



行业周报

电新行业双周报 2024年第4期总第26期

风电行业景气度有望向好

建议关注风电整机及重要零部件板块

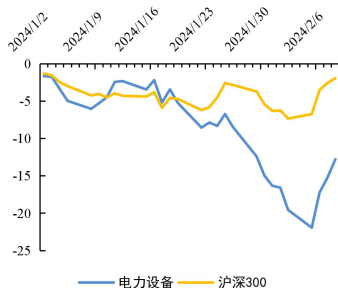
行业评级：

报告期：2024.1.29-2024.2.18

投资评级
评级变动

看好
维持

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16层

行情回顾：

报告期内电力设备行业指数跌幅为4.72%，跑输沪深300指数5.65Pct。电力设备申万二级子行业中电池、电网设备、其他电源设备II、光伏设备、风电设备、电机II分别变动-0.87%、-4.78%、-7.13%、-8.10%、-8.14%、-9.11%。重点跟踪的三级子行业锂电池、电池化学品、风电零部件分别变动3.62%、-5.82%、-8.68%。

2024年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌12.77%，沪深300指数累计下跌1.93%，电力设备行业累计跑输10.85Pct。电力设备的六个申万二级子行业在下跌，其中电机II累计跌幅最大，为26.27%。重点跟踪的两个三级子行业锂电池、电池化学品、风电零部件全部下跌，跌幅分别为6.71%、19.17%、22.80%。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下跌为主。报告期内，锂电池行业31只A股成分股中4只上涨，其中宁德时代涨幅最大，涨幅为8.56%。电池化学品43只A股成分股中7只上涨，新宙邦涨幅最大，涨幅为7.58%。风电整机行业6只A股成分股中5只下跌，三一重能涨幅最大，涨幅为6.54%。风电零部件行业21只A股成分股中仅3只个股上涨，其中泰胜风能涨幅最大，涨幅为6.51%。

估值方面，截至2024年2月8日，电力设备行业PE为15.19倍，低于负一倍标准差，位于申万一级行业第22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17.49倍，位居第四位。重点跟踪的两个三级子行业PE分别为电池化学品17.25倍、锂电池17.58倍、风电零部件20.81倍。

本报告期，电力设备行业共有32家上市公司的股东净减持0.63亿元。其中，28家增持2.64亿元，4家减持3.27亿元。



投资观点：

截至 2023 年底，全国并网风电装机 4.4 亿千瓦，同比增长 20.7%，其中陆上风电 4.0 亿千瓦，海上风电 3729 万千瓦；2023 年全国新增风电并网装机 7590 万千瓦，同比增长 102.0%。中电联预计 2024 年全国并网风电将达到 5.3 亿千瓦，同比增长约 20.5%，根据《2023-2024 年度全国电力供需形势分析预测报告》预计 2024 年全国新增风电并网装机约为 90GW。我们预计，2024 年风电行业景气度有望向好，周期性属性明显的风电行业装机量或将在 24、25 年释放，建议重点关注风电整机以及重要零部件板块。

风险提示：

风电装机不及预期；政策推动不及预期。



目录

一、 市场回顾	6
1. 行情回顾	6
2. 行业重要资讯	10
2.1 风电行业	10
2.2 新能源汽车行业	11
2.3 动力电池行业	11
2.4 储能行业	12
二、 公司动态	14
1. 重点公司动态	14
2. 重点公司股票增、减持情况	15
三、 重点数据跟踪	16
四、 投资建议	19



图目录

图 1 : 本报告期内申万一级行业涨跌幅 (%)	6
图 2 : 本报告期内电力设备申万二级行业涨跌幅 (%)	6
图 3 : 本报告期内重点跟踪三级行业涨跌幅 (%)	6
图 4 : 电力设备行业 2024 年初至报告期末累计涨跌幅 (%)	7
图 5 : 重点跟踪三级行业 2024 年初至报告期末累计涨跌幅 (%)	7
图 6 : 锂电池行业涨跌幅前五个股 (%)	7
图 7 : 锂电池行业涨跌幅后五个股 (%)	7
图 8 : 电池化学品行业涨跌幅前五个股 (%)	8
图 9 : 电池化学品行业涨跌幅后五个股 (%)	8
图 10 : 风电整机行业个股涨跌情况 (%)	8
图 11 : 风电零部件行业涨跌幅前五个股 (%)	8
图 12 : 风电零部件行业涨跌幅后五个股 (%)	8
图 13 : 申万一级行业 PE (TTM)	9
图 14 : 电力设备行业 PE (TTM)	9
图 15 : 电力设备申万二级行业 PE (TTM)	10
图 16 : 重点跟踪三级子行业 PE (TTM)	10
图 17 : 正极材料单瓦时价格行情 (元/KWh)	16
图 18 : 金属原材料 (镍、钴、电解锰、碳酸锂) 每日价格行情 (万元/吨)	16
图 19 : 单 GWh 电池所需碳酸锂成本	17
图 20 : 中国新能源汽车销量及渗透率	17
图 21 : 中国新能源汽车月度销量 (辆)	17
图 22 : 全球动力电池出货结构	17
图 23 : 中国动力电池月度装车量 (GWh/月)	17
图 24 : 中国动力电池出货结构	18
图 25 : 2009 年至今中国风电月度产量 (亿千瓦时)	18
图 26 : 2018-2022 年全球及中国陆风装机容量 (万千瓦)	18
图 27 : 2018-2022 年全球及中国海风装机容量 (万千瓦)	19



表目录

表 1：电力设备行业上市公司股东增、减持情况	15
------------------------------	----

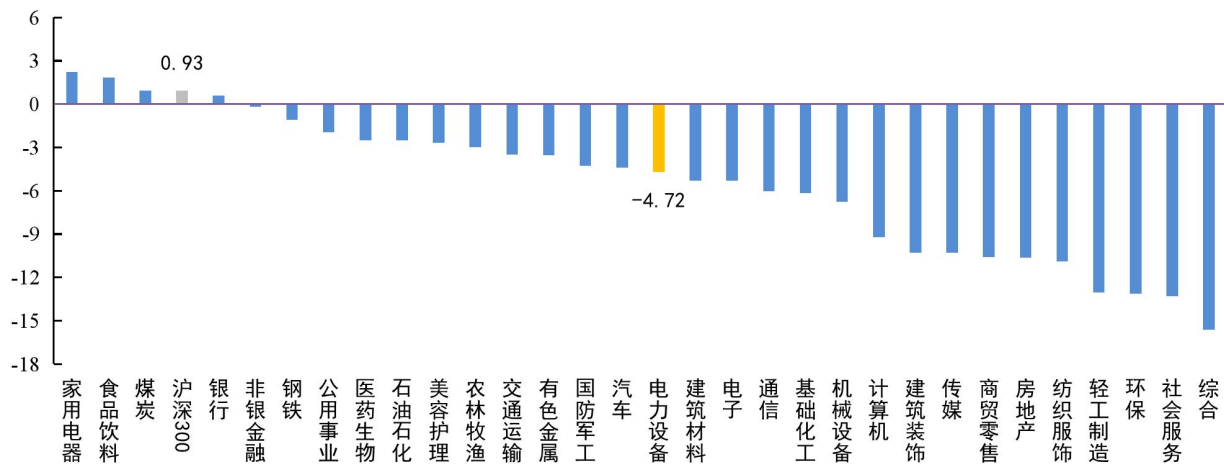
一、市场回顾

1. 行情回顾

报告期内电力设备行业指数跌幅为 4.72%，跑输沪深 300 指数 5.65Pct。电力设备申万二级子行业中电池、电网设备、其他电源设备II、光伏设备、风电设备、电机II分别变动-0.87%、-4.78%、-7.13%、-8.10%、-8.14%、-9.11%。重点跟踪的三级子行业锂电池、电池化学品、风电零部件分别变动 3.62%、-5.82%、-8.68%。

