

## 宁德时代业绩超预期，工信部发文推进未来能源等产业创新发展

—电力设备及新能源行业周报(20240129-20240204)

## 投资要点

## ➤ 宁德时代业绩超预期

1月30日，宁德时代发布2023年业绩预告，预计2023年实现归母净利润425-455亿元，同比增长38.3%-48.1%；扣非归母净利润385-415亿元，同比增长36.5%-47.1%。其中，Q4单季度预计实现归母净利润113.5-143.5亿元，同比增长-13.6%至9.3%，环比增长8.9%-37.7%，超出市场预期。

## ➤ 工信部等七部门：推进未来能源等6大重点产业创新发展

1月29日，工业和信息化部、教育部、科技部、交通运输部、文化和旅游部、国务院国资委、中国科学院等7部门联合出台《关于推动未来产业发展的实施意见》，全面布局未来产业，重点推进未来制造、未来信息、未来材料、未来能源、未来空间和未来健康六大方向产业发展，鼓励龙头企业牵头成立创新联合体，体系化推进关键核心技术攻关。

## ➤ 投资建议

电池：建议关注以下投资主线：1) 具有较高壁垒、盈利能力有好转预期的电池环节，建议关注：宁德时代、比亚迪；2) 各关键材料环节供需偏紧、议价能力强的龙头企业；3) 具有阿尔法的新技术（固态电池、4680、钠电、复合集流体等）从0-1的投资机会。

储能：从量来看，大储及工商业储能市场装机增速最高，降息背景下相关公司出货有望超预期，户储装机增速次之。从利来看，明年海外大储系统集成商仍可享受碳酸锂降价红利，国内大储系统集成商及PCS公司盈利已处于底部，但行业出清尚需时日，建议首选海外出货占比高且具有垂直一体化制造能力的头部储能系统集成商，其次海外出货占比高的PCS企业。建议关注产业链上下游优质公司：1) 电池：宁德时代、比亚迪、亿纬锂能。2) 变流器：阳光电源、固德威。3) 系统集成：南网科技、国电南瑞、四方股份。

光伏：供给侧：工信部于2023年11月召开光伏座谈会，重点引导光伏产业产能布局，推动高质量发展；需求侧：美国加息周期结束、中美关系缓和有望打开市场空间。建议关注新技术布局和各环节龙头公司：1) 组件一体化龙头：隆基绿能、晶澳科技。2) 布局电池片新技术的设备厂商：捷佳伟创。

风电：江苏2021年一期竞配2.65GW存量项目取得实质性进展，三峡大丰800MW项目和国信大丰850MW项目先后迎来招标和用海使用权公示。这标志着此前影响项目进展的限制性因素陆续解除，我们预计我国的海风有望进入加速建设期。建议关注成本管控能力强，技术壁垒高，大兆瓦受益环节的公司：1) 整机厂商：海力风电、三一重能、金风科技。2) 轴承：长盛轴承。3) 海缆：中天科技、东方电缆。

新能源汽车：随着全球新能源车渗透率的不断提升、汽车智能化迅速发展，我们持续看好汽车电动化、智能化、轻量化趋势，建议关注：长安汽车、伯特利、德赛西威、保隆科技、瑞鹄模具等。

## ➤ 风险提示

政策不及预期风险；行业增长不及预期；原材料价格波动风险；行业竞争加剧。

投资评级：看好

分析师：吴起涤

执业登记编号：A0190523020001

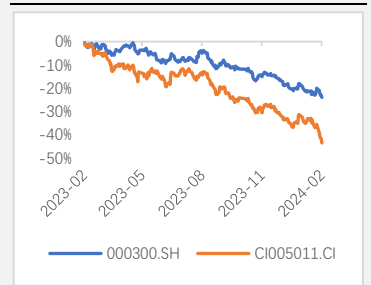
[wuqidi@yd.com.cn](mailto:wuqidi@yd.com.cn)

研究助理：陈恒发

执业登记编号：A0190123040006

[chenhengfa@yd.com.cn](mailto:chenhengfa@yd.com.cn)

