

标配（维持）

新能源汽车产业链周报（2023/05/29-2023/06/04）

国常会推动更大释放新能源汽车消费潜力

2023年6月4日

投资要点：

分析师：黄秀瑜

SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

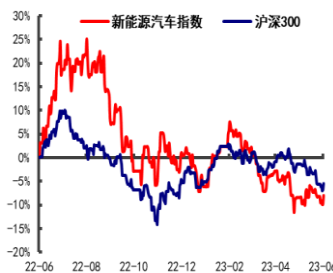
邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

■ **行情回顾：**截至2023年6月2日，新能源汽车指数当周上涨0.25%，跑输沪深300指数0.03个百分点；新能源汽车指数本月至今累计上涨2.05%，跑赢沪深300指数0.39个百分点；新能源汽车指数年初至今下跌1.97%，跑输沪深300指数1.72个百分点。

■ **锂电池产业链本周价格变动：**

锂盐：截至2023年6月2日，电池级碳酸锂均价30.05万元/吨，本周上涨1.86%，氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价29万元/吨，本周上涨2.65%。**镍钴：**电解钴报价25.8万元/吨，本周上涨0.39%；电解镍报价17.23万元/吨，本周下跌2.1%。**正极材料：**磷酸铁锂报价9.9万元/吨，本周上涨3.13%；NCM523、NCM622分别报价23.8万元/吨、24.7万元/吨，本周分别上涨1.28%、0.82%，NCM811报价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16.4万元/吨，本周上涨3.14%；磷酸铁锂电液、三元电液分别报价3.8万元/吨、5.3万元/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。

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

- **周观点：**当前车市呈弱复苏状态，但新能源渗透率进一步攀升。推动恢复和扩大消费被视为促进经济回升向好的关键所在，汽车作为大宗消费对于稳增长至关重要。近日国常会指出，要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系，进一步稳定市场预期、优化消费环境，更大释放新能源汽车消费潜力。叠加前期国家明确新能源汽车下乡政策，后续新能源汽车需求有望逐步回暖。本周碳酸锂价格处于供需博弈状态，产业链整体价格运行较为平稳。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)、比亚迪(002594)、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。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

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	13

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 2 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 2 日）	4
图 2：锂盐价格走势（截至 2023/6/2）	6
图 3：电解钴价格走势（截至 2023/6/2）	6
图 4：电解镍价格走势（截至 2023/6/2）	6
图 5：磷酸铁锂价格走势（截至 2023/6/2）	7
图 6：三元材料价格走势（截至 2023/6/2）	7
图 7：人造石墨负极材料价格走势（截至 2023/6/2）	7
图 8：负极材料石墨化价格走势（截至 2023/6/2）	7
图 9：六氟磷酸锂价格走势（截至 2023/6/2）	8
图 10：电解液价格走势（截至 2023/6/2）	8
图 11：隔膜价格走势（截至 2023/6/2）	8
图 11：动力电芯价格走势（截至 2023/6/2）	9

