

新能源产业趋势跟踪（23年11月上）： 充电桩板块三季报业绩亮眼，快充时代来临



五矿证券研究所 新能源行业

分析师：张鹏

登记编码：S0950523070001

邮箱：zhangpeng1@wkzq.com.cn

分析师：蔡紫豪

登记编码：S0950523070002

邮箱：caizihao@wkzq.com.cn

联系人：张娜威

邮箱：zhangnawei@wkzq.com.cn

联系人：钟林志

邮箱：zhonglinzhi@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

月度专题聚焦

充电桩产业三季度业绩跟踪：
充电桩板块季报业绩亮眼，
快充时代来临

03

产业动态&数据跟踪

电池及材料
新能源车
风电/光伏
储能/电网
电力（新能源/传统能源）

04

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（2023年10月29日-11月10日）

电池及材料

- **电池：**“金九银十”已经结束，随着24Q1的淡季即将到来，电池产业企业后续有一定的去库可能。根据GGII的统计，2023年前三季度全球动力电池装机493.5GWh，同比增长51%，其中三元装机293.1GWh，占比59%。
- **材料等：**近期巨湾技研南沙总部基地建成投产，快充逐步成为行业焦点，快充可帮助缓解电动车消费者里程焦虑。

新能源汽车

- 2023年10月累计渗透率突破30%，各品牌开启年末促销冲刺全年销量。2023年10月中国新能源汽车销量95.6万辆，创下新高，同比增长34%；2023年累计销量723.1万辆，同比增长37.2%，累计渗透率30.2%；Q4是汽车消费旺季，各品牌开启年末促销活动，冲刺全年销量，有望进一步推动新能源汽车销量增长。

光伏/风电

- **光伏：**近期板块有所反弹，主要是中美气候变化加州会谈的积极成果预示中美关系缓和，以及再融资新规带来产能供过于求程度的好转预期。短期来看，库存依然是制约因素，中长期看，目前实际月产量已经达到较高水平，供过于求的情况短期难以缓解。
- **风电：**海上风电催化持续，上海深远海示范项目逐步启动，青州五七项目容量维持原容量，板块刺激持续，海上风电基本面拐点确立，后续行业催化我们预计依然存在，看好海风海缆和塔筒环节的投资机会。

新能源产业趋势点评（2023年10月29日-11月10日）

储能/电网

- **储能：**国内现货市场加速推进，大储盈利机制捋顺指日可待。国内大储利用率低的核心原因在于发电侧缺少峰谷价差机制，现货市场是破局关键。海外方面，8月以来美欧储能装机增速均有所放缓，美国市场主要受降价观望情绪、排队并网和高利率等因素影响，而欧洲市场出货量受气价电价下降和积压库存等因素影响。
- **电网：**网内投资总量稳定，特高压直流是最大结构性增量，网外市场不断开拓。网内投资重点在直流特高压及配套主网架，网外新能源市场及海外市场有望带动需求总量增长。

电力（新能源/传统能源）

- **电改：**煤电容量电价终落地，火电有望迎来价值重估。继《关于建立煤电容量电价机制的通知（征求意见稿）》发布2个月后，近期煤电容量电价机制终于落地。随着中国新能源发展，煤电基础性支撑调节作用愈发重要，传统单一制电价难以体现煤电支撑调节价值。若煤电机组在利用小时数不断下降的趋势下，能通过容量电价回收部分固定成本，将利于保证中国电力供应充裕度，保障电力系统安全。
- **绿电：**绿电电价有下行风险，仍需政策保驾护航。国内绿电发展逐步从全额保障性消纳过渡到经济性消纳，短期有市场化带来的电价下行风险。但长期看，随着欧盟碳关税生效期临近，以及国内绿电/绿证市场和碳市场扩容，我们对绿电企业的成长性和长期盈利能力保持乐观。

02

月度专题聚焦 · 充电桩产业三季度业绩跟踪

——充电桩板块三季度业绩亮眼，快充时代来临

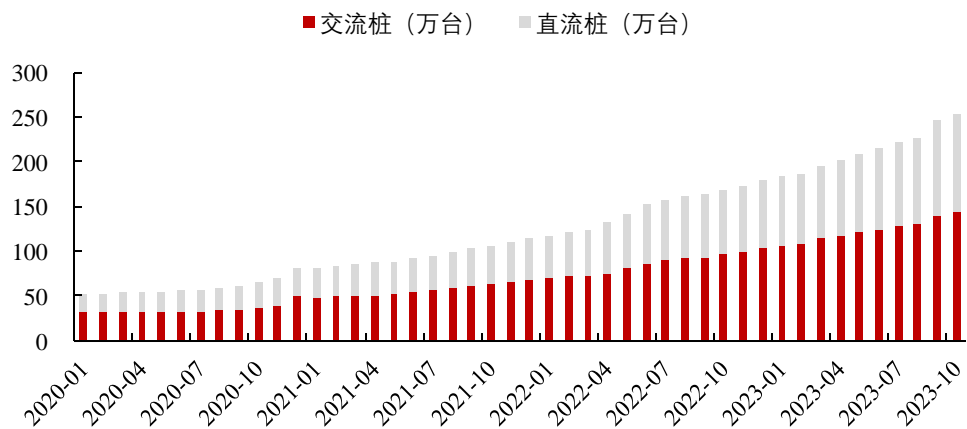


中国五矿

五矿证券
MINMETALS SECURITIES

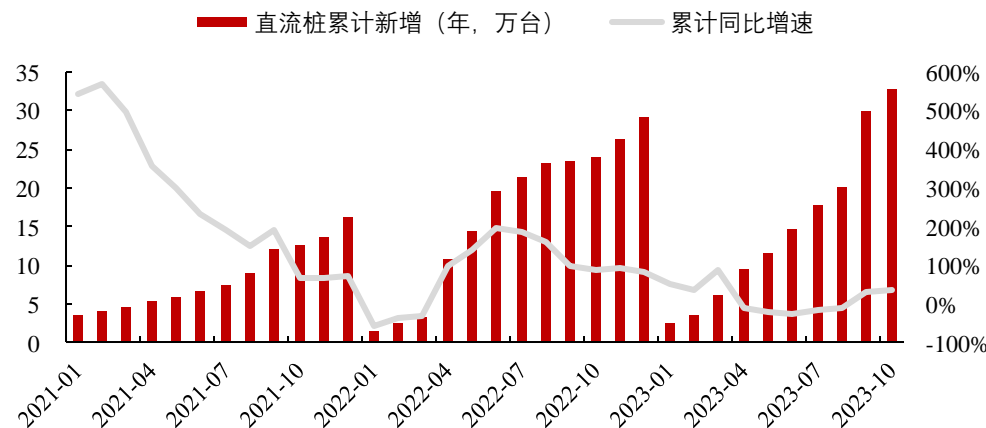
一、充电桩行业基本面：国内公共桩保持较高增速

图表1：截止 2023年10月国内公共直流、交流桩保有量分别是109、143.5万台



资料来源：中国充电联盟，五矿证券研究所

图表2：2023年1-10月国内公共直流桩累计同比增速为37%



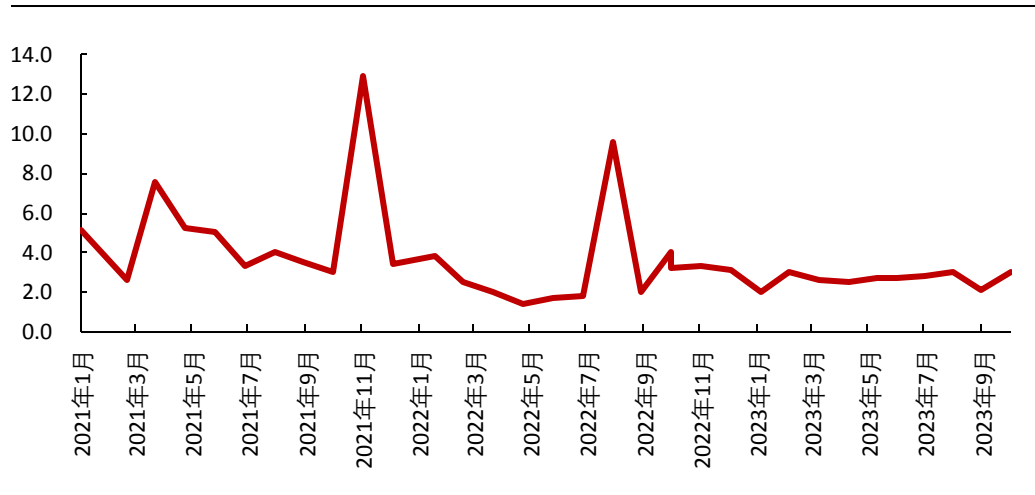
资料来源：中国充电联盟，五矿证券研究所

- ✓ 2023年1-10月国内公共直流、交流桩分别是109、143.5万台，合计252.5万台保有量，同比累计保有量增速是50.3%。截止2023年10月，公共直流桩年度累计新增32.9万台，同比增速37%，保持较快增长，其中9月单月公共直流桩销量是9.8万辆，单月销量较高主要是当月一次合并了达克云的56716台销量导致。国内公共的充电桩需求增长主要是由于国内新能源车市场增速较快拉动，国内2023年1-10月新能源车销量同比增长是38%，累计为728万辆。

- ✓ 注释：本报告涉及的产业链各环节的财务数据均来自于样本上市公司，并基于各环节整体的财务数据展开分析。

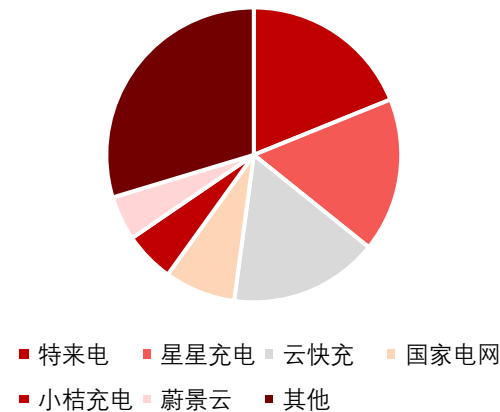
一、充电桩行业基本面：截止2023年10月累计国内车桩增量比是2.6

图表3：国内月度车桩增量比从21年以来总体下滑



资料来源：中国充电联盟，五矿证券研究所

图表4：截止2023年10月运营商公共充电桩保有量市占率

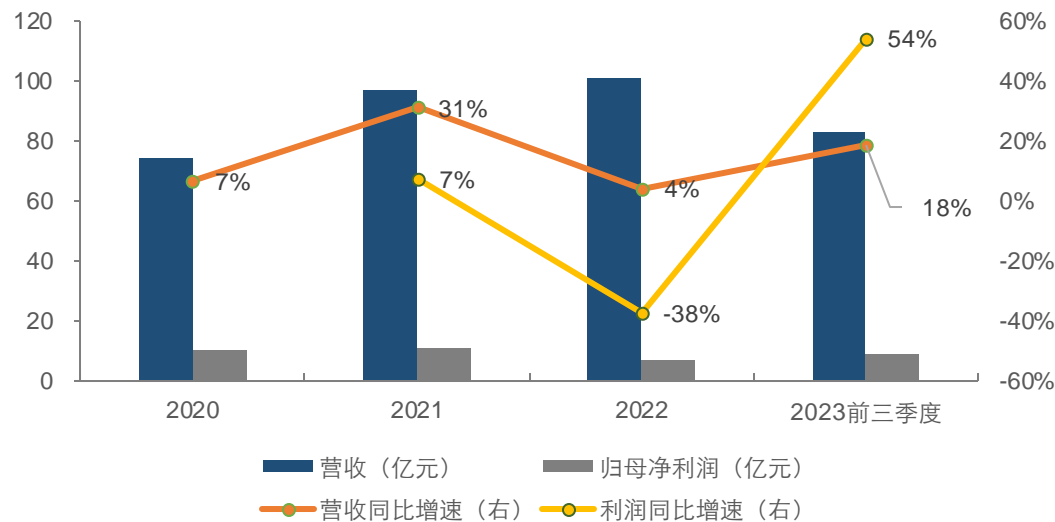


资料来源：中国充电联盟，五矿证券研究所

- ✓ 从国内车桩比角度看，2023年10月单月国内国内车桩增量比是3.1，2023年截止10月国内累计车桩增量比是2.6，相比2021年的3.8、2022年的2.7有所下滑，下滑的原因主要有国内充电桩建设加速导致。同时根据23年5月的国常会，要求适度超前建设充电基础设施，创新充电基础设施建设、运营、维护模式。
- ✓ 截止2023年10月运营商公共充电桩保有量中，特来电、星星充电、云快充位居前列，TOP3是52%，格局相对稳定。

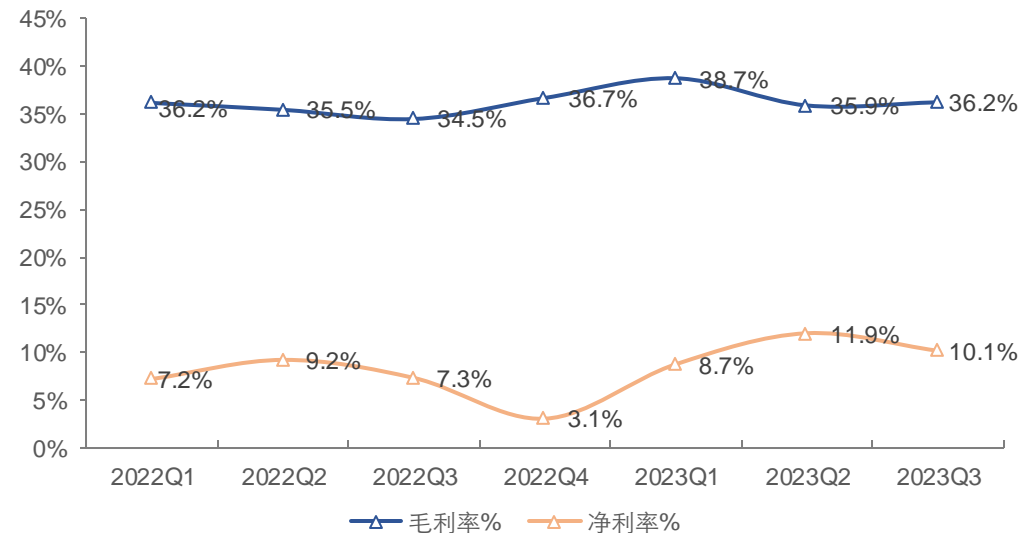
二、充电桩三季度报业绩——充电设备

图表5：2023年前三季度设备行业营收、归母净利润同比均增长



资料来源：wind, 五矿证券研究所

图表6：2023年Q3设备企业净利率环比下滑



资料来源：wind, 五矿证券研究所

- ✓ 营收和归母净利润：2023年前三季度充电桩设备行业营收同比增速18%，归母净利润同比增速54%，利润增速高于营收增速主要是由于规模效应、部分充电桩企业出海带来的高盈利、以及部分企业一体化布局对盈利的增厚。
- ✓ 从盈利指标上看，23Q3毛利率、净利率分别是36.2%、10.1%，保持相对稳定的盈利。