电力设备及新能源指数与沪深300走势对比



资料来源：同花顺iFinD，源达信息证券研究所

## 目录

一、投资要点 .....	3
二、行情回顾 .....	3
三、行业数据 .....	4
四、行业资讯 .....	7
1.行业要闻.....	7
2.重要公告.....	7
五、风险提示 .....	11

## 图表目录

图 1: 中信一级行业一周涨跌幅 .....	4
图 2: 新能源汽车零售渗透率.....	4
图 3: 电芯市场均价(元/KWh) .....	4
图 4: 正极材料价格走势(万元/吨) .....	5
图 5: 碳酸锂价格走势(万元/吨).....	5
图 6: 人造石墨负极出厂均价(万元/吨).....	5
图 7: 隔膜出厂均价(元/平方米).....	5
图 8: 电解液市场均价(万元/吨).....	5
图 9: 国产 LiPF6 市场均价(万元/吨).....	5
图 10: 多晶硅-致密料均价(元/KG).....	6
图 11: 硅片均价(元/pc).....	6
图 12: 电池片均价(元/瓦).....	6
图 13: 组件均价(元/瓦) .....	6
图 14: 现货价: 铝(万元/吨) .....	6
图 15: 光伏玻璃均价(元/平方米).....	6
表 1: 细分行业一周涨跌幅 .....	3
表 2: 电力设备及新能源行业一周重要新闻 .....	7
表 3: 电力设备及新能源行业重点公司一周重要公告 .....	7

## 一、投资要点

### ● 宁德时代业绩超预期

1月30日，宁德时代发布2023年业绩预告，预计2023年实现归母净利润425-455亿元，同比增长38.3%-48.1%；扣非归母净利润385-415亿元，同比增长36.5%-47.1%。其中，Q4单季度预计实现归母净利润113.5-143.5亿元，同比增长-13.6%至9.3%，环比增长8.9%-37.7%，超出市场预期。

近年来，国内外新能源行业保持较快增长速度，动力电池及储能产业市场持续增长，“双碳”目标下向清洁能源转型趋势明确。行业长期发展趋势确定，公司作为全球领先的新能源创新科技公司，预期业绩持续健康增长。

### ● 工信部等七部门：推进未来能源等6大重点产业创新发展

1月29日，工业和信息化部、教育部、科技部、交通运输部、文化和旅游部、国务院国资委、中国科学院等7部门联合出台《关于推动未来产业创新发展的实施意见》，全面布局未来产业，重点推进未来制造、未来信息、未来材料、未来能源、未来空间和未来健康六大方向产业发展，鼓励龙头企业牵头成立创新联合体，体系化推进关键核心技术攻关。

其中，推动未来能源前沿技术产业化的具体举措包括：聚焦核能、核聚变、氢能、生物质能等重点领域，打造“采集-存储-运输-应用”全链条的未来能源装备体系；研发新型晶硅太阳能电池、薄膜太阳能电池等高效太阳能电池及相关电子专用设备，加快发展新型储能，推动能源电子产业融合升级。

## 二、行情回顾

电力设备及新能源行业过去一周下跌11.1%，涨跌幅居中信一级行业第16名，跑输沪深300指数6.5个百分点。风电、光伏、储能、锂电池、新能源汽车过去一周涨跌幅分别为-14.2%、-14.5%、-19.8%、-6.5%、-16.6%。

