

行业周报

电新行业双周报 2024 年第 15 期总第 37 期

二十届三中全会决定：加快规划建设新型能源体系，完善新能源消纳和调控政策措施

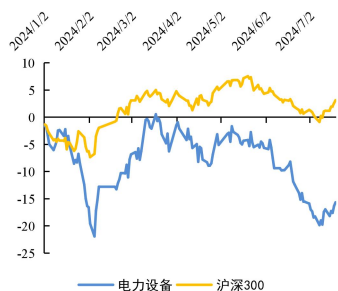
行业评级：

报告期：2024.7.8-2024.7.21

投资评级
评级变动

看好
维持

行业走势：



分析师：

分析师 张烨童

zhangyeting@gwgsc.com

执业证书编号：S0200524050001

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 3.18%，跑赢沪深 300 指数 0.03Pct。电力设备申万二级子行业中光伏设备、电池、其他电源设备 II、风电设备、电网设备、电机 II 分别变动 7.40%、4.66%、3.19%、-0.98%、-2.28%、-2.53%。重点跟踪的三级子行业锂电池、电池化学品、风电零部件分别变动 6.87%、-0.06%、-3.12%。

2024 年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌 15.64%，沪深 300 指数累计上涨 3.14%，电力设备行业累计跑输 18.79Pct。电力设备的六个申万二级子行业全部下跌，其中风电设备累计跌幅最大，为-29.97%。重点跟踪的三个三级子行业风电零部件、电池化学品、锂电池变动分别为-33.70%、-32.00%、5.15%。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涨跌互现。报告期内，锂电池行业 31 只 A 股成分股中 20 只上涨，其中欣旺达涨幅最大，涨幅为 30.04%。电池化学品 43 只 A 股成分股中 15 只上涨，新宙邦涨幅最大，涨幅为 14.65%。风电整机行业 6 只 A 股成分股 3 只上涨，金风科技涨幅最大，涨幅为 5.13%。风电零部件行业 21 只 A 股成分股中 5 只个股上涨，其中海锅股份涨幅最大，跌幅为 10.15%。

估值方面，截至 2024 年 7 月 19 日，电力设备行业 PE 为 20.83 倍，低于负一倍标准差，位于申万一级行业第 15 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 21.67 倍、25.44 倍。重点跟踪的三个三级子行业 PE 分别为电池化学品 24.94 倍、风电零部件 22.12 倍、锂电池 20.53 倍。

本报告期，电力设备行业共有 16 家上市公司的股东净减持 195.22 万元。其中，10 家增持 1.13 亿元，6 家减持 1.15 亿元。



投资观点：

二十届三中全会审议通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》强调，健全绿色低碳发展机制，加快规划建设新型能源体系，完善新能源消纳和调控政策措施。此外《决定》还指出推进能源、铁路、电信、水利、公用事业等行业自然垄断环节独立运营和竞争性环节市场化改革，健全监管体制机制；推进水、能源、交通等领域价格改革，优化居民阶梯水价、电价、气价制度，完善成品油定价机制；深化能源管理体制改革，建设全国统一电力市场，优化油气管网运行调度机制。

国内风电企业加速出海，重点辐射欧洲和中东市场。7月16日，全球领先的新型能源系统企业远景科技集团与沙特公共投资基金（PIF）、沙特能源设备公司 Vision Industries 共同宣布将在沙特成立风电装备合资公司，携手加速中东地区的新能源发展。根据协议，合资公司将进行风机及关键零部件的本地化生产制造，远景将是合资企业的最大股东，沙特公共投资基金是第二大股东，Vision Industries 持有剩余股权。合资公司将帮助沙特风电价值链到 2030 年实现 75%本地化生产的目标，助力中东地区的清洁能源转型。沙特公共投资基金是全球最具影响力的主权基金之一，承担了助力沙特可再生能源转型、实现沙特“2030 愿景”的使命，致力于发展风电、光伏、氢能、储能等可再生能源。Vision Industries 是领先的绿色能源工业项目投资者和开发商，支持供应链本地化发展。

近日，意大利 Toto 建筑集团的总经理 Riccardo Toto 与意大利经济发展部长 Adolfo Urso 共同来到中国，与明阳董事长张传卫进行了会谈。意大利 Toto 建筑集团旗下可再生能源部门 Renexia 在其 Linkedin 账号上宣布，正在与明阳智能洽谈 2.8GW 的漂浮式海上风电项目，如果合作达成，明阳智能有可能在欧洲取得迄今为止最大的订单。

在《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》中有关能源改革细则的指引下，叠加国内风电企业逐步加速出海进程，风电企业有望在国内外市场双双受益，建议重点关注风电整机及核心零部件板块。



风险提示：

企业出海不及预期的风险；项目进度不及预期的风险。



目录

一、 市场回顾	7
1. 行情回顾	7
2. 行业重要资讯	11
2.1 风电行业	11
2.2 新能源汽车行业	12
2.3 动力电池行业	12
2.4 储能行业	14
二、 公司动态	15
1. 重点公司动态	15
2. 重点公司股票增、减持情况	16
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（%）	7
图 2：本报告期内电力设备申万二级行业涨跌幅（%）	7
图 3：本报告期内重点跟踪三级行业涨跌幅（%）	7
图 4：电力设备行业 2024 年初至报告期末累计涨跌幅（%）	8
图 5：重点跟踪三级行业 2024 年初至报告期末累计涨跌幅（%）	8
图 6：锂电池行业涨跌幅前五个股（%）	8
图 7：锂电池行业涨跌幅后五个股（%）	8
图 8：电池化学品行业涨跌幅前五个股（%）	9
图 9：电池化学品行业涨跌幅后五个股（%）	9
图 10：风电整机行业个股涨跌情况（%）	9
图 11：风电零部件行业涨跌幅前五个股（%）	9
图 12：风电零部件行业涨跌幅后五个股（%）	9
图 13：申万一级行业 PE（TTM）	10
图 14：电力设备行业 PE（TTM）	10
图 15：电力设备申万二级行业 PE（TTM）	11
图 16：重点跟踪三级子行业 PE（TTM）	11
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	16
------------------------------	----

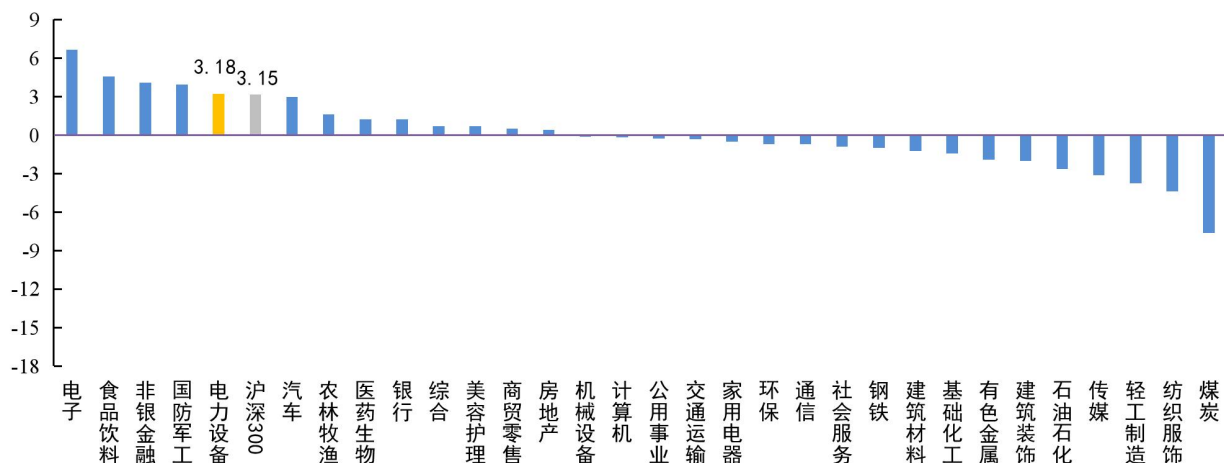
一、市场回顾

1. 行情回顾

报告期内电力设备行业指数涨幅为 3.18%，跑赢沪深 300 指数 0.03Pct。电力设备申万二级子行业中光伏设备、电池、其他电源设备II、风电设备、电网设备、电机II分别变动 7.40%、4.66%、3.19%、-0.98%、-2.28%、-2.53%。重点跟踪的三级子行业锂电池、电池化学品、风电零部件分别变动 6.87%、-0.06%、-3.12%。

