



车企发布7月电车产销数据，老旧营运船报废补贴细则出台

新能源汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2024年08月03日

- 分析师：黎江涛
- SAC编号：S1050521120002

研究创造价值

各大车企发布7月电动车销量：其中塞力斯、比亚迪、理想等表现出色，理想实现销量5.1万辆/yoy+49%；极氪实现销量1.56万辆/yoy+30%；比亚迪7月实现销售34.2万辆/yoy+31%；塞力斯表现抢眼，7月销量4.4万辆/yoy+436%。

交通运输部等印发《交通运输老旧营运船舶报废更新补贴实施细则》：文件提出，至2028年12月31日止，对中华人民共和国境内的中国籍老旧营运船舶报废更新，按照本细则规定的标准给予资金补贴。细则落地，有利于推动新能源船高速发展，加快老旧船更新，利好造船产业链。

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、尚太科技、科达利等；
- 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）、固态电池、复合集流体、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、储能指数分别涨跌幅为+0.25%、+0.59%、+2.71%、+1.87%、-0.85%；2) 公司层面：参考锂电池指数，本周涨幅前五为深中华A（11%）、先惠技术（7%）、天力锂能（6%）、振华新材（6%）、中化国际（4%）；本周跌幅前五为比亚迪(-7%)、宁德时代(-7%)、尚太科技(-6%)、亿纬锂能(-6%)、湖南裕能(-5%)。

行业动态：

1) 产业链价格：本周锂价有所下跌，其中碳酸锂报价8.08万元/吨，较上周下跌4.7%；氢氧化锂报价7.75万元/吨，较上周下跌1.9%；LME镍报价1.62万美元/吨，较上周上涨3.9%；长江有色钴报价18.3万元/吨，较上周下跌3.2%；磷酸铁锂正极报价3.75万元/吨，较上周下跌1.4%；磷酸铁报价1.05万元/吨，与上周下跌1.2%；三元前驱体523、622、111分别报价6.75、7.50、6.40万元/吨，较上周分别下跌2.9%、2%、1.5%；单晶622三元正极报价12.20万元/吨，报价与上周持平。本周干法隔膜、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；负极材料报价3.97万元/吨，价格略有下降；六氟磷酸锂报价5.87万元/吨，价格较上周下跌1.8%；磷酸铁锂电解液、三元圆柱2.6Ah电解液分别报价1.53、1.99万元/吨，价格与上周保持稳定。2) 重点行业动态：交通运输部等印发《交通运输老旧营运船舶报废更新补贴实施细则》；各大车企发布7月销售数据。

公司公告：

塞力斯、比亚迪等发布7月产销数据；中伟股份、浙江荣泰等公告回购进展。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-08-03 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300014.SZ	亿纬锂能	37.12	1.98	2.41	3.02	19	15	12	买入
300037.SZ	新宙邦	31.69	1.35	1.86	2.55	23.47	17.04	12.43	买入
300602.SZ	飞荣达	13.84	0.44	0.78	1.02	31.45	17.74	13.57	买入
300750.SZ	宁德时代	177.09	10.03	11.35	13.54	18	16	13	买入
603800.SH	道森股份	19.98	0.98	1.37	1.97	20	15	10	买入
688359.SH	三孚新科	27.83	0.38	1.41	1.64	73.24	19.74	16.97	买入
688392.SH	骄成超声	34.52	0.58	0.71	1.37	60	48	25	买入
688700.SH	东威科技	24.05	0.68	0.85	1.28	35	28	19	未评级
688772.SH	珠海冠宇	15.15	0.31	0.65	0.98	49	23	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	2024-08-03 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001283.SZ	豪鹏科技	34.67	0.61	2.41	5.45	56.84	14.39	6.36	买入
001319.SZ	铭科精技	15.38	0.79	1.33	1.61	19.47	11.56	9.55	买入
002709.SZ	天赐材料	15.29	0.98	0.64	1.06	15.60	23.89	14.42	买入
002837.SZ	英维克	23.24	0.61	0.93	1.20	38.10	24.99	19.37	买入
301018.SZ	申菱环境	19.44	0.83	0.93	1.14	23.42	20.90	17.05	买入
301310.SZ	鑫宏业	21.74	1.90	1.90	1.54	1.96	11	14	买入
301349.SZ	信德新材	25.05	0.40	0.40	1.20	1.71	62	21	买入
600418.SH	江淮汽车	19.23	0.07	0.12	0.27	274.71	160.25	71.22	买入
603725.SH	天安新材	6.03	0.49	1.00	1.24	12.31	6.03	4.86	买入
603768.SH	常青股份	10.77	0.89	1.22	1.57	12.10	8.83	6.86	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	2024-08-03 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001301.SZ	尚太科技	37.50	2.77	2.70	3.67	13.54	13.89	10.22	买入
002850.SZ	科达利	73.99	4.45	5.25	6.55	16.63	14.09	11.30	买入
300589.SZ	江龙船艇	11.84	0.12	0.38	0.56	98.67	31.16	21.14	买入
301128.SZ	强瑞技术	42.29	0.75	0.81	0.95	56	52	45	买入
301252.SZ	同星科技	27.70	1.55	1.96	2.40	17.87	14.13	11.54	买入
301358.SZ	湖南裕能	27.34	2.18	1.59	2.81	13	17	10	未评级
301413.SZ	安培龙	38.18	1.24	1.89	2.79	30.79	20.20	13.68	买入
601311.SH	骆驼股份	7.37	0.49	0.66	0.80	15.04	11.17	9.21	买入
603119.SH	浙江荣泰	15.06	0.61	0.83	1.11	24.69	18.14	13.57	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

