

标配（维持）

新能源汽车产业链周报（2023/06/26-2023/07/02）

本周产业链整体价格基本平稳运行

2023 年 7 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6月30日，新能源汽车指数当周上涨2.75%，跑赢沪深300指数3.31个百分点；新能源汽车指数本月至今累计上涨7.91%，跑赢沪深300指数6.75个百分点；新能源汽车指数年初至今上涨3.65%，跑赢沪深300指数4.40个百分点。

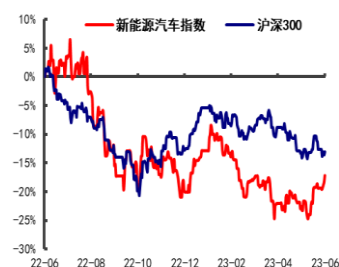
■ **锂电池产业链本周价格变动：**

锂盐：截至2023年6月30日，电池级碳酸锂均价30.7万元/吨，本周下跌1.92%，氢氧化锂（LiOH 56.5%）报价29.4万元/吨，本周下跌2.81%。**镍钴：**电解钴报价29.4万元/吨，本周上涨6.52%；电解镍报价16.55万元/吨，本周下跌5.27%。**正极材料：**磷酸铁锂报价9.8万元/吨，本周下跌2%；NCM523、NCM622、NCM811分别报价24万元/吨、25万元/吨、28.6万元/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15.7万元/吨，本周下跌4.27%；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：**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，近期新能源汽车促消费政策和促进行业健康稳定发展政策频出。乘联会预计6月新能源乘用车零售环比和同比双增长，新能源市场逐月环比改善，渗透率持续上升。车市进入下半年消费旺季，叠加政策发力，后续新能源汽车销量有望继续走高。产业链方面，下游需求回暖不明显，供需双方博弈状态持续，本周产业链整体价格基本平稳运行。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	10
六、本周观点	12
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 30 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 30 日）	4
图 2：锂盐价格走势（截至 2023/6/30）	6
图 3：电解钴价格走势（截至 2023/6/30）	6
图 4：电解镍价格走势（截至 2023/6/30）	6
图 5：磷酸铁锂价格走势（截至 2023/6/30）	7
图 6：三元材料价格走势（截至 2023/6/30）	7
图 7：人造石墨负极材料价格走势（截至 2023/6/30）	7
图 8：负极材料石墨化价格走势（截至 2023/6/30）	7
图 9：六氟磷酸锂价格走势（截至 2023/6/30）	8
图 10：电解液价格走势（截至 2023/6/30）	8
图 11：隔膜价格走势（截至 2023/6/30）	8
图 11：动力电芯价格走势（截至 2023/6/30）	9

