



行业周报

多个重要海风项目获批 海风建设或将提速

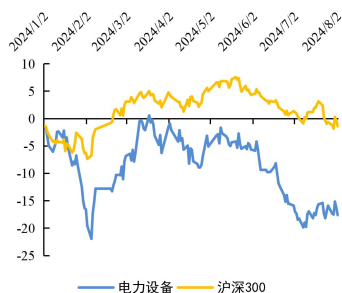
行业评级：

报告期：2024.7.22-2024.8.4

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

zhangyetong@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跌幅为 2.32%，跑赢沪深 300 指数 2.05Pct。电力设备申万二级子行业中风电设备、电机 II、电网设备、其他电源设备 II、光伏设备、电池分别变动 7.61%、6.12%、0.01%、-0.23%、-3.74%、-4.60%。重点跟踪的三级子行业风电零部件、电池化学品、锂电池分别变动 6.99%、-2.40%、-5.86%。

2024 年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌 17.60%，沪深 300 指数累计下跌 1.36%，电力设备行业累计跑输 16.24Pct。电力设备的六个申万二级子行业全部下跌，其中光伏设备累计跌幅最大，为-30.16%。重点跟踪的三个三级子行业电池化学品、风电零部件、锂电池变动分别为-33.63%、-29.07%、-1.01%。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 8 只上涨，其中华宝新能涨幅最大，涨幅为 12.36%。电池化学品 43 只 A 股成分股中 17 只上涨，丰元股份涨幅最大，涨幅为 5.27%。风电整机行业 6 只 A 股成分股全部上涨，运达股份涨幅最大，涨幅为 22.10%。风电零部件行业 21 只 A 股成分股中 18 只个股上涨，其中飞沃科技涨幅最大，涨幅为 34.34%。

估值方面，截至 2024 年 8 月 2 日，电力设备行业 PE 为 20.60 倍，低于负一倍标准差，位于申万一级行业第 14 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 20.82 倍、28.12 倍。重点跟踪的三个三级子行业 PE 分别为电池化学品 24.78 倍、风电零部件 26.28 倍、锂电池 19.30 倍。

本报告期，电力设备行业共有 17 家上市公司的股东净减持 16.86 亿元。其中，9 家增持 0.43 亿元，8 家减持 17.29 亿元。

投资观点：

近日，浙江共核准 5 个海上风电项目，规模共计 2.508GW；江苏省



2650MW 海上风电项目环评获批。随着多个重要海风项目获批，我们认为海风建设加速期或将到来，相关企业有望在订单以及盈利方面获益；从长期来看，深远海建设以及出海进程有望提速，建议重点关注海缆以及塔桩等核心零部件环节。

风险提示：

项目建设不及预期的风险；市场竞争加剧的风险；国际贸易的风险。



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	13
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、 投资建议	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)	17
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	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	18
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)	19
图 27 : 2018-2023 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	16
--------------------------------	----

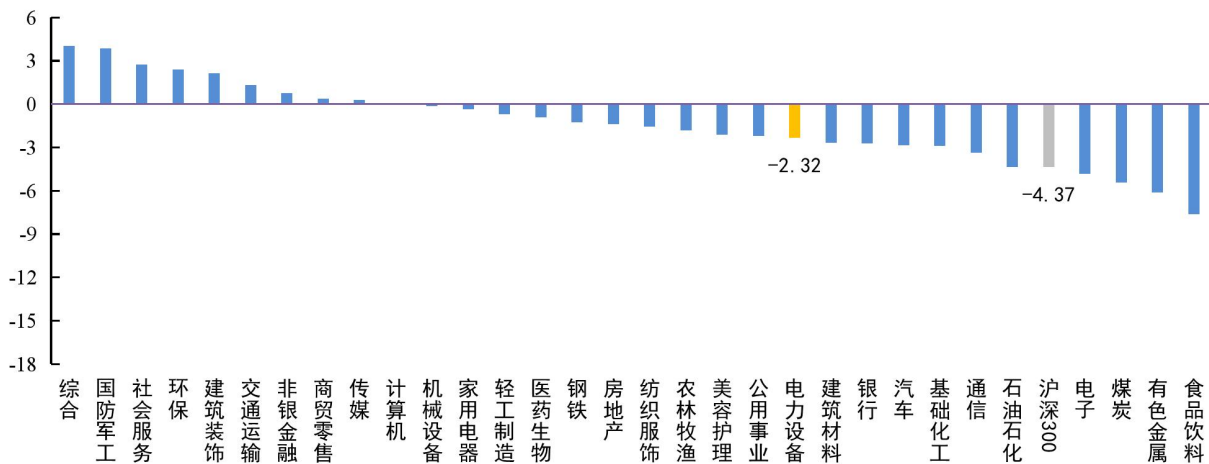
一、市场回顾

1. 行情回顾

报告期内电力设备行业指数跌幅为 2.32%，跑赢沪深 300 指数 2.05Pct。电力设备申万二级子行业中风电设备、电机II、电网设备、其他电源设备II、光伏设备、电池分别变动 7.61%、6.12%、0.01%、-0.23%、-3.74%、-4.60%。重点跟踪的三级子行业风电零部件、电池化学品、锂电池分别变动 6.99%、-2.40%、-5.86%。

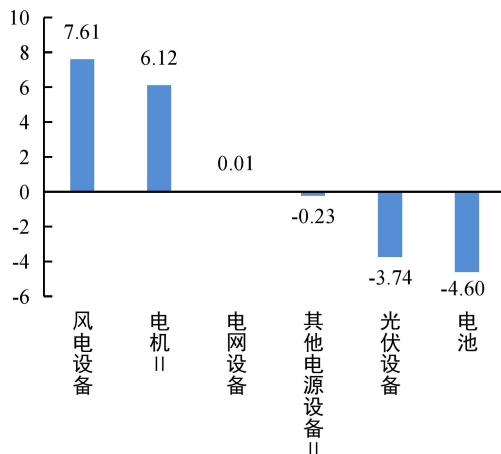
2024 年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌 17.60%，沪深 300 指数累计下跌 1.36%，电力设备行业累计跑输 16.24Pct。电力设备的六个申万二级子行业全部下跌，其中光伏设备累计跌幅最大，为-30.16%。重点跟踪的三个三级子行业电池化学品、风电零部件、锂电池变动分别为-33.63%、-29.07%、-1.01%。电力设备行业整体表现较差。

图 1：本报告期内申万一级行业涨跌幅（%）



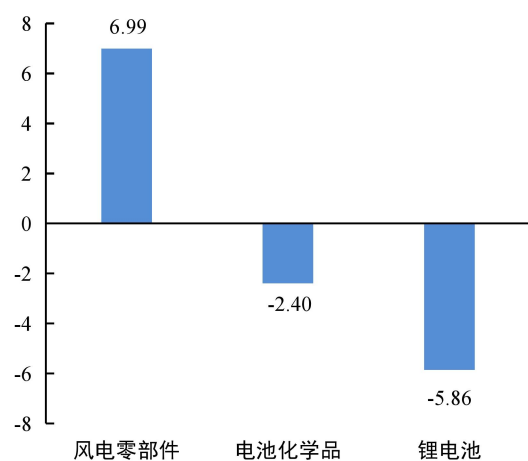
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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

