

# 宏观政策利好下，新能源板块反弹

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14日-9月27日）

### 能源金属

- **锂：供需错配仍在，受宏观政策刺激锂价月底反弹。** 进入9月下旬，碳酸锂供需矛盾仍未得到明显改善，锂价徘徊低位；月底受宏观政策提振以及部分厂商检修叠加下游节前备库带来的去库趋势，锂价得以提振。展望后市，我们认为随着金九银十周期结束，下游谨慎采购的需求状态仍可能对锂价形成压制。
- **钴：价格下跌，供需疲软。** 9月下旬，电解钴价格持稳，三氧化二钴和硫酸钴价格有所下滑。供应端保持充足，冶炼厂高开工率，库存压力持续增大。需求疲弱，企业多按需采购。预计短期内钴价将维持弱势运行
- **镍：宏观利好带动价格上行。** 9月下旬受国内经济刺激政策影响，电解镍均价上涨，但供应过剩和高库存压制反弹。

### 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%。Northvolt全球裁员20%，欧洲电池企业陷困境。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14日-9月27日）

### 新能源汽车

- 9月国内新能源乘用车零售渗透率基本与8月持平。新一轮新车密集上市，新车型主要是2个特点：（1）在推出中型车抢夺Model 3份额后，车企纷纷推出中型SUV开启对Model Y的围攻；（2）多款车已推出2025年款，即春节后推出2024款，9月推出2025款，换代频率较高。

### 光伏/风电

- 光伏：8月光伏国内装机16.5GW，同比增加3%，组件出口20.6GW，同比增加30%，海外需求相对有韧性，非欧美市场呈现出不错的增长潜力。全球降息加速，光伏项目收益率向上抬升，对新兴市场需求进一步支撑。
- 风电：8月风电国内装机3.7GW，同比增加42%，环比增加12.4%，近期中广核阳江帆石二风电场EPC总包项目招标，国内海风项目逐步进入旺季。中国风电出口也成为重要趋势，2023年风机出口3.67GW，2024年上半年，中国整机企业海外订单达到5GW，风机出海值得关注。

## 新能源产业趋势点评（2024年9月14日-9月27日）

### 储能/电网

- **储能：**国内8月新增装机高增，呈现淡季不淡态势。24年8月中国新型储能新增装机4.7gwh，1-8月累计新增装机达到38.8gwh，同比增长60%，呈现淡季不淡的态势，全年高增长可期。国内市场重点关注储能电站利用率提升带来的设备厂商格局优化，海外市场则继续关注海外布局更早的先发企业。
- **电网：**国内电网投资额高增获持续验证，海外关注“国家队”布局。近期电网边际变化不多，国内电网全年投资额大幅提升至6000亿左右的预测不断获高频数据和多方信息验证，明年及十五五电网投资规划是后续关注点。电网出海数据则继续维持高增长，出海方向建议多关注国网及中电装备集团等“国家队”的动作布局。

### 电力（新能源/传统能源）

- **电力：**绿电入市电价承压明显，储能规模化发展有望带动绿电盈利企稳回升。电力市场化改革进入深水区，对下游运营商的影响也持续显露。最显著的影响是新能源入市后，电价机制由固定电价保障收购转为“随行就市”，在目前消纳问题严峻的阶段，市场化风光项目电价承压明显。但市场化也并非没有好处，市场促进系统灵活调节资源发展，为绿电创造更长远的发展空间。目前绿电正处在市场化起步阶段，收益下降，我们认为当储能实现规模化发展后，将进入市场化下一阶段，绿电装机增速和电价均有望企稳回升。

# 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14日-9月27日）

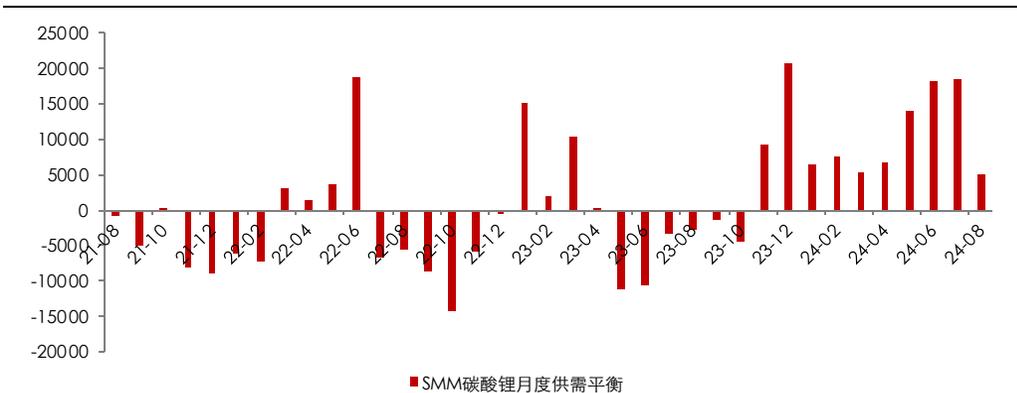
#### □ 公司动态

- 09/17， ILC宣布最终将其在爱尔兰Avalonia锂项目中的持股比例降至零，赣锋锂业将持股比例增至79%。ILC将获得220万加元付款，并保留2%的净熔炼特许权收益。
- 09/18， AMG锂业在德国比特费尔德-沃尔芬开设欧洲首座锂精炼厂，计划年产20,000吨氢氧化锂。首批原料来自巴西，计划本季度向欧洲电池制造商发货。
- 09/18， 江西亚森与蜂巢能源合作的年产2万吨电池级碳酸锂项目一期厂房和配套设施已建设完成，即将试生产。项目总投资20亿元，预计二期工程将在明年6月开工，最终实现2万吨碳酸锂的年产规模。
- 09/20， 自宁德时代旗下宜春锂矿被传出停产消息后，市场上锂矿相关上市公司停产传言不断。财联社记者以投资者身份致电江特电机、永兴材料和赣锋锂业证券部询问开工情况，江特电机相关人士表示， “开工正常，没有停产打算”；永兴材料相关人士表示， “目前经营正常，没有停产”；赣锋锂业暂未回复。
- 09/24， 四川省挂牌出让两宗锂矿探矿权：道孚县容须卡南锂矿（16.97平方公里，起始价102万元）和康定市甲基卡东部外围锂矿（18.7平方公里，起始价57万元），首次出让期限5年，收益率1.4%。公告时间为9月19日至10月22日，11月6日开始限时竞价。本次采用“线上挂牌+线下密封报价”方式，新增“线下密封报价”环节。

# 能源金属-中国月度供需平衡表

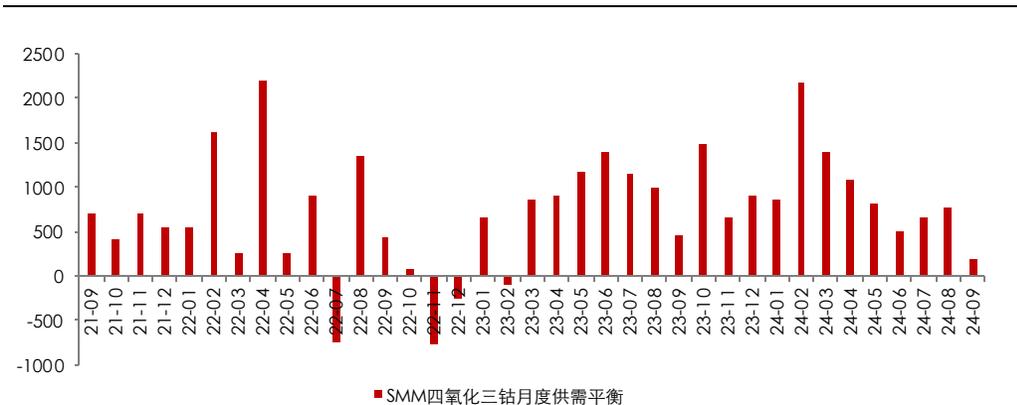
## 产业数据跟踪-能源金属中国月度供需平衡表

图表1：中国碳酸锂月度供需平衡表（单位：吨）



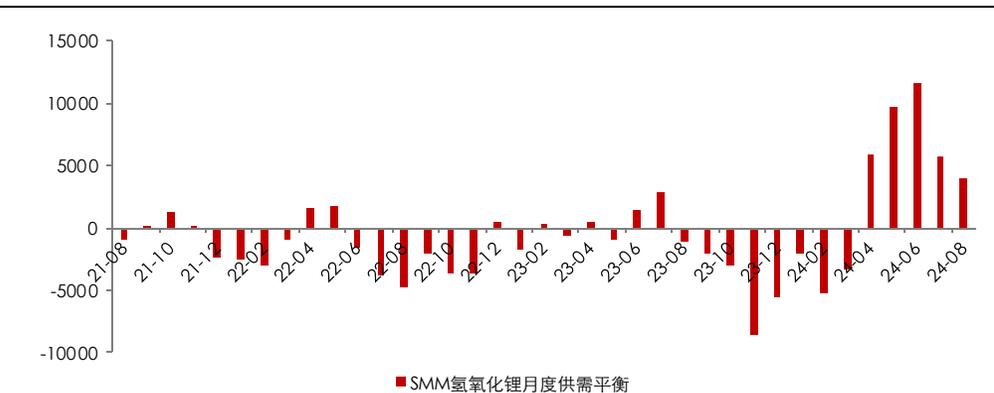
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表3：中国四氧化三钴供需平衡表（单位：吨）



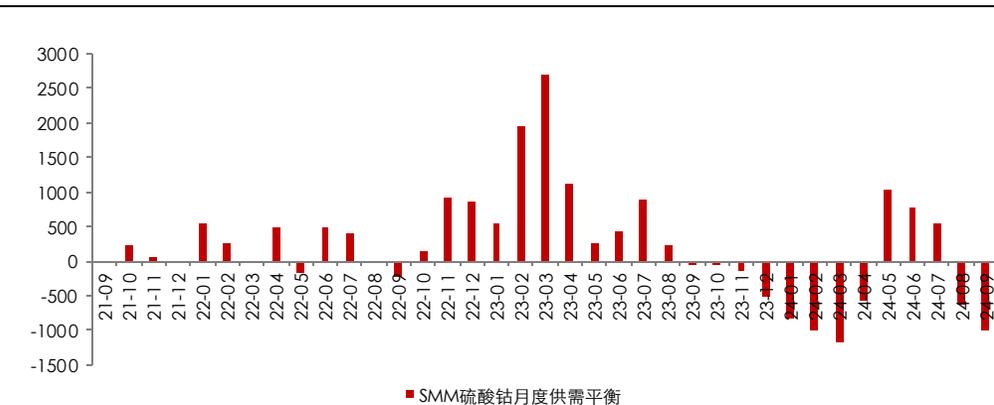
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

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）

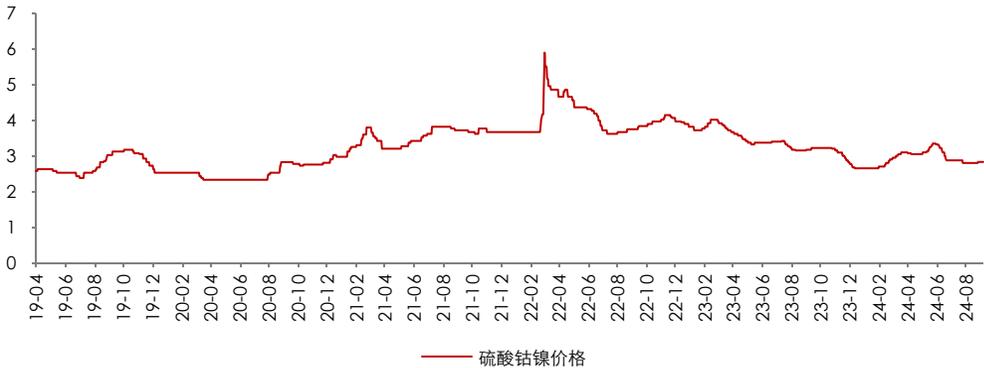


资料来源：SMM, 五矿证券研究所

# 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：硫酸镍价格持平在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2.83万元/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%

