



锂电产业链持续景气，电解液涨幅显著

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30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 α 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）、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、储能指数分别涨跌幅为+3.31%、+5.18%、+4.41%、+4.80%、+4.79%；2) 公司层面：参考锂电池指数，本周海科新源、鹏辉能源、金银河、滨海能源、华盛锂电表现靠前，分别上涨48.6%、23.0%、22.1%、20.8%、20.2%，本周深中华A、海目星、盛新锂能、赣锋锂业、天齐锂业表现靠后，分别下跌16.5%、6.5%、3.7%、2.5%、1.9%。

行业动态：

1) 产业链价格：本周锂价方面，碳酸锂报价9.38万元/吨，较上周上涨1.5%；氢氧化锂报价8.21万元/吨，较上周上涨1.0%；LME镍报价1.47万美元/吨，较上周上涨2.7%；长江有色钴报价40.6万元/吨，较上周上涨0.2%；磷酸铁锂正极报价3.91万元/吨，较上周上涨2.6%；磷酸铁报价1.11万元/吨，较上周上涨3.7%；三元前驱体523、622、111分别报价10.50、10.55、12.30万元/吨，较上周分别下跌0.5%、0.5%、0.4%；单晶622三元正极报价15.10万元/吨，与上周持平。本周铝塑膜价格保持稳定；湿法基膜（9μ，国产）报价0.76元/平方米，价格与上周持平；干法隔膜（14μ）报价0.43元/平方米，价格较上周持平；六氟磷酸锂报价18.00万元/吨，价格较上周上涨2.9%；三元圆柱2.2Ah、三元圆柱2.6Ah电解液分别报价2.05、2.26万元/吨，价格分别较上周上涨10.8%、9.7%。

2) 重点行业动态：广汽建成国内首条大容量全固态电池产线等。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-11-30 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001283.SZ	豪鹏科技	69.55	1.13	3.01	4.84	61.55	23.11	14.37	买入
001301.SZ	尚太科技	87.20	3.21	3.94	5.10	27.17	22.13	17.10	买入
300602.SZ	飞荣达	27.93	0.40	0.60	0.79	69.83	46.55	35.35	买入
300750.SZ	宁德时代	373.20	11.52	14.82	17.80	32.40	25.18	20.97	未评级
301018.SZ	申菱环境	53.51	0.43	1.05	1.33	124.44	50.96	40.23	买入
301128.SZ	强瑞技术	86.19	1.32	2.78	3.91	65.30	31.00	22.04	买入
603119.SH	浙江荣泰	91.77	0.63	0.90	1.29	145.67	101.97	71.14	买入
920491.BJ	奥迪威	27.70	0.62	0.74	0.89	44.68	37.43	31.12	未评级
920522.BJ	纳科诺尔	60.56	1.44	1.87	2.40	42.06	32.39	25.23	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

公司代码	名称	2025-11-30 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
603978.SH	深圳新星	33.12	-1.38	0.24	1.06	-24.00	138.00	31.25	买入
002970.SZ	锐明技术	49.08	1.64	2.19	2.95	29.93	22.41	16.64	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

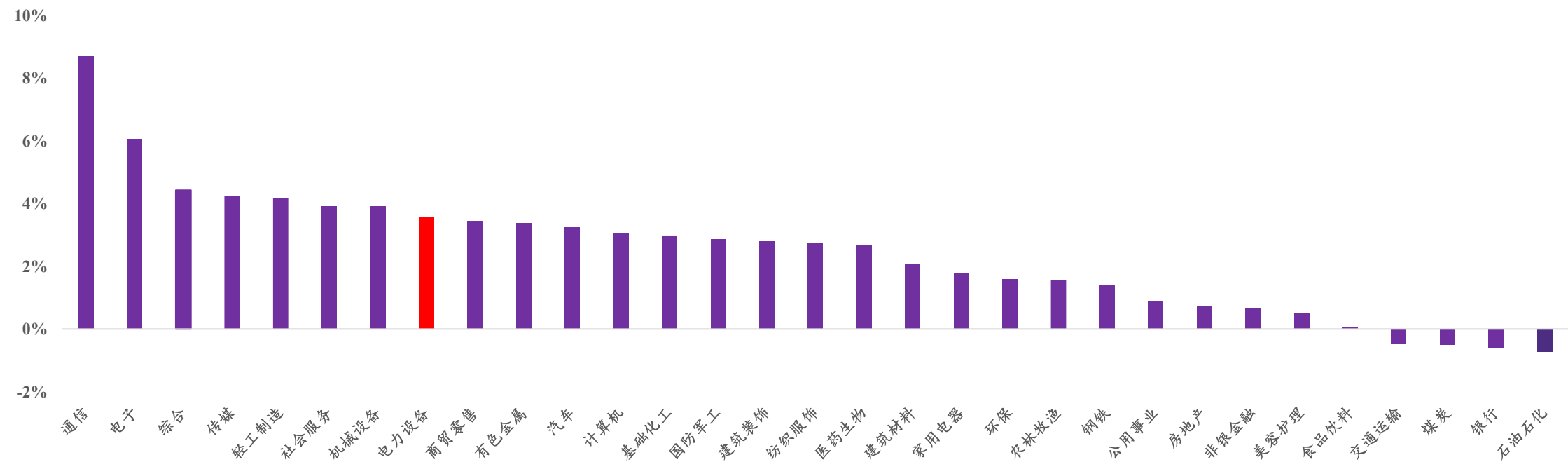
0 1 行情跟踪

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+3.59%，在全市场31个申万行业中处于第8名，跑赢沪深300指数1.95个百分点。

