

# 宁德宜春锂生产线调整,锂板块短期反弹

电气设备行业

投资评级

看好



## 五矿证券研究所 新能源行业

分析师: 张斯恺

登记编码: S0950523110002

邮箱: zhangsikai@wkzq.com.cn

联系人: 顾思捷

邮箱: gusj@wkzq.com.cn

分析师: 张鹏

登记编码: S0950523070001

邮箱: zhangpeng1@wkzq.com.cn

联系人: 钟林志

邮箱: zhonglinzhi@wkzq.com.cn

分析师: 蔡紫豪

登记编码: S0950523070002

邮箱: caizihao@wkzq.com.cn

分析师: 张娜威

登记编码: S0950524070001

邮箱: zhangnawei@wkzq.com.cn



中国五矿

五矿证券  
MINMETALS SECURITIES

# Contents 目录

01

新能源产业趋势点评

---

02

产业动态&数据跟踪

---

能源金属  
电池及材料  
新能源车  
光伏/风电  
储能/电网  
电力（新能源/传统能源）

03

附录

---

行业指数涨跌幅  
细分板块行情回顾

# 01

## 新能源产业趋势点评



中国五矿

五矿证券  
MINMETALS SECURITIES

## 新能源产业趋势点评（2024年9月1日-9月13日）

### 能源金属

- **锂：锂价低位震荡，供应端减产趋势或将加剧。**9月上旬碳酸锂市场的供需失衡状态尚未迎来显著转机，库存积压的问题依旧严峻，市场期待的“金九银十”并未对锂价产生大幅拉动。本月宁德宣布对宜春碳酸锂产线进行生产调整刺激期货盘面上涨，我们认为后续全行业供应端减产的趋势或将进一步加剧，短期锂价低位震荡。
- **钴：钴价继续下探。**9月上旬电解钴价格平稳，钴盐价及三氧化二钴价格持平。国际钴市弱势持续，需求不振；国内钴期货盘面低迷整理，探索下方新支撑点。
- **镍：俄罗斯限制镍出口消息刺激镍价上涨。**9月上旬俄罗斯总统普京表示，莫斯科应考虑限制铀、钛和镍的出口，该消息刺激镍价上涨。但需求端不锈钢厂利润倒挂加剧，减产力度有所增强，合金及新能源车需求仍无明显提升，抑制镍价涨幅。

### 电池及材料

- 8月，我国动力和其他电池销量为92.8GWh，环比增长7.5%，同比增长43.2%。8月，我国动力电池装车量47.2GWh，环比增长13.5%，同比增长35.3%。随着碳酸锂价格逐步进入底部区间，锂电材料产业链价格或将进入底部区间，这或是行业进入底部区间的其中一个信号。

## 新能源产业趋势点评（2024年9月1日-9月13日）

### 新能源汽车

- **中国：8月中国新能源乘用车零售渗透率稳步增至53.9%。**8月新能源汽车仍然保持30%的同比增速，零售端增速达到43.4%，渗透率持续创新高；金九银十汽车销售旺季到来，零售端预计仍然保持良好的增速。
- **海外：8月美国新能源汽车渗透率10.2%，销量同增14.7%；欧洲同环比严重下滑。**8月美国新能源汽车销量约14.5万辆，渗透率10.2%，同环比增长14.7%、18.1%；欧洲主要7国新能源汽车销量同比下降39.5%，环比下降19.9%，1-8月累计销量同比下降6.8%。

### 光伏/风电

- **光伏：**美国贸易代表办公室(USTR)宣布美对华加征301关税四年期复审最终修订结果，相较于2024年5月份提案涉及到光伏电池最终修订结果未有变化，关税提高至50%，将于9月27日实施。这一变化实际影响不大，主要关注点还在于对于东南亚产能的裁定结果。
- **风电：**阳江帆石一项目海缆招标，首批计划交货日期在25年4月1日，该项目年内启动概率增大，预计帆石一二项目的建设以及海缆招投标工作也会加快，提高广东海上风电建设景气度。

## 新能源产业趋势点评（2024年9月1日-9月13日）

### 储能/电网

- **储能：**上半年大型储能电站利用率显著提升，推动行业健康发展。近期中电联发布2024年上半年电化学储能电站行业数据，最大的变化是大储利用率显著提升，新能源配储日均等效充放电次数从0.31次提升至0.50次，独立储能则从0.36次提升至0.73次。独立储能电站每日一充一放是较为理想的利用率，随着收益机制和调度机制完善，大储利用率不断向这一数值靠拢，将有效降低储能LCOS，推动投资积极性。同时，我们认为储能电站真正用起来，电池日历寿命、短路、拉弧等问题才会不断暴露，将更好推动厂商产品优化与行业高质量发展。
- **电网：**国内电网建设及电网设备出海维持高景气。国网第四批主网输变电招标公布，合计中标金额121.1亿元，同增30%，表明主网投资仍然维持较高景气度。电网设备出海表现仍然亮眼，24年7月变压器和高压开关出口金额同比增速分别为29.7%/27.9%。

### 电力（新能源/传统能源）

- **电力：**碳市场扩容靴子落地，绿色低碳发展机制加速完善。全国碳排放权市场扩容靴子落地，在此前发电行业基础上，新增水泥、钢铁、电解铝三大高耗能行业，是我国从能耗双控向碳排放双控转型的体系转变的重要一步。结合近期绿证核发和交易规则发布，以及CCER重启后首批项目公示等政策，可以看出三中全会提出的“健全绿色低碳发展机制”正在加速出台，这对电力行业最大的影响是有望拉动全社会对绿电的需求，提升多方主体消纳积极性，促进市场化风光项目收益触底回升。

# 02

## 产业动态&数据跟踪



中国五矿

五矿证券  
MINMETALS SECURITIES

## 能源金属

### 近期产业动态（2024年9月1日-9月13日）

#### □ 公司动态

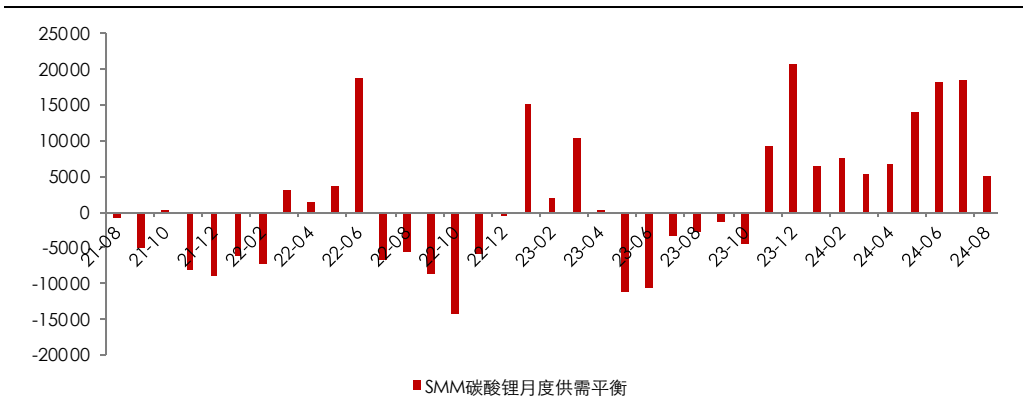
- 09/09, Andrada Mining宣布与智利锂生产商SQM签署协议，共同开发其位于纳米比亚的Lithium Ridge项目。根据协议，SQM将在三阶段内投资最多2000万美元，历时3.5年，以获得Andrada子公司Grace Simba Investments 40%的股权。
- 09/09, Piedmont Lithium因锂价下跌导致的财务压力，撤回了其向美国能源部（DOE）提交的贷款申请，并推迟了和田纳西州和北卡罗来纳州的锂项目计划。该公司此前为田纳西项目获得了1.417亿美元的拨款，但由于申请流程成本问题，最终撤回申请。
- 09/10, Mineral Resources宣布了一系列大幅削减成本的举措，预计将节省1.8亿澳元的资本开支和1.2亿澳元的运营成本。这些举措包括调整Mt Marion和Wodgina锂矿的工作安排，由此前的两周工作、两周休息改为两周工作、一周休息，从而减少员工数量。
- 09/10, Global Lithium Resources发布公告称，受锂市场低迷影响，公司正在进行重大调整，包括暂停其全资拥有的西澳Manna锂项目的最终可行性研究（DFS）并采取严格的成本控制措施。公司计划削减每月的公司和运营支出，并将在2024年11月的年度股东大会（AGM）后，将董事会成员数量从四人减少到三人。
- 09/11, 市场中流传的“宁德时代决定暂停江西锂业运营”的消息，宁德时代方面向《科创板日报》记者回应称：“根据近期碳酸锂市场情况，公司拟对宜春碳酸锂生产安排进行调整。”
- 09/13, 雅宝于在Metalshub平台上举行化学级锂辉石精矿的竞标活动。此次招标包含16200公吨化学级锂辉石，品位5%-6%，粒径0-0.125mm，产自澳大利亚Wodgina，竞拍成交价格808美元/吨（折六）CIF中国价格，折碳酸锂7.7万/吨（含税价）。



# 能源金属-中国月度供需平衡表

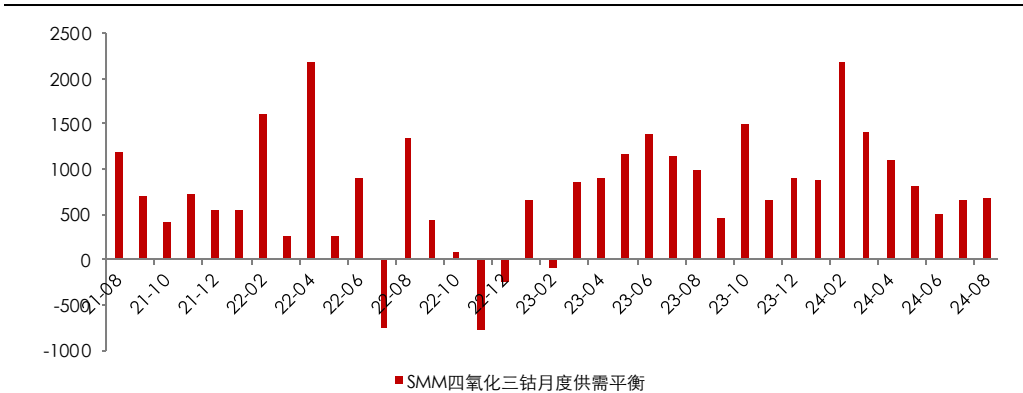
## 产业数据跟踪-能源金属中国月度供需平衡表

图表1：中国碳酸锂月度供需平衡表（单位：吨）



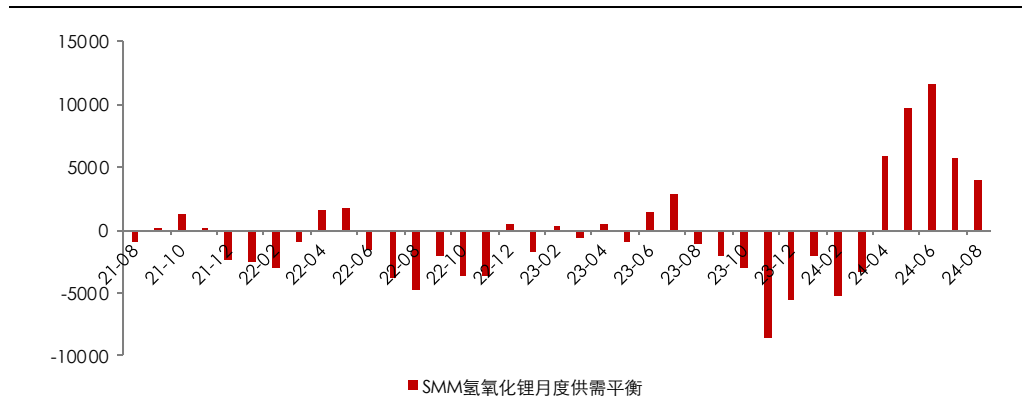
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表3：中国四氧化三钴供需平衡表（单位：吨）



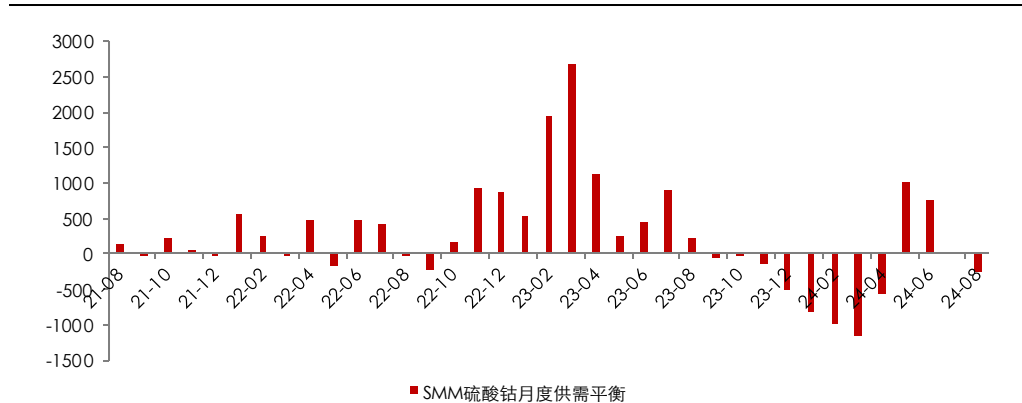
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表2：中国氢氧化锂月度供需平衡表（单位：吨）



