



车路云一体化提速发展，宁德时代滑板底盘携手北汽

新能源汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2024年06月23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

中国首个《车路云一体化实践应用白皮书》发布，车路云一体化加速发展：

本周我国首个《车路云一体化实践应用白皮书（征求意见稿）》在第十一届国际智能网联汽车技术年会正式发布，为车路云一体化行业又一份重磅文件。年初以来，北京市公布近100亿元车路云一体化新基建项目规划，武汉市170亿元车路云一体化重大示范项目获有关部门批准备案，福州、鄂尔多斯、沈阳、杭州等多个城市相关项目启动招标，车路云一体化提速发展。车路云一体化基于多模态大模型和超大算力，实现从数据获取、数据处理到数据分析的自动化、智能化升级，同时根据人类反馈进行强化学习，使数据更精准、质量更高，有望助力解决智能驾驶“长尾问题”。

宁德时代与北汽签署战略合作协议，针对滑板底盘深度合作：

6月18日，宁德时代与北汽集团签署深化战略合作协议，双方将针对下一代纯电动平台CIIC滑板底盘项目开展深度合作，共同开展滑板底盘架构、系统、工艺、成本、性能平衡研究，结合“场景定义汽车、智能化、个性化”等需求打造产品。宁德时代滑板底盘集成了CTC能量舱、电驱、热管理及悬架等其他系统部件，可大幅缩短整车开发周期、降低整车开发成本，是CTC技术的延伸，有望推动新能源车产品进一步升级。宁德时代滑板底盘项目近年来快速发展，已与Vinfast、哪吒汽车、江汽集团、北汽集团等签署合作协议，并于江西宜春建设滑板底盘生产基地，根据公司首席科学家吴凯，宁德时代滑板底盘将于2024年三季度量产。

行业评级及投资策略：

以旧换新政策推动需求端弹性，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 α 品种、华为链、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、科达利、湖南裕能、尚太科技等；

2) 新方向：液冷散热（飞荣达、申菱环境、英维克、强瑞技术、同星科技）、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）、华为车链（江淮汽车、北汽蓝谷、常青股份、铭科精技、天安新材）、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）、新能源船（江龙船艇）。

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、储能指数分别下跌1.6%、3.6%、3.2%、4.4%、3.4%; 2) 公司层面: 参考锂电池指数, 本周涨幅前五为合纵科技(9%)、国光电器(7%)、德赛电池(7%)、豪森智能(4%)、天力锂能(4%); 本周跌幅前五为科达利(-13%)、天际股份(-12%)、易成新能(-11%)、容百科技(-10%)、盛新锂能(-9%)。

行业动态:

1) 产业链价格: 本周碳酸锂报价9.48万元/吨, 氢氧化锂报价8.45万元/吨, 分别较上周下跌3.8%、4.4%; LME镍报价1.69万美元/吨, 下跌2%, 钴报价21.5万元/吨, 下跌2.3%; 正极材料方面, 本周三元前驱体NCM 622/523/111分别报价7.95/7.2/6.75万元/吨, 分别下跌3.6%/3.4%/3.6%, 磷酸铁锂/磷酸铁分别报价4.04/1.06万元/吨, 分别下跌3.1%、与上周持平, 单晶622三元正极报价12.6万元/吨, 下跌4.2%; 电解液方面, 本周六氟磷酸锂报价6.45万元/吨, 下跌3%, 铁锂电液/三元圆柱2.6Ah电解液分别报价1.55/2.03万元/吨, 分别下跌1.6%、2.4%; 隔膜方面, 9 μ 湿法基膜报价0.86元/平方米, 干法14 μ 报价0.43元/平方米, 均与上周持平; 2) 重点行业动态: 我国首个《车路云一体化实践应用白皮书(征求意见稿)》发布; 宁德时代与北汽集团签署战略合作协议, 针对滑板底盘深入合作。

公司公告:

天赐材料与宁德时代签订《物料供货协议》; 雅化集团与特斯拉签订《生产定价协议》; 亿纬锂能与Powin签署电池供应谅解备忘录。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-06-21 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002846.SZ	英联股份	7.01	0.13	0.21	0.58	53.92	33.38	12.09	买入
300014.SZ	亿纬锂能	41.51	1.98	2.40	3.02	21	17	14	买入
300037.SZ	新宙邦	30.01	1.36	1.86	2.55	22	16	12	买入
300602.SZ	飞荣达	14.78	0.19	0.78	1.02	78	19	14	买入
300750.SZ	宁德时代	185.16	10.03	11.09	13.28	18	17	14	买入
603800.SH	道森股份	20.09	0.98	1.47	2.01	21	14	10	买入
688359.SH	三孚新科	43.63	-0.40	1.41	1.64	-109	31	27	买入
688392.SH	骄成超声	43.49	0.58	0.85	1.57	75	51	28	买入
688700.SH	东威科技	27.80	0.68	0.85	1.28	41	33	22	未评级
688772.SH	珠海冠宇	14.14	0.31	0.67	0.99	46	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	2024-06-21 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001283.SZ	豪鹏科技	41.15	0.61	2.41	5.45	67.46	17.07	7.55	买入
001319.SZ	铭科精技	15.97	0.79	1.33	1.61	20.22	12.01	9.92	买入
002709.SZ	天赐材料	18.46	0.98	0.64	1.06	18.84	28.84	17.42	买入
002837.SZ	英维克	22.20	0.61	0.93	1.20	36.39	23.87	18.50	买入
301018.SZ	申菱环境	21.25	0.83	0.93	1.14	25.60	22.85	18.64	买入
301310.SZ	鑫宏业	23.42	2.32	3.51	4.65	10.09	6.67	5.04	买入
301349.SZ	信德新材	29.02	1.78	2.75	3.48	16.30	10.55	8.34	买入
600418.SH	江淮汽车	16.58	0.06	0.13	0.37	276.33	127.54	44.81	买入
603725.SH	天安新材	6.16	0.49	1.00	1.24	12.57	6.16	4.97	买入
603768.SH	常青股份	11.79	0.89	1.22	1.57	13.25	9.66	7.51	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	2024-06-21 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001301.SZ	尚太科技	44.57	2.77	2.70	3.67	16.09	16.51	12.14	买入
002850.SZ	科达利	82.82	4.45	5.14	6.41	18.61	16.11	12.92	买入
300589.SZ	江龙船艇	11.79	0.12	0.38	0.56	98.25	31.03	21.05	买入
301128.SZ	强瑞技术	38.02	0.75	0.81	0.95	50	47	40	买入
301252.SZ	同星科技	30.76	1.55	1.96	2.40	19.85	15.69	12.82	买入
301358.SZ	湖南裕能	37.64	2.18	1.59	2.81	17	24	13	未评级
301413.SZ	安培龙	42.18	1.24	1.89	2.79	34.02	22.32	15.12	买入
601311.SH	骆驼股份	8.04	0.49	0.66	0.80	16.41	12.18	10.05	买入
603119.SH	浙江荣泰	18.11	0.61	1.08	1.44	29.69	16.77	12.58	买入
832491.BJ	奥迪威	12.40	0.60	0.68	0.77	20.67	18.24	16.10	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

