

新能源产业趋势跟踪（24年6月下）：宝马取消Northvolt订单，欧洲电池企业仍处竞争下风



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6月15日-2024年6月28日）

能源金属

- **锂：锂供需矛盾持续，碳酸锂价格继续探底。**6月下旬锂盐产量继续增长，中国碳酸锂产量环比增长至2.99万吨，需求无明显提振，同时受长协订单增加和客供比例提升影响，碳酸锂价格承压。志存停产事件叠加永兴检修短暂提振期货价格，但影响产能与目前市场累库数据相比量级较小（smm统计5月底碳酸锂和锂盐库存有10.84万吨），因此锂盐价格继续探底。
- **钴：下游需求无明显改善，钴价弱势运行。**6月下旬电解钴及钴盐等产品受需求拖累价格继续下探，电解钴冶炼厂及贸易商低出意愿不高，惜售情绪较浓厚。电解钴新增产能持续释放，钴盐开工率维持低位，下游三元前驱体需求走弱，价格支撑较弱。
- **镍：需求不佳，镍价继续走弱。**6月下旬美联储降息预期仍偏弱，镍宏观面支撑不强。基本面印尼镍矿RKAB审批加快，但审批通过与实际供应之间存在时滞，该事件带来的溢价已经明显消退，叠加下游需求无明显提振，镍价继续走弱。

电池及材料

- 5月，我国动力和其他电池销量为77.9GWh，环比增长14.3%，同比增长40.7%。供给侧上，近期部分负极招标价的上涨，以及铜箔加工费的上涨，表示产业链供给侧的负反馈持续进行中。需求侧，展望Q3，需求有望环比改善，带动中游材料出货，但环比改善幅度相比以往可能相对有限。宝马取消了此前和瑞典电池供应商Northvolt签订的订单，欧洲电池企业在和中国企业竞争中仍处于下风。

新能源产业趋势点评（2024年6月15日-2024年6月28日）

新能源汽车

- 汽车以旧换新资金逐步落实，政策红利持续释放，国内新能源零售渗透率再攀新高。2024年汽车以旧换新资金总额约112亿元，资金正在逐步落实到位，政策红利持续释放，可支持100+万辆汽车以旧换新，国内新能源乘用车零售渗透率有望继续环比提升，再攀新高。出口方面，7月欧盟临时反补贴关税将实施，中国商务部正与欧盟磋商，以期降低中国新能源汽车相关出口企业损失。

光伏/风电

- 光伏：5月国内新增装机达到19GW，同比增长46%，反应集中式光伏的电站需求有所回暖，预计三四季度会逐步进入装机旺季。5月电池组件出口金额环比略微下滑，逆变器出口金额环比提升，海外需求持续恢复。
- 风电：5月国内新增装机达到2.9GW，同比增长35%，江苏项目预计三季度开工，广东青洲五七、帆石一二项开启招标，省管竞配项目推进提速，预计产业链在三季度出现增速拐点。

新能源产业趋势点评（2024年6月15日-2024年6月28日）

储能/电网

- **储能：**随着省级政策持续出台，独立储能运行、收益模式不断清晰。近期，河南发布独立储能管理办法，明确了容量租赁和充放电价结算规则。虽然目前大多数省份尚未启动电力现货，但独立储能通过容量租赁、计划性调度、辅助服务补偿等方式也能获得较好的收益保障，这也是今年独立储能项目快速增长的主要原因。
- **电网：**24年以来电网总投资提速趋势明确，预计十五五电网投资有望大幅上调。无论从近期能源局披露的24年1-5月电网工程投资完成额同比增长21.6%的数据，还是南网预计24年固定资产投资安排同比增长23.5%的数据看，电网总投资有明显提速趋势。的确近年来相较于电源投资的快速增长，电网投资明显滞后，我们认为为了补足特高压和配网短板，十五五电网投资规划需大幅上调。

电力（新能源/传统能源）

- **电力：**山东现货市场转正，多省明确需求响应补贴标准。迎峰度夏考验即将来临，江苏、浙江等电力供需紧张的省份出台了需求响应相关细则，为解决电力保供问题，近几年国家制定了上调火电市场电价上限、制定长协煤价格区间、完善有序用电规则、给予煤电容量电价等一系列举措。可以说保供相关的电改政策已经应出尽出，未来消纳方面的政策更值得期待，近期山东成为第三个转正的电力现货省份，后续2年现货市场有望在全国大面积铺开。

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6月15日-6月28日）

□ 公司动态

- 06/17, American Salars Lithium宣布从Recharge Resources收购Pocitos 1 Lithium Salar项目100%的权益。该项目位于阿根廷萨尔塔的Pocitos盐湖附近, 占地800公顷, 根据其2023年12月的矿产资源估算, 该项目拥有76万吨推断碳酸锂当量(LCE)。
- 06/18, 雅化集团与特斯拉签订了《生产定价协议》, 约定从2025年至2027年, 特斯拉向雅安锂业采购碳酸锂产品。
- 06/19, SQM宣布与现代起亚达成长期供应协议, 向其长期供应氢氧化锂。
- 06/21, 永兴材料拟投资建设锂云母绿色智能高效提锂综合技改项目, 对现有年产1万吨电池级碳酸锂项目产线中焙烧系统、浸出过滤系统、尾气系统、及部分蒸发与湿法系统等进行技改, 打造高端、智能、清洁、低耗、安全、低成本的云母提锂标杆产线。项目投资额不超过2.95亿元。
- 06/25, 志存锂业按照年度例行夏季检修计划, 集团下属的两家全资子公司-金辉锂业和天卓新材将于2024年7月1日起, 分阶段、有序的对碳酸锂生产线开展夏季检修工作。
- 06/25, 赣锋锂业子公司上海赣锋、Bacanora、Sonora就墨西哥颁布的一系列法律法规及相关举措向国际投资争端解决中心提请仲裁程序, 要求墨西哥赔偿申请人因墨西哥违反协定而遭受的损害, 包括利息, 并支付所有相关仲裁成本及费用, 仲裁案件已被正式登记。

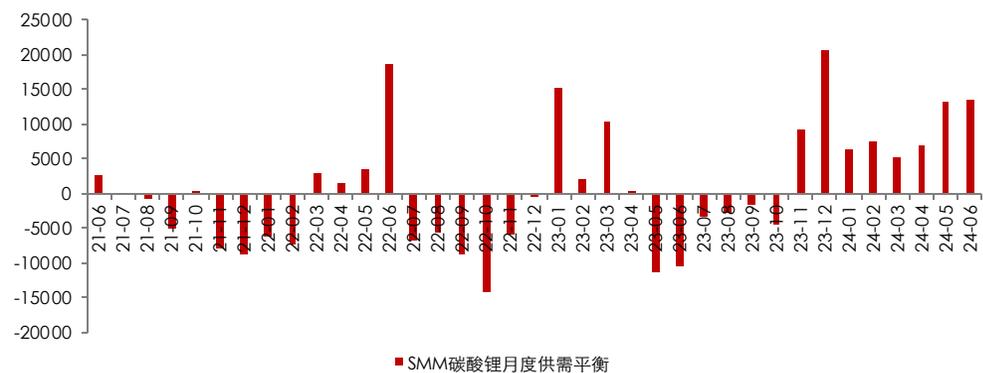
□ 行业动态

- 06/21, 据路透社报道, 塞尔维亚将重新批准力拓价值24亿美元的Jadar锂项目。两年多前, 塞尔维亚撤销了对该项目的许可。日前总统亚历山大·武契奇宣布, 力拓更新的保证以及欧盟在环境保护和价值链方面的预期承诺为该项目的复苏铺平了道路。

能源金属-中国月度供需平衡表

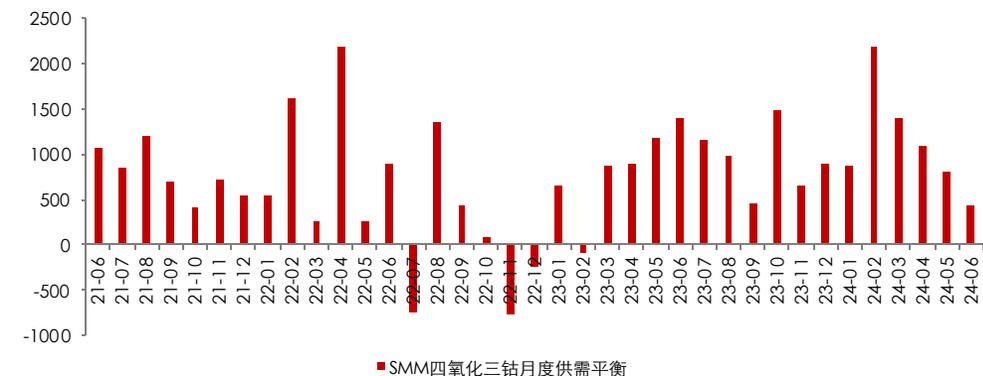
产业数据跟踪-能源金属中国月度供需平衡表

图表1：中国碳酸锂月度供需平衡表



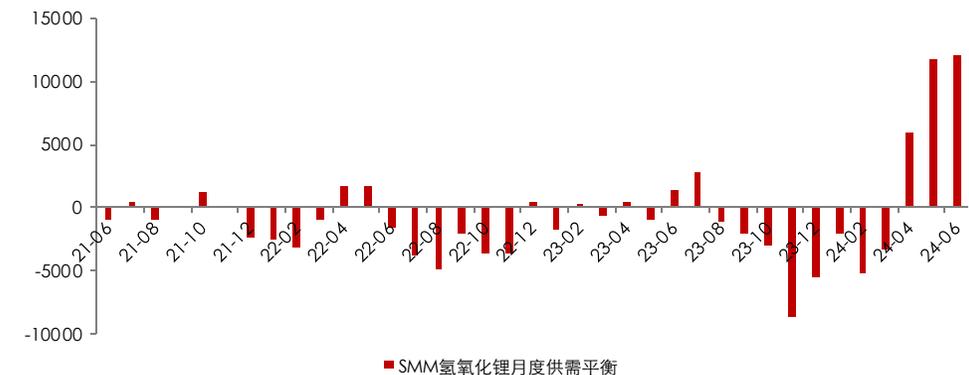
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表3：中国四氧化三钴供需平衡表



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表2：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

图表4：中国硫酸钴月度供需平衡表



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5：硫酸镍价格下跌至2.88万元/吨（单位：万元/吨）



资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

图表7：硫酸钴价格下跌至2.97万元/吨（单位：万元/吨）



资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

图表6：4月中国硫酸镍开工率62.32%



资料来源：MySteel, 五矿证券研究所

图表8：5月中国硫酸钴开工率55.86%

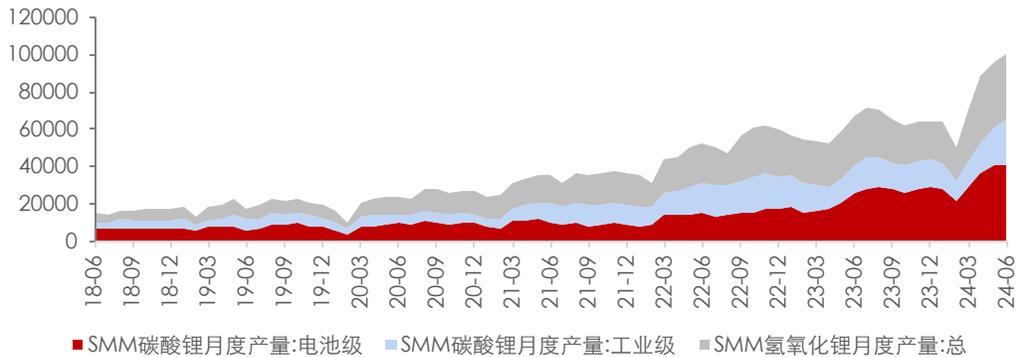


资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

能源金属-锂：锂盐冶炼厂累库，6月供需矛盾持续存在

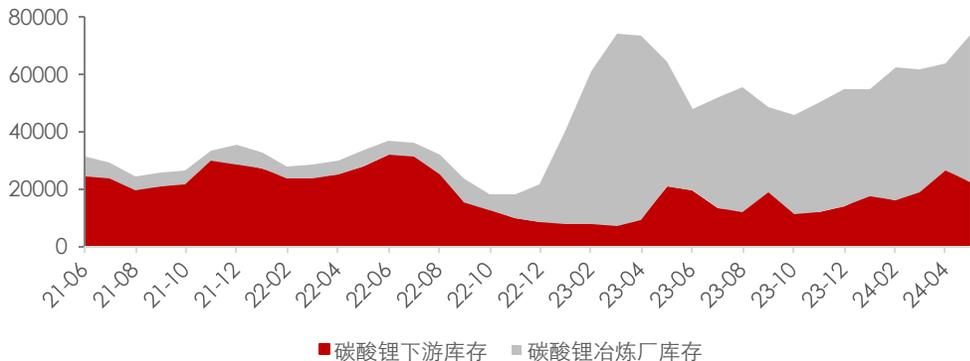
产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表9：2024年6月中国锂盐产量10万吨，同比4.63%（单位：万吨）



