

大摩上调宁德时代评级 中国新能源产业链展现韧性

◎记者 俞立严

3月11日开盘前,摩根士丹利一则调高宁德时代目标价的研报引发市场关注。宁德时代全天走势强劲,并带动A股新能源板块整体走强。

近期,中国新能源产业利好频出,乐观预期不断增强。宁德时代控股的北京电池工厂于3月8日晚间正式官宣最新进展。而在3月11日下午,中汽协发布数据显示,2024年1至2月,中国新能源汽车产销同比分别增长28.2%和29.4%,市场占有率达到30%。展望2024年的中国新能源市场,多位业内人士对上海证券报记者表达了乐观的预期。

宁德时代利好频传

根据研报,摩根士丹利将宁德时代的评级上调至“超配”,目标价看高到210元。摩根士丹利Jack Lu分析师团队在研报中表示,宁德时代准备通过新一代大规模生产线提高效率,并扩大在净资产收益率方面的优势。宁德时代在基本面上出现多个变化,并给出四大理由:

一是价格竞争即将结束,从宁德时代的股价来看,美国《通货膨胀减少法案》带来的不利影响似乎已被消化。二是尽管宁德时代2024年利润率同比可能下降,但是也可能高于市场预期。因此预计宁德时代2024年第一季度增速放缓后,未来几个季度将恢复息税前利润同比增长。三是“宁德时代inside”模式周期在中期内看起来强劲;推广超级充电和CTP3.0,可能有助于保持市场份额和相对于同行的利润率。四是宁德时代新一代的超大型生产线可能会增强其成本优势,提高并扩大ROE优势。

在Jack Lu分析师团队看来,宁德时代正处于一个好的循环中,从规模、研发优势到成本效率提升和产品升级,再到高于同行一倍的研发投入,宁德时代是一个价值股和“提款机”,产生的自由现金流收益率将从2024年的6%提高到2026年的10%,成为名副其实的“现金奶牛”。

基本面上,宁德时代近期可谓利好不断。3月8日晚,北汽蓝谷披露,公司拟与北汽产投、北京海纳川共同出资设立平台公司。平台公司将作为管理与投资主体,与宁德时代、京能科技及小米汽车共同出资设立合资公司北京时代新能源科技有限公司。该合资公司注册资本10亿元,其中平台公司出资3.9亿元占比39%,宁德时代出资5.1亿元占比51%,京能科技出资5000万元、占比5%,小米汽车出资5000万元、占比5%。合资公司成立后,将在北京投资建设电芯智能制造工厂。