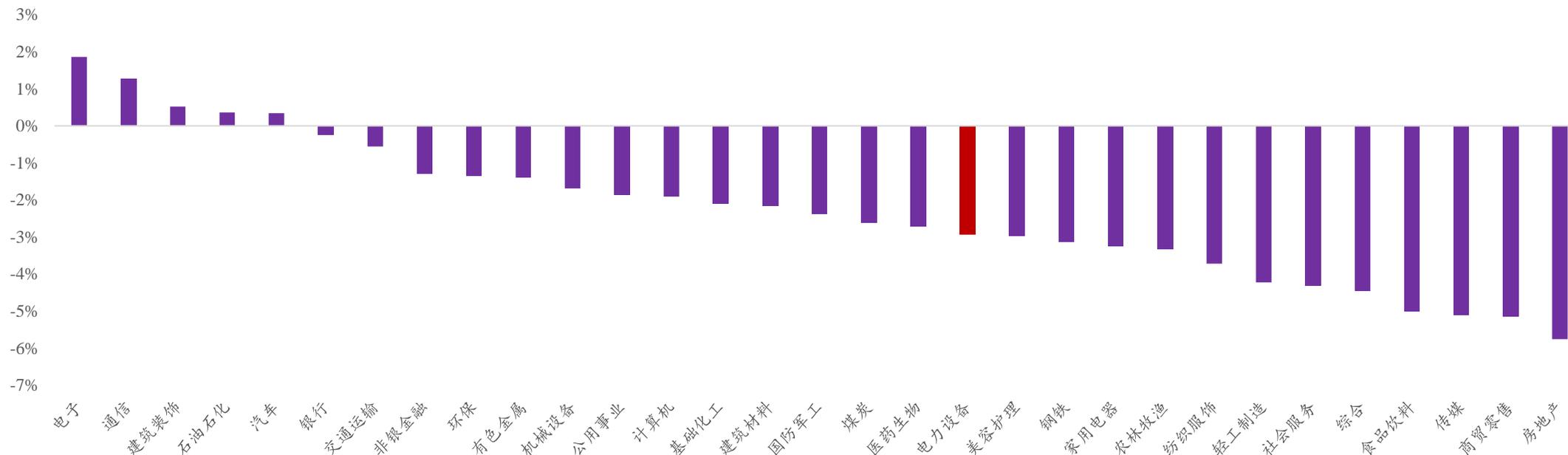
01 行情跟踪

研究创造价值

1. 行情跟踪——行业本周涨跌幅

□本周（2024.6.17-6.21）申万电力设备行业指数跌幅为-2.93%，在全市场31个申万行业中处于第19位，跑输沪深300指数1.63个百分点。

图表1：本周（6.17-6.21）各行业指数涨跌幅

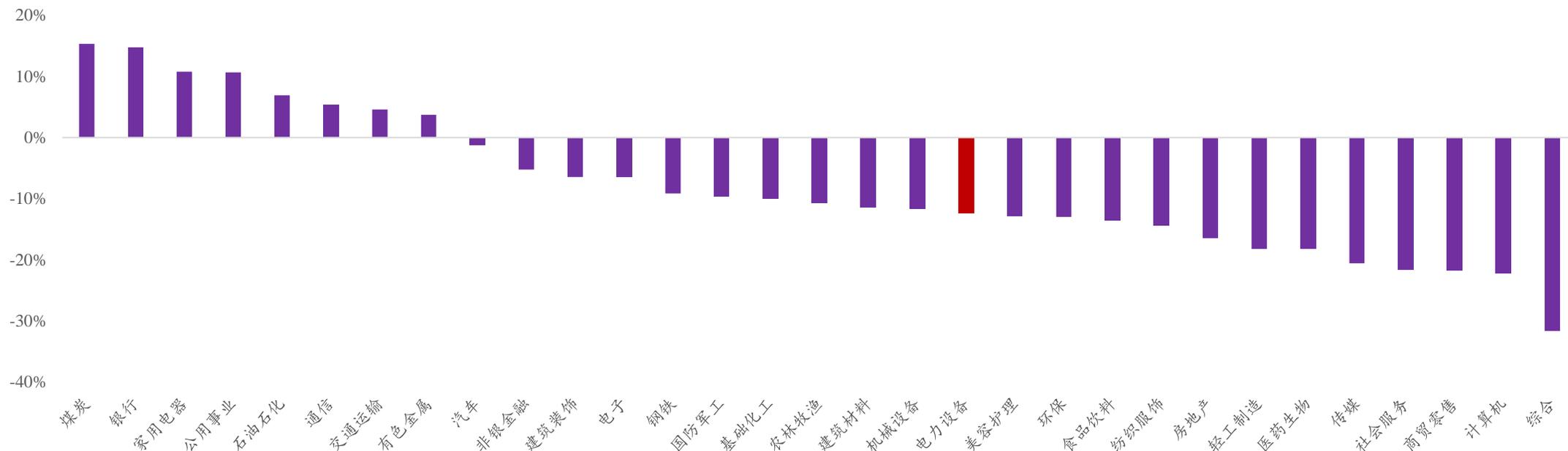


资料来源：Wind，华鑫证券研究

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-12.38%，在全市场31个申万行业中处于第19位，同期沪深300指数涨幅为1.9%，电力设备跑输沪深300指数14.3个百分点。

