



行业周报

电新行业双周报 2024年第9期总第31期

北京车展顺利开幕 宁德时代发布神行 PLUS 电池

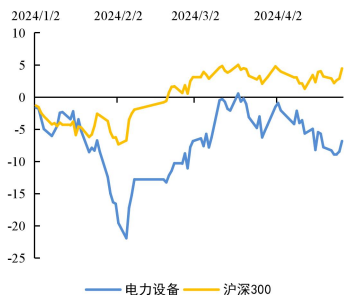
行业评级：

报告期：2024.4.15-2024.4.29

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 1.24%，跑输沪深 300 指数 4.36Pct。电力设备申万二级子行业中电机 II、其他电源设备 II、电池、电网设备、光伏设备、风电设备分别变动 4.10%、1.23%、-0.74%、-1.06%、-2.65%、-3.25%。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 2.82%、-5.38%、-6.61%。

2024 年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌 6.82%，沪深 300 指数累计上涨 4.46%，电力设备行业累计跑输 11.28Pct。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 -18.96%。重点跟踪的三个三级子行业锂电池、电池化学品、风电零部件变动分别为 8.57%、-16.90%、-20.41%。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 6 只上涨，其中紫建电子涨幅最大，涨幅为 9.86%。电池化学品 43 只 A 股成分股中 5 只上涨，厦钨新能涨幅最大，涨幅为 5.76%。风电整机行业 6 只 A 股成分股中 3 只下跌，电气风电跌幅最大，跌幅为 4.96%。风电零部件行业 21 只 A 股成分股中 3 只个股上涨，其中双一科技涨幅最大，涨幅为 12.46%。

估值方面，截至 2024 年 4 月 26 日，电力设备行业 PE 为 17.79 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 21.89 倍、23.04 倍。重点跟踪的三个三级子行业 PE 分别为风电零部件 22.61 倍、锂电池 20.82 倍、电池化学品 23.99 倍。

本报告期，电力设备行业共有 71 家上市公司的股东净减持 0.55 亿元。其中，45 家增持 13.82 亿元，26 家减持 13.26 亿元。

投资观点：

整车端：以旧换新补贴落地+北京车展顺利开幕，助力二季度新能源汽车



车消费提速。近期，商务部等七部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，明确了补贴范围和标准，提出自《细则》印发之日起至2024年12月31日期间，报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车，并购买符合节能要求乘用车新车的个人消费者，可享受一次性定额补贴。《细则》落地或将在一定程度上提振新能源汽车需求。此外，4月25日，以“新时代 新汽车”为主题的2024（第十八届）北京国际汽车展览会正式拉开帷幕，全球首发车共117台（其中跨国公司全球首发车30台）、概念车41台、新能源车型278台，增程式、插电混动、纯电动、氢燃料电池汽车等各类新能源汽车百花齐放，昭告着新能源时代的到来。

电池端：宁德时代发布“神行 PLUS 电池”，引领产业链技术革新。在北京车展期间，宁德时代推出电池新产品“神行 PLUS 电池”，该电池基于磷酸铁锂电池材料技术，系统能量密度突破至205wh/kg，续航里程突破1000公里，可实现充电10分钟续航600公里。此外，宁德时代宣布携手合作伙伴启动构建神行超充网络，持续升级用户超充装备。此举措将有效推动产业链电池技术和材料的革新，为上游材料端以及下游整车端带来增量空间。

目前，1-4月份作为新能源汽车消费传统淡季，消费者观望情绪弥漫，随着北京车展的顺利举行，叠加以旧换新补贴细则落地，以及技术革新不断解决新能源汽车用户痛点，我们预计二季度新能源车市或将迎来提速。

风险提示：

行业政策落地不及预期；下游需求不及预期。



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	15
三、 重点数据跟踪	17
四、 投资建议	20



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)	17
图 18 : 金属原材料 (镍、钴、电解锰、碳酸锂) 每日价格行情 (万元/吨)	17
图 19 : 单 GWh 电池所需碳酸锂成本	18
图 20 : 中国新能源汽车销量及渗透率	18
图 21 : 中国新能源汽车月度销量 (辆)	18
图 22 : 全球动力电池出货结构	18
图 23 : 中国动力电池月度装车量 (GWh/月)	18
图 24 : 中国动力电池出货结构	19
图 25 : 2009 年至今中国风电月度产量 (亿千瓦时)	19
图 26 : 2018-2023 年全球及中国陆风装机容量 (万千瓦)	19
图 27 : 2018-2023 年全球及中国海风装机容量 (万千瓦)	20



表目录

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

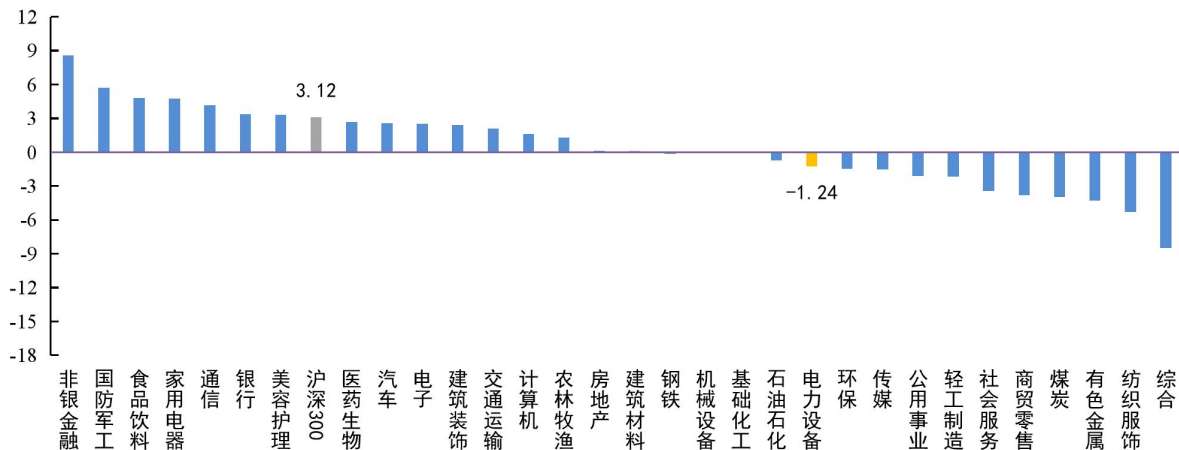
一、市场回顾

1. 行情回顾

报告期内电力设备行业指数跌幅为 1.24%，跑输沪深 300 指数 4.36Pct。电力设备申万二级子行业中电机II、其他电源设备II、电池、电网设备、光伏设备、风电设备分别变动 4.10%、1.23%、-0.74%、-1.06%、-2.65%、-3.25%。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 2.82%、-5.38%、-6.61%。

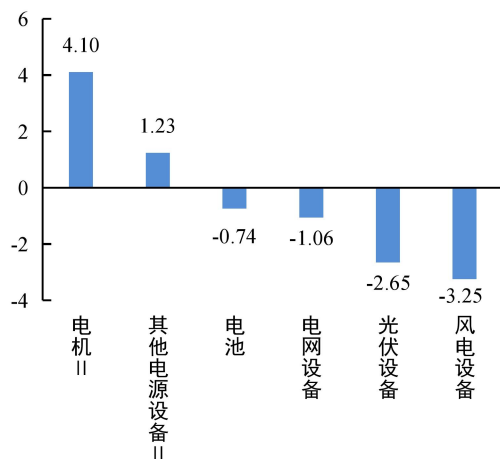
2024 年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌 6.82%，沪深 300 指数累计上涨 4.46%，电力设备行业累计跑输 11.28Pct。电力设备的六个申万二级子行业中有五个在下跌，其中风电设备累计跌幅最大，为-18.96%。重点跟踪的三个三级子行业锂电池、电池化学品、风电零部件变动分别为 8.57%、-16.90%、-20.41%。电力设备行业整体表现较差。

