



需求强劲，产业链供需格局持续优化

新能源汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2024年12月01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，10月，新能源汽车产销分别完成146.3万辆和143万辆，同比分别增长48%和49.6%。1-10月，新能源汽车产销分别完成 977.9万辆和 975万辆，同比分别增长33% 和33.9%。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，10月多家公司销量表现抢眼，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。铜箔行业分会发布维护铜箔行业价格倡议书，倡导行业合理调整铜箔价格。整体而言，产业链价格处于底部，价格易涨难跌，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，看好固态电池、电池材料 α 品种、液冷、机器人等方向。维持新能源汽车行业“推荐”评级。

- 1) 主材：浙江荣泰、天际股份、尚太科技、璞泰来、湖南裕能等；
- 2) 新方向：并购重组（捷邦科技，日播时尚）、液冷散热（强瑞技术、申菱环境、飞荣达、英维克）、消费电池（豪鹏科技、珠海冠宇）、固态电池、复合集流体（英联股份）。

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+0.13%、-0.54%、+2.68%、+0.79%、+1.50%；2) 公司层面：参考锂电池指数，本周盟固利、万润新能、德方纳米、沧州明珠、远东股份涨幅靠前，分别上涨23.0%、14.0%、13.0%、12.1%、9.7%，本周蔚蓝锂芯、国光电器、东方精工、滨海能源、佛塑科技表现靠后，分别涨跌为-16.2%、-17.2%、-18.3%、-21.6%、-30.8%。

行业动态：

1) 产业链价格：本周锂价方面，碳酸锂报价7.82万元/吨，较上周下跌1.1%；氢氧化锂报价6.83万元/吨，较上周上涨0.5%；LME镍报价1.57万美元/吨，较上周上涨0.9%；长江有色钴报价17.7万元/吨，较上周下跌2.7%；磷酸铁锂正极报价3.42万元/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6.30、6.80、5.85万元/吨，较上周分别下跌0.8%、1.4%、0.8%；单晶622三元正极报价12.30万元/吨，报价较上周持平。本周隔膜、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，价格与上周持平；六氟磷酸锂报价5.85万元/吨，价格较上周上涨2.2%；磷酸铁锂电解液、三元圆柱2.6Ah电解液分别报价1.53、2.00万元/吨，价格与上周相比有所上涨。2) 重点行业动态：特斯拉、理想先后宣布免息促销；尊界S800开启预订48小时内收获订单2108台。

公司公告：

先导智能与宁德时代签署《战略合作协议》。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-12-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300014.SZ	亿纬锂能	48.68	1.98	2.20	2.81	25	22	17	未评级
300037.SZ	新宙邦	40.99	1.35	1.86	2.55	30.36	22.04	16.07	买入
300602.SZ	飞荣达	19.39	0.18	0.40	0.60	107.72	48.48	32.32	买入
300750.SZ	宁德时代	261.24	11.79	11.66	14.18	22	22	18	买入
301349.SZ	信德新材	31.44	0.40	1.20	1.71	78	26	18	买入
603800.SH	洪田股份	23.62	0.99	1.10	1.34	24	21	18	买入
688359.SH	三孚新科	48.44	-0.40	1.41	1.64	-121	34	30	买入
688392.SH	骄成超声	47.08	0.58	0.23	0.96	81	208	49	买入
688700.SH	东威科技	30.81	0.68	0.63	1.13	45	49	27	未评级
688772.SH	珠海冠宇	16.46	0.31	0.53	0.86	53.10	31.06	19.14	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	2024-12-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001283.SZ	豪鹏科技	47.49	0.61	1.86	4.24	77.85	25.53	11.20	买入
001319.SZ	铭科精技	23.96	0.72	1.33	1.61	33	18	15	买入
002709.SZ	天赐材料	24.69	0.98	0.64	1.06	25.19	38.58	23.29	买入
002837.SZ	英维克	37.33	0.61	0.93	1.20	61.20	40.14	31.11	买入
301018.SZ	申菱环境	25.76	0.39	1.02	1.37	66.05	25.25	18.80	买入
301128.SZ	强瑞技术	54.05	0.75	1.79	2.77	72.07	30.20	19.51	买入
301252.SZ	同星科技	29.11	1.67	1.96	2.40	17	15	12	买入
600418.SH	江淮汽车	35.11	0.07	0.12	0.27	501.57	292.58	130.04	买入
603119.SH	浙江荣泰	20.93	0.61	0.83	1.11	34.31	25.22	18.86	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	2024-12-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001301.SZ	尚太科技	75.90	2.77	2.89	3.67	27.40	26.26	20.68	买入
002850.SZ	科达利	106.82	4.45	5.25	6.55	24.00	20.35	16.31	买入
300073.SZ	当升科技	45.87	3.80	1.28	1.63	12	36	28	买入
300589.SZ	江龙船艇	13.01	0.12	0.38	0.56	108.42	34.24	23.23	买入
301358.SZ	湖南裕能	52.06	2.18	1.24	2.49	24	42	21	未评级
301413.SZ	安培龙	54.00	1.24	1.89	2.79	43.55	28.57	19.35	买入
601311.SH	骆驼股份	8.69	0.49	0.66	0.80	17.73	13.17	10.86	买入
688778.SH	厦钨新能	49.48	1.25	1.36	1.79	40	36	28	买入
832491.BJ	奥迪威	25.84	0.60	0.68	0.77	43.07	38.00	33.56	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

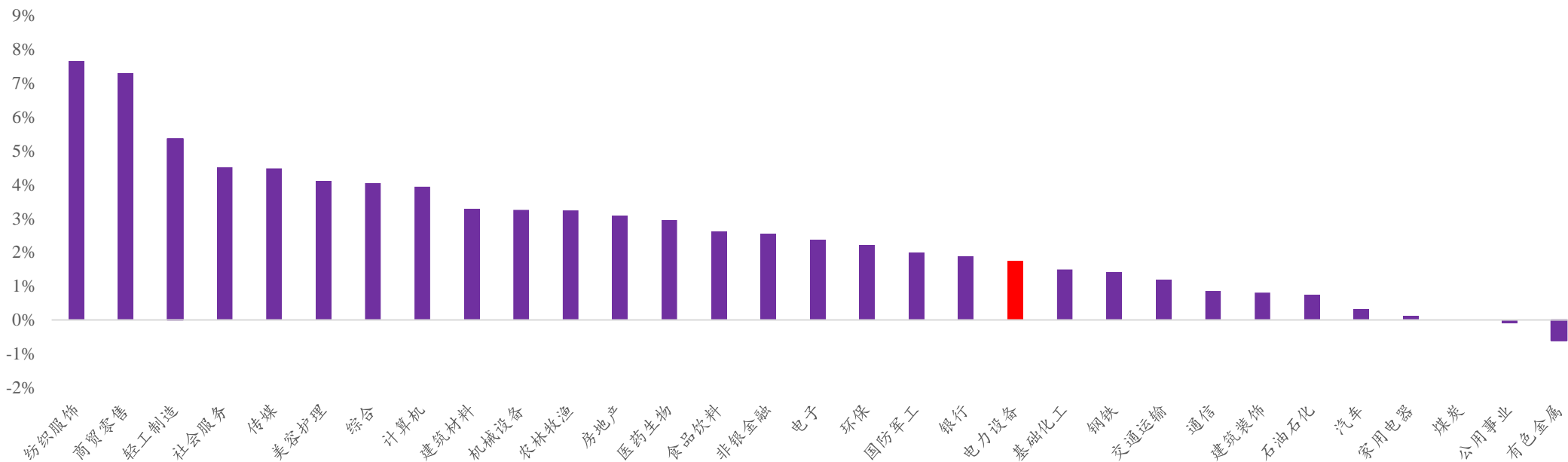
0 1 行情跟踪

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+1.74%，在全市场31个申万行业中处于第20名，跑赢沪深300指数0.43个百分点。

