



## 行业周报

电新行业双周报 2024 年第 22 期总第 44 期

### 电力设备行业 2024 三季度报业绩总结：海外突破助力盈利改善

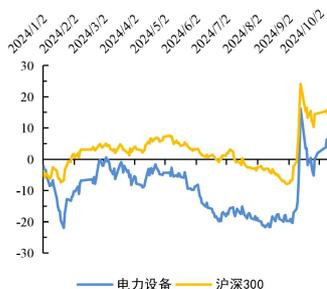
#### 行业评级：

报告期：2024.10.21-2024.11.3

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涨幅为 6.02%，跑赢沪深 300 指数 6.92Pct。电力设备申万二级子行业中其他电源设备 II、风电设备、光伏设备、电机 II、电网设备、电池分别变动 16.78%、14.88%、13.73%、8.50%、1.77%、1.37%。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-0.56%、6.05%、15.28%。

2024 年初至本报告期末，电力设备行业累计上涨 6.09%，沪深 300 指数累计上涨 13.37%，电力设备行业累计跑输 7.29Pct。电力设备的六个申万二级子行业部分下跌，其中风电设备累计跌幅最大，为-5.31%。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 33.81%、-13.86%、-12.93%。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幅较大。报告期内，锂电池行业 31 只 A 股成分股中 20 只上涨，其中天宏锂电涨幅最大，涨幅为 28.04%。电池化学品 43 只 A 股成分股中 33 只上涨，中科电气涨幅最大，涨幅为 29.27%。风电整机行业 6 只 A 股成分股全部上涨，电气风电涨幅最大，涨幅为 53.35%。风电零部件行业 21 只 A 股成分股中 17 只上涨，其中禾望电气涨幅最大，涨幅为 51.05%。

估值方面，截至 2024 年 11 月 1 日，电力设备行业 PE 为 31.95 倍，高于负一倍标准差，位于申万一级行业第 8 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 28.62 倍、45.46 倍。重点跟踪的三个三级子行业 PE 分别为风电零部件 50.84 倍、电池化学品 41.00 倍、锂电池 24.45 倍。

本报告期，电力设备行业共有 21 家上市公司的股东净减持 2.02 亿元。其中，7 家增持 107.67 万元，14 家减持 2.03 亿元。

#### 投资观点：

2024Q1-Q3，申万电力设备行业合计实现营收 24269.20 亿元，同比下



降 10.30%；实现归母净利润 972.49 亿元，同比下降 54.03%；行业整体销售毛利率为 17.52%。申万电力设备行业 377 家上市公司中，2024Q1-Q3 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 200/143/138 家。

锂价波动持续影响电池化学品板块盈利空间，锂电池板块受益于新车型导入、储能电芯海外需求高增等驱动，盈利水平逐步改善。我们认为，铁锂加工费以及触底，碳酸锂价格稳定后材料端厂商盈利能力有望迎来修复；锂电池板块，出海以及储能电芯为后续业绩支撑点。

风电整机板块，受天气影响，高毛利板块风场转让及发电收入减少导致部分企业毛利率环比下滑。近期，多家整机企业在北京风能展签订行业自律公约，整机环节价格战有望改善，此外，头部整机企业海外订单实现明显突破，有望驱动业绩增长和盈利改善。风电零部件板块，受益于风机大型化、轻量化趋势，部分核心零部件产能结构性偏紧，价格及盈利能力有望趋稳回升。

### 风险提示：

价格波动的风险；市场竞争加剧的风险。



## 目录

<b>一、 市场回顾 .....</b>	<b>6</b>
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
<b>二、 公司动态 .....</b>	<b>13</b>
1. 重点公司动态 .....	13
2. 重点公司股票增、减持情况 .....	14
<b>三、 重点数据跟踪 .....</b>	<b>15</b>
<b>四、 电力设备行业 2024 年前三季度业绩总结 .....</b>	<b>18</b>
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 : 2024 年前三季度电力设备行业业绩增速变动情况汇总 (家)	19
图 29 : 2024 年前三季度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 2：2024 年前三季度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 3：2024 年前三季度电力设备行业及申万二级子行业业绩变动情况汇总（家） .....	19

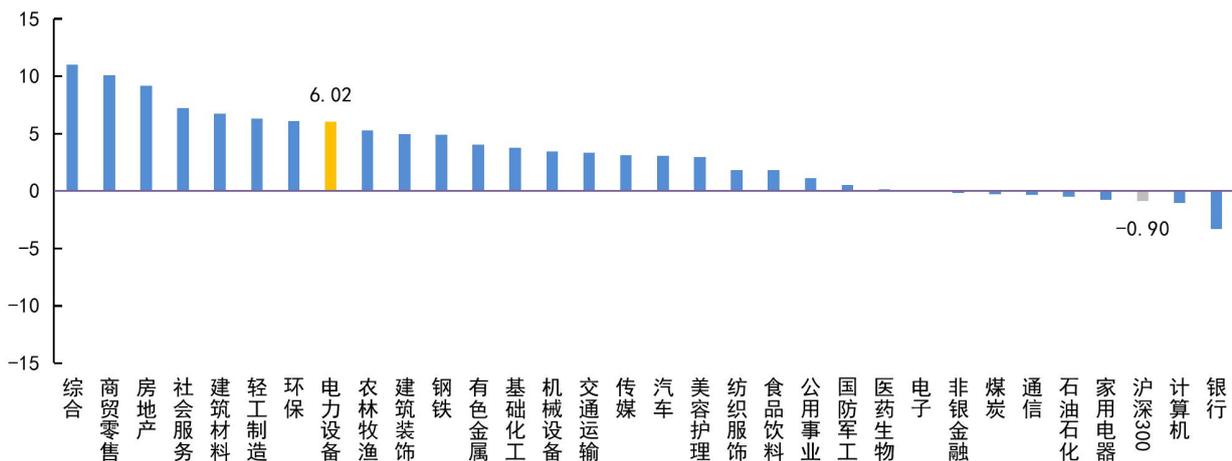
## 一、市场回顾

### 1. 行情回顾

报告期内电力设备行业指数涨幅为 6.02%，跑赢沪深 300 指数 6.92Pct。电力设备申万二级子行业中其他电源设备II、风电设备、光伏设备、电机II、电网设备、电池分别变动 16.78%、14.88%、13.73%、8.50%、1.77%、1.37%。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-0.56%、6.05%、15.28%。

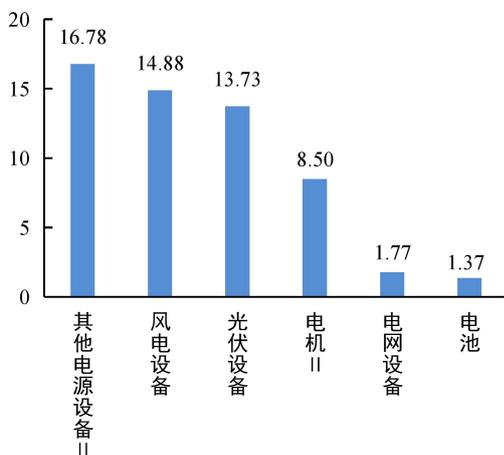
2024 年初至本报告期末，电力设备行业累计上涨 6.09%，沪深 300 指数累计上涨 13.37%，电力设备行业累计跑输 7.29Pct。电力设备的六个申万二级子行业部分下跌，其中风电设备累计跌幅最大，为-5.31%。重点跟踪的三个三级子行业锂电池、电池化学品、风电零部件变动分别为 33.81%、-13.86%、-12.93%。电力设备行业整体表现较差。