图表2：年初至今各行业指数涨跌幅

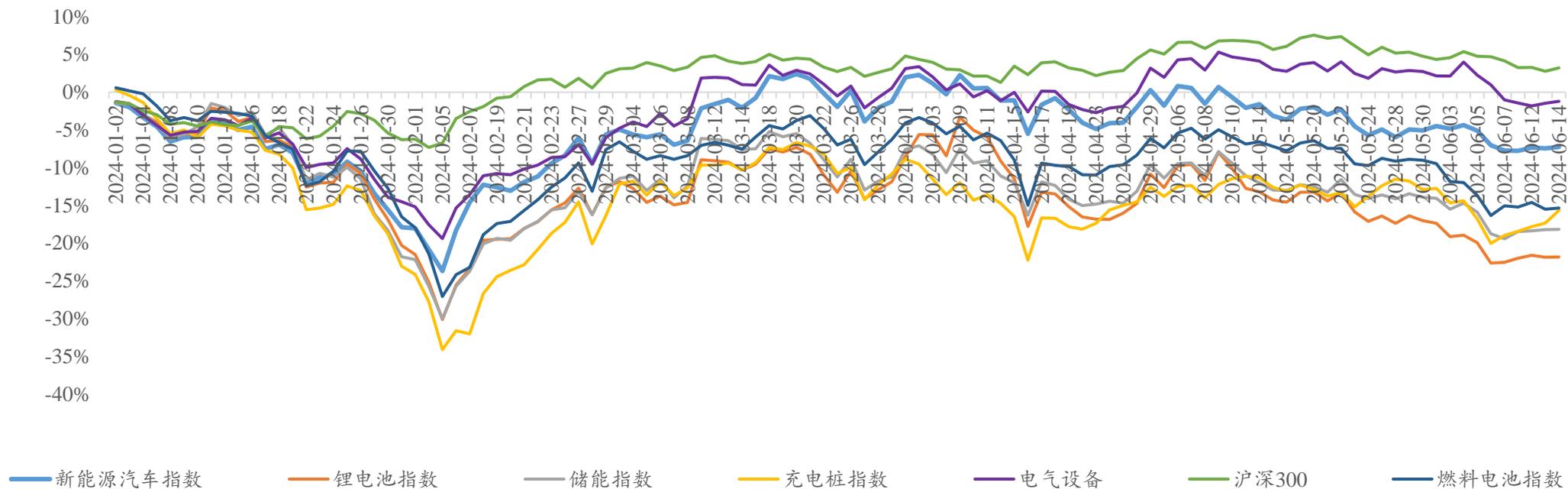


资料来源：Wind，华鑫证券研究 注：截至2024.6.21收盘

1. 行情跟踪——细分指数年初至今涨跌幅

□各细分指数表现均跑输沪深300。截止2024年6月21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、燃料电池指数分别下跌8.77%、24.65%、20.96%、19.4%、2.98%、18.04%，各细分指数均跑输沪深300。整体来看，充电桩指数、储能指数、锂电池指数及燃料电池指数表现较弱。

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2024.6.21收盘

1. 行情跟踪——行业个股周度涨跌幅排名

图表4：周度（6.17-6.21）各指数涨跌幅前五个股

□个股来看，参考锂电池指数，本周合纵科技、国光电器涨幅靠前，分别上涨8.7%、6.8%，本周科达利、天际股份跌幅靠前，分别下跌13.2%、12.5%。

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	601127.SH	赛力斯	13.5%	002055.SZ	得润电子	-7.9%
	300100.SZ	双林股份	9.8%	603799.SH	华友钴业	-7.7%
	600733.SH	北汽蓝谷	9.7%	002460.SZ	赣锋锂业	-7.3%
	600066.SH	宇通客车	8.4%	600884.SH	杉杉股份	-6.7%
	601633.SH	长城汽车	5.0%	300124.SZ	汇川技术	-6.4%
锂电池指数	300477.SZ	合纵科技	8.7%	002850.SZ	科达利	-13.2%
	002045.SZ	国光电器	6.8%	002759.SZ	天际股份	-12.5%
	000049.SZ	德赛电池	6.7%	300080.SZ	易成新能	-10.6%
	688529.SH	豪森智能	4.2%	688005.SH	容百科技	-10.4%
	301152.SZ	天力锂能	4.0%	002240.SZ	盛新锂能	-8.9%
储能指数	605117.SH	德业股份	10.8%	300593.SZ	新雷能	-11.9%
	002139.SZ	拓邦股份	3.6%	300068.SZ	南都电源	-8.8%
	002843.SZ	泰嘉股份	3.3%	300763.SZ	锦浪科技	-8.7%
	002074.SZ	国轩高科	3.1%	688567.SH	孚能科技	-8.6%
	301018.SZ	申菱环境	3.0%	300919.SZ	中伟股份	-8.4%
充电桩指数	600212.SH	绿能慧充	12.1%	300040.SZ	九洲集团	-15.4%
	688097.SH	博众精工	7.8%	300444.SZ	双杰电气	-12.2%
	600406.SH	国电南瑞	2.8%	300403.SZ	汉宇集团	-8.8%
	002533.SZ	金杯电工	0.2%	002227.SZ	奥特迅	-8.4%
	000400.SZ	许继电气	-0.3%	002364.SZ	中恒电气	-8.3%
燃料电池指数	000957.SZ	中通客车	11.8%	002665.SZ	ST航高	-22.4%
	600337.SH	美克家居	8.8%	600691.SH	阳煤化工	-10.5%
	600066.SH	宇通客车	8.4%	300580.SZ	贝斯特	-9.3%
	600213.SH	*ST亚星	5.9%	600192.SH	长城电工	-9.1%
	688529.SH	豪森智能	4.2%	300068.SZ	南都电源	-8.8%

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、钴、正极材料、电解液价格有所下跌，隔膜、铝塑膜、负极材料价格保持稳定。

