

固态电池产业化进程持续推进，谷歌TPU带动液冷需求

新能源汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年04月26日

- 分析师：黎江涛
- SAC编号：S1050521120002
- 联系人：胡天仪
- SAC编号：S1050125120008

研 究 创 造 价 值

供需结构持续优化，众多产品价格上行。3月，我国动力和储能电池销量为175.1GWh，环比增长54.7%，同比增长51.6%。其中，动力电池销量为114.7GWh，占总销量65.5%，环比增长53.9%，同比增长31.1%；储能电池销量为60.4GWh，占总销量34.5%，环比增长56.2%，同比增长115.9%。1-3月，我国动力和储能电池累计销量为437.1GWh，累计同比增长52.9%。供给端，电池及主机厂新品不断推出，需求端反馈积极，动力电池与储能需求保持旺盛。经历前期价格大幅下行后，供需格局不断优化，行业协会、产业链公司持续推进“反内卷”和产能优化，部分落后产能逐步出清。价格层面，产业链各环节价格已触底回升，企业盈利显著改善。整体而言，产业链景气度持续向好，价格企稳回升趋势明确，部分环节如碳酸锂、磷酸铁锂需求强劲，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：供需结构在边际优化，产业链众多产品价格持续上行。继续优选有望贡献超额收益方向，看好数据中心液冷、固态电池、电池材料 α 品种、机器人阿尔法品种、自动驾驶等方向。维持新能源汽车行业“推荐”评级。

1) 主材：六氟磷酸锂、碳酸锂、磷酸铁锂等；

2) 新方向：机器人（**浙江荣泰**）、液冷散热（**强瑞技术、鸿富瀚、申菱环境、飞荣达、捷邦科技**）、固态电池（**豪鹏科技、纳科诺尔、利元亨**）、自动驾驶（**锐明技术**）。

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、储能指数涨跌幅分别为-0.08%、+1.21%、+1.56%、-1.61%、-0.17%; 2) 公司层面: 参考锂电池指数, 本周翔丰华、大族激光、奥克股份、天齐锂业、远东股份表现靠前, 分别上涨29.4%、17.0%、12.8%、10.6%、10.3%, 本周蓝晓科技、金杨精密、海科新源、嘉元科技、国光电器表现靠后, 分别下跌12.8%、12.3%、8.9%、8.0%、7.3%。

行业动态:

1) 产业链价格: 本周锂价方面, 碳酸锂报价17.31万元/吨, 较上周上涨2.0%; 氢氧化锂报价15.76万元/吨, 较上周上涨1.4%; LME镍报价1.86万美元/吨, 较上周上涨1.2%; 长江有色钴报价41.3万元/吨, 较上周下跌1.4%; 磷酸铁锂正极报价5.88万元/吨, 较上周下跌0.2%; 磷酸铁报价1.31万元/吨, 较上周上涨2.4%; 三元前驱体523、622、111分别报价10.95、10.90、12.70万元/吨, 与上周持平; 单晶622三元正极报价19.10万元/吨, 较上周上涨1.1%。本周铝塑膜价格保持稳定; 湿法基膜(9 μ , 国产)报价0.88元/平方米, 价格与上周持平; 六氟磷酸锂报价9.85万元/吨, 较上周上涨1.0%; 三元圆柱2.2Ah、三元圆柱2.6Ah电解液分别报价2.50、2.63万元/吨, 与上周持平。

2) 重点行业动态: 宁德时代发布凝聚态电池, 谷歌发布第八代TPU等。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-04-26 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001283.SZ	豪鹏科技	72.59	1.13	2.47	3.97	64.24	29.39	18.28	买入
001301.SZ	尚太科技	77.24	3.21	3.94	5.10	24.06	19.60	15.15	买入
002970.SZ	锐明技术	64.13	1.64	2.19	2.95	39.10	29.28	21.74	买入
300602.SZ	飞荣达	34.35	0.33	0.61	1.11	104.09	56.31	30.95	买入
301018.SZ	申菱环境	123.79	0.43	1.05	1.33	287.88	117.90	93.08	买入
301128.SZ	强瑞技术	189.05	1.32	2.78	3.91	143.22	68.00	48.35	买入
603119.SH	浙江荣泰	78.21	0.63	0.90	1.29	124.14	86.90	60.63	买入
603978.SH	深圳新星	25.49	-1.38	0.24	1.06	-18.47	106.21	24.05	买入
920522.BJ	纳科诺尔	59.21	1.44	0.69	1.21	41.12	85.81	48.93	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-04-26 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002340.SZ	格林美	8.43	0.20	0.32	0.45	42.15	26.34	18.73	买入
002709.SZ	天赐材料	53.04	0.25	0.67	2.92	191.00	79.16	18.16	买入
300037.SZ	新宙邦	64.80	1.25	1.57	2.06	51.84	41.27	31.46	买入
300750.SZ	宁德时代	444.90	11.52	15.82	20.05	34.88	28.12	22.19	买入
301086.SZ	鸿富瀚	189.13	1.22	1.13	5.17	155.72	167.37	36.58	买入
301326.SZ	捷邦科技	159.00	-0.27	-0.57	2.62	-588.89	-278.95	60.69	买入
603659.SH	璞泰来	36.71	0.56	1.10	1.44	56.58	33.37	25.49	买入
688345.SH	博力威	53.78	-0.97	0.58	1.04	-55.44	92.72	51.71	买入
688772.SH	珠海冠宇	16.60	0.38	0.55	1.31	43.68	30.18	12.67	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

- (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

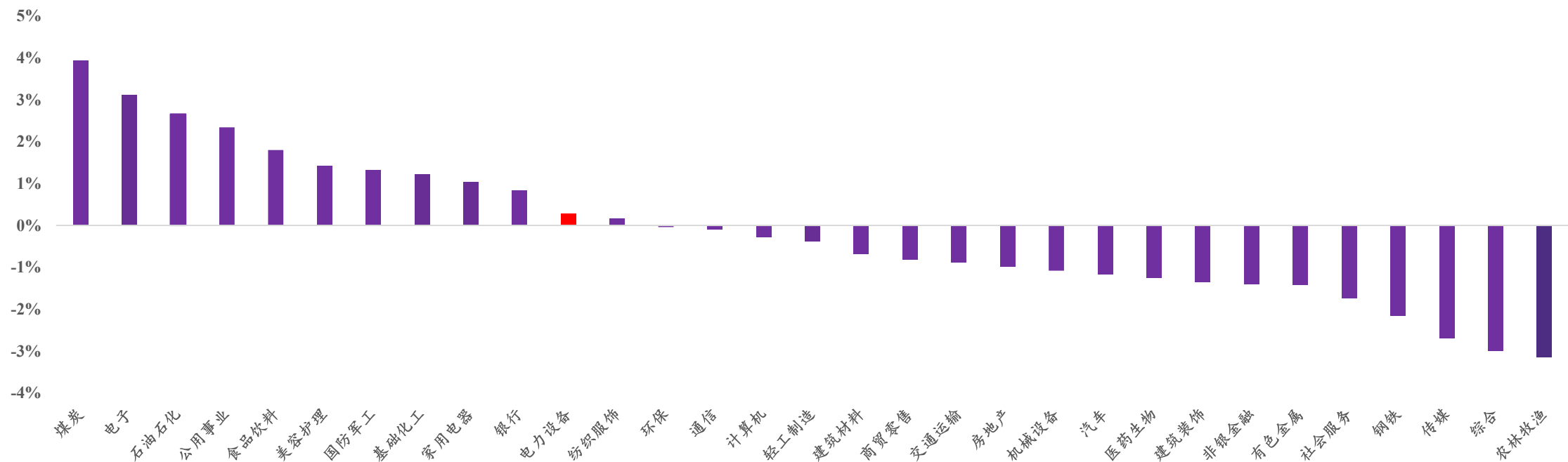
01 行情跟踪

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+0.29%，在全市场31个申万行业中处于第11名，跑输沪深300指数0.58个百分点。