二、充电桩三季度报业绩——充电设备

图表7： 2023Q3设备企业营收环比增长、利润环比下滑

	营收 (亿元)			归母净利润 (亿元)		
	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q1	2023Q2	2023Q3
通合科技	1.2	2.1	2.7	0.2	0.2	0.3
英可瑞	0.6	0.7	0.7	0.0	-0.2	0.0
绿能慧充	1.0	1.5	2.6	0.0	0.0	0.2
道通科技	7.1	7.4	7.4	0.7	1.2	0.8
金冠股份	2.1	2.3	3.3	0.1	0.2	0.1
沃尔核材	11.4	13.9	14.8	1.0	1.9	1.9
设备环节	23.3	28.0	31.5	2.0	3.3	3.2

资料来源：wind, 五矿证券研究所

图表8： 设备企业间盈利能力有所分化

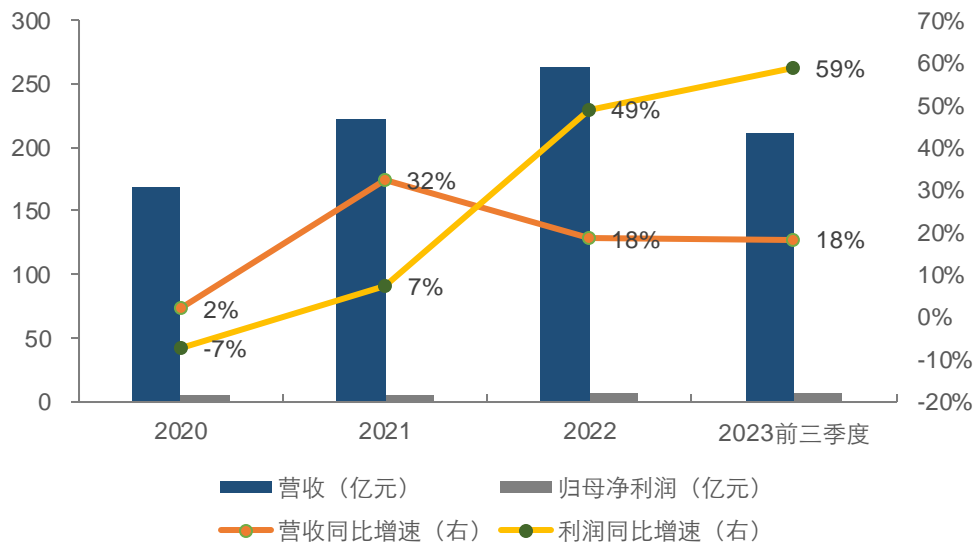
	毛利率%			净利率%		
	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q1	2023Q2	2023Q3
通合科技	32.7	31.4	32.5	13.3	9.5	11.3
英可瑞	22.8	20.1	24.3	-1.1	-25.1	-8.6
绿能慧充	25.9	23.9	22.1	-0.9	2.3	8.1
道通科技	58.4	50.1	54.4	9.0	16.4	7.4
金冠股份	27.8	27.1	26.9	5.3	7.7	2.1
沃尔核材	31.1	32.7	32.9	9.9	14.7	13.9
设备环节	38.7	35.9	36.2	8.7	11.9	10.1

资料来源：wind, 五矿证券研究所

- ✓ 充电模块的公司主要有通合科技，公司23Q3实现0.3亿元归母净利润，净利率是11.3%，公司23年充电模块海外出口加速，高盈利带动公司业绩的增长。
- ✓ 充电整桩企业有绿能慧充、道通科技、金冠股份、英可瑞等，英可瑞由于费用较高拖累了净利率，道通科技、绿能慧充有出口业务，金冠股份与俄罗斯联邦工商会中东代表处签订合作备忘录，计划在伊朗至俄罗斯的干线上合作建设新能源光-储-充-换综合场站。
- ✓ 充电桩枪线企业有沃尔核材，其23Q3净利率13.9%，环比略有下滑。
- ✓ 展望2024年，我们认为以快充为代表的直流桩的充出海仍有一定的红利期，随着越来越多企业涉足改领域，充电桩企业在红利期后的竞争仍有可能加剧。

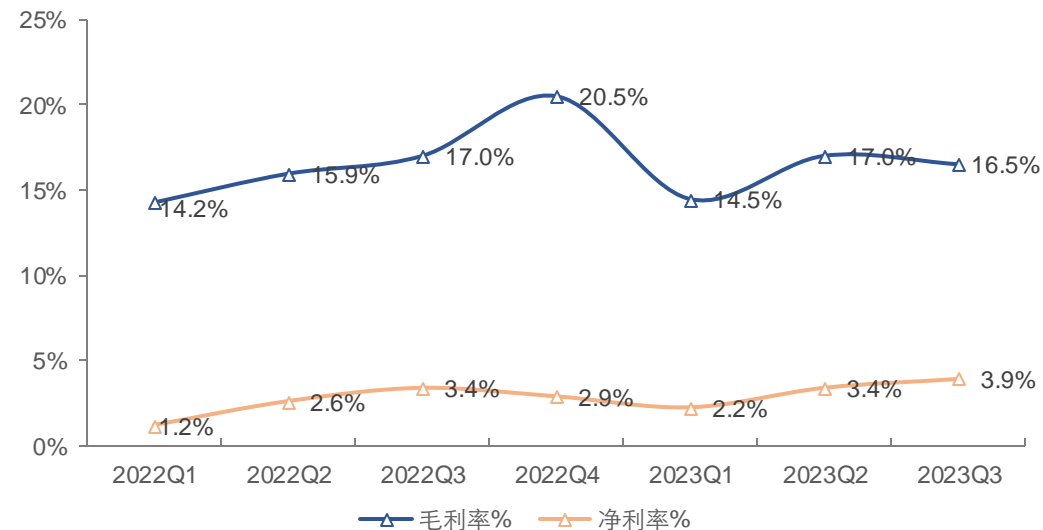
二、充电桩三季度报业绩——运营环节

图表9：2023年前三季度运营环节营收同比增速18%，归母净利润同比增速59%



资料来源：wind, 五矿证券研究所

图表10：2023年Q3运营企业净利率环比上升



资料来源：wind, 五矿证券研究所

- ✓ 营收和归母净利润：2023年前三季度电池行业营收同比增速18%，归母净利润同比增速59%，利润增速高于营收增速主要是由于充电桩运营企业逐步进入充电设备业务领域，整体盈利能力有所增强。且运营企业的充电效率在提升。
- ✓ 2023Q3运营企业的毛利率和净利率分别是16.5%、3.9%，净利率环比上升。

二、充电桩三季度报业绩——运营环节

图表11： 2023Q3运营企业营收环比、利润均环比增长

	营收 (亿元)			归母净利润 (亿元)		
	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q1	2023Q2	2023Q3
特锐德	19.8	36.3	38.0	0.2	0.7	1.3
万马股份	30.8	41.6	45.1	0.9	1.9	2.0
运营环节	50.5	77.9	83.0	1.1	2.6	3.2

资料来源：wind, 五矿证券研究所

图表12： 2023Q3运营企业净利率环比提升

	毛利率%			净利率%		
	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q1	2023Q2	2023Q3
特锐德	15.5	20.5	20.4	-0.2	2.1	3.3
万马股份	13.8	14.0	13.2	3.0	4.6	4.4
运营环节	14.5	17.0	16.5	2.2	3.4	3.9

资料来源：wind, 五矿证券研究所

- ✓ 特锐德23Q3实现营收38.0亿元，同比增长59%；实现归母净利润1.3亿元，同比增长103%。业绩的增长得益于新能源发电领域需求增长带动公司箱变业务增长、以及高温天气下车载冷气耗电更多，带动充电量的增长。公司是国内公共充电桩运营龙头企业，截止2023年10月的公共充电桩保有量市占率是19%。
- ✓ 万马股份23Q3营收45.1亿元，同比增长17%；实现归母净利润2.0亿元，同比增长33%。业绩的增长主要得益于充电桩板块充电效率的提升以及线缆高分子业务等的增长。
- ✓ 展望2024年，我们认为随着运营企业逐步在设备端的布局兑现以及充电效率的逐步提升，盈利能力有望保持增长。

三、充电桩行业观点

□ 行业观点

- ✓ 充电桩产业链大多在2022H2开始进行出口海外的验证，22年底至23年初大多完成了验证并开始出货。国内的充电桩行业继续保持较高增长，2023年1-9月国内公共直流桩累计同比增速为28%。展望2024年，我们认为海外出口仍处于红利期。
- ✓ 建议关注涉足出海的充电模块、充电桩整桩，以及充电运营企业。

03

产业动态&数据跟踪



中国五矿

五矿证券
MINMETALS SECURITIES

电池及材料

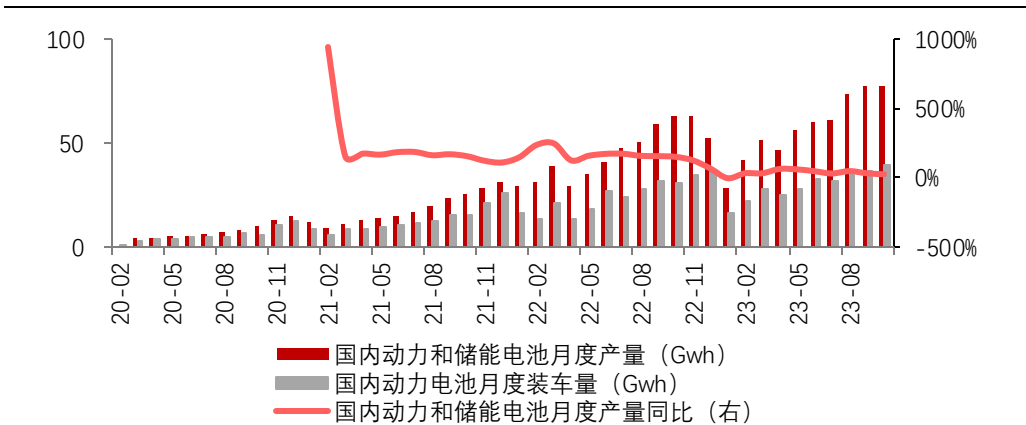
近期产业动态 (2023年10月29日-11月10日)

- 行业动态：根据GGII，2023年前三季度全球动力电池装机493.5GWh，同比增长51%，其中三元装机293.1GWh，铁锂为200.1GWh。
- 行业动态：10月，中国动力和储能电池合计产量为77.3GWh，环比降幅为0.1%，同比增长23.2%。1-10月，中国动力和储能电池合计累计产量为611.0GWh，累计同比增长41.8%。
- 行业动态：根据GGII，近期巨湾技研南沙总部基地建成投产，全面建成后总产能为年产8GWh，目前已投入使用4GWh，是全球首家面向先进的超快充(10-15分钟)乃至极快充（5-10分钟，XFC）动力电池规模化生产制造的专业工厂。
- 公司动态：宁德时代公告拟使用不低于人民币20亿元（含本数）且不超过 30亿元（含本数）自有资金回购公司部分A股股份，回购价格上限为294.45元/股。
- 公司动态：恩捷股份公布2023年前三季度业绩，实现营业收入90.93亿元，同比减少2%；归母净利润21.54亿元，同比减少33%。
- 公司动态：新宙邦控股子公司波兰新宙邦与德国某整车厂商旗下动力电池子公司签订了定点协议，约定自 2025 年至 2034 年期间由波兰新宙邦向客户供应锂离子电池电解液产品，预计将累计增加公司 2025 年至 2034 年收入约 11 亿欧元。
- 公司动态：贝特瑞公布2023年前三季度业绩，实现营业收入203.10亿元，同比增长16%；归母净利润13.65亿元，同比增长0.5%。

电池及材料：10月国内铁锂电池大于三元电池装车量增速

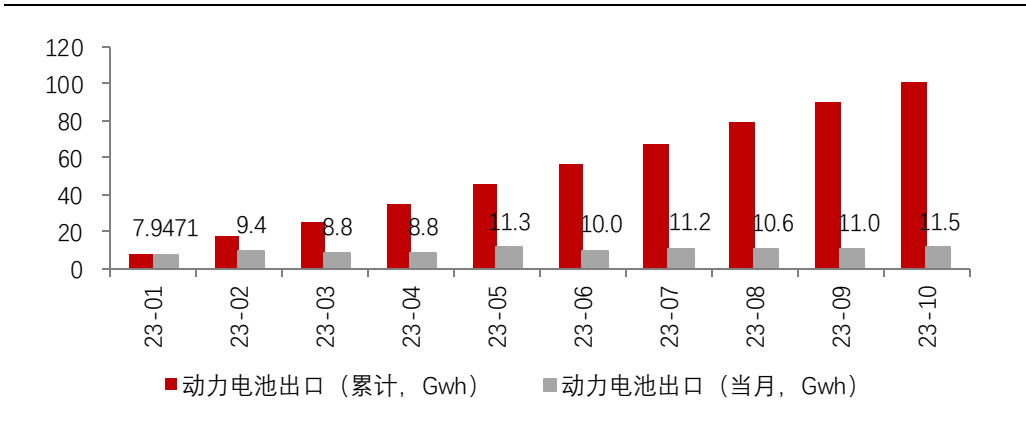
产业数据跟踪-量

图表13： 2023年10月国内动力和储能电池产量同比增速23%



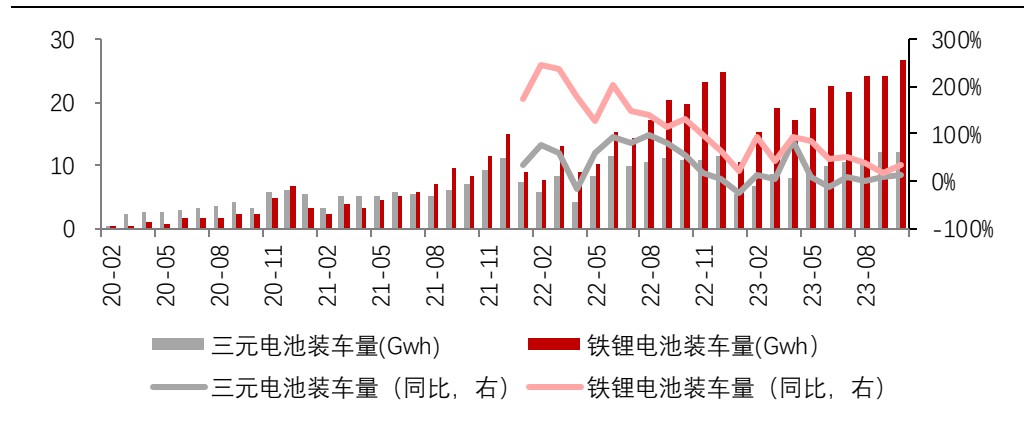
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表15： 2023年10月国内动力电池出口11.5Gwh，环比增长



