



## 行业周报

电新行业双周报 2024年第8期总第30期

三部门组织开展“千乡万村驭风行动”

### 风电行业再迎利好消息

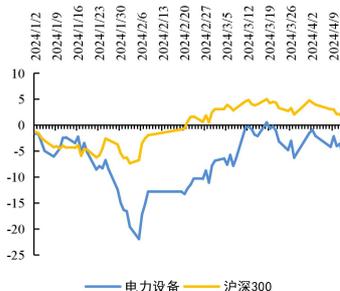
#### 行业评级：

报告期：2024.4.1-2024.4.14

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1.37%，跑赢沪深300指数0.37Pct。电力设备申万二级子行业中电网设备、电池、其他电源设备II、风电设备、光伏设备、电机II分别变动0.84%、0.74%、-1.62%、-2.13%、-5.37%、-7.18%。重点跟踪的三级子行业电池化学品、锂电池、风电零部件分别变动5.48%、-1.16%、-3.01%。

2024年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌5.65%，沪深300指数累计上涨1.30%，电力设备行业累计跑输6.95Pct。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-16.24%。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5.60%、-15.88%、-11.02%。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，其中德福科技涨幅最大，涨幅为25.70%。电池化学品43只A股成分股中30只上涨，丰元股份涨幅最大，涨幅为35.30%。风电整机行业6只A股成分股中3只下跌，湘电股份跌幅最大，跌幅为6.86%。风电零部件行业21只A股成分股中6只个股上涨，其中宏德股份涨幅最大，涨幅为23.52%。

估值方面，截至2024年4月12日，电力设备行业PE为17.08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20.33倍、23.19倍。重点跟踪的三个三级子行业PE分别为风电零部件22.79倍、锂电池20.27倍、电池化学品20.45倍。

本报告期，电力设备行业共有10家上市公司的股东净增持3.44亿元。其中，7家增持4.32亿元，3家减持0.88亿元。



### 投资观点：

风电行业政策层面再迎利好消息。4月1日，国家发改委、国家能源局、农业农村部联合印发《关于组织开展“千乡万村驭风行动”的通知》（以下简称《通知》），对实施“千乡万村驭风行动”的总体要求、基本原则、政策支持以及保障措施进行了明确与规范，并针对分散式风电所面临的备案、土地、消纳等关键问题均做出说明，有望打开风电成长空间。国家发改委表示，如每年选择具备条件的1000个村进行试点开发，按每村装机2万千瓦测算，年可新增风电装机2000万千瓦，新增投资约1000亿元，既能为风电发展打开新的市场空间，也能更好发挥促发展、扩投资、稳增长的作用。据风能协会测算，全国约有59万个行政村，假如选择其中具备条件的10万个村庄，在田间地头、村前屋后、乡间路等零散土地上安装4台5兆瓦机组，就可实现20亿千瓦（2000GW）的风电装机。因此，我们认为从政策层面有望为分散式风电开辟新的发展空间，大型风光基地建设、风电下乡以及老旧风机改造的推进或将为陆风装机提供强有力的需求空间，建议重点关注风电整机及重要零部件板块。

### 风险提示：

风电行业政策落地不及预期；风电项目进展不及预期。



## 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 .....	13
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 .....	14
三、 重点数据跟踪 .....	15
四、 投资建议 .....	18



## 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
------------------------------	----

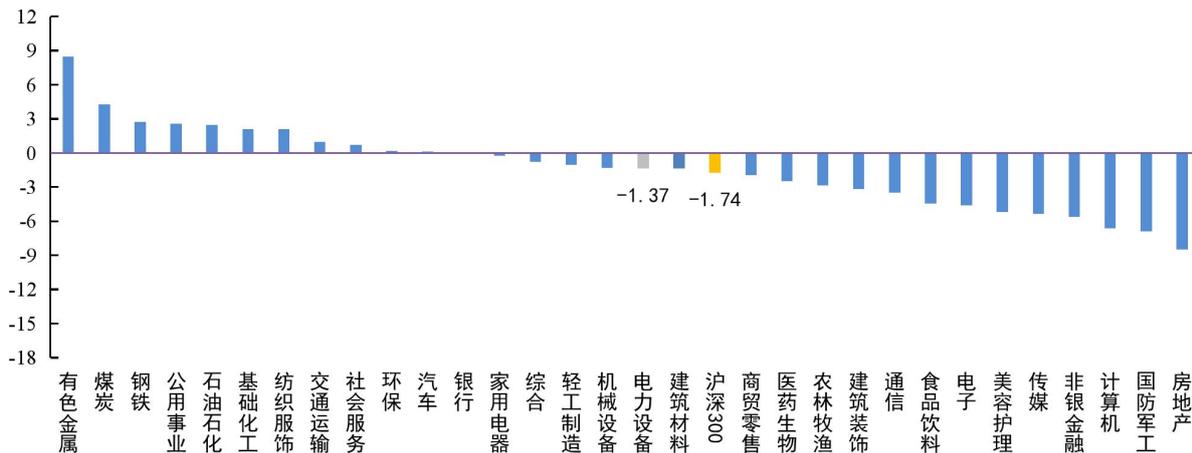
## 一、市场回顾

### 1. 行情回顾

报告期内电力设备行业指数跌幅为 1.37%，跑赢沪深 300 指数 0.37Pct。电力设备申万二级子行业中电网设备、电池、其他电源设备II、风电设备、光伏设备、电机II分别变动 0.84%、0.74%、-1.62%、-2.13%、-5.37%、-7.18%。重点跟踪的三级子行业电池化学品、锂电池、风电零部件分别变动 5.48%、-1.16%、-3.01%。

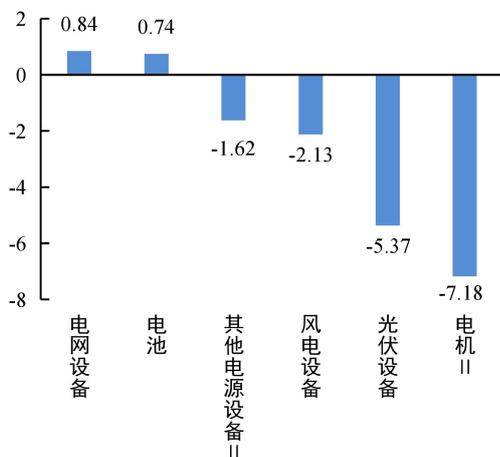
2024 年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌 5.65%，沪深 300 指数累计上涨 1.30%，电力设备行业累计跑输 6.95Pct。电力设备的六个申万二级子行业中有五个在下跌，其中风电设备累计跌幅最大，为-16.24%。重点跟踪的三个三级子行业锂电池、风电零部件、电池化学品变动分别为 5.60%、-15.88%、-11.02%。电力设备行业整体表现较差。

