



## 电气设备

优于大市（维持）

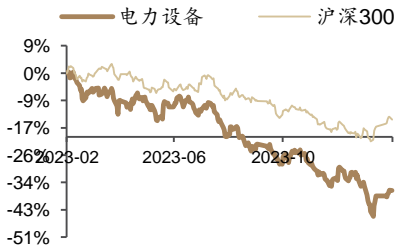
证券分析师

彭广春

资格编号：S0120522070001

邮箱：penggc@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

# 节前消费带来车市旺季，车企销量呈现两极分化

投资要点：

- **2024年1月新能源乘用车零售销量203.5万辆。**2024年1月新能源乘用车零售销量203.5万辆。2024年2月18日，乘联会公布了2024年1月全国乘用车的销量情况，1月狭义乘用车终端零售203.5万辆，同比增长57.4%，环比下降13.9%。1月零售市场实现了预计中的开门红走势。春节前的节前消费带来了车市旺季。但有两个原因值得关注：首先是12月份因价格下放带来的部分销量的透支，影响了1月份销量，其次是1月部分车型价格回调以及地方消费券的减少，构成了不利于1月份销量走强的特征。车企两极分化愈加明显。
- **2024年1月中国动力电池装车量同比增加100.2%。**根据中国汽车动力电池产业创新联盟的数据，2024年1月中国动力电池累计装车量为32.3GWh，同比增长100.2%，环比下降32.6%。从电池类型来看，三元电池装车量12.6GWh，占总装车量39.0%，同比增长131.9%，环比下降23.9%；磷酸铁锂电池累计装车量19.7GWh，占总装车量60.9%，同比增长84.2%，环比下降37.1%。
- **新能源汽车投资建议：**我国新能源乘用车市场持续增长，放眼新能源汽车产业链，建议关注以下投资主线：1) 各细分领域具备全球竞争力的稳健龙头：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、德方纳米、容百科技、中伟股份、先导智能、天奈科技等；2) 深耕动力及储能电池的二线锂电企业：亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、孚能科技、派能科技、鹏辉能源等；3) 比亚迪锂电材料供应链相关标的：中科电气、贝特瑞、翔丰华、龙蟠科技、万润新能、安达科技、星源材质、多氟多、融捷股份等；4) 受益于全球电动化的零部件龙头：科达利、拓普集团、汇川技术、三花智控、宏发股份等；5) 产品驱动、销量稳定增长的新能源车企：比亚迪、特斯拉、吉利汽车、广汽集团、长安汽车等。
- **风险提示：**原材料价格波动风险、疫情影响超预期风险、行业竞争加剧风险。

## 内容目录

1. 新能源汽车周观察 .....	5
1.1. 1月新能源车各品牌销量分析.....	5
1.2. 1月动力电池装车量情况.....	6
1.3. 新能源行业数据跟踪 .....	7
1.4. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	8
2. 新能源发电 .....	9
2.1. 光伏行业数据跟踪.....	9
2.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	9
3. 工控及电力设备.....	10
3.1. 行业数据跟踪 .....	10
3.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	10
4. 本周板块行情（中信一级） .....	10
5. 风险提示.....	12

## 图目录

图 1	小鹏 X9 车型 .....	5
图 2	钴粉和四氧化三钴价格（单位：万元/吨） .....	7
图 3	电池级硫酸镍/钴/锰价格（单位：万元/吨） .....	7
图 4	锂精矿价格（单位：美元/吨） .....	7
图 5	电池碳酸锂和氢氧化锂价格（单位：万元/吨） .....	7
图 6	正极材料价格（单位：万元/吨） .....	7
图 7	前驱体材料价格（单位：万元/吨） .....	7
图 8	隔膜价格（单位：元/平方米） .....	7
图 9	电解液价格（单位：万元/吨） .....	7
图 10	负极价格（单位：万元/吨） .....	8
图 11	六氟磷酸锂价格（单位：万元/吨） .....	8
图 12	多晶硅料价格（单位：元/公斤） .....	9
图 13	单晶硅片价格（单位：元/片） .....	9
图 14	单/多晶电池片价格（单位：元/瓦） .....	9
图 15	光伏玻璃价格（单位：元/平方米） .....	9
图 16	工业制造业增加值回落 .....	10
图 17	工业增加值累计同比增速回升 .....	10
图 18	固定资产投资完成额累计同比增速情况 .....	10
图 19	长江有色市场铜价格趋势（元/吨） .....	10
图 20	中信指数一周涨跌幅 .....	11
图 21	电力设备及新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位 .....	12

