

新能源产业趋势跟踪（24年5月上）： 美国关税难挡中国新能源产业长期崛起趋势



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4月27日-2024年5月17日）

能源金属

- **锂：国内开工率上行叠加进口量持续增加，锂供需矛盾进一步加深。**5月上旬青海江西地区开工率上行产量增加，4月智利碳酸锂总出口2.88万吨，其中对中国出口2.29万吨，环比增42%，同比增157%，预计该部分锂资源将在5月份陆续到港，5月供给增量较大。需求方美国对华加征关税落地导致短暂偏空情绪，但由于中国自主品牌的新能源车出口结构中，对美出口不足10%，因此我们认为关税落地对碳酸锂长期需求影响较小。短期看下游企业逢低采购，无备库需求，我们预计后续供需矛盾或有所增加，锂价上行仍存在阻力。
- **钴：需求不佳，价格下跌。**5月上旬，电解钴厂家多满负荷生产，但下游采买有限，供过于求的基本面没有变化；三氧化二钴和硫酸钴需求表现偏弱，报价继续下调。
- **镍：新喀里多尼亚冲突支撑镍价上涨。**本周镍需求仍较为萎靡，主要系三元前驱体排产下降降低镍需求、不锈钢企业库存仍维持高位、合金企业对高价的接受力度较弱。不过5月新喀里多尼亚发生冲突，大部分镍矿山停运，镍冶炼厂以最低产能运行，新喀里多尼亚拥有全球近8%的镍矿产量，是我国的第二大镍矿来源国，该地区停产对镍价上涨产生了一定的促进作用。

电池及材料

- **电池：**根据中汽协，4月，新能源汽车产销分别完成87万辆和85万辆，同比分别增长35.9%和33.5%，市场占有率达到36%。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。锂电板块盈利经历2022年以来的下滑，产业链去库存或将结束，且开始出现供给的出清，当前锂电板块或将进入底部区间。**
- **材料等：**美国对石墨等的法案缓解了此前市场对中国锂电产业出海较为悲观的预期，对石墨等环节，可以给予国内锂电产业链一定的缓冲时间。同时根据FEOC相关规定，满足一定条件的国内锂电企业仍有出海的机会。

新能源产业趋势点评（2024年4月27日-2024年5月17日）

新能源汽车

- 中国：国内零售情况相较出口更乐观，插混获消费者认可，增速远高于纯电。受欧盟反补贴调查等影响，2024年累计出口增速放缓至20.7%，4月出口同增13.4%；分动力类型看，油电平价推动插混车获得消费者的认可，增速仍然达到100%，纯电增速下滑至10%。
- 海外：4月欧美新能源汽车同比增速处于10%+量级，增速缓慢。4月美国渗透率环比下滑0.3pct至9.1%，前4个月累计渗透率9.3%；4月美国新能源汽车销量同增13.7%，前4个月累计同增24.4%。4月欧洲主要7国新能源汽车销量同增12.5%，前4个月累计同增仅5.3%。

光伏/风电

- 光伏：美国商务部对东南亚四国启动“双反”调查，或将制约国内组件厂东南亚产能向美国出货，国内组件厂虽然具备美国本土产能，但还不足以满足美国需求，可能会带来美国地区组件供应紧张。
- 风电：根据自然资源部，24Q1，国内海上风电开工建设规模达到13GW，叠加近期帆石一二项目开工和招标进展，加强2024年海上风电并网10~12GW预期。

新能源产业趋势点评（2024年4月27日-2024年5月17日）

储能/电网

- **储能：国内储能利用率明显提升，美国关税不足为惧。**国内储能招标延续高增长态势，1-4月累计招标增长135%；中电联公布24Q1电化学储能电站运行数据，日均等效充放电次数由0.44次提升至0.63次，利用率显著提升；当储能真正用起来，优质的产品和服务才能脱颖而出，产业才能高质量发展。美国宣布对中国一系列新能源产品加征关税，其中储能电池关税将于26年开始上调至25%，我们认为中国新能源产品有足够竞争力，且美国以外的市场足够大，关税不会阻碍我国新能源产业持续发展的步伐。
- **电网：特高压直流项目进展超预期，配网招标持续高增长。**特高压“疆电送川”以及“藏东南送粤港澳”两条直流线路先后启动可研招标，其中“疆电送川”是十四五规划“9直”以外的新线路，未来两年特高压直流建设强度有望超出市场预期。南网配网设备第一批招标增长64%，24年有望成为配网建设大年。

电力（新能源/传统能源）

- **电力：配套政策不断，电力市场化改革有望进一步提速。**近期《电力市场运行基本规则》出台，对全国统一电力市场体系建设做出了顶层设计，我国电力市场化改革有望提速。在弃风弃光率上升的背景下，想加快储能等调节性资源的发展，需要给予其长期可预期的回报，这是电力市场的主要任务之一。

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27日-5月17日)

□ 公司动态

- 05/02, Lithium Energy宣布将阿根廷Solaroz盐湖出售给中伟材料子公司, 售价6300万美元。该项目资源量330万吨LCE, 其中130万吨LCE为高质量资源, 平均锂浓度为400毫克/升, 未来计划利用直接提锂法建设年产3000吨的电池级碳酸锂工厂。
- 05/08, 赣锋以3.427亿美元购买LEO Lithium持有的40%的Goulamina项目权益。Goulamina项目将采用2023年马里采矿法, 政府权益由20%提升至30%, 外加5%由马里当地国民持有。
- 05/08, Arcadium Lithium 宣布计划在2026年公司产量达到17万吨LCE, 2024~2026年投入16亿美元的资本开支。
- 05/14, 江特电机茜坑锂矿“探转采”尘埃落定, 茜坑锂矿是我国第一个在国家自然资源部办理的锂云母型锂矿采矿权证, 开采年限30年。若Li₂O平均品位按0.39%计算, 该矿矿石资源储量近1.3亿吨。

□ 行业动态

- 05/14, 内蒙古印发《内蒙古自治区锂产业发展指导意见》, 规划到2025年, 初步构建全区锂产业链, 锂精矿产能达到5万吨LCE/年, 磷酸铁锂正极材料52万吨/年, 负极材料176.4万吨/年, 电解液3万吨/年, 隔膜15亿平方米/年, 电池29GWh/年, 锂产业链产值达到700亿元。到2030年, 形成较为完善的锂产业生态, 锂产业链产值突破2000亿元。
- 05/16, 江西省印发《关于促进我省锂电新能源产业链高质量发展的若干措施》, 通知提出, 鼓励有实力的企业“走出去”, 支持企业在国内外投资锂、钴、镍等关键资源及冶炼项目。加大全省锂矿资源的调查和勘察力度, 提升我省锂矿资源供给能力。引导矿山企业提升开采回采率、选矿回收率、综合利用率, 加强共、伴生矿产资源综合利用。

能源金属：锂供需矛盾加深报价下跌，新喀冲突支撑镍价

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2024/5/17）

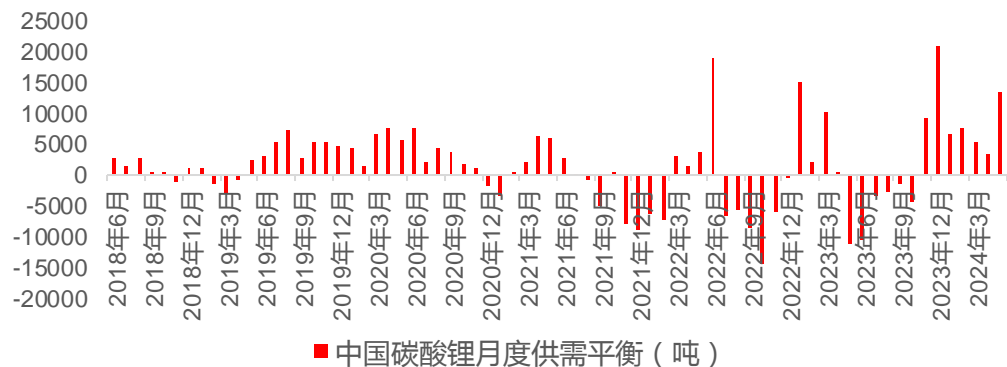
行业	产品种类	单位	半月均价	半月环比变动幅度	2023YTD变动幅度
锂行业	电池级碳酸锂	元/吨	108250.0	-3%	-79%
	工业级碳酸锂	元/吨	104491	-4%	-78%
	电池级氢氧化锂	元/吨	98725	-2%	-81%
	工业级氢氧化锂	元/吨	90975	-2%	-82%
	锂精矿SC6	美元/吨	1120	-1%	-80%
钴行业	硫酸钴	元/吨	30650	-2%	-36%
	四氧化三钴	元/吨	126750	-2%	-36%
	氯化钴	元/吨	127650	-1%	-35%
镍行业	电池级硫酸镍	元/吨	31350	3%	-18%

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



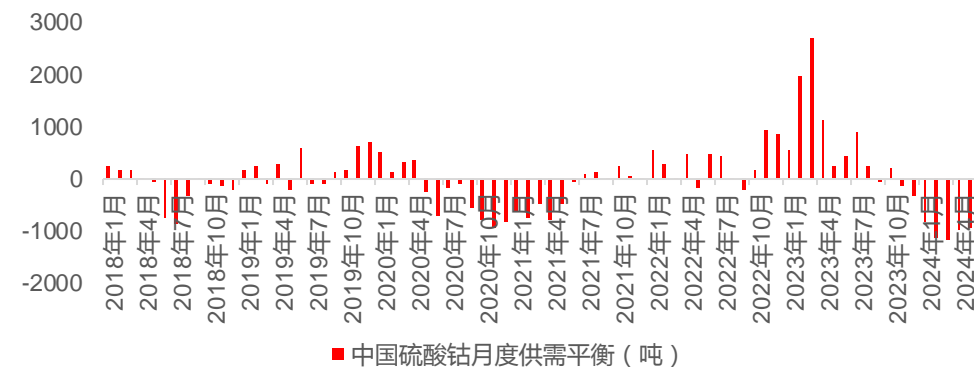
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表4：中国三氧化二钴供需平衡表



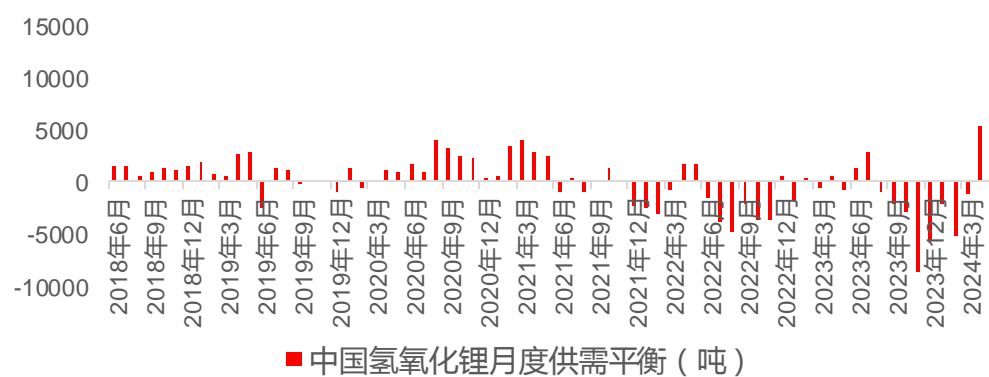
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

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

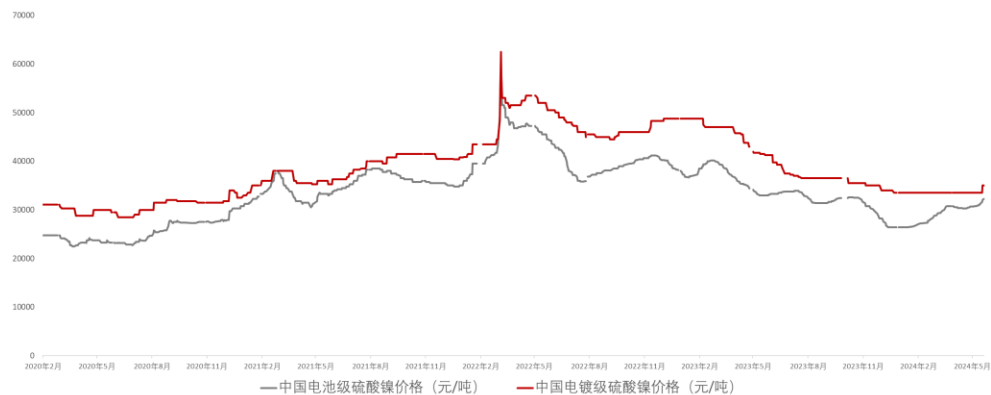


资料来源：SMM, 五矿证券研究所

能源金属-镍钴：下游需求压制镍钴价格弹性

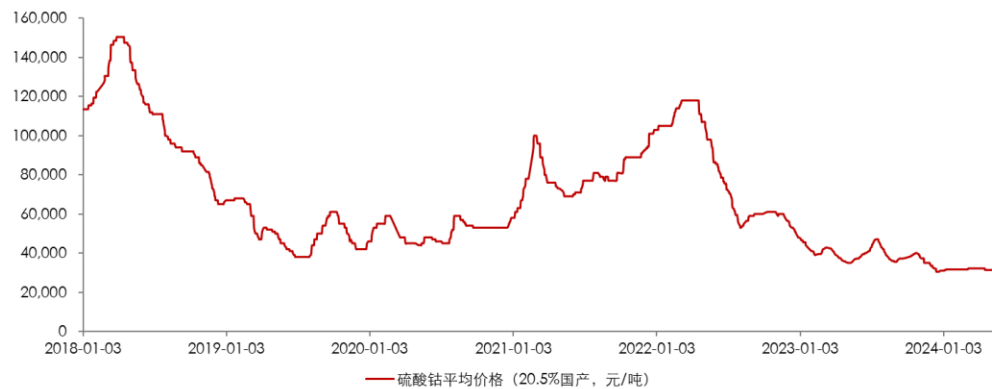
产业数据跟踪-资源高频价格

图表6：单吨电池级硫酸镍价格上涨600元



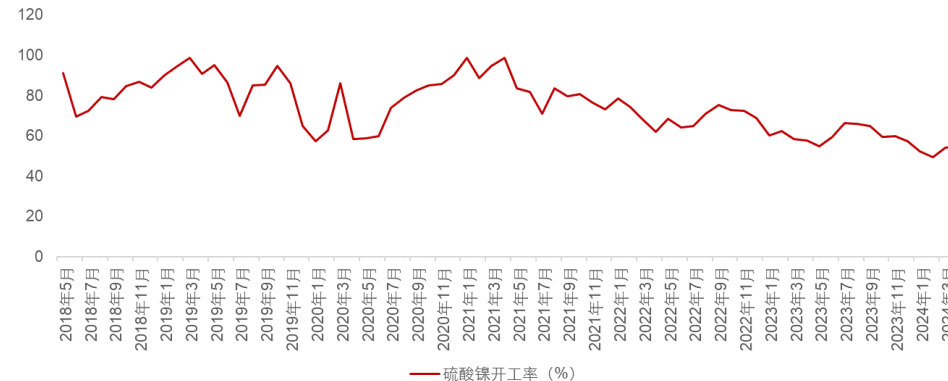
资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

