

标配（维持）

新能源汽车产业链周报（2023/06/19-2023/06/25）

新能源汽车产业发展利好政策持续出台

2023 年 6 月 25 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6月21日，新能源汽车指数当周下跌0.17%，跑赢沪深300指数2.34个百分点；新能源汽车指数本月至今累计上涨5.02%，跑赢沪深300指数3.29个百分点；新能源汽车指数年初至今上涨0.87%，跑赢沪深300指数1.07个百分点。

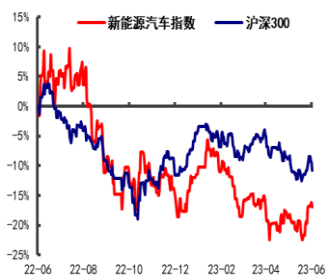
■ **锂电池产业链本周价格变动：**

锂盐：截至2023年6月23日，电池级碳酸锂均价31.3万元/吨，本周下跌0.32%，氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价30.25万元/吨，持平上周。**镍钴：**电解钴报价27.6万元/吨，本周上涨0.36%；电解镍报价17.47万元/吨，本周下跌2.67%。**正极材料：**磷酸铁锂报价10万元/吨；NCM523、NCM622、NCM811分别报价24万元/吨、25万元/吨、28.6万元/吨，均持平上周。**负极材料：**人造石墨负极材料高端、低端分别报价6万元/吨和1.95万元/吨；负极材料石墨化加工费用高端、低端分别报价1.2万元/吨和1万元/吨，均持平上周。**电解液：**六氟磷酸锂报价16.4万元/吨；磷酸铁锂电解液、三元电解液分别报价4.0万元/吨、5.5万元/吨，均持平上周。**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0.64元/Wh，方形三元电芯市场均价0.74元/Wh，持平上周。

■ **周观点：**乘联会数据显示6月1-18日新能源车零售和批发市场表现平淡。当前推动恢复和扩大消费是促进经济回升向好的关键所在，汽车产业复苏有助于支撑经济稳增长，近期汽车消费刺激政策接连发力。继新能源汽车下乡政策后，本周利好政策不断，新能源汽车购置税减免政策再度延续，明确“两免两减”，稳定车企和消费者预期。国务院发文要求进一步构建高质量充电基础设施体系，持续优化新能源汽车使用环境。此外，各地促汽车消费补贴陆续发放，车市即将迎来下半年消费旺季，后续新能源汽车销量有望走高。本周产业链价格整体平稳运行。当前板块估值处于近三年的历史底部，具备全球竞争力的头部优质企业配置价值渐显。建议关注新能源汽车需求回暖预期下盈利有望继续增长的电池环节：比亚迪（002594）、宁德时代（300750）；电池技术迭代持续演绎背景下新技术带动需求增量环节：科达利（002850）；获政策力推的充电桩环节：麦格米特（002851）。

■ **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；充换电基础设施建设不及预期风险。

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

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	11
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 2023 年初至今行情走势（截至 2023 年 6 月 21 日）	3
图 1：新能源汽车板块近三年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 21 日）	4
图 2：锂盐价格走势（截至 2023/6/23）	6
图 3：电解钴价格走势（截至 2023/6/23）	6
图 4：电解镍价格走势（截至 2023/6/23）	6
图 5：磷酸铁锂价格走势（截至 2023/6/23）	7
图 6：三元材料价格走势（截至 2023/6/23）	7
图 7：人造石墨负极材料价格走势（截至 2023/6/23）	7
图 8：负极材料石墨化价格走势（截至 2023/6/23）	7
图 9：六氟磷酸锂价格走势（截至 2023/6/23）	8
图 10：电解液价格走势（截至 2023/6/23）	8
图 11：隔膜价格走势（截至 2023/6/23）	8
图 11：动力电芯价格走势（截至 2023/6/23）	9

