



电气设备 & 新能源

优于大市 (维持)

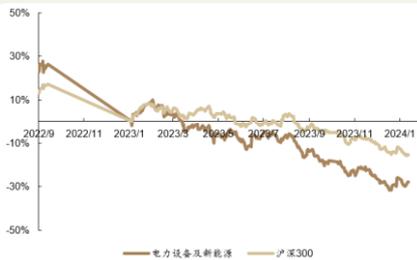
证券分析师

彭广春

资格编号: S0120522070001

邮箱: penggc@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

2023年12月车市增长强劲，新年促销活动有望支撑继续走强

投资要点:

- **2023年12月新能源乘用车零售销量235.3万辆。**2024年1月10日，乘联会公布了2023年12月全国乘用车的销量情况，12月狭义乘用车终端零售235.3万辆，同比增长8.5%，环比增长13.1%。总体来看，12月车市呈现强劲增长，批发与零售同比环比均走强。2024年随着车企促销活动在力度和广度上的增强，新能源汽车消费季活动效果会愈加显著，多地促消费政策持续发力，与企业促销合力对年底车市构成稳定支撑。
- **2023年12月中国动力电池装车量同比增加32.6%。**根据中国汽车动力电池产业创新联盟的数据，2023年12月中国动力电池累计装车量为47.9GWh，同比增长32.6%，环比增长6.8%。从电池类型来看，三元电池装车量16.6GWh，占总装车量34.5%，同比增长44.9%，环比增长5.3%；磷酸铁锂电池累计装车量31.3GWh，占总装车量65.3%，同比增长26.8%，环比增长7.5%。
- **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. 12月新能源车各品牌销量分析	5
1.2. 12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）	11
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 2023 年 12 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. 2023 年 12 月新能源车各品牌销量分析

2023 年 12 月新能源乘用车零售销量 235.3 万辆。2024 年 1 月 10 日，乘联会公布了 2023 年 12 月全国乘用车的销量情况，12 月狭义乘用车终端零售 235.3 万辆，同比增长 8.5%，环比增长 13.1%。总体来看，12 月车市呈现强劲增长，批发与零售同比环比均走强。2024 年随着车企促销活动在力度和广度上的增强，新能源汽车消费季活动效果会愈加显著，多地促消费政策持续发力，与企业促销合力对年底车市构成稳定支撑。

分品牌来看，比亚迪 2023 年 12 月乘用车销量 34.10 万辆，同比增长 45.0%，2023 年 1-12 月乘用车累计销量达到 302.44 万辆。王朝系列及海洋系列 12 月销量为 32.16 万辆，同比增长 40.7%。腾势系列 12 月销量为 1.19 万辆，同比增长 98.8%。仰望系列 12 月销量为 1593 辆，环比增长 290.4%。方程豹系列 12 月销量为 5086 辆，环比增长 712.5%。12 月比亚迪乘用车出口 3.60 万辆，同比增长 218.9%。

广汽埃安 2023 年 12 月销量为 4.59 万辆，同比增长 53%，2023 年 1-12 月累计销量 48.00 万辆，同比增 77%。汽车销量 4 年零 8 个月突破百万，刷新全球最快纪录。同时埃安因湃电池智能生态工厂已竣工投产，广汽埃安能源生态闭环迎来最后一块拼图。

理想汽车 2023 年 12 月销量达到 5.04 万辆，同比增长 137.1%，成功达成月交付五万辆的目标。截至 2023 年 12 月 31 日，理想汽车累计交付量超过六十万辆，是交付量最高的中国新势力车企。

问界系列 2023 年 12 月共交付新车 24468 辆，环比增长 29.96%，2023 年全年累计交付 94380 辆，问界 M9 上市七天累计大定已突破 30000 辆。问界新 M7 在 12 月交付新车 20611 辆，累计交付已达 48552 辆，问界新 M7 累计大定已突破 12 万辆。问界一直在持续提升交付能力，2024 年起单月交付能力预计将突破 30000 辆。

小鹏汽车 2023 年 12 月共交付新车 20,115 台，同比增长 78%。2023 年 1 月-12 月，小鹏汽车共交付新车 141,601 台，同比增长 17%。截至 2023 年 12 月 31 日，小鹏汽车历史累计交付量达 400,311 台，突破 40 万交付里程碑。并且小鹏 X9 已于 2024 年 1 月 1 日正式上市。新车定位中大型 MPV。官方称为“新物种”。

