



行业周报

电力设备行业 2023 年及 2024Q1 业绩总结：

行业盈利能力承压，海外布局或可修复

行业评级：

报告期：2024.4.29-2024.5.12

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涨幅为 4.45%，跑赢沪深 300 指数 2.16Pct。电力设备申万二级子行业中风电设备、电网设备、电池、光伏设备、电机 II、其他电源设备 II 分别变动 7.34%、5.46%、4.85%、3.68%、0.28%、0.22%。重点跟踪的三级子行业电池化学品、风电零部件、锂电池分别变动 7.87%、7.00%、3.63%。

2024 年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌 2.67%，沪深 300 指数累计上涨 6.85%，电力设备行业累计跑输 9.52Pct。电力设备的六个申万二级子行业中有四个在下跌，其中风电设备累计跌幅最大，为 -13.01%。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 12.51%、-10.36%、-14.83%。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 29 只上涨，其中中华宝新能涨幅最大，涨幅为 25.91%。电池化学品 43 只 A 股成分股中 40 只上涨，湘潭电化涨幅最大，涨幅为 48.34%。风电整机行业 6 只 A 股成分股全部上涨，明阳智能涨幅最大，涨幅为 15.26%。风电零部件行业 21 只 A 股成分股中 18 只个股上涨，其中振江股份涨幅最大，涨幅为 20.44%。

估值方面，截至 2024 年 5 月 10 日，电力设备行业 PE 为 26.53 倍，低于负一倍标准差，位于申万一级行业第 13 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 25.55 倍、33.83 倍。重点跟踪的三个三级子行业 PE 分别为电池化学品 34.01 倍、风电零部件 28.39 倍、锂电池 22.24 倍。

本报告期，电力设备行业共有 21 家上市公司的股东净增持 0.81 亿元。其中，17 家增持 1.76 亿元，4 家减持 0.95 亿元。



投资观点：

2023 年，锂电产业链下游新能源汽车需求放缓，中游材料端企业此前大幅扩张导致产能过剩，随着 2023 年以碳酸锂为导火索的产业链价格大幅回落，业内企业高价库存开始逐渐消化，叠加整车端刺激消费及材料端加工费下调，业内各环节价格竞争激烈，业内企业盈利空间被压缩，导致 2023 年业绩承压。2024 年，下游需求呈回暖态势，以碳酸锂价格为主的产业链价格逐步企稳，业内企业高价库存也基本消纳完毕，行业产能扩张节奏放缓，此前累积的落后产能逐步出清，行业有望走向良性竞争局面，随着后续新材料新技术的不断更新迭代，以及业内企业海外布局的顺利开展，各环节盈利能力有望迎来修复。

2023 年，风电设备行业营收规模增加主要系国内风机装机高增，而行业盈利能力下降主要系整机大型化价格竞争激烈，导致国内整机企业盈利空间被压缩。2024 年，不少业内企业开始执行双海战略，随着海外订单的突破以及海上风电的放量，营收规模有望更上一层楼，而盈利能力也有望受益修复。

风险提示：

原材料价格波动的风险；价格竞争的风险；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	12
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	16
四、 电力设备行业 2023 年及 2024Q1 业绩总结	19
电力设备行业	19
二级子行业—电池	19
二级子行业—风电设备	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	16
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	17
图 25 : 2009 年至今中国风电月度产量 (亿千瓦时)	18
图 26 : 2018-2023 年全球及中国陆风装机容量 (万千瓦)	18
图 27 : 2018-2023 年全球及中国海风装机容量 (万千瓦)	18
图 28 : 2023 年电力设备行业业绩增速变动情况汇总 (家)	21
图 29 : 2024Q1 电力设备行业业绩增速变动情况汇总 (家)	22



图 30 : 2023 年电力设备行业上市公司毛利率变动区间分布 (家)	22
图 31 : 2024Q1 电力设备行业上市公司毛利率变动区间分布 (家)	22
图 32 : 2023 年电力设备二级子行业各季度总营收 (单位: 亿元)	23
图 33 : 2023 年电力设备三级子行业各季度总营收 (单位: 亿元)	23
图 34 : 2023 年电力设备二级子行业各季度归母净利润 (单位: 亿元)	23
图 35 : 2023 年电力设备三级子行业各季度归母净利润 (单位: 亿元)	23

表目录

表 1 : 电力设备行业上市公司股东增、减持情况	15
表 2 : 2023 年电力设备行业及申万二级子行业营收及归母净利润情况	20
表 3 : 2024Q1 电力设备行业及申万二级子行业营收及归母净利润情况	20
表 4 : 2023 年电力设备行业及申万二级子行业业绩变动情况汇总 (家)	21
表 5 : 2024Q1 电力设备行业及申万二级子行业业绩变动情况汇总 (家)	21

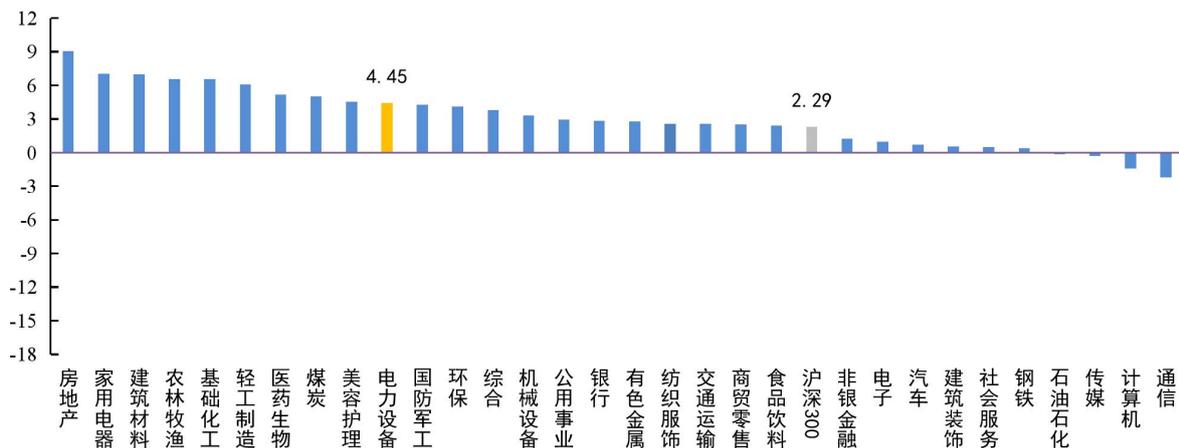
一、市场回顾

1. 行情回顾

报告期内电力设备行业指数涨幅为 4.45%，跑赢沪深 300 指数 2.16Pct。电力设备申万二级子行业中风电设备、电网设备、电池、光伏设备、电机II、其他电源设备II分别变动 7.34%、5.46%、4.85%、3.68%、0.28%、0.22%。重点跟踪的三级子行业电池化学品、风电零部件、锂电池分别变动 7.87%、7.00%、3.63%。

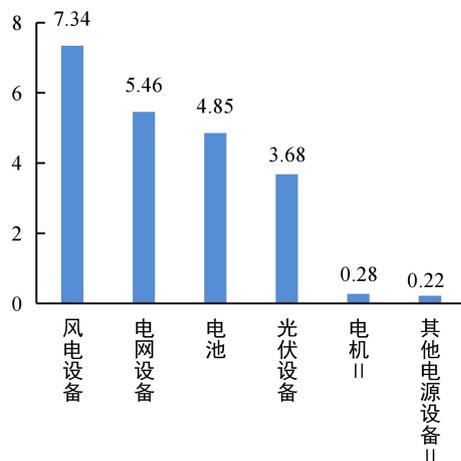
2024 年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌 2.67%，沪深 300 指数累计上涨 6.85%，电力设备行业累计跑输 9.52Pct。电力设备的六个申万二级子行业中有四个在下跌，其中风电设备累计跌幅最大，为-13.01%。重点跟踪的三个三级子行业锂电池、电池化学品、风电零部件变动分别为 12.51%、-10.36%、-14.83%。电力设备行业整体表现较差。

图 1：本报告期内申万一级行业涨跌幅（%）



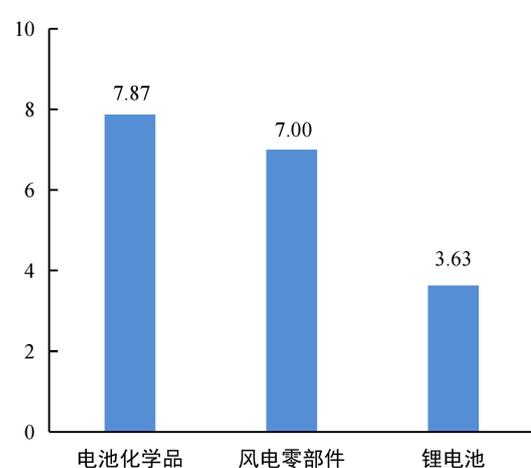
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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