图 1：本报告期内申万一级行业涨跌幅（%）



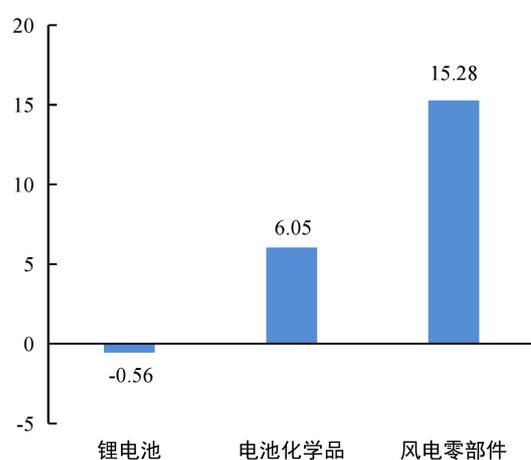
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 2：本报告期内电力设备申万二级行业涨跌幅（%）



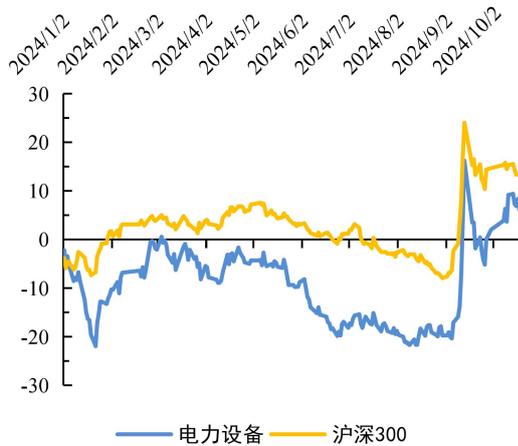
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 3：本报告期内重点跟踪三级行业涨跌幅（%）



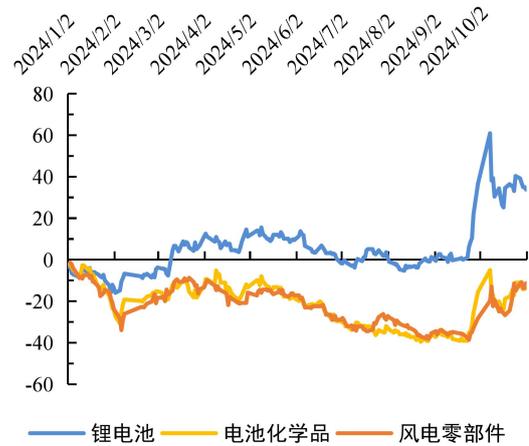
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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

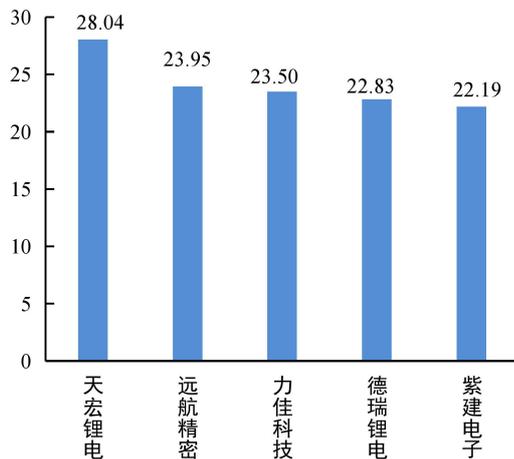
图 5：重点跟踪三级行业 2024 年初至报告期末累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

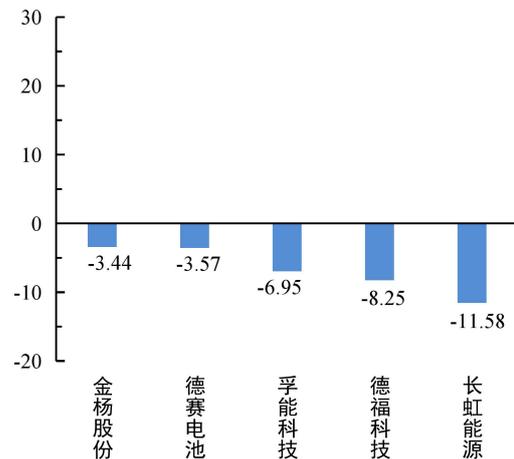
本报告期内重点跟踪三级子行业个股涨幅较大。报告期内，锂电池行业 31 只 A 股成分股中 20 只上涨，其中天宏锂电涨幅最大，涨幅为 28.04%。电池化学品 43 只 A 股成分股中 33 只上涨，中科电气涨幅最大，涨幅为 29.27%。风电整机行业 6 只 A 股成分股全部上涨，电气风电涨幅最大，涨幅为 53.35%。风电零部件行业 21 只 A 股成分股中 17 只上涨，其中禾望电气涨幅最大，涨幅为 51.05%。

图 6：锂电池行业涨跌幅前五个股（%）



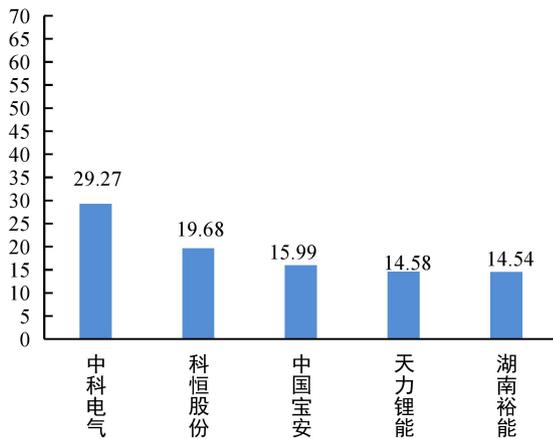
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 7：锂电池行业涨跌幅后五个股（%）



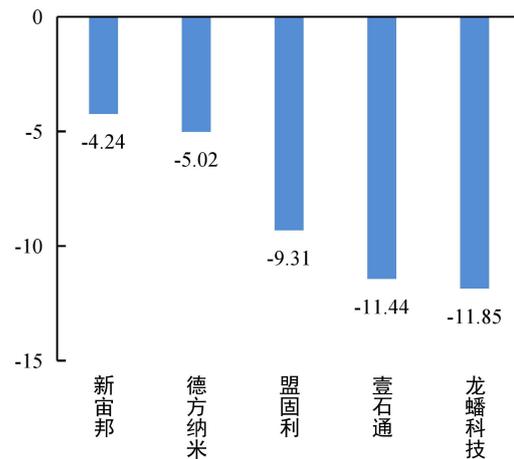
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 8：电池化学品行业涨跌幅前五个股（%）