图表5：锂电产业链价格走势

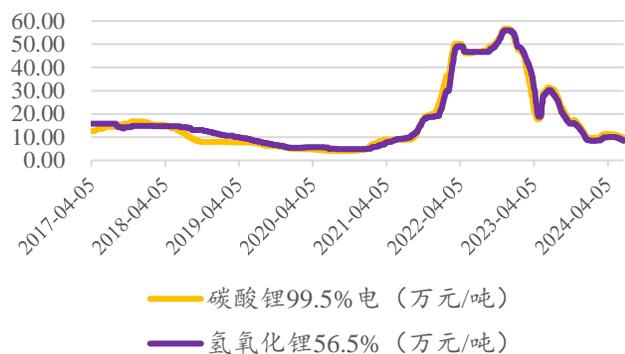
环节	品种	单位	年初价格	上周价格	本周价格	年初至今涨幅	本周涨幅	价格趋势
锂	碳酸锂99.5%电碳	万元/吨	9.69	9.85	9.48	-2.2%	-3.8%	
	氢氧化锂56.5%	万元/吨	8.63	8.85	8.45	-2.0%	-4.4%	
镍	LME镍（现货结算价）	万美元/吨	1.66	1.73	1.69	2.0%	-2.0%	
钴	长江有色钴	万元/吨	22.40	22.00	21.50	-4.0%	-2.3%	
锰	硫酸锰	万元/吨	0.51	0.63	0.63	22.5%	0.0%	
正极	磷酸铁锂	万元/吨	4.43	4.17	4.04	-8.8%	-3.1%	
	磷酸铁	万元/吨	1.10	1.06	1.06	-3.0%	0.0%	
	前驱体-523	万元/吨	6.95	7.45	7.20	3.6%	-3.4%	
	前驱体-622	万元/吨	7.85	8.25	7.95	1.3%	-3.6%	
	前驱体-111	万元/吨	6.60	7.00	6.75	2.3%	-3.6%	
	单晶622三元正极	万元/吨	13.45	13.15	12.60	-6.3%	-4.2%	
隔膜	基膜:湿法:9μm:国产中端	元/平方米	1.10	0.86	0.86	-21.8%	0.0%	
	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	3.98	3.98	-2.8%	0.0%	
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	7.20	6.65	6.45	-10.4%	-3.0%	
	电解液:磷酸铁锂	万元/吨	1.93	1.58	1.55	-19.5%	-1.6%	
	电解液:三元圆柱2.6Ah	万元/吨	2.58	2.08	2.03	-21.4%	-2.4%	
铜箔	现货结算价:LME铜	美元/吨	8430	9650	9563	13.4%	-0.9%	

资料来源：Wind，华鑫证券研究

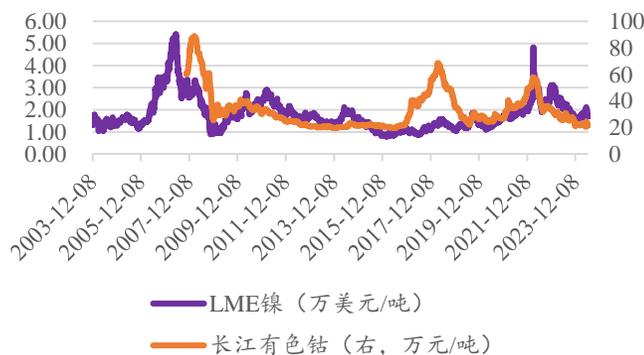
2. 锂电产业链价格跟踪

□本周锂价有所下跌，其中碳酸锂报价9.48万元/吨，较上周下跌3.8%；氢氧化锂报价8.45万元/吨，较上周下跌4.4%；LME镍报价1.69万美元/吨，较上周下跌2%；长江有色钴报价21.5万元/吨，较上周下跌2.3%；磷酸铁锂正极报价4.04万元/吨，报价较上周下跌3.1%；磷酸铁报价1.06万元/吨，与上周持平；三元前驱体523、622、111分别报价7.2、7.95、6.75万元/吨，报价分别下跌3.4%、3.6%、3.6%；单晶622三元正极报价12.6万元/吨，报价较上周下跌4.2%。