## 表目录

表 1 2024 年 1 月各大电池厂商动力电池装机量情况 .....	6
表 2 新能源汽车行业要闻追踪 .....	8
表 3 新能源汽车行业个股公告追踪 .....	8
表 4 新能源发电行业要闻追踪 .....	9
表 5 新能源发电行业个股公告追踪 .....	9
表 6 电力设备及工控行业要闻追踪 .....	10
表 7 电力设备及工控行业个股公告追踪 .....	10
表 8 细分行业一周涨跌幅 .....	11

## 1. 新能源汽车周观察

### 1.1. 2024 年 1 月新能源车各品牌销量分析

2024 年 1 月新能源乘用车零售销量 203.5 万辆。2024 年 2 月 18 日，乘联会公布了 2024 年 1 月全国乘用车的销量情况，1 月狭义乘用车终端零售 203.5 万辆，同比增长 57.4%，环比下降 13.9%。1 月零售市场实现了预计中的开门红走势。春节前的节前消费带来了车市旺季。但有两个原因值得关注：首先是 12 月份因价格下放带来的部分销量的透支，影响了 1 月份销量，其次是 1 月部分车型价格回调以及地方消费券的减少，构成了不利于 1 月份销量走强的特征。车企两极分化愈加明显。

分品牌来看，比亚迪 2024 年 1 月乘用车销量 20.10 万辆，同比增长 33.9%。王朝系列及海洋系列 1 月销量为 18.51 万辆，同比增长 28.8%。腾势系列 1 月销量为 0.9 万辆，同比增长 40.8%。仰望系列 1 月销量为 1652 辆。方程豹系列 1 月销量为 5203 辆。1 月比亚迪乘用车出口 3.62 万辆，同比增长 247.5%。

广汽埃安 2024 年 1 月销量为 2.49 万辆，国内终端交付 2.19 万辆，海外销量首破 3000 辆。锐湃智能生态电驱工厂竣工投产，广汽埃安在新能源三电领域实现了全面自研自产，成为全球三电领域领军企业。

理想汽车 2024 年 1 月销量达到 3.12 万辆，同比增长 105.8%，自交付以来，理想汽车累计交付量达到 664,529 辆。截至 2024 年 1 月 31 日，理想汽车在全国已有 474 家零售中心，覆盖 142 个城市；售后维修中心及授权钣喷中心 360 家，覆盖 209 个城市。

AITO 全系 2024 年 1 月交付新车 32973 辆，环比增长 34.76%，其中 24 天单日交付破千，首次成为中国市场新势力品牌月销量冠军。问界新 M7 交付再创新高，单月交付 31253 辆新车，首次实现单月交付突破 30000 辆，开启交付速度的新篇章。自 2023 年 9 月上市以来，问界新 M7 目前累计大定已超 14 万辆，订单增长与交付效率携手再加速，推动问界交付量持续攀升。

小鹏汽车 2024 年 1 月共交付新车 8250 台，目前小鹏 X9 已在全国超 100 座城市启动规模交付，累计交付达 2,478 台，其中 Max 版本选购比例近 70%。小鹏汽车目前正加紧提升小鹏 X9 产能，加速交付在手订单。

图1 小鹏 X9 车型



资料来源：小鹏汽车公众号，德邦研究所

## 1.2. 1月动力电池装车量情况

**2024年1月中国动力电池装车量同比增加100.2%。**根据中国汽车动力电池产业创新联盟的数据，2024年1月中国动力电池累计装车量为32.3GWh，同比增长100.2%，环比下降32.6%。从电池类型来看，三元电池装车量12.6GWh，占总装车量39.0%，同比增长131.9%，环比下降23.9%；磷酸铁锂电池累计装车量19.7GWh，占总装车量60.9%，同比增长84.2%，环比下降37.1%。

从集中度来看，1月排名前3家、前5家、前10家动力电池企业装车量分别为23.7GWh、26.7GWh和30.9GWh，占总装车量比例分别为73.4%、82.8%和95.7%。

宁德时代仍旧占据第一的宝座，2024年1月装车量为15.96GWh，份额占比为49.41%。1月26日，滴滴与宁德时代在福建省宁德市宣布将成立换电合资公司。此次合作是双方在公共补能领域的重要战略布局，双方将引领行业服务和技术标准，提升资源利用率及社会运营效率。

比亚迪旗下弗迪电池2024年1月装车量为6.00GWh，份额占比为18.58%。据TrendForce集邦咨询统计，2023年纯电动车排名仍由特斯拉夺冠，市占率19.9%，比亚迪位居第二，紧追在后。但比亚迪与特斯拉的全年销量落差已缩小至24.8万辆，这主要归功于比亚迪在中国市场销量稳定，海外销量也持续提高，加上海外基地启用。TrendForce集邦咨询认为，比亚迪今年将有机会挑战特斯拉纯电车龙头位置。

