

光伏组件排产增长或超预期，宁德神行超充电池量产装车

—电力设备及新能源行业周报(20240219-20240225)

投资要点

三月份光伏组件排产增长或超预期

SMM预计3月组件排产高增至50GW，主要受节后国内订单的集中交付、海外新兴市场需求的乐观预期、印度市场的解禁以及欧洲去库存的顺利推进，组件厂商在三月份的排产数据有望实现显著增长。与此同时，组件厂商已率先采取涨价措施，预计产业链其他环节的价格也可能出现回暖趋势。这一系列积极因素有望为全产业链的盈利状况带来显著改善。

宁德时代全球首款磷酸铁锂4C超充电池量产装车

2月20日，奇瑞星途星纪元官微消息，星途星纪元与宁德时代共同宣布，神行超充电池量产装车，全球首搭落地星纪元ET。据称，依托全域800V平台及神行超充电池加持，星纪元ET具备卓越的“全温域闪电快充”能力，在25°C常温条件下能够做到“充电10分钟，神行400公里”的同级最高补能效率，即便是长距离出行也无需焦虑，用一杯咖啡的时间就可以从容再出发，补能体验媲美燃油车。

投资建议

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。

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。

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，24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。

风电：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。

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：吴起涛

执业登记编号：A0190523020001

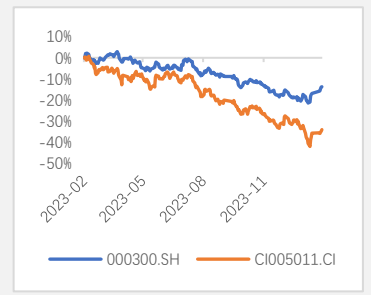
wuqidi@yd.com.cn

研究助理：陈恒发

执业登记编号：A0190123040006

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	9

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

- 三月份光伏组件排产增长或超预期

SMM 预计 3 月组件排产高增至 50GW，主要受节后国内订单的集中交付、海外新兴市场需求空间的乐观预期、印度市场的解禁以及欧洲去库存的顺利推进，组件厂商在三月份的排产数据有望实现显著增长。与此同时，组件厂商已率先采取涨价措施，预计产业链其他环节的价格也可能出现回暖趋势。这一系列积极因素有望为全产业链的盈利状况带来显著改善。

- 宁德时代全球首款磷酸铁锂 4C 超充电池量产装车

2 月 20 日，奇瑞星途星纪元官微消息，星途星纪元与宁德时代共同宣布，神行超充电池量产装车，全球首搭落地星纪元 ET。据称，依托全域 800V 平台及神行超充电池加持，星纪元 ET 具备卓越的“全温域闪电快充”能力，在 25°C 常温条件下能够做到“充电 10 分钟，神行 400 公里”的同级最高补能效率，即便是长距离出行也无需焦虑，用一杯咖啡的时间就可以从容再出发，补能体验媲美燃油车。