图表1：本周各行业指数涨跌幅

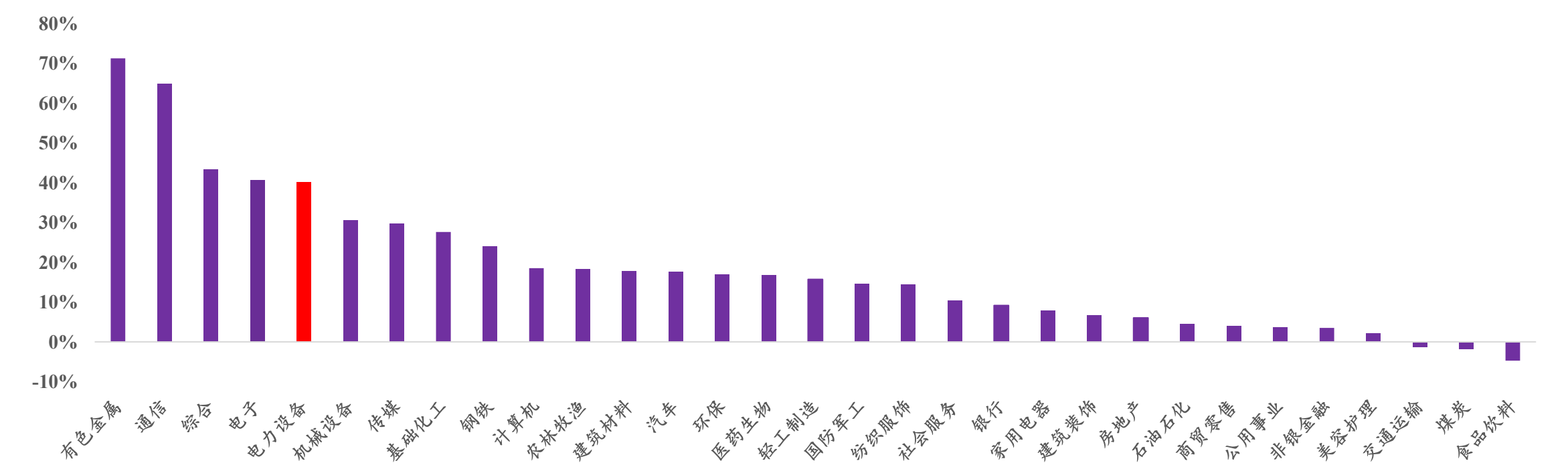


资料来源：Wind，华鑫证券研究

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+40.06%，在全市场31个申万行业中处于第5位，同期沪深300指数涨跌幅为+15.04%，电力设备跑赢沪深300指数25.02个百分点。

图表2：年初至今各行业指数涨跌幅

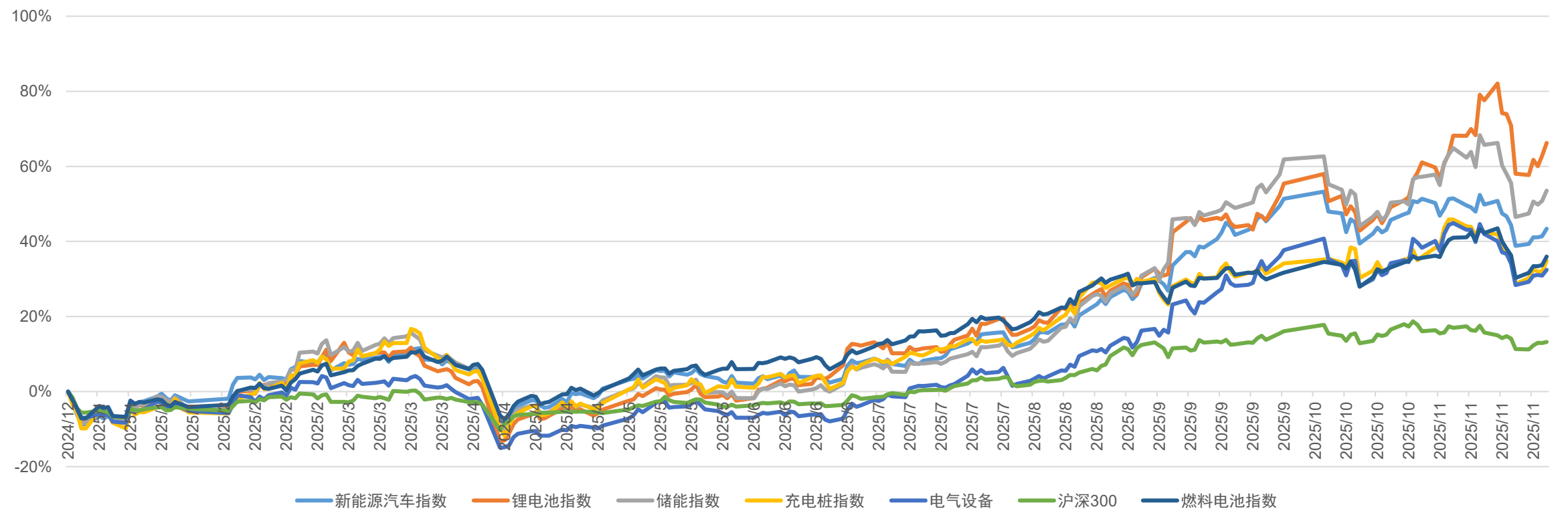


资料来源：Wind，华鑫证券研究

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30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+43.39%、+66.25%、+53.54%、+34.84%、+32.43%、+35.98%。整体来看，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，本周海科新源、鹏辉能源、金银河、滨海能源、华盛锂电表现靠前，分别上涨48.6%、23.0%、22.1%、20.8%、20.2%，本周深中华A、海目星、盛新锂能、赣锋锂业、天齐锂业表现靠后，分别下跌16.5%、6.5%、3.7%、2.5%、1.9%。

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	601238.SH	广汽集团	21.7%	002460.SZ	赣锋锂业	-2.5%
		002249.SZ	大洋电机	14.3%	002466.SZ	天齐锂业	-1.9%
		603766.SH	隆鑫通用	10.2%	600563.SH	法拉电子	-1.0%
		600549.SH	厦门钨业	8.3%	002812.SZ	恩捷股份	-0.6%
		000559.SZ	万向钱潮	7.6%	002497.SZ	雅化集团	-0.5%
884039.WI	锂电池指数	301292.SZ	海科新源	48.6%	000017.SZ	深中华A	-16.5%
		300438.SZ	鹏辉能源	23.0%	688559.SH	海目星	-6.5%
		300619.SZ	金银河	22.1%	002240.SZ	盛新锂能	-3.7%
		000695.SZ	滨海能源	20.8%	002460.SZ	赣锋锂业	-2.5%
		688353.SH	华盛锂电	20.2%	002466.SZ	天齐锂业	-1.9%
884790.WI	储能指数	300593.SZ	新雷能	23.8%	603381.SH	永臻股份	-3.4%
		300438.SZ	鹏辉能源	23.0%	688032.SH	禾迈股份	-1.5%
		002922.SZ	伊戈尔	15.5%	300827.SZ	上能电气	-1.3%
		002150.SZ	通润装备	13.1%	002812.SZ	恩捷股份	-0.6%
		688676.SH	金盘科技	12.9%	300014.SZ	亿纬锂能	-0.5%
884114.WI	充电桩指数	300471.SZ	厚普股份	15.8%	300444.SZ	双杰电气	-2.7%
		002922.SZ	伊戈尔	15.5%	600406.SH	国电南瑞	-0.4%
		002249.SZ	大洋电机	14.3%	000400.SZ	许继电气	-0.1%
		688097.SH	博众精工	12.8%	300693.SZ	盛弘股份	0.3%
		002519.SZ	银河电子	10.5%	300682.SZ	朗新集团	0.8%
884166.WI	燃料电池指数	688733.SH	壹石通	25.5%	002549.SZ	凯美特气	-6.1%
		603906.SH	龙蟠科技	23.8%	300072.SZ	海新能科	-1.5%
		300471.SZ	厚普股份	15.8%	603722.SH	阿科力	-0.7%
		600337.SH	美克家居	15.1%	600273.SH	嘉化能源	-0.6%
		002249.SZ	大洋电机	14.3%	002274.SZ	华昌化工	-0.3%

