



行业周报

电力设备行业 2024H1 业绩总结：

行业竞争加剧 盈利能力持续承压

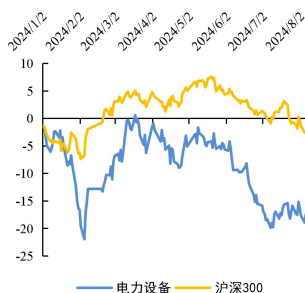
行业评级：

报告期：2024.8.19-2024.9.1

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1.61%，跑赢沪深300指数2.33Pct。电力设备申万二级子行业中电池、风电设备、光伏设备、电网设备、其他电源设备II、电机II分别变动3.83%、0.95%、0.77%、0.00%、-1.49%、-2.49%。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5.08%、2.01%、-0.40%。

2024年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌18.32%，沪深300指数累计下跌3.20%，电力设备行业累计跑输15.12Pct。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-29.98%。重点跟踪的三个三级子行业锂电池、风电零部件、电池化学品变动分别为1.33%、-34.42%、-35.96%。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19只上涨，其中鹏辉能源涨幅最大，涨幅为60.67%。电池化学品43只A股成分股中25只上涨，壹石通涨幅最大，涨幅为17.25%。风电整机行业6只A股成分股中4只下跌，运达股份跌幅最大，跌幅为2.77%。风电零部件行业21只A股成分股中7只个股上涨，其中日月股份涨幅最大，涨幅为8.44%。

估值方面，截至2024年8月30日，电力设备行业PE为20.47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20.92倍、27.34倍。重点跟踪的三个三级子行业PE分别为电池化学品23.92倍、风电零部件25.40倍、锂电池19.78倍。

本报告期，电力设备行业共有12家上市公司的股东净增持1.78亿元。其中，3家增持3.52亿元，9家减持1.75亿元。



投资观点：

2024H1 申万电力设备行业合计实现营收 15746.33 亿元，同比下降 10.07%；实现归母净利润 646.16 亿元，同比下降 55.90%；行业整体销售毛利率为 17.50%。申万电力设备行业 376 家上市公司中，2024H1 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 211/162/166 家。

电池板块：2024 年上半年，碳酸锂价格不及预期持续下探，市场竞争激烈，电池板块各环节盈利空间继续被压缩，其中中游材料企业盈利情况颇具代表性。此外，日前采取出海战略的厂商，因全球经济下行，海外需求不及预期，导致各家厂商海外经营业绩增长动力承压。目前，原材料价格波动趋势不明、行业产能过剩、行业竞争加剧、产品加工费及价格处于低位等多重因素作用下，全年电池板块业绩呈现承压状态。我们认为，随着竞争加剧推动行业落后产能出清，行业逐步走向良性竞争后，叠加海外需求逐步放量、新材料新技术不断更新迭代，各环节盈利能力有望迎来修复。

风电设备板块：2024 年上半年，业内企业着手执行“双海”战略，但国内市场竞争激烈，价格竞争导致企业盈利空间压缩，此外受限于全球经济下行导致海外需求不及预期，故上半年风电板块盈利能力承压。目前，业内企业仍持续看好“双海”战略市场空间未来增量，随着各厂商持续进行降本增效，并通过新产品、新技术的研发实现机型大型化降本，下半年风电板块有望在销售旺季实现业绩修复。

风险提示：

海外需求不及预期的风险；市场竞争加剧的风险。



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	12
二、 公司动态	13
1. 重点公司动态	13
2. 重点公司股票增、减持情况	14
三、 重点数据跟踪	15
四、 电力设备行业 2024H1 业绩总结	18
1. 电力设备行业	18
2. 二级子行业—电池	18
3. 二级子行业—风电设备	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)	15
图 19 : 单 GWh 电池所需碳酸锂成本	15
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	16
图 23 : 中国动力电池月度装车量 (GWh/月)	16
图 24 : 中国动力电池出货结构	16
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)	17
图 27 : 2018-2023 年全球及中国海风装机容量 (万千瓦)	17
图 28 : 2024H1 年电力设备行业业绩增速变动情况汇总 (家)	19
图 29 : 2024H1 年电力设备行业上市公司毛利率变动区间分布 (家)	20



表目录

表 1 : 电力设备行业上市公司股东增、减持情况	14
表 2 : 2024H1 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	19
表 3 : 2024H1 年电力设备行业及申万二级子行业业绩变动情况汇总 (家)	19

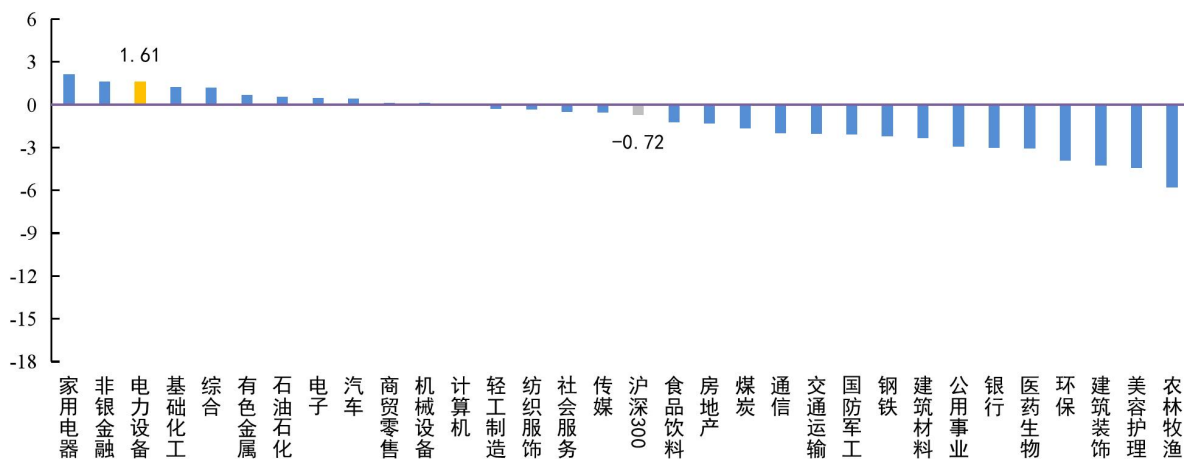
一、市场回顾

1. 行情回顾

报告期内电力设备行业指数涨幅为 1.61%，跑赢沪深 300 指数 2.33Pct。电力设备申万二级子行业中电池、风电设备、光伏设备、电网设备、其他电源设备II、电机II分别变动 3.83%、0.95%、0.77%、0.00%、-1.49%、-2.49%。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 5.08%、2.01%、-0.40%。

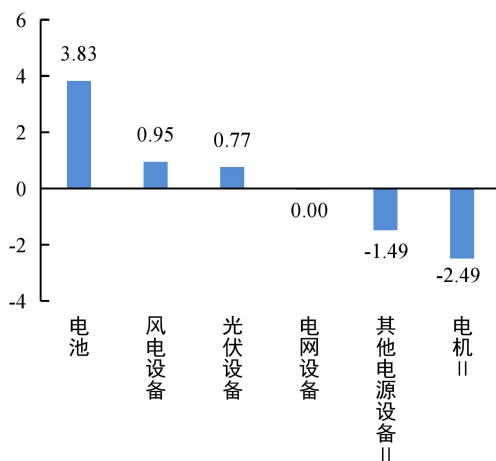
2024 年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌 18.32%，沪深 300 指数累计下跌 3.20%，电力设备行业累计跑输 15.12Pct。电力设备的六个申万二级子行业全部下跌，其中光伏设备累计跌幅最大，为-29.98%。重点跟踪的三个三级子行业锂电池、风电零部件、电池化学品变动分别为 1.33%、-34.42%、-35.96%。电力设备行业整体表现较差。

