

中上游底部或将到来，下游新周期有望开启

新能源汽车行业2024年中期投资策略报告

太平洋证券研究院 新能源团队

首席 刘强 执业资格证书登记编号：S1190522080001

研究助理 谭甘露 一般证券业务登记编号：S1190122100017

2024年8月8日

报告摘要

1、上半年国内电动车销量保持高增、欧美市场增速较低，我们认为全球需求增速已到达底部区间，后续全球市场有望迎来共振向上。

- 1) 2024年H1全球新能源汽车销量同比增长约24%，我们估计2024年是全球需求增速低点，2025年全球市场有望迎来共振向上，2024/2025/2026年全球销量同比增速将达到20%/24%/27%。
- 2) 2024年H1我国新能源汽车销量同比+32%，我们维持2024年国内销量1100-1200万辆的预期，智能化升级有望持续驱动销量高增。
- 3) 2024年H1欧洲主要国家新能源汽车销量同比+1%，我们预计全年销量同比持平，2025年政策+供给驱动下需求增速有望拐点向上；2024H1美国新能源汽车销量同比+16%，我们预计全年销量同比+20%，2025年上半年特斯拉将生产更便宜的车型，美国销量增速有望提升。
- 4) 出口：2024年H1我国出口新能源汽车60万辆，同比+13%，其中前三大市场分别为巴西、比利时和英国，预计我国电动车出海增速将保持强劲。

2、上半年中上游整体量价承压，处于周期大底部，后续量利有望向上。

我们认为在经历上半年整体量价承压后，中上游整体价格及单位盈利到达底部区间，后续有望底部向上，分环节看：1) 电池及结构件环节整体竞争格局及盈利能力仍较优，下半年有望保持；2) 电解液及六氟磷酸锂上半年价格到达底部，下半年六氟磷酸锂新增产能较少，价格有望见底企稳，盈利有望修复；3) 正极上半年亏损严重，后续头部企业仍有产能释放，价格可能承压，龙头市占率有望提升；4) 负极头部企业上半年保持盈利，下半年几家龙头接近满产，龙头单位盈利有望保持稳定，行业市占率有望向头部企业集中；5) 隔膜上半年盈利相对较好，下半年主要企业新扩产能较多，隔膜价格整体仍有下降空间。

3、复合集流体、半固态电池、4680电池下半年有望落地，看好新技术带来的机会。

下半年半固态电池将量产上车智己L6、4680电池有望在国内放量、复合集流体量产订单有望落地，下半年新技术有望迎来积极的边际变化。

4、供需周期大底部机会到来，优先布局格局好的环节、重视产业链龙头及新市场和新技术机会：

- 1) 格局好的龙头：特斯拉、宁德时代、亿纬锂能、欣旺达、天赐材料、华友钴业、尚太科技、星源材质等。
- 2) 创新与弹性：华为、小米等终端创新；碳酸锂等弹性。
- 3) 出海与新技术：璞泰来、新宙邦、科达利、中伟股份等。

5.风险提示：下游需求不及预期、技术进步不及预期、供给端释放加速导致市场竞争加大、产业链出海不及预期。

目录 Contents

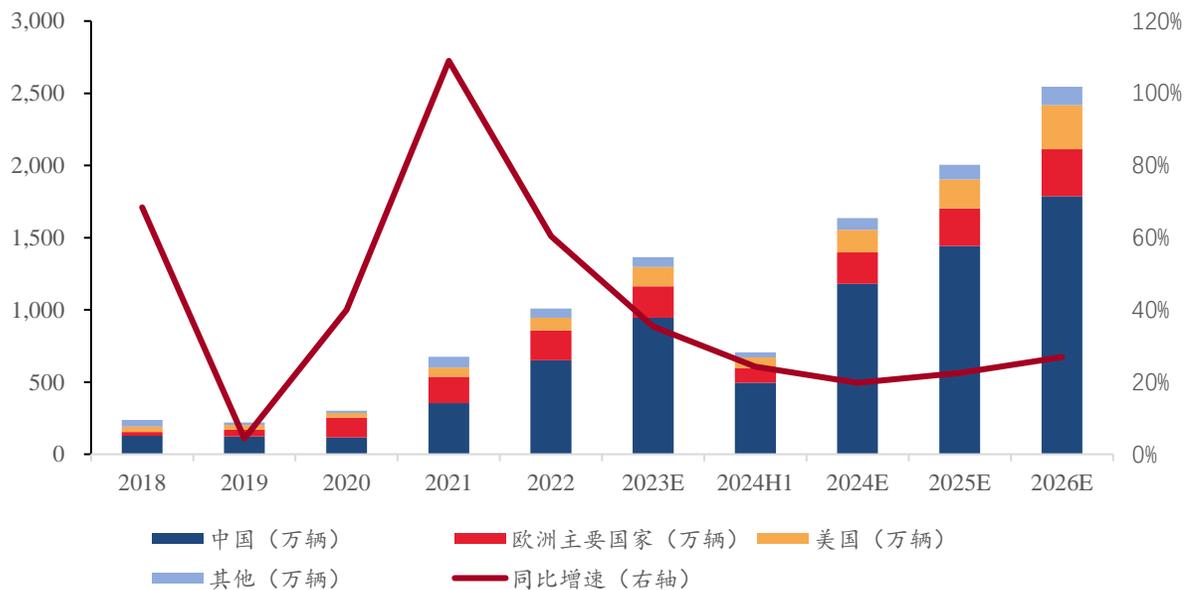
- 1 全球需求增速到达底部，后续全球市场有望迎来共振向上
- 2 中上游处于周期大底部，后续量利有望向上
- 3 投资建议：大底部机会到来，优先布局格局好的环节和创新
- 4 风险提示

1.1 全球空间展望：H1全球销量同比增长约24%，后续全球市场有望迎来共振向上

2024年H1，全球新能源汽车销量超过700万辆，同比增长约24%。我们估计2024年是全球需求增速低点，2025年全球市场有望迎来共振，需求增速有望向上。我们预计2024/2025/2026年全球电动车销量同比增速将达到20%/24%/27%。

