



小米汽车订单火爆，低空经济政策频出

新能源汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2024年03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

小米汽车正式上市，订单火爆：

3月28日，小米汽车召开发布会，首款车型小米SU7正式上市，共包含标准/Pro/Max三款配置，分别售价21.59/24.59/29.99万元，分别配备比亚迪刀片电池、宁德时代神行电池、宁德时代麒麟电池。小米SU7定位为50万内**最好看**（9款配色可供选择）、**最好开**（Max版零百加速2.78s；全系标配全铝前双叉臂悬架、后五连杆独立悬架）、**最智能**（智驾：智驾包含Pro及Max版本，均支持高速NOA、智能泊车辅助等，Max版配备双英伟达Drive Orin芯片，算力达508TOPS，配备一个激光雷达及三个毫米波雷达，将支持城市NOA，4月开启测试、8月全国开通；座舱：基于小米澎湃OS操作系统，搭配骁龙8295芯片，可实现中控屏、仪表屏、HUD、以及两块后排拓展屏五屏联动，结合智能家居生态布局，实现人车家全生态闭环）的轿车，开启预定4分钟后大定破1万，27分钟破5万，24小时达8.9万台，订单火爆，有望带动产业链弹性。

加码低空经济顶层设计，政策频出：

3月27日，工信部等四部委联合印发通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030年），提出到2027年新型通用航空装备在城市空运、物流配送、应急救援等领域实现商业应用；到2030年形成万亿级市场规模。低空经济自2023年12月在中央经济工作会议中被称为战略性新兴产业以来，深圳、广州、北京等地密集出台利好政策，进入发展快车道，续接新能源车，带动整机、电驱、电池等国内优势产业持续高速增长。

行业评级及投资策略：

需求端政策托底，以旧换新等政策积极推进；供给端部分企业开始收缩资本开支，供需结构在边际优化；2023年电池材料EPS和PE双杀，我们认为2024年季度有望环比改善，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，看好小米链、低空经济、液冷、电池材料 α 品种、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、科达利、中伟股份**等；

2) 新方向：小米汽车链（**凯众股份、无锡振华**）、低空经济（**ST西域、中信海直、万丰奥威、莱斯信息、飞荣达**）、液冷散热（**飞荣达、申菱环境、英维克、强瑞技术、同星科技**）。

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、储能指数、充电桩指数分别下跌1.1%、1.1%、1.5%、2.5%、2.9%; 2) 公司层面: 参考锂电池指数, 本周涨幅前五为星云股份(25%)、翔丰华(22%)、联创股份(20%)、当升科技(16%)、鹏辉能源(11%); 本周跌幅前五为东方精工(-12%)、赢合科技(-11%)、深中华A(-9%)、维科技术(-7%)、德方纳米(-7%)。

行业动态:

1) 产业链价格: 本周碳酸锂报价10.96万元/吨, 氢氧化锂报价9.88万元/吨, 分别较上周下跌2.7%、0.6%; LME镍报价1.65万美元/吨, 下跌3.7%, 钴报价22.7万元/吨, 下跌2.2%; 正极材料方面, 本周三元前驱体NCM 622/523/111分别报价7.95/7.15/6.85万元/吨, 均与上周持平, 磷酸铁锂/磷酸铁分别报价4.44/4.06万元/吨, 与上周持平, 单晶622三元正极报价13.55万元/吨, 与上周持平; 电解液方面, 本周六氟磷酸锂/铁锂电液/三元圆柱2.6Ah电解液分别报价7.1/1.88/2.38万元/吨, 均与上周持平; 隔膜方面, 9 μ 湿法基膜报价0.88元/平方米, 下跌2.8%, 干法14 μ 报价0.43元/平方米, 与上周持平; 2) 重点行业动态: 小米SU7于3月28日正式发布; 工信部等四部委联合印发通用航空装备创新应用实施方案(2024-2030年)。

公司公告:

比亚迪、天赐材料、赣锋锂业等产业链企业发布2023年度报告。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-03-29 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
300014.SZ	亿纬锂能	39.16	1.84	2.15	2.91	21	18	13	买入
300568.SZ	星源材质	11.08	0.60	0.72	0.95	18	15	12	买入
300037.SZ	新宙邦	34.4	2.37	1.35	1.86	15	25	18	买入
300602.SZ	飞荣达	17.22	0.19	0.44	0.78	91	39	22	买入
300750.SZ	宁德时代	190.16	12.92	9.93	10.82	15	19	18	买入
688772.SH	珠海冠宇	13.53	0.08	0.37	0.89	169	37	15	买入
688700.SH	东威科技	35.2	1.45	0.95	1.69	24	37	21	未评级
688392.SH	骄成超声	51.5	1.66	1.07	1.70	31	48	30	买入
688359.SH	三孚新科	47.83	-0.35	0.38	1.41	-137	127	34	买入
603800.SH	道森股份	23.23	0.51	0.95	1.66	46	24	14	买入
002992.SZ	宝明科技	45.65	-1.25	0.59	2.21	-37	77	21	未评级
002846.SZ	英联股份	8.33	-0.14	0.10	0.16	-61	85	51	买入
301349.SZ	信德新材	36.14	2.70	1.78	2.75	13	20	13	买入
002837.SZ	英维克	30.02	0.64	0.72	1.02	47	42	29	买入
301018.SZ	申菱环境	25.74	0.69	0.83	0.93	37	31	28	买入
301310.SZ	鑫宏业	38.06	1.99	2.32	3.51	19	16	11	买入

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-03-29 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
603768.SH	常青股份	14.75	0.47	0.89	1.22	31	17	12	买入
001319.SZ	铭科精技	19.51	0.60	0.79	1.33	33	25	15	买入
603725.SH	天安新材	10.01	-0.79	0.49	1.00	-13	20	10	买入
002709.SZ	天赐材料	22.23	2.99	1.09	0.87	7	20	26	买入
001283.SZ	豪鹏科技	37.96	2.39	0.91	2.98	16	42	13	买入
600418.SH	江淮汽车	16.49	-0.72	0.06	0.13	-23	275	127	买入
301128.SZ	强瑞技术	44.19	0.52	0.70	0.81	85	63	55	买入
301252.SZ	同星科技	37.1	1.41	1.55	1.96	26	24	19	买入
600475.SH	华光环能	11.25	0.78	0.86	0.98	14	13	11	未评级
300471.SZ	厚普股份	11.05	-0.35			-31			未评级
300540.SZ	蜀道装备	23.55	-0.16	0.35	0.51	-148	68	46	未评级
002882.SZ	金龙羽	16.99	0.51			33			未评级
603200.SH	上海洗霸	22.27	0.24	0.31	0.50	91	71	44	未评级
603119.SH	浙江荣泰	25.18	0.64	0.62	0.90	39	41	28	买入
832491.BJ	奥迪威	14.39	0.42	0.60	0.68	34	24	21	买入
301413.SZ	安培龙	57.98	1.57	1.24	1.89	37	47	31	买入

