



# 锂电产业链保持高景气度，多环节价格上行

## 新能源汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2025年11月16日

- 分析师：黎江涛
- SAC编号：S1050521120002

研究创造价值

**需求旺盛，继续看好产业链优质企业。**根据中汽协数据，10月，我国新能源汽车月产销分别完成177.2万辆和171.5万辆，同比分别增长21.1%和20%。1~10月，我国新能源汽车产销累计完成1301.5万辆和1294.3万辆，同比分别增长33.1%和32.7%。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，价格企稳回升，部分环节如碳酸锂、六氟磷酸锂、电解液需求强劲，供给偏紧，价格进入上升阶段，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，看好机器人阿尔法品种、固态电池、电池材料 $\alpha$ 品种、液冷等方向。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：机器人（浙江荣泰）、液冷散热（强瑞技术、申菱环境、飞荣达、捷邦科技）、固态电池（深圳新星、豪鹏科技、纳科诺尔、利元亨）。

## 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-1.11%、+5.57%、+0.89%、-2.44%、+0.51%；2) 公司层面：参考锂电池指数，本周华盛锂电、海科新源、石大胜华、芳源股份、永太科技表现靠前，分别上涨79.6%、71.4%、43.4%、34.6%、33.9%，本周欣旺达、可川科技、东方精工、晶瑞电材、嘉元科技表现靠后，分别下跌12.1%、11.5%、9.9%、8.9%、8.6%。

## 行业动态：

1) 产业链价格：本周锂价方面，碳酸锂报价8.52万元/吨，较上周上涨6.0%；氢氧化锂报价7.65万元/吨，较上周上涨1.3%；LME镍报价1.47万美元/吨，较上周下跌1.3%；长江有色钴报价39.7万元/吨，较上周上涨3.4%；磷酸铁锂正极报价3.53万元/吨，较上周上涨1.4%；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10.55、10.6、12.35万元/吨，与上周持平；单晶622三元正极报价15.05万元/吨，较上周上涨0.7%。本周铝塑膜价格保持稳定；湿法基膜（9 $\mu$ ，国产）报价0.76元/平方米，价格与上周持平；干法隔膜（14 $\mu$ ）报价0.43元/平方米，价格较上周持平；六氟磷酸锂报价15.15万元/吨，价格较上周上涨24.7%；三元圆柱2.2Ah、三元圆柱2.6Ah电解液分别报价1.85、2.06万元/吨，价格与上周持平。

2) 重点行业动态：公安部公开征求对《机动车运行安全技术条件》国家标准的意见，首个具备“万辆级”产能的电动垂直起降飞行汽车工厂在广州进入试产阶段等。

# 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-11-16 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001283.SZ	豪鹏科技	74.61	1.13	3.01	4.84	66.03	24.79	15.42	买入
001301.SZ	尚太科技	101.00	3.21	3.94	5.10	31.46	25.63	19.80	买入
300602.SZ	飞荣达	28.35	0.40	0.60	0.79	70.88	47.25	35.89	买入
300750.SZ	宁德时代	404.12	11.52	14.82	17.80	35.08	27.27	22.70	未评级
301018.SZ	申菱环境	54.49	0.43	1.05	1.33	126.72	51.90	40.97	买入
301128.SZ	强瑞技术	87.74	1.32	2.78	3.91	66.47	31.56	22.44	买入
603119.SH	浙江荣泰	84.54	0.63	0.90	1.29	134.19	93.93	65.53	买入
920491.BJ	奥迪威	29.55	0.62	0.74	0.89	47.66	39.93	33.20	未评级
920522.BJ	纳科诺尔	62.27	1.44	1.87	2.40	43.24	33.30	25.95	未评级

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	2025-11-16 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
603978.SH	深圳新星	36.12	-1.38	0.24	1.06	-26.17	150.50	34.08	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

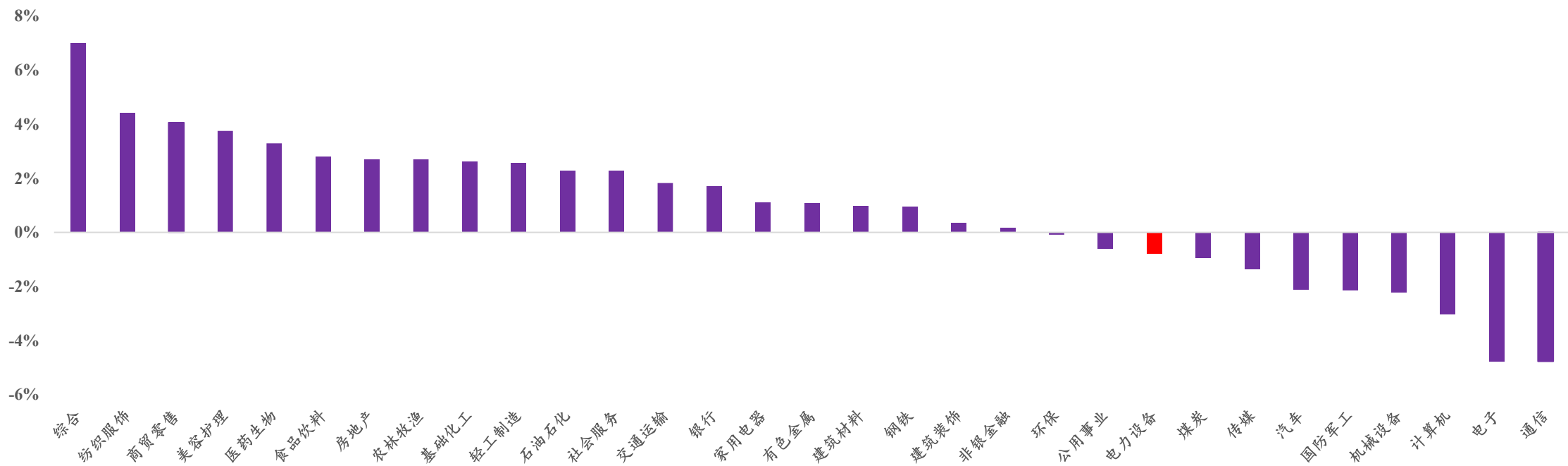
# 0 1 行情跟踪

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-0.80%，在全市场31个申万行业中处于第23名，跑赢沪深300指数0.29个百分点。

