

标配（维持）

新能源汽车产业链周报（2023/06/12-2023/06/18）

多部门推动开展新能源汽车下乡活动

2023 年 6 月 18 日

投资要点：

分析师：黄秀瑜

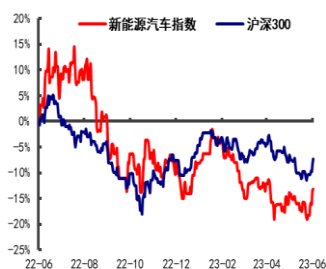
SAC 执业证书编号：

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6月16日，新能源汽车指数当周上涨6.24%，跑赢沪深300指数2.94个百分点；新能源汽车指数本月至今累计上涨5.19%，跑赢沪深300指数0.85个百分点；新能源汽车指数年初至今上涨1.04%，跑输沪深300指数1.33个百分点。

■ 锂电池产业链本周价格变动：

锂盐：截至2023年6月16日，电池级碳酸锂均价31.4万元/吨，本周上涨0.32%，氢氧化锂（LiOH 56.5%）报价30.25万元/吨，本周上涨2.54%。**镍钴：**电解钴报价27.5万元/吨，本周上涨3.38%；电解镍报价17.95万元/吨，本周上涨6.85%。**正极材料：**磷酸铁锂报价10万元/吨，本周上涨1.01%；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：**高端人造石墨负极材料报价6万元/吨，持平上周，低端人造石墨负极材料报价1.95万元/吨，本周下跌9.3%；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16.4万元/吨，持平上周；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，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：**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，多部门联合推动新能源汽车下乡，促进消费潜力释放，叠加车市即将迎来下半年消费旺季，后续新能源汽车销量有望继续走高。随着动力电池环节去库周期接近尾声，下游需求逐渐复苏，排产积极性有所提高。本周产业链价格整体维持相对稳定运行。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：万马股份（002276）、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 6 月 16 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 16 日）	4
图 2：锂盐价格走势（截至 2023/6/16）	6
图 3：电解钴价格走势（截至 2023/6/16）	6
图 4：电解镍价格走势（截至 2023/6/16）	6
图 5：磷酸铁锂价格走势（截至 2023/6/16）	7
图 6：三元材料价格走势（截至 2023/6/16）	7
图 7：人造石墨负极材料价格走势（截至 2023/6/16）	7
图 8：负极材料石墨化价格走势（截至 2023/6/16）	7
图 9：六氟磷酸锂价格走势（截至 2023/6/16）	8
图 10：电解液价格走势（截至 2023/6/16）	8
图 11：隔膜价格走势（截至 2023/6/16）	8
图 11：动力电芯价格走势（截至 2023/6/16）	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 16 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 16 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 6 月 16 日，新能源汽车指数当周上涨 6.24%，跑赢沪深 300 指数 2.94 个百分点；新能源汽车指数本月至今累计上涨 5.19%，跑赢沪深 300 指数 0.85 个百分点；新能源汽车指数年初至今上涨 1.04%，跑输沪深 300 指数 1.33 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 16 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，保力新、先导智能、杭可科技三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 29.66%、12.44%和 10.94%。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、丰元股份三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 20.47%、12.20%和 11.09%。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 23.94%、18.38%和 15.22%。

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 16 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
300116.SZ	保力新	29.66	300116.SZ	保力新	20.47	873152.BJ	天宏锂电	23.94
300450.SZ	先导智能	12.44	688006.SH	杭可科技	12.20	300037.SZ	新宙邦	18.38
688006.SH	杭可科技	10.94	002805.SZ	丰元股份	11.09	300340.SZ	科恒股份	15.22
002850.SZ	科达利	10.05	300037.SZ	新宙邦	8.34	001301.SZ	尚太科技	14.99
688022.SH	瀚川智能	9.10	300919.SZ	中伟股份	8.32	601311.SH	骆驼股份	11.52
300750.SZ	宁德时代	8.99	688353.SH	华盛锂电	7.53	002850.SZ	科达利	10.66
300037.SZ	新宙邦	8.38	002594.SZ	比亚迪	6.87	688339.SH	亿华通-U	9.61
002074.SZ	国轩高科	8.16	688388.SH	嘉元科技	6.41	300693.SZ	盛弘股份	8.48
300173.SZ	福能东方	7.88	688339.SH	亿华通-U	6.39	300750.SZ	宁德时代	6.43
000049.SZ	德赛电池	5.46	300890.SZ	翔丰华	6.27	688006.SH	杭可科技	6.28