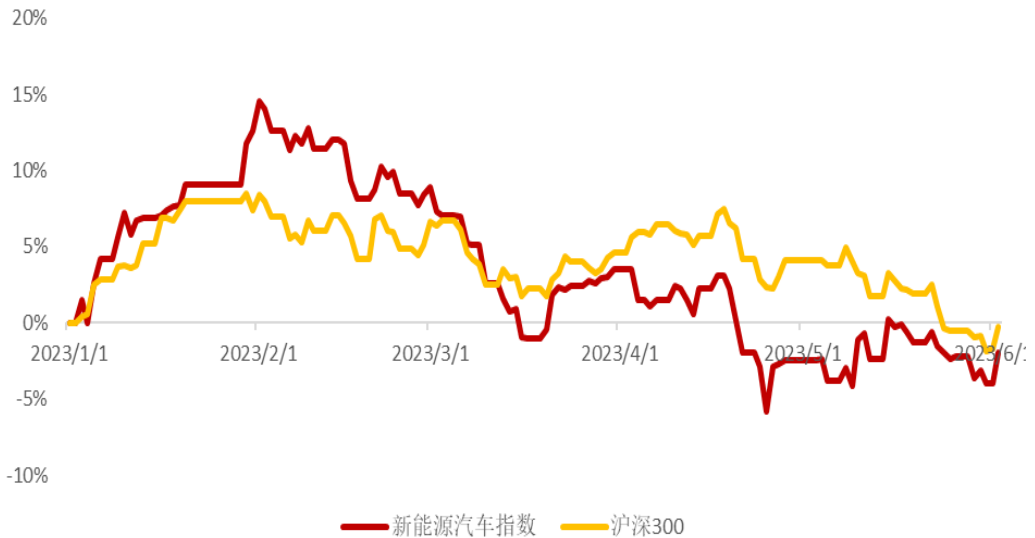
表格目录

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 2 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 2 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2日，新能源汽车指数当周上涨0.25%，跑输沪深300指数0.03个百分点；新能源汽车指数本月至今累计上涨2.05%，跑赢沪深300指数0.39个百分点；新能源汽车指数年初至今下跌1.97%，跑输沪深300指数1.72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2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，珠海冠宇、丰元股份、嘉元科技三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为11.02%、8.25%和7.20%。在本月初至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，华盛锂电、丰元股份、嘉元科技三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为13.98%、13.72%和12.37%。从年初至今表现上看，天宏锂电、科恒股份、尚太科技三家公司涨跌幅排名前三，分别达31.87%、19.36%和14.94%。

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2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
688772.SH	珠海冠宇	11.02	688353.SH	华盛锂电	13.98	873152.BJ	天宏锂电	31.87
002805.SZ	丰元股份	8.25	002805.SZ	丰元股份	13.72	300340.SZ	科恒股份	19.36
688388.SH	嘉元科技	7.20	688388.SH	嘉元科技	12.37	001301.SZ	尚太科技	14.94
000009.SZ	中国宝安	6.52	300919.SZ	中伟股份	10.13	601311.SH	骆驼股份	14.22
688778.SH	厦钨新能	6.44	300890.SZ	翔丰华	8.42	300037.SZ	新宙邦	10.78
300919.SZ	中伟股份	6.38	688148.SH	芳源股份	7.91	300693.SZ	盛弘股份	9.28
688779.SH	长远锂科	6.28	873152.BJ	天宏锂电	7.02	002850.SZ	科达利	8.82
688148.SH	芳源股份	5.54	301349.SZ	信德新材	6.98	688339.SH	亿华通-U	5.34
002594.SZ	比亚迪	4.89	300409.SZ	道氏技术	6.82	300750.SZ	宁德时代	5.20
300890.SZ	翔丰华	4.14	688779.SH	长远锂科	6.65	300173.SZ	福能东方	4.86

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，南都电源、盛弘股份、科恒股份表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-8.17%、-7.28%和-6.35%。在本月初至今表现上看，瀚川智能、湖南裕能、天能股份的表现最为后三名，涨跌幅分别为-0.46%、-0.24%和-0.23%。从年初至今表现上看，利元亨、天奈科技、鹏辉能源的表现最为后三名，分别为-41.24%、-38.70%和-37.65%。

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 2 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
300068.SZ	南都电源	-8.17	688022.SH	瀚川智能	-0.46	688499.SH	利元亨	-41.24
300693.SZ	盛弘股份	-7.28	301358.SZ	湖南裕能	-0.24	688116.SH	天奈科技	-38.70
300340.SZ	科恒股份	-6.35	688819.SH	天能股份	-0.23	300438.SZ	鹏辉能源	-37.65
603659.SH	璞泰来	-4.75	000009.SZ	中国宝安	0.00	300035.SZ	中科电气	-36.48
300450.SZ	先导智能	-4.58	300173.SZ	福能东方	0.00	688707.SH	振华新材	-29.68
300116.SZ	保力新	-3.70	603659.SH	璞泰来	0.03	002812.SZ	恩捷股份	-28.46
002850.SZ	科达利	-3.39	833914.BJ	远航精密	0.21	603026.SH	胜华新材	-28.09
688339.SH	亿华通-U	-3.36	688392.SH	骄成超声	0.33	300014.SZ	亿纬锂能	-25.31
300037.SZ	新宙邦	-2.99	300068.SZ	南都电源	0.41	301349.SZ	信德新材	-24.78
835185.BJ	贝特瑞	-2.84	835185.BJ	贝特瑞	0.68	002805.SZ	丰元股份	-23.54