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188%，长江有色钴年初至今上涨约138.8%，带动三元材料价格上涨。就本周而言，碳酸锂99.5%电碳上涨1.5%，氢氧化锂上涨1.0%，钴价上涨0.2%，磷酸铁锂上涨2.6%，六氟磷酸锂上涨2.9%，电解液（三元圆柱2.2Ah）上涨高达10.8%，铝塑膜、隔膜价格保持稳定。

图表5：锂电产业链价格走势

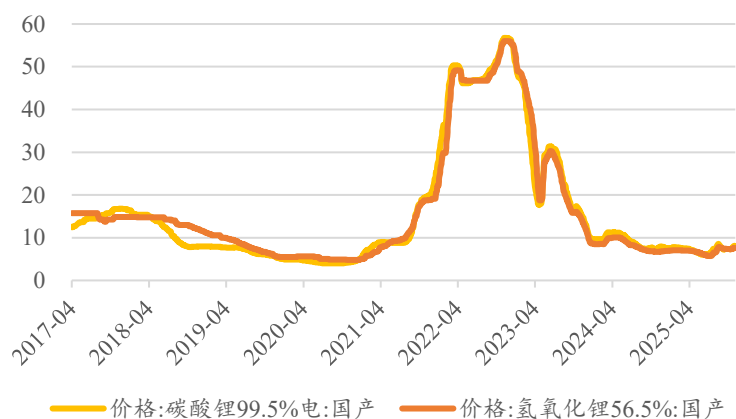
环节	品种	单位	年初价格	上周价格	本周价格	年初至今涨幅	本周涨幅
锂	碳酸锂99.5%电碳	万元/吨	7.50	9.24	9.38	25.0%	1.5%
	氢氧化锂56.5%	万元/吨	6.96	8.13	8.21	17.9%	1.0%
镍	LME镍（现货结算价）	万美元/吨	1.51	1.43	1.47	-2.9%	2.7%
钴	长江有色钴	万元/吨	17.00	40.50	40.60	138.8%	0.2%
正极	磷酸铁锂	万元/吨	3.37	3.81	3.91	16.2%	2.6%
	磷酸铁	万元/吨	1.07	1.07	1.11	3.7%	3.7%
	前驱体-523	万元/吨	6.30	10.55	10.50	66.7%	-0.5%
	前驱体-622	万元/吨	6.70	10.60	10.55	57.5%	-0.5%
	前驱体-111	万元/吨	5.85	12.35	12.30	110.3%	-0.4%
	单晶622三元正极	万元/吨	12.10	15.10	15.10	24.8%	0.0%
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	17.50	18.00	188.0%	2.9%
	电解液:三元圆柱2.2Ah	万元/吨	1.80	1.85	2.05	13.9%	10.8%
	电解液:三元圆柱2.6Ah	万元/吨	2.01	2.06	2.26	12.2%	9.7%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

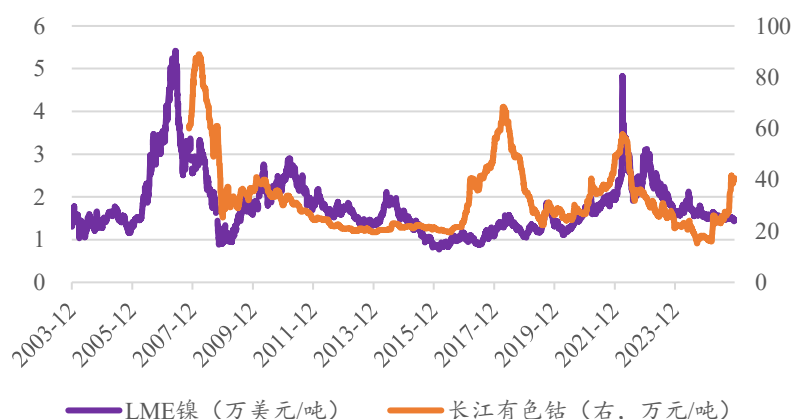
2. 锂电产业链价格跟踪

□本周锂价方面，碳酸锂报价9.38万元/吨，较上周上涨1.5%；氢氧化锂报价8.21万元/吨，较上周上涨1.0%；LME镍报价1.47万美元/吨，较上周上涨2.7%；长江有色钴报价40.6万元/吨，较上周上涨0.2%；磷酸铁锂正极报价3.91万元/吨，较上周上涨2.6%；磷酸铁报价1.11万元/吨，较上周上涨3.7%；三元前驱体523、622、111分别报价10.50、10.55、12.30万元/吨，较上周分别下跌0.5%、0.5%、0.4%；单晶622三元正极报价15.10万元/吨，与上周持平。