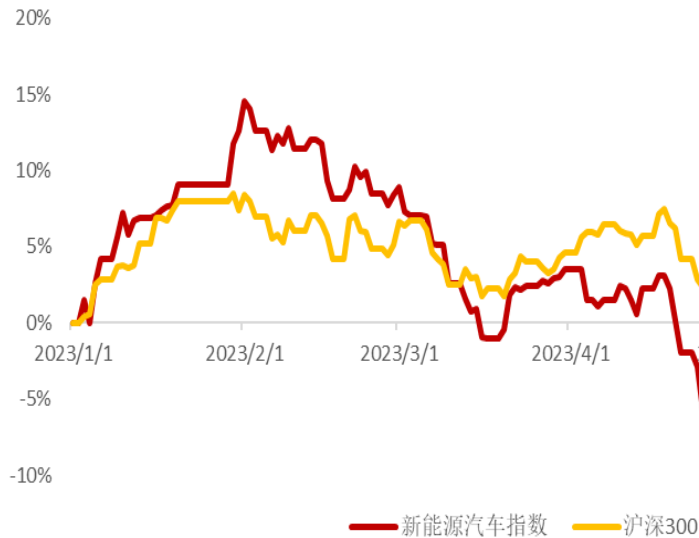
表格目录

表 1：新能源汽车产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 21 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 6 月 21 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 6 月 21 日，新能源汽车指数当周下跌 0.17%，跑赢沪深 300 指数 2.34 个百分点；新能源汽车指数本月至今累计上涨 5.02%，跑赢沪深 300 指数 3.29 个百分点；新能源汽车指数年初至今上涨 0.87%，跑赢沪深 300 指数 1.07 个百分点。

图 1：新能源汽车指数 2023 年初至今行情走势（截至 2023 年 6 月 21 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，骄成超声、中一科技、亿华通-U 三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 6.77%、5.93% 和 1.70%。在本月初至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，保力新、杭可科技、亿华通-U 三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 12.60%、11.62% 和 8.20%。从年初至今表现上看，天宏锂电、新宙邦、科恒股份三家公司涨跌幅排名前三，分别达 18.47%、18.13% 和 12.62%。

表 1：新能源汽车产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 21 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
688392.SH	骄成超声	6.77	300116.SZ	保力新	12.60	873152.BJ	天宏锂电	18.47
301150.SZ	中一科技	5.93	688006.SH	杭可科技	11.62	300037.SZ	新宙邦	18.13
688339.SH	亿华通-U	1.70	688339.SH	亿华通-U	8.20	300340.SZ	科恒股份	12.62
688819.SH	天能股份	0.43	300037.SZ	新宙邦	8.10	688339.SH	亿华通-U	11.47
835185.BJ	贝特瑞	0.36	300890.SZ	翔丰华	5.60	601311.SH	骆驼股份	10.66
688022.SH	瀚川智能	0.21	002594.SZ	比亚迪	5.57	002850.SZ	科达利	5.96
833914.BJ	远航精密	-0.00	688392.SH	骄成超声	4.81	688006.SH	杭可科技	5.73
688707.SH	振华新材	-0.03	301150.SZ	中一科技	4.50	001301.SZ	尚太科技	4.45
300037.SZ	新宙邦	-0.22	002805.SZ	丰元股份	3.97	300173.SZ	福能东方	4.40
300173.SZ	福能东方	-0.22	688148.SH	芳源股份	2.97	002594.SZ	比亚迪	4.21

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，尚太科技、保力新、丰元股份表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-9.17%、-6.54%和-6.41%。在本月初至今表现上看，容百科技、德方纳米、湖南裕能的表现最为后三名，涨跌幅分别为-12.00%、-11.58%和-10.80%。从年初至今表现上看，利元亨、天奈科技、中科电气的表现最为后三名，分别为-46.15%、-43.61%和-42.68%。

