

宁德时代发布商用车天行电池，比亚迪泰国工厂竣工投产

新能源汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2024年07月07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

宁德时代发布商用车天行电池：

7月4日，宁德时代正式推出商用车电池品牌天行电池。天行电池包含超充版及长续航版两大系列产品，其中超充版支持4C快充，可实现12分钟补能60%SOC，适应更加灵活的货运需求；长续航版容量达200kWh，可实现500km超长续航，能量密度达轻型商用车行业最高的200Wh/kg，整车综合减重最高可达300kg，适用于中长途运输、充电不便利等场景。天行电池采用无热扩散技术+航空级隔热材料，实现超级安全；负极材料采用新型低锂耗石墨+仿生自修复SEI钝化膜，使电池兼具超级快充及超长寿命，在4C超充基础上提升循环寿命100%；应用最新CTP3.0无模组极限成组技术及双层大面液冷，实现超长续航。2024年1-4月中国新能源商用车实现销量14.5万辆/yoy+97%，渗透率约14%，目前中国新能源商用车渗透率仍处低位，销量高速增长，宁德时代天行电池有望助力商用车电动化趋势，创造锂电增长新机遇。

比亚迪泰国工厂竣工投产：

7月4日，比亚迪泰国工厂竣工投产，同时公司第800万辆新能源汽车在泰国工厂下线。泰国工厂年产能约15万辆，包含整车四大工艺和零部件工厂。比亚迪新能源车已遍及全球88个国家和地区，泰国工厂为比亚迪第一座乘用车海外工厂，除泰国外，比亚迪还在巴西、匈牙利、乌兹别克斯坦等国家规划乘用车生产基地。泰国工厂投产助力比亚迪全球化进程进一步完善，海外扩张有望持续加速。

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1.9%、2.5%、1.5%、3.8%、4.1%; 2) 公司层面: 参考锂电池指数, 本周涨幅前五为光华科技(17%)、深中华A(6%)、德赛电池(6%)、西部矿业(4%)、合纵科技(3%); 本周跌幅前五为赢合科技(-11%)、国光电器(-11%)、欣旺达(-9%)、金杨股份(-8%)、信宇人(-8%)。

行业动态:

1) 产业链价格: 本周碳酸锂报价9.05万元/吨, 氢氧化锂报价8.24万元/吨, 分别较上周下跌1.1%、0.6%; LME镍报价1.7万美元/吨, 上涨0.7%, 钴报价20.2万元/吨, 下跌3.8%; 正极材料方面, 本周三元前驱体NCM 622/523/111分别报价7.65/6.95/6.5万元/吨, 分别下跌0.6%/0.7%/0.8%, 磷酸铁锂报价3.96万元/吨, 与上周持平, 磷酸铁报价1.06万元/吨, 与上周持平, 单晶622三元正极报价12.3万元/吨, 价格与上周持平; 电解液方面, 本周六氟磷酸锂报价6.3万元/吨, 下跌0.8%, 铁锂电解液/三元圆柱2.6Ah电解液分别报价1.53/2万元/吨, 价格与上周持平; 隔膜方面, 9 μ 湿法基膜报价0.81元/平方米, 价格下跌5.5%, 干法14 μ 报价0.43元/平方米, 与上周持平; 2) 重点行业动态: 宁德时代发布商用车天行电池; 比亚迪泰国工厂竣工投产。

公司公告:

恩捷股份发布半年度业绩预告; 亿纬锂能发布在马来西亚建设储能及消费电池公告; 英联股份与爱发科成立联合研究院。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-07-05 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002846.SZ	英联股份	7.02	0.13	0.21	0.58	54	33	12	买入
300014.SZ	亿纬锂能	37.45	1.98	2.40	3.02	19	16	12	买入
300037.SZ	新宙邦	27.85	1.35	1.86	2.55	20.63	14.97	10.92	买入
300602.SZ	飞荣达	14.13	0.44	0.78	1.02	32.11	18.12	13.85	买入
300750.SZ	宁德时代	177.62	10.03	11.09	13.28	18	16	13	买入
603800.SH	道森股份	18.20	0.98	1.47	2.01	19	12	9	买入
688359.SH	三孚新科	38.88	0.38	1.41	1.64	102.32	27.57	23.71	买入
688392.SH	骄成超声	35.17	0.58	0.71	1.37	61	49	26	买入
688700.SH	东威科技	23.76	0.68	0.85	1.28	35	28	19	未评级
688772.SH	珠海冠宇	14.52	0.31	0.66	0.99	47	22	15	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	2024-07-05 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001283.SZ	豪鹏科技	43.01	0.61	2.41	5.45	70.51	17.85	7.89	买入
001319.SZ	铭科精技	15.60	0.79	1.33	1.61	19.75	11.73	9.69	买入
002709.SZ	天赐材料	16.50	0.98	0.64	1.06	16.84	25.78	15.57	买入
002837.SZ	英维克	20.24	0.61	0.93	1.20	33.18	21.76	16.87	买入
301018.SZ	申菱环境	17.72	0.83	0.93	1.14	21.35	19.05	15.54	买入
301310.SZ	鑫宏业	22.04	2.32	3.51	4.65	9.50	6.28	4.74	买入
301349.SZ	信德新材	28.30	1.78	2.75	3.48	15.90	10.29	8.13	买入
600418.SH	江淮汽车	17.27	0.07	0.12	0.27	246.71	143.92	63.96	买入
603725.SH	天安新材	6.09	0.49	1.00	1.24	12.43	6.09	4.91	买入
603768.SH	常青股份	10.89	0.89	1.22	1.57	12.24	8.93	6.94	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	2024-07-05 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001301.SZ	尚太科技	43.65	2.77	2.70	3.67	15.76	16.17	11.89	买入
002850.SZ	科达利	75.56	4.45	5.14	6.41	16.98	14.70	11.79	买入
300589.SZ	江龙船艇	11.27	0.12	0.38	0.56	93.92	29.66	20.13	买入
301128.SZ	强瑞技术	36.62	0.75	0.81	0.95	49	45	39	买入
301252.SZ	同星科技	27.01	1.67	1.96	2.40	16	14	11	买入
301358.SZ	湖南裕能	29.58	2.18	1.59	2.81	14	19	11	未评级
301413.SZ	安培龙	37.10	1.24	1.89	2.79	29.92	19.63	13.30	买入
601311.SH	骆驼股份	7.51	0.49	0.66	0.80	15.33	11.38	9.39	买入
603119.SH	浙江荣泰	17.88	0.61	1.08	1.44	29.31	16.56	12.42	买入
832491.BJ	奥迪威	11.22	0.60	0.68	0.77	18.70	16.50	14.57	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