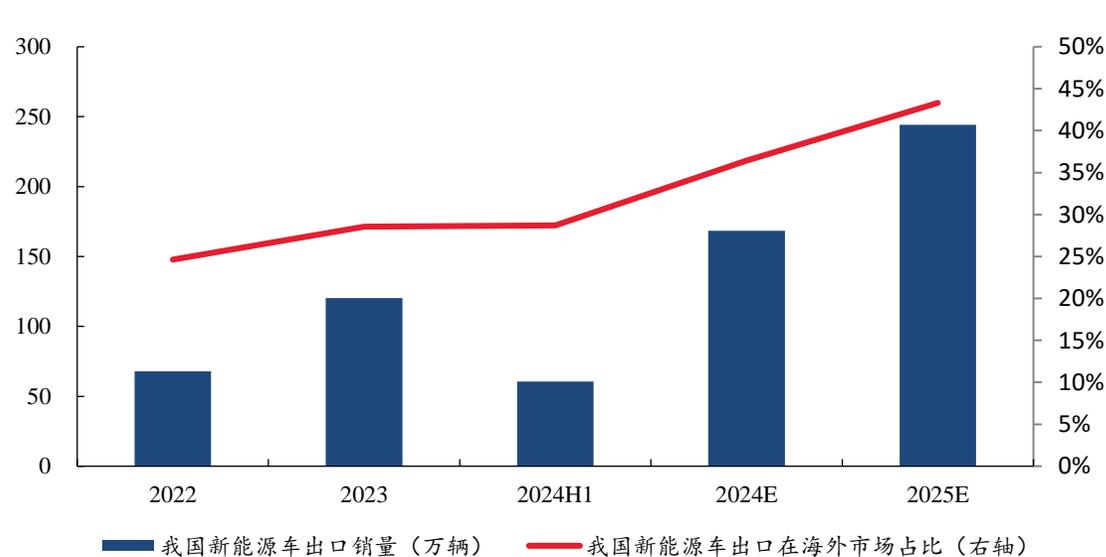
2024年H1，我国新能源汽车出口销量达60万辆，同比增长13.3%。2024年H1我国新能源汽车出口量占海外新能源汽车市场销量的29%，我们预计2024-2026年我国新能源车出口销量占海外市场新能源汽车销量比例将持续提升。

图1：2024H1全球销量同比增长约24%，后续全球市场有望迎来共振向上



数据来源：各国官网、太平洋研究院整理

图2：我国新能源汽车出口销量占海外市场比例有望持续提升



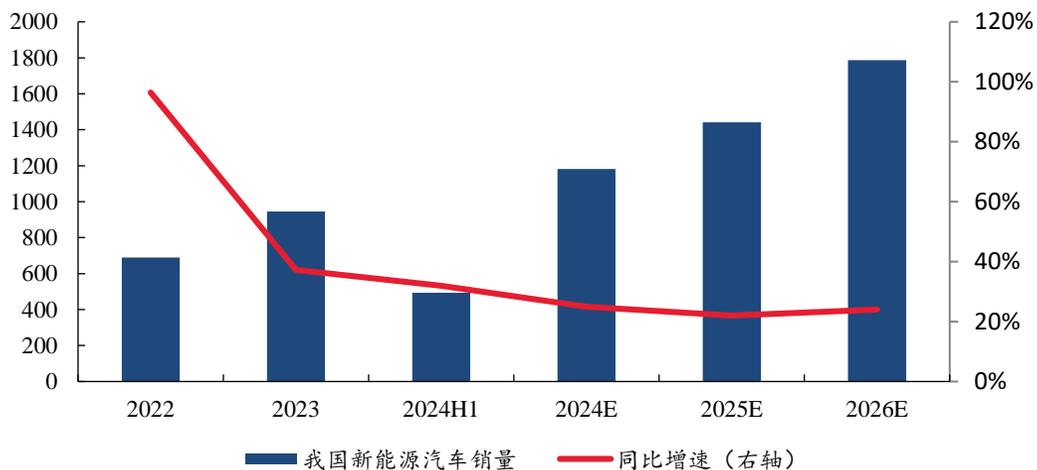
数据来源：中国汽车工业协会、太平洋研究院整理

1.2 我国电动车销量保持较高增速，智能化、电动化升级是长期驱动力

2024年1-6月我国新能源汽车销量达到494.3万辆，同比+32%，我们维持2024年我国新能源乘用车销量1100-1200万辆的预期，智能化及电动化升级有望持续驱动销量高增：

- (1) **智能化迭代**：人车交互、辅助驾驶体验持续优化，如问界率先开启无图驾驶、小米开启人车家全生态等。
- (2) **消费结构升级**：新能源乘用车中，除A00级销量小幅下降，其他各级别销量均呈现正增长，其中D级涨幅最大。
- (3) **电动化升级**：续航、快充、加速持续提升，如纯电/混动乘用车平均单车带电量分别提升至57/26 KWh、4C超充车型价格下沉至20-25万区间、小米SU7零百加速时间最快仅需2.78秒等。
- (4) **自主品牌市占率持续提升**：上半年新能源乘用车批发销量中，吉利汽车份额同比+2.4pct、长安汽车同比+1.2pct、赛力斯汽车份额提升至4.0%。小米汽车6、7月单月交付均达到10000台以上，承诺2024年保底交付10万台，冲刺交付12万台。

图3：预计2024年我国新能源乘用车销量将超过1100万辆（单位：万辆）



数据来源：中汽协、乘联会、太平洋研究院整理

图4：小米汽车6月交付量超10000台



数据来源：小米汽车官网、太平洋研究院整理

1.3 欧洲整体销量增速放缓，预计全年销量同比持平

2024年H1欧洲主要国家新能源汽车销量约104万辆，同比+1%，我们预计全年销量210万辆+，同比持平，2025年进入新的考核期，同时产业链配套逐步完善，需求增速有望拐点向上：

- (1) H1在补贴退坡影响下整体销量增速放缓，同时2024年处于碳排放考核的过渡期，我们预计全年销量同比持平。
- (2) 我国新能源汽车出口欧洲销量持续提升，据中汽协数据，我国新能源汽车出口的前三大市场分别为比利时、巴西和英国。分车企看，比亚迪、上汽、吉利、长城等车企在欧洲的新能源汽车出口销量领先。

图5：预计2024年欧洲新能源乘用车销量将达到210万辆
(单位：万辆)

