

# 新能源产业趋势跟踪（24年2月下）： 江西环保事件发酵，情绪催化锂价上涨



## 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2月19日-2024年3月1日）

### 能源金属

- **锂**：江西检修叠加3月排产增加，碳酸锂价格得到支撑。节后锂盐厂家陆续开工，江西地区部分厂家因环保因素影响暂停开工，部分大厂例行检修，盐湖公碳3月有放货预期。需求端3月下游排产环比有10%以上的增长，或将存在补库需求，对锂价形成支撑。
- **钴**：供给稳定，钴盐价格持稳。国内冶炼厂产量正常，刚需采购，硫酸钴受成本支撑报价较高，但实际需求未有明显改善，预计短期钴市行情维持现状，现货价格偏稳。
- **镍**：成本支撑下，镍价震荡上行。印尼镍矿 RKAB 审批缓慢持续发酵及成本支撑走强这些因素影响下，预计下周镍价震荡偏强运行，但镍供应过剩格局对价格形成持续性压制，镍价反弹空间有限。

### 电池及材料

- **电池**：根据中汽协，24年1月新能源汽车销量为72.9万辆，环比下降 38.8%，同比增长78.8%，市场占有率达到29.9%。展望24Q2，我们认为下游需求有望逐步回暖。
- **材料等**：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。中共中央政治局第十二次集体学习时强调，要加快构建充电基础设施网络体系，支撑新能源汽车快速发展。

## 新能源产业趋势点评（2024年2月19日-2024年3月1日）

### 新能源汽车

- 受春节假期影响，我们预计2月新能源汽车销量同环比将均呈现下滑趋势。春节后各车企推出年款换代车型，大部分车型降价增配更具性价比，如比亚迪各车型荣耀版，长安、吉利、五菱、哪吒等车企跟进降价，2024年新一轮的价格战更加激烈；中高端车型理想、蔚来等保持售价不变、升级配置；政策端，汽车“以旧换新”政策将逐步落地，我们预计将很快提振新能源商用车和插电混动车型的销量，对新能源纯电车型的影响则会随着后续更多的运营车辆进入替换周期逐步显现。

### 光伏/风电

- 光伏：发改委与能源局在配网指导意见下，提及25年分布式能源具备500GW接入能力，截止23年年末，中国分布式光伏计入达到250GW+，且23年新增分布式光伏96GW，配电网的扩容无疑提升未来分布式能源的安装空间。
- 风电：23Q1处于海风开工淡季，施工变化不明显，预计在23年3月中下旬末开始，主要项目开工逐步进入旺季。若行业进入开工旺季，可能会迎来不错的市场反应，建议积极关注。

## 新能源产业趋势点评（2024年2月19日-2024年3月1日）

### 储能/电网

- **储能：**锂电储能海外增长仍乏力，非锂新型储能产业化进程值得关注。24年1月美国储能新增装机仍大幅低于预期，全年装机目标能否实现存在不确定性。近期熔盐储能及光热发电代表性企业可胜技术启动IPO辅导，非锂新型储能产业化进程提速。
- **电网：**特高压、配网催化不断，电网总投资规模有望持续稳定增长。近期政治局会议提出提高电网对清洁能源的消纳能力，目前电网建设速度严重滞后于电源，本次定调有望加快电网投资速度，特高压、智能配网都是亟待补强的环节，建议关注特高压换流阀、电表、二次设备相关企业。

### 电力（新能源/传统能源）

- **电改：**电力现货市场建设加速，利好系统调节资源。近期安徽、贵州两省披露电力现货市场结算试运行方案，电力现货市场建设进展加速，现货市场可根据实时供需形成峰谷价差，利于推动火改、储能发展。
- **电力：**存量火电价值有望重估，绿电估值已具备性价比。近期焦煤期货大涨，但是随着供暖季结束需求下降，动力煤库存仍维持高位，我们预计动力煤价格将保持稳定。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，考虑其成长性，当前绿电估值已具备性价比。

# 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2月19日-3月1日)

### □ 公司动态

□ 02/19, 由于美国和欧洲向电动汽车的转变速度慢于预期, 美国雅保 (ALB.US) 下调了其2030年锂需求预测, 由之前的370万吨减少10%至330万吨LCE。

□ 02/22, 因预计锂和钒价格继续低迷, 锂矿供应商MG Critical Materials周三下调了2024年的核心利润指引调整后的息税折旧及摊销前利润(EBITDA)全年约为1.3亿美元, 此前预计为2亿美元。该集团预计2024年锂和钒这两种金属的利润将分别下降6,000万美元和1,000万美元。

□ 02/23, 据Arcadium Lithium, 因受成本压力影响, Mt Cattlin矿山在2024年的锂辉石精矿产量预期将从2023年的20.5万吨下降至13万吨(减产约9500吨LCE)。

### □ 行业动态

□ 02/28, 中国有色金属工业协会党委常委、副会长兼新闻发言人陈学森在日前召开的2023年有色金属工业经济运行情况新闻发布会上表示, 当前, 有色协会与上期所、广期所正在积极落实中央金融工作会议和中央经济工作会议相关部署, 加快推动铸造铝合金、钨、钼、多晶硅、氢氧化锂、稀土等产品以及部分已上市产品产业链中间产品的期货研发上市工作, 持续服务国家“双碳”目标, 助力中国有色金属行业高质量发展。



## 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2024/3/1）

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	98359.1	2%	-79%
	工业级碳酸锂	元/吨	91009	2%	-80%
	电池级氢氧化锂	元/吨	86418	2%	-83%
	工业级氢氧化锂	元/吨	78577	2%	-83%
	锂精矿SC6	美元/吨	929	-1%	-82%
钴行业	硫酸钴	元/吨	32050	1%	-33%
	四氧化三钴	元/吨	131500	0%	-33%
	氯化钴	元/吨	130000	0%	-33%
镍行业	电池级硫酸镍	元/吨	28173	4%	-24%

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



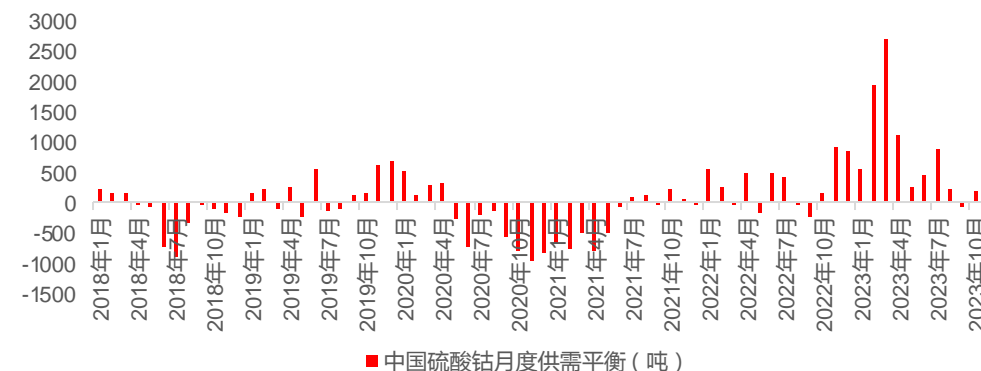
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

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

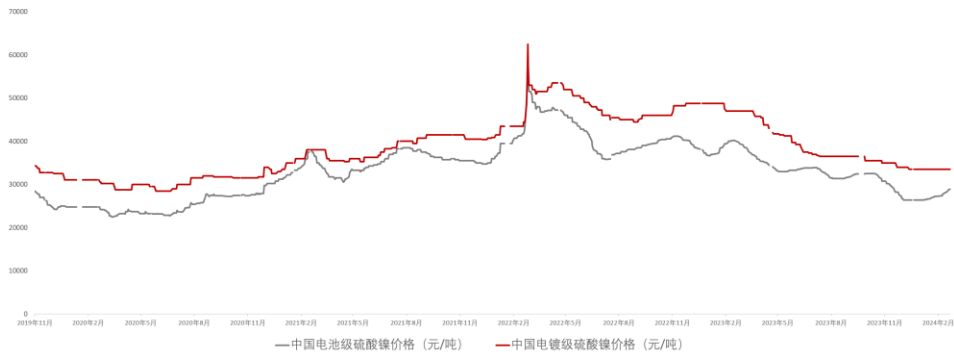


资料来源：SMM, 五矿证券研究所

# 能源金属-镍钴：成本支撑下，价格小幅回涨

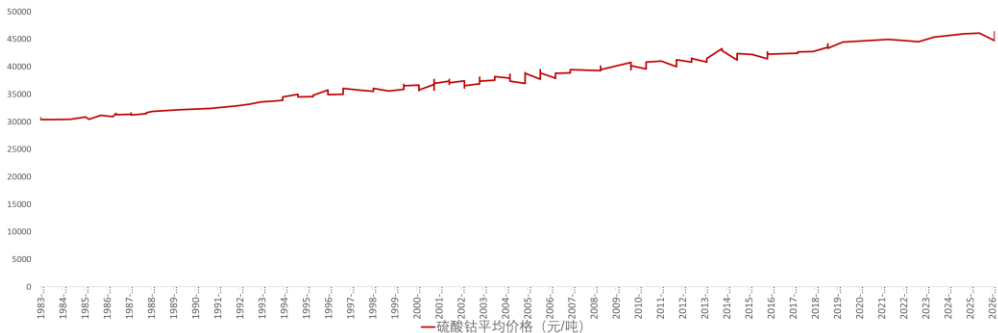
## 产业数据跟踪-资源高频价格

图表6：成本支撑下，镍价震荡上行



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：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

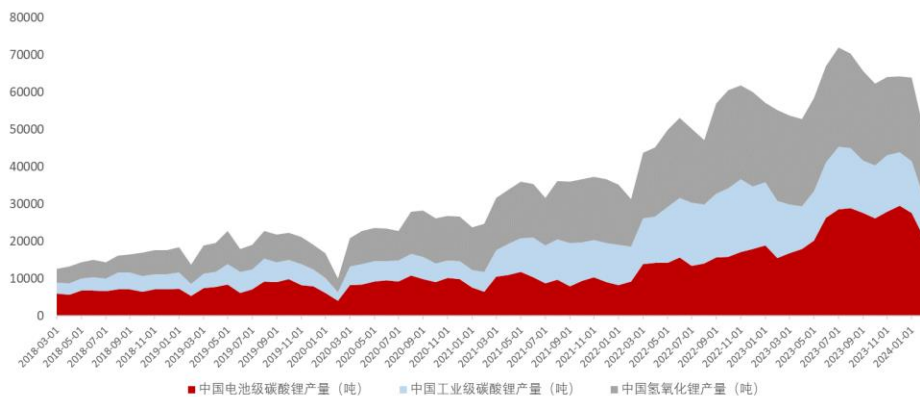


资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

# 能源金属-锂：锂盐库存仍处高位，开工率与产量持续走低

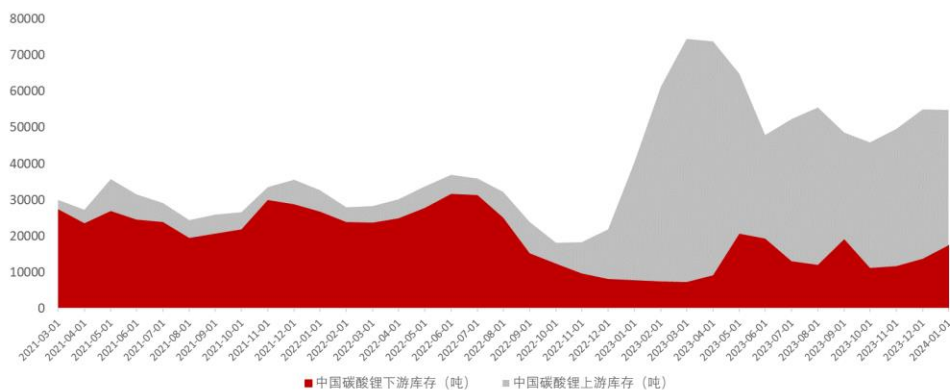
## 产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表10：2024年2月中国锂盐产量大幅下降



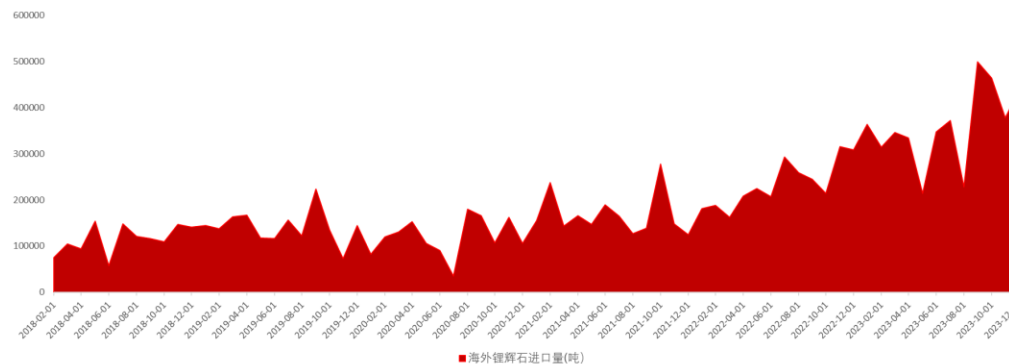
资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

图表12：2024年1月中国锂盐库存仍处高位



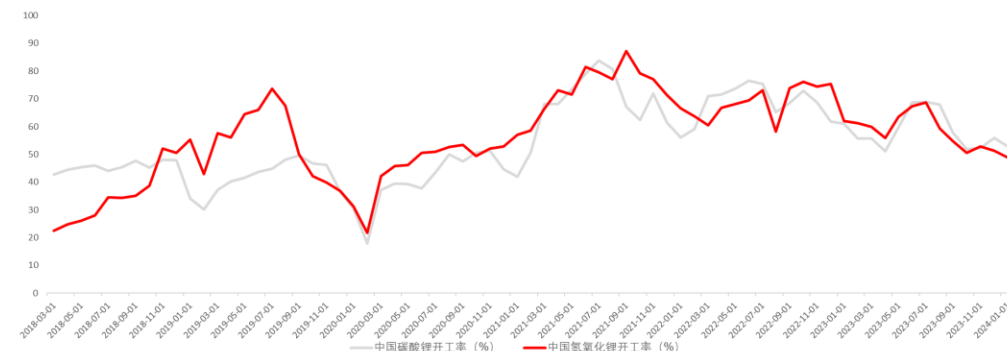
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