图1 小鹏 X9 车型



资料来源：AITO 汽车公众号，德邦研究所

1.2. 12月动力电池装车量情况

2023年12月中国动力电池装车量同比增加32.6%。根据中国汽车动力电池产业创新联盟的数据，2023年12月中国动力电池累计装车量为47.9GWh，同比增长32.6%，环比增长6.8%。从电池类型来看，三元电池装车量16.6GWh，占总装车量34.5%，同比增长44.9%，环比增长5.3%；磷酸铁锂电池累计装车量31.3GWh，占总装车量65.3%，同比增长26.8%，环比增长7.5%。

从集中度来看，12月排名前3家、前5家、前10家动力电池企业装车量分别为35.4GWh、39.6GWh和45.5GWh，占总装车量比例分别为73.8%、82.6%和94.8%。

宁德时代仍旧占据第一的宝座，2023年12月装车量为21.32GWh，份额占比为44.48%。2023年1-12月累计装车量为167.10GWh，份额占比43.11%。2024年1月6日，江汽集团与宁德时代在福建宁德签署战略合作协议。根据协议，双方将在动力电池供应，换电技术导入，新技术、新产品联合开发和应用，国内外市场拓展，产业链降碳等方面开展积极合作，共同制定行动方案，共建战略联盟。

比亚迪旗下弗迪电池2023年12月装车量为11.00GWh，份额占比为22.95%。2023年1-12月累计装车量为105.48GWh，份额占比为27.21%。央视新闻报道，2023年第四季度，中国自主品牌比亚迪成为全球最大纯电动汽车制造商。比亚迪纯电车全球销量为52.64万辆，领先第二名特斯拉（48.45万辆）超4万辆。

国轩高科2023年12月装车量为2.02GWh，份额占比为4.22%。2023年1-12月累计装车量为15.91GWh，份额占比为4.10%。国轩高科全资子公司与奇瑞汽车签署战略合作协议。双方拟围绕奇瑞汽车旗下乘用车、大巴、物流车、重卡等车用项目展开全方位合作，合肥国轩将作为主要供应商全面参与项目开发与供货。奇瑞汽车将积极导入国轩三代电芯等先进电池技术，并在电池平台化、电芯一致性与安全、电池大数据等方面加强与国轩合作。

2023年12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。

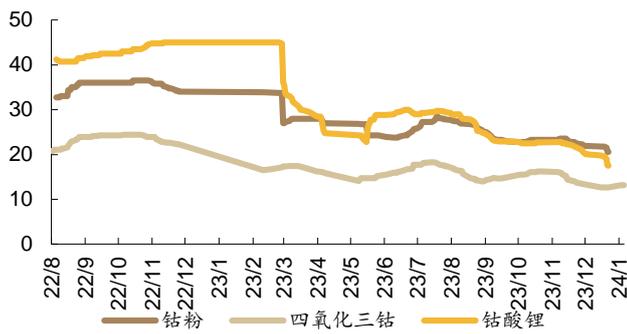
表1 2023年12月各大电池厂商动力电池装机量情况

排名	电池企业	2023年12月装机量 (GWh)	占比
1	宁德时代	21.32	44.48%
2	比亚迪	11.00	22.95%
3	中创新航	3.06	6.39%
4	亿纬锂能	2.17	4.54%
5	国轩高科	2.02	4.22%
6	蜂巢能源	1.51	3.15%
7	LG新能源	1.19	2.48%
8	瑞浦兰钧	1.13	2.36%
9	欣旺达	1.06	2.21%
10	孚能科技	0.99	2.06%
	总计	45.45	94.84%

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，德邦研究所

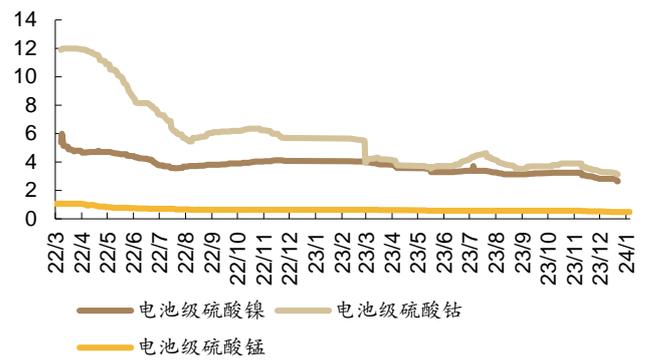
1.3. 新能源行业数据跟踪

图2 钴粉和四氧化三钴价格 (单位: 万元/吨)



