

可再生能源替代行动指导意见出台，中国将坚定推动能源转型

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10月19日-11月1日）

能源金属

- **锂：部分澳矿减产、裁员以应对锂价低迷压力。** 10月下旬，锂盐价格承压下探。受天气转冷影响，盐湖开工率小幅下调1pct至65.34%，锂盐产量环比持平，终端采购继续，锂盐价格短期内仍有支撑。近期澳矿陆续公布季报，Pilbara宣布关停Ngungaju选矿厂，下调FY25年锂精矿产量预期10万吨至70~74万吨；MinRes宣布裁员570人以降低运营成本。我们认为当前锂价已经对部分澳矿生产产生压力，价格继续下探的空间较小。
- **钴：市场疲软，供过于求。** 10月下旬，三氧化二钴和硫酸钴价格持稳，市场需求未有显著增加，实际成交清淡。国际钴价波动不大，国内钴市场供给充足，库存压力增加，厂家多以维持报价或随市场小幅调整为主。总体来看，钴市行情延续弱势，短期内供大于求的局面难以改变，价格将保持低位震荡。
- **镍：价格承压下行，需求不振。** 10月下旬至11月初，电解镍市场价格震荡走低。宏观经济环境和美元强势使镍价承压，下游不锈钢与新能源领域需求疲软导致硫酸镍价格低位震荡。我们认为短期内镍价上涨动力不足。

新能源产业趋势点评（2024年10月19日-2024年11月1日）

电池及材料

- 9月，我国动力和其他电池销量为103.9GWh，环比增长11.9%，同比增长44.8%。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。

新能源汽车

- 业绩方面，三季报显示车企盈利能力明显分化，比亚迪、长城、赛力斯经营稳健，毛利率均超过20%，广汽、上汽、长安归母净利润下滑，其中广汽集团累计净利润首度出现亏损。智能驾驶方面，产业链企业再现资本市场热潮，Waymo获最大融资、文远知行上市，企业融资进展频繁。

光伏/风电

- 光伏：近期硅料企业、组件企业相继进行“防内卷”讨论会，同时5月23日《2024-2025年节能降碳行动方案》，新增多晶硅项目能效须达到行业先进水平，我们预计近期可能会推出相应政策文件，从能耗、环保等角度规范行业发展，鼓励行业供给出清。
- 风电：风电行业三季度逐步进入开工旺季，同时，海上风电在三季度并网达到1.64GW，同增接近4倍，海上风电也进入大规模并网期，近期上海的百万千瓦深远海示范项目更是加快这一趋势。

新能源产业趋势点评（2024年10月19日-2024年11月1日）

储能/电网

- **储能：**国内市场竞争激烈，海外业绩逐步兑现。近期储能企业三季报逐步出炉，国内市场呈增收不增利特点，海外项目逐步进入发货高峰期，部分企业出海业绩亮眼。目前市场对储能行业长期发展趋势已形成共识，储能作为偏进攻属性的投资板块，后续行情仍需等待整体市场情绪进一步回暖。
- **电网：**24年前三季度国内电网建设保持高增长。24年前三季度国内电网基建投资完成额同比增长21.1%，保持较高增速。此外，近期特高压设备第五批招标结果出炉，关注度最高的换流阀环节，南瑞/许继/西电分别中标4/2/2台，格局保持稳定。

电力（新能源/传统能源）

- **电力：**可再生能源替代行动指导意见出台，中国仍将坚定推动能源转型。近期较为重要的文件是发改委印发《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》，指明了2025年和2030年可再生能源消费量的具体目标，并提出加快工业、交通、建筑等重点用能领域的可再生能源替代应用，我们认为该文件与三中全会决定“加快经济社会发展全面绿色转型”的重要表态相呼应，表明中国将继续坚定推动能源转型，不会动摇。

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10月19日-11月1日）

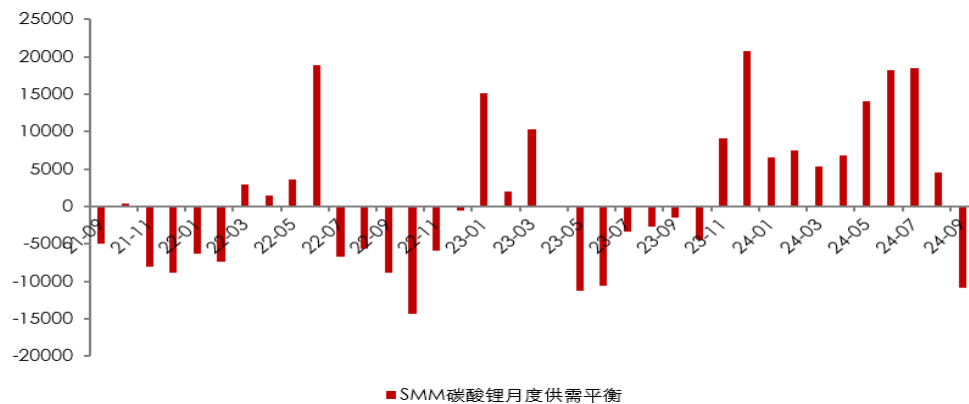
□ 公司动态

- 10/22，四川甘孜州麦基坦锂矿启动探矿权招标，规模达88.55万吨氧化锂资源。
- 10/23，Sigma Lithium对阿布扎比发货：Sigma Lithium向阿布扎比IRH公司运送2.2万吨锂辉石精矿，并超额完成季度生产目标。
- 10/23，雅保公司电池级碳酸锂竞标活动10月23日下午结束。本次为150吨碳酸锂招标，中标价格72700元/吨，为国内自提。
- 10/24，Eramet回购阿根廷锂项目股权：Eramet以6.99亿美元从青山集团收购Centenario锂项目49.9%股权，重新掌握全部所有权，Centenario盐湖产能为2.4万吨碳酸锂。
- 10/25，拜登政府批准首个美国锂矿项目：loneer公司Rhyolite Ridge锂硼项目获得批准，计划2025年开工，2028年投产；但项目面临环保诉讼风险。
- 10/28，塞尔维亚Jadar锂矿项目再遇民众抗议，担忧环境和健康风险，尽管政府恢复了力拓的开采许可，但环保审查或将推迟开工至少两年。
- 10/30，Pilbara公布三季报，宣关停Ngungaju选矿厂，下调FY25年锂精矿产量预期10万吨至70~74万吨。
- 10/31，MinRes公布三季报，宣布放缓Marion矿山地采进程，减员570人以降低运营成本，减少资本开支。

能源金属-中国月度供需平衡表

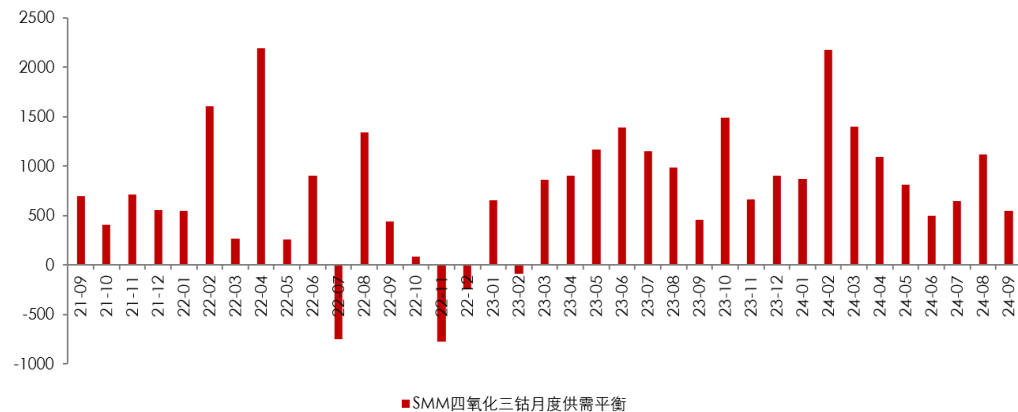
产业数据跟踪-能源金属中国月度供需平衡表

图表1：中国碳酸锂月度供需平衡表（单位：吨）



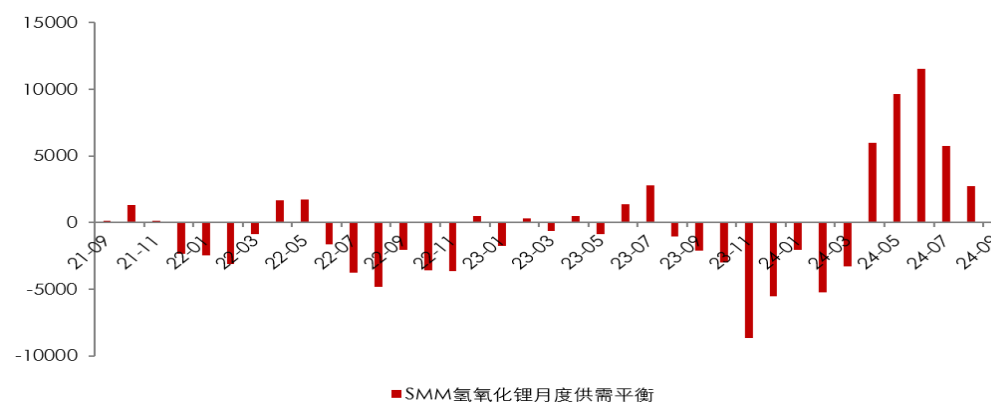
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表3：中国四氧化三钴供需平衡表（单位：吨）



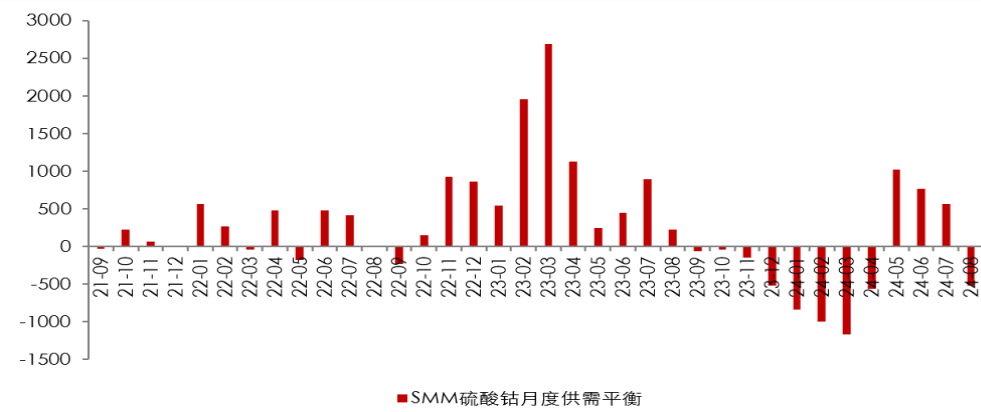
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

