



需求端旺盛，多家车企电车销量创新高

新能源汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2024年11月03日

- 分析师：黎江涛
- SAC编号：S1050521120002

研究创造价值

需求强劲，优质资产具备高性价比。根据中汽协数据，2024年9月，新能源汽车产销分别完成130.7万辆和128.7万辆，同比分别增长48.8%和42.3%。2024年1-9月，新能源汽车产销分别完成831.6万辆和832万辆，同比分别增长31.7%和32.5%。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，10月多家公司表现抢眼，验证需求端旺盛。宁德时代“骁遥”超级增混电池正式发布，将搭载在阿维塔、理想、智己、岚图等品牌30多款车型，技术持续迭代拉动需求。宁德时代、亿纬锂能等核心公司储能业务表现抢眼，整体韧性十足。材料环节，尚太科技、中科电气等三季度业绩表现强劲。整体而言，产业链价格处于底部，需求超预期，继续看好产业链优质公司。

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，估值将修复。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、湖南裕能等；
- 2) 新方向：并购重组（捷邦科技）、液冷散热（强瑞技术、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。

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-0.84%、-3.72%、-0.51%、-2.62%、-5.30%；2) 公司层面：参考锂电池指数，本周涨幅前五为易成新能（22%）、佛塑科技（12%）、东方精工（7%）、科恒股份（7%）、寒锐钴业（7%）；本周跌幅前五为海科新源(-17%)、远东股份(-17%)、天宏锂电(-15%)、天能股份(-14%)、长虹能源(-13%)。

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7.39万元/吨，较上周上涨0.9%；氢氧化锂报价6.70万元/吨，较上周下跌0.2%；LME镍报价1.58万美元/吨，较上周下跌0.5%；长江有色钴报价17.4万元/吨，较上周下跌4.4%；磷酸铁锂正极报价3.31万元/吨，较上周上涨0.6%；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6.50、7.25、6.10万元/吨，较上周持平；单晶622三元正极报价12.05万元/吨，报价与上周下跌0.8%。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；干法隔膜（14 μ ）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3.91万元/吨，价格与上周下跌0.3%；六氟磷酸锂报价5.60万元/吨，价格较上周持平；磷酸铁锂电解液、三元圆柱2.6Ah电液分别报价1.53、1.97万元/吨，价格与上周相比保持稳定。2) 重点行业动态：多家车企发布2024年10月电动车销量数据。

公司公告：

比亚迪等发布10月电动车销量数据，表现抢眼。

重点关注公司及盈利预测

| 公司代码 | 名称 | 2024-11-03 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|------|
| | | | 2023 | 2024E | 2025E | 2023 | 2024E | 2025E | |
| 300014.SZ | 亿纬锂能 | 46.89 | 1.98 | 2.22 | 2.82 | 24 | 21 | 17 | 买入 |
| 300037.SZ | 新宙邦 | 37.75 | 1.36 | 1.86 | 2.55 | 28 | 20 | 15 | 买入 |
| 300602.SZ | 飞荣达 | 18.95 | 0.18 | 0.40 | 0.60 | 105.28 | 47.38 | 31.58 | 买入 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 246.20 | 10.03 | 11.62 | 14.12 | 25 | 21 | 17 | 买入 |
| 301349.SZ | 信德新材 | 27.20 | 0.40 | 1.20 | 1.71 | 67 | 23 | 16 | 买入 |
| 603800.SH | 洪田股份 | 23.41 | 0.98 | 1.12 | 1.39 | 24 | 21 | 17 | 买入 |
| 688359.SH | 三孚新科 | 40.80 | -0.40 | 1.41 | 1.64 | -102 | 29 | 25 | 买入 |
| 688392.SH | 骄成超声 | 37.53 | 0.58 | 0.31 | 0.98 | 65 | 123 | 38 | 买入 |
| 688700.SH | 东威科技 | 25.60 | 0.68 | 0.67 | 1.12 | 38 | 38 | 23 | 未评级 |
| 688772.SH | 珠海冠宇 | 17.46 | 0.31 | 0.53 | 0.86 | 56.32 | 32.94 | 20.30 | 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 | 2024-11-03 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|------------------|------|-------|-------|--------|--------|--------|------|
| | | | 2023 | 2024E | 2025E | 2023 | 2024E | 2025E | |
| 001283.SZ | 豪鹏科技 | 44.00 | 0.61 | 1.86 | 4.24 | 72.13 | 23.66 | 10.38 | 买入 |
| 001319.SZ | 铭科精技 | 23.03 | 0.72 | 1.33 | 1.61 | 29.15 | 17.32 | 14.30 | 买入 |
| 002709.SZ | 天赐材料 | 18.35 | 0.98 | 0.64 | 1.06 | 18.72 | 28.67 | 17.31 | 买入 |
| 002837.SZ | 英维克 | 31.20 | 0.61 | 0.93 | 1.20 | 51.15 | 33.55 | 26.00 | 买入 |
| 301018.SZ | 申菱环境 | 22.12 | 0.39 | 1.02 | 1.37 | 56.72 | 21.69 | 16.15 | 买入 |
| 301128.SZ | 强瑞技术 | 54.16 | 0.75 | 1.79 | 2.77 | 72.21 | 30.26 | 19.55 | 买入 |
| 301252.SZ | 同星科技 | 26.22 | 1.67 | 1.96 | 2.40 | 16 | 13 | 11 | 买入 |
| 600418.SH | 江淮汽车 | 37.60 | 0.07 | 0.12 | 0.27 | 537.14 | 313.33 | 139.26 | 买入 |
| 603119.SH | 浙江荣泰 | 18.43 | 0.61 | 0.83 | 1.11 | 30.21 | 22.20 | 16.60 | 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 | 2024-11-03 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|------------------|------|-------|-------|--------|-------|-------|------|
| | | | 2023 | 2024E | 2025E | 2023 | 2024E | 2025E | |
| 001301.SZ | 尚太科技 | 62.81 | 2.77 | 2.89 | 3.67 | 22.68 | 21.73 | 17.11 | 买入 |
| 002850.SZ | 科达利 | 100.30 | 4.45 | 5.25 | 6.55 | 22.54 | 19.10 | 15.31 | 买入 |
| 300589.SZ | 江龙船艇 | 12.91 | 0.12 | 0.38 | 0.56 | 107.58 | 33.97 | 23.05 | 买入 |
| 301358.SZ | 湖南裕能 | 44.82 | 2.18 | 1.30 | 2.30 | 21 | 35 | 19 | 未评级 |
| 301413.SZ | 安培龙 | 42.52 | 1.24 | 1.89 | 2.79 | 34.29 | 22.50 | 15.24 | 买入 |
| 601311.SH | 骆驼股份 | 8.44 | 0.49 | 0.66 | 0.80 | 17.22 | 12.79 | 10.55 | 买入 |
| 832491.Bj | 奥迪威 | 21.42 | 0.60 | 0.68 | 0.77 | 35.70 | 31.50 | 27.82 | 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