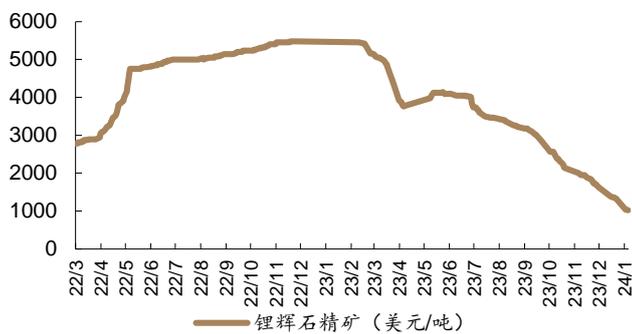
资料来源: SMM, 德邦研究所

图3 电池级硫酸镍/钴/锰价格 (单位: 万元/吨)



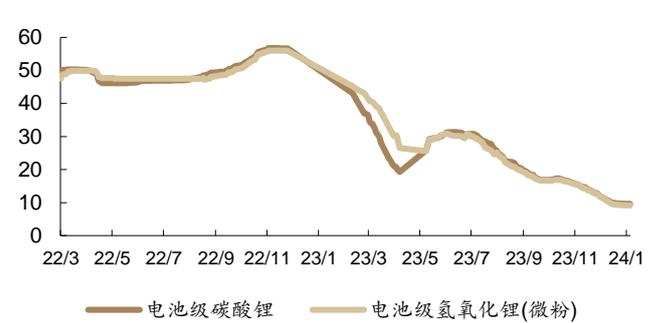
资料来源: SMM, 德邦研究所

图4 锂精矿价格 (单位: 美元/吨)



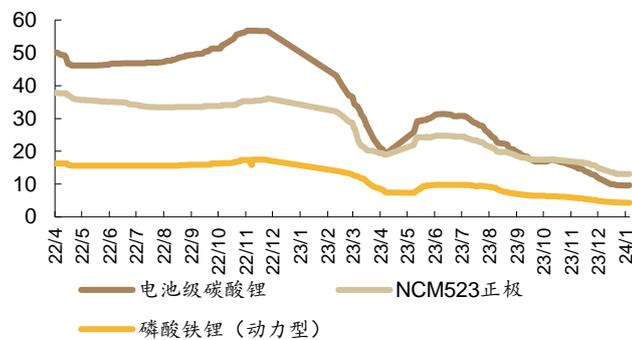
资料来源: SMM, 德邦研究所

图5 电池级碳酸锂和氢氧化锂价格 (单位: 万元/吨)



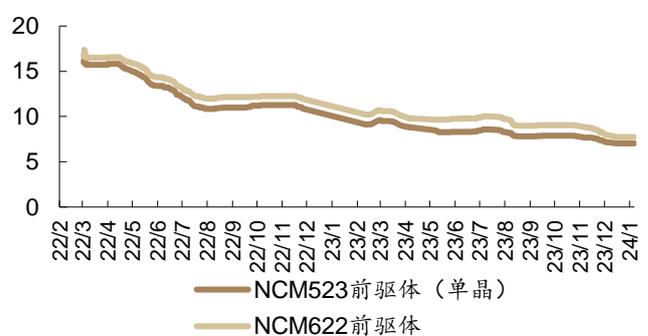
资料来源: SMM, 德邦研究所

图6 正极材料价格 (单位: 万元/吨)



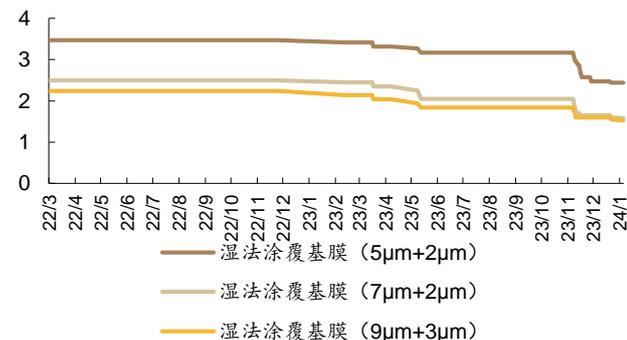
资料来源: SMM, 德邦研究所

图7 前驱体材料价格 (单位: 万元/吨)



