

新能源产业趋势跟踪（24年1月上）： SQM封路事件结束，长中期锂企仍需加大勘探力度



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

分析师：张斯恺

登记编码：S0950523110002

邮箱：zhangsikai@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

SQM封路事件结束，长中期
锂企仍需加大勘探力度

03

产业动态&数据跟踪

能源金属
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12月30日-2024年1月12日）

能源金属

- ❑ **锂**：供需格局未有明显改善，碳酸锂价格短期上涨动力不足。虽然本周智利出现抗议活动，但碳酸锂整体供应量依旧过剩，下游正极厂商及东段电池厂去库存不理想，拿货消极，供需格局未有明显改善叠加碳酸锂期货临近交割，碳酸锂价格恐继续趋势下跌，后续期待在矿山成本侧寻找价格支撑。
- ❑ **钴**：年前备货支撑钴价。国内电解钴下游市场年前备货刚需为主，冶炼厂产量稳定且有部分增量，对原料仍有一定需求，持货方挺价情绪偏强，部分刚需采购拉涨现货价格。预计短期钴原料价格偏强运行。
- ❑ **镍**：累库压力延续，镍价低位震荡。本周西北和华北地区电解镍开工率提升，海外印尼项目爬产，然而整体需求步入淡季，供需格局未有好转，累库压力延续，价格难有支撑。

电池及材料

- ❑ **电池**：24Q1的淡季到来，电池产业需求、排产等也进入淡季。12月，我国动力和其他电池合计产量为77.7GWh,环比下降11.4%，同比增长48.1%。1-12月，我国动力和其他电池合计累计产量为778.1GWh，累计同比增长42.5%。QuantumScape 宣布旗下的固态电池1000多次充放循环，达到了乘用车使用的循环要求。
- ❑ **材料等**：产业链仍处于供大于需状态，近期包括天赐材料、中伟股份等企业前期项目均有所延期。从材料的价格上看，电解液、隔膜价格近期继续下跌。

新能源产业趋势点评（2023年12月30日-2024年1月12日）

新能源汽车

- **中国**：2023年全年销量略超预期，行业进入Q1淡季。2023年中国新能源汽车销量949.5万辆，同比增长37.9%，渗透率31.6%，略超预期。Q1是行业淡季，但由于2024年春节月是2月，预计1月和2月将平稳进入行业淡季。
- **海外**：根据Auto Innovators，美国2023年全年销量136.1万辆，同比增长46.5%，渗透率8.8%；12月美国渗透率恢复至9.8%，高于10月和11月，但仍低于9月创下的历史高点9.9%。欧洲受德国影响仍然同比下降。

光伏/风电

- **光伏**：行业逐步进入淡季，预期1月排产开始下行，而硅料排产相对饱满，后续或见到硅料价格下行。P型电池近期减产较为明显，已出现小幅价格反弹，P型电池出清或进入尾声。看未来，组件及逆变器出口数据或将持续好转、户储去库完成、红海事件发酵等事项的持续出现，会成为板块催化剂。
- **风电**：近期板块调整，主要受到南海事件影响，预期江苏项目海域问题会很快得到解决，海上风电景气持续。未来看，若海风项目进展持续兑现，叠加深远海的发展空间，海上风电板块机会值得期待。

新能源产业趋势点评（2023年12月30日-2024年1月12日）

储能/电网

- **储能：**24年碳酸锂价格企稳和降息两大变化有望带动海外需求修复。23年中国市场高增速兑现，美欧不及预期，24年随着碳酸锂价格企稳、美联储降息、电网承载能力修复等边际变化逐步兑现，我们认为可以对海外需求修复保持乐观。
- **电网：**24年建议继续关注直流特高压、配网智能化、电表出海三大方向。网内投资重点仍然在直流特高压，23年核准开工4条，我们预计24年核准5条，柔直成市场关注焦点；随着现货市场在全国铺开，用户侧深度参与市场后将带动智能配网建设提速；海外市场建议关注电表企业出海情况。

电力（新能源/传统能源）

- **电改：**24年容量电价正式执行，加快现货市场建设是下一阶段重点。现货市场在明确基本规则后，我们预计24年将有更多省份启动长周期运行，火电、储能的灵活性价值有望在现货市场中兑现。
- **绿电：**23年风光超速发展，部分省份消纳问题显现。10月进入供暖季后，由于火电调峰能力受限，陕西、甘肃等新能源占比较高的省份出现风光利用率大幅下降的情况，系统调节能力需求愈发迫切。

02

月度专题聚焦：SQM封路事件结束，长中期锂企仍需加大勘探力度



中国五矿

五矿证券
MINMETALS SECURITIES

1.1 SQM发生了什么？— 封路的核心原因是不满近期Codelco与SQM签订谅解备忘录

- 1、阿塔卡梅诺斯人民委员会 (CPA) 集合附近18个城镇，于当地时间24年1月10日下午5点（北京时间11日凌晨四点）封锁了SQM工厂的四个入口。
- 2、封路的核心原因是近期Codelco与SQM签订的谅解备忘录，将SQM在Atacama盐湖开采的时间扩至2060年。当地社区认为其1) 将对环境的影响和损害延长30年。2) 未与当地人民商量便达成协议，未能及时保护盐滩水文盆地。
- 3、当地居民核心诉求，是希望智利总统博里奇到访Atacama，与当地社区一起调研，了解锂配额扩充的具体情况。

图表1：Atacama当地封路情况



资料来源：SoyCalama，五矿证券研究所

图表2：SQM当地盐田近照



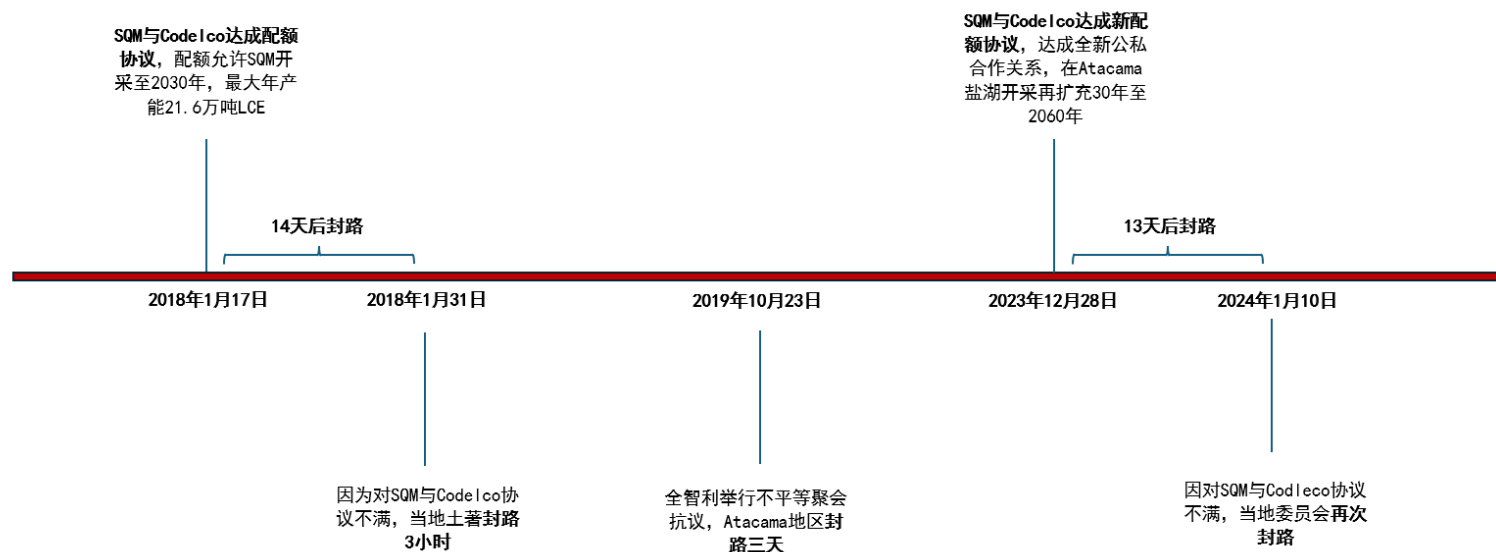
资料来源：SQM，五矿证券研究所

1.2 SQM发生了什么？ — 历史上有过两次封路事件

历史上SQM Atacama片区共有两次封路事件：

- 1、18年1月31日，封路3小时。Atacama人民委员会联合18个社区封路3个小时，因为其对Corfo和SQM达成的配额协议不满，认为其在其中未考虑环境问题。
- 2、19年10月23日，封路3天。全智利举行全国性不平等聚会抗议，Atacama周围土著社区的抗议者组织锂矿开采，据雅宝引述Atacama盐湖自10月23-10月25日道路封锁。

图表3：历史上看：每次SQM与Codelco达成新的配额后，当地社区均会以环境保护为由进行封路

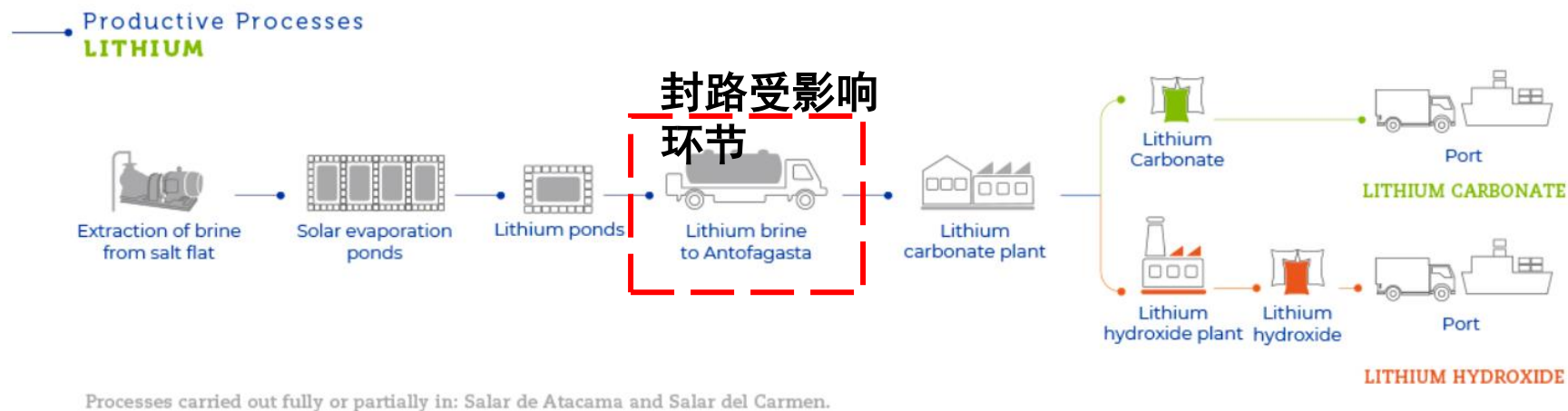


1.3. 目前情况如何? —— 短期封路本难以造成影响, 目前封路已经结束

1、SQM碳酸锂生产分为两大阶段, 核心制备工厂在Antofagasta而不是Atacama。SQM从Atacama地区制备氯化锂溶液后, 通过道路运输的方式送至靠近Antofagasta附近的Carmen工厂进行提锂加工, 生产制备成碳酸锂、氢氧化锂再通过港口进行运输。同时考虑SQM碳酸锂制备本就分为三个环节, 各环节大概率留有部分库存, 短期封路实际难以对锂供给造成影响。

2、根据彭博1月13日的新闻, 目前当地社区封路已经结束。

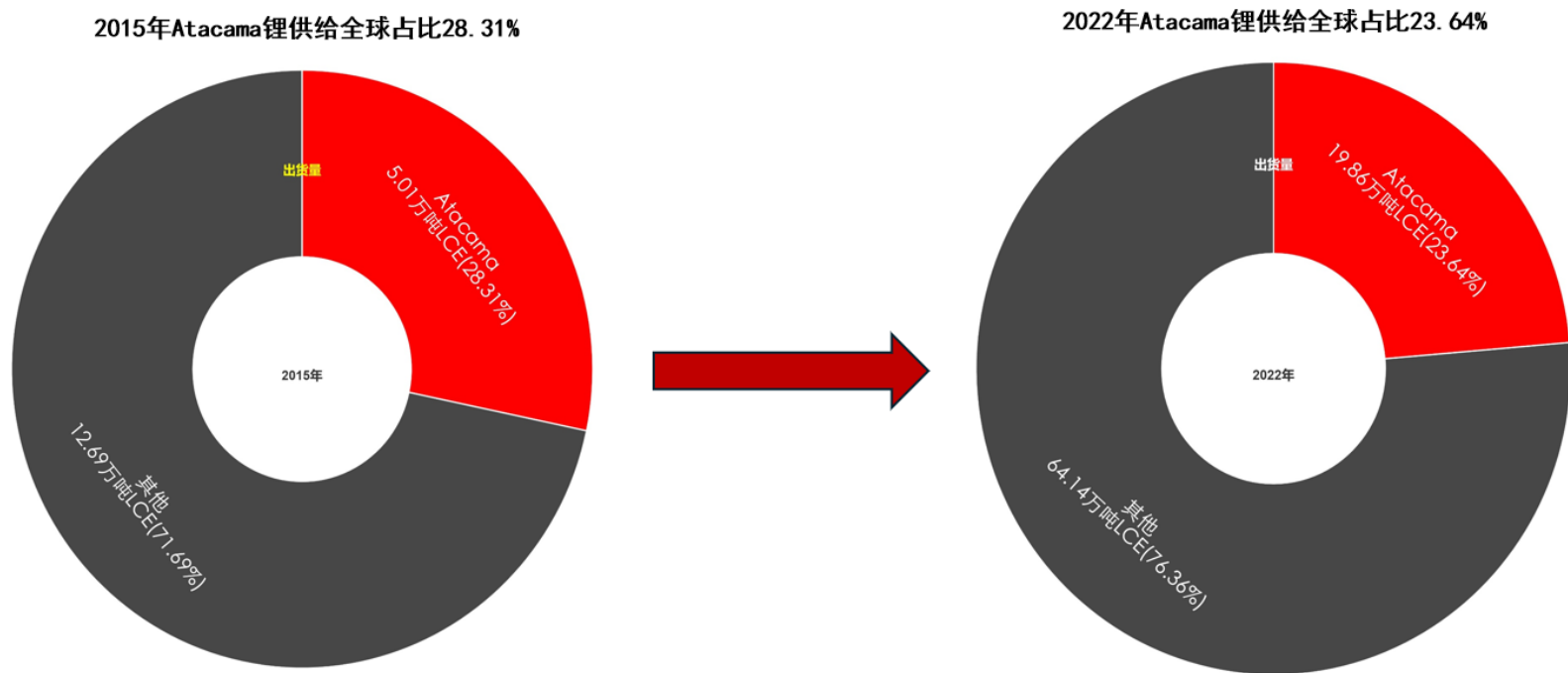
图表4: 考虑SQM碳酸锂制备分三个环节, 我们预计短期封路难以对锂供给造成影响



2、为何如此关注SQM？— 两轮周期波动，Atacama仍是全世界最重要的锂资源供给

市场为何如此关注SQM的封路动向？因为其背后的Atacama盐湖，两轮周期内一直是全球最重要的锂资源供给。2015年全球锂供给共计17.7万吨，对应Atacama总出货量5.01万吨，占比28.3%。而至2022年，Atacama总出货量19.86万吨，仍占全球23.6%。横跨两轮周期，智利单一资源全球供给占比持续维持20%+，能否获得优质持续可扩产的世界级资源，对于我国新能源产业至关重要。

图表5：两轮周期来看，Atacam一直是全世界最重要的锂资源供给

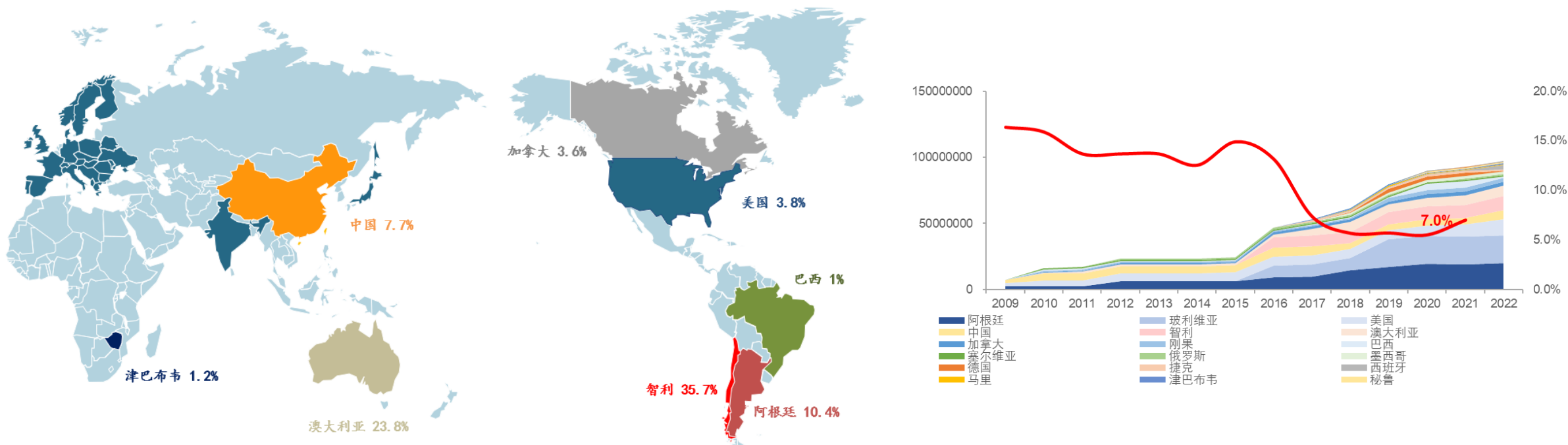


3、对中国锂产业有什么指示？ — 中国锂储量占比仍偏低，走出去仍是大势所趋

中国目前碳酸锂储量碳酸锂资源全球占比仅为7.7%。根据美国USGS，锂资源主要集中在澳大利亚、南美锂三角、北美，中国锂储量仅占全球7.7%，中国锂资源主要集中于我国江西、青海、四川等地。

