



# 新品不断推出，优质资产迎布局良机

## 新能源汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2024年09月21日

- 分析师：黎江涛
- SAC编号：S1050521120002

研 究 创 造 价 值

**需求向好，优质资产迎布局良机。**根据中汽协数据，2024年8月中国新能源车产销分别为109.2万/110万辆，分别同比增长29.6%/30%，2024年1-8月中国新能源车累计产销700.8万/703.7万辆，分别同比增长29%/30.9%。在政策大力支持背景下，叠加优质车型持续推出，需求端表现强劲。蔚来推出乐道L60，小鹏推出M03等，性价比凸显，市场反馈积极。当前核心资产处于底部，9月、10月是车市旺季，迎布局良机。

## 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、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（申菱环境、飞荣达、英维克）、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）、固态电池、复合集流体、新能源船。

## 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+0.69%、-0.93%、+1.14%、+0.74%、-0.93%；2) 公司层面：参考锂电池指数，本周涨幅前五为西部矿业（10%）、国光电器（7%）、厦门钨业（6%）、晶瑞电材（5%）、豪鹏科技（4%）；本周跌幅前五为联创股份(-20%)、金冠股份(-15%)、金银河(-8%)、易成新能(-8%)、德方纳米(-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7.43万元/吨，较上周下跌0.1%；氢氧化锂报价6.93万元/吨，较上周下跌0.8%；LME镍报价1.62万美元/吨，较上周上涨3.3%；长江有色钴报价16.9万元/吨，较上周下跌0.6%；磷酸铁锂正极报价3.26万元/吨，较上周持平；磷酸铁报价1.04万元/吨，与上周持平；三元前驱体523、622、111分别报价6.65、7.40、6.30万元/吨，较上周均持平；单晶622三元正极报价12.15万元/吨，报价与上周略涨。本周干法隔膜、铝塑膜价格保持稳定；湿法基膜（9 $\mu$ ，国产）报价0.81元/平方米，价格较上周持平；干法隔膜（14 $\mu$ ）报价0.40元/平方米，较上周持平；负极材料（富宝价格指数）报价3.93万元/吨，价格与上周下跌0.3%；六氟磷酸锂报价5.45万元/吨，价格较上周持平；磷酸铁锂电解液、三元圆柱2.6Ah电解液分别报价1.53、1.93万元/吨，价格与上周相比保持稳定。2) 重点行业动态：蔚来、小鹏等推出新品。

## 公司公告：

赛力斯：拟以支付现金的方式购买华为技术持有的深圳引望10%股权，经交易各方协商确定标的股权交易价格为115亿元。

# 重点关注公司及盈利预测

| 公司代码      | 名称   | 2024-09-21<br>股价 | EPS   |       |       | PE    |       |       | 投资评级 |
|-----------|------|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
|           |      |                  | 2023  | 2024E | 2025E | 2023  | 2024E | 2025E |      |
| 300014.SZ | 亿纬锂能 | 31.65            | 1.98  | 2.32  | 2.91  | 16    | 14    | 11    | 买入   |
| 300037.SZ | 新宙邦  | 29.34            | 1.35  | 1.86  | 2.55  | 21.73 | 15.77 | 11.51 | 买入   |
| 300602.SZ | 飞荣达  | 13.81            | 0.18  | 0.40  | 0.60  | 76.72 | 34.53 | 23.02 | 买入   |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 185.60           | 10.03 | 11.44 | 13.62 | 19    | 16    | 14    | 买入   |
| 603800.SH | 洪田股份 | 16.98            | 0.98  | 1.24  | 1.64  | 17    | 14    | 10    | 买入   |
| 688359.SH | 三孚新科 | 25.71            | -0.40 | 1.41  | 1.64  | -64   | 18    | 16    | 买入   |
| 688392.SH | 骄成超声 | 28.24            | 0.58  | 0.42  | 1.06  | 49    | 67    | 27    | 买入   |
| 688700.SH | 东威科技 | 17.40            | 0.68  | 0.76  | 1.24  | 26    | 23    | 14    | 未评级  |
| 688772.SH | 珠海冠宇 | 13.49            | 0.31  | 0.53  | 0.86  | 43.52 | 25.45 | 15.69 | 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   | 2024-09-21<br>股价 | EPS  |       |       | PE     |        |       | 投资评级 |
|-----------|------|------------------|------|-------|-------|--------|--------|-------|------|
|           |      |                  | 2023 | 2024E | 2025E | 2023   | 2024E  | 2025E |      |
| 001283.SZ | 豪鹏科技 | 33.32            | 0.61 | 1.86  | 4.24  | 54.62  | 17.91  | 7.86  | 买入   |
| 001319.SZ | 铭科精技 | 18.09            | 0.79 | 1.33  | 1.61  | 22.90  | 13.60  | 11.24 | 买入   |
| 002709.SZ | 天赐材料 | 12.96            | 0.98 | 0.64  | 1.06  | 13.22  | 20.25  | 12.23 | 买入   |
| 002837.SZ | 英维克  | 20.93            | 0.61 | 0.93  | 1.20  | 34.31  | 22.51  | 17.44 | 买入   |
| 301018.SZ | 申菱环境 | 18.20            | 0.39 | 1.02  | 1.37  | 46.67  | 17.84  | 13.28 | 买入   |
| 301128.SZ | 强瑞技术 | 41.64            | 0.75 | 1.79  | 2.77  | 55.52  | 23.26  | 15.03 | 买入   |
| 600418.SH | 江淮汽车 | 21.86            | 0.07 | 0.12  | 0.27  | 312.29 | 182.17 | 80.96 | 买入   |
| 603768.SH | 常青股份 | 12.39            | 0.89 | 1.22  | 1.57  | 13.92  | 10.16  | 7.89  | 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   | 2024-09-21<br>股价 | EPS  |       |       | PE    |       |       | 投资评级 |
|-----------|------|------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
|           |      |                  | 2023 | 2024E | 2025E | 2023  | 2024E | 2025E |      |
| 001301.SZ | 尚太科技 | 40.45            | 2.77 | 2.89  | 3.67  | 14.60 | 14.00 | 11.02 | 买入   |
| 002850.SZ | 科达利  | 74.34            | 4.45 | 5.25  | 6.55  | 16.71 | 14.16 | 11.35 | 买入   |
| 300589.SZ | 江龙船艇 | 10.21            | 0.12 | 0.38  | 0.56  | 85.08 | 26.87 | 18.23 | 买入   |
| 301252.SZ | 同星科技 | 22.20            | 1.55 | 1.96  | 2.40  | 14.32 | 11.33 | 9.25  | 买入   |
| 301358.SZ | 湖南裕能 | 26.91            | 2.18 | 1.34  | 2.37  | 12    | 20    | 11    | 未评级  |
| 301413.SZ | 安培龙  | 34.40            | 1.24 | 1.89  | 2.79  | 27.74 | 18.20 | 12.33 | 买入   |
| 601311.SH | 骆驼股份 | 7.40             | 0.49 | 0.66  | 0.80  | 15.10 | 11.21 | 9.25  | 买入   |
| 603119.SH | 浙江荣泰 | 13.27            | 0.61 | 0.83  | 1.11  | 21.75 | 15.99 | 11.95 | 买入   |
| 832491.BJ | 奥迪威  | 12.03            | 0.60 | 0.68  | 0.77  | 20.05 | 17.69 | 15.62 | 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



