

新能源产业趋势跟踪（24年3月下）： 新能源车单月渗透率新高，小米首车上市破圈



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3月16日-3月29日）

能源金属

- **锂：4月排产向好以及澳矿招标价支撑锂价。**近期供青海盐湖随着天气的转暖，供应量逐步恢复；江西受环保影响，未来供应仍有不确定性。下游需求端4月排产向好，但散单采购对高价接受度欠佳，不过近期澳矿皮尔巴拉、雅保以及巴西锂矿商 Sigma Lithium 的招标价格及成交价格均在成本端给予了锂盐一定支撑，或将对锂盐未来价格趋势起到指引作用。
- **钴：持货商挺价情绪支撑锂价。**目前电解钴企业产量正常，但下游需求恢复缓慢，实际成交有限。不过供应端挺价情绪浓厚，钴价得到支撑。
- **镍：供应过剩下，镍价低位震荡。**本周印尼资源审批加速，矿端资源扰动风险降温，镍价重心持续下移，预计后市宽幅震荡。

电池及材料

- **电池：**根据乘联会，3月新能源零售预计75.0万辆左右，同比增长37.1%，环比增长93.2%，渗透率预计可达45.5%。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2023年报陆续公布，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3月16日-3月29日）

新能源汽车

- 数据上，3月新能源汽车渗透率提升幅度大，主要是因为春节后新能源汽车掀起新一轮价格战，燃油车未跟进，新能源渗透率明显提升；业绩方面，车企陆续公布2023年报，多家车企增收不增利，净利润下滑明显；3月末小米首款车型SU7上市受到广泛关注，传播层面破圈吸引燃油车客户关注新能源汽车。

光伏/风电

- 光伏：1~2月的国内装机以及电池组件出口数据表现良好，行业排产稳步攀升，需求端逐步回暖，胶膜、玻璃等辅材相继涨价印证，行业底部大概率确立。
- 风电：江苏三峡大丰、国信大丰、龙源射阳海风项目审批取得项目核准批复，广东青州五、七海缆送出工程批示，航道问题有所突破，以上事件预示国内海风项目逐步启动，看好海缆和塔筒环节。

新能源产业趋势点评（2024年3月16日-3月29日）

储能/电网

- **储能：**从示范项目规模看，**24年国内储能装机有望超预期**。消纳压力加大背景下，各省加快推动储能示范项目建设，从部分省份规划目标看，24年国内储能装机规模有望超预期。除锂电储能外，压缩空气、液流电池、钠电等储能技术路线工程化应用有加速趋势。
- **电网：**新能源消纳责任逐渐从电网向发电厂转移。当前新能源上网机制已逐步转变为“保障性消纳+市场化交易”结合，近期出台的《全额保障性收购可再生能源电量监管办法》，我们认为可理解为新能源入市趋势下，提醒电网对以前存量项目的保障不能放松，各方消纳责任的界限要划清。

电力（新能源/传统能源）

- **电力：**能源工作指导意见提及多项拟出台政策。24年能源工作指导意见印发，提出了新增250GW发电装机的目标；政策目标建议重点关注水风光一体化基地规划、可再生能源消纳责任权重落实方案、分布式光伏项目管理办法等；从提及的重大工程项目来看，交直流特高压、大型风光基地是建设重心。

02

产业动态&数据跟踪



中国五矿

五矿证券
MINMETALS SECURITIES

能源金属

近期产业动态 (2024年3月16日-3月29日)

□ 公司动态

□ 03/25, 赣锋锂业宣布与Pilbara签署合作协议, 共同开拓锂资源。双方将各出资 50%进行锂化工厂项目的可行性研究, 并在研究结果基础上共同决定是否推进投资 及成立合资公司。协议中, 皮尔巴拉承诺向合资公司每年供应 30 万吨锂精矿, 期限为 15 年。若投资未获批准, 皮尔巴拉将在 2027 年至 2030 年额外向赣锋锂业供应 10 万吨锂辉石精 矿, 并豁免 Pilgangoora 二期扩建的包销义务。

□ 03/28, 巴西矿商Sigma Lithium公布了对公司锂辉石精矿秘密招标的结果。该批锂精矿总量22000吨, 未披露实际品位, 中标价格为1333美元/吨(含13%增值税), 即除去增值税后每吨1160美元, 预计两周内发货。

□ 03/27, 天齐锂业发布2023年业绩报告, 公司2023年实现营业收入405.03亿元, 同比增加0.13%; 归母净利润72.97亿元, 同比下降69.75%。

□ 03/28, 盛新锂能发布2023年业绩报告, 公司2023年实现营业收入79.51亿元, 同比下降33.96%; 归母净利润7.02亿元, 同比下降87.35%。

□ 03/28, 赣锋锂业发布2023年业绩报告, 公司2023年实现营业收入329.72亿元, 同比下降21.16%; 归母净利润49.47亿元, 同比下降75.87%。

□ 行业动态

□ 03/27, 智利财政部长表示, 将向私营公司开放26个盐沼地, 新的锂战略将在本十年末使锂产量增加70%。

能源金属：锂精矿价格受澳矿协议价支撑上涨

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2024/3/31）

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	111336.4	2%	-78%
	工业级碳酸锂	元/吨	106468	4%	-78%
	电池级氢氧化锂	元/吨	99009	4%	-81%
	工业级氢氧化锂	元/吨	91259	5%	-82%
	锂精矿SC6	美元/吨	1087	6%	-79%
钴行业	硫酸钴	元/吨	32500	0%	-32%
	四氧化三钴	元/吨	133500	1%	-32%
	氯化钴	元/吨	131327	1%	-32%
镍行业	电池级硫酸镍	元/吨	30609	4%	-19%

资料来源：SMM，五矿证券研究所

能源金属-中国月度供需平衡表

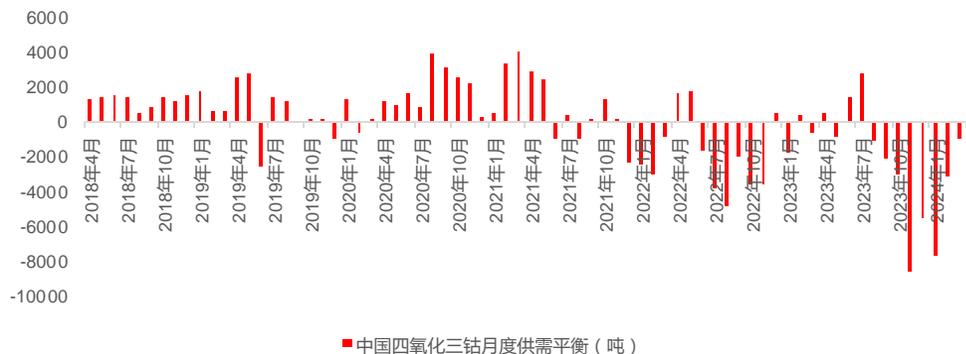
产业数据跟踪-能源金属中国月度供需平衡表

图表2：中国碳酸锂月度供需平衡表



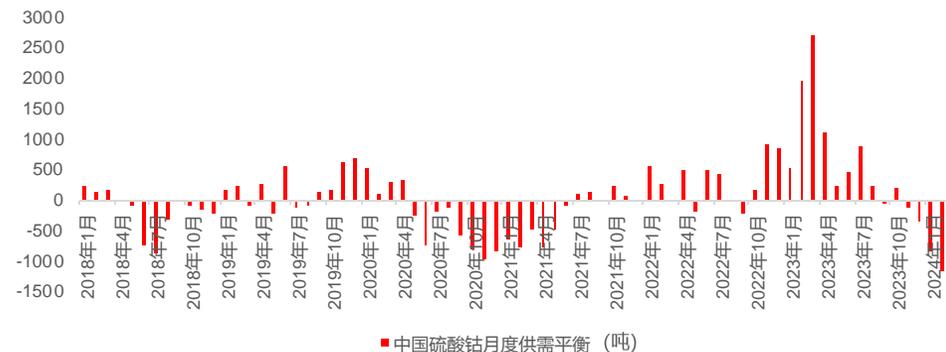
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表4：中国三氧化二钴供需平衡表



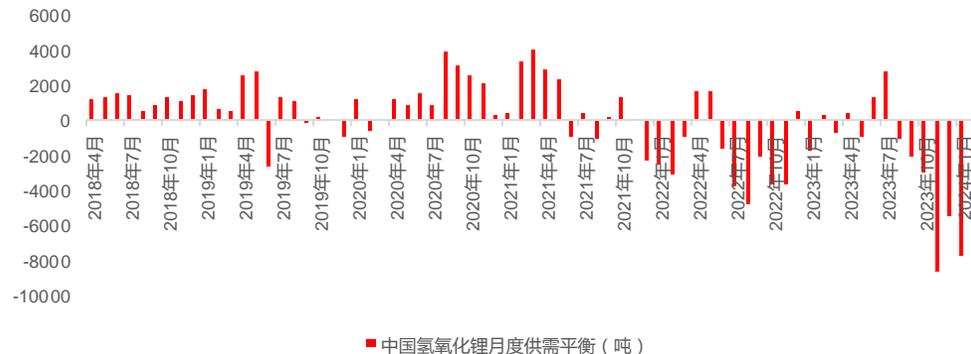
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

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

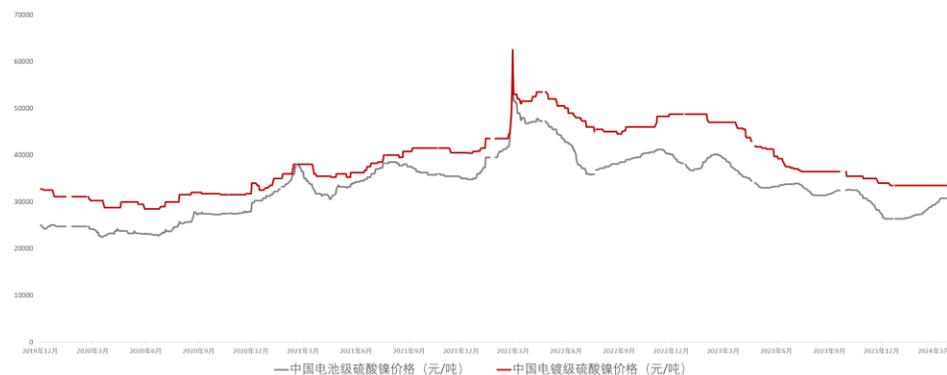


资料来源：SMM, 五矿证券研究所

能源金属-镍钴：成本支撑下，价格小幅回涨

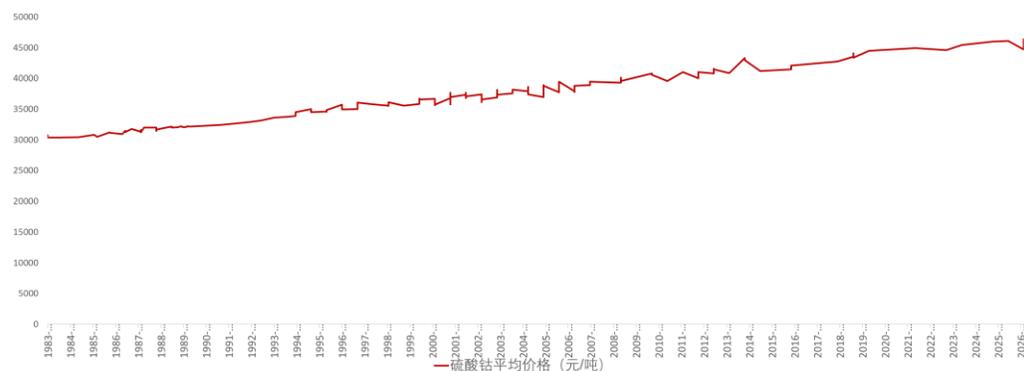
产业数据跟踪-资源高频价格

图表6：成本支撑下，镍价震荡上行



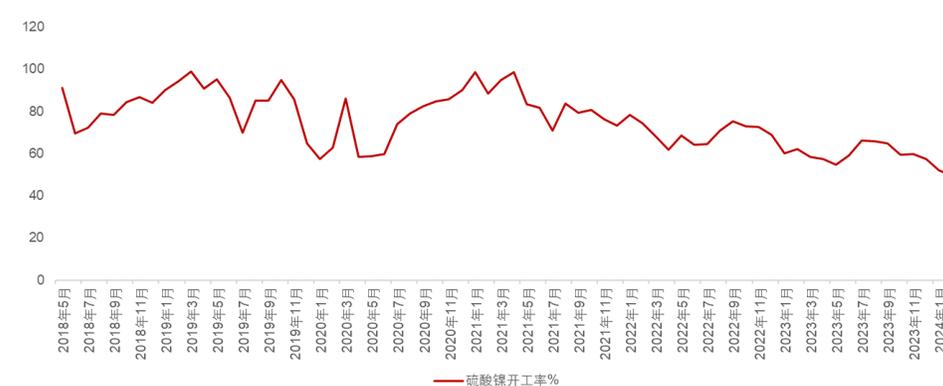
资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