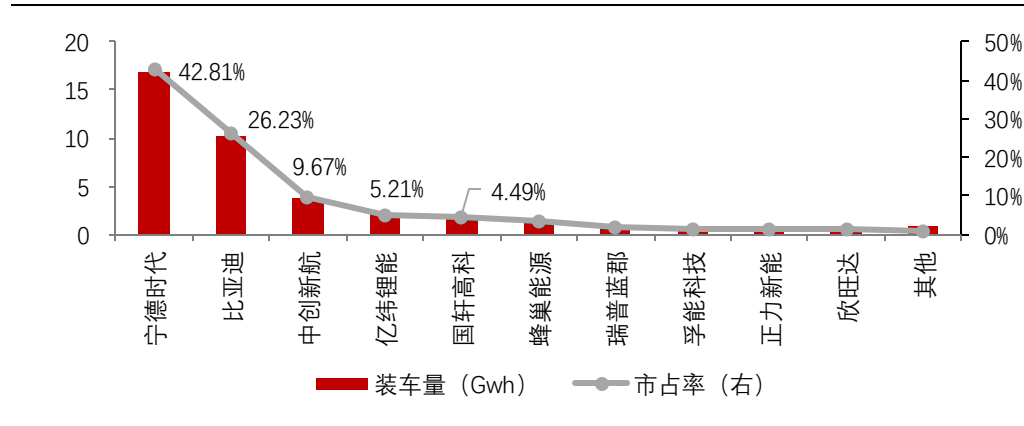
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表14： 2023年10月国内铁锂电池大于三元电池装车量增速



资料来源：wind，五矿证券研究所

图表16： 2023年10月国内动力电池装车量TOP 5市占率88%，集中度高

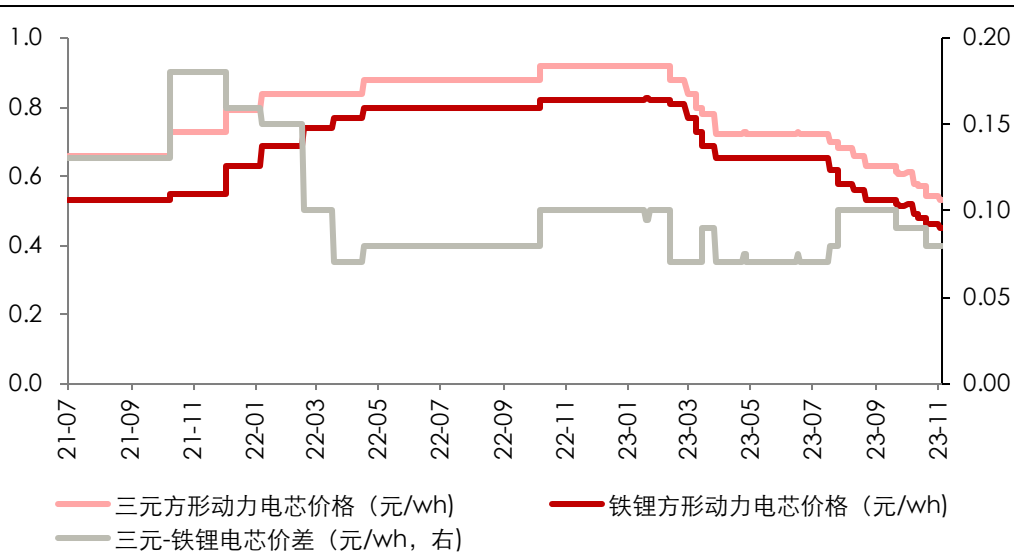


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

电池及材料：三元和铁锂电池价格23年以来持续下滑

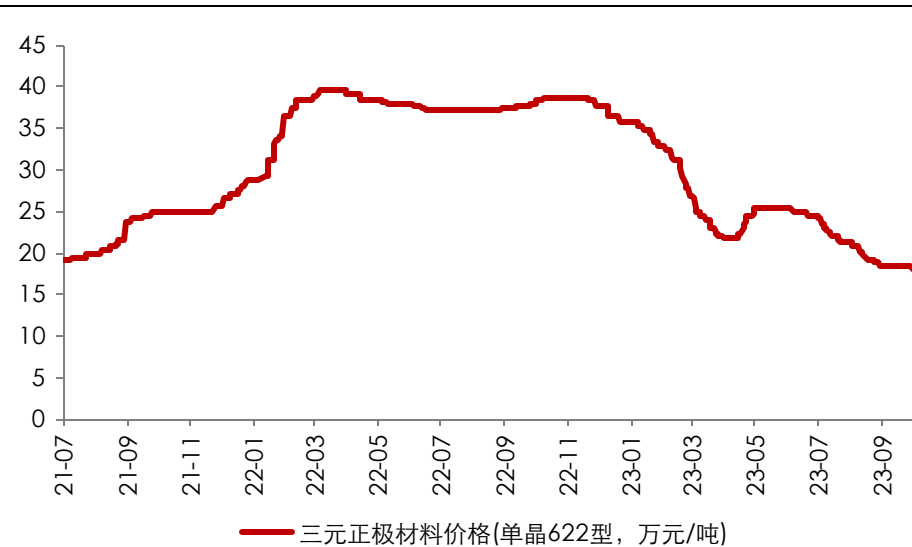
产业数据跟踪-价

图表17：11月11日，三元和铁锂电芯价差是0.08元/wh



资料来源：wind，五矿证券研究所

图表18：三元单晶622材料价格2023年以来仍处于下跌中

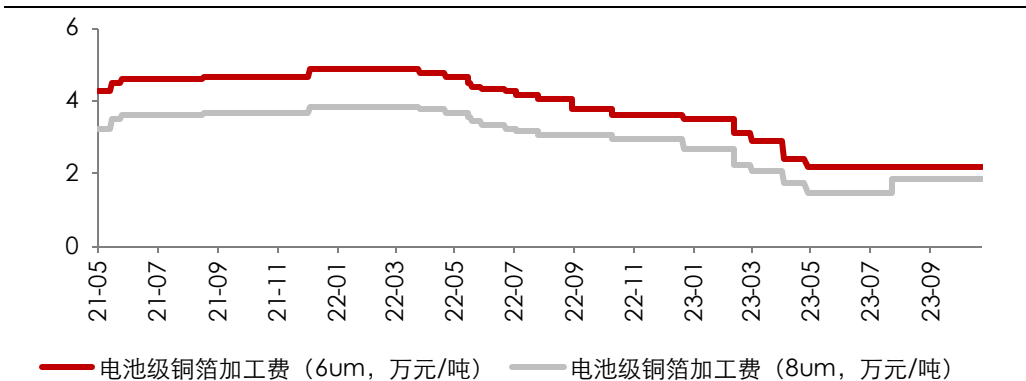


资料来源：wind，五矿证券研究所

电池及材料：石墨、电解液、隔膜近期价格有所下滑

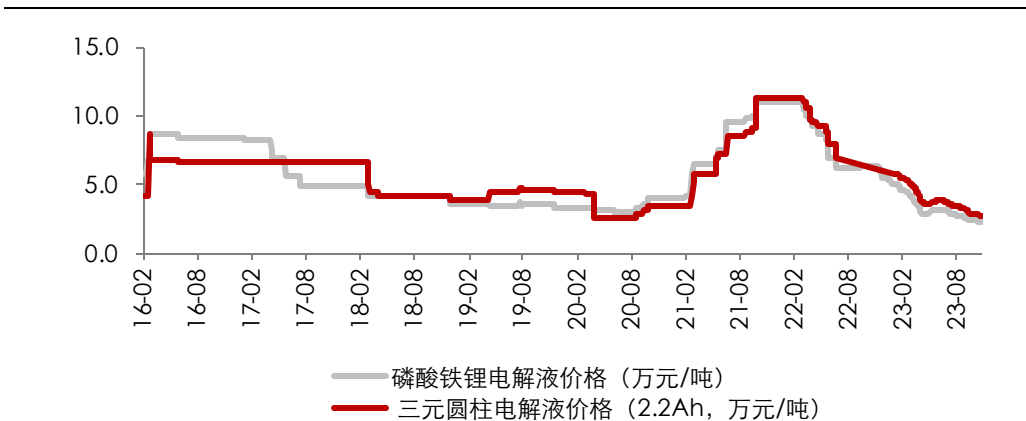
产业数据跟踪-价

图表19：铜箔加工费短期相对稳定



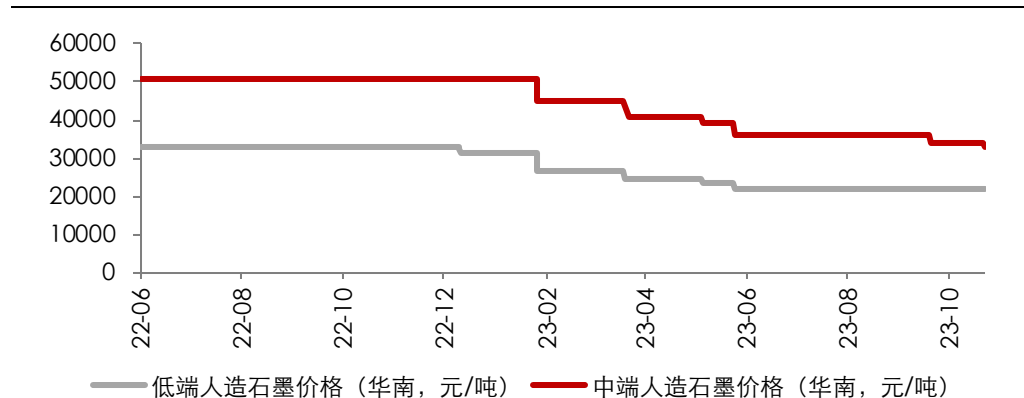
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表21：铁锂、三元电解液价格处于下跌中



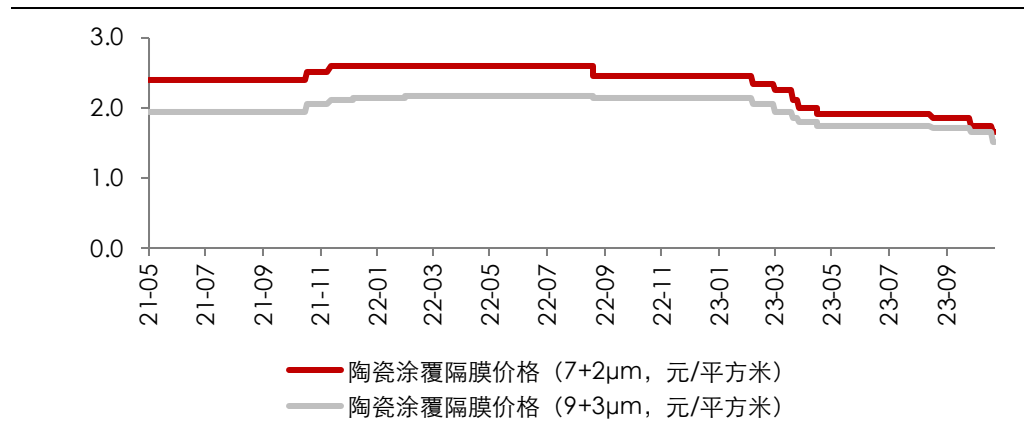
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表20：2023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22：2023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 (2023年10月29日-11月10日)

- **公司动态：潍柴和比亚迪合资的新能源动力产业园开工建设。**11月3日，潍柴和比亚迪合资的潍柴（烟台）新能源产业园开工建设，将用于新能源商用车电池、电机、电控、电驱动总成全产业链的研发制造，固定资产投资170亿元，分三期建设。项目分为两部分：（1）潍柴与比亚迪战略合作，建设动力电池研发制造基地，设计年产能50GWh；（2）潍柴建设新能源汽车其他核心部件制造基地，设计年产能50万台扁线电机、40万台电控和5万台电驱总成。
- **公司动态：极氪向美国证监会（SEC）递交IPO文件。**吉利汽车公告极氪独立上市的最新进展，极氪已向美国证券交易委员会（SEC）递交IPO文件，根据文件显示，极氪2023H1营收212.7亿元，同增136%。
- **公司动态：理想汽车披露三季报，净利润28.13亿元，连续四个季度盈利。**2023Q3公司营业收入346.79亿元，同增271.22%，环增21.03%；净利润28.13亿元，环增21.77%，连续四个季度盈利；基本每股收益1.43元。
- **公司动态：比亚迪发布三季报，前三季度营收同增57.75%，归母净利润同增129.47%。**2023年前三季度公司营收4222.75亿元，同增57.75%；归母净利润213.67亿元，同增129.47%；扣非归母净利润193.49亿元，同增131.32%；经营性现金流978.6亿元，同增7.5%；基本每股收益7.35元，同增129.69%。
- **公司动态：长安汽车发布三季报，前三季度营收同增26.78%，归母净利润同增43.22%。**2023年前三季度公司营收1082.06亿元，同增26.78%；归母净利润98.82亿元，同增43.22%；扣非归母净利润36.12亿元，同减5.91%；经营性现金流174.79亿元，同增362.06%；基本每股收益1.01元，同增44.29%。

新能源汽车：近期新上市车型较少，部分为预热或预售，为2024年批量交付做准备

重点上市车型（2023年10月29日-11月10日）

图表23：重点上市车型配置一览

品牌车型	售价(万元)	定位	动力类型	轴距	纯电续航(km)	亏电油耗(L/100km)	驱动形式	零百加速(s)	电机功率(kw)	电池容量(kwh)	电池类型	前悬/后悬	智能座舱	智能驾驶	其他亮点
荣威D7	12.58 14.58	中型车	PHEV	2810	125	4.3	-	7.9	150	21.4	铁锂	麦弗逊多连杆	12.3英寸中控屏 高配：前排座椅加热	定速巡航 高配：AEB主动刹车； 自适应巡航；	-
	14.98 17.68	中型车	BEV	2810	510 610	-	后驱	7.3 6.5	145 155	59.2 68.5	铁锂 三元	麦弗逊五连杆			
方程豹豹5	28.98 35.28	中型SUV	PHEV	2800	125	7.8	四驱	4.8	485	31.8	-	双叉臂	15.6英寸中控屏；帝瓦雷音乐座舱；前排座椅加热/通风； 后排座椅通风 高配：50英寸抬头显示；前排座椅按摩/后排座椅通风	AEB自动紧急制动 ICC智能领航系统	DMO超级混动越野平台 高配：云辇-P
阿维塔12	30.08 40.08	中大型车	BEV	3020	700 650	-	后驱 四驱	6.7 3.9	230 425	94.5	三元	双叉臂多连杆	前排座椅加热/通风/按摩 后排座椅加热 15.6英寸中控屏	AEB自动紧急制动 自适应巡航 高速辅助驾驶 选择：城市辅助驾驶	CDC（高配） 空气悬架（高配） 热泵空调
智界S7	25.8~35.8 (预售)	中大型车	BEV	2950	550~800	-	后驱 四驱	3.3+	215 365	60.48 79.93	铁锂 三元+ 铁锂	双叉臂多连杆		未公布	
比亚迪宋L	22~26 (预售)	中型SUV	BEV	2930	550 662	-	后驱	8.6 6.9	150 230	71.8 87.04	磷酸 铁锂	双叉臂五连杆		未公布	
理想MEGA	50+ (预热)	MPV	BEV										未公布，12月上市		