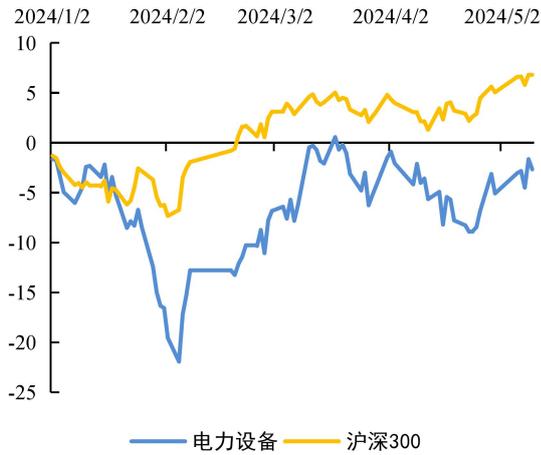
图 3：本报告期内重点跟踪三级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

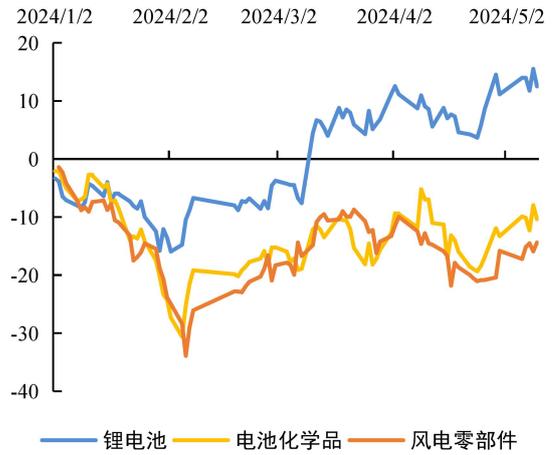


图 4：电力设备行业 2024 年初至报告期末累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

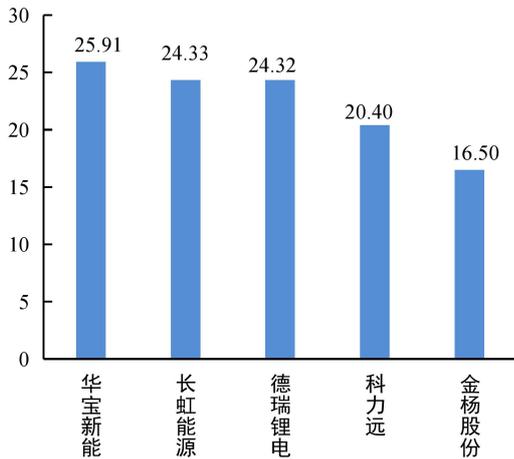
图 5：重点跟踪三级行业 2024 年初至报告期末累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

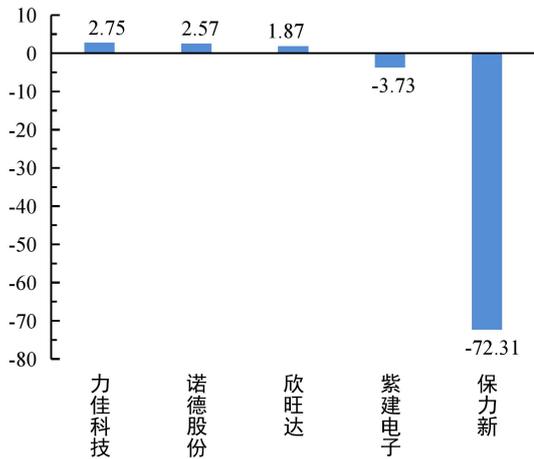
本报告期内重点跟踪三级子行业个股以上涨为主。报告期内，锂电池行业 31 只 A 股成分股中 29 只上涨，其中华宝新能涨幅最大，涨幅为 25.91%。电池化学品 43 只 A 股成分股中 40 只上涨，湘潭电化涨幅最大，涨幅为 48.34%。风电整机行业 6 只 A 股成分股全部上涨，明阳智能涨幅最大，涨幅为 15.26%。风电零部件行业 21 只 A 股成分股中 18 只个股上涨，其中振江股份涨幅最大，涨幅为 20.44%。

图 6：锂电池行业涨跌幅前五个股（%）



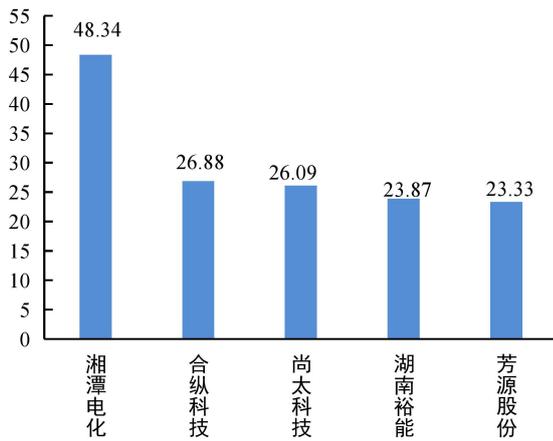
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 7：锂电池行业涨跌幅后五个股（%）



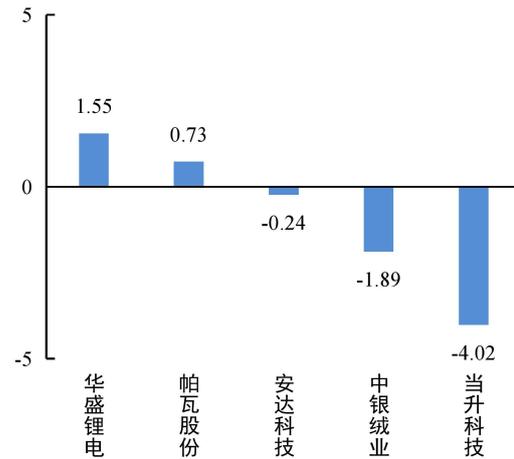
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 8：电池化学品行业涨跌幅前五个股（%）



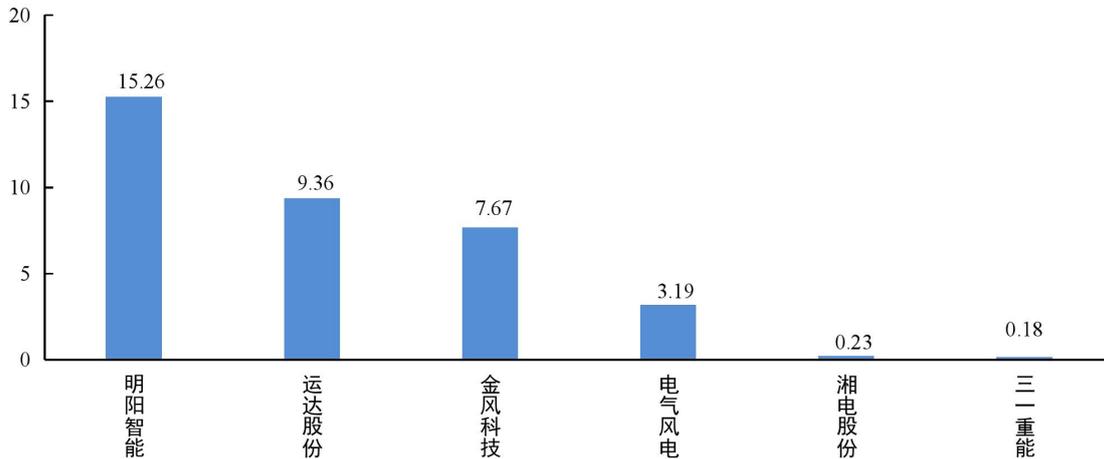
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 9：电池化学品行业涨跌幅后五个股（%）



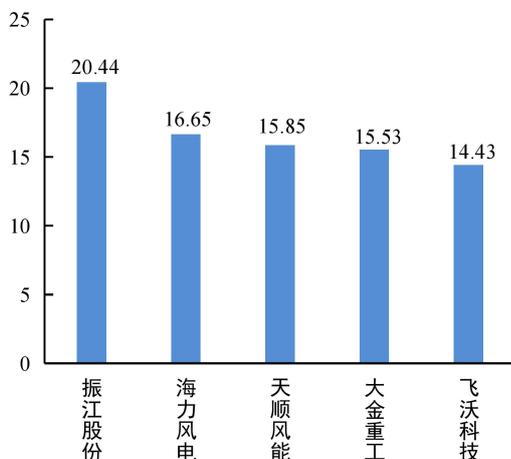
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 10：风电整机行业个股涨跌情况（%）



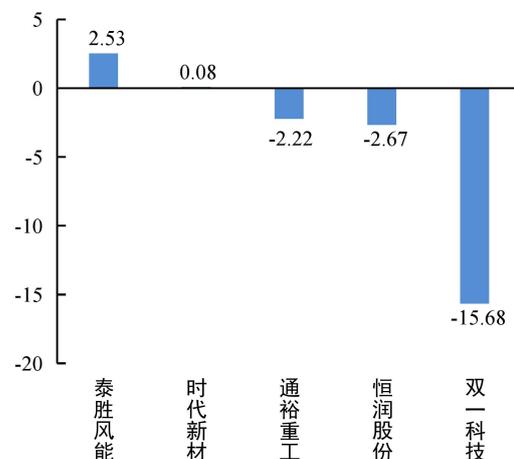
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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（%）

