

# 新能源产业趋势跟踪（24年4月下）： 以旧换新政策落地，叠加北京车展共同刺激汽车市场需求



## 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

联系人：张娜威

邮箱：zhangnawei@wkzq.com.cn

分析师：张鹏

登记编码：S0950523070001

邮箱：zhangpeng1@wkzq.com.cn

联系人：钟林志

邮箱：zhonglinzhi@wkzq.com.cn

分析师：蔡紫豪

登记编码：S0950523070002

邮箱：caizihao@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4月13日-2024年4月26日）

### 能源金属

- **锂：**供应端持续恢复，锂价上行存在阻力。4月锂盐企业产量进一步提升，海外进口碳酸锂反弹，供应端整体呈现恢复节奏。需求端部分企业反馈五一假期备库原料接近尾声，因此伴随着供应端的持续恢复，我们预计碳酸锂后续仍存在一定的上行阻力。
- **钴：**节前前驱体有备库需求，但产业链库存仍是制约价格上涨的原因。4月下旬钴盐开工率维持较低水平，产量暂无增量，但各环节仍有一定的库存，因此下游虽然有采买计划，价格上涨仍存在一定的阻力。
- **镍：**市场补库与供应宽松同在，镍价震荡运行。4月下旬纯镍市场供应较上周有所增加，印尼开斋节过后，印尼镍矿审批矛盾逐步缓和，冶炼利润或刺激电镍增产的意愿。需求方面，新能源仍为主要的增量来源，不锈钢、合金、电镀等需求较弱，镍价后续或将继续震荡运行。

### 电池及材料

- **电池：**根据中汽协，3月中国新能源汽车产销分别完成86.3万辆和88.3万辆，同比分别增长28.1%和35.3%，市场占有率达到32.8%。近期，商务部、财政部等联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，我们认为2024Q2需求的继续回暖有望带动中游材料的出货。宁德时代发布神行PLUS电池，加速了磷酸铁锂快充电池时代的到来。
- **材料等：**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4月13日-2024年4月26日）

### 新能源汽车

- 4月北京车展+以旧换新政策落地，我们预计新能源汽车单月渗透率有望创新高。与往年不同的是，24年4月新能源汽车单月渗透率环比提升，单月累计渗透率接近50%；4月底北京车展，合资品牌开始加速电动化进程，推出新能源车型；政策端，以旧换新实施细则落地，将有力刺激汽车市场需求。

### 光伏/风电

- 光伏：近期硅料价格加速下滑，多晶硅致密料达到5万元/吨的较低水平，从已披露年报、一季报公司业绩来看，主产业链经营压力持续，龙头企业也难以幸免，而辅材部分盈利压力相对小，业绩表现更为平滑。
- 风电：近期广东帆石二项目开启风机招标，海南海风厂址上修海风规划12GW到24GW，针对国管海域增强开发亿元，2024年海风政策和招标均会发生积极变化。

## 新能源产业趋势点评（2024年4月13日-2024年4月26日）

### 储能/电网

- **储能：**24年以来储能行业催化不断，看好国内大储发展。24年一季度，国内储能招标保持较高增速，累计招标25.8gwh，同增160%。同时，近期宁德、比亚迪等储能厂商新品频出，锂电储能安全、寿命技术持续迭代。政策方面，储能调度运行规则、规划设计技术导则等制度规范持续发布。综上，我们认为国内大储市场，有望在23年高增长基础上，24年继续保持较快增速，建议重点关注大储相关企业。
- **电网：**板块景气度持续验证，特高压仍存在预期差。24年一季度，电网投资完成额大幅增长，电网设备出口数据维持较快增长。同时年报季报披露期，电网企业捷报频传，板块景气度持续验证。我们认为不管是国内还是海外市场，特高压仍存在较大预期差，建议重点关注。此外，24年各省配网设备招标有明显提速趋势，同时增量配电相关政策持续推进，配网标的处在低估区间，有较大弹性。

### 电力（新能源/传统能源）

- **电力：**新能源度电成本及电价均下降，消纳压力持续。得益于硅料、碳酸锂降价，不少23年投产的新能源电站度电成本大幅下降。根据国电投公布数据，其内蒙古子公司一季度新能源发电量同增97.8%，整体度电成本降6.3分钱。但需要注意的是，一季度各现货省份新能源电价也呈大幅下降趋势，叠加风光利用率下降，消纳压力仍然较大。

# 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4月13日-4月26日）

### □ 公司动态

□ 04/23，天齐锂业发布2024一季度业绩预告，预计亏损36~43亿元。据公司报告，净利润亏损一是受锂产品市场波动的影响，公司锂产品销售价格较上年同期大幅下降，锂产品毛利大幅下降；二是联营公司SQM一季度净利润预计减少约11亿美元，导致其对该联营公司的投资收益较2023年同期大幅下降。

□ 04/25，中矿资源披露一季报，公司2024Q1实现营业总收入11.27亿元，同比下降45.63%；归母净利润2.56亿元，同比下降76.63%。

□ 04/26，雅保四川年产5万吨氢氧化锂锂电池材料项目正式投产。

□ 04/28，盛新锂能披露一季报，公司2024Q1实现营业总收入12.13亿元，同比下降56.42%；净利润亏损1.44亿元，23年同期实现净利润4.64亿元。净利润下降主要系锂盐产品销售价格较上年同期下降，且原材料价格变动较产品有所滞后所致。

### □ 行业动态

□ 04/23，印度矿业部秘书VL Kantha Rao接受采访称，印度计划在未来一年内将国内勘探项目的一半左右专门用于石墨、钼、镍、钴和锂等关键矿产。印度1月宣布在阿根廷收购5个锂区块。VL Kantha Rao表示，印度另外考虑在智利和玻利维亚寻求关键矿产项目。

□ 04/23，据青海省工业和信息化厅消息，为加快推进盐湖产业培育、科技赋能、要素保障等重点工作，省工信厅按照省委、省政府决策部署，确保各项任务全面落实，稳步推进“世界级盐湖产业基地”建设。1月到3月，全省重点产品钾肥、碳酸锂、金属锂分别生产149.2万吨、3.4万吨、135吨，分别同比增长0.7%、59.9%、86.6%。



## 能源金属：锂价提振

### 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2024/4/26）

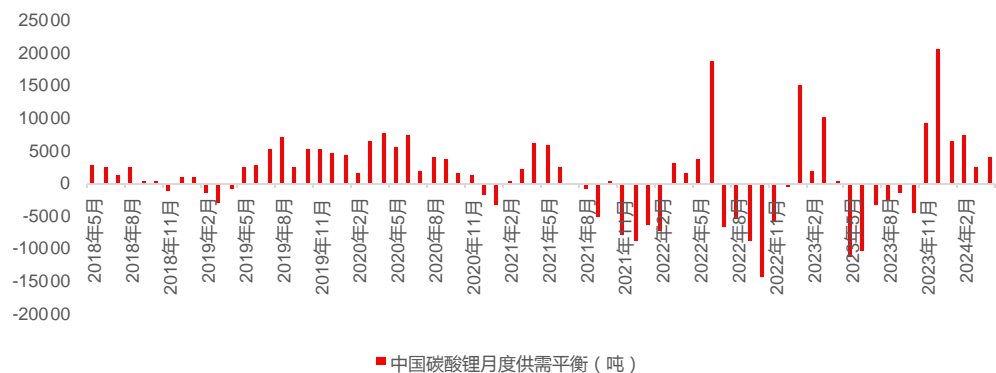
行业	产品种类	单位	半月均价	半月环比变动幅度	2023YTD变动幅度
锂行业	电池级碳酸锂	元/吨	111663.6	0%	-78%
	工业级碳酸锂	元/吨	108750	2%	-77%
	电池级氢氧化锂	元/吨	100382	1%	-81%
	工业级氢氧化锂	元/吨	92632	1%	-81%
	锂精矿SC6	美元/吨	1135	1%	-79%
钴行业	硫酸钴	元/吨	31350	-3%	-34%
	四氧化三钴	元/吨	130773	-2%	-34%
	氯化钴	元/吨	130091	-1%	-34%
镍行业	电池级硫酸镍	元/吨	30336	-1%	-20%

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



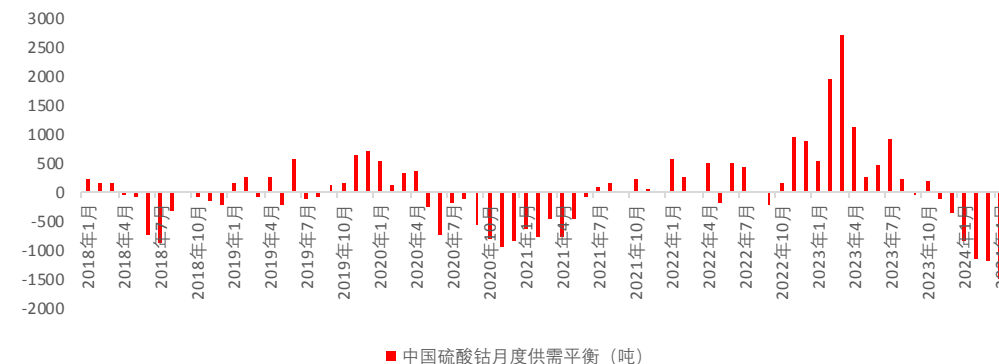
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表4：中国三氧化二钴月度供需平衡表



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

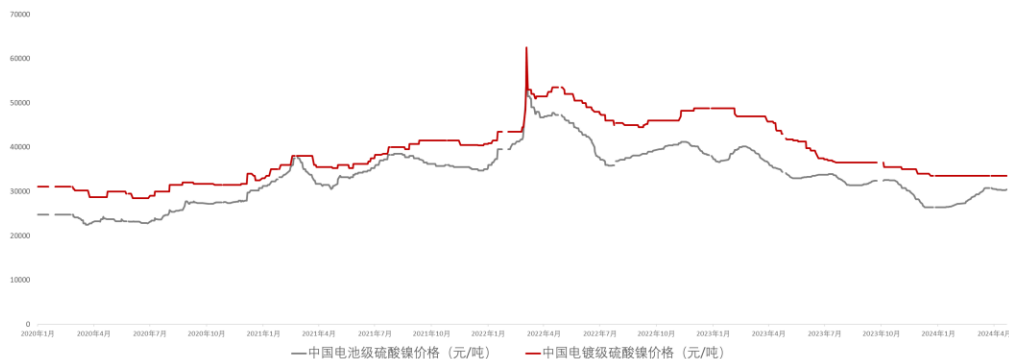


资料来源：SMM, 五矿证券研究所

# 能源金属-镍钴：下游需求压制镍钴价格弹性

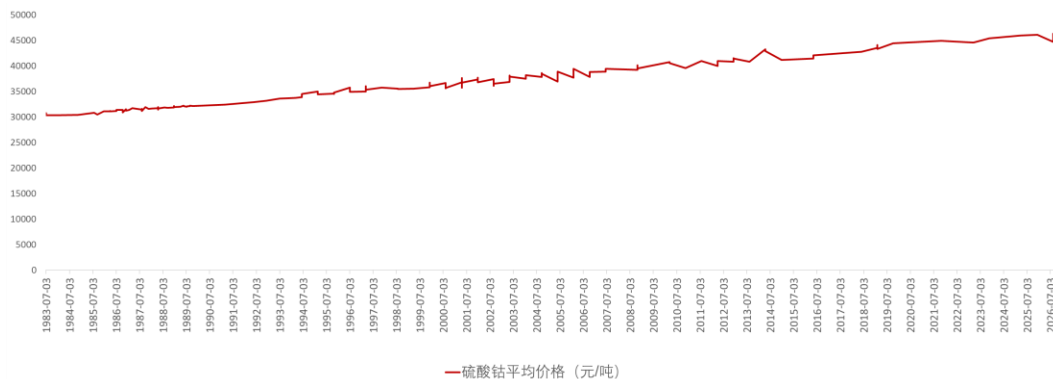
## 产业数据跟踪-资源高频价格

图表6：单吨电池级硫酸镍价格下跌300元



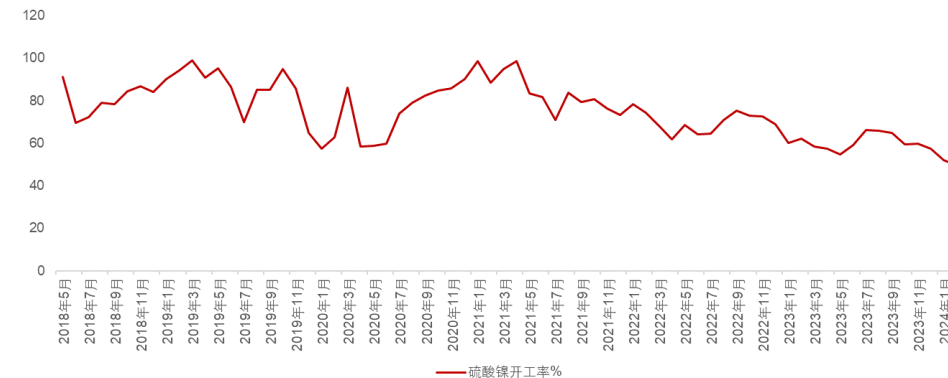
资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

图表8：需求不振，硫酸钴价格震荡下行



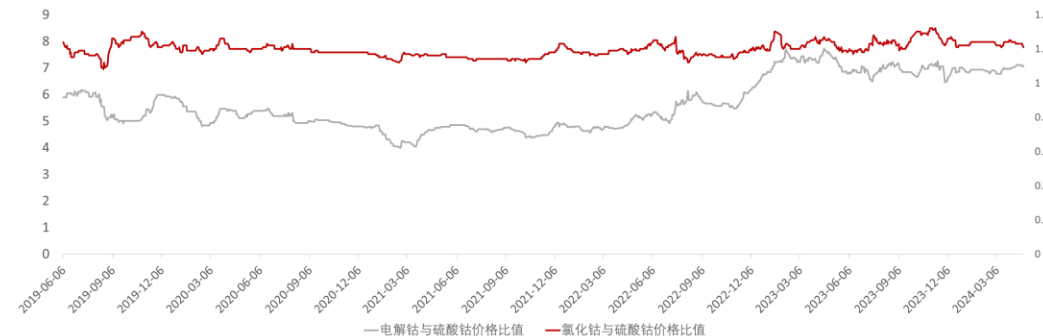
资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