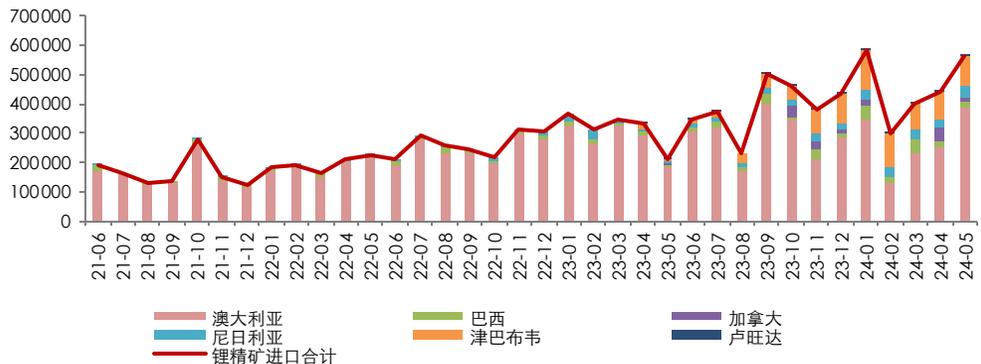
资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

图表11：2024年5月中国碳酸锂冶炼厂持续累库（单位：吨）



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表10：2024年5月中国锂矿进口量同比增长28.225（单位：吨）



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表12：2024年5月中国锂盐开工率小幅降低（单位：%）

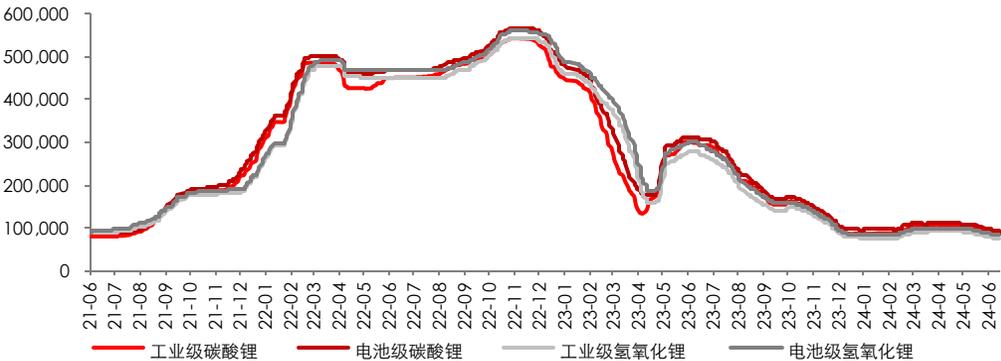


资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

能源金属-锂：6月锂盐平均价格小幅下跌

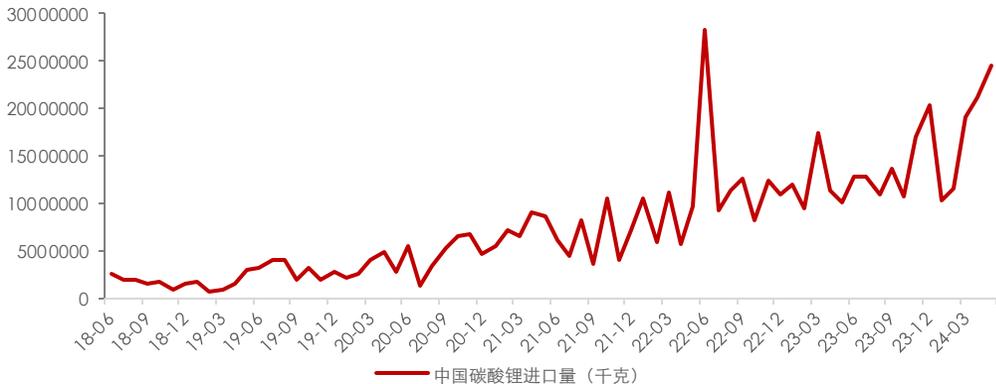
产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表13：2024年6月下旬碳酸锂供需矛盾加深，价格下跌（单位：元/吨）



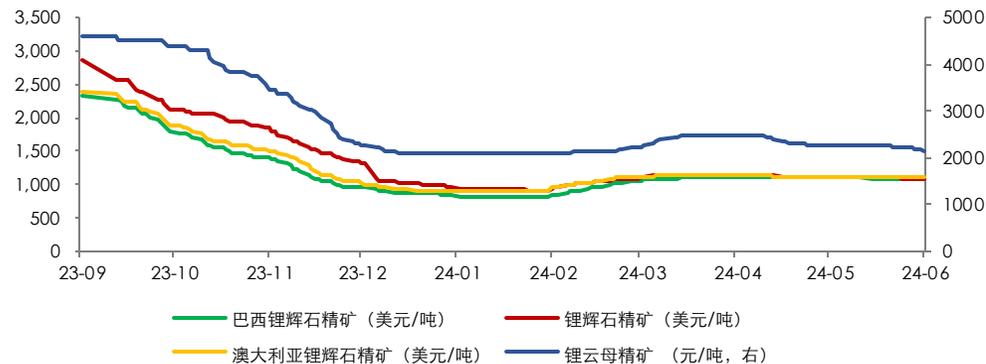
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表17：中国碳酸锂进口量5月环比显著提升



资料来源：中国海关, 五矿证券研究所

图表14：2024年6月下旬澳矿价格小幅下跌（单位：美元/吨）



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表16：5月中国碳酸锂表观消费量增加



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6月15日-6月28日）

- **行业动态：**5月，我国动力和其他电池销量为77.9GWh，环比增长14.3%，同比增长40.7%。5月，我国动力电池装车量39.9GWh，同比增长41.2%，环比增长12.6%。
- **行业动态：**亿纬锂能发布大圆柱电池新产品Omnice11全能电池，具备6C快充能力，可实现电动汽车充电5分钟续航300公里。
- **行业动态：**德国汽车制造商宝马近期表示，已经取消与瑞典电池供应商Northvolt签订的价值20亿欧元合同。据悉，这一长期电池供应合同签署于2020年，由Northvolt为宝马旗下电动汽车供应电池。德国当地媒体报道称，Northvolt未能按时履约。
- **公司动态：**天赐材料全资子公司宁德凯欣和宁德时代签订了《物料供货协议》，在协议有效期内（自本协议生效之日起至2025年12月31日），宁德凯欣（包含其关联公司）向宁德时代（包含其关联公司）预计供应固体六氟磷酸锂使用量为58600吨的对应数量电解液产品。
- **公司动态：**亿纬锂能公告，其子公司亿纬储能与 Powin 公司（一家美国注册的储能电池集成解决方案提供商）签署了电池供应谅解备忘录。

电池及材料：5月国内动力电池装车量同比增速约+41%

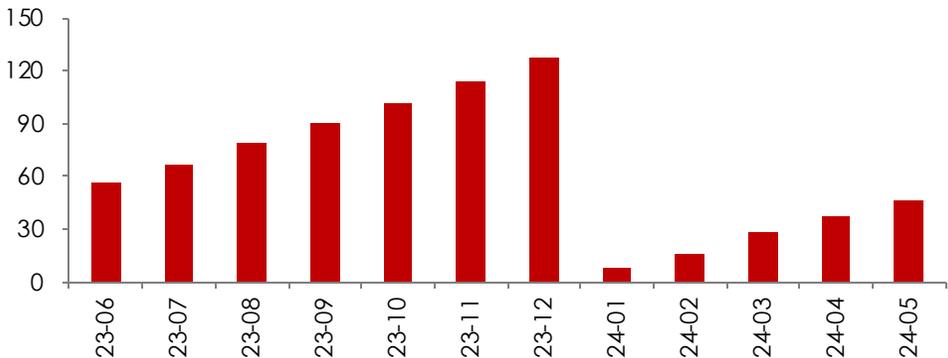
产业数据跟踪-量

图表10： 2024年5月国内动力电池装车量同比增速约+41%



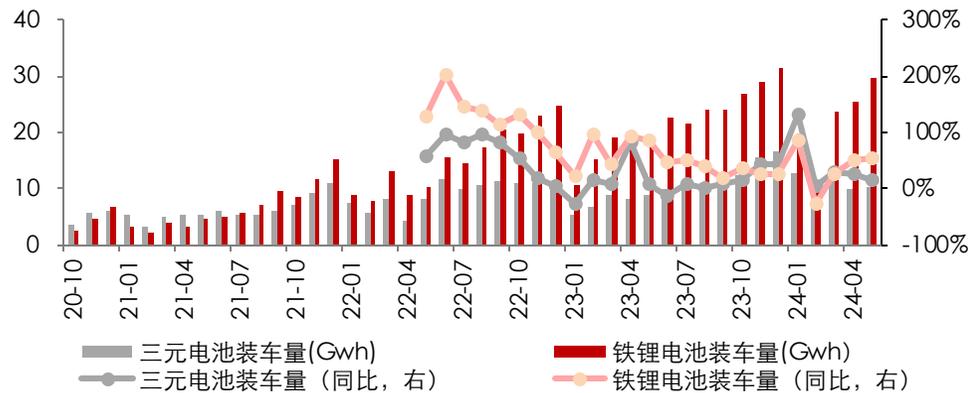
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表12： 截止2024年5月国内动力电池出口累计约46.9GWh



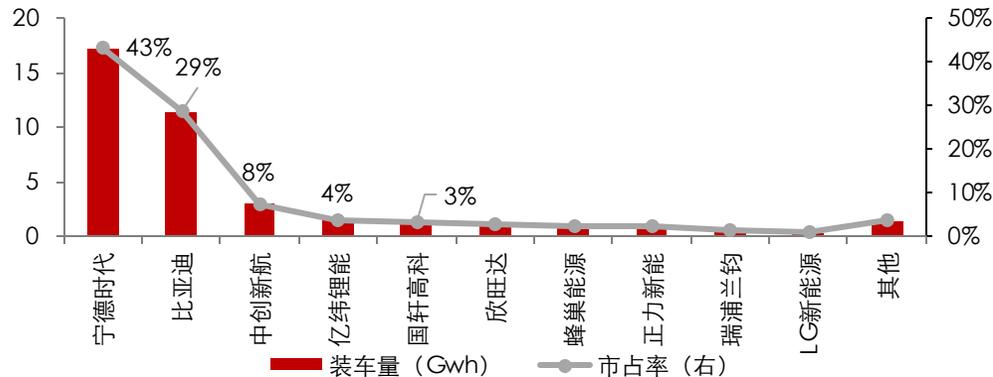
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表11： 2024年5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13： 2024年5月国内动力电池装车量TOP 5市占率约87%，集中度高

