



## 行业周报

电新行业双周报 2024 年第 5 期总第 27 期

储能板块 24 年预计维持高增长

新能源汽车板块环比有望向好

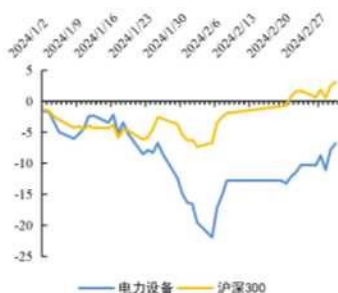
### 行业评级：

报告期：2024.2.19-2024.3.3

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

zhangyeting@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涨幅为 6.82%，跑赢沪深 300 指数 1.68Pct。电力设备申万二级子行业中电机 II、其他电源设备 II、电网设备、光伏设备、风电设备、电池分别变动 16.78%、13.74%、8.00%、7.42%、6.32%、4.44%。重点跟踪的三级子行业风电零部件、电池化学品、锂电池分别变动 6.42%、4.92%、3.20%。

2024 年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌 6.83%，沪深 300 指数累计上涨 3.11%，电力设备行业累计跑输 9.93Pct。电力设备的六个申万二级子行业在下跌，其中风电设备累计跌幅最大，为 16.20%。重点跟踪的两个三级子行业风电零部件、电池化学品、锂电池全部下跌，跌幅分别为 17.85%、15.19%、3.73%。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 31 只 A 股成分股中 30 只上涨，其中时代万恒涨幅最大，涨幅为 26.86%。电池化学品 43 只 A 股成分股中 38 只上涨，合纵科技涨幅最大，涨幅为 28.70%。风电整机行业 6 只 A 股成分股均上涨，明阳智能涨幅最大，涨幅为 12.35%。风电零部件行业 21 只 A 股成分股中 20 只个股上涨，其中宏德股份涨幅最大，涨幅为 53.67%。

估值方面，截至 2024 年 3 月 1 日，电力设备行业 PE 为 15.43 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、风电设备行业 PE 分别为 17.49 倍、22.11 倍，位居第四位。重点跟踪的两个三级子行业 PE 分别为风电零部件 21.16 倍、锂电池 17.44 倍、电池化学品 17.40 倍。

本报告期，电力设备行业共有 18 家上市公司的股东净减持 0.30 亿元。其中，13 家增持 0.77 亿元，5 家减持 1.07 亿元。



### 投资观点:

3月1日,“储能行业2023年回顾与2024年展望”大会召开。根据预测,2024年我国新增并网储能项目规模在基准和乐观场景下分别有望达到34.5GW/85.4GWh及43.4GW/107.1GWh,对应实现74%-118%的增速。2024年,在各地“十四五”储能发展规划、示范项目、新能源配储政策以及市场机制改革的持续推动下,随着电力市场的不断开放以及储能商业模式的不断探索和成熟,我国储能行业有望呈良好增长态势,建议重点关注储能板块具备技术以及议价优势的重点零部件环节。

受春节假期的影响,新能源汽车市场2月份呈下滑态势。其中,比亚迪环比下滑39.30%,12家新势力品牌环比也均出现大幅下滑,仅蔚来一家环比下滑幅度最小19.12%。从2024年1-2月累计销量看,多数车企呈同比增长态势,比亚迪销量呈6.14%小幅下滑。随着各家厂商的复产复工,春节假期的影响即将消退,预计新能源汽车市场有望在二季度环比向好,建议重点关注产业链核心环节以及具备产品和出海优势的龙头厂商。

### 风险提示:

产业政策落地不及预期、销量不及预期。



## 目录

<b>一、 市场回顾 .....</b>	<b>6</b>
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
<b>二、 公司动态 .....</b>	<b>13</b>
1. 重点公司动态 .....	13
2. 重点公司股票增、减持情况 .....	14
<b>三、 重点数据跟踪 .....</b>	<b>15</b>
<b>四、 投资建议 .....</b>	<b>18</b>



## 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） .....	15
图 18：金属原材料（镍、钴、电解锰、碳酸锂）每日价格行情（万元/吨） .....	15
图 19：单 GWh 电池所需碳酸锂成本 .....	16
图 20：中国新能源汽车销量及渗透率 .....	16
图 21：中国新能源汽车月度销量（辆） .....	16
图 22：全球动力电池出货结构 .....	16
图 23：中国动力电池月度装车量（GWh/月） .....	16
图 24：中国动力电池出货结构 .....	17
图 25：2009 年至今中国风电月度产量（亿千瓦时） .....	17
图 26：2018-2022 年全球及中国陆风装机容量（万千瓦） .....	17
图 27：2018-2022 年全球及中国海风装机容量（万千瓦） .....	18



## 表目录

表 1：电力设备行业上市公司股东增、减持情况.....	14
-----------------------------	----

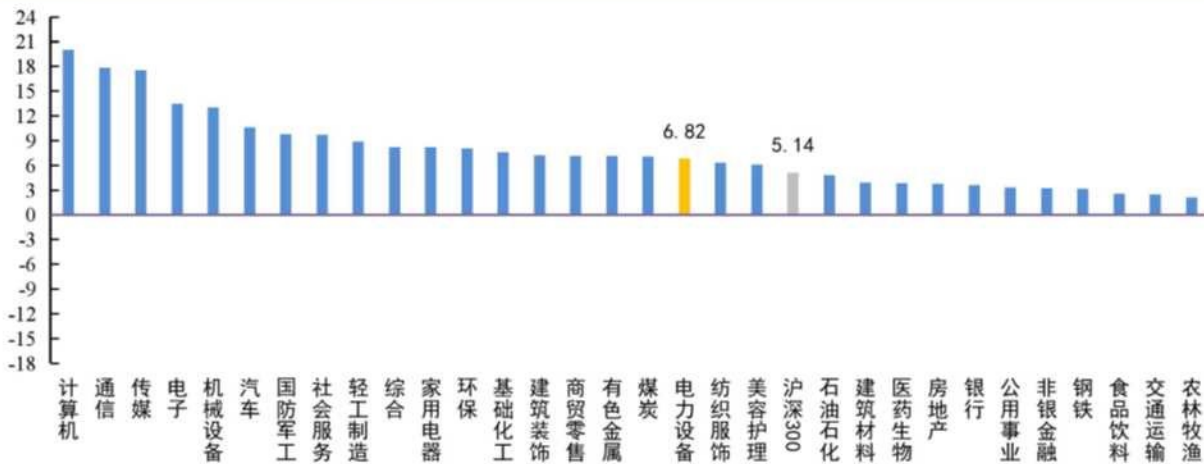
## 一、市场回顾

### 1. 行情回顾

报告期内电力设备行业指数涨幅为 6.82%，跑赢沪深 300 指数 1.68Pct。电力设备申万二级子行业中电机II、其他电源设备II、电网设备、光伏设备、风电设备、电池分别变动 16.78%、13.74%、8.00%、7.42%、6.32%、4.44%。重点跟踪的三级子行业风电零部件、电池化学品、锂电池分别变动 6.42%、4.92%、3.20%。