- (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

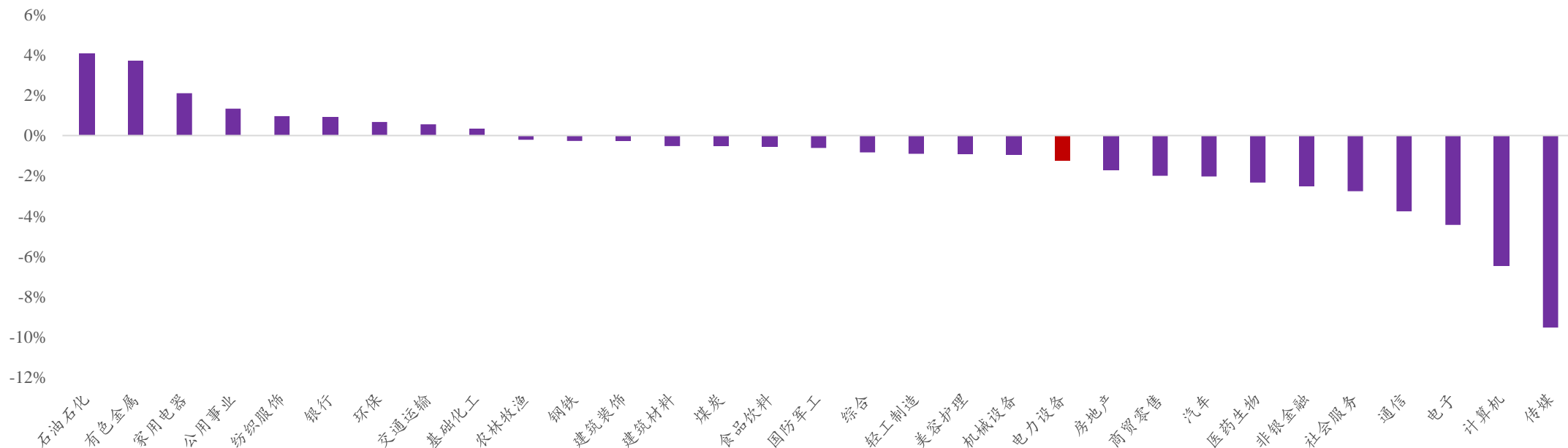
01 行情跟踪

研究创造价值

1. 行情跟踪——行业本周涨跌幅

□本周（2024.3.25-3.29）申万电力设备行业指数跌幅为-1.26%，在全市场31个申万行业中处于第21位，跑输沪深300指数1.05个百分点。

图表1：本周（3.25-3.29）各行业指数涨跌幅

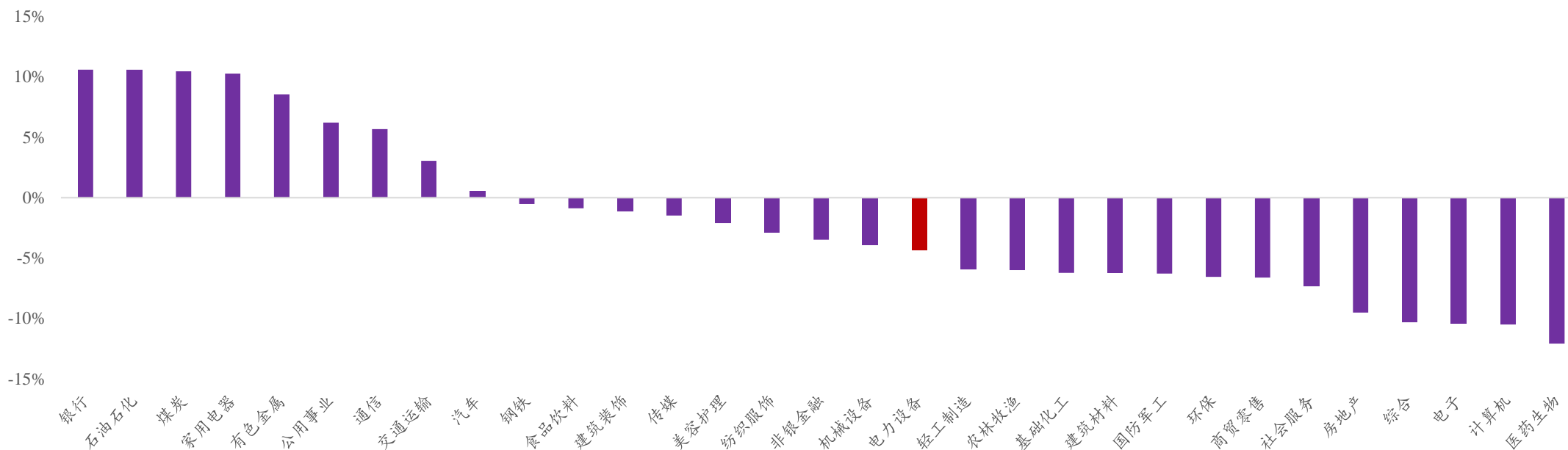


资料来源：Wind，华鑫证券研究

1. 行情跟踪——行业年初至今涨跌幅

年内板块有所下跌。2024年初至今，电力设备跌幅为-4.34%，在全市场31个申万行业中处于第18位，同期沪深300指数涨幅为3.1%，电力设备跑输沪深300指数7.4个百分点。