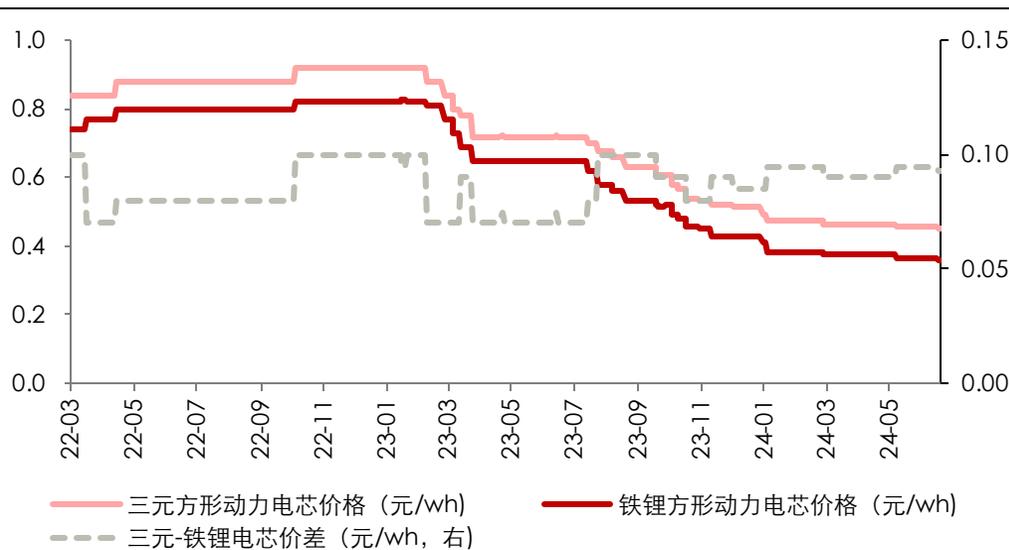


资料来源：动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

电池及材料：三元和铁锂电池价格2023年以来持续下滑

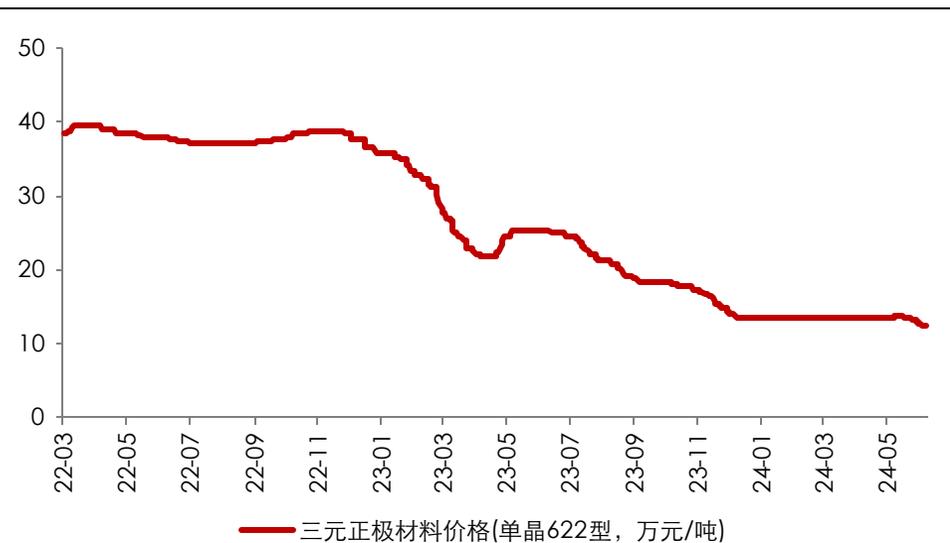
产业数据跟踪-价

图表14：2024年6月28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15：三元单晶622材料价格2023年以来处于下跌中

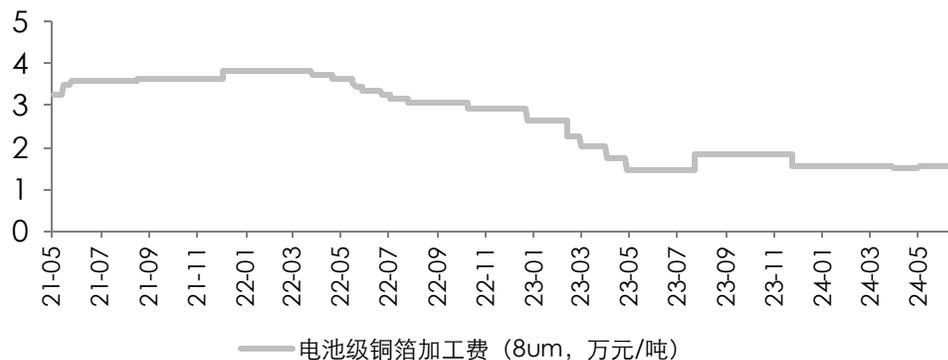


资料来源：wind，五矿证券研究所

电池及材料：近期电解液价格有所下降

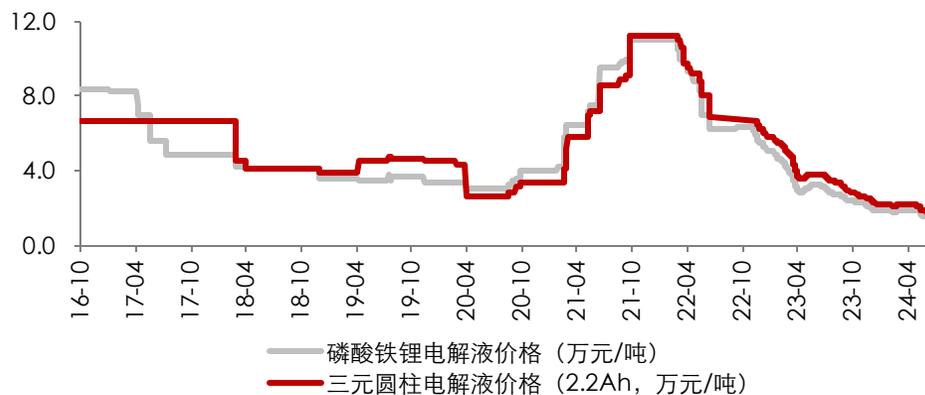
产业数据跟踪-价

图表16：2023年以来铜箔加工费出现下滑



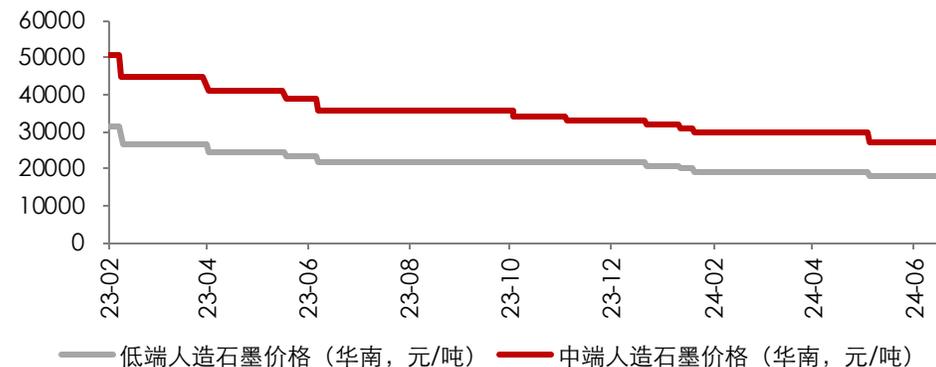
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表18：2023年以来铁锂、三元电解液价格处于下跌中



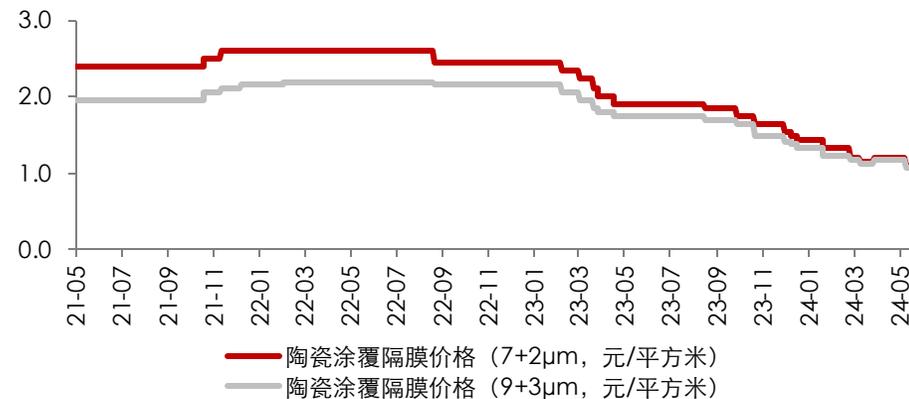
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表17：2023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19：2023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6月15日-6月28日）

- **行业新闻：工信部发布《2024年汽车标准化工作要点》。**其中提到，做好《国家车联网产业标准体系建设指南（智能网联汽车）（2023版）》《国家汽车芯片标准体系建设指南》等落地实施，加快建立新能源汽车标准体系，开展汽车双碳标准体系研究，以体系为“纲”统筹推进智能网联汽车、新能源汽车、汽车芯片、汽车双碳等重点领域标准研制。
- **行业新闻：财政部已拨付64.4亿元支持2024年汽车以旧换新。**近日，财政部下达2024年财政贴息和奖补资金64.4亿元，用于2024年汽车以旧换新中央财政补贴资金预拨。2024年汽车以旧换新补贴年度资金总额为近112亿元。其中，中央资金64.4亿元，地方资金近47.6亿元，合计约可支持100+万辆汽车以旧换新。
- **行业新闻：国家发展改革委等部门印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》的通知。**提出拓展汽车消费新场景，鼓励限购城市放宽车辆购买限制，增发购车指标。通过中央财政和地方政府联动，安排资金支持符合条件的老旧汽车报废更新。鼓励有条件的地方支持汽车置换更新。扩大公共领域车辆全面电动化先行区试点范围。稳步推进自动驾驶商业化落地运营，打造高阶智能驾驶新场景。开展智能汽车“车路云一体化”应用试点。开展城市汽车流通消费改革试点。结合汽车赛事、自驾露营、汽车文化体验、汽车改装、汽车租赁等，丰富汽车后市场产品和服务，进一步促进二手车放心便利交易。
- **公司新闻：合众新能源向港交所递交上市申请。**合众新能源旗下为哪吒汽车，有望成为第五家在港股上市的造车新势力。目前在售车型哪吒AYA系列、X系列及哪吒L、哪吒S、哪吒GT车型。2023年交付车辆12.4万辆，营收135.5亿元，毛利亏损-20.1亿元，净亏损68.7亿元。

新能源汽车

近期产业动态（2024年6月15日-6月28日）

- ❑ **公司新闻：奇瑞与捷豹路虎签署战略合作意向书。**6月19日，捷豹路虎与奇瑞汽车签署战略合作意向书，授权奇瑞捷豹路虎在其推出的全新电动汽车上使用“Freelander神行者”品牌，“Freelander神行者”电动产品线将与奇瑞捷豹路虎现有产品线并行生产，标志着该合资公司的发展进入新的篇章，并将在中国市场通过特定网络推出一系列电动化产品。
- ❑ **公司新闻：宝马将于2026年在美国工厂生产全电动汽车。**6月22日，宝马在一份声明中表示，公司将于2026年在其位于斯帕坦堡的美国工厂开始生产全电动汽车，并计划到2030年在该工厂生产至少6款电动汽车，电动汽车的电池来自于附近的伍德拉夫，宝马集团目前正在伍德拉夫建造第六代电池组装厂。
- ❑ **公司新闻：蔚来与中国一汽首项合作落地，一汽红旗全面接入蔚来充电网络。**6月24日，武汉蔚来能源有限公司与一汽红旗汽车销售有限公司正式达成充电网络互联互通合作，这是蔚来与中国一汽于5月21日签署战略合作框架协议后的首个落地项目。根据协议，一汽红旗将全面接入蔚来充电网络，自6月24日起，一汽红旗用户可通过红旗智联App，在全国范围实时查看蔚来充电桩的位置、价格、状态、使用情况等信息，并快捷完成扫码、充电、支付等操作。
- ❑ **公司新闻：大众汽车计划向Rivian投资50亿美元。**6月26日，大众汽车计划与Rivian Automotive成立一家合资企业，共享电动汽车架构和软件，并在2026年前向这家电动汽车制造商投资至多50亿美元。合资公司旨在联合创建下一代电动汽车的电气/电子架构。短期内，合资公司有望使大众集团利用Rivian现有的电气架构和软件平台，加速大众集团的SDV（软件定义汽车）计划。

新能源汽车

重点上市车型 (2024年6月15日-6月28日)

图表20: 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
深蓝	深蓝G318	17.59 ~ 22.99	中大型SUV	REEV	100 ~ 190	6.78 ~ 7.7	185 ~ 316	6.3 ~ 8.6	18.99 35.07	LFP
岚图	FREE	22.89 26.69	中大型SUV	REEV	318 259	6.19 6.69	200 360	7.6 4.5	43	NCM
东风	eπ008 增程版	21.66	中大型SUV	REEV	210	4.7	200	-	34.32	LFP
东风	eπ008 纯电版	21.66	中大型SUV	BEV	636	-	200	-	82.28	LFP
东风本田	猎光e:NS2	18.98 ~ 20.98	紧凑型SUV	BEV	545	-	150	-	68.8	NCM
LEVC	L380	37.99 ~ 47.99	中大型MPV	BEV	570 ~ 805	-	200 ~ 400	5.5 ~ 8.9	100 ~ 140	NCM
奇瑞	风云T6	12.99 ~ 15.69	紧凑型SUV	PHEV	120	4.9	150	-	18.3	LFP