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）

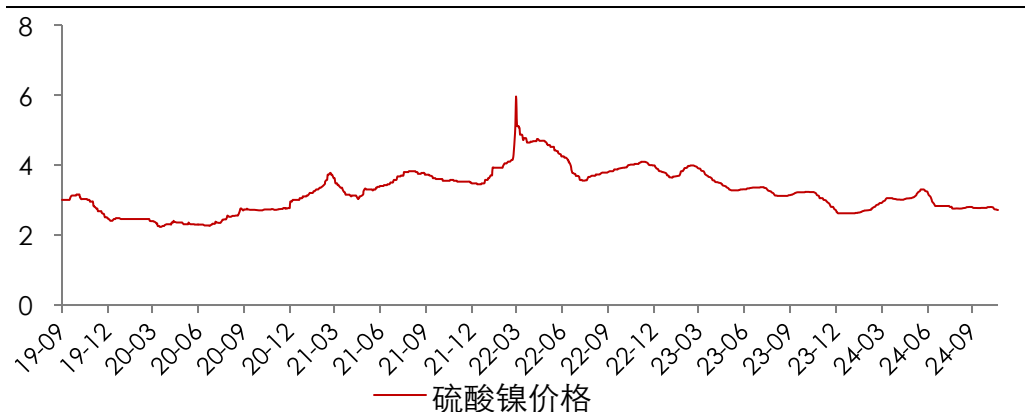


资料来源：SMM, 五矿证券研究所

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：硫酸镍价格下降至2.735万元/吨（单位：元/吨）



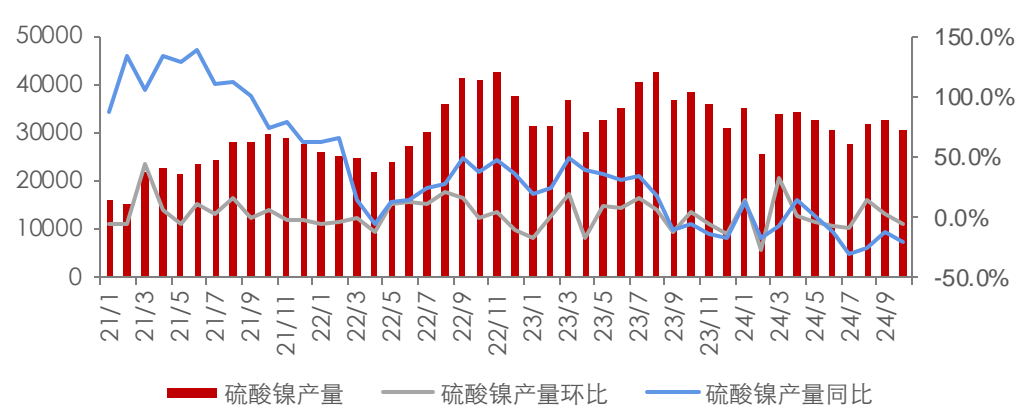
资料来源：SMM,五矿证券研究所

图表7：硫酸钴价格下跌至2.74万元/吨（单位：元/吨）



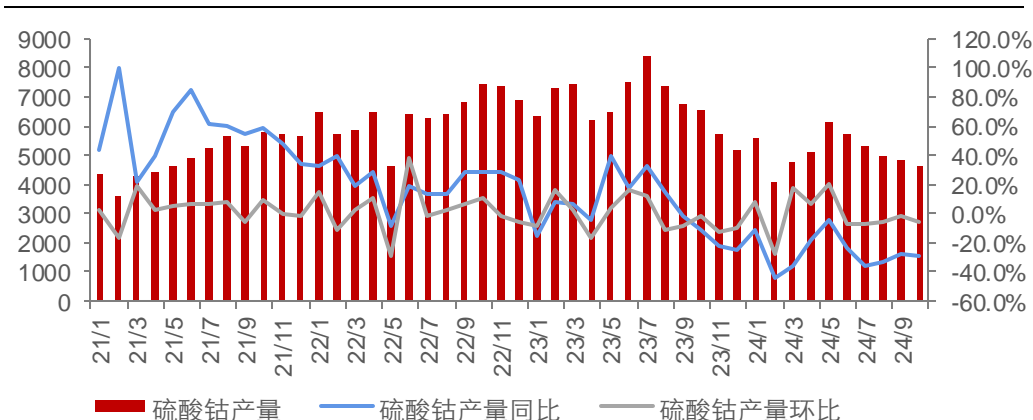
资料来源：SMM,五矿证券研究所

图表6：10月硫酸镍金属产量持续下降，同比下降21%（单位：吨，右%）



资料来源：SMM,五矿证券研究所

图表8：10月硫酸钴产量持续下降，同比降低29.85%（单位：吨，右%）

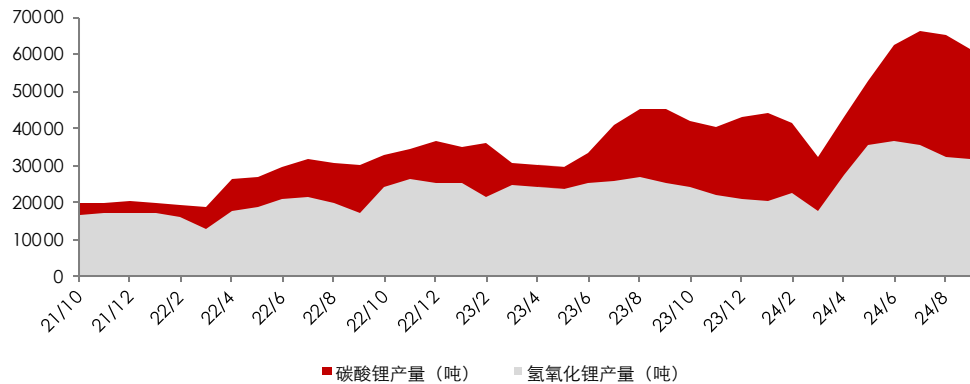


资料来源：SMM,五矿证券研究所

能源金属-锂：锂盐冶炼厂去库，10月供需矛盾持续存在

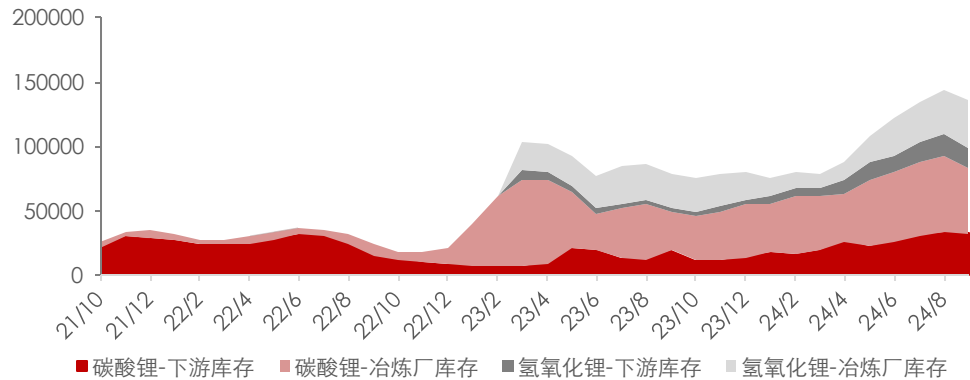
产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表9：2024年9月中国锂盐产量9.28万吨，环比减少4.6%



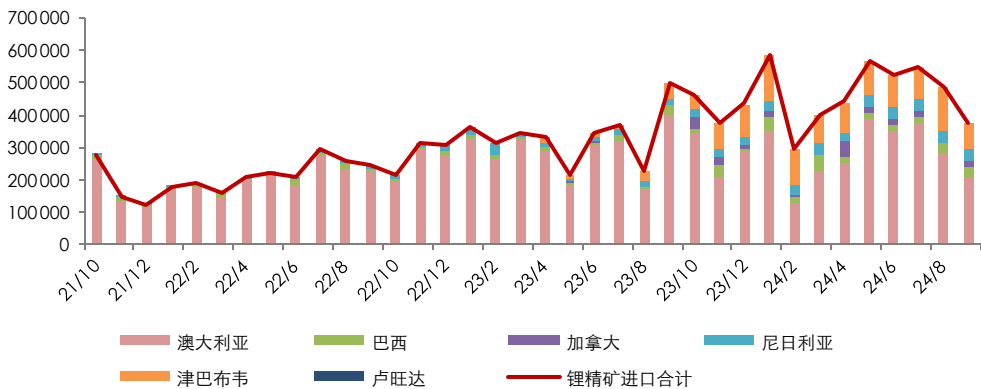
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表11：2024年9月中国锂盐开始去库（单位：吨）



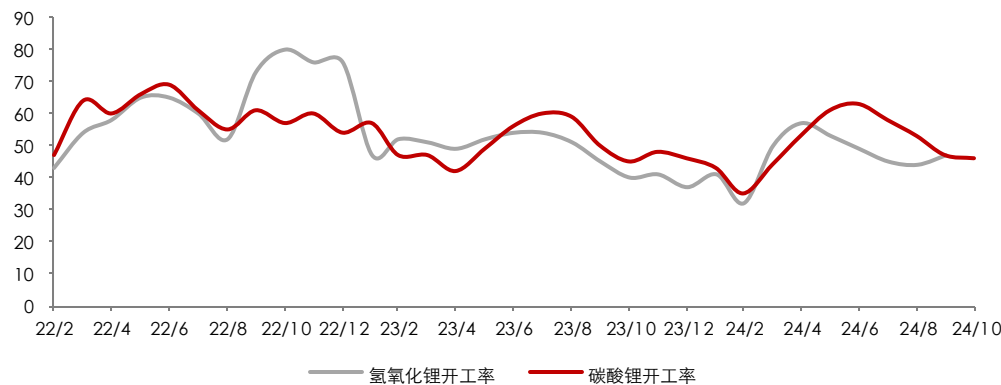
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表10：2024年9月中国锂矿进口量环比减少23.1%至37.7万吨（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：%）

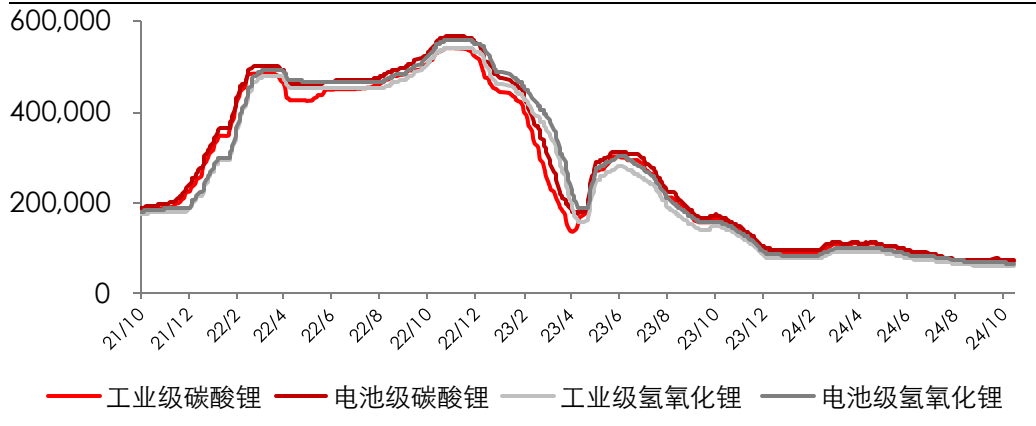


资料来源：SMM, 五矿证券研究所

能源金属-锂：10月锂盐平均价格继续下跌

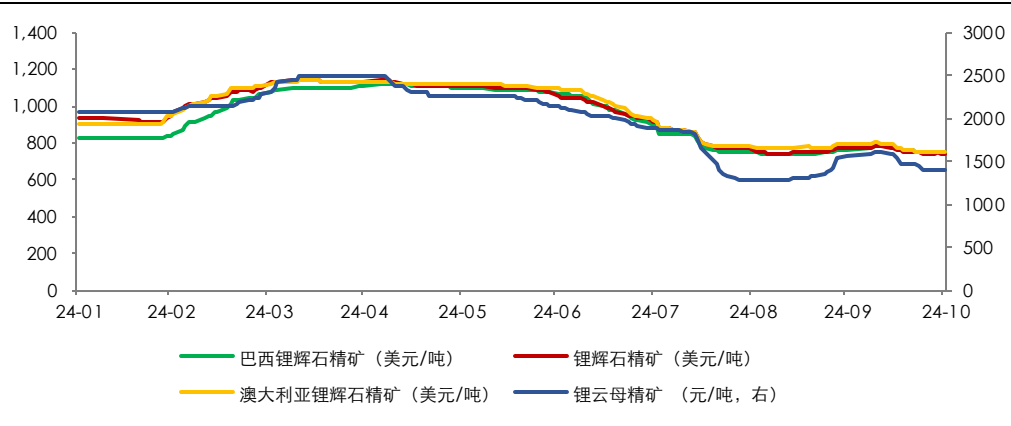
产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表13：2024年10月下旬锂价维持低位（单位：元/吨）



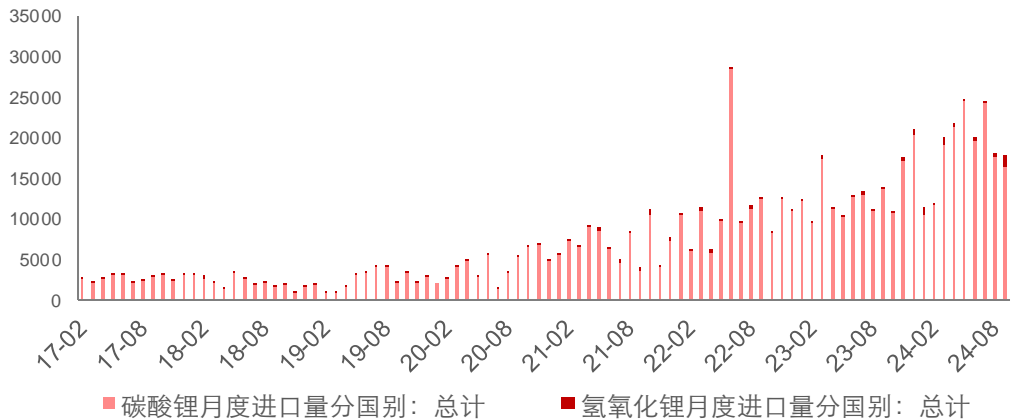
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表14：2024年10月下旬锂矿价格持续下跌



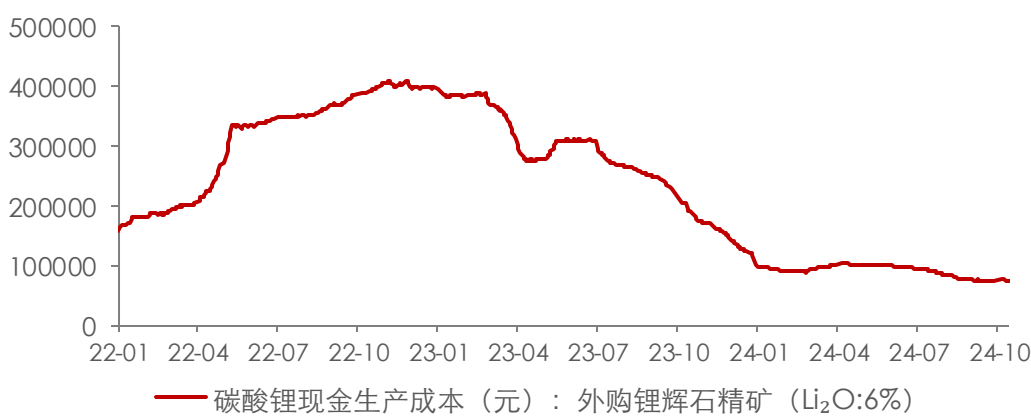
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表15：9月中国碳酸锂和氢氧化锂进口量总计环比减少479吨



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表16：10月下旬中国碳酸锂生产成本小幅增长（单位：元）



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

电池及材料

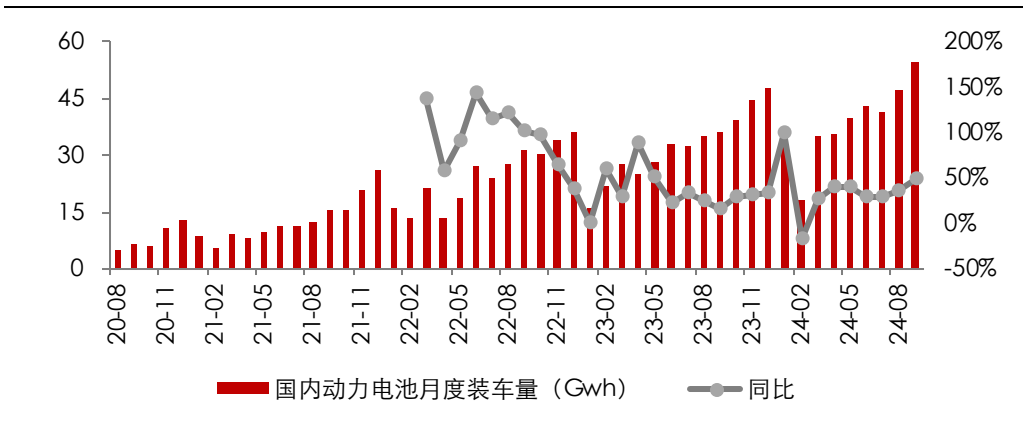
近期产业动态

- 行业动态：9月，我国动力和其他电池销量为103.9GWh，环比增长11.9%，同比增长44.8%。其中，动力电池销量为76.6GWh，环比增长11.9%，同比增长29.8%，占总销量73.7%。
- 行业动态：宁德时代发布了全球首款纯电续航400公里以上，且兼具4C超充的增混电池——骁遥超级增混电池，骁遥电池包将钠离子电池与锂离子电池按一定比例和排列进行混搭、串联、并联集成，实现电池低温续航提升5%。
- 行业动态：北京纯锂新能源科技公司投资建设的国内首条全固态锂电池量产线正式投产，生产线设计产能为200兆瓦时，理论上能够满足约20万辆两轮车的充电需求。
- 公司动态：杉杉股份2024年前三季度实现营业总收入132.84亿元，同比下降9.69%，归母净利润0.23亿元，同比下降98.07%。
- 公司动态：多氟多2024年前三季度实现营业总收入68.76亿元，同比下降21.73%，归母净利润0.25亿元，同比下降94.60%。
- 公司动态：中伟股份2024年前三季度实现营业总收入301.63亿元，同比增长15.17%，归母净利润13.24亿元，同比下降4.54%。
- 公司动态：德方纳米2024年前三季度实现营业总收入65.30亿元，同比下降54.35%，归母净利润-8.22亿元。
- 公司动态：容百科技2024年前三季度实现营业总收入113.23亿元，同比下降39.04%，归母净利润1.16亿元，同比下降81.10%。
- 公司动态：天赐材料2024年前三季度实现营业总收入88.63亿元，同比下降26.90%，归母净利润3.38亿元，同比下降80.69%。
- 公司动态：科达利2024年前三季度实现营业总收入85.92亿元，同比增长10.60%，归母净利润10.16亿元，同比增长27.86%。