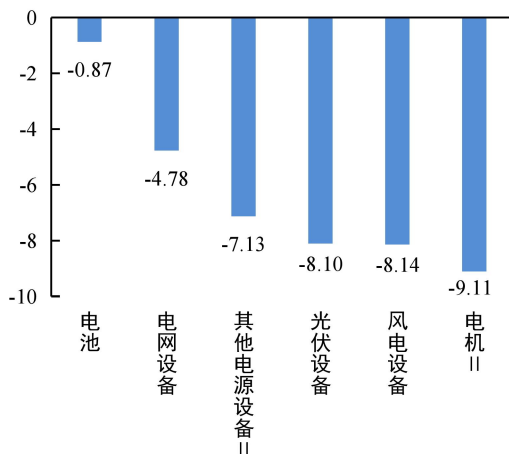
2024 年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌 12.77%，沪深 300 指数累计下跌 1.93%，电力设备行业累计跑输 10.85Pct。电力设备的六个申万二级子行业在下跌，其中电机II累计跌幅最大，为 26.27%。重点跟踪的两个三级子行业锂电池、电池化学品、风电零部件全部下跌，跌幅分别为 6.71%、19.17%、22.80%。电力设备行业整体表现较差。

图 1：本报告期内申万一级行业涨跌幅（%）



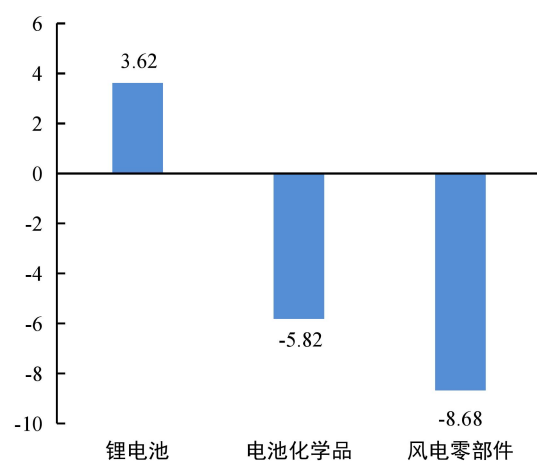
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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

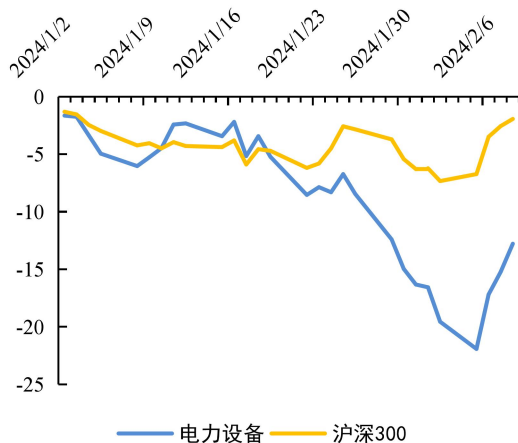
图 3：本报告期内重点跟踪三级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

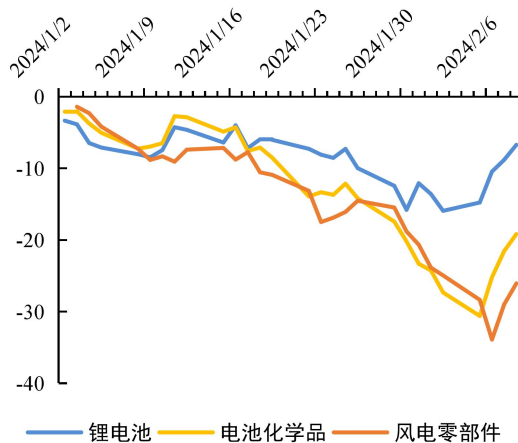


图 4：电力设备行业 2024 年初至报告期末累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

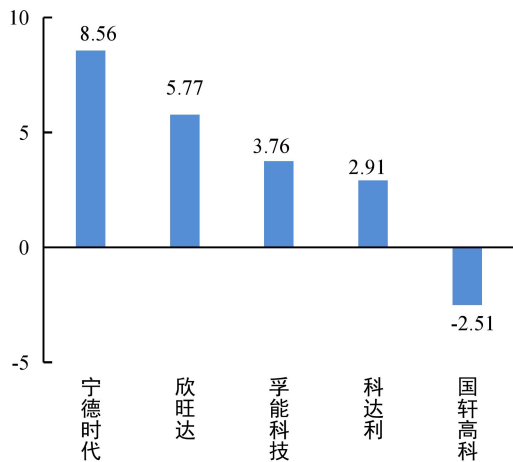
图 5：重点跟踪三级行业 2024 年初至报告期末累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

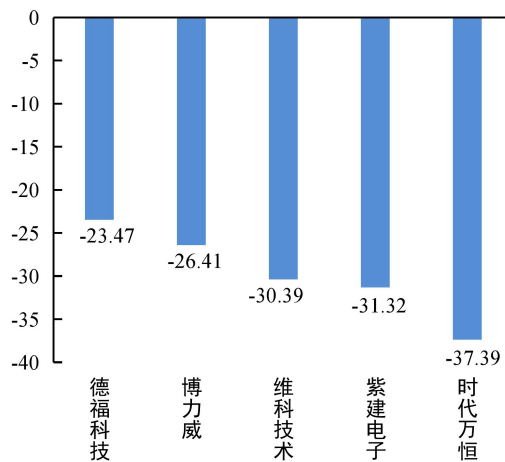
本报告期内重点跟踪三级子行业个股以下跌为主。报告期内，锂电池行业 31 只 A 股成分股中 4 只上涨，其中宁德时代涨幅最大，涨幅为 8.56%。电池化学品 43 只 A 股成分股中 7 只上涨，新宙邦涨幅最大，涨幅为 7.58%。风电整机行业 6 只 A 股成分股中仅三一重能 1 只个股上涨，涨幅为 6.54%。风电零部件行业 21 只 A 股成分股中仅 3 只个股上涨，其中泰胜风能涨幅最大，涨幅为 6.51%。

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

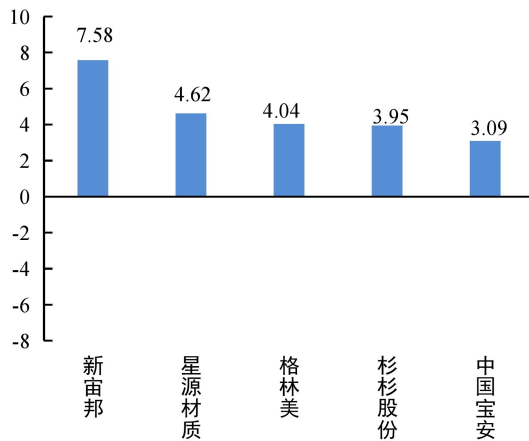
图 7：锂电池行业涨跌幅后五个股（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