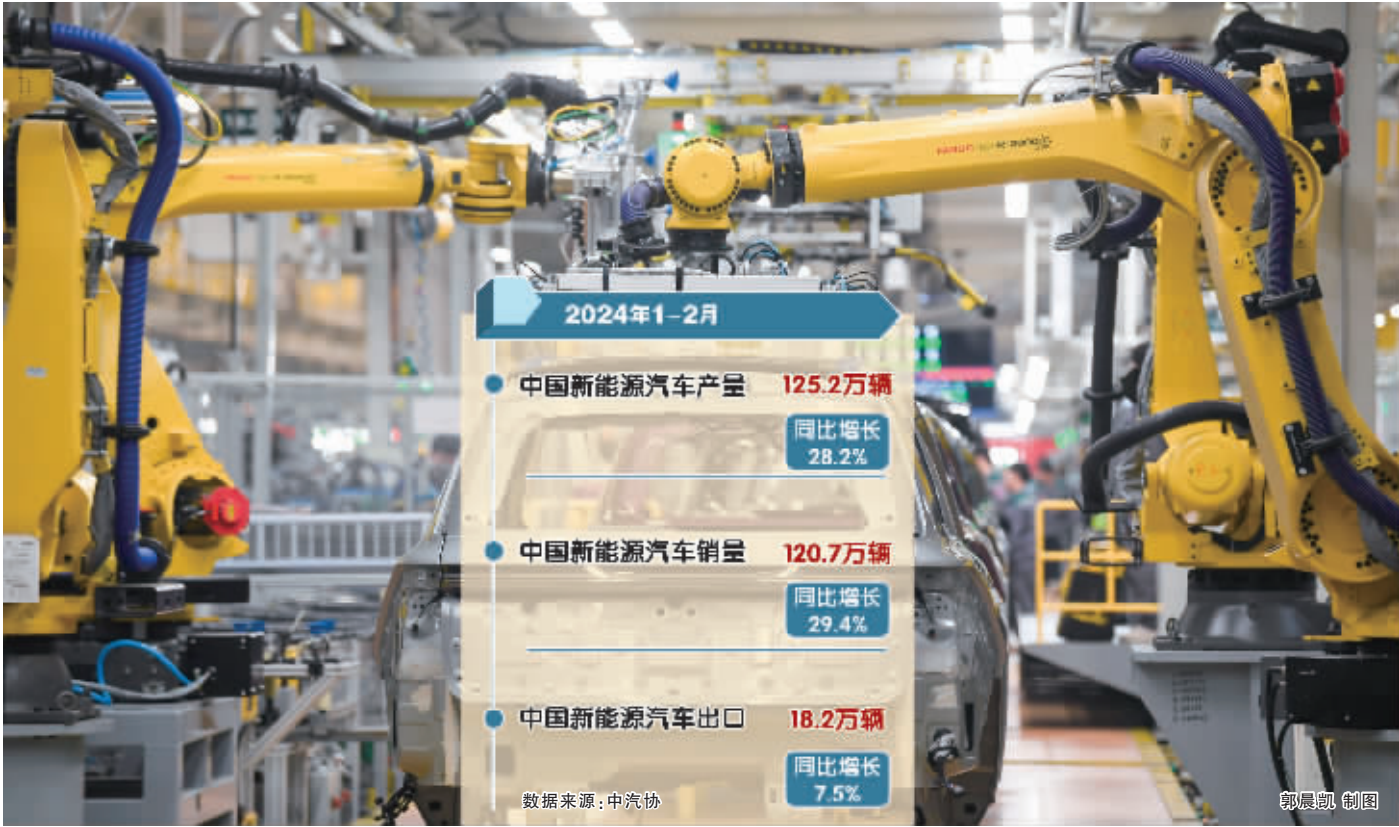
宁德时代此前已在国内布局11座生产基地,分别位于福建、江苏、青海、四川、上海、河南等地。有业内专家对记者表示,在2024年1月就有宁德时代要在北京投资建设动力电池工厂的消息。与此前传言所不同的是,在投资方式上,宁德时代不是全资持有,而是选择了和北汽蓝谷、小米汽车等车企合资。在具体产品上,合资公司也不是生产外界猜测的电池包,而是生产成本更高的电池电芯。

北汽蓝谷有关人士对记者透露,公司已经成立了和华为合作新能源汽车品牌的项目组,预计将在4月发布相关进展。市场猜测宁德时代新工厂将为小米汽车和北汽蓝谷与华为合作的新能源车型供货。

新能源车产销两旺

除了宁德时代,整个新能源产业近期也是利好不断。

作为中国新能源产业的主要“动力源”,新能源汽车产销、出口、渗透率等数



据正呈现持续增长态势。3月11日下午,中汽协发布数据,2024年1至2月,中国汽车产销分别完成391.9万辆和402.6万辆,同比分别增长8.1%和11.1%。同期,中国新能源汽车产销分别完成125.2万辆和120.7万辆,同比分别增长28.2%和29.4%,市场占有率达到30%。中汽协数据还显示,2024年1至2月,中国新能源汽车出口18.2万辆,同比增长7.5%。

2024年政府工作报告明确提出,巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势,提振智能网联新能源汽车等大宗消费。中汽协副秘书长陈士华表示,相关政策的进一步细化和落实,将有助于巩固拓展行业稳中向好发展态势,激发企业创新动力,推动产业高质量发展,助力行业实现良好开局。

针对近期多家欧美车企削减或推迟电动化的话题,宁德时代董事长曾毓群日前回应称,欧美车企没有回归燃油车,也没有停止生产电动汽车。“可能是因为不赚钱,所以往后延迟一阵。”对于欧美车企是否会重启电动汽车业务的问题,曾毓群坚定表示,“肯定的!它们从来就没停过。”

事实上,全球新能源市场继续快速增长。全球资讯机构SNE research数据显示,2024年1月,全球动力电池装车量为51.5GWh,同比增长60.6%。宁德时代电池装车量为20.5GWh,与2023年同期相比增长88.1%,巩固了全球第一的位置。1月,宁德时代的动力电池市场份额达到了39.7%,与2023年同期相比提升了5.8个百分点。