表 2：新能源汽车产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 21 日）

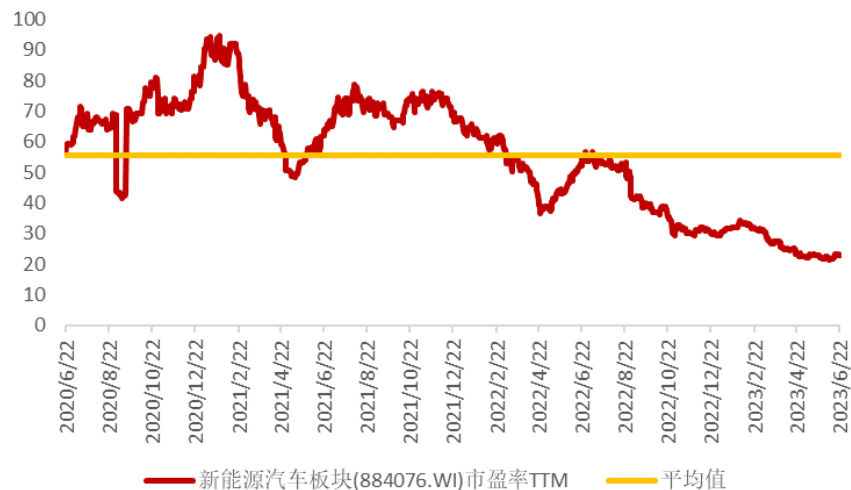
本周涨跌幅后十			本月涨跌幅后十			本年涨跌幅后十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
001301.SZ	尚太科技	-9.17	688005.SH	容百科技	-12.00	688499.SH	利元亨	-46.15
300116.SZ	保力新	-6.54	300769.SZ	德方纳米	-11.58	688116.SH	天奈科技	-43.61
002805.SZ	丰元股份	-6.41	301358.SZ	湖南裕能	-10.80	300035.SZ	中科电气	-42.68
301238.SZ	瑞泰新材	-5.77	603026.SH	胜华新材	-8.74	300438.SZ	鹏辉能源	-39.94
002812.SZ	恩捷股份	-5.74	300648.SZ	星云股份	-7.78	603026.SH	胜华新材	-37.22
300919.SZ	中伟股份	-5.64	002759.SZ	天际股份	-7.77	301349.SZ	信德新材	-34.33
688005.SH	容百科技	-5.63	300014.SZ	亿纬锂能	-7.59	300014.SZ	亿纬锂能	-32.71
300769.SZ	德方纳米	-5.42	301349.SZ	信德新材	-6.59	300769.SZ	德方纳米	-31.85
688353.SH	华盛锂电	-5.34	688275.SH	万润新能	-6.24	688707.SH	振华新材	-31.82
603026.SH	胜华新材	-5.31	001301.SZ	尚太科技	-6.22	002812.SZ	恩捷股份	-31.20

资料来源：Wind，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2023 年 6 月 21 日，新能源汽车板块整体 PE（TTM）为 22.91 倍，目前板块估值处于近三年估值底部。

图 2：新能源汽车板块近三年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 21 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 6 月 23 日，今年以来，锂电池产业链各环节除隔膜的价格保持稳定外，其他环节的价格均较年初有不同程度的下跌。环比上周来看，钴、磷酸铁的价格小幅上涨，碳酸锂、镍的价格小幅下跌，氢氧化锂、磷酸铁锂、三元前驱体、三元材料、负极材料、负极石墨化、6F、电解液、隔膜、动力电池的价格持平。

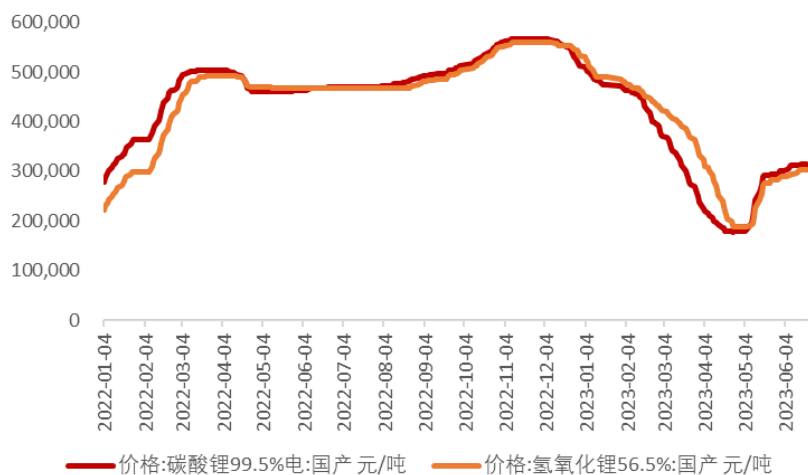
表 3：锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	年初价格	2023/6/16 价格	2023/6/23 价格	年初至今变动	环比上周变动
锂	碳酸锂 (Li ₂ CO ₃ 99%)	万元/吨	51.00	31.40	31.30	-38.63%	-0.32%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	53.00	30.25	30.25	-42.92%	0.00%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	32.80	27.50	27.60	-15.85%	0.36%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	24.00	17.95	17.47	-27.21%	-2.67%
正极材料	磷酸铁	万元/吨	2.20	1.21	1.25	-43.18%	3.31%
	磷酸铁锂	万元/吨	16.60	10.00	10.00	-39.76%	0.00%
	三元前驱体 523	万元/吨	10.30	8.55	8.55	-16.99%	0.00%
	三元前驱体 622	万元/吨	11.50	9.75	9.75	-15.22%	0.00%
	三元前驱体 811	万元/吨	12.92	10.75	10.75	-16.80%	0.00%
	三元材料 523	万元/吨	33.50	24.00	24.00	-28.36%	0.00%
	三元材料 622	万元/吨	36.25	25.00	25.00	-31.03%	0.00%
	三元材料 811	万元/吨	40.05	28.60	28.60	-28.59%	0.00%
负极材料	人造石墨：高端	万元/吨	7.15	6.00	6.00	-16.08%	0.00%
	人造石墨：低端	万元/吨	3.35	1.95	1.95	-41.79%	0.00%
	石墨化高端价	万元/吨	1.60	1.20	1.20	-25.00%	0.00%
	石墨化低端价	万元/吨	1.40	1.00	1.00	-28.57%	0.00%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	24.20	16.40	16.40	-32.23%	0.00%
	电解液：磷酸铁锂	万元/吨	5.60	4.00	4.00	-28.57%	0.00%
	电解液：三元	万元/吨	7.20	5.50	5.50	-23.61%	0.00%
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	0.64	0.64	-33.33%	0.00%
	方形三元电芯	元/瓦时	1.07	0.74	0.74	-30.84%	0.00%

