报价 33.25 万元/吨，本周分别下跌 13.45%和 9.77%。当前的碳酸锂价格较 2022 年 11 月中旬的历史最高均价累计跌幅达 58%。

图 3：锂盐价格走势（截至 2023/3/31）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

镍钴：截至 2023 年 3 月 31 日，电解钴报价 29.8 万元/吨，本周下跌 2.93%；电解镍报价 18.35 万元/吨，本周上涨 0.11%。

图 4：电解钴价格走势（截至 2023/3/31）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

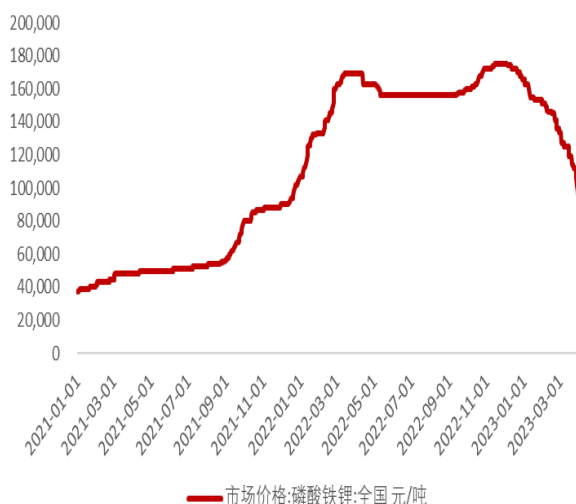
图 5：电解镍价格走势（截至 2023/3/31）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

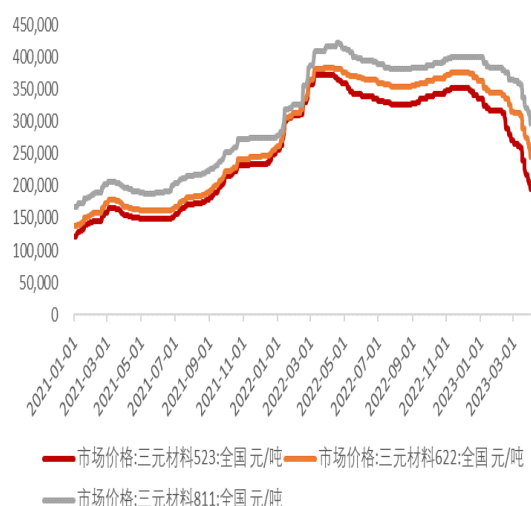
正极材料：截至 2023 年 3 月 31 日，磷酸铁锂报价 9.5 万元/吨，本周下跌 15.18%；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 19.5 万元/吨、24.5 万元/吨、29.7 万元/吨，本周分别下跌 10.55%、10.91%、7.48%。

图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2023/3/31）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

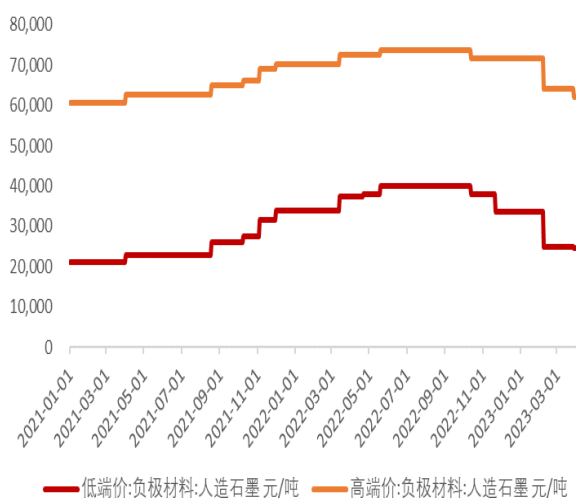
图 7：三元材料价格走势（截至 2023/3/31）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

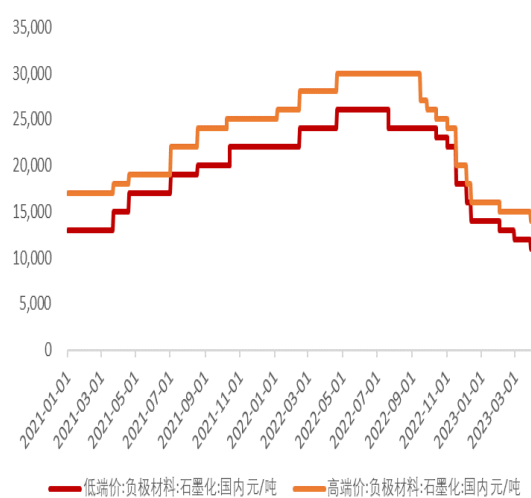
负极材料：截至 2023 年 3 月 31 日，人造石墨负极材料高端、低端分别报价 6.2 万元/吨、2.45 万元/吨，本周分别下跌 3.13%和 2%；负极材料石墨化加工费用高端、低端分别报价 1.4 万元/吨和 1.1 万元/吨，本周分别下跌 6.67%和 8.33%。