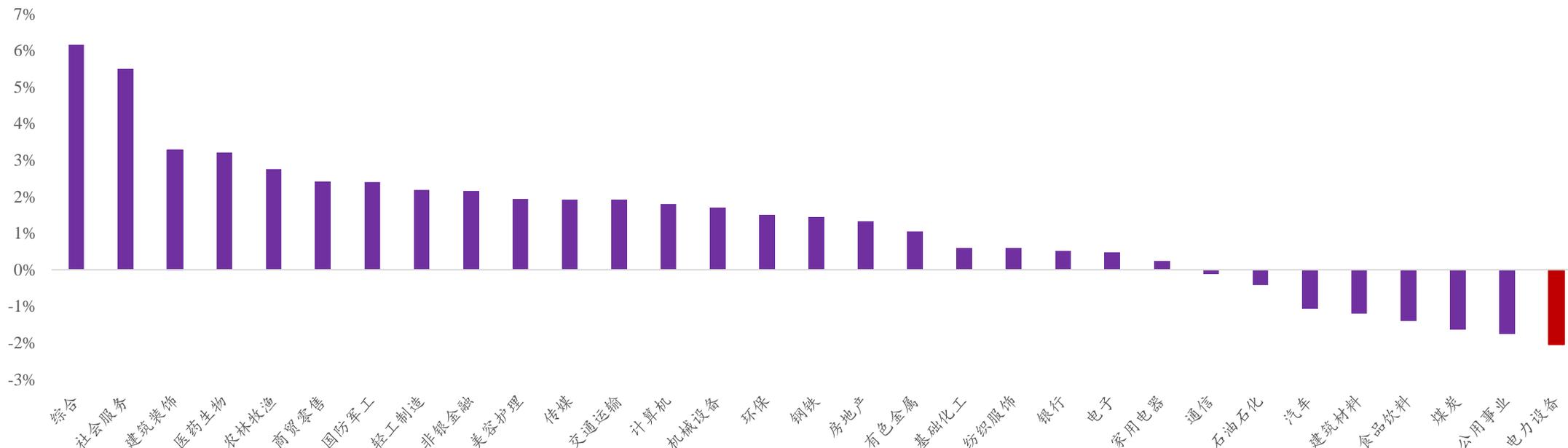
0 1 行情跟踪

研究创造价值

1. 行情跟踪——行业本周涨跌幅

□本周（2024.7.29-8.02）申万电力设备行业指数涨跌幅为-2.04%，在全市场31个申万行业中处于倒数第一，跑输沪深300指数1.31个百分点。

图表1：本周（7.29-8.02）各行业指数涨跌幅

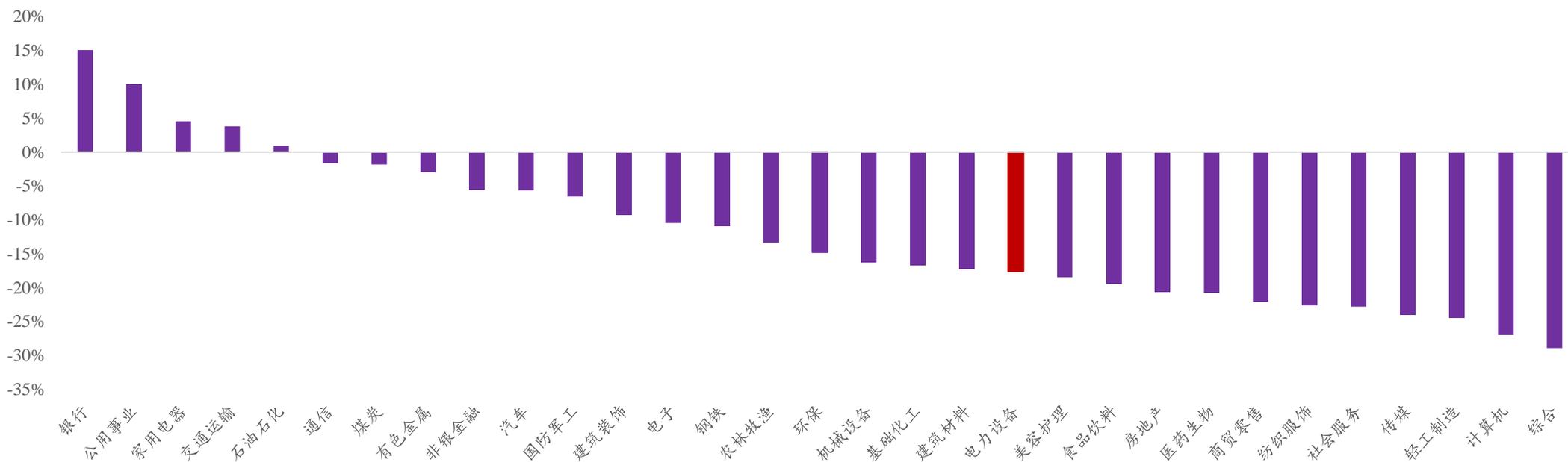


资料来源：Wind，华鑫证券研究

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-17.60%，在全市场31个申万行业中处于第20位，同期沪深300指数涨跌幅为-1.36%，电力设备跑输沪深300指数16.24个百分点。

图表2：年初至今各行业指数涨跌幅

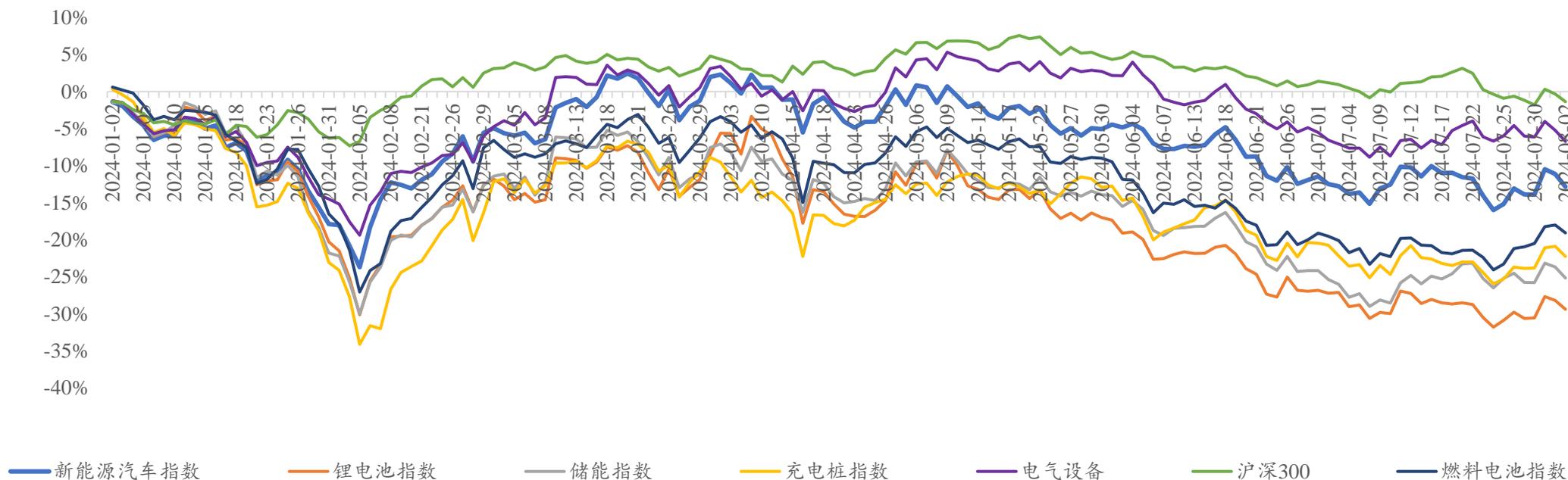


资料来源：Wind，华鑫证券研究 注：截至2024.8.2收盘

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8月2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12.86%、29.38%、25.17%、22.25%、6.72%、19.07%，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2024.8.2收盘