图表8：硫酸钴价格触底略微反弹



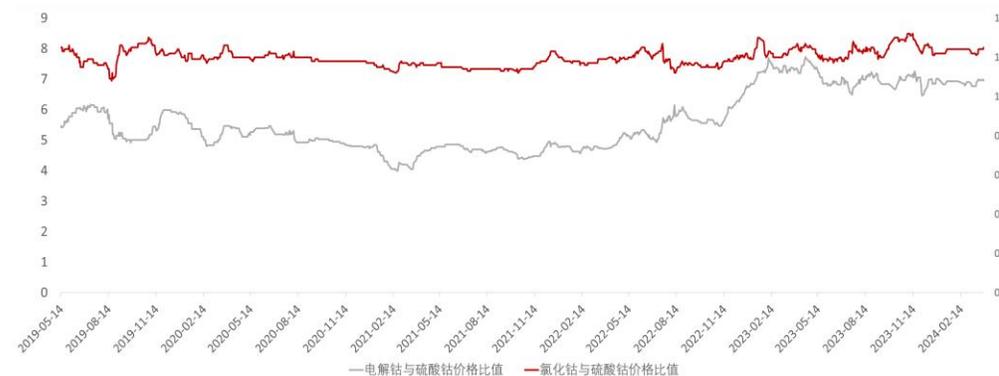
资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

图表7：2月中国硫酸镍开工率不足50%



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

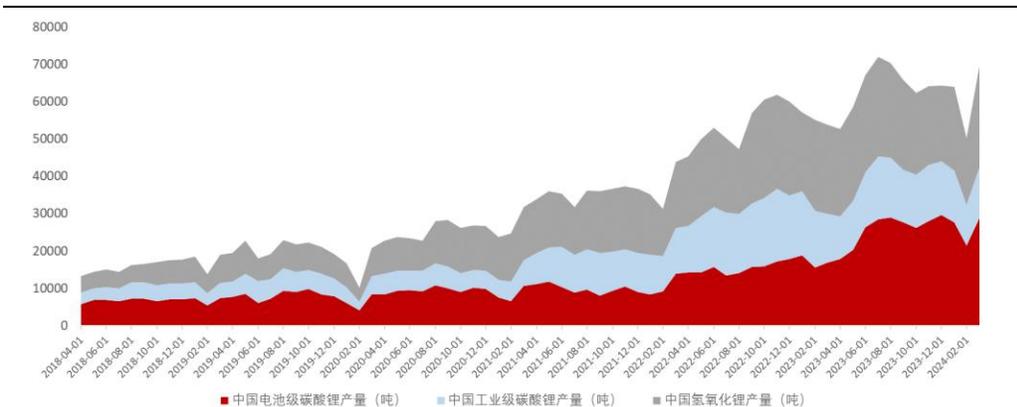


资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

能源金属-锂：锂盐库存仍处高位，3月锂盐产量略有回升

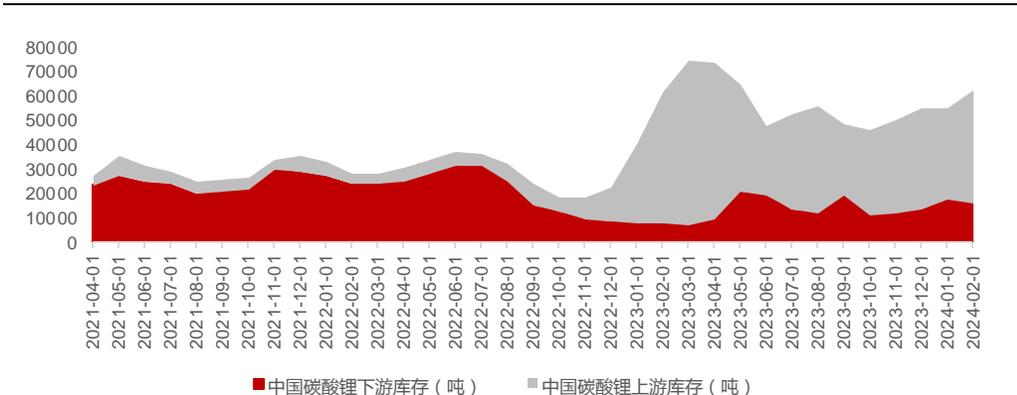
产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表10：2024年3月中国锂盐产量明显回升



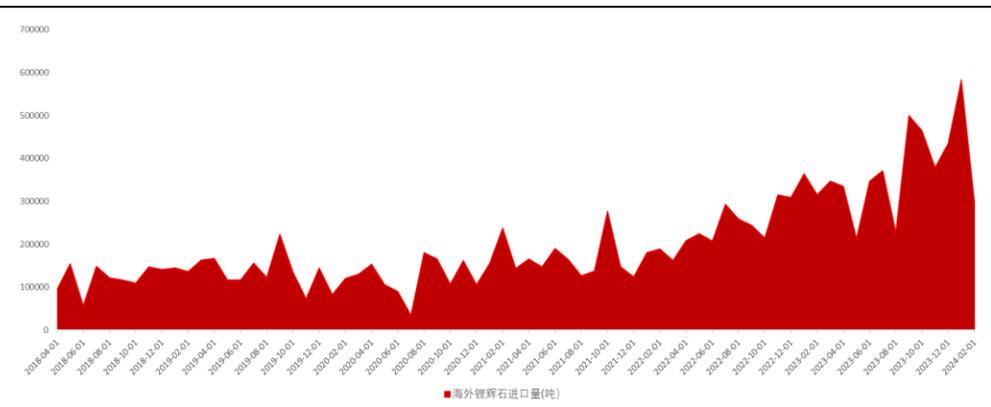
资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

图表12：2024年2月中国锂盐库存仍处高位



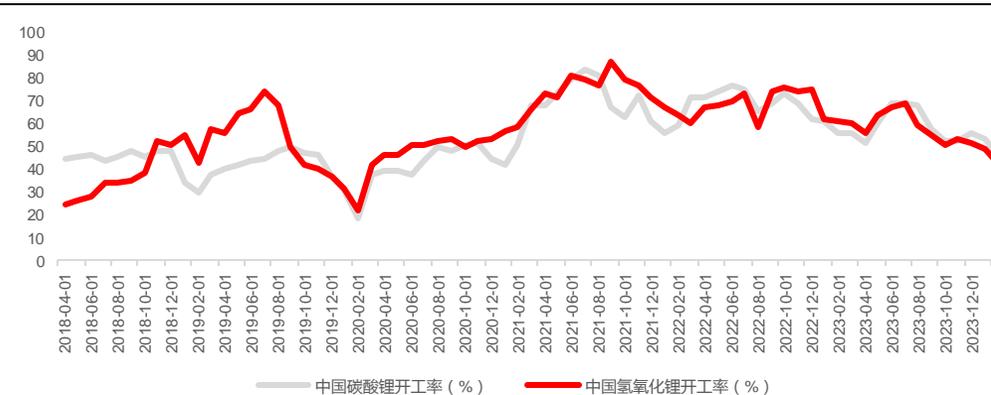
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表11：2024年2月中国锂矿进口量同比下调



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表13：2024年2月中国锂盐开工率持续走低

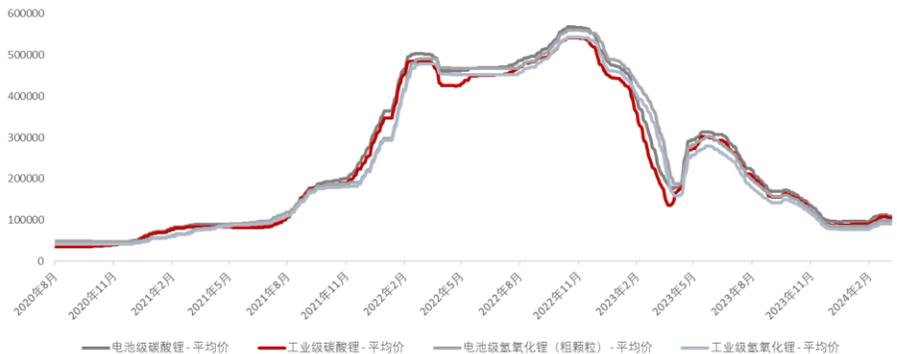


资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

能源金属-锂：3月锂盐价格小幅上涨

产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表14：2024年3月碳酸锂价格小幅反弹



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表16：中国碳酸锂进口量2月环比显著提升



资料来源：中国海关, 五矿证券研究所

图表15：2024年3月澳矿价格低位盘整



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表17：2月中国碳酸锂表观消费量下降



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3月16日-3月29日）

- **行业动态：**2024年2月，我国动力电池装车量18.0GWh，同比下降18.1%，环比下降44.4%。其中三元电池装车量6.9GWh，占总装车量38.7%，同比增长3.3%，环比下降44.9%；磷酸铁锂电池装车量11.0GWh，占总装车量61.3%，同比下降27.5%，环比下降44.1%。
- **行业动态：**根据中汽协，2024年2月，国内新能源汽车产销分别完成46.4万辆和47.7万辆，同比分别下降16%和9.2%，市场占有率达到30.1%。
- **行业动态：**封面新闻从智己汽车最新获悉，率先搭载行业量产上车的超快充固态电池—智己L6，预计于5月正式上市。
- **行业动态：**宁德时代董事长曾毓群在接受采访时表示，宁德时代正在向特斯拉在内华达州的工厂提供设备。双方也在电池技术方面展开合作，以实现更快的充电速度。
- **公司公告：**容百科技公告与SK On签署合作备忘录。双方将围绕三元和磷酸锰铁锂正极领域，开展全面深度的合作，包括但不限于技术合作、产品开发和产品销售等。

电池及材料：2月国内动力电池装车量同比增速约-18%

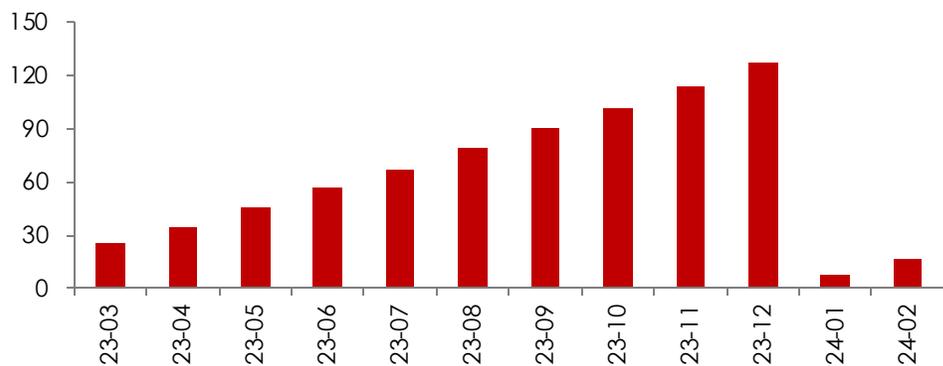
产业数据跟踪-量

图表18： 2024年2月国内动力电池装车量同比增速约-18%



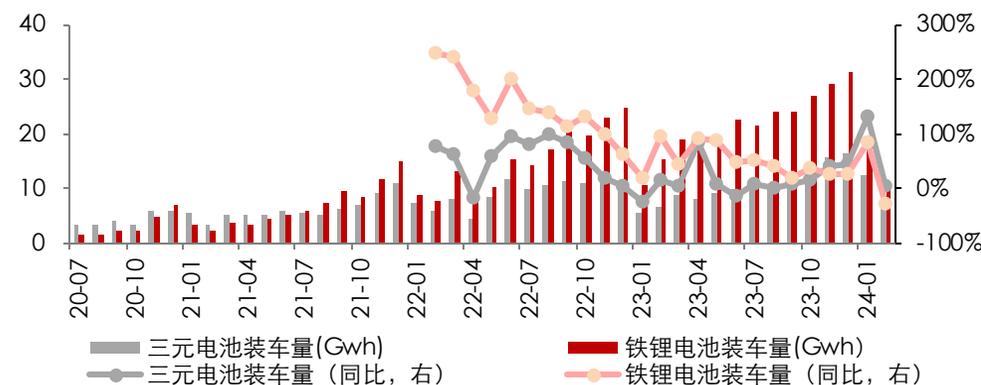
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表20： 截止2024年2月国内动力电池出口累计约16.3GWh