图 1：本报告期内申万一级行业涨跌幅（%）



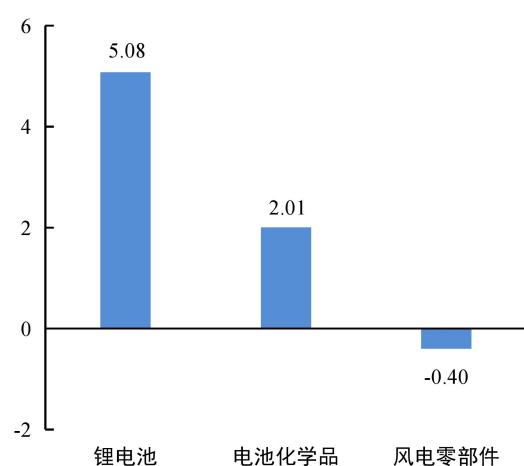
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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

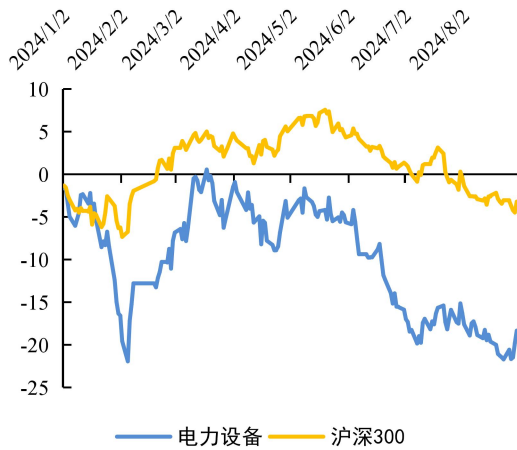
图 3：本报告期内重点跟踪三级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

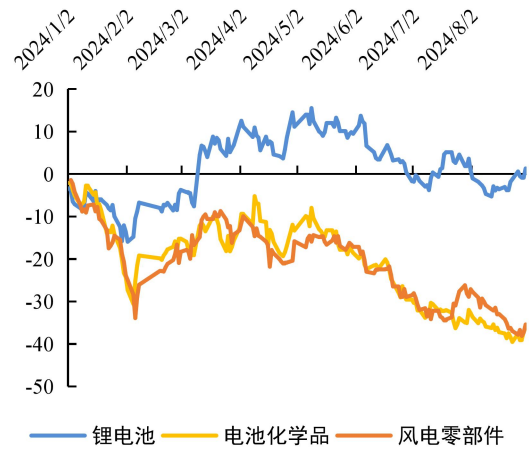


图 4：电力设备行业 2024 年初至报告期末累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

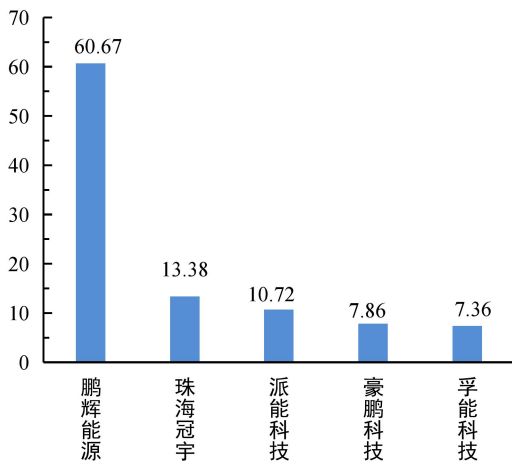
图 5：重点跟踪三级行业 2024 年初至报告期末累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

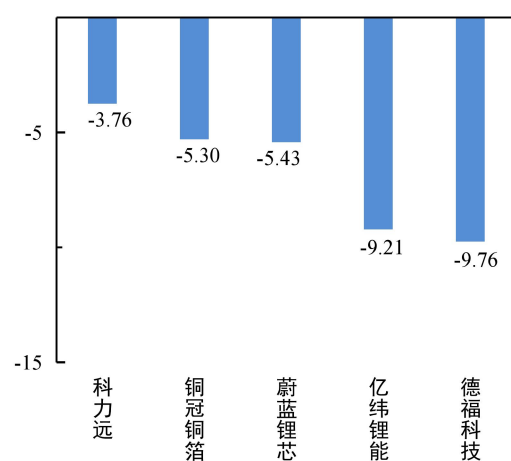
本报告期内重点跟踪三级子行业个股涨跌互现。报告期内，锂电池行业 31 只 A 股成分股中 19 只上涨，其中鹏辉能源涨幅最大，涨幅为 60.67%。电池化学品 43 只 A 股成分股中 25 只上涨，壹石通涨幅最大，涨幅为 17.25%。风电整机行业 6 只 A 股成分股中 4 只下跌，运达股份跌幅最大，跌幅为 2.77%。风电零部件行业 21 只 A 股成分股中 7 只个股上涨，其中日月股份涨幅最大，涨幅为 8.44%。

图 6：锂电池行业涨跌幅前五个股（%）



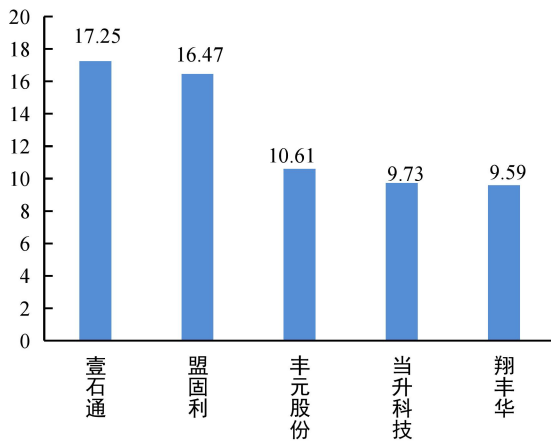
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 7：锂电池行业涨跌幅后五个股（%）



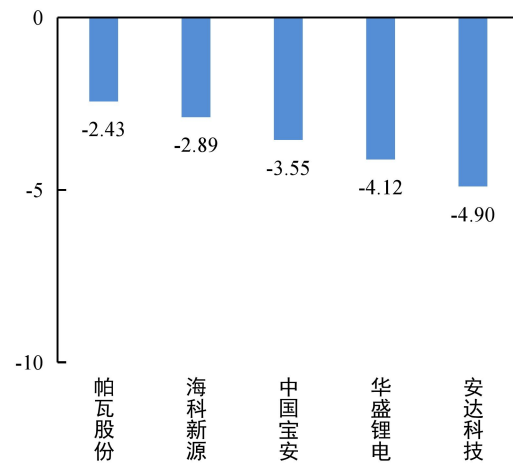
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 8：电池化学品行业涨跌幅前五个股（%）