国轩高科2024年1月装车量为1.56GWh，份额占比为4.83%。2024年，国轩高科海外电池产能相继迎来收获期，同时自主研发的全新LFMP体系的L600启晨电芯及电池包正式对外发布，该电池续航可达1000公里，预计在2024年量产。此外，其还先后与巴斯夫、日本爱迪生能源等企业达成合作，意在推动动力电池实现新的技术突破。

2024年1月中国市场动力电池装机量前十依次为：宁德时代、比亚迪、中创新航、亿纬锂能、国轩高科、蜂巢能源、LG新能源、瑞浦兰钧、欣旺达和孚能科技。

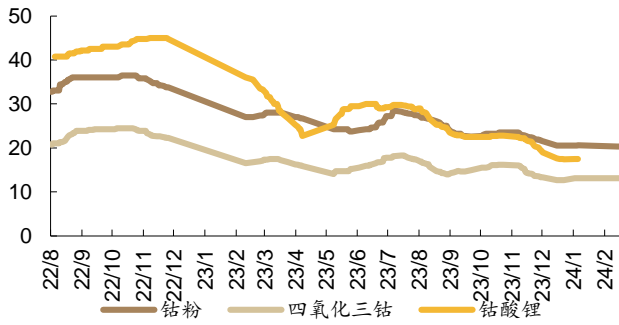
**表1 2024年1月各大电池厂商动力电池装机量情况**

排名	电池企业	2024年1月装机量 (GWh)	占比
1	宁德时代	15.96	49.41%
2	比亚迪	6.00	18.58%
3	中创新航	1.75	5.42%
4	国轩高科	1.56	4.83%
5	蜂巢能源	1.47	4.56%
6	亿纬锂能	1.35	4.18%
7	欣旺达	0.94	2.91%
8	LG新能源	0.86	2.66%
9	瑞浦兰钧	0.63	1.96%
10	正力新能	0.40	1.24%
总计		30.92	95.75%

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，德邦研究所

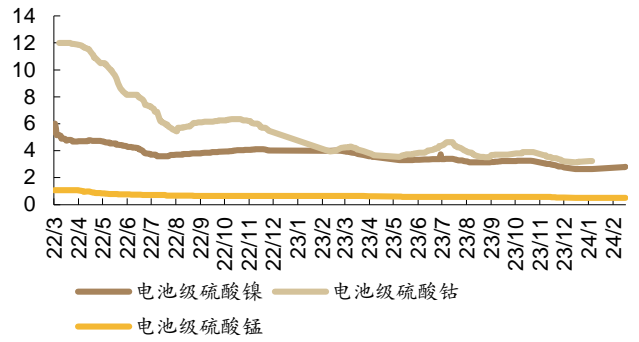
### 1.3. 新能源行业数据跟踪

图2 钴粉和四氧化三钴价格 (单位: 万元/吨)



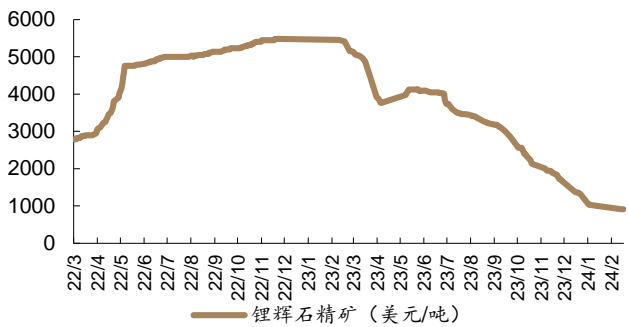
资料来源: SMM, 德邦研究所

图3 电池级硫酸镍/钴/锰价格 (单位: 万元/吨)



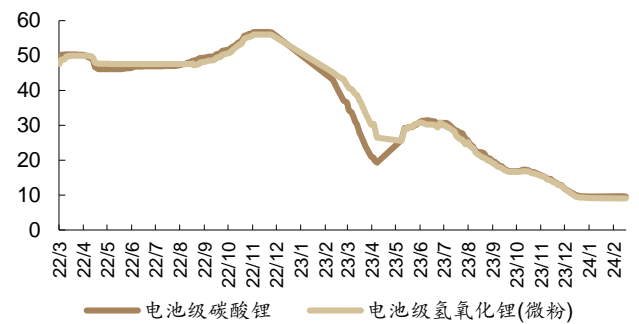
资料来源: SMM, 德邦研究所

图4 锂精矿价格 (单位: 美元/吨)