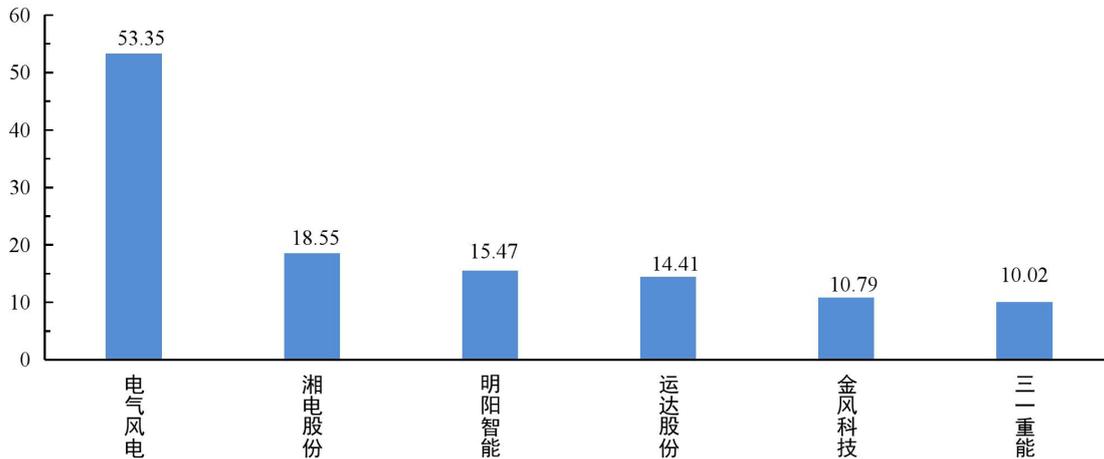
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 9：电池化学品行业涨跌幅后五个股（%）



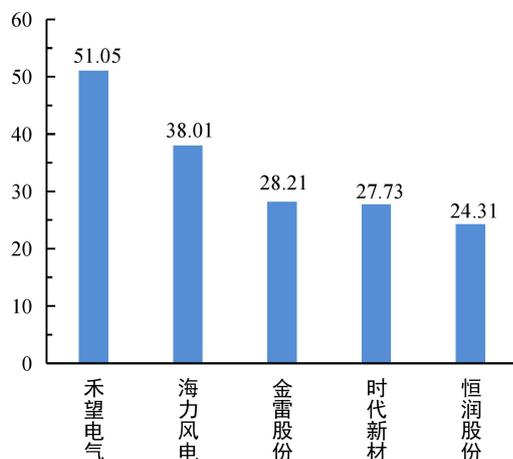
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 10：风电整机行业个股涨跌情况（%）



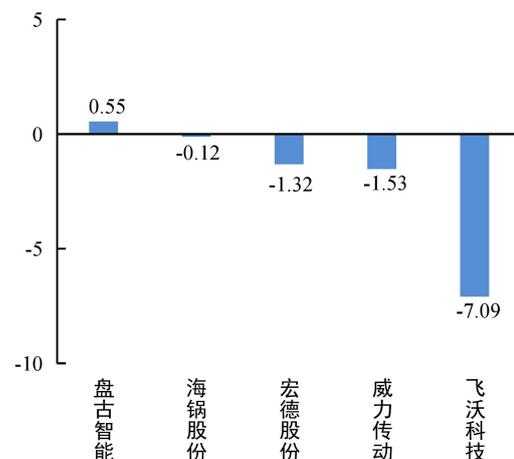
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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（%）

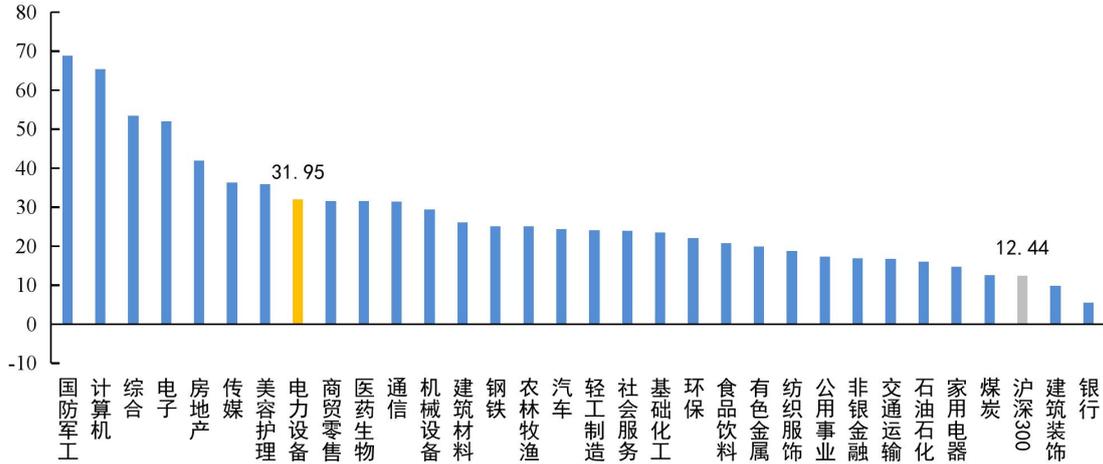


资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



估值方面，截至 2024 年 11 月 1 日，电力设备行业 PE 为 31.95 倍，高于负一倍标准差，位于申万一级行业第 8 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 28.62 倍、45.46 倍。重点跟踪的三个三级子行业 PE 分别为风电零部件 50.84 倍、电池化学品 41.00 倍、锂电池 24.45 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

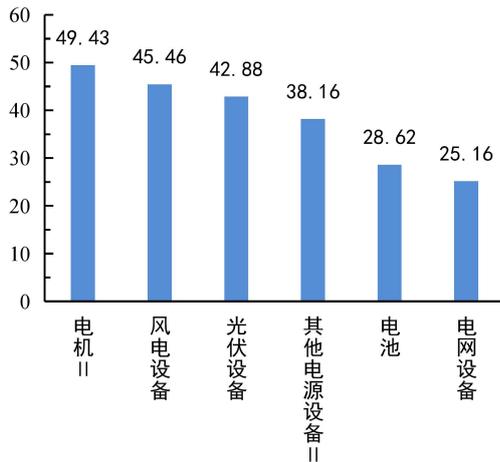
图 14：电力设备行业 PE（TTM）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

