



# 10月电动车产销两旺，需求强劲

## 新能源汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2024年11月17日

- 分析师：黎江涛
- SAC编号：S1050521120002

研 究 创 造 价 值

**需求强劲，优质资产具备高性价比。**根据中汽协数据，10月，新能源汽车产销分别完成146.3万辆和143万辆，同比分别增长48%和49.6%。1-10月，新能源汽车产销分别完成 977.9万辆和 975万辆，同比分别增长33% 和33.9%。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，10月多家公司销量表现抢眼，验证需求端旺盛。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储能业务表现抢眼，整体韧性十足。材料环节，尚太科技、中科电气等三季度业绩表现强劲。铜箔行业分会发布维护铜箔行业价格倡议书，倡导行业合理调整铜箔价格。整体而言，产业链价格处于底部，价格易涨难跌，需求超预期，继续看好产业链优质公司。

## 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，估值将修复。继续优选有望贡献超额收益方向，看好固态电池、电池材料 $\alpha$ 品种、液冷、机器人等方向。维持新能源汽车行业“推荐”评级。

- 1) 主材：浙江荣泰、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）、消费电池（豪鹏科技、珠海冠宇）、固态电池、复合集流体（宝明科技、英联股份）。

## 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-2.68%、-0.06%、-2.85%、-3.39%、-1.7%；2) 公司层面：参考锂电池指数，本周天奈科技、利元亨、福能东方、科恒股份、信宇人涨幅靠前，分别上涨25.0%、23.8%、22.0%、21.3%、20.9%，本周南都电源、可川科技、嘉元科技、诺德股份、湖南裕能表现靠后，分别涨跌为-15.7%、-12.5%、-11.8%、-10.9%、-10.3%。

## 行业动态：

1) 产业链价格：本周锂价有所上涨，其中碳酸锂报价7.87万元/吨，较上周上涨4.3%；氢氧化锂报价6.73万元/吨，较上周上涨0.6%；LME镍报价1.55万美元/吨，较上周下跌3.8%；长江有色钴报价18.2万元/吨，较上周上涨4.6%；磷酸铁锂正极报价3.43万元/吨，较上周上涨2.4%；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6.45、7.15、6.00万元/吨，较上周分别下跌0.8%、1.4%、1.6%；单晶622三元正极报价12.25万元/吨，报价与上周上涨1.7%。本周隔膜、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3.91万元/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：中汽协、动力电池联盟等发布10月新能源汽车及动力电池数据，表现抢眼。

## 公司公告：

佛塑科技收购预案发布；天赐材料发布回购方案等。

# 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-11-17 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300014.SZ	亿纬锂能	49.30	1.98	2.20	2.81	25	22	18	买入
300037.SZ	新宙邦	40.96	1.35	1.86	2.55	30.34	22.02	16.06	买入
300602.SZ	飞荣达	20.42	0.18	0.40	0.60	113.44	51.05	34.03	买入
300750.SZ	宁德时代	265.56	11.79	11.66	14.19	23	23	19	买入
301349.SZ	信德新材	34.58	0.40	1.20	1.71	85	29	20	买入
603800.SH	洪田股份	25.30	0.99	1.10	1.38	26	23	18	买入
688359.SH	三孚新科	51.99	-0.40	1.41	1.64	-130	37	32	买入
688392.SH	骄成超声	46.72	0.58	0.23	0.96	81	206	49	买入
688700.SH	东威科技	32.01	0.68	0.63	1.13	47	51	28	未评级
688772.SH	珠海冠宇	17.17	0.31	0.53	0.86	55.39	32.40	19.97	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	2024-11-17 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001283.SZ	豪鹏科技	49.38	0.61	1.86	4.24	80.95	26.55	11.65	买入
001319.SZ	铭科精技	24.48	0.72	1.33	1.61	34	18	15	买入
002709.SZ	天赐材料	21.75	0.98	0.64	1.06	22.19	33.98	20.52	买入
002837.SZ	英维克	33.16	0.61	0.93	1.20	54.36	35.66	27.63	买入
301018.SZ	申菱环境	23.32	0.39	1.02	1.37	59.79	22.86	17.02	买入
301128.SZ	强瑞技术	58.98	0.75	1.79	2.77	78.64	32.95	21.29	买入
301252.SZ	同星科技	28.01	1.67	1.96	2.40	17	14	12	买入
600418.SH	江淮汽车	40.20	0.07	0.12	0.27	574.29	335.00	148.89	买入
603119.SH	浙江荣泰	20.69	0.61	0.83	1.11	33.92	24.93	18.64	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	2024-11-17 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001301.SZ	尚太科技	66.00	2.77	2.89	3.67	23.83	22.84	17.98	买入
002850.SZ	科达利	107.56	4.45	5.25	6.55	24.17	20.49	16.42	买入
300073.SZ	当升科技	47.14	3.80	1.31	1.66	12	36	28	买入
300589.SZ	江龙船艇	13.12	0.12	0.38	0.56	109.33	34.53	23.43	买入
301358.SZ	湖南裕能	45.50	2.18	1.27	2.44	21	36	19	未评级
301413.SZ	安培龙	46.80	1.24	1.89	2.79	37.74	24.76	16.77	买入
601311.SH	骆驼股份	8.61	0.49	0.66	0.80	17.57	13.05	10.76	买入
688778.SH	厦钨新能	50.44	1.25	1.38	1.75	40	37	29	买入
832491.BJ	奥迪威	26.76	0.60	0.68	0.77	44.60	39.35	34.75	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