资料来源：Wind，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2023 年 6 月 2 日，新能源汽车板块整体 PE (TTM) 为 22.45 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 2 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 2 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、钴、磷酸铁锂、三元材料、6F 的价格小幅上涨，镍的价格小幅下跌，磷酸铁、三元前驱体、负极材料、负极石墨化、电解液、隔膜、动力电池的价格持平。

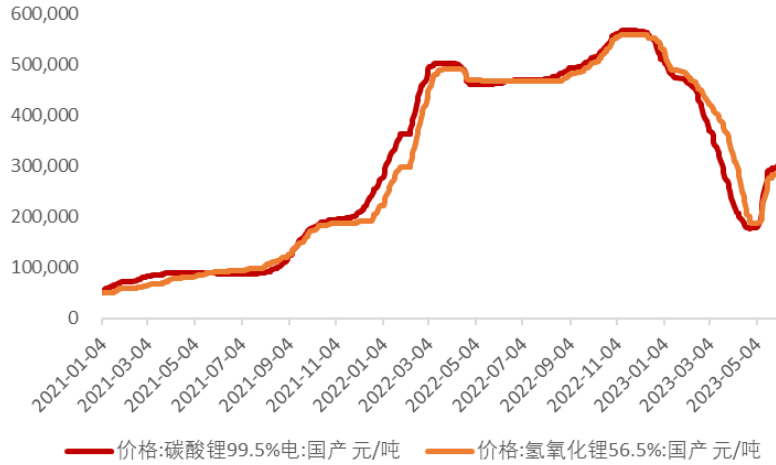
表 3：锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	年初价格	2023/5/26 价格	2023/6/2 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	29.50	30.05	-41.08%	1.86%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	53.00	28.25	29.00	-45.28%	2.65%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	32.80	25.70	25.80	-21.34%	0.39%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	24.00	17.60	17.23	-28.21%	-2.10%
正极材料	磷酸铁	万元/吨	2.20	1.27	1.27	-42.27%	0.00%
	磷酸铁锂	万元/吨	16.60	9.60	9.90	-40.36%	3.13%
	三元前驱体 523	万元/吨	10.30	8.50	8.50	-17.48%	0.00%
	三元前驱体 622	万元/吨	11.50	9.70	9.70	-15.65%	0.00%
	三元前驱体 811	万元/吨	12.92	10.70	10.70	-17.18%	0.00%
	三元材料 523	万元/吨	33.50	23.50	23.80	-28.96%	1.28%
	三元材料 622	万元/吨	36.25	24.50	24.70	-31.86%	0.82%
	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	15.90	16.40	-32.23%	3.14%
	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	5.30	5.30	-26.39%	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 2 日, 电池级碳酸锂均价 30.05 万元/吨, 本周上涨 1.86%, 氢氧化锂(LiOH 56.5%) 报价 29 万元/吨, 本周上涨 2.65%。自 4 月 25 日 17.65 万元/吨以来回升 70%。

图 3: 锂盐价格走势 (截至 2023/6/2)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

镍钴: 截至 2023 年 6 月 2 日, 电解钴报价 25.8 万元/吨, 本周上涨 0.39%; 电解镍报价 17.23 万元/吨, 本周下跌 2.1%。

图 4: 电解钴价格走势 (截至 2023/6/2)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

图 5: 电解镍价格走势 (截至 2023/6/2)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

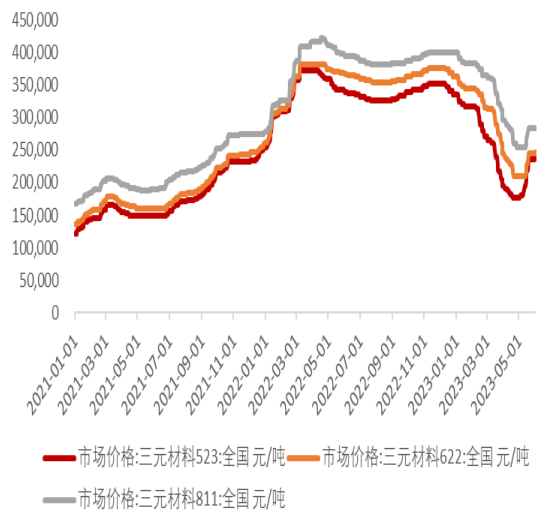
正极材料: 截至 2023 年 6 月 2 日, 磷酸铁锂报价 9.9 万元/吨, 本周上涨 3.13%; NCM523、NCM622 分别报价 23.8 万元/吨、24.7 万元/吨, 本周分别上涨 1.28%、0.82%, NCM811 报价 28.3 万元/吨, 持平上周。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2023/6/2)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

