



# 三季度报密集落地，优质资产表现韧性十足

## 新能源汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2024年10月27日

- 分析师：黎江涛
- SAC编号：S1050521120002

研究创造价值

**需求向好，优质资产任具备高性价比。**根据中汽协数据，2024年9月，新能源汽车产销分别完成130.7万辆和128.7万辆，同比分别增长48.8%和42.3%。2024年1-9月，新能源汽车产销分别完成831.6万辆和832万辆，同比分别增长31.7%和32.5%。在政策大力支持背景下，叠加优质车型持续推出，需求端表现强劲。蔚来推出乐道L60，小鹏推出M03等，性价比凸显，市场反馈积极。宁德时代“骁遥”超级增混电池正式发布，将搭载在阿维塔、理想、智己、岚图等品牌30多款车型，技术持续迭代拉动需求。宁德时代、亿纬锂能等核心公司发布三季度业绩，储能业务表现抢眼，整体韧性十足。材料环节，尚太科技等发布三季度业绩，表现仍然强劲。

## 行业评级及投资策略：

以旧换新政策加码落地拉动需求，供给端部分企业开始收缩资本开支，供需结构在边际优化，2024年产业链盈利有望逐季环比改善，估值或将修复，基本面反转尚需等待产能出清。继续优选有望贡献超额收益方向，看好液冷、固态电池、电池材料 $\alpha$ 品种、机器人等方向。维持新能源汽车行业“推荐”评级。

- 1) 主材：宁德时代、尚太科技、湖南裕能等；
- 2) 新方向：并购重组（捷邦科技）、液冷散热（强瑞技术、申菱环境、飞荣达、英维克）、新能源车热防护（浙江荣泰）、消费电池（豪鹏科技、珠海冠宇）、铅酸电池（骆驼股份）、固态电池、复合集流体。

## 行情复盘：

1) 行业层面：本周新能源汽车指数、锂电池指数、燃料电池指数、充电桩指数、储能指数分别涨跌幅为+5.17%、+8.99%、+4.94%、+6.16%、+7.48%；2) 公司层面：参考锂电池指数，本周涨幅前五为天宏锂电（50%）、远东股份（35%）、海科新源（33%）、赢合科技（27%）、中科电气（24%）；本周跌幅前五为晶瑞电材(-6%)、蓝晓科技(-3.5%)、光华科技(+0.8%)、长虹能源(+1.1%)、盟固利(+1.6%)。

## 行业动态：

1) 产业链价格：本周锂价有所下跌，其中碳酸锂报价7.32万元/吨，较上周下跌0.6%；氢氧化锂报价6.71万元/吨，较上周下跌1.1%；LME镍报价1.59万美金/吨，较上周下跌5.1%；长江有色钴报价18.2万元/吨，较上周持平；磷酸铁锂正极报价3.29万元/吨，较上周持平；磷酸铁报价1.04万元/吨，与上周持平；三元前驱体523、622、111分别报价6.50、7.25、6.10万元/吨，较上周分别下跌0.8%、0.7%、0.8%；单晶622三元正极报价12.15万元/吨，报价与上周持平。本周干法隔膜、铝塑膜价格保持稳定；湿法基膜（9 $\mu$ ，国产）报价0.81元/平方米，价格较上周持平；干法隔膜（14 $\mu$ ）报价0.40元/平方米，较上周持平；负极材料（富宝价格指数）报价3.92万元/吨，价格与上周持平；六氟磷酸锂报价5.60万元/吨，价格较上周持平；磷酸铁锂电解液、三元圆柱2.6Ah电解液分别报价1.53、1.97万元/吨，价格与上周相比保持稳定。2) 重点行业动态：宁德时代等推出新品。

## 公司公告：

尚太科技、亿纬锂能等发布三季报。

# 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-10-27 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300014.SZ	亿纬锂能	49.44	1.98	2.27	2.86	25	22	17	买入
300037.SZ	新宙邦	41.75	1.35	1.86	2.55	30.93	22.45	16.37	买入
300602.SZ	飞荣达	20.28	0.18	0.40	0.60	112.67	50.70	33.80	买入
300750.SZ	宁德时代	258.88	10.03	11.62	14.12	26	22	18	买入
301349.SZ	信德新材	30.73	0.40	1.20	1.71	76	26	18	买入
603800.SH	洪田股份	20.58	0.98	1.14	1.48	21	18	14	买入
688359.SH	三孚新科	40.90	-0.40	1.41	1.64	-102	29	25	买入
688392.SH	骄成超声	46.03	0.58	0.34	1.00	79	134	46	买入
688700.SH	东威科技	31.77	0.68	0.72	1.20	47	44	27	未评级
688772.SH	珠海冠宇	17.09	0.31	0.53	0.86	55.13	32.25	19.87	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究 注：未评级公司盈利预测取自Wind一致预期

# 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-10-27 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001283.SZ	豪鹏科技	44.39	0.61	1.86	4.24	72.77	23.87	10.47	买入
001319.SZ	铭科精技	21.20	0.79	1.33	1.61	26.84	15.94	13.17	买入
002709.SZ	天赐材料	18.72	0.98	0.64	1.06	19.10	29.25	17.66	买入
002837.SZ	英维克	31.70	0.61	0.93	1.20	51.97	34.09	26.42	买入
301018.SZ	申菱环境	24.94	0.39	1.02	1.37	63.95	24.45	18.20	买入
301128.SZ	强瑞技术	59.15	0.75	1.79	2.77	78.87	33.04	21.35	买入
301252.SZ	同星科技	28.58	1.67	1.96	2.40	17	15	12	买入
600418.SH	江淮汽车	34.01	0.07	0.12	0.27	485.86	283.42	125.96	买入
603119.SH	浙江荣泰	18.55	0.61	0.83	1.11	30.41	22.35	16.71	买入
603725.SH	天安新材	6.69	0.49	1.00	1.24	13.65	6.69	5.40	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究 注：未评级公司盈利预测取自Wind一致预期

# 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-10-27 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001301.SZ	尚太科技	59.92	2.77	2.89	3.67	21.63	20.73	16.33	买入
002850.SZ	科达利	97.77	4.45	5.25	6.55	21.97	18.62	14.93	买入
300589.SZ	江龙船艇	13.55	0.12	0.38	0.56	112.92	35.66	24.20	买入
301358.SZ	湖南裕能	43.61	2.18	1.32	2.37	20	33	18	未评级
301413.SZ	安培龙	46.23	1.24	1.89	2.79	37.28	24.46	16.57	买入
601311.SH	骆驼股份	8.59	0.49	0.66	0.80	17.53	13.02	10.74	买入
832491.Bj	奥迪威	23.96	0.60	0.68	0.77	39.93	35.24	31.12	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究 注：未评级公司盈利预测取自Wind一致预期