随着全球锂资源勘探强度逐步增加，中国碳酸锂资源量全球占比持续下滑，企业走出去找寻世界级资源仍是主要趋势。

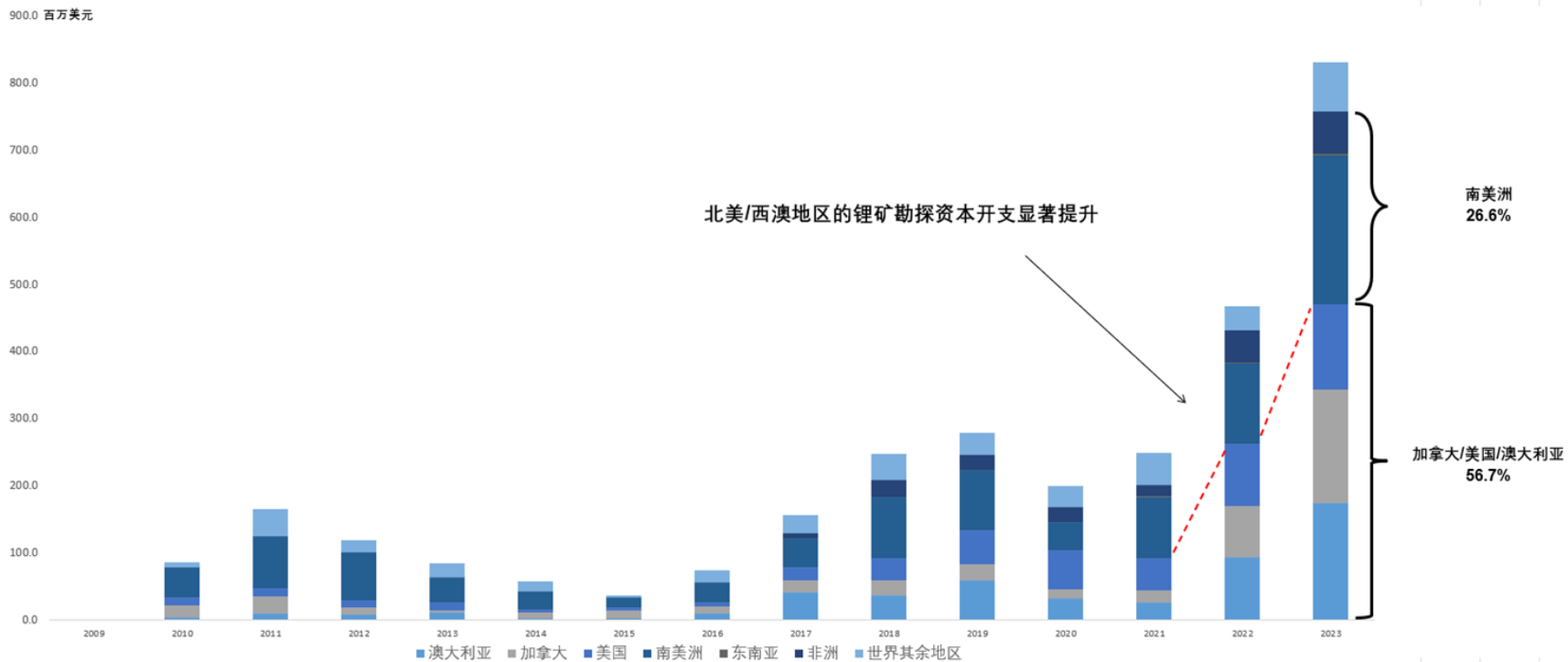
图表6：全球锂资源主要集中在南美锂三角与北美、非洲等地



3、对中国锂产业有什么指示？ — 中国锂储量占比仍偏低，走出去仍是大势所趋

□美国IRA等海外激励政策显著刺激上游锂资源勘探动作，西方国家在锂矿勘探端资本开支近年来显著提高。由下图可见，近年来北美/南美/澳大利亚等国勘探勘探资本开支显著提升，其中南美洲资本开支占全球26.6%，加拿大/美国/澳大利亚锂矿资本开支力度占全球56.7%。

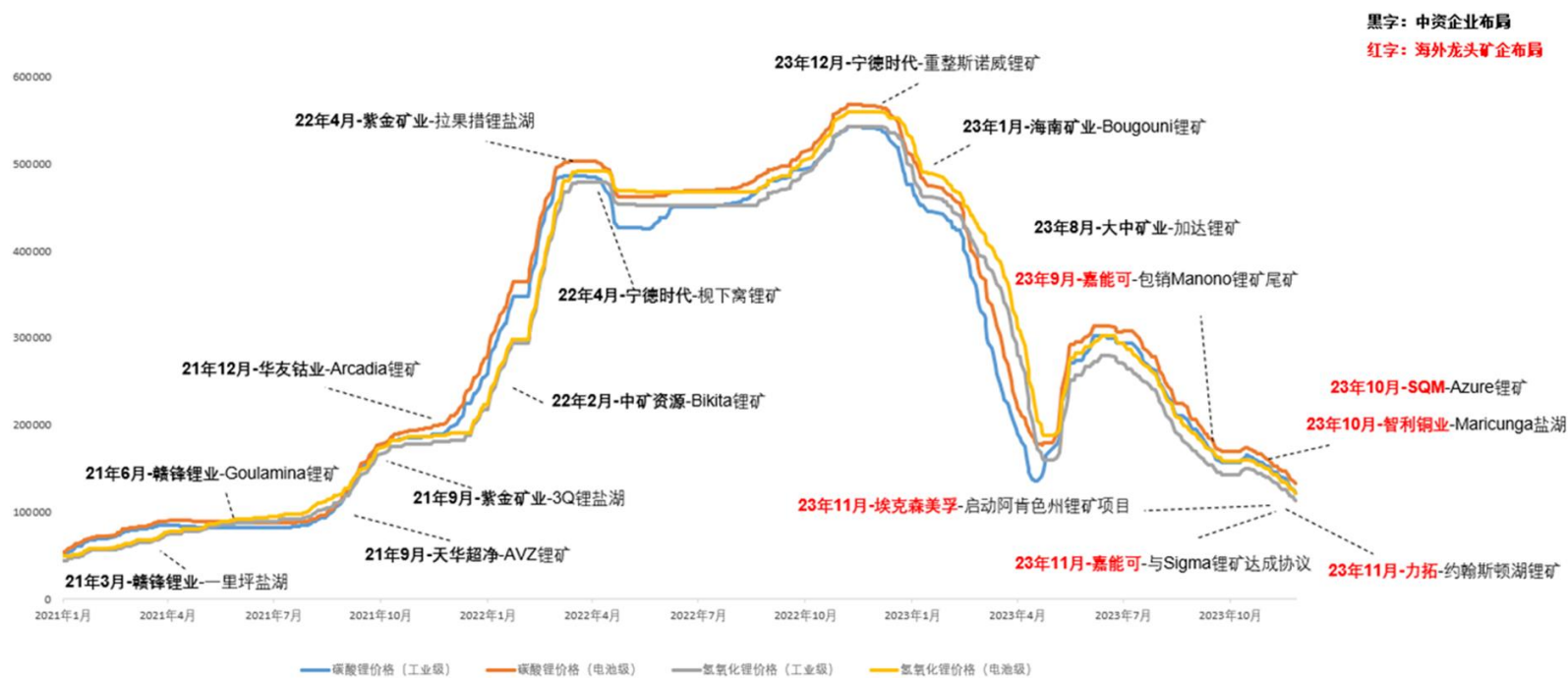
图表7：全球锂资源主要集中在南美锂三角与北美、非洲等地



3、对中国锂产业有什么指示？— 海外龙头矿企已逐步逆势布局锂矿，中资企业应坚定出海并购优质锂资源大方向

□ 锂价下行期，海外龙头企业持续底部布局锂资源。中资企业要坚定锂作为能源革命下最关键金属的长期需求，加大上游锂资源勘探端资本开支。在周期底部寻找合适时机进行优质资源并购，打造产业链“链主”企业。

图表8：全球锂资源主要集中在南美锂三角与北美、非洲等地



03

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（2023年12月30日-2024年1月12日）

□ 公司动态

□ 01/03，国城矿业子公司（持有48%股权）马尔康金鑫矿业取得了自然资源部核发的生产规模为100万吨/年的《中华人民共和国采矿许可证》。马尔康党坝锂辉石矿此前采矿许可证生产规模为5万吨/年。

□ 01/05澳洲锂矿商Core Lithium突然宣布，为应对持续下行的锂价，公司决定暂停旗下Finniss锂项目的采矿作业，该矿是多矿Finniss硬岩锂综合体的一部分。且公司将继续使用目前的矿石库存进行加工，只是会暂时停止露天矿山的开采，其表示，目前现有库存约28万吨矿石，足够令其加工厂能继续运营至2024年年中。而鉴于湿季采矿和建设的困难以及减少支出的战略，公司BP33项目的早期工作也已经暂停。

□ 行业动态

□ 01/02国务院关税税则委员会公布了2024年关税调整方案，其中，自2024年1月1日起，碳酸锂的暂定进口关税税率将由目前的2%降至零。四川作为锂电产业大省，将得以进一步加快发展。

□ 01/10 近期Codelco与SQM签订的谅解备忘录，将SQM在Atacama盐湖开采的时间扩至2060年。当地人民认为该举将对环境的影响和损害延长30年，且未与当地人民商量便达成协议，未能及时保护盐滩水文盆地。阿塔卡梅诺斯人民委员会（CPA）集合附近18个城镇，于当地时间24年1月10日下午5点（北京时间11日凌晨四点）封锁了SQM工厂的四个入口。

能源金属：锂价短期反弹后持续下行，需求步入淡季镍钴价格持续走低

产业数据跟踪-资源高频价格

图表9：新能源资源端主要产品半月均价变动一览（截至2024/1/15）

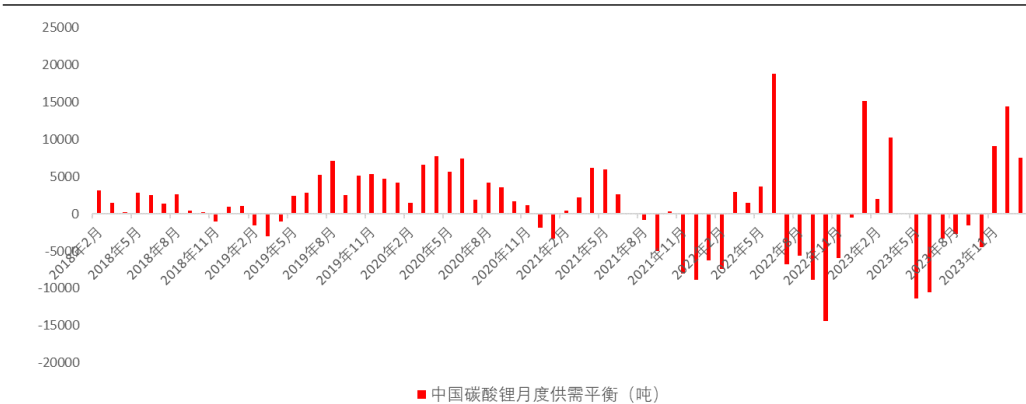
行业	产品种类	单位	半月均价	半月环比变动幅度	2023YTD变动幅度
锂行业	电池级碳酸锂	元/吨	96436	-3%	-81%
	工业级碳酸锂	元/吨	88009	-3%	-82%
	电池级氢氧化锂	元/吨	85541	-4%	-84%
	工业级氢氧化锂	元/吨	77791	-4%	-84%
	锂精矿SC6	美元/吨	1066	-23%	-82%
钴行业	硫酸钴	元/吨	32250	3%	-32%
	四氧化三钴	元/吨	130182	3%	-33%
	氯化钴	元/吨	129136	1%	-33%
镍行业	电池级硫酸镍	元/吨	26400	0%	-31%

资料来源：SMM，五矿证券研究所

能源金属-需求进入年底淡季

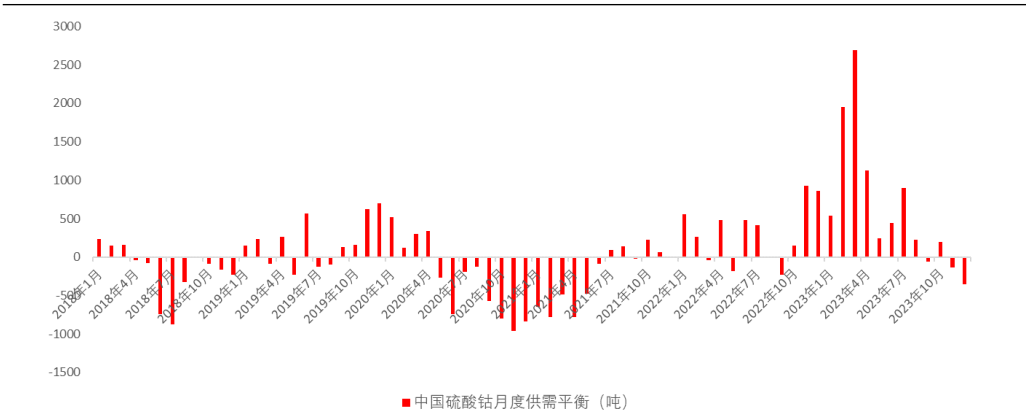
产业数据跟踪-能源金属中国月度供需平衡表

图表10：中国碳酸锂月度供需平衡表（11月-12月过剩）



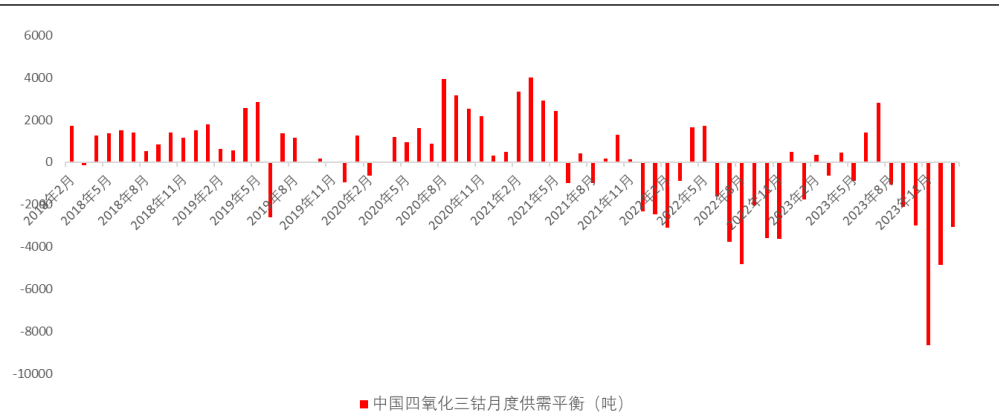
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表12：中国硫酸钴过剩逐步缓解



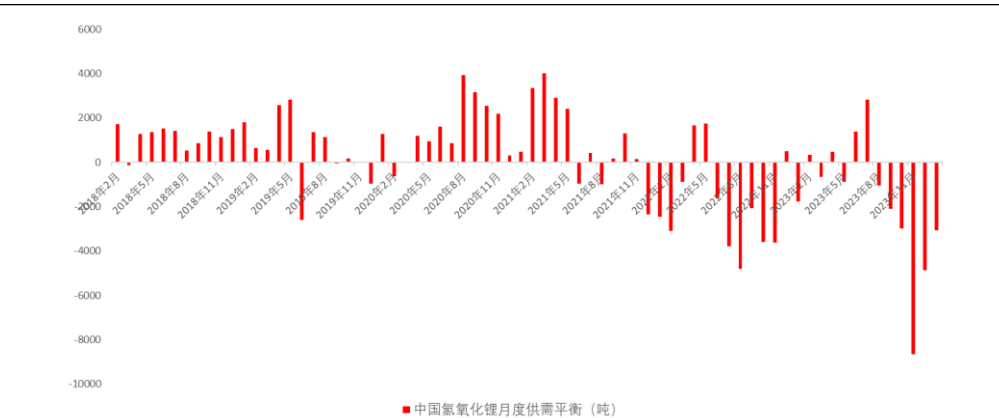
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表11：中国硫酸钴月度供需平衡表（23年3月以来持续过剩）



