

标配（维持）

新能源汽车产业链周报（2023/05/22-2023/05/28）

本周产业链价格放缓运行

2023 年 5 月 28 日

投资要点：

分析师：黄秀瑜

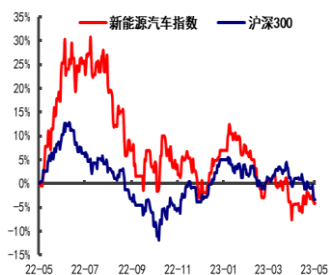
SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

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

■ **行情回顾：**截至2023年5月26日，新能源汽车指数当周下跌0.97%，跑赢沪深300指数1.40个百分点；新能源汽车指数本月至今累计上涨0.24%，跑赢沪深300指数4.66个百分点；新能源汽车指数年初至今下跌2.22%，跑输沪深300指数1.68个百分点。

■ 锂电池产业链本周价格变动：

锂盐：截至2023年5月26日，电池级碳酸锂均价29.50万元/吨，本周上涨1.03%，氢氧化锂（LiOH 56.5%）报价28.25万元/吨，本周上涨2.17%。**镍钴：**电解钴报价25.7万元/吨，本周下跌0.77%；电解镍报价17.6万元/吨，本周上涨1.38%。**正极材料：**磷酸铁锂报价9.6万元/吨，本周下跌1.03%；NCM523、NCM622、NCM811分别报价23.5万元/吨、24.5万元/吨、28.3万元/吨，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、2.15万元/吨，持平上周；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，持平上周。**电解液：**六氟磷酸锂报价15.9万元/吨，本周上涨6.71%；磷酸铁锂电解液报价3.8万元/吨，持平上周；三元电解液报价5.3万元/吨，本周上涨6%。**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：**乘联会初步推算5月新能源乘用车零售58万辆左右，环比增长10.5%，同比增长60.9%，渗透率约33.5%。5月初地方车展密集，车市热度较高，厂商高让利叠加地方促销费政策，5月初开局良好，但五一节后需求转淡。预计5月整体同比增幅较大，主要系受去年同期疫情造成低基数的影响。当前车市呈弱复苏状态，但新能源渗透率进一步攀升。近期国家明确新能源汽车下乡政策，后续需求有望逐步回暖。产业链方面，本周碳酸锂价格放缓运行，小幅上涨，产业链整体价格较为平稳，下游观望情绪上升。建议关注成本下行周期下盈利修复的电池环节；受益电池技术创新带来产业链结构性增量需求环节；在政策支持下加快推进的充电桩环节。重点标的：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、科达利（002850）、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。

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 2023 年初至今行情走势（截至 2023 年 5 月 26 日）	3
图 1：新能源汽车板块近三年市盈率水平（截至 2023 年 5 月 26 日）	4
图 2：锂盐价格走势（截至 2023/5/26）	6
图 3：电解钴价格走势（截至 2023/5/26）	6
图 4：电解镍价格走势（截至 2023/5/26）	6
图 5：磷酸铁锂价格走势（截至 2023/5/26）	7
图 6：三元材料价格走势（截至 2023/5/26）	7
图 7：人造石墨负极材料价格走势（截至 2023/5/26）	7
图 8：负极材料石墨化价格走势（截至 2023/5/26）	7
图 9：六氟磷酸锂价格走势（截至 2023/5/26）	8
图 10：电解液价格走势（截至 2023/5/26）	8
图 11：隔膜价格走势（截至 2023/5/26）	8
图 11：动力电芯价格走势（截至 2023/5/26）	9

