

锂价上涨带动产业链上行，固态电池与自动驾驶提速

新能源汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年01月18日

- 分析师：黎江涛
- SAC编号：S1050521120002

研究创造价值

政策呵护，供需结构持续优化。根据中汽协数据，12月，我国新能源汽车月产销分别完成171.8万辆和171万辆，同比分别增长12.3%和7.2%。2025年全年，我国新能源汽车产销累计完成1662.6万辆和1649万辆，同比分别增长29%和28.2%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的47.9%。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，推行“反内卷”，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、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：

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+1.29%、+1.50%、+0.56%、+3.16%、+2.06%；2) 公司层面：参考锂电池指数，本周先惠技术、厦钨新能、可川科技、厦门钨业、五矿新能表现靠前，分别上涨22.8%、15.4%、13.8%、11.7%、10.5%，本周天际股份、金银河、滨海能源、盛新锂能、佛塑科技表现靠后，分别下跌10.4%、6.6%、6.2%、5.9%、5.4%。

行业动态：

1) 产业链价格：本周锂价方面，碳酸锂报价15.79万元/吨，较上周上涨12.7%；氢氧化锂报价14.89万元/吨，较上周上涨12.8%；LME镍报价1.76万美元/吨，较上周下跌0.3%；长江有色钴报价45.2万元/吨，较上周下跌1.3%；磷酸铁锂正极报价5.24万元/吨，较上周上涨11.3%；磷酸铁报价1.17万元/吨，较上周上涨0.6%；三元前驱体523、622、111分别报价10.95、11.00、12.80万元/吨，较上周分别上涨2.8%、2.8%、2.4%；单晶622三元正极报价18.85万元/吨，较上周上涨11.2%。本周铝塑膜价格保持稳定；湿法基膜（9μ，国产）报价0.83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15.40万元/吨，价格较上周下跌2.2%；三元圆柱2.2Ah、三元圆柱2.6Ah电解液分别报价3.05、3.20万元/吨，价格与上周持平。

2) 重点行业动态：工信部表示2026年要加快突破全固态电池技术，北汽新能源启动L3级别上路试点运营等。

重点关注公司及盈利预测



公司代码	名称	2026-01-18 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001283.SZ	豪鹏科技	72.98	1.13	3.01	4.84	64.58	24.25	15.08	买入
001301.SZ	尚太科技	86.95	3.21	3.94	5.10	27.09	22.07	17.05	买入
300602.SZ	飞荣达	32.41	0.40	0.60	0.79	81.03	54.02	41.03	买入
300750.SZ	宁德时代	353.75	11.52	14.82	17.80	30.71	23.87	19.87	未评级
301018.SZ	申菱环境	66.83	0.43	1.05	1.33	155.42	63.65	50.25	买入
301128.SZ	强瑞技术	96.80	1.32	2.78	3.91	73.33	34.82	24.76	买入
603119.SH	浙江荣泰	111.12	0.63	0.90	1.29	176.38	123.47	86.14	买入
920491.BJ	奥迪威	30.23	0.62	0.74	0.89	48.76	40.85	33.97	未评级
920522.BJ	纳科诺尔	75.35	1.44	0.69	1.21	52.33	109.20	62.27	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	2026-01-18 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
603978.SH	深圳新星	26.85	-1.38	0.24	1.06	-19.46	111.88	25.33	买入
002970.SZ	锐明技术	53.74	1.64	2.19	2.95	32.77	24.54	18.22	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

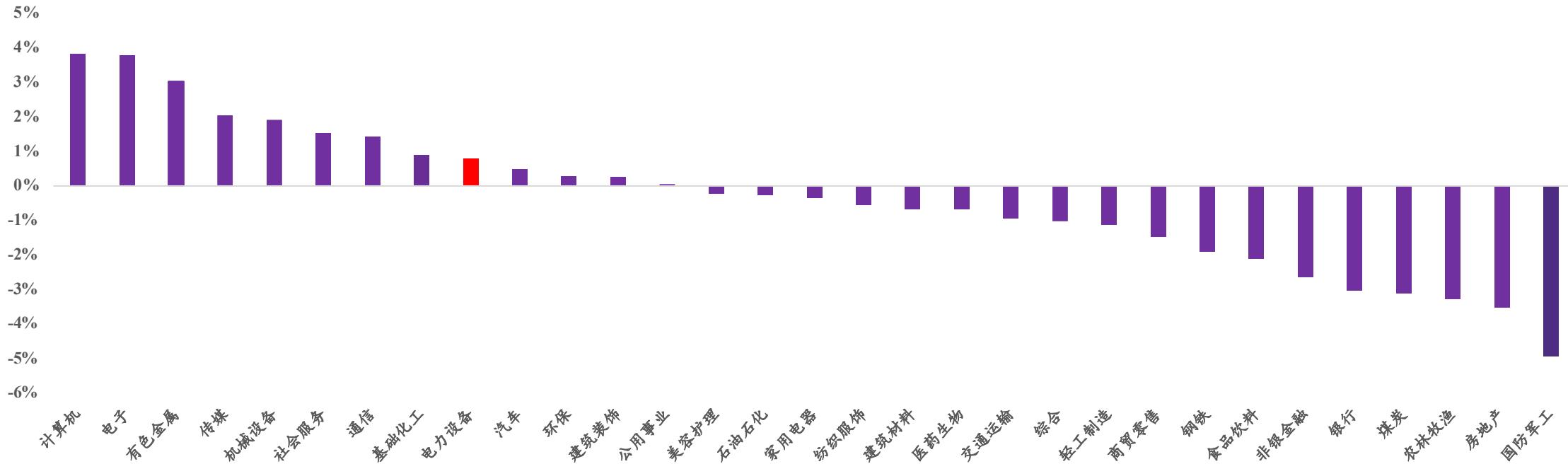
01 行情跟踪

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+0.79%，在全市场31个申万行业中处于第9名，跑赢沪深300指数1.36个百分点。