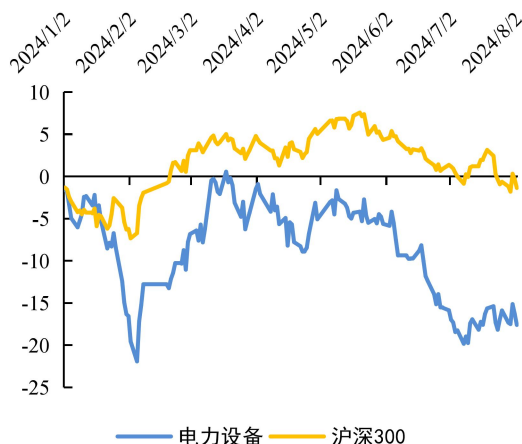
图 3：本报告期内重点跟踪三级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

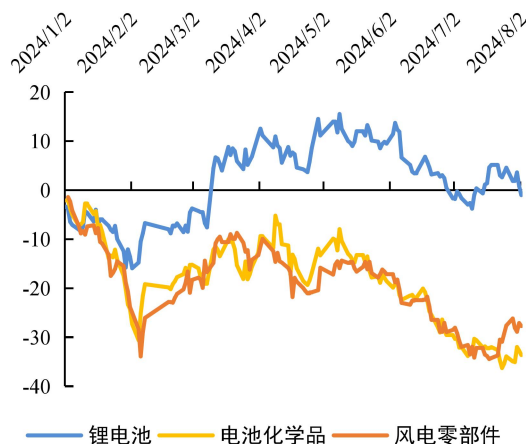


图 4：电力设备行业 2024 年初至报告期末累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

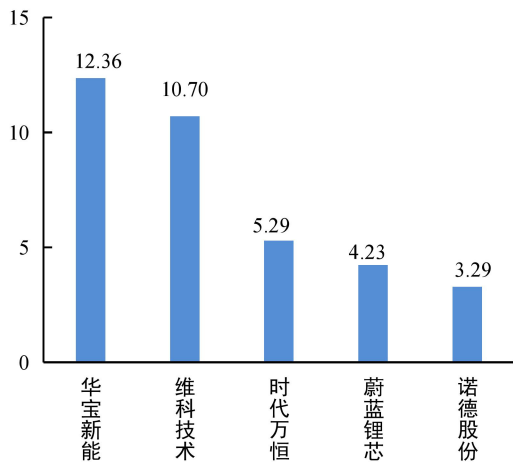
图 5：重点跟踪三级行业 2024 年初至报告期末累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

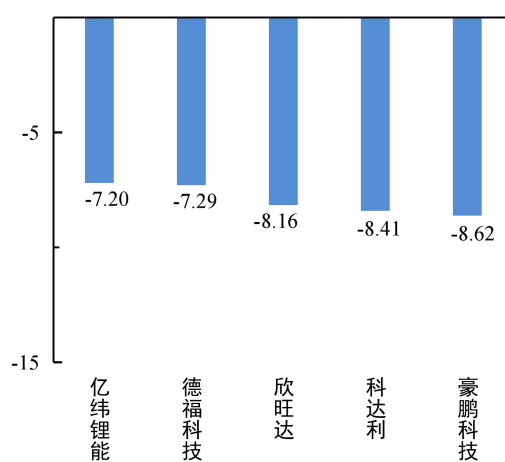
本报告期内重点跟踪三级子行业个股涨跌互现。报告期内，锂电池行业 31 只 A 股成分股中 8 只上涨，其中华宝新能涨幅最大，涨幅为 12.36%。电池化学品 43 只 A 股成分股中 17 只上涨，丰元股份涨幅最大，涨幅为 5.27%。风电整机行业 6 只 A 股成分股全部上涨，运达股份涨幅最大，涨幅为 22.10%。风电零部件行业 21 只 A 股成分股中 18 只个股上涨，其中飞沃科技涨幅最大，涨幅为 34.34%。

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

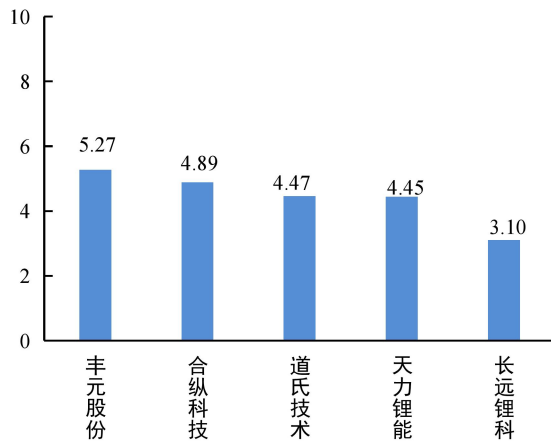
图 7：锂电池行业涨跌幅后五个股（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

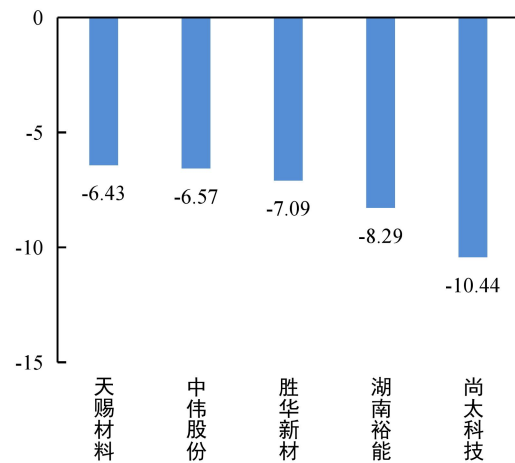


图 8：电池化学品行业涨跌幅前五个股（%）



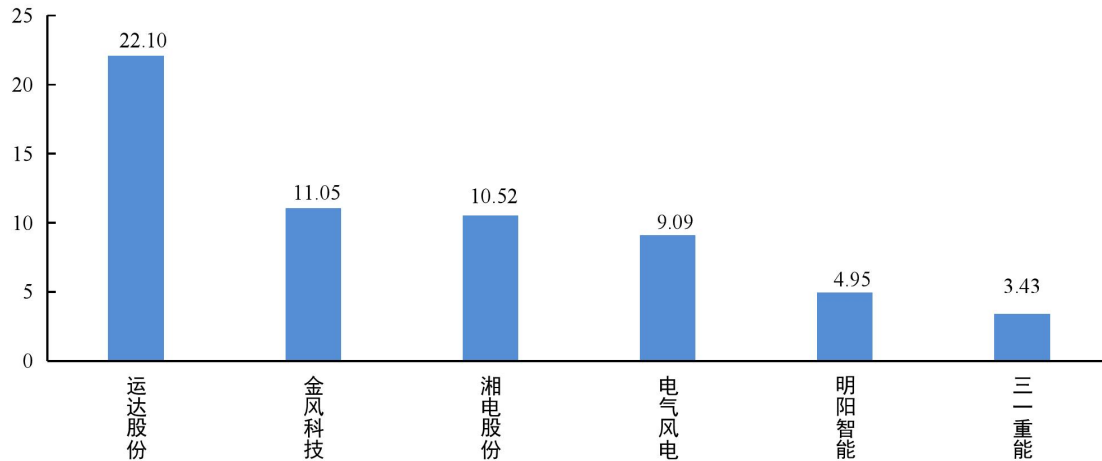
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 9：电池化学品行业涨跌幅后五个股（%）