图表1：本周各行业指数涨跌幅

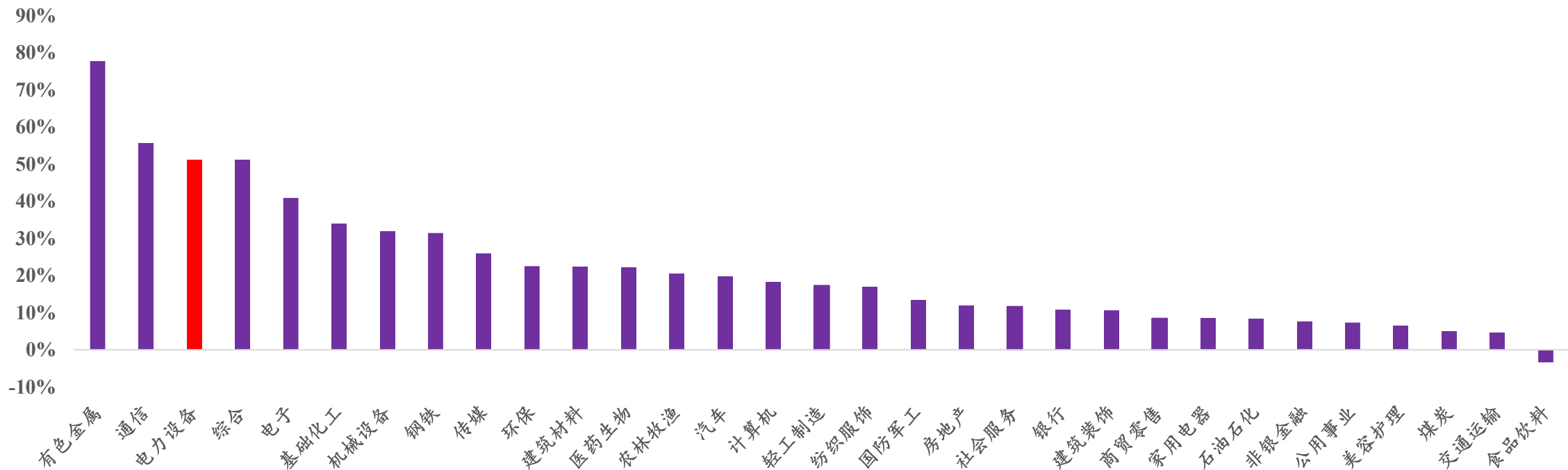


资料来源：Wind，华鑫证券研究

# 1. 行情跟踪——行业年初至今涨跌幅

2025年初至今，电力设备涨跌幅为+51.14%，在全市场31个申万行业中处于第3位，同期沪深300指数涨跌幅为+17.62%，电力设备跑赢沪深300指数33.52个百分点。

图表2：年初至今各行业指数涨跌幅

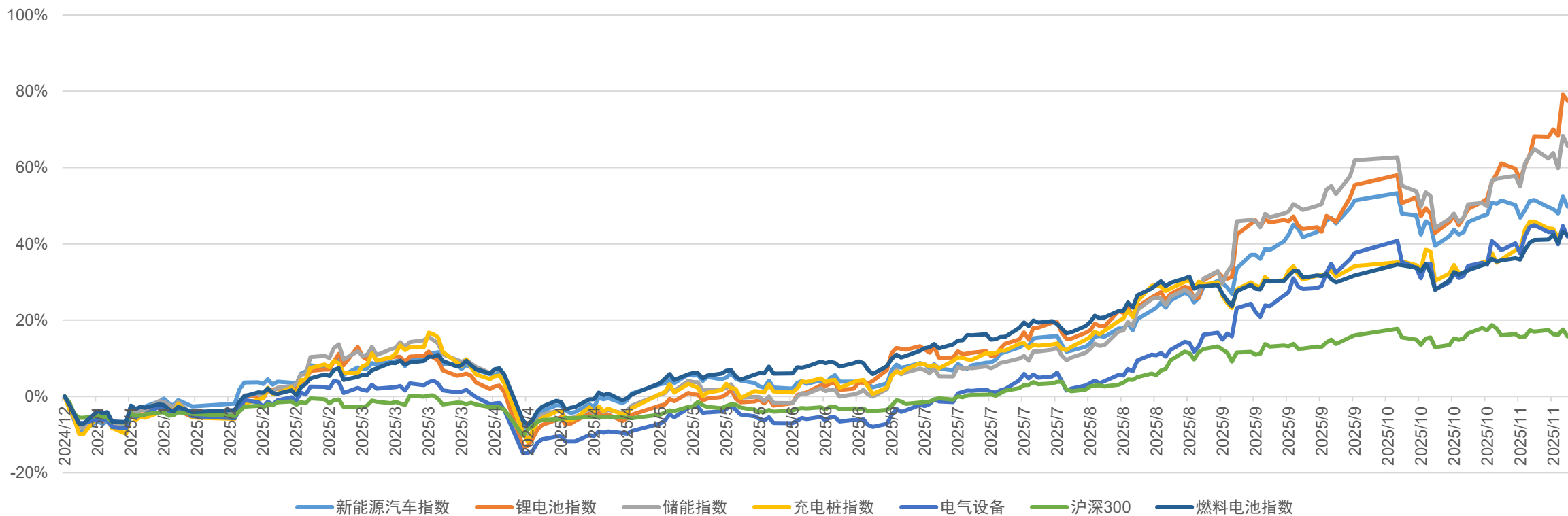


资料来源：Wind，华鑫证券研究

# 1. 行情跟踪——细分指数年初至今涨跌幅

□各细分指数表现较好。截止2025年11月16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+49.80%、+77.57%、+65.75%、+42.28%、+41.95%、+42.27%。整体来看，新能源汽车指数、锂电池指数、储能指数表现强劲，涨幅居前。

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，本周华盛锂电、海科新源、石大胜华、芳源股份、永太科技表现靠前，分别上涨79.6%、71.4%、43.4%、34.6%、33.9%，本周欣旺达、可川科技、东方精工、晶瑞电材、嘉元科技表现靠后，分别下跌12.1%、11.5%、9.9%、8.9%、8.6%。