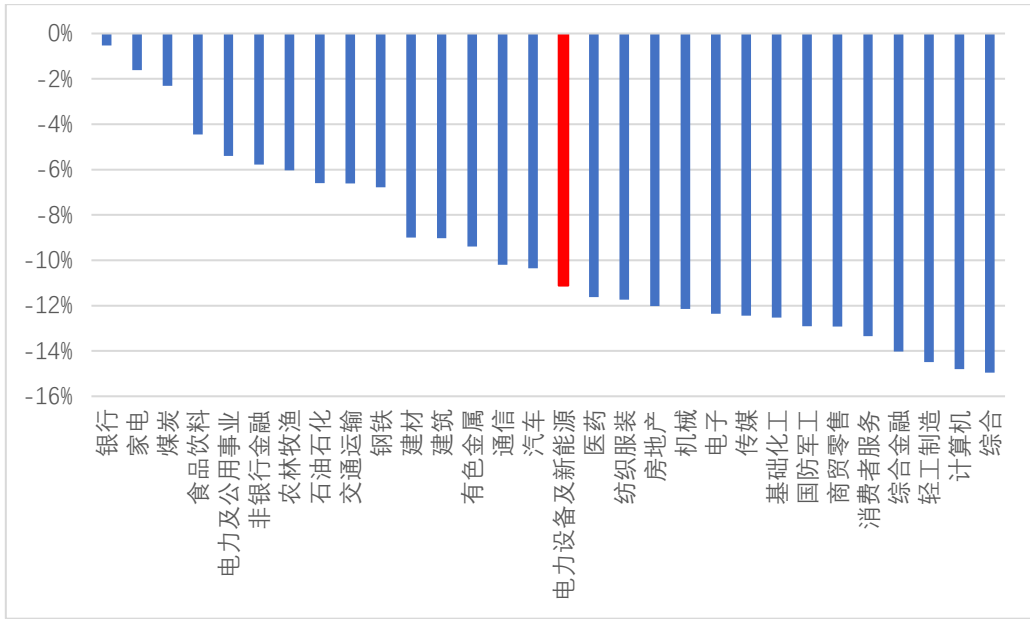
表1：细分行业一周涨跌幅

代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	五年估值百分位
000001.SH	上证指数	-6.2%	-2.1%	-8.2%	11	5.1%
399001.SZ	深证成指	-8.1%	-1.9%	-15.4%	16	0.1%
399006.SZ	创业板指	-7.9%	-1.5%	-18.0%	22	0.1%
000300.SH	沪深300	-4.6%	-1.1%	-7.3%	10	1.9%
CI005011.CI	电力设备及新能源	-11.1%	-3.6%	-17.8%	14	0.1%
CI005284.CI	风电	-14.2%	-5.0%	-26.5%	21	27.6%

CI005286.CI	光伏	-14.5%	-2.4%	-16.9%	9	0.1%
CI005477.CI	储能	-19.8%	-5.7%	-27.1%	14	0.1%
CI005479.CI	锂电池	-6.5%	-4.4%	-15.5%	15	0.2%
885431.TI	新能源汽车	-16.6%	-6.1%	-27.5%	16	0.1%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