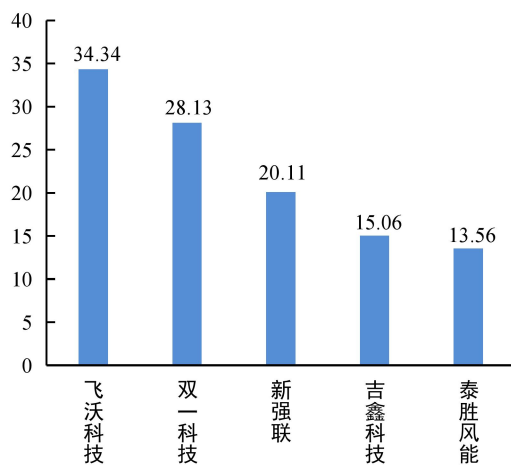
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 10：风电整机行业个股涨跌情况（%）



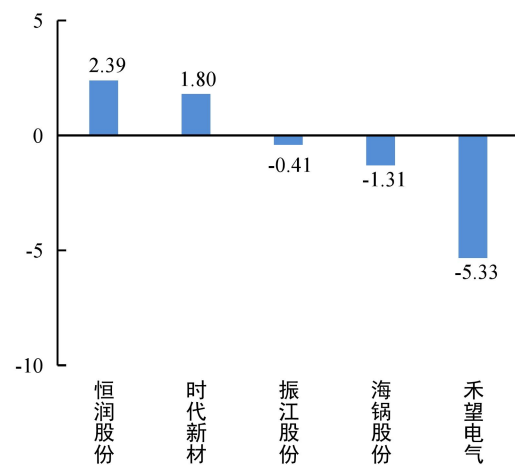
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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（%）

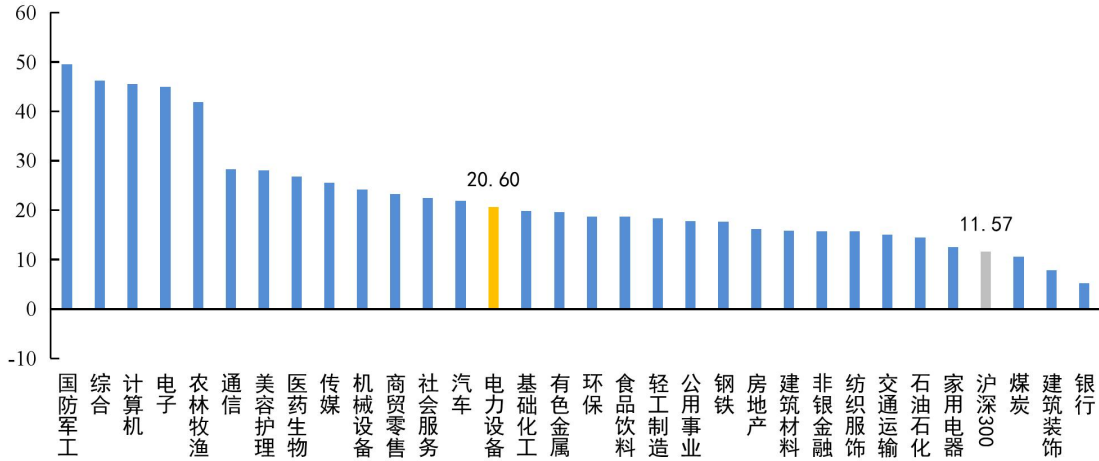


资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



估值方面，截至 2024 年 8 月 2 日，电力设备行业 PE 为 20.60 倍，低于负一倍标准差，位于申万一级行业第 14 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 20.82 倍、28.12 倍。重点跟踪的三个三级子行业 PE 分别为电池化学品 24.78 倍、风电零部件 26.28 倍、锂电池 19.30 倍。

图 13：申万一级行业 PE (TTM)



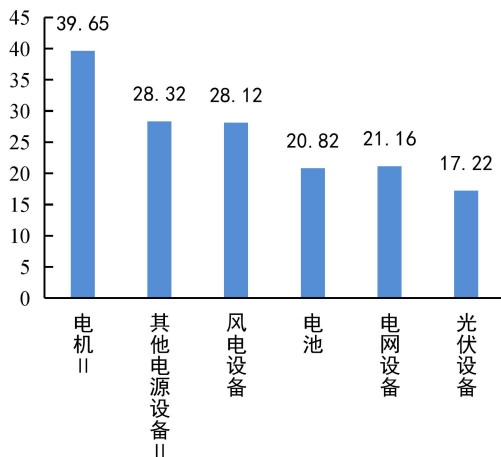
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 14：电力设备行业 PE (TTM)



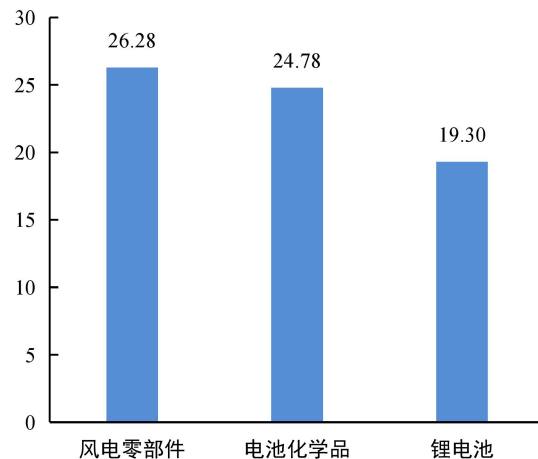
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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

◆ 江西印发驭风行动总体方案：3-5 年实施 2GW，试点县加强收益分配使用监管

江西省发展改革委、江西省能源局、江西省农业农村厅发布《关于印发〈江西省千乡万村驭风行动总体方案〉的通知》（以下简称《方案》）。

《方案》显示，先期重点在电网有消纳空间或具备调节性能力电源的县(市、区)域开展试点，每个设区市统筹申报 1-2 个县，所在县不超过 4 万千瓦风电建设容量，后续结合试点实际逐步扩大范围。力争用 3-5 年时间，实施“千乡万村驭风行动”风电项目总装机规模 200 万千瓦左右，建成后实现村集体增加一定的收入。