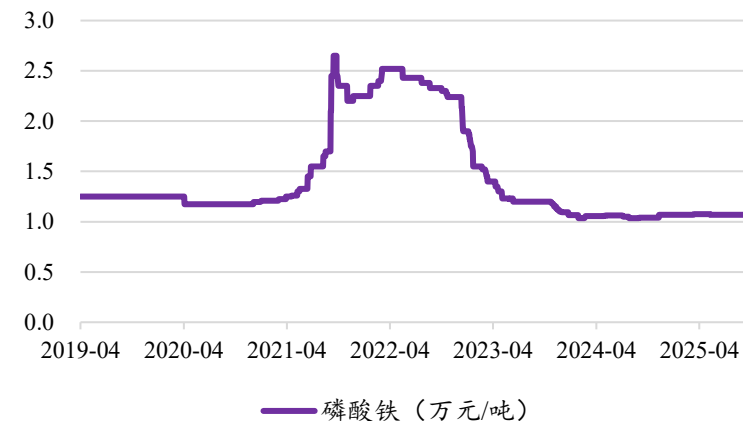
图表6：国内锂价走势



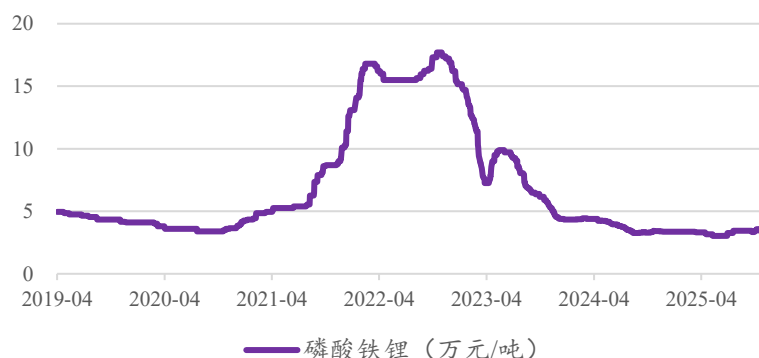
图表7：钴/镍价走势



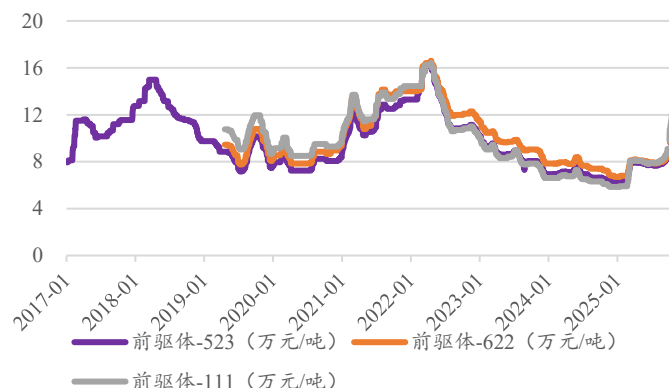
图表8：磷酸铁价格走势



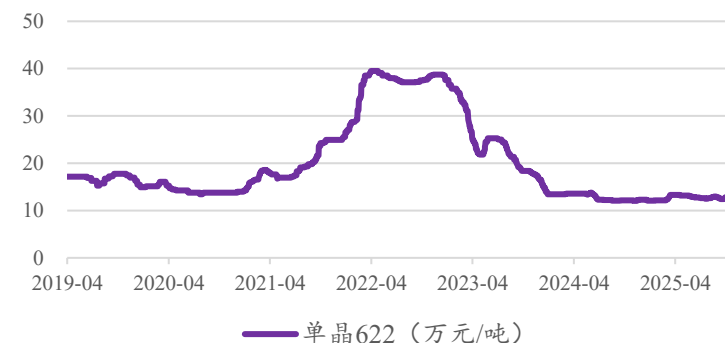
图表9：磷酸铁锂价格走势



图表10：三元前驱体价格走势



图表11：三元（单晶622）价格走势

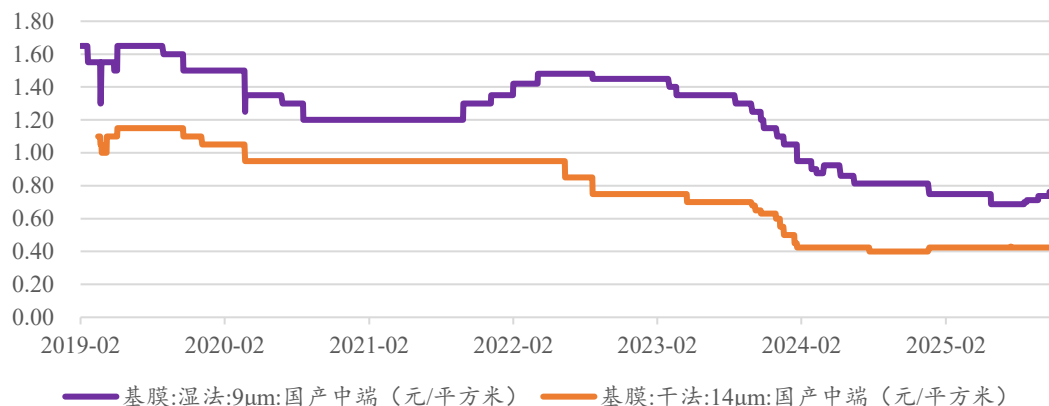


资料来源：Wind，华鑫证券研究

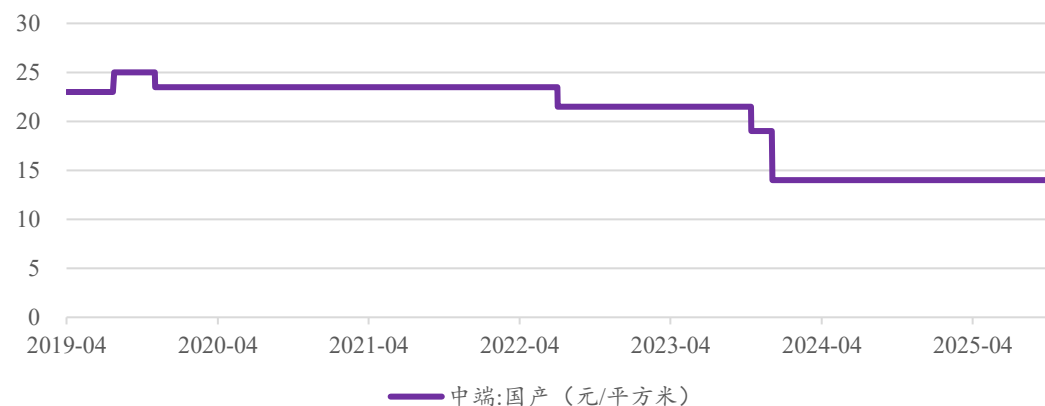
2. 锂电产业链价格跟踪

□本周铝塑膜价格保持稳定；湿法基膜（9 μ ，国产）报价0.76元/平方米，价格与上周持平；干法隔膜（14 μ ）报价0.43元/平方米，价格较上周持平；六氟磷酸锂报价18.00万元/吨，价格较上周上涨2.9%；三元圆柱2.2Ah、三元圆柱2.6Ah电解液分别报价2.05、2.26万元/吨，价格分别较上周上涨10.8%、9.7%。

