

新能源汽车下乡市场迎机遇，比亚迪动力电池份额同比大涨

核心观点

本周看点

- 新车型供给增加，新能源车市逐步回暖
- 2023Q1 全球动力电池装车量出炉，比亚迪份额同比大涨
- 国常会：要聚焦制约新能源汽车下乡的突出瓶颈，适度超前建设充电基础设施
- 华友钴业（603799.SH）：拟在韩国合资建设新能源锂电材料项目
- 湖南裕能（301358.SZ）：投资建设云南裕能新能源电池材料生产基地二期项目
- 璞泰来（603659.SH）：拟在瑞典建设 10 万吨负极材料一体化生产研发基地

锂电材料价格

- 钴产品：电解钴（26.75 万元/吨，-1.29%）；四氧化三钴（15.0 万元/吨，-3.23%）；硫酸钴（3.6 万元/吨，-2.74%）；
- 锂产品：金属锂（160.0 万元/吨，-8.57%）；碳酸锂（17.9 万元/吨，0.28%），氢氧化锂（18.8 万元/吨，-6.25%）；
- 镍产品：电解镍（19.3 万元/吨，0.89%），硫酸镍（4.4 万元/吨，-0.23%）；
- 中游材料：三元正极（523 动力型 17.3 万元/吨，0.00%；622 单晶型 21.8 万元/吨，-0.91%；811 单晶型 25.8 万元/吨，-1.15%）；磷酸铁锂（7.6 万元/吨，0.00%）；负极（天然石墨（低端产品）2.8 万元/吨，0.00%；天然石墨（中端产品）4.5 万元/吨，0.00%；天然石墨（高端产品）6.0 万元/吨，0.00%）；隔膜（7+2 μ m 涂覆 2.0 元/平，0.00%；9+3 μ m 涂覆 1.8 元/平，0.00%）；电解液（铁锂型 2.9 万元/吨，-2.56%；三元型 3.6 万元/吨，-2.70%；六氟磷酸锂 8.8 万元/吨，0.00%）

投资建议与投资标的

- 光储车充一体化，长期解决全球居民能耗难题。去年以来新能源板块经历了从电动车、光伏风电到储能充电桩的轮转，实际演绎了“光储车充”一体化的大逻辑，即技术进步带动屋顶光伏普及，储能需求应运而生，居民长期用电成本下降，电动车性价比提升，户用充电桩随之兴起。“光储车充”实为整体，旨在长期解决全球能耗难题。
- 新能源汽车长期趋势愈发确立。中长期来看，随着电动车型的增加与优化、购置与用车成本持续下降，燃油车、加油站只会成为过去式。目前全球新能源车渗透率仅 10%，欧美现状类似于中国 14/15 年起步阶段，全球到 2030 年空间广阔，矿石资源、电池材料长期紧缺，产业链仍是星辰大海。
- 短期关注产业与投资的反身性。短期来看，市场对行业负面因素的担忧已在股价中体现，产业链估值达到历史最低。但产业与投资的反身性更值得关注，比如在当前悲观预期下，欧美在补贴政策下是否会超预期、当前融资环境下供应链扩张是否会减缓、盈利下挫是否接近尾声，这些因素未来都可能成为产业链反弹的动能。
- 建议关注：（1）竞争格局稳定、市场面向全球、盈利确定性高的隔膜行业，包括恩捷股份(002812，未评级)、星源材质(300568，买入)、沧州明珠(002108，买入)；（2）竞争力明确的头部企业，包括宁德时代(300750，买入)、华友钴业(603799，买入)、天赐材料(002709，未评级)、璞泰来(603659，未评级)、振华新材(688707，未评级)；（3）其他受益于海外供应链的公司，包括 新宙邦(300037，未评级)、当升科技(300073，买入)、胜华新材(603026，买入)。

风险提示

- 补贴退坡，新能源汽车销售不及预期；上游原材料价格波动风险。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

行业评级

看好（维持）

国家/地区

中国

行业

新能源汽车产业链行业

报告发布日期

2023 年 05 月 08 日



证券分析师

卢日鑫

021-63325888*6118

lurixin@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515100003

李梦强

limengqiang@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860517100003

顾高臣

021-63325888*6119

gugaochen@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860520080004

林煜

linyu1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860521080002

联系人

杨雨浓

yangyunong@orientsec.com.cn

相关报告

- | | |
|---|------------|
| 宁德时代一季度净利同增超五倍，比亚迪在智利获锂价优惠 | 2023-04-24 |
| 3 月我国动力电池装车量 27.8GWh，东风新一代固态电池 2024 年整车搭载 | 2023-04-19 |
| 3 月新能源车预估销量 60 万辆，特斯拉发布宏图计划 3 | 2023-04-10 |