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表13：中国氢氧化锂月度供需平衡表

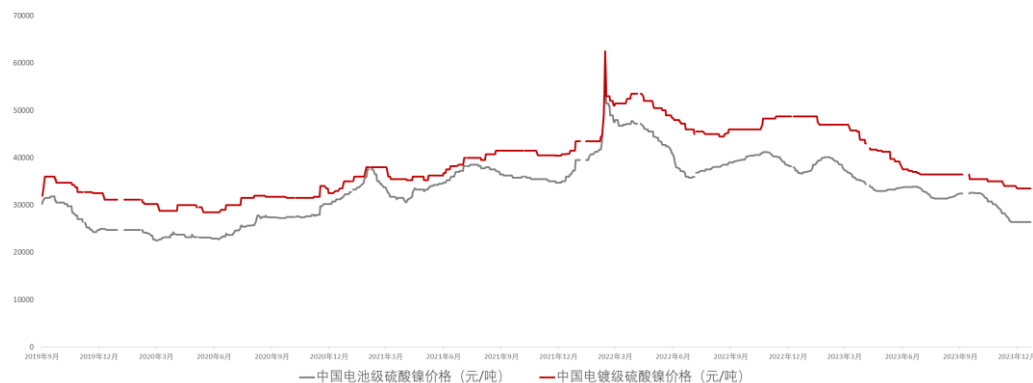


资料来源：SMM, 五矿证券研究所

能源金属-镍钴：价格持续下跌

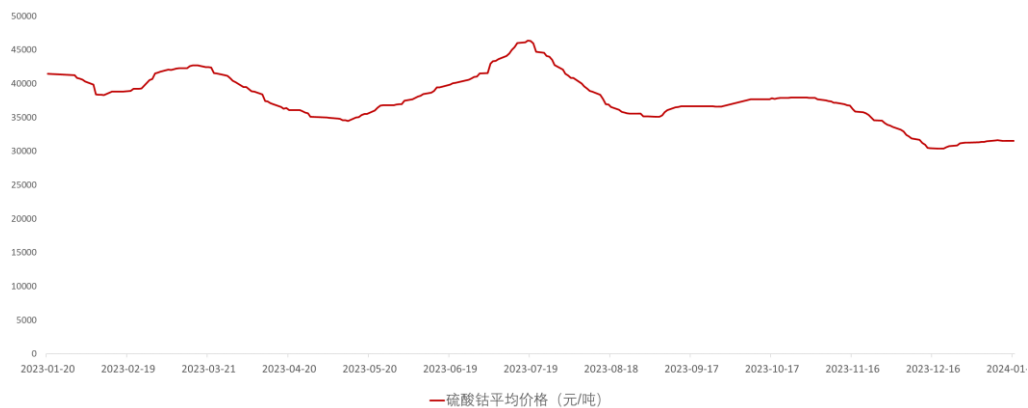
产业数据跟踪-资源高频价格

图表14：进入需求淡季，中国硫酸镍价格持续走低



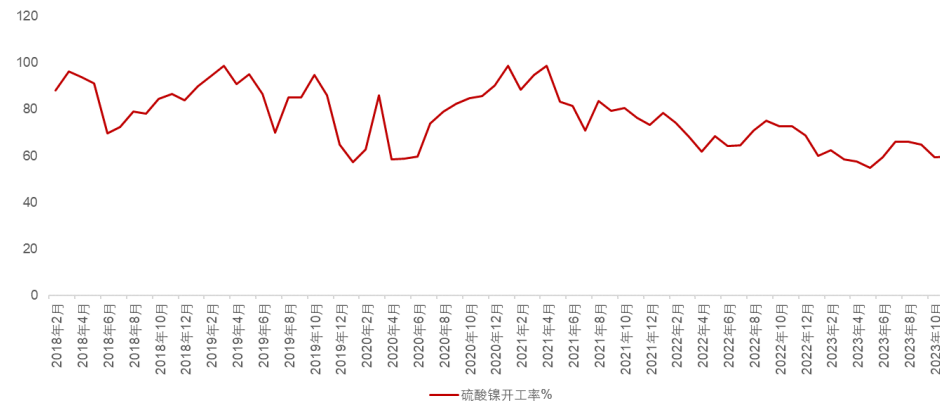
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表16：进入需求淡季，中国硫酸钴价格持续走低



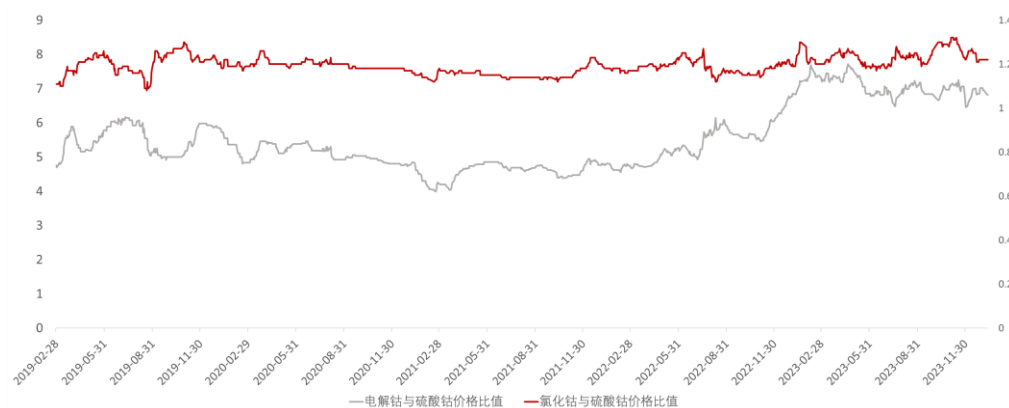
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表15：进入需求淡季，中国硫酸镍开工率持续走低



资料来源：MySteel, 五矿证券研究所

图表17：电解钴/氯化钴与硫酸钴价格的比值略有修复

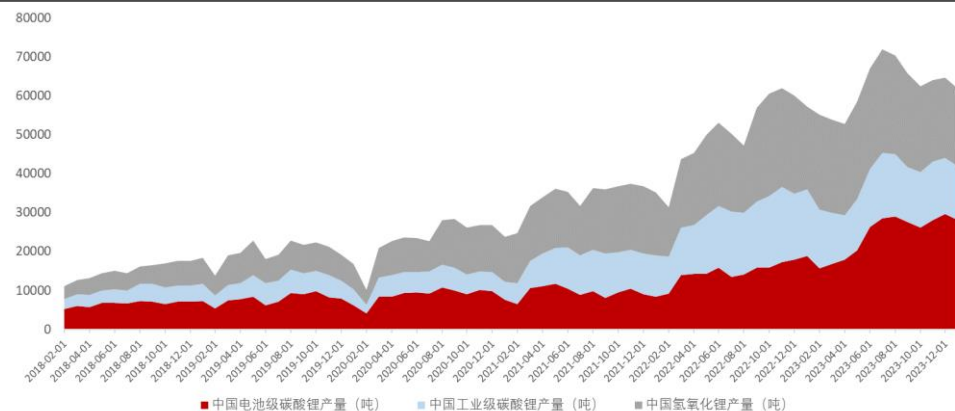


资料来源：SMM, 五矿证券研究所

能源金属-锂：锂盐库存仍处高位，开工率与产量持续走低

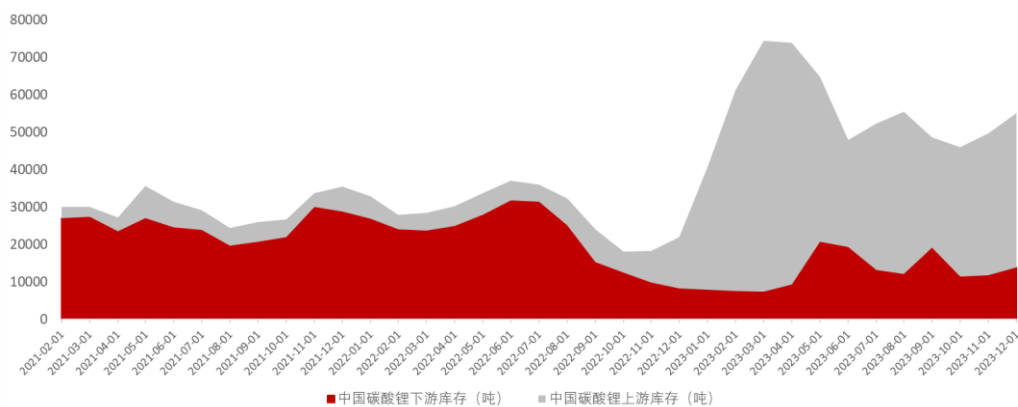
产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表18：2023年12月中国锂盐产量逐步下降



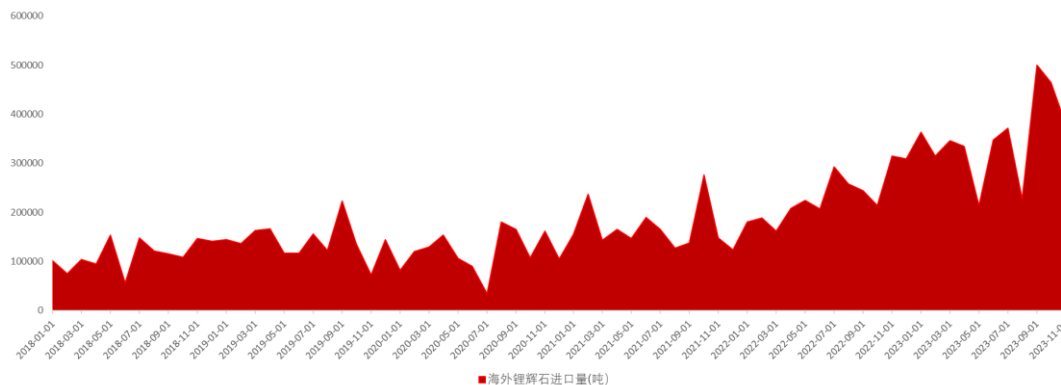
资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

图表20：2023年12月中国锂盐库存持续走高



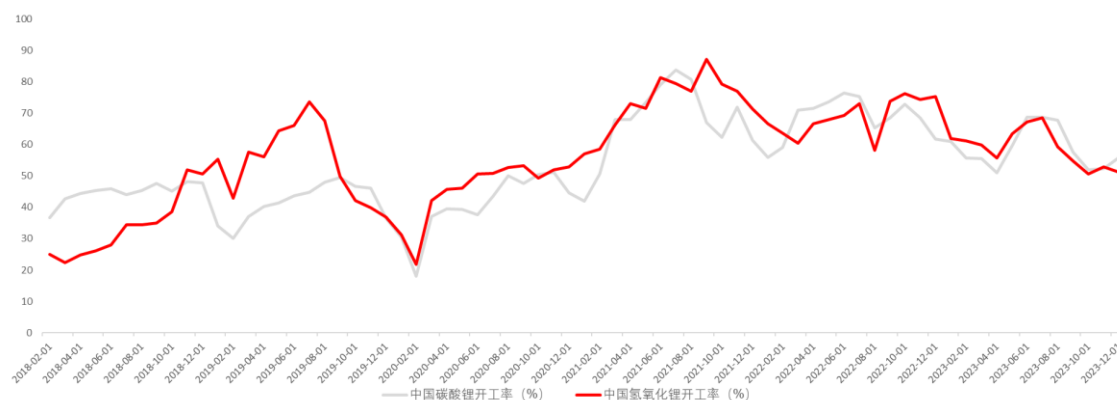
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表19：2023年11月中国锂矿进口量小幅下降



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表21：2023年12月中国锂盐开工率持续走低

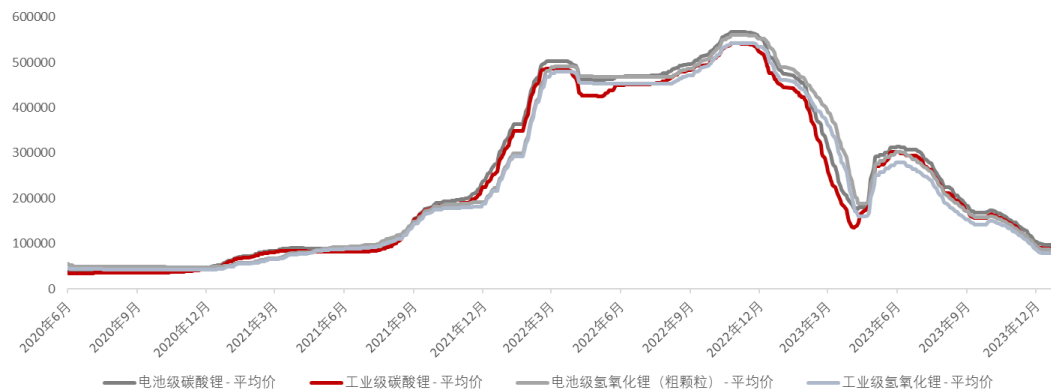


资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

能源金属-锂：价格持续走低

产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表22：2023年1月碳酸锂价格持续趋势下行



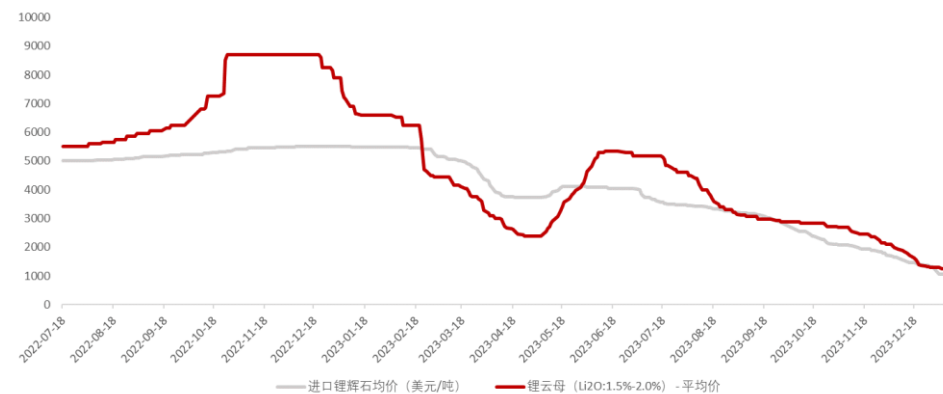
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表24：中国碳酸锂进口量11月环比显著提升



资料来源：中国海关, 五矿证券研究所

图表23：2023年11月在澳矿完成M+1谈判后，精矿价格持续走低



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表25：中国碳酸锂表观消费量11月略有反弹



资料来源：上海钢联, 五矿证券研究所

电池及材料

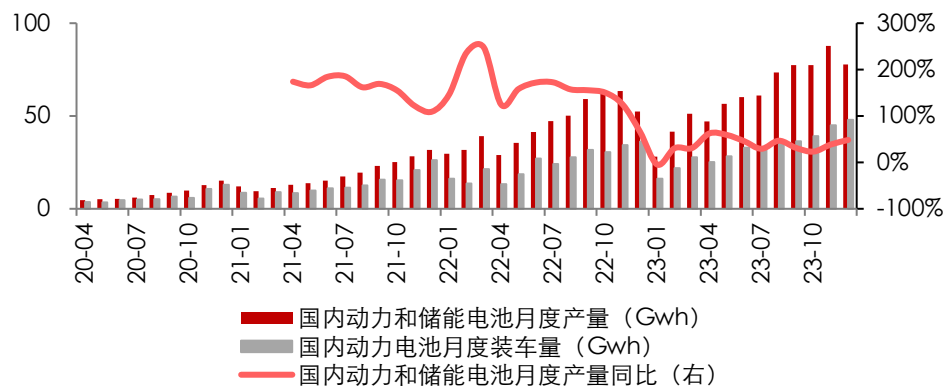
近期产业动态 (2023年12月30日-2024年1月12日)

- 行业动态：凯迪拉克成为国内首个与特斯拉达成互联互通补能合作的汽车品牌，特斯拉充电站上线凯迪拉克 IQ 充电地图。
- 行业动态：QuantumScape 宣布其固态电池可为电动汽车带来 50 万公里的超长续航寿命，这些电池在德国萨尔茨吉特实验室经历了 1000 多次充放循环，仍然保持了超过 95% 的原始容量。
- 公司动态：科达利公告，公司拟使用自筹资金不超过 12 亿元人民币在深圳市投资建设电池精密结构件生产基地项目，建设期约2.5年。
- 公司动态：格林美公告，2023年实现出货27000余吨金属镍的MHP，全年回收拆解的动力电池达到27000吨以上（3.0GWh以上），同比增长50%以上，碳酸锂回收产能扩容达到10000吨/年，锂回收率超过95%。
- 公司动态：国轩高科公告，公司 2024 年1 月11日进行了首次回购，最高成交价为 21.20 元/股，最低成交价为 20.08 元/股，支付金额约为0.64亿（不含交易费用）。

电池及材料：12月国内动力和储能电池产量同比增速48%

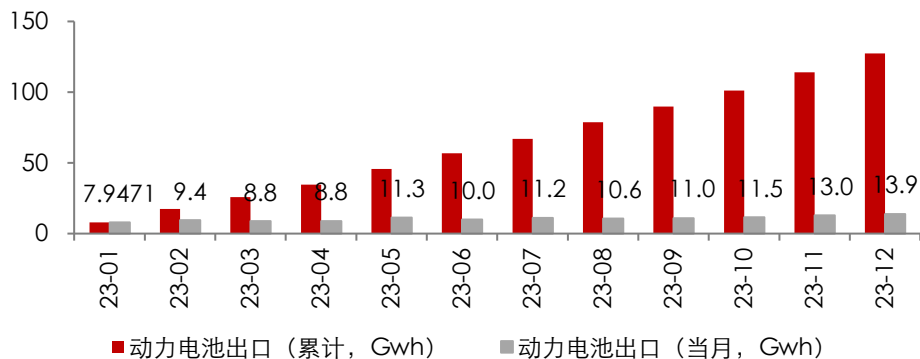
产业数据跟踪-量

图表26： 2023年12月国内动力和储能电池产量同比增速48%



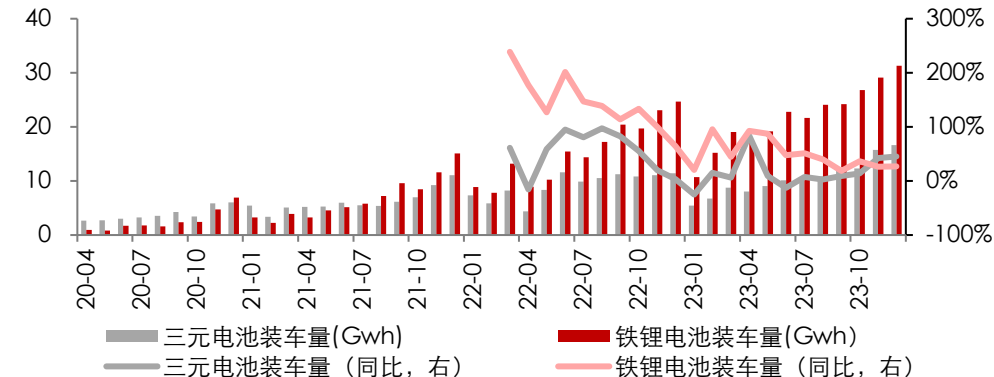
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表28： 2023年12月国内动力电池出口13.9Gwh，环比保持增长