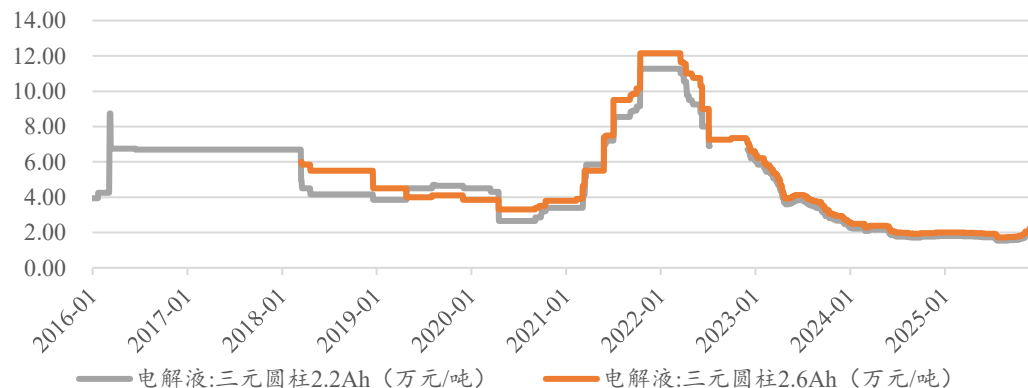
图表12：隔膜价格走势



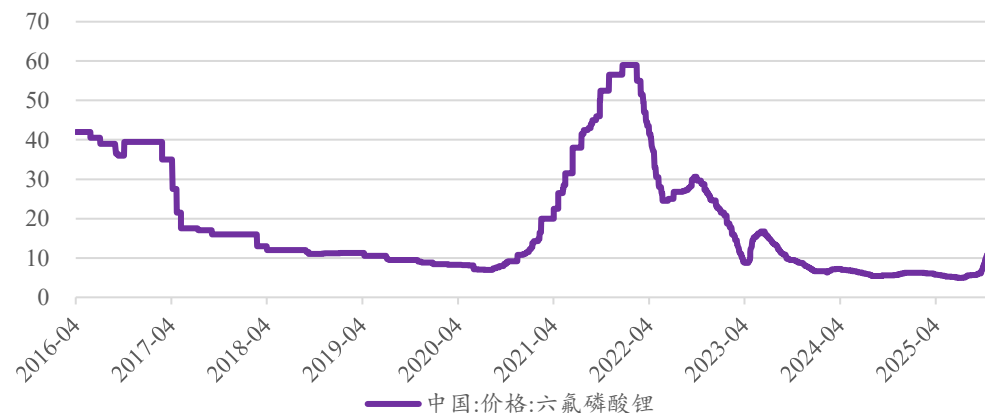
图表13：铝塑膜价格走势



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

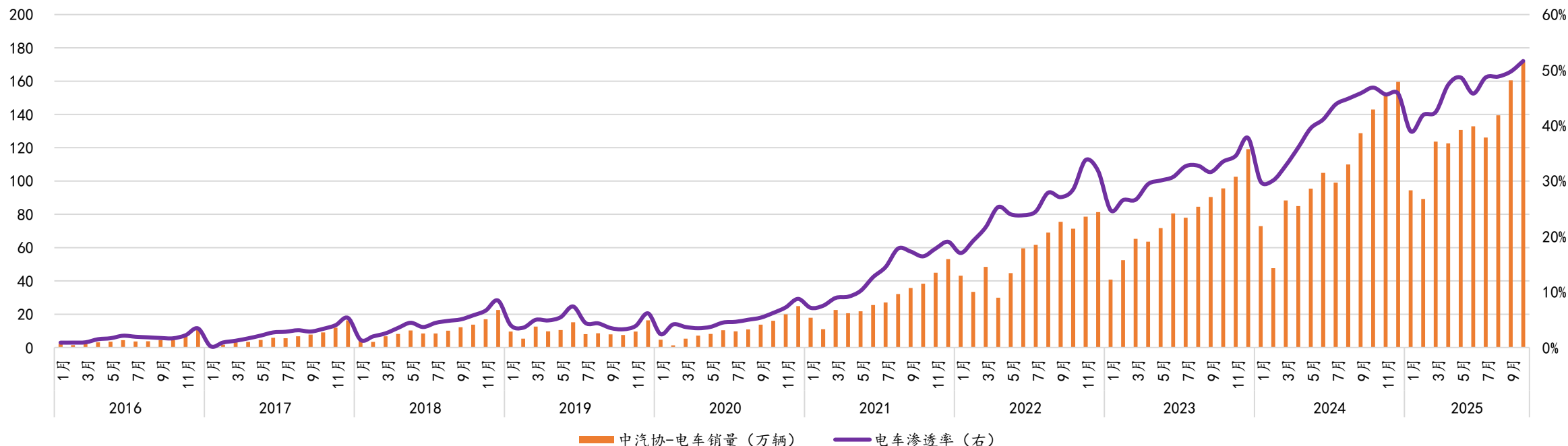
研究创造价值

3. 新能源车产销数据跟踪

□中汽协发布的数据显示，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%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的46.7%。

