



## 行业周报

电新行业双周报 2024年第7期总第29期

“双海”布局正当时 建议关注风电整机及重要零部件板块

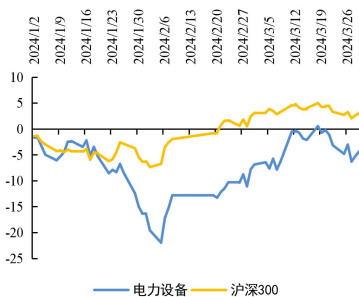
### 行业评级：

报告期：2024.3.18-2024.4.1

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 2.30%，跑输沪深 300 指数 1.39Pct。电力设备申万二级子行业中电机 II、电池、电网设备、其他电源设备 II、风电设备、光伏设备分别变动 2.61%、0.59%、-1.36%、-2.28%、-4.00%、-6.85%。重点跟踪的三级子行业锂电池、风电零部件、电池化学品分别变动 2.72%、-3.18%、-3.45%。

2024 年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌 4.34%，沪深 300 指数累计上涨 3.10%，电力设备行业累计跑输 7.44Pct。电力设备的六个申万二级子行业中有五个在下跌，其中风电设备累计跌幅最大，为 -14.42%。重点跟踪的三个三级子行业锂电池、风电零部件、电池化学品变动分别为 6.84%、-13.26%、-15.64%。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 11 只上涨，其中紫建电子涨幅最大，涨幅为 9.81%。电池化学品 43 只 A 股成分股中 11 只上涨，翔丰华涨幅最大，涨幅为 21.34%。风电整机行业 6 只 A 股成分股中 5 只下跌，明阳智能跌幅最大，跌幅为 7.93%。风电零部件行业 21 只 A 股成分股中 7 只个股上涨，其中双一科技涨幅最大，涨幅为 40.12%。

估值方面，截至 2024 年 3 月 29 日，电力设备行业 PE 为 16.96 倍，低于负一倍标准差，位于申万一级行业第 24 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 20.08 倍、23.59 倍。重点跟踪的三个三级子行业 PE 分别为风电零部件 23.45 倍、锂电池 20.47 倍、电池化学品 19.04 倍。

本报告期，电力设备行业共有 11 家上市公司的股东净减持 2.78 亿元。其中，6 家增持 2.51 亿元，5 家减持 5.29 亿元。

### 投资观点：

据不完全统计，2024Q1 整机商共计中标 114 个项目累计 15.43GW 风



机采购，其中陆上风电累计完成 14.28GW 风机中标，占全部市场的 92.5%。主要市场包括内蒙古、河北、黑龙江、印度等地。此外，随着国内风机价格持续走低，风机出海已成为共识，2024Q1 整机商获取风机采购订单时，仍然在不断打开国际市场，国际累计完成中标 2.372GW，占全部市场的 15.4%。项目地区包括印度、菲律宾、越南、哈萨克斯坦、非洲、中东、南美、孟加拉等。随着国内风电企业不断加码“双海”战略，我们认为风电行业有望迎来结构性增长机会，建议关注国内风电企业出海以及海风布局进展，重点关注风电整机及重要零部件板块。

### 风险提示：

风电企业出海不及预期；中标项目落地不及预期。



## 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 .....	13
<b>二、 公司动态 .....</b>	<b>14</b>
1. 重点公司动态 .....	14
2. 重点公司股票增、减持情况 .....	15
<b>三、 重点数据跟踪 .....</b>	<b>16</b>
<b>四、 投资建议 .....</b>	<b>19</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)	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
--------------------------------	----

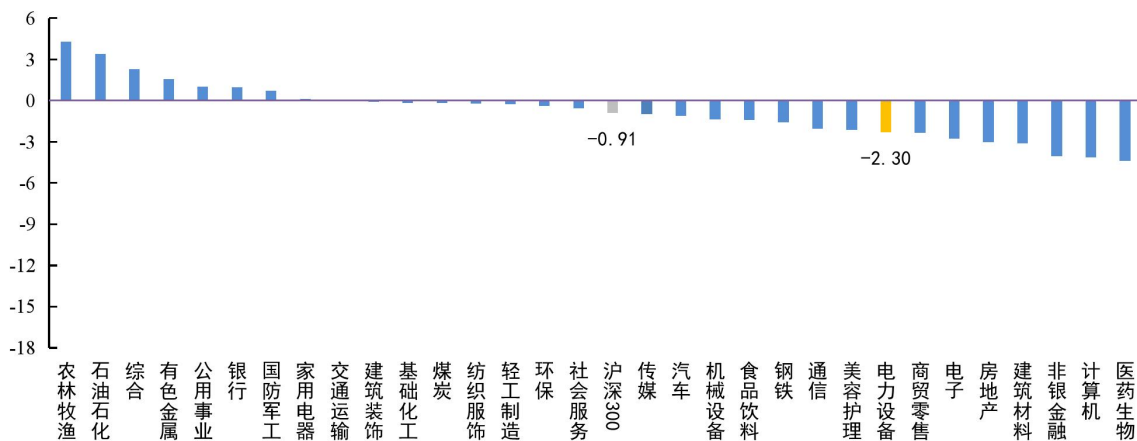
## 一、市场回顾

### 1. 行情回顾

报告期内电力设备行业指数跌幅为 2.30%，跑输沪深 300 指数 1.39Pct。电力设备申万二级子行业中电机II、电池、电网设备、其他电源设备II、风电设备、光伏设备分别变动 2.61%、0.59%、-1.36%、-2.28%、-4.00%、-6.85%。重点跟踪的三级子行业锂电池、风电零部件、电池化学品分别变动 2.72%、-3.18%、-3.45%。

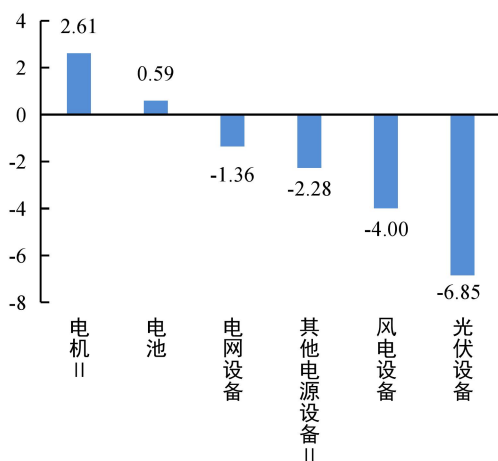
2024 年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌 4.34%，沪深 300 指数累计上涨 3.10%，电力设备行业累计跑输 7.44Pct。电力设备的六个申万二级子行业中有五个在下跌，其中风电设备累计跌幅最大，为-14.42%。重点跟踪的三个三级子行业锂电池、风电零部件、电池化学品变动分别为 6.84%、-13.26%、-15.64%。电力设备行业整体表现较差。