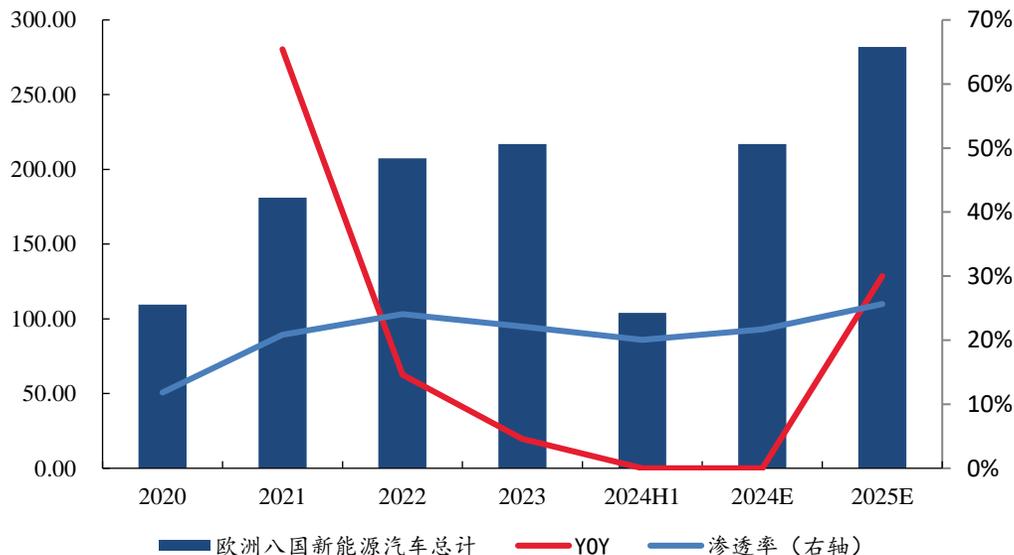


图6：2024年1-5月比亚迪、上汽、吉利、长城等车企在欧洲的新能源汽车出口销量领先

24年1-5月自主新能源海外部分地区	比亚迪	上汽集团	吉利集团	长城汽车	五菱	哪吒汽车	奇瑞集团	小鹏汽车	长安集团	广汽集团	江淮集团	赛力斯	蔚来汽车	零跑汽车
巴西	27110			3098							122			
泰国	12901	4570		1513	387	3551			2389	2108				
英国	2224	10843	2278											
以色列	7191	1471	2777	925				813				757		51
澳大利亚	7805	2376	264	478										
德国	635	6356	1338	1076				5					180	
印度尼西亚		1120			5468	82	2046							
法国	1330	6273	405					10				24		159
西班牙	921	4121	458				21							
挪威	920	2379	827					478			81		308	
荷兰	969	771	2264					365					123	
瑞典	462	1109	2587	62				220					60	

数据来源：各国官网、太平洋研究院整理

数据来源：乘联会、太平洋研究院整理

1.4 美国销量同比保持较高增速，提高关税有望促进我国电动车优质产业链出海建厂

2024H1美国新能源汽车销量约为72万辆，同比+16%。我们预计2024年美国新能源乘用车销量有望达到160万辆，同比+20%。2025年上半年特斯拉将发布更便宜的车型，有望带动美国销量增速提升。

美国修改301条款，将我国电动汽车关税在2024年从25%到100%。从短期看，我们认为新政策对电动车关税增加幅度较大，但我国对美国的电动车出口销量较少，因此即使增加高额关税，其对我国电动车短期出口销量影响不大。中长期看，更严格的出口限制有望促进我国电动车优质产业链出海建厂，出海新阶段进一步深化。

图7：2024年H1美国新能源汽车销量约为72万辆，同比+16%

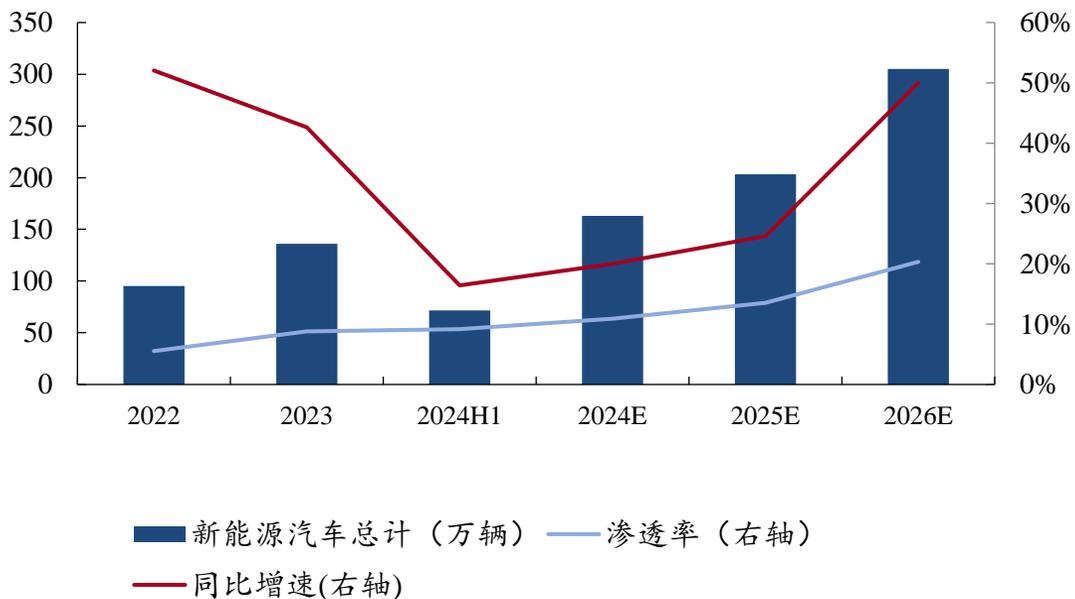


图8：美国修改301条款，将我国电动汽车关税在2024年从25%到100%

Battery parts (non-lithium-ion batteries)	Increase rate to 25% in 2024
Electric vehicles	Increase rate to 100% in 2024
Facemasks	Increase rate to 25% in 2024
Lithium-ion electrical vehicle batteries	Increase rate to 25% in 2024
Lithium-ion non-electrical vehicle batteries	Increase rate to 25% in 2026
Medical gloves	Increase rate to 25% in 2026
Natural graphite	Increase rate to 25% in 2026
Other critical minerals	Increase rate to 25% in 2024
Permanent magnets	Increase rate to 25% in 2026
Semiconductors	Increase rate to 50% in 2025
Ship to shore cranes	Increase rate to 25% in 2024
Solar cells (whether or not assembled into modules)	Increase rate to 50% in 2024
Steel and aluminum products	Increase rate to 25% in 2024
Syringes and needles	Increase rate to 50% in 2024

数据来源：Alliance for Automotive Innovation、太平洋研究院整理

数据来源：白宫官网、太平洋研究院整理

1.5 全国动力锂电池产销同比保持高增，三元电池占比后续有望提升

- 产量：2024年1-6月我国动力和其他电池合计产量为430.0GWh，同比增长36.9%。
- 销量：2024年1-6月，我国动力和其他电池累计销量为402.6GWh，同比增长40.3%。
- 装车量：1-6月，我国动力电池装车量203.4GWh，同比增长33.7%。其中三元电池装车量62.2GWh,占总装车量30.6%，同比增长29.6%；磷酸铁锂电池装车量141GWh,占总装车量69.3%，同比增长35.5%。从中短期看，2025年上半年特斯拉将推出更便宜的车型，我们预计磷酸铁锂电池占比有望进一步提升。从长期看，随着消费结构的升级，未来高端纯电车型有望带动三元电池占比提升。