图表1：本周各行业指数涨跌幅

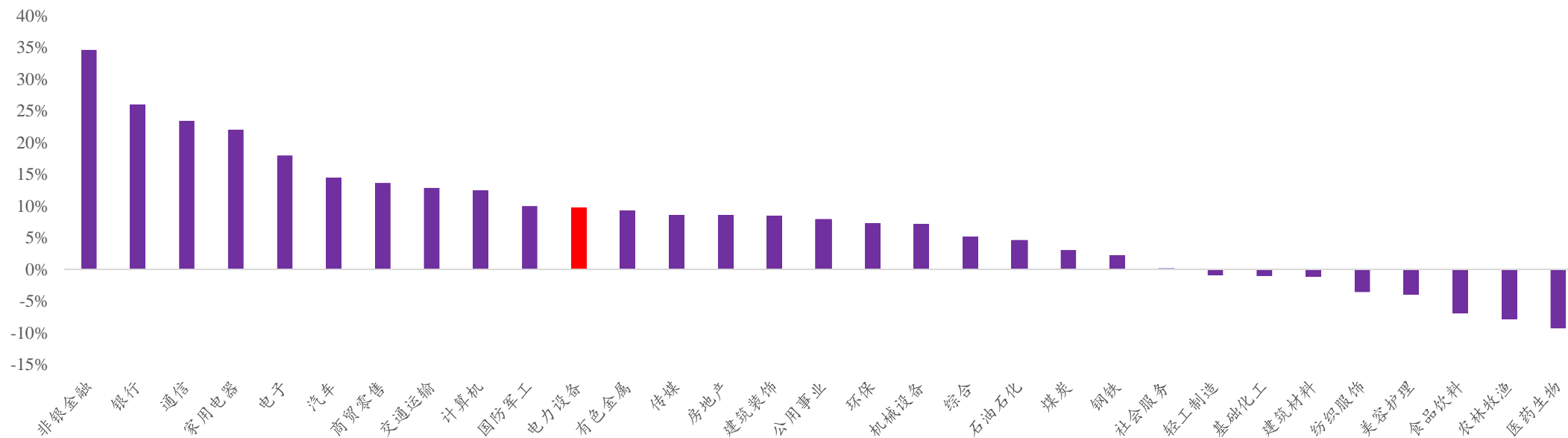


资料来源：Wind，华鑫证券研究

1. 行情跟踪——行业年初至今涨跌幅

□年内板块表现较好。2024年初至今，电力设备涨跌幅为+9.66%，在全市场31个申万行业中处于第11位，同期沪深300指数涨跌幅为+14.15%，电力设备跑输沪深300指数4.49个百分点。

图表2：年初至今各行业指数涨跌幅

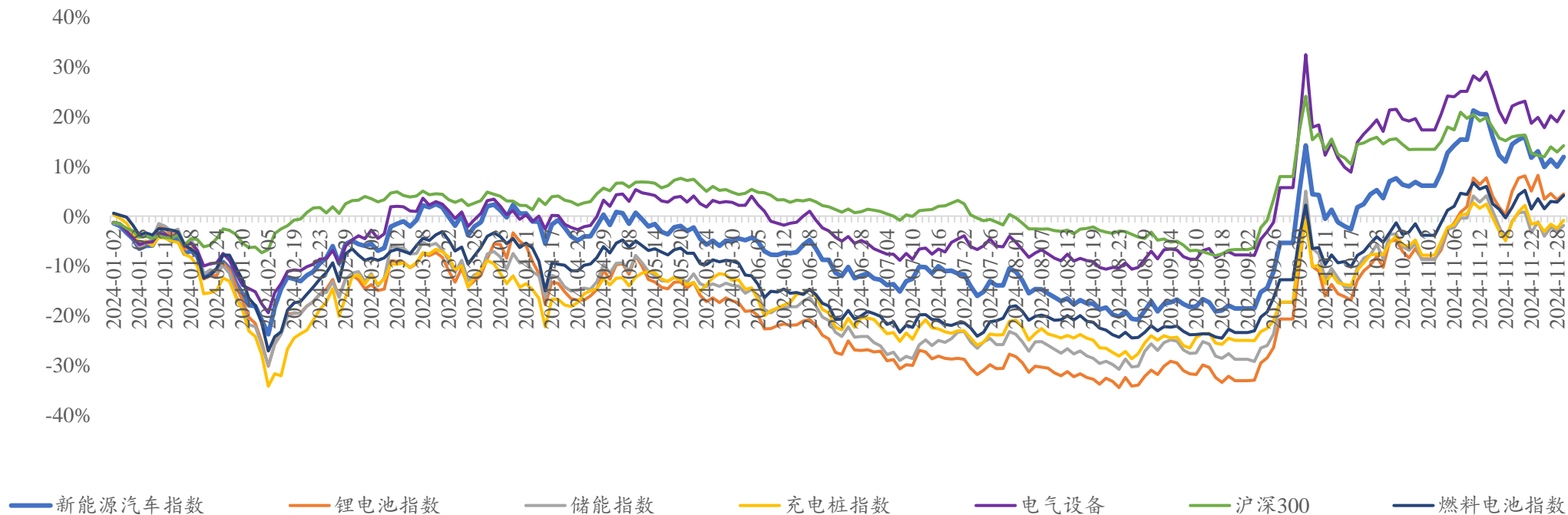


资料来源：Wind，华鑫证券研究

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29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+11.87%、+4.44%、-1.89%、-0.85%、+21.11%、+4.12%，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，本周盟固利、万润新能、德方纳米、沧州明珠、远东股份涨幅靠前，分别上涨23.0%、14.0%、13.0%、12.1%、9.7%，本周蔚蓝锂芯、国光电器、东方精工、滨海能源、佛塑科技表现靠后，分别涨跌为-16.2%、-17.2%、-18.3%、-21.6%、-30.8%。

