行业周报

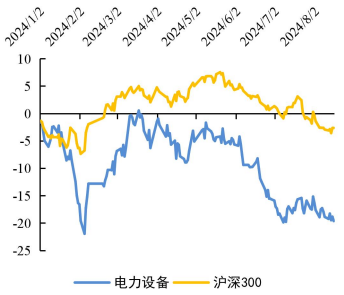
海风再得政策推动 下半年有望迎来交付旺季

行业评级：

报告期：2024.8.5-2024.8.18

投资评级	看好
评级变动	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 2.43%，跑输沪深 300 指数 1.29Pct。电力设备申万二级子行业中光伏设备、电网设备、电池、其他电源设备Ⅱ、电机Ⅱ、风电设备分别变动-0.51%、-1.26%、-3.42%、-4.66%、-4.77%、-6.23%。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-2.58%、-5.40%、-7.17%。

2024 年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌 19.61%，沪深 300 指数累计下跌 2.49%，电力设备行业累计跑输 17.12Pct。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-30.52%。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-3.57%、-37.22%、-34.16%。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 3 只上涨，其中紫建电子涨幅最大，涨幅为 10.27%。电池化学品 43 只 A 股成分股中 4 只上涨，尚太科技涨幅最大，涨幅为 2.69%。风电整机行业 6 只 A 股成分股全部下跌，运达股份跌幅最大，跌幅为 10.20%。风电零部件行业 21 只 A 股成分股中 2 只个股上涨，其中中环海陆涨幅最大，涨幅为 9.08%。

估值方面，截至 2024 年 8 月 16 日，电力设备行业 PE 为 20.11 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 20.13 倍、26.40 倍。重点跟踪的三个三级子行业 PE 分别为电池化学品 23.47 倍、风电零部件 24.43 倍、锂电池 18.81 倍。

本报告期，电力设备行业共有 12 家上市公司的股东净减持 1030.48 万元。其中，4 家增持 6309.04 万元，8 家减持 5278.56 万元。

投资观点：

近日，中共中央、国务院印发的《关于加快经济社会发展全面绿色转

型的意见》发布，这是中央层面首次对加快经济社会发展全面绿色转型进行系统部署。《意见》指出，要大力发展非化石能源，加快西北风电光伏、西南水电、海上风电、沿海核电等清洁能源基地建设，积极发展分布式光伏、分散式风电，因地制宜开发生物质能、地热能、海洋能等新能源，推进氢能“制储输用”全链条发展，推进水风光一体化开发。到 2030 年，非化石能源消费比重提高到 25%左右。此外，8 月 15 日，国家重点研发计划“可再生能源技术”等 4 个重点专项 2024 年度项目申报指南公布，其中涉及风电重点研发项目 5 项。随着国家政策指引力度加强以及多个海风项目的招标、核准，海风市场有望在下半年迎来交付旺季，建议重点关注整机板块以及海缆、塔桩等核心零部件环节。

风险提示：

政策落地不及预期的风险；项目开工不及预期的风险。

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 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） 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 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 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） 17
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

表目录

表 1 ：电力设备行业上市公司股东增、减持情况 15

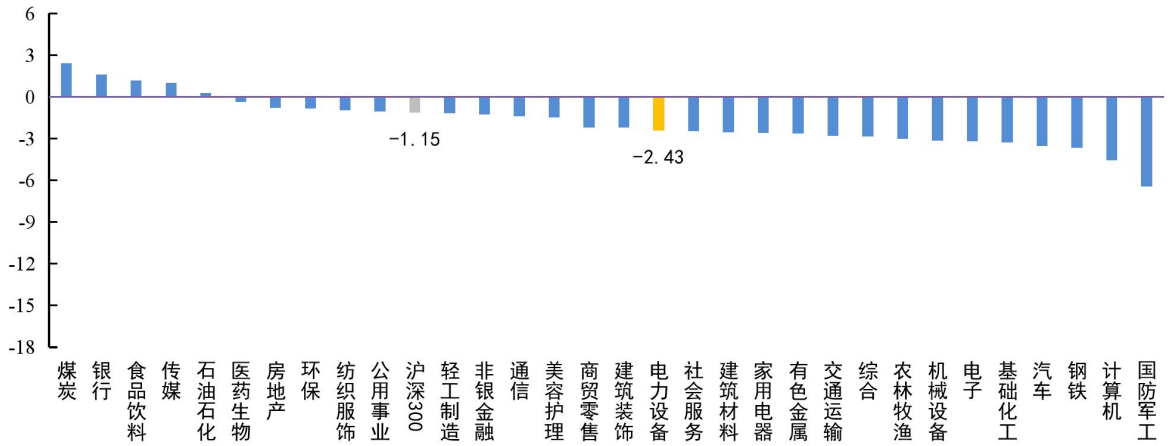
一、 市场回顾

1. 行情回顾

报告期内电力设备行业指数跌幅为 2.43%，跑输沪深 300 指数 1.29Pct。电力设备申万二级子行业中光伏设备、电网设备、电池、其他电源设备II、电机II、风电设备分别变动-0.51%、-1.26%、-3.42%、-4.66%、-4.77%、-6.23%。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-2.58%、-5.40%、-7.17%。

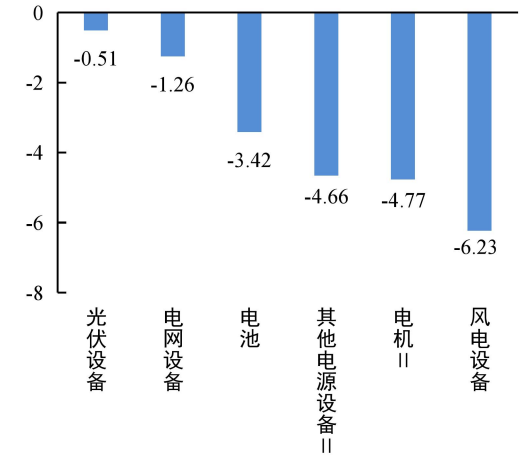
2024 年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌 19.61%，沪深 300 指数累计下跌 2.49%，电力设备行业累计跑输 17.12Pct。电力设备的六个申万二级子行业全部下跌，其中光伏设备累计跌幅最大，为-30.52%。重点跟踪的三个三级子行业锂电池、电池化学品、风电零部件变动分别为-3.57%、-37.22%、-34.16%。电力设备行业整体表现较差。