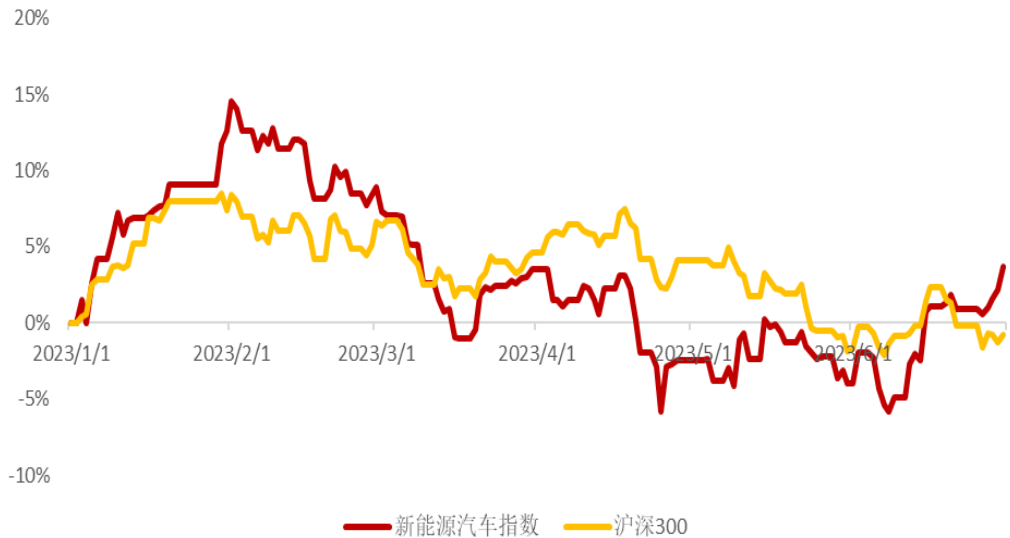
表格目录

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 30 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 30 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 30 日，新能源汽车指数当周上涨 2.75%，跑赢沪深 300 指数 3.31 个百分点；新能源汽车指数本月至今累计上涨 7.91%，跑赢沪深 300 指数 6.75 个百分点；新能源汽车指数年初至今上涨 3.65%，跑赢沪深 300 指数 4.40 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 30 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、德方纳米、璞泰来三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 13.85%、13.37%和 12.74%。在本月初至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，骄成超声、中一科技、丰元股份三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 19.32%、13.66%和 11.81%。从年初至今表现上看，科恒股份、新宙邦、天宏锂电三家公司涨跌幅排名前三，分别达 23.03%、20.59%和 15.30%。

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 30 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	13.85	688392.SH	骄成超声	19.32	300340.SZ	科恒股份	23.03
300769.SZ	德方纳米	13.37	301150.SZ	中一科技	13.66	300037.SZ	新宙邦	20.59
603659.SH	璞泰来	12.74	002805.SZ	丰元股份	11.81	873152.BJ	天宏锂电	15.30
002125.SZ	湘潭电化	10.71	688339.SH	亿华通-U	11.49	688339.SH	亿华通-U	14.86
688155.SH	先惠技术	10.64	300037.SZ	新宙邦	10.36	601311.SH	骆驼股份	13.73
300340.SZ	科恒股份	9.24	688148.SH	芳源股份	9.71	002850.SZ	科达利	11.56
301358.SZ	湖南裕能	9.23	300116.SZ	保力新	9.45	688772.SH	珠海冠宇	8.60
688772.SH	珠海冠宇	9.21	688388.SH	嘉元科技	9.21	300173.SZ	福能东方	8.56
301150.SZ	中一科技	8.76	300450.SZ	先导智能	9.19	688392.SH	骄成超声	8.24
600847.SH	万里股份	8.24	600110.SH	诺德股份	8.87	603659.SH	璞泰来	7.52

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、杭可科技、远航精密表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-7.31%、-7.05%和-3.93%。在本月初至今表现上看，尚太科技、贝特瑞、天宏锂电的表现为后三名，涨跌幅分别为-13.08%、-8.23%和-6.43%。从年初至今表现上看，利元亨、中科电气、天奈科技的表现为后三名，分别为-43.23%、-40.91%和-40.69%。

