

新能源产业趋势跟踪（24年1月下）： 23年风光新增装机破纪录，消纳或成新能源主线



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

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

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1月13日-2024年1月26日）

能源金属

- **锂：**供需两弱，碳酸锂价格僵持运行。本周碳酸锂供应略有减量，智利的SQM公司已经恢复了生产，Core公司暂停了采矿活动只保留选矿业务。普遍厂家表示要2月春节前后停产，停产周期在一周到一个月不等。但下游需求端疲软，终端电池去库存不及于预期，所以供应减量也难对价格起到支撑。预计后市碳酸锂价格继续弱势运行。
- **钴：**三元电池及智能手机需求支撑钴价。电解钴报价暂稳，钴盐供给充足，价格暂稳，四氧化三钴价格趋稳。三元电池产量、装车量同环比上涨，冬季三元电池装车占比上涨；四季度手机产品销量上涨，钴市需求增长对现货价格形成支撑。
- **镍：**供应过剩下，镍价低位震荡。本周宏观因素支撑精炼镍价格偏强震荡，供应过剩下市场询单积极性不高，电解镍厂商出货压力仍存，镍价维持区间震荡。

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，中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%。据乘联会，1月新能源车零售预计80.0万辆左右，环比-15.3%。宁德时代的神行超充电池预计2024年上半年搭载装车，有望推动快充的渗透率提升。
- **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。且近期产业链的公司业绩陆续公布，总的来看，2023年业绩有所承压。

新能源产业趋势点评（2024年1月13日-2024年1月26日）

新能源汽车

- 1月是新能源汽车销售淡季，我们预计1月销量将同增环降。2024年春节月是2月，1月虽然是新能源汽车销售淡季，但仍是年前最后一个月，同时由于2023年1月销量基数较低，我们预计24年1月销量同比增长良好。1月部分车企开启降价促销，降低老旧款车型库存，为春节后新款车型上市做准备。

光伏/风电

- 光伏：2023年以来产业链持续降价，主要降价时间在Q2~Q4，价格的持续下降已经显露在企业报表端，近期中环、晶科等企业发布业绩预告，硅片、组件端盈利已经进入无利润和微利。价格压力有望在2024Q1~2024Q2结束，赢利端或将见到好转。
- 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（2024年1月13日-2024年1月26日）

储能/电网

- **储能：碳酸锂价格企稳和降息两大变化有望带动海外需求修复。** 本周中国和美国23年新型储能装机数据均出炉，中国市场高增速兑现，美国不及预期，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：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，十五五特高压规划预计下半年出台，投资强度不低于十四五；随着数智化配网试点项目推进，以及现货市场在全国铺开，分布式能源的增长和用户参与市场的需求将带动智能配网建设提速，建议优先关注二次设备；海外市场关注电表企业出海情况。

电力（新能源/传统能源）

- **电改：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试运行，火电、储能的灵活性价值有望在现货市场中体现。
- **电力：24年看好火电>绿电。** 容量电价及现货市场推进利好火电可靠性价值和灵活性价值兑现，即使预期24年煤价维持高位震荡，火电业绩仍有望反转。绿电市场化降电价的利空已充分反应，不必对长期盈利稳定性过于悲观，底部需等待绿证或碳市场政策催化。23年风光合计新增装机292.8GW，为历史最高值，我们预计后续消纳压力将大幅上升。

02

产业动态&数据跟踪



中国五矿

五矿证券
MINMETALS SECURITIES

能源金属

近期产业动态 (2024年1月13日-1月26日)

□ 公司动态

- 01/24, Pilbara公布季报, 2023Q4锂精矿产量17.6万吨, 环比增22%, 出货价1113美元/吨, 环比跌50%, FOB为416美元/吨, 环比降15%。
- 01/24, Core Lithium公布季报, 2023Q4锂辉石精矿产量2.88万吨, 发货量3.07万吨, 产量基本符合公司最初的目标; 预计2024财年锂辉石精矿销量8.0万吨-9.0万吨, 之前预估9.0万吨-10.0万吨; 下调资本开支指引。
- 01/25, Min Res公布季报, 2023Q4 Marion 锂精矿销量8.6万吨, 环比增34%; Wodgina锂精矿销量6.5万吨, 环比增162%。公司2024年的销量与成本指引维持不变。

□ 行业动态

- 01/18, 广期所碳酸锂期货首个合约LC2401顺利完成交割, 交割量共计11351手 (11351吨), 交割金额11.12亿元。其中, 滚动交割10776手, 占比94.93%; 一次性交割575手, 占比5.07%。
- 01/25, 澳大利亚一采矿协会在与政府高级官员举行的会议上呼吁出台新的生产税收抵免政策, 因为全球镍和锂价格下挫迫使矿工纷纷削减项目和重新评估新矿。
- 01/26, 据海关总署, 2023年12月中国锂辉石精矿进口量约为435668实物吨, 环比增加15.1%, 同比增加41%。进口均价约为1735美元。12月锂辉石的环比增加部分来源自锂矿生产大国澳大利亚。另外来自津巴布韦的锂精矿到港在12月持续增加, 主要系大量津巴布韦中资企业的锂精矿集中往国内发货导致。

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维持底部震荡

产业数据跟踪-资源高频价格

图表1：新能源资源端主要产品半月均价变动一览（截至2024/1/26）

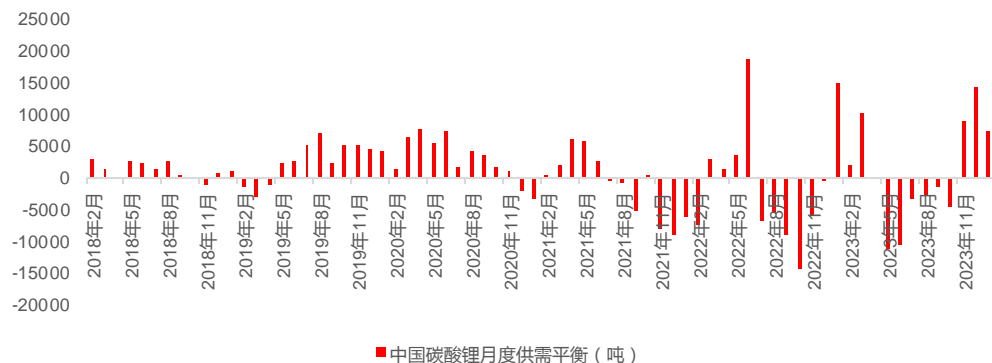
行业	产品种类	单位	半月均价	半月环比变动幅度	2024YTD变动幅度
锂行业	电池级碳酸锂	元/吨	96445.5	0%	-81%
	工业级碳酸锂	元/吨	88200	0%	-81%
	电池级氢氧化锂	元/吨	84705	-1%	-84%
	工业级氢氧化锂	元/吨	77000	-1%	-84%
	锂精矿SC6	美元/吨	998	-9%	-82%
钴行业	硫酸钴	元/吨	31750	-1%	-33%
	四氧化三钴	元/吨	131500	1%	-33%
	氯化钴	元/吨	130000	1%	-33%
镍行业	电池级硫酸镍	元/吨	26482	0%	-30%

资料来源：SMM，五矿证券研究所

能源金属-需求进入年底淡季，金属价格跌速放缓

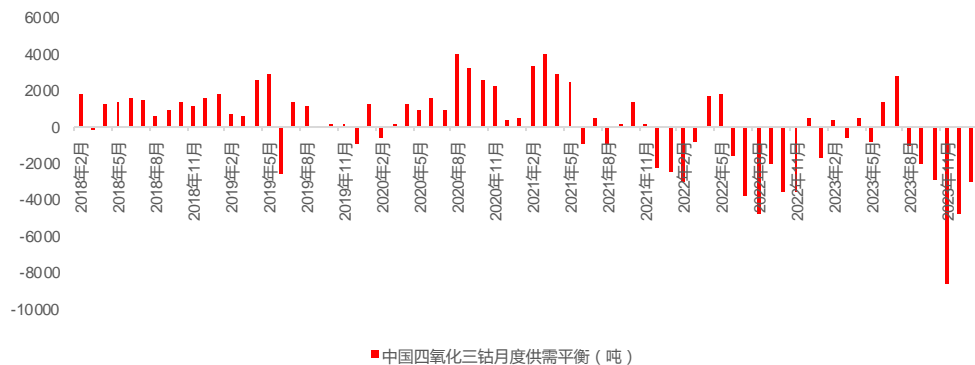
产业数据跟踪-能源金属中国月度供需平衡表

图表2：中国碳酸锂月度供需平衡表



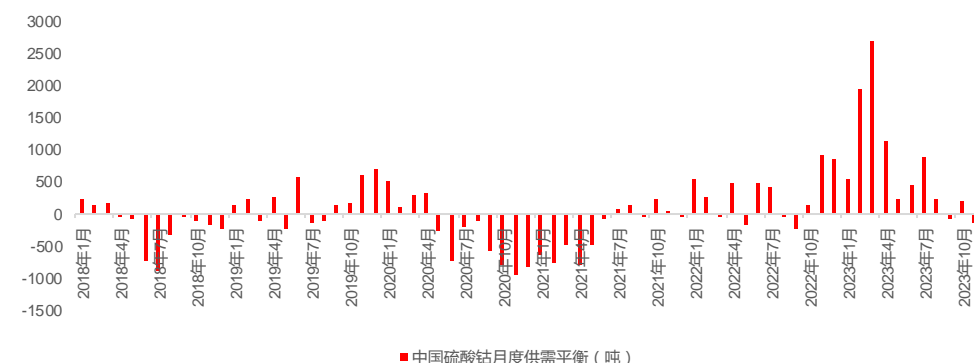
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表4：中国三氧化二钴供需平衡表



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表3：中国硫酸钴月度供需平衡表



资料来源：SMM, 五矿证券研究所（注：均不含VAT）

图表5：中国氢氧化锂月度供需平衡表

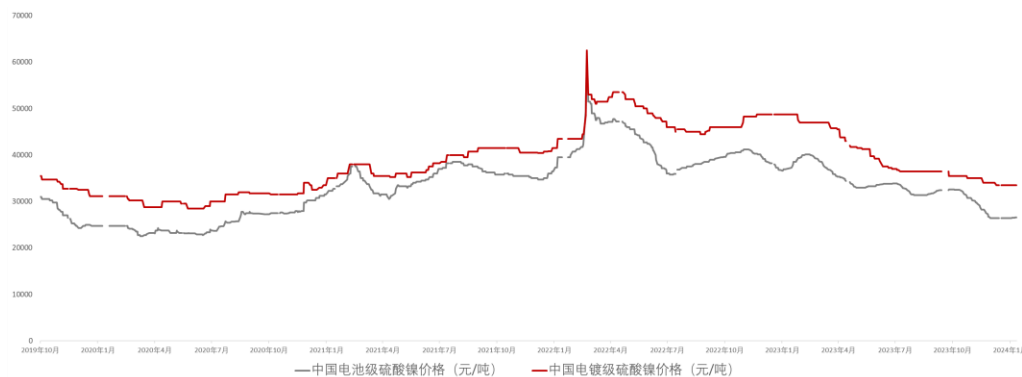


资料来源：SMM, 五矿证券研究所

能源金属-镍钴：价格底部震荡

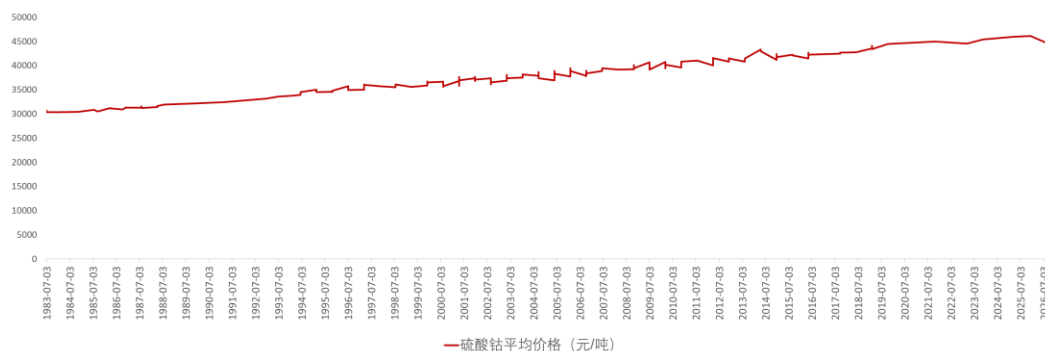
产业数据跟踪-资源高频价格

图表6：需求淡季，中国硫酸镍价格未出底部震荡



资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

图表8：硫酸钴价格触底略微反弹



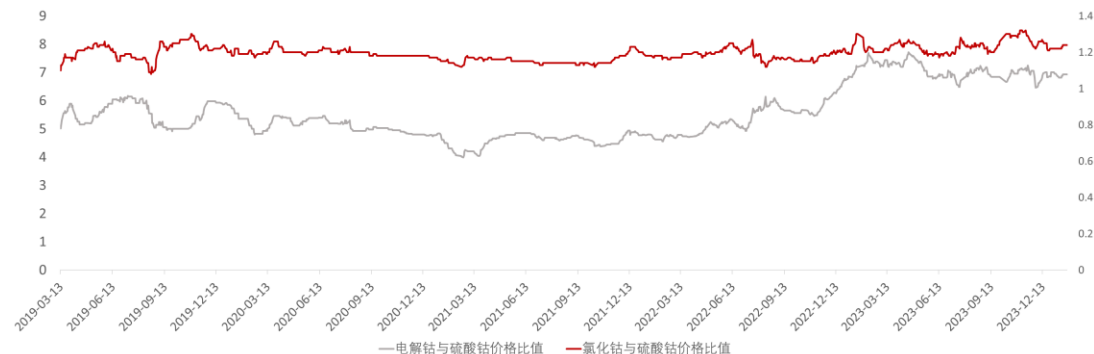
资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