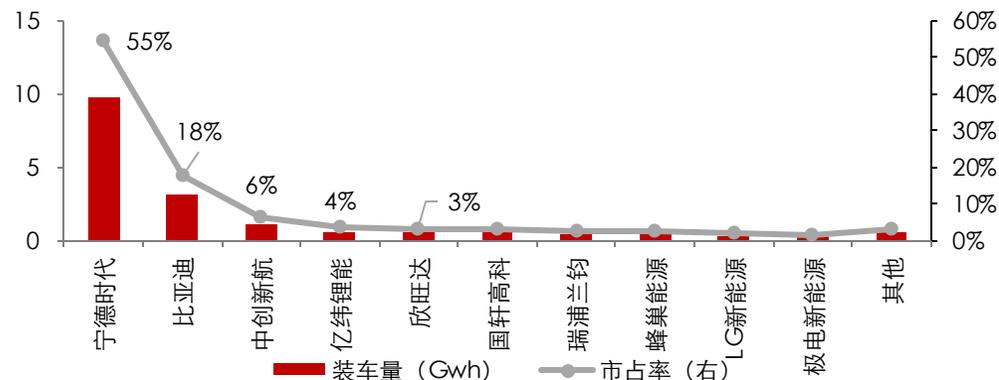
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表19： 2024年2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21： 2024年2月国内动力电池装车量TOP 5市占率约85%，集中度高

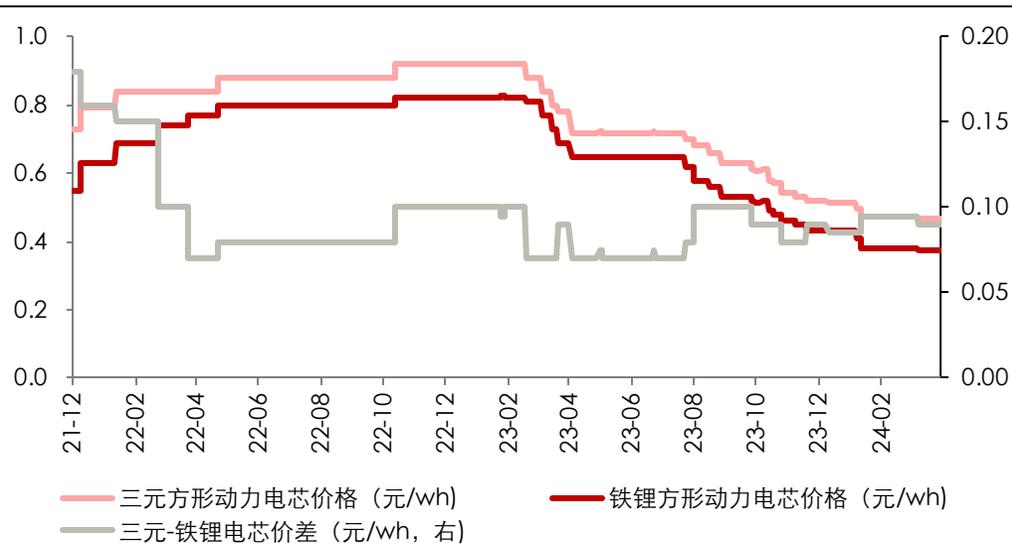


资料来源：动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

电池及材料：三元和铁锂电池价格23年以来持续下滑

产业数据跟踪-价

图表22：2024年3月31日，三元和铁锂电芯价差是0.09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

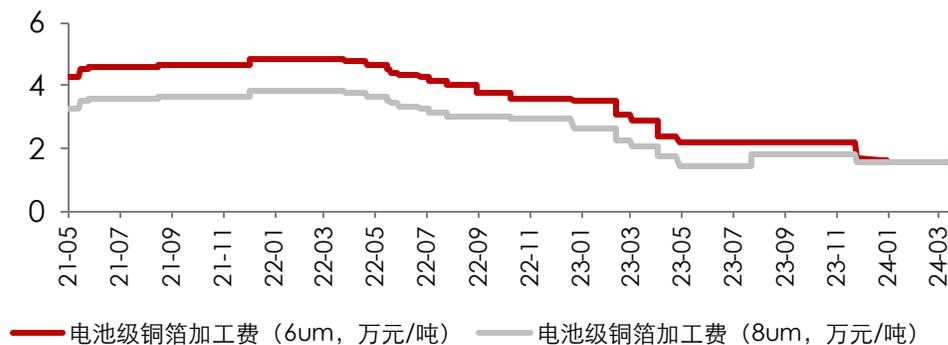


资料来源：wind，五矿证券研究所

电池及材料：近期电解液、隔膜价格有所下滑

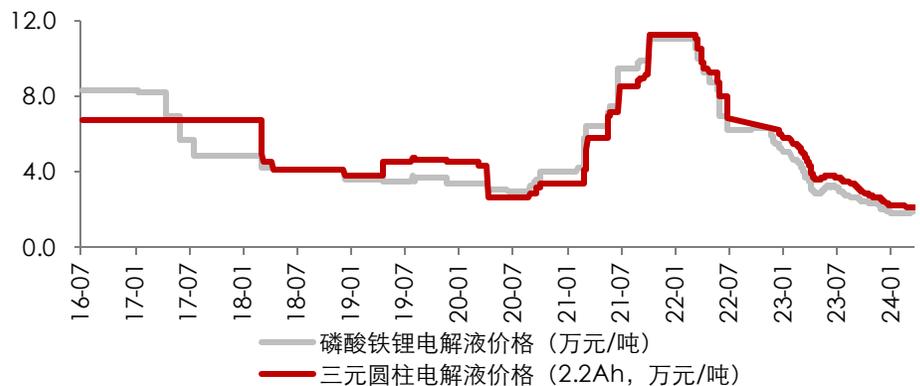
产业数据跟踪-价

图表24：2023年以来铜箔加工费出现下滑



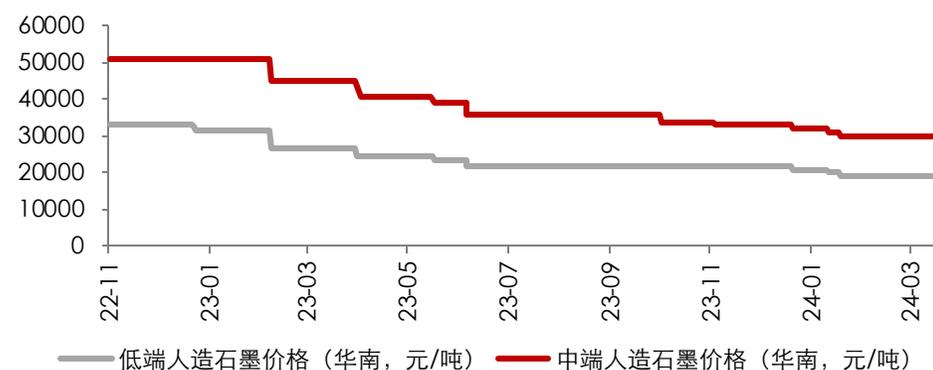
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表26：2023年以来铁锂、三元电解液价格处于下跌中



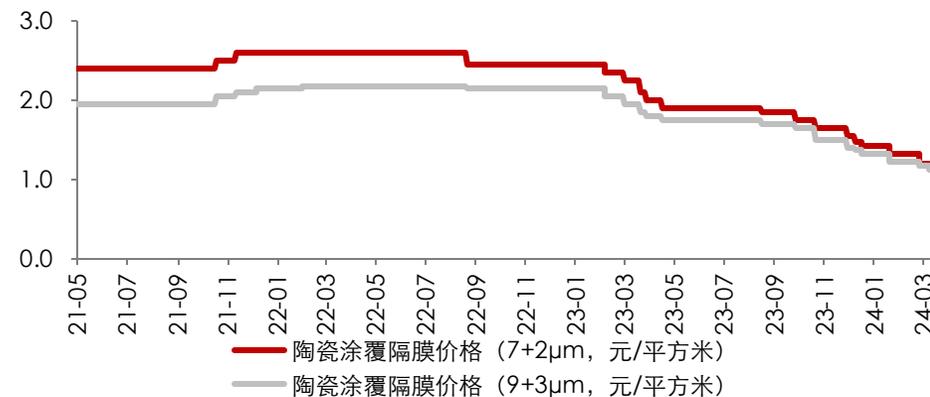
资料来源：wind，五矿证券研究所

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3月16日-3月29日）

- **行业新闻：工信部等四部门：鼓励飞行汽车技术研发、产品验证及商业化应用场景探索。** 工信部等四部门联合印发《通用航空装备创新应用实施方案（2024—2030年）》，其中提出，支持智慧空中出行（SAM）装备发展，推进电动垂直起降航空器（eVTOL）等一批新型消费通用航空装备适航取证。鼓励飞行汽车技术研发、产品验证及商业化应用场景探索。
- **行业新闻：浦东第二批自动驾驶测试道路开放。** 金桥经济技术开发区全域及浦东申江路、沪南公路、两港公路等“南北科创走廊通道”道路正式开放为自动驾驶测试道路，本次开放测试道路共205公里，这是继2022年开放首批12条、29.3公里自动驾驶测试道路后，浦东新区开放的第二批自动驾驶测试道路。至此，上海已累计开放测试道路达1003条，总里程突破2000公里。
- **公司新闻：比亚迪公布2023年报，归母净利润300.4亿元，同增80.7%。** 公司2023年实现营业收入6023.2亿元，同比增长42.0%；归母净利润300.4亿元，同比增长80.7%；扣非归母净利润284.6亿元，同比增长82.0%；经营性现金流1697.3亿元，同比增长20.5%；每股收益10.32元，同比增长80.7%；全年拟派发现金90.12亿元，每10股派发现金30.96元。
- **公司新闻：长城汽车公布2023年报，归母净利润70.2亿元，同减15.1%。** 公司2023年实现营业收入1732.1亿元，同比增长26.1%；归母净利润70.2亿元，同比减少15.1%；扣非归母净利润48.3亿元，同比增长8%；经营性现金流177.5亿元，同比增长44.2%；每股收益0.82元，同比减少9.9%。
- **公司新闻：上汽集团公布2023年报，归母净利润141.1亿元，同减12.5%。** 公司2023年实现营业收入7262亿元，同比增长0.7%；归母净利润141.1亿元，同比增长12.5%；扣非归母净利润100.4亿元，同比增长11.7%；经营性现金流423.3亿元，同比增长345.4%；每股收益1.23元，同比减少12.4%。

新能源汽车

近期产业动态（2024年3月16日-3月29日）

- **公司新闻：广汽集团公布2023年报，归母净利润44.3亿元，同减45.1%。**公司2023年实现营业收入1287.6亿元，同比增长17.5%；归母净利润44.3亿元，同比减少45.1%；扣非归母净利润35.7亿元，同比减少52.3%；经营性现金流67.3亿元，相较2022年由负转正；每股收益0.42元，同比减少46.2%。
- **公司新闻：吉利汽车公布2023财报，归母净利润53.1亿元，同增1%。**公司2023年实现营业收入1792亿元，同比增长21%；净利润49.4亿元，同比增长6%；归母净利润53.1亿元，同比增长1%；基本每股收益0.51元，同比增长1%；全年销量168.7万辆，同比增长18%。
- **公司新闻：小鹏汽车公布2023年财报，净亏损103.8亿元。**公司2023年实现营业收入306.8亿元，同比增长14.2%；净亏损103.8亿元，相较2022年的91.4亿元亏损幅度扩大；现金及等价物等457亿元；全年交付14.2万辆，同比增长17.3%；2024Q1交付指引2.1~2.25万辆，营收指引58~62亿元，同比增长43.8%~53.7%。
- **公司新闻：零跑汽车公布2023年财报，净亏损42.2亿元。**公司2023年实现营业收入167.5亿元，同比增长35.2%；净亏损42.2亿元，相较于2022年的51.1亿元亏损幅度收窄；经营性现金流10.8亿元，相较2022年由负转正；全年交付14.4万辆，同比增长29.7%。
- **公司新闻：极氪在向SEC递交的IPO补充材料中披露2023年财报，全年营收516.7亿元。**极氪2023年实现营业收入516.7亿元，同比增长62%；净亏损82.6亿元，相较2022年的76.6亿元亏损幅度扩大。
- **公司新闻：智己L6将搭载准900V超快充固态电池。**智己汽车宣布准900V超快充固态电池即将量产上车，采用了纳米尺度固态电解质包覆超高镍正极材料、新一代高比能复合硅碳负极，支持智己L6四驱版车型续航突破1000km。