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 30 日）

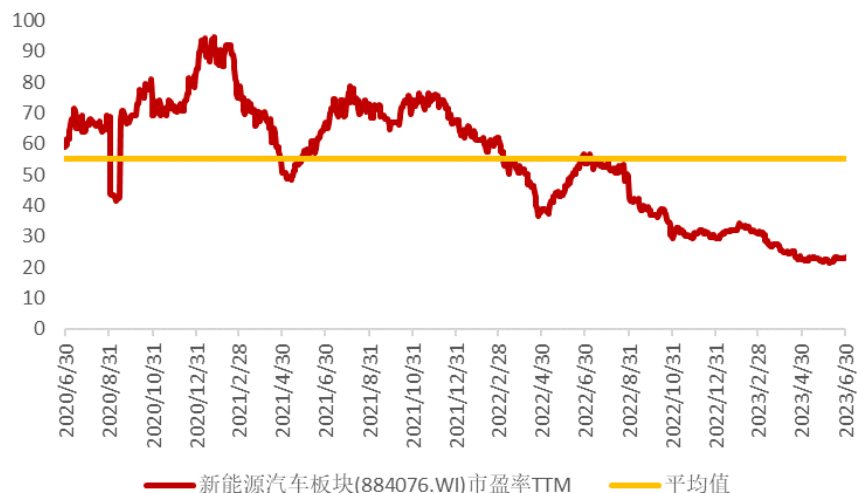
本周涨跌幅后十			本月涨跌幅后十			本年涨跌幅后十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
001301.SZ	尚太科技	-7.31	001301.SZ	尚太科技	-13.08	688499.SH	利元亨	-43.23
688006.SH	杭可科技	-7.05	835185.BJ	贝特瑞	-8.23	300035.SZ	中科电气	-40.91
833914.BJ	远航精密	-3.93	873152.BJ	天宏锂电	-6.43	688116.SH	天奈科技	-40.69
002594.SZ	比亚迪	-3.55	603026.SH	胜华新材	-6.21	300438.SZ	鹏辉能源	-38.40
835185.BJ	贝特瑞	-2.88	688005.SH	容百科技	-6.15	603026.SH	胜华新材	-35.47
300116.SZ	保力新	-2.80	300693.SZ	盛弘股份	-5.82	301349.SZ	信德新材	-31.04
873152.BJ	天宏锂电	-2.68	833914.BJ	远航精密	-5.24	300014.SZ	亿纬锂能	-30.99
300693.SZ	盛弘股份	-0.99	300014.SZ	亿纬锂能	-5.22	688707.SH	振华新材	-29.89
000009.SZ	中国宝安	-0.25	300648.SZ	星云股份	-5.13	002812.SZ	恩捷股份	-26.61
300890.SZ	翔丰华	0.49	688275.SH	万润新能	-4.75	002805.SZ	丰元股份	-24.82

资料来源：Wind，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2023 年 6 月 30 日，新能源汽车板块整体 PE（TTM）为 23.12 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 30 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 30 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，钴的价格小幅上涨，碳酸锂、氢氧化锂、镍、磷酸铁锂、6F 的价格小幅下跌，磷酸铁、三元前驱体、三元材料、负极材料、负极石墨化、电解液、隔膜、动力电池的价格持平。

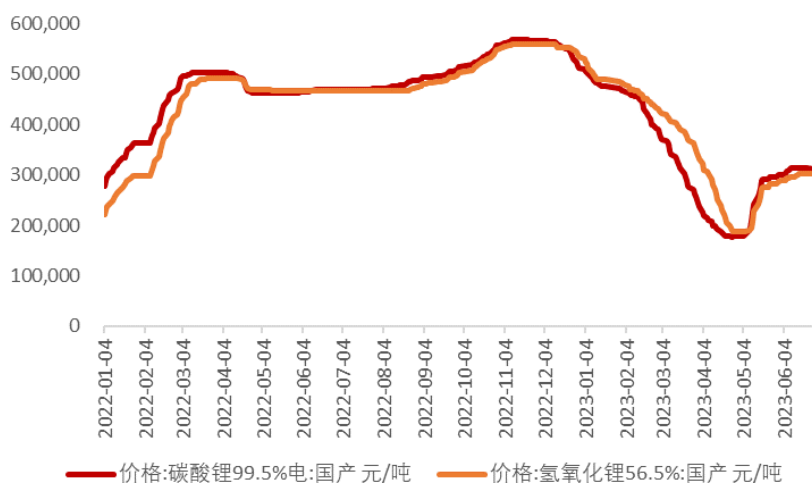
表 3：锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	年初价格	2023/6/23 价格	2023/6/30 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	30.70	-39.80%	-1.92%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	53.00	30.25	29.40	-44.53%	-2.81%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	32.80	27.60	29.40	-10.37%	6.52%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	24.00	17.47	16.55	-31.04%	-5.27%
正极材料	磷酸铁	万元/吨	2.20	1.25	1.25	-43.18%	0.00%
	磷酸铁锂	万元/吨	16.60	10.00	9.80	-40.96%	-2.00%
	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	15.70	-35.12%	-4.27%
	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 30 日，电池级碳酸锂均价 30.7 万元/吨，本周下跌 1.92%，氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价 29.4 万元/吨，本周下跌 2.81%。