图表1：本周各行业指数涨跌幅

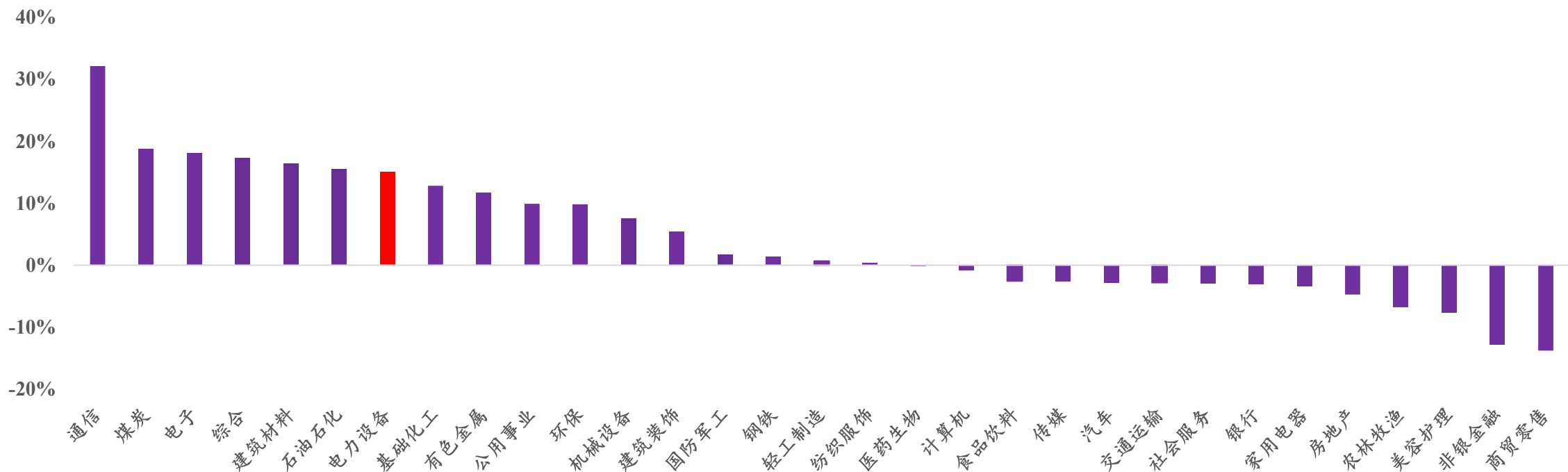


资料来源：Wind，华鑫证券研究

1. 行情跟踪——行业年初至今涨跌幅

年初至今，电力设备涨跌幅为+15.13%，在全市场31个申万行业中处于第7位，同期沪深300指数涨跌幅为+3.01%，电力设备跑赢沪深300指数12.11个百分点。

图表2：年初至今各行业指数涨跌幅

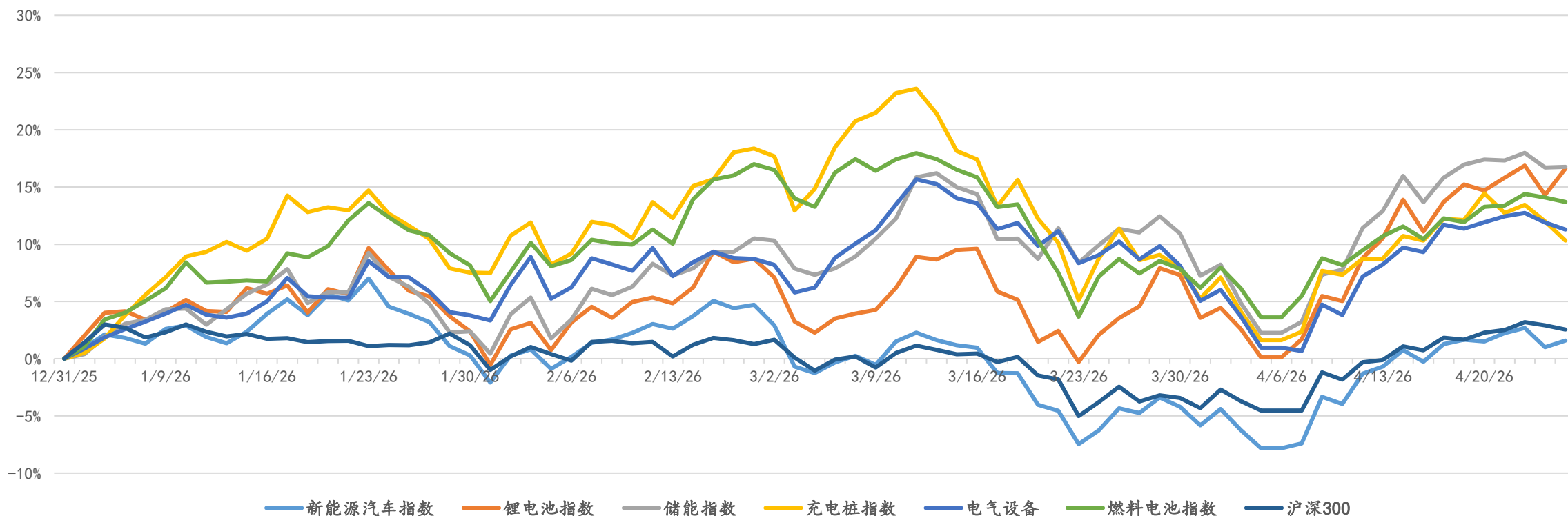


资料来源：Wind，华鑫证券研究

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2026年4月24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+1.57%、+16.61%、+16.76%、+10.32%、+11.28%、+13.69%。整体来看，锂电池指数和储能指数表现强劲，涨幅居前。

图表3：2026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，本周翔丰华、大族激光、奥克股份、天齐锂业、远东股份表现靠前，分别上涨29.4%、17.0%、12.8%、10.6%、10.3%，本周蓝晓科技、金杨精密、海科新源、嘉元科技、国光电器表现靠后，分别下跌12.8%、12.3%、8.9%、8.0%、7.3%。

