

澳矿停产叠加12月锂电排产超预期，碳酸锂价格上行

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：钟林志

邮箱：zhonglinzhi@wkzq.com.cn

分析师：张鹏

登记编码：S0950523070001

邮箱：zhangpeng1@wkzq.com.cn

联系人：顾思捷

邮箱：gusj@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11月2日-11月15日）

能源金属

- **锂：澳矿停产叠加12月锂电排产超预期，碳酸锂价格上行。** 11月上旬，澳矿频频传来停产消息——Pilbara决定关停Nungaju采选厂，将FY25产量指引由82万吨下调至72万吨；Bald Hill 15万吨锂精矿产能关停。另外锂电材料12月排产超预期，供需双利好下，11月1日至11月15日，电池级碳酸锂价格上涨约6.6%。
- **钴：市场偏稳，价格微涨。** 11月上旬，国内电解钴价格小幅上涨，受部分主流品牌现货紧缺影响，报价有所抬升。钴盐产品价格持稳，三氧化二钴价格略有下降。整体需求维持刚需采购，市场成交较为清淡。预计短期内钴价将偏稳运行，受供大于求影响，下游需求仍显疲软。
- **镍：价格震荡，需求疲软。** 11月上旬，镍价表现震荡，LME镍价高位回落，国内电解镍价格有所波动。供应端，印尼镍资源产能释放，国内外镍供应充足，库存持续累积。需求方面，不锈钢和新能源汽车领域需求疲软，采购意愿较低。预计短期内镍价将维持区间震荡走势。

电池及材料

- 10月，我国动力和其他电池销量为110.3GWh，环比增长6.2%，同比增长47.4%。锂电材料产业链或将处于底部区间，我们认为后续铁锂行业或将有较强的涨价动力。

新能源产业趋势点评（2024年11月2日-11月15日）

新能源汽车

□ **中国**：以旧换新政策叠加年底车市旺季，新能源汽车行业景气度持续繁荣。在以旧换新政策及年底车市旺季的驱动下，10月中国新能源汽车销量达到143万辆，同比增长49.6%。本周广州车展开幕，我们预计在政策支持+年底旺季+广州车展的加持下，新能源汽车景气度将保持繁荣。

□ **海外**：美国新能源汽车渗透率略微下滑，欧洲渗透率除英国外增长遇阻。10月美国新能源汽车销量13.3万辆，渗透率10%较上月略微下滑，特朗普赢得美国大选的胜利，对未来美国新能源汽车的发展增加了不确定性；10月欧洲除英国外新能源汽车渗透率均下降，英国单月渗透率首次突破30%。

光伏/风电

□ **光伏**：国内拟下调光伏出口退税税率，判断对行业影响不大，会向下游传到价格压力，光伏行业呼吁组件反内卷竞争后，组件价格已有所支撑，产业链价格进入底部区间。

□ **风电**：福建启动2024年海风2.4GW竞争性配置项目，持续强化国内海上风电启动拐点逻辑，对2025年国内海上风电装机带来支撑。同时山东、上海深远海示范项目推进，海风中长期成长性可观。

新能源产业趋势点评（2024年11月2日-2024年11月15日）

储能/电网

- **储能**：年底交付高峰期将至，25年储能产业规模有望迎来更显著增长。年底进入国内大储密集并网期，海外项目也将进入交付高峰，大储相关企业，尤其是出海较早的企业业绩有望不断超预期。展望25年，量增价稳，储能企业eps有望迎来更显著增长。
- **电网**：关注十五五电网投资规划，总量有望进一步提升。近期国网第5批输变电中标结果出炉，通常年底为招标淡季，主网一次设备金额有所回落属正常现象，整体看组合电器招标景气度和持续性高于变压器。从市场格局看，组合电器环节思源电气份额在前两批次大幅下滑后有明显回升，其余企业变化不大。目前特高压、主网、配网投资均存在缺口，关注后续十五五电网投资规划，总量有望进一步提升。

电力（新能源/传统能源）

- **电力**：COP29就全球碳市场机制达成一致，全球能源转型是大势所趋。美国大选后市场普遍担心特朗普能源政策可能对新能源产业带来较大冲击，例如退出巴黎协定、增加关税、降低甚至取消IRA补贴等。我们认为这可能会造成一些短期影响，但影响有限，一是因为美国市场占比没有想象中高，且即使在特朗普第一任期退出巴黎协定期间，美国风光装机仍然保持正增长；二是因为全球能源转型是大势所趋，近期COP29就全球碳市场机制达成一致，为新能源发展持续注入动力和信心。

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11月2日-11月15日)

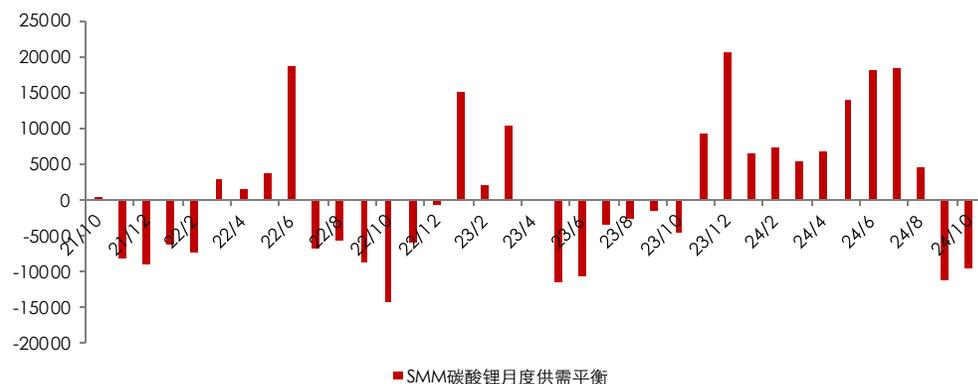
□ 公司动态

- **11/05**, Lithium Argentina : 阿根廷Caucharí-Olaroz项目产量提升, 接近现金流盈亏平衡, 四季度预计保持稳产。
- **11/05**,海南矿业与Kodal Minerals : 因马里Bougouni锂矿1500万美元税款责任问题产生争议, 双方将继续协商。
- **11/06**,受锂价下跌影响, 雅保三季度储能净销售额降至7.67亿美元, 同比下降55%, 主要因价格下跌71%抵消了销量增长, 导致净亏损11亿美元, 调整后EBITDA同比减少4.41亿美元。
- **11/06**, AMG : 锂板块收入下降22%, 巴西矿山扩产和德国氢氧化锂精炼厂投产推进中, 满产预计2025年下半年实现。
- **11/07**, Arcadium Lithium : 三季度销售量下降, 锂辉石精矿售价降至925美元/吨, 销售成本大幅上升至1.5亿美元。
- **11/13**, Pilbara宣布自12月1日起将Ngungaju工厂进入维护状态, 并将2025财年产量指引下调10万吨。
- **11/13**,澳大利亚Liontown将2027财年矿石产量目标从300万吨降至280万吨。

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）



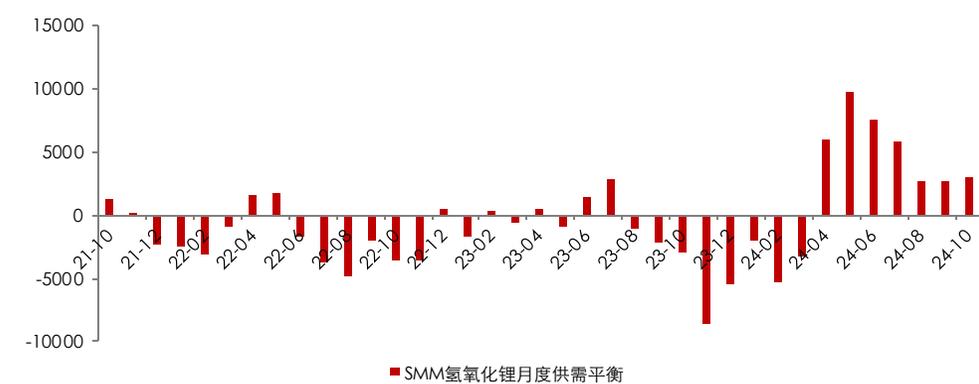
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表3：中国四氧化三钴供需平衡表（单位：吨）



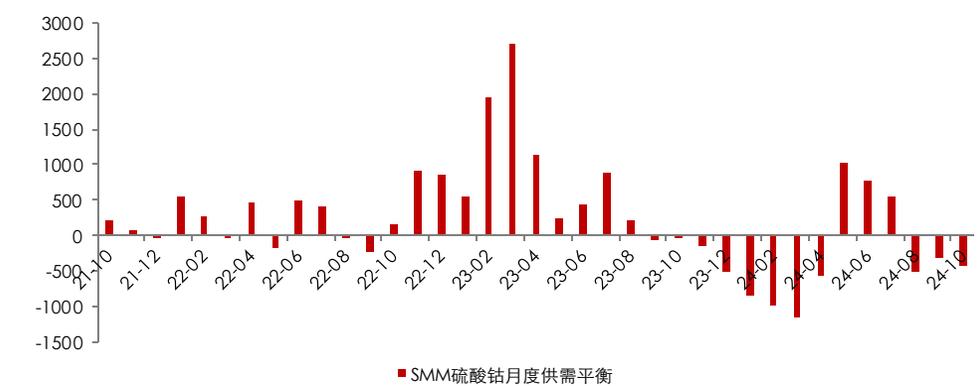
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