二、行情回顾

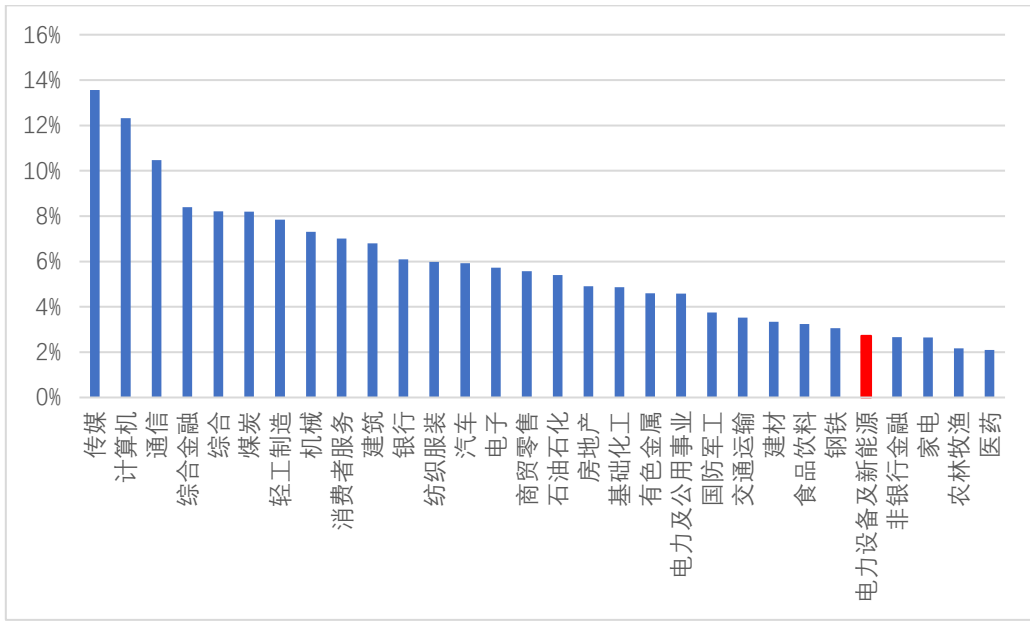
电力设备及新能源行业过去一周上涨 2.7%，涨跌幅居中信一级行业第 26 名，跑输沪深 300 指数 1.0 个百分点。风电、光伏、储能、锂电池、新能源汽车过去一周涨跌幅分别为 2.6%、4.0%、4.8%、-0.3%、13.2%。

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	4.8%	7.8%	1.0%	12	38.4%
399001.SZ	深证成指	2.8%	10.4%	-4.8%	18	2.6%
399006.SZ	创业板指	1.8%	11.7%	-7.0%	25	2.2%
000300.SH	沪深 300	3.7%	8.5%	1.7%	11	23.6%
CI005011.CI	电力设备及新能源	2.7%	7.0%	-8.8%	16	1.3%
CI005284.CI	风电	2.6%	6.3%	-17.8%	23	52.1%
CI005286.CI	光伏	4.0%	8.5%	-7.7%	10	2.6%
CI005477.CI	储能	4.8%	7.2%	-17.1%	15	1.3%
CI005479.CI	锂电池	-0.3%	5.9%	-6.4%	17	2.7%
885431.TI	新能源汽车	13.2%	6.2%	-18.0%	18	2.1%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