图表8：需求不振，硫酸钴价格震荡下行



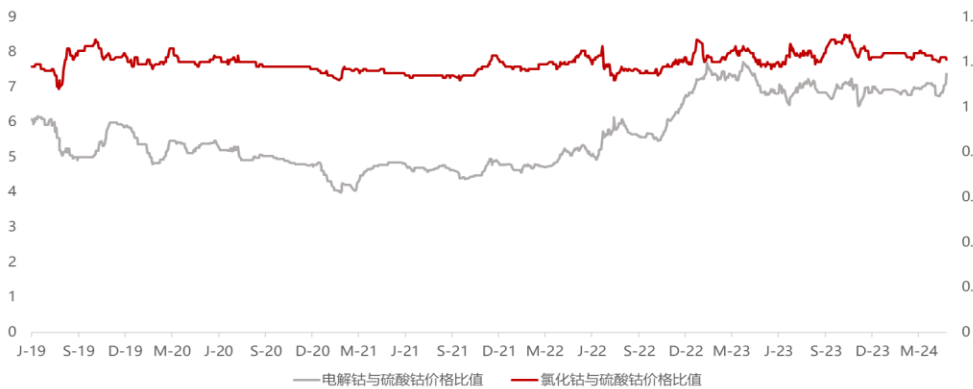
资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

图表7：4月中国硫酸镍开工率55.12%



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

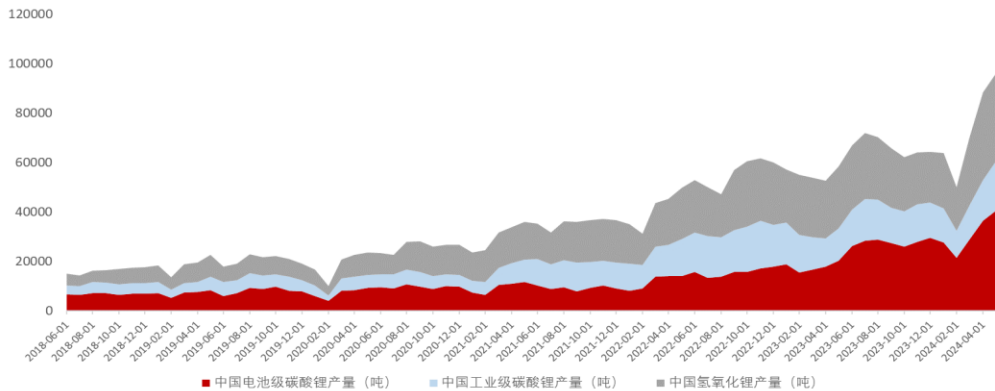


资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

能源金属-锂：锂盐库存仍处高位，预计5月锂盐供给继续增长

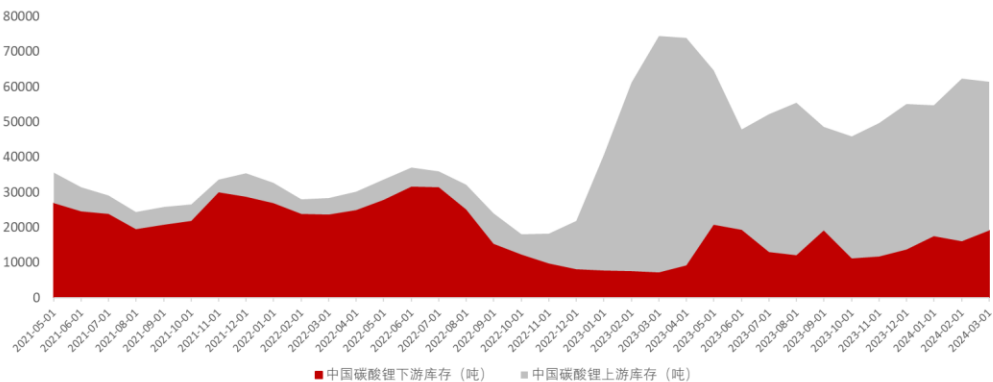
产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表10：2024年5月中国锂盐产量继续回升



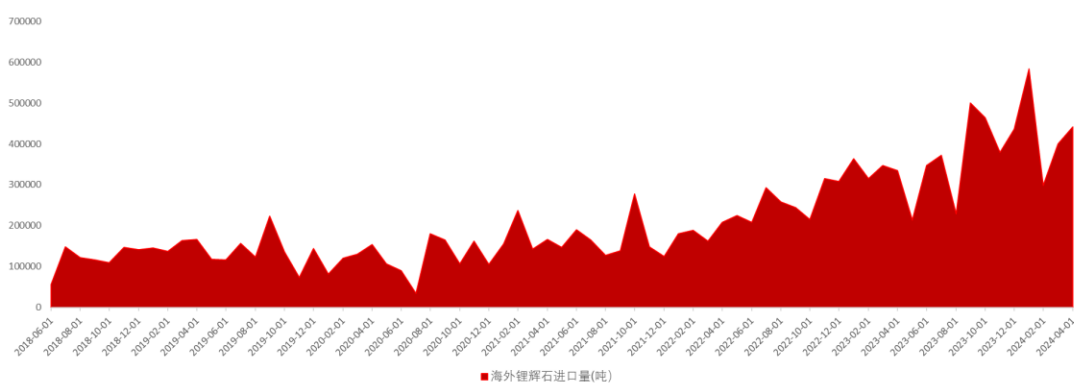
资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

图表12：2024年3月中国锂盐下游备库



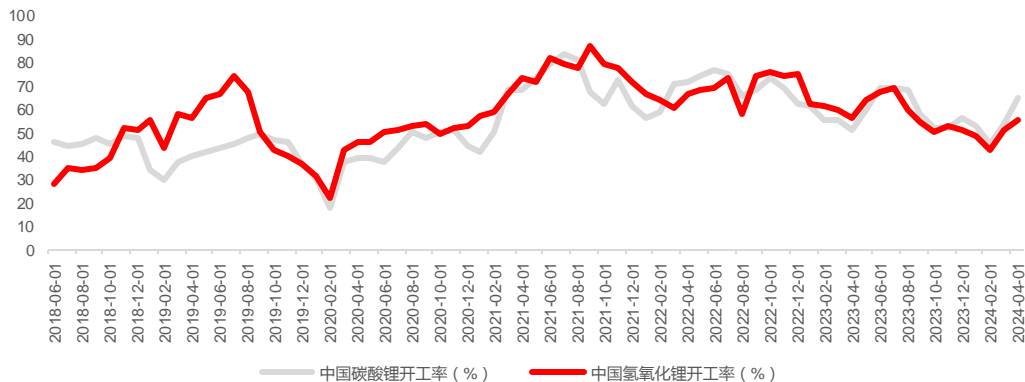
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表11：2024年4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4月中国锂盐开工率继续提升

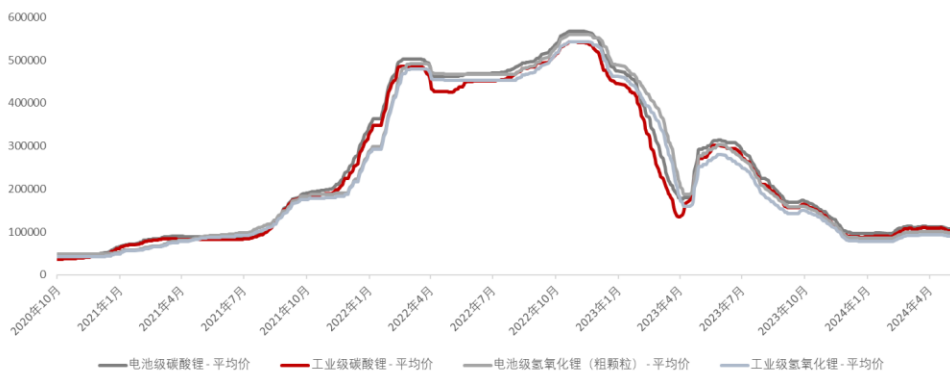


资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

能源金属-锂：5月锂盐平均价格小幅下跌

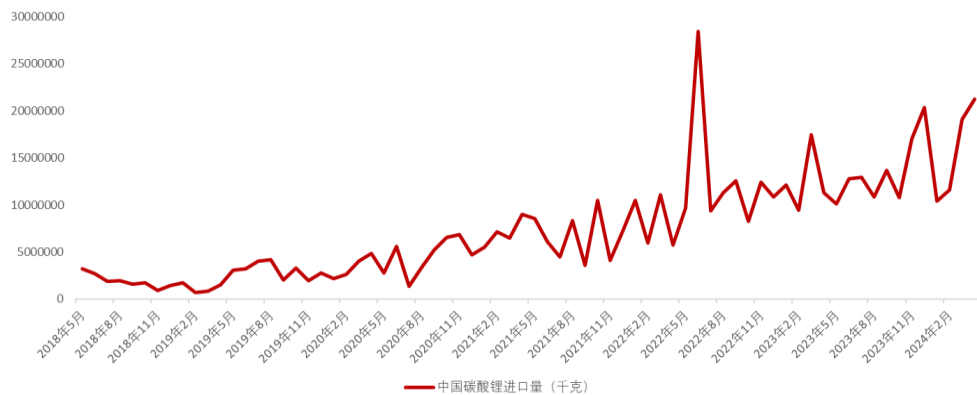
产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表14：2024年5月上旬碳酸锂供需矛盾加深，价格下跌



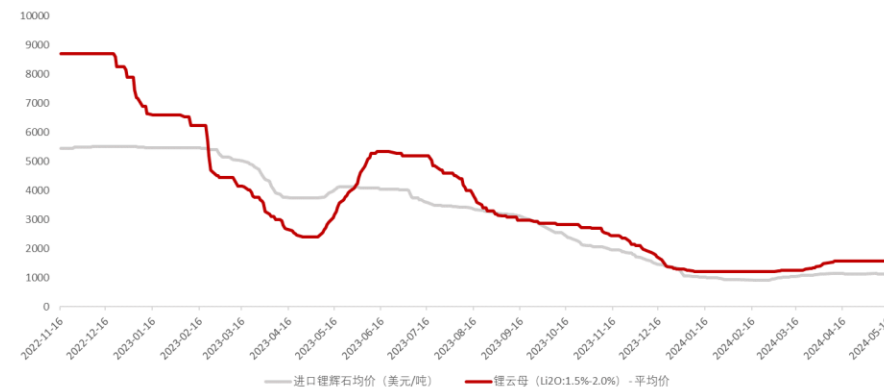
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表16：中国碳酸锂进口量4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5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

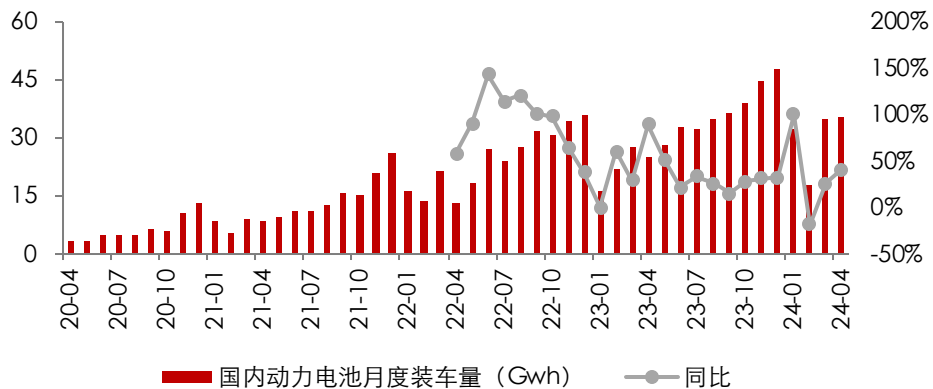
近期产业动态（2024年4月27日-5月17日）

- **行业动态：**4月，我国动力和其他电池合计销量为73.5GWh，环比增长0.3%，同比增长57%。其中，动力电池销量为55.1GWh，环比下降11.5%，同比增长28.5%。
- **行业动态：**根据中汽协，4月，新能源汽车产销分别完成87万辆和85万辆，同比分别增长35.9%和33.5%，市场占有率达到36%。
- **行业动态：**美国近一步提高对自华进口的电动汽车、锂电池等关税，其中电动汽车整车税率由25%提高至100%；动力电池以及材料关税将从8.5%提高到25%；储能电池关税将从8.5%提高到25%。
- **行业动态：**据彭博报道，近期在超级充电团队裁员近500人后，特斯拉已开始重新聘用其中部分员工，其中包括北美充电业务总监马克斯·德泽格尔。宣布在超充团队裁员后，马斯克承诺今年将投资超5亿美元扩展充电网络，并提高现有充电站的服务质量和运行时间。
- **行业动态：**近期，工信部对《锂离子电池行业规范条件（2021年本）》《锂离子电池行业规范公告管理办法（2021年本）》进行修订，形成《锂电池行业规范条件（2024年本）》《锂电池行业规范公告管理办法（2024年本）》（征求意见稿）。
- **行业动态：**美国政府近期宣布，在《通胀削减法》对电池材料的规定生效之前，将有两年的宽限期，让电动车企业和电池制造商在2026年年底之前从非中国公司获得石墨等关键电动汽车电池矿物的替代供应。
- **公司动态：**新宙邦公告，2024年5月15日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份150000股，成交金额为485.10万元（不含交易费用）。