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表4：中国硫酸钴月度供需平衡表（单位：吨）



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

## 能源金属-镍钴：下游需求压制镍钴价格弹性

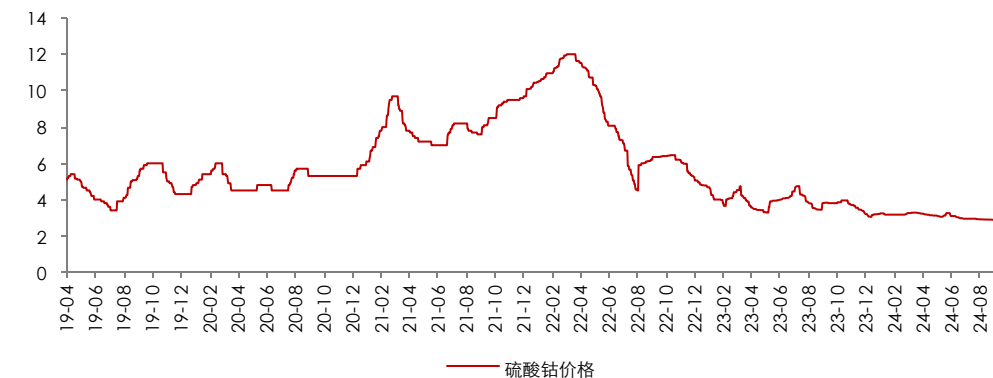
### 产业数据跟踪-资源高频价格

图表5：硫酸镍价格上涨至2.81万元/吨（单位：万元/吨）



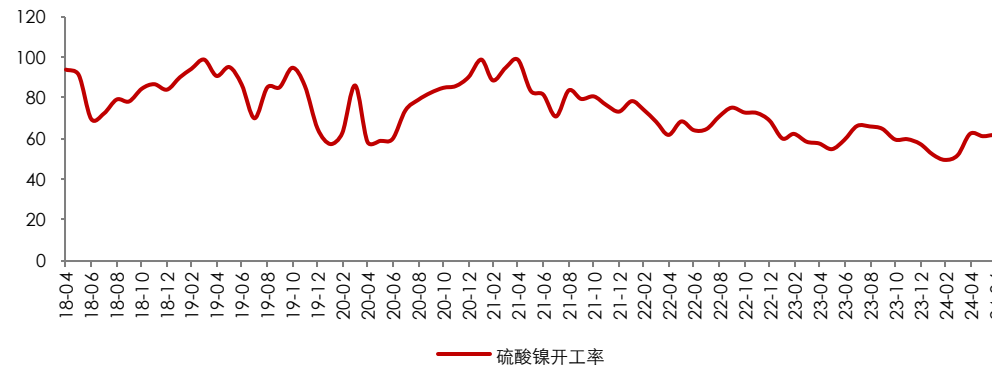
资料来源：WIND, 五矿证券研究所

图表7：硫酸钴价格下跌至2.87万元/吨（单位：万元/吨）



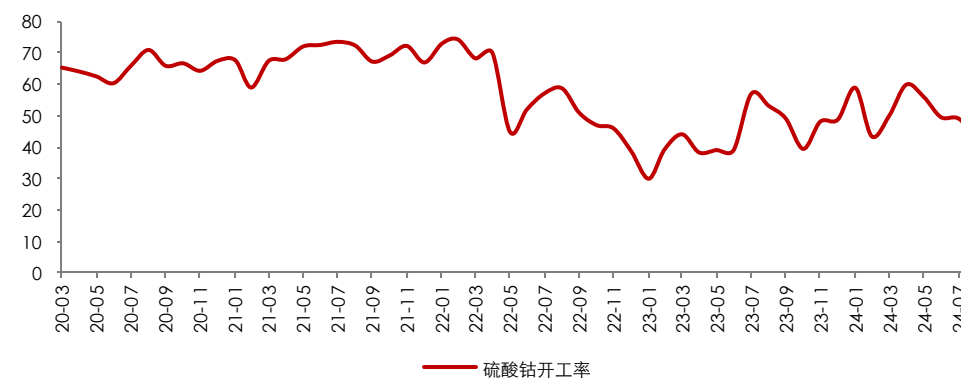
资料来源：WIND, 五矿证券研究所

图表6：7月中国硫酸镍开工率59.36%（单位：%）



资料来源：MySteel, 五矿证券研究所

图表8：8月中国硫酸钴开工率42.87%

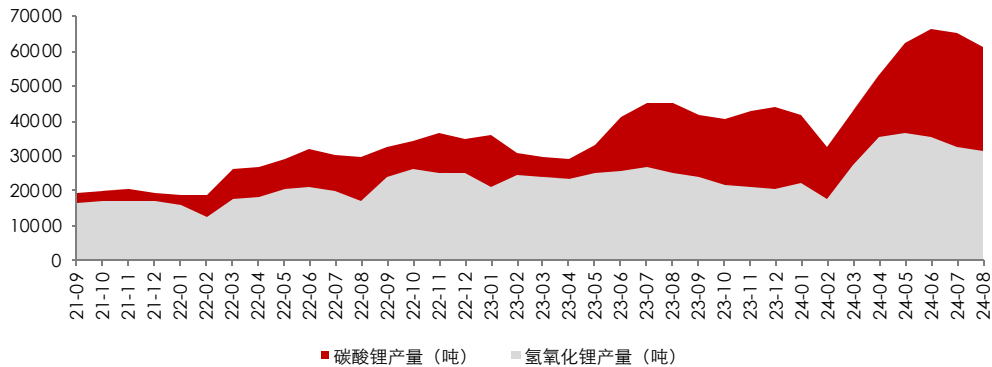


资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

# 能源金属-锂：锂盐冶炼厂累库，9月供需矛盾持续存在

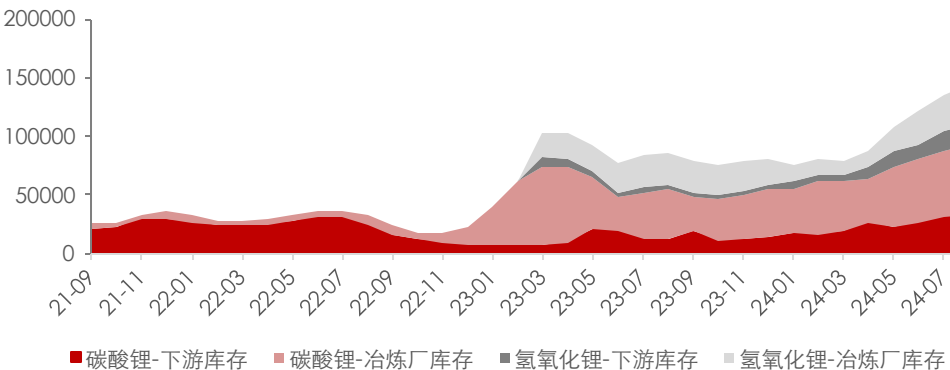
## 产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表9：2024年8月中国锂盐产量9.28万吨，环比减少4.6%



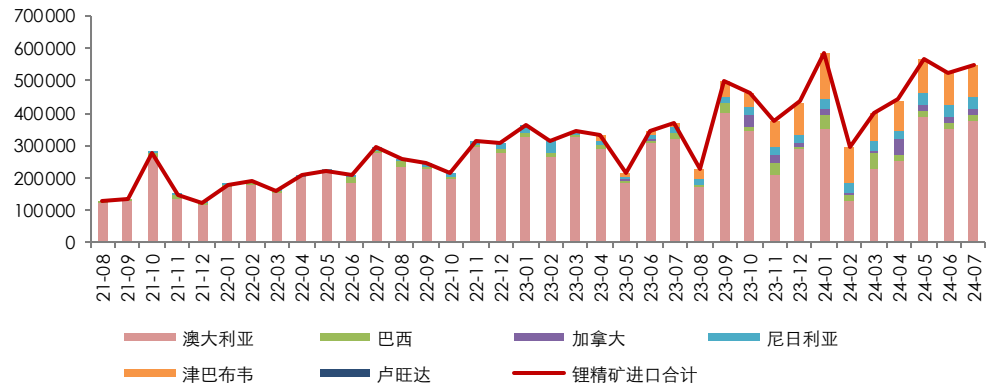
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表11：2024年8月中国锂盐持续累库（单位：吨）



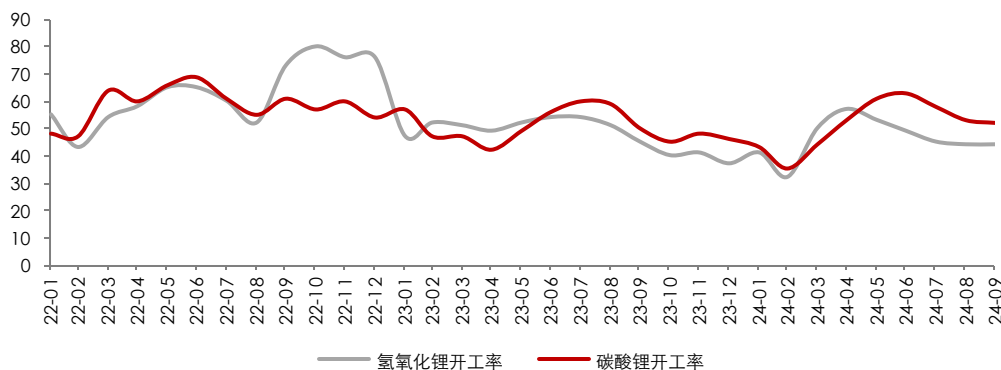
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表10：2024年7月中国锂矿进口量环比增加5.2%至55万吨（单位：吨）



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表12：2024年9月中国锂盐开工率整体呈下降趋势（单位：%）

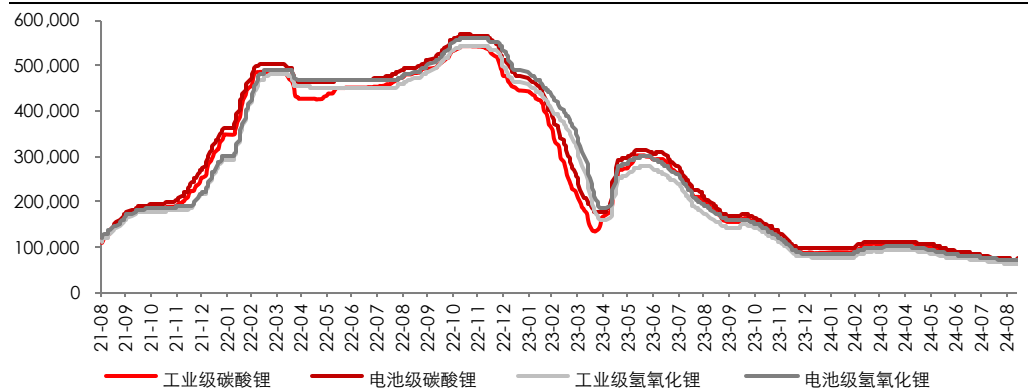


资料来源：SMM, 五矿证券研究所

# 能源金属-锂：9月锂盐平均价格继续下跌

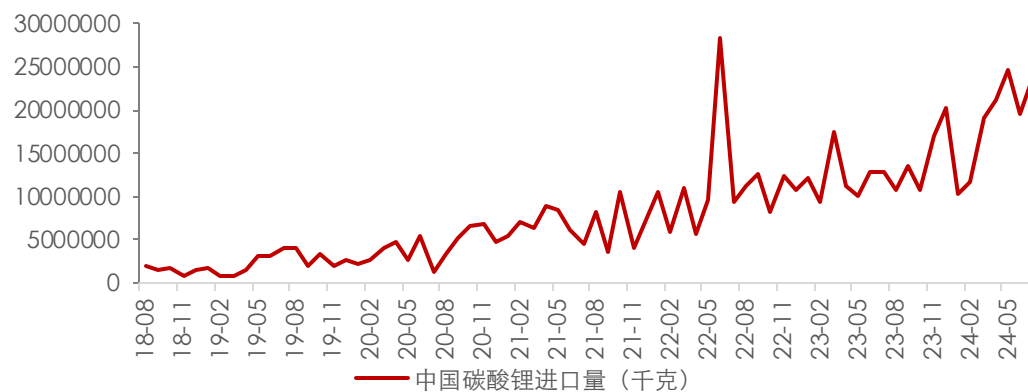
## 产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表13：2024年9月上旬锂价维持低位（单位：元/吨）



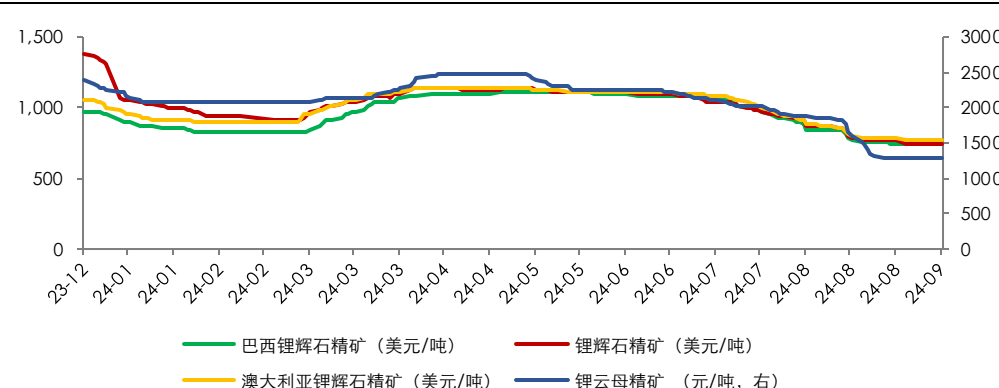
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表15：7月中国碳酸锂进口量环比增长4600吨



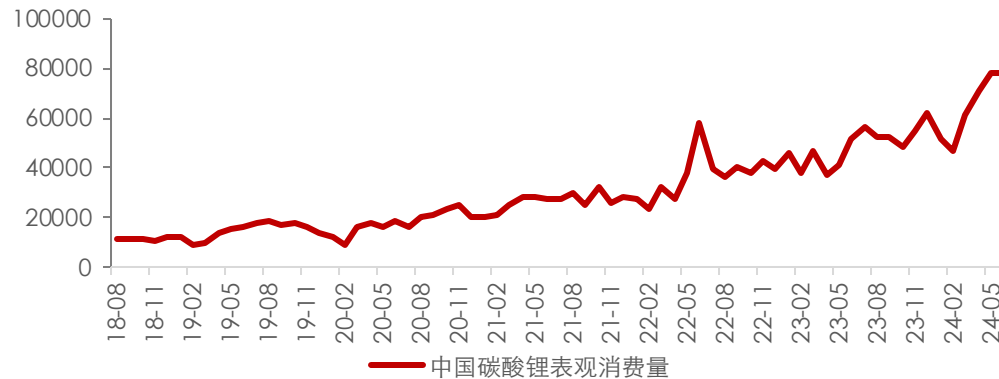
资料来源：中国海关, 五矿证券研究所

图表14：2024年9月上旬锂矿价格同步下跌，锂云母价格跌幅较多



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表16：7月中国碳酸锂表观消费量小幅增长（单位：吨）



资料来源：My Steel, 五矿证券研究所

## 电池及材料

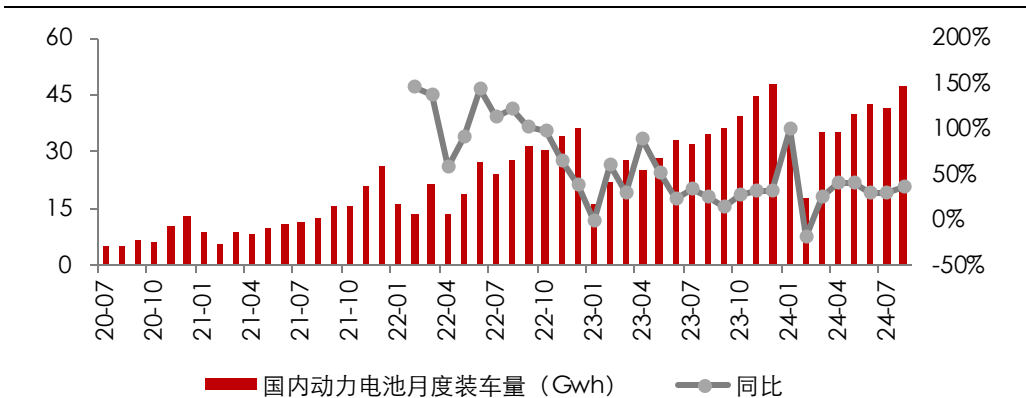
### 近期产业动态

- **行业动态：**8月，我国动力和其他电池销量为92.8GWh，环比增长7.5%，同比增长43.2%。其中，动力电池销量为68.4GWh，环比增长10.0%，同比增长26.6%，占总销量73.7%。
- **行业动态：**瑞典电池制造商 Northvolt 正在推迟其加拿大电池工厂的投产时间，该公司位于魁北克省西南部蒙特利尔的电池工厂原定于2026年投产，但有可能延迟长达18个月至2028年才投产。
- **公司动态：**宁德时代与洛阳市人民政府、国宏集团签署《关于进一步加强和深化合作的协议》，在继续推进现有中州时代项目一期的同时，拟在洛阳市新增投资建设年产 60GWh 中州时代项目二期。
- **公司动态：**根据宁德时代首席技术官高焕透露，宁德时代换电站方面的规划目标是要达到1万座。短期来看，2027年的目标是3000座。

# 电池及材料：8月国内动力电池装车量同比增速约+35%

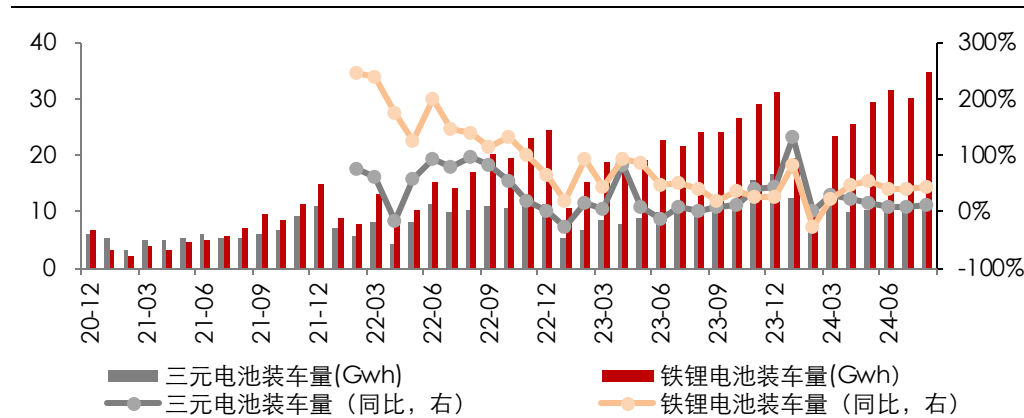
## 产业数据跟踪-量

图表17： 2024年8月国内动力电池装车量同比增速约+35%



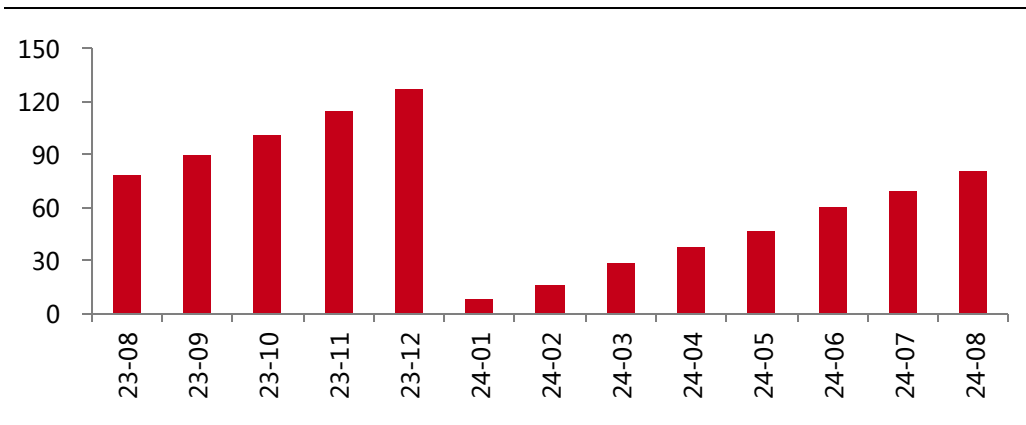
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表18： 2024年8月国内铁锂电池装车量大于三元电池