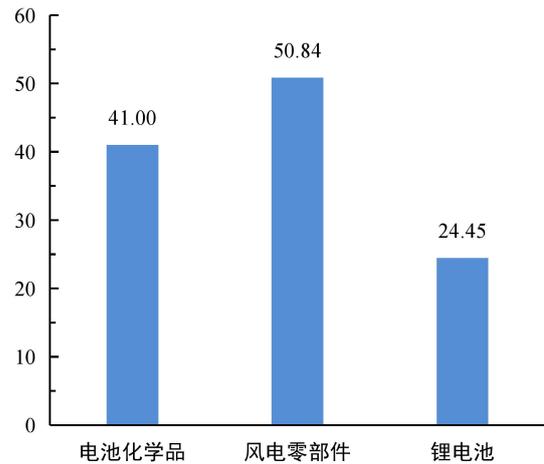


图 15：电力设备申万二级行业 PE（TTM）



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

#### ◆ 国家能源局公布前三季度风电建设和运行情况

2024 年前三季度，国家能源局深入贯彻落实党的二十大和二十届二中、三中全会精神，统筹能源安全和低碳发展，加快规划建设新型能源体系，稳妥推进能源绿色低碳转型，全力推动可再生能源发展再上新台阶。可再生能源装机规模不断实现新突破。2024 年前三季度，全国可再生能源发电新增装机 2.1 亿千瓦，同比增长 21%，占电力新增装机的 86%。其中，水电新增 797 万千瓦，风电新增 3912 万千瓦，太阳能发电新增 1.61 亿千瓦，生物质发电新增 137 万千瓦，风电太阳能发电合计新增突破 2 亿千瓦。截至 2024 年 9 月底，全国可再生能源装机达到 17.3 亿千瓦，同比增长 25%，约占我国总装机的 54.7%，其中，水电装机 4.3 亿千瓦，风电装机 4.8 亿千瓦，太阳能发电装机 7.7 亿千瓦，生物质发电装机 0.46 亿千瓦。可再生能源发电量稳步提升。2024 年前三季度，全国可再生能源发电量达 2.51 万亿千瓦时，同比增加 20.9%，约占全部发电量的 35.5%；其中，风电太阳能发电量合计达 13490 亿千瓦时，同比增长 26.3%，与同期第三产业用电量（13953 亿千瓦时）基本持平，超过了同期城乡居民生活用电量（11721 亿千瓦时）。

风电建设和运行情况。2024 年前三季度，全国风电新增并网容量 3912 万千瓦，同比增长 16.8%，其中陆上风电 3665 万千瓦，海上风电 247 万千瓦。截至 2024 年 9 月底，全国风电累计并网容量达到 4.8 亿千瓦，同比增长 19.8%，其中陆上风电 4.4 亿千瓦，海上风电 3910 万千瓦。2024 年前三季度，全国风电发电量 7122 亿千瓦时，同比增长 13%；全国风电平均利用率 96.2%，同比下降 0.8 个百分点。（资料来源：每日风电）



### ◆ 上海将启动实施百万千瓦级深远海海上风电示范项目

10月30日，上海市人民政府办公厅印发《美丽上海建设三年行动计划（2024—2026年）》。《行动计划》提出，持续推动能源结构优化。加快现役煤电“三改联动”改造。全面实施“光伏+”工程，市内光伏装机容量达到400万千瓦以上。启动实施百万千瓦级深远海海上风电示范项目。打造一批零碳氢储源网荷储一体化示范项目。加大市外清洁电力的引入力度。（资料来源：每日风电）

## 2.2 新能源汽车行业

### ◆ 中国汽车工业协会：不认同欧盟对华电动汽车反补贴调查终裁结果

尽管欧盟对华电动汽车反补贴调查遭到中欧各界的质疑和反对，2024年10月29日，欧委会仍然发布“对原产于中国新型纯电动乘用车征收最终反补贴税”实施条例，决定对从中国进口的纯电动汽车征收7.8%-35.3%的额外反补贴税，并于当地时间10月30日施行。这一终裁结果不客观，对中国汽车企业极其不公平，中国汽车工业协会表示不予认同、不可接受。此次反补贴调查是一起典型的披着合规外衣的贸易保护主义行为。加征关税不仅违背自由贸易公平竞争的基本原则，也不利于中欧汽车产业合作和绿色低碳转型。中国汽车产业界坚决拥护和支持中国政府在世贸组织争端解决机制下开展诉讼，维护中国企业的合法权益。希望中欧双方从产业合作大局出发，继续开展进一步对话磋商，共同维护全球汽车产业链供应链的稳定和畅通，推动中欧汽车产业不断深化合作，实现互利共赢。（资料来源：中国汽车工业协会）

## 2.3 动力电池行业

### ◆ 314Ah 储能电芯海内外“全面开花”

今年以来，储能电芯容量主流指标正在由280Ah加速向314Ah演进。在国内，新增储能装机中大储占比超90%，大储招投标市场成为赛道企业竞相争夺的“重中之重”。因此，大储市场称得上是国内314Ah储能电芯渗透率的“晴雨表”。而出海已成为中国储能企业的一致选择，频繁签订的海外订单则可窥见314Ah储能电芯在海外应用情况之“一斑”。电池中国获悉，日前，国家能源集团龙源电力将此前发布的1.5GWh储能系统采购需求进行了变更。其采购总规模未变，而是将280Ah和314Ah的采购量做了调整。其中，314Ah储能电芯的需求量由原来的0.2GWh增至0.9GWh，在总采购量中的占比从13.3%提升至60%。相应的，280Ah电芯需求从1.3GWh降至0.6GWh，变更后占总量的比例为40%。这也在一定程度上反映出，大储市场对314Ah储能电芯的需求在快速提升。（资料来源：电池中国）

### ◆ 前三季度锂电出口数据追踪



首先在汽车环节，2024年前三季度，中国面向欧盟国家的电动汽车出口明显放缓，纯电、插混分别同比下滑7%、3%。与此同时，面向大洋洲、美加的纯电汽车出口分别出现35%和22%的同比下滑，面向日韩的插混汽车出口同比下滑57%。结构上，新能源客车与专用车的出口下降较快，1-9月的新能源客车出口增幅放缓到0.7万台，同比持平。

**锂电池环节**，动力电池占电池出口比重持续下降，其中9月动力电池占比环比下降超过8个百分点，合计出口占当月销量低于20%；与上月累计量相比，1-9月动力电池占比下降近3个百分点，合计累计出口占前9月累计销量不足19%。规模上，9月动力电池出口同比出现5%下滑，其中铁锂动力同比降幅达到约13%；1-9月累计数据来看，则是三元动力电池出口下滑明显，累计同比降幅超过6%。另值得注意的是，国内电池企业在动力电池出口增速上的表现出现分化：有头部电池企业在9月单月、前三季度累计分别出现了超30%、超20%的负增长，主要是受到海外主流车企改变北美动力电池供应结构的影响。

**不同锂电池材料的出口表现同样出现分化**。9月中国磷酸铁锂出口量538吨，为2017年来首次出口量突破500吨；环比增长105%，同比增加1212%，主要是受到海外电动汽车、电池厂商推进切换至磷酸铁锂技术路线的影响。不过，磷酸铁锂出口均价持续下跌，同比跌幅接近70%。同期三元材料出口量超4000吨，但同环比双降，主要受到韩国、日本等需求减少的影响。负极方面，9月人造石墨出口超47000吨，恰逢需求旺季但同环比增幅仅在个位数，且出口均价环比减少12%、同比下降42%。同期在天然石墨中，鳞片石墨出口同环比均下降，球状石墨环增同减，其波动受到部分海外客户为大选准备、提前备货的影响。电解液方面，锂盐六氟磷酸锂出口环比下降超35%，同比下降超50%。电解液原材料出口数据的变化，更为直观地反映了海外对于锂电池产品需求的回落。复杂市场形势下，锂电企业基于对策略和方法的实时调整，仍在谨慎而坚定地推动海外产能布局，以在全球新能源市场中获取机会。为了分散电池出货地、规避贸易壁垒，新能源车企和锂电企业进一步扩大在东南亚的产能布局。目前，埃安、比亚迪、长城、哪吒等均在东南亚实现了新能源车的本土运营，跟随这一步伐，**马来西亚也成为锂电企业开拓海外产能的全新标的**。（资料来源：GGII）