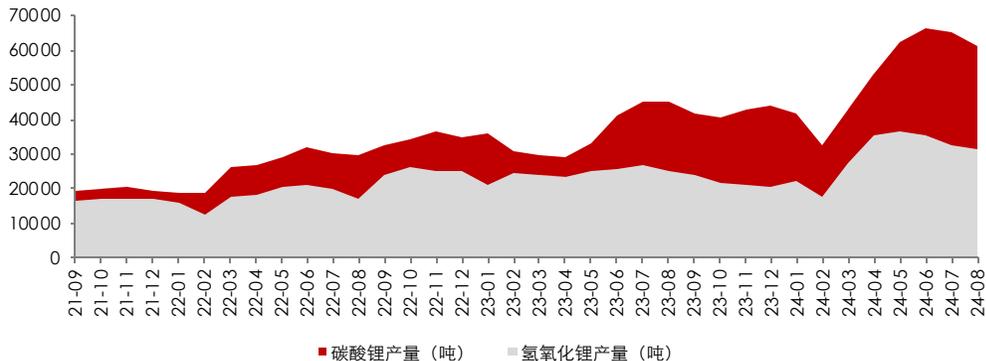


资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

# 能源金属-锂：锂盐冶炼厂累库，9月供需矛盾持续存在

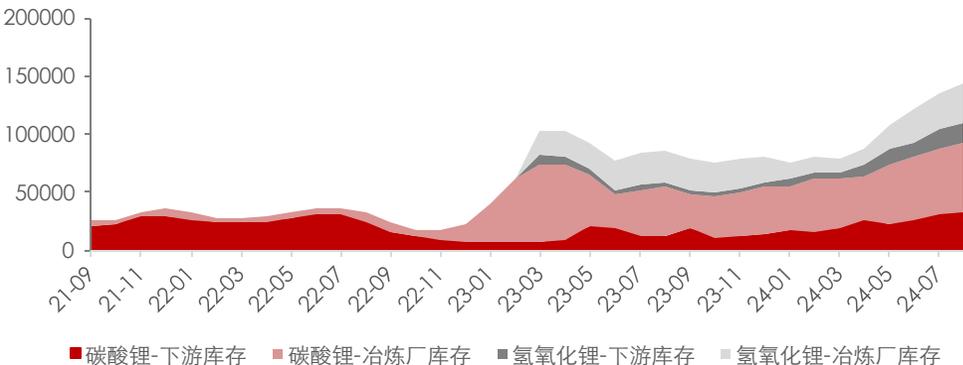
## 产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表9：2024年8月中国锂盐产量9.28万吨，环比减少4.6%



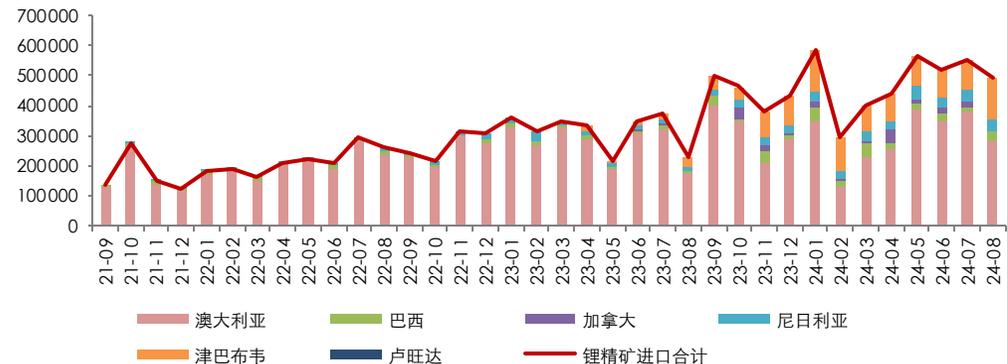
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表11：2024年8月中国锂盐持续累库（单位：吨）



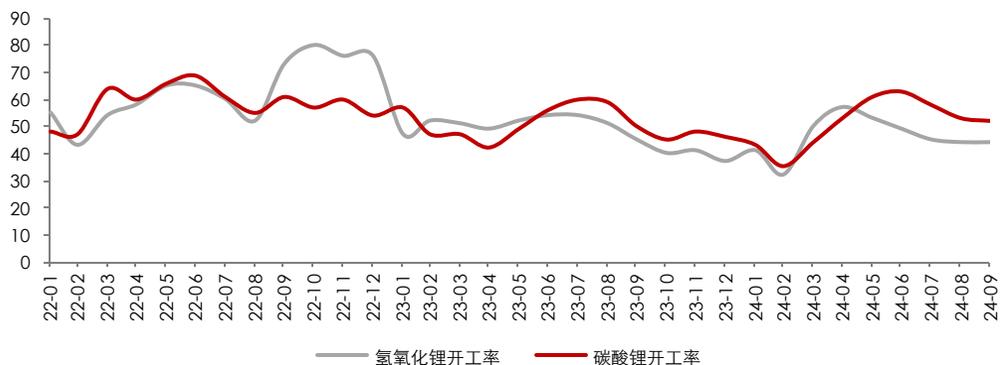
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表10：2024年8月中国锂矿进口量环比减少10.8%至49万吨（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：%）

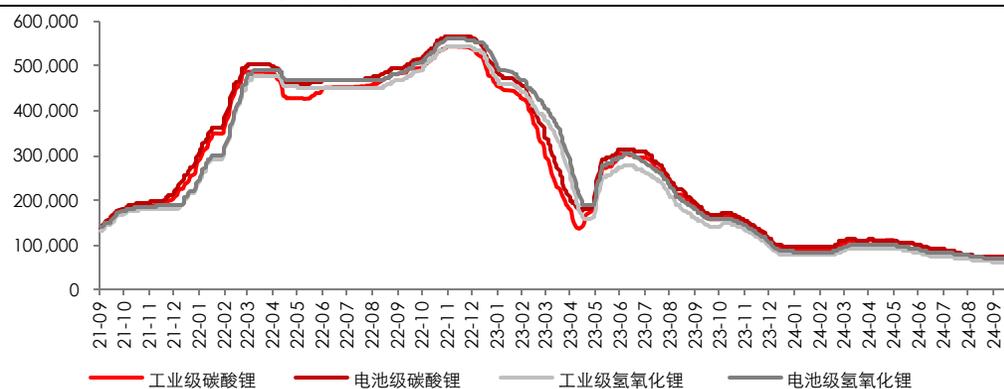


资料来源：SMM, 五矿证券研究所

# 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月下旬锂价维持低位（单位：元/吨）



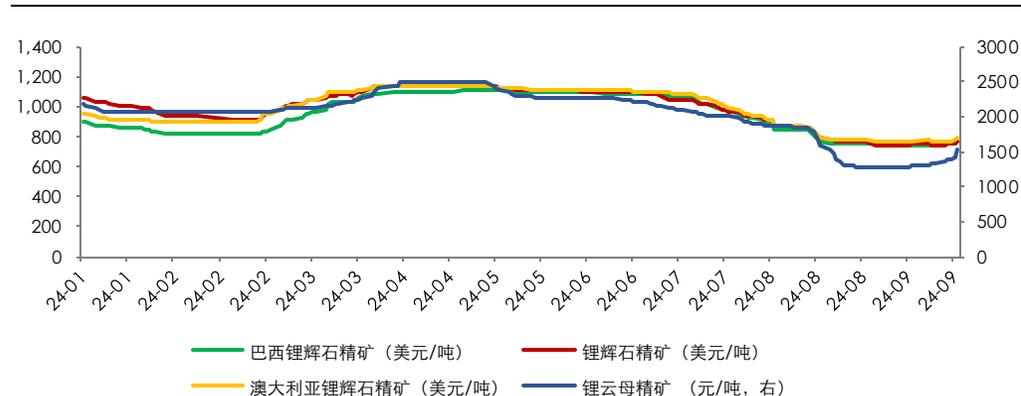
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表15：8月中国碳酸锂进口量环比减少6500吨



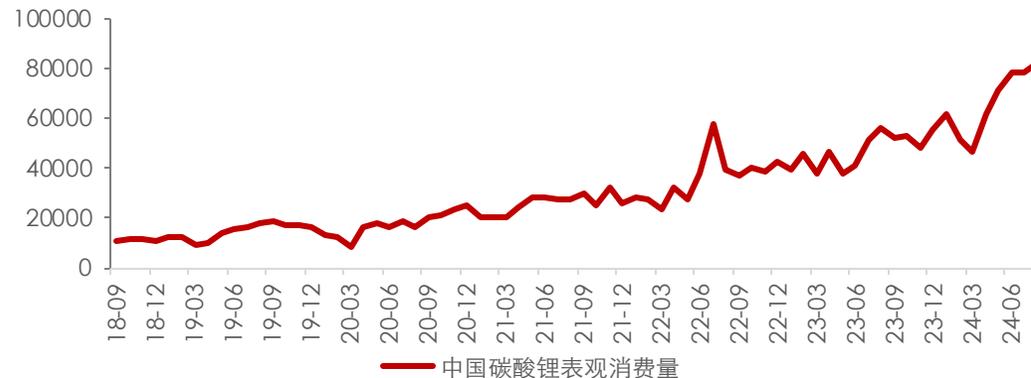
资料来源：中国海关, 五矿证券研究所

图表14：2024年9月上旬锂矿价格同步上涨，锂云母价格涨幅较多



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

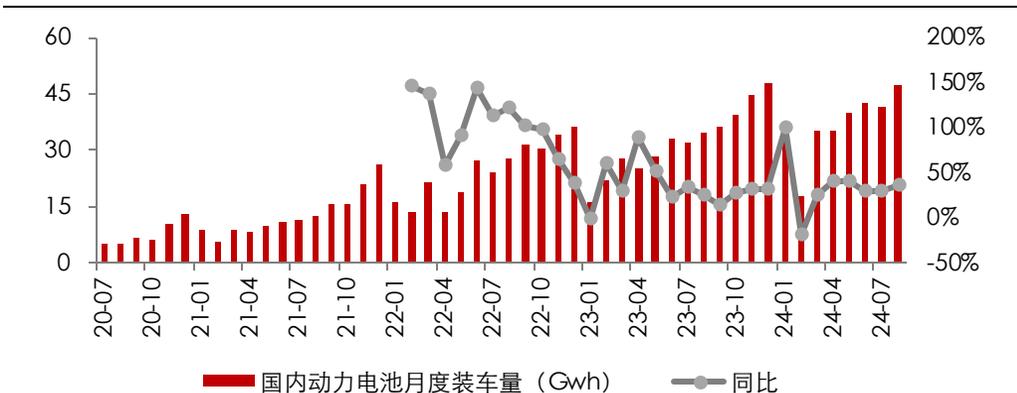
### 近期产业动态

- **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：**据高工锂电调研数据，24年上半年中国刀片电池出货近80 GWh，预计全年出货量近200 GWh，预计未来两年内新规划刀片电池产能将超200 GWh。
- **公司动态：**大众集团宣布其位于萨尔茨吉特（Salzgitter）工厂的第二条电池生产线计划搁置，该工厂原产能规划40GWh，当前计划仅20GWh，计划于2025年量产。
- **公司动态：**9月23日，瑞典电池制造商Northvolt AB宣布，将全球裁员20%，并暂停其位于瑞典北部的主要工厂的扩建计划。此次裁员将分布在Northvolt的Skelleftea工厂（1000个职位）、Vasteras工厂（400个职位）和斯德哥尔摩（200个职位）。
- **公司动态：**三星SDI在2024年国际汽车展览会（IAA）交通展展出全固态电池（ASB）和46-phi圆柱电池，三星的ASB采用其专有的无阳极技术，计划于2027年开始大规模生产。
- **公司动态：**比亚迪延长与Grenergy签署的战略协议，为Grenergy 位于智利北部的多期 Oasis de Atacama太阳能-储能项目提供电池储能系统，电池储能容量扩大至3GWh。
- **公司动态：**湖北万润在美国设立Wrestore Technology LLC（瑞世达科技有限责任公司），规划建设年产5 万吨磷酸铁锂，一期规划0.9万吨，计划2028年全部投产。