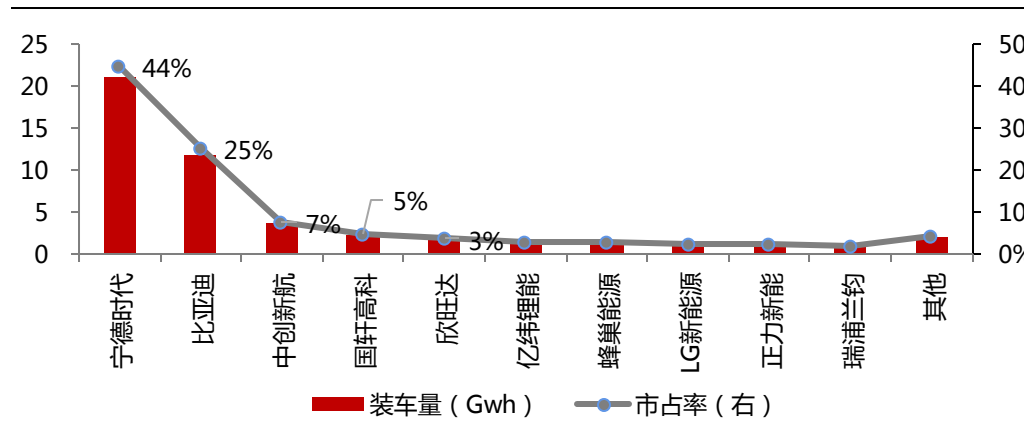
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表19： 截止2024年8月国内动力电池出口累计约80.8GWh



资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表20： 2024年8月国内动力电池装车量TOP 5市占率约85%，集中度高

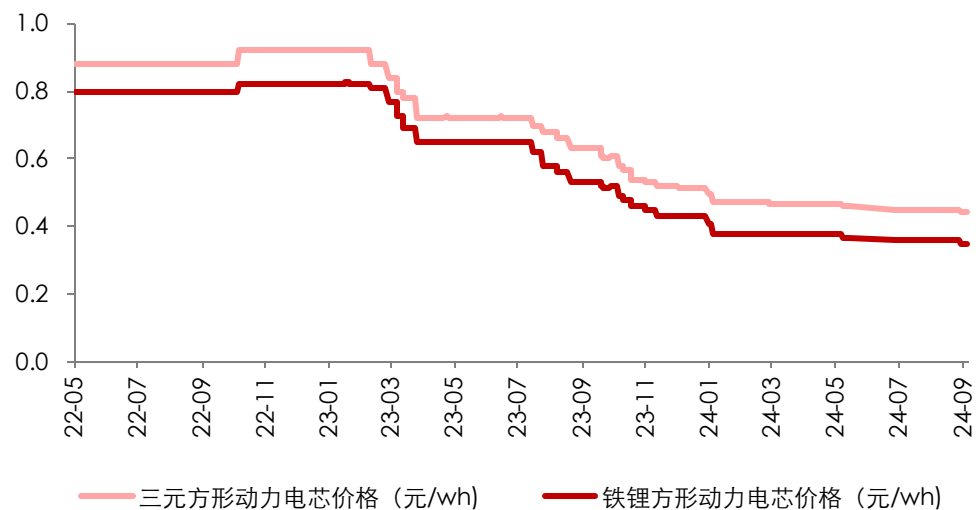


资料来源：动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

# 电池及材料：三元和铁锂电池价格2023年以来持续下滑

产业数据跟踪-价

图表21：2024年9月13日，三元和铁锂电芯价差是0.095元/wh



资料来源：wind，五矿证券研究所

图表22：三元单晶622材料价格2023年以来处于下跌中

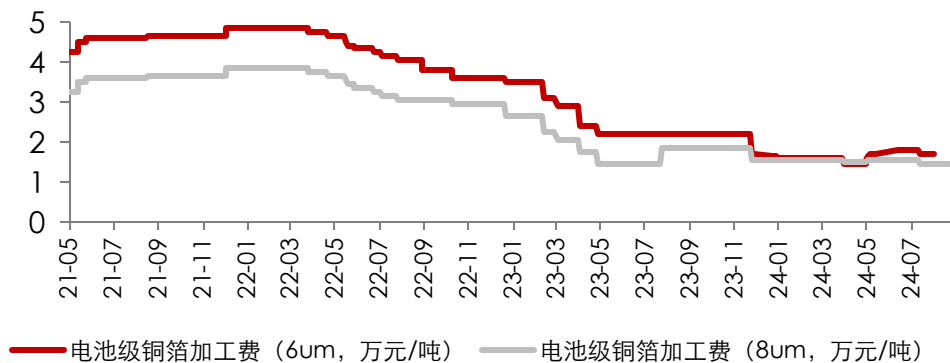


资料来源：wind，五矿证券研究所

## 电池及材料：近期产业链价格相对平稳

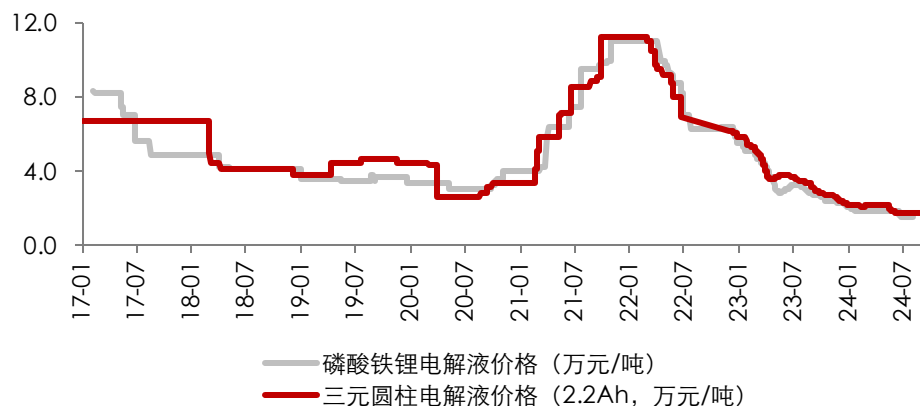
### 产业数据跟踪-价

图表23：2023年以来铜箔加工费出现下滑



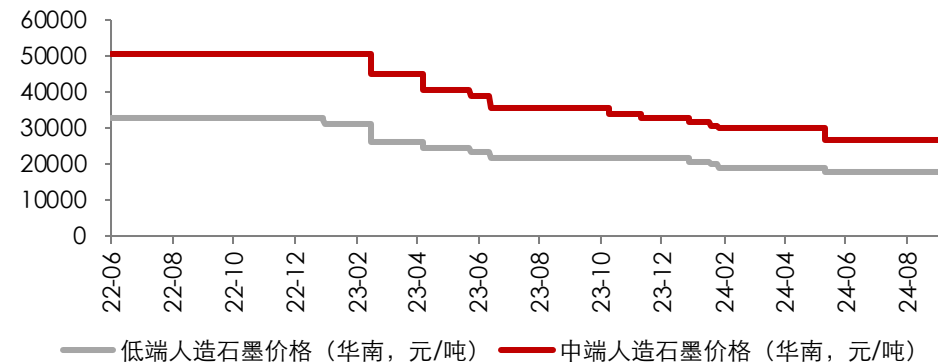
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表25：2023年以来铁锂、三元电解液价格处于下跌中



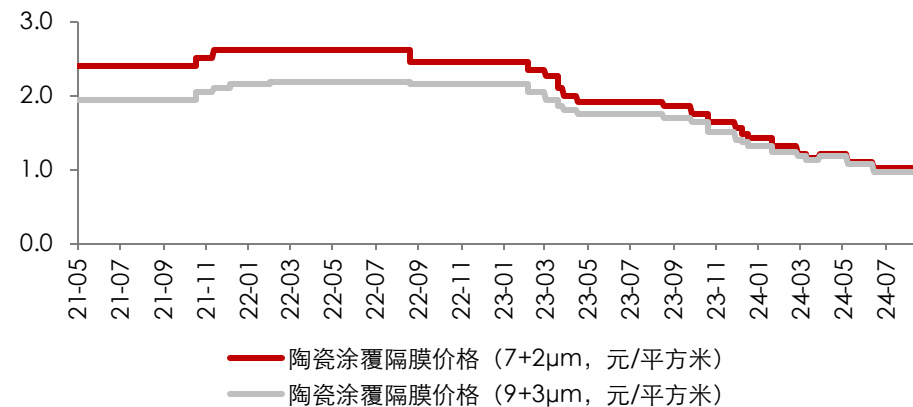
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表24：2023年以来低、中端人造石墨价格持续下滑



资料来源：wind，五矿证券研究所

图表26：2023年以来陶瓷涂覆隔膜价格下滑明显



资料来源：wind，五矿证券研究所



## 新能源汽车

### 近期产业动态（2024年9月1日-9月13日）

- **行业新闻：工信部：我国发布三项智能网联汽车强制性国家标准。**9月4日，工业和信息化部正式发布三项智能网联汽车强制性国家标准，包括《汽车整车信息安全技术要求》、《汽车软件升级通用技术要求》以及《智能网联汽车 自动驾驶数据记录系统》。该三项强制性标准将于2026年1月1日开始实施，体现出智能网联汽车行业管理正日益走向规范。
- **行业新闻：上海、江苏、山西、深圳、贵州、安徽、天津、河南多地持续以旧换新政策，加大对新能源汽车补贴。**9月上旬，上海、山西、贵州、安徽，对于符合条件的个人消费者，购买新能源乘用车可获得2万元补贴，燃油乘用车1.5万元补贴；对已发放补贴的消费者申请，将按新标准补齐差额。江苏以旧换新补贴燃油车0.6至1.5万元不等，新能源汽车在此基础上增加0.3万元。深圳以旧换新补贴由最高1万元提高至2万元，乘用车补贴最高1.6万元/辆。天津新能源乘用车补贴1.5万元/辆，燃油乘用车1万元补贴。河南以旧换新分6~10万、10~20万、20万以上三档，分别补贴燃油乘用车0.7~1.3万元，分别补贴新能源乘用车1.0~1.6万元。
- **行业新闻：雷诺CEO：电动汽车销售放缓，欧洲汽车业或面临150亿欧元碳排放罚款。**9月7日，欧洲汽车制造商协主席、雷诺CEO卢卡·德梅奥表示，随着电动汽车销售的放缓，欧洲汽车制造商如果不能实现欧盟雄心勃勃的气候目标，可能会被处以高达150亿欧元的罚款。Luca de Meo指出，到2025年，为了满足平均碳排放标准，欧洲车企可能不得不减少削减250万辆的汽车产量。
- **行业新闻：蔚来发布318川藏线换电线路布局规划。**8月30日，2024成都车展上，蔚来正式发布318川藏线换电线路布局规划，计划在沿途已经建成5座换电站的基础上，新建9座换电站，实现四川至西藏的换电路线贯通。同时，蔚来还宣布，计划于2025年6月30日前实现四川加电县县通，加密充/换电网络布局，将加电服务拓展至四川省内183个县（市、区），让每一个县（市、区）都有蔚来的充电桩、换电站。此外，蔚来还计划在2025年6月30日前，实现西藏74个县级行政区充电县县通，让西藏的每一个县都有蔚来充电桩。

## 新能源汽车

### 近期产业动态 (2024年9月1日-9月13日)

- **北汽蓝谷:子公司拟公开挂牌增资不超过100亿元。** 9月2日,北汽蓝谷公告,子公司北汽新能源拟通过公开挂牌引入战略投资者方式增资扩股,增资金额不超过100亿元,增资价格不低于评估结果。增资后,公司仍为北汽新能源控股股东。此举或为引入外部资产准备入股引望。
- **公司新闻:华为已将问界商标转让至赛力斯 赛力斯已获得数百枚问界系列商标。** 天眼查知识产权信息显示,近日,华为技术有限公司将持有的数百枚“问界”“AITO”“AITO SELECT”“DESIGN FOR AITO”等文字和图形商标转让至赛力斯汽车有限公司,商标国际分类涉及运输工具、科学仪器、广告销售等。据媒体报道,不久前,赛力斯宣布其控股子公司赛力斯汽车有限公司拟收购华为技术有限公司及其关联方持有的已注册或申请中的919项问界等系列文字和图形商标,收购价款合计25亿元。
- **公司新闻:特斯拉计划明年一季度在中国推出FSD。** 9月5日,特斯拉人工智能团队TeslaAI账号在X发帖分享,预计2025年第一季度在中国和欧洲推出全自动驾驶(FSD)系统,静候监管批准。
- **公司新闻:蔚来二季度营收和交付量双创新高,再渡难关。** 9月5日,蔚来发布2024年二季度财报,营收和交付量双创新高:二季度营收174.5亿元,同比增长98.9%,环比增长76.1%;交付量5.74万台,同比增长143.9%,环比增长90.9%;整车毛利率12.2%,同比提升6个百分点,环比提升3个百分点;研发支出32.2亿元,现金储备416亿元,亏损同比大幅收窄16.7%。蔚来同时给出史上最强单季交付和营收指引:三季度交付指引为6.1万台至6.3万台;三季度营收指引为191.1亿元至196.7亿元,两项指引均创历史新高。

# 新能源汽车

## 重点上市车型 (2024年9月1日-9月13日)

图表27: 重点上市车型配置一览

品牌	车型	售价/万元	定位	动力类型	纯电续航/km	亏电油耗/L/100km	零百加速/s	快充时间及范围	电池容量/kwh	电池类型	品牌	车型	售价/万元	定位	动力类型	纯电续航/km	亏电油耗/L/100km	零百加速/s	快充时间及范围	电池容量/kwh	电池类型
广汽埃安	AION V霸王龙行政款	18.16/19.36	紧凑型SUV	BEV	520/650	-	7.9	-	62.268~75.26	LFP	吉利领克	领克Z10	20.28~29.98	中大型车	BEV	602~806	-	3.5~6.8	0.25/0.45h 10~80%	71/95	LFP
广汽传祺	E8+	23.28/23.88	中型MPV	PHEV	150	5.7	8.8	0.5h-	25.57	NCM	上汽五菱	宝骏云海插混版	10.98/12.38	紧凑型SUV	PHEV	60/140	4.86/4.96	-	0.5h 30~80%	9.5/20.5	LFP
鸿蒙智行	问界 M9 增程版	46.98~52.98	大型SUV	REEV	225/275	-	4.9	0.5h 20~80%	52	NCM	上汽五菱	宝骏云海纯电版	12.38/13.38	紧凑型SUV	BEV	500/600	-	-	0.33h 30~80%	56.7/69.2	LFP
鸿蒙智行	问界 M9 纯电版	56.98	大型SUV	BEV	630	-	4.3	0.25h 30~80%	100	NCM	比亚迪	汉 2025 插混版	16.58~22.58	中大型车	PHEV	125	3.8	6.9	-	-	LFP
吉利	极越 07	20.99/29.99	中大型车	BEV	660~880	-	3.5~6.9	-	71.4~100	LFP/NCM	比亚迪	汉 2025 纯电版	17.98~23.58	中大型车	BEV	506~701	-	7.9	0.42/0.5h 80%	60.48~85.44	LFP