## 2.4 储能行业

### ◆ 全国单体最大电网侧独立飞轮储能调频电站开工

北京津海智孝义100MW智慧储能（飞轮）调频电站项目奠基开工。项目建成后，将成为全国单体规模最大的电网侧独立飞轮储能调频电站。项目由北京津海智新能源有限公司、深圳市城市交通规划设计研究中心股份有限公司（深城交）和北京泓慧国际能源技术发展有限公司合作建设。项目总投资8.5亿元，采用飞轮储能加磷酸铁锂电化学储能相结合的储能形式，储能



系统终期规模容量按 100MW 配置，其中电化学储能系统总容量为 50MW/50MWh，飞轮储能系统总容量为 50MW/10MWh；配套建设升压站、储能变流器、变压器、储能电池等附属设备。项目规划建设周期 180 天，建成投用后将极大地提升山西电网供电的可靠性，并有效促进可再生能源的消纳，对进一步推动华北区域新型能源结构转型具有重要的支撑作用。（资料来源：起点储能网）

#### ◆ 储能迎来发展良机，六部门发文促进新能源发展

10 月 30 日，国家发展改革委、工业和信息化部、住房城乡建设部、交通运输部、国家能源局、国家数据局六部门联合发布《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》。

指导意见提出了具体发展目标：“十四五”重点领域可再生能源替代取得积极进展，2025 年全国可再生能源消费量达到 11 亿吨标煤以上；“十五五”各领域优先利用可再生能源的生产生活方式基本形成，2030 年全国可再生能源消费量达到 15 亿吨标煤以上，有力支撑实现 2030 年碳达峰目标。

指导意见共提出了十七项措施，着力提升可再生能源安全可靠替代能力，涉及：大型风光基地、可再生能源配套基础设施、需求侧资源、电力系统调节能力、工业用能绿色低碳转型、交通运输和可再生能源融合互动、建筑领域可再生能源集成应用、法律法规、财政金融支持、市场价格机制等多方面。（资料来源：储能与电力市场）

## 二、公司动态

### 1. 重点公司动态

南京公用 10 月 25 日公告，公司下属公司南京公用赣锋循环科技有限公司拟投资建设 10 万吨/年电池综合利用项目。项目投资总额预计不超过 5 亿元，项目建设内容包括电池包拆解线、梯次利用生产线、电池处理线等产线及相关设施。建设周期预计自项目开工之日起 12 个月，资金来源为自有资金、银行贷款等自筹资金。（资料来源：公司公告、电池中国）

10 月 28 日，华宝新能发布 2024 年三季度报告。华宝新能 2024 年前三季度营业收入 21.33 亿元，同比增长 35.02%，归母净利润 1.59 亿元，同比增长 357.06%。其中，第三季度营业收入 9.90 亿元，同比增长 50.41%，归母净利润 8,658.98 万元，同比增长 888.90%，华宝新能延续了上半年的强势增长，交出漂亮答卷。公告显示，其前三季度营业收入和净利润的快速增长，离不开华宝新能全球品牌力和产品竞争力的持续提升，以及内部降本增效取得的成效。同时，随着原材料价格的下降、库存结构的优化以及产品提质降本措施的不断推进，前三季度华宝新能毛利率为 45.17%，同比上升 5.86 个百分点，盈利能力持续提升。近年来，华宝新能在产品创新



领域取得了显著突破，重新定义了 Solar Generator 光充户外电源品类。通过持续的产品升级和品牌推广，华宝新能取得了令人瞩目的成绩。2024 年前三季度，旗下 Solar Generator 光充户外电源的销售额同比增长近 130%。（资料来源：公司公告、电池中国）

10 月 30 日，龙蟠科技公告，公司正在进行发行 H 股股票并在香港联交所主板挂牌上市的相关工作。经香港联交所批准，公司本次发行的 1 亿股 H 股股票（行使超额配售权之前）于 10 月 30 日在香港联交所主板挂牌并上市交易。公司 H 股股票中文简称为“龍蟠科技”，英文简称为“LOPAL TECH”，股份代号为“2465”。（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减持 2.02 亿元。其中，7 家增持 107.67 万元，14 家减持 2.03 亿元。

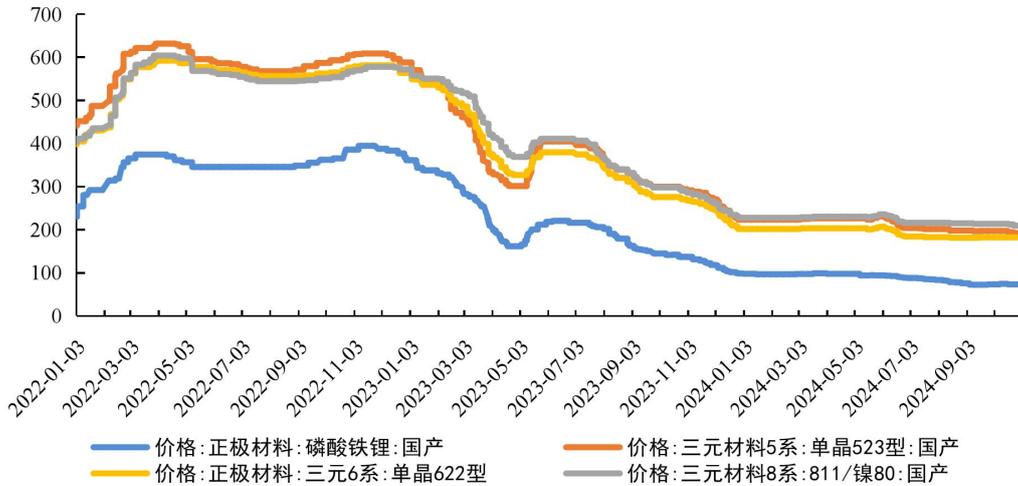
表 1：电力设备行业上市公司股东增、减持情况

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)
002249.SZ	大洋电机	1	1	增持	8.28	51.67
002692.SZ	远程股份	1	1	增持	8.25	30.60
603577.SH	汇金通	1	1	增持	1.00	7.83
300080.SZ	易成新能	1	1	增持	1.00	4.86
000159.SZ	国际实业	1	1	增持	0.79	5.59
603320.SH	迪贝电气	1	1	增持	0.47	6.61
600067.SH	冠城大通	1	1	增持	0.19	0.51
688116.SH	天奈科技	1	1	减持	-0.31	-9.32
688226.SH	威腾电气	2	1	减持	-0.80	-14.71
688516.SH	奥特维	4	3	减持	-0.94	-54.09
600405.SH	动力源	1	1	减持	-1.40	-5.97
688772.SH	珠海冠宇	1	1	减持	-3.06	-55.23
300820.SZ	英杰电气	3	2	减持	-3.85	-191.15
001301.SZ	尚太科技	5	2	减持	-18.89	-1,064.70
301232.SZ	飞沃科技	2	2	减持	-27.46	-817.74
835237.BJ	力佳科技	1	1	减持	-39.21	-733.94
300690.SZ	双一科技	1	1	减持	-59.30	-1,649.18
300890.SZ	翔丰华	3	1	减持	-109.00	-3,432.87
688599.SH	天合光能	1	1	减持	-181.46	-4,657.63
002927.SZ	泰永长征	2	2	减持	-252.72	-2,988.11
300882.SZ	万胜智能	1	1	减持	-286.00	-4,621.79