根据《方案》，以县为单位实施，选择有条件、有意愿的村集体参与，依托有实力的新能源开发企业开展县企合作，以收益共享为目的，充分调动村集体和投资企业双方积极性，充分尊重农民意愿和村集体决策，切实保障农民利益，使风电发展更多惠及农村农民，赋能乡村振兴。《方案》强调，千乡万村电站选址既要以符合用地和环保政策为前提，促进风电开发与乡村风貌有机结合，又要充分考虑风资源条件做好收益测算，试点县(市、区)要选择有资质的单位编制风资源评估报告；既要考虑当地电网接入和负荷特点(具备电网可开放容量或满足煤电与新能源联合调度条件，不因项目导致向 220 千伏及以上电网反送电)，又要考虑当地产业发展等因素，尽量与当地农业生产相结合。

《方案》指出，鼓励试点县(市、区)依法通过土地使用权入股等方式共享风电项目收益，探索乡村能源合作新模式。试点县(市、区)应加强千乡万村风电项目收益分配使用的监管，具



体监督管理办法由县级政府自行制定。（资料来源：风芒能源）

◆ 风光装机已超过煤电总装机，2024 风光新增装机预计 300GW

7 月 24 日，中国电力企业联合会发布《2024 年上半年全国电力供需形势分析预测报告》（以下简称《报告》）。《报告》指出，预计 2024 年全年用电量同比增长 6.5% 左右，最高用电负荷比 2023 年增加 1 亿千瓦左右。预计 2024 年并网风电和太阳能发电合计新增装机规模达到 3 亿千瓦左右，累计装机占比将首次超过 40%。预计 2024 年迎峰度夏期间全国电力供需形势总体紧平衡。

截至 6 月底，全国全口径发电装机容量 30.7 亿千瓦，同比增长 14.1%。火电 14.1 亿千瓦，其中煤电 11.7 亿千瓦，同比增长 2.5%，占总发电装机容量的比重为 38.1%，同比降低 4.3 个百分点。全国并网风电和太阳能发电合计装机 6 月底达到 11.8 亿千瓦，首次超过煤电装机规模，同比增长 37.2%，占总装机容量比重为 38.4%，比上年同期提高 6.5 个百分点。（资料来源：每日风电）

2.2 新能源汽车行业

◆ EVTank：2024 年上半年中国电动重卡渗透率提升至 5.6%，带动重卡用锂电池装机量达 11.4G

研究机构 EVTank 联合伊维经济研究院共同更新了《中国电动重卡行业发展白皮书（2024 年）》，白皮书数据显示，2024 年上半年中国电动重卡的销量 2.8 万辆，同比增长 141.8%，整个重卡行业的电动化大幅上升到 5.6%。展望未来，EVTank 在《中国电动重卡行业发展白皮书（2024 年）》中预测到 2025 年和 2030 年，电动重卡的渗透率将分别提升至 6.0% 和 17.4%，2030 年中国电动重卡的总体销量将超过 30 万辆。从市场竞争格局来看，2024 年上半年，徐工汽车以 17.5% 的市场份额继续占据榜首，三一集团、中国重汽和宇通汽车紧随其后，前四企业总合计市场份额 52.5%，头部企业销量较为集中。EVTank 统计数据显示，锂离子电池仍然是电动重卡的主要电池类型，白皮书数据显示，2024 年 1-6 月中国电动重卡用锂离子电池的装机量为 11.4GWh。另外，EVTank 统计数据显示，2024 年 1-6 月燃料电池重卡销量达到 1347 台，也带动了燃料电池装机量的增长，主要企业包括国鸿氢能、上海重塑、云韬氢能、鲲华新能源、康明斯新能源等，其中国鸿氢能配套燃料电池市场份额排名第一，达到 30%，其主要供应东风柳汽、飞驰汽车、陕汽集团等。

从主要配套电动重卡的锂电池企业来看，整个行业仍处于宁德时代一家独大的市场格局，但随着二线电池企业入局增多，头部企业份额有所下降。2024 年上半年，宁德时代以 72.4% 的



市场份额保持第一，较 23 年下降 8.7%；亿纬锂能排名第二，市场份额为 16.4%，较 23 年上升 3.7%；其他主要配套企业如国轩高科、比亚迪和盟固利等，市场份额分别为 3.2%、3.1%和 2.7%。从供应关系来看，宁德时代几乎供应所有的电动重卡企业，亿纬锂能主要配套远程商用车、三一汽车、陕汽集团等；国轩高科主要配套远程商用车、上汽红岩、江淮汽车等；比亚迪主要配套中国重汽和徐工汽车。从电机企业来看，EVTank 数据显示，2024 年上半年为电动重卡配套的电机企业主要包括苏州绿控、徐工新能源、特百佳动力、西安智德和法士特等，其中苏州绿控以 18.0%的市场份额继续占据电动重卡用电机市场第一，龙头地位稳固。前五企业合计市场份额 62.2%，较 2023 年下降 7.2%，市场集中度有所下滑。（资料来源：EVTank）

◆ 7 月新能源汽车销量：比亚迪、理想、零跑等品牌同比增速均在 30%以上

高工产业研究院（GGII）在统计的 11 家企业官方披露的交付量&销量中显示，2024 年 7 月销量业绩除广汽埃安较上月出现下滑之外，其余十家企业均保持不同程度正增长。其中，比亚迪、理想、零跑、极氪、岚图同比增速均在 30%以上。随着以旧换新政策推动以及豪华品牌价格战的退出，消费者观望情绪开始降低。在前期压抑的需求逐步释放以及高力度终端优惠等短期因素共同作用下，7 月车市预计呈小幅季节性回落，市场销量同比降幅有望收窄，呈现出“淡季不淡的”的特征。**比亚迪**：2024 年 7 月，比亚迪新能源汽车销量为 342383 辆，同比增长 31%。2024 年 1-7 月共计销售 1955366 辆，同比增长 29%。**理想**：2024 年 7 月，理想汽车交付新车 51,000 辆，创月交付量的历史新高，同比增长 49.4%。2024 年 1 月至 7 月共计交付 239,981 辆。截至 2024 年 7 月 31 日，理想汽车累计交付 873,345 辆，位居中国新势力品牌总交付量第一。**鸿蒙智行**：7 月，鸿蒙智行全系交付 44090 辆，2024 年鸿蒙智行全系累计交付 238287 辆。**广汽埃安**：2024 年 7 月，广汽埃安全球销量为 35238 辆，环比增长 1%，同比下降 22%。2024 年 1-7 月共计销售 212604 辆，同比下降 16%。**零跑汽车**：2024 年 7 月，零跑汽车交付新车 22093 辆，同比增长 54%，环比增长 10%。2024 年 1-7 月共计交付 108789 辆，同比增长 85%。**蔚来汽车**：2024 年 7 月，蔚来交付新车 20,498 台，连续三个月交付超 2 万台；今年 1-7 月，蔚来共交付新车 107,924 台，同比增长 43.85%。截至目前，蔚来已累计交付新车 557,518 台。**极氪汽车**：2024 年 7 月，极氪汽车交付新车 15,655 辆，同比增长 30%，环比下降 22%。2024 年 1-7 月共计交付 103,525 辆，同比增长 89%。**小鹏汽车**：2024 年 7 月，小鹏汽车共交付新车 11,145 台，同比增长 1%，环比增长 4%。其中，小鹏 X9 “九冠王”交付 1,459 台，上市 7 个月累计交付 14,602 台，持续领跑纯电 MPV、纯电三排座车型市场。2024 年 1-7 月，小鹏汽车累计交付新车共 63,173 台，同比增长 20%。**哪吒汽车**：2024 年 7 月，哪吒汽车交付新车 11,015 辆，同比增长 10%，环比增长 8%。2024 年 1-7 月共计交付 64,785 辆，同比下降 11%。**小米汽车**：2024



