



需求强劲，价格拐点，新技术加码

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24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 α 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、天际股份、璞泰来、湖南裕能等；
- 2) 新方向：并购重组（捷邦科技，日播时尚）、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（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-0.44%、+3.31%、+0.02%、+1.39%、-1.28%；2) 公司层面：参考锂电池指数，本周佛塑科技、东方精工、国光电器、天宏锂电、滨海能源涨幅靠前，分别上涨61.2%、61.1%、45.8%、36.1%、35.1%，本周振华新材、信宇人、海目星、利元亨、德瑞锂电表现靠后，分别涨跌为-15.7%、-13.0%、-11.5%、-11.0%、-9.9%。

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7.90万元/吨，较上周上涨0.5%；氢氧化锂报价6.79万元/吨，较上周上涨1.0%；LME镍报价1.56万美元/吨，较上周上涨0.7%；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3.42万元/吨，较上周基本持平；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6.35、6.90、5.90万元/吨，较上周分别下跌1.6%、3.5%、1.7%；单晶622三元正极报价12.30万元/吨，报价较上周上涨0.4%。本周隔膜、铝塑膜价格保持稳定；湿法基膜（9 μ ，国产）报价0.81元/平方米，价格较上周持平；干法隔膜（14 μ ）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5.73万元/吨，价格较上周上涨2.2%；磷酸铁锂电液、三元圆柱2.6Ah电液分别报价1.53、1.98万元/吨，价格与上周相比略有上涨。2) 重点行业动态：尊界等多款车型计划亮相。

公司公告：

星源材质签订战略合作协议等。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-11-24 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300014.SZ	亿纬锂能	48.26	1.98	2.20	2.81	24	22	17	买入
300037.SZ	新宙邦	43.99	1.35	1.86	2.55	32.59	23.65	17.25	买入
300602.SZ	飞荣达	19.17	0.18	0.40	0.60	106.50	47.93	31.95	买入
300750.SZ	宁德时代	259.10	11.79	11.66	14.18	22	22	18	买入
301349.SZ	信德新材	32.07	0.40	1.20	1.71	79	27	19	买入
603800.SH	洪田股份	22.40	0.99	1.10	1.38	23	20	16	买入
688359.SH	三孚新科	44.88	-0.40	1.41	1.64	-112	32	27	买入
688392.SH	骄成超声	46.98	0.58	0.23	0.96	81	208	49	买入
688700.SH	东威科技	31.10	0.68	0.63	1.13	46	49	28	买入
688772.SH	珠海冠宇	16.16	0.31	0.53	0.86	52.13	30.49	18.79	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	2024-11-24 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001283.SZ	豪鹏科技	49.75	0.61	1.86	4.24	81.56	26.75	11.73	买入
001319.SZ	铭科精技	22.83	0.72	1.33	1.61	32	17	14	买入
002709.SZ	天赐材料	23.78	0.98	0.64	1.06	24.27	37.16	22.43	买入
002837.SZ	英维克	37.14	0.61	0.93	1.20	60.89	39.94	30.95	买入
301018.SZ	申菱环境	24.25	0.39	1.02	1.37	62.18	23.77	17.70	买入
301128.SZ	强瑞技术	55.02	0.75	1.79	2.77	73.36	30.74	19.86	买入
301252.SZ	同星科技	29.11	1.67	1.96	2.40	17	15	12	买入
600418.SH	江淮汽车	38.85	0.07	0.12	0.27	555.00	323.75	143.89	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	2024-11-24 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001301.SZ	尚太科技	71.50	2.77	2.89	3.67	25.81	24.74	19.48	买入
002850.SZ	科达利	104.56	4.45	5.25	6.55	23.50	19.92	15.96	买入
300073.SZ	当升科技	46.45	3.80	1.28	1.64	12	36	28	买入
300589.SZ	江龙船艇	12.94	0.12	0.38	0.56	107.83	34.05	23.11	买入
301358.SZ	湖南裕能	50.64	2.18	1.24	2.49	23	41	20	买入
301413.SZ	安培龙	48.50	1.24	1.89	2.79	39.11	25.66	17.38	买入
601311.SH	骆驼股份	8.63	0.49	0.66	0.80	17.61	13.08	10.79	买入
688778.SH	厦钨新能	47.86	1.25	1.36	1.79	38	35	27	买入
832491.BJ	奥迪威	24.93	0.60	0.68	0.77	41.55	36.66	32.38	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

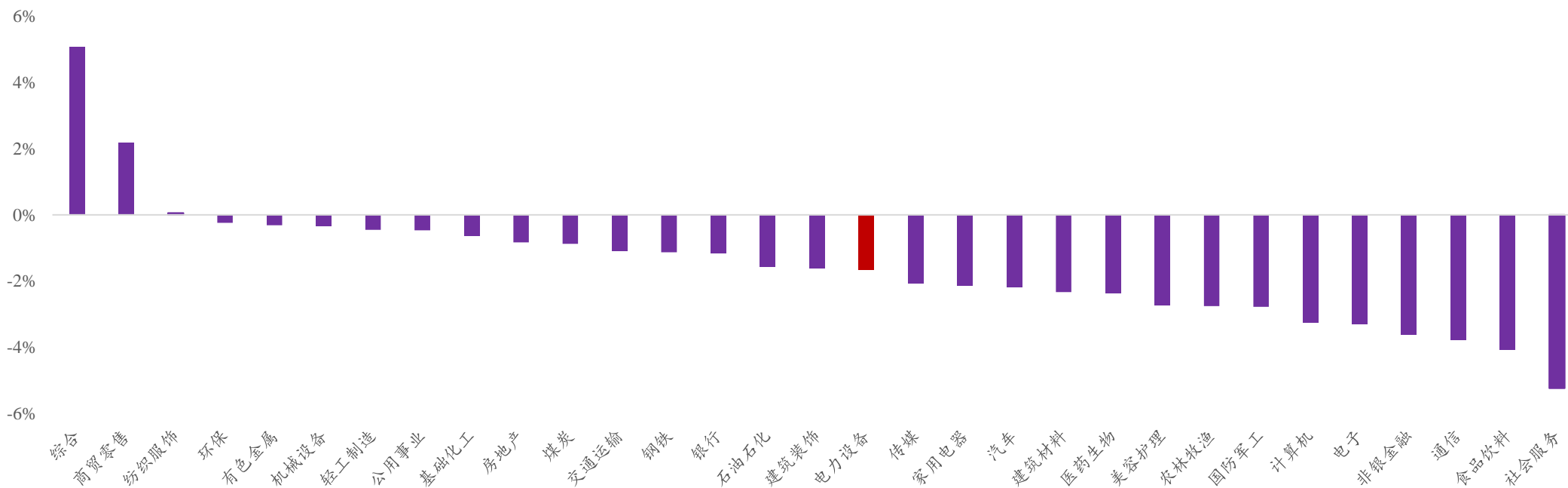
0 1 行情跟踪

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-1.66%，在全市场31个申万行业中处于第17名，跑赢沪深300指数0.93个百分点。