图表7：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9：电解钴/氯化钴与硫酸钴价格的比值略有修复

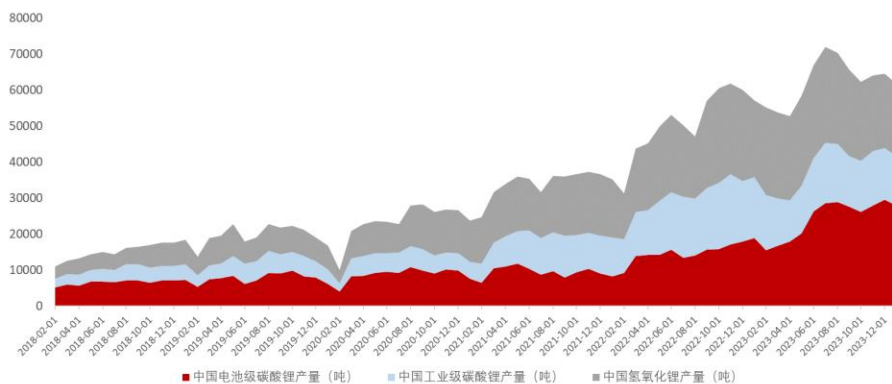


资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

能源金属-锂：锂盐库存仍处高位，开工率与产量持续走低

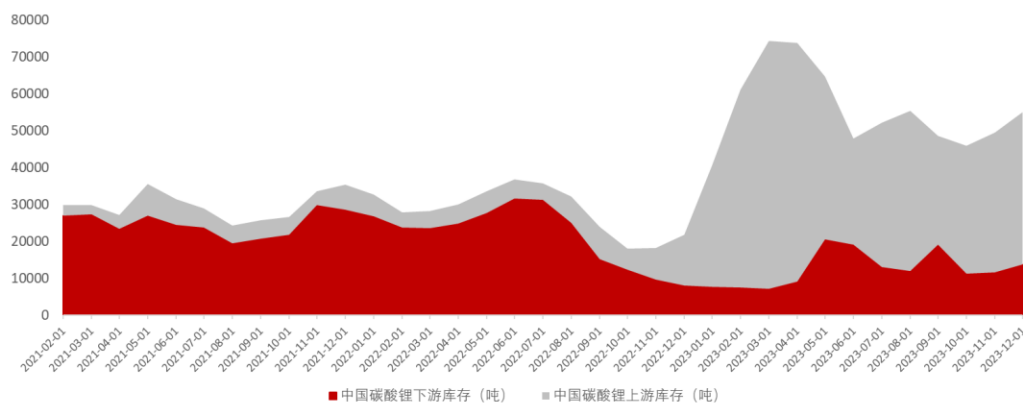
产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表10：2023年12月中国锂盐产量逐步下降



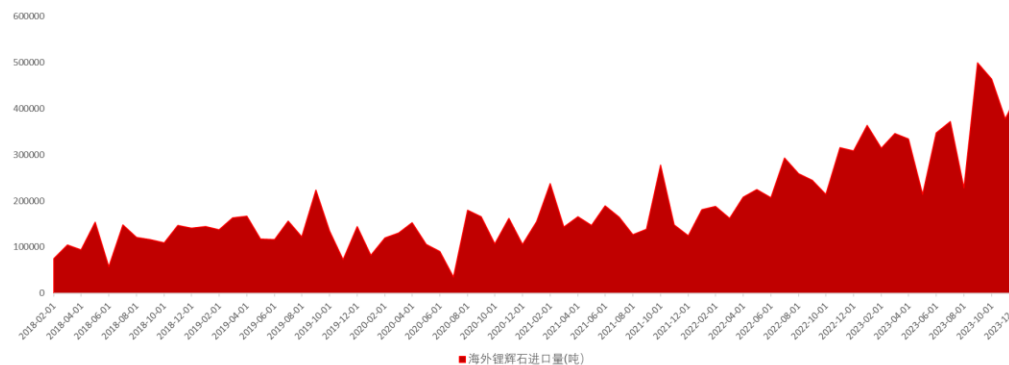
资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

图表12：2023年12月中国锂盐库存仍处高位



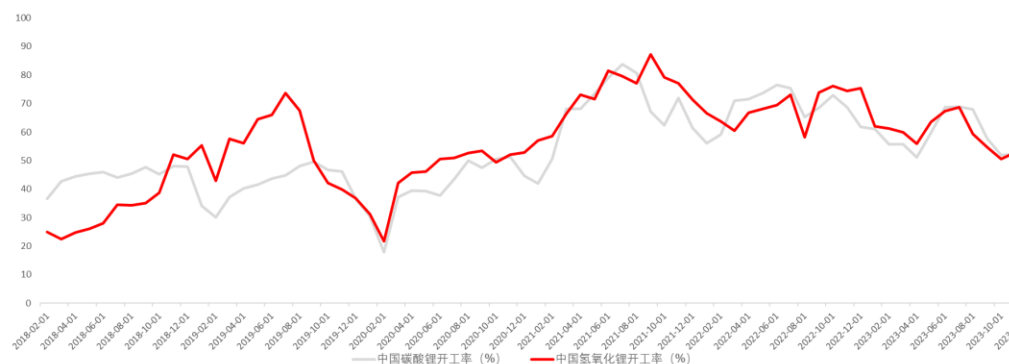
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表11：2023年12月中国锂矿进口量小幅回升



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表13：2023年12月中国锂盐开工率持续走低

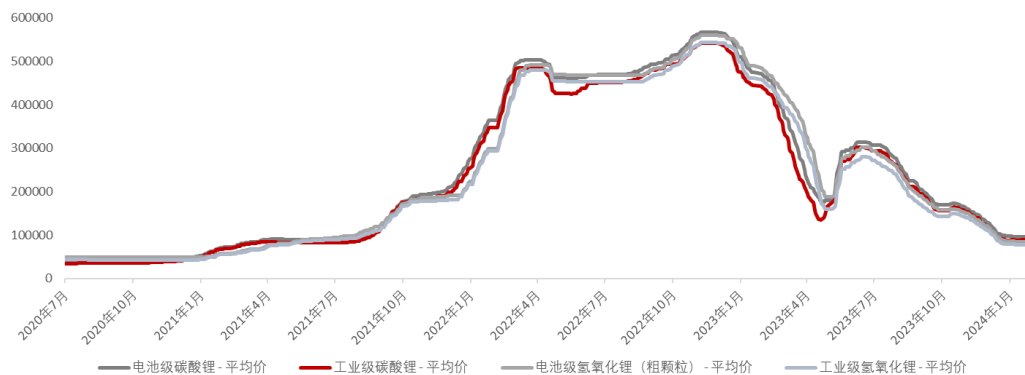


资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

能源金属-锂：价格持续走低，11月中国碳酸锂进口量显著提升

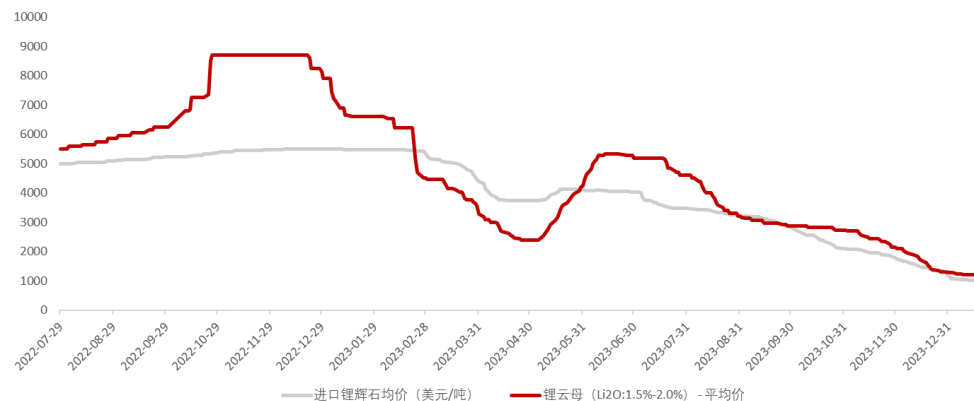
产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表14：2024年1月碳酸锂价格震荡调整



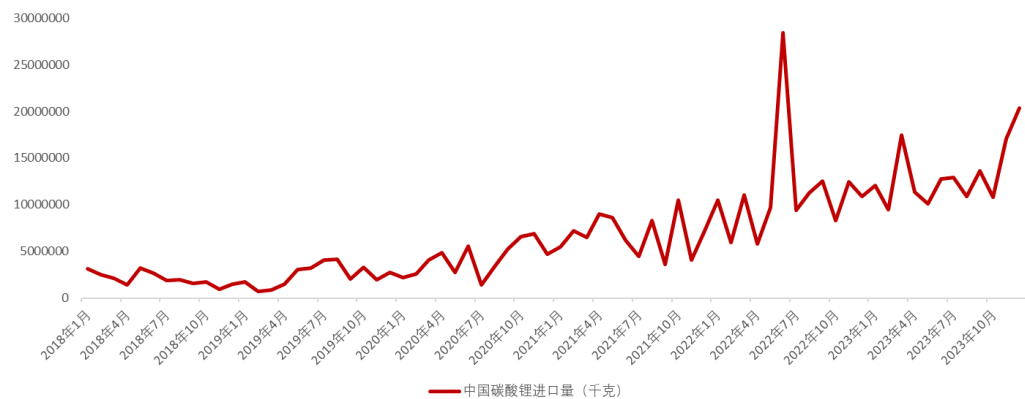
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表15：2024年1月澳矿价格低位盘整



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表16：中国碳酸锂进口量12月环比显著提升（增量主要来自智利与津巴布韦）



资料来源：中国海关, 五矿证券研究所

图表17：12月中国碳酸锂表观消费量继续抬升



资料来源：上海钢联, 五矿证券研究所

电池及材料

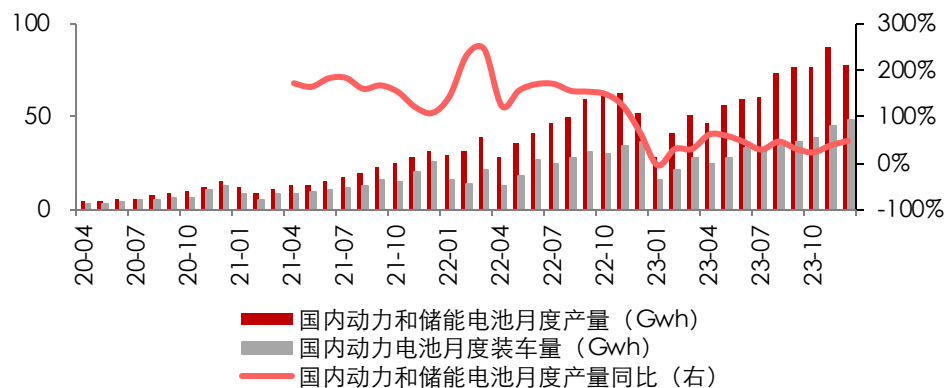
近期产业动态 (2024年1月15日-1月27日)

- **行业动态：**1月25日，特斯拉在四季度财报会议上表示，将在24年三季度新建四条4680电池产线。特斯拉感谢了目前的电池供应商—中国的宁德时代、比亚迪，日本松下和韩国LG新能源。马斯克还表示，会在此基础上增加其他的供应商。
- **行业动态：**据乘联会，1月新能源车零售预计80.0万辆左右，环比-15.3%，渗透率约36.4%。
- **公司动态：**长远锂科发布业绩预告，预计2023年实现归母净利润为-1.5到-1.1亿元，出现亏损，归母扣非净利润约为-2.2到-1.8亿元。
- **公司动态：**容百科技发布2023年年度业绩快报，实现营收约228.7亿元，同比减少24.1%；归母净利润约5.9亿元，同比减少56.2%。
- **公司动态：**当升科技发布业绩预告，预计2023年实现归母净利润为18.5到20.0亿元，同比下降约18.1%到11.5%。
- **公司动态：**厦钨新能发布2023年年度业绩快报，实现营收约172.3亿元，同比减少40.1%；归母净利润约5.31亿元，同比减少约52.6%。
- **公司动态：**珠海冠宇发布业绩预告，预计2023年实现营业收入113到116亿元，同比增长约3.0%至5.7%；实现归母净利润3到3.6亿元，同比增加约229.7%至295.6%。
- **公司动态：**振华新材发布业绩预告，预计2023年实现归母净利润约0.9到1.1亿元，同比减少约92.9%至91.4%。
- **公司动态：**科达利发布业绩预告，预计2023年实现归母净利润约10.8到12.8亿，同比增长约19.8%至42.0%。

电池及材料：12月国内动力和储能电池产量同比增速48%

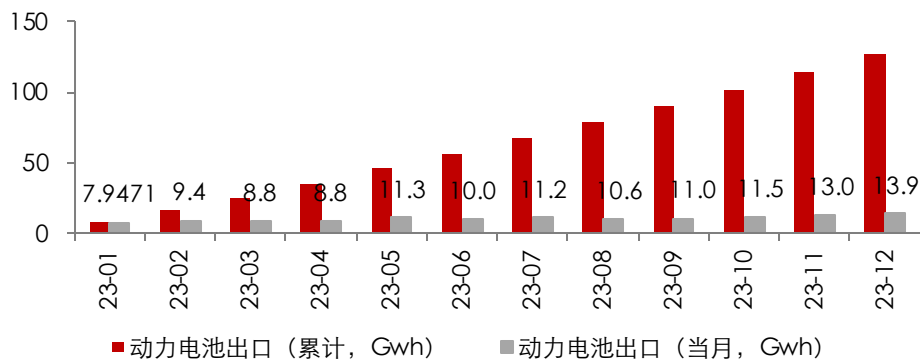
产业数据跟踪-量

图表18： 2023年12月国内动力和储能电池产量同比增速48%



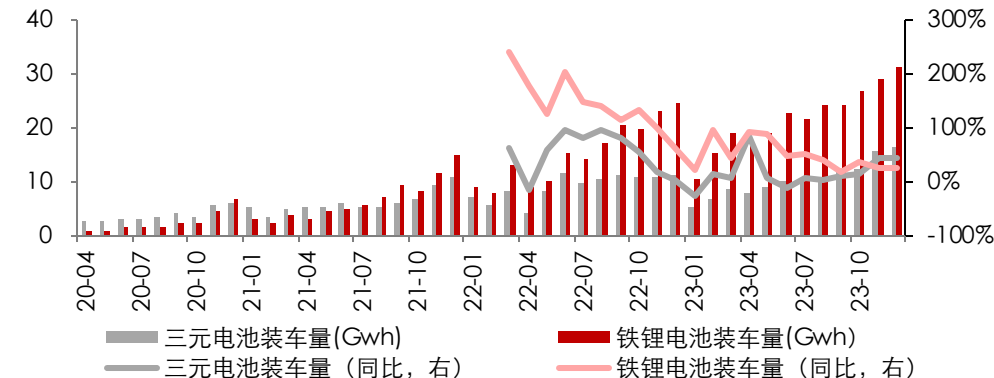
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表20： 2023年12月国内动力电池出口13.9Gwh，环比保持增长