年7月，小米SU7交付量超10000台，8月交付量将持续破万，预计11月提前完成全年10万台交付目标。岚图汽车：2024年7月，岚图汽车交付新车6,015辆，同比增长76%，环比增长9%。2024年1-7月共计交付36,391辆，同比增长97%。（资料来源：GGII）

2.3 动力电池行业

◆ 24H1 国内动力电池厂商 Top10 装机分析

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年上半年我国新能源汽车销售约427.9万辆，同比增长41%，带动国内动力电池装机量约200.6GWh，同比增长40%。其中，上半年动力电池装机量排名前十企业合计装机约193.6GWh，占整个动力电池装机量的96.5%。排名来看，上半年国内动力电池装机量TOP10依次为：宁德时代、比亚迪、中创新航、亿纬锂能、国轩高科、蜂巢能源、欣旺达、瑞浦兰钧、正力新能、LGES。相较去年同期，亿纬锂能与国轩高科发生座次变化，瑞浦兰钧再度跻身TOP10之内，正力新能前进一位，而LGES由去年第6下滑至第10。增速方面，亿纬锂能、蜂巢能源、欣旺达同比增速均超一倍以上，正力新能同比增长2倍以上，瑞浦兰钧同比增长超3倍。（资料来源：GGII）

◆ 中国9家电芯厂商上榜 Q3 全球一级储能供应商名单

彭博新能源财经（BNEF）发布了截至2024年Q3的全球一级标准储能供应商名单，共38家储能企业上榜。其中，中国企业占据27个席位，占比超70%，包含9家电芯供应商和18家系统集成商。中国9家电芯供应商分别为宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、远景储能、瑞浦兰钧、国轩高科、海辰储能、鹏辉能源和南都电源。

中国18家储能系统集成商分别为许继电气、天合储能、特隆美、双一力、阳光电源、双登集团、采日能源、融和元储、远信储能、精控能源、科华数能、为恒智能、奇点能源、海博思创、华为、库博能源、中车株洲所、科陆电子。

上榜的其他11家储能厂商则分别为特斯拉（美国）、Fluence（美国）、Powin Energy（美国）、FlexGen Power Systems（美国）、Eos Energy（美国）、三星SDI（韩国）、Saft（法国）、瓦锡兰（芬兰）、Canadian Solar e-STORAGE（加拿大）、NHOA Energy（意大利）、Invinity（英国）。（资料来源：电池中国）

2.4 储能行业

◆ 国家能源局：新型储能累计装机44.44GW/99.06GWh，国网区域利用小时数翻倍

7月31日，国家能源局举行新闻发布会，其中能源节约和科技装备司副司长边广琦介绍新型储能发展有关情况指出，截至2024年上半年，全国已建成投运新型储能项目累计装机规模达4444万千瓦/9906万千瓦时。2024年以来，新型储能调度运用水平持续提高，新型储能调节作



用不断增强。国家电网经营区 2024 年上半年新型储能等效利用小时数达 390 小时、等效充放电次数约 93 次，较 2023 年上半年分别提高约 100%、86%。南方电网经营区 2024 年上半年新型储能等效利用小时数达 560 小时，已接近 2023 年全年调用水平。

国家能源局发展规划司副司长董万成介绍上半年能源发展形式指出，新型储能装机继续保持较快增长，进一步规范新型储能并网接入，电力调节能力不断提升。（资料来源：北极星储能网）

◆ 配储扩大至 10%/2h，可跨地市配置，广东调整新能源配储范围及比例

广东省发展改革委发布《关于调整新能源发电项目配置储能有关事项的通知》（以下简称“通知”）。通知表示，扩大新并网项目配置范围及容量。2025 年及以后首次并网（指通过电网公司批复的正式接入系统方案并网）的海上风电、陆上风电和装机容量大于 3 万千瓦的光伏发电项目，按照不低于发电装机容量的 10%、时长 2 小时配置新型储能。自发文日起，新能源发电项目可跨地市配置储能。

2023 年 5 月 30 日，广东省发展改革委、广东省能源局曾在《广东省促进新型储能电站发展若干措施》中明确，2022 年以后新增规划的海上风电项目以及 2023 年 7 月 1 日以后新增并网的集中式光伏电站和陆上集中式风电项目，按照不低于发电装机容量的 10%、时长 1 小时配置新型储能。（资料来源：电化学储能）

二、公司动态

1. 重点公司动态

7 月 26 日，江苏正力新能电池技术股份有限公司首次向港交所递交上市招股书。正力新能成立于 2019 年，主营动力电池和储能电池研发、生产和销售。2021 年至 2023 年，正力新能实现营业收入 14.99 亿元、32.90 亿元、41.62 亿元。不过截至今年一季度，正力新能处于仍然亏损状态。2021-2023 年净利润分别亏损 4.02 亿元、17.2 亿元、5.9 亿元。2024 年一季度，正力新能营收 7.37 亿元，同比增长 224.2%，但净利润仍然亏损 0.7 亿元，不过亏损额度较去年同期的亏损 1.67 亿元有明显收缩。

从具体业务来看，正力新能在 2023 年动力电池业务营收 33.57 亿元、占比高达 80.7%，储能产品营收为 3.15 亿元、占比仅为 7.6%。正力新能表示，由于储能业务的有效开发、获得多名储能产品新客户，令其储能销量由 2022 年的 3.1MWh 大幅增至 2023 年的 751.0MWh。2023 年第一季度到 2024 年一季度，其储能产品销量从 2.4MWh 增至 115.9MWh，对应的储能产品销售收入由 180 万元增至 4040 万元。根据正力新能招股书显示，其动力电池和储能产品的售价都实