电池及材料：4月国内动力电池装车量同比增速约+41%

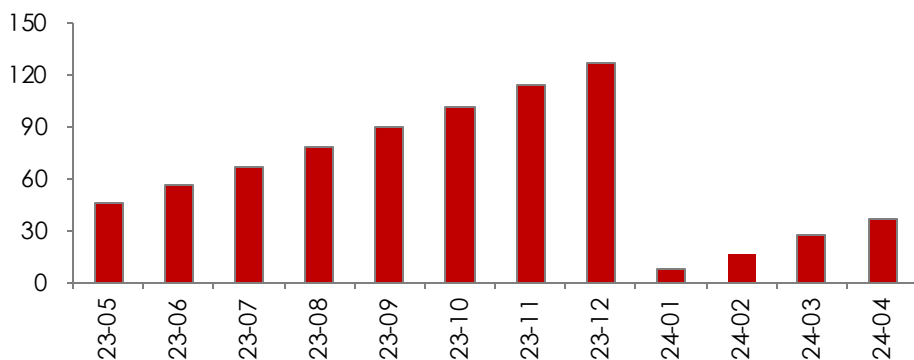
产业数据跟踪-量

图表18： 2024年4月国内动力电池装车量同比增速约+41%



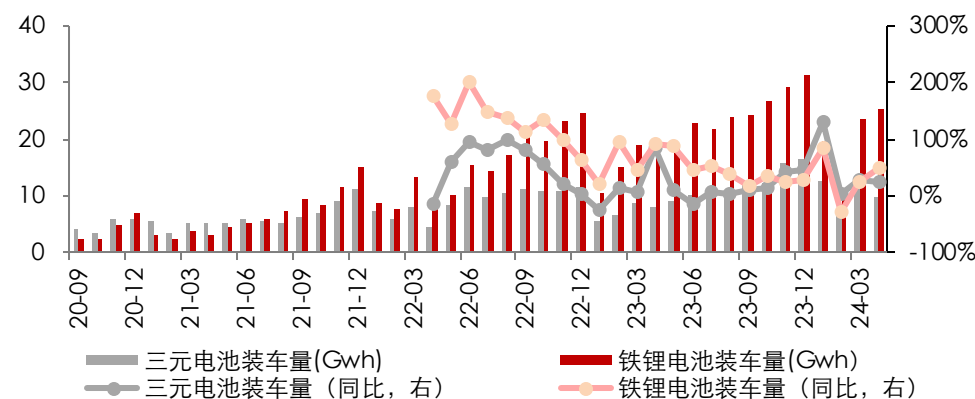
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表20： 截止2024年4月国内动力电池出口累计约37.1GWh



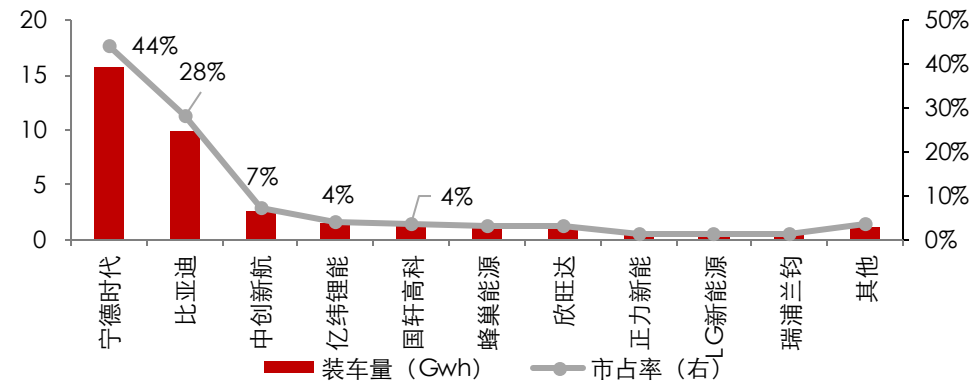
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表19： 2024年4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4月国内动力电池装车量TOP 5市占率约87%，集中度高

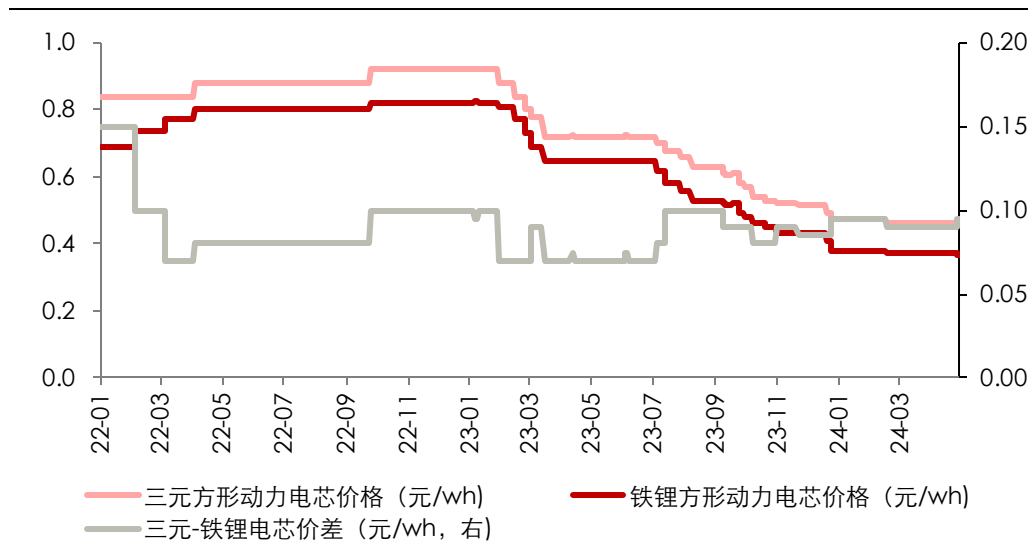


资料来源：动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

电池及材料：三元和铁锂电池价格2023年以来持续下滑

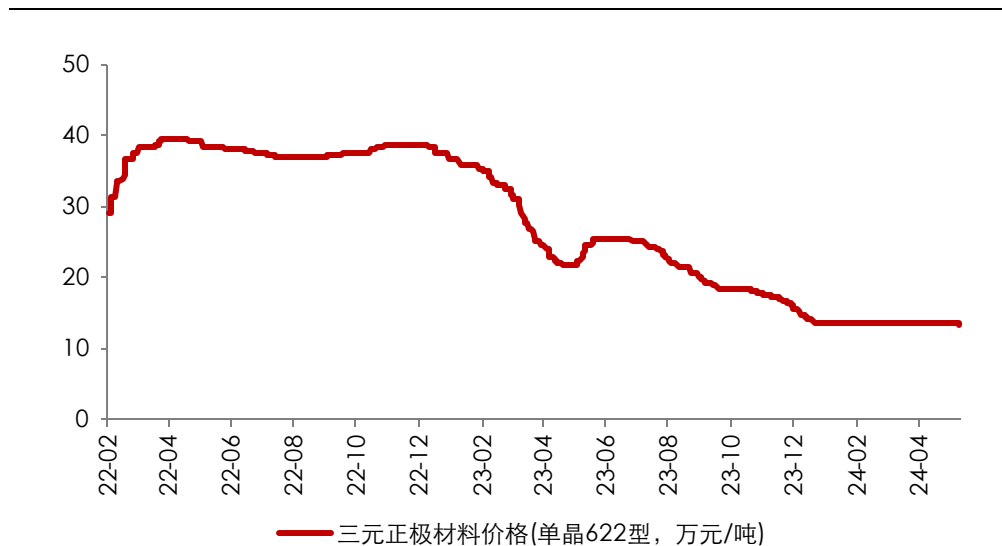
产业数据跟踪-价

图表22：2024年5月19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

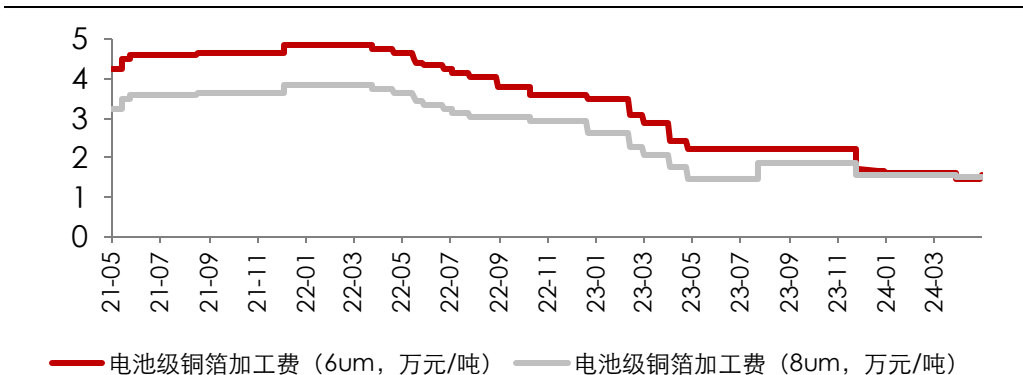


资料来源：wind，五矿证券研究所

电池及材料：近期人造石墨价格略有下跌

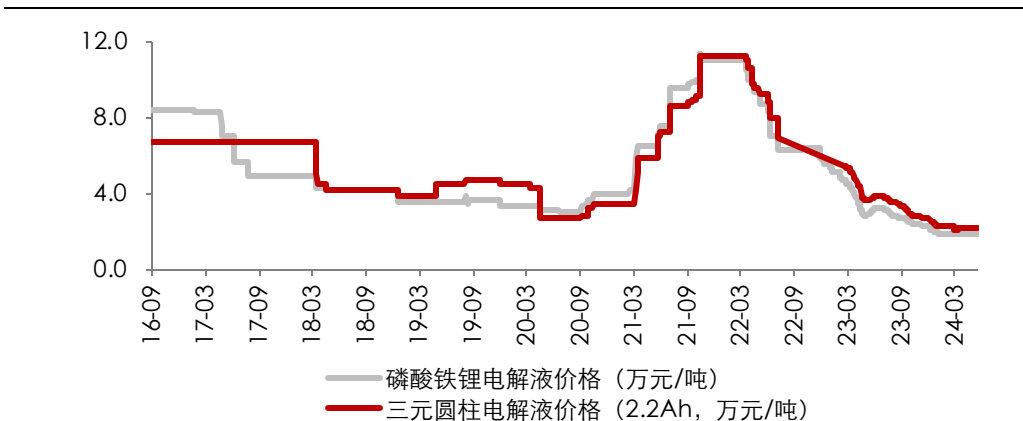
产业数据跟踪-价

图表24：2023年以来铜箔加工费出现下滑



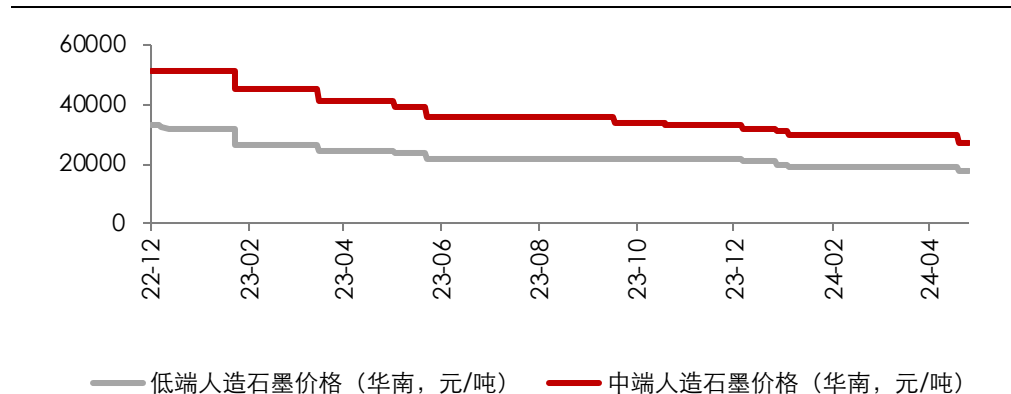
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表26：2023年以来铁锂、三元电解液价格处于下跌中



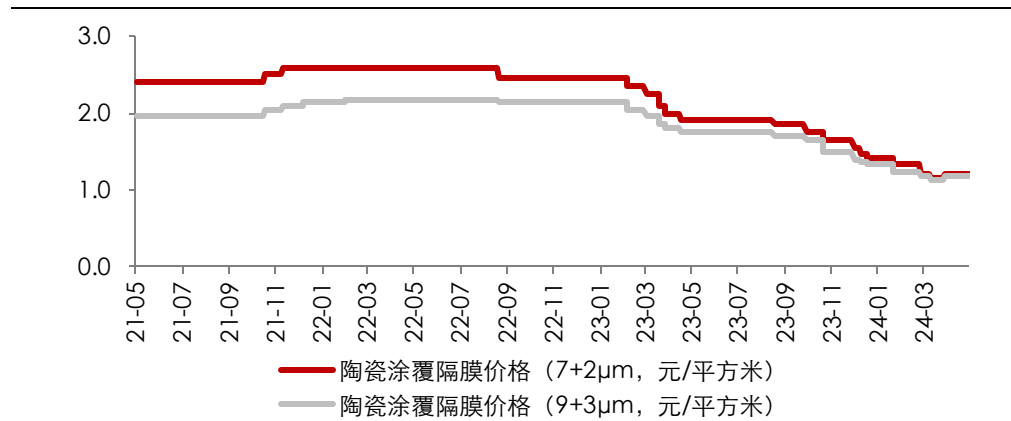
资料来源：wind，五矿证券研究所

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27日-5月17日）

- **行业新闻：李强调研2024北京车展。**中共中央政治局常委、国务院总理李强4月28日在2024北京国际汽车展览会调研。他强调，要深入贯彻落实习近平总书记关于推动汽车产业高质量发展的重要指示精神，大力发展智能网联新能源汽车，坚持以科技创新引领产业创新，深化拓展开放合作，促进汽车产业高端化、智能化、绿色化升级，更好满足和创造市场需求。
- **行业新闻：五部门联合开展2024年新能源汽车下乡活动。**5月15日，工信部等发布《五部门关于开展2024年新能源汽车下乡活动的通知》。通知明确，本轮活动车型共99款；选取一批新能源汽车推广应用比例不高、未来市场潜力大的典型县域城市，举行若干场专场活动；鼓励各企业结合以旧换新和县域充换电设施补短板等支持政策制定促销方案，建立完善售后服务体系。
- **公司新闻：赛力斯2024Q1财报净利润扭亏为盈。**2024Q1赛力斯实现营业收入265.6亿元，同比增长421.8%；归母净利润2.2亿元，同比增长135.1%；扣非后归母净利润1.1亿元，同比增长112.4%；EPS 0.1元；经营活动现金流量净额11.9亿元。
- **公司新闻：极氪在纽约证券交易所上市。**5月10日，极氪在纽约证券交易所成功上市，股票代码为“ZK”。上市当日，极氪发行价定为21美元/ADS，IPO首日极氪ADS开盘报价26美元，截至收盘报28.26美元，涨幅34.57%，市值68.98亿美元；同时，受新能源汽车行业激烈竞争影响，极氪上市首日市值较2023年2月A轮融资时估值明显缩水。
- **公司新闻：零跑与Stellantis合资公司零跑国际正式成立，将于24年9月开始在欧洲销售电动车。**零跑国际是Stellantis集团与零跑汽车按51%：49%比例成立、由Stellantis集团主导的合资公司，将于2024年9月在欧洲开启销售，计划24年底前将欧洲的销售网点扩展至200家，24Q4起进军印度和亚太、中东、非洲及南美市场；C10和T03将首先被推出，随后三年每年推出至少一款全新车型。