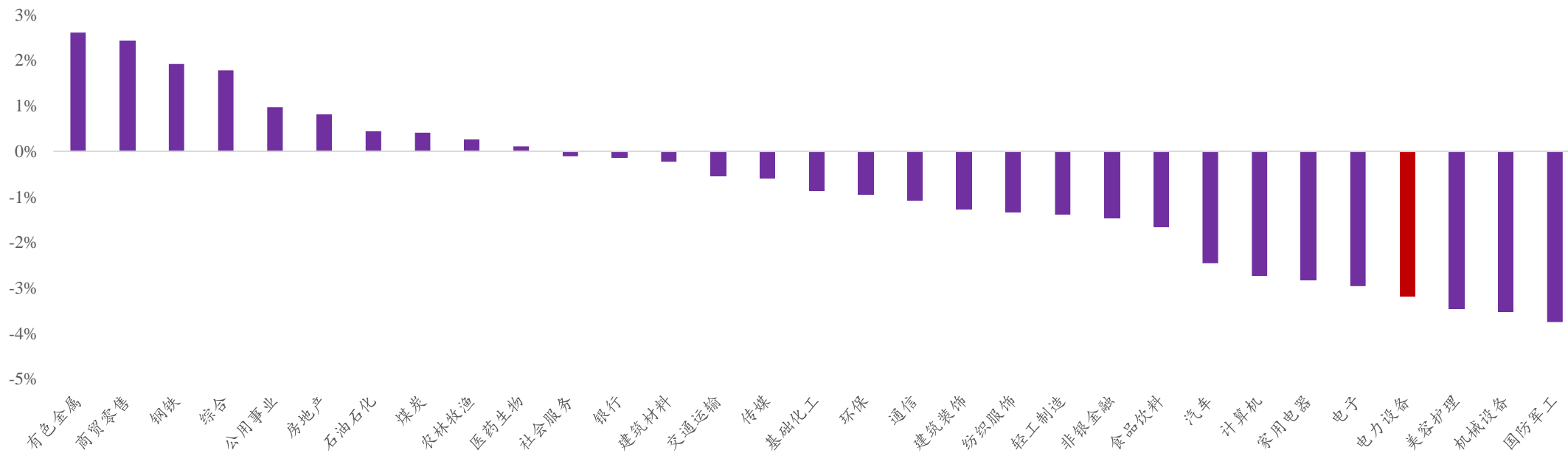
01 行情跟踪

研究创造价值

1. 行情跟踪——行业本周涨跌幅

□本周（2024.7.1-7.5）申万电力设备行业指数涨跌幅为-3.18%，在全市场31个申万行业中处于第28位，跑输沪深300指数2.3个百分点。

图表1：本周（7.1-7.5）各行业指数涨跌幅

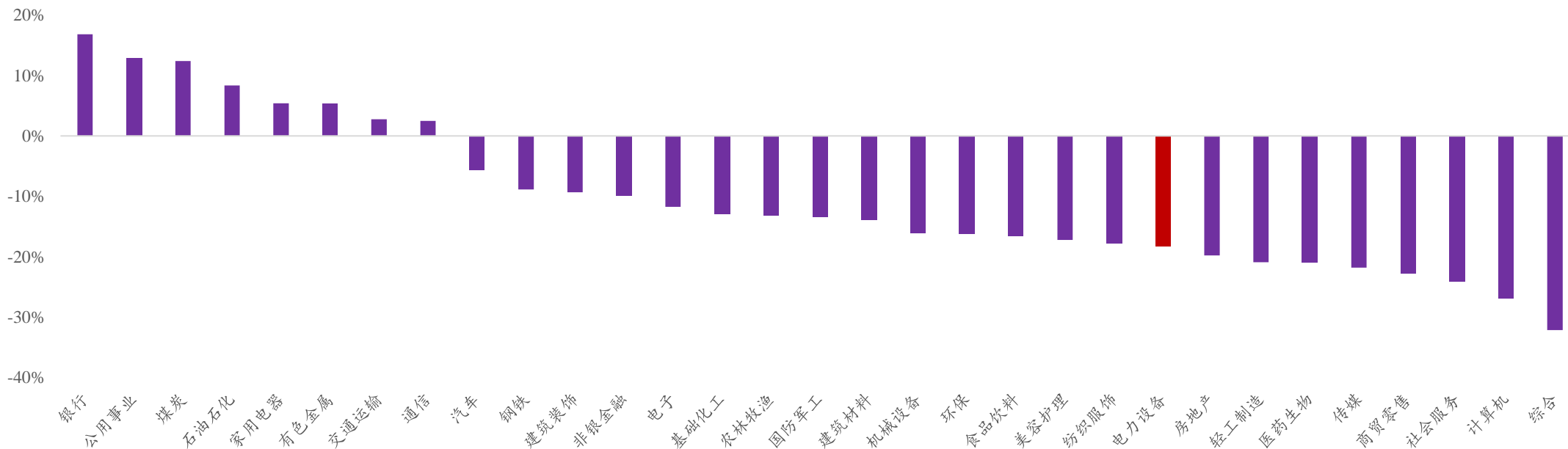


资料来源：Wind，华鑫证券研究

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，电力设备涨跌幅为-18.24%，在全市场31个申万行业中处于第23位，同期沪深300指数涨跌幅为0.0%，电力设备跑输沪深300指数18.2个百分点。

