

标配（维持）

新能源汽车产业链周报（2023/03/20-2023/03/26）

预计3月新能源车销量继续呈稳增态势

2023年3月26日

投资要点：

分析师：黄秀瑜

SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

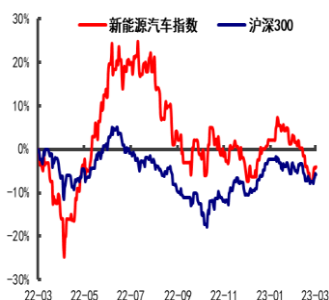
邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

■ **行情回顾：**截至2023年3月24日，新能源汽车指数当周上涨3.55%，跑赢沪深300指数1.83个百分点；新能源汽车指数本月至今累计下跌5.46%，跑输沪深300指数4.41个百分点；新能源汽车指数年初至今上涨2.45%，跑输沪深300指数1.56个百分点。

■ **锂电池产业链本周价格变动：**

锂盐：截至2023年3月24日，电池级碳酸锂均价27.5万元/吨，氢氧化锂（LiOH 56.5%）报价36.85万元/吨，本周分别下跌12.14%和5.63%。**镍钴：**电解钴报价30.7万元/吨，本周下跌1.6%；电解镍报价18.33万元/吨，本周上涨1.72%。**正极材料：**磷酸铁锂报价11.2万元/吨，本周下跌5.88%；NCM523、NCM622、NCM811分别报价21.8万元/吨、27.5万元/吨、32.1万元/吨，本周分别下跌8.79%、5.17%、4.75%。**负极材料：**人造石墨负极材料高端、低端分别报价6.4万元/吨、2.5万元/吨；负极材料石墨化加工费用高端、低端分别报价1.5万元/吨和1.2万元/吨，均持平上周。**电解液：**六氟磷酸锂报价12.5万元/吨，本周下跌3.85%；磷酸铁锂电解液报价3.7万元/吨，三元电解液报价5.7万元/吨，本周分别下跌2.63%和1.72%。**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0.80元/瓦时，方形三元电芯市场均价0.89元/瓦时，本周分别下跌2.44%和2.20%。

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：**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。乘联会初步推算3月狭义乘用车零售环比增长14.5%，同比持平，其中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%。中汽协呼吁理性对待本轮汽车促销，市场应尽快回归正常秩序。预计后续车企降价潮会逐步降温。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）、盛弘股份（300693）。

■ **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 24 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 24 日）	4
图 2：锂盐价格走势（截至 2023/3/24）	6
图 3：电解钴价格走势（截至 2023/3/24）	6
图 4：电解镍价格走势（截至 2023/3/24）	6
图 5：磷酸铁锂价格走势（截至 2023/3/24）	7
图 6：三元材料价格走势（截至 2023/3/24）	7
图 7：人造石墨负极材料价格走势（截至 2023/3/24）	7
图 8：负极材料石墨化价格走势（截至 2023/3/24）	7
图 9：六氟磷酸锂价格走势（截至 2023/3/24）	8
图 10：电解液价格走势（截至 2023/3/24）	8
图 11：隔膜价格走势（截至 2023/3/24）	8
图 11：动力电芯价格走势（截至 2023/3/24）	9