# 电池及材料：8月国内动力电池装车量同比增速约+35%

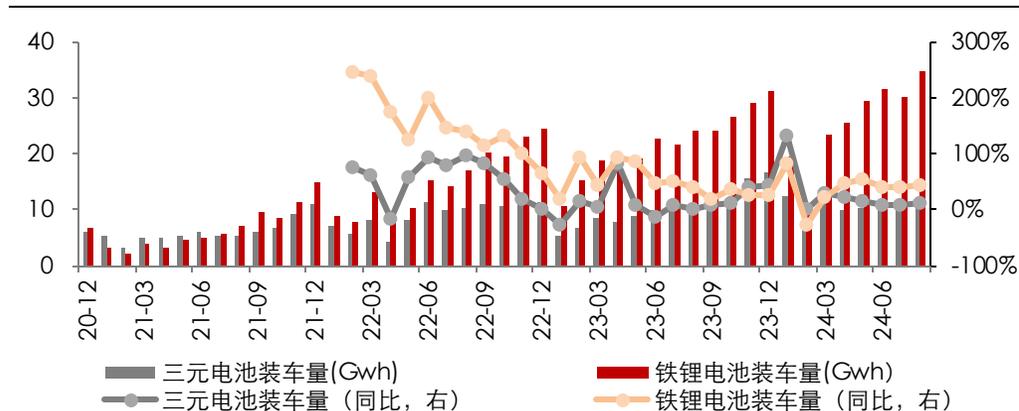
## 产业数据跟踪-量

图表17： 2024年8月国内动力电池装车量同比增速约+35%



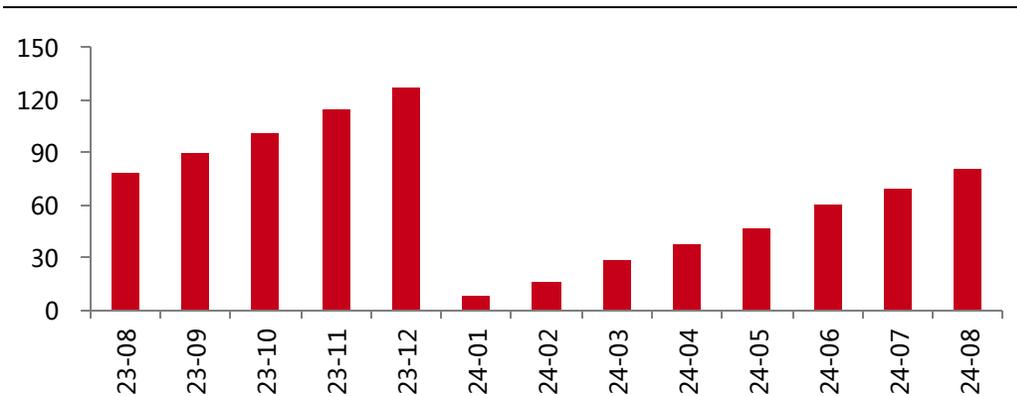
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表18： 2024年8月国内铁锂电池装车量大于三元电池



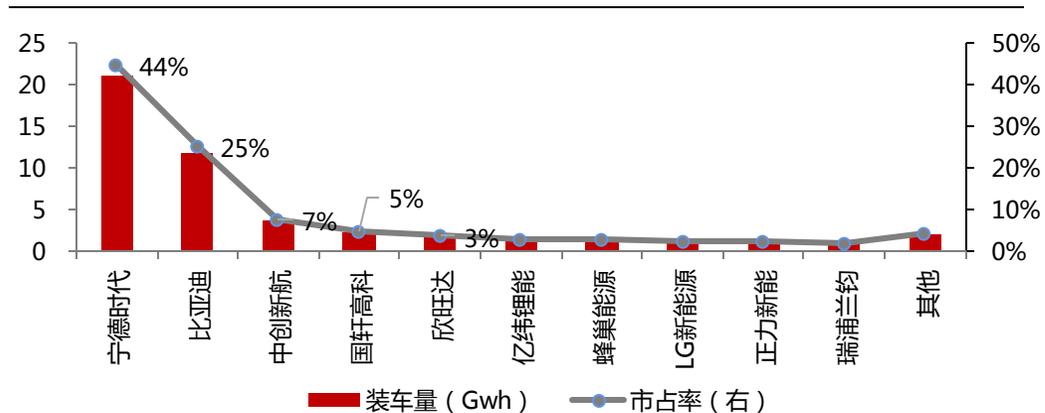
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

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

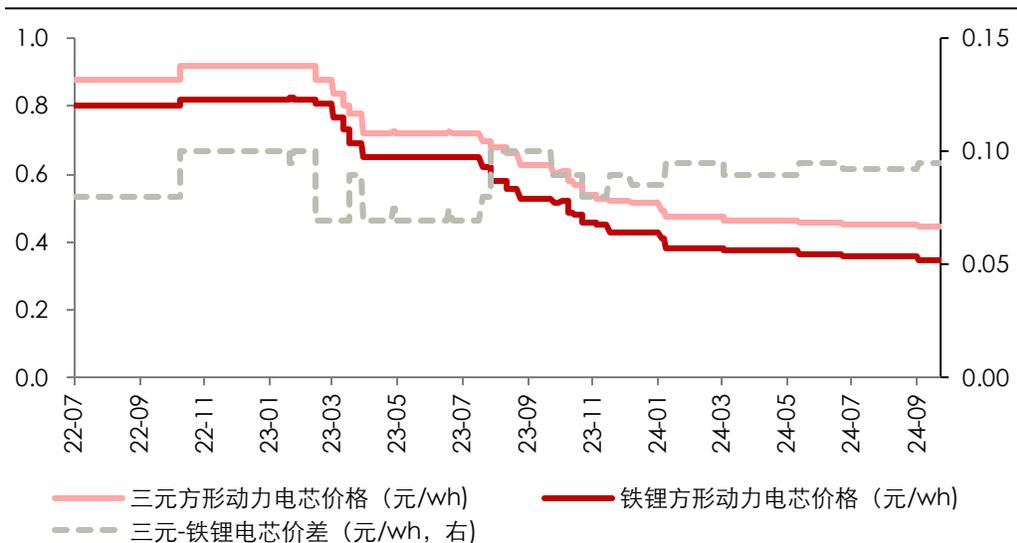


资料来源：动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

# 电池及材料：三元和铁锂电池价格2023年以来持续下滑

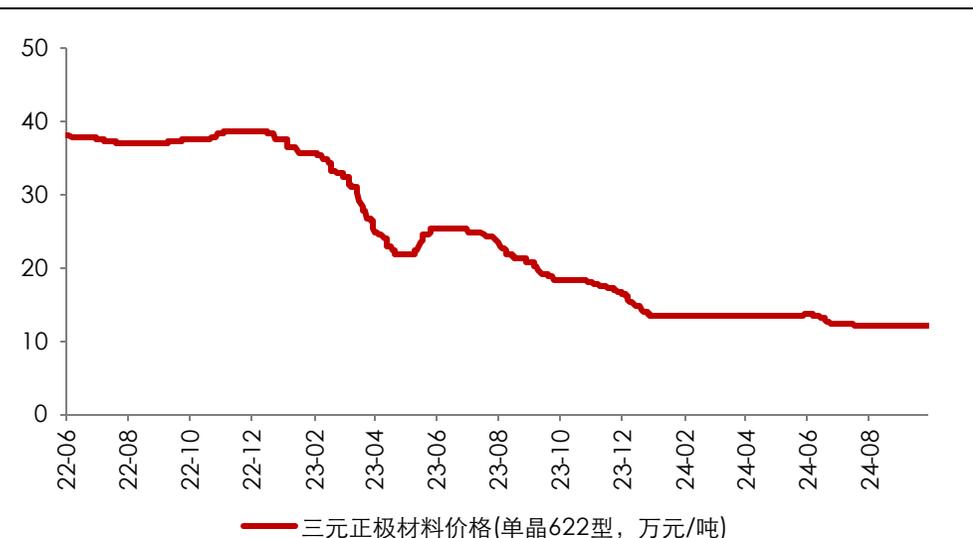
产业数据跟踪-价

图表21：2024年9月27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

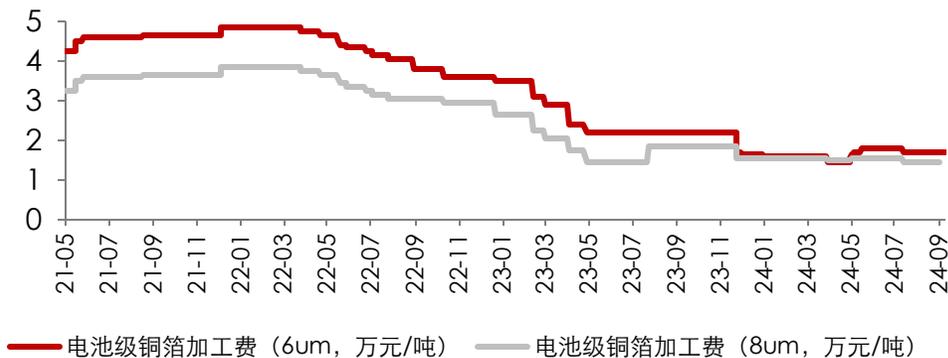


资料来源：wind，五矿证券研究所

## 电池及材料：近期产业链价格相对平稳

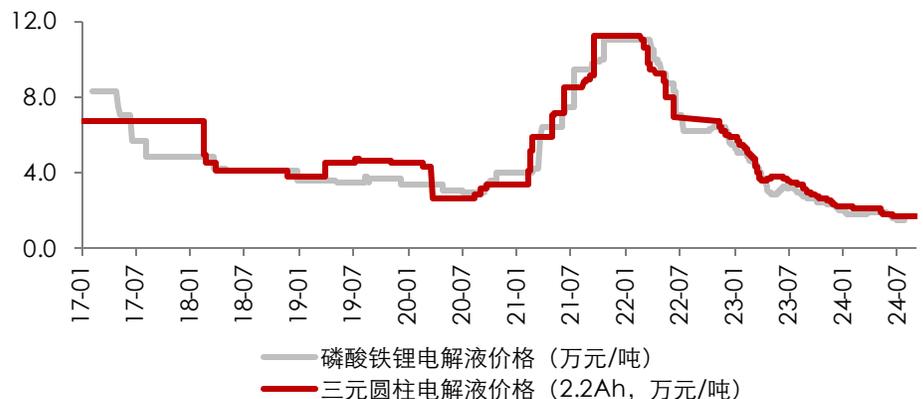
### 产业数据跟踪-价

图表23：2023年以来铜箔加工费出现下滑



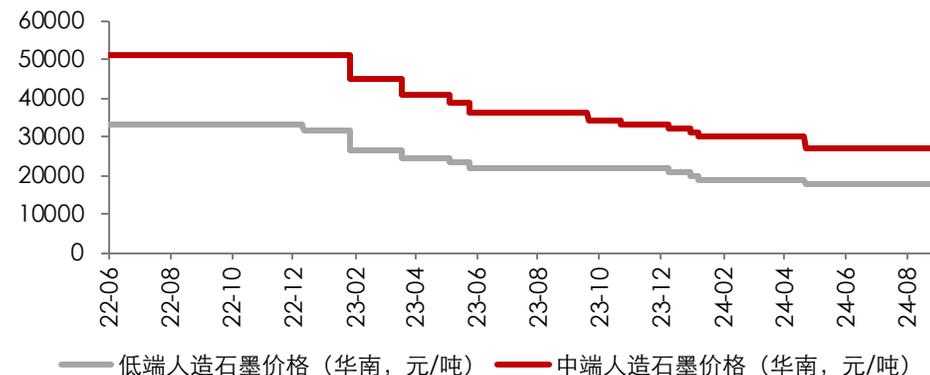
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表25：2023年以来铁锂、三元电解液价格处于下跌中



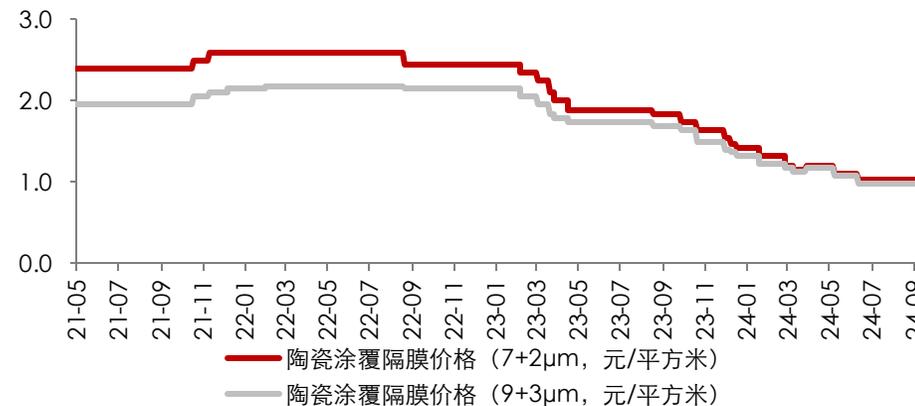
资料来源：wind，五矿证券研究所

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14日-9月27日）

- **行业新闻：2024世界新能源汽车大会共识发布，确保2035年全球新能源汽车市场份额达50%以上的发展目标如期实现。**中国科学技术协会主席万钢在世界新能源汽车大会上发布《2024世界新能源汽车大会共识》，包括：深化全球汽车产业开放合作协同发展、推动交通道路领域零碳转型、技术路线多元化发展、推进汽车前沿技术创新及高效协同推进新型经济设施建设等五点。万钢表示，与会各方目标明确，坚定不移推动新能源汽车发展确保2035年全球新能源汽车市场份额达到50%以上的发展目标如期实现。
- **行业新闻：美确定对中国电动汽车加征100%的关税。**美国政府13日确定大幅度上调中国品的进口关税，其中包括将对电动汽车加征100%的关税，以加强对美国国内战略产业的保护美国贸易代表办公室的新闻稿说，一些关税将于9月27日生效。
- **行业新闻：中国汽车流通协会就“价格战”引发经销商资金链断裂问题，向政府部门呼吁并递交紧急报告。**据协会“市场脉搏”监测数据，截至今年8月，经销商进销倒挂数据最高已达-22.8%，较去年同期进一步扩大了10.7个百分点。据协会专家相关数据分析，8月，新车市场的整体折扣率为17.4%，今年1-8月，“价格战”已致使新车市场整体零售累计损失1380亿元，对行业健康发展产生较大影响。
- **公司新闻：中国一汽拟投资力神青岛。**9月25日，国务院国资委召开中央企业专业化整合推进会。会上，12组26家单位专业化整合项目集中签约。中国一汽拟投资控股中国诚通所属力神青岛，兵器装备集团、东风公司同步参与，共同打造国资动力电池头部企业，推动中央企业新能源汽车业务加快实现高质量发展。