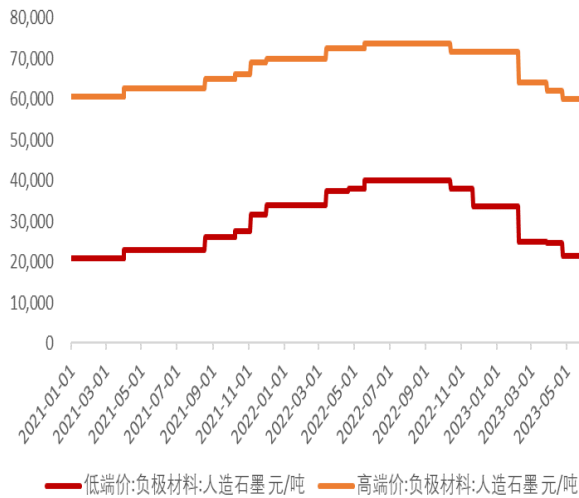
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2023/6/2)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

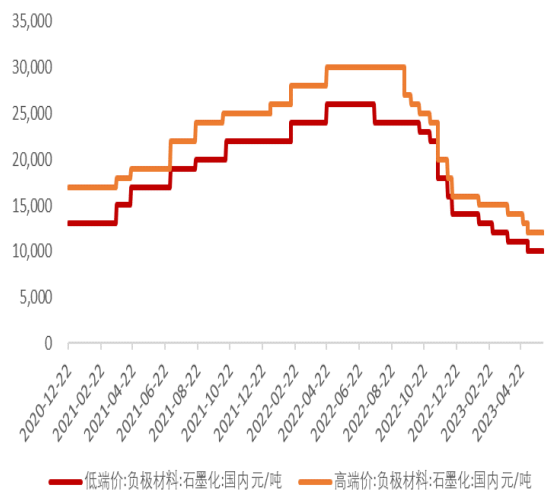
负极材料: 截至 2023 年 6 月 2 日, 人造石墨负极材料高端、低端分别报价 6 万元/吨、2.15 万元/吨, 持平上周; 负极材料石墨化加工费用高端、低端分别报价 1.2 万元/吨和 1 万元/吨, 持平上周。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2023/6/2)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

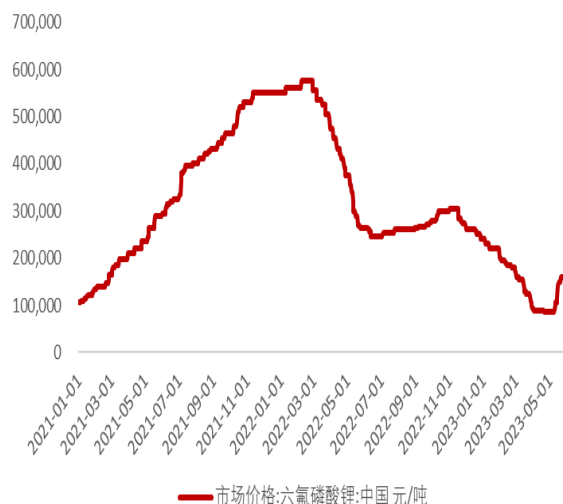
图 9: 负极材料石墨化价格走势 (截至 2023/6/2)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