图 3：锂盐价格走势（截至 2023/6/30）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

镍钴：截至 2023 年 6 月 30 日，电解钴报价 29.4 万元/吨，本周上涨 6.52%；电解镍报价 16.55 万元/吨，本周下跌 5.27%。

图 4：电解钴价格走势（截至 2023/6/30）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

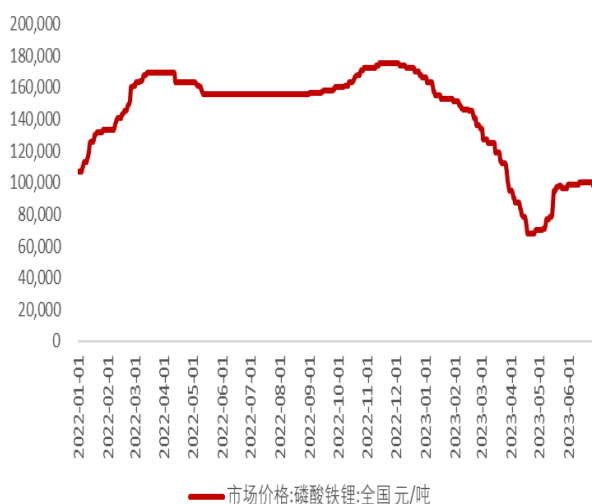
图 5：电解镍价格走势（截至 2023/6/30）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

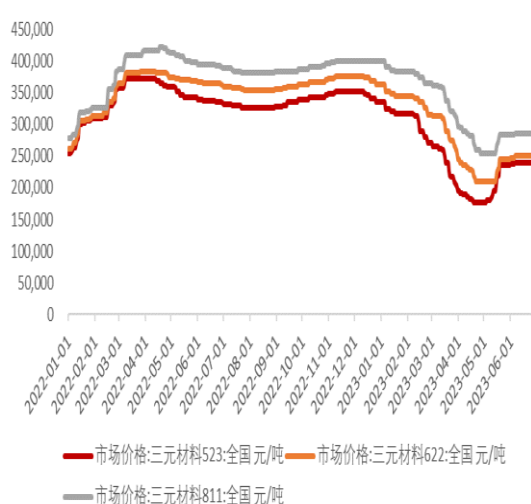
正极材料：截至 2023 年 6 月 30 日，磷酸铁锂报价 9.8 万元/吨，本周下跌 2%；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 24 万元/吨、25 万元/吨、28.6 万元/吨，持平上周。

图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2023/6/30）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

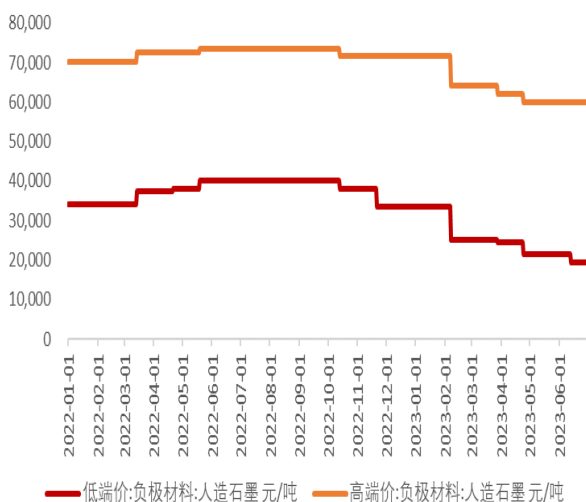
图 7：三元材料价格走势（截至 2023/6/30）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