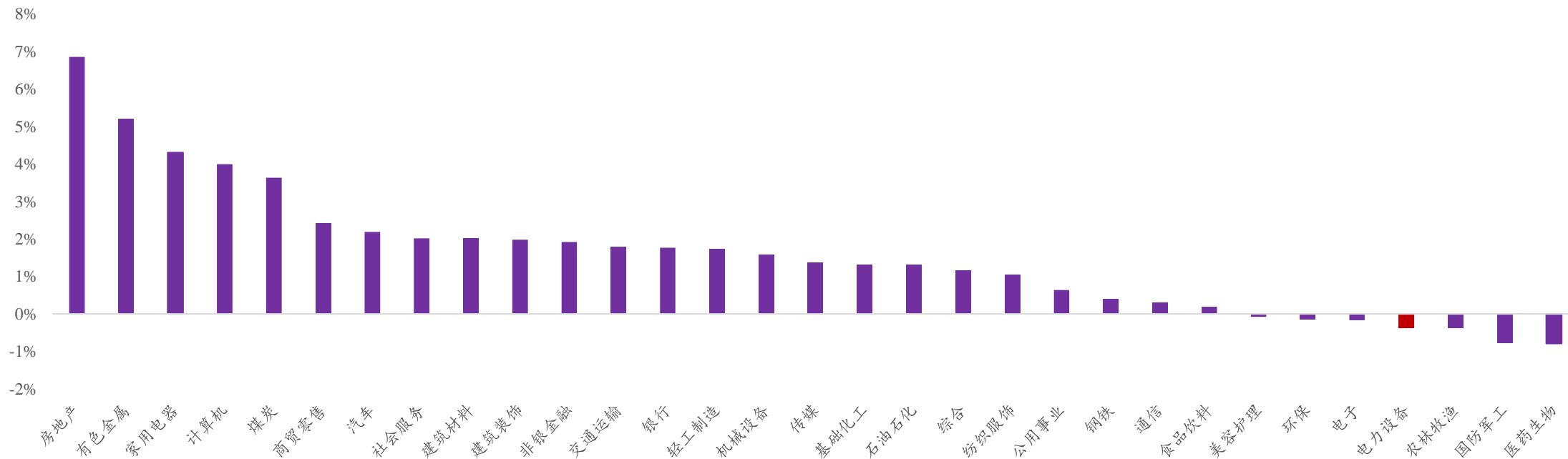
# 0 1 行情跟踪

研究创造价值

# 1. 行情跟踪——行业本周涨跌幅

□本周（2024.9.18-9.20）申万电力设备行业指数涨跌幅为-0.37%，在全市场31个申万行业中处于第28名，跑输沪深300指数1.69个百分点。

图表1：本周（9.18-9.20）各行业指数涨跌幅

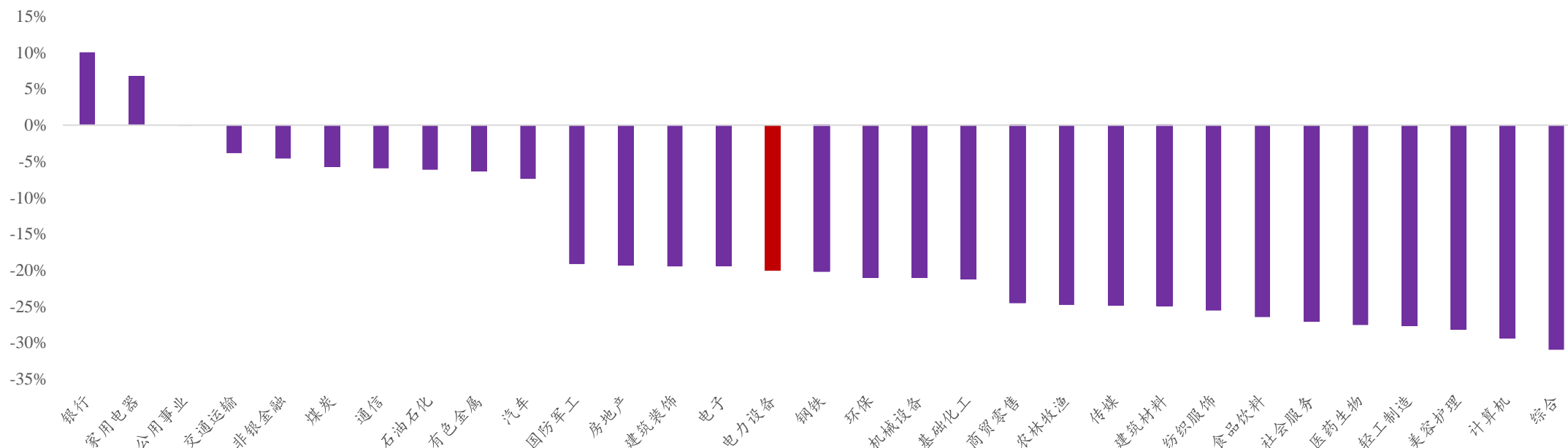


资料来源：Wind，华鑫证券研究

# 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-20.04%，在全市场31个申万行业中处于第15位，同期沪深300指数涨跌幅为-6.71%，电力设备跑输沪深300指数13.34个百分点。