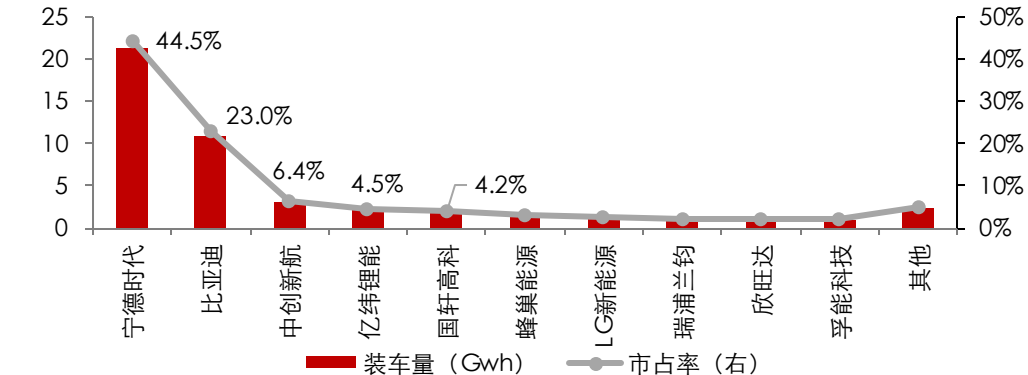
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表19： 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21： 2023年12月国内动力电池装车量TOP 5市占率83%，集中度高

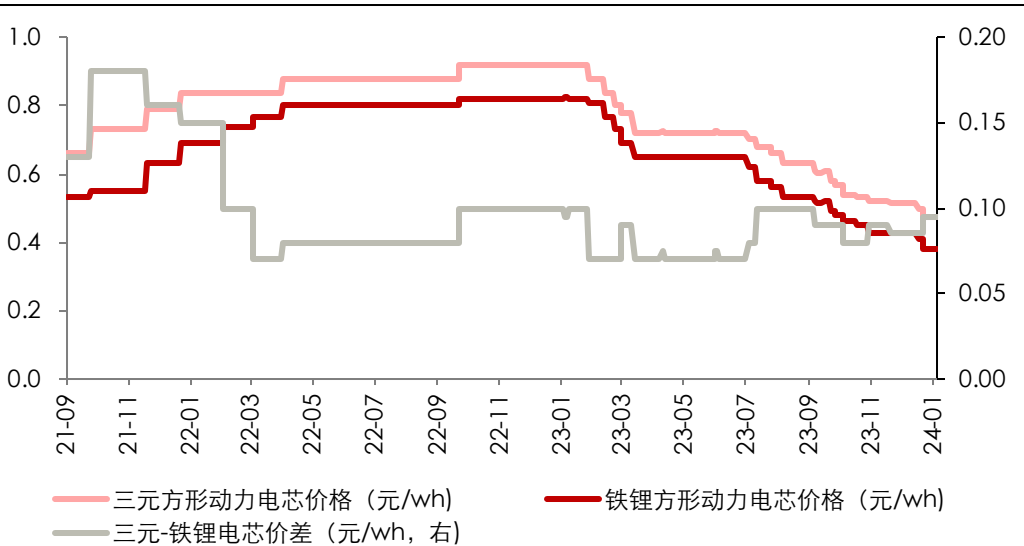


资料来源：动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

电池及材料：三元和铁锂电池价格23年以来持续下滑

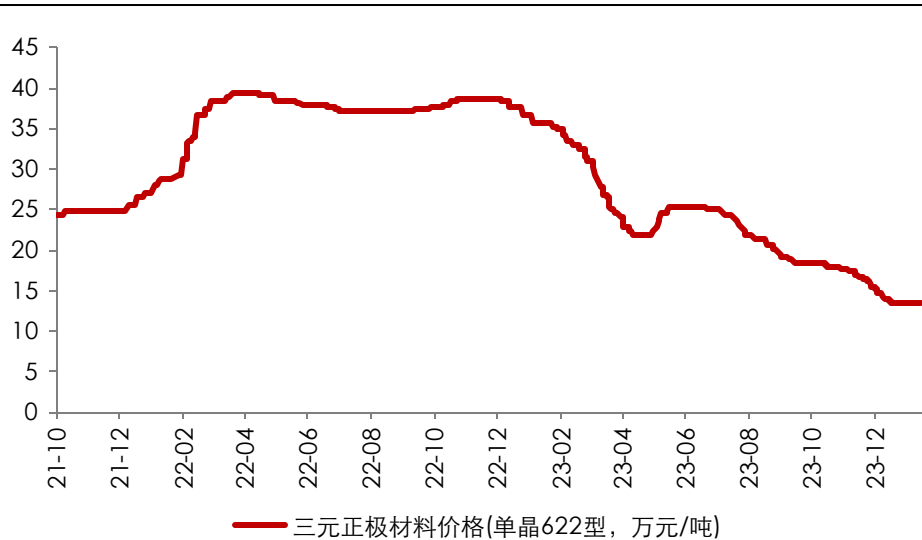
产业数据跟踪-价

图表22：2024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23：三元单晶622材料价格2023年以来仍处于下跌中

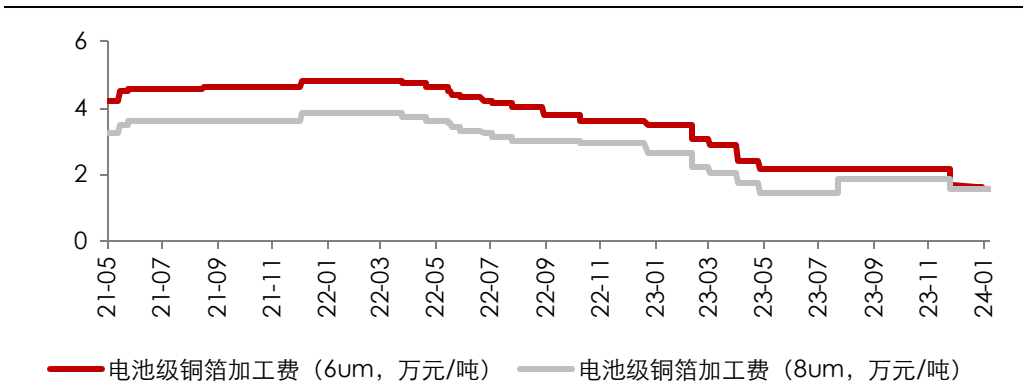


资料来源：wind，五矿证券研究所

电池及材料：近期人造石墨价格和铜箔加工费有所下滑

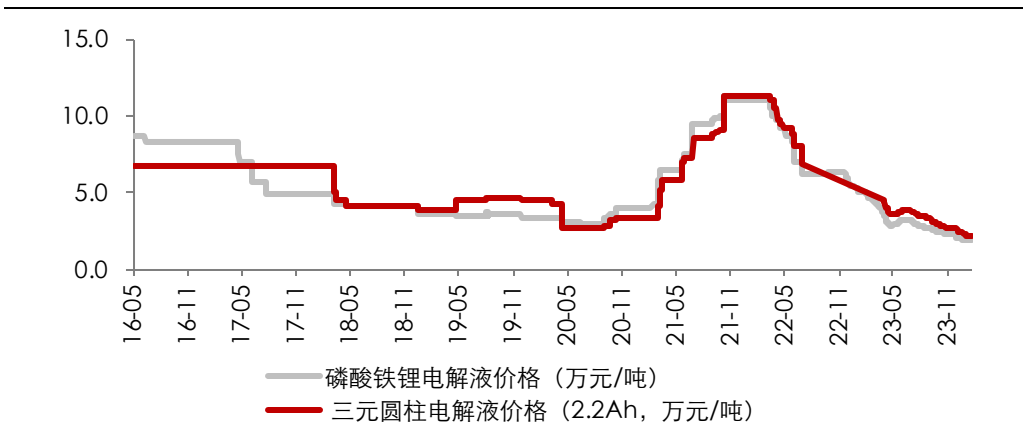
产业数据跟踪-价

图表24：铜箔加工费近期出现下滑



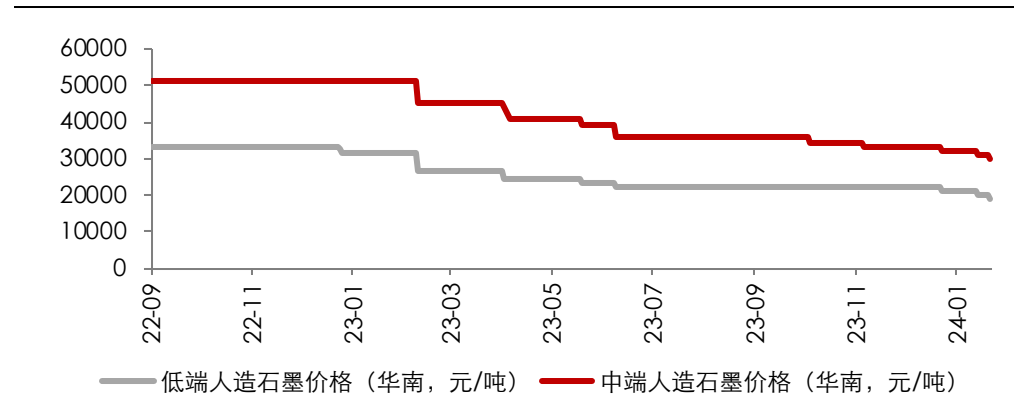
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表26：铁锂、三元电解液价格近期处于下跌中



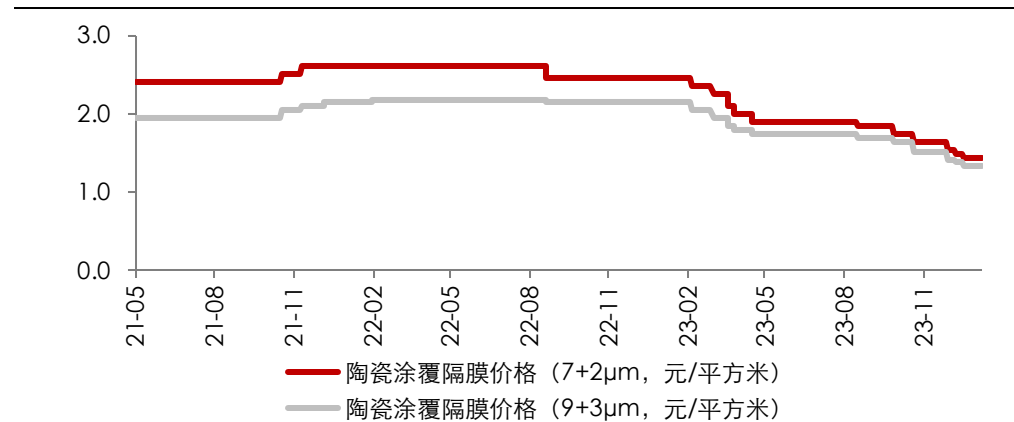
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表25：2023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27：2023年以来陶瓷涂覆隔膜价格下滑明显



资料来源：wind，五矿证券研究所

新能源汽车

近期产业动态（2024年1月13日-1月26日）

- **行业新闻：五部委从2024年至2026年开展“车路云一体化”应用试点。**1月17日，工信部、公安部、交通运输部、自然资源部、住建部五部委联合发布《关于开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作的通知》，从2024年至2026年开展“车路云一体化”应用试点。《通知》明确“车路云一体化”试点的商业化运营主体，探索基础设施投资、建设和运营模式，支持新型商业模式探索。在保障数据安全的前提下，鼓励数据要素流通与数据应用，推进跨地区数据共建共享共用。
- **行业新闻：上海2024年将率先开展智能网联汽车准入和上路通行试点。**1月23日，上海市第十六届人大二次会议在世博中心开幕。上海市市长龚正作《政府工作报告》。报告表示，24年要积极推进新型工业化，巩固提升工业经济比重，推动重点产业链高质量发展，全力落实新一轮集成电路、生物医药、人工智能“上海方案”，培育提升新能源汽车、高端装备、先进材料、民用航空、空间信息等高端产业集群，加快打造未来产业先导区
- **公司动态：特斯拉年报出炉2023年营收967.7亿美元，净利润150亿美元。**1月25日，特斯拉发布第四季度财报。根据特斯拉公布的业绩，2023年，特斯拉总收入达967.7亿美元，同比增长19%；营业利润率9.2%，同比下滑7.6个百分点；净利润达150亿美元，同比上升19%。2023年，特斯拉总交付量为180万辆，同比增长38%，其中第四季度以48.5万辆创下新的交付纪录。