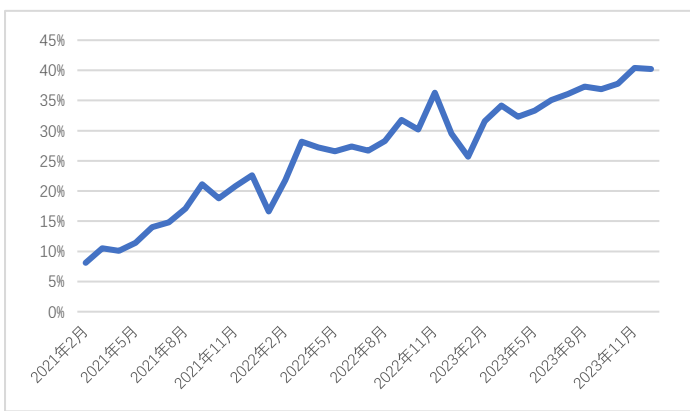
图 1：中信一级行业一周涨跌幅



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

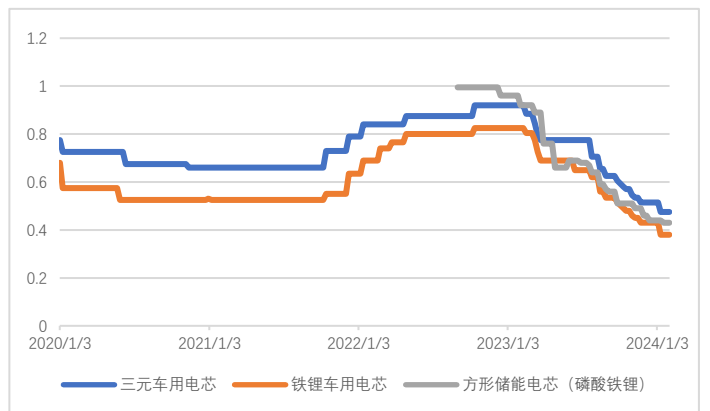
### 三、行业数据

图 2：新能源汽车零售渗透率



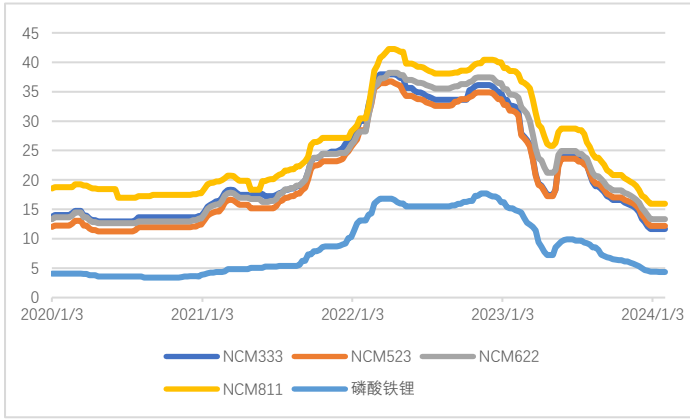
资料来源：乘联会，源达信息证券研究所

图 3：电芯市场均价(元/KWh)



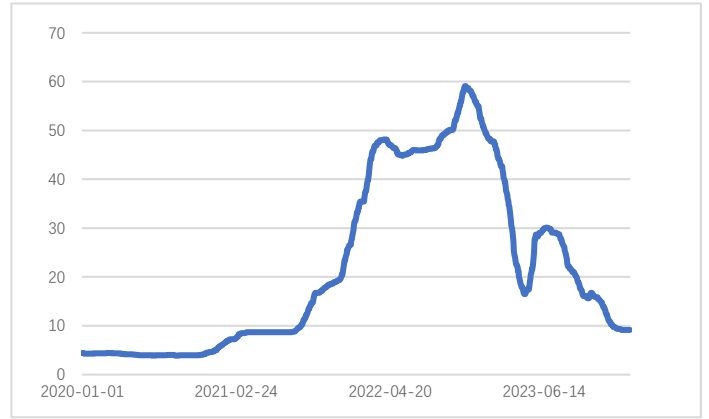
资料来源：鑫椏锂电，源达信息证券研究所

图 4：正极材料价格走势(万元/吨)



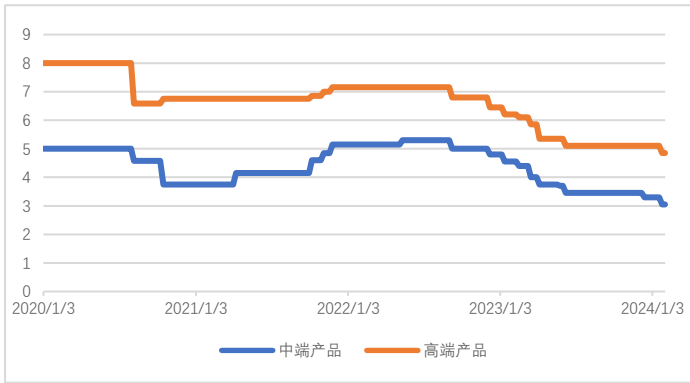
资料来源：鑫椏锂电，源达信息证券研究所

图 5：碳酸锂价格走势(万元/吨)



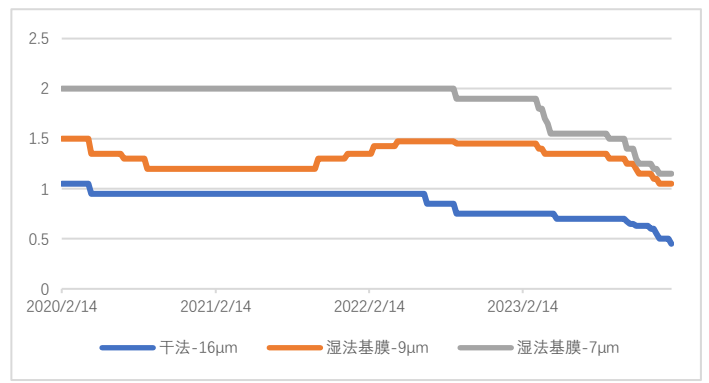
资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究所