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，先惠技术、中伟股份、孚能科技表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-2.17%、-2.06%和-1.76%。在本月初至今表现上看，容百科技、湖南裕能、德方纳米的表现均为后三名，涨跌幅分别为-6.76%、-6.75%和-6.51%。从年初至今表现上看，利元亨、天奈科技、中科电气的表现均为后三名，分别为-44.41%、-41.08%和-40.66%。

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 16 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
688155.SH	先惠技术	-2.17	688005.SH	容百科技	-6.76	688499.SH	利元亨	-44.41
300919.SZ	中伟股份	-2.06	301358.SZ	湖南裕能	-6.75	688116.SH	天奈科技	-41.08
688567.SH	孚能科技	-1.76	300769.SZ	德方纳米	-6.51	300035.SZ	中科电气	-40.66
301152.SZ	天力锂能	-1.61	835185.BJ	贝特瑞	-5.85	300438.SZ	鹏辉能源	-38.12
688116.SH	天奈科技	-1.39	300648.SZ	星云股份	-5.81	603026.SH	胜华新材	-33.69
688005.SH	容百科技	-1.38	688022.SH	瀚川智能	-5.49	301349.SZ	信德新材	-31.99
002125.SZ	湘潭电化	-1.07	300014.SZ	亿纬锂能	-4.70	688707.SH	振华新材	-31.80
300769.SZ	德方纳米	-0.67	002759.SZ	天际股份	-4.27	300014.SZ	亿纬锂能	-30.61
603026.SH	胜华新材	-0.60	603026.SH	胜华新材	-3.62	300769.SZ	德方纳米	-27.94
688779.SH	长远锂科	-0.47	301349.SZ	信德新材	-3.27	002812.SZ	恩捷股份	-27.01

资料来源：Wind，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2023 年 6 月 16 日，新能源汽车板块整体 PE（TTM）为 23.08 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 16 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 16 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，碳酸锂、氢氧化锂、钴、镍、磷酸铁锂的价格小幅上涨，磷酸铁、低端负极材料的价格小幅下跌，三元前驱体、三元材料、高端负极材料、负极石墨化、6F、电解液、隔膜、动力电池的价格持平。

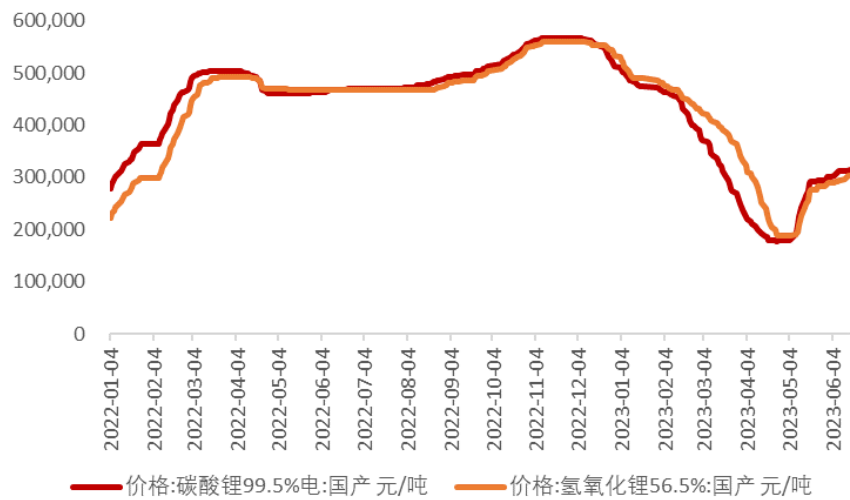
表 3：锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	年初价格	2023/6/9 价格	2023/6/16 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	31.40	-38.43%	0.32%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	53.00	29.50	30.25	-42.92%	2.54%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	32.80	26.60	27.50	-16.16%	3.38%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	24.00	16.80	17.95	-25.21%	6.85%
正极材料	磷酸铁	万元/吨	2.20	1.25	1.21	-45.00%	-3.20%
	磷酸铁锂	万元/吨	16.60	9.90	10.00	-39.76%	1.01%
	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	2.15	1.95	-41.79%	-9.30%
	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 16 日，电池级碳酸锂均价 31.4 万元/吨，本周上涨 0.32%，氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价 30.25 万元/吨，本周上涨 2.54%。