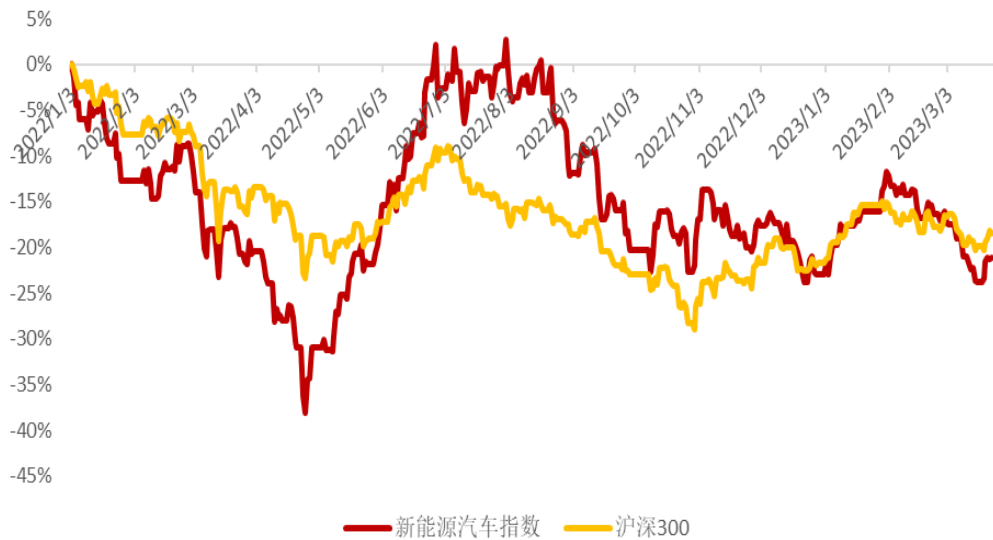
表格目录

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 24 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 24 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	12

一、行情回顾

截至 2023 年 3 月 24 日，新能源汽车指数当周上涨 3.55%，跑赢沪深 300 指数 1.83 个百分点；新能源汽车指数本月至今累计下跌 5.46%，跑输沪深 300 指数 4.41 个百分点；新能源汽车指数年初至今上涨 2.45%，跑输沪深 300 指数 1.56 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 24 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，天宏锂电、盛弘股份、国轩高科三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 22.70%、13.02%和 10.37%。在本月初至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，骆驼股份、新宙邦、天宏锂电三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 7.14%、5.19%和 2.43%。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 40.17%、39.32%和 19.83%。

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 24 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
873152.BJ	天宏锂电	22.70	601311.SH	骆驼股份	7.14	300340.SZ	科恒股份	40.17
300693.SZ	盛弘股份	13.02	300037.SZ	新宙邦	5.19	873152.BJ	天宏锂电	39.32
002074.SZ	国轩高科	10.37	873152.BJ	天宏锂电	2.43	688022.SH	瀚川智能	19.83
300014.SZ	亿纬锂能	9.89	002074.SZ	国轩高科	1.86	601311.SH	骆驼股份	17.65
601311.SH	骆驼股份	9.84	002850.SZ	科达利	1.17	300693.SZ	盛弘股份	14.19
688733.SH	壹石通	8.09	688005.SH	容百科技	0.55	688339.SH	亿华通-U	13.51
300207.SZ	欣旺达	7.44	300919.SZ	中伟股份	0.40	300037.SZ	新宙邦	12.40
300068.SZ	南都电源	7.16	688155.SH	先惠技术	-0.85	301238.SZ	瑞泰新材	12.18
300037.SZ	新宙邦	6.77	301150.SZ	中一科技	-1.72	001301.SZ	尚太科技	11.86
002850.SZ	科达利	6.77	688733.SH	壹石通	-2.05	300068.SZ	南都电源	10.33

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，瀚川智能、骄成超声、远航精密表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-7.53%、-4.08%和-3.96%。在本月初至今表现上看，丰元股份、利元亨、鹏辉能源的表现为后三名，涨跌幅分别为-23.88%、-19.43%和-13.89%。从年初至今表现上看，鹏辉能源、亿纬锂能、骄成超声的表现为后三名，分别为-25.96%、-22.49%和-19.63%。

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 24 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
688022.SH	瀚川智能	-7.53	002805.SZ	丰元股份	-23.88	300438.SZ	鹏辉能源	-25.96
688392.SH	骄成超声	-4.08	688499.SH	利元亨	-19.43	300014.SZ	亿纬锂能	-22.49
833914.BJ	远航精密	-3.96	300438.SZ	鹏辉能源	-13.89	688392.SH	骄成超声	-19.63
002805.SZ	丰元股份	-3.66	001301.SZ	尚太科技	-13.62	301358.SZ	湖南裕能	-18.94
688779.SH	长远锂科	-1.95	301349.SZ	信德新材	-13.42	688567.SH	孚能科技	-17.06
600110.SH	诺德股份	-1.70	300769.SZ	德方纳米	-13.01	688499.SH	利元亨	-16.81
001301.SZ	尚太科技	-1.21	688392.SH	骄成超声	-12.51	300035.SZ	中科电气	-16.33
688499.SH	利元亨	-0.15	002812.SZ	恩捷股份	-12.07	002812.SZ	恩捷股份	-15.84
002125.SZ	湘潭电化	-0.15	688707.SH	振华新材	-11.94	300769.SZ	德方纳米	-14.20
300919.SZ	中伟股份	-0.01	300340.SZ	科恒股份	-11.60	301349.SZ	信德新材	-13.65