图 1：本报告期内申万一级行业涨跌幅（%）



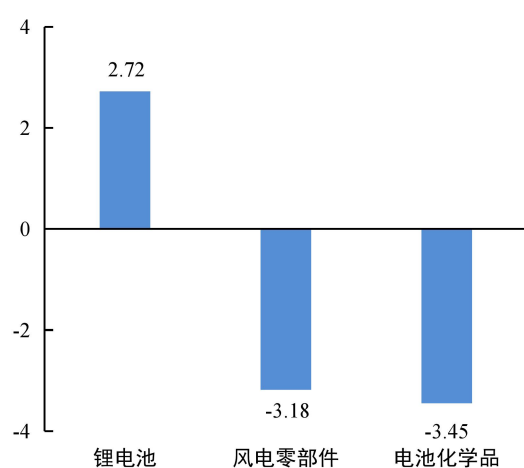
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 2：本报告期内电力设备申万二级行业涨跌幅（%）



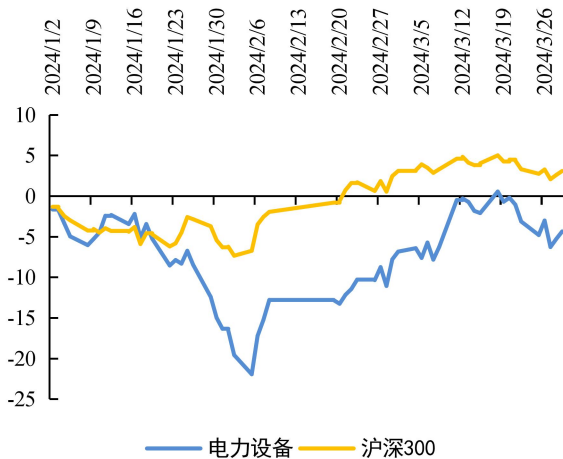
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 3：本报告期内重点跟踪三级行业涨跌幅（%）



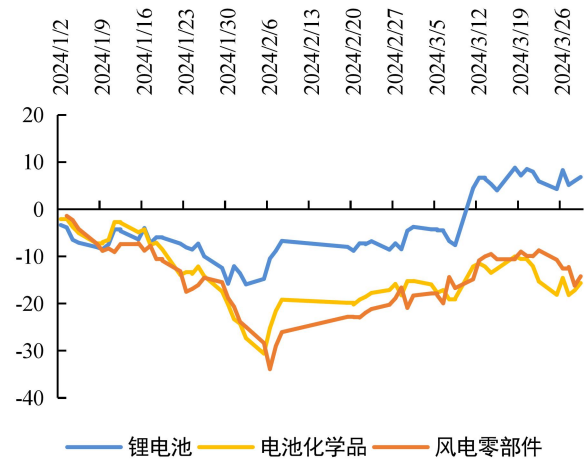
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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

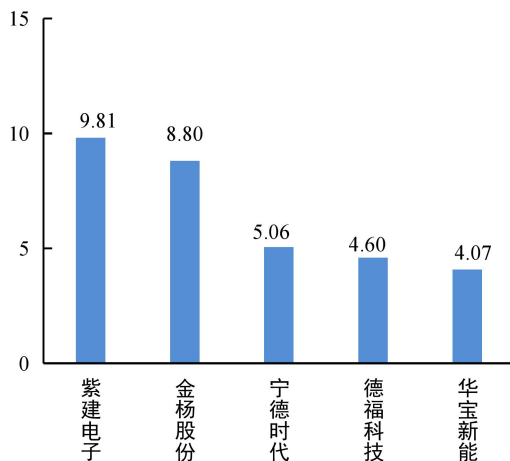
图 5：重点跟踪三级行业 2024 年初至报告期末累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

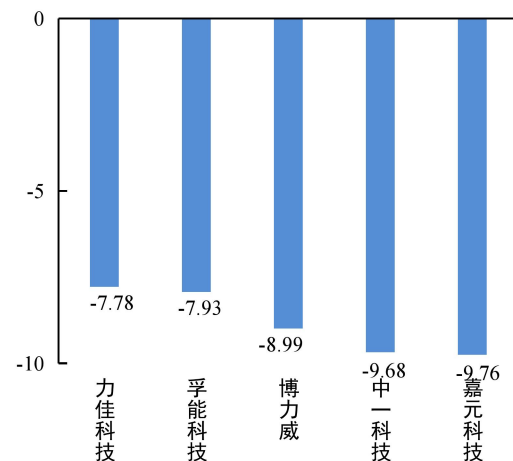
本报告期内重点跟踪三级子行业个股以上涨为主。报告期内，锂电池行业 31 只 A 股成分股中 11 只上涨，其中紫建电子涨幅最大，涨幅为 9.81%。电池化学品 43 只 A 股成分股中 11 只上涨，翔丰华涨幅最大，涨幅为 21.34%。风电整机行业 6 只 A 股成分股中 5 只下跌，明阳智能跌幅最大，跌幅为 7.93%。风电零部件行业 21 只 A 股成分股中 7 只个股上涨，其中双一科技涨幅最大，涨幅为 40.12%。

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

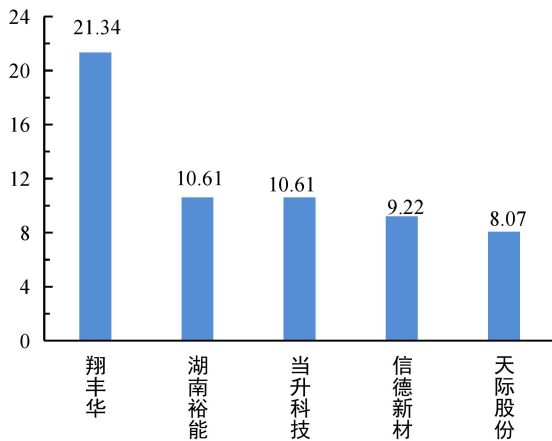
图 7：锂电池行业涨跌幅后五个股（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