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，本周深中华A、先惠技术涨幅靠前，分别上涨11.3%、6.6%，本周比亚迪、宁德时代跌幅靠前，分别下跌6.8%、6.5%。

图表4：周度（7.29-8.02）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	002196.SZ	方正电机	30.0%	300750.SZ	宁德时代	-6.5%
		603766.SH	隆鑫通用	14.7%	002594.SZ	比亚迪	-6.8%
		300100.SZ	双林股份	12.3%	600885.SH	宏发股份	-7.0%
		600580.SH	卧龙电驱	10.1%	000625.SZ	长安汽车	-9.3%
		600733.SH	北汽蓝谷	7.7%	000413.SZ	ST旭电	-21.4%
884039.WI	锂电池指数	000017.SZ	深中华A	11.3%	301358.SZ	湖南裕能	-5.0%
		688155.SH	先惠技术	6.6%	300014.SZ	亿纬锂能	-6.0%
		301152.SZ	天力锂能	6.2%	001301.SZ	尚太科技	-6.1%
		688707.SH	振华新材	5.7%	300750.SZ	宁德时代	-6.5%
		600500.SH	中化国际	4.4%	002594.SZ	比亚迪	-6.8%
884790.WI	储能指数	603031.SH	安孚科技	7.3%	688676.SH	金盘科技	-5.8%
		002455.SZ	百川股份	5.9%	300014.SZ	亿纬锂能	-6.0%
		002843.SZ	泰嘉股份	5.6%	300750.SZ	宁德时代	-6.5%
		300593.SZ	新雷能	4.5%	002594.SZ	比亚迪	-6.8%
		600478.SH	科力远	3.7%	002150.SZ	通润装备	-7.7%
884114.WI	充电桩指数	600386.SH	北巴传媒	61.1%	300499.SZ	高澜股份	-2.5%
		002519.SZ	银河电子	10.1%	600406.SH	国电南瑞	-3.0%
		002927.SZ	泰永长征	5.5%	002276.SZ	万马股份	-3.3%
		300048.SZ	合康新能	5.0%	002518.SZ	科士达	-3.5%
		688097.SH	博众精工	4.6%	300713.SZ	英可瑞	-9.9%
884166.WI	燃料电池指数	600686.SH	金龙汽车	28.3%	601965.SH	中国汽研	-2.8%
		603158.SH	腾龙股份	14.5%	600875.SH	东方电气	-3.1%
		600337.SH	美克家居	10.9%	600066.SH	宇通客车	-4.4%
		300091.SZ	金通灵	9.3%	300540.SZ	蜀道装备	-5.5%
		000957.SZ	中通客车	9.0%	000338.SZ	潍柴动力	-7.4%

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、镍、钴、磷酸铁锂、三元材料、电解液及六氟等。就本周而言，六氟、碳酸锂、钴、磷酸铁锂等价格仍有所下降。

图表5：锂电产业链价格走势

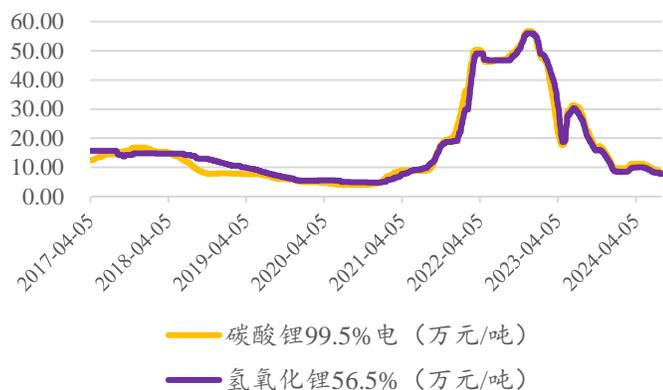
环节	品种	单位	年初价格	上周价格	本周价格	年初至今涨幅	本周涨幅
锂	碳酸锂99.5%电碳	万元/吨	9.69	8.48	8.08	-16.6%	-4.7%
	氢氧化锂56.5%	万元/吨	8.63	7.91	7.75	-10.1%	-1.9%
镍	LME镍（现货结算价）	万美元/吨	1.66	1.56	1.62	-2.7%	3.9%
钴	长江有色钴	万元/吨	22.40	18.90	18.30	-18.3%	-3.2%
锰	硫酸锰	万元/吨	0.51	0.63	0.63	22.5%	0.0%
正极	磷酸铁锂	万元/吨	4.43	3.80	3.75	-15.4%	-1.4%
	磷酸铁	万元/吨	1.10	1.06	1.05	-4.1%	-1.2%
	前驱体-523	万元/吨	6.95	6.95	6.75	-2.9%	-2.9%
	前驱体-622	万元/吨	7.85	7.65	7.50	-4.5%	-2.0%
	前驱体-111	万元/吨	6.60	6.50	6.40	-3.0%	-1.5%
	单晶622三元正极	万元/吨	13.45	12.20	12.20	-9.3%	0.0%
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	0.43	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	3.97	-3.1%	-0.3%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	7.20	5.98	5.87	-18.5%	-1.8%
	电解液:磷酸铁锂	万元/吨	1.93	1.53	1.53	-20.8%	-0.3%
	电解液:三元圆柱2.6Ah	万元/吨	2.58	1.99	1.99	-22.9%	0.0%
铜箔	现货结算价:LME铜	美元/吨	8430	9019	8977	6.5%	-0.5%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