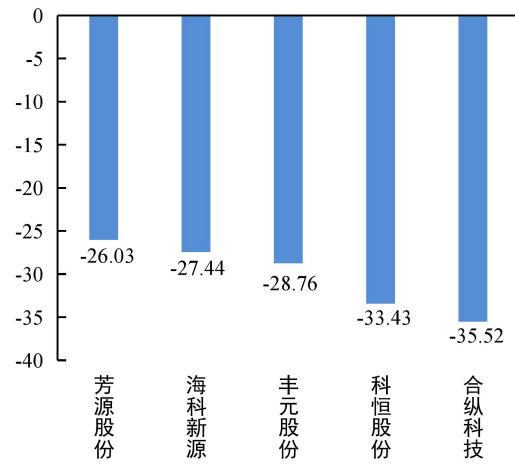


图 8：电池化学品行业涨跌幅前五个股（%）



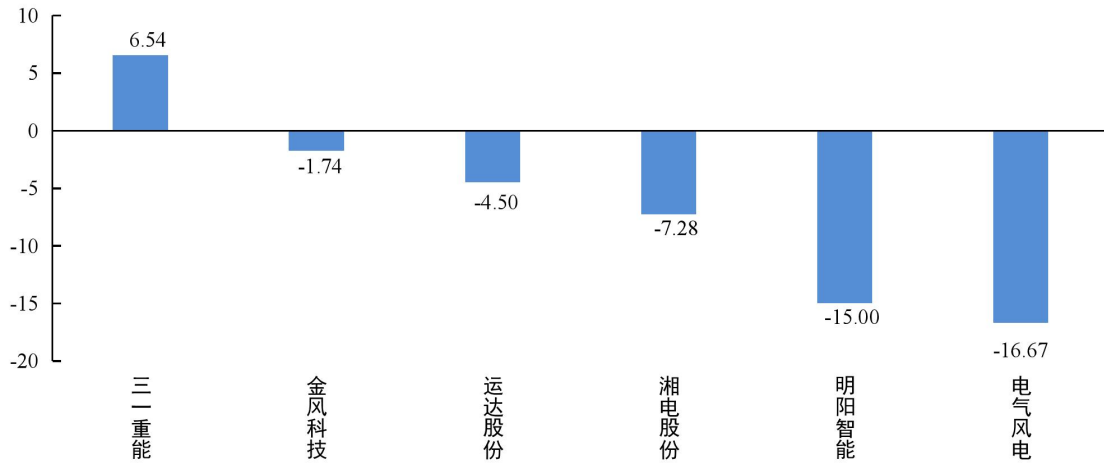
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 9：电池化学品行业涨跌幅后五个股（%）



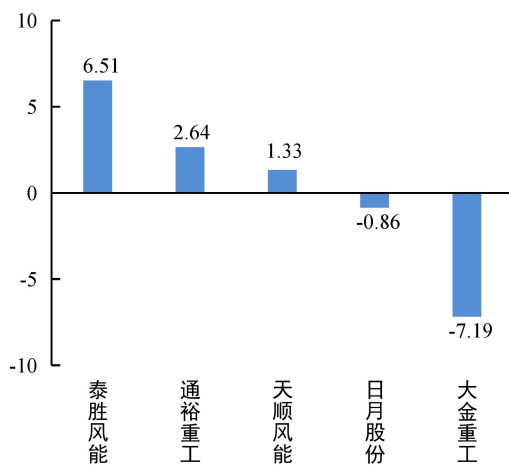
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 10：风电整机行业个股涨跌情况（%）



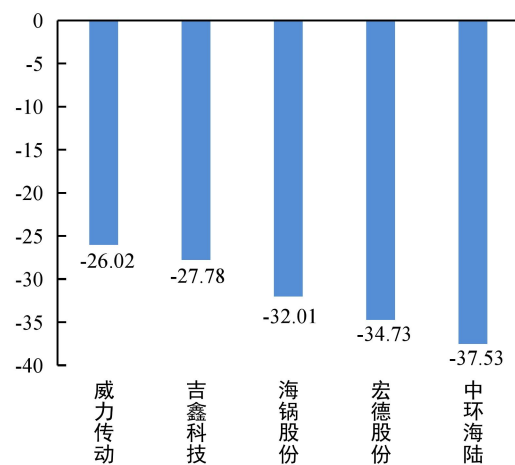
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 11：风电零部件行业涨跌幅前五个股（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 12：风电零部件行业涨跌幅后五个股（%）