图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2023/3/31）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

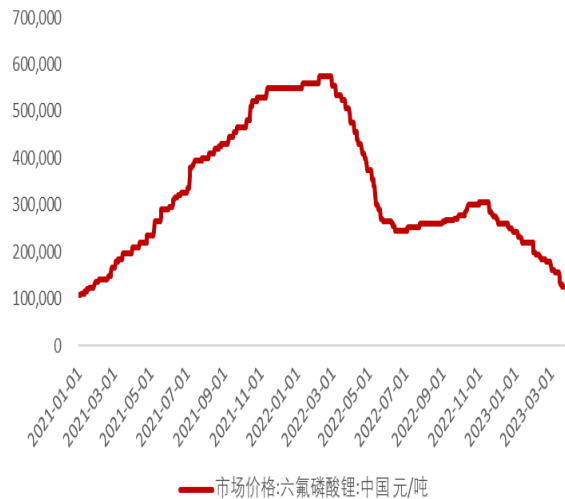
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2023/3/31）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

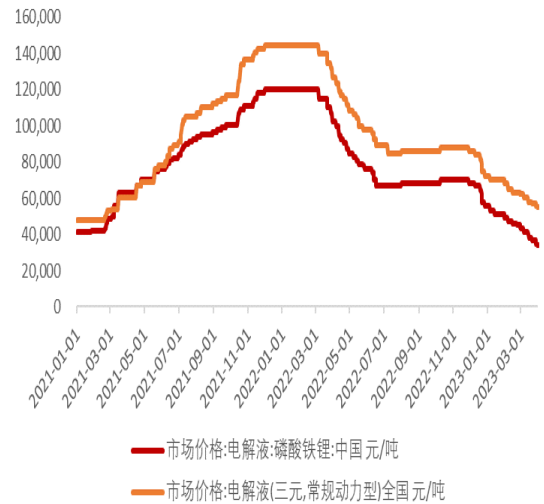
电解液：截至 2023 年 3 月 31 日，六氟磷酸锂报价 9.5 万元/吨，本周下跌 24%；磷酸铁锂电解液报价 3.4 万元/吨，三元电解液报价 5.5 万元/吨，本周分别下跌 8.11%和 3.51%。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2023/3/31)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

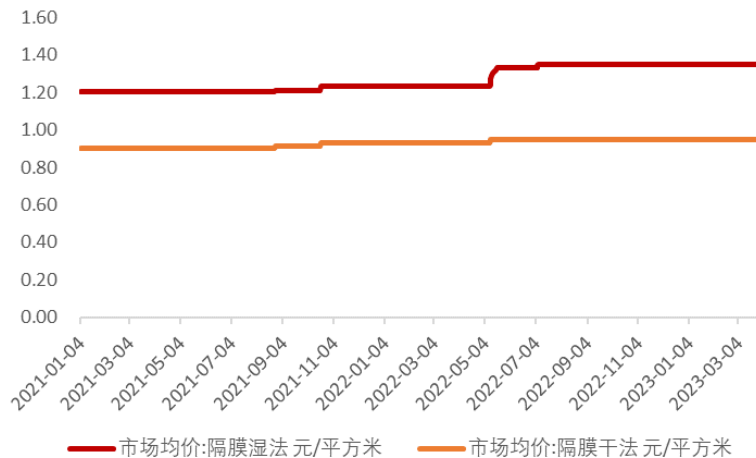
图 11: 电解液价格走势 (截至 2023/3/31)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2023 年 3 月 31 日, 湿法隔膜均价为 1.35 元/平方米, 干法隔膜均价为 0.95 元/平方米, 持平上周。

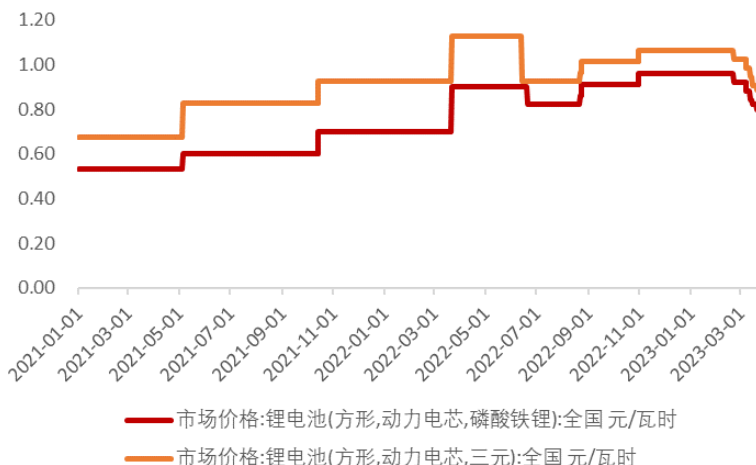
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2023/3/31)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2023 年 3 月 31 日, 方形磷酸铁锂电芯市场均价 0.76 元/瓦时, 方形三元电芯市场均价 0.85 元/瓦时, 本周分别下跌 5%和 4.49%。