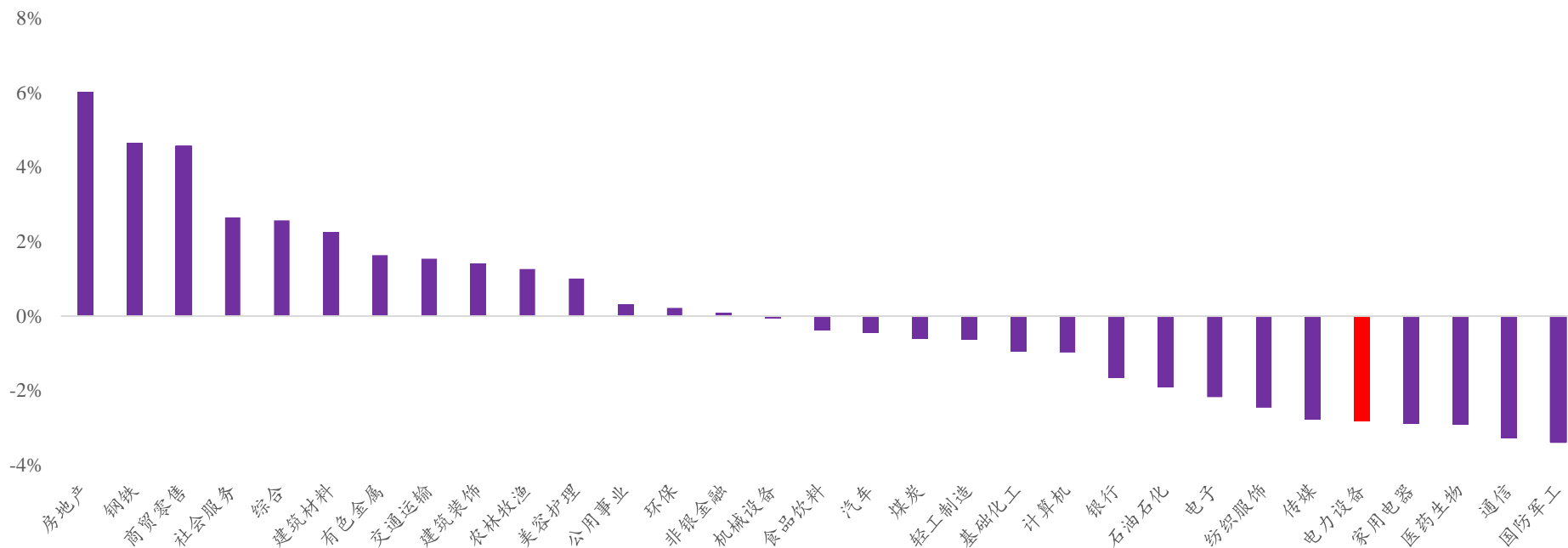
0 1 行情跟踪

研究创造价值

1. 行情跟踪——行业本周涨跌幅

□本周申万电力设备行业指数涨跌幅为-2.8%，在全市场31个申万行业中处于第27名，跑输沪深300指数1.15个百分点。

图表1：本周各行业指数涨跌幅

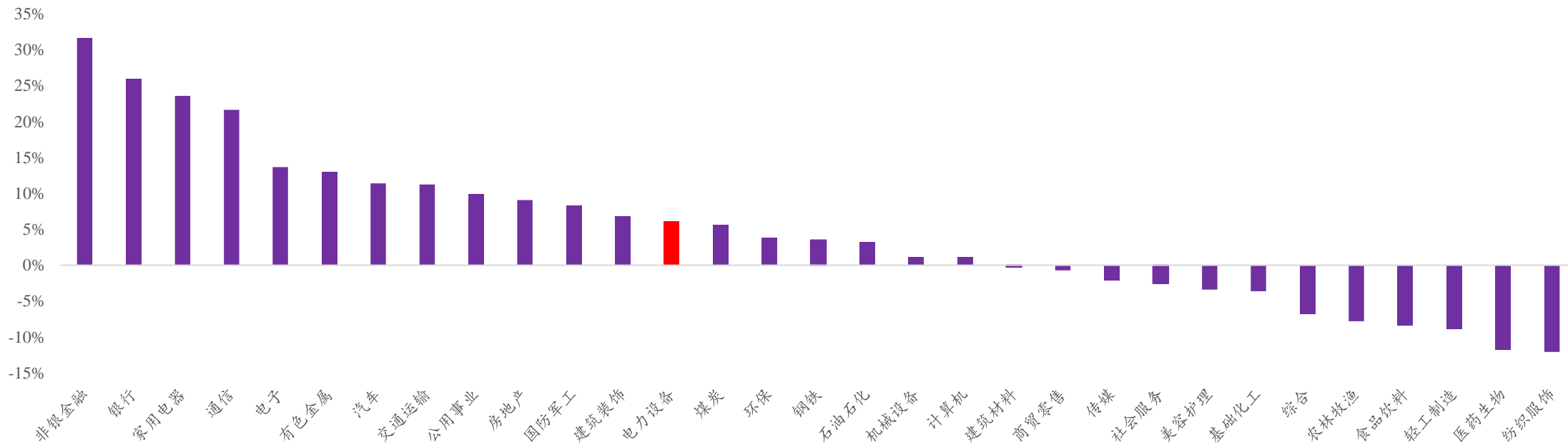


资料来源：Wind，华鑫证券研究

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+6.09%，在全市场31个申万行业中处于第13位，同期沪深300指数涨跌幅为+13.37%，电力设备跑输沪深300指数7.29个百分点。