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

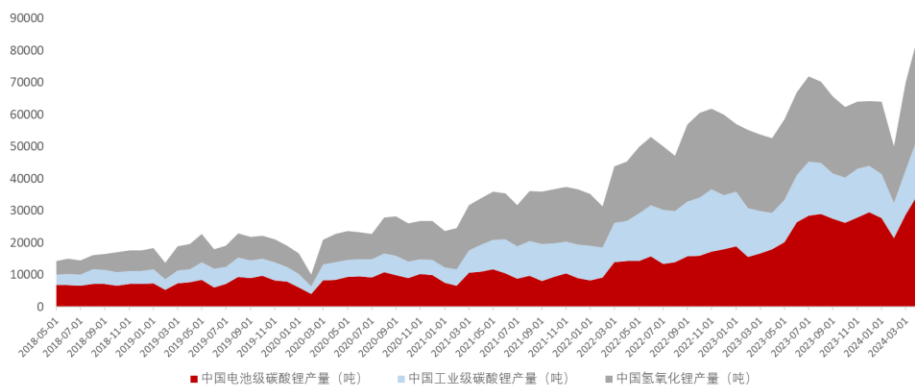


资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

# 能源金属-锂：锂盐库存仍处高位，4月锂盐产量继续回升

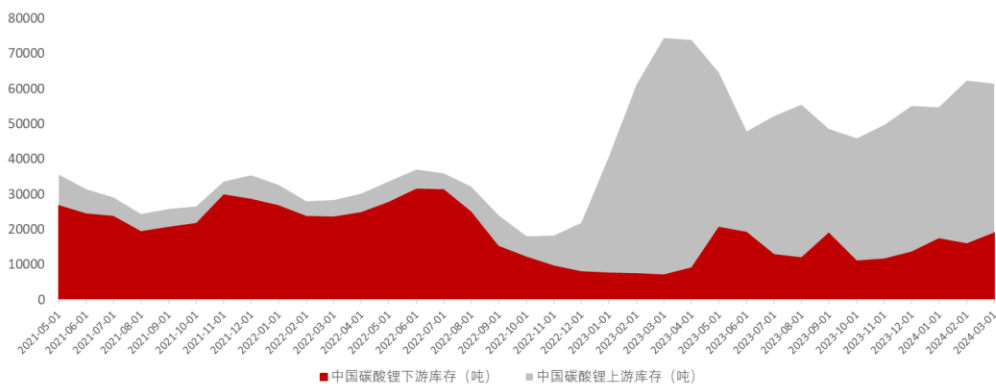
## 产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表10：2024年4月中国锂盐产量继续回升



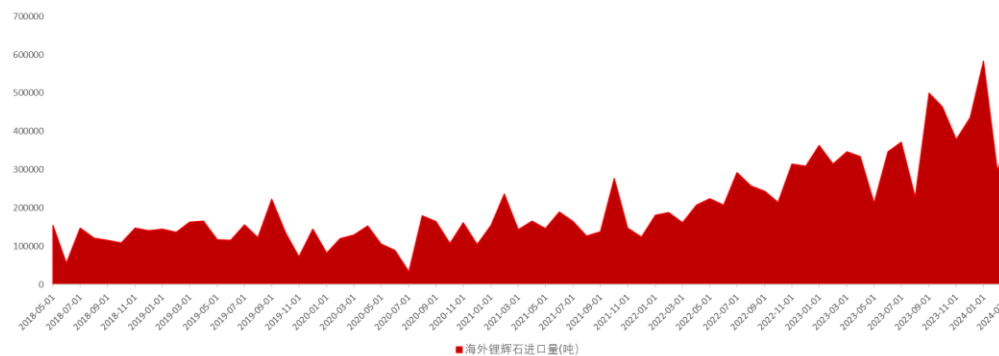
资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

图表12：2024年3月中国锂盐下游备库



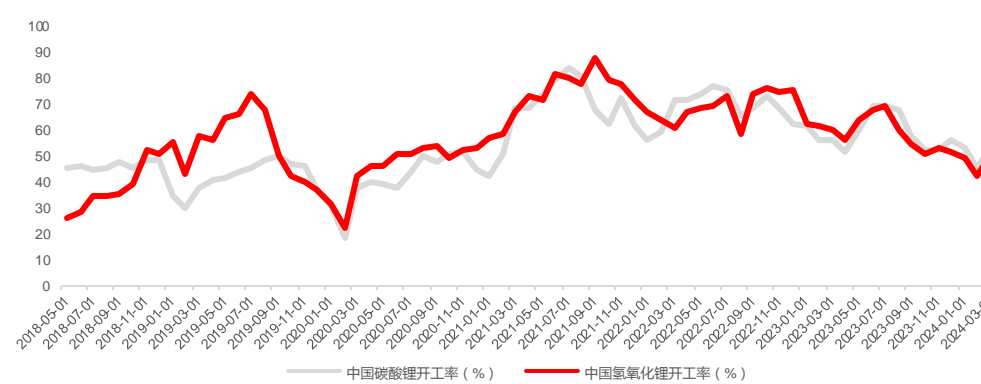
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表11：2024年3月中国锂矿进口量同比增长



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表13：2024年3月中国锂盐开工率回升

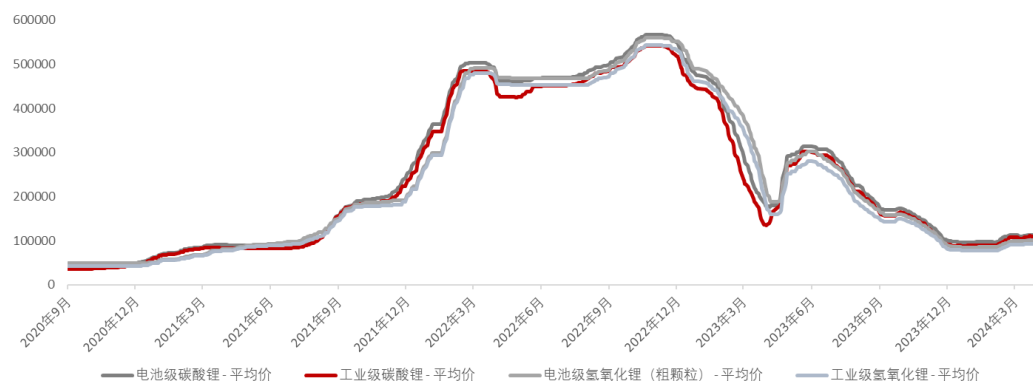


资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

# 能源金属-锂：4月锂盐平均价格小幅上涨

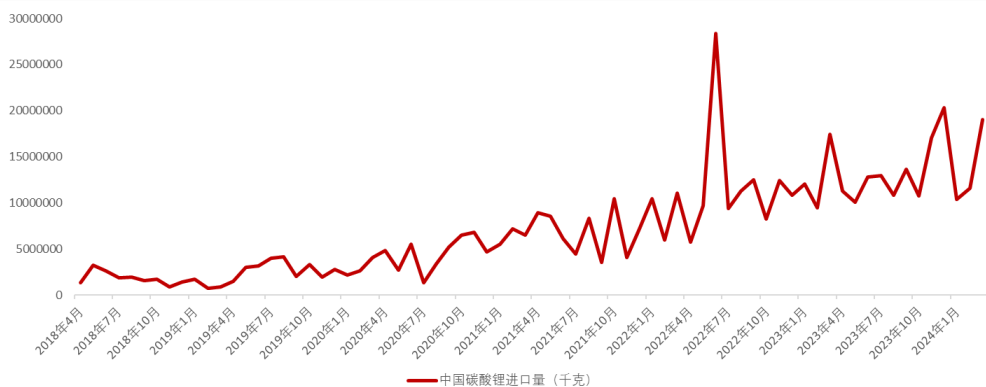
## 产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表14：2024年4月下旬碳酸锂价格受车展提振小幅上涨



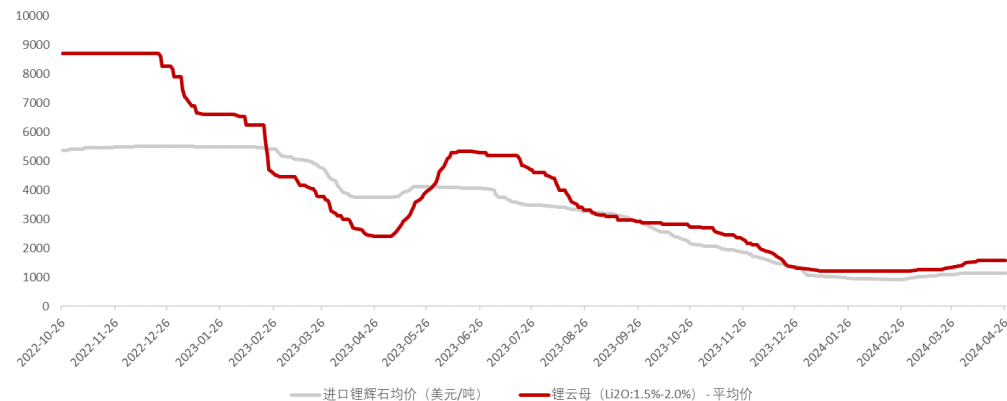
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表16：中国碳酸锂进口量3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4月澳矿价格小幅回升



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表17：3月中国碳酸锂表观消费量反弹



资料来源：上海钢联, 五矿证券研究所

## 电池及材料

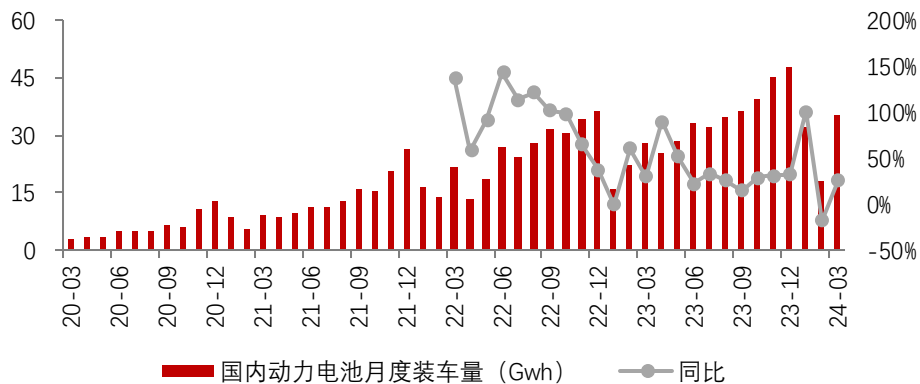
### 近期产业动态 (2024年4月15日-4月29日)

- 行业动态：3月，中国动力和其他电池合计销量为73.2GWh，环比增长96.1%，同比增长49.5%。其中动力电池销量为62.3GWh，占比85%，环比增长85.6%，同比增长41.3%。
- 行业动态：根据中汽协，3月中国新能源汽车产销分别完成86.3万辆和88.3万辆，同比分别增长28.1%和35.3%，市场占有率达到32.8%。
- 行业动态：4月28日，宁德时代首席科学家吴凯称，如果用技术和制造成熟度作为评价体系（以1-9打分），宁德时代的全固态电池研发目前处于4分的水平。吴凯称，宁德时代目标是到2027年达到7-8分的水平，意味着届时可以小批量生产全固态电池，但大批量生产仍然会面临成本等问题。
- 行业动态：近期，宁德时代推出兼具1000公里纯电续航和4C超充特性的磷酸铁锂电池——神行PLUS，神行电池系统能量密度首度突破200Wh/kg大关，达到205Wh/kg。
- 行业动态：近期，特斯拉一季度财报上相关领导表示，4680电芯的产量比23年第四季度增加了约18%至20%，超过了Cybertruck的需求。
- 公司动态：当升科技发布一季报，实现营收约15.17亿元，同比减少67.67%；归母净利润约1.10亿元，同比减少74.36%。
- 公司动态：恩捷股份发布一季报，实现营收约23.28亿元，同比减少9.38%；归母净利润约1.58亿元，同比减少75.64%。
- 公司动态：振华新材发布一季报，实现营收约6.36亿元，同比减少68.28%；归母净利润亏损约1.37亿元。

# 电池及材料：3月国内动力电池装车量同比增速约+26%

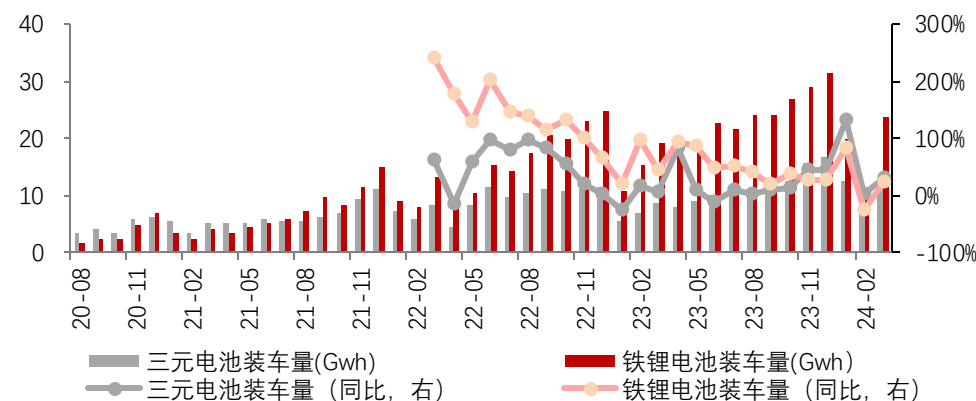
## 产业数据跟踪-量

图表18： 2024年3月国内动力电池装车量同比增速约+26%



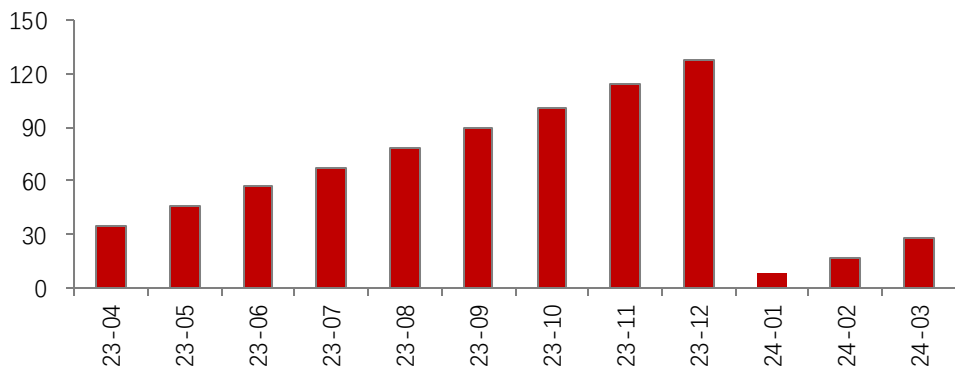
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表19： 2024年3月国内铁锂电池装车量大于三元电池



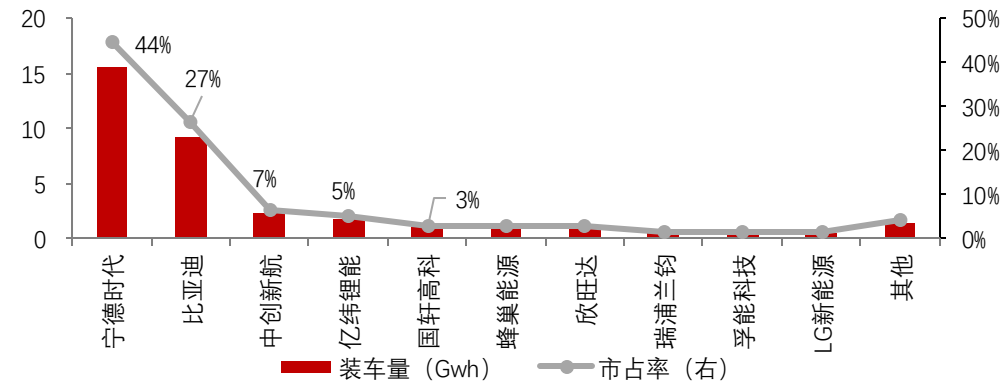
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表20： 截止2024年3月国内动力电池出口累计约28.1GWh