图表1：本周各行业指数涨跌幅

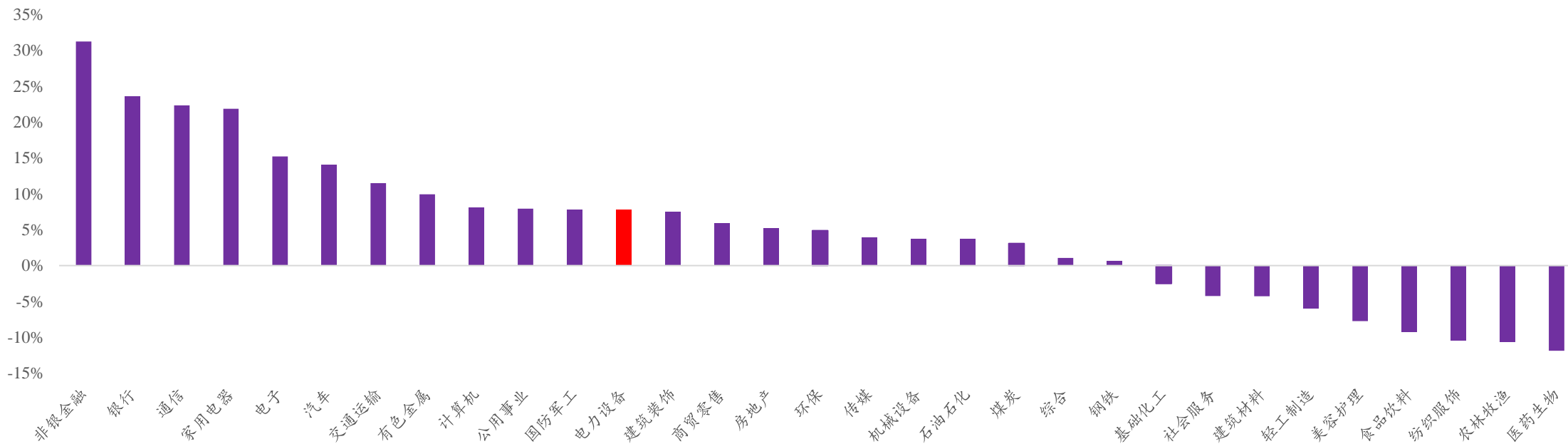


资料来源：Wind，华鑫证券研究

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+7.78%，在全市场31个申万行业中处于第12位，同期沪深300指数涨跌幅为+12.67%，电力设备跑输沪深300指数4.89个百分点。

图表2：年初至今各行业指数涨跌幅

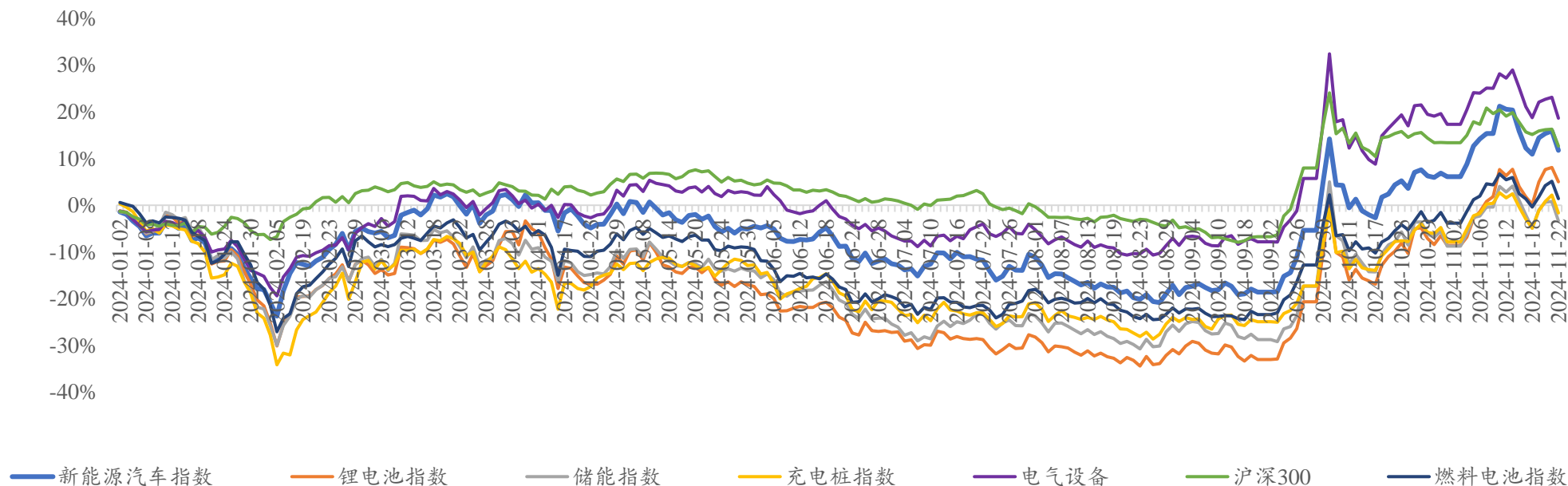


资料来源：Wind，华鑫证券研究

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22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+11.73%、+5.00%、-3.34%、-1.63%、+18.64%、+1.40%，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，本周佛塑科技、东方精工、国光电器、天宏锂电、滨海能源涨幅靠前，分别上涨61.2%、61.1%、45.8%、36.1%、35.1%，本周振华新材、信宇人、海目星、利元亨、德瑞锂电表现靠后，分别涨跌为-15.7%、-13.0%、-11.5%、-11.0%、-9.9%。