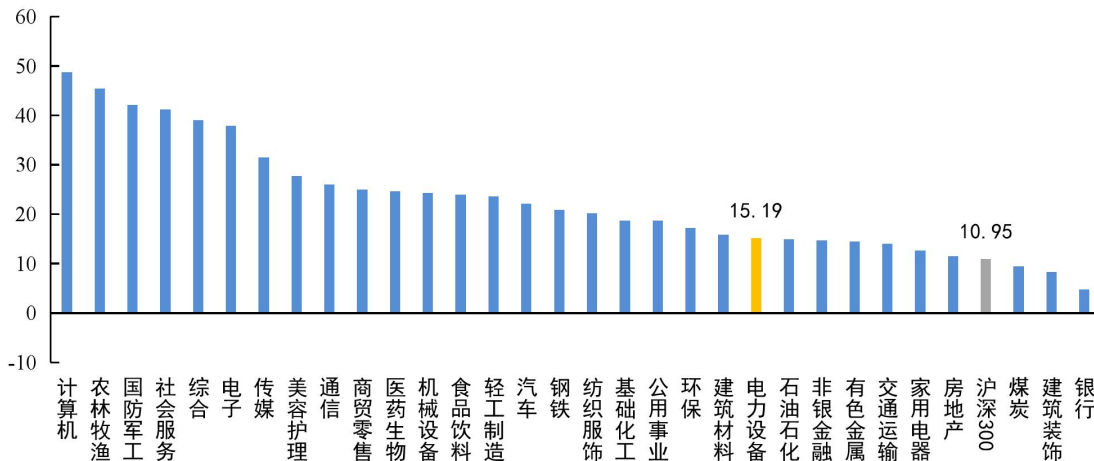


资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



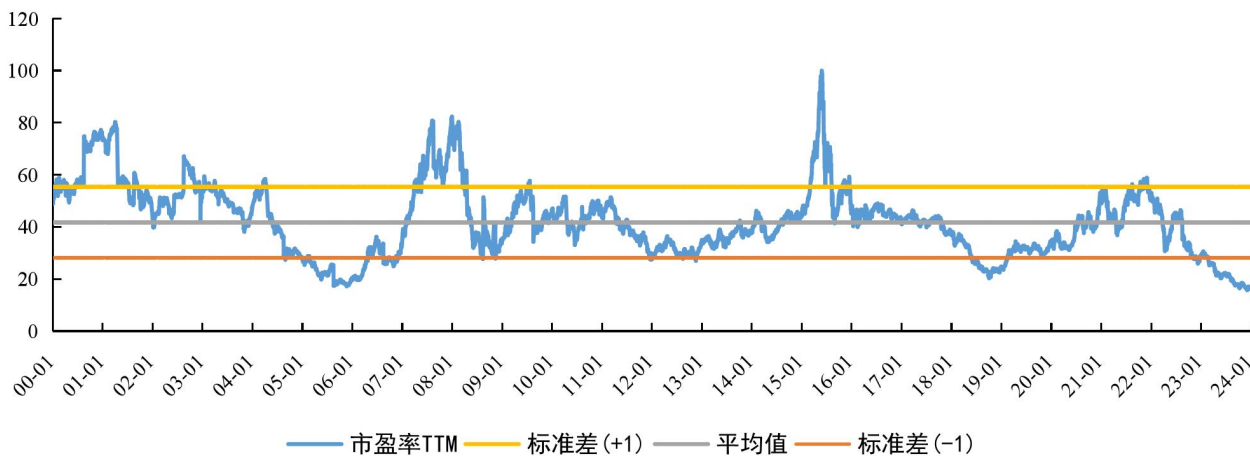
估值方面，截至 2024 年 2 月 8 日，电力设备行业 PE 为 15.19 倍，低于负一倍标准差，位于申万一级行业第 22 位的水平。电力设备申万二级行业中重点跟踪的电池行业 PE 为 17.49 倍，位居第四位。重点跟踪的两个三级子行业 PE 分别为电池化学品 17.25 倍、锂电池 17.58 倍、风电零部件 20.81 倍。

图 13：申万一级行业 PE (TTM)



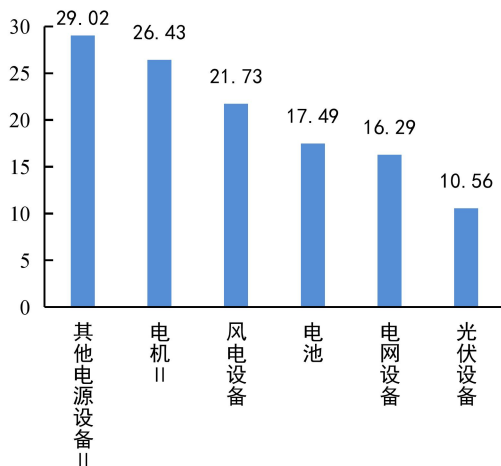
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 14：电力设备行业 PE (TTM)



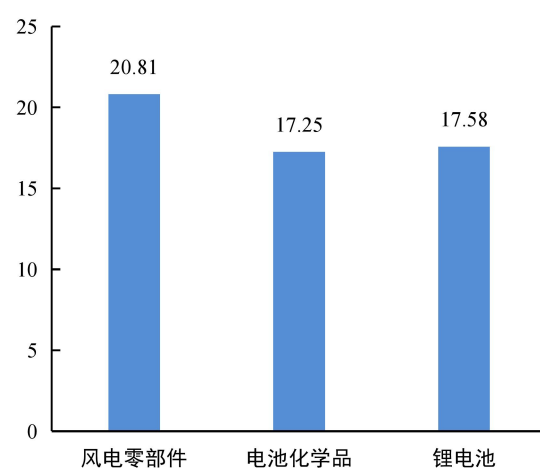
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 15：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 16：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 风电行业

◆ 中电联：预计 2024 年新增风电 90GW，光伏 170GW

1 月 30 日，中国电力企业联合会召开新闻发布会，中电联新闻发言人、秘书长郝英杰发布《2023-2024 年度全国电力供需形势分析预测报告》。

报告预测，预计 2024 年新投产发电装机规模将再超 3 亿千瓦，新能源发电累计装机规模将首次超过煤电装机规模。在新能源发电持续快速发展的带动下，预计 2024 年全国新增发电装机将再次突破 3 亿千瓦，新增规模与 2023 年基本相当。2024 年底，全国发电装机容量预计达到 32.5 亿千瓦，同比增长 12% 左右。火电 14.6 亿千瓦，其中煤电 12 亿千瓦左右，占总装机比重降至 37%。非化石能源发电装机合计 18.6 亿千瓦，占总装机的比重上升至 57% 左右；其中，并网风电 5.3 亿千瓦、并网太阳能发电 7.8 亿千瓦，并网风电和太阳能发电合计装机规模将超过煤电装机，占总装机比重上升至 40% 左右，部分地区新能源消纳压力凸显。

2023 年，累计并网风电装机 4.4 亿千瓦，并网太阳能发电装机 6.1 亿千瓦。通过计算，2024 年我国风电新增装机预计约 90GW，光伏新增装机预计约 170GW。（资料来源：风芒能源）

◆ 1 月份风电整机商中标达 22.6GW

根据风电头条风电项目数据库统计显示，2024 年 1 月份，中国电建、国投、国家能源集团、中国能建、大唐、国家电投 6 家央企公布了风电机组采购情况。2024 年 1 月，共有 18 个风电项目的风机中标结果出炉，累计容量达到 22,599.5MW（约 22.6GW）。从整体规模上来说，陆上风电项目共 15 个，规模为 2,039.5MW，折合约 2.04GW；海上风电项目共 2 个，规模为 560MW，



框架集采项目 1 个，规模为 20GW。共有 11 家整机商中标，从中标规模来看，金风科技位居第一，中标规模为 949.5MW，占中标规模的 36.53%；东方风电位居第二，中标规模为 360MW，占中标规模的 13.85%；三一重能位居第三，中标规模为 340MW，占中标规模的 13.08%；从 1 月份风电整机商中标均价来看，在陆上风电项目各整机商中，含塔筒最高中标均价为金风科技 1810 元/kW，不含塔筒最高中标均价为中车株洲所 2031 元/kW；海上风电项目各整机商中，含塔筒最高中标均价为东方风电 3680 元/kW，最低中标均价为金风科技 3096 元/kW。（资料来源：风电头条）

2.2 新能源汽车行业

◆ 1 月销量：比亚迪 20.15 万辆、五菱 4.11 万辆、问界 3.3 万辆；腾势挑战年销量 20 万；元 UP 预计 3 月上市

比亚迪：1 月新能源汽车销量 20.15 万辆，同比增 33.14%。其中乘用车出口 3.62 万辆；王朝海洋交付 18.51 万辆；腾势交付 9068 辆；方程豹交付 5203 辆；仰望交付 1652 辆。

1 月造车新势力、新品牌新能源车销量：五菱交付 4.11 万辆；问界交付 3.30 万辆；理想交付 3.12 万辆；广汽埃安交付 2.49 万辆；深蓝交付 1.70 万辆；零跑交付 1.23 万辆；蔚来交付 1.01 万辆；哪吒交付 1.00 万辆；小鹏交付 0.83 万辆；阿维塔交付 0.71 万辆；岚图交付 0.70 万辆；智己交付 0.53 万辆。

1 月传统车企新能源车销量：吉利总交付 21.35 万辆，其中领克 2.82 万辆，银河 1.92 万辆，极氪 1.25 万辆；长城汽车交付近 2.5 万辆；北汽蓝谷交付 1492 辆。

2 月 1 日，腾势汽车总经理兼首席共创官赵长江表示：2024 年将挑战 20 万辆销量目标，并在高端 MPV 市场占到 20%-30% 的份额。（资料来源：电动汽车观察家）