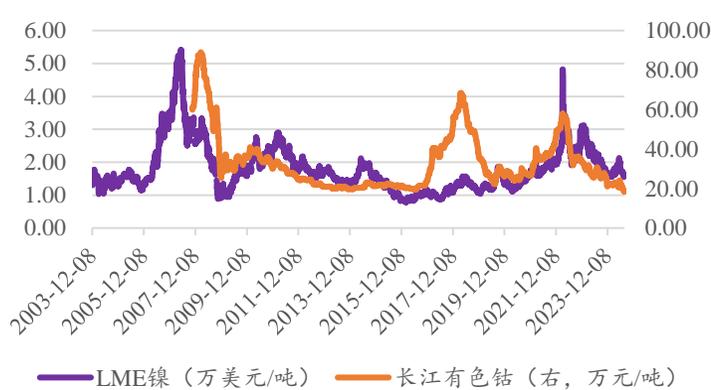
2. 锂电产业链价格跟踪

□本周锂价有所下跌，其中碳酸锂报价8.08万元/吨，较上周下跌4.7%；氢氧化锂报价7.75万元/吨，较上周下跌1.9%；LME镍报价1.62万美元/吨，较上周上涨3.9%；长江有色钴报价18.3万元/吨，较上周下跌3.2%；磷酸铁锂正极报价3.75万元/吨，较上周下跌1.4%；磷酸铁报价1.05万元/吨，与上周下跌1.2%；三元前驱体523、622、111分别报价6.75、7.50、6.40万元/吨，较上周分别下跌2.9%、2%、1.5%；单晶622三元正极报价12.20万元/吨，报价与上周持平。

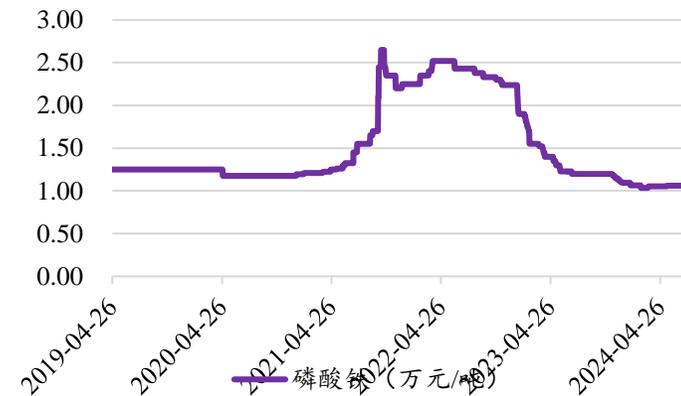
图表6：国内锂价走势



图表7：钴/镍价走势



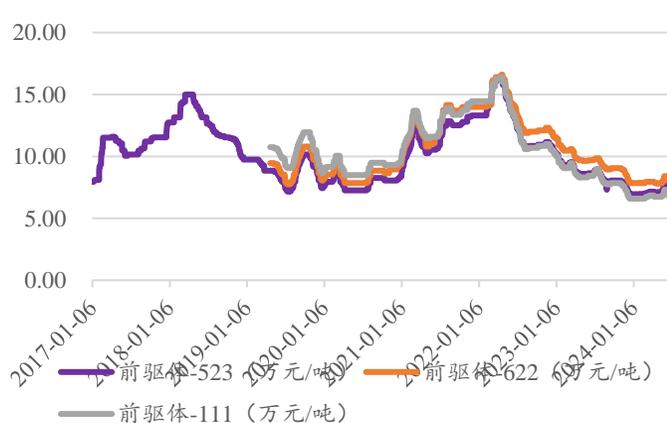
图表8：磷酸铁价格走势



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

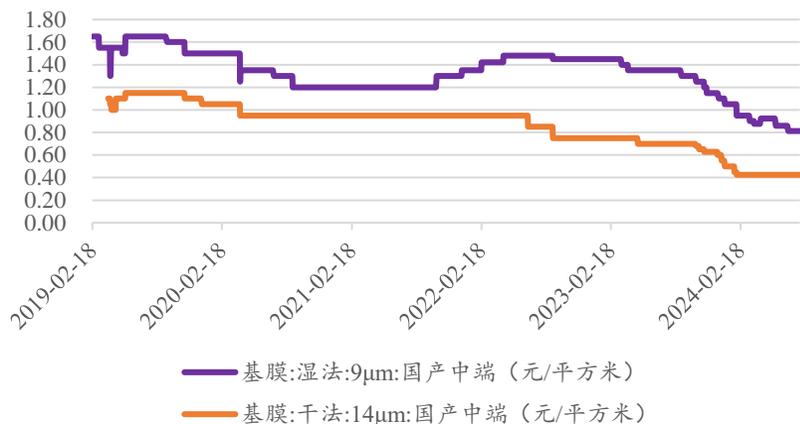


资料来源：Wind，华鑫证券研究

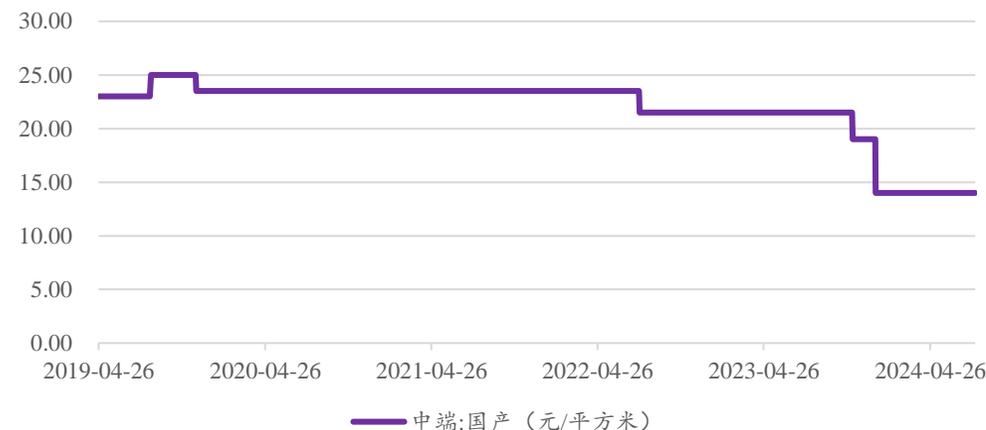
2. 锂电产业链价格跟踪

□本周干法隔膜、铝塑膜价格保持稳定；湿法基膜（9 μ ，国产）报价0.81元/平方米，价格较上周持平；负极材料报价3.97万元/吨，价格略有下降；六氟磷酸锂报价5.87万元/吨，价格较上周下跌1.8%；磷酸铁锂电液、三元圆柱2.6Ah电液分别报价1.53、1.99万元/吨，价格与上周保持稳定。

