

第一创业证券研究所

分析师：刘笑瑜

证书编号：S1080525070001

电话：0755-23838239

邮箱：liuxiaoyu@fcsc.com

晨会纪要

核心观点：

一、先进制造组：

中国汽车动力电池产业创新联盟披露 2024 年 6 月动力电池月度信息。6 月，我国动力电池销量为 94.1GWh，环比增长 7.6%，同比增长 34.9%。动力电池出口量为 15.8GWh，环比增长 17.1%，同比增长 16.6%。装车量方面，6 月，我国动力电池装车量 58.2GWh，环比增长 1.9%，同比增长 35.9%。其中三元电池装车量 10.7GWh，占总装车量 18.4%，环比增长 2.0%，同比降低 3.4%；磷酸铁锂电池装车量 47.4GWh，占总装车量 81.5%，环比增长 1.9%，同比增长 49.7%。

分析上述数据，磷酸铁锂电池接近 50%的同比增长率远高于市场整体增速（35.9%），其主导地位持续强化。在当前新能源汽车市场竞争日益激烈，车企普遍面对降本增效的压力下，磷酸铁锂电池凭借不含钴等贵金属带来的成本优势，以及不断提升的能量密度和低温性能，成为绝大多数中低续航里程车型的首选。此外，磷酸铁锂电池在热稳定性方面也具备一定优势。

6 月份动力电池整体销量（94.1 GWh）高于国内装车辆和出口量之和（74 GWh）。这部分差额可能流向了电池企业和整车企业的库存，也有可能流向了储能市场。

风险提示：

对上述事件发展趋势的点评，存在由于经济增长、行业竞争、销售不及预期等变化，而不如预期的可能。

二、消费组：

7月2日，国家卫健委发布公告，正式批准D-阿洛酮糖等5种新食品原料，以及其他9种食品添加剂新品种、6种食品相关产品新品种。其中，D-阿洛酮糖作为一种天然甜味剂，甜度约为蔗糖的70%，但热量仅为蔗糖的10%，此前已在美国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰等超过15个国家和地区获得使用批准。这为代糖市场带来了新的发展机遇，有望推动相关行业在低糖、低热量产品研发与推进。

另外，6月25日，农业农村部召开座谈会，会议重点强调要千方百计抓好奶业纾困，推动行业尽快走出困境，并且要长短结合、系统施治，推进产业转型升级，全力以赴推动奶业高质量发展。事实上，自去年以来，各地各部门已多措并举推进奶业纾困，目前奶业发展的积极因素正在积聚，行业整体呈现趋稳态势。特别是即将到来的7-8月份，由于奶牛热应激可能导致减产，同时冷饮消费会有所增加，再加上9月份灭菌乳新国标即将实施，这些因素都有利于奶业市场复苏向好，为奶业的进一步发展注入动力。

风险提示：

对上述事件发展趋势的点评，存在由于经济增长、行业竞争、销售不及预期等变化，而不如预期的可能。

重要声明:

第一创业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后一段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有，未经本公司授权，不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用，否则本公司保留追究法律责任的权利；任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险，投资需谨慎。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内，股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内，股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式:

公司总部	北京办事处
深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼 TEL: 0755-23838888 FAX: 0755-25831718 P. R. China: 518048 www.firstcapital.com.cn	北京市西城区广宁伯街2号金泽大厦东区16层 TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777 P. R. China: 100140