资料来源: 汽车之家, 五矿证券研究所

# 新能源汽车：2024年8月中国新能源汽乘用车零售渗透率53.9%

## 产业数据跟踪-中国

图表28：2024年8月中国新能源乘用车渗透率再创新高

	新能源汽车-中汽协口径							新能源乘用车零售-乘联会口径							
	2024年8月				2024年累计			2024年8月				2024年累计			
	销量	同比	环比	渗透率	销量	同比	渗透率	销量	同比	环比	份额	销量	同比	份额	
新能源汽车	110.0	30.0%	11.1%	44.8%	703.3	30.9%	37.5%	比亚迪	28.0	21.1%	4.4%	32.7%	208.0	27.8%	34.6%
BEV	64.6	8.2%	17.2%	26.3%	421.5	9.3%	22.5%	特斯拉	5.9	-20.1%	7.3%	6.9%	38.8	-0.6%	6.5%
PHEV	45.3	81.7%	3.3%	18.5%	281.4	85.9%	15.0%	长安汽车	4.8	50.3%	-0.9%	5.6%	35.6	69.6%	5.9%
出口	11.0	22.5%	6.4%	21.5%	81.9	12.8%	21.7%	吉利汽车	6.4	72.2%	13.1%	7.4%	43.8	85.8%	7.3%
新能源汽车-乘联会口径								广汽埃安	3.3	-26.5%	-11.0%	3.9%	22.7	-26.5%	3.8%
2024年8月				2024年累计			上通五菱	3.3	11.2%	-23.4%	3.8%	31.7	27.9%	5.3%	
销量	同比	环比	渗透率	销量	同比	渗透率	赛力斯汽车	4.1	-	26.7%	4.8%	25.4	-	4.2%	
新能源-批发	105.2	31.8%	11.3%	48.7%	660.0	30.0%	42.0%	理想汽车	4.8	46.7%	36.4%	5.6%	28.8	38.4%	4.8%
BEV	59.2	7.4%	17.2%	27.4%	382.6	7.4%	24.3%	蔚来汽车	2.1	98.1%	3.2%	2.5%	12.8	35.8%	2.1%
PHEV	46	85.5%	4.5%	21.3%	277.6	83.0%	17.7%	小鹏汽车	1.1	23.8%	5.1%	1.2%	8.1	23.0%	1.4%
新能源-零售	102.7	43.4%	16.9%	53.9%	601.4	35.3%	44.7%	零跑汽车	2.0	52.3%	10.7%	2.3%	14.7	124.1%	2.4%
BEV	58.3	18.8%	20.8%	30.6%	348.7	16.1%	25.9%	哪吒汽车	1.0	-6.6%	0.9%	1.2%	7.7	-0.3%	1.3%
PHEV	44.4	96.8%	12.1%	23.3%	252.7	75.5%	18.8%	长城汽车	2.3	-7.8%	5.0%	2.7%	16.3	25.0%	2.7%

资料来源：中汽协，乘联会，五矿证券研究所

# 新能源汽车：8月美国渗透率10.2%，环比上升

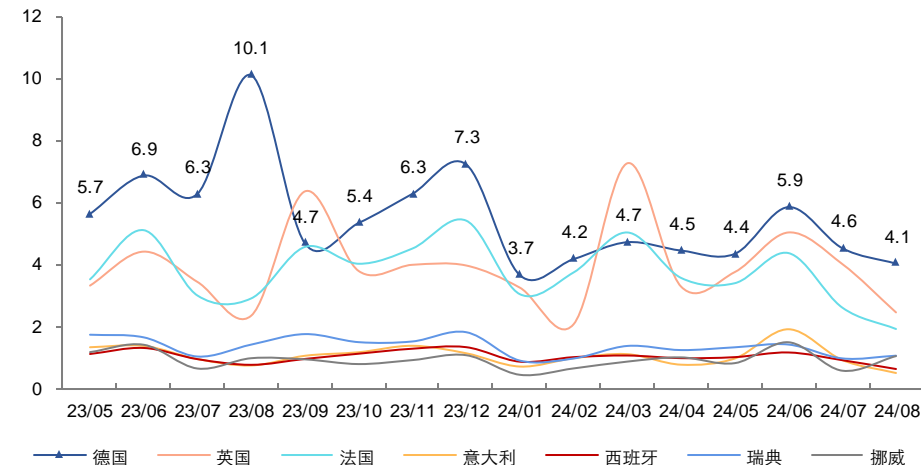
## 产业数据跟踪-海外

图表29：海外各国2024年8月新能源汽车数据一览

单位：万辆	2024年8月				2024年累计			2023年
	销量	同比	环比	渗透率	累计销量	累计同比	累计渗透率	全年销量
美国	14.5	14.7%	18.1%	10.2%	98.4	14.1%	9.4%	136.1
德国	4.1	-59.9%	-10.9%	20.6%	36.0	-22.4%	16.6%	70.0
英国	2.5	4.4%	-38.5%	29.4%	31.4	14.7%	25.3%	45.6
法国	1.9	-34.0%	-26.5%	22.4%	27.8	1.0%	19.5%	46.1
意大利	0.5	-32.4%	-45.2%	7.2%	7.8	-12.3%	7.2%	13.7
西班牙*	0.6	-18.7%	-32.7%	11.7%	7.6	-3.4%	9.8%	12.6
瑞典	1.1	-25.7%	9.3%	56.0%	9.3	-12.2%	46.9%	17.3
挪威	1.1	6.7%	74.8%	95.7%	7.1	-7.6%	89.9%	11.5

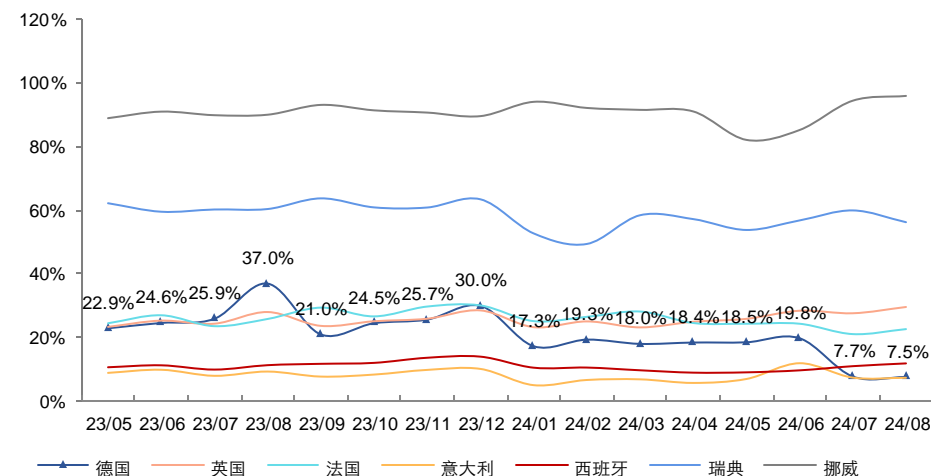
资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所（\*表示数据口径为整体新能源汽车）

图表30：欧洲各国新能源乘用车月销量（单位：万辆）



资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所

图表30：欧洲各国新能源汽车单月渗透率，挪威渗透率领先并再创新高

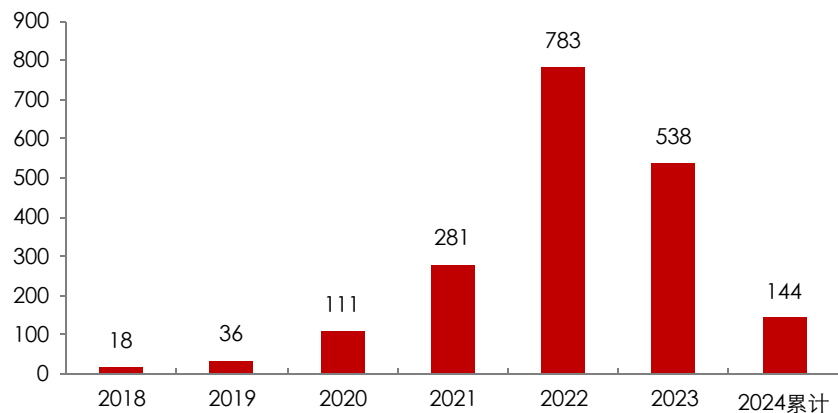


资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所

## 新能源产业：2024年美国新能源产业链已累计宣布投资144亿美元，其中电池占比43%

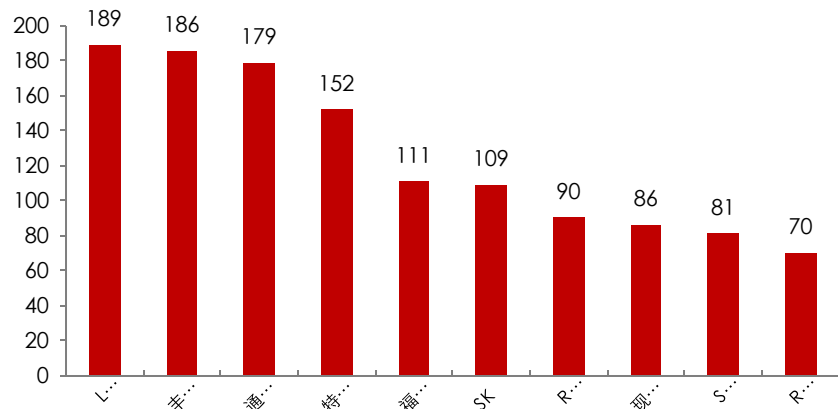
### 产业数据跟踪

图表31：2024年美国新能源产业链已累计宣布投资144亿美元（单位：亿美元）



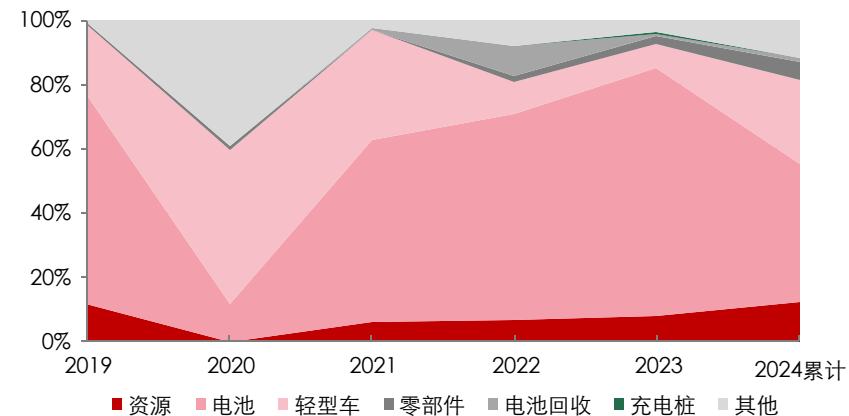
资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表33：2010-2024年企业投资前十



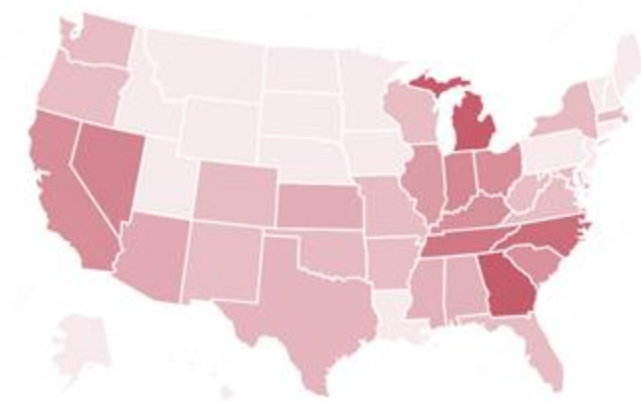
资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表32：2024年已宣布投资中，电池投资占比43%



资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表34：美国投资分布



资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

# 光伏

## 近期产业动态

- **事件：美国太阳能电池组件产能现已超过31GW。**根据美国太阳能产业协会(SEIA)和伍德麦肯兹发布的《美国太阳能市场洞察2024年第三季度报告》，美国太阳能电池组件制造产能现已超过31GW。报告说，自2022年通胀削减法案IRA成为法律以来，这一数字增长了近四倍，美国联邦清洁能源政策继续推动产能和装机增长，因为该行业在今年第二季度安装了9.4GW发电容量。自《通胀削减法案》颁布以来，太阳能行业已向电网增加了75GW装机。
- **事件：国家能源局重磅发文！保持新能源装机年增1亿千瓦以上。**9月9日，国家能源局党组在《人民日报》发表署名文章《以能源转型发展支撑中国式现代化》。文中强调持续扩大非化石能源利用规模，构建高水平新能源消纳体系。有序推进主要流域水电开发，保持核电平稳建设节奏。稳步推进新能源大基地建设，优化海上风电基地规划布局，大力推广分布式可再生能源系统。坚持新能源与调节电源、电网建设在规模、布局、时序上做到“三位一体”，提高电网对清洁能源的接纳、配置和调控能力，保持新能源装机每年增长1亿千瓦以上的规模。2030年前，实现新增能源消费量的70%由非化石能源供应，力争非化石能源消费比重每年提升1个百分点。

## 光伏

### 近期产业动态

- **公司动态：鹿山新材：**广州鹿山新材料股份有限公司关于部分限制性股票回购注销完成调整“鹿山转债”转股价格暨转股停复牌的公告。公司于2024年7月22日召开2024年第一次临时股东大会，审议通过《关于向下修正“鹿山转债”转股价格的议案》。根据公司股东大会授权，公司于2024年7月22日召开第五届董事会第十九次会议，审议通过《关于向下修正“鹿山转债”转股价格的议案》。“鹿山转债”转股价格由58.68元/股修正为22.98元/股。
- **公司动态：昱能科技：**自愿披露关于公司入选国家级第六批专精特新“小巨人”企业的公告。公司此次入选国家级“第六批专精特新‘小巨人’企业公示名单”，是行业与市场对公司的自主创新能力、研发能力、产品质量及未来前景的充分认可，有利于提升公司的行业影响力和品牌形象，进一步增强公司市场竞争力，对公司未来发展产生积极的影响。



## 风电

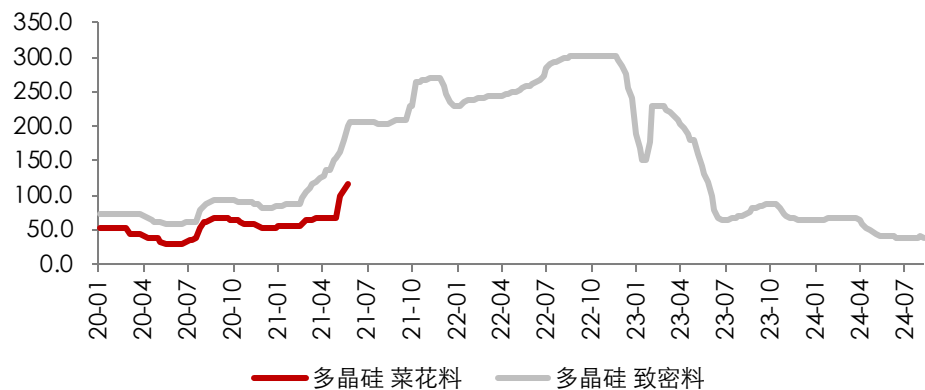
### 近期产业动态

- **事件：事件：37GW！达拉特旗防沙治沙和风电光伏一体化工程实施方案印发。**日前，内蒙古达拉特旗人民政府印发《达拉特旗防沙治沙和风电光伏一体化工程实施方案》。文件明确，新增项目实施主体要拿出一定比例收益，按照光伏装机不低于1200亩/万千瓦（包含项目场区生态恢复治理）、风电装机不低于2000亩/万千瓦的标准，开展沙化土地综合治理。对按标准开展防沙治沙的市场化新能源项目应报尽报，争取项目获批。对已批复的项目，鼓励实施主体参照新增项目的治理标准积极参与防沙治沙。
- **公司动态：时代新材:株洲时代新材料科技股份有限公司向特定对象发行股票证券募集说明书(申报稿)(2024年半年度财务数据更新版)。**本次向特定对象发行的股票种类为境内上市人民币普通股（A股），每股面值为人民币1.00元。本次向特定对象发行的股票数量不超过本次向特定对象发行前公司总股本的30%，即不超过247,361,446股。本次向特定对象发行前公司总股本发生变化的，发行上限按届时的公司总股本相应调整。本次向特定对象发行的对象为包括中车金控在内的不超过35名特定投资者，其中，中车金控拟按照此次融资规模的50.87%，即以现金不超过6.6131亿元认购本次发行股份。
- **公司动态：新强联:关于转让洛阳中经硕丰矿业有限公司股权暨关联交易的进展公告。**经洛阳新强联回转支承股份有限公司审议通过，同意全资子公司洛阳圣久锻件有限公司将其参股公司洛阳中经硕丰矿业有限公司36%股权转让给洛阳精特新材料有限公司，交易对价为15,000万元。截至本公告披露日，圣久锻件已收到精特新材料60%的股权转让款，人民币9,000万元；中经硕丰已于2024年8月29日完成工商变更登记。