# 新能源汽车

## 重点上市车型 (2024年9月14日-9月27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 |
|------|-----|---------------|--------|------|-----------|-------------|------------|-------------------------|----------|--------------|------|------|---------------|--------|------|---------|-------------|--------|----------------|-------------|------|
| 蔚来乐道 | L60 | 20.69 ~ 25.59 | 中型SUV  | BEV  | 525 ~ 730 | -           | 4.6 ~ 5.9  | 0.41h ~ 10-80%          | 60 ~ 85  | LFP NCM      | 腾势   | Z9GT | 35.48 ~ 38.48 | 中大型车   | BEV  | 630     | -           | 3.4    | 0.32h ~ 30-80% | 100         | LFP  |
| 极氪   | 7x  | 22.99 ~ 26.99 | 中型SUV  | BEV  | 605 ~ 78- | -           | 3.8 ~ 5.8  | 0.175h ~ 0.25h ~ 10-80% | 75 ~ 100 | LFP NCM      | 腾势   | Z9GT | 33.48 ~ 41.48 | 中大型车   | PHEV | 201     | 6.6         | 3.6    | 0.32h ~ 30-80% | 38.5        | LFP  |
| 智己   | LS6 | 23.99 ~ 30.29 | 中大型SUV | BEV  | 625 ~ 802 | -           | 3.48 ~ 6.4 | 0.28h ~ 0.425h ~ 10-80% | 75 ~ 100 | LFP NCM      | 东风本田 | 灵悉L  | 12.98         | 中型车    | BEV  | 520     | -           | 6.9    | -              | 59.22       | LFP  |
| 智界   | R7  | 25.98 ~ 33.98 | 中大型SUV | BEV  | 667 ~ 802 | -           | 3.9 ~ 5.9  | 0.25h ~ 30-80%          | 82 ~ 100 | NCM NCM +LFP | 东风风神 | L7   | 10.99 ~ 13.99 | 紧凑型SUV | BEV  | 518     | -           | -      | 0.46h ~ 30-80% | 61.2 ~ 62.3 | LFP  |
| 阿维塔  | 07  | 22.99 ~ 28.99 | 中型SUV  | BEV  | 610 ~ 650 | -           | 3.9 ~ 6.3  | 0.17h ~ 30-80%          | 82.16    | LFP          | 东风岚图 | 梦想家  | 34.99 ~ 44.99 | 中大型MPV | BEV  | 650     | -           | 5.9    | 0.58h ~ 20-80% | 108.7       | NCM  |
| 阿维塔  | 07  | 21.99 ~ 27.99 | 中型SUV  | EREV | 220 ~ 230 | 6.08 ~ 6.37 | 4.9 ~ 6.6  | 0.25h ~ 30-80%          | 39.05    | LFP          | 东风岚图 | 梦想家  | 32.99 ~ 42.99 | 中大型MPV | PHEV | 235     | 6.9         | 5.9    | 0.5h ~ 20-80%  | 41.7        | NCM  |

资料来源: 汽车之家, 五矿证券研究所

# 新能源汽车

## 重点上市车型 (2024年9月14日-9月27日)

图表28: 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    |
|------|-----------|---------------|---------|------|-----------|--------------|------------|--------------------|---------------|---------------|-------|---------|--------------------|---------|------|-----------|--------------|------------|--------------------|---------------|---------|
| 比亚迪  | 宋Pro DM-i | 11.28 ~ 14.28 | 紧凑型 SUV | PHEV | 75 ~ 115  | 4.9          | 8.3 ~ 8.5  | -                  | 12.9 ~ 18.3   | LFP           | 长安启源  | E07     | 26.99 ~ 31.99 (预售) | 中大型 SUV | BEV  | 651 ~ 701 | -            | 3.96 ~ 6.7 | 0.25h ~ 30-80%     | 89.98         | NCM     |
| 比亚迪  | 海狮05 DM-i | 11.28 ~ 14.28 | 紧凑型 SUV | PHEV | 75 ~ 115  | 4.85 ~ 4.9   | 8.3 ~ 8.5  | -                  | 12.9 ~ 18.3   | LFP           | 长安启源  | E07     | 24.99 ~ 26.99 (预售) | 中大型 SUV | EREV | 230 ~ 245 | 5.8 ~ 6.1    | 5.15 ~ 7.1 | 0.25h ~ 30-80%     | 39.057        | LFP     |
| 长安深蓝 | L07       | 15.19 ~ 16.69 | 中型车     | BEV  | 530       | -            | 6.2        | 0.25h ~ 30-80%     | 56.12         | LFP           | 吉利    | 星愿      | 7.88 ~ 10.78 (预售)  | 小型车     | BEV  | 310 ~ 410 | -            | -          | 0.38/0.4h ~ 30-80% | 30.12 ~ 40.16 | LFP     |
| 长安深蓝 | L07       | 15.19 ~ 17.39 | 中型车     | EREV | 230 ~ 300 | 3.94 ~ 4.04  | 6.8 ~ 7.5  | 0.25h ~ 30-80%     | 28.39 ~ 35.07 | LFP           | smart | 精灵#5    | 24.5 (预售)          | 中型 SUV  | BEV  | -         | -            | -          | -                  | -             | LFP NCM |
| 奇瑞星途 | 瑶光 C-DM   | 15.99 ~ 21.99 | 中型 SUV  | PHEV | 100 ~ 210 | 5.4 ~ 6.6    | 4.26 ~ 8.4 | 0.3/0.33h ~ 30-80% | 18.67 ~ 34.46 | LFP NCM+ LFMP | 埃安    | AION RT | 11.98 ~ 16.98 (预售) | 中型车     | BEV  | 520 ~ 650 | -            | -          | -                  | 55.1 ~ 68.1   | LFP     |

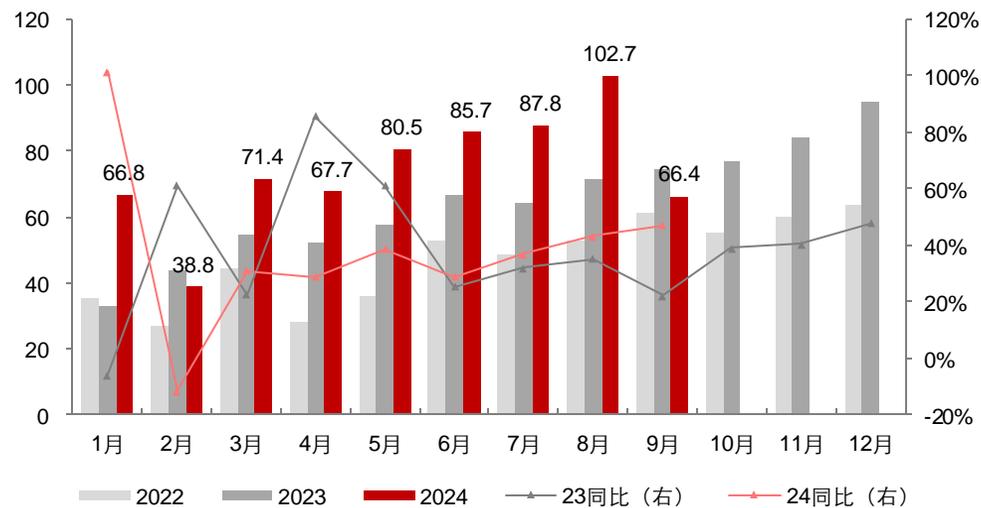
资料来源: 汽车之家, 五矿证券研究所

## 新能源汽车：9月累计新能源汽车零售渗透率53.4%

### 产业数据跟踪

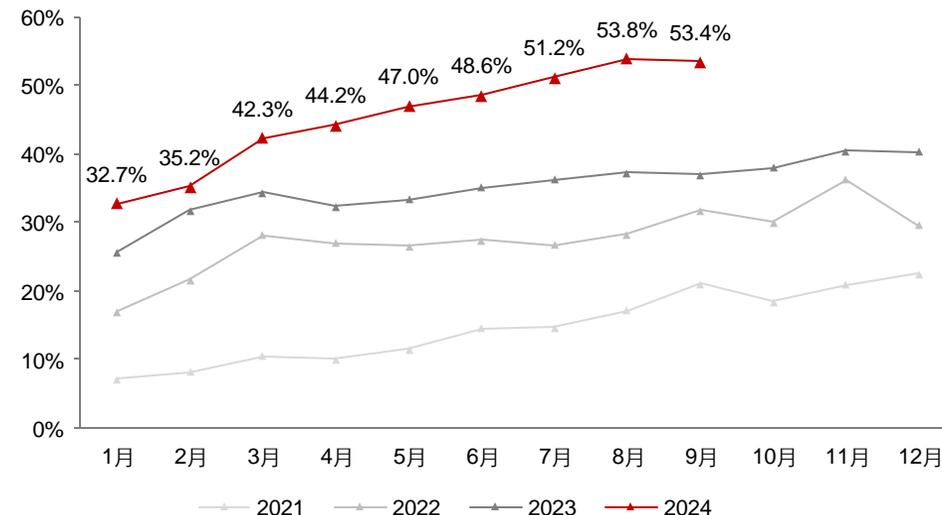
- 零售：2024年9月1-22日，新能源车市场零售66.4万辆，同比去年9月同期增长47%，较上月同期增长7%，今年以来累计零售667.3万辆，同比增长36%。
- 批发：2024年9月1-22日，全国乘用车厂商新能源批发69.8万辆，同比去年9月同期增长33%，较上月同期增长22%，今年以来累计批发737.8万辆，同比增长32%。

图表29：2024年9月1-22日，新能源乘用车零售66.4万辆，同增47%



资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表30：2024年9月1-22日，新能源乘用车零售渗透率达53.4%

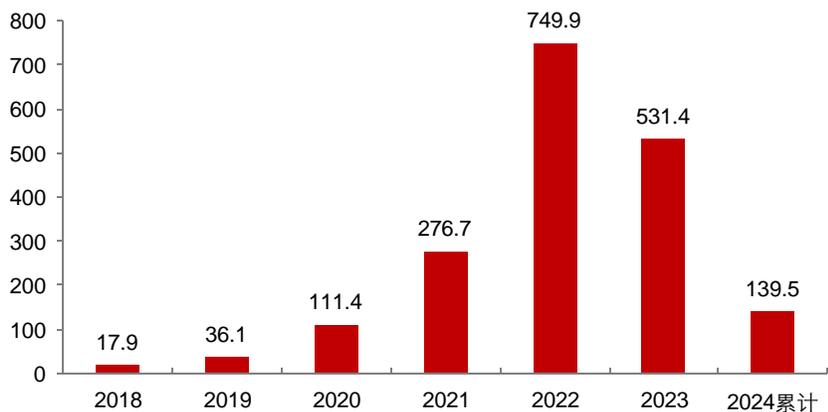


资料来源：乘联会，五矿证券研究所

# 新能源产业：2024年美国新能源产业链已累计宣布投资139.5亿美元, 电池投资占比下滑明显

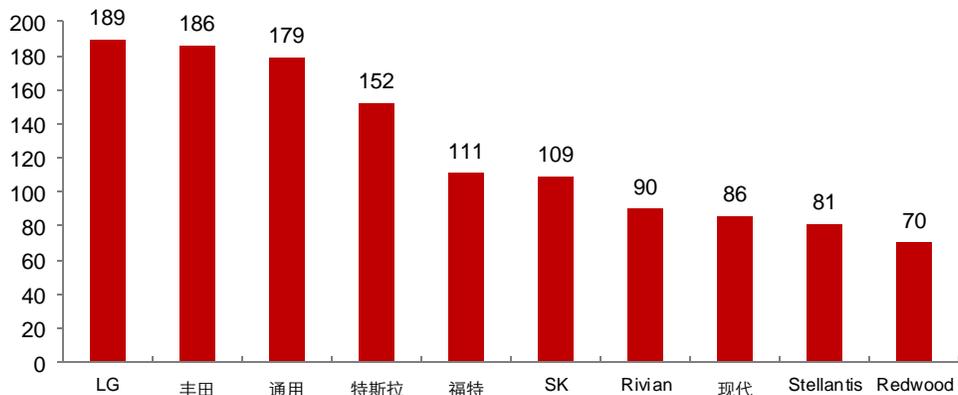
## 产业数据跟踪

图表31：美国新能源产业链累计宣布投资（单位：亿美元）



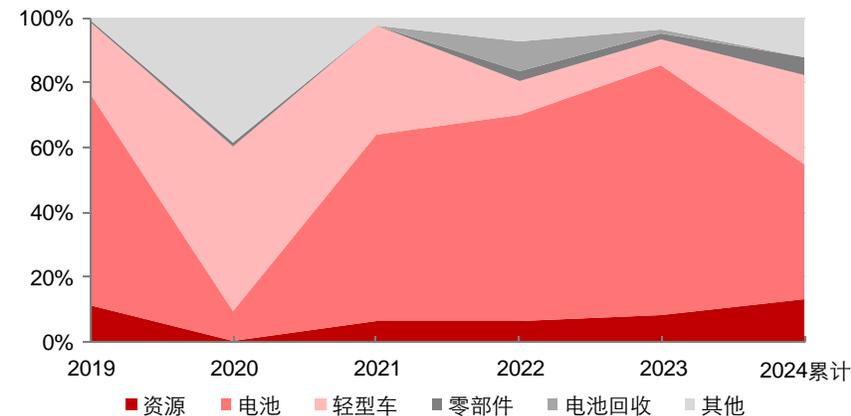
资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表33：2010-2024年企业投资前十