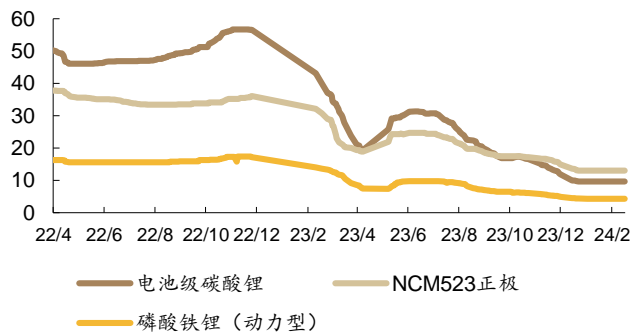
资料来源: SMM, 德邦研究所

图5 电池级碳酸锂和氢氧化锂价格 (单位: 万元/吨)



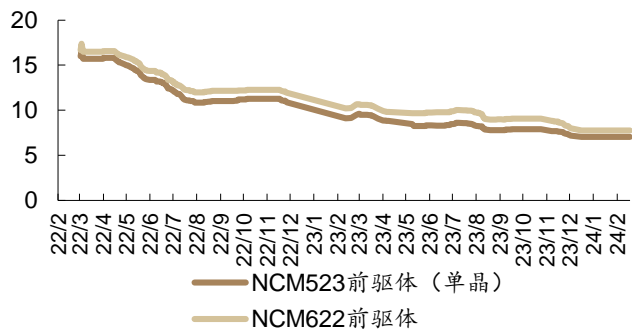
资料来源: SMM, 德邦研究所

图6 正极材料价格 (单位: 万元/吨)



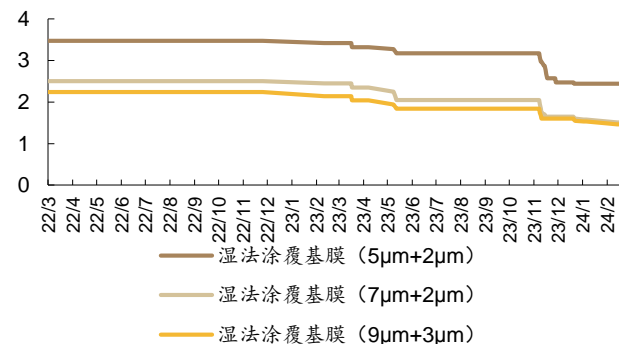
资料来源: SMM, 德邦研究所

图7 前驱体材料价格 (单位: 万元/吨)



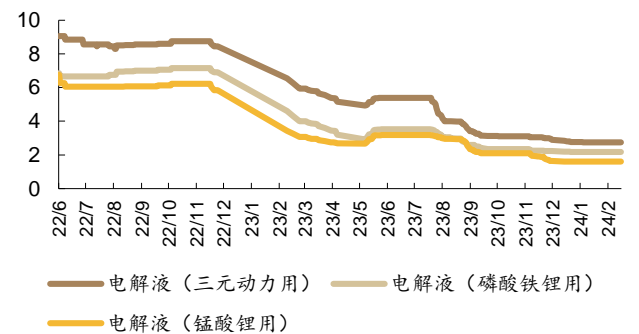
资料来源: SMM, 德邦研究所

图8 隔膜价格 (单位: 元/平方米)



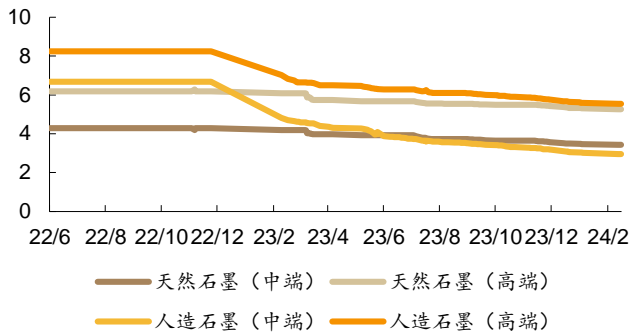
资料来源: SMM, 德邦研究所

图9 电解液价格 (单位: 万元/吨)



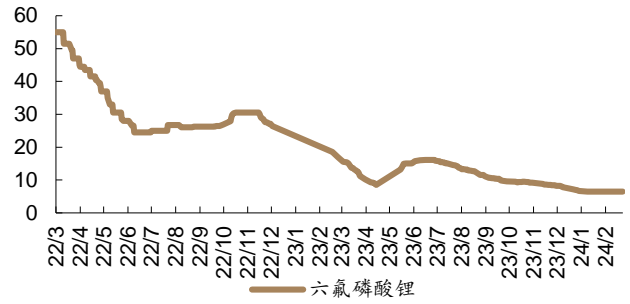
资料来源: SMM, 德邦研究所

图10 负极价格（单位：万元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

图11 六氟磷酸锂价格（单位：万元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

## 1.4. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 2 新能源汽车行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
乘联会：预计 2 月狭义乘用车零售 115 万辆	<a href="http://mtw.so/6adXH9">http://mtw.so/6adXH9</a>
梅赛德斯-奔驰 2024 年营收达 1532 亿欧元，预计 2024 年利润率将下降	<a href="http://mtw.so/5xRMtD">http://mtw.so/5xRMtD</a>
高合汽车销售服务有限公司被执行 1478 万余元	<a href="http://mtw.so/6w1VHy">http://mtw.so/6w1VHy</a>
韩国新能源汽车 1 月份出口 6.2 万辆 出口额超过 20 亿美元	<a href="http://mtw.so/5NENVk">http://mtw.so/5NENVk</a>
路特斯科技即将在纳斯达克上市	<a href="http://mtw.so/62HbtK">http://mtw.so/62HbtK</a>