◆ 1 月新能源车产销量同比高速增长

1 月，新能源汽车产销分别完成 78.7 万辆和 72.9 万辆，环比分别下降 32.9% 和 38.8%，同比分别增长 85.3% 和 78.8%，市场占有率达到 29.9%；1 月，新能源汽车国内销量 62.9 万辆，环比下降 41.8%，同比增长 93.3%；新能源汽车出口 10.1 万辆，环比下降 9.8%，同比增长 21.7%；1 月，新能源汽车销量排名前十位的企业集团销量合计为 63 万辆，同比增长 77.9%，占汽车销售总量的 86.4%，低于上年同期 0.4 个百分点。（资料来源：中国汽车工业协会）

2.3 动力电池行业

◆ 2024 年 1 月动力电池月度信息



产量方面：1月，我国动力和其他电池合计产量为65.2GWh，环比下降16.1%，同比增长68.0%。

销量方面：1月，我国动力和其他电池合计销量为57.1GWh，环比下降36.6%，同比增长72.0%。其中，动力电池销量为50.4GWh，占比88.2%，环比下降30.1%，同比增长82.3%；其他电池销量为6.7GWh，占比11.8%，环比下降62.7%，同比增长20.8%。1月，我国动力和其他电池合计出口8.4GWh，环比下降56.9%，占当月销量14.7%。其中动力电池出口8.2GWh，占比97.7%，环比下降41.2%，同比增长9.0%。其他电池出口0.2GWh，占比2.3%，环比下降96.5%，同比下降88.7%。

装车量方面：1月，我国动力电池装车量32.3GWh，同比增长100.2%，环比下降32.6%。其中，磷酸铁锂电池装车量19.7GWh，占总装车量60.9%，同比增长84.2%，环比下降37.1%；三元电池装车量12.6GWh，占总装车量39.0%，同比增长131.9%，环比下降23.9%。1月，我国新能源汽车市场共计38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23.7GWh、26.7GWh和30.9GWh，占总装车量比分别为73.4%、82.8%和95.7%。（资料来源：中国汽车动力电池）

◆ EVTank：2023年全球动力电池出货量865.2GWh，比亚迪超韩国LGES排名全球第二

《中国新能源汽车动力电池行业发展白皮书（2024年）》显示，2023年全球动力电池出货量达到865.2GWh，同比增长26.5%，EVTank预计到2030年全球动力电池出货量将达到3368.8GWh，相比2023年仍然有接近3倍的增长空间。

从全球主要动力电池企业竞争格局来看，宁德时代以超过300GWh的出货量排名第一，全球市场份额达到35.7%，比亚迪以14.2%的全球市场份额排名第二，排名第三的为韩国企业LGES，其动力电池全球市场份额达到12.1%。根据EVTank统计数据，动力电池出货量排名前十企业中，中国企业占据六席，韩国企业占据三席，日本企业占据一席。EVTank表示，全球出货量排名第十的企业孚能科技虽然在国内装机量较低，但在海外市场为奔驰和TOGG的出货量较高，带动其总体动力电池出货量增长明显。（资料来源：EVTank）

2.4 储能行业

◆ 2023年全球储能电芯出货排名情况公布

2023年总出货Top 5企业为宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、瑞浦兰钧与厦门海辰，头部厂家格局并未出现太大变动，除了宁德时代出货超70GWh稳坐龙头外，位居二、三名的比亚迪、亿纬锂能出货规模皆达25GWh以上，位居四、五的瑞浦兰钧和海辰出货规模皆达15GWh以



上。在大打价格战的背景下，龙头企业成本管控优势明显，强者恒强格局显著，2023 全年 CR5 达 76.7%，相较 2022 年 CR5 68.7%，头部在行业集中度显著上升，六至十名的企业出货规模则落在 10 GWh 以内，2023 年全年 CR10 达 92%，相比 2022 年 CR10 86.7%，显见行业整体集中度亦有不小幅度的提升。此外，韩系 Samsung SDI 与 LG 的储能电芯全年出货规模近 14 GWh，两者出货合计市占率微幅下滑至 7%。

大储部分，Top 5 企业为宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、厦门海辰、瑞浦兰钧，除宁德时代出货超过 65 GWh 以外，其余四家企业均在 22 GWh 以下，在大储电芯价格已达每瓦时 4 毛内的现在，具有成本掌控能力和财务优势的头部厂家更有余裕投入前沿电芯的研发，除了既有尺寸提容送与客户认证，在大储电芯趋向同质化内卷的浪潮下，各大电芯厂陆续推出采叠片工艺的大容量电芯，并往直流侧系统整合发力，力图摆脱同质化喋血价格战的泥淖。

小储部分，Top 5 企业为宁德时代、瑞浦兰钧、亿纬锂能、比亚迪、鹏辉能源，头部格局初步显现，Top 5 位次较 2023 年前三季度并未发生调动，同时 CR5 较前三季度 84.7%，提升 0.4%，至 85.1%，集中度持续上升。第一梯队竞争激烈，宁德时代（含新能安）市占率超 25%，第二至第五名市占率均落在 12%-17% 之间。受全年整体库存调整影响，2023 年小储市场明显不如 2022 年火热，同比仅增长 27.7%，增长明显不及市场预期。从目前去库存状况看，库存调整预计将持续到第一季度末至第二季度初，出货实际回温预计将出现在 2024 年第二季度末。（资料来源：InfoLink Consulting）

◆ 2023 年全国峰谷价差总览及用户侧储能经济性分析

CNESA 根据用户侧储能装机规模及技术要求，重点追踪一般工商业 10kV 单一制电价变化情况。通过对各地 2023 年最大峰谷价差的平均值统计，32 个典型省市的总体平均价差为 0.724 元/kWh，同比增长 3.4%，共有 17 个省市超过总平均值，有 18 个省市超过 0.7 元/kWh 盈亏平衡点。2023 年最大峰谷价差进一步拉大，超过 1 元/kWh 的增至 4 个地区，分别是广东省（珠三角五市）1.351 元/kWh（同比增长 7.3%）、海南省 1.063 元/kWh（同比下降 0.65%）、湖南省 1.012 元/kWh（同比增长 7.7%）、湖北省 1.002 元/kWh（同比增长 6.3%）。

自 2021 年分时电价政策改革以来，不断扩大的峰谷价差、灵活多样的峰谷时段设置，拓展了用户侧储能的盈利空间，随着电力市场改革的进一步深入，用户侧储能将有更多机会参与辅助服务市场、现货市场，并结合需求响应及各地储能补贴政策获得多种收益渠道。与此同时，用户侧储能在安全运行管理、开发成本与项目收益、政策可持续性等方面仍存在风险和不确定性。（资料来源：CNESA）



二、公司动态

1. 重点公司动态

2月5日，亿纬锂能发布2023年年度业绩预告。预计净利润同向上升：归属于上市公司股东的净利润40.35亿元-42.11亿元，比上年同期增长15%-20%。在业绩变动原因说明中，亿纬锂能称，在公司投资收益同比下降幅度较大且持续加大研发投入的前提下，公司2023年度业绩与上年同期相比实现正向增长，主要原因是：“报告期内，公司持续加大研发投入和创新力度，不断推出行业领先的产品解决方案和服务，促进在国内外动力电池及储能产业市场持续增长，随着新工厂、新产线进入量产阶段，公司的出货规模增长迅速，实现了良好的业绩。”（资料来源：公司公告、鑫椏锂电）