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	002466.SZ	天齐锂业	10.6%	300224.SZ	正海磁材	-12.9%
		002407.SZ	多氟多	10.1%	002664.SZ	信质集团	-10.8%
		600699.SH	均胜电子	9.0%	603179.SH	新泉股份	-8.2%
		002709.SZ	天赐材料	8.7%	601689.SH	拓普集团	-6.9%
		000559.SZ	万向钱潮	8.7%	002472.SZ	双环传动	-6.5%
884039.WI	锂电池指数	300890.SZ	翔丰华	29.4%	300487.SZ	蓝晓科技	-12.8%
		002008.SZ	大族激光	17.0%	301210.SZ	金杨精密	-12.3%
		300082.SZ	奥克股份	12.8%	301292.SZ	海科新源	-8.9%
		002466.SZ	天齐锂业	10.6%	688388.SH	嘉元科技	-8.0%
		600869.SH	远东股份	10.3%	002045.SZ	国光电器	-7.3%
884790.WI	储能指数	300916.SZ	朗特智能	15.1%	002434.SZ	万里扬	-12.2%
		002709.SZ	天赐材料	8.7%	002729.SZ	好利科技	-10.2%
		300763.SZ	锦浪科技	8.3%	002580.SZ	圣阳股份	-9.4%
		002812.SZ	恩捷股份	7.7%	605286.SH	同力天启	-8.7%
		688663.SH	新风光	7.2%	300207.SZ	欣旺达	-5.6%
884114.WI	充电桩指数	002885.SZ	京泉华	16.1%	002837.SZ	英维克	-14.0%
		300001.SZ	特锐德	8.3%	300682.SZ	朗新集团	-9.0%
		300351.SZ	永贵电器	7.4%	300491.SZ	通合科技	-8.9%
		300040.SZ	九洲集团	6.1%	688097.SH	博众精工	-7.1%
		002922.SZ	伊戈尔	5.4%	002782.SZ	可立克	-7.1%
884166.WI	燃料电池指数	300540.SZ	蜀道装备	32.7%	300435.SZ	中泰股份	-15.9%
		603906.SH	龙蟠科技	25.3%	600860.SH	京城股份	-9.2%
		000811.SZ	冰轮环境	15.4%	600337.SH	美克家居	-8.7%
		300408.SZ	三环集团	15.1%	300099.SZ	尤洛卡	-7.2%
		300234.SZ	开尔新材	14.3%	002639.SZ	雪人集团	-6.9%

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

□年初以来，主要材料价格有涨有跌，碳酸锂年初至今上涨44.8%，带动磷酸铁锂上涨30.4%，单晶622三元正极上涨17.5%。就本周而言，碳酸锂99.5%电碳上涨高达2.0%，钴价下跌1.4%，磷酸铁锂下跌0.2%，六氟磷酸锂上涨1.0%，电解液价格与上周持平，铝塑膜、隔膜价格保持稳定。

图表5：锂电产业链价格走势

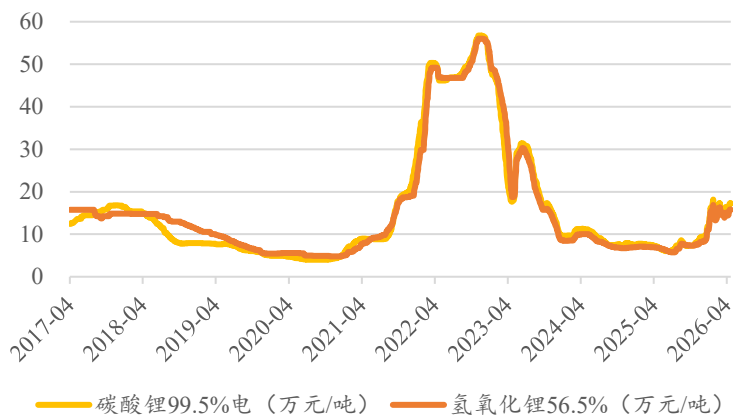
环节	品种	单位	年初价格	上周价格	本周价格	年初至今涨幅	本周涨幅
锂	碳酸锂99.5%电碳	万元/吨	11.95	16.96	17.31	44.8%	2.0%
	氢氧化锂56.5%	万元/吨	11.09	15.54	15.76	42.1%	1.4%
镍	LME镍（现货结算价）	万美元/吨	1.68	1.84	1.86	10.9%	1.2%
钴	长江有色钴	万元/吨	46.50	41.90	41.30	-11.2%	-1.4%
正极	磷酸铁锂	万元/吨	4.51	5.89	5.88	30.4%	-0.2%
	磷酸铁	万元/吨	1.16	1.28	1.31	12.5%	2.4%
	前驱体-523	万元/吨	10.55	10.95	10.95	3.8%	0.0%
	前驱体-622	万元/吨	10.60	10.90	10.90	2.8%	0.0%
	前驱体-111	万元/吨	12.40	12.70	12.70	2.4%	0.0%
	单晶622三元正极	万元/吨	16.25	18.90	19.10	17.5%	1.1%
隔膜	基膜:湿法:9μm:国产中端	元/平方米	0.83	0.88	0.88	6.1%	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	18.00	9.75	9.85	-45.3%	1.0%
	电解液:三元圆柱2.2Ah	万元/吨	2.60	2.50	2.50	-3.8%	0.0%
	电解液:三元圆柱2.6Ah	万元/吨	2.78	2.63	2.63	-5.4%	0.0%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

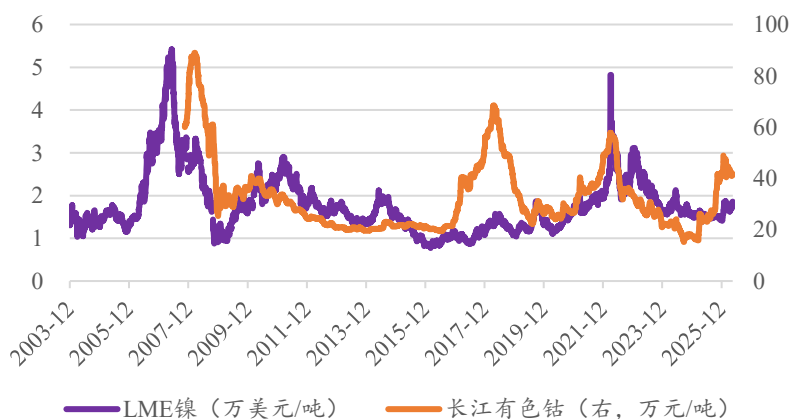
2. 锂电产业链价格跟踪

□本周锂价方面，碳酸锂报价17.31万元/吨，较上周上涨2.0%；氢氧化锂报价15.76万元/吨，较上周上涨1.4%；LME镍报价1.86万美元/吨，较上周上涨1.2%；长江有色钴报价41.3万元/吨，较上周下跌1.4%；磷酸铁锂正极报价5.88万元/吨，较上周下跌0.2%；磷酸铁报价1.31万元/吨，较上周上涨2.4%；三元前驱体523、622、111分别报价10.95、10.90、12.70万元/吨，与上周持平；单晶622三元正极报价19.10万元/吨，较上周上涨1.1%。