图表2：年初至今各行业指数涨跌幅

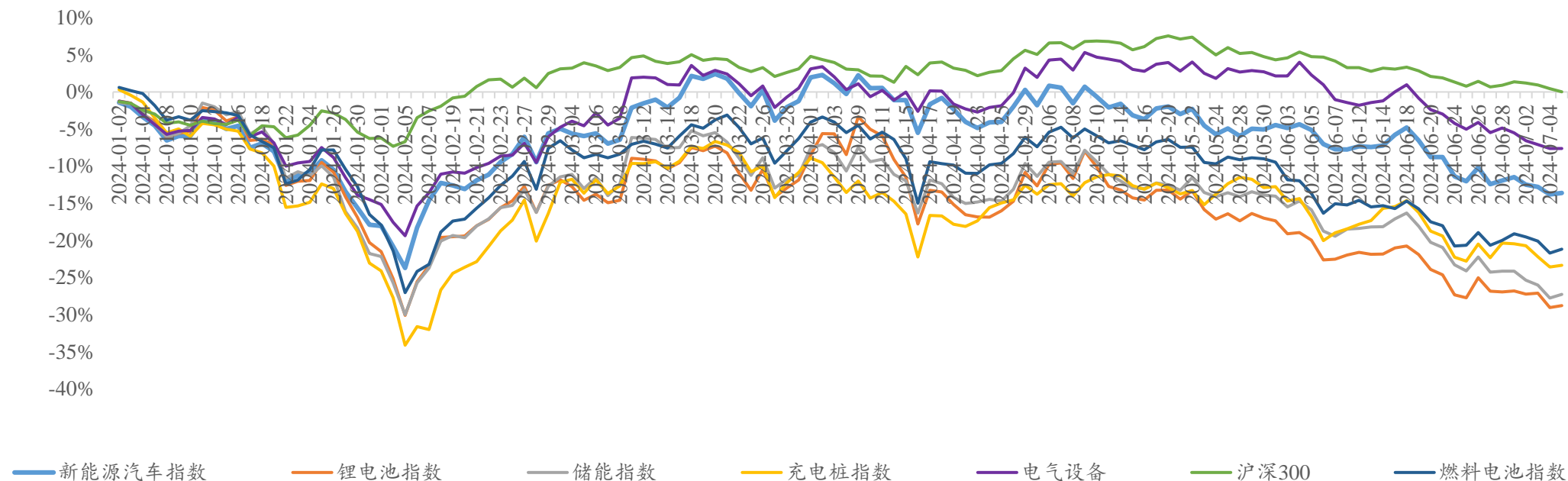


资料来源：Wind，华鑫证券研究 注：截至2024.7.5收盘

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7月5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13.63%、28.80%、27.29%、23.37%、7.63%、21.18%，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2024.7.5收盘

1. 行情跟踪——行业个股周度涨跌幅排名

图表4：周度（7.1-7.5）各指数涨跌幅前五个股

□个股来看，参考锂电池指数，本周光华科技、深中华A涨幅靠前，分别上涨17.4%、6.4%，本周赢合科技、国光电器跌幅靠前，分别下跌11.2%、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	600733.SH	北汽蓝谷	12.9%	300457.SZ	赢合科技	-11.2%
	300100.SZ	双林股份	9.6%	300207.SZ	欣旺达	-8.7%
	600418.SH	江淮汽车	9.0%	601633.SH	长城汽车	-6.2%
	603179.SH	新泉股份	7.8%	300014.SZ	亿纬锂能	-6.2%
	601689.SH	拓普集团	2.8%	002709.SZ	天赐材料	-6.0%
锂电池指数	002741.SZ	光华科技	17.4%	300457.SZ	赢合科技	-11.2%
	000017.SZ	深中华A	6.4%	002045.SZ	国光电器	-10.8%
	000049.SZ	德赛电池	6.2%	300207.SZ	欣旺达	-8.7%
	601168.SH	西部矿业	3.5%	301210.SZ	金杨股份	-8.3%
储能指数	300477.SZ	合纵科技	3.4%	688573.SH	信宇人	-7.7%
	300763.SZ	锦浪科技	11.9%	002922.SZ	伊戈尔	-16.0%
	605117.SH	德业股份	1.0%	605286.SH	同力日升	-13.2%
	002139.SZ	拓邦股份	0.3%	688676.SH	金盘科技	-11.6%
	300116.SZ	*ST保力	0.0%	002843.SZ	泰嘉股份	-11.3%
充电桩指数	300376.SZ	易事特	0.0%	300693.SZ	盛弘股份	-10.4%
	300713.SZ	英可瑞	4.8%	002922.SZ	伊戈尔	-16.0%
	600386.SH	北巴传媒	2.2%	300040.SZ	九洲集团	-10.9%
	300471.SZ	厚普股份	0.8%	300693.SZ	盛弘股份	-10.4%
	300682.SZ	朗新集团	0.1%	603859.SH	能科科技	-9.9%
燃料电池指数	300376.SZ	易事特	0.0%	688097.SH	博众精工	-9.2%
	300091.SZ	金通灵	19.7%	000338.SZ	潍柴动力	-13.2%
	002564.SZ	*ST天沃	8.0%	600875.SH	东方电气	-7.6%
	300072.SZ	海新能科	5.6%	600192.SH	长城电工	-6.3%
	600758.SH	辽宁能源	2.1%	600143.SH	金发科技	-5.6%
600166.SH	福田汽车	1.3%	600846.SH	同济科技	-5.6%	

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、钴、正极前驱体、湿法隔膜、六氟磷酸锂电解液价格有所下跌，镍、硫酸锰、其他正极材料、干法隔膜、铝塑膜、负极材料、电解液价格保持稳定。

图表5：锂电产业链价格走势

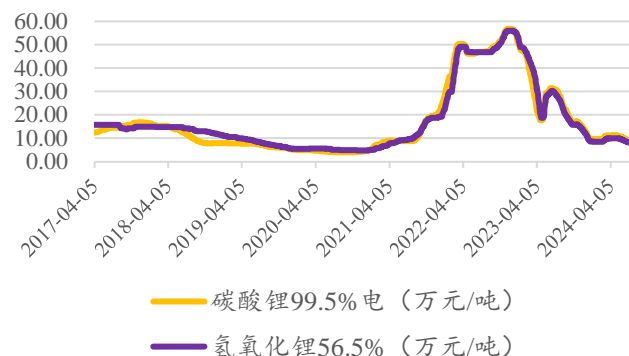
环节	品种	单位	年初价格	上周价格	本周价格	年初至今涨幅	本周涨幅	价格趋势
锂	碳酸锂99.5%电碳	万元/吨	9.69	9.15	9.05	-6.6%	-1.1%	
	氢氧化锂56.5%	万元/吨	8.63	8.29	8.24	-4.5%	-0.6%	
镍	LME镍（现货结算价）	万美元/吨	1.66	1.68	1.70	2.1%	0.7%	
钴	长江有色钴	万元/吨	22.40	21.00	20.20	-9.8%	-3.8%	
锰	硫酸锰	万元/吨	0.51	0.63	0.63	22.5%	0.0%	
正极	磷酸铁锂	万元/吨	4.43	3.96	3.96	-10.6%	0.0%	
	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	7.00	6.95	0.0%	-0.7%	
	前驱体-622	万元/吨	7.85	7.70	7.65	-2.5%	-0.6%	
	前驱体-111	万元/吨	6.60	6.55	6.50	-1.5%	-0.8%	
	单晶622三元正极	万元/吨	13.45	12.30	12.30	-8.6%	0.0%	
隔膜	基膜:湿法:9μm:国产中端	元/平方米	1.10	0.86	0.81	-26.1%	-5.5%	
	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	6.35	6.30	-12.5%	-0.8%	
	电解液:磷酸铁锂	万元/吨	1.93	1.53	1.53	-20.8%	0.0%	
	电解液:三元圆柱2.6Ah	万元/吨	2.58	2.00	2.00	-22.3%	0.0%	

