



优质供给频出，有望助力需求稳增

新能源汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2023年12月31日

- 分析师：黎江涛
- SAC编号：S1050521120002
- 联系人：潘子扬
- SAC编号：S1050122090009

研 究 创 造 价 值

优质供给频出，有望保障需求稳增：

问界M9于12月26日发布，两小时大定破万，截至28日大定已破两万；极氪007于12月27日正式上市，零售价20.99万元起，从开启预售到正式上市，40天时间累计订单超5万单；小米汽车于12月28日举行技术发布会，小米SU7首次亮相，将于2024年量产。在优质供给带动下，国内新能源车销量有望保持稳步增长，带动产业链需求。

科技公司赋能，自主品牌力稳步向上：

华为、小米等科技公司入局新能源车，推动智能电动浪潮。问界M9通过百万像素智慧投影大灯、满配十屏、临境抬头显示系统、高阶智能驾驶辅助、全维安全、华为途零智能底盘、华为巨鲸800V高压电池平台、全新小艺智慧助手、卓越系列车载音响、超级增程系统等十大黑科技，打造全景智慧旗舰SUV；小米发布27200rpm超级电机、800V碳化硅高压平台、9100t超级大压铸、全场景智能辅助驾驶、智能座舱等五大核心技术，强势入局。在头部企业引领下，自主品牌在安全性、智能化、操控性、舒适性等方面持续创新，品牌力稳步向上。

行业评级及投资策略：

展望2024年，全球电动车仍有望实现可观增长，新技术不断推进，维持新能源汽车行业“推荐”评级。建议关注以下方向：

- 1) 主材：新宙邦、星源材质、天赐材料、亿纬锂能等；
- 2) 新方向：消费电池（珠海冠宇、豪鹏科技）、华为车链（江淮汽车、常青股份、铭科精技、天安新材）、新能源车检测（安车检测、南华仪器）、液冷散热（飞荣达、强瑞技术、英维克、同星科技、申菱环境）、氢能（华光环能、厚普股份、蜀道装备）、固态电池（金龙羽、上海洗霸）、复合集流体（骄成超声、三孚新科、东威科技、道森股份、宝明科技、英联股份）、超充（信德新材、鑫宏业）。

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、储能指数分别上涨3.9%、4.4%、2.5%、5.1%、4.6%; 2) 公司层面: 参考锂电池指数, 本周涨幅前五为天赐材料(12%)、长虹能源(12%)、国光电器(10%)、中伟股份(9%)、天奈科技(9%); 本周跌幅前五为金杨股份(-5%)、尚太科技(-4%)、沧州明珠(-3%)、新宙邦(-0.5%)、贝特瑞(-0.3%)。

行业动态:

1) 产业链价格: 本周碳酸锂报价9.69万元/吨, 氢氧化锂报价8.63万元/吨, 均较上周有所下降, 年初至今跌幅均超80%; LME镍报价1.63万美元/吨, 下跌0.4%, 钴报价22.4万元/吨, 较上周上涨1.8%; 正极材料方面, 本周三元前驱体NCM 523/622分别报价6.95/7.85万元/吨, 均与上周持平, 单晶三元622正极报价13.45万元/吨, 下跌3.9%; 电解液方面, 本周六氟磷酸锂报价7.2万元/吨, 下跌4%, 铁锂电解液报价1.93万元/吨, 下跌4.9%, 三元圆柱2.6Ah电解液报价2.58万元/吨, 下跌4.4%; 隔膜方面, 9 μ 湿法基膜报价1.1元/平方米, 与上周持平, 干法14 μ 报价0.55元/平方米, 下跌8.3%; 2) 重点行业动态: 华为发布问界M9; 小米汽车举行技术发布会, 小米SU7首次亮相; 金美新材料举办铜复合集流体MC规模化产品落地仪式。

公司公告:

紫江企业拟终止分拆控股子公司紫江新材至创业板上市, 并申请在新三板挂牌。

- (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。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-12-29 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
300014. SZ	亿纬锂能	42.2	1.84	2.28	3.25	23	18	13	买入
300568. SZ	星源材质	15.42	0.60	0.72	0.96	26	21	16	买入
300037. SZ	新宙邦	47.3	2.37	1.71	2.66	20	28	18	买入
300602. SZ	飞荣达	18.07	0.19	0.44	0.78	95	41	23	买入
300750. SZ	宁德时代	163.26	12.92	9.97	12.68	13	16	13	买入
688772. SH	珠海冠宇	22.01	0.08	0.40	0.93	275	54	24	买入
688700. SH	东威科技	61.02	1.45	1.12	1.87	42	55	33	未评级
688392. SH	骄成超声	83.41	1.66	1.18	1.90	50	71	44	买入
688359. SH	三孚新科	68.89	-0.35	0.38	1.41		183	49	买入
603800. SH	道森股份	26.4	0.51	1.07	2.01	52	25	13	买入
002992. SZ	宝明科技	78	-1.25	0.59	2.21		132	35	未评级
002846. SZ	英联股份	10.95	-0.14	0.10	0.16		112	68	买入
301349. SZ	信德新材	47.08	2.70	1.78	2.75	17	26	17	买入
002837. SZ	英维克	27.48	0.64	0.72	1.02	43	38	27	买入
301018. SZ	申菱环境	26.34	0.69	0.86	1.19	38	31	22	未评级
301310. SZ	鑫宏业	48.65	1.99	2.32	3.51	24	21	14	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	2023-12-29 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
603768. SH	常青股份	18.54	0.47	0.89	1.22	39	21	15	买入
001319. SZ	铭科精技	25.57	0.60	0.79	1.33	43	33	19	买入
603725. SH	天安新材	11.13	-0.79	0.49	1.00		23	11	买入
002709. SZ	天赐材料	25.08	2.99	1.43	1.86	8	18	13	买入
001283. SZ	豪鹏科技	51.9	2.39	1.92	3.90	22	27	13	买入
600418. SH	江淮汽车	16.15	-0.72	0.12	0.08		129	200	未评级
300572. SZ	安车检测	18.07	-0.14	0.32	0.86		56	21	买入
300417. SZ	南华仪器	12.55	-0.24						未评级
301128. SZ	强瑞技术	46.51	0.52	0.70	0.81	89	66	57	买入
301252. SZ	同星科技	41.24	1.41	1.55	1.96	29	27	21	买入
600475. SH	华光环能	10.4	0.78	0.90	1.03	13	12	10	未评级
300471. SZ	厚普股份	13.79	-0.35						未评级
300540. SZ	蜀道装备	24.65	-0.16	0.35	0.51		71	48	未评级
002882. SZ	金龙羽	15	0.51			29			未评级
603200. SH	上海洗霸	21.29	0.24	0.32	0.50	87	68	42	未评级

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

目录

CONTENTS

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

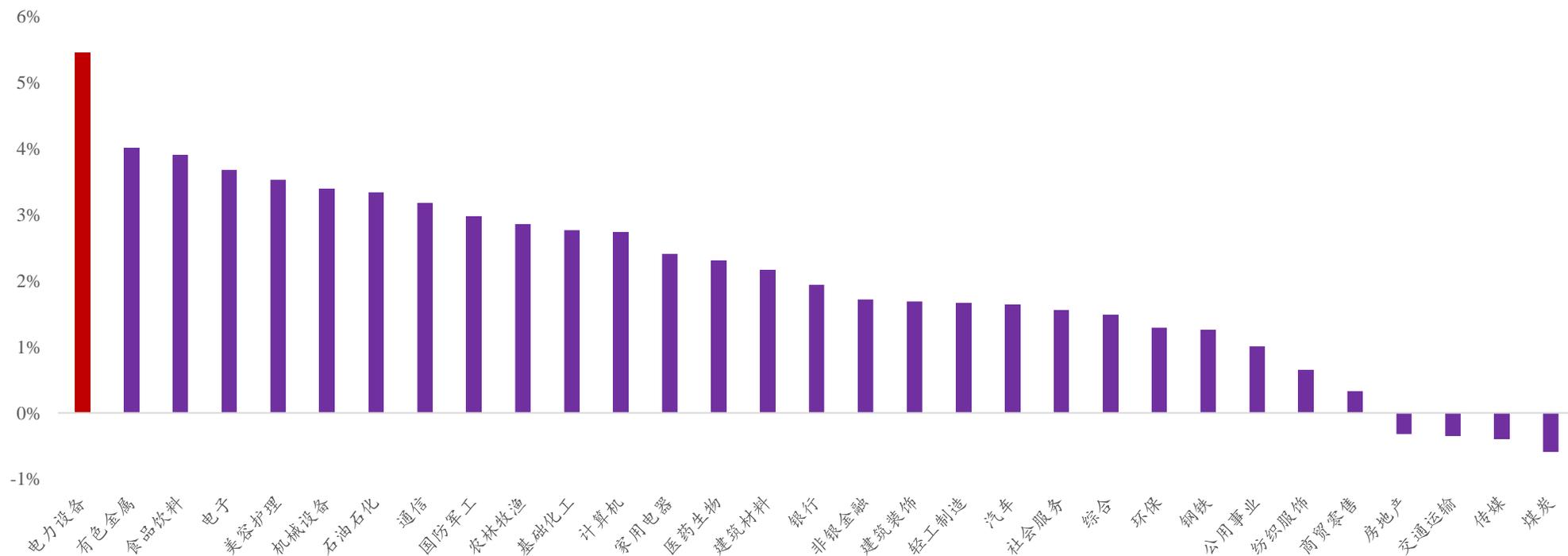
01 行情跟踪

研究创造价值

1. 行情跟踪——行业本周涨跌幅

□本周（2023.12.25-2023.12.29）申万电力设备行业指数涨幅为5.46%，在全市场31个申万行业中处于第1位，跑赢沪深300指数2.65个百分点。