资料来源：Wind，东莞证券研究所

锂盐：截至 2023 年 6 月 23 日，电池级碳酸锂均价 31.3 万元/吨，本周下跌 0.32%，氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价 30.25 万元/吨，持平上周。

图 3：锂盐价格走势（截至 2023/6/23）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

镍钴：截至 2023 年 6 月 23 日，电解钴报价 27.6 万元/吨，本周上涨 0.36%；电解镍报价 17.47 万元/吨，本周下跌 2.67%。

图 4：电解钴价格走势（截至 2023/6/23）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

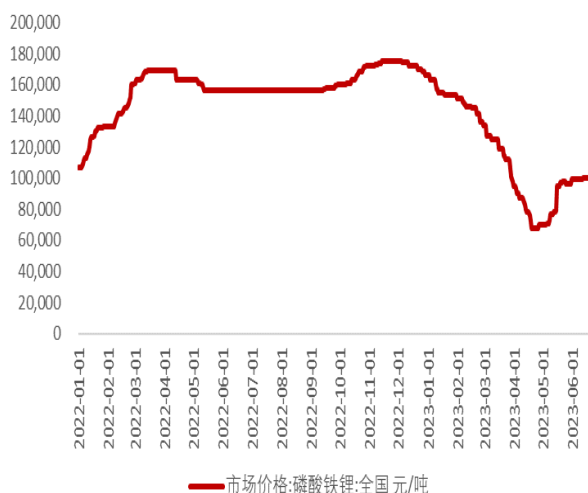
图 5：电解镍价格走势（截至 2023/6/23）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

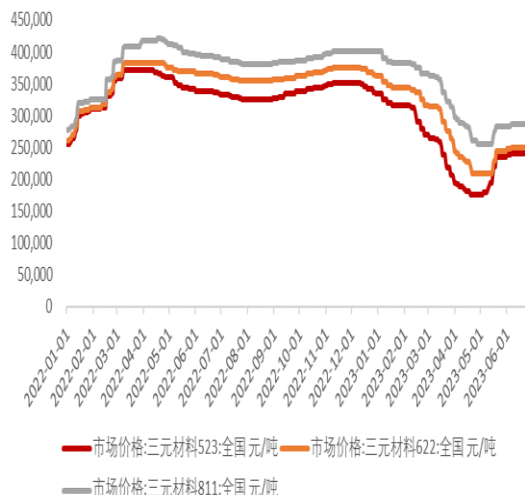
正极材料：截至 2023 年 6 月 23 日，磷酸铁锂报价 10 万元/吨；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 24 万元/吨、25 万元/吨、28.6 万元/吨，均持平上周。

图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2023/6/23）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