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	603659.SH	璞泰来	10.1%	601127.SH	赛力斯	-5.7%
		002497.SZ	雅化集团	9.5%	300457.SZ	赢合科技	-6.5%
		002709.SZ	天赐材料	9.3%	000550.SZ	江铃汽车	-6.9%
		300037.SZ	新宙邦	7.4%	603312.SH	西典新能	-8.2%
		600884.SH	杉杉股份	7.0%	601633.SH	长城汽车	-9.4%
884039.WI	锂电池指数	000973.SZ	佛塑科技	61.2%	833523.BJ	德瑞锂电	-9.9%
		002611.SZ	东方精工	61.1%	688499.SH	利元亨	-11.0%
		002045.SZ	国光电器	45.8%	688559.SH	海目星	-11.5%
		873152.BJ	天宏锂电	36.1%	688573.SH	信宇人	-13.0%
		000695.SZ	滨海能源	35.1%	688707.SH	振华新材	-15.7%
884790.WI	储能指数	873152.BJ	天宏锂电	36.1%	688676.SH	金盘科技	-8.3%
		603659.SH	璞泰来	10.1%	688348.SH	昱能科技	-9.8%
		002709.SZ	天赐材料	9.3%	688390.SH	固德威	-10.6%
		605286.SH	同力日升	8.8%	688032.SH	禾迈股份	-10.7%
		300037.SZ	新宙邦	7.4%	300763.SZ	锦浪科技	-10.9%
884114.WI	充电桩指数	002227.SZ	奥特迅	38.4%	300693.SZ	盛弘股份	-5.0%
		600405.SH	动力源	25.8%	002922.SZ	伊戈尔	-7.6%
		300713.SZ	英可瑞	12.7%	000400.SZ	许继电气	-7.8%
		002837.SZ	英维克	12.0%	002514.SZ	宝馨科技	-7.9%
		300499.SZ	高澜股份	11.6%	002885.SZ	京泉华	-8.7%
884166.WI	燃料电池指数	000969.SZ	安泰科技	21.9%	000550.SZ	江铃汽车	-6.9%
		300694.SZ	鑫湖股份	21.3%	600192.SH	长城电工	-6.9%
		600860.SH	京城股份	11.1%	300068.SZ	南都电源	-7.2%
		600969.SH	郴电国际	8.2%	002549.SZ	凯美特气	-7.6%
		300435.SZ	中泰股份	7.6%	600759.SH	洲际油气	-11.4%

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、六氟磷酸锂价格有所上涨，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

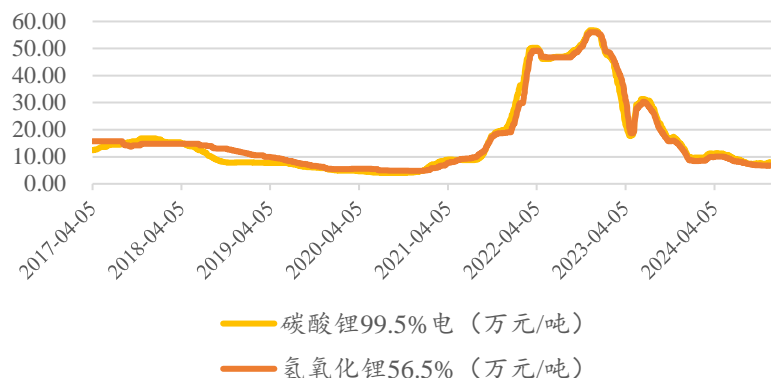
环节	品种	单位	年初价格	上周价格	本周价格	年初至今涨幅	本周涨幅
锂	碳酸锂99.5%电碳	万元/吨	9.69	7.87	7.90	-18.4%	0.5%
	氢氧化锂56.5%	万元/吨	8.63	6.73	6.79	-21.3%	1.0%
镍	LME镍（现货结算价）	万美元/吨	1.66	1.55	1.56	-6.0%	0.7%
钴	长江有色钴	万元/吨	22.40	18.20	18.20	-18.8%	0.0%
正极	磷酸铁锂	万元/吨	4.43	3.43	3.42	-22.7%	-0.1%
	磷酸铁	万元/吨	1.10	1.04	1.04	-5.0%	0.0%
	前驱体-523	万元/吨	6.95	6.45	6.35	-8.6%	-1.6%
	前驱体-622	万元/吨	7.85	7.15	6.90	-12.1%	-3.5%
	前驱体-111	万元/吨	6.60	6.00	5.90	-10.6%	-1.7%
	单晶622三元正极	万元/吨	13.45	12.25	12.30	-8.6%	0.4%
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	5.73	-20.5%	2.2%
	电解液:磷酸铁锂	万元/吨	1.93	1.53	1.53	-20.5%	0.3%
	电解液:三元圆柱2.6Ah	万元/吨	2.58	1.97	1.98	-23.3%	0.5%
铜箔	现货结算价:LME铜	美元/吨	8430	8971	8973	6.4%	0.0%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

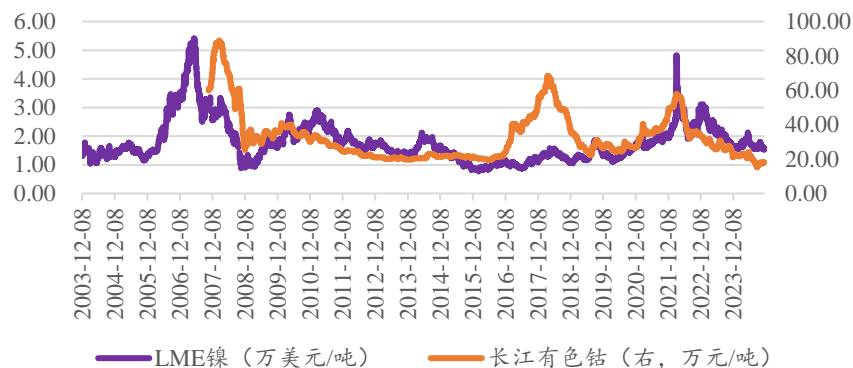
2. 锂电产业链价格跟踪

□本周锂价有所上涨，其中碳酸锂报价7.90万元/吨，较上周上涨0.5%；氢氧化锂报价6.79万元/吨，较上周上涨1.0%；LME镍报价1.56万美元/吨，较上周上涨0.7%；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3.42万元/吨，较上周基本持平；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6.35、6.90、5.90万元/吨，较上周分别下跌1.6%、3.5%、1.7%；单晶622三元正极报价12.30万元/吨，报价较上周上涨0.4%。