# 光伏/风电

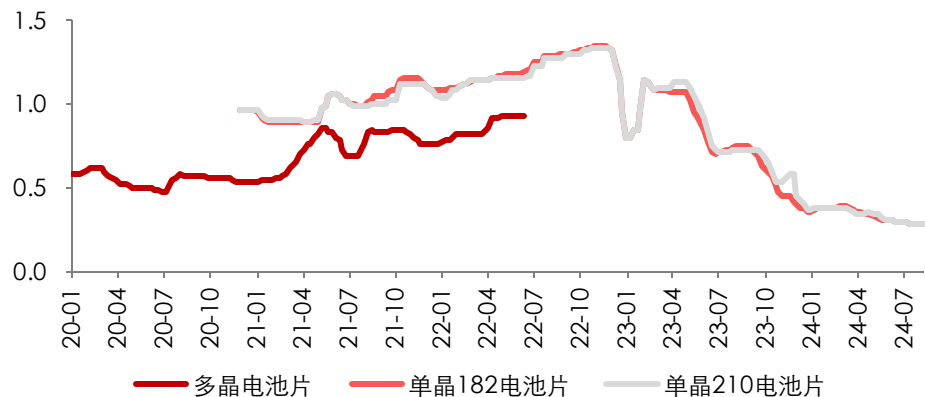
## 产业数据跟踪

图表35: 光伏硅料价格下降 (元/kg)



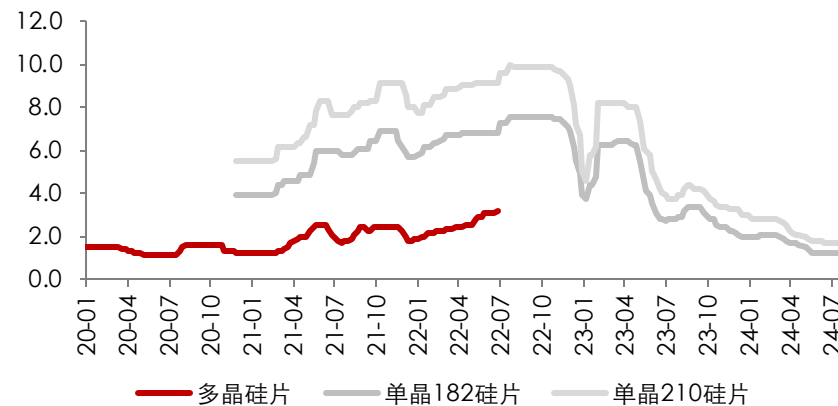
资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

图表37: 光伏电池片价格平稳 (元/W)



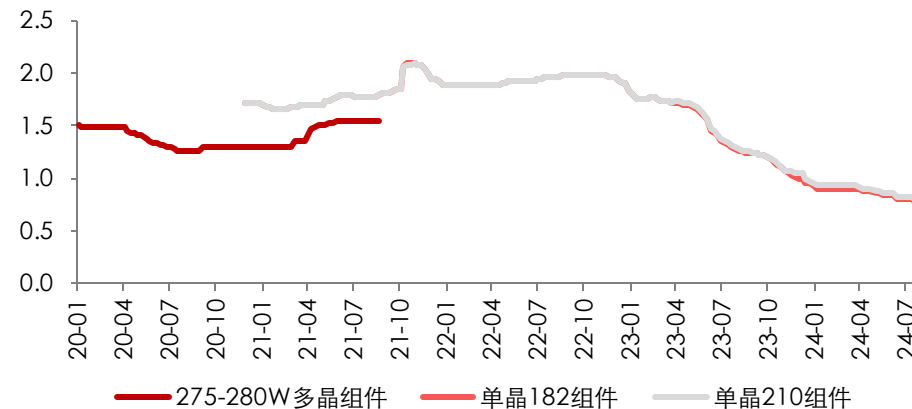
资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

图表36: 光伏硅片价格下降 (元/片)



资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

图表38: 光伏组件价格平稳 (元/W)

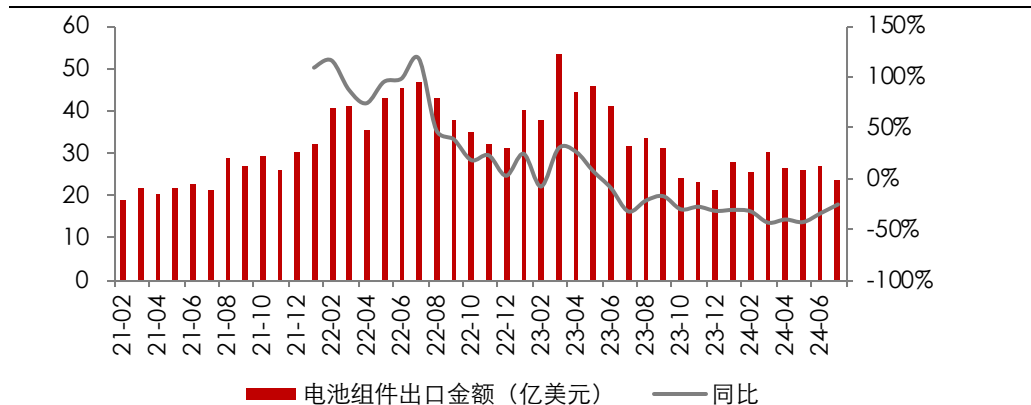


资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

# 光伏/风电

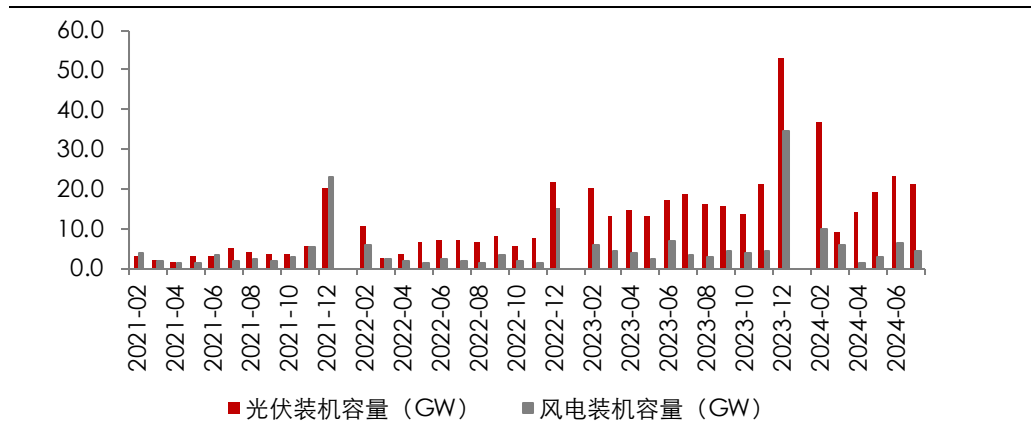
## 产业数据跟踪

图表39: 光伏组件出口环比下降 (亿美元)



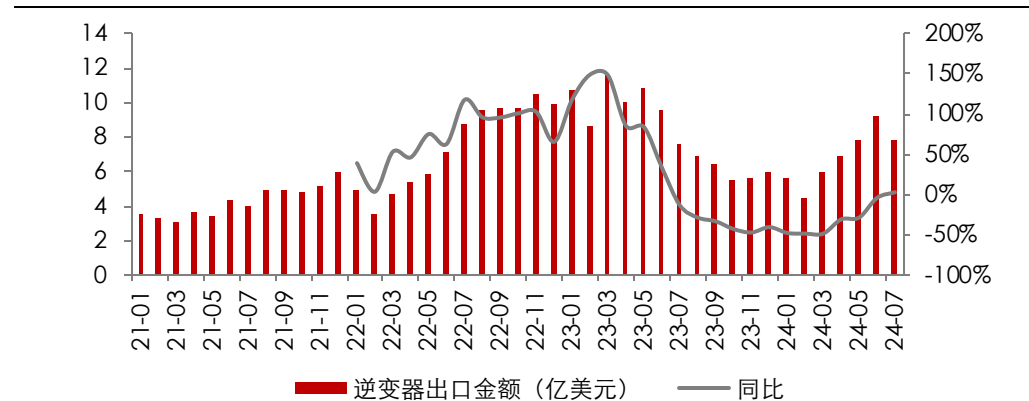
资料来源: Wind, 五矿证券研究所

图表41: 国内光伏月度装机和风电月度装机上升 (GW)



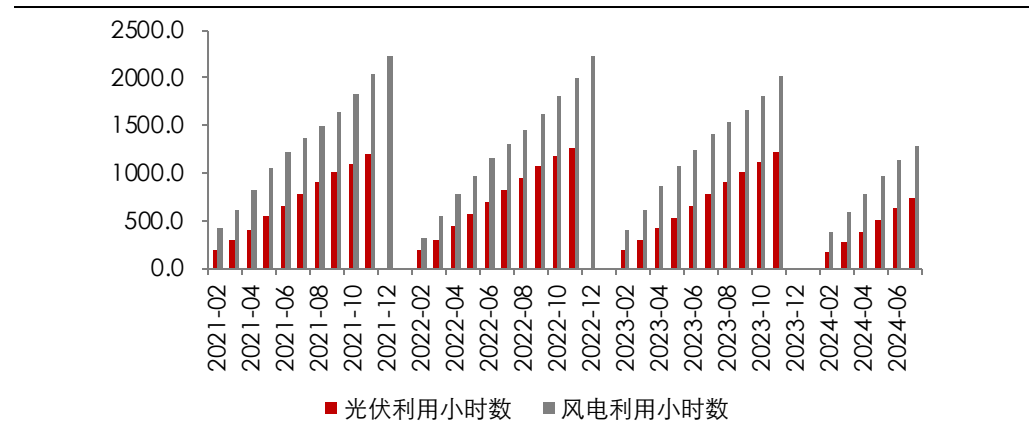
资料来源: Wind, 五矿证券研究所

图表40: 逆变器出口环比增加 (亿美元)



资料来源: Wind, 五矿证券研究所

图表42: 国内风电光伏利用小时数上升 (小时)



资料来源: Wind, 五矿证券研究所

## 储能/电网

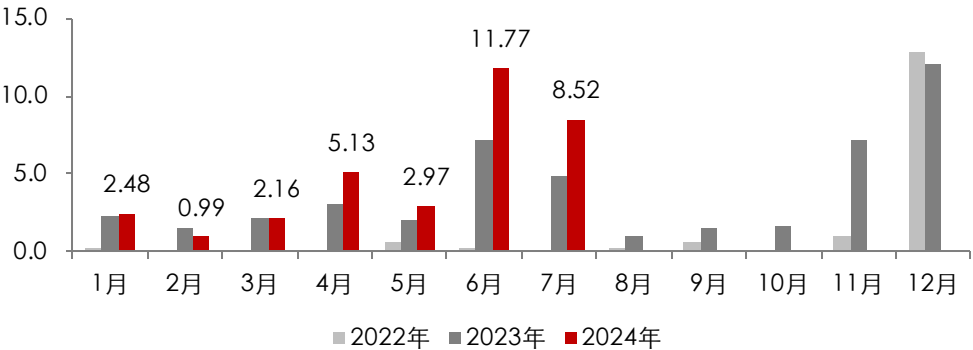
### 近期产业动态（2024年8月31日-9月13日）

- **事件：据中电联数据，24H1国内大储利用率大幅提升。**中电联9月9日发布的电化学储能电站行业统计数据显示，新能源配储的日均等效充放电次数从0.31次提升至0.50次，独立储能的日均等效充放电次数从0.36次提升至0.73次，工商业配储的日均等效充放电次数为0.79次。2024年H1全国电力安委会19家企业成员单位新增投运电站142座、总装机10.37GW/24.18GWh，同比增长40%。
- **事件：中非合作论坛提出，将向非洲援助分布式光储系统。**9月5日，习近平主席在中非合作论坛北京峰会开幕式上发表讲话，提出中国愿在非洲实施30个清洁能源项目，共建30个联合实验室，助力非洲实现绿色发展。根据外交部发布的《中非合作论坛—北京行动计划（2025-2027）》，中国将援助非洲国家分布式光伏储能系统，并支持企业在当地建设大型清洁能源发电项目。
- **事件：亿纬锂能签订美国19.5GWh储能电池订单。**9月10日，亿纬锂能公告称子公司亿纬动力与AESI签订购买协议修正案，将ABS原来的购买协议转让给AESI。据最新协议，亿纬预计向AESI交付约19.5GWh方形磷酸铁锂电池，交付量较此前协议有大幅增长。
- **政策：四部门发布推动V2G规模化应用试点工作通知。**9月10日，国家发展改革委办公厅等发布关于推动车网互动规模化应用试点工作的通知。文件提出，参与试点的地区应力争年度充电电量60%以上集中在低谷时段，其中通过私人桩充电的电量80%以上集中在低谷时段。参与试点的V2G项目放电总功率原则上不低于500千瓦，年度发电量不低于10万千瓦时，西部地区可适当降低。
- **事件：保变电气公告称其母公司正与中电装集团开展整合事宜。**9月1日晚间，保变电气发布公告称，兵器装备集团正在与中国电气装备集团开展输变电装备业务整合事宜，本次整合或将导致本公司控股股东发生变更，但不会导致实际控制人发生变更，公司实际控制人仍为国务院国资委。

# 储能/电网：24年8月中国储能招标量保持高增，中标均价有所回升

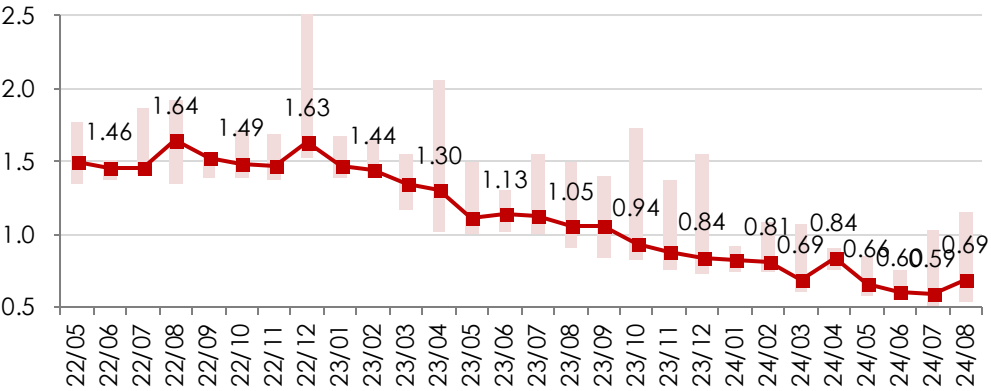
## 产业数据跟踪-中国储能

图表43：24年1-7月，中国新型储能累计新增34.0GWh，同增47%



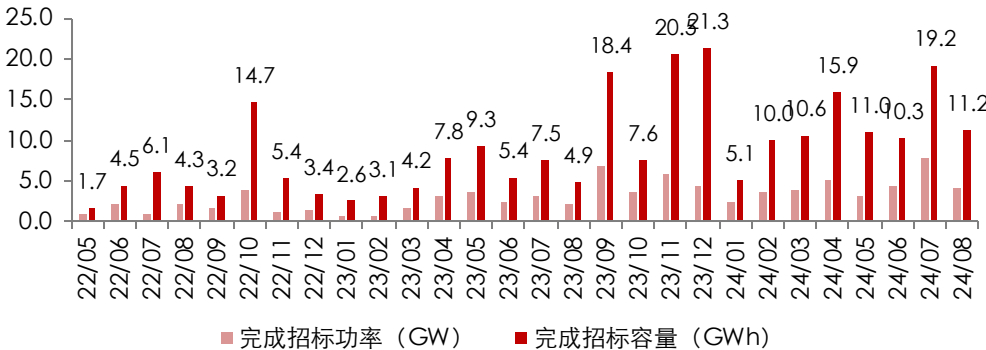
资料来源：CNESA，五矿证券研究所

图表44：24年8月，中国锂离子2h储能系统中标均价为0.69元/Wh



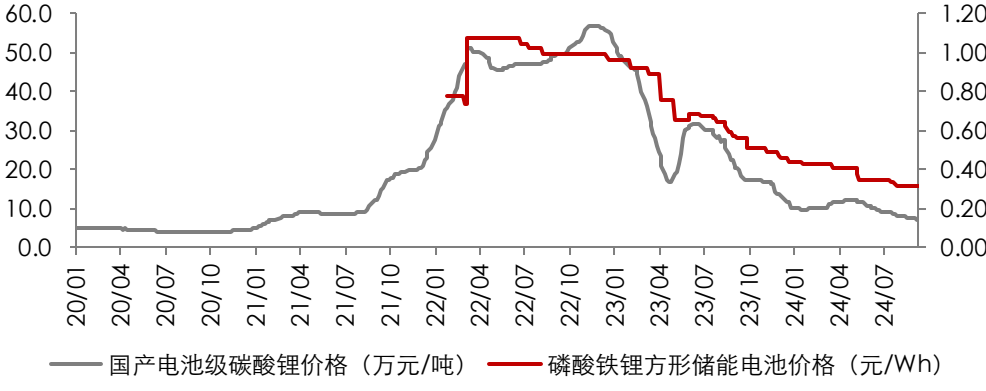
资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表44：24年1-8月，中国新型储能累计招标容量93.4GWh，同增108%