图表1：本周各行业指数涨跌幅

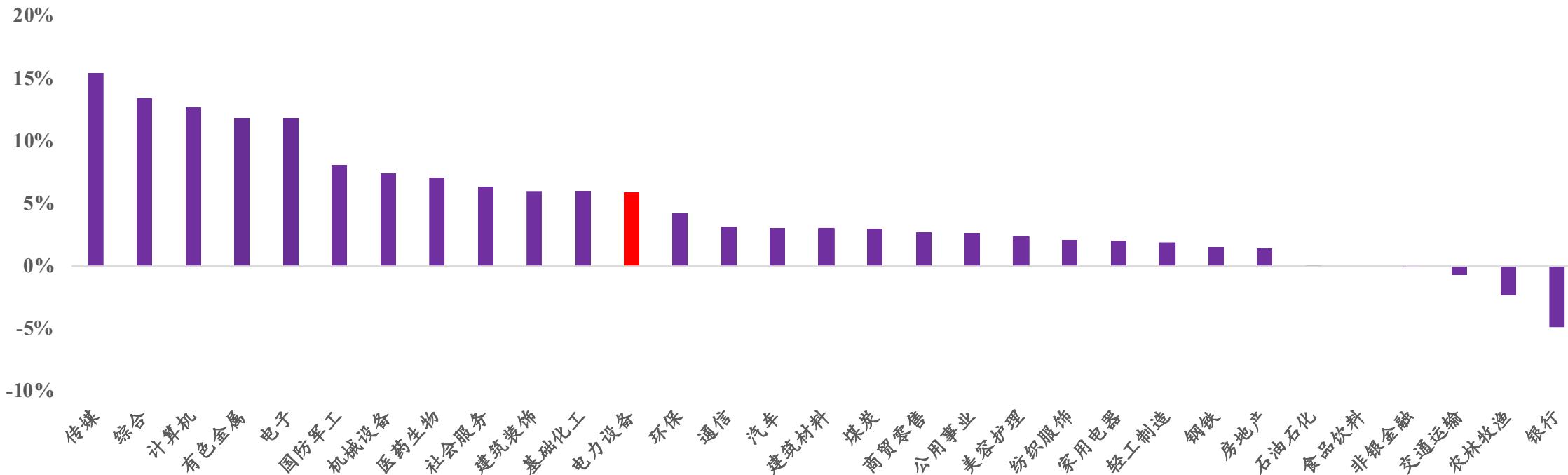


资料来源：Wind，华鑫证券研究

1. 行情跟踪——行业年初至今涨跌幅

□2026年初至今，电力设备涨跌幅为+5.86%，在全市场31个申万行业中处于第12位，同期沪深300指数涨跌幅为+2.20%，电力设备跑赢沪深300指数3.66个百分点。

图表2：年初至今各行业指数涨跌幅

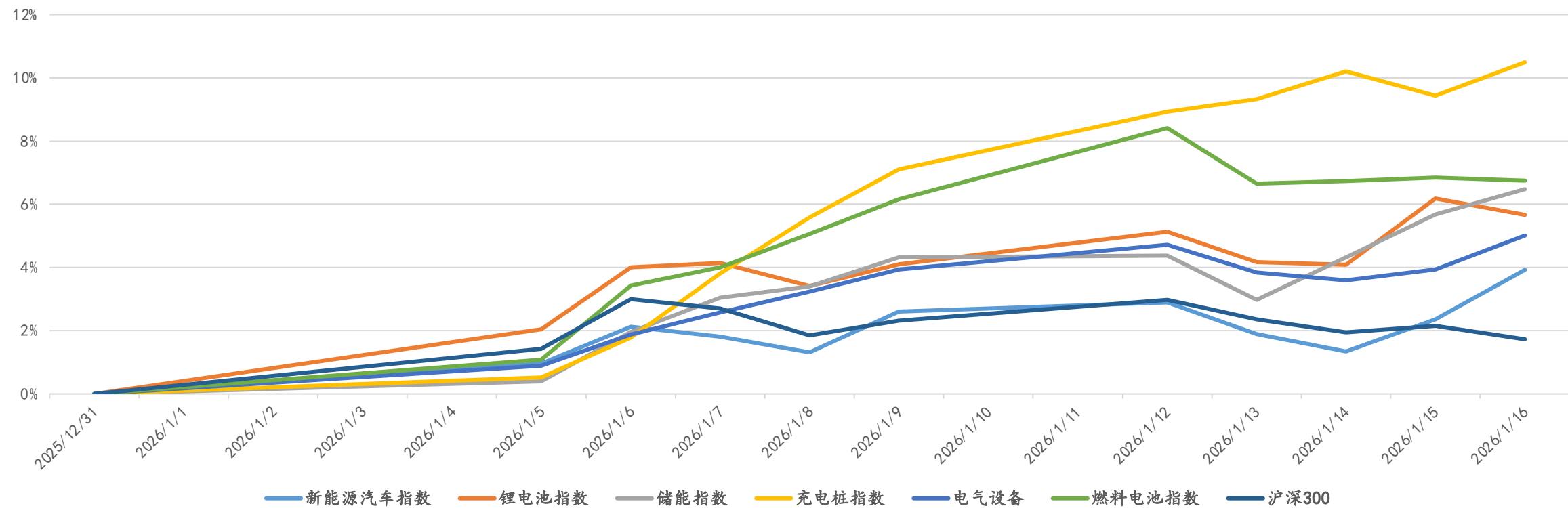


资料来源：Wind，华鑫证券研究

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1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+3.92%、+5.66%、+6.48%、+10.49%、+5.01%、+6.75%。整体来看，充电桩指数表现强劲，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