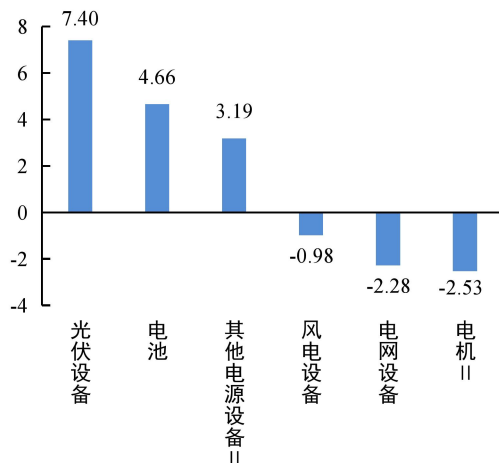
2024 年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌 15.64%，沪深 300 指数累计上涨 3.14%，电力设备行业累计跑输 18.79Pct。电力设备的六个申万二级子行业全部下跌，其中风电设备累计跌幅最大，为-29.97%。重点跟踪的三个三级子行业风电零部件、电池化学品、锂电池变动分别为-33.70%、-32.00%、5.15%。电力设备行业整体表现较差。

图 1：本报告期内申万一级行业涨跌幅（%）



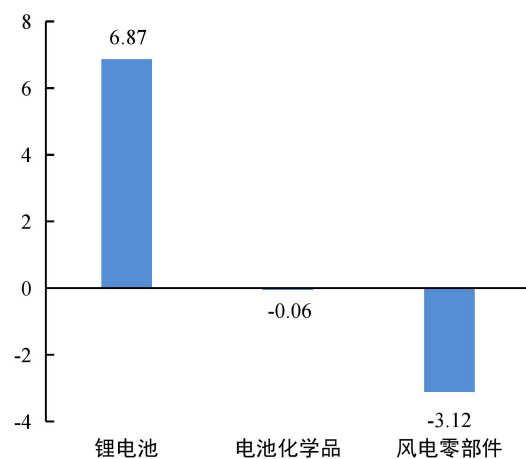
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 2：本报告期内电力设备申万二级行业涨跌幅（%）



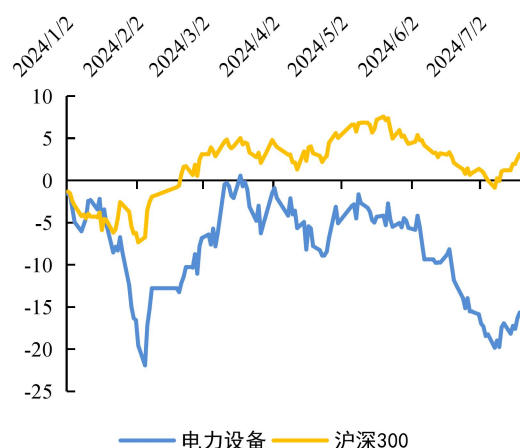
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 3：本报告期内重点跟踪三级行业涨跌幅（%）



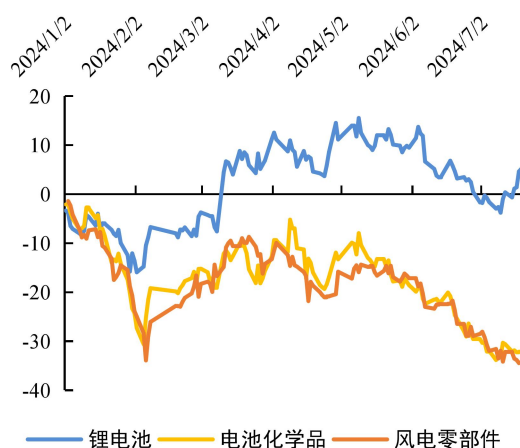
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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

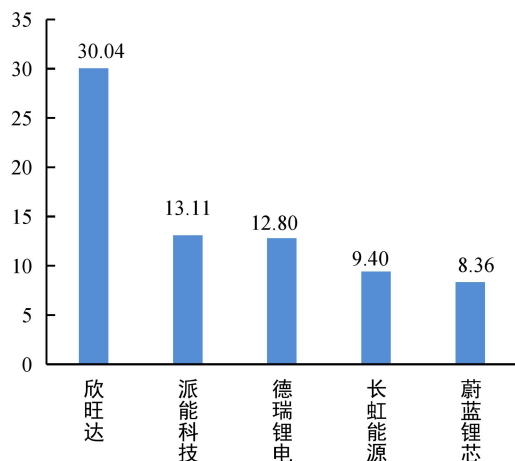
图 5：重点跟踪三级行业 2024 年初至报告期末累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

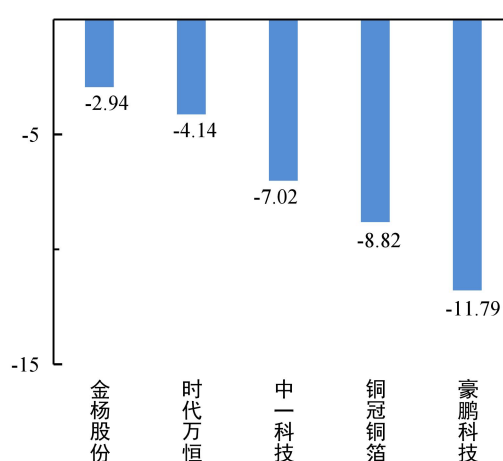
本报告期内重点跟踪三级子行业个股涨跌互现。报告期内，锂电池行业 31 只 A 股成分股中 20 只上涨，其中欣旺达涨幅最大，涨幅为 30.04%。电池化学品 43 只 A 股成分股中 15 只上涨，新宙邦涨幅最大，涨幅为 14.65%。风电整机行业 6 只 A 股成分股 3 只上涨，金风科技涨幅最大，涨幅为 5.13%。风电零部件行业 21 只 A 股成分股中 5 只个股上涨，其中海锅股份涨幅最大，跌幅为 10.15%。

图 6：锂电池行业涨跌幅前五个股（%）



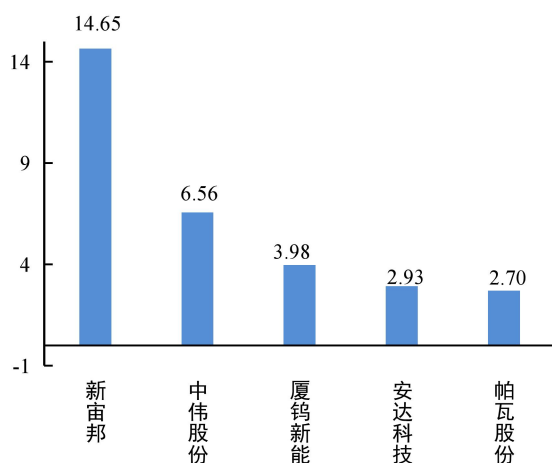
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 7：锂电池行业涨跌幅后五个股（%）