图 1：本报告期内申万一级行业涨跌幅（%）



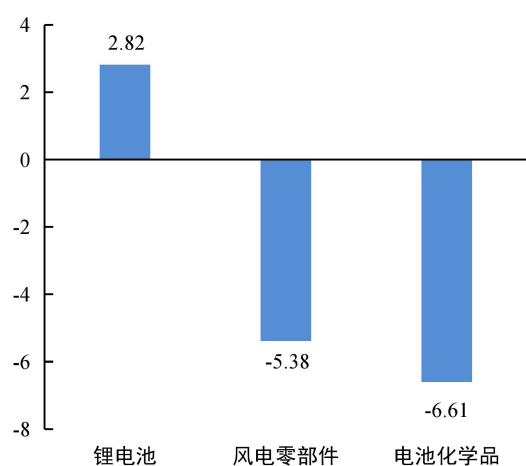
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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

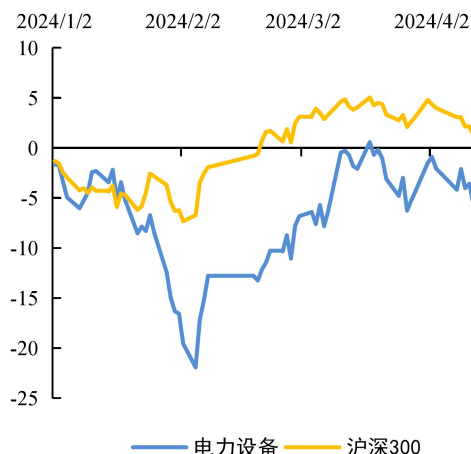
图 3：本报告期内重点跟踪三级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

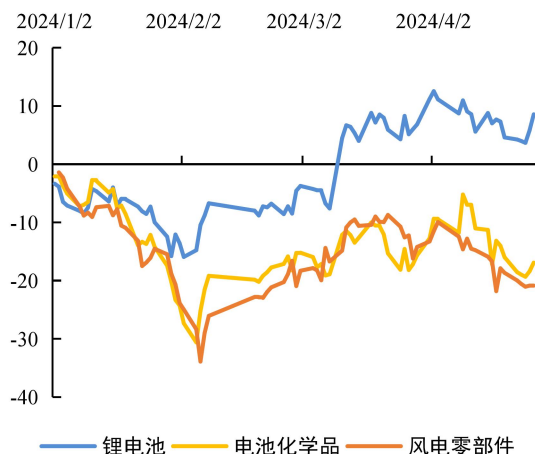


图 4：电力设备行业 2024 年初至报告期末累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

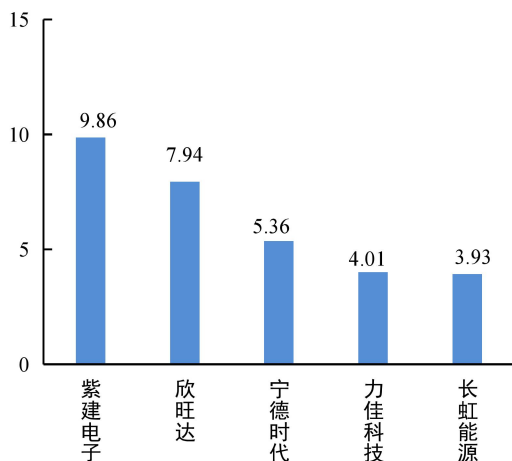
图 5：重点跟踪三级行业 2024 年初至报告期末累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

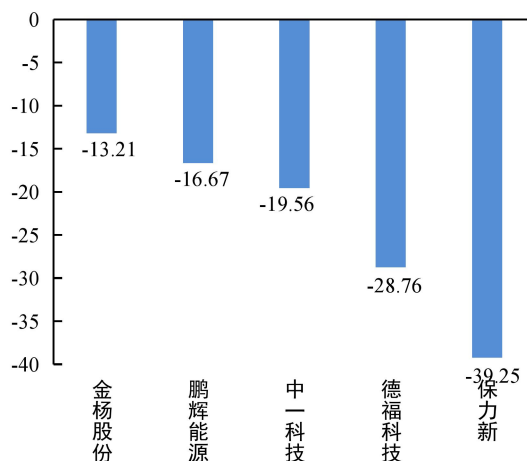
本报告期内重点跟踪三级子行业个股以下跌为主。报告期内，锂电池行业 31 只 A 股成分股中 6 只上涨，其中紫建电子涨幅最大，涨幅为 9.86%。电池化学品 43 只 A 股成分股中 5 只上涨，厦钨新能涨幅最大，涨幅为 5.76%。风电整机行业 6 只 A 股成分股中 3 只下跌，电气风电跌幅最大，跌幅为 4.96%。风电零部件行业 21 只 A 股成分股中 3 只个股上涨，其中双一科技涨幅最大，涨幅为 12.46%。

图 6：锂电池行业涨跌幅前五个股（%）



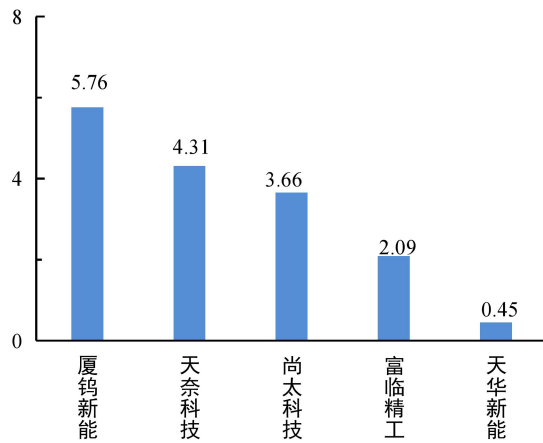
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 7：锂电池行业涨跌幅后五个股（%）



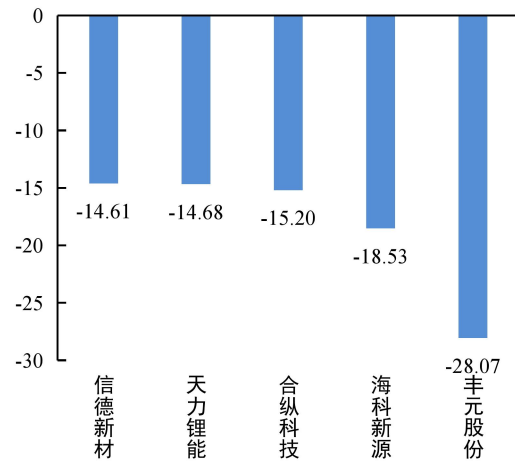
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 8：电池化学品行业涨跌幅前五个股（%）