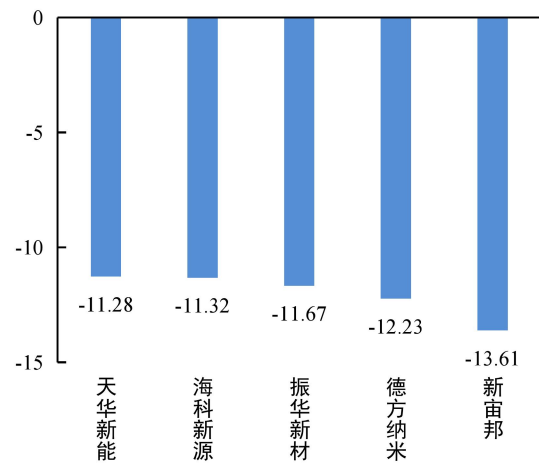


图 8：电池化学品行业涨跌幅前五个股（%）



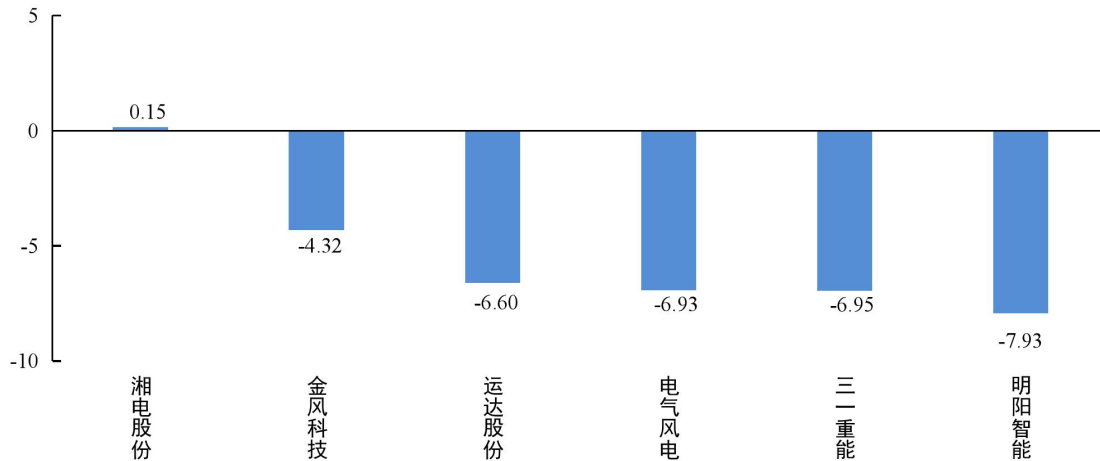
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 9：电池化学品行业涨跌幅后五个股（%）



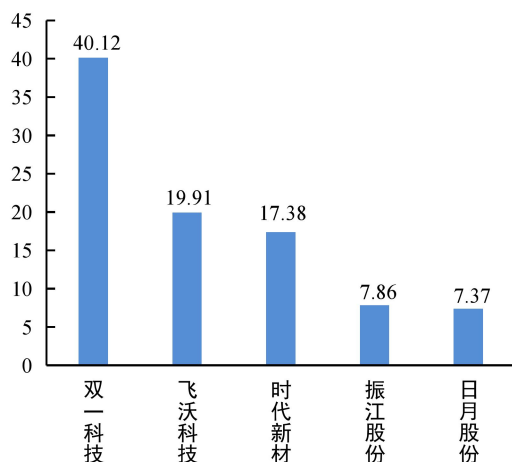
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 10：风电整机行业个股涨跌情况（%）



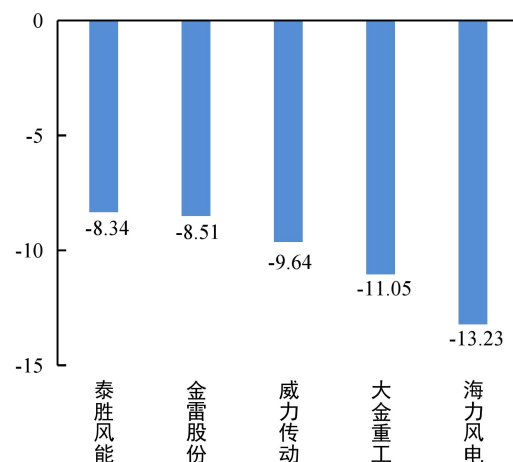
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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（%）



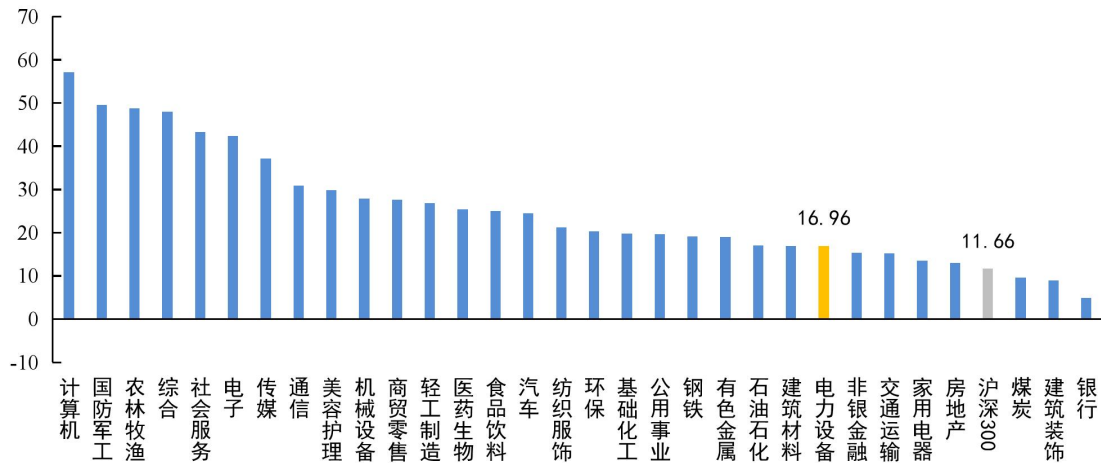
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所





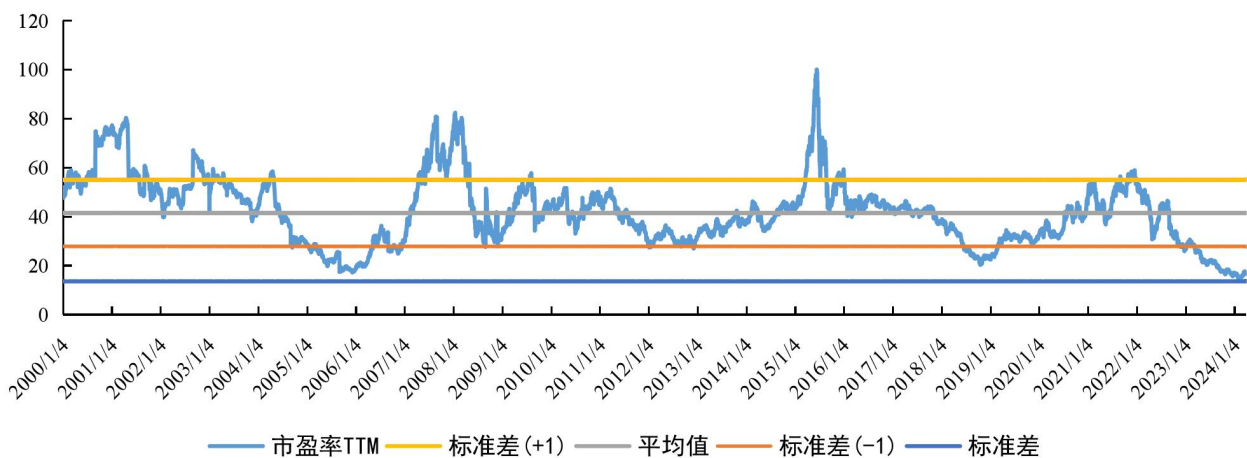
估值方面，截至 2024 年 3 月 29 日，电力设备行业 PE 为 16.96 倍，低于负一倍标准差，位于申万一级行业第 24 位的水平。电力设备申万二级行业中重点跟踪的电池、风电设备行业 PE 分别为 20.08 倍、23.59 倍。重点跟踪的三个三级子行业 PE 分别为风电零部件 23.45 倍、锂电池 20.47 倍、电池化学品 19.04 倍。

图 13：申万一级行业 PE (TTM)