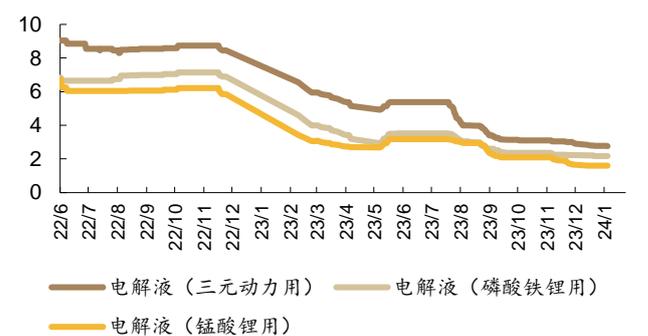
资料来源: SMM, 德邦研究所

图8 隔膜价格 (单位: 元/平方米)



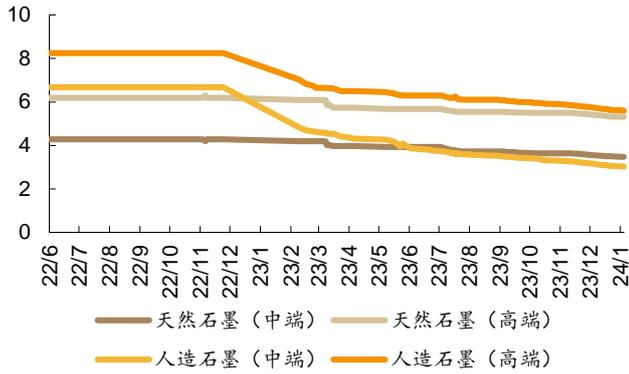
资料来源: SMM, 德邦研究所

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
宝马在华交付 82 万辆，纯电车近 10 万辆	http://mtw.so/5EEUvA
2023 年新能源乘用车国内零售销量 773.6 万辆，同比增长 36.2%	http://mtw.so/6vYiQA
2023 年 12 月比亚迪批发销量 34 万辆，特斯拉中国 9.4 万辆	http://mtw.so/5EERUC
广汽集团预计全年产销均超 250 万辆，2024 年挑战销量增长 10%	http://mtw.so/6gTWIA
公安部交通管理局：2023 年新能源汽车保有量达 2041 万辆	http://mtw.so/6vYGvm

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

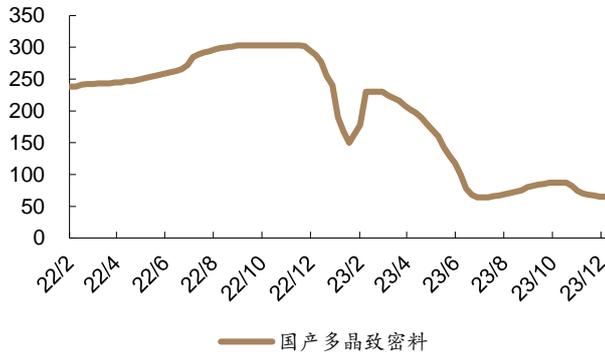
股票名称	公告简介
拓普集团	公司董事长、实际控制人邬建树增持公司股份 655,200 股，占公司总股份数的 0.06%，成交金额为 45,016,519.20 元
孚能科技	全资子公司广州孚能科技有限公司近日获得政府补助款项人民币 10,000.00 万元。
宇通客车	公司收到各项政府补助 3,153.78 万元；公司对九鼎金融公司的长期股权投资计提资产减值准备 45,265.97 万元
翔丰华	公司发行 800.00 万张可转换公司债券，每张面值 100.00 元，按面值发行，期限 6 年；总额为人民币 80,000.00 万元，扣除各项费用募集资金净额为人民币 790,728,457.59 元
嘉元科技	公司通过深圳证券交易所累计回购股份 800,000 股，占公司目前总股本的比例为 0.10%。最高成交价为 18.28 元/股，最低成交价为 17.10 元/股，成交总金额为 14,141,950.00 元（不含交易费用）