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3月国内动力电池装车量TOP 5市占率约86%，集中度高

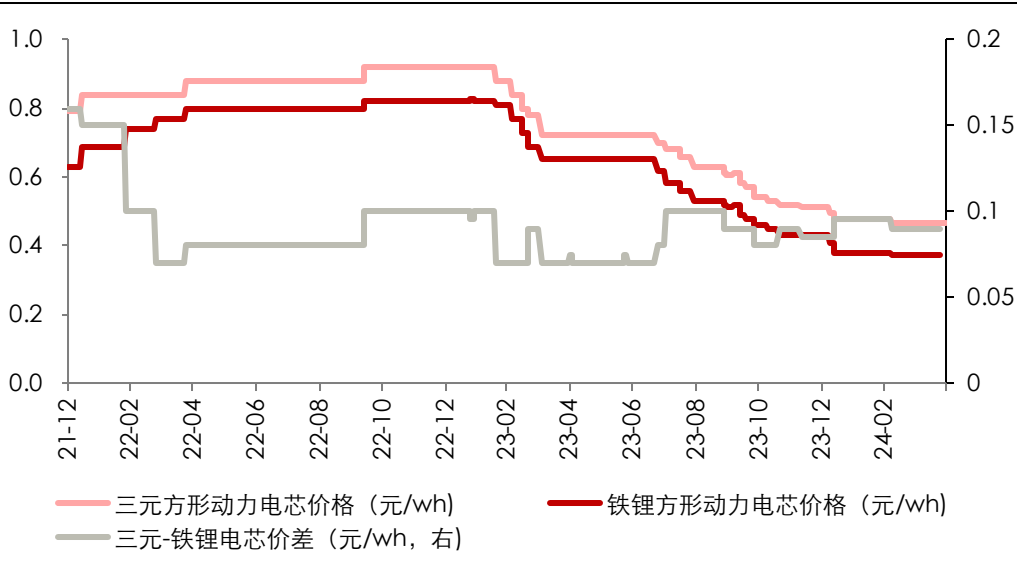


资料来源：动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

# 电池及材料：三元和铁锂电池价格2023年以来持续下滑

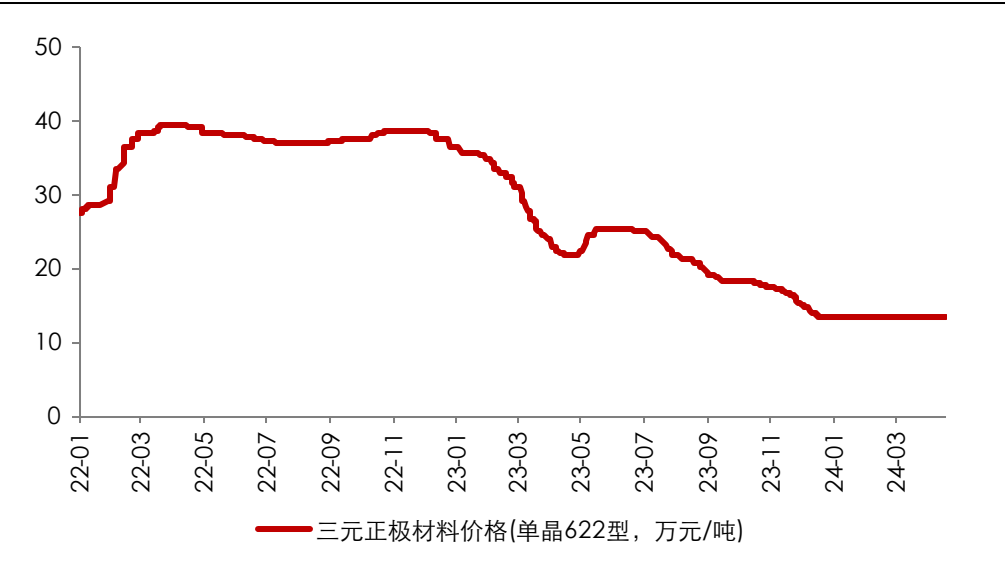
产业数据跟踪-价

图表22：2024年4月24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



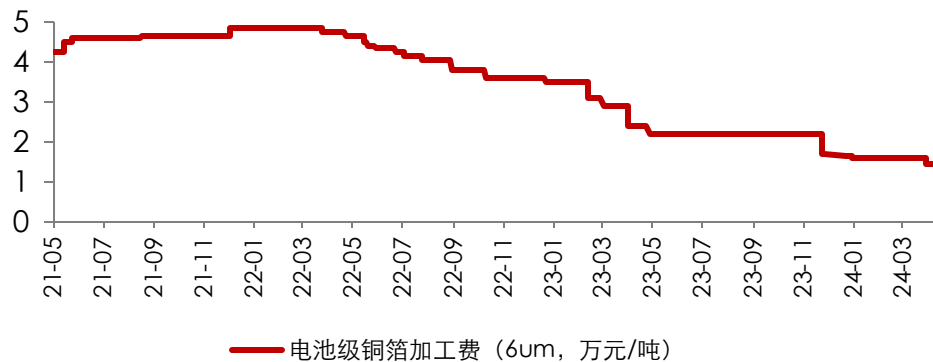
资料来源：wind，五矿证券研究所



## 电池及材料：近期隔膜价格略有回升

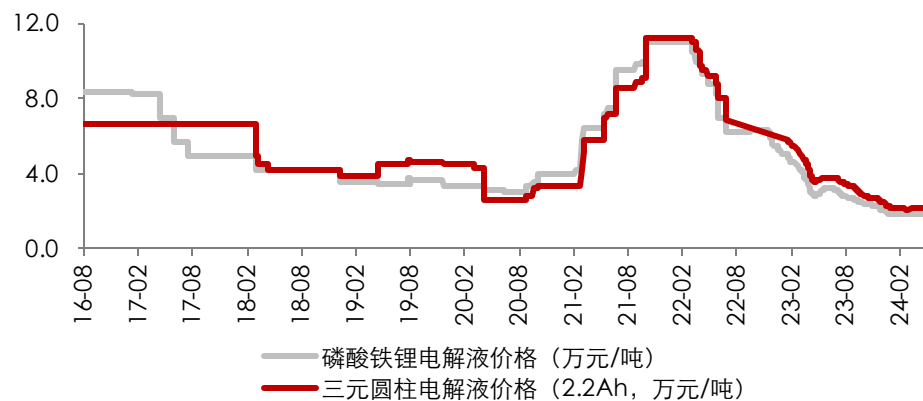
### 产业数据跟踪-价

图表24：2023年以来铜箔加工费出现下滑



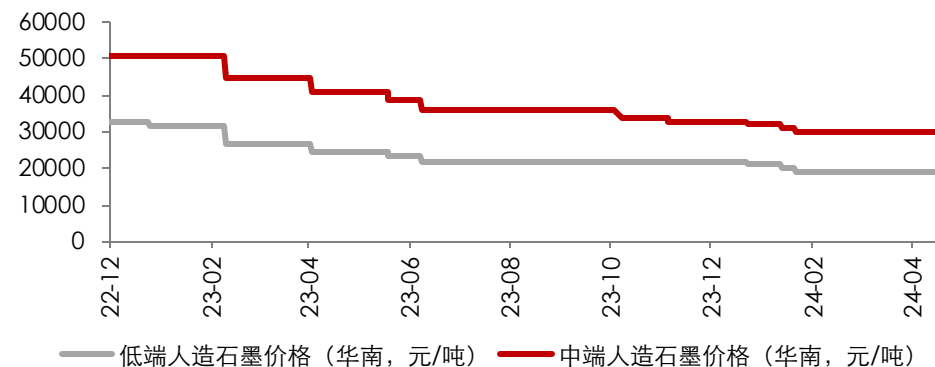
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表26：2023年以来铁锂、三元电解液价格处于下跌中



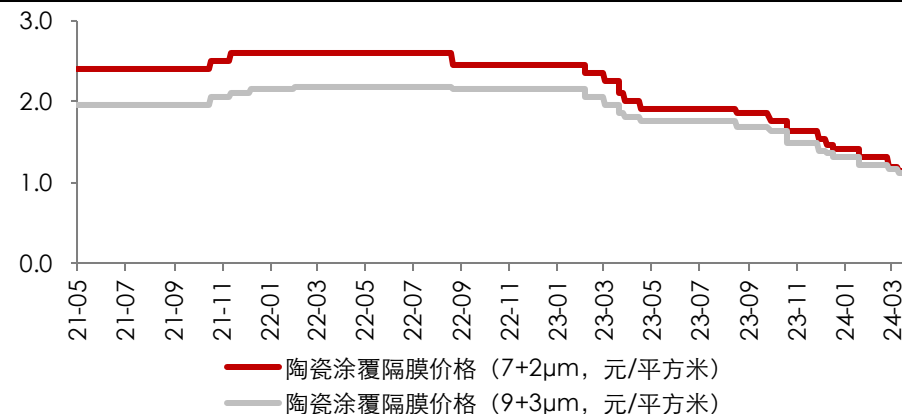
资料来源：wind，五矿证券研究所

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4月13日-4月26日）

- **行业新闻：商务部、财务部等7部门印发《汽车以旧换新补贴实施细则》。**自本细则印发之日起至2024年12月31日期间，对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前（含当日，下同）注册登记的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的，补贴1万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴7000元。
- **行业新闻：广州开展汽车以旧换新，广州、深圳进一步放宽小汽车上牌指标限制。**4月13日，广东省发布《广东省推动消费品以旧换新行动方案》，鼓励汽车生产、经销企业通过开展促销活动、发放换新补贴、赠送充电桩等形式提供购车优惠让利，促进汽车更新消费。广州、深圳进一步放宽小汽车上牌指标限制。
- **公司新闻：长安汽车公布2023年报，归母净利润113.3亿元，同增45.3%。**公司2023年实现营业收入1513亿元，同比增长24.8%；归母净利润113.3亿元，同比增长45.3%；扣非归母净利润37.8亿元，同比增长16.2%；经营性现金流198.6亿元，同比增长250.5%；每股收益1.15元，同比增长43.8%。
- **公司新闻：理想汽车全线产品降价，MEGA降价3万元。**4月22日，理想汽车宣布2024款理想L7、理想L8、理想L9及理想MEGA将采用新的价格体系，新定购用户及已定购未交付的用户均可享受新价格，同时为2024款已提车车主提供现金回馈。采用全新价格体系后，L7/8/9降价1.8万元~2万元，入门版售价30.18/32.18/40.98万元，MEGA降价3万元，售价52.98万元。

## 新能源汽车

### 近期产业动态（2024年4月13日-4月26日）

- ❑ **公司新闻：特斯拉公布2024Q1财报，净利润同比下滑55%。**2024Q1公司实现营业收入213亿美元，同比下滑9%；净利润11.3亿美元，同比下滑55%，non-GAAP净利润15.4亿美元，同比下滑48%；调整后EPS每股0.45美元，同比下滑47%；经营性现金流2.4亿美元，同比下滑90%；自由现金流-25.3亿美元。
- ❑ **公司新闻：特斯拉开启全系车型降价。**4月21日，特斯拉开启全系车型降价，范围包括中国在内的多国市场。特斯拉中国官网显示，其Model S/3/X/Y全系车型起售价下调14000元。其中，Model 3售价由24.59-28.59万元降低至23.19-27.19万元，Model Y售价由26.39-36.89万元，降价至24.99-35.49万元。
- ❑ **公司新闻：本田中国发布全新电动品牌“烨”，计划到2027年推出六款车型。**4月16日，本田中国发布全新电动品牌“烨”，三款车型“烨S7”、“烨P7”、“烨GT CONCEPT”全球首发，其中烨S7”、“烨P7”计划于2024年末上市，“烨GT CONCEPT”计划于2025年上市。“烨”品牌采用全新纯电“W”架构，计划到2027年推出6款新车型。
- ❑ **公司新闻：小鹏汽车与大众汽车集团签订EEA电子电气架构技术战略合作框架协议。**小鹏汽车与大众汽车集团将为大众汽车在中国市场的电动车平台，联合开发行业领先的电子电气架构，平台将集成小鹏汽车最新一代基于中央计算和域控制器的电子电气架构，联合开发的电子电气架构预计将从2026年起应用于在中国生产的大众汽车品牌电动车型。
- ❑ **公司新闻：中国一汽与大疆车载、亿咖通科技分别签署战略合作协议。**4月18日，中国一汽第五届科技大会召开，会上，中国一汽与大疆车载签署智能驾驶战略合作协议，与亿咖通科技签署智能座舱战略合作协议。同时，中国一汽将与亿咖通共同打造红旗品牌高端手机，为广大用户带来极致的互联智能交互体验。

# 新能源汽车

## 重点上市车型 (2024年4月13日-4月26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
理想	L6	24.98 27.98	中大型 SUV	REEV	212	6.9	300	5.4	36.8	LFP	奇瑞	探索06 C-DM	12.29 13.29	紧凑型 SUV	PHEV	120	4.9	250	-	18.3	LFP
赛力斯	问界M5 增程版	24.98 27.98	中型 SUV	REEV	255 230	6.1 6.5	200 365	7.1 4.3	42	NCM	长安	UNI-V 第二代	11.49~ 12.69	紧凑型车	PHEV	136	4.7	158	6.9	18.99	LFP
赛力斯	问界M5 纯电版	26.98	中型 SUV	BEV	602	-	200	7.1	83	LFP	东风	风神L7	12.89~ 15.69	紧凑型 SUV	PHEV	110 205	3.8	265	6.9	17 30.3	LFP
阿维塔	阿维塔11 2024款	30.08~ 39.08	中大型 SUV	BEV	580~ 730	-	230 425	3.98~ 6.9	90 116	NCM	雪佛兰	探界者Plus	14.99~ 17.99	中型 SUV	PHEV	102 155	5.97 6.13	272	6.8 7	16.5 24.4	LFP
哪吒	哪吒L	12.99~ 15.99	中型 SUV	REEV	220 310	4.5 5	170	7.3 8.2	30 40	LFP	本田	e:NP2 极湃2	15.98	紧凑型 SUV	BEV	545	-	150	-	68.8	NCM
五菱	星光EV	9.98 10.98	中型车	BEV	410 510	-	100	-	41.9 54.5	LFP	别克	GL8 PHEV版	35.99~ 41.99	中大型 MOV	PHEV	138	6.97	292	7.8	24.4	LFP
广汽 昊铂	昊铂HT 2024款	21.39~ 32.99	中大型 SUV	BEV	550~ 825	-	180 250	5.8~ 6.2	70~ 99.5	LFP NCM	凯迪拉克	IQ傲歌	23.97~ 26.97	中型 SUV	BEV	536 600	-	180 211	7 5.97	68.4 79.7	NCM
广汽 传祺	E9 2024款	31.98~ 40.98	中大型 MPV	PHEV	136	6.05	274	8.8	25.57	NCM	奔驰	迈巴赫EQS	159.5~ 191.5	大型 SUV	BEV	611	-	470	4.5	111.8	-