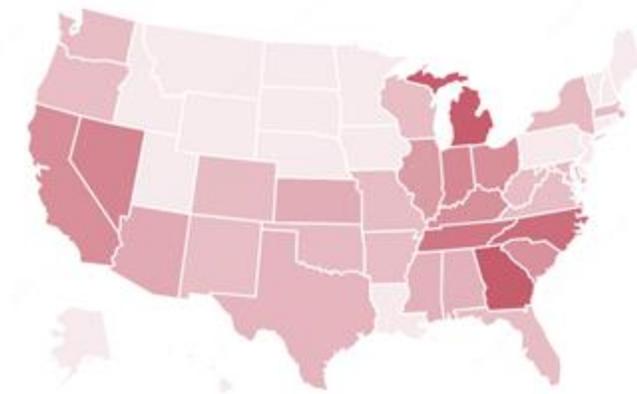
资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表32：2024年已宣布投资中，电池投资占比42%



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：国家能源局发布2024年1-8月份全国电力工业统计数据。**截至8月底，全国累计发电装机容量约31.3亿千瓦，同比增长14.0%。其中，太阳能发电装机容量约7.5亿千瓦，同比增长48.8%；风电装机容量约4.7亿千瓦，同比增长19.9%。1-8月份，全国发电设备累计平均利用2328小时，比上年同期减少103小时。1-8月份，全国主要发电企业电源工程完成投资4976亿元，同比增长5.1%。电网工程完成投资3330亿元，同比增长23.1%。1-8月，太阳能发电新增装机13999万千瓦，其中8月新增装机1646万千瓦，同比增长2.88%。
- **事件：美国能源部拨款近2000亿美元支持可再生能源及牧光互补项目。**近期，美国能源部 (DOE) 已选定 6 个项目，由《通货膨胀削减法案》 (IRA) 资助拨款 1160 万美元用于改善大型可再生能源和储能项目的规划、选址和许可。入选的项目位于科罗拉多州、佐治亚州、爱达荷州、俄克拉荷马州、宾夕法尼亚州和华盛顿州。
- **事件：美国确定对中国太阳能电池加征50%关税。**美国贸易代表办公室的新闻稿说，一些关税将于9月27日生效。除了对中国电动汽车加征100%的关税以外，美国还将对中国太阳能电池加征50%的关税，对中国钢铁、铝、电动汽车电池和关键矿物加征25%的关税。同时，美国将中国半导体的进口关税提高50%，此新税率将于2025年1月开始生效。半导体这一项里新增了太阳能电池板使用的多晶硅和硅晶圆两个类别。

## 光伏

### 近期产业动态

- **公司动态：阳光电源:关于控股子公司与专业投资机构共同投资设立合伙企业的公告。**阳光电源股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司阳光新能源开发股份有限公司（以下简称“阳光新能源”）与上海晶坪电力有限公司（以下简称“上海晶坪”）、江西日昇绿能科技有限公司（以下简称“江西日昇”）、聚信弘源（江苏）私募基金管理有限公司（以下简称“聚信弘源”）签订了合伙协议，各方共同投资设立泰州光坪日昇晶新能源合伙企业（有限合伙）（以下简称“泰州能源基金”或“合伙企业”）。泰州能源基金认缴出资总额 1,001 万元，阳光新能源作为有限合伙人以自有资金认缴出资 150 万元，出资占比 14.9850%。
- **公司动态：爱旭股份:关于全资子公司增资扩股并引入投资者的公告。**上海爱旭新能源股份有限公司（以下简称“爱旭股份”或“公司”）全资子公司山东爱旭太阳能科技有限公司（以下简称“山东爱旭”或“标的公司”）拟增资扩股。公司拟以 7.5 亿元现金认购山东爱旭新增注册资本，同时引入济南鹊华科创投资有限公司（以下简称“鹊华科创”或“投资人”）以 13.5 亿元现金认购山东爱旭新增注册资本。本次增资完成后，山东爱旭注册资本将由 24 亿元增至 45 亿元，其中公司持股比例为 70%，鹊华科创持股比例为 30%。

## 风电

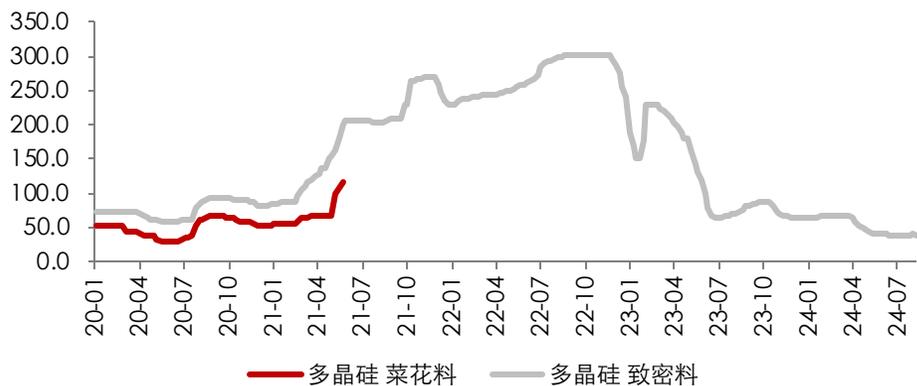
### 近期产业动态

- **事件：亚洲首个！工业级海上风电制氢示范项目稳定产氢。**2024年9月19日，来自清华大学深圳国际研究生院的郑向远教授团队、深圳优艾智合机器人科技有限公司、捷方新能源科技(江苏)有限公司、南方海上风电联合开发有限公司、深圳市凯豪达制氢设备有限公司等单位的研发和工程人员登上珠海桂山风场 31号风机，各方共同见证了制氢电解槽等模块正常工作，各项技术指标满足设计指标，标志着亚洲首个工业级海上风电制氢示范项目的顺利落成。
- **公司动态：大金重工:关于签署欧洲波罗的海地区某海上风电场单桩基础制造和供应合同的公告。**近日，大金重工股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司蓬莱大金海洋重工有限公司（以下简称“蓬莱大金”）与欧洲某海工企业签署了《单桩基础制造和供应合同》（以下简称“本合同”或“合同”），蓬莱大金将为波罗的海地区某海上风电项目（以下简称“本项目”或“项目”）提供10根超大型单桩产品，合同总金额约4,600万欧元（按欧元兑人民币7.84的汇率计算，折合人民币约3.61亿元）。根据合同约定，该笔订单将于2025年交付完成。

# 光伏/风电

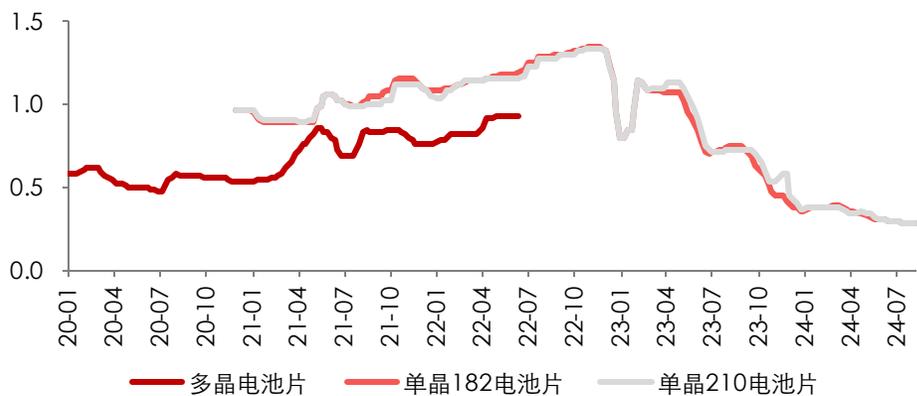
## 产业数据跟踪

图表35: 光伏硅料价格下降 (元/kg)



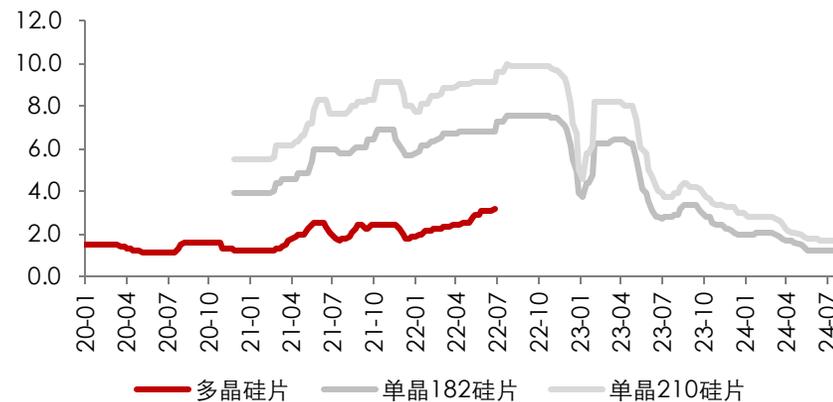
资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

图表37: 光伏电池片价格平稳 (元/W)



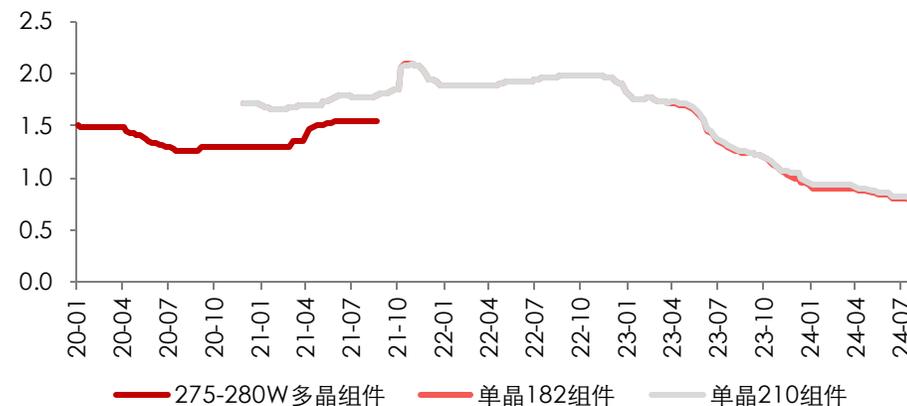
资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

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)