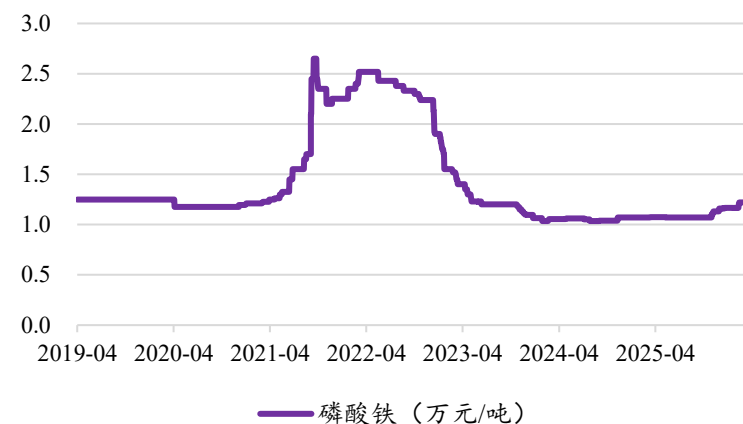
图表6：国内锂价走势



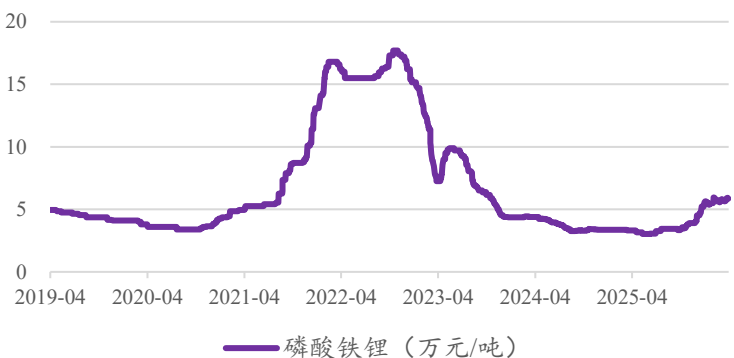
图表7：钴/镍价走势



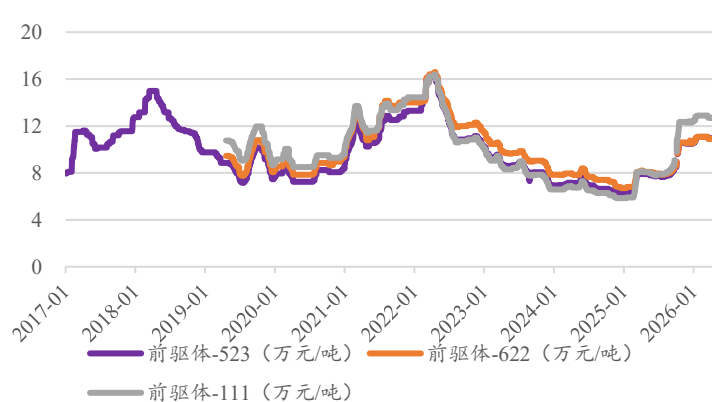
图表8：磷酸铁价格走势



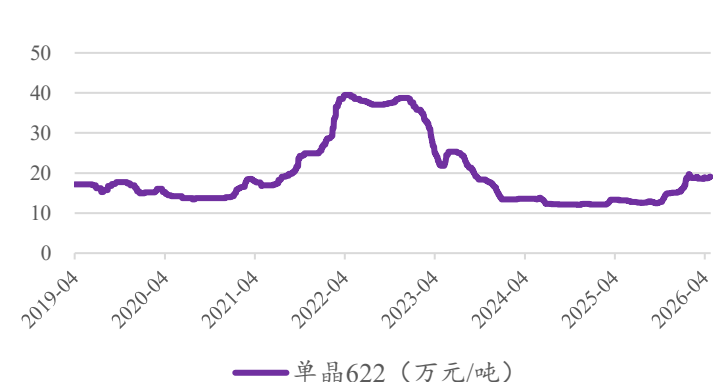
图表9：磷酸铁锂价格走势



图表10：三元前驱体价格走势



图表11：三元（单晶622）价格走势

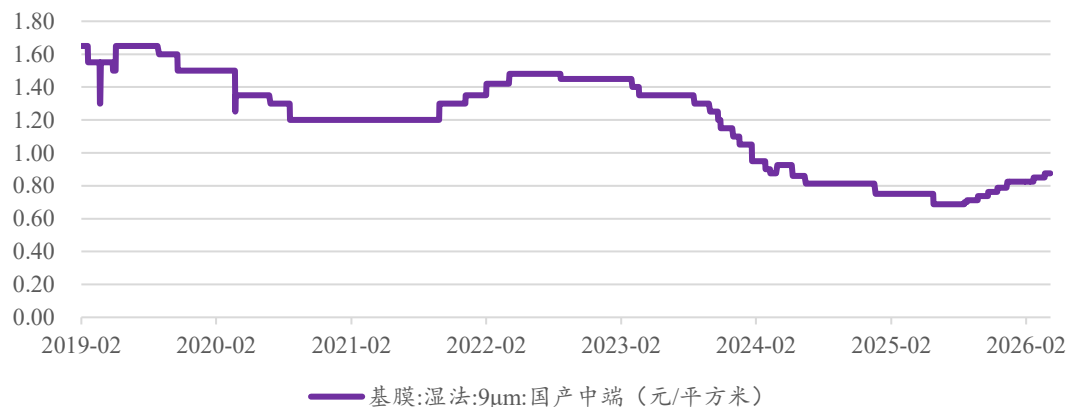


资料来源：Wind，华鑫证券研究

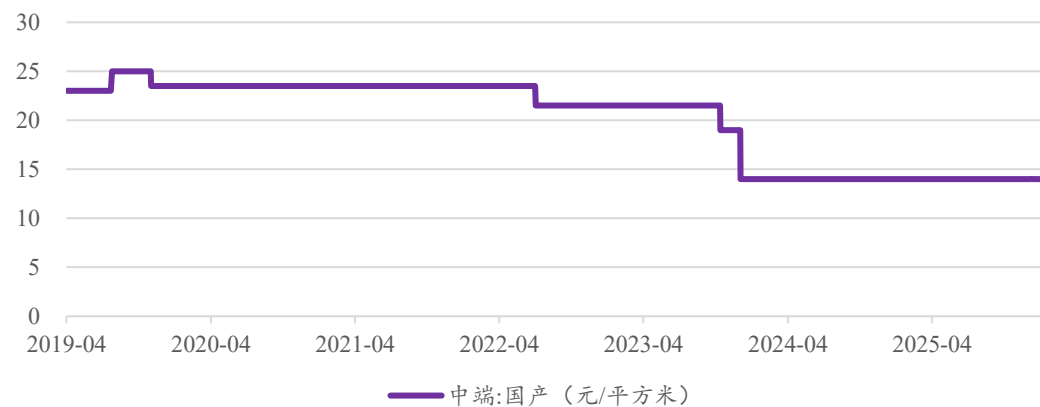
2. 锂电产业链价格跟踪

□本周铝塑膜价格保持稳定；湿法基膜（9 μ ，国产）报价0.88元/平方米，价格与上周持平；六氟磷酸锂报价9.85万元/吨，较上周上涨1.0%；三元圆柱2.2Ah、三元圆柱2.6Ah电解液分别报价2.50、2.63万元/吨，与上周持平。