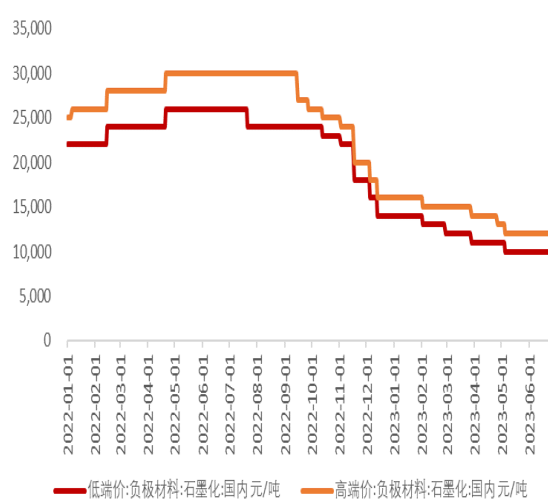
负极材料：截至 2023 年 6 月 30 日，人造石墨负极材料高端、低端分别报价 6 万元/吨和 1.95 万元/吨；负极材料石墨化加工费用高端、低端分别报价 1.2 万元/吨和 1 万元/吨，均持平上周。

图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2023/6/30）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

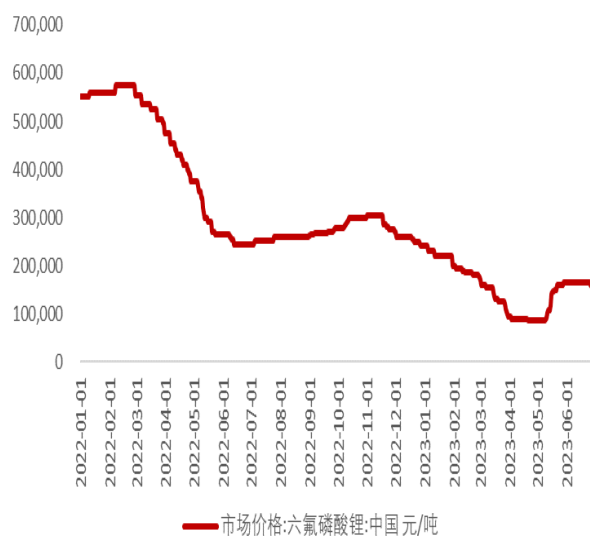
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2023/6/30）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

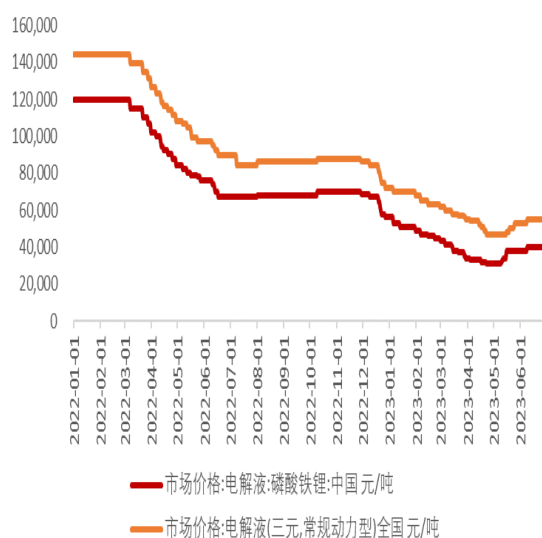
电解液：截至 2023 年 6 月 30 日，六氟磷酸锂报价 15.7 万元/吨，本周下跌 4.27%；磷酸铁锂电解液、三元电解液分别报价 4.0 万元/吨、5.5 万元/吨，均持平上周。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2023/6/30)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