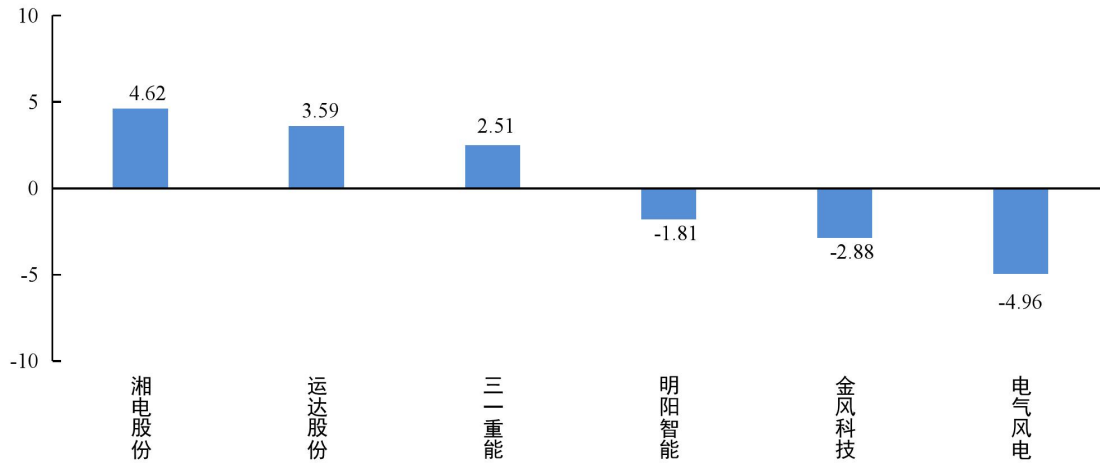
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 9：电池化学品行业涨跌幅后五个股（%）



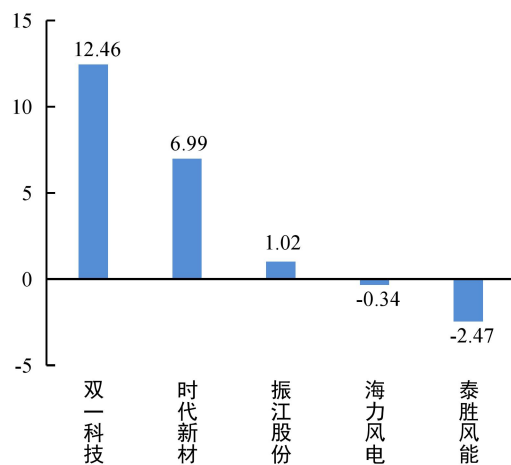
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 10：风电整机行业个股涨跌情况（%）



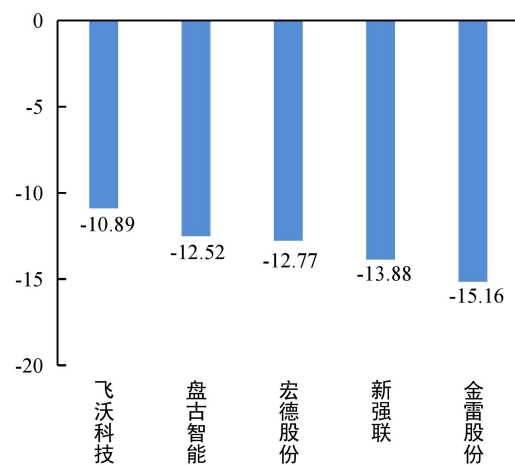
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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（%）

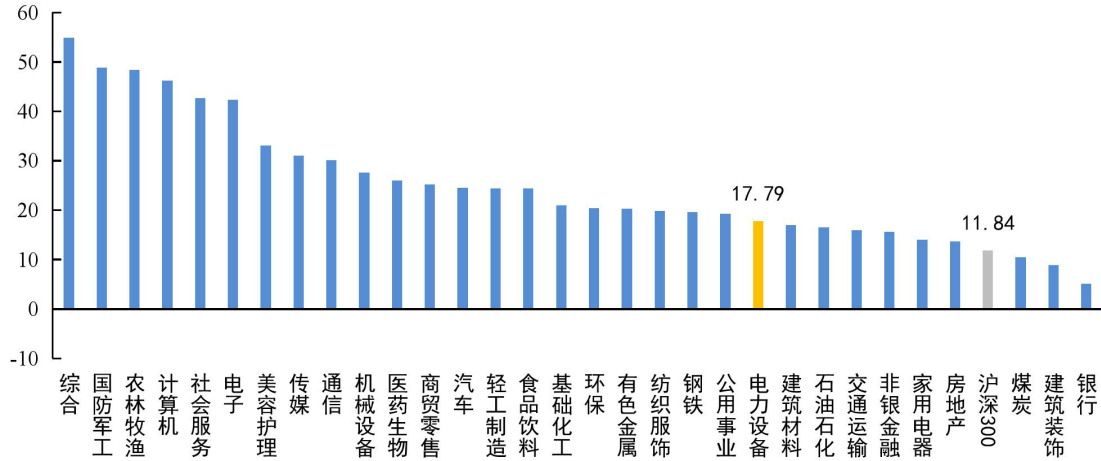


资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



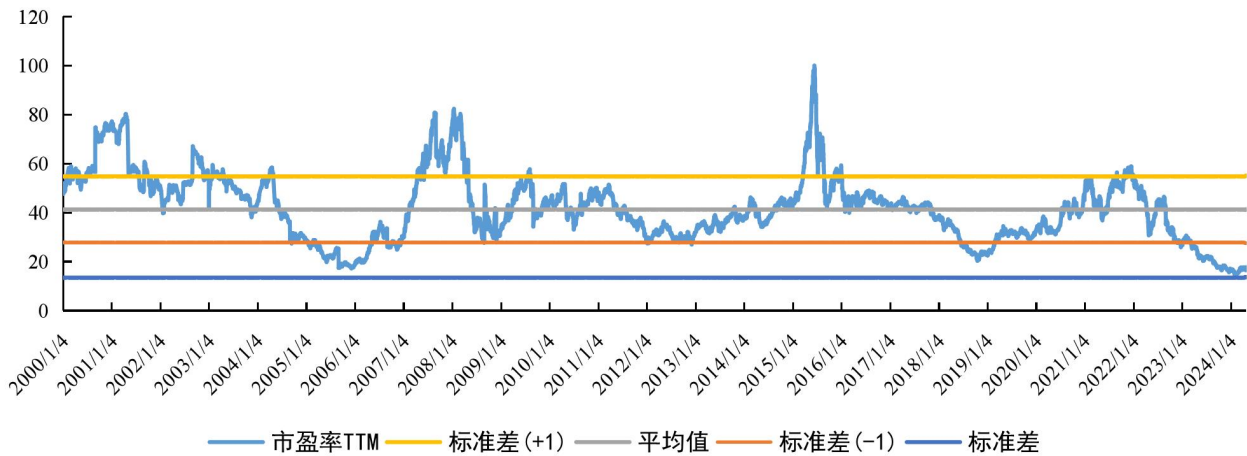
估值方面，截至 2024 年 4 月 26 日，电力设备行业 PE 为 17.79 倍，低于负一倍标准差，位于申万一级行业第 22 位的水平。电力设备申万二级行业中重点跟踪的电池、风电设备行业 PE 分别为 21.89 倍、23.04 倍。重点跟踪的三个三级子行业 PE 分别为风电零部件 22.61 倍、锂电池 20.82 倍、电池化学品 23.99 倍。

图 13：申万一级行业 PE (TTM)



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

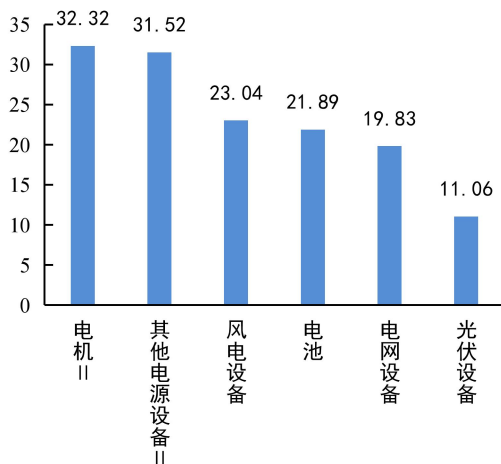
图 14：电力设备行业 PE (TTM)