- (1) 政策波动风险；
- (2) 需求低于预期；
- (3) 产品价格低于预期；
- (4) 推荐公司业绩不及预期；
- (5) 系统性风险。

# 目录

## CONTENTS

1. 行情跟踪
2. 锂电产业链价格跟踪
3. 产销数据跟踪
4. 行业动态
5. 重点公司公告
6. 行业评级及投资策略

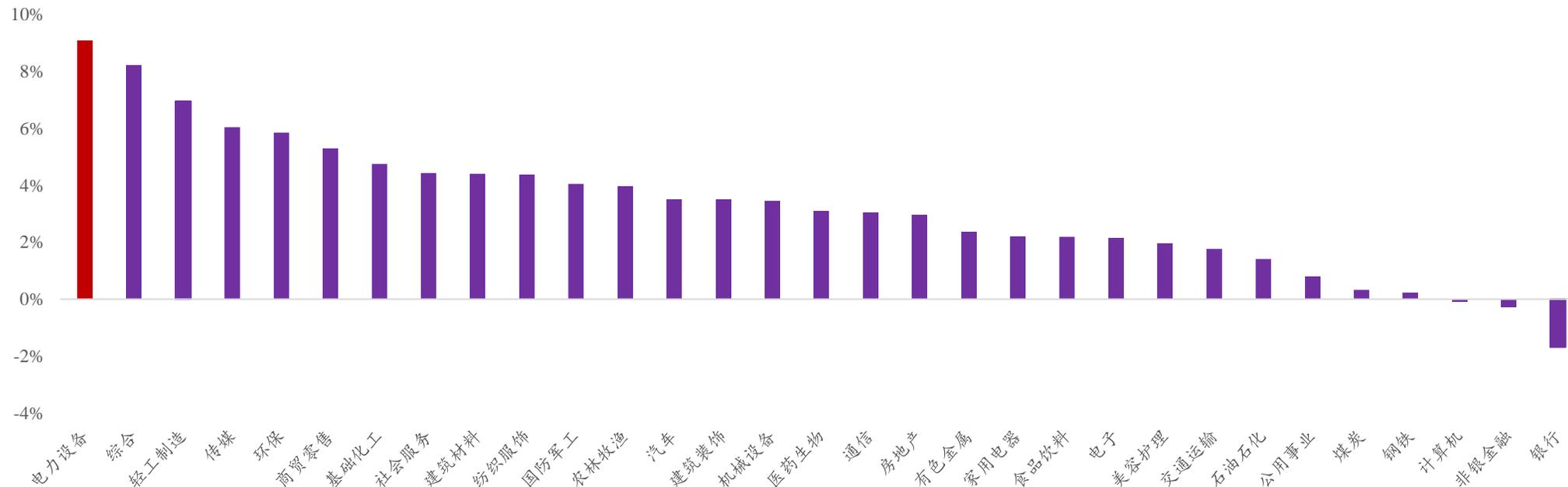
# 0 1 行情跟踪

研究创造价值

# 1. 行情跟踪——行业本周涨跌幅

□本周（2024.10.21-10.25）申万电力设备行业指数涨跌幅为+9.1%，在全市场31个申万行业中处于第1名，跑赢沪深300指数8.3个百分点。

图表1：本周（10.21-10.25）各行业指数涨跌幅

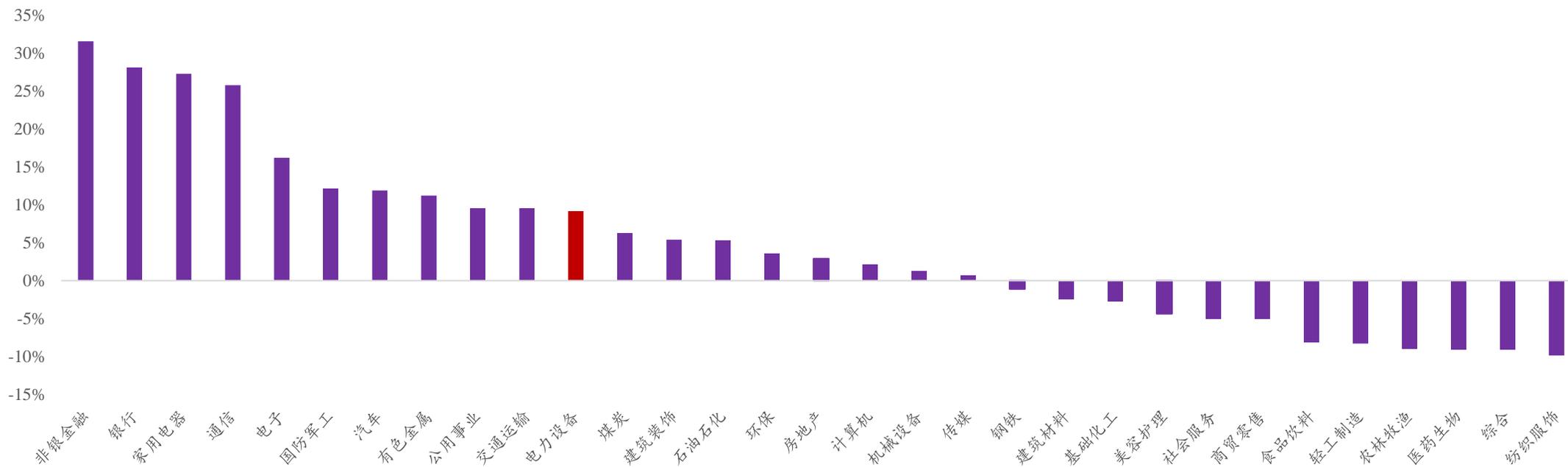


资料来源：Wind，华鑫证券研究

# 1. 行情跟踪——行业年初至今涨跌幅

□年内板块有所下跌。2024年初至今，电力设备涨跌幅为+9.17%，在全市场31个申万行业中处于第11位，同期沪深300指数涨跌幅为+15.31%，电力设备跑输沪深300指数6.14个百分点。