图表2：年初至今各行业指数涨跌幅

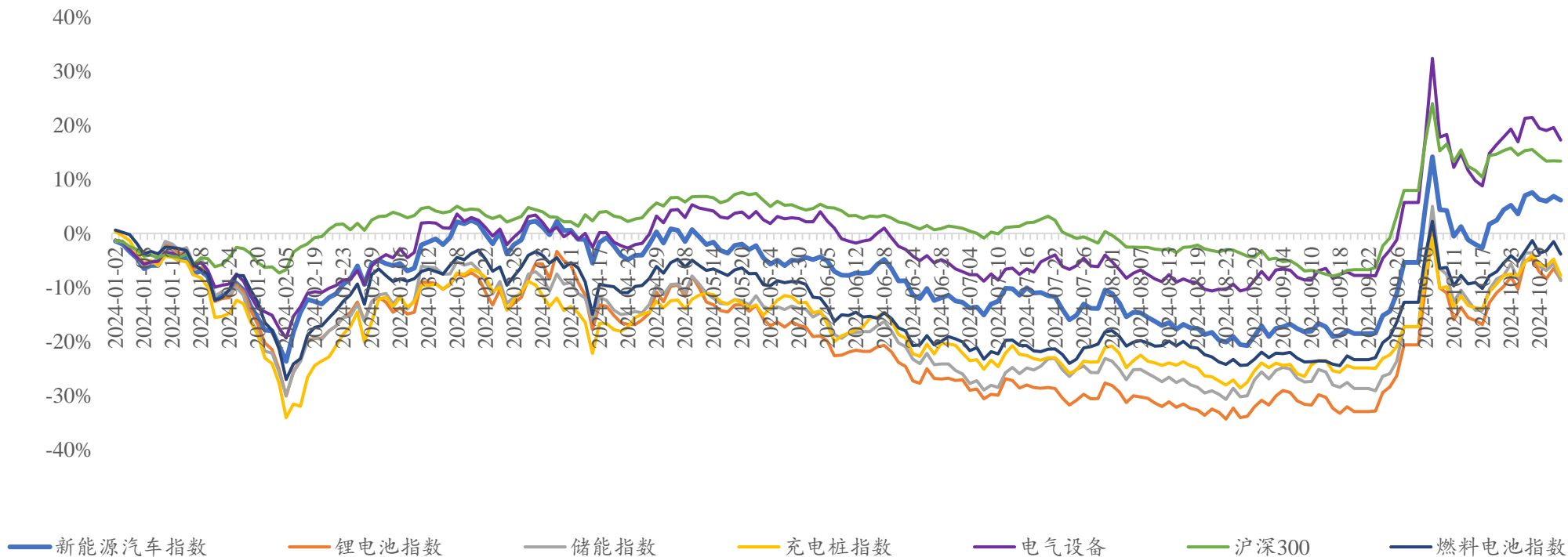


资料来源：Wind，华鑫证券研究

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11月3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、燃料电池指数涨跌幅分别为+6.12%、-8.58%、-8.75%、-7.84%、+17.28%、-3.84%，除了电气设备指数之外，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

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，本周易成新能、佛塑科技、东方精工涨幅靠前，分别上涨22.3%、12.4%、7.3%，本周海科新源、远东股份跌幅靠前，分别下跌16.7%、16.7%。

图表4：本周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 | 300224.SZ | 正海磁材 | 50.2% | 600577.SH | 精达股份 | -9.1% |
| | | 600580.SH | 卧龙电驱 | 21.1% | 300100.SZ | 双林股份 | -9.3% |
| | | 601127.SH | 赛力斯 | 18.2% | 300037.SZ | 新宙邦 | -9.6% |
| | | 000970.SZ | 中科三环 | 13.8% | 300450.SZ | 先导智能 | -9.6% |
| | | 000559.SZ | 万向钱潮 | 12.5% | 688819.SH | 天能股份 | -13.5% |
| 884039.WI | 锂电池指数 | 300080.SZ | 易成新能 | 22.3% | 836239.BJ | 长虹能源 | -12.5% |
| | | 000973.SZ | 佛塑科技 | 12.4% | 688819.SH | 天能股份 | -13.5% |
| | | 002611.SZ | 东方精工 | 7.3% | 873152.BJ | 天宏锂电 | -14.8% |
| | | 300340.SZ | 科恒股份 | 6.8% | 600869.SH | 远东股份 | -16.7% |
| | | 300618.SZ | 寒锐钴业 | 6.7% | 301292.SZ | 海科新源 | -16.7% |
| 884790.WI | 储能指数 | 300827.SZ | 上能电气 | 12.5% | 688390.SH | 固德威 | -11.8% |
| | | 002150.SZ | 通润装备 | 7.7% | 300763.SZ | 锦浪科技 | -12.3% |
| | | 603659.SH | 璞泰来 | 1.2% | 688032.SH | 禾迈股份 | -12.4% |
| | | 601222.SH | 林洋能源 | -0.3% | 002335.SZ | 科华数据 | -13.1% |
| | | 300438.SZ | 鹏辉能源 | -0.3% | 873152.BJ | 天宏锂电 | -14.8% |
| 884114.WI | 充电桩指数 | 002514.SZ | 宝馨科技 | 19.9% | 300499.SZ | 高澜股份 | -10.4% |
| | | 002358.SZ | 森源电气 | 18.4% | 300062.SZ | 中能电气 | -10.5% |
| | | 603859.SH | 能科科技 | 15.8% | 300693.SZ | 盛弘股份 | -10.7% |
| | | 000400.SZ | 许继电气 | 6.2% | 300491.SZ | 通合科技 | -11.0% |
| | | 002249.SZ | 大洋电机 | 5.3% | 300713.SZ | 英可瑞 | -11.3% |
| 884166.WI | 燃料电池指数 | 002057.SZ | 中钢天源 | 15.8% | 688339.SH | 亿华通-U | -7.8% |
| | | 600686.SH | 金龙汽车 | 13.2% | 300068.SZ | 南都电源 | -8.5% |
| | | 600337.SH | 美克家居 | 12.1% | 002158.SZ | 汉钟精机 | -9.0% |
| | | 000969.SZ | 安泰科技 | 10.4% | 300648.SZ | 星云股份 | -10.1% |
| | | 600192.SH | 长城电工 | 9.0% | 603906.SH | 龙蟠科技 | -11.4% |

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、隔膜、钴、磷酸铁锂、三元材料、电解液及六氟等。就本周而言，镍、钴价格有所下跌，磷酸铁、六氟磷酸锂等价格保持稳定。

图表5：锂电产业链价格走势

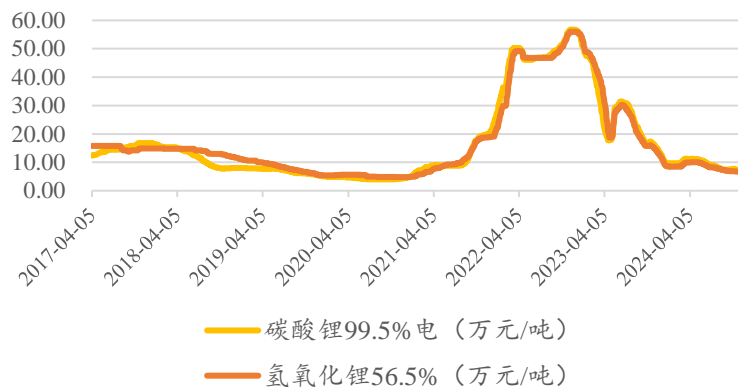
| 环节 | 品种 | 单位 | 年初价格 | 上周价格 | 本周价格 | 年初至今涨幅 | 本周涨幅 |
|-----|-----------------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 锂 | 碳酸锂99.5%电碳 | 万元/吨 | 9.69 | 7.32 | 7.39 | -23.7% | 0.9% |
| | 氢氧化锂56.5% | 万元/吨 | 8.63 | 6.71 | 6.70 | -22.4% | -0.2% |
| 镍 | LME镍（现货结算价） | 万美元/吨 | 1.66 | 1.59 | 1.58 | -4.6% | -0.5% |
| 钴 | 长江有色钴 | 万元/吨 | 22.40 | 18.20 | 17.40 | -22.3% | -4.4% |
| 正极 | 磷酸铁锂 | 万元/吨 | 4.43 | 3.29 | 3.31 | -25.2% | 0.6% |
| | 磷酸铁 | 万元/吨 | 1.10 | 1.04 | 1.04 | -5.0% | 0.0% |
| | 前驱体-523 | 万元/吨 | 6.95 | 6.50 | 6.50 | -6.5% | 0.0% |
| | 前驱体-622 | 万元/吨 | 7.85 | 7.25 | 7.25 | -7.6% | 0.0% |
| | 前驱体-111 | 万元/吨 | 6.60 | 6.10 | 6.10 | -7.6% | 0.0% |
| | 单晶622三元正极 | 万元/吨 | 13.45 | 12.15 | 12.05 | -10.4% | -0.8% |
| 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 | 3.92 | 3.91 | -4.5% | -0.3% |
| 电解液 | 六氟磷酸锂 | 万元/吨 | 7.20 | 5.60 | 5.60 | -22.2% | 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 | 1.97 | 1.97 | -23.7% | 0.0% |
| 铜箔 | 现货结算价:LME铜 | 美元/吨 | 8430 | 9564 | 9539 | 13.2% | -0.3% |