图 3：锂盐价格走势（截至 2023/6/16）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

镍钴：截至 2023 年 6 月 16 日，电解钴报价 27.5 万元/吨，本周上涨 3.38%；电解镍报价 17.95 万元/吨，本周上涨 6.85%。

图 4：电解钴价格走势（截至 2023/6/16）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

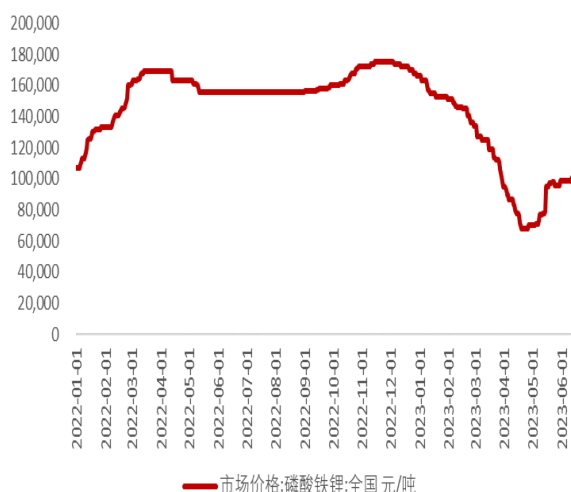
图 5：电解镍价格走势（截至 2023/6/16）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

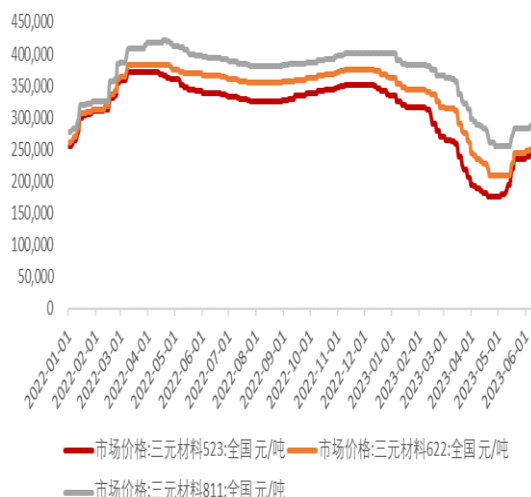
正极材料：截至 2023 年 6 月 16 日，磷酸铁锂报价 10 万元/吨，本周上涨 1.01%；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 24 万元/吨、25 万元/吨、28.6 万元/吨，持平上周。

图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2023/6/16）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

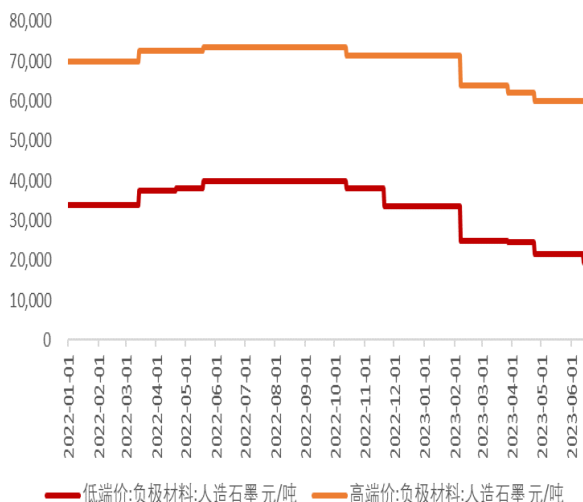
图 7：三元材料价格走势（截至 2023/6/16）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