图表2：年初至今各行业指数涨跌幅

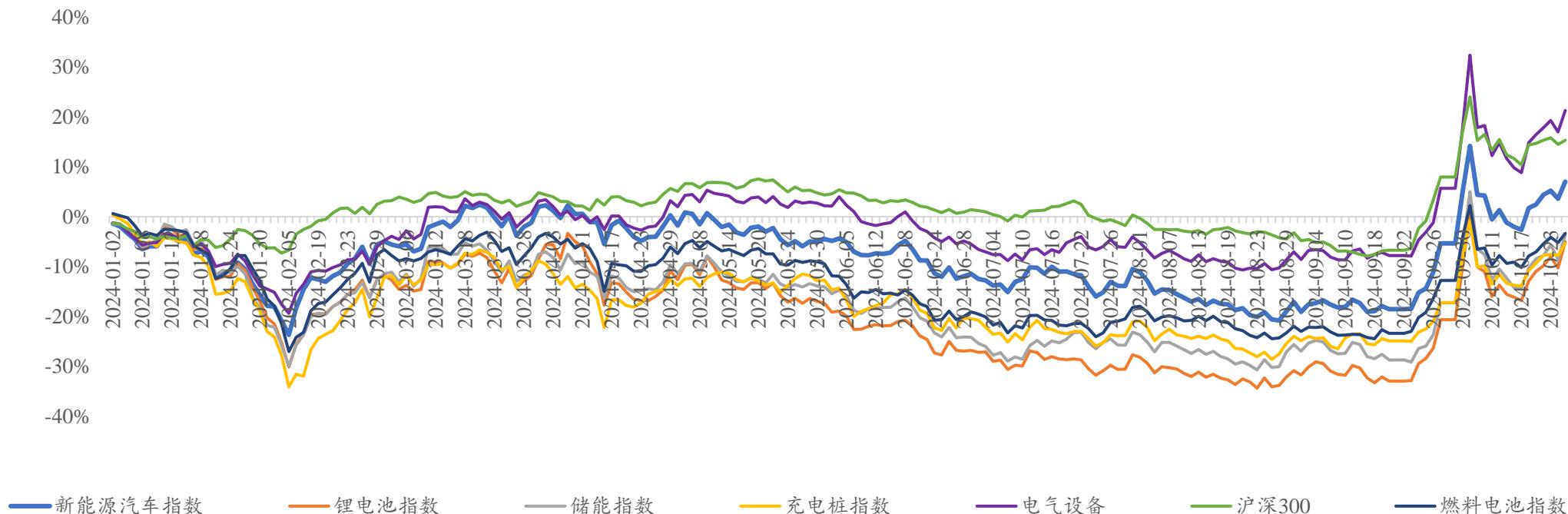


资料来源：Wind，华鑫证券研究 注：截至2024.10.25收盘

# 1. 行情跟踪——细分指数年初至今涨跌幅

□各细分指数分化较大。截止2024年10月25日，新能源汽车指数、锂电池指数、储能指数、充电桩指数、电气设备指数、燃料电池指数涨跌幅分别为+7.01%、-5.04%、-3.64%、-5.36%、+21.30%、-3.35%，除了电气设备指数之外，各细分指数均跑输沪深300。整体来看，充电桩指数、储能指数、锂电池指数表现均较弱。

图表3：2024年以来各细分指数涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研究 注：截至2024.10.25收盘

# 1. 行情跟踪——行业个股周度涨跌幅排名

□个股来看，参考锂电池指数，本周天宏锂电、远东股份、海科新源涨幅靠前，分别上涨50.2%、34.8%、32.9%，本周晶瑞电材、蓝晓科技跌幅靠前，分别下跌5.8%、3.5%。

图表4：周度（10.21-10.25）各指数涨跌幅前五个股

板块代码	参考指数	周涨幅前五			周跌幅前五		
		代码	公司	周涨跌幅	代码	公司	周涨跌幅
884076.WI	新能源汽车指数	300457.SZ	赢合科技	26.6%	002472.SZ	双环传动	-1.4%
		300568.SZ	星源材质	15.3%	600885.SH	宏发股份	-2.4%
		002709.SZ	天赐材料	13.8%	600066.SH	宇通客车	-2.7%
		002056.SZ	横店东磁	13.1%	600577.SH	精达股份	-4.1%
		603659.SH	璞泰来	12.6%	000550.SZ	江铃汽车	-7.0%
884039.WI	锂电池指数	873152.BJ	天宏锂电	50.2%	301487.SZ	盟固利	1.6%
		600869.SH	远东股份	34.8%	836239.BJ	长虹能源	1.1%
		301292.SZ	海科新源	32.9%	002741.SZ	光华科技	0.8%
		300457.SZ	赢合科技	26.6%	300487.SZ	蓝晓科技	-3.5%
		300035.SZ	中科电气	24.0%	300655.SZ	晶瑞电材	-5.8%
884790.WI	储能指数	873152.BJ	天宏锂电	50.2%	300274.SZ	阳光电源	0.9%
		002335.SZ	科华数据	22.9%	300916.SZ	朗特智能	0.6%
		300068.SZ	南都电源	17.8%	002922.SZ	伊戈尔	-2.6%
		002709.SZ	天赐材料	13.8%	002843.SZ	泰嘉股份	-3.9%
		603659.SH	璞泰来	12.6%	300827.SZ	上能电气	-4.1%
884114.WI	充电桩指数	600212.SH	绿能慧充	51.2%	002028.SZ	思源电气	-0.5%
		002514.SZ	宝馨科技	50.4%	688097.SH	博众精工	-1.6%
		002885.SZ	京泉华	21.2%	300499.SZ	高澜股份	-2.1%
		600525.SH	长园集团	14.2%	002922.SZ	伊戈尔	-2.6%
		002518.SZ	科士达	11.9%	000400.SZ	许继电气	-4.9%
884166.WI	燃料电池指数	300068.SZ	南都电源	17.8%	002783.SZ	凯龙股份	-0.7%
		000723.SZ	美锦能源	13.8%	300540.SZ	蜀道装备	-1.3%
		300072.SZ	海新能科	12.3%	601965.SH	中国汽研	-1.7%
		600337.SH	美克家居	11.5%	600066.SH	宇通客车	-2.7%
		300694.SZ	蠡湖股份	10.1%	000550.SZ	江铃汽车	-7.0%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 02 锂电产业链价格跟踪

研究创造价值

## 2. 锂电产业链价格跟踪

□年初至今，主要材料价格呈现下跌趋势，如碳酸锂、隔膜、钴、磷酸铁锂、三元材料、电解液及六氟等。就本周而言，碳酸锂、镍价格有所下跌，磷酸铁、六氟磷酸锂等价格保持稳定。

图表5：锂电产业链价格走势

环节	品种	单位	年初价格	上周价格	本周价格	年初至今涨幅	本周涨幅
锂	碳酸锂99.5%电碳	万元/吨	9.69	7.37	7.32	-24.4%	-0.6%
	氢氧化锂56.5%	万元/吨	8.63	6.79	6.71	-22.2%	-1.1%
镍	LME镍（现货结算价）	万美元/吨	1.66	1.68	1.59	-4.1%	-5.1%
钴	长江有色钴	万元/吨	22.40	18.20	18.20	-18.8%	0.0%
正极	磷酸铁锂	万元/吨	4.43	3.29	3.29	-25.6%	0.0%
	磷酸铁	万元/吨	1.10	1.04	1.04	-5.0%	0.0%
	前驱体-523	万元/吨	6.95	6.55	6.50	-6.5%	-0.8%
	前驱体-622	万元/吨	7.85	7.30	7.25	-7.6%	-0.7%
	前驱体-111	万元/吨	6.60	6.15	6.10	-7.6%	-0.8%
	单晶622三元正极	万元/吨	13.45	12.15	12.15	-9.7%	0.0%
隔膜	基膜:湿法:9μm:国产中端	元/平方米	1.10	0.81	0.81	-26.1%	0.0%
	基膜:干法:14μm:国产中端	元/平方米	0.55	0.40	0.40	-27.3%	0.0%
铝塑膜	中端:国产	元/平方米	14.00	14.00	14.00	0.0%	0.0%
	中高端:韩国	元/平方米	22.50	22.50	22.50	0.0%	0.0%
负极	负极材料-富宝价格指数	万元/吨	4.09	3.92	3.92	-4.3%	0.0%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	7.20	5.60	5.60	-22.2%	0.0%
	电解液:磷酸铁锂	万元/吨	1.93	1.53	1.53	-20.8%	-0.3%
	电解液:三元圆柱2.6Ah	万元/吨	2.58	1.97	1.97	-23.7%	0.0%
铜箔	现货结算价:LME铜	美元/吨	8430	9623	9564	13.4%	-0.6%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