图 6：人造石墨负极出厂均价(万元/吨)



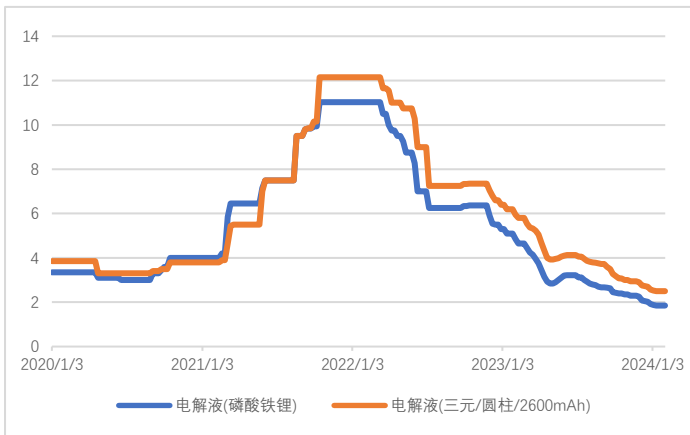
资料来源：鑫椏锂电，源达信息证券研究所

图 7：隔膜出厂均价(元/平方米)



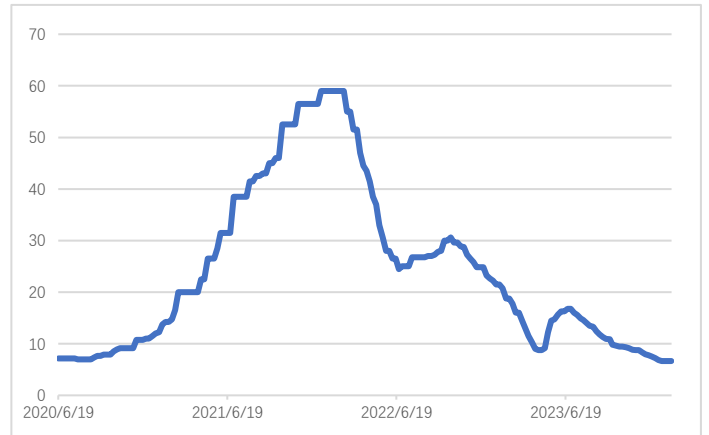
资料来源：鑫椏锂电，源达信息证券研究所

图 8：电解液市场均价(万元/吨)



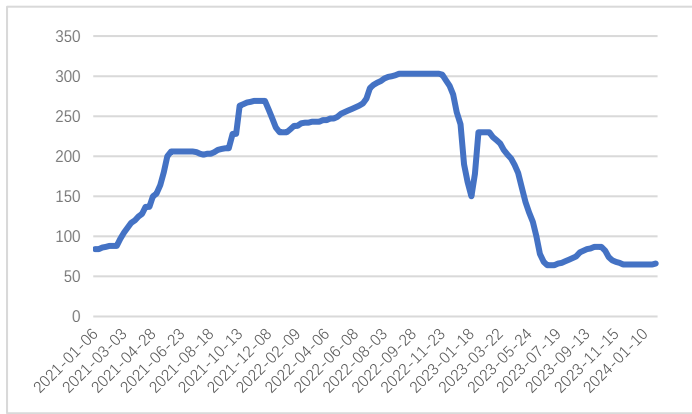
资料来源：鑫椏锂电，源达信息证券研究所

图 9：国产 LiPF6 市场均价(万元/吨)