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）

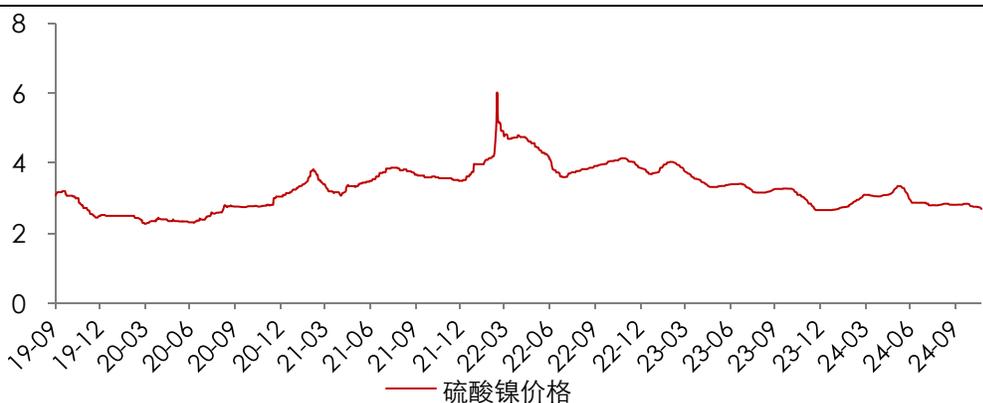


资料来源：SMM, 五矿证券研究所

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2.67万元/吨（单位：元/吨）



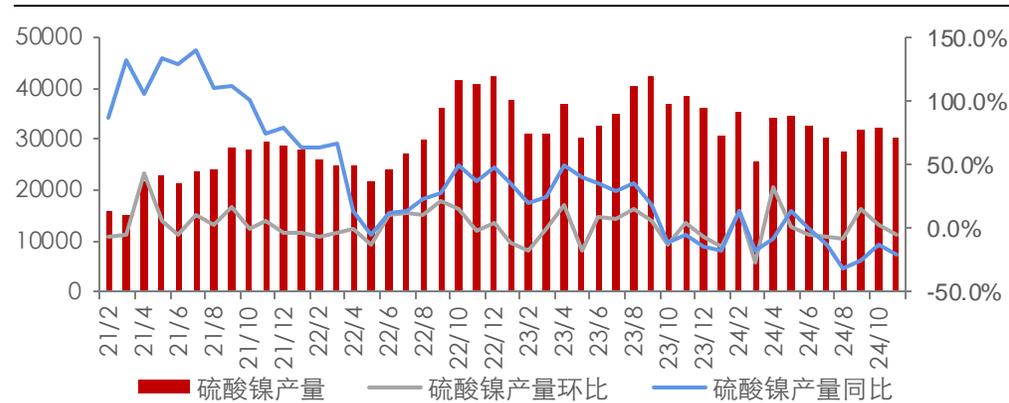
资料来源：SMM,五矿证券研究所

图表7：硫酸钴价格下跌至2.72万元/吨（单位：元/吨）



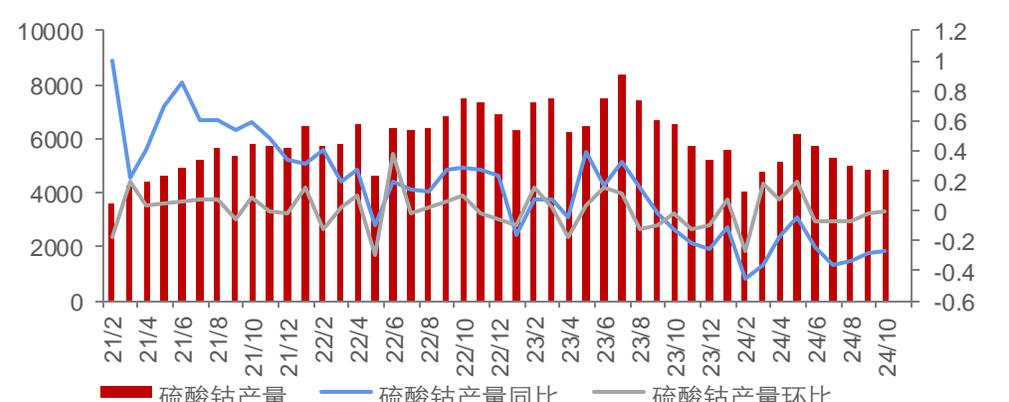
资料来源：SMM,五矿证券研究所

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26.6%（单位：吨，右%）

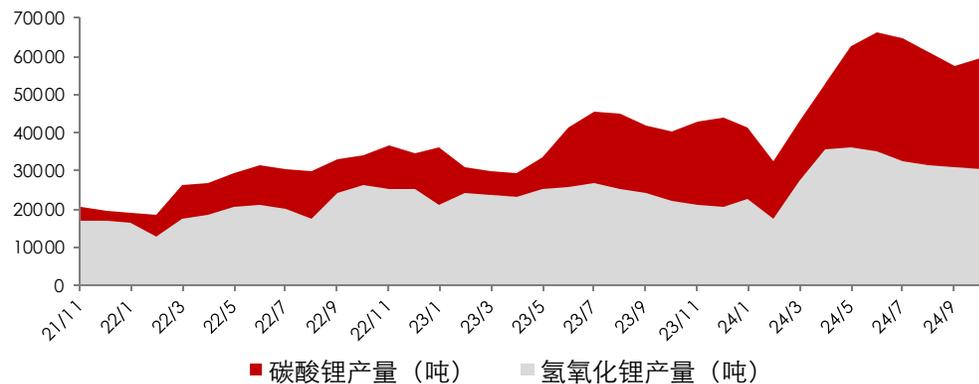


资料来源：SMM,五矿证券研究所

能源金属-锂：锂盐冶炼厂去库，10月供需矛盾持续存在

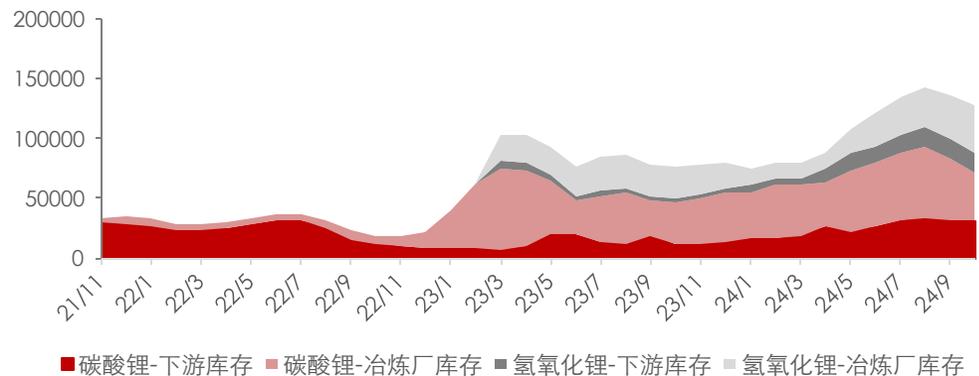
产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表9：2024年10月中国锂盐产量9.03万吨，环比增加1.9%



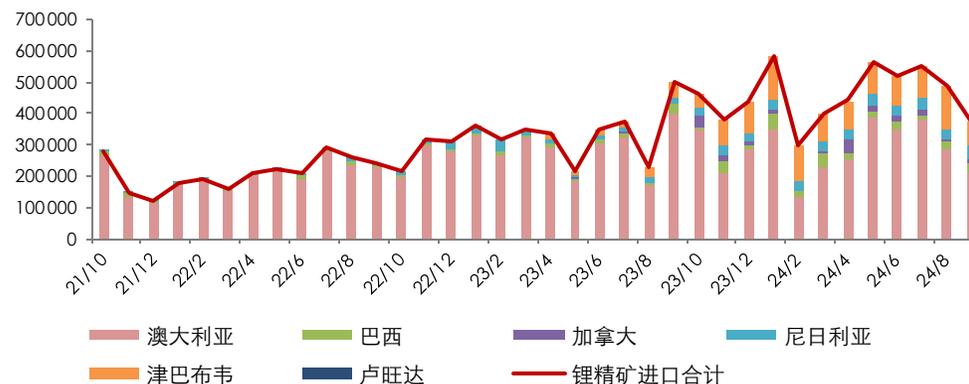
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表11：2024年10月中国锂盐开始累库（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11月中国锂盐开工率整体呈上升趋势（单位：%）

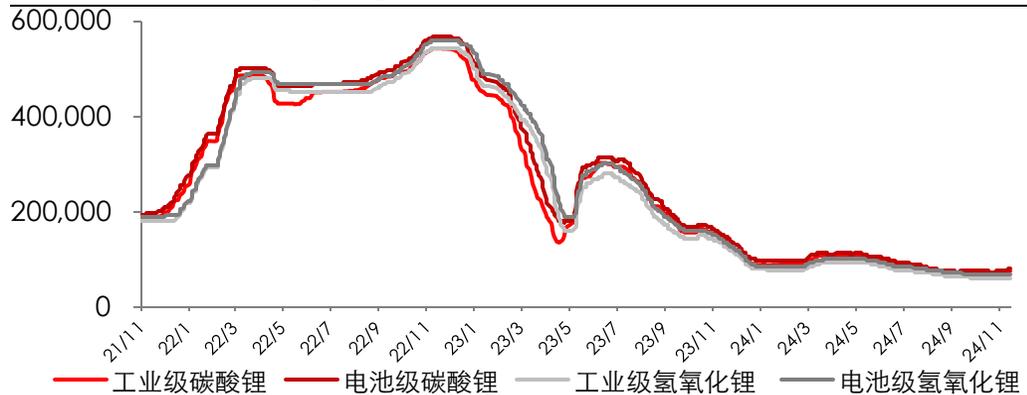


资料来源：SMM, 五矿证券研究所

能源金属-锂：10月锂盐平均价格继续下跌

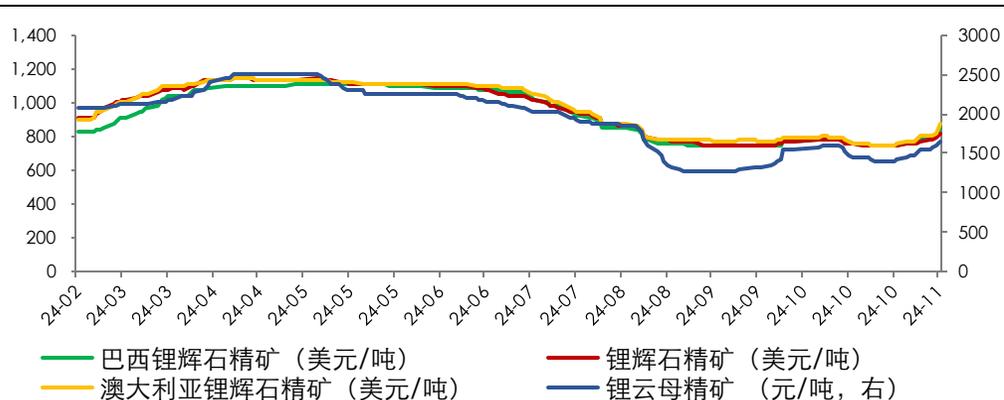
产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表13：2024年11月上旬锂价幅度上涨（单位：元/吨）



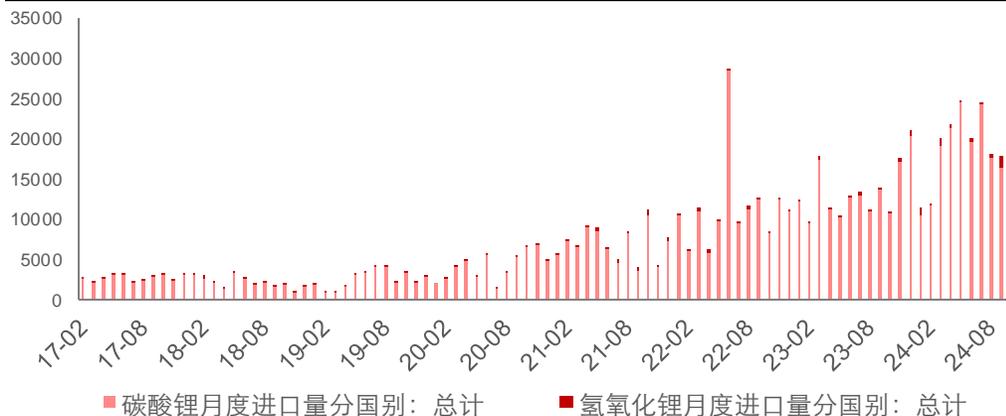
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表14：2024年11月上旬锂矿价格持续上涨



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16：11月上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

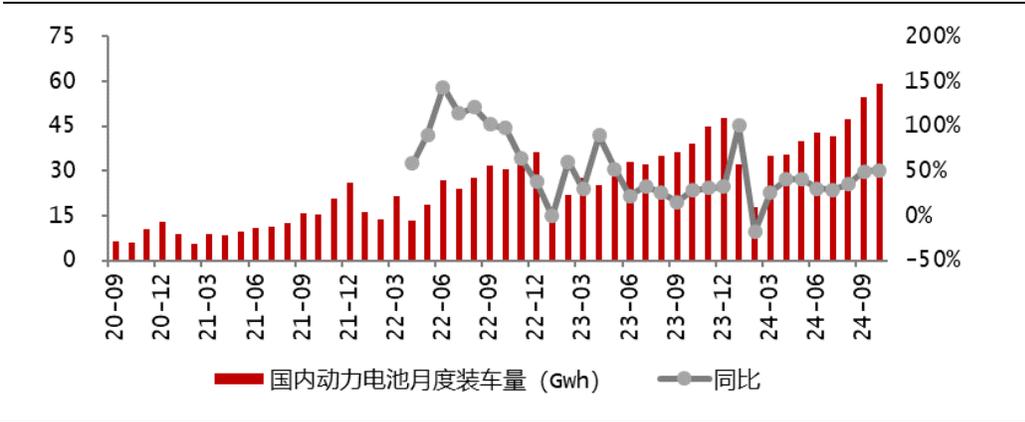
近期产业动态

- **行业动态**：10月，我国动力和其他电池销量为110.3GWh，环比增长6.2%，同比增长47.4%。其中，动力电池销量为79.1GWh，占总销量71.7%，环比增长3.3%，同比增长30.6%。
- **行业动态**：据财政部、税务总局下发的《关于调整出口退税政策的公告》显示，自2024年12月1日起，将部分成品油、光伏、电池、部分非金属矿物制品的出口退税率由13%下调至9%。
- **行业动态**：宁德时代（CATL）宣布，其全固态电池研发团队已扩充至超过1000人，并在2024年正式进入20Ah样品试制阶段。
- **行业动态**：近期，太蓝新能源与长安汽车在重庆召开发布会，联合发布了无隔膜固态锂电池技术。
- **行业动态**：据高工产业研究院（GGII）不完全统计，2024年前三季度国内共有23家钠离子电池领域企业进行26轮融资，同比减少近一半。

电池及材料：10月国内动力电池装车量同比增速约+51%

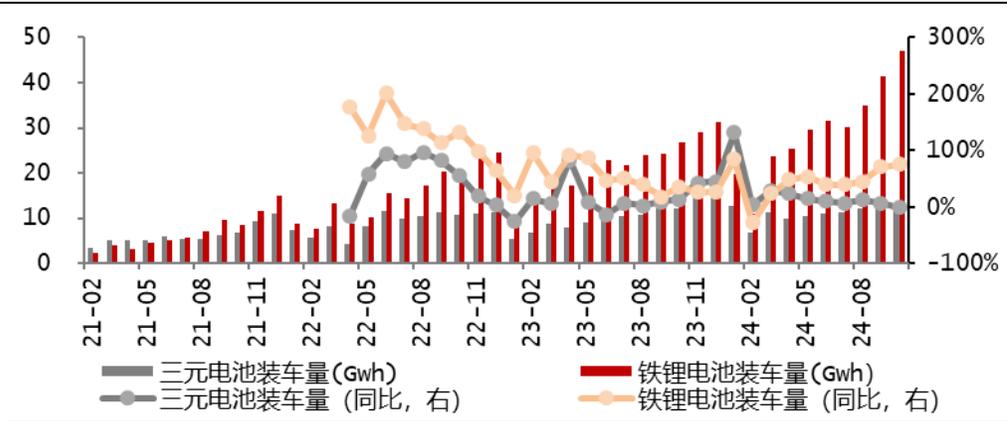
产业数据跟踪-量

图表17：2024年10月国内动力电池装车量同比增速约+51%



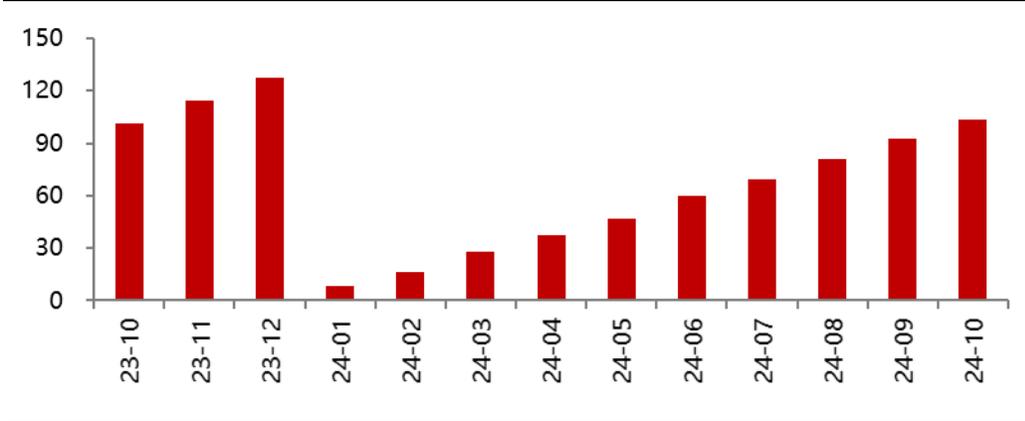
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表18：2024年10月国内铁锂电池装车量大于三元电池