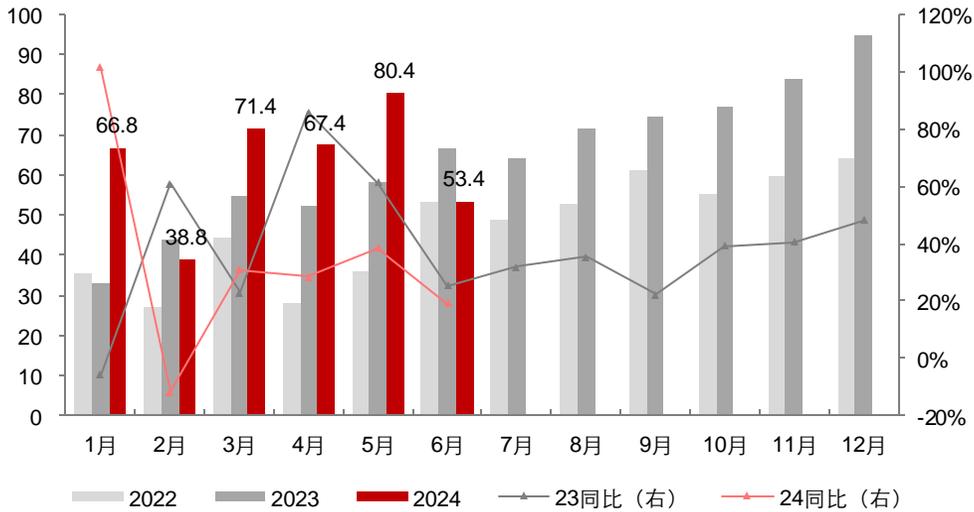
资料来源: 汽车之家, 五矿证券研究所

新能源汽车：6月累计新能源汽车零售渗透率49.1%

产业数据跟踪

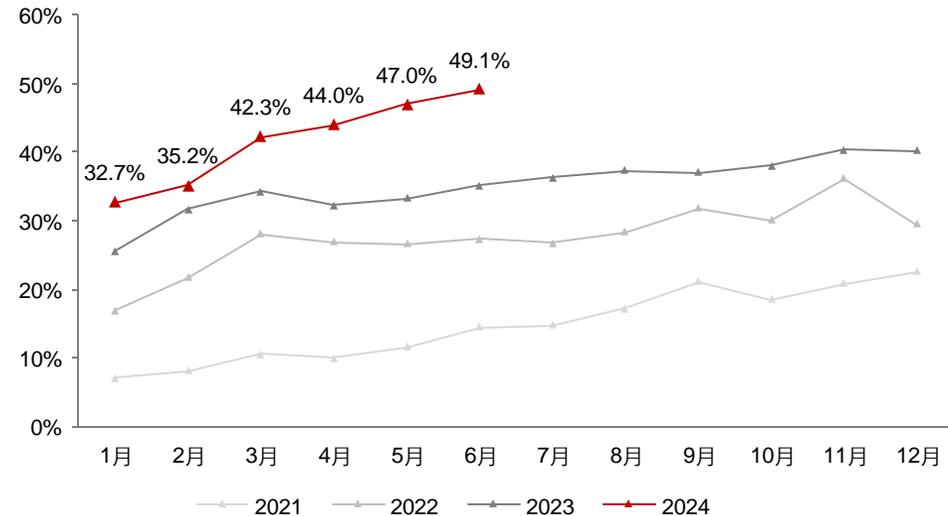
- 零售：2024年6月1-23日，新能源车市场零售53.4万辆，同比去年同期增长19%，较上月同期增长7%，今年以来累计零售378.9万辆，同比增长32%。
- 批发：2024年6月1-23日，全国乘用车厂商新能源批发57.9万辆，同比去年同期增长23%，较上月同期增长9%，今年以来累计批发421.7万辆，同比增长30%。

图表21：2024年6月1日-23日，新能源乘用车零售53.4万辆，同增19%



资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表22：2024年6月1日-23日，新能源乘用车零售渗透率达49.1%

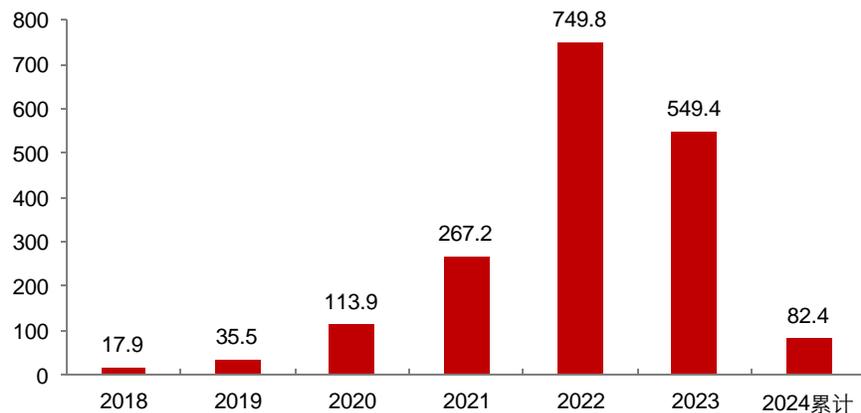


资料来源：乘联会，五矿证券研究所

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66.9%

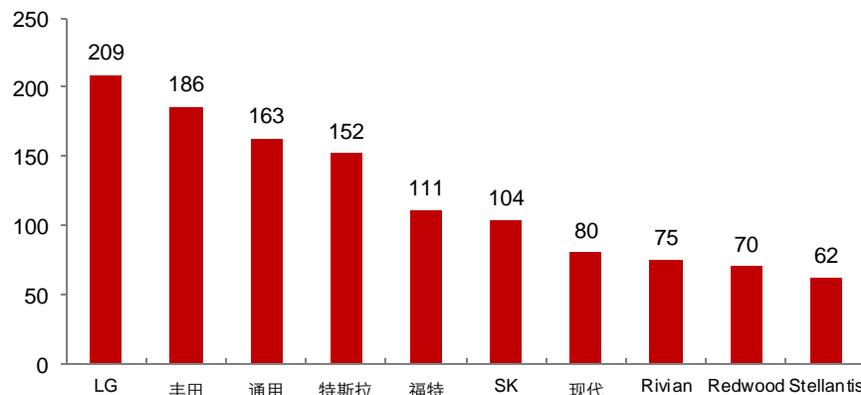
产业数据跟踪

图表23：2024年美国新能源产业链已累计宣布投资82.4亿美元（单位：亿美元）



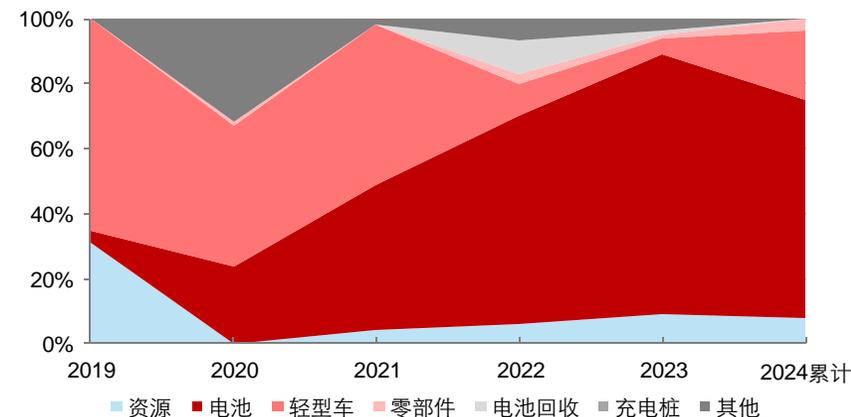
资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表25：2010-2024年企业投资前十



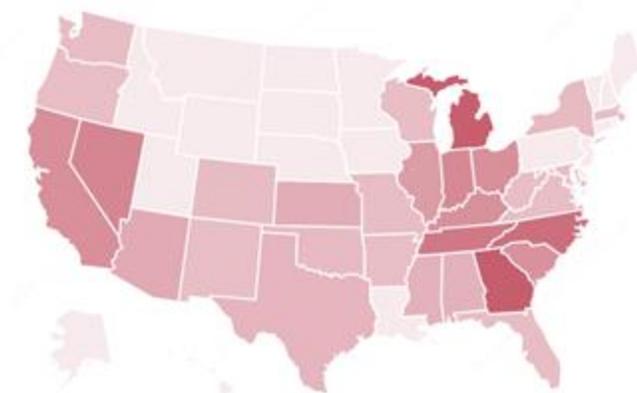
资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表24：2024年已宣布投资中，电池投资占比66.9%



资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表26：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：30.1%！隆基创造商业化尺寸叠层电池效率世界纪录。**当地时间6月19日，正在德国慕尼黑进行的Intersolar Europe 2024展会上，隆基重磅发布晶硅-钙钛矿叠层太阳能电池领域的研发最新进展。经太阳能电池领域权威认证机构德国弗劳恩霍夫太阳能电池研究所(Fraunhofer ISE)第三方独立认证，隆基叠层团队研制的商业化M6尺寸晶硅-钙钛矿叠层电池实现30.1%的光电转换效率，较该技术路线此前28.6%的电池效率记录，大幅提升1.5个百分点，标志着隆基在晶硅-钙钛矿叠层电池技术商业化应用方面取得突破性进展。
- **事件：5月，光伏新增装机19GW！**截至5月底，全国累计发电装机容量约30.4亿千瓦，同比增长14.1%。其中，太阳能发电装机容量约6.9亿千瓦，同比增长6月28日，国家能源局发布1-5月份全国电力工业统计数据。52.2%；风电装机容量约4.6亿千瓦，同比增长20.5%。1-5月份，全国发电设备累计平均利用1372小时，比上年同期减少59小时。1-5月份，全国主要发电企业电源工程完成投资2578亿元，同比增长6.5%。电网工程完成投资1703亿元，同比增长21.6%。
- **事件：德国5月份光伏装机容量降至946MW。**德国联邦网络局发布的最新光伏安装数据显示，5月份净光伏装机容量仅增加了964.2MW。德国联邦网络局还修正了前几个月的一些增长数据：4月份新增装机容量为1,177MW，而不是一个月前报告的1,040MW。3月份的数据也进行了向上修正，现为增加1,311MW。根据当前可用数据，今年新增光伏系统净装机容量为6,162.5MW。截至5月份，累计装机容量达到了88,854MW。。

光伏

近期产业动态

- 公司动态：科士达:申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于深圳科士达科技股份有限公司向特定对象发行股票并在主板上市之发行保荐书。申万宏源证券承销保荐有限责任公司接受深圳科士达科技股份有限公司的委托，担任其向特定对象发行股票并在主板上市的保荐人。
- 公司动态：锦浪科技股份有限公司 2024 年半年度业绩预告。2024H1，公司预计实现归母净利润3.3~4亿元，同比提升48.1%~36.2%。

风电

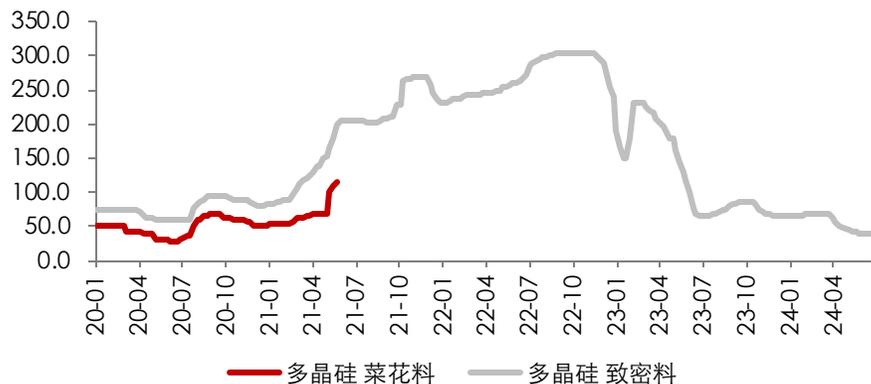
近期产业动态

- **事件：全球风能理事会（GWEC）发布《全球风能报告2024》。**报告显示，2023年，全球新增风电装机容量达到创纪录的117GW，是有史以来最好的一年。尽管政治和宏观经济环境动荡，但风电行业正在进入一个加速增长的新时代，这体现在历史性的COP28通过了到2030年将可再生能源再增加两倍的目标。（参考：可再生能源装机达到现在的3倍装机容量）。
- **公司动态：吉林化纤：吉林化纤股份有限公司成立合资子公司的公告。**近日，公司与吉林省股权基金投资有限公司、吉林省吉创专精特新创业投资合伙企业（有限合伙），签署《合作协议》成立合资公司“吉林绿纤高科有限公司”（暂定名，具体名称以市场监督管理部门最终核定为准，以下简称“标的公司”“合资公司”）。合资公司注册资本115,000万元，公司以货币和实物出资65,000万元，占比56.52%。本次成立合资子公司事项已经公司第十届董事会第十一次会议审议通过。
- **公司动态：运达股份：运达能源科技集团股份有限公司关于转让控股子公司股权的进展公告。**2024年6月，根据浙江产权交易所反馈的结果，酒泉达凯100%股权和酒泉信达100%股权转让项目各征得1个符合条件的意向受让方，意向受让方均为中国三峡新能源（集团）股份有限公司（以下简称“三峡新能源”）。公司于2024年6月26日同三峡新能源签订《酒泉达凯能源开发有限公司100%股权交易合同》和《酒泉信达智慧能源开发有限公司100%股权交易合同》，酒泉达凯100%股权转让价格为人民币315,981,810.13元，酒泉信达100%股权转让价格为人民币411,017,128.51元。