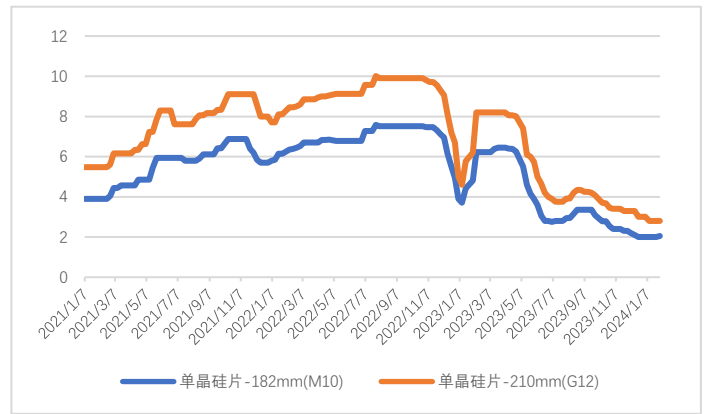
资料来源：鑫椏锂电，源达信息证券研究所

图 10: 多晶硅-致密料均价(元/KG)



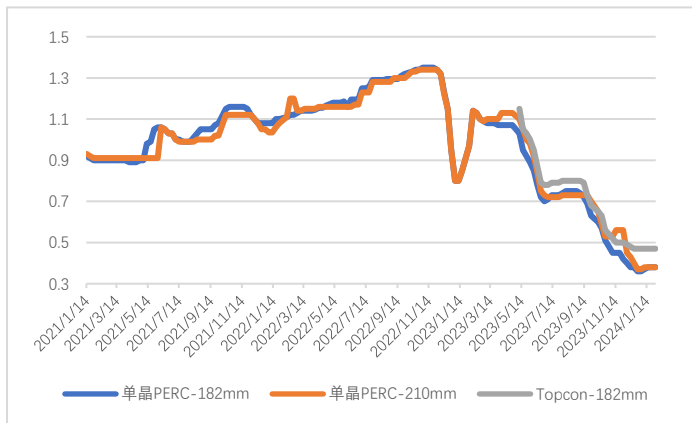
资料来源: PVInfoLink, 源达信息证券研究所

图 11: 硅片均价(元/pc)



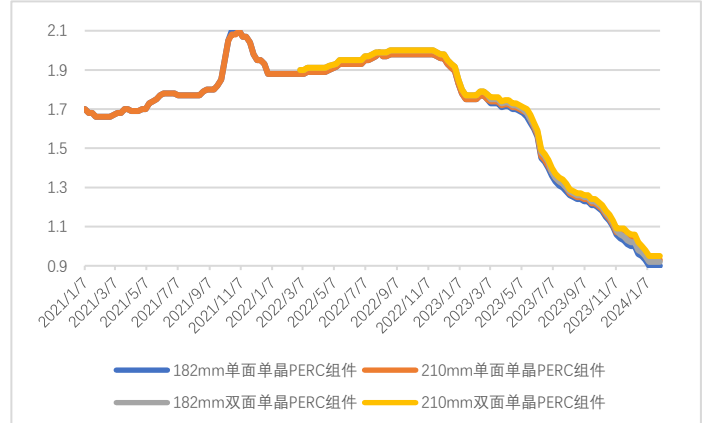
资料来源: PVInfoLink, 源达信息证券研究所

图 12: 电池片均价(元/瓦)



资料来源: PVInfoLink, 源达信息证券研究所

图 13: 组件均价(元/瓦)



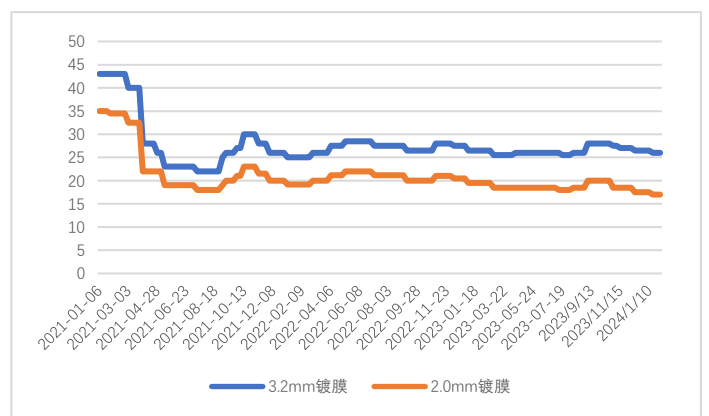
资料来源: PVInfoLink, 源达信息证券研究所

图 14: 现货价: 铝(万元/吨)