从个股来看，参考锂电池指数，本周先惠技术、厦钨新能、可川科技、厦门钨业、五矿新能表现靠前，分别上涨22.8%、15.4%、13.8%、11.7%、10.5%，本周天际股份、金银河、滨海能源、盛新锂能、佛塑科技表现靠后，分别下跌10.4%、6.6%、6.2%、5.9%、5.4%。

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	603179.SH	新泉股份	16.2%	300750.SZ	宁德时代	-4.6%
		600549.SH	厦门钨业	11.7%	601127.SH	赛力斯	-3.0%
		002664.SZ	信质集团	9.8%	000559.SZ	万向钱潮	-3.0%
		002055.SZ	ST得润	7.1%	002407.SZ	多氟多	-2.9%
		603119.SH	浙江荣泰	6.6%	600104.SH	上汽集团	-2.7%
884039.WI	锂电池指数	688155.SH	先惠技术	22.8%	002759.SZ	天际股份	-10.4%
		688778.SH	厦钨新能	15.4%	300619.SZ	金银河	-6.6%
		603052.SH	可川科技	13.8%	000695.SZ	滨海能源	-6.2%
		600549.SH	厦门钨业	11.7%	002240.SZ	盛新锂能	-5.9%
		688779.SH	五矿新能	10.5%	000973.SZ	佛塑科技	-5.4%
884790.WI	储能指数	688663.SH	新风光	31.0%	300593.SZ	新雷能	-9.7%
		002121.SZ	科陆电子	18.8%	002335.SZ	科华数据	-5.9%
		688339.SH	亿华通-U	16.3%	300438.SZ	鹏辉能源	-5.3%
		688676.SH	金盘科技	11.1%	002951.SZ	金时科技	-5.2%
		002922.SZ	伊戈尔	8.1%	300750.SZ	宁德时代	-4.6%
884114.WI	充电桩指数	300444.SZ	双杰电气	17.7%	002519.SZ	银河电子	-11.0%
		002028.SZ	思源电气	16.5%	600468.SH	百利电气	-6.9%
		002358.SZ	森源电气	11.4%	002514.SZ	宝馨科技	-3.9%
		300682.SZ	朗新集团	10.1%	600405.SH	动力源	-1.9%
		300062.SZ	中能电气	9.5%	300491.SZ	通合科技	-1.8%
884166.WI	燃料电池指数	688339.SH	亿华通-U	16.3%	600337.SH	美克家居	-26.0%
		000338.SZ	潍柴动力	14.2%	002639.SZ	雪人集团	-11.2%
		300409.SZ	道氏技术	9.8%	000723.SZ	美锦能源	-6.9%
		002498.SZ	汉缆股份	8.7%	300072.SZ	海新能源科	-6.4%
		300408.SZ	三环集团	7.1%	300228.SZ	富瑞特装	-5.9%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

诚信、专业、稳健、高效

请阅读最后一页重要免责声明

13

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

□1月以来，主要材料价格有涨有跌，碳酸锂年初至今上涨32.1%，长江有色钴近期价格上升，带动三元材料价格上涨，电解液（三元圆柱2.2Ah）年初至今上涨17.3%。就本周而言，碳酸锂99.5%电碳上涨高达12.7%，氢氧化锂上涨12.8%，钴价下跌1.3%，磷酸铁锂上涨11.3%，六氟磷酸锂下跌2.2%，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	14.00	15.79	32.1%	12.7%
	氢氧化锂56.5%	万元/吨	11.09	13.20	14.89	34.3%	12.8%
镍	LME镍（现货结算价）	万美元/吨	1.68	1.77	1.76	5.1%	-0.3%
钴	长江有色钴	万元/吨	46.50	45.80	45.20	-2.8%	-1.3%
正极	磷酸铁锂	万元/吨	4.51	4.71	5.24	16.2%	11.3%
	磷酸铁	万元/吨	1.16	1.16	1.17	0.6%	0.6%
	前驱体-523	万元/吨	10.55	10.65	10.95	3.8%	2.8%
	前驱体-622	万元/吨	10.60	10.70	11.00	3.8%	2.8%
	前驱体-111	万元/吨	12.40	12.50	12.80	3.2%	2.4%
	单晶622三元正极	万元/吨	12.10	16.95	18.85	55.8%	11.2%
隔膜	基膜:湿法:9μm:国产中端	元/平方米	0.83	0.83	0.83	0.0%	0.0%
	基膜:干法:14μm:国产中端	元/平方米	0.43	0.43	0.43	0.0%	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	15.75	15.40	-14.4%	-2.2%
	电解液:三元圆柱2.2Ah	万元/吨	2.60	3.05	3.05	17.3%	0.0%
	电解液:三元圆柱2.6Ah	万元/吨	2.78	3.20	3.20	15.3%	0.0%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