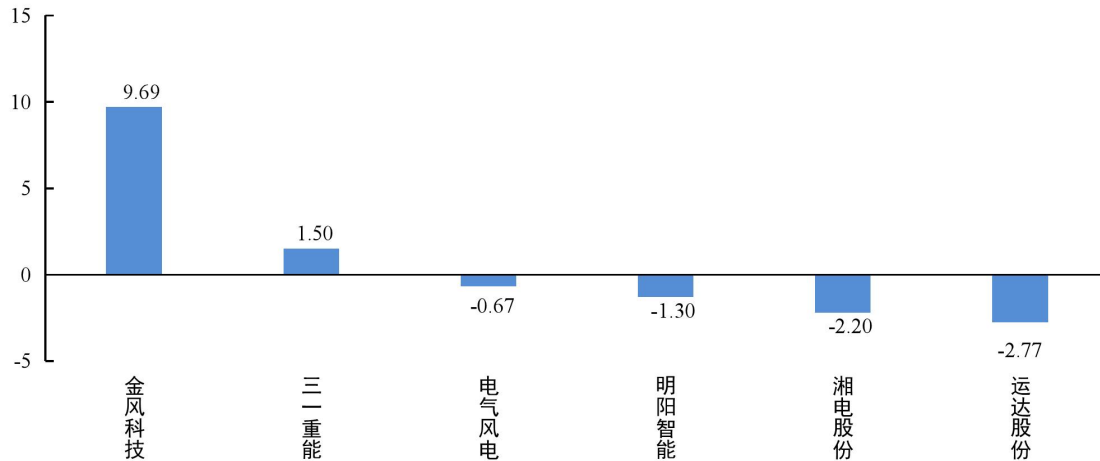
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 9：电池化学品行业涨跌幅后五个股（%）



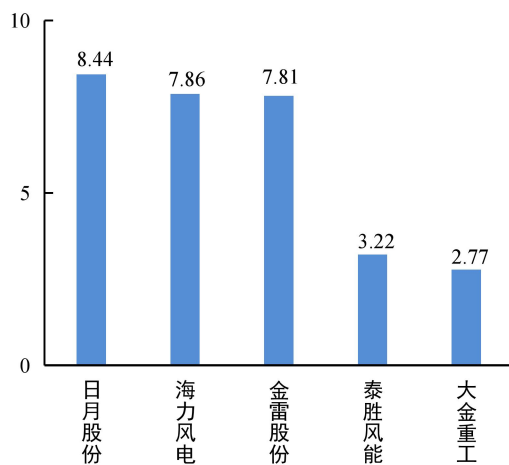
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 10：风电整机行业个股涨跌情况（%）



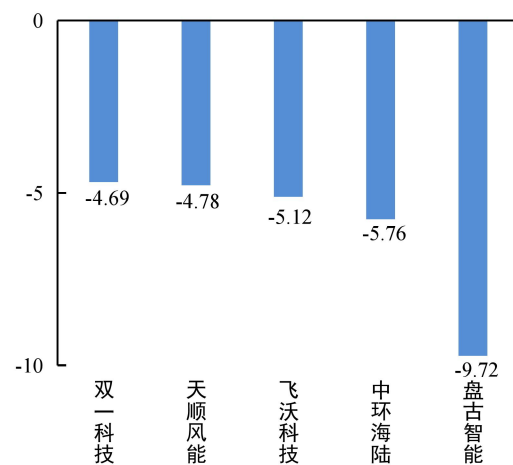
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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（%）

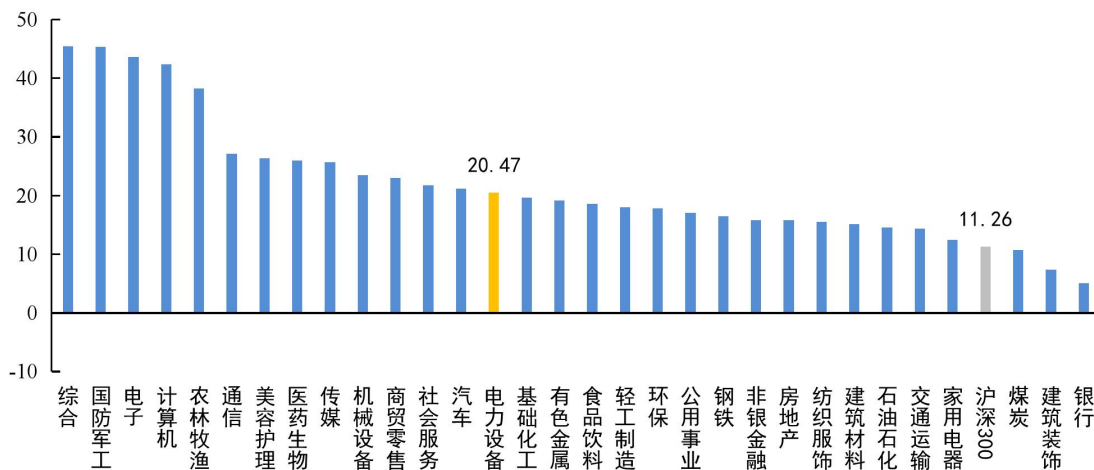


资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



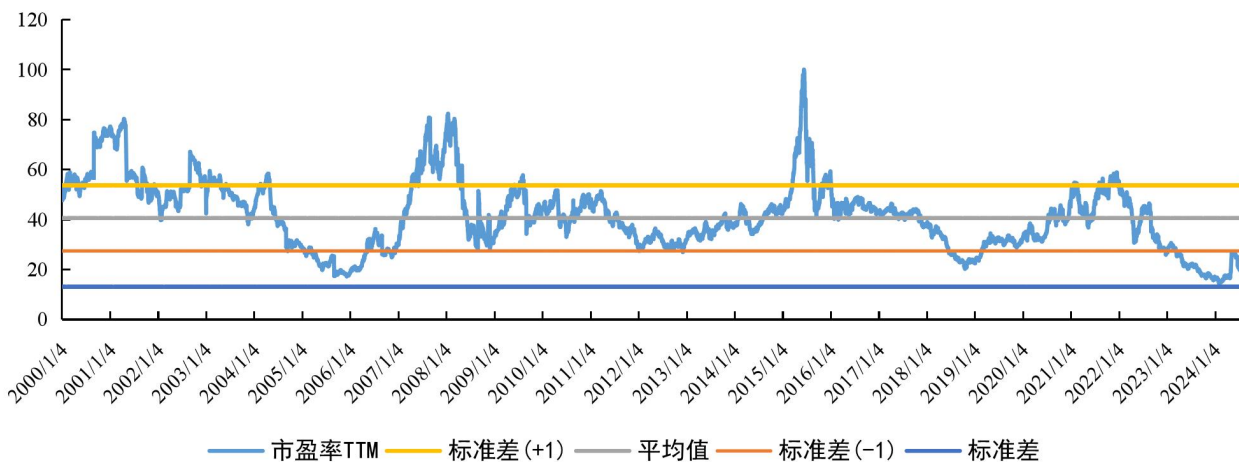
估值方面，截至 2024 年 8 月 30 日，电力设备行业 PE 为 20.47 倍，低于负一倍标准差，位于申万一级行业第 14 位的水平。电力设备申万二级行业中重点跟踪的电池、风电设备行业 PE 分别为 20.92 倍、27.34 倍。重点跟踪的三个三级子行业 PE 分别为电池化学品 23.92 倍、风电零部件 25.40 倍、锂电池 19.78 倍。

图 13：申万一级行业 PE (TTM)