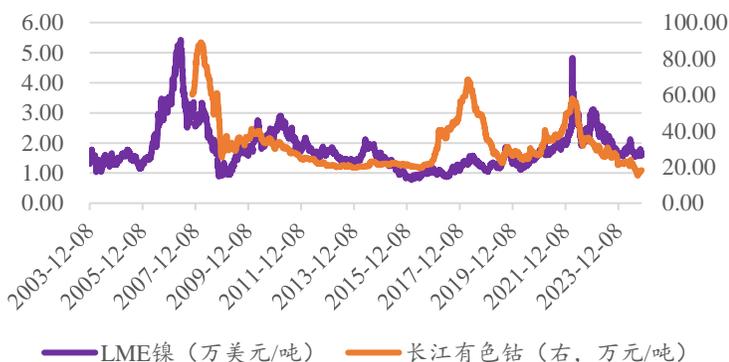
## 2. 锂电产业链价格跟踪

□本周锂价有所下跌，其中碳酸锂报价7.32万元/吨，较上周下跌0.6%；氢氧化锂报价6.71万元/吨，较上周下跌1.1%；LME镍报价1.59万美元/吨，较上周下跌5.1%；长江有色钴报价18.2万元/吨，较上周持平；磷酸铁锂正极报价3.29万元/吨，较上周持平；磷酸铁报价1.04万元/吨，与上周持平；三元前驱体523、622、111分别报价6.50、7.25、6.10万元/吨，较上周分别下跌0.8%、0.7%、0.8%；单晶622三元正极报价12.15万元/吨，报价与上周持平。

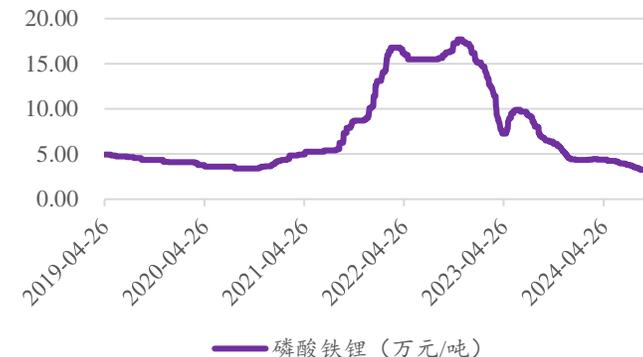
图表6：国内锂价走势



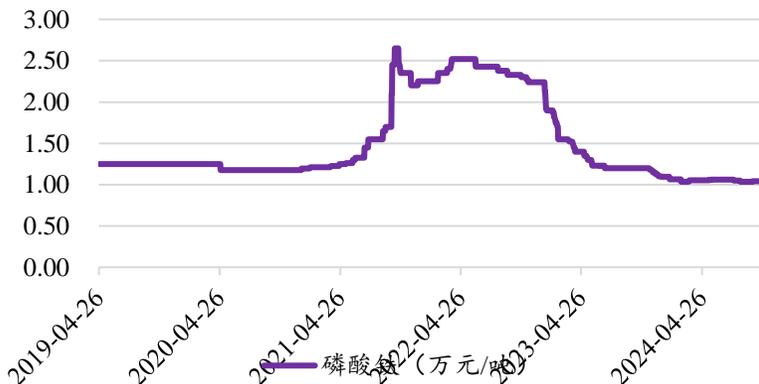
图表7：钴/镍价走势



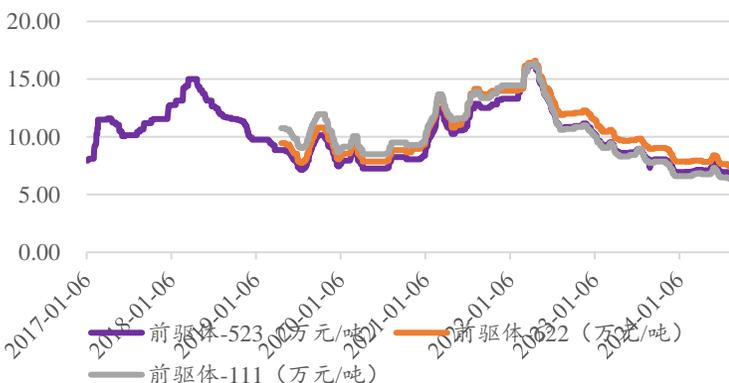
图表8：磷酸铁价格走势



图表9：磷酸铁锂价格走势



图表10：三元前驱体价格走势



图表11：三元（单晶622）价格走势

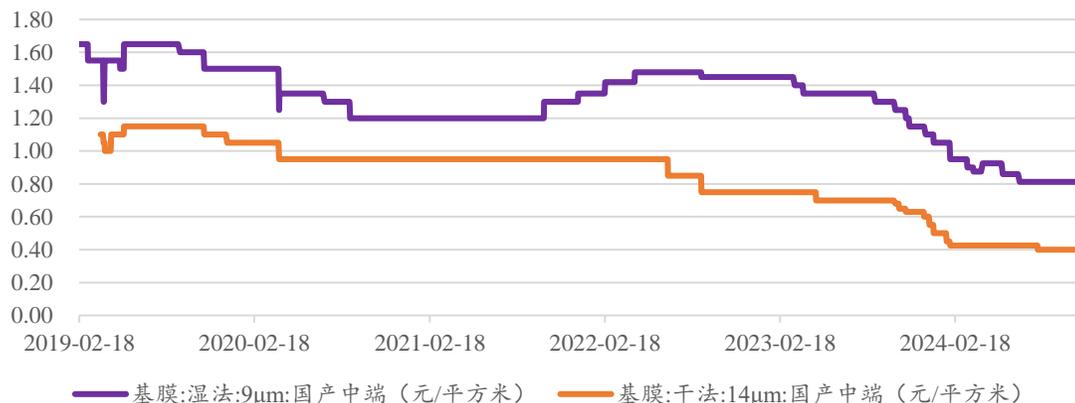


资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 2. 锂电产业链价格跟踪

□本周干法隔膜、铝塑膜价格保持稳定；湿法基膜（9 $\mu$ ，国产）报价0.81元/平方米，价格较上周持平；干法隔膜（14 $\mu$ ）报价0.40元/平方米，较上周持平；负极材料（富宝价格指数）报价3.92万元/吨，价格与上周持平；六氟磷酸锂报价5.60万元/吨，价格较上周持平；磷酸铁锂电液、三元圆柱2.6Ah电液分别报价1.53、1.97万元/吨，价格与上周相比保持稳定。