目录

1. 本周观点	4
2. 产业链新闻	5
2.1 产业链重要新闻及解读	5
2.1.1 新车型供给增加，新能源车市逐步回暖	5
2.1.2 2023Q1 全球动力电池装车量出炉，比亚迪份额同比大涨	5
2.1.3 国常会：要聚焦制约新能源汽车下乡的突出瓶颈，适度超前建设充电基础设施	6
2.2 产业链新闻一周汇总	6
2.3 本周新车上市	8
3. 重要公告梳理	9
3.1 华友钴业（603799.SH）：与 POSCO FUTURE M 签署备忘录，拟在韩国合资建设新能源锂电材料项目	9
3.2 湖南裕能（301358.SZ）：投资建设云南裕能新能源电池材料生产基地二期项目	9
3.3 璞泰来（603659.SH）：拟在瑞典建设 10 万吨负极材料一体化生产研发基地	10
3.4 其他公告	10
4. 动力电池相关产品价格跟踪	13
5. 风险提示	15

图表目录

图 1：2023 年 4 月主要车企新能源乘用车销量（单位：辆）	5
图 2：2023 年 1-3 月全球动力电池装机量（单位:GWh）	6
图 3：2023 年 1-3 月全球动力电池装机份额	6
图 4：比亚迪海鸥上市	8
图 5：新款 RAV4 荣放上市	8
图 6：新款格瑞维亚上市	8
图 7：星途新款追风家族上市	8
图 8：比亚迪驱逐舰 05 冠军版上市	9
图 9：新款捷途大圣 i-DM 上市	9
表 1：本周上市公司公告汇总	10
表 2：动力电池相关产品价格汇总表	13

1. 本周观点

- 光储车充一体化为有机整体，长期解决全球居民能耗难题。去年以来新能源板块整体演绎了从电动车、光伏风电到户储大储、充电桩的持续轮转，看似是不同景气板块轮换，实则背后演绎的是长期“光储车充”一体化的大逻辑，即随着技术进步带动分布式/屋顶光伏普及，储能需求应运而生，同时也带动居民长期电价/成本持续下降，电动车相比油车性价比持续提升，户用充电桩随之兴起；因此“光储车充”实则为一个整体，内在逻辑紧密相连，而非单纯的景气度轮转，旨在长期解决全球居民的能源消耗难题；
- 新能源汽车长期趋势只会愈发确立，短期也已经包含各种悲观预期。从中长期来看，随着电动车型的增加与优化、购置与用车成本的持续下降，燃油车、加油站只会成为过去式，同时传统事物（燃油车研发/车型减少、加油站投入减少）的式微也只会加速电动化的推进，目前中国新能源车渗透率相对较高，但全球新能源车渗透率仍只有 10%左右，欧洲、美国现状仍类似于中国 14/15 年起步阶段，全球到 2030 年左右空间广阔，矿石资源、电池材料长期依旧紧缺，产业链仍是星辰大海；
- 短期关注电动车产业与投资的反身性。从短期来看，一方面市场的担忧，包括行业供需、竞争格局、盈利下挫、市场增速等因素，在股价里面均有所体现，产业链估值也达到了历史最低水平；而另一方面，产业与投资的反身性更值得关注，比如在当前悲观预期下，我们更需思考政策放开是否会刺激新能源车消费、欧美在补贴政策下是否会超预期、当前估值和融资环境下供应链的扩张是否会减缓、盈利下挫是不是到了偏尾声阶段，这些因素对电动车而言都是偏积极正面的思考，未来也有可能成为产业链反弹的主要动能。
- 建议关注：（1）竞争格局稳定、市场面向全球、盈利确定性高的隔膜行业，包括恩捷股份(002812，未评级)、星源材质(300568，买入)、沧州明珠(002108，买入)；（2）竞争力明确的头部企业，包括宁德时代(300750，买入)、华友钴业(603799，买入)、天赐材料(002709，未评级)、璞泰来(603659，未评级)、振华新材(688707，未评级)；（3）其他受益于海外供应链的公司，包括 新宙邦(300037，未评级)、当升科技(300073，买入)、胜华新材(603026，买入)。

2. 产业链新闻

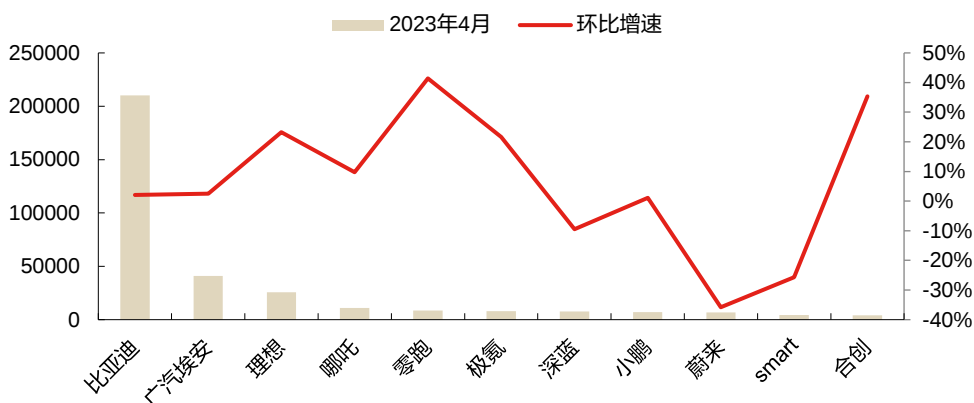
2.1 产业链重要新闻及解读

2.1.1 新车型供给增加，新能源车市逐步回暖

截至 5 月 7 日，多家新能源车企公布 4 月销量情况。比亚迪表现依旧亮眼，4 月销量再破 20 万辆大关，同比增长近一倍。广汽埃安销量达到 4.1 万辆，同比增长 302%。新势力阵营中，理想依旧稳坐销冠宝座，且交付量再创新高；蔚来交付量环比下滑 35.85%，4 月排名下降；哪吒月销 1.1 万辆，冲至第二名；零跑和极氪表现亮眼，环比大幅增长。3 月下旬以来降价的刺激作用加速消退，二季度降价不再是主旋律，上海车展开启新车投放周期，新车上市有望重塑价格带，带动市场活力及终端需求的回升。