图 1：本报告期内申万一级行业涨跌幅（%）



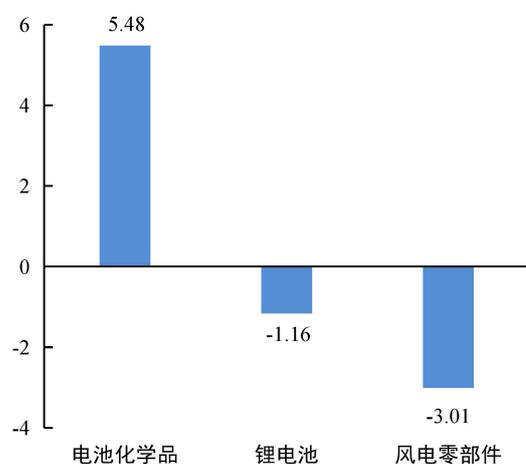
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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

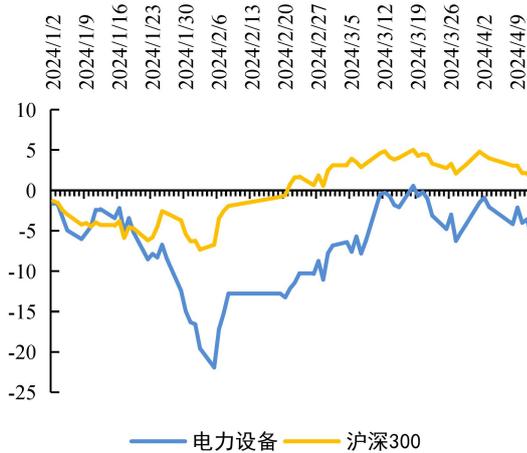
图 3：本报告期内重点跟踪三级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

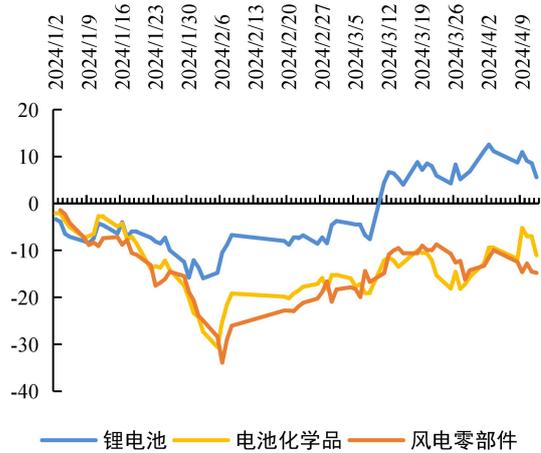


图 4：电力设备行业 2024 年初至报告期末累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

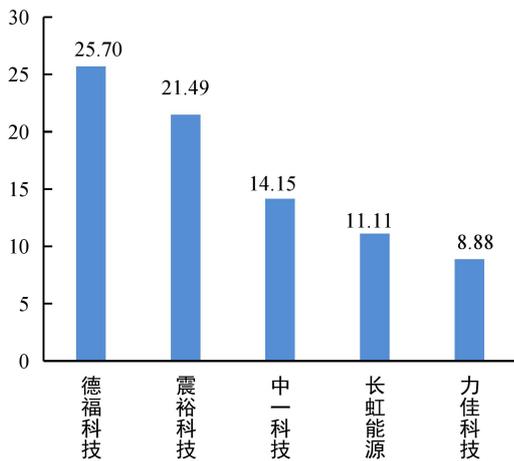
图 5：重点跟踪三级行业 2024 年初至报告期末累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

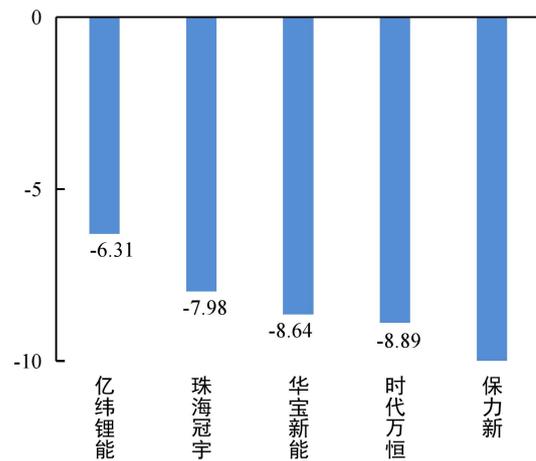
本报告期内重点跟踪三级子行业个股以上涨为主。报告期内，锂电池行业 31 只 A 股成分股中 11 只上涨，其中德福科技涨幅最大，涨幅为 25.70%。电池化学品 43 只 A 股成分股中 30 只上涨，丰元股份涨幅最大，涨幅为 35.30%。风电整机行业 6 只 A 股成分股中 3 只下跌，湘电股份跌幅最大，跌幅为 6.86%。风电零部件行业 21 只 A 股成分股中 6 只个股上涨，其中宏德股份涨幅最大，涨幅为 23.52%。

图 6：锂电池行业涨跌幅前五个股（%）



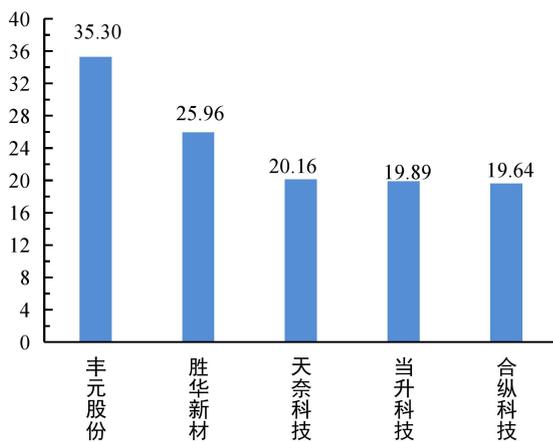
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 7：锂电池行业涨跌幅后五个股（%）



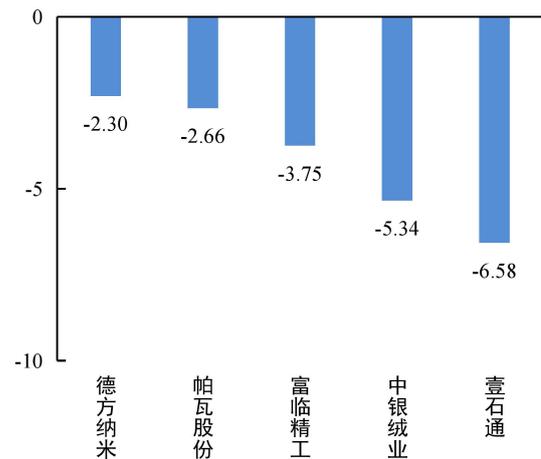
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 8：电池化学品行业涨跌幅前五个股（%）