资料来源：各公司官网，汽车之家，五矿证券研究所

新能源汽车：2023年10月销量再创新高，乘用车零售端单月渗透率达到37.7%

产业数据跟踪

图表24：2023年10月中国新能源汽车数据一览，零售口径新能源乘用车渗透率达到37.7%

新能源汽车-中汽协口径								新能源乘用车零售-乘联会口径							
2023年10月				2023年累计				2023年10月				2023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	95.6	34.0%	5.7%	33.5%	723.1	37.2%	30.2%	比亚迪	25.8	25.4%	0.1%	33.6%	214.3	57.7%	36.0%
BEV	64.6	19.3%	3.1%	22.6%	512.8	24.7%	21.4%	特斯拉	2.9	66.4%	-34.2%	3.7%	46.2	37.9%	7.8%
PHEV	31.0	80.4%	11.7%	10.9%	210.1	81.6%	8.8%	广汽埃安	4.1	37.5%	-19.1%	5.4%	40.1	86.4%	6.7%
出口	12.4	13.7%	29.3%	25.4%	94.6	89.2%	24.4%	吉利汽车	6.0	109.9%	17.7%	7.8%	34.6	48.9%	5.8%
新能源汽车-乘联会口径								长安汽车	4.8	49.0%	19.5%	6.3%	29.8	96.6%	5.0%
2023年10月				2023年累计				长城汽车	2.9	207.5%	37.1%	3.8%	18.0	76.0%	3.0%
	销量	同比	环比	渗透率	销量	同比	渗透率	上通五菱	4.9	11.9%	21.3%	6.4%	33.7	-8.6%	5.7%
新能源-批发	88.3	30.6%	6.5%	36.0%	679.0	35.7%	33.6%	理想汽车	4.0	302.1%	12.1%	5.3%	28.5	193.5%	4.8%
BEV	58.5	15.2%	3.9%	23.9%	471.1	21.7%	23.3%	蔚来汽车	1.6	59.8%	2.8%	2.1%	12.6	36.3%	2.1%
PHEV	29.8	78.4%	12.0%	12.2%	208.1	84.0%	10.3%	小鹏汽车	1.5	292.1%	30.6%	2.0%	10.1	-2.1%	1.7%
新能源-零售	76.7	38.3%	2.8%	37.7%	595.7	34.6%	34.5%	哪吒汽车	1.3	-32.9%	-8.5%	1.7%	10.3	-19.5%	1.7%
BEV	49.5	25.0%	-1.0%	24.3%	399.9	19.2%	23.2%	零跑汽车	1.6	159.1%	15.2%	2.1%	10.7	6.7%	1.8%
PHEV	27.1	70.9%	9.9%	13.3%	195.7	83.1%	11.3%	岚图汽车	0.5	137.6%	21.1%	0.7%	3.4	107.3%	0.6%

资料来源：中汽协，乘联会，各公司公众号，五矿证券研究所

新能源汽车：美国10月渗透率环比微降0.5pct

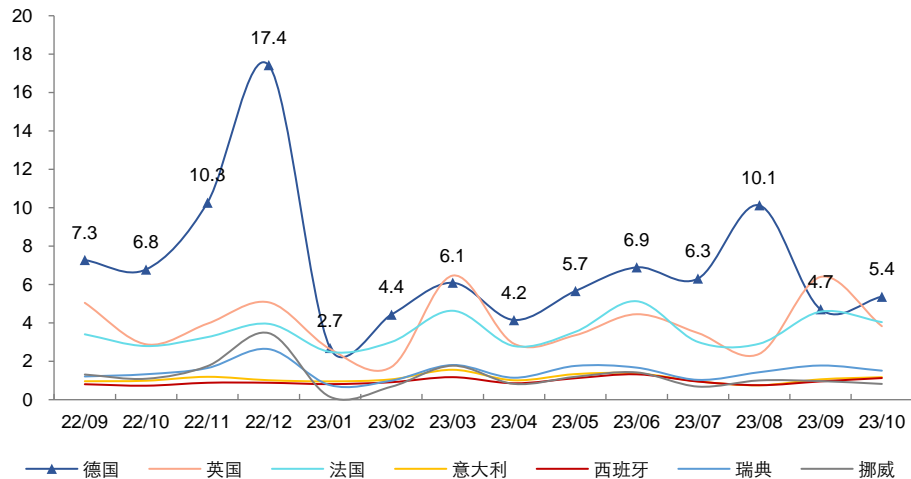
产业数据跟踪

图表25：海外各国2023年10月新能源汽车数据一览

新能源乘用车	2023年10月				2023年累计			2022年
	销量	同比	环比	渗透率	累计销量	累计同比	累计渗透率	全年销量
美国	11.3	30.7%	-14.8%	9.4%	110.8	53.6%	8.7%	90.0
德国	5.4	-20.9%	14.0%	24.5%	56.5	1.4%	24.0%	83.3
英国	3.8	32.6%	-40.1%	24.9%	37.6	35.0%	23.4%	36.9
法国	4.0	44.5%	-11.9%	26.5%	36.2	40.5%	25.1%	33.0
意大利	1.2	18.9%	10.7%	8.2%	11.2	17.2%	8.4%	11.7
西班牙*	1.1	54.9%	18.5%	11.8%	9.9	48.1%	12.6%	8.5
瑞典	1.5	14.0%	-15.0%	60.6%	13.9	17.4%	59.3%	16.1
挪威	0.8	-24.9%	-15.2%	91.3%	9.4	-6.7%	90.5%	15.3
日本	0.8	94.6%	-27.9%	3.5%	8.1	43.6%	3.6%	6.9
印度*	0.7	79.9%	18.1%	1.5%	6.7	100.9%	1.4%	4.1

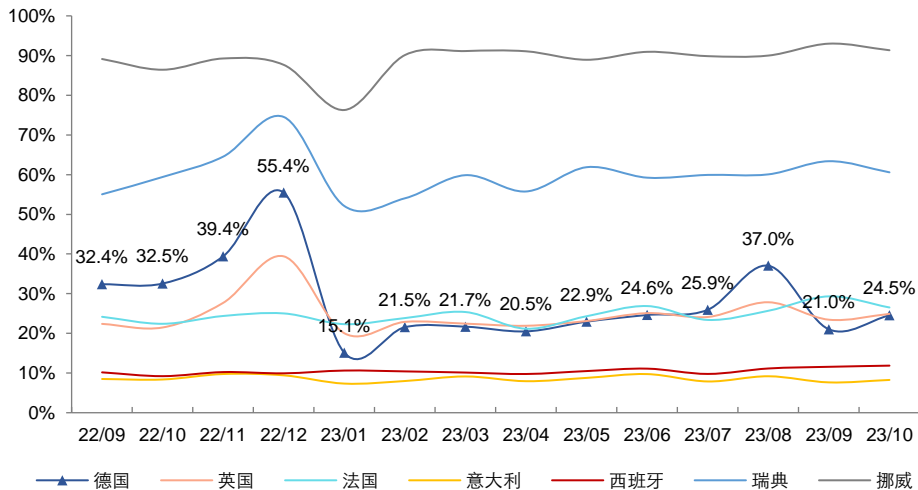
资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所 (*表示数据口径为整体新能源汽车)

图表26：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27：欧洲各国新能源汽车单月渗透率，挪威渗透率最高



资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所

光伏

近期产业动态

- **事件：国家能源局表示前三季度全国光伏新增装机12894万千瓦，同比增长145%。**2023年前三季度，全国光伏新增装机12894万千瓦，同比增长145%，其中集中式光伏6180万千瓦，分布式光伏6714万千瓦。
- **事件：关于电力现货市场建设工作，两部委发文。**近日，国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司关于进一步加快电力现货市场建设工作的通知。
- **事件：旭合科技一期高效N型电池及组件项目正式投产！**11月6日，旭合科技一期高效N型电池及组件项目投产仪式在旭合科技滁州基地隆重举行，滁州市委书记许继伟宣布旭合科技一期项目投产。
- **事件：33.9%！中国创造晶硅-钙钛矿叠层电池效率新的世界纪录。**11月3日，据美国国家可再生能源实验室（NREL）最新认证报告显示，由中国光伏企业——隆基绿能科技股份有限公司（以下简称“隆基绿能”）自主研发的晶硅-钙钛矿叠层电池效率达到33.9%，这也是目前全球晶硅-钙钛矿叠层电池效率的最高纪录。
- **事件：印度，光伏组件产能将达60GW。**评级机构ICRA的一份最新报告称，至2025年，印度的太阳能组件产能将上升至60GW。
- **公司动态：福莱特玻璃集团股份有限公司发布2023年第三季度报告。**本报告期营业收入62.06亿元，比上年同期增加58.72%；归属于上市公司股东的净利润8.84亿元，比上年同期增加76.19%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润8.76亿元，比上年同期增加77.25%。

光伏

近期产业动态

- **公司动态：晶澳太阳能科技股份有限公司发布2023年第三季度报告。**本报告期营业收入191.38亿元，比上年同期减少8.23%；归属于上市公司股东的净利润19.51亿元，比上年同期增加22.87%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润18.66亿元，比上年同期增加16.00%。
- **公司动态：上海爱旭新能源股份有限公司发布2023年第三季度报告。**本报告期营业收入63.68亿元，比上年同期减少35.30%；归属于上市公司股东的净利润5.79亿元，比上年同期减少27.14%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润5.68亿元，比上年同期减少20.85%。
- **公司动态：隆基绿能科技股份有限公司发布2023年第三季度报告。**本报告期营业收入294.48亿元，比上年同期减少18.92%；归属于上市公司股东的净利润25.15亿元，比上年同期减少44.05%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润24.54亿元，比上年同期减少42.24%。
- **公司动态：海南钧达新能源科技股份有限公司发布2023年第三季度报告。**本报告期营业收入49.59亿元，比上年同期增加65.20 %；归属于上市公司股东的净利润6.83亿元，比上年同期增加396.34 %；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润6.40亿元，比上年同期增加369.79%。

风电

近期产业动态

- **事件：国家能源局：2023前三季度风电装机新增33.48GW。**2023年前三季度，全国可再生能源新增装机1.72亿千瓦，同比增长93%，占新增装机的76%。其中，水电新增装机788万千瓦，风电新增装机3348万千瓦，光伏发电新增装机12894万千瓦，生物质发电新增装机207万千瓦。截至2023年9月底，全国可再生能源装机约13.84亿千瓦，同比增长20%，约占全国总装机的49.6%，已超过火电装机，其中，水电装机4.19亿千瓦，风电装机4亿千瓦，光伏发电装机5.21亿千瓦，生物质发电装机0.43亿千瓦。
- **事件：全球首个漂浮式风渔融合项目安装完成。**全球首个漂浮式风渔融合项目在福建莆田南日岛海上风电场完成全部工程安装。
- **公司动态：天顺风能（苏州）股份有限公司发布2023年第三季度报告。**本报告期营业收入20.98亿元，比上年同期增加19.95%；归属于上市公司股东的净利润1.40亿元，比上年同期增加7.76%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.44亿元，比上年同期增加0.47%。
- **公司动态：江苏中天科技股份有限公司发布2023年第三季度报告。**本报告期营业收入126.08亿元，比上年同期增加37.74%；归属于上市公司股东的净利润7.05亿元，比上年同期增加9.17 %；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润7.36亿元，比上年同期增加15.67 %。
- **公司动态：新强联：关于公司对外投资暨与张家港市大新镇人民政府签署项目框架投资协议的公告。**洛阳新强联回转支承股份有限公司与张家港市大新镇人民政府签署《投资协议》，公司拟通过自筹资金投资建设，固定资产投资10亿元，并通过全资子公司新强联（江苏）重工科技有限责任公司实施，计划项目建设周期为3年。

风电

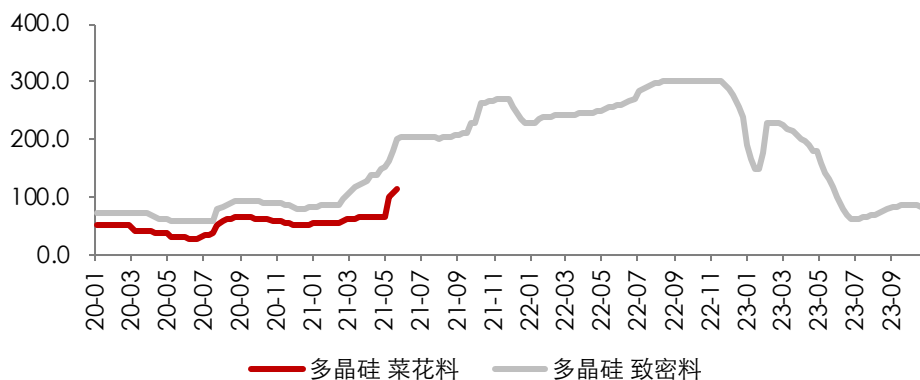
近期产业动态

- **公司动态：**东方电缆及全资子公司关于中标海缆产品及敷设施工项目的提示性公告。宁波东方电缆股份有限公司及全资子公司宁波海缆研究院工程有限公司收到《成交通知书》，确认公司及东方海工联合体为相关项目中标人，项目：三峡阳江青州六海上风电场项目EPC总承包工程66kV集电线路海缆采购及敷设、330kV海缆穿越岸线非开挖定向钻土建施工（I标段、II标段）项目，中标金额：53495.5355万元。