图表2：年初至今各行业指数涨跌幅

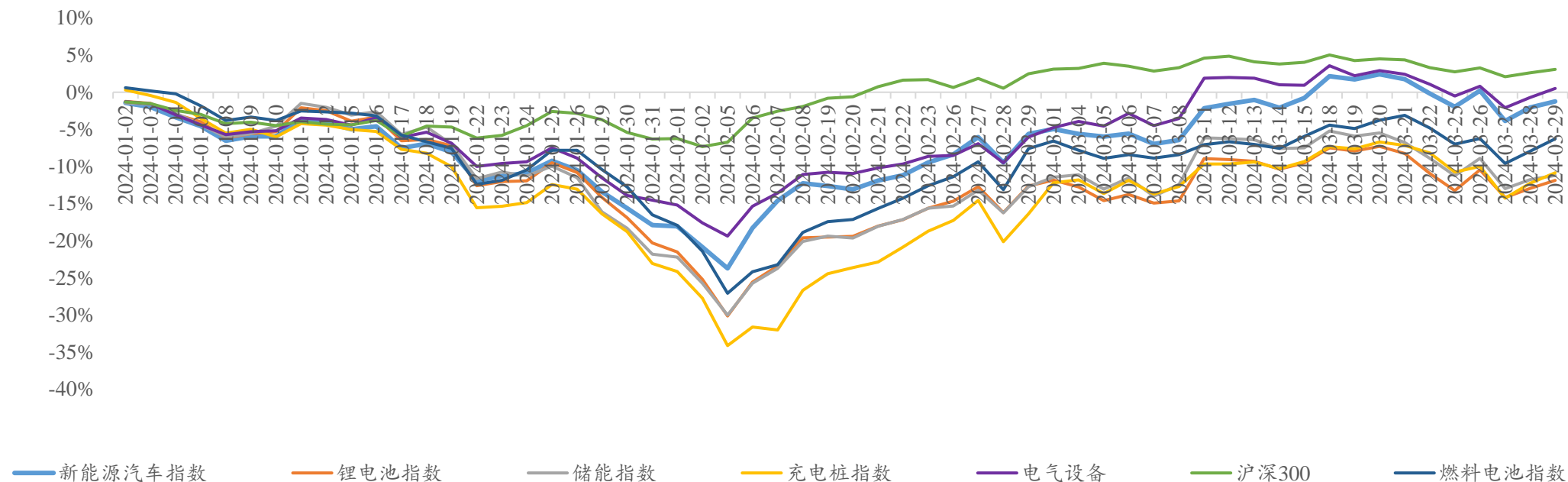


资料来源：Wind，华鑫证券研究 注：截至2024.3.29收盘

1. 行情跟踪——细分指数年初至今涨跌幅

□各细分指数表现均“V”字反转。截止2024年3月29日，新能源汽车指数、锂电池指数、储能指数、充电桩指数、燃料电池指数分别下跌1.24%、11.87%、11.20%、10.86%、6.27%，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2024.3.29收盘

1. 行情跟踪——行业个股周度涨跌幅排名

图表4：周度（3.25-3.29）各指数涨跌幅前五个股

□个股来看，参考锂电池指数，本周星云股份、翔丰华涨幅靠前，分别上涨25.3%、22%，本周东方精工、赢合科技跌幅靠前，分别下跌12.3%、10.8%。

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	300073. SZ	当升科技	15.8%	601127. SH	赛力斯	-13.6%
	600577. SH	精达股份	13.1%	300457. SZ	赢合科技	-10.8%
	600066. SH	宇通客车	7.1%	600006. SH	东风汽车	-9.1%
	002709. SZ	天赐材料	6.5%	600418. SH	江淮汽车	-8.9%
	600482. SH	中国动力	3.2%	002055. SZ	得润电子	-8.2%
锂电池指数	300648. SZ	星云股份	25.3%	002611. SZ	东方精工	-12.3%
	300890. SZ	翔丰华	22.0%	300457. SZ	赢合科技	-10.8%
	300343. SZ	联创股份	19.9%	000017. SZ	深中华A	-9.4%
	300073. SZ	当升科技	15.8%	600152. SH	维科技术	-6.6%
	300438. SZ	鹏辉能源	10.6%	300769. SZ	德方纳米	-6.6%
储能指数	300438. SZ	鹏辉能源	10.6%	002729. SZ	好利科技	-14.5%
	301238. SZ	瑞泰新材	7.7%	300593. SZ	新雷能	-9.2%
	002709. SZ	天赐材料	6.5%	688348. SH	昱能科技	-8.3%
	603031. SH	安孚科技	2.6%	002843. SZ	泰嘉股份	-7.7%
	300750. SZ	宁德时代	2.0%	002335. SZ	科华数据	-7.1%
充电桩指数	002533. SZ	金杯电工	7.9%	300682. SZ	朗新集团	-11.6%
	002660. SZ	茂硕电源	5.8%	002782. SZ	可立克	-9.9%
	600268. SH	国电南自	3.3%	600405. SH	动力源	-9.9%
	002126. SZ	银轮股份	2.8%	300499. SZ	高澜股份	-9.8%
	002927. SZ	泰永长征	2.4%	688097. SH	博众精工	-9.5%
燃料电池指数	300648. SZ	星云股份	25.3%	600213. SH	亚星客车	-10.8%
	002648. SZ	卫星化学	8.2%	600006. SH	东风汽车	-9.1%
	600337. SH	美克家居	7.5%	000723. SZ	美锦能源	-8.1%
	600066. SH	宇通客车	7.1%	300471. SZ	厚普股份	-8.1%
	688529. SH	豪森智能	5.2%	300580. SZ	贝斯特	-7.7%

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

□整体而言，本周锂、镍、钴、隔膜、负极价格均有所下跌，锰、正极材料、铝塑膜、电解液价格保持稳定。

图表5：锂电产业链价格走势

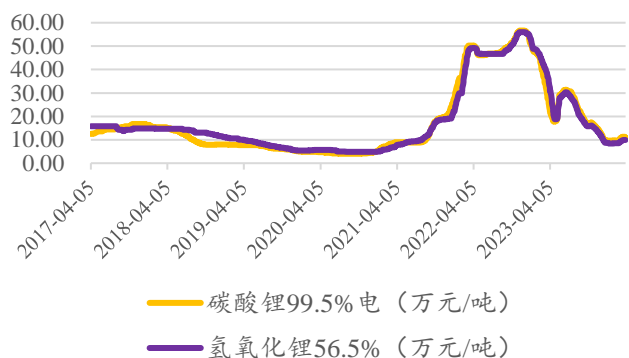
环节	品种	单位	年初价格	上周价格	本周价格	年初至今涨幅	本周涨幅	价格趋势
锂	碳酸锂99.5%电碳	万元/吨	9.69	11.27	10.96	13.2%	-2.7%	
	氢氧化锂56.5%	万元/吨	8.63	9.94	9.88	14.5%	-0.6%	
镍	LME镍（现货结算价）	万美元/吨	1.66	1.72	1.65	-0.4%	-3.7%	
钴	长江有色钴	万元/吨	22.40	23.20	22.70	1.3%	-2.2%	
锰	硫酸锰	万元/吨	0.51	0.51	0.51	0.0%	0.0%	
正极	磷酸铁锂	万元/吨	4.43	4.44	4.44	0.3%	0.0%	
	磷酸铁	万元/吨	1.10	1.06	1.06	-3.7%	0.0%	
	前驱体-523	万元/吨	6.95	7.15	7.15	2.9%	0.0%	
	前驱体-622	万元/吨	7.85	7.95	7.95	1.3%	0.0%	
	前驱体-111	万元/吨	6.60	6.85	6.85	3.8%	0.0%	
	单晶622三元正极	万元/吨	13.45	13.55	13.55	0.7%	0.0%	
隔膜	基膜:湿法:9μm:国产中端	元/平方米	1.10	0.90	0.88	-20.5%	-2.8%	
	基膜:干法:14μm:国产中端	元/平方米	0.55	0.43	0.43	-22.7%	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	4.02	4.01	-2.1%	-0.2%	
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	7.20	7.10	7.10	-1.4%	0.0%	
	电解液:磷酸铁锂	万元/吨	1.93	1.88	1.88	-2.6%	0.0%	
	电解液:三元圆柱2.6Ah	万元/吨	2.58	2.38	2.38	-7.6%	0.0%	