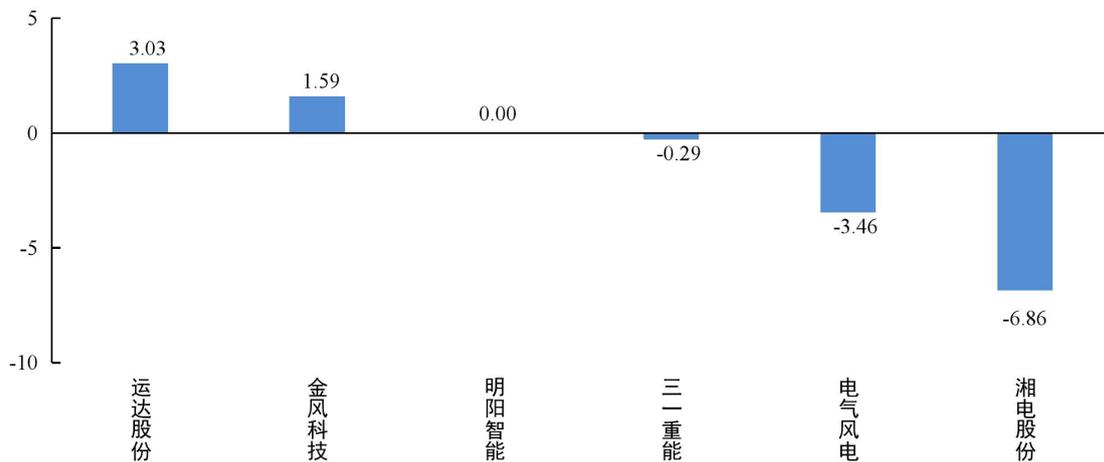
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 9：电池化学品行业涨跌幅后五个股（%）



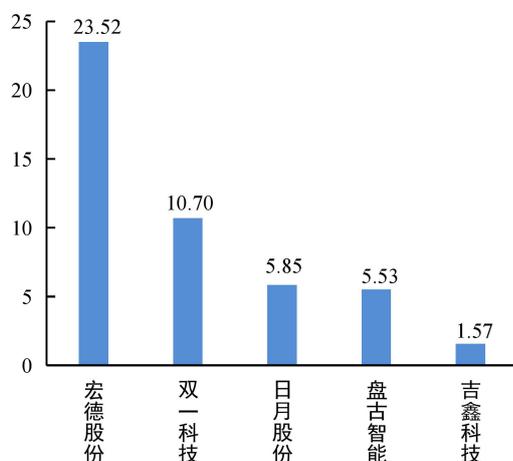
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 10：风电整机行业个股涨跌情况（%）



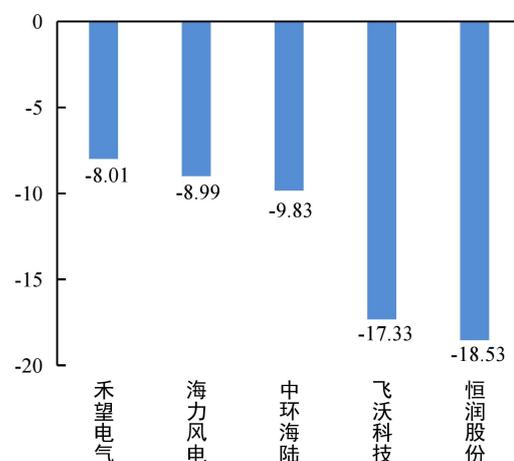
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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（%）

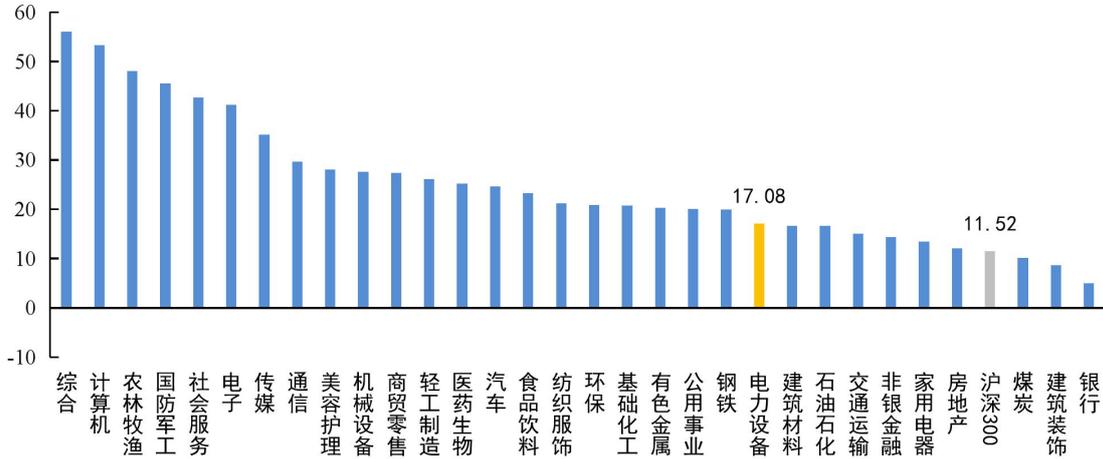


资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



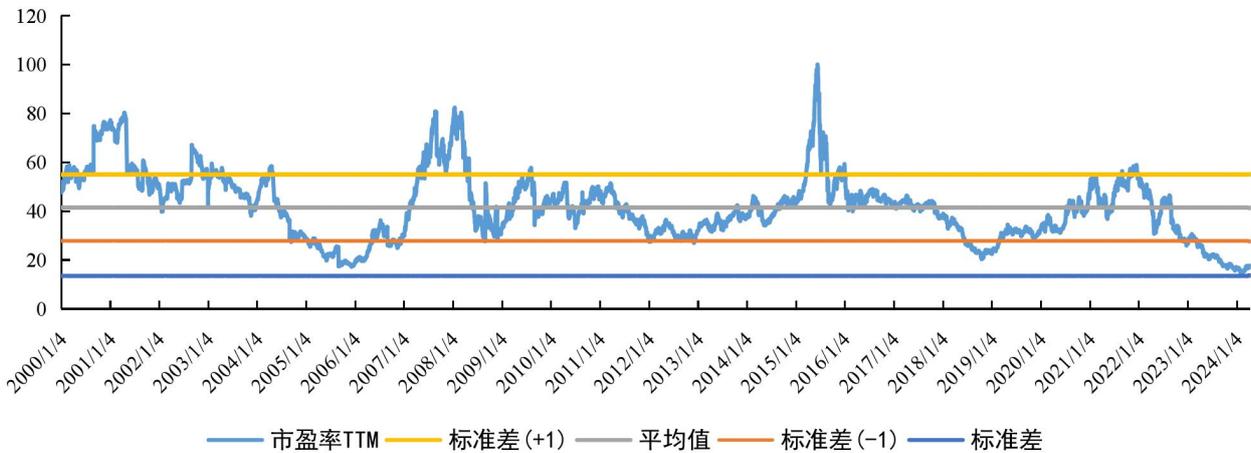
估值方面，截至 2024 年 4 月 12 日，电力设备行业 PE 为 17.08 倍，低于负一倍标准差，位于申万一级行业第 22 位的水平。电力设备申万二级行业中重点跟踪的电池、风电设备行业 PE 分别为 20.33 倍、23.19 倍。重点跟踪的三个三级子行业 PE 分别为风电零部件 22.79 倍、锂电池 20.27 倍、电池化学品 20.45 倍。