图表12：隔膜价格走势



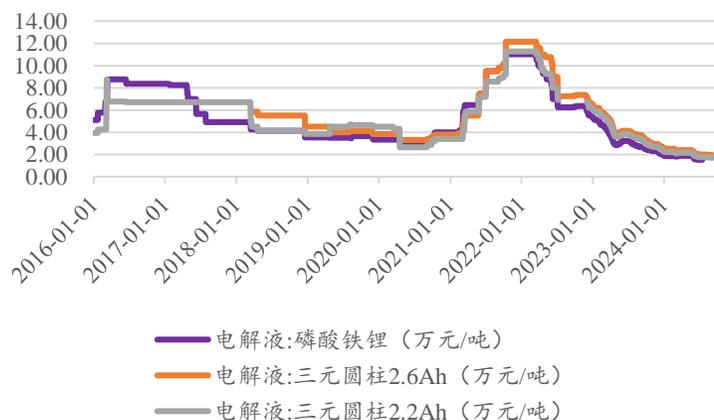
图表13：铝塑膜价格走势



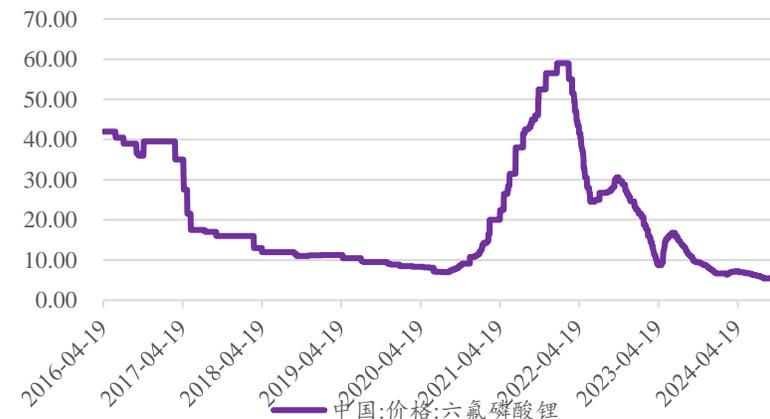
图表14：富宝价格指数-负极材料走势



图表15：电解液价格走势



图表16：六氟磷酸锂价格走势



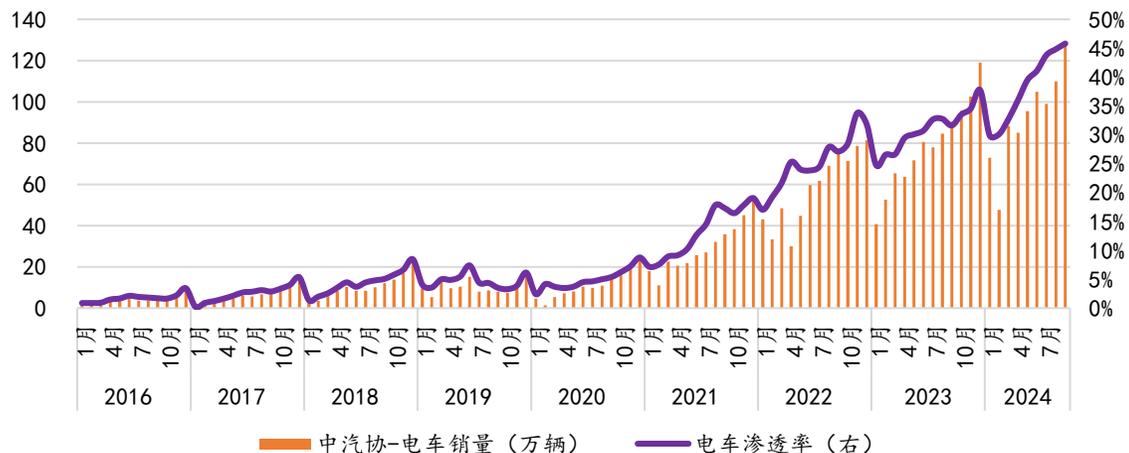
# 03 产销数据跟踪

研究创造价值

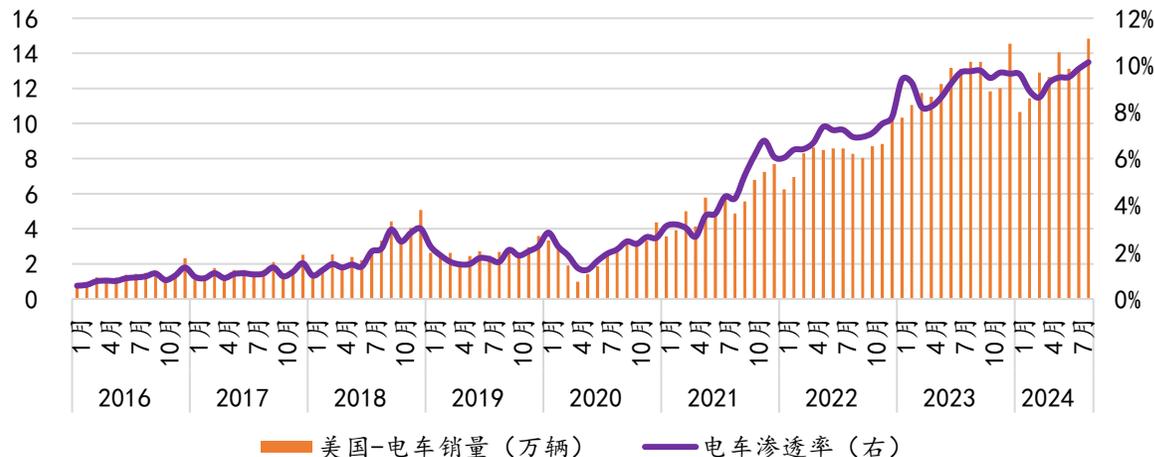
### 3. 全球各主要地区新能源车产销数据跟踪

□ 2024年1-9月中国电动车累计销量为832万辆，同比增长32.5%，其中9月销量为128.7万辆/yoy+42.3%，单月渗透率为45.8%。根据Marklines，2024年1-8月美国新能源车销量为103万辆/yoy+6%，欧洲1-7月销量为156.4万辆，其他地区1-8月销量为52万辆。