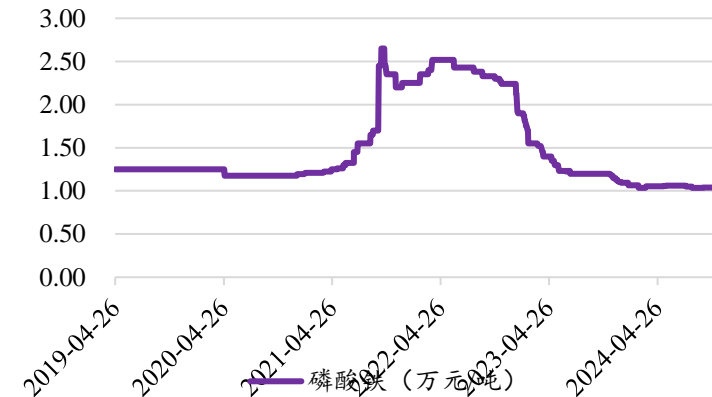
图表6：国内锂价走势



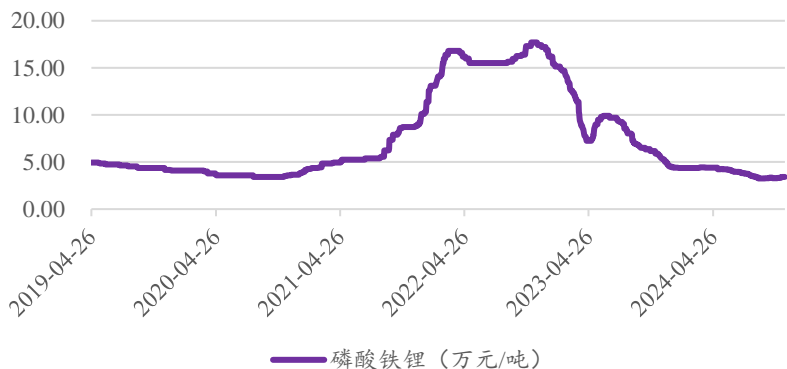
图表7：钴/镍价走势



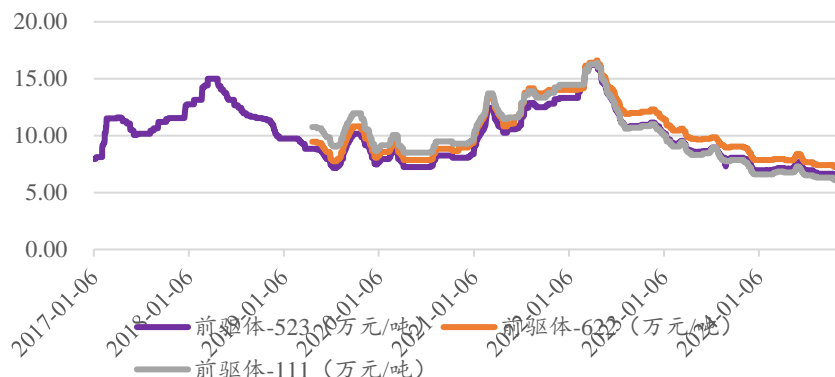
图表8：磷酸铁价格走势



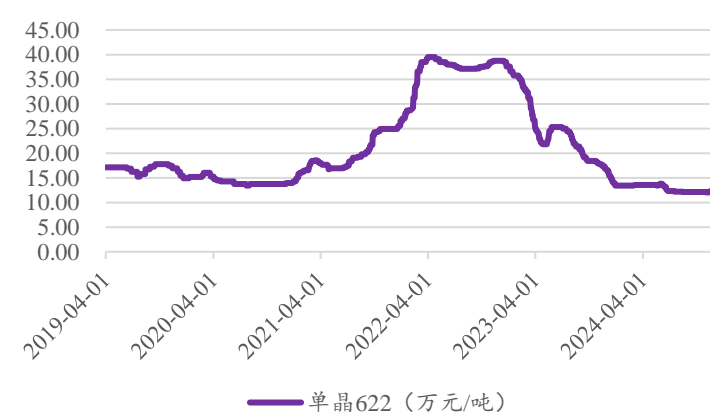
图表9：磷酸铁锂价格走势



图表10：三元前驱体价格走势



图表11：三元（单晶622）价格走势

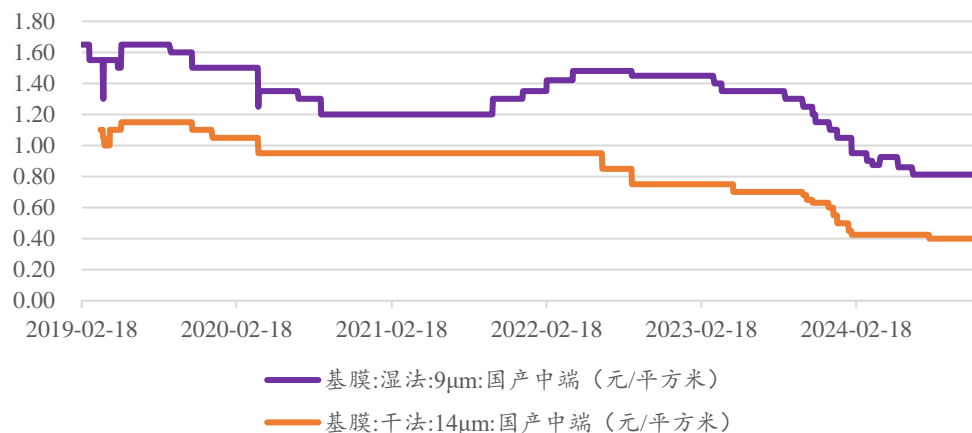


资料来源：Wind，华鑫证券研究

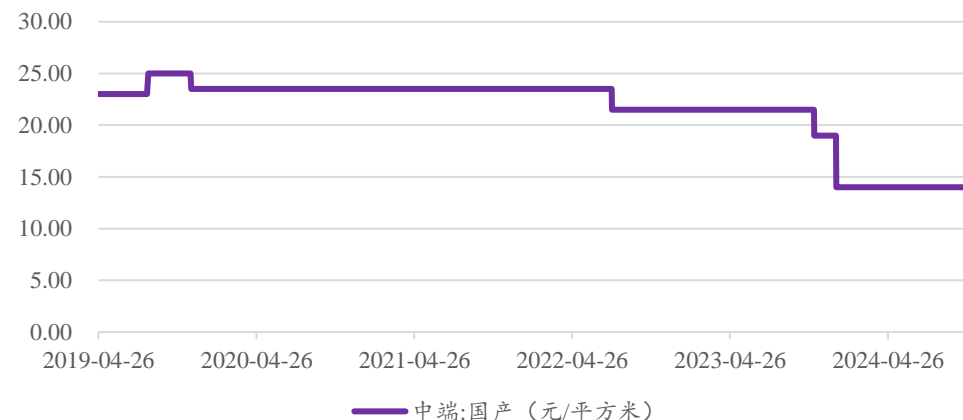
2. 锂电产业链价格跟踪

□本周隔膜、铝塑膜价格保持稳定；湿法基膜（9 μ ，国产）报价0.81元/平方米，价格较上周持平；干法隔膜（14 μ ）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5.73万元/吨，价格较上周上涨2.2%；磷酸铁锂电液、三元圆柱2.6Ah电液分别报价1.53、1.98万元/吨，价格与上周相比略有上涨。

