



## 行业周报

电新行业双周报 2023 年第 12 期总第 12 期

### 半年报业绩预告发布 行业估值回升潜力大

#### 行业评级：

报告期：2023.07.10-2023.07.23

投资评级 看好  
评级变动 维持

#### 行情回顾：

报告期内电力设备行业指数跌幅为 2.01%，跑输沪深 300 指数 1.91Pct。电力设备申万二级子行业中电网设备、电池、风电设备、光伏设备、其他电源设备II和电机II均在下跌，分别变动-1.16%、-1.25%、-1.73%、-2.86%、-4.98%和-5.23%。重点跟踪的三级子行业锂电池、电池化学品分别变动-0.87%、-2.51%。

2023 年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌 8.28%，沪深 300 指数累计下跌 1.28%，电力设备行业累计跑输 7.00Pct。电力设备的五个申万二级子行业均在下跌，其中光伏设备累计跌幅最大，为 18.03%；电机II上涨 24.89%。重点跟踪的两个三级子行业锂电池、电池化学品全部下跌，跌幅分别为 8.52%、16.12%。电力设备行业整体表现较差。本报告期内重点跟踪三级子行业个股以上涨为主。报告期内，锂电池行业 27 只 A 股成分股中有 6 只个股上涨，其中保力新涨幅最大，为 19.26%。电池化学品 34 只 A 股成分股中有 12 只个股上涨，其中信德新材涨幅最大，为 16.11%。

估值方面，截至 2023 年 7 月 21 日，电力设备行业 PE 为 21.20 倍，低于负一倍标准差，位于申万一级行业第 20 位的水平。电力设备申万二级行业中重点跟踪的电池行业 PE 为 26.04 倍，位居第四位。重点跟踪的两个三级子行业 PE 分别为锂电池 27.05 倍、电池化学品 22.77 倍。

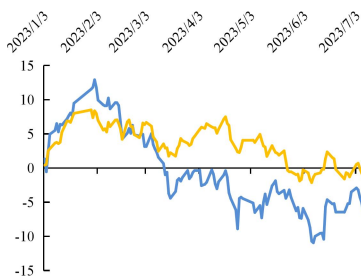
本报告期，电力设备行业共有 28 家上市公司的股东净减持 2.93 亿元。其中，6 家增持 4.77 亿元，22 家减持 7.69 亿元。

截止 2023 年 7 月 23 日，357 家电力设备行业上市公司中有 105 家披露了 2023 年半年报业绩预告。其中，预告扣非净利润增速为负的有 34 家，预告扣非净利润增速下限大于等于 30%的公司有 57 家。

#### 投资观点：

截止到 2023 年 7 月 23 日，我们重点跟踪的电力设备二级子行业电池  
请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

#### 行业走势：



#### 分析师：

分析师 黄文忠

huangwenzhong@gwgsc.com

执业证书编号：S0200514120002

联系电话：010-68080680

研究助理 张烨童

zhangyetong@gwgsc.com

执业证书编号：S0200122050003

联系电话：010-68099390

研究助理 朱高天

zhugaotian@gwgsc.com

执业证书编号：S0200123030001

联系电话：010-68099392

#### 公司地址：

北京市丰台区凤凰嘴街 2 号院 1 号楼中国长城资产大厦 12 层



中 23 家上市公司发布上半年业绩预告，其中有 15 家扣非净利润同比增速为负，业绩不及预期。从今年 3 月份以来，电力设备行业估值始终低于负一倍标准差水平，估值处于历史底部区域，回升潜力大。因此，从短期来看，我们建议关注 2023 年中报业绩预告超预期且下半年业绩确定性强的龙头企业，该类企业行业竞争优势显著；从长期来看，我们建议关注估值位于底部区域、具备核心技术且研发实力强、客户结构稳定且优异的一二线电池产业链上的厂商，该类企业首先处于国家大力支持的新能源行业，行业趋势确定性强；其次在行业良性价格竞争的环境中具备核心技术竞争力以及出货保障优势，未来业绩保障条件充足，估值回升潜力大。

### 风险提示：

上市公司业绩不及预期；行业估值回升不及预期



## 目录

<b>一、 市场回顾 .....</b>	<b>5</b>
1. 行情回顾 .....	5
2. 行业重要资讯 .....	8
2.1 新能源汽车行业 .....	8
2.2 动力电池行业 .....	10
2.3 储能行业 .....	10
<b>二、 公司动态 .....</b>	<b>11</b>
1. 重点公司动态 .....	11
2. 重点公司股票增、减持情况 .....	12
<b>三、 重点数据跟踪 .....</b>	<b>15</b>
<b>四、 投资建议 .....</b>	<b>17</b>



## 图目录

图 1 : 本报告期内申万一级行业涨跌幅 (%)	5
图 2 : 本报告期内电力设备申万二级行业涨跌幅 (%)	5
图 3 : 本报告期内重点跟踪三级行业涨跌幅 (%)	5
图 4 : 电力设备行业 2023 年初至报告期末累计涨跌幅 (%)	6
图 5 : 重点跟踪三级行业 2023 年初至报告期末累计涨跌幅 (%)	6
图 6 : 锂电池行业涨跌幅前五个股 (%)	6
图 7 : 锂电池行业涨跌幅后五个股 (%)	6
图 8 : 电池化学品行业涨跌幅前五个股 (%)	7
图 9 : 电池化学品行业涨跌幅后五个股 (%)	7
图 10 : 申万一级行业 PE (TTM)	7
图 11 : 电力设备行业 PE (TTM)	8
图 12 : 电力设备申万二级行业 PE (TTM)	8
图 13 : 重点跟踪三级子行业 PE (TTM)	8
图 14 : 电力设备行业 2023 年半年报业绩预告情况 (单位: 家数)	13
图 15 : 正极材料单瓦时价格行情 (元/KWh)	15
图 16 : 金属原材料 (镍、钴、电解锰、碳酸锂) 每日价格行情 (万元/吨)	15
图 17 : 单 GWh 电池所需碳酸锂成本	16
图 18 : 中国新能源汽车销量及渗透率	16
图 19 : 中国新能源汽车月度销量 (辆)	16
图 20 : 全球动力电池出货结构	16
图 21 : 中国动力电池月度装车量 (GWh/月)	16
图 22 : 中国动力电池出货结构	17