图表16：中国电动车销量及渗透率走势



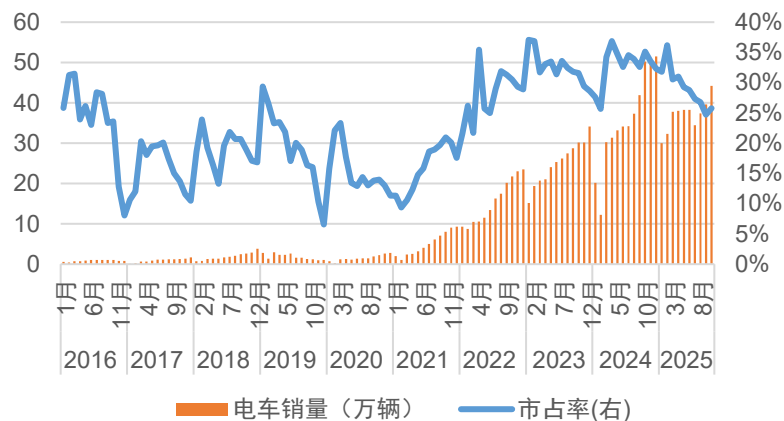
资料来源：中汽协，华鑫证券研究

诚信、专业、稳健、高效

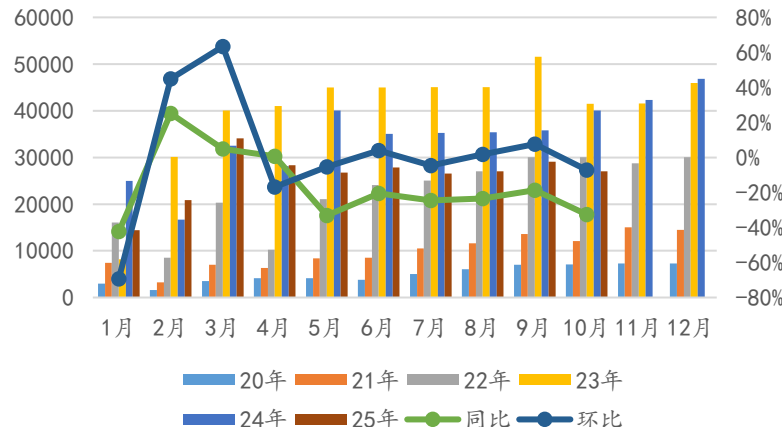
3. 国内新能源车品牌产销数据跟踪

□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%。

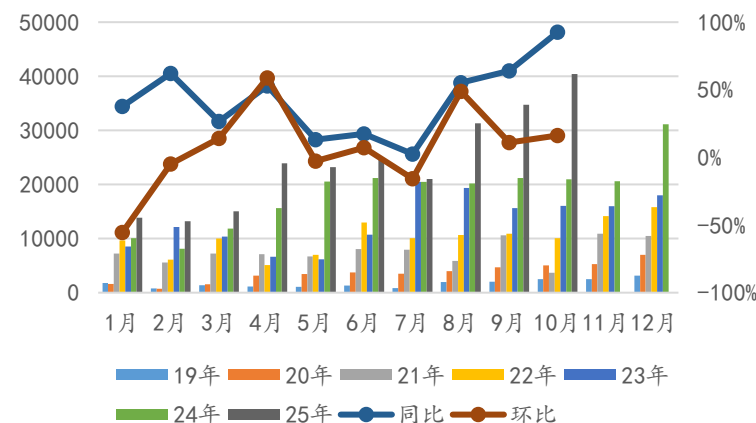
图表17：比亚迪销量走势



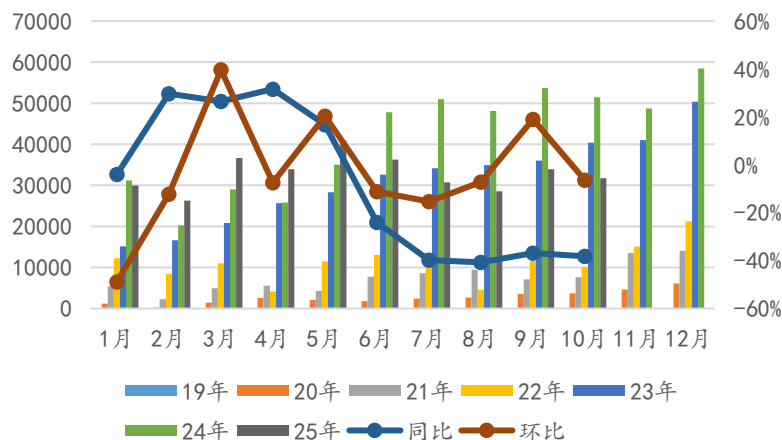
图表18：埃安销量走势



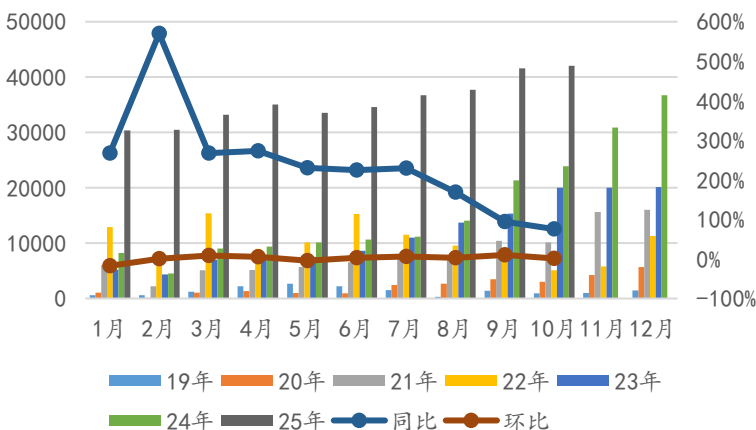
图表19：蔚来销量走势



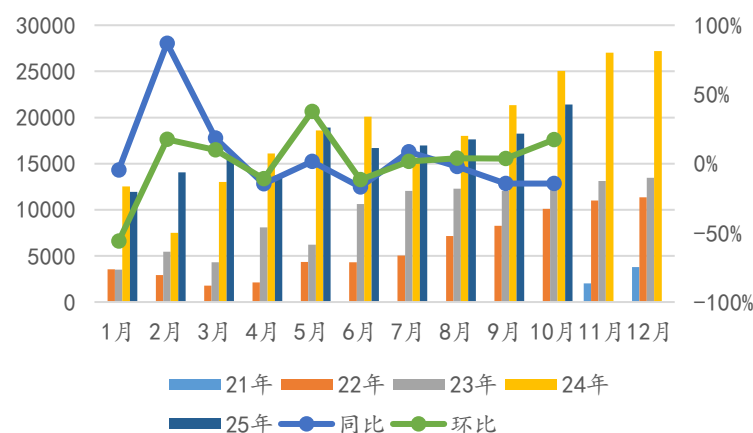
图表20：理想销量走势



图表21：小鹏销量走势



图表22：极氪销量走势



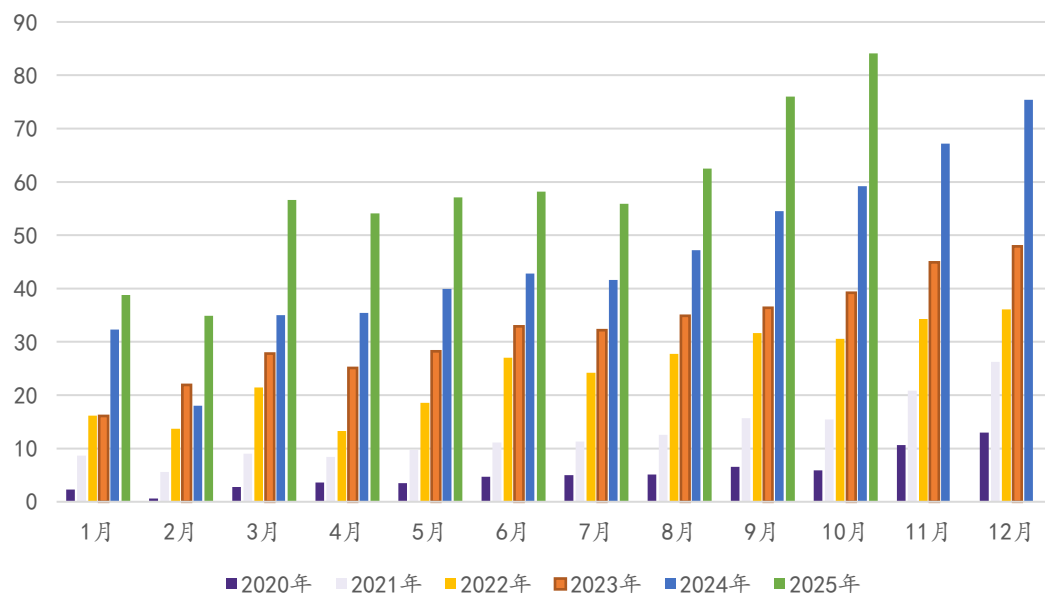
资料来源：各公司官网，华鑫证券研究；注：除比亚迪外，其他销量销售单位为：辆。

3. 国内动力电池装机量跟踪

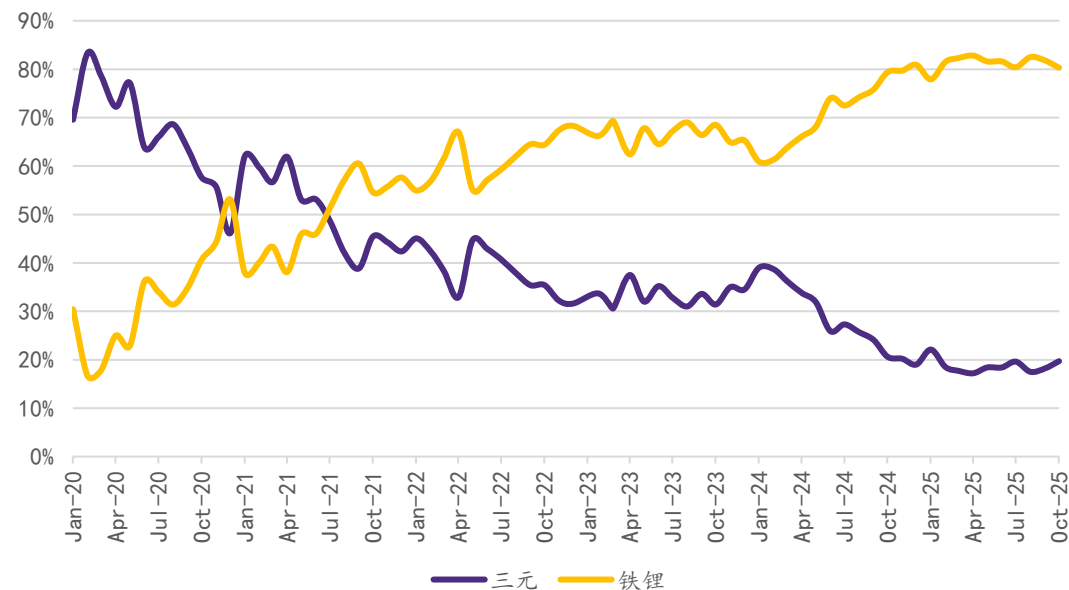
□中国汽车动力电池产业创新联盟公布数据显示，10月，我国动力电池装车量84.1GWh，环比增长10.7%，同比增长42.1%。其中三元电池装车量16.5GWh，占总装车量19.7%，环比增长19.8%，同比增长35.8%；磷酸铁锂电池装车量67.5GWh，占总装车量80.3%，环比增长8.6%，同比增长43.7%。