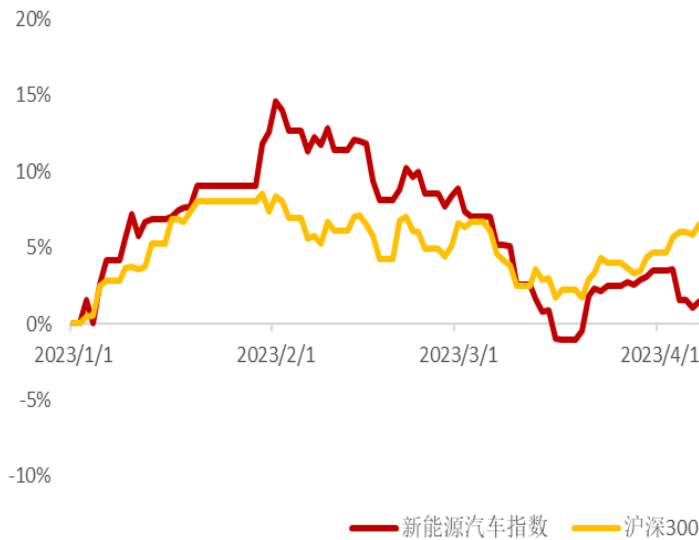
表格目录

表 1：新能源汽车产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 5 月 26 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 5 月 26 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 5 月 26 日，新能源汽车指数当周下跌 0.97%，跑赢沪深 300 指数 1.40 个百分点；新能源汽车指数本月至今累计上涨 0.24%，跑赢沪深 300 指数 4.66 个百分点；新能源汽车指数年初至今下跌 2.22%，跑输沪深 300 指数 1.68 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 5 月 26 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、天力锂能、先惠技术三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 6.04%、5.59%和 4.69%。在本月初至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，骄成超声、天力锂能、盛弘股份三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 27.36%、24.53%和 14.03%。从年初至今表现上看，天宏锂电、科恒股份、盛弘股份三家公司涨跌幅排名前三，分别达 30.29%、27.46%和 17.86%。

表 1：新能源汽车产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 5 月 26 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	6.04	688392.SH	骄成超声	27.36	873152.BJ	天宏锂电	30.29
301152.SZ	天力锂能	5.59	301152.SZ	天力锂能	24.53	300340.SZ	科恒股份	27.46
688155.SH	先惠技术	4.69	300693.SZ	盛弘股份	14.03	300693.SZ	盛弘股份	17.86
688022.SH	瀚川智能	4.60	300648.SZ	星云股份	12.27	300037.SZ	新宙邦	14.20
002125.SZ	湘潭电化	4.48	301358.SZ	湖南裕能	9.18	001301.SZ	尚太科技	13.58
688772.SH	珠海冠宇	3.90	300173.SZ	福能东方	9.15	601311.SH	骆驼股份	13.24
300340.SZ	科恒股份	2.88	688819.SH	天能股份	9.07	002850.SZ	科达利	12.64
301358.SZ	湖南裕能	2.45	688778.SH	厦钨新能	8.26	688339.SH	亿华通-U	9.00
300769.SZ	德方纳米	2.12	300769.SZ	德方纳米	8.22	300173.SZ	福能东方	7.64
300693.SZ	盛弘股份	2.11	600847.SH	万里股份	7.06	603659.SH	璞泰来	4.93

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，保力新、恩捷股份、尚太科技表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-14.01%、-8.37%和-6.95%。在本月初至今表现上看，杭可科技、保力新、振华新材的表现最为后三名，涨跌幅分别为-14.05%、-13.46%和-12.75%。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-41.68%、-38.49%和-37.07%。

表 2：新能源汽车产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2023 年 5 月 26 日）

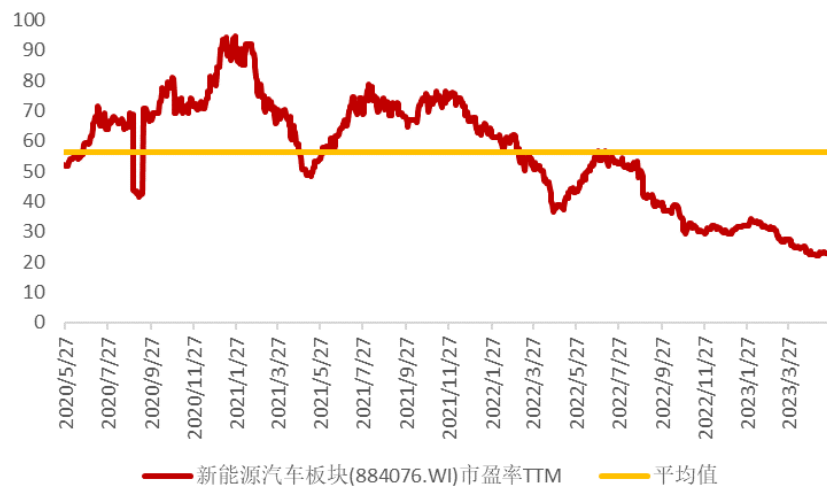
本周涨跌幅后十			本月涨跌幅后十			本年涨跌幅后十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300116.SZ	保力新	-14.01	688006.SH	杭可科技	-14.05	688499.SH	利元亨	-41.68
002812.SZ	恩捷股份	-8.37	300116.SZ	保力新	-13.46	688116.SH	天奈科技	-38.49
001301.SZ	尚太科技	-6.95	688707.SH	振华新材	-12.75	300035.SZ	中科电气	-37.07
300568.SZ	星源材质	-5.22	688116.SH	天奈科技	-11.93	300438.SZ	鹏辉能源	-36.81
688116.SH	天奈科技	-5.06	688005.SH	容百科技	-9.78	688707.SH	振华新材	-31.66
600110.SH	诺德股份	-4.95	002812.SZ	恩捷股份	-8.51	002805.SZ	丰元股份	-29.36
300073.SZ	当升科技	-4.80	001301.SZ	尚太科技	-7.32	603026.SH	胜华新材	-28.82
002594.SZ	比亚迪	-4.70	300450.SZ	先导智能	-7.01	002812.SZ	恩捷股份	-27.46
688005.SH	容百科技	-4.60	300438.SZ	鹏辉能源	-5.50	301349.SZ	信德新材	-27.37
688707.SH	振华新材	-4.54	688148.SH	芳源股份	-5.33	300014.SZ	亿纬锂能	-24.88