## 表目录

表 1 : 电力设备行业上市公司股东增、减持情况	12
表 2 : 电力设备行业 2023 年上半年业绩预告净利润增速下限 $\geq 30\%$ 的公司	13

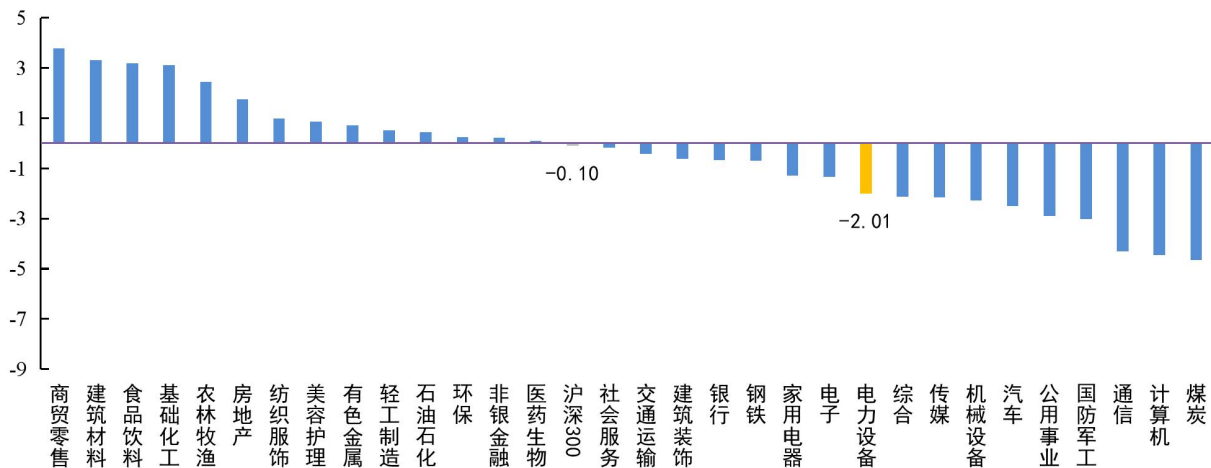
## 一、市场回顾

### 1. 行情回顾

报告期内电力设备行业指数跌幅为 2.01%，跑输沪深 300 指数 1.91Pct。电力设备申万二级子行业中电网设备、电池、风电设备、光伏设备、其他电源设备II和电机II均在下跌，分别变动-1.16%、-1.25%、-1.73%、-2.86%、-4.98%和-5.23%。重点跟踪的三级子行业锂电池、电池化学品分别变动-0.87%、-2.51%。

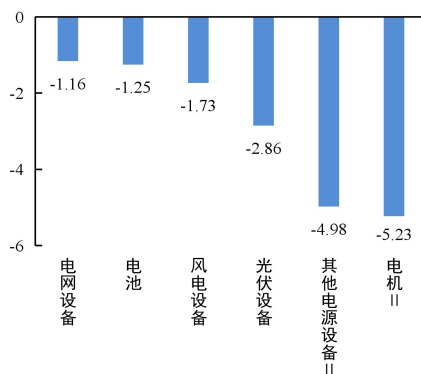
2023 年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌 8.28%，沪深 300 指数累计下跌 1.28%，电力设备行业累计跑输 7.00Pct。电力设备的五个申万二级子行业均在下跌，其中光伏设备累计跌幅最大，为 18.03%；电机II上涨 24.89%。重点跟踪的两个三级子行业锂电池、电池化学品全部下跌，跌幅分别为 8.52%、16.12%。电力设备行业整体表现较差。

图 1：本报告期内申万一级行业涨跌幅（%）



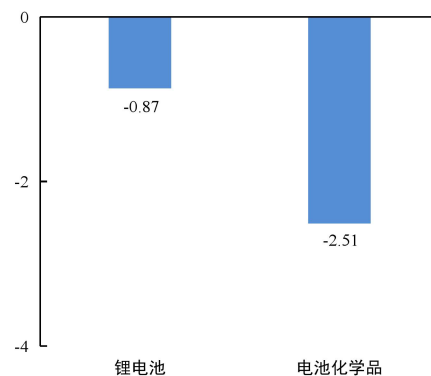
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 2：本报告期内电力设备申万二级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

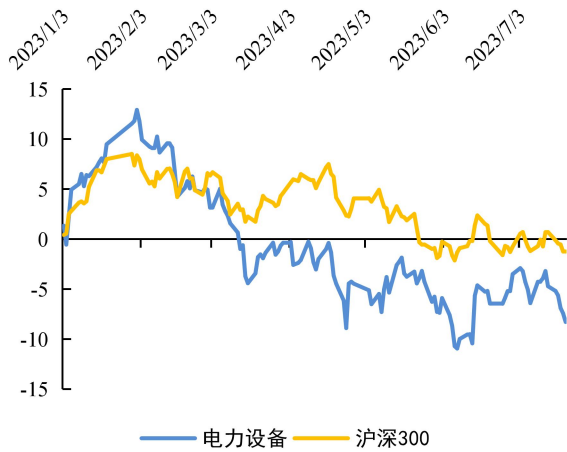
图 3：本报告期内重点跟踪三级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

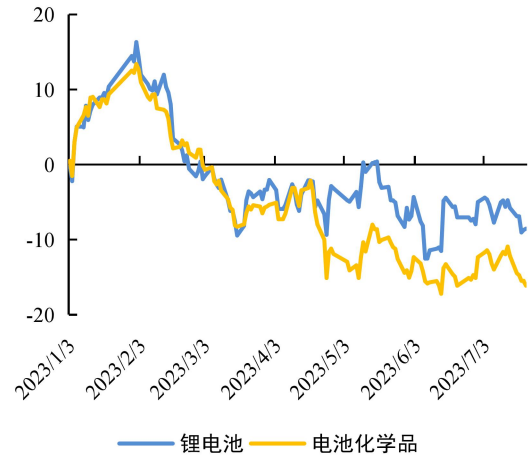


图 4：电力设备行业 2023 年初至报告期末累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

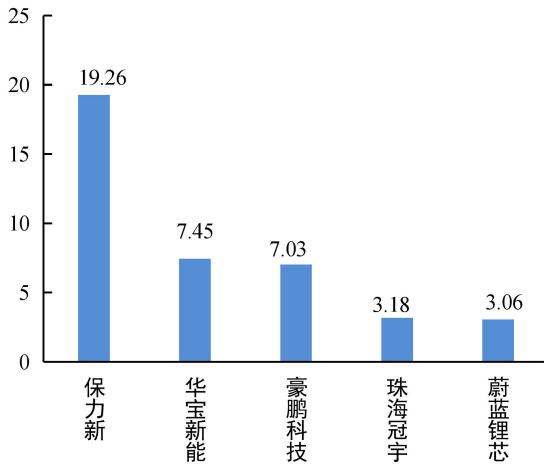
图 5：重点跟踪三级行业 2023 年初至报告期末累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

