

新能源产业趋势跟踪（24年7月上）：韩国电池厂商 SK On陷入“危机”，成本压力大

电气设备行业

投资评级

看好



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29日-2024年7月12日）

能源金属

- ❑ **锂：**锂盐外采需求疲软，碳酸锂价格继续下跌。7月上旬锂盐产量并没有因为低价产生大幅减产情况，碳酸锂继续累库至8万吨。需求无明显提振，大厂客供比例仍维持高位，外采需求稀少，多数企业依赖长单和客供维持生产，锂盐价格继续下跌。
- ❑ **钴：**电解钴价格继续小幅回调。本周电解钴价格小幅回调，钴盐及三氧化二钴价格偏稳。钴市行情弱势运行，终端三元电车需求不及预期，消费市场进入淡季，需求量下滑，钴价上涨动力不足。
- ❑ **镍：**镍价维稳止跌。7月上旬美联储降息预期加强，镍宏观面有支撑。菲律宾镍矿供应进入旺季，对原料紧张的担忧有所缓解。精炼镍需求仍处弱势，新能源三元产业链企业持续去库，企业减产，对硫酸镍需求下滑，基本面对价格支撑力度较弱。

电池及材料

- ❑ 我国动力和其他电池销量为92.2GWh，环比增长18.4%，同比增长51.2%。上游碳酸锂价格的下行带动产品价格总体下行，我们认为对产业链二季度的业绩不宜过于乐观。需求侧，三季度需求有望环比改善，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。韩国电池厂商 SK On陷入“危机”，成本压力大。

新能源产业趋势点评（2024年6月29日-2024年7月12日）

新能源汽车

- ❑ **中国：6月中国新能源乘用车零售渗透率48.4%，持续创新高。**6月恰逢汽车半年度冲销量，增速保持在30%左右，但是纯电出现环比微降，增长以插混为主；智能化方面，北京、上海、福建平潭等地政府加速推进无人驾驶技术和应用，智能化进程加速；新能源出口同增环降，7月5日起欧盟正式对中国出口的电动汽车征收临时反补贴税，叠加海外新能源汽车销量瓶颈，出口增速滑落。
- ❑ **海外：海外新能源车销量遇到瓶颈，美国同增5%，欧洲7国合计同比下降4%。**6月美国新能源汽车销量约13万辆，同增5.2%，渗透率8.3%，连续三个月下滑，2024H1累计销量同增17.8%，渗透率9%；6月欧洲主要7国新能源汽车销量同比下降4%，2024H1累计销量微增0.1%。

光伏/风电

- ❑ **光伏：**部分光伏企业披露中报，盈利压力持续，同时存货减值计提，业绩承压严重。工信部发布2024年版光伏制造行业规范条件，在资本金比例、转化效率、知识产权等部分给予要求提升，旨在提升行业供给质量，缓解低效竞争。
- ❑ **风电：**海缆公司中标海外海缆订单，强化欧洲海缆可能面临紧缺局面的逻辑，同时随距离提升，送出缆电压等级提升，海缆价值量提高；海外管桩也进入供应紧张，缺口已现，海风产品出口逻辑持续强化。

新能源产业趋势点评（2024年6月29日-2024年7月12日）

储能/电网

- **储能：**上半年国内储能并网不及预期，考虑招标情况展望全年无需悲观。国内储能24年1-6月累计并网10.0GW/25.5GWh，同增12%/39%；24年1-6月累计招标22.7GW/62.9GWh，同增81%/94%，并网增速不及预期，意味着国内大储企业Q2业绩表现不会太好，但考虑招标持续高增长，我们认为对下半年国内装机无需太悲观，维持全年装机增速50%以上的判断。
- **电网：**第3批主网招标维持高位，特高压出海开启序幕。24年第3批输变电招标153.5亿，同增31%，主网招标维持高位，对核心一次设备企业业绩有足够支撑。直流特高压是近两年电网投资主要增量，相关企业业绩将在25年后持续兑现，特高压后续增长将更多来自出海和深远海海风，近期中电装与沙特签订2条500kV柔直线路合同，开启特高压出海序幕。

电力（新能源/传统能源）

- **电力：**各省电力市场持续完善中，推动灵活调节资源发展目标一致。甘肃、山西等多个省份出台电力市场相关新规，我国电力市场建设更多以省为单位推进，虽然节奏零散、规则各异，但推进现货市场及推动储能等灵活调节资源发展的目标是一致的，储能商业模式完善需要等待量变到质变。

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29日-7月12日）

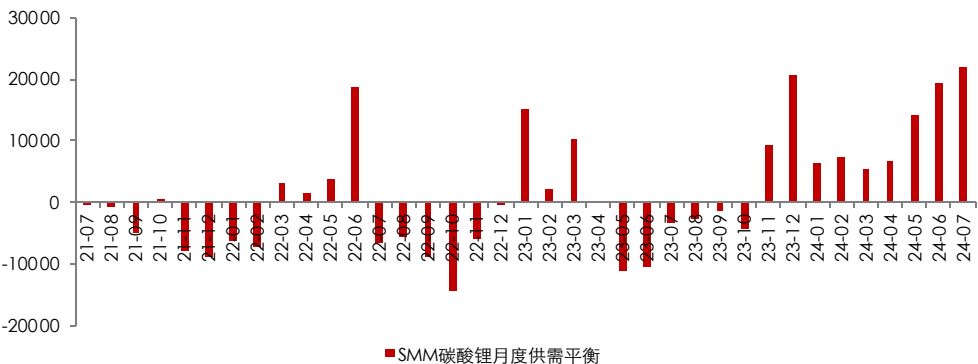
□ 公司动态

- 06/30, Lake Resources宣布采取战略措施, 优化财务支出, 并出售非核心锂资产, 以求最大限度提高其阿根廷旗舰项目Kachi的价值。为缓解财务压力, Lake Resources宣称正在不影响Kachi项目的进展的前提下, 削减成本, 精简超半数全球员工, 包括六名高管团队成员, 推迟支付部分首席执行官的薪水。
- 07/02, 德国化工巨头巴斯夫宣布放弃在智利投资锂资产的计划, 退出与Wealth Minerals Ltd.的初步谈判。Wealth Minerals总部位于温哥华, 在智利有锂盐湖勘探项目。
- 07/02, LG Energy Solution与Liontown Resources宣布加深长期战略合作伙伴关系, 加强双方在全球锂行业的合作。该协议包括LGES通过可转换票据向Liontown投资2.5亿美元, 延长现有承购协议, 并探索建立下游锂冶炼厂的可行性。
- 07/05, 南京公用公告, 与赣锋锂业、南京环境集团有限公司签订《战略合作协议》, 拟在江苏省投资建设30万吨废旧电池回收基地。初步计划项目一期规模3万吨, 项目二期规模7万吨, 项目三期规模20万吨, 并可根据市场情况调整产能规划。项目总投资预计10亿元。
- 07/09, 赣锋锂业公告, 预计上半年净利亏损7.6亿元-12.5亿元, 上年同期盈利58.5亿元。报告期内, 公司持有的金融资产PLS股价下跌, 产生较大的公允价值变动损失; 受锂行业周期下行影响, 锂盐及锂电池产品价格持续下跌, 虽然产品出货量同比增加, 但公司经营业绩同比大幅下跌。
- 07/09, 天齐锂业公告, 预计上半年净利亏损55.3亿元-48.8亿元, 上年同期盈利64.52亿元, 预计Q2净亏损9.83亿元-16.33亿元。
- 07/09, 盐湖股份公告, 预计上半年净利润17亿元-23亿元, 同比下降66.65%-54.88%, 预计Q2归母净利润7.66~13.66亿元。
- 07/10, 盛新锂能公告, 预计上半年净利润亏损1.3~1.9亿元, 同比下降121%~131%。