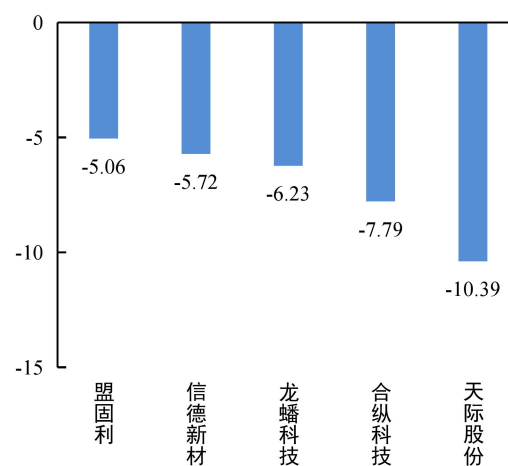
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 8：电池化学品行业涨跌幅前五个股（%）



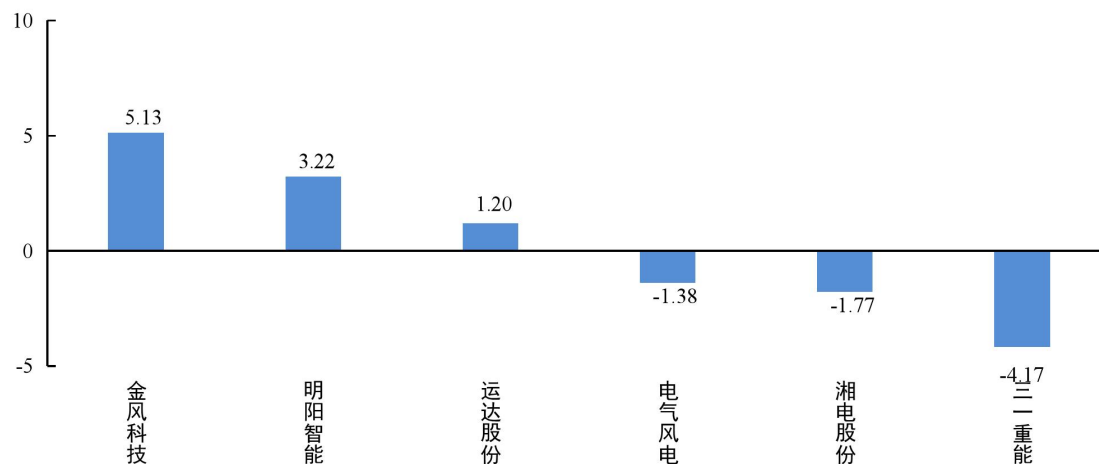
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 9：电池化学品行业涨跌幅后五个股（%）



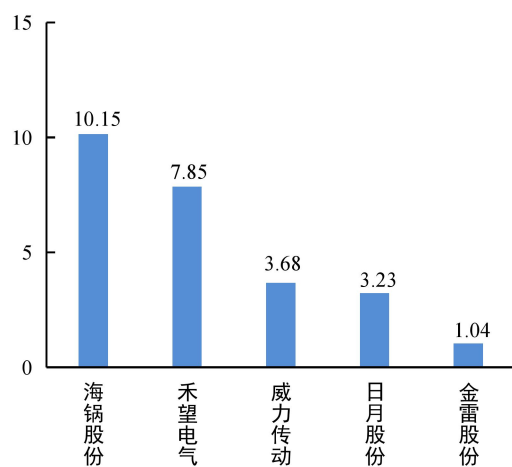
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 10：风电整机行业个股涨跌情况（%）



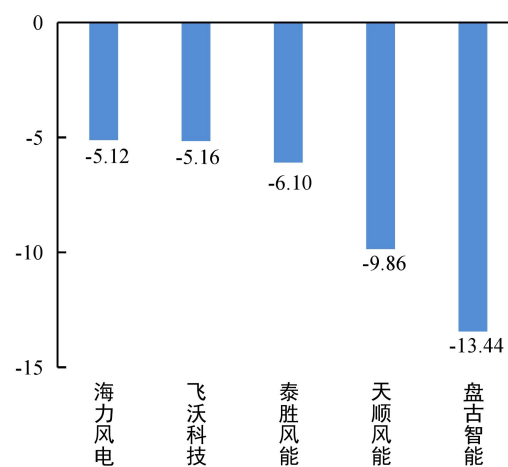
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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

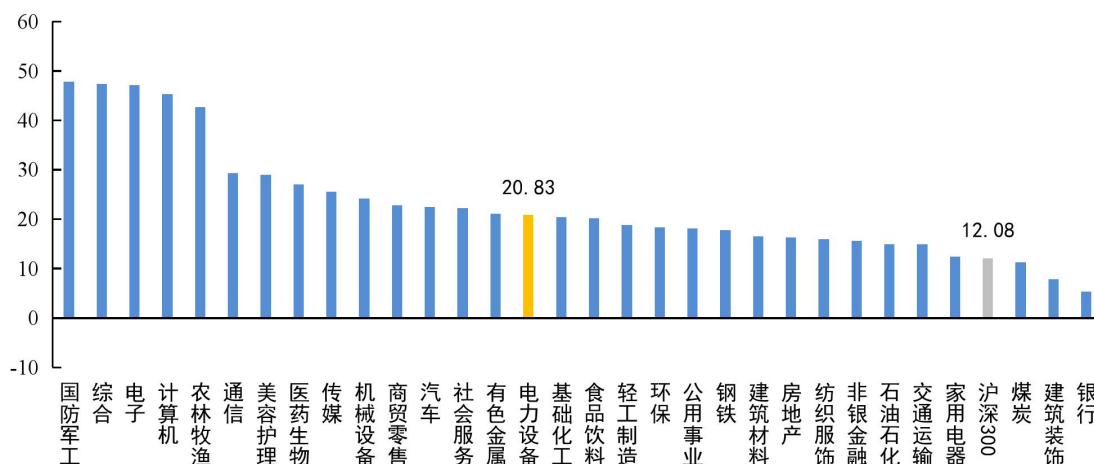
图 12：风电零部件行业涨跌幅后五个股（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

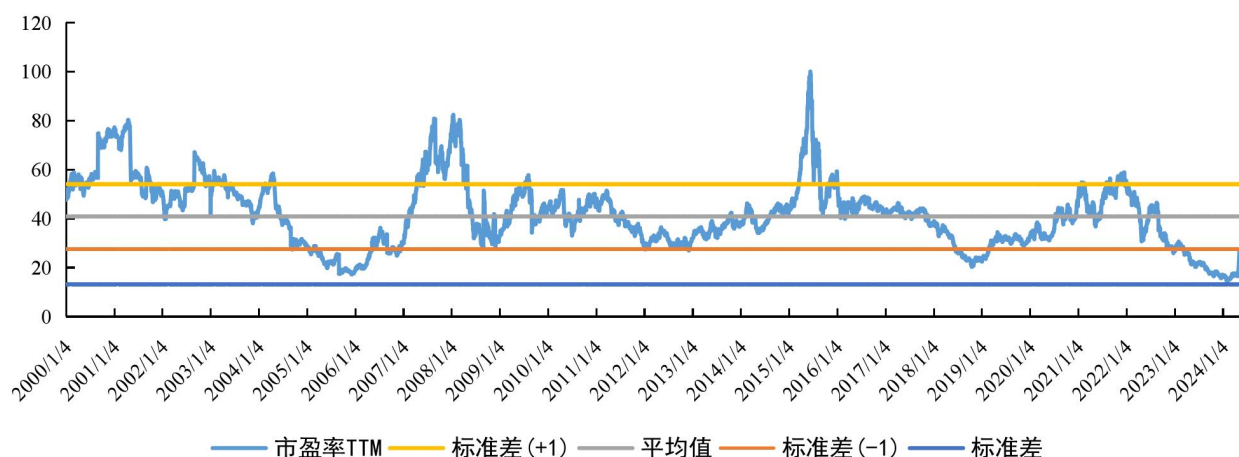
估值方面，截至 2024 年 7 月 19 日，电力设备行业 PE 为 20.83 倍，低于负一倍标准差，位于申万一级行业第 15 位的水平。电力设备申万二级行业中重点跟踪的电池、风电设备行业 PE 分别为 21.67 倍、25.44 倍。重点跟踪的三个三级子行业 PE 分别为电池化学品 24.94 倍、风电零部件 22.12 倍、锂电池 20.53 倍。