资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表45：24年9月9日，磷酸铁锂储能电池价格为0.320元/Wh

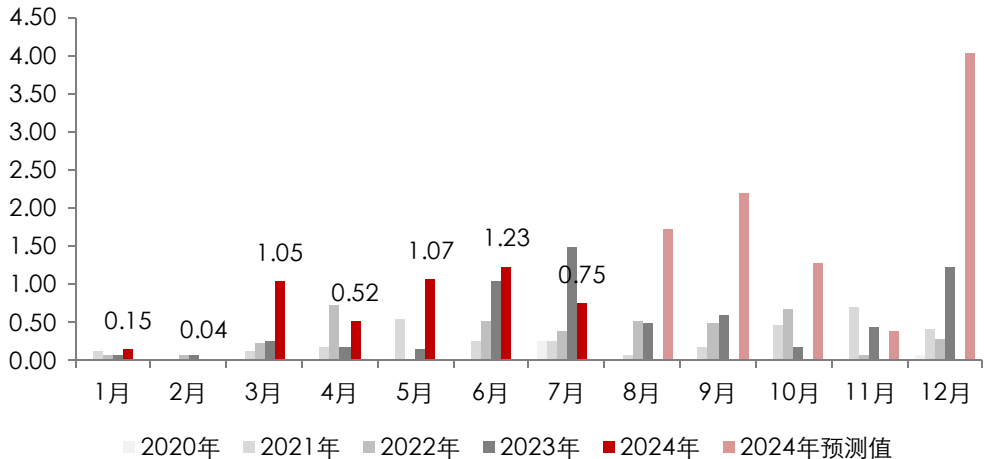


资料来源：Wind、鑫椏锂电、SMM储能，五矿证券研究所

# 储能/电网：美国装机增速低于预期，欧洲新增装机逐步回暖

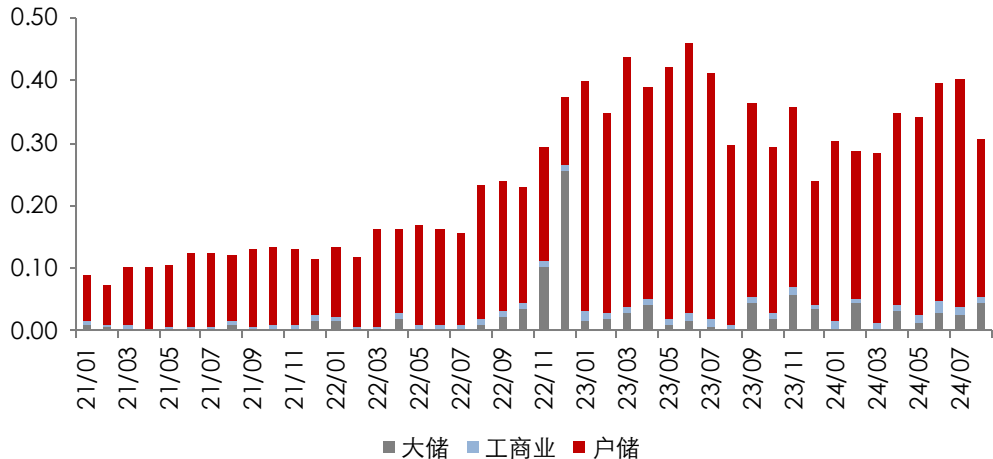
## 产业数据跟踪-海外储能

图表46：24年1-7月，美国电化学储能累计新增4.81GW，同增47%



资料来源：EIA，五矿证券研究所

图表47：24年1-8月，德国储能累计新增2.37GWh，同减15.6%

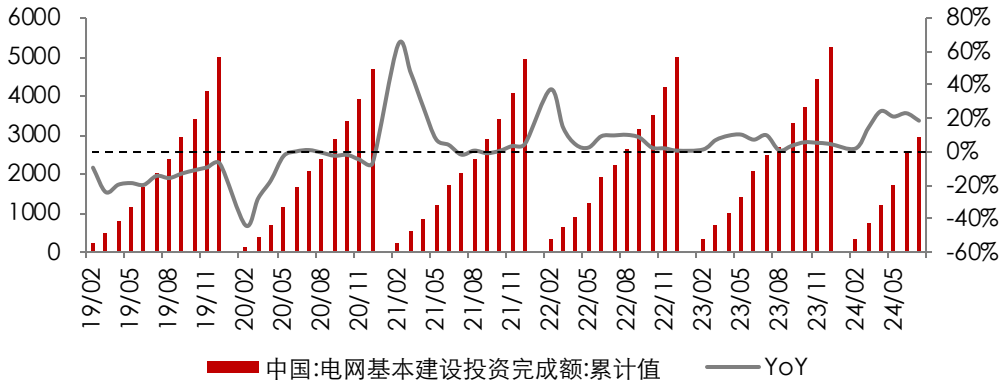


资料来源：RWTH Aachen，五矿证券研究所

# 储能/电网：24年上半年国内电网投资大幅增长，电网设备出口维持景气

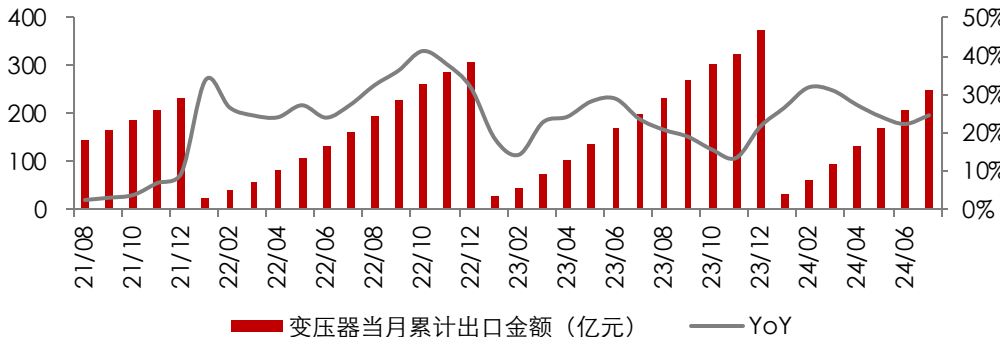
## 产业数据跟踪-电网投资/电网设备出口

图表48：24年1-7月，电网基本建设投资累计完成额2947亿元，同增19.2%



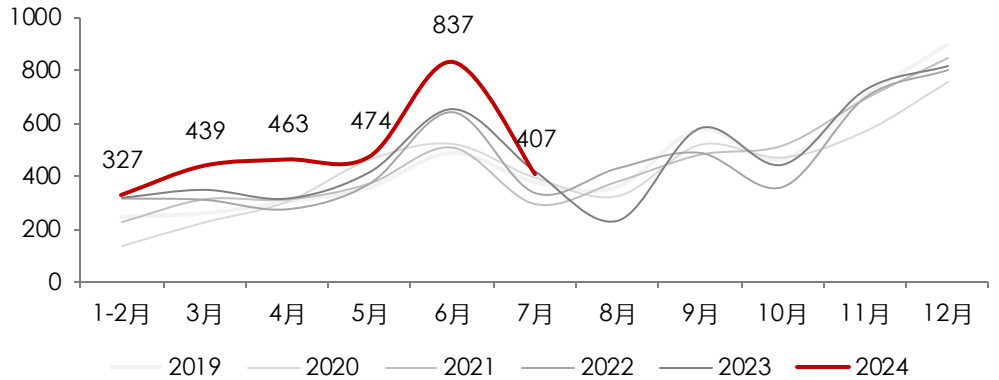
资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表50：24年1-7月，中国变压器出口累计金额248.7亿元，同增24.6%



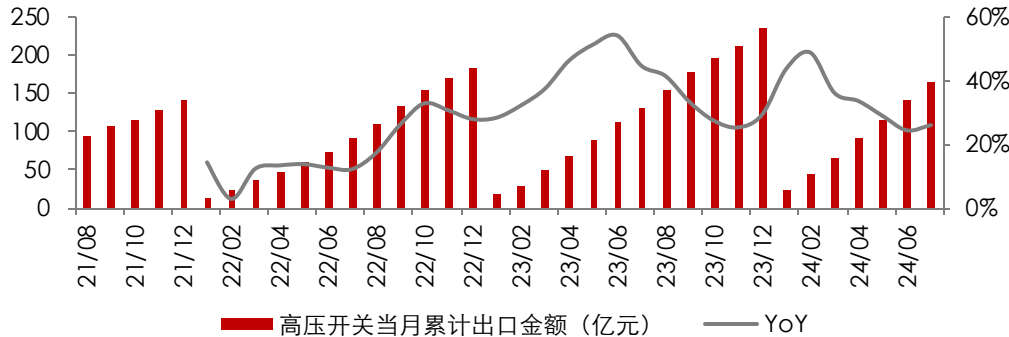
资料来源：海关总署，五矿证券研究所

图表49：24年7月，电网基本建设投资完成额为407亿元，同减2.9%



资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表51：24年1-7月，中国高压开关出口累计金额165.1亿元，同增25.8%

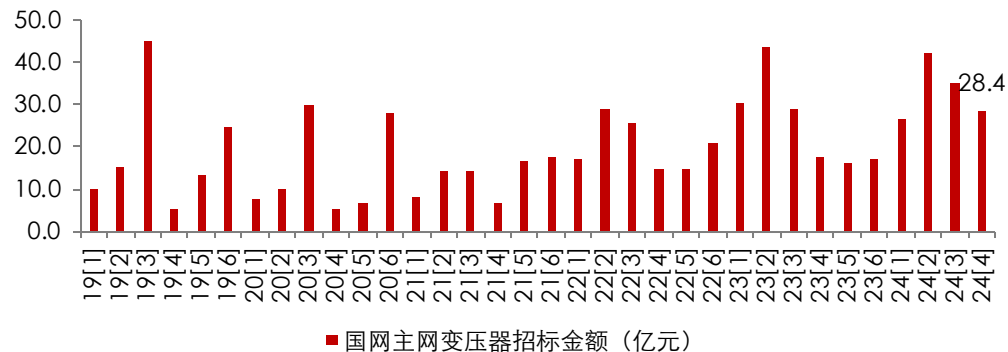


资料来源：海关总署，五矿证券研究所

# 储能/电网：24年第4批输变电招标金额维持高位

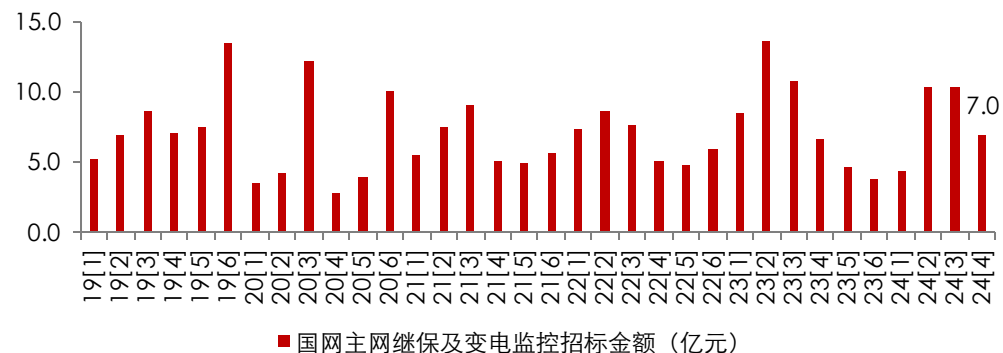
## 产业数据跟踪-国网招标

图表52：24年国网第4批主网变压器招标28.4亿元，同增63%



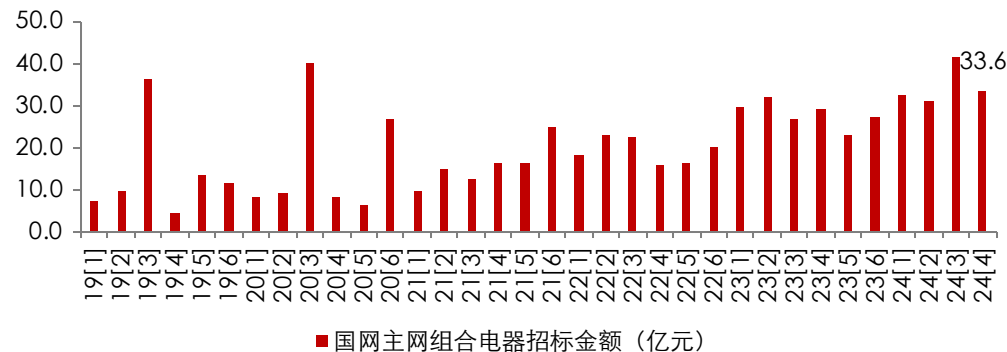
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表54：24年国网第4批主网继保/监控招标7.0亿元，同增5%



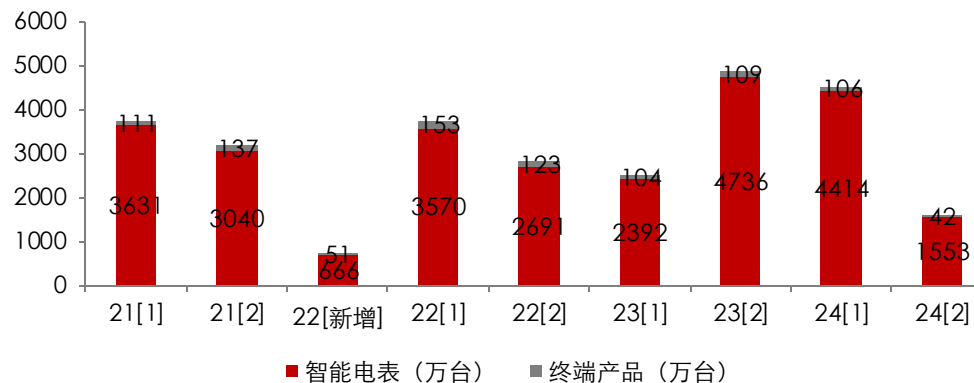
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表53：24年国网第4批主网组合电器招标33.6亿元，同增14%



资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表55：24年国网第2批电表招标1553万台，同减67%



资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所



## 电力（新能源/传统能源）

### 近期产业动态（2024年9月1日-9月13日）

- **政策：全国碳排放权市场扩容，新增水泥、钢铁、电解铝三大行业。**9月9日，生态环境部发布关于公开征求《全国碳排放权交易市场覆盖水泥、钢铁、电解铝行业工作方案（征求意见稿）》意见的函，征求意见截止时间为2024年9月19日。
- **政策：能源局发布绿证核发和交易规则。**国家能源局9月5日印发《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》，其中指出，绿证在符合国家相关规范要求的平台开展交易，依托中国绿色电力证书交易平台，以及北京、广州电力交易中心开展绿证单独交易；依托北京、广州、内蒙古电力交易中心开展跨省区绿色电力交易，依托各省（区、市）电力交易中心开展省内绿色电力交易。
- **事件：CCER重启后首批项目正式公示。**9月2日，全国温室气体自愿减排注册登记系统及信息平台发布了首批项目与减排量的公开信息，截止至9月3日共计有31个项目公示，其中碳汇造林项目8个、红树林修复项目2个、并网海上风电项目18个、并网光热发电3个。
- **政策：11部门发布支持数据中心集群与新能源基地协同建设的通知。**9月4日，工信部等十一部门发布《关于推动新型信息基础设施协调发展有关事项的通知》。其中指出，支持数据中心集群与新能源基地协同建设，推动算力基础设施与能源水资源协调发展。
- **事件：能源法草案将二审，增加风光氢储等内容。**全国人大常委会法制工作委员会9月9日举行记者会，发言人指出，能源法草案二审稿将增加规定风能、太阳能、生物质能、地热能、海洋能、氢能等新能源开发利用的内容；增加规定国家积极有序开发建设抽水蓄能电站，推进新型储能高质量发展；增加规定化石能源、可再生能源、非化石能源、生物质能、氢能等概念定义。