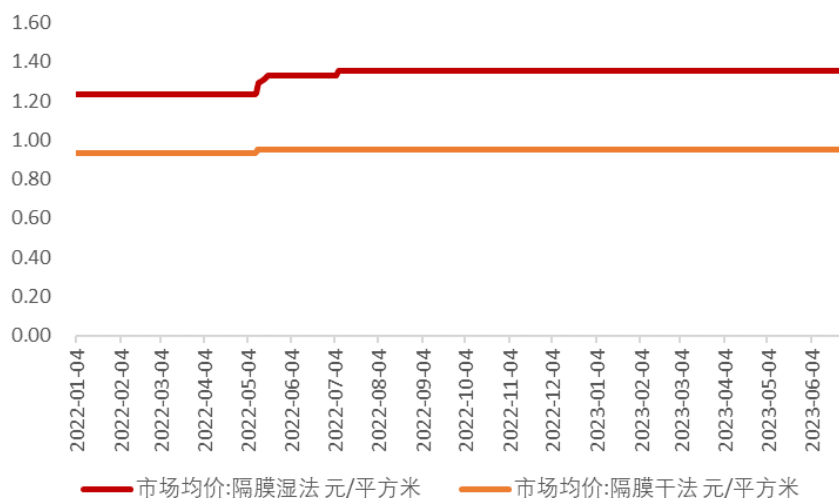
图 11: 电解液价格走势 (截至 2023/6/30)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2023 年 6 月 30 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。

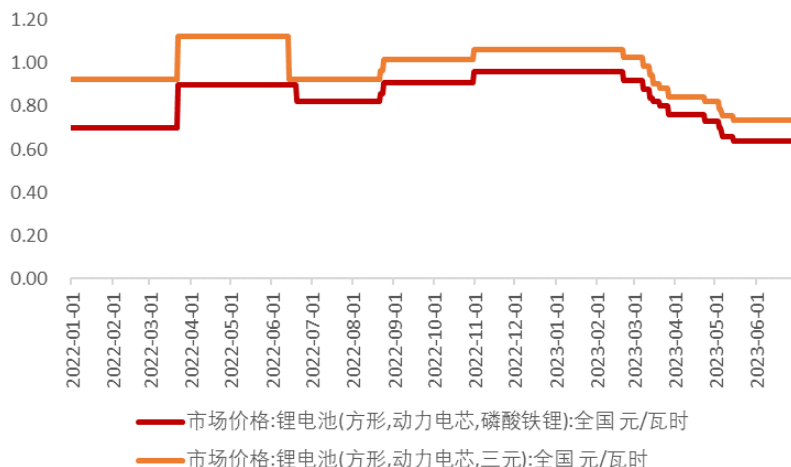
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2023/6/30)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2023 年 6 月 30 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 2023/6/30）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

四、产业新闻

- 7月1日，多家新能源车企公布6月销量数据，广汽埃安销量45013辆，同比增长86.7%，环比增长0.02%，连续4个月超4万辆。极氪销量10620辆，同比增长146.9%，环比增长22.4%。理想汽车销量32575辆，同比增长150.1%，环比增长15.2%，首次突破3万辆。蔚来销量10707辆，同比下降17.39%，环比增长73.96%。小鹏销量8620辆，同比下降43.64%，环比增长14.84%。哪吒汽车销量12132辆，同比下降7.79%，环比下降6.88%。零跑汽车销量13209辆，同比增长17.3%，环比增长9.5%。岚图销量3007辆，同比增长150.17%，环比增长0.13%。
- 6月30日，工信部等五部门发布了关于印发《制造业可靠性提升实施意见》的通知，聚焦机械、电子、汽车等行业，实施基础产品可靠性“筑基”工程，筑牢核心基础零部件、核心基础元器件、关键基础软件、关键基础材料及先进基础工艺的可靠性水平。实施整机装备与系统可靠性“倍增”工程，促进可靠性增长。包括要求提升动力电池健康状态评价、使用寿命评价、安全性及故障预警、低温适应性等可靠性和耐久性测试评价能力，促进新能源汽车和智能网联汽车整车可靠性水平提升。
- 6月25日，乘联会数据显示，6月狭义乘用车零售预计183万辆，新能源预计67万辆。乘联会调研显示，6月中旬乘用车总体市场折扣率约为17.8%，较5月底扩大0.6%。头部厂商（零售销量占总市场80%以上）零售目标较上月环比增长约5%。初步推算本月狭义乘用车零售市场维持逐月环比微增态势，6月终端零售量约为183万辆左右，环比增长5.2%，同比-5.9%（去年同期为疫情后恢复期，基数较高），其中新能源零售67万辆左右，环比增长15.5%，同比增长26%，渗透率约36.6%。
- 在2023中国汽车流通行业大会上，针对下半年市场前景，中汽协副秘书长陈士华表示，目前汽车产业正在缓慢恢复的过程中，对于下半年仍保持信心，中汽协在今年年初预测全年汽车市场将实现3%的增长目标，目前协会仍未调整这一预测，相信今年可以实现这一目标。