图 1：本报告期内申万一级行业涨跌幅（%）



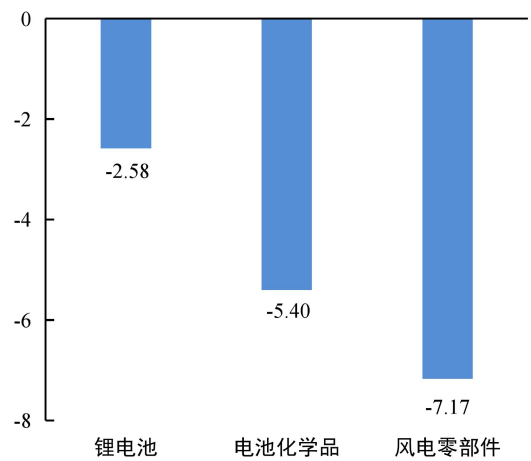
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 2：本报告期内电力设备申万二级行业涨跌幅（%）



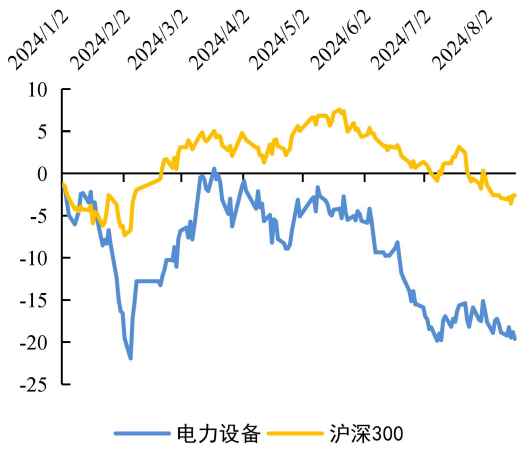
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 3：本报告期内重点跟踪三级行业涨跌幅（%）



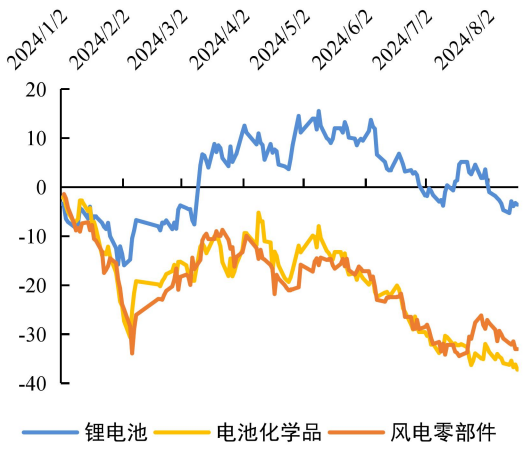
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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

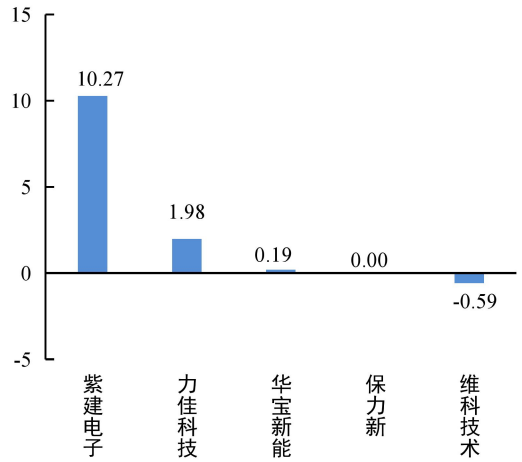
图 5：重点跟踪三级行业 2024 年初至报告期末累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

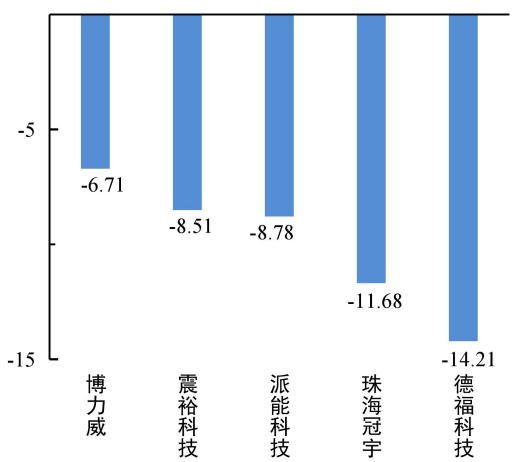
本报告期内重点跟踪三级子行业个股以下跌为主。报告期内，锂电池行业 31 只 A 股成分股中 3 只上涨，其中紫建电子涨幅最大，涨幅为 10.27%。电池化学品 43 只 A 股成分股中 4 只上涨，尚太科技涨幅最大，涨幅为 2.69%。风电整机行业 6 只 A 股成分股全部下跌，运达股份跌幅最大，跌幅为 10.20%。风电零部件行业 21 只 A 股成分股中 2 只个股上涨，其中中环海陆涨幅最大，涨幅为 9.08%。

图 6：锂电池行业涨跌幅前五个股（%）



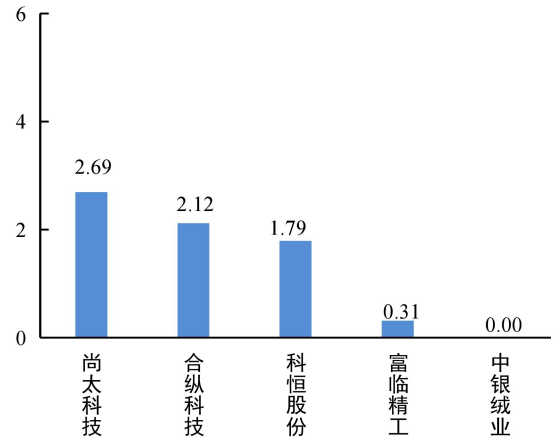
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 7：锂电池行业涨跌幅后五个股（%）



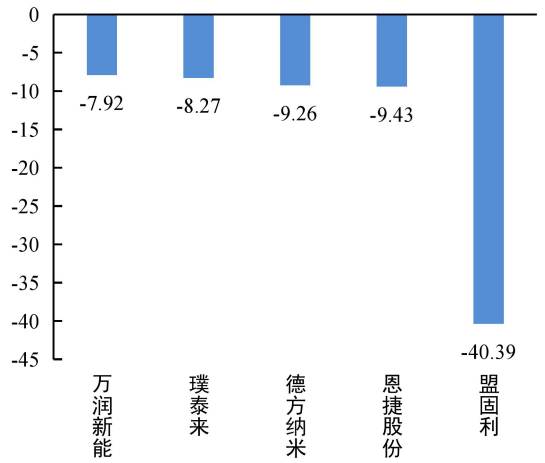
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 8：电池化学品行业涨跌幅前五个股（%）