光伏/风电：光伏产业链价格进入下降通道

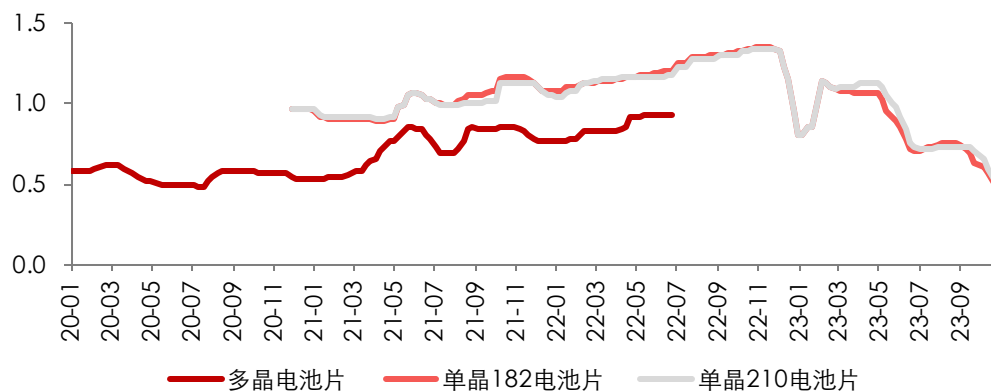
产业数据跟踪

图表28：光伏硅料价格下降（元/kg）



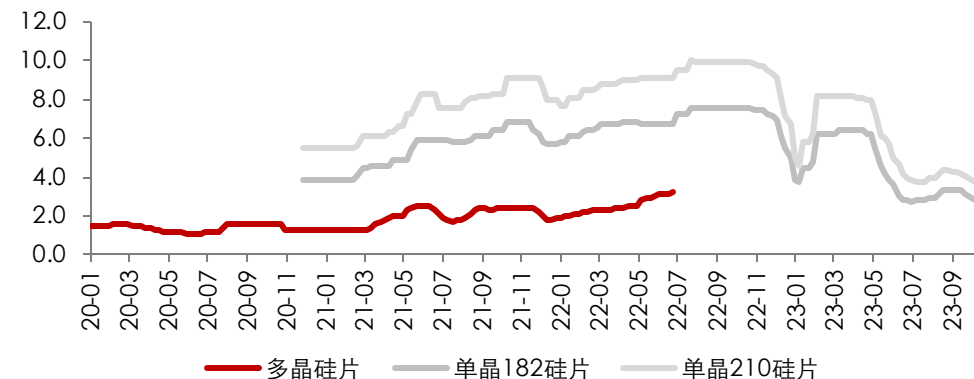
资料来源：PVInfoLink，五矿证券研究所

图表30：光伏电池片价格向下（元/W）



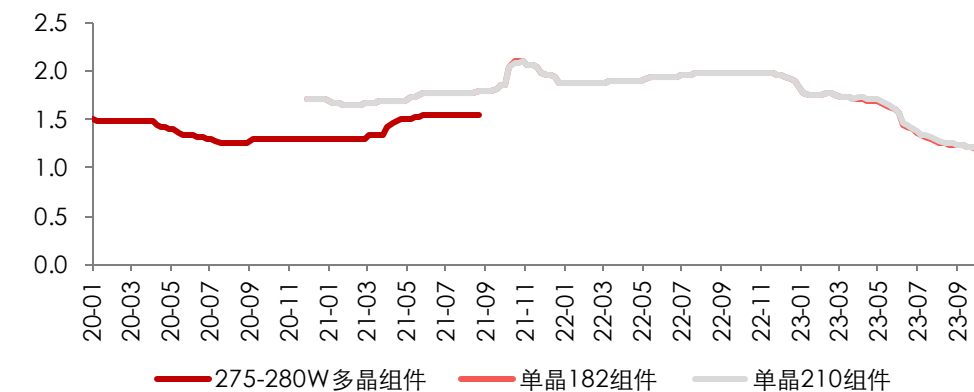
资料来源：PVInfoLink，五矿证券研究所

图表29：光伏硅片价格下降（元/片）



资料来源：PVInfoLink，五矿证券研究所

图表31：光伏组件价格向下（元/W）

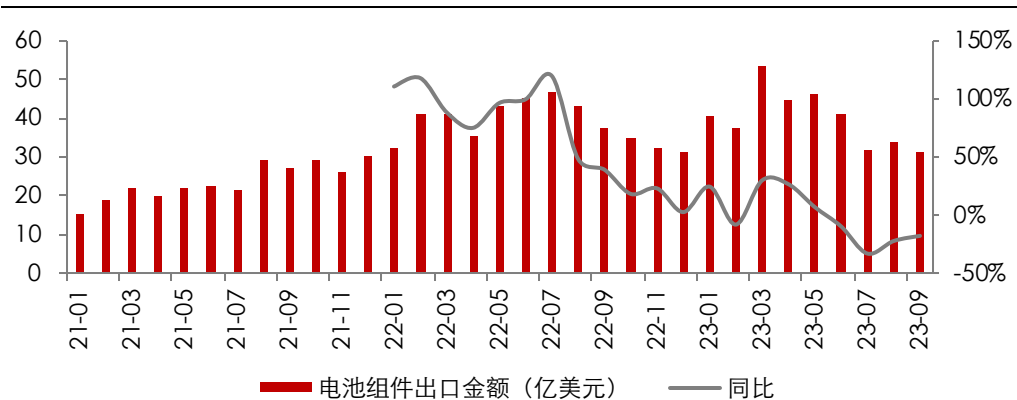


资料来源：PVInfoLink，五矿证券研究所

光伏/风电：组件逆变器出口略显疲软

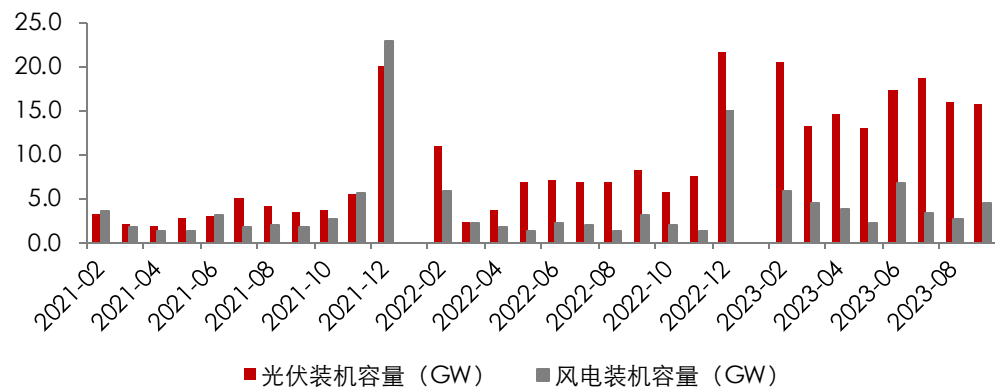
产业数据跟踪

图表32：光伏组件出口环比下降（亿美元）



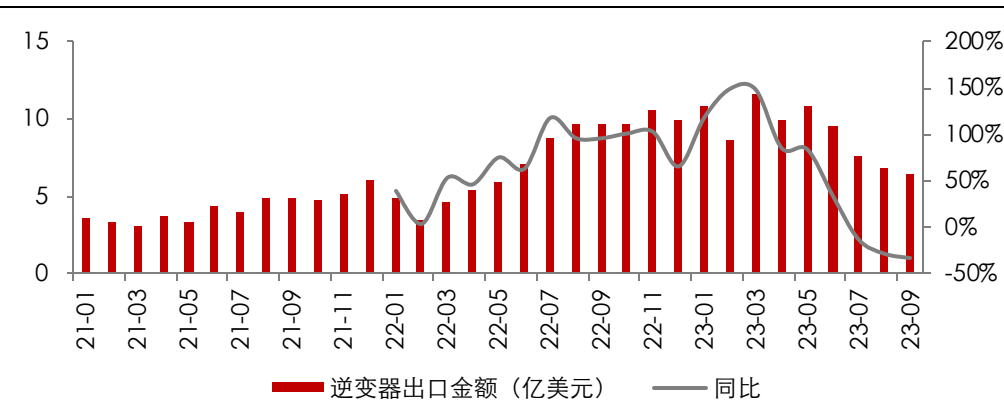
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表34：国内光伏装机良好，风电月度装机略有上升（GW）



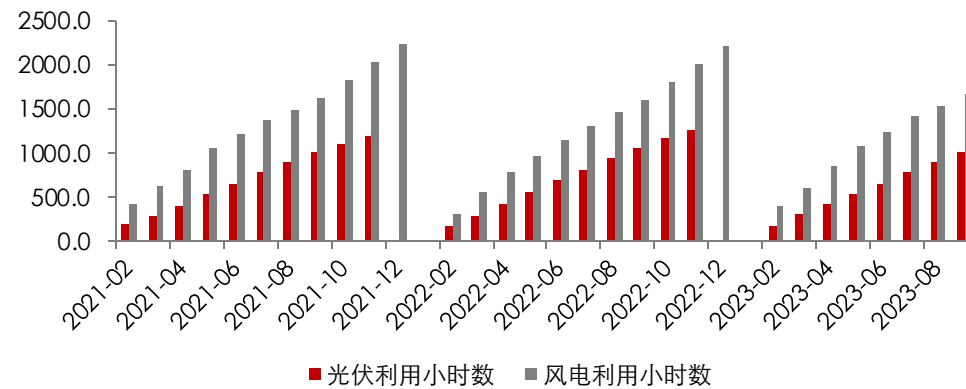
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表33：逆变器出口环比下降（亿美元）



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表35：国内风电光伏利用小时数基本稳定（小时）



资料来源：Wind，五矿证券研究所

储能/电网

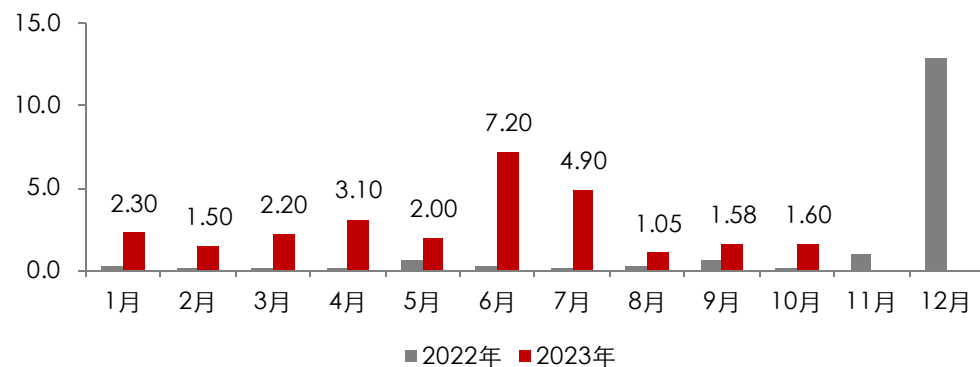
近期产业动态 (2023年10月29日-11月10日)

- **事件：中电联发布23年上半年电化学储能电站行业统计数据。**11月10日，中电联发布统计数据，22年上半年新增电化学储能7.41GW/14.71GWh，累计投运电化学储能14.30GW/28.77GWh。独立储能/新能源配储/用户侧储能分别日均运行2.28h/2.05h/10.14h，独立储能和新能源配储利用率仍然较低。
- **政策：四川两个细则征求意见稿发布，配储/独立储能可获调峰补偿0.3元/度。**11月6日，四川能监办发布《四川省电力并网运行管理实施细则（征求意见稿）》《四川省电力辅助服务管理实施细则（征求意见稿）》。其中提到，纳入并网管理细则的新型储能容量不低于10MW/20MWh；纳入辅助服务管理细则的独立新型储能容量不低于 4MW/4MWh；对于有偿辅助服务补偿标准为300元/MWh。
- **政策：贵州出台新型储能管理办法，鼓励3-5年及5年以上租赁。**11月6日，贵州省能源局发布《贵州省新型储能项目管理暂行办法》，其中提到集中式风电、光伏发电项目暂按不低于装机容量10%的比例（时长2小时）配置储能电站，配置储能电站可由企业自建、共建或租赁，鼓励签订3~5年及5年以上中长期租赁协议。

储能/电网：11月磷酸铁锂储能电芯价格持续下行

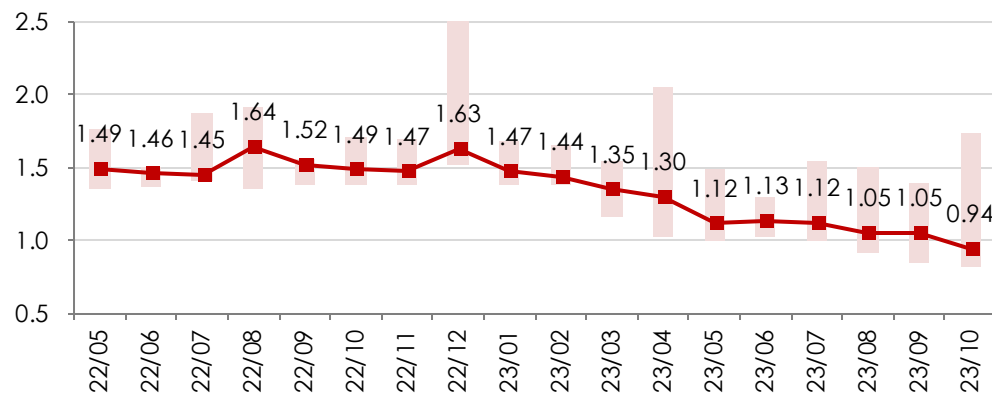
产业数据跟踪-中国储能

图表36：23年1-10月，中国新型储能累计新增27.4GWh，同增1093%



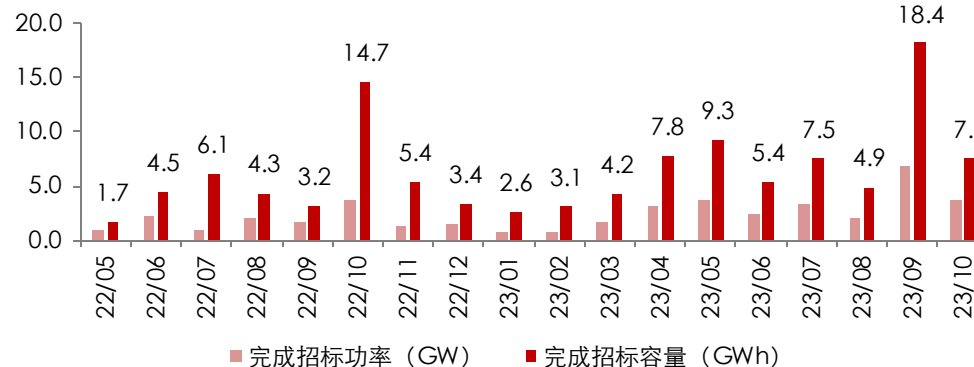
资料来源：CNESA，五矿证券研究所

图表38：23年10月，中国锂离子2h储能系统中标均价为0.94元/Wh



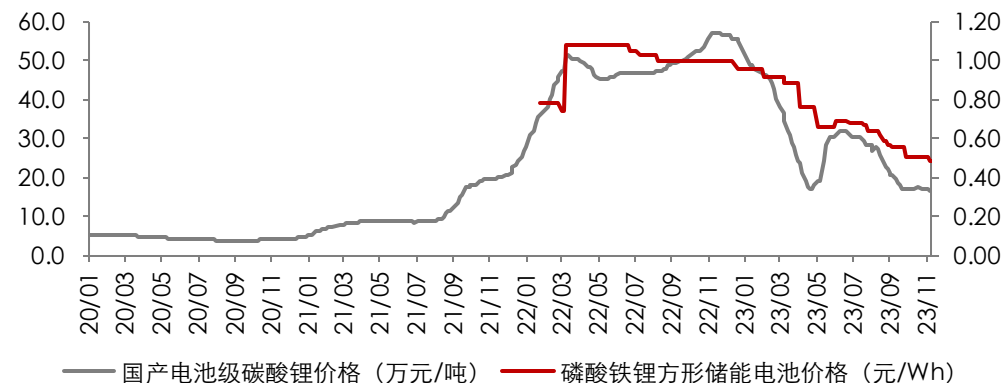
资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表37：23年1-10月，中国新型储能累计招标容量70.8GWh