资料来源：Wind，华鑫证券研究

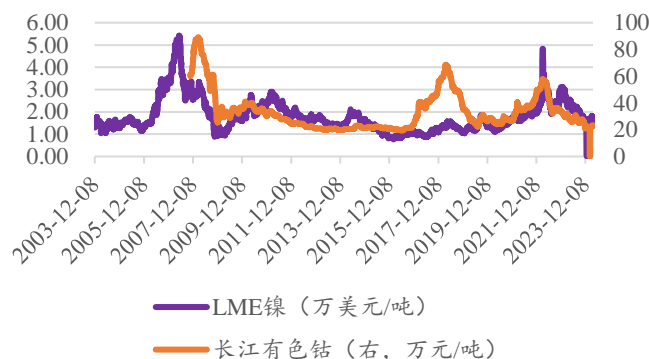
2. 锂电产业链价格跟踪

□本周锂价有所下跌，其中碳酸锂报价10.96万元/吨，较上周下跌2.7%，氢氧化锂报价9.88万元/吨，较上周下跌0.6%；LME镍报价1.65万美元/吨，较上周下降3.7%；长江有色钴报价22.70万元/吨，较上周下降2.2%；磷酸铁锂正极和磷酸铁分别报价4.44、1.06万元/吨，报价与上周持平；三元前驱体523、622、111分别报价7.15、7.95、6.85万元/吨，报价保持稳定；单晶622三元正极报价13.55万元/吨，报价与上周持平。

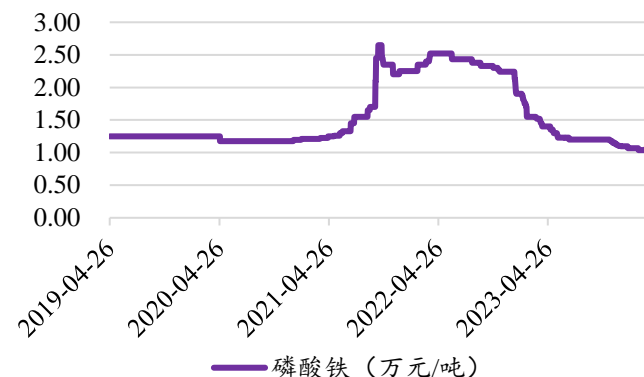
图表6：国内锂价走势



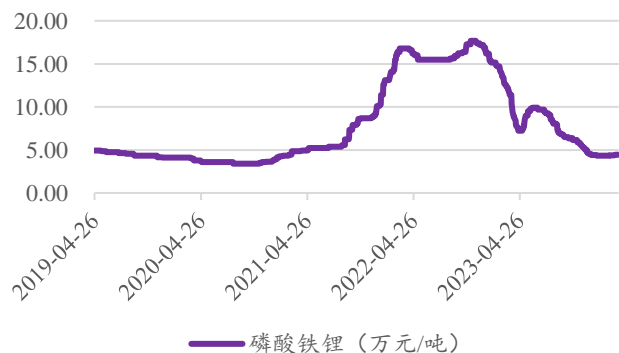
图表7：钴/镍价走势



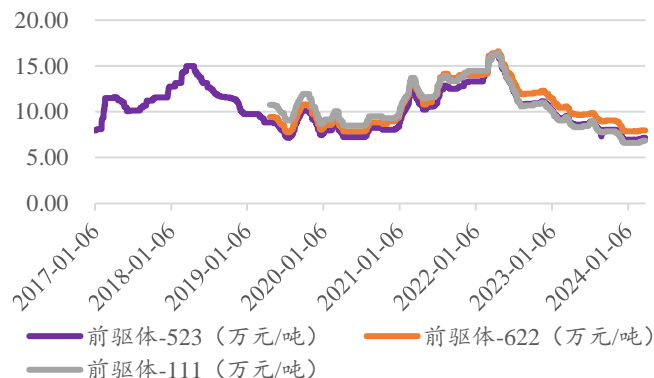
图表8：磷酸铁价格走势



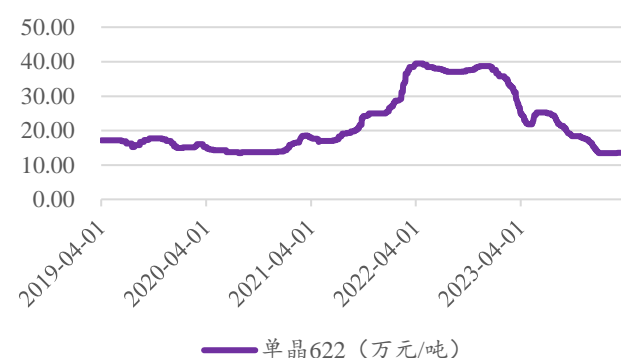
图表9：磷酸铁锂价格走势



图表10：三元前驱体价格走势



图表11：三元 (单晶622) 价格走势

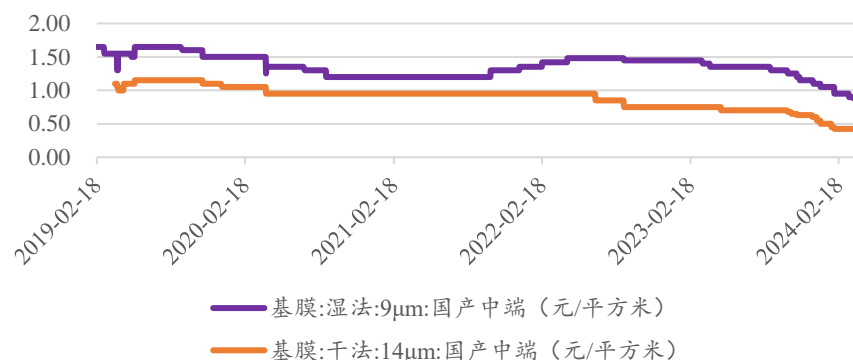


资料来源：Wind，华鑫证券研究

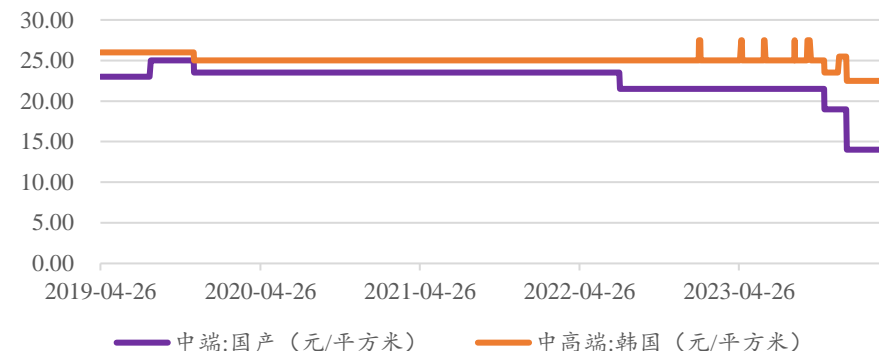
2. 锂电产业链价格跟踪

□本周湿法隔膜报价0.88元/平方米，较上周下跌2.8%；干法隔膜、铝塑膜价格保持稳定；负极材料报价4.01万元/吨，较上周微降0.2%；六氟磷酸锂、磷酸铁锂电液、三元圆柱2.6Ah电液分别报价7.10、1.88、2.38万元/吨，价格与上周持平。