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	002407.SZ	多氟多	19.3%	603179.SH	新泉股份	-15.4%
		002812.SZ	恩捷股份	18.9%	002050.SZ	三花智控	-12.3%
		300568.SZ	星源材质	12.8%	300207.SZ	欣旺达	-12.1%
		300037.SZ	新宙邦	10.2%	601689.SH	拓普集团	-10.2%
		002497.SZ	雅化集团	9.2%	600580.SH	卧龙电驱	-9.9%
884039.WI	锂电池指数	688353.SH	华盛锂电	79.6%	300207.SZ	欣旺达	-12.1%
		301292.SZ	海科新源	71.4%	603052.SH	可川科技	-11.5%
		603026.SH	石大胜华	43.4%	002611.SZ	东方精工	-9.9%
		688148.SH	芳源股份	34.6%	300655.SZ	晶瑞电材	-8.9%
		002326.SZ	永太科技	33.9%	688388.SH	嘉元科技	-8.6%
884790.WI	储能指数	688411.SH	海博思创	40.9%	688676.SH	金盘科技	-15.9%
		300827.SZ	上能电气	31.7%	002518.SZ	科士达	-14.4%
		002812.SZ	恩捷股份	18.9%	300207.SZ	欣旺达	-12.1%
		920252.BJ	天宏锂电	12.5%	002922.SZ	伊戈尔	-11.8%
		688348.SH	昱能科技	11.8%	300593.SZ	新雷能	-8.8%
884114.WI	充电桩指数	002227.SZ	奥特迅	19.5%	002885.SZ	京泉华	-21.6%
		300444.SZ	双杰电气	10.7%	002364.SZ	中恒电气	-14.9%
		300471.SZ	厚普股份	7.4%	002518.SZ	科士达	-14.4%
		600212.SH	绿能慧充	5.1%	002782.SZ	可立克	-12.4%
		002660.SZ	茂硕电源	2.1%	002922.SZ	伊戈尔	-11.8%
884166.WI	燃料电池指数	300091.SZ	金通灵	13.0%	300408.SZ	三环集团	-14.6%
		300648.SZ	星云股份	11.9%	002249.SZ	大洋电机	-9.3%
		600337.SH	美克家居	10.8%	600143.SH	金发科技	-7.7%
		600969.SH	郴电国际	10.2%	000338.SZ	潍柴动力	-6.8%
		300072.SZ	海新能科	10.1%	002549.SZ	凯美特气	-5.9%

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，六氟磷酸锂年初至今上涨142.4%，长江有色钴年初至今上涨约133.5%，带动三元材料价格上涨。就本周而言，碳酸锂99.5%电碳上涨6.0%，氢氧化锂上涨1.3%，钴价上涨3.4%，磷酸铁锂上涨1.4%，六氟磷酸锂上涨高达24.7%，铝塑膜、隔膜价格保持稳定。

图表5：锂电产业链价格走势

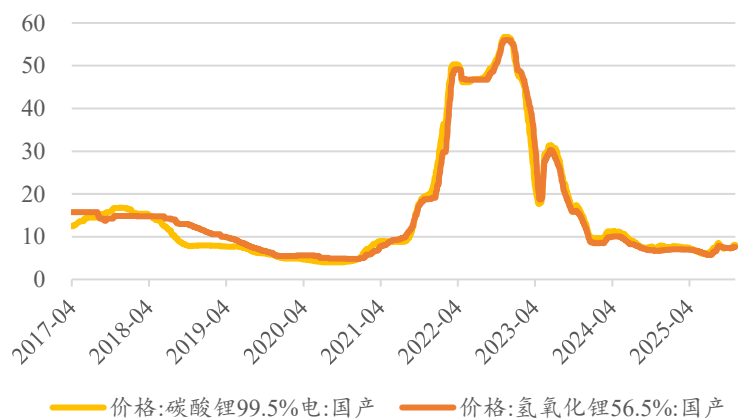
环节	品种	单位	年初价格	上周价格	本周价格	年初至今涨幅	本周涨幅
锂	碳酸锂99.5%电碳	万元/吨	7.50	8.03	8.52	13.6%	6.0%
	氢氧化锂56.5%	万元/吨	6.96	7.55	7.65	9.9%	1.3%
镍	LME镍（现货结算价）	万美元/吨	1.51	1.49	1.47	-2.8%	-1.3%
钴	长江有色钴	万元/吨	17.00	38.40	39.70	133.5%	3.4%
正极	磷酸铁锂	万元/吨	3.37	3.48	3.53	4.8%	1.4%
	磷酸铁	万元/吨	1.07	1.07	1.07	0.0%	0.0%
	前驱体-523	万元/吨	6.30	10.55	10.55	67.5%	0.0%
	前驱体-622	万元/吨	6.70	10.60	10.60	58.2%	0.0%
	前驱体-111	万元/吨	5.85	12.35	12.35	111.1%	0.0%
	单晶622三元正极	万元/吨	12.10	14.95	15.05	24.4%	0.7%
隔膜	基膜:湿法:9μm:国产中端	元/平方米	0.81	0.76	0.76	-6.2%	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%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	6.25	12.15	15.15	142.4%	24.7%
	电解液:三元圆柱2.2Ah	万元/吨	1.80	1.85	1.85	2.8%	0.0%
	电解液:三元圆柱2.6Ah	万元/吨	2.01	2.06	2.06	2.2%	0.0%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

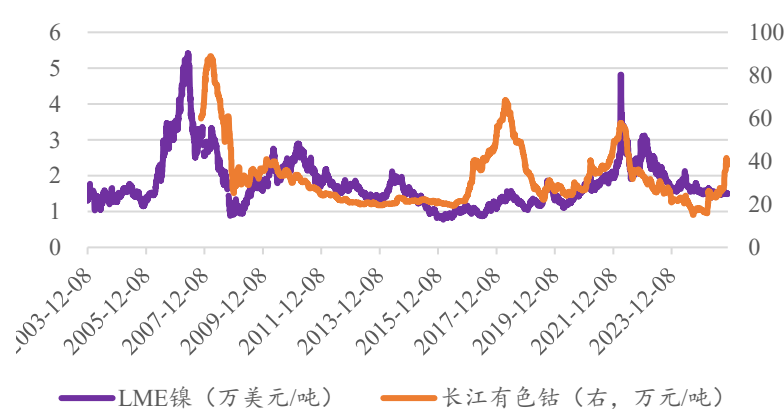
## 2. 锂电产业链价格跟踪

□本周锂价方面，碳酸锂报价8.52万元/吨，较上周上涨6.0%；氢氧化锂报价7.65万元/吨，较上周上涨1.3%；LME镍报价1.47万美元/吨，较上周下跌1.3%；长江有色钴报价39.7万元/吨，较上周上涨3.4%；磷酸铁锂正极报价3.53万元/吨，较上周上涨1.4%；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10.55、10.6、12.35万元/吨，与上周持平；单晶622三元正极报价15.05万元/吨，较上周上涨0.7%。