资料来源：Wind，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2023 年 3 月 24 日，新能源汽车板块整体 PE（TTM）为 27.48 倍，目前板块估值低于近三年估值中枢，处于 2.61%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 24 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 24 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、6F、电解液、动力电池的价格下跌，负极材料、负极石墨化、隔膜的价格持平，镍小幅上涨。

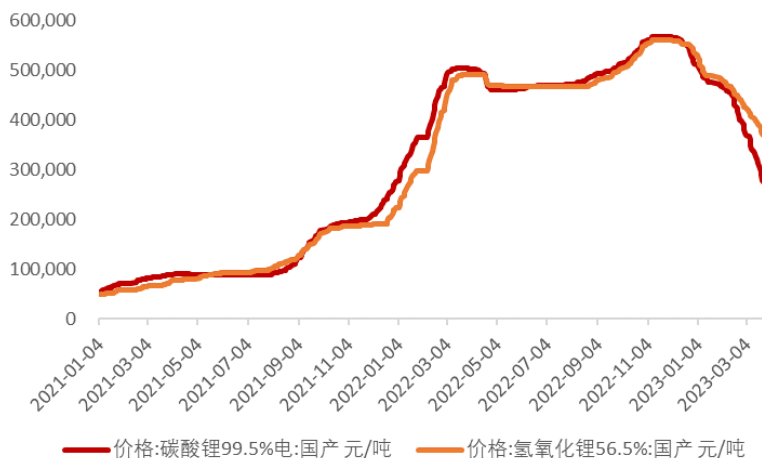
表 3：锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	年初价格	2023/3/17 价格	2023/3/24 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	31.30	27.50	-46.08%	-12.14%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	53.00	39.05	36.85	-30.47%	-5.63%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	32.80	31.20	30.70	-6.40%	-1.60%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	24.00	18.02	18.33	-23.63%	1.72%
正极材料	磷酸铁	万元/吨	2.20	1.55	1.52	-30.91%	-1.94%
	磷酸铁锂	万元/吨	16.60	11.90	11.20	-32.53%	-5.88%
	三元前驱体 523	万元/吨	10.30	9.45	9.40	-8.74%	-0.53%
	三元前驱体 622	万元/吨	11.50	10.60	10.50	-8.70%	-0.94%
	三元前驱体 811	万元/吨	12.92	12.40	12.30	-4.80%	-0.81%
	三元材料 523	万元/吨	33.50	23.90	21.80	-34.93%	-8.79%
	三元材料 622	万元/吨	36.25	29.00	27.50	-24.14%	-5.17%
	三元材料 811	万元/吨	40.05	33.70	32.10	-19.85%	-4.75%
负极材料	人造石墨：高端	万元/吨	7.15	6.40	6.40	-10.49%	0.00%
	人造石墨：低端	万元/吨	3.35	2.50	2.50	-25.37%	0.00%
	石墨化高端价	万元/吨	1.60	1.50	1.50	-6.25%	0.00%
	石墨化低端价	万元/吨	1.40	1.20	1.20	-14.29%	0.00%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	24.20	13.00	12.50	-48.35%	-3.85%
	电解液：磷酸铁锂	万元/吨	5.60	3.80	3.70	-33.93%	-2.63%
	电解液：三元	万元/吨	7.20	5.80	5.70	-20.83%	-1.72%
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	0.82	0.80	-16.67%	-2.44%
	方形三元电芯	元/瓦时	1.07	0.91	0.89	-16.82%	-2.20%

资料来源：Wind，东莞证券研究所

锂盐：截至 2023 年 3 月 24 日，电池级碳酸锂均价 27.5 万元/吨，氢氧化锂(LiOH 56.5%) 报价 36.85 万元/吨，本周分别下跌 12.14%和 5.63%。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 52%。

图 3：锂盐价格走势（截至 2023/3/24）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

镍钴：截至 2023 年 3 月 24 日，电解钴报价 30.7 万元/吨，本周下跌 1.6%；电解镍报价 18.33 万元/吨，本周上涨 1.72%。

图 4：电解钴价格走势（截至 2023/3/24）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 5：电解镍价格走势（截至 2023/3/24）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