图9：2024H1我国动力电池装车量同比+34%（单位：GWh）

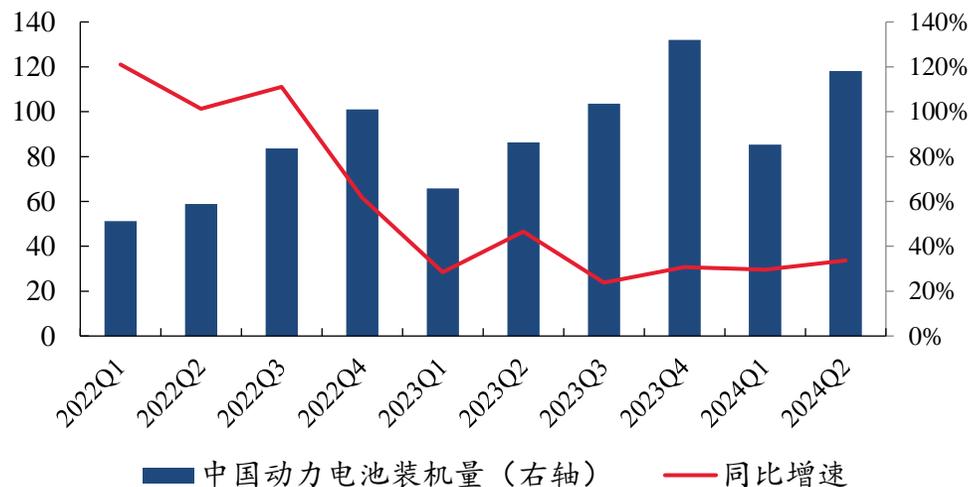
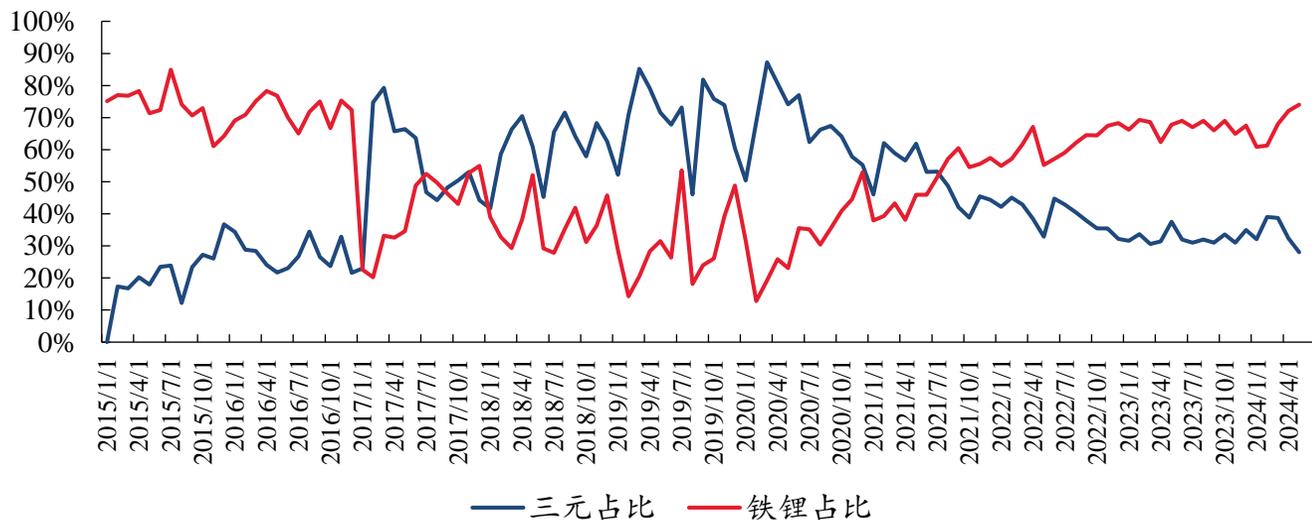


图10：2024年1-6月动力电池装车量中磷酸铁锂占比仍然较高



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟、太平洋研究院整理

数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟、太平洋研究院整理

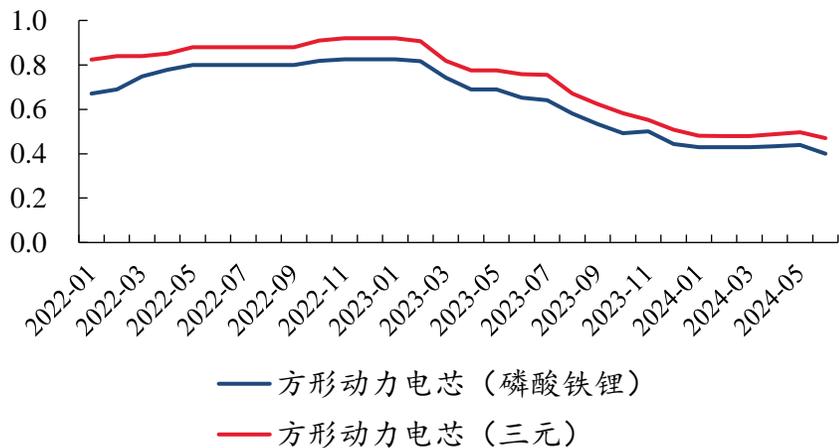
目录 Contents

- 1 全球需求增速到达底部，后续全球市场有望迎来共振向上
- 2 中上游处于周期大底部，后续量利有望向上
- 3 投资建议：大底部机会到来，优先布局格局好的环节和创新
- 4 风险提示

2.1 电池：产业本质导致竞争格局较好，龙头份额及盈利水平有望持续逆势提升

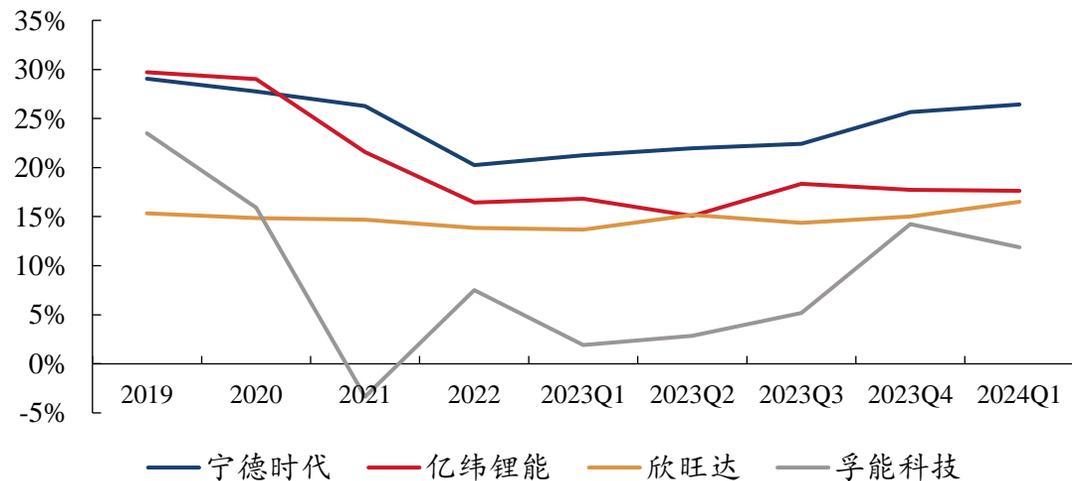
- 价格方面，上半年磷酸铁锂动力电芯和三元动力电芯均价分别为0.43、0.48元/Wh，环比下降22%、24%。Q2以来，随着汽车销量旺季到来，下游景气度明显提升，且价格战有望缓和，动储电芯价格下降空间有限，消费电池价格有望提升。
- 盈利方面，电池环节整体毛利率环比增长或持平，我们预计下半年，受益于下游需求回升以及上游原材料价格稳定，后续龙头单位盈利有望保持较高水平，消费电池景气度有望向上。
- 市占率方面，龙头市占率持续提升：根据动力电池联盟数据，2024年1-6月宁德时代国内动力电池市场份额46.38%，同比提升3个百分点。