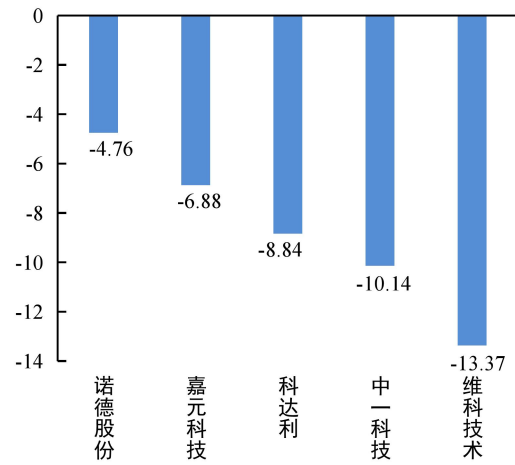
本报告期内重点跟踪三级子行业个股以上涨为主。报告期内，锂电池行业 27 只 A 股成分股中有 6 只个股上涨，其中保力新涨幅最大，为 19.26%。电池化学品 34 只 A 股成分股中有 12 只个股上涨，其中信德新材涨幅最大，为 16.11%。

图 6：锂电池行业涨跌幅前五个股（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

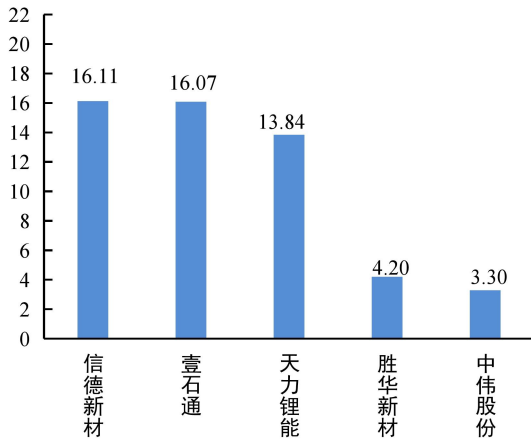
图 7：锂电池行业涨跌幅后五个股（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

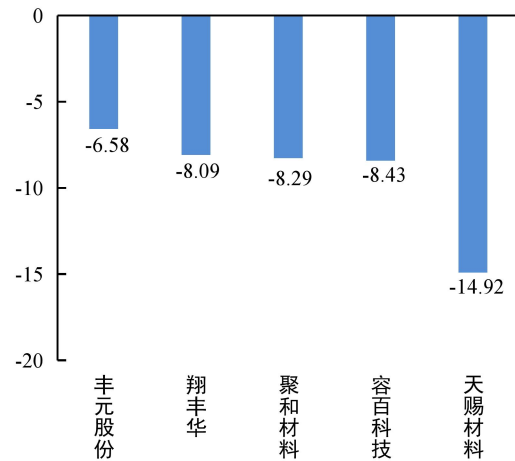


图 8：电池化学品行业涨跌幅前五个股（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

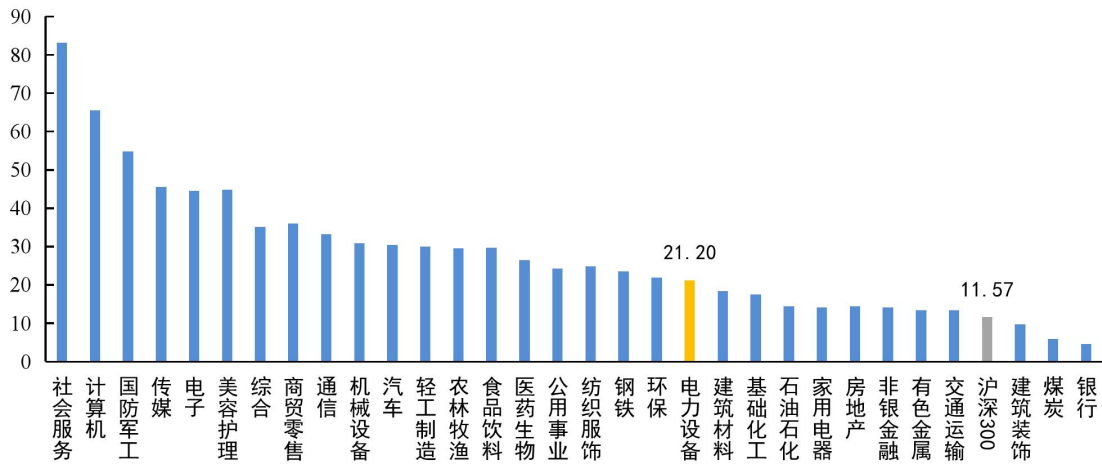
图 9：电池化学品行业涨跌幅后五个股（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

估值方面，截至 2023 年 7 月 21 日，电力设备行业 PE 为 21.20 倍，低于负一倍标准差，位于申万一级行业第 20 位的水平。电力设备申万二级行业中重点跟踪的电池行业 PE 为 26.04 倍，位居第四位。重点跟踪的两个三级子行业 PE 分别为锂电池 27.05 倍、电池化学品 22.77 倍。

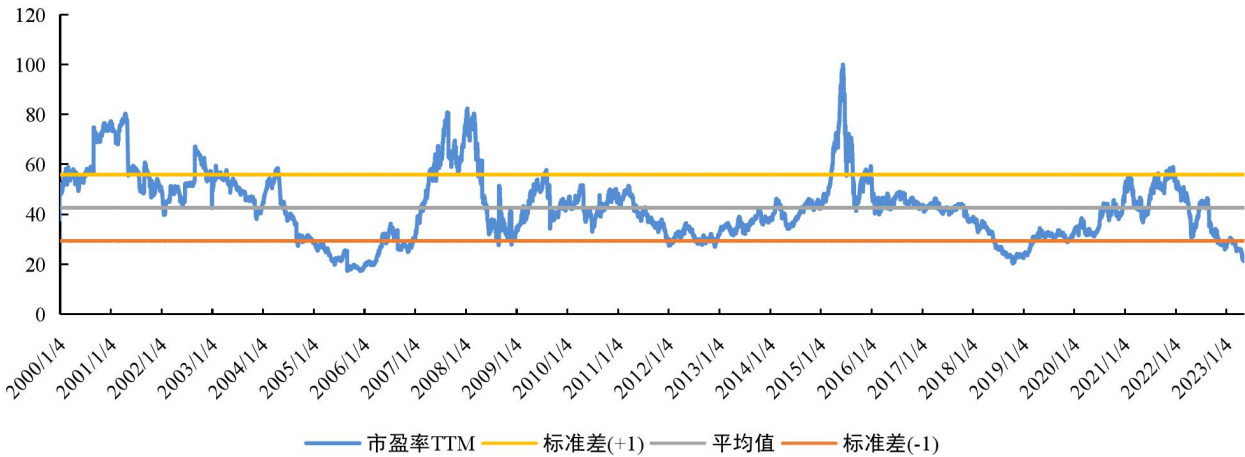
图 10：申万一级行业 PE (TTM)