图 13：申万一级行业 PE（TTM）



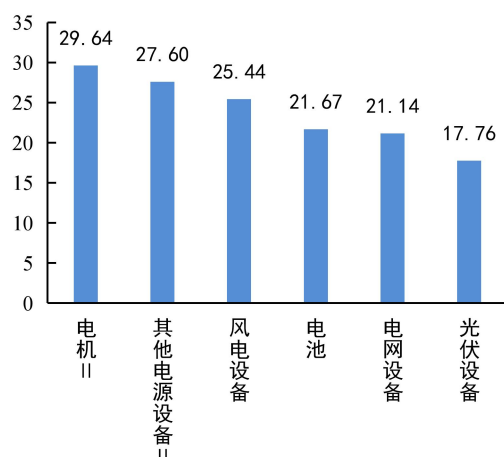
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 14：电力设备行业 PE（TTM）



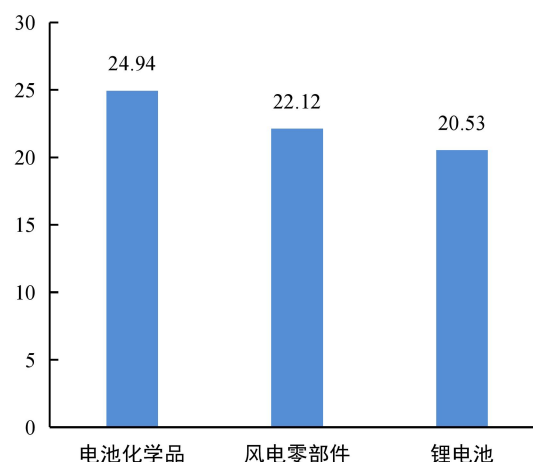
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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 年上半年风电核准情况：27 省市共批复 62.4GW

风芒能源根据公开信息不完全统计，2024 年上半年，27 个省市共核准 353 个风电项目（其中贵州省核准备案风电项目统计仅覆盖至 2024 年第一季度），规模共计 62.43GW，同比增长 177%。从资源获取情况来看，在 2024 年上半年核准的风电项目中，国家能源集团获取项目容量最多，超 7.65GW；华能紧随其后，约 7.45GW；国家电投位居第三，约为 4.5GW；华电约为 3.3GW；中广核、三峡集团、电气风电、蒙能均超 2GW。分省份来看，在 2024 年上半年核准的风电项目中，内蒙古共批复了 18.108GW 风电项目，位居第一；广东风电核准项目容量次之，约为 7.3GW；黑龙江约为 5.7GW。（资料来源：风芒能源）

◆ 明阳智能再刷新漂浮式风机纪录

7 月 12 日，全球单体容量最大的 16.6MW 漂浮式风电平台“明阳天成号”启航仪式在中船黄埔文冲造船厂举办，中山市委书记、市人大常委会主任郭文海主礼启航仪式。“明阳天成号”于 7 月 3 日完成吊装，经过各项调试准备工作后正式亮相，并将择日拖航至广东阳江海域。据测算，“明阳天成号”正式投运后，平均每年可发电约 5400 万度，能满足 3 万户三口之家一年的日常用电。

“明阳天成号”为全球海上风电领军企业明阳集团自主研制，两座塔筒呈“V”字形排列、搭载两台 8.3 兆瓦海上风机，总容量达到 16.6 兆瓦，可应用于水深 35 米以上的全球广泛海域。其叶轮最高处达 219 米，空中最大宽度约为 369 米。整座风电平台排水总量约 1.5 万吨，整体



拖航设计吃水 5.5 米。值得一提的是，“明阳天成号”实现了多项全球首创。其浮式基础为全球首次采用抗压能力达到 115 兆帕以上超高性能混凝土材料制造而成，这种混凝土材料强度达到普通混凝土的 4 倍左右。浮筒采用的“玻璃纤维外壳+XPS 芯材+防护涂层材料”方案亦为世界首创，突破了传统浮筒采用纯钢结构或钢混结构的限制。此外，翼型双塔筒、双主机、双风轮的设计，以及拉索系统的应用均为全球首创。这一设计预计使其发电量可提升 4.29%，让塔筒具备协助对风的能力。（资料来源：每日风电）

2.2 新能源汽车行业

◆ 新能源汽车 2024H1 产销近 500 万辆，6 月市占超 40%

中汽协数据显示，6 月新能源汽车产销分别完成 100.3 万辆和 104.9 万辆，同比分别增长 28.1%和 30.1%，市场占有率达到 41.1%。

5 月末，国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》，各地政策齐发，强力刺激电动化转型，在传统淡季的时间节点，6 月新能源汽车表现好于预期，环比 5 月仍保持增长。1-6 月，新能源汽车累计产销 492.9 万辆和 494.4 万辆，同比分别增长 30.1%和 32%，市场占有率达到 35.2%，即将进入 500 万辆大关。若三、四季度维持增速，2024 年新能源汽车仍有望交出一份超预期的“成绩单”。

从动力类型看，2024 上半年新能源汽车加速替代燃油，6 月当月市占超过 40%，燃油车式微。在新能源汽车中插混、纯电车型占比保持“四六开”，插混增速依旧强劲，无论是 6 月当月，还是 2024H1，同比增长都超过 85%。业内观点认为，到 2030 年，国内车市插混、纯电、燃油三种车型将形成“4-3-3”的格局。车企度过 4 月降价的狂热之后，6 月，促销力度逐渐控制，但销量保证了增长。尤其造车新势力表现出超过基本盘的同比增幅。高工产研（GGII）统计显示，6 月理想、蔚来、零跑、极氪、小鹏、岚图同比分别增长 47%、98%、52%、89%、24%、83%。（资料来源：高工锂电）

2.3 动力电池行业

◆ GGII：314Ah 将成 H2 储能电芯出货主力

根据高工产研储能研究所（GGII）调研统计，2024 年上半年中国储能锂电池出货量 116GWh，相较 2023 年上半年 87GWh，增长 41%。其中一季度出货量 40GWh，二季度出货量 76GWh。从细分领域出货量来看，电力储能/户用储能/工商业储能/通信&便携式储能锂电池出货量分别为 103GWh、8GWh、3GWh、2GWh。电力储能锂电池占比为 89%，出货量 103GWh，同比增长 43%，占比进一步扩大；户储上半年受欧洲区域电价降低、经济失速影响，需求减缓，

预计全年出货仍很难回调；便携式储能整体增速有所回落，其市场需求有望在欧洲阳台光伏等细分场景增长带动下得到提升；通信储能市场则受更换周期影响，2024 年为小年，需求同比减弱近 50%。