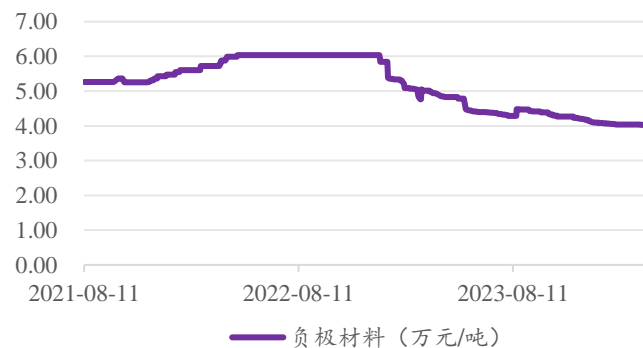
图表12：隔膜价格走势



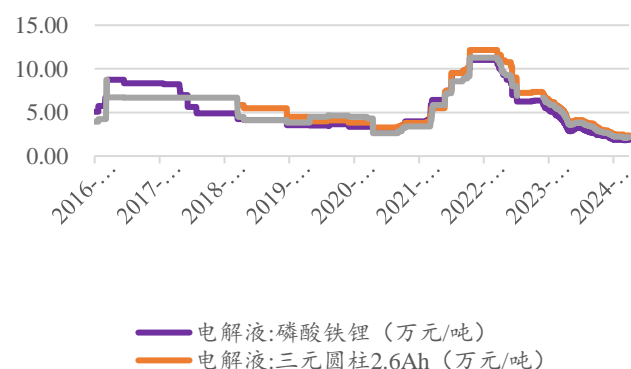
图表13：铝塑膜价格走势



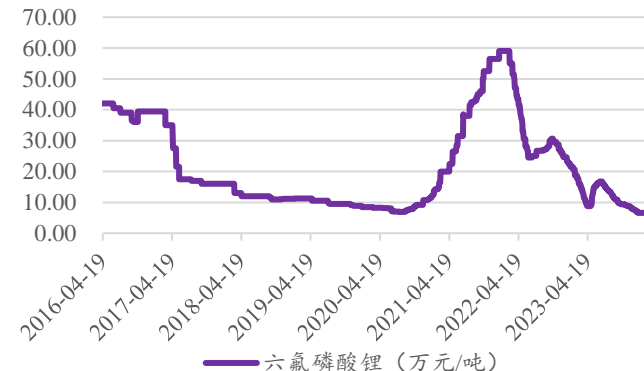
图表14：负极材料价格走势



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

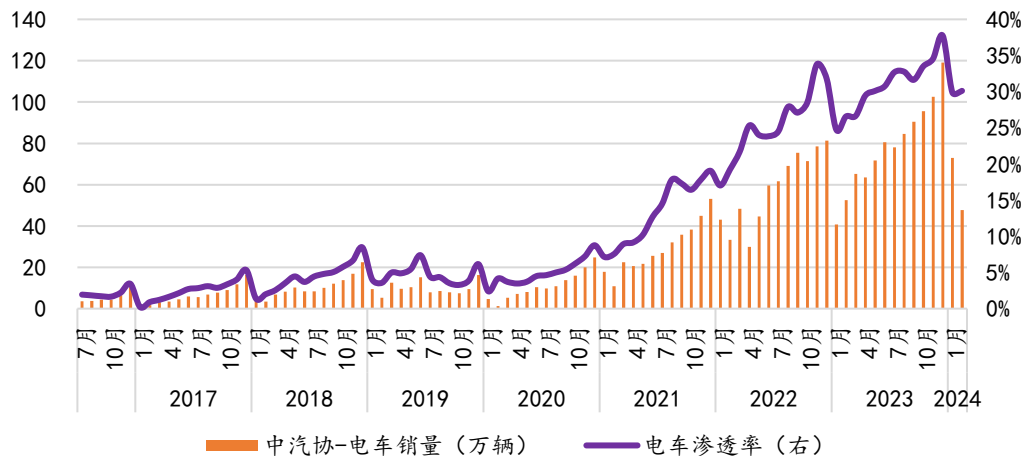
03 产销数据跟踪

研究创造价值

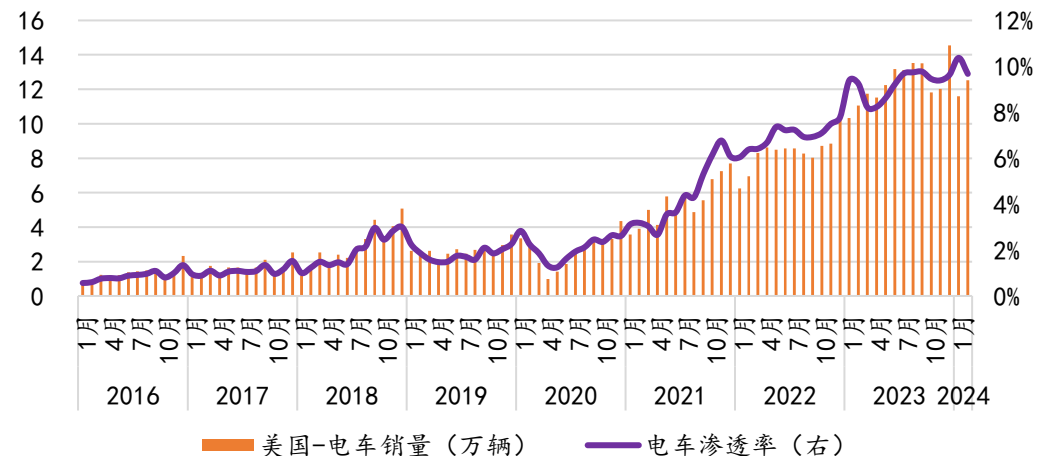
3. 全球各主要地区新能源车产销数据跟踪

□ 2024年1-2月中国电动车累计销量为120.6万辆，同比增长29.3%。根据Marklines，2024年1-2月美国新能源车销量为24.1万辆，同比增长13%，欧洲前2月销量为33.5万辆，其他地区前2月销量约9.8万辆。