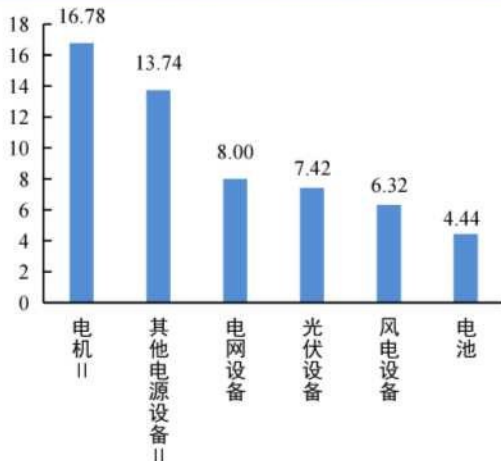
2024 年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌 6.83%，沪深 300 指数累计上涨 3.11%，电力设备行业累计跑输 9.93Pct。电力设备的六个申万二级子行业在下跌，其中风电设备累计跌幅最大，为 16.20%。重点跟踪的两个三级子行业风电零部件、电池化学品、锂电池全部下跌，跌幅分别为 17.85%、15.19%、3.73%。电力设备行业整体表现较差。

图 1：本报告期内申万一级行业涨跌幅（%）



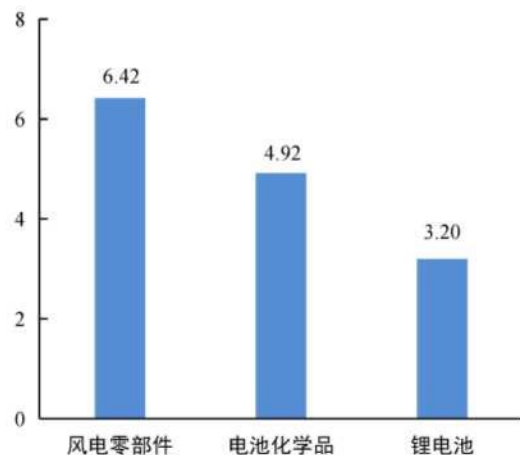
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 2：本报告期内电力设备申万二级行业涨跌幅（%）



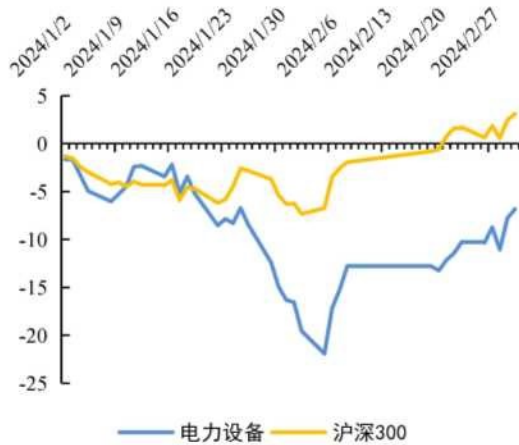
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 3：本报告期内重点跟踪三级行业涨跌幅（%）



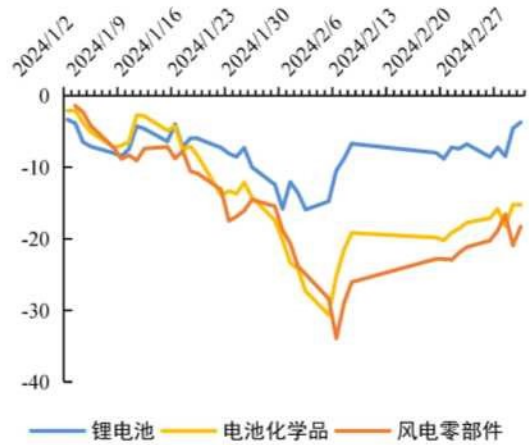
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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

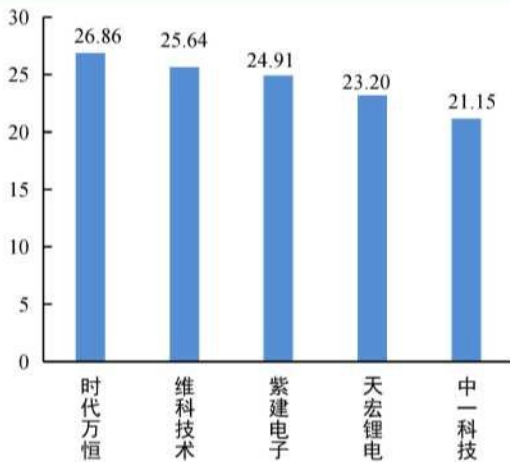
图 5：重点跟踪三级行业 2024 年初至报告期末累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

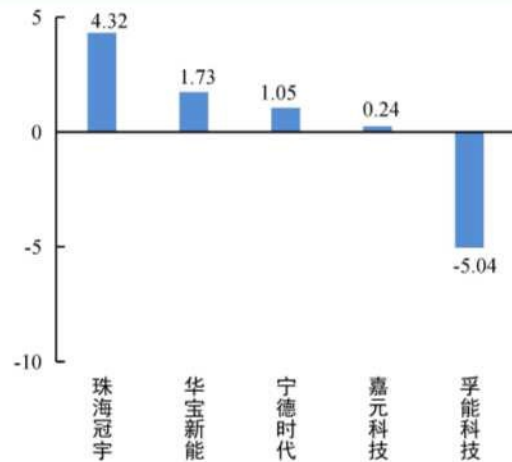
本报告期内重点跟踪三级子行业个股以上涨为主。报告期内，锂电池行业 31 只 A 股成分股中 30 只上涨，其中时代万恒涨幅最大，涨幅为 26.86%。电池化学品 43 只 A 股成分股中 38 只上涨，合纵科技涨幅最大，涨幅为 28.70%。风电整机行业 6 只 A 股成分股均上涨，明阳智能涨幅最大，涨幅为 12.35%。风电零部件行业 21 只 A 股成分股中 20 只个股上涨，其中宏德股份涨幅最大，涨幅为 53.67%。