图表1：本周（12.25-12.29）各行业指数涨跌幅

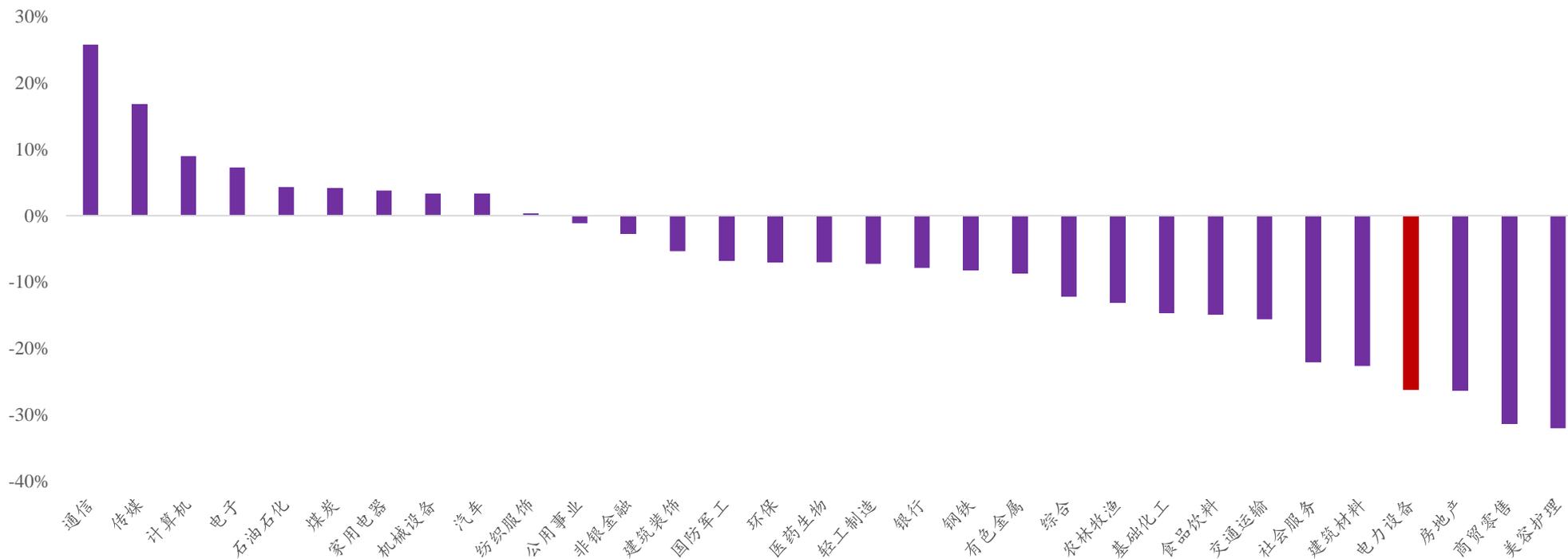


资料来源：Wind，华鑫证券研究

1. 行情跟踪——行业年初至今涨跌幅

年内板块大幅下跌。2023年初至今，电力设备跌幅为-26.2%，在全市场31个申万行业中处于第28位，同期沪深300指数涨跌幅为-11.4%，电力设备跑输沪深300指数14.8个百分点。