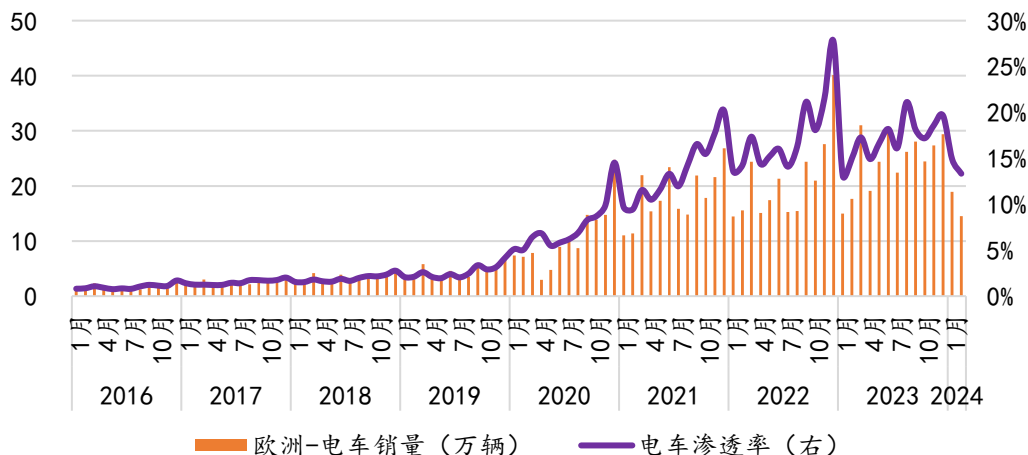
图表17：中国电动车销量及渗透率走势



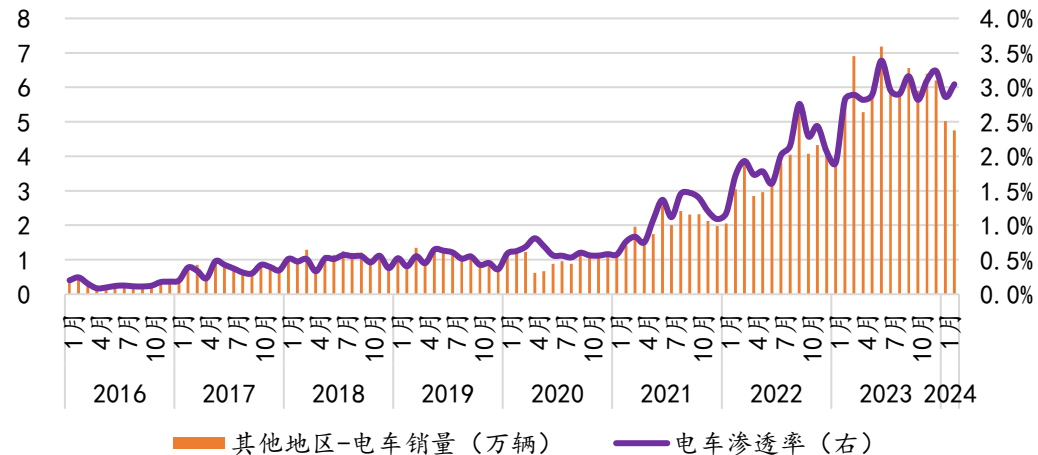
图表18：美国电动车销量及渗透率走势



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

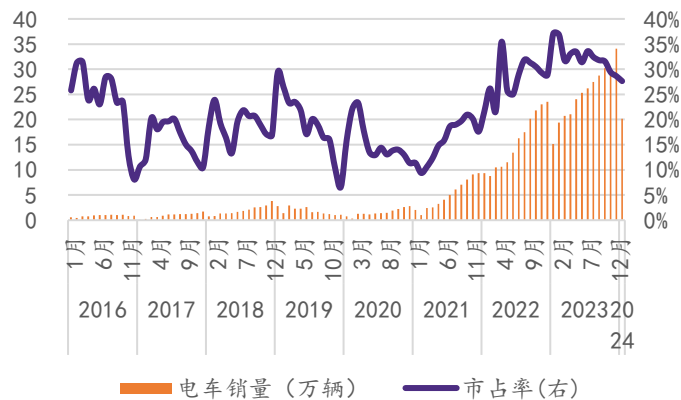


资料来源：中汽协，Marklines，华鑫证券研究

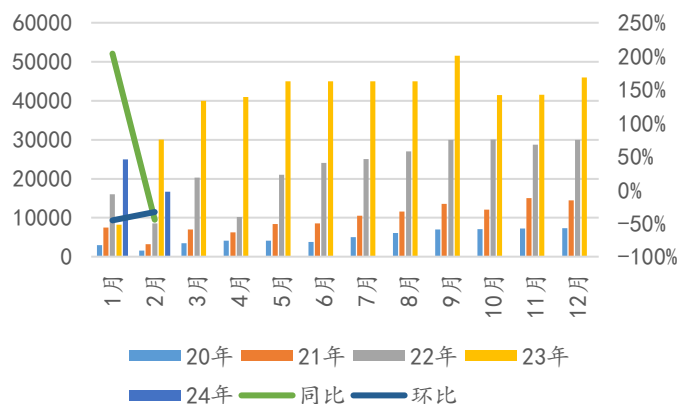
3. 国内新能源车品牌产销数据跟踪

□2024年以来，问界、理想销量表现抢眼，其中问界1-2月销量达5.4万辆，同比增速高达578%，理想1-2月销量为5.1万辆，同比增速达62%。

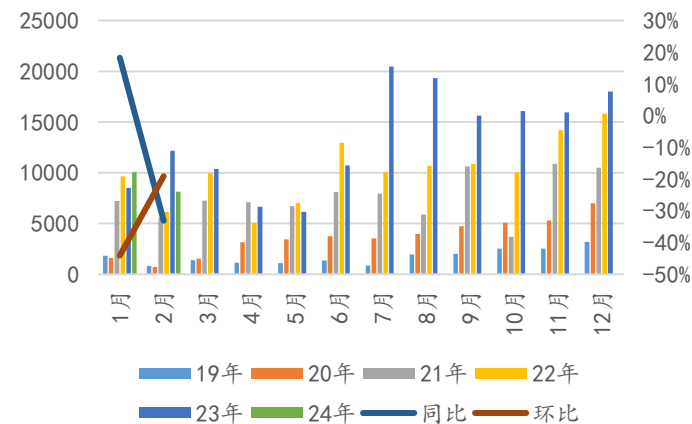
图表21: 比亚迪销量走势



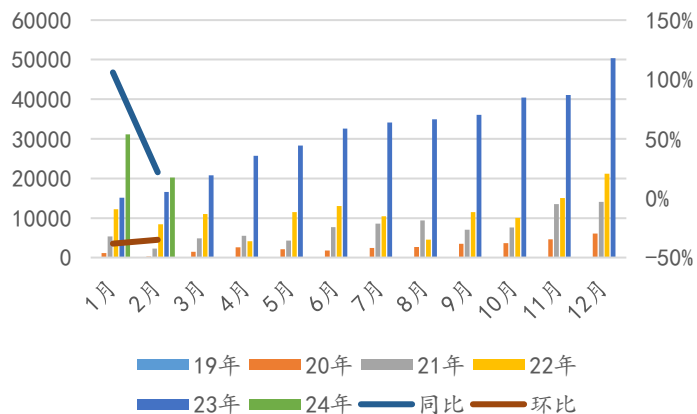
图表22: 埃安销量走势