□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、11月23日，国内首条大容量全固态电池产线建成，由广汽集团完成并开始小批量测试生产。这一产线标志着行业内首次具备60安时以上车规级全固态电池的批量量产能力。与传统锂离子电池相比，全固态电池不含任何液体，全部由固态物质构成，这使得新能源汽车的续航能力得到显著提升，同时安全性也得到增强。广汽集团平台技术研究院新能源动力研发负责人祁宏钟透露，新开发的全固态电池能量密度接近现有电池的两倍，能够使续航500公里以上的车型续航能力提升至1000公里以上。

2、11月24日消息，广汽昊铂官方宣布，其A800车型正式启动L3级自动驾驶道路研发测试。该车型测试时速可达120km/h，成为全国率先获批该时速下L3高速测试牌照的车型。广汽昊铂A800在成都车展上首次亮相，搭载华为乾崑智驾HUAWEI ADS4与鸿蒙座舱HarmonySpace5。

3、11月24日，据BBC报道，英国政府近日宣布，将追加13亿英镑用于电动汽车补贴，并投入2亿英镑加快充电桩布局，以推动汽车产业向零排放转型。英国政府计划自2030年起禁止销售新的汽油和柴油汽车，届时所有新车必须为纯电或混合动力车型。目前，英国的电动汽车购车补贴计划为符合条件的车辆提供最高3,750英镑的补贴，初始资金规模为6.5亿英镑。预算案预计将再拨款2亿英镑，用于加速全英充电网络的部署。据Zapmap平台数据，英国已有约87,000个充电桩，分布于约44,000个地点。政府表示，拟议中的资金将支持新建数千个充电桩，并为地方当局提供更多资源，加快在居民街道上建设充电设施。

4、11月26日，据彭博社报道，美国正面临十年内可能出现的电力危机，数据中心用电需求激增与老化脆弱电网形成尖锐冲突。施耐德电气预计，到2028年，美国高峰时段发电能力将不足以满足用电需求；到2033年，全美电力装机容量缺口最高可达175吉瓦，可能导致大规模停电。美国电力系统由区域性电网和众多公用事业公司拼凑而成，如今正承受数据中心、新建工厂及电动汽车带来的巨大压力。施耐德电气北美首席公共政策官珍妮·萨洛指出，这一问题可能导致美国在AI竞赛中落后于中国，并削弱国际资本对美国的投资意愿。她警告称，若动用应急储备来满足日常用电需求，将严重威胁电网可靠性。尽管美国部分地区正在建设储能电池，但整体电力存储能力依然有限。