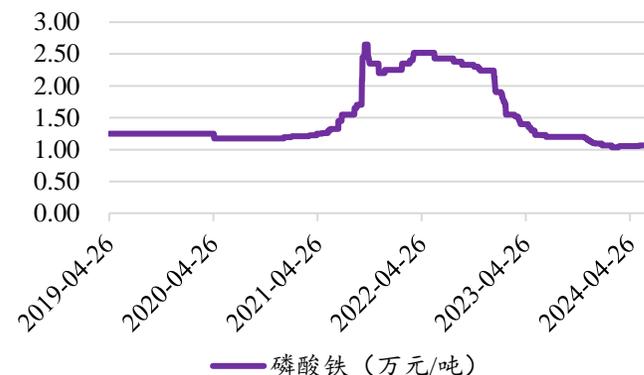
图表6：国内锂价走势



图表7：钴/镍价走势



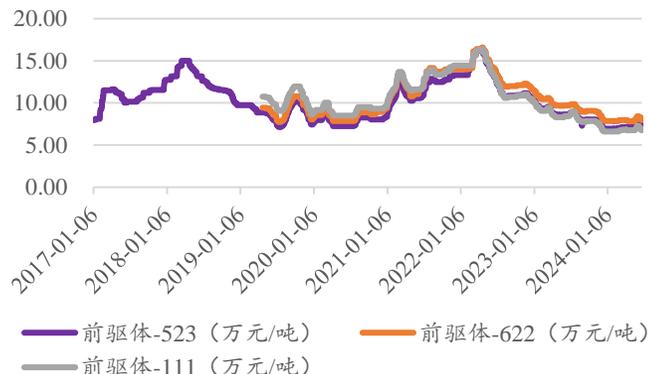
图表8：磷酸铁价格走势



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

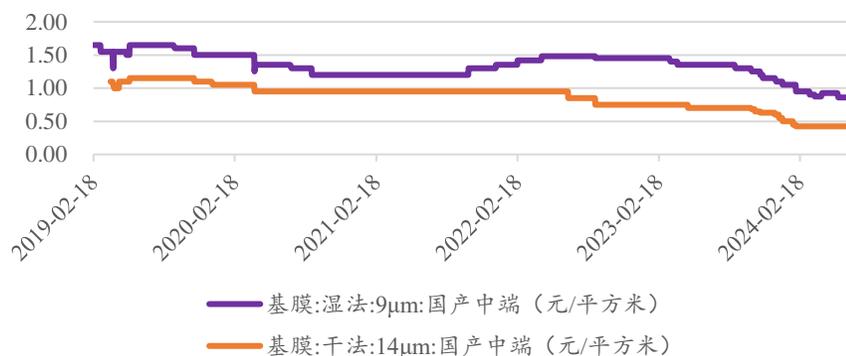


资料来源：Wind，华鑫证券研究

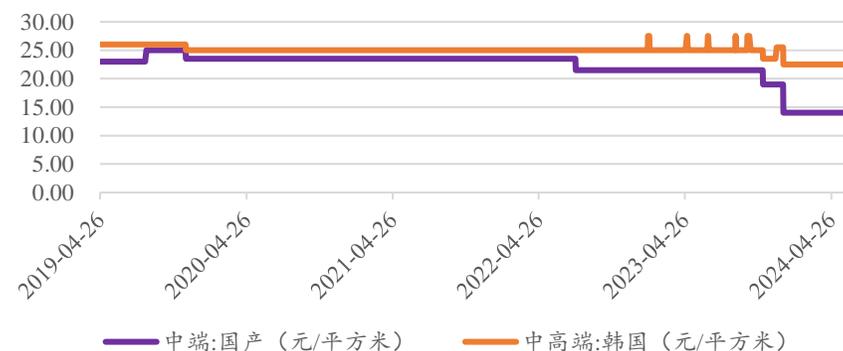
2. 锂电产业链价格跟踪

□本周隔膜、铝塑膜、负极材料价格保持稳定；六氟磷酸锂报价6.45万元/吨，价格较上周下跌3%；磷酸铁锂电液、三元圆柱2.6Ah电液分别报价1.55、2.03万元/吨，价格分别下跌1.6%、2.4%。

图表12：隔膜价格走势



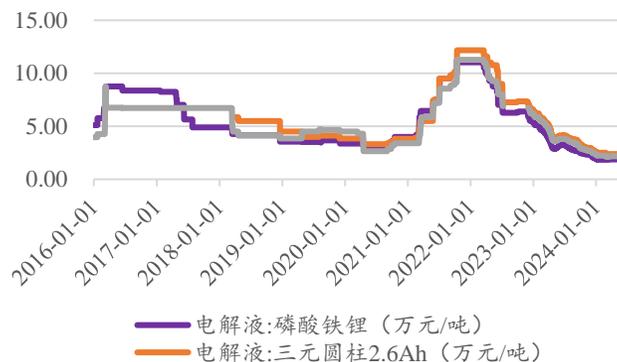
图表13：铝塑膜价格走势



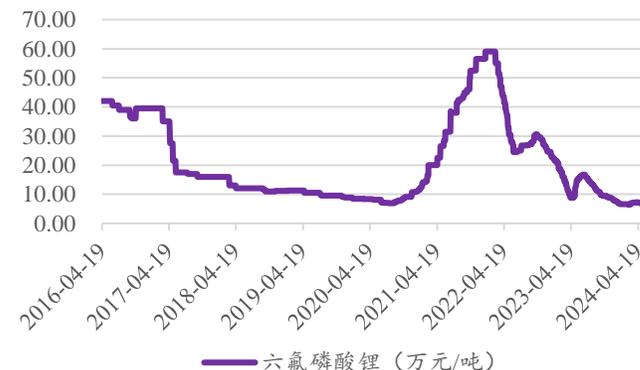
图表14：负极材料价格走势



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

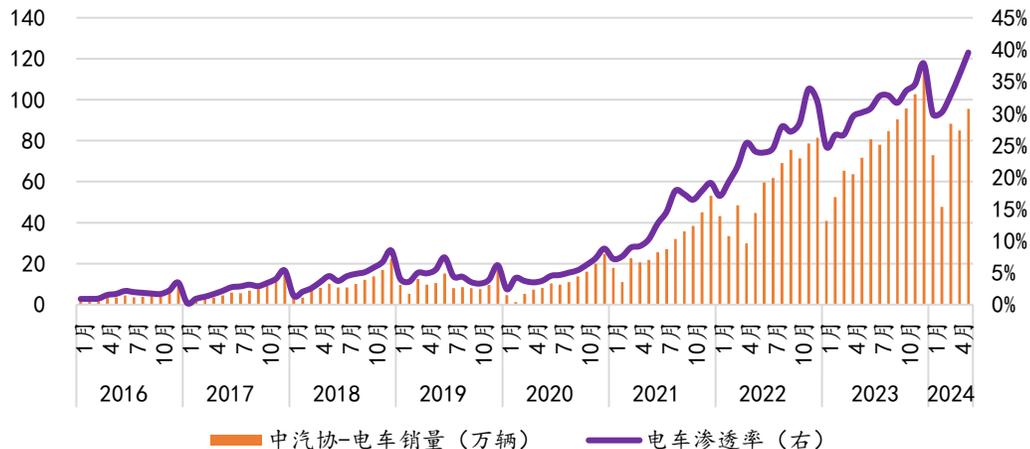
03 产销数据跟踪

研究创造价值

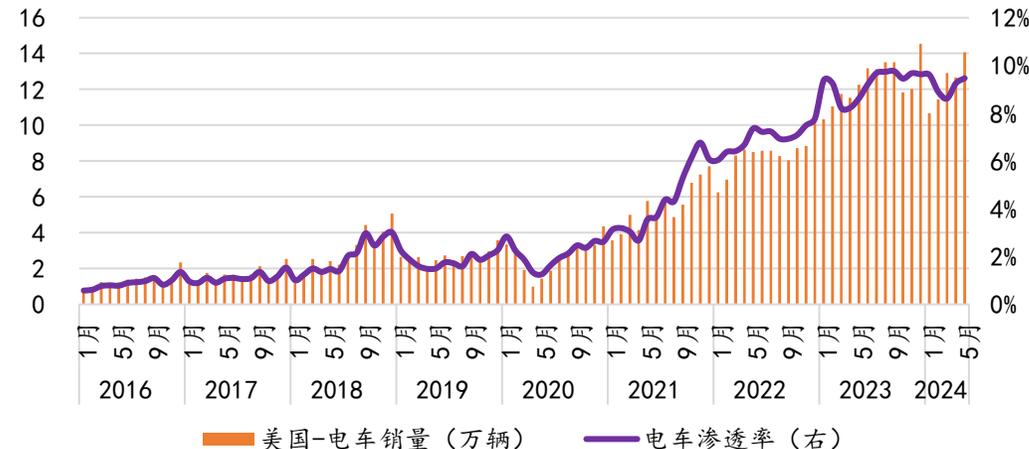
3. 全球各主要地区新能源车产销数据跟踪

□ 2024年1-5月中国电动车累计销量为389万辆，同比增长32.5%。根据Marklines，2024年1-5月美国新能源车销量为61.7万辆，欧洲前5月销量为115.7万辆，其他地区前5月销量约33.2万辆。