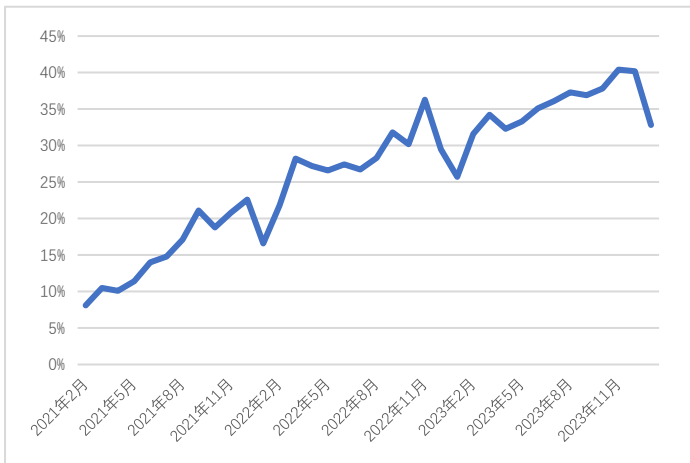
图 1：中信一级行业一周涨跌幅



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

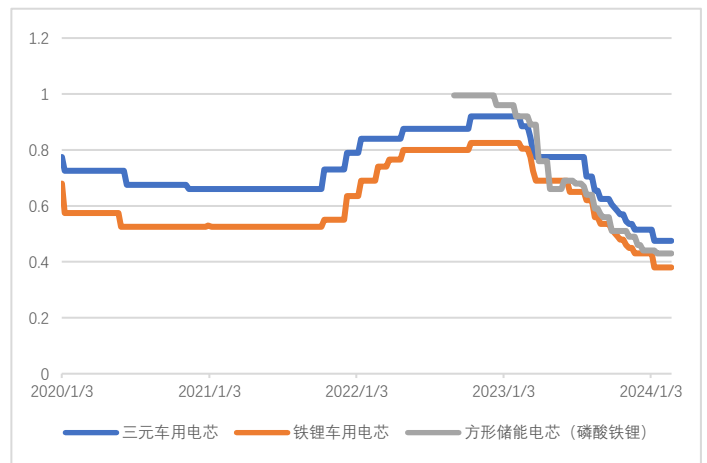
三、行业数据

图 2：新能源汽车零售渗透率



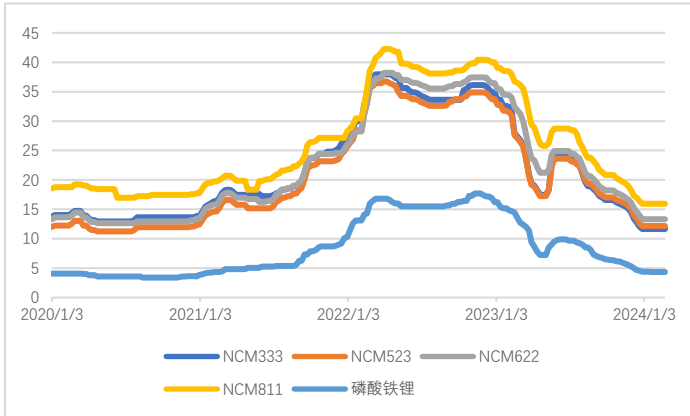
资料来源：乘联会，源达信息证券研究所

图 3：电芯市场均价(元/KWh)



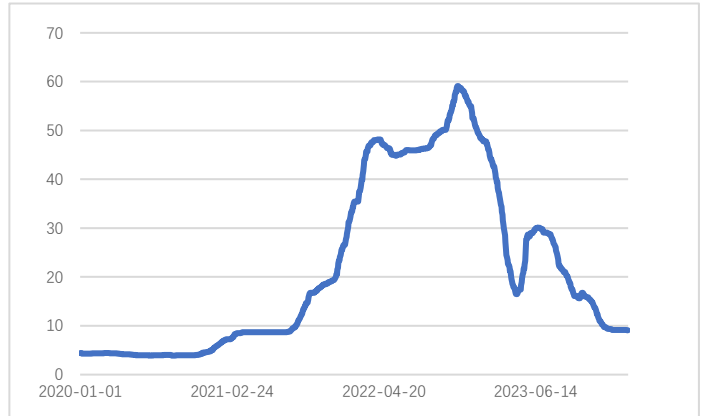
资料来源：鑫椏锂电，源达信息证券研究所

图 4：正极材料价格走势(万元/吨)



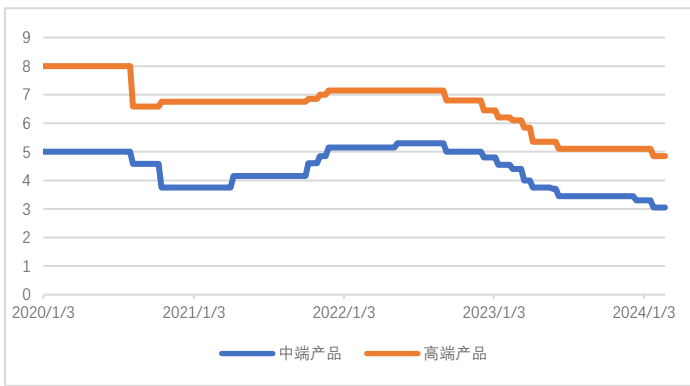
资料来源：鑫椏锂电，源达信息证券研究所

图 5：碳酸锂价格走势(万元/吨)