资料来源：WIND，德邦研究所

2. 新能源发电

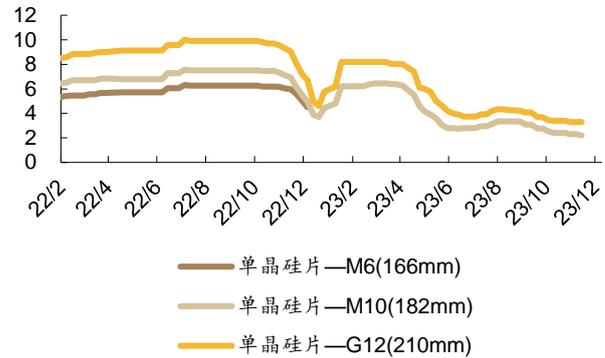
2.1. 光伏行业数据跟踪

图12 多晶硅料价格（单位：元/公斤）



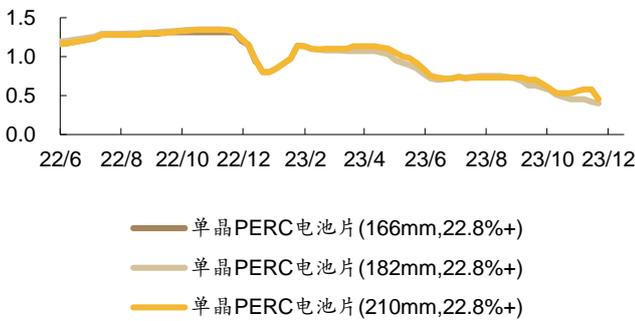
资料来源：WIND，德邦研究所

图13 单晶硅片价格（单位：元/片）



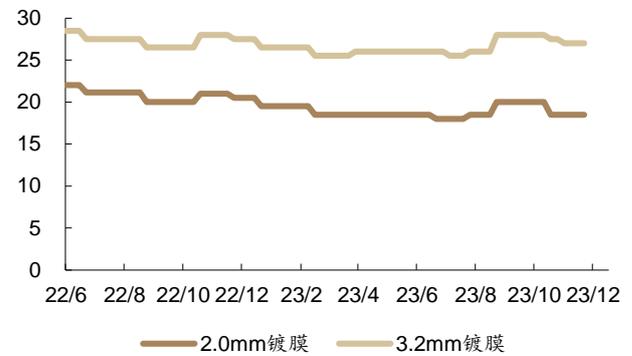
资料来源：WIND，德邦研究所

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
上交所决定华仪电气公司股票将于2024年1月16日终止上市暨摘牌	http://mtw.so/5EESNi
2023年前11月全球电池装车超600GWh 同比增长41.8%	http://mtw.so/5UrE3L
欧洲能源转型里程碑！风力发电量首次超煤炭	http://mtw.so/5EF1pa
国家能源集团两台660兆瓦扩建工程核准获批	http://mtw.so/5MVwa2
国务院：促进废旧风机叶片、光伏组件、动力电池等废弃物循环利用	http://mtw.so/6oskxR

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

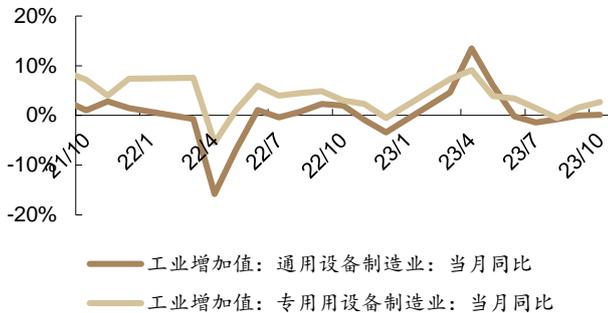
股票名称	公告简介
三花智控	公司回购公司股份 702,900 股，占公司总股本的 0.0188%，最高成交价为 29.09 元/股，最低成交价为 28.01 元/股，成交总金额为 19,990,058.81 元（不含交易费用）
天顺风能	公司全资子公司苏州天顺拟向江苏银行股份有限公司苏州分行申请授信 50,000 万元人民币；向中国农业银行股份有限公司太仓分行申请授信 83,700 万元人民币。
华友钴业	公司以 28.72 元/股的价格对限制性股票 236,600 股进行回购注销，注销完成后，公司股份总数将由 1,710,083,466 股减少至 1,708,341,891 股；公司注册资本也将相应由 1,710,083,466 元减少至 1,708,341,891 元