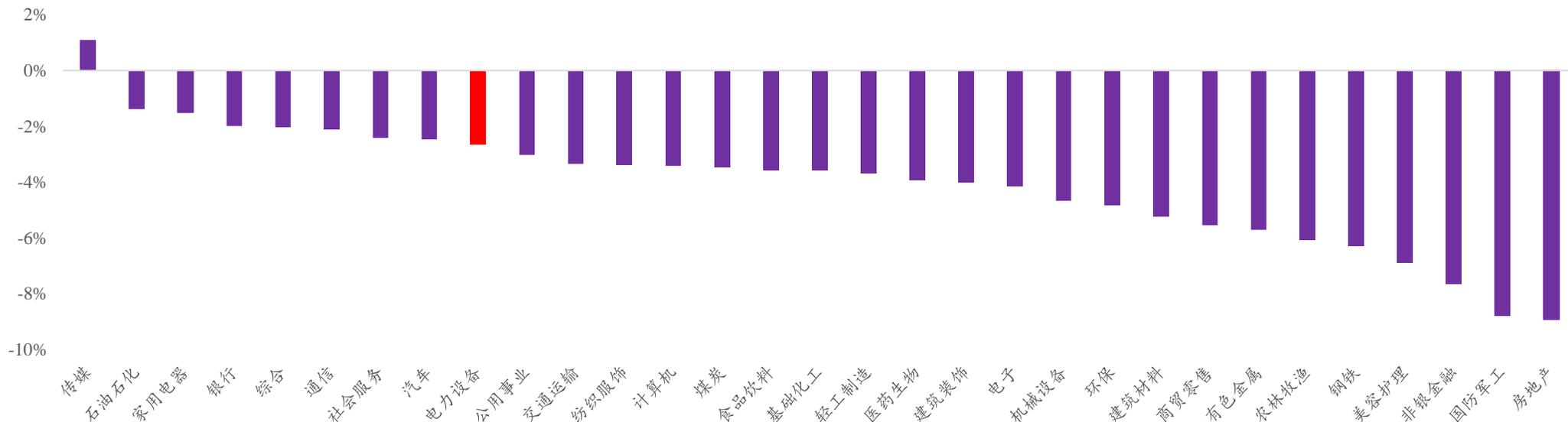
# 0 1 行情跟踪

研究创造价值

# 1. 行情跟踪——行业本周涨跌幅

□本周申万电力设备行业指数涨跌幅为-2.66%，在全市场31个申万行业中处于第9名，跑赢沪深300指数0.63个百分点。

图表1：本周各行业指数涨跌幅

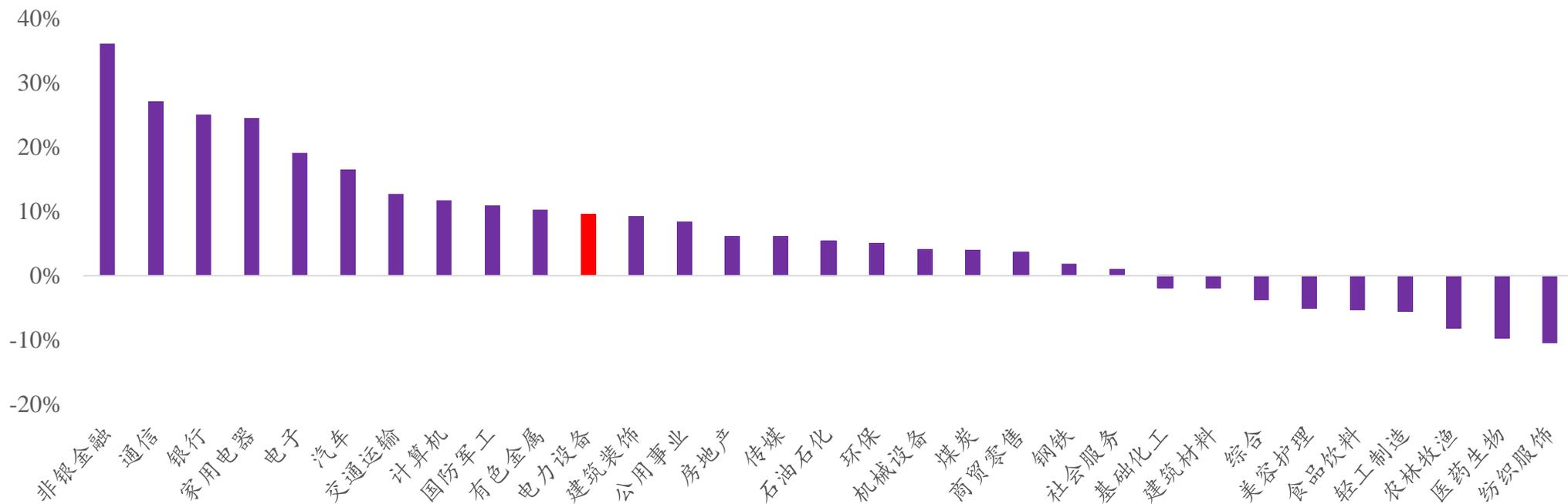


资料来源：Wind，华鑫证券研究

# 1. 行情跟踪——行业年初至今涨跌幅

年内板块表现较好。2024年初至今，电力设备涨跌幅为+9.6%，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+15.67%，电力设备跑输沪深300指数6.07个百分点。

图表2：年初至今各行业指数涨跌幅

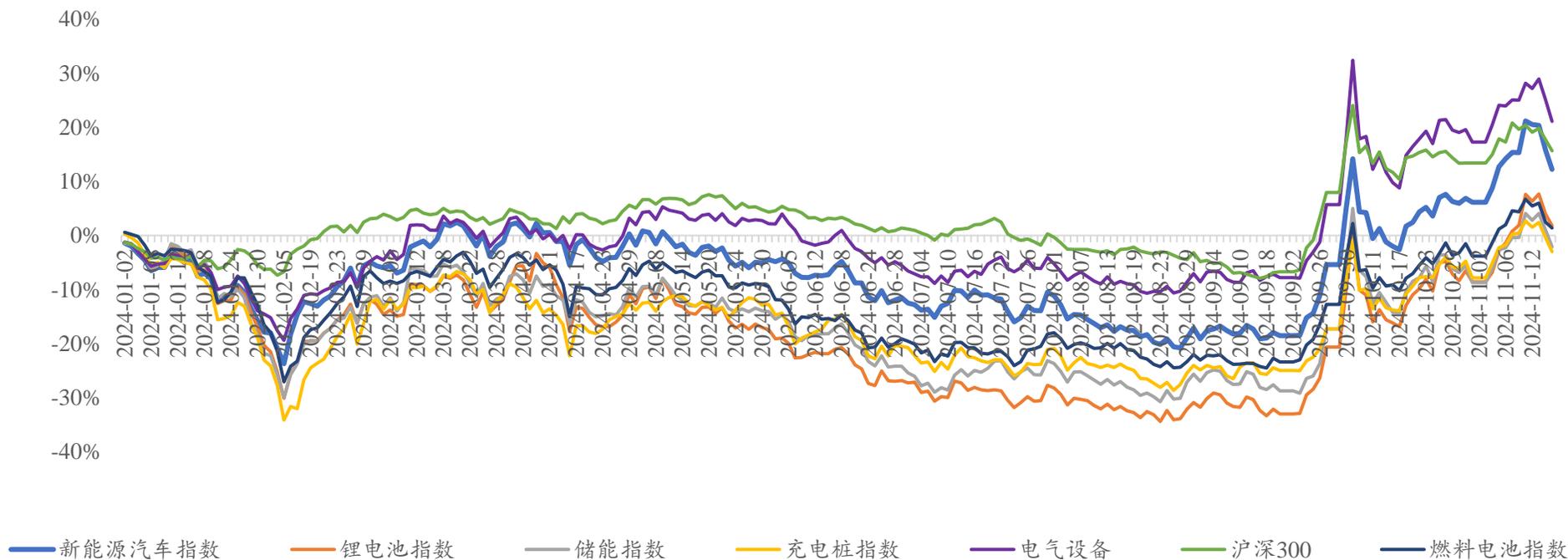


资料来源：Wind，华鑫证券研究

# 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11月17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+12.22%、+1.81%、-2.09%、-2.98%、+21.08%、+1.38%，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