电池及材料：9月国内动力电池装车量同比增速约+50%

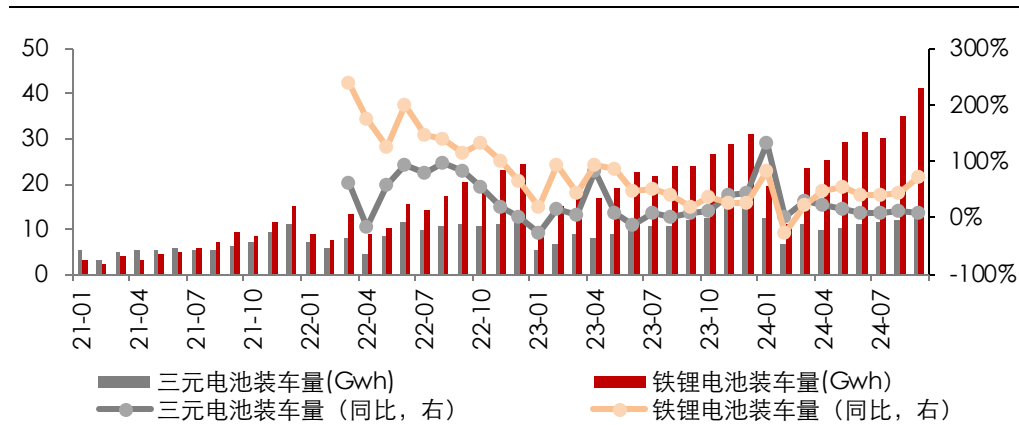
产业数据跟踪-量

图表17： 2024年9月国内动力电池装车量同比增速约+50%



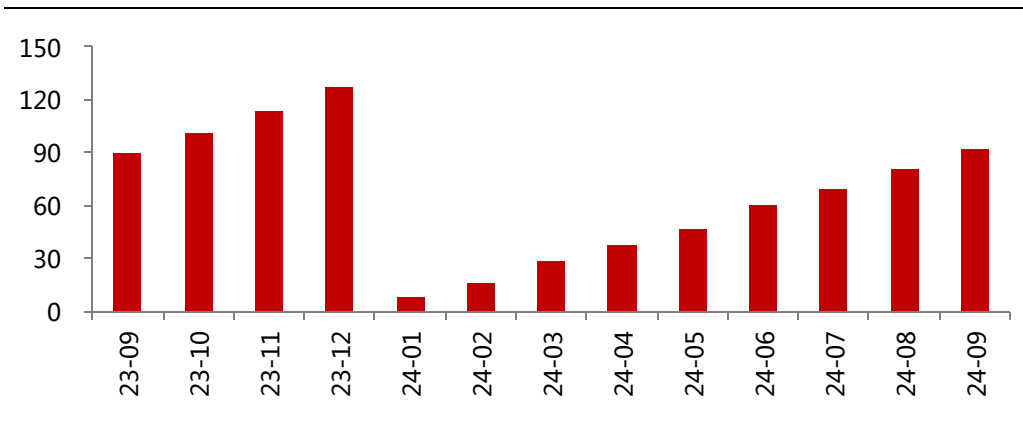
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表18： 2024年9月国内铁锂电池装车量大于三元电池



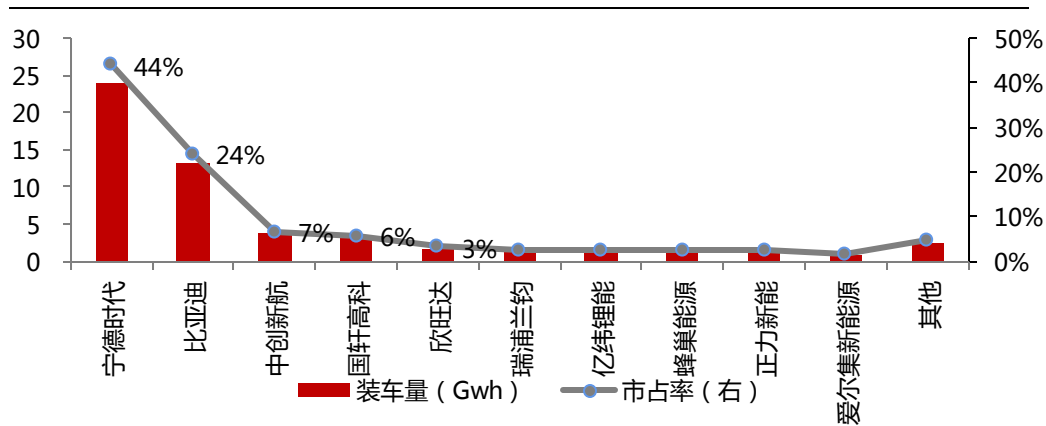
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表19： 截止2024年9月国内动力电池出口累计约92.5GWh



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9月国内动力电池装车量TOP 5市占率约84%，集中度高

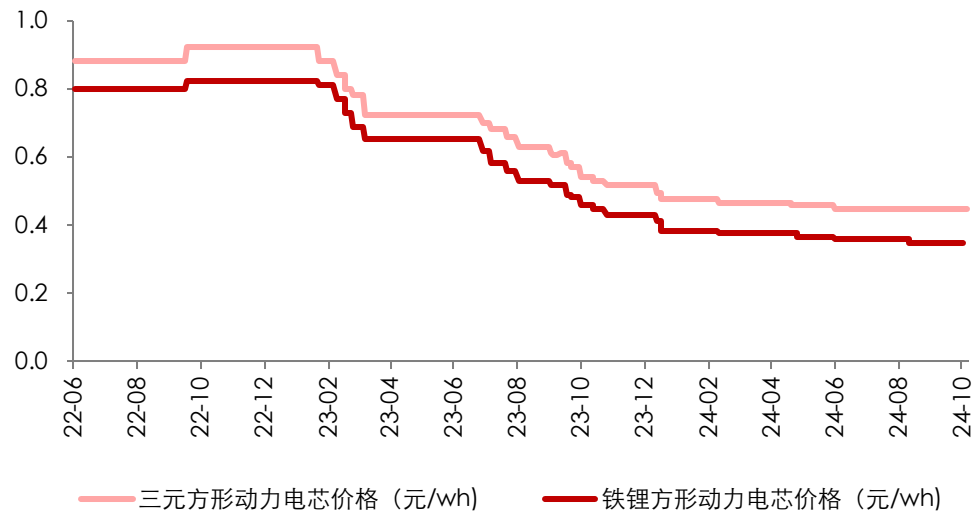


资料来源：动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

电池及材料：三元和铁锂电池价格2024年以来持续下滑

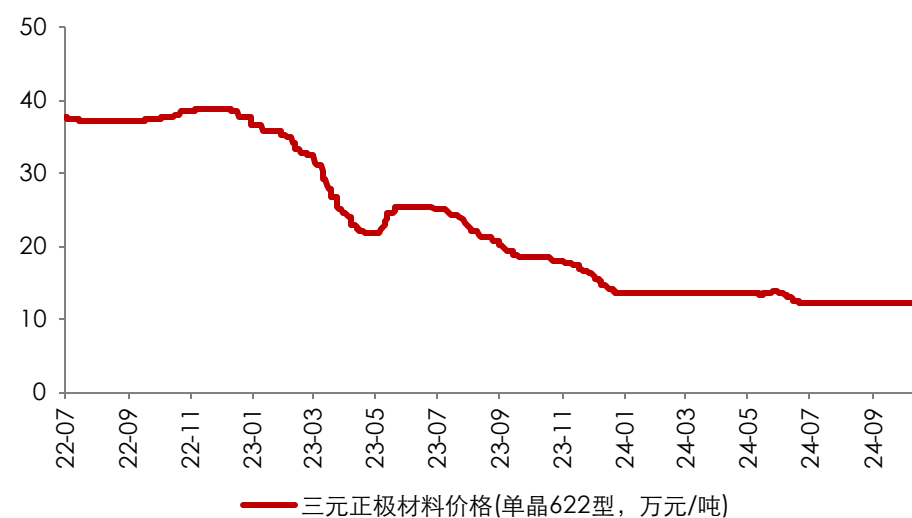
产业数据跟踪-价

图表21：2024年以来三元和铁锂电池价格持续下行



资料来源：wind，五矿证券研究所

图表22：三元单晶622材料价格2024年以来处于下跌中

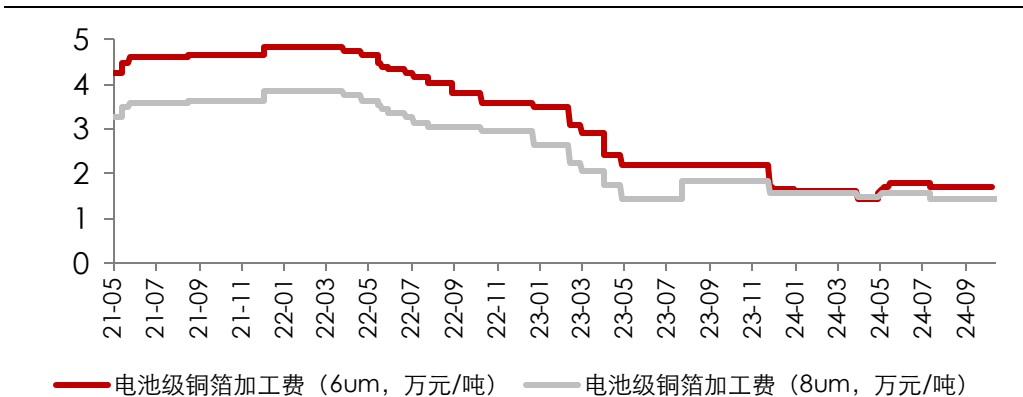


资料来源：wind，五矿证券研究所

电池及材料：近期产业链价格相对平稳

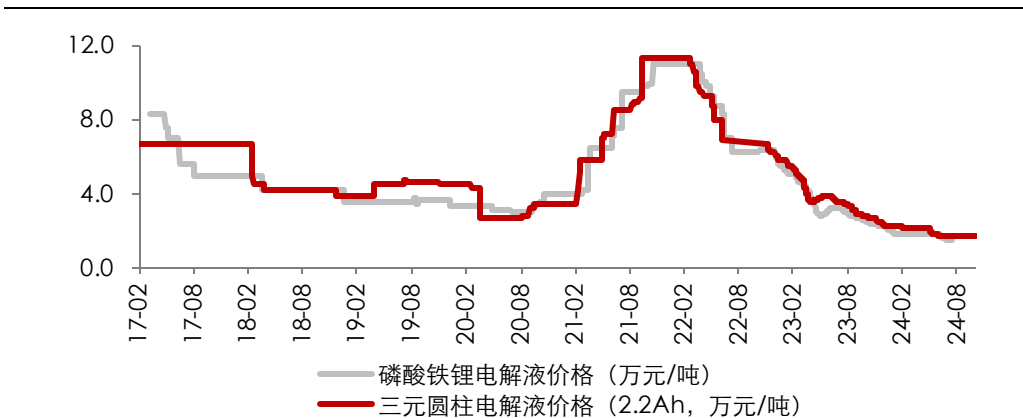
产业数据跟踪-价

图表23：2024年二季度以来铜箔加工费有所上涨



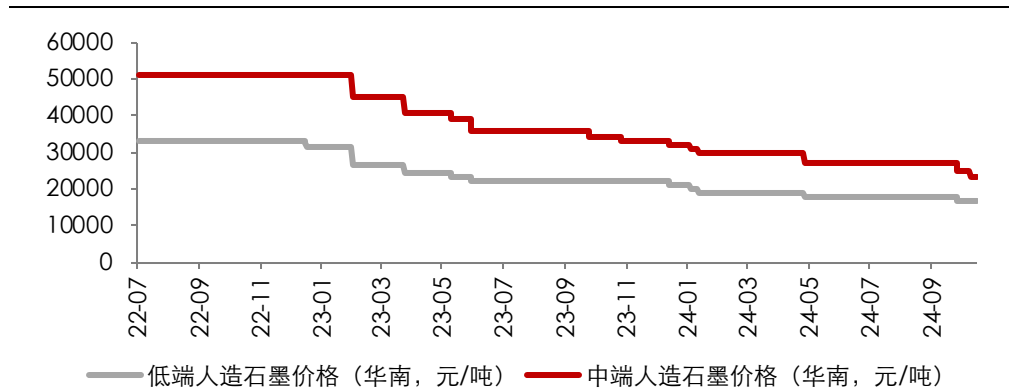
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表25：2024年以来铁锂、三元电解液价格处于下跌中