资料来源：Wind，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2023 年 5 月 26 日，新能源汽车板块整体 PE（TTM）为 22.04 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 5 月 26 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 5 月 26 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，碳酸锂、氢氧化锂、镍、三元前驱体、6F、三元电解液的价格小幅上涨，钴、磷酸铁、磷酸铁锂的价格小幅下跌，三元材料、负极材料、负极石墨化、磷酸铁锂电液、隔膜、动力电池的价格持平。

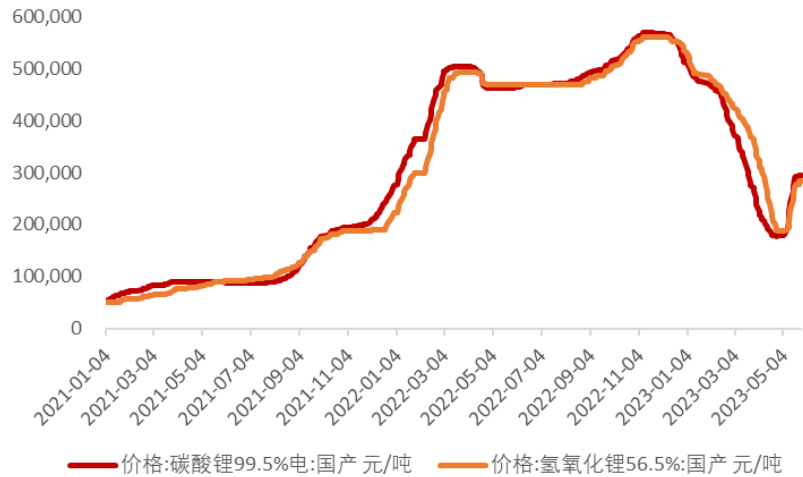
表 3：锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	年初价格	2023/5/19 价格	2023/5/26 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	29.20	29.50	-42.16%	1.03%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	53.00	27.65	28.25	-46.70%	2.17%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	32.80	25.90	25.70	-21.65%	-0.77%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	24.00	17.36	17.60	-26.67%	1.38%
正极材料	磷酸铁	万元/吨	2.20	1.28	1.27	-42.27%	-0.78%
	磷酸铁锂	万元/吨	16.60	9.70	9.60	-42.17%	-1.03%
	三元前驱体 523	万元/吨	10.30	8.47	8.50	-17.48%	0.35%
	三元前驱体 622	万元/吨	11.50	9.53	9.70	-15.65%	1.78%
	三元前驱体 811	万元/吨	12.92	10.60	10.70	-17.18%	0.94%
	三元材料 523	万元/吨	33.50	23.50	23.50	-29.85%	0.00%
	三元材料 622	万元/吨	36.25	24.50	24.50	-32.41%	0.00%
	三元材料 811	万元/吨	40.05	28.30	28.30	-29.34%	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	2.15	2.15	-35.82%	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	14.90	15.90	-34.30%	6.71%
	电解液：磷酸铁锂	万元/吨	5.60	3.80	3.80	-32.14%	0.00%
	电解液：三元	万元/吨	7.20	5.00	5.30	-26.39%	6.00%
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 5 月 26 日, 电池级碳酸锂均价 29.50 万元/吨, 本周上涨 1.03%, 氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 28.25 万元/吨, 本周上涨 2.17%。自 4 月 25 日 17.65 万元/吨以来回升 67.14%。