图11：2024H1动力电池价格进入底部区间（单位：元/Wh）



数据来源：百川盈孚、太平洋研究院整理

图12：龙头锂电池企业毛利率提升

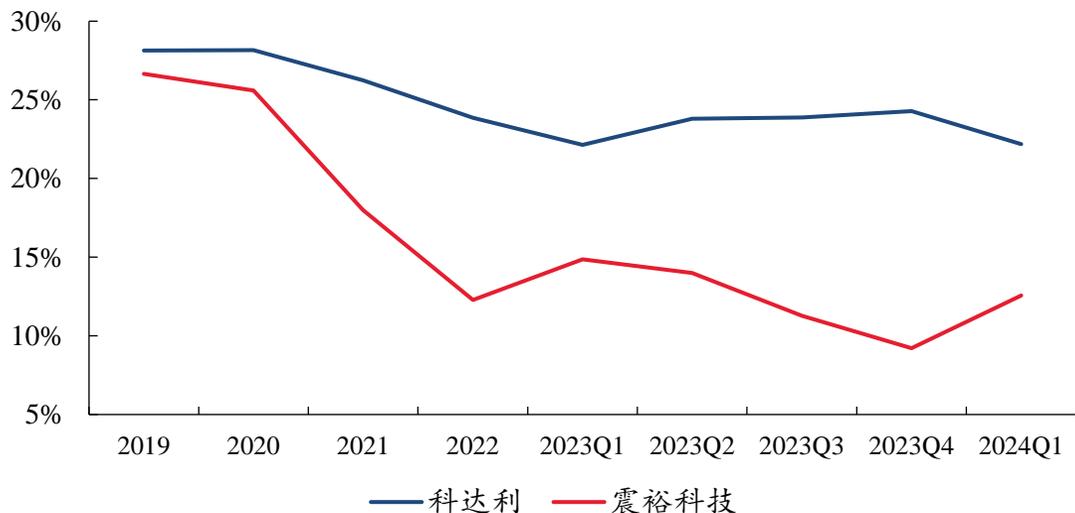


数据来源：公司公告、太平洋研究院整理

2.2 结构件：竞争格局较好、盈利能力较稳定，大圆柱、海外市场打开增量空间

结构件环节公司盈利能力较稳定，看好龙头企业出海及新技术配套。结构件环节竞争格局较好，龙头公司上半年盈利能力较稳定，随着开工率的提升，后续毛利率环比有望持续修复。长期看，46大圆柱等新技术及海外出货领先的公司有望受益，如科达利在欧洲共规划了3个基地，其中德国生产基地和瑞典生产基地处于配套客户试生产阶段，匈牙利生产基地一期已实现满产，二期设备也在持续到位中，有望逐步贡献利润。随着龙头公司海外订单逐步放量并贡献利润，龙头市占率及盈利能力有望持续提升。

图13：结构件环节毛利率较稳定



资料来源：公司公告，太平洋研究院整理

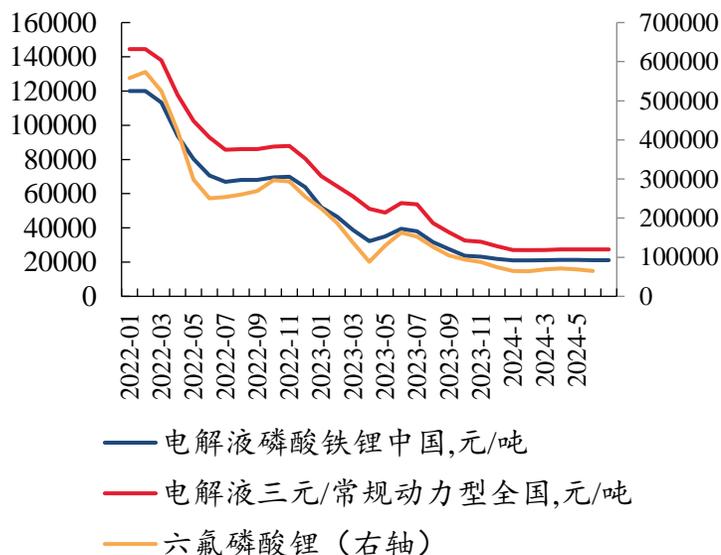
表1：科达利海外订单领先

时间	国家	客户	产品	数量 (亿套)
2024	美国	-	动力、储能电池精密结构件	全部达产后将实现年产值约7,000万美元
2023	欧洲	-	方形锂离子电池所需的盖板	3.5
2022	法国	ACC	方形锂电池壳体和盖板	3
2020	瑞典	Northvolt	方形锂离子电池所需的所有壳体	配套40GWh电池

资料来源：公司公告，太平洋研究院整理

2.3 电解液：上半年企业盈利困难并延缓产能建设，预计六氟磷酸锂供需结构将开始改善

- 上半年电解液及六氟价格见底，二季度价格受原材料价格波动影响小幅反弹后回落。
- 上半年电解液及六氟环节整体盈利困难，仅头部企业可盈利，主要原因在于价格较低及开工率较低，估计下半年开工率提升下单位盈利降有所修复。
- 行业整体产能建设明显延缓，新增产能较少，且部分新建产能成本较高难以启动，我们预计下半年六氟磷酸锂供需结构有望改善。

图14：电解液及六氟磷酸锂价格到达底部

表2：Q1电解液环节盈利较困难

业务	公司	Q1单吨净利 (亿元)
电解液	天赐材料	0.11
	新宙邦	0
	永太科技	亏损
	瑞泰新材	0.21
	天赐材料	0.60
六氟磷酸锂	多氟多	0
	天际股份	-2

表3：预计下半年六氟磷酸锂供需结构将改善

公司	Q1	Q2	Q3	Q4
天赐材料	2.5	2.5	2.5	2.5
多氟多	1.6	1.6	1.6	1.6
天际股份	0.6	0.6	0.9	0.9
头部产能合计	4.7	4.7	5.1	5.1
行业需求 (国内)	2.3	3.9	4.7	5.3

数据来源：百川盈孚、太平洋研究院整理

资料来源：公司公告，太平洋研究院整理

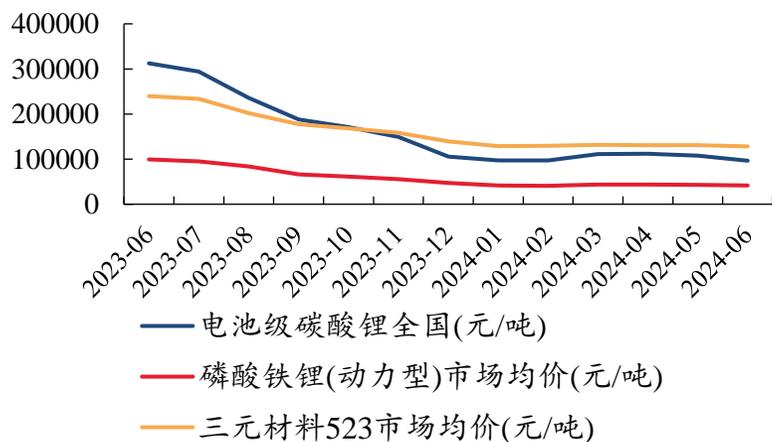
资料来源：公司公告，太平洋研究院整理

2.4 正极：价格到达底部区间，龙头市占率将进一步提升

上半年正极材料价格随碳酸锂价格波动小幅反弹后回落，我们预计价格已经到达底部区间。正极材料价格1-2月份持续下降，3-5月受下游需求带动及碳酸锂价格提升，整体价格开始反弹。6月碳酸锂价格下降，正极材料价格下降，回调至2024年1月份的水平。上半年正极企业整体盈利较困难，整体产能建设放缓，我们预计正极材料价格已经到达底部区间。