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	600577.SH	精达股份	14.5%	002466.SZ	天齐锂业	-4.1%
		300100.SZ	双林股份	9.3%	600884.SH	杉杉股份	-4.7%
		002196.SZ	方正电机	6.9%	300224.SZ	正海磁材	-5.3%
		600885.SH	宏发股份	5.7%	300037.SZ	新宙邦	-6.8%
		600006.SH	东风股份	5.1%	600418.SH	江淮汽车	-9.6%
884039.WI	锂电池指数	301487.SZ	盟固利	23.0%	002245.SZ	蔚蓝锂芯	-16.2%
		688275.SH	万润新能	14.0%	002045.SZ	国光电器	-17.2%
		300769.SZ	德方纳米	13.0%	002611.SZ	东方精工	-18.3%
		002108.SZ	沧州明珠	12.1%	000695.SZ	滨海能源	-21.6%
		600869.SH	远东股份	9.7%	000973.SZ	佛塑科技	-30.8%
884790.WI	储能指数	300916.SZ	朗特智能	12.0%	002812.SZ	恩捷股份	-4.1%
		300068.SZ	南都电源	8.7%	600884.SH	杉杉股份	-4.7%
		300593.SZ	新雷能	8.3%	301238.SZ	瑞泰新材	-5.7%
		002455.SZ	百川股份	6.5%	300037.SZ	新宙邦	-6.8%
		002580.SZ	圣阳股份	6.4%	873152.BJ	天宏锂电	-7.3%
884114.WI	充电桩指数	600386.SH	北巴传媒	19.5%	000400.SZ	许继电气	-5.1%
		002870.SZ	香山股份	10.0%	300499.SZ	高澜股份	-7.6%
		002927.SZ	泰永长征	10.0%	300713.SZ	英可瑞	-9.3%
		300403.SZ	汉宇集团	9.0%	600405.SH	动力源	-11.4%
		300040.SZ	九洲集团	8.0%	002227.SZ	奥特迅	-20.9%
884166.WI	燃料电池指数	603906.SH	龙蟠科技	27.8%	600104.SH	上汽集团	-2.2%
		300072.SZ	海新能科	18.5%	002564.SZ	*ST天沃	-3.0%
		300099.SZ	尤洛卡	12.1%	600860.SH	京城股份	-4.3%
		300540.SZ	蜀道装备	8.7%	000969.SZ	安泰科技	-7.1%
		300068.SZ	南都电源	8.7%	300694.SZ	鑫湖股份	-12.0%

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，六氟磷酸锂、镍、电解液价格有所上涨，年初至今而言，目前下跌趋势明显放缓，部分产品开始涨价。

图表5：锂电产业链价格走势

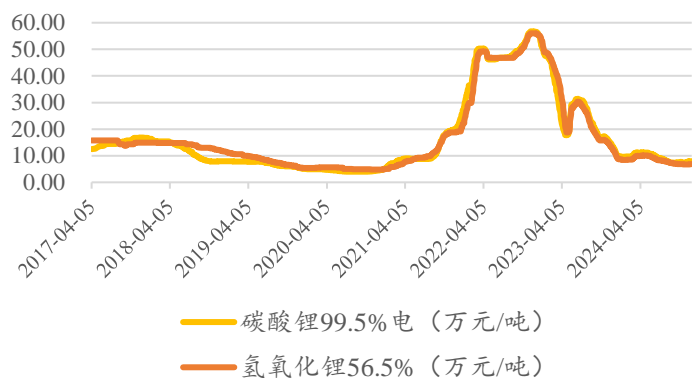
环节	品种	单位	年初价格	上周价格	本周价格	年初至今涨幅	本周涨幅
锂	碳酸锂99.5%电碳	万元/吨	9.69	7.90	7.82	-19.3%	-1.1%
	氢氧化锂56.5%	万元/吨	8.63	6.79	6.83	-20.8%	0.5%
镍	LME镍（现货结算价）	万美元/吨	1.66	1.56	1.57	-5.2%	0.9%
钴	长江有色钴	万元/吨	22.40	18.20	17.70	-21.0%	-2.7%
正极	磷酸铁锂	万元/吨	4.43	3.42	3.42	-22.7%	0.0%
	磷酸铁	万元/吨	1.10	1.04	1.04	-5.0%	0.0%
	前驱体-523	万元/吨	6.95	6.35	6.30	-9.4%	-0.8%
	前驱体-622	万元/吨	7.85	6.90	6.80	-13.4%	-1.4%
	前驱体-111	万元/吨	6.60	5.90	5.85	-11.4%	-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	0.81	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	3.91	3.91	-4.5%	0.0%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	7.20	5.73	5.85	-18.8%	2.2%
	电解液:磷酸铁锂	万元/吨	1.93	1.53	1.53	-20.5%	0.0%
	电解液:三元圆柱2.6Ah	万元/吨	2.58	1.98	2.00	-22.5%	1.0%
铜箔	现货结算价:LME铜	美元/吨	8430	8973	9015	6.9%	0.5%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

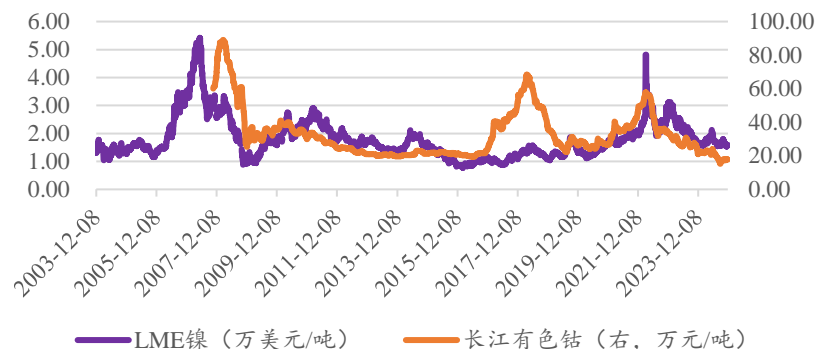
2. 锂电产业链价格跟踪

□本周锂价方面，碳酸锂报价7.82万元/吨，较上周下跌1.1%；氢氧化锂报价6.83万元/吨，较上周上涨0.5%；LME镍报价1.57万美元/吨，较上周上涨0.9%；长江有色钴报价17.7万元/吨，较上周下跌2.7%；磷酸铁锂正极报价3.42万元/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6.30、6.80、5.85万元/吨，较上周分别下跌0.8%、1.4%、0.8%；单晶622三元正极报价12.30万元/吨，报价较上周持平。