新能源汽车

近期产业动态（2024年1月13日-1月26日）

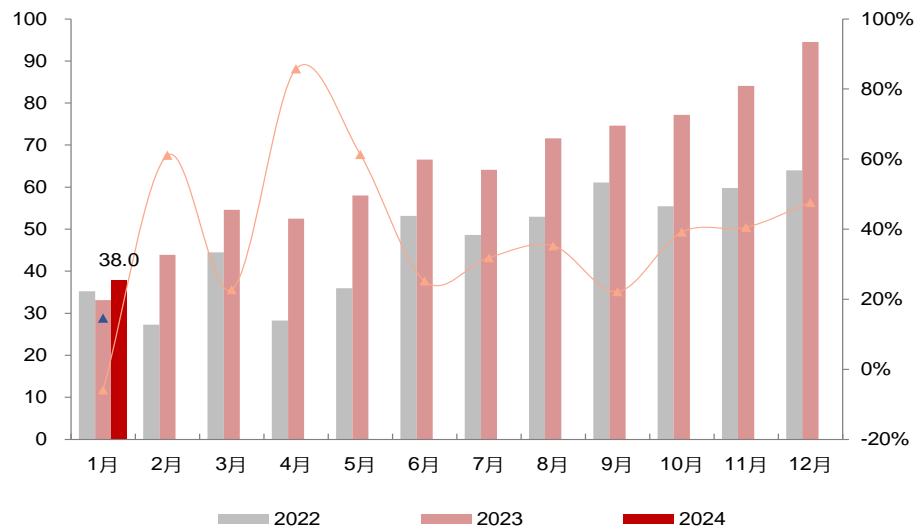
- **公司动态：广汽集团拟对广汽日野进行股权调整。**1月24日，广汽集团公告，拟对广汽日野进行股权调整，由本公司、广州氢云新能源科技投资合伙企业（有限合伙）分别以2969.09万元、407.39万元受让日野自动车株式会社持有的广汽日野39.72%、5.45%股权；上述股权调整完成后，本公司、日野自动车株式会社、氢云新能源分别持股89.72%、4.83%、5.45%；同时，三方股东按上述股权调整后的股比共同增资7亿元。
- **公司动态：长城汽车业绩快报2023年净利润同比下降15.22%。**1月23日，长城汽车披露2023年度业绩快报，长城汽车2023年总收入1734.1亿元，同比增长26.26%，实现归母净利润70.08亿元，同比下降15.22%。针对净利润的下滑，长城汽车解释称，报告期净利润低于22年同期主要由于同期汇率收益影响。
- **公司动态：福田汽车预计2023年净利润同比增加1298%左右。**1月23日，福田汽车公告，公司预告2023年度实现净利润约9.1亿元，同比增加1298%左右。2023年公司实现销量63.1万辆，同比增长37.14%，新能源实现翻番增长，海外出口创历史新高，南方市场大幅增长53.9%。
- **公司动态：赛力斯2023年预亏21亿元到27亿元。**1月24日，赛力斯公告，预计2023年净亏损21亿-27亿元，上年同期净亏损38.3亿元。高端化智能电动汽车核心技术和产品的研发投入较高，致研发费用和人工成本增加，影响当期业绩；前三季度销售低迷，固定费用及相关费用较高，影响当期业绩；为了四季度上销量，上半年加大市场促销力度，以及上半年原材料成本居高，影响当期业绩。四季度M7上量、M9上市发布，公司盈利能力有望进一步增强。

新能源汽车：2024年1月新能源渗透率略有回落

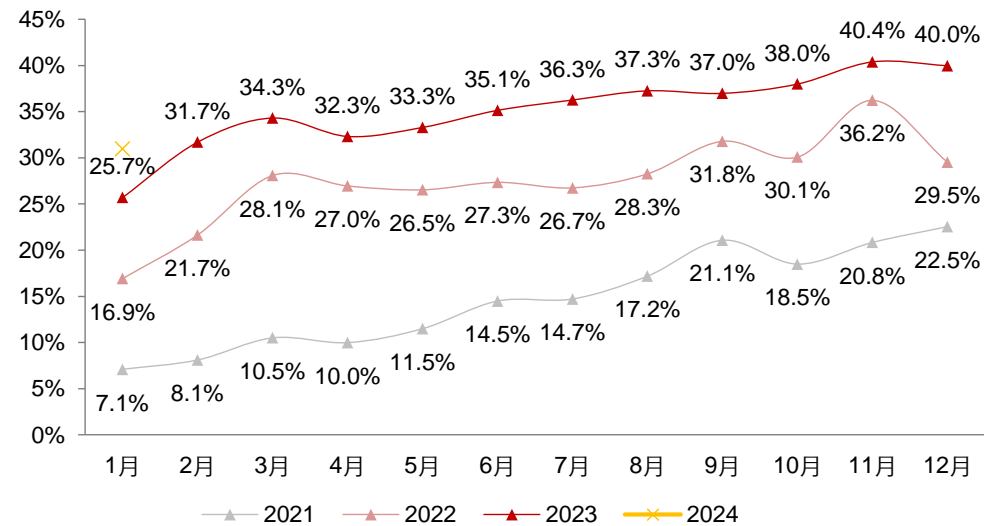
产业数据跟踪

- 零售：1月1-21日，新能源车市场零售38万辆，同比23年同期增长56%，较上月同期下降21%，24年以来累计零售38万辆，同比增长56%。
- 批发：1月1-21日，全国乘用车厂商新能源批发36.2万辆，同比23年同期增长49%，较上月同期下降34%，24年以来累计批发36.2万辆，同比增长49%。

图表28：2024年1月1日-21日，新能源乘用车零售38万辆，同增56%



图表29：2024年1月1日-21日，新能源乘用车零售渗透率达31%



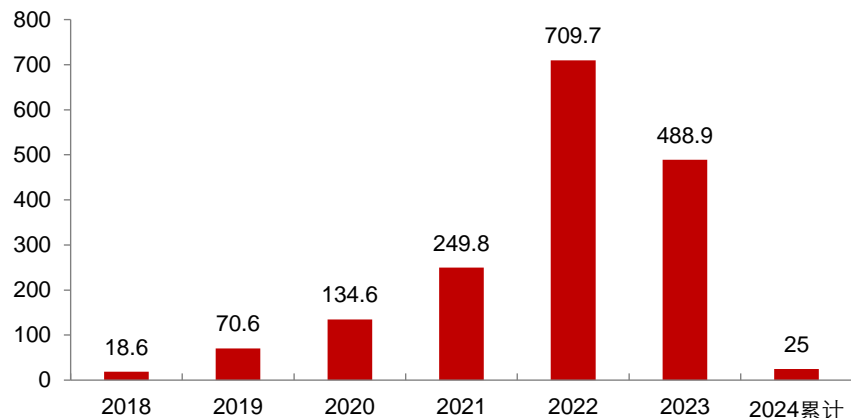
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

资料来源：乘联会，五矿证券研究所

新能源产业：2024年美国新能源产业链已累计宣布投资25亿美元，其中电池占比100%

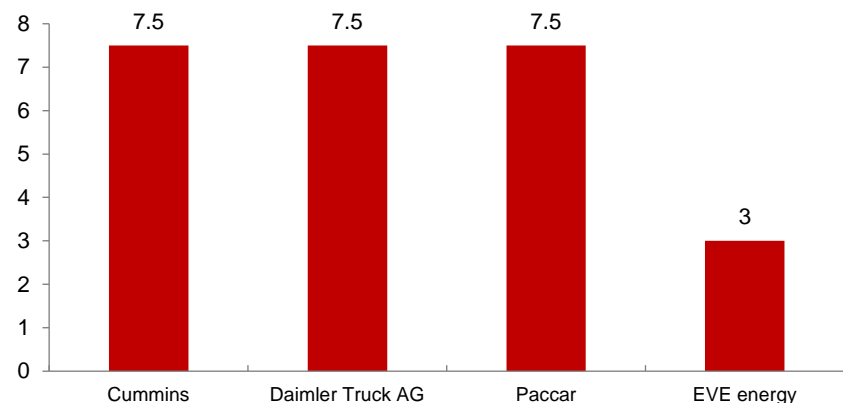
产业数据跟踪

图表30：2024年美国新能源产业链已累计宣布投资25亿美元（单位：亿美元）



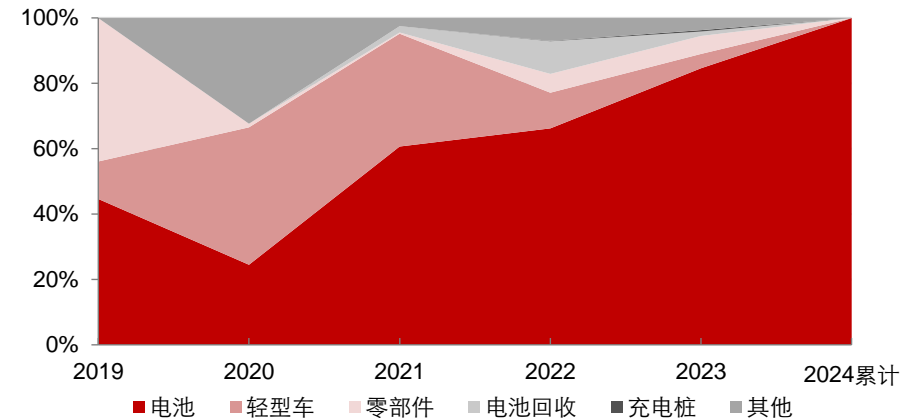
资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表32：2024年已宣布投资的企业（单位：亿美元）



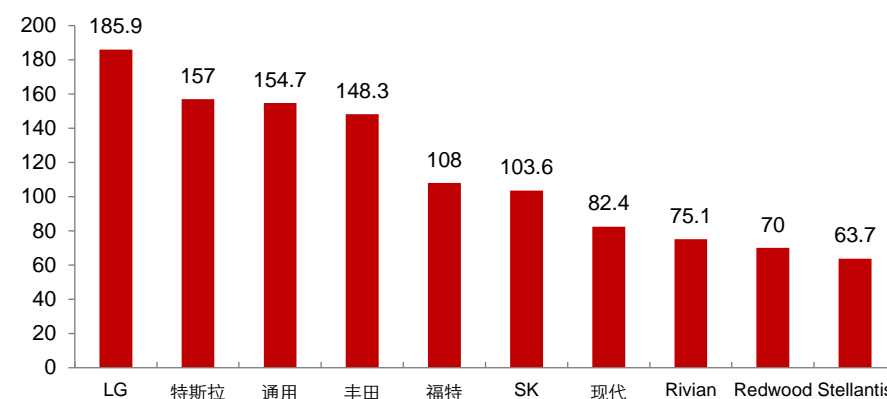
资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表31：2024年已宣布投资中，电池投资占比100%



资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表33：2010年至今已宣布投资企业前十（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：山东省5.8GW风、光指标被废除。**山东能源局发布《关于调整2021年和2022年市场化并网项目名单的通知》，将未按时并网项目及容量579.582万千瓦调整出2021年和2022年市场化并网项目名单。
- **事件：又少了！河南18地市更新分布式光伏可开放容量。**新能源云公布了截止到2023年第4季度河南省各地市分布式光伏可开放容量，18地市可开放容量约7.76344GW，较3季度8.6GW可开放容量，减少838.3MW。
- **事件：福建漳州市长泰区分布式光伏可开放容量为0。**漳州市长泰区发展和改革局发布关于长泰区2023年第四季度分布式光伏可开放容量信息的公示。文件显示，2023年第四季度，长泰区已接入分布式光伏容量为199.68MW，在途容量78.97MW，可新增开放容量为0。
- **事件：福建长汀县：分布式光伏可开放容量为7.23MW。**1月23日，福建龙岩市长汀县发展和改革局公开长汀县2023年第四季度分布式光伏可接入容量信息，公示显示，截止2023年第四季度，长汀县已接入分布式光伏144.22MW，在途容量28.2MW，可新增开放容量为7.23MW。
- **事件：国家能源局：2023年全球可再生能源新增装机5.1亿千瓦。**1月25日，国家能源局举行新闻发布会，国际合作司副司长潘慧敏表示，中国在全球清洁能源发展中发挥着举足轻重的作用。根据最新数据，2023年全球可再生能源新增装机5.1亿千瓦，其中中国的贡献超过了50%。

光伏

近期产业动态

- **事件：广西秀峰区：分布式光伏并网容量超出变压器裕度容量可提高电压等级并网。** 1月25日，桂林市秀峰区人民政府关于印发桂林市秀峰区分布式光伏开发实施方案的通知，通知指出，分布式光伏项目原则上要求就近消纳、就地平衡,避免远距离输送造成电能损耗。如并网容量超出变压器裕度容量，可提高电压等级并网。
- **事件：中电联发布2023年1-12月份全国电力市场交易简况。** 1-12月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量56679.4亿千瓦时，同比增长7.9%，占全社会用电量比重为61.4%，同比提高0.61个百分点。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为44288.9亿千瓦时，同比增长7%。12月份，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量5659.8亿千瓦时，同比增长17.5%。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为4336.2亿千瓦时，同比增长16.2%。
- **公司动态：双良节能:双良节能系统股份有限公司关于收到中标通知书的公告。** 项目名称：United Solar Polysilicon (FZC) SPC 年产 10 万吨高纯硅基材料项目。招标人：United Solar Polysilicon (FZC) SPC。中标内容：多对棒还原炉及尾气夹套管装置、绿电智能制氢装备和溴化锂机组装置。（其中溴化锂机组中标主体双良节能系统股份有限公司，多对棒还原炉及尾气夹套管装置和绿电智能制氢装备中标主体为江苏双良新能源装备有限公司）。项目地点：阿曼苏哈尔自贸区（Sohar Freezone in Oman）。中标总金额：58,320,592 美元(按最新汇率计算约为人民币 41,889.35 万元，以最终实际确认的金额为准）。
- **公司动态：TCL中环:2023年度业绩预告。** 归属于上市公司股东的净利润盈利：420,000.00 万元~480,000.00 万元，比上年同期减少：29.60%~38.40%。扣除非经常性损益后的净利润盈利：310,000.00 万元~360,000.00 万元，比上年同期减少：44.47%~52.18%。