资料来源：Wind，华鑫证券研究

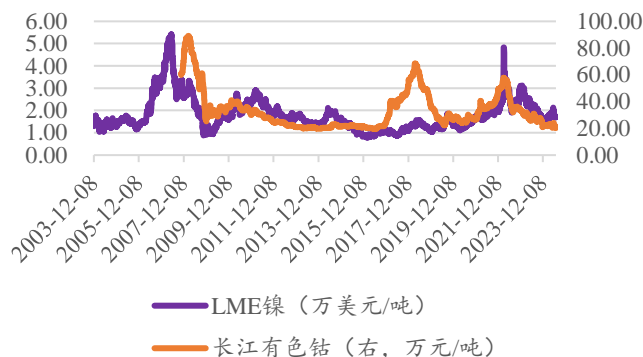
2. 锂电产业链价格跟踪

□本周锂价有所下跌，其中碳酸锂报价9.05万元/吨，较上周下跌1.1%；氢氧化锂报价8.24万元/吨，较上周下跌0.6%；LME镍报价1.70万美元/吨，较上周上涨0.7%；长江有色钴报价20.20万元/吨，较上周下跌3.8%；磷酸铁锂正极报价3.96万元/吨，报价保持稳定；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6.95、7.65、6.50万元/吨，报价分别下跌0.7%、0.6%、0.8%；单晶622三元正极报价12.30万元/吨，报价与上周持平。