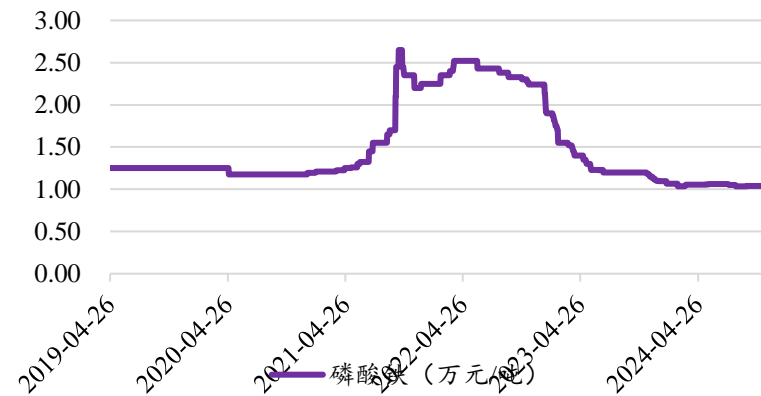
图表6：国内锂价走势



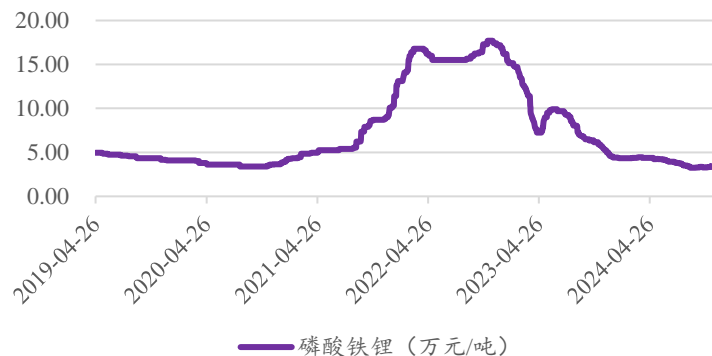
图表7：钴/镍价走势



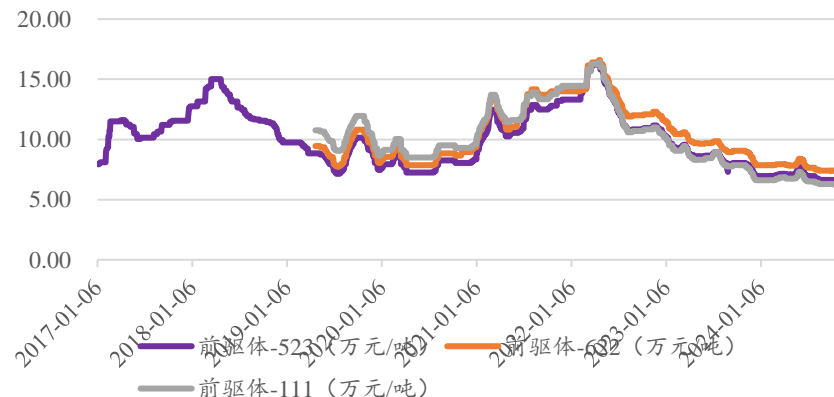
图表8：磷酸铁价格走势



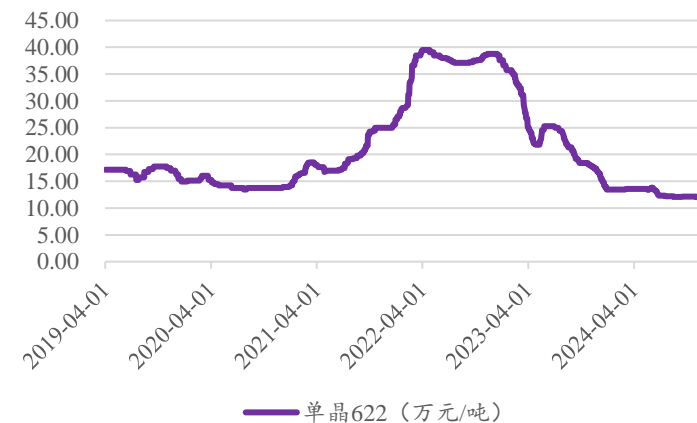
图表9：磷酸铁锂价格走势



图表10：三元前驱体价格走势



图表11：三元（单晶622）价格走势

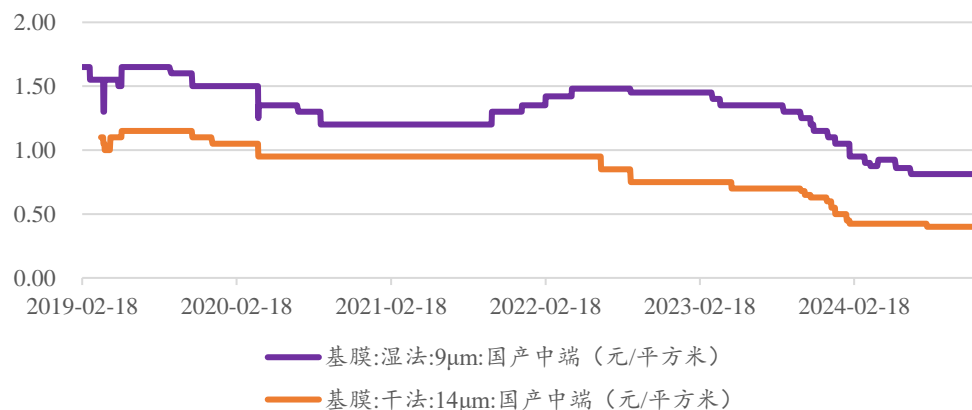


资料来源：Wind，华鑫证券研究

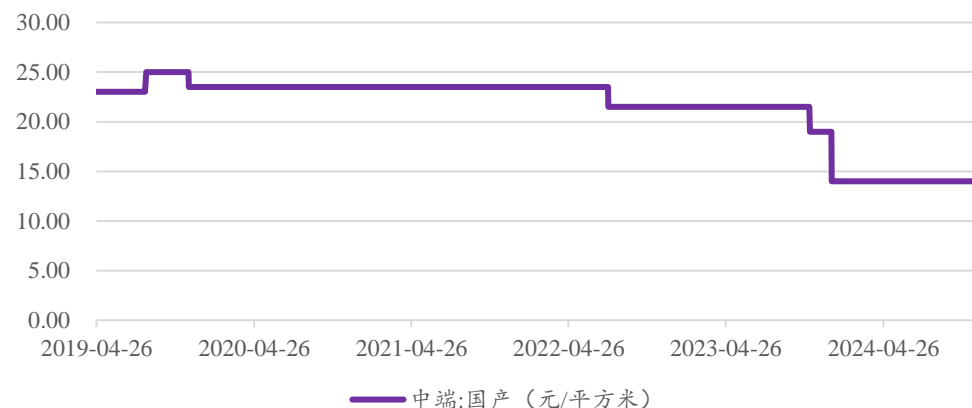
2. 锂电产业链价格跟踪

□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，价格与上周持平；六氟磷酸锂报价5.85万元/吨，价格较上周上涨2.2%；磷酸铁锂电液、三元圆柱2.6Ah电液分别报价1.53、2.00万元/吨，价格与上周相比有所上涨。