5、11月27日消息，北京拟在700-800公里晨昏轨道建设运营超过千兆瓦功率的集中式大型数据中心系统，以实现将大规模AI算力搬上太空。根据规划方案，数据中心系统由空间算力、中继传输和地面管控分系统组成，旨在通过太空数据中心提升AI算力的效率和可扩展性。数据中心的建设分为三个阶段：2025年至2027年，突破能源与散热等关键技术，迭代研制试验星，建设一期算力星座；2028年至2030年，突破在轨组装建造等关键技术，降低建设与运营成本，建设二期算力星座；2031年至2035年，实现卫星的大规模批量生产并组网发射，在轨对接建成大规模太空数据中心。

6、11月27日，据彭博社消息，Stellantis与宁德时代合作，在西班牙北部启动了一座价值41亿欧元（约合335亿元人民币）的电池工厂建设。这一投资标志着欧洲对中国电池技术的依赖进一步加深。双方计划在明年年底实现部分投产，并预计到2028年达到规划产能的30%，到2030年全面投产后，员工人数将接近4000人，磷酸铁锂电池年产能约50吉瓦时。

7、11月28日，国家工业和信息化部组织召开动力和储能电池行业制造业企业座谈会，围绕规范动力和储能电池产业竞争秩序、推动产业高质量发展，听取相关企业情况介绍及意见建议。宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、国轩高科、中创新航、欣旺达、海辰储能、天合储能、容百科技、天赐材料、恩捷股份、贝特瑞等12家电池和关键材料企业代表与会。

工信部党组书记、部长李乐成指出，党中央对动力和储能电池产业发展高度重视。要全面客观认识产业发展形势，**认真落实党中央关于综合整治“内卷式”竞争的决策部署**，加快推出针对性政策举措，依法依规治理动力和储能电池产业非理性竞争，加强产能监测、预警和调控，加大生产一致性和产品质量监督检查力度，打击知识产权违法行为，引导企业科学布局产能、合理有序“出海”，全力推动产业高质量发展。

行业企业要大力弘扬企业家精神，坚决抵制非理性竞争行为，共同维护健康有序市场环境。要坚持创新引领，加大研发投入，补齐短板弱项，提升企业核心竞争力。要强化产业链协同，加强合作，发挥协同增量效应，提升产业链自主可控水平，塑造发展新优势。行业协会要深化产业发展情况跟踪研究，加强行业自律，推动构建协作共赢产业生态。工业和信息化部将科学编制“十五五”产业发展规划，加大技术创新支持，强化标准支撑引领，提升产业治理现代化水平，为产业高质量发展创造良好环境。

05 重点公司公告

研究创造价值

1、11月25日，**申菱环境（301018.SZ）**发布未来三年（2026年-2028年）**股东回报规划**。如无重大资金支出安排的，公司以现金方式分配的利润不应低于当年实现的可分配利润的20%；即使发生重大资金支出安排，公司以现金方式分配的利润亦不应低于当年实现的可分配利润的10%。公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到80%；成熟期且有重大资金支出安排的，所占比例最低应达到40%；发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到20%。

2、11月27日，**纳科诺尔（920522.BJ）**发布**投资者关系活动记录表**。公司锂带压延设备已交付客户以加快推进量产化进程；等静压设备正在加快验证测试；固态电解质转印设备已成功交付客户。公司在河北总部建设的固态电池实验室计划于近期投入使用，该实验室为-60度露点的高标准实验室，建立了完善的测试环境，为固态电池关键生产设备提供验证平台，将加快推进公司固态电池设备产业化应用进程。公司始终关注固态电池的发展动态，通过深化与下游头部客户的密切合作，以高标准实验平台为依托，持续提升技术水平与研发创新能力，为公司的持续健康发展提供动力。

3、11月28日，**奥迪威（920491.BJ）**发布公告，公司已于2025年11月27日向香港联合交易所有限公司递交了发行境外上市外资股（H股）并在香港联交所主板挂牌上市的申请，并于同日在香港联交所网站刊登了本次发行并上市的申请资料。

行业相关公司公告：

1、**龙蟠科技**（603906.SH）公告宣布，控股子公司常州锂源及控股孙公司南京锂源与楚能新能源相关公司共同签署了相关协议，约定自2025-2030年期间，**龙蟠科技方合计向楚能新能源方销售130万吨磷酸铁锂正极材料产品**。龙蟠科技称，若按照预计数量及市场价格估算，在不考虑客供碳酸锂模式的情况下，该协议总销售金额超450亿元。以此计算，每吨磷酸铁锂售价约为3.46万元。该协议是对双方5月签署协议的补充与修订。5月，双方曾约定的磷酸铁锂正极材料产品采购量只有15万吨，当时计算的总销售金额约为50亿元。协议的截止期限也将从此前约定的2030年4月30日，延长至当年12月31日。

2、11月22日，瑞泰新材（301238.SZ）和天际股份（002759.SZ）均发布公告，**瑞泰新材及天际股份全资子公司新泰材料以货币资金方式向泰瑞联腾增资2亿元**。其中，新泰材料出资1.5亿元，瑞泰新材出资5000万元。瑞泰新材与泰瑞联腾呈现上下游互补协作格局。瑞泰新材主要从事电子化学品以及有机硅等化工新材料的研发、生产和销售，现阶段公司经营的主要电子化学品包括锂离子电池电解液及其添加剂、超级电容器电解液和光学材料等；泰瑞联腾作为上游核心材料供应商，主要生产六氟磷酸锂（锂离子电池电解液核心原料），一期年产1.5万吨六氟磷酸锂项目已于去年投产。根据目前产能释放情况及未来发展趋势，泰瑞联腾拟推进并完成二期1.5万吨六氟磷酸锂项目建设。基于上述项目的资金需求，瑞泰新材拟与新泰材料以货币资金方式向泰瑞联腾增资2亿元。瑞泰新材在公告中表示：近期，受益于新能源汽车和储能产业的双轮驱动，六氟磷酸锂供求关系发生明显变化，市场价格快速上升。本次交易是公司基于当前行业景气度和未来发展趋势做出的战略决策，有利于公司在锂电材料领域的产业链布局，完善供应链，提升公司的综合竞争力。

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 α 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）、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，并应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