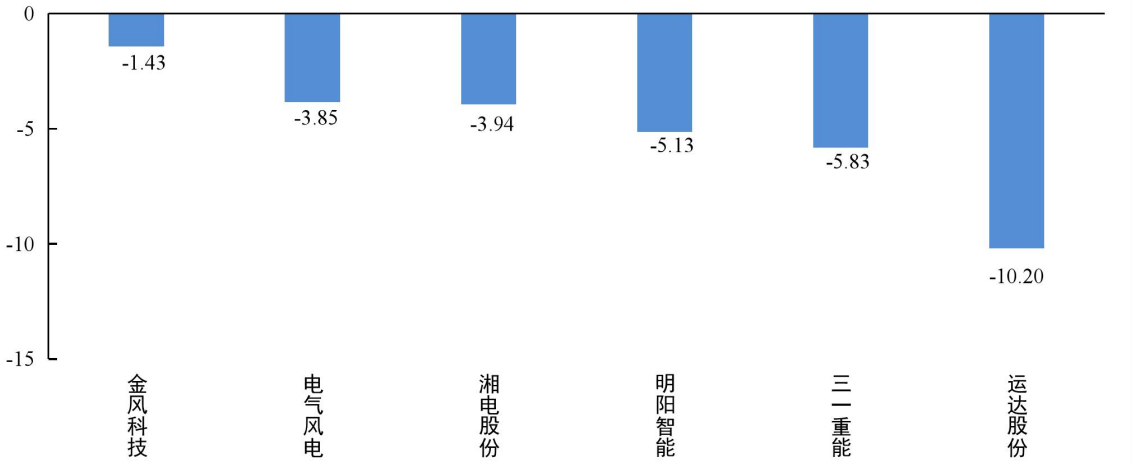
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 9：电池化学品行业涨跌幅后五个股（%）



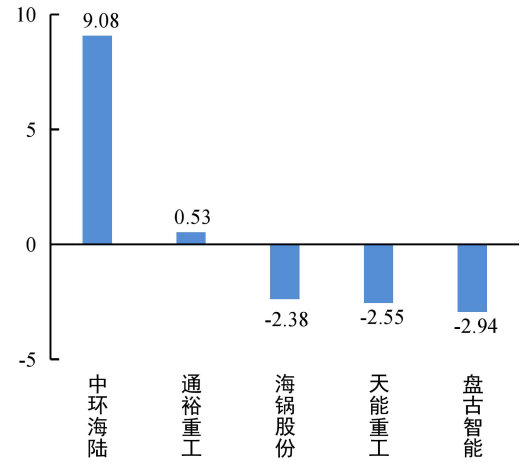
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 10：风电整机行业个股涨跌情况（%）



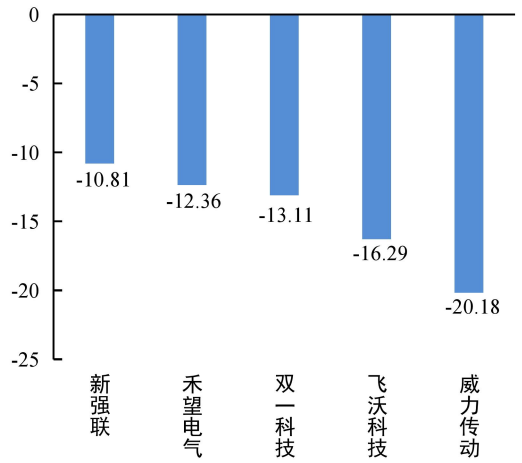
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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

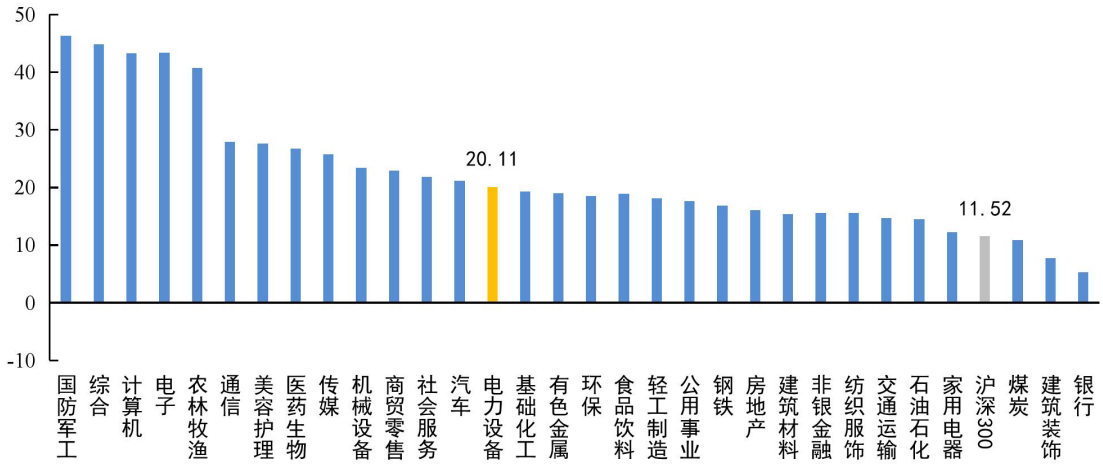
图 12：风电零部件行业涨跌幅后五个股（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

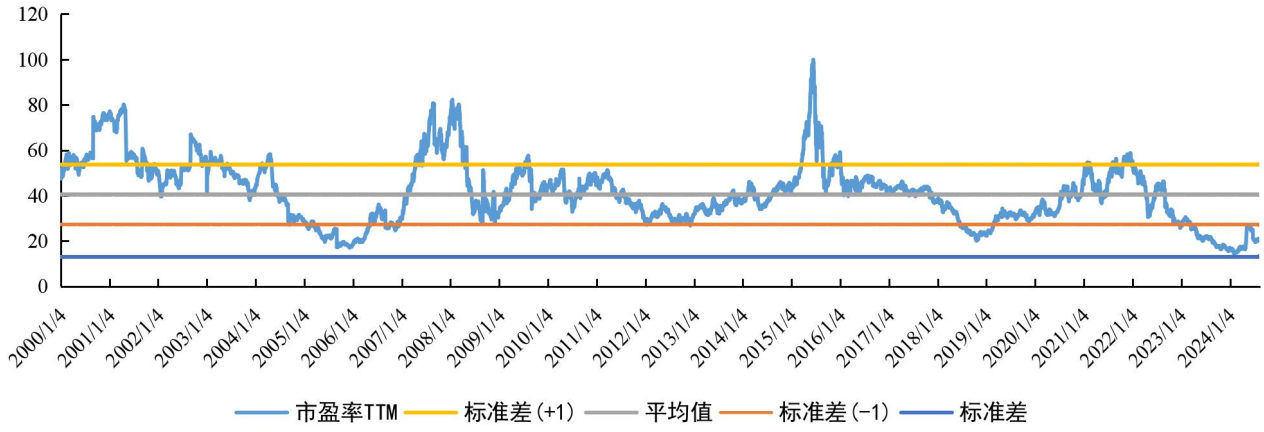
估值方面，截至 2024 年 8 月 16 日，电力设备行业 PE 为 20.11 倍，低于负一倍标准差，位于申万一级行业第 14 位的水平。电力设备申万二级行业中重点跟踪的电池、风电设备行业 PE 分别为 20.13 倍、26.40 倍。重点跟踪的三个三级子行业 PE 分别为电池化学品 23.47 倍、风电零部件 24.43 倍、锂电池 18.81 倍。