光伏

近期产业动态

- **公司动态：双良节能:双良节能系统股份有限公司2023年度业绩预增公告。**双良节能系统股份有限公司预告2023年度实现归属于上市公司股东净利润为148,000 万元到162,000 万元，与上年同期相比，将增加 52,397.53 万元到 66,397.53 万元，同比增长 54.81%到 69.45%。预计2023 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 132,000万元到147,000 万元，与上年同期相比，将增加42,197.99万元到 57,197.99万元，同比增长46.99%到63.69%。
- **公司动态：晶科能源:晶科能源2023年年度业绩预告。**经财务部门初步测算，预计2023年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 725,000.00 万元到 795,000.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 431,380.08 万元到 501,380.08 万元，同比增加 146.92%到 170.76%。预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 655,000.00 万元到 725,000.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 390,449.21 万元到 460,449.21 万元，同比上升 147.59%到 174.05%。

风电

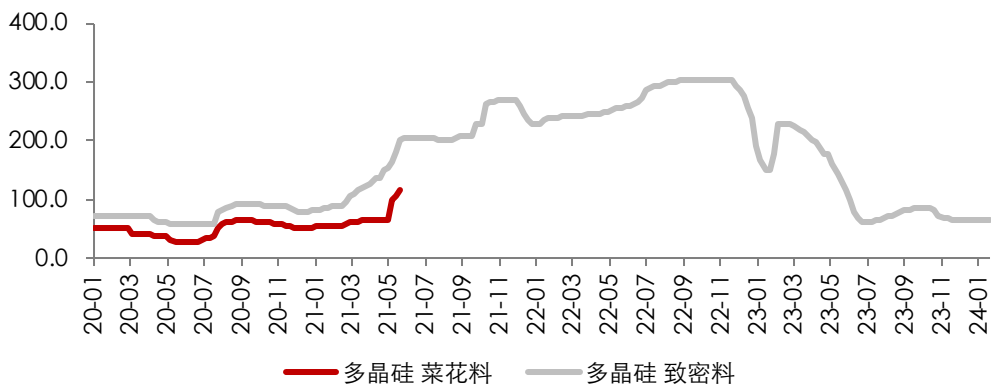
近期产业动态

- **事件：浙江1650万千瓦海上风电规划获批！**浙江“十四五”海上风电规划获批复。其中，省管海上风电850万千瓦，国管海上风电800万千瓦。要求2025年前省管海上风电、国管海上风电分别并网200万千瓦。
- **事件：3.1GW，37万吨氢！宜家计划建造最大海上风电场，制氢并给海底增氧。**瑞典宜家集团计划与合作伙伴在波罗的海建造世界上最大的海上风电场，该风电场将可生产多达37万吨绿氢，并给波罗的海充氧，用于恢复缺氧地区的海洋生物。
- **公司动态：东方电缆:东方电缆关于拟投资境外XlinksFirstLimited公司股权暨签署协议的公告。**投资标的情况：宁波东方电缆股份有限公司拟通过境外直接投资的方式认购英国 Xlinks First Limited 公司约2.4%股权。投资总金额：4,999,380.51 英镑（预计不超过人民币 5,000 万元，实际将在完成所有境外投资审批手续后，按照汇出时的汇率以自有人民币购汇为等值英镑后进行投资）。
- **公司动态：东方电缆:东方电缆关于拟投资境外XLCCLimited公司股权暨签署《战略合作及投资协议》的公告。**投资标的情况：宁波东方电缆股份有限公司本次拟通过境外直接投资的方式认购英国 XLCC Limited 公司约8.5%股权。投资总金额：10,000,000 英镑（预计不超过人民币 10,000 万元，实际将在完成所有境外投资审批手续后，按照汇出时的汇率以自有人民币购汇为等值英镑后进行投资）。同时，协议双方将就HVDC电缆和相关附件的设计和开发以及与产品制造有关的工艺达成战略合作。

光伏/风电

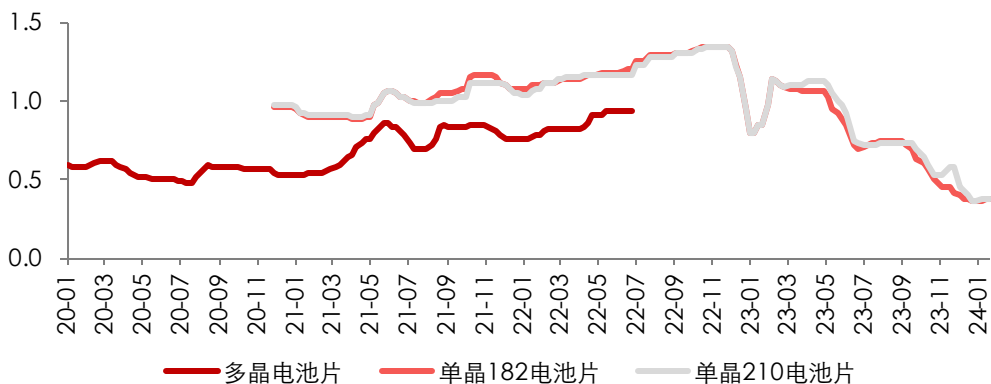
产业数据跟踪

图表34：光伏硅料价格基本平稳（元/kg）



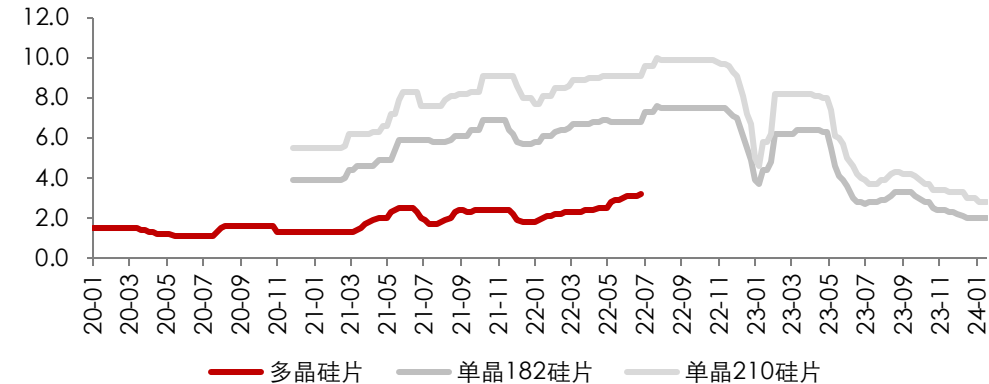
资料来源：PVInfoLink，五矿证券研究所

图表36：光伏电池片价格上升（元/W）



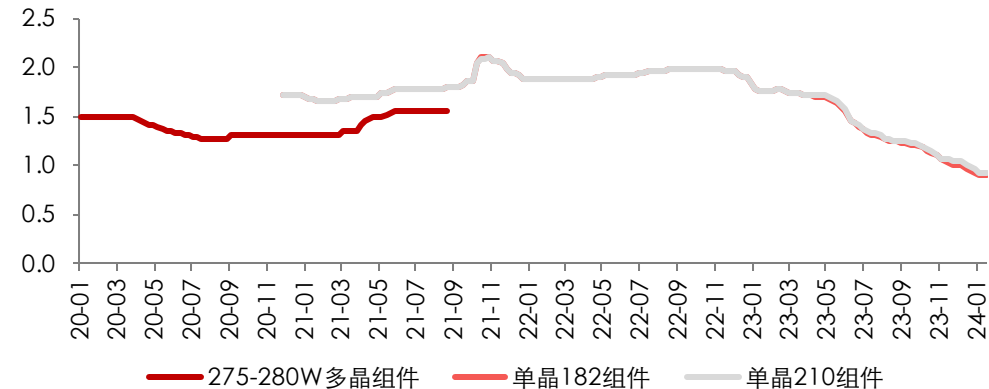
资料来源：PVInfoLink，五矿证券研究所

图表35：光伏硅片价格基本平稳（元/片）



资料来源：PVInfoLink，五矿证券研究所

图表37：光伏组件价格平稳（元/W）

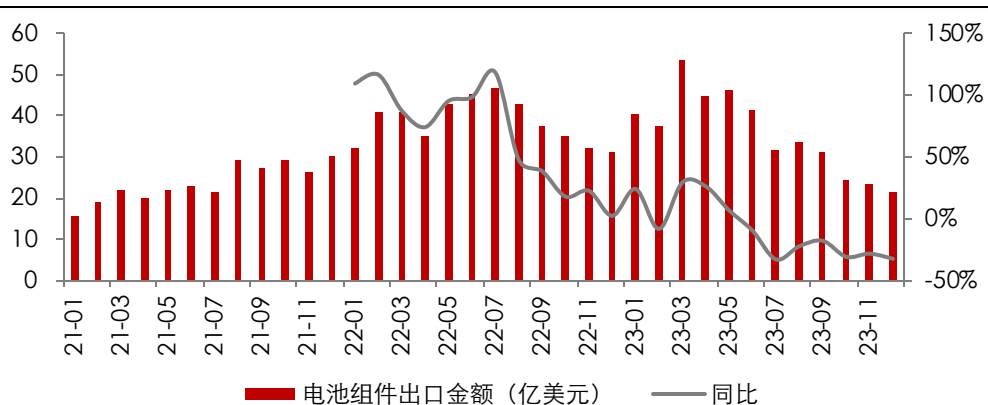


资料来源：PVInfoLink，五矿证券研究所

光伏/风电

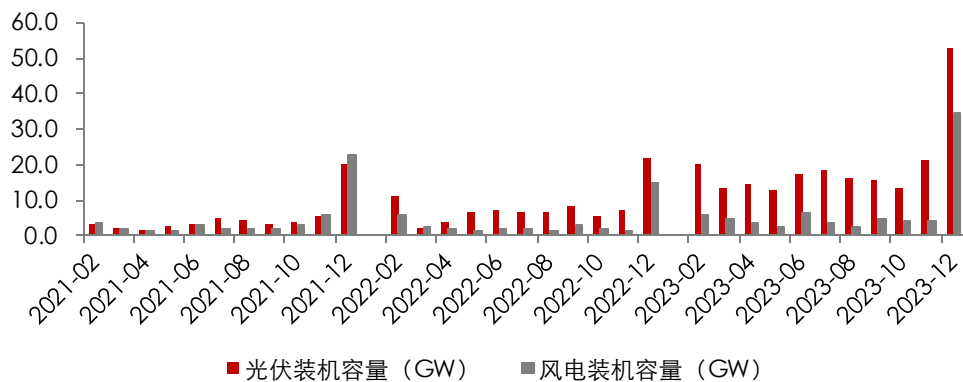
产业数据跟踪

图表38：光伏组件出口环比下降（亿美元）



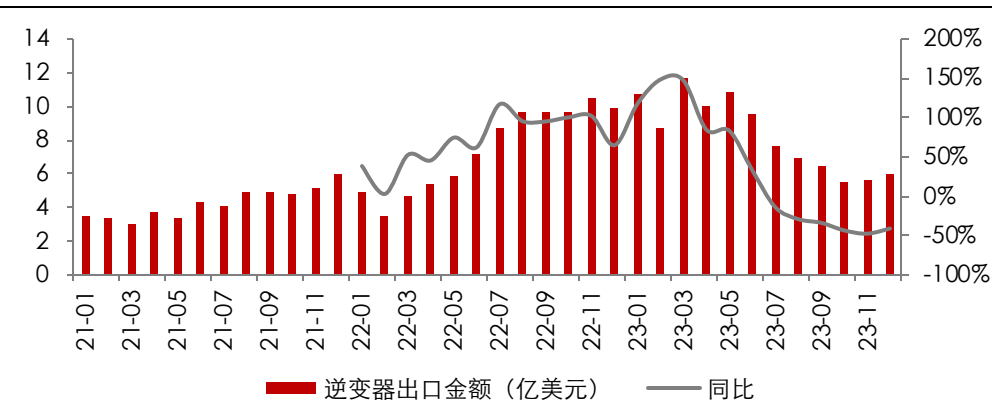
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表40：国内光伏月度装机和风电月度装机上升（GW）



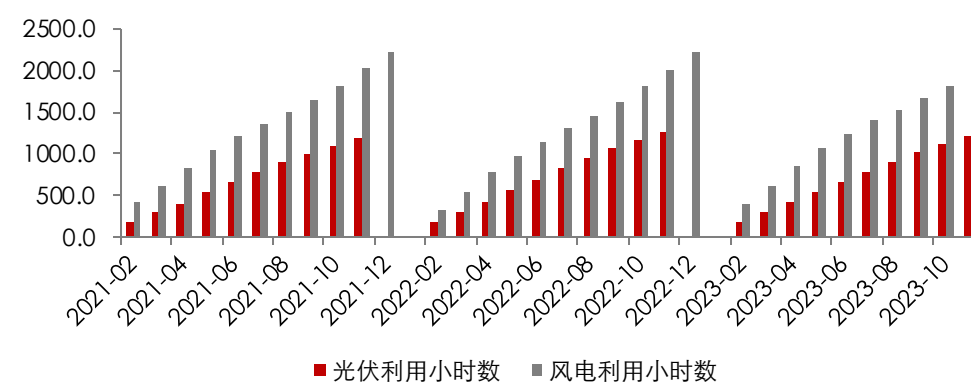
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表39：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41：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1月13日-1月26日）

- **事件：2024年储能招标价格创新低，最低报价0.615元/Wh。**1月16日，大唐集团2024年度磷酸铁锂电池储能系统框架采购项目开标，预估采购容量为2GWh，共49家企业参与竞标，报价范围为0.615-0.762元/Wh，平均报价0.683元/Wh。
- **事件：中电装整合成立储能公司。**1月16日，中国电气装备官微披露，拟于上海成立储能子公司，以许继集团所属电科储能、平高集团所属储能科技、山东电工电气所属电工时代为基础重组设立。核心业务包括储能技术研发，技术咨询服务，储能设施设备研发制造，运维检修和储能项目咨询服务等。
- **事件：国家能源局发布新型储能示范项目名单。**1月24日，国家能源局正式发布56个新型储能试点示范项目名单，涵盖新型储能各种技术路线，主要包括锂离子电池储能项目、压缩空气储能、液流电池和混合储能4类，还设计飞轮储能，二氧化碳储能、重力储能、钠离子电池、铅炭电池等。
- **事件：国家能源局发布新型储能装机数据，2023年新型储能新增22.6GW/48.7GWh。**1月25日，国家能源局召开新闻发布会，说明国已建成投运新型储能项目累计装机31.39GW/66.87GWh，平均储能时长2.1小时，其中2023年新增装机较2022年底增长超过260%，指出下一步将开展促进新型储能调度运用的相关举措研究，引导新型储能科学调用。
- **事件：据国家电网披露，预计2024年电网建设投资总规模将超5000亿元。**国家电网表示，2024年将继续加大数智化坚强电网的建设，围绕数字化配电网、新型储能调节控制、车网互动等应用场景，打造一批数智化坚强电网示范工程，预计电网建设投资总规模将超5000亿元。