乘联会预估 4 月新能源乘用车厂商批发销量 60 万辆，环比基本持平，同比增 114%；同时预测 2023 年国内狭义新能源乘用车销量为 850 万辆，新能源车渗透率有望达到 36%。（来源：第一电动，乘联会）

图 1：2023 年 4 月主要车企新能源乘用车销量（单位：辆）



数据来源：第一电动，东方证券研究所

2.1.2 2023Q1 全球动力电池装车量出炉，比亚迪份额同比大涨

韩国市场调研机构 SNE Research 的最新统计数据显示，2023 年第一季度，全球电动汽车电池装车量达到 133.0GWh，同比增长 38.6%，较去年略有下降，但仍保持了稳健的上升趋势。宁德时代稳居第一，比亚迪以超过两倍的增幅保持第二，LG 排名第三。

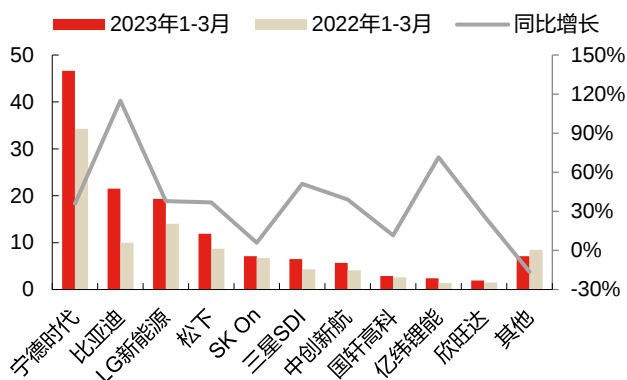
值得注意的是，韩国三家电池制造商（三星 SDI、LG 和 SKI）的市场份额合计为 24.7%，较去年同期下降了 1.3 个百分点，但总体呈上升趋势。LG 能源解决方案排名第三，同比增长 37.5%。SK 创新排名第五，同比增长 5.1%。三星 SDI 排名第六，同比增长 52.9%。

日本唯一进入前十名的电池制造商是松下，其电池使用量为 11.9GWh，同比增长 37.5%。作为特斯拉的重要电池供应商，松下的电池主要安装在北美市场销售的特斯拉车型中。

2023 年首季度，宁德时代动力电池装车量达 46.6GWh，同比增长 35.9%。其市场份额达到 35%，占据了全球市场的三分之一，稳居全球第一，预计宁德时代将继续牢牢把握全球市场的领先地位。

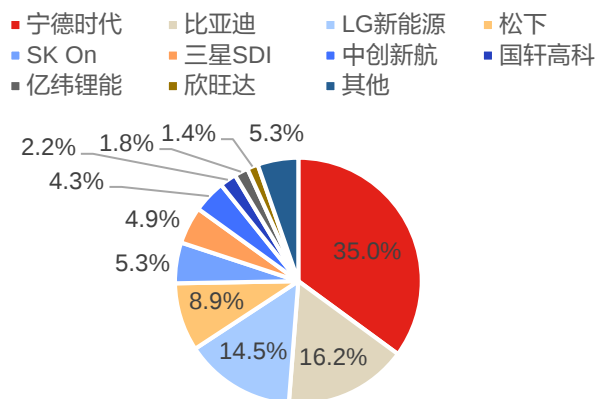
（来源：鑫椤锂电）

图 2：2023 年 1-3 月全球动力电池装机量（单位：GWh）



数据来源：SNE Research，东方证券研究所

图 3：2023 年 1-3 月全球动力电池装机份额



数据来源：SNE Research，东方证券研究所

2.1.3 国常会：要聚焦制约新能源汽车下乡的突出瓶颈，适度超前建设充电基础设施

5 月 5 日，国务院常务会议召开，“聚焦制约新能源汽车下乡突出瓶颈”、“适度超前建设充电基础设施”成为核心内容。会议指出，农村新能源汽车市场空间广阔，加快推进充电基础设施建设，不仅有利于促进新能源汽车购买使用、释放农村消费潜力，而且有利于发展乡村旅游等新业态，为乡村振兴增添新动力。会议审议通过了加快推进充电基础设施建设、更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见。

乘联会秘书长崔东树发文称，新能源车市场与传统燃油车市场的重大差别就是，纯电动车市场目前在小城市、县乡市场的普及仍然相对来说是较低的，而传统燃油车在乡村市场的普及是相对较强的，所以在县乡市场来看，应该说新能源发展有巨大的发展空间。未来来看，随着整体的市场结构的逐步改善，推动县乡市场消费增长，推动整个公共交通不便的县乡市场实现新能源车普及是重大的市场机会，也是巨大的蓝海。（来源：财联社）