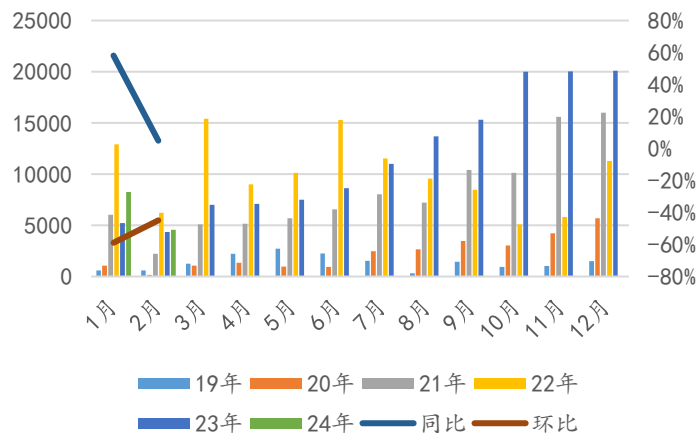
图表23: 蔚来销量走势



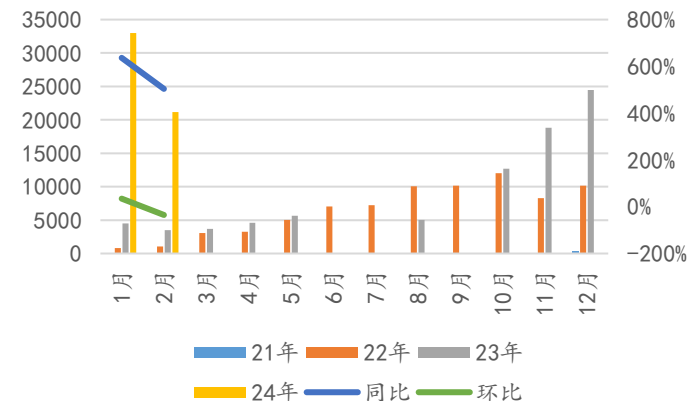
图表24: 理想销量走势



图表25: 小鹏销量走势



图表26: 问界销量走势

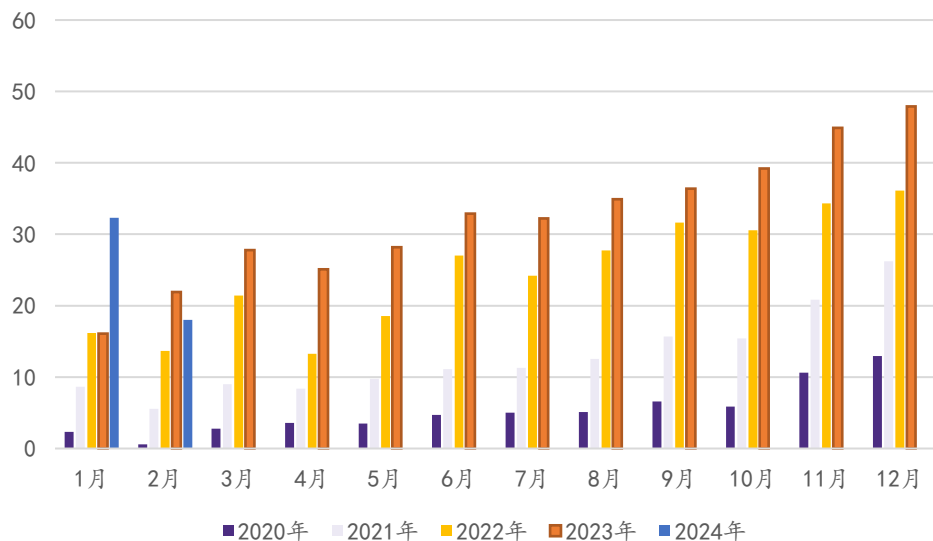


资料来源: 各公司官网, 华鑫证券研究

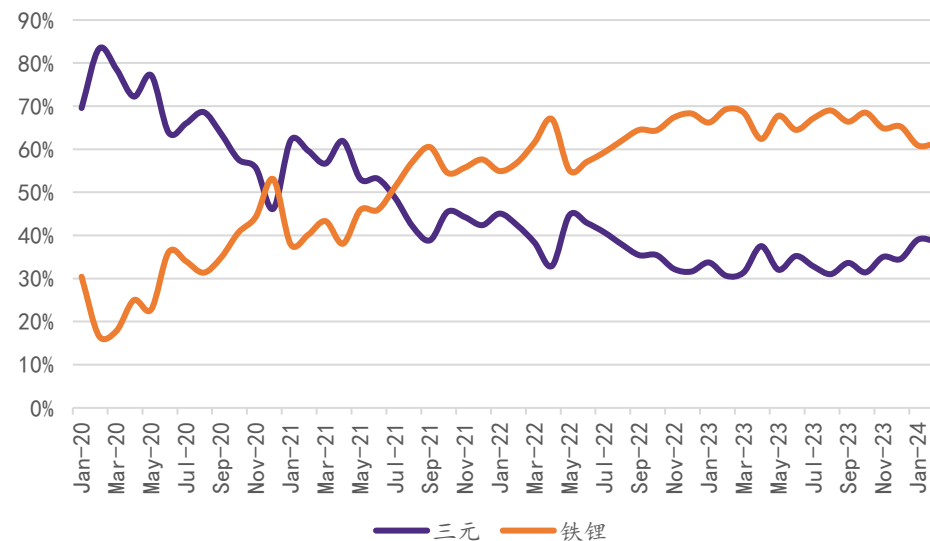
3. 国内动力电池装机量跟踪

□2024年1-2月，中国动力电池累计装机量为50.3GWh，同比增长32.4%，其中磷酸铁锂、三元电池装机占比分别为30.7、19.6GWh，磷酸铁锂装机占比为61%，三元电池装机占比2024年以来呈现边际提升态势。

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、3月25日，比亚迪海豹荣耀版正式上市，官方指导价格17.98万元-24.98万元。3月31日前订购海豹荣耀版的用户可享包括金融补贴、维修保养、车机流量等在内的多重超值好礼。