资料来源：Wind，华鑫证券研究

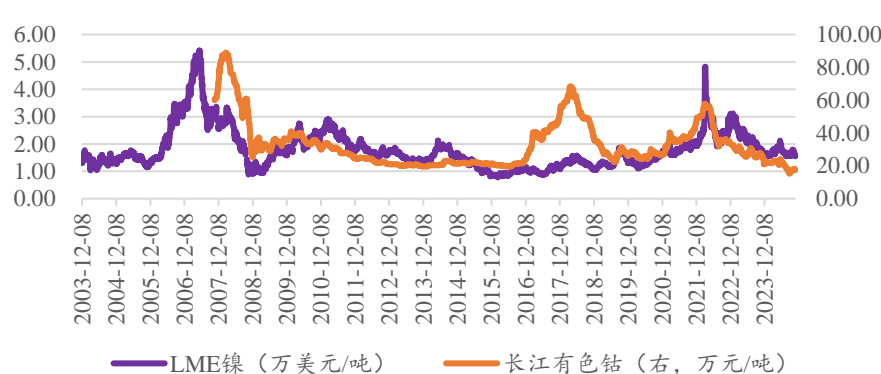
2. 锂电产业链价格跟踪

□本周锂价有所下跌，其中碳酸锂报价7.39万元/吨，较上周上涨0.9%；氢氧化锂报价6.70万元/吨，较上周下跌0.2%；LME镍报价1.58万美元/吨，较上周下跌0.5%；长江有色钴报价17.4万元/吨，较上周下跌4.4%；磷酸铁锂正极报价3.31万元/吨，较上周上涨0.6%；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6.50、7.25、6.10万元/吨，较上周持平；单晶622三元正极报价12.05万元/吨，报价与上周下跌0.8%。