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

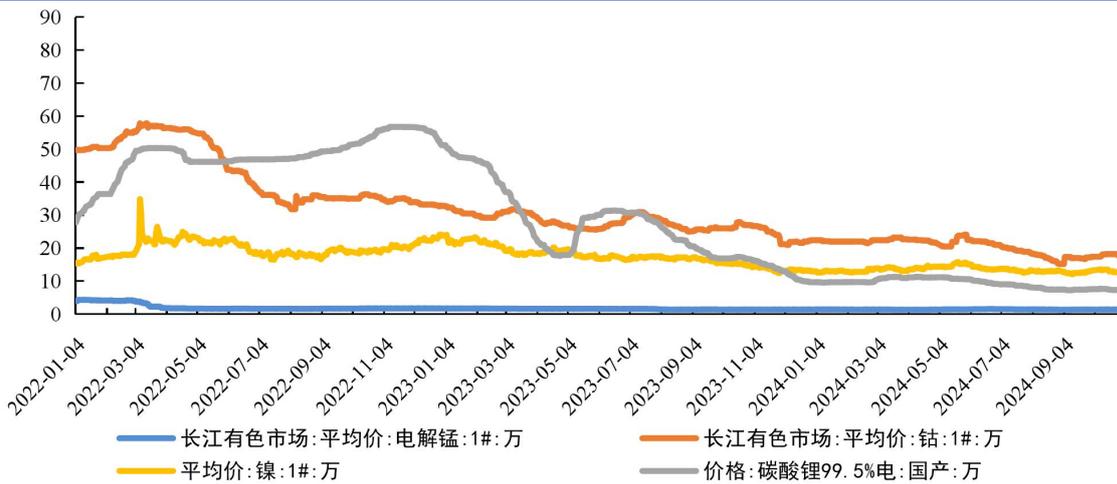
### 三、重点数据跟踪

图 17: 正极材料单瓦时价格行情 (元/KWh)



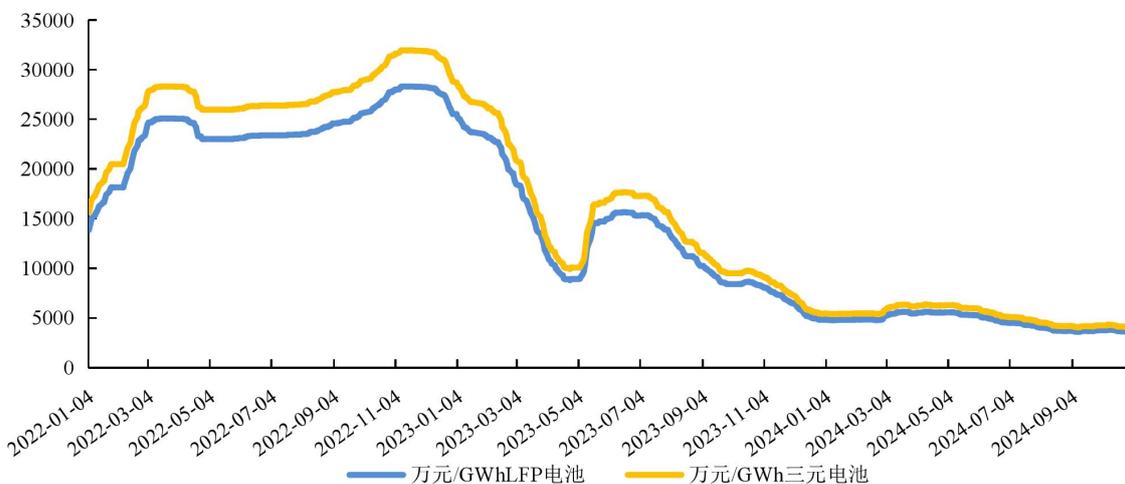
资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

图 18: 金属原材料 (镍、钴、电解锰、碳酸锂) 每日价格行情 (万元/吨)



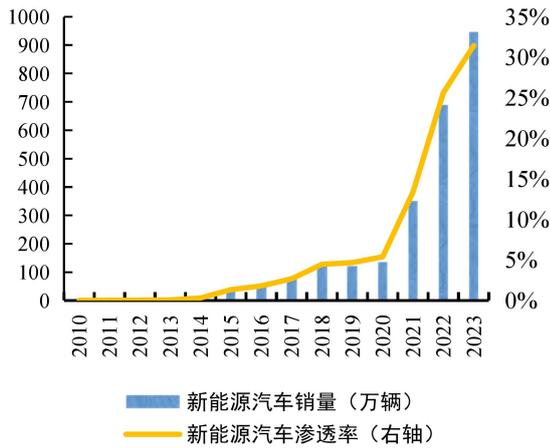
资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

图 19: 单 GWh 电池所需碳酸锂成本



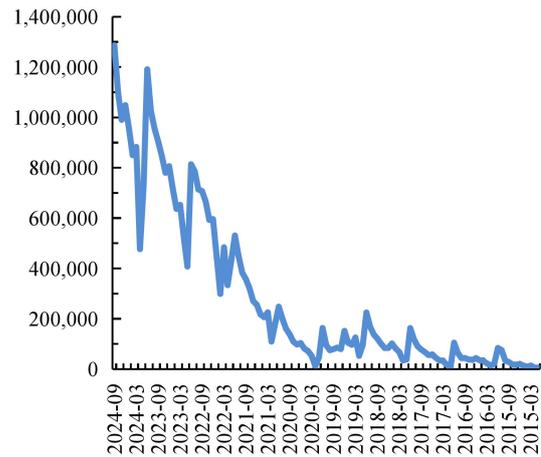
资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

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）



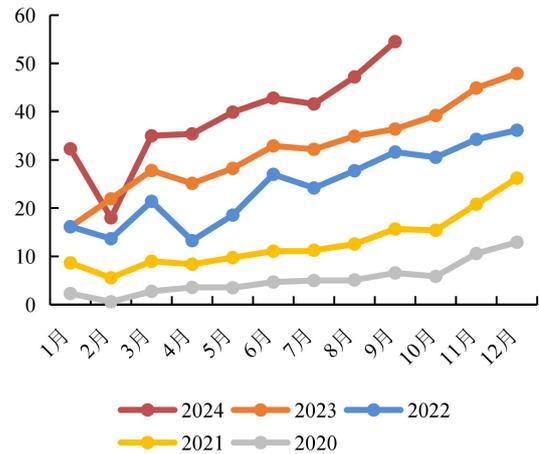
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 22：全球动力电池出货结构