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13：2024年1月中国锂盐开工率持续走低

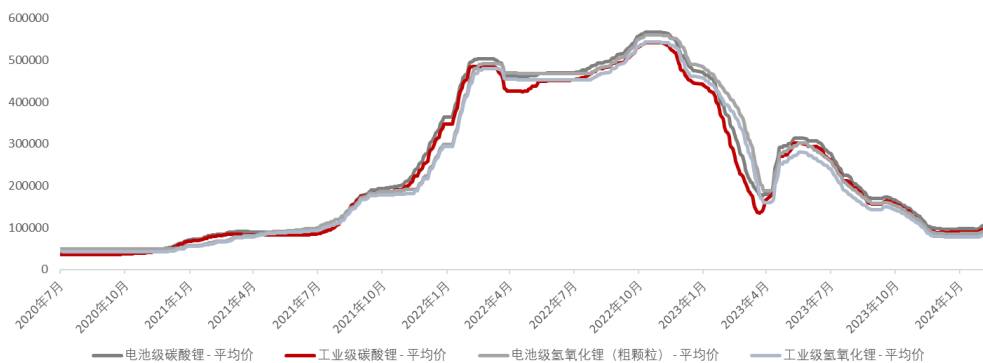


资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

# 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

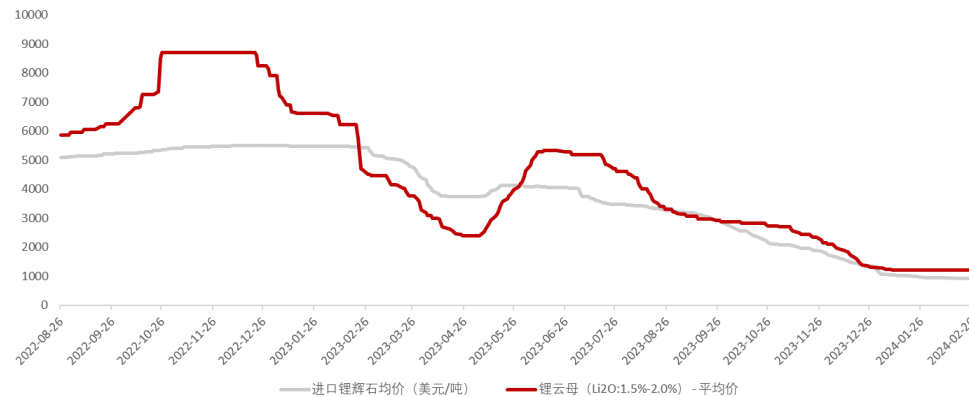
## 产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表14：2024年2月碳酸锂价格小幅反弹



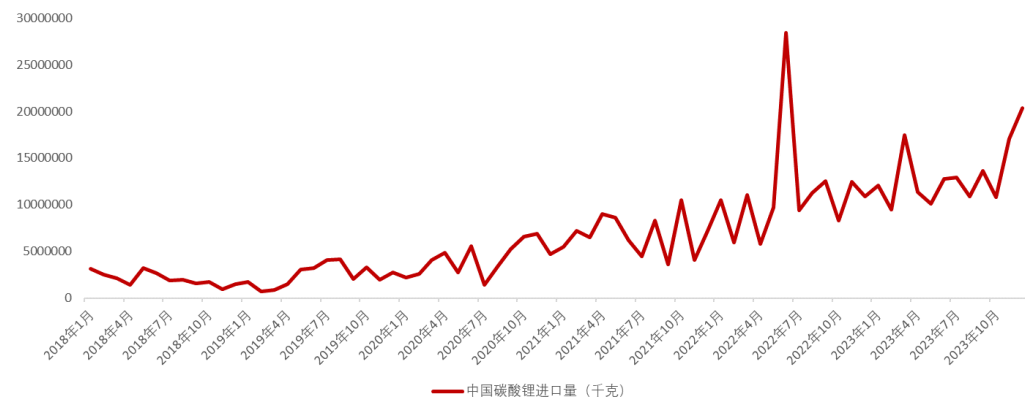
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表15：2024年2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

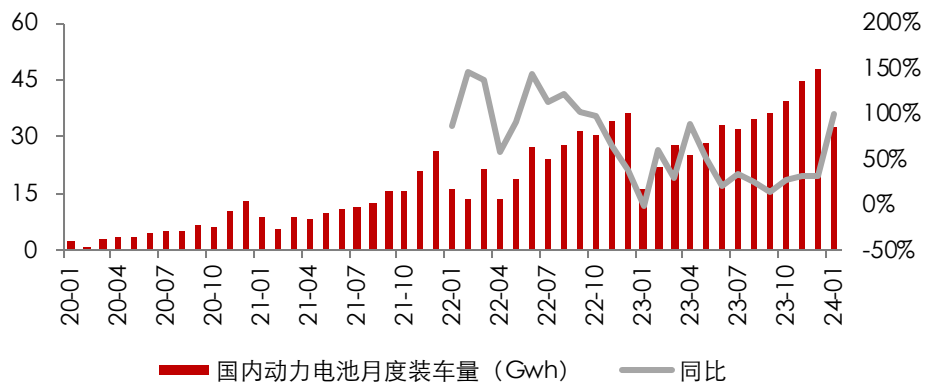
### 近期产业动态（2024年2月19日-3月2日）

- **行业动态：**近期中共中央政治局在第十二次集体学习时强调，要适应能源转型需要，进一步建设好新能源基础设施网络，加快构建充电基础设施网络体系，支撑新能源汽车快速发展。
- **公司动态：**嘉元科技发布2023年年度业绩快报，约实现归母净利润1987.85万元，同比减少96.18%。
- **公司动态：**天能股份发布2023年年度业绩快报，约实现归母净利润23.0亿元，同比增长20.58%。
- **公司动态：**多氟多发布2023年年度业绩快报，约实现归母净利润5.1亿元，同比下降73.89%。
- **公司动态：**芳源股份发布2023年年度业绩快报，约实现归母净利润-4.5亿元，出现亏损。
- **公司动态：**珠海冠宇发布2023年年度业绩快报，约实现归母净利润3.4亿元，同比增长275.38%。
- **公司动态：**天赐材料发布2023年年度业绩快报，约实现归母净利润19.1亿元，同比下降66.61%。
- **公司动态：**贝特瑞发布2023年年度业绩快报，约实现归母净利润16.5亿元，同比下降28.50%。
- **公司动态：**格林美公告，公司在建的印尼镍资源项目将于 2024 年 6 月开始三个模块（每个模块 2.1 万吨金属镍/年）在年内分批竣工投产，另外公司与印尼MDK公司合资（MDK 控股）的3.0万吨金属镍/年产能将在2024年9月竣工运行。同时公司将在2024年6月份竣工年产 3 万吨高镍三元前驱体产能。

# 电池及材料：1月国内动力电池装车量同比增速约100%

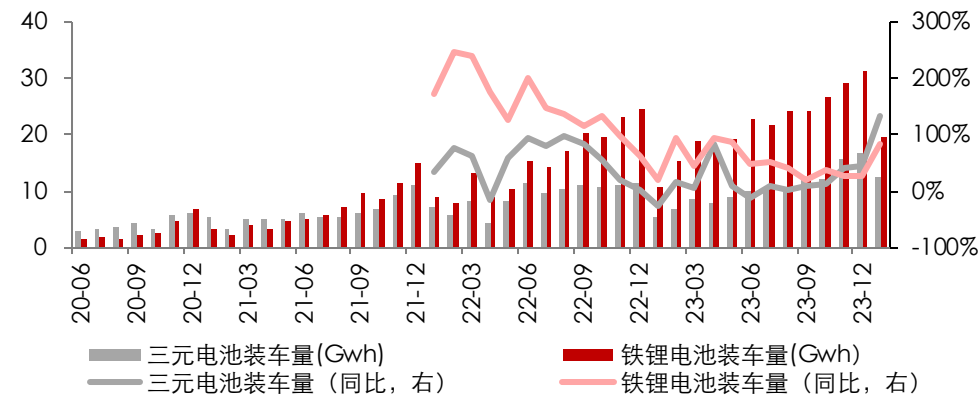
## 产业数据跟踪-量

图表18： 2024年1月国内动力电池装车量同比增速约100%



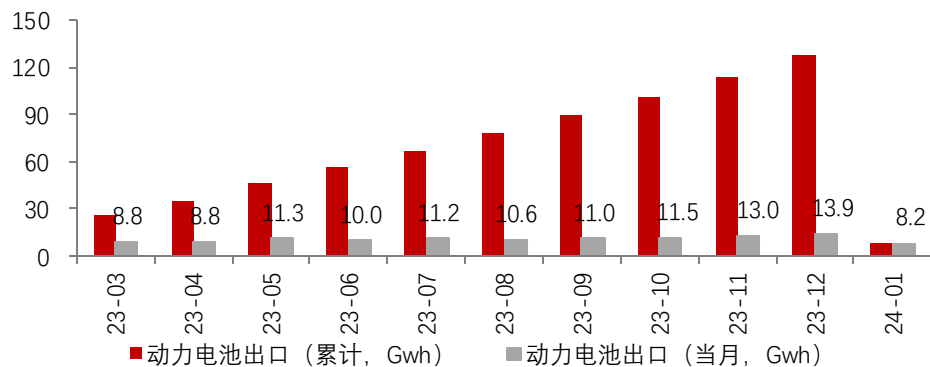
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表19： 2024年1月国内铁锂电池装车量大于三元电池



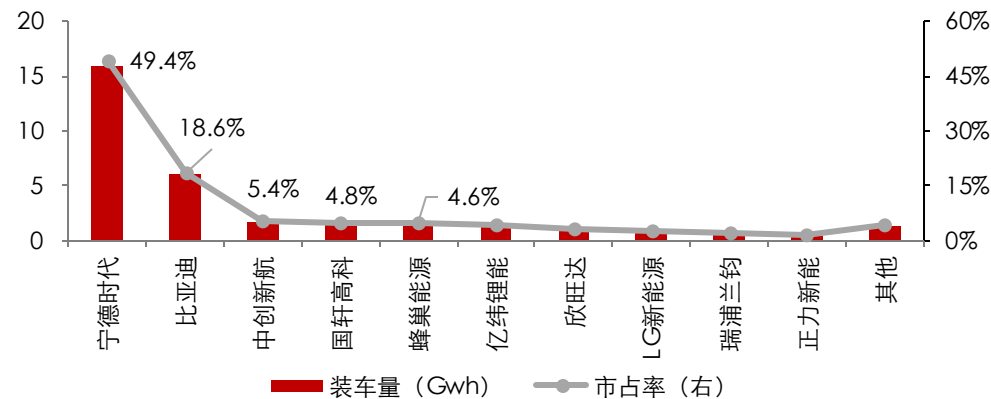
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表20： 2024年1月国内动力电池出口8.2Gwh



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： 2024年1月国内动力电池装车量TOP 5市占率83%，集中度高