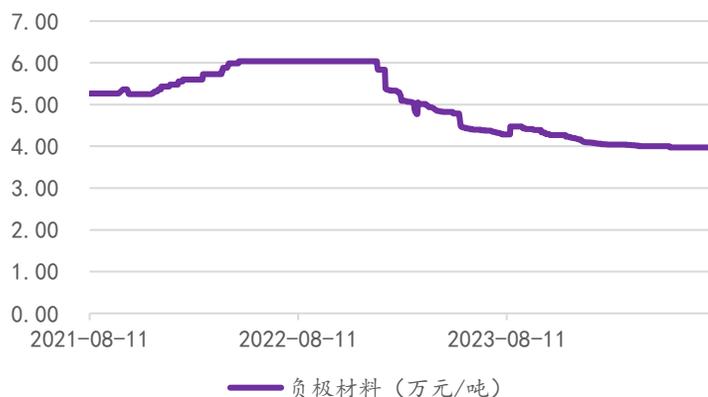
图表12：隔膜价格走势



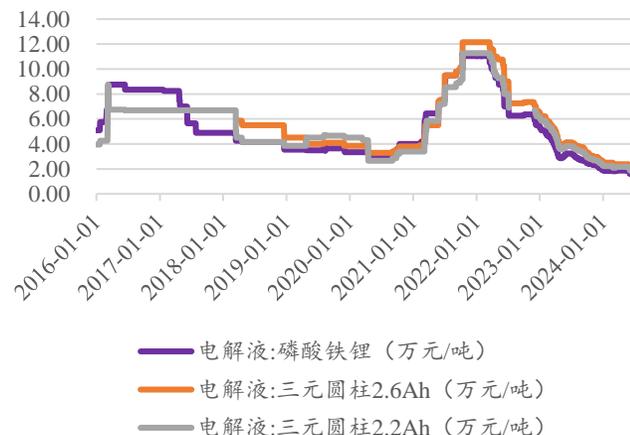
图表13：铝塑膜价格走势



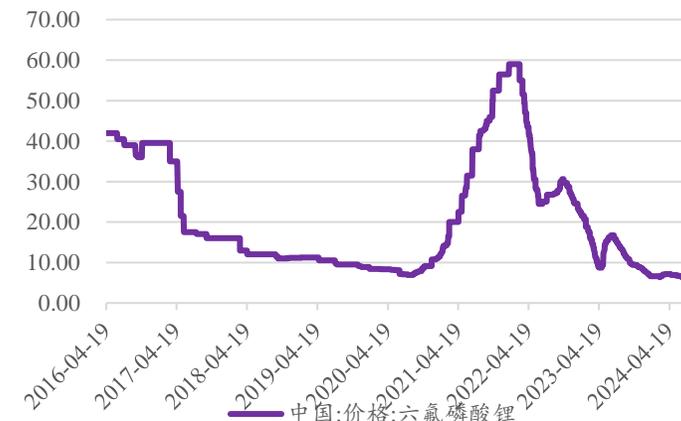
图表14：负极材料价格走势



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

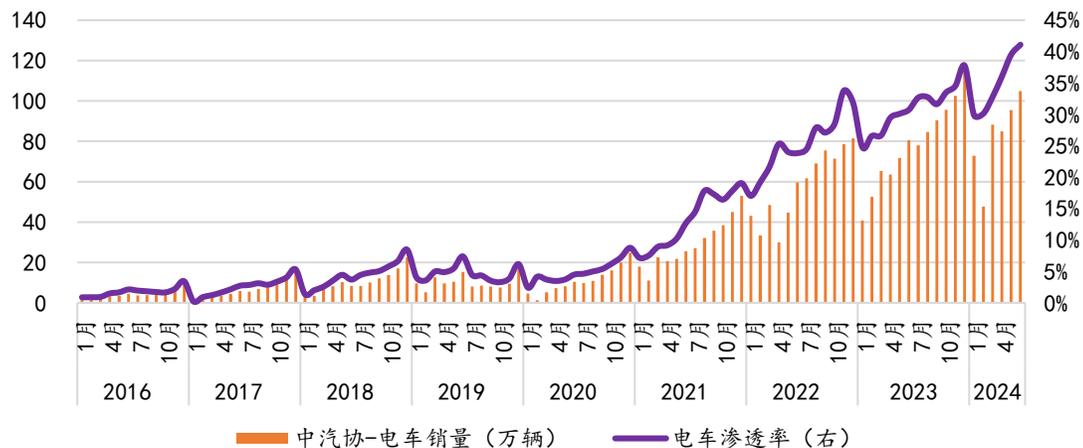
03 产销数据跟踪

研究创造价值

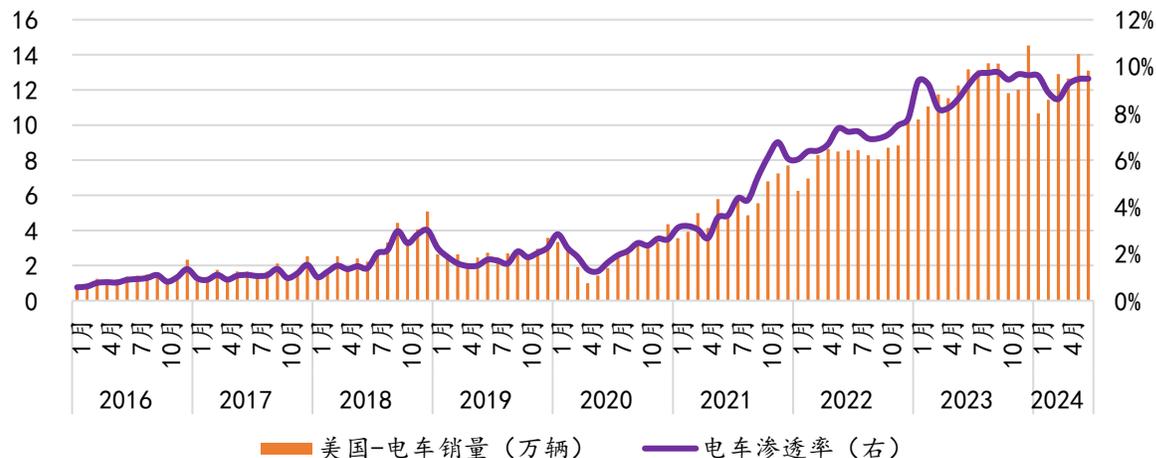
3. 全球各主要地区新能源车产销数据跟踪

□ 2024年1-6月中国电动车累计销量为494.3万辆，同比增长32%。根据Marklines，2024年1-6月美国新能源车销量为74.8万辆，欧洲2024H1销量为135.5万辆，其他地区2024H1销量为39.1万辆。2024H1全球电动车销量744万辆/yoy+21.5%。