资料来源：WIND，德邦研究所

3. 工控及电力设备

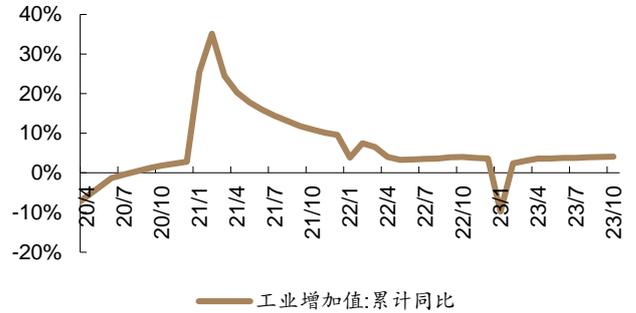
3.1. 行业数据跟踪

图16 工业制造业增加值回落



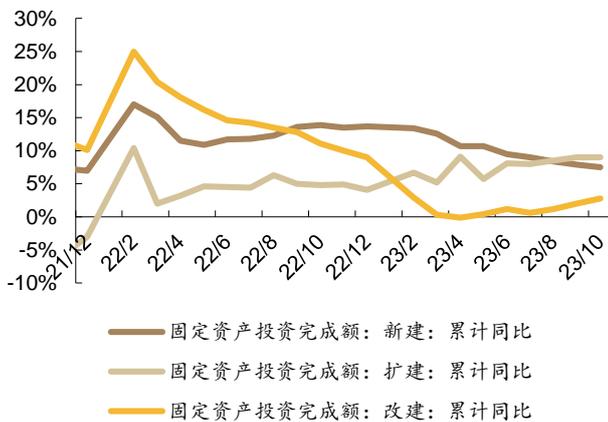
资料来源：WIND，德邦研究所

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
华能蒙东公司与大兴安岭地区行署正式签订战略合作框架协议，同时与呼玛县人民政府签订400万千瓦“风光储”一体化发电项目合作开发协议	http://mtw.so/6os5QT
中国电建预中标504MW海上风电项目	http://mtw.so/5EFfJ4
200万千瓦海上风电项目相关公示	http://mtw.so/6vYxD2
投资100亿！山西1GW分散式微风发电项目签约	http://mtw.so/5EEGDA
国网2023年工作看点 新型电力系统建设加快推进	http://mtw.so/5UrJiL

资料来源：华能蒙东新能源公司、北极星风力发电网、临县发布、电网头条、北极星售电网，德邦研究所

表7 电力设备及工控行业个股公告追踪

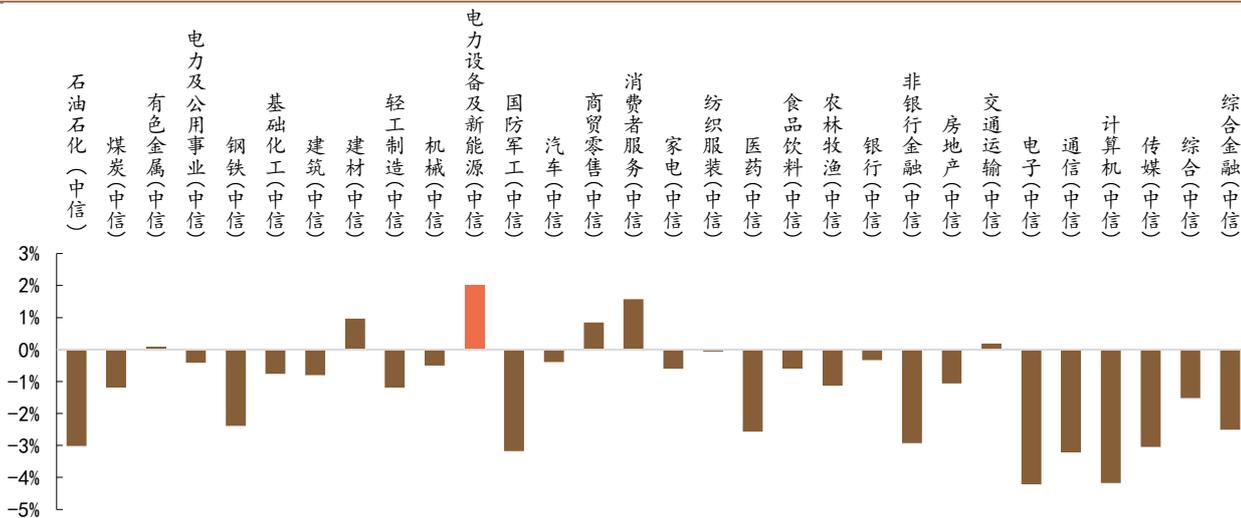
股票名称	公告简介
东方电气	公司同意为激励对象统一办理解除限售事宜，解除限售的限制性股票数量为787.7563万股，占当前公司股本总额的0.25%
隆基股份	累计4,169,000元“隆22转债”已转换为公司股票，累计转股数为69,982股，占本次可转换公司债券转股前公司已发行股份总额的0.001%。