光伏/风电

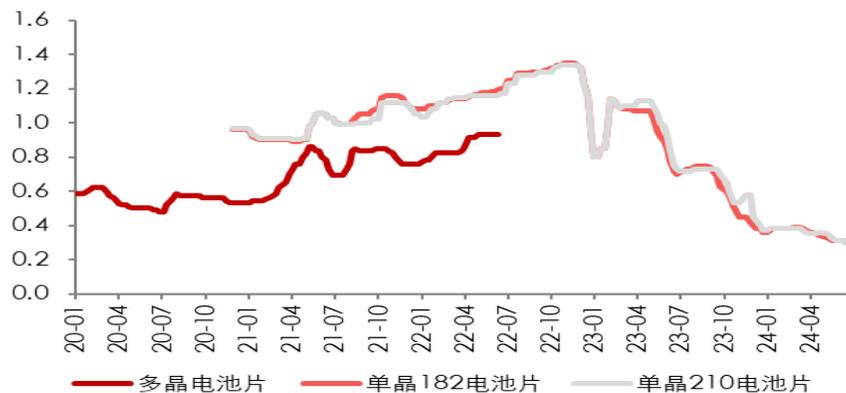
产业数据跟踪

图表27: 光伏硅料价格下降 (元/kg)



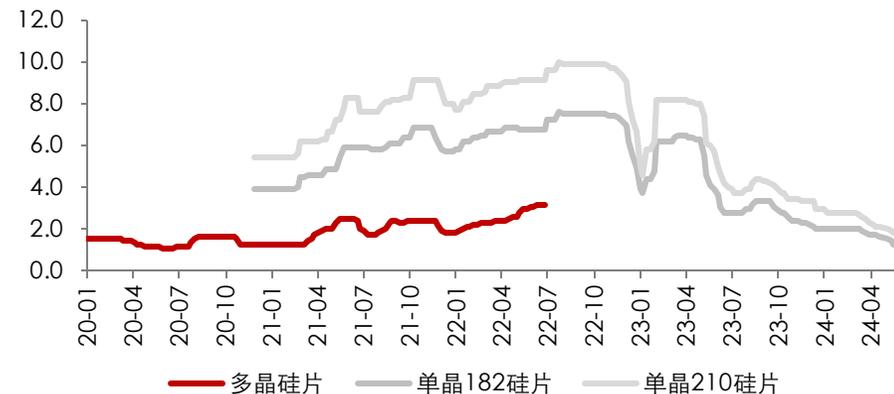
资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

图表29: 光伏电池片价格平稳 (元/W)



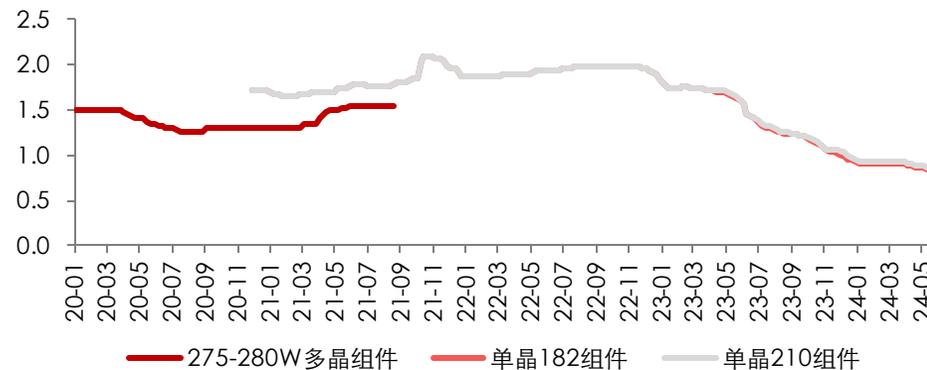
资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

图表28: 光伏硅片价格下降 (元/片)



资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

图表30: 光伏组件价格平稳 (元/W)

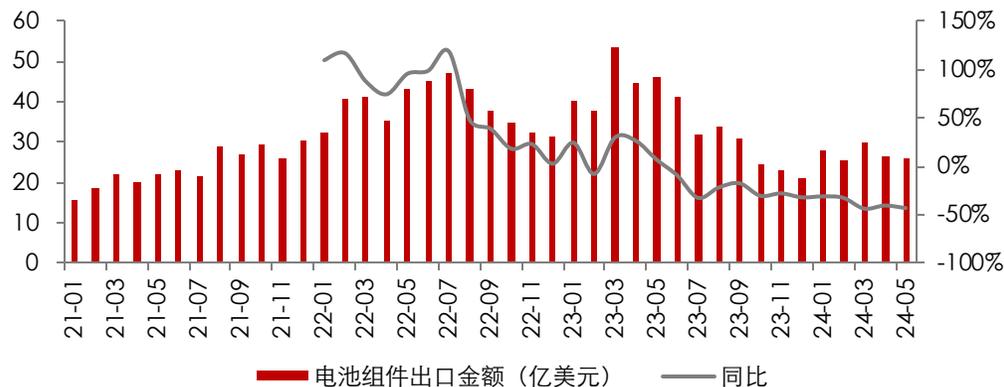


资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

光伏/风电

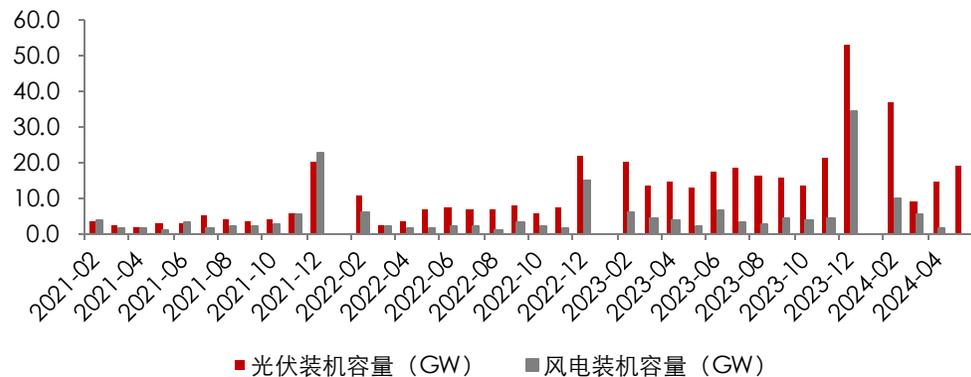
产业数据跟踪

图表31：光伏组件出口环比下降（亿美元）



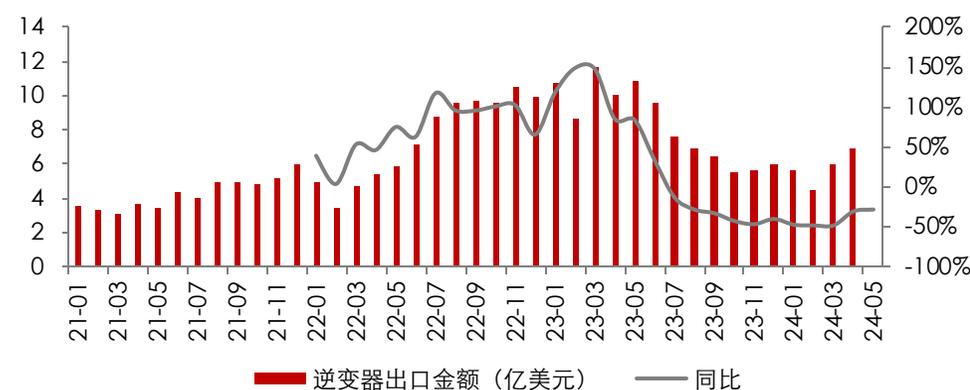
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表33：国内光伏月度装机和风电月度装机上升（GW）



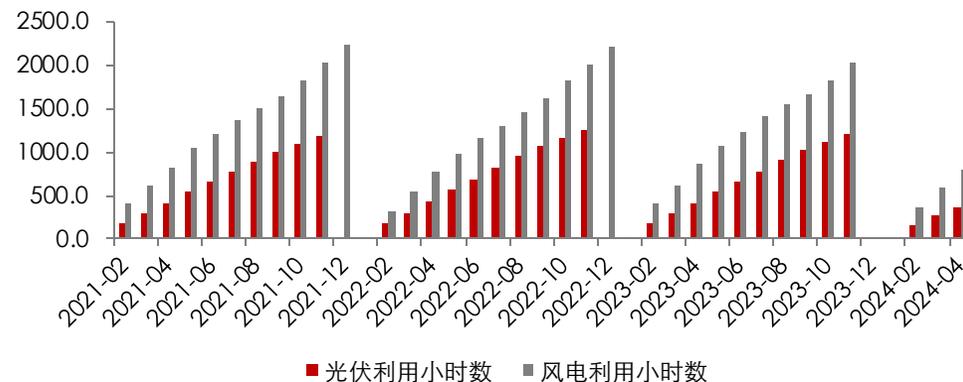
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表32：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34：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6月15日-6月28日）

- **事件：华电集团24年储能框采预估量11.57GW，较此前已发布规模翻倍。**5月24日，中国华电发布2024年度储能系统框采，合计共5.1GWh，整体质保5年。近日，华电最新发布的储能设备监造服务显示，中国华电集团2024年储能集采框架内，储能预估量为11.57GWh，较此前已发布的集采规模翻了一倍，在各大央企年度储能需求中稳居第一位。
- **事件：韩国一锂电池工厂发生严重火灾，20余人遇难。**6月24日上午10时31分，位于京畿道华城市西新面的一次锂电池制造商，ARICELL工厂三楼发生火灾，火灾现场已发现20余人遇难。公开资料显示，Aricell Co., Ltd.专注于生产锂电池，特别是锂亚硫酰氯电池生产制造，是该领域的头部企业。
- **政策：湖南发布新版两个细则，储能调峰补偿0.3元/kWh。**6月20日，国家能源局湖南监管办公室发布新版两个细则征求意见稿，其中《湖南电力辅助服务管理实施细则（征求意见稿）》提出：小扰动补偿200元/MWh，大扰动补偿1000元/MWh，模拟扰动补偿450元/MWh，独立新型储能调峰补偿 $H_2 \times 300$ （元/MWh）， H_2 为独立新型储能参与调峰补偿系数。
- **政策：河南发布独立储能管理办法，明确租赁规则、充放电价规则。**6月19日，河南省发展和改革委员会正式发布《关于独立储能项目管理有关事项的通知》，通知表明，通知印发后纳入年度开发方案的项目，其配建储能容量小于200MWh的，不再单独配建储能设施。充放电电价方面，将白天6:00-16:00设置成平段或谷段，取消了原有10:00-14:00的高峰/尖峰时段设置，白天仅剩平段或谷段；峰谷浮动比例调整为1.72:1:0.45。