现了较大幅度下降。其中在 2024 年第一季度，储能电池售价仅 0.35 元/Wh，动力电池售价 0.56 元/Wh，而在 2023 年度储能电池和动力电池的售价分别为 0.42 元/Wh 和 0.57 元/Wh，与 2023 年第一季度的 0.82 元/Wh 和 0.77 元/Wh，分别同比下降了 55%和 32%。（资料来源：公司公告、北极星储能网）

7 月 26 日，宁德时代发布 2024 年上半年财报，公司实现营业总收入 1667.7 亿元，同比下降 11.88%；净利润 228.7 亿元，同比增长 10.37%。宁德时代表示，公司的主要业绩驱动因素是行业持续增长及公司竞争力优势进一步提升。据 SNE Research 数据，公司 2017-2023 年连续 7 年动力电池使用量排名全球第一，今年 1-5 月动力电池使用量全球市占率为 37.5%，同比提升 2.3 个百分点，仍排名全球第一。在储能领域，公司 2021-2023 年连续 3 年储能电池出货量排名全球第一；今年 1-6 月储能电池出货量继续保持全球第一。

分业务来看，宁德时代的动力电池系统的营收同比下降 19.2%，占总营收的 67.5%，毛利率为 26.9%；储能电池系统的营收同比增长 3%，占比 17.3%，毛利率为 28.87%；电池材料及回收的营收同比增长 13.02%，占比 8.6%，毛利率为 8.21%；电池矿产资源的营收同比下降 7.84%，占比 1.6%，毛利率 7.81%。报告期内，宁德时代销售境外的主要产品为电池系统，收入为 505 亿元，占本期营业收入 30.30%，境外市场毛利率达 30%，同比增 8.16%。产能方面，报告期内，宁德时代拥有电池系统产能为 323GWh，在建产能 153GWh，产能利用率为 65.33%。另外，报告期内，公司电池系统产量为 211GWh。（资料来源：公司公告、CESA 储能应用分会）

恩捷股份披露，目前湖南恩捷的固态用高纯硫化锂产品已完成小试吨级年产能建设和运行，并搭建完成百吨级硫化锂中试生产线。硫化物固态电解质（LPSC）产品和全固态电解质膜产品均处于送样阶段。中长期来看，市场主流的液态电池和半固态电池依然需要使用隔膜。全固态电池的产业化还有很长的路，即便未来成功了也会和锂电池、半固态电池长期并存并应用于不同领域。全固态电池的应用领域和场景主要是在高附加价值的特种用途上，例如国防、航天等。短期内，全固态电池无法挑战液态锂离子电池的主导地位。（资料来源：公司公告、高工锂电）

2. 重点公司股票增、减持情况

本报告期，电力设备行业共有 17 家上市公司的股东净减持 16.86 亿元。其中，9 家增持 0.43 亿元，8 家减持 17.29 亿元。

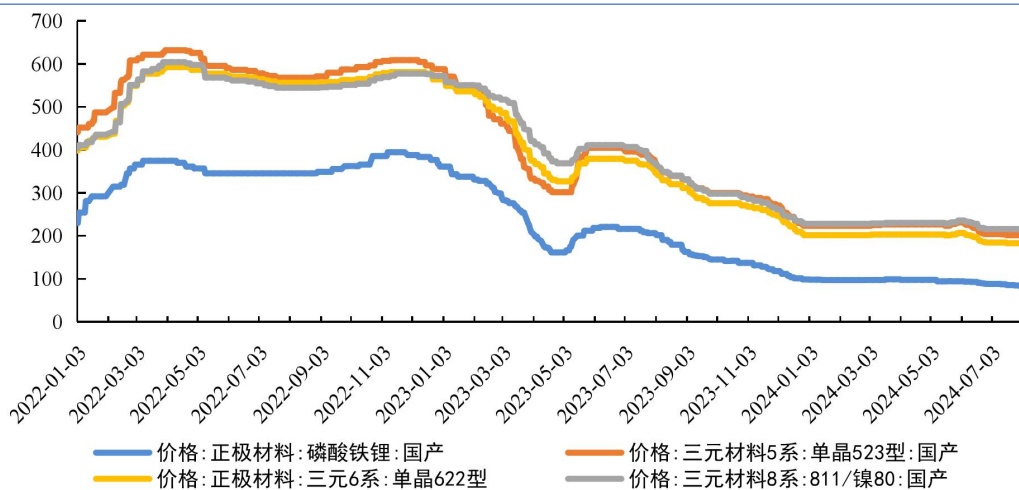
表 1：电力设备行业上市公司股东增、减持情况

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)
002506.SZ	协鑫集成	7	3	增持	829.77	108.65
300376.SZ	ST 易事特	8	1	增持	389.10	1,034.69
300068.SZ	南都电源	4	4	增持	317.25	2,641.14
600869.SH	远东股份	1	1	增持	25.00	74.00
002851.SZ	麦格米特	2	1	增持	11.80	288.57
688499.SH	利元亨	1	1	增持	6.40	173.42
300080.SZ	易成新能	1	1	增持	2.00	5.52
605117.SH	德业股份	1	1	增持	1.80	0.00
831152.BJ	昆工科技	1	1	增持	1.00	8.27
603050.SH	科林电气	8	1	减持	-4.10	-107.04
688567.SH	孚能科技	4	2	减持	-8.00	-75.05
301278.SZ	快可电子	1	1	减持	-30.37	-984.99
301232.SZ	飞沃科技	6	1	减持	-46.48	-1,225.00
301168.SZ	通灵股份	1	1	减持	-60.01	-1,623.68
600580.SH	卧龙电驱	1	1	减持	-74.58	-
603063.SH	禾望电气	1	1	减持	-205.62	-3,514.06
002812.SZ	恩捷股份	9	7	减持	-449.56	-165,360.10

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

三、重点数据跟踪

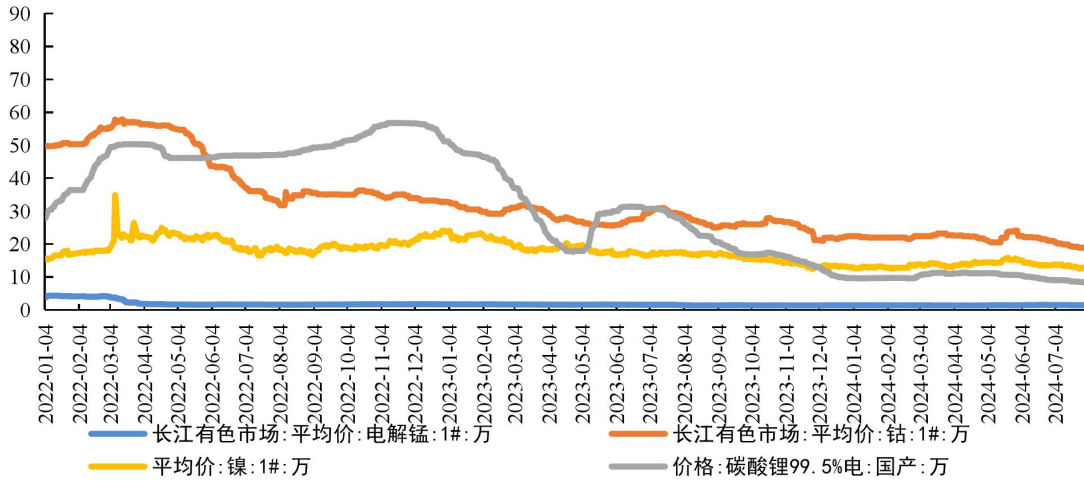
图 17：正极材料单瓦时价格行情（元/KWh）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