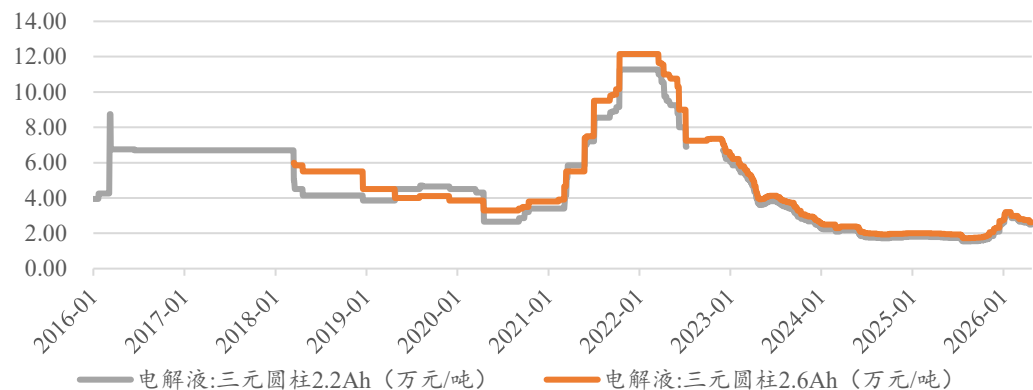
图表12：隔膜价格走势



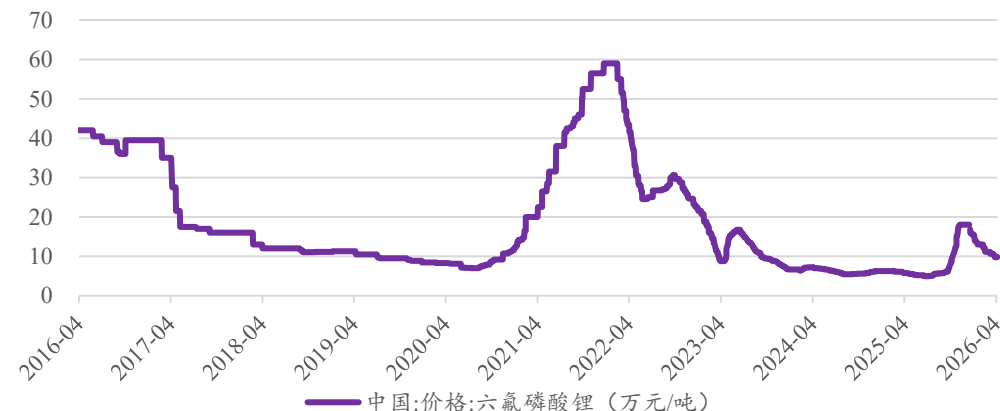
图表13：铝塑膜价格走势



图表14：电解液价格走势



图表15：六氟磷酸锂价格走势



资料来源：Wind，华鑫证券研究

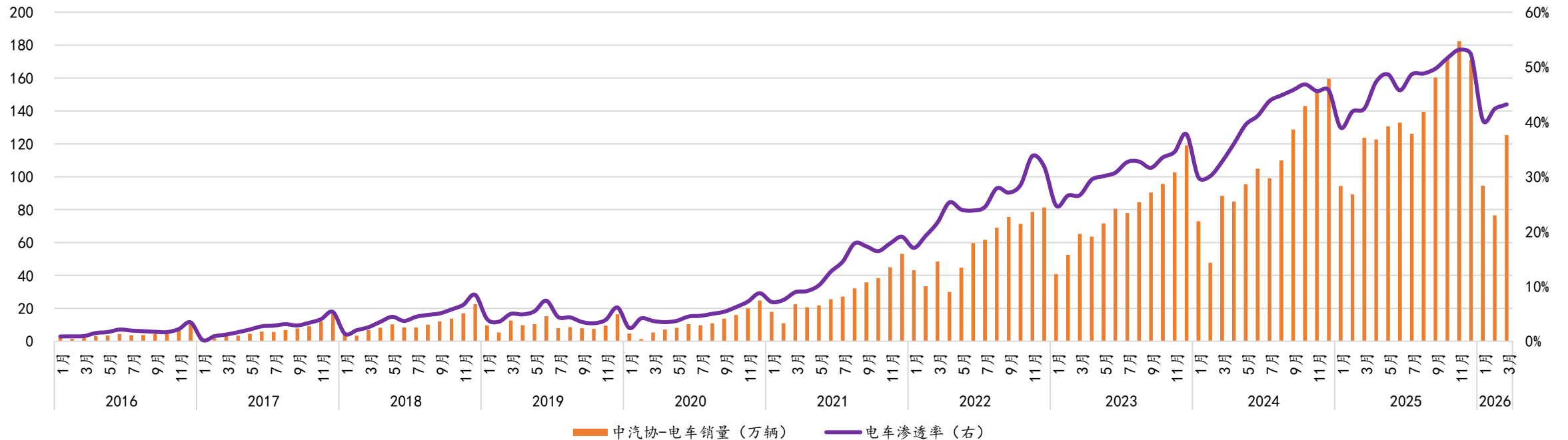
03 产销数据跟踪

研究创造价值

3. 新能源车产销数据跟踪

- 中汽协发布的数据显示，3月，我国汽车产销分别完成291.7万辆和289.9万辆，环比分别增长74.4%和60.6%，同比分别下降3%和0.6%。1-3月，汽车产销分别完成703.9万辆和704.8万辆，同比分别下降6.9%和5.6%。
- 据中汽协数据，新能源汽车继续领跑整体市场。3月，我国新能源汽车产销分别完成123.1万辆和125.2万辆，产量同比下降3.6%，销量同比增长1.2%。1-3月，新能源汽车产销分别完成296.5万辆和296万辆，同比分别下降6.8%和3.7%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的
- 新能源汽车出海为销量增长带来新动能，3月新能源汽车出口37.1万辆，环比增长31.6%，同比增长1.3倍。1-3月，新能源汽车出口95.4万辆，同比增长1.2倍。