资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表39：11月9日，磷酸铁锂储能电池价格为0.49元/Wh

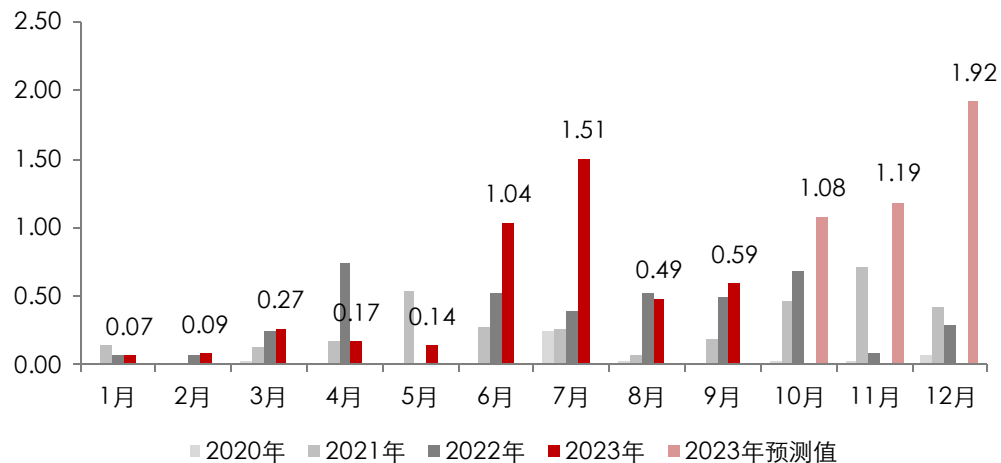


资料来源：Wind、鑫椏锂电，五矿证券研究所

储能/电网：8月以来美欧储能装机增速放缓

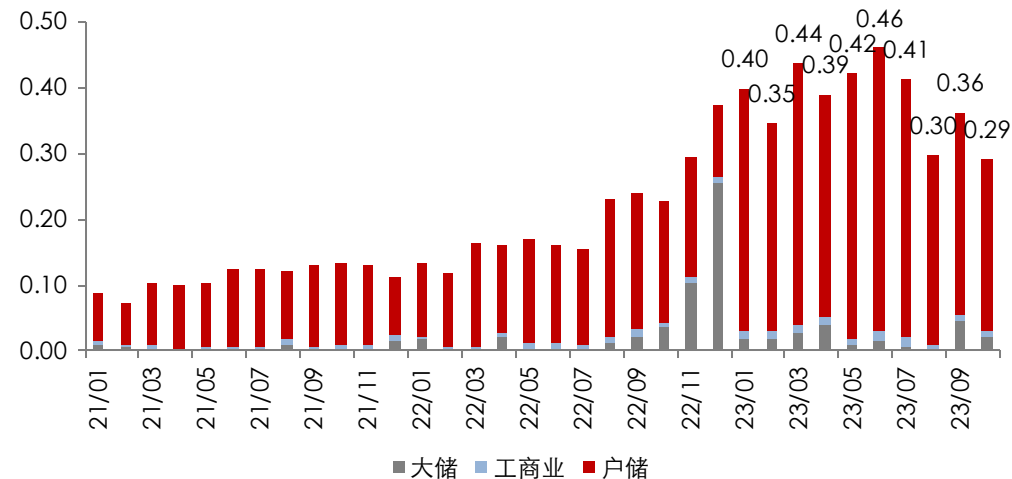
产业数据跟踪-海外储能

图表40：23年1-9月，美国电化学储能累计新增4.4GW，同增41.3%



资料来源：EIA，五矿证券研究所

图表41：23年1-10月，德国储能累计新增3.8GWh，同增116.8%

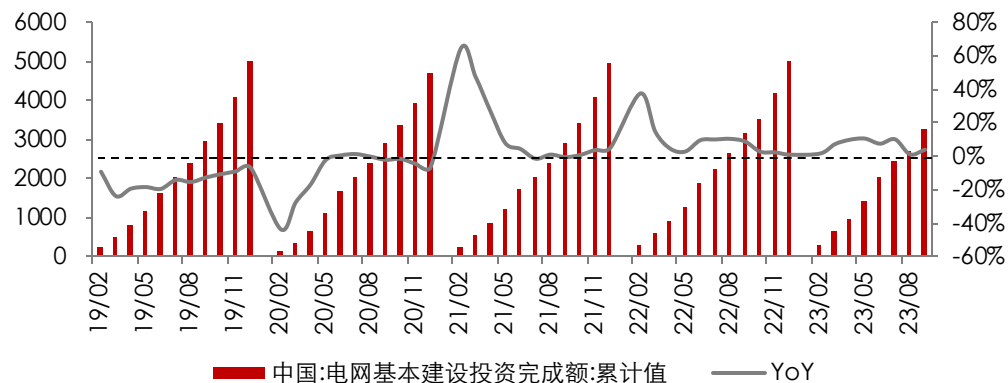


资料来源：RWTH Aachen，五矿证券研究所

储能/电网：中国电网投资保持稳定，电网设备出口维持增势

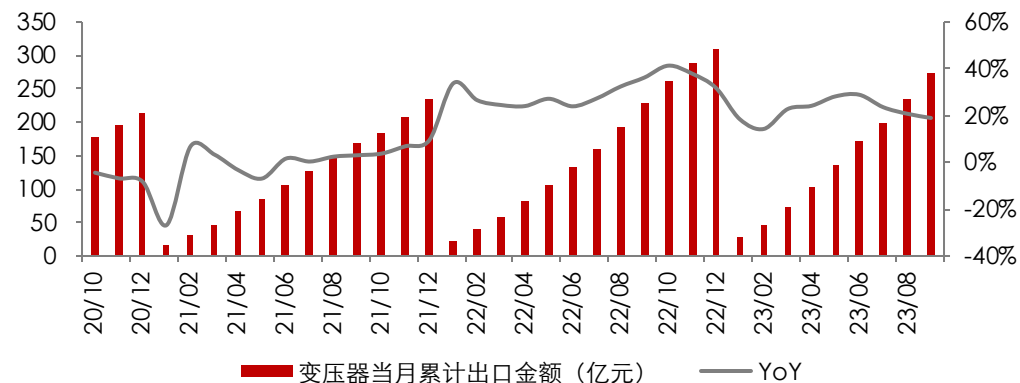
产业数据跟踪-电网投资/电网设备出口

图表42： 23年1-9月，电网基本建设投资完成额3287亿元，同增4.2%



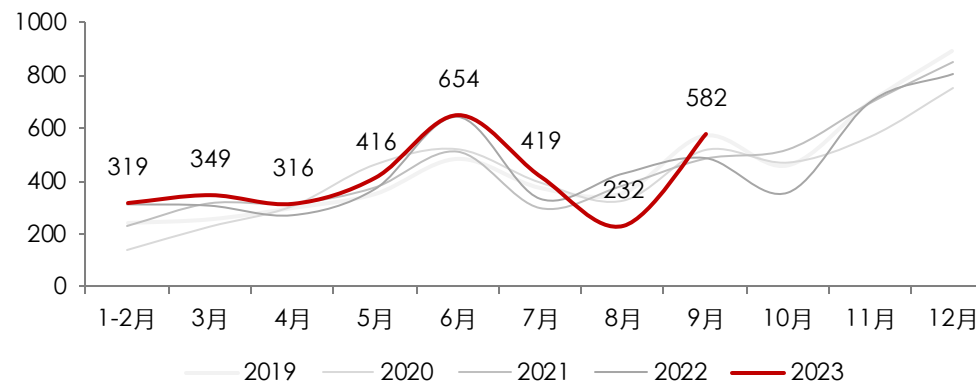
资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表44： 23年1-9月，中国变压器出口累计金额272亿元，同增19.1%



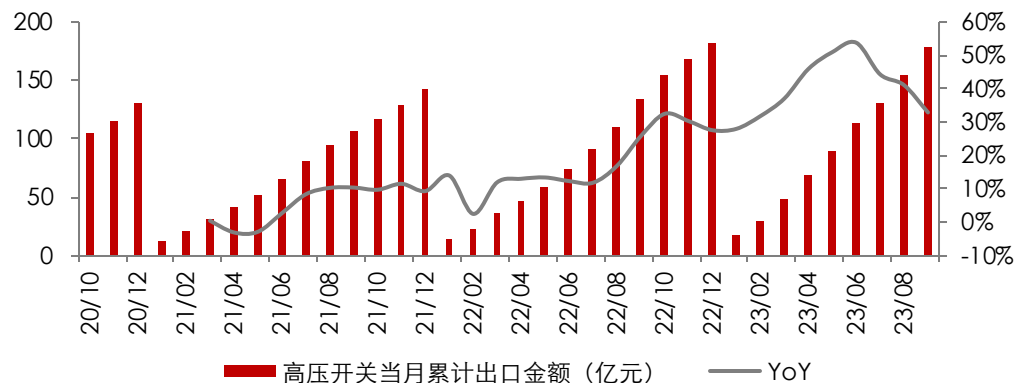
资料来源：海关总署，五矿证券研究所

图表43： 23年9月，电网基本建设投资完成额为582亿元，同增19.5%



资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表45： 23年1-9月，中国高压开关出口累计金额178亿元，同增33.0%

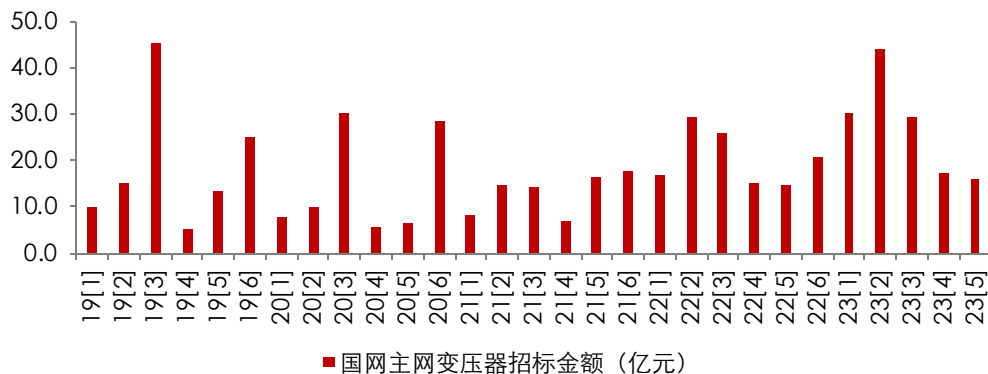


资料来源：海关总署，五矿证券研究所

储能/电网：23年第五批主网输变电设备招标增速有所下滑

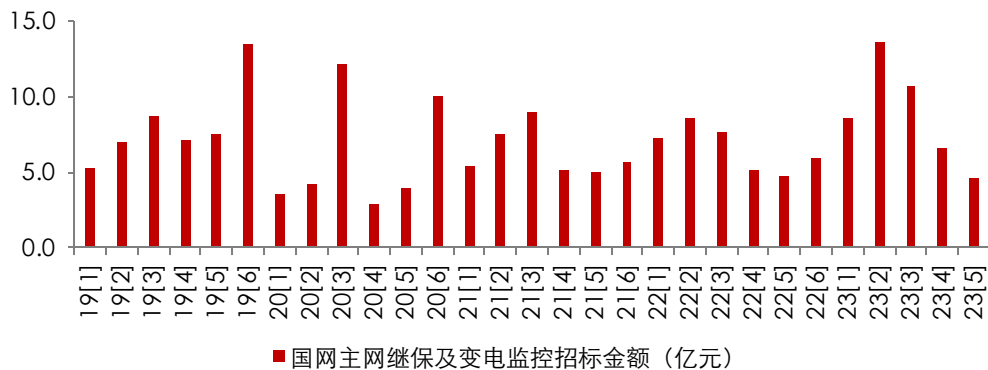
产业数据跟踪-国网招标

图表46：23年国网第1-5批主网变压器累计招标137亿元，同增34%



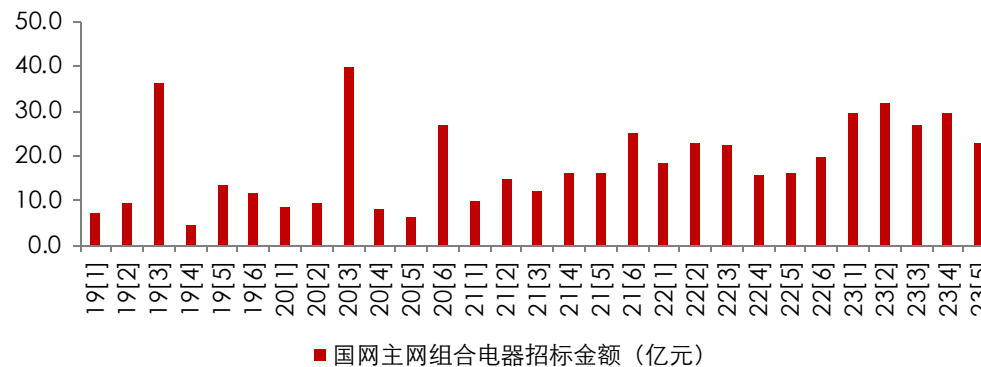
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表48：23年国网第1-5批主网继保/监控累计招标44.1亿元，同增32%



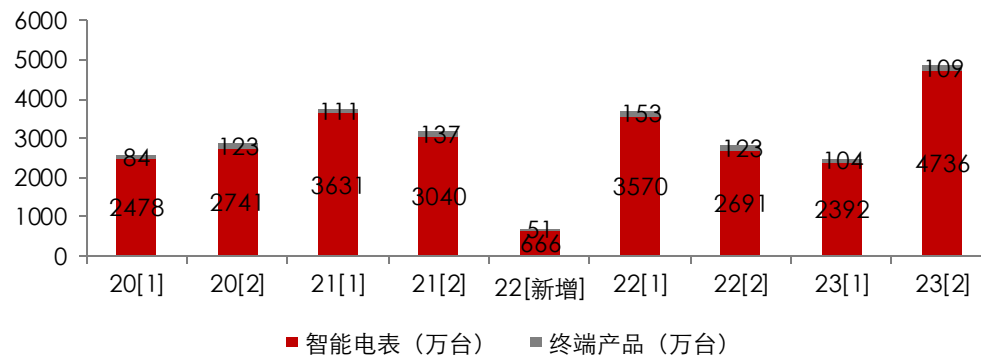
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表47：23年国网第1-5批主网组合电器累计招标141亿元，同增47%