图 13：申万一级行业 PE (TTM)



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

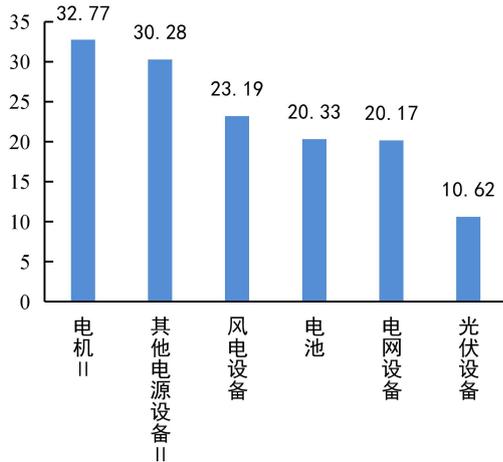
图 14：电力设备行业 PE (TTM)



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

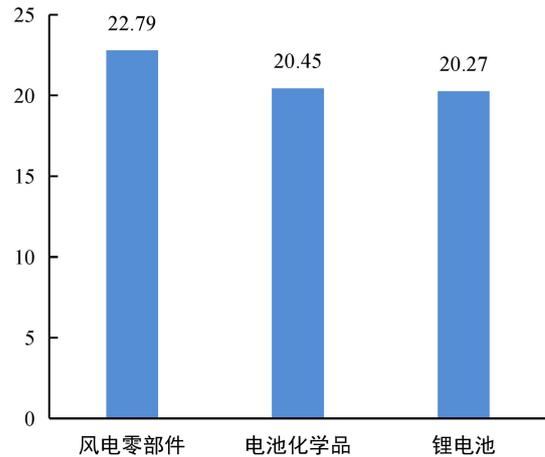


图 15：电力设备申万二级行业 PE（TTM）



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

#### ◆ 欧盟对在欧中国风机开展反补贴调查

4月9日，欧盟委员会宣布，将根据《外国补贴条例》对在西班牙、希腊、法国、罗马尼亚、保加利亚的中国风力涡轮机供应商展开调查。4月10日，外交部发言人毛宁主持例行记者会时，对“欧盟今天宣布对中国风力涡轮机供应商进行调查，理由是供应商涉嫌接受中国政府的不公平补贴和其他形式的支持。此前欧盟已宣布针对中国光伏、电动汽车等行业进行调查。中方对此有何回应？”的问题表示，“我想外界对欧盟保护主义倾向上升是感到担忧的。中方对欧方针对中国企业甚至行业采取的歧视性措施高度关切”。毛宁指出，中国新能源相关产业的发展是技术、市场、产业链等多重优势的体现，相关产品的出口为全球应对通胀、应对气候变化作出了重要贡献。希望欧方不要一边唱着应对气候变化的高调，一边损害应对气候变化的努力。保护主义解决不了自身存在的问题，保护主义保护的是落后，失去的是未来，造成的是多输。我们敦促欧方遵守世贸组织规则和市场原则，中方将坚定维护中国企业的合法权益。（资料来源：风芒能源）

#### ◆ 国家发改委：进一步推动内蒙古绿色低碳高质量发展

4月3日，国家发改委等部门发布关于支持内蒙古绿色低碳高质量发展若干政策措施的通知（发改环资〔2024〕379号），通知提出：以更大力度发展新能源。以库布其、乌兰布和、腾格里、巴丹吉林沙漠为重点，规划建设大型风电光伏基地，同步开展规划环评，切实发挥规划引领作用，积极发展光热发电。重点在沙漠、戈壁、荒漠地区、边境地区、采煤沉陷区、露天矿排土场等合理布局新能源项目。鼓励央地企业合作、各类所有制企业开展合作，联合建设



运营风光基地。加快发展新能源产业。支持内蒙古探索新能源产业创新发展模式，在保障消纳前提下，高质量发展风机、光伏、光热、氢能、储能等产业集群，做大做强碳纤维等碳基材料产业。支持内蒙古打造国家新能源与先进高载能产业融合发展集聚区。（资料来源：每日风电）

## 2.2 新能源汽车行业

### ◆ GGII：1-3 月比亚迪销量同比增长 13.44%

高工产业研究院（GGII）在统计的 9 家企业官方披露的交付量&销量中显示，2024 年第一季度同比增速为正有 6 家，其中零跑和岚图汽车同比增速均在一倍以上，分别为 218%、188%。同比增速为负的有 3 家，分别为广汽埃安、蔚来、哪吒，同比增速分别为-8%，-3%，-7%。值得关注的是，比亚迪在“电比油低，荣耀出击”价格策略推行下，销量上升明显，3 月销量 302459 辆，同比增长 46%，环比增长 147%，1-3 月销量累计同比增长 13.44%。

**各主流车企 2024 年 3 月销量情况：**比亚迪新能源汽车销量 302459 辆，1-3 月累计销售约 62.6 万辆，同比上涨 13.44%；广汽埃安全球销量为 32530 辆，同比下降 19%。2024 年第一季度共计销售 74153 辆，同比下降 8%；**鸿蒙智行旗下 AITO** 全系交付新车 31727 辆，环比增长 50%，1-3 月累计交付 85842 辆；**理想汽车** 交付新车 28,984 辆，同比增长 39.2%。2024 年第一季度共计交付 80,400 辆，同比增长 52.9%。截至 2024 年 3 月 31 日，理想汽车累计交付 713,764 辆，成为首家达成累计交付七十万辆里程碑的中国新势力车企；**零跑汽车** 交付达 14,567 台，实现同比增长超 136%；一季度累计交付达 33,410 台，同比增长 218%；**蔚来汽车** 交付新车 11,866 辆，同比增长 14.3%，环比增长 45.9%。2024 年第一季度共计交付 30,053 辆，同比下降 3.2%；**小鹏汽车** 共交付新车 9,026 台，环比增长 99%，同比增长 29%。其中，小鹏 X9 交付 3,946 台，上市三月累计交付近八千台，持续领跑纯电 MPV、纯电三排座车型市场。2024 年 1 月-3 月，小鹏汽车累计交付新车共 21,821 台，同比增长 20%；**哪吒汽车** 交付新车 8,317 辆，同比下降 18%，环比增长 37%。2024 年第一季度共计交付 24,434 辆，同比下降 7%；**岚图汽车** 交付新车 6,122 辆，同比增长 102%，环比增长 92%。2024 年第一季度共计交付 16,345 辆，同比增长 188%（资料来源：GGII）