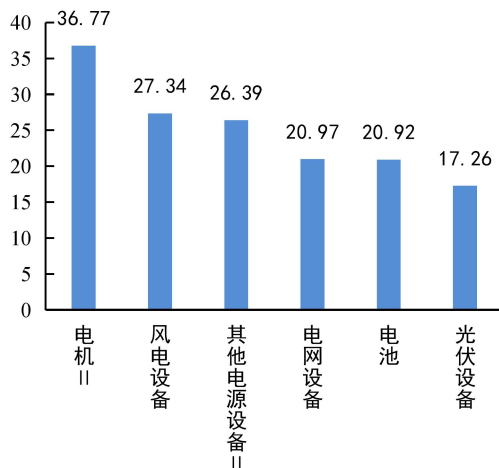
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 14：电力设备行业 PE (TTM)



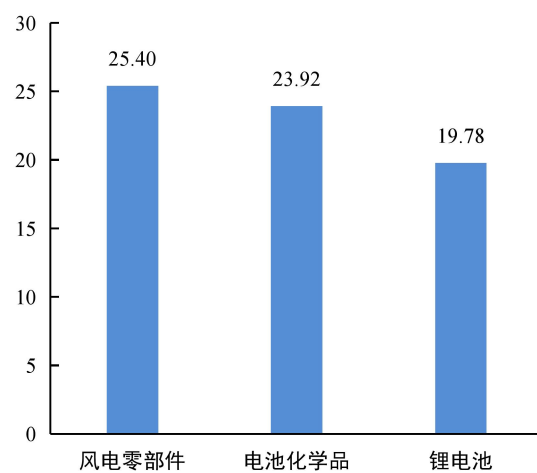
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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

◆ 国家能源局：1-7 月风电新增装机 29.91GW

国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据。截至 7 月底，全国累计发电装机容量约 31.0 亿千瓦，同比增长 14.0%。其中，太阳能发电装机容量约 7.4 亿千瓦，同比增长 49.8%；风电装机容量约 4.7 亿千瓦，同比增长 19.8%。1-7 月份，全国发电设备累计平均利用 1994 小时，比上年同期减少 91 小时。1-7 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 4158 亿元，同比增长 2.6%。电网工程完成投资 2947 亿元，同比增长 19.2%。1-7 月份，全国新增发电装机容量 18484 万千瓦，同比增加 2238 万千瓦；其中，新增风电装机容量 2991 万千瓦，同比增加 360 万千瓦；新增太阳能发电装机容量 12353 万千瓦，同比增加 2637 万千瓦。（资料来源：风电头条）

◆ 河北省“千乡万村驭风行动”试点工作方案印发

河北省发展和改革委员会 河北省农业农村厅发布关于《河北省“千乡万村驭风行动”试点工作方案》和开展组织摸排工作的通知。

《方案》指出，主要目标为，原则上每个设区的市组织申报不超过 1 个试点县(市、区)、5 个试点乡镇、5 个试点村，雄安新区、辛集市、定州市不超过 1 个试点乡镇、1 个试点村，三类试点不交叉重叠，原则上每个试点村规模不超过 2 万千瓦，确保 2026 年底前建成投运。力争通过试点先行，在村企合作模式、收益分配方式、土地创新利用灵活并网模式以及风机技术



选型等方面积累经验，形成可供复制的模式，为全省高质量开展“千乡万村驭风行动”打牢基础，助力乡村振兴和农村能源绿色低碳转型。（资料来源：欧洲海上风电）

2.2 新能源汽车行业

◆ 2023 年陕西新能源汽车渗透率最高

EVTank 联合伊维经济研究院发布的《中国新能源汽车行业发展白皮书（2024 年）》中数据显示，2023 年，广东省以 519.2 万辆的汽车产量排名第一，其次分别为安徽、重庆、上海和山东，其 2023 年汽车产量分别为 249.1 万辆、231.8 万辆、215.6 万辆和 197.4 万辆。2023 年全国汽车产量排名前二十的省（市）还包括江苏、吉林、浙江、陕西、北京、广西、四川、湖南、辽宁、天津、河北、河南、江西和福建。EVTank 数据显示，汽车产量排名第一的广东省在新能源汽车产量方面依然排名全国第一，2023 年广东省新能源汽车产量达到 253.2 万辆。排名前五的省（市）还有上海、陕西、安徽和江苏，其 2023 年的新能源汽车产量分别为 128.7 万辆、105.2 万辆、86.8 万辆和 69.4 万辆。2023 年全国新能源汽车产量排名前 20 的省（市）还包括浙江、湖南、重庆、广西、山东、湖北、四川、辽宁、河北、吉林、河南、福建、江西、北京和山西。从各省新能源汽车产量占汽车总产量的比例来看，陕西省以 71.6% 的渗透率排名全国第一。其次分别为山西、上海、湖南和广东，其渗透率分别为 63.2%、59.7%、58.6% 和 48.8%。（资料来源：EVTank）

2.3 动力电池行业

◆ 国家统计局：1-7 月锂离子电池制造业利润同比增长 45.6%

8 月 27 日，国家统计局工业司统计师于卫宁解读工业企业利润数据时表示，1-7 月份，高技术制造业利润同比增长 12.8%，大幅高于规上工业平均水平 9.2 个百分点，拉动规上工业利润增长 2.1 个百分点，对规上工业利润增长的贡献率近六成，引领作用明显。从行业看，随着制造业高端化、智能化、绿色化进程持续推进，相关行业利润增长较快，其中，锂离子电池制造、半导体器件专用设备制造、智能消费设备制造等行业利润同比分别增长 45.6%、16.0%、9.2%，为推动工业高质量发展提供重要动力。（资料来源：电池中国）

◆ GGII：新型硅碳预计 2030 年占比超 75%

高工产研锂电研究所（GGII）数据显示，2023 年中国硅基复合材料出货 1.9 万吨，预计 2030 年出货量将超 30 万吨，年均复合增长率超 50%，未来 3-5 年内出货规模提升主要靠大圆柱电池带动，中长期主要受固态电池带动。硅基高容量电池的主要应用场景有：1) 电动工具及其他小圆柱（如高端锂电轻型车、高端扫地机器人等）；2) 动力锂电池，如智己汽车、广汽埃安等；

3) 3C 数码锂电池，如小米手机、荣耀手机等。4) 出口给日韩电池企业。新型硅碳材料在电池的首效、容量、循环、膨胀等均领先于传统硅碳和硅氧材料，是硅基负极材料的“革命性技术产品”。新型硅碳负极行业目前仍处产业化发展初期，但赛道已显拥挤。

据 GGII 不完全统计，国内已超 30 家企业布局新型硅碳负极技术（但目前没有一家企业能够实现百吨级产能），技术突破后的工程化放大应用突破是关键，接下来的 3-5 年将致力解决如何实现大规模连续化生产的问题，GGII 认为超 30 家的企业中将只会有 3-5 家企业能突破取得成功。新型硅碳预计大规模量产后成本仅高于传统硅碳和一代硅氧，因此 GGII 认为，2030 年新型硅碳市场占有率有望超 75%，成为市场主流。（资料来源：GGII）

2.4 储能行业

◆ 7 月新型储能招中标市场分析

根据 CNESA 全球储能数据库的不完全统计，2024 年 7 月共追踪到 228 条新型储能项目招标信息和 140 条中标信息，涉及电池系统（含储能电芯、储能电池 pack、直流侧等）、储能系统、EPC、储能变流器、EMS、储能租赁等采购类型。

EPC 招标规模环比+71%，储能系统招标规模环比-45%；EPC 中标均价 1244.57 元/kWh，同比-12%，环比+7%；2h 储能系统中标均价 574.28 元/kWh，环比-20%，同比-48%；4h 储能系统中标均价 534.23 元/kWh，1h 储能系统中标均价 886.63 元/kWh。