图 13：申万一级行业 PE（TTM）



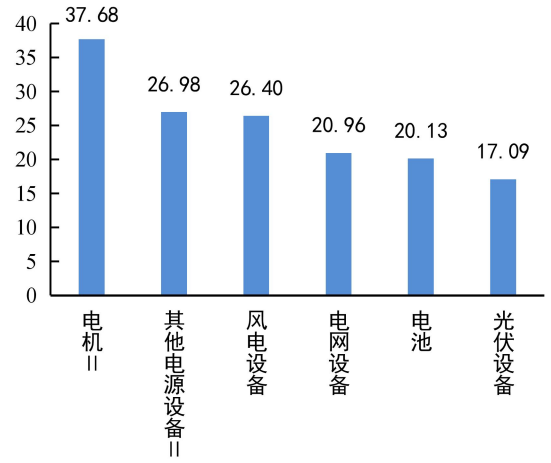
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 14：电力设备行业 PE（TTM）



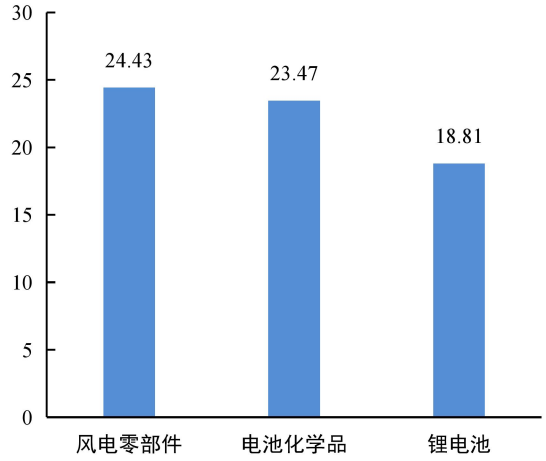
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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

◆ 台湾首个漂浮式项目揭晓

近日，漂浮式风电开发商 BlueFloat Energy 透露了在台湾的开发计划，将在近期启动一个 180MW 的项目。该项目位于 Winds of September 场址内，暂时命名为 Winds of September Phase 1，位于新竹市海岸外 23 公里处。Winds of September 是一个规划容量 1GW 的场址，将率先启动的 Phase 1 的装机容量为 180MW，计划安装 12 台 15MW 漂浮式风机，建成后有望成台湾首个漂浮式海上风电项目。据介绍，台湾海上风电主管部门计划在今年年底前开启一轮漂浮式海上风电示范项目招标，BlueFloat 对此志在必得。除了积极参与投标，BlueFloat 还与一家名为“金属工业研究与开发中心（MIRDC）”的机构签订了协议，委托后者对台湾内的系泊系统供应链进行调研，因为招标政策中大概率会出现设备本土化要求。

BlueFloat 表示，台湾固定式海上风电资源已接近枯竭，漂浮式是未来的必然趋势。因此，借助本次 180MW 的 Phase 1 项目，将与供应链相关企业建立稳定的合作关系。（资料来源：欧洲海上风电）

◆ 全球最大漂浮式风电平台出海

8 月 11 日，全球单体容量最大的漂浮式风电平台“明阳天成号”正式踏上“上班路”——从广州南沙启航，前往广东阳江明阳青洲四海上风电场。“明阳天成号”由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。整体拖航设计吃水 5.5 米，平台排水总量约 1.2 万吨，到达现场压载至作业工况下平台排水总量约 1.5 万吨。

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。（资料来源：欧洲海上风电）

2.2 新能源汽车行业

◆ 2024 年 7 月新能源汽车产销情况简析

据中国汽车工业协会分析，2024 年 7 月，新能源汽车同比保持较快增长。2024 年 7 月，新能源汽车产销分别完成 98.4 万辆和 99.1 万辆，同比分别增长 22.3%和 27%。2024 年 1-7 月，新能源汽车产销分别完成 591.4 万辆和 593.4 万辆，同比分别增长 28.8%和 31.1%。2024 年 7 月，新能源汽车国内销量 88.7 万辆，环比下降 7.9%，同比增长 30.7%。2024 年 1-7 月，新能源汽车国内销量 522.6 万辆，同比增长 34.3%。2024 年 7 月，新能源汽车出口 10.3 万辆，环比增长 20.6%，同比增长 2.2%。2024 年 1-7 月，新能源汽车出口 70.8 万辆，同比增长 11.4%。（资料来源：中国汽车工业协会）

2.3 动力电池行业

◆ 2024 年 7 月动力电池月度信息

产量方面：

7 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 91.8GWh，环比增长 8.6%，同比增长 33.1%。1-7 月，我国动力和其他电池累计产量为 521.8GWh，累计同比增长 36.2%。

销量方面：

7 月，我国动力和其他电池销量为 86.3GWh，环比下降 6.4%，同比增长 49.9%。其中，动力电池销量为 62.2GWh，环比下降 10.3%，同比增长 19.0%，占总销量 72.1%，和上月相比，占比下降了 3.1 个百分点；其他电池销量为 24.1GWh，环比增长 5.3%，同比增长 351.9%，占总销量 27.9%。1-7 月，我国动力和其他电池累计销量为 488.9GWh，累计同比增长 41.9%。其中，动力电池累计销量为 380.3GWh，累计同比增长 25.3%，占总累计销量 77.8%，与去年同期相比，占比下降 1.2 个百分点；其他电池累计销量为 108.6GWh，累计同比增长 165.3%，占总累计销量的 22.2%。

7 月，我国动力和其他电池合计出口 15.6GWh，环比下降 15.5%，同比增长 28.9%，合计出口占当月销量 18.0%。其中，动力电池出口量为 9.6GWh，环比下降 27.2%，同比下降 13.1%，占总出口量的 61.5%，和上月相比，占比下降 10.0 个百分点；其他电池出口量为 6.0GWh，环比增长 13.9%，同比增长 471.6%，占总出口量的 38.5%。

1-7 月，我国动力和其他电池累计出口达 89.2GWh，累计同比增长 28.9%，合计累计出口占前 7 月累计销量 18.3%。其中，动力电池累计出口量为 69.6GWh，累计同比增长 5.2%，占合计累计出口量的 78.0%，和上月累计量相比，动力电池占比下降 3.5 个百分点；其他电池累计出口量为 19.6GWh，累计同比增长 153.7%，占合计累计出口量的 22.0%。