下半年预测：GGII 预计 2024 年全年储能锂电池出货量超 240GWh，其中电力储能将成为 2024 年增长最主要驱动力；户用/通信/便携式储能市场需求将有所放缓，全年出货低于预期。市场格局方面，由于头部企业之间竞争激烈，行业排名较同期有较大变动，但整体集中度无明显变化，CR5 由 70%降低至 68.5%。同时，从 314Ah 产品来看，头部 TOP10 企业（除比亚迪外）均已实现 314Ah 量产出货，且部分企业 314Ah 产品出货占比超 50%。

值得注意的是，314Ah 电芯在上半年电力储能出货中占比 22%，出货量 23GWh。下游头部集成商如阳光电源、中车株洲所等已实现 5MWh+系统批量出货，同时在上半年并网投运项目中，搭载 314Ah 的 5MWh 系统也实现规模并网，如东营津辉集中式储能项目一期 500MW/1000MWh、中电建新疆巴里坤 156MW/624MWh 储能项目等。2023 年下半年以来，企业加速切换 314Ah 产线，部分企业已将 280Ah 作为库存抛售。截至 2024 年上半年，314Ah 有效产能已达 40GWh。（资料来源：高工锂电）

◆ 2024 年 6 月动力电池月度信息

产量方面：

6 月，在新能源汽车市场带动下，我国动力和其他电池合计产量为 84.5GWh，环比增长 2.2%，同比增长 28.7%。

1-6 月，我国动力和其他电池累计产量为 430.0GWh，累计同比增长 36.9%。

销量方面：

6 月，我国动力和其他电池销量为 92.2GWh，环比增长 18.4%，同比增长 51.2%。其中，动力电池销量为 69.3GWh，环比增长 23.3%，同比增长 37.0%；其他电池销量为 22.9GWh，环比增长 5.5%，同比增长 120.7%。动力电池和其他电池销量占比分别为 75.2%和 24.8%。和上月相比，动力电池占比上升 3.0 个百分点。

1-6 月，我国动力和其他电池累计销量为 402.6GWh，累计同比增长 40.3%。其中，动力电池累计销量为 318.1GWh，累计同比增长 26.6%；其他电池累计销量为 84.5GWh，累计同比增长 137.3%。动力电池和其他电池销量占比分别为 79.0%和 21.0%。与去年同期相比，动力电池占比下降 1.2 个百分点。

6 月，在其他电池出口量增加的带动下，我国动力和其他电池合计出口 18.4GWh，环比增长 33.9%，同比增长 67.8%，合计出口占当月销量 20.0%。其中，动力电池出口量为 13.2GWh，环比增长 34.7%，同比增长 32.1%；其他电池出口量为 5.3GWh，环比增长 31.9%，同比增长

417.8%。动力电池和其他电池出口占比分别为 71.5%和 28.5%，和上月相比，动力电池占比上升 0.5 个百分点。

1-6 月，我国动力和其他电池累计出口达 73.7GWh，累计同比增长 18.6%，合计累计出口占前 6 月累计销量 18.3%。其中，动力电池累计出口量为 60.0GWh，累计同比增长 8.2%；其他电池累计出口量为 13.6GWh，累计同比增长 106.7%。动力和其他电池占比分别为 81.5%和 18.5%，和上月累计量相比，动力电池占比下降 3.4 个百分点。

装车量方面：

6 月，我国动力电池装车量 42.8GWh，同比增长 30.2%，环比增长 7.3%。其中三元电池装车量 11.1GWh，占总装车量 25.9%，同比增长 10.2%，环比增长 7.3%；磷酸铁锂电池装车量 31.7GWh，占总装车量 74.0%，同比增长 39.3%，环比增长 7.4%。

1-6 月，我国动力电池累计装车量 203.3GWh，累计同比增长 33.7%。其中三元电池累计装车量 62.3GWh,占总装车量 30.6%，累计同比增长 29.7%；磷酸铁锂电池累计装车量 141.0GWh,占总装车量 69.3%，累计同比增长 35.7%。（资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟）

2.4 储能行业

◆ 2024 上半年储能系统和 EPC 价格全景分析

2024 上半年，寻熵研究院共计收集到 386 个锂电储能系统报价，涉及 1/2/3/4 小时储能系统、2&4 小时混合系统和 2 小时工商业储能电柜。2024 上半年 2 小时、4 小时储能系统报价下降明显，相比较 2023 年全年均价下降均超过 30%。上半年，2 小时、4 小时系统最低报价均已低于 0.55 元/Wh。2 小时储能系统：共 96 个样本，报价区间在 0.55~1.08 元/Wh，上半年平均报价为 0.723 元/Wh，比 2023 年全年的均价下降了 34.8%。4 小时储能系统：共 136 个样本，报价区间在 0.516~1.45 元/Wh，上半年平均报价 0.653 元/Wh，比 2023 年全年的均价下降了 32.7%。

2&4 小时混合储能系统：共 120 个样本，报价区间在 0.558~1.00 元/Wh，上半年平均报价 0.645 元/Wh，比 2023 年全年的均价下降了 28.1%。（资料来源：储能与电力市场）

◆ 宁夏启动 2024 年保障性并网风电项目申报

7 月 8 日，宁夏发改委发布《关于开展 2024 年保障性并网风电项目申报工作的通知》。文件显示，拟安排 2024 年保障性并网风电项目规模不超过 380 万千瓦，项目单体申报规模不超过 50 万千瓦，实际规模以最终竞争性配置、审核结果为准。

纳入 2024 年保障性并网规模的风电项目应承诺按照容量不低于申报项目装机规模的 10%、连续储能时长 2 小时以上的原则配置储能设施。通过计算，配储规模最低为 380MW/760MWh。优先支持配储比例高、储能技术路线先进的项目。

并且要求，原则上储能设施应与风电项目同步规划、同步设计、同步建设、同步投产。（资料来源：西部碳中和新能源联盟）

◆ 江苏常州：0.5MW 及以上新型储能电站放电补贴 0.3 元/kWh

近日，常州市正式出台《常州市近零碳园区和近零碳工厂试点建设三年行动方案（2024—2026 年）》（以下简称“方案”）。方案明确对装机 0.5 兆瓦及以上的新型储能电站，自并网投运次月起按放电量给予投资运营奖励不超过 0.3 元/千瓦时，连续奖励不超过 2 年。

方案指出，以近零碳园区为主阵地，同步开展近零碳工厂培育和新型智能微电网、虚拟电厂等新能源应用场景推广试点。到 2026 年，完成 10 个以上近零碳园区、15 个以上近零碳工厂、30 个以上新型智能微电网项目的建设，形成一批可操作可复制可推广的发展模式和典型经验，助力争创国家碳达峰试点城市，以先行示范实现常州市碳达峰碳中和目标。（资料来源：电化学储能）

二、公司动态

1. 重点公司动态

格林美披露了 2024 年上半年业绩预告，净利润预计 6.6 亿元-7.6 亿元，比上年同期增长 60%-85%。公司业绩增长主要受到国家“大规模设备更新和消费品以旧换新”政策带动，公司产销两旺，“城市矿山开采+新能源材料制造”双轨业务强劲，三元前驱体、钴产品、镍产品等核心产品平均产能利用率达到 98%以上，毛利率全面提升。