图表2：年初至今各行业指数涨跌幅

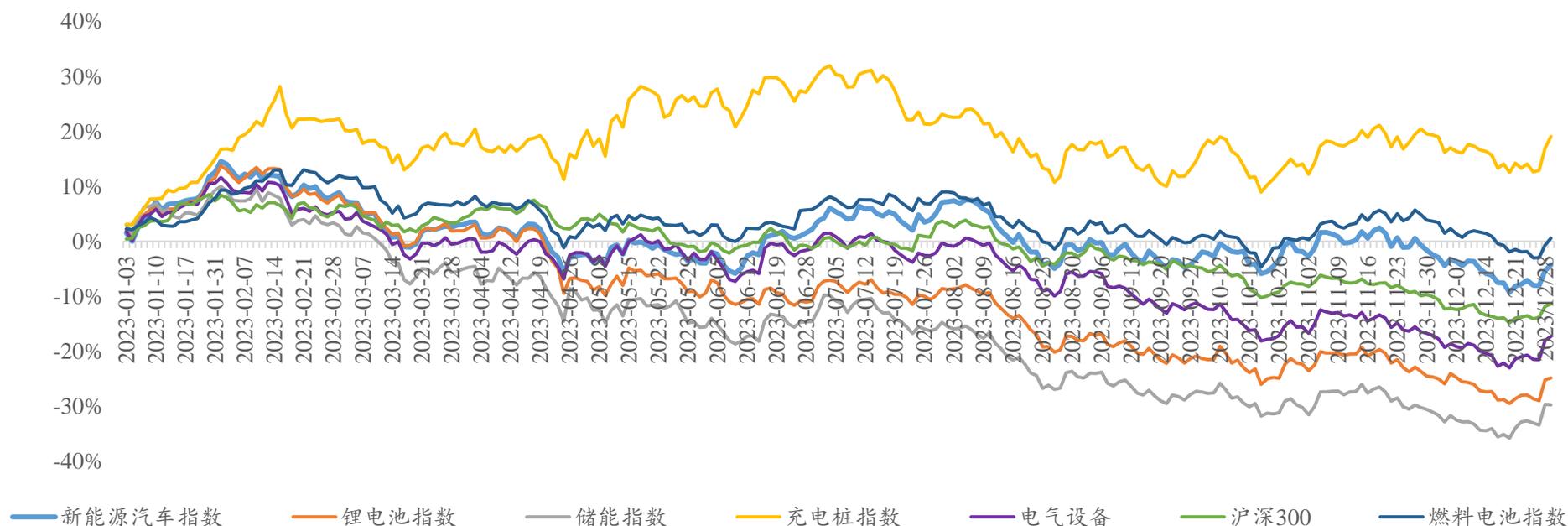


资料来源：Wind，华鑫证券研究 注：截至2023.12.29收盘

1. 行情跟踪——细分指数年初至今涨跌幅

细分指数表现出现分化。截止2023年12月29日，充电桩指数、燃料电池指数年内分别上涨19.1%、0.6%，大幅跑赢沪深300指数-11.4%的表现。新能源汽车指数下跌4.3%，小幅跑赢沪深300。储能指数、锂电池指数分别下跌29.8%、24.9%，跑输沪深300指数。整体来看，板块内部分化较大，充电桩、燃料电池等细分领域表现相对强劲。

图表3：2023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2023.12.29收盘

1. 行情跟踪——行业个股周度涨跌幅排名

图表4：周度各指数涨跌幅前五个股

□从个股来看，参考锂电池指数，本周天赐材料、长虹能源涨幅靠前，分别上涨12%、11.9%，本周金杨股份、尚太科技跌幅靠前，分别下跌4.7%、3.7%。

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
新能源汽车指数	300100.SZ	双林股份	13.5%	601127.SH	赛力斯	-9.4%
	002709.SZ	天赐材料	12.0%	300037.SZ	新宙邦	-0.5%
	600885.SH	宏发股份	8.8%	600418.SH	江淮汽车	-0.5%
	600884.SH	杉杉股份	7.6%	601689.SH	拓普集团	0.1%
	002497.SZ	雅化集团	7.4%	000550.SZ	江铃汽车	0.1%
锂电池指数	002709.SZ	天赐材料	12.0%	301210.SZ	金杨股份	-4.7%
	836239.BJ	长虹能源	11.9%	001301.SZ	尚太科技	-3.7%
	002045.SZ	国光电器	9.5%	002108.SZ	沧州明珠	-3.3%
	300919.SZ	中伟股份	9.2%	300037.SZ	新宙邦	-0.5%
	688116.SH	天奈科技	9.0%	835185.BJ	贝特瑞	-0.3%
储能指数	605117.SH	德业股份	14.4%	605286.SH	同力日升	-4.2%
	002709.SZ	天赐材料	12.0%	300037.SZ	新宙邦	-0.5%
	688390.SH	固德威	10.1%	300593.SZ	新雷能	0.1%
	300919.SZ	中伟股份	9.2%	300116.SZ	保力新	0.7%
	873152.BJ	天宏锂电	8.6%	002434.SZ	万里扬	1.1%
充电桩指数	600468.SH	百利电气	23.6%	600386.SH	北巴传媒	-3.7%
	002660.SZ	茂硕电源	20.3%	688097.SH	博众精工	-2.8%
	300351.SZ	永贵电器	14.0%	600405.SH	动力源	-2.3%
	002514.SZ	宝馨科技	9.5%	300745.SZ	欣锐科技	0.8%
	002927.SZ	泰永长征	8.6%	002885.SZ	京泉华	0.8%
燃料电池指数	002783.SZ	凯龙股份	22.1%	002002.SZ	ST鸿达	-6.5%
	603722.SH	阿科力	17.1%	600846.SH	同济科技	-5.9%
	603906.SH	龙蟠科技	7.8%	600686.SH	金龙汽车	-4.2%
	600860.SH	京城股份	7.2%	600213.SH	亚星客车	-3.3%
	300068.SZ	南都电源	6.6%	600759.SH	*ST洲际	-2.8%

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

□整体而言，本周锂、镍、正极材料、干法隔膜基膜、铝塑膜、电解液价格均有所下跌，其中国产中端铝塑膜价格调整幅度较大，其他材料中，钴价略有上涨，磷酸铁及三元前驱体价格保持稳定。