# 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，本周天奈科技、利元亨、福能东方、科恒股份、信宇人涨幅靠前，分别上涨25.0%、23.8%、22.0%、21.3%、20.9%，本周南都电源、可川科技、嘉元科技、诺德股份、湖南裕能表现靠后，分别涨跌为-15.7%、-12.5%、-11.8%、-10.9%、-10.3%。

图表4：本周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	600104.SH	上汽集团	28.6%	600733.SH	北汽蓝谷	-9.5%
		300450.SZ	先导智能	13.1%	300073.SZ	当升科技	-9.6%
		002460.SZ	赣锋锂业	8.1%	000559.SZ	万向钱潮	-9.8%
		601633.SH	长城汽车	5.4%	002196.SZ	方正电机	-11.4%
		600006.SH	东风股份	5.1%	300224.SZ	正海磁材	-11.9%
884039.WI	锂电池指数	688116.SH	天奈科技	25.0%	301358.SZ	湖南裕能	-10.3%
		688499.SH	利元亨	23.8%	600110.SH	诺德股份	-10.9%
		300173.SZ	福能东方	22.0%	688388.SH	嘉元科技	-11.8%
		300340.SZ	科恒股份	21.3%	603052.SH	可川科技	-12.5%
		688573.SH	信宇人	20.9%	300068.SZ	南都电源	-15.7%
884790.WI	储能指数	300450.SZ	先导智能	13.1%	002335.SZ	科华数据	-8.7%
		002434.SZ	万里扬	9.2%	002843.SZ	泰嘉股份	-9.2%
		873152.BJ	天宏锂电	9.1%	300593.SZ	新雷能	-9.9%
		605117.SH	德业股份	6.5%	300916.SZ	朗特智能	-13.6%
		300763.SZ	锦浪科技	6.4%	300068.SZ	南都电源	-15.7%
884114.WI	充电桩指数	300682.SZ	朗新集团	6.4%	002519.SZ	银河电子	-8.1%
		002227.SZ	奥特迅	5.9%	300048.SZ	合康新能	-8.6%
		300062.SZ	中能电气	4.6%	002782.SZ	可立克	-10.0%
		002922.SZ	伊戈尔	3.1%	600212.SH	绿能慧充	-10.3%
		002660.SZ	茂硕电源	2.6%	603859.SH	能科科技	-11.3%
884166.WI	燃料电池指数	300694.SZ	鑫湖股份	32.0%	600691.SH	阳煤化工	-10.9%
		600104.SH	上汽集团	28.6%	300091.SZ	金通灵	-11.3%
		600759.SH	洲际油气	23.9%	002564.SZ	*ST天沃	-11.6%
		600006.SH	东风股份	5.1%	600337.SH	美克家居	-11.9%
		002783.SZ	凯龙股份	2.4%	300068.SZ	南都电源	-15.7%

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、钴、磷酸铁锂价格有所上涨，年初至今而言，目前下跌趋势明显放缓，部分产品开始涨价。

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	7.55	7.87	-18.8%	4.3%
	氢氧化锂56.5%	万元/吨	8.63	6.69	6.73	-22.0%	0.6%
镍	LME镍（现货结算价）	万美元/吨	1.66	1.61	1.55	-6.6%	-3.8%
钴	长江有色钴	万元/吨	22.40	17.40	18.20	-18.8%	4.6%
正极	磷酸铁锂	万元/吨	4.43	3.35	3.43	-22.6%	2.4%
	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	6.50	6.45	-7.2%	-0.8%
	前驱体-622	万元/吨	7.85	7.25	7.15	-8.9%	-1.4%
	前驱体-111	万元/吨	6.60	6.10	6.00	-9.1%	-1.6%
	单晶622三元正极	万元/吨	13.45	12.05	12.25	-8.9%	1.7%
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	3.91	3.91	-4.5%	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	9433	8971	6.4%	-4.9%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 2. 锂电产业链价格跟踪

□本周锂价有所上涨，其中碳酸锂报价7.87万元/吨，较上周上涨4.3%；氢氧化锂报价6.73万元/吨，较上周上涨0.6%；LME镍报价1.55万美元/吨，较上周下跌3.8%；长江有色钴报价18.2万元/吨，较上周上涨4.6%；磷酸铁锂正极报价3.43万元/吨，较上周上涨2.4%；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6.45、7.15、6.00万元/吨，较上周分别下跌0.8%、1.4%、1.6%；单晶622三元正极报价12.25万元/吨，报价与上周上涨1.7%。

