

## 新能源商用车销量大幅提升，相关锂电池及设备需求有望大幅增长

——行业周报（20240617-20240621）

### ■ 板块行情回顾

本期（6月17日-6月21日），沪深300下跌1.30%，A股申万机械设备指数下跌1.69%，在申万31个一级子行业中排名第11。申万机械设备二级子行业中轨交设备II表现较好，上涨2.08%，自动化设备表现较差，下跌3.57%。申万机械设备三级子行业中工程机械整机表现较好，上涨1.07%，工控设备表现较差，下跌4.81%。

### ■ 核心观点

**“以旧换新”政策发力，新能源商用车销量大幅提升。**根据高工锂电，2024年国务院发布的“以旧换新”政策，其中鼓励商用车老旧车辆的电动化更新换代，国内新能源商用车市场规模有望在政策刺激和需求提升双重刺激下迎来大幅增长。交强险数据显示，2024年1-4月我国新能源商用车销量14.2万辆，同比大幅增长120%。其中，新能源重卡1-4月销量为1.6万辆，同比增长129%。

**商用车电动化率水平较低，需求增长有望拉动相关锂电池和设备。**目前商用车占汽车总保有量约11%，却贡献了约75%的汽车温室气体排放量，2023年我国商用车电动化率不到10%，而我国汽车电动化率已经在35%左右。商用车电动化率低于整体汽车电动化率，其电动化率的提升有望拉动商用车锂电池及相关设备的需求。

**商用车动力电池市场约200亿元，头部企业装机量均已大幅增长。**据高工产研锂电研究所（GGII）统计，2023年中国商用车动力电池装机量29.9GWh，市场规模约200亿元。2024年1-4月，我国新能源商用车用锂电池装机量13.4GWh，同比增长137%，预计全年增速有望达到1.5倍。其中，新能源重卡动力电池装机5.39GWh，同比增长162%，兰钧新能源、比亚迪、国轩高科、亿纬锂能四家动力电池企业在重卡领域配套装机较去年同期均出现大幅增长。

### ■ 投资建议

我们认为随着商用车电动化率的提升，有望带动商用车锂电池及相关设备需求上升，建议关注骄成超声、东威科技、先导智能、道森股份。

### ■ 风险提示

商用车电动化率进展不及预期、产能扩张不及预期、市场需求不及预期。



## 增持(维持)

行业： 机械设备

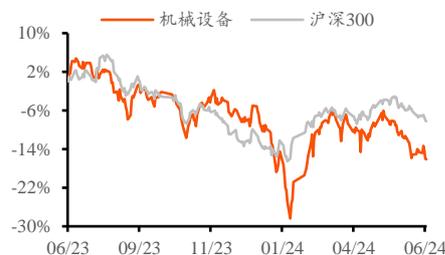
日期： 2024年06月25日

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:

《低空经济市场空间广阔，产业链相关公司有望充分受益》

——2024年06月21日

《动力电池渗透率持续提升，锂电产业进入备货旺季》

——2024年06月13日

《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

### 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（20240617-20240621） .....	5
4. 重点公司公告（20240617-20240621） .....	6
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：

“以旧换新”政策发力，新能源商用车销量大幅提升。根据高工锂电，2024年国务院发布的“以旧换新”政策，其中鼓励商用车老旧车辆的电动化更新换代，国内新能源商用车市场规模有望在政策刺激和需求提升双重刺激下迎来大幅增长。交强险数据显示，2024年1-4月我国新能源商用车销量14.2万辆，同比大幅增长120%。其中，新能源重卡1-4月销量为1.6万辆，同比增长129%。

商用车电动化率水平较低，需求增长有望拉动相关锂电池和设备。目前商用车占汽车总保有量约11%，却贡献了约75%的汽车温室气体排放量，2023年我国商用车电动化率不到10%，而我国汽车电动化率已经在35%左右。商用车电动化率低于整体汽车电动化率，其电动化率的提升有望拉动商用车锂电池及相关设备的需求。

商用车动力电池市场约200亿元，头部企业装机量均已大幅增长。据高工产研锂电研究所（GGII）统计，2023年中国商用车动力锂电池装机量29.9GWh，市场规模约200亿元。2024年1-4月，我国新能源商用车用锂电池装机量13.4GWh，同比增长137%，预计全年增速有望达到1.5倍。其中，新能源重卡动力电池装机5.39GWh，同比增长162%，兰钧新能源、比亚迪、国轩高科、亿纬锂能四家动力电池企业在重卡领域配套装机较去年同期均出现大幅增长。