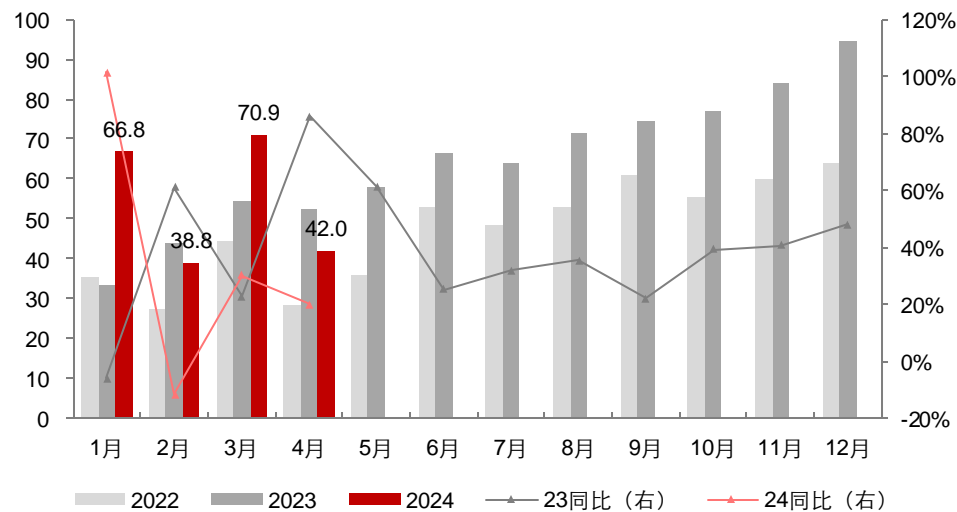
资料来源: 汽车之家, 五矿证券研究所

## 新能源汽车：4月累计新能源汽车零售渗透率49.3%

### 产业数据跟踪

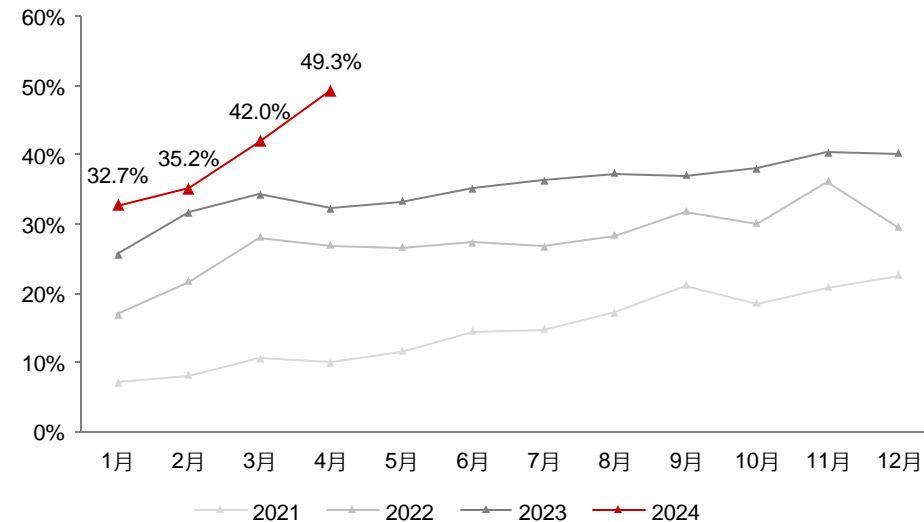
- 零售：2024年4月1-21日，新能源车市场零售42万辆，同比23年同期增长20%，较上月同期下降2%，24年以来累计零售219.2万辆，同比增长31%。
- 批发：2024年4月1-21日，全国乘用车厂商新能源批发45.9万辆，同比23年同期增长29%，较上月同期增长5%，24年以来累计批发241万辆，同比增长30%。

图表29：2024年4月1日-21日，新能源乘用车零售42万辆，同增20%



资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表30：2024年4月1日-21日，新能源乘用车零售渗透率达49.3%

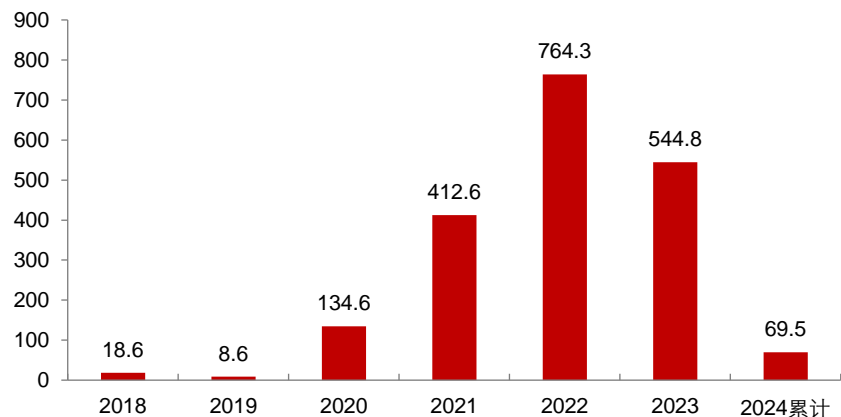


资料来源：乘联会，五矿证券研究所

# 新能源产业：2024年美国新能源产业链已累计宣布投资中电池占比76.7%，新增对矿山的投资

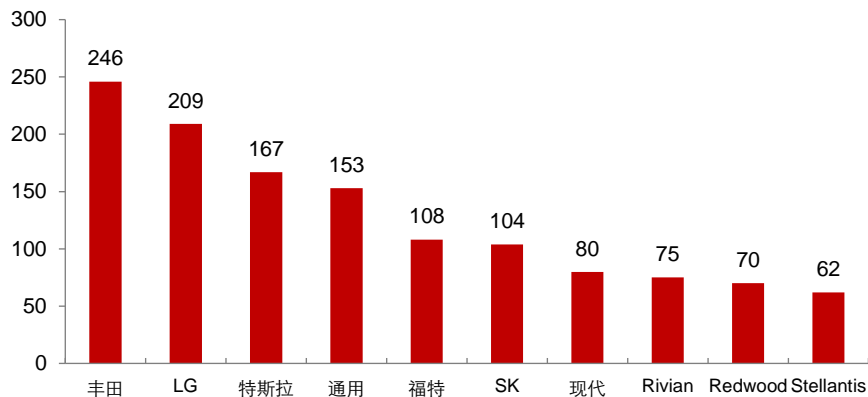
## 产业数据跟踪

图表31：2024年美国新能源产业链已累计宣布投资69.5亿美元（单位：亿美元）



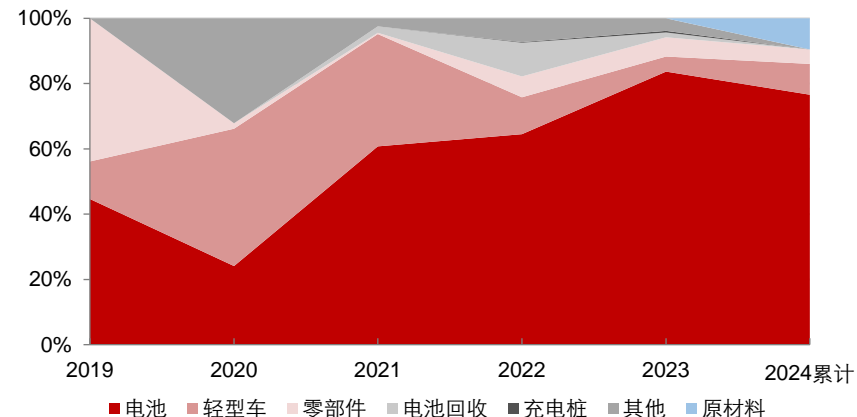
资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

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76.7%



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：IEA-PVPS：2023年全球光伏装机量达到1.6TW。**国际能源署光伏发电系统计划(IEA-PVPS)日前发布了一份全球光伏市场报告，该报告涵盖光伏系统的安装、制造、政策趋势以及电网整合。根据IEA-PVPS发布的《2024年全球光伏市场快照》报告，全球安装的光伏系统装机容量从2022年的1.2TW增长到2023年的1.6TW。
- **公司动态：美畅股份:2024年一季度报告。**报告期内，营业收入 8.57 亿元,与同期相比增减-13.83%；归属于上市公司股东的净利润 1.95 亿元,与同期相比增减-48.46%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.84 亿元，与同期相比增减-48.98%。
- **公司动态：美畅股份:2023年年度报告摘要。**营业收入45.12 亿元,本年比上年增减23.34%；归属于上市公司股东的净利润15.89 亿元,本年比上年增减7.86%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润15.33 亿元 ,本年比上年增减10.44% 。
- **公司动态：晶科能源:晶科能源2023年年度报告摘要。**营业收入1186.82 亿元,本年比上年增减43.55%；归属于上市公司股东的净利润74.40 亿元,本年比上年增减153.20%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润69.04 亿元 ,本年比上年增减152.09% 。
- **公司动态：阳光电源:2023年年度报告摘要。**营业收入722.51 亿元,本年比上年增减79.47%；归属于上市公司股东的净利润94.40 亿元,本年比上年增减162.69%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润92.16 亿元 ,本年比上年增减172.18% 。
- **公司动态：阳光电源:2024年一季度报告。**报告期内，营业收入 126.14 亿元,与同期相比增减0.26%；归属于上市公司股东的净利润 20.96 亿元,与同期相比增减 39.05 %；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 20.83 亿元，与同期相比增减 42.84%。

## 光伏

### 近期产业动态

- **公司动态：TCL中环:2023年年度报告摘要。** 营业收入591.46 亿元,本年比上年增减-11.74% ；归属于上市公司股东的净利润34.16 亿元,本年比上年增减-49.90%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润25.75 亿元 ,本年比上年增减-60.28% 。
- **公司动态：天合光能:天合光能股份有限公司2024年第一季度报告。** 报告期内，营业收入 182.56 亿元,与同期相比增减-14.37%；归属于上市公司股东的净利润 5.16 亿元,与同期相比增减 -70.83%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.47 亿元 ，与同期相比增减 -74.15%。
- **公司动态：天合光能:天合光能股份有限公司2023年年度报告摘要。** 营业收入1133.92 亿元,本年比上年增减33.32% ；归属于上市公司股东的净利润55.31 亿元,本年比上年增减50.26%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润57.55 亿元 ,本年比上年增减66.02 % 。



## 风电

### 近期产业动态

- **事件：权威！2023年中国风电吊装统计数据出炉。**4月19日，中国可再生能源学会风能专业委员会（CWEA）公布了2023年中国风电吊装统计数据。2023年，全国（除港、澳、台地区外）新增装机14187台，容量7937万千瓦，同比增长59.3%。其中，海上风电新增装机容量718.3万千瓦，占全部新增装机容量的9%。截至2023年底，累计装机超过19.5万台，共计47460万千瓦，同比增长20%。
- **公司动态：运达股份:2023年年度报告摘要。**营业收入187.27亿元,本年比上年增减7.72%；归属于上市公司股东的净利润4.14亿元,本年比上年增减-32.84%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润3.11亿元,本年比上年增减-45.32%。
- **公司动态：运达股份:2024年一季度报告。**报告期内，营业收入 37.52 亿元,与同期相比增减7.77%；归属于上市公司股东的净利润 0.71 亿元,与同期相比增减 -4.21%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.40 亿元，与同期相比增减 -24.77%。
- **公司动态：金风科技:2024年一季度报告。**报告期内，营业收入 69.79 亿元,与同期相比增减25.42%；归属于上市公司股东的净利润 3.33 亿元,与同期相比增减 -73.06%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.30 亿元，与同期相比增减-68.41%。
- **公司动态：恒润股份:2023年年度报告摘要。**营业收入18.49亿元,本年比上年增减-4.94%；归属于上市公司股东的净利润-0.35亿元,本年比上年增减-136.91%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-0.68亿元,本年比上年增减-198.18%。

## 风电

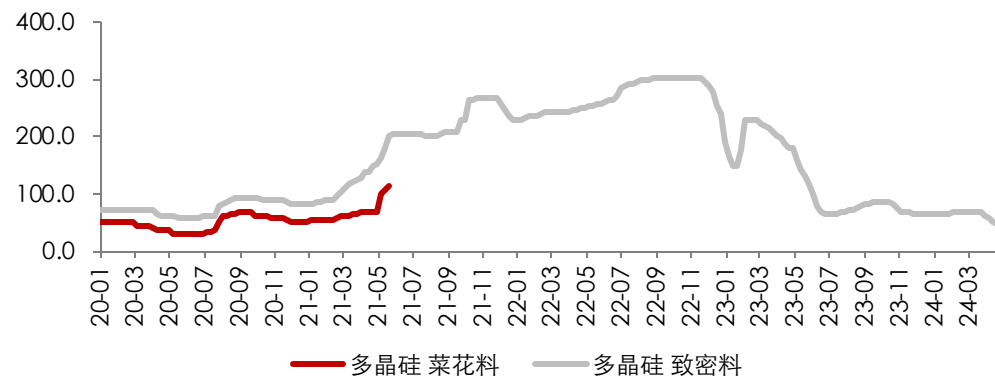
### 近期产业动态

- **公司动态：日月股份:日月重工股份有限公司2023年年度报告摘要。** 营业收入46.56 亿元,本年比上年增减-4.30% ；归属于上市公司股东的净利润4.82 亿元,本年比上年增减39.84%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4.25 亿元 ,本年比上年增减60.46% 。
- **公司动态：新强联:2023年年度报告摘要。** 营业收入28.24 亿元,本年比上年增减6.41% ；归属于上市公司股东的净利润3.75 亿元,本年比上年增减18.58%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润3.00 亿元 ,本年比上年增减-7.43%。

# 光伏/风电

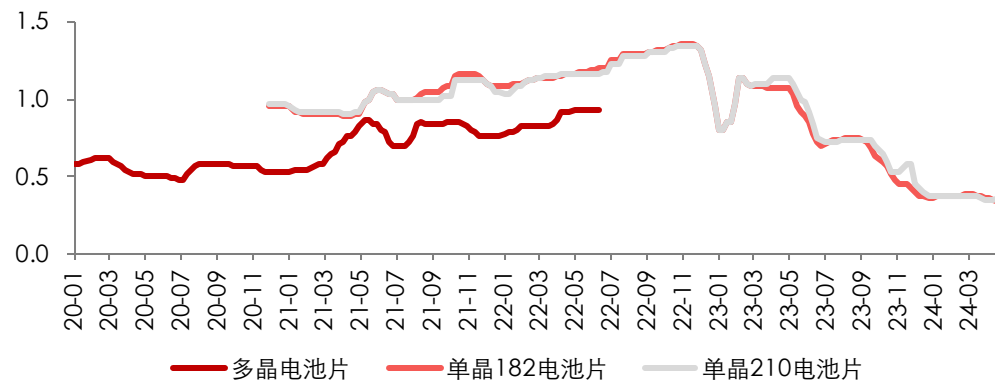
## 产业数据跟踪

图表35: 光伏硅料价格下降 (元/kg)