资料来源：盖世汽车、智通财经、第一电动，德邦研究所

表 3 新能源汽车行业个股公告追踪

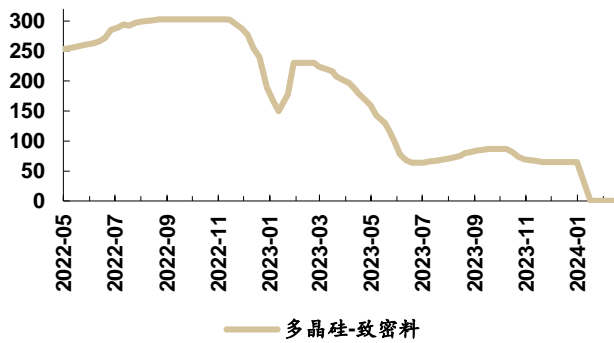
股票名称	公告简介
贝特瑞	公司注销第二期股权激励计划部分激励对象已获授但尚未行权或已过行权期的的股票期权共 2,255,625 份。
嘉元科技	截至 2024 年 2 月 20 日，公司股票已有 10 个交易日的收盘价低于当期转股价格（50.48 元/股）的 85%（即 42.91 元/股），预计触发转股价格向下修正条件。
嘉化能源	公司完成注销部分已回购股份 10,900,000 股，公司控股股东浙江嘉化集团股份有限公司持有公司股份比例从 36.07%被动增加至 37.06%。
恩捷股份	公司拟回购部分公司已发行 A 股，用于实施员工持股计划或者股权激励。本次回购股份的资金总额为不低于人民币 10,000.00 万元（含）且不超过人民币 20,000.00 万元（含），回购价格不超过人民币 77.11 元/股。