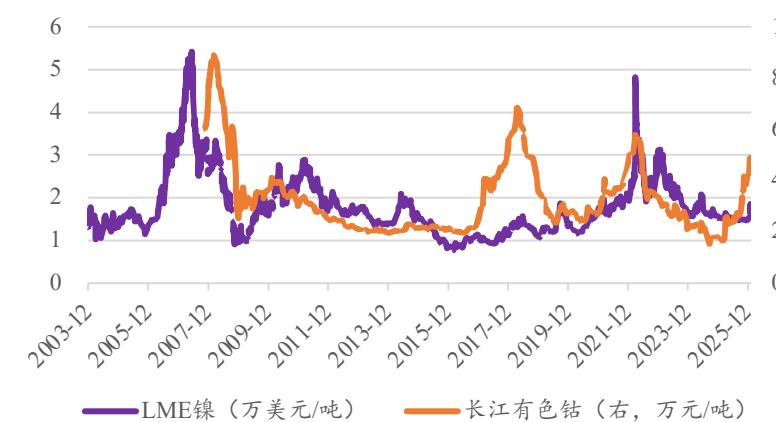
2. 锂电产业链价格跟踪

本周锂价方面，碳酸锂报价15.79万元/吨，较上周上涨12.7%；氢氧化锂报价14.89万元/吨，较上周上涨12.8%；LME镍报价1.76万美元/吨，较上周下跌0.3%；长江有色钴报价45.2万元/吨，较上周下跌1.3%；磷酸铁锂正极报价5.24万元/吨，较上周上涨11.3%；磷酸铁报价1.17万元/吨，较上周上涨0.6%；三元前驱体523、622、111分别报价10.95、11.00、12.80万元/吨，较上周分别上涨2.8%、2.8%、2.4%；单晶622三元正极报价18.85万元/吨，较上周上涨11.2%。

图表6：国内锂价走势



图表7：钴/镍价走势



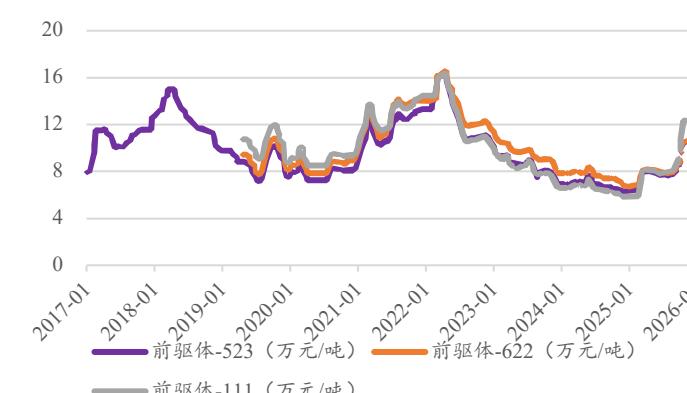
图表8：磷酸铁价格走势



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

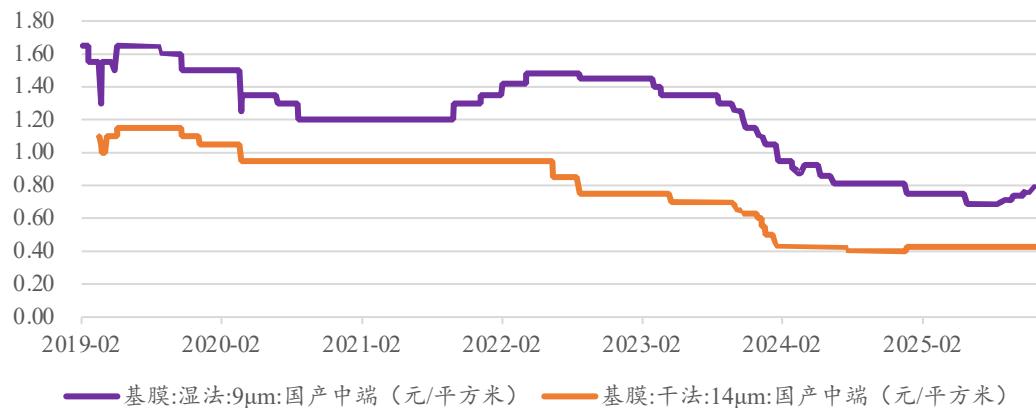
诚信、专业、稳健、高效

请阅读最后一页重要免责声明

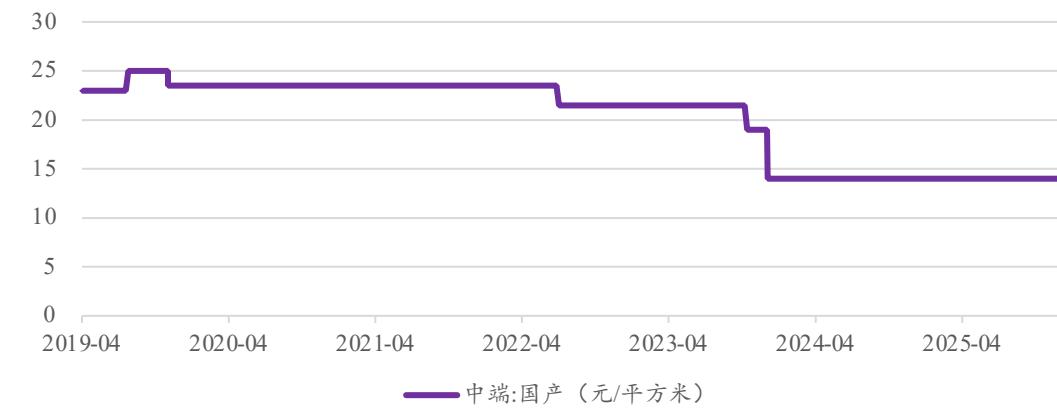
2. 锂电产业链价格跟踪

■本周铝塑膜价格保持稳定；湿法基膜（9μ，国产）报价0.83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15.40万元/吨，价格较上周下跌2.2%；三元圆柱2.2Ah、三元圆柱2.6Ah电解液分别报价3.05、3.20万元/吨，价格与上周持平。