## 2.3 动力电池行业

### ◆ 2024 年 3 月动力电池月度信息

#### 产量方面：

受新能源汽车的需求带动，3 月动力和其他电池产量环比回升，1-3 月我国动力和其他电池同比增长。3 月，我国动力和其他电池合计产量为 75.8GWh，环比增长 73.8%，同比增长 39.8%。



1-3月，我国动力和其他电池合计累计产量为184.6GWh，累计同比增长33.5%。

#### 销量方面：

3月，我国动力和其他电池合计销量为73.2GWh，环比增长96.1%，同比增长49.5%。其中，动力电池销量为62.3GWh，占比85%，环比增长85.6%，同比增长41.3%；其他电池销量为11GWh，占比15%，环比增长187.5%，同比增长122.3%。1-3月，我国动力和其他电池合计累计销量为167.7GWh，累计同比增长35.5%。其中，动力电池累计销量为146.2GWh，占比87.2%，累计同比增长35.4%；其他电池累计销量为21.5GWh，占比12.8%，累计同比增长36.8%。

3月，我国动力和其他电池合计出口12.2GWh，环比增长48.7%，同比增长19.6%，占当月销量16.7%。其中动力电池出口11.9GWh，占比96.8%，环比增长46.0%，同比增长33.7%。其他电池出口0.4GWh，占比3.2%，环比增长227.2%，同比下降71.5%。1-3月，我国动力和其他电池合计累计出口达28.9GWh，占前3月累计销量17.2%，累计同比下降2.2%。其中，动力电池累计出口28.1GWh，占比97.6%，累计同比增长10.5%；其他电池累计出口0.7GWh，占比2.4%，累计同比下降82.5%。

#### 装车量方面：

3月，我国动力电池装车量35.0GWh，同比增长25.8%，环比增长94.6%。其中三元电池装车量11.3GWh，占总装车量32.4%，同比增长29.7%，环比增长62.9%；磷酸铁锂电池装车量23.6GWh，占总装车量67.6%，同比增长24.1%，环比增长114.6%。1-3月，我国动力电池累计装车量85.2GWh，累计同比增长29.4%。其中三元电池累计装车量30.9GWh，占总装车量36.2%，累计同比增长47.8%；磷酸铁锂电池累计装车量54.3GWh，占总装车量63.8%，累计同比增长20.9%。（资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟）

#### ◆ GGII：预计2035年船舶锂电出货规模将超50GWh

GGII调研数据显示，2023年国内船用锂电池出货规模0.32GWh，2019-2022年复合增长率达40%。2019年以来，江苏、广东等省份加大清洁船舶的推广力度和内河航道整治力度，直接推动内河船舶电动化改造和示范需求上升。从整体规模来看，国内内河船舶电动化仍处于示范应用初期，2023年内湖船舶锂电化率仅为0.15%。随着试点应用范围扩大，以及船龄较大的旧船升级改造，从2023-2025年增速将明显加快，GGII预计锂电化率将呈倍数增长，预计2035年船舶锂电出货规模将超50GWh。（资料来源：GGII）

#### ◆ GGII：2025年，小于6μm铜箔市场占比将提升至50%

高工产研锂电研究所（GGII）调研数据显示，2023年中国锂电铜箔出货量53.5万吨，同比增长27%，预计2024年出货量增速与2023年持平。行业将呈现以下发展趋势：

1) 加工费短期仍会下滑。以6μm和8μm锂电铜箔加工费为例，从2023年1月的3万元/



吨和4万元/吨，下跌到2024年1月的2万元/吨左右。受下游电池行业降价影响，铜箔企业继续承压。近期，GGII通过一季度调研信息显示，由于激烈的市场竞争，加工费短期仍面临一定的下滑压力。GGII预计随着产品价格的企稳以及下半年市场需求旺季的到来，加工费有望企稳回调。

2) 产能过剩问题延续。GGII数据显示，当前已有超过40家企业布局锂电铜箔赛道，预计相关产能在2024年突破150万吨，相比于市场需求，理论产能过剩近一半，产能过剩问题将会持续2024年全年。

3) 到2025年小于6 $\mu$ m铜箔市场占比将提升至50%。随着6 $\mu$ m加工费用的大幅下跌，企业寄希望于高性能极薄化铜箔产品研发，以提升企业盈利空间，同时，客户端，宁德时代、亿纬锂能、中创新航等企业在加快导入到5 $\mu$ m、4.5 $\mu$ m锂电铜箔。GGII预计，到2025年小于6 $\mu$ m铜箔出货量市场占比将提升至50%。（资料来源：GGII）

## 2.4 储能行业

### ◆ CNESA 年度储能企业系列榜单

2023年度，全球市场中，**储能电池（不含基站/数据中心备电类电池）出货量排名前十位**的中国企业，依次为：宁德时代、比亚迪、亿纬储能、瑞浦兰钧、海辰储能、国轩高科、力神、中创新航、远景动力和鹏辉能源；2023年度，国内市场中，**储能PCS出货量排名前十位**的中国企业，依次为：科华数能、上能电气、索英电气、盛弘股份、汇川技术、株洲中车时代电气、南瑞继保、英博电气和禾望电气；2023年度，国内市场中，**储能系统出货量排名前十位**的中国企业，依次为：中车株洲所、海博思创、新源智储、远景能源、电工时代、融和元储、金风零碳、平高、许继和智光储能。（资料来源：CNESA）

### ◆ GGII: 3月储能EPC/系统项目开标35个，释放9.28GWh

依据GGII发布的《高工储能行业数据库》不完全统计，2024年3月国内共有35个储能项目EPC/系统公布中标结果，规模合计4.13GW/9.28GWh，1-3月中标容量规模累计达20.39GWh。