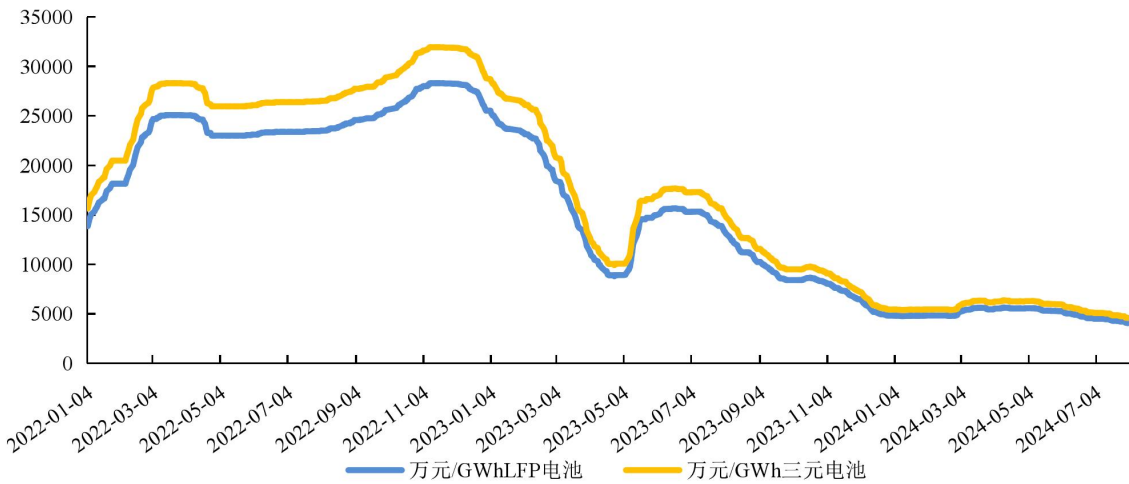


图 18: 金属原材料（镍、钴、电解锰、碳酸锂）每日价格行情（万元/吨）



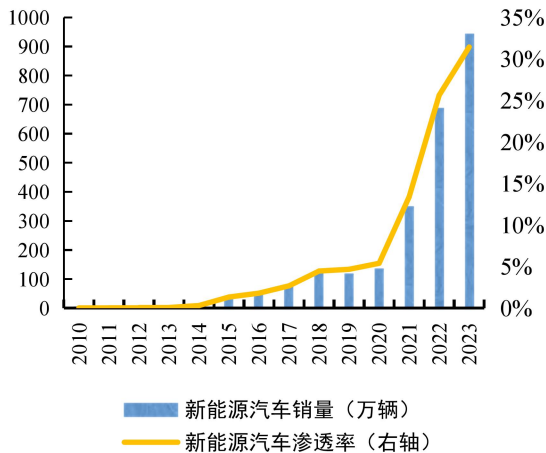
资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

图 19: 单 GWh 电池所需碳酸锂成本



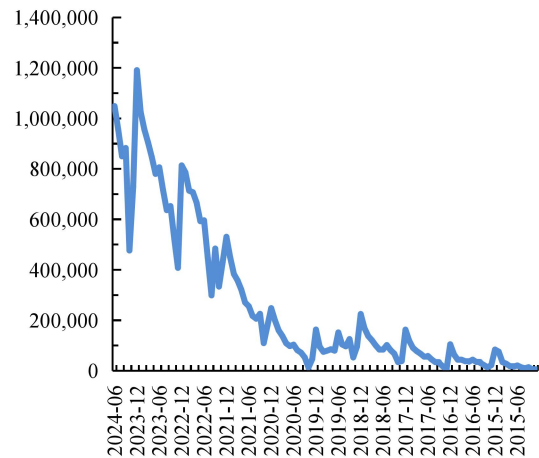
资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

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

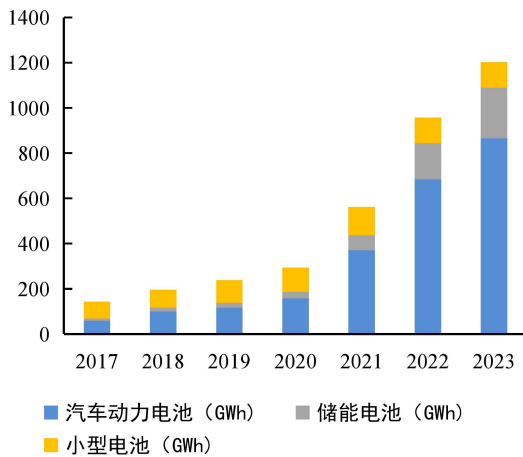
图 21: 中国新能源汽车月度销量（辆）



资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

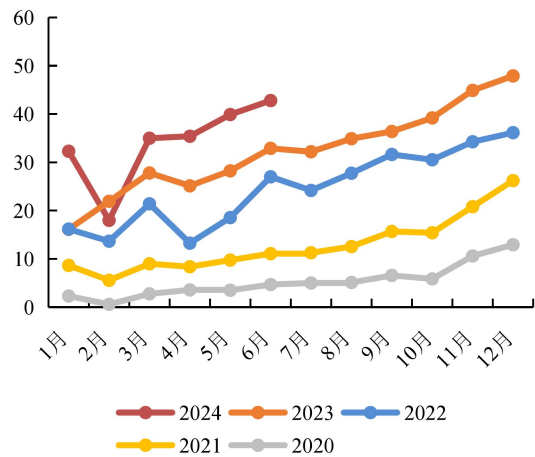


图 22：全球动力电池出货结构



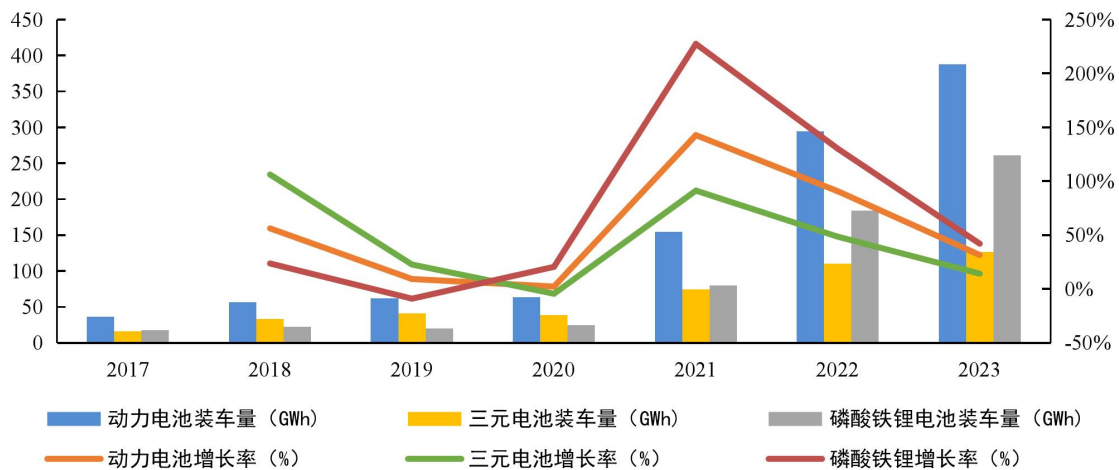
资料来源：EVTank，长城国瑞证券研究所

图 23：中国动力电池月度装车量 (GWh/月)