资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表49：23年国网第2批电表招标4736万台，同增76.0%



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（2023年10月29日-11月10日）

- **政策：煤电容量电价机制正式落地，火电价值有望重估。** 11月10日，国家能源局和发改委联合发布《关于建立煤电容量电价机制的通知》，于24年1月1日起，将现行煤电单一制电价调整为两部制电价，其中电量电价通过市场化方式形成，灵敏反映电力市场供需、燃料成本变化等情况；容量电价水平根据转型进度等实际情况合理确定并逐步调整，充分体现煤电对电力系统的支撑调节价值，确保煤电行业持续健康运行。
- **政策：国家启动碳达峰试点建设，首批包含100个典型城市和园区。** 10月6日，国家发改委印发《国家碳达峰试点建设方案》，将在全国范围内选择100个具有典型代表性的城市和园区开展碳达峰试点建设，聚焦破解绿色低碳发展面临的瓶颈制约，探索不同资源禀赋和发展基础的城市和园区碳达峰路径，为全国提供可操作、可复制、可推广的经验做法。
- **事件：能源局预计迎峰度冬期间部分省份电力保供压力较大。** 10月30日，国家能源局在新闻发布会表示，预计迎峰度冬期间全国电力供应总体有保障，但是西北、华东、西南、南方区域的部分省份电力保供压力较大，其中云南存在一定电量缺口，蒙西可能存在一定电力缺口。

电力（新能源/传统能源）

近期产业动态（2023年10月29日-11月10日）

- **事件：云南启动23年首次电力需求响应。**11月1日，能源局网站显示云南省启动了23年第一次电力需求响应，分别组织开展了邀约削峰响应、邀约填谷响应、日内实时削峰响应。其中邀约削峰响应成交容量150万千瓦，邀约填谷响应成交容量20万千瓦，日内实时削峰响应成交容量80万千瓦。
- **政策：23年9月起，南网区域调频辅助服务市场费用将向用户侧疏导。**10月26日，中国南方电网电力调度控制中心发布了《关于调整南方区域调频辅助服务市场费用分摊规则的通知》，通知提出自2023年9月起，南方区域调频辅助服务市场费用向广东、广西、海南、贵州用户侧疏导。

电力（新能源/传统能源）：中国风光利用率保持高位，年底并网潮是考验

产业数据跟踪-绿电

图表50：23年9月，全国风电利用率为97.3%，维持较高水平

【五矿新能源】全国风电利用率																																			
	21年											22年											23年												
	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	M8	M9						
全国	96.3%	97.8%	98.6%	98.3%	98.1%	97.2%	96.6%	96.9%	98.2%	96.5%	96.1%	94.8%	94.7%	97.0%	97.9%	98.6%	97.8%	98.1%	98.0%	98.0%	98.0%	98.0%	98.0%	98.0%	98.0%	98.0%	98.0%	98.0%	98.0%	98.0%	98.0%				
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%				
天津	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%			
河北	94.5%	97.5%	99.4%	99.1%	99.4%	98.6%	93.0%	93.7%	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%	99.6%	99.4%	99.4%	99.4%		
山西	97.8%	98.6%	99.8%	99.9%	99.4%	99.7%	97.8%	97.5%	96.2%	95.1%	96.5%	98.3%	98.1%	99.7%	100.0%	99.9%	99.1%	99.5%	99.1%	99.0%	95.9%	99.4%	99.2%	99.2%	99.0%	99.6%	99.8%	100.0%	99.7%	99.7%	99.8%	99.8%			
山东	99.6%	99.7%	100.0%	100.0%	99.6%	99.3%	97.4%	98.4%	97.6%	90.3%	97.8%	96.6%	96.9%	99.5%	99.0%	100.0%	99.9%	99.5%	99.7%	99.2%	99.6%	96.9%	99.3%	98.4%	98.2%	96.6%	99.1%	99.9%	100.0%	99.1%	99.9%	99.1%	99.1%		
内蒙古	91.2%	96.4%	98.8%	97.5%	97.0%	97.7%	90.7%	87.4%	93.5%	86.7%	87.4%	86.0%	85.5%	94.9%	97.7%	99.1%	97.7%	97.4%	95.7%	96.6%	84.8%	96.1%	90.9%	91.5%	92.4%	94.0%	95.9%	98.2%	98.2%	98.2%	98.2%	98.2%			
蒙东	96.0%	98.0%	100.0%	99.2%	99.2%	96.8%	97.4%	98.5%	98.8%	97.3%	96.4%	85.5%	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%	95.0%	94.9%	97.0%	94.6%	94.6%	94.6%	94.6%			
辽宁	97.9%	100.0%	100.0%	99.9%	99.7%	94.3%	97.9%	98.9%	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%	98.6%	98.4%	96.0%	96.6%	99.4%	99.9%	99.6%	97.9%	97.9%	97.9%	97.9%			
吉林	96.7%	98.3%	100.0%	100.0%	99.3%	94.8%	97.6%	98.7%	97.8%	96.1%	90.3%	88.9%	93.9%	95.6%	99.9%	99.9%	98.4%	98.0%	94.6%	96.5%	97.1%	96.6%	95.3%	94.1%	94.3%	98.8%	98.4%	99.0%	97.1%	97.1%	97.1%	97.1%			
黑龙江	99.4%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	93.8%	96.2%	96.2%	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%	100.0%	98.4%	98.3%	95.9%	99.0%	99.8%	99.5%	100.0%	98.1%	98.1%	98.1%	98.1%		
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%	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%	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%	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%	100.0%	100.0%
江西	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.3%	99.4%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.7%	99.8%	99.5%	100.0%	100.0%	99.8%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.8%	100.0%	100.0%	99.8%	100.0%	100.0%	
河南	98.6%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	97.3%	94.5%	97.0%	96.9%	97.3%	96.5%	95.1%	98.7%	98.9%	99.0%	99.9%	100.0%	99.9%	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%	99.1%	99.1%		
湖北	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	
湖南	91.8%	98.9%	99.5%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	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%	100.0%	
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%	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%	100.0%	100.0%
陕西	97.7%	99.3%	99.1%	99.2%	99.0%	97.5%	96.8%	97.8%	93.5%	96.2%	92.2%	94.1%	96.3%	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%	97.7%	97.7%	97.7%	97.7%		
甘肃	96.0%	96.6%	98.0%	96.3%	97.2%	92.9%	97.1%	97.5%	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%	96.0%	96.0%	96.0%	96.0%	96.0%	
青海	88.9%	92.7%	94.7%	91.8%	83.2%	88.0%	90.7%	94.2%	96.5%	90.2%	95.9%	96.2%	93.4%	88.8%	88.5%	96.5%	91.2%	92.5%	89.6%	91.6%	95.2%	97.2%	94.7%	92.6%	96.2%	96.2%	94.9%	94.9%	95.4%	95.4%	95.4%	95.4%	95.4%	95.4%	
宁夏	97.6%	99.4%	99.7%	99.0%	97.7%	97.5%	96.6%	98.3%	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%	97.7%	97.7%	97.7%	97.7%		
新疆	89.8%	92.3%	92.1%	93.7%	94.2%	90.3%	92.7%	96.6%	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%	89.1%	89.1%	89.1%	89.1%		
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%	100.0%	100.0%
广东	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	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%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.8%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
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%	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%	100.0%	100.0%
贵州	99.5%	99.9%	99.4%	99.2%	99.5%	99.5%	99.3%	99.6%	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%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%
云南	100.0%	100.0%	99.5%		100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	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%

资料来源：新能源消纳监测预警中心，五矿证券研究所

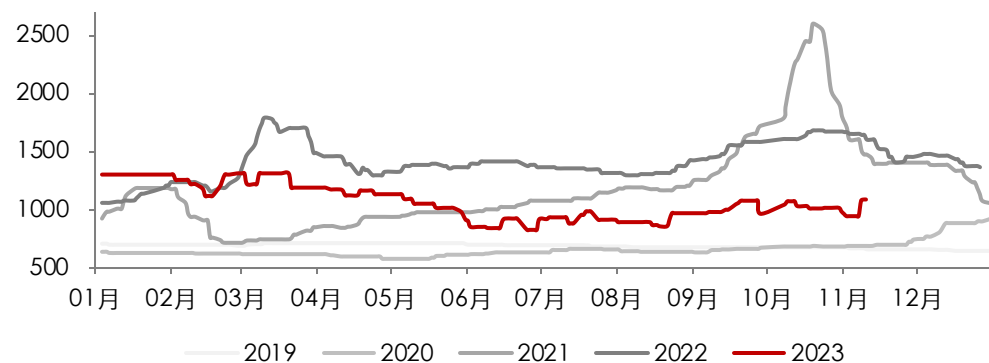
图表51：23年9月，全国光伏利用率为98.2%，维持较高水平

【五矿新能源】全国光伏利用率																																	
	21年											22年											23年										
	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	M8	M9				
全国	98.3%	98.8%	98.6%	98.4%	97.6%	97.4%	97.7%	98.2%	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%	98.3%	98.2%	97.9%	98.3%	98.7%	98.5%	98.8%	98.2%	98.2%	98.2%	98.2%	98.2%
北京	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	1																												

电力（新能源/传统能源）：冬储来临国内煤价高位震荡，但进口煤价短期有所下跌

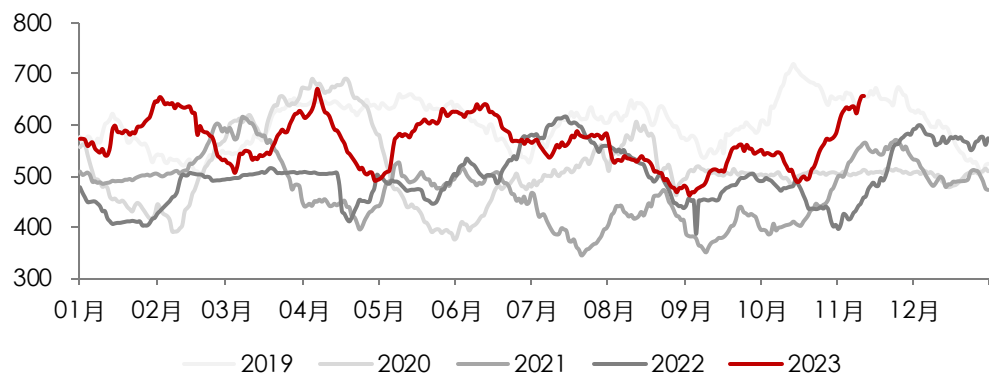
产业数据跟踪-火电

图表52：11月10日，动力煤5500南方港口价为1080元/吨，维持高位震荡



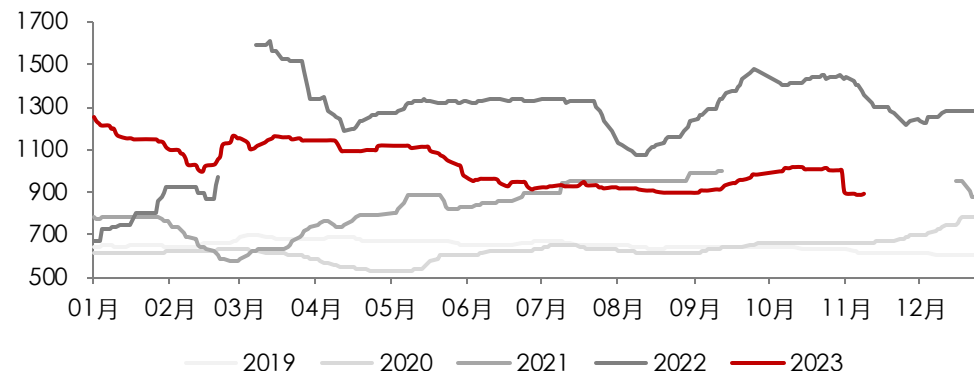
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表54：11月11日，秦皇岛港煤炭库存为656万吨，为历年较高水平



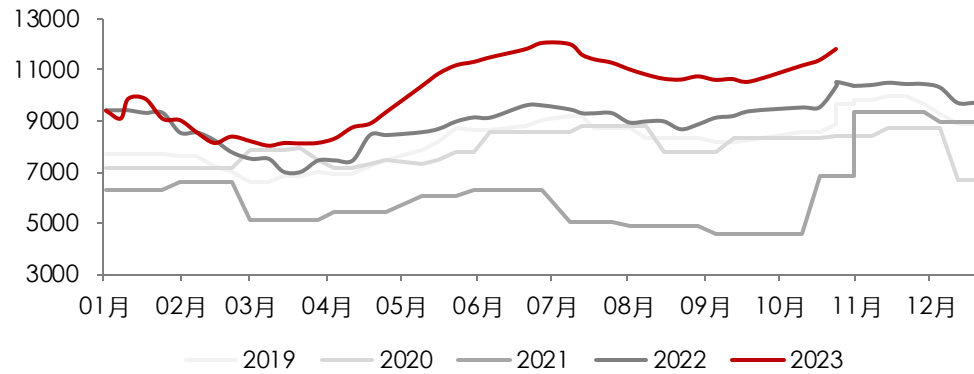
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表53：11月10日，动力煤5500进口价为895元/吨，短期有所下跌



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表55：11月02日，重点电厂库存为11913万吨，为历年较高水平