5. 据工信部，联合国世界车辆法规协调论坛（WP. 29）第 190 次会议近日在瑞士日内瓦召开。会议期间，由中国、美国、韩国和日本共同牵头修订的 UN GTR No. 13《燃料电池电动汽车安全全球技术法规》经各缔约方投票表决，获得全票通过。下一步，工业和信息化部将继续组织国内相关单位和专家，深度参与新能源汽车、智能网联汽车等领域的技术法规制定协调工作，持续提升中国在汽车国际标准法规协调中的参与度与贡献度。
6. 6 月 27 日，广东“氢能及氨氢融合新能源技术重点实验室”建设启动会在佛山仙湖实验室举行。该实验室将围绕国家“双碳”和能源安全战略部署，聚焦氢气与燃料电池技术和氨氢融合新能源技术两大研发主线，打造全球高端人才集聚地、核心技术及关键材料发源地和国内一流、国际高端的国家战略科技创新平台。
7. 根据 TrendForce 集邦咨询最新研究指出，中国汽车品牌正透过积极向海外扩张，外溢中国累积数十年的汽车产业影响力，试图改变维持百年以上，由欧、美、日、韩等车系称霸的汽车产业。尽管目前仍以燃油车为出口大宗，但 2023 年第一季新能源车占中国汽车出口比重已经突破 25%，新能源车是未来向海外市场扩张的重点。TrendForce 集邦咨询预估，中国品牌在西欧新能源车市场的市占率有望自 2022 年的 6%在 2023 年向 9%迈进，其中，上汽集团旗下的 MG 是最主要的品牌。
8. 在 2023 国际新能源智能网联汽车创新生态大会上，中国工程院院士丁荣军表示，2022 年，全球新能源汽车销量达到 1082.4 万辆，渗透率为 14%；其中，中国新能源汽车销售 688 万辆，渗透率 25%，远超全球平均水平。预计 2025 年，全球新能源汽车销量突破 2500 万辆，渗透率突破 20%。其中，中国达到 1500 万辆，渗透率 35%，全面进入新能源时代。
9. 在 6 月 29 日举行的“2023 国际数字能源展”上，深圳推出首个全液冷超充示范站并宣布启动“超充之城”建设，将在 3 年内建设 300 个新能源汽车超充站，实现超充站和加油站达到 1:1 的比例，到 2030 年实现充电比加油更方便。同时基于新能源汽车运动轨迹分布，重点围绕机场、高铁枢纽、市政公园、核心商超、高速服务区等，打造供需匹配、适度超前、技术领先的超充网络。
10. 6 月 29 日，据国内媒体 36 氪透露，宁德时代的 M3P 电池或将在今年三季度首发于特斯拉上海工厂生产的改款 Model 3，所配备的电池包电量将从此前磷酸铁锂电池包的 60kWh 升级为 66kWh。此外，使用宁德时代 M3P 电池的电池包不仅供改款 Model 3 使用，还会是平台方案，为此后的 Model Y 改款车型采用。