回顾格林美今年的业绩，不止是 2024 年上半年的业绩预告，2024 年一季度格林美业绩也在整个锂电产业下行中取得逆势大增的成绩。根据 2024 年一季度报告，格林美营收同比增长 36.31%，扣非净利润同比增长 332.98%。格林美的业绩情况也反应出今年以来电池回收行情的变化。从市场反馈来看，锂电废料的价格走势直接决定着电池回收的行情和利润。2023 年，在电芯、锂盐价格同步大跌的情况下，锂电废料价格持续走低，也影响了电池回收企业的利润。反观今年锂电废料的价格，整体保持稳定，甚至在一季度出现回升的趋势。根据市场数据，磷酸铁锂电池粉（Li≤2.5%）的价格从今年 1 月的 6600 元/吨，上涨至今年 5 月的 10100 元/吨，三元极片粉（811 型）的价格从今年 1 月的 5.6 万元/吨，上涨至今年 6 月的 8.3 万元/吨。（资料来源：公司公告、高工锂电）

7 月 17 日，常铝股份公告，公司拟投资总额 3.5 亿元，建设新能源新型结构件及智能化装备制造项目。对于项目建设的目的，常铝股份表示，从需求侧来看，新能源、储能等下游产业发展趋势向好，行业总量需求具备中长期维度下的成长确定性。从供给侧来看，公司投资的新

能源新型结构件及智能化装备制造项目采用差异化竞争策略，以高频焊接为主要技术特征，在细分市场里处于优势地位，竞争格局良好。

“项目的实施，有利于公司提高在新能源新型结构件业务面向多个下游大客户的规模化交付能力，从而进一步提升公司在相关业务领域的发展势能，提升公司的核心竞争力。”常铝股份声称。据了解，本项目投资和实施主体，为该公司下属全资子公司山东新合源热传输科技有限公司。上述公告称，山东新合源多年来以生产铝质高频焊管为主，其拥有国内领先的热交换器批量化生产能力和系统化汽车热交换器技术积累。从生产传统汽车用铝质高频焊管、精密冲压件到切入生产新能源电池壳产品等，技术发展路径具有较强历史延续性，市场应用则实现了新、旧能源市场全覆盖。（资料来源：公司公告、电池中国）

7月15日，欣旺达公告，公司拟通过其下属子公司香港欣威电子有限公司设立越南锂威有限公司，并以自有资金投资建设越南锂威消费类锂电池工厂项目，投资总额不超过人民币20亿元，主要进行消费类电芯、SiP和电池的生产。欣旺达表示，越南作为新兴市场经济体，近年来承接了较多的消费电子产能转移，相关产业链配套也不断得到完善。此次拟在越南投资建设生产基地，将有利于完善公司海外战略布局，建立海外产品供应能力，提升其全球范围内的销售能力，更好地为海外客户提供服务，满足海外客户的订单需求。

此次拟建设的越南基地并不是欣旺达布局的第一个海外工厂。去年7月，欣旺达宣布在匈牙利投资约19亿元人民币，建设新能源汽车动力电池工厂一期，主要从事锂离子电池、动力电池系统制造及销售等业务，匈牙利项目是欣旺达在欧洲布局的首个自有生产基地。除此之外，欣旺达在印度新德里也建有海外工厂。（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16家上市公司的股东净减持195.22万元。其中，10家增持1.13亿元，6家减持1.15亿元。

表1：电力设备行业上市公司股东增、减持情况

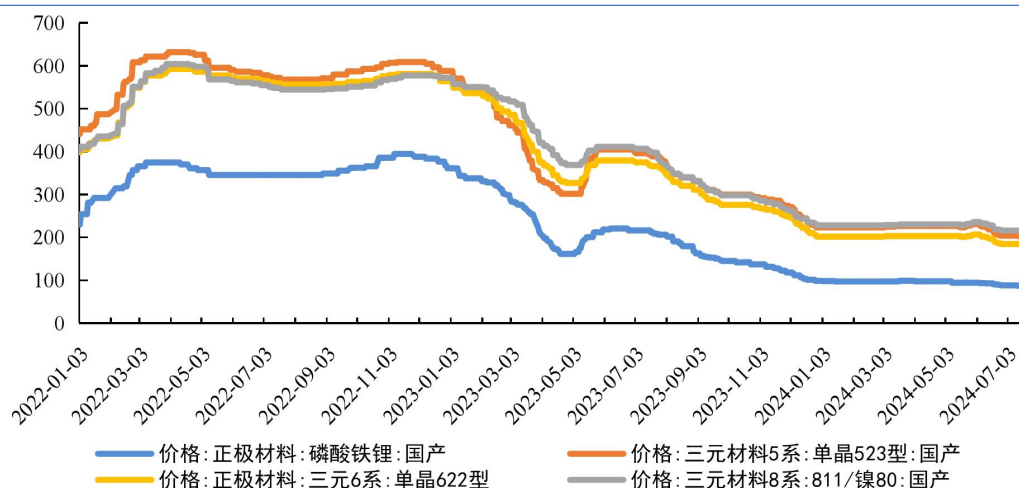
代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
002471. SZ	中超控股	15	15	增持	589.37	1,163.17
603806. SH	福斯特	1	1	增持	436.80	5,857.44
002506. SZ	协鑫集成	8	2	增持	204.91	390.62
301511. SZ	德福科技	9	9	增持	187.80	2,330.70
000821. SZ	京山轻机	1	1	增持	81.00	915.30
002692. SZ	远程股份	1	1	增持	34.66	128.72

002851.SZ	麦格米特	3	1	增持	12.00	287.98
688353.SH	华盛锂电	7	7	增持	8.91	153.82
300080.SZ	易成新能	3	2	增持	6.30	18.00
831152.BJ	昆工科技	1	1	增持	1.87	15.55
002850.SZ	科达利	1	1	减持	-0.25	-20.45
688772.SH	珠海冠宇	1	1	减持	-3.11	-49.08
301157.SZ	华塑科技	1	1	减持	-30.76	-1,037.40
002823.SZ	凯中精密	1	1	减持	-40.00	-580.00
688597.SH	煜邦电力	1	1	减持	-79.95	-529.67
688408.SH	中信博	2	2	减持	-109.85	-9,239.92
002471.SZ	中超控股	15	15	增持	589.37	1,163.17