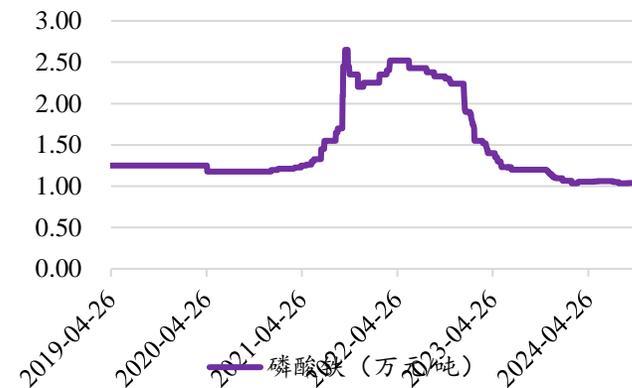
图表6：国内锂价走势



图表7：钴/镍价走势



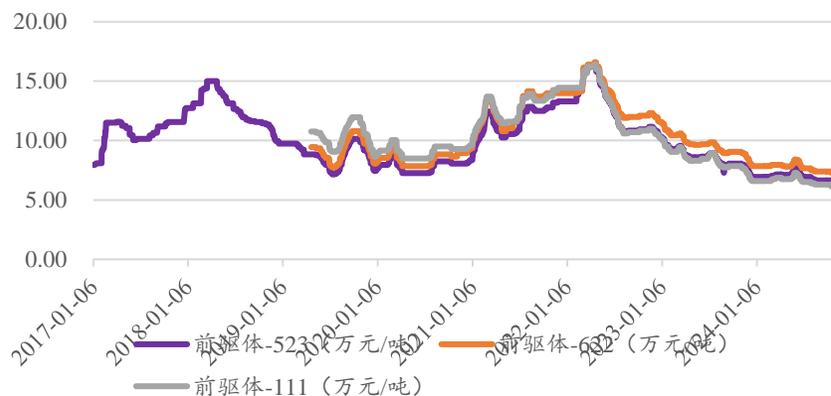
图表8：磷酸铁价格走势



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

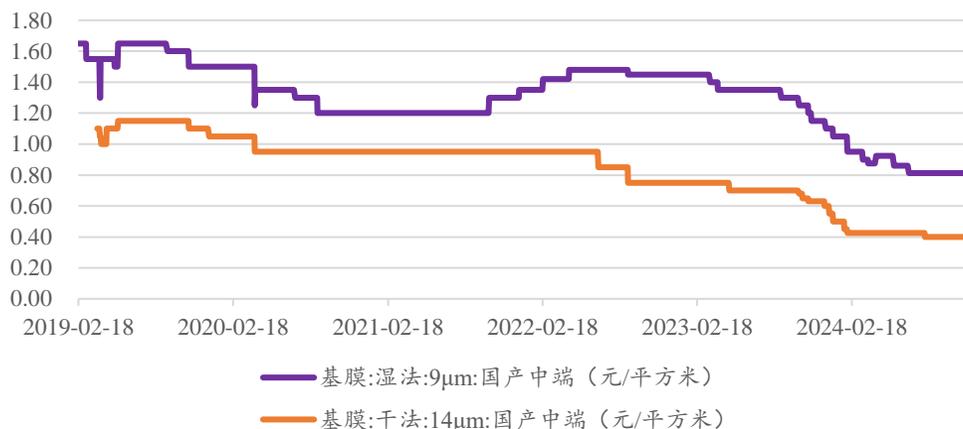


资料来源：Wind，华鑫证券研究

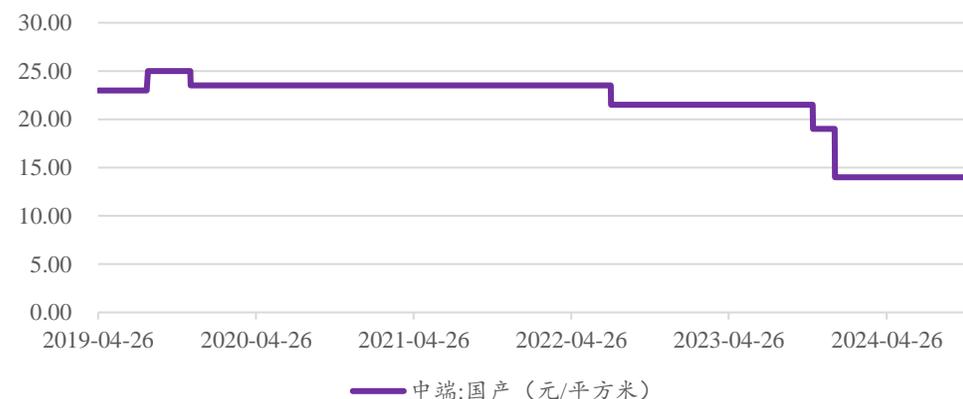
## 2. 锂电产业链价格跟踪

□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3.91万元/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。