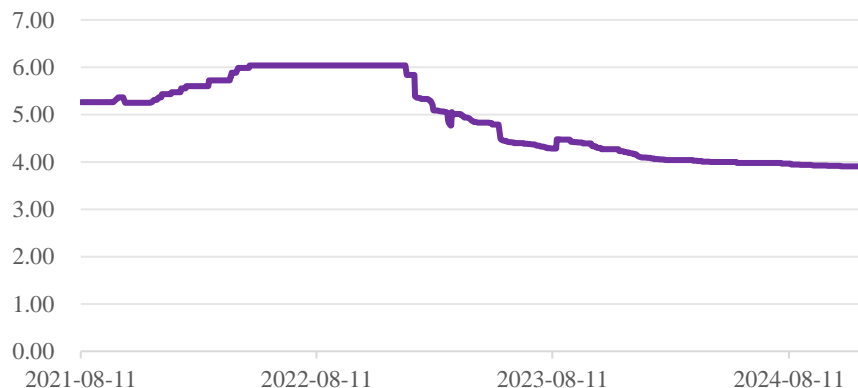
图表12：隔膜价格走势



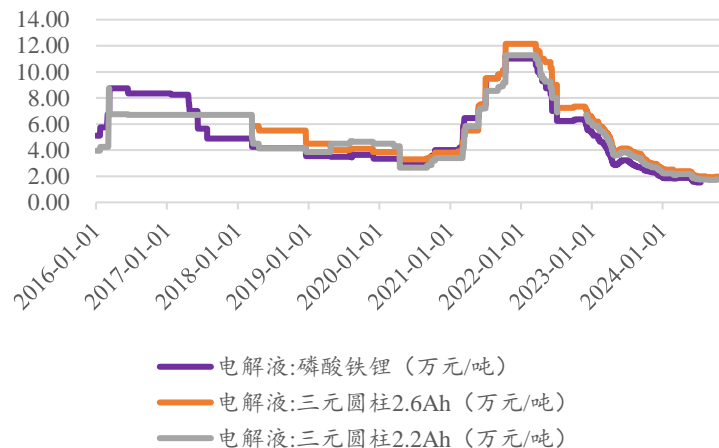
图表13：铝塑膜价格走势



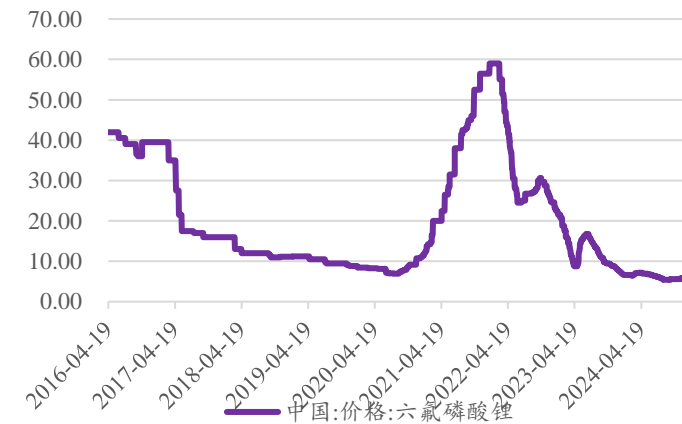
图表14：富宝价格指数-负极材料走势



图表15：电解液价格走势



图表16：六氟磷酸锂价格走势



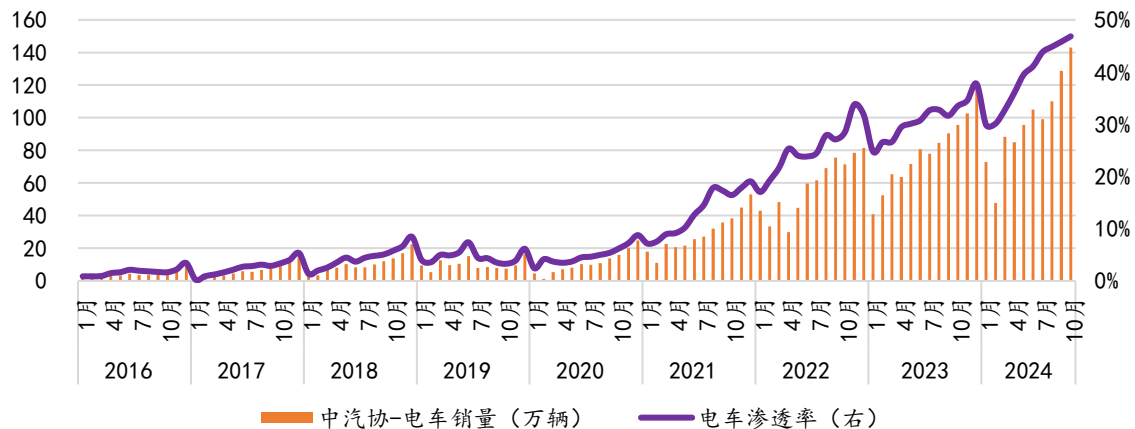
03 产销数据跟踪

研究创造价值

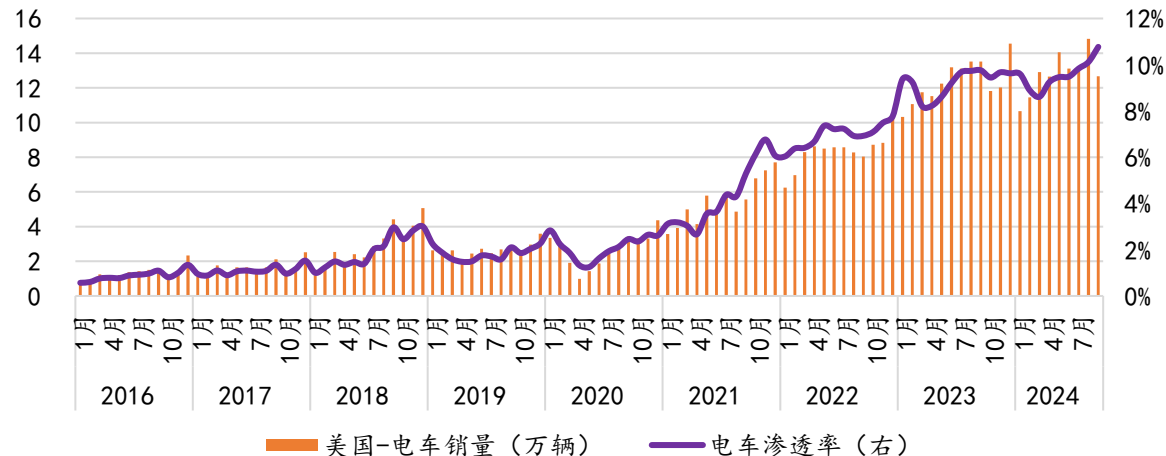
3. 全球各主要地区新能源车产销数据跟踪

□ 2024年1-10月中国电动车累计销量为975万辆，同比增长33.9%，其中10月销量为143万辆/yoy+49.6%，单月渗透率为46.8%。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%。