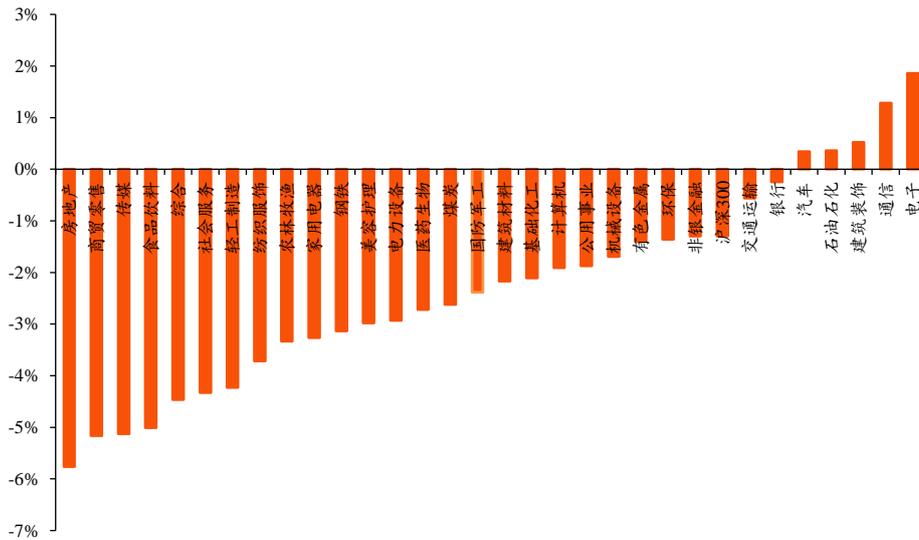
### 投资建议：

我们认为随着商用车电动化率的提升，有望带动商用车锂电池及相关设备需求上升，建议关注骄成超声、东威科技、先导智能、道森股份。

## 2. 板块行情回顾

本期（6月17日-6月21日），沪深300下跌1.30%，A股申万机械设备指数下跌1.69%，在申万31个一级子行业中排名第11。

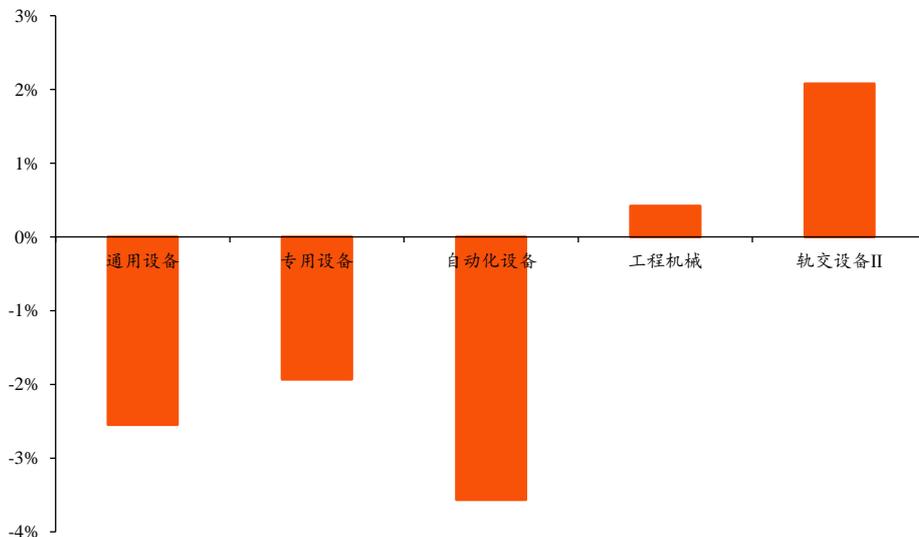
图1:A股申万一级行业本周涨跌幅



资料来源：同花顺iFinD，甬兴证券研究所

本期（6月17日-6月21日），申万机械设备二级子行业中轨交设备II表现较好，上涨2.08%，自动化设备表现较差，下跌3.57%。机械设备二级子行业涨幅由高到低依次为：轨交设备II（2.08%）、工程机械（0.42%）、专用设备（-1.93%）、通用设备（-2.55%）、自动化设备（-3.57%）。