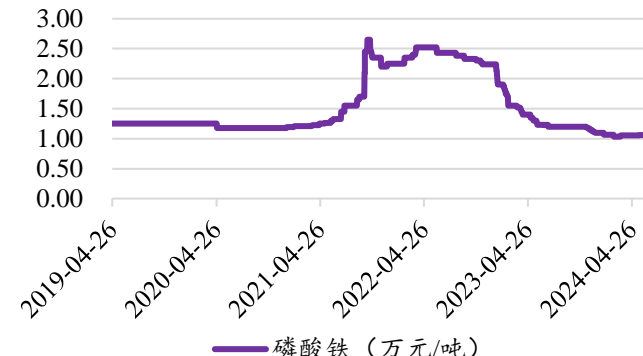
图表6：国内锂价走势



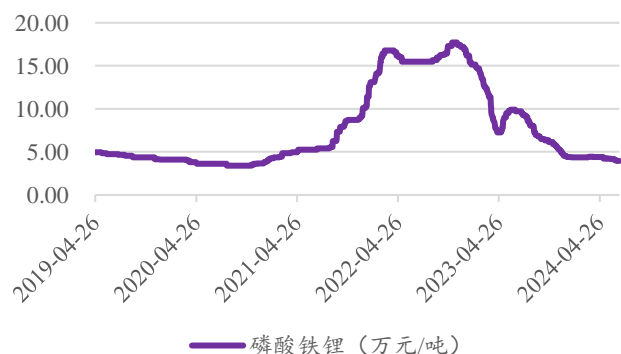
图表7：钴/镍价走势



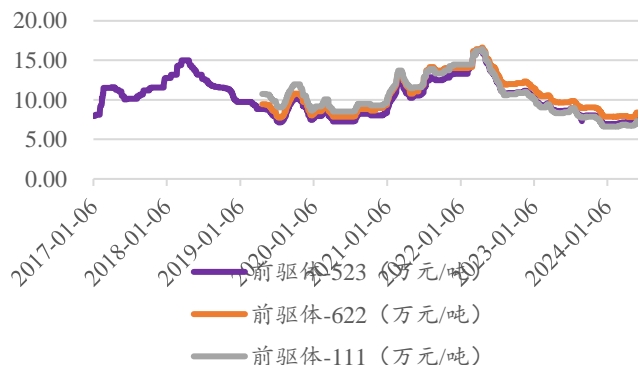
图表8：磷酸铁价格走势



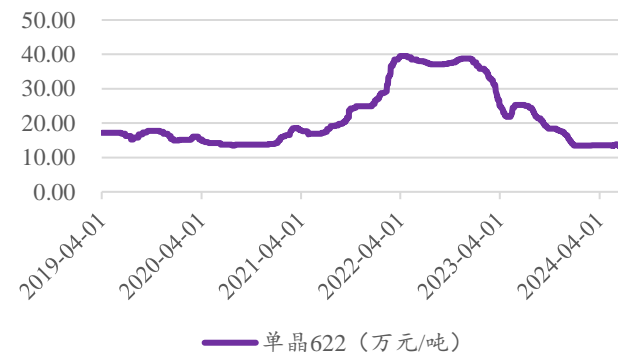
图表9：磷酸铁锂价格走势



图表10：三元前驱体价格走势



图表11：三元 (单晶622) 价格走势

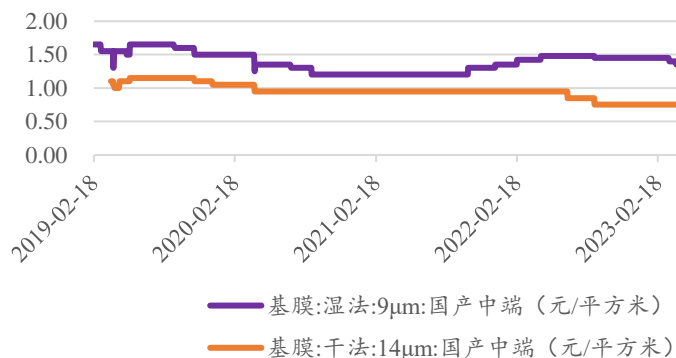


资料来源：Wind，华鑫证券研究

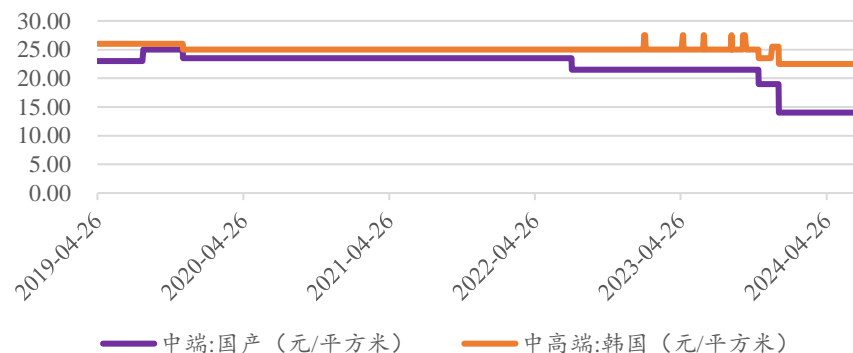
2. 锂电产业链价格跟踪

□本周干法隔膜、铝塑膜价格保持稳定；湿法隔膜报价0.81元/平方米，价格较上周下跌5.5%；负极材料报价3.98万元/吨，价格保持稳定；六氟磷酸锂报价6.30万元/吨，价格较上周下跌0.8%；磷酸铁锂电液、三元圆柱2.6Ah电解液分别报价1.53、2.00万元/吨，价格与上周持平。