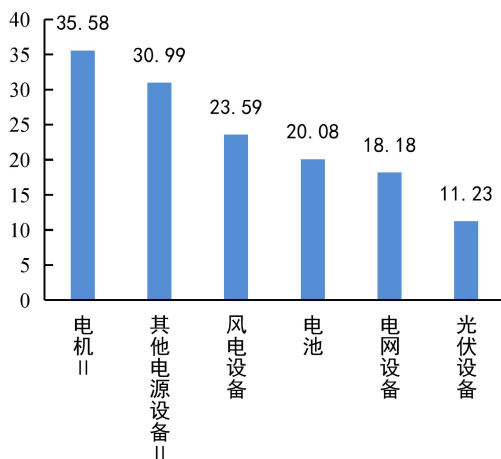
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 14：电力设备行业 PE (TTM)



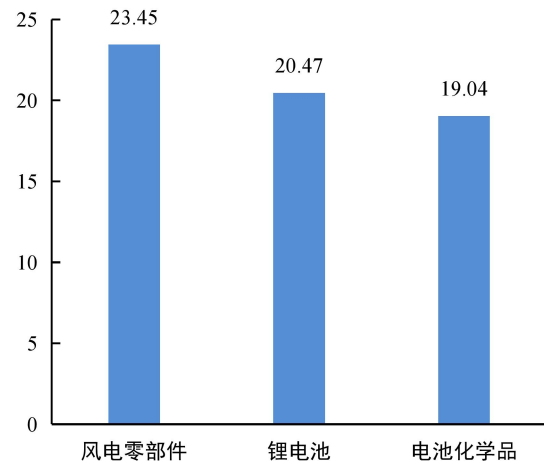
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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

#### ◆ 2024 年一季度 15.43GW 整机中标盘点：TOP4 占比近 70%

据风芒能源不完全统计，2024 年一季度整机商共计中标 114 个项目累计 15.43GW 风机采购。2024 年一季度整机商获取风机采购订单时，仍然在不断打开国际市场。国际累计完成中标 2.372GW，占全部市场的 15.4%。项目地区包括印度、菲律宾、越南、哈萨克斯坦、非洲、中东、南美、孟加拉等。2024 年一季度陆上风电累计完成 14.28GW 风机中标，占全部市场的 92.5%。主要市场包括内蒙古、河北、黑龙江、印度等地。从中标情况来看，2024 年一季度的中标市场情况仍然比较集中。TOP4 中标均超 2GW，共计中标超 10.79GW，约占全部中标的 70%。梳理计入本次统计的所有中标项目，远景能源中标容量最多，超 3.95GW，以超第二名 1.37GW 的优势领先；金风科技中标超 2.5GW；运达股份超 2.18GW，位居第三。

2024 年一季度，远景能源在接近 1.4GW 国际订单加持位居第一。这两年随着国内风机价格一路走低，风机出海已经成为共识。从 2024 年一季度中标统计来看，远景能源依然保持国际订单优势，市场包括印度、菲律宾等。对比国内订单，远景能源中标容量约 2.6GW，位居第一；明阳智能、运达股份均超 2GW。在国际上，除了远景能源外，金风科技、运达股份、中车株洲所也斩获一定数量订单。从陆上、海上角度来看，2024 年一季度明阳智能继续保持海上霸主地位，中标 510MW。金风科技海上订单排名第二，为 450MW；东方电气中标 110MW；远景能源中标 85MW。（资料来源：风芒能源）

#### ◆ 2023 年全球风电整机商新增装机排名公布



3月27日，彭博新能源财经发布2023年全球风电整机制造商新增装机容量排名，数据显示，2023年全球风电新增装机容量为118GW，相较于2022年增长36%。其中陆上风电装机107GW，同比上升37%；海上风电装机11GW，同比上升25%。2023全球风电装机的增长主要来自中国市场77GW的强劲装机。

中国整机商强势霸榜，金风科技以16.4GW的新增装机蝉联第一，远景能源以15.4GW新增装机位居第二，Vestas以13.4GW的新增装机排名第三，运达股份以10.4GW新增装机位列第四，明阳智能以9GW新增装机位列第五，GE以8.1GW位列第六，较2022年下降三位，三一重能以7.9GW位列第七，东方风电以6GW位列第十。明阳智能2023年新增海上风电装机近3GW，同比翻倍，首次成为2023年全球最大的海上风机供应商。（资料来源：每日风电）

## 2.2 新能源汽车行业

### ◆ 小米SU7火爆，科技大厂造车再显威力

3月28日，雷军用一场长达2个多小时的发布会，宣告首款车SU7上市。此前已经引发了全行业大讨论的价格终于公布。小米SU7共推出3个版本，分别为SU7、SU7 Pro和SU7 Max，售价21.59-29.99万元。小米SU7还准备了5000台限量创始版车型，分别是小米SU7创始版，售价21.59万元；小米SU7 Max创始版售价29.99万元。创始版SU7和SU7 MAX性能配置和普通版一致。同日，宁德时代宣布，神行电池与麒麟电池全能系列正式亮相，首发落地小米SU7。（资料来源：电动汽车观察家）

### ◆ 理想下调Q1交付预期

3月21日，理想汽车公告称：由于销售订单不及预期，本公司现预计其2024年第一季度的车辆交付量为7.6万至7.8万辆，该展望更新了本公司此前发布的10万至10.3万辆的交付量预期。（资料来源：电动汽车观察家）

## 2.3 动力电池行业

### ◆ EVTank：2023年全球圆柱锂离子电池出货量达123.7亿颗，横店东磁成行业黑马

研究机构EVTank联合伊维经济研究院共同发布了《中国圆柱锂离子电池行业发展白皮书（2024年）》。白皮书数据显示，2023年，全球圆柱锂离子电池出货量同比微增3.5%至123.7亿颗。白皮书分析认为，2023年全球圆柱电池出货量增长的主要动力是：（1）以特斯拉为代表的电动车销量增长带动EV圆柱出货量增长；（2）家储和便携式储能市场需求高涨带动ESS圆柱出货量增加。不过在消费领域，电动两轮车、电动工具、吸尘器等小动力市场仍受到一定程度的负面影响，导致小型圆柱出货量维持下降趋势，但总体降幅收窄。

尽管全球圆柱电池需求回升，但主要是利好于偏重 EV 和 ESS 领域的日韩企业，其中 LGES 和松下主要供应特斯拉，出货量同比分别增长 12.9%和 3.7%，继续保持全球领先；SDI 偏向消费市场，受总需求下降及国内企业竞争影响，出货量和市占率均有所下滑。国内市场来看，相比于 2022 年，亿纬锂能和横店东磁表现出色，前者在维持传统客户同时，加大对印度和东南亚市场开拓，增长势头较为强势；后者依托电动两轮车和便携式储能市场，2023 年出货量同比增长 75.4%，成为行业“黑马”。从 2023 年主要圆柱企业竞争格局来看，行业集中度进一步提升，其中前三家韩国 LGES、日本松下和韩国 SDI 合计市占率提升 10.1%，国内亿纬锂能和横店东磁市占率分别提升 0.1%和 1.2%，其余均呈现不同程度下滑。（资料来源：EVTank）