图表2：年初至今各行业指数涨跌幅

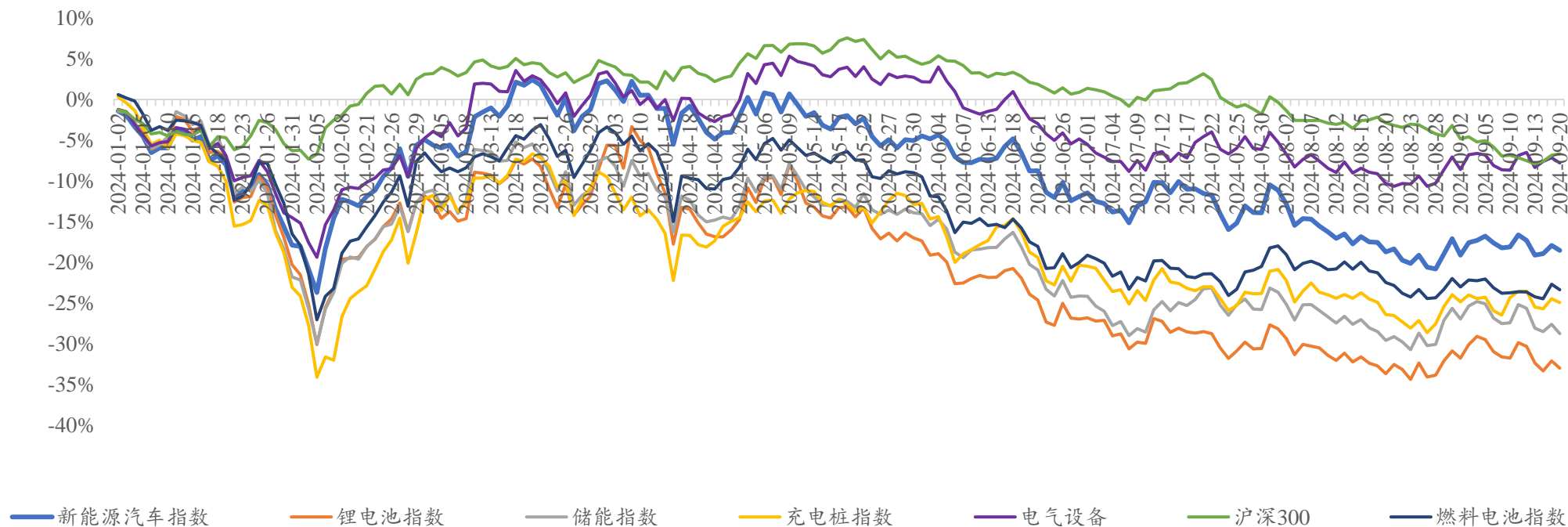


资料来源：Wind，华鑫证券研究 注：截至2024.9.20收盘

# 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9月20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18.56%、33.00%、28.75%、24.94%、7.81%、23.38%，各细分指数均跑输沪深300。整体来看，充电桩指数、储能指数、锂电池指数表现均较弱。

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2024.9.20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，本周西部矿业、国光电器、厦门钨业涨幅靠前，分别上涨10.0%、6.7%、6.2%，本周联创股份、金冠股份、金银河跌幅靠前，分别下跌20.4%、14.7%、-8.4%。

图表4：周度（9.18-9.20）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 | 600549.SH | 厦门钨业 | 6.2%  | 300014.SZ | 亿纬锂能  | -3.5%  |
|           |         | 000800.SZ | 一汽解放 | 6.0%  | 300073.SZ | 当升科技  | -3.8%  |
|           |         | 603179.SH | 新泉股份 | 5.2%  | 300037.SZ | 新宙邦   | -4.3%  |
|           |         | 300100.SZ | 双林股份 | 5.0%  | 002709.SZ | 天赐材料  | -5.3%  |
|           |         | 600066.SH | 宇通客车 | 4.4%  | 600482.SH | 中国动力  | -7.8%  |
| 884039.WI | 锂电池指数   | 601168.SH | 西部矿业 | 10.0% | 300769.SZ | 德方纳米  | -5.4%  |
|           |         | 002045.SZ | 国光电器 | 6.7%  | 300080.SZ | 易成新能  | -8.2%  |
|           |         | 600549.SH | 厦门钨业 | 6.2%  | 300619.SZ | 金银河   | -8.4%  |
|           |         | 300655.SZ | 晶瑞电材 | 4.5%  | 300510.SZ | 金冠股份  | -14.7% |
|           |         | 001283.SZ | 豪鹏科技 | 3.6%  | 300343.SZ | 联创股份  | -20.4% |
| 884790.WI | 储能指数    | 002150.SZ | 通润装备 | 6.5%  | 300037.SZ | 新宙邦   | -4.3%  |
|           |         | 002580.SZ | 圣阳股份 | 3.7%  | 002709.SZ | 天赐材料  | -5.3%  |
|           |         | 002434.SZ | 万里扬  | 3.2%  | 688348.SH | 昱能科技  | -6.2%  |
|           |         | 002729.SZ | 好利科技 | 2.9%  | 688390.SH | 固德威   | -7.6%  |
|           |         | 605117.SH | 德业股份 | 2.4%  | 688063.SH | 派能科技  | -8.0%  |
| 884114.WI | 充电桩指数   | 600268.SH | 国电南自 | 6.6%  | 300713.SZ | 英可瑞   | -2.9%  |
|           |         | 002533.SZ | 金杯电工 | 6.2%  | 002015.SZ | 协鑫能科  | -3.8%  |
|           |         | 002870.SZ | 香山股份 | 4.9%  | 300499.SZ | 高澜股份  | -4.9%  |
|           |         | 002885.SZ | 京泉华  | 4.9%  | 002168.SZ | ST惠程  | -9.5%  |
|           |         | 002660.SZ | 茂硕电源 | 4.7%  | 300510.SZ | 金冠股份  | -14.7% |
| 884166.WI | 燃料电池指数  | 002549.SZ | 凯美特气 | 16.5% | 688339.SH | 亿华通-U | -3.0%  |
|           |         | 600192.SH | 长城电工 | 10.3% | 002158.SZ | 汉钟精机  | -3.3%  |
|           |         | 600691.SH | 阳煤化工 | 7.2%  | 600337.SH | 美克家居  | -4.5%  |
|           |         | 000338.SZ | 潍柴动力 | 6.5%  | 300091.SZ | 金通灵   | -5.1%  |
|           |         | 603722.SH | 阿科力  | 6.0%  | 300072.SZ | 海新能科  | -7.1%  |

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、隔膜、钴、磷酸铁锂、三元材料、电解液及六氟等。就本周而言，碳酸锂价格有所下跌，磷酸铁、三元前驱体等价格保持稳定。

图表5：锂电产业链价格走势

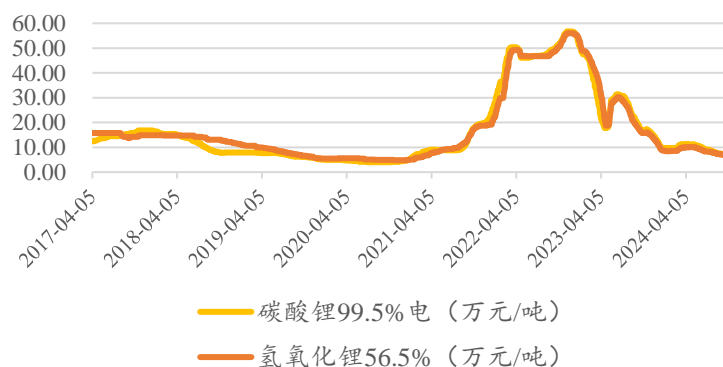
| 环节  | 品种              | 单位    | 年初价格  | 上周价格  | 本周价格  | 年初至今涨幅 | 本周涨幅  |
|-----|-----------------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 锂   | 碳酸锂99.5%电碳      | 万元/吨  | 9.69  | 7.43  | 7.43  | -23.3% | -0.1% |
|     | 氢氧化锂56.5%       | 万元/吨  | 8.63  | 6.98  | 6.93  | -19.7% | -0.8% |
| 镍   | LME镍（现货结算价）     | 万美元/吨 | 1.66  | 1.57  | 1.62  | -2.6%  | 3.3%  |
| 钴   | 长江有色钴           | 万元/吨  | 22.40 | 17.00 | 16.90 | -24.6% | -0.6% |
| 正极  | 磷酸铁锂            | 万元/吨  | 4.43  | 3.26  | 3.26  | -26.4% | 0.0%  |
|     | 磷酸铁             | 万元/吨  | 1.10  | 1.04  | 1.04  | -5.5%  | 0.0%  |
|     | 前驱体-523         | 万元/吨  | 6.95  | 6.65  | 6.65  | -4.3%  | 0.0%  |
|     | 前驱体-622         | 万元/吨  | 7.85  | 7.40  | 7.40  | -5.7%  | 0.0%  |
|     | 前驱体-111         | 万元/吨  | 6.60  | 6.30  | 6.30  | -4.5%  | 0.0%  |
|     | 单晶622三元正极       | 万元/吨  | 13.45 | 12.10 | 12.15 | -9.7%  | 0.4%  |
| 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  | 0.40  | 0.40  | -27.3% | 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  | 3.94  | 3.93  | -4.0%  | -0.3% |
| 电解液 | 六氟磷酸锂           | 万元/吨  | 7.20  | 5.45  | 5.45  | -24.3% | 0.0%  |
|     | 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  | 1.93  | 1.93  | -25.2% | 0.0%  |
| 铜箔  | 现货结算价:LME铜      | 美元/吨  | 8430  | 9081  | 9395  | 11.4%  | 3.5%  |

