



产业确定性在强化，继续布局优质资产

新能源汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2025年01月19日

- 分析师：黎江涛
- SAC编号：S1050521120002

研 究 创 造 价 值

调整迎来布局良机。根据中汽协数据，2024年12月新能源汽车产销分别完成153万辆和159.6万辆，同比分别增长30.5%和34%。2024年新能源汽车产销分别完成1288.8万辆和1286.6万辆，同比分别增长34.4%和35.5%。供给端，电池及主机厂新品不断推出，需求端反馈积极，政策也不断发力。价格层面，产业链历经价格大幅下行，资本开支不断收缩，供需格局不断优化，行业协会、产业链公司均在积极优化产能与供给，力争价格保障企业盈利。整体而言，产业链价格处于底部，价格易涨难跌，需求端韧性强劲，伴随核心公司股价调整，迎来布局良机，继续看好产业链优质公司。

行业评级及投资策略：

政策持续呵护，供给端部分企业开始收缩资本开支，供需结构在边际优化，2025年产业链价格触底修复。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、尚太科技、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）、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+5.13%、+4.98%、+3.84%、+2.96%、+4.55%；2) 公司层面：参考锂电池指数，本周德瑞锂电、金杨股份、天宏锂电、长虹能源、雅化集团涨幅靠前，分别上涨16.4%、15.6%、13.6%、11.5%、11.5%，本周蔚蓝锂芯、中材科技、尚太科技、雄韬股份、新宙邦表现靠后，分别涨跌为-1.1%、-1.7%、-7.8%、-9.9%、-11.9%。

行业动态：

1) 产业链价格：本周锂价方面，碳酸锂报价7.79万元/吨，较上周上涨2.5%；氢氧化锂报价7.05万元/吨，较上周上涨0.3%；LME镍报价1.58万美元/吨，较上周上涨1.8%；长江有色钴报价16.3万元/吨，较上周下跌1.2%；磷酸铁锂正极报价3.37万元/吨，较上周持平；磷酸铁报价1.07万元/吨，与上周持平；三元前驱体523、622、111分别报价6.35、6.75、5.90万元/吨，较上周均上涨约1%；单晶622三元正极报价12.15万元/吨，报价较上周上涨0.4%。本周铝塑膜价格保持稳定；湿法基膜（9 μ ，国产）报价0.75元/平方米，价格较上周持平；干法隔膜（14 μ ）报价0.43元/平方米，较上周持平；负极材料（富宝价格指数）报价3.89万元/吨，价格与上周持平；六氟磷酸锂报价6.25万元/吨，价格较上周持平；三元圆柱2.2Ah、三元圆柱2.6Ah电解液分别报价1.80、2.01万元/吨，价格与上周相比均持平。2) 重点行业动态：中汽协发布12月汽车产销数据；动力电池联盟发布12月电池数据。

公司公告：

永兴材料等发布2024年业绩预告。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-01-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300014.SZ	亿纬锂能	45.03	1.98	2.20	2.81	23	21	16	买入
300037.SZ	新宙邦	31.82	1.35	1.86	2.55	23.57	17.11	12.48	买入
300602.SZ	飞荣达	18.72	0.18	0.40	0.60	104.00	46.80	31.20	买入
300750.SZ	宁德时代	251.50	11.79	11.68	14.22	21	22	18	买入
301349.SZ	信德新材	30.93	0.40	1.20	1.71	76	26	18	买入
603800.SH	洪田股份	27.86	0.99	1.10	1.34	28	25	21	买入
688359.SH	三孚新科	40.82	-0.40	1.41	1.64	-102	29	25	买入
688392.SH	骄成超声	38.30	0.58	0.23	0.96	66	169	40	买入
688700.SH	东威科技	26.47	0.68	0.63	1.13	39	42	24	未评级
688772.SH	珠海冠宇	15.29	0.31	0.53	0.86	49.32	28.85	17.78	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	2025-01-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001283.SZ	豪鹏科技	57.97	0.61	1.86	4.24	95.03	31.17	13.67	买入
001319.SZ	铭科精技	25.98	0.72	1.33	1.61	36	20	16	买入
002709.SZ	天赐材料	18.69	0.98	0.64	1.06	19.07	29.20	17.63	买入
002837.SZ	英维克	38.81	0.61	0.93	1.20	63.62	41.73	32.34	买入
301018.SZ	申菱环境	40.83	0.39	1.02	1.37	104.69	40.03	29.80	买入
301128.SZ	强瑞技术	57.75	0.75	1.79	2.77	77.00	32.26	20.85	买入
301252.SZ	同星科技	33.89	1.67	1.96	2.40	20	17	14	买入
600418.SH	江淮汽车	38.37	0.07	0.12	0.25	548.14	319.75	153.48	买入
603119.SH	浙江荣泰	23.60	0.61	0.83	1.11	38.69	28.43	21.26	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	2025-01-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001301.SZ	尚太科技	58.43	2.77	2.89	3.67	21.09	20.22	15.92	买入
002850.SZ	科达利	101.40	4.45	5.25	6.55	22.79	19.31	15.48	买入
300073.SZ	当升科技	37.88	3.80	1.26	1.60	10	30	24	买入
300589.SZ	江龙船艇	11.92	0.12	0.38	0.56	99.33	31.37	21.29	买入
301358.SZ	湖南裕能	44.32	2.18	1.16	2.42	20	38	18	未评级
301413.SZ	安培龙	71.61	1.24	1.89	2.79	58	38	26	买入
601311.SH	骆驼股份	8.07	0.49	0.66	0.80	16.47	12.23	10.09	买入
688778.SH	厦钨新能	43.50	1.25	1.36	1.79	35	32	24	买入
832491.BJ	奥迪威	25.09	0.60	0.68	0.77	42	37	33	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