新能源汽车

近期产业动态（2024年3月16日-3月29日）

- **公司新闻：理想、蔚来下调一季度交付指引。**理想汽车由于销售订单不及预期，将2024Q1交付指引由10~10.3万辆下调至7.6~7.8万辆，蔚来汽车根据最新业务进展将2024Q1交付指引由3.1~3.3万辆下调至约3万辆。
- **公司新闻：宁德时代发布磐石滑板底盘。**3月29日，阿维塔春季发布会上，基于CHN（长安、华为、宁德时代）战略合作，阿维塔和宁德时代共同宣布，阿维塔将成为全球首家采用宁德时代磐石高安全滑板底盘。磐石底盘通过CIIC一体化智能底盘和CTC技术创新，可吸收80%以上的整车碰撞能量，实现120km/正面碰撞不爆炸、不起火。
- **公司新闻：地平线递交港股IPO材料，2023年获得超过100款新车定点。**招股说明书显示，地平线的智驾方案被24家OEM、31个品牌、超过230款车型采用，并与中国前十大OEM均达成合作，2023年获得超过100款新车型定点。2023年公司实现营业收入15.5亿元，同比增长71.3%；净亏损67.4亿元，亏损幅度相较2022年收窄；毛利率70.5%。
- **公司新闻：华为发布2023年年报，智能汽车解决方案业务营收47亿元。**3月29日，华为发布2023年年报，智能汽车解决方案业务开始进入规模交付阶段，实现销售收入47亿元，同比增长128.1%，占总收入约0.7%。

新能源汽车：

重点上市车型（2024年3月16日-3月29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
比亚迪	元UP	9.68 ~ 11.98	小型SUV	BEV	301 ~ 401	-	70 ~ 130	12 ~ 7.9	32 ~ 45.12	LFP
比亚迪	海豹 荣耀版	17.98 ~ 24.98	中型车	BEV	550 ~ 700	-	150 ~ 390	3.8 ~ 7.5	61.4 ~ 82.5	LFP
比亚迪	护卫舰07 荣耀版	17.98 ~ 25.98	中型SUV	PHEV	82 ~ 170	5.8 ~ 6.7	145 ~ 295	4.7 ~ 8.5	18.3 ~ 36.8	LFP
长安汽车	UNI-Z 蓝鲸智电iDD	11.79 ~ 13.19	紧凑型SUV	PHEV	125	5.15	158	7.4	18.4	LFP
小米汽车	SU7	21.59 ~ 29.99	中大型车	BEV	700 ~ 830	-	220 ~ 495	2.78 ~ 5.28	73.6 ~ 101	LFP NCM
一汽红旗	EH7	22.98 ~ 30.98	中大型车	BEV	600 ~ 820	-	253 ~ 455	3.5 ~ 7.8	75 ~ 111	LFP NCM
阿维塔	阿维塔12 2024款	26.58 ~ 40.08	中大型车	BEV	700 ~ 650	-	230 ~ 425	6.7 ~ 3.9	94.5	NCM

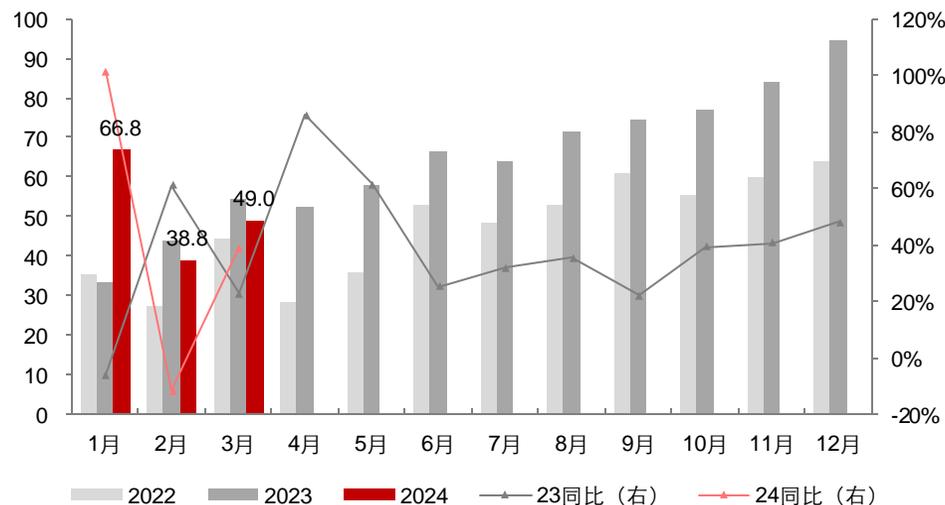
资料来源：汽车之家，五矿证券研究所

新能源汽车：3月累计新能源汽车零售渗透率47.7%，增幅较大

产业数据跟踪

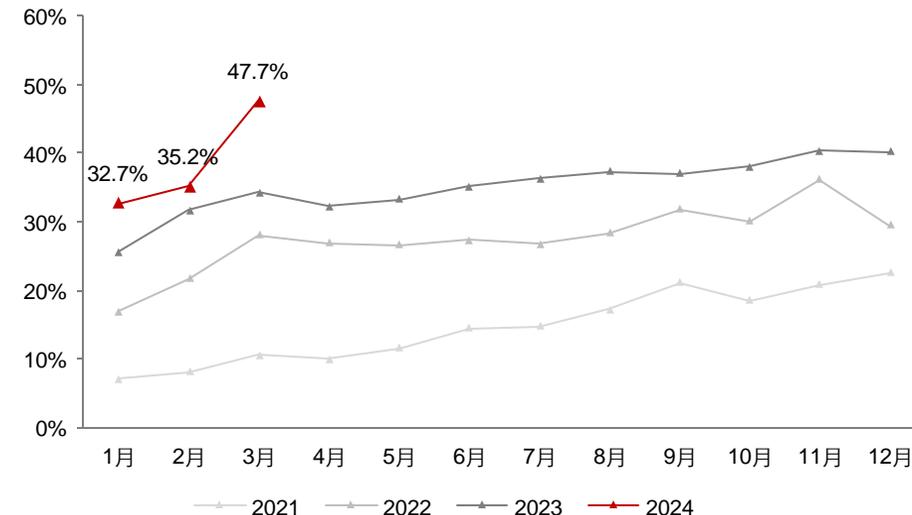
- 零售：2024年3月1-24日，新能源车市场零售49万辆，同比去年同期增长39%，较上月同期增长84%，今年以来累计零售155万辆，同比增长38%。
- 批发：2024年3月1-24日，全国乘用车厂商新能源批发50.8万辆，同比去年同期增长33%，较上月同期增长110%，今年以来累计批发164.4万辆，同比增长30%。

图表29：2024年3月1日-24日，新能源乘用车零售49万辆，同增39%



资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表30：2024年3月1日-24日，新能源乘用车零售渗透率达47.7%

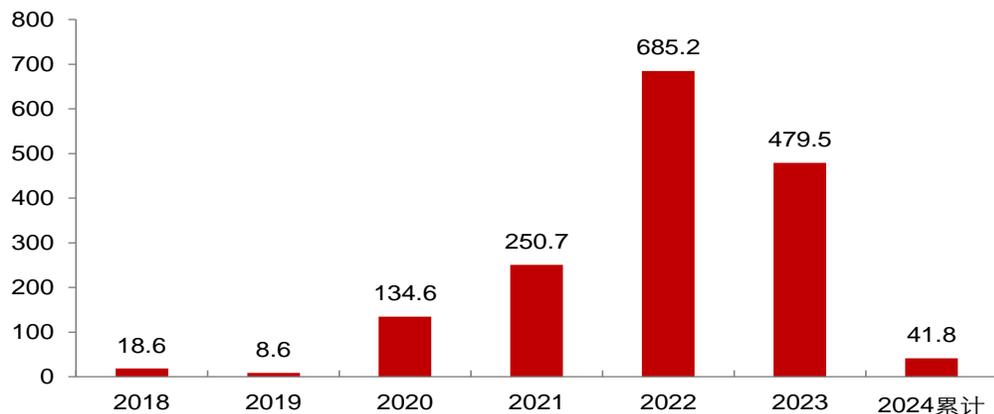


资料来源：乘联会，五矿证券研究所

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75.4%

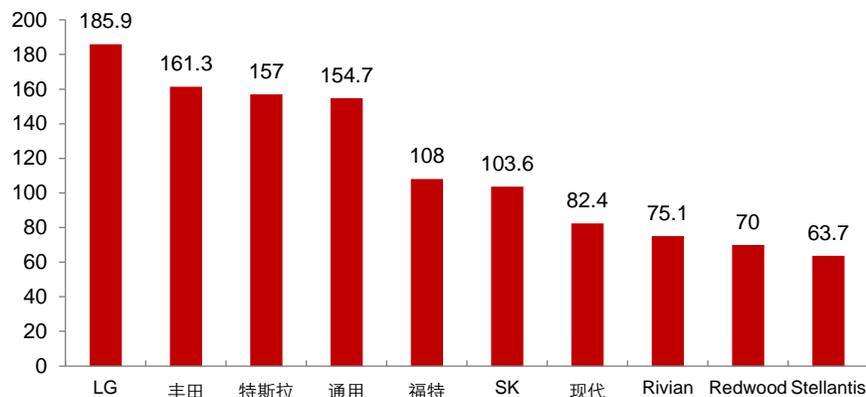
产业数据跟踪

图表31：2024年美国新能源产业链已累计宣布投资41.8亿美元（单位：亿美元）



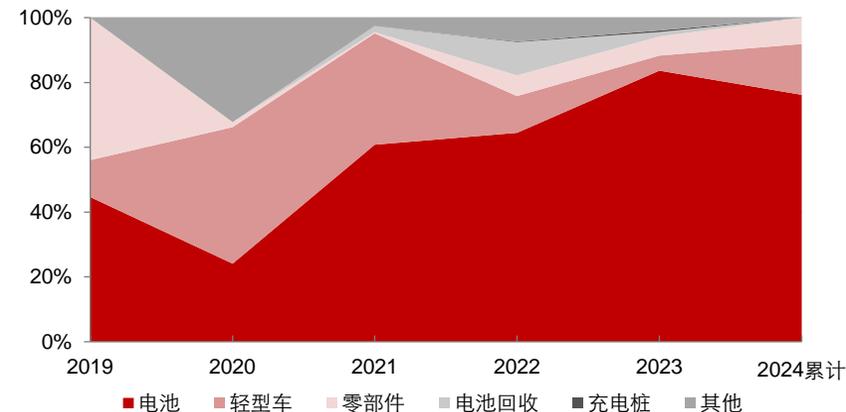
资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表33：2010-2024年企业投资前十



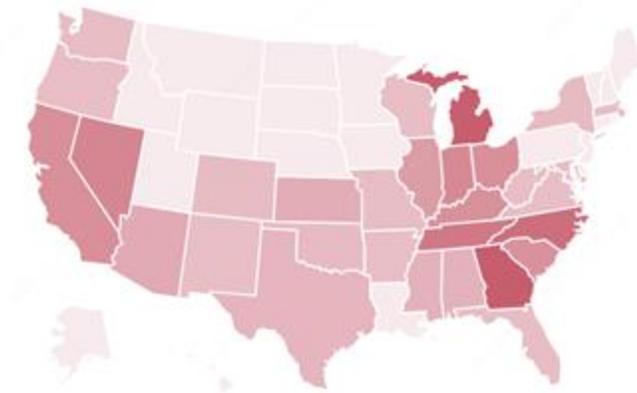
资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表32：2024年已宣布投资中，电池投资占比75.4%



