

电力设备新能源 2024 年 8 月投资策略

风电海内外需求共振，全球储能迎景气浪潮

优于大市

核心观点

电力设备行业景气延续。国内方面，2024 年 7 月国网公司上修全年电网投资计划，国网电网投资将首次超过 6000 亿元；南方电网拟在 2024-2027 年投资 1953 亿元用于大规模设备更新。2024 年特高压柔性直流项目有望启动招标，2025 年海风柔直招标有望迎来拐点，换流阀价值量有望大幅提升。新型电力系统发展背景下，配网与农网升级改造迫切度日益提高。海外方面，伴随新能源发展、用电量增长、老旧电网改造等多重需求，电网投资景气周期长，中国企业海外渗透率提升空间巨大。重点关注因海外电力设备需求增加，业绩有望充分受益的企业【伊戈尔】。

风电海内外需求共振。国内方面，2024 年上半年受基数和下游开工节奏影响预计风电企业业绩普遍承压，三季度行业景气度有望转好。2024 年 5-7 月全国海风前期工作稳步推进，江苏、广东重点项目获得突破性进展，上海、广西深远海项目前期工作稳步推进，下半年有望迎来招标放量。海外方面，2025-2026 年海外海风有望进入放量阶段，国内海缆、管桩头部企业在有望充分受益。国内陆风机组报价企稳复苏构筑盈利底部，新兴市场国家在能源转型背景下风电需求逐步起量，国内龙头企业凭借综合优势打开出海空间。重点关注受益于海外订单的风机企业和头部零部件企业【金风科技】、【运达股份】、【三一重能】、【日月股份】、【中际联合】等。

锂电生产有望环比持续提升。电动车、消费电子、储能需求有望在 8-9 月环比提升，电池企业生产情况有望逐月走高。各大材料来看，正极、负极、隔膜、电解液三季度生产量均有望环比提升，头部材料企业产能利用率有望得到提高。盈利端来看，电池以及上游正极、电解液、负极等环节盈利能力有望企稳，隔膜等环节竞争压力影响持续，盈利能力或仍将面临一定考验。重点关注【宁德时代】、【亿纬锂能】、【科达利】、【宏发股份】等。

全球储能装机迎来景气浪潮。今年以来海外市场储能装机开始呈现复苏态势，逆变器需求开始恢复增长，同时产品价格也开始止跌企稳，根据美国能源署（EIA）数据，美国 2024 年 1-6 月大储累计装机 4.23GW，同比+136%，EIA 估计美国 6 月装机旺季背景下，有望实现大储装机 3.09GW，同比+192%，环比+188%，预计 2024 全年将实现储能装机 14.8GW，同比+128%。国内方面，储能装机需求延续高增长，根据北极星储能网数据，2024 年 1-6 月国内储能系统项目招标容量为 41.1GWh。展望中长期，亚非拉等新兴市场还将持续提升储能装机需求。我们看好逆变器板块基本面见底之后的估值吸引力，海外长期资金成本下降有望带动光储装机需求进一步提升，尤其是大储和工商储市场，重点关注【盛弘股份】、【禾望电气】、【阳光电源】、【德业股份】等。

风险提示：政策变动风险；原材料价格大幅波动；电动车产销不及预期。

重点公司盈利预测及投资评级

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
002202.SZ	金风科技	优于大市	7.74	327	0.39	0.57	19.83	13.57
300772.SZ	运达股份	优于大市	11.27	79	0.77	1.06	14.57	10.66
002922.SZ	伊戈尔	优于大市	17.11	67	1.07	1.33	16.05	12.85
300693.SZ	盛弘股份	优于大市	20.76	65	1.40	1.76	14.88	11.76
603063.SH	禾望电气	优于大市	14.56	65	1.40	1.74	10.41	8.37