#### ◆ EVTank：2023 年中国锂离子电池实际回收量 62.3 万吨，全行业名义产能利用率仅为 16.4%

近日，研究机构 EVTank 联合伊维经济研究院共同发布了《中国锂离子电池回收拆解与梯次利用行业发展白皮书（2024 年）》，白皮书指出，随着正规企业间“联盟”的逐步建立，废旧电池也逐渐落回正规渠道，2023 年实际回收量为 62.3 万吨。未来随着整个锂电池回收渠道的完善，退役锂电池将得到更妥善的处置。从不同类别来看，2023 年实际回收的三元锂电池及废料为 24.9 万吨，实际回收的磷酸铁锂电池废料为 36.3 万吨，占比提升至 68%，越来越多的企业开始建立磷酸铁锂电池回收产线，锂回收率的提高以及磷酸铁回收技术的应用，有望进一步提升经济效益；其他电池如 LMO/LTO/LCO 实际回收量仅为 1.1 万吨，占比较小。从竞争格局来看，邦普、赣锋循环、龙凯科技、格林美等排名前十的企业合计市场份额为 62.3%，市场集中度在进一步提高。

此外，白皮书数据显示，截止到 2023 年 12 月，中国 156 家白名单企业锂离子电池的梯次利用和回收拆解名义产能达到 379.3 万吨/年，其中梯次利用产能 157 万吨/年，回收拆解利用产能 222.3 万吨/年。根据各企业的规划目标，到 2028 年中国锂离子电池回收产能将达到 1024.2 万吨/年。EVTank 指出，结合 2023 年的实际回收量数据，全行业的名义产能利用率仅为 16.4%。（资料来源：EVTank）

#### ◆ GGII：2023 国内锂电勃姆石用量同比增速 38%

高工产研锂电研究所（GGII）数据显示，2023 年中国、全球锂电池勃姆石用量分别达 4.4 万吨、5.9 万吨。其中中国锂电勃姆石用量同比增速 38%，主要原因：1）2023 年我国锂电池出货 886GWh，同比增长 35%，带动涂覆隔膜需求；2）湿法涂覆隔膜出货量上升。2023 年中国涂覆隔膜出货量达 110 亿平，同比增长 31%，带动涂覆隔膜用勃姆石需求。

2023 年锂电池用勃姆石市场主要有以下特点：1）在行业集中度方面，中国企业凭借成本、客户及技术等优势，挤占海外企业市场份额，2023 年中国多家勃姆石企业合计全球占比超 80%，





其中壹石通的全球份额仍居行业第一位；2) 锂电池用勃姆石价格下滑，截至 2023 年 12 月底，主流产品 0.8 μm 的价格跌至 1.5-1.7 万元/吨。

从技术来看，2023 年锂电池技术呈现高快充、大容量两大趋势。在动力电池板块，如宁德时代推出神行电池（磷酸铁锂电池 4C 快充）；在储能电池板块，300+Ah 的电芯产品在 2023 年多家企业试产，预计 2024 年大规模放量，同时宁德时代、亿纬锂能等电池企业正在加速 500+Ah 的产品推广，海辰储能也于 2023 年年底发布 1130Ah 大容量电芯。高快充、大容量发展已成为未来锂电池技术发展核心方向，而这将导致电芯发热量上升，对电池安全性能要求将更为严苛，进而带动涂覆隔膜用勃姆石需求。同时在极片方面，涂勃姆石不仅能提升锂电池安全性能，还有助于改善电池的倍率性能和循环性能，并提升电芯生产良率，降低生产成本。（资料来源：GGII）

## 2.4 储能行业

### ◆ GGII 年度榜单：2023 年中国通信储能锂电池企业出货量排名 TOP10

高工产研储能研究所（GGII）调研数据显示，2023 年中国通信储能锂电池出货量为 8GWh。2023 年中国通信储能整体市场表现不佳，主要是由于三大运营商 5G 基站的投资额减少。以中国移动为例，中国移动在公告中明确表示，2020 至 2022 年为其 5G 投资高峰，2023 年公司 5G 网络投资计划为 830 亿元，较 2022 年下降 130 亿元。中国联通和中国电信在 5G 网络方面的投资也都出现下滑。由于主要通信运营商 5G 投资减少也使得招标项目规模出现下降。2023 年中国移动通信储能产品招标规模 1.787GWh，而其 2021-2022 年招标规模达到 9.23GWh。其他两大运营商中国联通、中国电信招标规模亦出现下降。

除招标项目减少，2023 年通信储能锂电池中标价格也大幅下降，中标价格由 3 月平均中标价 1.07 元/Wh 下降至 10 月最高 0.78 元/Wh，下降幅度近 0.30 元/Wh。这一方面是由于招标项目减少，导致市场竞争加剧，带动中标价格下降；另一方面是由于核心原材料价格，推动企业以更低价参与投标。

尽管 2023 年通信储能市场整体表现不佳，但 GGII 预计通信储能市场长期仍有较大成长空间，主要是基于：1) AI 算力快速发展下的数据中心市场驱动 UPS 规模增长；2) 全国各地正在加快推动虚拟电厂建设，带动通信储能锂电池市场需求；3) 锂电池自身成本的下降以及安全性的改进，推动锂电池在通信储能市场对铅酸电池的替代。（资料来源：GGII）

### ◆ 中电联 2023 储能运行数据发布：平均等效充放 162 次，日均运行 3.12h

2023 年，根据全国电力安委会 19 家企业成员单位的报送情况，新增投运电化学储能电站 486 座、装机 18.11GW/36.81GWh，总功率同比增长近 4 倍，超过此前历年累计装机规模总和。



新增投运总功率排名前十的省份依次是：内蒙古、甘肃、宁夏、湖南、山东、新疆、湖北、安徽、贵州、广西，总装机 15.67GW、占比 86.51%。其中内蒙古、甘肃、宁夏新增装机均超 2GW，湖南、山东、新疆、湖北、安徽新增装机均超 1GW。应用场景上看：（1）2023 年新增新能源配储装机 8.28GW，主要分布在内蒙古、甘肃、新疆、山东等省份，总装机均在 1GW 以上。（2）新增独立储能装机 9.26GW，主要分布在宁夏、湖南、山东、湖北等省份，总装机均在 1GW 以上。（3）用户侧累计投运 0.70GW、占比 2.80%，其中工商业配置储能占用户侧装机 72.88%。2023 年新增装机全部为工商业配置储能，主要分布在浙江、江苏、广东等省份。

截至 2023 年底，已投运的电化学储能电站逐步呈现集中式、大型化的趋势，投运百兆瓦级以上大型电站装机 12.81GW、占比 51.23%。2023 年，新增投运大型、中型、小型及以下电站总装机占比分别为 54.89%、44.20%、0.91%。报告显示，2023 年中国电化学储能电站平均等效充放电次数 162 次，平均出力系数 0.54，平均备用系数 0.84。（资料来源：储能与电力市场）

#### ◆ 美国 2023 年储能新增装机 8.74GW/26GWh，分布式配储市场值得期待

2023 年全年美国储能装机为 8.74GW/25.98GWh，按照装机功率 MW 和容量 MWh 计算，相比 2022 年同比增长 90%/97%。2023 年，美国大储累计新增装机达到了 7.91GW/24GWh，占比超过 90%，相比于上年同期增长 99%/111%。其中加州大储 Q4 装机达到了 6.6GWh。