能源金属-中国月度供需平衡表

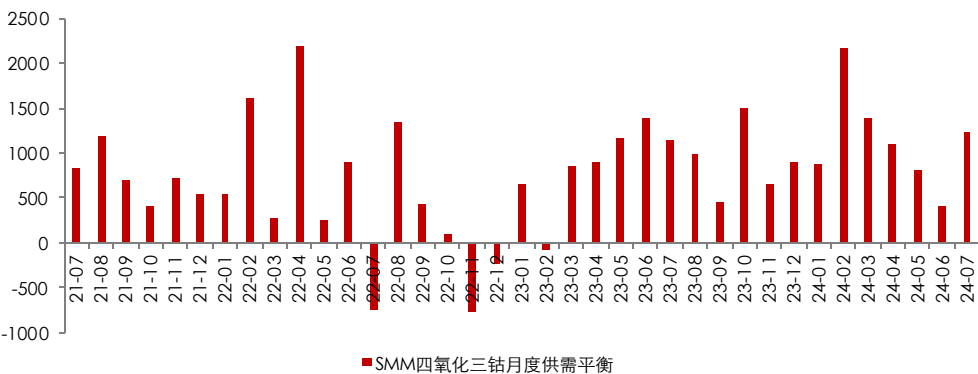
产业数据跟踪-能源金属中国月度供需平衡表

图表1：中国碳酸锂月度供需平衡表



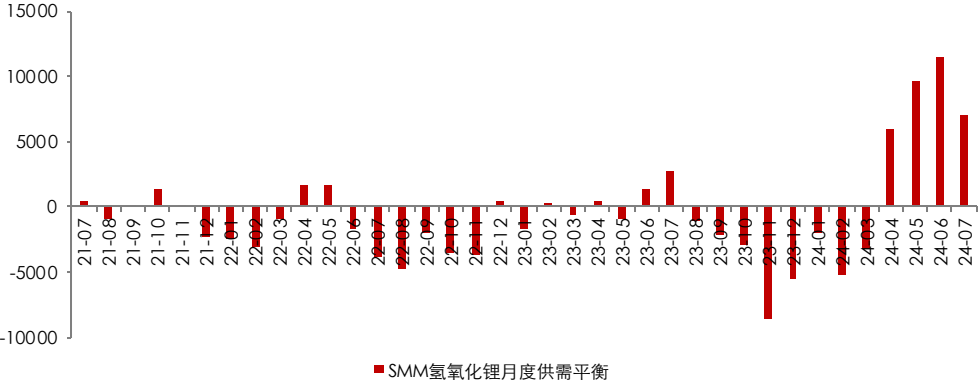
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表3：中国四氧化三钴供需平衡表



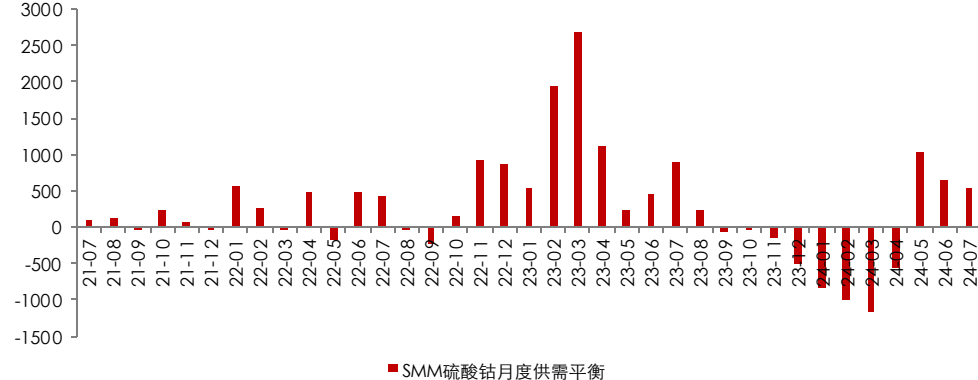
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

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：硫酸镍价格持稳（单位：万元/吨）



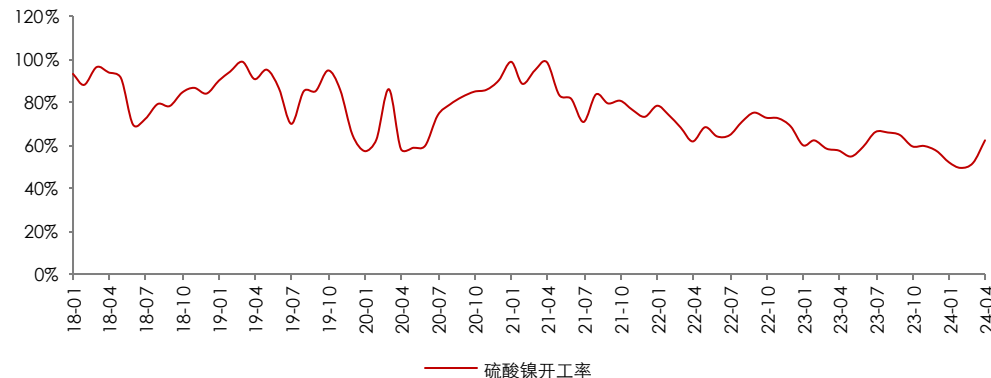
资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

图表7：硫酸钴价格下跌至2.94万元/吨（单位：万元/吨）



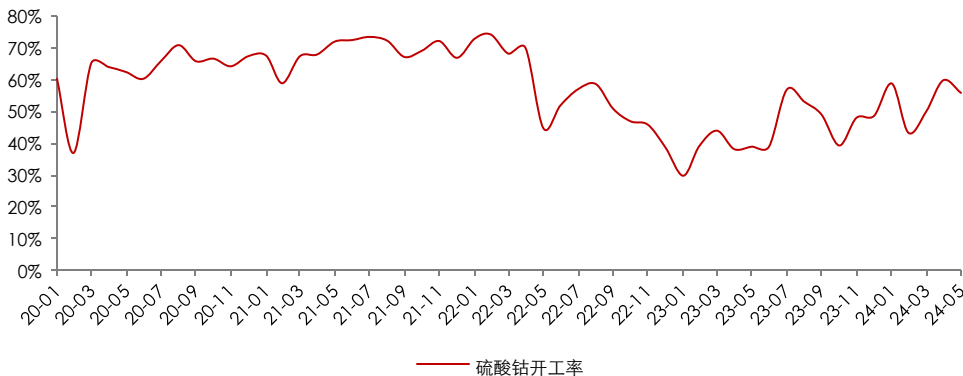
资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

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%

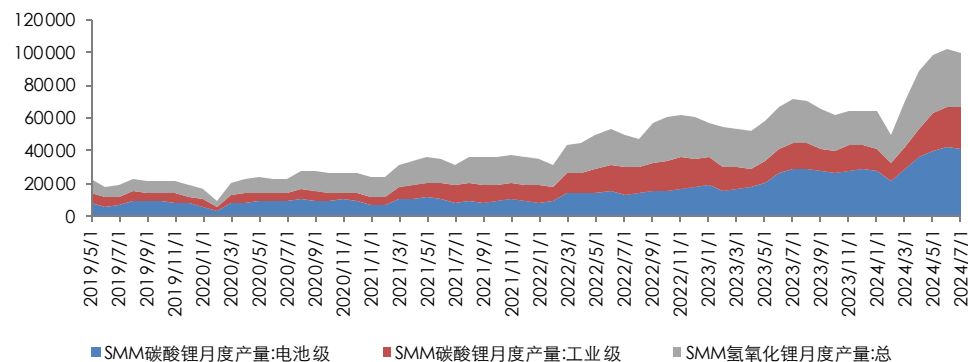


资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

能源金属-锂：锂盐冶炼厂累库，7月供需矛盾持续存在

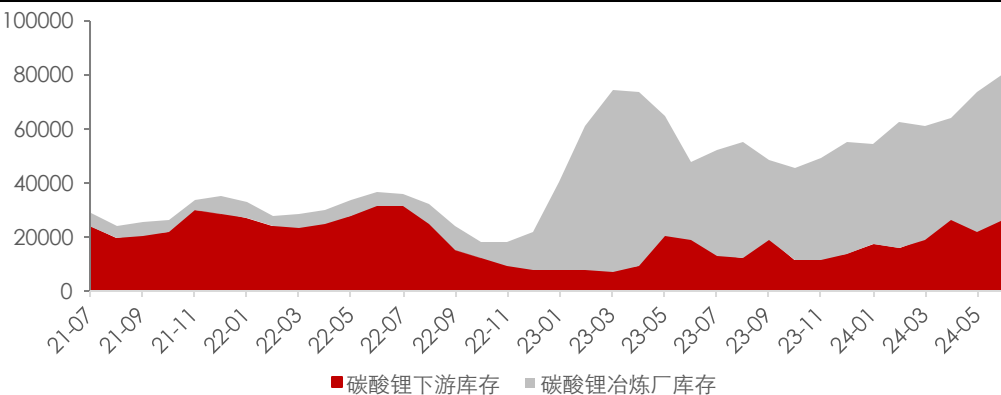
产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表9：2024年6月中国锂盐产量9.99万吨，环比持平（单位：万吨）