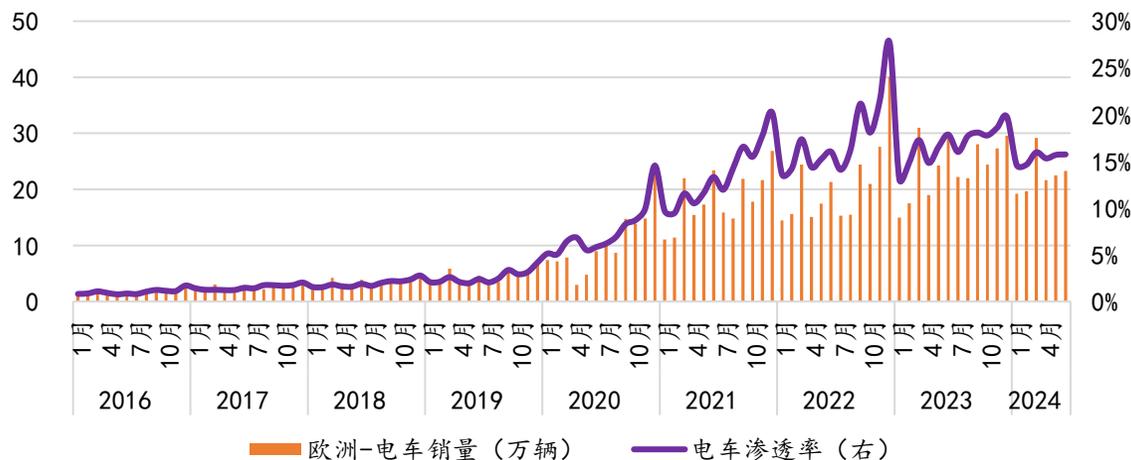
图表17：中国电动车销量及渗透率走势



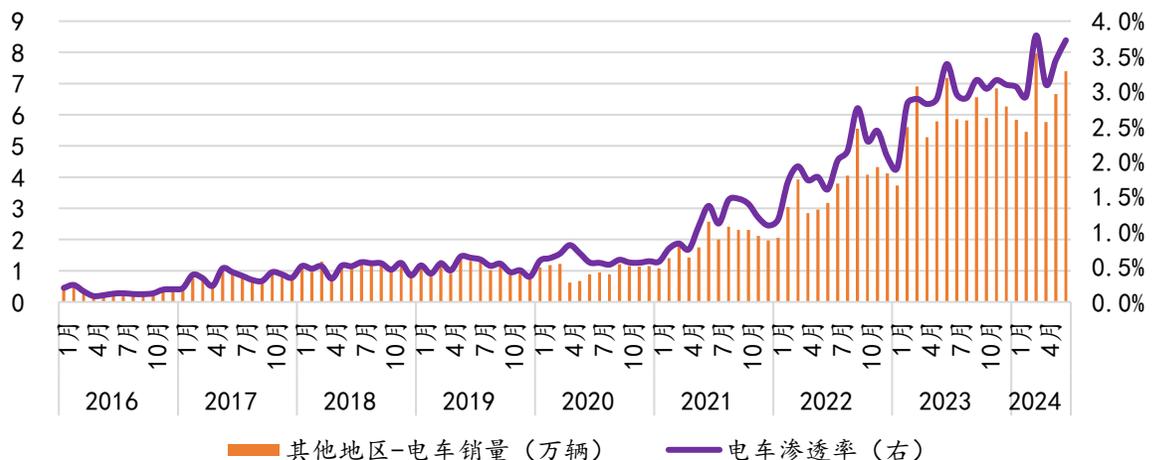
图表18：美国电动车销量及渗透率走势



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

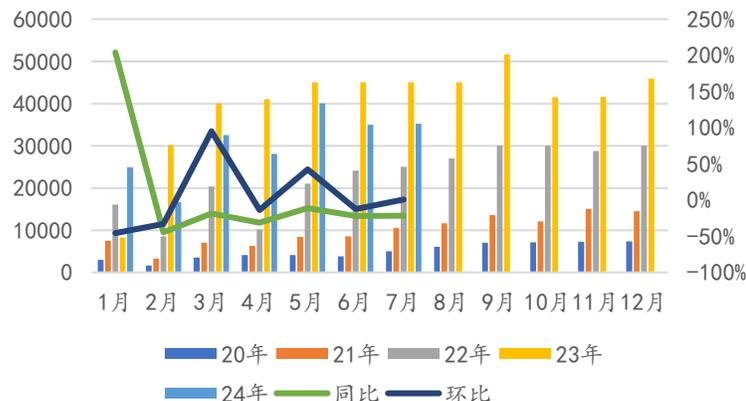
3. 国内新能源车品牌产销数据跟踪

□新势力车企7月销量，其中理想、极氪等表现出色，理想实现销量5.1万辆/yoy+49%，极氪实现销量1.56万辆/yoy+30%。比亚迪7月实现销售34.2万辆/yoy+31%。