资料来源：Wind，华鑫证券研究

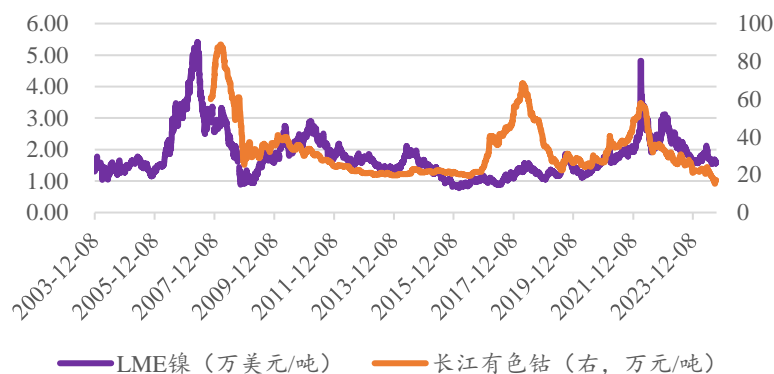
## 2. 锂电产业链价格跟踪

□本周锂价有所下跌，其中碳酸锂报价7.43万元/吨，较上周下跌0.1%；氢氧化锂报价6.93万元/吨，较上周下跌0.8%；LME镍报价1.62万美元/吨，较上周上涨3.3%；长江有色钴报价16.9万元/吨，较上周下跌0.6%；磷酸铁锂正极报价3.26万元/吨，较上周持平；磷酸铁报价1.04万元/吨，与上周持平；三元前驱体523、622、111分别报价6.65、7.40、6.30万元/吨，较上周均持平；单晶622三元正极报价12.15万元/吨，报价与上周略涨。