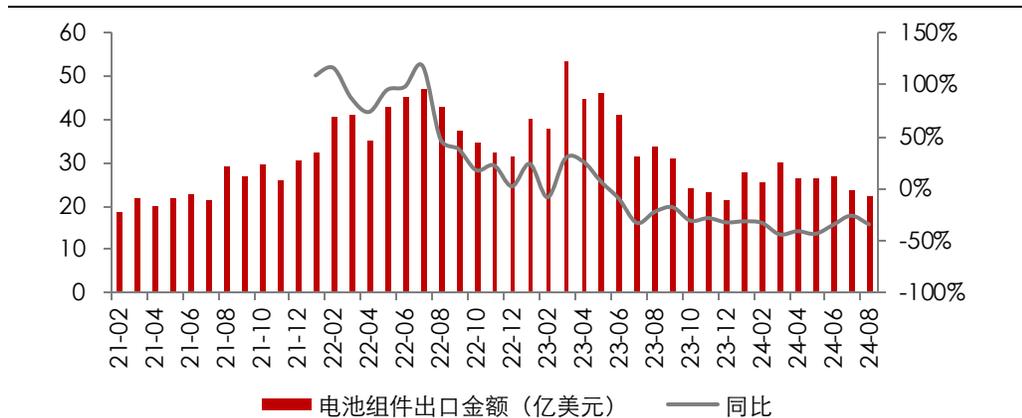


资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

# 光伏/风电

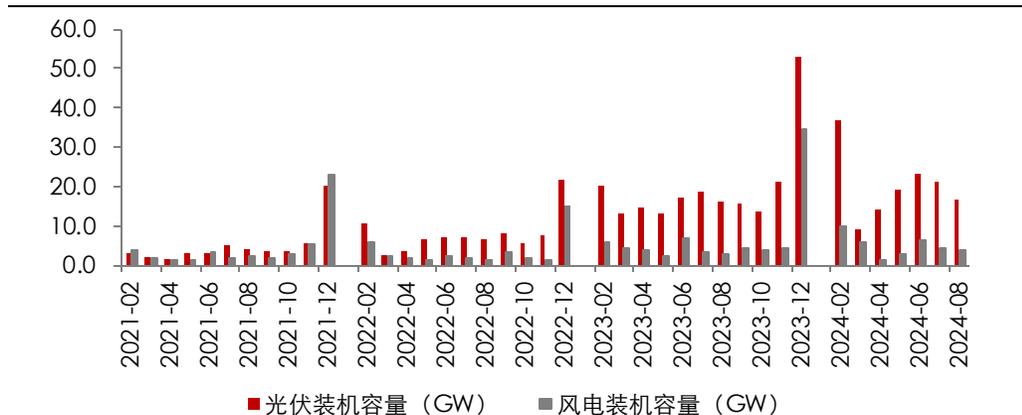
## 产业数据跟踪

图表39：光伏组件出口环比下降（亿美元）



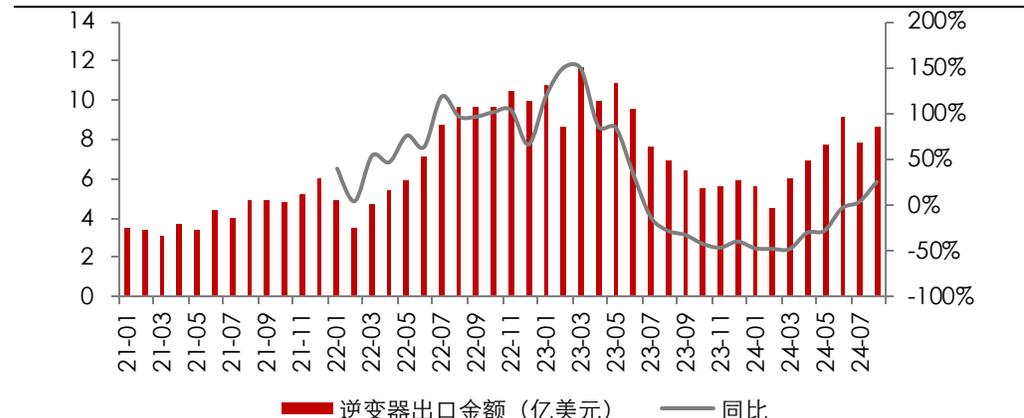
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表41：国内光伏月度装机和风电月度装机上升（GW）



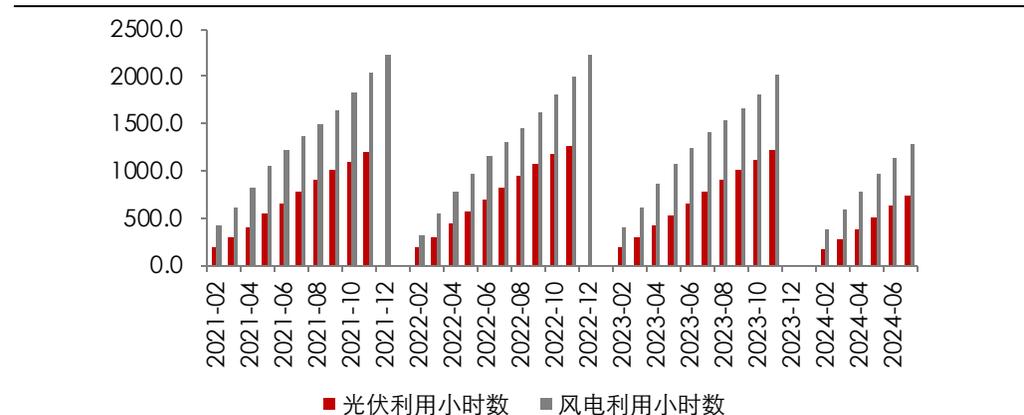
资料来源：Wind，五矿证券研究所

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

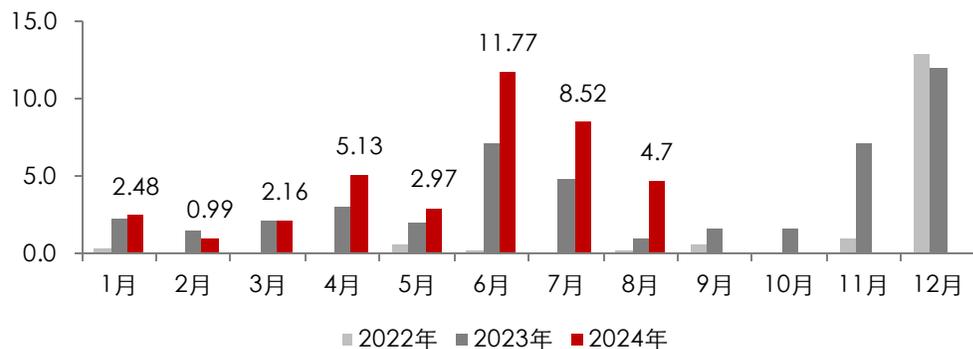
### 近期产业动态（2024年9月14日-9月27日）

- **事件：南网区域电力市场规则更新，明确储能可参与现货与中长期市场。**9月14日，南网总调征求南方区域电力市场四个配套实施细则（征求意见稿）意见的函印发，规定了参与现货电能量和中长期电能量交易的经营主体和参与方式。
- **事件：亿纬锂能发布股权激励，24、25年出货量考核目标为71、101GWh。**9月19日晚间，亿纬锂能发布《第六期限制性股票激励计划（草案）》，此次激励计划的考核条件是2024年动力电池与储能电池合计出货量不低于71GWh，2025年动力电池与储能电池合计出货量不低于101GWh。
- **事件：阿特斯发布股权激励，24-26年扣非利润目标为27.5/45.5/51.4亿元。**阿特斯9月24日发布2024年限制性股票激励计划（草案）摘要，该激励计划的考核目标为，2024、2025和2026年会计年度的扣非净利润分别达到27.5亿元、45.5亿元和51.4亿元。
- **事件：国网南网签署“藏粤直流”投资合作协议。**9月18日，国家电网公司副总经理、党组成员潘敬东与南方电网公司副总经理、党组成员贺晓柏代表双方签署《广东藏粤直流电力运营有限公司股东投资合作协议》。
- **事件：保变电气发布公告，控股股东将变更为中电装备集团。**9月26日晚间，保变电气披露公告称，保变电气控股股东兵器装备集团拟将其直接持有的公司37.98%股份、保定同为电气设备有限公司100%股权无偿划转至中国电气装备。
- **事件：华为发布高速电力载波通信HPLC双模方案。**华为9月20日发布高速电力线载波通信HPL双模方案，作为IDS智慧配用电解决方案的重要组成部分，助力电网低压台区透明化，加速电力数智化发展。

# 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

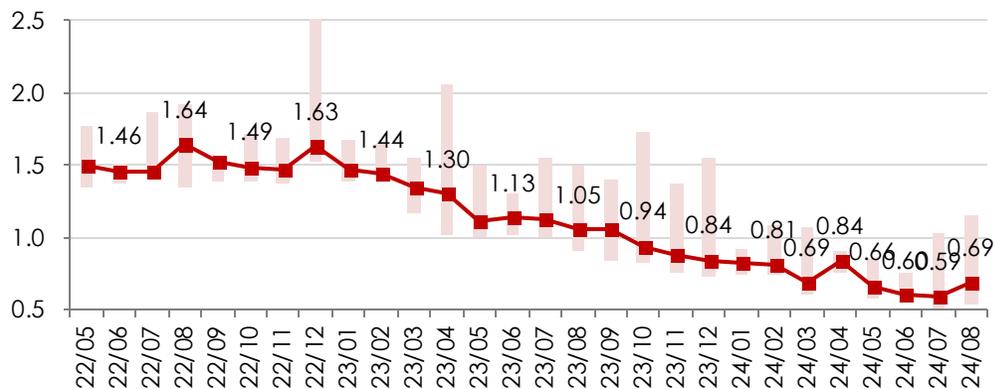
## 产业数据跟踪-中国储能

图表43：24年1-8月，中国新型储能累计新增38.8GWh，同增60%



资料来源：CNESA，五矿证券研究所

图表45：24年8月，中国锂离子2h储能系统中标均价为0.69元/Wh



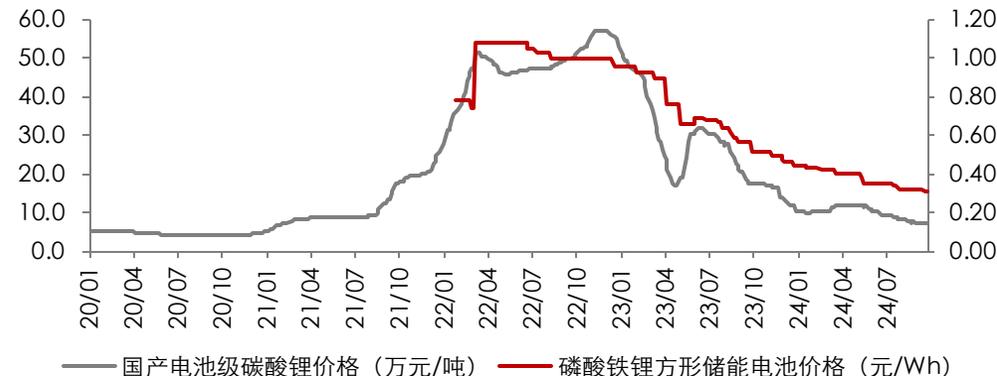
资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

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46：24年9月23日，磷酸铁锂储能电池价格为0.305元/Wh



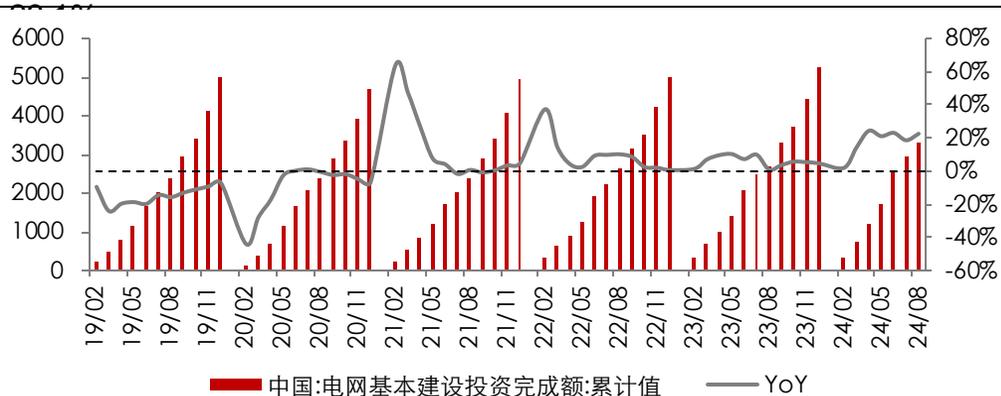
资料来源：Wind、鑫椏锂电、SMM储能，五矿证券研究所



## 储能/电网：24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49：24年1-8月，电网基本建设投资累计完成额3330亿元，同增



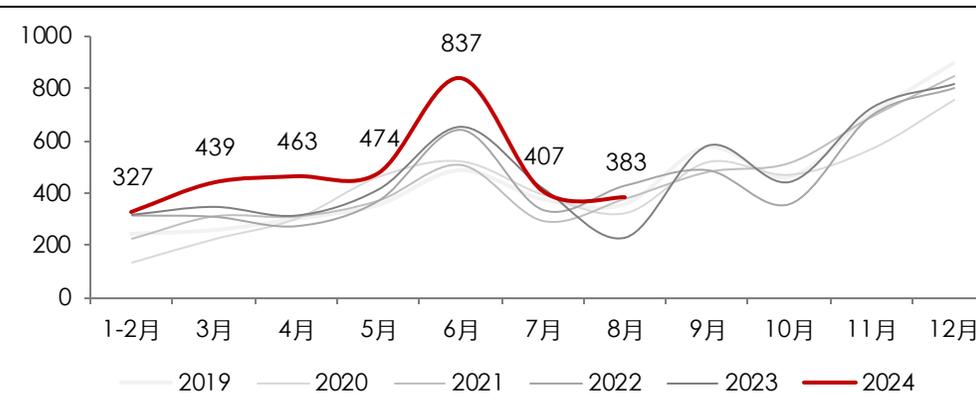
资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表51：24年1-8月，中国变压器出口累计金额285.9亿元，同增21.8%