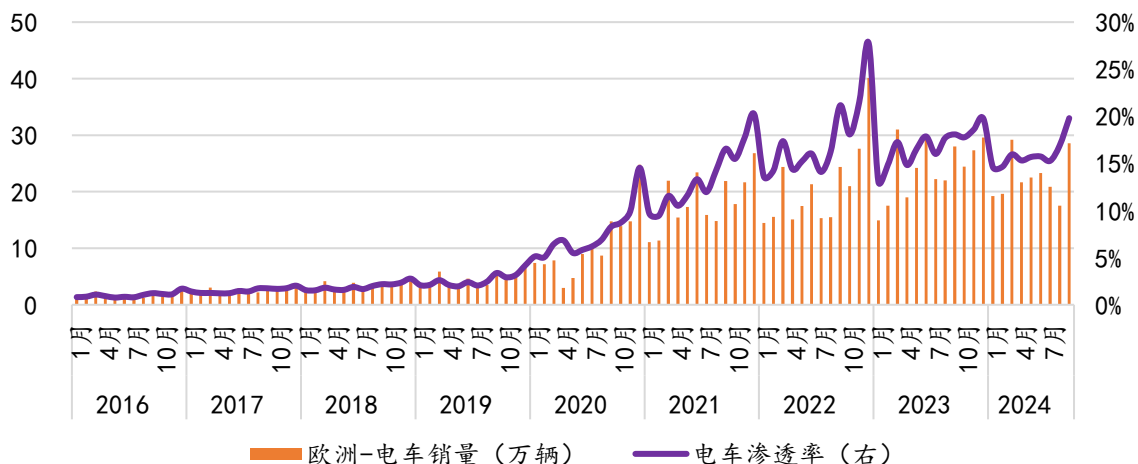
图表17：中国电动车销量及渗透率走势



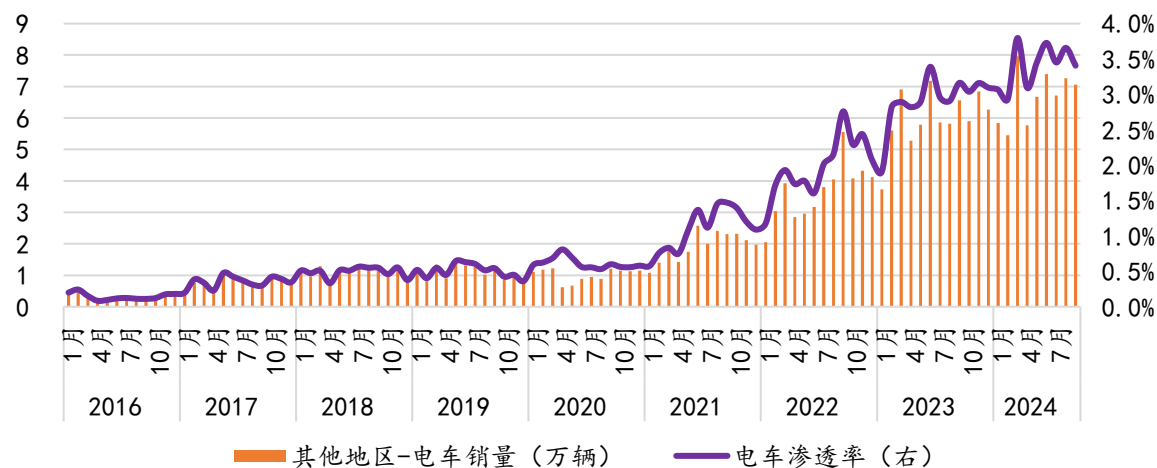
图表18：美国电动车销量及渗透率走势



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

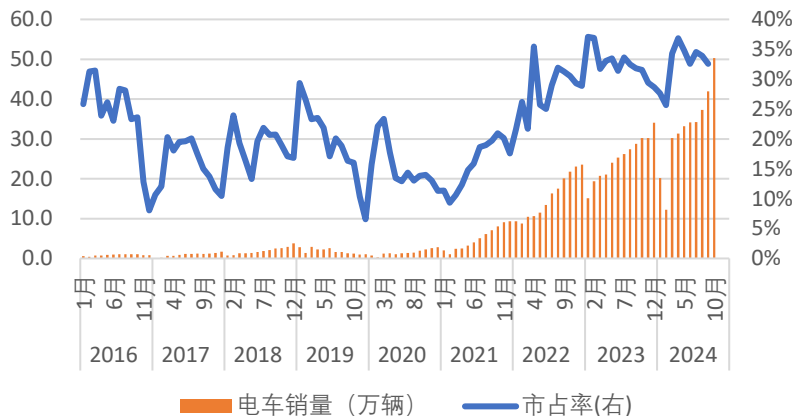


资料来源：中汽协，Marklines，华鑫证券研究

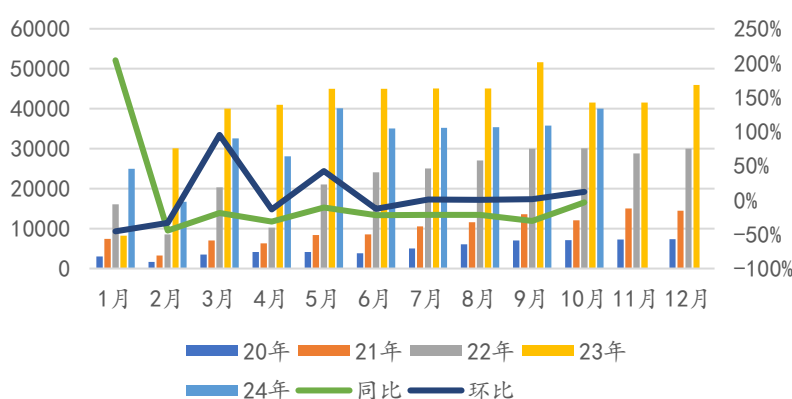
3. 国内新能源车品牌产销数据跟踪

□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%。

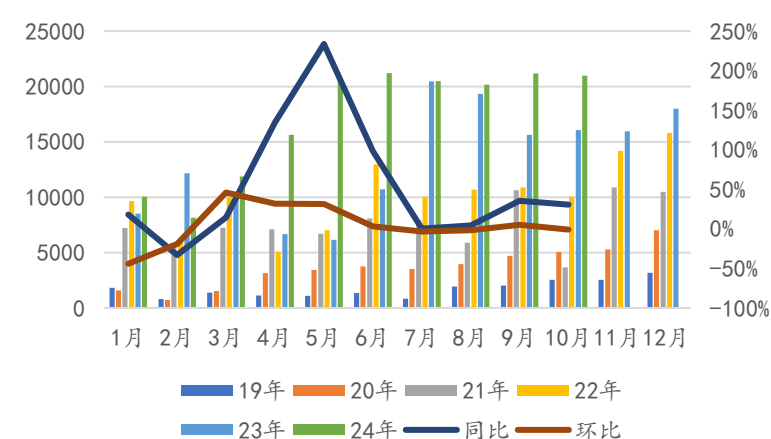
图表21：比亚迪销量走势



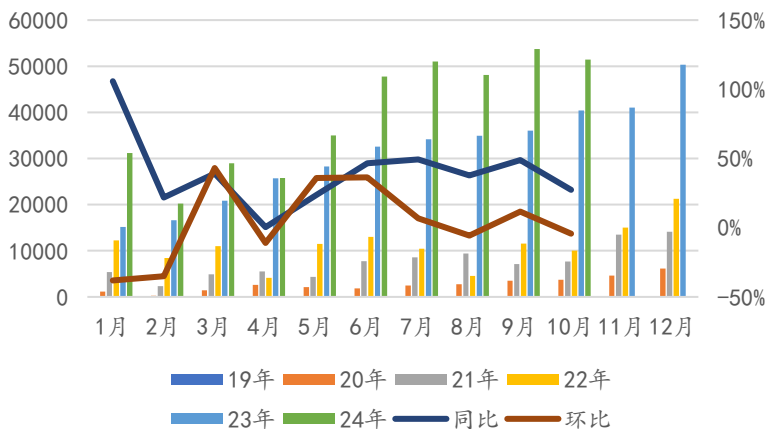