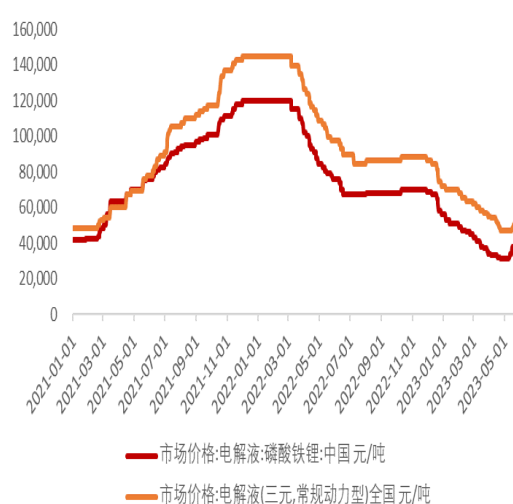
电解液: 截至 2023 年 6 月 2 日, 六氟磷酸锂报价 16.4 万元/吨, 本周上涨 3.14%; 磷酸铁锂电解液、三元电解液分别报价 3.8 万元/吨、5.3 万元/吨, 持平上周。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2023/6/2)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

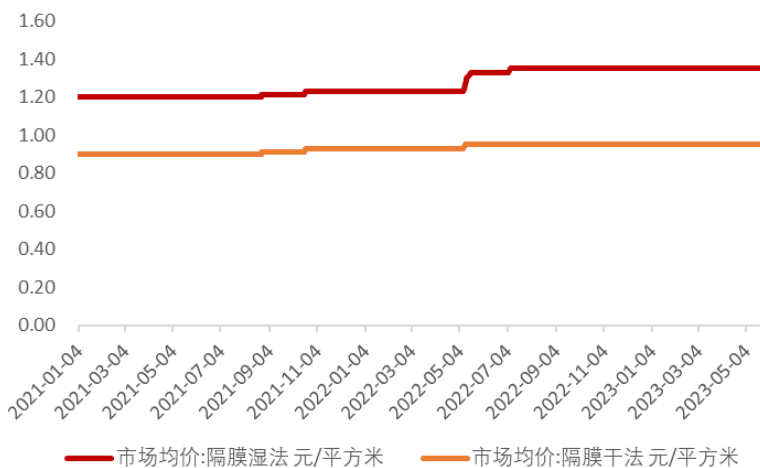
图 11: 电解液价格走势 (截至 2023/6/2)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2023 年 6 月 2 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。

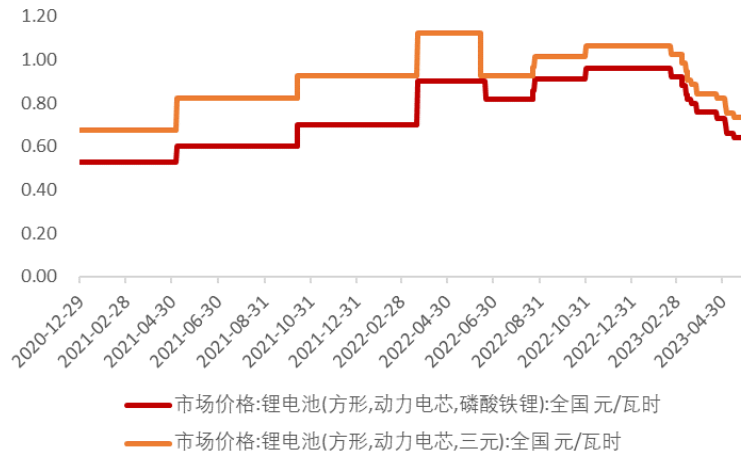
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2023/6/2)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2023 年 6 月 2 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 2023/6/2)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