图 13：动力电池价格走势（截至 2023/3/31）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

四、产业新闻

- 4月1日，新能源车企发布3月车辆交付成绩单：广汽埃安3月交付40016辆，同比增长97%，环比增长33%。蔚来汽车3月交付10378辆，同比增长3.9%，环比减少17.14%。小鹏汽车3月交付7002辆，环比增长17%。理想汽车3月交付20823辆，同比增长88.7%，环比增长20.2%。极氪3月交付6663辆，同比增长271%，环比增长22%。零跑汽车3月交付6172辆，环比增长93%。
- 中国科学院院士、清华大学教授欧阳明高在中国电动汽车百人会论坛（2023）上表示，中国全面电动化转型仍需要10年左右。近中期看，现在正处在整个电动车价格偏高、电池成本偏高、补贴又在下降或停止的阶段。5-10年内插电混动和增程电动在整个新能源汽车中的占比会有所提升，从去年的22%提升到30%-40%是可能的。中长期看，纯电动的优势会越来越明显。2030年后，插电混动和增程电动会逐步降低。
- 工业和信息化部副部长辛国斌在中国电动汽车百人会论坛（2023）上表示，为了积极扩大消费，将组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点，及早研究明确新能源汽车车辆购置税减免等接续优惠政策，支持扩大新能源汽车消费。试行研究出台促进汽车消费的相关政策，指导地方维护公平有序的市场环境，保障汽车产业稳定运行。
- 蔚来汽车CEO李斌在中国电动汽车百人会论坛（2023）上表示，希望其他企业与蔚来共享、共建充换电基础设施。蔚来换电站有着良好的适应度，已经到了可以对外去提供输出的时候。
- 亿纬锂能董事长刘金成在中国电动汽车百人会论坛（2023）上表示，亿纬锂能坚定走大圆柱、大铁锂路线，4695大圆柱电池将于今年量产交付。目前，动力电池进入成本、轻量化新阶段，快充是电动车发展的最后一个瓶颈。

6. 吉利控股集团总裁、极氪智能科技 CEO 安聪慧在中国电动汽车百人会论坛（2023）上表示，极氪将于今年四季度进军欧洲发达国家市场，与欧洲豪华品牌直面竞争。
7. 近日《广州市鼓励支持个人领域新能源汽车推广应用工作指引》印发实施。根据该指引，补贴对象为 2023 年 3 月 1 日至 12 月 31 日期间，在广州购买符合要求的新能源汽车（以发票日期为准），并在 2024 年 1 月 31 日前完成注册登记的个人消费者。对符合申领条件的个人消费者，给予以下补贴：机动车销售统一发票含税价（以下简称车辆价格）在 10 万元（含）至 15 万元，补贴 10000 元/台；车辆价格在 15 万元（含）至 20 万元，补贴 8000 元/台；车辆价格在 20 万元（含）以上，补贴 6000 元/台。
8. 据吉利汽车微博，吉利汽车宣布由于新能源汽车成本下调，吉利几何将开启回馈活动，下调部分车型售价，最高可优惠 13000 元，活动持续时间为 4 月 1 日至 4 月 30 日。
9. 3 月 28 日-29 日，首届中国商用车论坛在湖北十堰举办。中国科学院院士、清华大学教授欧阳明高指预计，到 2025 年，新能源重卡的市场渗透率将超过 10%，2030 年会接近 50%。
10. 乘联会发表题为“2023 年汽车行业效益下降 42% 的原因分析”的文章。其中称，近期汽车行业生存压力巨大。2023 年 1-2 月汽车行业收入 12,847 亿元，同比下降 6%；成本 11,264 亿元下降 5%；利润 414 亿元，同比下降 42%，汽车行业利润率 3.2%，相对于整个工业企业利润率 4.6% 的平均水平，汽车行业仍属偏低。造成汽车行业利润剧烈下滑的原因是多元的，主要是汽车生产受到春节和库存偏高因素影响下降 14%，而新能源车渗透率达到 28.7%，同比增长 8 个百分点，带动利润结构的变化。