# 电力（新能源/传统能源）：新能源超速发展，24年2月以来风光利用率严重下滑

## 产业数据跟踪-绿电

图表56：24年7月，全国风电利用率为97.9%，部分省份消纳形势严峻

【五矿新能源】全国风电利用率																																
	22年												23年							24年												
	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	M8	M9	M10	M11	M12	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	M8	M9	M10	M11	M12	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	
全国	98.2%	96.5%	96.1%	94.8%	94.7%	97.0%	97.9%	98.6%	97.8%	98.1%	97.3%	97.6%	95.5%	98.5%	96.8%	96.1%	96.5%	97.7%	98.4%	97.8%	97.3%	98.0%	96.7%	97.0%	98.3%	93.7%	96.3%	96.1%	94.8%	97.6%	97.9%	
北京	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.2%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	94.9%	96.4%	98.6%	98.1%	100.0%	100.0%	
天津	99.5%	99.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.7%	99.9%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.9%	100.0%	100.0%	95.3%	99.8%	99.9%	99.7%	100.0%	100.0%	
河北	97.7%	96.0%	95.5%	93.0%	95.0%	97.6%	98.9%	98.7%	97.5%	96.7%	92.2%	93.9%	90.6%	97.3%	91.9%	91.9%	96.5%	97.9%	98.5%	99.6%	99.4%	98.6%	93.7%	91.3%	97.1%	84.0%	94.5%	94.9%	93.3%	95.2%	99.0%	
山西	94.2%	95.1%	96.5%	98.3%	98.1%	99.7%	100.0%	99.5%	99.1%	99.0%	95.9%	99.4%	99.2%	99.2%	99.0%	99.6%	99.8%	100.0%	99.7%	99.8%	98.9%	99.5%	99.7%	95.9%	97.9%	99.9%	99.6%	99.7%	100.0%	100.0%		
山东	97.6%	90.3%	97.8%	96.6%	96.9%	99.5%	99.0%	100.0%	99.9%	97.7%	99.2%	99.6%	96.9%	99.3%	98.4%	98.2%	96.6%	99.1%	99.9%	100.0%	99.1%	98.5%	94.0%	94.0%	98.6%	90.1%	96.1%	98.3%	95.4%	99.8%	99.6%	
蒙西	93.5%	86.7%	87.4%	86.0%	85.5%	94.9%	97.7%	99.1%	97.7%	97.4%	95.7%	96.6%	84.6%	96.1%	90.9%	91.5%	92.4%	94.0%	95.9%	98.2%	98.2%	97.0%	93.8%	94.8%	97.1%	90.3%	94.2%	93.6%	92.2%	95.8%	98.7%	
蒙东	98.8%	97.3%	96.4%	85.5%	88.0%	85.9%	93.0%	94.9%	87.6%	90.9%	91.1%	91.2%	88.9%	94.1%	89.7%	85.9%	89.7%	95.0%	94.9%	97.0%	94.6%	95.4%	94.7%	96.2%	96.8%	87.8%	94.2%	91.9%	89.1%	97.0%	98.1%	
辽宁	99.5%	98.3%	97.8%	95.7%	99.5%	99.4%	99.9%	99.9%	98.7%	99.0%	99.0%	98.1%	98.4%	98.8%	98.4%	96.6%	96.4%	99.4%	99.9%	99.6%	97.9%	97.5%	99.1%	96.9%	97.3%	91.0%	93.6%	98.4%	98.3%	99.4%		
吉林	97.8%	96.1%	90.3%	88.9%	93.9%	95.6%	99.5%	98.4%	98.0%	94.6%	96.5%	97.1%	96.6%	95.3%	94.1%	96.3%	98.6%	98.4%	99.9%	97.1%	94.2%	95.4%	96.1%	94.2%	92.9%	95.9%	91.8%	89.3%	97.4%	98.5%		
黑龙江	100.0%	99.1%	92.2%	92.1%	98.7%	100.0%	100.0%	99.4%	99.8%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	98.4%	98.3%	95.9%	100.0%	99.5%	100.0%	98.1%	98.3%	99.1%	98.2%	99.8%	91.2%	95.4%	95.3%	88.7%	97.3%	100.0%		
上海	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	
江苏	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	
浙江	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	
安徽	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.4%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	
福建	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	###	100.0%	100.0%	
江西	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.7%	99.8%	99.8%	100.0%	100.0%	99.8%	100.0%	100.0%	99.8%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.9%	99.9%	100.0%	99.7%	100.0%	99.9%		
河南	97.3%	96.5%	95.1%	98.7%	98.9%	100.0%	99.9%	100.0%	99.9%	98.4%	97.8%	96.8%	94.4%	99.0%	96.3%	95.7%	97.7%	98.8%	99.1%	93.0%	99.1%	98.7%	95.8%	95.8%	98.1%	89.1%	93.4%	97.8%	95.8%	99.7%	98.6%	
湖北	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.7%	98.7%	99.5%	99.0%	99.5%	92.9%		
湖南	100.0%	100.0%	100.0%	96.2%	87.4%	89.6%	97.5%	100.0%	100.0%	100.0%	99.1%	97.4%	99.6%	100.0%	99.9%	99.6%	98.6%	98.7%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.7%	100.0%	93.9%	99.4%	92.2%	95.0%	92.1%	94.7%	
重庆	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	
四川	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.9%	
陕西	93.5%	96.2%	92.2%	94.1%	94.3%	96.2%	96.3%	96.7%	98.5%	98.0%	96.0%	96.2%	96.8%	98.5%	97.8%	97.7%	97.7%	99.0%	98.8%	99.6%	97.7%	97.8%	93.4%	93.6%	97.4%	94.2%	94.6%	95.8%	96.0%	97.7%	98.6%	
甘肃	98.6%	92.8%	93.8%	92.2%	81.7%	93.2%	94.1%	96.2%	95.8%	96.7%	98.0%	99.6%	97.3%	97.3%	94.7%	93.6%	92.4%	94.0%	95.7%	93.7%	96.0%	95.1%	96.0%	96.2%	91.9%	91.2%	91.1%	94.1%	97.5%	96.0%	94.1%	
青海	96.0%	90.2%	95.9%	96.2%	93.4%	88.8%	88.5%	96.5%	91.2%	92.5%	89.6%	91.6%	95.0%	97.2%	94.7%	92.6%	96.2%	96.2%	94.9%	94.9%	95.4%	94.8%	87.1%	92.8%	94.5%	92.4%	92.4%	92.3%	94.0%	92.9%	94.8%	
宁夏	97.3%	98.2%	96.4%	98.7%	99.6%	99.0%	99.3%	99.7%	99.9%	98.2%	98.4%	97.8%	95.8%	97.6%	97.9%	97.3%	97.5%	98.8%	99.1%	99.6%	97.7%	98.8%	97.4%	97.0%	98.9%	97.5%	96.9%	99.0%	98.0%	99.2%	99.2%	
新疆	98.6%	94.9%	93.2%	92.0%	92.7%	94.9%	96.5%	96.1%	97.5%	97.4%	97.9%	99.2%	98.8%	98.8%	98.6%	97.6%	94.9%	94.9%	96.4%	95.0%	89.1%	95.4%	95.4%	97.4%	97.4%	95.9%	93.5%	93.1%	92.3%	93.3%	93.8%	
西藏	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	97.4%	92.7%	100.0%	100.0%	54.1%		
广东	100.0%	100.0%	99.3%	99.7%	99.3%	100.0%	100.0%	99.9%	99.9%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.8%	100.0%	99.9%	99.4%	99.9%	98.2%	100.0%	99.9%	99.6%	99.5%	99.6%	100.0%	99.6%	99.6%	98.1%	99.9%	99.7%	99.3%	
广西	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	97.8%	
海南	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	
贵州	99.4%	98.8%	99.5%	99.7%	99.8%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	100.0%	99.9%	99.4%	100.0%	99.5%	99.6%	99.5%	99.5%	99.7%	99.9%	99.9%	100.0%	99.9%	99.7%	99.6%	100.0%	98.9%	99.5%	99.4%	100.0%	100.0%	99.7%	
云南	100.0%	100.0%	100.0%	99.9%	100.0%	99.3%	100.0%	99.9%	100.0%	99.9%	99.7%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.9%	100.0%	99.9%	99.9%	97.8%	99.5%	99.3%	98.8%	98.0%

资料来源：新能源消纳监测预警中心，五矿证券研究所

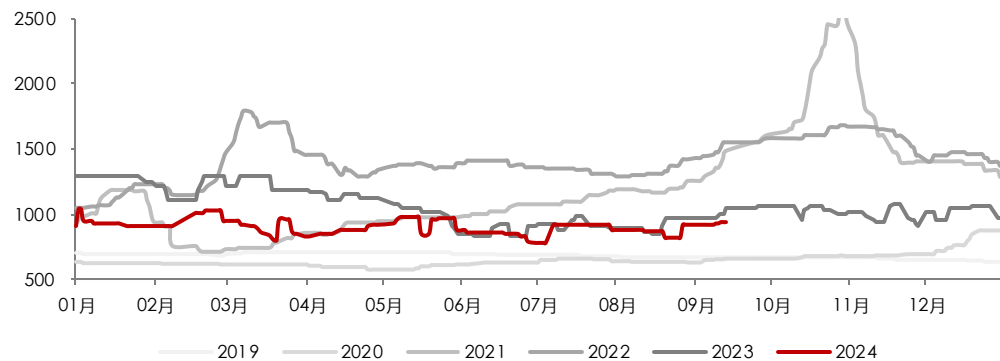
图表57：24年7月，全国光伏利用率为97.6%，部分省份消纳形势严峻

【五矿新能源】全国光伏利用率																															
	22年												23年							24年											
	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	M8	M9	M10	M11	M12	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	M8	M9	M10	M11	M12	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7
全国	98.3%	96.3%	97.2%	97.6%	98.0%	98.6%	98.9%	99.4%	98.5%	98.3%	98.4%	98.8%	96.8%	98.9%	98.2%	97.9%	98.3%	98.7%	98.7%	98.8%	98.2%	97.5%	96.9%	97.1%	98.0%	93.4%	96.4%	97.1%	97.5%	98.3%	97.6%
北京	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	98.6%	99.4%	99.8%	99.8%	100.0%	100.0%
天津	99.7%	99.4%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	100.0%
河北	98.4%	94.0%	96.3%	96.6%	97.8%	99.3%	99.7%	99.6%	99.1%	98.7%	97.0%	97.5%	91.1%	97.7%	96.4%	96.7%	97.7%	98.5%	99.3%	99.7%	99.5%	99.2%	96.7%	95.9%	97.8%	87.4%	94.0%	97.1%	96.3%	98.7%	99.4%
山西	99.0%	97.5%	97.4%	97.3%	98.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.9%	98.7%	99.5%	99.6%	99.8%	96.9%	99.6%	9														

## 电力（新能源/传统能源）：国内煤价高位震荡，库存维持较高水平

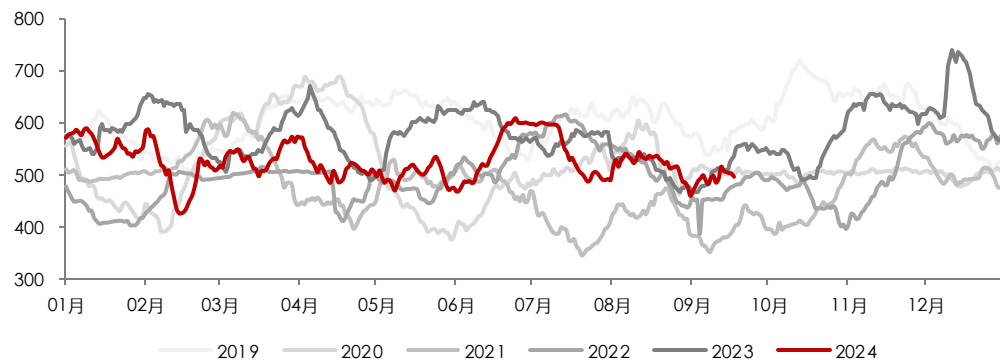
### 产业数据跟踪-火电

图表58：9月14日，动力煤5500南方港口价为940元/吨，维持高位震荡



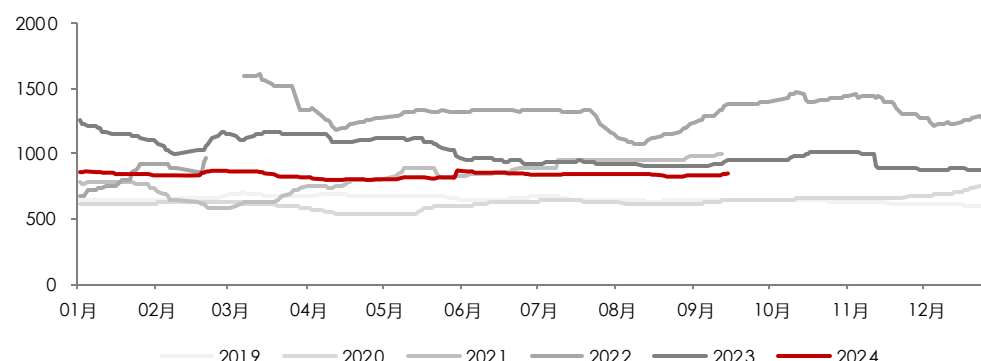
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表60：9月17日，秦皇岛港煤炭库存为496万吨，为历年正常水平



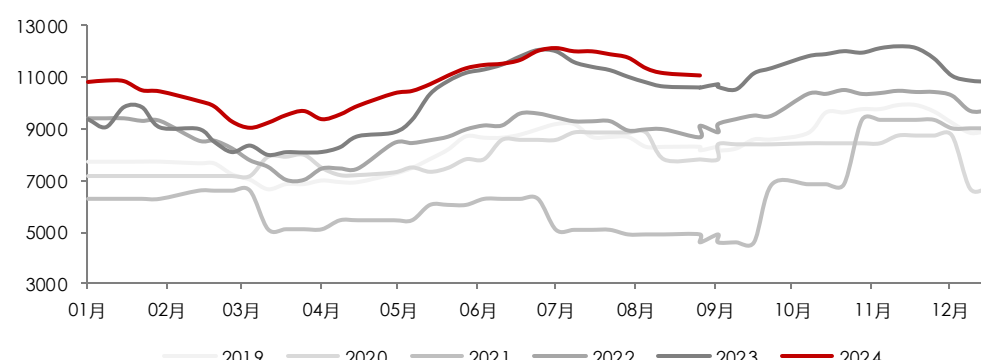
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表59：9月14日，动力煤5500进口价为855元/吨，维持高位震荡



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表61：9月5日，重点电厂库存为10655万吨，为历年较高水平