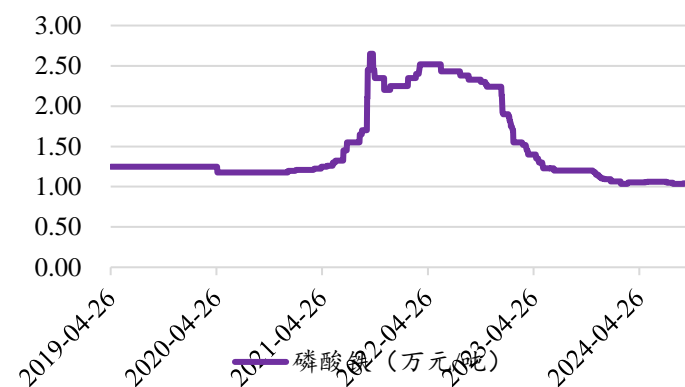
图表6：国内锂价走势



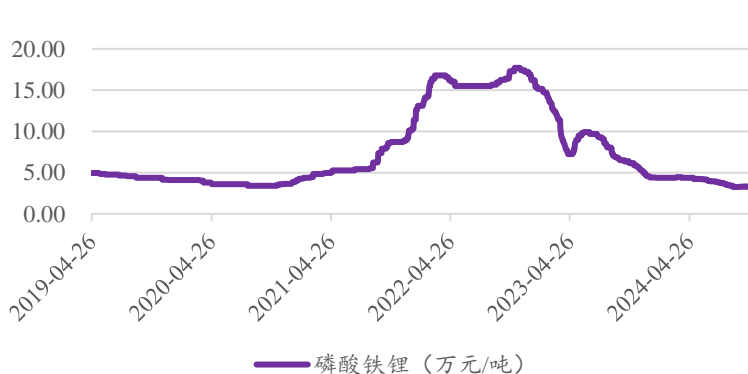
图表7：钴/镍价走势



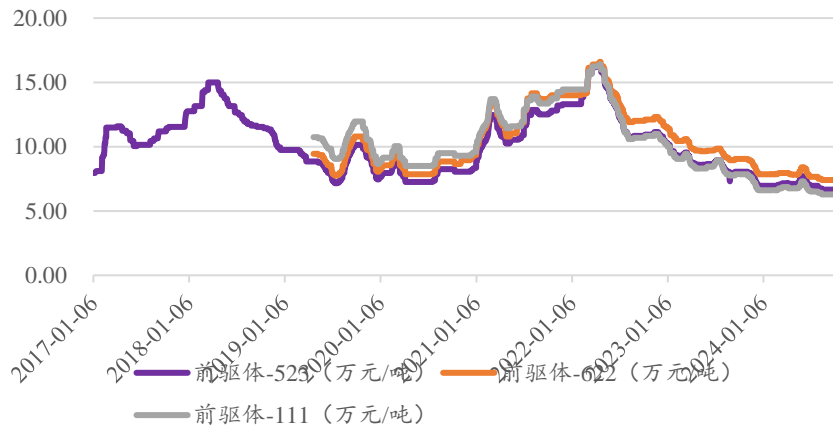
图表8：磷酸铁价格走势



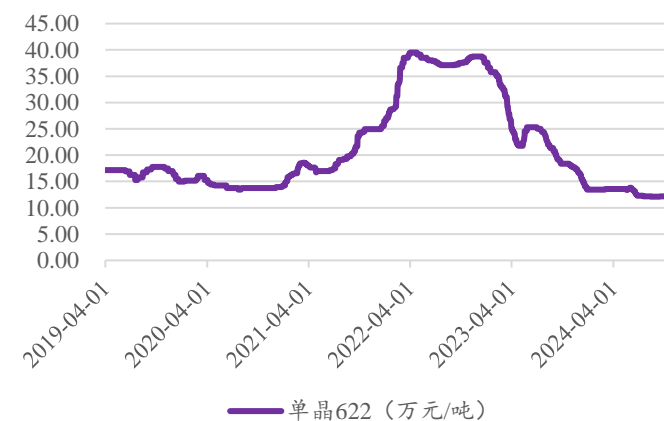
图表9：磷酸铁锂价格走势



图表10：三元前驱体价格走势



图表11：三元（单晶622）价格走势

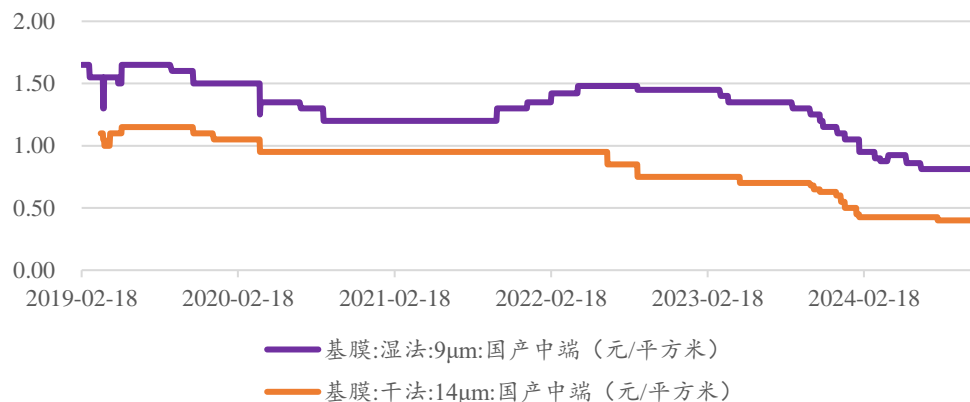


资料来源：Wind，华鑫证券研究

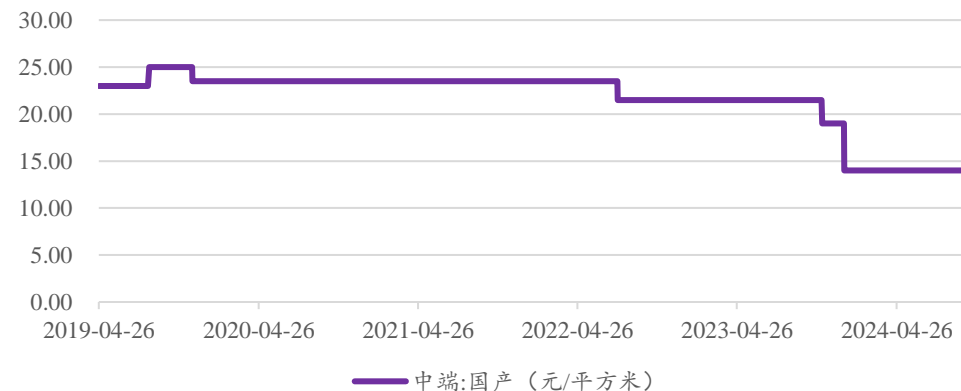
2. 锂电产业链价格跟踪

□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；干法隔膜（14 μ ）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3.91万元/吨，价格与上周下跌0.3%；六氟磷酸锂报价5.60万元/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、1.97万元/吨，价格与上周相比保持稳定。