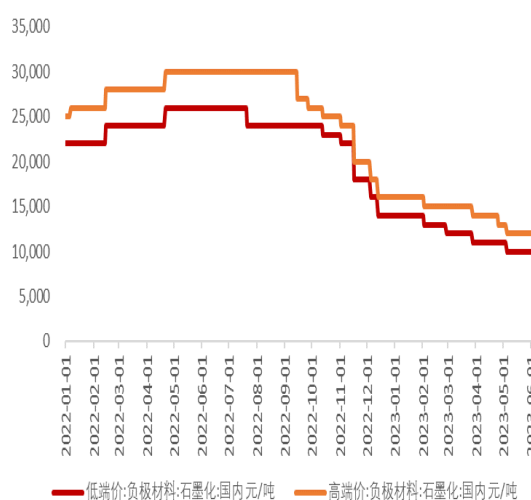
负极材料：截至 2023 年 6 月 16 日，高端人造石墨负极材料报价 6 万元/吨，持平上周，低端人造石墨负极材料报价 1.95 万元/吨，本周下跌 9.3%；负极材料石墨化加工费用高端、低端分别报价 1.2 万元/吨和 1 万元/吨，持平上周。

图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2023/6/16）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

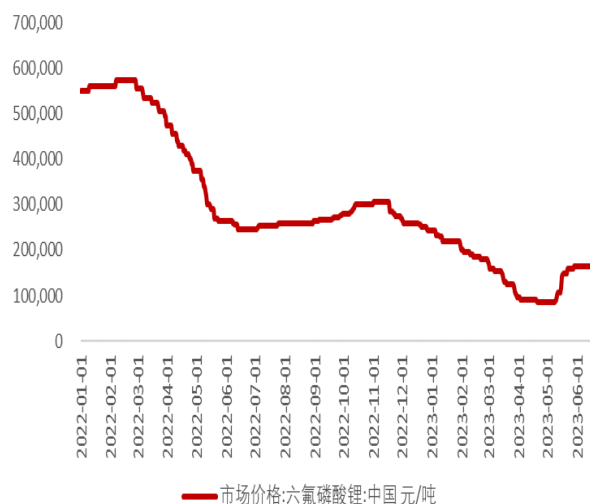
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2023/6/16）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

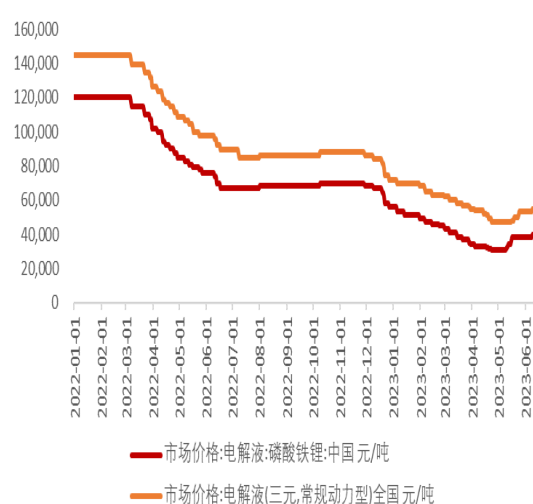
电解液：截至 2023 年 6 月 16 日，六氟磷酸锂报价 16.4 万元/吨，持平上周；磷酸铁锂电解液、三元电解液分别报价 4.0 万元/吨、5.5 万元/吨，持平上周。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2023/6/16)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

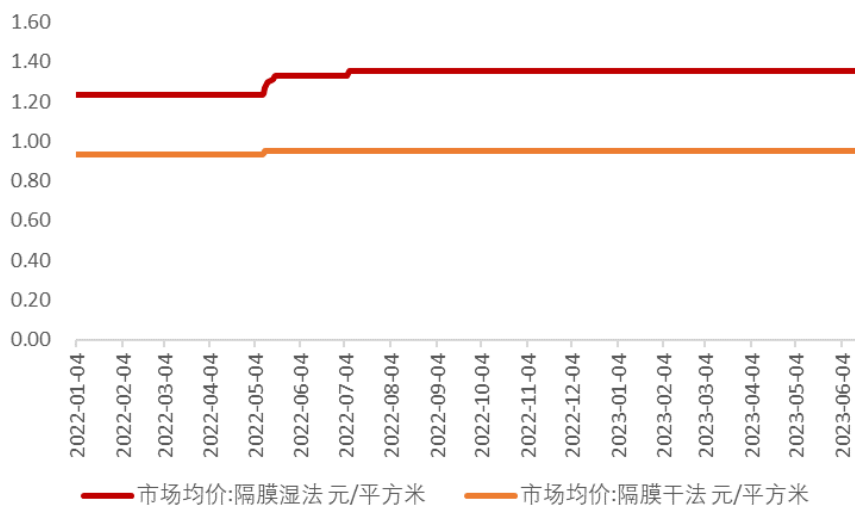
图 11: 电解液价格走势 (截至 2023/6/16)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2023 年 6 月 16 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。