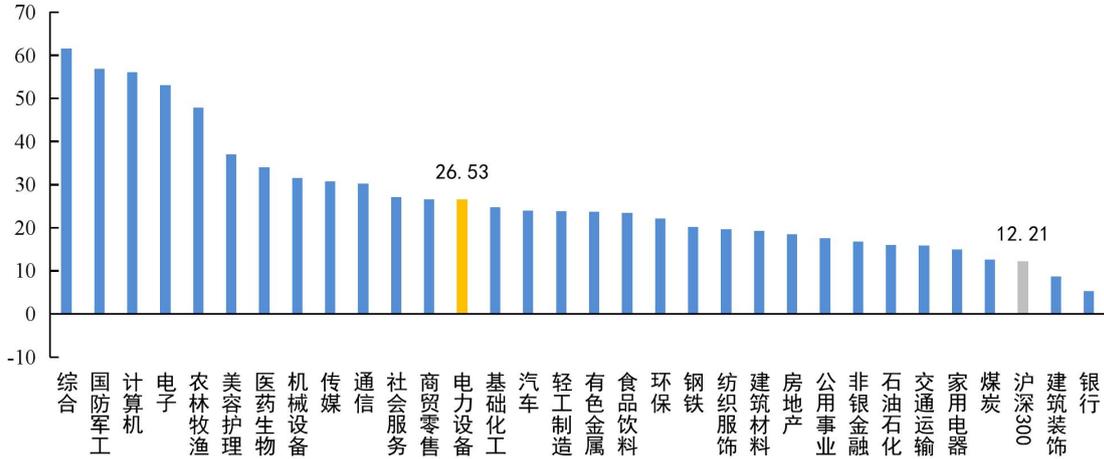


资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



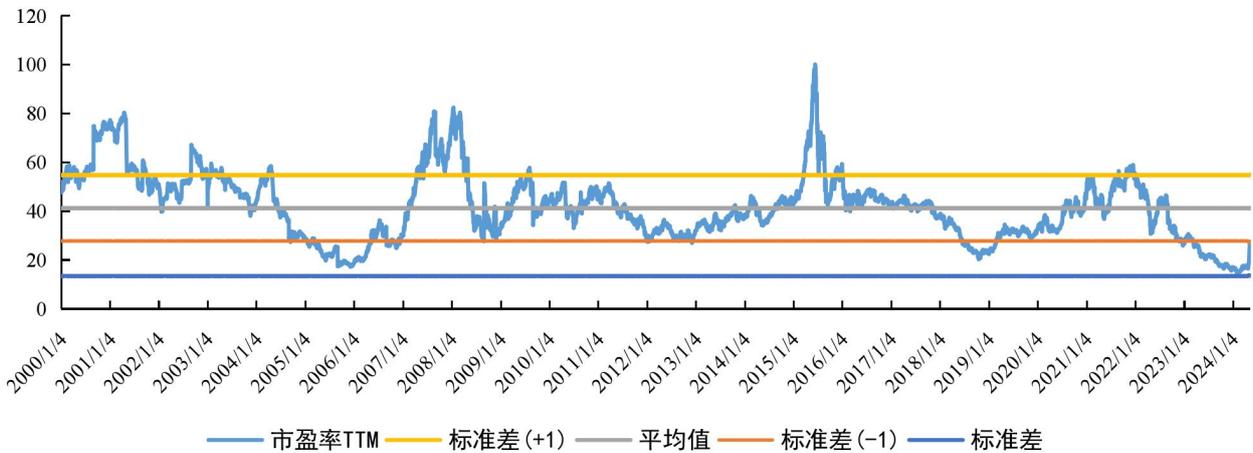
估值方面，截至 2024 年 5 月 10 日，电力设备行业 PE 为 26.53 倍，低于负一倍标准差，位于申万一级行业第 13 位的水平。电力设备申万二级行业中重点跟踪的电池、风电设备行业 PE 分别为 25.55 倍、33.83 倍。重点跟踪的三个三级子行业 PE 分别为电池化学品 34.01 倍、风电零部件 28.39 倍、锂电池 22.24 倍。

图 13：申万一级行业 PE (TTM)



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

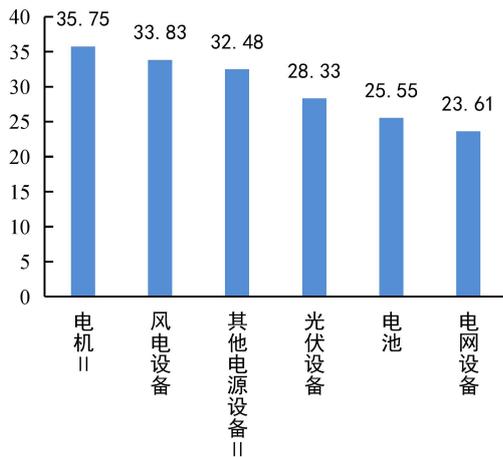
图 14：电力设备行业 PE (TTM)



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

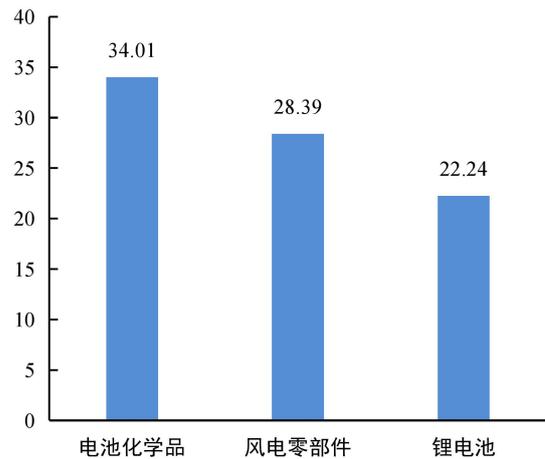


图 15：电力设备申万二级行业 PE（TTM）



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

◆ 伍德麦肯兹：2023 年风电整机商排名

伍德麦肯兹发布报告，总结了 2023 年全球整机商的表现，中国整机商一枝独秀。报告显示，2023 年，全球风电新增装机容量 114.8GW，其中，中国新增装机容量占比 65%，达到 74.7GW，同比增长 52%。整机商方面，金风以 16.3GW 位居第一，远景以 14.5GW 排名第二，维斯塔斯、运达、明阳分列第三到第五位。维斯塔斯是唯一挤进前五的西方整机商，新增安装容量 11.5GW，连续第六年位居中国以外整机商的第一名，西门子歌美飒、通用电气排名第二和第三。Wood Mackenzie 首席分析师 Endri Lico 分析道：“中国整机商蓬勃发展，而同时欧洲和美洲市场受累于高利率、高通胀和供应链问题，新增装机容量同比降低了 3%，是 2020 年疫情以来的最低值，西方整机商因此受到了影响。”（资料来源：欧洲海上风电）

◆ 瑞典 Hexicon100%控股韩国 MunmuBaram 漂浮式风电项目

瑞典 Hexicon 宣布，将收购壳牌（Shell）所持有的韩国 MunmuBaram 漂浮式风电项目 80% 的股份，从而对该项目 100% 控股。2021 年 9 月，Hexicon 与壳牌开始合作，Hexicon 在韩国的子公司 CoensHexicon 与壳牌的海外投资公司共同出资成立了 MunmuBaram 项目公司，前者持股 20%，后者持股 80%。这个项目位于韩国蔚山海域，规划装机容量 1.3GW，离岸约 65-80 公里，水深 120 米-160 米。项目将分期建设，建成后，每年可提供 42 亿千瓦时的清洁电力。项目公司在 2021 年取得独家开发权，目前已获得三项电力业务许可证（EBL）。（资料来源：欧洲海上风电）



◆ 广西发布陆上风电中长期发展规划项目清单：共 606 个项目，容量约 83GW

广西壮族自治区发改委发布关于印发《广西陆上风电中长期发展规划》项目清单（2024 年调整）的通知。《通知》明确了广西各地区中长期陆上风电中长期发展建设清单。清单中共计 606 个项目，涉及容量共计 8,258.9 万千瓦。其中，包含在建成已投产项目共 4 个，容量共计 45 万千瓦；调出规划项目 4 个，容量共计 33.8 万千瓦。

不含在建成已投产项目和调出规划项目 8 个项目，剩余 598 个项目，容量共计 8,207.1 万千瓦。其中，南宁市 859 万千瓦、柳州市 583.1 万千瓦、桂林市 781.3 万千瓦、梧州市 443.2 万千瓦、北海市 50.9 万千瓦、防城港市 85 万千瓦、钦州市 905.4 万千瓦、贵港市 314.1 万千瓦、玉林市 873.2 万千瓦、百色市 1,203 万千瓦、贺州市 429.5 万千瓦、河池市 976.6 万千瓦、来宾市 521.3 万千瓦、崇左市 181.5 万千瓦。（资料来源：风芒能源）

2.2 新能源汽车行业

◆ GGII：4 月新能源汽车销量快报|小米汽车交付 7,058 辆

高工产业研究院（GGII）在统计的 14 个汽车品牌官方披露的交付量&销量中显示，4 月份表现相对不错，较 3 月份大多有所增长。其中，比亚迪较上月增长 4%，4 月份销量达到 31.32 万辆。造车新势力中的蔚来、零跑、小鹏、哪吒均实现不同程度的正增长，备受关注的小米汽车首个交付月完成了 7,058 辆的成绩，截止 4 月 30 日 24 时，小米 SU7 锁单量达 88,063 台。