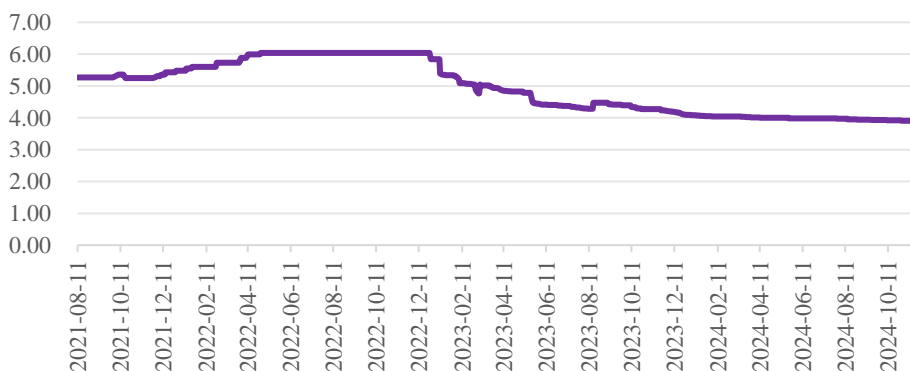
图表12：隔膜价格走势



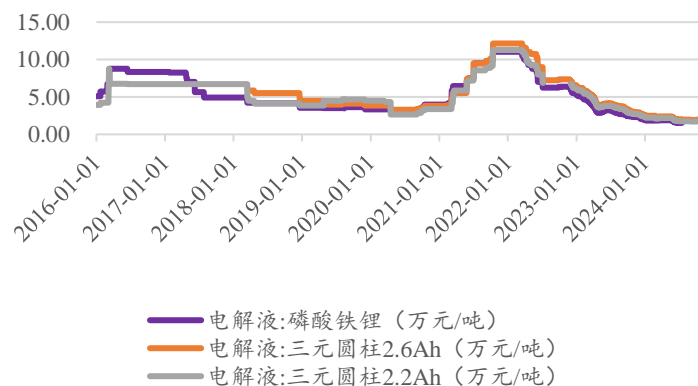
图表13：铝塑膜价格走势



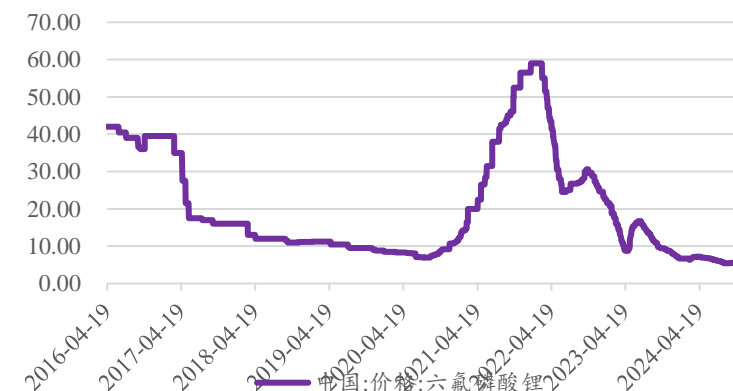
图表14：富宝价格指数-负极材料走势



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

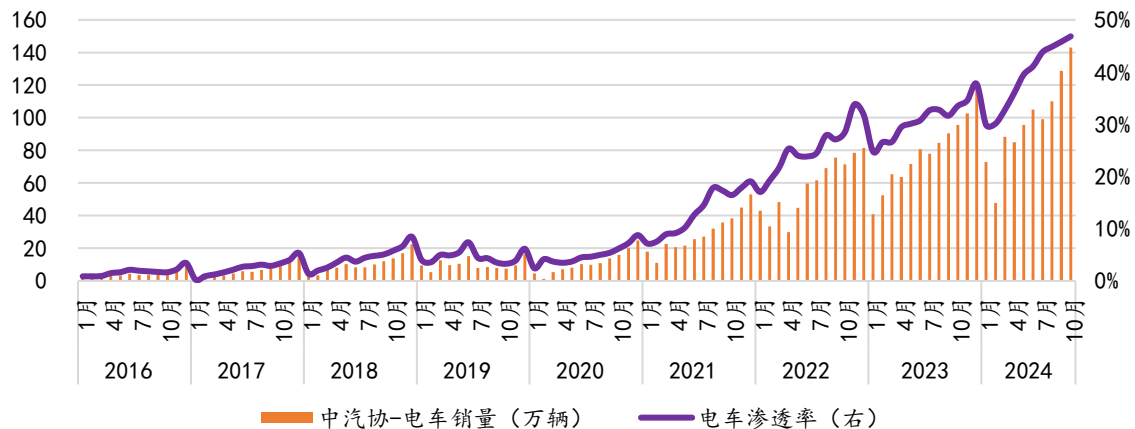
03 产销数据跟踪

研究创造价值

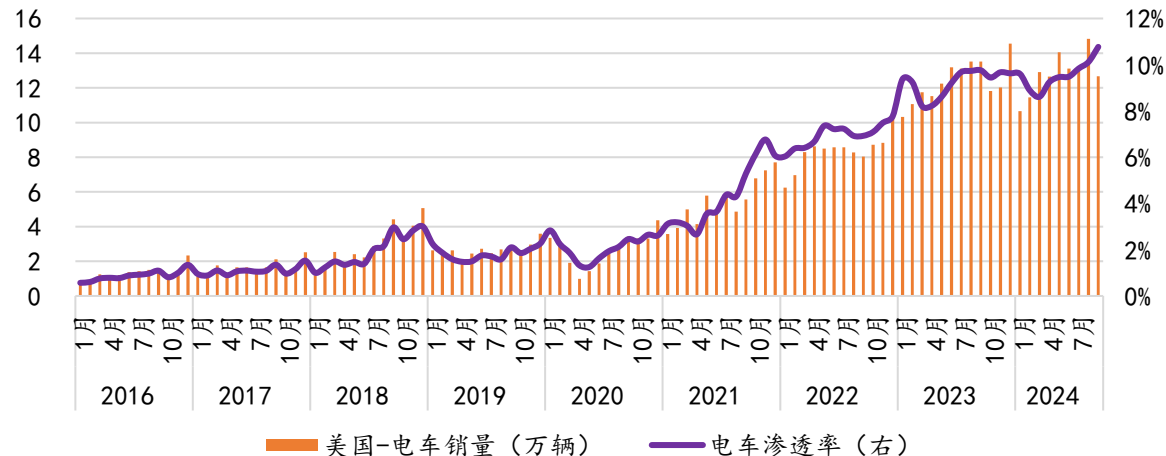
3. 全球各主要地区新能源车产销数据跟踪

□ 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%。

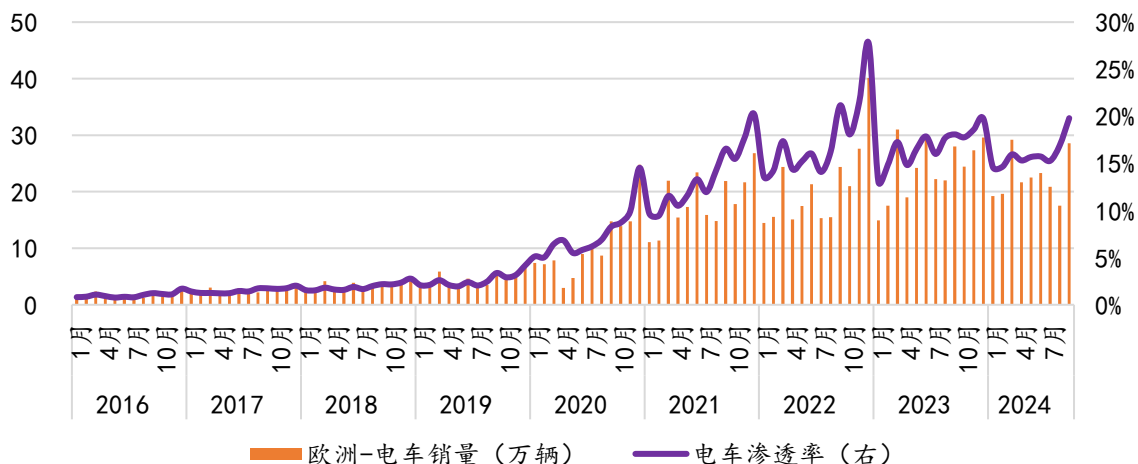
图表17：中国电动车销量及渗透率走势



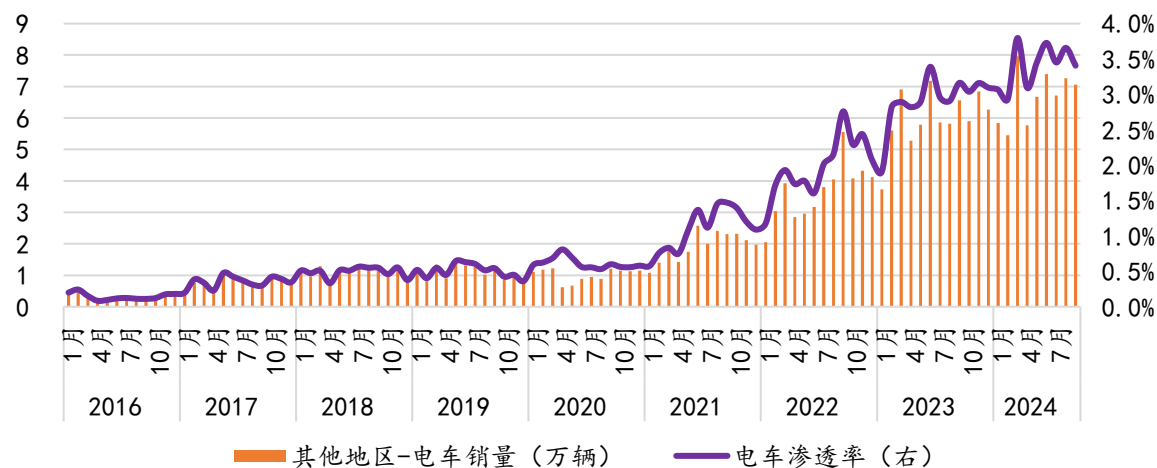
图表18：美国电动车销量及渗透率走势



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

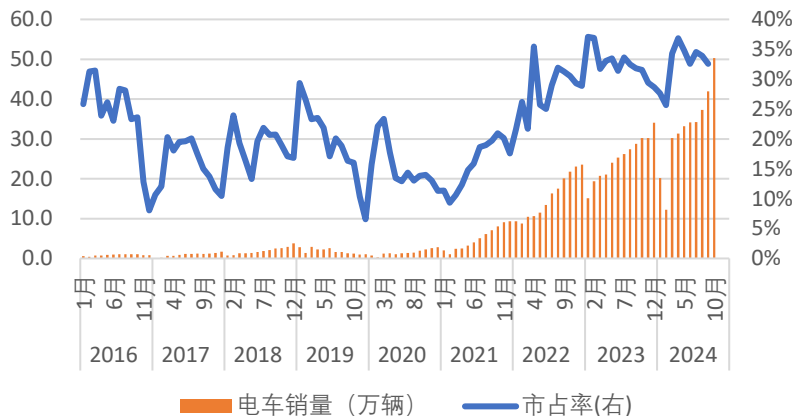


资料来源：中汽协，Marklines，华鑫证券研究

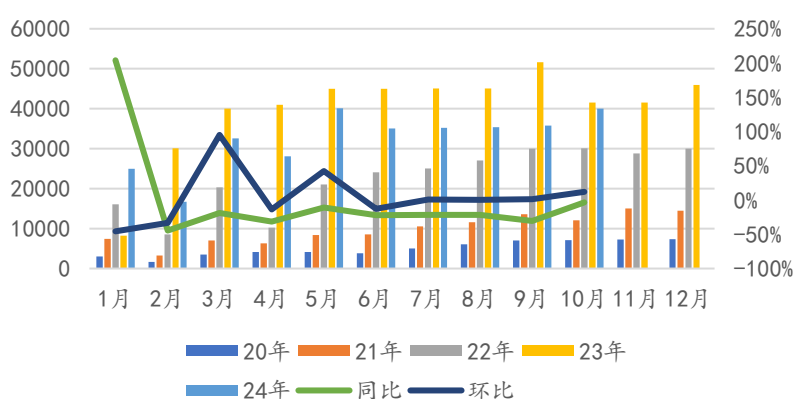
3. 国内新能源车品牌产销数据跟踪

□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%。

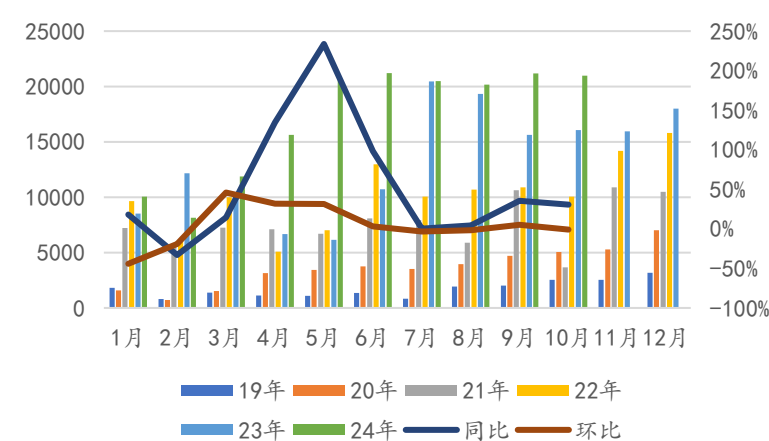