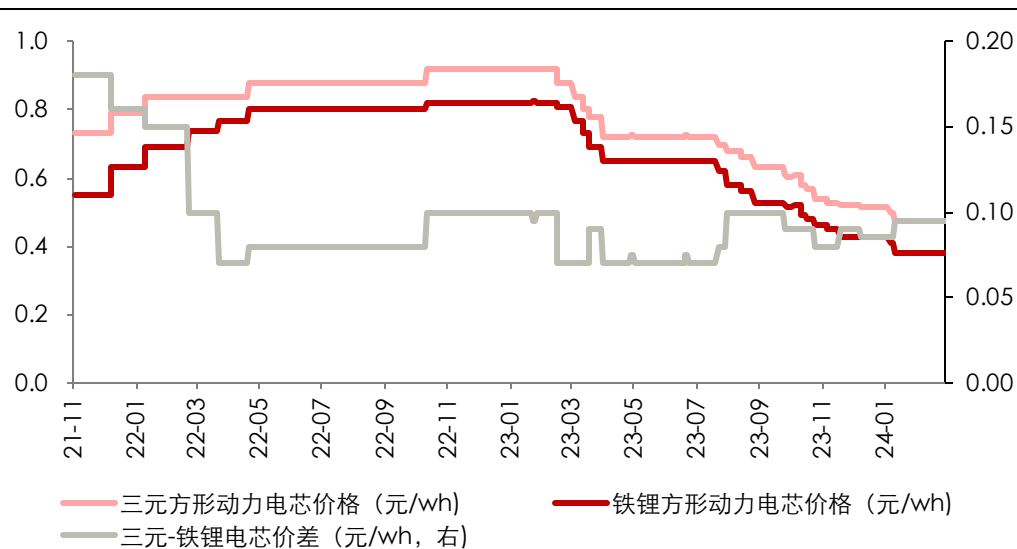


资料来源：动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

## 电池及材料：三元和铁锂电池价格23年以来持续下滑

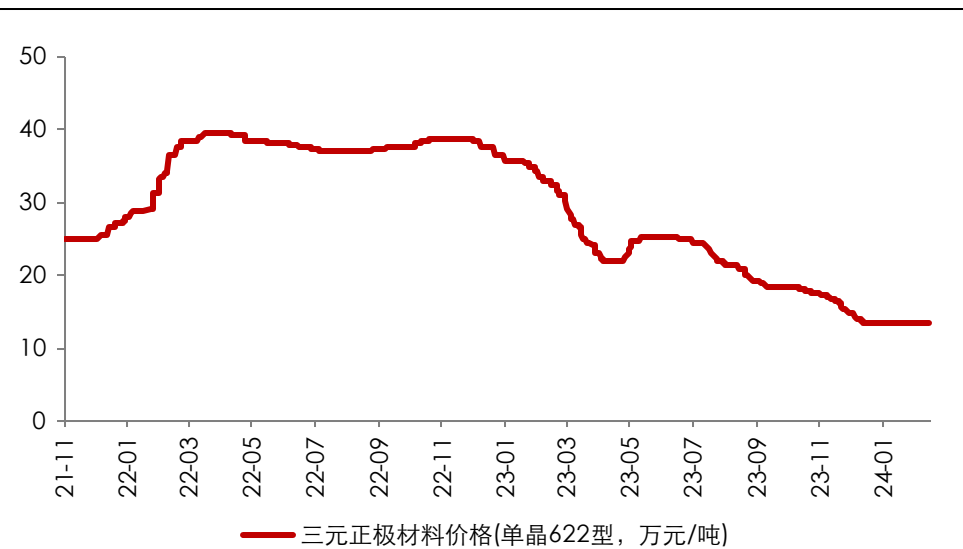
产业数据跟踪-价

图表22：2024年3月1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



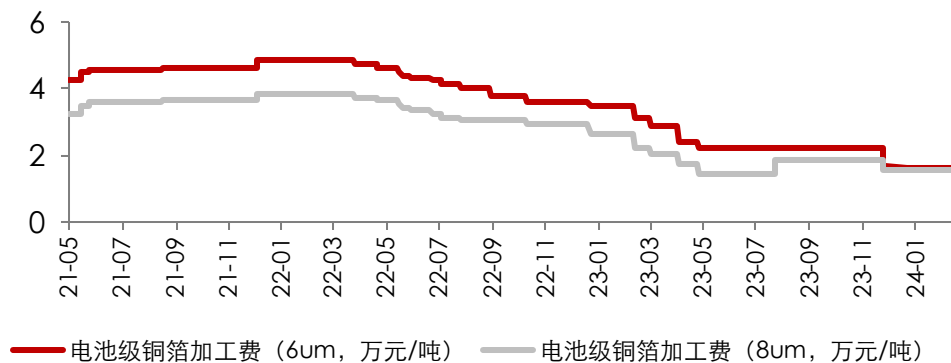
资料来源：wind，五矿证券研究所



## 电池及材料：近期电解液价格有所下滑

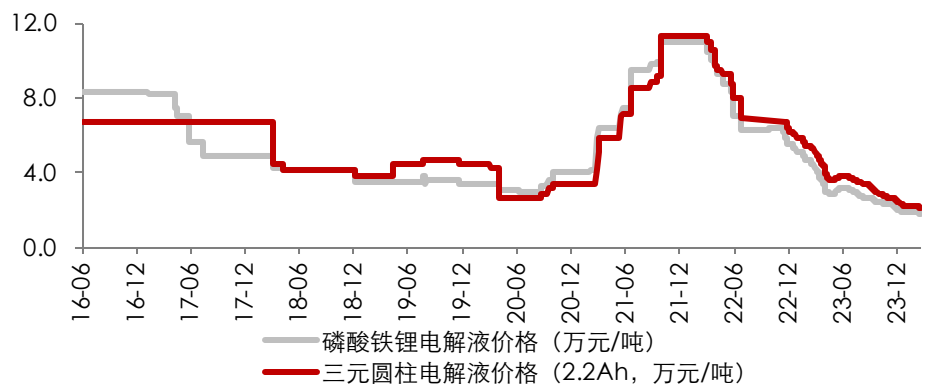
### 产业数据跟踪-价

图表24：2023年以来铜箔加工费出现下滑



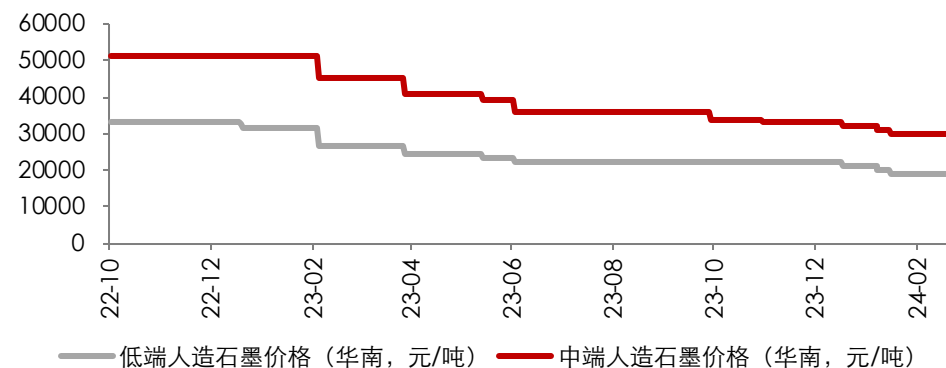
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表26：2023年以来铁锂、三元电解液价格处于下跌中



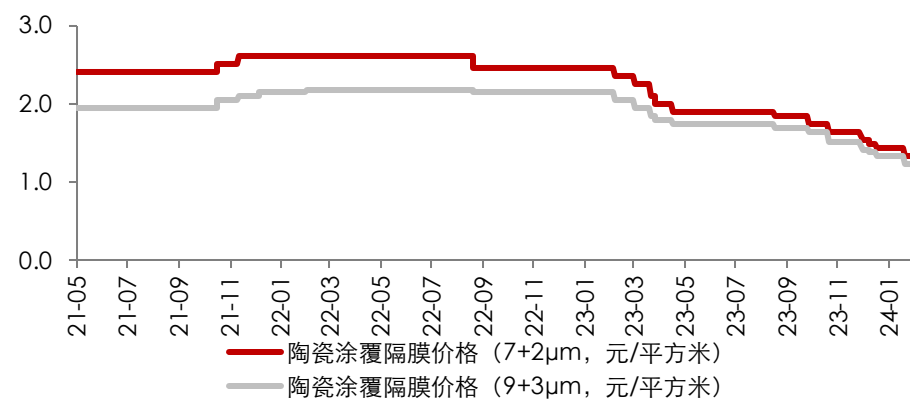
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表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2月19日-3月1日）

- **行业新闻：中央财经委员会第四次会议，研究大规模设备更新和消费品以旧换新问题，研究有效降低全社会物流成本问题。**2月23日下午，中央财经委员会第四次会议强调，加快产品更新换代是推动高质量发展的重要举措，要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。物流是实体经济的“筋络”，联接生产和消费、内贸和外贸，必须有效降低全社会物流成本，增强产业核心竞争力，提高经济运行效率。
- **行业新闻：比亚迪掀起新一轮价格战，长安、吉利、哪吒、五菱等跟进。**2月19日，比亚迪秦PLUS DM-i、驱逐舰05荣耀版上市，起售价7.98万元，掀起了中国汽车市场新一轮价格战，长安启源A05起售价下调至7.89万元，吉利帝豪L HiP 龙腾版上市，起售价8.98万元，哪吒汽车全系车型下调最高2.2万元，五菱星光150进阶版起售价下调至9.98万元。
- **公司新闻：理想汽车公布2023年净利润118.1亿元，实现扭亏为盈，3月1日理想MEGA上市。**理想汽车2023年实现营收1238.5亿元，同增173.5%；净利润118.1亿元，相较2022年亏损20.3亿元扭亏为盈，Non-GAAP净利润122亿元；自由现金流441.9亿元，同增1861.8%；2023年交付37.6万辆，同增182.2%。3月1日，理想纯电MPV MEGA上市，定价55.98万元。
- **公司新闻：赛力斯公布2024年员工持股计划。**2月29日晚，赛力斯公布2024年员工持股计划，公司层面业绩考核目标为：以2023年为基数，2024年营业收入和新能源汽车销量均增长100%，2025年均增长150%。2023年赛力斯集团新能源汽车销量15.2万辆，公司业绩预告公告营收355~365亿元。

## 新能源汽车

### 近期产业动态（2024年2月19日-3月1日）

- **公司新闻：小鹏汽车与大众汽车集团签订平台与软件战略合作联合开发协议。**2月29日，小鹏汽车与大众集团宣布签订平台与软件战略合作联合开发协议。作为联合开发协议的重要组成部分，小鹏汽车与大众汽车就双方车型及平台的共用零部件订立了联合采购计划，通过整合双方规模优势以及依托大众集团的供应链能力，联合采购计划旨在合力降低平台成本，充分发挥战略合作的协同效应，提升双方共同开发的B级纯电车型的产品竞争力。
- **公司新闻：吉利集团旗下豪华电动汽车品牌路特斯在纳斯达克上市。**2月22日，豪华电动汽车品牌路特斯科技在纳斯达克上市，公司计划未来两年推出2款豪华纯电汽车，2025年将全球门店数量从约200家扩展到300多家，2027年实现全部产品电动化。
- **公司新闻：东风旗下猛士科技与华为达成战略合作。**双方将推动实现各自领域的产业资源共享，优势互补、强强联合，建立共促发展、互利共赢的长期战略合作伙伴关系，共建智能汽车产业生态，助力民族品牌向上。

## 新能源汽车：

### 重点上市车型（2024年2月19日-3月1日）

图表28：重点上市车型配置一览

品牌	车型	售价/万元	定位	动力类型	纯电续航/km	亏电油耗L/100km	电机最大功率kw	零百加速/s	电池容量/kwh	电池类型	品牌	车型	售价/万元	定位	动力类型	纯电续航/km	亏电油耗L/100km	电机最大功率kw	零百加速/s	电池容量/kwh	电池类型
比亚迪	秦PLUS DM-i荣耀版	7.98 ~ 12.58	紧凑型车	PHEV	46 ~ 120	3.8	132 ~ 145	7.9 ~ 7.3	8.32 ~ 18.32	LFP	长城坦克	700HiT	42.8 ~ 70	中大型SUV	PHEV	90 ~ 85	10.9 ~ 11.3	120	5.6	37.1	NCM
比亚迪	驱逐舰05 DM-i荣耀版	7.98 ~ 12.88	紧凑型车	PHEV	46 ~ 101	3.8	132 ~ 145	7.9 ~ 7.3	8.3 ~ 18.3	LFP	比亚迪	海豚荣耀版	9.98 ~ 12.98	小型车	BEV	302 ~ 420	-	70 ~ 130	10.9 ~ 7.5	32.26 ~ 44.9	LFP
比亚迪	宋Pro DM-i荣耀版	10.98 ~ 13.98	紧凑型SUV	PHEV	59 ~ 85	5.3	145	8.3 ~ 7.9	12.9 ~ 18.3	LFP	比亚迪	秦PLUS EV 荣耀版	10.98 ~ 13.98	紧凑型车	BEV	420 ~ 510	-	100	-	48 ~ 57.6	LFP
比亚迪	宋PLUS DM-i荣耀版	12.98 ~ 16.98	紧凑型SUV	PHEV	55 ~ 116	5.3 ~ 5.4	145	8.2 ~ 8.5	12.9 ~ 26.6	LFP	比亚迪	宋PLUS EV 荣耀版	14.98 ~ 18.98	紧凑型SUV	BEV	520 ~ 605	-	150 ~ 160	-	71.8 ~ 87.04	LFP
比亚迪	海豹DM-i 荣耀版	14.98 ~ 21.98	中型车	PHEV	100 ~ 160	4.8 ~ 5.3	145 ~ 160	8.2 ~ 7.9	17.6 ~ 30.7	LFP	比亚迪	汉EV 荣耀版	17.98 ~ 24.98	中大型车	BEV	506 ~ 715	-	150 ~ 380	7.9 ~ 3.9	60.48 ~ 85.4	LFP
比亚迪	汉DM-i 荣耀版	16.98 ~ 22.58	中大型车	PHEV	101 ~ 170	5.1 ~ 5.3	145 ~ 160	7.9	18.3 ~ 30.7	LFP	奇瑞iCAR	iCAR 03	10.98 ~ 16.98	紧凑型车	BEV	401 ~ 501	-	135 ~ 205	-	50.63 ~ 69.77	LFP
比亚迪	唐DM-i 荣耀版	17.98 ~ 21.98	中型SUV	PHEV	95 ~ 150	5.85 ~ 5.98	160	-	21.5 ~ 35.03	LFP	吉利极氪	001	26.9 ~ 32.9	中大型车	BEV	675 ~ 750	-	310 ~ 580	3.3 ~ 5.9	95 ~ 100.01	LFP NCM
长安深蓝	SL03 荣耀版	13.99 ~ 14.59	中型车	REEV	100	-	175	7.2	18.99	LFP	理想	MEGA	55.98	大型MPV	BEV	710	-	400	5.5	102.7	NCM
长安深蓝	S7 荣耀版	14.99 ~ 15.99	中型SUV	REEV	90	-	175	7.6	18.99	LFP	仰望	U9	168	跑车	BEV	450	-	960	2.36	80	LFP