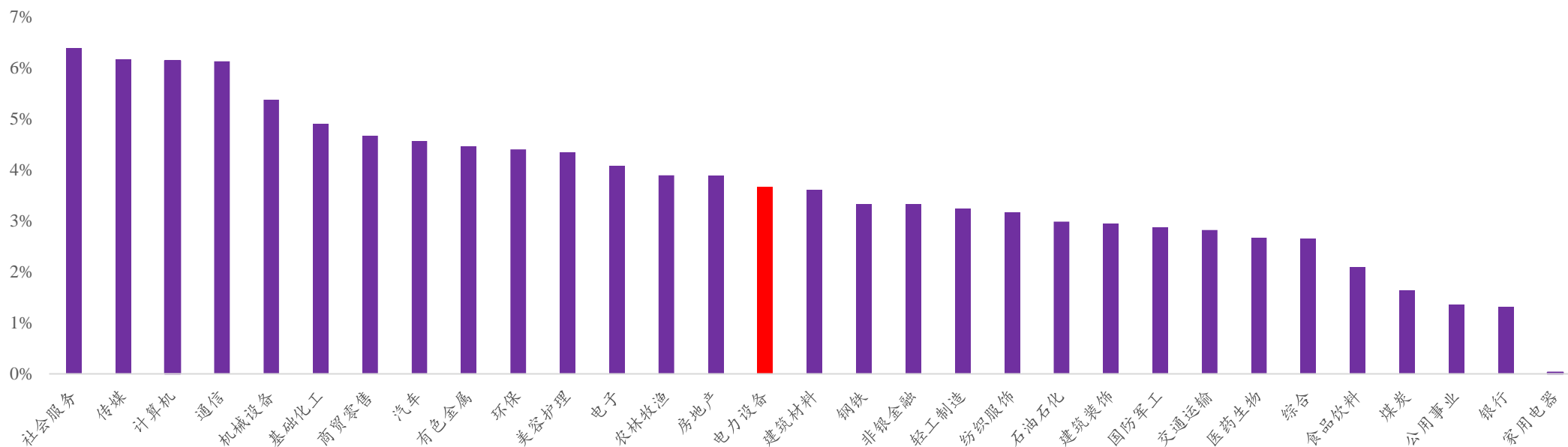
0 1 行情跟踪

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+3.66%，在全市场31个申万行业中处于第15名，跑赢沪深300指数1.52个百分点。

图表1：本周各行业指数涨跌幅

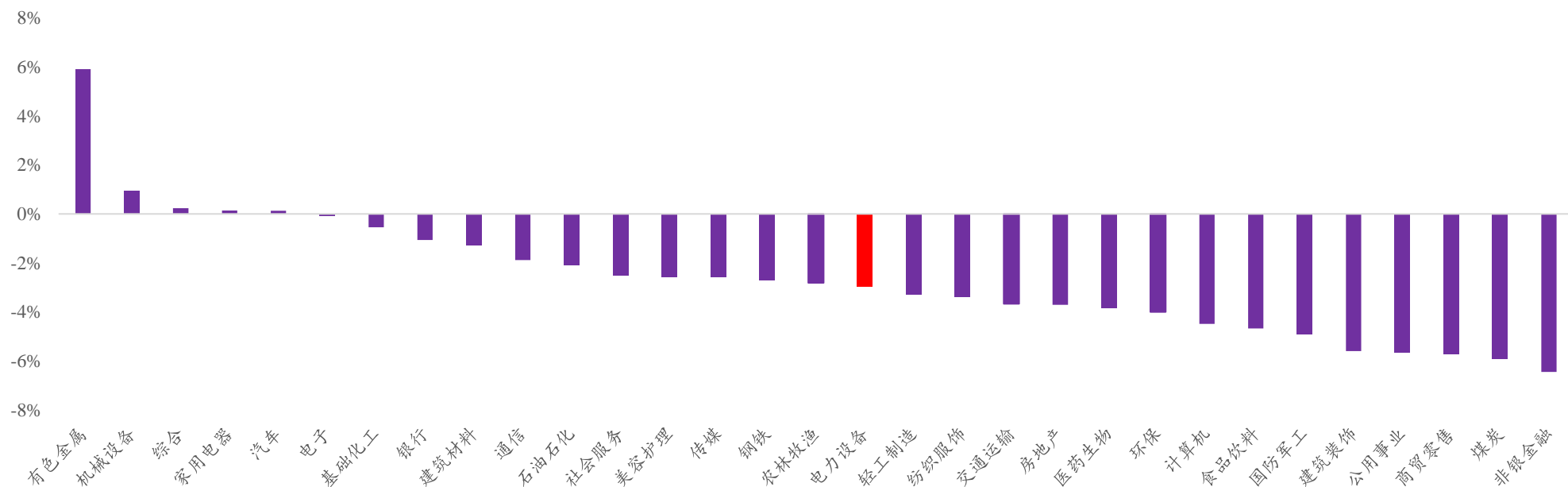


资料来源：Wind，华鑫证券研究

1. 行情跟踪——行业年初至今涨跌幅

□2025年开年，板块表现中规中矩。2025年初至今，电力设备涨跌幅为-2.95%，在全市场31个申万行业中处于第17位，同期沪深300指数涨跌幅为-3.11%，电力设备跑赢沪深300指数0.16个百分点。