比亚迪：2024 年 4 月，比亚迪新能源汽车销量合计 313,245 辆，同比增长 48.96%；本年累计 939,508 辆，同比增长 23.24%；**长安汽车**：2024 年 4 月，长安新能源汽车销售 5.17 万辆，同比增长 129%；本年累计销售 18.05 万辆，同比增长 68%。**吉利汽车**：2024 年 4 月，吉利新能源汽车销量合计 51,428 辆，同比增长 75%，环比增长 15%；本年累计销售 19.6 万辆；**鸿蒙智行**：2024 年 4 月，全系交付新车 29,632 辆。其中，问界 M9 4 月交付新车 13,391 辆，累计大定超 7 万辆；问界新 M7 上市至 4 月 30 日累计交付 133,808 台，上市近半年时间累计大定 18 万辆；问界新 M5，上市 24 小时累计大定 4,031 台，上市即热销；**广汽埃安**：2024 年 4 月，广汽埃安全球销量为 28,113 辆，同比下降 14%，环比下降 31%。2024 年 1-4 月共计销售 102,266 辆；**理想**：2024 年 4 月，理想汽车交付新车 25,787 辆，同比增长 0.4%。截至 2024 年 4 月 30 日，理想汽车累计交付 739,551 辆。**极氪**：2024 年 4 月，极氪汽车交付新车 16,089 辆，同比增长 99%，环比增长 24%。2024 年 1-4 月共计交付 49,148 辆，同比增长 111%；**蔚来**：2024 年 4 月，蔚来交付新车 15,620 台，同比增长 134.6%，环比增长 31.6%。截至目前，蔚来已累计交付新车 495,267 台。**零跑汽车**：2024 年 4 月，零跑汽车交付新车 15,005 辆，同比增长 72%，环比



增长 3%。2024 年 1-4 月共计交付 48,415 辆；**小鹏汽车**：2024 年 4 月，小鹏汽车共交付新车 9,393 台，同比增长 33%，环比增长 4%。其中，小鹏 X9 交付 1,959 台，上市四月累计交付近 1 万台，持续领跑纯电 MPV、纯电三排座车型市场。2024 年 1 月-4 月，小鹏汽车累计交付新车共 31,214 台，同比增长 23%；**哪吒汽车**：2024 年 4 月，哪吒汽车交付新车 9,017 辆，同比下降 19%，环比增长 8%。2024 年 1-4 月共计交付 33,451 辆。**小米**：从 4 月 3 日首次交付起，4 月份小米汽车已完成交付 7,058 台。截止 4 月 30 日 24 时，小米 SU7 锁单量达 88,063 台，其中女性购车占比 28%、BBA 车主占比 29%，苹果用户占比达 52.5%。小米 SU7 正全力扩充产能，加速交付，保证今年年交付 10 万台目标达成。**岚图汽车**：2024 年 4 月，岚图汽车交付新车 4,004 辆，同比增长 20%，环比下降 35%。2024 年 1-4 月共计交付 20,348 辆。（资料来源：GGII）

2.3 动力电池行业

◆ 工信部发文加强锂电池行业规范管理，引导减少单纯扩大产能的制造项目

5 月 8 日，工业和信息化部电子信息司发布《锂电池行业规范条件（2024 年本）》《锂电池行业规范公告管理办法（2024 年本）》（征求意见稿），征求意见稿提到，引导企业减少单纯扩大产能的制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。**在生产经营方面，意见稿要求**：企业每年用于研发及工艺改进的费用不低于主营业务收入的 3%；鼓励企业创建绿色工厂；自建或者参与联合建设中试平台；申报时上一年度实际产量不低于同年实际产能的 50%；**在产品性能方面，意见稿要求储能型锂电池**：单体电池能量密度 $\geq 155\text{Wh/kg}$ ；电池组能量密度 $\geq 110\text{Wh/kg}$ ；单体电池循环寿命 ≥ 6000 次且容量保持率 $\geq 80\%$ ；电池组循环寿命 ≥ 5000 次且容量保持率 $\geq 80\%$ 。（资料来源：西部碳中和新能源联盟）

◆ 紧盯“动力+储能”双赛道！贵州加快壮大新能源电池及材料产业

在 2024 中国产业转移发展对接活动（贵州）上，贵州史上最大工业投资项目贵州毕节磷煤化工一体化项目落户毕节，我省新能源电池及材料产业发展宏图上又添上了浓墨重彩的一笔。该项目由青山控股、华友控股和华峰集团三大巨头联合打造，总投资金额为 730 亿元，拟建设年产 150 万吨磷酸铁和 80 万吨磷酸铁锂项目，配套建设磷化工综合开发项目及装置；年产 100 万吨 DMC（碳酸二甲酯）、500 万吨焦化、50 万吨焦炉煤气制甲醇、80 万吨合成氨、100 万吨双氧水等项目及装置，预计分三期建设，全部投产后，预计实现年产值 1,200 亿元以上，带动就业超 14,000 人。

2024 中国产业转移发展对接活动（贵州）是我省今年的第一个大动作，从中可以看出贵州加快承接电解液、隔膜、储能电池等新能源电池及材料产业项目的坚实步履。（资料来源：CESA 储能应用分会）



◆ GGII: 2030 年中国无人机用锂电池市场规模超千亿元

2024 年 4 月 18 日，工信部副部长单忠德在新闻发布会上披露，截至 2023 年底，中国民用无人机研制企业超 2,300 家，量产的无人机产品超 1,000 款；2023 年，中国交付民用无人机超 317 万架，通用航空制造业产值超过 510 亿元，同比增长近 60%。

民用无人机主要分为工业级和消费级，其中工业级无人机占主导地位（2023 国内市场占比约 69%）。工业级无人机应用场景包括快递物流、农林植保、电力巡检、地理测绘、安防监视、应急等领域，其中 2024 年物流无人机快速发展，行业需求高速增长。

据 Frost & Sullivan 数据，2024 年我国物流无人机市场规模有望达 256 亿元，2020-2024 年复合增长率超 200%，是增速最快的工业无人机细分领域。（资料来源：GGII）

◆ GGII: 2023 年中国锂电产业链各环节业绩全景分析

截至 2024 年 4 月底，锂电上市公司均已完成 2023 年年报披露，为详细了解锂电行业上市公司业绩表现情况，GGII 梳理了 141 家锂电上市公司 2023 年的营收及净利润情况，涵盖锂盐、锂电材料、锂电池、锂电设备等全产业链环节。据 GGII 不完全统计，2023 年中国锂电上市公司营收总额约 1.64 万亿元（数据剔除企业中的大额非锂电业务，下同），同比下降 5.1%。从营收总额来看，锂电池营收占比最高，实现营收超 9,373 亿元，占全产业链比例超 57%。从营收增速来看，锂电池、三元前驱体、隔膜、结构件、导电剂、粘结剂、锂电设备等环节实现增长，其中结构件和锂电设备营收增速超 10%；锂盐、三元正极、磷酸铁锂正极、负极材料、电解液、铜铝箔、铝塑膜等环节营收下降，主要因为产品降价幅度较大。

据 GGII 不完全统计，2023 年中国锂电上市公司净利润总额约 1,060 亿元，同比下降 38.9%，行业利润大幅缩水。具体到环节，锂电池仍然是 2023 年锂电行业最盈利的环节，在锂盐大幅降价的情况下分走产业链六成的利润，2023 年净利润总额超 637 亿元；磷酸铁锂正极、铝塑膜环节 2023 年净利润为亏损，其中磷酸铁锂主要受锂盐降价影响，铝塑膜主要因软包电池需求不足（软包电池出货量连续两年同比下滑），量价齐跌。

2023 年仅锂电池、结构件环节实现增长（铝塑膜为亏损减小），锂电池环节净利润主要集中在 CATL（441.2 亿元），结构件环节净利润主要来自科达利（12 亿元），这两家企业在品牌、大客户、海外市场等方面均具有突出优势；其他环节净利润均减少，其中锂盐、三元正极、负极材料、电解液、铜箔、铝箔、导电剂与粘结剂净利润降幅超 50%。（资料来源：GGII）

2.4 储能行业

◆ 浙江金华：试点新能源+共享储能，鼓励电网关键节点储能项目，探索储能+数据中心等应用



金华市人民政府办公室发布《金华电网高质量发展三年行动计划（2024-2026年）》。根据该行动计划，金华市将到2026年，建成以特高压交直流电源点为核心，500千伏变电站、220千伏双环网为骨干的输电网架，电网评价指标有效改善，供电能力显著提升。储能方面，行动计划指出：加快储能电站开发建设。加快磐安抽水蓄能电站建设，推动浦江抽水蓄能电站核准开工。引导新型储能在电源侧、电网侧、用户侧科学布局。推动本地集中式光伏、风电等灵活配储，试点应用“新能源+共享储能”模式，鼓励在新能源密集、特高压近区等电网关键节点合理布局储能项目，探索储能+数据中心、5G基站、充电设施等场景应用。（资料来源：电化学储能）

二、公司动态

1. 重点公司动态

复合集流体靶材供应商欧莱新材科创板上市。5月9日，欧莱新材在上海证券交易所科创板上市。上市首日，该公司一度涨超170%。欧莱新材主营业务为高性能溅射靶材的研发、生产和销售，主要产品包括多种尺寸和各类形态的铜靶、铝靶、钼及钼合金靶和ITO靶等，产品可广泛应用于半导体显示、触控屏、建筑玻璃、装饰镀膜、集成电路封装、新能源电池和太阳能电池等领域，是各类薄膜工业化制备的关键材料。本次公开发行，欧莱新材募集资金主要投向高纯无氧铜生产基地建设项目、高端溅射靶材生产基地项目(一期)、补充流动资金、欧莱新材半导体集成电路靶材研发试制基地项目等。（资料来源：公司公告、高工锂电）