图 6：锂电池行业涨跌幅前五个股（%）



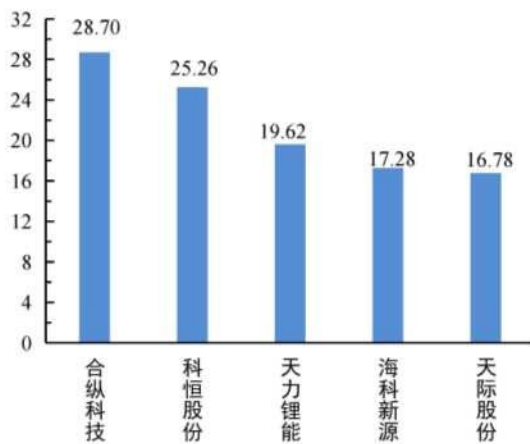
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 7：锂电池行业涨跌幅后五个股（%）



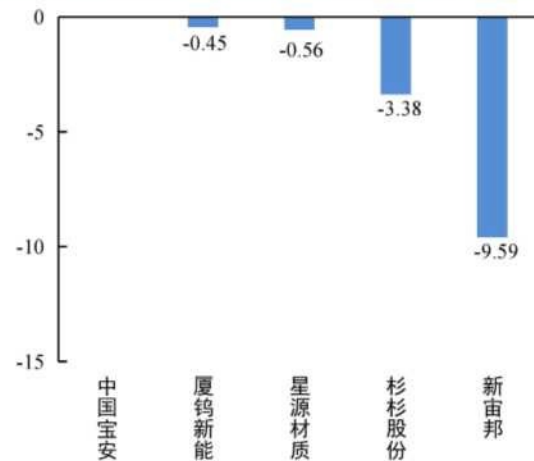
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 8：电池化学品行业涨跌幅前五个股（%）



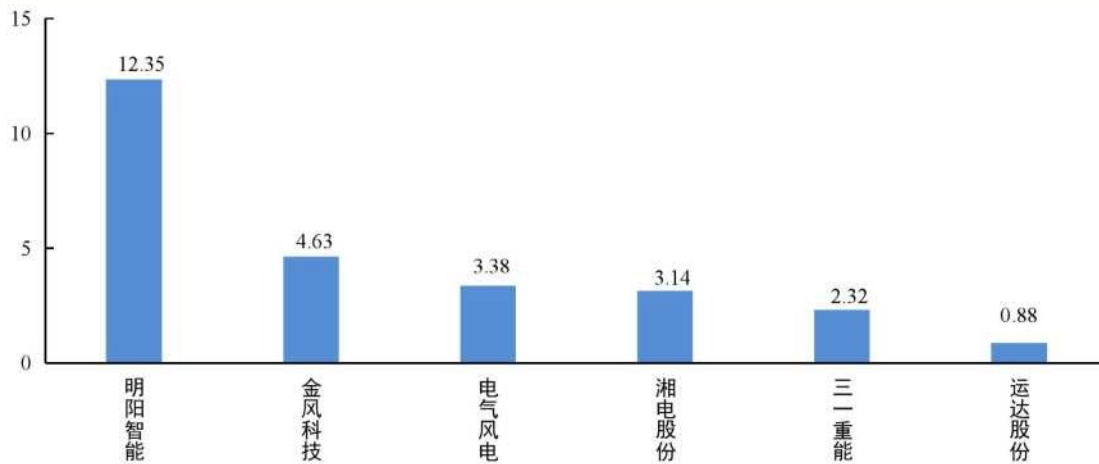
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 9：电池化学品行业涨跌幅后五个股（%）



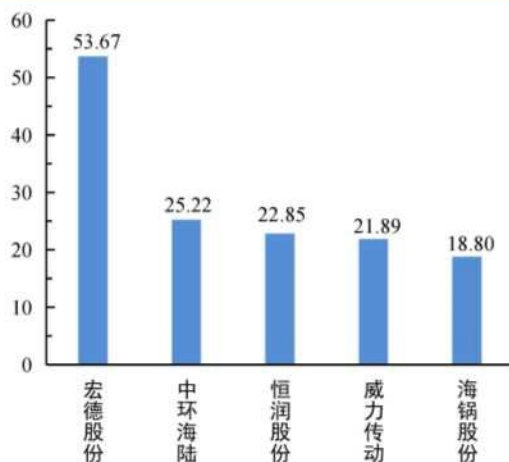
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 10：风电整机行业个股涨跌情况（%）



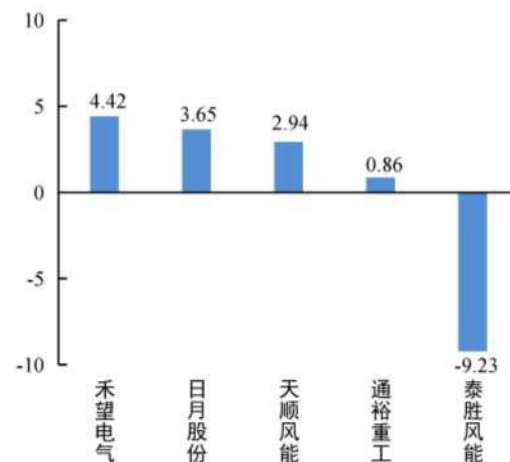
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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（%）

