

动力电池渗透率持续提升，锂电产业进入备货旺季

——行业周报（20240603-20240607）

■ 板块行情回顾

本期（6月3日-6月7日），沪深300下跌0.16%，A股申万机械设备指数下跌4.31%，在申万31个一级子行业中排名25。申万机械设备二级子行业中轨交设备II表现较好，上涨0.45%，通用设备表现较差，下跌6.08%。申万机械设备三级子行业中工程机械整机表现较好，上涨0.23%，印刷包装机械表现较差，下跌9.52%。

■ 核心观点

动力电池安全性技术不断进步，动力电池在商用车渗透率持续提升。根据高工锂电，从全球动力电池装机市场来看，2024年1-4月乘用车装机量达191.2GWh，专用车和客车装机量分别达到15.7GWh、2.6GWh，两者合计装机量占动力电池装机量达8.7%。而商用车在国内市场的增速表现更快。2024年1-4月，国内新能源商用车销量超过13万台，同比增速超过130%；其中4月份销量超过4.5万台，同比增速超150%。在渗透率方面，截至今年4月，新能源商用车在商用车的单月渗透率已达到16%，相比于去年同期提升8个百分点。动力电池在商用车渗透率得以持续提升的原因，则主要源自于动力电池安全性得以验证和不断的技术进步。

全球动力电池市场一季度均呈现“V”型结构调整，国内动力电池市场的恢复速度快于全球。根据高工锂电，从2024年1-4月装机量增速来看，同比增速为15%，表现相对普通，这也是受到一季度淡季影响。对比全球动力电池市场和国内动力电池市场，一季度均呈现“V”型结构的调整，即装机市场增速从上一年度的旺季高速增长回落到一季度淡季的低速增长，再恢复到二季度的中高速增长。不过与全球动力电池市场相比，增速恢复上，国内动力电池市场的恢复速度也更快，加上国内动力电池市场是全球主要市场，这也意味着，国内的增速恢复进一步带动全球动力装机市场的增速恢复。

国内锂电产业从材料到电池厂商已经逐渐进入备货旺季，二季度产能利用率明显好于一季度。根据高工锂电市场数据，1-4月份国内动力电池累计装车120.6GWh，同比增长32.6%；仅4月份，国内动力电池装车量达35.4GWh，同比增长40.9%。这一增长速度也明显高于全球动力电池市场的增长速度。且从锂电产业出货规律来看，目前国内锂电产业从材料到电池厂商已经逐渐进入备货旺季。在备货旺季来临，多家国内锂电企业均表示，二季度产能利用率明显好于一季度。在国内产业旺季带动下，全球动力电池装机市场也将进一步扩大。

■ 投资建议

我们认为考虑到动力电池渗透率持续提升、锂电产业进入备货旺季，建议关注荐骄成超声、东威科技、先导智能、道森股份。

■ 风险提示

新能源汽车销量不及预期、产能扩张不及预期、海外经济复苏不及预期。

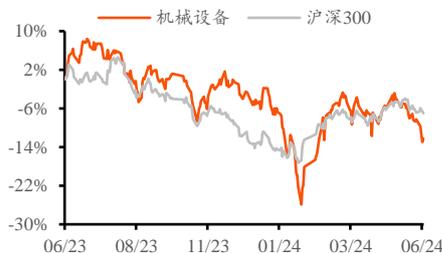


增持(维持)

行业： 机械设备
日期： 2024年06月13日

分析师： 刘荆
E-mail: liujing@yongxingsec.com
SAC编号: S1760524020002

近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《基础设施投资持续改善，房地产开发投资降幅收窄》

——2024年06月03日

《房地产政策持续发力，利好工程机械内需改善》

——2024年05月22日

《4月挖机总销量实现正增长，内销表现超预期》

——2024年05月14日

正文目录

1. 本周核心观点及投资建议	3
2. 板块行情回顾	3
3. 行业重点新闻（20240603-20240607）	5
4. 重点公司公告（20240603-20240607）	5
5. 风险提示	6