图表5：锂电产业链价格走势

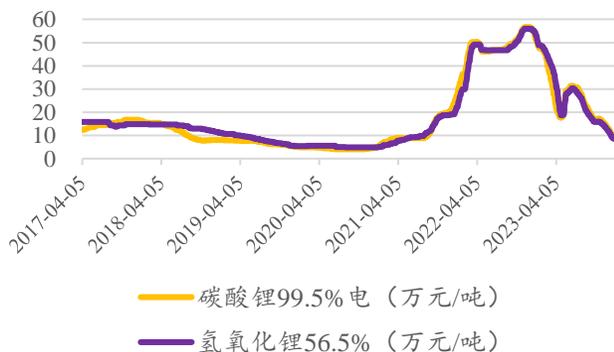
环节	品种	单位	年初价格	上周价格	本周价格	年初至今涨幅	本周涨幅	价格趋势
锂	碳酸锂99.5%电碳	万元/吨	51.00	9.95	9.69	-81.0%	-2.6%	
	氢氧化锂56.5%	万元/吨	53.00	8.82	8.63	-83.7%	-2.2%	
镍	LME镍（现货结算价）	万美元/吨	3.12	1.64	1.63	-47.8%	-0.4%	
钴	长江有色钴	万元/吨	32.60	22.00	22.40	-31.3%	1.8%	
正极	磷酸铁锂	万元/吨	16.20	4.55	4.43	-72.7%	-2.6%	
	磷酸铁	万元/吨	2.24	1.10	1.10	-50.9%	0.0%	
	前驱体-523	万元/吨	10.30	6.95	6.95	-32.5%	0.0%	
	前驱体-622	万元/吨	11.55	7.85	7.85	-32.0%	0.0%	
	单晶622三元正极	万元/吨	37.60	14.00	13.45	-64.2%	-3.9%	
负极	负极材料-富宝价格指数	万元/吨	5.84	4.11	4.09	-29.9%	-0.5%	
隔膜	基膜:湿法:9μm:国产中端	元/平方米	1.45	1.10	1.10	-24.1%	0.0%	
	基膜:干法:14μm:国产中端	元/平方米	0.75	0.60	0.55	-26.7%	-8.3%	
铝塑膜	中端:国产	元/平方米	21.50	19.00	14.00	-34.9%	-26.3%	
	中高端:韩国	元/平方米	25.00	25.50	22.50	-10.0%	-11.8%	
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	23.25	7.50	7.20	-69.0%	-4.0%	
	电解液:磷酸铁锂	万元/吨	5.30	2.03	1.93	-63.6%	-4.9%	
	电解液:三元圆柱2.6Ah	万元/吨	6.40	2.70	2.58	-59.7%	-4.4%	

资料来源：Wind，华鑫证券研究

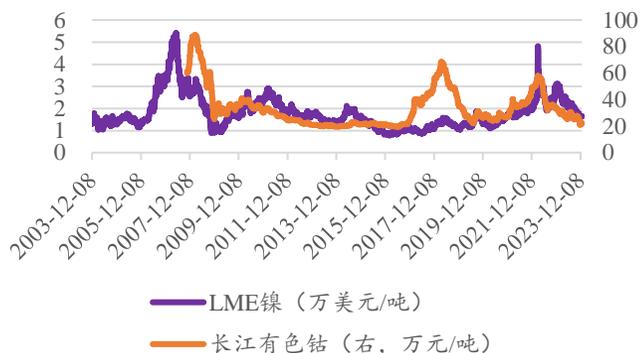
2. 锂电产业链价格跟踪

□本周锂价、镍价、磷酸铁锂/三元正极材料价格均继续下降，其中碳酸锂报价9.69万元/吨，较上周下降2.6%，氢氧化锂报价8.63万元/吨，较上周下降2.2%；LME镍报价1.63万美元/吨，较上周下降0.4%；磷酸铁锂正极报价4.43万元/吨，较上周下降2.6%，单晶622三元正极报价13.45万元/吨，较上周下降3.9%；磷酸铁、三元前驱体价格保持稳定