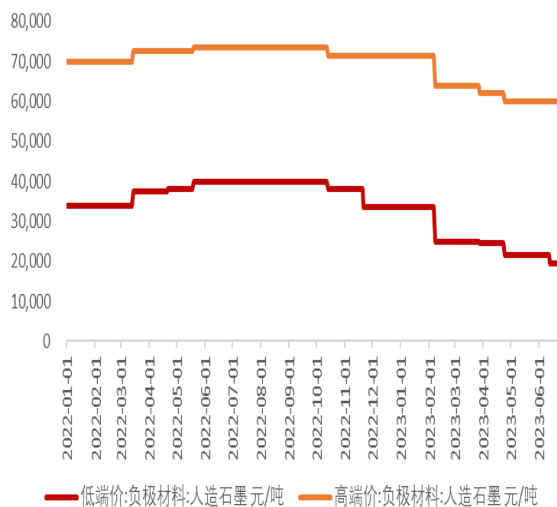
图 7：三元材料价格走势（截至 2023/6/23）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

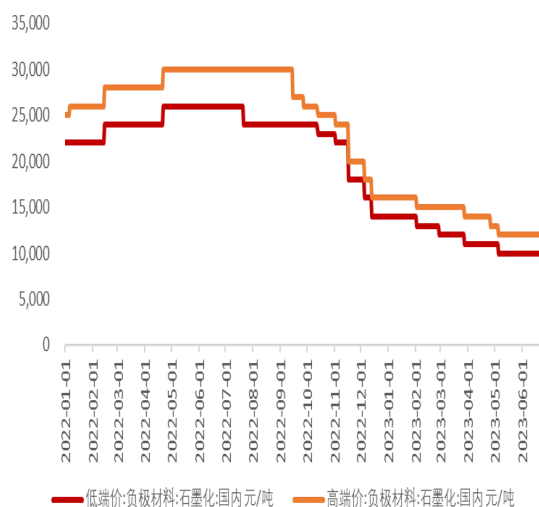
负极材料：截至 2023 年 6 月 23 日，人造石墨负极材料高端、低端分别报价 6 万元/吨和 1.95 万元/吨；负极材料石墨化加工费用高端、低端分别报价 1.2 万元/吨和 1 万元/吨，均持平上周。

图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2023/6/23）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

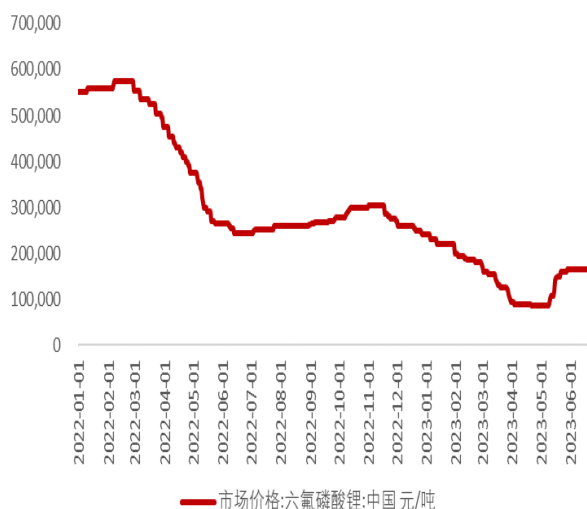
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2023/6/23）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

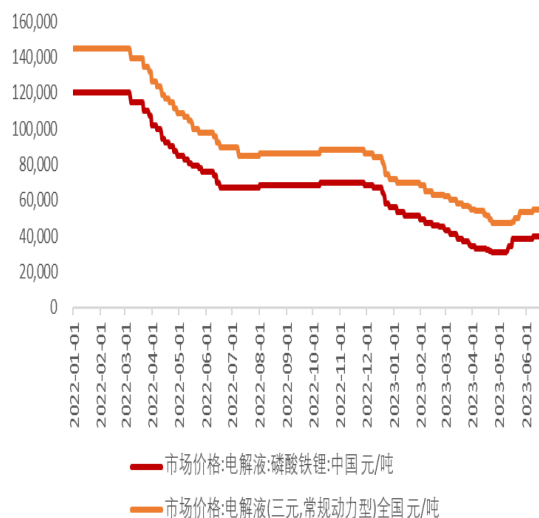
电解液：截至 2023 年 6 月 23 日，六氟磷酸锂报价 16.4 万元/吨；磷酸铁锂电解液、三元电解液分别报价 4.0 万元/吨、5.5 万元/吨，均持平上周。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2023/6/23)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