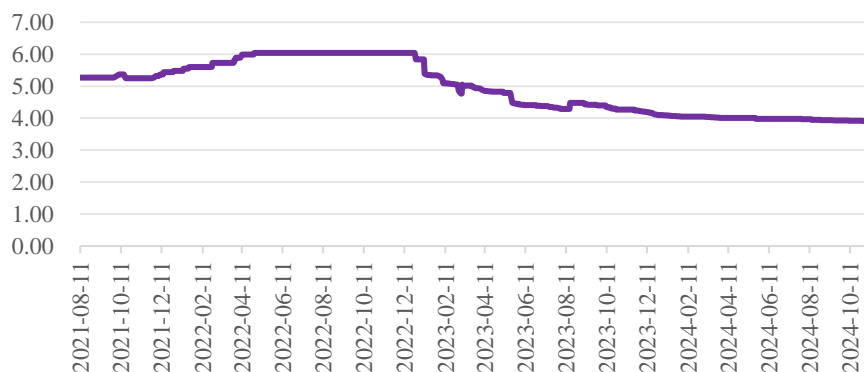
图表12：隔膜价格走势



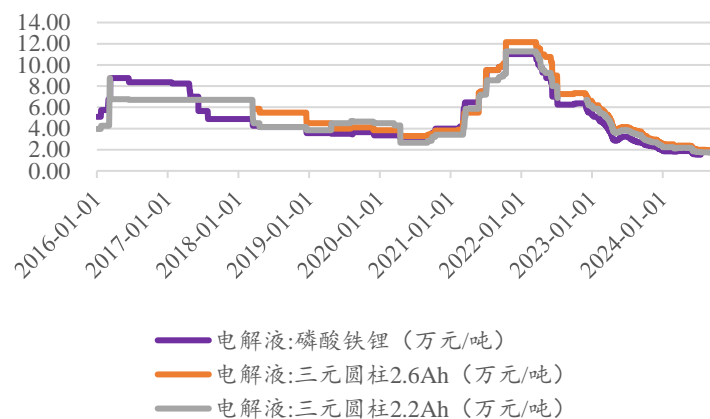
图表13：铝塑膜价格走势



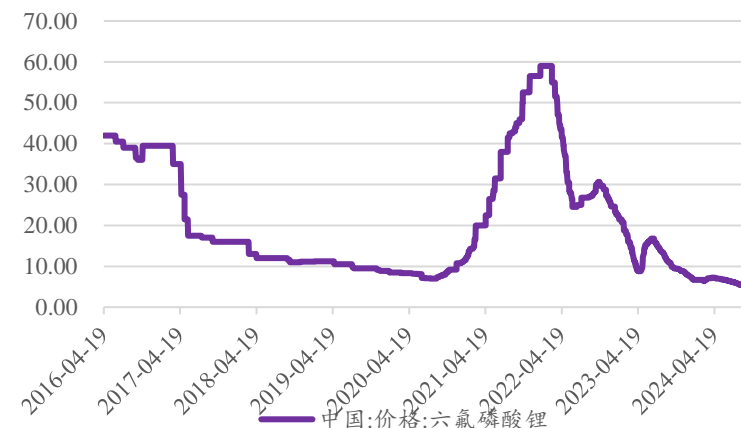
图表14：富宝价格指数-负极材料走势



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

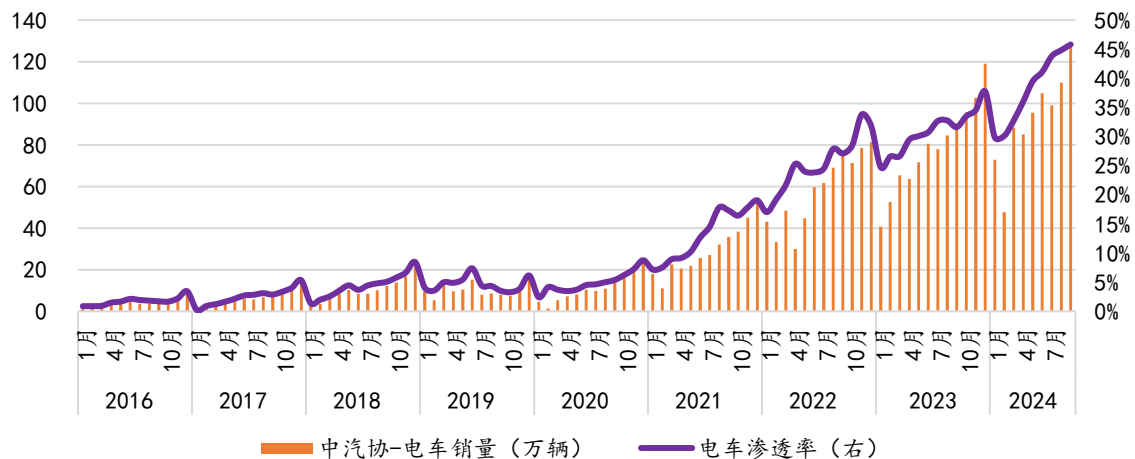
03 产销数据跟踪

研究创造价值

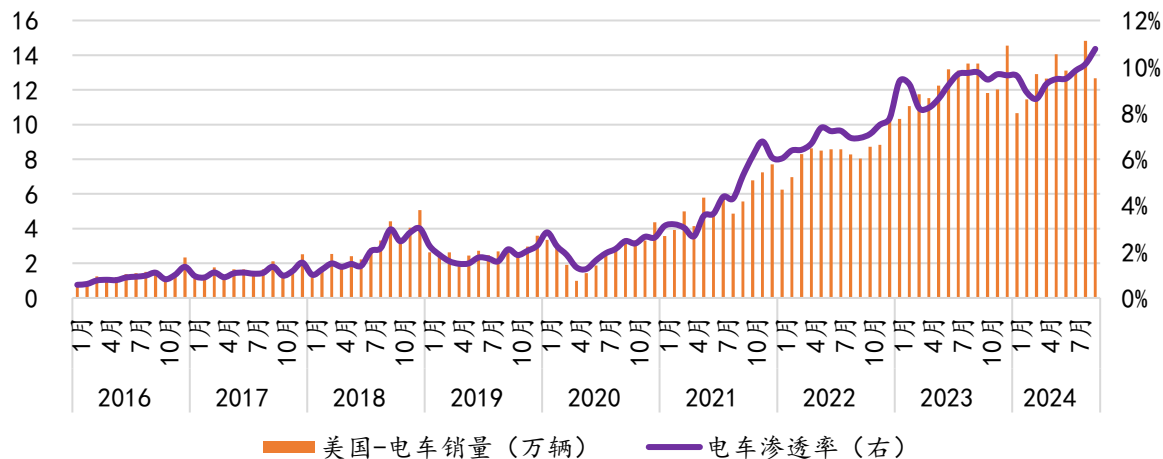
3. 全球各主要地区新能源车产销数据跟踪

□ 2024年1-9月中国电动车累计销量为832万辆，同比增长32.5%，其中9月销量为128.7万辆/yoy+42.3%，单月渗透率为45.8%。根据Marklines，2024年1-9月美国新能源车销量为115万辆/yoy+5%，欧洲1-9月销量为202.5万辆/yoy+23.8%，其他地区1-9月销量为60万辆/yoy+14%。