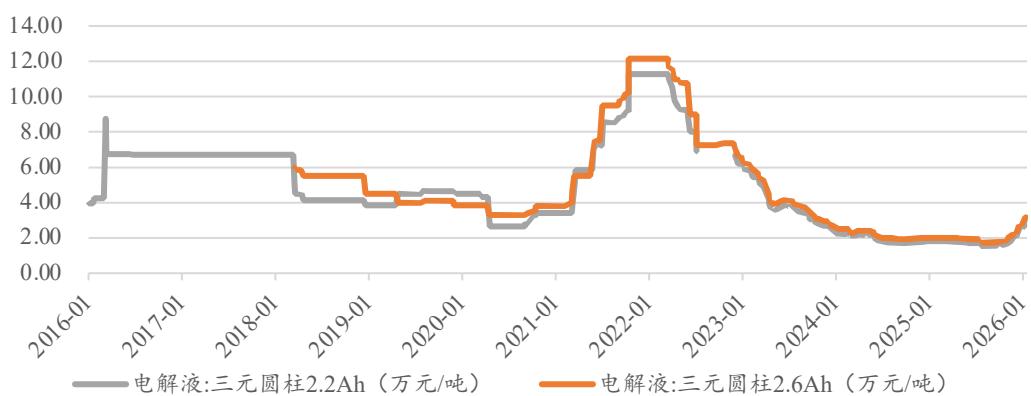
图表12：隔膜价格走势



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



资料来源：Wind，华鑫证券研究

诚信、专业、稳健、高效

请阅读最后一页重要免责声明

03 产销数据跟踪

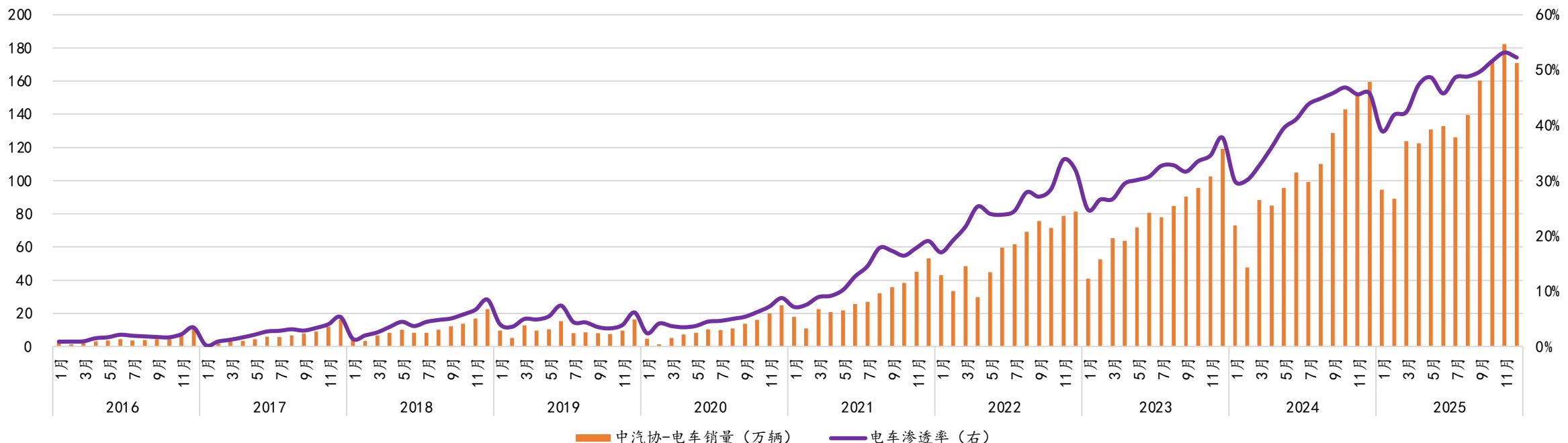
研究创造价值

3. 新能源车产销数据跟踪

中汽协发布的数据显示，2025年全年，汽车产销累计完成3453.1万辆和3440万辆，同比分别增长10.4%和9.4%，产销量再创历史新高，连续17年稳居全球第一。其中，12月，我国汽车产销分别完成329.6万辆和327.2万辆，同比分别下降2.1%和6.2%。

据中汽协数据，新能源汽车继续领跑整体市场。12月，我国新能源汽车月产销分别完成171.8万辆和171万辆，同比分别增长12.3%和7.2%。2025年全年，我国新能源汽车产销量累计完成1662.6万辆和1649万辆，同比分别增长29%和28.2%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的47.9%，较2024年同期提高7个百分点。

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

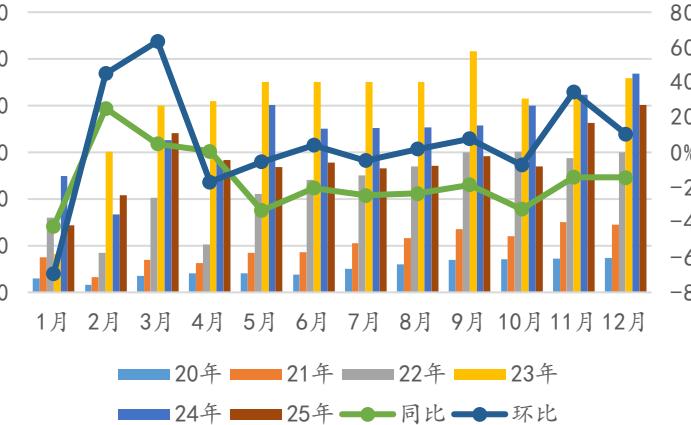
3. 国内新能源车品牌产销数据跟踪

□车企公布2025年12月销量数据，其中比亚迪12月销量42.0万台/yo-y-18%；理想12月交付4.42万台/yo-y-24%；小鹏12月交付3.75万台/yo-y+2%；蔚来12月交付4.81万台/yo-y+55%。