新能源汽车

近期产业动态（2024年4月27日-5月17日）

- **公司新闻：蔚来150kWh超长续航电池包试运营活动开启，6月1日起正式开启日租服务。**蔚来5月1日-31日开启150kwh电池包限时体验活动，6月1日将正式开启150kwh灵活升级日租服务，75kwh电池包升级150kwh电池包日租7天内基准价150元/天，100kwh电池包升级150kwh电池包100元/天，超过7天后每天在基准价上加收50元/天。
- **公司新闻：蔚来第二品牌乐道发布，首款车L60开启预售。**5月15日，蔚来旗下第二品牌乐道正式发布，主要定位家庭用户。首款车家庭智能电动中型SUV乐道L60开启预售，预售价21.99万元，将于9月上市并交付。
- **公司新闻：日产汽车将于2030年全面采用低碳铝。**5月17日，日产汽车公司宣布从2024财年开始，将在新车型和现有车型上使用绿色或再生铝材制成的低二氧化碳排放铝制零部件，并到2030年完成此类零部件的全面替代。铝制零部件约占汽车总重量的10%。通过使用低二氧化碳排放铝制品，将助力日产汽车进一步实现碳中和发展目标，计划到2050年实现整个产品生命周期3的碳中和。
- **公司新闻：比亚迪首款皮卡BYD SHARK墨西哥首发。**5月14日，比亚迪首款皮卡BYD SHARK在墨西哥上市，BYD SHARK定位新能源豪华智能皮卡，搭载DMO超级混动越野平台，售价969800墨西哥比索（折合约41.6万元人民币），是比亚迪产品矩阵再拓宽的最新成果。

新能源汽车

重点上市车型 (2024年4月27日-5月17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	电机总功率 kw	零百加速 /s	电池容量 /kwh	电池类型
比亚迪	海狮	18.98 ~ 23.98	中型SUV	BEV	550 610	-	170	7.3	71.8 80.64	LFP
							230	6.7		
							390	4.2		
领克	07 EM-P	16.98 ~ 18.98	中型车	PHEV	126	4.8	160	6.5	18.99	LFP
长城魏牌	摩卡Hi4	23.88	中型SUV	PHEV	200	5.95	230	4.7	35.04	NCM
智己	智己L6	21.99 ~ 30.59	中大型车	BEV	650 ~ 850	-	216 ~ 579	5.6	75	LFP NCM
								4.6	83	
								2.74	100	
奇瑞星途	星际元ET	18.98 ~ 22.58	中大型SUV	BEV	200	5.2	195	7.8	32	LFP
奇瑞星途	星际元ET	22.98 ~ 31.98	中大型SUV	REEV	540 ~ 760	-	230	3.8 ~ 6.6	77	LFP NCM
							353		100	
							413			
乐道	乐道L60	21.99 (预售)	中型SUV	BEV	555 730 1000	-	-	-	-	-

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：2024年4月中国新能源汽车渗透率36%

产业数据跟踪-中国

图表29：2024年4月中国新能源汽车数据一览

新能源汽车-中汽协口径								新能源乘用车零售-乘联会口径							
2024年4月				2024年累计				2024年4月				2024年累计			
	销量	同比	环比	渗透率	销量	同比	渗透率		销量	同比	环比	份额	销量	同比	份额
新能源汽车	85.0	33.5%	-3.7%	36.0%	293.9	32.3%	32.4%	比亚迪	25.4	31.1%	-2.4%	37.7%	84.0	19.6%	34.4%
BEV	51.9	10.2%	-8.3%	22.0%	182.3	12.3%	20.1%	特斯拉	3.1	-21.4%	-49.6%	4.7%	16.4	-7.6%	6.7%
PHEV	33.1	100.0%	4.4%	14.0%	111.5	86.4%	12.3%	长安汽车	4.1	119.0%	-13.8%	6.0%	16.2	104.1%	6.6%
出口	11.4	13.4%	-8.4%	22.7%	42.1	20.7%	23.1%	吉利汽车	4.9	73.3%	17.6%	7.3%	18.7	112.1%	7.6%
新能源汽车-乘联会口径								广汽埃安	2.6	-36.3%	-15.0%	3.9%	9.1	-24.9%	3.7%
2024年4月				2024年累计				上通五菱	3.2	-5.6%	-11.3%	4.7%	13.7	22.2%	5.6%
	销量	同比	环比	渗透率	销量	同比	渗透率	赛力斯汽车	2.5	-	3.0%	3.7%	10.8	-	4.4%
新能源-批发	78.5	29.3%	-3.1%	39.5%	272.4	29.2%	36.6%	理想汽车	2.6	0.4%	-11.0%	3.8%	10.6	35.7%	4.3%
BEV	46.2	5.7%	-8.3%	23.2%	163.9	8.6%	22.0%	蔚来汽车	1.6	134.7%	31.7%	2.3%	4.6	21.2%	1.9%
PHEV	32.3	90.0%	5.6%	16.3%	108.5	80.8%	14.6%	小鹏汽车	0.9	32.7%	4.1%	1.4%	3.1	23.3%	1.3%
新能源-零售	67.4	28.4%	-5.6%	43.9%	244.4	32.8%	38.4%	零跑汽车	1.5	143.1%	3.0%	2.2%	4.8	315.7%	2.0%
BEV	40.5	12.2%	-6.2%	26.4%	143.3	14.2%	22.5%	哪吒汽车	0.9	-18.6%	8.4%	1.3%	3.3	-0.2%	1.4%
PHEV	26.9	64.2%	-4.8%	17.5%	101.1	72.6%	15.9%	长城汽车	2.0	48.2%	3.6%	3.0%	7.5	115.5%	3.1%

资料来源：中汽协，乘联会，各公司公众号，五矿证券研究所

新能源汽车：4月美国渗透率9.1%，环比下降

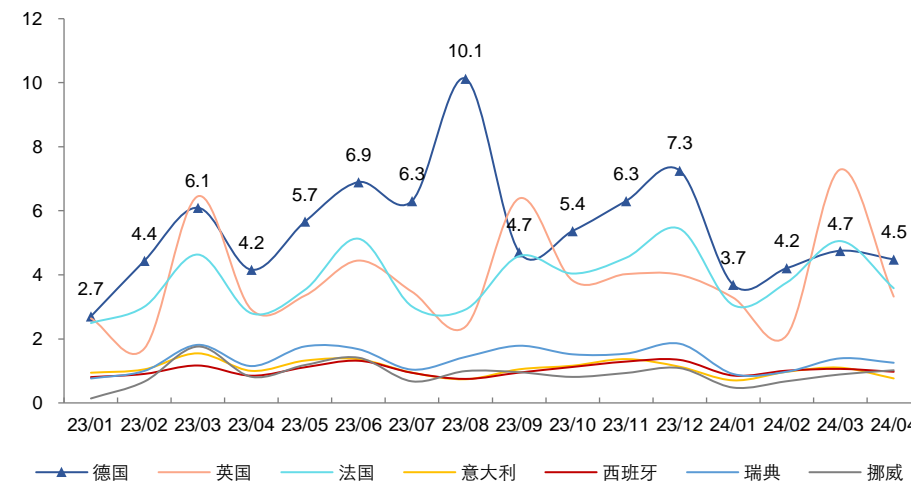
产业数据跟踪-海外

图表30：海外各国2024年4月新能源汽车数据一览

单位：万辆	2024年4月				2024年累计			2023年
	销量	同比	环比	渗透率	累计销量	累计同比	累计渗透率	全年销量
美国	12.0	13.7%	-11.1%	9.1%	47.1	24.4%	9.3%	136.1
德国	4.5	7.8%	-5.7%	18.4%	17.1	-1.5%	16.0%	70.0
英国	3.3	14.1%	-54.4%	24.7%	16.0	16.8%	23.5%	45.6
法国	3.6	28.0%	-29.1%	24.4%	15.5	19.5%	20.9%	46.1
意大利	0.8	-23.5%	-30.4%	5.6%	3.6	-22.0%	6.0%	13.7
西班牙*	1.0	14.5%	-8.4%	8.8%	3.9	4.5%	9.7%	12.6
瑞典	1.3	9.0%	-9.9%	56.9%	4.5	-4.3%	45.6%	17.3
挪威	1.0	25.1%	14.7%	91.0%	3.1	-9.4%	91.8%	11.5

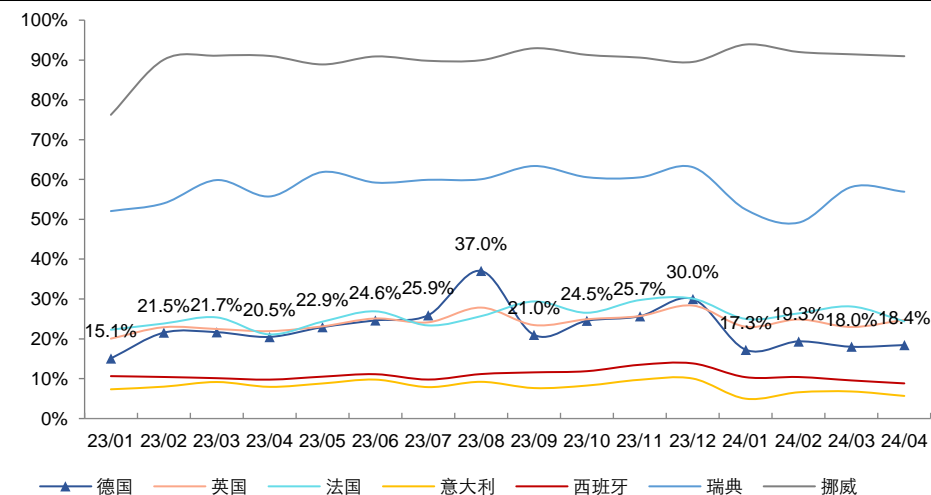
资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所（*表示数据口径为整体新能源汽车）

图表31：欧洲各国新能源乘用车月销量（单位：万辆）



资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所

图表32：欧洲各国新能源汽车单月渗透率，挪威渗透率最高

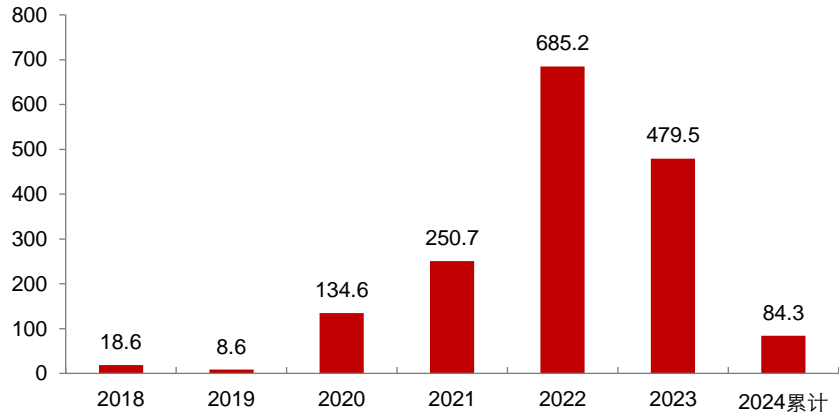


资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所

新能源产业：2024年美国新能源产业链已累计宣布投资84.3亿美元，其中电池占比72%

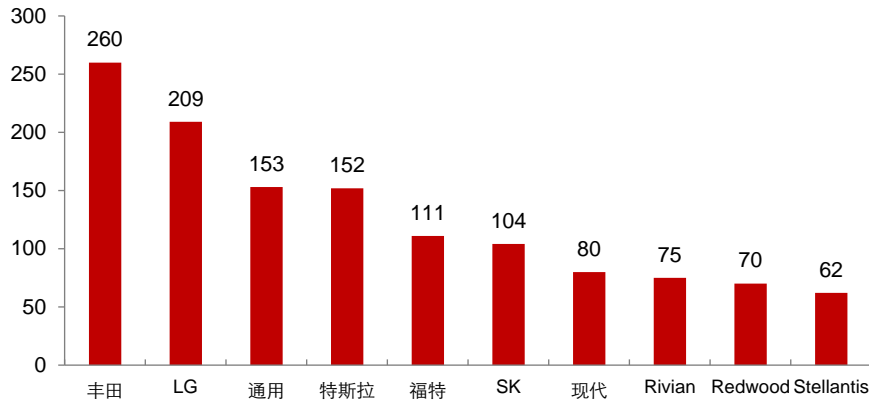
产业数据跟踪

图表33：2024年美国新能源产业链已累计宣布投资84.3亿美元（单位：亿美元）



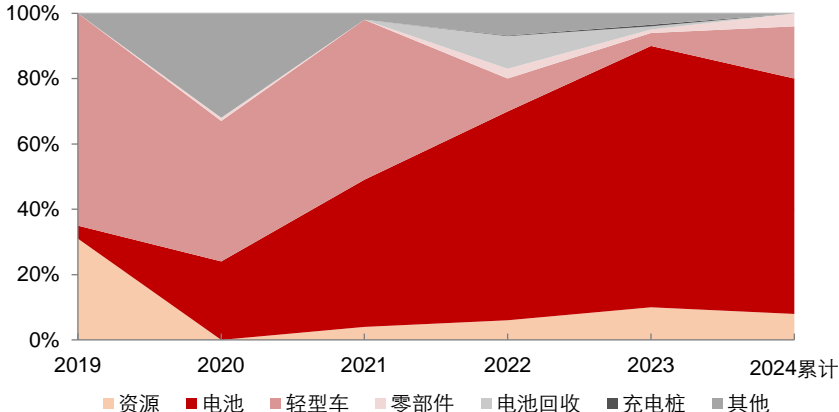
资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表35：2010-2024年企业投资前十