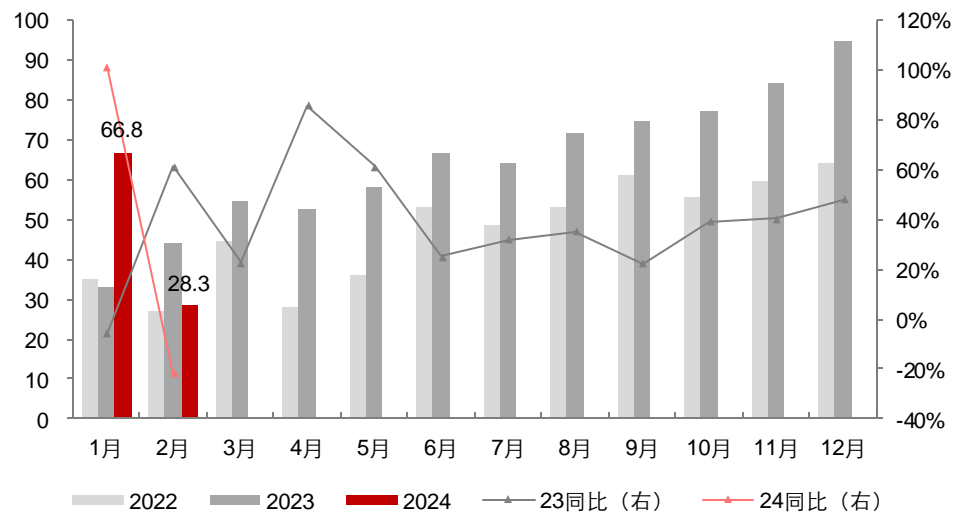
资料来源：各公司官网，汽车之家，五矿证券研究所

## 新能源汽车：受春节月影响，2月新能源汽车销量较低

### 产业数据跟踪

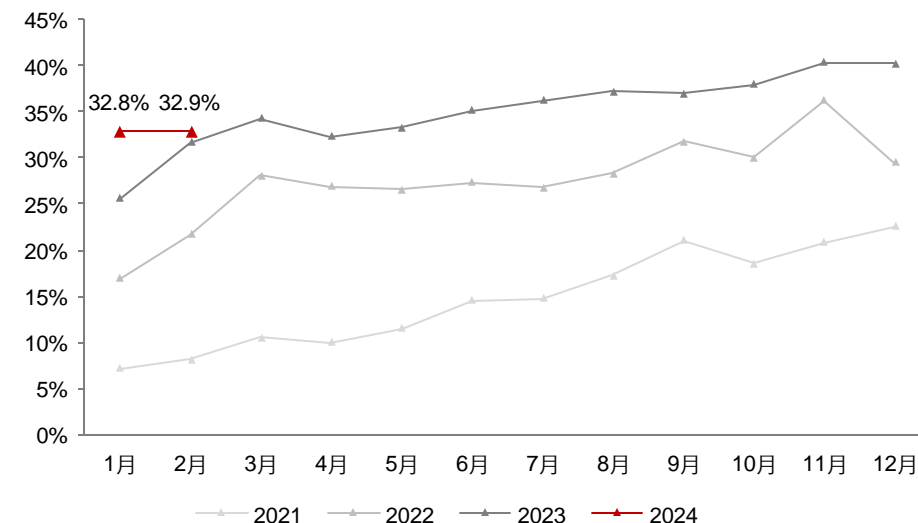
- 零售：2024年2月1-25日，新能源车市场零售28.3万辆，同比23年同期下降22%，较上月同期下降44%，24年以来累计零售95.1万辆，同比增长38%。
- 批发：2024年2月1-25日，全国乘用车厂商新能源批发25.8万辆，同比23年同期下降40%，较上月同期下降46%，24年以来累计批发94万辆，同比增长15%。

图表29：2024年2月1日-25日，新能源乘用车零售28.3万辆，同降22%



资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表30：2024年2月1日-25日，新能源乘用车零售渗透率达32.9%

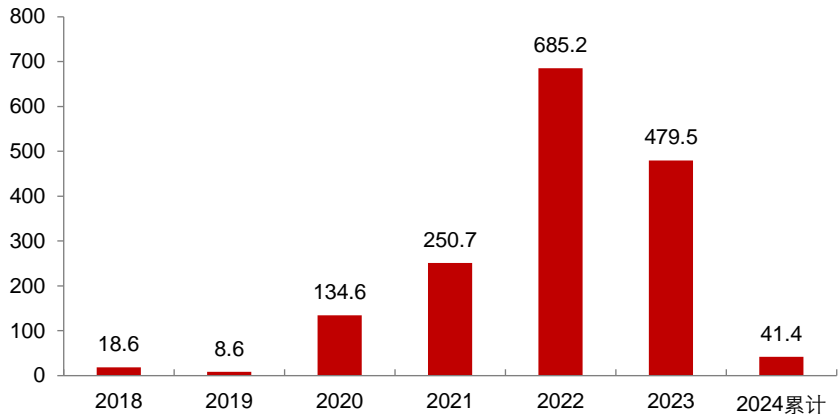


资料来源：乘联会，五矿证券研究所

# 新能源产业：2024年美国新能源产业链已累计宣布投资41亿美元，其中电池占比76.2%

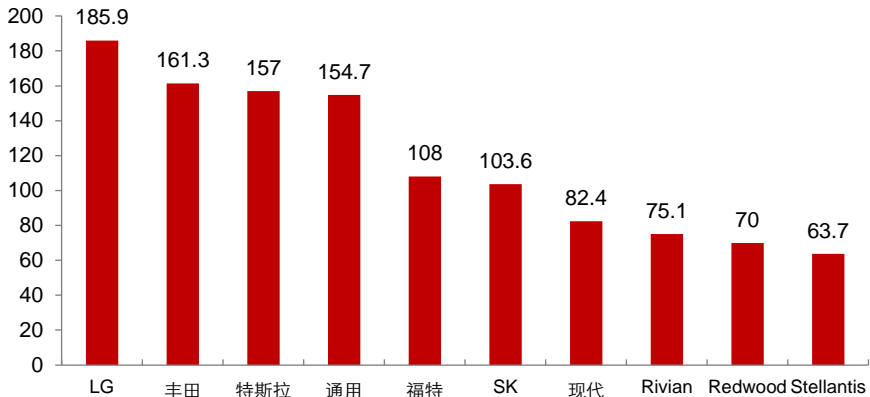
## 产业数据跟踪

图表31：2024年美国新能源产业链已累计宣布投资41亿美元（单位：亿美元）



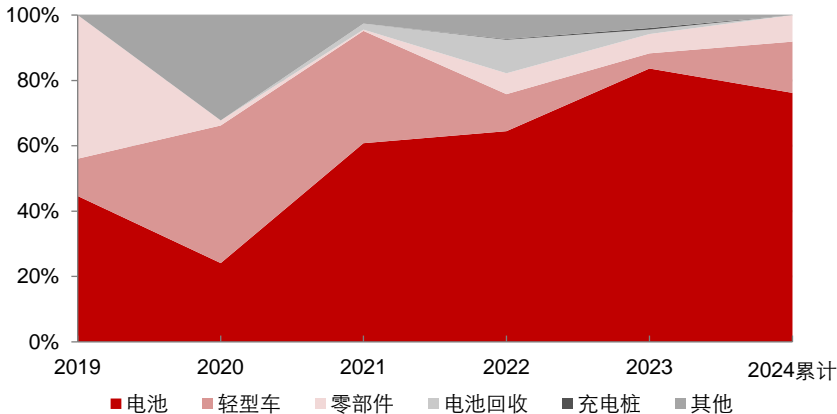
资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表33：2010-2024年企业投资前十



资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表32：2024年已宣布投资中，电池投资占比76.2%



资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表34：美国投资分布



资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

# 光伏

## 近期产业动态

- **事件：江苏发文：分布式光伏入市交易来了！** 2月20日，江苏电力交易中心有限公司发布《关于分散式风电、分布式光伏市场注册及入市工作提示》。
- **事件：EIA：预计2024年美国新增光伏装机36.4GW。** 根据美国能源信息署(EIA)发布的最新预测，开发商和发电厂所有者计划在2024年新增62.8GW的公用事业规模发电能力，其中光伏装机新增36.4GW，占到总新增发电容量的58%，电池储能将新增14.3GW，占23%。
- **事件：中国科研团队刷新大面积全钙钛矿光伏组件光电转化效率世界纪录。** 近日，南京大学现代工程与应用科学学院谭海仁课题组在大面积全钙钛矿叠层组件领域取得新突破，经国际第三方权威认证机构测试，其稳态光电转换效率高达24.5%，刷新了全钙钛矿叠层组件的世界纪录效率，为全钙钛矿叠层电池的量产和商业化应用奠定了技术基础。
- **事件：国家能源局：2023年光伏新增并网容量216.3GW。** 2月28日，国家能源局发布2023年光伏发电建设运行情况，2023年新增并网容量21630万千瓦，其中集中式光伏电站12001.4万千瓦，分布式光伏9628.6万千瓦；而分布式光伏中户用光伏装机达到4348.3万千瓦。
- **事件：中电联发布2024年1月份全国电力市场交易简况。** 2024年1月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量5215.9亿千瓦时，同比增长24.4%。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量4132.6亿千瓦时，同比增长23.6%。



# 光伏

## 近期产业动态

- **事件：两部委：到2025年配电网具备5亿千瓦左右分布式新能源接入能力。**3月1日，国家发改委、国家能源局发布的《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》指出，到2025年，配电网网架结构更加坚强清晰，供配电能力合理充裕；配电网承载力和灵活性显著提升，具备5亿千瓦左右分布式新能源、1200万台左右充电桩接入能力；有源配电网与大电网兼容并蓄，配电网数字化转型全面推进，开放共享系统逐步形成，支撑多元创新发展；智慧调控运行体系加快升级，在具备条件地区推广车网协调互动和构网型新能源、构网型储能等新技术。
- **公司动态：爱旭股份:关于投资建设济南一期年产10GW高效晶硅太阳能电池及组件项目的公告。**投资标的名称：济南一期年产10GW高效晶硅太阳能电池及组件项目。该项目为上海爱旭新能源股份有限公司于2023年4月与济南市人民政府签订的《爱旭太阳能高效电池组件项目战略合作协议》中的首期项目，战略合作协议相关信息详见公司于2023年4月22日披露的相关公告。预计总投资金额：本项目预计总投资金额99.78亿元，其中固定资产投资74.98亿元，铺底及运营流动资金24.80亿元。
- **公司动态：固德威:2023年度业绩快报公告。**报告期内，公司实现营业总收入73.52亿元，较上年增长56.09%；归属于母公司所有者的净利润8.68亿元，较上年增长33.65%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润8.29亿元，较上年增长32.16%；基本每股收益5.03，同比增长33.78%。
- **公司动态：天合光能:天合光能股份有限公司2023年度业绩快报公告。**报告期内，公司实现营业总收入1135.10亿元，较上年增长33.46%；归属于母公司的净利润55.61亿元，较上年增长51.12%；基本每股收益2.56元，较上年增长48.84 %；加权平均净资产收益率19.06 %，较上年增加2.90个百分点。



## 光伏

### 近期产业动态

- **公司动态：钧达股份:钧达股份2023年度业绩快报。**报告期内，公司实现营业收入183.97亿元，同比增长58.65%；归属于上市公司股东的净利润8.32亿元，同比增长16.00%。
- **公司动态：大全能源:大全能源2023年度业绩快报公告。**经初步核算，报告期公司实现营业收入 163.29亿元，同比减少47.22%；实现归属于上市公司股东的净利润 57.63亿元，同比减少69.86%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为57.76亿元，同比减少 69.84%；基本每股收益 2.70 元，同比减少71.28%。
- **公司动态：晶科能源:晶科能源2023年度业绩快报公告。**报告期内，公司实现营业收入 1186.82亿元，较上年同期增长43.55%；营业利润 92.73亿元，较上期同期增长 193.79%；利润总额 88.35亿元，较上年同期增长 182.55%；实现归属于母公司所有者的净利润 74.86亿元，较上年同期增长 154.97%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 70.02亿元，较上年同期增长 164.68%；基本每股收益 0.75 元，较上年同期增长 150.00%。
- **公司动态：盛弘股份:2023年度业绩快报。**营业总收入 26.53亿元，营业利润 4.58亿元，利润总额4.57亿元，归属于上市公司股东的净利润 4.05亿元，扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润3.83亿元，营业总收入同比增长76.49%，营业利润同比增长 84.84%，利润总额同比增长 85.55%，归属于上市公司股东的净利润同比增长80.99%，扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润同比增长 80.06%。

## 风电

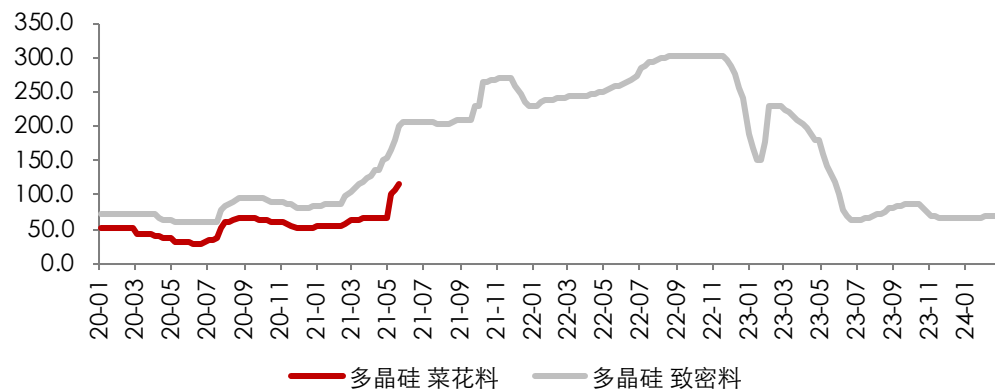
### 近期产业动态

- **事件：DNV-ST-N001标准升级，将推动海上风电、海底电缆和油气项目的海事作业的进一步发展。** DNV宣布对业界的”首选标准” DNV-ST-N001进行了重大修订，用于设计和规划海上风电场、海底电缆以及油气资产的运输、安装和拆除的海上作业。DNV估计，从2020年的全球总风电生产中占比8%的海上风电将在2050年上升至34%，总装机容量将达到近2000GW。
- **事件：WoodMac：2023年中国风电整机商订单量排名公布！** 2023年度，金风科技凭借持续优异的表现领跑中国风电市场新签订单量，共获得将近18GW风机订单。远景能源紧随其后，并凭借超过4GW的海外订单，成为2023年度赢得海外风机订单最多的中国整机商。明阳智能继续稳固其在海上风电市场的领先地位，以1.8GW的订单量位列年度海上风电新签订单量之首。运达能源科技集团位列第四，并在海外市场取得突破，收获超过1GW的海外风机订单。三一重能首次跻身年度排名前五，其年度新签订单量达到12.7GW，创历史新高。
- **公司动态：电气风电:2023年度业绩快报公告。** 经公司初步核算，本报告期公司营业总收入为101.14亿元，较上年同期减少16.24%；归属于母公司所有者的净利润为-12.56亿元；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-13.94亿元。
- **公司动态：广大特材:2023年度业绩快报。** 本报告期内，公司实现营业总收入38.04亿元，同比增长12.97%；归属于母公司所有者的净利润1.17亿元，同比增长13.71%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润0.61亿元，同比下降36.29%。