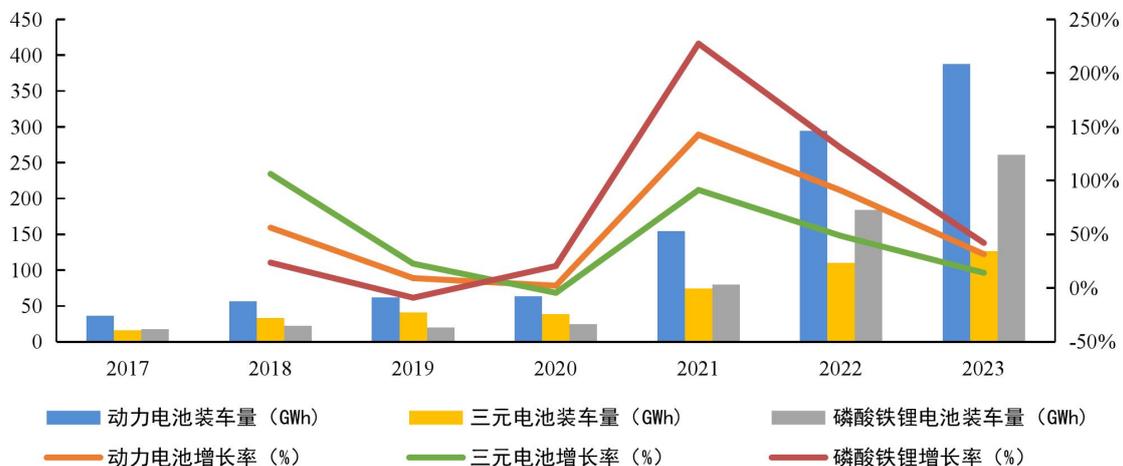
资料来源：EVTank，长城国瑞证券研究所

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

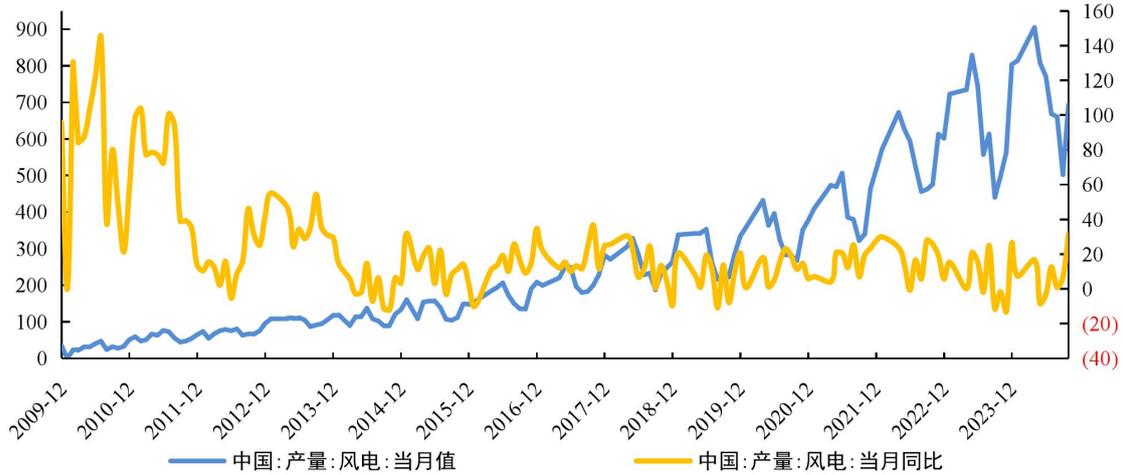
图 24：中国动力电池出货结构



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

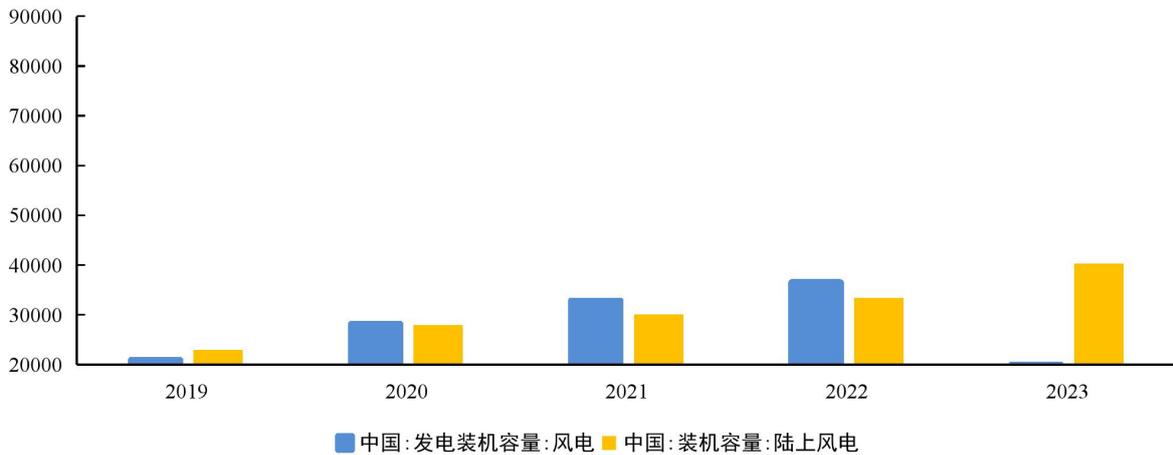


图 25：2009 年至今中国风电月度产量（亿千瓦时）



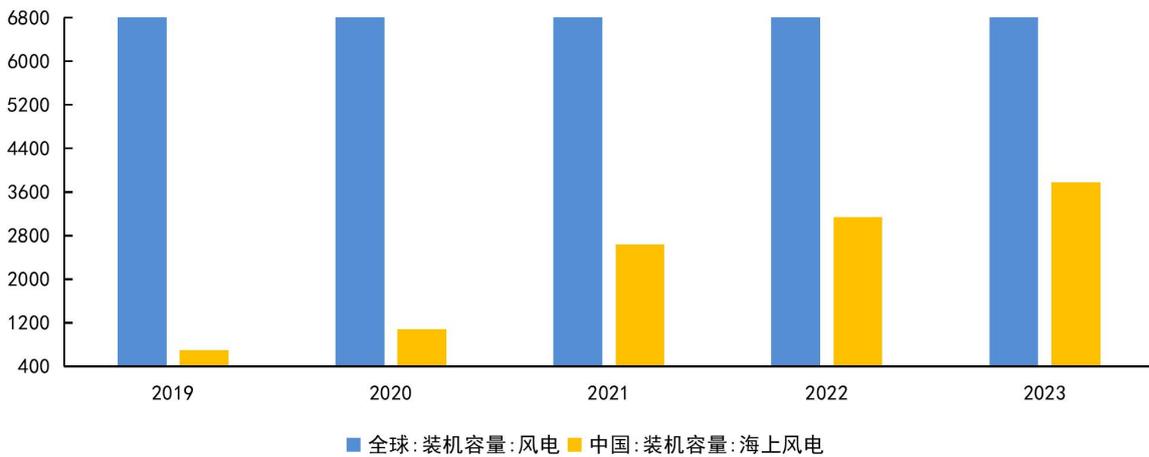
资料来源：Wind，国家统计局，长城国瑞证券研究所

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 2024 年前三季度业绩总结

### 1. 电力设备行业

2024Q1-Q3，申万电力设备行业合计实现营收 24269.20 亿元，同比下降 10.30%；实现归母净利润 972.49 亿元，同比下降 54.03%；行业整体销售毛利率为 17.52%。申万电力设备行业 377 家上市公司中，2024Q1-Q3 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 200/143/138 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，2024Q1-Q3 共计实现营收 7951.89 亿元，同比下降 13.27%；实现归母净利润 522.58 亿元，同比下降 12.90%，2024Q1-Q3 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 46/33/42 家，从销售毛利率来看，电池板块整体销售毛利率为 20.00%，三级子行业电池化学品、锂电池板块整体销售毛利率为 14.16%、22.89%。2024Q1-Q3 整体业绩较上半年继续承压。

锂价波动持续影响电池化学品板块盈利空间，锂电池板块受益于新车型导入、储能电芯海外需求高增等驱动，盈利水平逐步改善。我们认为，铁锂加工费以及触底，碳酸锂价格稳定后材料端厂商盈利能力有望迎来修复；锂电池板块，出海以及储能电芯为后续业绩支撑点。