图目录

图 1: A 股申万一级行业本周涨跌幅	4
图 2: A 股申万机械设备二级子行业本周涨跌幅	4
图 3: A 股申万机械设备三级子行业本周涨跌幅	5

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点：

动力电池安全性技术不断进步，动力电池在商用车渗透率持续提升。从全球动力电池装机市场来看，2024年1-4月乘用车装机量达191.2GWh，专用车和客车装机量分别达到15.7GWh、2.6GWh，两者合计装机量占动力电池装机量达8.7%。而商用车在国内市场的增速表现更快。2024年1-4月，国内新能源商用车销量超过13万台，同比增速超过130%；其中4月份销量超过4.5万台，同比增速超150%。在渗透率方面，截至今年4月，新能源商用车在商用车的单月渗透率已达到16%，相比于去年同期提升8个百分点。动力电池在商用车渗透率得以持续提升的原因，则主要源自于动力电池安全性得以验证和不断的技术进步。

全球动力电池市场一季度均呈现“V”型结构调整，国内动力电池市场的恢复速度快于全球。从2024年1-4月装机量增速来看，同比增速为15%，表现相对普通，这也是受到一季度淡季影响。对比全球动力电池市场和国内动力电池市场，一季度均呈现“V”型结构的调整，即装机市场增速从上一季度的旺季高速增长回落到一季度淡季的低速增长，再恢复到二季度的中高速增长。不过与全球动力电池市场相比，增速恢复上，国内动力电池市场的恢复速度也更快，加上国内动力电池市场是全球主要市场，这也意味着，国内的增速恢复进一步带动全球动力装机市场的增速恢复。

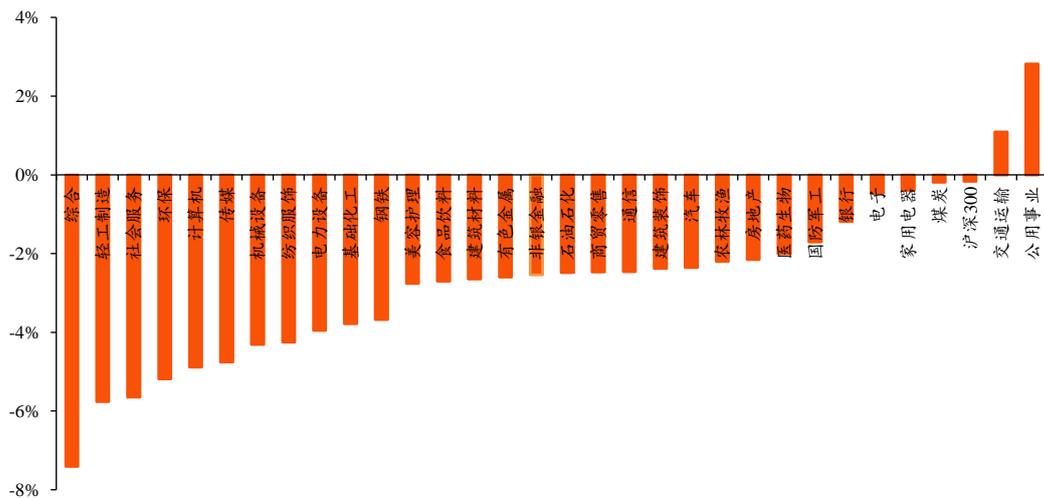
国内锂电产业从材料到电池厂商已经逐渐进入备货旺季，二季度产能利用率明显好于一季度。根据市场数据，1-4月份国内动力电池累计装车120.6GWh，同比增长32.6%；仅4月份，国内动力电池装车量达35.4GWh，同比增长40.9%。这一增长速度也明显高于全球动力电池市场的增长速度。且从锂电产业出货规律来看，目前国内锂电产业从材料到电池厂商已经逐渐进入备货旺季。在备货旺季来临，多家国内锂电企业均表示，二季度产能利用率明显好于一季度。在国内产业旺季带动下，全球动力电池装机市场也将进一步扩大。