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：4月1日起施行!发改委印发《全额保障性收购可再生能源电量监管办法》。**3月18日，中华人民共和国国家发展和改革委员会令第15号发布。《全额保障性收购可再生能源电量监管办法》已经2024年2月5日第9次委务会议审议通过，现予公布，自2024年4月1日起施行。
- **事件：国家能源局：前两个月光伏新增装机36.72GW。**3月25日，国家能源局发布1-2月份全国电力工业统计数据，其中，光伏新增装机36.72GW。截至2月底，全国累计发电装机容量约29.7亿千瓦，同比增长14.7%。其中，太阳能发电装机容量约6.5亿千瓦，同比增长56.9%；风电装机容量约4.5亿千瓦，同比增长21.3%。
- **事件：工信部：1-2月光伏压延玻璃累计量产450.9万吨 同比增长27.4%。**日前，工信部公布1-2月光伏压延玻璃行业运行情况。产量方面，1-2月，光伏压延玻璃累计产量450.9万吨，同比增长27.4%，其中2月产量222.7万吨，同比增长32%。价格方面，1-2月，2毫米、3.2毫米光伏压延玻璃平均价格为17.2元/平方米、25.5元/平方米，同比分别下降9.3%、0.2%。2月，2毫米光伏压延玻璃平均价格为16.9元/平方米，同比下降8.6%，3.2毫米光伏压延玻璃平均价格为25.2元/平方米，与去年持平。
- **公司动态：爱旭股份:关于签署投资协议并投资建设滁州一期年产15GW高效晶硅太阳能电池项目的公告。**项目名称：滁州一期年产15GW 高效晶硅太阳能电池项目；项目总投资金额：本项目预计总投资金额为 60 亿元，其中固定资产投资（含政府代建部分）约 48 亿元，铺底及营运流动资金约 12 亿元。

光伏

近期产业动态

- **公司动态：晶澳科技:关于投资建设电站项目的公告。**根据晶澳太阳能科技股份有限公司战略发展需求，公司拟投资建设光伏分布式电站项目，具体如下：晶澳（扬州）晶辉园区 11.56MW 分布式光伏发电项目，预计投资额3,593.55万元；晶澳（扬州）晶运园区 11.68MW 分布式光伏发电项目，3,155.11万元；石家庄晶澳18MW 分布式光伏发电项目，5,488.87万元。
- **公司动态：福莱特:福莱特玻璃集团股份有限公司2023年年度报告摘要。**营业收入215.24亿元,本年比上年增减39.21 %；归属于上市公司股东的净利润27.60亿元,本年比上年增减30.00%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润26.94亿元 ,本年比上年增减 29.87%。
- **公司动态：盛弘股份:2023年年度报告摘要。**营业收入26.51亿元,本年比上年增减 76.37%；归属于上市公司股东的净利润4.03亿元,本年比上年增减 80.20%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润3.81亿元,本年比上年增减 78.96%。

风电

近期产业动态

- **事件：中荷双方加强在海上风电等领域创新合作。** 3月27日，国务院总理李强在钓鱼台国宾馆同来华进行工作访问的荷兰首相吕特举行会谈，李强指出，中荷双方要持续扩大经贸合作规模，挖掘在人工智能、绿色转型、银发经济等领域合作潜力，加强在海上风电、光伏发电、氢能等领域创新合作，为两国发展提供更强动力。
- **事件：5.8GW！上海市启动6个海上风电项目竞争配置。** 3月20日，上海市发展改革委发布关于公布《上海市2024年度海上风电项目竞争配置工作方案》的通知。《方案》显示，本方案竞争配置范围为国家能源局批复上海市海上风电规划场址中的市管海域横沙东部场址、崇明东部场址，以及国管深远海I场址、II场址，总装机容量580万千瓦。
- **事件：好消息！澳大利亚决定：终止对华风电塔筒反倾销。** 近日澳大利亚反倾销委员会发布称，决定不再继续对进口自中国的风电塔实施反倾销措施，在21日举行的商务部例行新闻发布会上，新闻发言人表示，希望澳方与中方继续通过对话与合作，解决贸易领域分歧，早日终止其他对华贸易救济措施。
- **事件：1043万千瓦！河北省调整/取消59个风光项目。** 河北省发改委发布《关于公布2023年底已到期风电、光伏发电项目处置意见的通知》，涉及59个风光项目，总装机容量1043万千瓦。
- **公司动态：中材科技:2023年年度报告摘要。** 营业收入258.89亿元,本年比上年增减 0.29%；归属于上市公司股东的净利润22.24亿元,本年比上年增减-37.77%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润19.65亿元,本年比上年增减-10.73%。

风电

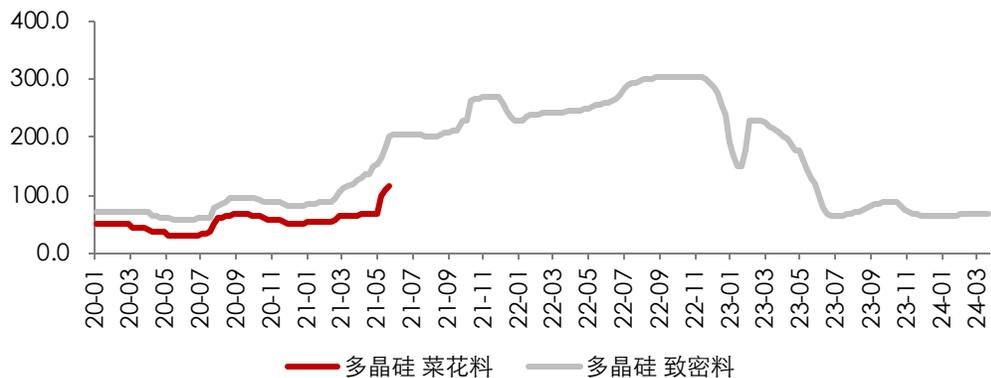
近期产业动态

- **公司动态：东方电缆:东方电缆2023年年度报告摘要。**营业收入73.10亿元,本年比上年增减4.30%；归属于上市公司股东的净利润1,0.00亿元,本年比上年增减18.78%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润9.68亿元,本年比上年增减 15.50%。
- **公司动态：金风科技:2023年年度报告摘要。**营业收入504.57亿元,本年比上年增减8.66%；归属于上市公司股东的净利润13.31亿元,本年比上年增减-44.16%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润12.85亿元,本年比上年增减-35.32%。
- **公司动态：起帆电缆:起帆电缆2023年年度报告摘要。**营业收入233.48亿元,本年比上年增减13.10 %；归属于上市公司股东的净利润4.23亿元,本年比上年增减15.42%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润3.21亿元 ,本年比上年增减-16.12%。
- **公司动态：起帆电缆:起帆电缆关于终止对外投资的公告。**2022年6月3日，公司召开了第二届董事会第四十四次会议审议通过《关于对外投资建设北海起帆海缆生产基地项目的议案》，同意公司在北海市铁山港（临海）工业区投资建设北海起帆海缆生产基地项目，项目总投资预计 18 亿元人民币，整体建设周期 4-5 年，公司出资 3 亿元注册成立全资子公司北海起帆海缆有限公司（以下简称“北海起帆”）作为本次项目的承办主体。截至本公告日，投资建设防城港海缆生产基地的事项未取得实质性进展，终止对外投资。
- **公司动态：时代新材:2023年年度报告摘要。**营业收入175.38亿元,本年比上年增减16.65%；归属于上市公司股东的净利润3.86亿元,本年比上年增减8.30 %；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4.21亿元,本年比上年增减 147.94%。

光伏/风电

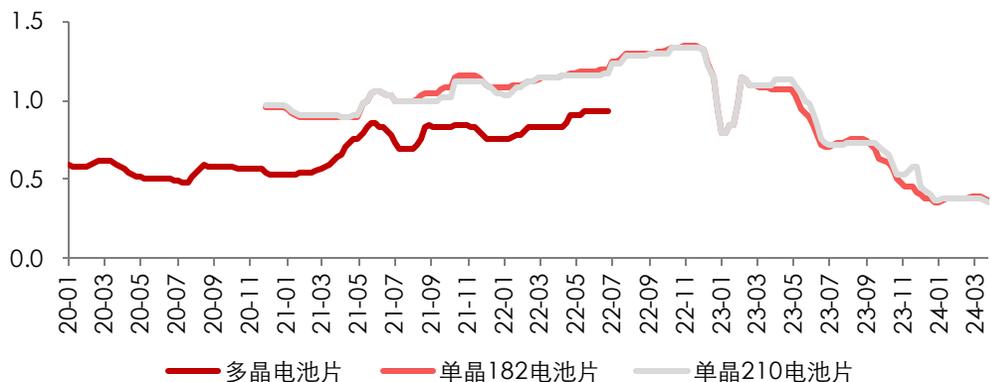
产业数据跟踪

图表35: 光伏硅料价格基本平稳 (元/kg)



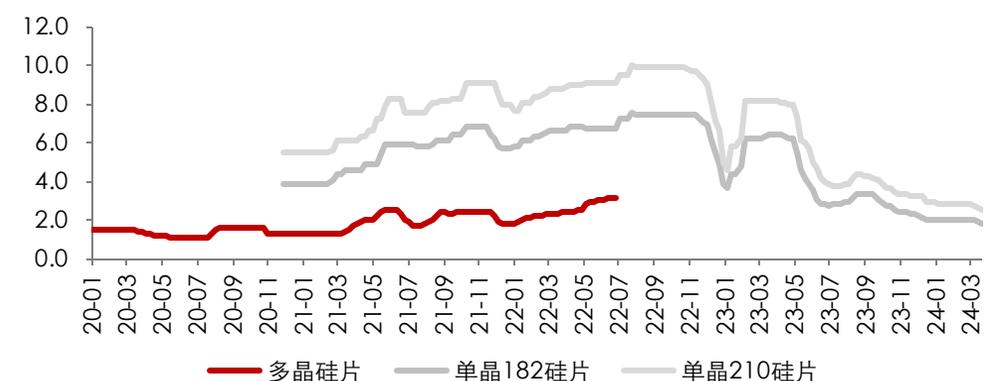
资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

图表37: 光伏电池片价格上升 (元/W)



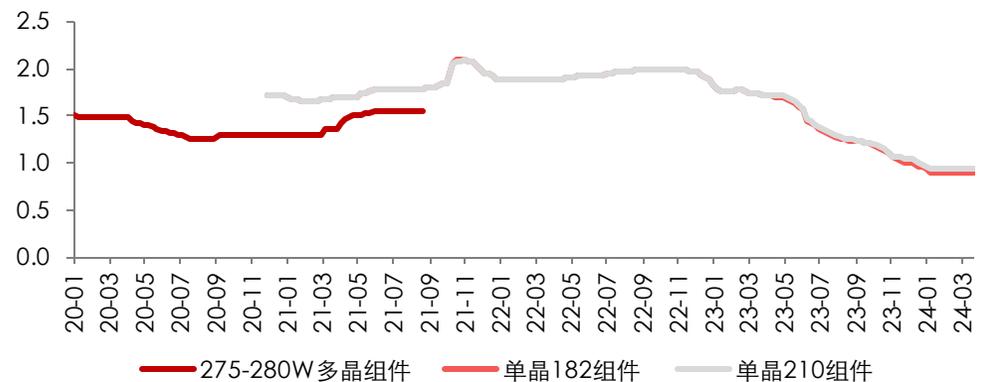
资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