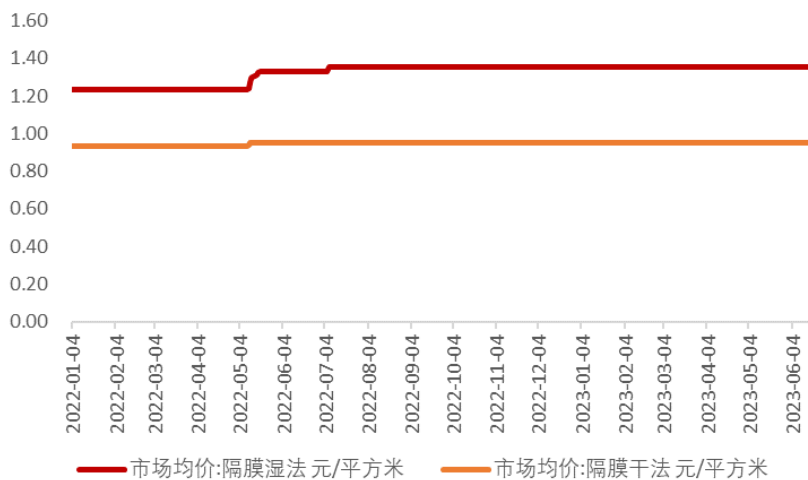
图 11: 电解液价格走势 (截至 2023/6/23)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2023 年 6 月 23 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。

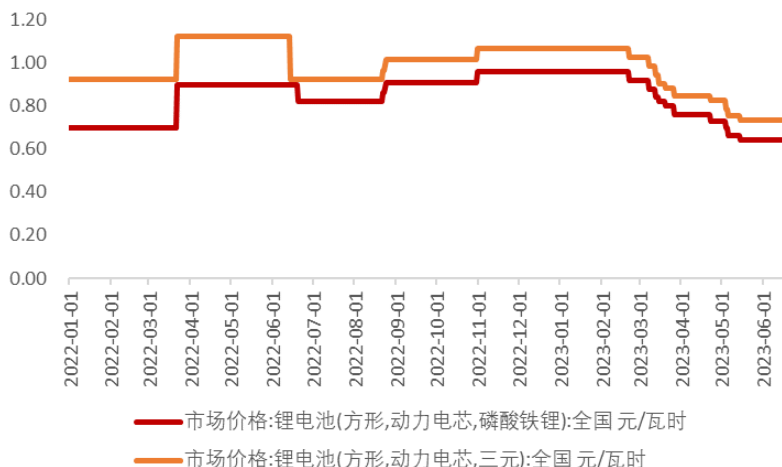
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2023/6/23)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2023 年 6 月 23 日, 方形磷酸铁锂电芯和方形三元电芯市场均价分别为 0.64 元/Wh 和 0.74 元/Wh, 持平上周。

图 13：动力电池价格走势（截至 2023/6/23）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

四、产业新闻

- 6月21日，财政部、税务总局、工业和信息化部联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》，对购置日期在2024年1月1日-2025年12月31日期间的新能源汽车免征车辆购置税，上限3万元/台；对购置日期在2026年1月1日至2027年12月31日期间的则减半征收，上限1.5万元/台。享受车辆购置税减免政策的新能源汽车，是指符合新能源汽车产品技术要求的纯电动汽车、插电式混合动力（含增程式）汽车、燃料电池汽车。
- 乘联会认为，由于是新能源车购税两免两减，因此中间有一定的政策稳定性，长期利好新能源车，应该能达到峰值接近2000亿的年度免税规模，力度超强的免税力度体现了超预期的国家政策支持。新能源车购税两免两减的政策在今年没有退坡的政策变化，对今年车市没有太大影响，今年车市是首次没有税收补贴政策变化的一年，新能源车市场发展将相对平稳。2025年的退坡对车市会有促进，因此今年还是保持原有预测。明年新能源车没有今年的退坡损失，对明年和后年车市增速预期将更乐观。
- 乘联会数据显示，6月1-18日，新能源车市场零售32万辆，同比去年同期增长1%，较上月同期增长5%；今年以来累计零售274.1万辆，同比增长35%；全国乘用车厂商新能源批发30.8万辆，同比去年同期下降8%，较上月同期增长7%；今年以来累计批发309.2万辆，同比增长38%，渗透率约31.83%。
- 6月19日，国务院办公厅印发《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》提出，到2030年，基本建成覆盖广泛、规模适度、结构合理、功能完善的高质量充电基础设施体系，有力支撑新能源汽车产业发展，有效满足人民群众出行充电需求；建设形成城市面状、公路线状、乡村点状布局的充电网络，大中型以上城市经营性停车场具备规范充电条件的车位比例力争超过城市注册电动汽车比例，农村地区充电服务覆盖率稳步提升；充电基础设施快慢互补、智能开放，充电服务安全