3月中标项目包括24个储能EPC项目，11个储能系统采购项目。从开标单位来看，3月份主要涉及有汇宁时代、三峡集团、国家能源集团、中国能建、国家电投、中应绿碳、中城大有、采日能源、立新能源、华能集团等25家企业。其中，汇宁时代以2.6GWh开标规模排名第一，市场占比28%。三峡集团、国家能源集团分别排名第二、第三，占比18.5%和10.8%。

从价格来看，3月，储能系统采购的单价在0.564-2.993元/Wh的范围内，均价为0.902元/Wh，较上月增长34%。最高价来自低碳院全钒液流电池储能系统采购开标，寰泰储能科技股份有限公司中标报价2.993元/Wh；最低价来自新疆立新能源奇台县12.5万千瓦储能+50万千瓦（风光

同场) 新能源项目, 许继电气股份有限公司中标报价 0.564 元/Wh。(资料来源: GGII)

## 二、公司动态

### 1. 重点公司动态

4月11日, 明阳智能发布业绩预告, 公司预计2024年第一季度实现归母净利润为2.5亿元到3.5亿元, 同比实现扭亏为盈, 比上年同期增加4.76亿元到5.76亿元。公司同日还发布了2023年业绩快报, 2023年实现营业收入278.50亿元, 实现净利润3.75亿元。

公告显示, 公司2024年第一季度风机交付规模有所上升, 使得公司风机销售收入同比去年第一季度有所增长; 同时, 公司运营电站规模上升, 使得公司发电收入同比去年第一季度有所增长; 此外, 2024年第一季度公司实现了一定规模的电站产品出售, 使得公司电站产品出售收入同比去年第一季度有所增长。(资料来源: 公司公告、每日风电)

4月2日, 中瑞股份在创业板上市。中瑞股份是国内领先的圆柱锂电池精密安全结构件研发、制造及销售商, 主要产品包括动力型、容量型锂电池组合盖帽系列产品。公司已与LG新能源、能元科技、比克电池、力神电池等国内外锂电池生产销售厂商建立了长期稳定的合作关系。公司产品主要应用于特斯拉Model 3、Model Y等新能源汽车, 小牛、哈啰、雅迪等品牌电动自行车, 戴森、TTI、博世等品牌电动工具, 以及数码3C类产品等, 具备较强的市场竞争力和较高的市场美誉度。(资料来源: 公司公告、鑫椏锂电)

4月1日, 沧州明珠公告, 截至公告披露日, 由公司全资子公司芜湖明珠制膜科技有限公司负责实施的“年产3.8万吨高阻隔尼龙薄膜项目”的两条BOPA薄膜生产线均已全部投产。同时, 由孙公司芜湖明珠隔膜科技有限公司负责实施的“年产2亿平方米湿法锂离子电池隔膜项目”中的一条生产线已经投产, 该条生产线年设计产能1亿平方米。(资料来源: 公司公告、电池中国)

### 2. 重点公司股票增、减持情况

本报告期, 电力设备行业共有10家上市公司的股东净增持3.44亿元。其中, 7家增持4.32亿元, 3家减持0.88亿元。

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	4	2	增持	1,432.17	39,822.36
002812.SZ	恩捷股份	1	1	增持	70.46	3,088.59
836414.BJ	欧普泰	1	1	增持	17.32	197.43

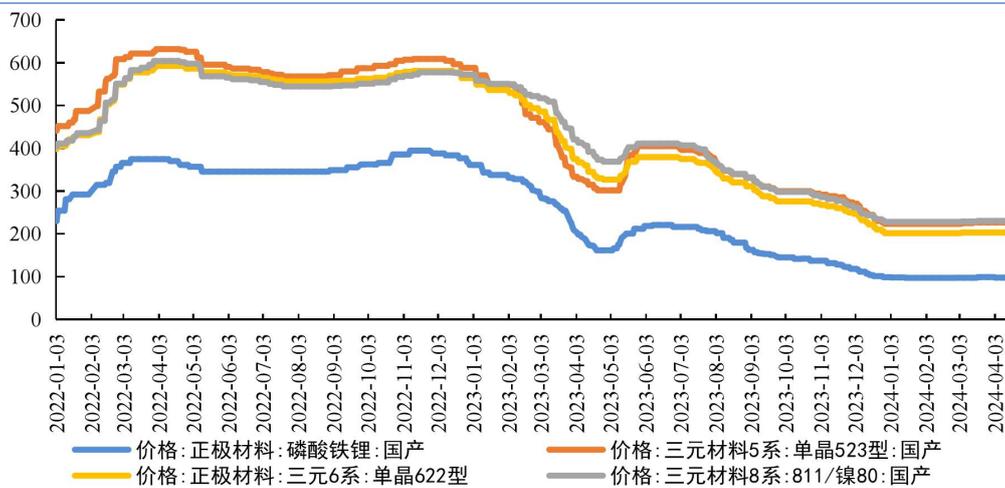


600478.SH	科力远	3	3	增持	3.30	13.38
002533.SZ	金杯电工	1	1	增持	0.58	6.03
002028.SZ	思源电气	1	1	增持	0.32	18.96
688248.SH	南网科技	1	1	增持	0.12	3.60
003021.SZ	兆威机电	1	1	减持	-85.50	-6,868.37
002882.SZ	金龙羽	1	1	减持	-113.91	-1,920.94
002706.SZ	良信股份	1	1	减持	-1,610.87	-