资料来源：WIND，各公司公告，德邦研究所

## 2. 新能源发电

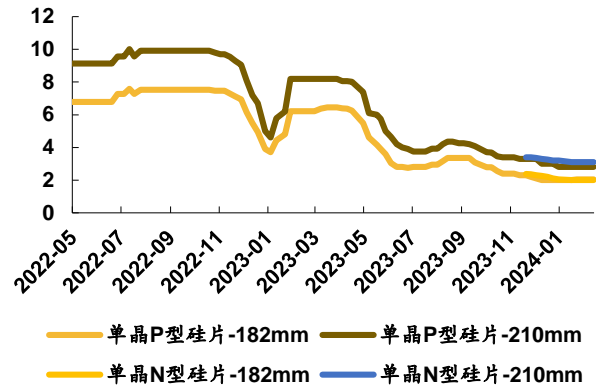
### 2.1. 光伏行业数据跟踪

图12 多晶硅料价格（单位：元/公斤）



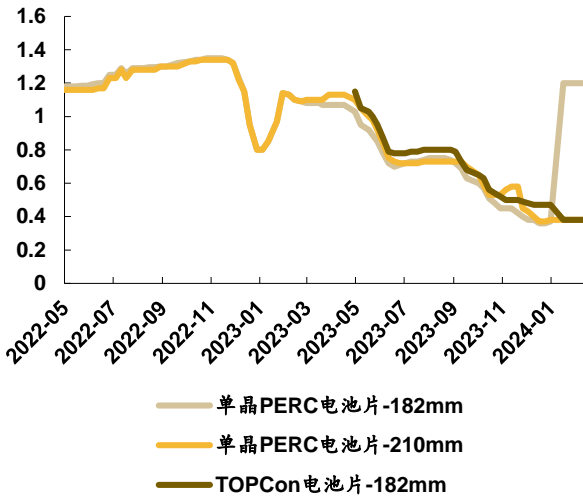
资料来源：WIND，德邦研究所

图13 单晶硅片价格（单位：元/片）



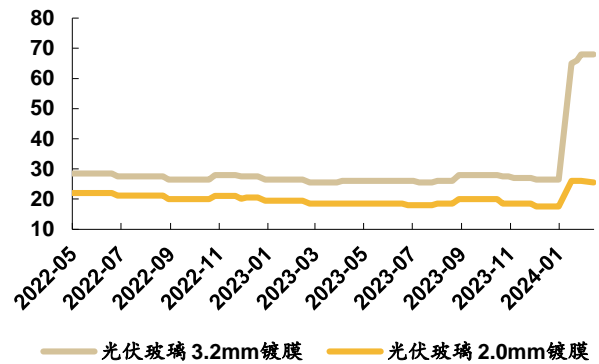
资料来源：WIND，德邦研究所

图14 单/多晶电池片价格（单位：元/瓦）



资料来源：WIND，德邦研究所

图15 光伏玻璃价格（单位：元/平方米）



资料来源：WIND，德邦研究所

### 2.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表4 新能源发电行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
新增海上风电 150 万千瓦！山东 2024 年目标定了	<a href="http://mtw.so/6w21fA">http://mtw.so/6w21fA</a>
注资 1000 万 环保上市公司跨界做储能	<a href="http://mtw.so/5NFniS">http://mtw.so/5NFniS</a>
风电开发商的四面楚歌	<a href="http://mtw.so/5VbAnz">http://mtw.so/5VbAnz</a>
易事特：公司电芯合作方为宁德时代、中航锂电、亿纬锂能、国轩高科等一线的电池供应商	<a href="http://mtw.so/6pbLEb">http://mtw.so/6pbLEb</a>

资料来源：北极星储能网，北极星风力发电网等，德邦研究所

表5 新能源发电行业个股公告追踪

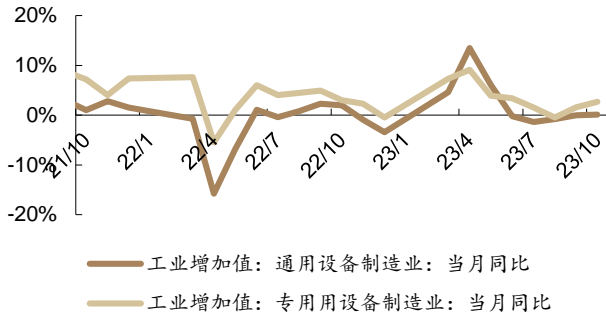
股票名称	公告简介
三花智控	公司本期可交换债券将于 2024 年 2 月 19 日进入换股期，换股期限自 2024 年 2 月 19 日起至三花绿能本期可交换债券摘牌日前一交易日 2026 年 4 月 24 日止。
龙旗科技	公司首次公开发行人民币普通股并在主板上市的申请已经上海证券交易所上市审核委员会审议通过，并已经中国证监会同意注册。
明阳智能	公司拟以集中竞价方式回购公司股份，本回购股份资金总额不超过人民币 60,000 万元（含），不低于人民币 30,000 万元（含），并在披露回购结果暨股份变动公告 12 个月后采用集中竞价交易方式出售。