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

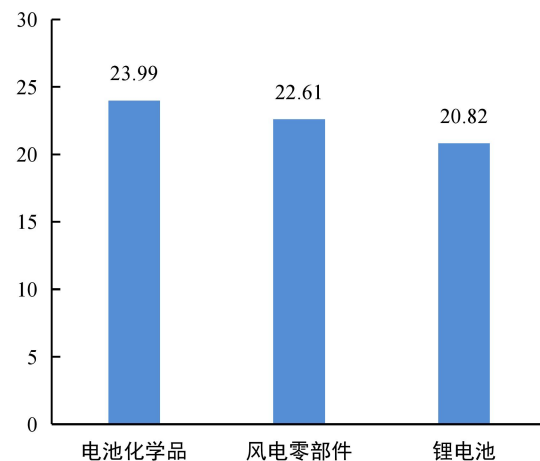


图 15：电力设备申万二级行业 PE (TTM)



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

◆ 全球单机容量最大漂浮式平台进入吊装塔筒阶段

4月18日，由明阳集团研制的全球单机容量最大的漂浮式风电平台“OceanX”在继浮式基础下水后，正式进入塔筒吊装阶段，此举标志着全球首创的双风轮、单机容量最大的漂浮式风电平台研制取得重大进展。塔筒是风机的关键部件。和普通“I”字型风机不同，“OceanX”为全球首次采用“V”字型塔架结构。两座塔筒共用一个漂浮式基座，以“V”字型排列，搭载两台明阳 MySE8.3-180 超紧凑半直驱海上风机，总容量达到 16.6MW。作为全球容量最大的漂浮式风电平台，该平台可应用于水深 35 米以上的全球广泛海域。（资料来源：欧洲海上风电）

◆ 国家能源局：一季度风电新增装机 15.5GW

4月22日，国家能源局发布 1-3 月份全国电力工业统计数据。截至 3 月底，全国累计发电装机容量约 29.9 亿千瓦，同比增长 14.5%。其中，太阳能发电装机容量约 6.6 亿千瓦，同比增长 55.0%；风电装机容量约 4.6 亿千瓦，同比增长 21.5%。全国新增装机发电容量 6943 万千瓦，其中风电新增装机 1550 万千瓦，同比增长 509%。

1-3 月份，全国发电设备累计平均利用 844 小时，比上年同期减少 24 小时。其中，核电 1828 小时，比上年同期减少 36 小时；太阳能发电 279 小时，比上年同期减少 24 小时；风电 596 小时，比上年同期减少 19 小时；火电 1128 小时，比上年同期增加 31 小时；水电 555 小时，比上年同期增加 11 小时。（资料来源：风芒能源）



2.2 新能源汽车行业

◆ 2024（第十八届）北京国际汽车展览会正式拉开帷幕

4月25日，以“新时代 新汽车”为主题的2024（第十八届）北京国际汽车展览会（以下简称“2024北京车展”）正式拉开帷幕。2024北京车展全球首发车共117台（其中跨国公司全球首发车30台）；概念车41台。新能源车型278台。与2020年北京车展相比，新能源汽车数量远超上届的160台。增程式、插电混动、纯电动、氢燃料电池汽车等各类新能源汽车百花齐放，昭告着新能源时代的到来。

智能化汽车备受关注。比亚迪、东风奕派、iCAR等8个品牌的高速NOA在本次车展上首次亮相。在智驾轻量化趋势下，理想L6 Max版、智己L6、小米SU7 Pro和Max版等众多车型均实现了无图城市/高速NOA。此外，在智能座舱上，零跑C16、极氪MIX等多款搭载高通骁龙8295芯片的车型亮相，多屏、AR-HUD抬头显示等配置也加速上车。

自主品牌产品矩阵全面铺开。红旗不但有纯电中大型SUV红旗EHS7发布、红旗EH7敞篷版首发亮相、红旗HQ9 PHEV正式上市，更是迎来了红旗金葵花概念车的正式亮相。据悉，红旗金葵花子品牌代表红旗顶级技术工艺与华夏千年文明的融合，该车也将预览金葵花系列未来的设计语言；广汽也主打多矩阵布局，不仅有埃安品牌全新第二代车型纯电霸王龙正式亮相，刚刚完成新车825km长测的昊铂HT 2024款也正式上市；比亚迪带来了秦L、海狮06等车型的首发；旗下腾势品牌的首款轿车腾势Z9 GT迎来全球首发，不久前上市的腾势N7、腾势D9 PIONEER创领版以及2024款腾势D9也同台亮相；旗下仰望品牌则发布了行政级豪华轿车仰望U7；方程豹汽车则携“583”硬派家族及概念跑车SUPER 9亮相车展。（资料来源：中国汽车报）

2.3 动力电池行业

◆ GGII：2024Q1国内动力电池装机84.3GWh

在新车上市、降价促销以及以旧换新政策刺激下，2024年第一季度国内新能源汽车延续快速增长势态。高工产业研究院（GGII）根据新能源汽车交强险口径数据统计显示，2024年第一季度我国新能源汽车销售约183.3万辆，同比增长45%，带动国内动力电池装机量约84.3GWh，同比增长43%。其中，第一季度新能源汽车销量前十企业合计装机约56.8GWh，占整个动力电池装机量的67.4%，宁德时代和比亚迪动力电池分别配套销量前十企业49%和37%的份额。

从装机量应用领域来看，2024年第一季度新能源乘用车领域装机约75.3GWh，同比增长36%；新能源客车领域装机约1.2GWh，同比增长69%；新能源专用车领域装机约7.8GWh，同



比增长 156%。从装机量电池类型来看，2024 年第一季度磷酸铁锂动力电池装机量约 53.1GWh，同比增长 39%，市场份额占比 63%，较去年同期下降 2 个百分点，主要受以三元为主的增程式和插电式混合动力车型销量占比提升所致。三元动力电池装机量约 30.9GWh，同比增长 50%，市场份额占比 36.7%，较去年同期提升 1.8 个百分点。从不同电池形状来看，2024 年第一季度方形动力电池装机量约 80.75GWh，同比增长 47%；软包动力电池装机量约 1.75GWh，同比增长 3%；圆柱动力电池装机量约 1.79GWh，同比下降 21%。（资料来源：GGII）

◆ GGII：2023 年中国三元正极材料出货量 65 万吨

GGII 调研数据显示，2023 年中国三元正极材料出货量 65 万吨，同比增长 2%，在正极材料中市场占比下滑至 26%。预计 2024 年三元正极材料市场占比基本不变，出货量有望增长至 75 万吨。增长主要来自国内市场，海外出口将出现较大幅度的下降。需求端，2024 年海外高镍三元终端车销量不佳、需求减弱，导致海内外订单均有减量；同时海外切换磷酸铁锂技术路线的意愿加强，Stellantis、通用汽车、现代汽车、大众汽车均先后表示考虑使用磷酸铁锂电池，并接连进行相关布局。供给端，受 IRA 法案影响，正极材料企业加速出海，韩国浦项制铁、SK on、LG 化学等企业加快产能释放，进而抢占中国企业市场份额。

产品结构方面，为更好地满足车对电池快充及降本需求，2024 年中低镍高电压产品将成为企业生产主流。6 系产品较 8 系产品具备更高的性价比，且安全性更高，在锂电行业“降本”的大背景下，6 系产品市占率快速提升。2024 年 2 月，8 系占三元材料总产量比重已跌至 40% 以下，而过去一年最高曾升至超 45%；6 系三元材料占比则不断接近 30%。（资料来源：GGII）