从应用分布上看，**独立储能招标规模占比超 35%，较 6 月上升 15 个百分点**，储能规模 13.1GWh，环比增长 235%；**电源侧招标规模占比较 6 月下降 29 个百分点**，储能规模 7.3GWh，环比下降 20%，其中，新能源配储占比 97%，储能规模环比增长 7%。**用户侧招标规模环比增长 15%。集采/框采占比超 40%，较 6 月份上升 15 个百分点**，储能规模 14.9GWh，环比增长 197%。中国电气装备集团有限公司储能电池电芯集采规模达 14.54GWh，其中 314Ah 磷酸铁锂电芯采购规模占比 76%。南网储能科技公司发布 2024 年电池储能电站（云南）构网型电池储能系统框架采购项目公告，储能系统采购总规模 360MWh。（资料来源：CNESA）

◆ 《2023、2024 年度全国碳排放权交易发电行业配额总量和分配方案》通过审议

8 月 30 日，生态环境部召开 8 月例行新闻发布会，生态环境部新闻发言人裴晓菲介绍，《方案》结合新的工作形势要求和各方意见建议，作了以下几个方面优化和调整。

一是优化履约时间安排。由两年一履约变成一年一履约。全国碳市场的前两个履约周期均是两年一履约。此次《方案》将 2023 和 2024 两个年度的履约截止时间分别定为 2024 年底和 2025 年底，实现一年一履约，缓解扎堆交易问题，提升市场活跃度。



二是调整统计核算口径。为从源头防范数据质量风险、提升配额分配方法的科学性与合理性，《方案》在调整配额量计算基础参数、优化管控范围、简化和优化各类修正系数等几个方面进行了改进。

三是可比口径下碳排放基准值略有加严。考虑到“十四五”全国碳排放强度目标完成进度等因素，2023、2024年度碳排放基准值同等可比口径下降1%左右。该方式既能保持一定减排压力，又在企业可承受范围内，保障市场平稳运行。

在此基础上，为有效解决配额盈余企业惜售、市场交易不活跃、配额缺口企业履约压力大等问题，生态环境部在深入开展调研、充分借鉴国内外碳市场成熟经验的基础上，提出了配额结转措施。实际上，需要结转配额的只是配额存在盈余的企业，对于2024年度及其之前年度盈余配额需要卖出一定比例，才能将剩余部分结转为2025年度配额继续使用。经测算，在当前结转措施下，将促使配额盈余企业逐步向市场释放与履约需求大致相当的配额量，以更好平衡市场供需。另外，结转截止时间定为2025年12月31日，为企业留足时间制定交易计划，避免短期内扎堆交易，导致碳价异常波动。（资料来源：风能专委会 CWEA）

二、公司动态

1. 重点公司动态

8月28日晚，国轩高科发布2024年半年报数据，上半年公司实现营收167.94亿元，同比增长10.2%；实现归母净利润2.71亿元，同比增长29.69%；实现扣非净利润0.49亿元，同比增长38.71%。其中，储能收入43.39亿元，占营收比重达到25.84%。2022年同期，国轩高科储能收入仅12.79亿元，连续两年复合增速达到84.19%。此外，储能业务毛利率达到23.87%，较去年同期增长6.44%。从产品毛利构成看，动力电池与储能分别占毛利比例为53.1%，34.63%，而去年底这一数值为64.81%和23.71%，利润率更高的储能贡献进一步加大，优化了公司盈利结构。（资料来源：公司公告、高工锂电）

亿纬锂能2024年半年报显示，报告期内，亿纬锂能实现营业总收入216.59亿元，同比下降5.73%，归属于上市公司股东的净利润为21.37亿元，同比下降0.64%；其中，储能电池业务营收达77.74亿元，同比增长9.93%，是亿纬锂能第二大业务板块，毛利率14.38%，同比下降1.25%；储能电池出货量为20.95GWh，同比增长133.18%，实现翻倍以上增长，折合单价为0.371元/Wh。动力电池业务实现营收89.94亿元，同比下降25.79%，为营收占比最大的业务，毛利率11.45%，同比下降2.66%，动力电池出货量为13.54GWh，同比增长7.03%，折合单价0.664元/Wh。相比之下，储能电池业务增长势头较好，虽然单Wh价格低于动力电池，但毛利

率相对高于动力电池。半年报显示，2024年1-6月，亿纬锂能的储能电池产能利用率稳步上升，出货量同比增长133.18%，市占率进一步提升。据行业机构统计，2024年1-6月公司储能电芯出货量位列全球第二，较2023年全球储能电芯出货排名前进一名。（资料来源：公司公告、高工锂电）

8月30日，特变电工股份有限公司（简称：特变电工）发布关于投资建设新能源电站项目的公告。公告称，为抢抓市场机遇，加快风光资源的开发，特变电工分别以控股公司昌吉州盛裕新能源发电有限公司（简称盛裕公司）为主体投资建设准东1GW光储项目，以控股公司昌吉州盛鼎新能源发电有限公司（简称盛鼎公司）为主体投资建设准东2GW风储项目。准东1GW光储项目总投资349,536.25万元，准东2GW风储项目总投资665,561.52万元。

公告指出，准东1GW光储项目位于新疆维吾尔自治区昌吉回族自治州奇台县境内，多年平均太阳总辐射量为1,525.4kWh/m²，项目年有效利用小时数为1,624.13h，考虑一定限电因素，项目年均发电量为202,587.7万kW·h。准东2GW风储项目位于新疆维吾尔自治区昌吉回族自治州奇台县境内，风电场风功率等级为3级，项目年有效利用小时数为2,432.71h，考虑一定限电因素，项目年均发电量为472,936.05万kW·h。（资料来源：公司公告、风电头条）

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增持1.78亿元。其中，3家增持3.52亿元，9家减持1.75亿元。

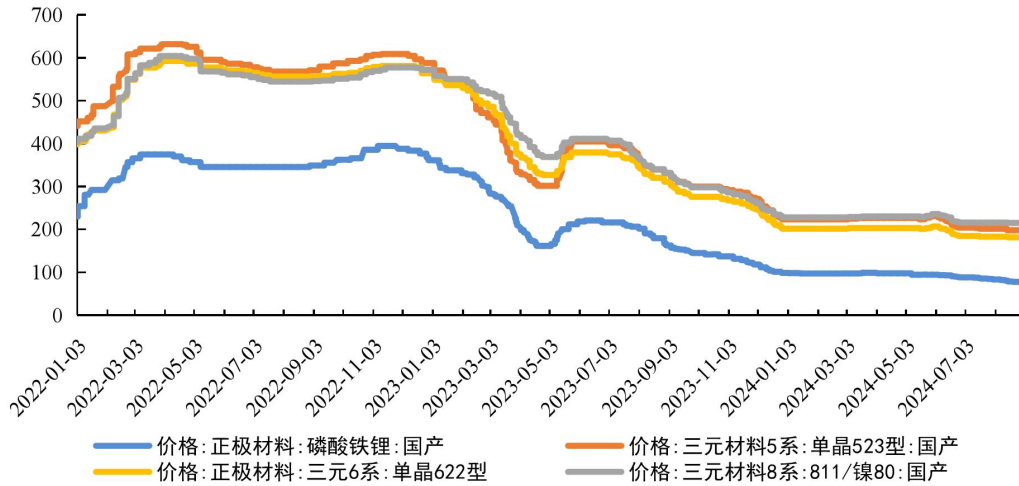
表1：电力设备行业上市公司股东增、减持情况

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)
600438.SH	通威股份	1	1	增持	1,611.18	29,650.99
601012.SH	隆基绿能	2	1	增持	390.00	5,414.45
600869.SH	远东股份	3	1	增持	48.24	174.68
688517.SH	金冠电气	1	1	减持	-0.38	-4.62
688567.SH	孚能科技	1	1	减持	-2.00	-18.79
002028.SZ	思源电气	2	2	减持	-4.00	-262.05
001301.SZ	尚太科技	11	3	减持	-15.69	-593.43
603985.SH	恒润股份	3	1	减持	-44.00	-417.36
688191.SH	智洋创新	1	1	减持	-64.44	-1,007.59
002850.SZ	科达利	5	1	减持	-88.78	-6,455.54
300693.SZ	盛弘股份	1	1	减持	-188.00	-3,507.55
300051.SZ	铨升科技	5	1	减持	-771.90	-5,219.47