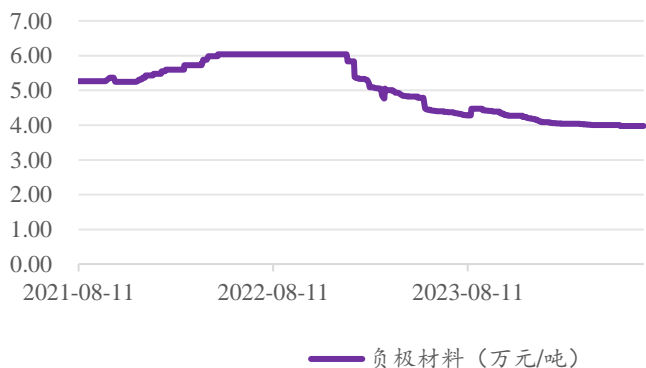
图表12: 隔膜价格走势



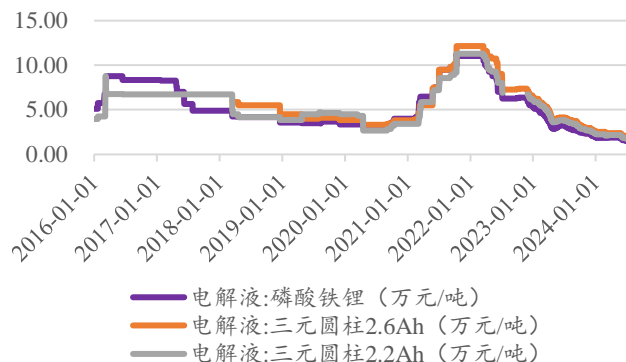
图表13: 铝塑膜价格走势



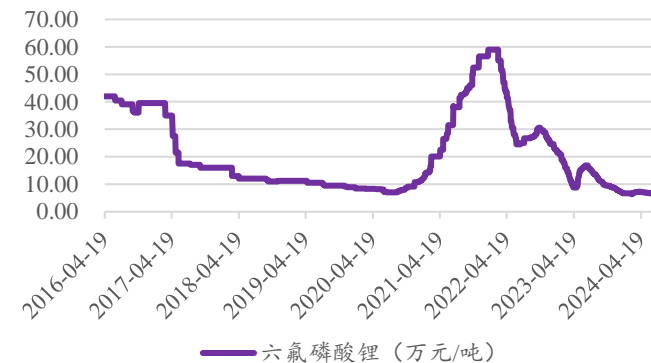
图表14: 负极材料价格走势



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

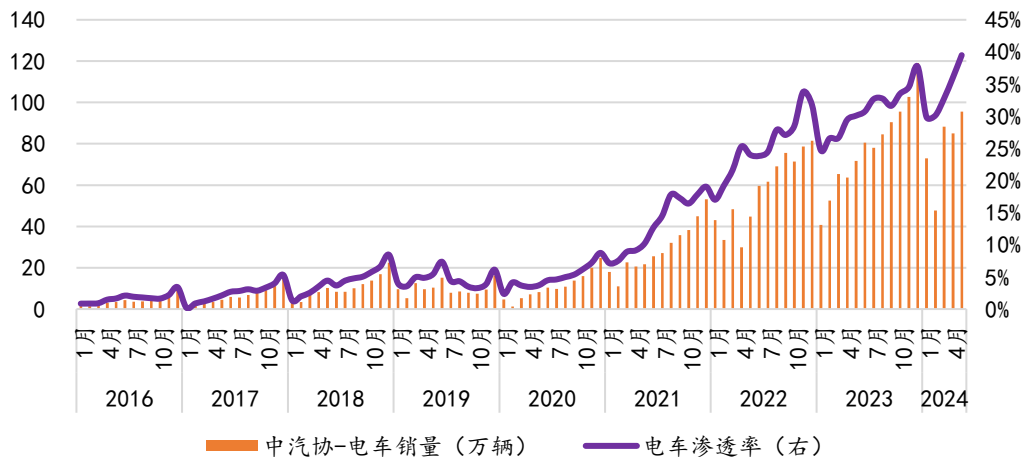
03 产销数据跟踪

研究创造价值

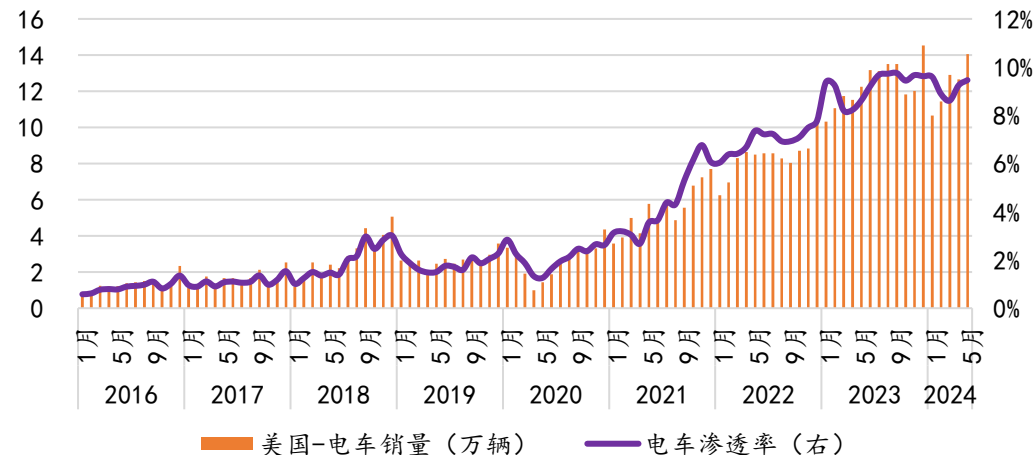
3. 全球各主要地区新能源车产销数据跟踪

□ 2024年1-5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121.6万辆，其他地区前5月销量约33.6万辆。

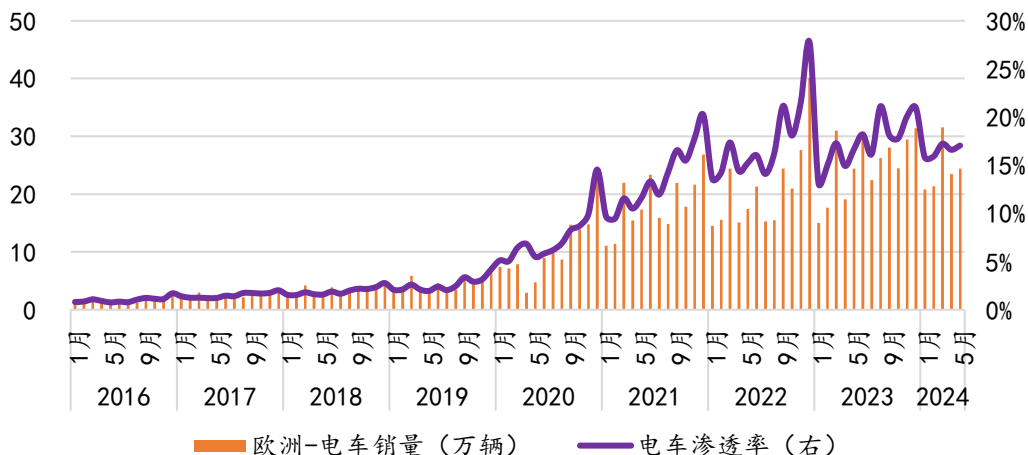
图表17：中国电动车销量及渗透率走势



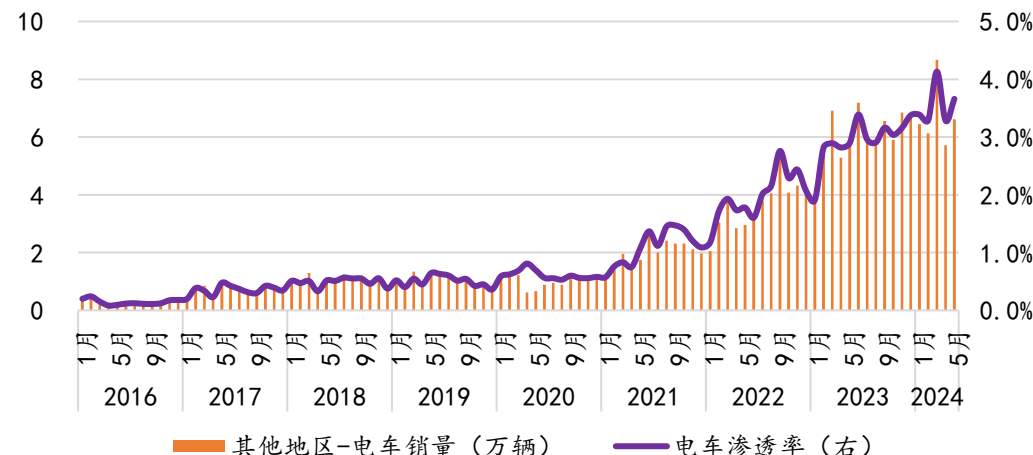
图表18：美国电动车销量及渗透率走势



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

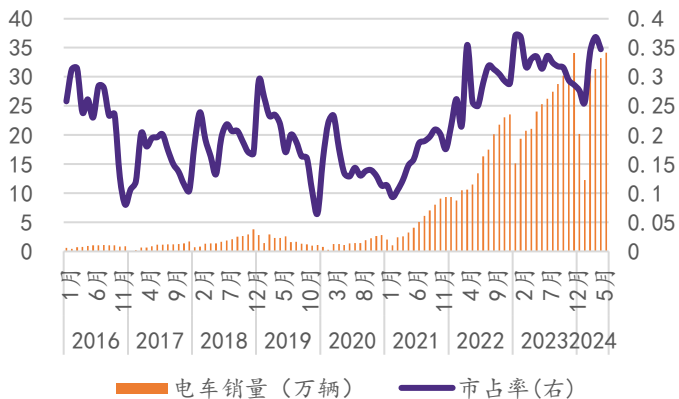


资料来源：中汽协，Marklines，华鑫证券研究

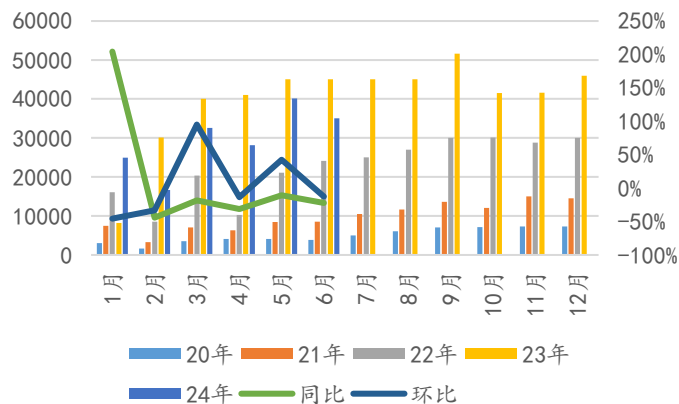
3. 国内新能源车品牌产销数据跟踪

□新势力车企本周公布6月销量，其中理想、未来、极氪等表现出色，理想实现销量4.78万辆/yoy+47%，蔚来实现销量2.12万辆/yoy+98%，极氪实现销量2.01万辆/yoy+89%，蔚来与极氪均创历史单月销售记录。