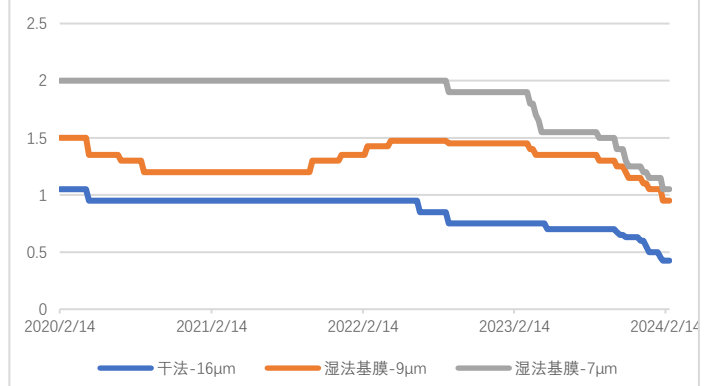
资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究所

图 6：人造石墨负极出厂均价(万元/吨)



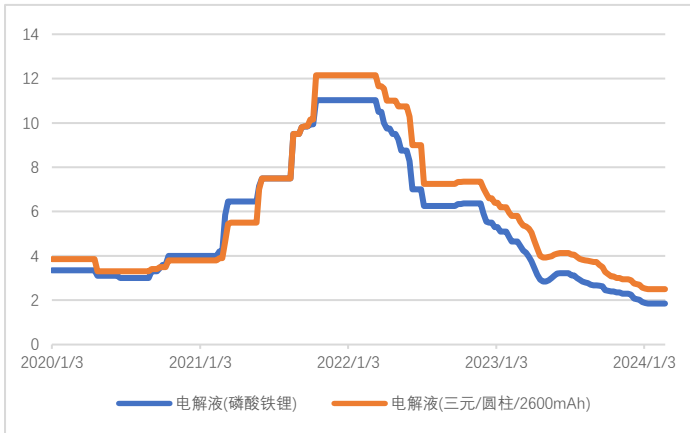
资料来源：鑫椏锂电，源达信息证券研究所

图 7：隔膜出厂均价(元/平方米)



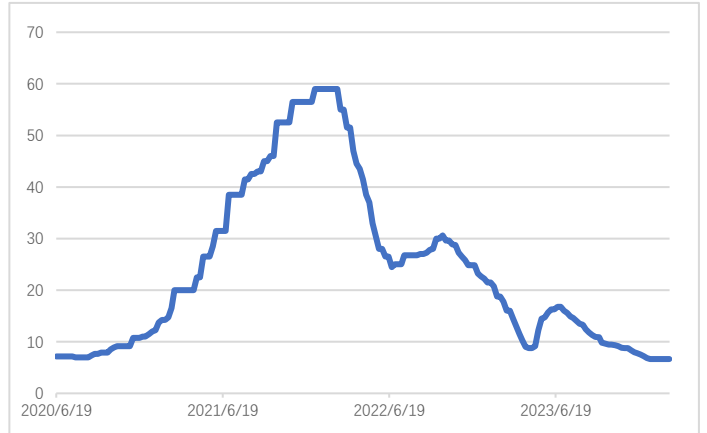
资料来源：鑫椏锂电，源达信息证券研究所

图 8：电解液市场均价(万元/吨)



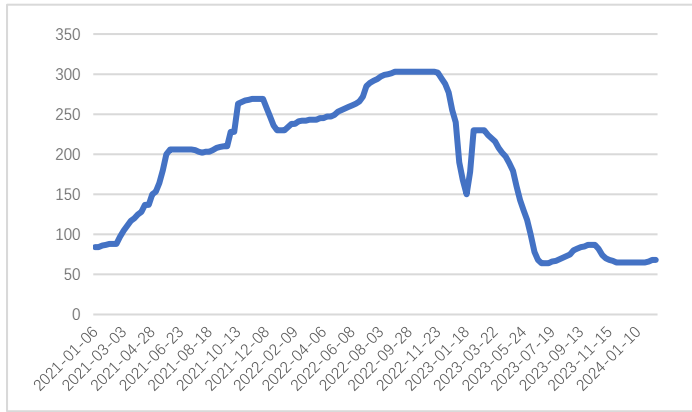
资料来源：鑫椏锂电，源达信息证券研究所

图 9：国产 LiPF6 市场均价(万元/吨)