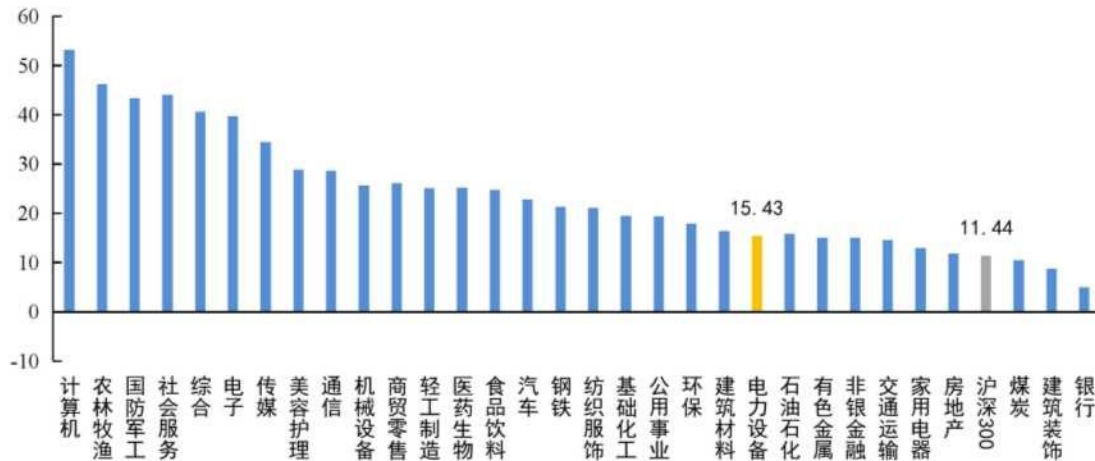


资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



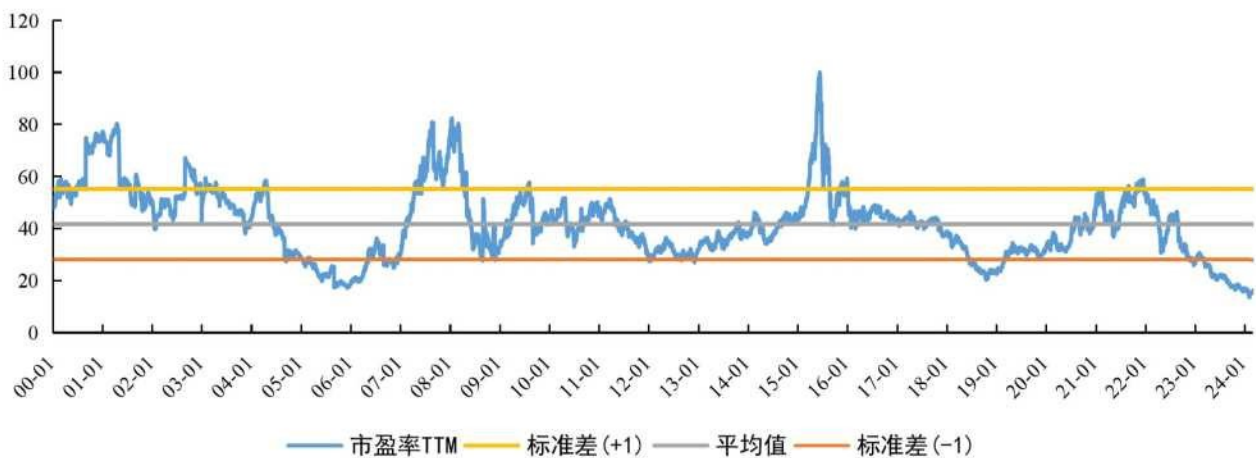
估值方面，截至 2024 年 3 月 1 日，电力设备行业 PE 为 15.43 倍，低于负一倍标准差，位于申万一级行业第 22 位的水平。电力设备申万二级行业中重点跟踪的电池、风电设备行业 PE 分别为 17.49 倍、22.11 倍，位居第四位。重点跟踪的两个三级子行业 PE 分别为风电零部件 21.16 倍、锂电池 17.44 倍、电池化学品 17.40 倍。

图 13：申万一级行业 PE（TTM）



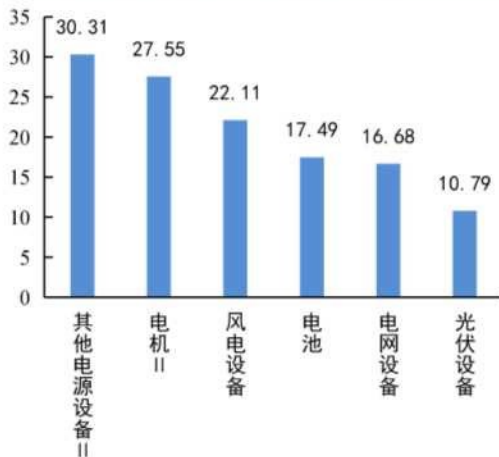
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 14：电力设备行业 PE（TTM）



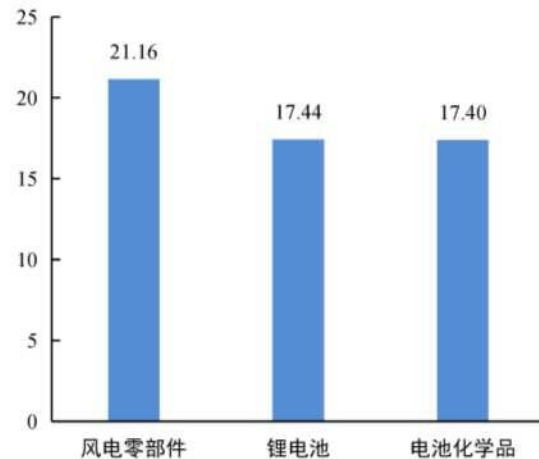
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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

#### ◆ 广西 289MW 海上风电项目开标

2月28日, 广西防城港项目风电机组及其附属设备中标候选人公示, 共三个标段, 规模共计289MW, 明阳智能预中标I、II标段, 总价5.685亿元; 远景能源预中标III标段, 总价2.5亿元。广西防城港海上风电示范项目A场址标段二装机容量为289MW, 拟安装34台单机容量8.xMW及以上风力发电机组。(资料来源: 每日风电)

#### ◆ 1-2月份全国风电项目核准统计

据每日风电统计, 1-2月, 全国已有17个省市新增核准风电项目, 共计57个, 容量共计11213MW! 其中广东省以3816MW位居第一, 占比34.03%; 广西第二, 1270MW, 占比11.33%; 内蒙古第三, 1222MW, 占比10.9%。(资料来源: 每日风电)

#### ◆ 2023年风电业绩抢先看: 2024年分化或将继续加剧

从目前出炉业绩快报的零部件情况来看, 虽有分化, 不少企业净利实现同比增长。以金盘科技为例, 2023年实现扣非净利4.46-4.93亿元, 同比增加90%-110%。表现优秀。对于业绩增长原因, 实现净利近5亿元的禾望电气表示, 主要为公司新能源电控业务板块、传动业务板块收入较上年同期有较大增幅, 使得利润增幅较大。对于净利下降原因, 宁波东力表示, 归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降, 主要系上年同期收到司法机关的执行款和涉案款影响净利润所致。