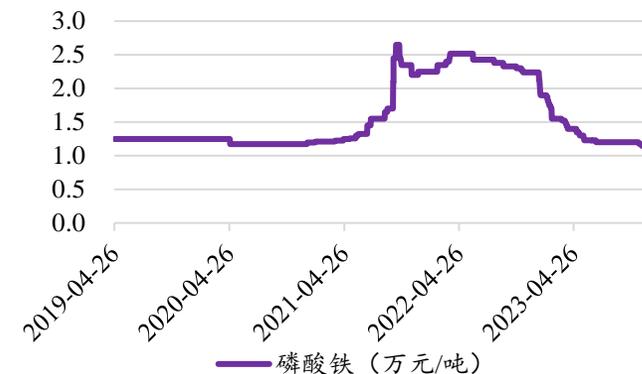
图表6：国内锂价走势



图表7：钴/镍价走势



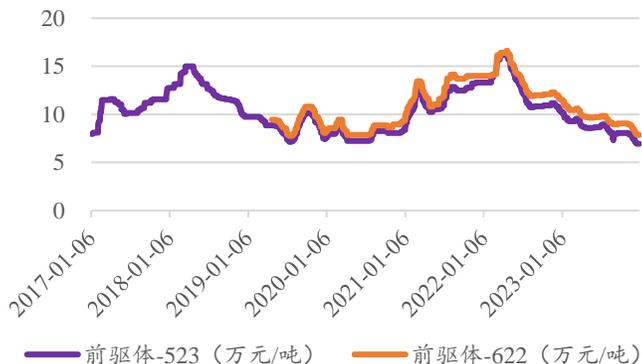
图表8：磷酸铁价格走势



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

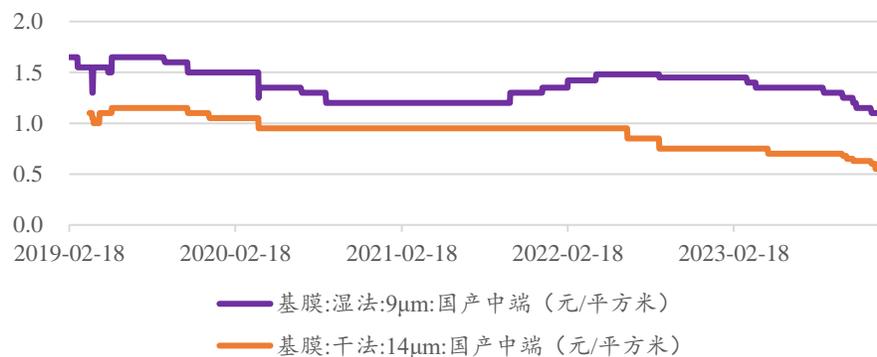


资料来源：Wind，华鑫证券研究

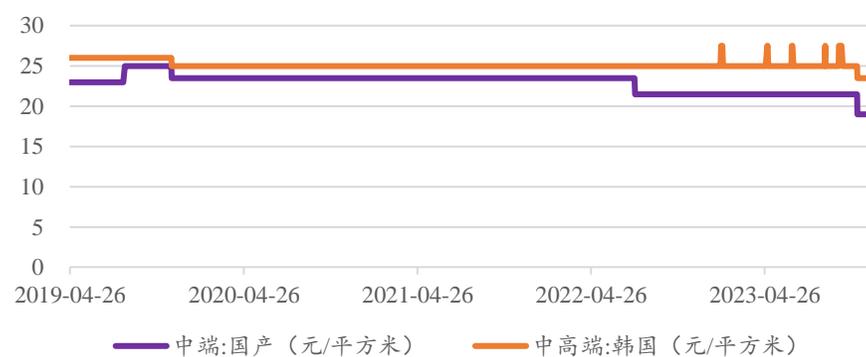
2. 锂电产业链价格跟踪

□本周干法基膜、负极材料、电解液价格继续下行，湿法基膜价格保持稳定，铝塑膜价格大幅下行。本周国产中端14μ干法基膜报价0.55元/平方米，较上周下降8.3%；国产中端铝塑膜报价14元/平方米，较上周下降26.3%，韩国中高端铝塑膜报价22.5元/平方米，较上周下降11.8%；六氟磷酸锂报价7.2万元/吨，较上周下降4%，磷酸铁锂电液、三元圆柱2.6Ah电液液分贝报价1.93、2.58万元/吨，分别较上周下降4.9%、4.4%。