2.2 产业链新闻一周汇总

- 4 月 22 日，海四达电源在江苏启东举办钠离子电池战略新品发布会，推出三款钠离子电池产品。
- 4 月 22 日，内蒙古呼和浩特市人民政府与赣锋锂电举行战略合作协议签约仪式。签约项目

建设内容为年产 20GWh 锂电池生产车间、pack 车间、系统集成车间、锂电池分析检测中心、锂电池模组及安全测试中心、锂电池研发中心及其他配套附属工业设施，预计总投资 100 亿元。

- 3) 4 月 23 日，中创新航广东江门基地 OS 磷酸铁锂电池量产下线，该款电池采用长方体的短刀片形态，系统能量密度为 153 Wh/kg。广汽埃安新发布的 Hyper GT 将成为首款搭载 OS 磷酸铁锂电池的量产车型，预计今年二季度上市。
- 4) 4 月 25 日，特斯拉宣布，正式在中国大陆地区，面向其他部分非 Tesla 品牌新能源车辆试点开放充电站。
- 5) 4 月 25 日，通用汽车和三星 SDI 共同宣布，双方计划投资超过 30 亿美元（折合约 207.7 亿元）在美国建造一座新的电池制造厂。该工厂的年产能将超过 30GWh，预计生产富镍棱柱形和圆柱形电池，目标是在 2026 年开始运营。
- 6) 固态电池正极材料厂商苏锂科技完成数千万元天使轮融资，本轮融资由中科创星、天华新能、东吴创投联合投资。
- 7) 日前，扬州纳力新材料二期项目开工，该项目总投资 112 亿元，达产后预计形成年产 50 亿平方米原子沉积铝、原子沉积铜、纳米涂覆集流体产品。
- 8) 本田计划在 2024 年启用全固态电池的示范生产线，所生产的电池将用于 2020 年代后半期推出的车型。
- 9) 日本久保田 4 月 25 日宣布，将投资逾 10 亿日元，2024 年内在阪神工厂的尼崎事业所开始量产负极材料。
- 10) 4 月 27 日，三星 SDI 发布 2023 年第一季度财报，共计营收 5.35 万亿韩元，约合人民币 277.13 亿人民币，同比增长 32.2%。总营业利润为 3754 亿韩元，约合人民币 19.45 亿元，环比增长 16.5%，但不如去年同期。
- 11) 近日，华宝新能与亿纬锂能在其惠州总部举行战略合作签约仪式。双方将围绕储能产业链进行深入合作布局，加强在市场、技术、供应链等多层面的合作，建立长期稳定的战略合作伙伴关系。
- 12) 近日，总投资 100 亿元的内蒙古国轩零碳科技有限公司 40 万吨锂离子电池负极材料一期项目小量试产，试产产品已签订订单，近期将发往合肥等地。
- 13) 5 月 2 日，特斯拉对全系国产车型售价上调 2000 元。
- 14) 近日，中科华联高性能湿法锂电池隔膜项目落地四川宜宾。项目总投资 50 亿元，规划建设 8 条湿法基膜生产线及配套涂覆生产线，预计达产年产能 16 亿平方米。
- 15) 5 月 4 日据外媒消息，从本周开始，最入门的特斯拉 Model Y 后驱版已经的德国柏林工厂投产，其结构电池来自比亚迪。
- 16) 5 月 5 日消息，特斯拉中国官网显示，全新 Model S 及全新 Model X 全系车型上调售价 19000 元。

2.3 本周新车上市

- 1) 比亚迪海鸥上市，共推出 3 款配置车型，售价 7.38–8.98 万元。（来源：汽车之家）
- 2) 新款 RAV4 荣放上市，共推出 8 款 HEV 混动和插混车型，售价 22.58–29.68 万元。（来源：汽车之家）
- 3) 新款格瑞维亚上市，共推出 6 款车型，售价 31.58–41.58 万元。（来源：汽车之家）
- 4) 星途新款追风家族上市，共推出 2 款 PHEV 车型，售价 14.59–15.59 万元。（来源：汽车之家）
- 5) 比亚迪驱逐舰 05 冠军版上市，共推出 5 款配置，售价 10.18–14.88 万元。（来源：汽车之家）
- 6) 新款捷途大圣 i-DM 上市，共推出 3 款配置，售价 14.99–16.99 万元。（来源：汽车之家）

图 4：比亚迪海鸥上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 5：新款 RAV4 荣放上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 6：新款格瑞维亚上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 7：星途新款追风家族上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 8：比亚迪驱逐舰 05 冠军版上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 9：新款捷途大圣 i-DM 上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

3. 重要公告梳理

3.1 华友钴业（603799.SH）：与 POSCO FUTURE M 签署备忘录，拟在韩国合资建设新能源锂电材料项目

5 月 3 日，华友钴业发布公告，公司与 POSCO FUTURE M、庆尚北道及浦项市地方政府签订了《投资谅解备忘录》。备忘录约定，公司与 POSCO FUTURE M 拟在韩国浦项蓝谷国家产业园区内投资设立电池材料硫酸镍精炼及前驱体生产工厂。