图表2：年初至今各行业指数涨跌幅

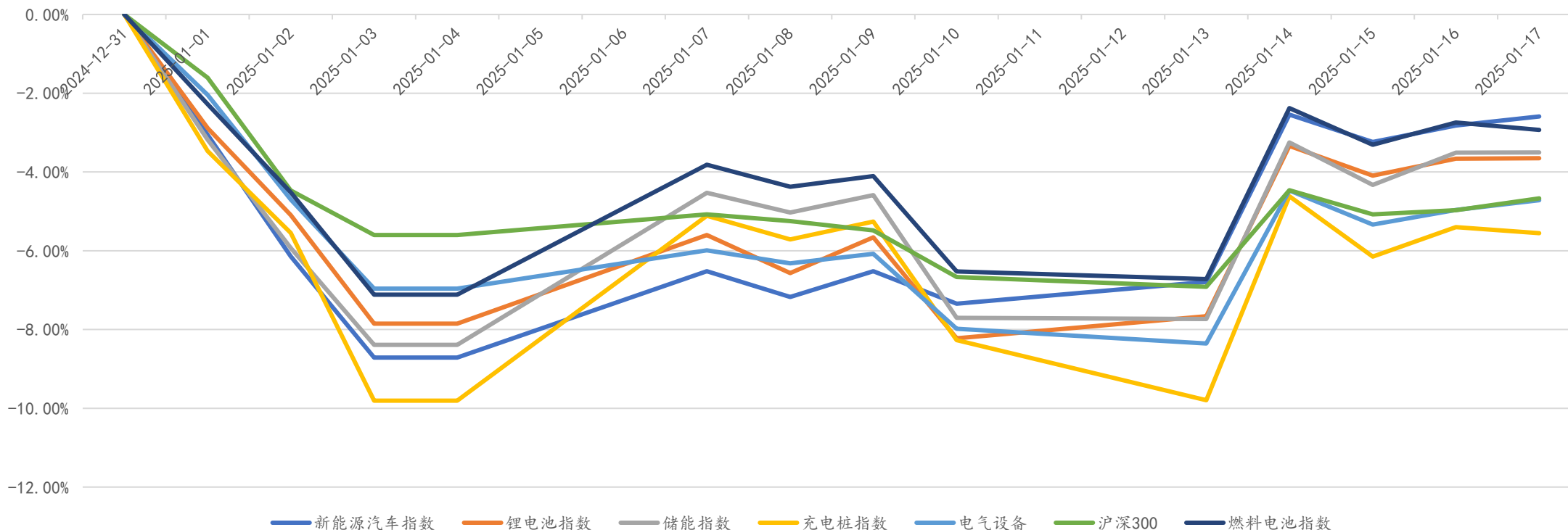


资料来源：Wind，华鑫证券研究

1. 行情跟踪——细分指数年初至今涨跌幅

各细分指数普遍下跌。截止2025年1月19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-2.59%、-3.65%、-3.51%、-5.56%、-4.72%、-2.93%。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3：2025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，本周德瑞锂电、金杨股份、天宏锂电、长虹能源、雅化集团涨幅靠前，分别上涨16.4%、15.6%、13.6%、11.5%、11.5%，本周蔚蓝锂芯、中材科技、尚太科技、雄韬股份、新宙邦表现靠后，分别涨跌为-1.1%、-1.7%、-7.8%、-9.9%、-11.9%。

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	600580.SH	卧龙电驱	14.3%	603659.SH	璞泰来	1.8%
		600699.SH	均胜电子	14.2%	300124.SZ	汇川技术	0.9%
		002472.SZ	三环传动	13.0%	600066.SH	宇通客车	-0.1%
		600733.SH	北汽蓝谷	12.7%	600104.SH	上汽集团	-4.7%
		300001.SZ	特锐德	11.8%	300037.SZ	新宙邦	-11.9%
884039.WI	锂电池指数	833523.BJ	德瑞锂电	16.4%	002245.SZ	蔚蓝锂芯	-1.1%
		301210.SZ	金杨股份	15.6%	002080.SZ	中材科技	-1.7%
		873152.BJ	天宏锂电	13.6%	001301.SZ	尚太科技	-7.8%
		836239.BJ	长虹能源	11.5%	002733.SZ	雄韬股份	-9.9%
		002497.SZ	雅化集团	11.5%	300037.SZ	新宙邦	-11.9%
884790.WI	储能指数	002843.SZ	泰嘉股份	15.2%	688339.SH	亿华通-U	-2.5%
		605286.SH	同力日升	14.3%	300827.SZ	上能电气	-3.0%
		873152.BJ	天宏锂电	13.6%	300693.SZ	盛弘股份	-3.5%
		002965.SZ	祥鑫科技	12.9%	002733.SZ	雄韬股份	-9.9%
		002335.SZ	科华数据	12.0%	300037.SZ	新宙邦	-11.9%
884114.WI	充电桩指数	300403.SZ	汉宇集团	19.7%	300693.SZ	盛弘股份	-3.5%
		300491.SZ	通合科技	14.6%	002885.SZ	京泉华	-9.3%
		300001.SZ	特锐德	11.8%	002514.SZ	宝馨科技	-9.8%
		688097.SH	博众精工	8.5%	002927.SZ	泰永长征	-11.9%
		002126.SZ	银轮股份	7.1%	002364.SZ	中恒电气	-13.0%
884166.WI	燃料电池指数	002221.SZ	东华能源	15.8%	002080.SZ	中材科技	-1.7%
		603722.SH	阿科力	9.0%	688339.SH	亿华通-U	-2.5%
		300409.SZ	道氏技术	9.0%	600104.SH	上汽集团	-4.7%
		002448.SZ	中原内配	8.9%	000811.SZ	冰轮环境	-4.8%
		603158.SH	腾龙股份	8.6%	002733.SZ	雄韬股份	-9.9%

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，主要材料价格有涨有跌，碳酸锂、镍价分别上涨3.9%、4.9%，而钴、湿法隔膜呈现下跌趋势。就本周而言，碳酸锂上涨2.5%，镍上涨1.8%，钴下跌1.2%，其他价格整体保持相对稳定。

图表5：锂电产业链价格走势

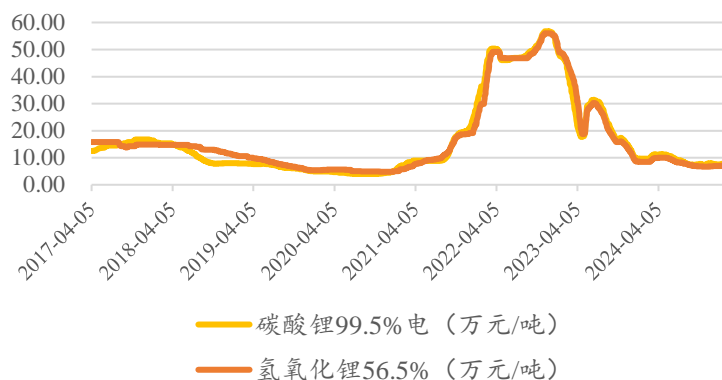
环节	品种	单位	年初价格	上周价格	本周价格	年初至今涨幅	本周涨幅
锂	碳酸锂99.5%电碳	万元/吨	7.50	7.60	7.79	3.9%	2.5%
	氢氧化锂56.5%	万元/吨	6.96	7.03	7.05	1.2%	0.3%
镍	LME镍（现货结算价）	万美元/吨	1.51	1.56	1.58	4.9%	1.8%
钴	长江有色钴	万元/吨	17.00	16.50	16.30	-4.1%	-1.2%
正极	磷酸铁锂	万元/吨	3.37	3.37	3.37	0.0%	0.0%
	磷酸铁	万元/吨	1.07	1.07	1.07	0.0%	0.0%
	前驱体-523	万元/吨	6.30	6.30	6.35	0.8%	0.8%
	前驱体-622	万元/吨	6.70	6.70	6.75	0.7%	0.7%
	前驱体-111	万元/吨	5.85	5.85	5.90	0.9%	0.9%
	单晶622三元正极	万元/吨	12.10	12.10	12.15	0.4%	0.4%
隔膜	基膜:湿法:9μm:国产中端	元/平方米	0.81	0.75	0.75	-7.7%	0.0%
	基膜:干法:14μm:国产中端	元/平方米	0.40	0.43	0.43	6.3%	0.0%
铝塑膜	中端:国产	元/平方米	14.00	14.00	14.00	0.0%	0.0%
负极	负极材料-富宝价格指数	万元/吨	3.89	3.89	3.89	0.0%	0.0%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	6.25	6.25	6.25	0.0%	0.0%
	电解液:三元圆柱2.2Ah	万元/吨	1.80	1.80	1.80	0.0%	0.0%
	电解液:三元圆柱2.6Ah	万元/吨	2.01	2.01	2.01	0.0%	0.0%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