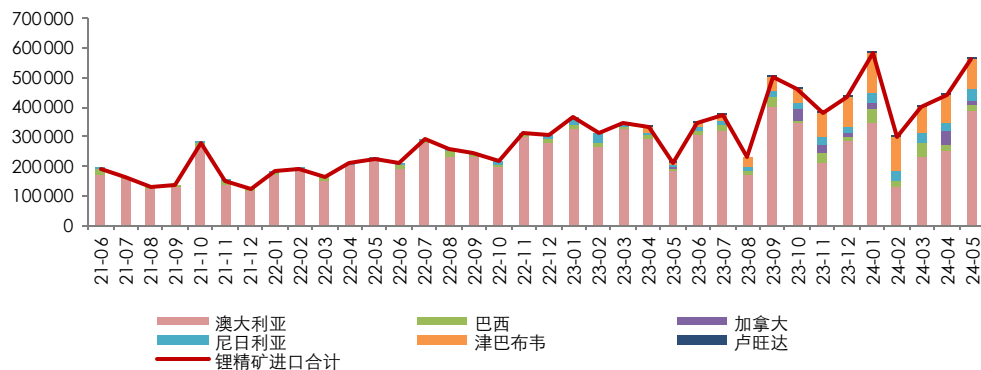
资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

图表11：2024年6月中国碳酸锂冶炼厂持续累库（单位：吨）



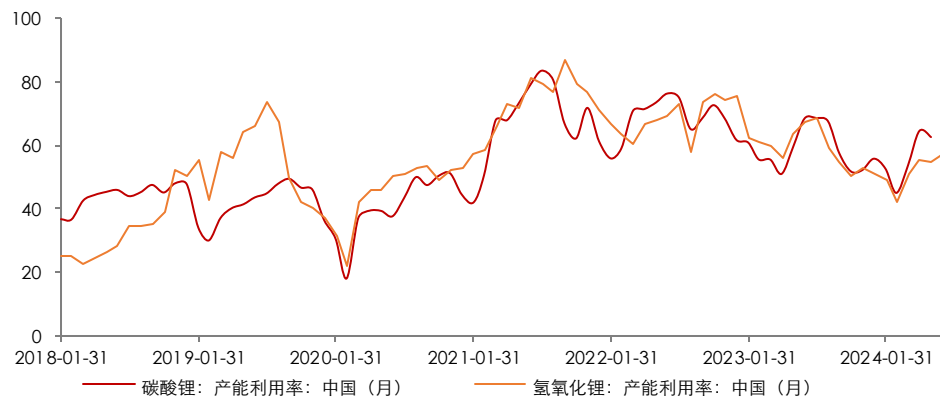
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表10：2024年5月中国锂矿进口量同比增长28.22%（单位：吨）



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表12：2024年6月中国氢氧化锂开工率小幅提升（单位：%）

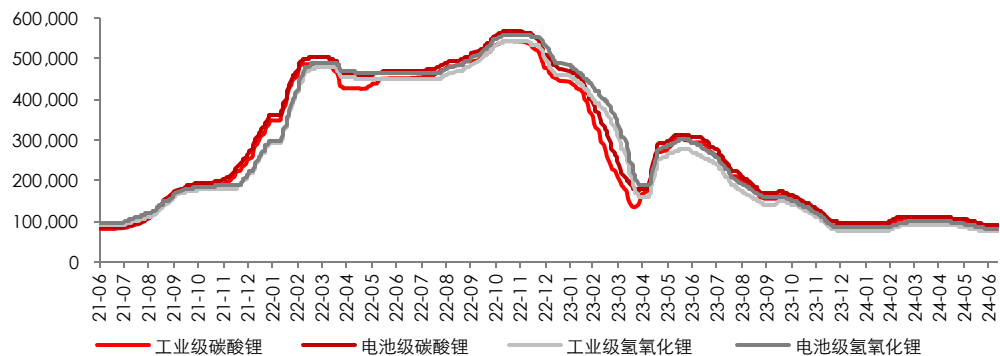


资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

能源金属-锂：7月锂盐平均价格继续下跌

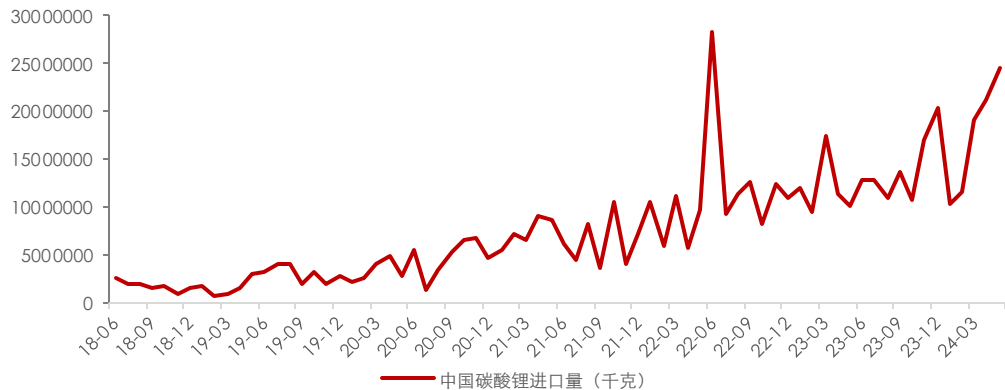
产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表13：2024年7与上旬碳酸锂供需矛盾加深，价格下跌（单位：元/吨）



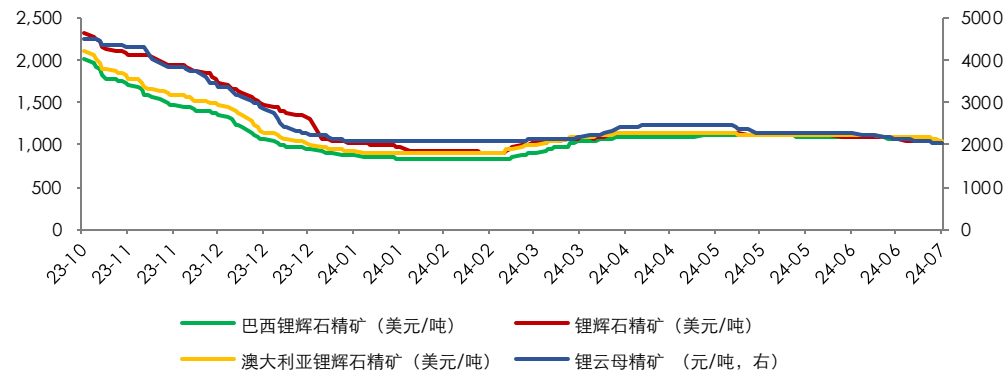
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

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7月上旬锂矿价格小幅下跌（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