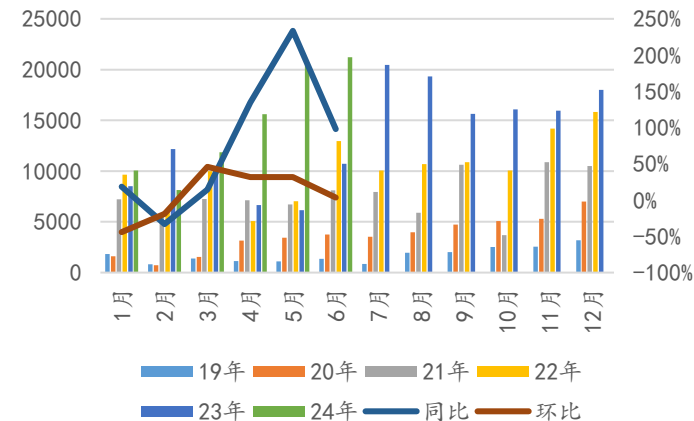
图表21: 比亚迪销量走势



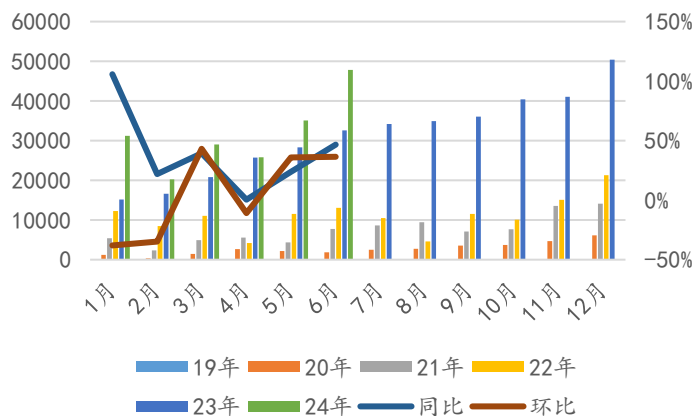
图表22: 埃安销量走势



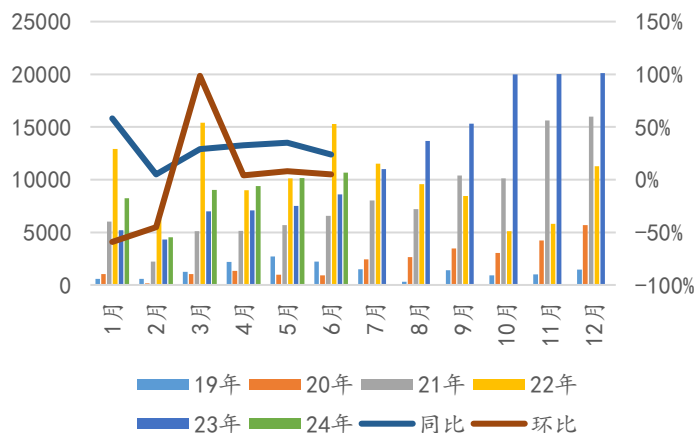
图表23: 蔚来销量走势



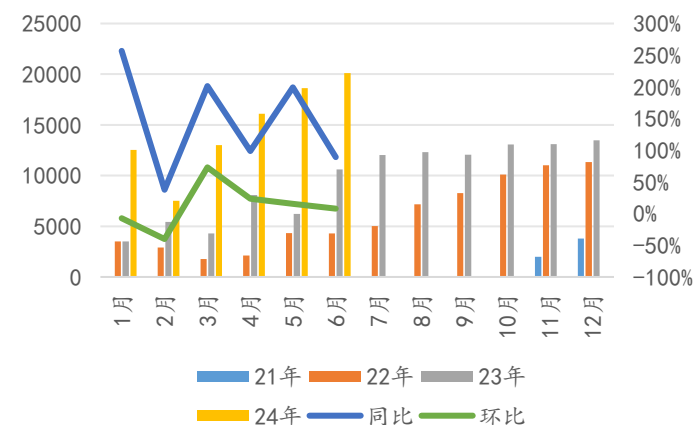
图表24: 理想销量走势



图表25: 小鹏销量走势



图表26: 极氪销量走势

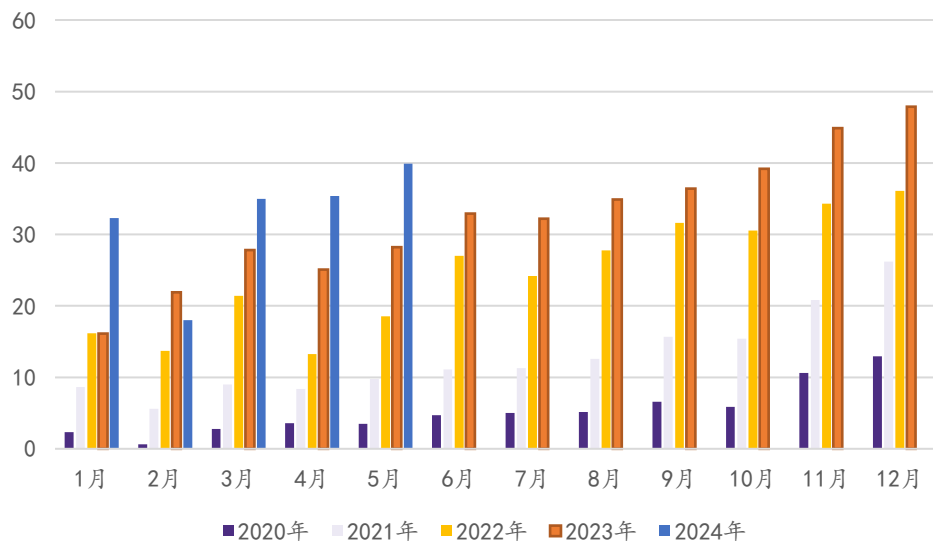


资料来源: 各公司官网, 华鑫证券研究

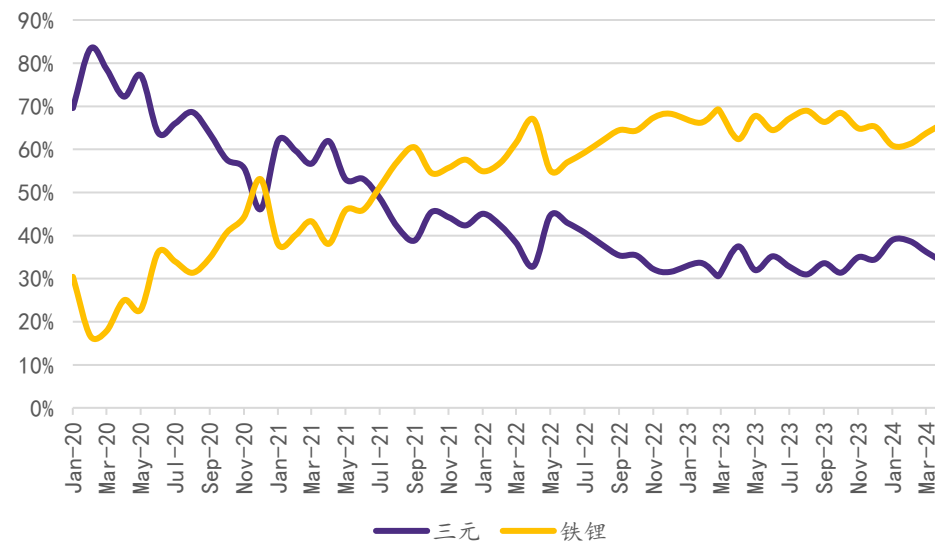
3. 国内动力电池装机量跟踪

□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%，2024年以来呈现边际递减态势。

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、7月1日，亿纬锂能官方宣布，近日公司与曹操出行达成战略合作，双方将在多个业务领域达成深度合作。
- 2、7月2日，享界S9内饰细节公开，新车首发轿车后排零重力座椅，并配备总裁级扶手屏。
- 3、7月3日，小鹏MONA M03开启全球首秀。新车将根据用户需求，配备不同的智驾方案，已开启线上预约，将在8月份上市。
- 4、7月3日，维科技术“广发100MW/200MWh钠电项目”首批电池交付仪式在新建经开区举行。本次交付的钠电池容量为230Ah，具有安全性高、倍率性能高和循环使用寿命长等突出优势，即使在零下40°C时仍能保持近85%的容量，在多个储能和动力应用场景中取得了良好的市场反响。此外，维科钠电已完成了能量密度160Wh/kg、循环次数超6000次的新一代钠离子电池技术，性能指标继续领先业界，并将很快投入量产。
- 5、7月3日，黔南州、福泉市与湖南裕能50万吨/年铜冶炼项目及30万吨/年磷酸铁、30万吨/年超长循环和超高能量密度磷酸盐正极材料生产项目签约仪式举行。湖南裕能将在原有投资基础上，在福泉市双龙园区追加投资150亿元。
- 6、7月4日，比亚迪第800万辆新能源汽车在泰国工厂正式下线，比亚迪董事长王传福亲自向泰国亲王交付海豚车型

7、7月4日，小鹏XNGP智驾XOS 5.2.0 公测版开启推送，官方称其为全国首个量产上车的端到端AI大模型。升级内容包括：无图能力过环岛、掉头体验升级、小路灵活穿行等。