装车量方面：

7 月，我国动力电池装车量 41.6GWh，环比下降 2.9%，同比增长 29.0%。其中三元电池装车量 11.4GWh，占总装车量 27.3%，环比增长 2.3%，同比增长 7.5%；磷酸铁锂电池装车量 30.1GWh，占总装车量 72.5%，环比下降 4.8%，同比增长 39.2%。

1-7 月，我国动力电池累计装车量 244.9GWh，累计同比增长 32.8%。其中三元电池累计装车量 73.6GWh,占总装车量 30.1%，累计同比增长 25.7%；磷酸铁锂电池累计装车量 171.1GWh,占总装车量 69.9%，累计同比增长 36.3%。（资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟）

◆ GGII：工程机械用锂电池市场“新蓝海”

根据中国工程机械工业协会公开的数据显示，2023 年我国 12 类主要工程机械产品年销量超 170 万台，其中，四大主要产品：叉车（从属于工业车辆）销量达 110 万级、升降作业平台和挖掘机销量在 20 万级，装载机销量 10 万级。在电动化方面，除升降作业平台与叉车市场外，目前国内工程机械车辆电动化还处于较低的水平。高工产业研究院（GGII）调研信息显示，除升降作业平台和叉车市场外，国内工程机械产品电动化率不到 10%。

从主要产品电动化进程来看，升降作业平台与叉车是工程机械细分市场最先开始向电动化转型的品类。升降作业平台是众多机械产品中最适合做电动化的产品，原因在于它的工作状态为间歇式，无需在重载工况下持续作业。叉车相比与其他工程机械产品而言具有典型的轻量化特征，绝大多数叉车的重量与乘用车相差无几甚至更低，同时叉车的工作场所为场内环境，工作距离较短，这些特征使得电动叉车仅需搭载少量电池即可工作，大大减轻了成本压力。此外，电动装载机、电动挖掘机、电动矿卡、电动推土机、电动压路机和电动汽车起重机等均已批量应用。

目前，国内外知名的工程机械企业如卡特彼勒、小松、徐工机械、三一重工等都在电动化领域进行了积极的探索和布局。徐工机械、三一重工均已累计发布上百款新能源工程机械产品，产品类型覆盖了汽车起重机、装载机、高空作业平台、环卫车辆、正面吊、压路机、摊铺机等

多个领域，电动化产品收入占比不断提升。

工程机械的电动化为锂电池带来新的消纳空间。据高工产业研究院（GGII）调研测算数据，2023 年电动叉车、电动升降作业平台、电动装载机、电动挖掘机、电动矿卡五大类产品对应的电池需求总量约 8.7GWh。若上述五大类产品完全实现电动化，对应约 63.1GWh 的电池需求（基于 2023 年产品销量水平测算）。叠加其他工程机械产品电动化需求，GGII 预计工程机械用电池潜在规模在 70GWh 以上。（资料来源：GGII）

2.4 储能行业

◆ 7 月新型储能投运超 8GWh，工商业储能环比下降 26%

根据 CNESA 全球储能数据库的不完全统计，2024 年 7 月，**国内新增投运新型储能项目规模共计 3.38GW/8.52GWh，同比+80%/+114%，功率规模达上半年新增投运规模的 26%。**其中**表前新增装机 3.24GW/8.22GWh，功率规模环比下降 44%，用户侧新增装机规模环比下降 26%。从区域分布上看**，新型储能投运项目主要分布在江苏、青海、新疆、重庆、浙江等 21 个省市自治区，9 省新增投运规模超百兆瓦，江苏、青海、新疆 3 省新增规模超 GWh。

江苏新增投运规模超 GW，居全国首位。7 月份，江苏 13 个独立储能项目集中投运，以已纳规江苏省电力“715”保供的政策保障性项目为主，独立储能新增投运规模达 1.25GW。**青海**格尔木宝库 224.5MW/889MWh 高压直挂储能电站、海西托格若格 270MW/1080MWh 储能电站相继投运，新增投运规模居第二位。

从应用分布上看，电网侧功率规模占比 75%，较 6 月下降 5 个百分点，规模 2.5GW/6.2GWh，功率规模环比下降 46%，独立储能占比 99.9%；分布在江苏、青海、重庆、山东、浙江等 7 省。26 个独立储能项目投运，其中百兆瓦级以上项目 14 个；独立储能规模占比较 6 月下降 6 个百分点。

电源侧规模 700MW/2060MWh，功率规模环比下降 31%，新能源配储规模占源侧新增投运项目的 84%；分布在新疆、西藏、江苏、云南、甘肃等 10 省，新疆新增投运新能源配储功率规模占比 37%，居全国首位。

用户侧占比较 6 月上升 1 个百分点，但功率规模环比下降 26%，规模 137MW/303MWh；分布在浙江、江苏、广东、湖南、山西等 14 个省份。40 余个工商业储能项目投运，工商业储能主导用户侧市场，主要分布在华东、华南、华中地区，其中华东投运规模占比最大，占比超 65%。（资料来源：CNESA）

◆ 峰谷价差提升 31%，江西省发布最新电价政策

8 月 6 日，江西省发展改革委发布关于阶段性短暂性恢复执行尖峰电价的通知。其中指出：江西省日**最高用电负荷常态化保持高位运行。为有效应对电力缺口，**充分发挥峰谷分时电价机制作用，引导企业合理错避峰用电，保障全省电网安全运行，决定阶段性短暂性恢复执行尖峰电价。**阶段性短暂性恢复执行尖峰电价**，时间暂定：8 月 7 日-8 月 25 日（尖峰时段 20:30～22:30）。此外，通知指出国网江西省电力有限公司、各设区市发展改革委耀做好宣传解释工作，特别是做好重点企业的上门服务工作，**确保工商业用户知晓政策，合理安排生产计划**。根据国网江西发布的 2024 年 8 月电网代理购电价格表，1-10 千伏工商业高峰电价为 0.9879 元/KWh，低谷电价为 0.3579 元/KWh。若根据此前（赣发改价管[2022]898 号），尖峰时段电价在高峰时段电价基础上上浮 20%，则尖峰电价为 1.8547 元/KWh。**峰谷价差较变化前提升 31%，由 0.62998 元/Wh 提升为 0.8276 元/KWh**。（资料来源：中关村储能产业技术联盟）