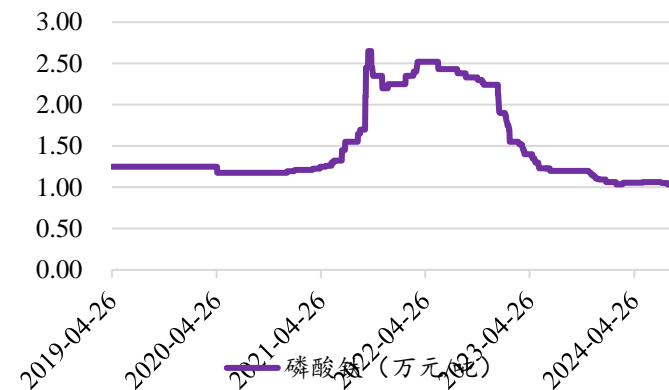
图表6：国内锂价走势



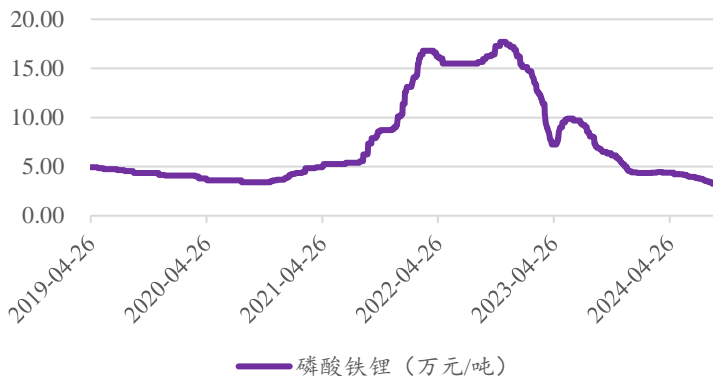
图表7：钴/镍价走势



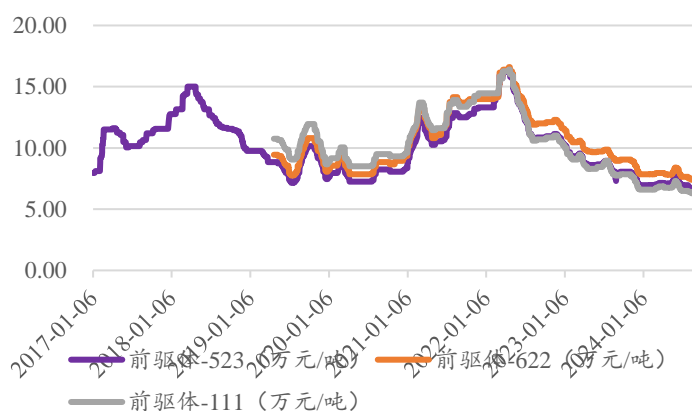
图表8：磷酸铁价格走势



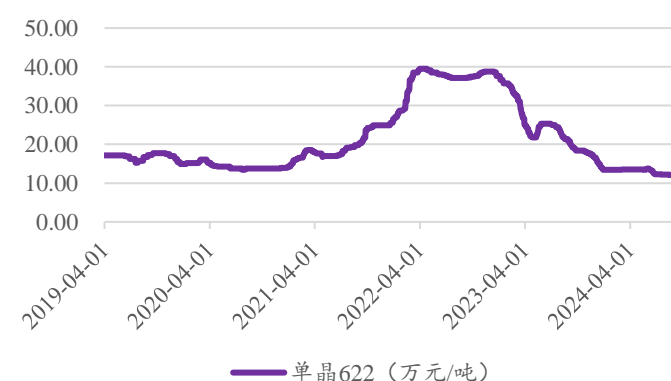
图表9：磷酸铁锂价格走势



图表10：三元前驱体价格走势



图表11：三元（单晶622）价格走势



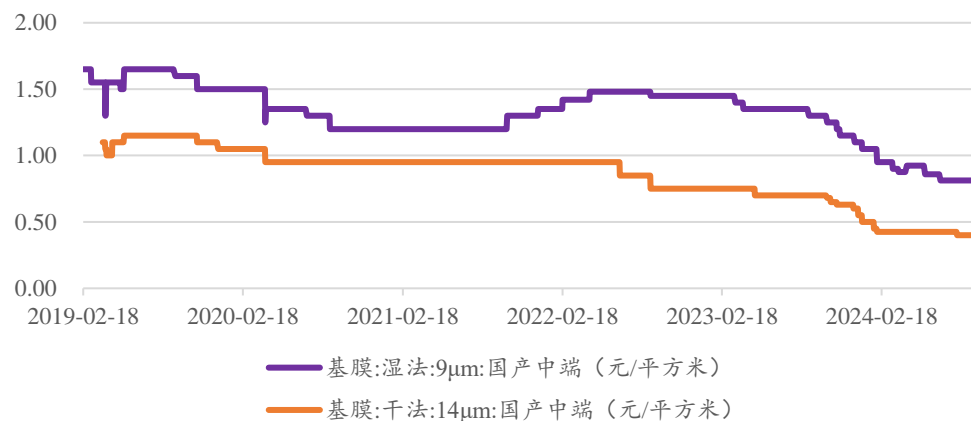
资料来源：Wind，华鑫证券研究



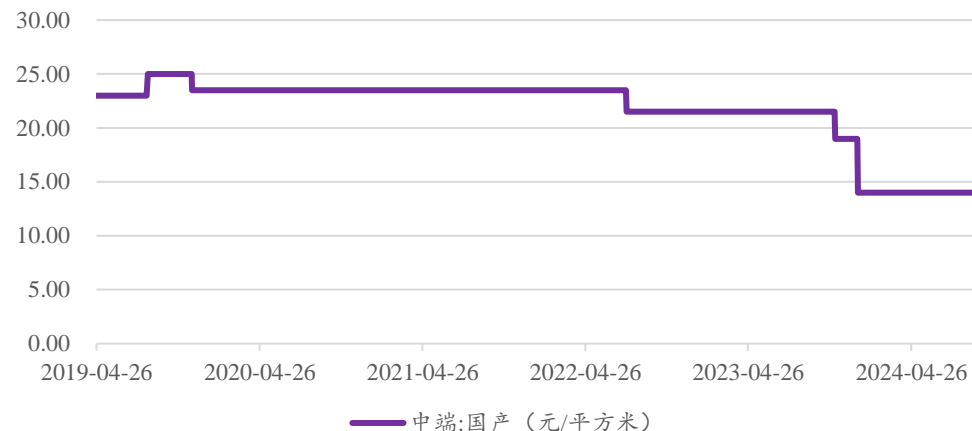
## 2. 锂电产业链价格跟踪

□本周干法隔膜、铝塑膜价格保持稳定；湿法基膜（9 $\mu$ ，国产）报价0.81元/平方米，价格较上周持平；干法隔膜（14 $\mu$ ）报价0.40元/平方米，较上周持平；负极材料（富宝价格指数）报价3.93万元/吨，价格与上周下跌0.3%；六氟磷酸锂报价5.45万元/吨，价格较上周持平；磷酸铁锂电液、三元圆柱2.6Ah电液分别报价1.53、1.93万元/吨，价格与上周相比保持稳定。