公告称，本次公司与 POSCO FUTURE M 签署备忘录，拟在韩国合资建设新能源锂电材料项目，是公司按照中长期发展战略做出的安排，是公司国际化战略的重要步骤，契合了新能源汽车产业大发展对新能源锂电材料快速增长的需求，顺应了全球市场产业政策的变化趋势，将进一步整合各方在产业政策、基础服务设施、原材料、技术与市场渠道等方面的优势，有利于各方在新能源锂电材料原材料供应、产品技术研发、市场开拓等方面展开全方位合作，共同打造具有国际竞争力的新能源锂电材料产业链。

3.2 湖南裕能（301358.SZ）：投资建设云南裕能新能源电池材料生产基地二期项目

4 月 24 日晚间，湖南裕能发布公告称，公司拟通过全资子公司云南裕能新能源电池材料有限公司投资建设云南裕能新能源电池材料生产基地二期项目，项目总投资约 80 亿元。

公告显示，本次项目资金来源为自筹资金，建设主要内容为建设磷酸锰铁锂生产线、磷酸铁生产线、碳酸锂加工生产线、双氧水生产线及其他配套工程。项目规划建设期预计 48 个月，用地规模约 836 亩。

湖南裕能表示，本次投资围绕公司主营业务开展，将进一步提升公司产能，加强核心环节自制能力，满足不断增长的市场需求。同时，通过本次投资新增磷酸锰铁锂产品，将进一步丰富公司产

品，形成优势互补的产品体系，满足下游客户差异化需求。

3.3 璞泰来（603659.SH）：拟在瑞典建设 10 万吨负极材料一体化生产研发基地

璞泰来 5 月 4 日晚间公告称，公司拟通过全资子公司璞泰来(新加坡)有限责任公司在瑞典投资设立紫宸科技(瑞典)有限责任公司，并开展瑞典 10 万吨锂离子负极材料一体化生产研发基地的建设工作，项目投资金额不超过 157 亿瑞典克朗，其中计划以自有资金出资约 30%，计划项目贷款融资规模约 70%。

公司称，欧洲等海外市场是全球新能源汽车需求不可或缺的重要组成部分，随着公司下游客户纷纷在欧洲等海外市场布局锂离子电池产能，公司现有的欧洲客户订单需求明确。为更好地就地服务欧洲当地客户，经与意向客户初步沟通订单和产能需求后，确定了本次负极材料生产研发基地的产能建设规模。

公告显示，该项目预计 2025 年具备 5 万吨负极材料产能，预计 2026 年底或 2027 年初具备 10 万吨负极材料产能。

3.4 其他公告

表 1：本周上市公司公告汇总

日期	公司	公告主要内容
2023 年 4 月 25 日	胜华新材	1) 2022 年业绩快报：实现营业收入 83.16 亿元，同比增长 17.86%；归属于母公司所有者的净利润 8.91 亿元，同比减少 24.43%。 2) 2023 年一季度业绩预报：一季度预计净利润约 640.0 万元-960.0 万元，同比下降 97.87%-98.58%。
2023 年 4 月 25 日	普利特	2023 年一季度报告：实现营业收入 19.08 亿元，同比增加 47.05%；归属于上市公司股东的净利润约 1.04 亿元，同比增加 324.03%。
2023 年 4 月 25 日	长远锂科	1) 2022 年年度报告：实现营业收入 179.75 亿元，同比增长 162.75%。实现归属于上市公司股东的净利润 14.89 亿元，同比增长 112.59%。 2) 2023 年一季度报告：实现营业收入 19.34 亿元，同比下降 42.99%；归母净利润 92.9 万元，同比下降 99.69%。
2023 年 4 月 25 日	天力锂能	2023 年一季度报告：实现营业收入 5.795 亿元，同比下降 14.63%；归属于上市公司股东的净利润 49.95 万元，同比下降 99.15%。
2023 年 4 月 25 日	万润新能	2022 年年度报告：实现营业收入 123.51 亿元，同比增长 454.03%；归属于上市公司股东的净利润 9.59 亿元，同比增长 171.90%。
2023 年 4 月 25 日	中科电气	1) 2022 年年度报告：实现营业收入 52.57 亿元，同比增加 139.61%；归属于上市公司股东的净利润约 3.64 亿元，同比减少 0.35%。 2) 2023 年一季度报告：实现营业收入 10.41 亿元，同比增加 21.33%；归属于上市公司股东的净利润亏损约 1.35 亿元。
2023 年 4 月 25 日	湖南裕能	2023 年一季度报告：实现营业收入 131.76 亿元，同比增加 115.81%；归属于上市公司股东的净利润约 2.81 亿元，同比减少 72%。
2023 年 4 月 25 日	当升科技	2023 年一季度报告：实现营业收入 46.92 亿元，同比增长 22.12%；归属于上市公司股东的净利润 4.31 亿元，同比增长 11.26%。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