图 3: 锂盐价格走势 (截至 2023/5/26)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

镍钴: 截至 2023 年 5 月 26 日, 电解钴报价 25.7 万元/吨, 本周下跌 0.77%; 电解镍报价 17.6 万元/吨, 本周上涨 1.38%。

图 4: 电解钴价格走势 (截至 2023/5/26)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

图 5: 电解镍价格走势 (截至 2023/5/26)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

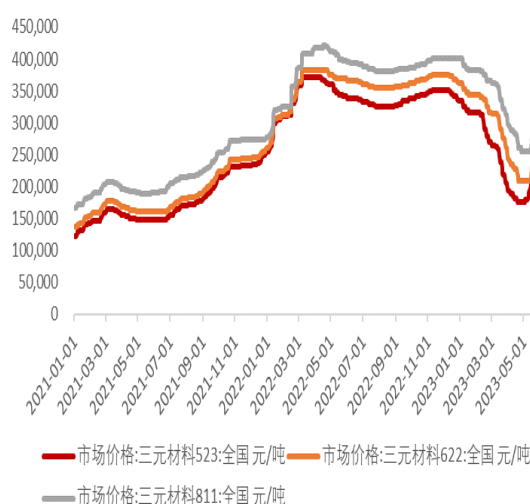
正极材料: 截至 2023 年 5 月 26 日, 磷酸铁锂报价 9.6 万元/吨, 本周下跌 1.03%; NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 23.5 万元/吨、24.5 万元/吨、28.3 万元/吨, 持平上周。

图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2023/5/26）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

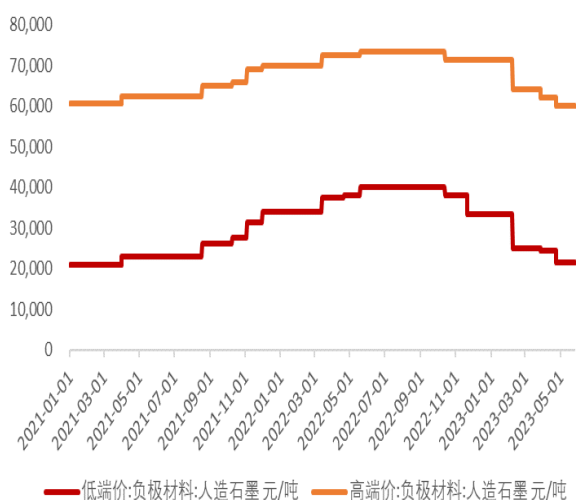
图 7：三元材料价格走势（截至 2023/5/26）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

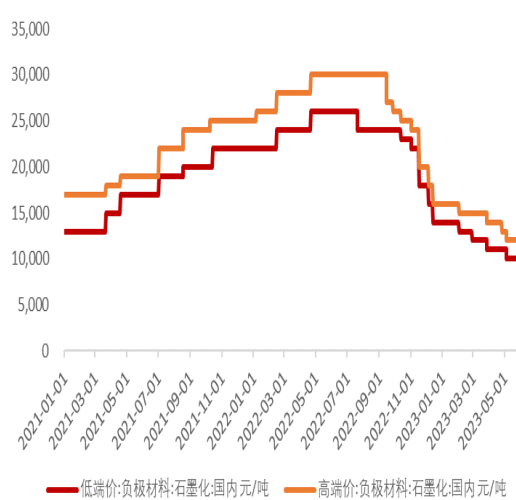
负极材料：截至 2023 年 5 月 26 日，人造石墨负极材料高端、低端分别报价 6 万元/吨、2.15 万元/吨，持平上周；负极材料石墨化加工费用高端、低端分别报价 1.2 万元/吨和 1 万元/吨，持平上周。

图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2023/5/26）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