图表21：比亚迪销量走势



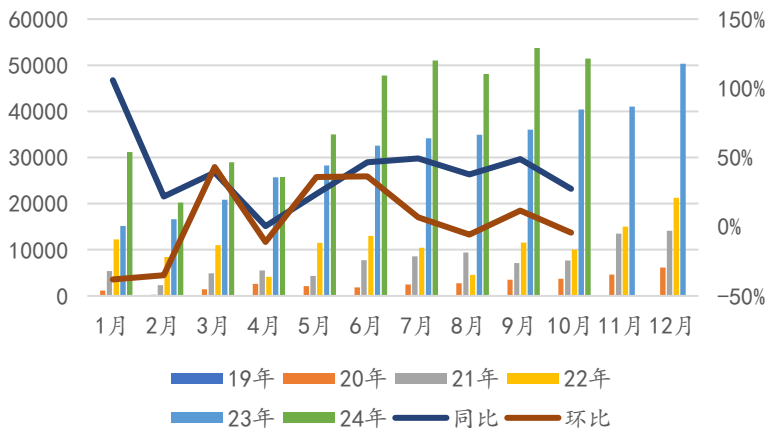
图表22：埃安销量走势



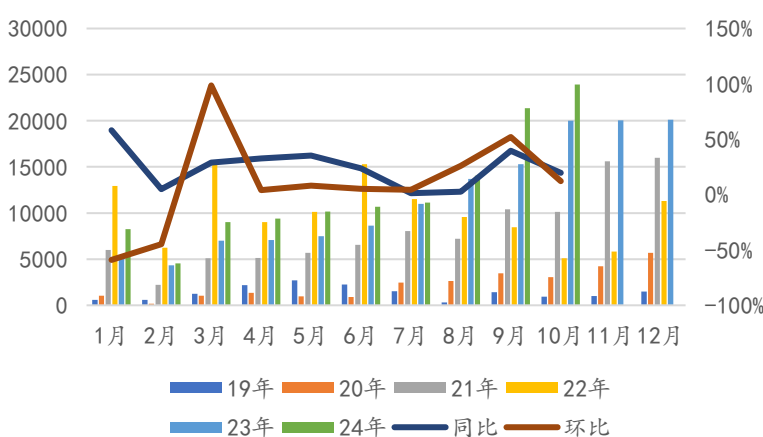
图表23：蔚来销量走势



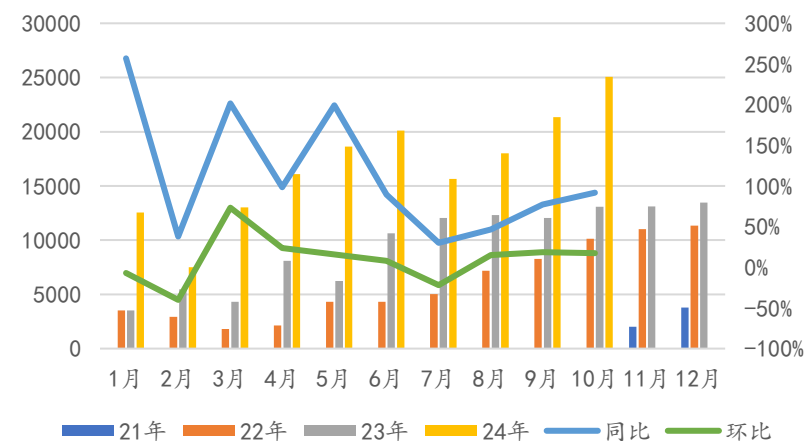
图表24：理想销量走势



图表25：小鹏销量走势



图表26：极氪销量走势



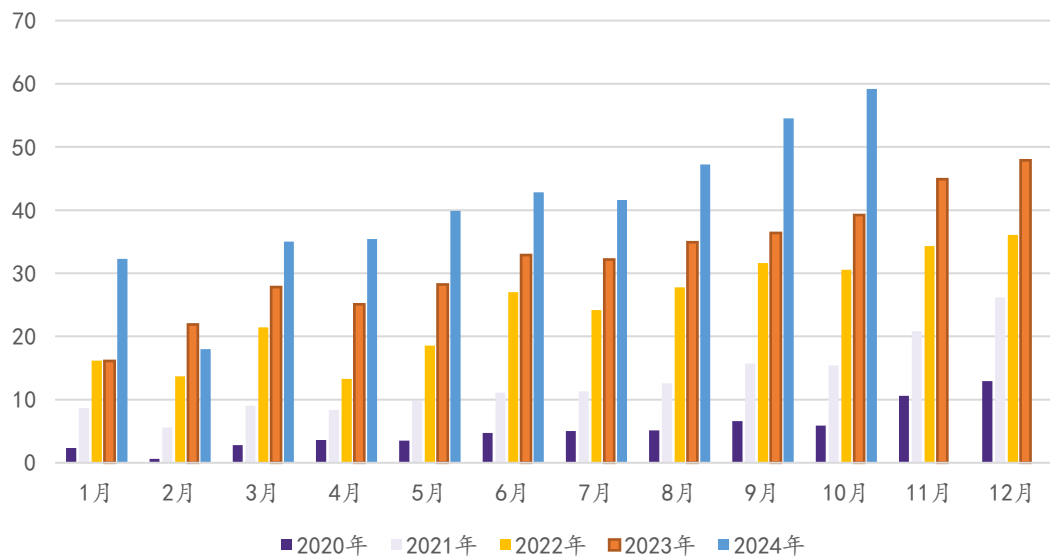
资料来源：各公司官网，华鑫证券研究；注：除比亚迪外，其他销量销售单位为：辆。

3. 国内动力电池装机量跟踪

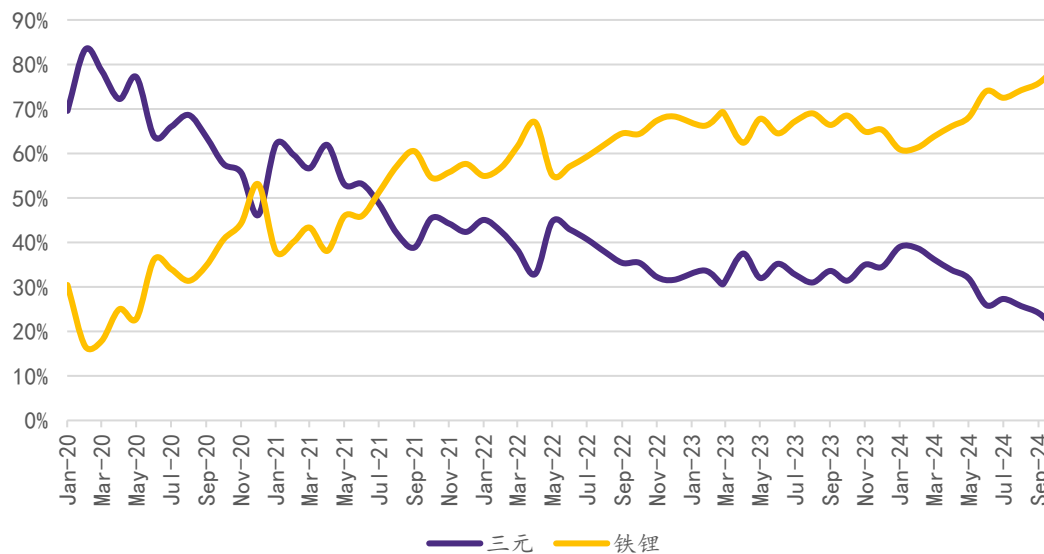
□10月，我国动力电池装车量59.2GWh，环比增长8.6%，同比增长51.0%。其中三元电池装车量12.2GWh，占总装车量20.6%，环比下降7.2%，同比下降1.1%；磷酸铁锂电池装车量47.0GWh，占总装车量79.4%，环比增长13.7%，同比增长75.1%。

□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

4. 行业动态

1、11月22日，极氪汽车官方微博宣布其新车型极氪7X上市60天交付量突破25000台。按照此前极氪发布的消息来看，极氪7X上市40天时交付量超过17000台，上市50天交付量突破20000台，目前极氪7X交付量仍在快速增长。

2、近日，安徽中科星驰自动驾驶技术有限公司（以下简称“中科星驰”）完成Pre-A轮超亿元股权融资，资金主要用于高阶智能驾驶技术平台的迭代升级、特定场景智能驾驶产品的研发与产业链生态合作布局。合肥高投旗下高新科转基金与科创新研基金作为参投方，完成对其股权投资的交割。