资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表34：2024年已宣布投资中，电池投资占比72%



资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表36：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：25%→50%！美国对华太阳能电池加增关税！** 据美国白宫5月14日官网披露，美国总统拜登宣布提高钢铁和铝、半导体、电动汽车、电池、关键矿产、太阳能电池、船岸起重机和医疗产品等战略部门的关税，旨在通过提高对中国进口产品的关税来保护美国本土制造业。
- **事件：一季度美国新增地面太阳能装机 4.6GW。** 美国清洁能源协会(ACP)发布了《2024年第一季度清洁能源季度市场报告》。报告显示，美国公用事业规模的太阳能、风能和储能行业一季度新增装机容量合计达5.585GW，同比增长了28%。其中，新增太阳能装机容量达4.557GW，使得美国地面太阳能装机容量累计首次超过100GW，达到100.547GW——ACP表示，美国的地面太阳能装机容量达到首个50GW花费了18年，而第二个50GW仅用了短短4年时间。
- **公司动态：通威股份有限公司关于与隆基绿能科技股份有限公司签订高纯晶硅销售合同的公告。** 通威股份有限公司旗下 6 家子公司（以下简称“卖方”） 近日与隆基绿能科技股份有限公司及其 9 家子公司（以下简称“买方”） 签署高纯晶硅产品销售合同（以下简称“合同”）， 约定 2024 年—2026 年期间， 买方合计采购卖方不少于 86.24 万吨高纯晶硅产品， 采购价格按月协商确定， 合同交易总额以最终成交金额为准。 如以中国有色金属工业协会硅业分会2024 年 5 月 8 日公布的国内 N 型料成交均价 4.53 万元/吨的价格测算， 本次合同预计总金额约为 391 亿元人民币（含税）。

风电

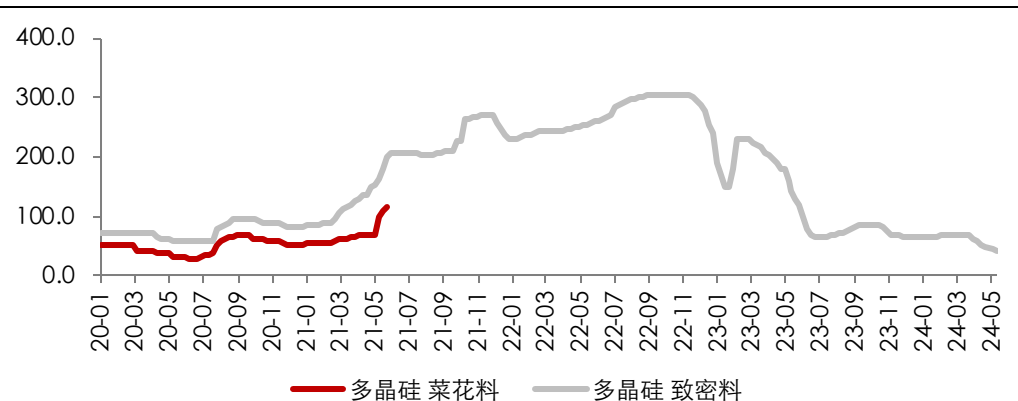
近期产业动态

- **事件：投资千亿欧元！爱尔兰启动37GW海上风电路线图。**爱尔兰环境、气候和通信部宣布启动海上可再生能源未来框架，该框架将为爱尔兰到 2050 年交付 37 GW海上风电提供发展路线图。
- **事件：美国第一季度海上风电装机容量跃升。**Oceantic Network在其报告中称，今年第一季度，美国海上风电装机容量从上一季度的42MW增长到了242MW，这表明动荡的美国海上风电行业正在复苏。
- **公司动态：电气风电:2023年年度报告(修订版)。**营业收入101.14亿元,本年比上年增减-16.24%；归属于上市公司股东的净利润-12.71亿元,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-14.12亿元。
- **公司动态：海力风电:江苏海力风电设备科技股份有限公司2023年年度报告-更正后。**营业收入16.85亿元,本年比上年增减3.22%；归属于上市公司股东的净利润-0.88亿元,本年比上年增减-143.00%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-1.17亿元,本年比上年增减-340.14%。

光伏/风电

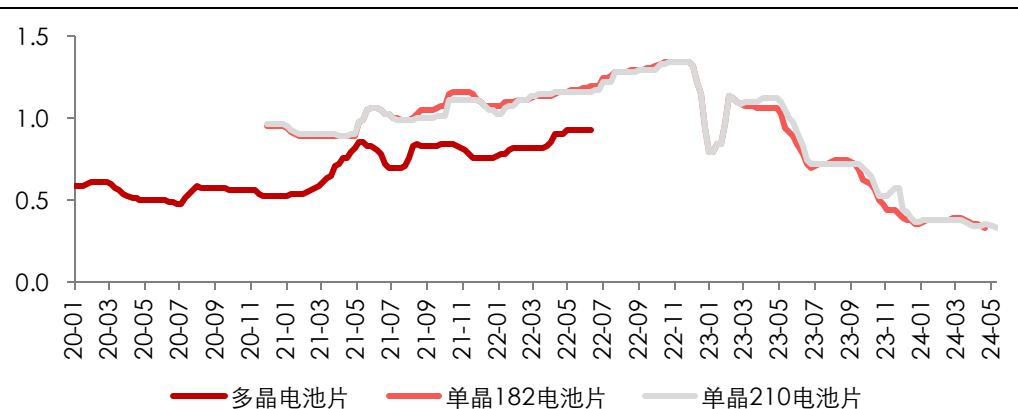
产业数据跟踪

图表37: 光伏硅料价格下降 (元/kg)



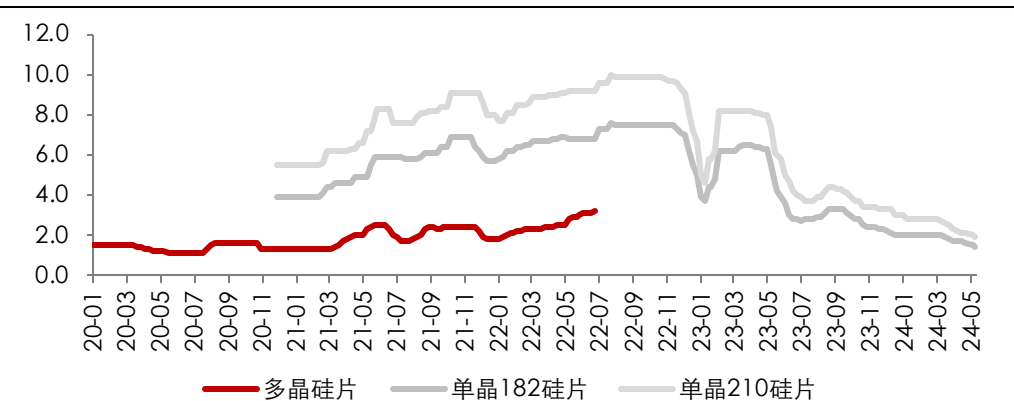
资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

图表39: 光伏电池片价格平稳 (元/W)



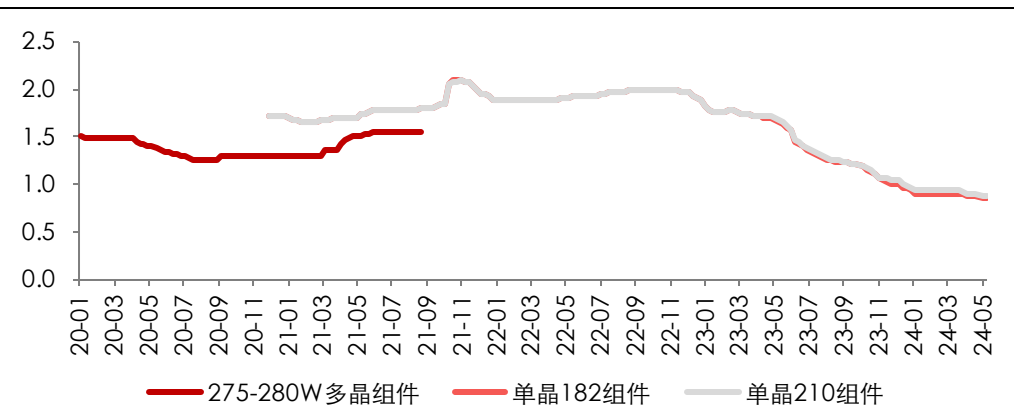
资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

图表38: 光伏硅片价格下降 (元/片)



资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

图表40: 光伏组件价格平稳 (元/W)

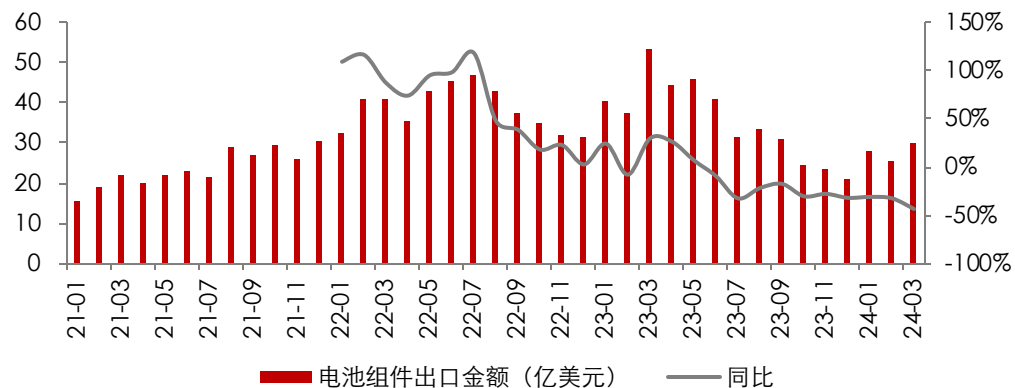


资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

光伏/风电

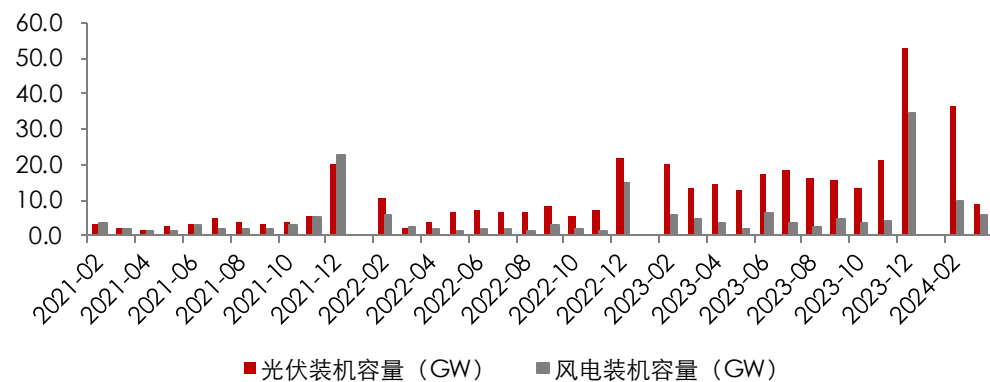
产业数据跟踪

图表41：光伏组件出口环比下降（亿美元）



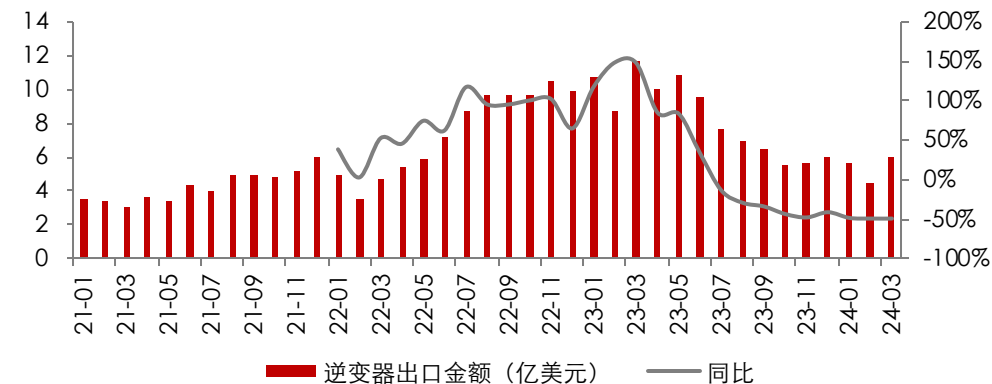
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表43：国内光伏月度装机和风电月度装机上升（GW）



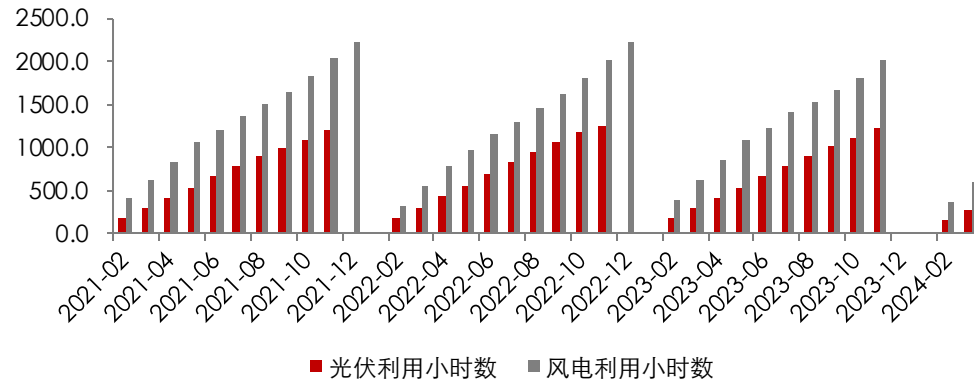
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表42：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44：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27日-5月17日)