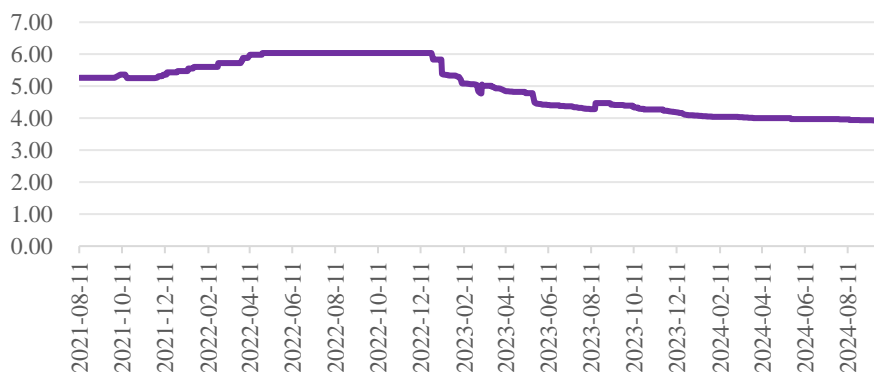
图表12：隔膜价格走势



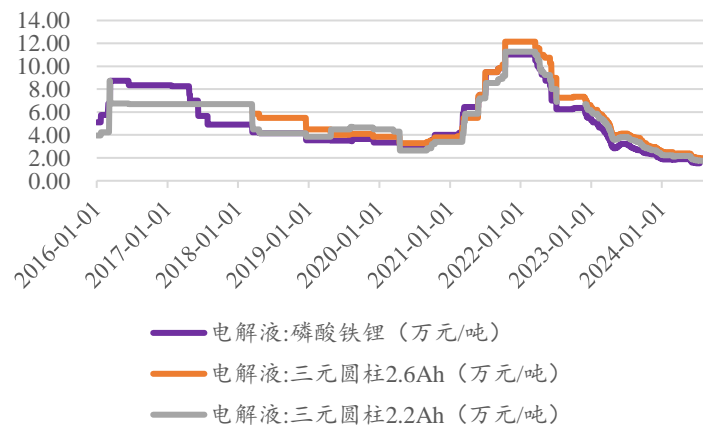
图表13：铝塑膜价格走势



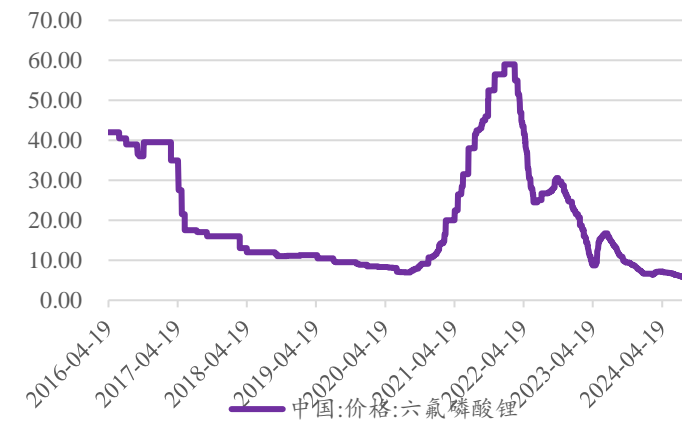
图表14：富宝价格指数-负极材料走势



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

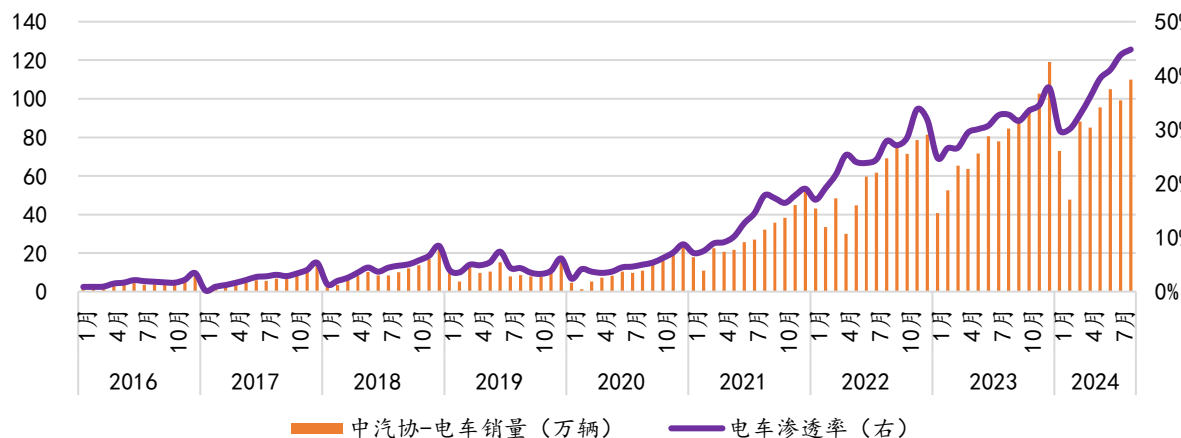
# 03 产销数据跟踪

研究创造价值

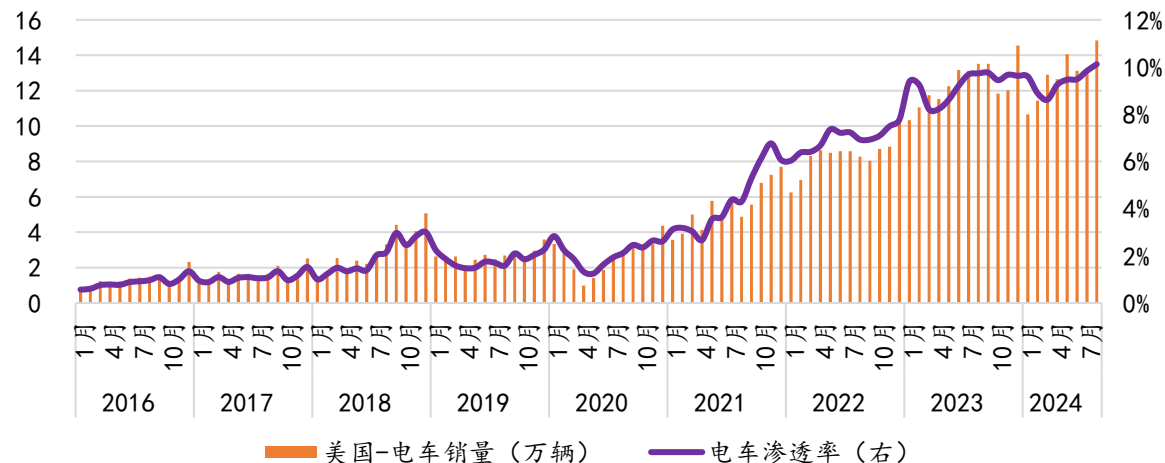
### 3. 全球各主要地区新能源车产销数据跟踪

□ 2024年1-8月中国电动车累计销量为703.7万辆，同比增长31%，其中8月销量为110万辆/yoy+30%，单月渗透率为45%。根据Marklines，2024年1-8月美国新能源车销量为103万辆/yoy+6%，欧洲1-7月销量为156.4万辆，其他地区1-8月销量为52万辆。

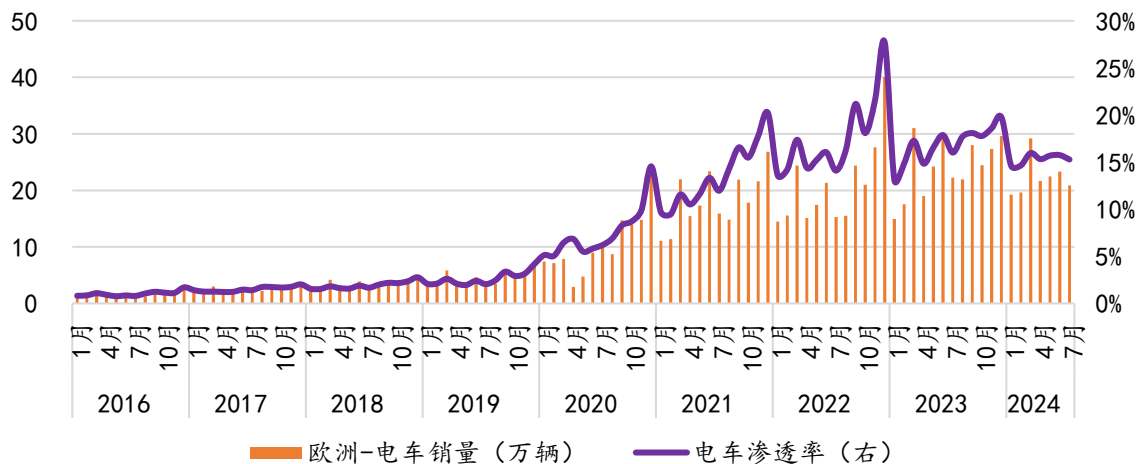
图表17：中国电动车销量及渗透率走势



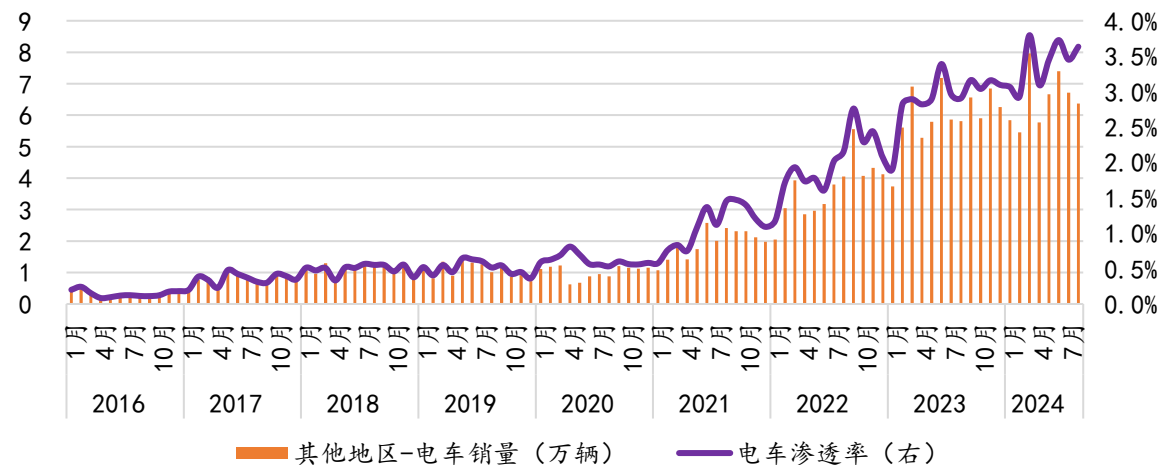
图表18：美国电动车销量及渗透率走势



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

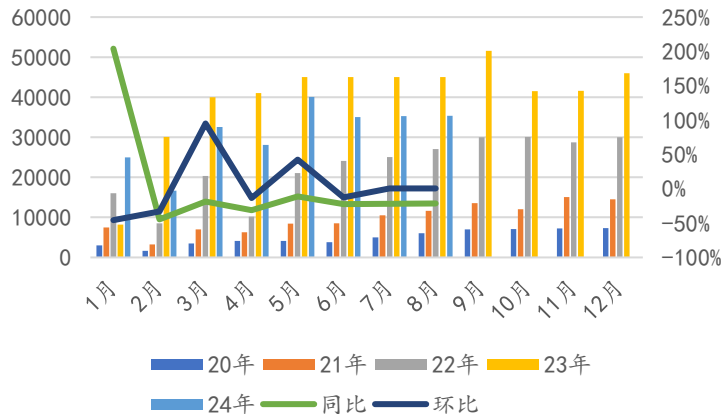
### 3. 国内新能源车品牌产销数据跟踪

□新势力车企8月销量，其中理想、极氪等表现出色，理想实现销量4.8万辆/yoy+38%，极氪实现销量1.8万辆/yoy+46%。比亚迪8月实现销售37.3万辆/yoy+36%。