四、产业新闻

- 6月2日, 国务院常务会议: 研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施。会议指出, 新能源汽车是汽车产业转型升级的主要方向, 发展空间十分广阔。要巩固和扩大新能源汽车发展优势, 进一步优化产业布局, 加强动力电池系统、新型底盘架构、智能驾驶体系等重点领域关键核心技术攻关, 统筹国内国际资源开发利用, 健全动力电池回收利用体系, 构建“车能路云”融合发展的产业生态, 提升全产业链自主可控能力和绿色发展水平。要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策, 构建高质量充电基础设施体系, 进一步稳定市场预期、优化消费环境, 更大释放新能源汽车消费潜力。
- 6月1日, 多家新能源车企公布5月销量数据, 比亚迪销量24.02万辆, 同比增长109%, 环比增长14.2%。广汽埃安销量45003辆, 同比增长114%, 环比增长9.7%, 连续3个月超4万辆。极氪销量8678辆, 同比增长100%, 环比增长7.1%。理想汽车销量28277辆, 同比增长146%, 环比增长10.1%, 连续3个月超2万辆。蔚来销量6155辆, 同比下降12.4%, 环比下降7.6%。小鹏销量7506辆, 同比下降25.8%, 环比增长6%。哪吒汽车销量13029辆, 同比增长18%, 环比增长17.6%。零跑汽车销量12058辆, 同比增长19.8%, 环比增长38.2%。问界销量5629辆, 同比增长12.6%, 环比增长22.8%。岚图销量3003辆, 同比增长231%, 环比下降10%。
- 乘联会: 5月1-28日, 乘用车市场零售139.2万辆, 同比去年同期增长19%, 较上月同期下降6%; 今年以来累计零售728.7万辆, 同比增长2%。全国新能源车市场零售48.3万辆, 同比去年同期增长82%, 较上月同期增长0%; 今年以来累计零售232.6万辆, 同比增长43%。新能源渗透率为34.70%。
- 5月31日, 中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA显示, 2023年5月中国汽车经销商库存预警指数为55.4%, 同比下降1.4

个百分点，环比下降 5.0 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气度有所好转。

5. 据中证报，扩大需求特别是扩大消费，已被视为推动经济运行整体好转的关键所在。5 月 29 日，多位专家在参加中国国际经济交流中心举办的第 163 期“经济每月谈”时表示，应增强政策针对性，继续推动恢复和扩大消费，为促进经济持续恢复向好提供有力支撑。中国国际经济交流中心副理事长、学术委员会主任王一鸣建议从五方面继续推动恢复和扩大消费，具体而言，要把恢复和扩大消费作为扩大内需的政策重点；恢复扩大消费，要以提升消费信心为重要前提；要发挥中心城市对消费的引领和带动作用；放松对中高端消费的限制性措施；要以改革创新激活潜在消费需求。
6. 5 月以来，8 家上市公司发布了百亿元级规模投资项目。其中，7 个项目涉足新能源产业。从投资金额上看，晶科能源和金冠电气投资总额分别高达 560 亿元和 680 亿元。动力电池、光伏等新能源产业成为最主要的投资领域。
7. 从南京市商务局获悉，6 月 6 日起，南京市将开展购车和家电消费补贴活动。消费者购买符合条件的汽车或家电，可享受相应额度的消费补贴。对于 20 万元以下的燃油车和新能源车，均按照 1000 元/辆给予一次性补贴；20 万元（含）以上的燃油车，按照 4000 元/辆给予一次性补贴；20 万元（含）以上新能源车，按照 5000 元/辆给予一次性补贴。车辆价格以汽车销售机构开具的《机动车销售统一发票》的不含税价格为准。
8. 据称特斯拉首批新款 Model 3 汽车 6 月 1 日在上海下线，是原型车。新款 Model 3 将有可能在 2023 年第三季度推出，并将在上海超级工厂投产。
9. 特斯拉 Model 3 的起售价，在获得美国税收减免后，可能再次低于传说中的 35000 美元大关。特斯拉的美国官网显示，每辆新的 Model 3 在美国都有资格获得 7500 美元的税收减免。
10. 6 月 1 日，位于广州黄埔的现代汽车氢燃料电池系统广州工厂（简称“HTWO 广州”）竣工。该工厂总占地面积超过 20 万平方米，总投资将达 85 亿元，是现代汽车在韩国本土外建设的首个燃料电池综合型基地，包含氢燃料电池电堆生产工厂、氢燃料电池系统生产工厂、研发中心和创新中心。按照规划，HTWO 广州初期规划年产能 6500 套，除了向汽车提供氢燃料电池系统之外，未来还将向船舶、轨道交通、发电等领域拓展供应，并视中国市场和政策需求适时扩大生产供应能力。