- **事件：美国对中国锂电池/电动汽车/光伏电池等加征关税。**美国时间5月14日，美国政府决定对中国进口的锂电池、电动汽车、光伏电池组件，以及天然石墨材料等加征关税。这些关税将在未来三年内分阶段实施，其中电力储能电池、天然石墨等进口关税将于2026年开始上调至25%。
- **事件：美国加州一储能电站发生火灾。**5月15日，美国加利福尼亚州圣地亚哥Otay Mesa（奥泰梅萨）的Gateway储能电站发生火灾。据了解，Gateway储能电站装机容量为250MW/250MWh，2020年8月，项目一期230MW投运，并成为当时世界最大储能项目。
- **事件：24Q1储能电站利用率有所提升。**5月15日，中电联发布《2024年一季度电化学储能电站行业统计数据简报》，其中一季度新增投运电化学储能电站65座、总功2.94GW、总能量6.40GWh；电化学储能电站整体利用情况好于2023年，日均运行小时由3.12h提并至4.16h，平均利用率指数由27%提升至41%，日均等效充放电次数由0.44次提升至0.63次；电化学储能充电电量1889GWh、放电电量1681GWh、平均转换效率89%，下网电量1034GWh、上网电量857GWh、平均综合效率83%。
- **事件：南网配网设备第一批招标总额58亿，同比增长64.15%。**南方电网2024年配网设备第一批框架招标公布，本批次招标此次招标内容含22个品类、192个标包、总金额58.11亿元、最大标包8211.05万元、平均每包3026.51万元。

储能/电网

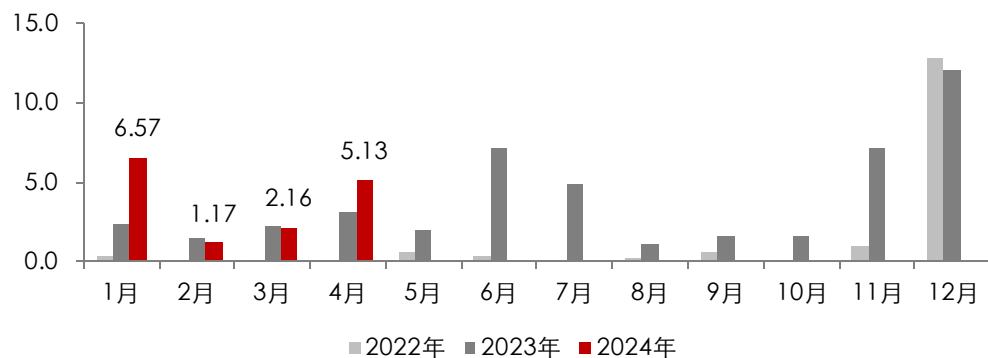
近期产业动态（2024年4月27日-5月17日）

- **政策：西藏发布2.096GWh构网型储能竞配公告。**近日，西藏自治区山南市、日喀则市、拉萨市、阿里地区、那曲市相继发布2024年电力保供新能源竞争性配置公告，五地共计3.02GW风电、光伏、光热项目参与竞配，储能需求达524MW/2.096GWh。日喀则市、拉萨市、阿里地区、那曲市均明确要求保障性并网风电、光伏+储能项目配置储能规模不低于配置20%全容量、时长4小时构网型储能。
- **政策：河南发布独立储能调度运行细则，示范项目全年调用不低于350次。**5月6日，河南省发展和改革委员会发布关于征求《河南省独立储能电站调度运行实施细则(征求意见稿)》意见的函。调度机构优先调用省级新型储能试点示范项目，全年调用不低于350次，对条件具备的项目探索按日“两充两放”运行，不得出现高电价充电、低电价放电的现象。
- **事件：特高压直流新线路“疆电送川”启动可研招标。**2024年4月23日国网发布第三十一批采购（特高压项目第二次服务（前期）招标采购）公告，对新增“疆电入川”项目进行科研招标，招标文件显示该线路计划于2024年9月完成可研；核准后3个月内完成初步设计，施工图设计满足现场建设需求。

储能/电网：24年4月储能系统价格止跌企稳，均价回归0.84元/Wh

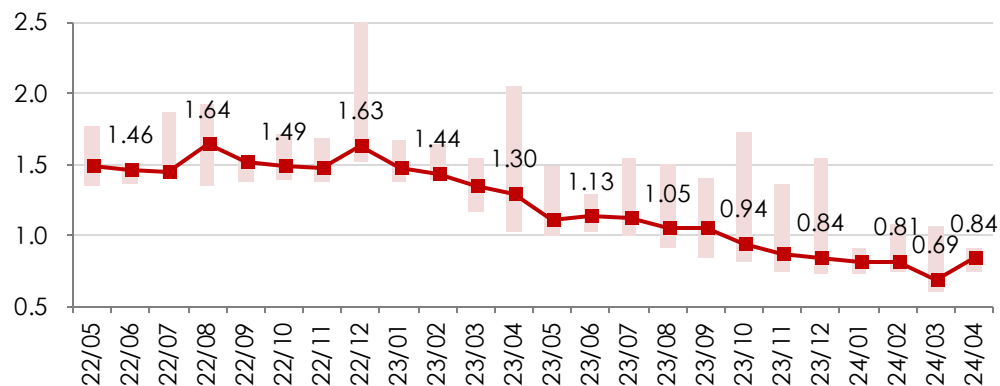
产业数据跟踪-中国储能

图表45：24年1-4月，中国新型储能累计新增15.0GWh，同增65%



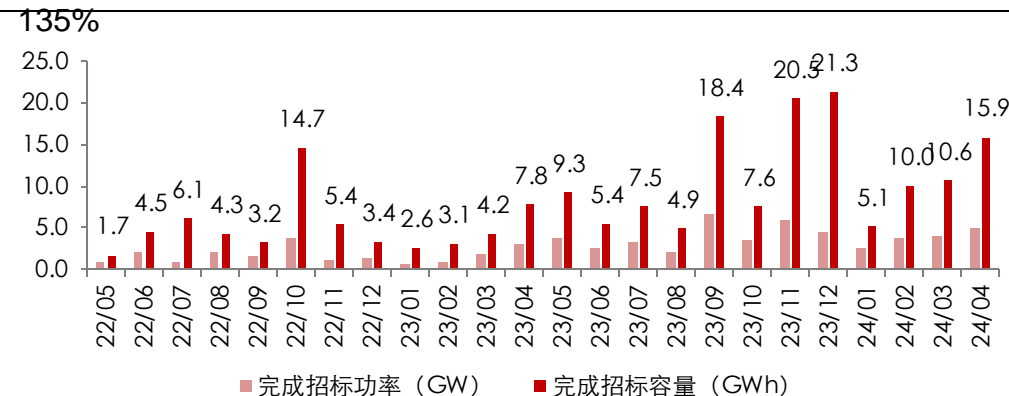
资料来源：CNESA，五矿证券研究所

图表47：24年4月，中国锂离子2h储能系统中标均价为0.84元/Wh



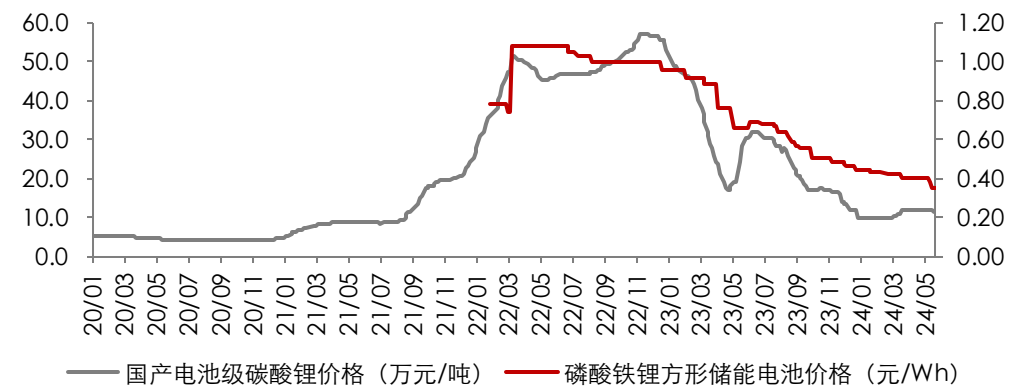
资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表46：24年1-4月，中国新型储能累计招标容量41.7GWh，同增135%



资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表48：24年5月20日，磷酸铁锂储能电池价格为0.350元/Wh

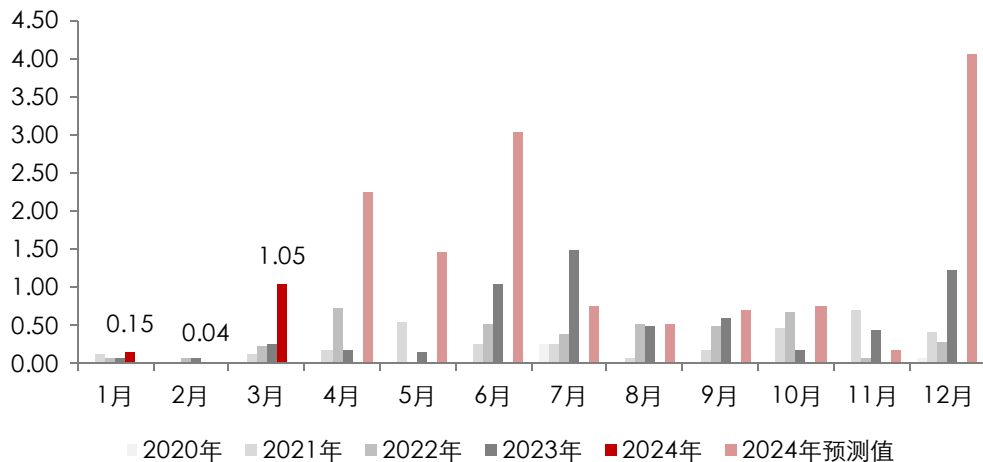


资料来源：Wind、鑫椏锂电，五矿证券研究所

储能/电网：24年3月美国储能新增装机有所提速

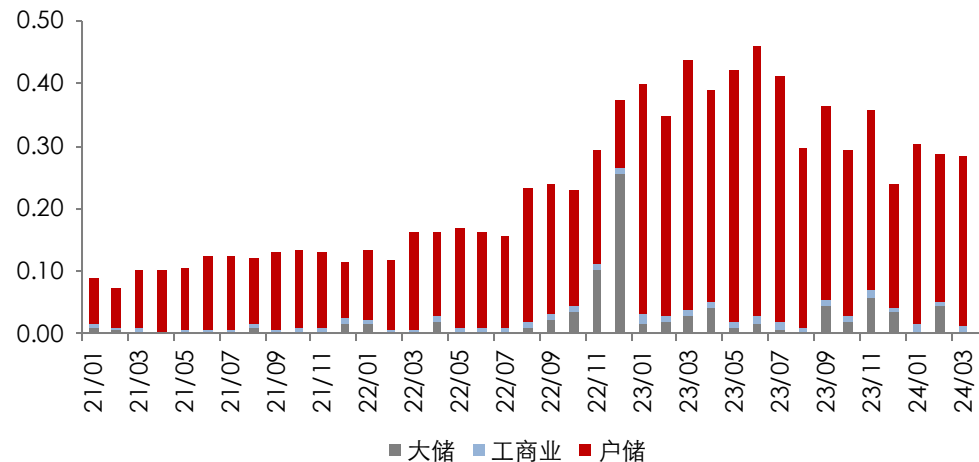
产业数据跟踪-海外储能

图表49：24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50：24年1-4月，德国储能累计新增1.22GWh，同减22.2%

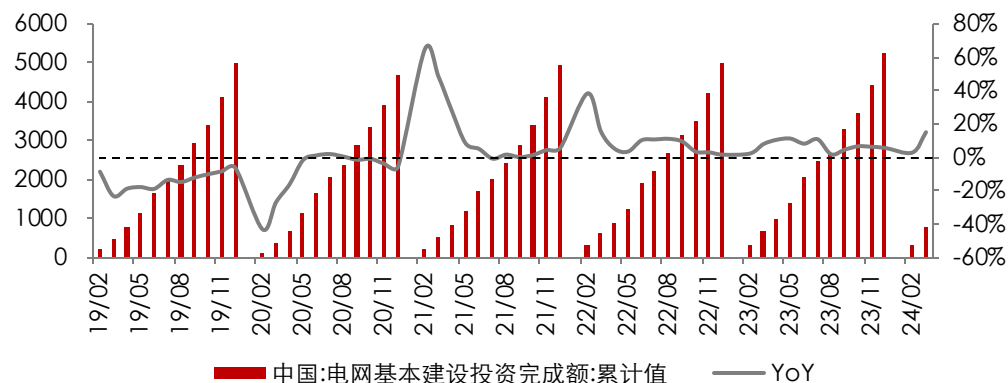


资料来源：RWTH Aachen，五矿证券研究所

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

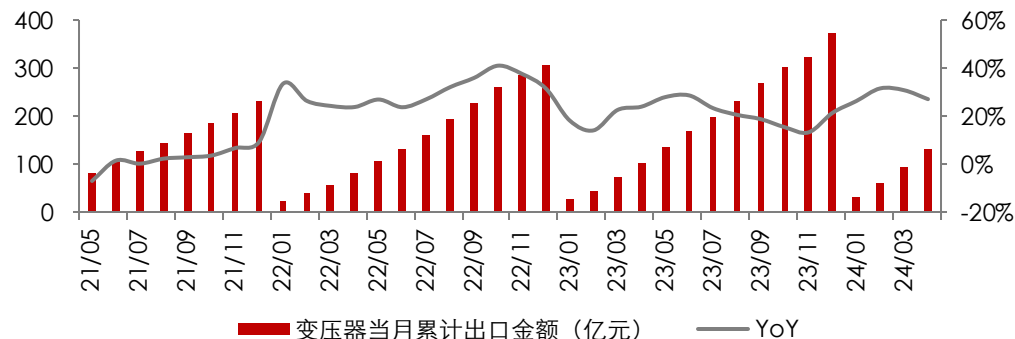
产业数据跟踪-电网投资/电网设备出口

图表51：24年1-3月，电网基本建设投资累计完成额766亿元，同增14.7%



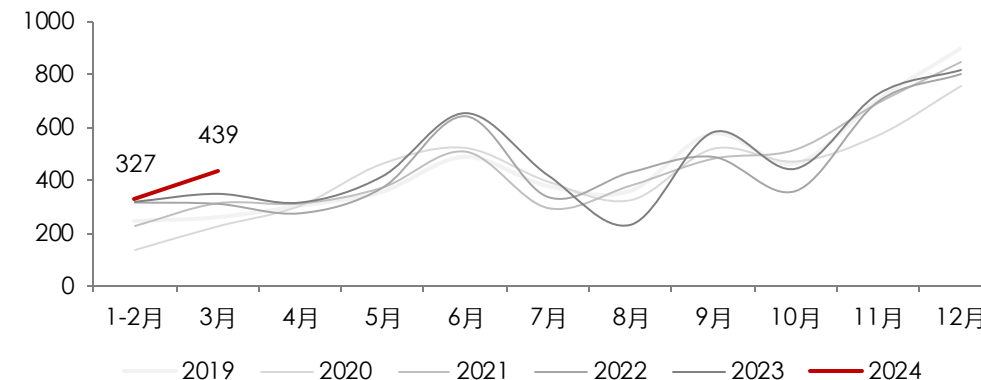
资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表53：24年1-4月，中国变压器出口累计金额131.5亿元，同增27.4%