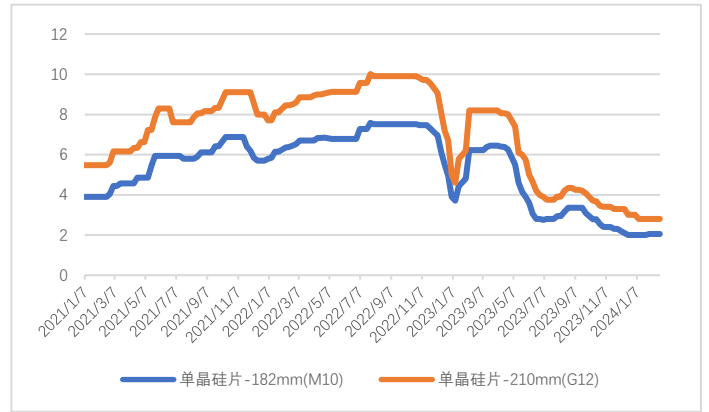
资料来源：鑫椏锂电，源达信息证券研究所

图 10: 多晶硅-致密料均价(元/KG)



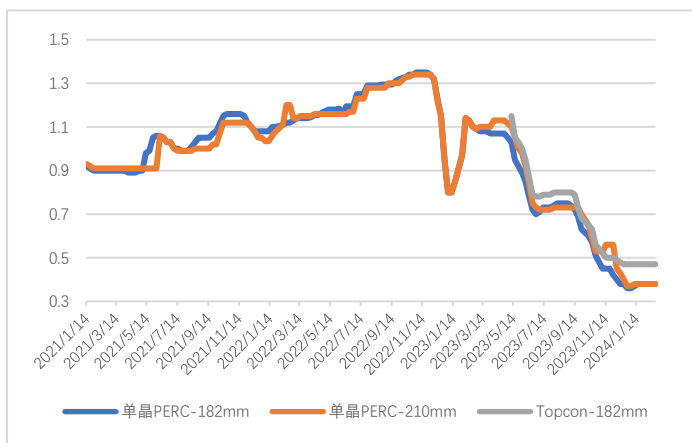
资料来源: PVInfoLink, 源达信息证券研究所

图 11: 硅片均价(元/pc)



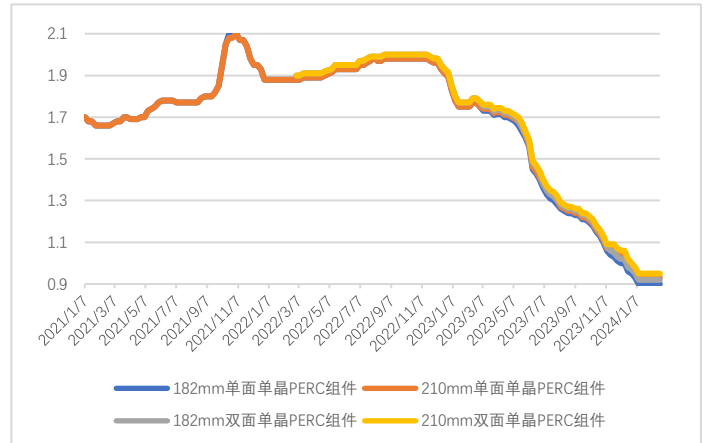
资料来源: PVInfoLink, 源达信息证券研究所

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)