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业投资策略

电力设备

优于大市 · 维持

证券分析师：王蔚祺

010-88005313

wangweiqi2@guosen.com.cn

S0980520080003

证券分析师：陈抒扬

0755-81982965

chenshuyang@guosen.com.cn

S0980523010001

证券分析师：王晓声

010-88005231

wangxiaosheng@guosen.com.cn

S0980523050002

证券分析师：李全

021-60375434

liquan2@guosen.com.cn

S0980524070002

证券分析师：李恒源

021-60875174

lihengyuan@guosen.com.cn

S0980520080009

证券分析师：徐文辉

021-60375426

xuwenhui@guosen.com.cn

S0980524030001

证券分析师：袁阳

0755-22940078

yuanyang2@guosen.com.cn

S0980524030002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《风电/电网产业链周评（7月第4周）-国家电网全年电网投资超 6000 亿元，电网有望启动大规模设备更新》——2024-07-28

《风电/电网产业链周评（7月第3周）-南方电网启动电网设备大规模更新，广东海上风电核准快速推进》——2024-07-20

《光储行业研究专题-新能源发展势不可挡，大储引领提速在即》——2024-07-07

《电力设备新能源 2024 年 7 月暨中期投资策略-海内外电力设备需求景气共振，锂电三季度生产有望环比提升》——2024-07-06

《风电/电网产业链周评（7月第1周）-国网第三批输变电中标金额同比增 30%，西门子能源拟启动大规模扩产》——2024-07-06

内容目录

电网产业链观点与数据追踪	5
电网产业链观点	5
电网产业链数据追踪	6
风电产业链观点与数据追踪	7
风电产业链观点	7
风电产业链数据追踪	7
锂电产业链观点与数据追踪	9
锂电产业链观点	9
锂电产业链数据追踪	10
光伏产业链观点与数据追踪	11
光伏产业链观点	11
光伏产业链数据追踪	12
储能产业链观点与数据追踪	16
储能产业链观点	16
新型储能行业数据追踪	16

图表目录

图 1: 电源工程年度投资完成额 (亿元)	6
图 2: 电源工程月度投资完成额 (亿元)	6
图 3: 电网工程年度投资完成额 (亿元)	6
图 4: 电网工程月度投资完成额 (亿元)	6
图 5: 煤电月度核准容量 (MW)	6
图 6: 煤电月度开工容量 (MW)	6
图 7: 铸造生铁价格走势 (元/吨)	8
图 8: 炼钢生铁价格走势 (元/吨)	8
图 9: 中厚板价格走势 (元/吨)	8
图 10: 废钢价格走势 (元/吨)	8
图 11: 玻纤价格走势 (元/吨)	8
图 12: 环氧树脂价格走势 (元/吨)	8
图 13: 铜价价格走势 (元/吨)	8
图 14: 铝价价格走势 (元/吨)	8
图 15: 碳酸锂价格走势 (万元/吨)	10
图 16: 正极材料价格走势 (万元/吨)	10
图 17: 人造石墨负极价格走势 (万元/吨)	10
图 18: 隔膜价格走势 (元/平)	10
图 19: 电解液价格走势 (万元/吨)	10
图 20: 动力电芯价格走势 (元/Wh)	10
图 21: 硅料价格 (元/kg)	12
图 22: 硅片价格 (元/片)	12
图 23: 电池价格 (元/W)	12
图 24: 组件价格 (元/W)	12
图 25: 石英坩埚价格 (元/个)	14
图 26: 石英砂均价 (元/吨)	14
图 27: 银浆价格 (元/kg)	14
图 28: 银粉价格 (元/kg)	14
图 29: 胶膜价格 (元/平)	14
图 30: 光伏级 EVA 粒子价格 (元/吨)	14
图 31: 玻璃价格 (元/平)	14
图 32: 纯碱价格 (元/吨)	14
图 33: 2024 年 7 月全国各地代理电价峰谷价差 (元/kWh)	16
图 34: 欧洲可再生能源 PPA 价格指数 (EUR/MWh)	17
图 35: 北美可再生能源 PPA 价格指数 (USD/MWh)	17
图 36: 2023 年至今国内储能系统招标容量统计 (GWh)	17
图 37: 2023 年至今国内储能系统中标均价变化 (元/Wh)	17

表1：电网产业链量价数据	5
表2：风电产业链量价数据	7
表3：主产业链量价数据	12
表4：辅材及原材料价格数据	13
表5：主产业链利润分配（元/W，M10，单玻，TOPCon）	15
表6：主产业链利润分配（元/W，M10，单玻，PERC）	15
表7：重点公司盈利预测及估值（2024. 8. 4）	18

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/766134005241010210>