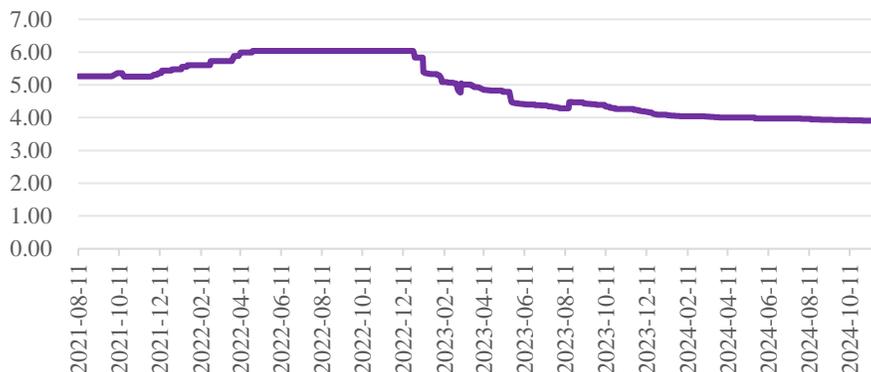
图表12：隔膜价格走势



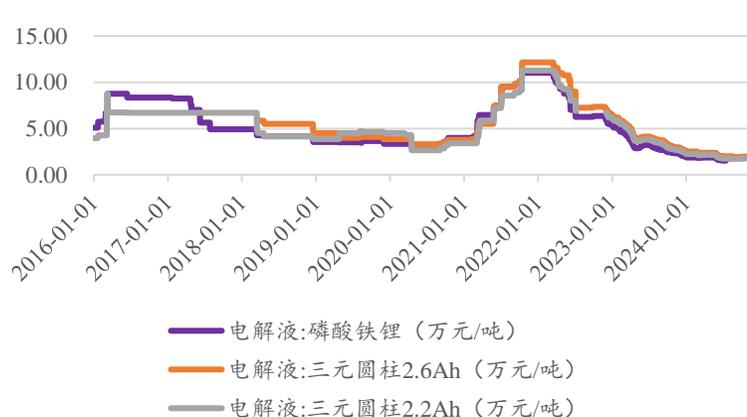
图表13：铝塑膜价格走势



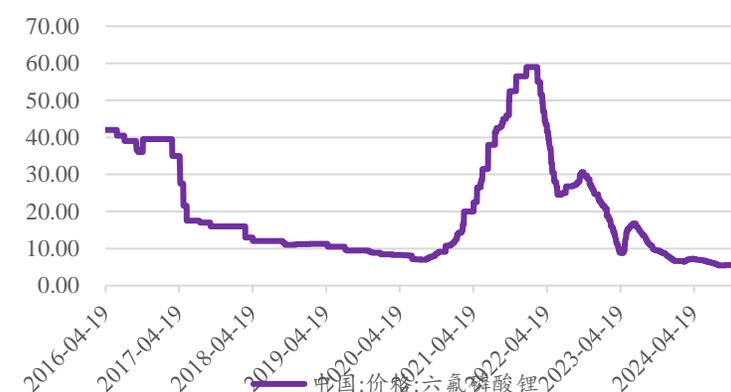
图表14：富宝价格指数-负极材料走势



图表15：电解液价格走势



图表16：六氟磷酸锂价格走势



资料来源：Wind，华鑫证券研究

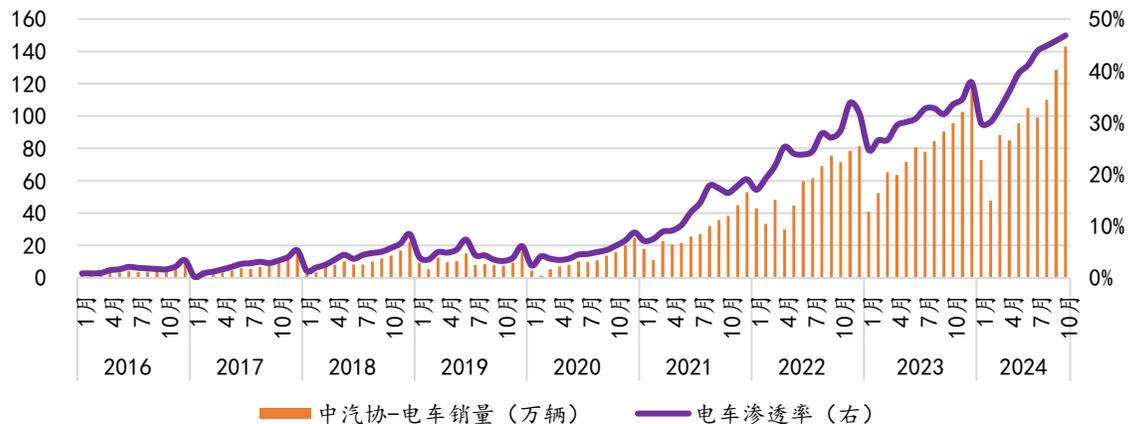
# 03 产销数据跟踪

研究创造价值

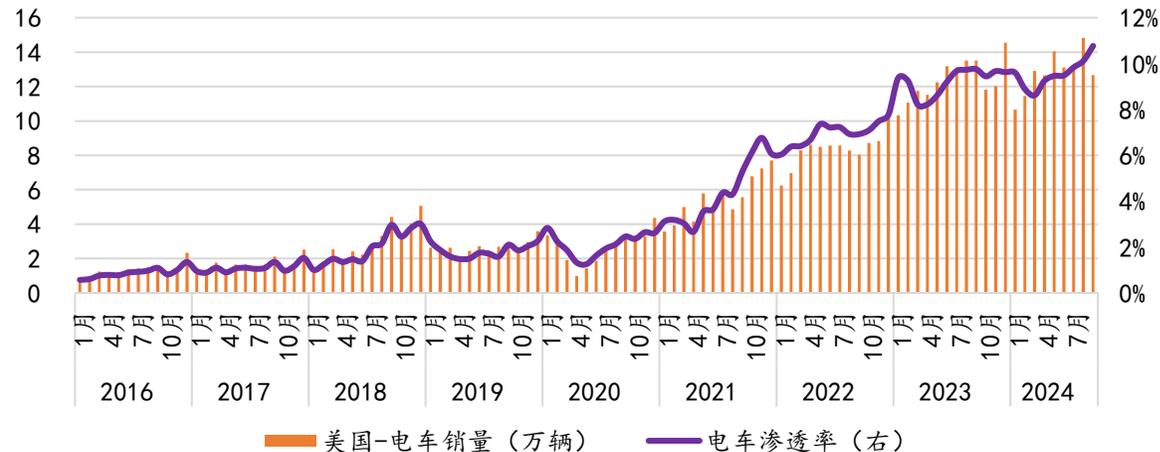
### 3. 全球各主要地区新能源车产销数据跟踪

□ 2024年1-10月中国电动车累计销量为975万辆，同比增长33.9%，其中10月销量为143万辆/yoy+49.6%，单月渗透率为46.8%。根据Marklines，2024年1-9月美国新能源车销量为115万辆/yoy+5%，欧洲1-9月销量为202.5万辆/yoy+23.8%，其他地区1-9月销量为60万辆/yoy+14%。