◆ GGII：2024Q1 中国锂电池出货量同比增长 18%，四大主材增速超 20%

高工产研锂电研究所（GGII）初步调研数据显示，2024Q1 中国锂电池出货量 200GWh，同比增长 18%。其中动力、储能电池出货量分别为 149GWh、40GWh，同比分别增长 19%、14%。分技术路线看，2024Q1 动力三元电池出货量 47GWh，在动力电池中占比 32%，较 2023 年提高 2.6 个百分点。

据 GGII 调研数据显示，2024Q1 中国正极材料出货量 57.4 万吨，同比增长 23%。其中磷酸铁锂材料出货 37 万吨，三元材料出货 15.6 万吨，钴酸锂材料出货 2 万吨，锰酸锂材料出货 2.8 万吨。2024Q1 中国隔膜出货量 39 亿平，同比增长 25%。其中干法隔膜出货 9 亿平，湿法隔膜出货 30 亿平。2024Q1 中国负极材料出货量 41 万吨，同比增长 21%。其中人造石墨、天然石墨材料出货分别为 33.7 万吨、7.5 万吨。2024Q1 中国电解液出货量 26 万吨，同比增长 26%。（资料来源：GGII）



2.4 储能行业

◆ EVTank：2023 年中国通信基站储能电池出货量 18.6GWh，市场规模同比下滑 25.5%

《中国通信基站储能行业发展白皮书（2024 年）》数据显示，截止到 2023 年年底中国累计建成并开通 5G 基站 337.7 万个，其中 2023 年当年新建数量超过 100 万个。EVTank 数据显示，5G 基站建设叠加 4G 基站改造带动中国基站用储能电池出货量在 2023 年达到 18.6GWh，其中锂离子电池出货量达到 11.5GWh，同比增长 7.5%，但是由于电池价格的大幅度下跌，中国通信基站储能电池市场规模同比下降 25.5%。EVTank 数据显示，2023 年中国铅酸储能电池企业中，理士国际、双登集团、南都电源、圣阳股份和雄韬股份出货量排名前五。锂离子储能电池中，双登集团、南都电源、国轩高科、昆宇电源和亿纬锂能出货量排名前五。

展望未来，EVTank 表示，随着 5G 基站建设进入成熟期，4G 基站改造基本完成，中国通信基站储能电池市场增速将放缓直到 6G 技术具备商业化应用。另一方面，随着通信基站接入虚拟电厂参与调峰调频、需求侧响应等工作，基站储能电池的容量也将逐步增加，从而带动部分基站储能电池需求的增长，EVTank 预计 2030 年之前，中国通信基站储能电池的年均需求量将保持在 20GWh 左右，其中锂离子电池将占据 80% 以上的市场份额，钠离子电池在产业化之后也将占据一部分通信基站储能电池市场份额。（资料来源：EVTank）

◆ 广东东莞给予用户侧储能示范项目 0.3 元/kWh 事后资助，要求电芯循环寿命 ≥ 6000 次且容量保持率 $\geq 80\%$

4 月 19 日，广东东莞市发展改革局发布《2024 年东莞市新型储能电池产品出口认证资助工作指引》（以下简称“出口指引”）《2024 年东莞市新型储能示范应用资助工作指引》（以下简称“示范指引”）。

其中是示范指引表示，对获得认定、通过核查、完成验收的用户侧新型储能示范项目，自投运次月起，按经核定的实际放电量，给予投资主体不超过 0.3 元/kWh 的事后资助，补贴累计不超过 2 年，每个项目累计补贴不超过 300 万。

要求单个储能项目规模原则上不少于 2MWh，按照工作寿命 10 年及以上设置，锂电池电芯循环寿命 ≥ 6000 次且容量保持率 $\geq 80\%$ ；具备电池簇级自动均衡、故障定位与隔离和 SOC 智能运维设计。

出口指引表示对应用于新型储能，且获得海运运输证书，成功通过海外市场电池产品（仅指电池包、电芯级产品）认证并实现销售的电池新产品，按经评审核定认证费用的 50% 给予资助，最高不超过 100 万。电池产品出口应用领域包括家庭储能、工商业储能、便携式储能。（资料来源：电化学储能）

二、公司动态

1. 重点公司动态

4月18日，金风科技召开2023年度线上业绩说明会。2023年金风科技实现营业收入人民币504.57亿元，同比增长8.66%；归属母公司净利润13.31亿元，同比下降44.16%。金风科技首席财务官王宏岩在会上表示，风机价格拐点的出现暂时难以准确判断，但预计今年风机价格下降空间有限。王宏岩表示，公司中标量和在手订单较饱满，对于非理性、风险较高的报价会较为谨慎。他认为，风电行业正向大型化、规模化趋势发展，在加快推动制造成本下行的同时，抬升了技术门槛，在资金实力、技术研发、质量管控等方面具备优势的企业将在竞争市场中进一步扩大市场份额，部分订单获取与成本控制能力较弱的企业将迎来出清，从当前市场规模来看，行业整合也将促进上、中游企业盈利能力回升。（资料来源：公司公告、风芒能源）

4月22日，阳光电源发布2023年财报及2024年Q1财报。2023年报告期内，企业实现营收722.5亿元，同比增长79.47%；净利润94.39亿元，同比增长162.69%。2024年Q1报告期内，实现营收126.1亿元，同比增长0.3%；净利润21亿元，同比增长39%。报告期内，全球首个10MWh全液冷储能系统发布，工商业液冷储能系统登陆全球。阳光电源面向海外大型地面应用场景，推出“三电融合”的PowerTitan2.0液冷储能系统，采用314Ah大容量电芯，配置嵌入式PCS，实现交直流一体化，标准20尺集装箱容量达2.5MW/5MWh；同时搭载干细胞电网技术，实现系统更高效、更安全、更友好。2023年公司储能系统全球发货10.5GWh，发货量连续八年中国企业第一（资料来源：公司公告、电化学储能）

动储双轮驱动的锂电池巨头国轩高科（002074.SZ）发布2023年财报，营业收入316.05亿元，增长37.11%；净利润9.38亿元，同比增长201.28%。其中，储能电池系统营收69.31亿元，占比21.93%，毛利率18.29%；动力电池系统营收230.51亿元，占比72.93%，毛利率15.04%。2023年，该公司全年产品交付突破40GWh，同比增长超过40%。在电池价格持续下降的形势下，其含税销售收入同比增长50%以上，海外业务及储能业务营收翻番。此外，其客户结构也得到优化，吉利、奇瑞、上通五、TATA、长安、VinFast等客户稳定交付；新增广汽、合众等一批新战略客户，A级及以上市场装车量持续提升。目前，国轩高科已经形成150GWh全球锂电池产能规模，布局了合肥、南京、唐山、青岛、宜春、桐城等基地，规划到2025年实现产能300GWh。据SNE Research发布的2023年全球动力电池装车量排名，国轩高科排名第八，装车量17.1GWh，市占率2.4%。另据InfoLink2023年全球储能电芯出货报告，国轩高科排名第七，出货量区间<10GWh。（资料来源：公司公告、电化学储能）