储能/电网

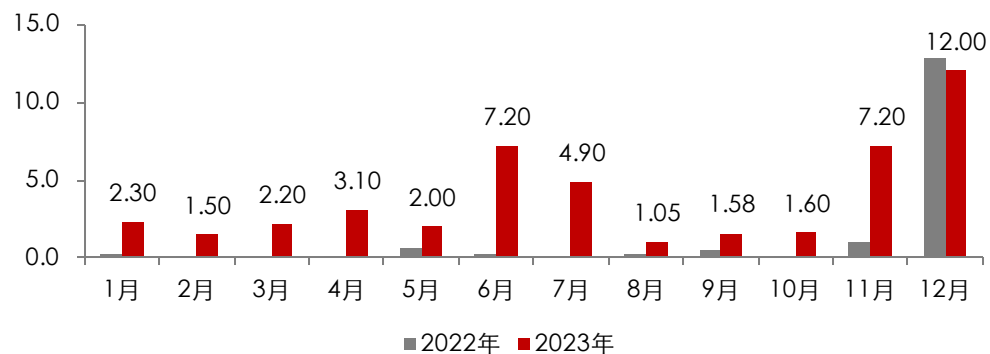
近期产业动态 (2023年1月13日-1月26日)

- ❑ **公司动态：阳光电源发布业绩预告。**阳光电源预计23年全年实现营业收入710亿元到760亿元，同比增长76.00%到89.00%，归母净利润93亿元到103亿元，同比增加约159.00%到187.00%。
- ❑ **公司动态：同飞股份发布业绩预告。**同飞股份预计23年全年实现归母净利润1.68亿元到1.91亿元，同比增加约31.44%到49.43%。
- ❑ **公司动态：盛弘股份发布业绩预告。**盛弘股份预计23年全年实现归母净利润3.50亿元到4.30亿元，同比增加约56.57%到92.35%。
- ❑ **公司动态：思源电气发布业绩快报。**思源电气23年全年实现营业总收入124.51亿元，同比增加18.16%，归母净利润15.45亿元，同比增加26.60%。
- ❑ **公司动态：华明装备发布业绩预告。**华明装备预计23年全年实现归母净利润5.33亿元到5.60亿元，同比增加约48.28%到55.80%。
- ❑ **公司动态：金盘科技发布业绩预告。**金盘科技预计23年全年实现归母净利润4.82亿元到5.38亿元，同比增加约70.00%到90.00%。
- ❑ **公司动态：明阳电气发布业绩预告。**明阳电气预计23年全年实现归母净利润4.50亿元到5.00亿元，同比增加约69.63%到88.47%。
- ❑ **公司动态：国网信通发布业绩快报。**国网信通23年全年实现营业总收入80.39亿元，同比增加5.57%，归母净利润8.36亿元，同比增加4.29%。
- ❑ **公司动态：朗新集团发布业绩预告。**朗新集团预计23年全年实现归母净利润6.00亿元到6.30亿元，同比增加约16.68%到22.51%。

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

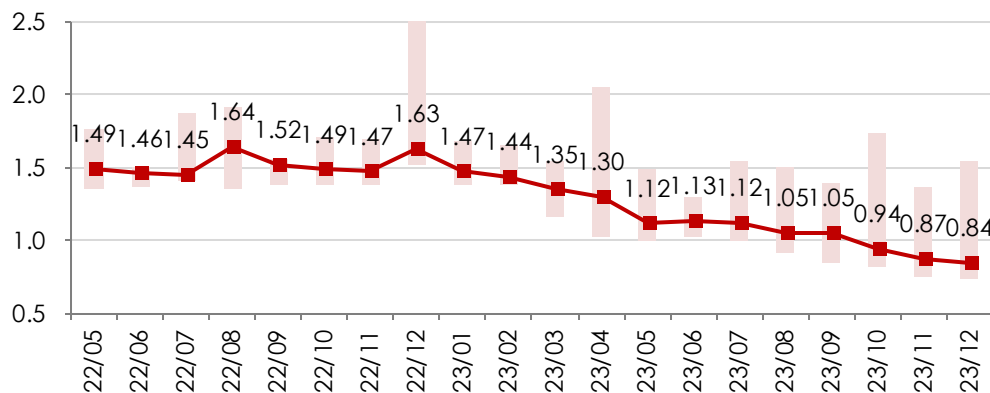
产业数据跟踪-中国储能

图表42：23年全年，中国新型储能累计新增46.6GWh，同增188%



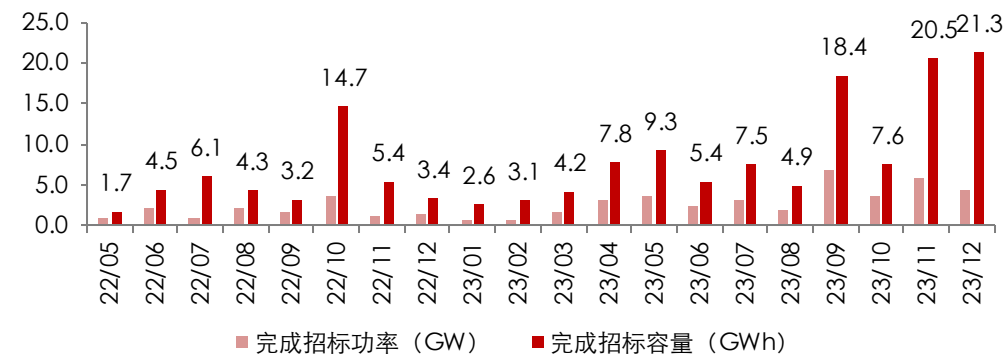
资料来源：CNESA，五矿证券研究所

图表44：23年12月，中国锂离子2h储能系统中标均价为0.84元/Wh



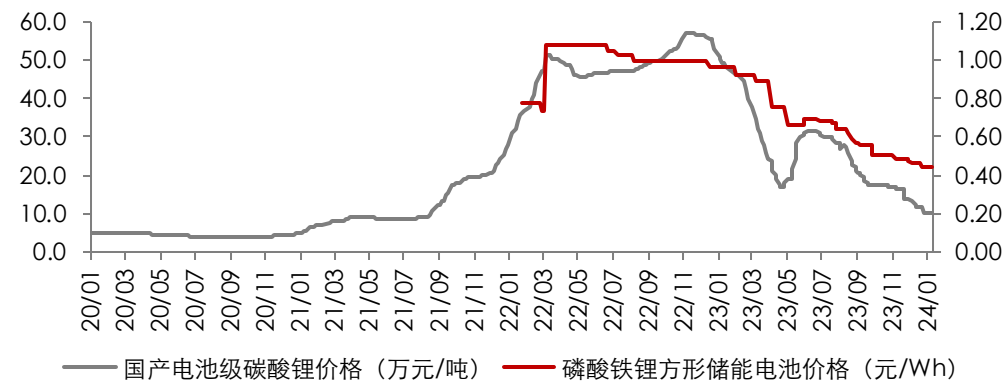
资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表43：23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45：24年1月11日，磷酸铁锂储能电池价格为0.44元/Wh

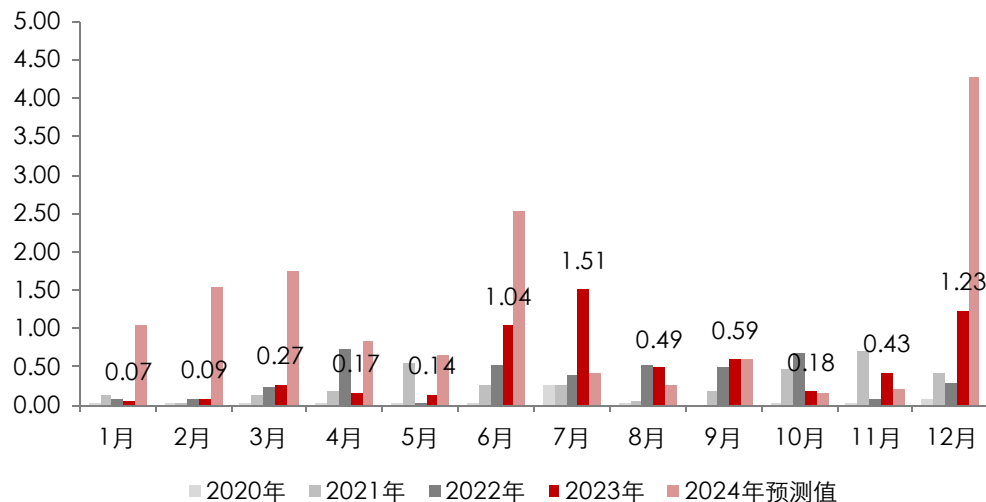


资料来源：Wind、鑫椏锂电，五矿证券研究所

储能/电网：23年美国储能装机增长不及预期

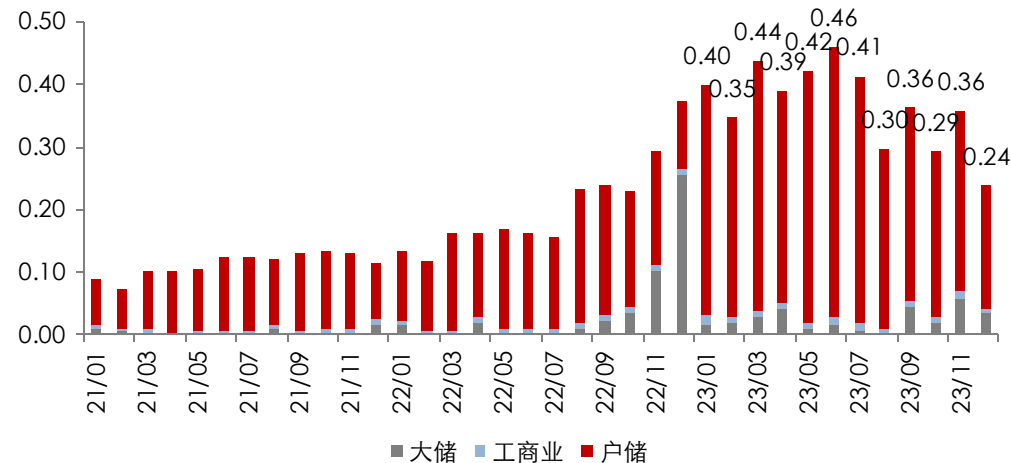
产业数据跟踪-海外储能

图表46：23年全年，美国电化学储能累计新增6.2GW，同增50.2%



资料来源：EIA，五矿证券研究所

图表47：23年全年，德国储能累计新增4.4GWh，同增81.8%

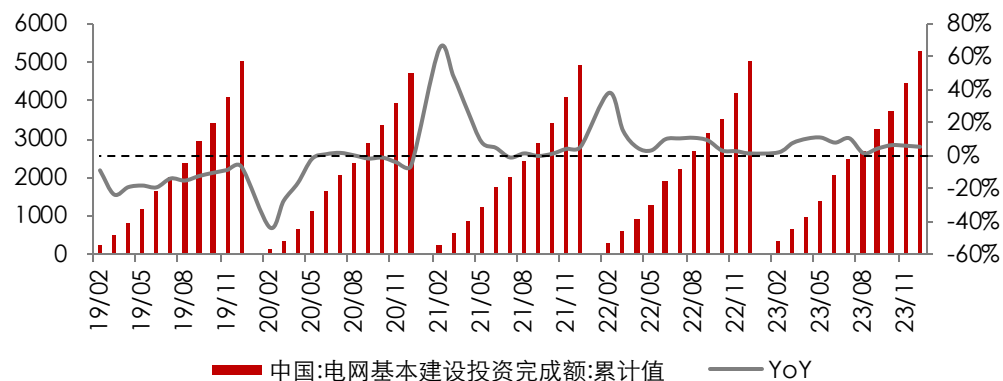


资料来源：RWTH Aachen，五矿证券研究所

储能/电网：中国电网投资稳中有增，电网设备出口维持景气

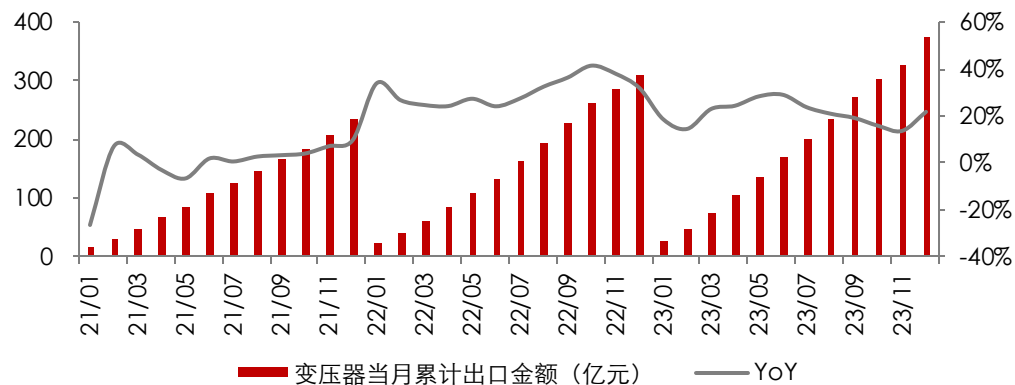
产业数据跟踪-电网投资/电网设备出口

图表48： 23年全年，电网基本建设投资完成额5275亿元，同增5.2%



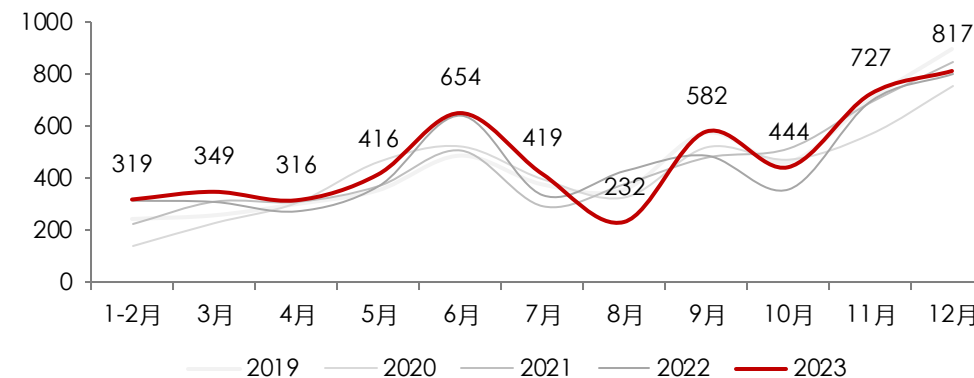
资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表50： 23年全年，中国变压器出口累计金额375亿元，同增21.7%