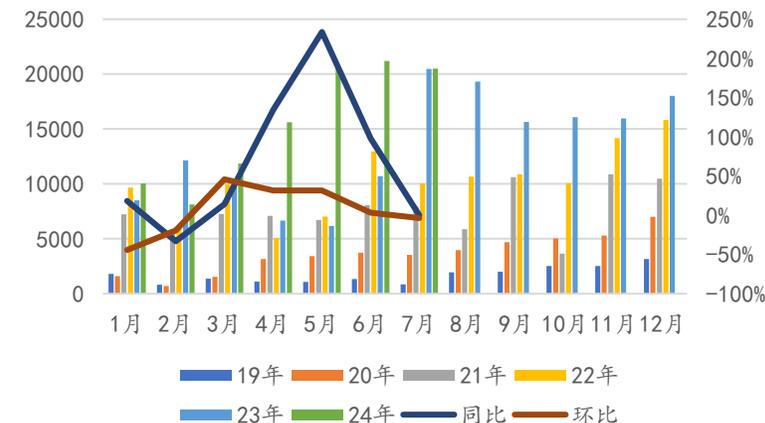
图表21：比亚迪销量走势



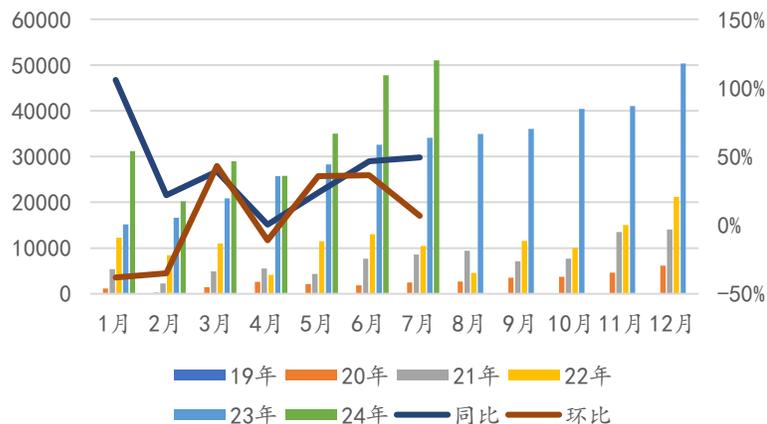
图表22：埃安销量走势



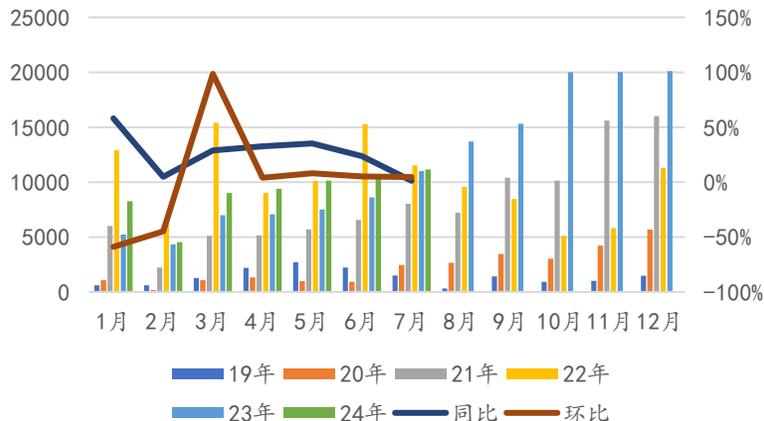
图表23：蔚来销量走势



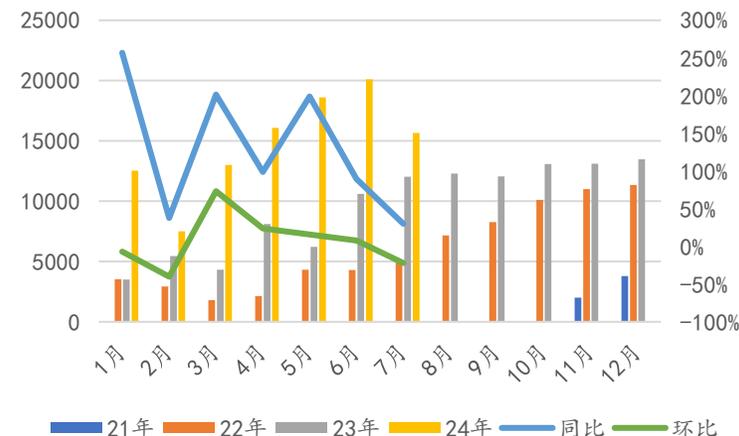
图表24：理想销量走势



图表25：小鹏销量走势



图表26：极氪销量走势

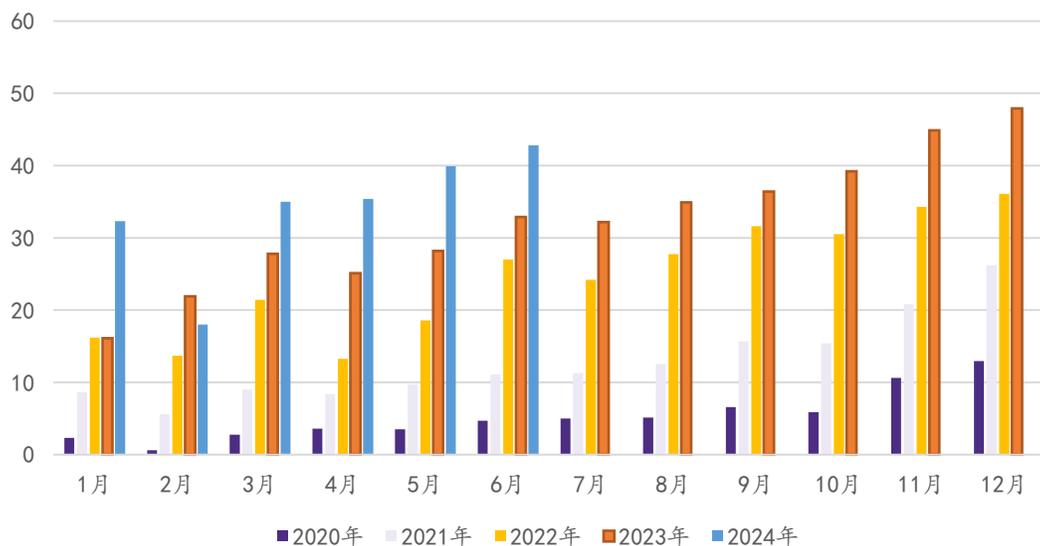


资料来源：各公司官网，华鑫证券研究

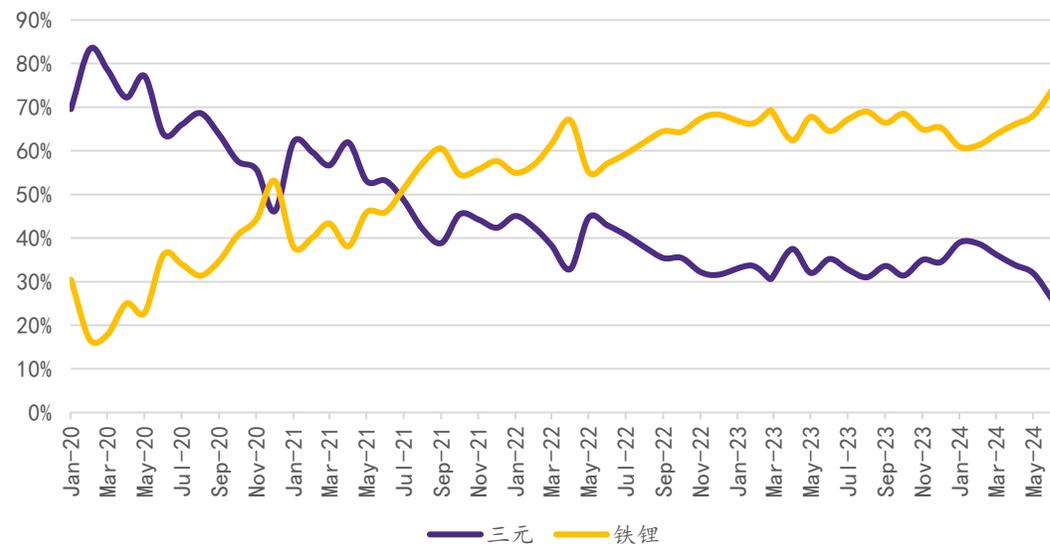
3. 国内动力电池装机量跟踪

□2024年1-6月，中国动力电池累计装机量为203.3GWh，同比增长33.7%，其中三元电池累计装车量62.3GWh,占总装车量30.6%，累计同比增长29.7%；磷酸铁锂电池累计装车量141.0GWh,占总装车量69.3%，累计同比增长35.7%。

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

1、7月31日，丰田汽车主要零部件供应商日本电装公布了最新一季度的财报。今年4至6月，该公司利润基本符合分析师预期，但电装仍然将其全年营业利润预期下调了3.1%。

2、估值182亿，正力新能冲刺港股IPO。近日，江苏正力新能电池技术股份有限公司向港交所提交上市申请书，联席保荐人为中金公司、招银国际。正力新能成立于2019年，主营新能源锂离子动力电池和储能电池研发、生产和销售，主要客户包括一汽红旗、广汽传祺、零跑汽车、上汽通用五菱、上汽通用等车企。

3、大众汽车集团2024年第二季度营业利润下降了2.4%，因为该汽车制造商继续削减成本并重塑其车型阵容。该公司8月1日表示，4月至6月期间的息税前利润（EBIT）为54.6亿欧元（约合59.1亿美元）。营业回报率降至6.6%，低于一年前的7%。在大众集团的核心业务（包括大众、斯柯达和西雅特品牌）中，盈利能力下降至5%。

4、根据广汽埃安最新销量披露，2024年7月，广汽埃安全球销量为35238辆，较6月35027辆的全球销量，环比增加0.6%；同时，较去年同期45025辆的销量，同比减少21.7%。

5、据路透社报道，8月1日，加拿大工会Unifor呼吁加拿大联邦政府对所有中国制造的电动汽车、电动汽车电池和其他零部件征收关税，与美国已经提出的一些关税措施保持一致。

6、8月1日，因驾驶辅助芯片的需求出现波动，Mobileye Global宣布下调2024年全年营收和利润预期。今年第二季度，由于EyeQ SoC的相关营收下跌10%，导致Mobileye的整体营收下滑3%，为4.39亿美元，超过分析师平均预期的4.248亿美元；调整后营业利润为7900万美元，同比大跌44%；调整后净利润为7600万美元，同比跌幅也为44%。此外，该公司截至今年6月29日的六个月的经营现金流为7,000万美元。

7、交通运输部、国家发展改革委关于印发《交通运输老旧营运船舶报废更新补贴实施细则》的通知。自本细则发布之日起，至2028年12月31日止，对中华人民共和国境内的中国籍老旧营运船舶报废更新，按照本细则规定的标准给予资金补贴。
(原文链接：https://xxgk.mot.gov.cn/2020/jigou/zhghs/202408/t20240802_4145816.html)