五、公司公告

1. 4 月 1 日，震裕科技发布 2022 年度报告，公司 2022 年实现营业收入 57.52 亿元，同比增长 89.59%，实现归母净利润 1.04 亿元，同比下降 39.11%。
2. 3 月 30 日，德方纳米发布 2022 年度报告，公司 2022 年实现营业收入 225.57 亿元，同比增长 355.30%，实现归母净利润 23.80 亿元，同比增长 188.36%。
3. 3 月 30 日，天际股份发布 2022 年度报告，公司 2022 年实现营业收入 32.75 亿元，同比增长 45.37%，实现归母净利润 5.26 亿元，同比下降 29.36%。
4. 3 月 30 日，盛弘股份在业绩说明会上表示，公司今年业绩增速良好的外部原因主要是以储能和充电桩为代表的新能源行业快速发展，带来的行业增长红利；内部因素是公司今年狠抓内部能效提升，提高经营效益。
5. 3 月 30 日，科达利公告《2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书》，预计募集资金总额不超过 36 亿元（含），扣除发行费用后的募集资金净额将用于以下项目：江西科达利新能源汽车动力电池精密结构件项目（8 亿元）、新能源汽车动力电池精密结构件（8 亿元）、新能源汽车锂电池精密结构件项目（三期）（8 亿元）、

科达利年产 7500 万件新能源汽车动力电池精密结构件项目（8 亿元）以及补充流动资金（4 亿元）。

6. 3 月 29 日，通合科技公告，公司于近日收到一笔与收益相关的政府补助 1000 万元（占公司最近一期经审计净利润的 30.76%），计入其他收益。
7. 3 月 29 日，容百科技发布 2022 年度报告，公司 2022 年实现营业收入 301.23 亿元，同比增长 193.62%，实现归母净利润 13.53 亿元，同比增长 48.54%。
8. 3 月 28 日，璞泰来发布 2022 年度报告，公司 2022 年实现营业收入 154.64 亿元，同比增长 71.90%，实现归母净利润 31.04 亿元，同比增长 77.53%。
9. 3 月 28 日，天华新能发布 2022 年度报告，公司 2022 年实现营业收入 170.30 亿元，同比增长 401.26%，实现归母净利润 65.86 亿元，同比增长 623.16%。
10. 3 月 28 日，新宙邦发布 2022 年度报告，公司 2022 年实现营业收入 96.61 亿元，同比增长 38.98%，实现归母净利润 17.58 亿元，同比增长 34.57%。

六、本周观点

近日多家新势力公布 3 月交付成绩单，普遍实现同环比增长。此前据乘联会初步推算 3 月新能源车零售环比增长 27.5%，同比增长 25.8%，渗透率提至 35.2%。由于车企降价带来消费者观望情绪加重，3 月整体市场恢复速度低于预期。目前市场对 4 月恢复信心仍显不足，随着 5 月各地车展开展，市场信心有望逐渐恢复。产业链方面，本周产业链多个环节的价格继续下行，全产业链进入内卷状态，行业竞争呈加剧趋势，高成本同质化产能逐步面临被迫出清，降本提效为产业发展趋势。建议关注成本下行带来电池环节盈利修复的预期兑现，受益电池技术创新带来产业链结构性增量需求环节，以及进入快充换电高效补能赛道的核心供应商，建议关注宁德时代（300750）、多氟多（002407）、瀚川智能（688022）。

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	2022 年实现营收 3285.94 亿元，同比增长 152.07%，归母净利润 307.29 亿元，同比增长 92.89%，拟 10 转 8 派 25.2 元。全球汽车电动化和储能增长趋势确定，公司持续技术升级和加快海外产能布局巩固全球竞争力，锂矿返利计划有望稳固市场份额，全产业链布局强化成本优势，全球龙头地位仍显著，当前估值处于底部位置。
002407.SZ	多氟多	公司 2022 年实现营收 123.58 亿元，同比增长 58.47%，归母净利润 19.48 亿元，同比增长 54.64%，拟 10 转 4 派 6 元。预计今年下半年将推出聚阴离子路线的钠电池，性能指标和安全性会全面提升，成本优势预计在储能市场有较强竞争力。
688022.SH	瀚川智能	2022 年实现营收 13.23 亿元，同比增长 74.56%；归母净利润 1.27 亿元，同比增长 109.36%。公司作为充换电领域的头部设备供应商，拥有乘用车充换电站、商用车充换电站、核心零部件及终端运营系统四大类别产品，受益充换电业务快速增长。

资料来源：东莞证券研究所

七、风险提示

（1）新能源汽车产销量不及预期风险：若国内经济复苏不及预期，海外经济陷入衰退风险，同时中欧新能源汽车市场面临补贴退坡压力，车市终端消费需求或将转弱，将对汽车产销量增长带来不确定性风险。

（2）产能过剩、市场竞争加剧风险：基于对新能源汽车行业前景的看好，全产业链厂商积极扩张产能，未来随着产能持续释放，产能有过剩风险，市场竞争将加剧，企业的盈利能力可能面临下滑的风险。

（3）原材料价格大幅波动风险：若上游锂盐等原材料价格持续大幅上涨，将直接提高产业链中下游企业的生产成本，对相关企业的盈利产生不利影响。

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