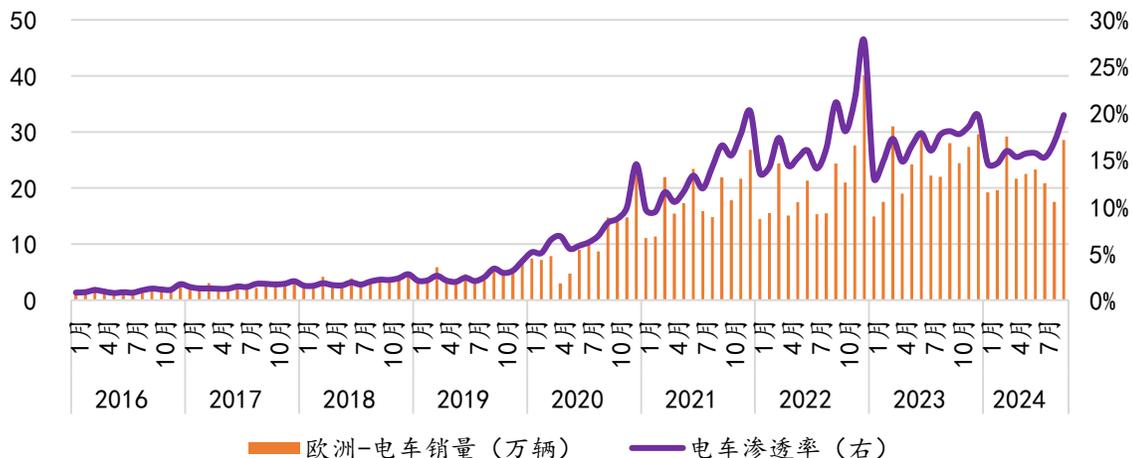
图表17：中国电动车销量及渗透率走势



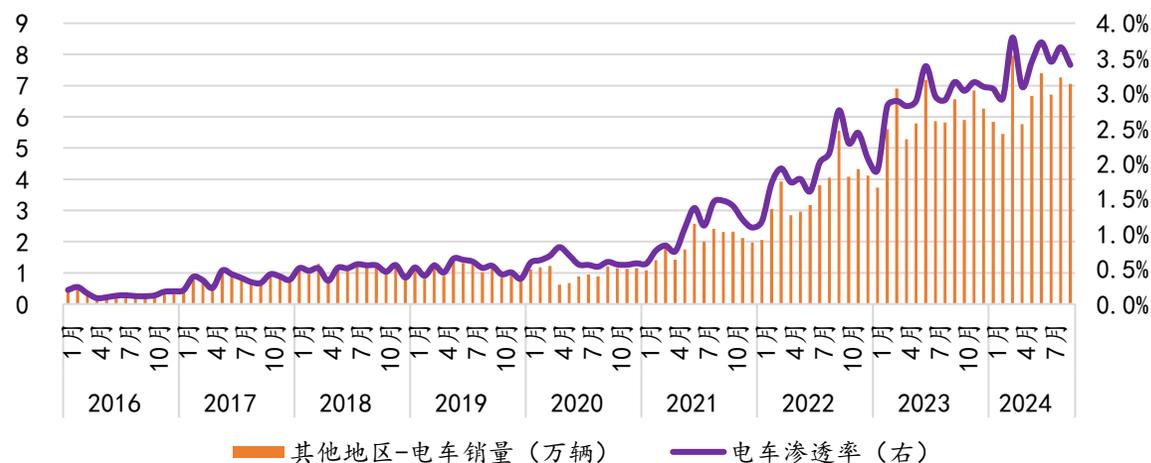
图表18：美国电动车销量及渗透率走势



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

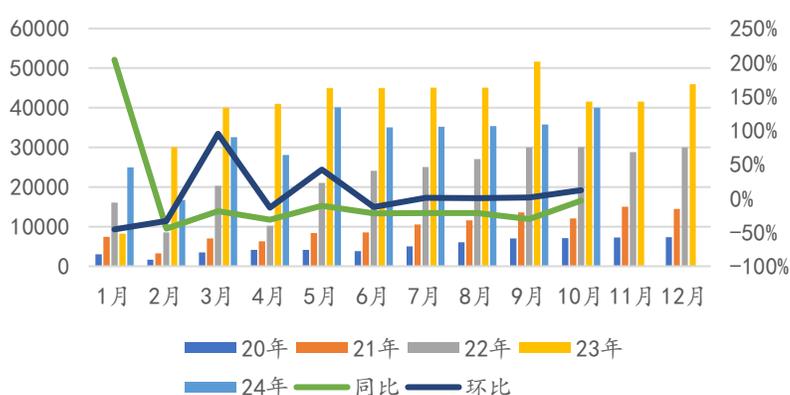
### 3. 国内新能源车品牌产销数据跟踪

□车企公布10月销量，其中比亚迪、极氪等表现出色，比亚迪实现销量50.3万辆/yoy+67%，极氪实现销量2.5万辆/yoy+92%。

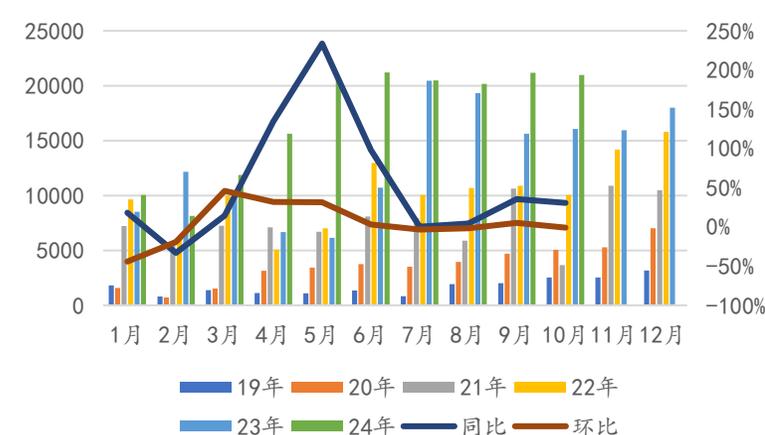
图表21：比亚迪销量走势



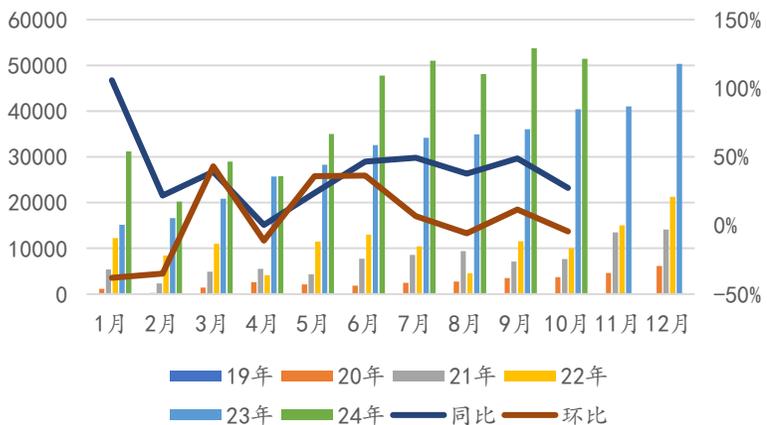
图表22：埃安销量走势



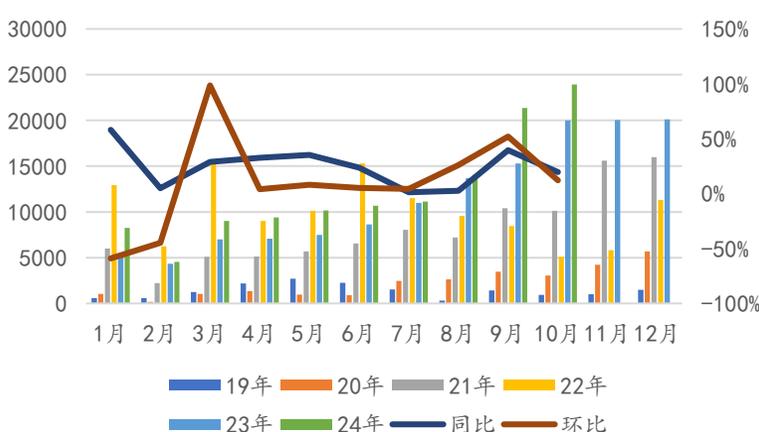
图表23：蔚来销量走势



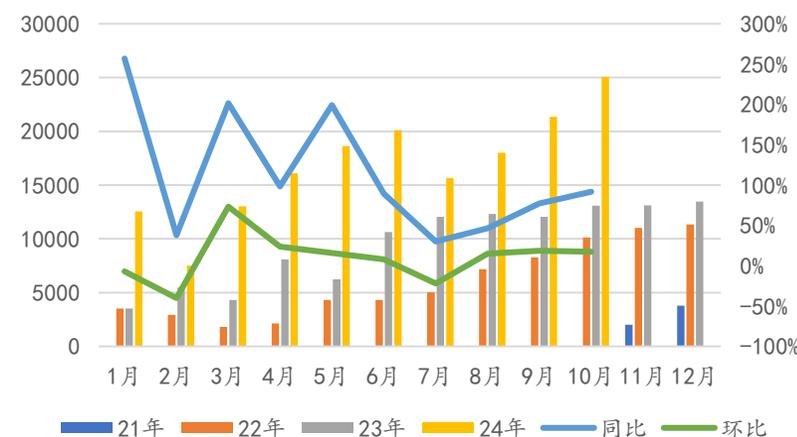
图表24：理想销量走势



图表25：小鹏销量走势



图表26：极氪销量走势



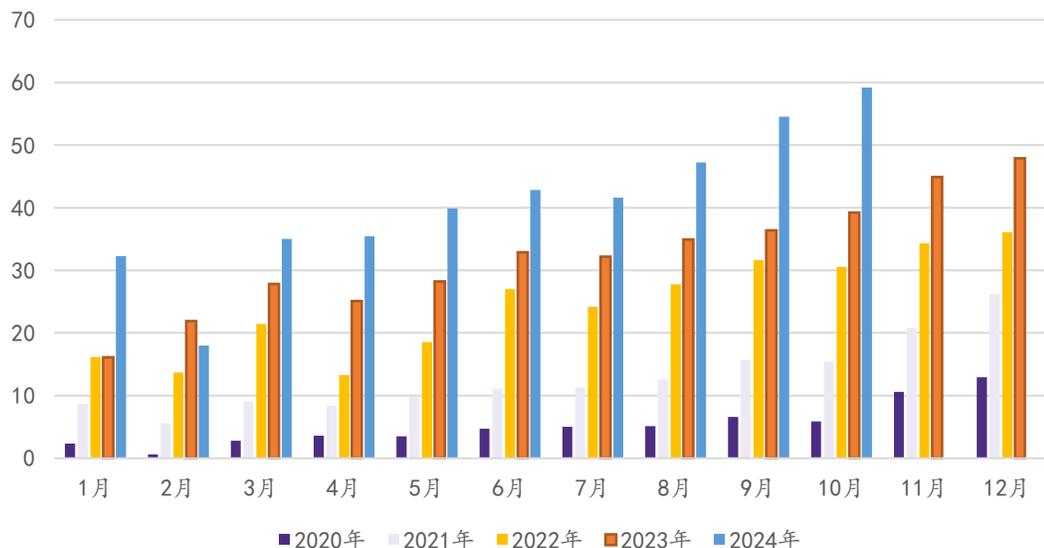
资料来源：各公司官网，华鑫证券研究；注：除比亚迪外，其他销量销售单位为：辆。