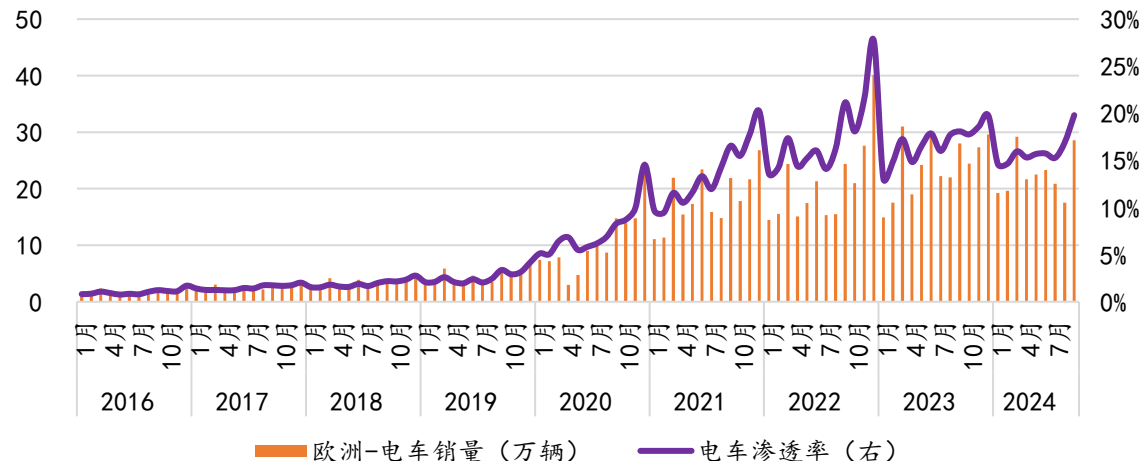
图表17：中国电动车销量及渗透率走势



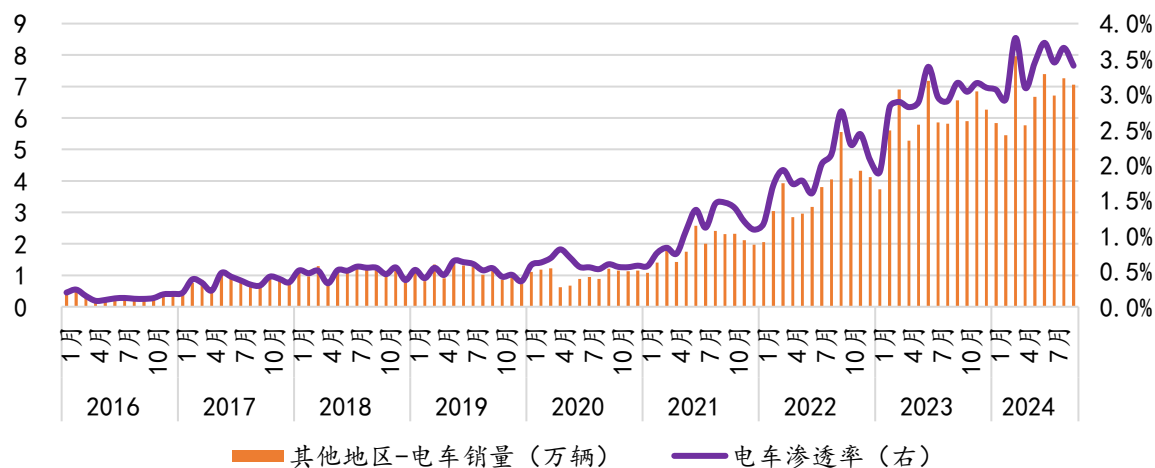
图表18：美国电动车销量及渗透率走势



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

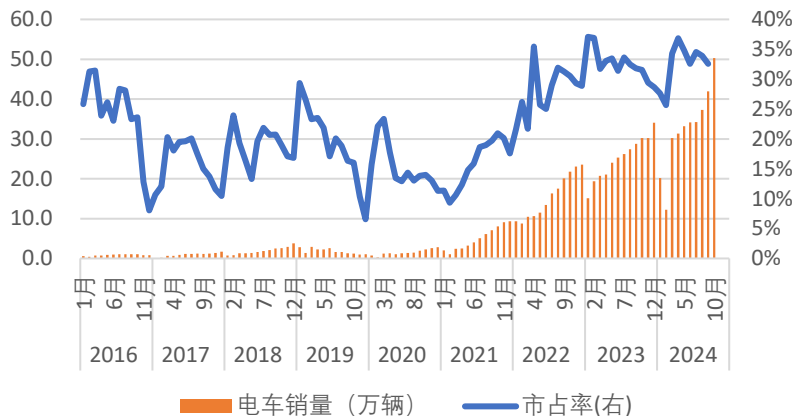


资料来源：中汽协，Marklines，华鑫证券研究

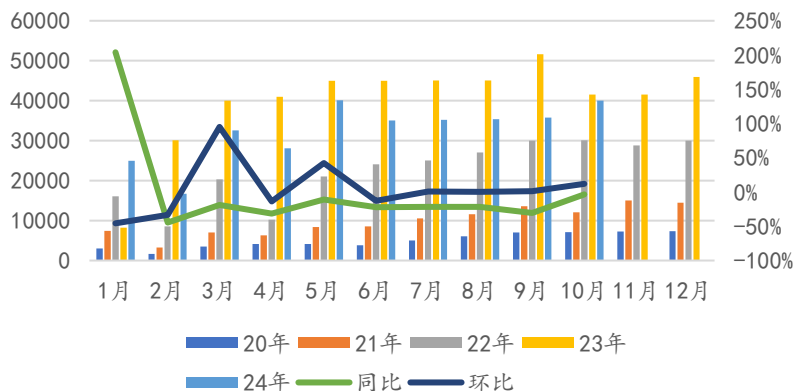
3. 国内新能源车品牌产销数据跟踪

□车企公布10月销量，其中比亚迪、极氪等表现出色，比亚迪实现销量50.3万辆/yoy+67%，极氪实现销量2.5万辆/yoy+92%。

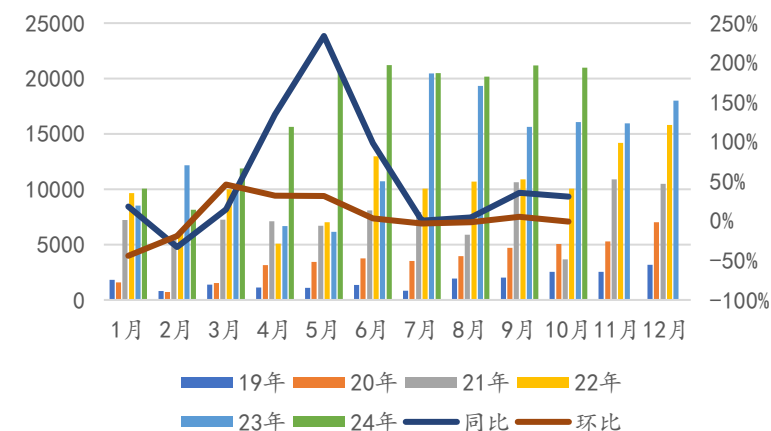
图表21：比亚迪销量走势



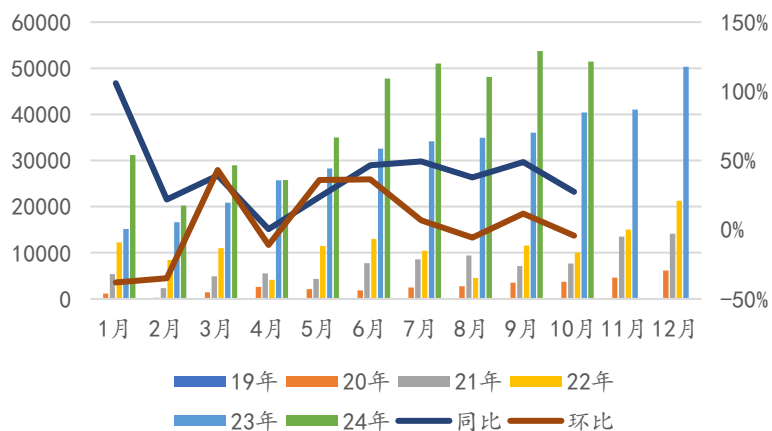
图表22：埃安销量走势



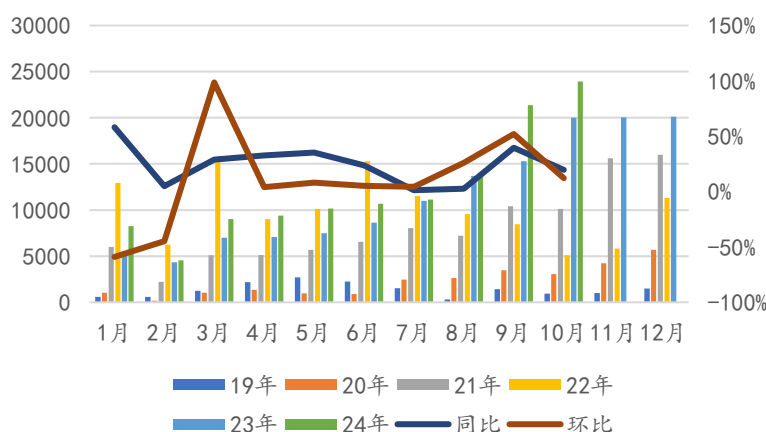
图表23：蔚来销量走势



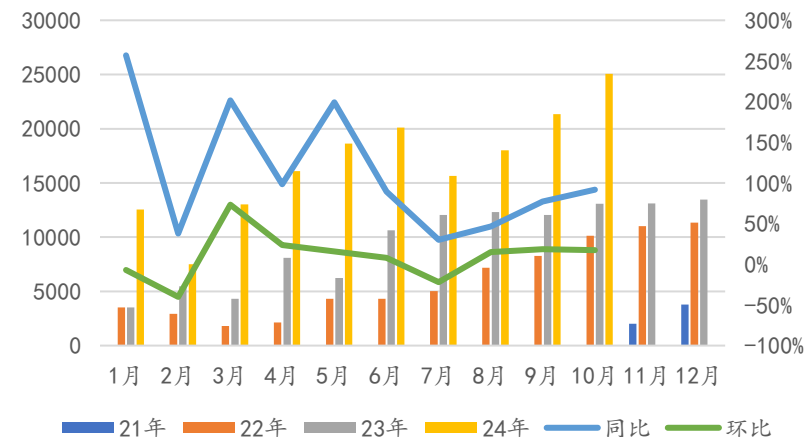
图表24：理想销量走势



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

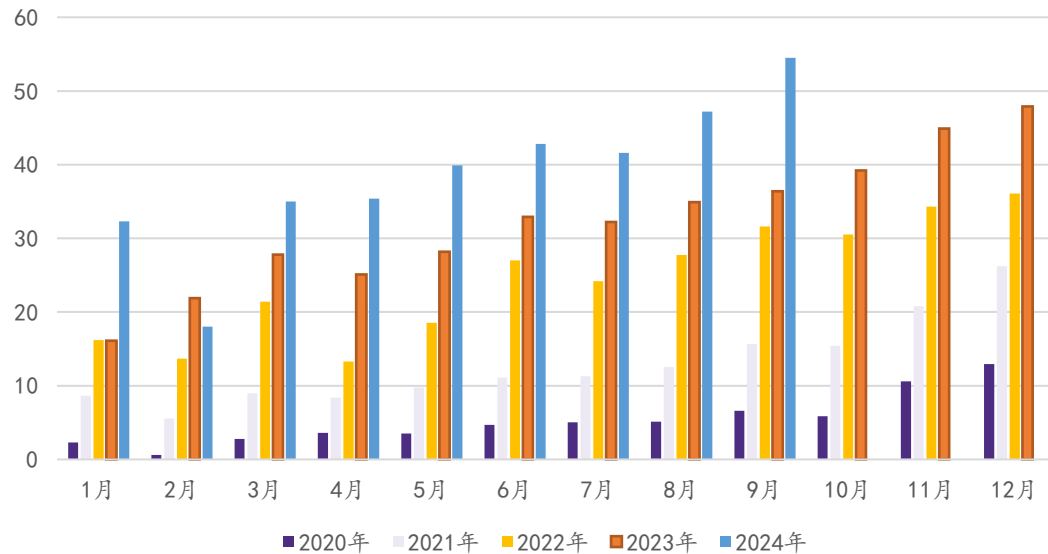
诚信、专业、稳健、高效

3. 国内动力电池装机量跟踪

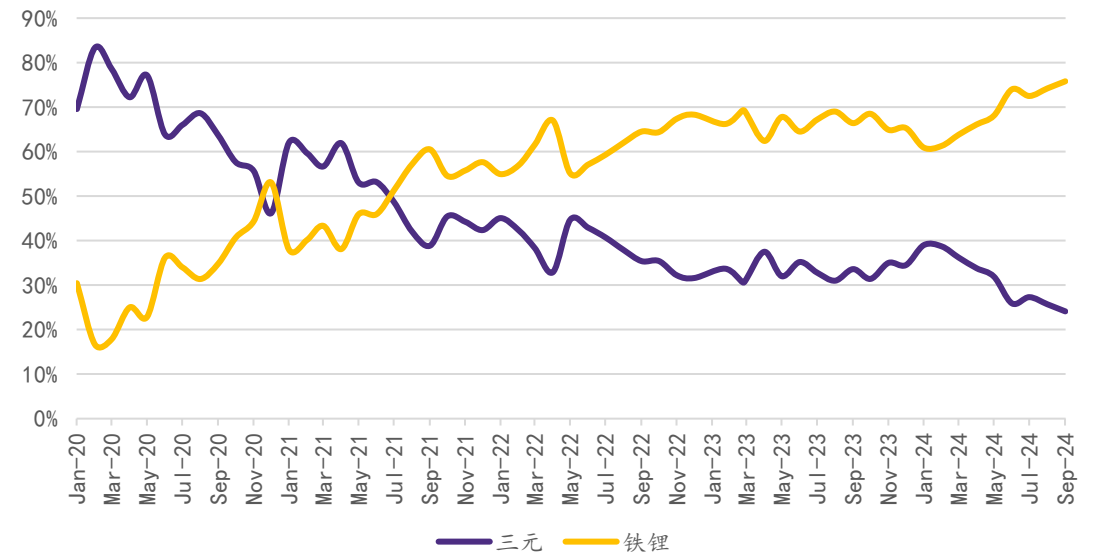
□9月，我国动力电池装车量54.5GWh，环比增长15.5%，同比增长49.6%。其中三元电池装车量13.1GWh，占总装车量24.1%，环比增长8.2%，同比增长7.4%；磷酸铁锂电池装车量41.3GWh，占总装车量75.8%，环比增长18.0%，同比增长70.9%。

□1-9月，我国动力电池累计装车量346.6GWh，累计同比增长35.6%。其中三元电池累计装车量98.9GWh，占总装车量28.5%，累计同比增长21.2%；磷酸铁锂电池累计装车量247.5GWh，占总装车量71.4%，累计同比增长42.4%。

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

4. 行业动态

1、11月1日，小鹏汽车公布最新交付成绩显示，2024年10月，小鹏汽车共交付新车23,917台，同比增长20%，环比增长12%。其中，小鹏MONA M03上市两个月交付连续过万台。2024年1月-10月，小鹏汽车累计交付新车共122,478台，同比增长21%。。

2、蔚来汽车10月交付新车20,976台，连续6个月超2万。根据蔚来汽车公布的最新销量数据显示，2024年10月，蔚来交付新车20,976台，连续6个月超2万台；2024年1-10月累计交付新车170,257台，同比增长35.05%。

3、11月1日，智己汽车发布了10月销量成绩。数据显示，上个月智己汽车全系销售10001台，同比增长149%，环比增长121%。

4、11月1日，零跑汽车公布最新交付数据：10月，零跑汽车交付新车38177台，连续5个月创月交付新高，同比增长超109%。