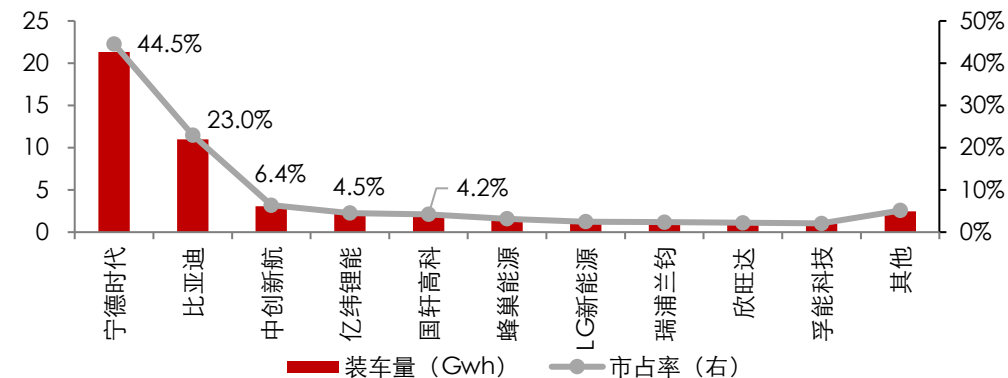
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表27： 2023年12月国内铁锂电池大于三元电池装车量



资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表29： 2023年12月国内动力电池装车量TOP 5市占率83%，集中度高

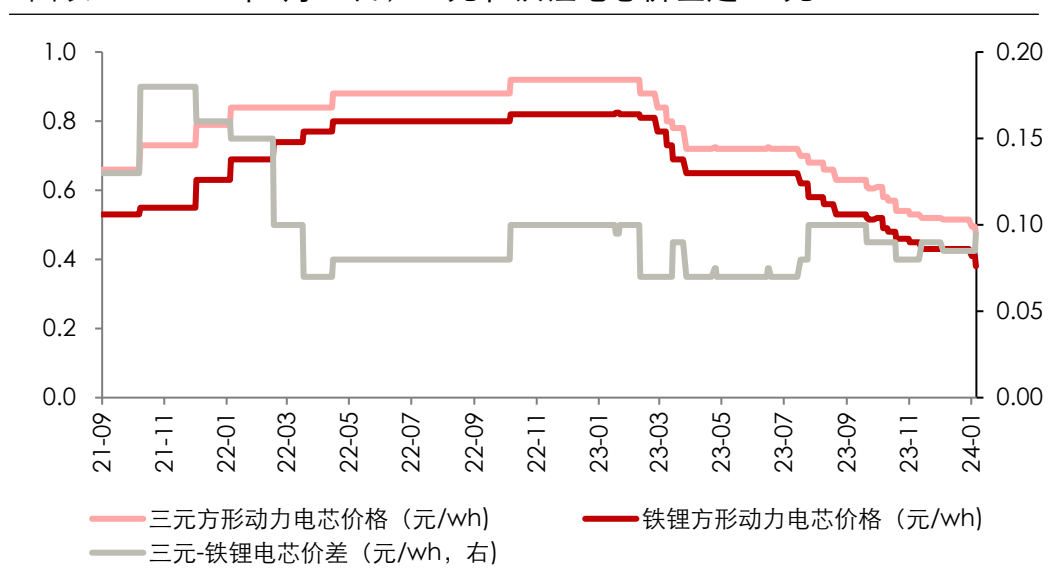


资料来源：动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

电池及材料：三元和铁锂电池价格23年以来持续下滑

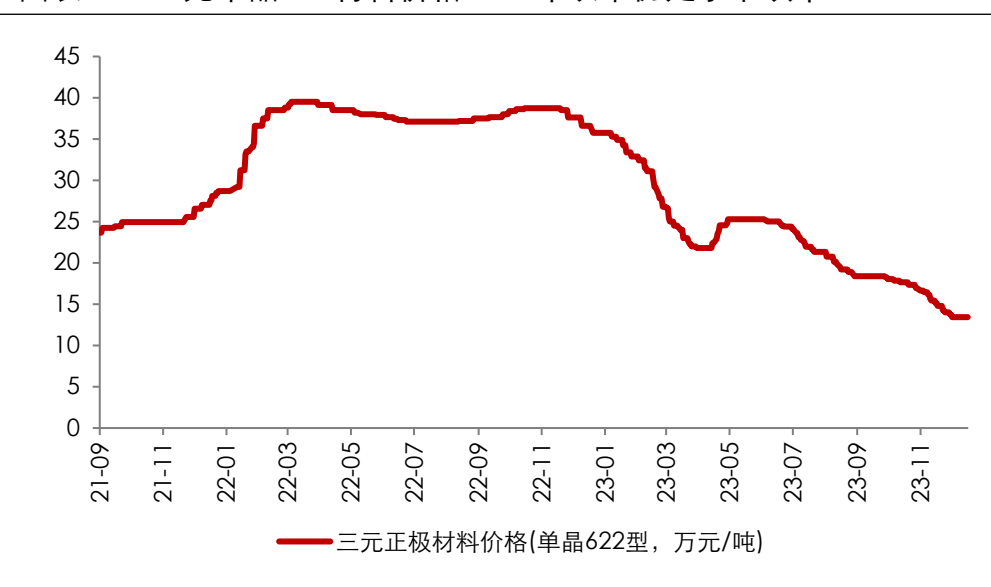
产业数据跟踪-价

图表30：2024年1月12日，三元和铁锂电芯价差是0.1元/wh



资料来源：wind，五矿证券研究所

图表31：三元单晶622材料价格2023年以来仍处于下跌中

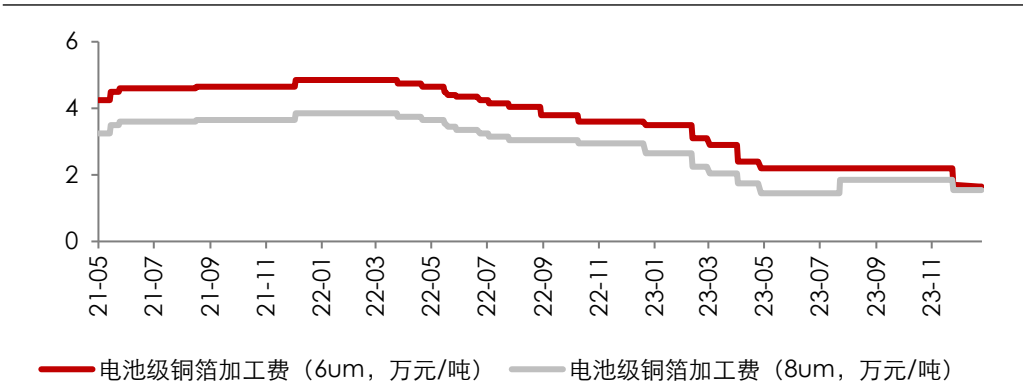


资料来源：wind，五矿证券研究所

电池及材料：近期电解液、隔膜价格和铜箔加工费有所下滑

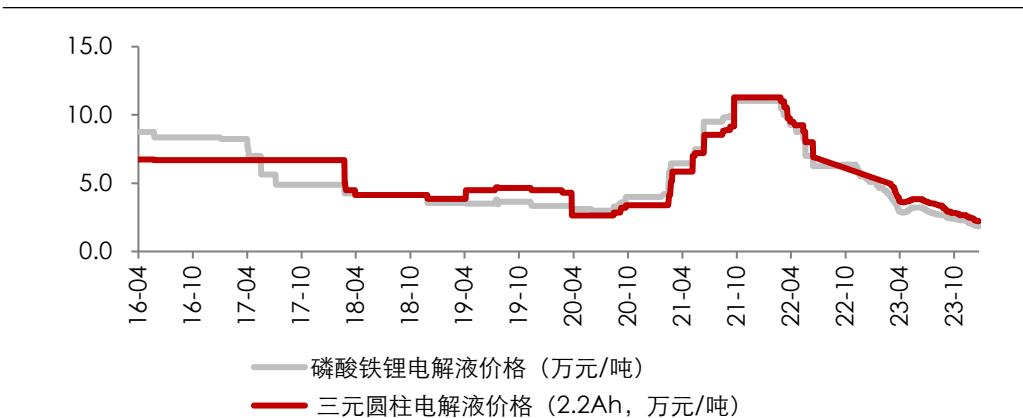
产业数据跟踪-价

图表32：铜箔加工费近期出现下滑



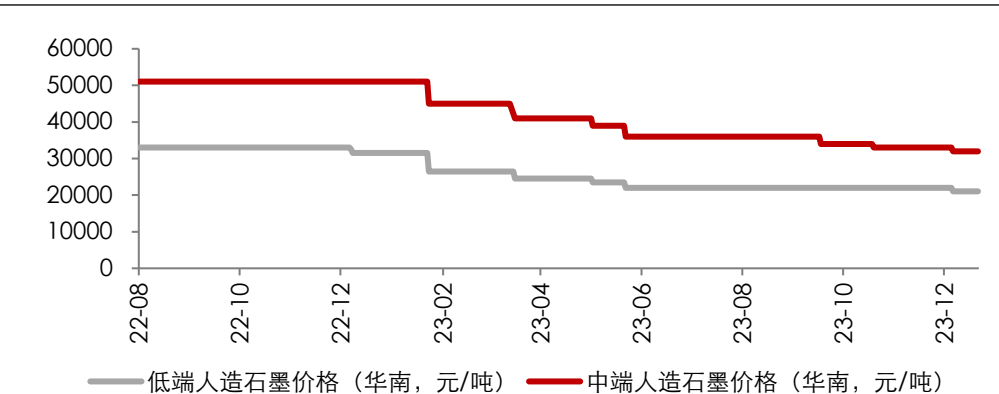
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表34：铁锂、三元电解液价格近期处于下跌中



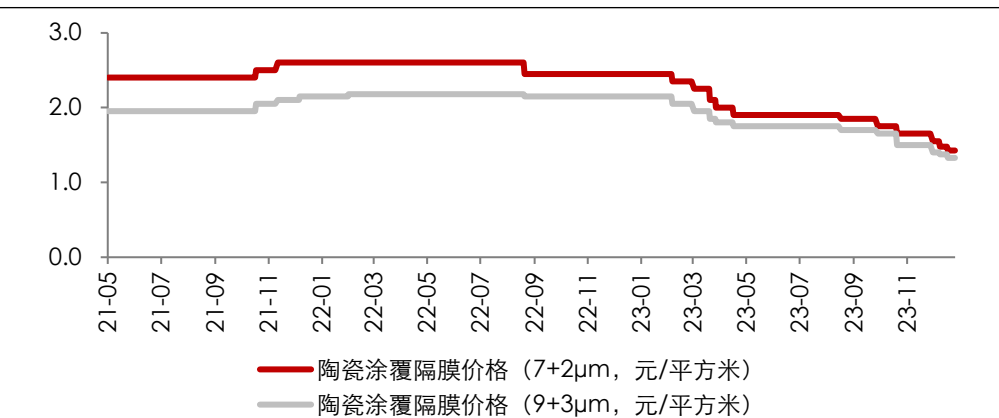
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表33：2023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35：2023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12月30日-2024年1月12日）

- **行业新闻：国务院印发《关于全面推进美丽中国建设的意见》。**1月11日，《中共中央 国务院关于全面推进美丽中国建设的意见》发布，《意见》指出，推进铁路场站、民用机场、港口码头、物流园区等绿色化改造和铁路电气化改造，推动超低和近零排放车辆规模化应用、非道路移动机械清洁低碳应用。到2027年，新增汽车中新能源汽车占比力争达到45%，老旧内燃机车基本淘汰，港口集装箱铁水联运量保持较快增长。
- **行业新闻：工信部印发国家汽车芯片标准体系建设指南。**1月8日，工信部印发国家汽车芯片标准体系建设指南，到2025年，制定30项以上汽车芯片重点标准，明确环境及可靠性、电磁兼容、功能安全及信息安全等基础性要求，制定控制、计算、存储、功率及通信芯片等重点产品与应用技术规范，形成整车及关键系统匹配试验方法，满足汽车芯片产品安全、可靠应用和试点示范的基本需要。
- **行业新闻：国家数据局等17部门，支持自动驾驶汽车在特定区域、特定时段进行商业化试运营试点。**1月4日，国家数据局等17部门联合印发《“数据要素×”三年行动计划（2024—2026年）》。其中提到，支持交通运输龙头企业推进高质量数据集建设和复用，加强人工智能工具应用，助力企业提升运输效率。推进智能网联汽车创新发展，支持自动驾驶汽车在特定区域、特定时段进行商业化试运营试点，打通车企、第三方平台、运输企业等主体间的数据壁垒，促进道路基础设施数据、交通流量数据、驾驶行为数据等多源数据融合应用，提高智能汽车创新服务、主动安全防控等水平。

新能源汽车

近期产业动态（2023年12月30日-2024年1月12日）

- **行业新闻：皖能、安徽交控与蔚来达成战略合作 将投资共建千座换电站。**1月11日，安徽省能源集团有限公司（皖能集团）、安徽省交通控股集团有限公司（安徽省交控集团）和蔚来控股有限公司在合肥签署《关于共同推进开放共享的储充换体系建设的战略合作协议》。同日，奇瑞汽车、江淮汽车集团分别与蔚来签署换电战略合作框架协议。根据协议，江汽集团将与蔚来在换电电池标准建立、换电技术、换电服务网络建设与共享、建立高效的电池资产管理机制等多个领域展开合作。江淮汽车集团后续规划的新能源车型将与蔚来深度合作，推出“可充可换可升级”车型，全面提升用户加电体验。
- **行业新闻：英伟达为理想/小米/长城等车企提供DRIVE Orin芯片。**1月9日，在CES 2024电子消费展上，英伟达表示理想汽车已选择NVIDIA DRIVE Thor集中式车载计算平台为其下一代车型赋能。同时宣布长城、极氪、小米汽车已在其新一代自动驾驶系统中采用NVIDIA DRIVE Orin平台。
- **公司动态：赛力斯集团与华为数字能源签署全面战略合作协议。**1月4日，赛力斯集团与华为数字能源在深圳签署全面战略合作协议。双方将在新能源汽车智能电动部件产品、新能源汽车平台技术开发与应用、新能源汽车充电网络建设与运营、新能源汽车国际化等领域展开全面战略合作。在此基础上，双方将联合打造有竞争力、追求极致用户体验的产品，共建产业生态，共同推动新能源汽车产业的高质量发展。

新能源汽车：各品牌陆续推出性价比更高的车型

重点上市车型（2023年12月30日-2024年1月12日）

图表36：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
小鹏X9	35.98 41.98	中大型MPV	BEV	3160	610 ~ 702	-	前驱 四驱	7.7 5.7	235 370	84.5 101.5	铁锂 三元	双叉臂 多连杆	17.3英寸中控屏； 一二排座椅通风加热； 21.4英寸后排娱乐屏； 8295芯片；冷热冰箱	全速自适应巡航； XPILOT / XNGP	后轮转向；全域 800VSiC平台
吉利银河E8	17.58 22.88	中大型车	BEV	2925	550 ~ 665	-	后驱 四驱	5.95 3.49	200 475	62 76	铁锂	麦弗逊 五连杆	45英寸中控屏； 前排座椅通风加热； 8295芯片	定速巡航； 高配：全速自适应巡航	-
奇瑞风云A8	11.99 14.99	紧凑型车	PHEV	2790	127	4.2	前驱	-	150	18.3	铁锂	麦弗逊 扭力梁式	10.25英寸中控屏； 高配：12.3英寸中控屏； 前排座椅加热	高配：定速巡航 / 全速 自适应巡航	-
东风纳米01	7.48 10.48	小型车	BEV	2660	330 430	-	前驱	-	70	31.45 42.3	铁锂	麦弗逊 扭力梁式	高配：12.8英寸中控屏； 选装：主驾座椅加热/通风	定速巡航 高配：全速自适应巡航	-
零跑C10	15.18 18.18	中型SUV	PHEV	2825	210	-	后驱	7.68	170	28.4	铁锂	麦弗逊 多连杆	14.6英寸中控屏； 选装：前排座椅通风加热	全速自适应巡航	-
零跑C10	15.58 18.58	中型SUV	BEV	2825	530	-	后驱	7.29	170	69.9	铁锂	麦弗逊 多连杆	14.6英寸中控屏； 选装：前排座椅通风加热	全速自适应巡航	-