资料来源：海关总署，五矿证券研究所

图表49： 23年12月，电网基本建设投资完成额为817亿元，同增1.7%



资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表51： 23年全年，中国高压开关出口累计金额235亿元，同增29.1%

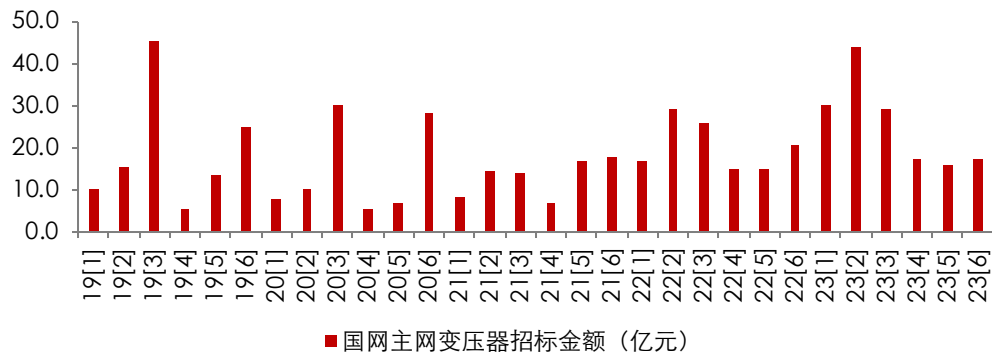


资料来源：海关总署，五矿证券研究所

储能/电网：23年主网一二次设备招标景气度较高

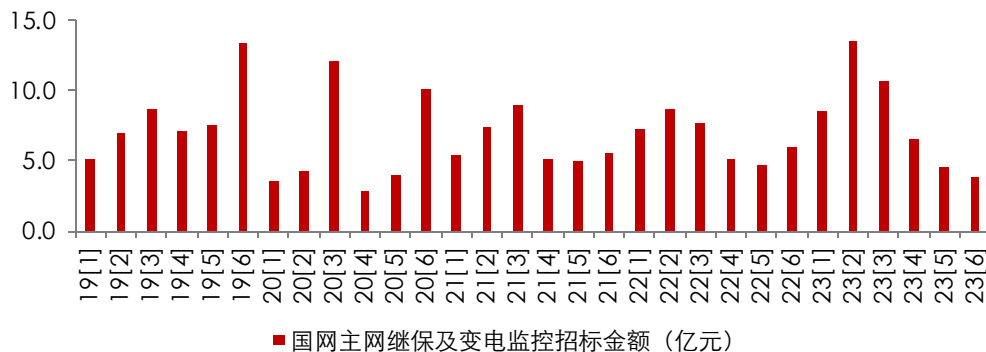
产业数据跟踪-国网招标

图表52：23年国网第1-6批主网变压器累计招标154亿元，同增26%



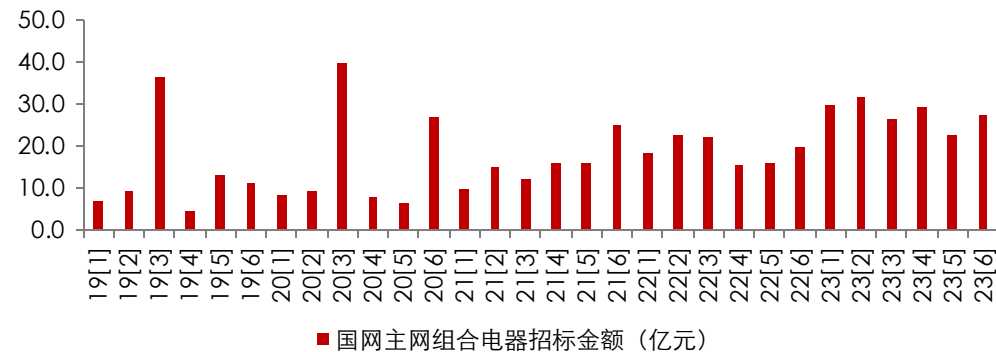
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表54：23年国网第1-6批主网继保/监控累计招标48亿元，同增22%



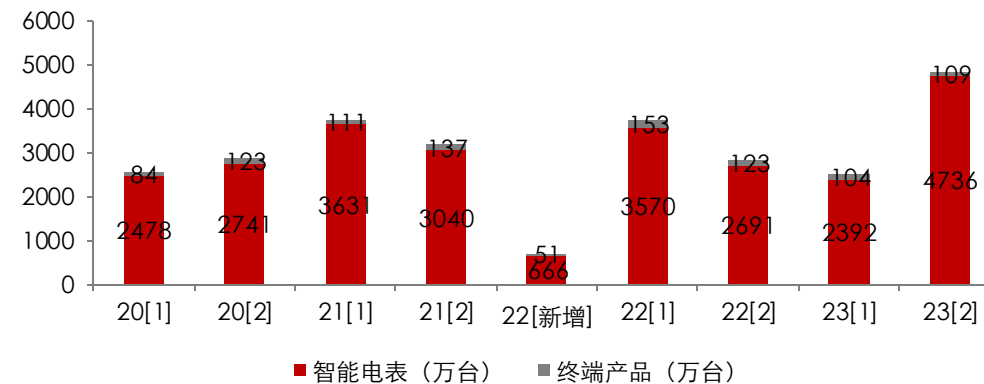
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表53：23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55：23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）

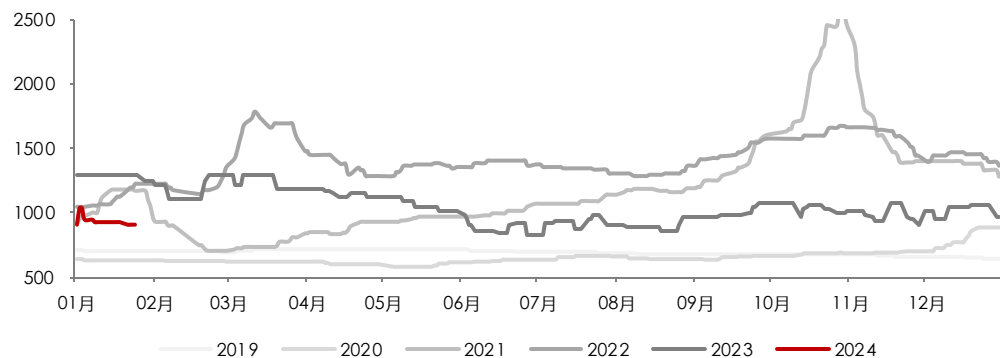
近期产业动态（2023年1月13日-1月26日）

- **事件：全国CCER碳交易市场正式重启。**1月22日上午，全国温室气体自愿减排交易在北京正式启动，与21年7月启动的全国碳排放权交易市场共同构成完整的全国碳市场体系，为林业碳汇、可再生能源等行业带来利好，同时将有助于激活碳市场的活跃度，提高碳定价效率，并为新能源企业提供额外的经济收益激励。
- **公司动态：长江电力发布业绩快报。**长江电力23年全年营业总收入780.62亿元，调整后同比增幅13.36%，归母净利润273.89亿元，调整后同比增幅15.44%。
- **公司动态：三峡能源发布业绩快报。**三峡能源23年全年营业总收入264.51亿元，调整后同比增幅11.08%，归母净利润73.46亿元，调整后同比增幅为4.50%。
- **公司动态：浙能电力发布业绩预告。**浙能电力预计23年全年实现归母净利润61.06亿元到73.18亿元，同比扭亏为盈。
- **公司动态：申能股份发布业绩预告。**申能股份预计23年全年实现归母净利润33.00亿元到35.00亿元，同比增加约200%到230%。
- **公司动态：上海电力发布业绩预告。**上海电力预计23年全年实现归母净利润13.75亿元到16.36亿元，同比增加约328.35%到409.66%，实现扣非归母净利润12.62亿元到15.01亿元，同比增加814.49%到987.68%。
- **公司动态：国投电力发布业绩预告。**国投电力预计23年全年实现归母净利润57.23亿元到68.60亿元，调整后同比增加约40.35%到68.24%。
- **公司动态：中绿电发布业绩预告。**中绿电预计23年全年实现归母净利润7.97亿元到10.35亿元，同比增加约25.94%到63.58%。

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

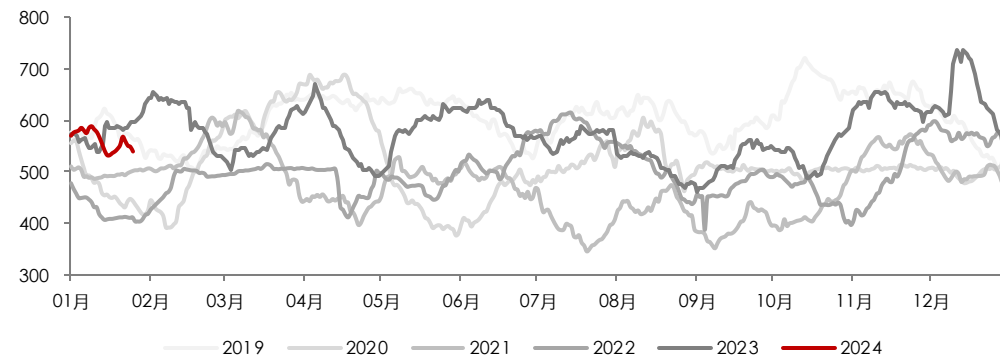
产业数据跟踪-火电

图表58：1月25日，动力煤5500南方港口价为910元/吨，维持高位震荡



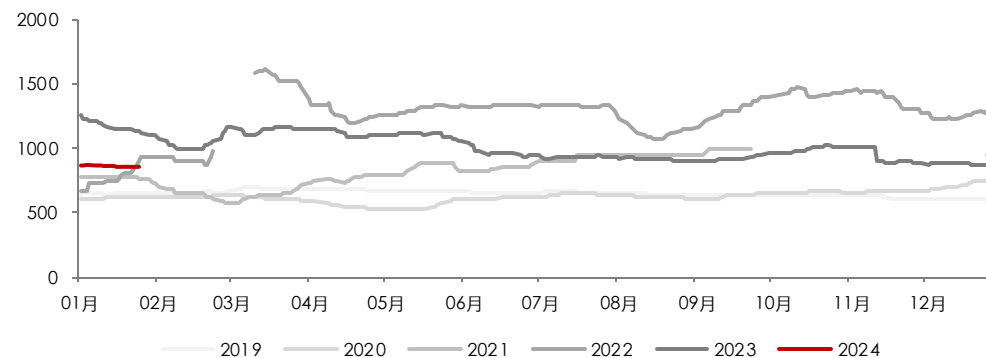
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表60：1月25日，秦皇岛港煤炭库存为540万吨，为历年较高水平



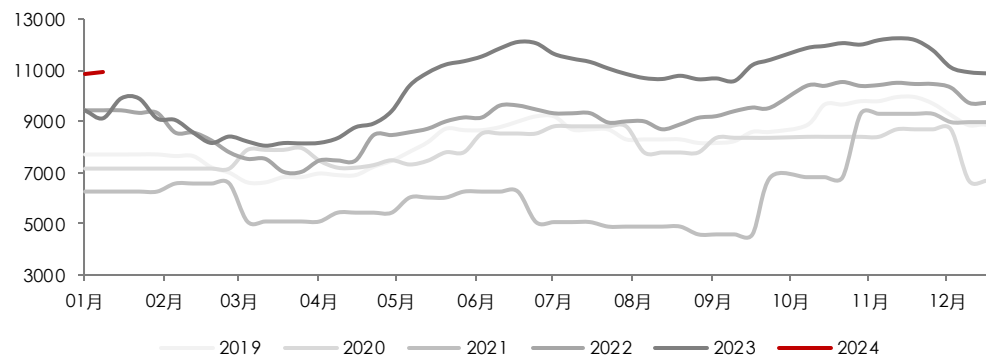
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表59：1月25日，动力煤5500进口价为850元/吨，维持高位震荡



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表61：1月11日，重点电厂库存为10901万吨，为历年最高水平