资料来源：WIND，各公司公告，德邦研究所

### 3. 工控及电力设备

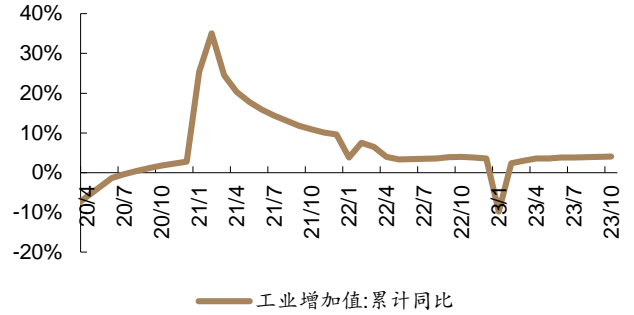
#### 3.1. 行业数据跟踪

图16 工业制造业增加值回落



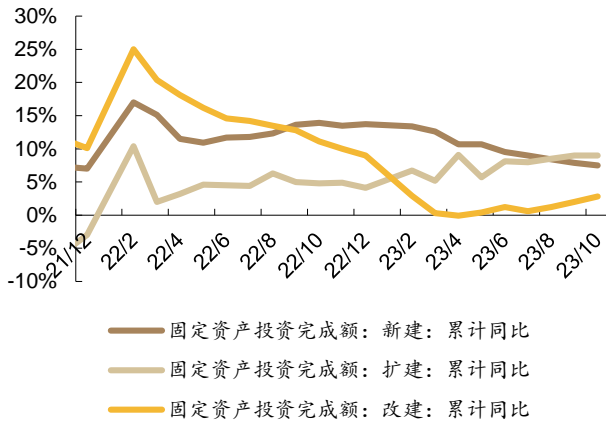
资料来源：WIND，德邦研究所

图17 工业增加值累计同比增速回升



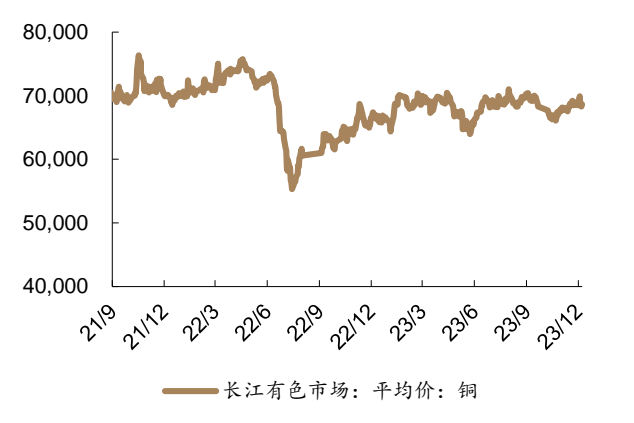
资料来源：WIND，德邦研究所

图18 固定资产投资完成额累计同比增速情况



资料来源：WIND，德邦研究所

图19 长江有色市场铜价格趋势（元/吨）



资料来源：WIND，德邦研究所

#### 3.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表6 电力设备及工控行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
注资 65.1 亿！11 家企业联合成立储能基金会	<a href="http://mtw.so/6w21ji">http://mtw.so/6w21ji</a>
1520 元/kW！这家整机商预中标 400MW 风电项目	<a href="http://mtw.so/5G9ahT">http://mtw.so/5G9ahT</a>
2×1000+2×660MW！东方电气中标多个火电汽轮发电机组项目	<a href="http://mtw.so/6hJNml">http://mtw.so/6hJNml</a>
含多个能源项目！深圳市 2024 年重大项目计划清单印发	<a href="http://mtw.so/5FoxMA">http://mtw.so/5FoxMA</a>

资料来源：北极星储能网、北极星火力发电网、北极星风力发电网、第一电动、德邦研究所

表7 电力设备及工控行业个股公告追踪

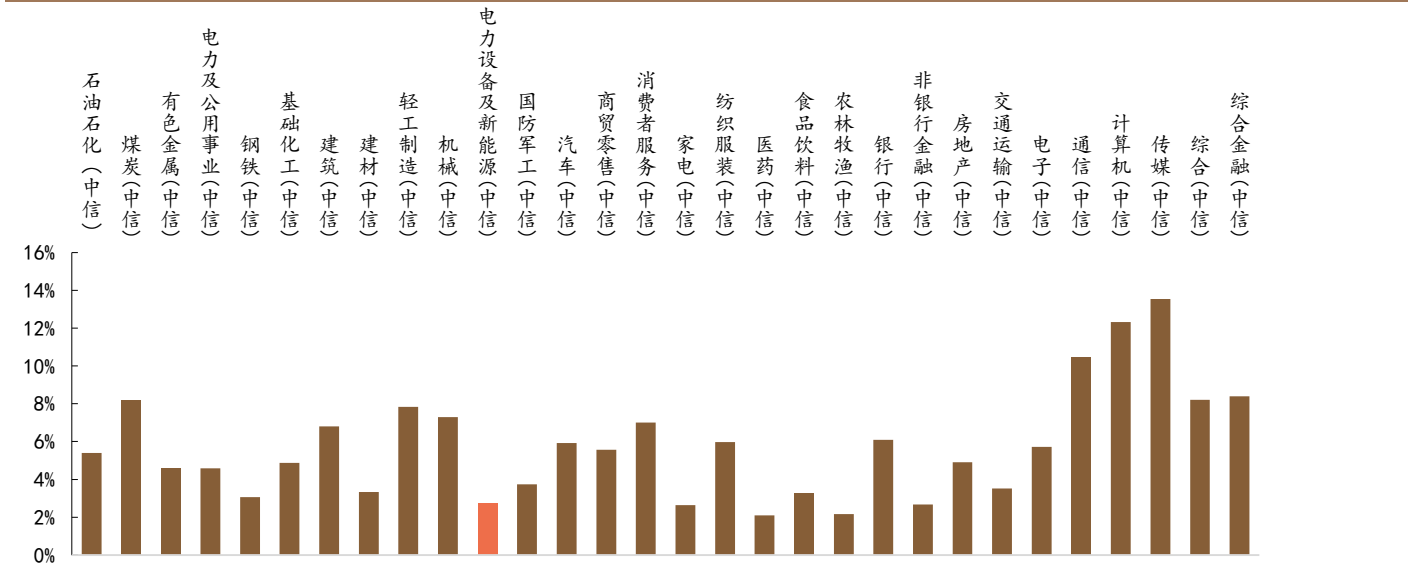
股票名称	公告简介
中恒电气	公司披露《关于重大事项的公告》，公司实际控制人朱国锭先生被公安机关采取监视居住措施，朱国锭先生目前正常履职。
大洋电机	公司决定以自有资金回购公司部分社会公众股份，本次回购的资金总额不低于人民币 5,000 万元且不超过人民币 8,000 万元，回购价格不超过人民币 5.5 元/股。预计可回购股数不低于 1,454 万股，约占公司总股本的 0.61%。