8、7月电车交付成绩单：半数同比下滑，理想历史新高。其中，赛力斯新能源汽车销量同比大增超500%，理想汽车月度交付量再创历史新高，蔚来汽车交付量连续第三个月超2万，表现抢眼。小鹏汽车销量小幅增加，哪吒汽车销量环比增加7.9%；小米SU7上月交付量继续突破1万辆，有望提前完成“全年10万辆”的交付目标。传统车企阵营，吉利汽车和广汽埃安纯电动汽车销量均超三万。长城汽车新能源车销售24145台，但整体销量表现滑坡，同比下降16.32%。

05 重点公司公告

研究创造价值

1、赛力斯（601127）8月2日发布7月份产销快报，7月份，公司新能源汽车产量43868辆，同比增长435.96%，其中，赛力斯汽车产量41691辆，同比增长617.33%；公司新能源汽车销量42176辆，同比增长508.25%，其中，赛力斯汽车销量40288辆，同比增长850.19%。

2、8月2日晚，容百科技发布2024年半年报。上半年，公司实现营业收入68.88亿元，归属母公司股东的净利润1027.79万元。出货量方面，公司高镍三元正极材料国内市场份额近40%，同比提升5个百分点；9系超高镍产品已经实现规模化量产并稳定供货，累计销量1.2万吨，占比近25%。此外，上半年公司磷酸锰铁锂出货达到2023全年出货总量水平，同比增长166%，市场占有率继续保持第一。

3、道森股份8月2日晚间发布公告称，截至本公告披露日，增持主体合计增持约2006万元，金额已达到增持计划下限，其中陈贤生先生已通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式增持约1003万元，松田光也先生已通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式增持约1003万元，相关增持计划已实施完毕。

4、德方纳米8月2日晚间发布公告称，截至2024年7月31日，公司通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份约281万股，占公司当前总股本的比例为1.002%，购买的最高成交价为60.2元/股，最低成交价为25.96元/股，成交总金额为人民币约1.05亿元。。

5、中伟股份(300919.SZ)公布，截止2024年7月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为5,193,660股，约占公司现有总股本的0.55%，最高成交价为55.50元/股，最低成交价为27.86元/股，成交总金额240,944,224.75元（不含佣金、过户费等交易费用）。

6、浙江荣泰(603119.SH)公布，截至2024年7月31日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份936,590股，占公司总股本的比例为0.26%，回购的最高价为26.83元/股，最低价为17.83元/股，已支付的资金总额为人民币22,512,508.64元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

06 行业评级及投资策略

研究创造价值

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、尚太科技、科达利等；
- 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）、固态电池、复合集流体、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