储能/电网

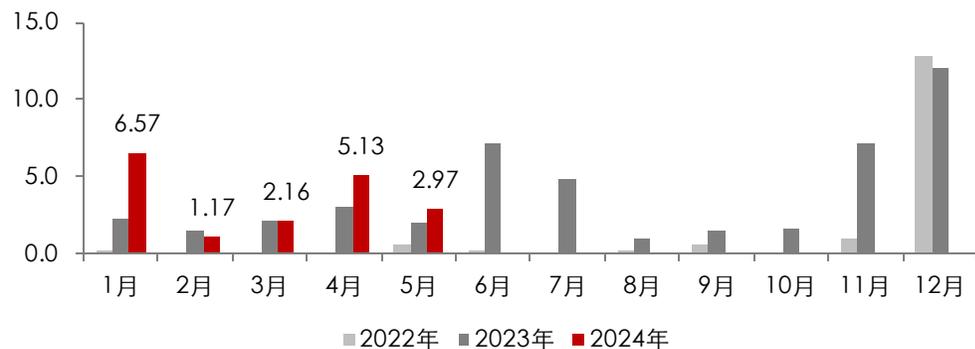
近期产业动态（2024年6月15日-6月28日）

- **事件：24H1压缩空气储能公示/招标规模分别为9.58GW/4.71GW。**2024年至今，共27个压缩空气储能项目进行公示，公示规模总计9.58GW/34.85GWh，其中处于设备招采/在建/投运等实际进展的项目14个，总规模4.71GW/23.2GWh。处于签约/可研等前期阶段的项目13个，总规模4.87GW/11.65GWh。
- **事件：南网预计24年固定资产投资安排1730亿元，同比增长23.5%。**近日，记者从南方电网公司获悉，2024年该公司固定资产投资安排达1730亿元，同比增长23.5%，投资规模连续4年维持在1250亿元以上，将充分发挥有效投资带动作用，助力经济持续向好。据了解，南方电网公司2024年固定投资安排覆盖电网建设、抽水蓄能、新型储能等领域共194项能源重点工程，以高质量投资推动公司战略规划和重点工作任务落地。

储能/电网：24年5月储能中标价格创新低，2h系统均价为0.66元/Wh

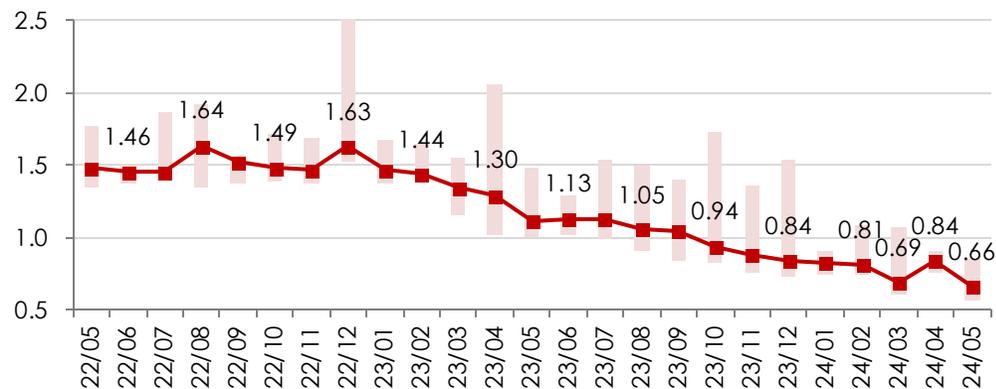
产业数据跟踪-中国储能

图表35：24年1-5月，中国新型储能累计新增18.0GWh，同增62%



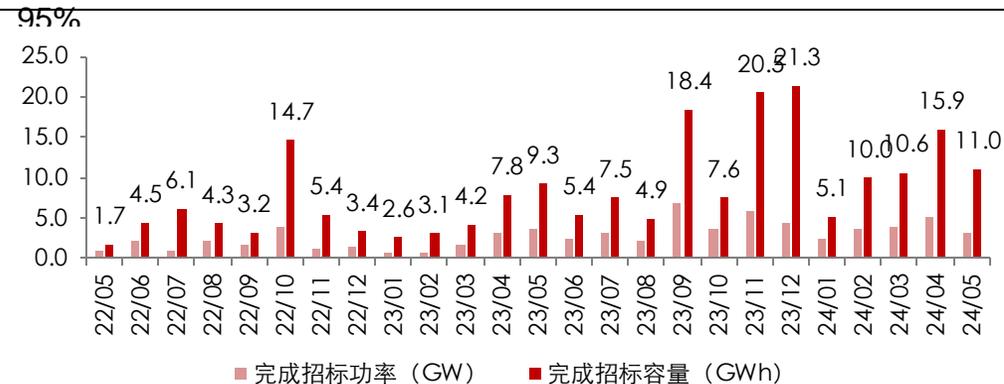
资料来源：CNESA，五矿证券研究所

图表37：24年5月，中国锂离子2h储能系统中标均价为0.66元/Wh



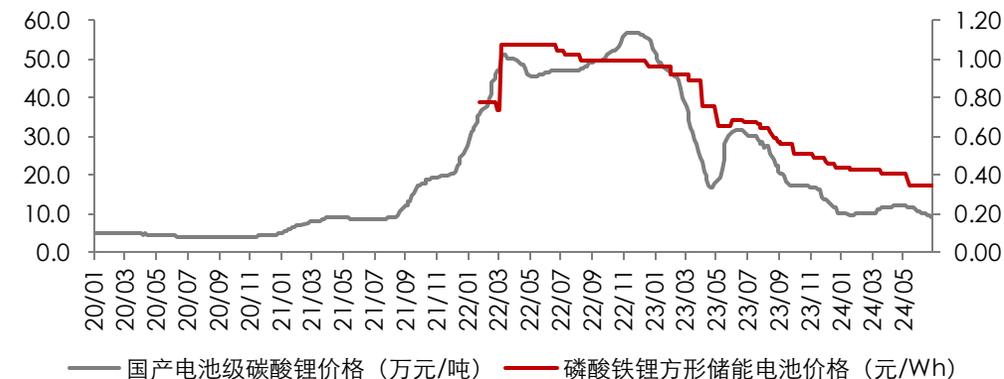
资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表36：24年1-5月，中国新型储能累计招标容量52.7GWh，同增



资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表38：24年6月27日，磷酸铁锂储能电池价格为0.350元/Wh

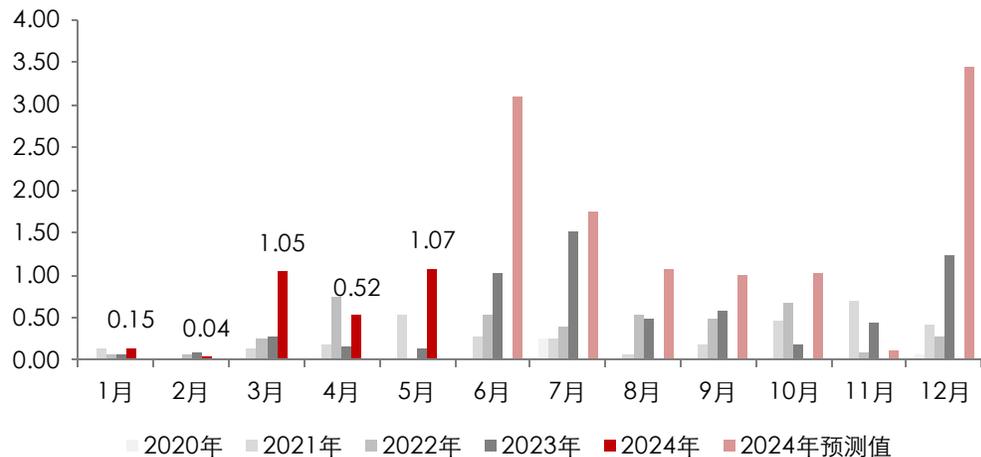


资料来源：Wind、鑫椏锂电，五矿证券研究所

储能/电网：24年以来海外储能需求仍然低于预期

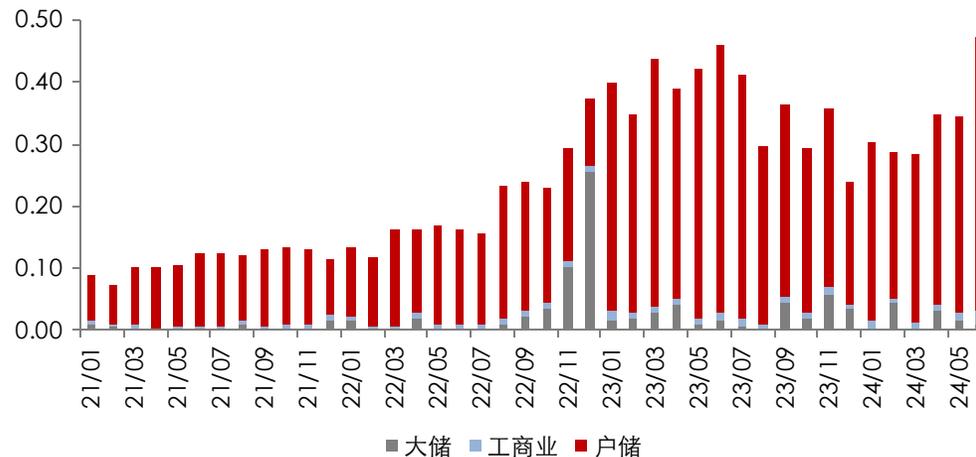
产业数据跟踪-海外储能

图表39：24年1-5月，美国电化学储能累计新增2.83GW，同增286%



资料来源：EIA，五矿证券研究所

图表40：24年1-5月，德国储能累计新增2.04GWh，同减17.0%

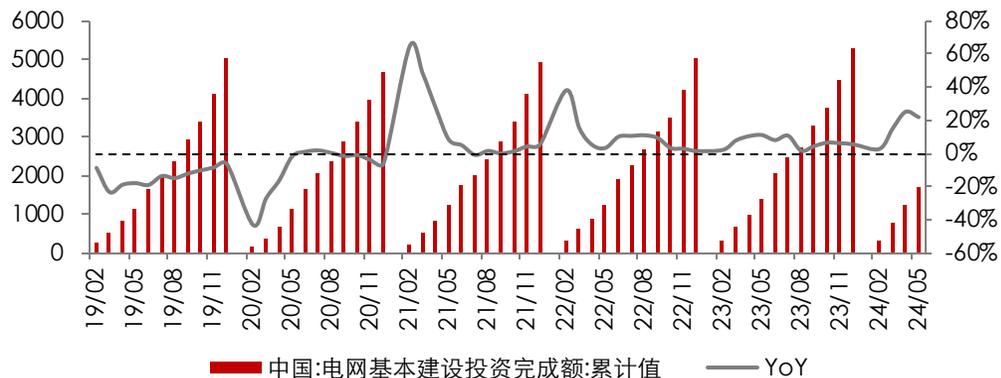


资料来源：RWTH Aachen，五矿证券研究所

储能/电网：24年5月中国电网投资仍维持高位，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41：24年1-5月，电网基本建设投资累计完成额1703亿元，同增21.6%



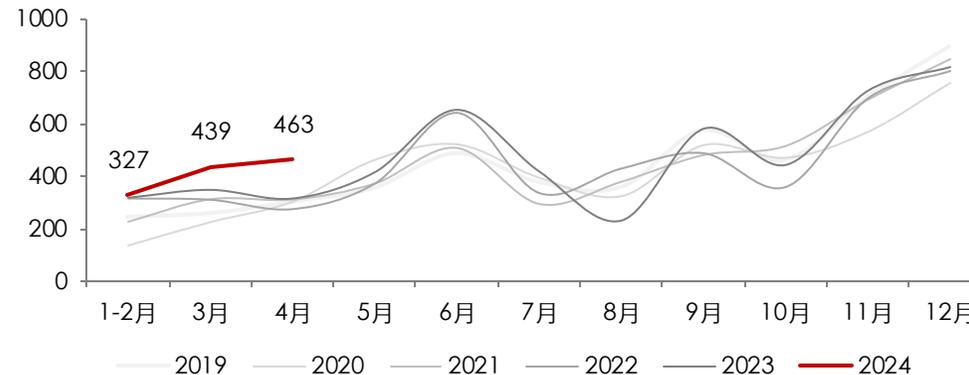
资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表43：24年1-5月，中国变压器出口累计金额169.9亿元，同增24.3%



资料来源：海关总署，五矿证券研究所

图表42：24年5月，电网基本建设投资完成额为474亿元，同增13.9%



资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表44：24年1-5月，中国高压开关出口累计金额115.7亿元，同增28.7%