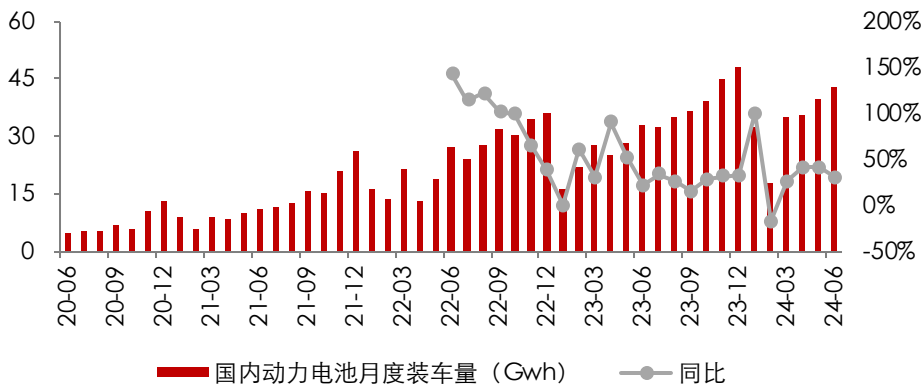
近期产业动态（2024年6月29日-7月12日）

- 行业动态：6月，我国动力和其他电池销量为92.2GWh，环比增长18.4%，同比增长51.2%。6月，我国动力电池装车量42.8GWh，同比增长30.2%，环比增长7.3%。
- 行业动态：全球重要电动汽车电池制造商SK On近期表示，作为削减成本措施的一部分，其将冻结所有高管级员工的年薪，直到公司扭亏为盈。
- 行业动态：7月4日，宁德时代正式推出商用动力电池品牌——“宁德时代天行”，同时发布“宁德时代天行轻型商用车（L）-超充版”和“宁德时代天行轻型商用车（L）-长续航版”两款产品，可实现4C超充能力和500km的实况续航。
- 公司动态：天赐材料发布业绩预告，预计公司2024半年度归母净利润2.1亿元至2.6亿元，同比下降83.70%-79.82%
- 公司动态：格林美发布业绩预告，预计公司2024半年度归母净利润66,138.26万元-76,472.36万元，同比增长60%-85%。
- 公司动态：蔚蓝锂芯发布业绩预告，预计公司2024半年度归母净利润14,500万元-17,500万元，同比增长248.14%-320.17%。
- 公司动态：多氟多发布业绩预告，预计公司2024半年度归母净利润6,000万元-9,000万元，同比下降77.63%-66.44%。
- 公司动态：恩捷股份发布业绩预告，预计公司2024半年度归母净利润25,814.12万元-35,814.12万元，同比下降74.50%-81.62%。
- 公司动态：湖南裕能公告，拟在贵州省福泉市双龙园区投资建设 50 万吨/年铜冶炼项目及新增30万吨/年磷酸铁、30 万吨/年超长循环和超高能量密度磷酸盐正极材料生产项目。

电池及材料：6月国内动力电池装车量同比增速约+30%

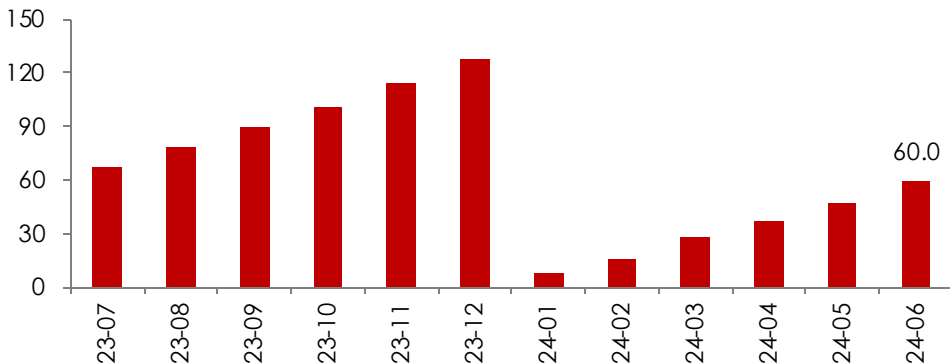
产业数据跟踪-量

图表17： 2024年6月国内动力电池装车量同比增速约+30%



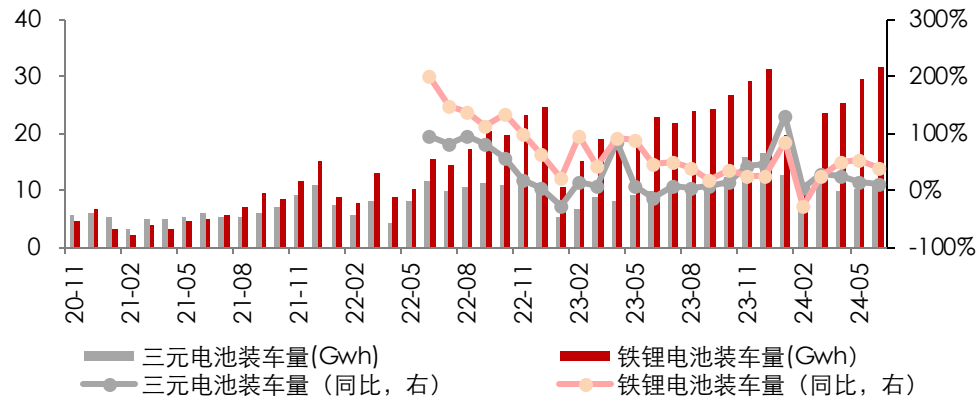
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表19： 截止2024年6月国内动力电池出口累计约60GWh



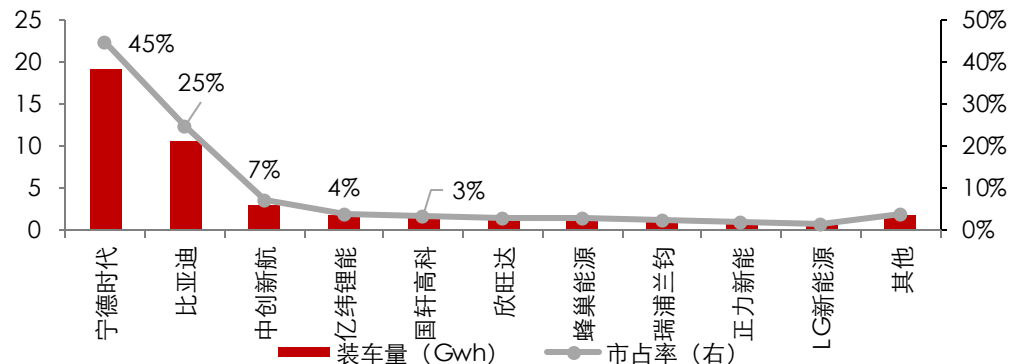
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表18： 2024年6月国内铁锂电池装车量大于三元电池



资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表20： 2024年6月国内动力电池装车量TOP 5市占率约84%，集中度高