### 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，2024Q1-Q3 共计实现营收 1203.17 亿元，同比下降 1.57%；实现归母净利润 48.91 亿元，同比下降 31.15%，2024Q1-Q3 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 6/6/6 家，风电设备板块整体销售毛利率为 16.67%，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 18.74%、15.70%。

风电整机板块，受天气影响，高毛利板块风场转让及发电收入减少导致部分企业毛利率环比下滑。近期，多家整机企业在北京风能展签订行业自律公约，整机环节价格战有望改善，此外，头部整机企业海外订单实现明显突破，有望驱动业绩增长和盈利改善。风电零部件板块，受益于风机大型化、轻量化趋势，部分核心零部件产能结构性偏紧，价格及盈利能力有望趋稳回升。



表 2：2024 年前三季度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	24,269.20	-10.30%	972.49	-54.03%
其中：				
电池	7951.89	-13.27%	522.58	-12.90%
电网设备	5588.90	6.84%	318.61	-9.12%
光伏设备	7013.09	-21.89%	-14.36	-101.46%
电机 II	509.10	1.81%	29.83	-12.75%
其他电源设备 II	2003.04	2.47%	66.93	-10.39%
风电设备	1203.17	-1.57%	48.91	-31.15%

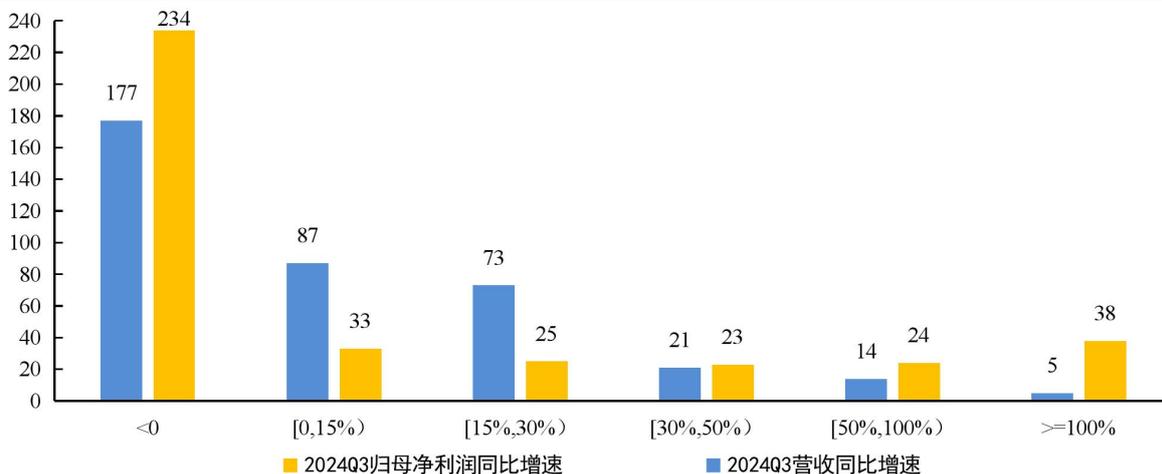
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

表 3：2024 年前三季度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	200	177	143	234	138	239
其中：						
电池	46	59	33	72	42	63
电网设备	89	40	70	59	55	74
光伏设备	25	41	12	54	11	55
电机 II	16	8	10	14	10	14
其他电源设备 II	18	10	12	16	14	14
风电设备	6	19	6	19	6	19

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

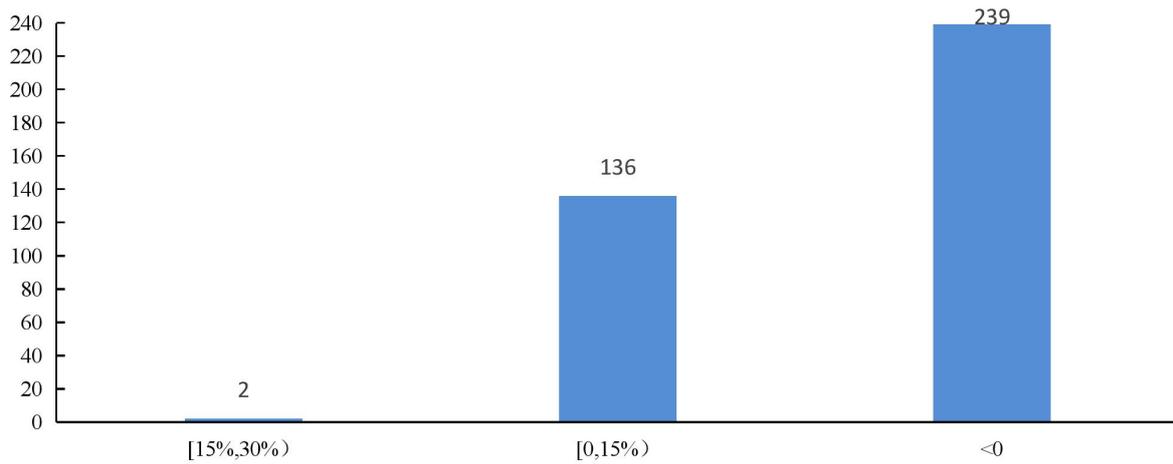
图 28：2024 年前三季度电力设备行业业绩增速变动情况汇总（家）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



图 29：2024 年前三季度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。