资料来源：汽车之家，五矿证券研究所

新能源汽车：2023年中国新能源汽车渗透率31.6%

产业数据跟踪

图表37：2023年12月中国新能源汽车数据一览

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12月				2023年累计				2023年12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	119.1	46.4%	16.1%	37.7%	949.5	37.9%	31.6%	比亚迪	30.0	57.0%	24.3%	31.8%	270.6	134.7%	30.5%
BEV	82.5	32.2%	17.5%	26.1%	668.5	24.6%	22.2%	特斯拉	7.6	-2.3%	17.2%	8.0%	60.4	89.7%	6.8%
PHEV	36.4	93.0%	12.6%	11.5%	280.4	84.7%	9.3%	广汽埃安	4.4	46.6%	-15.5%	4.7%	48.6	162.6%	5.5%
出口	11.1	36.5%	15.2%	22.2%	120.3	77.6%	24.5%	吉利汽车	6.0	61.4%	28.9%	6.3%	46.9	129.9%	5.3%
								长安汽车	4.2	84.4%	10.1%	4.5%	38.5	222.9%	4.3%
								长城汽车	2.8	191.7%	19.7%	3.0%	23.7	155.0%	2.7%
								上通五菱	6.7	66.1%	90.8%	7.1%	45.8	41.0%	5.2%
新能源-批发	110.8	47.5%	15.3%	41.4%	886.4	36.3%	34.7%	理想汽车	5.0	336.7%	44.2%	5.3%	37.6	332.6%	4.2%
BEV	75.1	32.9%	15.3%	28.1%	611.3	21.9%	23.9%	蔚来汽车	1.8	65.6%	-6.8%	1.9%	16.0	94.1%	1.8%
PHEV	35.7	91.8%	15.3%	13.3%	275.1	85.1%	10.8%	小鹏汽车	2.0	137.5%	46.9%	2.1%	14.2	43.7%	1.6%
新能源-零售	94.5	47.3%	12.1%	40.2%	773.6	36.2%	35.7%	哪吒汽车	1.2	-32.8%	0.0%	1.3%	12.7	16.1%	1.4%
BEV	59.8	30.9%	7.9%	25.4%	514.4	20.8%	23.7%	零跑汽车	1.9	68.7%	31.2%	2.0%	14.4	64.6%	1.6%
PHEV	34.7	88.0%	20.2%	14.7%	259.2	82.5%	11.9%	岚图汽车	1.0	297.7%	149.9%	1.1%	5.1	271.2%	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12月渗透率9.8%

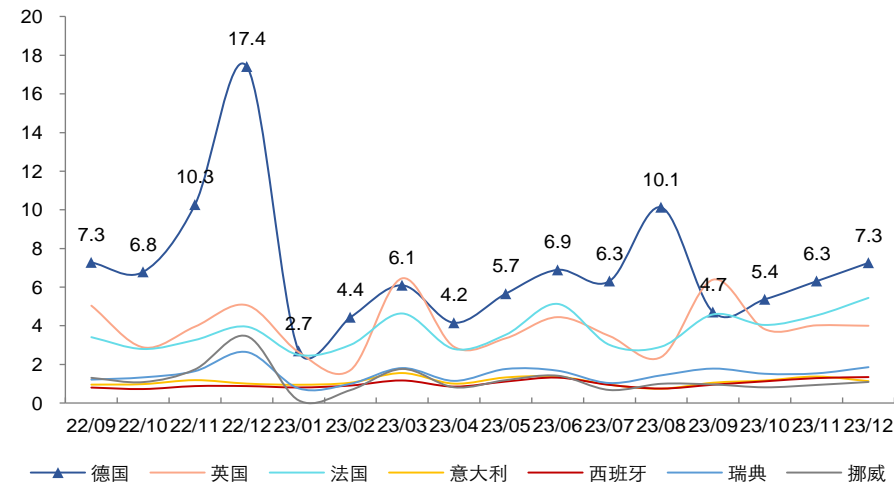
产业数据跟踪

图表38：海外各国2023年12月新能源汽车数据一览

单位：万辆	2023年12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	14.1	42.6%	25.4%	9.8%	136.1	46.5%	8.8%	90.0
德国	7.3	-58.4%	15.0%	30.0%	70.0	-16.0%	24.6%	83.3
英国	4.0	-21.0%	-0.6%	28.4%	45.6	23.7%	24.0%	36.9
法国	5.4	37.7%	20.0%	30.1%	46.1	40.0%	26.0%	33.0
意大利	1.1	12.7%	-17.4%	10.0%	13.7	16.6%	8.6%	11.7
西班牙*	1.3	53.1%	4.1%	13.8%	12.6	48.5%	13.2%	8.5
瑞典	1.9	-29.6%	20.7%	63.1%	17.3	7.3%	59.8%	16.1
挪威	1.1	-68.5%	16.3%	89.6%	11.5	-25.2%	90.4%	15.3

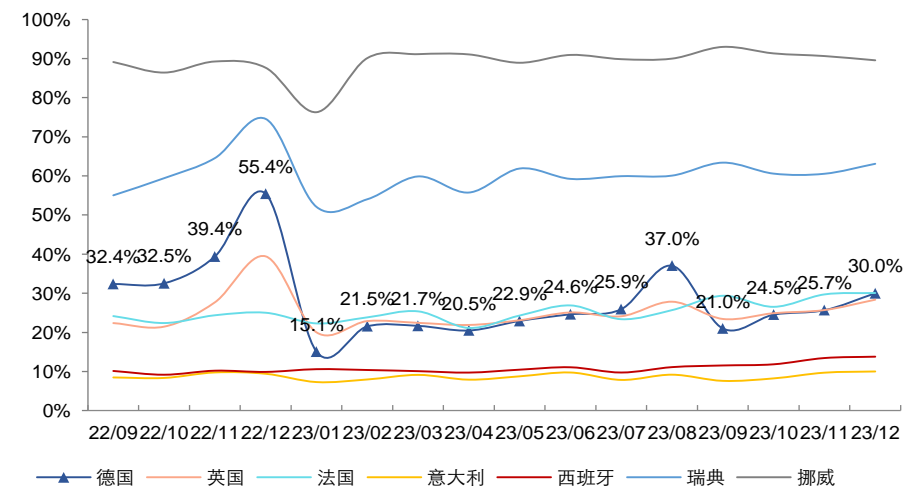
资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所（*表示数据口径为整体新能源汽车）

图表39：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40：欧洲各国新能源汽车单月渗透率，挪威渗透率最高

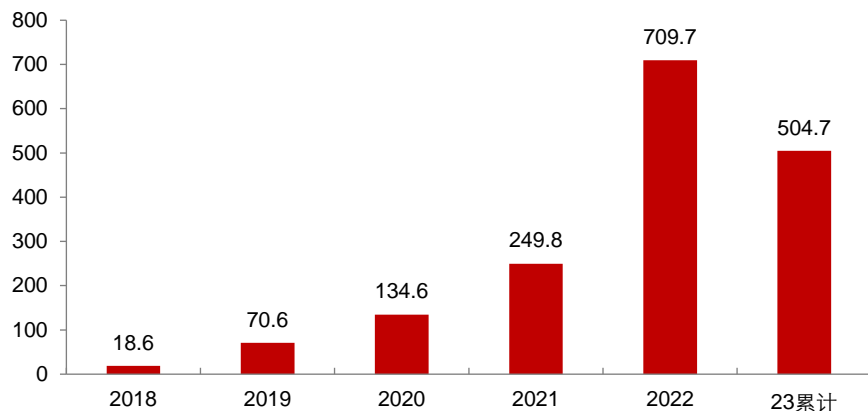


资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所

新能源产业：2023年美国新能源产业链已累计宣布投资504.7亿美元，其中电池占比84.6%

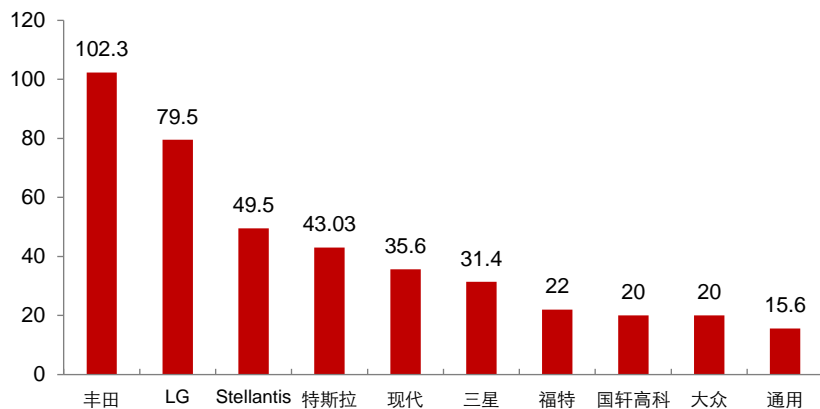
产业数据跟踪

图表41：2023年美国新能源产业链已累计宣布投资504.7亿美元（亿美元）



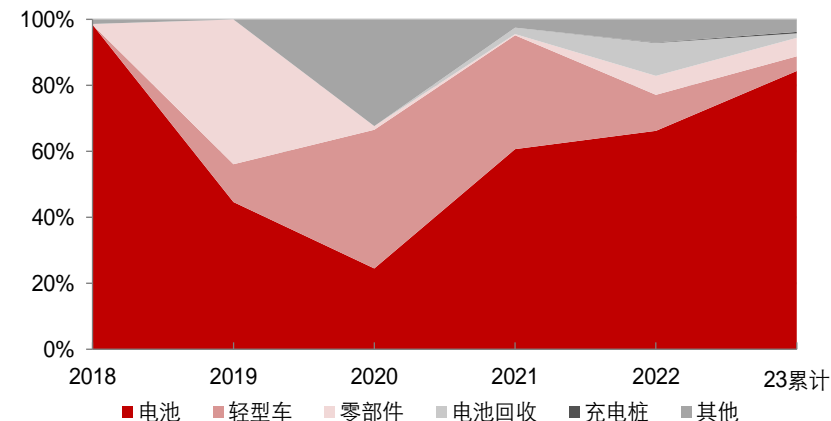
资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表43：2023年已宣布投资中，丰田以102.3亿美元排名第一（亿美元）



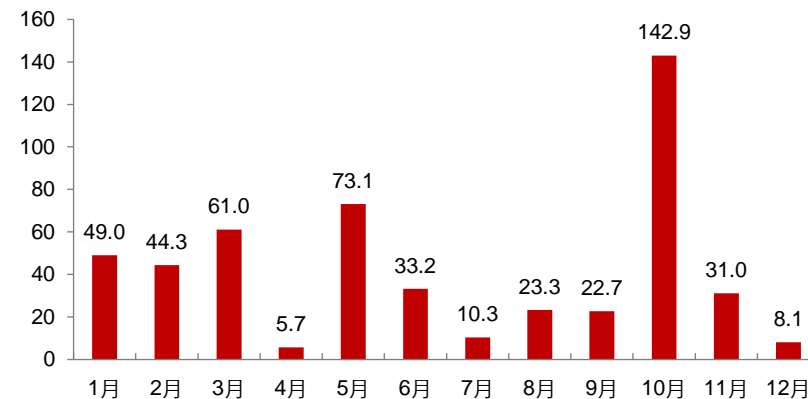
资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表42：2023年已宣布投资中，电池投资占比84.6%



资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表44：2023年12月已宣布投资8.1亿美元（单位：亿美元）



资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

光伏

近期产业动态

- **事件：103.4万千瓦！河南下发9个风光项目及先导绿电建设方案。**本批次共印发已通过形式审核和消纳条件校核的风电项目5个、总规模65万千瓦，0.6万千瓦及以上分布式光伏发电项目4个、总规模8.4万千瓦。同时，为支持信阳市试点开展绿色氨醇产业体系建设，除上述印发项目外，再下达信阳市30万千瓦先导绿电建设规模。
- **事件：山东：海上光伏2025年底前并网，免于配储、有初投资补贴！**山东省人民政府发布《关于印发2024年“促进经济巩固向好、加快绿色低碳高质量发展”政策清单（第一批）的通知》，通知提出：优化海上光伏储能配置，2025年年底建成并网的海上光伏项目，免于配置储能设施；2025年以后建成并网的，原则上按照不低于20%、2小时比例配置储能设施，可采用配建储能、新建或租赁独立储能、制氢等方式，其中符合条件的新建独立储能可优先纳入省级新型储能项目库。而2023年批复的山东大基地项目，配储比例高达30%*2h。
- **事件：聚成科技重启IPO！**1月3日，江苏聚成金刚石科技股份有限公司（以下简称“聚成科技”）在江苏证监局办理辅导备案登记，拟首次公开发行股票并上市，辅导券商为中信建投证券。这意味着聚成科技将再次向IPO发起冲击。
- **事件：国家能源局：未优先调度可再生能源发电等违法行为将被行政处罚。**国家能源局下发《国家能源局行政处罚案件案由规定》，将能源领域的违法行为分为7种案件案由，分别为：违反能源固定资产投资项目管理、违反电力行业管理、违反煤炭行业管理、违反石油天然气行业管理、违反新能源和可再生能源行业管理、违反电力监管、违反电力安全监督管理有关规定等。

光伏

近期产业动态

- **事件：2024两省又现接网容量为0，已有超140地分布式无新增接入空间！** 1月5日，国网湖北省电力有限公司襄阳供电公司发布关于分布式光伏可接入容量的报告。报告指出，根据国网湖北省电力有限公司经济技术研究院《湖北电网分布式光伏承载力评估报告》，在同时满足襄阳主网及220千伏不反送且各级设备反向负载率不超过80%约束情况下，襄阳市全域为红区各电压等级变电站、10千伏线路及台区2024年分布式电源可接入容量为0万千瓦。
- **公司动态：固德威:关于自愿披露分布式项目中标的公告。** 中标项目：国家能源集团物资公司2023年度集团级光伏逆变器铺货采购项目(标段2-分布式)。中标项目预估容量：500MW。
- **公司动态：中来股份:关于重要项目的投资进展公告。**（一）年产16GW高效单晶电池智能工厂项目截至本公告披露日，该项目一期8GW已投产，二期8GW项目主要设备已安装，部分产线正在进行二次配。（二）年产20万吨工业硅及年产10万吨高纯多晶硅项目。截至本公告披露日，公司已完成硅料项目公司的新设，硅料项目已取得山西省企业投资项目备案证，目前项目环境影响评估报告与节能评估报告正在委托第三方编制中，处于前期报批手续的第三方评估阶段。（三）年产2.5亿平方米通用型（透明、白色、黑色等）光伏背板项目。截至本公告披露日，该项目已完成立项审批，并已取得环评批复、能评批复，公司正在积极推进该项目工作。

风电

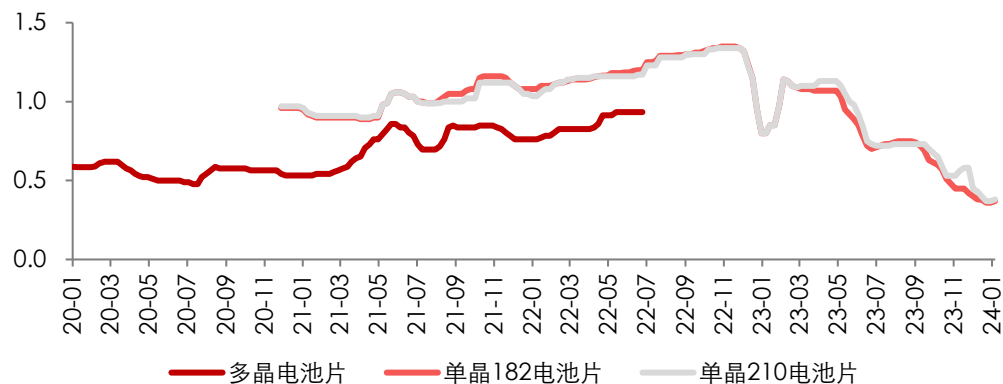
近期产业动态

- **事件：储能巨头宁德时代成立风电公司。**企查查APP显示，1月4日，金乡润时风电有限公司成立，法定代表人为李吉金，注册资本1000万人民币。该公司由时代绿能（香港）有限公司、宁德时代旗下时代绿色能源有限公司及深圳先阳新能源技术有限公司共同持股。
- **事件：国家电投450MW海上风电项目海缆施工中标公示。**国家电投电子商务平台发布《国家电力投资集团有限公司二〇二三年度第五十八批集中招标（山东能源山东海卫半岛南U场址450MW海上风电项目海底电缆施工）中标结果公示》的公告。上海凯波水下工程有限公司成功中标该项目，中标价格为2897.8255万元。
- **公司动态：泰胜风能:关于使用自有资金对外投资设立子公司的公告。**2024年1月2日，上海泰胜风能装备股份有限公司通过了《关于使用自有资金对外投资设立子公司的议案》，决定使用自有资金对外投资，在新疆、河北、广西等地分别设立4家子公司。