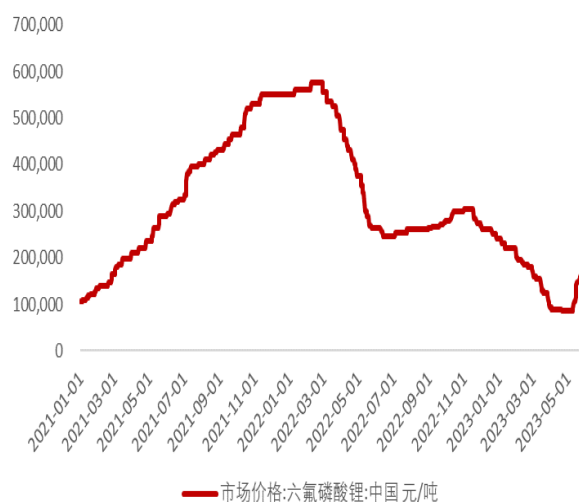
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2023/5/26）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

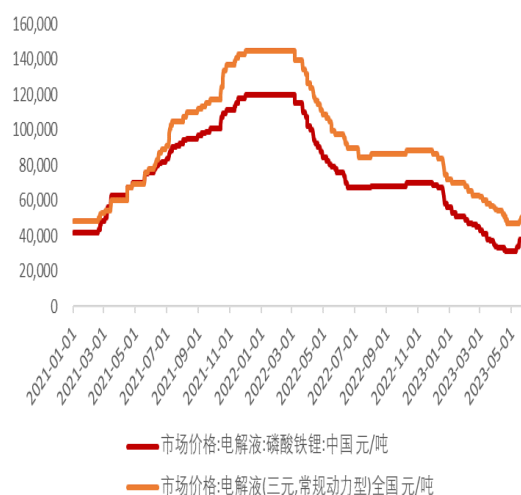
电解液：截至 2023 年 5 月 26 日，六氟磷酸锂报价 15.9 万元/吨，本周上涨 6.71%；磷酸铁锂电解液报价 3.8 万元/吨，持平上周；三元电解液报价 5.3 万元/吨，本周上涨 6%。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2023/5/26)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

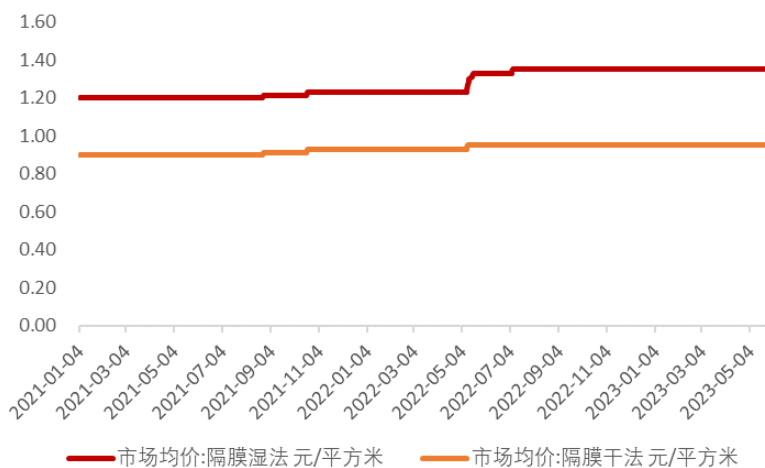
图 11: 电解液价格走势 (截至 2023/5/26)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2023 年 5 月 26 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。

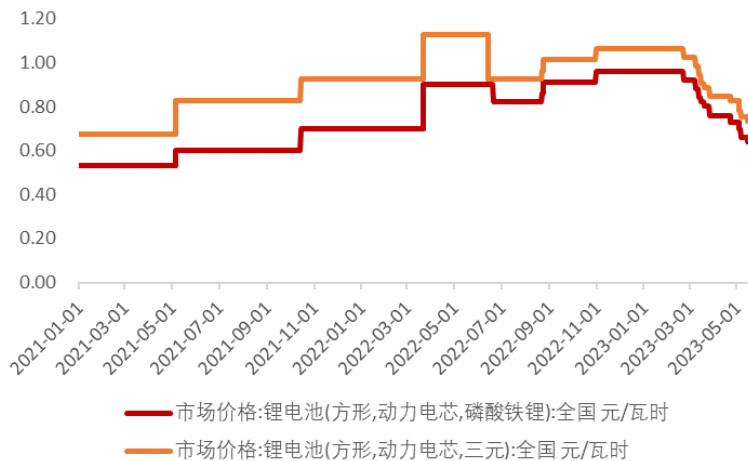
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2023/5/26)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2023 年 5 月 26 日, 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。