2023 年 4 月 25 日	蔚蓝锂芯	1) 2023 年一季度报告: 实现营业收入 9.74 亿元, 同比下降 47.08%; 归属于上市公司股东的净利润为亏损 1254.96 万元, 同比由盈转亏。 2) 2022 年年度报告: 实现营业收入 62.85 亿元, 同比下降 5.92%; 归属于上市公司股东的净利润 3.78 亿元, 同比下降 43.54%。
2023 年 4 月 25 日	富临精工	1) 2023 年一季度报告: 实现营业收入 7.25 亿元, 同比减少 56.18%; 归属于上市公司股东的净利润亏损约 5.22 亿元, 同比由盈转亏。 2) 2022 年年度报告: 实现营业收入 73.47 亿元, 同比增加 176.57%; 归属于上市公司股东的净利润约 6.45 亿元, 同比增加 61.67%。
2023 年 4 月 26 日	新宙邦	2023 年一季度报告: 实现营业收入 16.47 亿元, 同比减少 39.27%; 归属于上市公司股东的净利润为 2.46 亿元, 同比减少 52.01%。
2023 年 4 月 26 日	沧州明珠	1) 2023 年一季度报告: 实现营业收入 6.25 亿元, 同比增长 22.70%; 归属于上市公司股东的净利润 8276.34 万元, 同比增长 41.69%。 2) 2022 年年度报告: 实现营业收入 28.35 亿元, 同比减少 1.89%; 归属于上市公司股东的净利润约 2.81 亿元, 同比减少 23.22%。
2023 年 4 月 26 日	亿纬锂能	2023 年一季度报告: 实现营业收入 111.86 亿元, 同比增加 66.11%; 归属于上市公司股东的净利润约 11.4 亿元, 同比增加 118.68%。
2023 年 4 月 26 日	江苏国泰	2022 年年度报告: 实现营业收入 427.59 亿元, 同比增加 8.69%; 归属于上市公司股东的净利润约 17.24 亿元, 同比增加 39.5%。
2023 年 4 月 26 日	永太科技	1) 2023 年一季度报告: 实现营业收入 10.06 亿元, 同比下降 42.10%; 归属于上市公司股东的净利润 2530.23 万元, 同比下降 93.51%。 2) 2022 年年度报告: 实现营业收入 63.36 亿元, 同比增长 41.79%; 归属于上市公司股东的净利润 5.54 亿元, 同比增长 97.63%。
2023 年 4 月 26 日	星源材质	1) 2023 年一季度报告: 实现营业收入 6.65 亿元, 同比增加 0.04%; 归属于上市公司股东的净利润约 1.83 亿元, 同比增加 9.16%。 2) 2022 年年度报告: 实现营业收入约 28.8 亿元, 同比增加 54.81%; 归属于上市公司股东的净利润约 7.19 亿元, 同比增加 154.25%。
2023 年 4 月 26 日	明冠新材	1) 2023 年一季度报告: 实现营业收入 4.01 亿元, 同比增长 4.65%; 归属于母公司所有者的净利润 1942.7 万元, 同比减少 41.84%。 2) 2022 年年度报告: 实现营业收入 17.42 亿元, 同比增加 35.1%; 归属于上市公司股东的净利润约 1.05 亿元, 同比减少 14.66%。
2023 年 4 月 27 日	尚太科技	1) 2023 年一季度报告: 实现营业收入 9.52 亿元, 同比减少 11.54%; 归属于母公司所有者的净利润 2.3 亿元, 同比减少 33.89%。 2) 2022 年年度报告: 实现营业收入 47.82 亿元, 同比增长 104.7%; 归属于上市公司股东的净利润 12.89 亿元, 同比增长 137.26%。
2023 年 4 月 27 日	恩捷股份	2023 年一季度报告: 实现营业收入 25.68 亿元, 同比减少 0.92%; 归属于母公司所有者的净利润 6.49 亿元, 同比减少 29.1%。
2023 年 4 月 27 日	嘉元科技	2023 年一季度报告: 实现营业收入 9.84 亿元, 同比增长 2.2%; 归属于母公司所有者的净利润 3683.49 万元, 同比减少 78.83%。
2023 年 4 月 27 日	欣旺达	1) 2023 年一季度报告: 实现营业收入 104.78 亿元, 同比减少 1.34%; 归属于上市公司股东的净利润亏损约 1.65 亿元, 同比由盈转亏。 2) 2022 年年度报告: 实现营业收入 521.62 亿元, 同比增加 39.63%; 归属于上市公司股东的净利润约 10.64 亿元, 同比增加 16.17%。
2023 年 4 月 27 日	中伟股份	1) 2023 年一季度报告: 实现营业收入 79.03 亿元, 同比增加 24.88%; 归属于上市公司股东的净利润约 3.41 亿元, 同比增加 33.84%。 2) 2022 年年度报告: 实现营业收入 303.44 亿元, 同比增加 51.17%; 归属于上市公司股东的净利润约 15.44 亿元, 同比增加 64.39%。
2023 年 4 月 27 日	安达科技	1) 2023 年一季度报告: 实现营业收入 19.4 亿元, 同比增长 40.48%; 归属于上市公司股东的净利润约 2331.99 万元, 同比减少 93.38%。