图2:A股申万机械设备二级子行业本周涨跌幅

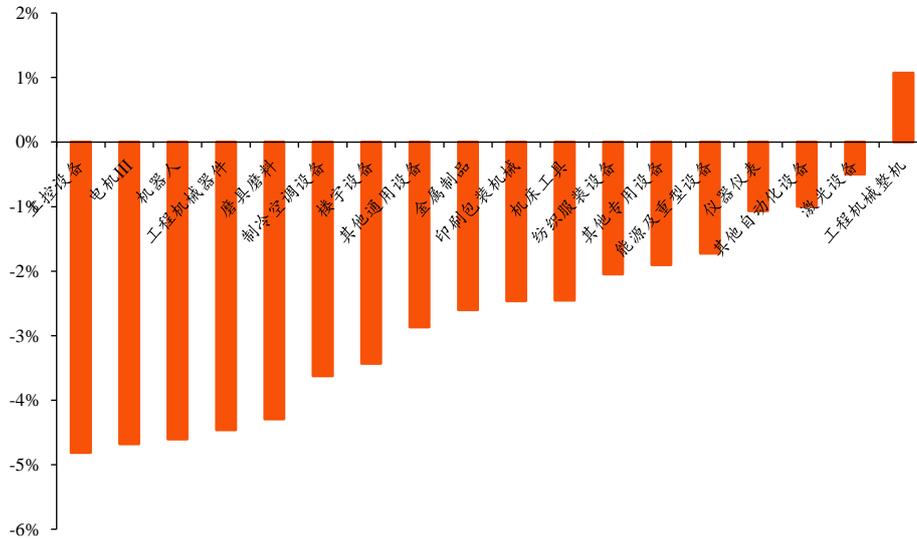


资料来源：同花顺iFinD，甬兴证券研究所

本期（6月17日-6月21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1.07%，工控设备表现较差，下跌4.81%。机械设备三级子行业涨幅由高到低依次为：工程机械整机（1.07%）、激光设备（-0.50%）、其他自动化设备（-1.00%）、仪器仪表（-1.06%）、能源及重型设备（-1.73%）、其他专用设备（-1.90%）、纺织服装设备（-2.04%）、机床工具（-2.45%）、印刷包装机械（-2.46%）、金属制品（-2.60%）、其他通用设备（-2.87%）、

楼宇设备 (-3.43%)、制冷空调设备 (-3.63%)、磨具磨料 (-4.29%)、工程机械器件 (-4.46%)、机器人 (-4.61%)、电机III (-4.68%)、工控设备 (-4.81%)。

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 (20240617-20240621)

**【人形机器人】**6月21日消息，一款人形机器人现身华为开发者大会。这款人形机器人外观炫酷，多根线缆巧妙连接，展现出其高科技与未来感。华为云此前已与入形机器人领域的领军企业乐聚机器人达成战略合作，双方将共同探索“华为盘古大模型+夸父人形机器人”的应用场景。这一合作标志着华为云在人形机器人领域迈出了重要一步，也预示着未来双方将共同推动人形机器人技术的创新与发展。（人形机器人联盟）

**【锂电】**6月12日，正力新能和辽宁通用航空研究院及辽宁锐翔通用飞机制造有限公司、锐恩飞机工业（浙江）有限公司签订战略合作框架协议，围绕航空电动化领域建立长期战略合作关系。各方将发挥各自专业领域的技术积累和研发创新，协力推动国内第一款双座电动轻型运动飞机 RX1E 及后续型号下一代产品的动力系统项目独家合作开发及供应，共同开拓国内及国际电动飞机市场，双方将共同参与行业标准制定，联合参与国家重大科技项目申报等领域展开深入合作。（高工锂电）

**【工程机械】**据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2024年5月当月销售各类叉车110446台，同比增长10.2%。其中国内72428台，同比增长9.89%；出口38018台，同比增长10.7%。（工程机械工业协会）

**【工程机械】**近日，杭齿集团自主研发制造的 500kW 多挡位工程机械动力换挡变速器及配套变矩器顺利出厂。该产品为目前国产大功率工程机械动力换挡变速器中的佼佼者，其成功研制体现了我国在相关领域的技术突破，有望实现对进口产品的有效替代。该产品应用大扭矩湿式离合器和双油腔柔性接排技术，大幅降低变速器换挡冲击，实现柔性接排；运用轴系结构集成设计，有效缩短扭矩传递级数，提高产品经济性与可靠性；采用内置油路集成设计，油路润滑系统高效可靠；运用大量主动防松设计，保障产品在严苛工况下稳定运行。（工程机械工业协会）

#### 4. 重点公司公告（20240617-20240621）

**【恒润股份】**公司 5%以上股东、董事兼总经理周洪亮先生拟通过集中竞价或大宗交易减持持有的公司股票数量不超过 7708000 股，即不超过公司总股本 1.75%，减持期间为自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内。若采用集中竞价方式减持的，在任意连续 90 日内，减持股份总数不超过 4408000 股，即不超过公司总股本 1.00%；若采用大宗交易方式减持的，在任意连续 90 日内，减持股份总数不超过 7708000 股，即不超过公司总股本 1.75%。

**【大业股份】**公司拟使用不低于人民币 2000 万元(含)且不超过人民币 4000 万元(含)的自有资金或自筹资金以集中竞价方式回购公司股份；回购价格为不超过人民币 10 元/股；用于股权激励或者员工持股计划，并将在公司披露股份回购实施结果暨股份变动公告后 3 年内使用完毕；回购期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起不超过 6 个月。

**【双良节能】**公司全资子公司江苏双良冷却系统有限公司近日与中国电力工程顾问集团西北电力设计院有限公司签订了《陕西商洛发电有限公司二期 2×660MW 工程总承包(EPC)项目间接式空气冷却设备采购合同》，合同标的是卖方为陕西商洛发电有限公司二期 2×660MW 工程供应的间接式空气冷却设备，包括所有合同设备、技术资料、图纸、专用工具、备品备件、人员培训及技术协调、技术服务及技术指导和设备运输及运输保险等，合同金额为人民币 11980 万元。

#### 5. 风险提示

##### 1) 商用车电动化率进展不及预期

未来若商用车电动化率进展不及预期，则存在商用车锂电大规模应用不及预期的风险。

**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) 市场需求不及预期**

未来若消费者对电动化商用车需求不及预期，则存在销量不及预期的风险。

## 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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。