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

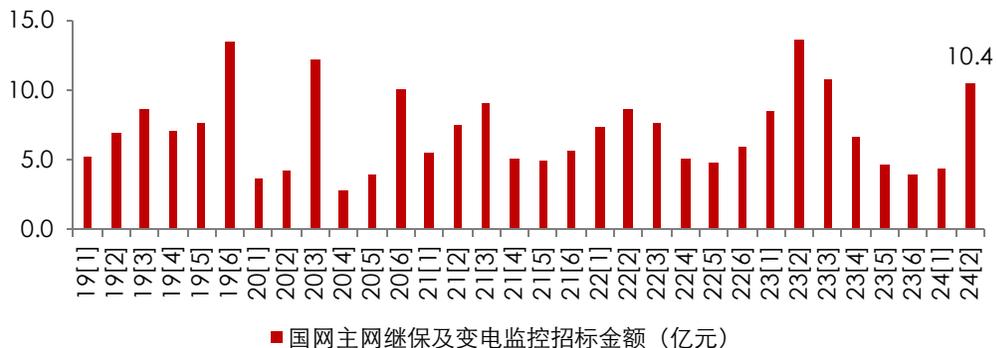
产业数据跟踪-国网招标

图表45：24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47：24年国网第2批主网继保/监控招标10.4亿元，同减23%



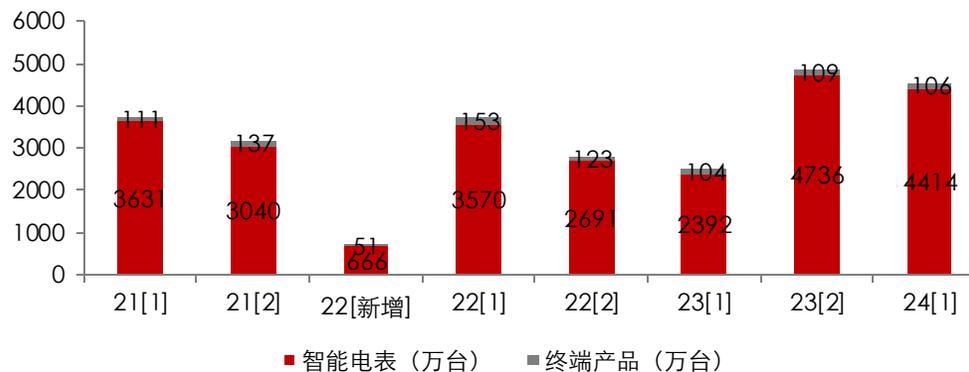
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表46：24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48：24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）

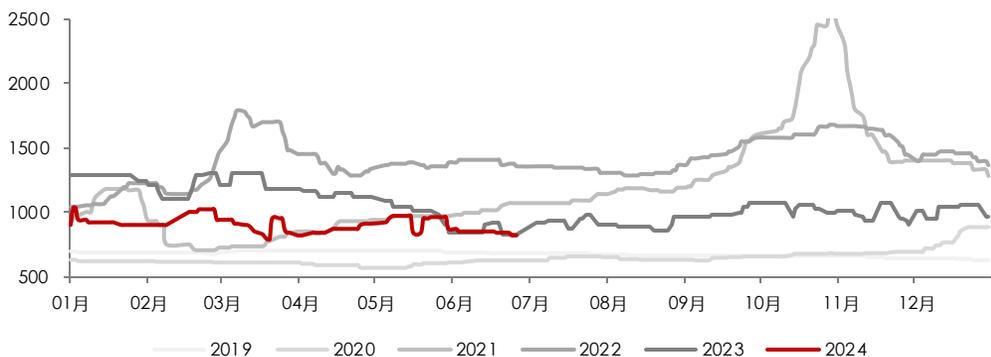
近期产业动态（2024年6月15日-6月28日）

- **政策：备战迎峰度夏，江苏需求响应度电补贴超3元。**6月19日，江苏省发展改革委发布新版《江苏省电力需求响应实施细则》。新版细则新增了虚拟电厂运营商等新兴市场主体。《实施细则》指出，削峰需求响应一次调控时长在4小时以上的，按照可调节负荷(元/千瓦)给予补贴，可调节负荷补贴最高限价15元/千瓦，具体通过竞价形成。其中，实时需求响应的快上快下，给予迎峰度夏(冬)期间“容量+度电”两部制补贴。度电补贴标准最高限价3元/千瓦时，具体通过竞价形成，容量补贴标准为10元/千瓦。
- **事件：山东电力现货市场转正式运行。**2021年12月1日，山东电力现货市场启动长周期不间断结算试运行，截至2024年5月，已连续运行30个月，历经迎峰度夏、度冬及重要节假日、重要活动保电等多场景实战检验。6月17日，山东电力现货市场转入正式运行。
- **事件：财政部下发24年地方可再生能源补贴预算，总额度54亿元。**6月20日，财政部下达2024年可再生能源电价附加补助地方资金预算，总额度为54亿元，已经下达51.8亿元，本次下达2.2亿元。根据预算汇总表来看，2024年地方电网安排的光伏发电项目补贴总额为19.6亿元，风电项目为34.3亿元，生物质发电项目则为0.17亿元。
- **事件：国家绿证核发系统将于6月30日正式启用。**国家能源局综合司6月24日发布了关于启用国家绿证核发交易系统的公告，公告显示，国家绿证核发交易系统每月以电网企业、电力交易机构提供的数据为基础，对已建档立卡的项目上月电量核发绿证。
- **事件：能源局新型电力系统建设小组会议召开。**会议明确了清洁低碳、安全充裕、经济高效、供需协同、灵活智能五方面的具体工作方向，并提出大力推进技术创新和体制机制改革。

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

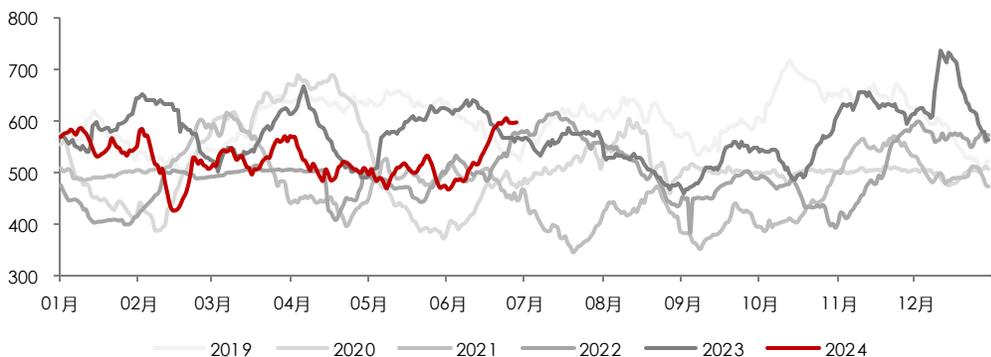
产业数据跟踪-火电

图表51：6月27日，动力煤5500南方港口价为830元/吨，维持高位震荡



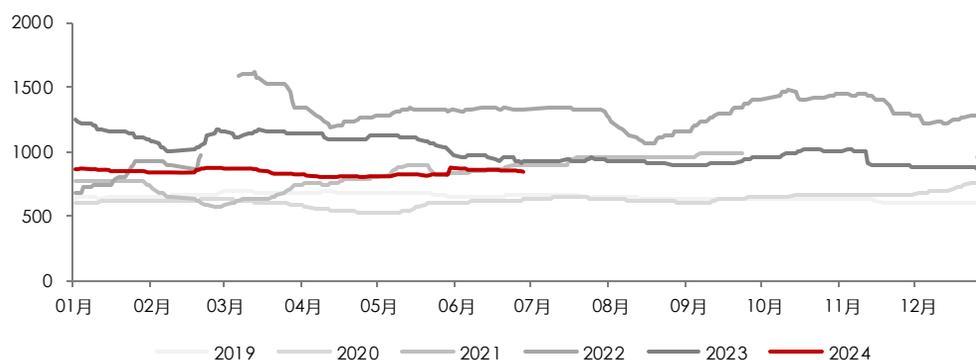
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表53：6月28日，秦皇岛港煤炭库存为599万吨，为历年较高水平



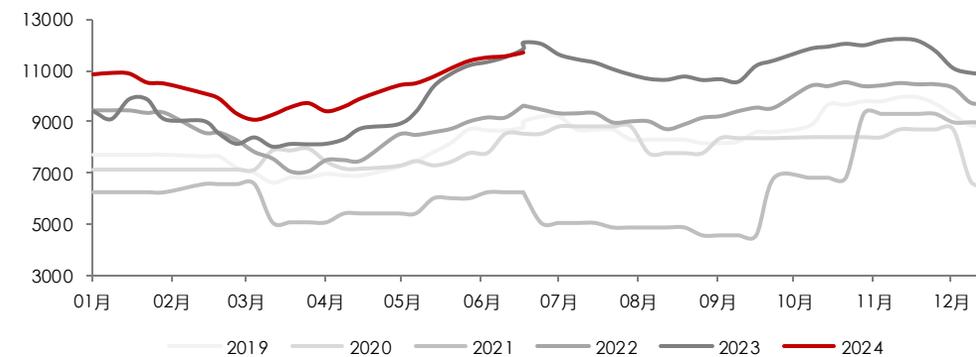
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表52：6月28日，动力煤5500进口价为845元/吨，维持高位震荡



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表54：6月20日，重点电厂库存为11703万吨，为历年较高水平

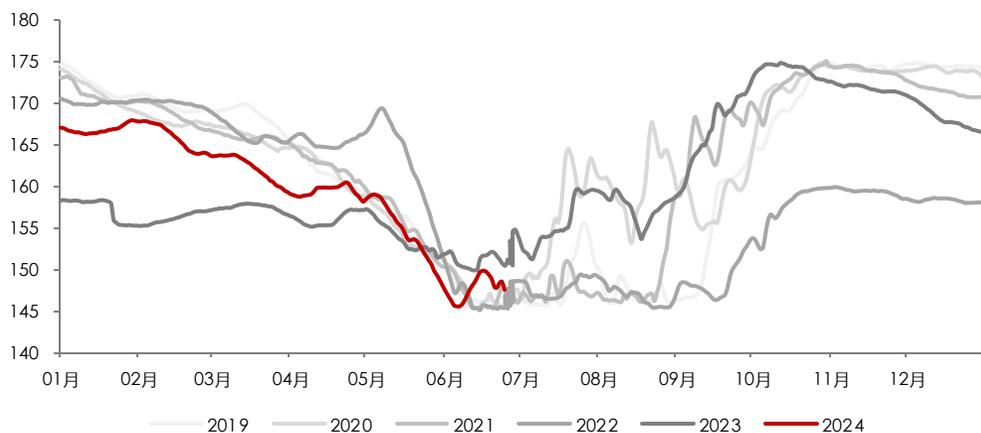


资料来源：Wind，五矿证券研究所

电力（新能源/传统能源）：24年汛期已至，三峡水库出库流量持续提升

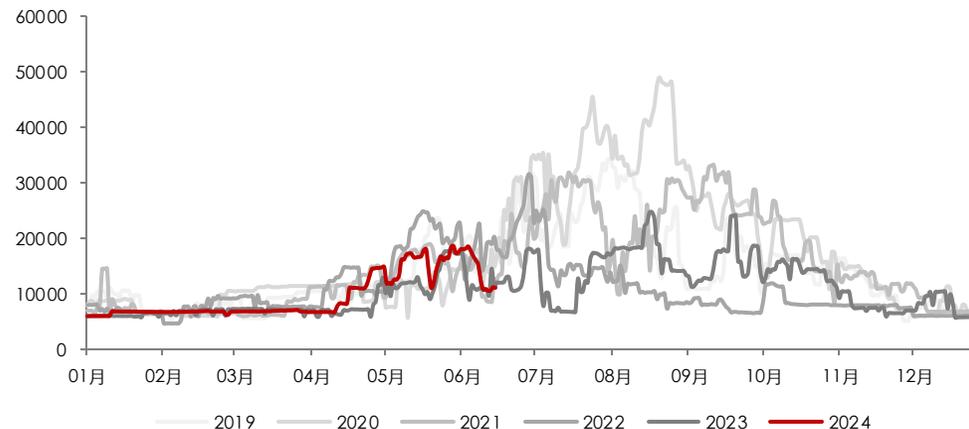
产业数据跟踪-水电

图表55：6月28日，三峡水库水位为147.78米，为历年正常水平



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表56：6月28日，三峡出库流量为12800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