### 3. 国内动力电池装机量跟踪

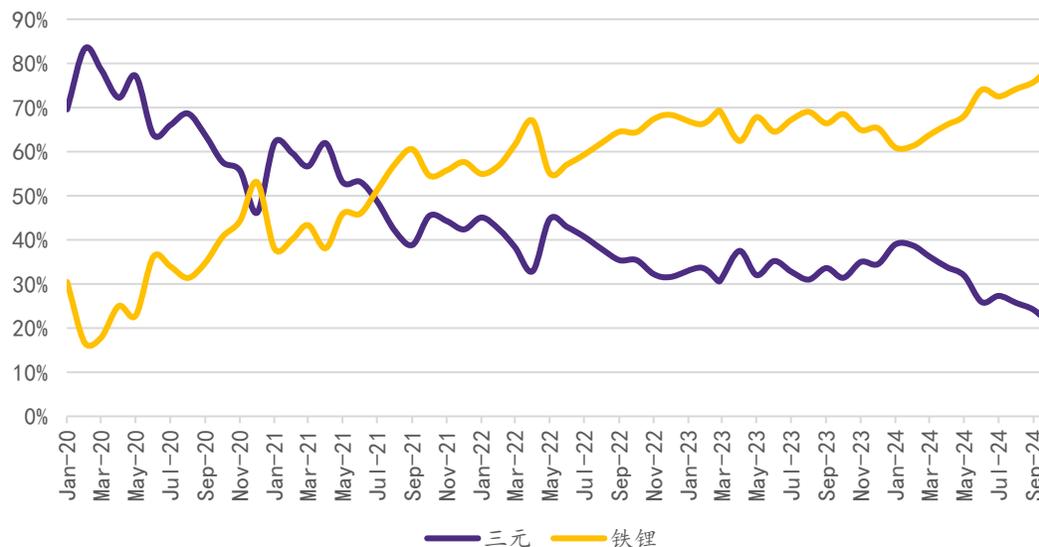
□10月，我国动力电池装车量59.2GWh，环比增长8.6%，同比增长51.0%。其中三元电池装车量12.2GWh，占总装车量20.6%，环比下降7.2%，同比下降1.1%；磷酸铁锂电池装车量47.0GWh，占总装车量79.4%，环比增长13.7%，同比增长75.1%。

□1-10月，我国动力电池累计装车量405.8GWh，累计同比增长37.6%。其中三元电池累计装车量111.1GWh，占总装车量27.3%，累计同比增长18.3%；磷酸铁锂电池累计装车量294.5GWh，占总装车量72.6%，累计同比增长46.7%。

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、中国汽车动力电池产业创新联盟11月11日发布2024年10月动力电池月度信息。10月，我国动力电池装车量59.2GWh，环比增长8.6%，同比增长51.0%。其中三元电池装车量12.2GWh，占总装车量20.6%，环比下降7.2%，同比下降1.1%；磷酸铁锂电池装车量47.0GWh，占总装车量79.4%，环比增长13.7%，同比增长75.1%。1—10月，我国动力电池累计装车量405.8GWh，累计同比增长37.6%。其中三元电池累计装车量111.1GWh，占总装车量27.3%，累计同比增长18.3%；磷酸铁锂电池累计装车量294.5GWh，占总装车量72.6%，累计同比增长46.7%。