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

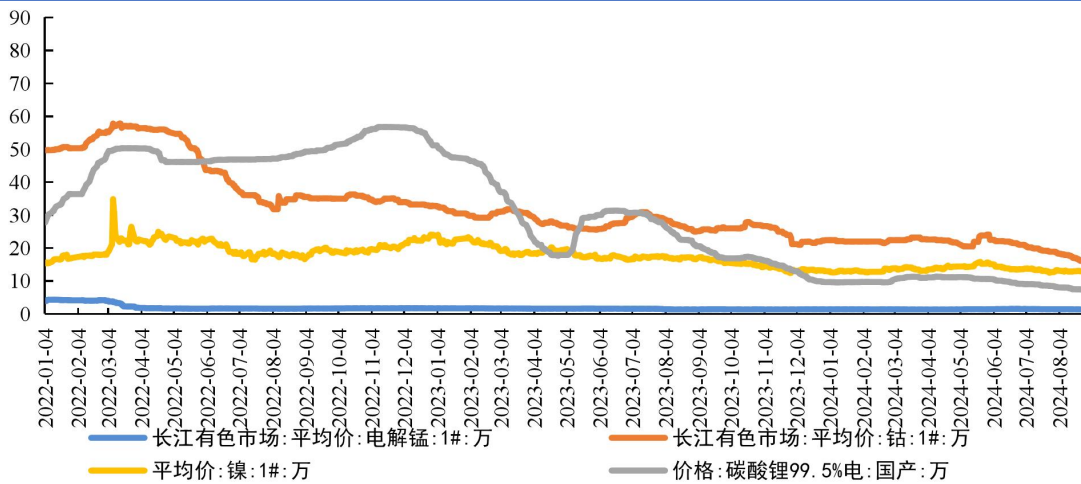
三、重点数据跟踪

图 17: 正极材料单瓦时价格行情 (元/KWh)



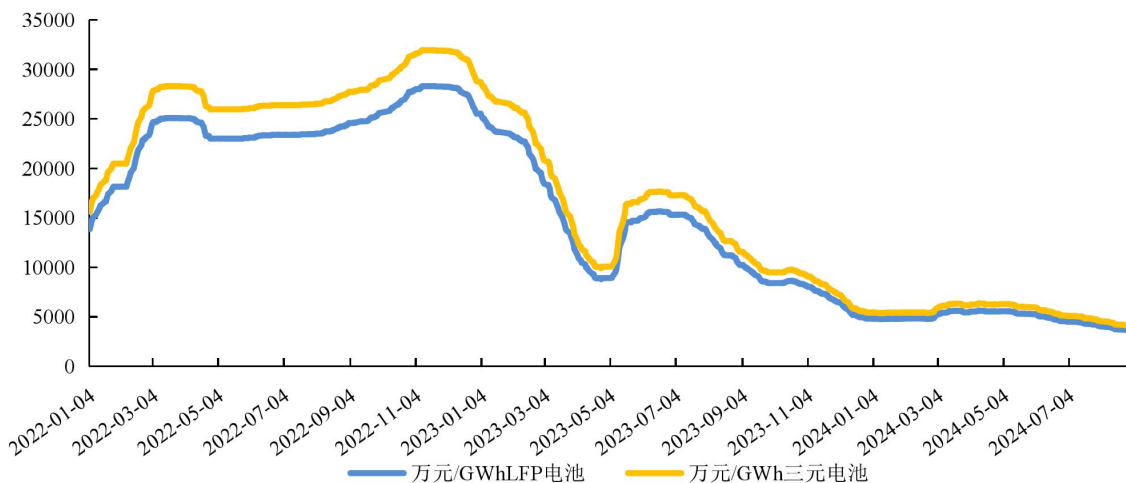
资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

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

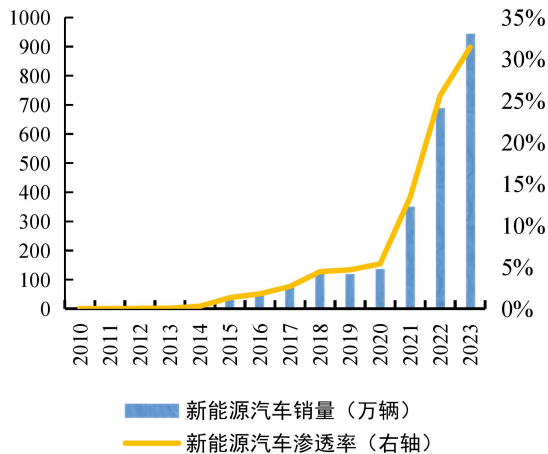
图 19: 单 GWh 电池所需碳酸锂成本



资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

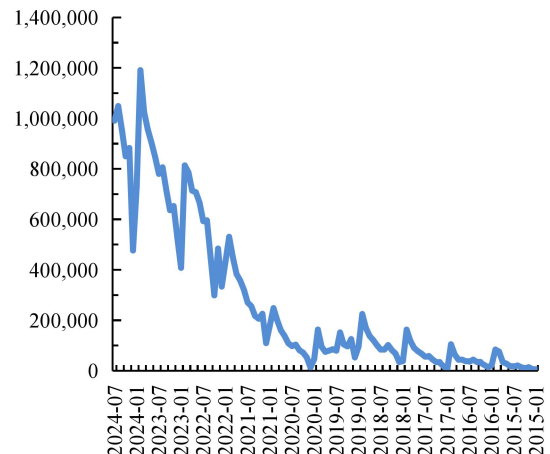


图 20：中国新能源汽车销量及渗透率



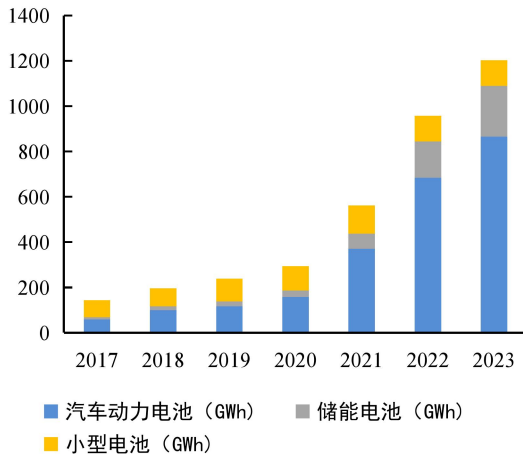
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 21：中国新能源汽车月度销量（辆）