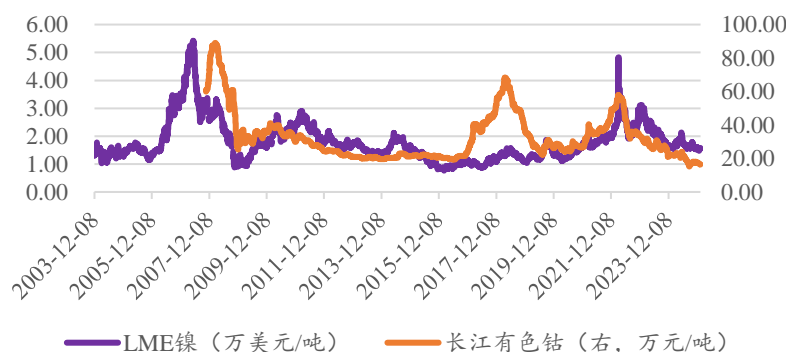
2. 锂电产业链价格跟踪

□本周锂价方面，碳酸锂报价7.79万元/吨，较上周上涨2.5%；氢氧化锂报价7.05万元/吨，较上周上涨0.3%；LME镍报价1.58万美元/吨，较上周上涨1.8%；长江有色钴报价16.3万元/吨，较上周下跌1.2%；磷酸铁锂正极报价3.37万元/吨，较上周持平；磷酸铁报价1.07万元/吨，与上周持平；三元前驱体523、622、111分别报价6.35、6.75、5.90万元/吨，较上周均上涨约1%；单晶622三元正极报价12.15万元/吨，报价较上周上涨0.4%。