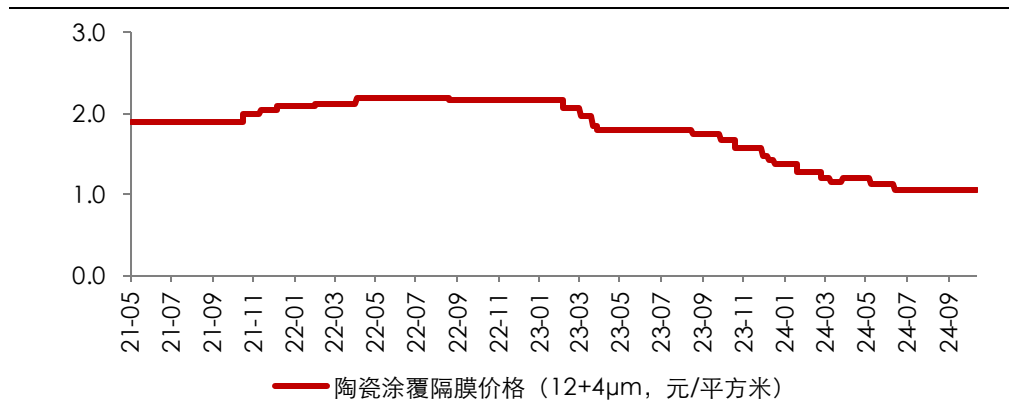
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表24：2024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26：2024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10月19日-11月1日）

- **行业新闻：欧盟决定对中国电动汽车征收为期五年的最终反补贴税。**当地时间10月29日，欧盟委员会决定对从中国进口的电动汽车（BEV）征收为期五年的最终反补贴税。具体税率：比亚迪17.0%、吉利18.8%、上汽集团35.3%、其他合作公司20.7%、特斯拉7.8%、所有其他不合作公司35.3%，反补贴税将于31日起正式实施。2024年7月4日对从中国进口的电动汽车征收的临时关税将不予征收。
- **行业新闻：国管局与中直管理局联合印发《关于做好中央和国家机关新能源汽车推广使用工作的通知》。**《通知》要求除特殊情况外新能源汽车占当年配备更新公务用车的比例应当达到《“十四五”公共机构节约能源资源工作规划》明确的“新增及更新车辆中新能源汽车比例原则上不低于30%”目标要求，以后按规定逐步提高。其中，配备新能源轿车的，价格不超过18万元。
- **公司新闻：特斯拉披露三季报，毛利率恢复至19.8%。**2024Q3公司实现营业收入251.82亿美元，同比增长8%；毛利率同比提升195bp至19.8%；GAAP净利润21.67亿美元，同比增长17%；non-GAAP净利润25.05亿美元，同比增长8%；交付汽车46.29万辆，同比增长6%，汽车销售业务毛利率恢复至16.4%。
- **公司新闻：文远知行正式在纳斯达克挂牌上市，成为全球Robotaxi第一股。**美东时间10月25日，文远知行WeRide正式在纳斯达克证券交易所挂牌上市，股票代码“WRD”，成为全球Robotaxi第一股。文远知行成立于2017年，致力于“以无人驾驶改变人类出行”，应用场景覆盖智慧出行、智慧货运和智慧环卫，形成自动驾驶出租车、自动驾驶小巴、自动驾驶货运车、自动驾驶环卫车、高阶智能驾驶等五大产品矩阵，提供网约车、按需公交、同城货运、智能环卫、高阶智能驾驶解决方案等多种服务。

新能源汽车

近期产业动态（2024年10月19日-11月1日）

- **公司新闻：赛力斯公告购买引望10%股权的进展，已支付第一笔转让价款23亿元。** 10月30日晚赛力斯发布关于重大资产购买的进展公告，赛力斯以115亿元收购引望10%股权的第一笔转让款23亿元已支付完毕。根据《股权转让协议》，本次交易的转让价款分三期支付，在《股权转让协议》约定的第一笔付款先决条件满足或被有关的一方豁免后20日内，赛力斯应向华为支付转让价款的20%（即第一笔转让价款人民币23亿元）。
- **公司新闻：小鹏汇天飞行汽车工厂动工，规划产能1万台。** 10月27日，小鹏汇天飞行汽车智造基地正式动工，将用于生产分体式飞行汽车“陆地航母”的飞行体部分，规划年产能1万台。小鹏汇天产品核心技术全栈自研，核心零部件也将在智造基地自产。目前小鹏汇天完成了“陆地航母”飞行体首次载人试飞，接下来将于11月12日在中国航展上进行“陆地航母”全球公开首飞，并在今年年底启动预售。
- **公司新闻：小鹏AI天玑5.4.0全球首发，智驾云端大模型竞争拉开序幕。** 10月24日小鹏P7+AI智驾技术分享会暨首发AI天玑5.4.0先享会在广州成功举办。小鹏汽车宣布小鹏P7+及后续车型将不再区分Max和Pro版本，全系标配AI智驾；同时AI天玑5.4.0正式开启公测，为用户带来共计248项功能的更新，小鹏P7+将全球首发搭载AI天玑5.4.0，可不分场景全量使用端到端大模型；2025年小鹏云端的算力将会达到10EFlops以上。
- **公司新闻：Waymo完成56亿美元融资。** 近日Waymo宣布完成56亿美元的C轮融资，这是该公司迄今为止筹集的最大一轮融资。母公司Alphabet领投，风险投资机构Andreessen Horowitz、富达投资集团、银湖资本等参与了本轮融资。凭借这笔最新投资，公司将继续扩大美国旧金山、菲尼克斯和洛杉矶的Waymo One出租车服务区域，以让更多人能够乘坐自动驾驶出租车。同时，通过与优步（Uber）的合作关系，公司也在美国奥斯汀和亚特兰大提供服务。

新能源汽车

重点上市公司三季报

图表27：重点上市公司三季报

单位：人民币亿元		总营业收入	总营收 同比	归母净利润	归母净利润 同比	毛利率	毛利率 同比变动	净利率	净利率 同比变动
002594.SZ	比亚迪	5022.5	18.9%	252.4	18.1%	20.8%	1.0%	5.2%	-0.1%
601633.SH	长城汽车	1422.5	19.0%	104.3	108.8%	20.8%	1.9%	7.3%	3.1%
600104.SH	上汽集团	4304.8	-17.7%	69.1	-39.4%	8.7%	-1.0%	2.0%	-1.2%
000625.SZ	长安汽车	1109.6	2.5%	35.8	-63.8%	14.4%	-3.5%	2.4%	-5.6%
601238.SH	广汽集团	747.4	-23.9%	1.2	-97.3%	6.1%	-0.8%	-0.7%	-4.9%
601127.SH	赛力斯	1066.3	539.2%	40.4	扭亏为盈	25.2%	18.5%	3.2%	23.9%
600418.SH	江淮汽车	322.7	-5.0%	6.3	239.9%	11.3%	-0.1%	1.5%	1.2%
600733.SH	北汽蓝谷	98.2	5.5%	-44.9	亏损扩大	-6.7%	-1.7%	-45.1%	-10.4%
2015.HK	理想汽车	1001.9	22.0%	45.1	-25.4%	20.6%	-0.9%	4.5%	-2.9%

资料来源：wind，五矿证券研究所

新能源汽车

重点上市车型 (2024年10月19日-11月1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
长安马自达	MAZDA EZ-6	15.98 ~ 17.98	中型车	BEV	480 600	-	-	0.25h 30 - 80%	56.1 68.8	LFP
长安马自达	MAZDA EZ-6	13.98 ~ 16.98	中型车	EREV	130 200	5.3 5.55	-	0.33h 30 - 80%	18.9 28.4	LFP
smart	精灵#5	23.99 ~ 36.80	中型SUV	BEV	570 ~ 740	-	4.9 ~ 6.9	0.25-0.50h 10 - 80%	76 100	LFP NCM
极氪	MIX	27.99 ~ 29.99	中型MPV	BEV	550 702	-	6.8	0.18-0.25h 10 - 80%	76 102	LFP NCM
长安启源	E07	19.99 ~ 31.99	中大型SUV	BEV	551 ~ 701	-	3.96 ~ 7.9	0.25-0.42h 30 - 80%	70.54 89.98	LFP NCM
长安启源	E07	20.99 ~ 29.99	中大型SUV	EREV	230 245	5.8 6.1	5.15 7.1	0.25h 30 - 80%	39.05	LFP
深蓝汽车	S05	11.99 ~ 14.59	紧凑型SUV	BEV	510	-	7.3	0.25h 30-80%	56.12	LFP
深蓝汽车	S05	13.99 ~ 14.99	紧凑型SUV	EREV	200	5.05	7.9	0.33h 30-80%	27.28	LFP

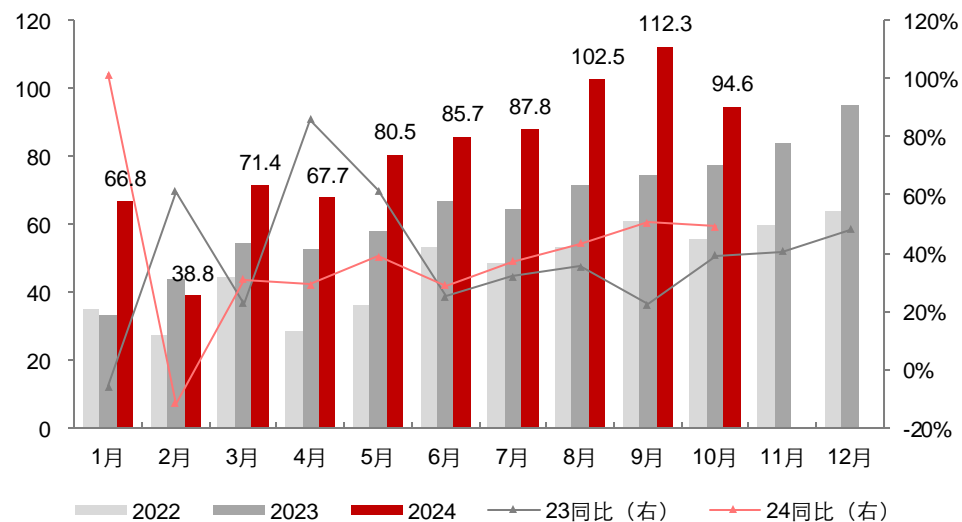
资料来源: 汽车之家, 五矿证券研究所

新能源汽车：10月累计新能源汽车零售渗透率52.2%，呈现略微下降趋势

产业数据跟踪

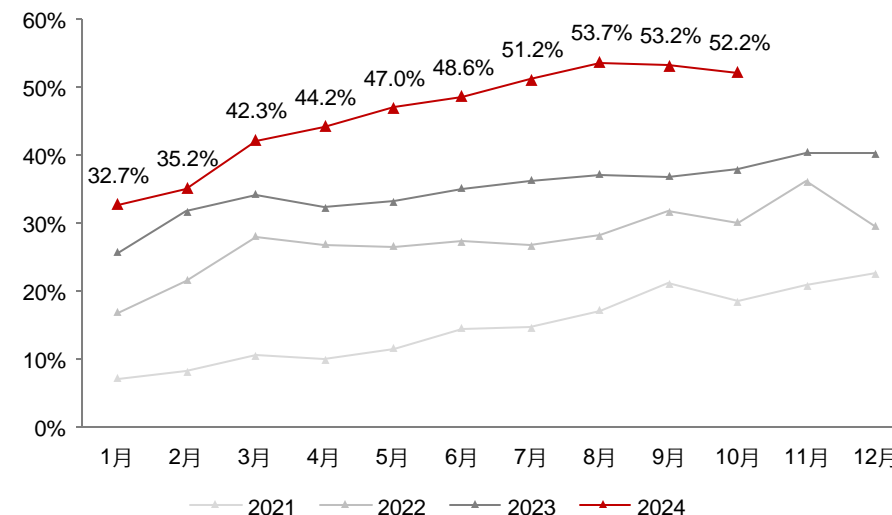
- 零售：2024年10月1-27日，新能源车市场零售94.6万辆，同比去年10月同期增长49%，较上月同期下降1%，今年以来累计零售807.8万辆，同比增长39%。
- 批发：2024年10月1-27日，全国乘用车厂商新能源批发104.7万辆，同比去年10月同期增长45%，较上月同期增长2%，今年以来累计批发895.7万辆，同比增长35%。

图表29：2024年10月1-27日，新能源乘用车零售94.6万辆，同增49%



资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表30：2024年10月1-27日，新能源乘用车零售渗透率52.2%

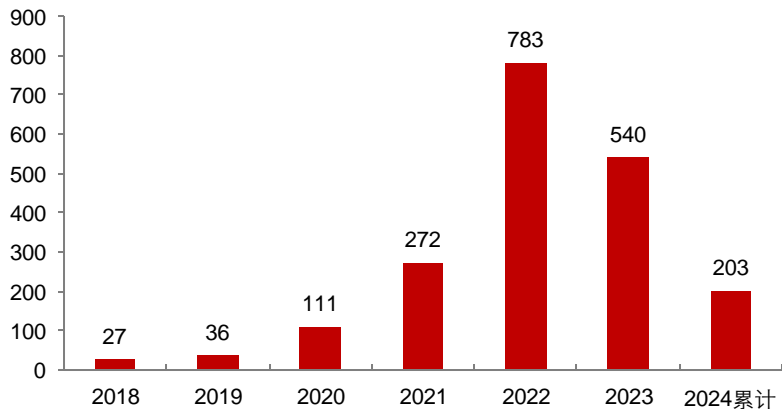


资料来源：乘联会，五矿证券研究所

新能源产业：2024年美国新能源产业链已累计宣布投资203亿美元, 对锂资源投资占比增加

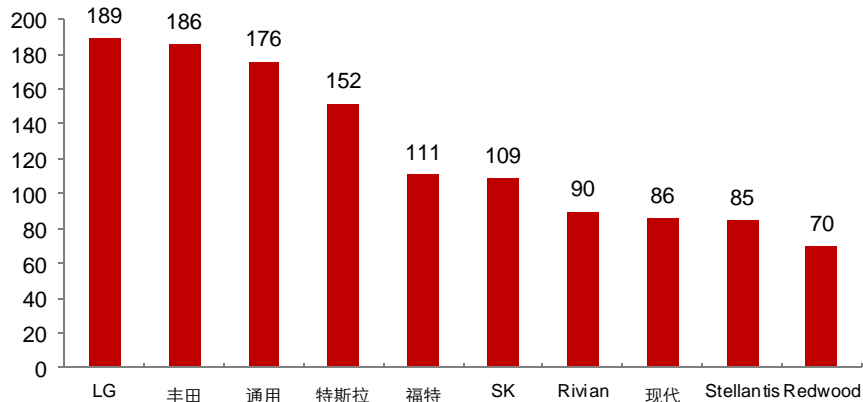
产业数据跟踪

图表31：美国新能源产业链累计宣布投资（单位：亿美元）



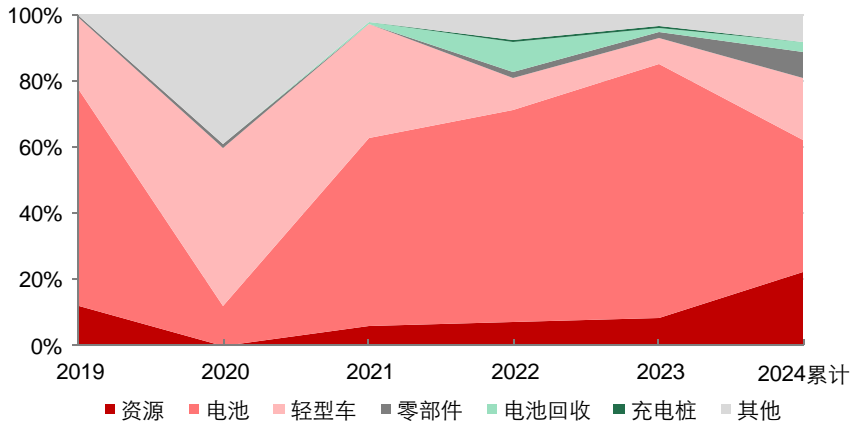
资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表33：2010-2024年企业投资前十