海亮股份5月7日公布，公司于2024年5月6日召开第八届董事会第十二次会议，会议审议通过了《关于投资建设海亮(摩洛哥)新材料科技工业园的议案》，同意公司在摩洛哥投资建设海亮(摩洛哥)新材料科技工业园，计划新建年产5万吨无锻轧铜及铜合金材生产线、年产3.5万吨铜管生产线、年产4万吨精密黄铜棒生产线、年产1.5亿只精密铜合金管件、年产2.5万吨锂电铜箔等新能源材料生产线。项目总投资2.88亿美元，其中固定资产投资27,300万美元，铺底流动资金1,500万美元。（资料来源：公司公告、电池中国）

5月7日，赣锋锂业公告，全资子公司赣锋国际有限公司（简称“赣锋国际”）拟以自有资金3.427亿美元（折合人民币约：24.76亿元）向Leo Lithium Limited收购Mali Lithium公司剩余40%股权。公告显示，Mali Lithium是由Leo Lithium和赣锋国际共同出资在荷兰注册成立，主营矿产资源投资与贸易的公司。Mali Lithium 100%控股的Goulamina拥有位于马里南部地区的锂辉石矿项目，目前持有1个采矿许可证。

据悉，Goulamina探明的矿石资源13.1百万吨，氧化锂0.21百万吨，总矿石量211.0百万



吨，总氧化锂 2.89 百万吨。不过，此次股权收购，不会涉及矿业权权属转移。（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 21 家上市公司的股东净增持 0.81 亿元。其中，17 家增持 1.76 亿元，4 家减持 0.95 亿元。

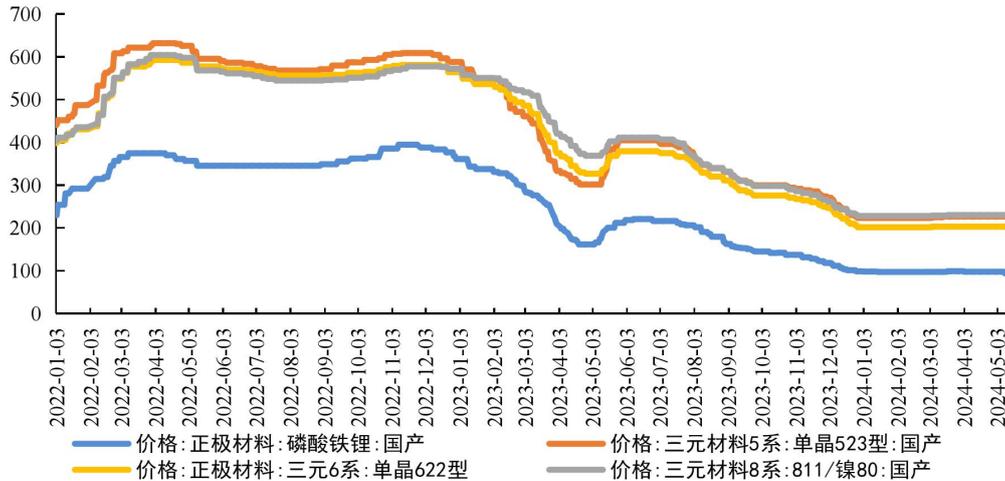
表 1：电力设备行业上市公司股东增、减持情况

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)
002168. SZ	惠程科技	1	1	增持	427.94	1,594.64
300450. SZ	先导智能	2	1	增持	233.58	5,000.96
002125. SZ	湘潭电化	3	1	增持	183.26	2,062.58
002879. SZ	长缆科技	2	1	增持	141.70	1,960.52
603050. SH	科林电气	11	2	增持	116.76	3,263.70
601012. SH	隆基绿能	1	1	增持	100.00	1,841.00
688499. SH	利元亨	2	2	增持	22.74	825.71
600478. SH	科力远	11	8	增持	20.93	91.45
300014. SZ	亿纬锂能	3	1	增持	15.55	585.48
300283. SZ	温州宏丰	3	1	增持	12.25	59.42
300068. SZ	南都电源	4	4	增持	10.98	114.28
688248. SH	南网科技	5	5	增持	5.17	137.67
688148. SH	芳源股份	1	1	增持	2.00	10.02
301511. SZ	德福科技	2	2	增持	1.93	40.10
300080. SZ	易成新能	1	1	增持	1.00	4.06
603320. SH	迪贝电气	1	1	增持	0.60	7.45
688517. SH	金冠电气	1	1	增持	0.50	5.86
002028. SZ	思源电气	2	1	减持	-9.97	-690.16
835237. BJ	力佳科技	1	1	减持	-30.00	-449.32
301012. SZ	扬电科技	1	1	减持	-81.99	-1,376.57
000821. SZ	京山轻机	2	1	减持	-883.88	-7,015.68

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

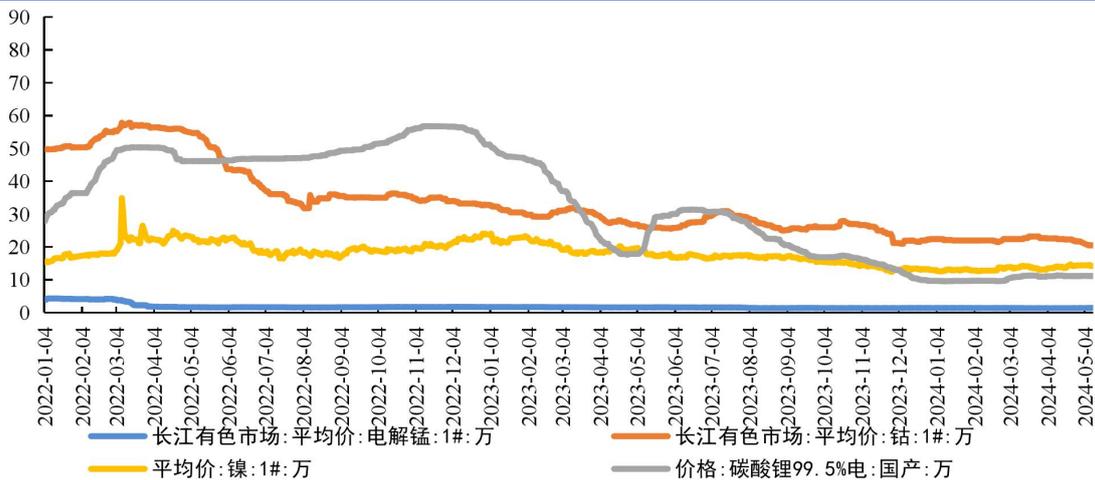
三、重点数据跟踪

图 17：正极材料单瓦时价格行情（元/KWh）



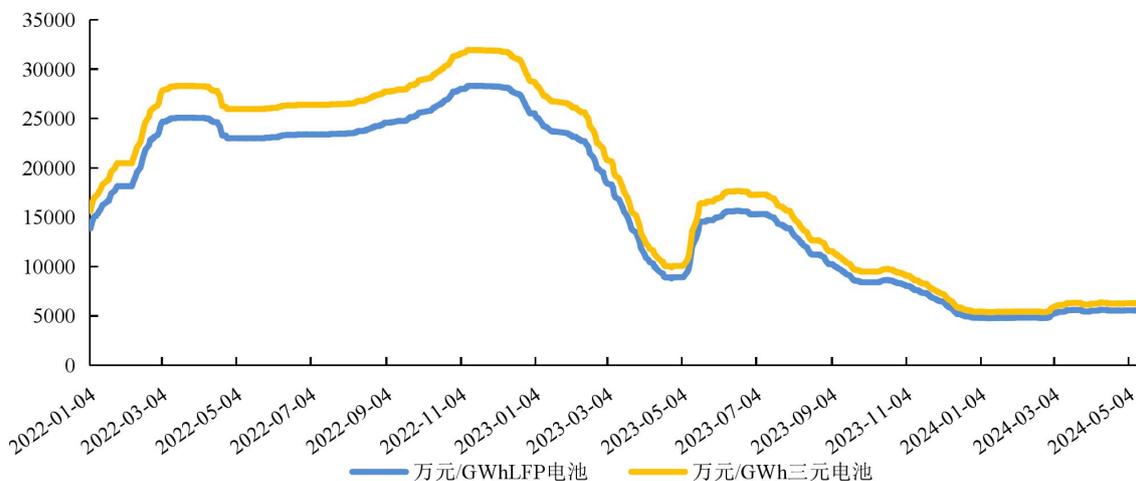
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 18：金属原材料（镍、钴、电解锰、碳酸锂）每日价格行情（万元/吨）