投资建议：

我们认为考虑到动力电池渗透率持续提升、锂电产业进入备货旺季，建议关注荐骄成超声、东威科技、先导智能、道森股份。

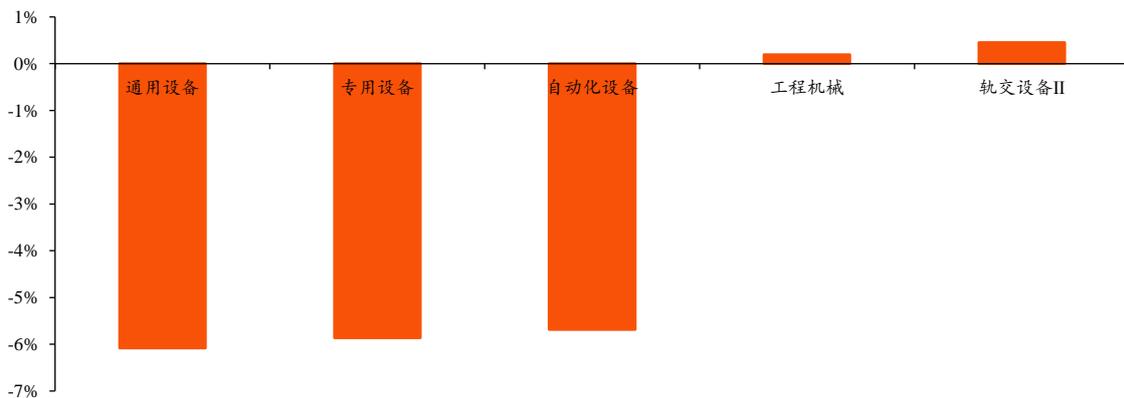
2. 板块行情回顾

本期（6月3日-6月7日），沪深300下跌0.16%，A股申万机械设备指数下跌4.31%，在申万31个一级子行业中排名25。

图1:A 股申万一级行业本周涨跌幅


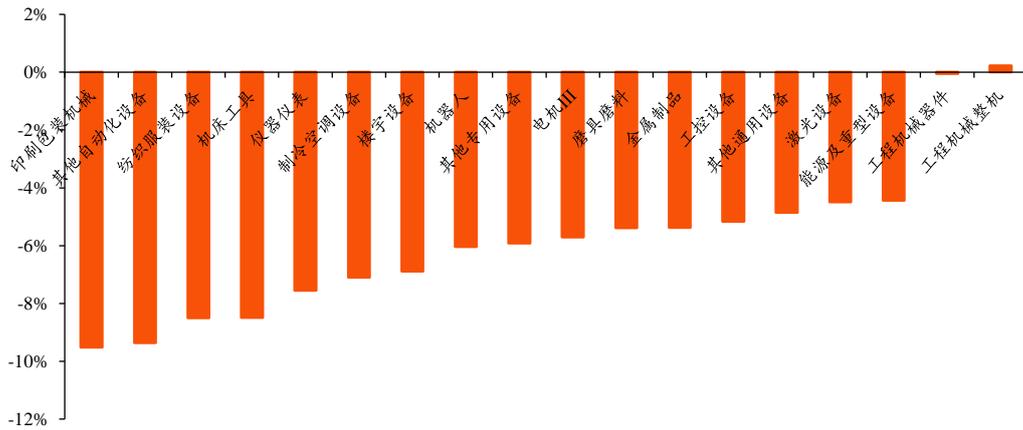
资料来源：同花顺 iFinD，甬兴证券研究所

本期（6月3日-6月7日），申万机械设备二级子行业中轨交设备 II 表现较好，上涨 0.45%，通用设备表现较差，下跌 6.08%。机械设备二级子行业涨幅由高到低依次为：轨交设备 II（0.45%）、工程机械（0.20%）、自动化设备（-5.68%）、专用设备（-5.86%）、通用设备（-6.08%）。