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

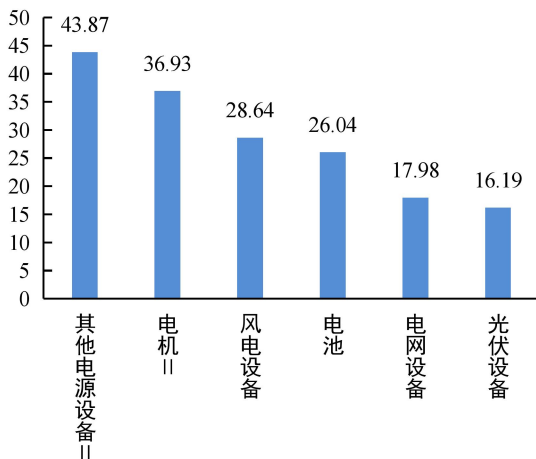


图 11: 电力设备行业 PE (TTM)



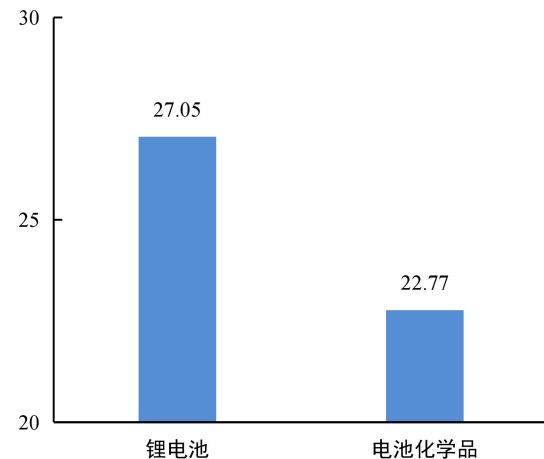
资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

图 12: 电力设备申万二级行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

图 13: 重点跟踪三级子行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

## 2. 行业重要资讯

### 2.1 新能源汽车行业

◆ **特斯拉 2023 年第二季度财报解读: 销售、利润和自由现金流再创新高, 全球生产和交付量突破历史纪录**

**财务方面:** 特斯拉 2023 年第二季度实现营收 249.27 亿美元, 同比增长 47%, 再创新高; 净利润 (GAAP) 为 27.03 亿美元, 同比增长 20%; 自由现金流为 10.1 亿美元; 全球生产 47.97 万辆电动车, 同比增长约 86%; 全球交付 46.61 万辆电动车, 同比增长约 83%, 超市场预期; 毛利率为 18.2%, 低于第一季度的 19.3%; 上海超级工厂已成功接近满负荷运行, 仍然是主要出口中心。

**生产与交付方面:** 特斯拉 2023 年第二季度在全球生产了 47.97 万辆电动车, 同比增长约



86%，环比增长 9%。其中，Model S 和 Model X 生产了 2.04 万辆，同比下降 64%，环比增长 5%；Model 3 和 Model Y 生产了 45.93 万辆，同比增长 140%，环比增长 9%。特斯拉 2023 年第二季度在全球交付了 46.61 万辆电动车，同比增长约 83%，环比增长 8%。其中，Model S 和 Model X 交付了 1.89 万辆，同比下降 82%，环比下降 17%；Model 3 和 Model Y 交付了 44.72 万辆，同比增长 123%，环比增长 9%。特斯拉 2023 年第二季度的生产和交付量均创下了历史新高，显示了公司在全球市场的强劲需求和竞争力。（资料来源：鑫椤锂电）

#### ◆ 2023 年上半年新能源汽车销量排名前十企业竞争格局

据中国汽车工业协会统计分析，2023 年上半年，新能源汽车销量排名前十位的企业集团销量合计为 318.3 万辆，同比增长 58.8%，占新能源汽车销售总量的 85%，高于上年同期 7.9 个百分点。上半年，整个新能源市场依旧处在快速增长阶段。随着新能源车型的上市及产品性能的提升，行业竞争加剧，销量分化现象更为明显，车企表现加速分化。（资料来源：中国汽车工业协会）

#### ◆ 工信部：加快发展智能网联汽车等新兴产业，进一步增强新能源汽车等领域发展动能

国务院新闻办公室于 7 月 19 日举行新闻发布会。会上，工业和信息化部新闻发言人、总工程师赵志国表示工业和信息化部将重点抓好以下工作：

**(1) 把稳增长放在更加突出位置。加快落实促进汽车和家居消费等政策，加紧制定实施汽车、电子、钢铁等十个重点行业稳增长的工作方案。加强规划指导和政策引导，深化部省战略合作，积极支持工业大省挑大梁。聚焦链主企业、专精特新企业等重点企业，建立健全常态化沟通交流机制、问题诉求解决闭环机制，推动经营主体迸发更大活力。**

**(2) 努力扩大有效需求。深入开展消费品、原材料“三品”行动，组织新能源汽车、智能家电、绿色建材下乡，推动医疗装备、通用航空、邮轮游艇等产业创新发展，以高质量供给引领创造需求。加强工业和信息化领域“十四五”专项规划统筹调度，联合国家开发银行实施专项贷款，加大制造业投资力度。引导拓展重点国家及“一带一路”国家和地区市场，巩固工业产品出口。**

**(3) 发展壮大新兴产业。开展先进制造业集群发展专项行动，加速向世界级先进制造业集群迈进。加快发展 5G、智能网联汽车、新能源、新材料、生物医药及高端医疗装备等新兴产业，进一步增强高铁、电力装备、新能源汽车、光伏、通信设备等领域发展动能。（资料来源：中国汽车工业协会）**



## 2.2 动力电池行业

◆ 2023年6月动力电池月度数据：6月我国动力电池销量共计52.2GWh，同比增长9.9%

产量方面：6月，我国动力电池产量共计60.1GWh，同比增长45.7%，环比增长6.3%。其中三元电池产量17.7GWh，占总产量29.4%，同比下降4.2%，环比下降4.9%；磷酸铁锂电池产量42.2GWh，占总产量70.3%，同比增长86.3%，环比增长11.7%。1-6月，我国动力电池累计产量293.6GWh，累计同比增长36.8%。其中三元电池累计产量99.6GWh，占总产量33.9%，累计同比增长12.6%；磷酸铁锂电池累计产量193.5GWh，占总产量65.9%，累计同比增长53.8%。

销量方面：6月，我国动力电池销量共计52.2GWh，同比增长9.9%。其中三元电池销量18.4GWh，占总销量35.2%，同比下降16.8%；磷酸铁锂电池销量33.7GWh，占总销量64.5%，同比增长33.0%。1-6月，我国动力电池累计销量达256.5GWh，累计同比增长17.5%。其中三元电池累计销量99.8GWh，占总销量38.9%，累计同比增长10.9%；磷酸铁锂电池累计销量156.3GWh，占总销量60.9%，累计同比增长22.0%。6月，我国动力电池企业电池出口共计10.0GWh。其中三元电池出口6.6GWh，占总出口66.3%；磷酸铁锂电池出口3.3GWh，占总出口32.5%。1-6月，我国动力电池企业电池累计出口达56.7GWh。其中三元电池累计出口39.4GWh，占总出口69.4%；磷酸铁锂电池累计出口17.2GWh，占总出口30.3%。