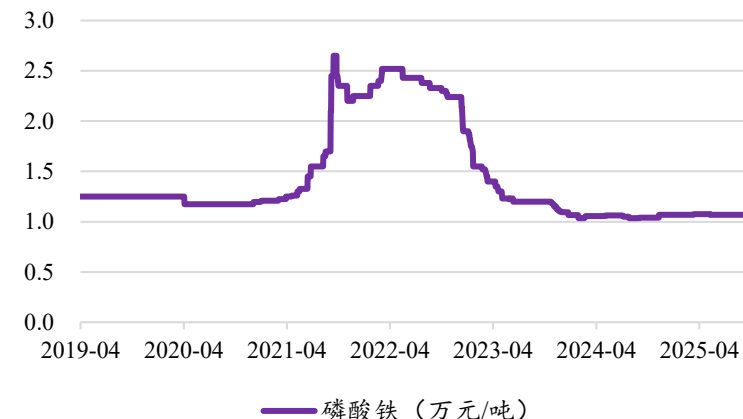
图表6：国内锂价走势



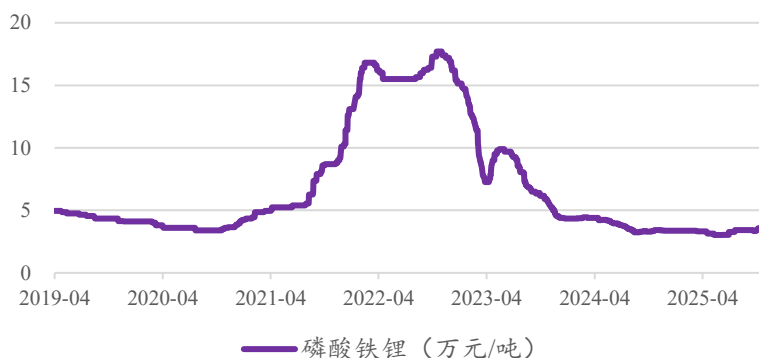
图表7：钴/镍价走势



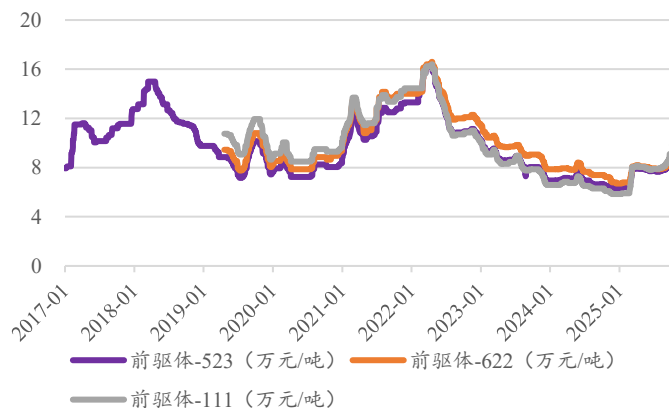
图表8：磷酸铁价格走势



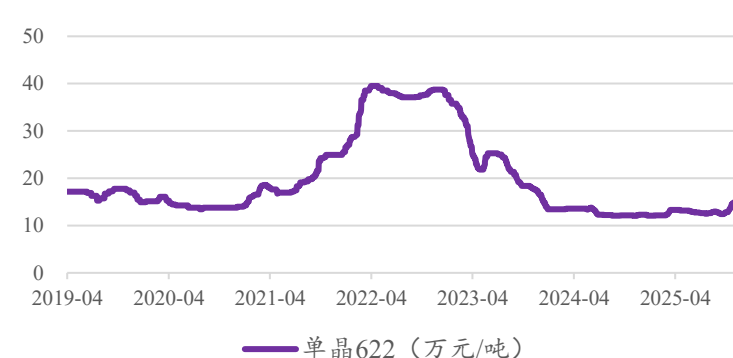
图表9：磷酸铁锂价格走势



图表10：三元前驱体价格走势



图表11：三元（单晶622）价格走势

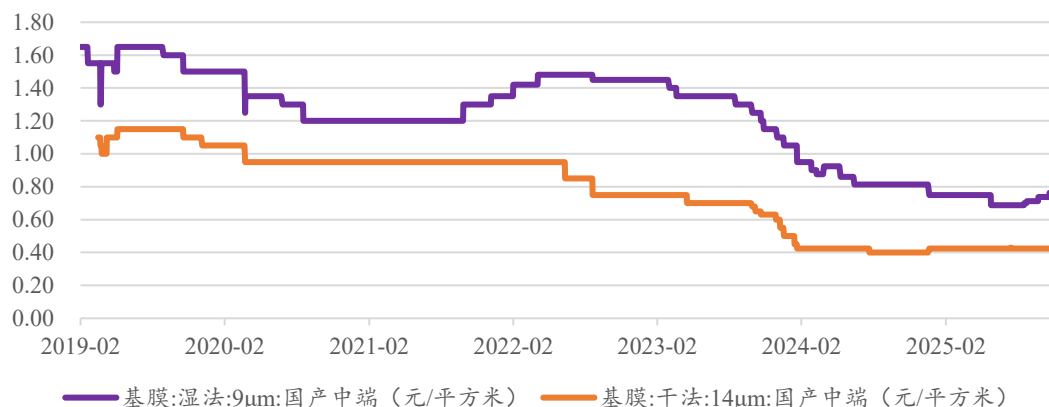


资料来源：Wind，华鑫证券研究

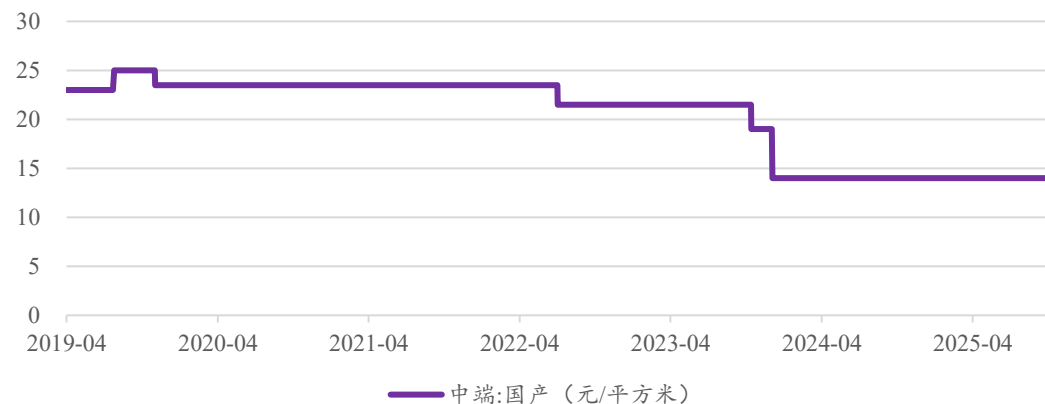
## 2. 锂电产业链价格跟踪

□本周铝塑膜价格保持稳定；湿法基膜（9 $\mu$ ，国产）报价0.76元/平方米，价格与上周持平；干法隔膜（14 $\mu$ ）报价0.43元/平方米，价格较上周持平；六氟磷酸锂报价15.15万元/吨，价格较上周上涨24.7%；三元圆柱2.2Ah、三元圆柱2.6Ah电解液分别报价1.85、2.06万元/吨，价格与上周持平。