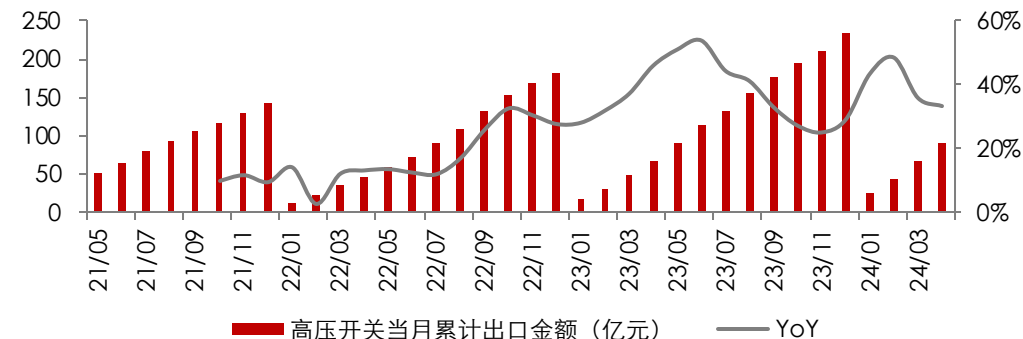
资料来源：海关总署，五矿证券研究所

图表52：24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54：24年1-4月，中国高压开关出口累计金额91.0亿元，同增33.3%

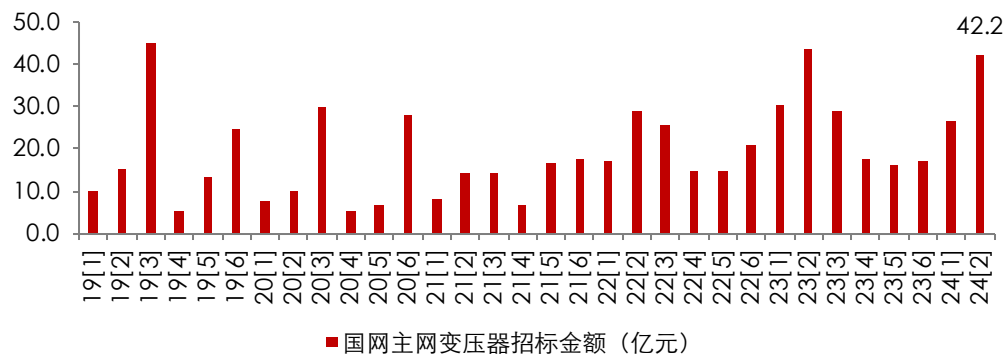


资料来源：海关总署，五矿证券研究所

储能/电网：24年第2批输变电招标金额维持高位

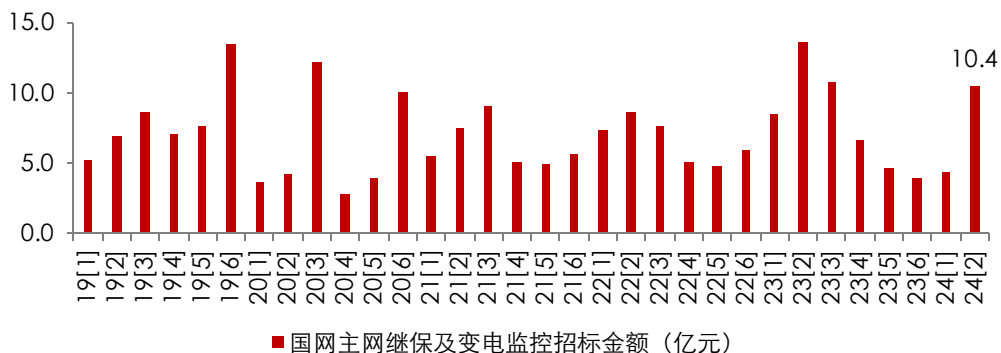
产业数据跟踪-国网招标

图表55：24年国网第2批主网变压器招标42.2亿元，同减4%



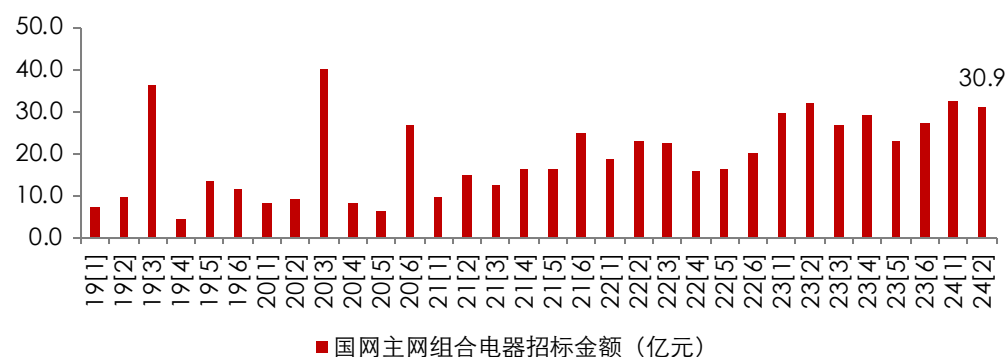
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表57：24年国网第2批主网继保/监控招标10.4亿元，同减23%



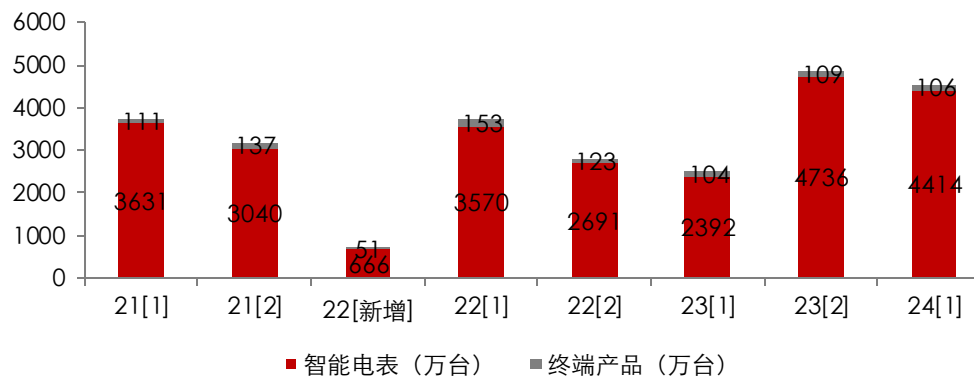
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表56：24年国网第2批主网组合电器招标30.9亿元，同减3%



资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表58：24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）

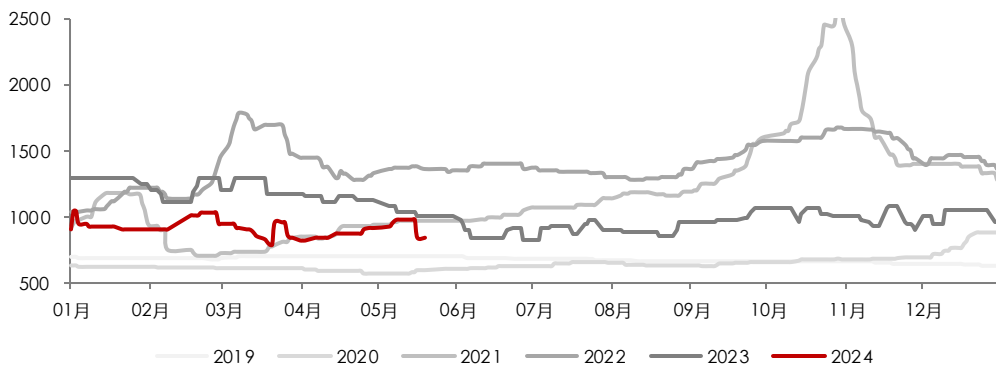
近期产业动态（2024年4月27日-5月17日）

- **事件：习总书记访问欧洲，提到中国新能源产业不存在“产能过剩”问题。**当地时间5月6日上午，国家主席习近平应邀在巴黎爱丽舍宫同法国总统马克龙、欧盟委员会主席冯德莱恩举行中法欧领导人三方会晤。习近平指出，中国新能源产业在开放竞争中练就了真本事，代表的是先进产能，不仅丰富了全球供给，缓解了全球通胀压力，也为全球应对气候变化和绿色转型作出巨大贡献。不论是从比较优势还是全球市场需求角度看，都不存在所谓“中国产能过剩问题”。
- **事件：《能源法（草案）》进入公开征求意见阶段。**十四届全国人大常委会第九次会议对《中华人民共和国能源法（草案）》进行了审议，并向社会公布，4月26~5月25日期间，公开征求意见。《能源法》提出，国家支持优先开发可再生能源，合理开发和清洁高效利用化石能源，有序推动非化石能源替代化石能源、低碳能源替代高碳能源。
- **事件：G7宣布2035年前关停燃煤电厂。**4月30日，包含美、英、德、法、日、意、加在内的七国集团（G7）宣布：同意在2035年前，淘汰能源系统中现有的未经减排措施（运行时不使用任何减排技术，如碳捕集和存储技术）的燃煤电厂；在此期间，尽可能减少能源系统中未经减排措施的燃煤电厂的使用，以保持温度上升限制在1.5° C之内。
- **政策：《电力市场运行基本规则》出台，电力市场建设提速。**5月14日，自国家发改委公开发布《电力市场运行基本规则》。本规则主要修订的内容包括对有关市场范围、运营机构、交易主体、交易成员及类型等的表述进行调整，如电力市场成员包括经营主体、电力市场运营机构（电力交易机构、电力调度机构）和提供输配电服务的电网企业等。

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

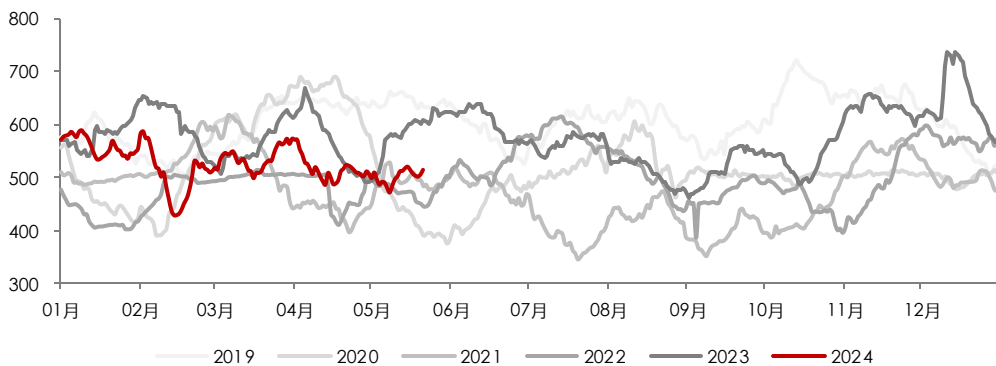
产业数据跟踪-火电

图表61：5月20日，动力煤5500南方港口价为850元/吨，维持高位震荡



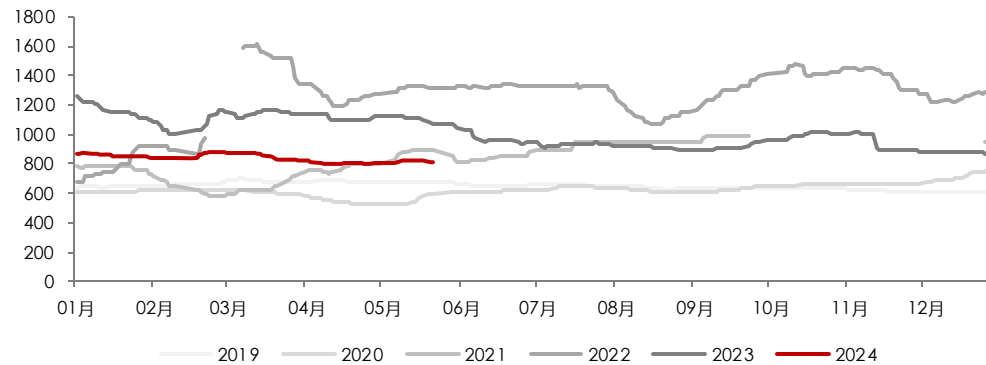
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表63：5月21日，秦皇岛港煤炭库存为513万吨，为历年正常水平



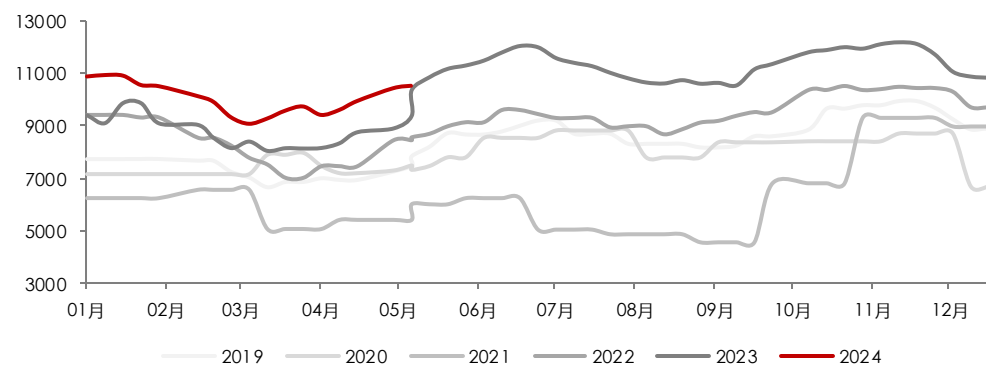
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表62：5月21日，动力煤5500进口价为815元/吨，维持高位震荡



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表64：5月9日，重点电厂库存为10495万吨，为历年最高水平