装车量方面：6月，我国动力电池装车量32.9GWh，同比增长21.8%，环比增长16.5%。其中三元电池装车量10.1GWh，占总装车量30.6%，同比下降13%，环比增长11.6%；磷酸铁锂电池装车量22.7GWh，占总装车量69.1%，同比增长47.5%，环比增长18.7%。1-6月，我国动力电池累计装车量152.1GWh，累计同比增长38.1%。其中三元电池累计装车量48.0GWh，占总装车量31.5%，累计同比增长5.2%；磷酸铁锂电池累计装车量103.9GWh，占总装车量68.3%，累计同比增长61.5%。6月，我国新能源汽车市场共计43家动力电池企业实现装车配套，较去年同期增加5家。排名前3家、前5家、前10家动力电池企业动力电池装车量分别为26.8GWh、29.5GWh和32.0GWh，占总装车量比分别为81.3%、89.5%和97.2%。1-6月，我国新能源汽车市场共计48家动力电池企业实现装车配套，较去年同期增加3家，排名前3家、前5家、前10家动力电池企业动力电池装车量分别为124.0GWh、136.7GWh和148.4GWh，占总装车量比分别为81.5%、89.8%和97.5%。（资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟）

## 2.3 储能行业

◆ 2023年6月储能电池月度数据：1-6月我国储能电池累计销量达31.5GWh

6月，我国储能电池销量共计8.7GWh，其中磷酸铁锂电池销量8.7GWh。1-6月，我国储



能电池累计销量达 31.5GWh。其中磷酸铁锂电池累计销量 31.2GWh。6 月，我国储能电池出口共计 1.0GWh。其中磷酸铁锂电池出口 1.0GWh。1-6 月，我国储能电池累计出口达 6.3GWh，其中磷酸铁锂电池累计出口 6.3GWh。（资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟）

#### ◆ 臻泰能源完成近亿元 PreA 轮融资

近日，浙江臻泰能源科技有限公司（以下简称“臻泰能源”）完成近亿元 PreA 轮融资，臻泰能源与各家机构代表于 7 月 5 日在杭州举行了签约仪式。本轮融资由耀途资本和物产中大投资联合领投，水木创投、粤科资本和丽水市国投跟投。此前投资方还包括清洁能源装备领域上市公司西子洁能。本轮融资主要用于完成自有原创高温燃料电池（也称固体氧化物电池，Solid Oxide Cell, SOC）技术的产品化、电池及关键设备的产线建设，以及新型低成本综合长时储能站技术的开发。（资料来源：储能与电力市场公众号）

## 二、公司动态

### 1. 重点公司动态

7 月 16 日，德方纳米发布 2023 年半年度业绩报告，业绩预计出现亏损。2023 年上半年公司预计实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 10.40 亿元-11.70 亿元，预计较上年同期下降 181.25%-191.40%；预计实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为亏损 10.60 亿元 - 11.90 亿元，预计较上年同期下降 184.36%-194.71%。公司披露 2023 年上半年公司业绩预计出现亏损的主要原因是：（1）2023 年上半年，公司产品销售收入及销量均实现同比增长，但在今年 1-4 月份，受主要原材料锂盐的价格大幅下跌及下游需求放缓影响，公司产品销售价格随着锂盐的价格的下跌而下降；（2）公司此前积累的较高价位的原材料库存消化，叠加下游需求减少的背景下公司的开工率下滑，设备稼动率不足，导致公司生产成本较高。

2023 年 5 月开始，随着下游需求逐步恢复，公司的产能利用率开始回升，并在 6 月份实现满产满销，产品销售价格亦有所上涨，盈利能力逐渐恢复；公司的新产品磷酸锰铁锂和补锂剂验证进展顺利，预计将于 2023 年下半年开始放量，公司的经营业绩将会逐渐向好。（资料来源：公司公告）

7 月 20 日，上能电气发布 2023 年半年度报告。2023 年上半年公司实现营收 21.77 亿元，同比+416.58%；实现归母净利润 1.35 亿元，同比+488.54%。分季度看，公司 2023 年 Q1 和 Q2 分别实现营收 6.20、15.57 亿元，分别同比+184.39%、+665.56%；分别实现归母净利 0.36、0.99 亿元，分别同比+126.59%、+1340.43%。储能双向变流器及系统集成产品，在 2023 年上半年营

收占比 37.55%，毛利率 11.82%，储能营收较去年同期增长了 2,048.16%，但同时毛利率下降 16.91%。（资料来源：公司公告）

7月15日，天赐材料发布半年度业绩预告。公司上半年预计实现归母净利润 11.6-13.6 亿元，同比下降 60.09%-53.21%，实现扣非后净利润 11.42-13.42 亿元，同比下降 60.44%-53.51%。业绩主要变动原因为：自年初以来新能源产业链供需关系格局阶段性失衡，叠加同期碳酸锂等原材料价格大幅波动，在公司电解液产品产销量正常增长，市占率进一步提升的情况下，产品价格较 2022 年上半年有较大幅度调整、单位盈利有所减少，同时受 2023 年年初高成本的原料库存影响，半年度利润同比去年下降。（资料来源：公司公告）

7月11日，盛弘股份发布 2023 年半年度业绩预告。公司上半年预计实现归母净利润 1.63-1.96 亿元，同比增加 139.08%-187.48%；实现扣非净利润约 1.53-1.86 亿元，同比增加 137.17%-188.33%。业绩主要变动原因为：储能事业部及充电桩事业部收入较去年同期大幅增长，带动公司 2023 年半年度整体收入及净利润大幅增长。公司 2023 年 1-6 月，预计非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 1,000 万元。（资料来源：公司公告）

## 2. 重点公司股票增、减持情况

本报告期，电力设备行业共有 28 家上市公司的股东净减持 2.93 亿元。其中，6 家增持 4.77 亿元，22 家减持 7.69 亿元。

表 1：电力设备行业上市公司股东增、减持情况

代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
300035.SZ	中科电气	5	3	增持	866.30	9,878.13
002812.SZ	恩捷股份	5	3	增持	332.50	31,395.33
688516.SH	奥特维	3	3	增持	31.42	6,149.83
834639.BJ	晨光电缆	8	8	增持	19.98	76.38
688597.SH	煜邦电力	2	2	增持	11.00	104.46
603026.SH	胜华新材	36	1	增持	1.00	72.60
300316.SZ	晶盛机电	1	1	减持	-0.10	-6.81
300490.SZ	华自科技	1	1	减持	-0.88	-13.79
688567.SH	孚能科技	1	1	减持	-2.40	-54.22
002892.SZ	科力尔	1	1	减持	-3.00	-39.95
301002.SZ	崧盛股份	3	2	减持	-5.91	-124.12
688680.SH	海优新材	4	2	减持	-6.95	-697.41
300670.SZ	大烨智能	1	1	减持	-18.98	-160.41
603212.SH	赛伍技术	2	2	减持	-23.18	-488.70