二、 公司动态

1. 重点公司动态

8 月 12 日，富临精工公告，公司控股子公司江西升华新材料有限公司于近日与宁德时代新能源科技股份有限公司签订《业务合作协议》。双方同意在锂电磷酸铁锂材料验证、生产方面建立长期合作的机制。根据协议，宁德时代同意向江西升华支付一定金额的预付款支持其江西基地（7.5 万吨/年产能）建设；江西升华承诺江西基地按期完成建设并达成符合宁德时代生产要求的年产 7.5 万吨磷酸铁锂正极材料产能。（资料来源：公司公告、电池中国）

8 月 13 日，贝特瑞公告，为实施锂电池负极材料海外战略布局，拟通过全资子公司贝特瑞地中海负极新材料科技有限公司在摩洛哥投资建设年产 6 万吨锂电池负极材料一体化项目。项目预计总投资额不超过人民币 26.18 亿元。项目建设期约 2 年。（资料来源：公司公告、电池中国）

8 月 12 日晚间，海目星公告，此前公告，公司与欣界能源签订《战略合作框架协议》。基于上述协议，公司与欣界能源的全资子公司江苏欣界于 8 月 9 日签订了《设备采购框架合同》，公司负责按照双方约定的技术要求设计开发 2GWh 电池自动化生产线设备，并负责设备的安装调试及售后维护工作；江苏欣界拟向公司采购 2GWh 电池自动化生产线设备，江苏欣界预计设备采购金额约为 4 亿元。（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 12 家上市公司的股东净减持 1030.48 万元。其中，4 家增持

6309.04 万元，8 家减持 5278.56 万元。

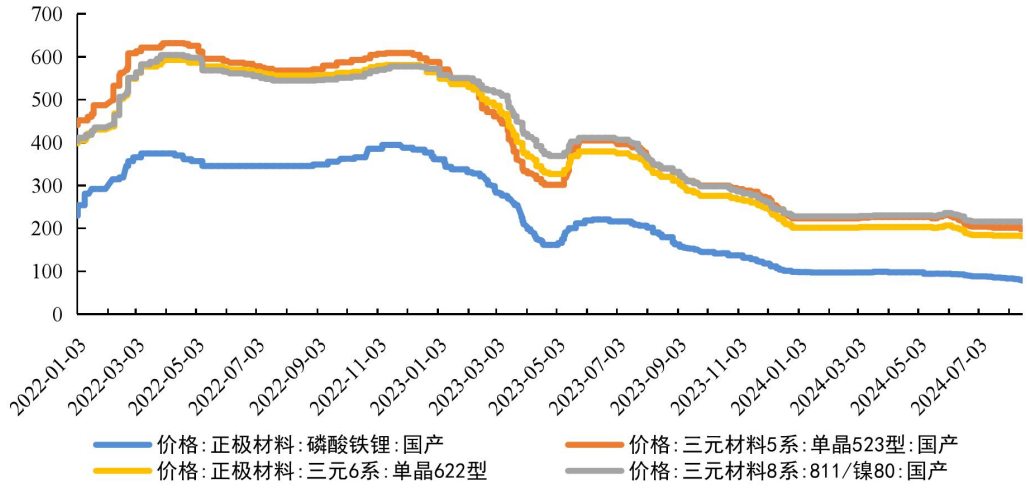
表 1：电力设备行业上市公司股东增、减持情况

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)
688660. SH	电气风电	2	1	增持	659. 68	1, 988. 14
002168. SZ	惠程科技	1	1	增持	236. 56	608. 50
600875. SH	东方电气	1	1	增持	221. 10	3, 708. 40
831152. BJ	昆工科技	1	1	增持	0. 50	4. 00
000695. SZ	滨海能源	1	1	减持	-0. 01	-0. 10
001301. SZ	尚太科技	3	3	减持	-2. 26	-86. 01
688567. SH	孚能科技	2	2	减持	-9. 15	-80. 29
000695. SZ	滨海能源	1	1	减持	-0. 01	-0. 10
001301. SZ	尚太科技	3	3	减持	-2. 26	-86. 01
688567. SH	孚能科技	2	2	减持	-9. 15	-80. 29
002927. SZ	泰永长征	2	2	减持	-9. 97	-121. 24
833523. BJ	德瑞锂电	1	1	减持	-98. 00	-1, 088. 07
603333. SH	尚纬股份	1	1	减持	-215. 45	-663. 27
688148. SH	芳源股份	1	1	减持	-243. 21	-1, 333. 68
688597. SH	煜邦电力	6	6	减持	-263. 91	-1, 905. 90