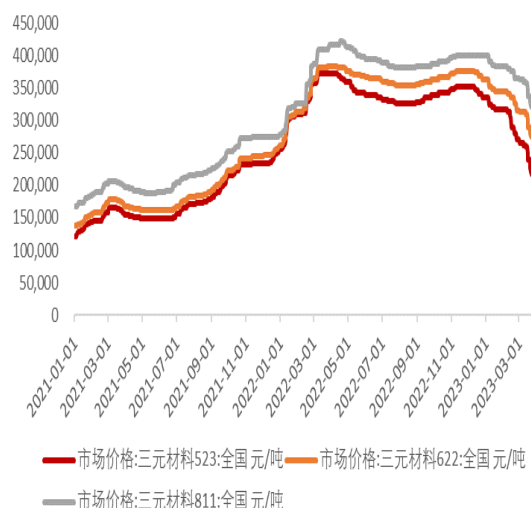
正极材料：截至 2023 年 3 月 24 日，磷酸铁锂报价 11.2 万元/吨，本周下跌 5.88%；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 21.8 万元/吨、27.5 万元/吨、32.1 万元/吨，本周分别下跌 8.79%、5.17%、4.75%。

图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2023/3/24）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

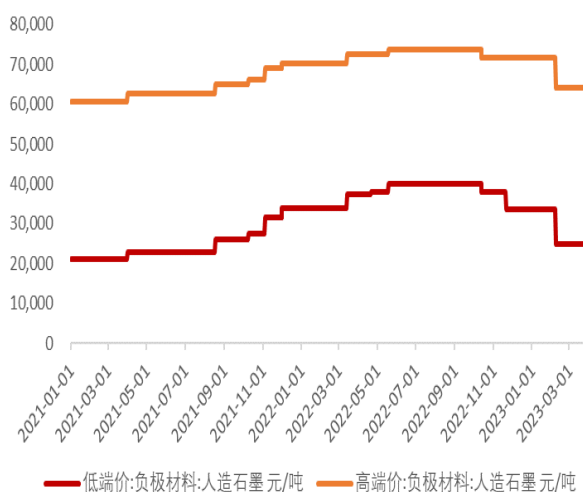
图 7：三元材料价格走势（截至 2023/3/24）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

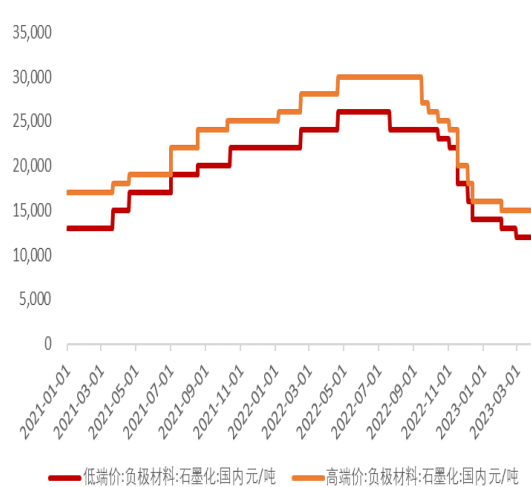
负极材料：截至 2023 年 3 月 24 日，人造石墨负极材料高端、低端分别报价 6.4 万元/吨、2.5 万元/吨；负极材料石墨化加工费用高端、低端分别报价 1.5 万元/吨和 1.2 万元/吨，均持平上周。

图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2023/3/24）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

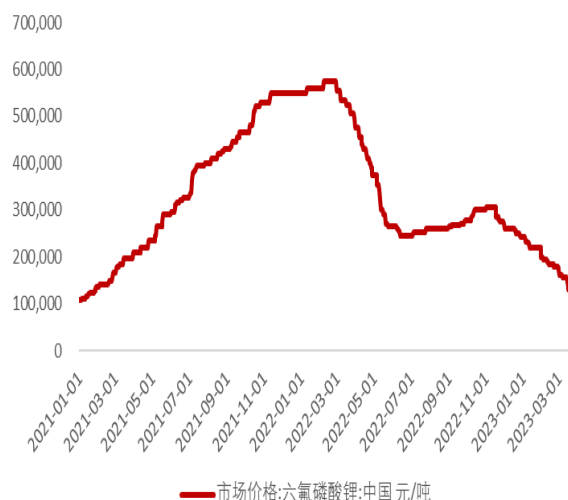
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2023/3/24）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