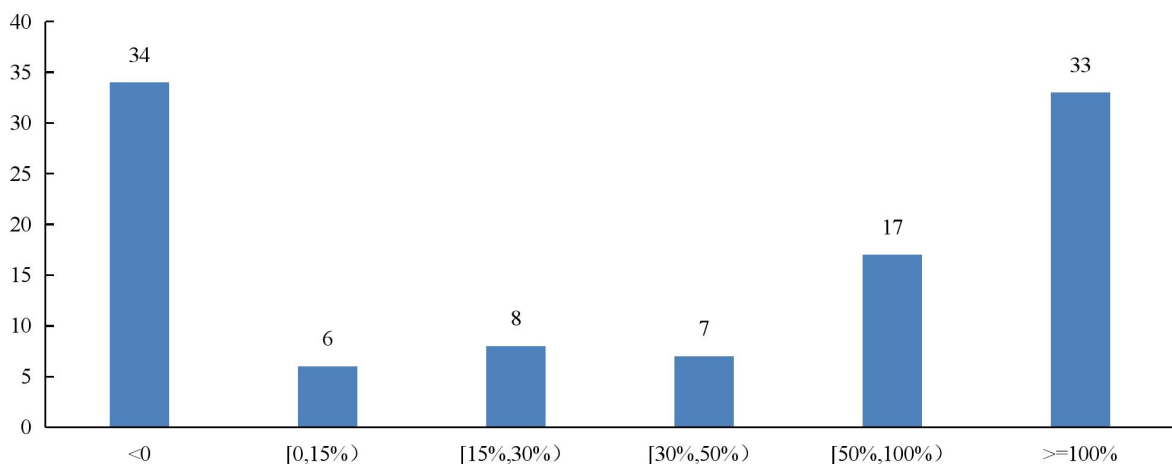
603191.SH	望变电气	3	3	减持	-23.50	-461.34
833523.BJ	德瑞锂电	1	1	减持	-30.00	-351.31
300842.SZ	帝科股份	1	1	减持	-43.00	-3,159.37
301226.SZ	祥明智能	1	1	减持	-52.50	-1,469.28
300713.SZ	英可瑞	6	2	减持	-134.24	-3,160.91
601865.SH	福莱特	1	1	减持	-140.00	-4,766.98
002196.SZ	方正电机	1	1	减持	-148.71	-1,012.16
002927.SZ	泰永长征	2	2	减持	-152.34	-2,144.10
300932.SZ	三友联众	1	1	减持	-175.00	-2,767.34
600152.SH	维科技术	1	1	减持	-217.83	-1,773.98
300423.SZ	昇辉科技	3	1	减持	-243.35	-2,990.26
002759.SZ	天际股份	2	2	减持	-652.00	-8,824.30
688388.SH	嘉元科技	1	1	减持	-852.47	-22,269.33
600482.SH	中国动力	1	1	减持	-874.64	-20,204.59

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

## 2. 电力设备行业 2023 年半年报业绩预告披露情况

截止 2023 年 7 月 23 日，357 家电力设备行业上市公司中有 105 家披露了 2023 年半年报业绩预告。其中，预告扣非净利润增速为负的有 34 家，预告扣非净利润增速下限大于等于 30% 的公司有 57 家。

图 14：电力设备行业 2023 年半年报业绩预告情况（单位：家数）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

表 2：电力设备行业 2023 年上半年业绩预告净利润增速下限  $\geq 30\%$  的公司

证券简称	中报预计披露时间	扣非净利润 yoy		去年同期扣非净利润 (亿元)	申万三级行业	
		下限 (%)	上限 (%)			
600537.SH	亿晶光电	2023-08-28	1685.23	1883.38	-0.2019	光伏电池组件
002358.SZ	森源电气	2023-08-30	1457.73	1717.36	0.0154	输变电设备



002865.SZ	钧达股份	2023-08-31	1330.00	1670.00	0.5940	光伏电池组件
000982.SZ	中银绒业	2023-08-18	935.74	1239.64	-0.0066	电池化学品
688223.SH	晶科能源	2023-08-15	313.45	363.26	8.0300	光伏电池组件
001269.SZ	欧晶科技	2023-08-22	306.96	351.81	0.9141	光伏辅材
002506.SZ	协鑫集成	2023-08-16	277.17	305.14	-0.5362	光伏电池组件
603218.SH	日月股份	2023-08-29	271.00	333.00	0.4800	风电零部件
300018.SZ	中元股份	2023-08-22	270.00	340.00	0.0528	电网自动化设备
603628.SH	清源股份	2023-08-31	254.92	325.17	0.2705	光伏辅材
605117.SH	德业股份	2023-08-31	224.46	242.67	4.3933	逆变器
688772.SH	珠海冠宇	2023-08-22	223.06	347.32	0.2414	锂电池
300105.SZ	龙源技术	2023-08-18	220.64	372.60	0.0066	火电设备
688472.SH	阿特斯	2023-08-23	218.00	304.00	-	光伏电池组件
600973.SH	宝胜股份	2023-08-31	202.49	212.74	-0.4878	线缆部件及其他
600268.SH	国电南自	2023-08-25	197.77	239.67	-0.2864	电网自动化设备
600312.SH	平高电气	2023-08-16	192.00	192.00	1.1290	输变电设备
603507.SH	振江股份	2023-08-19	183.27	233.26	0.3001	风电零部件
688147.SH	微导纳米	2023-08-31	181.94	208.30	-0.4931	光伏加工设备
002459.SZ	晶澳科技	2023-08-31	179.33	222.22	16.3245	光伏电池组件
603861.SH	白云电器	2023-08-30	178.85	212.65	-0.4439	配电设备
002560.SZ	通达股份	2023-08-31	175.46	233.45	0.2792	线缆部件及其他
002196.SZ	方正电机	2023-08-16	162.56	178.21	-0.1918	电机Ⅲ
605196.SH	华通线缆	2023-08-31	145.29	180.14	0.7175	线缆部件及其他
300693.SZ	盛弘股份	2023-08-25	137.17	188.33	0.6451	其他电源设备Ⅲ
603530.SH	神马电力	2023-07-31	131.37	158.91	0.1815	线缆部件及其他
002518.SZ	科士达	2023-08-29	121.40	171.72	1.9873	其他电源设备Ⅲ
600732.SH	爱旭股份	2023-08-31	120.01	145.26	5.5451	光伏电池组件
002074.SZ	国轩高科	2023-08-30	117.34	124.27	-1.7304	锂电池
002823.SZ	凯中精密	2023-08-29	115.57	220.28	0.0812	电机Ⅲ
601727.SH	上海电气	2023-08-30	114.80	119.99	-13.5100	综合电力设备商
002610.SZ	爱康科技	2023-08-28	114.44	121.01	-2.2851	光伏辅材
600212.SH	绿能慧充	2023-08-01	113.56	113.56	-0.1474	其他电源设备Ⅲ
002531.SZ	天顺风能	2023-08-29	95.28	125.32	2.6629	风电零部件
002580.SZ	圣阳股份	2023-08-26	88.14	137.88	0.4624	蓄电池及其他电池
603031.SH	安孚科技	2023-08-30	85.13	116.50	0.3187	蓄电池及其他电池
002335.SZ	科华数据	2023-08-28	82.45	115.03	1.5347	其他电源设备Ⅲ
002056.SZ	横店东磁	2023-08-16	80.00	90.00	6.6322	光伏电池组件
002169.SZ	智光电气	2023-08-30	76.86	88.43	-1.2964	电网自动化设备
301325.SZ	曼恩斯特	2023-08-15	74.97	95.40	-	锂电专用设备
300316.SZ	晶盛机电	2023-08-22	74.83	96.57	11.1065	光伏加工设备
603063.SH	禾望电气	2023-08-03	70.43	92.00	0.9271	风电零部件
002576.SZ	通达动力	2023-08-25	70.00	99.00	0.2933	电机Ⅲ
603829.SH	洛凯股份	2023-08-25	68.22	124.29	0.2318	配电设备
688429.SH	时创能源	2023-08-31	67.26	92.09	-	光伏电池组件
002366.SZ	融发核电	2023-08-26	61.78	72.48	-0.6541	其他电源设备Ⅲ
605066.SH	天正电气	2023-08-29	60.00	60.00	0.5193	配电设备
301291.SZ	明阳电气	2023-08-30	57.41	80.36	0.9148	配电设备