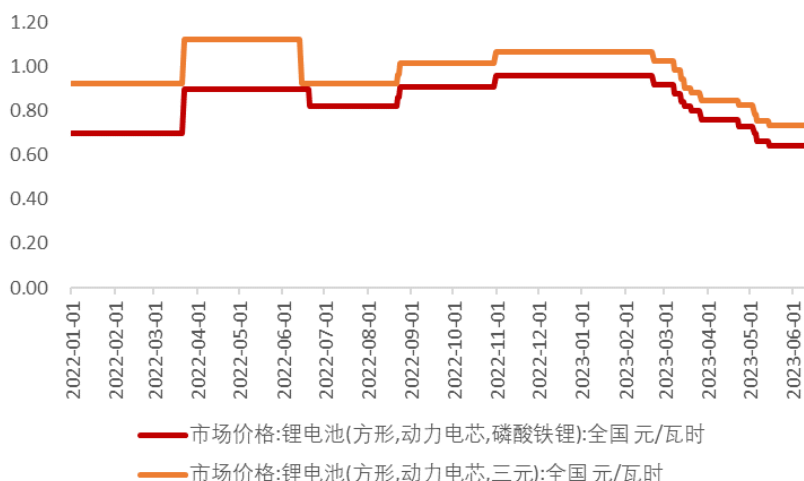
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2023/6/16)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2023 年 6 月 16 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 2023/6/16）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 国家发改委新闻发言人孟玮表示，推动出台促进新能源汽车产业发展的政策举措，推动开展新能源汽车下乡等活动，促进新能源汽车市场持续平稳增长。加强对新能源汽车行业和企业引导，推动形成良性竞争、优胜劣汰的市场环境，促进新能源汽车产业行稳致远，加快构建高质量充电基础设施体系。
2. 工业和信息化部、发展改革委、商务部、农业农村部、国家能源局五部门组织开展 2023 年新能源汽车下乡活动，参与活动车型共有 69 款。活动采取“线下+云上”相结合的形式开展，线下主要包括启动仪式+优势地区系列巡展活动、特色地区示范活动，辅以各地主动开展的各项活动；“云上”活动由电商和互联网平台根据现场活动安排，搭建网络宣传专栏，开展“云上”促销、直播售车等活动，全程参与并持续开展新能源下乡活动，实现线下与“云上”的联动。
3. 工信部副部长辛国斌：将从三方面开展好 2023 新能源汽车下乡活动。一是加强活动的组织，实施营造良好氛围。根据不同地区基础条件和消费特点，针对性开展集中展示、巡展巡游等线下活动，搭建多个云上展销平台，同步加强用车指南，绿色低碳出行等宣传，线上线下联动，提高农村居民购买新能源汽车的积极性。二是加强配套设施建设，优化汽车使用环境，组织电力企业充电桩建设运营企业协同下乡，加强充电基础设施建设，鼓励地方政府以及汽车企业金融机构等进一步健全服务网络，加大优惠促销和金融支持力度，让农村居民喜欢买放心用。三是加强研发支持力度，丰富产品供给，深入调研农村地区新能源汽车使用特点，支持汽车企业加大适用车型开发力度，进一步丰富产品供给，加强下乡活动车型筛选，增加更多口碑良好、适用性强的车型，更好满足农村居民消费需求。
4. 据中汽协消息，由中国汽车工业协会组织的 2023 年二季度汽车行业重点企业经济运行交流会 6 月 13 日在上海召开。中汽协副秘书长陈士华表示，我国汽车市场正处于缓慢复苏阶段，海外消费市场在疫情放开后的一段时间内也经历了反复波动。