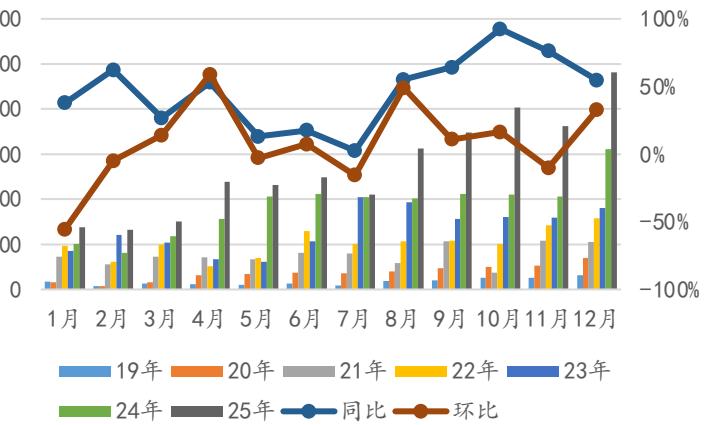
图表17：比亚迪销量走势



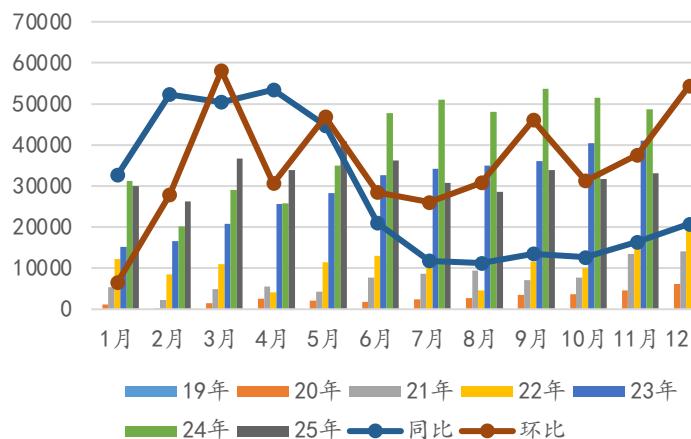
图表18：埃安销量走势



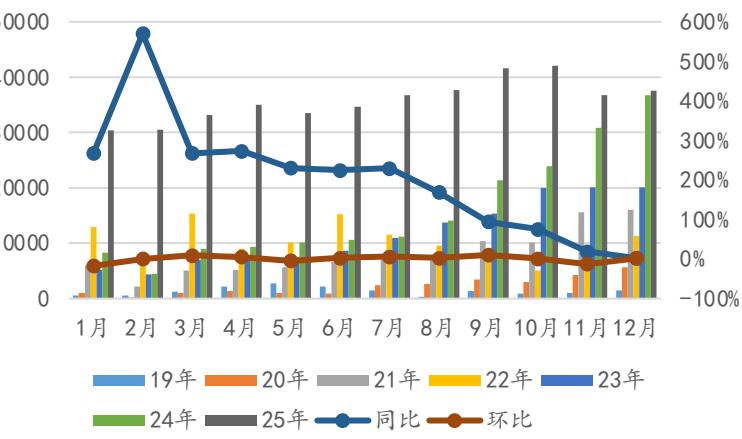
图表19：蔚来销量走势



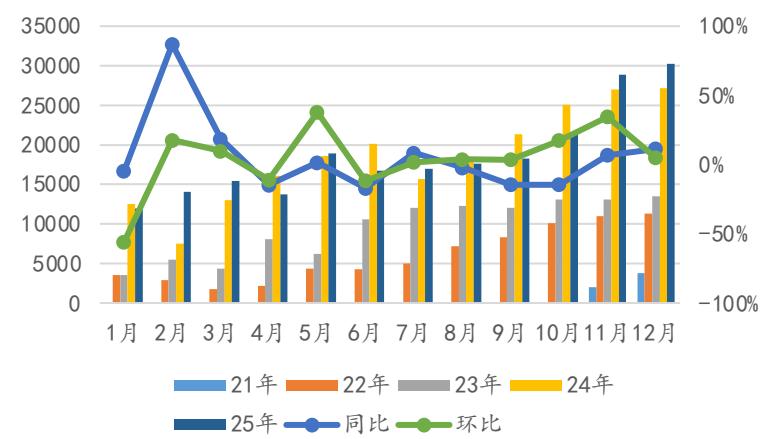
图表20：理想销量走势



图表21：小鹏销量走势



图表22：极氪销量走势

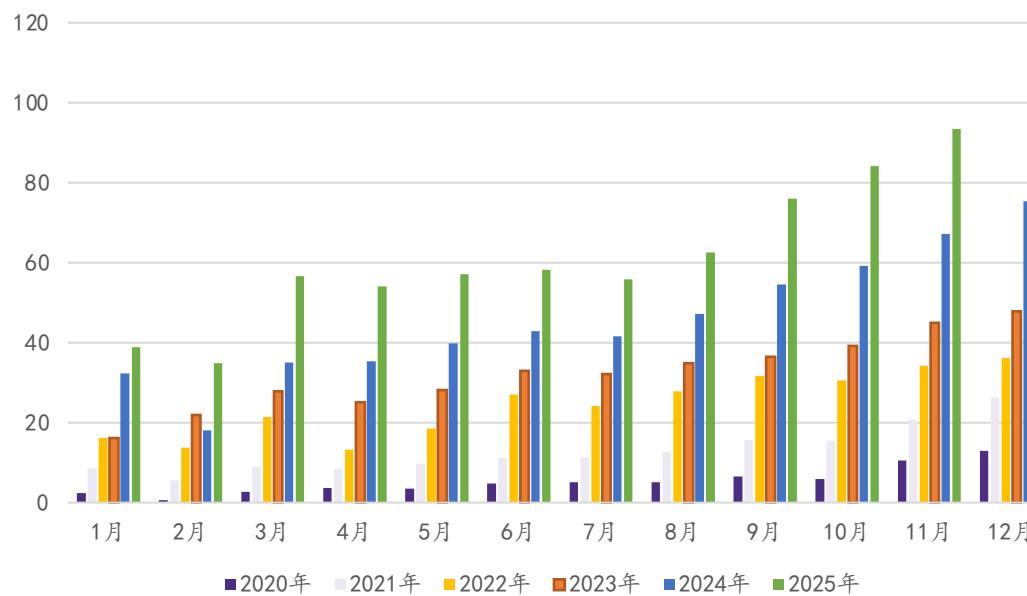


资料来源：各公司官网，华鑫证券研究；注：除比亚迪外，其他销量销售单位为：辆。

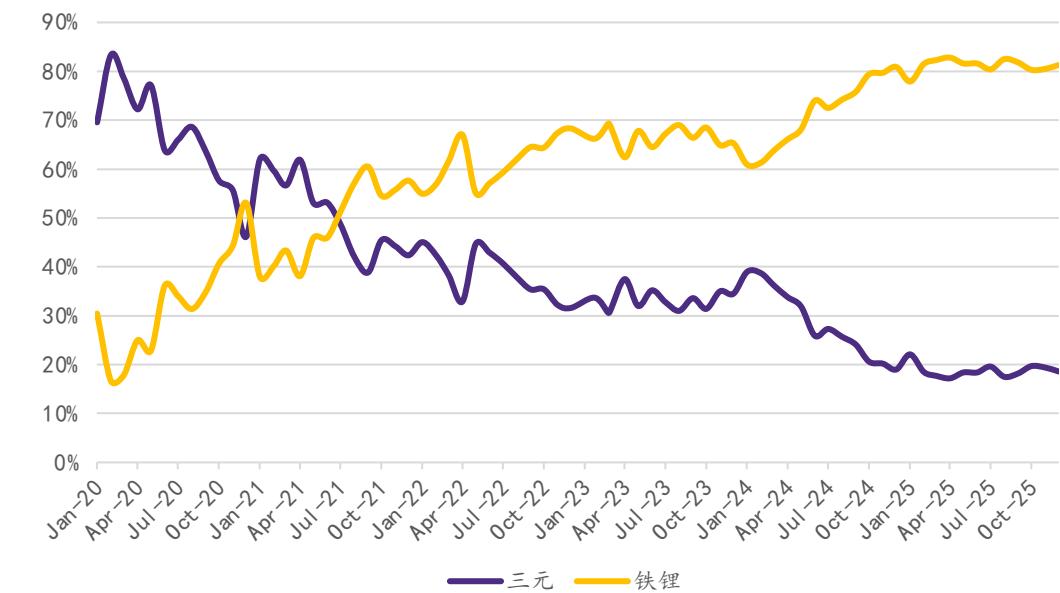
3. 国内动力电池装机量跟踪

- 中国汽车动力电池产业创新联盟公布数据显示，12月，国内动力电池装车量98.1GWh，环比增长4.9%，同比增长35.1%。其中三元电池装车量18.2GWh，占总装车量18.6%，环比增长0.2%，同比增长40.5%；磷酸铁锂电池装车量79.8GWh，占总装车量81.3%，环比增长5.9%，同比增长33.7%。
- 1-12月，国内动力电池累计装车量769.7GWh，累计同比增长40.4%。其中三元电池累计装车量144.1GWh，占总装车量18.7%，累计同比增长3.7%；磷酸铁锂电池累计装车量625.3GWh，占总装车量81.2%，累计同比增长52.9%。