上半年仅龙头能盈利，下半年龙头企业有望保持盈利，市场份额将向龙头集中。在低价压力下，上半年湖南裕能等龙头能保持盈利，其余企业大部分开始亏损。展望下半年，行业整体产能建设延迟或停滞，但龙头企业仍将释放新产能满足订单需求，我们预计正极材料价格承压但下降空间有限，龙头有望保持盈利，龙头市占率将进一步提升，市场份额将向龙头企业集中。

图15：三元材料价格、磷酸铁锂价格到达底部区间（单位：元/吨）



资料来源：鑫椽锂电、太平洋研究院整理

表4：正极企业整体盈利较困难

公司	Q1单吨净利
湖南裕能	0.1
德方纳米	-0.4
万润新能	-0.4
丰元股份	-0.5
容百科技	-0.2

资料来源：公司公告、太平洋研究院整理

表5：下半年磷酸铁锂头部企业仍有新增产能释放

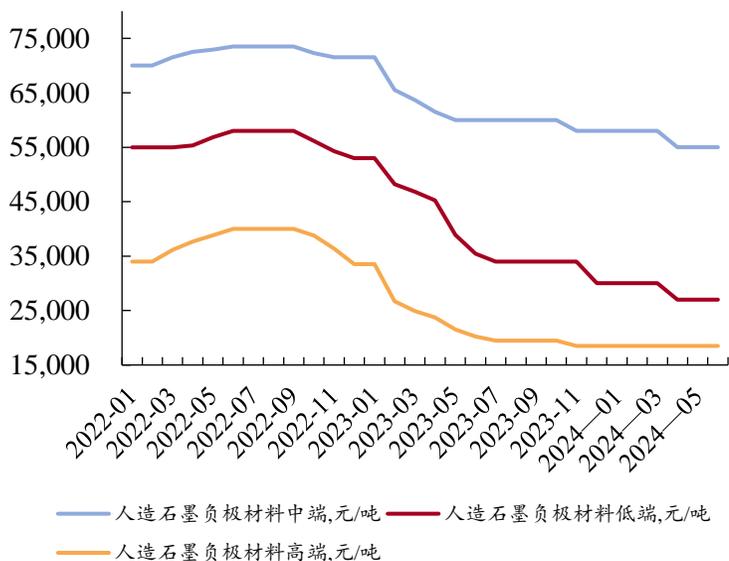
公司	Q1	Q2	Q3	Q4
湖南裕能	17.50	17.50	17.50	25.00
德方纳米	7.38	7.38	7.38	7.38
万润新能	7.25	7.25	7.25	7.25
安达科技	3.75	3.75	3.75	3.75
丰元股份	3.50	3.50	3.50	3.50
长远锂科	1.50	1.50	1.50	1.50
龙蟠科技	5.02	5.02	5.77	5.77
头部铁锂产能合计	45.90	45.90	46.65	54.15
行业需求（国内）	23.45	47.35	56.82	65.34

资料来源：公司公告、太平洋研究院整理

2.5 负极：龙头有望保持盈利，市场份额将向龙头企业集中

上半年行业整体价格持续下降，头部企业仍能保持盈利。我们预计：1) 6月龙头企业接近满产，价格有望企稳，龙头单位盈利有望保持稳定；2) 下半年龙头将释放新产能以满足新增订单需求，市场份额将进一步向龙头企业集中。

图16：上半年负极材料及石墨化价格进入底部区间



数据来源：百川盈孚、太平洋研究院整理

表6：上半年负极头部企业保持盈利

公司	Q1单吨净利 (万元)
璞泰来	0.20 (加回减值后)
尚太科技	0.30
中科电气	0.11
贝特瑞	0.20

资料来源：公司公告、太平洋研究院整理

表7：预计负极龙头企业下半年有新增产能释放

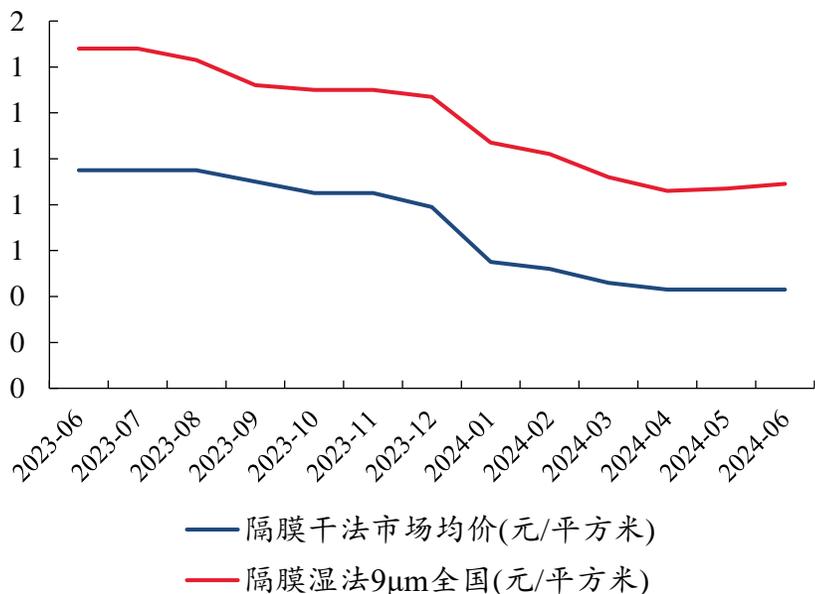
公司	Q1	Q2	Q3	Q4
璞泰来	3.75	3.75	3.75	6.25
尚太科技	5.50	5.50	5.50	8.00
中科电气	5.00	5.00	5.00	5.00
贝特瑞	12.38	12.38	12.38	12.38
杉杉股份	7.50	7.50	7.50	7.50
翔丰华	2.00	2.00	2.00	2.00
头部产能合计	36.13	36.13	36.13	41.13
行业需求（国内）	19.70	29.90	35.88	41.26

资料来源：公司公告、太平洋研究院整理

2.6 隔膜：新增产能将持续释放，价格有进一步下降的压力

- 上半年隔膜价格持续下跌，但几家龙头企业仍能保持相对较好的盈利水平。
- 下半年行业有较多新增产能释放，价格有进一步下降的压力。

图17：预计下半年隔膜价格将进入底部区间
(单位：元/平方米)