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

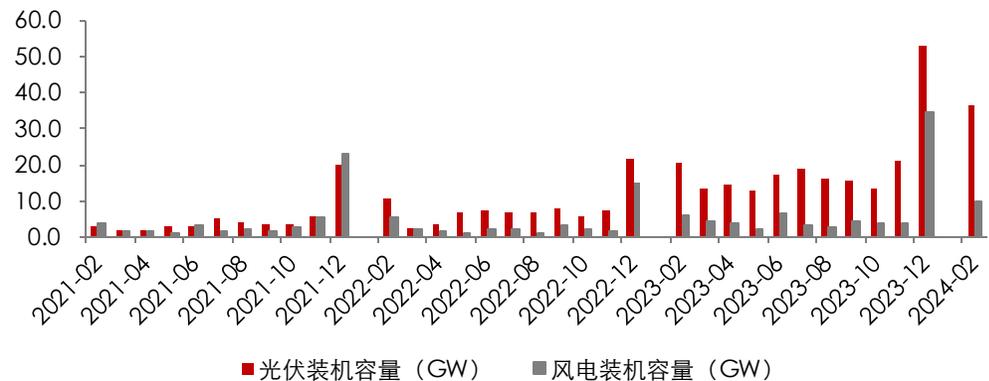
产业数据跟踪

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）



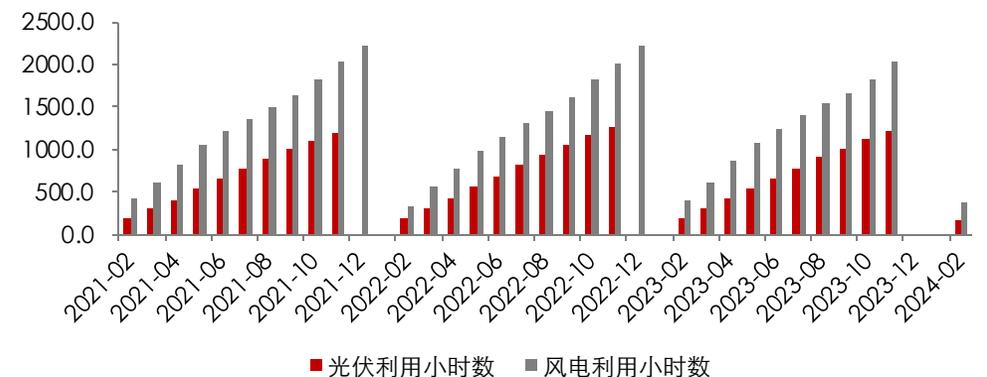
资料来源：Wind，五矿证券研究所

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

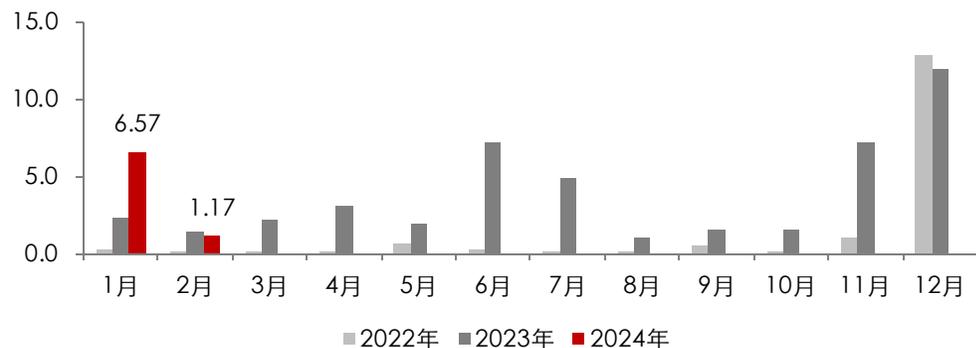
近期产业动态（2024年3月16日-3月29日）

- **事件：四川公布首批新型储能示范项目，规模2.4GW/7.1GWh。** 3月24日，四川发改委公示了拟纳入四川省首批新型储能示范项目名单，其中包含14个电化学储能项目，规模1.7GW/3.4GWh，1个压缩空气储能项目，规模0.2GW/1.6GWh，5个全钒液流电池储能项目，规模0.5GW/2.1GWh。
- **事件：内蒙古鄂尔多斯市公布储能项目清单，24/25年目标建成2/6GW。** 日前，鄂尔多斯市人民政府发布《鄂尔多斯市新能源发展行动方案（2024—2025年）》，其中明确目标：绿氢产能规模11.8万吨，绿氢产能规模20万吨。附件显示，鄂尔多斯存量在建储能项目清单5项目共791.5MW/2656MWh，2024年储能项目清单6项目共859.25MW/3437MWh，合计共11个项目总规模1.65GW/6GWh。
- **事件：钠电储能国家标准拟立项。** 3月22日，国家市场监督管理总局对2项拟立项钠离子电池国家标准项目公开征求意见，征求意见截止时间为2024年4月10日。
- **事件：中电联公布2023年储能运行数据。** 2023年新增投运电化学储能电站486座，装机18.11GW/36.81GWh，总功率同比增长近4倍。报告显示，2023年中国电化学储能电站平均等效充放电次数162次，平均转换效率为86.82%。其中，工商业配储317次，火电配储1015次，新能源配储104次，独立储能172次。
- **事件：国家电网董事长换届。** 2024年3月27日，中央组织部有关负责同志宣布了党中央关于国家电网有限公司主要负责同志调整的决定：张智刚同志任国家电网有限公司董事长、党组书记，免去其国家电网有限公司总经理职务。

储能/电网：24年1月中国储能装机高增，系部分23年底项目推迟并网

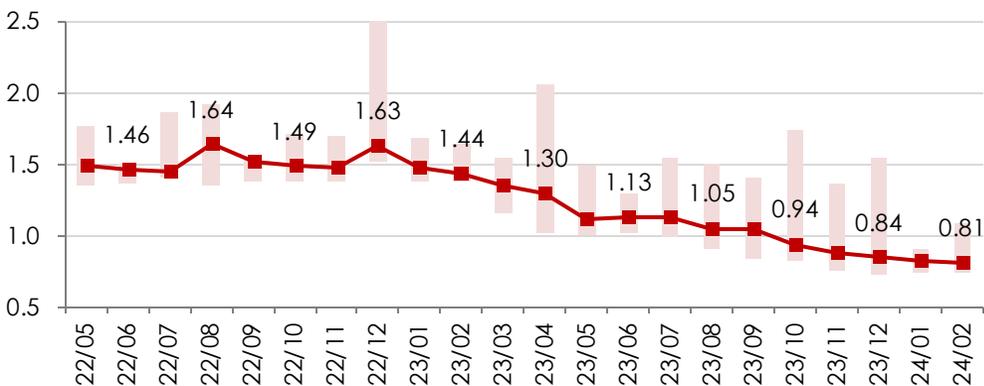
产业数据跟踪-中国储能

图表43：24年1-2月，中国新型储能累计新增7.7GWh，同增104%



资料来源：CNESA，五矿证券研究所

图表45：24年2月，中国锂离子2h储能系统中标均价为0.81元/Wh



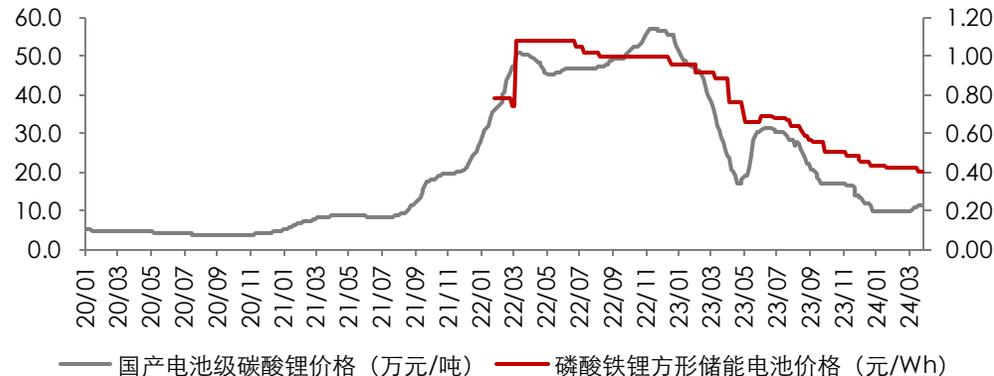
资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表44：24年1-2月，中国新型储能累计招标容量15.1GWh，同增166%



资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表46：24年3月28日，磷酸铁锂储能电池价格为0.405元/Wh

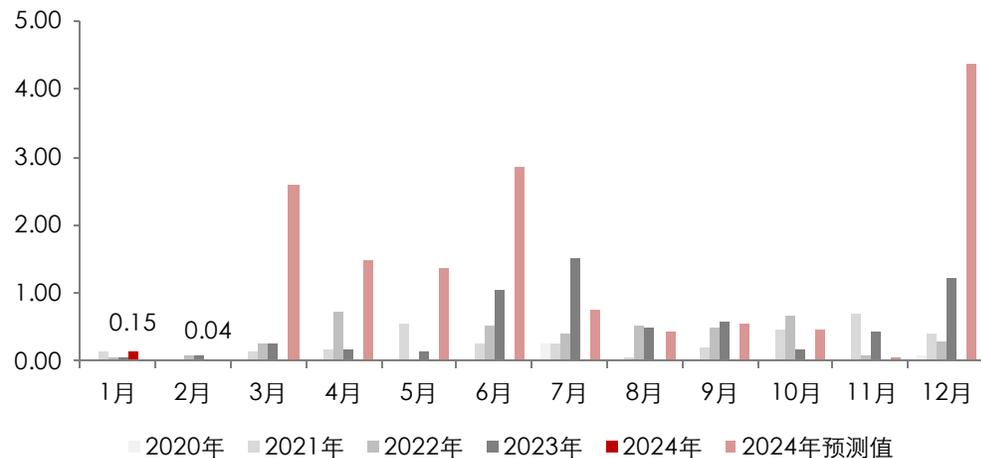


资料来源：Wind、鑫椏锂电，五矿证券研究所

储能/电网：24年1-2月海外储能装机增长仍然较为乏力

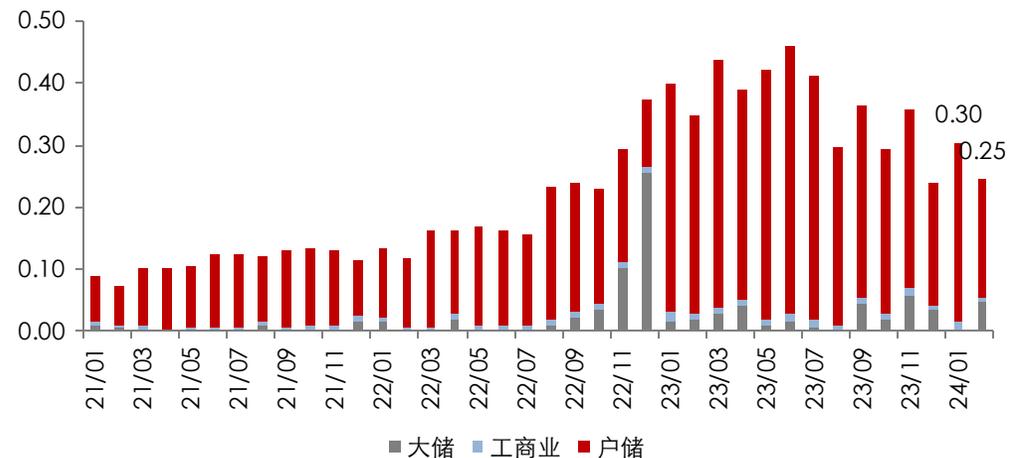
产业数据跟踪-海外储能

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%

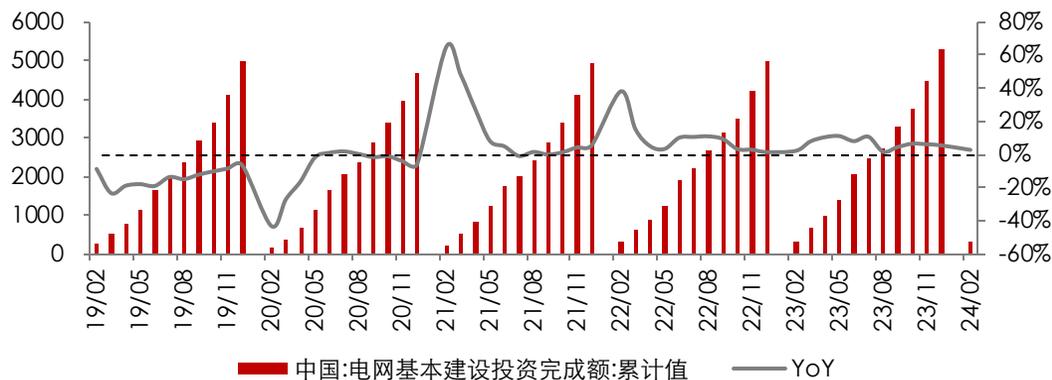


资料来源：RWTH Aachen，五矿证券研究所

储能/电网：中国电网投资稳中有增，电网设备出口维持景气

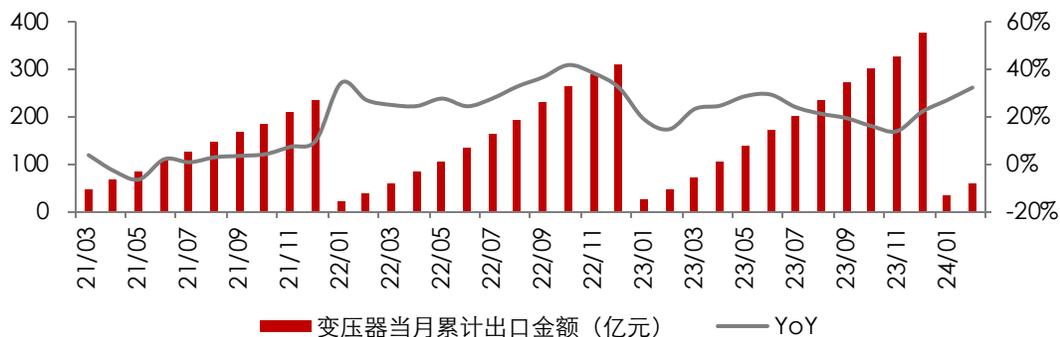
产业数据跟踪-电网投资/电网设备出口

图表49：24年1-2月，电网基本建设投资累计完成额327亿元，同增2.5%



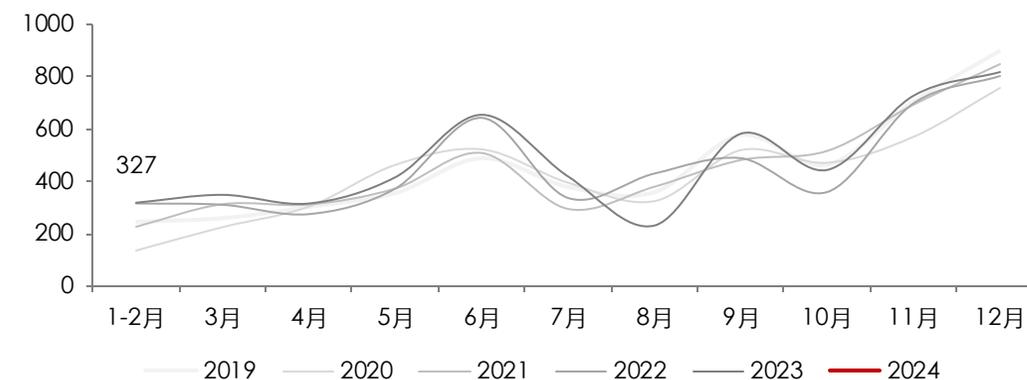
资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表51：24年1-2月，中国变压器出口累计金额59.6亿元，同增31.9%