光伏/风电：P型电池价格小幅反弹，或将进入出清尾声

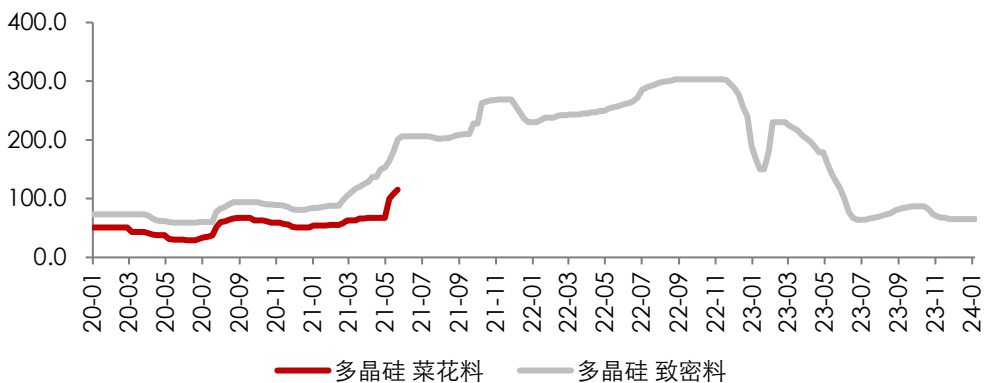
产业数据跟踪

图表45：光伏硅料价格基本平稳（元/kg）



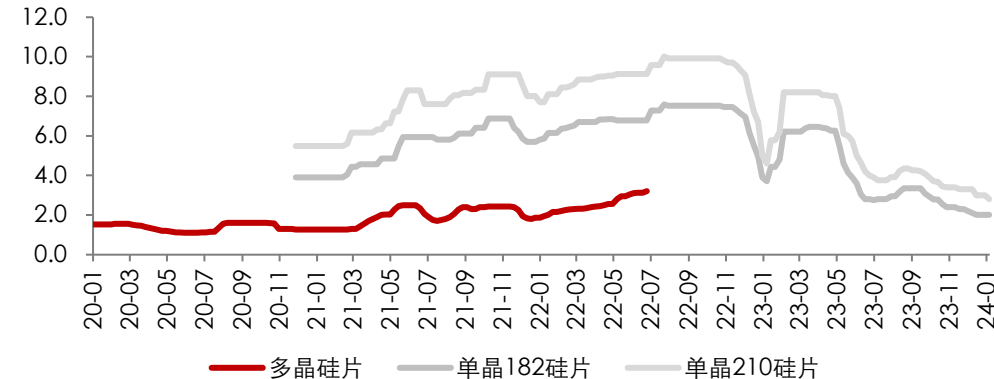
资料来源：PVInfoLink，五矿证券研究所

图表47：光伏电池片价格持平（元/W）



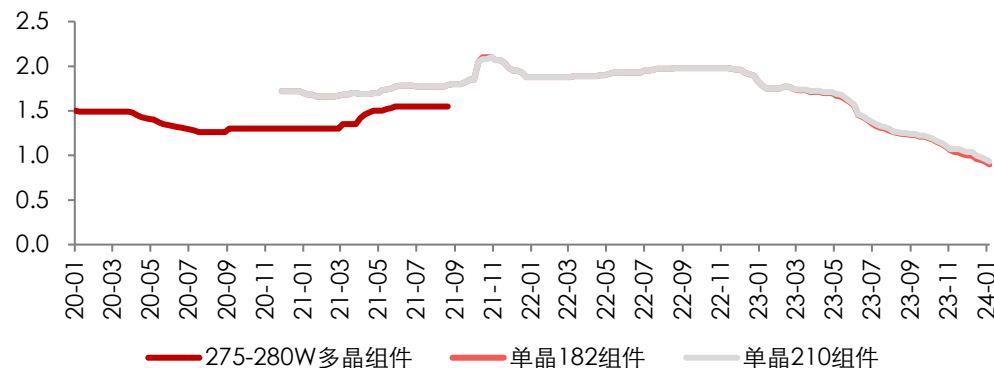
资料来源：PVInfoLink，五矿证券研究所

图表46：光伏硅片价格下降（元/片）



资料来源：PVInfoLink，五矿证券研究所

图表48：光伏组件价格下降（元/W）

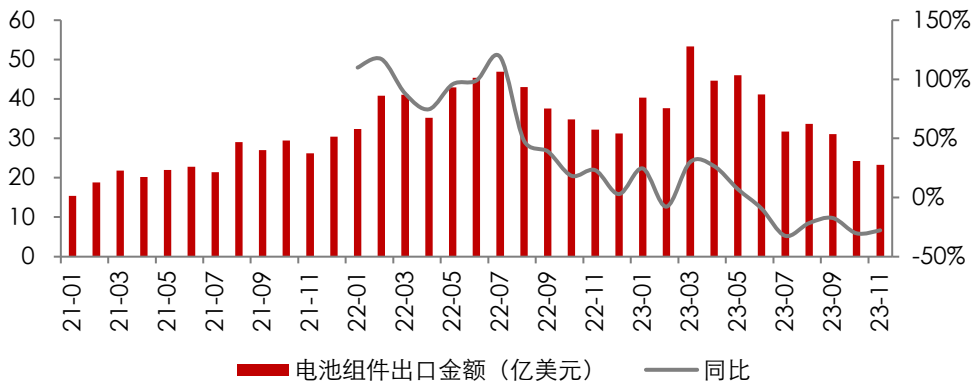


资料来源：PVInfoLink，五矿证券研究所

光伏/风电：逆变器出口持稳，数据拐点值得期待

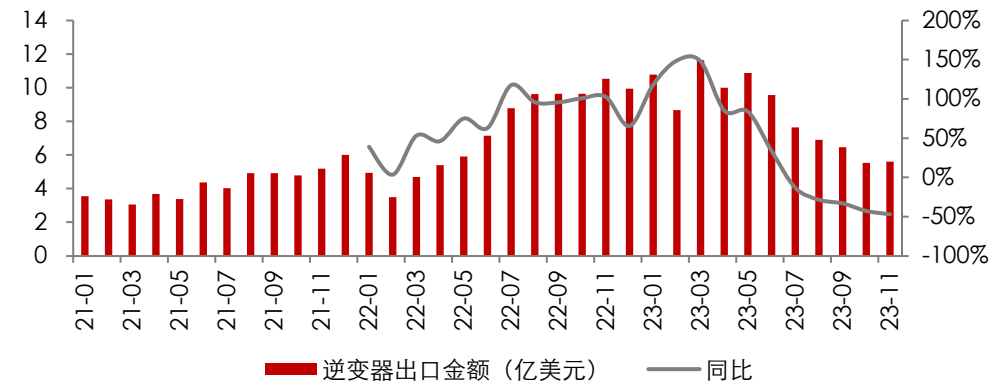
产业数据跟踪

图表49：光伏组件出口环比下降（亿美元）



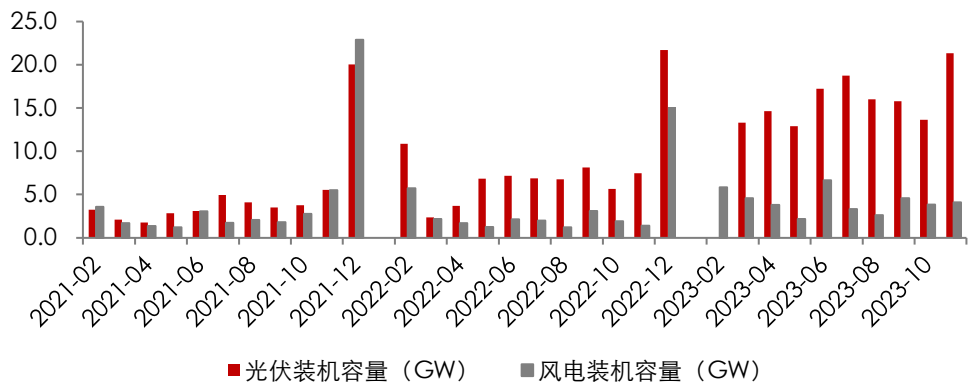
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表50：逆变器出口环比持稳（亿美元）



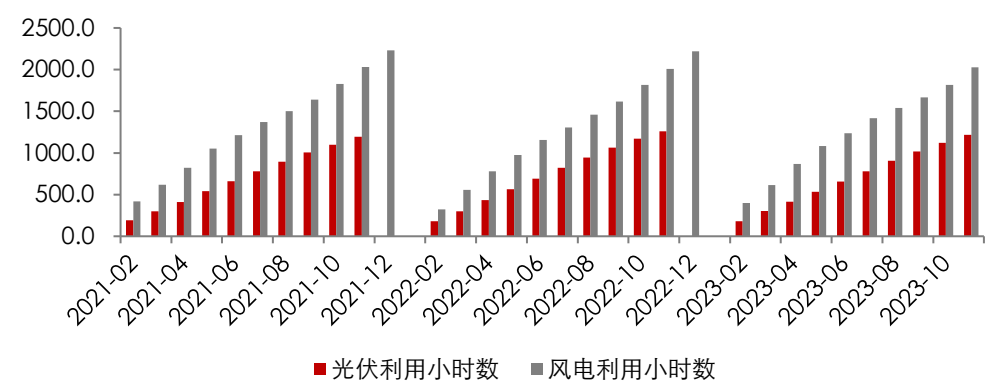
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表51：国内光伏月度装机和风电月度装机有所上升（GW）



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表52：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

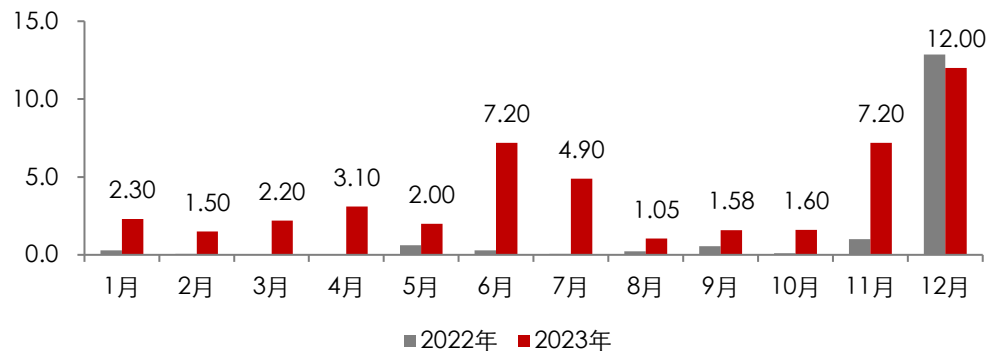
近期产业动态（2023年12月30日-2024年1月12日）

- **政策：四部委联合发布车网融合实施意见，旨在电网灵活性。**12月13日，国家能源局、国家发改委等四部委联合印发《关于加强新能源汽车与电网融合互动的实施意见》，力争2025年底前建成5个以上示范城市以及50个以上双向充放电示范项目且示范城市全年充电电量60%以上集中在低谷时段、私人充电桩充电电量80%以上集中在低谷时段，与2023年实现车网互动规模化应用，届时有效提升电网接入能力，支撑新能源车产业规模发展，支撑新能源及电力系统构建。
- **政策：电能质量管理办法发布，规范发电端、输配电和用电端电能质量管理。**1月10日，国家发改委发布《电能质量管理办法（暂行）》，要求发电企业生产运行阶段开展电能质量检测，电网企业在高压直流、柔性直流输电规划设计阶段进行电能质量检测，干扰源用户在规划可研阶段开展质量评估，且发电、输电和用电三方均需开展电能质量检测及记录。
- **事件：川渝交流特高压（阿坝-成都东）核准获批。**1月4日，四川省发改委核准复批阿坝—成都东1000千伏特高压交流输变电工程项目，工程静态总投资约254亿元，其中变电工程投资约91亿元，线路工程投资约161亿元，已合计累计达项目总投资约80%。
- **事件：2024年首个IPO艾罗能源在科创板上市。**1月3日，储能领域公司艾罗能源在科创板成功上市，艾罗能源是国内较早布局户储业务得企业，核心业务包括储能逆变器和储能电池，本次募集资金总额22.3亿元，计划用于户储电池及逆变器扩产项目、光储智慧能源研发中心等领域。
- **公司动态：南网科技发布股权激励计划。**12月30日，南网科技发布股权激励计划（草案），首期拟激励总股数不超过375.30万股，约占公告时公司股本总额得0.66%，限制性股票授予价格为15.25元/股。

储能/电网：23年中国储能装机高增符合预期，系统价格持续下探

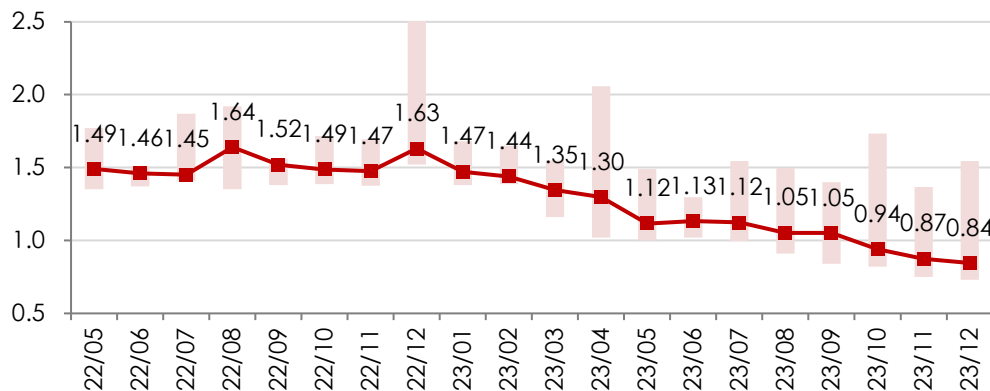
产业数据跟踪-中国储能

图表53：23年全年，中国新型储能累计新增46.6GWh，同增188%



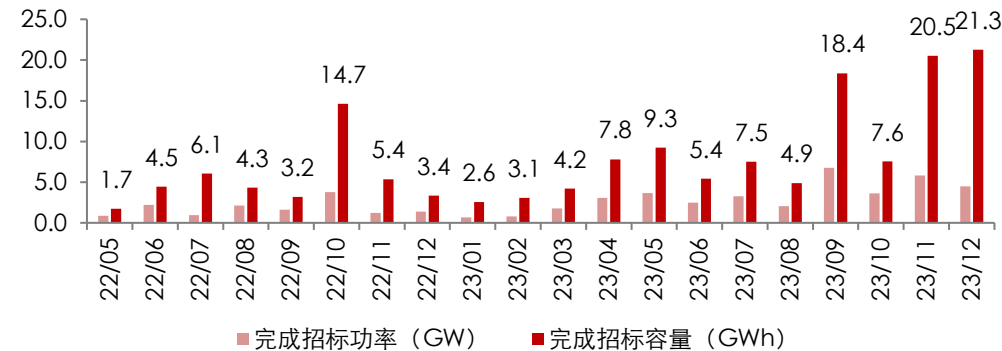
资料来源：CNESA，五矿证券研究所

图表55：23年12月，中国锂离子2h储能系统中标均价为0.84元/Wh



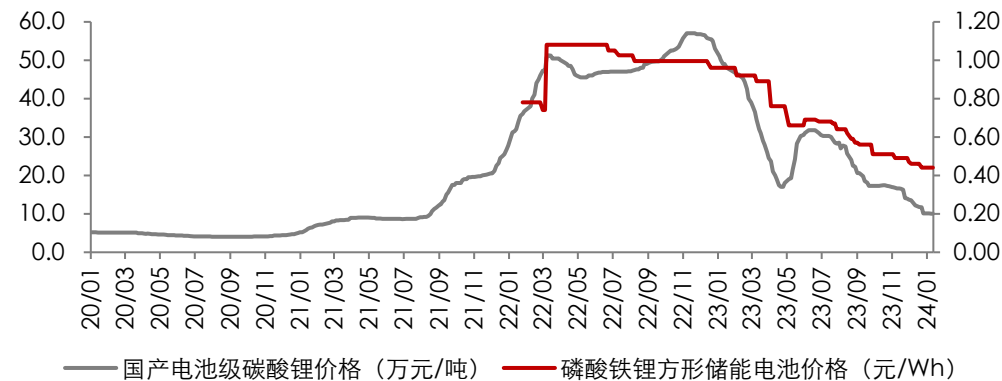
资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表54：23年全年，中国新型储能累计招标容量112.6GWh



资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表56：24年1月11日，磷酸铁锂储能电池价格为0.44元/Wh

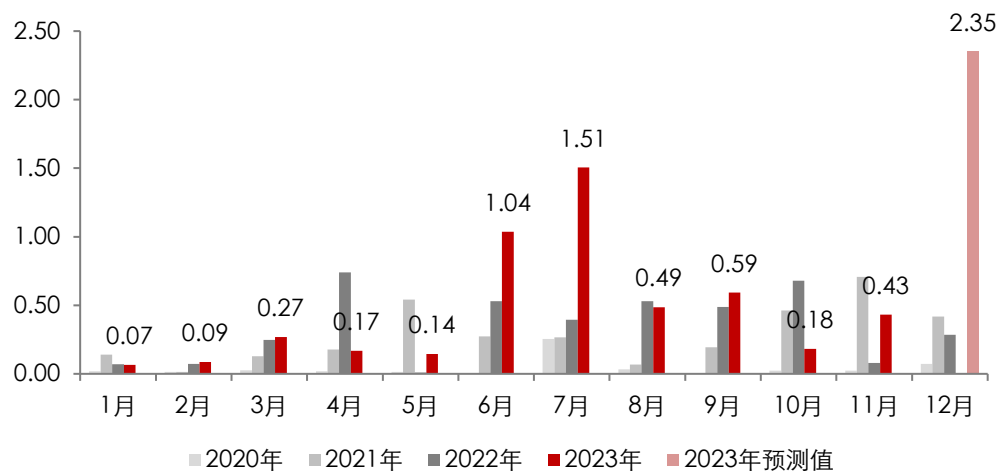


资料来源：Wind、鑫椏锂电，五矿证券研究所

储能/电网：23年8月以来美欧储能装机增速放缓

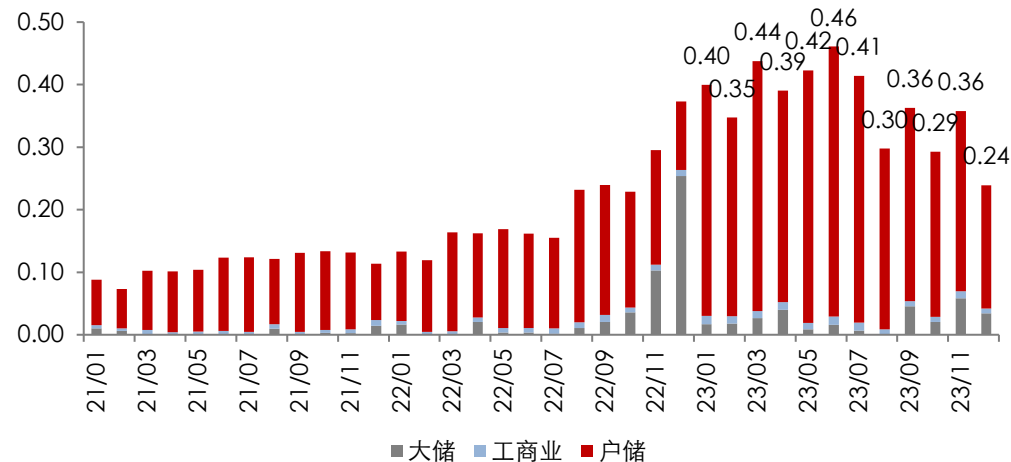
产业数据跟踪-海外储能

图表57：23年1-11月，美国电化学储能累计新增5.0GW，同增29.3%



资料来源：EIA，五矿证券研究所

图表58：23年全年，德国储能累计新增4.4GWh，同增81.8%

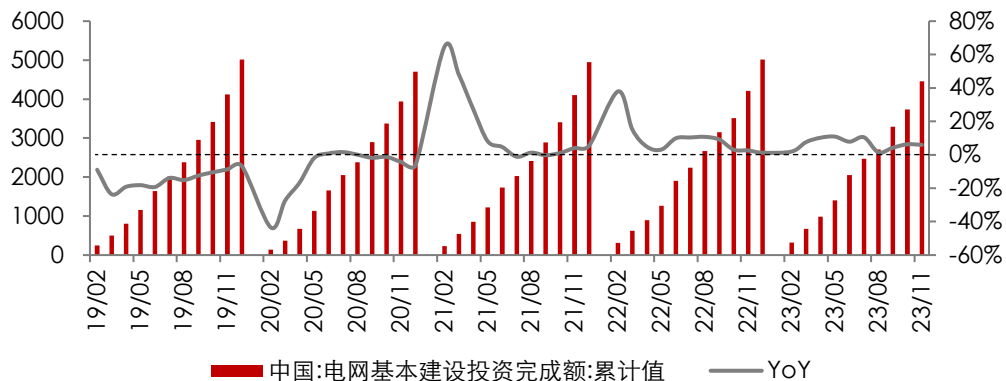


资料来源：RWTH Aachen，五矿证券研究所

储能/电网：中国电网投资稳中有增，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59：23年1-11月，电网基本建设投资完成额4458亿元，同增5.9%