2月7日，中贝通信（603220.SH）发布公告拟投资动力电池与储能系统项目。随着“双碳”以及构建新型电力系统战略目标的逐步推进，国内动力电池和储能技术、产业链不断发展完善和生产规模的不断扩大，各地纷纷出台各种支持新能源发展的扶持政策，为动力电池、储能市场带来了巨大的发展空间。因此，公司拟投资动力电池与储能系统项目，项目计划新建厂房、仓库及配套设施，购置先进生产、检测等设备，项目建成后，形成年产5GWh锂离子动力电池与储能系统的能力。项目投资总金额不超过8亿元，主要包括建筑工程、设备购置及安装、工程建设及其他、预备费用和铺底流动资金。（资料来源：公司公告、鑫椏锂电）

2月1日，新三板创新层企业科列技术（832432）发布公告，公司近日向中国证券监督管理委员会深圳市监管局报送了向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市辅导备案申请材料，辅导机构为东北证券。深圳证监局对公司报送的向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市辅导备案申请材料予以受理，备案日期为2024年1月31日。科列技术自2010年成立以来一直专注从事电池管理系统（简称：BMS）的研发、销售和服务。公司主要业务是为电（混）动客车、电（混）动乘用车、电动专用（物流）车和储能系统等提供电池管理系统。公司通过直接向下游客户包括向新能源汽车主机厂、电池系统生产厂和电池系统集成商等厂商销售BMS核心部件或服务等形式形成收入；同时公司成立南京子公司为大型储能客户提供储能电池系统产品及管理方案。

财务方面，2022年公司营业收入为16823.9万元，同比下降6.48%，净利润3058.1万元，同比增加97.11%；2023年上半年，公司营业收入为5547.7万元，同比下降25.82%，净利润亏损542.5万元，同比下降202.11%。

客户方面，公司主要客户包括惠州亿纬锂能、重庆金康动力新能源有限公司、吉利控股集团、力神动力电池和国轩高科等。（资料来源：公司公告、鑫椤锂电）

2. 重点公司股票增、减持情况

本报告期，电力设备行业共有 32 家上市公司的股东净减持 0.63 亿元。其中，28 家增持 2.64 亿元，4 家减持 3.27 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)
600379.SH	宝光股份	2	1	增持	989.80	6,655.31
300062.SZ	中能电气	3	2	增持	434.81	1,661.13
600875.SH	东方电气	1	1	增持	415.00	5,904.69
300283.SZ	温州宏丰	2	1	增持	290.18	1,030.44
600884.SH	杉杉股份	3	2	增持	287.62	3,136.60
601616.SH	广电电气	2	2	增持	242.86	557.01
600192.SH	长城电工	2	1	增持	186.67	602.24
002346.SZ	柘中股份	2	2	增持	170.72	1,733.78
601615.SH	明阳智能	1	1	增持	107.62	966.08
603063.SH	禾望电气	2	1	增持	68.18	1,476.21
688517.SH	金冠电气	5	4	增持	48.47	188.51
601012.SH	隆基绿能	1	1	增持	30.00	612.04
002851.SZ	麦格米特	5	1	增持	28.30	587.62
300018.SZ	中元股份	2	1	增持	21.00	78.93
688499.SH	利元亨	1	1	增持	17.47	406.11
831152.BJ	昆工科技	1	1	增持	12.60	219.99
300068.SZ	南都电源	1	1	增持	11.00	109.34
600478.SH	科力远	2	2	增持	6.33	22.64
688660.SH	电气风电	7	7	增持	6.21	24.33
301511.SZ	德福科技	4	4	增持	4.69	81.25
688392.SH	骄成超声	11	3	增持	4.03	100.03
688248.SH	南网科技	8	6	增持	3.46	69.15
002812.SZ	恩捷股份	1	1	增持	2.79	160.60
002364.SZ	中恒电气	3	1	增持	2.72	19.94
688148.SH	芳源股份	1	1	增持	2.00	8.17
002692.SZ	远程股份	1	1	增持	1.00	2.90
300340.SZ	科恒股份	1	1	增持	0.50	3.16
002560.SZ	通达股份	1	1	增持	0.48	2.55

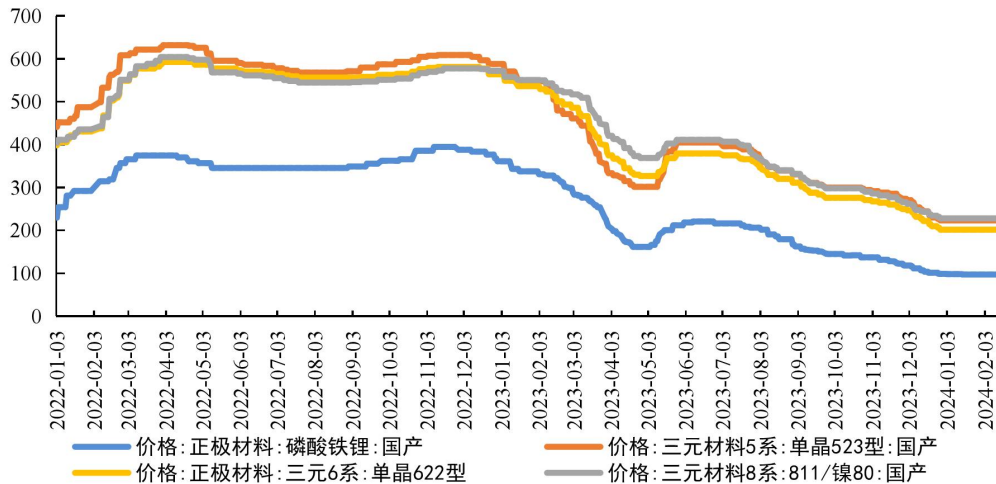


688116.SH	天奈科技	1	1	减持	-0.21	-4.51
688599.SH	天合光能	2	1	减持	-1.07	-24.98
603628.SH	清源股份	1	1	减持	-273.79	-5,011.88
603985.SH	恒润股份	2	2	减持	-682.72	-27,708.46