# 光伏/风电

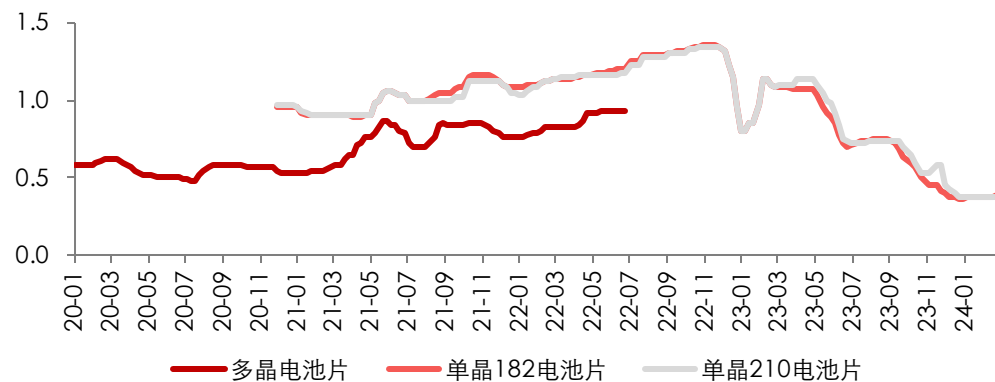
## 产业数据跟踪

图表35: 光伏硅料价格基本平稳 (元/kg)



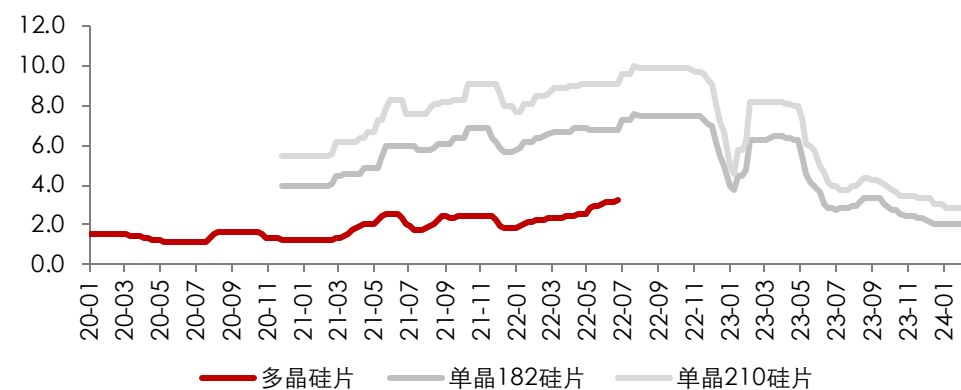
资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

图表37: 光伏电池片价格上升 (元/W)



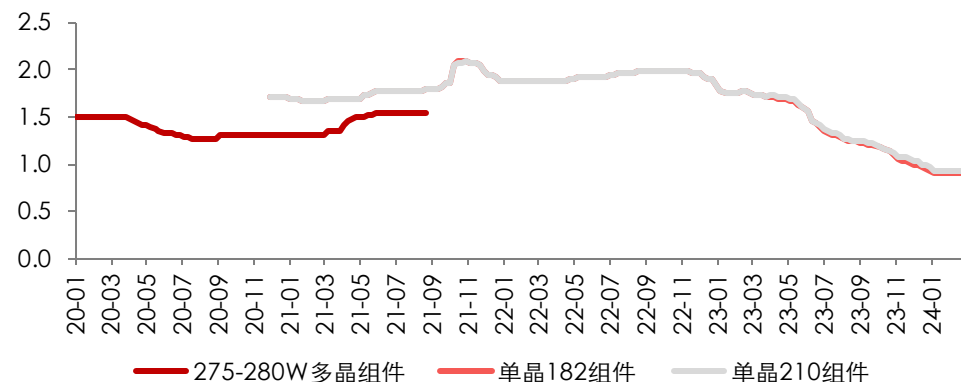
资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

图表36: 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38: 光伏组件价格平稳 (元/W)

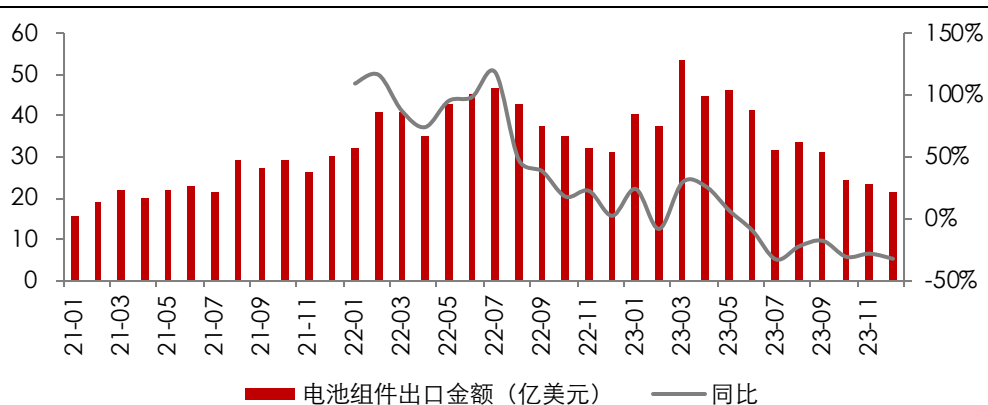


资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

# 光伏/风电

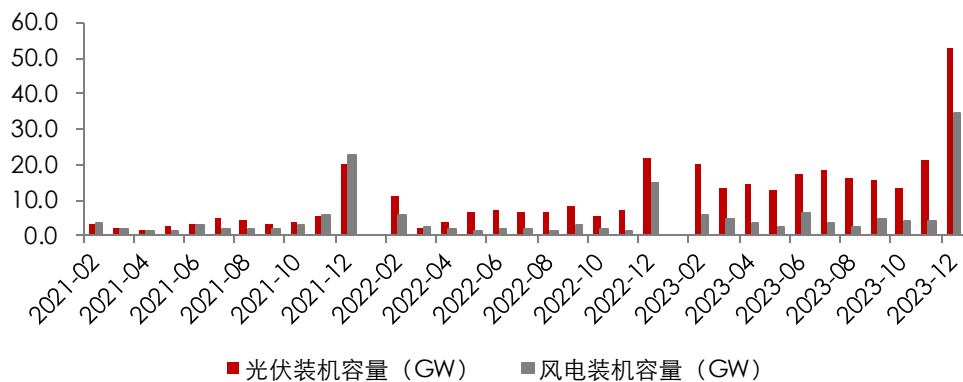
## 产业数据跟踪

图表39: 光伏组件出口环比下降 (亿美元)



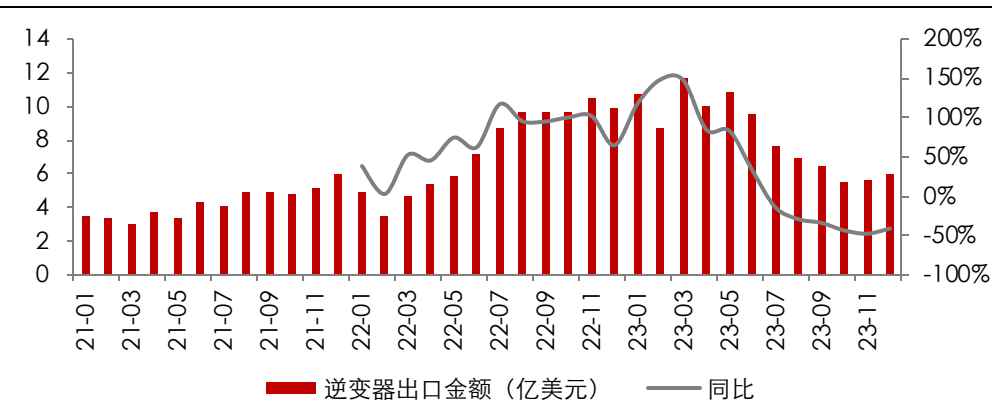
资料来源: Wind, 五矿证券研究所

图表41: 国内光伏月度装机和风电月度装机上升 (GW)



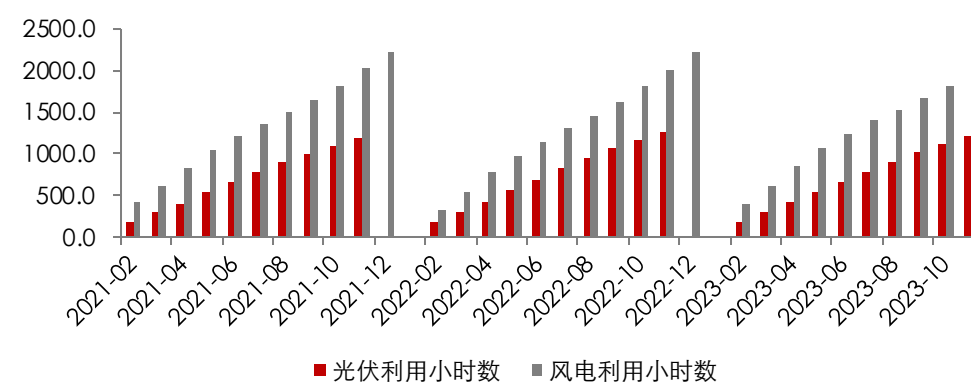
资料来源: Wind, 五矿证券研究所

图表40: 逆变器出口环比增加 (亿美元)



资料来源: Wind, 五矿证券研究所

图表42: 国内风电光伏利用小时数上升 (小时)



资料来源: Wind, 五矿证券研究所

## 储能/电网

### 近期产业动态（2024年2月19日-3月1日）

- **事件：中央政治局会议提出提高电网对清洁能源的消纳能力。**2月29日下午政治局就新能源技术与中国的能源安全进行学习。会议指出要适应能源转型需要，进一步建设好新能源基础设施网络，推进电网基础设施智能化改造和智能微电网建设，提高电网对清洁能源的接纳、配置和调控能力。
- **政策：两部门印发加强电网调峰储能和智能化调度指导意见。**2月27日，国家发展改革委、国家能源局印发《关于加强电网调峰储能和智能化调度能力建设的指导意见》。意见强调要推进电源侧新型储能建设并发展用户侧新型储能，挖掘需求侧资源调峰潜力。意见明确地方要进一步完善峰谷分时电价政策，健全储能价格形成机制；同时要推动电网的智能化调度能力建设，提升大电网跨省跨区协调调度能力。
- **事件：中电装备成立储能公司，集团内储能业务有望整合。**2月21日，中国电气装备集团储能科技有限公司（下称储能公司）正式注册成立，储能公司以打造央企储能业务头部企业为发展目标，经营范围包括储能技术服务、电池制造销售、集中式快速充电站、电动汽车充电基础设施运营等，持股股东包括宁德时代等8家公司。

## 储能/电网

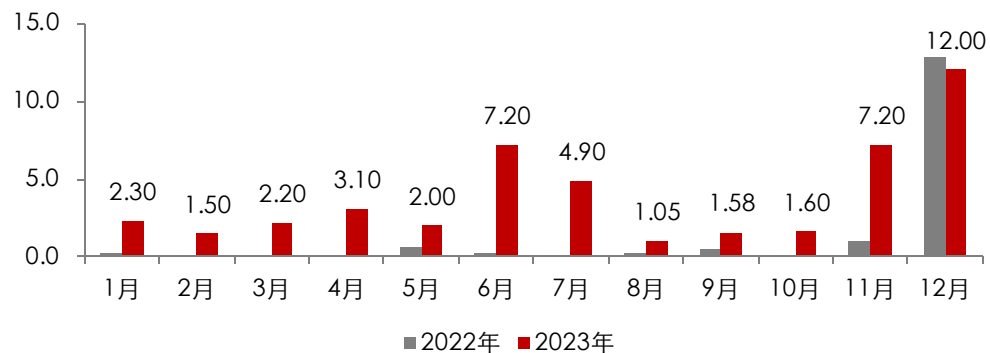
### 近期产业动态（2024年2月19日-3月1日）

- **政策：两部委发布配电网高质量发展指导意见。**国家发改委、能源局发布了《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》（以下简称《意见》）。《意见》指出要在增强保供能力的基础上，推动配电网在形态上从传统的“无源”单向辐射网络向“有源”双向交互系统转变，在功能上从单一供配电服务主体向源网荷储资源高效配置平台转变。同时鼓励多元主体投资配电网。
- **事件：陕北-安徽直流特高压核准。**近日，陕北-安徽±800千伏特高压直流输电工程近日获国家发展改革委核准，即将全面开工建设。该工程起点位于陕西省延安市，落点位于安徽省合肥市。线路全长1070公里，配套煤电及新能源项目。工程总投资超800亿元，计划2025年底陆续建成。
- **事件：24年第一批电表招标启动，招标量同比大幅增长。**本次招标所有类型设备总需求数量为45,208,678只，其中专变终端（模块化）需求总数量为138,000只，智能物联电能表208,320只，导轨式电能表628,000只、IP68电能表1,050,000只，首次集中招标的高端智能电能表10,331只（不含终端终端模组、通信单元和工具配件），整体需求量同比增加81.15%，环比下降6.7%。
- **公司动态：可胜技术启动IPO辅导。**2月19日，浙江可胜技术股份有限公司（下称可胜技术）首次公开发行股票并上市辅导备案报告。目前可胜技术已掌握从聚光、集热、储热到发电的全流程塔式光热发电核心技术并开发了一整套高温熔盐储能解决方案。