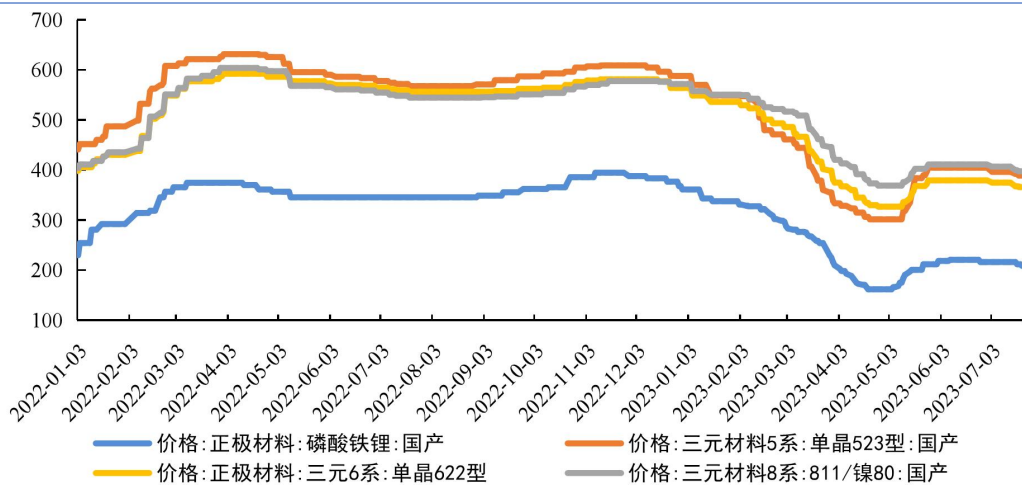


000821.SZ	京山轻机	2023-08-26	55.47	83.10	1.4473	光伏加工设备
600481.SH	双良节能	2023-08-31	54.19	83.85	3.3724	硅料硅片
601567.SH	三星医疗	2023-08-24	48.77	95.64	4.9070	配电设备
002487.SZ	大金重工	2023-08-29	45.00	60.00	1.6752	风电零部件
600847.SH	万里股份	2023-08-18	44.84	44.84	-0.2034	蓄电池及其他电池
300724.SZ	捷佳伟创	2023-08-29	43.86	60.15	4.6763	光伏加工设备
002452.SZ	长高电新	2023-08-26	40.07	60.95	0.5747	输变电设备
002270.SZ	华明装备	2023-08-11	40.02	51.77	1.7869	输变电设备
000720.SZ	新能泰山	2023-08-31	39.37	52.85	-0.6680	线缆部件及其他

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

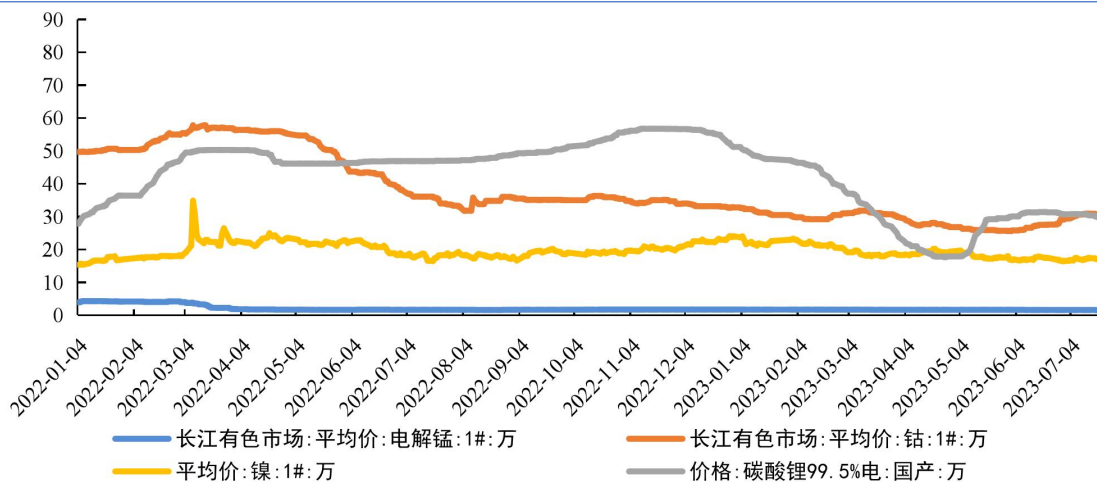
### 三、重点数据跟踪

图 15：正极材料单瓦时价格行情（元/KWh）



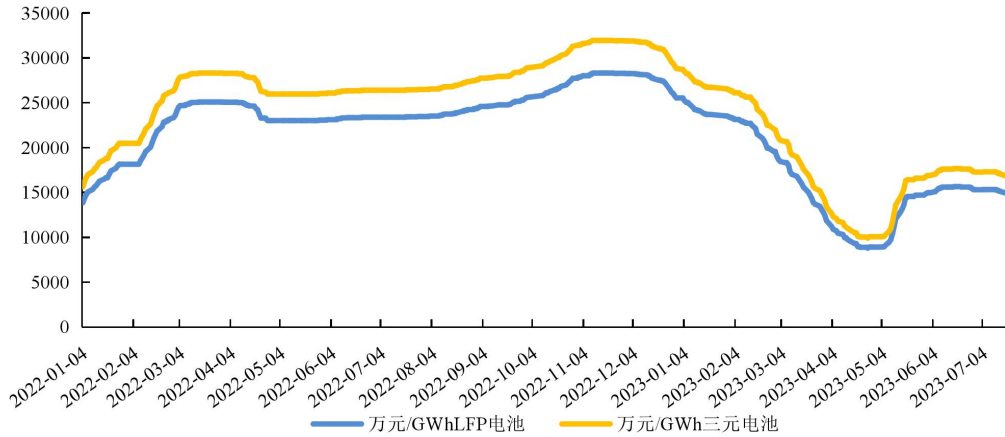
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 16：金属原材料（镍、钴、电解锰、碳酸锂）每日价格行情（万元/吨）