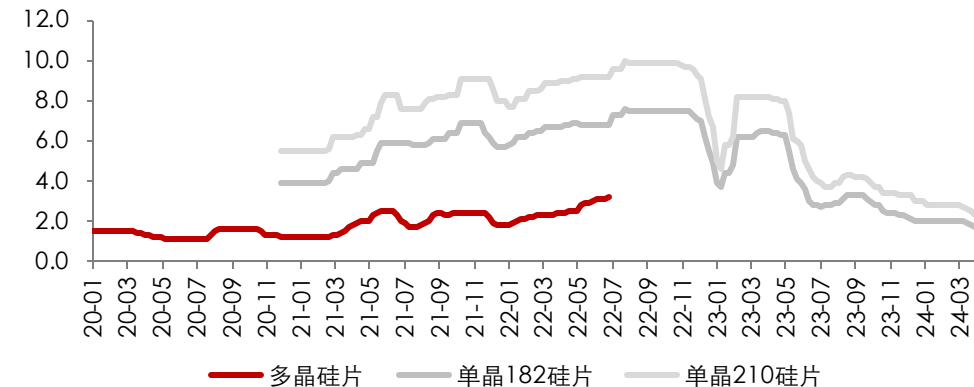
资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

图表37: 光伏电池片价格下降 (元/W)



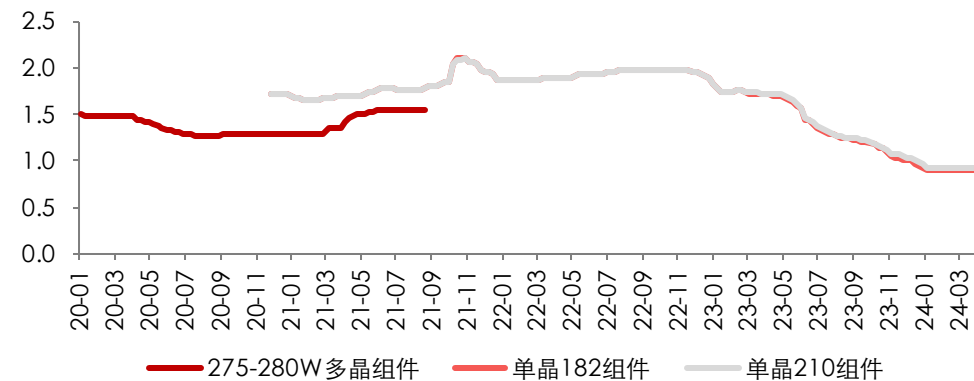
资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

图表36: 光伏硅片价格下降 (元/片)



资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

图表38: 光伏组件价格下降 (元/W)

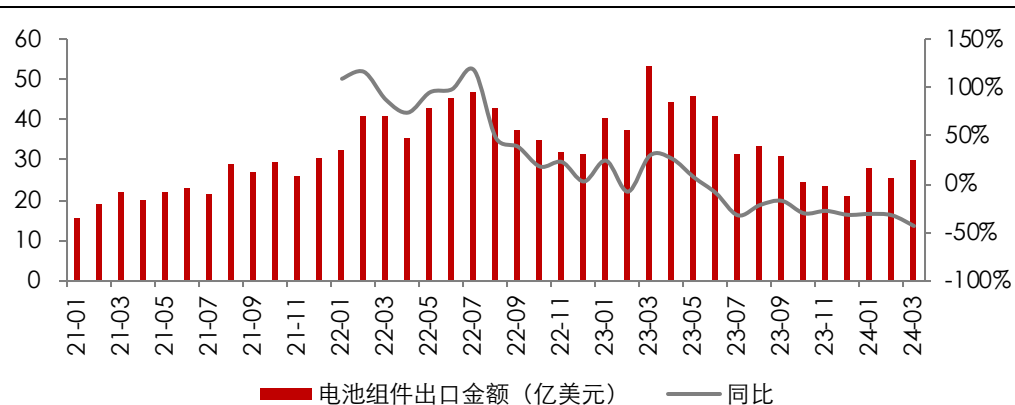


资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

# 光伏/风电

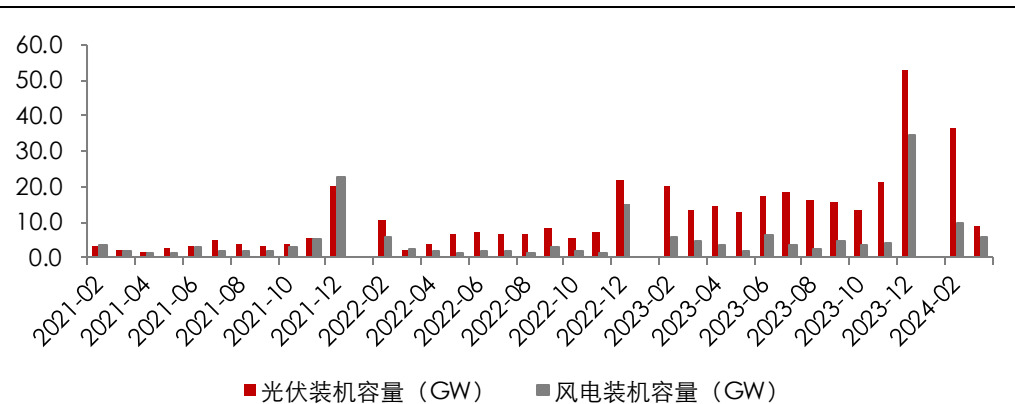
## 产业数据跟踪

图表39：光伏组件出口逐步回升（亿美元）



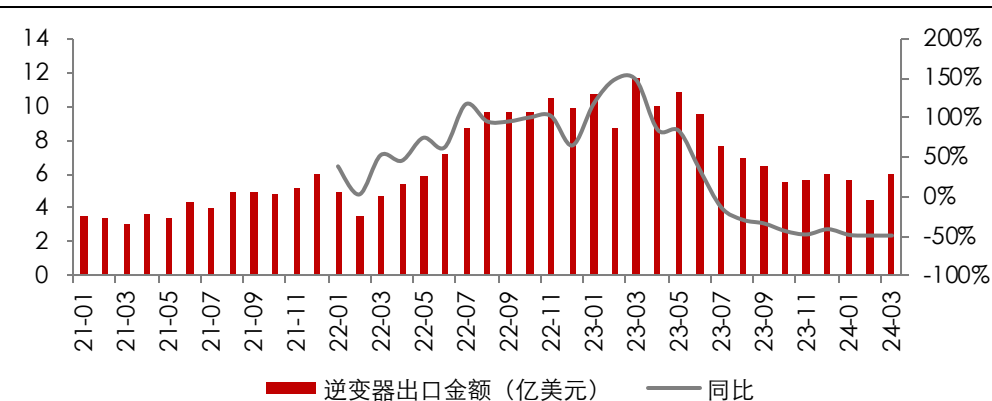
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表41：国内光伏月度装机和风电月度装机（GW）



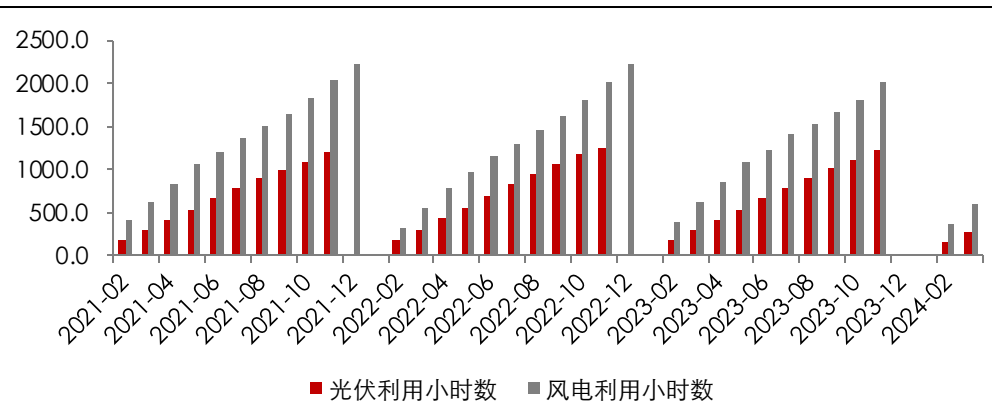
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表40：逆变器出口逐步回升（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

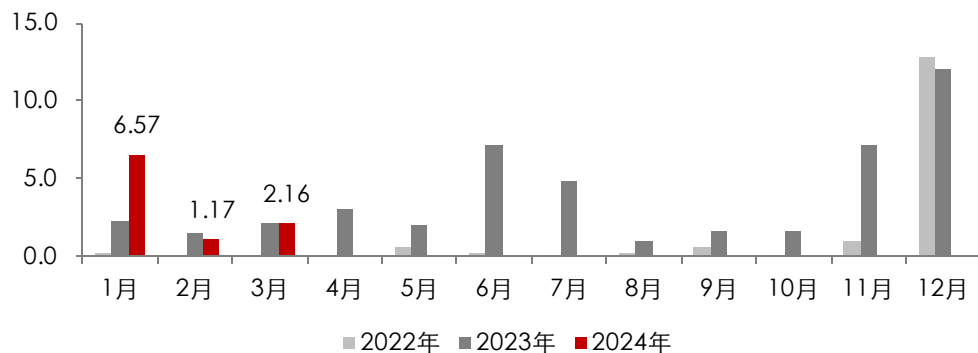
### 近期产业动态（2024年4月13日-4月26日）

- **事件：南网储能发布新型储能调度运行规则。**近日，南方电网公司电力调度控制中心发布《南方电网新型储能调度运行规则（试行）》。文件明确，鼓励新型储能优先通过现货及辅助服务市场形成充放电曲线，在新型储能不具备参与市场的条件时，要求调度机构根据“多峰多谷”的负荷特性及新能源出力情况，每日科学合理安排新型储能电站“多充多放”，每日充电量应达到电站等效全容量电量。允许独立共享储能电站与新能源发电企业合理租赁容量，同时仍可作为独立市场主体身份参与南网区域各类电力市场品种。允许新能源配建储能根据是否满足调度直控条件，自由选择独立或联合参与电力市场品种。
- **政策：国家能源局发布《电力系统新型储能电站规划设计技术导则》征求意见稿。**日前，经国家能源局批准制定的行业标准《电力系统新型储能电站规划设计技术导则》征求意见稿已经发布，对于储能各类应用场景的容量分析、设备选型、布局选址与系统接入给予了系统性指导。
- **事件：重庆发布2024年交直流特高压重点建设项目、前期规划项目名单。**市级重点建设电网项目包括川渝1000千伏特高压交流工程重庆段、哈密北至重庆±800千伏特高压直流输电工程重庆段和渝北±800千伏特高压直流换流站配套500千伏接入工程（二期）等。市级重点前期规划研究电网项目包括藏电入渝输电通道规划研究、川渝特高压环网及重庆主网架结构研究、渝滇黔电网加强互联互通研究和青电等西北电入渝。
- **事件：储能厂商新品频出，技术持续迭代。**在ESIE 2024储能展会期间，蜂巢能源、瑞浦兰钧、比亚迪储能、宁德时代等率先亮出超6MWh储能系统，引领储能行业更快奔向大容量时代。

# 储能/电网：24年3月储能系统价格持续下跌，均价跌破0.7元/Wh

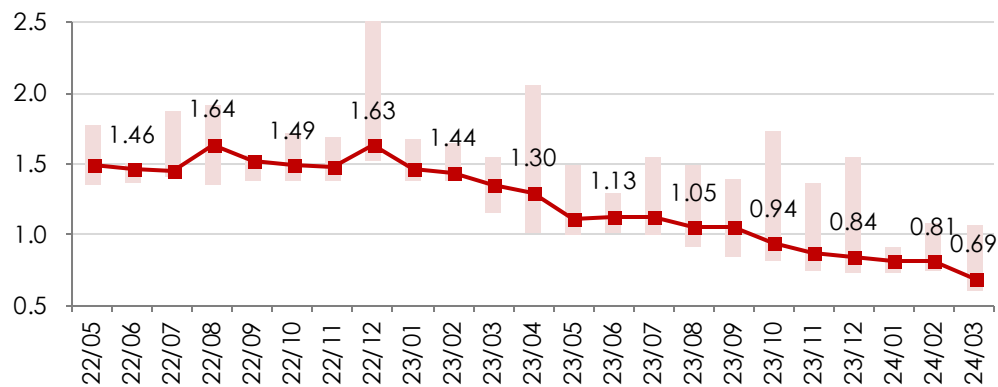
## 产业数据跟踪-中国储能

图表43：24年1-3月，中国新型储能累计新增9.9GWh，同增65%



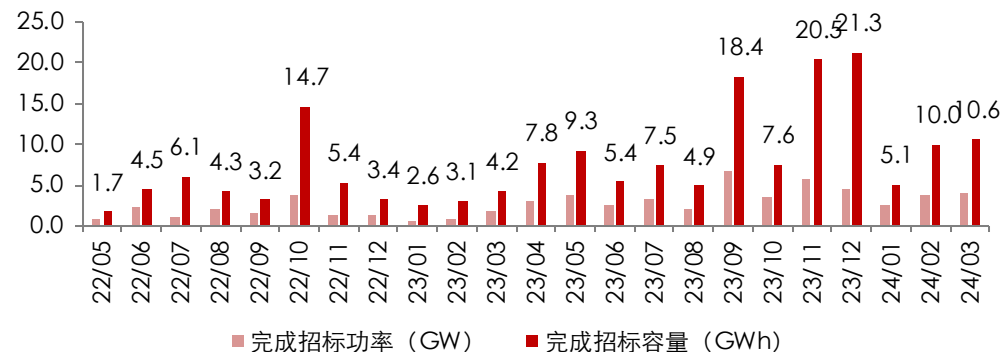
资料来源：CNESA，五矿证券研究所

图表45：24年3月，中国锂离子2h储能系统中标均价为0.69元/Wh



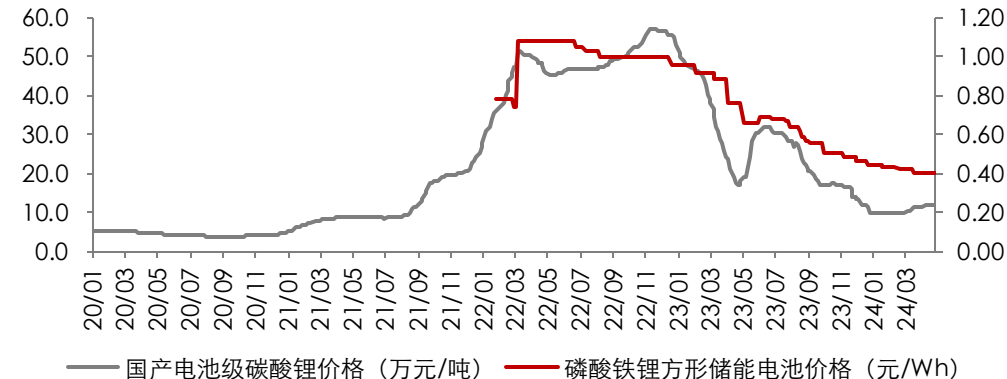
资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表44：24年1-3月，中国新型储能累计招标容量25.8GWh，同增160%