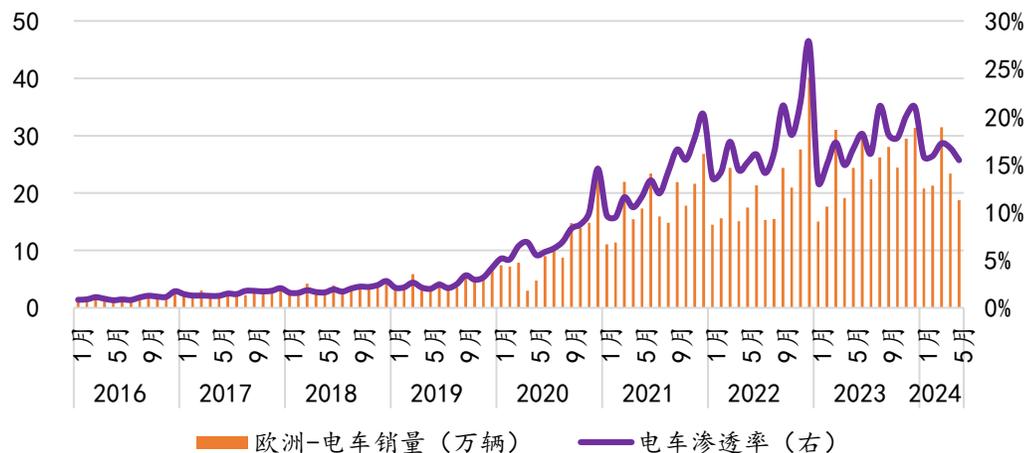
图表17：中国电动车销量及渗透率走势



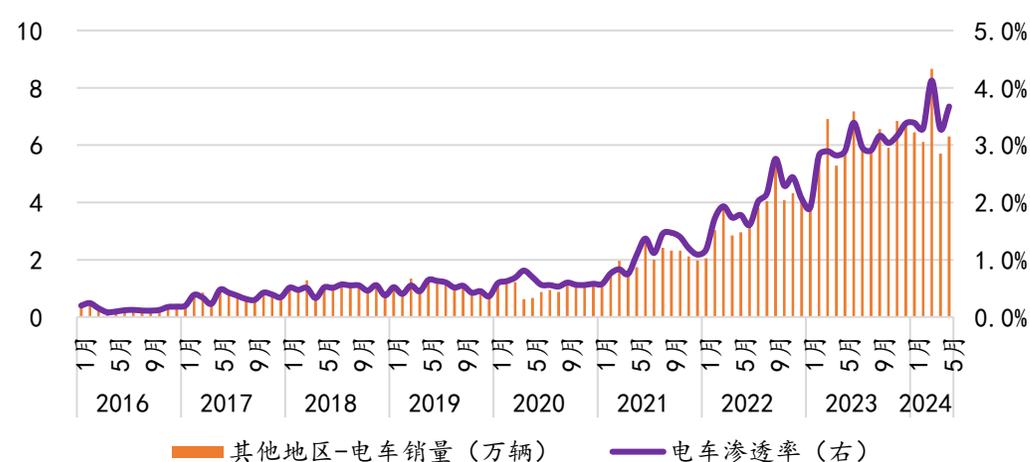
图表18：美国电动车销量及渗透率走势



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

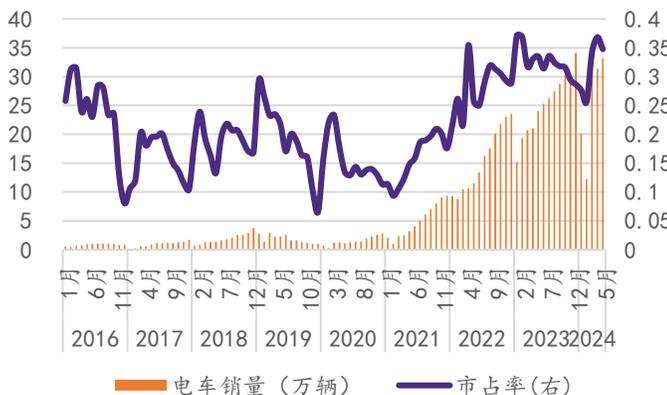


资料来源：中汽协，Marklines，华鑫证券研究

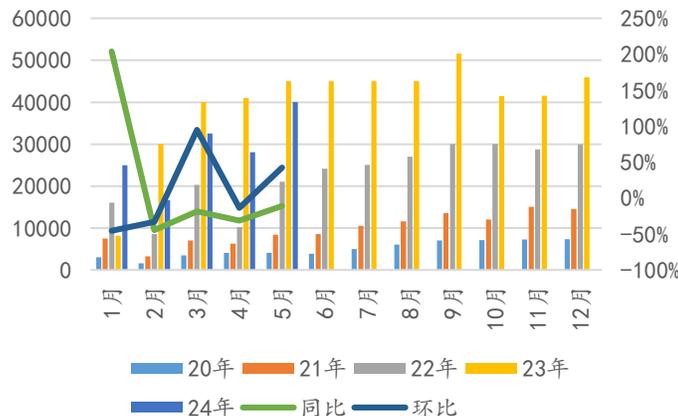
3. 国内新能源车品牌产销数据跟踪

□2024年以来，蔚来、极氪销量表现抢眼，其中蔚来5月销量达2.05万辆，创历史单月销量新高，同比增速高达234%，极氪5月销量为1.86万辆，同比增长199%，1-5月销量同比增速达145%。