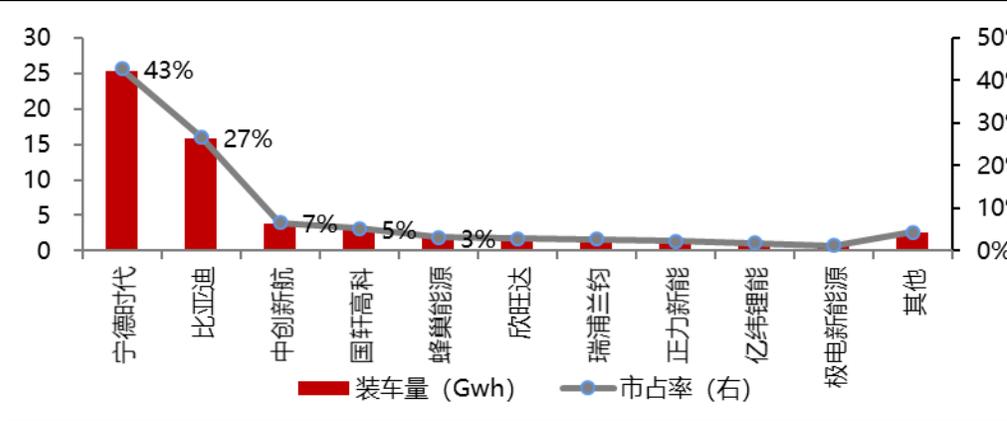
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表19：截止2024年10月国内动力电池出口累计约103.3GWh



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10月国内动力电池装车量TOP 5市占率约85%，集中度高

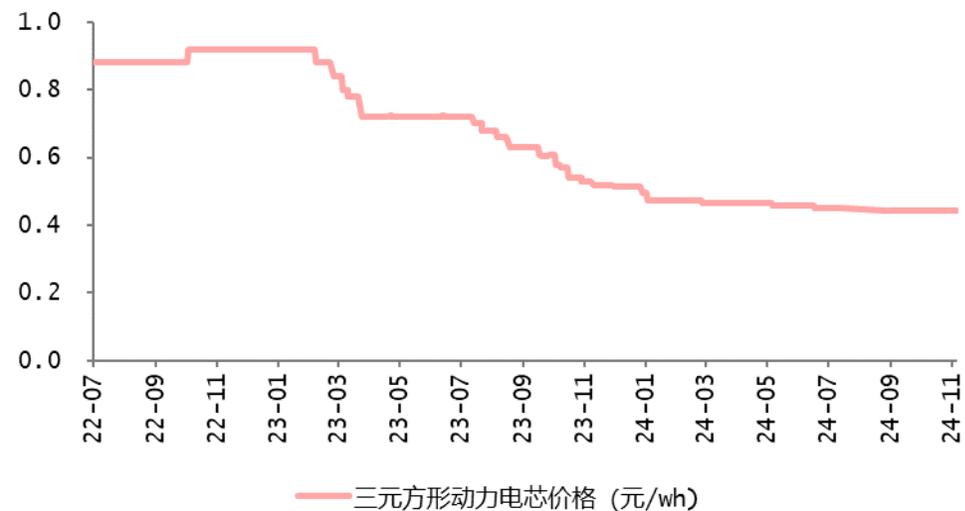


资料来源：动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

电池及材料：三元电池和正极材料价格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

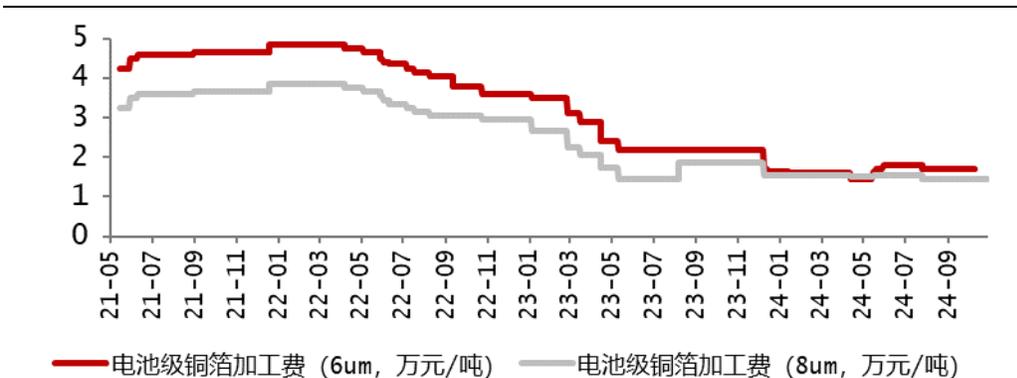


资料来源：wind，五矿证券研究所

电池及材料：近期产业链价格相对平稳

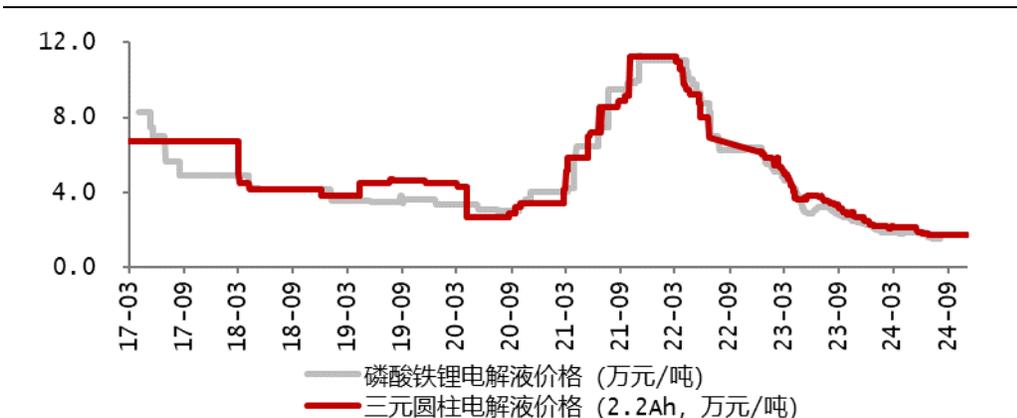
产业数据跟踪-价

图表23：2024年二季度以来铜箔加工费有所上涨



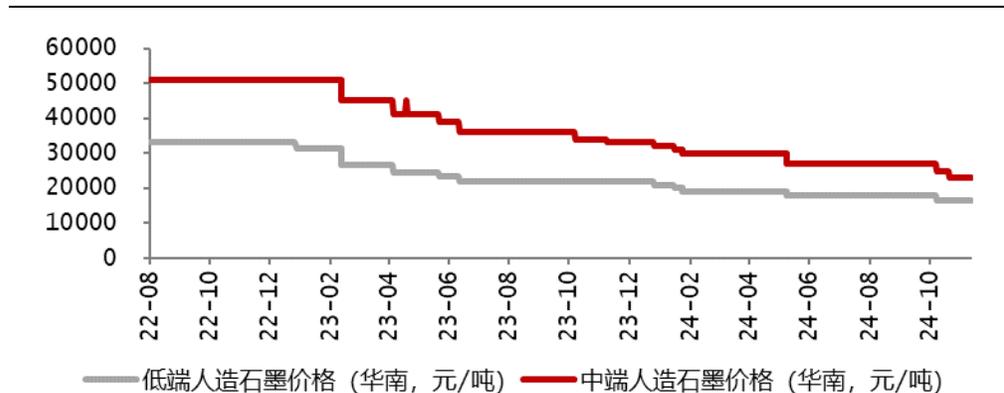
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表25：2024年以来铁锂、三元电解液价格处于下跌中



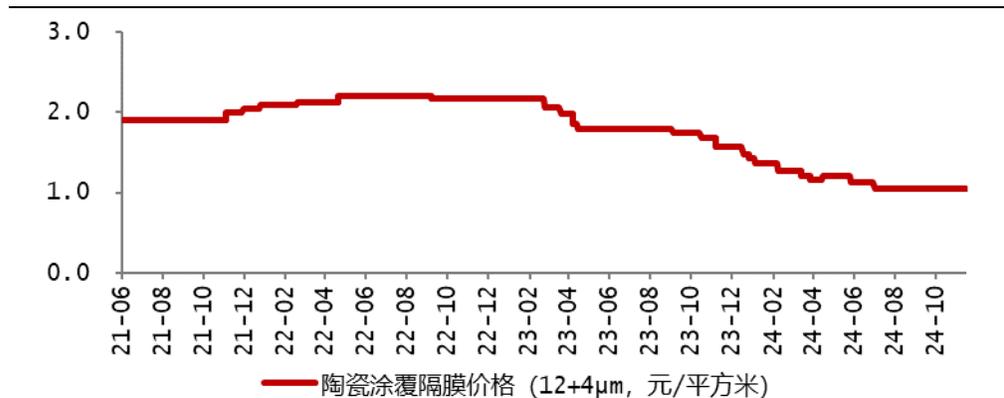
资料来源：wind，五矿证券研究所

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11月2日-11月15日)

□**行业新闻：中欧技术团队就欧盟对华电动车反补贴案价格承诺方案的交流取得一定进展。** 欧盟已派员来华就对中国电动汽车加征反补贴税的替代方案开展磋商。11月2~7日，中欧技术团队在北京进行了5轮磋商，针对欧盟对华电动汽车反补贴案价格承诺方案的具体内容深入交流并取得一定进展，双方约定后续将继续通过视频或其他方式磋商。

□**行业新闻：交通运输部、国家发展改革委印发《交通物流降本提质增效行动计划》。** 交通运输部、国家发展改革委近日印发《交通物流降本提质增效行动计划》。明确到2027年，我国交通物流降本提质增效要取得显著成效，并加快开展智能网联（自动驾驶）汽车准入和通行试点，统筹加强交通运输智慧物流标准协同衔接，有序推动自动驾驶、无人车在长三角、粤港澳大湾区等重点区域示范应用。

□**行业新闻：工信部等联合发布2024年第二批新能源汽车下乡车型目录。** 11月7日，工信部等联合发布2024年第二批新能源汽车下乡车型目录，涵盖45款车型，包括乘用车、面包车等。这一政策的发布，对于推动新能源汽车在农村地区的普及具有重大意义。

□**公司新闻：陈吉宁龚正调研上汽集团，研究推动企业坚定转型发展。** 11月11日，上海市市委书记陈吉宁，市委副书记、市长龚正结合贯彻落实党的二十届三中全会和十二届市委五次全会精神，就进一步抓好国企改革深化提升行动，赴上汽集团开展专题调研，召开座谈会深化研究和推动上汽坚定转型发展。

新能源汽车

近期产业动态 (2024年11月2日-11月15日)

□**公司新闻：吉利控股优化极氪、领克股权结构。**11月14日，吉利控股宣布对极氪、领克股权结构进行优化，理顺股权关系，减少关联交易、消除同业竞争，坚定不移推动内部资源深度整合和高效融合。吉利控股将向吉利汽车转让其所持有的11.3%极氪股份。交易完成后，吉利汽车对极氪的持股比例将增至约62.8%。同时，对领克汽车进行股权结构优化，推动极氪和领克进行全面战略协同。极氪将持有领克51%股份，领克其余49%股份继续由吉利汽车旗下全资子公司持有。

□**公司新闻：零跑披露三季报，三季度毛利率提升至8.1%。**2024Q3公司实现营收98.6亿元，环增83.9%，同增74.3%；毛利率8.1%，较24Q2毛利率2.8%有大幅改善，主要原因是产品销售结构优化、持续推进成本管理、销量增加形成的规模效应；归母净利润亏损6.9亿元，环比大幅收窄；经营性现金流19.6亿元。

□**公司新闻：小马智行与北汽新能源达成 L4 无人驾驶车型开发技术合作。**11月2日，小马智行与北汽新能源在北汽蓝谷举行 L4 无人驾驶车型开发技术合作签约仪式。双方将基于极狐阿尔法 T5 车型和小马智行第七代自动驾驶软硬件系统方案，合作研发全无人 Robotaxi 车型，计划在 2025 年完成并推出首批极狐阿尔法 T5 Robotaxi 车型。未来三年内，双方将在北京打造数千辆级别的无人驾驶出行服务车队。双方还计划在品牌推广、市场营销、供应链协同、车辆销售和技术出海等方面展开深度合作。

□**公司新闻：面向全球解决续航焦虑，小鹏鲲鹏超级电动体系问世。**11月6日，以“科技改变世界”为主题的“小鹏AI科技日”在成功举办，并首次披露小鹏鲲鹏超级电动体系、小鹏图灵AI智驾体系。其技术构成是基于全域 800V 高压碳化硅平台，搭载 5C 超充 AI 电池、混合碳化硅同轴电驱、静音增程器等，还配有 AI 电池医生和 AI 动力功能。达到了行业第一的CLTC 效率。

新能源汽车

重点上市车型 (2024年11月2日-11月15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
五菱宝骏	悦也 Plus	10.38	小型 SUV	BEV	401	-	-	0.58h 30-80%	41.9	LFP	埃安	AION RT	11.98 - 16.58	中型车	BEV	520 650	-	7.5 7.7	0.3h 30-80%	55.1 68.1	LFP
奇瑞	瑞虎7 C-DM	11.99 - 14.29	紧凑型 SUV	PHEV	120	4.9	-	0.32h 30-80%	-	LFP	小鹏汽车	P7+	18.68 - 21.88	中大型车	BEV	602 - 710	-	5.9 6.9	0.33h 10-80%	60.7 76.3	LFP
吉利银河	星舰7 EM-i 预售	10.98 - 14.28	紧凑型 SUV	PHEV	55 120	3.75	7.5	0.33h 30-80%	8.5 19.09	LFP	上汽荣威	荣威 iMAX8	19.99 - 24.99	中大型 MPV	PHEV	135	4.71	-	0.5h 30-80%	24.7	LFP
上汽荣威	荣威 D7	14.98 - 17.48	中型车	BEV	510 610	-	-	0.33- 0.52h 30-80%	57.6 68.5	LFP NCM	阿维塔	阿维塔 12	26.99 - 29.99	中大型车	EREV	245	5.8	6.7	0.25h 30-80%	39.05	LFP
上汽荣威	荣威 D7 冠军版	12.38 - 14.38	中型车	PHEV	125	3.95	8.5	0.47h 30-80%	19.7	LFP	阿维塔	阿维塔 12	28.99 - 42.99	中大型车	BEV	705 755	-	3.8 6.1	0.33h 30-80%	94.53	NCM
上汽荣威	荣威 D7 预售	12.38 - 14.58	中型车	PHEV	125	3.95 4.79	7.9 8.5	0.47h 30-80%	19.7 21.4	LFP	方程豹	豹8	37.98 - 40.78	中大型 SUV	PHEV	100	8.5	4.8	0.27h 30-80%	36.8	LFP