图 13：动力电池价格走势（截至 2023/5/26）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 乘联会初步推算，5 月狭义乘用车零售销量预计 173 万辆，环比增长 6.6%，受去年同期疫情和供应链受损造成的低基数影响，同比增长 27.7%；其中新能源零售销量预计 58 万辆，环比增长 10.5%，同比增长 60.9%，渗透率 33.5%。
2. 5 月 24 日，工信部装备工业一司一级巡视员苗长兴在 2023 世界动力电池大会新闻发布会上表示，当前，全球新能源汽车产业已进入加快发展新阶段，对动力电池技术创新、质量性能提出了更高要求。工信部将研究系列支持政策措施，加快推动动力电池产业高质量可持续发展。其表示，工信部将联合相关部门，加大动力电池产业政策供给，进一步明确下一阶段发展重点任务和保障措施，积极发挥政策引导作用，持续优化产能结构，营造良好发展环境。
3. 据中国汽车工业协会统计分析，2023 年 1-4 月，新能源汽车销量排名前十位的企业集团销量合计为 188.7 万辆，同比增长 58.6%，占新能源汽车销售总量的 84.9%，高于上年同期 8.4 个百分点。上述十家企业中，比亚迪销量继续在高基数上维持高速增长，理想汽车同比增速最显著。
4. 中国证券报报道，近期，多地相继出台促进汽车消费的政策举措，不断激发汽车市场活力。业内人士表示，政策支持对汽车消费市场有显著的促进作用，有助于进一步释放消费潜能，保持汽车市场平稳增长态势，推动汽车行业稳定运行。
5. 据统计，5 月以来，大众、宝马、博世、福特、特斯拉等国际巨头纷纷牵手产业链上的中国合作伙伴，从整车到核心零部件，加大在中国的投资力度。
6. 5 月 24 日晚，蔚来新一代 ES6 正式上市，在发布会上，李斌介绍称，蔚来 150kWh 电池包将于 7 月上线，而从发布会上展示的细节可以看到，用上该电池包的 ES6，CLTC 纯电续航达到了 930 公里，同时该电池包支持换电。据悉 150kWh 电池包，和蔚来 100kWh、75kWh 电池包的体积一致，其采用固液混动电解质，能量密度为 360Wh/kg，超过宁德时代麒麟电池（255Wh/kg），单次充电续航最远可超过 1000km。

7. 近日,《沈阳市汽车产业高质量发展三年行动计划(2023-2025)(征求意见稿)》发布,方案提出,力争到 2025 年,全市汽车工业总产值达到 4000 亿元,其中新能源汽车产值占比达到 25%,超过 1000 亿元,把沈阳建成具有一定影响力的国家重要汽车产业中心。
8. 据法国媒体报道,一名当地政府官员表示,比亚迪正在与当局就在法国建厂的可能性进行谈判。此外,西班牙、德国等欧洲国家也在努力吸引比亚迪在当地建厂。据了解,比亚迪第一家欧洲工厂可能会设在德国、法国、西班牙、波兰和匈牙利等地。比亚迪目标最早在 2025 年在欧洲量产第一批汽车,因而大概率会在今年确定欧洲工厂方案。
9. 5 月 24 日,小鹏汽车董事长何小鹏表示,目前小鹏已完成了渠道的扁平化管理,未来,将对现有销售网络进行优胜劣汰。在提高一二线城市销售网络的效率的同时,小鹏还将在三四线城市引入更多经销商,以支撑小鹏未来几年在 15-35 万主销价位段的产品布局和销量目标。
10. 5 月 22 日,五菱汽车宣布“打响新能源汽车下乡第一枪”,五菱汽车表示,为响应新能源汽车下乡政策,五菱宏光 MINI EV 家族至高直降 1.3 万元,全系车型售价为 2.98 万元起。其中,降幅最大的为五菱宏光 Aircv 四座 300km 进阶版,降价 1.3 万元至 6.98 万元;宏光 MINI EV 标配版车型再次降至 2.98 万元,海报显示,该售价限时为 5 月 22 日-6 月 30 日。