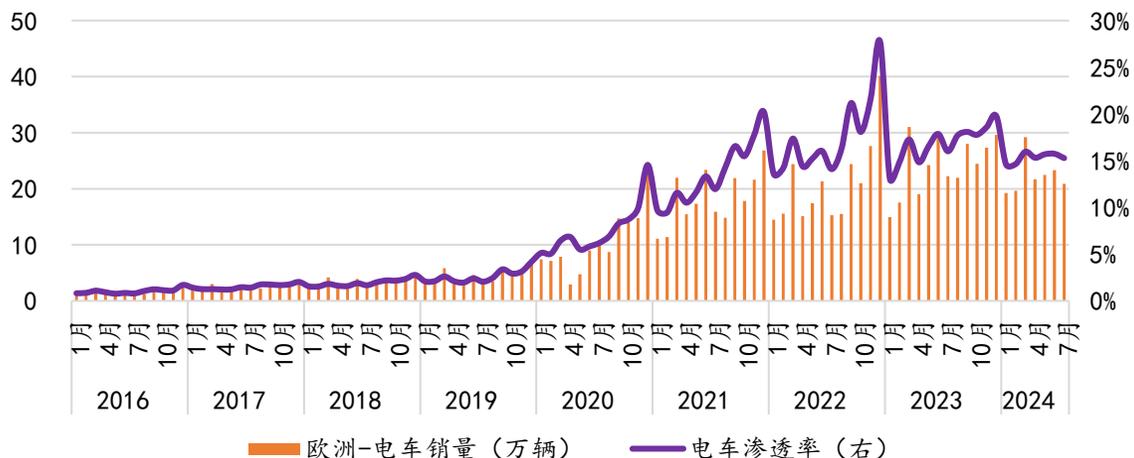
图表17：中国电动车销量及渗透率走势



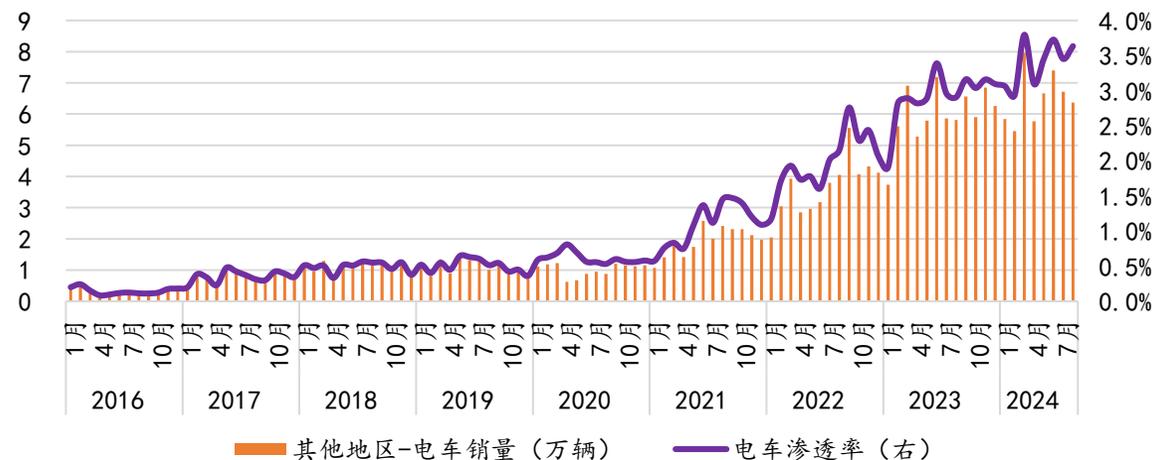
图表18：美国申动车销量及渗透率走势



图表19：欧洲电动车销量及渗透率走势



图表20：其他地区电动车销量及渗透率走势



资料来源：中汽协，Marklines，华鑫证券研究

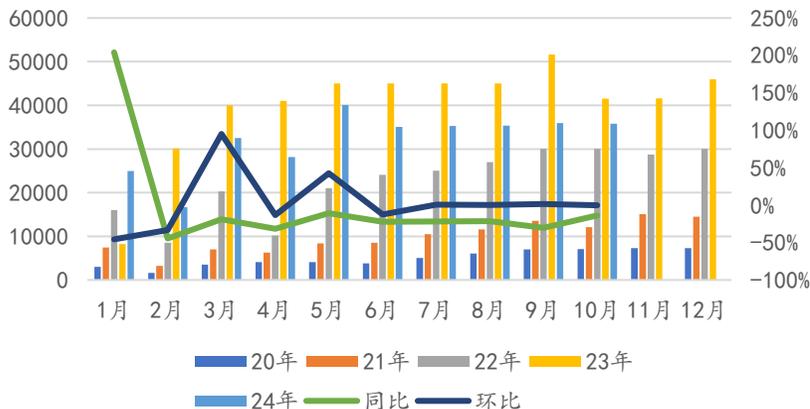
### 3. 国内新能源车品牌产销数据跟踪

□新势力车企9月销量，其中理想、极氪等表现出色，理想实现销量5.4万辆/yoy+49%，极氪实现销量2.1万辆/yoy+77%。比亚迪9月实现销售41.9万辆/yoy+46%。