开发商的业绩也同样亮眼。对比发电央企上市公司成绩，业绩均呈正向增长态势。对于业绩增长原因，三峡能源表示，是由于公司新增项目并网发电、总装机容量较上年同期有所增加，发电量较上年同期增长 14.12%，受新投产项目数量和电源类别变化等影响，试运行收入同比下降较多，由此产生的利润贡献同比减少较多；随投产装机陆续转固、《企业安全生产费用提取和使用管理办法》开始执行，折旧摊销、运营成本及安全生产费用均有不同程度的增长；参股企业盈利水平波动，投资收益同比有所下降。上海电力表示，一是煤电边际收益持续改善，控股和参股煤电企业效益提升；二是公司加快绿色转型发展，境内外清洁能源发电装机规模和效益实现增长。（资料来源：风芒能源）

## 2.2 新能源汽车行业

### ◆ 2月新能源车交付量&销量

高工产业研究院（GGII）依据新能源车部分品牌官方披露的交付量&销量显示，由于春节因素影响，2月份大多数车企交付量&销量同环比增速均有所下滑。其中，比亚迪同比增速下降 36%。在统计的 9 家企业中同比增速为正的为理想、极氪、岚图三家，分别为 22%、38%、187%。

**比亚迪：**2024 年 2 月，比亚迪销量 122,311 台，同比下降 36%，环比下降 39%，1-2 月累计销售 323804 辆， 同比下降 5%。

**AITO：**2 月，AITO 全系交付新车 21142 辆，较上月下降 36%，1-2 月累计交付 54115 辆。

**理想汽车：**2 月，理想汽车共交付新车 20251 辆，同比增长 22%。自交付以来，理想汽车累计交付量达到 684780 辆。理想汽车董事长兼 CEO 李想表示，随着新车型的发布和交付，目标是 3 月恢复到月交付五万辆的水平。

**蔚来：**2024 年 2 月，蔚来交付新车 8,132 台，同比下降 33%，环比下降 19%，1-2 月累计交付 18187 辆， 同比下降 12%。

**极氪汽车：**2024 年 2 月，极氪汽车交付新车 7,510 台，同比增长 38%，环比下降 40%，1-2 月累计交付 20047 辆， 同比增长 134%。

**小鹏汽车：**2 月，小鹏汽车交付 4545 辆，同比下降 24%，环比下降 45%。1-2 月累计交付 12795 辆， 同比增长 14%。（资料来源：GGII）

## 2.3 动力电池行业

### ◆ 未来 5 年中国废旧电池回收利用预测分析

从全球来看，在 2021-2025 年，全球动力电池回收市场将小规模放量，累计退役规模可达 380GWh；而 2026 年-2030 年，全球动力电池回收市场将全面爆发，其累计退役规模将达到 1.2TWh。从区域市场来看，预测期内 85% 的市场增长将来自亚太地区。中国、韩国和日本是亚太地区锂离子电池回收的主要市场。亚太地区的增长率一直很高，预计在预测期内将为市场供应商提供多个增长机会。限制环境危害的严格政府法规和 EPA 指南将促进亚太地区锂离子电池回收市场在预测期内的增长。从应用领域来看，非移动领域的锂离子电池回收市场份额增长显著。为了充分利用机会并从 COVID-19 后的影响中恢复过来，市场供应商将更多地关注快速增长领域的增长前景，同时保持其在缓慢增长领域的地位。

数据则显示，预计 2025 年全球动力电池回收行业规模将达到 122 亿美元，到 2030 年达 181 亿美元。根据报告测算，2020 年-2030 年全球累计动力电池退役量达到 1.3TWh，约 1000 万吨左右，未来动力电池后市场有着较大的爆发潜力。动力电池达到规定的退役条件后，可以梯次利用，三元电池可以有效回收其中的镍、钴、锂等元素，碳酸锂的高效回收技术也在探索中。（资料来源：鑫椏锂电）

#### ◆ 2023 年中国电力储能锂电池企业盘点

电力储能市场，在 2023 年呈现“国内+海外”双轮驱动的特点。国内方面，2023 年电力储能出货量、中标量以及并网装机量均创历史新高。据高工产研储能研究所（GGII）统计，2023 年 1-12 月源网侧储能系统及 EPC 累计中标 88.01GWh，其中 11 月中标规模创全年新高，达 16.67GWh。

从 2023 年终端业主招标要求来看，具备电芯或 3S（BMS/PCS/EMS）自主制造能力的集成企业竞争优势更加明显，部分业主明确应选用宁德时代、亿纬锂能等头部品牌电芯。2023 年因电芯价格快速下降，导致下游集成商提货价格与碳酸锂解绑，从 2023 年上半年的协议价格提货为主改为下半年的市场价格提货为主。国内招投标市场下游客户集中，渠道、价格因素占据更高比例，海外市场更多看重企业技术、品牌、长期运维能力。头部企业 2023 年出海动作频繁，一方面，宁德时代、亿纬锂能、瑞浦兰钧均在 2023 年签约了 16GWh+ 的海外订单，另一方面，比亚迪依靠储能系统产品的全球出货带动了其电芯的海外出货量。

GGII 预计美国 2025 年后锂电池新建产能将陆续落地，至 350GWh 以上，其在围绕关键原材料开采和精炼的上游问题，可能成为限制供应链长期发展的因素。短期内由于美国本土产能不能满足快速增长的电池需求，仍将以中国锂电池企业供应为主。（资料来源：GGII）

## 2.4 储能行业

#### ◆ 中国储能 PCS 提供商 2023 年度出货量 Top10

国内市场：2023年，国内市场中，储能PCS出货量排名前十的中国储能PCS提供商，依次为：科华数能、上能电气、索英电气、盛弘股份、汇川技术、许继、株洲中车时代电气、南瑞继保、英博电气和禾望电气。

国外市场：2023年，海外市场中，储能PCS出货量排名前十的中国储能PCS提供商，依次为：阳光电源、科华数能、南瑞继保、盛弘股份、首航新能源、科士达、华自科技、上能电气、株洲中车时代电气和智光储能。（资料来源：CNESA）

### ◆ 储能与电力市场：储能市场2023年回顾与2024年展望

根据寻熵研究院统计，2023年中国储能新增并网项目规模达22.8GW/49.1GWh，是2022年7.8GW/16.3GWh新增装机的近3倍（按容量规模比较）。从2022到2023，国内市场连续两年实现了超200%的高速增长。同时，2023年新增并网项目规模也已超过过去10年中国储能市场累计装机规模的总和。