可靠、经济便捷，标准规范和市场监管体系基本完善，行业监管和治理能力基本实现现代化，技术装备和科技创新达到世界先进水平。

5. 据国家发改委，当地时间 6 月 20 日，在两国总理见证下，国家发展改革委主任郑栅洁与德国宝马股份公司董事长齐普策在柏林签署《中华人民共和国国家发展和改革委员会与德意志联邦共和国宝马股份公司合作意向书》；与大众汽车集团管理董事、大众汽车集团（中国）董事长兼 CEO 贝瑞德签署《中华人民共和国国家发展和改革委员会与大众汽车集团合作意向书》；与梅赛德斯—奔驰集团董事会主席康林松签署《中华人民共和国国家发展和改革委员会与德意志联邦共和国梅赛德斯—奔驰集团合作意向书》。本次签署合作意向书旨在促进中德汽车产业合作，共同推动新能源汽车研发创新和推广应用，促进汽车产业电动化智能化转型，推动节能减排和绿色低碳发展。
6. 工信部副部长辛国斌：支持 L3 级及更高级别的自动驾驶功能商业化应用。辛国斌表示，将启动智能网联汽车准入和上路通行试点，组织开展城市级“车路云一体化”示范应用，支持有条件的自动驾驶，这里面讲的是 L3 级，及更高级别的自动驾驶功能商业化应用。我们已经启动了这项工作，地方也在积极响应。相信在不久的将来，更多有智能化水平的产品会跑在路上。今后一段时期，我们会发布新版的智能网联汽车标准体系指南，推进功能安全、网络安全、操作系统等标准的制修订，加快新能源汽车与信息通信、智能交通、智慧城市、能源综合一体站等融合发展等标准。
7. 工信部副部长辛国斌表示，今后一段时期，会发布新版的智能网联汽车标准体系指南，推进功能安全、网络安全、操作系统等标准的制修订，加快新能源汽车与信息通信、智能交通、智慧城市、能源综合一体站等融合发展等标准，通过标准引导电动化、智能化、网联化发展。
8. 6 月 21 日，工信部副部长辛国斌称，2022 年新能源商用车仅占商用车总销量的 10.2%，也就是说所有商用车当中新能源的商用车只有十分之一。今后将组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点，加快提升城市公交、物流、出租、环卫、重卡等车型电动化比例。此外，还将持续开展新能源汽车下乡活动，支持企业开发更多先进适用车型，完善充电基础设施体系，进一步释放农村地区消费潜力。
9. 工信部副部长辛国斌表示，下一步将会同相关部门，强化支撑保障条件。制定促进锂资源产业发展实施方案，加快重点矿产项目开发，研究制定《新能源汽车动力电池回收利用管理办法》，健全回收利用体系，拓展梯次利用场景，加快构建绿色、循环生态体系。
10. 郑州将发放 5000 万汽车消费券。郑州将于 21 日至 8 月 31 日开展 2023 年“乐驾一夏”汽车焕新季活动，发放 5000 万元汽车消费券。此次活动的消费券分两批发放，第一批：6 月 21 日至 7 月 31 日在郑州市范围内统一发放 3000 万元汽车消费券，其中新能源车消费券发放 1800 万元，燃油车消费券发放 1200 万元。第二批：8 月统一发放 2000 万元汽车消费券，其中新能源车消费券发放 1200 万元，燃油车消费券发放 800 万元。