图表16：中国电动车销量及渗透率走势

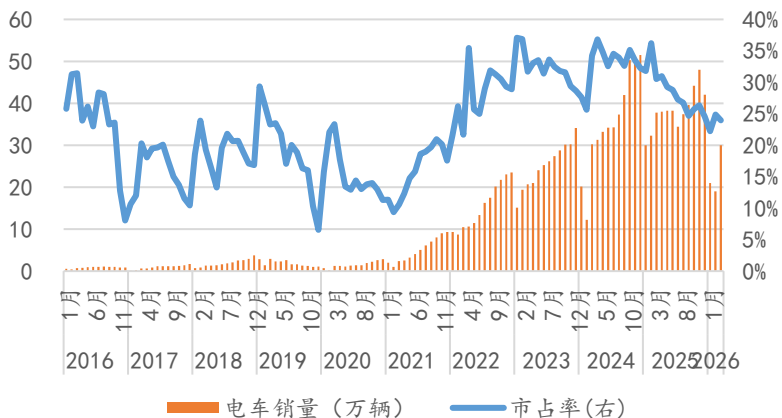


资料来源：中汽协，华鑫证券研究

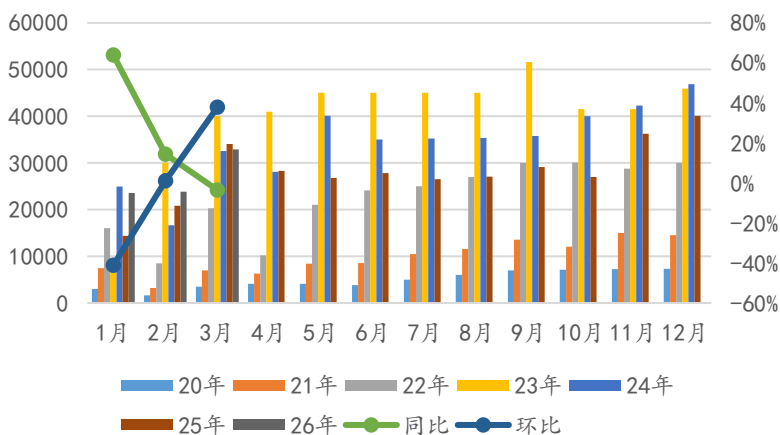
3. 国内新能源车品牌产销数据跟踪

□车企公布2026年3月销量数据，其中比亚迪3月销量30.0万台/yoy-20%；理想3月交付4.11万台/yoy+12%；小鹏3月交付2.27万台/yoy-32%；蔚来与极氪表现强劲，蔚来3月交付3.54万台/yoy+135%，极氪3月交付2.93万台/yoy+90%。