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

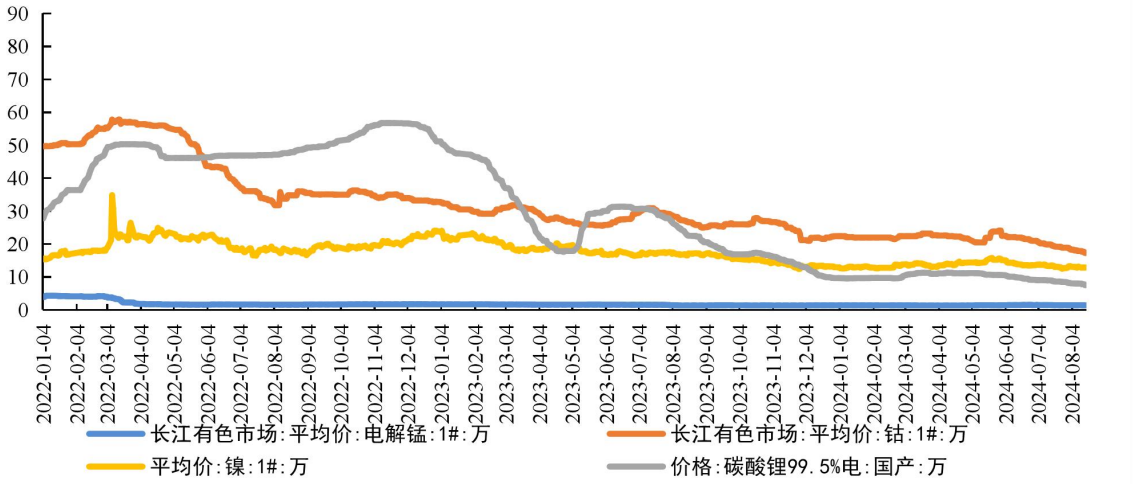
三、 重点数据跟踪

图 17：正极材料单瓦时价格行情（元/KWh）



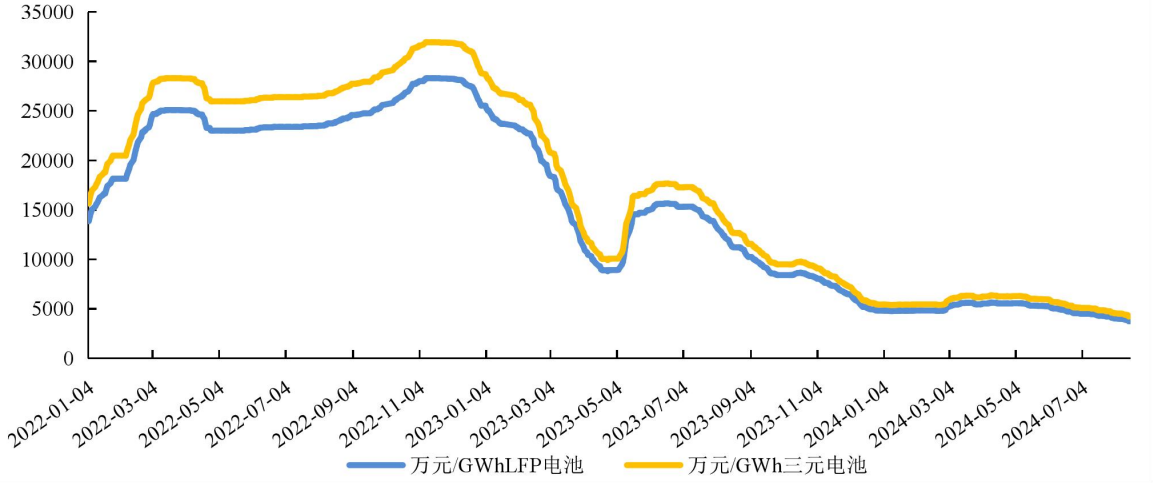
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 18：金属原材料（镍、钴、电解锰、碳酸锂）每日价格行情（万元/吨）



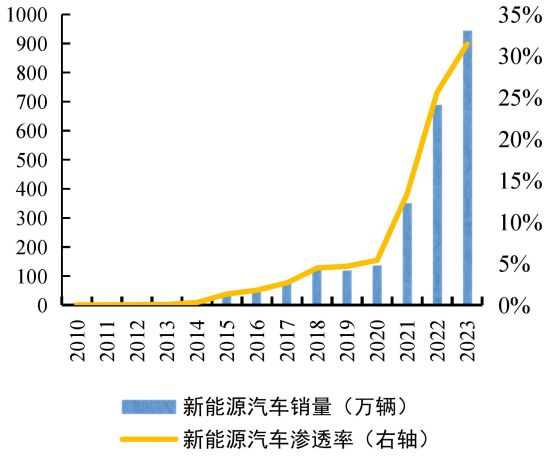
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 19：单 GWh 电池所需碳酸锂成本



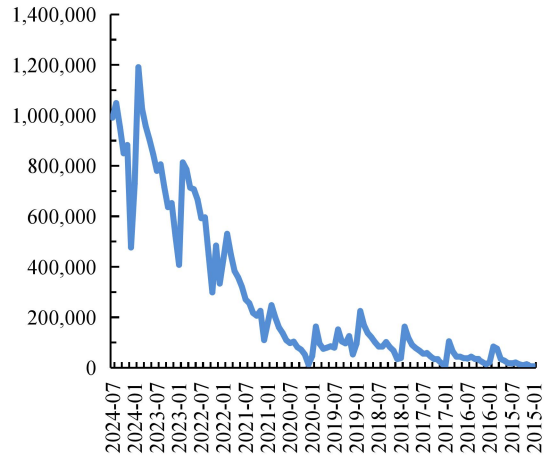
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 20：中国新能源汽车销量及渗透率



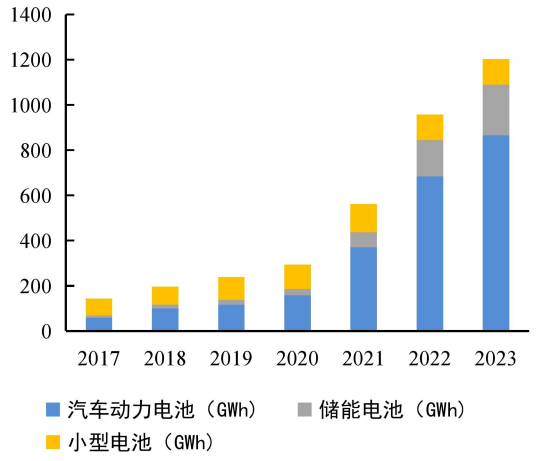
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 21：中国新能源汽车月度销量（辆）



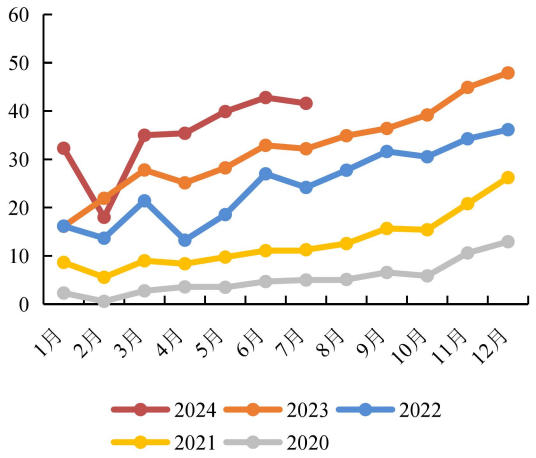
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 22：全球动力电池出货结构