资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表46：24年4月25日，磷酸铁锂储能电池价格为0.405元/Wh

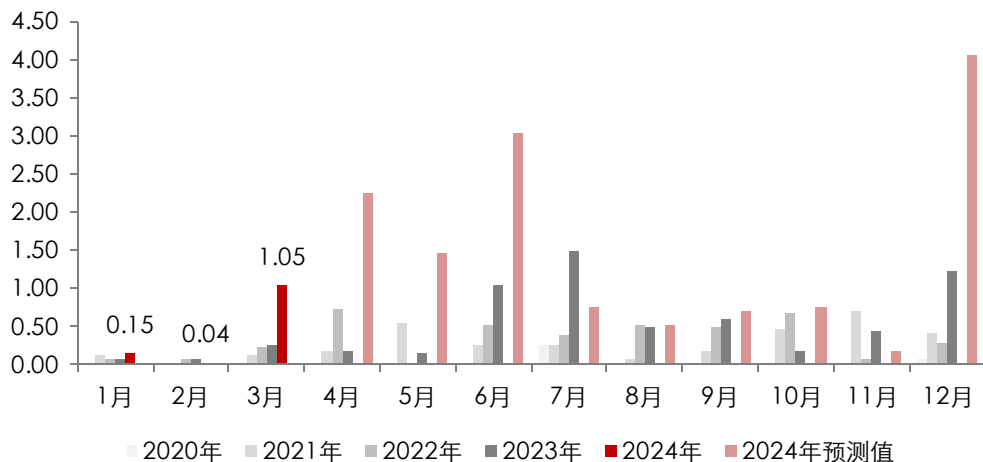


资料来源：Wind、鑫椏锂电，五矿证券研究所

# 储能/电网：24年3月美国储能新增装机有所提速

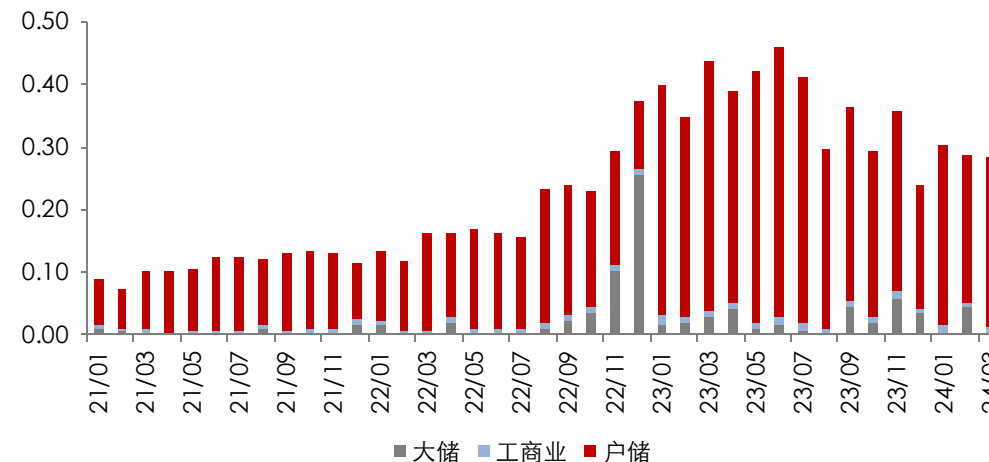
## 产业数据跟踪-海外储能

图表47：24年1-3月，美国电化学储能累计新增1.23GW，同增193%



资料来源：EIA，五矿证券研究所

图表48：24年1-3月，德国储能累计新增0.88GWh，同减26.1%

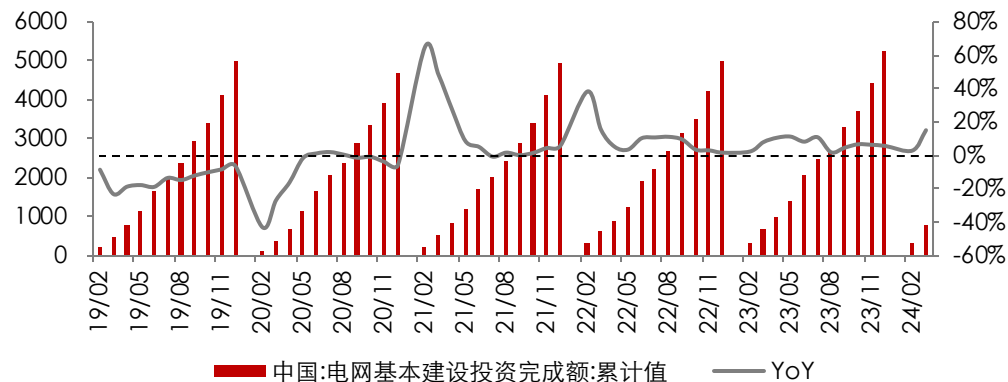


资料来源：RWTH Aachen，五矿证券研究所

## 储能/电网：24年3月中国电网投资有所提速，电网设备出口维持景气

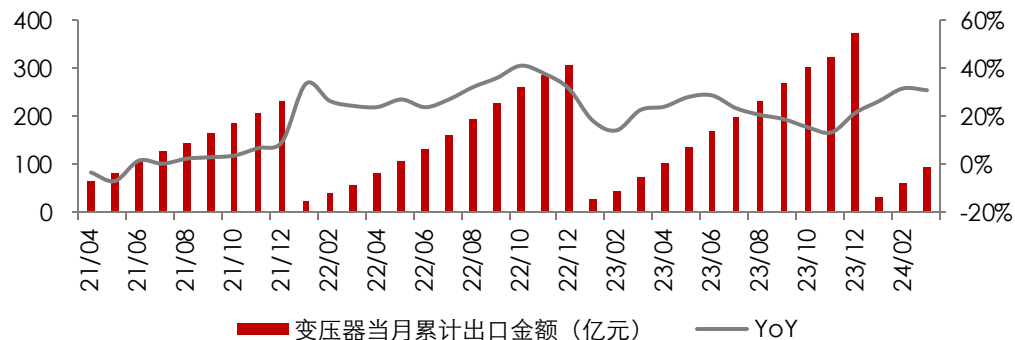
### 产业数据跟踪-电网投资/电网设备出口

图表49：24年1-3月，电网基本建设投资累计完成额766亿元，同增14.7%



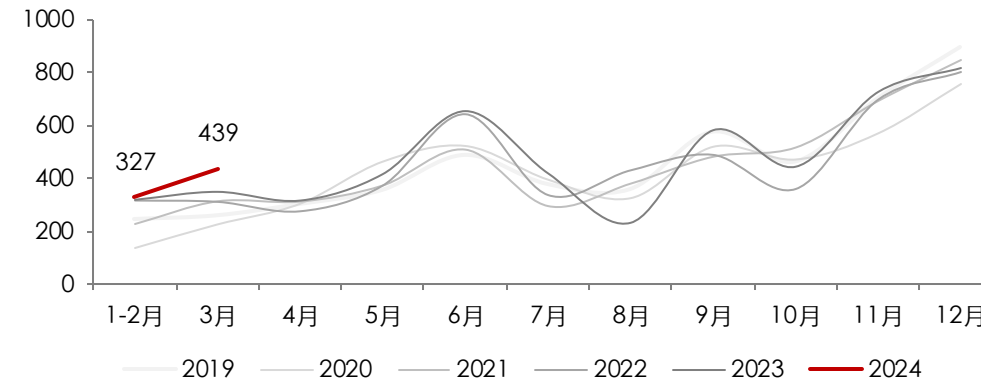
资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表51：24年1-3月，中国变压器出口累计金额94.8亿元，同增31.1%



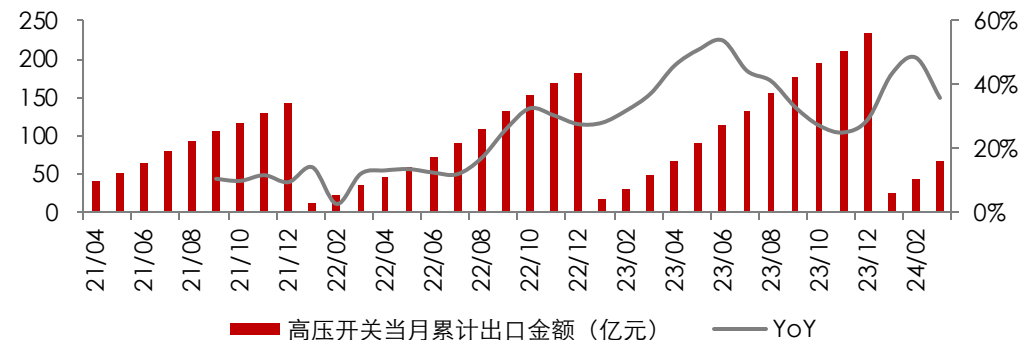
资料来源：海关总署，五矿证券研究所

图表50：24年3月，电网基本建设投资完成额为439亿元，同增25.8%



资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表52：24年1-3月，中国高压开关出口累计金额66.4亿元，同增35.9%



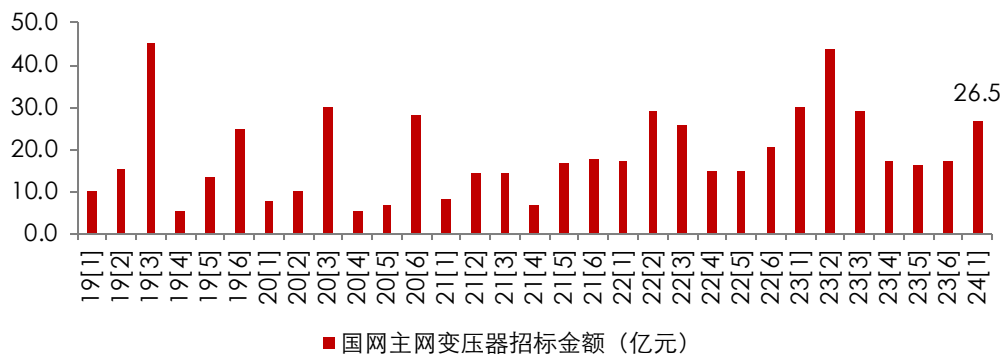
资料来源：海关总署，五矿证券研究所



# 储能/电网：24年第1批电表招标量同比大幅增长

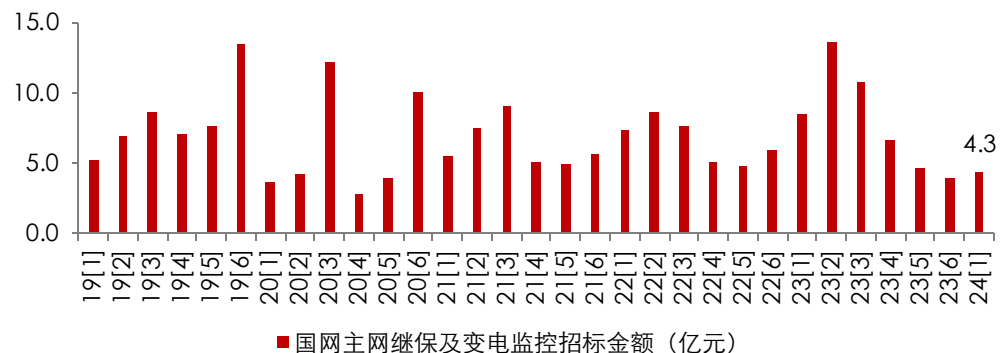
## 产业数据跟踪-国网招标

图表53：24年国网第1批主网变压器招标26.5亿元，同减13%



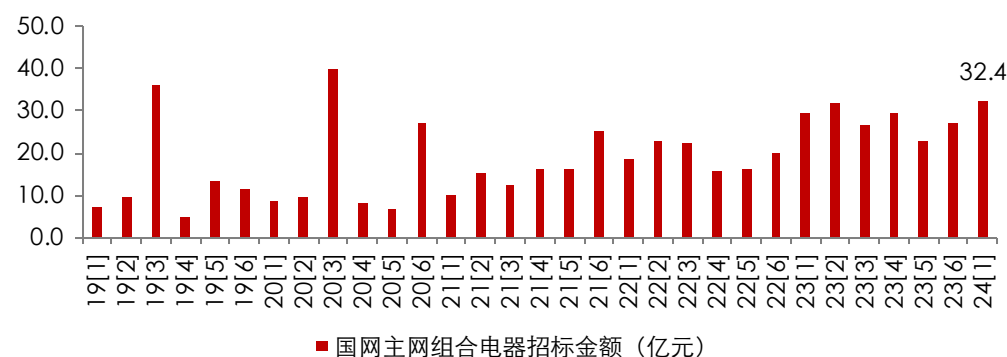
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

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%



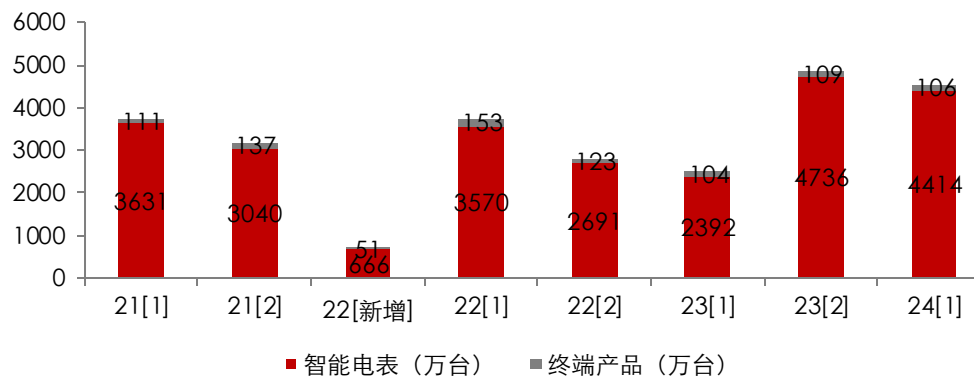
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