五、公司公告

1. 6 月 29 日，通合科技公告，公司与石家庄高新技术产业开发区管理委员会签署《石家庄总部扩建项目进区协议书》，公司拟在石家庄高新区投资建设石家庄总部扩建项目（包括但不限于高功率充电模块产业化建设项目和研发中心建设项目）。本项目征占地面积约 85 亩，投资总额为 5.2 亿元。项目拟研制高功率充电模块、电力电源、车载电源和特种电源系列产品，并实现产业化生产。

2. 6月29日，胜华新材公告，公司控股子公司眉山公司与福建瑞驰达投资合伙企业签订《投资合作协议》，拟在福建省福州市合资设立胜华新材料科技（连江）有限公司，拟规划投资建设1万吨/年硅基负极材料项目，项目总投资约人民币45,877万元。
3. 6月29日，天际股份公告，向特定对象发行股票申请获得中国证监会同意注册，批复自同意注册之日起12个月内有效。
4. 6月28日，科达利公告，向特定对象发行股票申请获得中国证监会同意注册，批复自同意注册之日起12个月内有效。
5. 6月28日，天赐材料公告，公司将通过全资子公司新加坡天赐投资设立全资摩洛哥管理公司，同时由摩洛哥管理公司投资设立全资摩洛哥实体公司，从事锂离子电池材料的生产及销售业务，投资总额不超过2.8亿美元，资金来源为自有资金。
6. 6月28日，天赐材料公告，根据公司的发展战略规划，公司拟通过德州天赐在德克萨斯州建设年产20万吨电解液项目。为尽快加快项目实施进度，董事会同意授权公司经营层具体开展德州天赐“年产20万吨电解液项目”的前期准备工作，包括组织和开展项目前期可行性研究、科学规划项目实施内容和实施进度、开展项目立项、环评等一系列项目建设前期工作。
7. 6月27日，亿纬锂能公告，公司拟提请董事会授权公司董事长在董事会审议通过之日起一年内通过大宗交易方式择机减持EBIL持有的不超过思摩尔国际股票的3.5%。截至本公告日，公司全资孙公司EVE BATTERY INVESTMENT LTD. 持有思摩尔国际股票1,901,520,000股，约占思摩尔国际已发行股份总数的31.27%。
8. 6月27日，格林美公告，2023年6月27日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份，回购股份数量为1,123,300股，占公司总股本的0.02%，最高成交价为6.85元/股，最低成交价为6.80元/股，成交总金额为7,677,111元（不含交易费用）。
9. 6月27日，孚能科技公告，公司股东江西立达、北京立达、共青城立达、深圳立达合计持有公司46,695,144股，占公司总股本的比例为3.8329%。江西立达、北京立达、共青城立达、深圳立达计划通过大宗交易方式或集中竞价方式减持其持有的公司股份，减持数量不超过46,695,144股，占公司总股本的比例不超过3.8329%。本次减持自公告披露之日起15个交易日后的6个月内进行。
10. 6月26日，恩捷股份公告，近日收到公司控股股东PAUL XIAOMING LEE先生及实际控制人家族成员之一李晓华先生关于拟增持公司股份的通知，基于对公司长期价值的高度认可和公司未来持续发展的坚定信心，拟自2023年6月27日起4个月内通过深圳证券交易所系统以集中竞价交易方式增持公司股份，本次拟增持金额不低于人民币1.5亿元且不超过人民币2亿元。

六、本周观点

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，近期新能源汽车促消费政策和促进行业健康稳定发展政策频出。乘联会预计6月新能源乘用车零售环比和同比双增长，新能源市场逐月环比改善，渗透率持续上升。车市进入下半年消费旺季，叠加政策发力，后续新能源汽车销量有望继续走高。产业链方面，下游需求回暖不明显，供需双方博弈状态持续，本周产业链整体价格基本平稳运行。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，凭借产品竞争力和成本优势，坐稳全球销冠，盈利能力大幅提升。1-5月新能源汽车销量100.26万辆，同比增长97.63%。2023年销量目标超300万辆，下半年销量预期较高。随着销量规模不断扩大，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。下半年动力电池需求均迎好转，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。公司定增于近日获证监会同意。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