数据来源：鑫椏锂电、太平洋研究院整理

请务必阅读正文之后的免责条款部分

表8：隔膜头部企业保持盈利

公司	Q1单平米净利 (元)
恩捷股份	0.1
星源材质	0.2

资料来源：公司公告、太平洋研究院整理

表9：预计下半年有较多新增基膜产能释放

公司	Q1	Q2	Q3	Q4
恩捷股份	23.5	23.5	23.5	30.0
星源材质	9.0	12.0	15.0	15.0
中材科技	10.0	10.0	15.0	15.0
璞泰来	1.6	1.6	1.6	3.8
头部产能合计	44.1	47.1	55.1	63.8
行业需求 (国内)	28.1	36.0	43.2	49.6

资料来源：公司公告、太平洋研究院整理

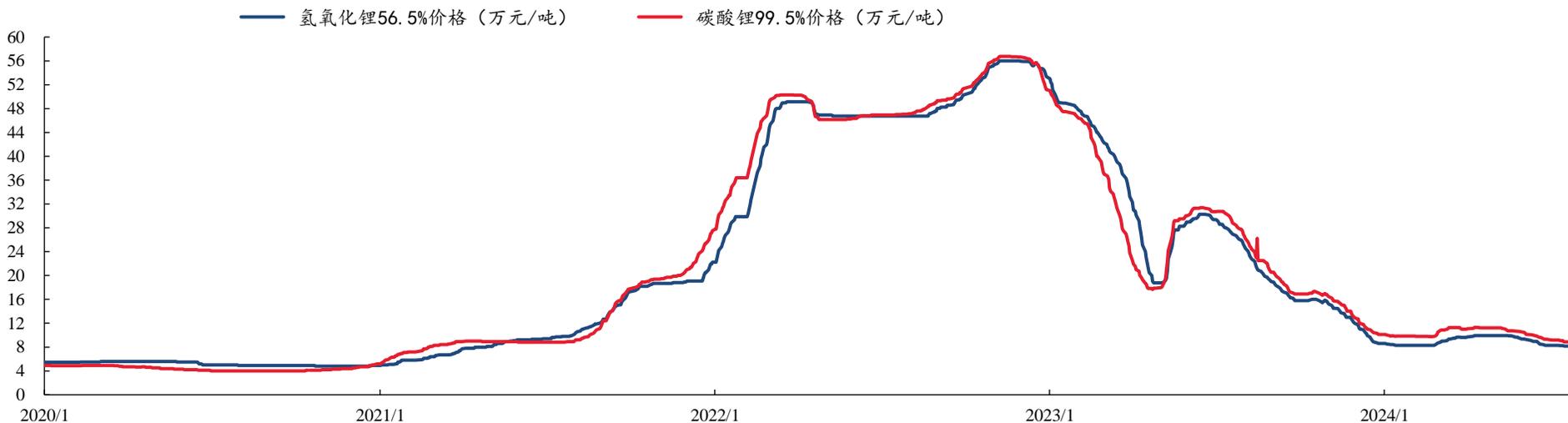
守正 出奇 宁静 致远

2.7 碳酸锂价格进入底部区间，重视上游资源端布局

上半年碳酸锂价格在8-10万区间波动，价格已进入周期底部。我们认为目前的锂价已经跌破很多锂盐厂的成本线，下降空间有限，目前碳酸锂价格已进入周期底部。

未来全球仍有新增产能释放，高成本产能将加速出清，低成本资源端价值凸显。碳酸锂产能释放周期很多在3年以上，所以产能滞后释放、后续一两年仍是新产能投放的高峰期；我们预计新投产的产能将通过更优的技术、资源等能力从而具备较低生产成本，整体产能结构性过剩下老产能将加速出清，从而实现供需底部重塑。

图18：碳酸锂价格预计到达底部区间



资料来源：鑫椏锂电、太平洋研究院整理

目录 Contents

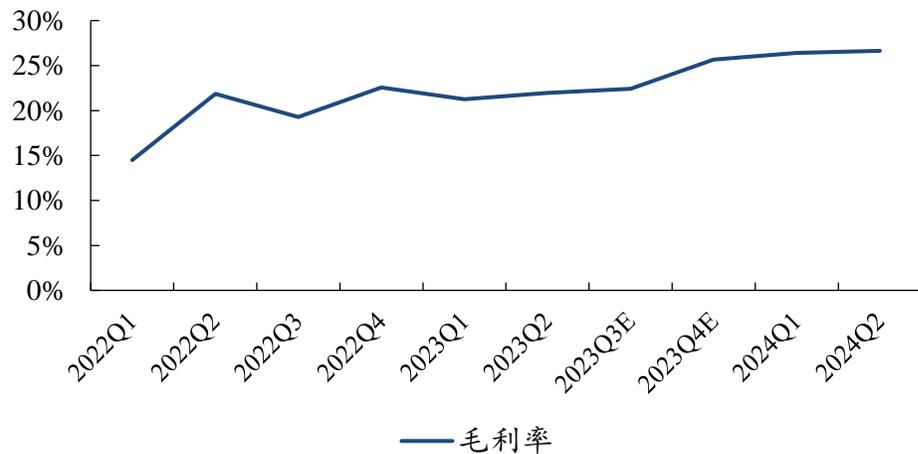
- 1 全球需求增速到达底部，后续全球市场有望迎来共振向上
- 2 中上游处于周期大底部，后续量利有望向上
- 3 投资建议：大底部机会到来，优先布局格局好的环节和创新
- 4 风险提示

3.1 宁德时代：锂电王者加快逆势扩展，新市场和新技术放量

2024H1公司实现营收1667.7亿元，同比-12%，归母净利228.7亿元，同比+10.4%。销量方面，动力及储能电池销量约110GWh，同比+21%。市占率方面，公司2024年1-5月动力电池全球市场份额37.5%，同比提升2.3pct；2024年1-6月国内动力电池46.4%，同比提升3pct。盈利方面，我们估计动储电池每Wh毛利在0.19元左右，整体毛利率+5pct、净利率+3pct，我们预计下半年公司盈利有望保持强劲。