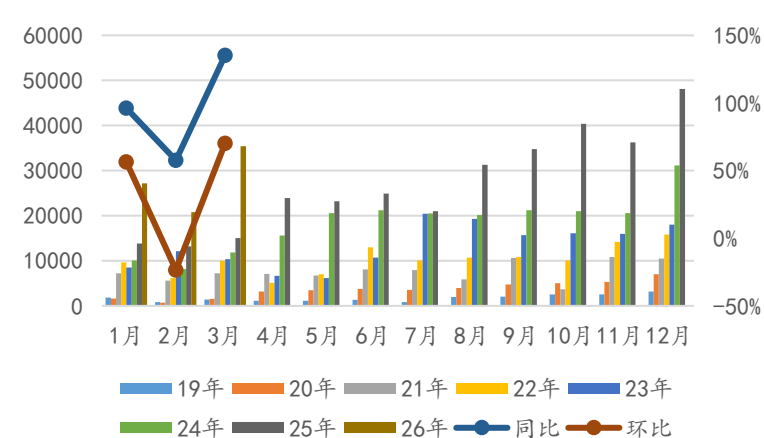
图表17：比亚迪销量走势



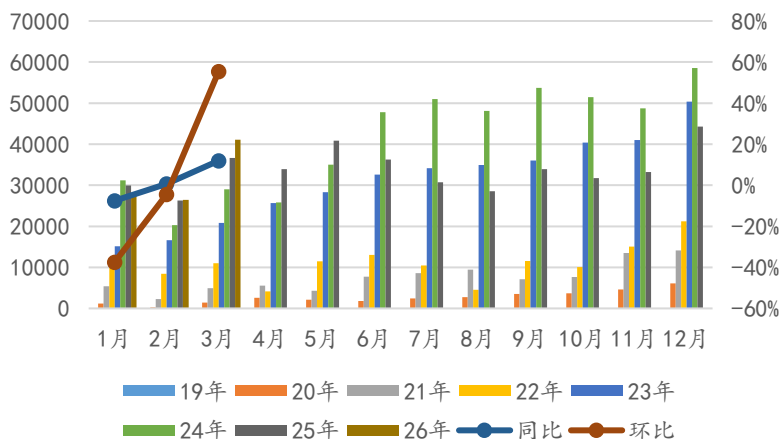
图表18：埃安销量走势



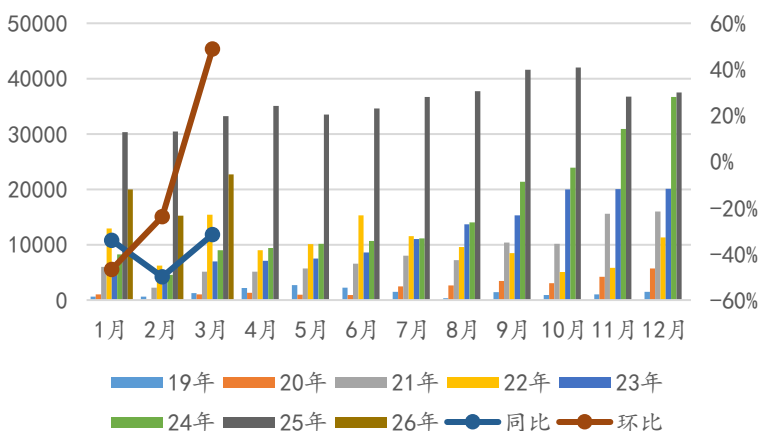
图表19：蔚来销量走势



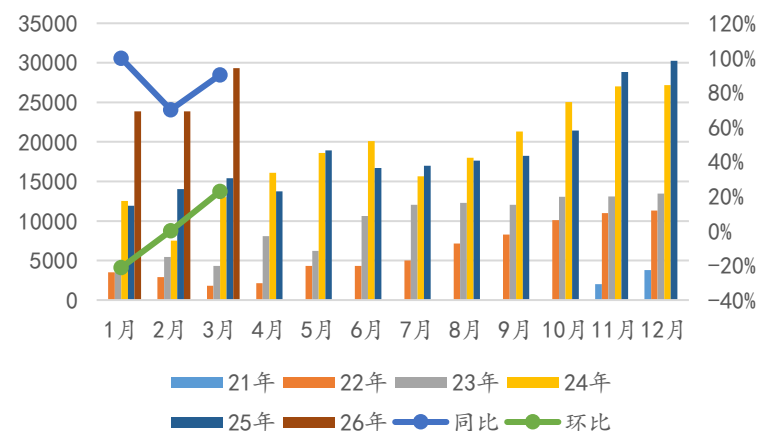
图表20：理想销量走势



图表21：小鹏销量走势



图表22：极氪销量走势

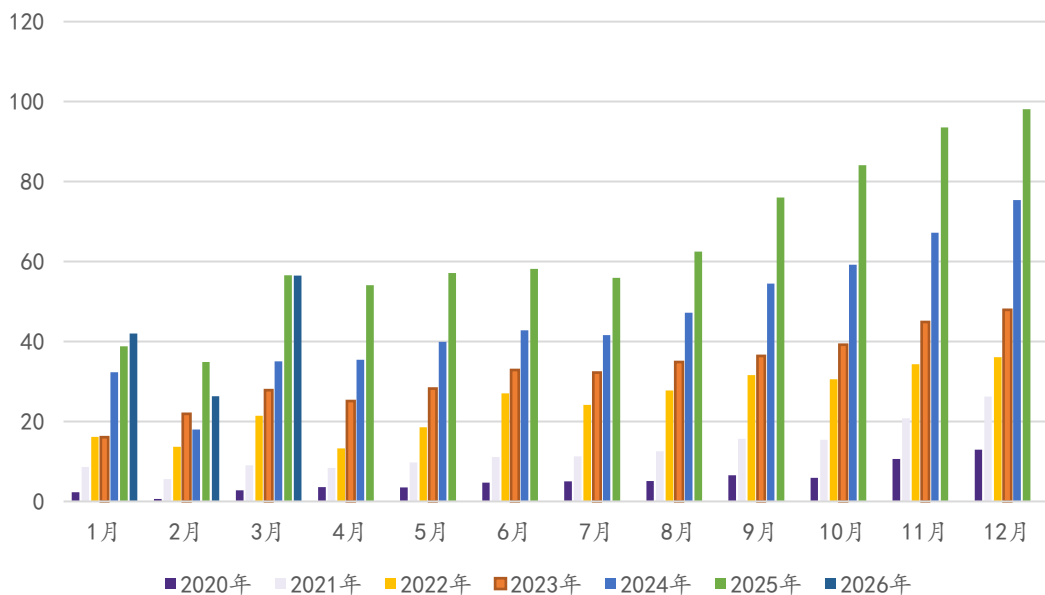


资料来源：各公司官网，华鑫证券研究；注：除比亚迪外，其他销量销售单位为：辆。

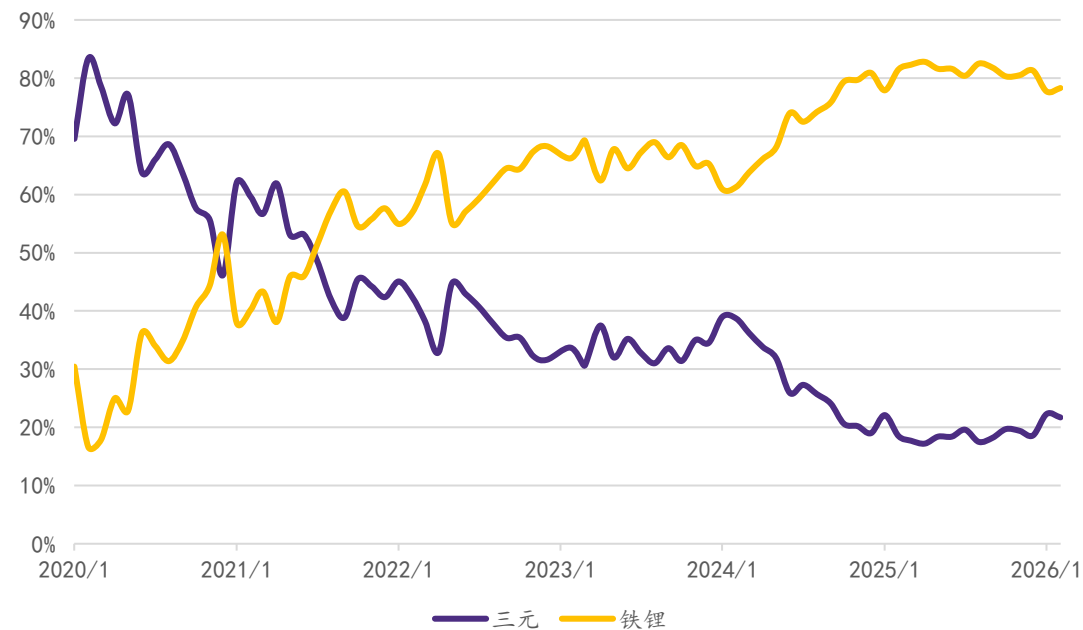
3. 国内动力电池装机量跟踪

- 中国电动汽车动力电池产业创新联盟公布数据显示，3月，国内动力电池装车量56.5GWh，环比增长114.9%，同比下降0.1%。其中三元电池装车量10.7GWh，占总装车量19.0%，环比增长88.1%，同比增长7.3%；磷酸铁锂电池装车量45.8GWh，占总装车量81.0%，环比增长122.3%，同比下降1.7%。
- 1-3月，国内动力电池累计装车量124.9GWh，累计同比下降4.1%。其中三元电池累计装车量25.8GWh，占总装车量20.7%，累计同比增长3.3%；磷酸铁锂电池累计装车量99.0GWh，占总装车量79.3%，累计同比下降5.9%。

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、4月21日，**宁德时代举办2026年“超级科技日”发布会**，主题为“极域之约”。这是公司成立以来技术密度最高的一场发布会，集中发布了第三代神行超充电池、第三代麒麟电池、麒麟凝聚态电池、第二代骁遥超级增·混电池、钠新电池以及超换一体全场景补能网络计划等六大创新成果。第三代神行超充电池刷新全球充电倍率纪录，常温环境下满电仅需6分钟，实现等效10C、峰值15C的超充能力。**麒麟凝聚态电池首次将航空级凝聚态技术应用于乘用车领域，电芯能量密度达350Wh/kg，可使轿车续航达到1500公里，全尺寸SUV续航突破1000公里。**第三代麒麟电池电芯能量密度280Wh/kg，实现1000公里续航并标配10C超充，电池包重量仅625kg。第二代骁遥超级增·混电池磷酸铁锂版本纯电续航达500公里，全系标配10C超充。钠新电池方面，**宁德时代首席科学家吴凯表示年内将实现大规模量产，在换电、乘用车、商用车、储能四大领域全面应用。**发布会上还推出了超换一体解决方案与超换共享网络，搭配电池自加热技术，实现低温超充不挑桩、可充可换。

2、4月22日，**在Google Cloud Next 2026大会上，谷歌正式发布其第八代TPU处理器的两款全新产品**，分别是专为AI模型训练设计的TPU 8t与专为推理优化的TPU 8i。这两款芯片都将于今年晚些时候上市。TPU 8t针对AI模型训练进行了优化，可将“前沿模型开发周期从数月缩短至数周”。谷歌表示，TPU 8t的性价比比前代提升2.8倍，这对需要高性能芯片但又不希望承担高昂运行成本的客户来说至关重要。TPU 8i则更适合推理任务（即运行AI模型）以及处理AI智能体，效能相较之前提升80%。TPU 8t、TPU 8i均运行在公司自研的Axion ARM CPU平台上，**由公司第四代液冷技术支持。**