“今年行业的不确定性因素逐渐减少。”孚能科技有关人士对记者表示,在比亚迪率先降价的背景下,接下来市场需要关注的是:新能源汽车行业去库存进度、终端销售行情、相关鼓励政策措施等。“总体来看,今年整个新能源产业呈现向好态势,下半年可能会更好一些。”

“宁德时代目前的策略还是保证其利润率 and 海外客户的高依存性。”中创新航市场总监吴致对记者评价说,对2024年的中国新能源行业也不可过分乐观,2024年将会是一场“淘汰赛”,竞争将会非常残酷,各路参赛选手们会用各种策略增加自己的市占率。“不过,我相信2024年整体新能源市场还是会增长的,尤其是海外市场。”

能力、服务渠道等优势,推动量子产业全国规模推广。

根据国盾量子与中电信量子集团签署的《附条件生效的股份认购暨战略合作协议》,中电信量子集团将在上述发行完成后,积极推动中国电信与国盾量子之间的合作和协同。

具体来看,双方将依托中国电信覆盖全国全网的市场营销、客户服务和云网融合等资源优势,以量子技术配合“四融”(即融云、融安全、融AI、融平台),不断丰富“DICT(即综合智能信息服务)+量子”场景化解决方案,赋能千行百业。

同时,中电信量子集团将支持国盾量子战略投资量子领域前沿科技项目,孵化高科技企业;维持国盾量子核心技术团队稳定,

◎记者 王玉晴

3月11日,A股锂电池产业链出现久违的大涨。截至当日收盘,宁德时代涨14.46%,锂电上游供应商股票也出现5%甚至10%以上涨幅。

受制于各环节产能过剩等问题,锂电产业公司已长期处于股价低迷状态。如此利好表现是否意味着锂电行业盈利性已出现明显好转?

上海证券报记者从多家锂电产业链上市公司处了解到,目前锂电产业链的产能过剩还未走到尽头。分析师认为,目前锂电行业估值或已筑底,一、二季度基本面向向好趋势,宁德时代等龙头企业盈利能力可能进一步增强。

价格战可能暂缓

一位锂电正极材料上市公司高管对记者表示:“行业产能过剩没有结束,但是价格下跌应该已结束,因为价格再向下走已经没有人愿意参与了。未来竞争因素对公司的影响会减弱。”该高管对记者表示。

他对记者表示,经过两年“搏斗”,行业逻辑已发生变化。恶性竞争被逐渐放弃,越来越多的公司将多余的产能封存,除了计提折旧之外,不再对这部分产能做更多投入。只用有限资源维持生产运转。

另一家锂电正极材料上市公司相关负责人则认为行业依旧处在“阵痛期”。他表示,产能过剩还没有接近尾声,目前还是供给大于需求的阶段。

在这种情况下,正极材料厂商接下来的利润表现会如何?前述高管认为,公司利润可能会在盈亏平衡点附近波动。未来几年公司可以扛过去,而且行业内头部的几家企业应该都有扛过去的“家底”。

估值或已筑底

国海证券电力设备新能源首席分析师李航对记者表示,3月11日锂电板块的大涨不仅与摩根士丹利看多宁德时代的报告有关,也与天赐材料停产、3月产业排产略

超预期等因素相关。

李航分析,目前锂电行业有多重积极信号值得投资者重视。从估值看,锂电行业的估值已基本到达底部;从基本面看,行业在一、二季度预计会有从底部不断改善的趋势;龙头企业方面,通过自身产品格局的调整、海外战略的深化,其盈利水平可能将进一步增强。目前电池环节盈利能力更强、企业业绩相对更好,上游材料商阶段性面临一定压力。但业绩压力也已基本到达底部,板块具备了向上条件。

龙头企业宁德时代在产业链中拥有较高市占率,不管是对上游材料商还是对下游车企,都拥有较强话语权。

前述高管对记者表示,宁德时代的电池产品确实口碑较好,在业内相比其他竞争者有一定优势。他了解到一些储能厂商宁愿为宁德时代电池承担更高的采购价。

据高工锂电数据,2024年1月宁德时代在国内动力电池装机占比达到49.41%,其中三元电池装机占比高达64.44%,磷酸铁锂电池装机占比达39.81%。在保持三元电池市场主导地位的同时,宁德时代2023年发布的神行电池有望成为其在磷酸铁锂路线上放量的突破口。

除却宁德时代这位链主,锂电产业链的其他厂商何时能迎来盈利性的好转?