资料来源：海关总署，五矿证券研究所

图表50：24年1-2月，电网基本建设投资完成额为327亿元，同增2.5%



资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表52：24年1-2月，中国高压开关出口累计金额44.0亿元，同增48.6%



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

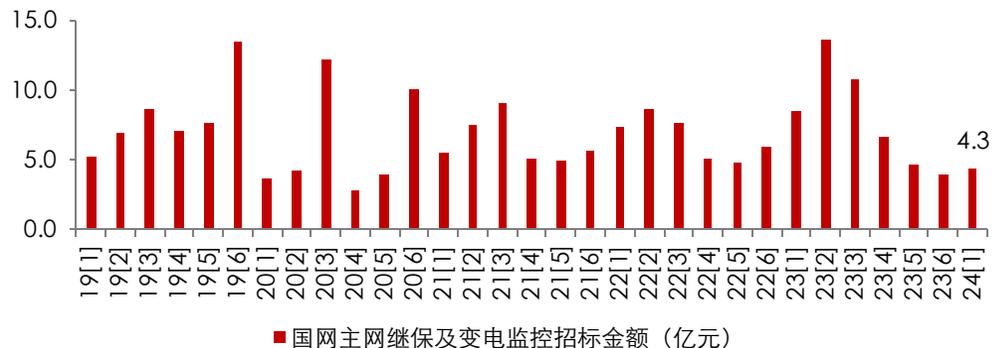
产业数据跟踪-国网招标

图表53：24年国网第1批主网变压器招标26.5亿元，同减13%



资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表55：24年国网第1批主网继保/监控招标4.3亿元，同减50%



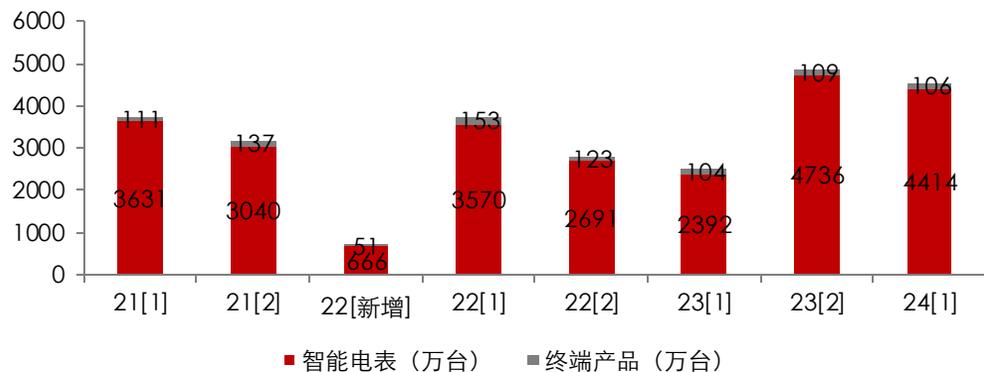
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表54：24年国网第1批主网组合电器招标168亿元，同增8%



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）

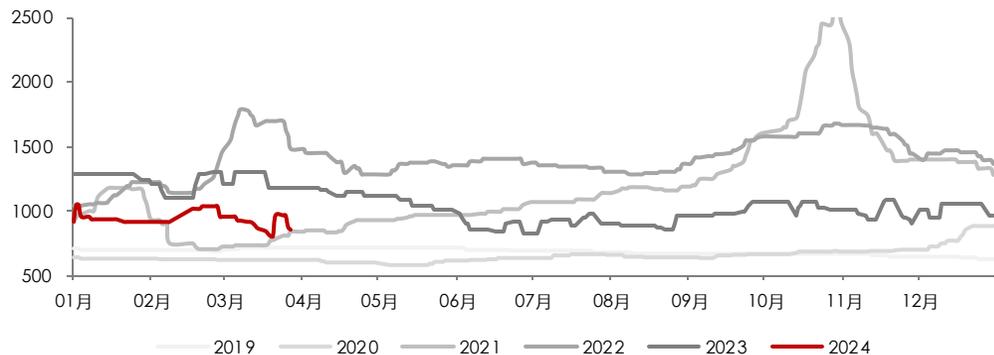
近期产业动态（2024年3月16日-3月29日）

- **政策：2024年能源工作指导意见出台，提出多项具体目标。**3月22日，国家能源局发布《2024年能源工作指导意见》（以下简称《指导意见》）。《指导意见》提出2024年发电装机需达到31.7亿千瓦左右，即全国新增发电装机2.5亿千瓦。国家能源局将编制主要流域水风光一体化基地规划，印发2024年可再生能源电力消纳责任权重并落实到重点行业企业，修订发布分布式光伏发电项目管理办法。《指导意见》还提及将重点推进特高压工程核准开工，推进华北特高压交流电网向蒙西地区延伸加强。
- **事件：发改委印发《全额保障性收购可再生能源电量监管办法》。**文件已经2024年2月5日第9次委务会议审议通过，自2024年4月1日起施行。文件明确，可再生能源发电项目的上网电量包括保障性收购电量和市场交易电量。
- **事件：1~2月全社会用电量累计15316亿千瓦时，同比增长11.0%。**3月20日，国家能源局发布1~2月份全社会用电量等数据。规模以上工业发电量为14870亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量192亿千瓦时，同比增长11.1%；第二产业用电量9520亿千瓦时，同比增长9.7%；第三产业用电量2869亿千瓦时，同比增长15.7%；城乡居民生活用电量2735亿千瓦时，同比增长10.5%。

电力（新能源/传统能源）：国内煤价短期有所下行，库存维持较高水平

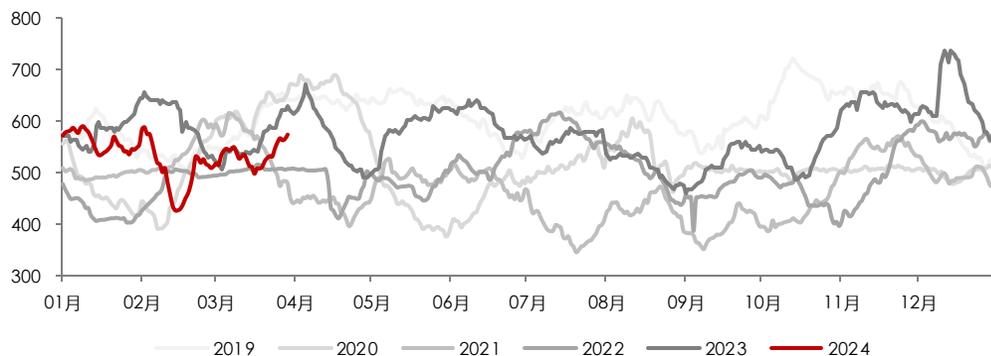
产业数据跟踪-火电

图表59：3月28日，动力煤5500南方港口价为850元/吨，短期有所下降



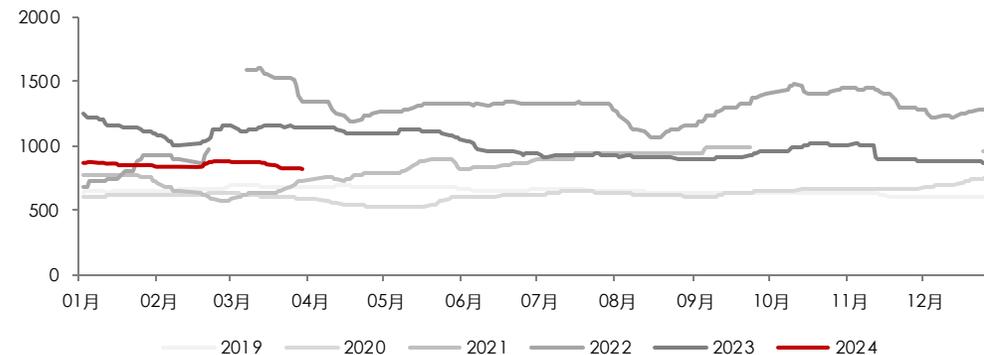
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表61：3月29日，秦皇岛港煤炭库存为572万吨，为历年正常水平



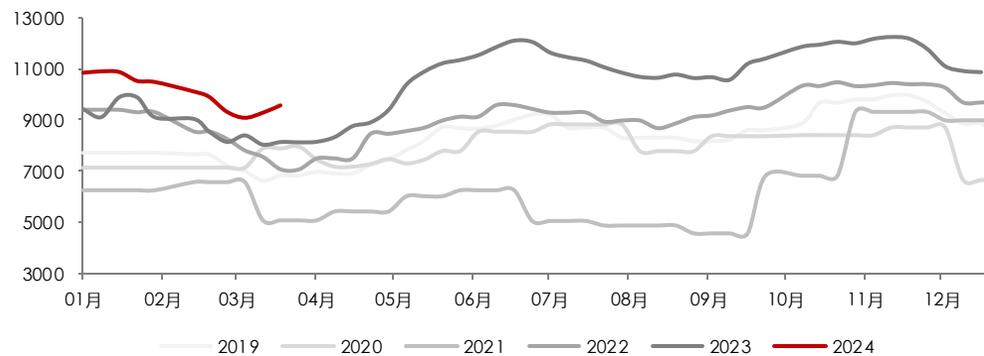
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表60：3月29日，动力煤5500进口价为825元/吨，维持高位震荡



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表62：3月21日，重点电厂库存为9551万吨，为历年最高水平

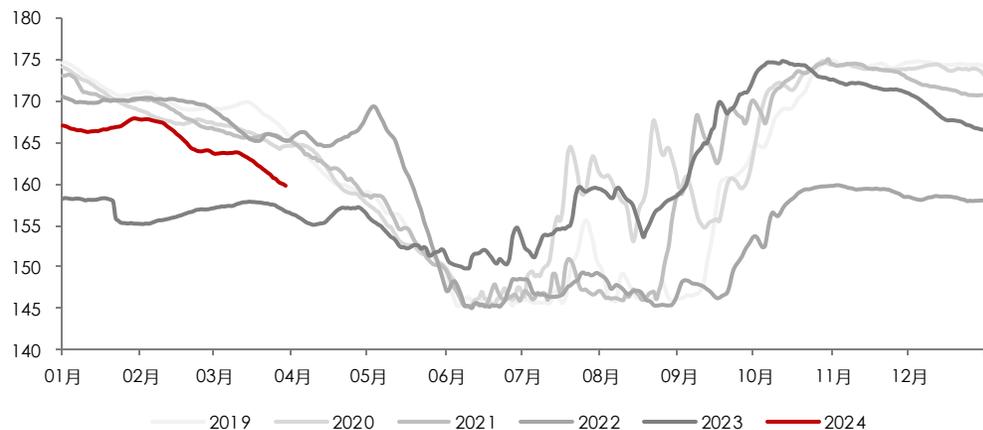


资料来源：Wind，五矿证券研究所

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

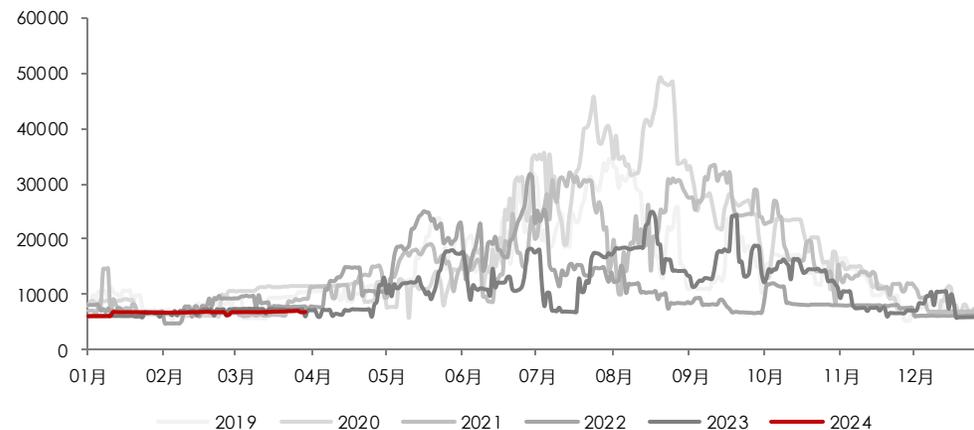
产业数据跟踪-水电

图表63：3月29日，三峡水库水位为159.71米，为历年正常水平



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表64：3月29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