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

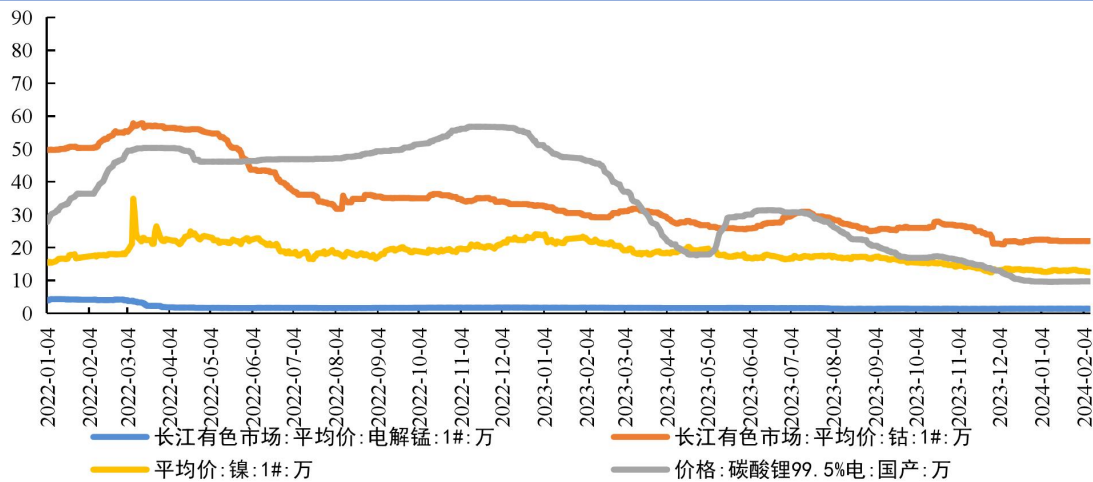
三、重点数据跟踪

图 17：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

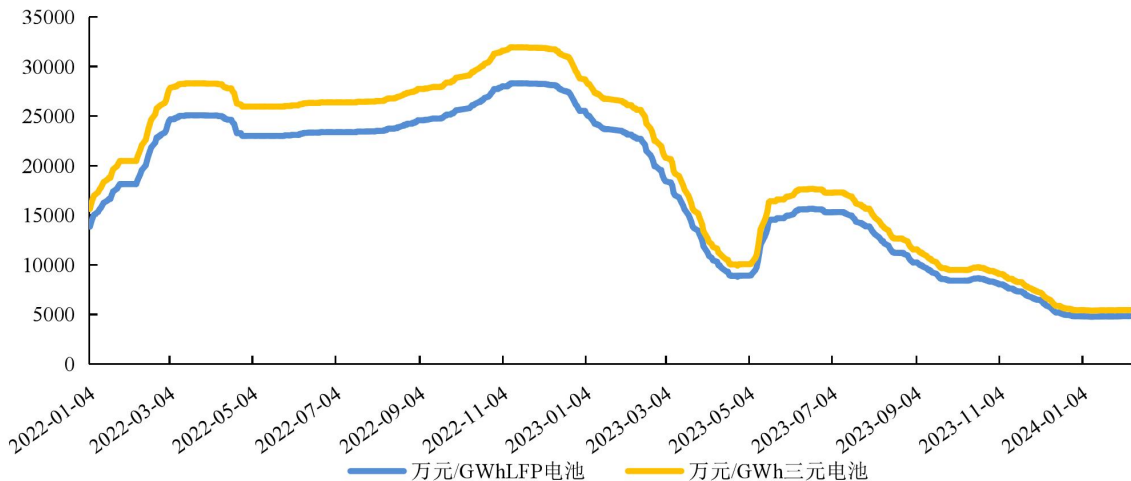
图 18：金属原材料（镍、钴、电解锰、碳酸锂）每日价格行情（万元/吨）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

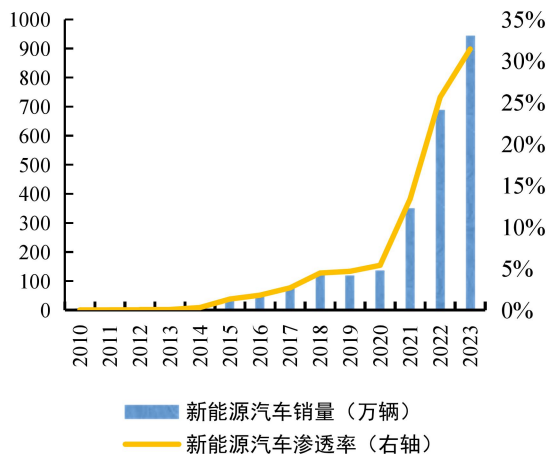


图 19：单 GWh 电池所需碳酸锂成本



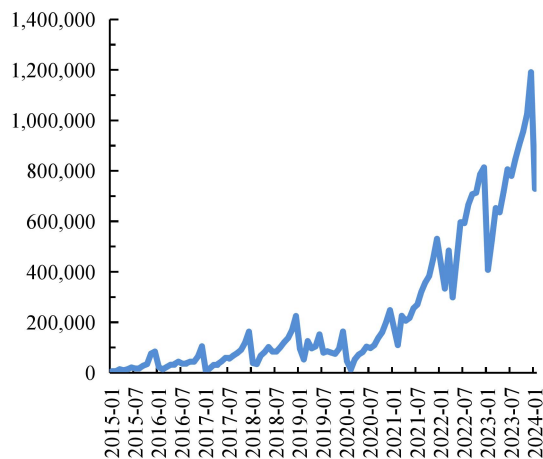
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 20：中国新能源汽车销量及渗透率



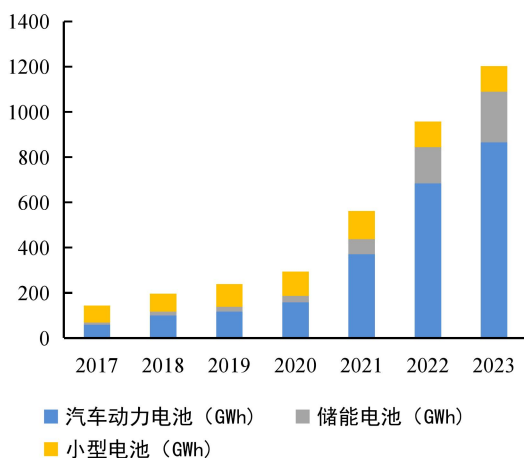
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 21：中国新能源汽车月度销量（辆）



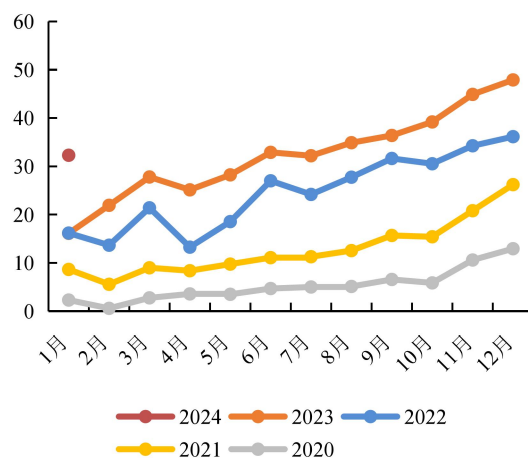
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 22：全球动力电池出货结构