<https://mp.weixin.qq.com/s/L7lqCTQenlVC29vjOj6Yg>

2、3月25日，小鹏汽车官宣小鹏P7i 702 Max鹏翼版上市，限时售价24.99万元。另外，小鹏汇天官方宣布，旗下的“陆地航母”飞行汽车的飞行体（代号：X3—F）型号合格证（TC）申请已于日前被中国民用航空中南地区管理局受理。

<https://mp.weixin.qq.com/s/L7lqCTQenlVC29vjOj6Yg>

3、3月25日，宁德时代董事长曾毓群在接受采访时透露，该公司正在与特斯拉合作开发充电速度更快的电动汽车电池。双方正在共同研究新型电化学结构等技术，以期加快充电速度，解决当前电动汽车充电缓慢的问题。宁德时代还为特斯拉位于美国内华达州的工厂提供设备。这意味着宁德时代不仅与特斯拉在研发层面合作，还在实际生产中为其提供支持。

https://history.sohu.com/a/766793528_114822

4、3月25日，智己联席CEO刘涛表示，智己L6将在准900V超强性能平台基础上，推出首个量产上车的超快充固态电池，实现超1000公里续航。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1794665287893553941&wfr=spider&for=pc>

5、3月26日，比亚迪纯电SUV元UP正式上市，新车共推出3款车型，官方指导价9.68万元—11.98万元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/mCRFLhaEzJCLTdAfp6YRLQ>

6、3月27日，蔚来能源与吉利汽车集团官宣正式达成充电网络互联互通合作。吉利旗下所有品牌车型的用户，均可实时使用蔚来的充电桩。吉利自建充电网络后续也将与蔚来实现互联互通

<https://mp.weixin.qq.com/s/AI3J8OKB9cAkF4FYTARd8g>

7、3月27日，工信部等四部委联合印发通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030年），提出到2027年新型通用航空装备在城市空运、物流配送、应急救援等领域实现商业应用；到2030年形成万亿级市场规模。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1794733104795226366&wfr=spider&for=pc>

8、3月28日，宁德时代宣布，神行电池与麒麟电池全能系列正式亮相，首发落地小米SU7。

https://mp.weixin.qq.com/s/CjE_ly9J9xiuMaZB5ASL1Q

9、3月28日，小鹏汽车官宣向德国市场推出了小鹏G9/小鹏P7上市版两款车型，其中小鹏G9售价5.76万欧元-6.96万欧元。小鹏P7售价4.96万欧元—6.96万欧元，5月正式开售。

https://mp.weixin.qq.com/s/CjE_ly9J9xiuMaZB5ASL1Q

10、3月28日，小米SU7上市，共3款车型，标准版21.59万元、Pro版24.59万元、Max版29.99万元，创始版4月3日开启交付，非创始版4月底开启交付。

https://mp.weixin.qq.com/s/CjE_ly9J9xiuMaZB5ASL1Q

11、3月28日，龙华区工信局发布《龙华区低空经济试验区2024年度建设方案》，目标到2024年底新增40个以上低空飞行器起降平台及末端配送设施，力争开通35条以上区内无人机航线，载货无人机商业飞行突破30万架次/年，引导10个以上低空产业项目在龙华落地，加快产业集聚发展。

https://www.szlhq.gov.cn/xxgk/zcfg/zcjd/content/post_11216803.html

12、3月29日，民航局举行推进低空经济发展专题新闻发布会，指出将在航空器适航审定、低空飞行服务保障、基础设施建设标准、市场准入、安全监管等方面加强研究和谋划。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1794849862443150680&wfr=spider&for=pc>

13、北京市科学技术委员会、中关村科技园区管理委员会联合延庆区人民政府印发《关于促进中关村延庆园无人机产业创新发展行动方案（2024-2026年）》，统筹发展与安全、创新示范与监管，从关键技术攻关、应用场景构建、创新要素聚集、产业集群发展、服务低空安全等五个方面部署重点任务，着力推动中关村延庆园以无人机为重点的低空经济高质量发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/z9CcHoPuIVB5kGkR88g2Kg>

05 重点公司公告

研究创造价值

1、3月25日盘后，天赐材料发布2023年年度报告。全年实现营业收入154.05亿元/yoy-30.97%，实现归母净利润18.91亿元/yoy-66.92%，实现扣非归母净利润18.24亿元/yoy-67.08%。

2、3月25日盘后，潍柴动力发布2023年年度报告。全年实现营业收入2139.58亿元/yoy+22.15%，实现归母净利润90.14亿元/yoy+83.77%，实现扣非归母净利润80.80亿元/yoy+146.13%。

3、3月25日盘后，青鸟消防发布2023年年度报告。全年实现营业收入49.72亿元/yoy+8.02%，实现归母净利润6.59亿元/yoy+15.67%，实现扣非归母净利润6.21亿元/yoy+11.82%。

4、3月26日盘后，比亚迪发布2023年年度报告。全年实现营业收入6023.15亿元/yoy+42.04%，实现归母净利润300.41亿元/yoy+80.72%，实现扣非归母净利润284.62亿元/yoy+82.01%。

5、3月28日盘后，赣锋锂业发布2023年年度报告。全年实现营业收入329.72亿元/yoy-21.16%，实现归母净利润49.47亿元/yoy-75.87%，实现扣非归母净利润26.76亿元/yoy-86.59%。

6、3月28日盘后，多氟多发布2023年年度报告。全年实现营业收入119.37亿元/yoy-3.41%，实现归母净利润5.1亿元/yoy-73.83%，实现扣非归母净利润4.71亿元/yoy-74.42%。

7、3月29日盘后，当升科技发布2023年年度报告。全年实现营业收入151.27亿元/yoy-28.86%，实现归母净利润19.24亿元/yoy-14.80%，实现扣非归母净利润19.80亿元/yoy-14.86%。

8、3月29日盘后，蜀道装备发布2023年年度报告。全年实现营业收入6.68亿元/yoy+179.65%，实现归母净利润0.33亿元/yoy+230.14%，实现扣非归母净利润0.03亿元/yoy+106.25%。

06 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

需求端政策托底，以旧换新等政策积极推进；供给端部分企业开始收缩资本开支，供需结构在边际优化；2023年电池材料EPS和PE双杀，我们认为2024年季度有望环比改善，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，看好小米链、低空经济、液冷、电池材料 α 品种等方向。维持新能源汽车行业“推荐”评级。

1) 主材：**浙江荣泰、宁德时代、科达利、中伟股份**等；

2) 新方向：**小米汽车链（凯众股份、无锡振华）、低空经济（ST西域、中信海直、万丰奥威、莱斯信息）、液冷散热（飞荣达、申菱环境、英维克、强瑞技术、同星科技）。**

- (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