图2:A 股申万机械设备二级子行业本周涨跌幅


资料来源：同花顺 iFinD，甬兴证券研究所

本期（6月3日-6月7日），申万机械设备三级子行业中工程机械整机表现较好，上涨 0.23%，印刷包装机械表现较差，下跌 9.52%。机械设备三级子行业涨幅由高到低依次为：工程机械整机（0.23%）、工程机械器件（-0.06%）、能源及重型设备（-4.44%）、激光设备（-4.49%）、其他通用设备（-4.85%）、工控设备（-5.17%）、金属制品（-5.37%）、磨具磨料（-5.39%）、电机 III（-5.71%）、其他专用设备（-5.92%）、机器人（-6.04%）、楼宇设备（-6.88%）、制冷空调设备（-7.10%）、仪表仪器（-7.55%）、机床工具（-8.49%）、纺织服装设备（-8.50%）、其他自动化设备（-9.37%）、印刷包装机械（-9.52%）。

图3:A 股申万机械设备三级子行业本周涨跌幅


资料来源：同花顺iFinD，甬兴证券研究所

3. 行业重点新闻 (20240603-20240607)

【锂电】高工产研锂电研究所 (GGII) 发布的最新统计数据显示, 2024 年 1-4 月全球新能源汽车销量达到 417.8 万台, 同比增长 17%; 2024 年 1-4 月动力电池装机量达到 209.4GWh, 同比增长 15%。(高工锂电)

【锂电】截至今年 4 月, 新能源商用车在商用车中的单月渗透率已达到了 16%, 相较去年同期提升 8 个百分点。结构上, 新能源客车已提前一步完成了与传统燃油客车“平分秋色”的关键转变。2024 年 1-4 月, 客车的新能源渗透率超过 51%, 其中轻客的纯电动渗透率突破 54%。(高工锂电)

【工程机械】2024 年 5 月销售各类挖掘机 17824 台, 同比增长 6.04%, 其中国内 8518 台, 同比增长 29.2%; 出口 9306 台, 同比下降 8.92%。2024 年 1—5 月, 共销售挖掘机 86610 台, 同比下降 6.92%; 其中国内 45746 台, 同比增长 1.81%; 出口 40864 台, 同比下降 15.1%。(工程机械杂志)

【工程机械】2024 年 5 月销售各类装载机 9824 台, 同比增长 8.36%。其中国内市场销量 5172 台, 同比增长 14.3%; 出口销量 4652 台, 同比增长 2.4%。2024 年 1—5 月, 共销售各类装载机 46224 台, 同比下降 3.78%。其中国内市场销量 23617 台, 同比下降 7.72%; 出口销量 22607 台, 同比增长 0.7%。(工程机械杂志)

4. 重点公司公告 (20240603-20240607)

【大连重工】公司于 2024 年 2 月 7 日召开的第六届董事会第七次会议审议通过了《2024 年度投资计划》, 同意公司使用自有资金人民币 90,000 万元对全资子公司大连华锐重工铸业有限公司进行增资。

【斯莱克】公司召开第五届董事会第四十三次会议，审议通过了《关于不向下修正斯莱转债转股价格的议案》，公司董事会决定本次不向下修正转股价格。

【兰石重装】公司与新疆嘉国伟业新能源有限公司经友好协商，就嘉国伟业拟在新疆维吾尔自治区哈密市巴里坤县三塘湖工业园区条湖区建设的60万吨/年煤焦油加氢项目达成合作意愿，双方于2024年6月6日签订了《新疆嘉国伟业新能源有限公司60万吨/年煤焦油加氢项目采购、施工承包合作协议书》。

5. 风险提示

1) 新能源汽车销量不及预期

未来若新能源汽车销量不及预期，则存在动力电池及相关设备需求不及预期的风险。

2) 产能扩张不及预期

未来若供给端的产能扩张不及预期，则存在销量不及预期的风险。

3) 海外经济复苏不及预期

未来若海外经济复苏不及预期，则存在出口相关动力电池设备需求不及预期的风险。

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“本公司”）或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。