资料来源：海关总署，五矿证券研究所

图表50：24年8月，电网基本建设投资完成额为383亿元，同增65.1%



资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表52：24年1-8月，中国高压开关出口累计金额188.4亿元，同增21.3%

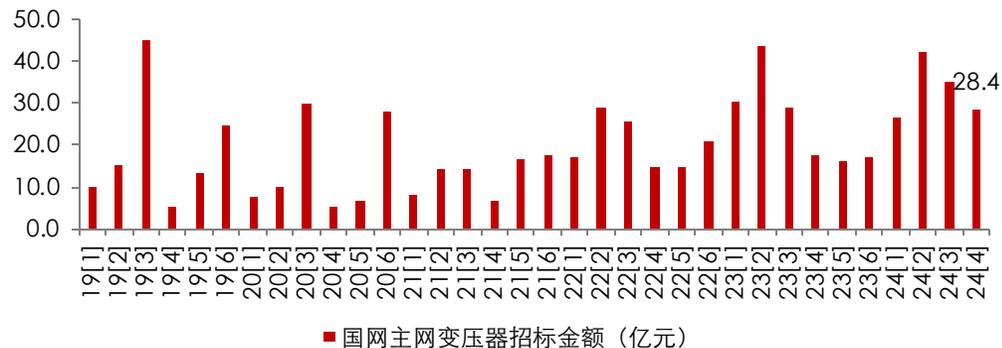


资料来源：海关总署，五矿证券研究所

## 储能/电网：24年第4批输变电招标金额维持高位

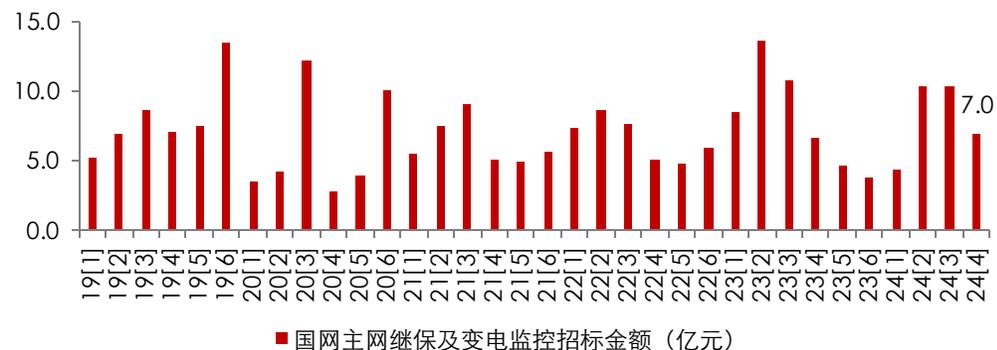
### 产业数据跟踪-国网招标

图表53：24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55：24年国网第4批主网继保/监控招标7.0亿元，同增5%



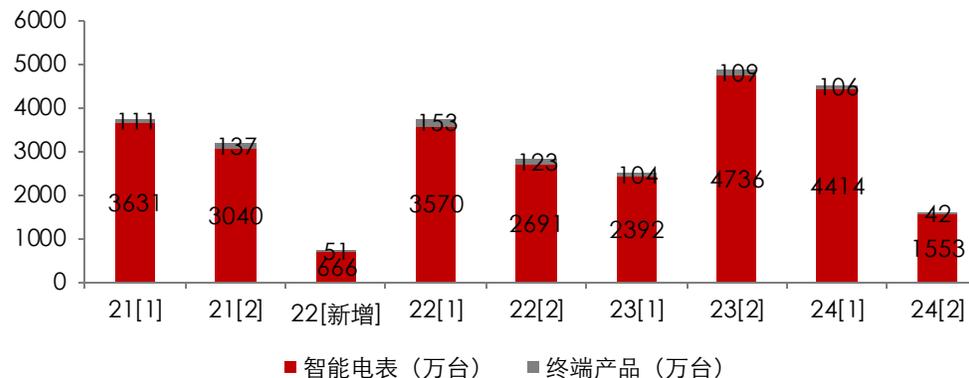
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表54：24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56：24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14日-9月27日）

- **政策：能源局印发《电力市场注册基本规则》。**9月24日，国家能源局印发《电力市场注册基本规则》的通知，通知明确了注册发电企业、新型储能企业、虚拟电厂(含负荷聚合商)经营主体等基本条件。其中，注册新型储能企业基本条件为：与电网企业签订并网调度协议，接入电力调度自动化系统；具备电力、电量数据分时计量与传输条件，数据准确性与可靠性满足结算要求；满足最大充放电功率、最大调节容量及持续充放电时间等对应的技术条件;配建新型储能与所属经营主体视为一体。
- **事件：国投电力拟向社保基金发行70亿定增。**9月17日国投电力公告称，向特定对象全国社会保障基金理事会发行A股股票预案，拟募集资金人民币70亿元，募集资金将全部用于孟底沟水电站项目和卡拉水电站项目，这将对华中的电力供应产生重要意义，为地区经济社会发展注入强劲动能。

# 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57：24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%  | 94.8%  | 94.9%  | 93.3%  | 95.2%  | 99.0%  |       |       |       |
| 山西             | 96.2%  | 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%  | 88.4%  | 98.3%  | 99.4%  |        |       |       |       |
| 吉林             | 97.8%  | 96.1%  | 90.3%  | 88.9%  | 93.9%  | 95.6%  | 99.9%  | 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%  | 93.6%  | 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% |        |       |       |       |
| 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% |        |       |       |       |
| 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% | 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% | 99.8%  | 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% | 99.9%  | 99.9%  | 99.9%  | 93.1%  | 98.4%  | 98.3%  | 99.6%  | 99.7%  | 100.0% | 97.1%  | 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% | 100.0% |       |       |       |
| 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% | 99.5%  | 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%  | 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% | 99.9%  | 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% | 99.9%  | 100.0% | 99.9%  | 99.9%  | 97.8%  | 99.5%  | 99.3%  | 98.8%  | 99.8%  | 98.0% |       |       |

资料来源：新能源消纳监测预警中心，五矿证券研究所

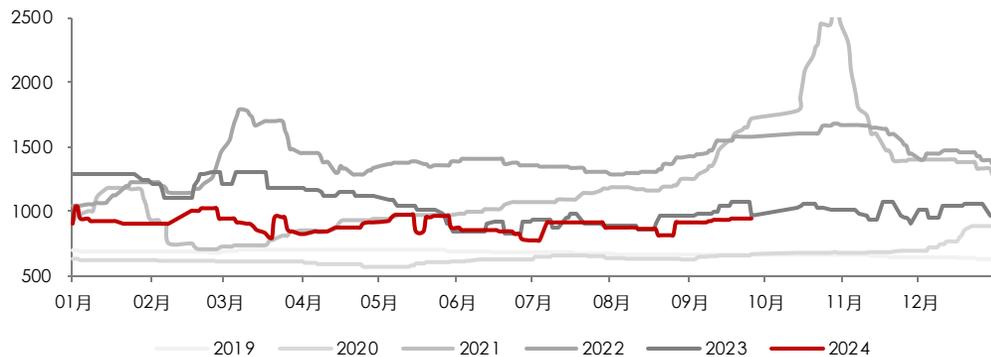
图表58：24年7月，全国光伏利用率为97.6%，部分省份消纳形势严峻

| 【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%  | 99.8%  | 99.9%  | 99.7%  | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 99.9% | 99.7% | 99.7% | 100.0% | 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%  | 96.6%  | 99.6%  | 99.4%  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |       |       |       |        |        |        |

## 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

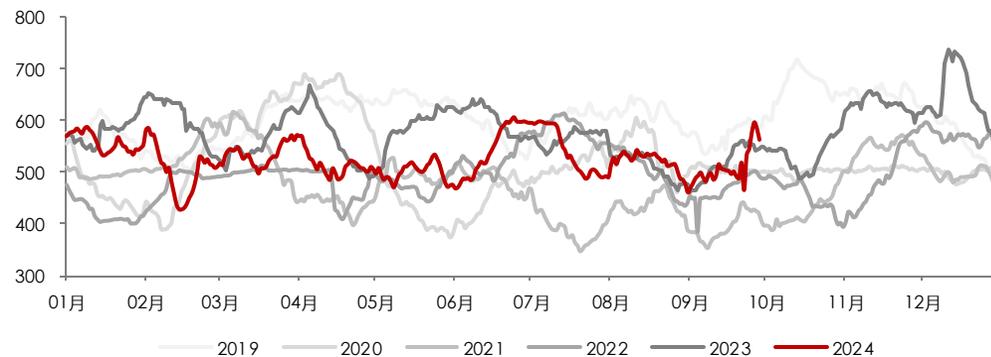
### 产业数据跟踪-火电

图表59：9月27日，动力煤5500南方港口价为950元/吨，维持高位震荡



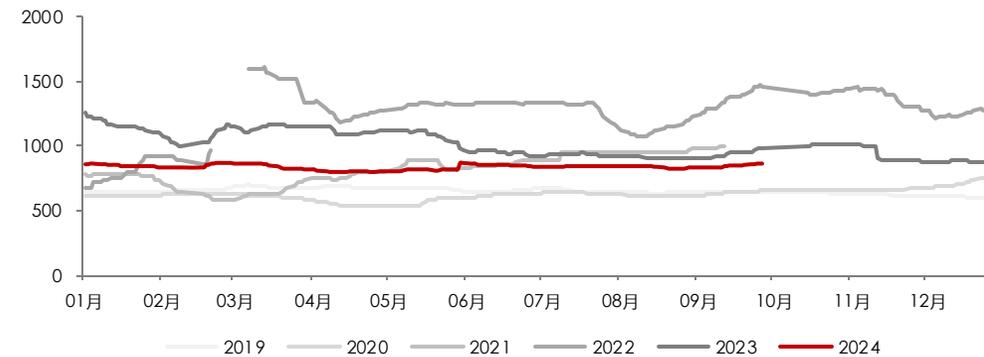
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表61：9月28日，秦皇岛港煤炭库存为563万吨，为历年正常水平



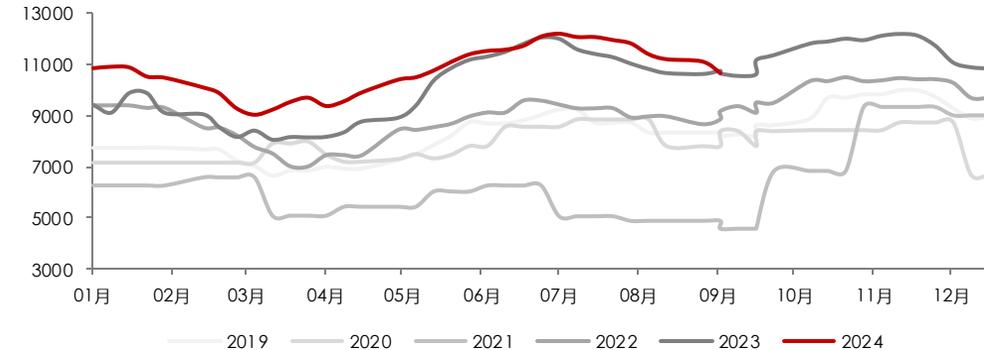
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表60：9月27日，动力煤5500进口价为870元/吨，维持高位震荡



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表62：9月19日，重点电厂库存为10705万吨，为历年较高水平