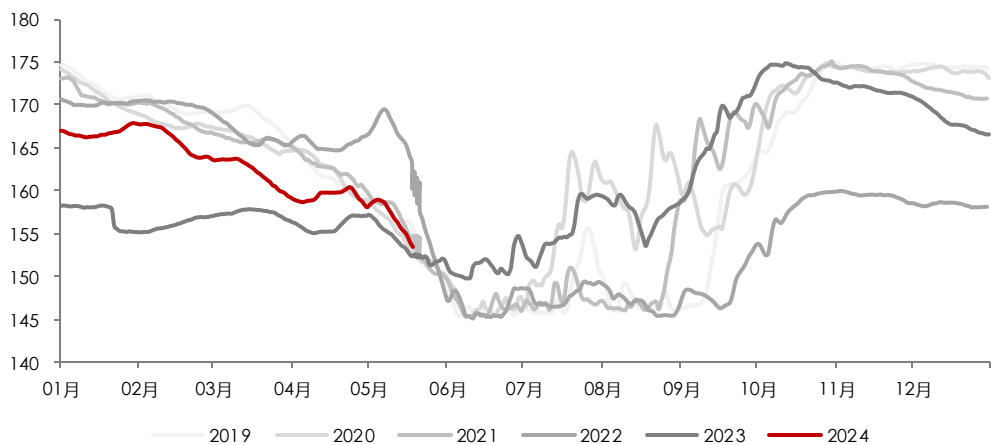


资料来源：Wind，五矿证券研究所

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

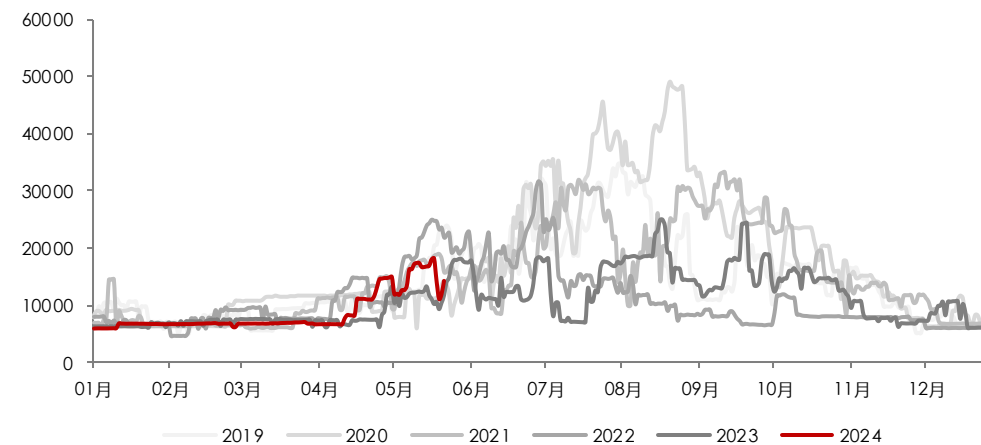
产业数据跟踪-水电

图表65：5月21日，三峡水库水位为153.45米，为历年正常水平



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表66：5月21日，三峡出库流量为14200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



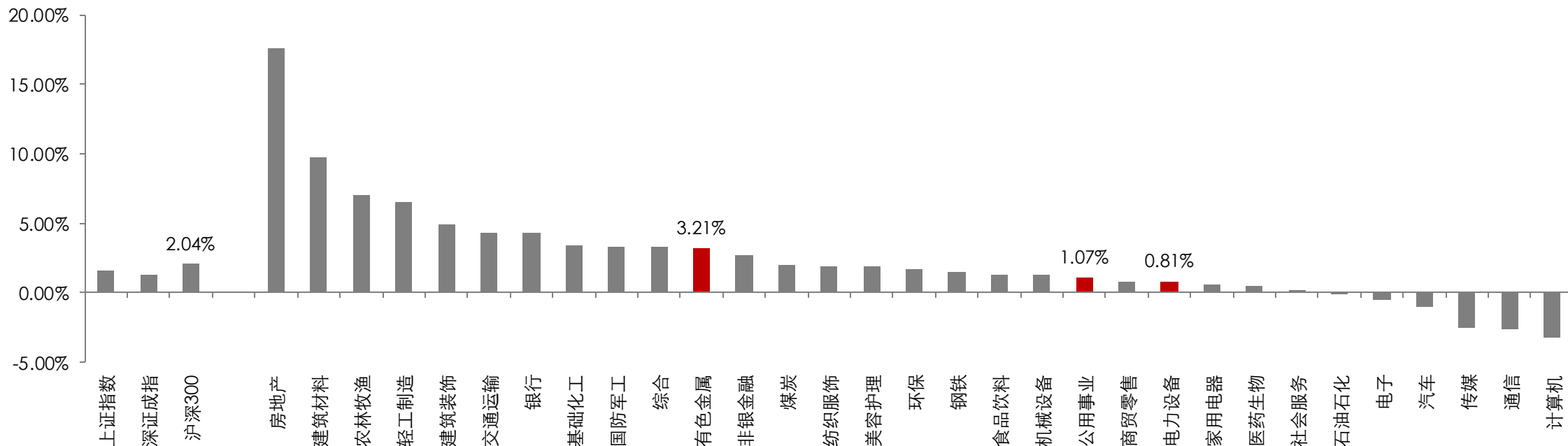
中国五矿

五矿证券
MINMETALS SECURITIES

附录：行业指数涨跌幅

截至	2024/05/17			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	2.04%	4.46%	7.19%					12.22	45.31%	1.26	6.81%
801160.SI	公用事业	1.07%	3.75%	8.73%	-0.97%	-0.71%	1.54%		17.44	6.46%	1.54	29.40%
801050.SI	有色金属	3.21%	9.07%	14.73%	1.17%	4.62%	7.53%		23.52	21.63%	2.27	28.87%
801730.SI	电力设备	0.81%	1.00%	-4.31%	-1.23%	-3.46%	-11.50%		26.09	16.71%	2.19	16.63%

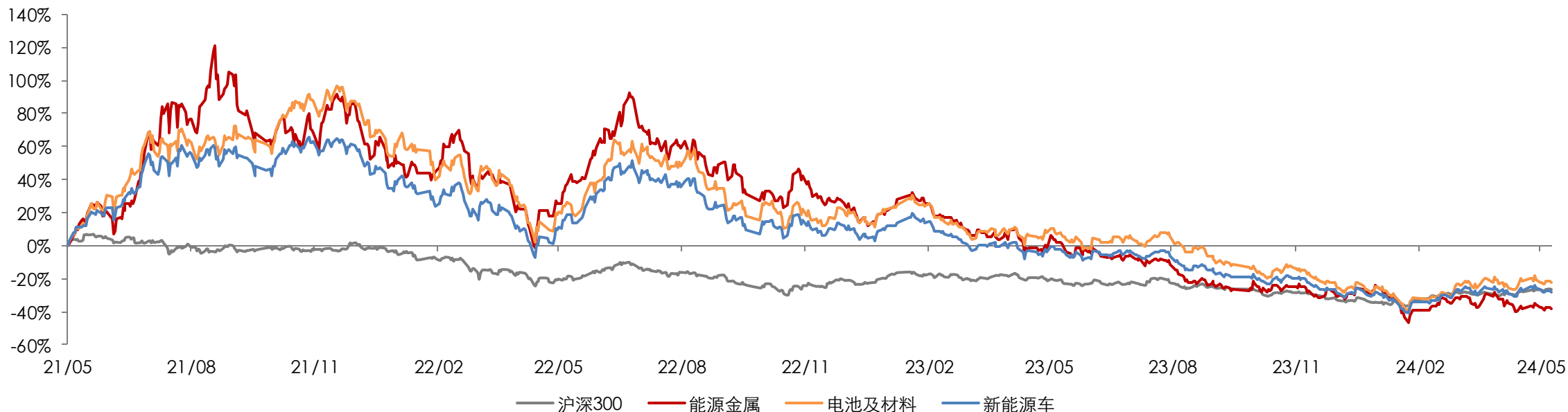
图表67：本期（24年5月03日-5月17日）申万行业指数涨跌幅



附录：能源金属及锂电板块行情回顾

截至	2024/05/17	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	2.04%	4.46%	7.19%	-	-	-	12.22	45.31%	1.26	6.81%
801056.SI	能源金属	0.48%	-0.68%	-16.19%	-1.56%	-5.14%	-23.38%	30.88	30.77%	1.64	0.82%
801737.SI	电池及材料	0.39%	4.49%	0.88%	-1.65%	0.03%	-6.32%	25.19	7.69%	2.46	2.16%
399417.SZ	新能源车	0.31%	2.57%	-2.02%	-1.73%	-1.89%	-9.22%	24.04	32.49%	2.96	36.12%

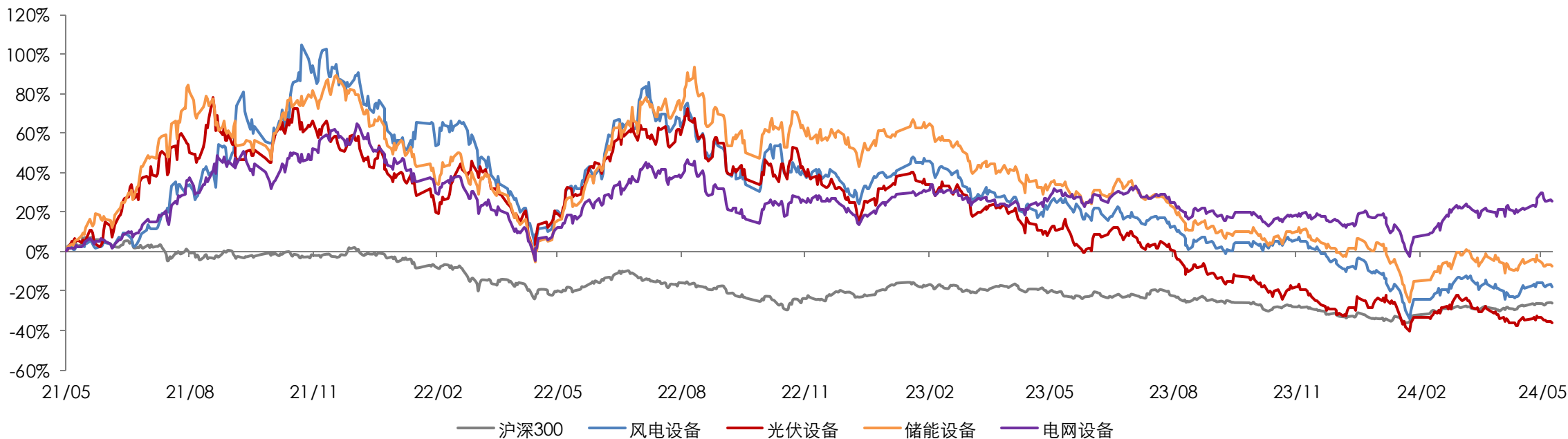
图表68：能源金属及锂电板块近三年行情对比



附录：电力设备板块行情回顾

截至	2024/05/17	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	2.04%	4.46%	7.19%	-	-	-	12.22	45.31%	1.26	6.81%
801736.SI	风电设备	1.90%	1.10%	-14.23%	-0.14%	-3.35%	-21.43%	33.35	81.43%	1.31	3.91%
801735.SI	光伏设备	-0.90%	-7.33%	-15.61%	-2.94%	-11.79%	-22.80%	27.48	24.76%	2.16	5.78%
884790.WI	储能设备	-1.00%	-0.57%	-12.27%	-3.04%	-5.03%	-19.47%	22.23	5.58%	3.38	10.19%
801738.SI	电网设备	3.37%	6.31%	5.53%	1.33%	1.85%	-1.67%	23.38	24.87%	2.23	29.56%

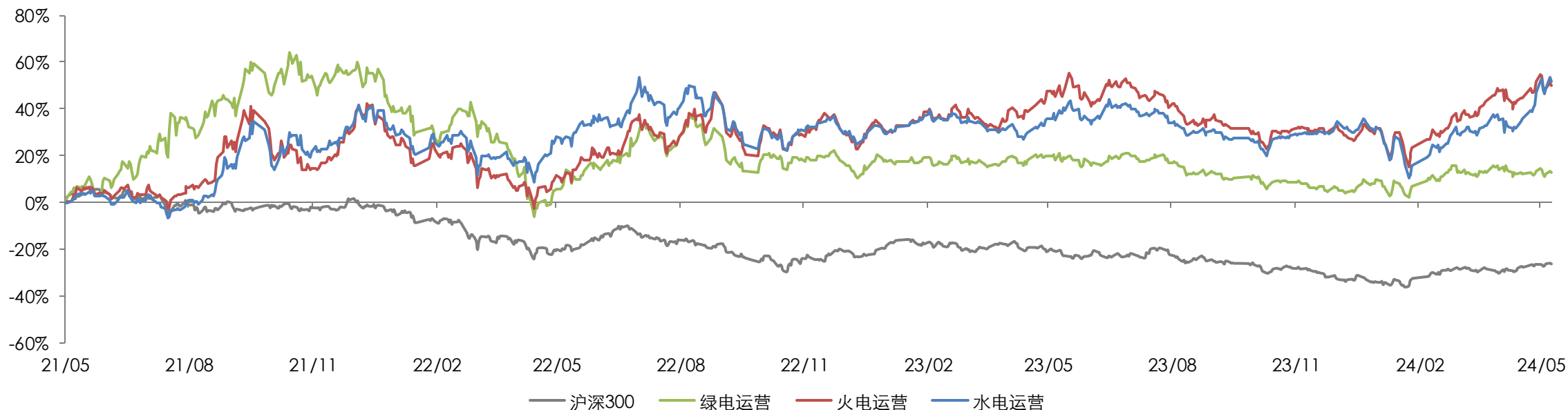
图表69：电力设备板块近三年行情对比



附录：电力运营板块行情回顾

截至	2024/05/17	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	2.04%	4.46%	7.19%	-	-	-	12.22	45.31%	1.26	6.81%
003306.CJ	绿电运营	0.19%	0.45%	4.96%	-1.85%	-4.01%	-2.24%	20.04	17.88%	1.63	14.08%
884874.WI	火电运营	2.91%	7.82%	15.61%	0.87%	3.36%	8.41%	15.14	27.45%	1.55	84.14%
8841432.WI	水电运营	9.76%	14.72%	13.47%	7.71%	10.26%	6.27%	22.63	84.15%	2.51	96.19%

图表70：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。