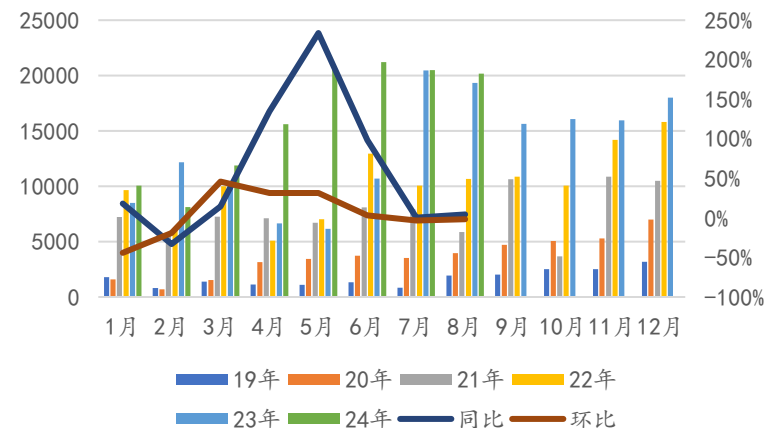
图表21：比亚迪销量走势



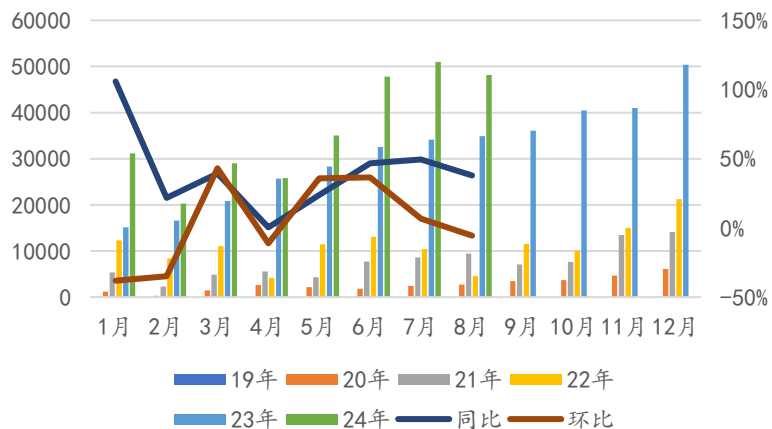
图表22：埃安销量走势



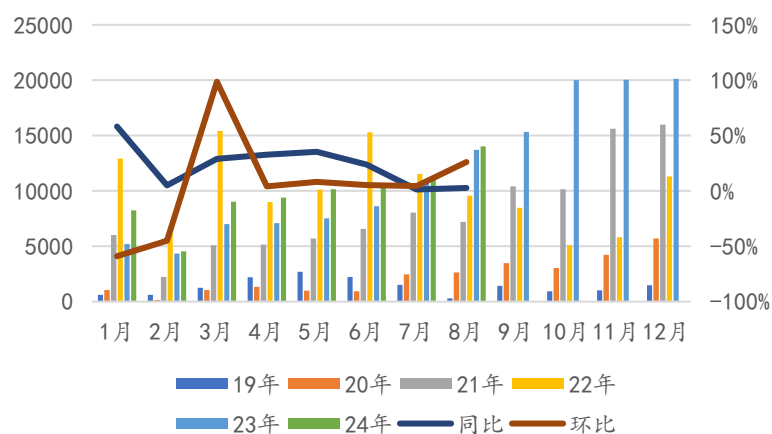
图表23：蔚来销量走势



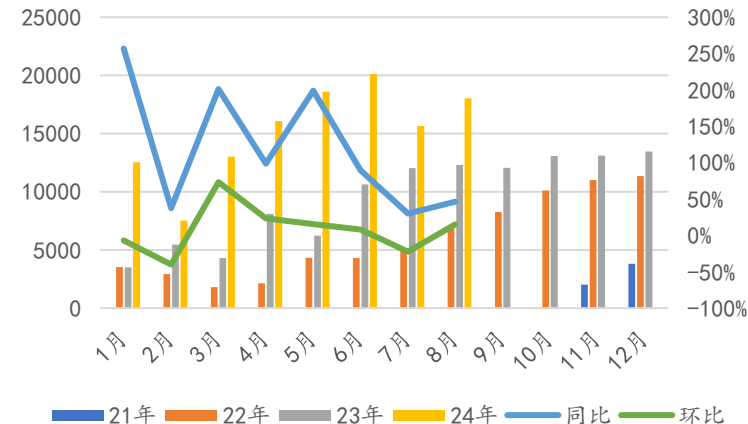
图表24：理想销量走势



图表25：小鹏销量走势



图表26：极氪销量走势



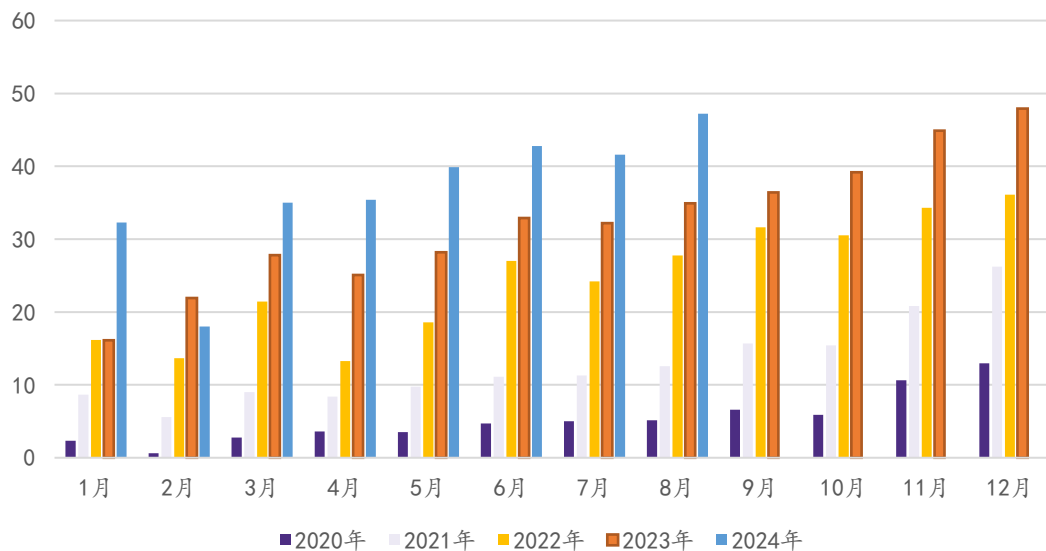
资料来源：各公司官网，华鑫证券研究

### 3. 国内动力电池装机量跟踪

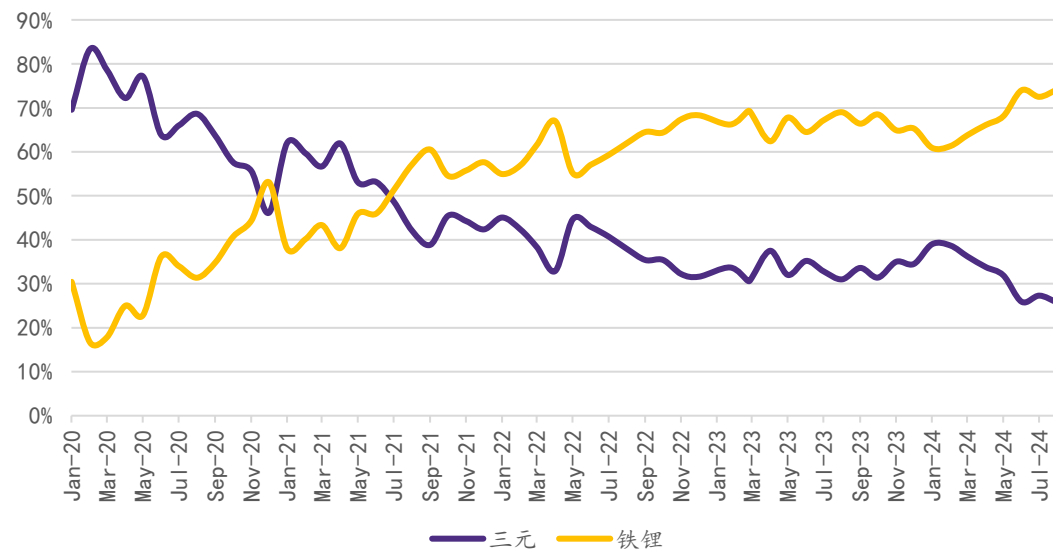
□8月，我国动力电池装车量47.2GWh，环比增长13.5%，同比增长35.3%。其中三元电池装车量12.1GWh，占总装车量25.7%，环比增长6.8%，同比增长12.3%；磷酸铁锂电池装车量35.0GWh，占总装车量74.2%，环比增长16.1%，同比增长45.6%。

□1-8月，我国动力电池累计装车量292.1GWh，累计同比增长33.2%。其中三元电池累计装车量85.7GWh，占总装车量29.4%，累计同比增长23.6%；磷酸铁锂电池累计装车量206.2GWh，占总装车量70.6%，累计同比增长37.8%。

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、9月20日，鸿蒙智行官方宣布，问界M9斩获50万以上车型销量冠军，上市9个月累计大定突破140000台。

2、何小鹏：端到端模型能力有望实现L4自动驾驶；下阶段赛点是年销100万辆。9月19日，在2024杭州云栖大会上，小鹏汽车董事长何小鹏表示，端到端的模型下限能力有望在明年快速提高，一旦提高后，不用2年时间，在全球范围内就可以做到超越L4标准的能力。今年5月，小鹏汽车在国内率先实现端到端自动驾驶量产上车。小鹏汽车宣布每年投入35亿元用于研发，其中7亿元用于算力训练，还将与阿里云持续深化合作，加速推动端到端大模型落地。

3、蔚来全新品牌首款车乐道L60正式上市，20.69万元起售。9月19日，蔚来全新品牌乐道的首款车型——乐道L60正式上市。新车定位家庭智能电动SUV，标准续航60kWh，售价20.69万元；长续航85kWh，售价23.59万元。如采用BaaS电池租用服务，L60价格低至14.99万，电池租用月费最低只需599元。新车将于9月28日起，全国开启交付。

4、10天内扩产2次，小鹏MONA M03上市22天下线超万辆。近日，“小鹏汽车第50万台暨MONA M03第1万台下线”仪式在肇庆基地举行。小鹏汽车表示，MONA M03上市仅22天，量产下线数量超10000辆，创造了新势力最快万辆下线纪录。M03是小鹏汽车第二品牌MONA推出的首款车型，于8月27日上市，售价11.98万-15.58万元。据官方数据，MONA M03上市52分钟大定突破10000辆，上市48小时大定超30000辆，近期日均新增订单更是超过了2000辆，该车已于9月开启交付。

## 4. 行业动态

5、吉利银河E5成上市最快破2万的A级纯电SUV，吉利控股集团董事长李书福在台州为第2万名车主交车。吉利银河E5上市45天即达成2万辆交付新成就，再次刷新“银河速度”，同时也成为上市最快破2万的A级纯电SUV。目前，吉利银河E5的订单量还在持续高速增长，势能强劲，将助推吉利银河驶入发展“快车道”。