资料来源：WIND，各公司公告，德邦研究所

### 4. 本周板块行情（中信一级）

电力设备及新能源行业过去一周上涨 2.72%，涨幅居中信一级行业第 26 名，跑输沪深 300 指数 0.99 个百分点。输变电设备、配电设备、光伏、风电、核电、新能源汽车在过去一周涨跌幅分别为 3.30%、7.04%、3.98%、2.61%、5.55%、3.21%。

图20 中信指数一周涨跌幅



资料来源: WIND, 德邦研究所

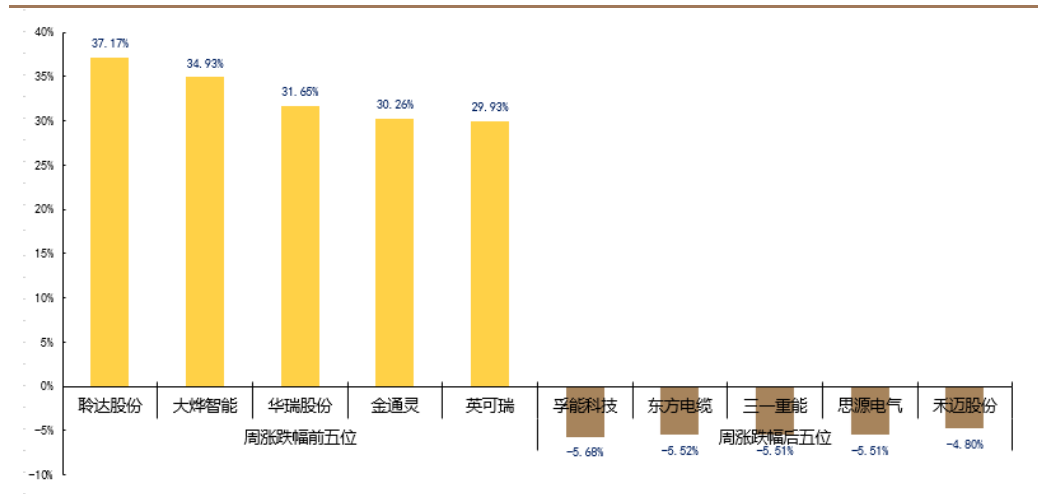
上周电力设备新能源板块涨幅前五分别为聆达股份 (37.17%)、大烨智能 (34.93%)、华瑞股份 (31.65%)、金通灵 (30.26%)、英可瑞 (29.93%)。跌幅前五名分别为孚能科技 (-5.68%)、东方电缆 (-5.52%)、三一重能 (-5.51%)、思源电气 (-5.51%)、禾迈股份 (-4.80%)。

表8 细分行业一周涨跌幅

板块名称	代码	当日收盘价	周基准日收盘价	一周涨跌幅	月基准日收盘价	一月涨跌幅	市盈率	市净率
上证综指	000001.SH	3,004.88	2,865.90	4.85%	2,910.22	3.25%	12.86	1.25
深证综指	399001.SZ	9,069.42	8,820.60	2.82%	8,762.33	3.50%	19.98	2.01
沪深300	000300.SH	3,489.74	3,364.93	3.71%	3,333.82	4.68%	11.44	1.27
CS 电力设备	CI005011.WI	7,224.58	7,033.36	2.72%	7,323.42	-1.35%	17.79	2.19
输变电设备	CI005472	1,528.63	1,479.75	3.30%	1,568.47	-2.54%	17.78	1.99
配电设备	CI005473	1,192.86	1,114.36	7.04%	1,267.58	-5.90%	25.90	1.72
光伏	CI005286	8,833.77	8,495.50	3.98%	9,292.84	-4.94%	10.85	2.11
风电	CI005284	2,242.95	2,185.89	2.61%	2,337.00	-4.02%	26.58	1.31
核电	CI005476	1,333.08	1,262.94	5.55%	1,444.21	-7.69%	75.58	1.35
新能源汽车	884076.WI	2,738.55	2,653.35	3.21%	2,707.37	1.15%	18.27	2.19

资料来源: WIND, 德邦研究所

图21 电力设备及新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位



资料来源：WIND，德邦研究所

## 5. 风险提示

原材料价格波动风险、疫情影响超预期风险、行业竞争加剧风险

# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

彭广春，同济大学工学硕士。曾任职于上汽集团技术中心动力电池系统部、安信证券研究中心、华创证券研究所，2019年新财富入围、水晶球第三，2022年加入德邦证券研究所，担任所长助理及电新首席。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。