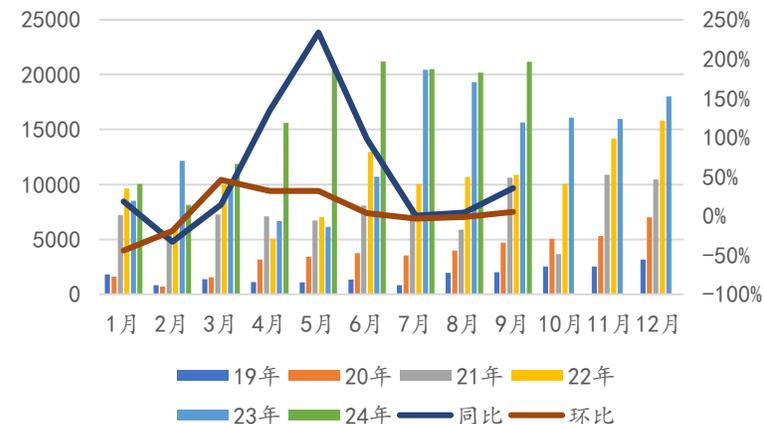
图表21：比亚迪销量走势



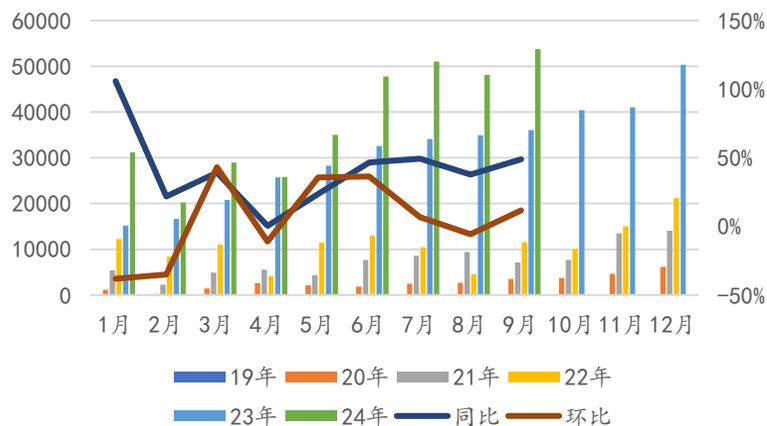
图表22：埃安销量走势



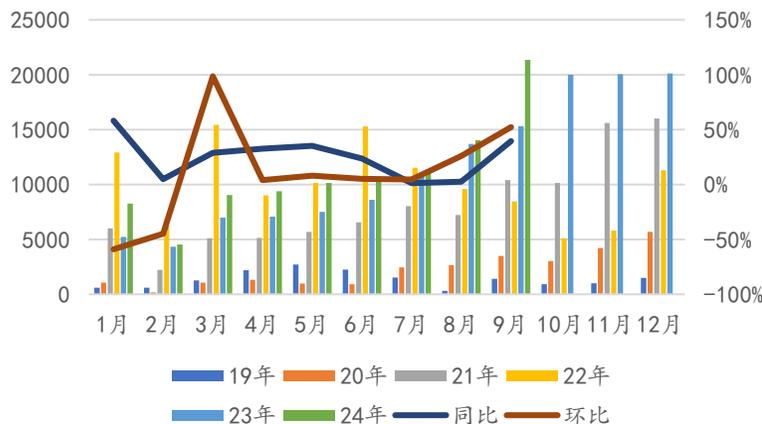
图表23：蔚来销量走势



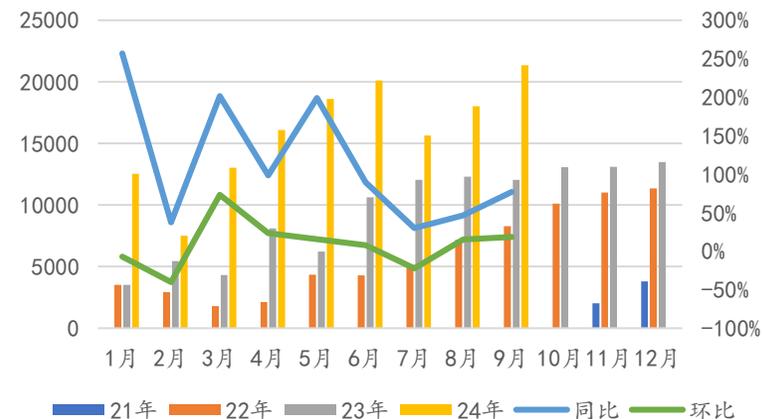
图表24：理想销量走势



图表25：小鹏销量走势



图表26：极氪销量走势



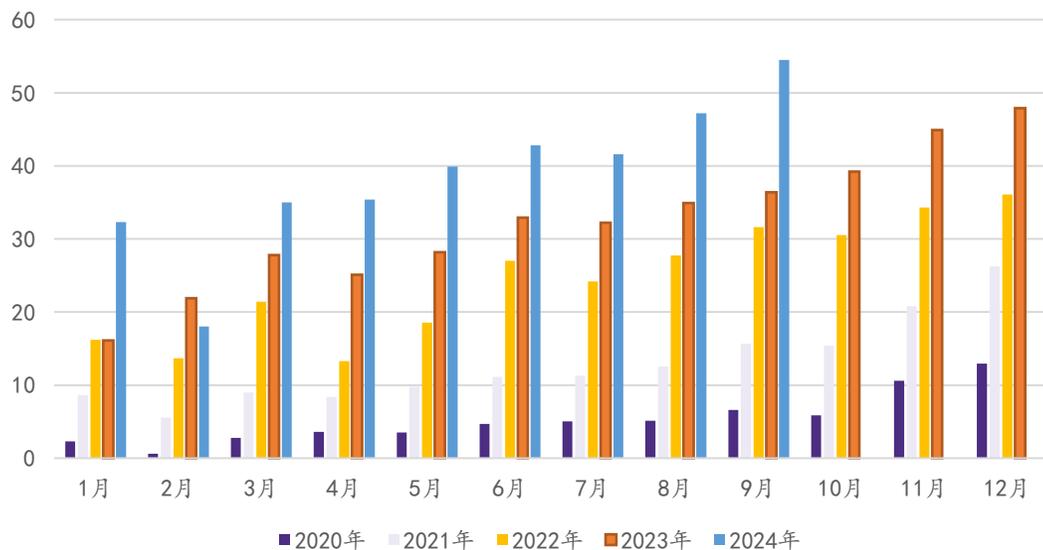
资料来源：各公司官网，华鑫证券研究

### 3. 国内动力电池装机量跟踪

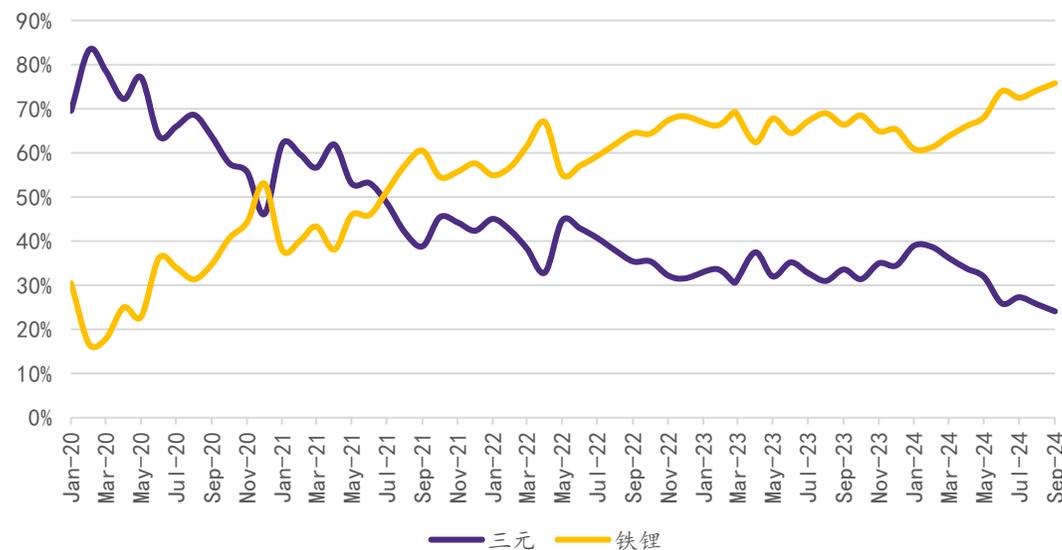
□9月，我国动力电池装车量54.5GWh，环比增长15.5%，同比增长49.6%。其中三元电池装车量13.1GWh，占总装车量24.1%，环比增长8.2%，同比增长7.4%；磷酸铁锂电池装车量41.3GWh，占总装车量75.8%，环比增长18.0%，同比增长70.9%。