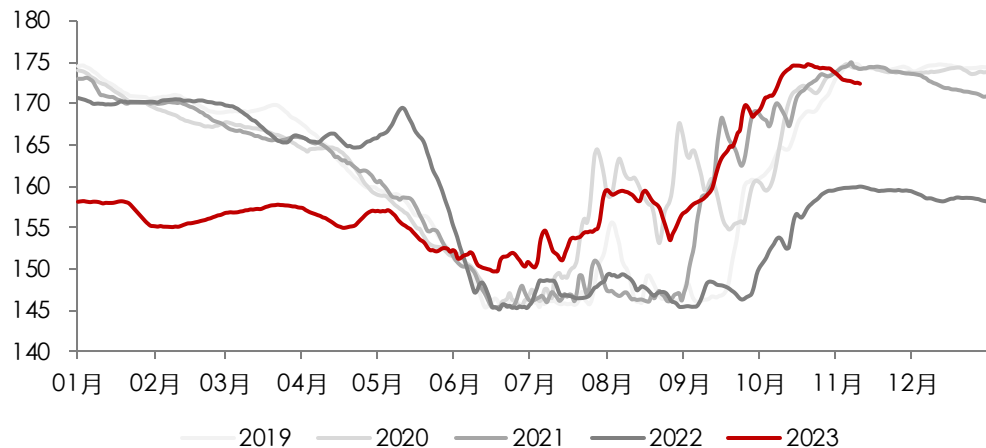


资料来源：Wind，五矿证券研究所

电力（新能源/传统能源）：23年入汛以来，长江来水恢复至往年正常水平

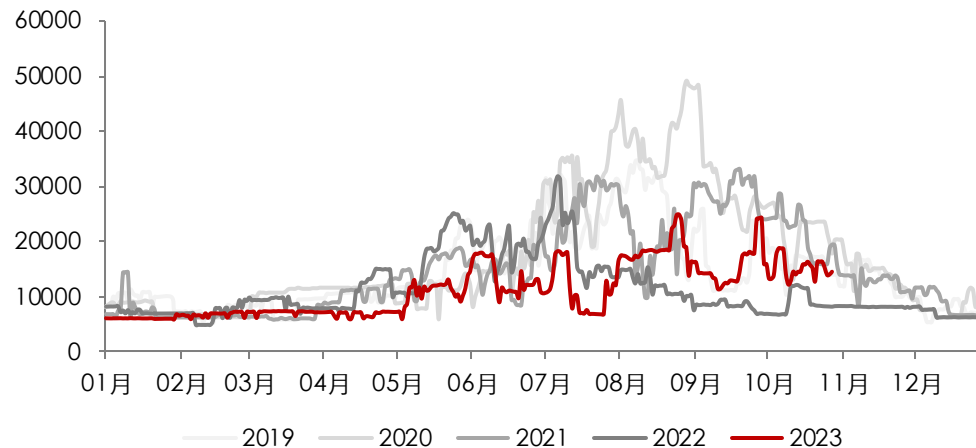
产业数据跟踪-水电

图表56：11月10日，三峡水库水位为172.41米，保持较高水平



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表57：11月10日，三峡出库流量为10600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



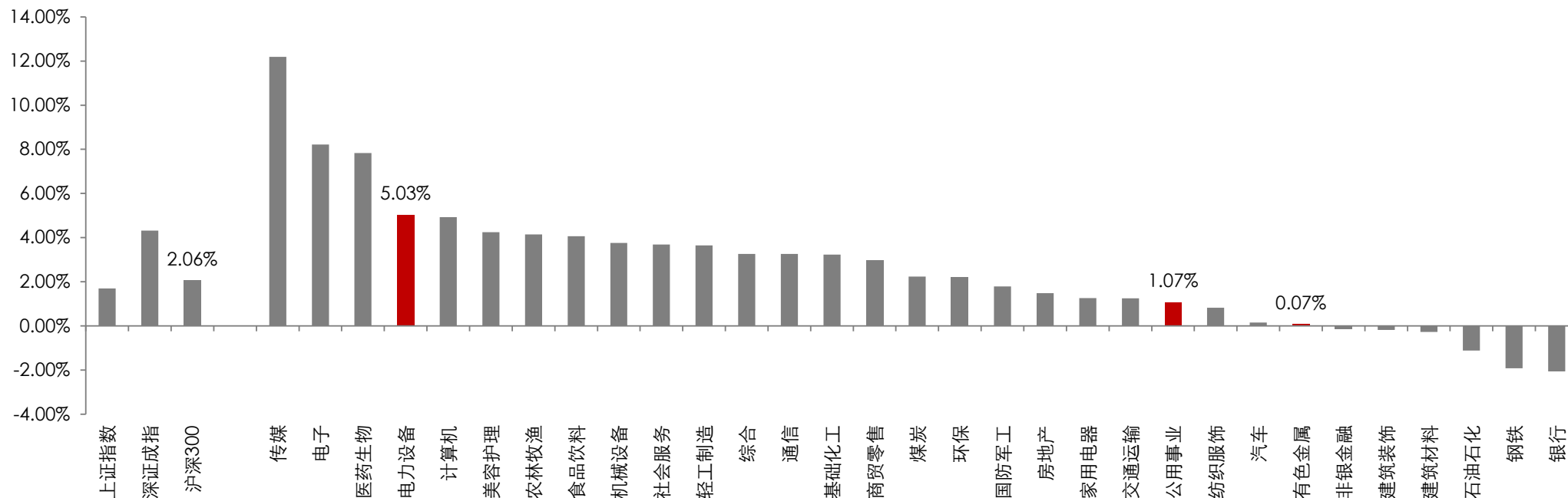
中国五矿

五矿证券
MINMETALS SECURITIES

附录：行业指数涨跌幅

截至	2023/11/10	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	2.06%	-3.22%	-7.36%				11.16	17.49%	1.22	1.64%
801730.SI	电力设备	5.03%	-1.74%	-21.45%	2.97%	1.47%	-14.09%	18.27	1.19%	2.49	23.12%
801160.SI	公用事业	1.07%	-1.45%	-1.71%	-0.99%	1.77%	5.66%	18.72	21.62%	1.46	15.73%
801050.SI	有色金属	0.07%	-5.85%	-9.63%	-1.99%	-2.63%	-2.27%	15.79	9.73%	2.01	9.92%

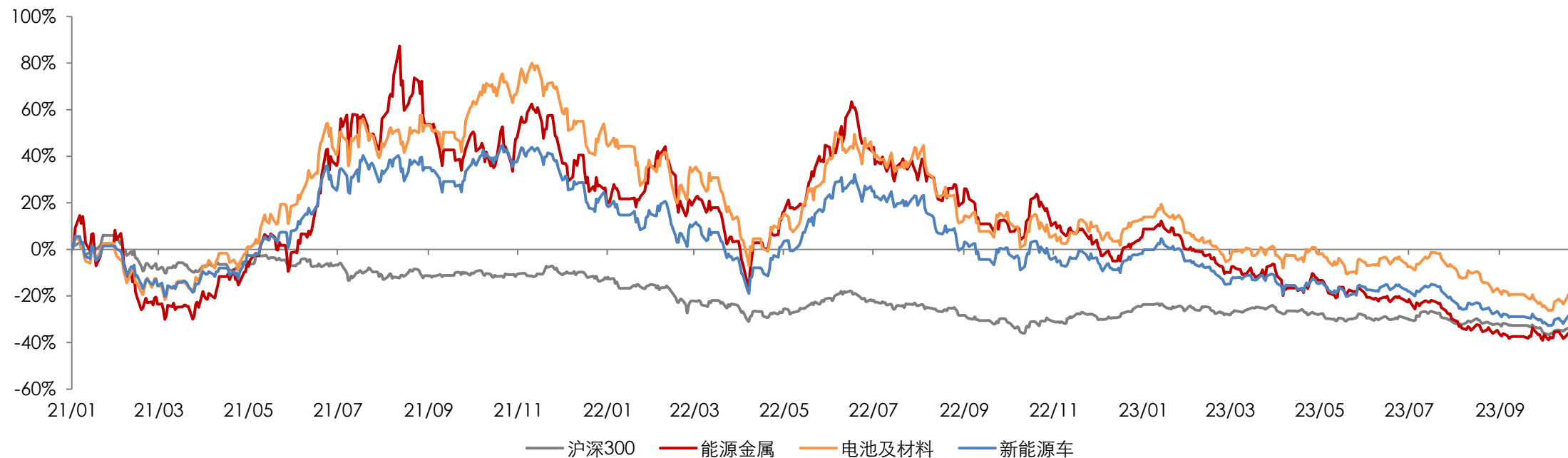
图表58：本期（23年10月29日-11月10日）申万行业指数涨跌幅



附录：能源金属及锂电板块行情回顾

截至	2023/11/10	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	2.06%	-3.22%	-7.36%	-	-	-	11.16	17.49%	1.22	1.64%
801056.SI	能源金属	2.90%	0.83%	-32.92%	0.84%	4.05%	-25.56%	9.42	6.37%	1.95	0.35%
801737.SI	电池及材料	6.64%	-3.03%	-23.57%	4.58%	0.18%	-16.21%	21.84	1.07%	2.94	7.13%
399417.SZ	新能源车	4.18%	-1.69%	-22.73%	2.13%	1.53%	-15.37%	20.37	12.03%	3.31	37.36%

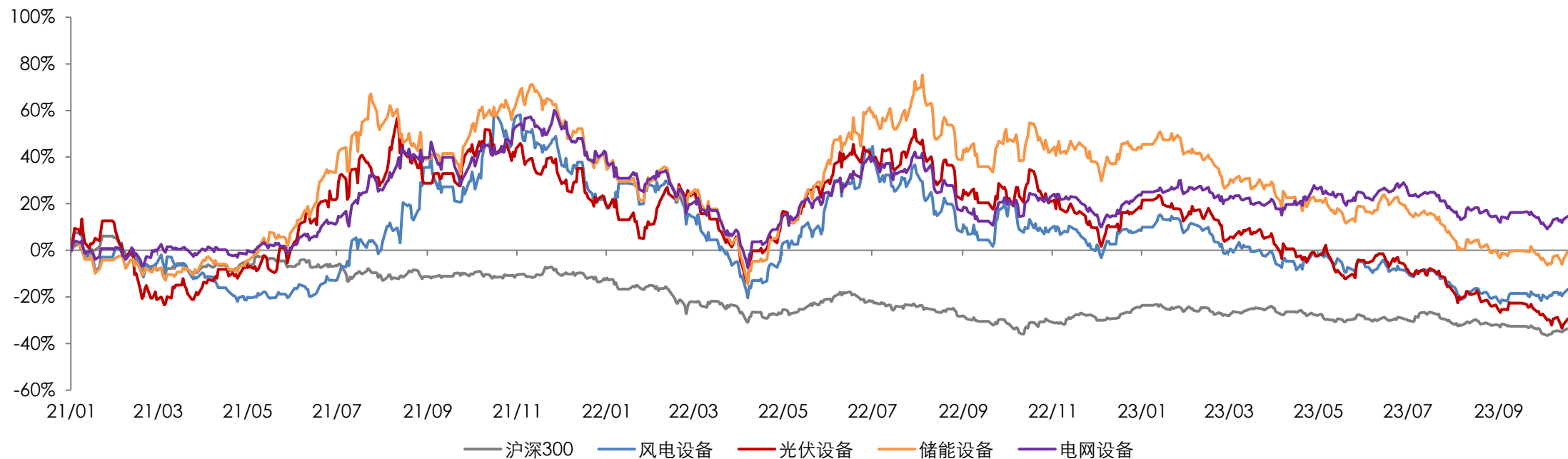
图表59：能源金属及锂电板块近三年行情对比



附录：电力设备板块行情回顾

截至	2023/11/10	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	2.06%	-3.22%	-7.36%	-	-	-	11.16	17.49%	1.22	1.64%
801736.SI	风电设备	1.77%	5.00%	-20.15%	-0.29%	8.22%	-12.78%	30.20	71.94%	1.64	11.95%
801735.SI	光伏设备	5.32%	-3.81%	-35.13%	3.26%	-0.59%	-27.76%	12.71	0.97%	2.70	14.80%
884790.WI	储能设备	4.82%	1.61%	-27.90%	2.76%	4.83%	-20.54%	22.00	0.37%	3.71	19.14%
801738.SI	电网设备	2.67%	1.74%	-0.19%	0.61%	4.96%	7.17%	17.69	2.49%	2.15	21.52%

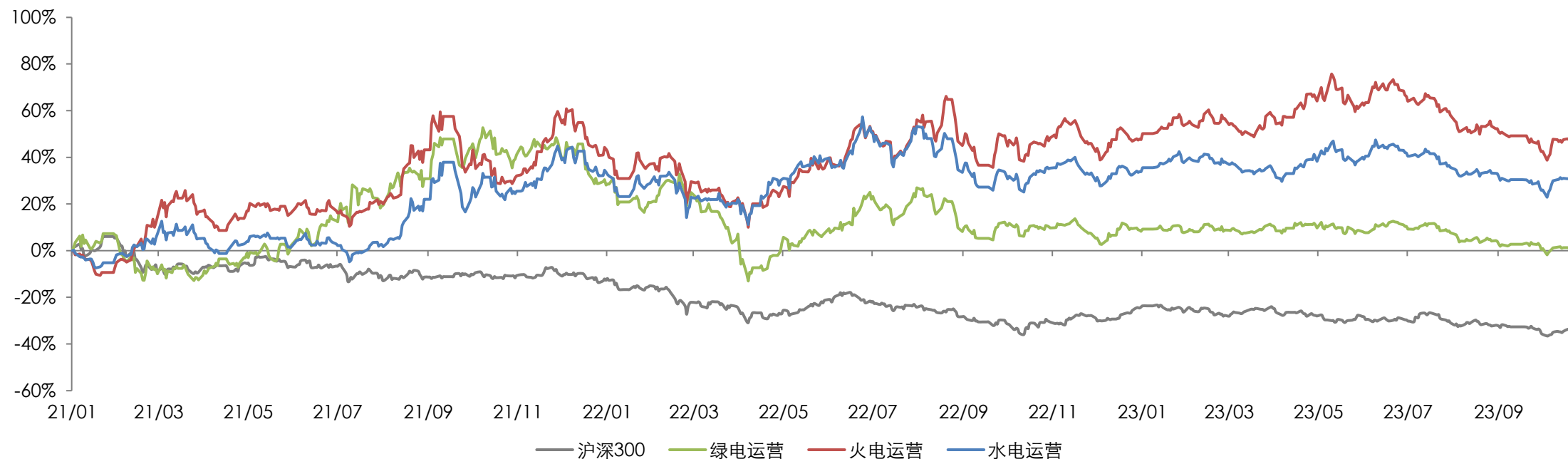
图表60：电力设备板块近三年行情对比



附录：电力运营板块行情回顾

截至	2023/11/10	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	2.06%	-3.22%	-7.36%	-	-	-	11.16	17.49%	1.22	1.64%
003306.CJ	绿电运营	0.22%	-1.89%	-5.49%	-1.84%	1.33%	1.88%	18.90	0.39%	1.59	3.76%
884874.WI	火电运营	2.49%	-1.39%	0.75%	0.43%	1.82%	8.12%	16.81	37.44%	1.32	48.30%
8841432.WI	水电运营	2.75%	0.14%	-0.78%	0.69%	3.35%	6.59%	22.00	83.11%	2.22	62.61%

图表61：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。
- 6、充电桩行业市场竞争加剧，导致盈利承压；
- 7、充电桩上游原材料价格大幅上涨，带来充电桩企业盈利承压；
- 8、充电桩美国地区政策风险，导致国内企业出口海外受阻。

Thank you



五矿证券研究所

上海

上海市浦东新区富城路99号震旦国际大厦30楼
邮编：200120

深圳

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦23层
邮编：518035

北京

海淀区首体南路9号，4号楼603
邮编：100037

免责声明

分析师声明

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

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。	股票评级	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。