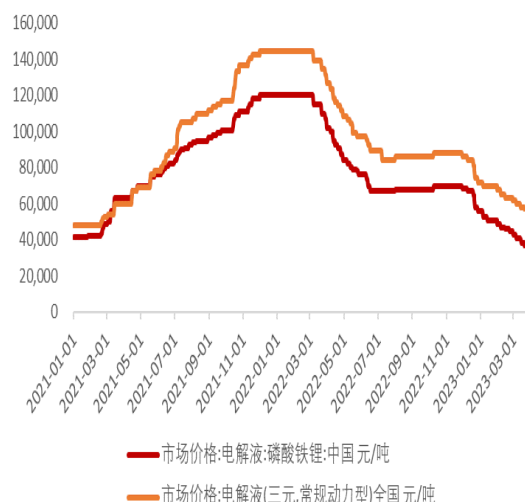
电解液：截至 2023 年 3 月 24 日，六氟磷酸锂报价 12.5 万元/吨，本周下跌 3.85%；磷酸铁锂电解液报价 3.7 万元/吨，三元电解液报价 5.7 万元/吨，本周分别下跌 2.63%和 1.72%。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2023/3/24)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

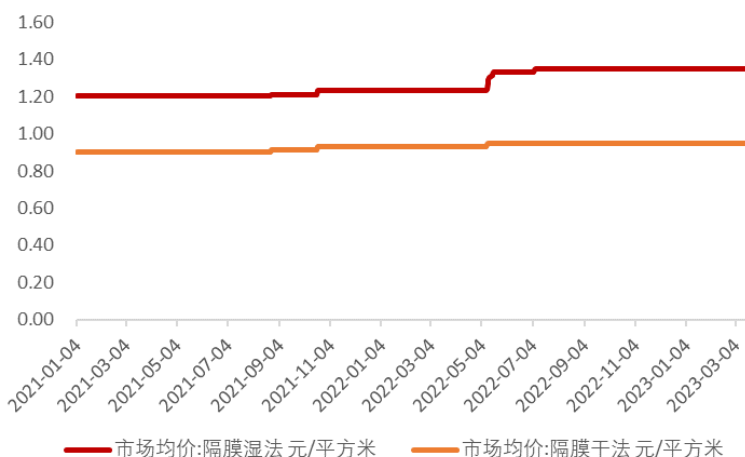
图 11: 电解液价格走势 (截至 2023/3/24)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2023 年 3 月 24 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。

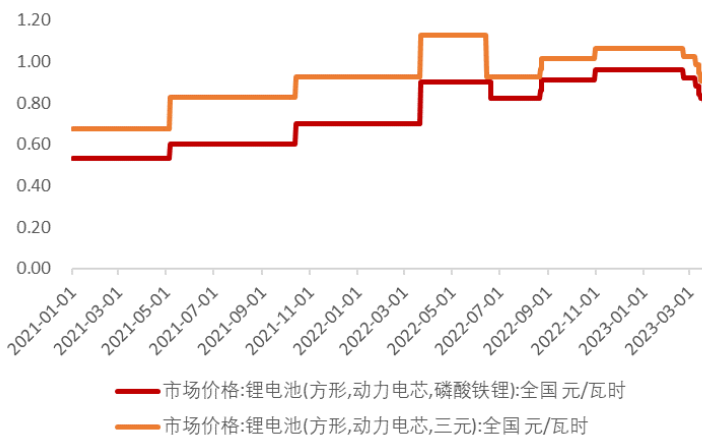
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2023/3/24)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2023 年 3 月 24 日, 方形磷酸铁锂电芯市场均价 0.80 元/瓦时, 方形三元电芯市场均价 0.89 元/瓦时, 本周分别下跌 2.44%和 2.20%。