2023 年，美国户储和工商业社区储能新增装机首次超过 2GWh，其中户用储能装机 0.70GW/1.64GWh，工商业社区储能装机 0.12GW/0.34GWh。波多黎各岛由于实施了储能激励政策，在全年总装机上以微弱优势取代加州，成为 2023 年户储第一大市场，总装机达到 287MW。

预测 2024 年至 2028 年，美国将累计新增储能装机 72.8GW/248.9GWh。其中 2024 年，美国大储增速有望达到 30%。（资料来源：储能与电力市场）

## 二、公司动态

### 1. 重点公司动态

3 月 28 日，金风科技公布 2023 年年度报告，2023 年公司实现营收 504.6 亿元，同比增长 8.66%，归属母公司净利润 13.3 亿元。公司 2023 年机组对外销售容量 13772.29MW，与 2022 年基本持平。公司 4MW 以下机组销售容量同比下降 91.93%，4MW(含) -6MW 机组仍是公司的主力机型，占比超过 50%，6MW 及以上机组销售容量同比上升 29.36%。公司风力发电机组及零部件销售收入为人民币 3,293,706.95 万元，占公司营业收入的比重为 65.28%；2023 年机组对外销售容量 13,772.29MW，与 2022 年基本持平。风电行业的机组大型化进程不断加速，公司 4MW 以下机组销售容量同比下降 91.93%，4MW(含) -6MW 机组仍是公司的主力机型，占比超过 50%，6MW 及以上机组销售容量同比上升 29.36%。公司国内外后服务业务在运项目容量接



近 31GW，同比增长 11%。公司实现风电服务收入 524,149.90 万元，其中后服务收入 302,731.32 万元，同比增长 22.91%。公司国内外自营风电场新增权益并网装机容量 1,792.49MW，转让权益并网容量 822.34MW，截止报告期末，全球累计权益并网装机容量 7,289.04MW，权益在建风电场容量 2,349.89MW。（资料来源：公司公告、每日风电）

3 月 26 日，比亚迪发布 2023 年年报。2023 年，比亚迪实现营业收入 6023.15 亿元，同比增长 42.04%；实现归母净利润 300.41 亿元，同比增长 80.72%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 30.96 元，预计分红金额 90.12 亿元。其中汽车、汽车相关产品及其他产品业务的收入约 4834.53 亿元，同比增长 48.90%；手机部件、组装及其他产品业务的收入约 1185.77 亿元，同比增长 20.00%。交付方面，比亚迪 2023 年全年销售新能源汽车 302.4 万辆，同比增长 62%，蝉联全球新能源销冠的同时，也首次跻身全球车企销量前十。海外市场方面，去年比亚迪出口 24.2 万辆，同比增长 334%，凭借着 ATTO 3（国内为元 PLUS）车型的大卖，比亚迪迅速成为多个国家的新能源销冠品牌。2023 年，比亚迪境外收入达 1602.22 亿元，同比提升 75.2%，境外收入占总营收比重达到 26.6%。新型智能产品业务方面，比亚迪看好 AI 服务器的市场前景，将持续积极投入研发资源，加大布局 AI 服务器相关产品和解决方案。比亚迪将持续深化与各细分领域顶尖客户的合作，智能家居、游戏硬件、无人机等板块将保持良好发展势头，带动新型智能产品业务规模长期可持续发展。（资料来源：公司公告、鑫椤锂电）

3 月 28 日，中国中车发布年度业绩报告称，2023 年营业收入约 2342.62 亿元，同比增加 5.08%；归属于上市公司股东的净利润约 117.12 亿元，同比增加 0.5%。2023 年，公司新签订单约 2986 亿元，其中国际业务新签订单约 584 亿元；期末在手订单约 2703 亿元，其中国际业务在手订单约 1127 亿元。公司营业收入比上年同期增长 5.08%，铁路装备业务、城轨与城市基础设施业务、新产业业务、现代服务业务分别占总收入的 41.92%，21.49%，34.42%，2.17%。新产业业务中的风电业务收入 309.98 亿元。（资料来源：公司公告、风芒能源）

## 2. 重点公司股票增、减持情况

本报告期，电力设备行业共有 11 家上市公司的股东净减持 2.78 亿元。其中，6 家增持 2.51 亿元，5 家减持 5.29 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)
603050.SH	科林电气	3	2	增持	1,216.81	19,944.60
002335.SZ	科华数据	1	1	增持	128.41	3,300.10
831152.BJ	昆工科技	2	2	增持	61.44	781.62

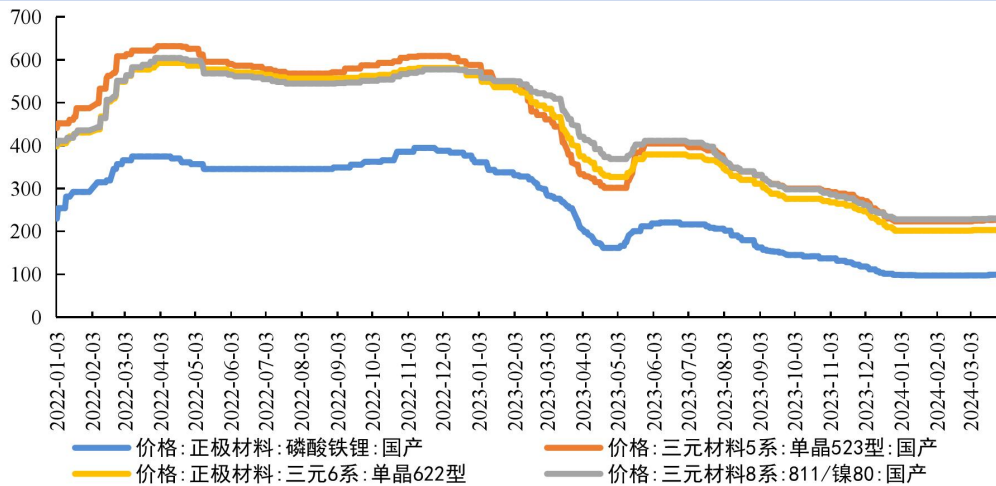


002812.SZ	恩捷股份	9	4	增持	20.44	902.18
600478.SH	科力远	5	4	增持	3.20	13.49
300820.SZ	英杰电气	3	1	增持	3.00	160.04
835237.BJ	力佳科技	1	1	减持	-20.00	-368.08
603031.SH	安孚科技	3	1	减持	-112.00	-5,593.29
301012.SZ	扬电科技	1	1	减持	-283.99	-4,669.48
002865.SZ	钧达股份	1	1	减持	-320.00	-25,745.80
603063.SH	禾望电气	1	1	减持	-691.43	-16,480.56