综合前述多位受访人士的分析:其一,锂价上行可能为供应商增厚利润。正极材料企业可以在赚取加工费之外,通过销售与采购之间锂价的价差赚取额外利润,企业库存价值也会随锂价上行而增加。其二,市场新需求释放也可以提升整个产业链的盈利水平,但目前还没有明显的增量需求。其三,新技术、新体系的应用,可为行业带来新的增长空间。

近日,国家能源局局长章建华在接受采访时对新能源领域如何发展新质生产力进行了解读。章建华表示,国家能源局将加快新能源大基地建设,积极发展分布式新能源,加强包括储能在内的新型调节性电源建设,实施可再生能源替代行动,精心培育壮大新能源产业。

创新内容与形式 演出经济为城市造梦

◎记者 张雷

近期,开心麻花创始人兼董事长张晨为了筹备澳门国际喜剧节,频繁往返于北京、澳门之间。第一届澳门国际喜剧节将于3月11日至18日举行,开心麻花和大麦是联合主办方之一。首届澳门国际喜剧节也是澳门政府文化局联合主办,在澳门和横琴政府支持下的官方活动。

为了放松心情,或者凑个热闹,越来越多的人愿意为一场演出付出时间、金钱和精力。在中国澳门这个只有30多平方公里、人口不到70万的地方,几乎时时都有演出,处处有展览。各演出团体自行在澳门安排文艺活动的同时,政府每年还策划大型主题活动,让澳门特色的文化活动形成品牌。

其背后折射出我国线下演艺行业生态的修复和发展。2023年是线下演出全面回归的一年,对于线下社交和文化消费的底层需求驱动着线下演出市场的增长。随着线下消费习惯的逐步养成,越来越多的消费者将线下演出视为自己生活中的一项重要内容。

澳门国际喜剧节

“一个属于喜剧人的party”,是此次澳门国际喜剧节的定位。喜剧节设定了三大板块——喜剧遇见、喜人大赏、笑而论道。论坛板块将落地在横琴举行。

“在交流过程中,我们或许能够看到从业者直面喜剧创作难点痛点的分享,也能够看到喜剧新人们的破局成长,在不同喜剧类型的碰撞下,从业者们可以创作出更多被大众喜爱的作品。”在开心麻花CFO程乐儿看来,这将成为喜剧久盛不衰的动力来源。

为了打造“演艺之都”的文化城市形象,澳门规划了很多展演行业的相关部署。澳门特别行政区政府文化局局长梁惠敏介绍,对于澳门来说,喜剧节是一个融演出、游乐、商业消费于一体的大型综合嘉年华式节庆活动,对丰富本澳展演元素,开拓文旅融合项目,以及联动澳门与内地的交流合作有积极的推动作用。

大麦总裁何珏告诉记者,在澳门,游客占比非常高,他们来自各地,带着互不相同的对于喜剧文化的理解和地域特点。“我们希望能够借着这个平台,呈现全球各地的喜剧艺术,为海内外喜剧人搭建一座国际交流桥梁,为打破厂牌限制、消融固有的地域性文化壁垒做更多尝试。”何珏说,毕竟笑是世界通用语言。当初决定参与筹备澳门国际喜剧节,也是看好喜剧的破圈能力在所有演出类型中更具优势。

澳门国际喜剧节或代表着线下演艺行业发展的趋势——演出市场整体增长态势为主办方、参演者甚至演出所在地提供了更大的想象空间,助其增长的是形式创新、内容为王、突出特色。

市场需求 内容为王

一直以来,大型演唱会、音乐节创造着较高的票房,“为一场演唱会奔赴一座城”成为很多年轻人的真实写照。演唱会、音乐节既是音乐盛宴,更是人们释放情绪、连接彼此的场所。这种体验式消费不仅激发了城市的元气和活力,还带来了歌迷们在这座城市的衣食住行,拉动多领域消费,折射出文娱休闲服务业的巨大潜力。

除此之外,舞剧、脱口秀、音乐剧、相声等艺术形式同样火爆异常,沉浸式产业在 market 需求的推动下持续走热。原创音乐剧《丝路之声》运用全息投影、裸眼3D、交互设计等多媒体手段,讲述陕西故事,弘扬丝路精神,传播中国文化。情景体验剧《又见敦煌》结合3D影像、移动巨幕等装置,带着游客领略千年敦煌文化的独特魅力。

小剧场的沉浸式驻场演出则被视为舞台剧的一大机遇。开心麻花在2021年推出了第一部沉浸式戏剧作品《疯狂理发店》,仅在上海年均场次就达到了350场,平均上座率约七成。其现场感和社交性都让年轻人很“上头”。