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、1月10日，北汽新能源与北京出行共同启动北汽极狐阿尔法S（L3版）规模化上路通行试点运营。首批车辆将投入京台高速、机场北线高速、大兴机场高速指定区域，并计划于今年二季度逐步面向个人用户开放。去年12月23日，北京市公安局交通管理局发放了首批L3级高速公路自动驾驶车辆专用号牌给北京出行汽车服务有限公司名下的三辆北汽极狐智能网联汽车，号牌分别为：京AA0001Z、京AA0733Z、京AA0880Z。

2、1月11日，元戎启行宣布与一家国际头部主机厂达成L3级别的自动驾驶技术合作。元戎启行由CEO周光在2019年创立，总部位于深圳，业务遍及全球多个地区。公司已完成6轮融资，累计融资金额超过7亿美元。元戎启行最新推出的辅助驾驶系统集成了VLA模型，具备思维链能力，旨在打造高可靠性的AI司机，具备“防御性驾驶”意识。目前，已有20万辆搭载其城市领航辅助驾驶方案的车辆进入市场。

3、1月12日，中国科研团队在电池技术领域取得重大突破，成功研发出新型无负极钠硫电池。该电池能量密度达到2021Wh/kg，远超现有商用锂离子电池，且成本极低，每度电成本仅约5美元。这一成果由上海交通大学孙浩副教授团队与复旦大学彭慧胜院士团队联合完成，并于1月7日发表在《自然》期刊上。该新型钠硫电池采用创新的S⁰/S⁴⁺高价态氧化还原路径，将放电电压从传统钠硫电池的1.6V提升至3.6V，首次使钠电池具备了与锂电池竞争的性能。此外，该电池采用“无负极”设计，充电时钠离子自动沉积，避免了使用昂贵且危险的金属钠片。