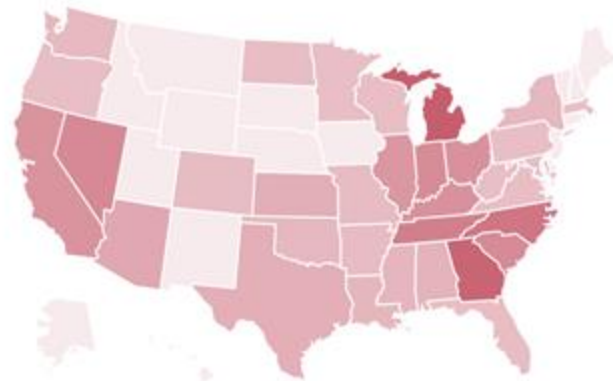
资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表32：2024年已宣布投资中，锂资源投资占比22%



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：9月份全国光伏新增装机20.89GW。**10月21日，国家能源局发布1-9月份全国电力工业统计数据。截至9月底，全国累计发电装机容量约31.6亿千瓦，同比增长14.1%。其中，太阳能发电装机容量约7.7亿千瓦，同比增长48.3%；风电装机容量约4.8亿千瓦，同比增长19.8%。1-9月份，全国发电设备累计平均利用2619小时，比上年同期减少106小时。1-9月份，全国主要发电企业电源工程完成投资5959亿元，同比增长7.2%。电网工程完成投资3982亿元，同比增长21.1%。
- **事件：重磅！美国ITC决定对特定TOPCon电池、组件等启动337调查。**2024年10月31日，美国国际贸易委员会（ITC）投票决定对特定TOPCon太阳能电池、组件、面板、组件和下游产品（Certain TOPCon Solar Cells, Modules, Panels, Components Thereof, and Products Containing Same）启动337调查（调查编码：337-TA-1422）。2024年9月30日，美国Trina Solar (U.S.), Inc. of Fremont, California、美国Trina Solar US Manufacturing Module 1, LLC of Wilmer, Texas、中国江苏Trina Solar Co., Ltd. of China天合光能股份有限公司向美国ITC提出337立案调查申请，主张对美出口、在美进口和在美销售的该产品违反了美国337条款（侵权美国注册专利号9,722,104、10,230,009），请求美国ITC发布有限排除令、禁止令。美国Runergy USA Inc.、美国Runergy Alabama Inc.、中国Jiangsu Runergy New Energy Technology Co., Ltd.江苏润阳新能源科技股份有限公司、美国Adani Solar USA Inc.、印度Adani Green Energy Ltd为列名被告。
- **公司动态：爱旭股份发布2024年第三季度报告。**2024Q1~Q3，公司实现归母净利润-28.31亿元，同比增加-250.00%。

光伏

近期产业动态

- 公司动态：通威股份发布2024年第三季度报告。2024Q1~Q3，公司实现归母净利润-39.73亿元，同比增加-124.37%。
- 公司动态：晶澳科技发布2024年第三季度报告。2024Q1~Q3，公司实现归母净利润-4.84亿元，同比增加-107.16%。
- 公司动态：隆基绿能发布2024年第三季度报告。2024Q1~Q3，公司实现归母净利润-65.05亿元，同比增加-155.62%。
- 公司动态：TCL中环发布2024年第三季度报告。2024Q1~Q3，公司实现归母净利润-60.61亿元，同比增加-197.95%。
- 公司动态：阳光电源发布2024年第三季度报告。2024Q1~Q3，公司实现归母净利润76.00亿元，同比增加5.21%。
- 公司动态：钧达股份发布2024年第三季度报告。2024Q1~Q3，公司实现归母净利润-4.17亿元，同比增加-125.45%。
- 公司动态：锦浪科技发布2024年第三季度报告。2024Q1~Q3，公司实现归母净利润6.69亿元，同比增加-11.00%。
- 公司动态：福莱特发布2024年第三季度报告。2024Q1~Q3，公司实现归母净利润12.96亿元，同比增加-34.18%。
- 公司动态：福斯特发布2024年第三季度报告。2024Q1~Q3，公司实现归母净利润12.58亿元，同比增加-12.08%。
- 公司动态：晶科能源发布2024年第三季度报告。2024Q1~Q3，公司实现归母净利润12.14亿元，同比增加-80.88%。

风电

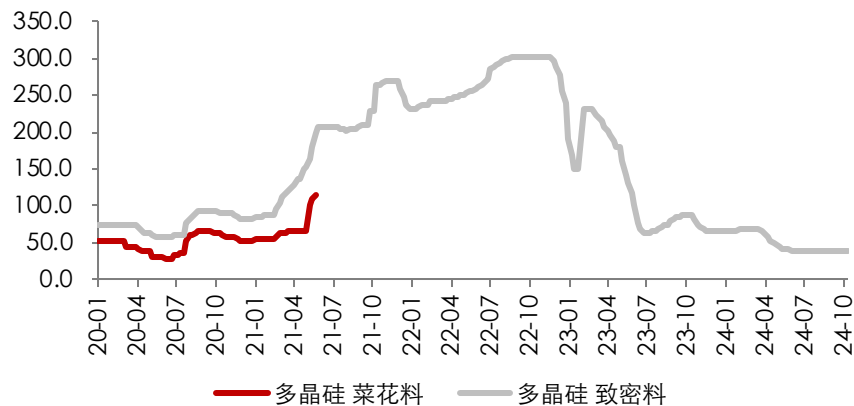
近期产业动态

- **事件：上海：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）》。其中提出，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。
- **公司动态：天顺风能发布2024年第三季度报告。**2024Q1~Q3，公司实现归母净利润7.20亿元，同比增加-59.49%。
- **公司动态：日月股份发布2024年第三季度报告。**2024Q1~Q3，公司实现归母净利润5.07亿元，同比增加43.54%。
- **公司动态：明阳智能发布2024年第三季度报告。**2024Q1~Q3，公司实现归母净利润8.09亿元，同比增加-34.58%。
- **公司动态：大金重工发布2024年第三季度报告。**2024Q1~Q3，公司实现归母净利润2.82亿元，同比增加-30.88%。
- **公司动态：三一重能发布2024年第三季度报告。**2024Q1~Q3，公司实现归母净利润6.85亿元，同比增加-33.55%。
- **公司动态：金风科技发布2024年第三季度报告。**2024Q1~Q3，公司实现归母净利润17.92亿元，同比增加42.14%。
- **公司动态：运达股份发布2024年第三季度报告。**2024Q1~Q3，公司实现归母净利润2.67亿元，同比增加6.25%。

光伏/风电

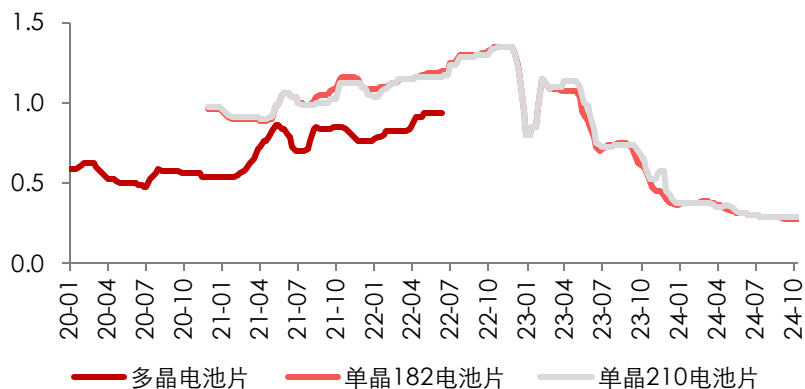
产业数据跟踪

图表35: 光伏硅料价格下降 (元/kg)



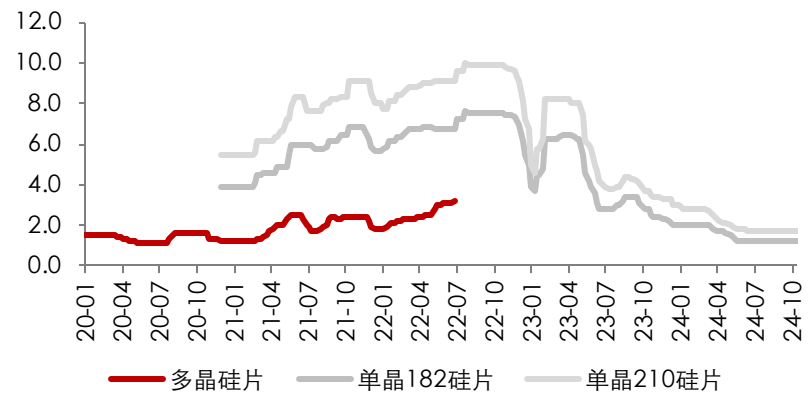
资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

图表37: 光伏电池片价格平稳 (元/W)



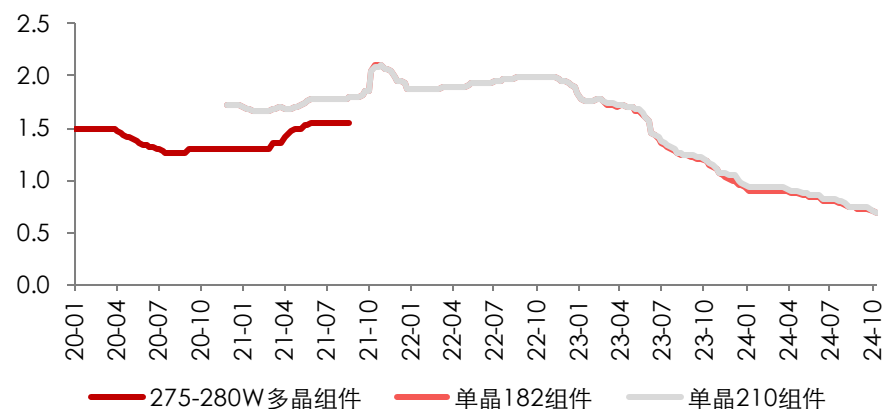
资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

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)

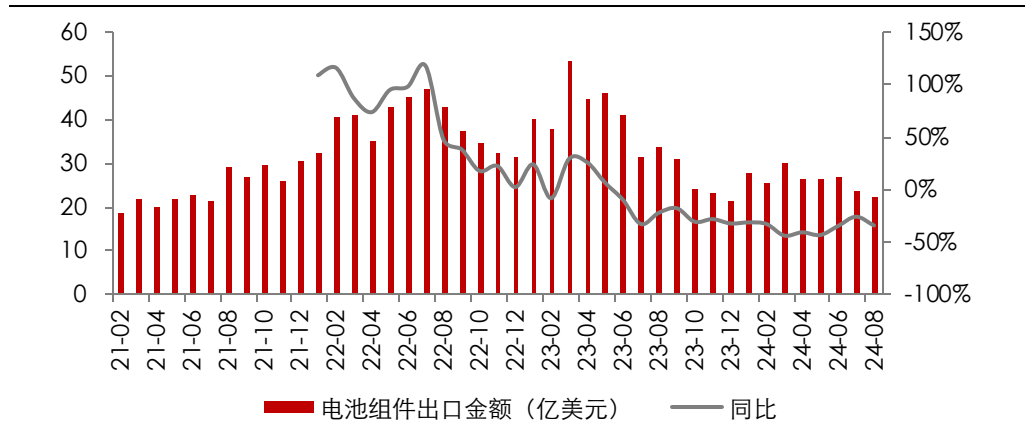


资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

光伏/风电

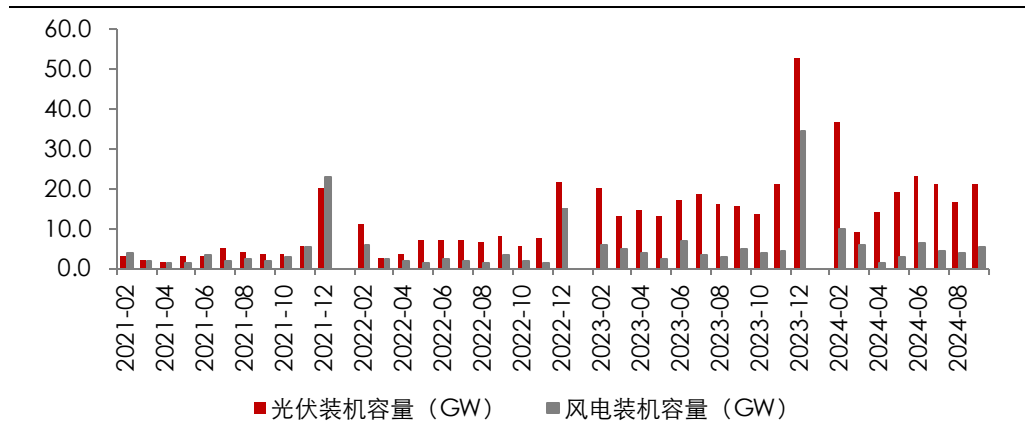
产业数据跟踪

图表39：光伏组件出口环比下降（亿美元）



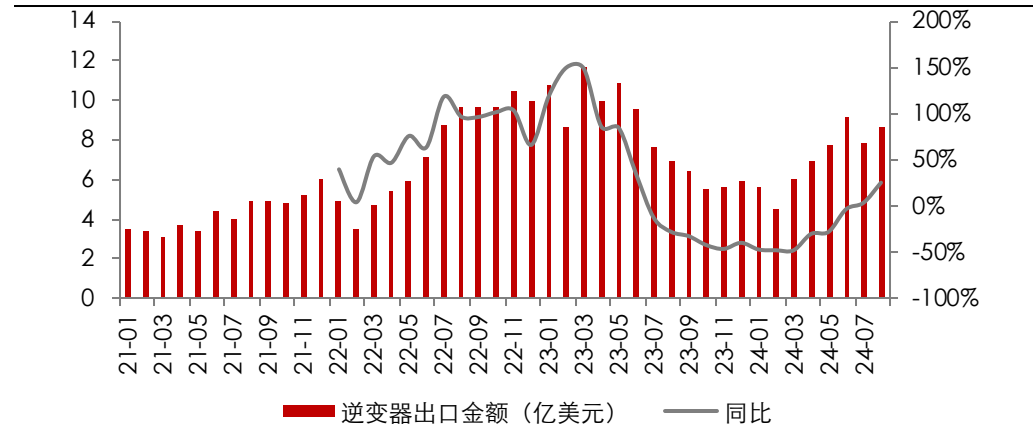
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表41：国内光伏月度装机和风电月度装机上升（GW）