2. 重点公司股票增、减持情况

本报告期, 电力设备行业共有 71 家上市公司的股东净减持 0.55 亿元。其中, 45 家增持 13.83 亿元, 26 家减持 13.26 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	10	3	增持	3,149.06	73,604.74
600379.SH	宝光股份	5	3	增持	992.74	6,677.71
300450.SZ	先导智能	1	1	增持	592.55	14,180.21
300062.SZ	中能电气	3	2	增持	434.81	1,659.45
600875.SH	东方电气	1	1	增持	415.00	5,904.69
002125.SZ	湘潭电化	1	1	增持	412.40	2,930.97
300283.SZ	温州宏丰	4	1	增持	294.08	1,086.27
600884.SH	杉杉股份	3	2	增持	287.62	3,141.32
601616.SH	广电电气	2	2	增持	242.86	557.01
300051.SZ	铤升科技	3	3	增持	221.69	1,540.37
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	1,731.35
601012.SH	隆基绿能	2	2	增持	158.13	2,973.34
002823.SZ	凯中精密	1	1	增持	154.13	1,499.68
002851.SZ	麦格米特	14	1	增持	133.91	3,185.89
002335.SZ	科华数据	1	1	增持	128.41	3,300.10
601615.SH	明阳智能	1	1	增持	107.62	1,009.80
603320.SH	迪贝电气	4	1	增持	106.55	922.74
831152.BJ	昆工科技	16	2	增持	96.98	1,324.49
002812.SZ	恩捷股份	12	5	增持	94.49	4,187.29
688560.SH	明冠新材	11	1	增持	83.00	1,012.61
600478.SH	科力远	31	11	增持	79.81	271.52
301511.SZ	德福科技	16	6	增持	64.38	1,127.23
688517.SH	金冠电气	5	4	增持	48.47	188.51
603191.SH	望变电气	1	1	增持	39.60	659.12
300018.SZ	中元股份	2	1	增持	21.00	75.02
300820.SZ	英杰电气	12	1	增持	20.09	974.78
688499.SH	利元亨	1	1	增持	17.47	406.11
836414.BJ	欧普泰	1	1	增持	17.32	197.43
688248.SH	南网科技	32	11	增持	14.80	333.88
688660.SH	电气风电	13	7	增持	12.26	44.04



688392.SH	骄成超声	26	3	增持	11.71	521.09
300068.SZ	南都电源	1	1	增持	11.00	109.12
300080.SZ	易成新能	10	3	增持	6.00	28.57
688148.SH	芳源股份	2	2	增持	4.00	18.18
002364.SZ	中恒电气	3	1	增持	2.72	19.94
301222.SZ	浙江恒威	1	1	增持	2.00	38.30
300014.SZ	亿纬锂能	2	1	增持	2.00	69.70
002857.SZ	三晖电气	2	1	增持	1.91	-3.65
002692.SZ	远程股份	1	1	增持	1.00	2.92
603507.SH	振江股份	34	1	增持	0.75	25.35
002533.SZ	金杯电工	1	1	增持	0.58	6.03
300340.SZ	科恒股份	1	1	增持	0.50	3.10
002560.SZ	通达股份	1	1	增持	0.48	2.50
002028.SZ	思源电气	1	1	增持	0.32	18.96
688032.SH	禾迈股份	4	2	持平	0.00	0.00
002630.SZ	华西能源	3	1	持平	0.00	-0.19
688116.SH	天奈科技	1	1	减持	-0.21	-6.62
688503.SH	聚和材料	1	1	减持	-0.30	-17.77
688599.SH	天合光能	4	2	减持	-3.94	-104.99
688567.SH	孚能科技	3	1	减持	-11.00	-157.86
600089.SH	特变电工	10	6	减持	-11.83	-170.30
688005.SH	容百科技	3	2	减持	-12.50	-403.41
835237.BJ	力佳科技	1	1	减持	-20.00	-368.08
301150.SZ	中一科技	1	1	减持	-44.21	-1,254.55
002927.SZ	泰永长征	1	1	减持	-58.00	-932.29
300842.SZ	帝科股份	1	1	减持	-78.02	-5,858.36
301278.SZ	快可电子	6	1	减持	-82.99	-3,779.05
003021.SZ	兆威机电	1	1	减持	-85.50	-6,868.37
688339.SH	亿华通-U	5	5	减持	-91.83	-3,551.27
603031.SH	安孚科技	3	1	减持	-112.00	-5,593.29
002882.SZ	金龙羽	1	1	减持	-113.91	-1,920.94
300001.SZ	特锐德	1	1	减持	-122.03	-2,414.01
300693.SZ	盛弘股份	1	1	减持	-145.80	-4,231.96
603806.SH	福斯特	1	1	减持	-256.76	
603628.SH	清源股份	1	1	减持	-273.79	-5,011.88
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

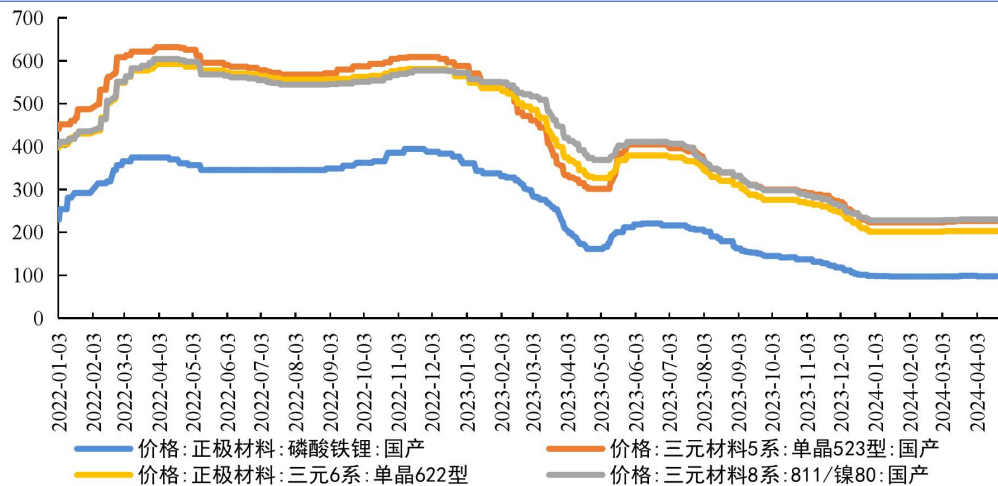


603070.SH	万控智造	5	3	减持	-621.99	-9,543.80
603063.SH	禾望电气	3	2	减持	-623.25	-15,004.36
603985.SH	恒润股份	2	2	减持	-682.72	-27,708.46
002706.SZ	良信股份	1	1	减持	-1,610.87	
601218.SH	吉鑫科技	3	1	减持	-1,924.18	-7,305.12