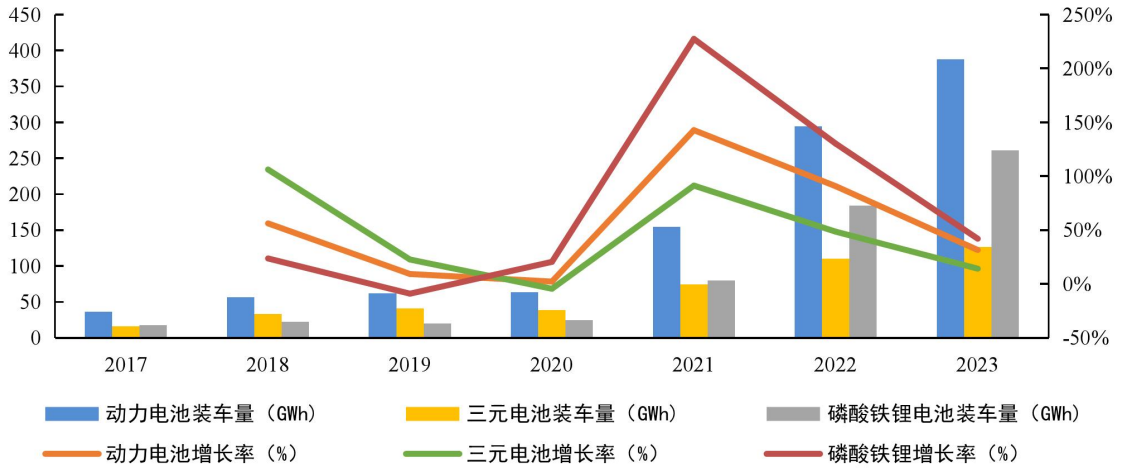
资料来源：EVTank，长城国瑞证券研究所

图 23：中国动力电池月度装车量（GWh/月）



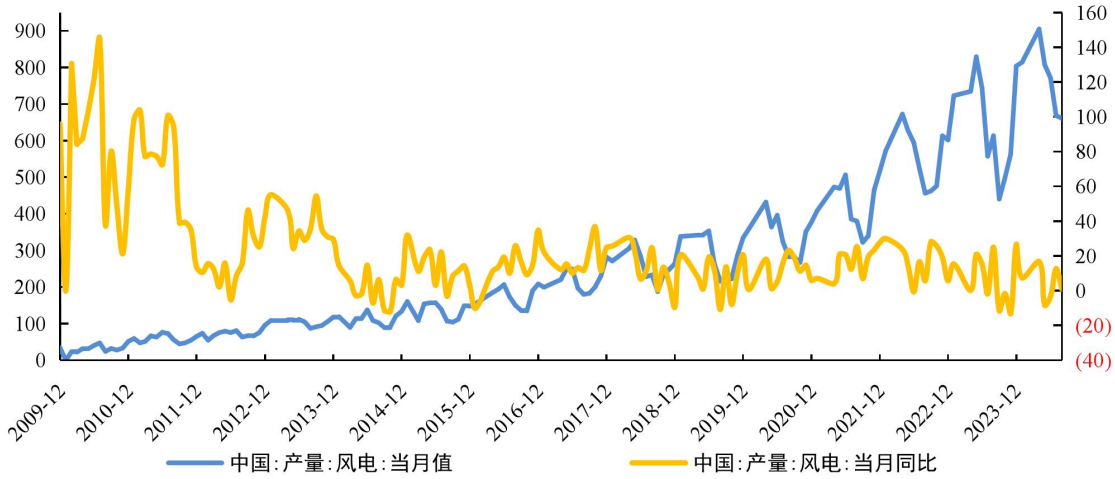
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，长城国瑞证券研究所

图 24：中国动力电池出货结构



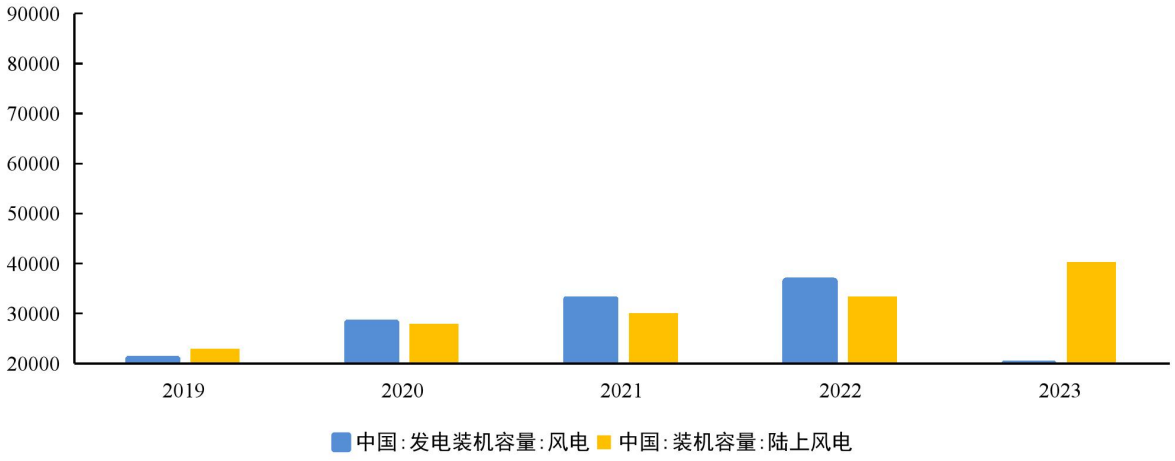
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，长城国瑞证券研究所

图 25：2009 年至今中国风电月度产量（亿千瓦时）



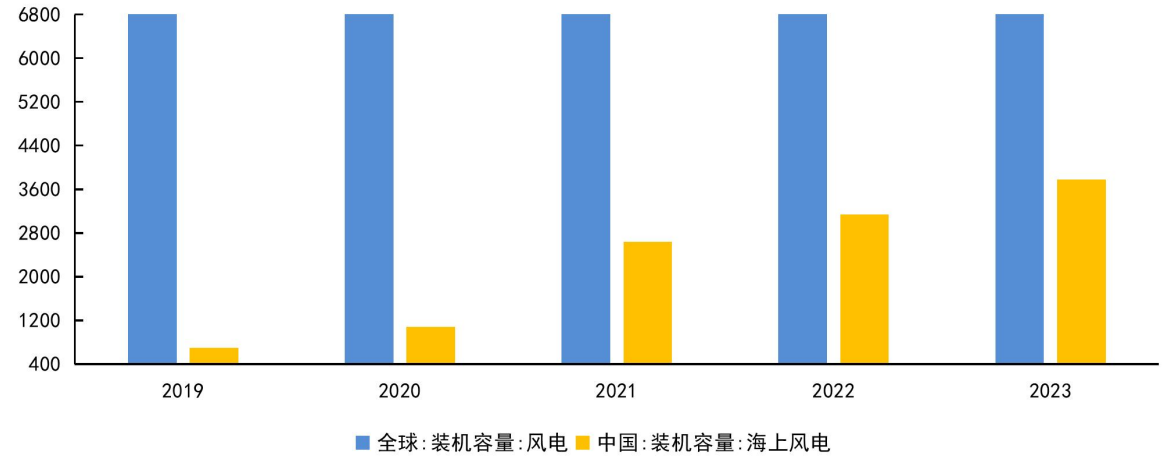
资料来源：Wind，国家统计局，长城国瑞证券研究所

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，中共中央、国务院印发的《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》发布，这是中央层面首次对加快经济社会发展全面绿色转型进行系统部署。《意见》指出，要大力发展非化石能源，加快西北风电光伏、西南水电、海上风电、沿海核电等清洁能源基地建设，积极发展分布式光伏、分散式风电，因地制宜开发生物质能、地热能、海洋能等新能源，推进氢能“制储输用”全链条发展，推进水风光一体化开发。到 2030 年，非化石能源消费比重提高到 25%左右。此外，8 月 15 日，国家重点研发计划“可再生能源技术”等 4 个重点专项 2024 年度项目申报指南公布，其中涉及风电重点研发项目 5 项。随着国家政策指引力度加强以及多个海风项目的招标、核准，海风市场有望在下半年迎来交付旺季，建议重点关注整机板块以及海缆、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。