图 13：动力电池价格走势（截至 2023/3/24）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 由于各企业降价宣传带来的消费者观望情绪加重，整体市场恢复速度低于此前预期。乘联会初步推算 3 月狭义乘用车零售市场在 159 万辆左右，环比增长 14.5%，同比持平，其中新能源持续回温，零售 56 万辆左右，环比增长 27.5%，同比增长 25.8%，渗透率约 35.2%。
2. 3 月 16 日，中汽协官方媒体《汽车纵横》分析了当前汽车市场动态，结合近期各方反映的情况，中汽协认为此轮降价的炒作应尽快降温，使行业回归正常运行状态，确保全年行业健康平稳发展。
3. 重庆决定对当前正在实施的新能源乘用车置换补贴政策进行优化调整。从 3 月 20 日起，不再实行旧车置换，直接对消费者购买新乘用车（含新能源车和燃油车）给予补贴，市级财政补贴总额、补贴标准及方式、申报渠道及程序不变。2023 年 3 月 20 日 0 时至 2023 年 6 月 30 日 24 日期间，在重庆市辖区内的汽车销售企业购买了新乘用车（含新能源车和燃油车），并在重庆市辖区内依法履行纳税或申报义务、完善上户手续的，裸车价 10 万元以下的每辆给予 1000 元市级财政资金补贴，裸车价 10 万元以上（含 10 万元）的每辆给予 3000 元市级财政资金补贴。
4. 西安市人民政府办公厅印发《西安市支持新能源汽车扩大生产促进消费若干措施》。其中提出，支持企业扩大生产。对本地生产的新能源汽车 2023 年较 2022 年产量增长部分，每辆给予 2000 元奖励，每户企业最高奖励不超过 1000 万元。支持新能源汽车消费。对 2023 年 3 月 21 日至 4 月 30 日在西安市限额以上汽车销售企业购买新能源乘用车并上牌的消费者给予补贴。其中，购车发票金额在 9 万元（不含）以下的，每辆补贴 2000 元；购车发票金额在 9 万元（含）以上、20 万元（不含）以下的，每辆补贴 4000 元；购车发票金额在 20 万元（含）以上的，每辆补贴 6000 元。
5. 北京市商务局等 7 部门发布北京市关于鼓励汽车更新换代消费的方案，乘用车置换新能源小客车补贴标准最高补贴 1 万元。补贴适用时间为 2023 年 3 月 1 日 0 时至 2023 年 8 月 31 日 24 时期间。

6. 一汽大众推出全系优惠补贴。此次优惠，一汽大众并没有给出官方统一优惠价格，转而采用终端经销门店限时优惠补贴举措，单车限时至高补贴 5 万元，优惠截止时间为 2023 年 3 月 31 日。上周，上汽大众也针对全系车型推出限时优惠政策，活动优惠总额达 37 亿元，单车限时优惠同样为最高 5 万元。
7. 据央视新闻报道，去年 8 月，美国推出《通胀削减法案》，出台包括高额补贴在内的大量措施，以推动电动汽车和其他绿色技术在美国本土的生产和应用。该法案推出后，不少欧洲企业都将投资计划转向了美国，欧洲制造业遭受损害。事实上，在美国出台《通胀削减法案》后，不少欧洲企业都开始重新考虑未来的投资计划。美国通过补贴挖走欧洲制造业，在欧洲内部引发担忧和不满，他们认为，美国的《通胀削减法案》歧视欧洲企业，带来不公平竞争。上周，3 月 16 日，欧盟委员会公布《净零工业法案》，以应对美国《通胀削减法案》给欧洲工业带来的压力。
8. 欧盟委员会起草了一份计划，允许销售只使用合成燃料的内燃机新车，以试图解决欧盟与德国在有关欧盟计划从 2035 年起逐步淘汰内燃机汽车方面的争端。提议的草案建议在欧盟设立一种新型汽车类别，专门针对只能使用碳中性燃料的汽车。
9. 中国恒大联交所公告，恒驰 5 于 2022 年 9 月 16 日正式量产，首批量产车已于 2022 年 10 月 29 日开始交付。截至本公告发布之日，恒大新能源汽车已交付超过 900 辆车。由于流动资金紧张，为能维持基本的业务运营，恒大新能源汽车已采取措施削减成本，例如削减其员工人数。截至 2023 年 3 月，恒大新能源共有 2,795 名员工，相比之下，截至 2022 年 6 月 30 日员工数为 3,742 名。在没有新流动性注入的情况下，恒大新能源汽车将面临停产风险。
10. 3 月 20 日，云南省应急管理厅向云南各州、市应急管理局，各有关中央驻滇和省属企业印发了《云南省新能源行业领域产业链企业安全生产专项整治工作方案》。从云南省应急管理厅安全生产基础处了解到，此次整治工作覆盖全省范围内的新能源企业，以光伏产业和锂电池材料生产制造等企业为重点，包括三元铁锂和磷酸铁锂系等电池正极材料，锂电池负极材料以及锂电池用隔膜材料生产企业或项目。