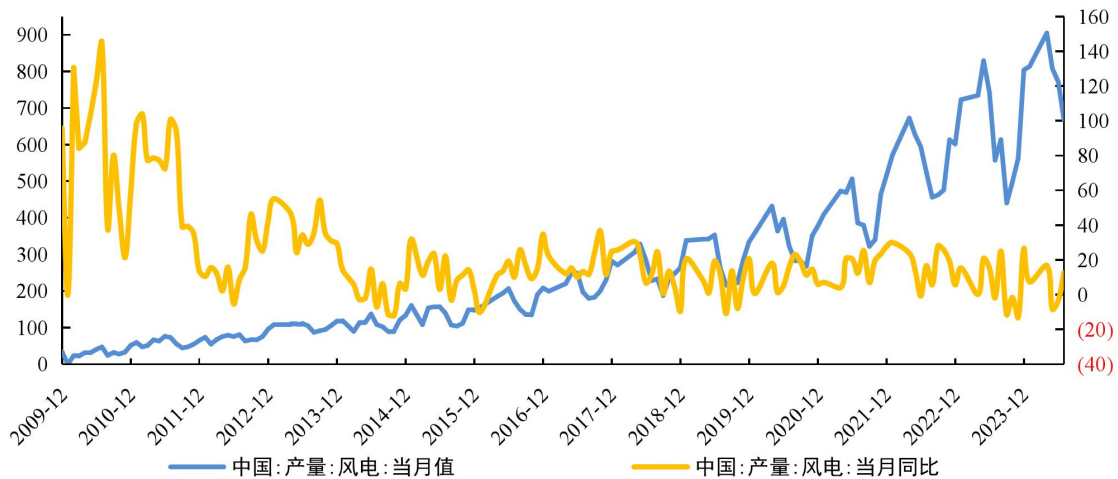
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，长城国瑞证券研究所

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

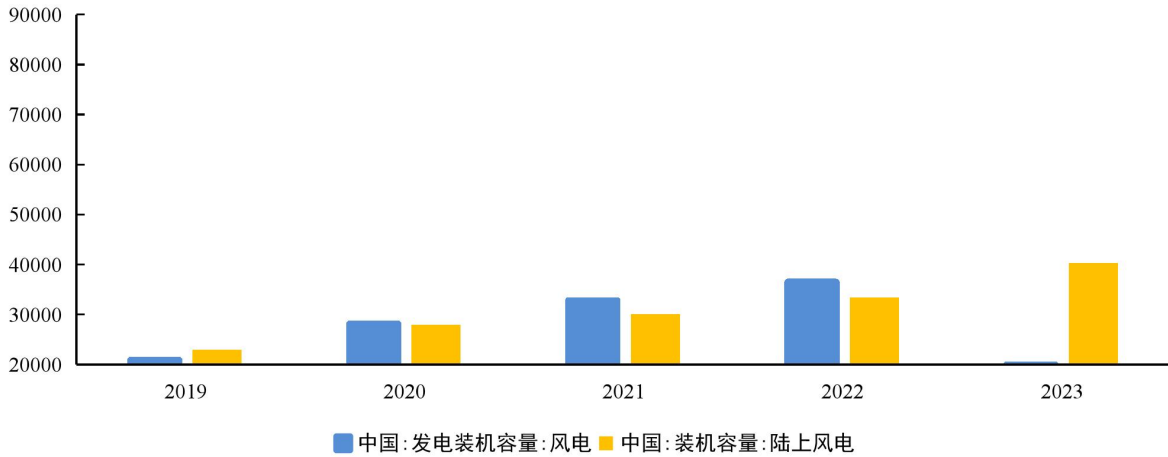
图 25：2009 年至今中国风电月度产量 (亿千瓦时)



资料来源：Wind，国家统计局，长城国瑞证券研究所

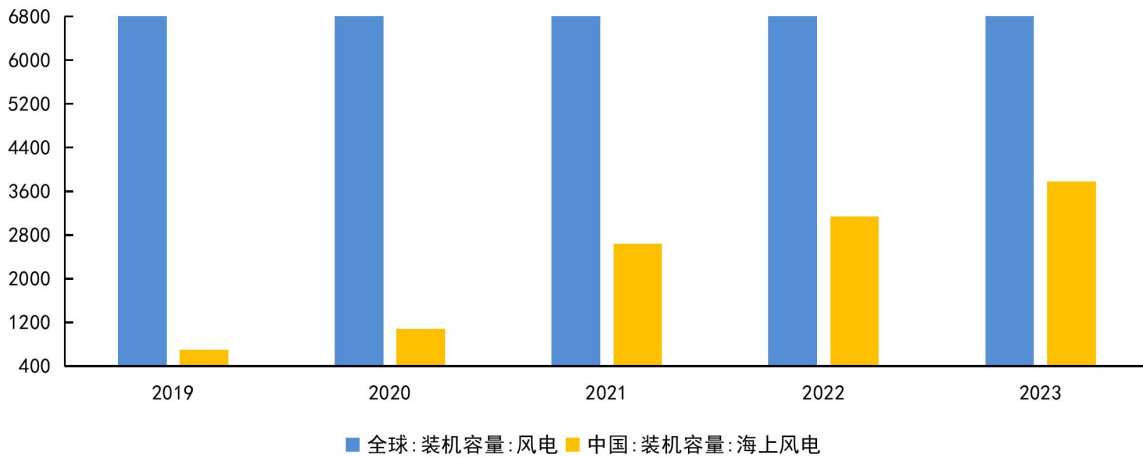


图 26：2018-2023 年全球及中国陆风装机容量（万千瓦）



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

近日，浙江共核准 5 个海上风电项目，规模共计 2.508GW；江苏省 2650MW 海上风电项目环评获批。随着多个重要海风项目获批，我们认为海风建设加速期或将到来，相关企业有望在订单以及盈利方面获益；从长期来看，深远海建设以及出海进程有望提速，建议重点关注海缆以及塔桩等核心零部件环节。

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。