# 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

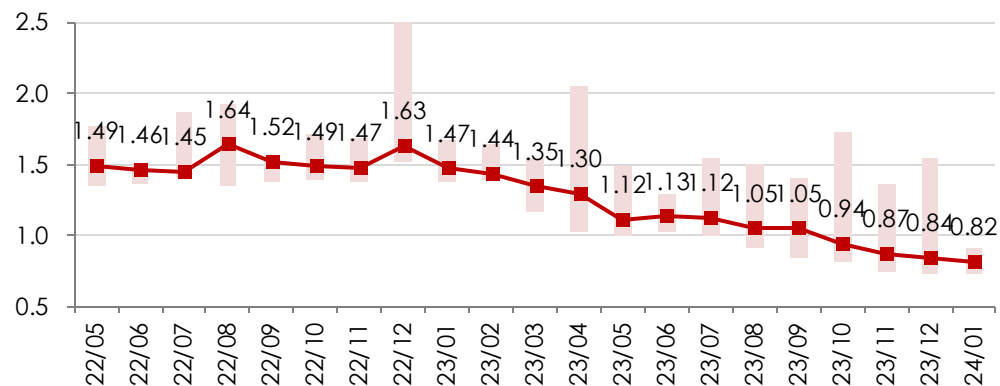
## 产业数据跟踪-中国储能

图表43：23年全年，中国新型储能累计新增46.6GWh，同增188%



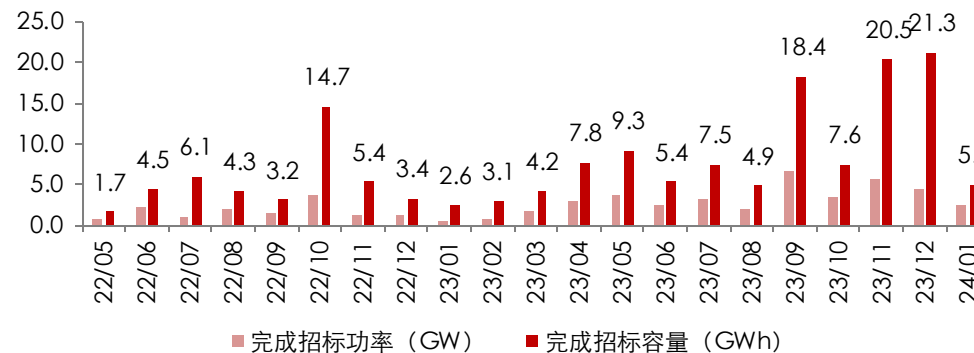
资料来源：CNESA，五矿证券研究所

图表45：24年1月，中国锂离子2h储能系统中标均价为0.82元/Wh



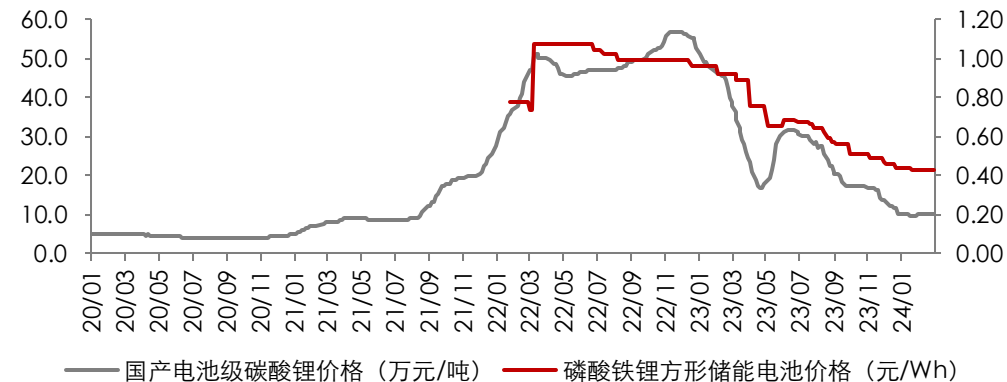
资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表44：24年1月，中国新型储能累计招标容量5.1GWh



资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表46：24年2月28日，磷酸铁锂储能电池价格为0.425元/Wh

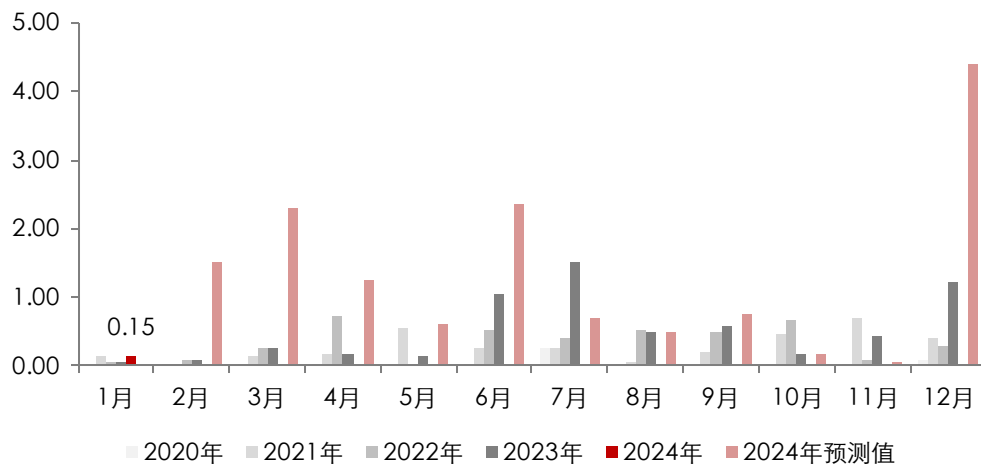


资料来源：Wind、鑫椏锂电，五矿证券研究所

# 储能/电网：24年1-2月海外储能装机增长仍然较为乏力

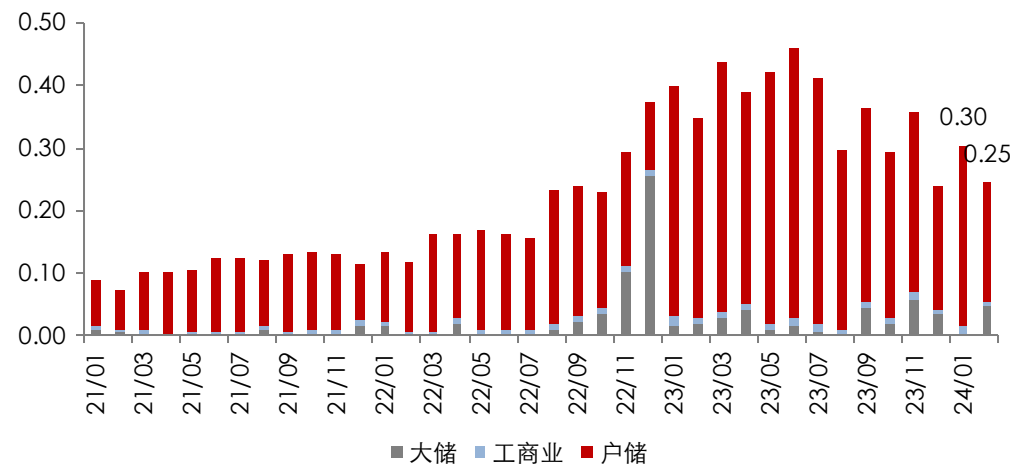
## 产业数据跟踪-海外储能

图表47：24年1月，美国电化学储能累计新增0.15GW，同增127%



资料来源：EIA，五矿证券研究所

图表48：24年1-2月，德国储能累计新增0.55GWh，同减26.5%



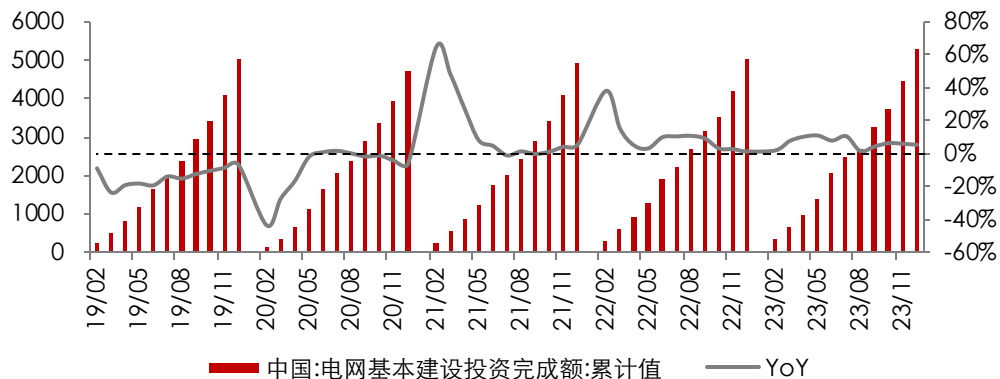
资料来源：RWTH Aachen，五矿证券研究所



## 储能/电网：中国电网投资稳中有增，电网设备出口维持景气

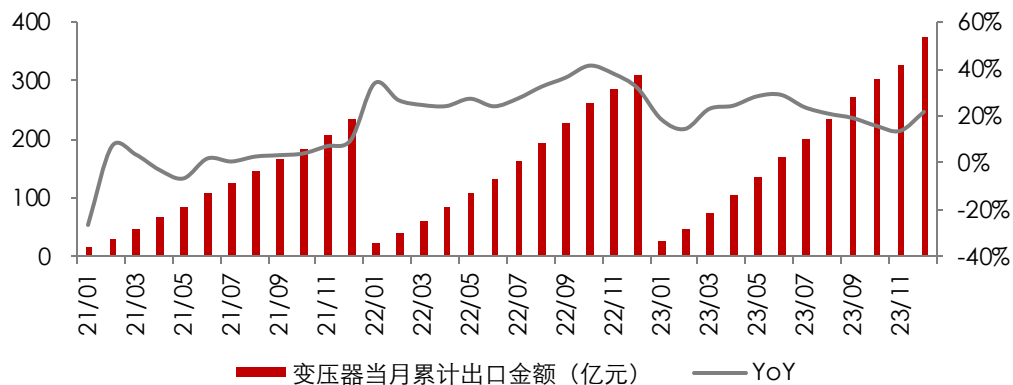
### 产业数据跟踪-电网投资/电网设备出口

图表49：23年全年，电网基本建设投资完成额5275亿元，同增5.2%



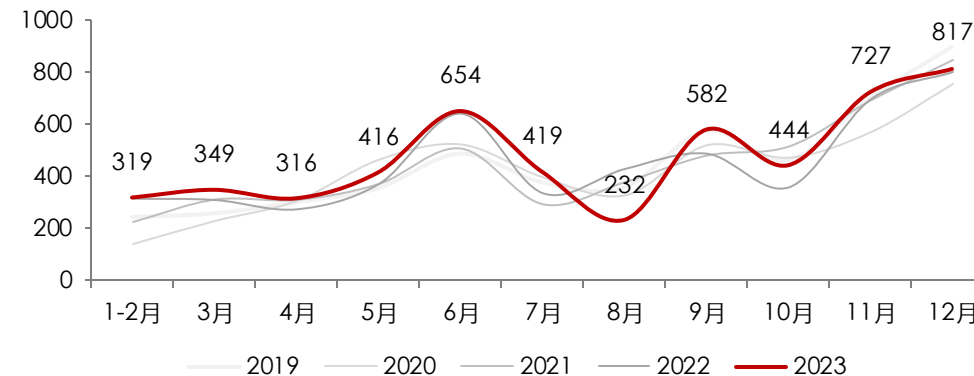
资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表51：23年全年，中国变压器出口累计金额375亿元，同增21.7%



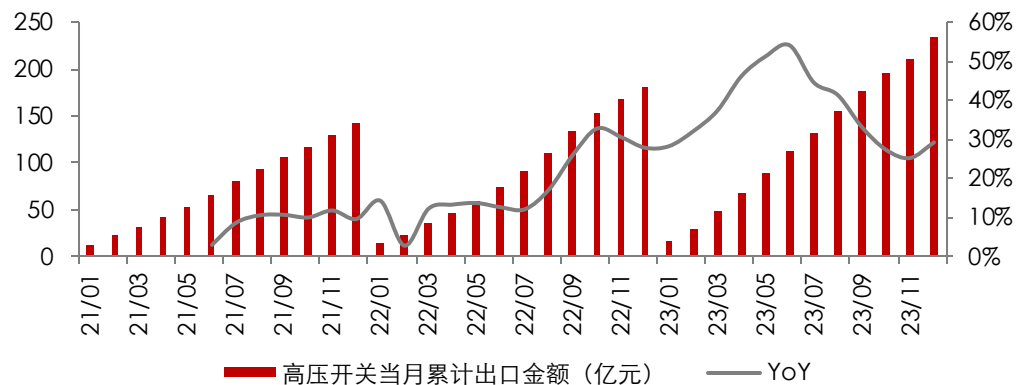
资料来源：海关总署，五矿证券研究所

图表50：23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52：23年全年，中国高压开关出口累计金额235亿元，同增29.1%