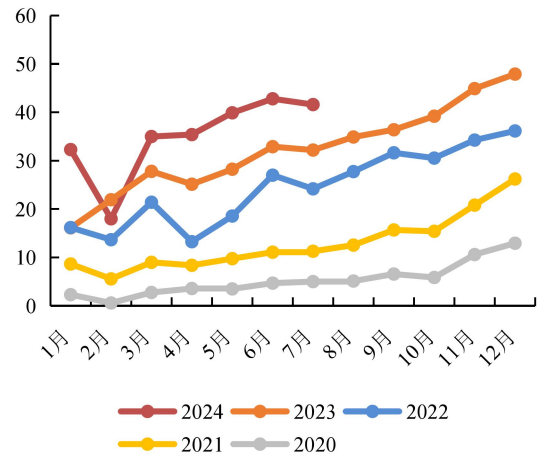
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 22：全球动力电池出货结构



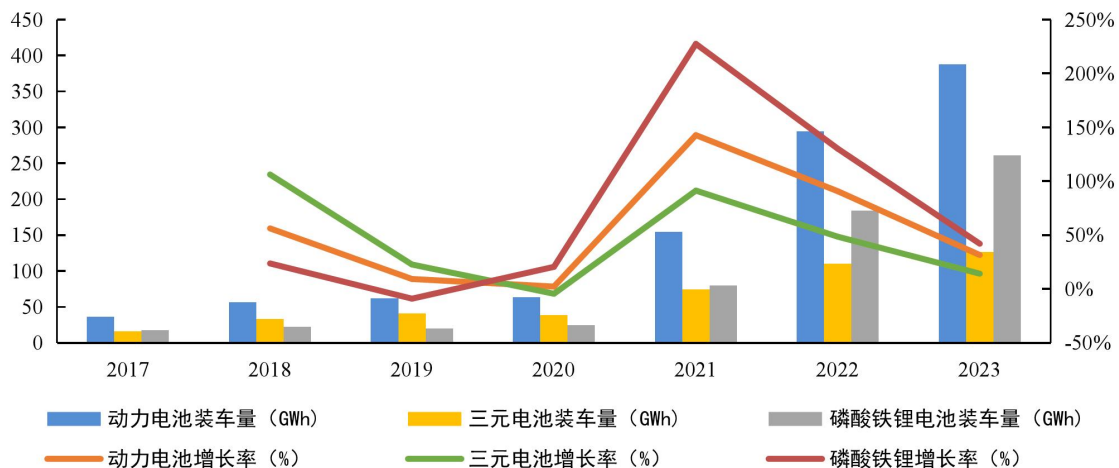
资料来源：EVTank，长城国瑞证券研究所

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

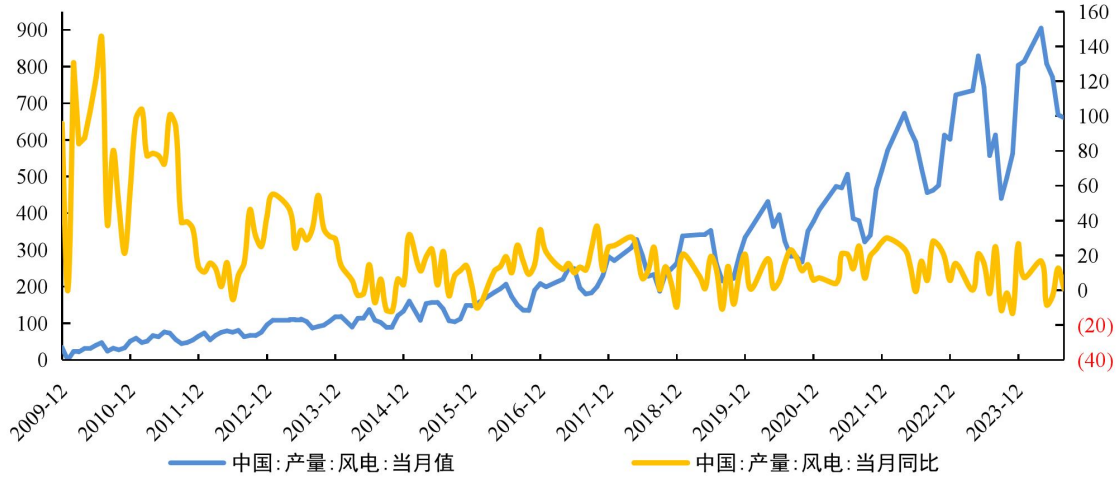
图 24：中国动力电池出货结构



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

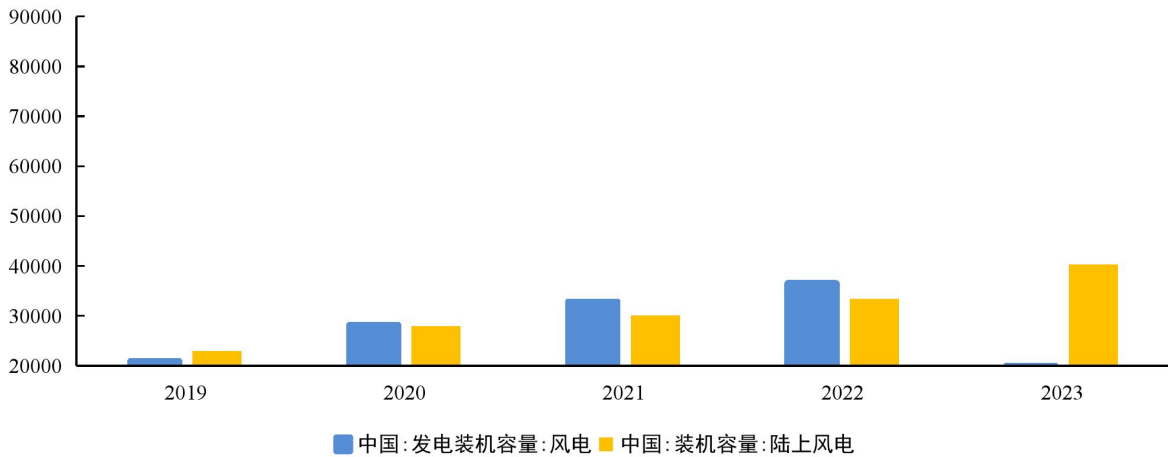


图 25：2009 年至今中国风电月度产量（亿千瓦时）



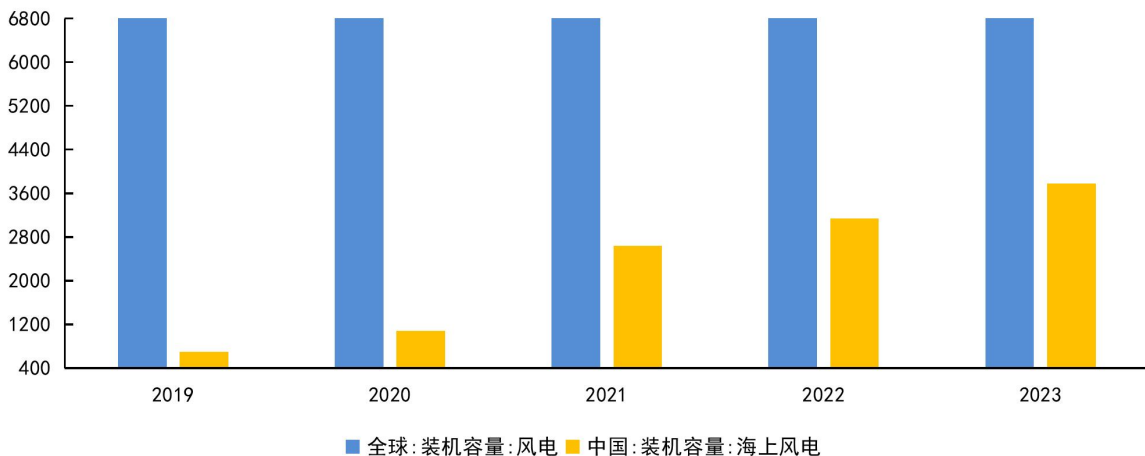
资料来源：Wind，国家统计局，长城国瑞证券研究所

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 2024H1 业绩总结

1. 电力设备行业

2024H1 申万电力设备行业合计实现营收 15746.33 亿元，同比下降 10.07%；实现归母净利润 646.16 亿元，同比下降 55.90%；行业整体销售毛利率为 17.50%。申万电力设备行业 376 家上市公司中，2024H1 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 211/162/166 家。