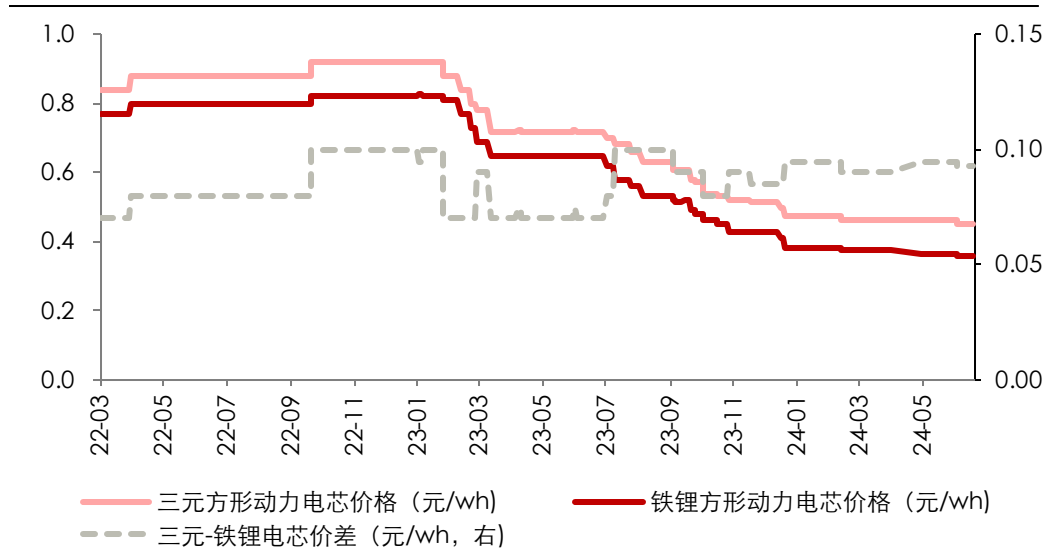


资料来源：动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

电池及材料：三元和铁锂电池价格2023年以来持续下滑

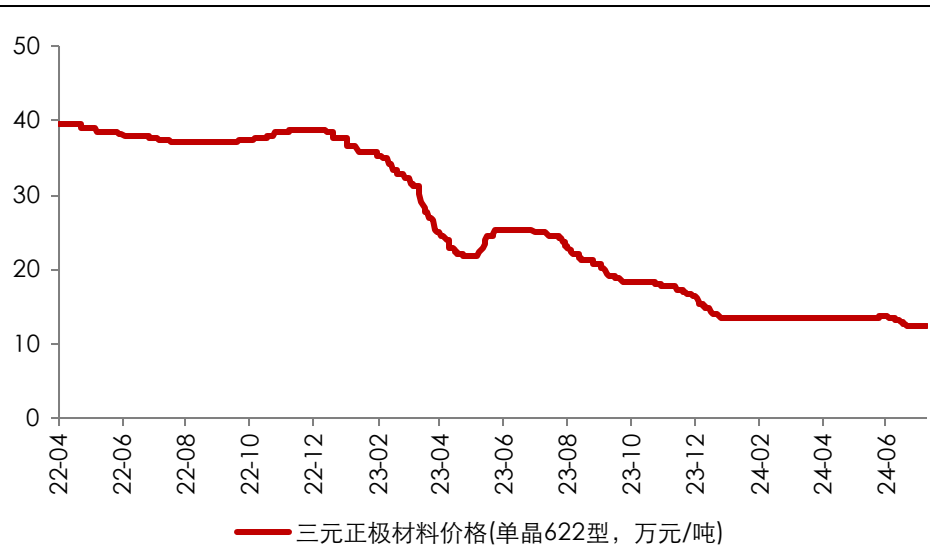
产业数据跟踪-价

图表21：2024年7月12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22：三元单晶622材料价格2023年以来处于下跌中

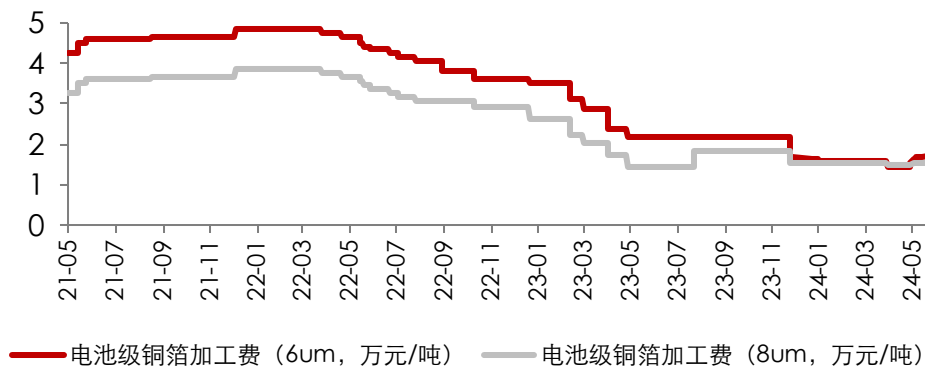


资料来源：wind，五矿证券研究所

电池及材料：近期铜箔加工费价格有所上涨

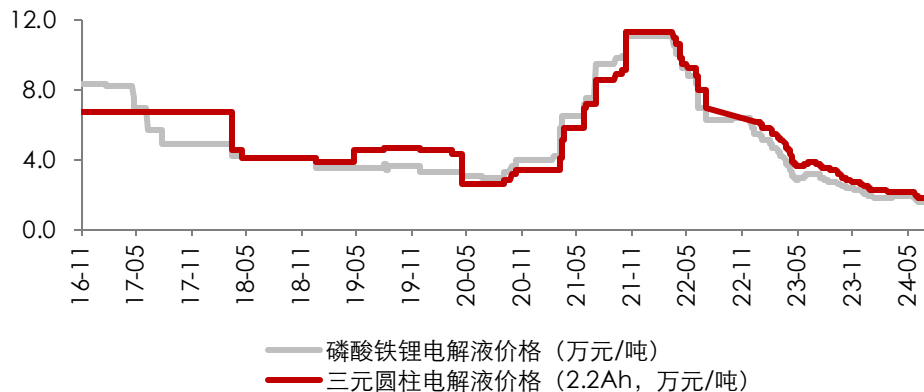
产业数据跟踪-价

图表23：2023年以来铜箔加工费出现下滑



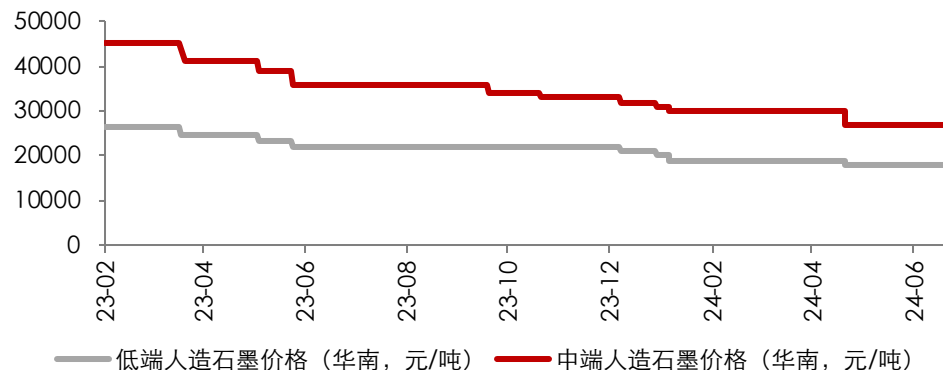
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表25：2023年以来铁锂、三元电解液价格处于下跌中



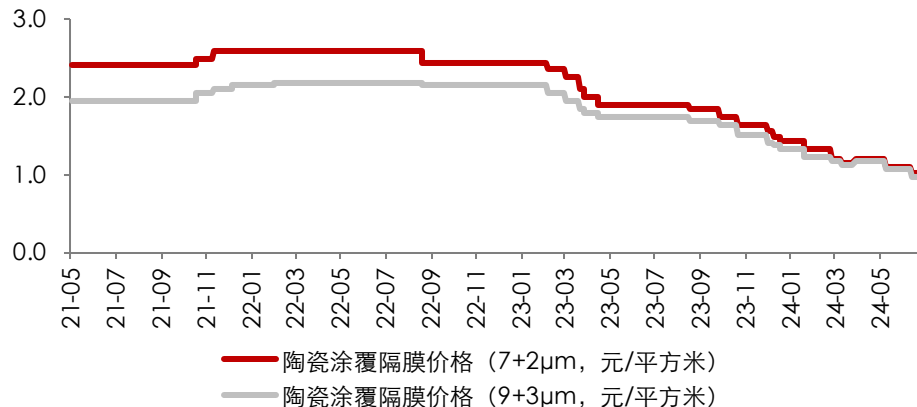
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表24：2023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26：2023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29日-7月12日)

- 行业新闻：五部门公布智能网联汽车“车路云一体化”首批应用试点城市名单，北上广深等20城在列。7月3日，工信部等五部门确定了20个城市（联合体）为智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市，包括北京、上海、重庆、南京、苏州、无锡、杭州-桐乡-德清联合体、武汉、广州、深圳、成都等。
- 行业新闻：北京、上海、福建平潭等地政府加速推进无人驾驶技术和应用。6月30日，北京市经济和信息化局公开征集对《北京市自动驾驶汽车条例（征求意见稿）》的意见；7月7日，在2024世界人工智能大会上，上海发放了首批无驾驶人智能网联汽车示范应用许可，赛可智能、百度智行、寰动科技、小马易行四家获证企业可在浦东部分路段实现无驾驶人载人车辆应用；7月10日，福建平潭官微消息称“福建平潭城市出行与物流服务自动驾驶先导应用试点”项目将启动实施。
- 公司新闻：理想汽车举办2024智驾夏季发布会，宣布7月内无图NOA全量推送。7月5日，理想汽车举行2024智能驾驶夏季发布会，宣布7月内全国都能开的无图NOA将正式推送给AD Max全量用户；下一代理想自动驾驶系统将采用端到端+VLM的快慢系统，实现端到端模型的上车。
- 公司新闻：赛力斯25亿元收购华为持有的问界等系列文字、图形商标和专利。7月2日，赛力斯公告称拟收购持有的已注册或申请中的919项问界等系列文字和图形商标，以及44项相关外观设计专利，收购价款合计25亿元。
- 公司新闻：赛力斯披露业绩预告，预计2024H1归母净利润13.9~17亿元，同比扭亏为盈。公司预计2024H1实现营业收入639亿元~660亿元，同增479%~498%；归母净利润13.9亿元~17.0亿元，实现扭亏为盈；扣非归母净利润11.9亿元~15.0亿元，上半年超额完成倍增计划，产品结构向上明显。