2023年国内共有29个省市自治区实现了新增储能项目并网，新疆成为最大的区域市场，新增并网规模超过1GWh的地区共有13个。2023年全国共有272个业主/开发商实现了储能项目并网，国家电投连续第二年成为国内最大的储能开发商，新增并网规模超过1GWh的12家开发商全部为央企国企能源开发商。2023年175家储能企业集体发力，为新增并网项目提供了储能系统，供货规模排名前十位的企业合计占到了57%的市场份额。

2023年，风起云涌的采招市场创造了48.2GW/118.5GWh的储能系统采购需求，是2022年44GWh采招总量的近3倍。超200家开发商完成了储能设备或EPC的采购，采招标的从215kWh的工商业储能电柜跨越至数GWh的大型集采。2023年，4小时储能系统需求大幅提升，针对直流侧、2&4小时混合系统、工商业储能电柜的集采也首次出现，采招标的日趋丰富。（资料来源：储能与电力市场）

## 二、公司动态

### 1. 重点公司动态

珠海冠宇发布业绩快报，2023年实现营业总收入114.51亿元，同比上涨4.34%；归属于母公司股东的净利润3.42亿元，同比上涨275.38%；基本每股收益为0.3元；归属于母公司股东的每股净资产为6.21元。主要财务数据和指标增减变动幅度达30%以上的主要原因：（1）公司归属于母公司所有者的净利润、归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润较上年同期分别上涨275.38%、1152.47%，主要系美元兑人民币汇率上升、原材料市场价格下降、持续推进精细化管理提升生产运营效率等综合因素所致。（2）公司基本每股收益较上年同期上涨275.00%，主要系净利润增加所致。（资料来源：公司公告、鑫椏锂电）

2月21日,龙蟠科技发布公告称,公司控股子公司常州锂源与LGES签署了《长期供货协议》。协议约定,由常州锂源自2024年至2028年期间合计向LGES销售16万吨磷酸铁锂正极材料产品,具体单价由双方根据本协议每月协商确定,如按照当前市场价格估算,协议总金额超人民币70亿元(最终根据销售订单据实结算)。

此外,协议约定,双方将尽最大努力,在2024年6月30日之前,就2025年至2028年期间额外供销36万吨磷酸铁锂正极材料产品的事项进行协商与确定。龙蟠科技表示,本协议为日常经营相关的销售合同,有助于与下游合作伙伴建立长期稳定的关系和公司产品的稳定销售,符合公司发展战略规划。若该合同能顺利履行,将对公司未来业绩产生积极影响。对公司各年度业绩产生的影响请以公司披露的定期报告为准。(资料来源:公司公告、鑫椏锂电)

2月25日,三一重能发布业绩快报,2023年实现营业总收入149.47亿元,同比上涨21.28%;归属于母公司股东的净利润20.03亿元,同比上涨21.55%。报告期内,风电行业保持良好的发展趋势,装机量持续增长,但同时风电市场竞争持续加剧,风电产品招标价格下降。面对行业发展机遇和挑战,公司积极推进产品与技术领先、国内市场与客户开拓、战略供应合作关系深化、全面挖掘降本、卓越质量管理体系建设、国际业务开拓等举措,公司竞争能力持续提升,业绩实现良好增长。(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18家上市公司的股东净减持0.30亿元。其中,13家增持0.77亿元,5家减持1.07亿元。

表1:电力设备行业上市公司股东增、减持情况

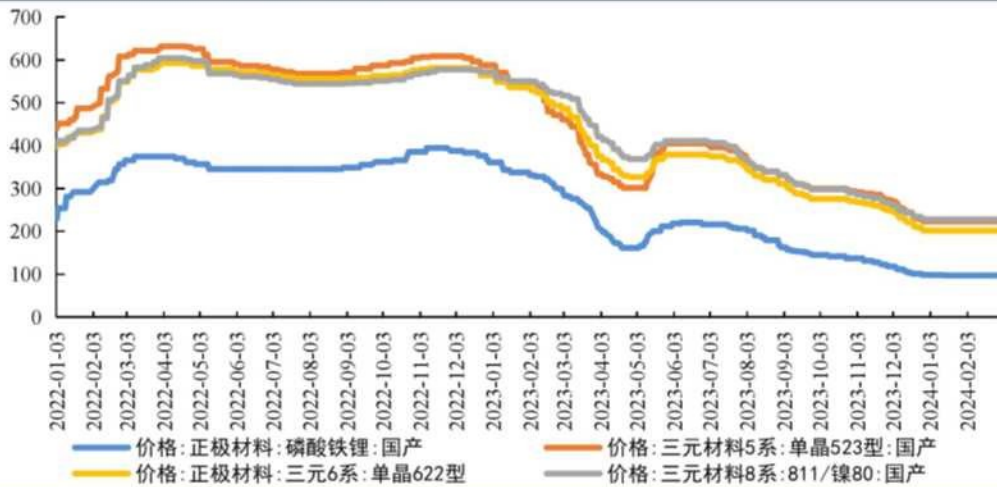
代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
002125.SZ	湘潭电化	1	1	增持	412.40	2,930.97
002823.SZ	凯中精密	1	1	增持	154.13	1,499.68
603320.SH	迪贝电气	3	1	增持	103.06	880.37
600478.SH	科力远	16	9	增持	64.00	209.71
301511.SZ	德福科技	9	5	增持	58.95	1,031.41
688560.SH	明冠新材	5	1	增持	28.00	358.85
002851.SZ	麦格米特	2	1	增持	17.50	404.41
300283.SZ	温州宏丰	2	1	增持	3.90	14.21
688392.SH	骄成超声	4	3	增持	3.29	176.22
600379.SH	宝光股份	3	2	增持	2.94	22.40
300014.SZ	亿纬锂能	2	1	增持	2.00	69.70
301222.SZ	浙江恒威	1	1	增持	2.00	38.30

300820.SZ	英杰电气	2	1	增持	1.44	62.20
600089.SH	特变电工	4	4	减持	-1.38	-20.17
301278.SZ	快可电子	1	1	减持	-5.32	-240.62
688567.SH	孚能科技	2	1	减持	-8.00	-114.97
301150.SZ	中一科技	1	1	减持	-44.21	-1,254.55
603070.SH	万控智造	3	3	减持	-591.24	-9,057.48