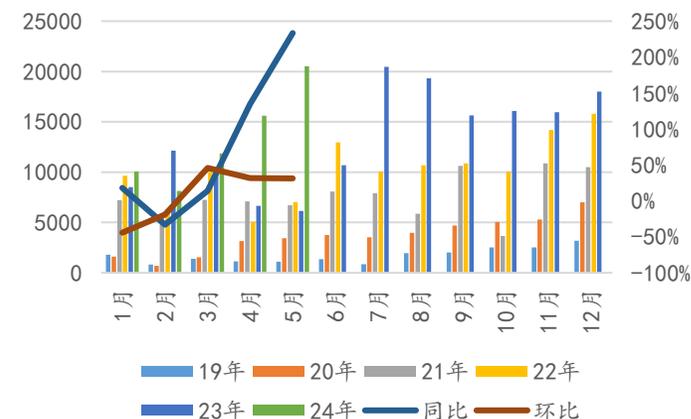
图表21: 比亚迪销量走势



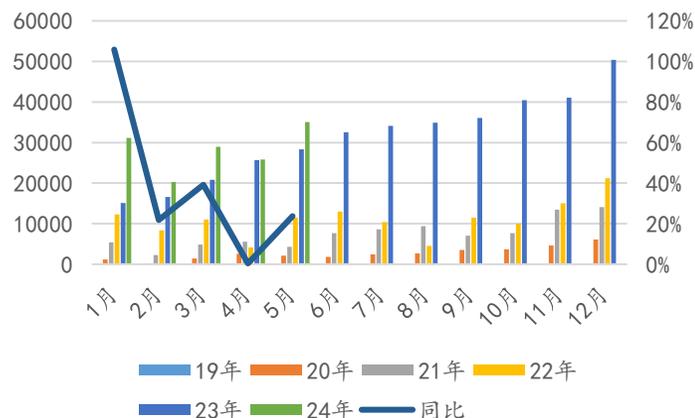
图表22: 埃安销量走势



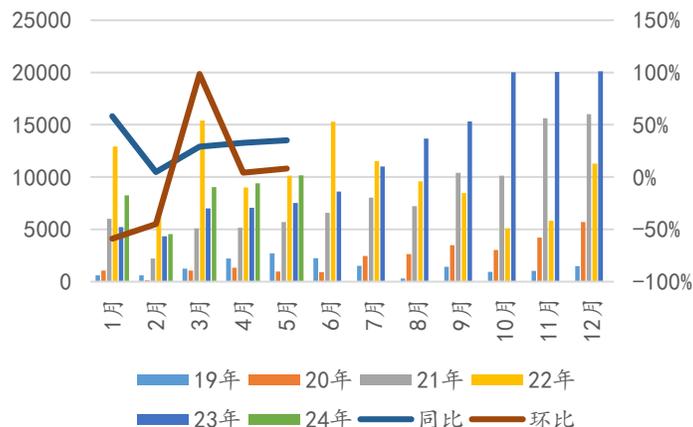
图表23: 蔚来销量走势



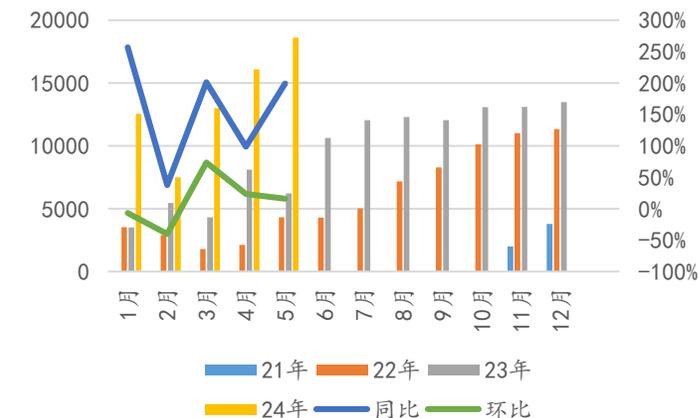
图表24: 理想销量走势



图表25: 小鹏销量走势



图表26: 极氪销量走势

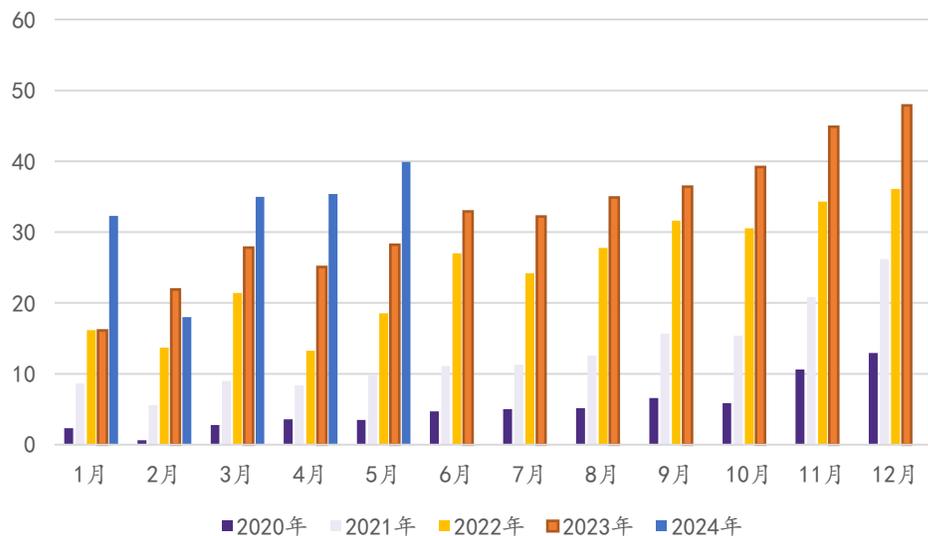


资料来源: 各公司官网, 华鑫证券研究

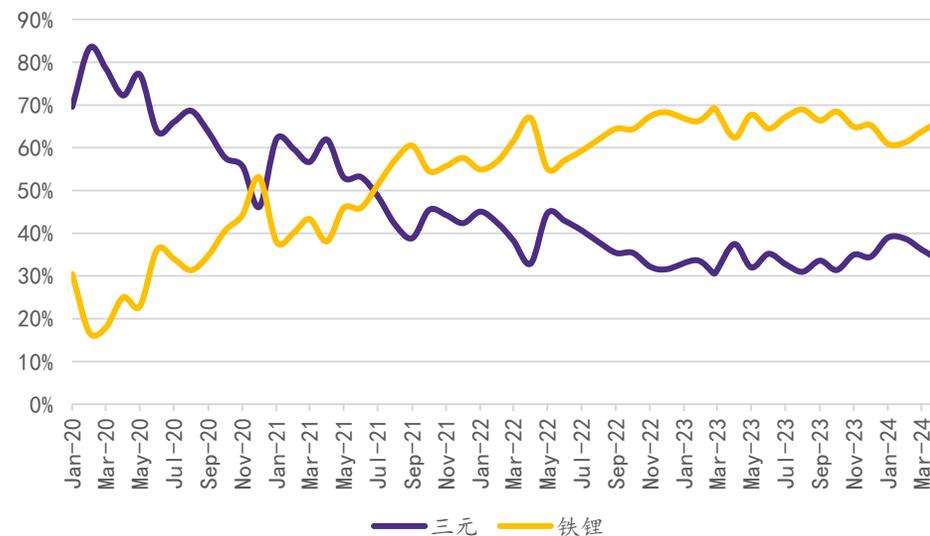
3. 国内动力电池装机量跟踪

□2024年1-5月，中国动力电池累计装机量为160.5GWh，同比增长34.6%，其中磷酸铁锂、三元电池装机分别为109.3、51.1GWh，磷酸铁锂装机占比为68.1%，三元电池装机占比31.9%。

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、6月17日，日本 TDK 宣布其在小型全固态电池所用材料方面取得突破，该新材料的能量密度达到1000Wh L，是 TDK 目前量产电池的100倍。

2、当地时间6月17日，智利锂矿企业SQM发布声明称，已同现代起亚达成氢氧化锂长期供应协议。

3、6月17日，天津市人民政府与宁德时代新能源科技股份有限公司签署战略合作协议。根据战略合作协议，双方将在新能源电池产业链供应链资源、废旧电池回收网络和循环利用、可再生能源投资开发和储能应用、充换电基础设施网络布局、交通电动化转型升级、电池融资租赁等领域深化合作。我市部分市属国有企业、滨海新区、武清区还分别与宁德时代及其控股子公司签署合作协议。

4、6月18日，首届锂电池大会暨亿纬锂能23周年庆在惠州隆重举行。会上，亿纬锂能提出全新战略升级，旨在实现全场景锂电方案，加速万物互联。同时，围绕智慧生活、绿色交通、能源转型、未来探索四大方向，亿纬锂能发布了相应黑科技产品。其中，在动力领域发布大圆柱OmniceLL“全能电池”产品，满足6C全场景补能需求，充电5分钟，续航300公里。亿纬锂能预计2026年实现全固态电池生产工艺突破，2028年推出400wh/kg高比能全固态电池。

5、6月18日，南都电源智慧储能酒泉制造基地项目投产，总投资20亿元，规划年产4GWh锂电池、PACK及储能系统集成生产能力。

6、6月18日，海辰储能宣布与美国Jupiter Power达成储能系统供货协议，将于2025年年底前，向Jupiter Power交付并部署3GWh的电池储能系统。

7、6月18日，北汽集团与宁德时代签署深化战略合作协议。在新一代智能底盘方面，双方将针对下一代纯电动平台CIIC滑板底盘项目开展深入合作，共同开展滑板底盘架构、系统、工艺、成本、性能平衡研究，结合“场景定义汽车、智能化、个性化”等需求打造产品。

8、6月18日，新宙邦半导体新材料项目开工，总投资20亿元，建设年产12.5万吨半导体新材料、20.5万吨锂电池电解液和0.85万吨工业级双氧水。