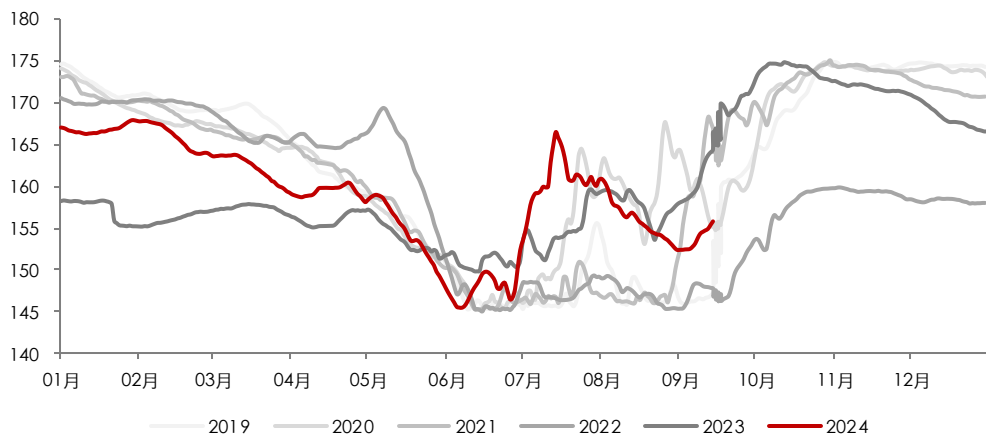


资料来源：Wind，五矿证券研究所

## 电力（新能源/传统能源）：24年来水较为充沛，三峡水库出库流量持续提升

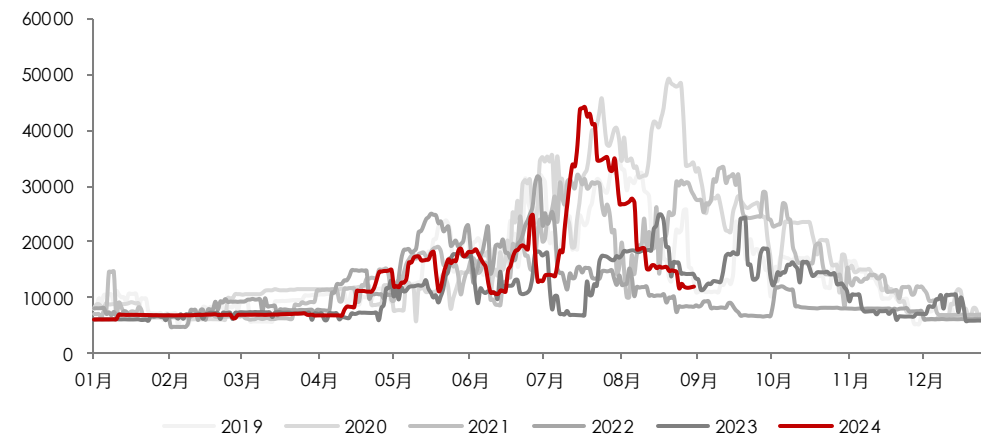
### 产业数据跟踪-水电

图表62：9月17日，三峡水库水位为157.28米，为历年正常水平



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表63：9月17日，三峡出库流量为7730立方米/秒，为历年正常水平



资料来源：Wind，五矿证券研究所

# 04

## 附录



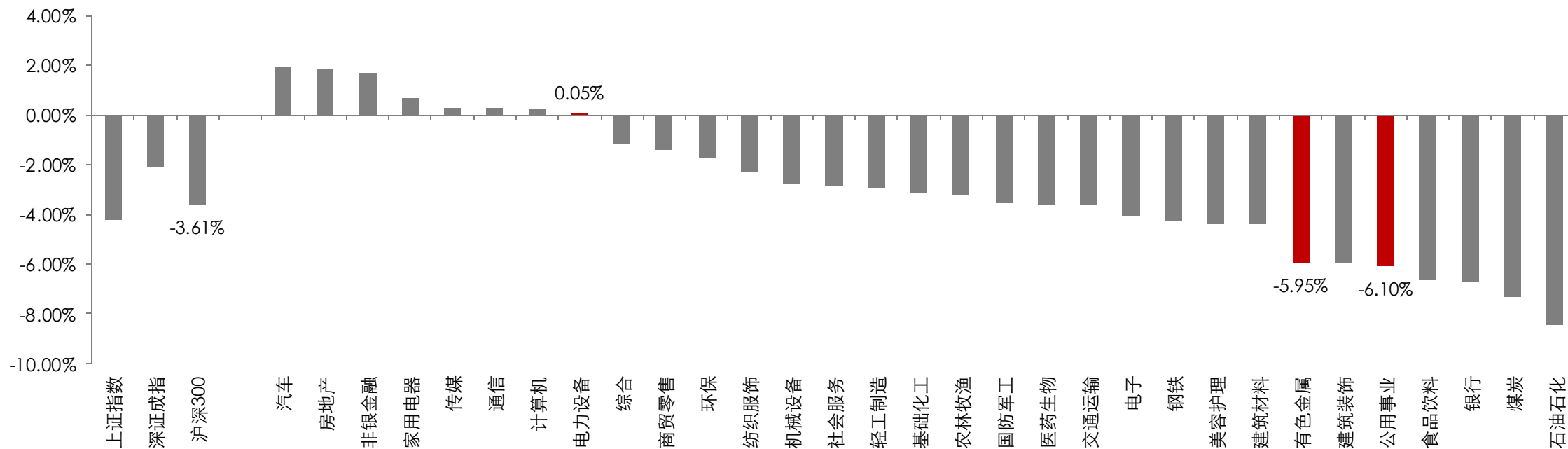
中国五矿

五矿证券  
MINMETALS SECURITIES

## 附录：行业指数涨跌幅

截至	2024/09/13	涨跌幅			相对沪深300指数涨跌幅			估值			
指数代码	指数简称	近两周	近30天	年初至今	近两周	近30天	年初至今	PE(TTM)	近10年历史分位	PB(LF)	近10年历史分位
000300.SH	沪深300	-3.61%	-7.60%	-7.92%				10.78	6.62%	1.15	0.08%
801160.SI	公用事业	-6.10%	-10.31%	-0.70%	-2.49%	-2.71%	7.23%	15.53	0.08%	1.42	11.41%
801050.SI	有色金属	-5.95%	-9.92%	-10.98%	-2.34%	-2.31%	-3.06%	16.36	14.49%	1.76	0.76%
801730.SI	电力设备	0.05%	-4.14%	-19.74%	3.67%	3.46%	-11.82%	23.06	13.89%	1.91	6.68%

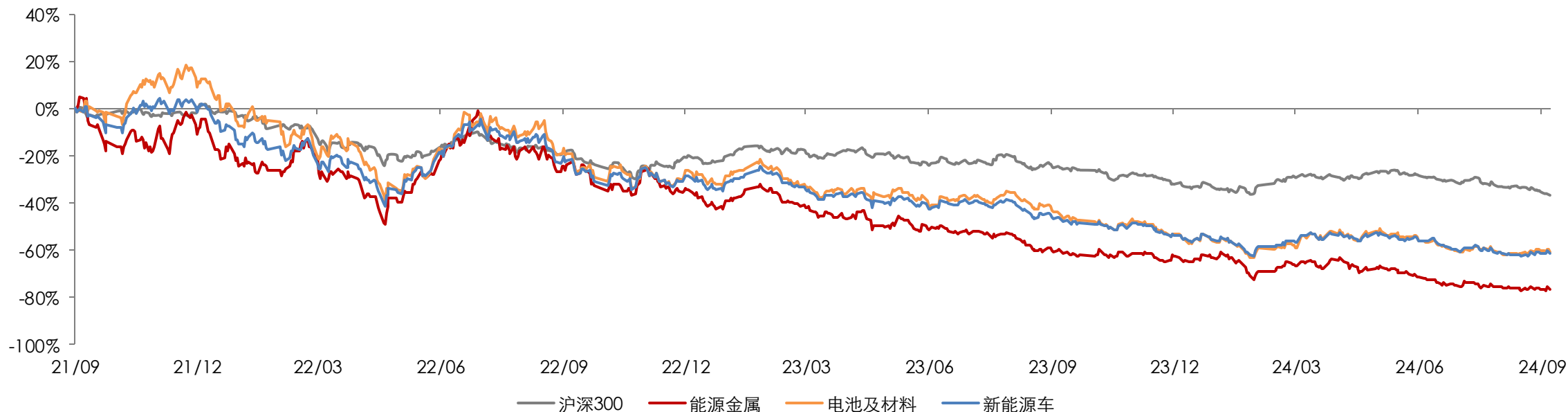
图表64：本期（24年8月31日-9月13日）申万行业指数涨跌幅



## 附录：能源金属及锂电板块行情回顾

截至	2024/09/13	涨跌幅			相对沪深300指数涨跌幅			估值			
指数代码	指数简称	近两周	近30天	年初至今	近两周	近30天	年初至今	PE(TTM)	近10年历史分位	PB(LF)	近10年历史分位
000300.SH	沪深300	-3.61%	-7.60%	-7.92%	-	-	-	10.78	6.62%	1.15	0.08%
801056.SI	能源金属	-2.74%	-7.61%	-39.26%	0.88%	0.00%	-31.33%	23.76	28.04%	1.21	0.49%
801737.SI	电池及材料	0.14%	-3.30%	-16.28%	3.75%	4.30%	-8.35%	20.92	5.84%	2.12	1.15%
399417.SZ	新能源车	0.41%	-4.35%	-17.89%	4.02%	3.25%	-9.96%	22.42	29.80%	2.63	24.34%

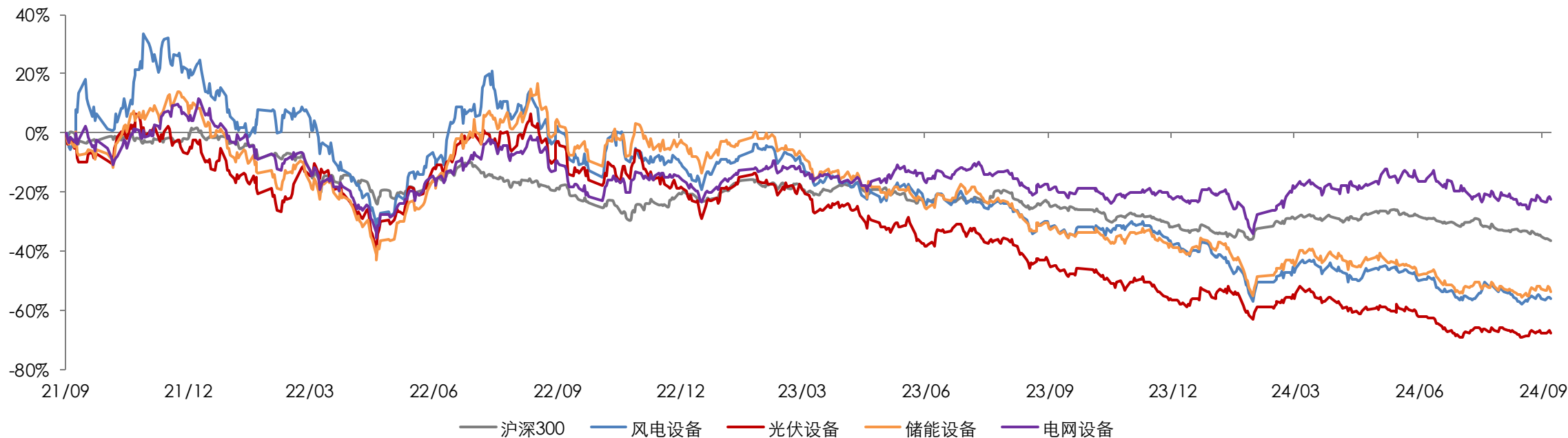
图表65：能源金属及锂电板块近三年行情对比



## 附录：电力设备板块行情回顾

截至	2024/09/13	涨跌幅			相对沪深300指数涨跌幅			估值			
指数代码	指数简称	近两周	近30天	年初至今	近两周	近30天	年初至今	PE(TTM)	近10年历史分位	PB(LF)	近10年历史分位
000300.SH	沪深300	-3.61%	-7.60%	-7.92%	-	-	-	10.78	6.62%	1.15	0.08%
801736.SI	风电设备	-1.55%	-9.36%	-30.46%	2.06%	-1.76%	-22.54%	28.33	70.25%	1.08	0.78%
801735.SI	光伏设备	-0.98%	-3.53%	-31.53%	2.63%	4.07%	-23.61%	25.83	21.77%	1.85	2.61%
884790.WI	储能设备	-1.32%	-5.76%	-28.09%	2.29%	1.84%	-20.16%	20.99	5.42%	3.18	6.82%
801738.SI	电网设备	1.80%	-2.94%	-3.96%	5.41%	4.67%	3.96%	22.03	21.09%	2.05	20.47%

图表66：电力设备板块近三年行情对比

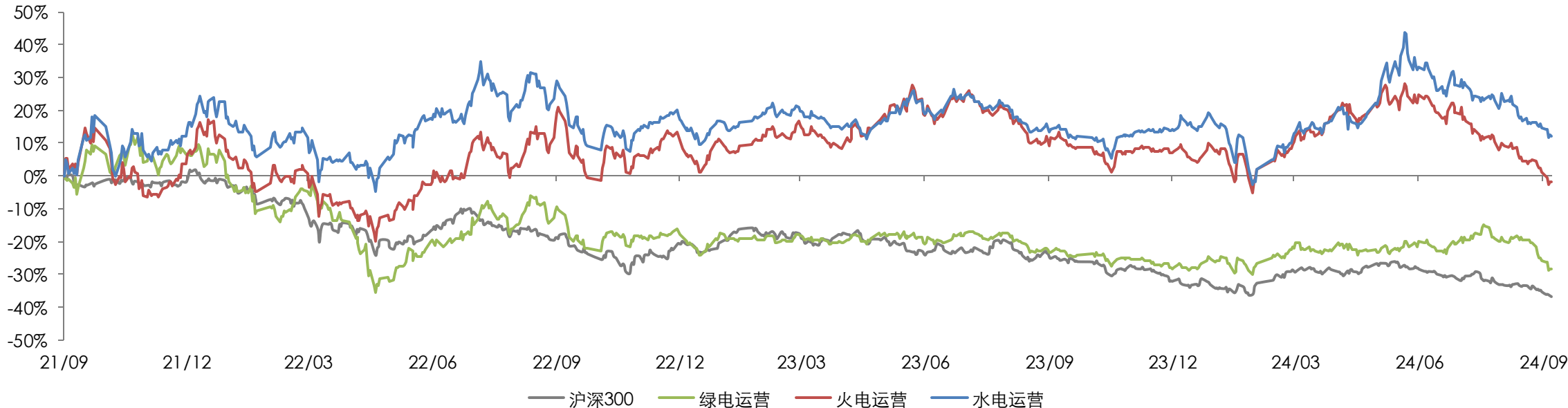




## 附录：电力运营板块行情回顾

截至	2024/09/13	涨跌幅			相对沪深300指数涨跌幅			估值			
指数代码	指数简称	近两周	近30天	年初至今	近两周	近30天	年初至今	PE(TTM)	近10年历史分位	PB(LF)	近10年历史分位
000300.SH	沪深300	-3.61%	-7.60%	-7.92%	-	-	-	10.78	6.62%	1.15	0.08%
003306.CJ	绿电运营	-10.38%	-12.37%	-2.74%	-6.77%	-4.76%	5.19%	19.17	7.46%	1.47	0.00%
884874.WI	火电运营	-5.87%	-12.16%	-7.06%	-2.26%	-4.56%	0.87%	12.09	6.79%	1.29	41.19%
8841432.WI	水电运营	-3.03%	-9.81%	-2.62%	0.58%	-2.20%	5.30%	21.95	71.68%	2.68	94.94%

图表67：电力运营板块近三年行情对比



资料来源：Wind，五矿证券研究所

## 风险提示

- 1、宏观经济波动风险：全球宏观经济下行压力可能对各国能源转型速度造成影响，从而影响新能源上下游产业需求；
- 2、地缘因素及逆全球化风险：贸易保护主义及地缘政治变动可能对全球新能源产业链、供应链的稳定带来冲击；
- 3、政策变化风险：新能源产业政策可能根据新能源细分产业所处的不同发展阶段有所调整；
- 4、新能源消纳风险：随着风电光伏装机占比不断提升，如电力系统灵活调节资源不足，可能导致风光装机增速有所波动；
- 5、原材料价格波动风险：大宗商品价格变化可能对新能源产业链各环节盈利水平带来波动。

# Thank you



五矿证券研究所

上海

上海市浦东新区富城路99号震旦国际大厦30楼  
邮编：200120

深圳

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦23层  
邮编：518035

北京

海淀区首体南路9号，4号楼603  
邮编：100037

## 免责声明

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证：(i) 本报告所采用的数据均来自合规渠道；(ii) 本报告分析逻辑基于作者的职业理解，并清晰准确地反映了作者的研究观点；(iii) 本报告结论不受任何第三方的授意或影响；(iv) 不存在任何利益冲突；(v) 英文版翻译若与中文版有所歧义，以中文版报告为准；特此声明。

### 投资建议的评级标准

	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。	买入	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在20%及以上；
	增持	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于5%~20%之间；
	持有	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于-10%~5%之间；
	卖出	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在-10%及以下；
	无评级	对于个股未来6个月的市场表现与基准指数相比无明确观点。
行业评级	看好	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上；
	中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%~10%之间；
	看淡	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

### 一般声明

五矿证券有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告即视其为客户，本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。本报告的版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本研究报告的任何部分以任何方式制作任何形式的翻版、复制或再次分发给任何其他人。如引用须联络五矿证券研究所获得许可后，再注明出处为五矿证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。在刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的同时，也应注明本报告的发布人和发布日期及提示使用证券研究报告的风险。若未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入或将产生波动；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下，报告中的信息或意见不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司及作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

五矿证券版权所有。保留一切权利。

### 特别申明

在法律许可的情况下，五矿证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到五矿证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。