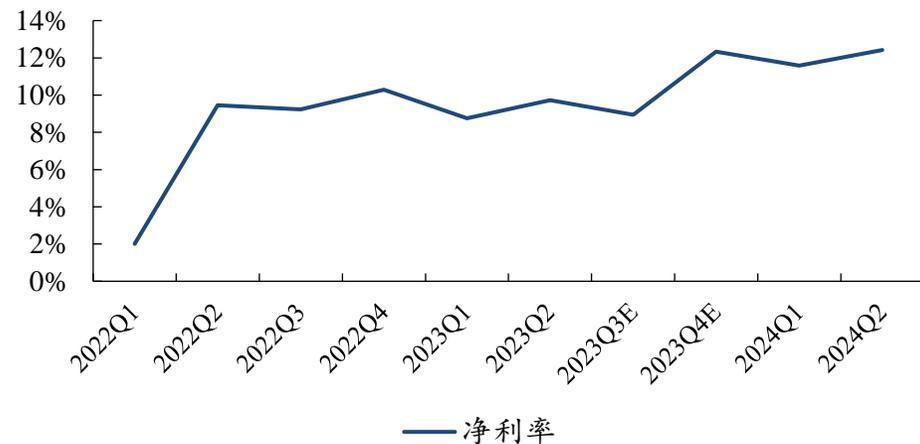
神行、麒麟电池出货占比大幅提升、海外储能需求向上，重视新技术及新市场带来的机会。新技术方面：1) Q2神行和麒麟出货占比三成到四成左右，未来比例持续提升；2) 率先发布可应用在航空领域的凝聚态电池；3) 复合铜箔成本持续优化，下半年公司有望带动复合铜箔批量上车。新市场方面，欧美储能需求向上，非欧美海外市场增速较快，后续值得期待。

图19：公司毛利率持续提升



资料来源：公司公告，太平洋研究院整理

图20：公司净利率持续提升



资料来源：公司公告，太平洋研究院整理

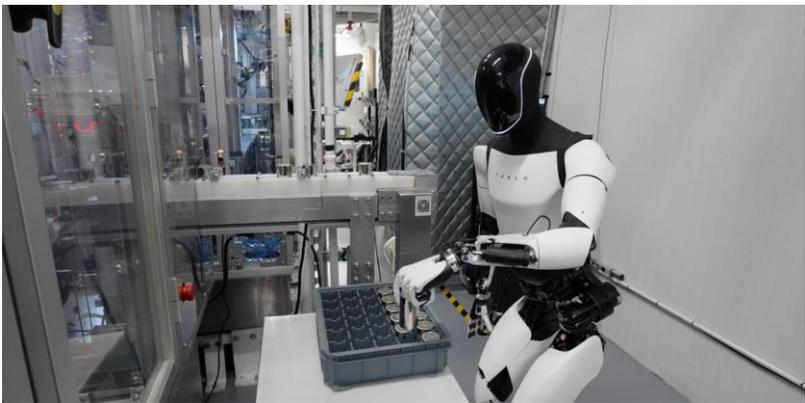
3.2 特斯拉：拐点已至，2025年有望实现量利齐升

2024年Q2公司实现营收255亿美元，同比+2.3%，环比+20%；实现归母净利润18亿元（Non-GAAP），同比-42%，环比+18%；毛利率及净利率基本稳定。汽车业务方面，销量环比+15%，单车毛利及单车净利下滑。户储及大储销量景气度均较高，盈利能力保持稳定。

我们认为公司业绩拐点已至，2025年有望实现量利齐升。1) 量：2025年上半年将开始生产更便宜的车型、FSD年底预计将在中国和欧盟获批、Robotaxi10月发布。2) 成本：Cybertruck将在2024年内实现盈利，4680电池持续爬坡（目前能够支持1400量每周的Cybertuck的生产，估计年化产能4GWh。3) 储能：上海在建产能40GWh。4) 机器人：Version1已在自用，预计2025年爬坡、生产几千台，Version2 预计2026年外售交付。

电池新技术方面，据特斯拉二季度业绩交流会，公司在美国生产的4680电池持续爬坡，目前能够支持1400量每周的Cybertuck的生产。我们预计下半年4680电池有望在国内开始量产，将带动硅基负极、LiFSI加速渗透。

图21：特斯拉机器人灵活度持续提升



资料来源：特斯拉官网，太平洋研究院整理

图22：特斯拉 Megapack产能快速提升



资料来源：特斯拉官网，太平洋研究院整理

3.3 投资建议：中上游底部或将到来，下游新周期有望开启

行业经历了3年下行周期，目前已进入大底部阶段。行业整体单位盈利水平处于历史底部、资本开支大幅降低、产能开始出清，这些现象都显示目前电动车产业链已经到达底部关键布局期。展望新一轮周期，我们认为智能化是电动车产品力提升的核心驱动力、新技术有望重塑竞争格局、海外市场放量将打开新周期向上空间，看好中上游大底部、下游新周期开启带来的机会：

- 1) 格局好的龙头：特斯拉、宁德时代、亿纬锂能、欣旺达、天赐材料、华友钴业、尚太科技、星源材质等。
- 2) 创新与弹性：华为、小米等终端创新；碳酸锂等弹性。
- 3) 出海与新技术：璞泰来、新宙邦、科达利、中伟股份等。

表10：受益标的估值信息表

公司代码	公司简称	评级	收盘价	归母净利润（亿元）			PE			EPS		
			2024/8/8	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E
300750.SZ	宁德时代	买入	172.40	505.11	592.28	757.11	15.01	12.80	10.02	11.48	13.46	17.21
300014.SZ	亿纬锂能	买入	37.60	52.20	64.69	75.36	14.74	11.89	10.21	2.55	3.16	16.89
300207.SZ	欣旺达	未评级	16.08	16.73	20.81	24.57	17.90	14.39	12.19	0.90	1.12	14.15
002709.SZ	天赐材料	买入	15.09	12.71	21.56	51.23	22.77	13.43	5.65	0.66	1.12	30.50
603799.SH	华友钴业	买入	22.48	36.11	43.71	50.35	10.57	8.73	7.58	2.13	2.58	22.75
001301.SZ	尚太科技	买入	36.49	7.38	9.03	10.73	12.90	10.55	8.87	2.83	3.46	19.43
300568.SZ	星源材质	未评级	7.81	6.12	9.01	11.92	17.16	11.66	8.81	0.45	0.67	19.56
603659.SH	璞泰来	买入	12.35	24.75	36.44	53.88	10.67	7.25	4.90	1.16	1.70	35.18
300037.SZ	新宙邦	买入	30.50	12.01	16.36	21.27	19.15	14.05	10.81	1.59	2.17	15.95
002850.SZ	科达利	买入	72.63	14.75	18.51	21.51	13.33	10.62	9.14	5.45	6.84	18.86
300919.SZ	中伟股份	未评级	28.87	23.65	28.46	34.73	11.44	9.51	7.79	2.52	3.04	22.13

资料来源：Wind、携宁、太平洋研究院整理；注：收盘价日期为2024年8月8日，“未评级”公司数据来自Wind一致预期

目录 Contents

- 1 全球需求增速到达底部，后续全球市场有望迎来共振向上
- 2 中上游处于周期大底部，后续量利有望向上
- 3 投资建议：大底部机会到来，优先布局格局好的环节和创新
- 4 风险提示

4.1 风险提示

下游需求不及预期、技术进步不及预期、供给端释放加速导致市场竞争加大、产业链出海不及预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上；

中性：预计未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间；

看淡：预计未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在15%以上；

增持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于5%与15%之间；

持有：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与5%之间；

减持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅低于-15%以下。



研究院
中国北京 100044
北京市西城区北展北街九号
华远·企业号D座
投诉电话： 95397
投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。



期待与您合作!

THANKSFORWATCHING