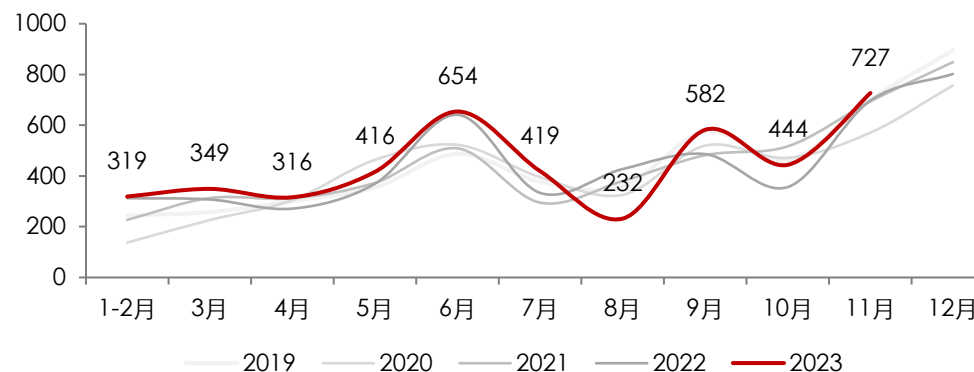
资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表61：23年1-11月，中国变压器出口累计金额326亿元，同增13.5%



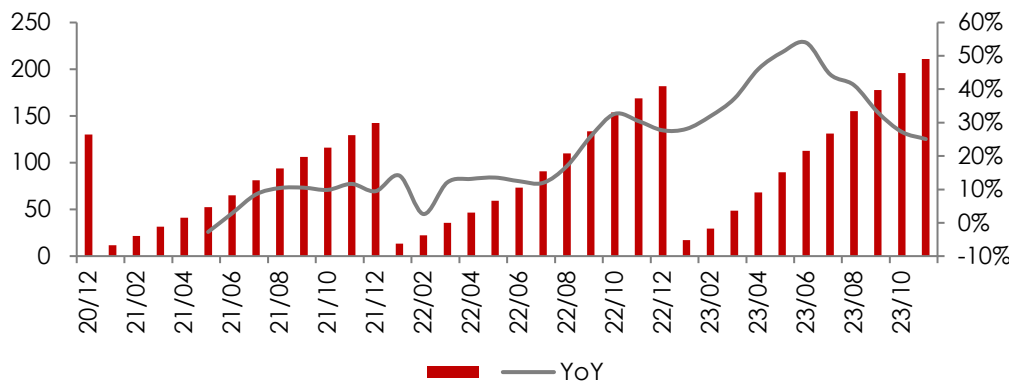
资料来源：海关总署，五矿证券研究所

图表60：23年11月，电网基本建设投资完成额为727亿元，同增4.2%



资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表62：23年1-11月，中国高压开关出口累计金额211亿元，同增25.1%

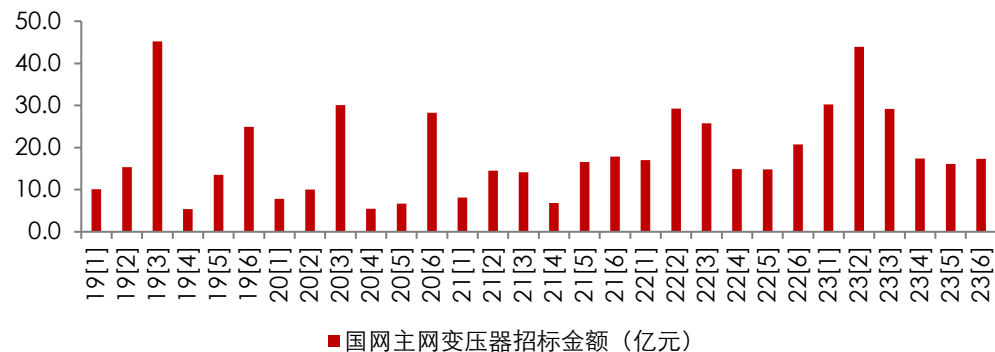


资料来源：海关总署，五矿证券研究所

储能/电网：23年主网一二次设备招标景气度较高

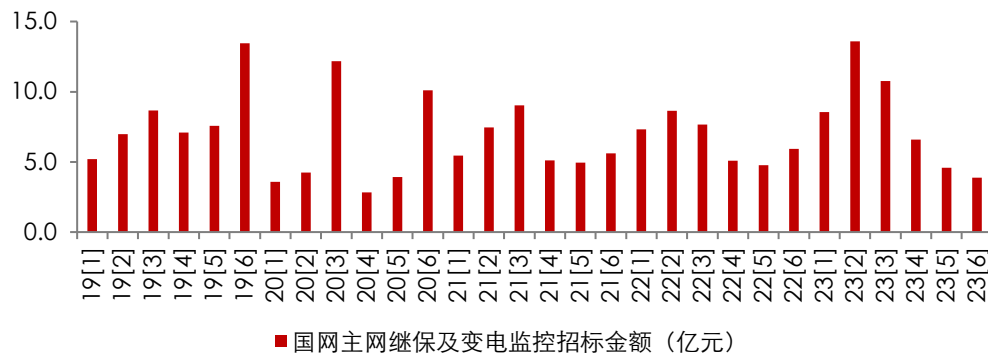
产业数据跟踪-国网招标

图表63：23年国网第1-6批主网变压器累计招标152亿元，同增26%



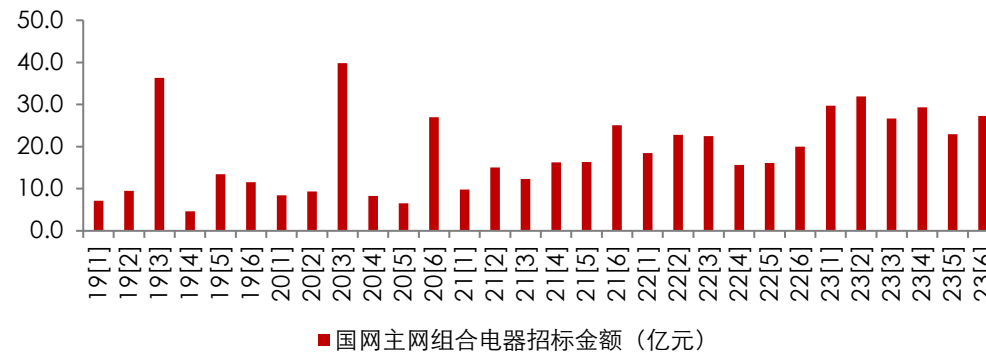
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表65：23年国网第1-6批主网继保/监控累计招标48亿元，同增22%



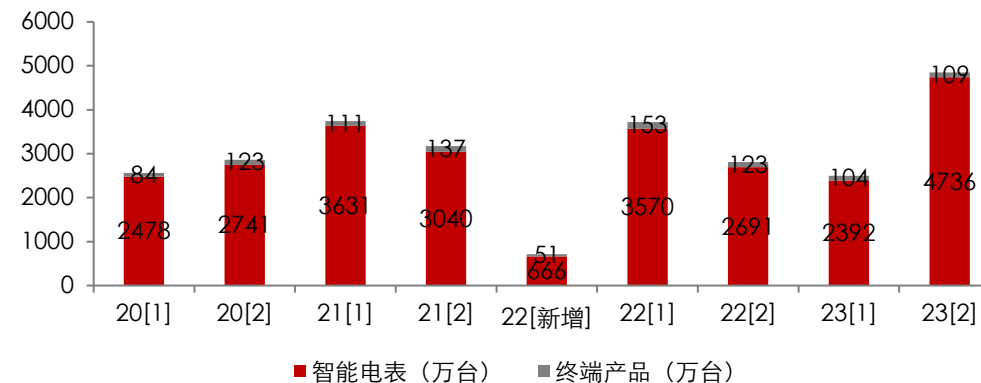
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表64：23年国网第1-6批主网组合电器累计招标168亿元，同增45%



资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表66：23年国网第1-2批电表招标7128万台，同增3%



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12月30日-2024年1月12日）

- **事件：国务院常务会议近期核准4台核电机组，23年全年核准10台核电机组。**12月29日，经国务院常务会议审议，决定核准广东太平岭、浙江金七门核电项目，广东太平岭核电项目隶属于中国广核集团，包括3号、4号两台机组，金七门核电项目则隶属中核集团，先前于7月31日，山东石岛湾、福建宁德、辽宁徐大堡三个核电项目共计6台机组获批。
- **事件：中国可控核聚变创新联合体成立。**12月29日，由25家央企、科研院所、高校等组成的可控核聚变创新联合体正式宣布成立，中国聚变公司举行揭牌仪式，第一批未来能源关键技术公关任务正式发布，23年国务院国资委启动未来产业启航行动，明确可控核聚变领域为未来能源唯一方向。
- **政策：中国恢复煤炭进口关税，但影响程度有限。**12月29日，国务院关税税则委员会公布《2024中华人民共和国进出口税则》，于24年1月1日恢复煤炭进口关税，普通税率为20%；特惠税率为0；协定税率基本为0；最惠国税率中，无烟煤、炼焦煤、褐煤为3%，其他煤为6%。按照自贸协定，澳大利亚、印尼的进口煤适用协定税率，均为0；俄罗斯、美国、南非、蒙古等其他国家的进口煤实行最惠国税率，目前本次关税调整对动力煤影响较小对焦煤影响较大但均相对有限。

电力（新能源/传统能源）：新能源超速发展，甘肃、陕西等省份光伏消纳形势严峻

产业数据跟踪-绿电

图表67：23年11月，全国风电利用率为96.7%，部分省份消纳形势严峻

【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	M10	M11					
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%	97.3%	97.6%	95.5%	98.5%	96.8%	96.1%	96.5%	97.7%	98.4%	97.8%	97.3%	98.0%	96.7%					
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%	99.2%	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%	99.5%	99.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.7%	99.9%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.9%					
河北	94.8%	97.5%	99.4%	99.1%	99.4%	98.6%	93.0%	93.7%	97.7%	96.0%	95.8%	93.0%	95.0%	97.6%	98.9%	98.7%	97.5%	96.7%	92.2%	93.9%	90.6%	97.3%	91.9%	91.9%	96.5%	97.9%	98.5%	99.6%	99.4%	98.6%	93.7%					
山西	97.8%	98.6%	99.8%	99.9%	99.4%	99.7%	97.8%	97.5%	96.2%	95.1%	94.5%	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%	99.8%	98.9%					
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%	97.7%	99.2%	99.6%	94.9%	99.3%	98.4%	98.2%	96.6%	99.1%	99.9%	100.0%	99.1%	98.5%	94.0%					
蒙西	91.2%	96.4%	98.8%	97.5%	97.0%	97.7%	90.7%	87.4%	93.5%	86.7%	87.4%	86.0%	85.3%	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%	97.0%	93.8%					
蒙东	94.0%	98.0%	100.0%	99.2%	99.2%	96.8%	97.4%	98.5%	98.8%	97.3%	94.4%	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%	95.4%	94.7%					
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%	97.5%	99.1%					
吉林	96.7%	98.3%	100.0%	100.0%	99.3%	94.8%	97.6%	98.7%	97.8%	96.1%	90.3%	89.9%	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%	94.2%	95.4%					
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%	98.4%	98.3%	95.9%	100.0%	100.0%	98.1%	98.3%	99.1%	98.3%	99.1%					
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%					
江苏	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%					
浙江	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%					
安徽	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	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%					
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%	99.7%	99.8%	99.5%	100.0%	100.0%	99.8%	100.0%	100.0%	99.8%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.8%	100.0%	100.0%	100.0%					
河南	98.6%	100.0%	100.0%	100.0%	97.3%	94.5%	97.0%	94.9%	97.3%	96.5%	85.1%	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%					
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%					
湖南	91.8%	98.9%	99.5%	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%	99.1%	97.4%	99.6%	100.0%	99.9%	99.6%	98.6%	98.7%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.7%					
重庆	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%					
四川	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%					
陕西	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%	97.5%	97.7%	97.7%	99.0%	98.8%	99.6%	97.7%	97.8%	93.4%					
甘肃	94.0%	96.6%	98.0%	96.3%	97.2%	92.9%	97.1%	97.5%	96.6%	92.8%	93.8%	92.2%	81.7%	93.2%	94.1%	94.2%	95.8%	96.7%	98.0%	99.6%	97.3%	97.3%	94.7%	93.6%	92.4%	94.0%	95.7%	93.7%	96.0%	95.1%	96.0%					
青海	88.9%	92.7%	94.7%	91.8%	83.2%	88.0%	90.7%	94.2%	96.0%	90.2%	95.9%	96.2%	93.4%	88.8%	88.5%	96.3%	91.2%	92.5%	89.6%	91.6%	95.0%	97.2%	94.7%	92.6%	96.2%	94.9%	94.9%	95.4%	94.8%	87.1%						
宁夏	97.6%	99.4%	99.7%	99.0%	97.7%	97.5%	96.6%	98.7%	99.6%	99.0%	99.3%	99.7%	99.9%	98.2%	98.4%	97.8%	95.8%	97.6%	97.9%	97.3%	97.5%	98.8%	99.1%	99.6%	97.7%	98.8%	97.7%	98.8%	97.4%	98.8%	97.4%					
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%	97.3%	97.4%	97.9%	99.2%	98.8%	98.8%	98.6%	97.6%	94.9%	94.9%	96.4%	95.0%	89.1%	95.4%	95.4%					
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%					
广东	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%	99.8%	100.0%	99.9%	99.4%	99.9%	98.2%	100.0%	99.9%	99.6%	99.6%	99.5%					
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%					
海南	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%					
贵州	99.5%	99.9%	99.4%	99.2%	99.5%	99.3%	99.3%	99.6%	99.4%	98.8%	99.5%	99.7%	99.8%	99.9%	99.9%	99.9%	100.0%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	99.6%	99.5%	99.5%	99.7%	99.9%	99.9%	100.0%	99.9%	99.7%	99.6%					
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%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.9%	100.0%	100.0%					

资料来源：新能源消纳监测预警中心，五矿证券研究所

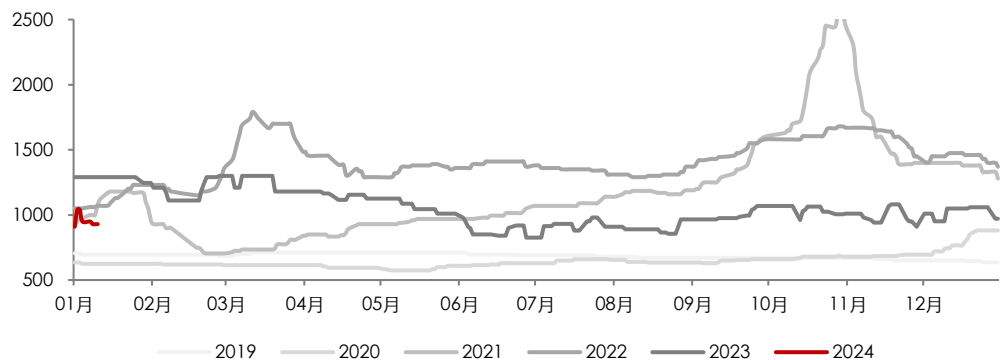
图表68：23年11月，全国光伏利用率为96.9%，部分省份消纳形势严峻

【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	M10	M11					
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%	96.6%	98.9%	99.4%	98.5%	98.3%	98.4%	98.8%	96.8%	98.9%	98.2%	97.9%	98.3%	98.7%	98.8%	98.2%	97.5%	96.9%						
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%						
天津	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.7%	99.4%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.7%	99.9%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.9%					
河北	97.8%	99.1%	99.8%	99.8%	99.2%	98.6%	98.1%	97.9%	98.4%	94.0%	96.3%	96.6%	97.8%	99.3%	99.7%	99.6%	99.1%	98.7%	97.0%	97.5%	91.1%	97.7%	96.4%	96.7%	97.7%	98.5%	99.3%	99.7%</								