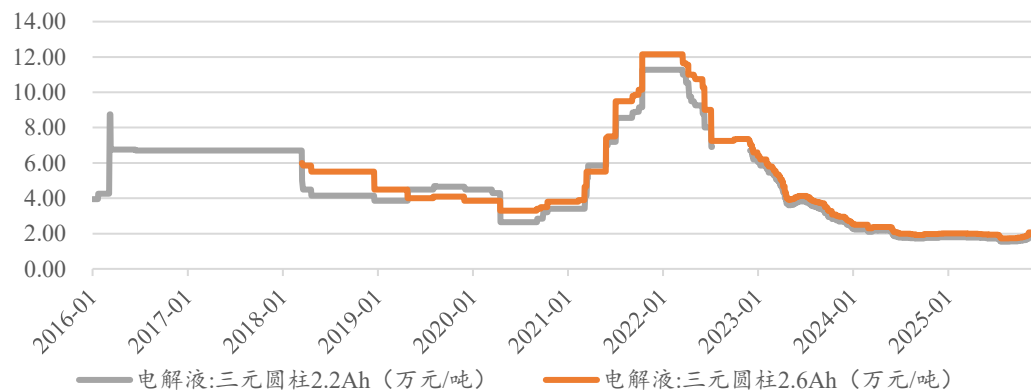
图表12：隔膜价格走势



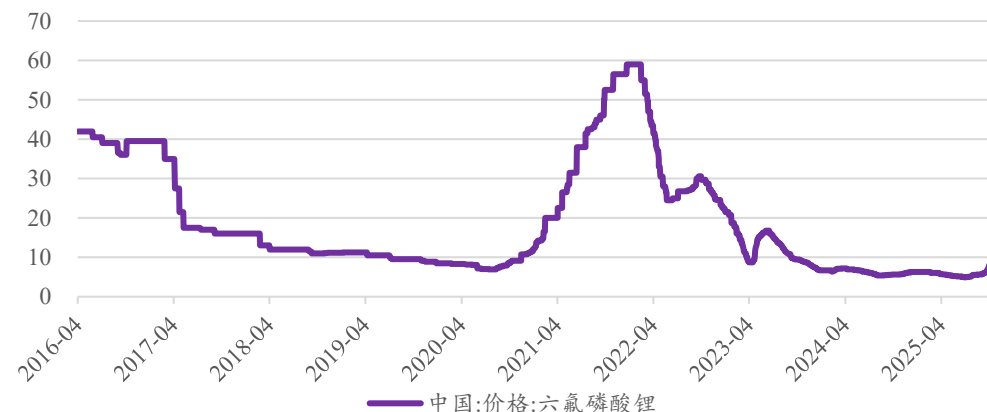
图表13：铝塑膜价格走势



图表14：电解液价格走势



图表15：六氟磷酸锂价格走势



# 03 产销数据跟踪

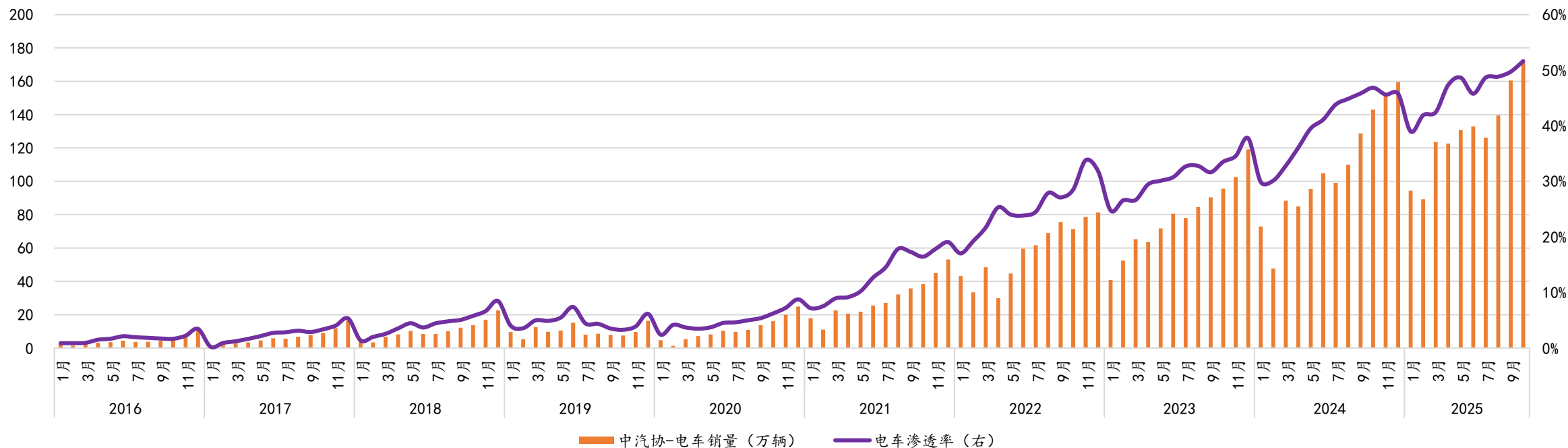
研究创造价值

### 3. 新能源车产销数据跟踪

□中汽协发布的数据显示，2025年1至10月，我国汽车产销分别完成2769.2万辆和2768.7万辆，同比分别增长13.2%和12.4%。其中，10月，我国汽车产销分别完成335.9万辆和332.2万辆，同比分别增长12.1%和8.8%。

□据中汽协数据，新能源汽车继续领跑整体市场。10月，我国新能源汽车月产销分别完成177.2万辆和171.5万辆，同比分别增长21.1%和20%。1~10月，我国新能源汽车产销累计完成1301.5万辆和1294.3万辆，同比分别增长33.1%和32.7%。