资料来源: 同花顺 iFind, 源达信息证券研究所

图 15: 光伏玻璃均价(元/平方米)



资料来源: PVInfoLink, 源达信息证券研究所

## 四、行业资讯

### 1.行业要闻

表 2：电力设备及新能源行业一周重要新闻

新闻概要	新闻链接
3月1日起施行！浙江调整工商业峰谷分时电价政策	<a href="http://985.so/wtn5k">http://985.so/wtn5k</a>
中电联：预计2024年我国新能源累计装机规模将达13亿千瓦左右	<a href="http://985.so/wtn5g">http://985.so/wtn5g</a>
工信部：研发新型晶硅太阳能电池、薄膜太阳能电池等未来能源	<a href="http://985.so/wtn56">http://985.so/wtn56</a>
光伏产业供应链价格(2024.1.31)	<a href="http://985.so/wtnju">http://985.so/wtnju</a>
光伏98%！2023年全国新能源并网消纳情况发布	<a href="http://985.so/wtnj7">http://985.so/wtnj7</a>

资料来源：北极星电力网，乘联会，CPIA，源达信息证券研究所

### 2.重要公告

表 3：电力设备及新能源行业重点公司一周重要公告

公司	重要公告内容
宁德时代	预计公司2023年度实现归属于母公司所有者的净利润为2,900,000万元-3,100,000万元，比上年同期增长：74.46%-86.49%。预计2023年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为2,740,000万元-2,970,000万元，比上年同期增长：75.22%-89.92%。
比亚迪	1)预计公司2023年度实现归属于母公司所有者的净利润为4,250,000万元-4,550,000万元，比上年同期增长：38.31%-48.07%。预计2023年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为3,850,000万元-4,150,000万元，比上年同期增长：36.46%-47.09%。2)2024年1月新能源车销量201,493辆，同比33.14%。
容百科技	公司与LG Energy Solution, Ltd.于近日签署《联合研究与开发协议》。双方将充分发挥各自优势，围绕磷酸锰铁锂、无前驱体正极材料和中镍高电压等材料领域，开展全面深度的合作。
爱旭股份	预计公司2023年度实现归属于母公司所有者的净利润为73,500.00万元至77,500.00万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少155,320.00万元到159,320.00万元，同比减少66.71%到68.43%。预计2023年度实现归属

于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 30,000.00 万元至 34,000.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 182,522.00 万元到 186,522.00 万元，同比减少 84.30%到 86.14%。

预计公司 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润亏损 14,000 万元-20,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将盈利：28,668.08 万元。  
华宝新能 预计2023年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润亏损 21,000 万元-31,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将盈利：27,072.40 万元。

预计 2023 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 205,860.16 万元到 237,530.95 万元，与上年同期相比，将增加 47,506.19 万元到 79,176.98 万元，同比增加 30%到 50%；预计 2023 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 187,911.65 万元到 223,337.62 万元，与上年同期相比，将增加 33,885.71 万元到 69,311.67 万元，同比增加 22.00%到 45.00%。  
亨通光电

公司预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 570,000.00 万元到 580,000.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 1,332,087.13 万元到 1,342,087.13 万元，同比下降 69.67%到 70.19%。公司预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 572,000.00 万元到 582,000.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 1,332,875.80 万元到 1,342,875.80 万元，同比下降 69.61%到 70.13%。  
大全能源

公司预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 20,000 万元到 23,000 万元，与上年同期相比，将减少 35,116.62 万元到 32,116.62 万元，同比下降 63.71%到 58.27%。预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-1,300 万元到-1,000 万元，与上年同期相比，将减少 30,880.26 万元到 30,580.26 万元，同比下降 104.39%到 103.38%。  
金博股份

1)公司全资子公司厦门科华数能科技有限公司收到中招国际招标有限公司发出的《中选通知书》，经评审小组评定，科华数能为“克州独立储能 EPC 总承包项目储能单元采购分包 01: 储能单元”的中选人。2)公司预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 48,000.00 万元-55,000.00 万元，比上年同期增长 93.26%—121.45%。预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 44,000.00 万元-51,000.00 万元，比上年同期增长 78.35%—106.72%。  
科华数据