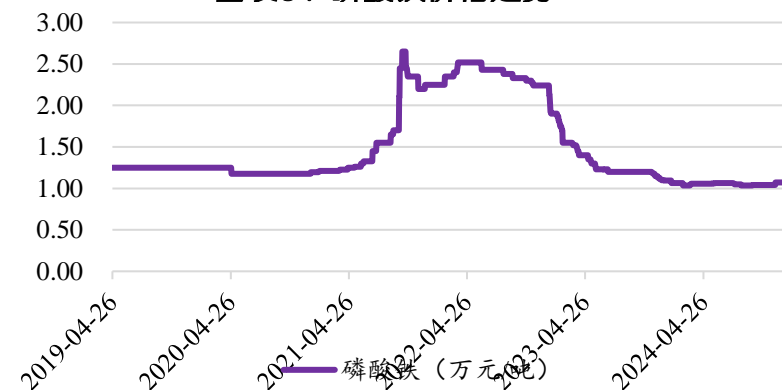
图表6：国内锂价走势



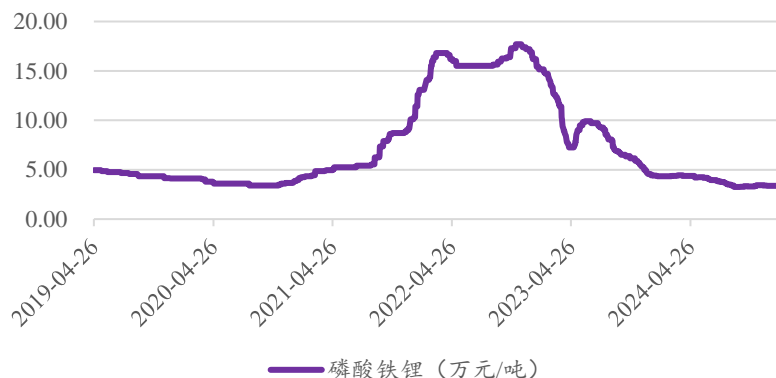
图表7：钴/镍价走势



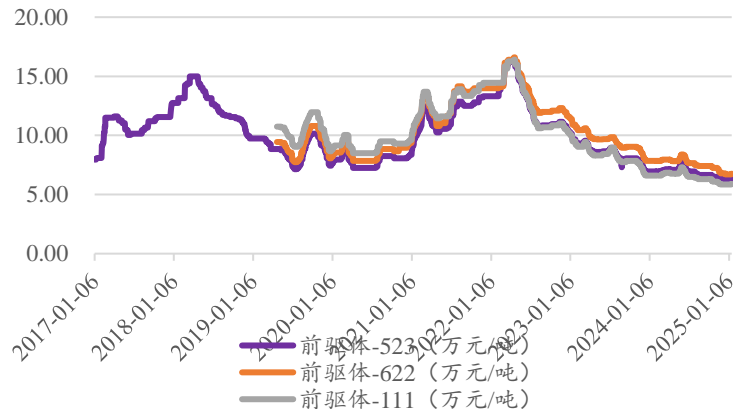
图表8：磷酸铁价格走势



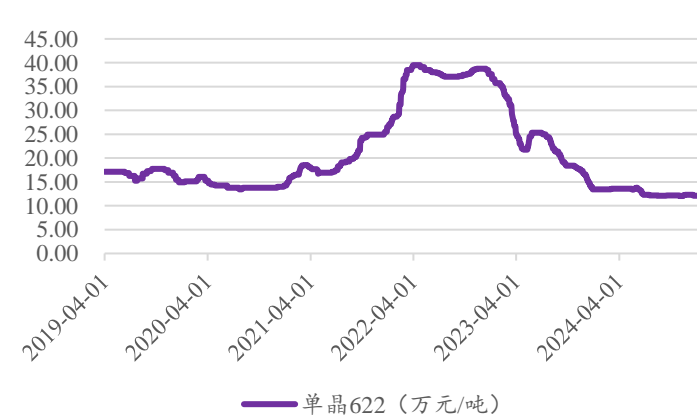
图表9：磷酸铁锂价格走势



图表10：三元前驱体价格走势



图表11：三元（单晶622）价格走势

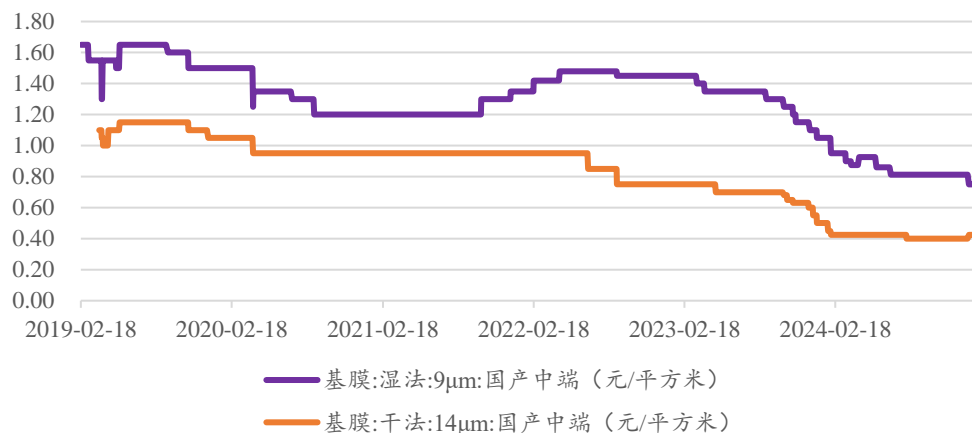


资料来源：Wind，华鑫证券研究

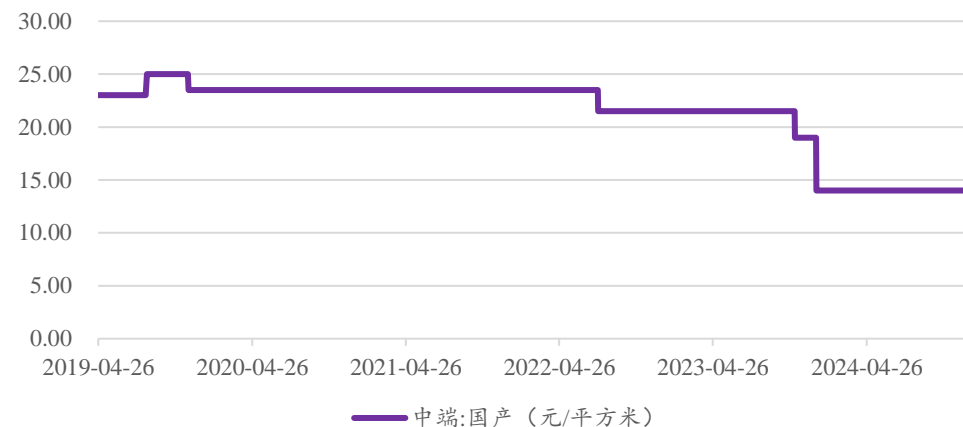
2. 锂电产业链价格跟踪

□本周铝塑膜价格保持稳定；湿法基膜（9 μ ，国产）报价0.75元/平方米，价格较上周持平；干法隔膜（14 μ ）报价0.43元/平方米，较上周持平；负极材料（富宝价格指数）报价3.89万元/吨，价格与上周持平；六氟磷酸锂报价6.25万元/吨，价格较上周持平；三元圆柱2.2Ah、三元圆柱2.6Ah电解液分别报价1.80、2.01万元/吨，价格与上周相比均持平。