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

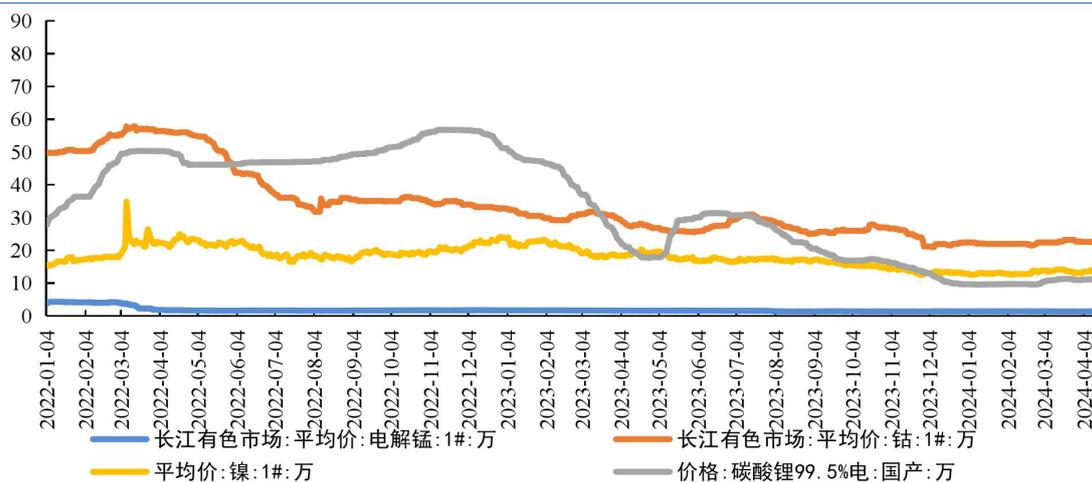
### 三、重点数据跟踪

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

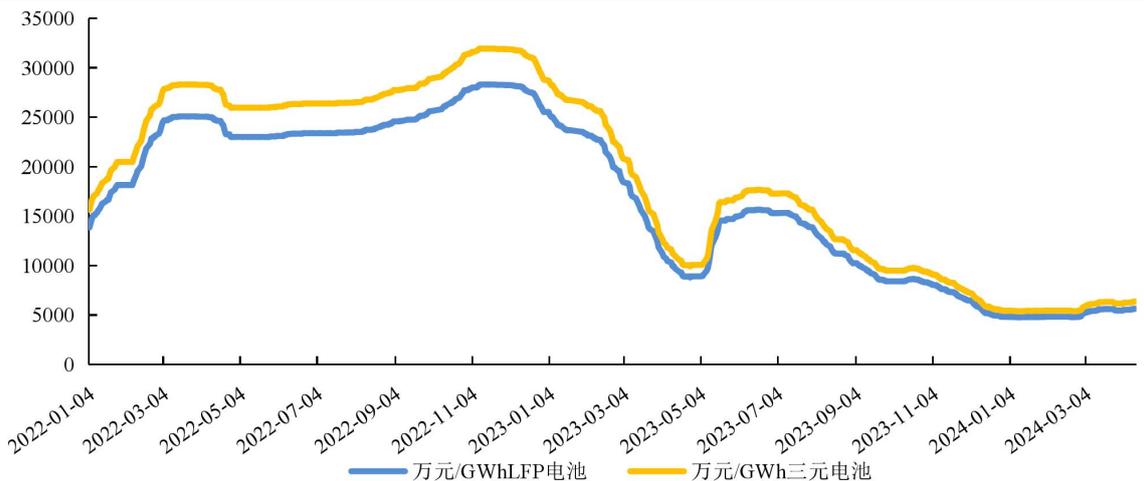
图 18：金属原材料（镍、钴、电解锰、碳酸锂）每日价格行情（万元/吨）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

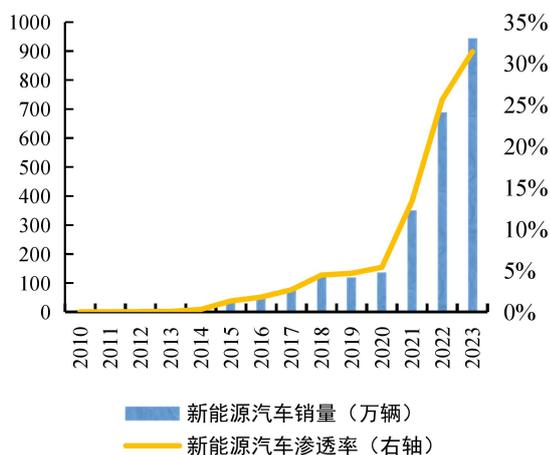


图 19：单 GWh 电池所需碳酸锂成本



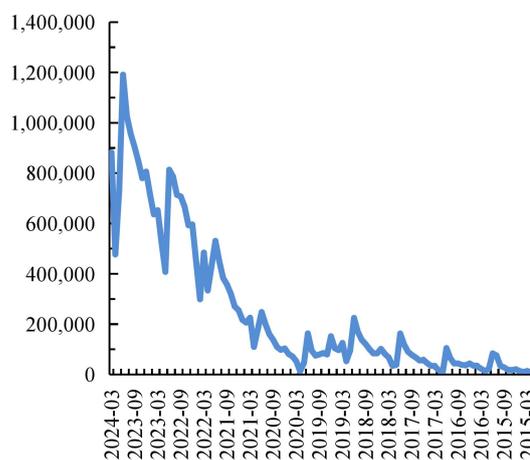
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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）



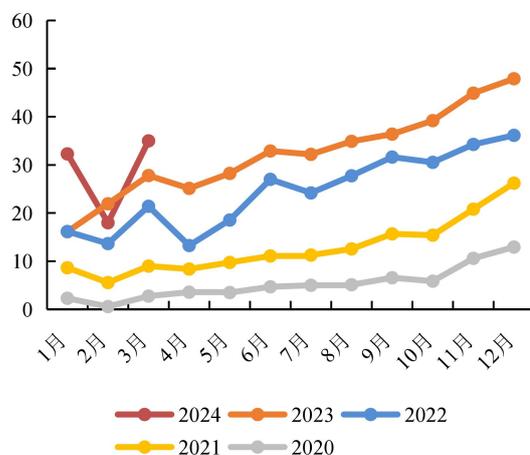
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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