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

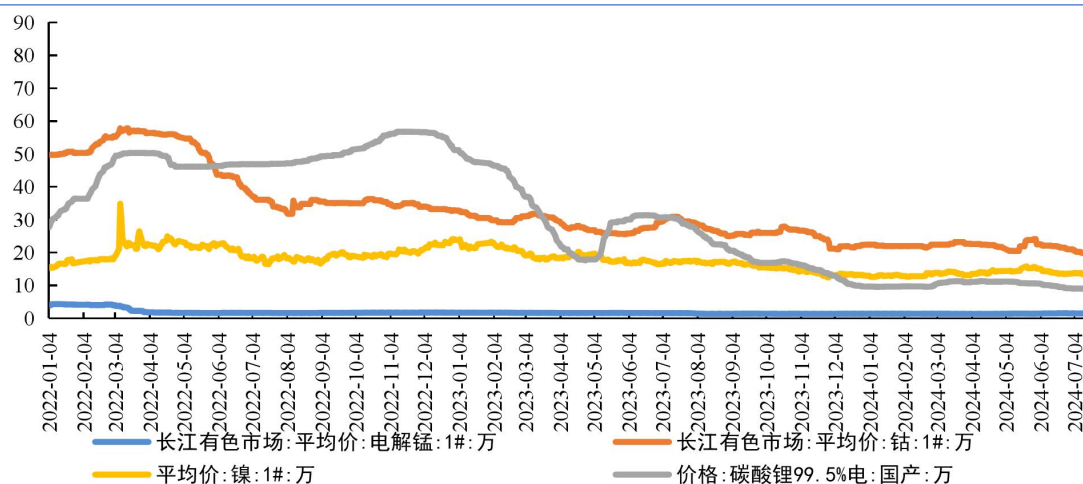
三、重点数据跟踪

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

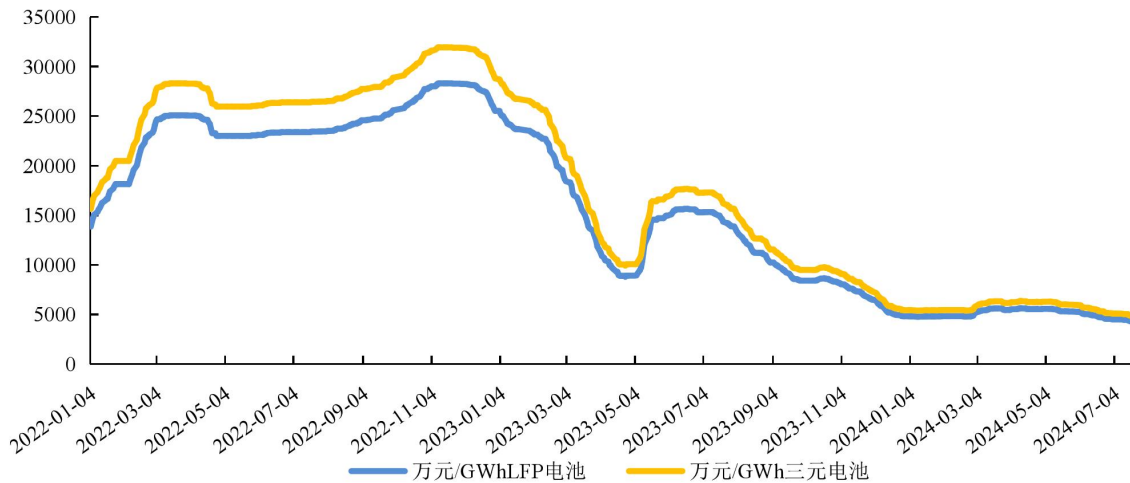
图 18：金属原材料（镍、钴、电解锰、碳酸锂）每日价格行情（万元/吨）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

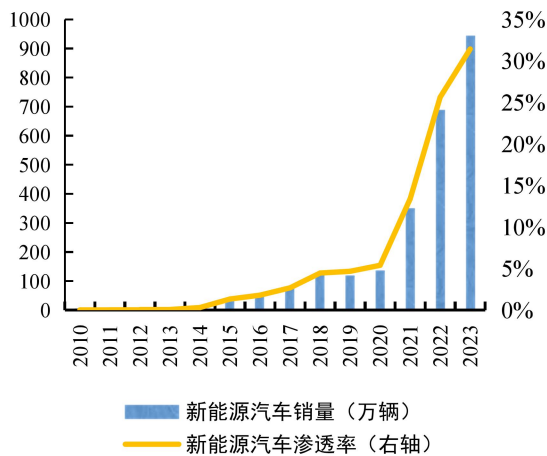


图 19：单 GWh 电池所需碳酸锂成本



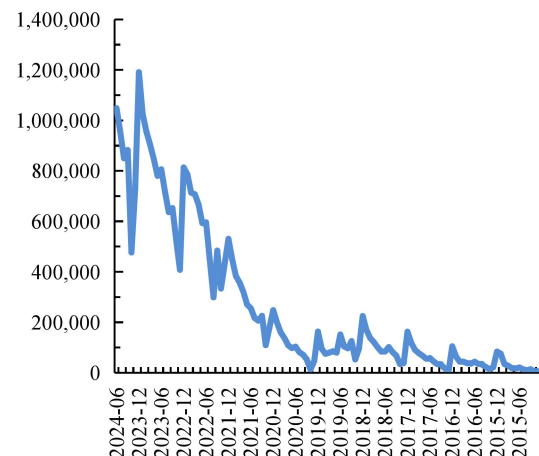
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 20：中国新能源汽车销量及渗透率



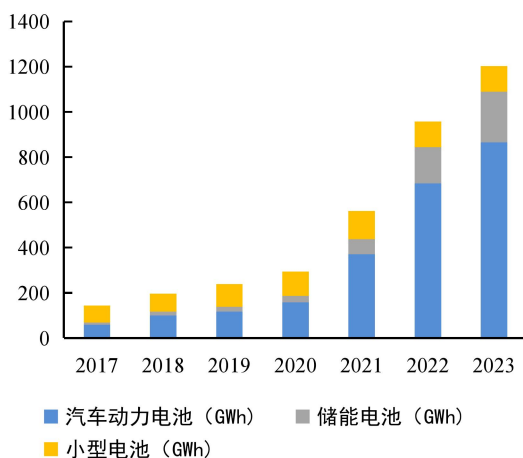
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 21：中国新能源汽车月度销量（辆）



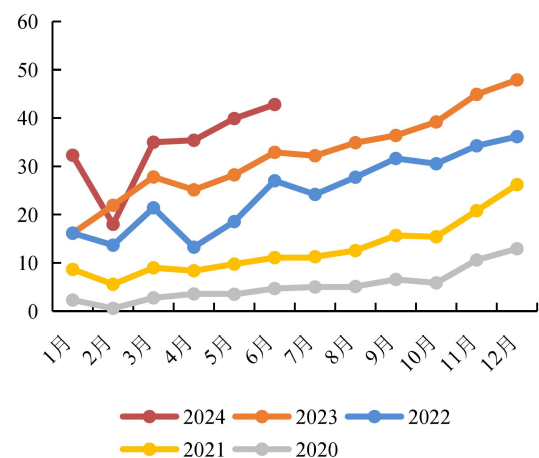
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 22：全球动力电池出货结构



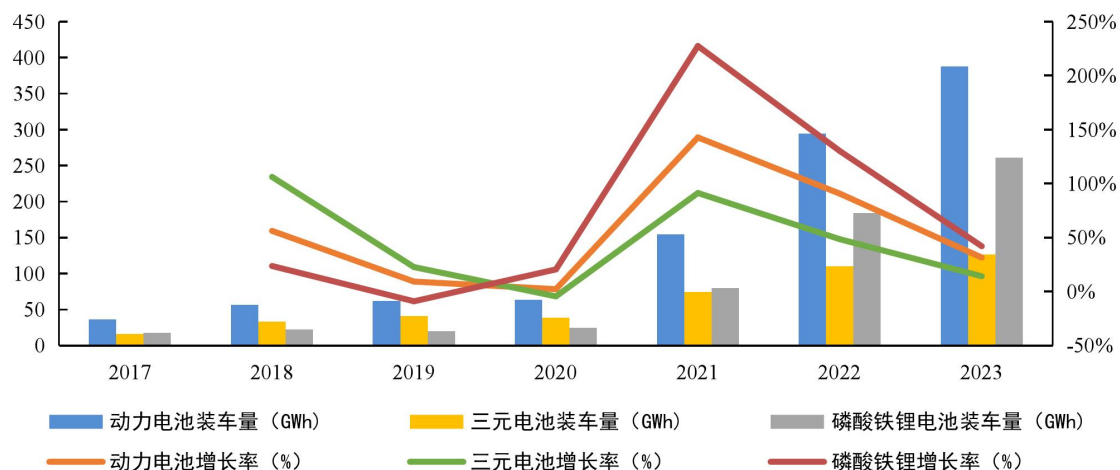
资料来源：EVTank，长城国瑞证券研究所

图 23：中国动力电池月度装车量 (GWh/月)