新能源汽车：2024年10月中国新能源汽车乘用车零售渗透率52.9%

产业数据跟踪-中国

图表28：2024年10月中国新能源汽车销量总览

	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10月				2024年累计			2024年10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	143.0	49.6%	11.1%	46.8%	975.0	34.8%	39.6%	比亚迪	43.1	67.2%	11.5%	36.1%	289.8	35.2%	34.8%
BEV	84.2	30.4%	8.6%	27.6%	583.3	13.8%	23.7%	特斯拉	4.0	41.4%	-43.9%	3.4%	50.1	8.3%	6.0%
PHEV	58.7	89.6%	14.8%	19.2%	391.2	86.3%	15.9%	长安汽车	6.4	32.7%	20.5%	5.4%	47.3	58.4%	5.7%
出口	12.8	3.2%	15.6%	23.6%	105.8	11.8%	21.8%	吉利汽车	10.6	77.0%	18.6%	8.9%	63.3	82.8%	7.6%
								广汽埃安	3.2	-22.8%	-3.6%	2.7%	29.2	-27.2%	3.5%
								上通五菱	8.3	69.0%	13.3%	6.9%	47.2	40.2%	5.7%
								赛力斯	3.4	-	-5.1%	2.8%	32.3	-	3.9%
新能源-批发	136.9	55.0%	11.2%	51.8%	920.0	35.5%	44.2%	理想汽车	5.1	27.3%	-4.2%	4.3%	39.3	38.2%	4.7%
BEV	77.6	32.6%	7.3%	29.3%	532.5	13.0%	25.6%	蔚来汽车	2.1	30.5%	-1.0%	1.8%	17.0	35.1%	2.0%
PHEV	59.3	99.0%	16.7%	22.4%	387.7	86.3%	18.6%	小鹏汽车	2.4	19.6%	12.0%	2.0%	12.7	24.8%	1.5%
新能源-零售	119.6	55.0%	6.5%	52.9%	833.1	39.7%	46.7%	零跑汽车	3.6	98.3%	11.4%	3.0%	21.5	116.3%	2.6%
BEV	67.3	34.5%	4.5%	29.8%	480.2	19.9%	26.9%	岚图	1.0	67.4%	1.6%	0.8%	6.3	87.0%	0.8%
PHEV	52.2	92.3%	9.2%	23.1%	352.7	80.2%	19.8%	长城汽车	3.0	2.5%	9.0%	2.5%	21.9	21.9%	2.6%

资料来源：中汽协，乘联会，五矿证券研究所

新能源汽车：10月英国新能源汽车渗透率突破30%

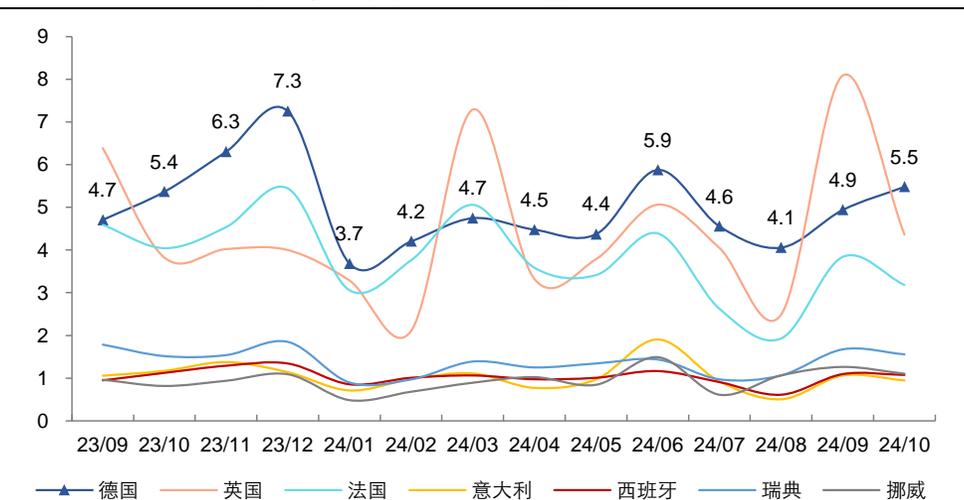
产业数据跟踪-海外

图表29：海外各国2024年10月新能源汽车数据一览

单位：万辆		2024年10月			2024年累计			2023年
新能源车乘用车	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	13.3	18.0%	8.2%	10.0%	124.0	12.0%	9.5%	136.1
德国	5.5	2.1%	11.0%	23.6%	46.4	-17.8%	17.4%	70.0
英国	4.4	14.1%	-46.0%	30.2%	43.9	16.7%	26.4%	45.6
法国	3.2	-21.3%	-17.2%	23.5%	34.8	-3.7%	19.7%	46.1
意大利	0.9	-19.2%	-10.8%	7.4%	9.8	-11.8%	7.3%	13.7
西班牙*	1.1	-4.3%	-1.8%	10.4%	9.8	-1.7%	9.8%	12.6
瑞典	1.6	2.7%	-6.9%	62.2%	12.6	-9.8%	49.0%	17.3
挪威	1.1	35.4%	-12.7%	95.6%	9.5	0.1%	91.5%	11.5

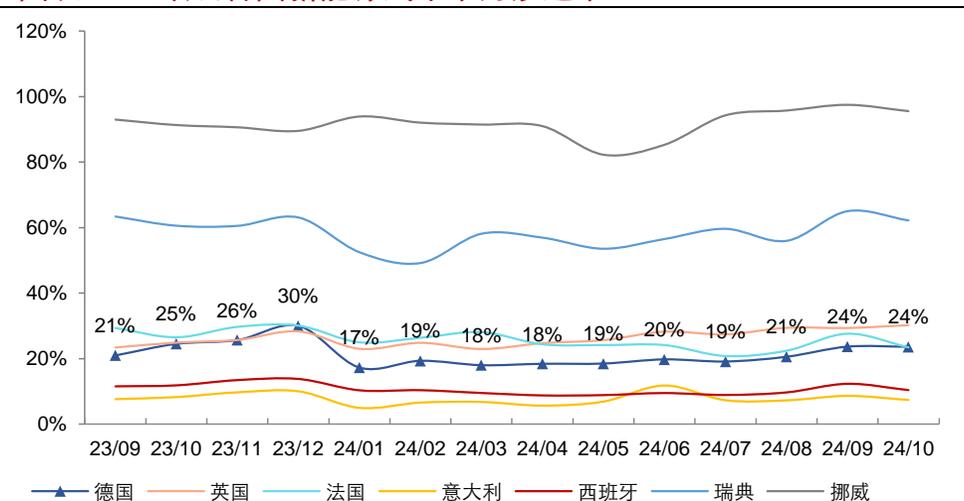
资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所（*表示数据口径为整体新能源汽车）

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

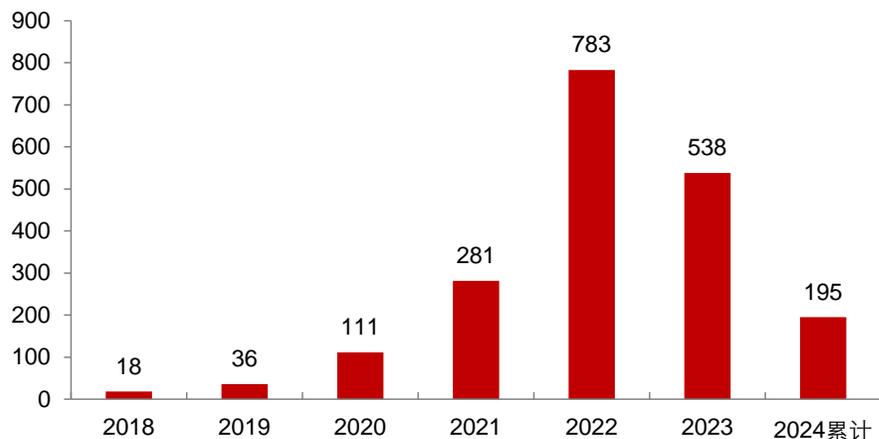
图表31：欧洲各国新能源汽车单月渗透率



资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所

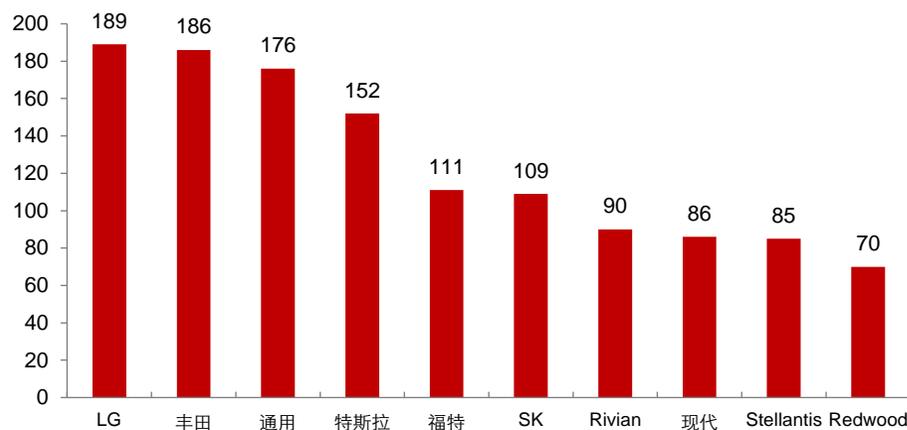
新能源产业：2024年美国新能源产业链已累计宣布投资181亿美元,对锂资源投资占比增加

图表32：美国新能源产业链累计宣布投资（单位：亿美元）



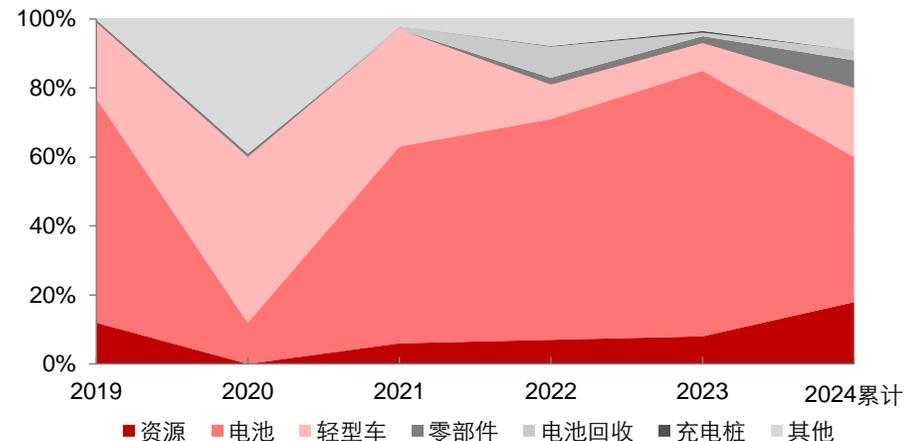
资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表34：2010-2024年企业投资前十



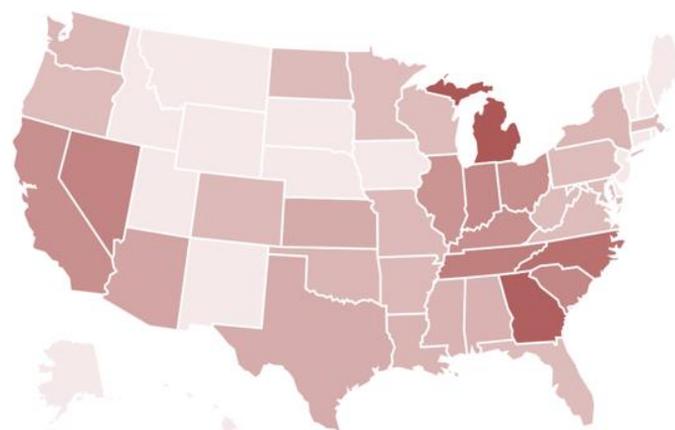
资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表33：2024年已宣布投资中，锂资源投资占比18%



资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表35：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：印度拟对华太阳能玻璃征反倾销税。** 2024年11月5日，印度商工部发布公告，对原产于或进口自中国和越南的有涂层或无涂层纹理钢化玻璃（Textured Tempered Coated and Uncoated Glass）作出反倾销肯定性初裁，建议对上述国家的涉案产品征收临时反倾销税，税额为进口商品报关价（landed value，前提是低于最低限价）与最低限价（最低限价详见附表）的差额部分，最低现价分别为：中国673 - 677美元/吨，越南565美元/吨。涉案产品为透射率至少90.5%，厚度小于等于4.2毫米（含0.2毫米的公差）且至少一个边的尺寸大于1500毫米，无论是否涂层的钢化玻璃。（该产品在市场上也被称为太阳能玻璃、低铁太阳能玻璃、太阳能玻璃低铁、太阳能光伏玻璃、高透射光伏玻璃、钢化低铁压花太阳能玻璃等）。
- **事件：中华人民共和国能源法，全文来了！** 11月8日，十四届全国人大常委会第十二次会议表决通过《中华人民共和国能源法》。这部法律共九章，主要内容包括总则、能源规划、能源开发利用、能源市场体系、能源储备和应急、能源科技创新、监督管理、法律责任、附则等，自2025年1月1日起施行。