		2) 2022 年年度报告: 实现营业收入 65.58 亿元, 同比增长 315.8%; 归属于母公司所有者的净利润 8.11 亿元, 同比增长 251.52%。
2023 年 4 月 28 日	江苏国泰	2023 年一季度报告: 实现营业收入 81.22 亿元, 同比下降 18.03%; 归属于上市公司股东的净利润 3.12 亿元, 同比下降 28.16%。
2023 年 4 月 28 日	多氟多	2023 年一季度报告: 实现营业收入 24.72 亿元, 同比下降 6.86%; 归属于上市公司股东的净利润 1.1 亿元, 同比下降 85.02%。
2023 年 4 月 28 日	振华新材	1) 2023 年一季度报告: 实现营业收入 20.06 亿元, 同比减少 22.21%; 归属于上市公司股东的净利润 7064.15 万元, 同比减少 79.37%。 2) 2022 年年度报告: 实现营业收入 139.36 亿元, 同比增长 152.69%; 归属于母公司所有者的净利润 12.72 亿元, 同比增长 208.36%。
2023 年 4 月 28 日	德方纳米	2023 年一季度报告: 实现营业收入 49.45 亿元, 同比增长 46.56%; 归属于上市公司股东的净亏损 7.17 亿元, 由盈转亏。
2023 年 4 月 28 日	华友钴业	2023 年一季度报告: 实现营业收入 191.1 亿元, 同比增长 44.64%; 归属于上市公司股东的净利润 10.24 亿元, 同比下降 15.1%
2023 年 4 月 28 日	鼎胜新材	1) 2023 年一季度报告: 实现营业收入 45.09 亿元, 同比下降 20.17%; 归属于上市公司股东的净利润 1.55 亿元, 同比下降 28.18%。 2) 2022 年年度报告: 实现营业收入 216.05 亿元, 同比增长 18.91%; 归属于母公司所有者的净利润 13.82 亿元, 同比增长 221.26%。
2023 年 4 月 28 日	比亚迪	2023 年一季度报告: 实现营业收入 1201.74 亿元, 同比增长 79.83%; 归属于上市公司股东的净利润 41.3 亿元, 同比增长 410.89%
2023 年 4 月 28 日	万马股份	2023 年一季度报告: 实现营业收入 30.75 亿元, 同比下降 1.69%; 归属于上市公司股东的净利润 9171.49 万元, 同比增长 125.93%。
2023 年 4 月 28 日	赣锋锂业	1) 2023 年一季度报告: 实现营业收入 94.38 亿元, 同比增长 75.91%; 归属于上市公司股东的净利润 23.97 亿元, 同比下降 32.01%。 2) 公司拟以自有资金 3.60 亿元的价格收购上海聚锦归企业管理合伙企业持有的新余赣锋矿业 10% 股权。本次交易完成后, 公司持有新余赣锋矿业 90% 的股权。
2023 年 4 月 28 日	雄韬股份	1) 2023 年一季度报告: 实现营业收入 9.05 亿元, 同比增长 25.07%; 归属于上市公司股东的净利润 3506.66 万元, 同比增长 199.39%。 2) 2022 年年度报告: 实现营业收入 40.78 亿元, 同比增长 31.12%; 归属于母公司所有者的净利润 1.57 亿元, 扭亏为盈。
2023 年 4 月 28 日	国轩高科	1) 2023 年一季度报告: 实现营业收入 71.77 亿元, 同比增长 83.26%; 归属于上市公司股东的净利润 7560.95 万元, 同比增长 134.78%。 2) 2022 年年度报告: 实现营业收入 230.52 亿元, 同比增长 122.59%; 归属于母公司所有者的净利润 3.12 亿元, 同比增长 206.15%。
2023 年 4 月 29 日	格林美	1) 2023 年一季度报告: 实现营业收入 61.29 亿元, 同比减少 12.03%; 归属于上市公司股东的净利润 1.72 亿元, 同比减少 48.01%。 2) 2022 年年度报告: 实现营业收入 293.92 亿元, 同比增加 52.28%; 归属于上市公司股东的净利润约 12.96 亿元, 同比增加 40.36%。
2023 年 4 月 29 日	胜华新材	1) 2023 年一季度报告: 实现营业收入 14.61 亿元, 同比下降 17.5%; 归属于上市公司股东的净利润约 799 万元, 同比下降 98.22%。 2) 2022 年年度报告: 实现营业收入 83.16 亿元, 同比增长 17.86%; 归属于上市公司股东的净利润约 8.91 亿元, 同比减少 24.43%。
2023 年 4 月 29 日	孚能科技	1) 2023 年一季度报告: 实现营业收入 37.35 亿元, 同比增长 144.2%; 归属于上市公司股东的净利润亏损 3.52 亿元, 上年同期净亏损 2.44 亿元, 亏损扩大。 2) 2022 年年度报告: 实现营业收入 115.88 亿元, 同比增长 231.08%; 归属于上市公司股东的净利润亏损 9.27 亿元, 上年同期净亏损 9.53 亿元, 亏损缩窄。
2023 年 4 月 29 日	天原股份	1) 与宜宾市南溪区人民政府签署了《战略合作框架协议》。公司与南溪政府拟就下属子公司宜宾天蓝化工有限责任公司转型升级, 对天蓝化工实施整体搬迁以及在南溪投