五、公司公告

1. 3 月 24 日，格林美公告，为了满足美国《通货膨胀削减法案》设立的对电池材料进入美国市场的条件以及应对欧盟 CAMA 关键原料法案对电池关键原材料的限制条件，维护格林美在全球市场的占有率，稳定韩国核心市场，导向美国与欧洲市场，捍卫公司在全球新能源电池材料领域的市场地位，实现公司 2026 年前驱体销量 50 万吨远景目标，近日，公司与韩国 SK On、ECOPRO 建立和投资一家合资公司的部分高级条款的初步意向，该合资公司成立的目的是建设和运营二次动力电池用新一代超高镍多元前驱体（PCAM）制造工厂，该工厂在韩国每年最低产能为 4.3 万吨以及配套的镍钴锰原料体系。
2. 3 月 24 日，科达利公告，公司于近日收到公司股东大业盛德出具的《证券交易告知函》，大业盛德计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中

竞价或大宗交易方式减持其持有的本公司股份不超过 2,340,000 股，占其持有公司股份总数的 37.96%，占公司总股本的 1.00%。

3. 3 月 24 日，宁德时代在业绩说明会上表示，公司的麒麟电池在能量密度、安全性能、快充性能、循环寿命等方面远超国内外友商的 4680 等大圆柱电池，是公司的主要方向之一。同时应个别客户特殊应用要求，公司已研发成功 4680、4695 等大圆柱电池。同比进行测试，公司的大圆柱电池循环寿命是国内外友商的 3 倍以上，能量密度比友商高出 10%以上，安全性远超友商，接近麒麟电池。
4. 3 月 23 日，盛弘股份发布 2022 年度报告，公司 2022 年实现营业收入 15.03 亿元，同比增长 47.16%，实现归母净利润 2.24 亿元，同比增长 97.04%，拟 10 转 5 派 2.2 元。
5. 3 月 23 日，华盛锂电发布 2022 年度报告，公司 2022 年实现营业收入 8.62 亿元，同比下降 14.97%，实现归母净利润 2.61 亿元，同比下降 37.97%。
6. 3 月 23 日，多氟多发布 2022 年度报告，公司 2022 年实现营业收入 123.58 亿元，同比增长 58.47%，实现归母净利润 19.48 亿元，同比增长 54.64%，拟 10 转 4 派 6 元。
7. 3 月 22 日，鼎胜新材公告，公司及子公司与宁德时代签订全球战略合作协议，在 2023 年-2025 年期间，基于鼎胜新材生产较行业水平具有一定竞争优势，为宁德时代提供最具有竞争力的产品，同时公司供应宁德时代的锂电池铝箔份额不低于其需求的 50%。
8. 3 月 20 日，亿纬锂能百亿级储能与动力电池项目沈阳开工，该项目计划于 2026 年正式投产。
9. 3 月 20 日，国轩高科发布消息称，公司已与日本爱迪生能源达成战略合作协议，双方将携手开拓日本储能和回收市场，推进国轩电池走进日本市场。
10. 3 月 20 日，鹏辉能源公告，公司向特定对象发行股票申请获得中国证监会同意注册批复。

六、本周观点

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。乘联会初步推算 3 月狭义乘用车零售环比增长 14.5%，同比持平，其中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%。中汽协呼吁理性对待本轮汽车促销，市场应尽快回归正常秩序。预计后续车企降价潮会逐步降温。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)、盛弘股份(300693)。

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 年实现营业收入 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 年实现营业收入 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。目前公司六氟磷酸钠产品已商业化量产，具备六氟磷酸钠年产千吨的生产能力。同时，公司表示已有钠电池产品在客户车上装车测试，有望 3 月份推向市场。
300693.SZ	盛弘股份	公司 2022 年实现营业收入 15.03 亿元，同比增长 47.16%，实现归母净利润 2.24 亿元，同比增长 97.04%，拟 10 转 5 派 2.2 元。随着新能源汽车保有量的快速增加和技术的不断升级，充电桩和充电站盈利有望迎来快速的发展，从而拉动公司充换电产品需求增长。

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