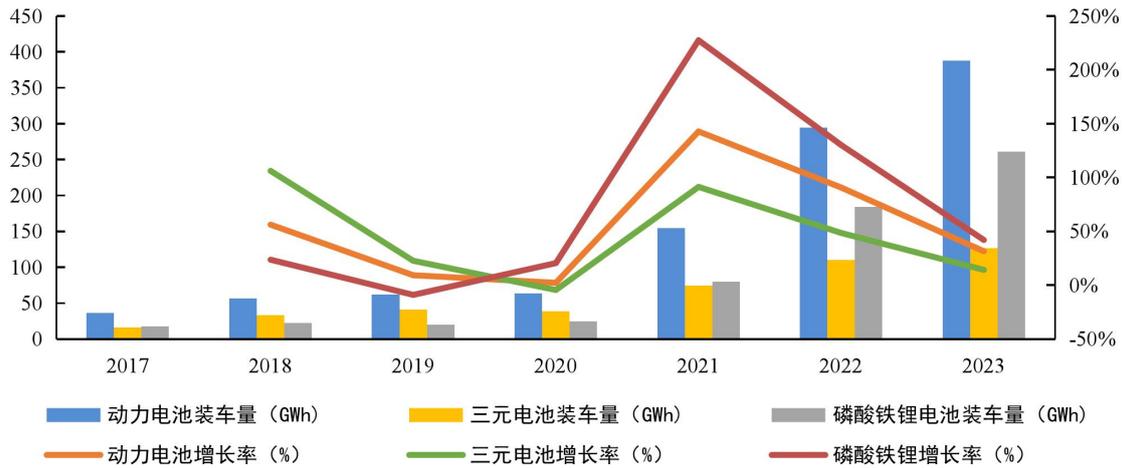
图 23：中国动力电池月度装车量（GWh/月）



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

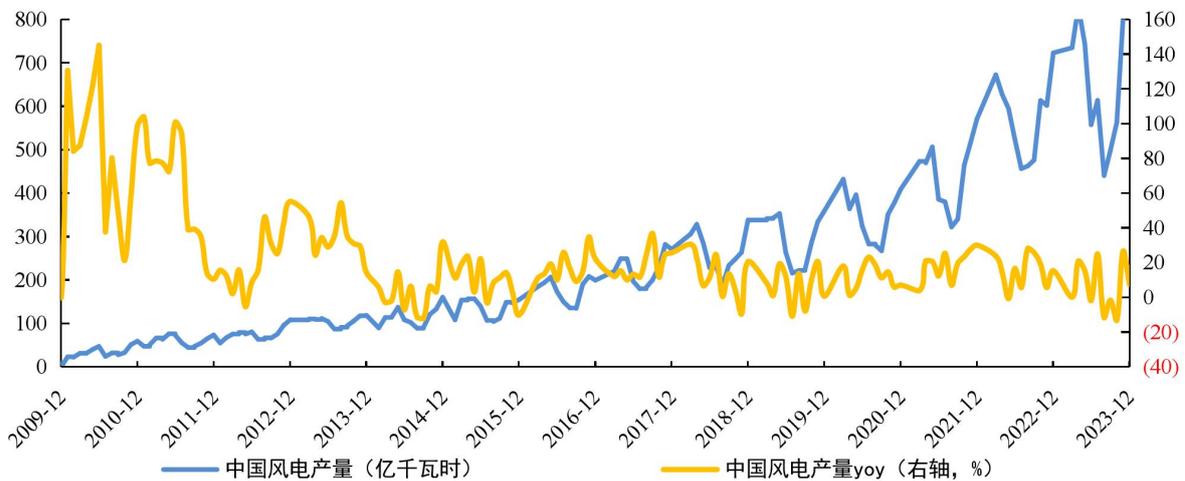


图 24：中国动力电池出货结构



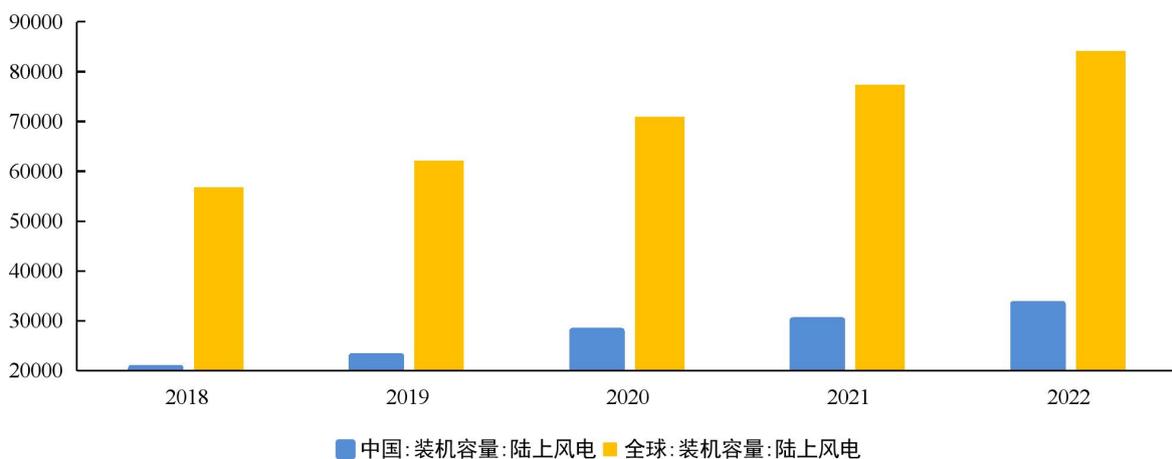
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，长城国瑞证券研究所

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

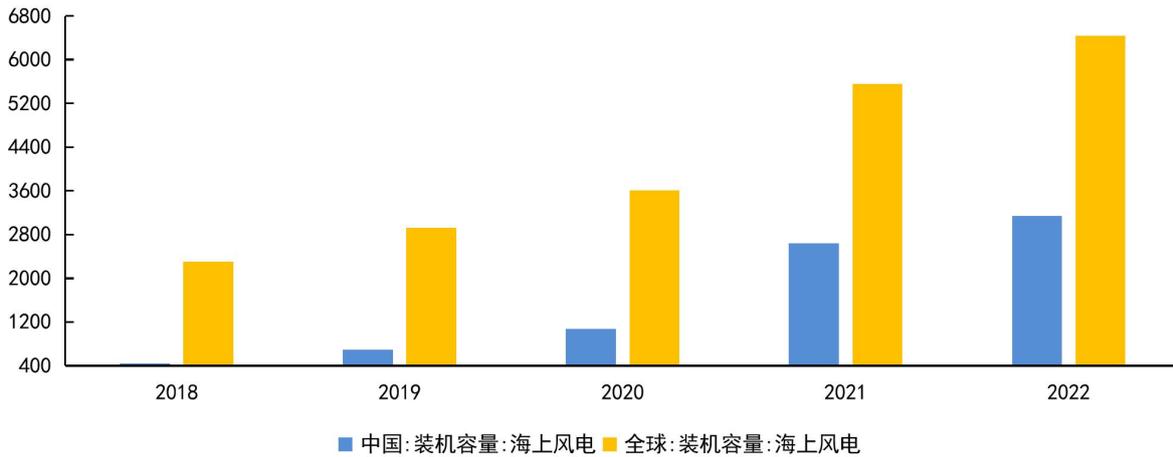
图 26：2018-2022 年全球及中国陆风装机容量（万千瓦）



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

风电行业政策层面再迎利好消息。4月1日，国家发改委、国家能源局、农业农村部联合印发《关于组织开展“千乡万村驭风行动”的通知》（以下简称《通知》），对实施“千乡万村驭风行动”的总体要求、基本原则、政策支持以及保障措施进行了明确与规范，并针对分散式风电所面临的备案、土地、消纳等关键问题均做出说明，有望打开风电成长空间。国家发改委表示，如每年选择具备条件的1000个村进行试点开发，按每村装机2万千瓦测算，年可新增风电装机2000万千瓦，新增投资约1000亿元，既能为风电发展打开新的市场空间，也能更好发挥促发展、扩投资、稳增长的作用。据风能协会测算，全国约有59万个行政村，假如选择其中具备条件的10万个村庄，在田间地头、村前屋后、乡间路等零散土地上安装4台5兆瓦机组，就可实现20亿千瓦（2000GW）的风电装机。因此，我们认为从政策层面有望为分散式风电开辟新的发展空间，大型风光基地建设、风电下乡以及老旧风机改造的推进或将为陆风装机提供强有力的需求空间，建议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。