图表22：埃安销量走势



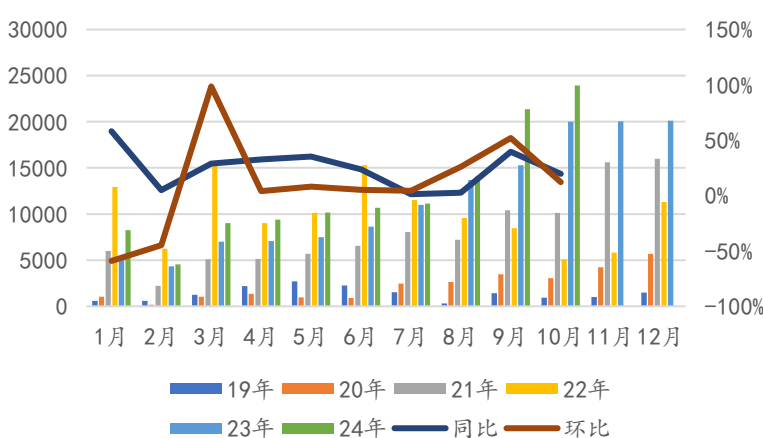
图表23：蔚来销量走势



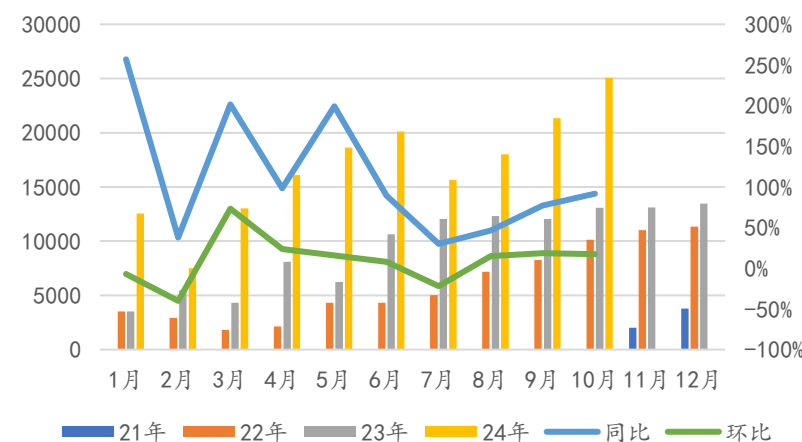
图表24：理想销量走势



图表25：小鹏销量走势



图表26：极氪销量走势



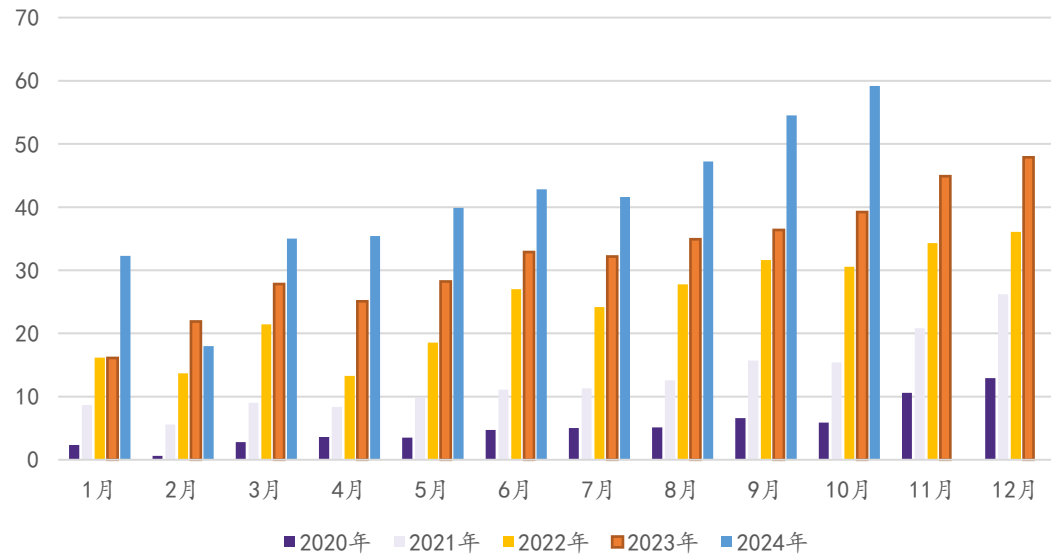
资料来源：各公司官网，华鑫证券研究；注：除比亚迪外，其他销量销售单位为：辆。

3. 国内动力电池装机量跟踪

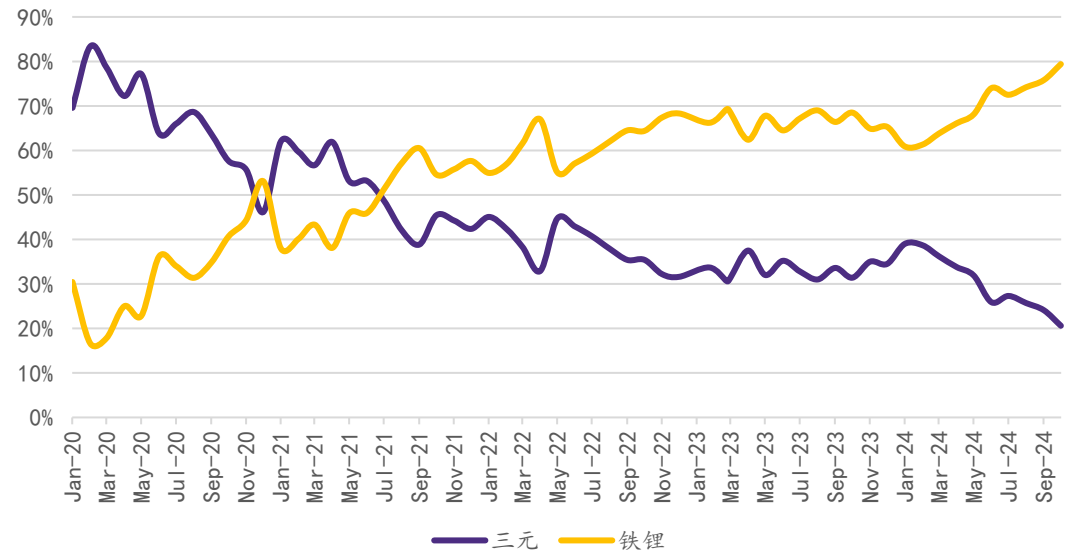
□10月，我国动力电池装车量59.2GWh，环比增长8.6%，同比增长51.0%。其中三元电池装车量12.2GWh，占总装车量20.6%，环比下降7.2%，同比下降1.1%；磷酸铁锂电池装车量47.0GWh，占总装车量79.4%，环比增长13.7%，同比增长75.1%。