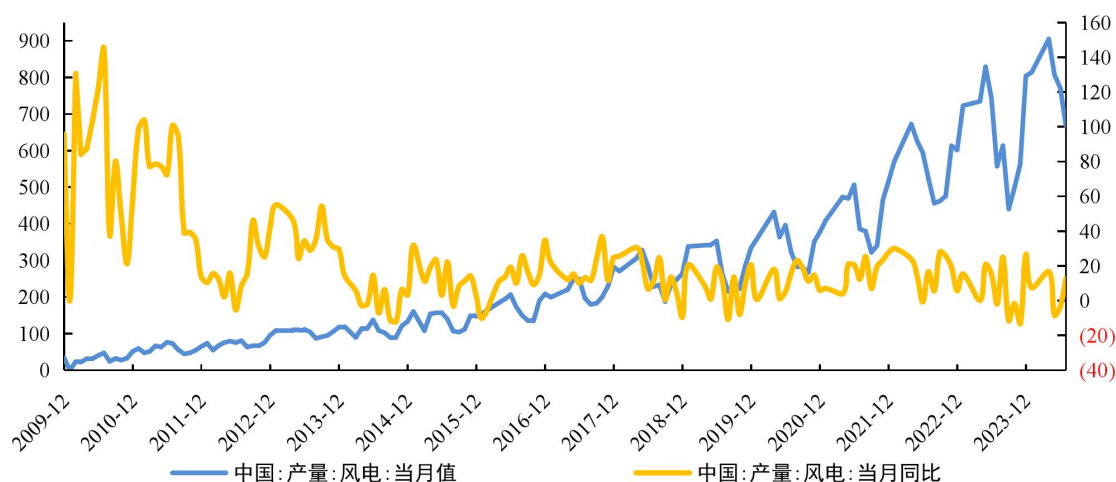
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，长城国瑞证券研究所

图 24：中国动力电池出货结构



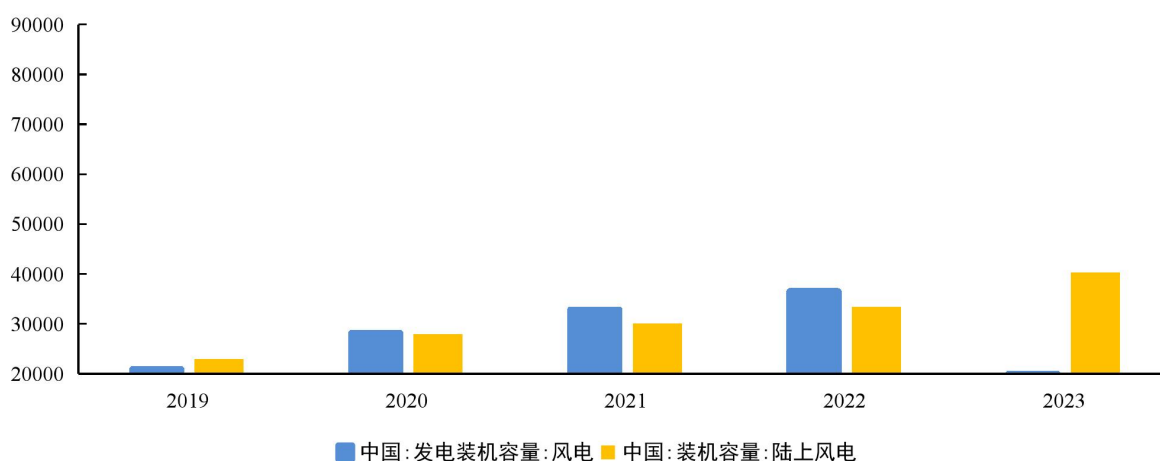
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，长城国瑞证券研究所

图 25：2009 年至今中国风电月度产量（亿千瓦时）



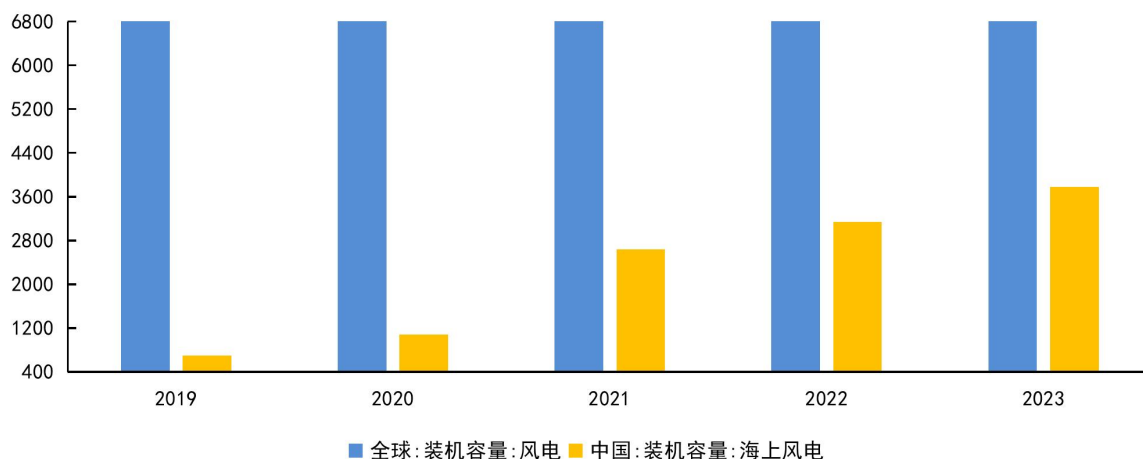
资料来源：Wind，国家统计局，长城国瑞证券研究所

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

二十届三中全会审议通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》强调，健全绿色低碳发展机制，加快规划建设新型能源体系，完善新能源消纳和调控政策措施。此外《决定》还指出推进能源、铁路、电信、水利、公用事业等行业自然垄断环节独立运营和竞争性环节市场化改革，健全监管体制机制；推进水、能源、交通等领域价格改革，优化居民阶梯水价、电价、气价制度，完善成品油定价机制；深化能源管理体制改革，建设全国统一电力市场，优化油气管网运行调度机制。

国内风电企业加速出海，重点辐射欧洲和中东市场。7月16日，全球领先的新型能源系统企业远景科技集团与沙特公共投资基金（PIF）、沙特能源设备公司 Vision Industries 共同宣布将在沙特成立风电装备合资公司，携手加速中东地区的新能源发展。根据协议，合资公司将进行风机及关键零部件的本地化生产制造，远景将是合资企业的最大股东，沙特公共投资基金是第二大股东，Vision Industries 持有剩余股权。合资公司将帮助沙特风电价值链到2030年实现75%本地化生产的目标，助力中东地区的清洁能源转型。沙特公共投资基金是全球最具影响力的主权基金之一，承担了助力沙特可再生能源转型、实现沙特“2030愿景”的使命，致力于发展风电、光伏、氢能、储能等可再生能源。Vision Industries 是领先的绿色能源工业项目投资者和开发商，支持供应链本地化发展。

近日，意大利 Toto 建筑集团的总经理 Riccardo Toto 与意大利经济发展部长 Adolfo Urso 共同来到中国，与明阳董事长张传卫进行了会谈。意大利 Toto 建筑集团旗下可再生能源部门 Renexia 在其 LinkedIn 账号上宣布，正在与明阳智能洽谈 2.8GW 的漂浮式海上风电项目，如果合作达成，明阳智能有可能在欧洲取得迄今为止最大的订单。



在《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》中有关能源改革细则的指引下，叠加国内风电企业逐步加速出海进程，风电企业有望在国内外市场双双受益，建议重点关注风电整机及核心零部件板块。

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。