2. 二级子行业—电池

我们重点关注的申万二级电池行业 105 家上市公司，2024H1 共计实现营收 5152.59 亿元，同比下降 12.83%；实现归母净利润 343.23 亿元，同比下降 13.24%，2024H1 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 48/39/50 家，从销售毛利率来看，电池板块整体销售毛利率为 19.54%，三级子行业电池化学品、锂电池板块整体销售毛利率为 14.29%、21.90%。2024H1 整体业绩较一季度继续承压。

2024 年上半年，碳酸锂价格不及预期持续下探，市场竞争激烈，电池板块各环节盈利空间继续被压缩，其中中游材料企业盈利情况颇具代表性。此外，日前采取出海战略的厂商，因全球经济下行，海外需求不及预期，导致各家厂商海外经营业绩增长动力承压。目前，原材料价格波动趋势不明、行业产能过剩、行业竞争加剧、产品加工费及价格处于低位等多重因素作用下，全年电池板块业绩呈现承压状态。我们认为，随着竞争加剧推动行业落后产能出清，行业逐步走向良性竞争后，叠加海外需求逐步放量、新材料新技术不断更新迭代，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 25 家上市公司，2024H1 共计实现营收 696.10 亿元，同比下降 2.38%；实现归母净利润 35.71 亿元，同比下降 30.73%，2024H1 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 8/5/10 家，风电设备板块整体销售毛利率为 17.89%，其中三级子行业风电零部件、风电整机整体销售毛利率分别为 19.01%、17.24%，2024H1 风电设备行业盈利情况较一季度继续承压。

2024 年上半年，业内企业着手执行“双海”战略，但国内市场竞争激烈，价格竞争导致企业盈利空间压缩，此外受限于全球经济下行导致海外需求不及预期，故上半年风电板块盈利能力承压。目前，业内企业仍持续看好“双海”“战略市场空间未来增量，随着各厂商持续进行降



本增效，并通过新产品、新技术的研发实现机型大型化降本，下半年风电板块有望在销售旺季实现业绩修复。

表 2：2024H1 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	15,746.33	-10.07%	646.16	-55.90%
其中：				
电池	5152.59	-12.83%	343.23	-13.24%
电网设备	3578.10	5.82%	202.67	-15.30%
光伏设备	4643.71	-20.90%	-1.86	-100.26%
电机 II	334.35	0.86%	20.18	-12.80%
其他电源设备 II	1341.47	3.00%	46.23	-8.45%
风电设备	696.10	-2.38%	35.71	-30.73%

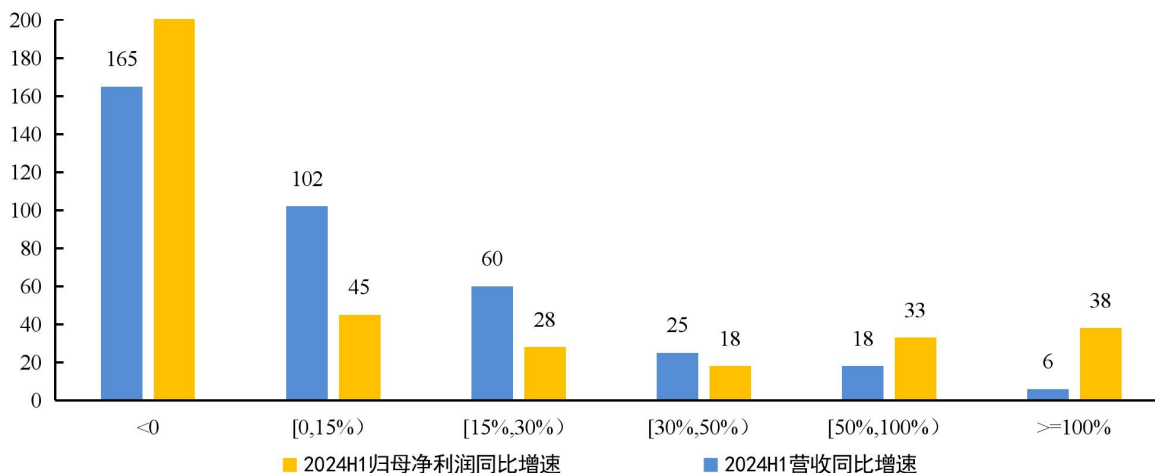
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

表 3：2024H1 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	211	165	162	214	166	210
其中：						
电池	48	57	39	66	50	55
电网设备	92	37	77	52	62	67
光伏设备	28	37	17	48	17	48
电机 II	16	8	10	14	12	12
其他电源设备 II	19	9	14	14	15	13
风电设备	8	17	5	20	10	15

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

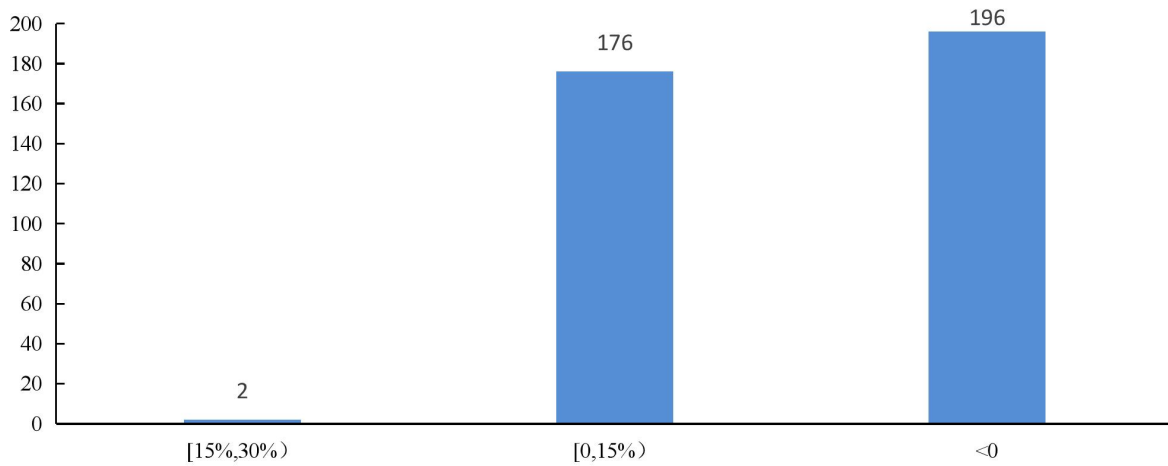
图 28：2024H1 年电力设备行业业绩增速变动情况汇总（家）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



图 29：2024H1 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



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。