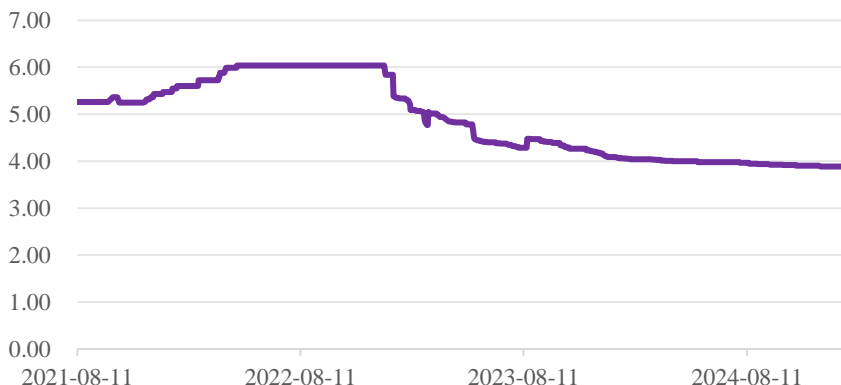
图表12：隔膜价格走势



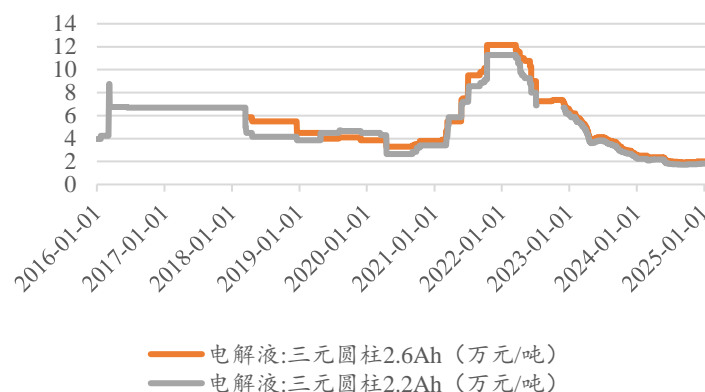
图表13：铝塑膜价格走势



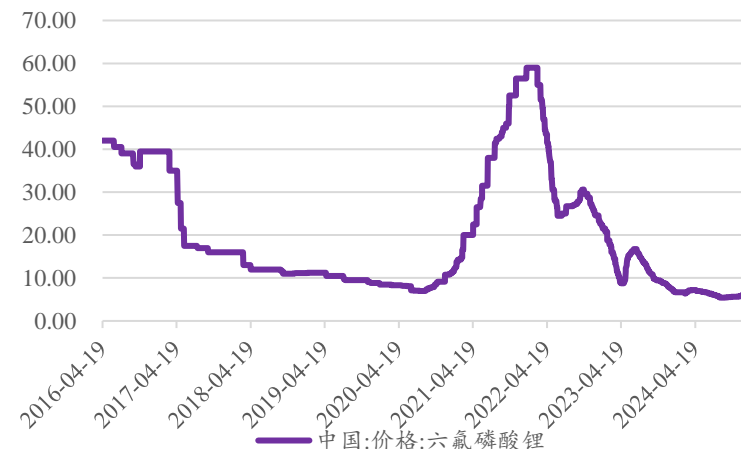
图表14：富宝价格指数-负极材料走势



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

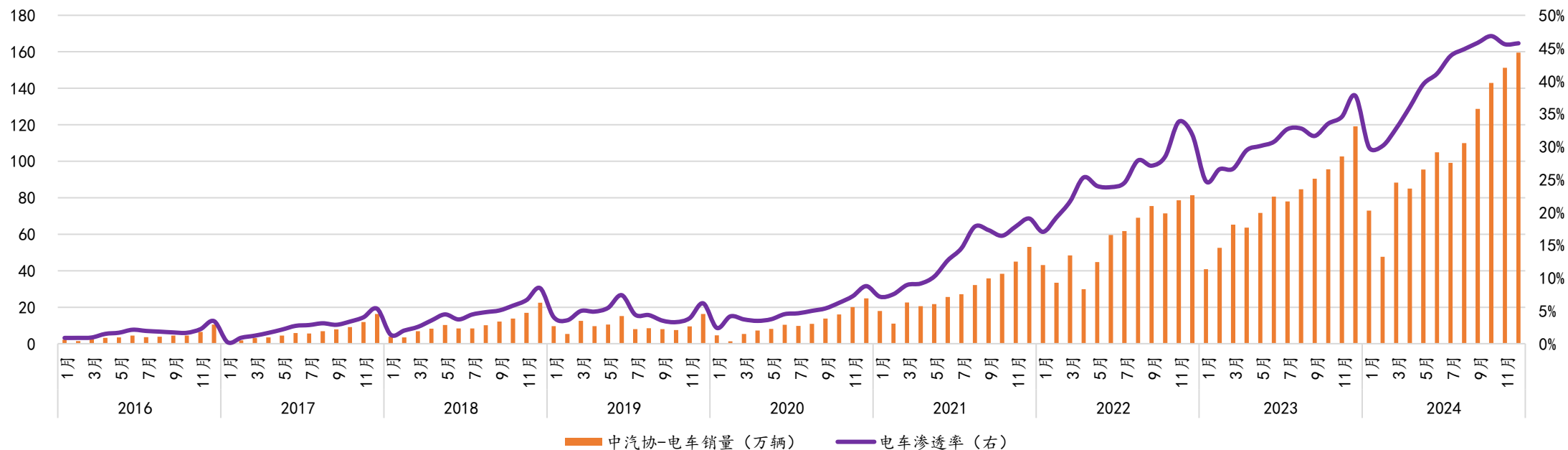
03 产销数据跟踪

研究创造价值

3. 新能源车产销数据跟踪

- 中汽协数据显示，12月，新能源汽车产销分别完成153万辆和159.6万辆，同比分别增长30.5%和34%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的45.8%。
- 2024年，新能源汽车产销分别完成1288.8万辆和1286.6万辆，同比分别增长34.4%和35.5%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的40.9%，较2023年提高9.3个百分点。