光伏

近期产业动态

- **公司动态：清源股份:清源科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券并在主板上市募集说明书(上会稿)。**（一）本次发行的证券种类：本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转债及未来转换的 A 股股票将在上交所上市。（二）发行数量、证券面值、发行价格：根据有关法律法规及公司目前情况，本次可转债的发行规模为不超过人民币 50,000.00 万元（含本数），发行完成后累计债券余额占公司最近一期末净资产额的比例不超过 50%，具体发行数额由公司股东大会授权董事会及其董事会授权人士在上述额度范围内确定。本次发行的可转债按面值发行，每张面值为人民币 100 元。（三）预计募集资金量（含发行费用）及募集资金净额、募集资金专项存储的账户：本次可转债发行预计募集资金总额不超过人民币 50,000.00 万元（含本数），募集资金净额将扣除发行费用后确定。公司已建立募集资金管理制度，本次发行可转债的募集资金将存放于公司董事会指定的募集资金专项账户中，具体开户事宜将在发行前由公司董事会确定。
- **公司动态：帝科股份:关于开展金融衍生品交易业务的公告。**无锡帝科电子材料股份有限公司（以下简称“公司”或“帝科股份”）于 2024 年 11 月 12 日召开的第三届董事会第六次会议、第三届监事会第八次会议，审议通过了《关于公司 2025 年度金融衍生品交易计划的议案》，同意公司及子公司 2025 年度根据经营发展的需要，使用自有资金开展时点余额不超过 20 亿元的外汇衍生产品交易、投入的保证金额度不超过 1 亿元的白银期货/期权合约交易。上述额度尚需提交股东大会审议，股东大会审批通过后自 2025 年 1 月 1 日起至 2025 年 12 月 31 日有效，有效期内可以循环滚动使用。同时，董事会提请股东大会授权董事长在额度范围和有效期内行使决策权并签署相关合同与文件；公司财务部负责衍生品交易业务的具体操作和管理。授权有效期自股东大会批准通过后自 2025 年 1 月 1 日起至 2025 年 12 月 31 日有效。本议案尚需提交股东大会审议。

风电

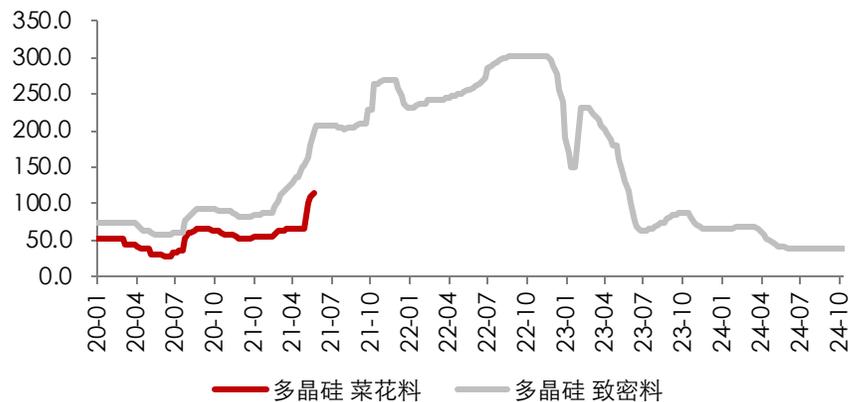
近期产业动态

- **事件：国家能源局公布2023年度全国可再生能源电力发展监测评价结果。**近日，国家能源局公布2023年度全国可再生能源电力发展监测评价结果。截至2023年底，全国可再生能源发电累计装机容量15.16亿千瓦，同比增长约25%，占全部电力装机的52%。2023年，全国及重点省份清洁能源消纳利用情况良好。2023年，全国风电平均利用率97.3%，同比提升0.5个百分点；蒙东、湖南、青海和甘肃风电利用率同比显著提升，蒙东风电利用率96.7%、湖南风电利用率99.7%、青海风电利用率94.2%、甘肃风电利用率95.0%，同比分别提升6.7、2.3、1.5、1.2个百分点。2023年，全国光伏发电利用率98.0%，同比降低0.3个百分点。全国主要流域水能利用率约99.4%，同比提高0.7个百分点。
- **公司动态：运达股份：运达能源科技集团股份有限公司2024年度向特定对象发行股票募集说明书（修订稿）。**一）定价基准日、发行价格及定价原则：本次发行股票的定价基准日为公司审议本次向特定对象发行股票事项的第五届董事会第十四次会议决议公告日，即2024年1月11日。本次发行的发行价格为定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的80%（定价基准日前20个交易日公司股票交易均价=定价基准日前20个交易日股票交易总额/定价基准日前20个交易日股票交易总量），即发行价格为8.27元/股（发行价格精确到分，不足一分的余数按照向上取整的原则处理）。本次发行价格不低于本次发行前公司最近一期未经审计的归属于母公司股东的每股净资产。（二）发行数量：本次向特定对象发行股票数量为85,158,150股，未超过本次发行前公司总股本的30.00%。最终发行数量以经深圳证券交易所审核通过且取得中国证监会同意注册的决定后，由公司董事会或董事会授权人士根据公司股东大会的授权及发行时的实际情况，与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定。

光伏/风电

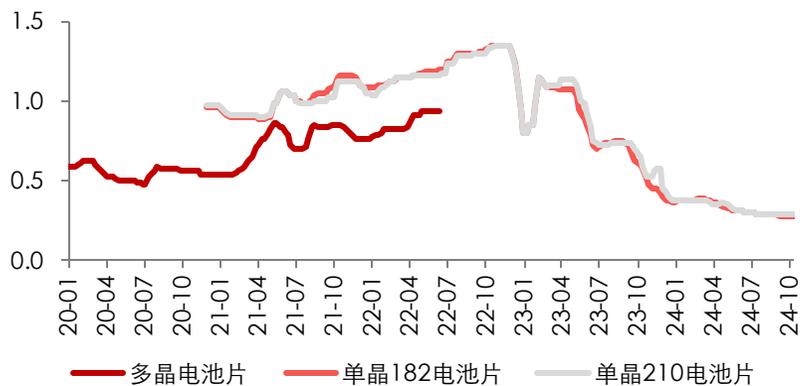
产业数据跟踪

图表36: 光伏硅料价格下降 (元/kg)



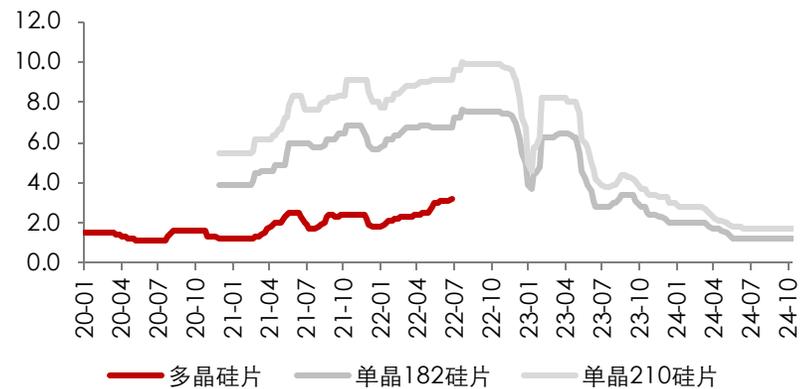
资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

图表38: 光伏电池片价格平稳 (元/W)



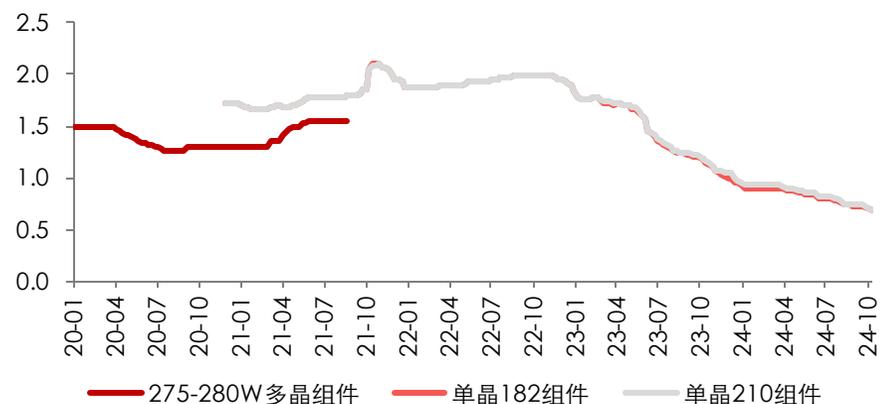
资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

图表37: 光伏硅片价格下降 (元/片)



资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

图表39: 光伏组件价格平稳 (元/W)

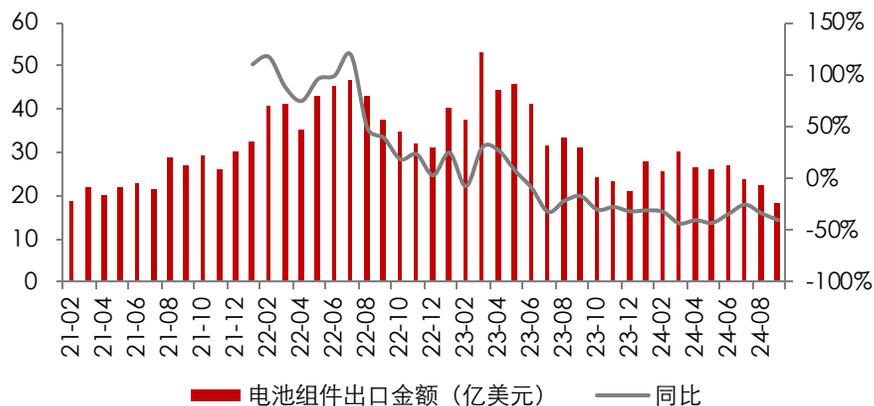


资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

光伏/风电

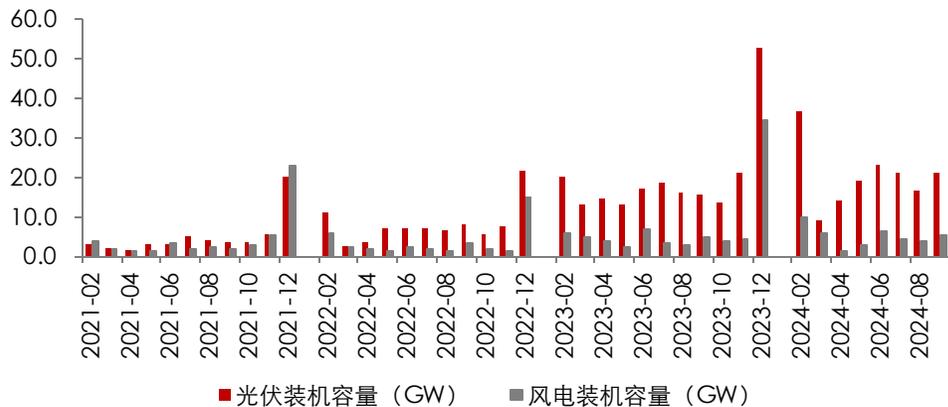
产业数据跟踪

图表40：光伏组件出口环比下降（亿美元）



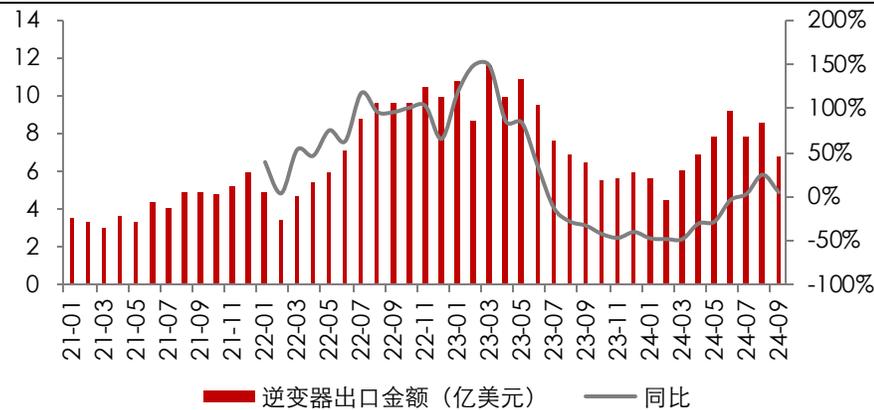
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表42：国内光伏月度装机和风电月度装机上升（GW）



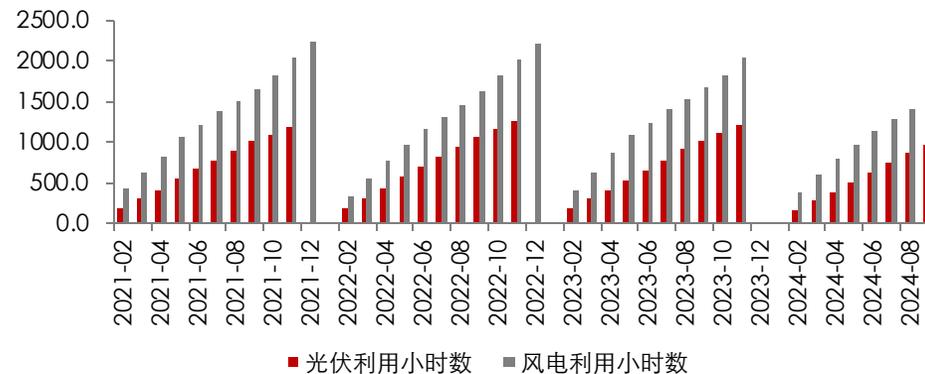
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表41：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43：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

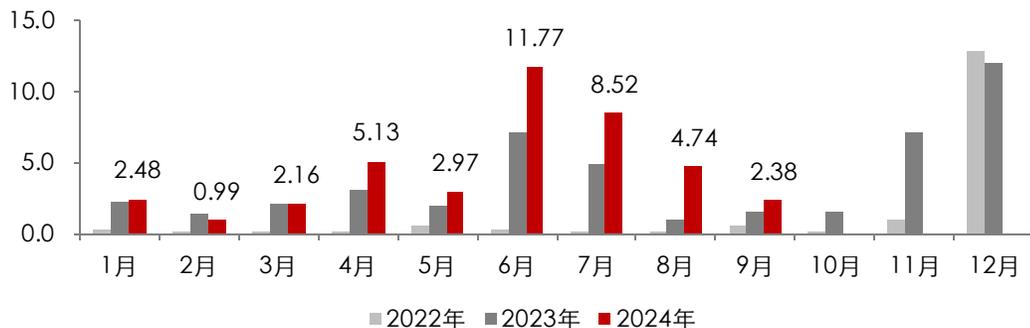
近期产业动态 (2024年11月2日-11月15日)