五、公司公告

1. 比亚迪在互动平台表示，比亚迪 DM-i 是基于电动车平台设计的双电机串并联架构，实现了发动机和车轮的解耦（脱开连接），在 EV 模式下发动机可以灵活启动，燃油蒸汽可以进行自由脱附（抽走碳罐内油气）。加上多控制单元的协同策略，以及对碳罐特性的深入研究，比亚迪自主研发了常压油箱的燃油蒸汽排放控制技术，能符合蒸发排放法规标准。该技术实现了 PHEV 在碳罐饱和前，即使车辆在 EV 模式下长

时间使用，也会自动启动发动机，4分钟左右即可解决问题，既不增加油耗，也不增加噪音，还能完成燃油蒸汽脱附、车辆发电和发动机养护，既合情合理，又合规合法。

2. 比亚迪发布 5 月产销快报，5 月，新能源汽车销量 240220 辆，同比增长 109%，新能源汽车产量 246259 辆，同比增长 108.46%；1-5 月，新能源汽车销量 1002591 辆，同比增长 97.63%，新能源汽车产量 1022890 辆，同比增长 99.34%。
3. 6 月 1 日，特锐德公告，公司中标中国华能集团有限公司 2023-2024 年度升压站预制舱及新能源箱式变压器框架协议采购项目，其合同的履行将对公司未来经营工作及经营业绩产生积极的影响。
4. 6 月 1 日，新宙邦公告，截至 2023 年 5 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 2,237,800 股，占公司目前总股本的 0.3001%，最高成交价为 40.03 元/股，最低成交价为 35.73 元/股，成交金额为 8580.40 万元（不含交易费用）。
5. 5 月 31 日，璞泰来公告，公司新设企业芜湖紫宸科技有限公司，投资 22 亿元人民币建设硅基负极研发生产基地，积极尝试并引领下一代硅基负极的研发、量产和市场推广，为公司的负极材料产品的持续升级和盈利能力稳步提升奠定良好的技术基础和产能储备。
6. 5 月 31 日，璞泰来公告，公司与吉林科工股东李伟、邱庭举共同投资设立吉林紫宸，有利于结合双方在负极材料领域和特种石墨制品领域的产业优势，快速形成公司在坩埚及厢式板方面的自制与自供能力，进一步加强公司负极材料一体化产业布局，循环利用石墨化加工过程的副产品，降低公司石墨化生产成本，提升公司负极材料综合竞争优势。注册资本 15,000 万元，其中公司认缴出资 11,250 万元，认缴出资比例 75%。
7. 5 月 31 日，璞泰来公告，控股子公司嘉拓智能拟实施增资扩股以满足日益增长的业务发展需要，嘉拓智能本轮融资的整体投前估值 40 亿元，本次增资各方以合计不超过 57,442.6230 万元的投资价款认购嘉拓智能不超过 4380 万股，本次增资各方合计持有嘉拓智能不超过 12.3904%的股权。
8. 5 月 31 日，璞泰来公告，拟通过全资子公司四川紫宸科技有限公司新增建设年产 8 万吨石墨负极材料生产基地及新能源电池材料产业研究院项目，新增投资金额约为 35 亿元，预计 2025 年建成投产。
9. 5 月 30 日，翔丰华公告，截止 2023 年 5 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,085,500 股，占公司目前总股本的 1.0066%，最高成交价为 46.24 元/股，最低成交价为 36.94 元/股，成交总金额为人民币 42,419,495 元（不含交易费用）。
10. 5 月 31 日，星源材质公告，截止 2022 年 5 月 29 日，公司控股股东、实际控制人陈秀峰先生通过深圳证券交易所证券交易系统以集中竞价交易的方式累计增持公司

股份 1914700 股，占公司总股本的比例为 0.15%，增持股份金额为人民币 32,731,667.94 元（不含手续费）。

六、本周观点

当前车市呈弱复苏状态，但新能源渗透率进一步攀升。推动恢复和扩大消费被视为促进经济回升向好的关键所在，汽车作为大宗消费对于稳增长至关重要。近日国常会指出，要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系，进一步稳定市场预期、优化消费环境，更大释放新能源汽车消费潜力。叠加前期国家明确新能源汽车下乡政策，后续新能源汽车需求有望逐步回暖。本周碳酸锂价格处于供需博弈状态，产业链整体价格运行较为平稳。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)、比亚迪(002594)、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。
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%。
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