但充足的供给端产量,也让消费者愈发理性。某文化投资管理公司负责人对记者直言,尽管各类演出、活动呈现井喷的状态,但是从实际的观众人数上来看,并没有以往更多。

在程乐儿看来,在形式上创新,在质量上深耕,才能让自己的项目满足观众的需求,甚至超越观众的期待,从而更为长久地生存下去。市场需要有更多新内容、新形式、新体验,演出行业要加强策划和运营,进一步提升演出产品的文化深度和艺术高度。

下沉市场值得深挖

演出产品的高质量,也引发了跨城观演现象。如传统舞剧《孔子》《李白》《红楼梦》,就吸引了很多舞迷跟着巡演到不同城市观看。

坐落在上海黄浦区的“星空间”,拖着行李箱去看戏的观众已成为一景。部分演艺新空间里演出的音乐剧,跨城观演比例也快速提升。这说明,优质的演出产品本身就具备跨城观演的吸引力。

张晨认为,同一个IP在不同地方都有自己的衍生剧目,是有趣的,也是应该的。每到一地方,开心麻花都实行扎根的策略,并建立自己的子公司。事实上,开心麻花早在2018年就开始发力文旅业务,业务基因来自喜剧内容的场景化和地域特征,沉浸式演出和节展都是其中的一种体现。

这一思路同样被应用到了和澳门的合作当中。梁惠敏表示澳门政府将与开心麻花达成长期合作机制,建立长期驻场演出的产业模式,促进当地青年创作者队伍的培育与成长,为当地提供充分就业机会的同时,发展壮大喜剧人队伍。

“大麦也在做新的尝试,沿着普惠破圈的思路去做一些传统文化IP剧目。”何珏观察到,三四线城市中存在着一些限制的剧场剧院,如何将其利用起来,激活中小城市的文化商演能力,也成为一些内容创造方应当思考的问题。

在他看来,挖掘下沉市场潜力,要深入洞察消费人群需求特点,推出适销对路的演出产品和服务。结合小城市的独特性和突出特色,不断培育用户的消费习惯,为观众提供更多高性价比的选择,用满满的诚意和高品质的服务留住消费者。

中国电信全资子公司包揽19亿元定增 国盾量子“变身”央企

◎记者 黎灵希

3月11日晚间,国盾量子公告,公司拟以78.94元/股价格,向中国电信全资子公司中电信量子集团发行股份2411.23万股,募资不超19.0343亿元,全部用于补充流动资金。本次发行完成后,中电信量子集团将成为国盾量子控股股东,国务院国资委成为国盾量子实际控制人。

资料显示,中电信量子集团成立于2023年5月,是中国电信全资设立的子公司。中电信量子集团以建设成为“全球领先的量子科技企业”为目标,积极推动量子通信产业化、重点布局量子计算新能力、战略关注量子测量领域,攻坚量子底层核心技术,并依托中国电信覆盖全国全网的云网资源、开发

在符合监管规定的前提下,支持上市公司制定有利于激发高水平科技人才积极性、主动性、创造性的激励措施;支持国盾量子提升在量子信息业务领域的服务能力、市场竞争力和业务规模等。

国盾量子表示,本次募集资金用于补充流动资金能够为公司未来的研发创新投入、未来业务发展和市场开拓提供保障,能够促进公司主营业务的可持续健康发展。同时引入央企作为战略投资者,将有助于公司进一步推动量子技术体系升级和提升创新能力。公司也可以利用中国电信庞大的网络体系和客户资源,在更多的领域和场景下开展产业布局,打通业务技术与市场需求,与下游产业形成更密切的合作关系,加快推动量子产品的应用推广。

资料显示,国盾量子专注于量子信息技术产业化应用,主要业务分为量子保密通信产品及相关信息技术服务、量子计算及测量仪器设备两大板块。

自2023年7月,国盾量子原实际控制人签署的一致行动协议到期且不再续签后,公司一直处于无控股股东、实际控制人状态。此次发行完成后,中电信量子集团直接持有的国盾量子股份表决权比例为23.08%,并通过与国盾量子的股东科大控股、彭承志签订的一致行动协议,合计控制上市公司41.36%的股份表决权。

国盾量子表示,通过引入中电信量子集团,可以优化公司的股权结构和公司治理结构,形成更加合理、有效的内部决策机制,提升运营效率,为公司发展奠定坚实的基础。