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

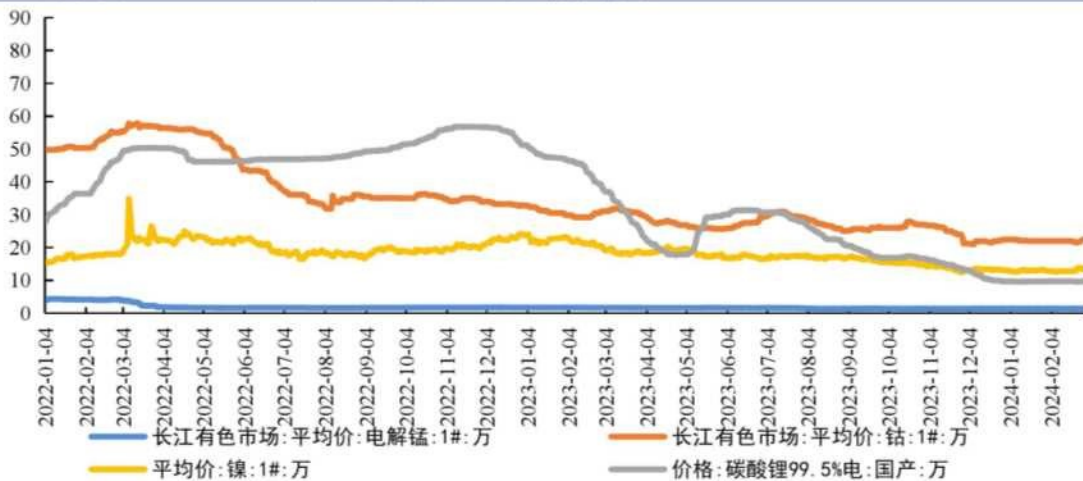
### 三、重点数据跟踪

图 17：正极材料单瓦时价格行情（元/KWh）



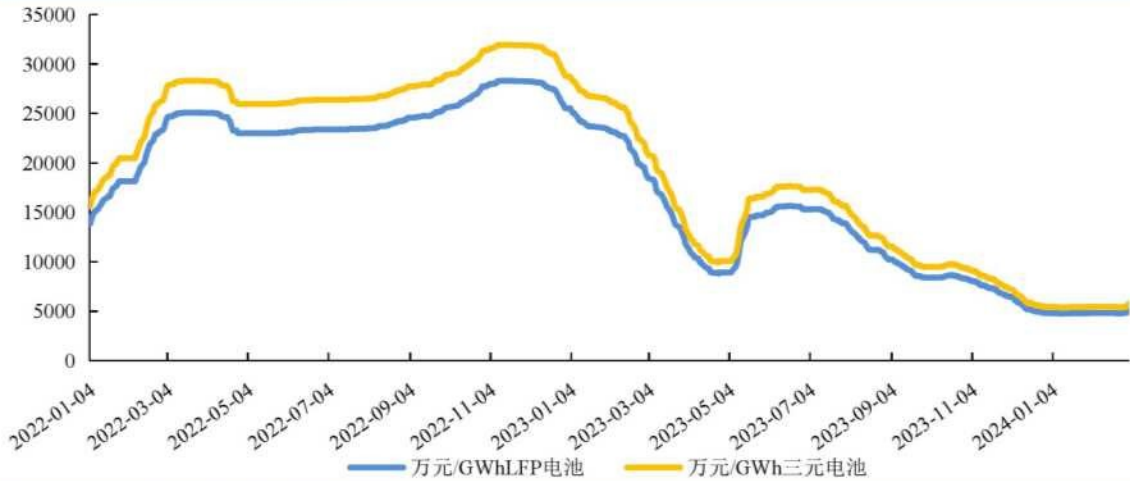
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 18：金属原材料（镍、钴、电解锰、碳酸锂）每日价格行情（万元/吨）



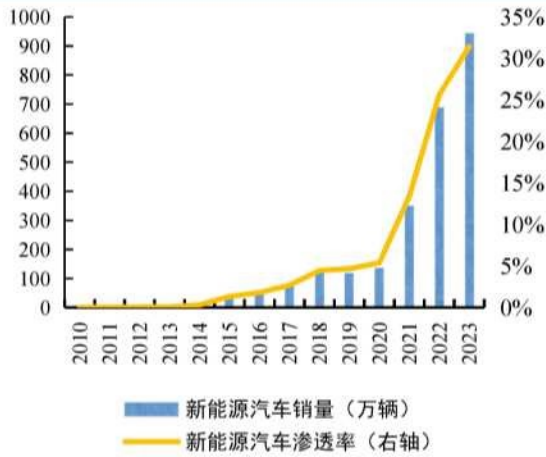
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 19：单 GWh 电池所需碳酸锂成本



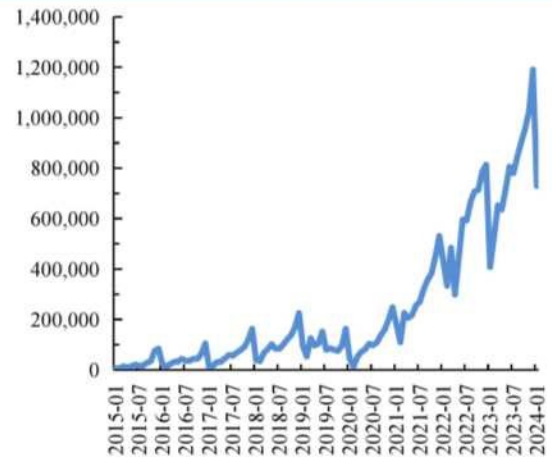
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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）



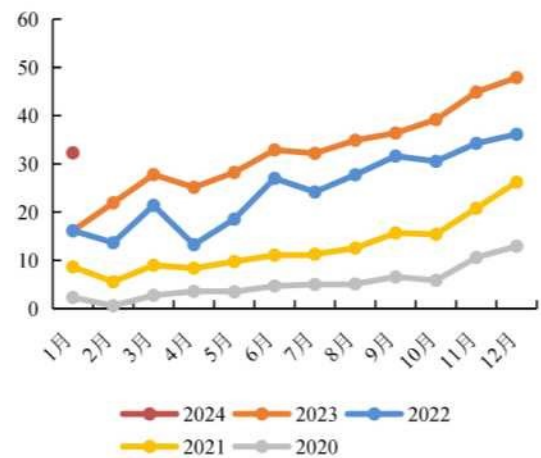
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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