3、近日，蔚来李斌表示，蔚来ET9将于12月21日NIO Day 2024活动中正式上市。新车定位旗舰行政级轿车，预售价为80万元。新车将搭载蔚来在智能电动车各个技术领域的最强成果。

4、11月22日，鸿蒙智行官宣，尊界首款车型命名为“尊界 S800”，新车外观将于11月26日华为Mate 70系列手机发布会公开亮相。

5、Stellantis推出第三款全新多能源平台STLA Frame。Stellantis N.V.宣布推出纯电动汽车原生多能源平台STLA Frame，专为搭载非承载式车身（body-on-frame）结构的全尺寸皮卡和SUV车型所设计。这些车型是北美和部分全球市场的关键细分市场。

6、11月22日消息，哪吒汽车于近日宣布，其印尼子公司与合作伙伴PT Surya Mobil Abadi于北雅加达普卢伊特地区正式揭幕其最新的3S经销店，标志着哪吒汽车在印尼市场前期深耕细作后迎来了崭新的收获。

7、根据乘联会发布的10月销量数据显示，2024年10月新能源汽车销量，造车新势力车型销量排行榜中，理想L6销量为25814辆，位居第一。理想L7以11841辆的销量位居第二，较去年同期下降23.73%，本年累计销量达109784辆。10月小鹏MONA M03销量10203辆，排名第三，本年累计销量达20743辆。（注：文中数据均为狭义乘用车批发销量）。

05 重点公司公告

研究创造价值

5. 重点公司公告

1、星源材质(300568)11月22日晚间公告，子公司新加坡英诺威与亿纬锂能(300014)达成《全球战略合作框架协议》，约定2025—2030年期间，亿纬锂能将向新加坡英诺威下达电池隔膜采购订单不少于20亿平方米。