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4月13日-4月26日）

- **事件：甘肃省制订新能源建设指标规划。**近日，甘肃省印发《甘肃省新能源建设指标分配办法（试行）》《甘肃省促进新能源产业发展评价办法（试行）》。至此，甘肃下达的第三批“十四五”风光项目总规模近53GW。其中第三批风光电项目建设总规模21.93GW，原则上于2025年底前建成投运。三批次风光项目配储总规模或将达到6.223GW/19.372GWh。
- **事件：国电电力资产划转。**4月16日，国电电力公告称，为了降低察哈素煤矿复产时间不确定性对公司带来的持续影响，提高公司资产质量及盈利能力，拟向国家能源集团新成立的“国家能源集团西部能源投资有限公司”，非公开协议转让公司持有的国电建投内蒙古能源有限公司50%股权。
- **政策：国家能源局发布绿色交易专章征求意见稿。**国家能源局综合司发布关于公开征求《电力中长期交易基本规则—绿色电力交易专章》意见的通知。通知指出，绿色电力交易价格包括电能量价格与绿证价格，绿证价格应由双方充分考虑可再生能源消纳责任权重、能耗双控、碳排放双控等因素通过市场化交易方式综合确定。绿色电力交易的组织方式主要包括双边协商、挂牌、集中竞价等。可根据市场需要进一步拓展交易方式，鼓励发用双方签订多年期绿色电力购买协议。推动跨省区优先发电计划中的绿色电力，通过参与绿色电力交易的方式予以落实，扩大跨省区绿色电力供给，满足跨省区绿色电力消费需求。绿证价格不纳入峰谷分时电价机制、力调电费等计算，如遇国家政策调整，以最新规定为准。按月或更短周期开展合同转让等交易。

## 电力（新能源/传统能源）

### 近期产业动态（2024年4月13日-4月26日）

- **事件：3月份全社会用电量同比增长7.4%。**4月17日，国家能源局发布3月份全社会用电量等数据。3月份，全社会用电量7942亿千瓦时，同比增长7.4%。1~3月，全社会用电量累计23373亿千瓦时，同比增长9.8%。
- **事件：国家电投发电业务度电成本下降。**一季度，国家电投发电业务度电成本同比降3.15分钱，其中，新能源度电成本同比降1.51分钱，煤电度电成本同比降2.96分钱。内蒙公司一季度新能源发电量同比增长97.8%，度电成本降6.3分钱。
- **政策：绿证核发和交易规则出台。**国家能源局发布可再生能源绿色电力证书核发和交易规则（征求意见稿）。规则适用于中国境内生产的风电、太阳能发电、常规水电、生物质发电、地热能发电、海洋能发电等可再生能源发电项目电量对应绿证的核发、交易及相关管理工作。交易主体应在国家绿证核发交易系统建立唯一的实名绿证账户，用于参与绿证核发和交易，记载其持有的绿证情况。对风电、太阳能发电、生物质发电、地热能发电、海洋能发电等可再生能源发电项目上网电量，以及2023年1月1日（含）以后新投产的完全市场化常规水电项目上网电量，核发可交易绿证。1个绿证单位对应1000千瓦时可再生能源电量。现阶段绿证仅可交易一次。绿证交易最小单位为1个，价格单位为元/个。

# 电力（新能源/传统能源）：新能源超速发展，24年2月风光消纳率严重下滑

## 产业数据跟踪-绿电

图表57：24年2月，全国风电利用率为93.7%，多数省份消纳形势严峻

【五矿新能源】全国风电利用率																																		
	21年												22年												23年		24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	M12	M1	M2
全国	96.3%	97.8%	98.4%	98.3%	98.1%	97.2%	96.6%	96.9%	98.2%	96.5%	96.1%	94.8%	94.7%	97.0%	97.9%	98.4%	97.8%	98.1%	97.3%	97.6%	95.5%	98.5%	96.5%	96.5%	97.7%	98.4%	97.8%	97.3%	98.0%	96.7%	97.0%	98.3%	93.7%	
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%	100.0%	94.9%	
天津	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.6%	99.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	95.3%	
河北	94.5%	97.5%	99.4%	99.1%	99.4%	98.6%	93.0%	93.7%	97.7%	96.0%	93.0%	93.0%	97.4%	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%	91.3%	97.1%	84.0%	
山西	97.8%	98.6%	99.8%	99.9%	99.4%	99.7%	97.8%	97.5%	96.2%	95.1%	96.5%	98.3%	98.1%	99.7%	100.0%	99.9%	99.1%	99.5%	99.1%	99.0%	95.9%	99.4%	99.2%	99.2%	99.0%	99.4%	99.8%	100.0%	99.7%	99.8%	98.9%	99.6%	99.7%	95.9%
山东	99.4%	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%	96.9%	99.3%	98.4%	98.2%	98.6%	99.1%	99.9%	100.0%	99.1%	98.5%	94.0%	94.0%	98.4%	90.1%
内蒙古	91.2%	96.4%	98.8%	97.5%	97.0%	97.7%	90.7%	87.4%	93.8%	84.7%	87.4%	86.0%	85.8%	94.9%	97.7%	99.1%	97.7%	97.4%	95.7%	96.6%	84.8%	96.1%	91.5%	92.4%	94.0%	95.9%	98.2%	98.2%	97.0%	93.8%	94.8%	97.1%	90.3%	
蒙东	96.0%	98.0%	100.0%	99.2%	99.2%	96.8%	97.4%	98.5%	98.8%	97.3%	96.4%	85.9%	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%	93.0%	94.9%	97.0%	94.6%	95.4%	94.7%	96.2%	87.8%	
辽宁	97.9%	100.0%	100.0%	99.9%	99.7%	94.3%	97.9%	98.9%	99.8%	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%	96.4%	99.4%	99.9%	99.6%	97.9%	97.5%	99.1%	96.9%	97.3%	91.0%
吉林	96.7%	98.3%	100.0%	100.0%	99.3%	94.8%	97.6%	98.7%	97.8%	96.1%	90.3%	88.9%	93.9%	95.6%	99.9%	99.9%	98.4%	98.0%	94.6%	96.5%	97.1%	96.6%	95.3%	94.1%	94.3%	98.8%	98.4%	99.0%	97.1%	94.2%	95.4%	96.1%	96.2%	82.9%
黑龙江	99.4%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	93.8%	94.2%	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%	98.4%	98.3%	95.9%	100.0%	99.5%	100.0%	98.1%	98.3%	99.1%	98.2%	99.8%	99.1%	91.2%	
上海	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
江苏	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.8%
浙江	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
安徽	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.4%
福建	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
江西	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.3%	99.4%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.7%	99.8%	99.9%	100.0%	100.0%	99.8%	100.0%	99.8%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	97.9%
河南	98.4%	100.0%	100.0%	100.0%	97.3%	94.5%	97.0%	96.9%	97.3%	96.5%	95.1%	98.7%	98.9%	100.0%	99.9%	99.8%	98.4%	97.8%	96.8%	94.6%	99.0%	96.3%	95.7%	97.7%	98.5%	99.1%	93.0%	99.1%	98.7%	95.8%	95.8%	98.1%	89.1%	
湖北	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	97.1%	
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%	89.4%	97.8%	100.0%	100.0%	100.0%	99.1%	97.4%	99.6%	100.0%	99.9%	99.4%	98.4%	98.7%	100.0%	100.0%	100.0%	99.7%	100.0%	100.0%	93.9%	
重庆	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	
四川	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
陕西	97.7%	99.3%	99.1%	99.2%	99.0%	97.5%	96.8%	97.8%	93.8%	96.2%	92.2%	94.1%	96.3%	96.2%	96.3%	96.7%	98.5%	98.0%	96.0%	96.2%	98.8%	98.5%	97.8%	97.7%	97.7%	99.0%	98.8%	99.6%	97.7%	97.8%	93.4%	93.6%	97.4%	94.2%
甘肃	96.0%	96.6%	98.0%	96.3%	97.2%	92.9%	97.1%	97.5%	98.6%	92.8%	93.8%	92.2%	81.7%	93.2%	94.1%	96.2%	95.8%	96.7%	98.0%	99.6%	97.3%	97.3%	94.7%	93.6%	92.4%	94.0%	95.7%	93.7%	96.0%	85.1%	94.0%	96.2%	91.9%	91.2%
青海	88.9%	92.7%	94.7%	91.8%	83.2%	88.0%	90.7%	94.2%	98.0%	90.2%	95.9%	96.2%	93.4%	88.8%	88.5%	96.8%	91.2%	92.8%	89.6%	91.8%	93.0%	97.2%	94.7%	92.6%	96.2%	96.2%	94.9%	94.9%	95.4%	94.8%	87.1%	92.8%	94.5%	92.4%
宁夏	97.5%	99.4%	99.7%	99.0%	97.7%	97.5%	96.8%	98.3%	97.3%	98.2%	96.4%	98.7%	99.4%	99.0%	99.3%	99.7%	99.9%	98.2%	98.4%	97.8%	97.6%	97.9%	97.3%	97.5%	98.8%	99.1%	99.6%	97.7%	98.8%	97.4%	97.0%	98.9%	97.7%	
新疆	89.8%	92.3%	92.1%	93.7%	94.2%	90.3%	92.7%	96.6%	98.6%	94.9%	93.2%	92.0%	92.7%	94.9%	96.5%	96.1%	97.8%	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%	97.4%	95.9%	
西藏	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
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%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	99.6%
广西	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
海南	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
贵州	99.5%	99.9%	99.4%	99.2%	99.5%	99.5%	99.3%	99.6%	99.4%	98.8%	99.5%	99.7%	99.8%	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	100.0%	99.9%	99.8%	99.6%	99.5%	99.5%	99.7%	99.9%	99.9%	100.0%	99.9%	99.7%	99.6%	100.0%	98.9%	98.9%	
云南	100.0%	100.0%	99.8%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.9%	100.0%	99.3%	100.0%	99.9%	100.0%	99.9%	99.7%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.9%	100.0%	99.9%	99.9%	97.8%	

资料来源：新能源消纳监测预警中心，五矿证券研究所

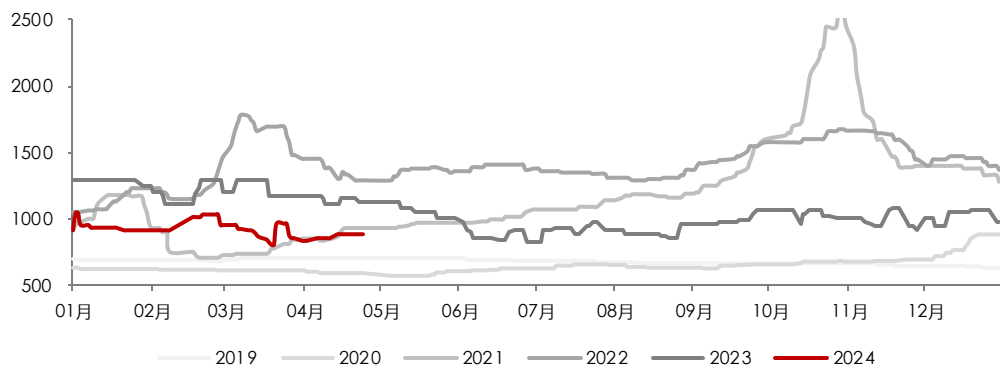
图表58：24年2月，全国光伏利用率为93.4%，多数省份消纳形势严峻

【五矿新能源】全国光伏利用率																																			
	21年												22年												23年		24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	M12	M1	M2	
全国	98.3%	98.8%	98.6%	98.4%	97.6%	97.4%	97.7%	98.2%	98.3%	96.3%	97.2%	97.6%	98.0%	98.6%	98.9%	99.4%	98.5%	98.3%	98.4%	98.8%	96.8%	98.9%	98.9%	98.2%	97.9%	98.3%	98.7%	98.7%	98.8%	98.2%	97.5%	96.9%	97.1%	98.0%	9

## 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

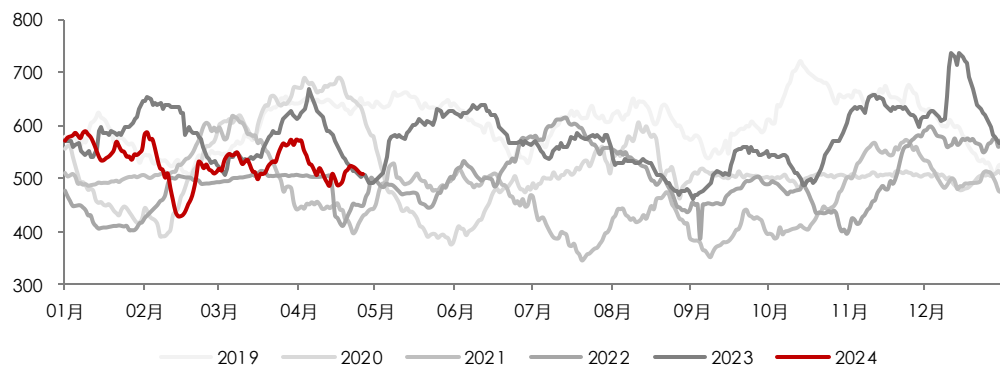
### 产业数据跟踪-火电

图表59：4月25日，动力煤5500南方港口价为880元/吨，维持高位震荡



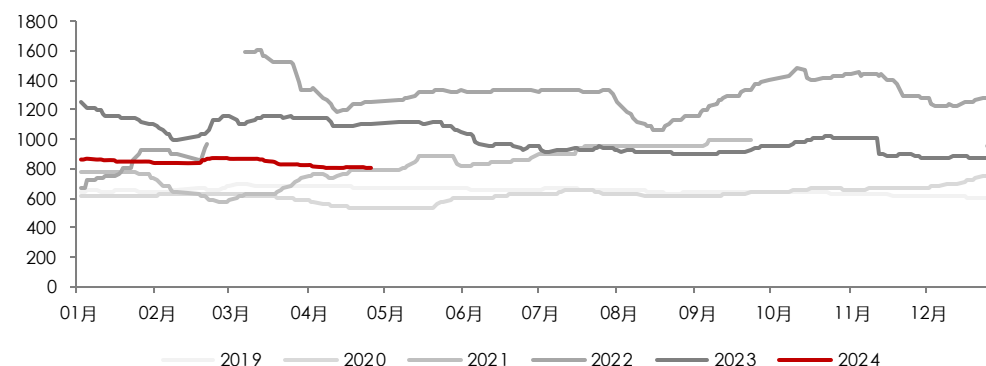
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表61：4月26日，秦皇岛港煤炭库存为507万吨，为历年正常水平



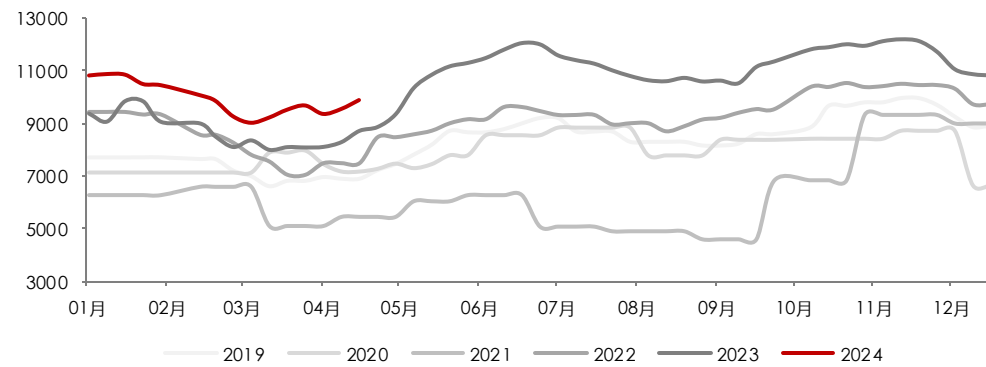
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表60：4月26日，动力煤5500进口价为805元/吨，维持高位震荡