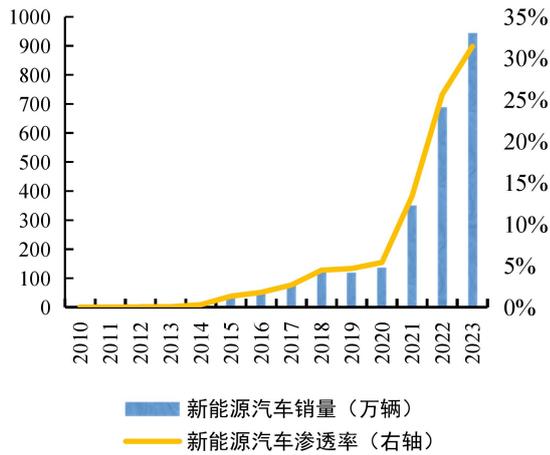
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 19：单 GWh 电池所需碳酸锂成本



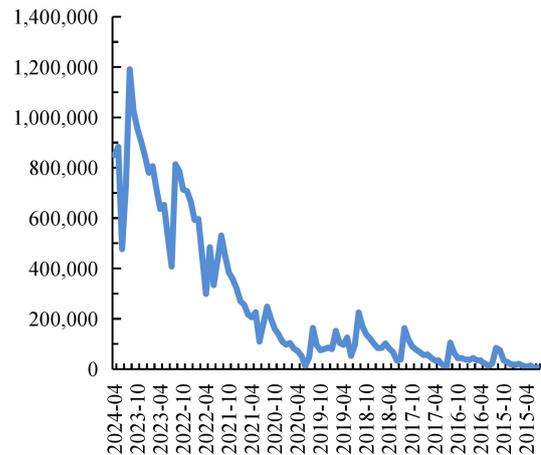
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 20：中国新能源汽车销量及渗透率



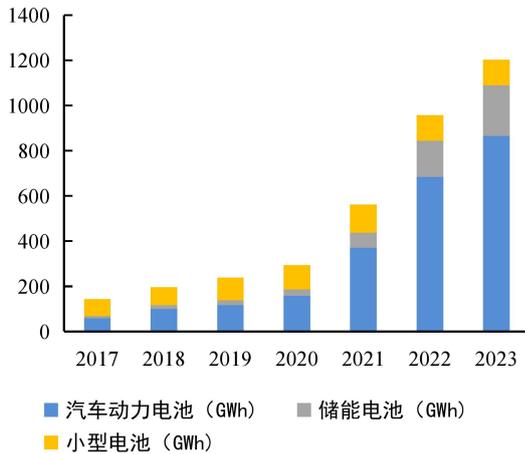
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 21：中国新能源汽车月度销量（辆）



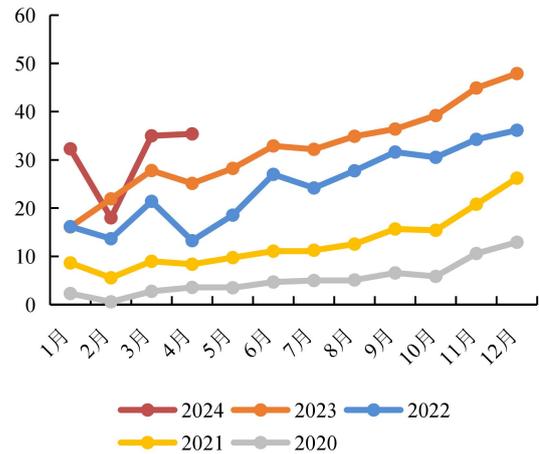
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 22：全球动力电池出货结构