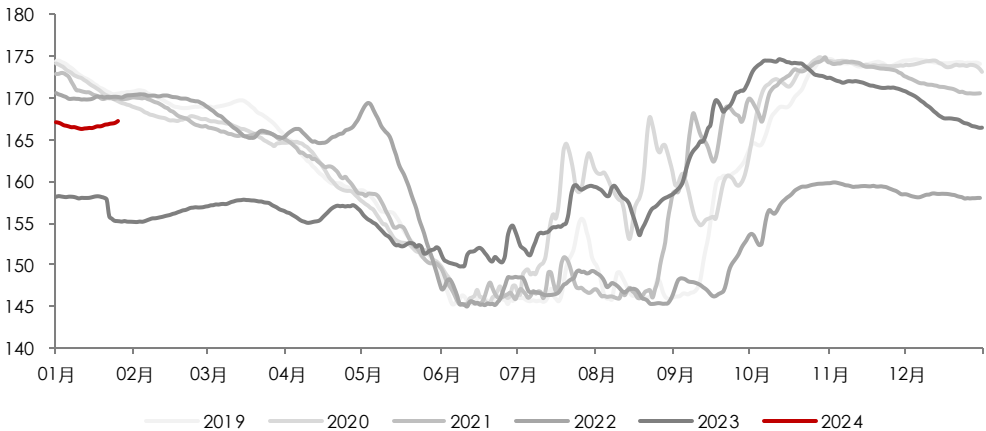


资料来源：Wind，五矿证券研究所

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

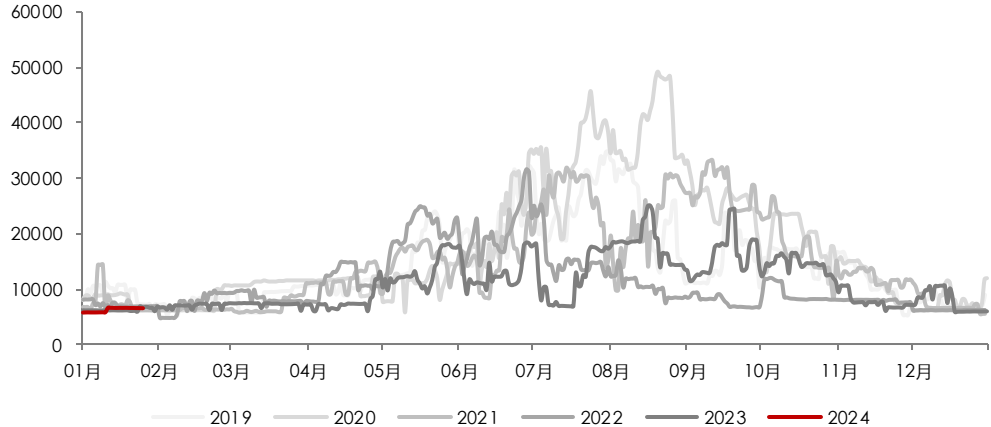
产业数据跟踪-水电

图表62：1月25日，三峡水库水位为167.22米，为历年正常水平



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表63：1月25日，三峡出库流量为6760立方米/秒，为历年正常水平



资料来源：Wind，五矿证券研究所

03

附录



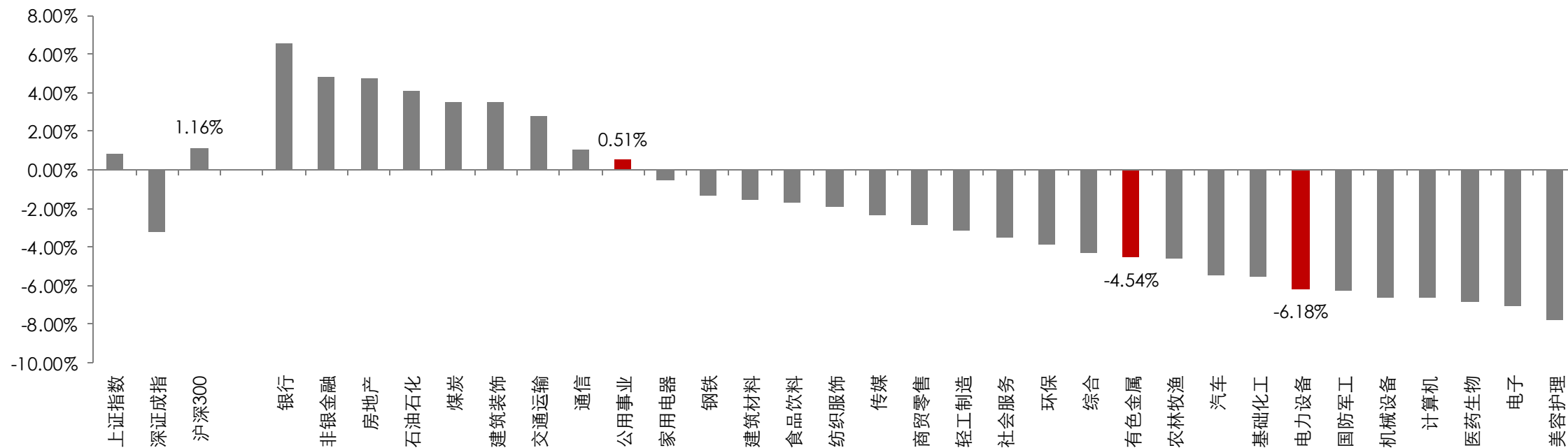
中国五矿

五矿证券
MINMETALS SECURITIES

附录：行业指数涨跌幅

截至	2024/01/26	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	1.16%	-1.06%	-2.84%				10.85	13.43%	1.20	2.92%
801160.SI	公用事业	0.51%	0.20%	0.89%	-0.65%	1.26%	3.73%	19.05	23.53%	1.48	19.71%
801050.SI	有色金属	-4.54%	-0.91%	-5.80%	-5.70%	0.15%	-2.96%	15.03	7.41%	1.92	6.90%
801730.SI	电力设备	-6.18%	-3.39%	-8.45%	-7.34%	-2.33%	-5.62%	15.86	0.12%	2.17	14.85%

图表64：本期（24年1月13日-1月26日）申万行业指数涨跌幅

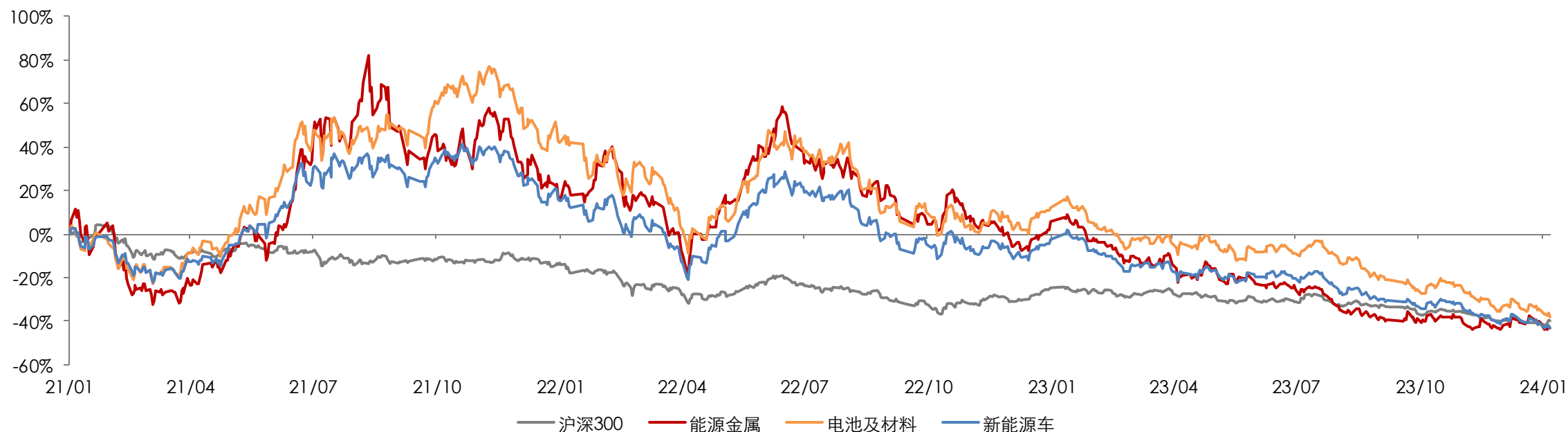


资料来源：Wind，五矿证券研究所

附录：能源金属及锂电板块行情回顾

截至	2024/01/26	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	1.16%	-1.06%	-2.84%	-	-	-	10.85	13.43%	1.20	2.92%
801056.SI	能源金属	-9.30%	-0.56%	-7.32%	-10.46%	0.50%	-4.48%	8.65	6.27%	1.79	0.37%
801737.SI	电池及材料	-8.20%	-8.58%	-11.45%	-9.35%	-7.52%	-8.61%	17.41	0.00%	2.39	0.47%
399417.SZ	新能源车	-7.55%	-7.14%	-10.40%	-8.71%	-6.08%	-7.56%	15.65	1.10%	2.66	25.30%

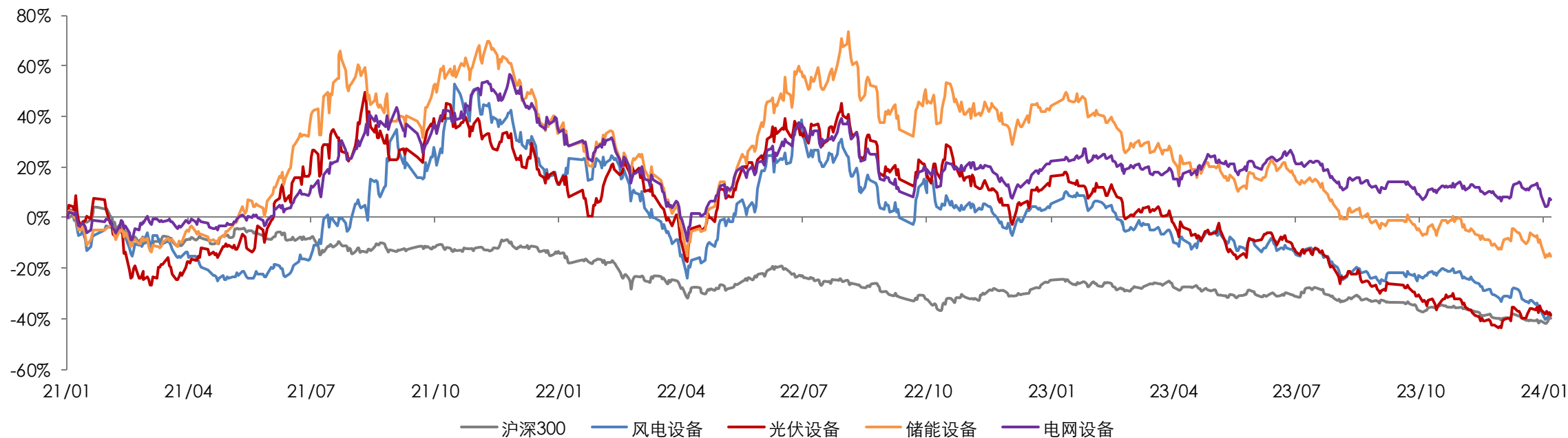
图表65：能源金属及锂电板块近三年行情对比



附录：电力设备板块行情回顾

截至	2024/01/26	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	1.16%	-1.06%	-2.84%	-	-	-	10.85	13.43%	1.20	2.92%
801736.SI	风电设备	-8.19%	-11.95%	-14.20%	-9.35%	-10.89%	-11.36%	23.56	23.71%	1.29	1.54%
801735.SI	光伏设备	-4.24%	6.88%	-4.93%	-5.40%	7.94%	-2.10%	11.59	1.03%	2.46	8.60%
884790.WI	储能设备	-10.15%	-5.28%	-11.49%	-11.30%	-4.22%	-8.65%	17.98	0.09%	3.01	1.81%
801738.SI	电网设备	-4.17%	-2.40%	-5.43%	-5.33%	-1.33%	-2.59%	17.00	1.79%	2.06	19.59%

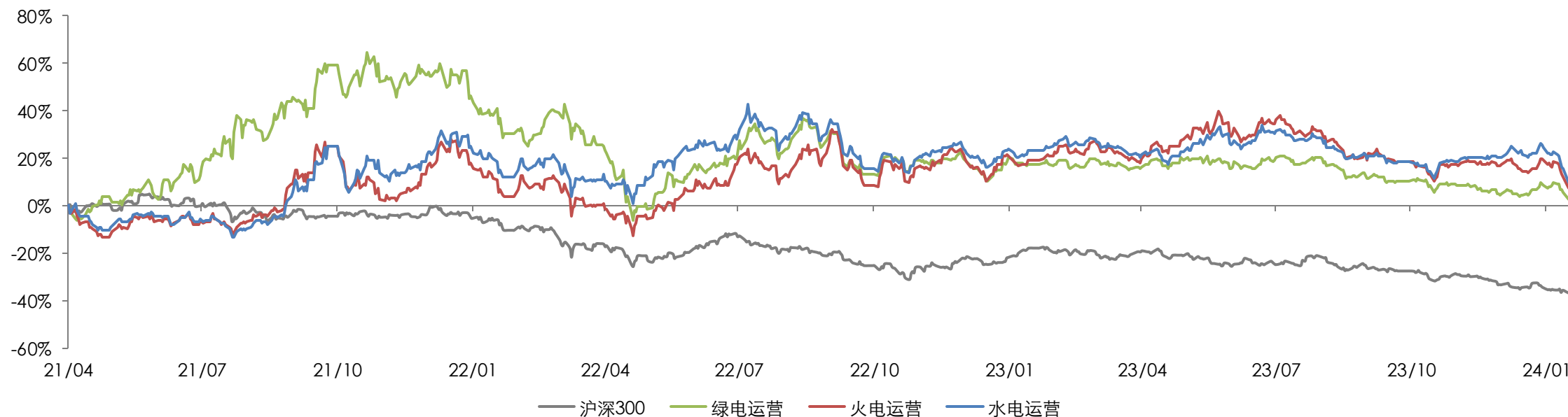
图表66：电力设备板块近三年行情对比



附录：电力运营板块行情回顾

截至	2024/01/26	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	1.16%	-1.06%	-2.84%	-	-	-	10.85	13.43%	1.20	2.92%
003306.CJ	绿电运营	0.51%	2.45%	1.77%	-0.64%	3.51%	4.61%	18.90	5.08%	1.62	12.23%
884874.WI	火电运营	0.21%	-1.95%	0.94%	-0.95%	-0.89%	3.78%	17.82	43.63%	1.39	57.86%
8841432.WI	水电运营	-2.02%	-4.16%	-2.36%	-3.18%	-3.10%	0.48%	21.79	78.65%	2.33	85.23%

图表67：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。	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。