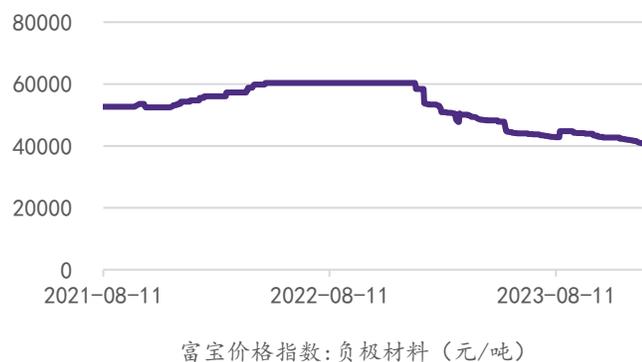
图表12：隔膜价格走势



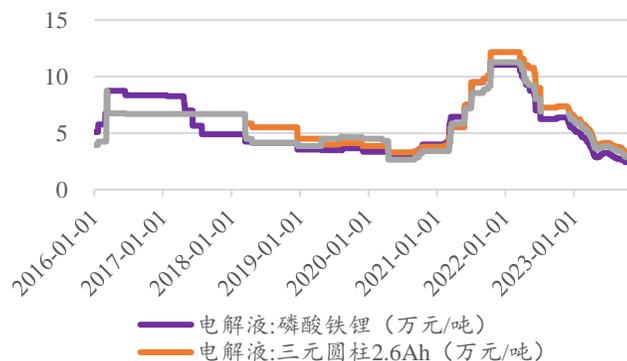
图表13：铝塑膜价格走势



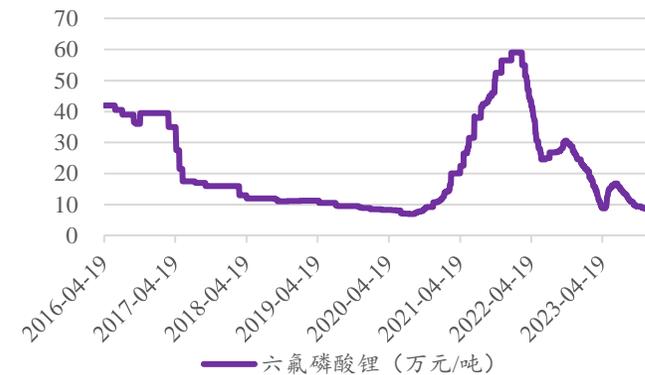
图表14：负极材料价格走势



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 行业动态

研究创造价值

1、12月25日，极氪汽车宣布，其高速NZP新增佛山、东莞、中山、珠海四座城市。另外，用户在12月31日之前下定极氪001、009车型，还可享受12个月极氪NZP的免费使用权。

<https://mp.weixin.qq.com/s/VcZAsY0TGR3L-8Vw01zY4A>

2、12月25日，智己汽车官宣推出高速高架NOA全国开通限量福利，即日起至2024年1月31日，下定LS7全系车型，可享受4万元现金直减和价值3万元免费配置升级，限量2000台，权益价24.98万元起。

<https://mp.weixin.qq.com/s/VcZAsY0TGR3L-8Vw01zY4A>

3、12月25日，合创汽车宣布与缅甸MNEM有限公司签署经销协议，正式进军缅甸市场，推出合创Z03、A06、V09等产品。

<https://mp.weixin.qq.com/s/VcZAsY0TGR3L-8Vw01zY4A>

4、12月25日，长安汽车宣布与赣锋锂业签署《合作备忘录》，双方有意建立长期战略合作关系，加快推进（半）固态电池研发合资项目及制造产业化项目，并推进电池产业全链条战略合作。

<https://mp.weixin.qq.com/s/VcZAsY0TGR3L-8Vw01zY4A>

5、12月26日，问界M9正式上市，共4款车型，售价46.98万-56.98万元，将于明年2月交付，上市2小时大定破万，截至12月28日，大定破两万。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Cc4Z-tdGQtDoEgxyDBOjbg>

6、12月27日，速腾聚创（RoboSense）宣布正式开启招股，拟通过香港IPO全球发售约2291万股股票，发行价为每股43港元，最终预期将于2024年1月5日上市。

<https://mp.weixin.qq.com/s/bL3z10kMeTGfp4wSavEuhw>

7、12月27日，江淮钇为官宣全球首款钠电池量产车正式下线，将于元旦后开启批量交付。本次量产车型搭载的是中科海钠供应的钠离子圆柱电芯，并采用江淮钇为独有的蜂窝电池结构。

<https://mp.weixin.qq.com/s/bL3z10kMeTGfp4wSavEuhw>

8、12月27日，“吉利银河新能源”官方宣布，吉利将于2024年初发射11颗卫星，吉利银河E8率先搭载卫星通信技术，将全程护卫吉利未来出行星座第二轨卫星完成发射任务。

<https://mp.weixin.qq.com/s/bL3z10kMeTGfp4wSavEuhw>

9、12月27日，极氪007上市，共推出4款车型，售价20.99万-29.99万元，1月31日前下定智驾版ZAD可终身使用。

<https://mp.weixin.qq.com/s/bL3z10kMeTGfp4wSavEuhw>

10、12月27日，位于茂名的欣旺达电白基地正式开园。该基地由欣旺达动力科技股份有限公司投资建设。该基地占地约100亩，总建筑面积14.5万平方米，主要从事新能源汽车电子智能制造，实现电池管理系统（BMS）、车身控制器（BCM）、整车控制器（VCU）等产品的研发及制造。项目于今年9月28日就完成了首线产品试产，当前一期已经全部建设完成，首线完成生产。二期预计明年7月份能够全部建成。

<https://mp.weixin.qq.com/s/cKMeDQZelVtIS3Jxd2a-WQ>

11、12月27日上午，蜂巢能源达州锂电零碳产业园在达州高新区正式投产。该项目总投资170亿元，主要建设锂离子动力电池及其正极材料、储能电池、相关集成产品生产线及配套设施。项目共分三期建设，一期建设年产15万吨磷酸铁锂、7万吨无钴电池正极材料生产线；二期建设年产15万吨磷酸铁锂前驱体生产线、年产5万吨电解液生产线和2万吨电池回收拆解生产线；三期预计规划动力电池30GWh组装生产线。

<https://mp.weixin.qq.com/s/cKMeDQZelVtIS3Jxd2a-WQ>

12、12月27日智利锂生产商SQM与智利国有矿业公司Codelco签署了一份谅解备忘录，将通过一家合资企业在矿产资源丰富的阿塔卡马地区勘探锂。SQM于27日表示，两公司将于2025年至2060年签订协议，其中包括在2025年成立一家新公司，负责SQM从智利生产开发公司(Corfo)租赁的碳酸锂和氢氧化锂的生产。该合资公司还将负责不同项目的执行和锂的销售。