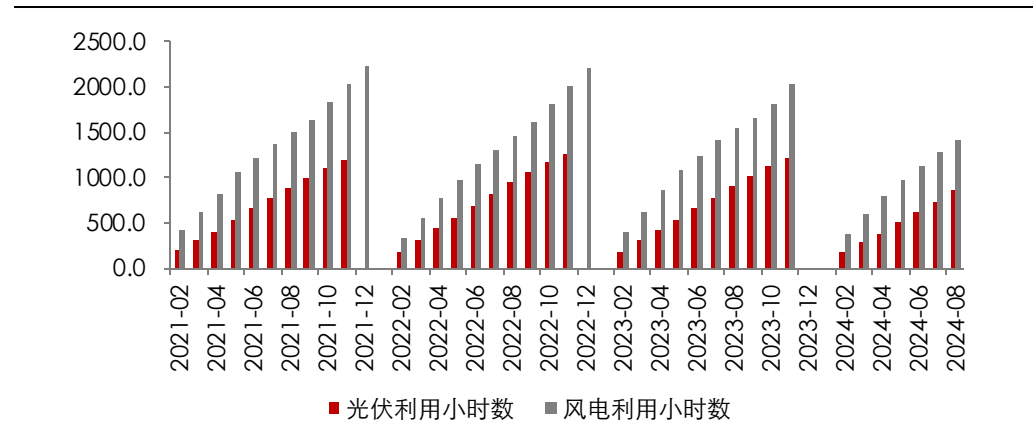
资料来源：Wind，五矿证券研究所

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

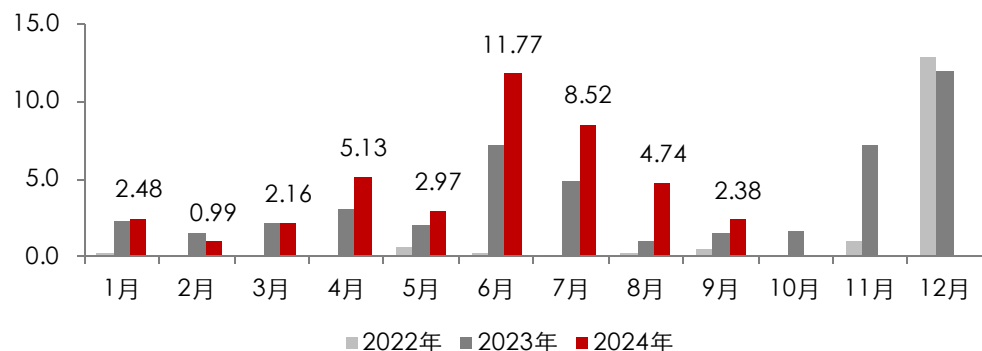
近期产业动态（2024年10月19日-11月1日）

- **事件：LG计划于25年在美国开始储能电池生产。**10月28日，LG新能源官方称，为最大化获得本地制造政策红利，公司将于2025年在美国开始储能电池生产，并考虑根据欧洲市场需求将动力电池生产线转换为储能电池。
- **政策：贵州省发布新型储能参与电力市场交易实施方案。**10月22日，贵州省能源局发布了关于印发《贵州省新型储能参与电力市场交易实施方案（试行）》的通知，文件明确，新型储能参与电力市场交易的方式分为2种：一是直接交易，独立储能以独立经营主体直接参与电力市场；二是联合交易，电源侧或用户侧储能与所属电源或用户联合作为一个整体参与电力市场。
- **事件：特高压设备第5批中标结果公布，换流阀南瑞/许继/西电分别中标4/2/2台。**2024年国网特高压设备第5批招标今日结果公示，公示金额高达87.4亿元，其中换流阀43.5亿元，是金额占比最高也是关注度最高的环节。
- **事件：国内首个多端柔直背靠背项目获批。**近期，国内首个在超大中心城市建设、应用于220千伏城市电网的多端柔直项目棠下柔直背靠背工程获批，其采用国际领先的多端柔直电力互济控制技术，有效解决超大城市电网片区发展不均衡、供需平衡脆弱问题，极大提升广州核心区域供电安全保障。
- **事件：25年国网跨省跨区交易各环节输电价格公布。**北京电力交易中心公布2025年国家电网有限公司跨省跨区交易各环节输电价格。其中包含跨省跨区专项工程输电价格、区域电网输电价格、送出省输电价格、专项工程降价分享空间价格表。

储能/电网：24年9月中国储能招标量保持高增，产业链价格仍在下行

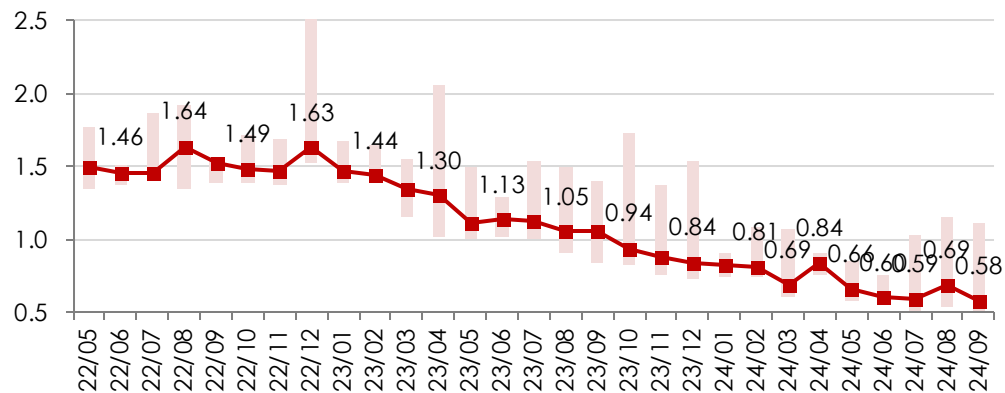
产业数据跟踪-中国储能

图表43：24年1-9月，中国新型储能累计新增41.1GWh，同增59%



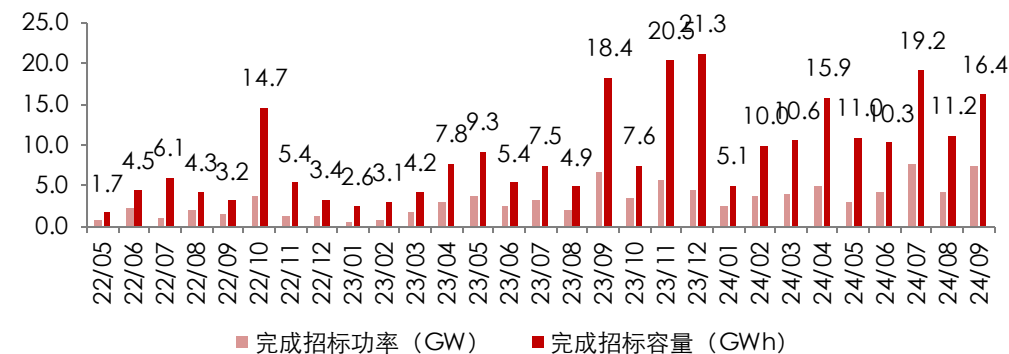
资料来源：CNESA，五矿证券研究所

图表45：24年9月，中国锂离子2h储能系统中标均价为0.58元/Wh



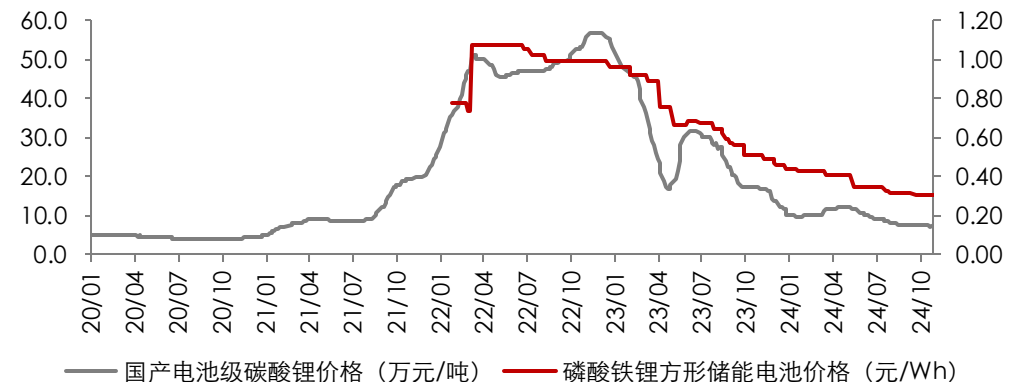
资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表44：24年1-9月，中国新型储能累计招标容量109.8GWh，同增74%



资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表46：24年10月28日，磷酸铁锂储能电池价格为0.304元/Wh