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

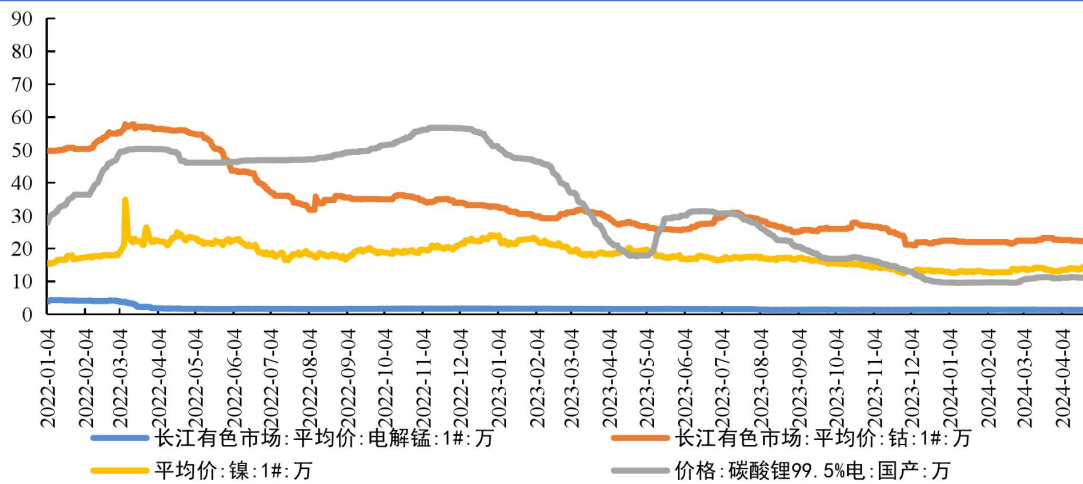
三、重点数据跟踪

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

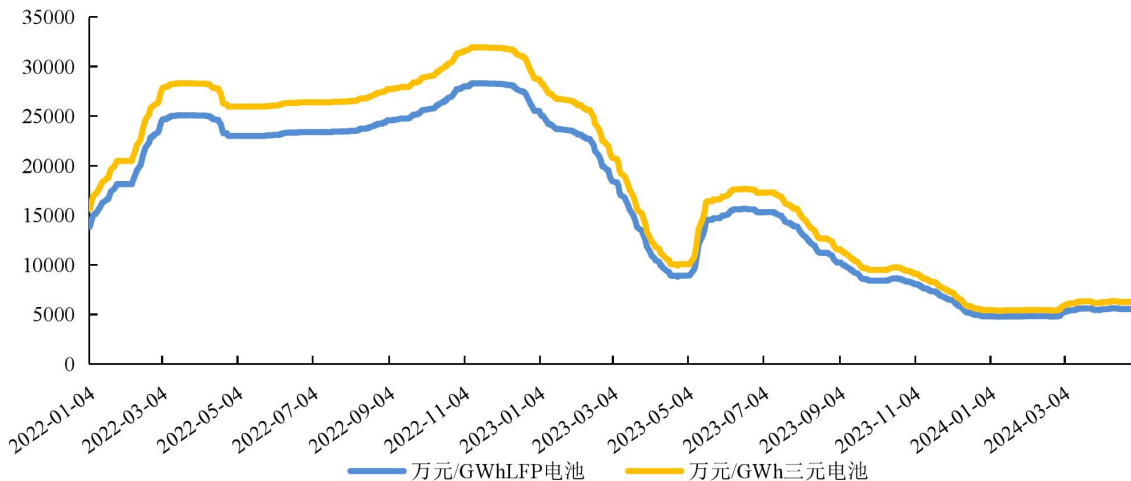
图 18：金属原材料（镍、钴、电解锰、碳酸锂）每日价格行情（万元/吨）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

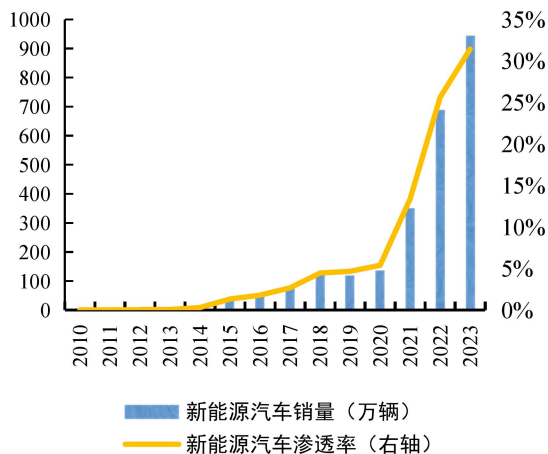


图 19：单 GWh 电池所需碳酸锂成本



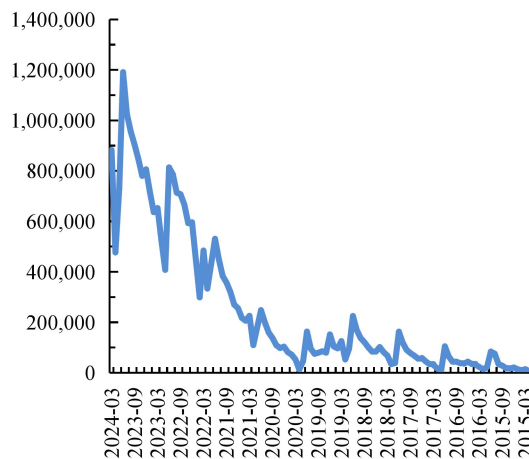
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 20：中国新能源汽车销量及渗透率



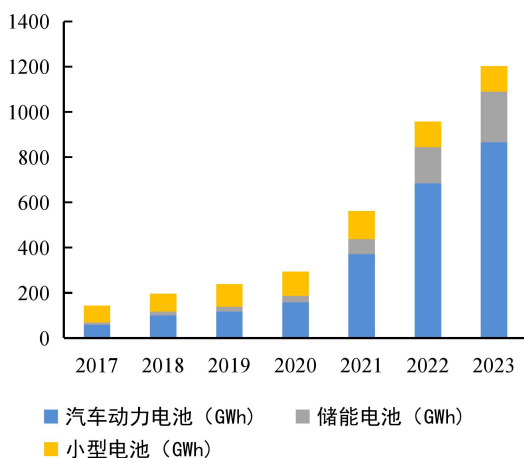
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 21：中国新能源汽车月度销量（辆）



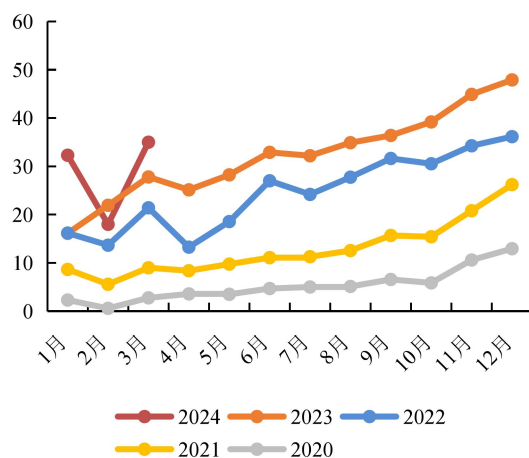
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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