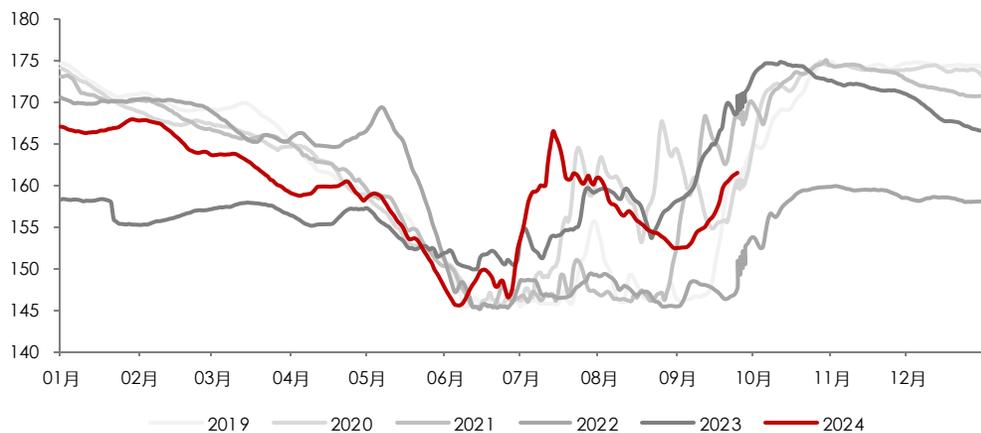


资料来源：Wind，五矿证券研究所

## 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

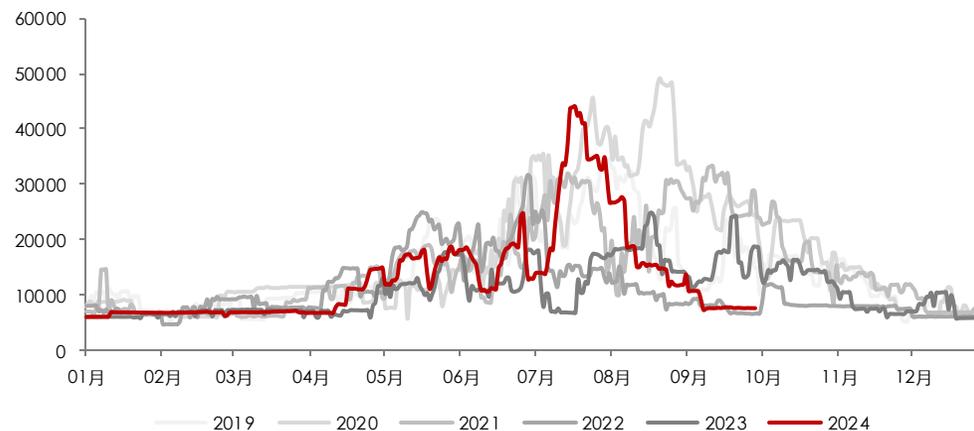
### 产业数据跟踪-水电

图表63：9月28日，三峡水库水位为161.79米，为历年正常水平



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表64：9月28日，三峡出库流量为7580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



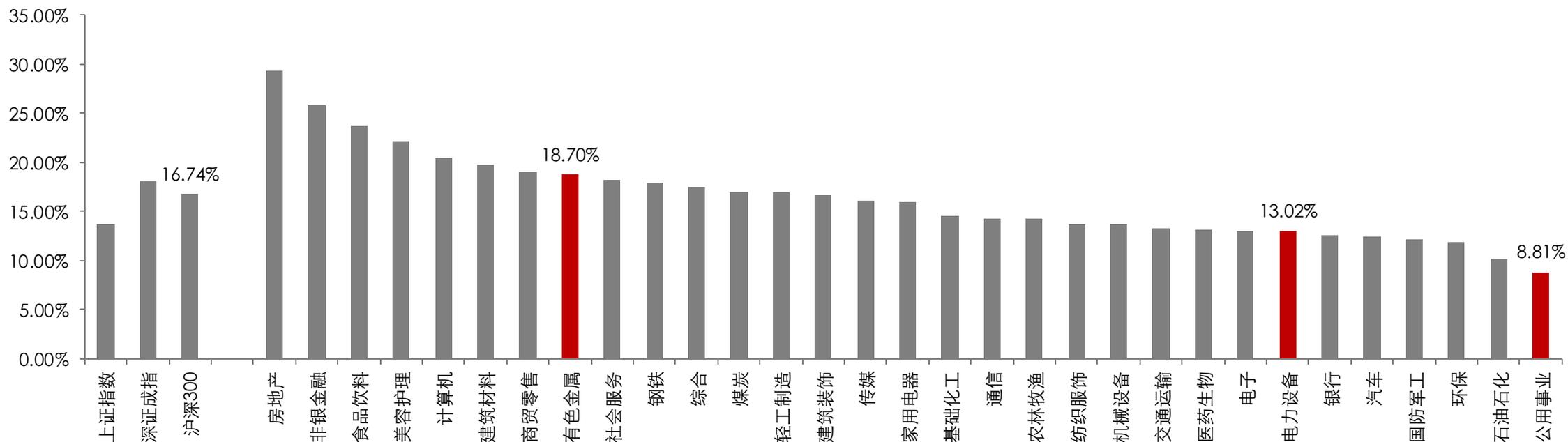
中国五矿

五矿证券  
MINMETALS SECURITIES

## 附录：行业指数涨跌幅

| 截至        | 2024/09/27 | 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      | 16.74% | 11.08% | 7.94%  |              |         |         | 12.33   | 48.50%   | 1.31   | 14.81%   |
| 801160.SI | 公用事业       | 8.81%  | -0.41% | 7.85%  | -7.93%       | -11.49% | -0.09%  | 16.86   | 0.86%    | 1.54   | 30.65%   |
| 801050.SI | 有色金属       | 18.70% | 11.47% | 5.75%  | 1.96%        | 0.40%   | -2.20%  | 19.44   | 17.94%   | 2.09   | 21.33%   |
| 801730.SI | 电力设备       | 13.02% | 13.55% | -7.16% | -3.72%       | 2.47%   | -15.10% | 26.77   | 21.88%   | 2.20   | 20.71%   |

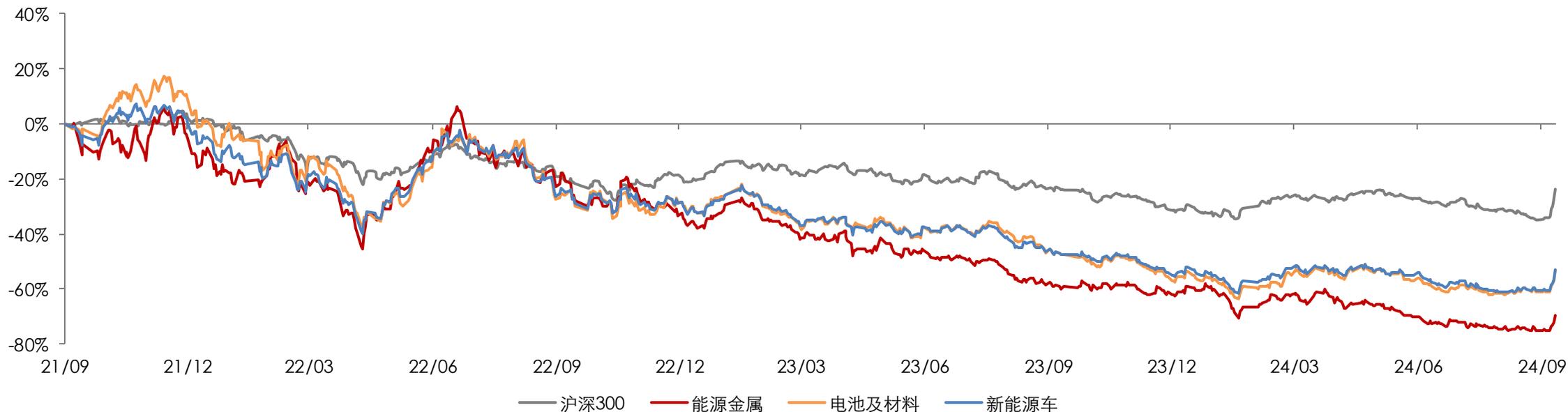
图表65：本期（24年9月14日-9月27日）申万行业指数涨跌幅



## 附录：能源金属及锂电板块行情回顾

| 截至        | 2024/09/27 | 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      | 16.74% | 11.08% | 7.94%   | -            | -      | -       | 12.33   | 48.50%   | 1.31   | 14.81%   |
| 801056.SI | 能源金属       | 16.71% | 15.87% | -26.04% | -0.04%       | 4.79%  | -33.98% | 28.90   | 32.22%   | 1.47   | 3.21%    |
| 801737.SI | 电池及材料      | 17.30% | 21.88% | 1.53%   | 0.55%        | 10.81% | -6.42%  | 25.54   | 11.73%   | 2.54   | 7.49%    |
| 399417.SZ | 新能源车       | 15.85% | 18.42% | -2.42%  | -0.90%       | 7.35%  | -10.36% | 26.55   | 38.83%   | 3.12   | 41.46%   |

图表66：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        | 2024/09/27 | 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      | 16.74% | 11.08% | 7.94%   | -            | -      | -       | 12.33   | 48.50%   | 1.31   | 14.81%   |
| 801736.SI | 风电设备       | 10.82% | 5.98%  | -22.05% | -5.92%       | -5.10% | -30.00% | 31.73   | 82.18%   | 1.21   | 4.22%    |
| 801735.SI | 光伏设备       | 12.40% | 11.10% | -21.47% | -4.34%       | 0.02%  | -29.41% | 29.64   | 32.20%   | 2.13   | 8.54%    |
| 884790.WI | 储能设备       | 11.24% | 12.71% | -17.31% | -5.50%       | 1.63%  | -25.25% | 24.50   | 10.64%   | 3.71   | 26.44%   |
| 801738.SI | 电网设备       | 7.61%  | 6.32%  | 4.55%   | -9.14%       | -4.76% | -3.40%  | 23.96   | 31.52%   | 2.23   | 32.85%   |

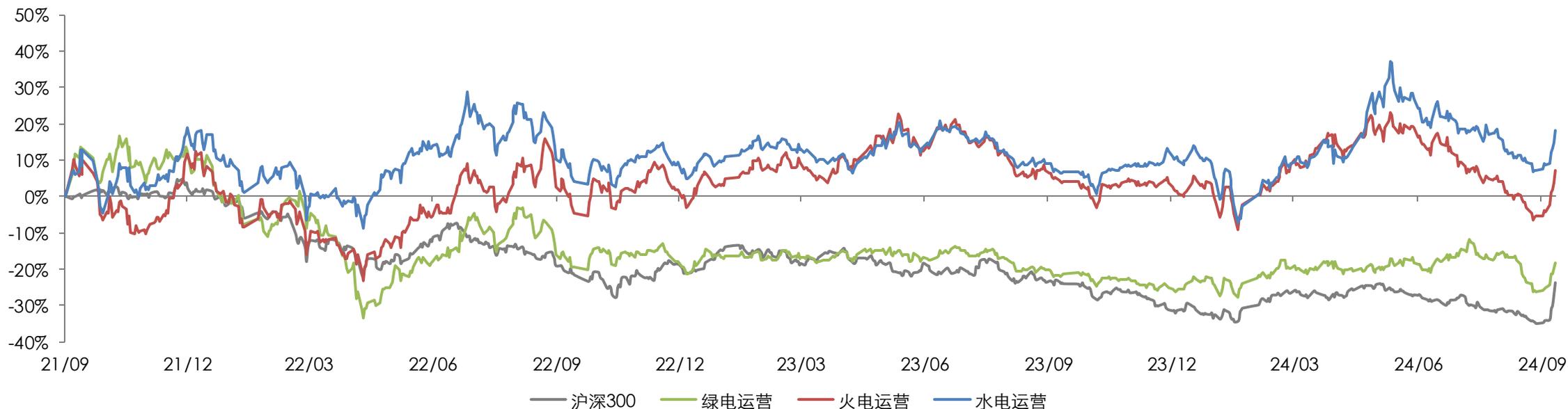
图表67：电力设备板块近三年行情对比



## 附录：电力运营板块行情回顾

| 截至         | 2024/09/27 | 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      | 16.74% | 11.08% | 7.94% | -            | -       | -      | 12.33   | 48.50%   | 1.31   | 14.81%   |
| 003306.CJ  | 绿电运营       | 10.00% | -1.34% | 7.50% | -6.75%       | -12.41% | -0.44% | 21.12   | 30.90%   | 1.62   | 13.27%   |
| 884874.WI  | 火电运营       | 13.56% | 2.12%  | 5.28% | -3.19%       | -8.96%  | -2.67% | 13.44   | 17.98%   | 1.43   | 62.48%   |
| 8841432.WI | 水电运营       | 9.98%  | 0.61%  | 7.25% | -6.76%       | -10.46% | -0.69% | 22.82   | 82.90%   | 2.79   | 96.62%   |

图表68：电力运营板块近三年行情对比



## 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

北京市东城区五矿广场C座3层  
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。