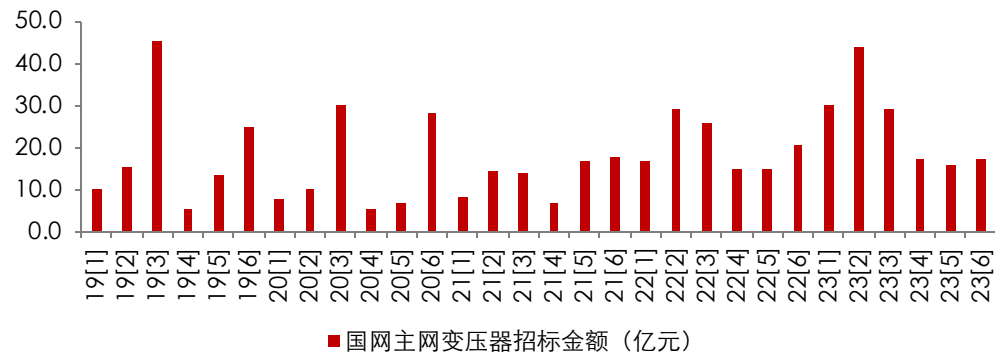


资料来源：海关总署，五矿证券研究所

# 储能/电网：24年第1批电表招标量同比大幅增长

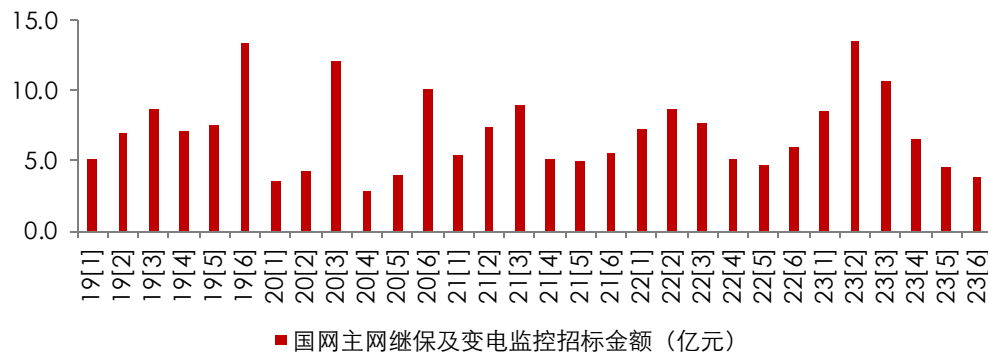
## 产业数据跟踪-国网招标

图表53：23年国网第1-6批主网变压器累计招标154亿元，同增26%



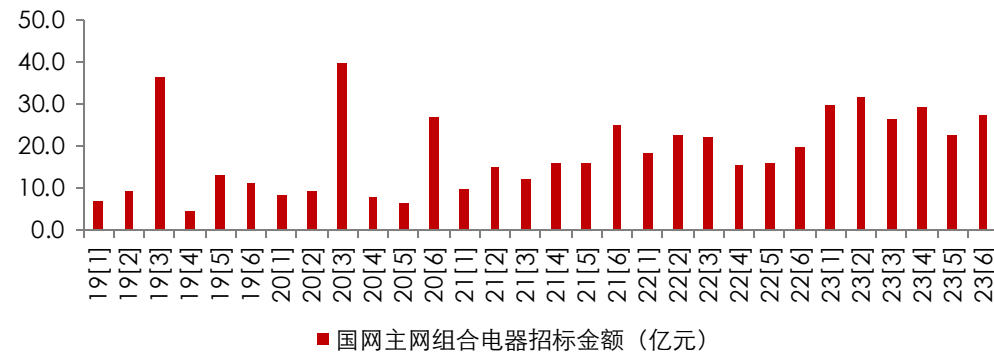
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表55：23年国网第1-6批主网继保/监控累计招标48亿元，同增22%



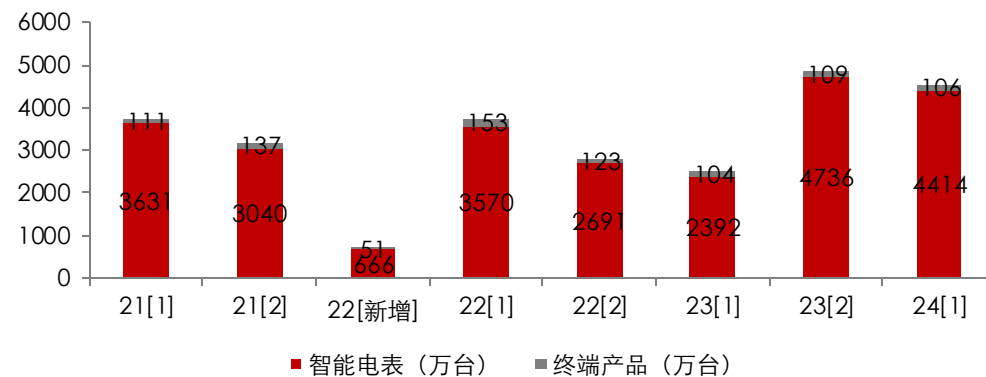
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表54：23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56：24年国网第1批电表招标4414万台，同增85%



资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

## 电力（新能源/传统能源）

### 近期产业动态（2024年2月19日-3月1日）

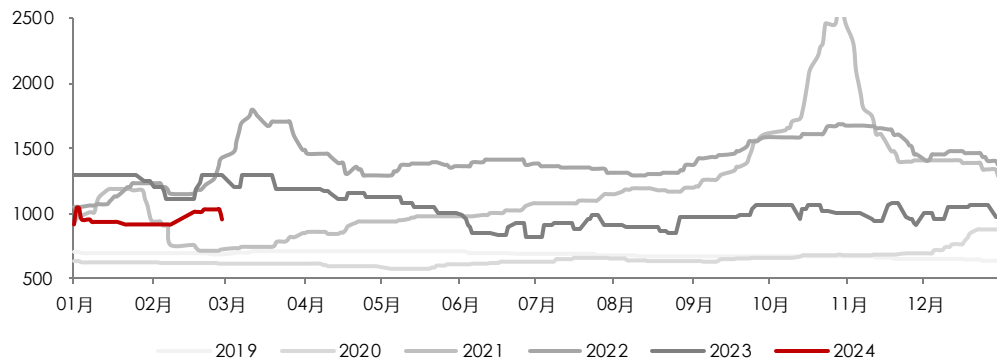
- **事件：安徽、贵州电力现货市场启动结算试运行。**近日安徽电力现货市场2024年第一次整月结算试运行工作方案发布，本次结算试运行时间2024年3月1日-3月31日，结算试运行期间，月清售电公司现货价格全额传导至用户。贵州电力现货市场结算试运行实施方案提出，按照“现货环境下中长期+现货”模式开展。安徽和贵州电力现货市场加速推进。
- **事件：能源局公布23年新增光伏装机细分数据。**2月28日，国家能源局发布2023年光伏发电建设情况。2023年新增并网容量21630.0万千瓦。其中，集中式光伏电站12001.4万千瓦，分布式光伏9628.6万千瓦，户用光伏4348.3万千瓦。
- **事件：CPIA预计2024年中国光伏新增装机190-220GW。**光伏集中式和分布式开发并举，大基地项目将成为集中式项目增长的重要支撑。
- **政策：近期山西煤矿专项整治引发焦煤期货大涨。**2月21日焦煤主力合约盘中触及涨停板，收盘涨幅6.2%。龙年开盘至2月26日，煤炭ETF(515220)累涨5.83%、煤炭指数(000820)累涨6.09%。春节前，山西省能源局等部门印发《关于开展煤矿“三超”和隐蔽工作面专项整治的通知》，整治重点内容包括超能力下达生产经营指标情况、煤矿超能力生产情况、超水平超头面组织生产情况、超定员组织生产情况等八方面。焦煤连续上涨或与山西煤炭政策调整的预期有关。
- **事件：BP收购国网下属充电运营公司。**国网分布式(北京)新能源技术有限公司正式更名为北京碧辟新能源有限公司，并由英国石油全面控股。此次收购是目前充电业内体量最大的场站收购项目之一，完成收购后英国石油BP成为北京地区主要充电运营商。



## 电力（新能源/传统能源）：国内煤价高位震荡，库存维持较高水平

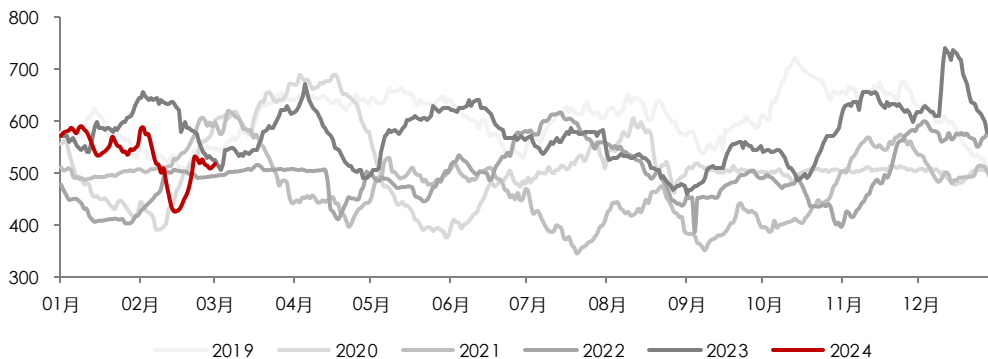
### 产业数据跟踪-火电

图表59：2月29日，动力煤5500南方港口价为950元/吨，维持高位震荡



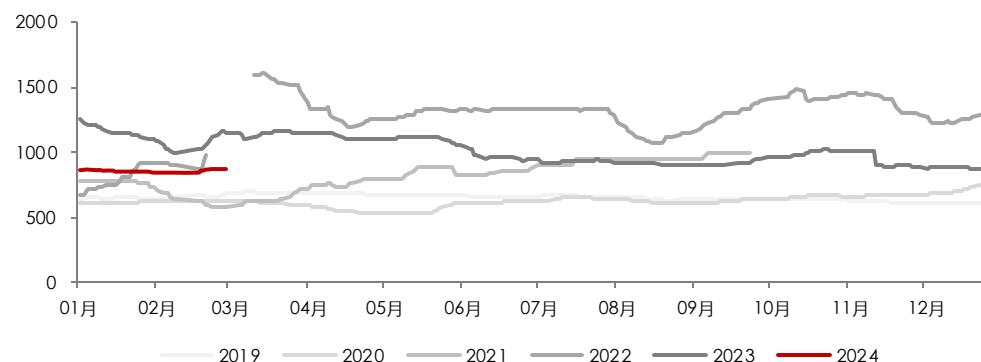
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表61：3月1日，秦皇岛港煤炭库存为517万吨，为历年正常水平



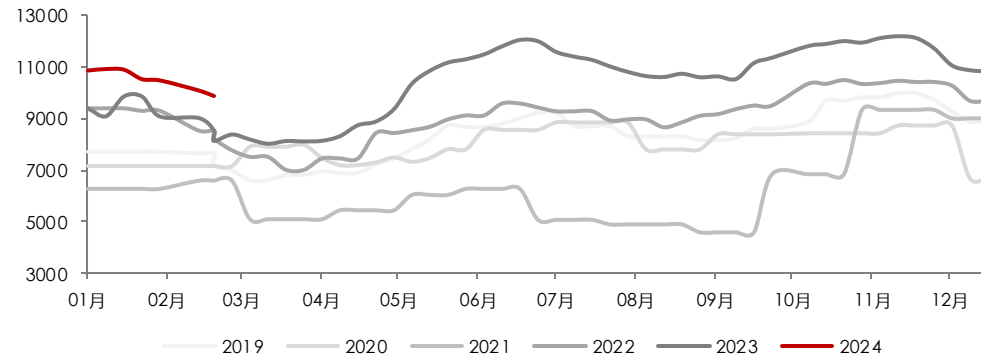
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表60：2月29日，动力煤5500进口价为875元/吨，维持高位震荡



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表62：2月22日，重点电厂库存为9898万吨，为历年最高水平

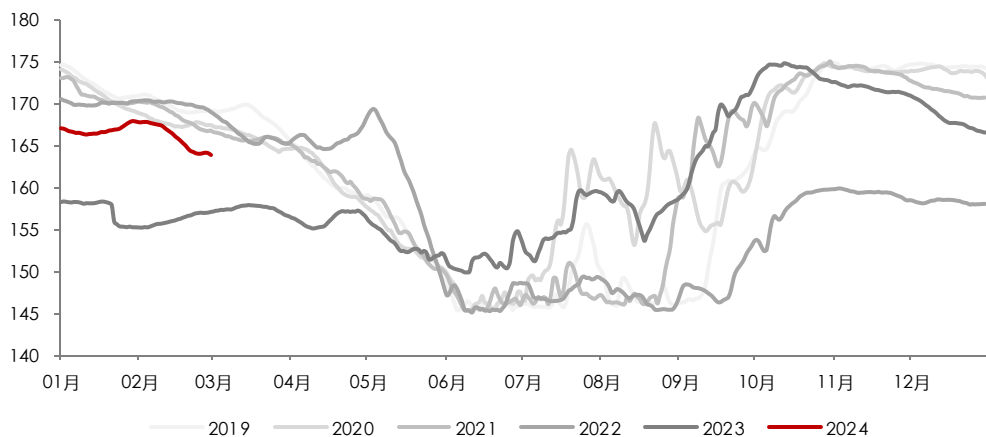


资料来源：Wind，五矿证券研究所

## 电力（新能源/传统能源）：目前处在24年枯水期，三峡水库水位保持正常

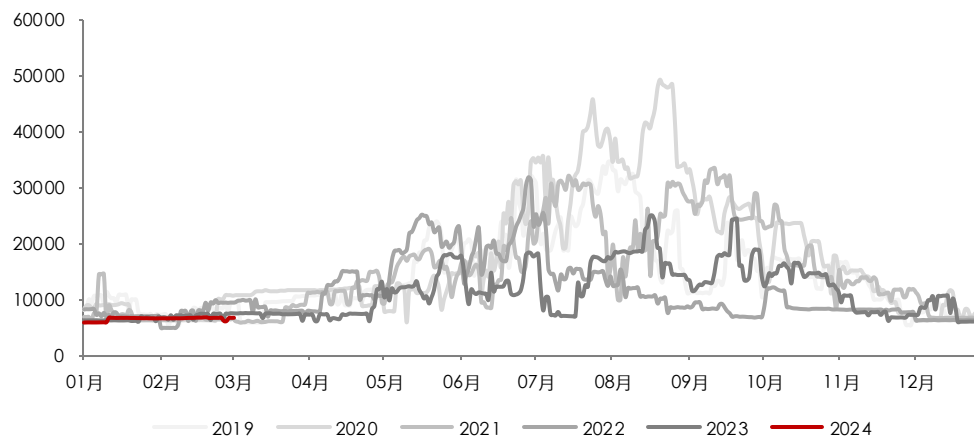
### 产业数据跟踪-水电

图表63：2月29日，三峡水库水位为163.77米，为历年正常水平



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表64：2月29日，三峡出库流量为6830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