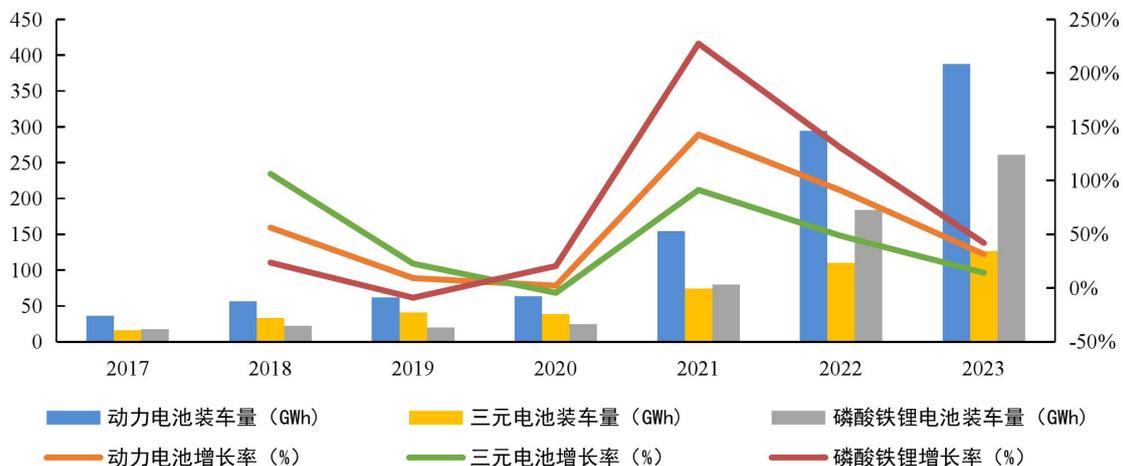
资料来源：EVTank，长城国瑞证券研究所

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

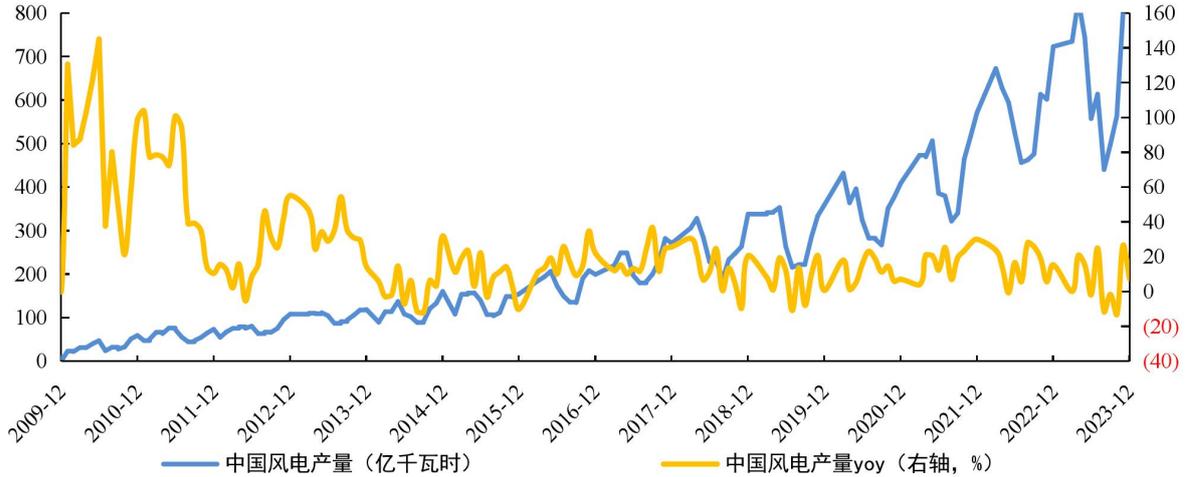
图 24：中国动力电池出货结构



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

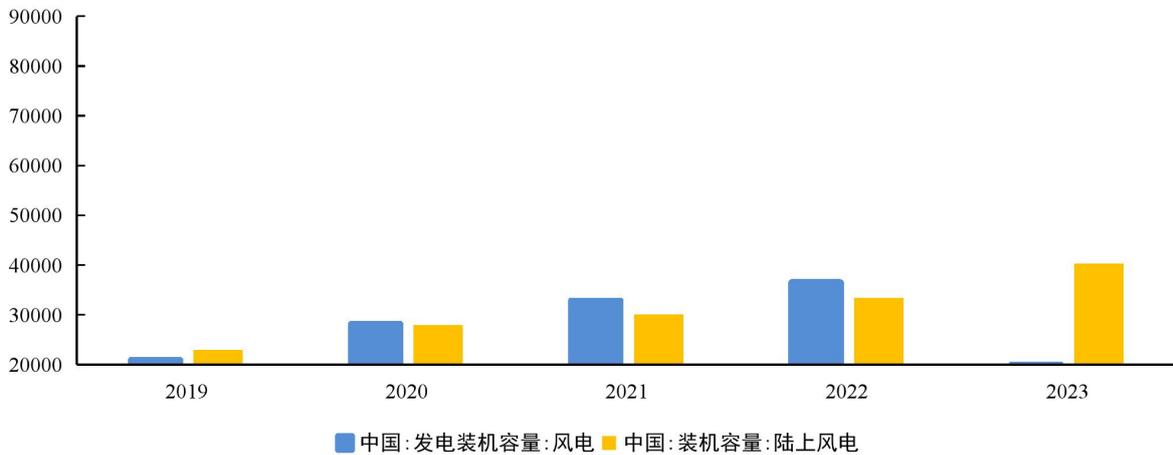


图 25：2009 年至今中国风电月度产量（亿千瓦时）



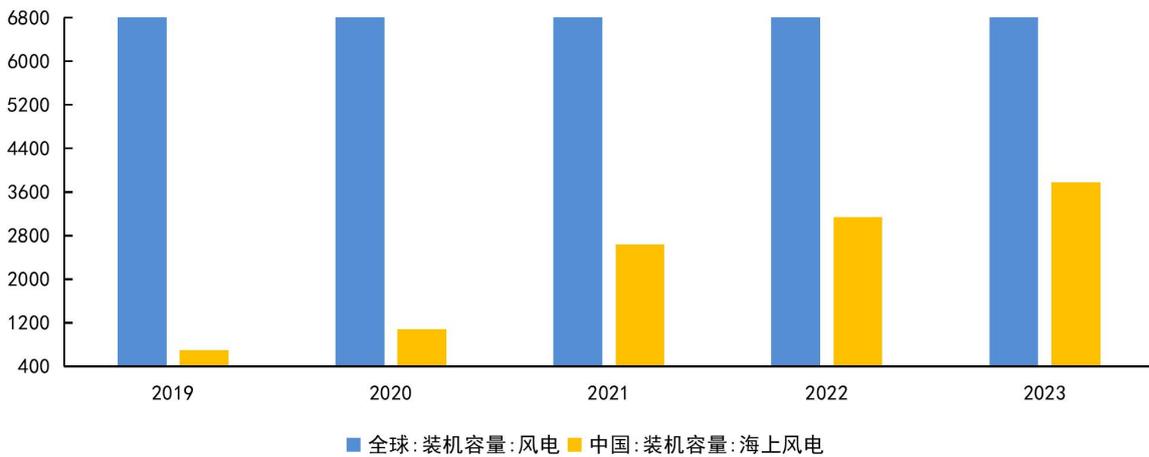
资料来源：Wind，国家统计局，长城国瑞证券研究所

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、 电力设备行业 2023 年及 2024Q1 业绩总结

1. 电力设备行业

2023 年申万电力设备行业合计实现营收 3.69 万亿元，同比增长 7.89%；实现归母净利润 2333.78 亿元，同比下降 16.56%；行业整体销售毛利率为 19.23%，行业平均销售毛利率为 22.39%。申万电力设备行业 375 家上市公司中，2023 年营业收入和归母净利润增速为正、毛利率较去年有所上升的分别有 242/191/179 家。

2024Q1 申万电力设备行业合计实现营收 0.72 万亿元，同比下降 11.23%；实现归母净利润 335.9 亿元，同比下降 53.05%；行业整体销售毛利率为 18.08%，行业平均销售毛利率为 20.96%。申万电力设备行业 375 家上市公司中，2024Q1 营业收入和归母净利润增速为正、毛利率较去年有所上升的分别有 205/164/172 家。

2. 二级子行业—电池

我们重点关注的申万二级电池行业 104 家上市公司，2023 年共计实现营收 1.22 万亿元，同比增长 1.87%；实现归母净利润 718.30 亿元，同比下降 29.29%，2023 年营业收入和归母净利润增速为正、毛利率较去年有所上升的分别有 44/25/30 家，2023 年整体业绩承压。

2024Q1 共计实现营收 0.24 万亿元，同比下降 17.44%；实现归母净利润 159.82 亿元，同比下降 13.91%，2024Q1 营业收入和归母净利润增速为正、毛利率较去年有所上升的分别有 43/42/44 家，2024Q1 整体业绩继续承压。

2023 年，锂电产业链下游新能源汽车需求放缓，中游材料端企业此前大幅扩张导致产能过剩，随着 2023 年以碳酸锂为导火索的产业链价格大幅回落，业内企业高价库存开始逐渐消化，叠加整车端刺激消费及材料端加工费下调，业内各环节价格竞争激烈，业内企业盈利空间被压缩，导致 2023 年业绩承压。

2024 年，下游需求呈回暖态势，以碳酸锂价格为主的产业链价格逐步企稳，业内企业高价库存也基本消纳完毕，行业产能扩张节奏放缓，此前累积的落后产能逐步出清，行业有望走向良性竞争局面，随着后续新材料新技术的不断更新迭代，以及业内企业海外布局的顺利开展，各环节盈利能力有望迎来修复。

3. 二级子行业—风电设备

我们重点关注的申万二级风电设备行业 27 家上市公司，2023 年共计实现营收 0.20 万亿元，



同比增长 4.49%；实现归母净利润 78.38 亿元，同比下降 37.62%，2023 年营业收入和归母净利润增速为正、毛利率较去年有所上升的分别有 14/13/12 家，2023 年风电设备行业盈利情况承压。

2024Q1 共计实现营收 322.70 亿元，同比增长 4.63%；实现归母净利润 14.91 亿元，同比下降 45.38%，2024Q1 营业收入和归母净利润增速为正、毛利率较去年有所上升的分别有 10/4/10 家，2024Q1 风电设备行业盈利情况继续承压。

2023 年，风电设备行业营收规模增加主要系国内风机装机高增，而行业盈利能力下降主要系整机大型化价格竞争激烈，导致国内整机企业盈利空间被压缩。2024 年，不少业内企业开始执行双海战略，随着海外订单的突破以及海上风电的放量，营收规模有望更上一层楼，而盈利能力也有望受益修复。

表 2：2023 年电力设备行业及申万二级子行业营收及归母净利润情况

	营业收入（亿元）	营业收入同比增速（%）	归母净利润（亿元）	归母净利润同比增速（%）
电力设备行业	36,949.66	7.89%	2,333.78	-16.56%
其中：				
电池	12168.84	1.87%	718.30	-29.29%
电网设备	7347.84	10.17%	431.22	-3.55%
光伏设备	11967.98	14.21%	977.77	-14.38%
电机 II	582.54	2.93%	33.25	-3.44%
其他电源设备 II	2892.62	7.82%	94.86	196.88%
风电设备	1989.83	4.49%	78.38	-37.62%

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

表 3：2024Q1 电力设备行业及申万二级子行业营收及归母净利润情况

	营业收入（亿元）	营业收入同比增速（%）	归母净利润（亿元）	归母净利润同比增速（%）
电力设备行业	7,165.79	-11.23%	335.90	-53.05%
其中：				
电池	2374.46	-17.44%	159.82	-13.91%
电网设备	1594.46	5.04%	87.64	-22.72%
光伏设备	2126.64	-19.58%	44.61	-87.47%
电机 II	135.97	0.39%	8.87	-6.80%
其他电源设备 II	611.58	3.66%	20.04	-15.24%
风电设备	322.70	4.63%	14.91	-45.38%

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



表 4：2023 年电力设备行业及申万二级子行业业绩变动情况汇总（家）

	营业收入		归母净利润		毛利率	
	正增长(家)	负增长(家)	正增长(家)	负增长(家)	正增长(家)	负增长(家)
电力设备行业	242	133	191	184	179	196
其中：						
电池	44	60	25	79	30	74
电网设备	103	27	81	49	73	57
光伏设备	46	17	39	24	33	30
电机 II	11	10	12	9	11	10
其他电源设备 II	24	6	21	9	20	10
风电设备	14	13	13	14	12	15

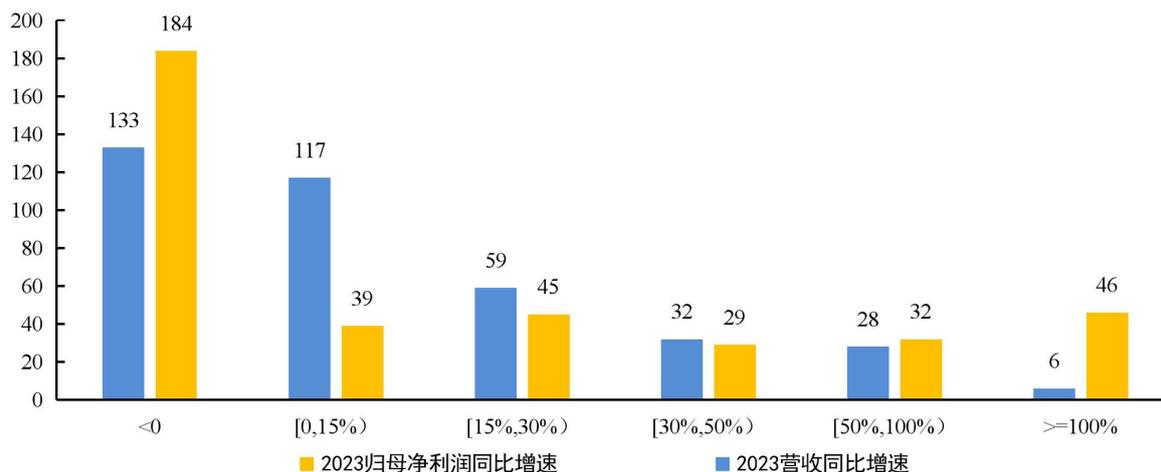
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

表 5：2024Q1 电力设备行业及申万二级子行业业绩变动情况汇总（家）

	营业收入		归母净利润		毛利率	
	正增长(家)	负增长(家)	正增长(家)	负增长(家)	正增长(家)	负增长(家)
电力设备行业	205	170	164	211	172	203
其中：						
电池	43	61	42	62	44	60
电网设备	93	37	78	52	70	60
光伏设备	26	37	18	45	17	46
电机 II	13	8	9	12	13	8
其他电源设备 II	20	10	13	17	18	12
风电设备	10	17	4	23	10	17