电力（新能源/传统能源）：国内煤价高位震荡，港口库存维持近年较高水平

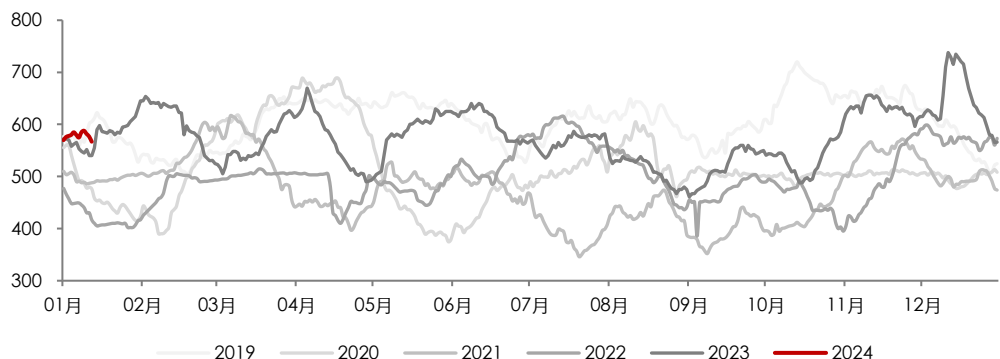
产业数据跟踪-火电

图表69：1月11日，动力煤5500南方港口价为930元/吨，维持高位震荡



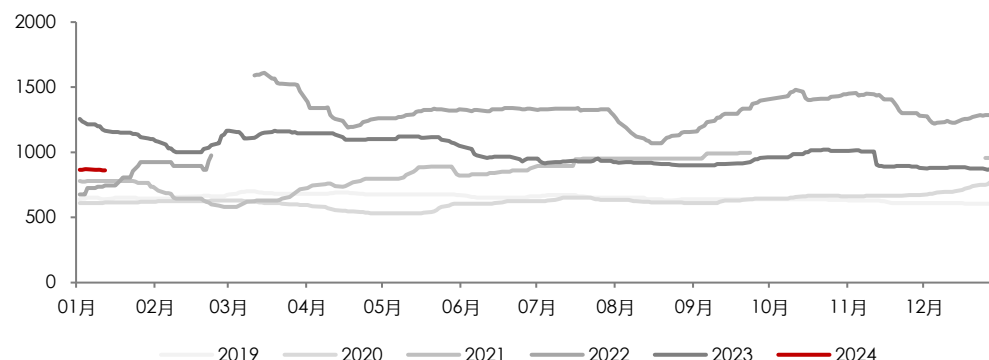
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表71：1月12日，秦皇岛港煤炭库存为567万吨，为历年较高水平



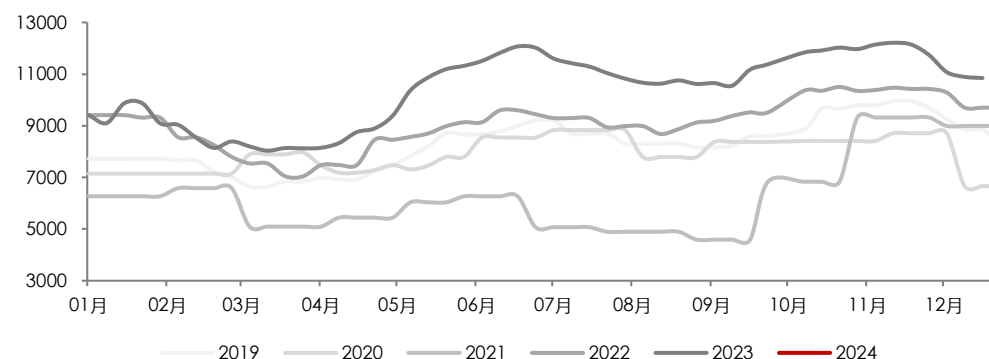
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表70：1月12日，动力煤5500进口价为860元/吨，维持高位震荡



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表72：1月4日，重点电厂库存为10846万吨，为历年较高水平

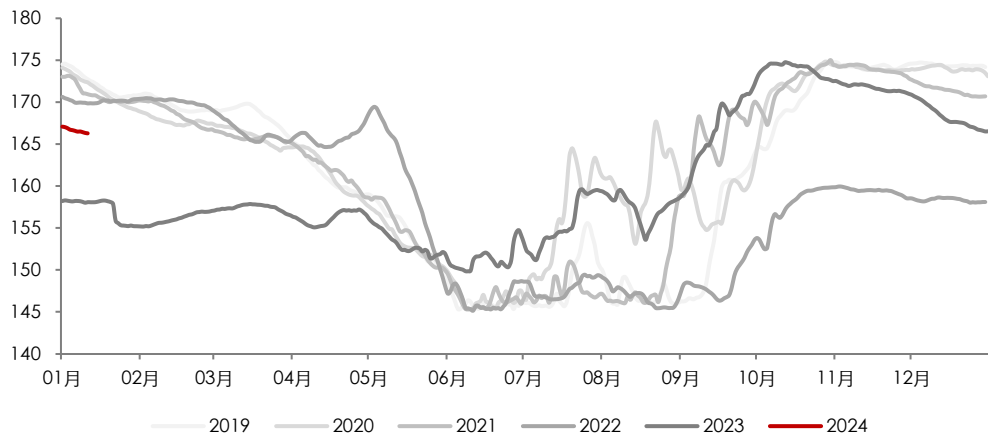


资料来源：Wind，五矿证券研究所

电力（新能源/传统能源）：23年上半年长江来水偏枯，入汛后恢复至正常水平

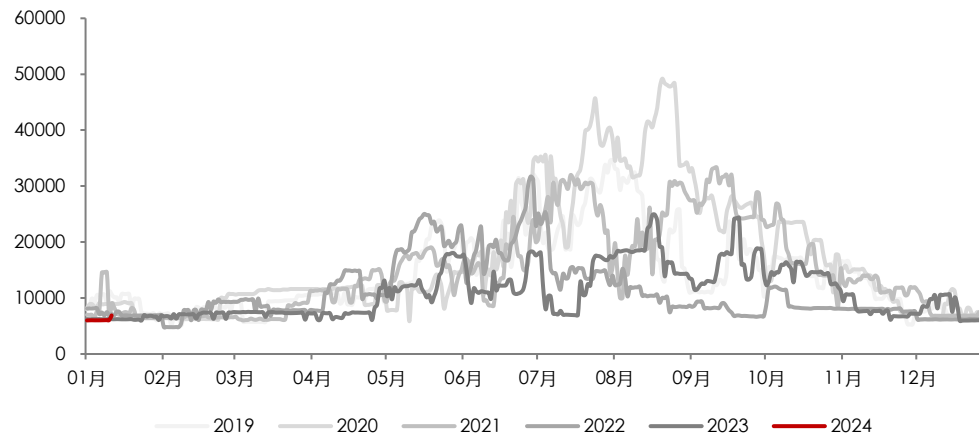
产业数据跟踪-水电

图表73：1月11日，三峡水库水位为166.30米，为历年正常水平



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表74：1月11日，三峡出库流量为6850立方米/秒，为历年正常水平



资料来源：Wind，五矿证券研究所

04

附录



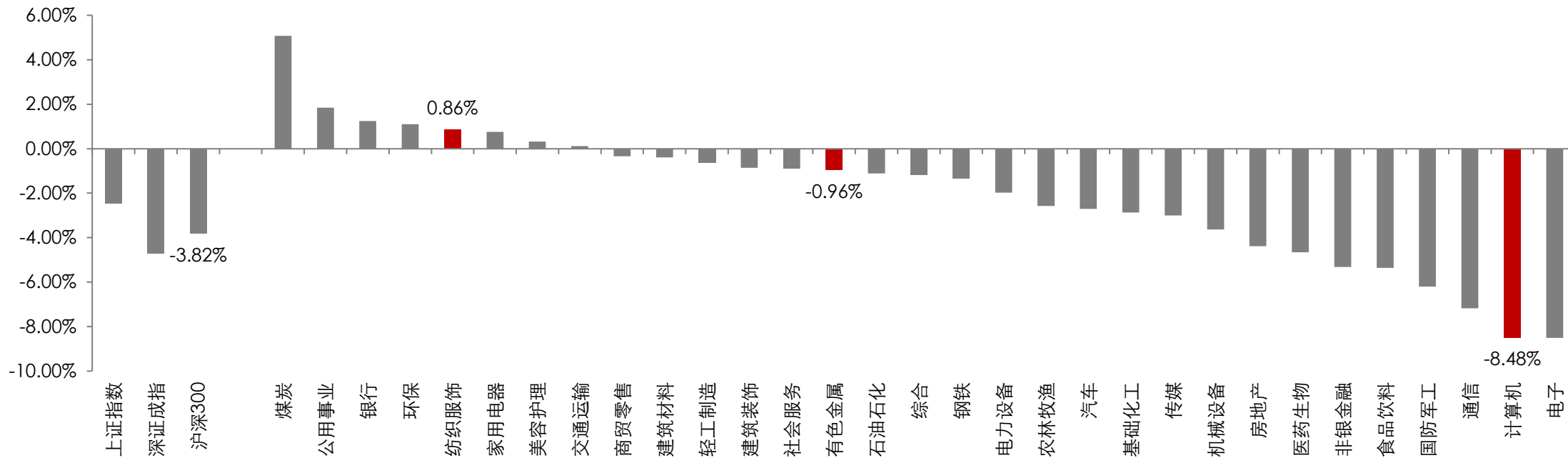
中国五矿

五矿证券
MINMETALS SECURITIES

附录：行业指数涨跌幅

截至	2024/1/12	涨跌幅			相对沪深300指数涨跌幅			估值			
指数代码	指数简称	近两周	近30天	年初至今	近两周	近30天	年初至今	PE(TTM)	近10年历史分位	PB(LF)	近10年历史分位
000300.SH	沪深300	-3.82%	-5.85%	-4.28%				10.50	9.94%	1.17	0.08%
801160.SI	公用事业	1.85%	2.76%	1.53%	5.67%	8.62%	5.81%	19.16	24.31%	1.49	20.97%
801050.SI	有色金属	-0.96%	0.08%	-1.47%	2.86%	5.93%	2.81%	15.70	10.62%	2.01	11.09%
801730.SI	电力设备	-1.98%	-2.69%	-2.31%	1.84%	3.16%	1.97%	16.78	1.07%	2.30	18.62%

图表75：本期（23年12月30日-24年1月12日）申万行业指数涨跌幅

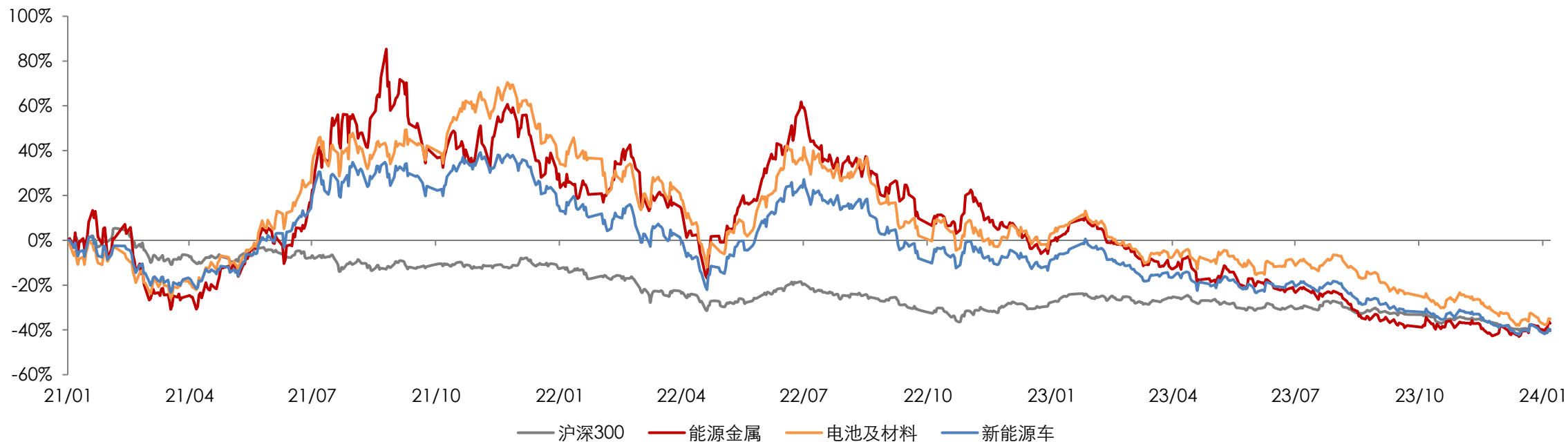


资料来源：Wind，五矿证券研究所

附录：能源金属及锂电板块行情回顾

截至	2024/01/12	涨跌幅			相对沪深300指数涨跌幅			估值			
指数代码	指数简称	近两周	近30天	年初至今	近两周	近30天	年初至今	PE(TTM)	近10年历史分位	PB(LF)	近10年历史分位
000300.SH	沪深300	-3.82%	-5.85%	-4.28%	-	-	-	10.50	9.94%	1.17	0.08%
801056.SI	能源金属	0.96%	8.50%	0.78%	4.77%	14.35%	5.06%	9.40	7.99%	1.95	2.01%
801737.SI	电池及材料	-3.68%	-5.96%	-3.81%	0.13%	-0.11%	0.47%	18.73	0.60%	2.57	2.05%
399417.SZ	新能源车	-3.30%	-4.30%	-3.64%	0.52%	1.56%	0.64%	16.68	5.88%	2.84	31.06%

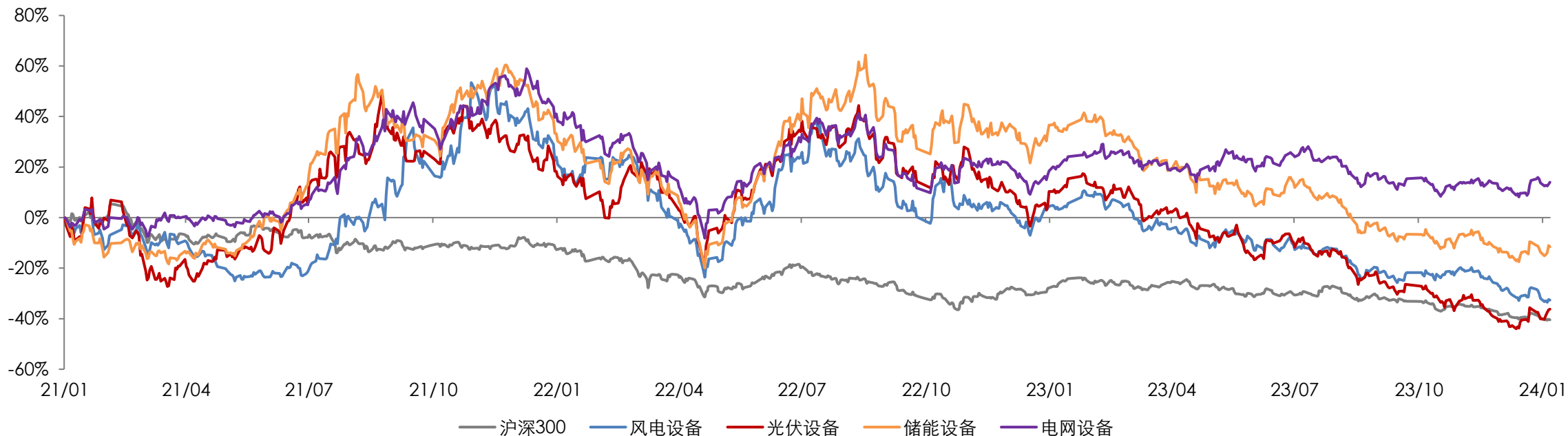
图表76：能源金属及锂电板块近三年行情对比



附录：电力设备板块行情回顾

截至	2024/01/12	涨跌幅			相对沪深300指数涨跌幅			估值			
指数代码	指数简称	近两周	近30天	年初至今	近两周	近30天	年初至今	PE(TTM)	近10年历史分位	PB(LF)	近10年历史分位
000300.SH	沪深300	-3.82%	-5.85%	-4.28%	-	-	-	10.50	9.94%	1.17	0.08%
801736.SI	风电设备	-6.19%	-11.09%	-6.86%	-2.37%	-5.23%	-2.58%	25.57	40.22%	1.40	3.51%
801735.SI	光伏设备	-0.91%	3.05%	-0.27%	2.91%	8.90%	4.01%	12.01	1.60%	2.55	11.25%
884790.WI	储能设备	-2.14%	-1.30%	-2.01%	1.67%	4.55%	2.28%	19.19	0.91%	3.22	4.82%
801738.SI	电网设备	1.04%	-0.33%	-0.61%	4.86%	5.52%	3.67%	17.75	3.99%	2.16	23.47%

图表77：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	2024/01/12		涨跌幅			相对沪深300指数涨跌幅			估值			
	指数代码	指数简称	近两周	近30天	年初至今	近两周	近30天	年初至今	PE(TTM)	近10年历史分位	PB(LF)	近10年历史分位
000300.SH	沪深300		-3.82%	-5.85%	-4.28%	-	-	-	10.50	9.94%	1.17	0.08%
003306.CJ	绿电运营		3.12%	3.78%	2.49%	6.94%	9.63%	6.78%	19.22	6.86%	1.62	11.27%
884874.WI	火电运营		2.90%	1.01%	2.48%	6.72%	6.86%	6.76%	17.61	42.46%	1.38	55.78%
8841432.WI	水电运营		0.87%	2.26%	0.65%	4.69%	8.11%	4.93%	23.04	92.14%	2.32	83.47%

图表78：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

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/或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。