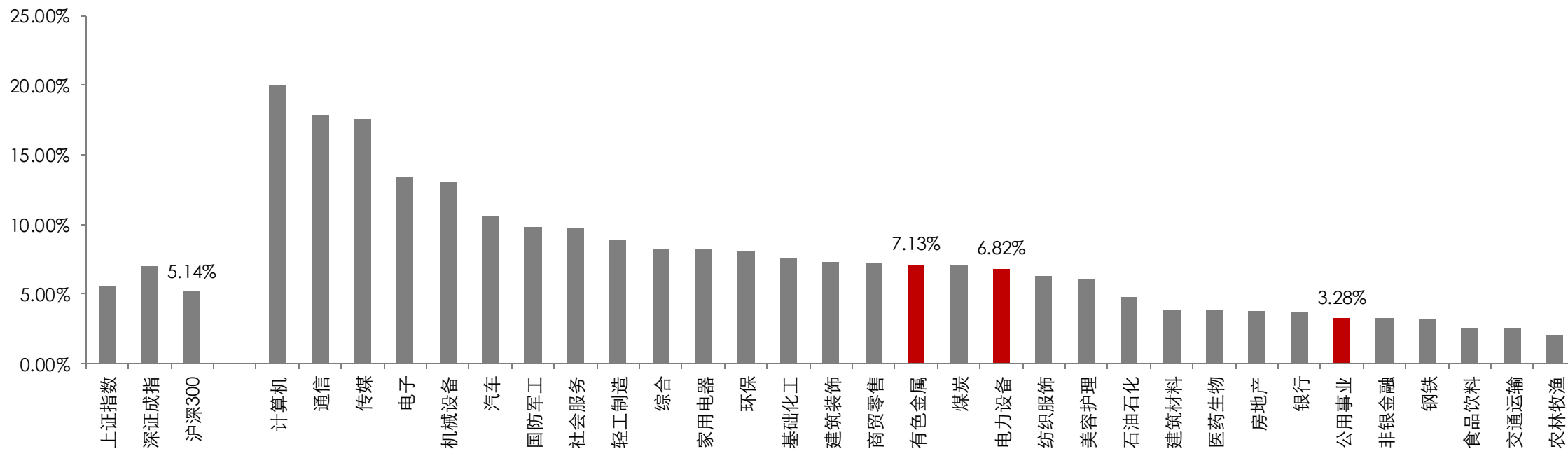
中国五矿

五矿证券  
MINMETALS SECURITIES

## 附录：行业指数涨跌幅

截至	2024/03/01	涨跌幅			相对沪深300指数涨跌幅			估值			
指数代码	指数简称	近两周	近30天	年初至今	近两周	近30天	年初至今	PE(TTM)	近10年历史分位	PB(LF)	近10年历史分位
000300.SH	沪深300	5.14%	7.95%	3.11%				11.48	21.88%	1.27	8.24%
801160.SI	公用事业	3.28%	1.51%	2.15%	-1.85%	-6.45%	-0.96%	19.30	25.06%	1.50	23.42%
801050.SI	有色金属	7.13%	-0.03%	-2.67%	1.99%	-7.99%	-5.78%	15.49	10.48%	1.98	10.27%
801730.SI	电力设备	6.82%	-2.46%	-6.83%	1.68%	-10.42%	-9.93%	16.22	1.23%	2.22	17.07%

图表65：本期（24年2月19日-3月1日）申万行业指数涨跌幅

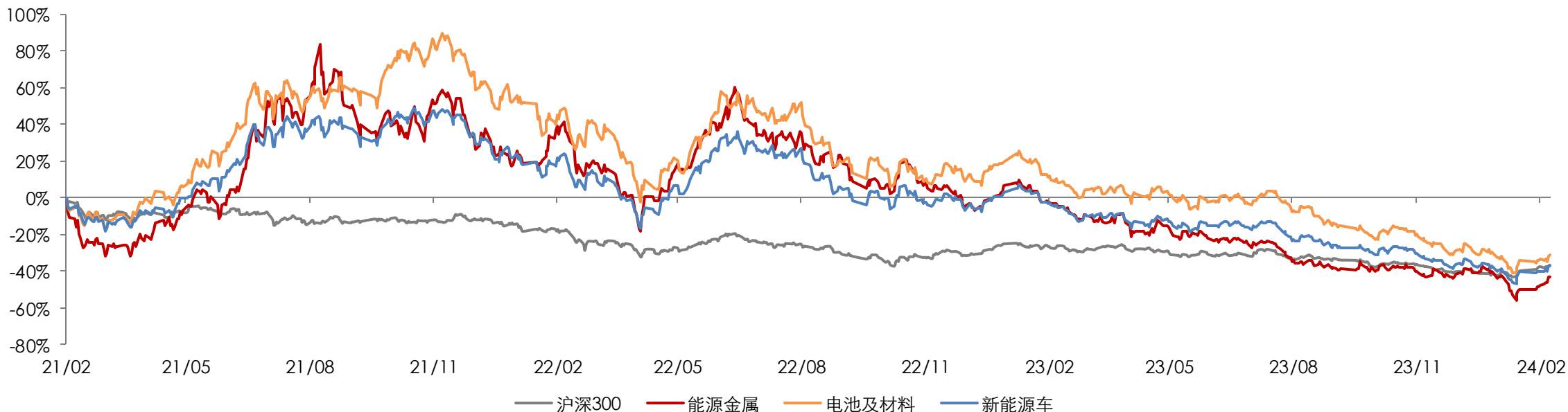




## 附录：能源金属及锂电板块行情回顾

截至	2024/03/01	涨跌幅			相对沪深300指数涨跌幅			估值			
指数代码	指数简称	近两周	近30天	年初至今	近两周	近30天	年初至今	PE(TTM)	近10年历史分位	PB(LF)	近10年历史分位
000300.SH	沪深300	5.14%	7.95%	3.11%	-	-	-	11.48	21.88%	1.27	8.24%
801056.SI	能源金属	12.67%	-5.71%	-8.03%	7.53%	-13.66%	-11.14%	8.58	6.72%	1.78	0.94%
801737.SI	电池及材料	4.44%	-1.55%	-8.32%	-0.70%	-9.50%	-11.43%	18.24	1.23%	2.49	1.91%
399417.SZ	新能源车	5.53%	0.34%	-5.70%	0.39%	-7.61%	-8.81%	16.78	7.33%	2.81	31.06%

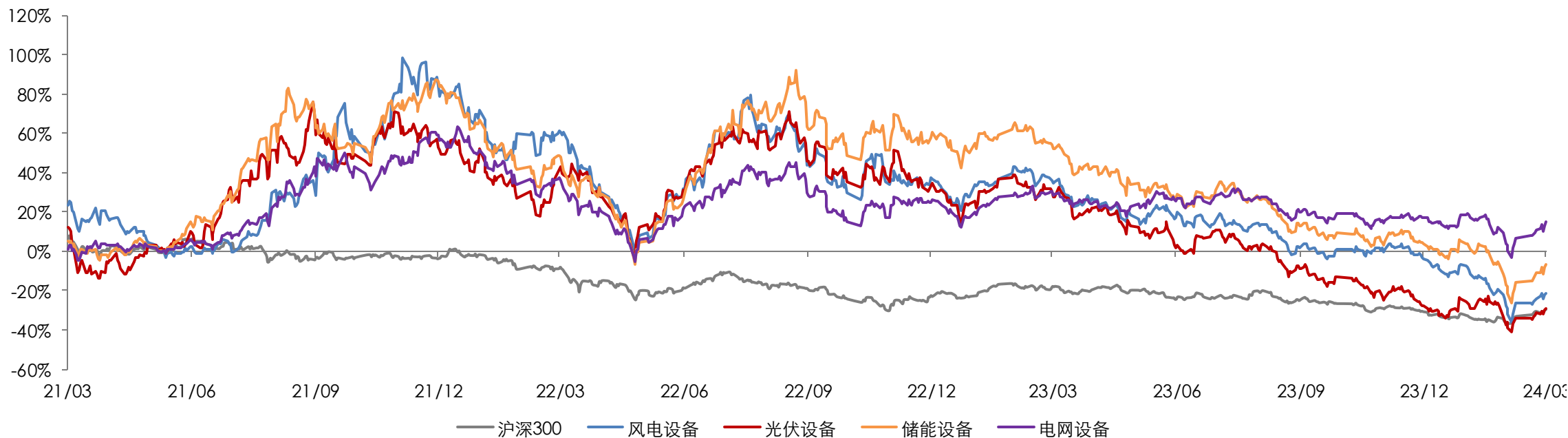
图表66：能源金属及锂电板块近三年行情对比



## 附录：电力设备板块行情回顾

截至	2024/03/01	涨跌幅			相对沪深300指数涨跌幅			估值			
指数代码	指数简称	近两周	近30天	年初至今	近两周	近30天	年初至今	PE(TTM)	近10年历史分位	PB(LF)	近10年历史分位
000300.SH	沪深300	5.14%	7.95%	3.11%	-	-	-	11.48	21.88%	1.27	8.24%
801736.SI	风电设备	6.32%	-8.87%	-16.20%	1.19%	-16.82%	-19.31%	23.06	22.46%	1.26	1.81%
801735.SI	光伏设备	7.42%	-4.00%	-6.15%	2.29%	-11.95%	-9.26%	11.36	1.56%	2.42	8.59%
884790.WI	储能设备	10.85%	-7.20%	-11.43%	5.72%	-15.15%	-14.54%	19.07	1.98%	3.14	4.27%
801738.SI	电网设备	8.00%	-0.88%	-2.74%	2.86%	-8.84%	-5.85%	17.54	4.01%	2.13	22.66%

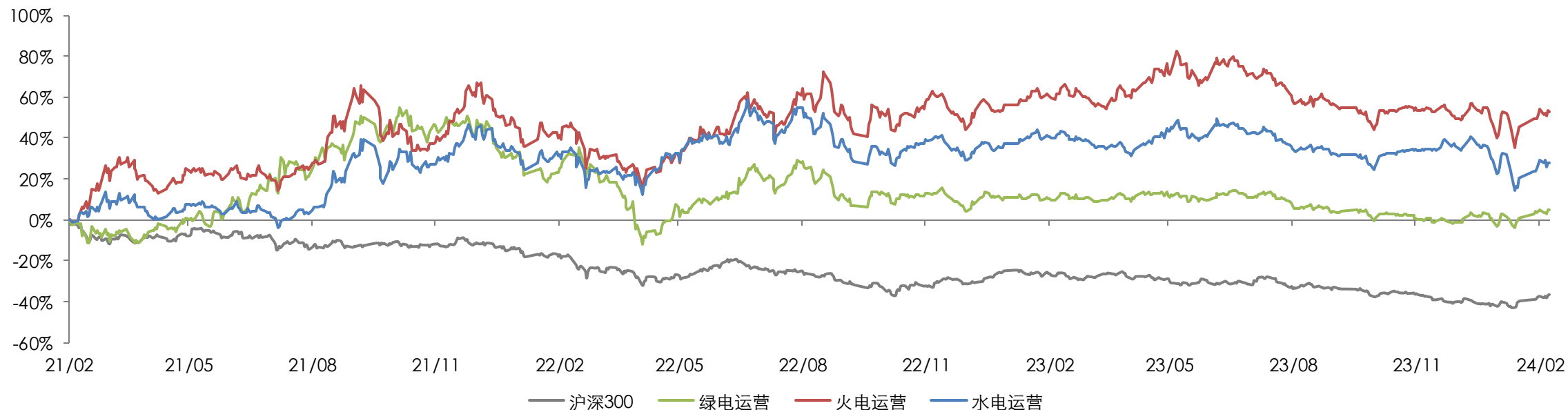
图表67：电力设备板块近三年行情对比



## 附录：电力运营板块行情回顾

截至	2024/03/01	涨跌幅			相对沪深300指数涨跌幅			估值			
指数代码	指数简称	近两周	近30天	年初至今	近两周	近30天	年初至今	PE(TTM)	近10年历史分位	PB(LF)	近10年历史分位
000300.SH	沪深300	5.14%	7.95%	3.11%	-	-	-	11.48	21.88%	1.27	8.24%
003306.CJ	绿电运营	3.78%	2.80%	3.77%	-1.36%	-5.15%	0.66%	19.30	9.35%	1.66	16.80%
884874.WI	火电运营	5.17%	0.16%	1.19%	0.03%	-7.79%	-1.92%	18.22	44.68%	1.42	63.88%
8841432.WI	水电运营	6.58%	-5.50%	-5.76%	1.44%	-13.45%	-8.87%	22.31	82.49%	2.41	93.84%

图表68：电力运营板块近三年行情对比



## 风险提示

- 1、宏观经济波动风险：全球宏观经济下行压力可能对各国能源转型速度造成影响，从而影响新能源上下游产业需求；
- 2、地缘因素及逆全球化风险：贸易保护主义及地缘政治变动可能对全球新能源产业链、供应链的稳定带来冲击；
- 3、政策变化风险：新能源产业政策可能根据新能源细分产业所处的不同发展阶段有所调整；
- 4、新能源消纳风险：随着风电光伏装机占比不断提升，如电力系统灵活调节资源不足，可能导致风光装机增速有所波动；
- 5、原材料价格波动风险：大宗商品价格变化可能对新能源产业链各环节盈利水平带来波动。

# Thank you



五矿证券研究所

上海

上海市浦东新区富城路99号震旦国际大厦30楼  
邮编：200120

深圳

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦23层  
邮编：518035

北京

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。