□1-10月，我国动力电池累计装车量405.8GWh，累计同比增长37.6%。其中三元电池累计装车量111.1GWh，占总装车量27.3%，累计同比增长18.3%；磷酸铁锂电池累计装车量294.5GWh，占总装车量72.6%，累计同比增长46.7%。

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、鸿蒙智行11月28日宣布，尊界S800开启预订48小时内收获订单2108台。根据此前发布会上公布的信息，尊界S800预售价100万—150万元，意向金2万元。按照预售价100万下限计算，若订单全部成交，尊界S800的预收入将超21亿元。

2、11月车市持续走高，经销商库存预警指数下降至51.8%。11月30日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”显示，2024年11月中国汽车经销商库存预警指数为51.8%，同比下降8.6个百分点。库存预警指数接近荣枯线，汽车流通行业景气度持续改善。

3、特斯拉、理想先后宣布免息促销，新能源头部车企开启年底销量冲刺。随着2024年步入尾声，头部新能源汽车品牌亦切换到年底销量冲刺模式，纷纷放出“大招”。11月29日，理想汽车宣布推出全系限时3年0息购车政策，最低首付6.98万元起，0利息、0手续费。即日起至12月31日（含）订购并完成交付，即可享受上述金融方案。全系车型最低首付金额分别为MEGA首付15.98万元、L9首付12.98万元，L8及L7首付9.98万元、L6首付6.98万元。最高利息可节省2.77万元。

4、11月30日，广汽集团与华为签署深化合作协议。广汽集团将在传祺、埃安和昊铂之外，打造一个全新的高端智能新能源汽车品牌，并以该新品牌为载体，与华为在产品开发、营销及生态服务等领域展开深度合作。目前，华为已经与赛力斯、奇瑞、北汽和江淮分别推出了问界、智界、享界、尊界四大“界”字辈品牌，共同组成“鸿蒙智行”品牌联盟。其中尊界定位超高端，享界定位于高端轿车，智界定位于广泛中档和中高端，即是广泛人群能买得起的车，问界重点聚焦在SUV。

5、速腾聚创Q3财报：车载+机器人定点井喷，灵巧手亮相，前三季度销量增长259.6%。随着车载市场激光雷达渗透率的提升，以及机器人市场的快速发展，集团保持稳固增长态势。2024年前三季度，集团的总收入约11.3亿元，同比增长91.5%，已超过2023年全年营收总额。集团产品销量延续高增长趋势，前三季度激光雷达累计销量达到381,900台，同比增长259.6%；截至三季度末，集团激光雷达历史累计总销量突破72万台，刷新行业交付记录。同时，集团毛利率由2024年一季度的12.3%逐季提升至2024年三季度的17.5%，盈利预期持续改善。

6、正式官宣，北汽集团战略投资小马智行。11月29日晚，北汽集团正式宣布已于日前战略投资小马智行7035万美元，与此前传出的认购规模一致。11月27日晚，小马智行正式在纳斯达克挂牌上市，股票代码“PONY”，发行价为每股13美元。据前期相关报道，北汽集团和新加坡交通运营商康福德高均表示有意愿认购，其中北汽集团最高认购7035万美元，康福德高最高认购450万美元，这两家公司此前均已与小马智行建立合作。

7、10月欧洲车市：新车销量微增0.1%，纯电销量增长6.9%。欧洲汽车制造商协会（ACEA）公布，今年10月份，欧洲新车注册量仅同比微增0.1%至1,041,672辆。欧洲最大汽车市场德国在经历了三个月的汽车销量下滑后扭转了颓势，但法国、意大利和英国市场汽车销量的下滑，在很大程度上抵消了德国的增长。

05 重点公司公告

研究创造价值

1、先导智能11月29日晚间发布公告称，与宁德时代签署《战略合作协议》。双方同意，在公司产品质量、服务、技术、价格等条件在宁德时代供应链内有竞争力的前提下，宁德时代将优先考虑采购公司的电芯核心生产设备（包括涂布、辊压、模切、卷绕、叠片、物流、化成容量等），同时积极拓展模组 PACK 等领域的相关合作。双方同意，双方将根据市场需求积极在新领域新技术方面，包括但不限于固态电池、钙钛矿等领域开展合作，双方将及时向对方共享其掌握的上述领域的最新技术及市场动态等资讯，并拟共同建立并加强常态化技术交流机制，通过召开技术交流会、专题研讨会等方式深化前述领域的合作。

2、11月29日，德方纳米公告，公司持股5%以上股东吉学文与秦东栋于2024年10月25日签署《股份转让协议》，吉学文拟通过协议转让方式向秦东栋出让其持有的公司股份1400.94万股，占公司当前总股本的5%，占剔除公司回购专用账户股份后的总股本的5.05%。2024年11月28日，上述协议转让股份事项的股份过户登记手续已办理完成。本次协议转让完成后，吉学文由公司第一大股东变更为第二大股东，公司原第二大股东孔令涌成为公司第一大股东。

3、安培龙：获欧洲汽车主机厂商项目定点，预计生命周期总金额约9640.19万元。安培龙11月29日公告，公司近日收到1家欧洲著名汽车主机厂商出具的项目定点通知书，确认公司为该客户供应刹车系统真空度传感器(MEMS压力传感器)、排气系统压差传感器（MEMS压力传感器）。根据该客户预测，此次定点项目预计从2025年第四季度开始交付，预计生命周期10年，预计生命周期总金额约为9640.19万元。

4、中一科技：向2024年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票。中一科技公告称，审议通过了《关于向2024年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的议案》和《关于调整回购股份价格上限的议案》。其中，向符合条件的97名激励对象授予209.2208万股限制性股票，授予价格为11.46元/股。调整后的回购股份价格上限自2024年11月30日起生效。

5、11月26日，芳源股份(688148.SH)公布，拟参与芳源股份首发前股东询价转让的股东为五矿元鼎股权投资基金（宁波）合伙企业（有限合伙）；出让方拟转让股份的总数为10,203,461股，占公司总股本的比例为2.00%；本次询价转让不通过集中竞价交易或大宗交易方式进行，不属于通过二级市场减持。受让方通过询价转让受让的股份，在受让后6个月内不得转让。

06 行业评级及投资策略

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，10月，新能源汽车产销分别完成146.3万辆和143万辆，同比分别增长48%和49.6%。1-10月，新能源汽车产销分别完成 977.9万辆和 975万辆，同比分别增长33% 和33.9%。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，10月多家公司销量表现抢眼，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。铜箔行业分会发布维护铜箔行业价格倡议书，倡导行业合理调整铜箔价格。整体而言，产业链价格处于底部，价格易涨难跌，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，看好固态电池、电池材料 α 品种、液冷、机器人等方向。维持新能源汽车行业“推荐”评级。

- 1) 主材：浙江荣泰、天际股份、尚太科技、璞泰来、湖南裕能等；
- 2) 新方向：并购重组（捷邦科技，日播时尚）、液冷散热（强瑞技术、申菱环境、飞荣达、英维克）、消费电池（豪鹏科技、珠海冠宇）、固态电池、复合集流体（英联股份）。

- (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