预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 527,250.00 万元到 582,750.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 159,247.82 万元到 214,747.82 万元，同比增加 43.27%到 58.36%。预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 546,915.00 万元到 604,485.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 200,391.30 万  
天合光能



元到 257,961.30 万元，同比增加 57.83%到 74.44%

天顺风能全资子公司南通长风新能源装备科技有限公司中标华能临高海上风电场项目风机基础及风机安装工程（二标段）钢管桩加工承揽工程。中标总金额：145,222,048.82 元人民币

大金重工公司在唐山曹妃甸区域的产业布局和发展规划，落实国家双碳战略，增加公司利润增长点，同意公司通过下属子公司建设 250MW 渔光互补光伏项目。本项目包含两个 125MW 子项目，分别为大金重工十里海 12.5 万千瓦渔光互补保障性光伏项目和大金重工十里海 12.5 万千瓦渔光互补市场化光伏项目，合计投资总额不超过人民币 12 亿元。

鹏辉能源预计公司 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 5,800 万元-8,500 万元，比上年同期下降：86.47%-90.77%。预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 2,800 万元-4,100 万元，比上年同期下降：92.77%-95.06%。

东方日升预计公司 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 132,000.00 万元-170,000.00 万元，比上年同期增长：39.73% -79.95%。预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 144,000.00 万元-185,000.00 万元，比上年同期增长：40.39% -80.37%。

汇川技术预计公司 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 457,894.81 万元-496,772.67 万元，比上年同期增长：6% -15%。预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 393,139.45 万元-423,641.65 万元，比上年同期增长：16% -25%。

国轩高科预计公司 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 80,000 万元-110,000 万元，比上年同期增长：157% -253%。预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 8,500 万元-12,000 万元，与上年同期相比扭亏为盈。

日月股份预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 45,000 万元到 52,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，预计增加 10,567 万元到 17,567 万元，同比增加 30.69%到 51.02%。预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 37,316 万元到 44,316 万元，与上年同期相比，预计增加 10,833 万元到 17,833 万元，同比增加 40.91%到 67.34%。

特变电工 1)为抢抓“双碳”市场机遇，扩大公司逆变器等电力电子产品产能，提高公司在新能源电力电子装备市场的竞争力及盈利能力，公司控股公司特变电工西安电气科技有限公司（以下简称西科公司）投资建设西安数字化工厂项目，项目总投资 116,324.44 万元，其中项目资本金 80,000.00 万元，由公司控股子公司特变电工新疆新能源股份有限公司（以下简称新能源公司）向西科公司增

资的方式解决，其余资金由西科公司通过银行贷款或其他方式解决。2)为加快公司几内亚阿玛利亚水电项目建设，公司经与多家金融机构沟通，制定了系列融资方案，金融机构为阿玛利亚水电项目提供融资额度共计不超过人民币45.5 亿元人民币。

资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究所

---

## 五、风险提示

**政策不及预期风险:** 行业发展受政策扶持较多, 各地区政策推出、落实存在差异, 若配套政策落实不及预期, 影响行业发展。

**行业增长不及预期:** 光伏、风电装机受价格和宏观利率影响较大, 叠加原材料端扩产落地节奏带有不确定性, 若不及预期将影响行业整体增速。

**原材料价格波动风险:** 行业产品成本受上游原材料价格影响较大, 原材料成本在总成本中占比较高, 价格大幅上涨或将导致产品价格向下游传导不及时, 影响产品毛利率和公司盈利能力, 挤压行业利润空间。

**行业竞争加剧:** 行业竞争者较多, 产能扩产旺盛, 若竞争进一步加剧, 将对业内公司的盈利能力产生影响。

## 投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现+10%以上
中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%以上
看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对于恒生沪深 300 指数表现+20%以上
增持：	相对于沪深 300 指数表现+10%~+20%
中性：	相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%之间波动
减持：	相对于沪深 300 指数表现-10%以下

## 办公地址

### 石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

### 上海

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 2306C 室

## 分析师声明

作者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。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（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。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，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。