<https://mp.weixin.qq.com/s/3ZPEP4dilAJfsfW825sMLw>

13、12月28日，小米召开小米汽车技术发布会，小米SU7首次亮相，新车分为标准版和MAX版两个版本，CLTC续航里程800km，将于明年量产。此外，小米在发布会上分享了自研V8s转机、800V碳化硅高压平台、全栈自研9100t大压铸集群、智能驾驶、智能座舱五项核心技术信息。

<https://mp.weixin.qq.com/s/WMOvnyeLsoGKklfiMxmDAw>

14、12月28日，孚能科技配套的首款江铃易至EV3(青春版) 251km版本钠电车型下线，电池能量密度在140-160Wh/kg之间，零下20°C放电容量保持率可以达到91%以上。根据规划，孚能科技将于2024年带来第二代钠离子电池，能量密度将达160-180Wh/kg;2026年，产品能量密度将进一步提升至180-200Wh/kg。

<https://mp.weixin.qq.com/s/3ZPEP4dilAJfsfW825sMLw>

15、12月28日，蔚来智能驾驶研发副总裁任少卿发文称：蔚来全域领航辅助NOP+ 累计开通城区里程达31.98万公里，截至当天，蔚来实现汇路成网的城市新增了74座，总数达到208座。

<https://mp.weixin.qq.com/s/WMOvnyelsoGKklfiMxmDAw>

16、12月28日，亿咖通科技与smart共同宣布成立智马达软件科技有限公司，未来，合资公司将以smartOS为起点，通过对操作系统、用户算法、应用生态等多方面的研发。

<https://mp.weixin.qq.com/s/WMOvnyelsoGKklfiMxmDAw>

17、12月28日，金美新材料在重庆市綦江区举办铜复合集流体MC规模化产品落地仪式，公司铜复合集流体规模化生产正式启动。本次实现量产的为6微米铜复合集流体。金美新材料介绍，目前产线正在产能爬坡阶段，满产后铜复合集流体单条产线产能将达到300万平方米/月。此外，金美新材料宜宾基地预计将于2024年一季度开工建设，2024年年末开始投产。

<https://mp.weixin.qq.com/s/3ZPEP4dilAJfsfW825sMLw>

18、2024年1月全国各地电网企业代理购电价格陆续公布。根据北极星储能网统计，1月共有21个地区峰谷电价差超过0.7元/kWh，23个省市超过0.6元/kWh。

<https://mp.weixin.qq.com/s/SsuRcEtpyRbUiRe73vG0vw>

04 重点公司公告

研究创造价值

4. 重点公司公告

1、12月24日，智光电气发布公告，为抓住储能产业发展机遇，公司控股子公司“智光储能”拟增资不超7亿元人民币引进战略投资者。

2、12月25日盘后，南都电源发布公告，计划向两家子公司增资。其中，以自有资金向酒泉南都增资2亿元，以自有资金向南都华拓新能源增资5.5亿元。

3、12月26日盘中，曼恩斯特发布公告，公司拟与深圳市坪山区投资推广服务署签订相关投资监管协议书，投资建设涂布技术产业化基地，投资总金额约12.14亿元。

4、12月27日盘后，中伟股份发布公告，根据公司战略规划和经营发展需要，公司全资子公司广西中伟新能源拟通过增资扩股形式引入新的投资者，由农银投资增资7亿元，建信投资增资5亿元，东方资产增资5亿元，中银资产增资5亿元，分别取得广西中伟新能源6.2611%、4.4723%、4.4723%、4.4723%股权。中伟股份表示，本次增资扩股有利于优化广西中伟新能源的资本结构，帮助强化其在产业中的优势地位，进一步提高公司的整体资本实力和竞争力。

5、12月29日盘后，紫江企业发布公告，拟终止分拆控股子公司紫江新材至创业板上市，并申请在全国中小企业股份转让系统(新三板)挂牌。紫江新材为紫江企业专注于软包锂电池用铝塑复合膜的研发、生产及销售的独立业务运营平台。

05 行业评级及投资策略

研究创造价值

5. 行业评级及投资策略

展望2024年，全球电动车仍有望实现可观增长，新技术不断推进，维持新能源汽车行业“推荐”评级。建议关注以下方向：

- 1) 主材：新宙邦、星源材质、天赐材料、亿纬锂能等；
- 2) 新方向：消费电池（珠海冠宇、豪鹏科技）、华为车链（江淮汽车、常青股份、铭科精技、天安新材）、新能源车检测（安车检测、南华仪器）、液冷散热（飞荣达、强瑞技术、英维克、同星科技、申菱环境）、氢能（华光环能、厚普股份、蜀道装备）、固态电池（金龙羽、上海洗霸）、复合集流体（骄成超声、三孚新科、东威科技、道森股份、宝明科技、英联股份）、超充（信德新材、鑫宏业）。

- (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。

潘子扬：伦敦大学学院硕士，2021年加入华鑫证券。

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