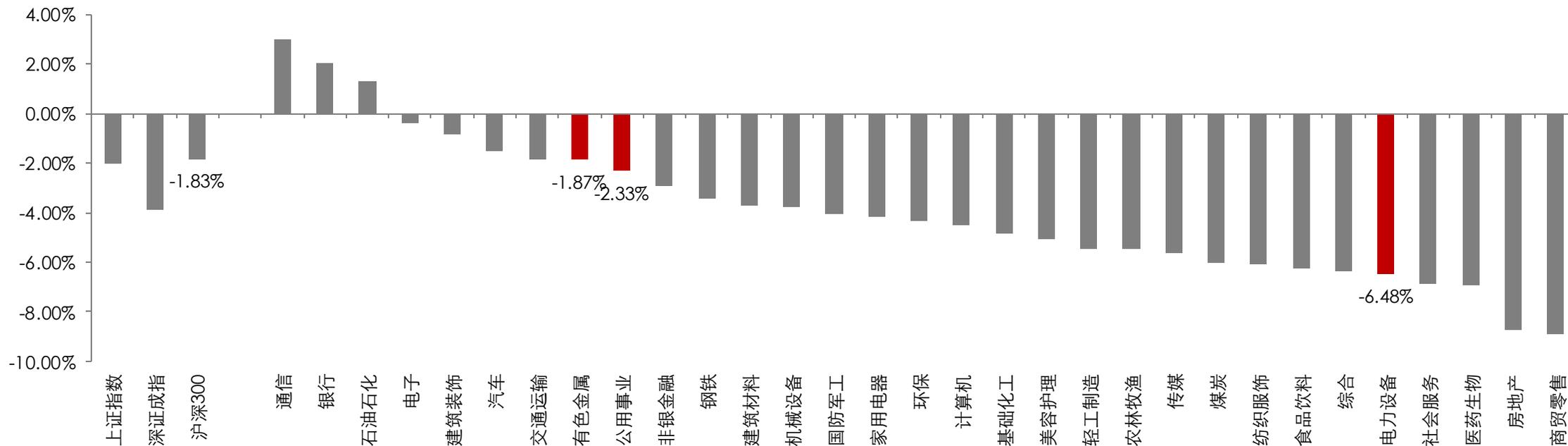
中国五矿

五矿证券
MINMETALS SECURITIES

附录：行业指数涨跌幅

截至	2024/06/28	涨跌幅			相对沪深300指数涨跌幅			估值			
指数代码	指数简称	近两周	近30天	年初至今	近两周	近30天	年初至今	PE(TTM)	近10年历史分位	PB(LF)	近10年历史分位
000300.SH	沪深300	-1.83%	-4.53%	0.89%				11.84	31.00%	1.26	5.72%
801160.SI	公用事业	-2.33%	2.53%	11.76%	-0.51%	7.06%	10.87%	17.96	9.23%	1.59	36.43%
801050.SI	有色金属	-1.87%	-9.84%	2.72%	-0.04%	-5.30%	1.83%	20.98	17.66%	2.02	13.28%
801730.SI	电力设备	-6.48%	-11.38%	-15.56%	-4.65%	-6.84%	-16.45%	20.78	7.40%	1.94	6.35%

图表57：本期（24年6月17日-6月28日）申万行业指数涨跌幅

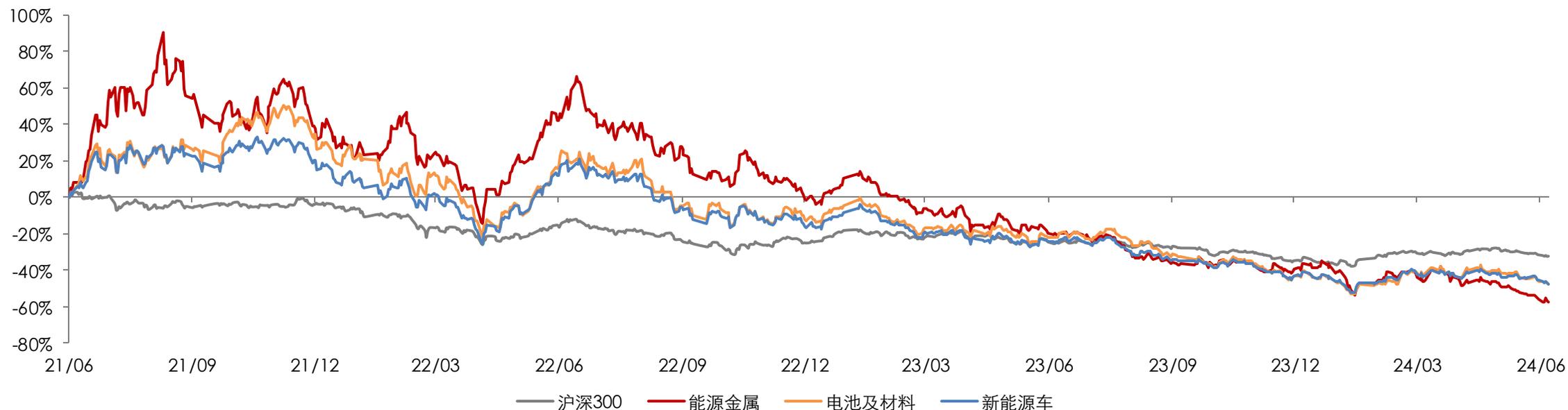


资料来源：Wind，五矿证券研究所

附录：能源金属及锂电板块行情回顾

截至	2024/06/28	涨跌幅			相对沪深300指数涨跌幅			估值			
指数代码	指数简称	近两周	近30天	年初至今	近两周	近30天	年初至今	PE(TTM)	近10年历史分位	PB(LF)	近10年历史分位
000300.SH	沪深300	-1.83%	-4.53%	0.89%	-	-	-	11.84	31.00%	1.26	5.72%
801056.SI	能源金属	-8.39%	-19.61%	-33.35%	-6.56%	-15.08%	-34.24%	24.38	26.98%	1.30	0.04%
801737.SI	电池及材料	-5.16%	-11.35%	-12.40%	-3.33%	-6.82%	-13.30%	21.21	4.94%	2.15	0.00%
399417.SZ	新能源车	-6.00%	-9.05%	-11.80%	-4.17%	-4.51%	-12.69%	22.17	27.33%	2.80	30.28%

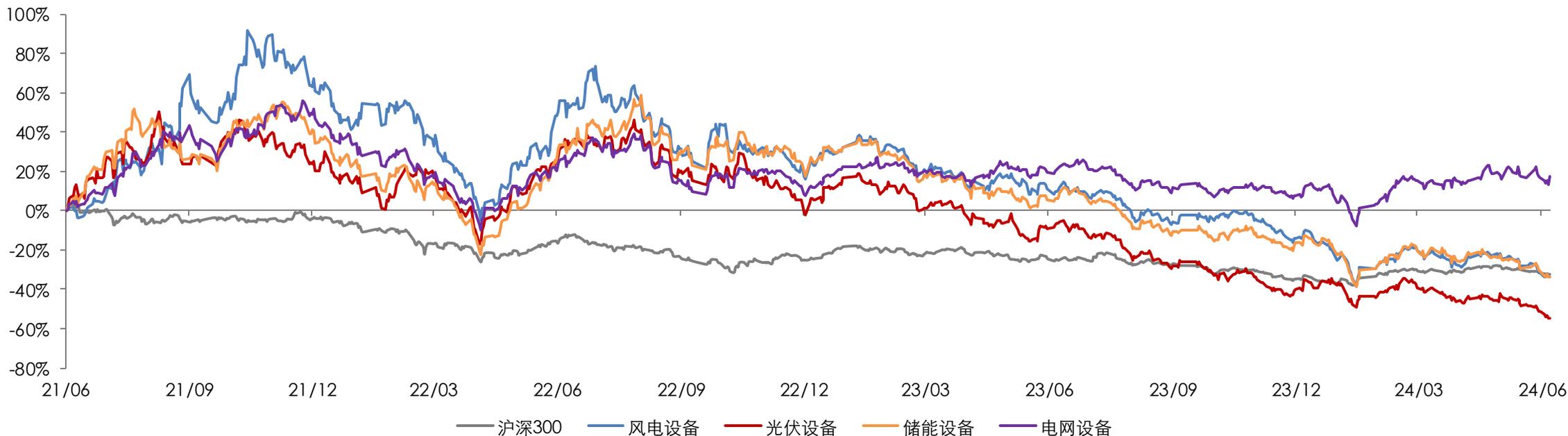
图表58：能源金属及锂电板块近三年行情对比



附录：电力设备板块行情回顾

截至	2024/06/28	涨跌幅			相对沪深300指数涨跌幅			估值			
指数代码	指数简称	近两周	近30天	年初至今	近两周	近30天	年初至今	PE(TTM)	近10年历史分位	PB(LF)	近10年历史分位
000300.SH	沪深300	-1.83%	-4.53%	0.89%	-	-	-	11.84	31.00%	1.26	5.72%
801736.SI	风电设备	-8.30%	-14.14%	-26.58%	-6.47%	-9.60%	-27.47%	26.58	53.58%	1.13	0.25%
801735.SI	光伏设备	-13.22%	-18.39%	-30.42%	-11.39%	-13.85%	-31.31%	16.97	9.15%	1.79	0.66%
884790.WI	储能设备	-7.28%	-12.85%	-24.16%	-5.45%	-8.32%	-25.05%	21.05	3.99%	3.23	6.55%
801738.SI	电网设备	-0.65%	-2.49%	4.06%	1.18%	2.05%	3.17%	22.47	21.64%	2.20	27.84%

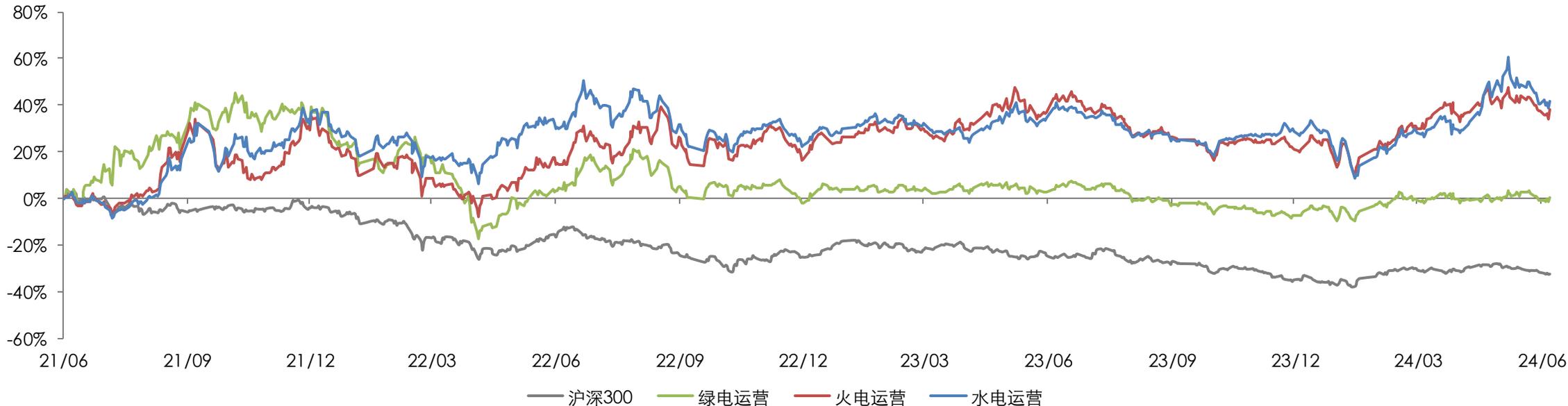
图表59：电力设备板块近三年行情对比



附录：电力运营板块行情回顾

截至	2024/06/28	涨跌幅			相对沪深300指数涨跌幅			估值			
指数代码	指数简称	近两周	近30天	年初至今	近两周	近30天	年初至今	PE(TTM)	近10年历史分位	PB(LF)	近10年历史分位
000300.SH	沪深300	-1.83%	-4.53%	0.89%	-	-	-	11.84	31.00%	1.26	5.72%
003306.CJ	绿电运营	-3.00%	1.46%	6.24%	-1.18%	6.00%	5.35%	20.66	22.40%	1.68	23.97%
884874.WI	火电运营	-3.87%	-3.02%	12.92%	-2.04%	1.51%	12.03%	15.95	32.33%	1.65	88.63%
8841432.WI	水电运营	-5.59%	-2.42%	10.17%	-3.76%	2.12%	9.28%	24.95	98.12%	2.79	100.00%

图表60：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。