8、7月4日，蜂巢能源发布两款超充电电池新品。一款为基于磷酸铁锂体系的短刀5C超充电电池，能够实现10分钟完成10%-80%的补能，预计今年12月量产。另一款为基于三元体系的6C超充电电池，可做到充电5分钟续航500-600km。

9、7月4日，宁德时代举行商用车动力电池新品发布会，发布天行电池L超充版和长续航版两款电池。其中天行电池L超充版具备4C超充能力，即12分钟可补能60%，并具备8年80万公里的电池寿命。长续航版在车辆满载，时速80公里的情况下，续航里程可达到500公里。

05 重点公司公告

研究创造价值

1、7月2日盘后，先惠技术发布公告，公司与清陶能源签订合作研发协议，双方将共同出资，围绕全固态电池核心关键装备，开展研发和产业化。

2、7月5日盘后，恩捷股份发布半年度业绩预告，实现归母净利润2.58-3.58亿元，同比下降74.5%-81.62%，实现扣非归母净利润2.19-3.19亿元，同比下降76.26%-83.7%。

3、7月5日盘后，赣锋锂业发布公告，公司与南京公用发展股份有限公司、南京环境集团有限公司签订《战略合作协议》，在废旧电池回收与锂电池应用等领域开展全面合作。三方拟组建合资公司，注册资本1亿元，公司占股35%，公用发展占股35%，环境集团占股30%。合资公司拟在江苏省投资建设30万吨废旧电池回收基地，初步计划项目一期规模3万吨，项目二期规模7万吨，项目三期规模20万吨，可根据市场情况调整产能规划。项目总投资预计10亿元，其中一期投资1亿元，二期投资2.5亿元，三期投资6.5亿元。

4、7月5日盘后，亿纬锂能发布《关于孙公司拟在马来西亚投资建设储能电池及消费类电池制造项目的公告》。本项目依托国内制造优势及运营经验拟于马来西亚吉打州扩建一个储能生产基地及消费类电池等生产线。项目投资总额不超过4.66亿美元，项目建设期不超过2.5年，项目建设用地规模约为22万平方米，最终以实际情况为准。

5、7月5日盘后，英联股份发布《关于江苏英联复合集流体与日本爱发科战略合作进展暨成立联合研究院的公告》。基于公司在江苏省高邮市投资30.89亿元建设新能源汽车动力锂电池复合铝箔、复合铜箔项目（建设10条复合铝箔产线和134条复合铜箔产线，达产年产能1亿 m^2 复合铝箔、5亿 m^2 复合铜箔）的规划，公司控股子公司江苏英联于2023年9月向日本设备供应商株式会社ULVAC建立了战略合作关系并向其采购了10条复合集流体生产线。截至目前，江苏英联已完成2条爱发科复合集流体生产线的安装调试，复合集流体产品正在送样测试中。

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