五、公司公告

1. 5 月 26 日,亿纬锂能公告,公司报送的创业板向不特定对象发行可转换公司债券申请获得深交所受理。
2. 5 月 25 日,容百科技公告,公司全资子公司 JS 株式会社于近日收到韩国经营认证院颁发的汽车行业质量管理体系、质量管理体系、环境管理体系和职业健康安全管理体系认证证书。至此,公司全资子公司 JS 株式会社成为首家取得韩国经营认证院多项认证体系证书的中国正极企业。
3. 5 月 25 日,天赐材料公告,公司全资子公司九江天赐与中央硝子共同投资设立中外合资企业天赐中硝(九江)新材料有限公司,注册资本为 45000 万元,其中:九江天赐持股比例为 65%;中央硝子持股比例为 35%。
4. 5 月 24 日,特锐德公告,近日,公司控股子公司特来电的全资子公司特来电科技收到芜湖鸠兹能源有限公司发来的《中标通知书》,特来电科技为 2023 年度充电桩相关设备集中采购中标单位,中标金额约为 8288.52 万元。
5. 5 月 24 日,金冠股份公告,与俄罗斯联邦工商会中东代表处签订《关于“生命补给线”公路充换电建设合作备忘录》,计划每隔 100 公里双向各设置一座光储充换电站,3500 公里的干线预计将投资建设 70 座场站,生命补给线干线的新能源场站的投资总额达 14 亿元。“生命补给线”支线规划长度为 17 万公里,充换电站建设

规划将参考干线方案，计划将建设投资 3400 座场站，生命补给线支线的新能源场站的投资总额预计达 680 亿元。

6. 5 月 24 日，宁德时代在互动平台表示，公司麒麟电池已量产交付极氪，并宣布 4C 麒麟电池将在理想首个纯电动平台搭载。
7. 5 月 24 日，恩捷股份公告，下属公司珠海恩捷收到 PPES 的供应商提名信，珠海恩捷已确定成为 PPES 的锂电池隔膜供应商。根据规划，预测珠海恩捷 2024 年至 2028 年拟向 PPES 供应不含税总金额约为人民币 25.90 亿元的锂电池隔膜产品。
8. 5 月 24 日，德方纳米公告，公司 2022 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份 0 股后的 174,526,436 股为基数，向全体股东每 10 股派 10 元人民币现金，同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 6 股。本次权益分派股权登记日为：2023 年 5 月 30 日，除权除息日为：2023 年 5 月 31 日。
9. 5 月 23 日，鹏辉能源公告，为进一步完善公司产能布局，增强公司储能业务的影响力和综合竞争力，公司拟在山东省青岛市城阳区投资建设储能 1 号项目，建设年产 36GWh 储能电池，项目分三期建设，其中一期建设年产 12GWh 储能电池项目；二期建设年产 12GWh 储能电池项目，三期建设年产 12GWh 储能电池项目。项目总投资约 130 亿元。
10. 5 月 23 日，科达利公告投资者关系活动记录表，公司 4680 电池结构件目前处于批量生产阶段，公司将根据客户的实际需求规划产能，配套生产。

六、本周观点

乘联会初步推算 5 月新能源乘用车零售 58 万辆左右，环比增长 10.5%，同比增长 60.9%，渗透率约 33.5%。5 月初地方车展密集，车市热度较高，厂商高让利叠加地方促销费政策，5 月初开局良好，但五一节后需求转淡。预计 5 月整体同比增幅较大，主要系受去年同期疫情造成低基数的影响。当前车市呈弱复苏状态，但新能源渗透率进一步攀升。近期国家明确新能源汽车下乡政策，后续需求有望逐步回暖。产业链方面，本周碳酸锂价格放缓运行，小幅上涨，产业链整体价格较为平稳，下游观望情绪上升。建议关注成本下行周期下盈利修复的电池环节；受益电池技术创新带来产业链结构性增量需求环节；在政策支持下加快推进的充电桩环节。重点标的：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、科达利（002850）、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
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。
300014.SZ	亿纬锂能	公司在国内率先完成 46 系列大圆柱电池布局，已获得成都大运、德国宝马等国内外众多一流车用客户定点，将于今年 Q3 量产交付。2022 年实现营收 363.04 亿元，同比增长 114.82%，归母净利润 35.09 亿元，同比增长 20.76%，其中本部业务实现归母净利润 27.17 亿元，同比增长 122.21%。2023Q1 实现营收 111.86 亿元，同比增长 66.11%，归母净利润 11.4 亿元，同比增长 118.68%，其中本部业务实现归母净利润 10.46 亿元，同比增长 194.64%。
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