新能源汽车

近期产业动态（2024年6月29日-7月12日）

- ❑ 公司新闻：北汽蓝谷披露业绩预告，预计**2024H1**归母净利润亏损**24~27亿元**。公司预计2024H1归母净利润亏损24亿-27亿元；扣非归母净利润亏损24.5~27.5亿元，主要系新能源汽车市场竞争激烈、挤压利润空间，公司为持续推进产品向高端化发展，在技术研发、品牌渠道建设、品牌形象锐化、运营效率提升上持续投入，因此对公司短期业绩产生一定影响。
- ❑ 公司新闻：长城汽车披露业绩预告，预计**2024H1**归母净利润同增**377%~436%**。公司预计2024H1归母净利润65~73亿元，同增51.39亿元到59.39亿元，同比增加377.49%到436.26%；扣非归母净利润50~60亿元，同增567.13%~700.56%；主要系公司实现海外销售增长、国内产品结构进一步优化，带动归属于母公司所有者的净利润同比大幅增长。
- ❑ 公司新闻：江淮汽车披露业绩预告，预计**2024H1**归母净利润**2.9亿元**。公司预计2024H1归母净利润2.9亿元左右，同比增长86.86%；扣非归母净利润0.78亿元；主要系公司持续优化债务结构，贷款利息大幅减少，受汇率波动影响，汇兑收益大幅增加，使得财务费用较上年同期大幅减少。
- ❑ 公司新闻：长安汽车披露业绩预告，预计**2024H1**归母净利润同降**58%-67%**。公司预计2024H1归母净利润25亿-32亿元，同比下降58.19%-67.33%；扣非归母净利润8~15亿元，同比-35.58%~20.79%；归母净利润同降原因为2023Q1并购深蓝汽车，原持有其股权按公允价值重新计量确认非经常性损益50.2亿元。
- ❑ 公司新闻：广汽集团参股公司如祺出行在港交所主板挂牌上市。7月10日，广汽集团公告，旗下智慧出行平台如祺出行于7月10日在香港联交所主板挂牌上市，公司通过全资子公司持有其12.84%股份。此次全球发售收取净所得款项最大的资金用途将用于自动驾驶及Robotaxi运营服务研发，为如祺出行未来发展赢得更大发展空间。

新能源汽车

重点上市车型（2024年6月29日-7月12日）

图表27：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
零跑汽车	零跑C16 增程版	15.58~17.98	中大型SUV	REEV	200	5.4	170	8.46	28.4	LFP
零跑汽车	零跑C16 纯电版	16.18~18.58	中大型SUV	BEV	520	-	215	6.37	67.7	LFP
安徽大众	ID.UNYX 与众	（预售）	紧凑型SUV	BEV	-	-	250	-	-	NCM
深蓝汽车	深蓝S05 增程版	（预售）	紧凑型SUV	REEV	-	-	160	-	-	LFP
深蓝汽车	深蓝S05 纯电版	（预售）	紧凑型SUV	BEV	-	-	175	-	-	LFP
深蓝汽车	深蓝L07 增程版	（预售）	中型车	REEV	-	-	160	-	-	LFP
深蓝汽车	深蓝L07 纯电版	（预售）	中型车	BEV	-	-	185	-	-	LFP
长安启源	启源E07	（预售）	中大型SUV	BEV	-	-	252 440	-	-	NCM

资料来源：汽车之家，五矿证券研究所

新能源汽车：2024年6月中国新能源汽乘用车零售渗透率48. 4%，再创新高

产业数据跟踪-中国

图表28：2024年6月中国新能源乘用车渗透率再创新高

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6月				2024年累计				2024年6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	104.9	30.1%	9.9%	41.1%	494.3	32.0%	35.2%	比亚迪	28.0	21.1%	4.4%	32.7%	138.8	20.3%	33.8%
BEV	61.2	6.8%	4.9%	24.0%	301.8	11.0%	21.5%	特斯拉	5.9	-20.1%	7.3%	6.9%	27.8	-5.4%	6.8%
PHEV	43.6	87.8%	17.4%	17.1%	192.2	87.6%	13.7%	长安汽车	4.8	50.3%	-0.9%	5.6%	26.0	90.7%	6.3%
出口	8.6	10.6%	-12.9%	17.7%	60.6	13.2%	21.7%	吉利汽车	6.4	72.2%	13.1%	7.4%	30.6	103.3%	7.5%
新能源乘用车-乘联会口径								广汽埃安	3.3	-26.5%	-11.0%	3.9%	16.1	-23.7%	3.9%
	2024年6月				2024年累计			上通五菱	3.3	11.2%	-23.4%	3.8%	21.2	19.4%	5.2%
	销量	同比	环比	渗透率	销量	同比	渗透率	赛力斯汽车	4.1	-	26.7%	4.8%	18.1	-	4.4%
新能源-批发	98.2	29.0%	9.5%	46.0%	460.3	29.9%	39.7%	理想汽车	4.8	46.7%	36.4%	5.6%	18.9	35.8%	4.6%
BEV	55.9	5.9%	5.3%	26.2%	272.9	8.5%	23.6%	蔚来汽车	2.1	98.1%	3.2%	2.5%	8.7	60.2%	2.1%
PHEV	42.4	82.0%	15.5%	19.9%	187.6	82.7%	16.2%	小鹏汽车	1.1	23.8%	5.1%	1.2%	5.6	35.5%	1.4%
新能源-零售	85.6	28.6%	6.5%	48.4%	410.4	33.0%	41.7%	零跑汽车	2.0	52.3%	10.7%	2.4%	9.4	155.3%	2.3%
BEV	49.3	9.9%	-0.4%	27.9%	242.1	15.7%	24.6%	哪吒汽车	1.0	-6.6%	0.9%	1.2%	5.5	-0.3%	1.3%
PHEV	36.3	67.4%	17.5%	20.5%	168.3	69.3%	17.1%	长城汽车	2.3	-7.8%	5.0%	2.7%	11.9	48.5%	2.9%

资料来源：中汽协，乘联会，五矿证券研究所

新能源汽车：6月美国渗透率8.3%，环比上升

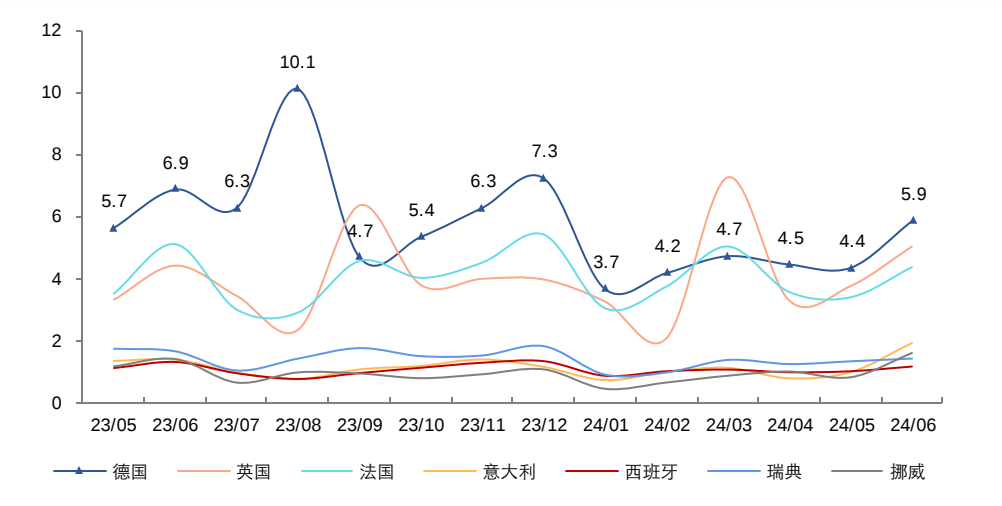
产业数据跟踪-海外

图表29：海外各国2024年6月新能源汽车数据一览

单位：万辆		2024年6月			2024年累计			2023年
新能源车	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	13.0	5.2%	3.9%	8.3%	72.6	17.8%	9.0%	136.1
德国	5.9	-14.7%	34.4%	19.8%	27.4	-8.6%	16.3%	70.0
英国	5.1	13.9%	33.6%	28.2%	24.9	15.6%	24.7%	45.6
法国	4.4	-14.5%	28.6%	24.2%	23.3	7.6%	20.2%	46.1
意大利	1.9	38.9%	96.8%	11.8%	6.4	-11.4%	7.2%	13.7
西班牙*	1.2	-11.5%	15.6%	9.5%	6.1	-1.5%	9.5%	12.6
瑞典	1.4	-14.3%	6.8%	56.5%	7.3	-10.6%	46.0%	17.3
挪威	1.5	5.5%	77.1%	85.3%	5.4	-9.7%	88.4%	11.5