- **事件：全球单体最大构网型独立储能项目并网，科华数能为系统方案商。** 11月7日，全球单体最大构网型独立储能项目——新疆克州300MW/1200MWh构网型独立储能项目全容量并网送电成功，科华数能作为系统集成解决方案提供商，为该项目提供构网型储能系统解决方案。
- **事件：亿纬锂能拟发行50亿可转债用于动力电池扩产。** 11月8日，亿纬锂能50亿再融资计划确认落地，募集资金净额拟投资于23GWh圆柱磷酸铁锂储能动力电池项目和21GWh大圆柱乘用车动力电池项目。截止2023年底，亿纬锂能圆柱磷酸铁锂电池已取得的未来5年的客户意向性需求合计约88GWh，预计到2025年公司投产项目释放产能126GWh。
- **事件：中电联公布三季度储能数据，独立储能利用率环比略降。** 11月8日，中国电力企业联合会发布《电化学储能电站行业统计数据简报（2024年三季度）》，全国电力安委会企业成员单位新增投运电化学储能电站94座、总装机6.81GW/15.50GWh、环比下降8%。电化学储能电站整体运行平稳，独立储能日均等效充放电次数0.58次，新能源配储日均等效充放电次数低于全国平均水平0.55次。
- **政策：宁夏提出新能源项目不配储优先弃电。** 11月4日，宁夏回族自治区发改委正式下发《自治区发展改革委关于促进储能健康发展的通知》，通知强调严格执行弃电优先控制，增量新能源项目应在首次并网前完成储能配置工作，国网宁夏电力公司核实储能配置规模后予以并网。

储能/电网：24年10月中国储能招标量保持高增，产业链价格底部震荡

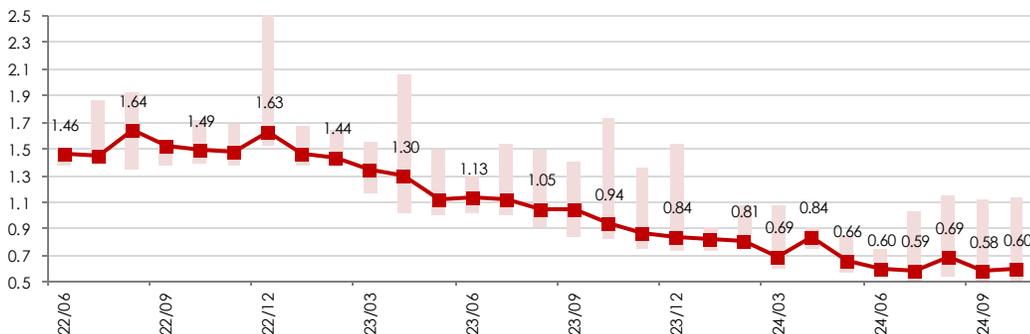
产业数据跟踪-中国储能

图表44：24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46：24年10月，中国锂离子2h储能系统中标均价为0.60元/Wh



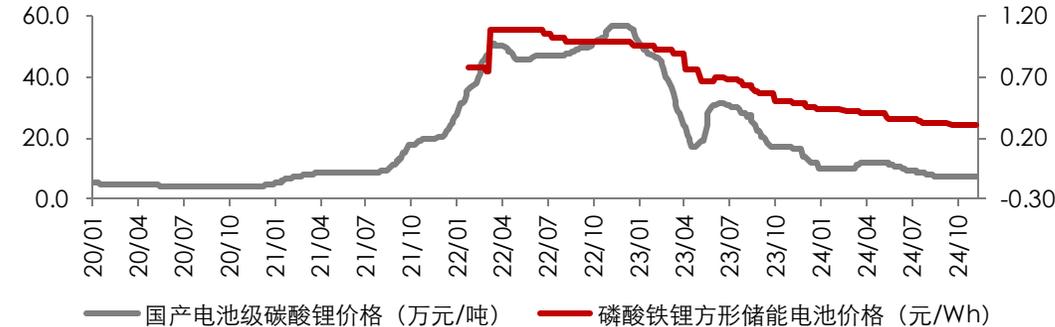
资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表45：24年1-10月，中国新型储能累计招标容量123.4GWh，同增74%



资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表47：24年11月07日，磷酸铁锂储能电池价格为0.303元/Wh

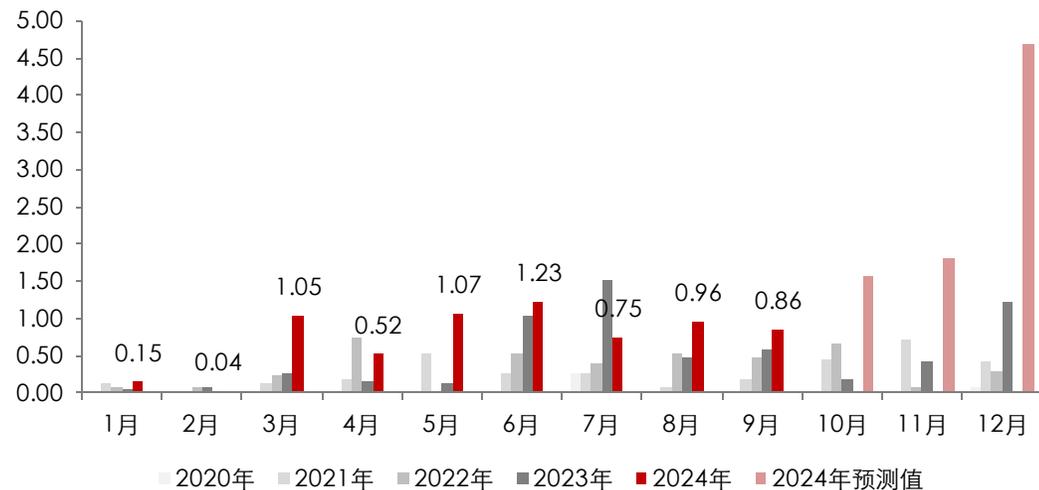


资料来源：Wind、鑫椏锂电、SMM储能，五矿证券研究所

储能/电网：美国装机增速低于预期，欧洲新增装机保持平稳

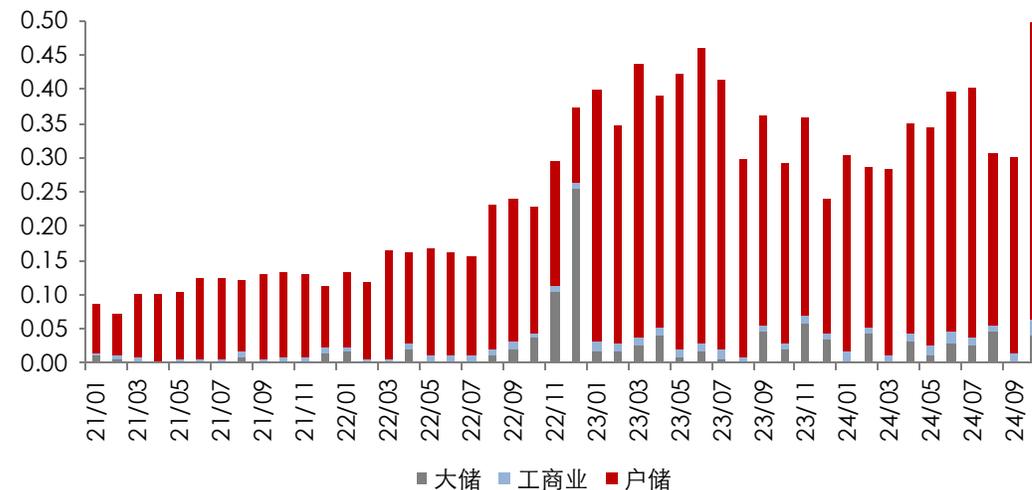
产业数据跟踪-海外储能

图表48：24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49：24年1-10月，德国储能累计新增3.47GWh，同减9.3%

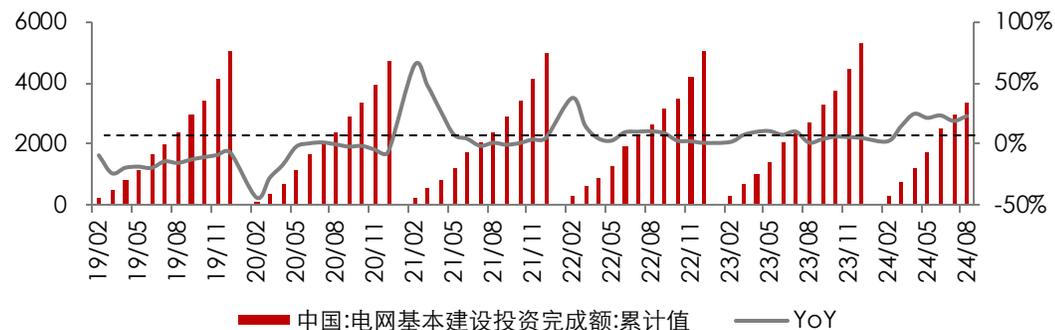


资料来源：RWTH Aachen，五矿证券研究所

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

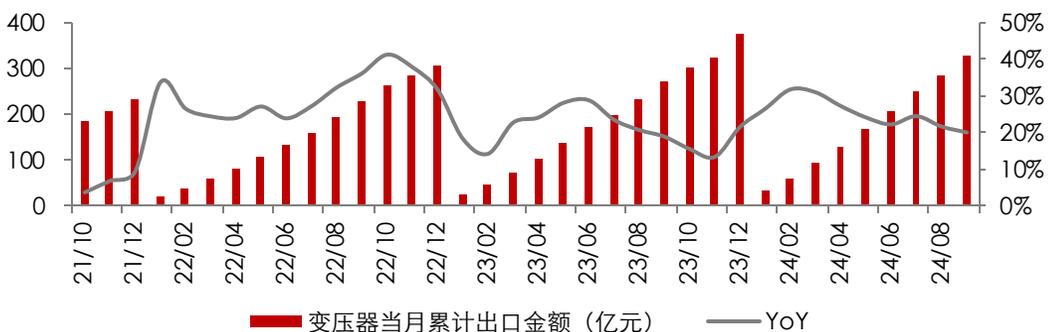
产业数据跟踪-电网投资/电网设备出口

图表50：24年1-9月，电网基本建设投资累计完成额3982亿元，同增21.1%



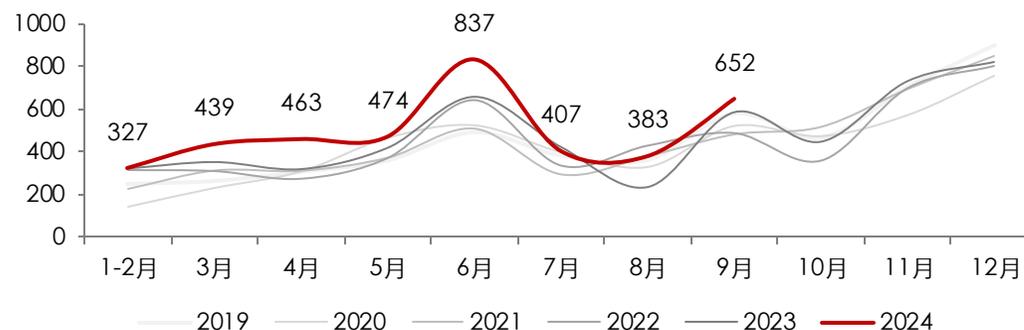
资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

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51：24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53：24年1-9月，中国高压开关出口累计金额209.0亿元，同增17.6%

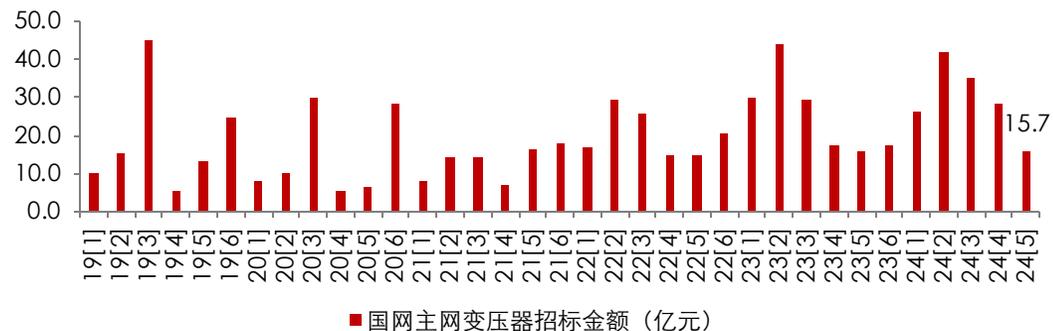


资料来源：海关总署，五矿证券研究所

储能/电网：24年第5批输变电招标金额维持高位

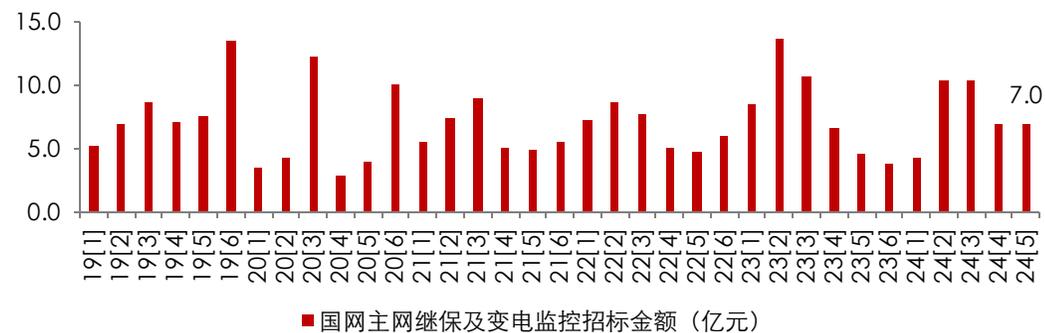
产业数据跟踪-国网招标

图表54：24年国网第5批主网变压器招标15.7亿元，同减3%



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5批主网继保/监控招标7.0亿元，同增52%



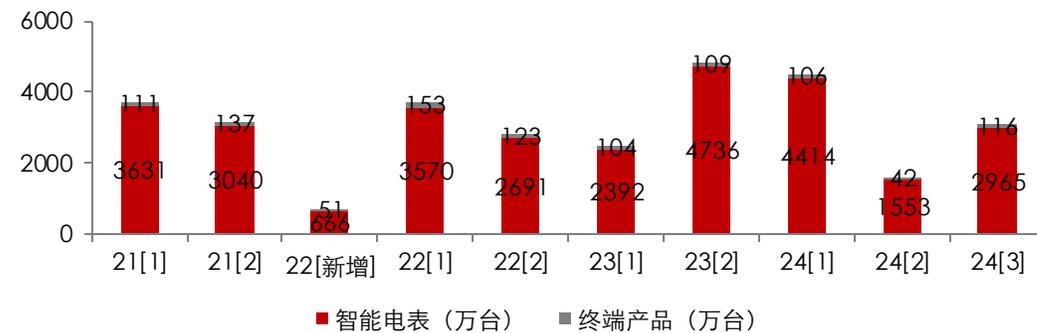
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表55：24年国网第5批主网组合电器招标28.4亿元，同增23%