4. 行业动态

3、4月23日，**特斯拉公布2026年一季度财报，并举行了电话会议**。一季度实现营收223.87亿美元，同比增长16%，净利润4.77亿美元，同比增长17%。FSD订阅用户达128万人；无监督Robotaxi服务已从奥斯汀扩展至达拉斯和休斯顿，并计划扩展至亚利桑那州、佛罗里达州和内华达州另外五个城市；Cybercab、Tesla Semi和Megapack 3均按计划于2026年内启动量产；Optimus人形机器人将在Q2启动首座年产能1000万台的大规模工厂筹备工作，弗里蒙特工厂的原Model S/X产线已替换为Optimus生产线。马斯克表示，Robotaxi收入“在26年不会产生重大影响，可能在27年取得显著进展”。**FSD入华仍在沟通中，目标Q3取得进展**。

4、4月23日，**奇瑞汽车宣布与英伟达开启全球战略合作**，双方将在辅助驾驶、座舱AI、机器人三大领域共同开发并布局物理AI技术。在自动驾驶领域，奇瑞L3/L4级智能汽车将采用英伟达DRIVE Hyperion平台。座舱AI领域，奇瑞汽车将基于英伟达的NVIDIA DRIVE开发新一代智能座舱。此外，奇瑞汽车还将基于英伟达Jetson平台的人形机器人和多元化智能机器人平台，采用开放机器人仿真框架NVIDIA Isaac Sim、开放人形机器人开发平台NVIDIA Isaac GR00T，探索具身智能的新领域。

5、4月23日，**2026华为举行乾崮技术大会**，正式发布乾崮智驾ADS 5与鸿蒙座舱HarmonySpace 6，涵盖底层架构、操作系统、车辆控制、安全系统及座舱软硬件等10大核心技术。华为智能汽车解决方案BU CEO靳玉志同时披露：云端算力已达60 EFLOPS（29个月增长21倍），2026年智驾领域研发将投入超180亿元（其中算力投入近百亿元），未来5年至少再投入700-800亿元，强调“算力是自动驾驶持续发展的基石”。

05 重点公司公告

研究创造价值

5. 重点公司公告

- 1、4月16日，**宁德时代 (300750.SZ) 发布2026年一季度报告**。公司一季度实现营业收入1291亿元，同比增长52.45%；归母净利润207.38亿元，同比增长48.52%，扣非归母净利润180.93亿元，同比增长52.95%。
- 2、4月22日，**格林美 (002340.SZ) 发布2025年度报告**。2025年全年实现营业收入371.24亿元，同比增长11.82%；归母净利润15.80亿元，同比增长54.87%，扣非归母净利润13.66亿元，同比增长5.87%。公司关键金属的提取与回收、动力电池循环利用大幅增长、印尼镍资源提取全面达产、高端新能源材料市场持续突破，在高比能电池材料领域突破一批关键技术，推动公司销售与业绩创历史新高。
- 3、4月23日，**璞泰来 (603659.SH) 发布2026年一季度报告**。一季度实现营业收入43.51亿元，同比增长35.32%；归母净利润7.04亿元，同比增长44.37%，扣非归母净利润6.55亿元，同比增长38.23%。
- 4、4月25日，**强瑞技术 (301128.SZ) 发布2026年一季度报告**。公司一季度实现营业收入5.16亿元，同比增长62.92%；归母净利润0.24亿元，同比增长97.95%，扣非归母净利润0.23亿元，同比增长129.25%。
- 5、4月25日，**博力威 (688345.SH) 发布2026年一季度报告**。公司一季度实现营业收入7.40亿元，同比增长19.36%；归母净利润0.28亿元，同比增长121.26%，扣非归母净利润0.28亿元，同比增长113.57%。

6、**4月23日，纳科诺尔（920522.BJ）发布投资者关系活动记录表。**在固态电池领域，公司自主研发的温等静压设备采用液体加压方式，控制温度在200℃以下，设计压力最高600MPa。目前，**首台等静压设备样机已完成测试**，下个月将在深圳国际电池展CIBF2026公开展示。同时，卧式等静压设备已完成前期设计，后续将持续推进研发测试工作。

公司在河北总部建设的固态电池实验室主体工程已顺利完工，目前锂带压延设备、转印设备、补锂设备、等静压设备等核心设备已陆续进场。该实验室严格遵循-60℃露点的高标准环境设计，并配套建立了完备的测试验证体系，为固态电池关键生产设备提供了专业的测试环境。

近期，**公司与瑞固新材签署战略合作协议**，双方围绕硫化物电解质规模化生产、材料与装备的工艺适配等开展合作。瑞固新材将发挥其在电解质材料研发与工程化优势，公司则依托高端装备设计、制造及智能化集成的能力，共同探索“材料+装备”一体化的产业化解决方案，加速固态电池产业化进程。

7、**4月23日，鸿富瀚（301086.SZ）发布投资者关系活动记录表。**公司的散热产品涵盖常规热管/VC均温板、超薄热管/VC均温板、风冷散热模组、液冷散热模组等多种类型，可提供全方位的散热解决方案。产品广泛应用于3C消费电子、工业设备、服务器及数据中心设备等领域，能够满足终端产品在高性能运行过程中的散热需求，适配高端智能手机、服务器等产品的技术升级趋势，有效解决散热难题，保障终端产品稳定运行。其中液冷产品有液冷板以及液冷散热模组等。

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

供需结构持续优化，众多产品价格上行。3月，我国动力和储能电池销量为175.1GWh，环比增长54.7%，同比增长51.6%。其中，动力电池销量为114.7GWh，占总销量65.5%，环比增长53.9%，同比增长31.1%；储能电池销量为60.4GWh，占总销量34.5%，环比增长56.2%，同比增长115.9%。1-3月，我国动力和储能电池累计销量为437.1GWh，累计同比增长15.9%。供给端，电池及主机厂新品不断推出，需求端反馈积极，动力电池与储能需求保持旺盛。经历前期价格大幅下行后，供需格局不断优化，行业协会、产业链公司持续推进“反内卷”和产能优化，部分落后产能逐步出清。价格层面，产业链各环节价格已触底回升，企业盈利显著改善。整体而言，产业链景气度持续向好，价格企稳回升趋势明确，部分环节如碳酸锂、磷酸铁锂需求强劲，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：供需结构在边际优化，产业链众多产品价格持续上行。继续优选有望贡献超额收益方向，看好数据中心液冷、固态电池、电池材料 α 品种、机器人阿尔法品种、自动驾驶等方向。维持新能源汽车行业“推荐”评级。

- 1) 主材：六氟磷酸锂、碳酸锂、磷酸铁锂等；
- 2) 新方向：机器人（**浙江荣泰**）、液冷散热（**强瑞技术、鸿富瀚、申菱环境、飞荣达、捷邦科技**）、固态电池（**豪鹏科技、纳科诺尔、利元亨**）、自动驾驶（**锐明技术**）。

- (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。

胡天仪：中南财经政法大学金融学士，拉夫堡大学金融与投资硕士，2025年加入华鑫证券，研究方向锂电池与液冷板块。

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