□1-9月，我国动力电池累计装车量346.6GWh，累计同比增长35.6%。其中三元电池累计装车量98.9GWh，占总装车量28.5%，累计同比增长21.2%；磷酸铁锂电池累计装车量247.5GWh，占总装车量71.4%，累计同比增长42.4%。

图表27：中国动力电池装机量走势（单位：GWh）



图表28：国内各类型动力电池装机占比情况



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华鑫证券研究

# 04 行业动态

研究创造价值

- 1、中欧同意就电动汽车关税进行更多谈判。据彭博社报道，欧盟委员会贸易和农业发言人Olof Gill在一份声明中表示，欧盟贸易负责人Valdis Dombrovskis和中国商务部长王文涛在10月25日进行了视频通话，讨论了中欧目前就电动汽车关税的谈判进展。双方同意在不久的将来继续进行技术谈判。
- 2、10月24日，博世与江铃集团在南昌签署合资协议，双方计划成立合资公司，共同开发和销售轻型商用车电驱桥系统。
- 3、小米SU7 Ultra量产车现已开启预约，新车将于10月29日发布。据小米此前介绍，小米SU7 Ultra的量产车型将与原型车共享相同底盘结构、电驱系统和电池包，也就是V8s+V8s+V6s三电机，拥有1548匹马力，搭载麒麟二代电池。
- 4、宁德时代：钠离子电池技术“骁遥”超级增混电池正式发布，将搭载在阿维塔、理想、智己、岚图等品牌30多款车型。据介绍，该电池是全球首款纯电续航达到400Km以上，兼具4C超充功能的钠离子电池，能够实现充电十分钟，续航280公里，补能速度超越市场上大部分600公里以上续航配置的纯电车型。

## 4. 行业动态

5、地平线：10月24日，公司正式在港交所挂牌上市，IPO定价为每股3.99港元，开盘价报5.12港元，上涨1.13港元，涨幅达28.32%。根据此前公告，地平线本次IPO共发行13.55亿股股份，募资总额将达54.07亿港元，为年内港股最大科技公司IPO。

6、中国汽车报：工业和信息化部新闻发言人、总工程师表示，汽车工业运行还面临国内有效需求不足、海外出口不确定不稳定因素增多等挑战。下一步，工信部将会同相关部门加大政策支持力度，推动产业高质量发展：一是多措并举扩大汽车消费；二是优化汽车生产准入管理政策；三是支持技术创新发展；四是更好服务企业国际化发展。

# 05 重点公司公告

研究创造价值

1、中材科技2024年三季报显示，公司主营收入168.11亿元，同比下降8.2%；归母净利润6.08亿元，同比下降64.36%；扣非净利润3.24亿元，同比下降78.4%；其中2024年第三季度，公司单季度主营收入62.7亿元，同比上升5.69%；单季度归母净利润1.44亿元，同比下降54.51%；单季度扣非净利润8967.51万元，同比下降64.18%；负债率54.73%，投资收益-1016.86万元，财务费用2.84亿元，毛利率17.81%。

2、五矿新能（688779）发布2024年三季报。根据财报显示，五矿新能净利润减338.75%。截至本报告期末，公司营业总收入37.73亿元，同比下降54.9%，归母净利润-1.72亿元，同比下降338.75%。按单季度数据看，第三季度营业总收入12.66亿元，同比下降63.56%，第三季度归母净利润-1.07亿元，同比下降1479.3%。

3、威迈斯(688612.SH)公布2024年第三季度报告，公司前三季度营业收入43.6亿元，同比增长21.35%；归属于上市公司股东的净利润2.96亿元，同比增长2.81%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.71亿元，同比增长2.24%；基本每股收益0.7元。

4、振华新材：10月25日晚间发布三季度业绩公告称，2024年前三季度营收约14.59亿元，同比减少72.37%；归属于上市公司股东的净利润亏损约3.31亿元；基本每股收益亏损0.66元。

5、派能科技：10月25日晚间发布三季度业绩公告称，2024年前三季度营收约14.12亿元，同比减少53.69%；归属于上市公司股东的净利润约3737万元，同比减少94.29%；基本每股收益0.15元，同比减少94.44%。

6、厦钨新能：10月25日，发布2024年三季报。报告显示，公司前三季度营业收入为98.82亿元，同比下降24.69%；归母净利润为3.67亿元，同比下降10.89%；扣非归母净利润为3.41亿元，同比下降7.32%；基本每股收益0.87元。

7、当升科技（300073）发布2024年三季报。截至本报告期末，公司营业总收入55.25亿元，同比下降55.95%，归母净利润4.64亿元，同比下降68.87%。按单季度数据看，第三季度营业总收入19.84亿元，同比下降52.1%，第三季度归母净利润1.77亿元，同比下降68.66%。

8、尚太科技（001301）发布2024年三季报。截至本报告期末，公司营业总收入36.2亿元，同比上升14.16%，归母净利润5.78亿元，同比上升1.72%。按单季度数据看，第三季度营业总收入15.26亿元，同比上升26.75%，第三季度归母净利润2.21亿元，同比上升35.33%。

9、亿纬锂能10月24日发布2024年第三季度报告，2024年前三季度，公司实现营业总收入3,404,927.69万元，归属于上市公司股东的净利润为318,865.10万元，其中，扣除非经常性损益的净利润为250,012.61万元，同比增长16%。

# 06 行业评级及投资策略

研究创造价值

## 6. 行业评级及投资策略

以旧换新政策加码落地拉动需求，供给端部分企业开始收缩资本开支，供需结构在边际优化，2024年产业链盈利有望逐季环比改善，估值或将修复，基本面反转尚需等待产能出清。继续优选有望贡献超额收益方向，看好科技+并购重组，液冷、固态电池、电池材料 $\alpha$ 品种等方向。维持新能源汽车行业“推荐”评级。

1) 主材：宁德时代、尚太科技、湖南裕能等；

2) 新方向：并购重组（捷邦科技）、液冷散热（强瑞技术、申菱环境、飞荣达、英维克）、新能源车热防护（浙江荣泰）、消费电池（豪鹏科技、珠海冠宇）、铅酸电池（骆驼股份）、固态电池、复合集流体。

- (1) 政策波动风险；
- (2) 需求低于预期；
- (3) 产品价格低于预期；
- (4) 推荐公司业绩不及预期；
- (5) 系统性风险。

黎江涛：新能源组长，上海财经大学数量经济学硕士，曾就职于知名PE公司，从事一级及一级半市场，参与过新能源行业多个知名项目的投融资。2017年开始从事新能源行业二级市场研究，具备5年以上证券从业经验，2021年加入华鑫证券，深度覆盖电动车、锂电、储能、氢能、锂电新技术、钠电等方向。

## 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

## 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。



华鑫证券

CHINA FORTUNE SECURITIES

研究创造价值