		资建设年产 20 万吨新能源正极材料项目达成意向性协议。 2) 2023 年一季度报告：实现营业收入 37.34 亿元，同比下降 4.21%；归属于上市公司股东的净利润 6072.79 万元，同比下降 64.65%。 3) 2022 年年度报告：实现营业收入 203.39 亿元，同比上升 8.05%；归属于上市公司股东的净利润 5.51 亿元，同比下降 14.58%。
2023 年 4 月 29 日	诺德股份	2023 年一季度报告：实现营业收入 11.51 亿元，同比增长 3.49%；归属于上市公司股东的净利润 5020.99 万元，同比减少 60.43%。
2023 年 4 月 29 日	天际股份	2023 年一季度报告：实现营业收入 4.44 亿元，同比下降 55.68%；归属于上市公司股东的净利 1001.57 万元，同比下降 97.56%。

数据来源：Wind，东方证券研究所

4. 动力电池相关产品价格跟踪

表 2：动力电池相关产品价格汇总表

跟踪产品	单位	本周价格	上周价格	涨跌幅	2023 年初价格	2023 年初至今涨跌幅
锂金属	万元/吨	160.0	175.0	-8.57%	293.5	-45.49%
锂精矿	元/吨	15700	15950	-1.57%	46100	-65.94%
碳酸锂	万元/吨	17.9	17.9	0.28%	51.2	-65.04%
氢氧化锂	万元/吨	18.8	20.0	-6.25%	53.35	-64.85%
钴金属	万元/吨	26.75	27.10	-1.29%	32.3	-17.18%
钴精矿	美元/磅	9.5	10.0	-5.50%	15.3	-38.24%
硫酸钴	万元/吨	3.6	3.7	-2.74%	4.8	-26.04%
四氧化三钴	万元/吨	15.0	15.5	-3.23%	19.85	-24.43%
电解镍	万元/吨	19.3	19.1	0.89%	24.03	-19.88%
硫酸镍	万元/吨	4.4	4.4	-0.23%	4.42	0.11%
三元材料:111 型	万元/吨	17.5	17.5	0.00%	34.9	-50.00%
三元材料 5 系:动力型	万元/吨	17.3	17.3	0.00%	33.75	-48.89%
三元材料 5 系:单晶型	万元/吨	18.0	18.0	0.00%	35	-48.71%
三元材料 5 系:镍 55 型	万元/吨	16.3	16.3	0.00%	32.55	-49.92%
三元材料 6 系:常规 622 型	万元/吨	21.2	21.2	0.00%	36.45	-41.84%
三元材料 6 系:单晶 622 型	万元/吨	21.8	22.0	-0.91%	37.6	-42.02%
三元材料 8 系:811 型	万元/吨	25.8	26.1	-1.15%	40	-35.50%
磷酸铁锂正极	万元/吨	7.6	7.6	0.00%	16.6	-54.22%
钴酸锂正极	万元/吨	19.8	21.0	-5.95%	40.5	-51.23%
天然石墨:低端产品	万元/吨	2.8	2.8	0.00%	3.25	-13.85%
天然石墨:中端产品	万元/吨	4.5	4.5	0.00%	5.1	-11.76%
天然石墨:高端产品	万元/吨	6.0	6.0	0.00%	6.1	-2.46%
干法基膜(16 μ m):国产中端	元/平方米	0.8	0.8	0.00%	0.75	0.00%
湿法基膜(9 μ m):国产中端	元/平方米	1.4	1.4	0.00%	1.45	-6.90%
湿法基膜(7 μ m):国产中端	元/平方米	1.6	1.6	0.00%	1.9	-18.42%

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

7 μm+2 μm 涂覆隔膜	元/平方米	2.0	2.0	0.00%	2.45	-18.37%
9 μm+3 μm 涂覆隔膜	元/平方米	1.8	1.8	0.00%	2.15	-16.28%
六氟磷酸锂	万元/吨	8.8	8.8	0.00%	23.25	-62.37%
电解液-铁锂	万元/吨	2.9	2.9	-2.56%	5.3	-46.23%
电解液-三元圆柱	万元/吨	3.6	3.7	-2.70%	6.05	-40.50%
溶剂:碳酸二乙酯(DEC)	万元/吨	0.9	0.9	0.00%	1.04	-12.98%
溶剂:碳酸二甲酯(DMC)	万元/吨	0.5	0.5	0.00%	0.6	-10.00%
溶剂:碳酸乙烯酯(EC)	万元/吨	0.5	0.5	0.00%	0.54	-3.74%
溶剂:碳酸甲乙酯(EMC)	万元/吨	0.9	0.9	0.00%	1.04	-12.98%
溶剂:碳酸丙烯酯(PC)	万元/吨	0.9	0.9	0.00%	0.83	4.24%

数据来源：同花顺金融，东方证券研究所

5. 风险提示

补贴退坡，新能源汽车销售不及预期。新能源车补贴即将退去，行业也将由补贴主导逐步转向自由竞争。锂电池产业链最终取决于下游新能源车销售，如果销量不及预期将影响整条产业链相关企业需求。虽然新能源汽车具有环保、补贴等诸多优势，但与传统燃油车比在续航里程、充电便利性上仍有不足，未来仍有销售不及预期的风险。

上游原材料价格波动风险。以锂为代表的金属原材料供应端具有不确定性，受各种因素影响，材料价格可能出现剧烈波动风险。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。