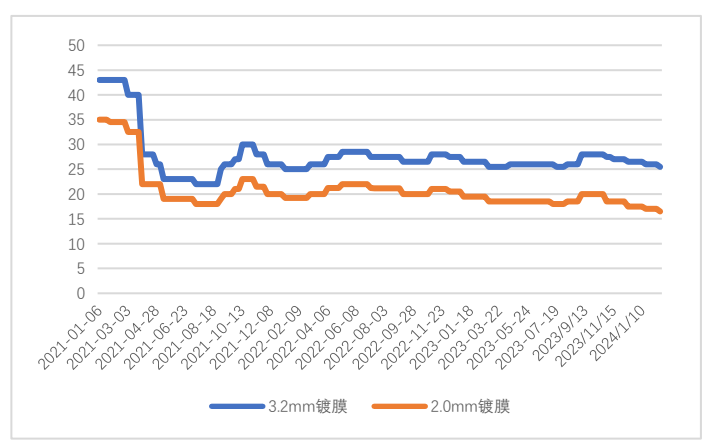
资料来源: PVInfoLink, 源达信息证券研究所

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
新增海上风电 150 万千瓦！山东 2024 年目标定了	http://985.so/w6d6k
2024 年新增风光项目装机 12.17GW！新疆乌鲁木齐 2024 年政府工作报告发布	http://985.so/w6d67
本周光伏供应链价格（2024.2.21）	http://985.so/w6dix
EIA：预计 2024 年美国新增光伏装机 36.4GW	http://985.so/w6din
宁德时代神行超充电池量产装车	http://985.so/w6dcq
欣旺达已开发完成 4C 磷酸铁锂电池	http://985.so/w6dci

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
格林美	2024 年 1 月，公司印尼镍资源项目实现产出 3,400 吨金属镍的 MHP。目前，公司在建的印尼镍资源项目基础工程已经全部完成，关键主体设备已经到场，具备冲刺安装的条件，将于 2024 年 6 月开始三个模块（每个模块 2.1 万吨金属镍/年）在年内分批竣工投产，并全部释放产能，另外公司与印尼 MDK 公司合资（MDK 控股）的 3.0 万吨金属镍/年产能将在 2024 年 9 月竣工运行。
天合光能	公司预计 2023 年实现营业收入 11,351,026.09 万元，同比增长 33.46%，实现归母净利润 556,125.86 万元，同比增长 51.12%。
南网科技	公司预计 2023 年实现营业收入 253,731.29 万元，同比增长 41.77%，实现归母净利润 28,126.52 万元，同比增长 36.71%。
金盘科技	公司预计 2023 年实现营业收入 666,728.25 万元，同比增长 40.49%，实现归母净利润 50,429.09 万元，同比增长 78.02%。
固德威	公司预计 2023 年实现营业收入 7,352,233,274.04 元，同比增长 56.09%，实现归母净利润 867,752,815.49 元，同比增长 33.65%。

金博股份	公司预计 2023 年实现营业收入 1,071,530,623.56 元，同比增长-26.11%，实现归母净利润 203,278,760.92 元，同比增长-63.12%。
派能科技	公司预计 2023 年实现营业收入 335,203.28 万元，同比增长-44.26%，实现归母净利润 54,586.56 万元，同比增长-57.11%。
三一重能	公司预计 2023 年实现营业收入 1,494,716.47 万元，同比增长 21.28%，实现归母净利润 200,283.27 万元，同比增长 21.55%。
禾迈股份	公司预计 2023 年实现营业收入 202,599.43 万元，同比增长 31.86%，实现归母净利润 51,993.74 万元，同比增长-2.37%。
奥特维	1) 公司预计 2023 年实现营业收入 630,448.15 万元，同比增长 78.11%，实现归母净利润 125,545.29 万元，同比增长 76.15%。2) 公司中标隆基绿能科技股份有限公司组件项目--划焊一体机、BC 印胶设备，中标金额合计约 2.7 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。