图表17：中国电动车销量及渗透率走势

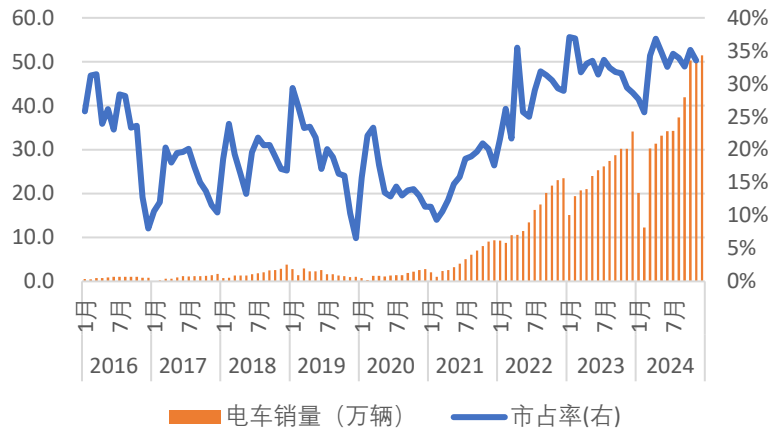


资料来源：中汽协，华鑫证券研究

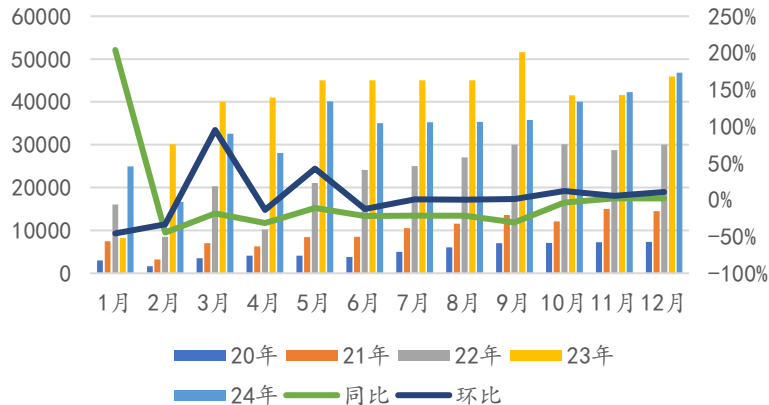
3. 国内新能源车品牌产销数据跟踪

□车企公布2024年销量，其中比亚迪2024年销量427万辆/yoy+41%。此外，理想汽车、极氪等新能源车公司在2024年销量均表现抢眼。

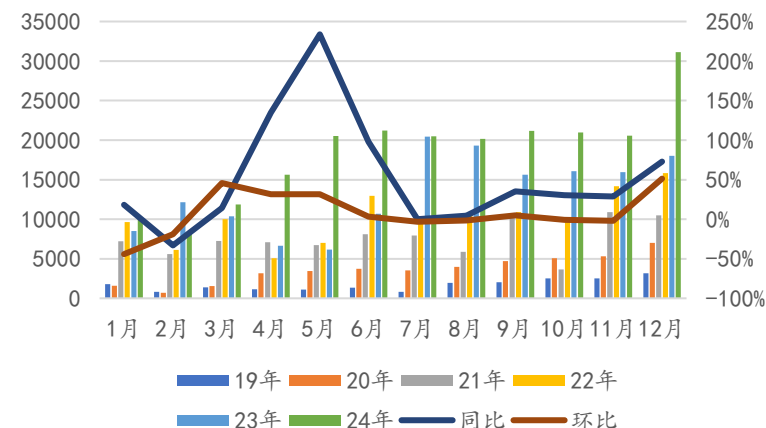
图表18：比亚迪销量走势



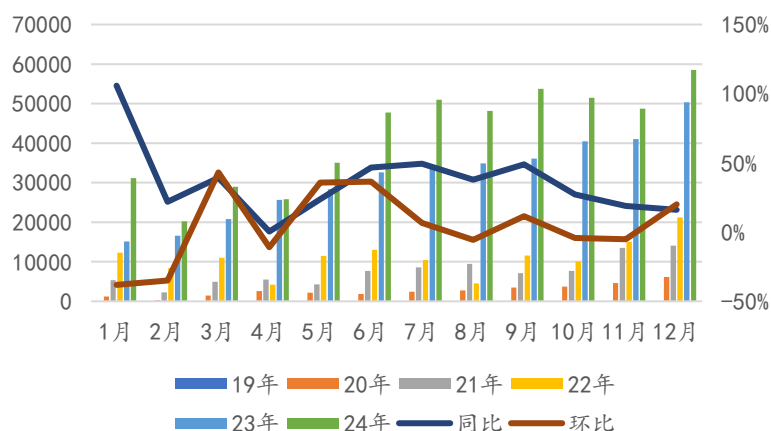
图表19：埃安销量走势



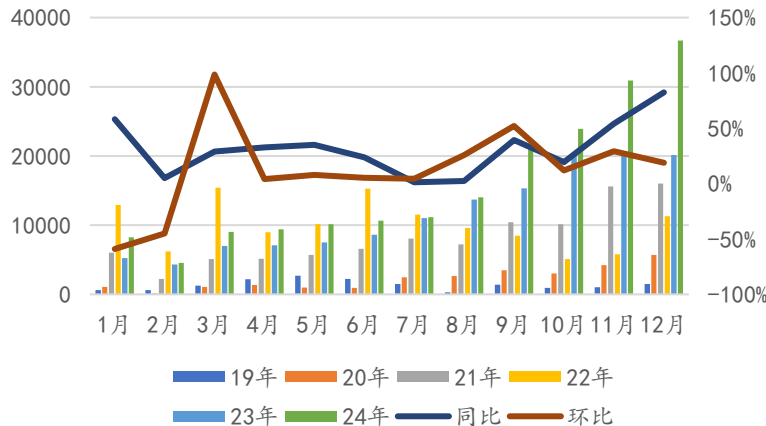
图表20：蔚来销量走势



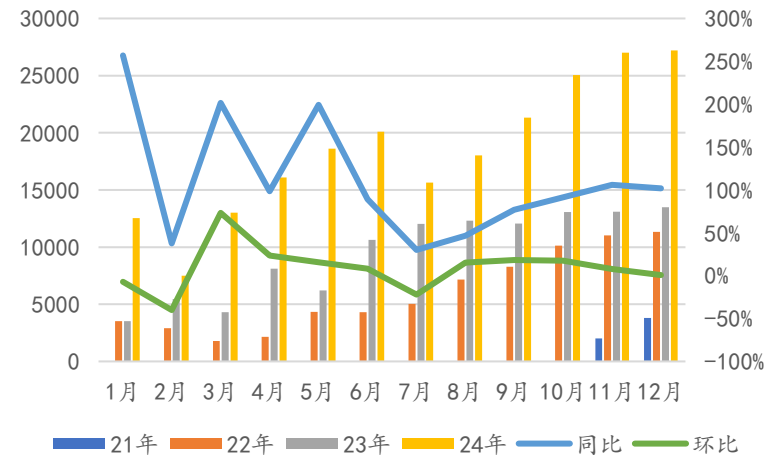
图表21：理想销量走势



图表22：小鹏销量走势



图表23：极氪销量走势



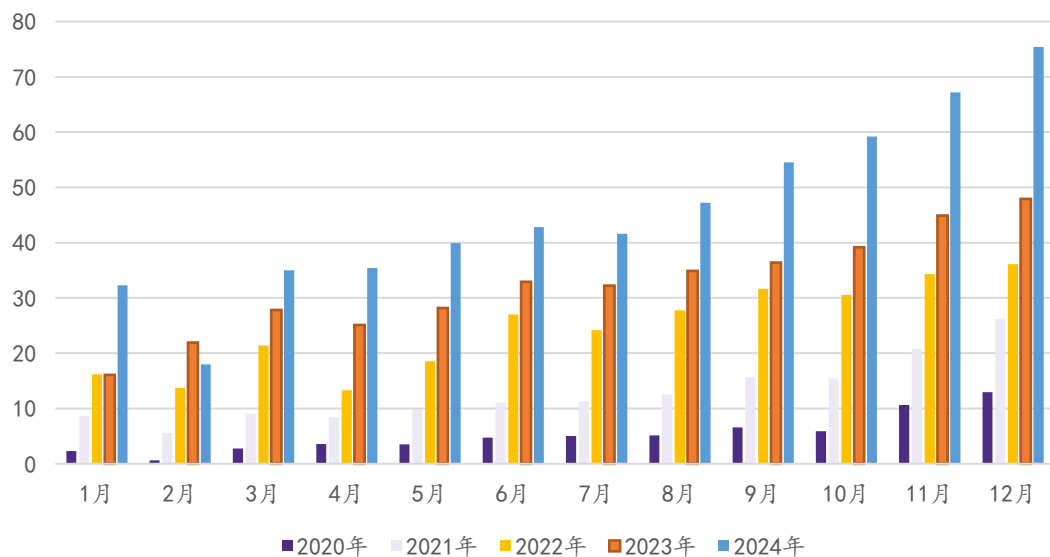
资料来源：各公司官网，华鑫证券研究；注：除比亚迪外，其他销量销售单位为：辆。

3. 国内动力电池装机量跟踪

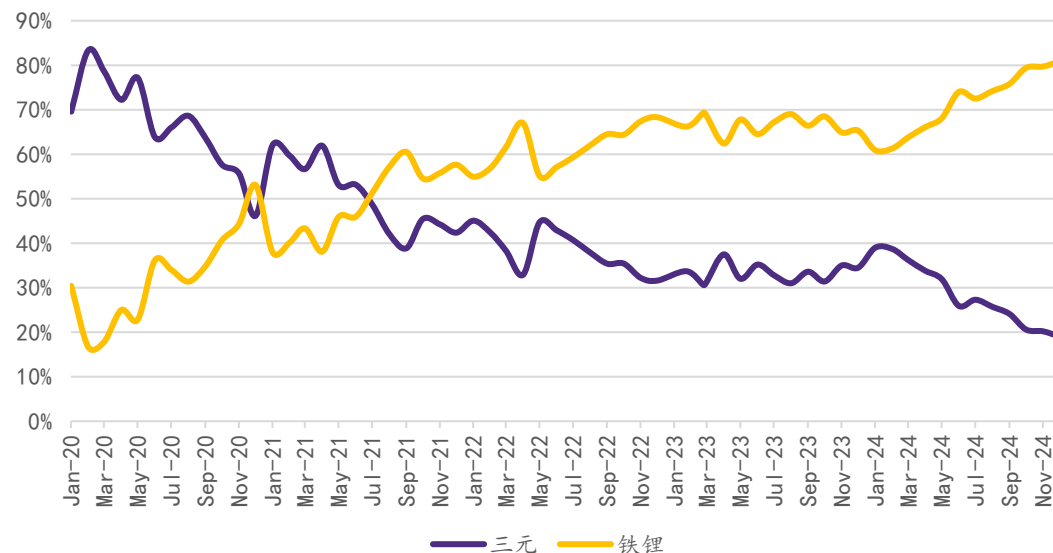
□12月，我国动力电池装车量 75.4GWh，环比增长 12.2%，同比增长 57.3%。其中三元电池装车量 14.3GWh，占总装车量 19.0%，环比增长 5.5%，同比下降 13.4%；磷酸铁锂电池装车量 61.0GWh，占总装车量 80.9%，环比增长 14.0%，同比增长 95.1%。