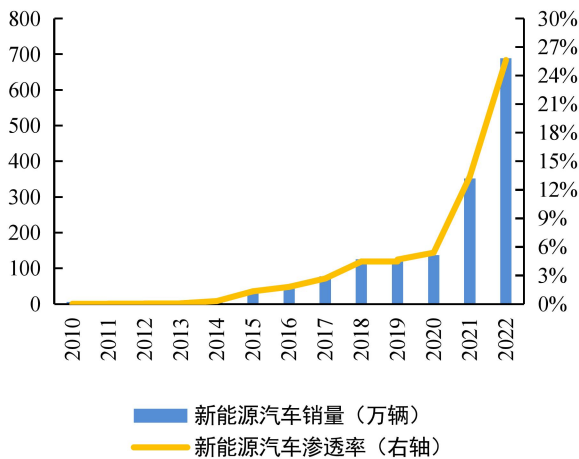
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 17: 单 GWh 电池所需碳酸锂成本



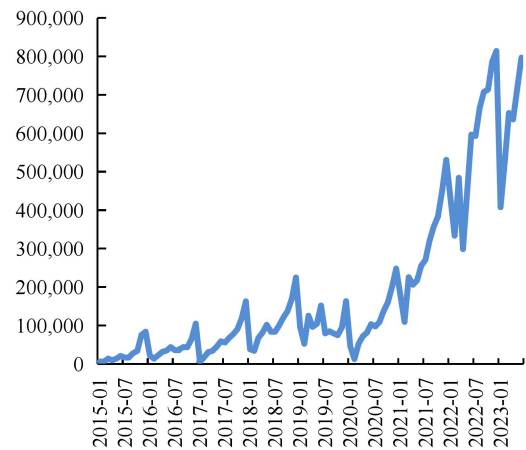
资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

图 18: 中国新能源汽车销量及渗透率



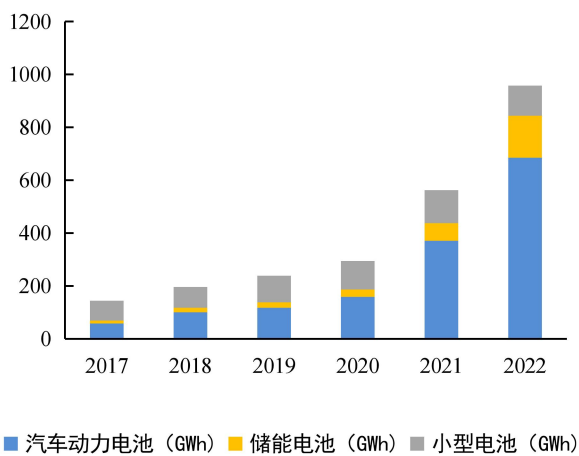
资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

图 19: 中国新能源汽车月度销量 (辆)



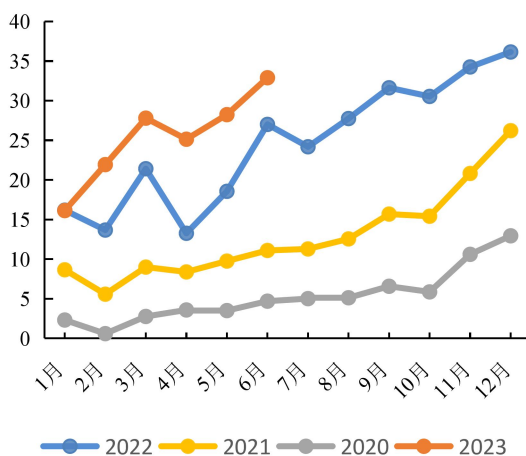
资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

图 20: 全球动力电池出货结构



资料来源: EVTank, 长城国瑞证券研究所

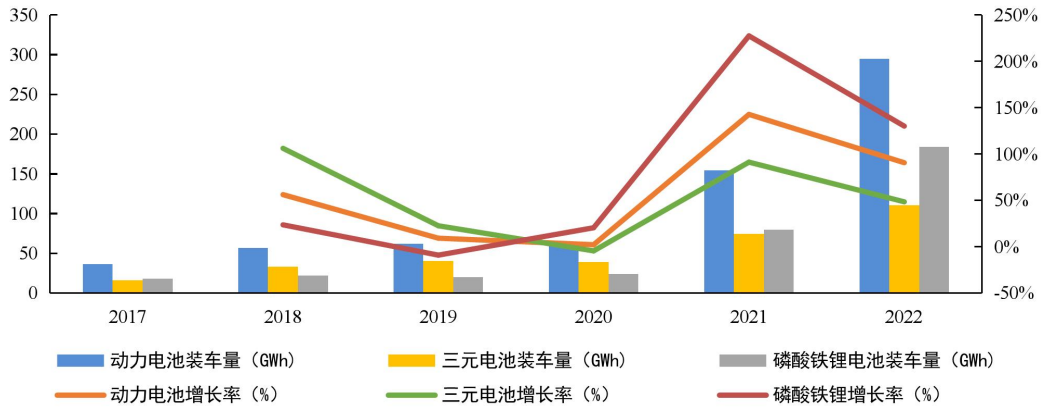
图 21: 中国动力电池月度装车量 (GWh/月)



资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 长城国瑞证券研究所



图 22：中国动力电池出货结构



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，长城国瑞证券研究所

#### 四、投资建议

截止到 2023 年 7 月 23 日，我们重点跟踪的电力设备二级子行业电池中 23 家上市公司发布上半年业绩预告，其中有 15 家扣非净利润同比增速为负，业绩不及预期。从今年 3 月份以来，电力设备行业估值始终低于负一倍标准差水平，估值处于历史底部区域，回升潜力大。因此，从短期来看，我们建议关注 2023 年中报业绩预告超预期且下半年业绩确定性强的龙头企业，该类企业行业竞争优势显著；从长期来看，我们建议关注估值位于底部区域、具备核心技术且研发实力强、客户结构稳定且优异的一二线电池产业链上的厂商，该类企业首先处于国家大力支持的新能源行业，行业趋势确定性强；其次在行业良性疾病竞争的环境中具备核心技术竞争力以及出货保障优势，未来业绩保障条件充足，估值回升潜力大。



## 股票投资评级说明

### 证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

### 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

### 法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。