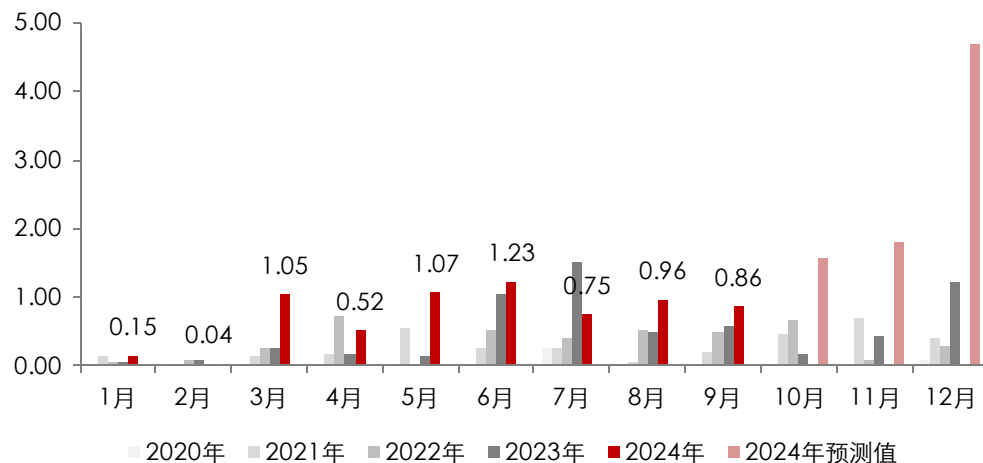


资料来源：Wind、鑫椏锂电、SMM储能，五矿证券研究所

储能/电网：美国装机增速低于预期，欧洲新增装机保持平稳

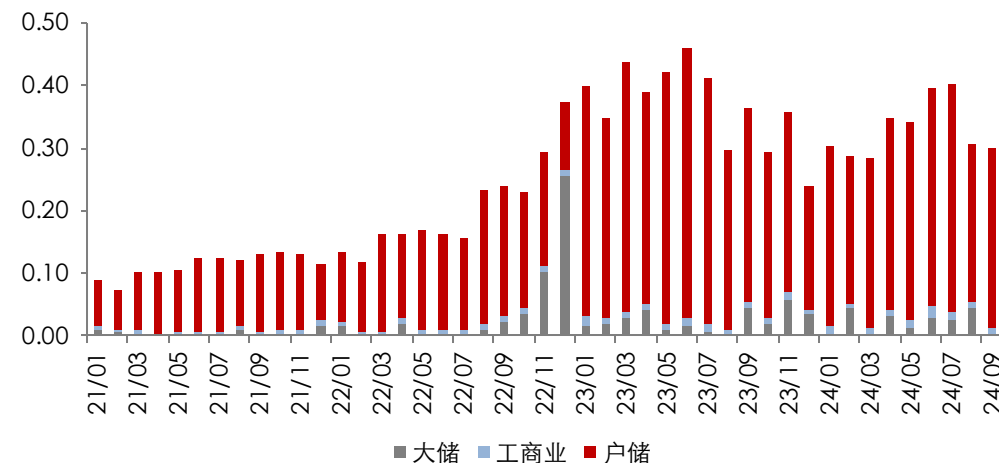
产业数据跟踪-海外储能

图表47：24年1-9月，美国电化学储能累计新增6.64GW，同增52%



资料来源：EIA，五矿证券研究所

图表48：24年1-9月，德国储能累计新增2.97GWh，同减15.8%

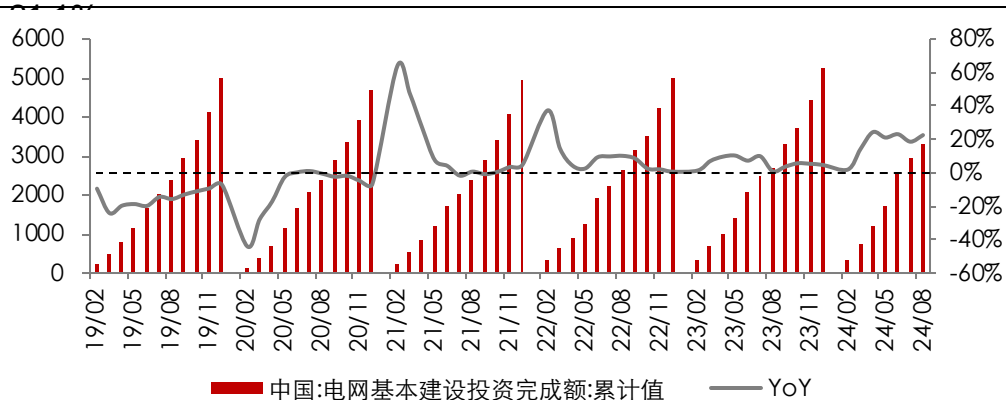


资料来源：RWTH Aachen，五矿证券研究所

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

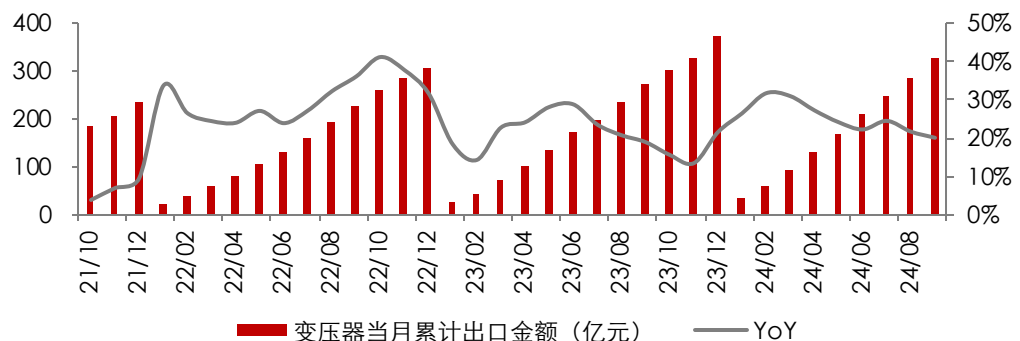
产业数据跟踪-电网投资/电网设备出口

图表49：24年1-9月，电网基本建设投资累计完成额3982亿元，同增



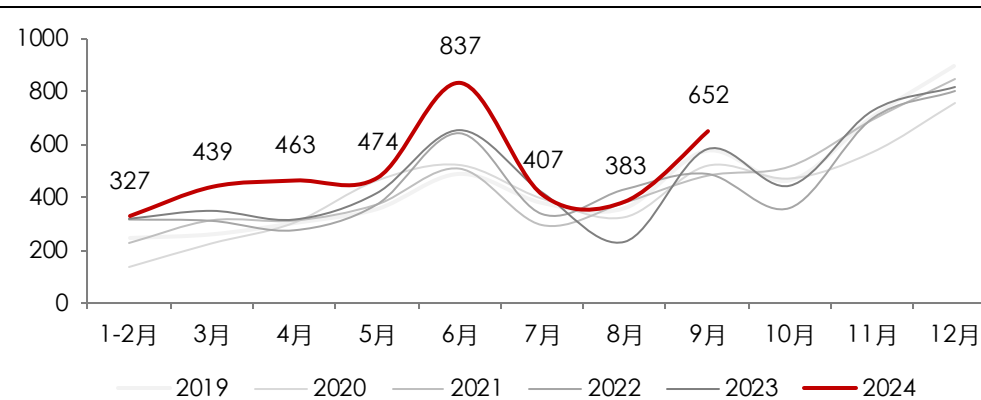
资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表51：24年1-9月，中国变压器出口累计金额327.5亿元，同增20.2%



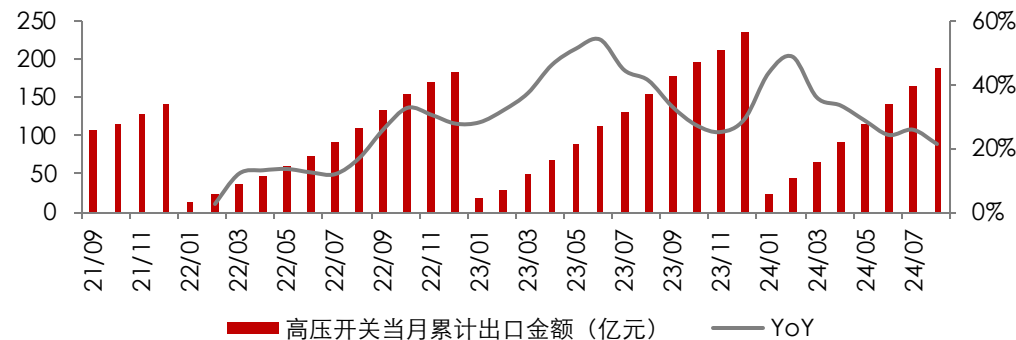
资料来源：海关总署，五矿证券研究所

图表50：24年9月，电网基本建设投资完成额为652亿元，同增12.0%



资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表52：24年1-9月，中国高压开关出口累计金额209.0亿元，同增17.6%

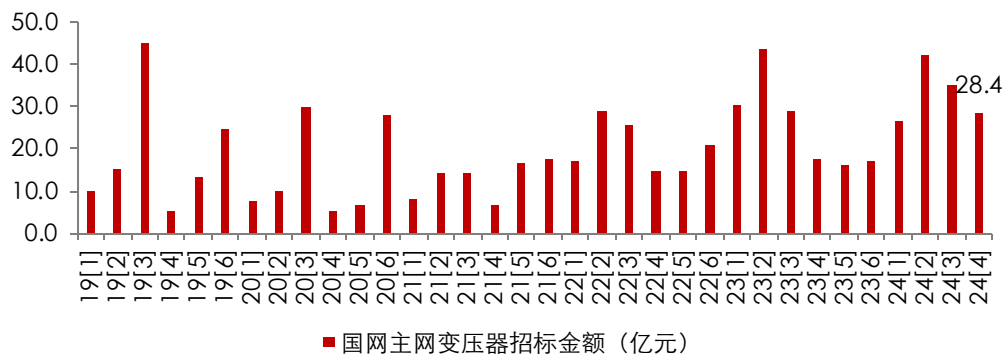


资料来源：海关总署，五矿证券研究所

储能/电网：24年第4批输变电招标金额维持高位

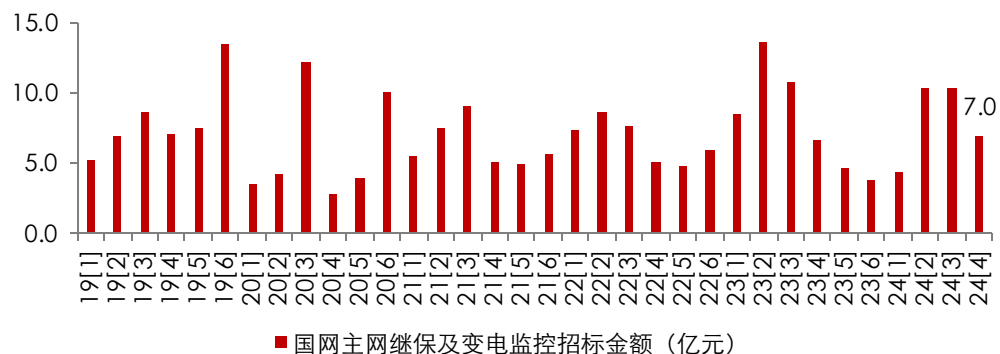
产业数据跟踪-国网招标

图表53：24年国网第4批主网变压器招标28.4亿元，同增63%



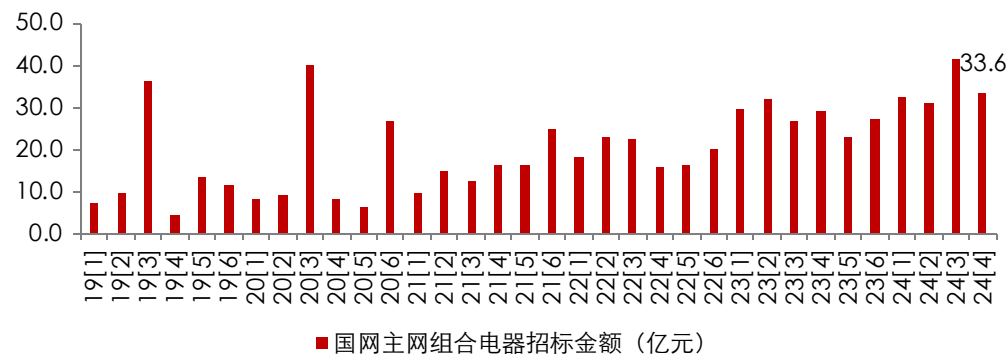
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

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%



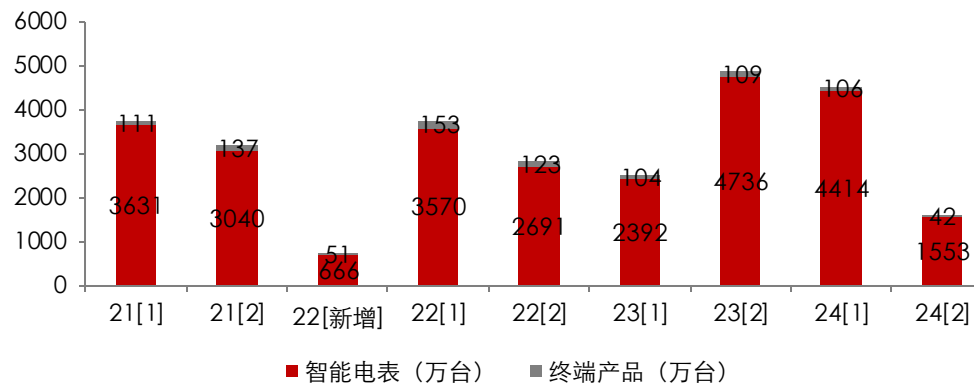
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

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）

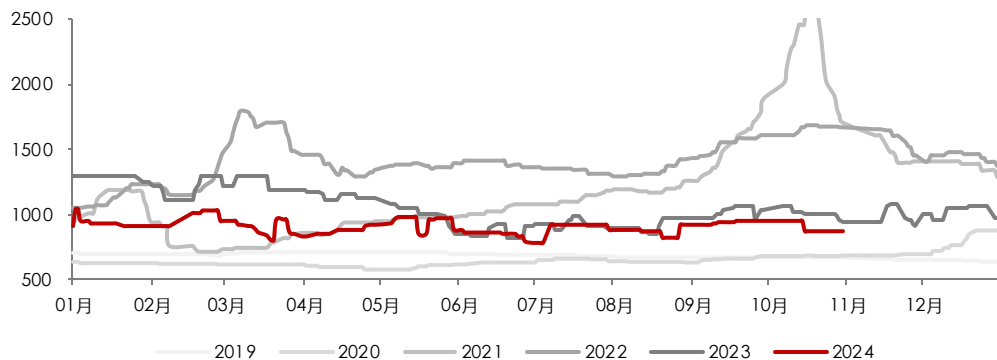
近期产业动态（2024年10月19日-11月1日）

- **政策：发改委印发《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》。**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、国家数据局联印大力实施可再生能源替代行动的指导意见。意见提出具体目标：“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。
- **政策：全国统一电力市场发展规划蓝皮书（征求意见稿）发布。**10月25日，中电联发布《全国统一电力市场发展规划蓝皮书（征求意见稿）》。对于我国电力市场建立进行了展望和清晰规划，计划2025年初步建成、2029年全面建成并与2035年前完善提升。到2035年，完善全国统一电力市场，支撑高水平社会主义市场经济体制的全面建成，激发全社会内生动力和创新活力。实现全国统一基本规则、统一技术标准、统一运营平台、统一市场监管。
- **事件：三峡能源拟投资718亿元开发新疆风光大基地项目。**10月31日，三峡能源发布公告称，拟投资718亿元，在新疆巴州若羌县塔克拉玛干沙漠东南缘规划建设光伏8.5GW、风电4.0GW，配套建设煤电3.96GW和新型储能5.0GW。该项目拟依托已纳规的疆电（新疆）送电川渝特高压直流工程外送消纳，预计项目整体工程建设期3-4年。

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

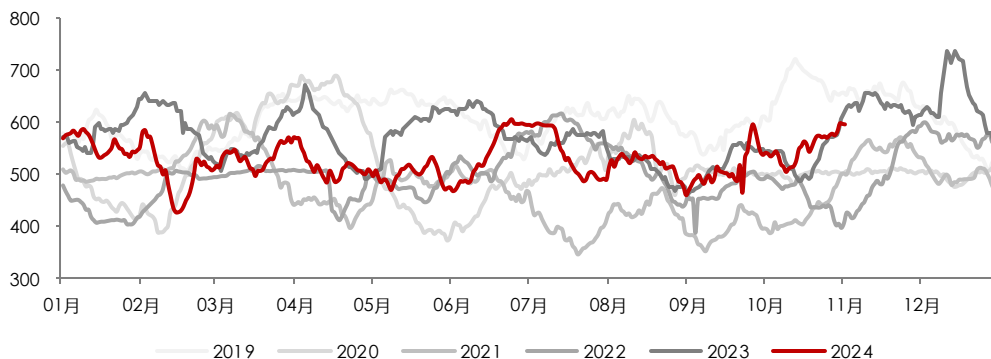
产业数据跟踪-火电

图表59：10月31日，动力煤5500南方港口价为870元/吨，维持高位震荡



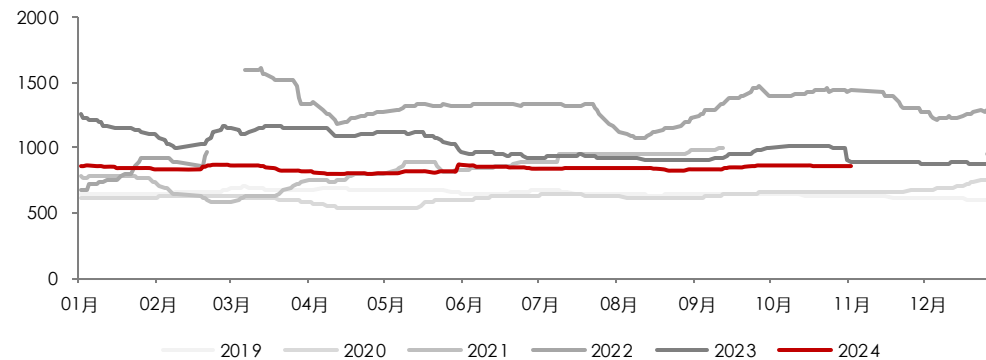
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表61：11月1日，秦皇岛港煤炭库存为597万吨，为历年正常水平