资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表57：24年国网第1-3批电表合计招标8932万台，同增25%



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11月2日-11月15日）

- **政策：中华人民共和国能源法颁布。** 11月8日，十四届全国人大常委会第十二次会议表决通过《中华人民共和国能源法》。这部法律共九章，主要内容包括总则、能源规划、能源开发利用、能源市场体系、能源储备和应急、能源科技创新、监督管理、法律责任、附则等，自2025年1月1日起施行。能源法立足我国能源资源禀赋实际，适应能源发展新形势，就能源领域基础性重大问题在法律层面作出规定，是能源领域的基础性、统领性法律。
- **事件：COP29宣布正式启动全球碳市场。** 11月12日，联合国气候变化框架公约第二十九次缔约方大会(COP29)开幕会上批准了《巴黎协定》第六条第四款，正式启动了全球碳市场。该条款旨在建立一个由联合国监督的碳信用机制，帮助各国和企业在全球范围内实现减排目标。

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58：24年9月，全国风电利用率为96.8%，部分省份消纳形势严峻

【五矿新能源】全国风电利用率																																		
	22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										
全国	98.2	96.8	96.1	94.8	94.7	97.0	97.9	98.6	97.8	98.1	97.3	97.6	95.8	95.8	96.8	96.1	96.8	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	96.8	96.8	
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	100.0	100.0	
天津	99.8	99.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	99.7	99.5	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	96.3	99.8	99.9	99.9	100.0	100.0	100.0	100.0	
河北	97.7	96.0	95.8	93.0	95.0	97.6	98.9	98.7	97.8	96.7	92.5	93.9	90.6	97.3	91.9	91.9	84.0	97.9	98.0	99.6	99.4	98.6	93.7	91.3	97.1	84.0	94.8	94.9	93.8	95.2	99.0	97.4	95.6	
山西	94.2	95.1	94.8	98.3	98.1	99.7	100.0	99.9	99.1	99.8	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	99.7	99.2	
山东	97.4	92.3	97.8	96.4	96.9	99.8	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	98.8	94.0	94.0	98.4	90.1	96.1	98.8	95.4	99.8	99.6	99.4	98.8	
蒙西	93.8	86.7	87.4	86.0	85.8	94.9	97.8	99.1	97.8	97.4	96.8	84.8	96.1	90.9	91.8	92.4	84.0	93.9	98.2	98.2	97.0	93.8	94.8	97.1	90.3	94.2	93.6	92.2	95.8	97.9	98.3	97.8	97.4	
蒙东	98.8	97.3	96.4	85.8	88.0	85.9	93.0	94.9	87.8	90.9	91.1	91.2	88.9	94.1	89.7	85.9	89.7	83.0	84.9	97.0	94.6	95.4	94.7	96.2	96.8	87.8	94.2	91.9	89.1	97.0	98.1	99.0	95.1	
辽宁	99.8	98.3	97.8	95.7	99.8	99.4	99.9	99.9	98.7	99.0	99.0	98.1	98.4	98.6	98.4	96.0	96.6	99.4	99.6	99.8	97.9	97.8	99.1	96.9	97.3	91.0	95.4	92.8	88.4	98.3	99.4	99.9	97.9	
吉林	97.8	96.1	90.3	88.9	93.9	95.6	99.9	99.9	98.4	98.0	94.6	96.8	97.1	96.6	95.3	94.1	94.3	98.8	98.4	99.0	97.1	94.2	95.4	96.1	96.2	82.9	93.9	91.8	89.3	97.4	98.8	99.8	98.0	
黑龙江	100.0	99.1	92.2	92.1	98.7	100.0	100.0	100.0	99.4	99.8	100.0	100.0	100.0	98.4	98.3	95.9	100.0	99.8	100.0	98.1	98.3	99.1	98.2	99.8	91.2	95.4	95.3	86.7	97.8	100.0	99.4	97.2		
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	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	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	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	100.0	100.0	100.0	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	100.0	100.0	100.0	
江西	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	99.7	99.8	99.8	100.0	100.0	99.8	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	100.0	97.9	99.9	100.0	99.7	100.0	99.9	100.0	99.9	
河南	97.3	96.8	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	98.5	97.9	97.7	
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	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	99.9	99.9	
湖南	100.0	100.0	100.0	96.2	87.4	89.4	97.8	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	100.0	100.0	100.0	93.9	99.4	92.2	95.0	92.1	94.7	99.9	99.7	
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	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	100.0	100.0	
陕西	93.8	96.2	92.2	94.1	96.3	96.2	96.3	96.7	98.8	98.0	94.6	96.8	98.5	97.8	97.7	97.7	99.0	98.8	99.6	97.7	97.8	98.8	99.1	99.6	97.7	98.8	97.4	97.0	98.8	97.4	97.8	99.6	98.7	
甘肃	98.4	92.8	93.8	92.2	81.7	93.2	94.1	96.2	95.8	96.7	98.0	99.4	97.3	97.3	96.7	93.6	92.4	94.0	93.7	93.7	96.0	95.1	96.0	96.2	91.9	91.2	91.1	94.1	97.8	96.0	94.1	89.2	88.0	
青海	96.0	90.2	95.9	96.2	93.4	88.8	88.8	96.8	91.2	92.8	89.6	91.8	93.0	97.2	94.7	92.6	96.2	94.9	94.9	95.4	94.8	87.1	92.8	94.8	92.4	92.3	94.0	92.9	94.8	92.2	94.1			
宁夏	97.3	98.2	96.4	98.7	99.4	99.9	99.3	99.7	99.9	98.2	98.4	97.8	93.8	97.6	97.9	97.3	97.8	98.8	99.1	99.6	97.7	98.8	97.4	97.0	98.8	97.9	96.9	99.0	99.2	99.2	95.9	94.3		
新疆	98.4	94.9	93.2	92.0	92.7	94.9	96.8	96.1	97.8	97.4	97.9	99.2	98.8	98.8	98.6	97.6	84.9	84.9	86.4	85.0	89.1	95.4	95.4	97.4	97.4	95.9	93.8	93.1	92.9	93.8	93.8	91.6	88.8	
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	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	
广东	100.0	100.0	99.3	99.7	99.3	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	99.8	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	99.9	99.9	
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	100.0	100.0	100.0	
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	100.0	100.0	
贵州	99.4	98.8	99.8	99.7	99.8	99.9	99.9	99.9	99.9	100.0	99.9	99.4	100.0	99.8	99.8	99.8	99.8	99.8	99.8	99.8	99.8	99.8	99.8	99.8	99.8	99.8	99.8	99.8	99.8	99.8	99.8	99.8	99.8	
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	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	

资料来源：新能源消纳监测预警中心，五矿证券研究所

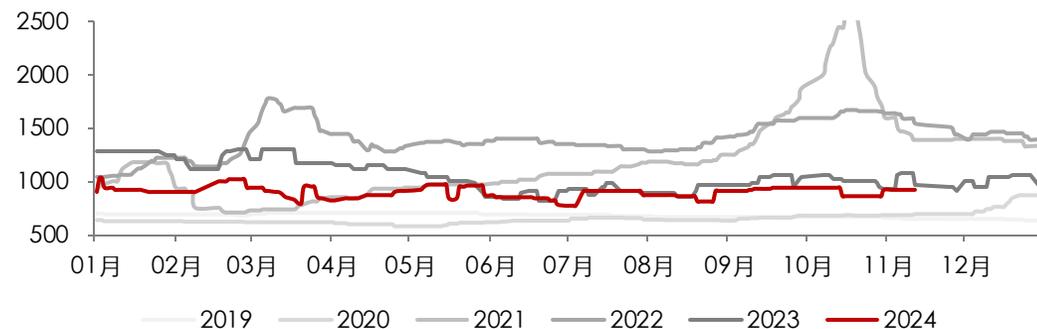
图表59：24年9月，全国光伏利用率为97.9%，部分省份消纳形势严峻

【五矿新能源】全国光伏利用率																																	
	22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									
全国	98.3	96.3	97.2	97.6	98.0	98.6	98.9	99.4	98.8	98.3	98.4	98.8	96.8	98.9	98.2	97.9	98.3	98.7	98.7	98.8	98.2	97.8	98.9	97.1	98.6	93.4	96.4	97.1	97.8	98.3	97.6	97.7	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	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	
天津	99.7	99.4	100.																														

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

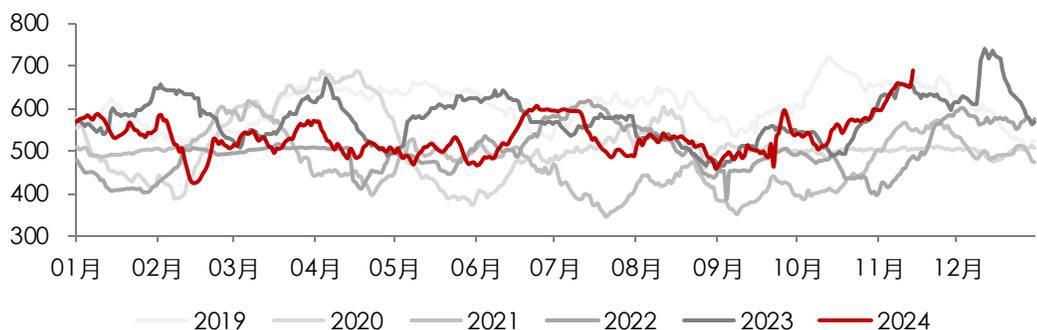
产业数据跟踪-火电

图表60：11月13日，动力煤5500南方港口价为930元/吨，维持高位震荡



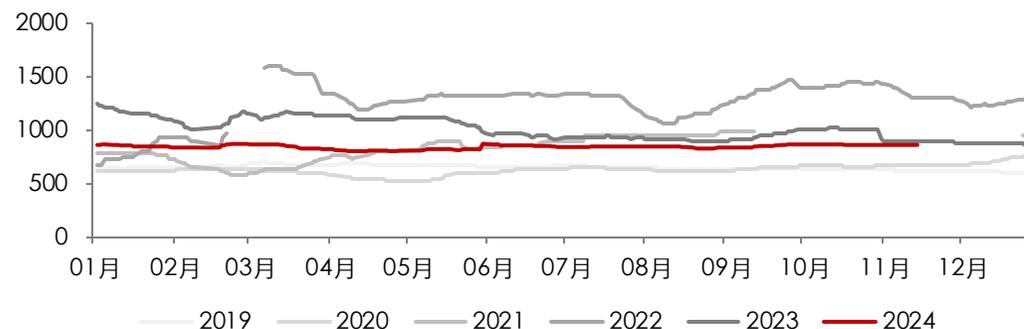
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表62：11月14日，秦皇岛港煤炭库存为690万吨，为历年正常水平



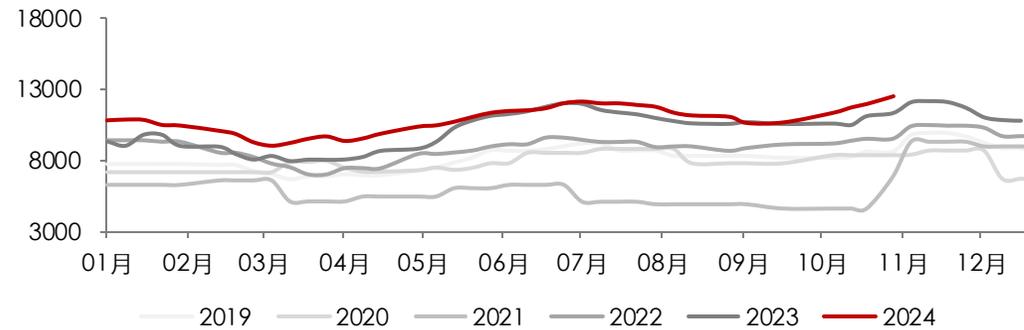
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表61：11月14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63：10月31日，重点电厂库存为12543万吨，为历年较高水平