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

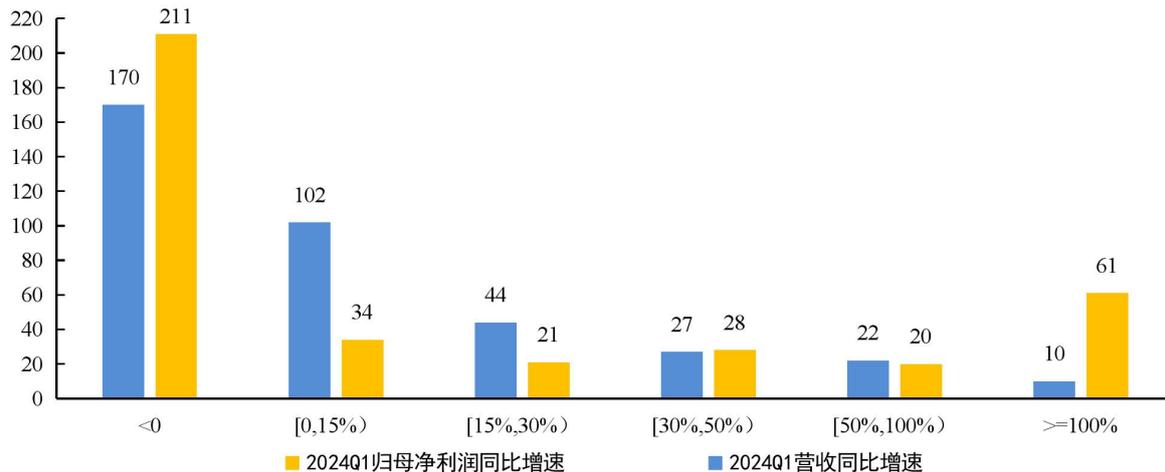
图 28：2023 年电力设备行业业绩增速变动情况汇总（家）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

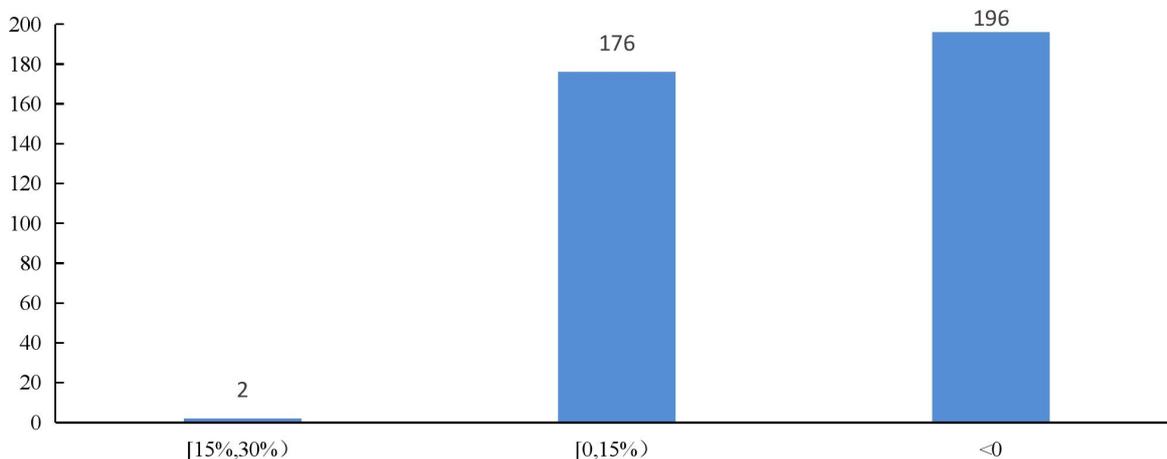


图 29：2024Q1 电力设备行业业绩增速变动情况汇总（家）



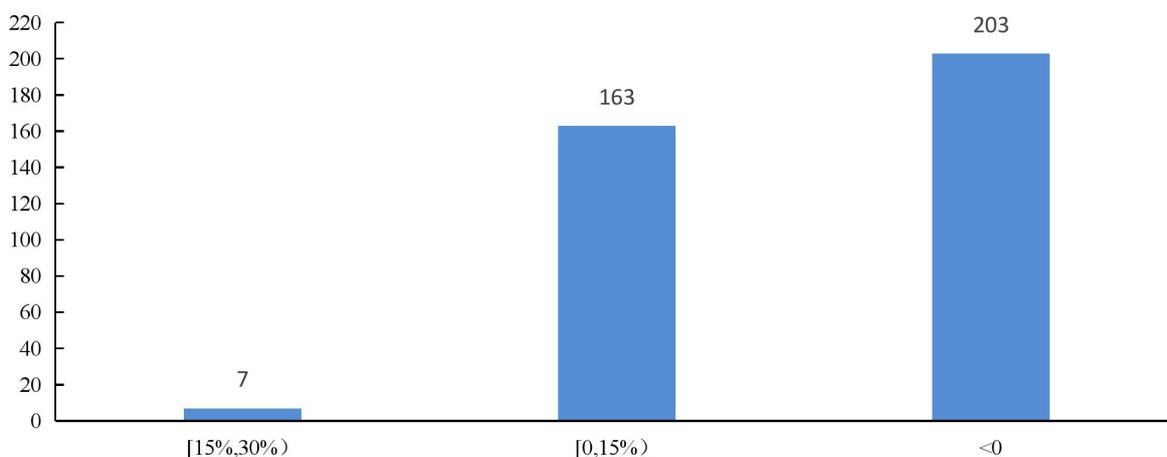
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 30：2023 年电力设备行业上市公司毛利率变动区间分布（家）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

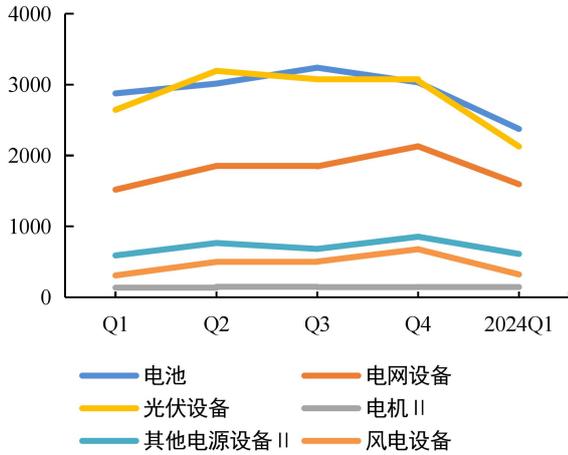
图 31：2024Q1 电力设备行业上市公司毛利率变动区间分布（家）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

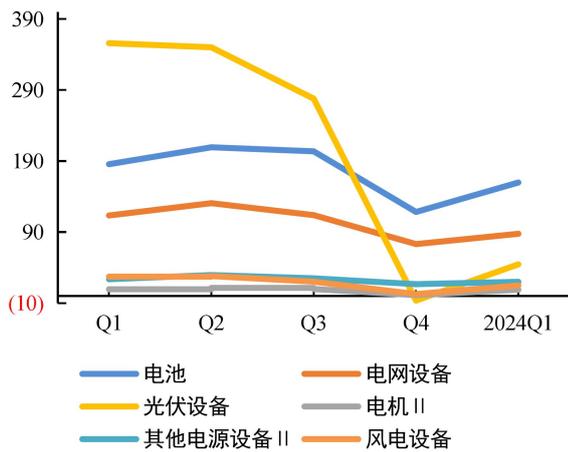


图 32:2023 年电力设备二级子行业各季度总营收(单位: 亿元)



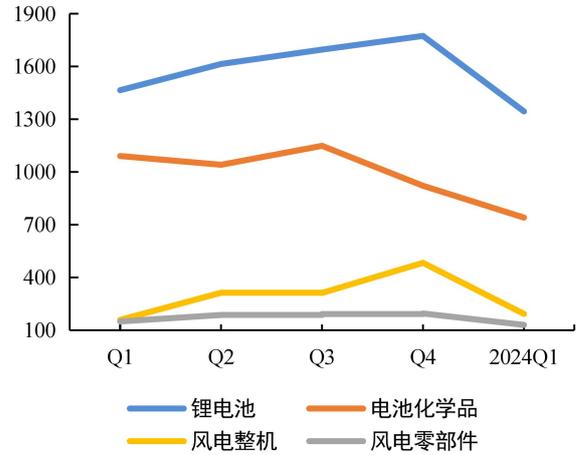
资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

图 34: 2023 年电力设备二级子行业各季度归母净利润(单位: 亿元)



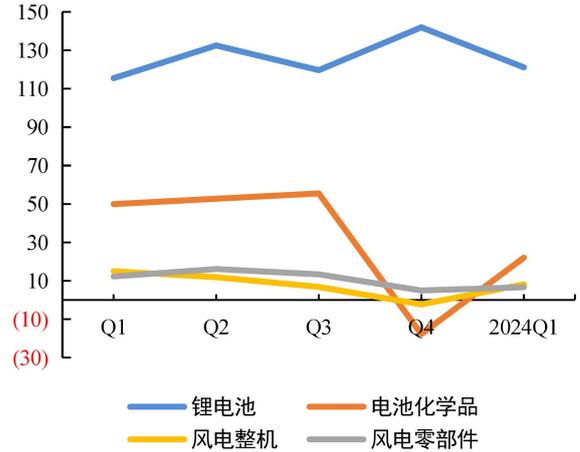
资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

图 33:2023 年电力设备三级子行业各季度总营收(单位: 亿元)



资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

图 35: 2023 年电力设备三级子行业各季度归母净利润(单位: 亿元)



资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

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。