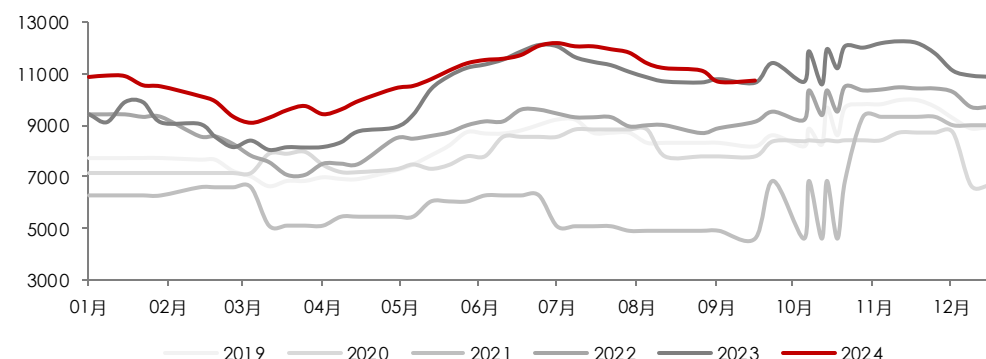
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表60：11月1日，动力煤5500进口价为865元/吨，维持高位震荡



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表62：10月21日，重点电厂库存为12009万吨，为历年较高水平

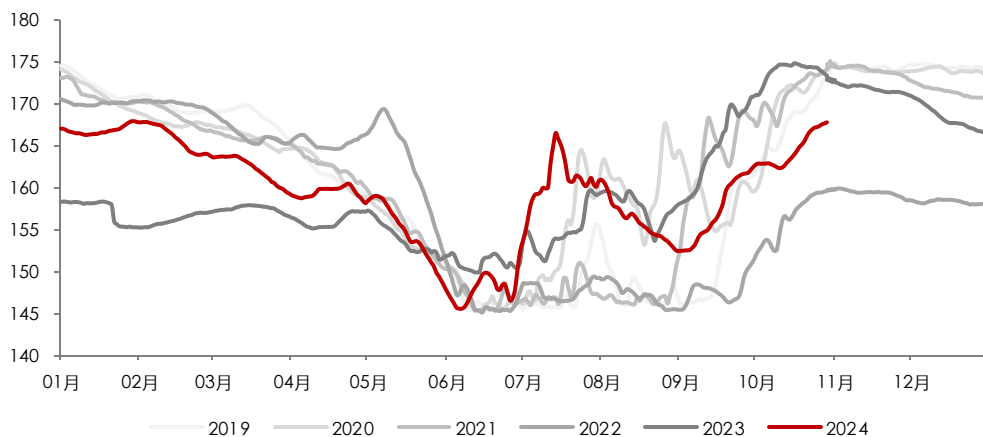


资料来源：Wind，五矿证券研究所

电力（新能源/传统能源）：24年来水较为充沛，三峡水库出库流量近期有所回落

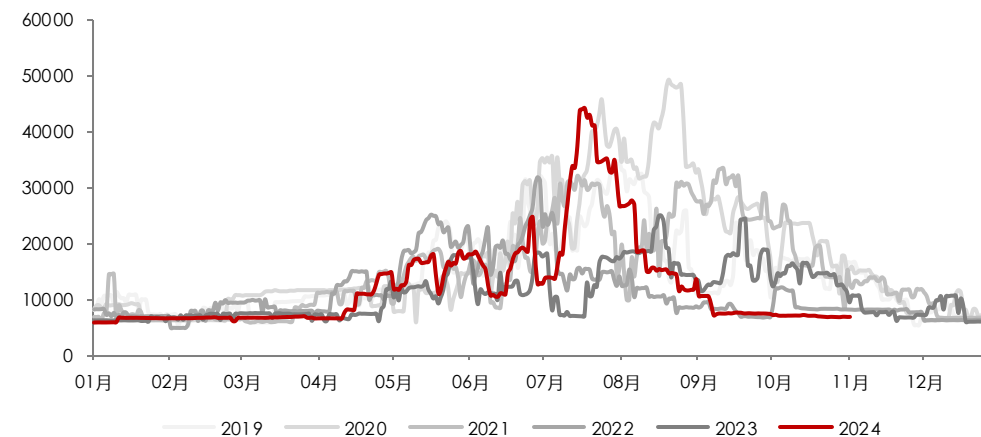
产业数据跟踪-水电

图表63：11月1日，三峡水库水位为167.97米，为历年正常水平



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表64：11月1日，三峡出库流量为6990立方米/秒，为历年较低水平



资料来源：Wind，五矿证券研究所

04

附录



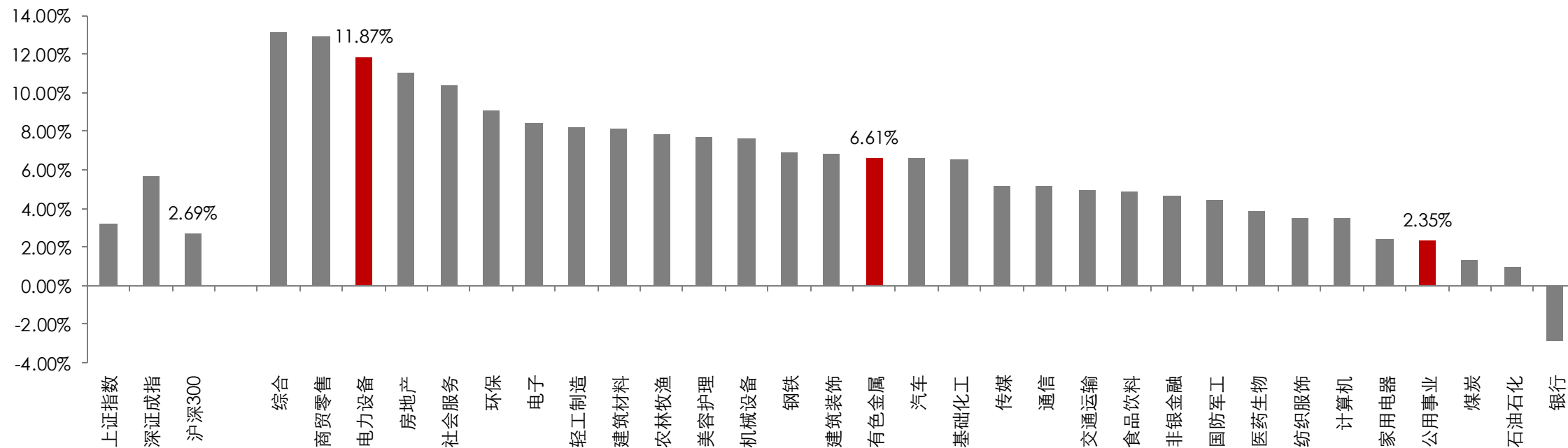
中国五矿

五矿证券
MINMETALS SECURITIES

附录：行业指数涨跌幅

截至	2024/11/01	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	2.69%	21.72%	13.37%				12.44	50.64%	1.32	15.53%
801160.SI	公用事业	2.35%	8.01%	9.88%	-0.34%	-13.72%	-3.50%	17.36	3.83%	1.52	27.15%
801050.SI	有色金属	6.61%	27.75%	13.04%	3.92%	6.03%	-0.34%	19.98	18.94%	2.17	26.00%
801730.SI	电力设备	11.87%	32.51%	6.09%	9.18%	10.78%	-7.29%	31.95	34.37%	2.46	31.47%

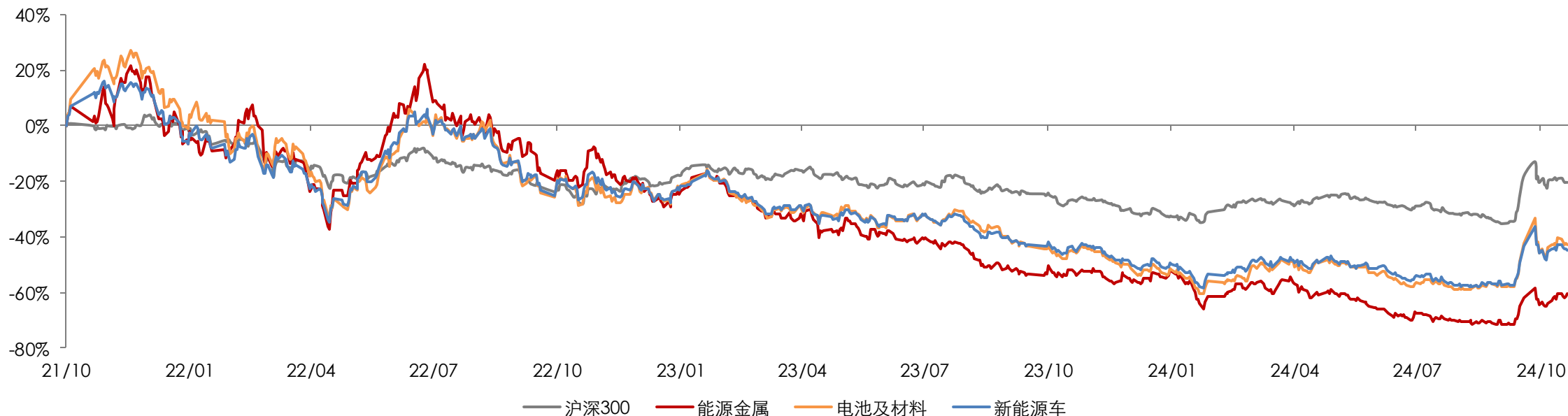
图表65：本期（24年10月21日-11月1日）申万行业指数涨跌幅



附录：能源金属及锂电板块行情回顾

截至	2024/11/01	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	2.69%	21.72%	13.37%	-	-	-	12.44	50.64%	1.32	15.53%
801056.SI	能源金属	13.05%	38.42%	-16.25%	10.36%	16.70%	-29.63%	32.53	36.58%	1.66	5.74%
801737.SI	电池及材料	8.59%	35.71%	13.57%	5.90%	13.99%	0.19%	28.62	19.14%	2.71	12.65%
399417.SZ	新能源车	6.73%	29.50%	6.26%	4.05%	7.78%	-7.12%	28.99	40.68%	3.18	41.83%

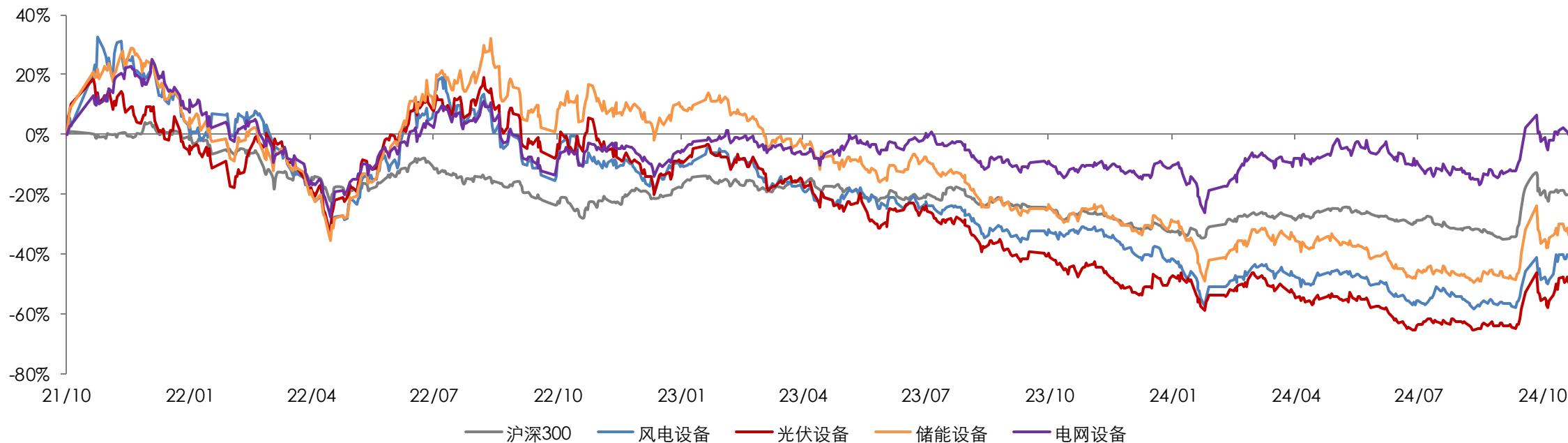
图表66：能源金属及锂电板块近三年行情对比



附录：电力设备板块行情回顾

截至	2024/11/01	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	2.69%	21.72%	13.37%	-	-	-	12.44	50.64%	1.32	15.53%
801736.SI	风电设备	18.78%	35.92%	-5.31%	16.10%	14.19%	-18.69%	45.46	91.98%	1.45	12.46%
801735.SI	光伏设备	20.01%	40.72%	-4.28%	17.32%	19.00%	-17.66%	42.88	64.24%	2.64	21.66%
884790.WI	储能设备	6.42%	25.76%	-8.75%	3.74%	4.04%	-22.12%	25.53	10.93%	3.65	24.75%
801738.SI	电网设备	5.27%	16.26%	10.78%	2.59%	-5.46%	-2.59%	25.16	36.95%	2.30	40.15%

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	2024/11/01	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	2.69%	21.72%	13.37%	-	-	-	12.44	50.64%	1.32	15.53%
003306.CJ	绿电运营	3.50%	9.84%	10.07%	0.81%	-11.88%	-3.30%	21.83	46.28%	1.64	16.09%
884874.WI	火电运营	8.36%	22.96%	15.45%	5.67%	1.23%	2.07%	14.85	26.48%	1.45	66.06%
8841432.WI	水电运营	4.84%	17.45%	16.47%	2.16%	-4.27%	3.09%	20.22	58.78%	2.55	91.36%

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。