4. 行业动态

5、11月1日，阿维塔公布了10月销量成绩。数据显示，阿维塔共计销售10056辆车，同比、环比均翻倍增长，创下历史新高。至此，今年1-10月，阿维塔累计销售50,960辆车。

6、盖世汽车讯 10月30日，大众汽车集团公布了第三季度（7月至9月）财报。其中，营收从去年同期的788.45亿欧元降至784.78亿欧元；营业利润同比大跌42%至28.6亿欧元；营业利润率下降至仅3.6%，为四年多来的最低水平。

05 重点公司公告

研究创造价值

1、11月1日晚间，比亚迪披露的10月产销快报显示，比亚迪10月新能源汽车销量约50.27万辆，去年同期为30.18万辆，创历史新高。1月—10月，新能源汽车销量约325.05万辆，同比增长36.49%。

2、10月31日晚间，日播时尚披露重大资产重组预案等系列公告，公布实施购买锂电资产四川茵地乐材料科技集团有限公司（简称：茵地乐）控股权相关交易方案。根据重组预案，上市公司拟向福创投资、远宇投资、旭凡投资等10名交易对方发行股份及支付现金，购买交易对方合计持有的茵地乐71%股权，发行价格为7.18元/股，即不低于定价基准日前60个交易日公司股票交易均价的80%；本次交易完成后，茵地乐将成为上市公司控股子公司。

3、赣锋锂业2024年三季报显示，公司主营收入139.25亿元，同比下降45.78%；归母净利润-6.4亿元，同比下降110.66%；扣非净利润-3.58亿元，同比下降108.22%；其中2024年第三季度，公司单季度主营收入43.36亿元，同比下降42.46%；单季度归母净利润1.2亿元，同比下降24.85%；单季度扣非净利润-1.97亿元，同比下降182.46%；负债率47.17%，投资收益4.31亿元，财务费用5.27亿元，毛利率10.34%。

4、2024年10月31日，天齐锂业(002466)发布2024年第三季度报告，2024年第三季度实现营业收入36.46亿元，同比下降57.48%；实现净利润-4.96亿元，同比下降130.11%。

5. 重点公司公告

5、2024年10月31日，杉杉股份(600884.SH)发布2024年三季度报，营业总收入为132.84亿元，同比较去年同期下降9.69%，归母净利润为2321.29万元，同比较去年同期下降98.07%。

6、2024年10月31日，雄韬股份(002733.SZ)发布2024年三季度报，营业总收入为26.26亿元，同比较去年同期下降11.86%，归母净利润为1.19亿元，同比较去年同期下降32.20%。

7、德方纳米(300769.SZ)披露2024年第三季度报告，公司前三季度实现营收65.3亿元，同比下降54.35%;归母净利润亏损8.22亿元;扣非净利润亏损8.55亿元;基本每股收益-2.93元。

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，看好科技+并购重组，液冷、固态电池、电池材料 α 品种等方向。维持新能源汽车行业“推荐”评级。

1) 主材：宁德时代、尚太科技、湖南裕能等；

2) 新方向：并购重组（捷邦科技）、液冷散热（强瑞技术、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。

- (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

研创造价值