图表16：中国电动车销量及渗透率走势

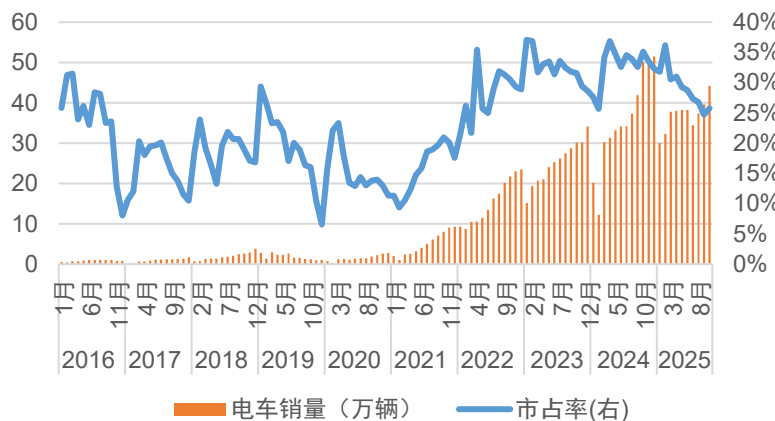


资料来源：中汽协，华鑫证券研究

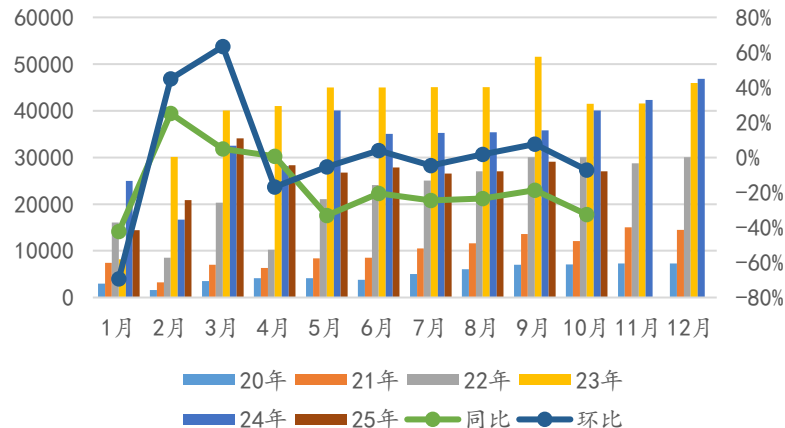
### 3. 国内新能源车品牌产销数据跟踪

□车企公布2025年10月销量数据，其中比亚迪10月销量44.2万台/yoy-12%；理想10月交付3.18万台/yoy-38%；小鹏10月交付4.20万台/yoy+76%；蔚来10月交付4.04万台/yoy+93%。