2、11月11日，中汽协公布2024年10月汽车工业产销情况。10月，汽车产销分别完成299.6万辆和305.3万辆，环比分别增长7.2%和8.7%，同比分别增长3.6%和7%。1-10月，汽车产销分别完成2446.6万辆和2462.4万辆，同比分别增长1.9%和2.7%，汽车产量增速较1-9月收窄0.01个百分点，销量增速扩大0.36个百分点。10月，新能源汽车产销分别完成146.3万辆和143万辆，同比分别增长48%和49.6%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的46.8%。1-10月，新能源汽车产销分别完成977.9万辆和975万辆，同比分别增长33%和33.9%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的39.6%。

3、特斯拉在11月13日表示，将在美国召回2,400辆Cybertruck电动皮卡，原因是—个故障部件可能导致车辆动力损失，增加撞车风险。这是特斯拉今年第六次召回Cybertruck。

4、2024年1-9月智能驾驶供应商装机量排行榜：自主厂商崛起，激光雷达市场增长强劲。盖世汽车研究院发布了2024年1-9月智能驾驶供应商装机量排行榜。速腾聚创、华为技术、禾赛科技和图达通是市场上的主要供应商，它们占据了绝大部分的市场份额。速腾聚创以35.0%的市场份额与342,985颗的装机量位居榜首。华为技术紧随其后，装机量为261,221颗，市场份额达到26.6%，在自动驾驶和智能驾驶领域的持续投入和布局取得了显著成效。禾赛科技和图达通也分别占据了23.0%和15.2%的市场份额。

5、11月15日，阿维塔宣布，旗下的阿维塔07交付量累计突破12000台；阿维塔12上市12天定单突破10000台。阿维塔07于9月26日正式上市，共推出纯电和增程双版本6款车型，官方售价21.99万元-28.99万元。该车延续了阿维塔家族式的原创设计理念，外观颇具辨识度。车内配置前排双零重力座椅，支持16项电动调节，同时具备通风、加热、按摩等功能，后排座椅也支持28-34度之间的电动调节，且首发AVATR LINK，可通过Pad调节空调、座椅、灯光。

6、乐道L60下月交付目标破万辆，明年3月将破2万辆。11月15日，在2024广州车展上，乐道汽车总裁艾铁成表示，乐道L60订单远超同期上市车型，已排产到明年1季度，截至11月14日，该车交付量已超7000辆，12月月交付目标破万辆，明年3月将破2万辆。

# 05 重点公司公告

研究创造价值

1、佛塑科技：拟与广新研究院等共同出资设立锂电池复合集流体膜材料及关键装备开发和产业化项目公司。11月14日晚间公告，公司拟与广东省广新创新研究院有限公司（简称“广新研究院”）、项目核心团队等共同出资设立锂电池复合集流体膜材料及关键装备开发和产业化项目公司（简称“项目公司”），注册资本1.4亿元，广新研究院出资8000万元，占项目公司57.14%股份；佛塑科技出资3600万元，占项目公司25.71%股份。项目公司成立后，计划由项目公司投资2.04亿元，新建一条自主设计的BOPP超薄锂电池复合集流体薄膜生产线及相关配套设施，主要研发生产锂电池复合集流体基膜产品。本次共同出资设立项目公司构成关联交易，不构成重大资产重组。

2、佛塑科技：战略收购金力股份，发力锂电池隔膜战新产业。11月14日晚间，佛塑科技(000973)发布重组预案，公司拟通过发行股份及支付现金的方式向袁海朝、华浩世纪等108名交易对方购买其合计所持有的金力股份100%股份，并向公司控股股东广新集团发行股份募集配套资金。

3、天赐材料(002709.SZ)：拟1.2亿元-1.6亿元回购公司股份，已取得1.12亿元的股票回购贷款支持。2024年11月15日，天赐材料(002709.SZ)公告称，公司拟回购公司股份，回购金额不低于1.20亿元（含），不超过1.60亿元（含），回购价格不超过25元/股。回购股份将全部用于实施股权激励计划或员工持股计划。回购期限自公司董事会审议通过回购方案之日起不超过12个月。资金来源为自有资金和自筹资金（含商业银行回购专项贷款等）。公司已经取得了中国工商银行股份有限公司广州开发区分行出具《融资承诺函》，同意为公司提供不超过1.12亿元的股票回购贷款支持，贷款期限不超过1年。

4、永杉锂业(603399)11月14日晚间公告，辽宁省凌海市人民法院于11月13日裁定被执行人宁波炬泰持有的永杉锂业股票1.02亿股的所有权归竞买人平潭永荣致胜投资有限公司所有。本次权益变动后，宁波炬泰持有公司股份总数从1.74亿股下降至7184.01万股，占公司总股本的比例从33.73%下降至13.94%；宁波炬泰及其一致行动人上海钢石持有公司股份总数从2.27亿股下降至1.25亿股，占公司总股本的比例从44.11%下降至24.32%，且上海钢石放弃其所持有的5351.64万股永杉锂业股票对应的投票权。上市公司控股股东由宁波炬泰变更为平潭永荣致胜投资有限公司，实际控制人由郑永刚变更为吴华新。

5、11月14日，安培龙(301413)发布公告称，公司获国内领先新能源汽车企业项目中标通知书，确认供应EHB制动系统压力传感器。根据客户的预测，本次中标项目的生命周期为5年，中标订单周期为1年，预计总金额约为4020万元人民币。该项目将在2025年第一季度开始陆续交付。

# 06 行业评级及投资策略

研究创造价值

**需求强劲，优质资产具备高性价比。**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，10月多家公司表现抢眼，验证需求端旺盛。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储能业务表现抢眼，整体韧性十足。材料环节，尚太科技、中科电气等三季度业绩表现强劲。铜箔行业分会发布维护铜箔行业价格倡议书，倡导行业合理调整铜箔价格。整体而言，产业链价格处于底部，价格易涨难跌，需求超预期，继续看好产业链优质公司。

### 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，估值将修复。继续优选有望贡献超额收益方向，看好固态电池、电池材料 $\alpha$ 品种、机器人、液冷等方向。维持新能源汽车行业“推荐”评级。

- 1) 主材：浙江荣泰、宁德时代、尚太科技、湖南裕能、中一科技等；
- 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）、消费电池（豪鹏科技、珠海冠宇）、固态电池（厦钨新能、当升科技）、复合集流体（宝明科技、英联股份）。

- (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