资料来源：EVTank，长城国瑞证券研究所

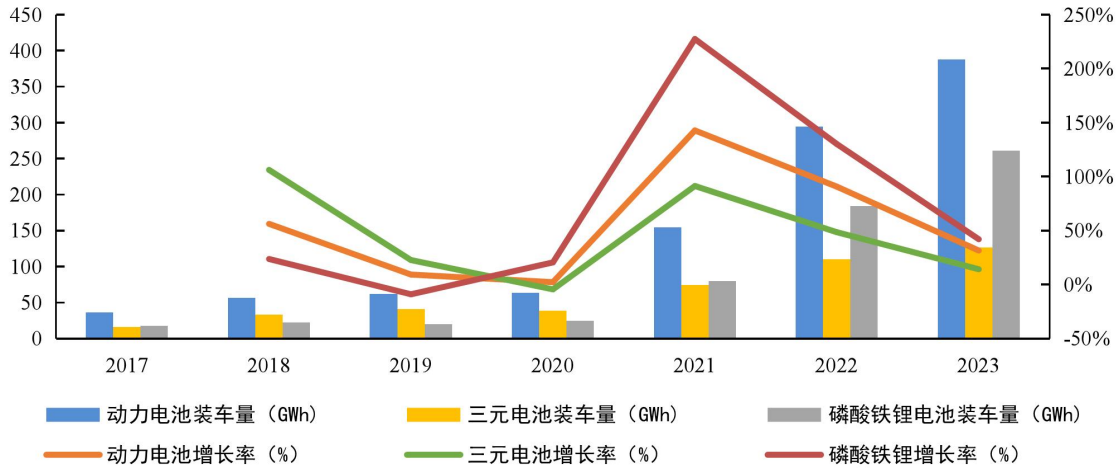
图 23：中国动力电池月度装车量（GWh/月）



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

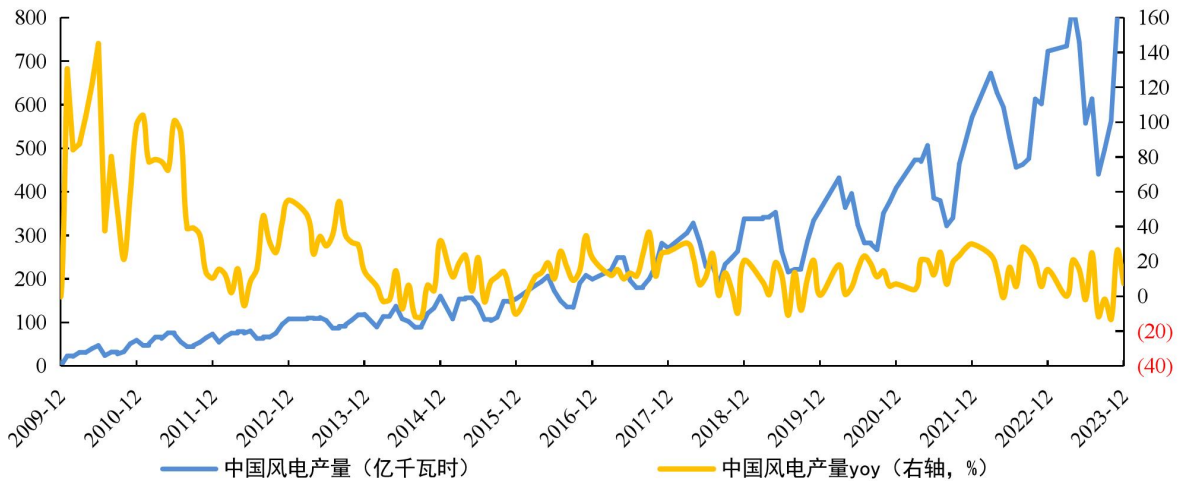


图 24：中国动力电池出货结构



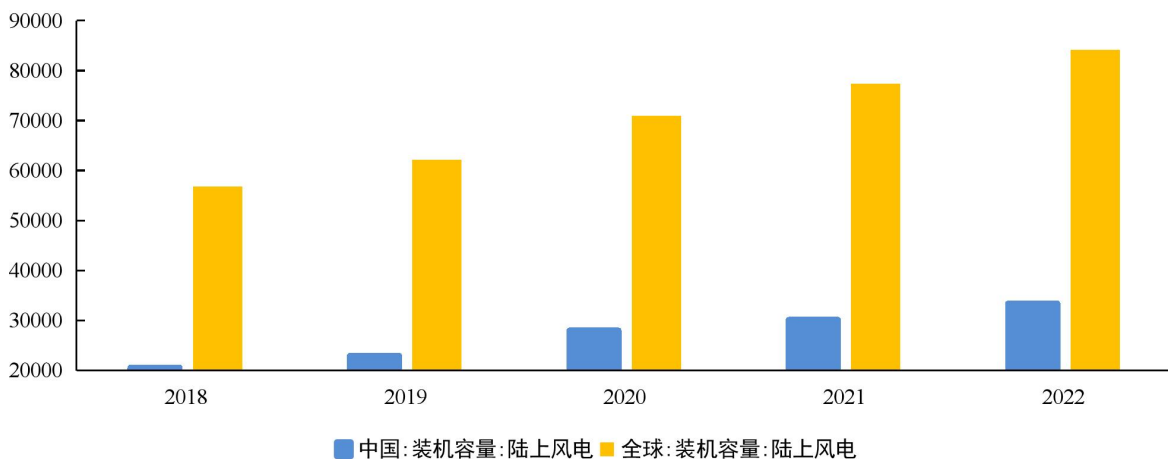
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，长城国瑞证券研究所

图 25：2009 年至今中国风电月度产量（亿千瓦时）



资料来源：Wind，国家统计局，长城国瑞证券研究所

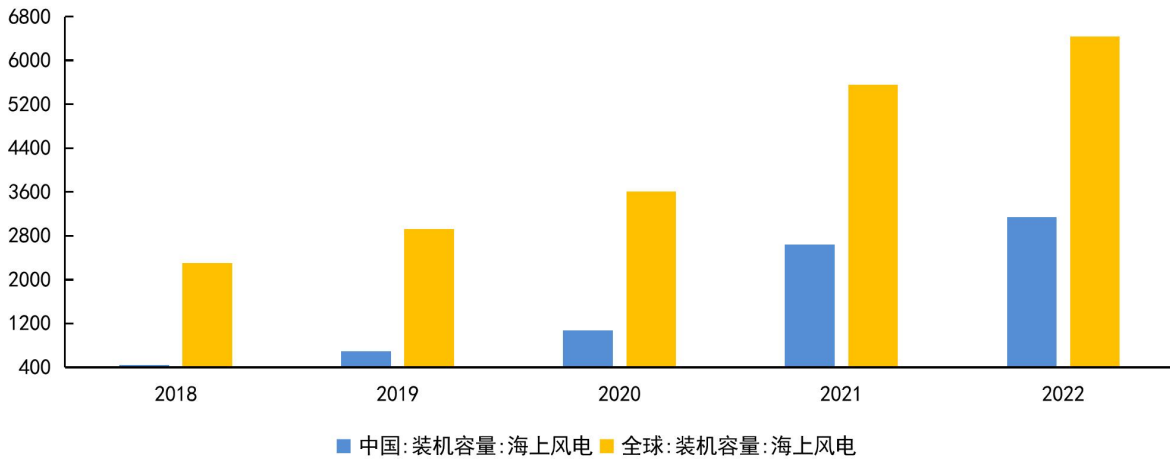
图 26：2018-2022 年全球及中国陆风装机容量（万千瓦）



资料来源：Wind，全球风能协会，长城国瑞证券研究所



图 27：2018-2022 年全球及中国海风装机容量（万千瓦）



资料来源：Wind，全球风能协会，长城国瑞证券研究所

四、投资建议

截至 2023 年底，全国并网风电装机 4.4 亿千瓦，同比增长 20.7%，其中陆上风电 4.0 亿千瓦，海上风电 3729 万千瓦；2023 年全国新增风电并网装机 7590 万千瓦，同比增长 102.0%。中电联预计 2024 年全国并网风电将达到 5.3 亿千瓦，同比增长约 20.5%，根据《2023-2024 年度全国电力供需形势分析预测报告》预计 2024 年全国新增风电并网装机约为 90GW。我们预计，2024 年风电行业景气度有望向好，周期性属性明显的风电行业装机量或将在 24、25 年释放，建议重点关注风电整机以及重要零部件板块。

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。