五、公司公告

1. 6月22日，芳源股份公告，公司于近日与盟固利签订了《战略合作协议》，双方将就技术研发及供应链进行合作，一方面针对盟固利所需要的NCA及其他三元正极材料前驱体产品进行研发合作，另一方面由公司向盟固利每年供应三元前驱体5000-10000吨以及每年供应回收电池级碳酸锂、氢氧化锂5000吨。协议有效期为3年。
2. 6月21日，中伟股份公告，公司全资二级子公司中伟香港鸿创与POSCO Future M签署合资协议，约定双方在韩国浦项市投建11万吨正极材料高镍前驱体项目，并由各方（或各方关联公司）组建合资公司实施该项目，合资公司由中伟香港鸿创持股80%，POSCO Future M持股20%。
3. 6月21日，中伟股份公告，公司全资二级子公司中伟香港兴创与POSCO Holdings签署成立镍精炼厂合资企业的合资协议，约定双方在韩国浦项市投建镍精炼厂项目，并由各方（或各方关联公司）组建合资公司实施该项目，合资公司由中伟香港兴创持股40%，POSCO Holdings持股60%。
4. 6月19日，恩捷股份公告《非公开发行A股股票上市公告书》，发行数量85,421,412股，发行价格87.80元/股，募集资金总额7,499,999,973.60元，募集资金净额7,453,546,101.02元。
5. 6月19日，亿纬锂能公告，公司全资孙公司EVE BATTERY INVESTMENT LTD.收到思摩尔国际现金分红款152,121,600.00港币，公司对思摩尔国际的长期股权投资按权益法核算，该笔分红款对公司2023年度合并报表净利润无影响。

六、本周观点

乘联会数据显示6月1-18日新能源车零售和批发市场表现平淡。当前推动恢复和扩大消费是促进经济回升向好的关键所在，汽车产业复苏有助于支撑经济稳增长，近期汽车消费刺激政策接连发力。继新能源汽车下乡政策后，本周利好政策不断，新能源汽车购置税减免政策再度延续，明确“两免两减”，稳定车企和消费者预期。国务院发文要求进一步构建高质量充电基础设施体系，持续优化新能源汽车使用环境。此外，各地促汽车消费补贴陆续发放，车市即将迎来下半年消费旺季，后续新能源汽车销量有望走高。本周产业链价格整体平稳运行。当前板块估值处于近三年的历史底部，具备全球竞争力的头部优质企业配置价值渐显。建议关注新能源汽车需求回暖预期下盈利有望继续增长的电池环节：比亚迪（002594）、宁德时代（300750）；电池技术迭代持续演绎背景下新技术带动需求增量环节：科达利（002850）；获政策力推的充电桩环节：麦格米特（002851）。

表 4：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
002594.SZ	比亚迪	公司持续推进技术迭代及产品矩阵扩充，5 月新能源汽车销量 24.02 万辆，同比增长 108.99%。公司王朝系列开启新一轮产品更新周期，竞争力进一步提升，持续巩固行业龙头地位。盈利能力大幅提升，2023Q1 实现营收 1201.74 亿元，同比增长 79.83%，归母净利润 41.3 亿元，同比增长 410.89%。
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%。2023Q1 实现营收 890.38 亿元，同比增长 82.91%，归母净利润 98.22 亿元，同比增长 557.97%。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，全产业链布局强化成本优势，全球龙头地位显著，当前估值处于底部位置。
002850.SZ	科达利	公司是国内动力电池精密结构件龙头，深度绑定宁德时代等大客户为其业绩持续稳增长奠定基础。4680 电池结构件已在持续配套出货，有望成为新的增长点。2022 年实现营收 86.54 亿元，同比增长 93.7%，归母净利润 9.01 亿元，同比增长 66.39%。2023Q1 实现营收 23.26 亿元，同比增长 48.52%，归母净利润 2.42 亿元，同比增长 42.77%。
002851.SZ	麦格米特	公司为充电桩充电模块领先企业，受益于国家政策加快推进充电桩建设。2022 年实现营收 54.78 亿元，同比增长 31.81%，归母净利润 4.73 亿元，同比增长 21.56%。2023Q1 实现营收 15.61 亿元，同比增长 30.80%，归母净利润 1.61 亿元，同比增长 119.12%。

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，车市终端消费需求或将转弱，将对新能源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产生不利影响。
- （4）充换电基础设施建设不及预期风险：若国内相关政策落实不到位，充换电基础设施建设规模或进度不及预期，可能会导致行业内相关企业的经营业绩不及预期。

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