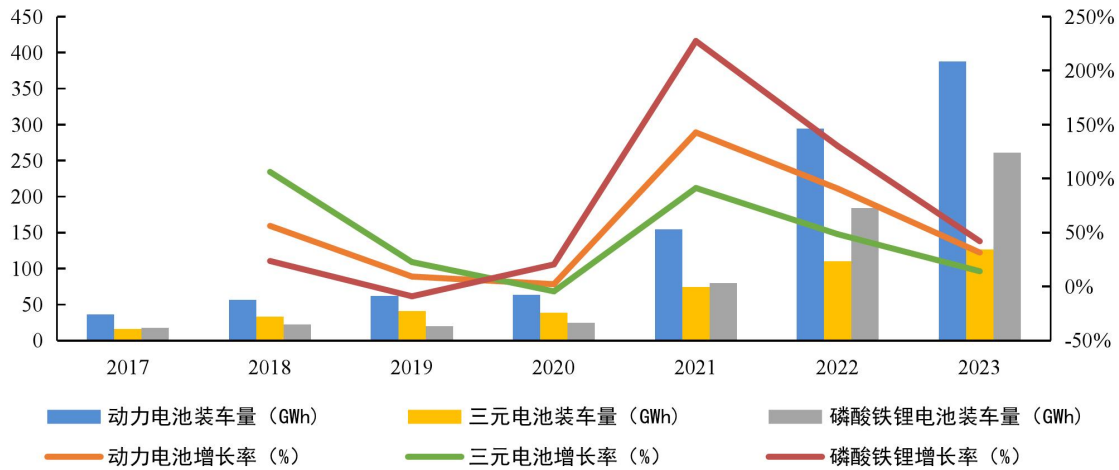
图 23：中国动力电池月度装车量（GWh/月）



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

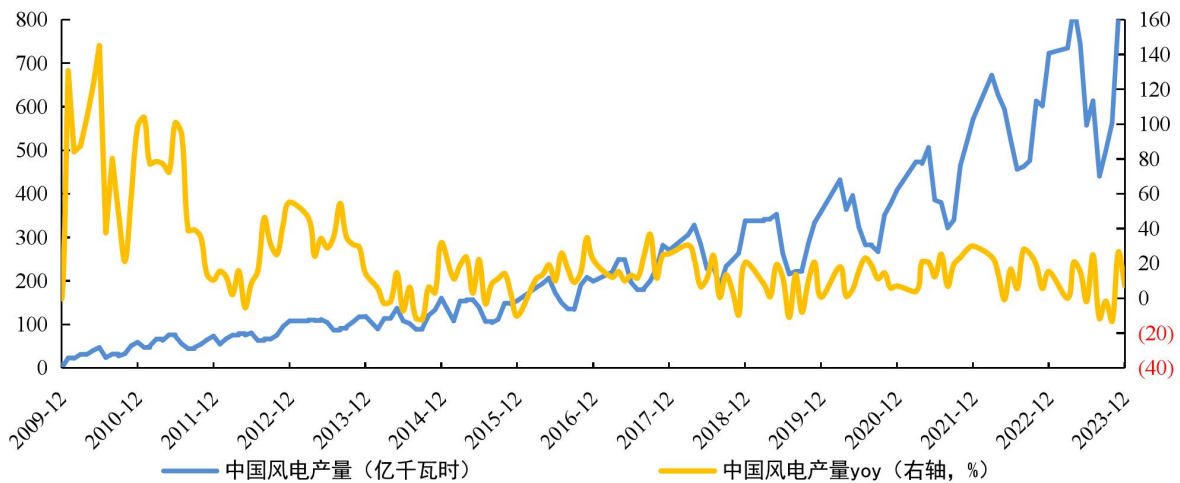


图 24：中国动力电池出货结构



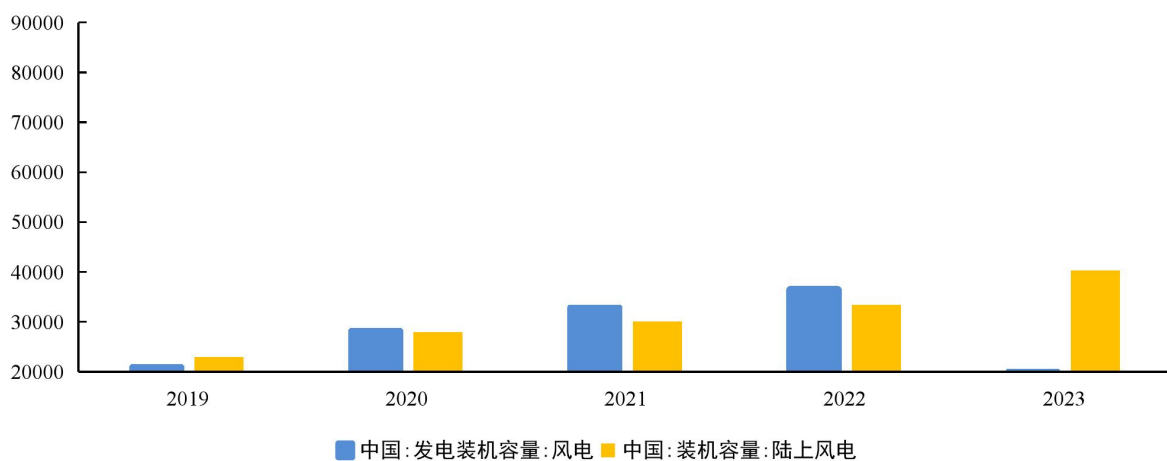
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，长城国瑞证券研究所

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

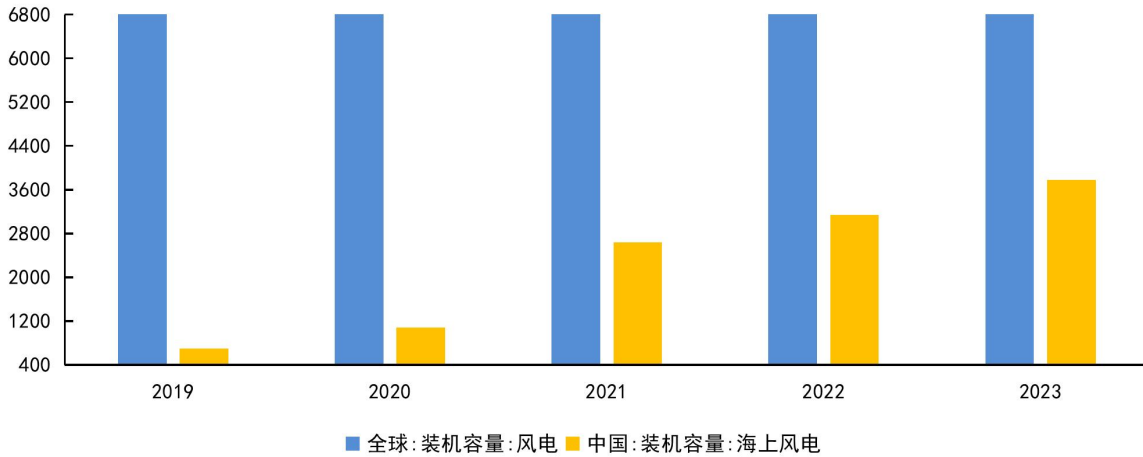
图 26：2018-2023 年全球及中国陆风装机容量（万千瓦）



资料来源：Wind，全球风能协会，长城国瑞证券研究所



图 27：2018-2023 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

整车端：以旧换新补贴落地+北京车展顺利开幕，助力二季度新能源汽车消费复苏。近期，商务部等七部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，明确了补贴范围和标准，提出自《细则》印发之日起至 2024 年 12 月 31 日期间，报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车，并购买符合节能要求乘用车新车的个人消费者，可享受一次性定额补贴。《细则》落地或将在一定程度上提振新能源汽车需求。此外，4 月 25 日，以“新时代 新汽车”为主题的 2024（第十八届）北京国际汽车展览会正式拉开帷幕，全球首发车共 117 台（其中跨国公司全球首发车 30 台）、概念车 41 台、新能源车型 278 台，增程式、插电混动、纯电动、氢燃料电池汽车等各类新能源汽车百花齐放。

电池端：宁德时代发布“神行 PLUS 电池”，引领产业链技术革新。在北京车展期间，宁德时代推出电池新产品“神行 PLUS 电池”，该电池基于磷酸铁锂电池材料技术，系统能量密度突破至 205wh/kg，续航里程突破 1000 公里，可实现充电 10 分钟续航 600 公里。此外，宁德时代宣布携手合作伙伴启动构建神行超充网络，持续升级用户超充装备。此举措将有效推动产业链电池技术和材料的革新，为上游材料端以及下游整车端带来增量空间。

目前，1-4 月份作为新能源汽车消费传统淡季，消费者观望情绪弥漫，随着北京车展的顺利举行，叠加以旧换新补贴细则落地，以及技术革新不断解决新能源汽车用户痛点，我们预计二季度新能源车市或将迎来提速。

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。