2、11月22日，广州天赐高新材料股份有限公司发布公告称，2024年11月21日，公司首次通过回购专用证券账户，以集中竞价方式实施回购公司股份，回购股份数量为450.92万股，占总股本比例0.23%，最高成交价格24.80元/股，最低成交价格23.91元/股，支付总金额10,999.01万元。

3、安车检测公告称，贺宪宁先生因工作调整辞去公司总经理职务，仍在公司担任董事长及董事会专门委员会的职务。公司于2024年11月19日召开第四届董事会第十五次会议，审议通过《关于聘任公司总经理的议案》，聘任马杜先生为公司总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。

4、11月19日晚，鹏辉能源公告称，为进一步优化公司产能布局，增强公司业务的影响力和综合竞争力，公司拟在安徽省广德市，投资建设10GWh储能电芯及储能系统制造工厂及独立共享储能研发基地项目，计划总投资50亿元。资金来源为公司自有或自筹资金。

5. 重点公司公告

5、长阳科技公告称，公司近日与中国科学院物理研究所签署了《技术开发合同》，双方就共同参与固态电池复合膜开发签订技术开发合同。本项目研究开发经费和报酬400.00万元，其中，研究开发费400.00万元。

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，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 α 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、天际股份、璞泰来、湖南裕能等；

2) 新方向：并购重组（捷邦科技，日播时尚）、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（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