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

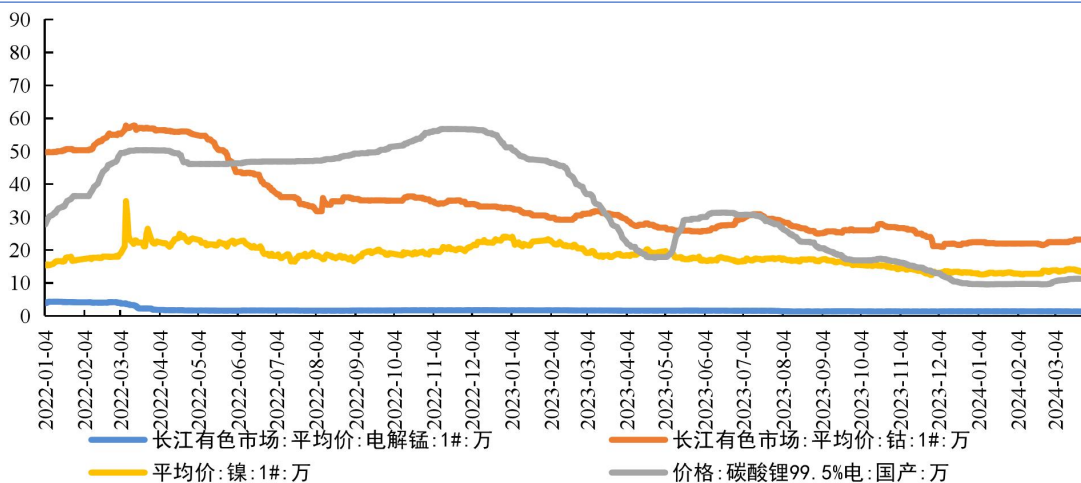
### 三、重点数据跟踪

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）

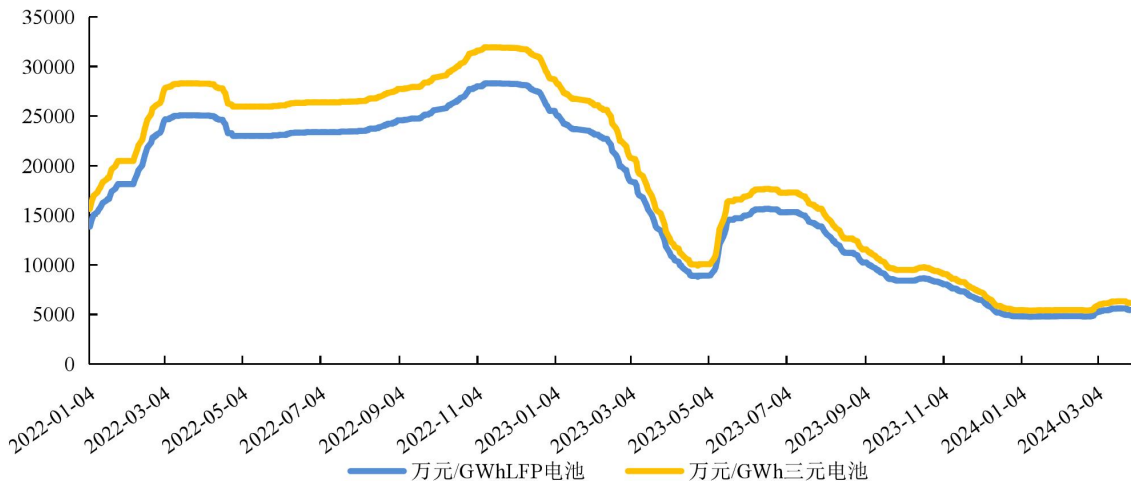


资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



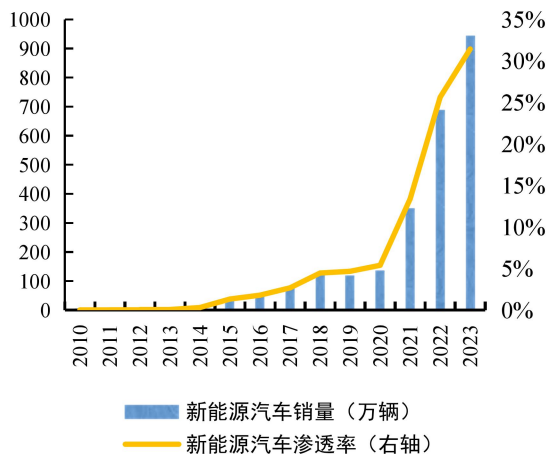


图 19：单 GWh 电池所需碳酸锂成本



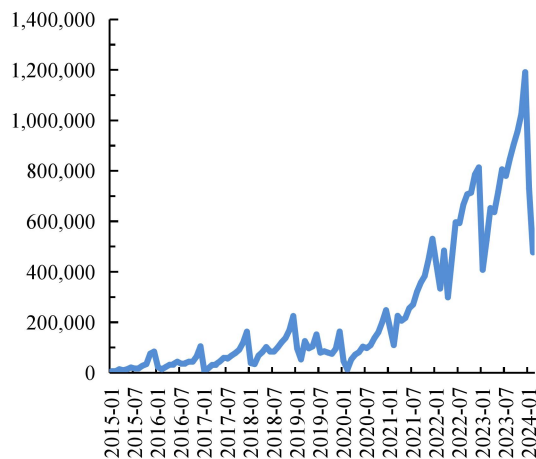
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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)



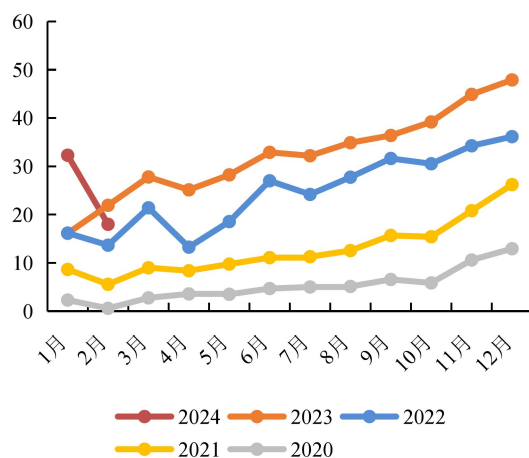
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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

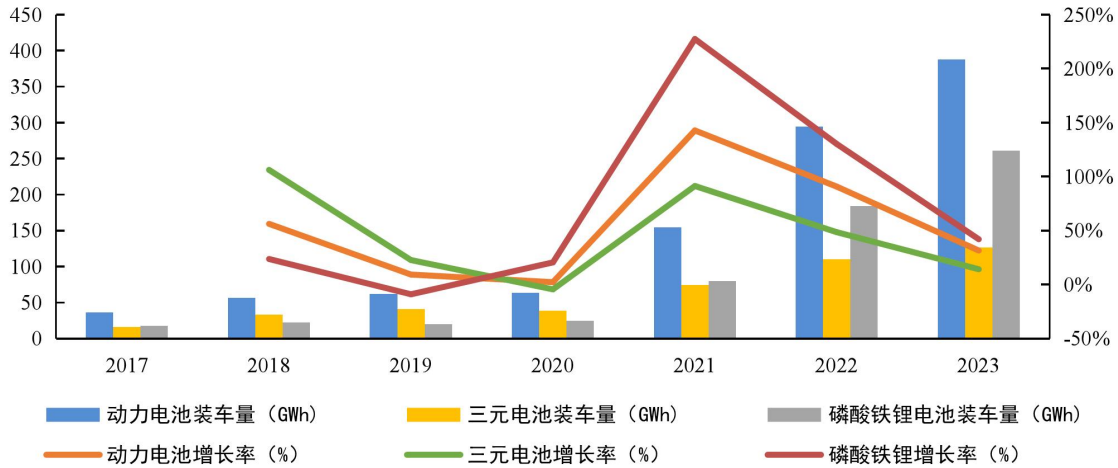
图 23：中国动力电池月度装车量 (GWh/月)