4. 行业动态

4、1月14日，节能与新能源汽车产业发展部际联席会议2026年度工作会议日前在京召开，**工业和信息化部有关负责人表示**，要提升产业链供应链自主可控能力，加快突破全固态电池、高级别自动驾驶等技术。

会议强调，2026年是“十五五”规划开局之年，智能网联新能源汽车产业处于重要机遇期。会议提出五项重点工作：一是做好《“十五五”智能网联新能源汽车产业发展规划》编制，强化与能源、基础设施等相关规划协同布局；二是提升产业链供应链自主可控能力，加快突破全固态电池、高级别自动驾驶等关键技术；三是进一步扩大汽车消费，推进汽车以旧换新，推动新能源重卡规模化应用，深化新能源汽车保险改革；四是规范产业竞争秩序，加强成本调查和价格监测，强化产品生产一致性监督检查和质量检查，强化标准引领产业升级作用，引导行业自律；五是加强国际合作，推进贸易投资一体化发展，引导企业合理、有序、安全海外布局。

5、上海市经济和信息化委员会、上海市交通委员会、上海市公安局1月14日公开发布的《上海高级别自动驾驶引领区“模速智行”行动计划》提到，按照“模型驱动引领、应用示范带动、产业协同发展、政策举措支撑”的总体思路，推动自动驾驶技术创新向产业竞争力加速转化。到2027年，高级别自动驾驶应用场景实现规模化落地，公共服务平台有力支撑行业创新，关键技术和产业规模达到国际领先水平，形成具有国际竞争力和影响力的智能网联汽车产业集群，基本建成全球领先的高级别自动驾驶引领区。

其中明确，到2027年，在智能公交、智能重卡等场景规模化应用L4级自动驾驶技术，实现载客超600万人次，载货运输超80万TEU；全市自动驾驶开放区域面积达2000平方公里，道路长度超5000公里；具备组合驾驶辅助功能（L2级）和有条件自动驾驶功能（L3级）汽车占新车生产比例超过90%，L4级自动驾驶汽车实现量产。

05 重点公司公告

研究创造价值

5. 重点公司公告



1、1月11日，锐明技术（002970.SZ）发布投资者关系活动记录表。在自动驾驶竞争力方面，公司表示：公司在商用车自动驾驶领域的竞争力并非单一技术的突破，而是源于超过20年的行业深耕所构建的、从“合规刚需”到“高阶智能”的立体化商业与技术壁垒。第一，公司业务覆盖全球超过100个国家和地区，在货运、公交、校车、出租和矿山等场景均有广泛客户基础及行业品牌认知；第二，经过多年深耕，公司深刻理解不同行业客户在业务运营过程中的真实需求，能为客户提供整合的全套解决方案；第三，公司积累了80多种成熟AI算法，并通过“云-边-端”体系形成了数据闭环；第四，公司基于已有的产品技术基础，可以为客户提供从单车智能到车队管理的全栈服务，契合商用车队客户对“安全与效率”提升的核心诉求。在以“场景落地”为导向的商用车自动驾驶领域，公司拥有客户、技术、产品等多方面的综合竞争优势。

2、1月14日，豪鹏科技（001283.SZ）发布2025年业绩预告。2025年预计的收入为57-60亿元，同比增长11.58%-17.45%。净利润上，归母净利润1.95—2.2亿元，同比增长113.69%-141.09%；扣非净利润为1.8—2.05亿元，同比增长141.88%-175.47%，基本每股收益为2.38-2.68元/股。公司坚定推进“All in AI”战略，全面布局AI端侧硬件应用领域。为把握人工智能消费电子升级的机遇，公司以前瞻性研发与可靠交付为基石，持续推动电池技术迭代与产品升级，聚焦头部战略大客户，将技术优势转化为市场份额与盈利能力的提升，开拓出增长新空间。同时，随着公司完成产能整合与统一管理，规模效益逐步显现，确保未来有能力交付更多战略大客户的批量订单。

5. 行业相关公司公告

1、1月13日，金龙羽（002882.SZ）正式公告，拟在固态电池领域投资大约12亿元，建设一条年产2GWh的固态电池量产线。为抓住新能源与固态电池领域的发展机遇，进一步推动固态电池及其关键材料相关技术研究成果的产业化、商用化，加快公司产业转型升级，公司控股子公司金龙羽新能源（深圳）有限公司拟在深圳市大鹏新区投资建设年产2GWh固态电池量产线项目，项目估算总投资约12亿元。

2、1月13日，容百科技（688005.SH）公告，公司与宁德时代（300750.SZ）签署了《磷酸铁锂正极材料采购合作协议》。协议约定，自2026年第一季度开始至2031年，容百科技合计为宁德时代供应国内区域磷酸铁锂正极材料预计305万吨，协议总销售金额超1200亿元。协议的履行预计将对公司未来经营业绩产生积极且重要影响，并进一步增强公司经营的稳定性与抗周期能力。随后容百科技又发布公告称，收到上交所关于该笔合同的问询函，并临时停牌。

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



政策呵护，供需结构持续优化。根据中汽协数据，12月，我国新能源汽车月产销分别完成171.8万辆和171万辆，同比分别增长12.3%和7.2%。2025年全年，我国新能源汽车产销累计完成1662.6万辆和1649万辆，同比分别增长29%和28.2%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的47.9%。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，推行“反内卷”，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、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：

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。

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。

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受到任何形式的补偿。

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 | 研究创造价值
CHINA FORTUNE SECURITIES