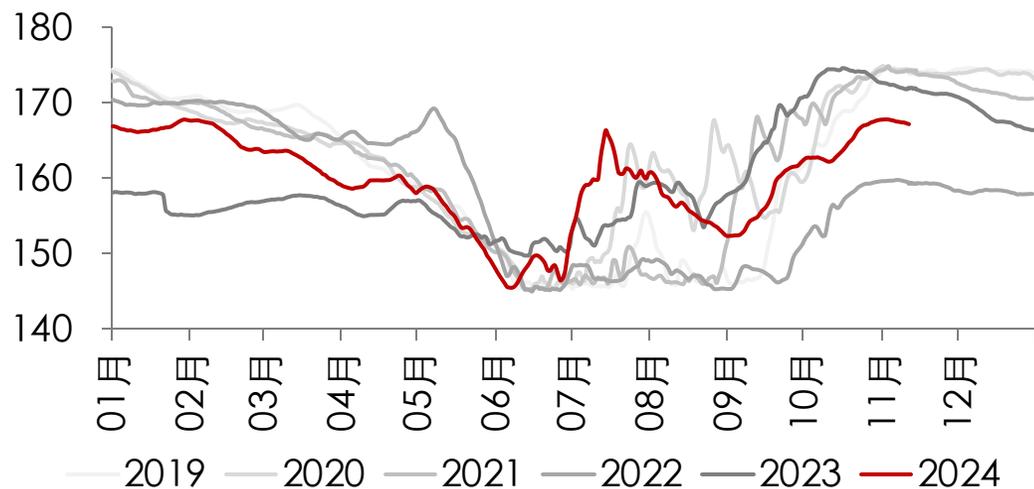


资料来源：Wind，五矿证券研究所

电力（新能源/传统能源）：24年汛期来水较为充沛，但9月后出库流量大幅下降

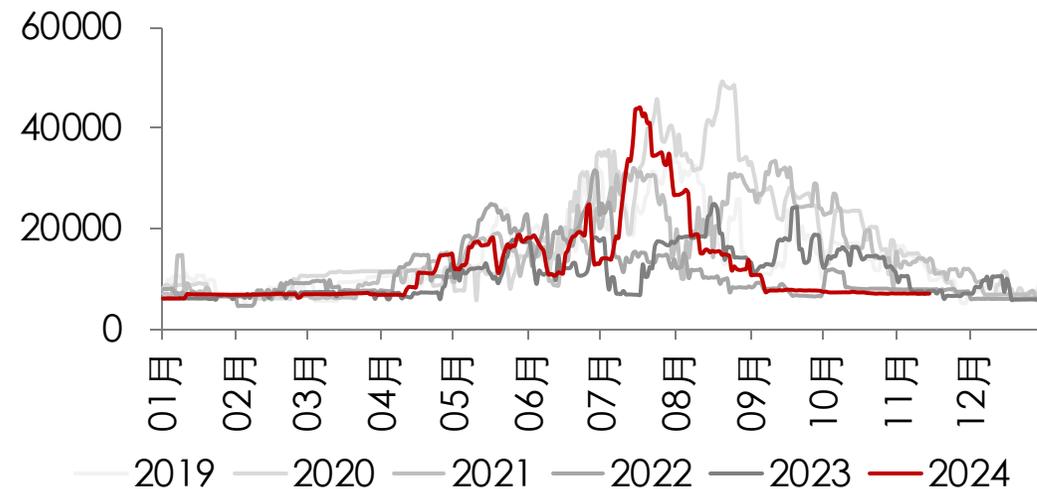
产业数据跟踪-水电

图表64：11月14日，三峡水库水位为167.25米，为历年正常水平



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表65：11月14日，三峡出库流量为6960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



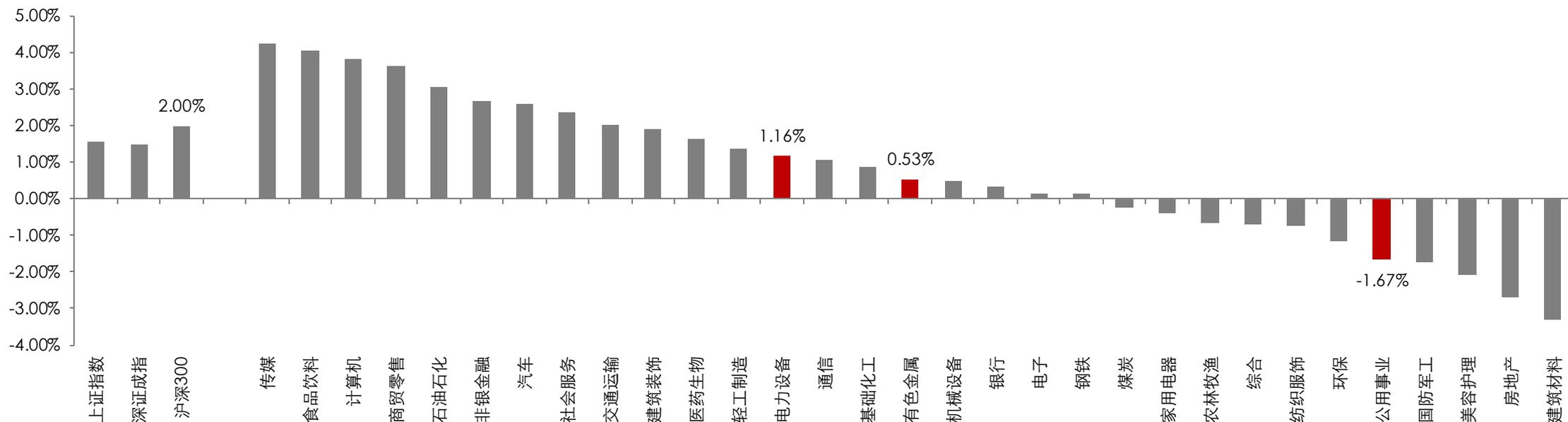
中国五矿

五矿证券
MINMETALS SECURITIES

附录：行业指数涨跌幅

截至	2024/11/15	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	2.00%	11.95%	15.67%				12.61	53.09%	1.34	18.24%
801160.SI	公用事业	-1.67%	2.44%	8.43%	-3.67%	-9.50%	-7.24%	17.15	2.16%	1.51	25.69%
801050.SI	有色金属	0.53%	8.38%	10.28%	-1.47%	-3.56%	-5.39%	19.49	18.04%	2.12	23.16%
801730.SI	电力设备	1.16%	27.06%	9.60%	-0.83%	15.11%	-6.07%	33.08	39.45%	2.54	33.98%

图表66：本期（24年11月2日-11月15日）申万行业指数涨跌幅

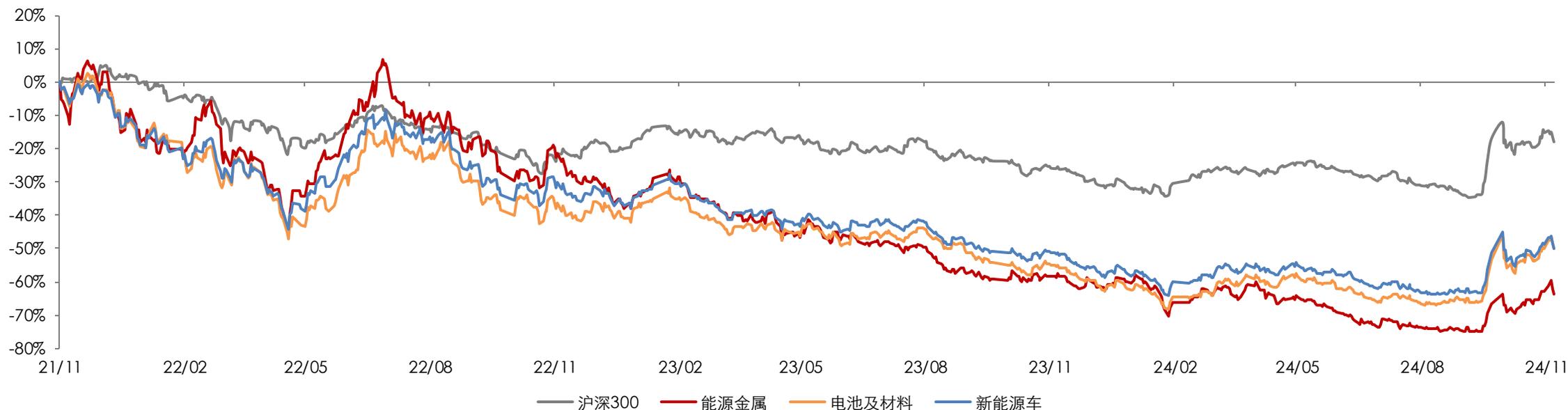


资料来源：Wind，五矿证券研究所

附录：能源金属及锂电板块行情回顾

截至	2024/11/15		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		2.00%	11.95%	15.67%	-	-	-	12.61	53.09%	1.34	18.24%
801056.SI	能源金属		7.76%	30.84%	-11.67%	5.76%	18.89%	-27.34%	34.39	37.82%	1.75	6.66%
801737.SI	电池及材料		7.04%	33.31%	23.26%	5.04%	21.37%	7.59%	31.11	22.92%	2.93	16.70%
399417.SZ	新能源车		4.83%	24.10%	11.89%	2.83%	12.16%	-3.79%	30.49	42.99%	3.34	43.93%

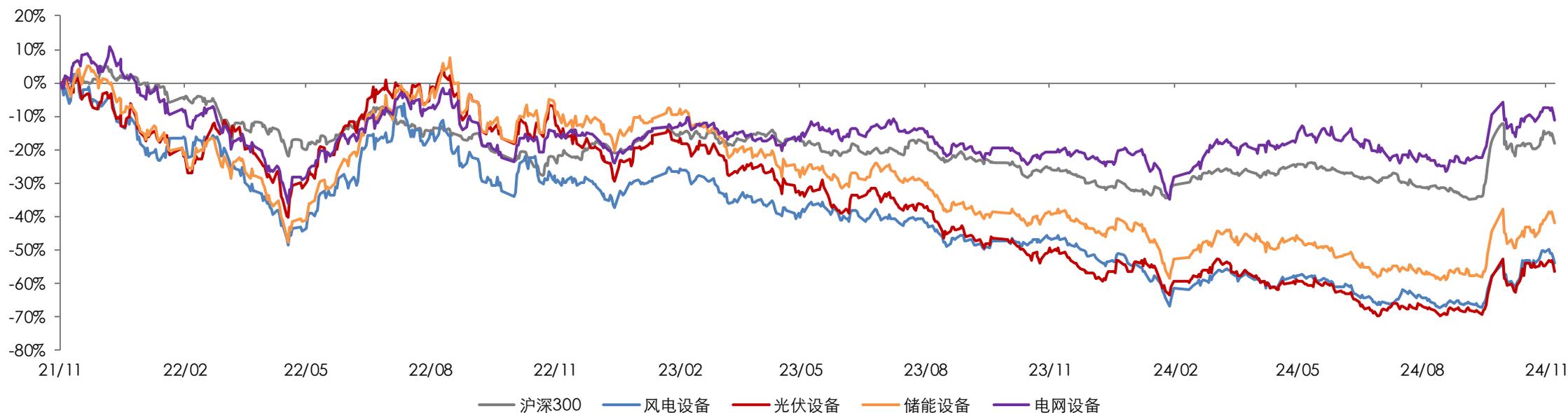
图表67：能源金属及锂电板块近三年行情对比



附录：电力设备板块行情回顾

截至	2024/11/15		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		2.00%	11.95%	15.67%	-	-	-	12.61	53.09%	1.34	18.24%
801736.SI	风电设备		-1.69%	28.85%	-5.81%	-3.69%	16.91%	-21.49%	45.30	91.98%	1.44	12.26%
801735.SI	光伏设备		-5.91%	29.29%	-6.77%	-7.91%	17.34%	-22.44%	42.20	63.58%	2.56	18.80%
884790.WI	储能设备		3.67%	28.29%	-2.09%	1.67%	16.35%	-17.76%	26.74	11.88%	3.83	27.69%
801738.SI	电网设备		-0.56%	10.03%	11.34%	-2.56%	-1.92%	-4.33%	25.26	37.16%	2.31	41.09%

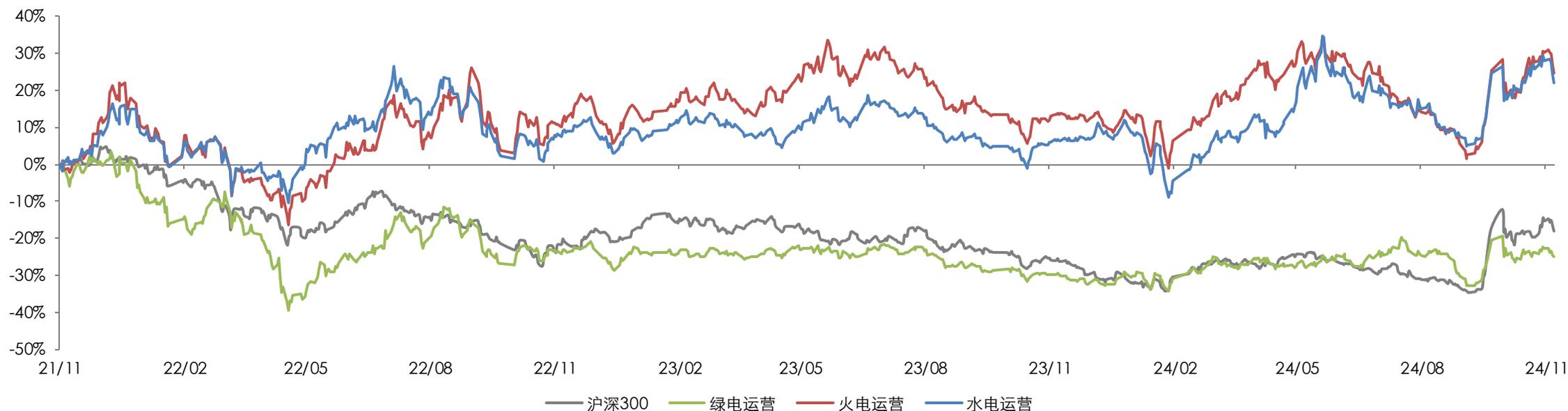
图表68：电力设备板块近三年行情对比



附录：电力运营板块行情回顾

截至	2024/11/15	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	2.00%	11.95%	15.67%	-	-	-	12.61	53.09%	1.34	18.24%
003306.CJ	绿电运营	-1.58%	3.17%	8.76%	-3.58%	-8.77%	-6.92%	21.57	40.71%	1.62	13.52%
884874.WI	火电运营	-3.69%	10.09%	12.60%	-5.69%	-1.85%	-3.08%	14.39	23.79%	1.41	56.67%
8841432.WI	水电运营	-4.28%	8.07%	12.78%	-6.28%	-3.87%	-2.89%	19.70	53.52%	2.48	86.08%

图表69：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。