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

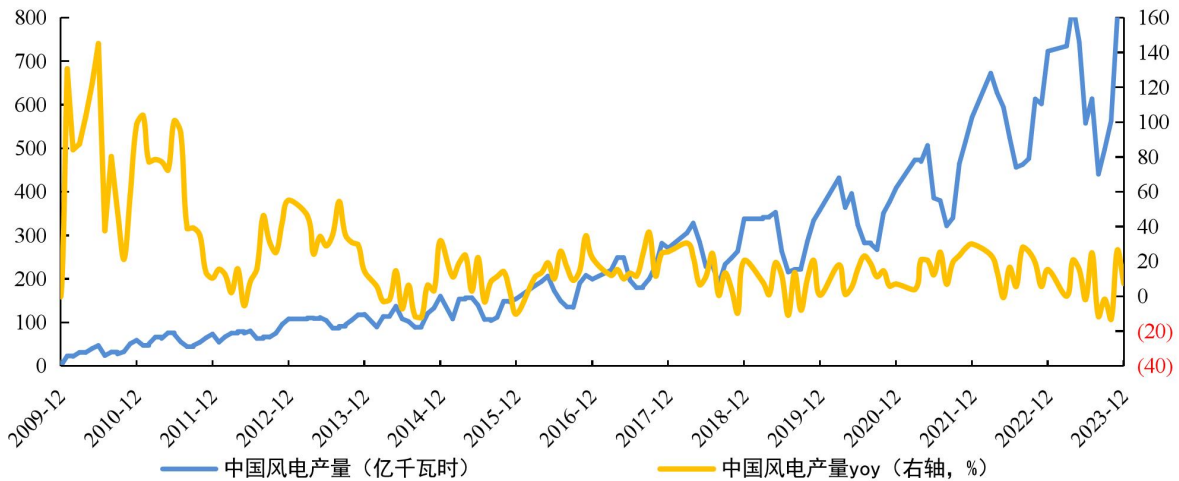


图 24：中国动力电池出货结构



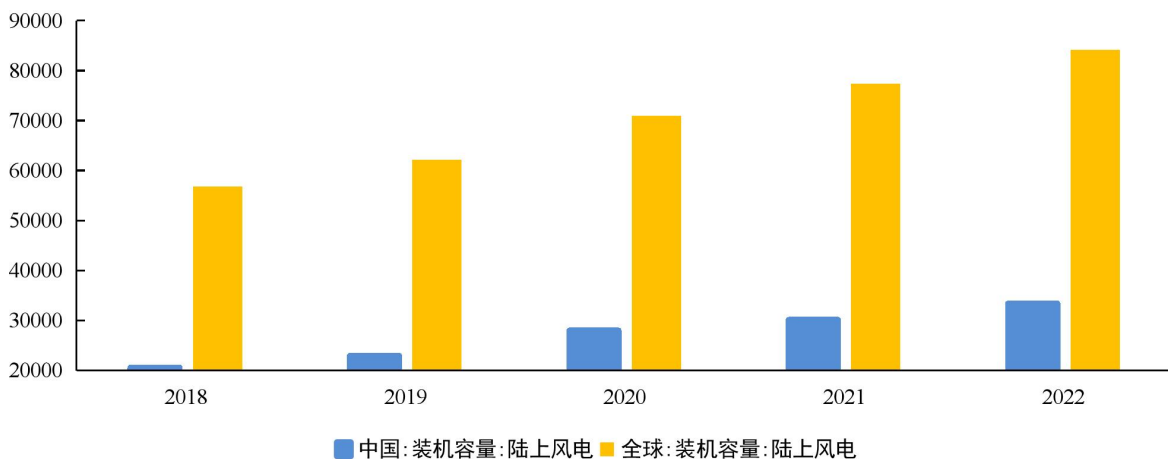
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，长城国瑞证券研究所

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

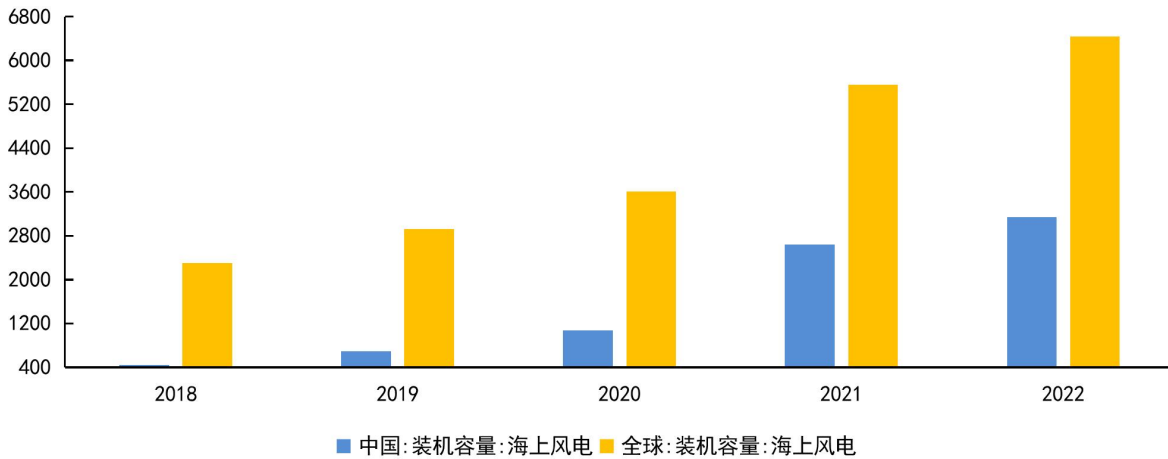
图 26：2018-2022 年全球及中国陆风装机容量（万千瓦）



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

据不完全统计，2024Q1 整机商共计中标 114 个项目累计 15.43GW 风机采购，其中陆上风电累计完成 14.28GW 风机中标，占全部市场的 92.5%。主要市场包括内蒙古、河北、黑龙江、印度等地。此外，随着国内风机价格持续走低，风机出海已成为共识，2024Q1 整机商获取风机采购订单时，仍然在不断打开国际市场，国际累计完成中标 2.372GW，占全部市场的 15.4%。项目地区包括印度、菲律宾、越南、哈萨克斯坦、非洲、中东、南美、孟加拉等。随着国内风电企业不断加码“双海”战略，我们认为风电行业有望迎来结构性增长机会，建议关注国内风电企业出海以及海风布局进展，重点关注风电整机及重要零部件板块。

## 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。