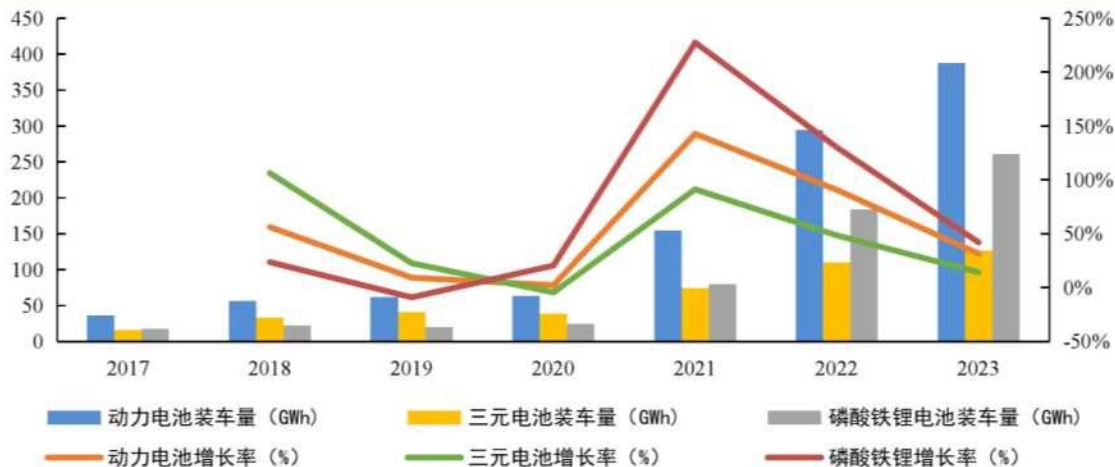
图 23：中国动力电池月度装车量（GWh/月）



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



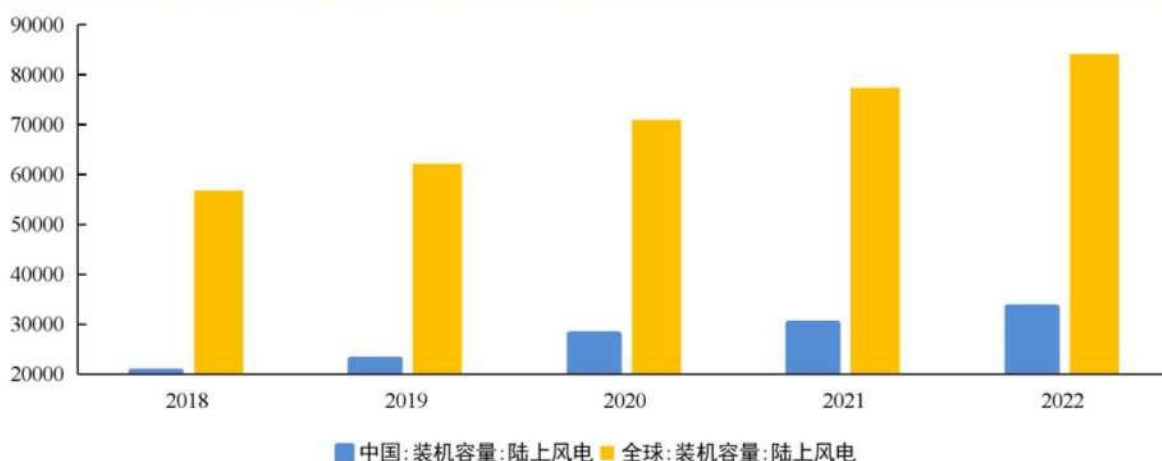
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，长城国瑞证券研究所

图 25：2009 年至今中国风电月度产量（亿千瓦时）



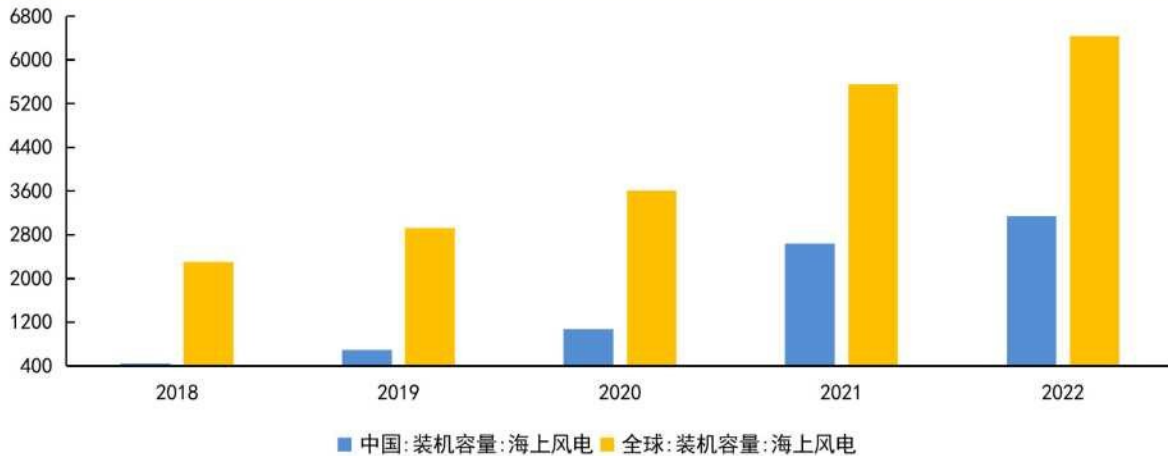
资料来源：Wind，国家统计局，长城国瑞证券研究所

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

3月1日，“储能行业2023年回顾与2024年展望”大会召开。根据预测，2024年我国新增并网储能项目规模在基准和乐观场景下分别有望达到34.5GW/85.4GWh及43.4GW/107.1GWh，对应实现74%-118%的增速。2024年，在各地“十四五”储能发展规划、示范项目、新能源配储政策以及市场机制改革的持续推动下，随着电力市场的不断开放以及储能商业模式的不断探索和成熟，我国储能行业有望呈良好增长态势，建议重点关注储能板块具备技术以及议价优势的重点零部件环节。

受春节假期的影响，新能源汽车市场2月份呈下滑态势。其中，比亚迪环比下滑39.30%，12家新势力品牌环比也均出现大幅下滑，仅蔚来一家环比下滑幅度最小19.12%。从2024年1-2月累计销量看，多数车企呈同比增长态势，比亚迪销量呈6.14%小幅下滑。随着各家厂商的复产复工，春节假期的影响即将消退，预计新能源汽车市场有望在二季度迎来机遇，建议重点关注产业链核心环节以及具备产品和出海优势的龙头厂商。

## 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。