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表62：4月18日，重点电厂库存为9917万吨，为历年最高水平

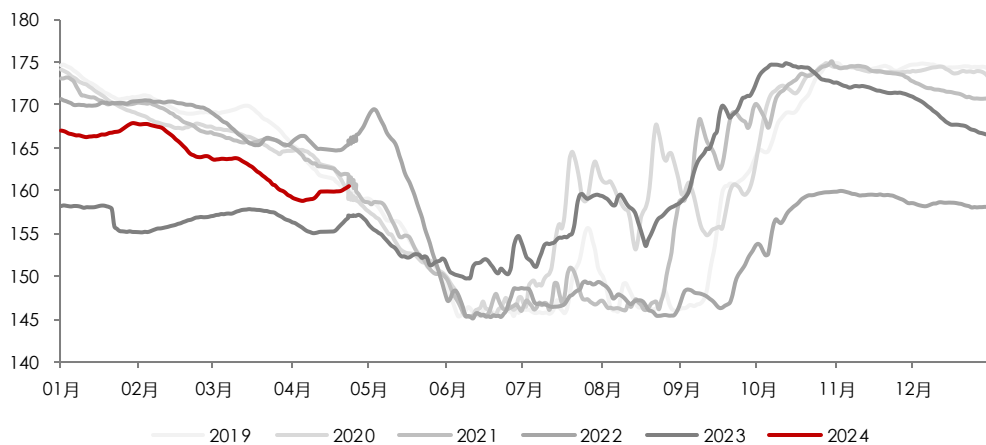


资料来源：Wind，五矿证券研究所

## 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

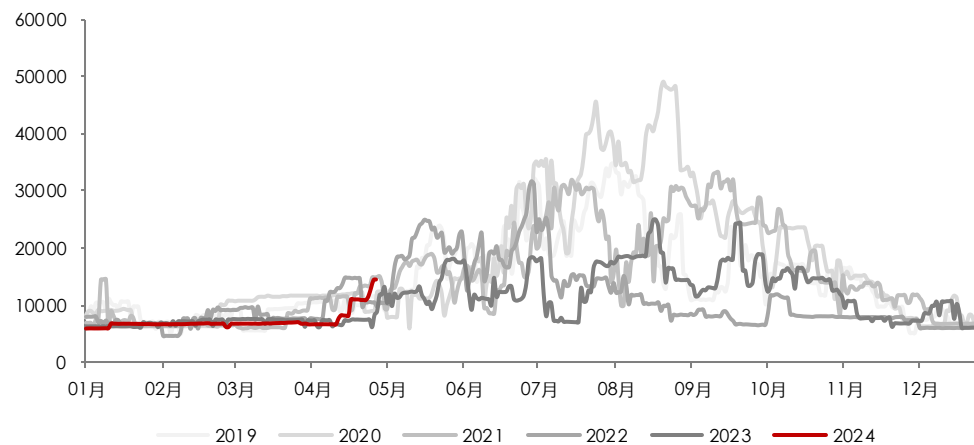
### 产业数据跟踪-水电

图表63：4月26日，三峡水库水位为159.49米，为历年正常水平



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表64：4月26日，三峡出库流量为14600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



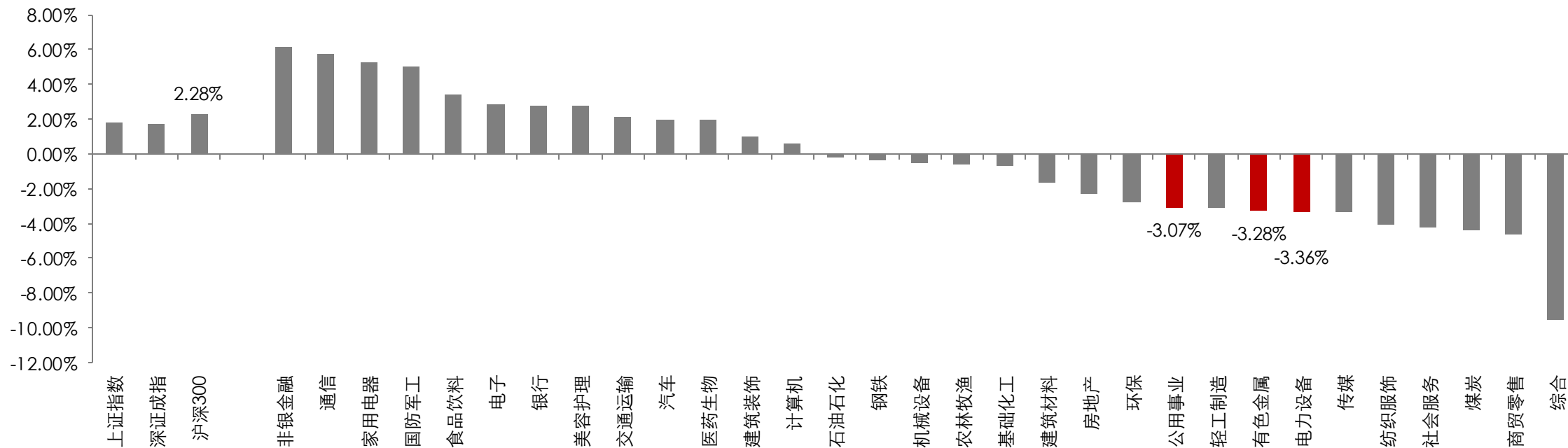
中国五矿

五矿证券  
MINMETALS SECURITIES

## 附录：行业指数涨跌幅

截至	2024/04/26	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	2.28%	-0.37%	4.46%				11.84	32.37%	1.27	7.85%
801160.SI	公用事业	-3.07%	2.47%	6.61%	-5.36%	2.84%	2.14%	19.29	23.53%	1.55	30.79%
801050.SI	有色金属	-3.28%	11.57%	12.67%	-5.57%	11.93%	8.21%	20.34	17.26%	2.24	26.39%
801730.SI	电力设备	-3.36%	-6.55%	-6.82%	-5.64%	-6.19%	-11.28%	17.79	4.97%	2.18	16.17%

图表65：本期（24年4月13日-4月26日）申万行业指数涨跌幅

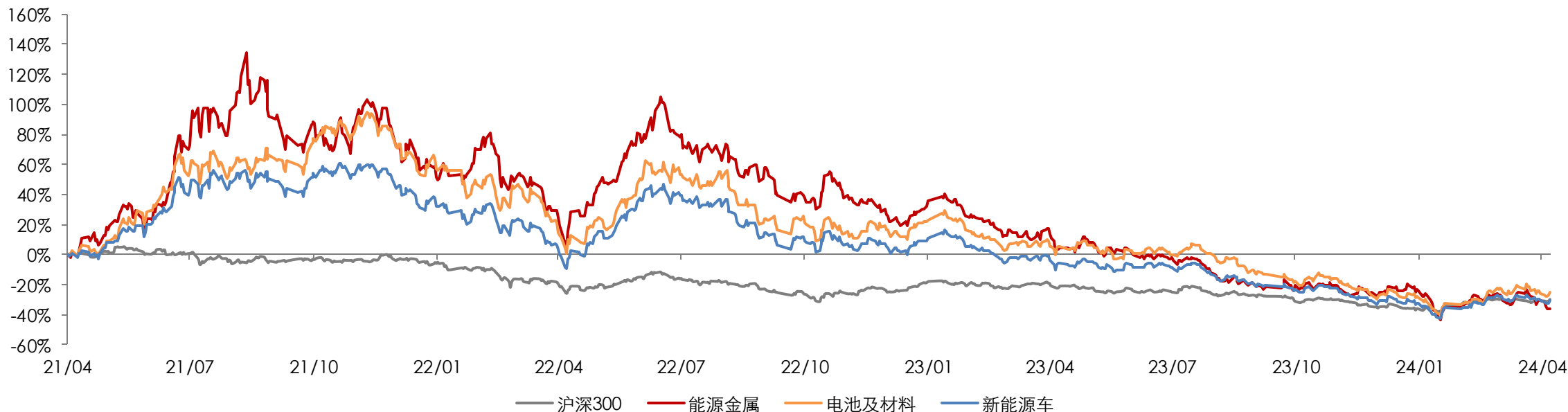




## 附录：能源金属及锂电板块行情回顾

截至	2024/04/26	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	2.28%	-0.37%	4.46%	-	-	-	11.84	32.37%	1.27	7.85%
801056.SI	能源金属	-12.42%	-11.76%	-18.55%	-14.70%	-11.40%	-23.01%	14.10	18.26%	1.58	0.43%
801737.SI	电池及材料	-4.03%	-1.46%	-2.36%	-6.31%	-1.09%	-6.82%	21.89	5.63%	2.50	2.53%
399417.SZ	新能源车	-3.03%	-3.05%	-3.81%	-5.31%	-2.68%	-8.28%	21.27	20.90%	2.85	32.27%

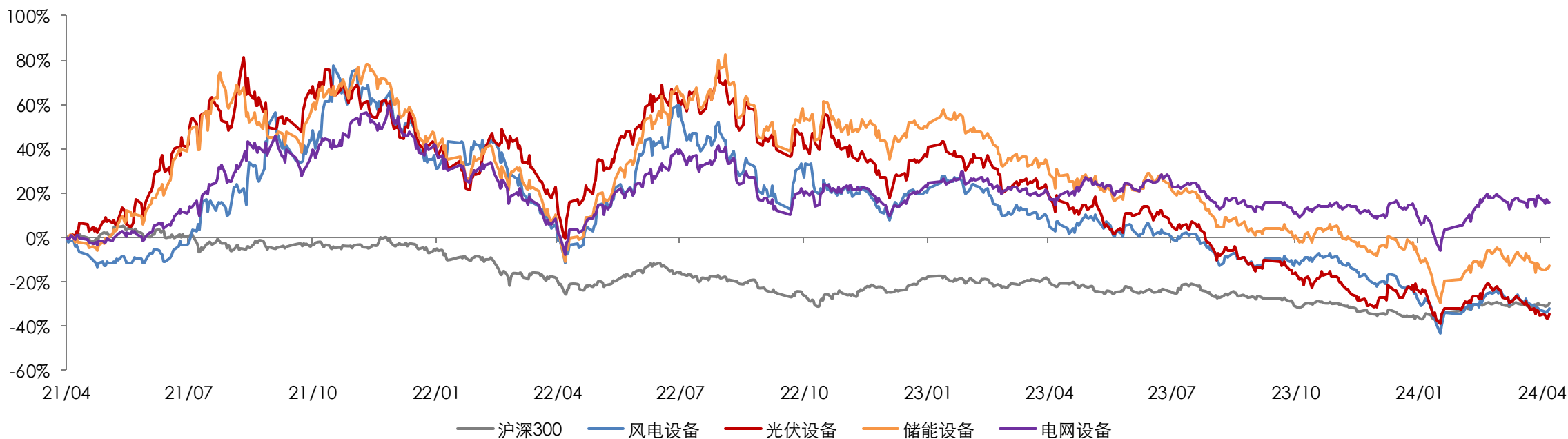
图表66：能源金属及锂电板块近三年行情对比



## 附录：电力设备板块行情回顾

截至	2024/04/26	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	2.28%	-0.37%	4.46%	-	-	-	11.84	32.37%	1.27	7.85%
801736.SI	风电设备	-4.03%	-9.77%	-18.96%	-6.31%	-9.40%	-23.42%	23.04	22.80%	1.21	1.34%
801735.SI	光伏设备	-5.27%	-17.22%	-16.08%	-7.56%	-16.85%	-20.54%	11.06	1.48%	2.18	6.08%
884790.WI	储能设备	-4.47%	-7.35%	-13.14%	-6.75%	-6.98%	-17.61%	21.33	4.46%	3.22	6.58%
801738.SI	电网设备	-0.90%	-1.58%	0.98%	-3.18%	-1.21%	-3.49%	19.83	10.83%	2.16	24.76%

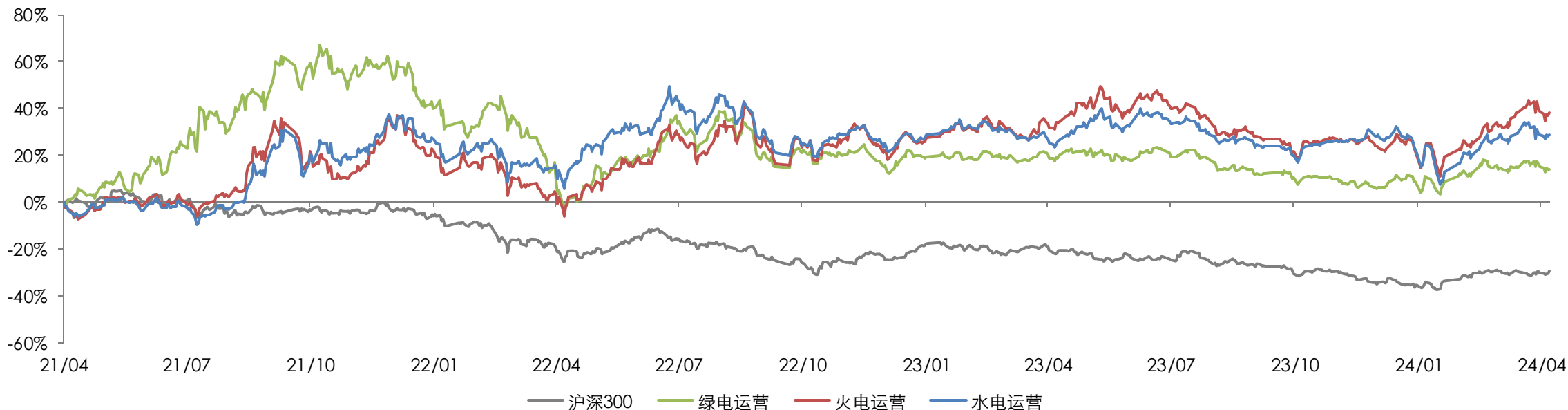
图表67：电力设备板块近三年行情对比



## 附录：电力运营板块行情回顾

截至	2024/04/26	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	2.28%	-0.37%	4.46%	-	-	-	11.84	32.37%	1.27	7.85%
003306.CJ	绿电运营	-2.82%	-0.70%	4.91%	-5.11%	-0.33%	0.45%	19.90	16.53%	1.65	15.74%
884874.WI	火电运营	-3.57%	6.49%	11.52%	-5.85%	6.85%	7.06%	17.65	42.04%	1.57	85.47%
8841432.WI	水电运营	-3.85%	2.21%	0.90%	-6.14%	2.58%	-3.57%	23.14	91.93%	2.51	95.89%

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。	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。