当前国内市场需求动力依然不强，需要国家继续出台一些措施来加速消费潜能释放，在鼓励新能源汽车发展的同时，也应关注传统燃油车市场，给予一定支持，以促进行业稳定增长。

5. 国家统计局官网，5 月份，41 个大类行业中有 21 个行业增加值保持同比增长。其中汽车制造业增长 23.8%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 7.6%，电气机械和器材制造业增长 15.4%，计算机、通信和其他电子设备制造业同比持平，电力、热力生产和供应业增长 5.2%。
6. 据 Canalys 报告指出，全球轻型汽车市场将逐步复苏，预计到 2025 年和 2030 年，轻型汽车的销量将分别达到 8340 万辆和 8830 万辆。补能和储能设施的覆盖范围扩大，以及更具性价比的新能源汽车产品线的丰富，预计 2023 年将成为全球轻型电动汽车市场快速发展元年。
7. 在以“与时代共骐骥”为主题的宁德时代重卡换电产品发布会上，宁德时代正式推出自研一站式重卡底盘换电解决方案——骐骥换电，包含骐骥换电块、骐骥换电站、骐骥云平台三个模块。骐骥换电能解决重卡换电的痛点问题，推动重卡行业转型升级：得益于底盘换电方案，车辆可以在不影响装载效率的前提下，保证行驶里程。通过模块化设计，单个换电块容量为 171Kwh，用户可自由选择 1-3 块的电池数量，用户可以针对不同场景、不同距离、不同载重等场景按需配电。
8. 据澎湃新闻，在经过长达数月的国家安全审查后，中国电池公司国轩高科的美国子公司 Gotion Inc 获得美国联邦政府批准，得以继续在美国密歇根州建设电池工厂。Gotion Inc 将投资 24 亿美元，在密歇根州北部建造电池材料工厂，包括一个每年生产 15 万吨电池正极材料的工厂，以及两个年产电池负极材料 5 万吨的工厂。
9. 6 月 14 日，贝壳财经报道，从比亚迪方面获悉，比亚迪将在法国市场推出 5 款电动车，最早将于本月向法国经销商交付首批汽车，之后不久将开始销售。比亚迪希望在今年年底前与合作伙伴在法国开设 15 至 20 个销售点。
10. 特斯拉：6 月 16 日(含)至 30 日(含)，购买 Model3 后轮驱动版现车并完成交付可享 8000 元保险补贴、优惠利率贷款方案。

五、公司公告

1. 6 月 15 日，亿纬锂能公告，公司与 ABS (American Battery Solutions) 签订采购协议，公司预计向 ABS 生产和交付 13.389GWh 方形磷酸铁锂电池。
2. 6 月 14 日，亿纬锂能公告，公司子公司湖北亿纬动力与 Powin (一家美国储能电池集成解决方案提供商) 签订电池产品采购协议，亿纬动力向 Powin 生产和交付 10GWh 方形磷酸铁锂电池。
3. 6 月 16 日，新宙邦公告，公司拟以控股子公司海斯福为项目实施主体，在福建省明溪县经济开发区 D 区投资建设年产 3 万吨高端氟精细化学品项目，项目计划总投资不超过人民币 12 亿元，建设周期 3 年。

4. 6月16日，新宙邦公告，公司拟以全资子公司美国新宙邦为项目实施主体，在美国俄亥俄州建设电池化学品生产基地，项目计划总投资不超过1.2亿美元，项目建设内容为锂电池电解液等电池化学品。
5. 6月15日，中伟股份公告《2023年限制性股票激励计划（草案）》，拟授予限制性股票数量989.0650万股，授予价格为30.78元/股，业绩考核目标为2023年营业收入达到366亿元，2023-2024年两年的累计营业收入达到879亿元，2023-2025年三年的累计营业收入达到1546亿元。

六、本周观点

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，多部门联合推动新能源汽车下乡，促进消费潜力释放，叠加车市即将迎来下半年消费旺季，后续新能源汽车销量有望继续走高。随着动力电池环节去库周期接近尾声，下游需求逐渐复苏，排产积极性有所提高。本周产业链价格整体维持相对稳定运行。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：万马股份（002276）、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%。
002276.SZ	万马股份	万马新能源拥有从7kW到480kW功率的产品线，包括大功率一体式/分体式直流充电桩、壁挂式交流充电桩、智能交流充电桩、智能柔性分配充电堆等，目前着重布局大功率直流式充电桩。2022年实现营收146.75亿元，同比增长14.94%，归母净利润4.11亿元，同比增长51.44%。2023Q1实现营收30.75亿元，同比下滑1.69%，归母净利润0.92亿元，同比增长125.93%。
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