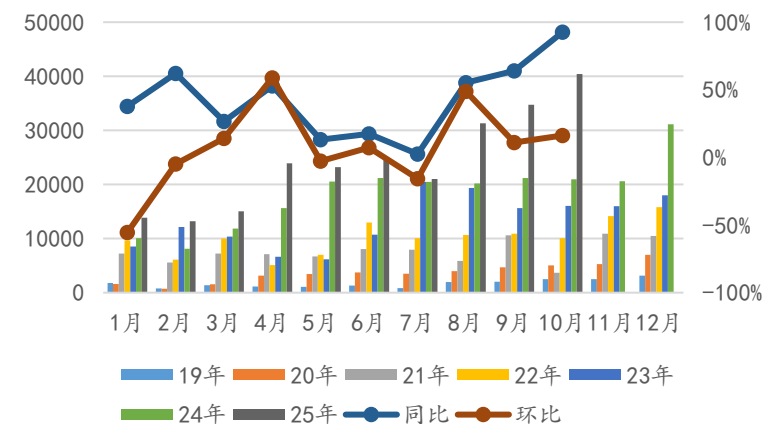
图表17：比亚迪销量走势



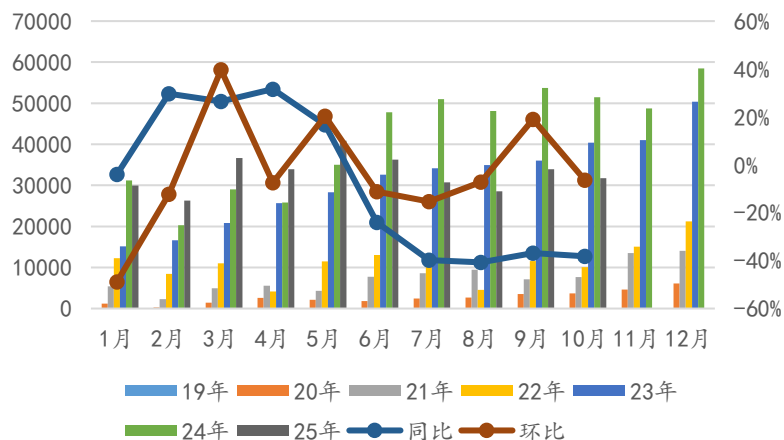
图表18：埃安销量走势



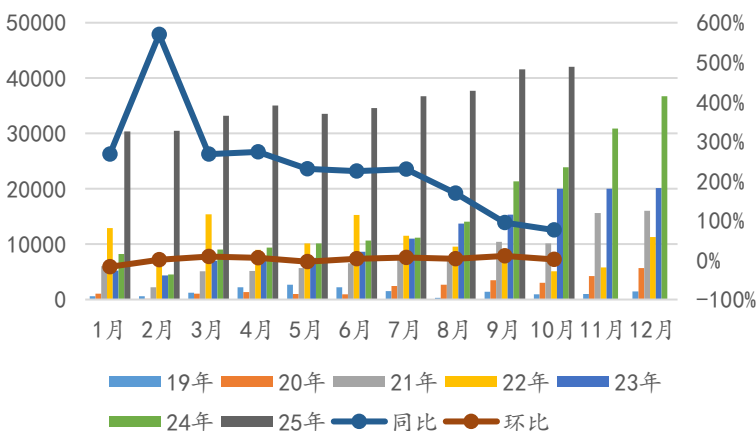
图表19：蔚来销量走势



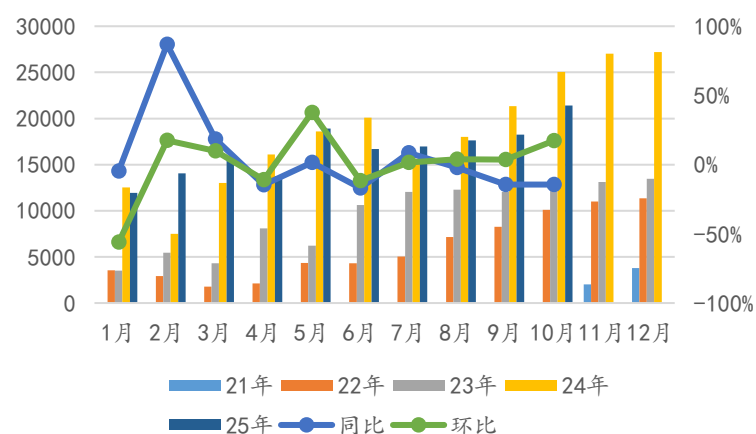
图表20：理想销量走势



图表21：小鹏销量走势



图表22：极氪销量走势



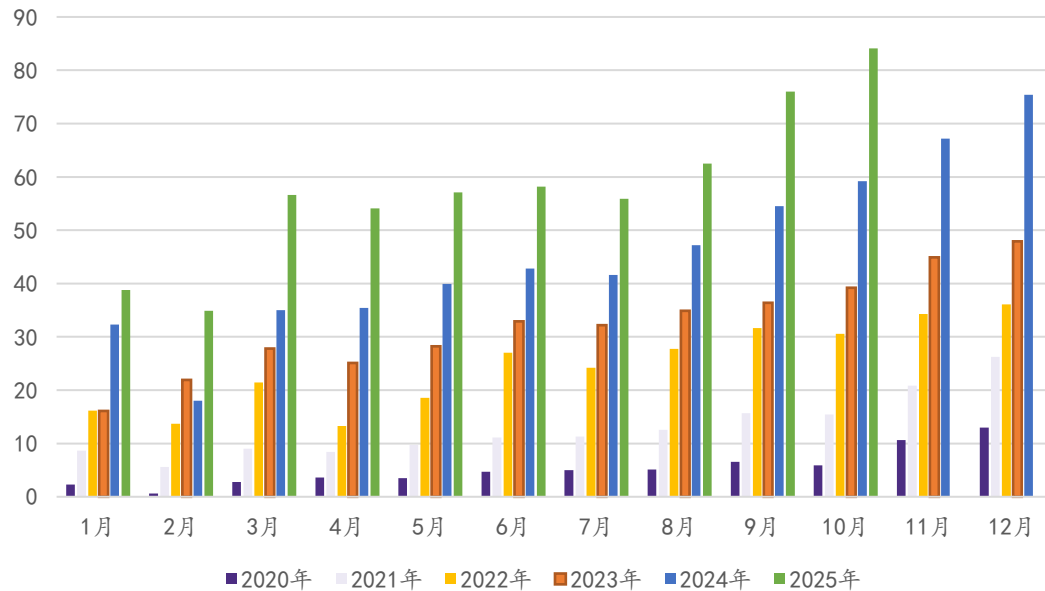
资料来源：各公司官网，华鑫证券研究；注：除比亚迪外，其他销量销售单位为：辆。

### 3. 国内动力电池装机量跟踪

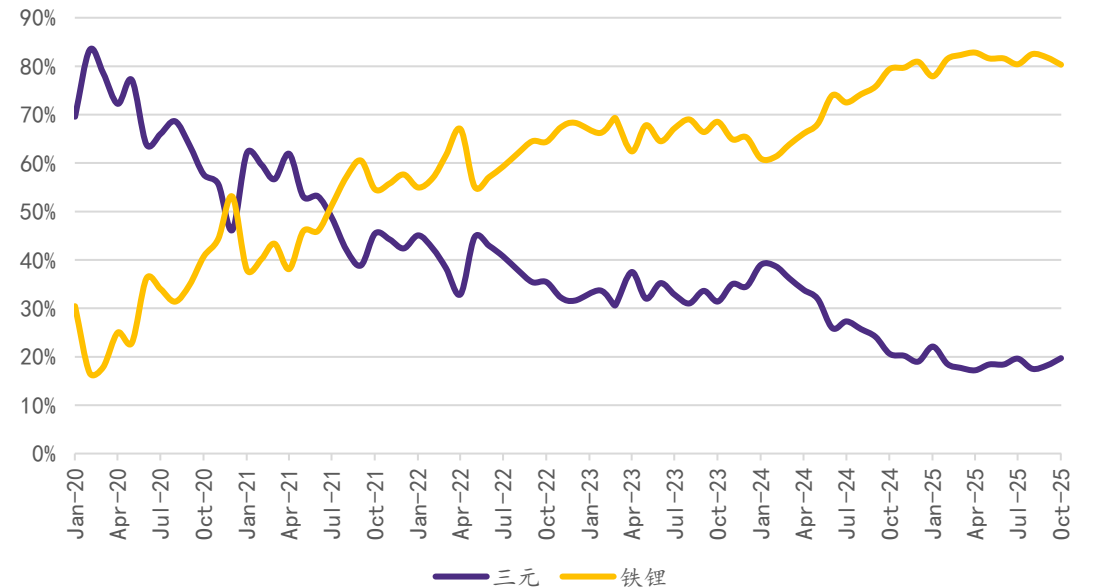
□中国汽车动力电池产业创新联盟公布数据显示，10月，我国动力电池装车量84.1GWh，环比增长10.7%，同比增长42.1%。其中三元电池装车量16.5GWh，占总装车量19.7%，环比增长19.8%，同比增长35.8%；磷酸铁锂电池装车量67.5GWh，占总装车量80.3%，环比增长8.6%，同比增长43.7%。

□1-10月，我国动力电池累计装车量578.0GWh，累计同比增长42.4%。其中三元电池累计装车量107.7GWh，占总装车量18.6%，累计同比下降3.0%；磷酸铁锂电池累计装车量470.2GWh，占总装车量81.3%，累计同比增长59.7%。

图表23：中国动力电池装机量走势（单位：GWh）



图表24：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、我国新能源汽车购置税政策将从明年1月1日起调整，由全额免税变为减半征收。这一变化预计将推动新能源汽车市场迎来新一轮消费高峰。政策调整有助于引导行业从价格竞争转向价值竞争，通过技术门槛推动产业高质量发展。目前，国内多家车企已推出购置税兜底政策，通常限定为11月底前锁单，若2026年车辆才能交付，将提供购置税差额补贴。今年10月，工信部等三部门调整2026-2027年减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求，插电式（含增程式）混合动力乘用车纯电动续驶里程应满足有条件的等效全电里程不低于100公里，进一步提高了混动车型购置税优惠门槛。

2、11月10日，工业和信息化部规划司司长姚瑁表示，将加速推动“机器人+”等五大重点应用场景培育，以场景牵引带动新技术新产品规模化落地，充分发挥我国超大规模市场和完整产业体系优势，助推新兴产业快速发展。“人工智能+”方面，拟出台“人工智能+制造”专项行动意见，推动AI向研发、生产、运维全环节渗透，释放倍增效应；“机器人+”方面，将拓展工业及人形机器人进工厂，优先落地焊接、装配、喷涂、搬运场景，并在采矿、民爆、应急等危险环境扩大应用。“北斗+”将出台时空信息产业支持政策，深化北斗规模应用城市试点，加速与移动通信、惯性导航、高精度视觉融合，拓展智慧城市、智能交通、智慧物流、精准农业等新场景。

3、11月10日，自动驾驶科技公司文远知行WeRide宣布获得阿联酋联邦政府批准，在阿布扎比开展纯无人Robotaxi商业化运营。这是美国以外全球首张城市级L4自动驾驶商业化牌照，标志着文远知行Robotaxi在中东地区的纯无人运营进入全新阶段。根据10月31日获批的牌照授权，文远知行可在不配备随车安全员的条件下开展Robotaxi商业化运营，服务将率先通过Uber和TXAI平台在阿布扎比上线。