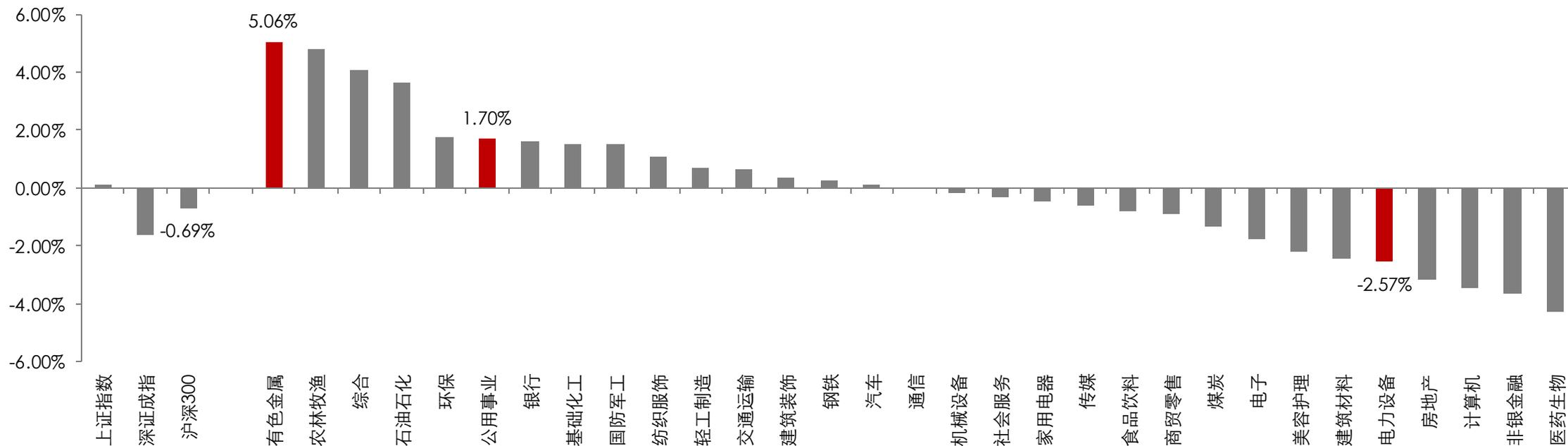
中国五矿

五矿证券
MINMETALS SECURITIES

附录：行业指数涨跌幅

截至	2024/03/29	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	-0.69%	5.80%	3.10%				11.66	26.34%	1.26	6.78%
801160.SI	公用事业	1.70%	8.80%	6.19%	2.39%	3.01%	3.09%	19.69	27.28%	1.56	31.88%
801050.SI	有色金属	5.06%	22.02%	8.55%	5.75%	16.22%	5.45%	18.96	15.94%	2.21	24.22%
801730.SI	电力设备	-2.57%	12.83%	-4.34%	-1.88%	7.04%	-7.44%	16.96	2.83%	2.27	19.10%

图表65：本期（24年3月18日-3月29日）申万行业指数涨跌幅

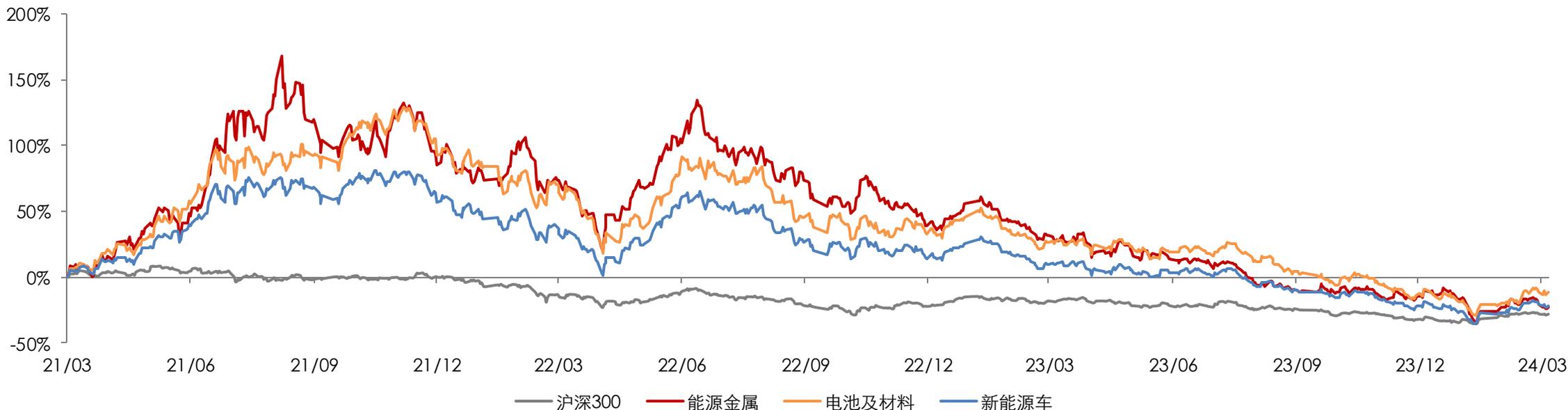


资料来源：Wind，五矿证券研究所

附录：能源金属及锂电板块行情回顾

截至	2024/03/29	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	-0.69%	5.80%	3.10%	-	-	-	11.66	26.34%	1.26	6.78%
801056.SI	能源金属	-5.72%	7.92%	-14.25%	-5.03%	2.12%	-17.35%	12.59	15.13%	1.67	0.70%
801737.SI	电池及材料	0.13%	14.32%	-2.36%	0.83%	8.52%	-5.46%	20.08	3.37%	2.57	3.59%
399417.SZ	新能源车	-2.12%	9.51%	-3.81%	-1.42%	3.72%	-6.91%	19.27	11.81%	2.86	33.11%

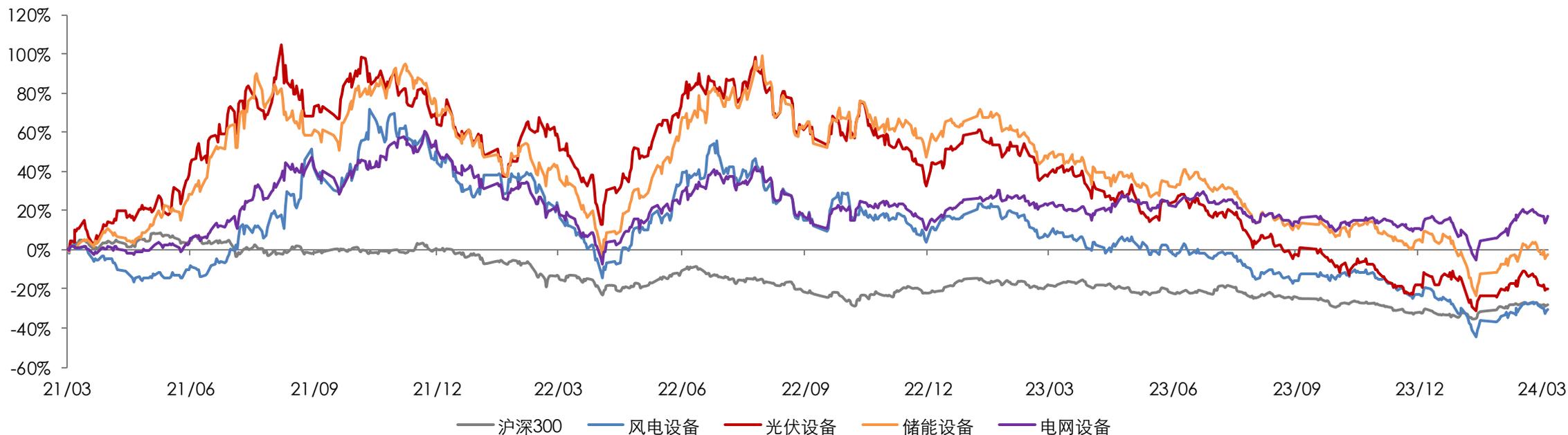
图表66：能源金属及锂电板块近三年行情对比



附录：电力设备板块行情回顾

截至	2024/03/29	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	-0.69%	5.80%	3.10%	-	-	-	11.66	26.34%	1.26	6.78%
801736.SI	风电设备	-4.08%	12.92%	-14.42%	-3.39%	7.13%	-17.52%	23.59	24.99%	1.29	2.55%
801735.SI	光伏设备	-7.70%	6.89%	-8.90%	-7.00%	1.09%	-12.00%	11.23	1.38%	2.36	7.85%
884790.WI	储能设备	-3.93%	16.42%	-11.20%	-3.24%	10.62%	-14.30%	20.29	3.03%	3.25	6.99%
801738.SI	电网设备	-1.00%	15.49%	1.20%	-0.31%	9.70%	-1.90%	18.18	7.25%	2.22	28.06%

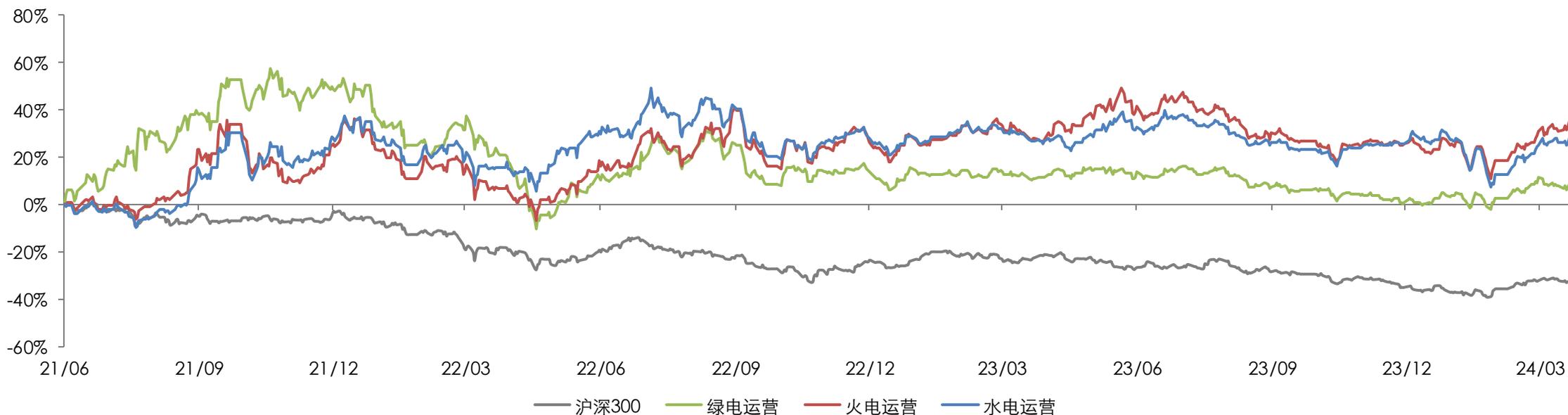
图表67：电力设备板块近三年行情对比



附录：电力运营板块行情回顾

截至	2024/03/29	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	-0.69%	5.80%	3.10%	-	-	-	11.66	26.34%	1.26	6.78%
003306.CJ	绿电运营	0.17%	7.45%	5.79%	0.86%	1.66%	2.69%	19.67	13.41%	1.69	23.35%
884874.WI	火电运营	4.09%	16.61%	9.57%	4.78%	10.82%	6.47%	19.30	52.61%	1.56	85.71%
8841432.WI	水电运营	2.38%	17.81%	0.47%	3.08%	12.01%	-2.63%	22.74	87.32%	2.46	94.89%

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。