资料来源：WIND，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 2.02%，涨幅居中信一级行业第 1 名，跑赢沪深 300 指数 3.37 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 2.36%、0.19%、5.93%、-1.40%、-2.37%、0.49%。

图20 中信指数一周涨跌幅



资料来源：WIND，德邦研究所

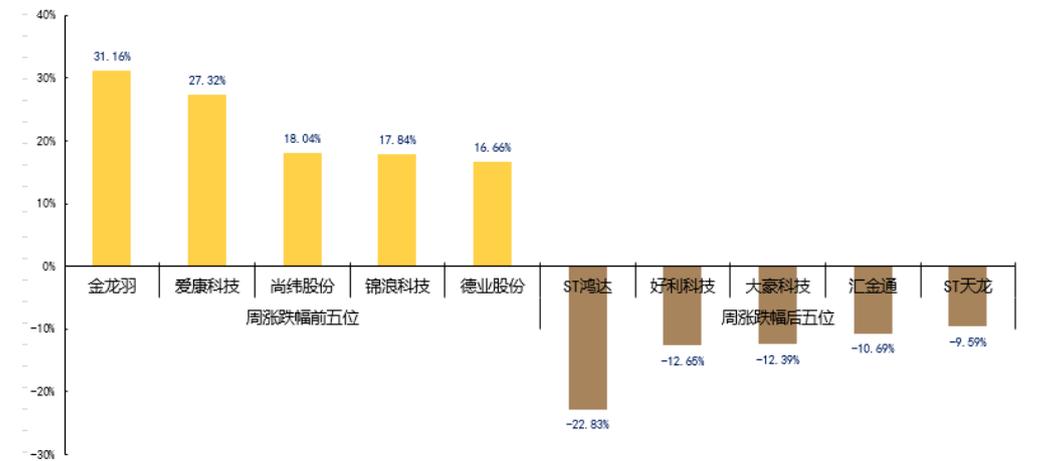
上周电力设备新能源板块涨幅前五分别为金龙羽（31.16%）、爱康科技（27.32%）、尚纬股份（18.04%）、锦浪科技（17.84%）、德业股份（16.66%）。跌幅前五名分别为 ST 鸿达（-22.83%）、好利科技（-12.65%）、大豪科技（-12.39%）、汇金通（-10.69%）、ST 天龙（-9.59%）。

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	2,881.98	2,929.18	-1.61%	2,942.56	-2.06%	12.19	1.19
深证综指	399001.SZ	8,996.26	9,116.44	-1.32%	9,385.33	-4.15%	19.82	2.00
沪深 300	000300.SH	3,284.17	3,329.11	-1.35%	3,341.55	-1.72%	10.50	1.17
CS 电力设备	CI005011.WI	7,711.59	7,558.83	2.02%	7,499.22	2.83%	18.91	2.34
输变电设备	CI005472	1,672.27	1,633.67	2.36%	1,563.07	6.99%	20.01	2.22
配电设备	CI005473	1,344.79	1,342.29	0.19%	1,329.69	1.14%	29.08	1.93
光伏	CI005286	9,532.28	8,998.86	5.93%	8,680.98	9.81%	11.54	2.28
风电	CI005284	2,533.93	2,569.93	-1.40%	2,625.04	-3.47%	29.64	1.46
核电	CI005476	1,493.52	1,529.83	-2.37%	1,460.89	2.23%	85.36	1.52
新能源汽车	884076.WI	2,901.09	2,886.97	0.49%	2,964.94	-2.15%	18.89	2.25

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： 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；	类别	评级	说明
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。	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。
	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范围包括证券投资咨询业务。