□1-12月，我国动力电池累计装车量 548.4GWh，累计同比增长 41.5%。其中三元电池累计装车量 139.0GWh，占总装车量 25.3%，累计同比增长 10.2%；磷酸铁锂电池累计装车量 409.0GWh，占总装车量 74.6%，累计同比增长 56.7%。

图表24：中国动力电池装机量走势（单位：GWh）



图表25：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、2024年美国车市：销量创五年来新高，混动车型表现强劲。2024年，由于混合动力车型和电气化车型销量的增长提振了美国新车市场，美国新汽车和轻型卡车的销量超过1,600万辆，比2023年的1,560万辆增长了2.5%，这是2019年以来的最高年度销量水平，不过仍比2016年1,755万辆的峰值低8.7%（逾150万辆）。

2、12月车企销量TOP10：比亚迪月销连续破50万，合资依旧深陷份额“保卫战”。乘联会公布的国内乘用车厂商批发数据显示，2024年12月，受渠道年底补库的综合影响，国内市场共计批售新车307.5万辆，同比增长12.3%，创历年各月新高。2024年全年，国内乘用车市场累计批售销量（含国内与出口）为2,719.1万辆，同比增长6.3%。具体来看，自主品牌表现依旧抢眼。2024年12月，国内自主车企的批发销量达到了202.8万辆，同比增长28%%。同一时期，主流合资车企的批发销量为72.8万辆，同比下降10%。豪车市场12月的批售销量为31.8万辆，也有7%的同比下滑。

3、1月16日，雷诺集团表示，2024年，其销量同比增长1.3%。去年第四季度，新车型推动了雷诺集团的销量强劲增长，帮助平衡了去年早些时候的疲软情况。

4、研究机构CleanTechnica发布的最新全球新能源汽车销量数据显示，全球新能源汽车销量持续走高，2024年11月销量达到184万辆，同比增长32%，创下新的销量记录。新能源汽车占全球车市份额增长至28%，其中纯电动汽车销量达到创纪录的120万辆，同比增长22%，销量占新能源汽车总销量的64%，插电式混合动力汽车连续六个月销量上涨，11月销量同比增长55%。

4. 行业动态

5、1月13日，保时捷公司公布了其2024年全球汽车销量。去年，该公司在全球范围内共交付310,718辆新车，较2023年销量同比下跌3%。

6、2024 年BBA销量全线下滑：各遇挑战，电动化转型之路坎坷。2024年，奔驰、宝马、奥迪在全球范围内的含子品牌总销量分别为238.9万辆、245.1万辆、167.1万辆，较2023年销量悉数出现不同程度的下滑，奔驰、宝马、奥迪的同比跌幅分别为4%、4%、11.8%。

7、1月17日，舍弗勒发布消息称，早在1月8日，舍弗勒与飞行汽车公司小鹏汇天在广州签订飞行汽车动力量产协议，双方将在飞行电机定转子总成量产方面展开合作，携手共赴低空经济新时代。根据协议，舍弗勒将为小鹏汇天最新推出的“陆地航母”分体式飞行汽车提供飞行电驱核心零部件——电机的定转子总成。飞行电驱作为飞行汽车的动力系统，对安全性、可靠性和轻量化要求极高。舍弗勒在航空航天及汽车电驱动领域丰富的专业知识、产品开发和量产经验，在支持客户打造高效、可靠的电驱系统方面发挥了关键作用。

05 重点公司公告

研究创造价值

5. 重点公司公告

- 1、1月18日，雪人股份发布业绩预告，预计2024年净利润3000万元-4500万元，上年同期为亏损1536.22万元。
- 2、1月18日，超频三发布业绩预告，预计2024年净亏损3.2亿-3.9亿元，上年同期为亏损24107.76万元。
- 3、1月18日，国民技术发布业绩预告，预计2024年净亏损1.8亿-2.5亿元，上年同期为亏损57152.36万元。
- 4、1月17日，德新科技(603032.SH)公布2024年度业绩预告，公司预计2024年度实现归属于母公司所有者的净利润为-17,000万元到-13,000万元，同比下降258.10%到220.90%。公司预计2024年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-19,500万元到-15,500万元，同比下降259.62%到226.88%。
- 5、思源电气（002028）1月17日晚间发布2024年度业绩快报，营业收入约154.58亿元，同比增加24.06%；归属于上市公司股东的净利润约20.87亿元，同比增加33.82%；基本每股收益2.69元，同比增加33.17%。

6、1月17日，永兴材料（002756）发布公告，预计2024年度归母净利润将出现大幅下降，预计范围为盈利10.3亿元至12.3亿元，而上年同期为盈利34.07亿元，下降幅度在63.90%至69.77%之间。同时，扣除非经常性损益后的净利润预计为盈利8.8亿元至10.8亿元，较上年同期的盈利32.39亿元下降66.66%至72.83%。

7、1月17日，东方电热（300217）发布公告，预计2024年度扣除非经常性损益后的净利润为2.63亿元至3.39亿元，比上年同期下降35.03%-16.3%。归母净利润预计为2.97亿元至3.73亿元，较上年同期下降53.88%-42.1%。公司业绩大幅下降的主要原因包括多晶硅价格持续低迷以及多晶硅生产企业投资趋于谨慎，导致多晶硅业务业绩下降。此外，2024年度非经常性损益预计约为3400万元，去年同期为2.39亿元，同比减少约2.05亿元。

8、1月17日，华盛锂电发布2024年年度业绩预告，预计2024年度实现营业收入4.90亿元到5.10亿元，同比减少6.67%到2.86%；预计实现归属于母公司所有者的净利润-1.52亿元到-1.80亿元。报告期内，公司面临产能过剩和市场竞争加剧的挑战，销售价格跌幅超过销量增长，同时新增产能投产导致折旧费用增加，单位成本上涨，叠加存货跌价等因素，导致业绩大幅下滑。

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

调整迎来布局良机。根据中汽协数据，2024年12月新能源汽车产销分别完成153万辆和159.6万辆，同比分别增长30.5%和34%。2024年新能源汽车产销分别完成1288.8万辆和1286.6万辆，同比分别增长34.4%和35.5%。供给端，电池及主机厂新品不断推出，需求端反馈积极，政策也不断发力。价格层面，产业链历经价格大幅下行，资本开支不断收缩，供需格局不断优化，行业协会、产业链公司均在积极优化产能与供给，力争价格保障企业盈利。整体而言，产业链价格处于底部，价格易涨难跌，需求端韧性强劲，伴随核心公司股价调整，迎来布局良机，继续看好产业链优质公司。

行业评级及投资策略：

政策持续呵护，供给端部分企业开始收缩资本开支，供需结构在边际优化，2025年产业链价格触底修复。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、尚太科技、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）、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 究 创 造 价 值