4、11月10日公安部发布公告，公开征求对《机动车运行安全技术条件》国家标准<sup>的意见</sup>。新能源汽车方面，征求意见稿增加了A型电力再生式制动系统要求，规范“单踏板”制动减速度 $\leq 0.8\text{m/s}^2$ 、踏板误踩抑制、上电默认百公里加速 $\geq 5$ 秒、车载娱乐10km/h以上自动关闭、动力电池定向泄压等要求，降低起步失控与误操作风险。同时，明确纯电动汽车、插电式混合动力汽车的动力电池应符合GB 38031的规定，并设有定向泄压和压力平衡装置。符合要求的货车和客车需装配自动紧急制动系统、电子稳定性控制系统、车道偏离预警、全景影像监测系统或盲区监测系统、驾驶人注意力监测系统等。

5、首个具备“万辆级”产能的电动垂直起降飞行汽车工厂近日在广州进入试产阶段。小鹏汽车的生态企业广东汇天航空航天科技有限公司在11月3日宣布，其位于广州黄埔区的飞行汽车量产工厂顺利完成首台“陆地航母”飞行器的试产下线。这标志着我国飞行汽车在低空经济领域首次突破规模化制造瓶颈，正式从概念验证迈入批量制造环节，也表明汇天已具备规模化、标准化制造能力，为2026年“陆地航母”交付奠定基础。汇天飞行汽车量产工厂建筑面积约12万平方米，满年年产能可达1万台，初期年产能为5000台，满产后每30分钟可下线一台“陆地航母”飞行器。

6、自10月以来，中国一汽、江淮汽车等国内车企密集发布人形机器人相关招标。江淮汽车集团近日公布X255项目招标，明确采购“全尺寸双足人形机器人（含电池）”，并须配备“高精度高自由度双手五指灵巧手”，覆盖设计、制造、运输、装卸、安装调试等全流程，目标是在装配、物料处理等环节实现机器人替代。与此同时，中国一汽也先后发布多项招标：10月底启动“服务场景人形机器人技术采购”，限价257.4万元，要求2026年7月底前交付；9月则在长春繁荣工厂焊装车间开展“人形机器人工艺技术研究”，限价87.3万元，聚焦物流搬运、物料分拣等工业场景的开发调试。

# 05 重点公司公告

研究创造价值

1、11月11日，海科新源（301292.SZ）发布公告，公司与昆仑新材正式签署《战略合作暨原材料供货协议》，锁定未来三年电解液溶剂供应合作。根据协议，在2026年1月1日至2028年12月31日的有效期内，昆仑新材将向海科新源及其子公司采购电解液溶剂预计总量达596,200吨。双方将采取订单购销合作模式，具体产品规格、单价和数量将以经双方确认的订单为准。

2、11月11日，尚太科技（001301.SZ）披露，审议通过了《关于签署项目投资发展协议暨投资建设年产20万吨锂离子电池负极材料项目的议案》，同意尚太科技与山西转型综合改革示范区管理委员会就“年产20万吨锂离子电池负极材料项目”的投资合作事宜签署项目投资发展协议或补充协议；同意公司或子公司新设项目公司，使用自有或自筹资金在山西省山西转型综合改革示范区辖区内投资新建本项目，本项目总投资初步预计约40.7亿元人民币。

3、11月10日，赣锋锂业（002460.SZ）披露公司与LAR共同开发PPGS锂盐湖的进展公告称，阿根廷萨尔塔省矿业和能源秘书处已为PPGS锂盐湖项目一期颁发了《环境影响评估报告》，标志着该项目取得关键进展。PPGS锂盐湖项目计划于2026年上半年向阿根廷政府提交大型招商引资制度（RIGI）申请，以获得当地政府的支持和财税激励政策。整合后的PPGS锂盐湖项目拥有约1507万吨LCE探明+控制资源量，将成为最大的未开发锂卤水资源之一。

4、11月12日，海博思创（688411.SH）发布自愿性披露公告，宣布公司与宁德时代签订《战略合作协议》，合作期限自2026年1月1日至2035年12月31日，为期十年。合作期内海博思创生产经营所需电芯类、系统类产品将采购并使用宁德时代产品，宁德时代需确保产品满足质量及技术要求，并提供同等市场条件下的优先供应和具有竞争力的价格。合作期内，双方应于每年度末（12月1日前）就未来三年的合作目标进行滚动式更新，并签署相应年限的合作备忘录予以确认。其中2026年至2028年，海博思创累计采购电量不低于200GWh。

5、11月11日晚间，同兴科技（003027.SZ）发布公告称，公司与四川省宜宾市屏山县人民政府签署《年产10万吨钠电正极材料及6GWh电芯项目投资合作框架协议书》。根据协议，该项目计划总投资约32亿元，其中年产10万吨钠电正极材料项目投资约20亿元，6GWh电芯项目投资约12亿元。项目规划用地总面积约380亩，将建设形成年产10万吨钠电正极材料及6GWh电芯的生产能力。

6、11月13日，德方纳米(300769.SZ)发布公告，决定终止此前与ICL签署的《合资协议》及相关合作协议。鉴于市场环境、国际政策、公司战略等内外部情况发生变化，为优化资源配置，降低投资风险，公司与ICL经考虑，一致决定终止合资项目。此前，德方纳米于2025年1月17日审议通过了《关于与ICL签署合资企业协议的议案》，同意公司与ICL的子公司Amsterdam Fertilizers签署《合资企业协议》，公司与Amsterdam Fertilizers拟共同增资ICL BM, S.L.，增资完成后ICL BM, S.L.由Amsterdam Fertilizers持股80%，公司持股20%。该公司主要生产磷酸铁锂，项目预计总投资为2.85亿欧元。

# 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

**需求旺盛，继续看好产业链优质企业。**根据中汽协数据，10月，我国新能源汽车月产销分别完成177.2万辆和171.5万辆，同比分别增长21.1%和20%。1~10月，我国新能源汽车产销累计完成1301.5万辆和1294.3万辆，同比分别增长33.1%和32.7%。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，价格企稳回升，部分环节如碳酸锂、六氟磷酸锂、电解液需求强劲，供给偏紧，价格进入上升阶段，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，看好机器人阿尔法品种、固态电池、电池材料 $\alpha$ 品种、液冷等方向。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：机器人（浙江荣泰）、液冷散热（强瑞技术、申菱环境、飞荣达、捷邦科技）、固态电池（深圳新星、豪鹏科技、纳科诺尔、利元亨）。

- (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。

## 免责条款

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