9、6月18日，北京时代电池基地项目（宁德时代与北汽集团、京能集团、小米集团等共同投资建设）在北京举行开工仪式。

10、6月19日，璞泰来与恩力动力签订了《战略合作协议》，双方将共同推动固态电池技术的创新与应用。璞泰来将在现有固态电解质复合膜、固态电池锂金属负极成型设备，硅碳负极和锂金属负极等方面合作的基础上，进一步为双方的战略合作提供最直接、最充分的先进材料、设备、工艺技术及研发力量支持，充分发挥各自的优势，实现资源共享、优势互补，为新能源领域的发展贡献力量。

05 重点公司公告

研究创造价值

1、6月16日晚间，珠海冠宇发布公告，公司收到GM定点通知，GM选择公司作为其定点供应商，为其开发和供应12V汽车低压锂电池，具体产品供应时间、价格以及供应量以最终的销售订单为准。

2、6月17日盘中，天赐材料发布公告，公司子公司宁德凯欣与宁德时代签订《物料供货协议》，自本协议生效之日起至2025年12月31日止，宁德凯欣（包含其关联公司）向宁德时代（包含其关联公司）预计供应固体六氟磷酸锂使用量为58,600吨的对应数量电解液产品。

3、6月18日盘后，百川股份发布公告，子公司江苏海基新能源股份有限公司实施的“年产2GWh锂离子电池及电池组项目”已完成设备升级调试，生产出合格产品。产线可兼容生产280Ah和314Ah等大规格电芯，目前产能爬坡中，进入量产阶段。

4、6月18日盘后，恩捷股份发布公告，公司以下属全资子公司SEMCORP Hungary Korlátolt Felelősségű Társaság为主体在匈牙利Debrecen投资建设第二期湿法锂电池隔离膜生产线及配套工厂，项目拟规划建设4条全自动进口制膜生产线及配套涂布产线，总产能约8亿平方米/年，项目总投资额预计约4.47亿欧元，资金通过公司自有资金及自筹资金等方式解决。

5、6月19日盘后，雅化集团发布公告，下属全资子公司雅安锂业与特斯拉签订了《生产定价协议》，约定从2025年至2027年，特斯拉向雅安锂业采购碳酸锂产品。

6、6月20日盘后，亿纬锂能发布公告，子公司亿纬储能与Powin签署《Powin/EVE电池组和下一代电池供应谅解备忘录》，本谅解备忘录强调了亿纬储能和Powin将为磷酸铁锂电池组和更高密度电池的供应制定主供应协议的主要条款和条件。

06 行业评级及投资策略

研究创造价值

以旧换新政策推动需求端弹性，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 α 品种、华为链、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、科达利、湖南裕能、尚太科技**等；

2) 新方向：**液冷散热（飞荣达、申菱环境、英维克、强瑞技术、同星科技）、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）、华为车链（江淮汽车、北汽蓝谷、常青股份、铭科精技、天安新材）、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）、新能源船（江龙船艇）。**

- (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