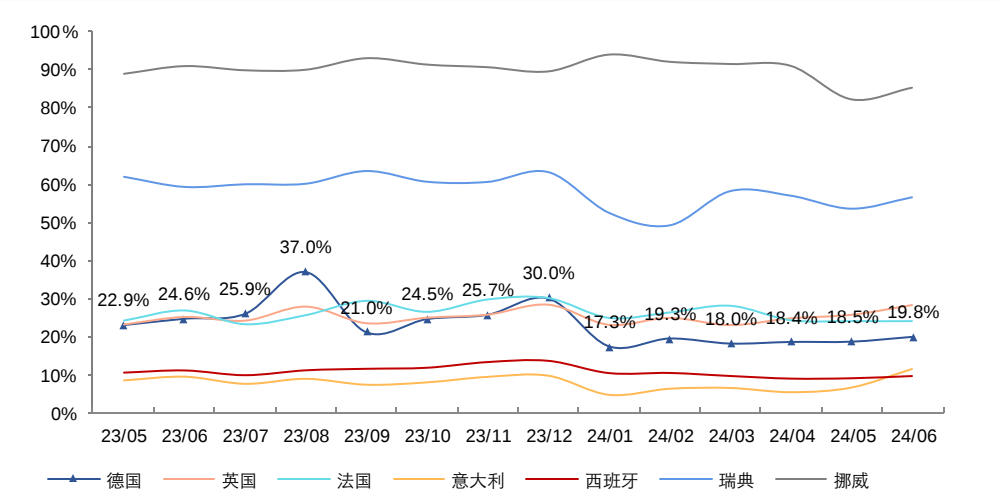
资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所（*表示数据口径为整体新能源汽车）

图表30：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31：欧洲各国新能源汽车单月渗透率，挪威渗透率保持最高

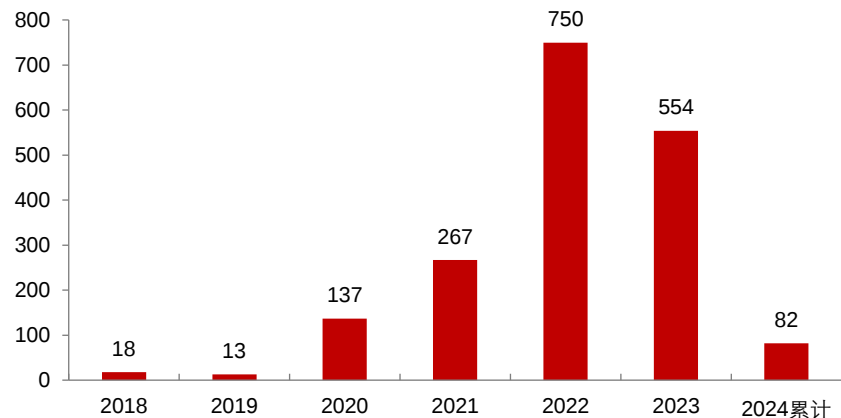


资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所

新能源产业：2024年美国新能源产业链已累计宣布投资82亿美元，其中电池占比67%

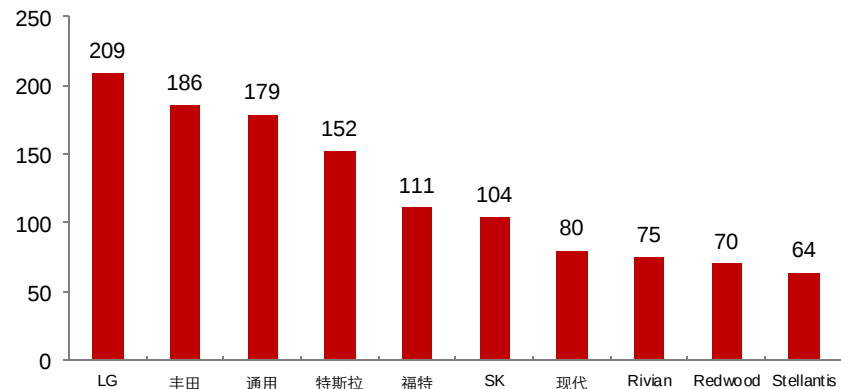
产业数据跟踪

图表32：2024年美国新能源产业链已累计宣布投资82亿美元（单位：亿美元）



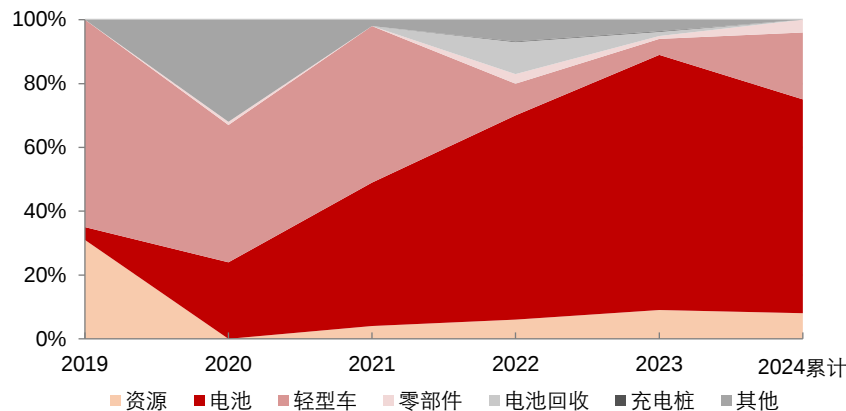
资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表34：2010-2024年企业投资前十



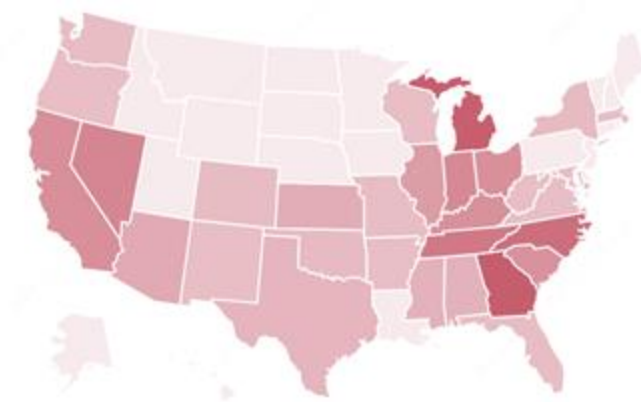
资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表33：2024年已宣布投资中，电池投资占比67%