6、据电车资源统计，8月我国新能源物流车销售42576辆（不含物流重卡、皮卡），同比增长43.68%，环比增长8.77%。细分车型方面，8月，新能源卡系销售17398辆，环比增长6.8%，新能源轻卡、小卡销量实现上涨，微卡销量有所浮动。



# 05 重点公司公告

研究创造价值

1、2024年9月20日晚间，赛力斯发布重大资产购买报告书草案，全资子公司赛力斯汽车拟以支付现金的方式购买华为技术持有的深圳引望10%股权，经交易各方协商确定标的股权交易价格为115亿元。

2、9月20日，道氏技术公告，公司董事、总经理张翼计划于2024年9月23日起6个月内通过深圳证券交易所集中竞价交易的方式增持公司股份，增持金额为不低于260万元（含）、不超过520万元（含）。

3、9月20日晚间，浙江荣泰发布首次公开发行部分限售股上市流通公告称，本次股票上市类型为公司首发股份；股票认购方式为网下，本次股票上市流通总数为21840001股。本次股票上市流通日期为2024年9月26日。

4、德邦科技9月20日晚间公告，公司当日与衡所华威电子有限公司（简称“衡所华威”）现有股东浙江永利实业集团有限公司和杭州曙辉实业有限公司签署收购意向协议，公司拟通过现金方式收购衡所华威53%的股权并取得衡所华威的控制权。衡所华威100%股权双方初步协商的作价范围为14亿元至16亿元。

5、9月19日晚间，亿纬锂能公布了《第六期限制性股票激励计划（草案）》。亿纬锂能此次拟授予不超过7065万股限制性股票，约占9月19日公司股本总额的3.45%，授予价格为22.76元/股。激励对象为619人，包括计划出台时在亿纬锂能（含控股子公司、分公司）任职的董事、高级管理人员、中高层管理人员及董事会认为需要激励的其他人员。亿纬锂能之前五次激励计划考核目标是营业收入或净利润，而最新的激励计划首次将考核目标定为电池产品的出货量。

6、科达利公告，公司与伟创电气(688698)、盟立自动化科技（上海）有限公司拟共同投资设立深圳市伟达立创新科技有限公司（简称“深圳伟达立”）并签署《合资设立公司协议》。深圳伟达立注册资本拟为1000万元，其中公司、伟创电气分别以现金投入300万元，占比30%。公司拟投资深圳伟达立是基于全球市场人形机器人在工业领域未来的发展前景，各方对于机器人迭代发展及机器人有关的精密机械零部件、机器人关节、控制器、驱动器、减速器等关键组件，预期将具有广阔的市场前景。

# 06 行业评级及投资策略

研究创造价值

## 6. 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 $\alpha$ 品种、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（申菱环境、飞荣达、英维克）、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）、固态电池、复合集流体、新能源船。

- (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。

## 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