资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表35：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：印度：2024财年光伏新增装机量14.7GW。**截至2024年3月31日，印度在2024财年安装了约14.7GW的太阳能容量，其中包括11.7 GW的公用事业规模太阳能装置和3GW的屋顶太阳能装置。根据JMK Research & Analytics的数据，新增发电量最多的三个邦分别是古吉拉特邦（4.8GW）、拉贾斯坦邦（3.4GW）和中央邦（0.8GW）。
- ❑ **事件：商务部对欧盟进行贸易投资壁垒调查 涉及光伏、风电等！**7月10日，商务部公告，就中国机电产品进出口商会申请请求对欧盟依据《关于扭曲欧盟内部市场的外国补贴条例》及其实施细则对中国企业调查中采取的相关做法，决定自2024年7月10日起进行贸易投资壁垒调查。公告称，中国机电产品进出口商会提出申请时主要涉及铁路机车、光伏、风电、安检设备等产品。根据《对外贸易壁垒调查规则》的规定，商务部可以采用问卷、听证会、实地调查等方式向利害关系方了解情况，进行调查。调查应在2025年1月10日前结束，特殊情况下可延长至2025年4月10日。
- ❑ **公司动态：天合光能：关于终止2023年度向特定对象发行A股股票事项的公告。**公司于2023年6月30日召开的第二届董事会第三十八次会议和第二届监事会第三十一次会议审议通过了《关于公司2023年度向特定对象发行A股股票方案的议案》等相关议案，并于2023年7月1日将有关预案等内容进行了及时披露。公司自公布本次向特定对象发行股票方案以来，一直与相关各方积极推进相关工作，综合考虑公司实际情况和资本市场及相关政策变化因素，公司决定终止本次向特定对象发行A股股票事项。目前公司日常生产经营情况正常，终止本次发行不会对公司生产经营情况与可持续发展造成影响，不存在损害公司及全体股东、特别是中小股东利益的情形。

光伏

近期产业动态

- ❑ 公司动态：弘元绿色能源股份有限公司 2024 年半年度业绩预告。2024H1，公司预计实现归母净利润-8~-11亿元，同比亏损。
- ❑ 公司动态：上海爱旭新能源股份有限公司 2024 年半年度业绩预告。2024H1，公司预计实现归母净利润-14~-20亿元，同比亏损。
- ❑ 公司动态：通威股份有限公司2024 年半年度业绩预告。2024H1，公司预计实现归母净利润-30~-33亿元，同比出现亏损。
- ❑ 公司动态：隆基绿能科技股份有限公司 2024 年半年度业绩预告。2024H1，公司预计实现归母净利润-48~-55亿元，同比亏损。
- ❑ 公司动态：TCL 中环新能源科技股份有限公司 2024 年半年度业绩预告。2024H1，公司预计实现归母净利润-29~-32亿元，同比出现亏损。
- ❑ 公司动态：晶澳太阳能科技股份有限公司 2024 年半年度业绩预告。2024H1，公司预计实现归母净利润-8~-12亿元，同比亏损。
- ❑ 波德业科技股份有限公司关于自愿披露 2024 年半年度业绩预告的公告。2024H1，公司预计实现归母净利润11.8~12.8亿元，同比增加-6.39% ~ 1.53%。

风电

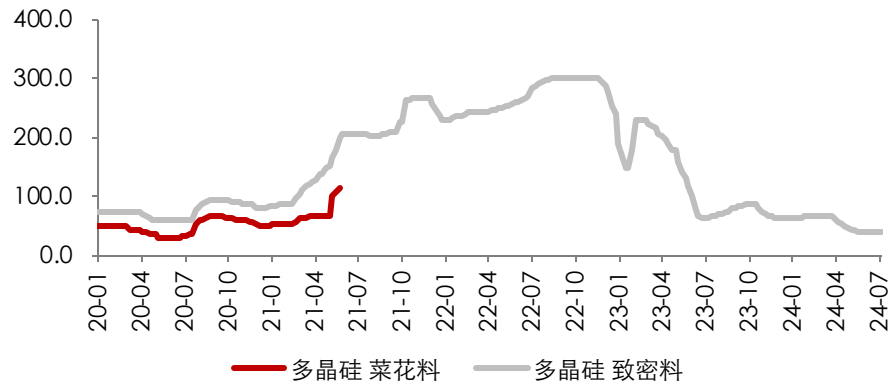
近期产业动态

- ❑ 公司动态：中材科技股份有限公司 2024 年半年度业绩预告。2024H1，公司预计实现归母净利润3.8~5.1亿元，同比下降63.39%~72.73%。
- ❑ 公司动态：天顺风能（苏州）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2.1~2.6亿元，同比下降55.23%-63.37%。
- ❑ 公司动态：中际联合（北京）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1.3~1.45亿元，同比增长 58.99%到 77.34%。
- ❑ 公司动态：江阴市恒润重工股份有限公司 2024 年半年度业绩预告。2024H1，公司预计实现归母净利润-0.27~-0.36亿元，同比出现亏损。

光伏/风电

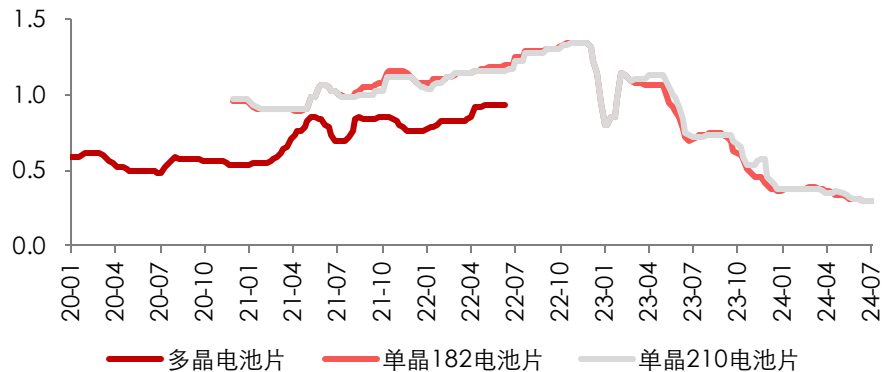
产业数据跟踪

图表36：光伏硅料价格下降（元/kg）



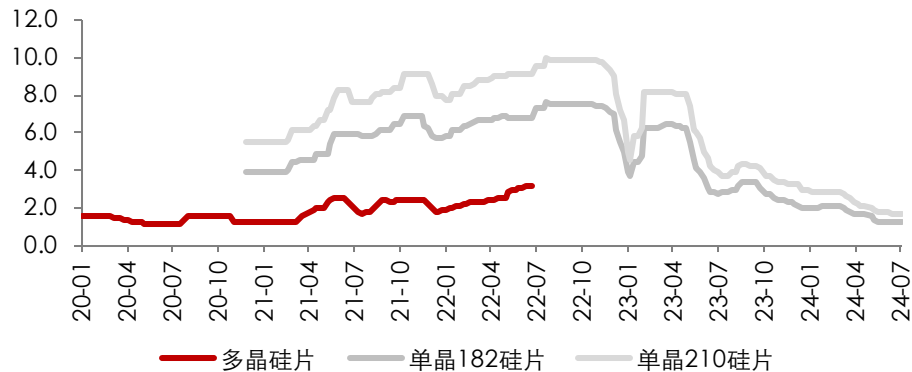
资料来源：PVInfoLink，五矿证券研究所

图表38：光伏电池片价格平稳（元/W）



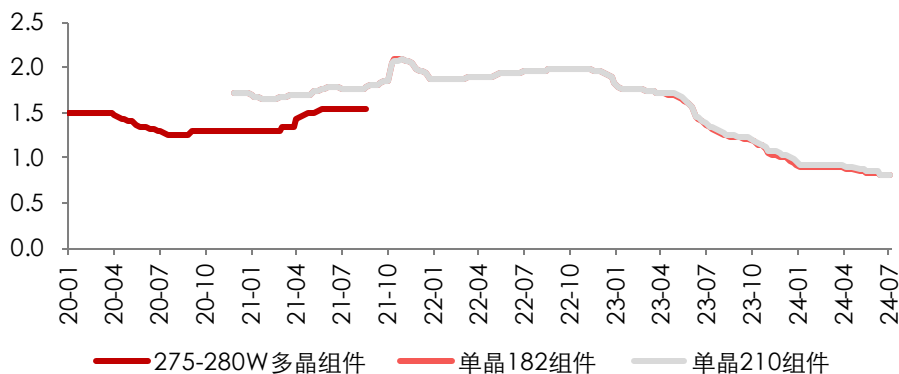
资料来源：PVInfoLink，五矿证券研究所

图表37：光伏硅片价格下降（元/片）



资料来源：PVInfoLink，五矿证券研究所

图表39：光伏组件价格平稳（元/W）

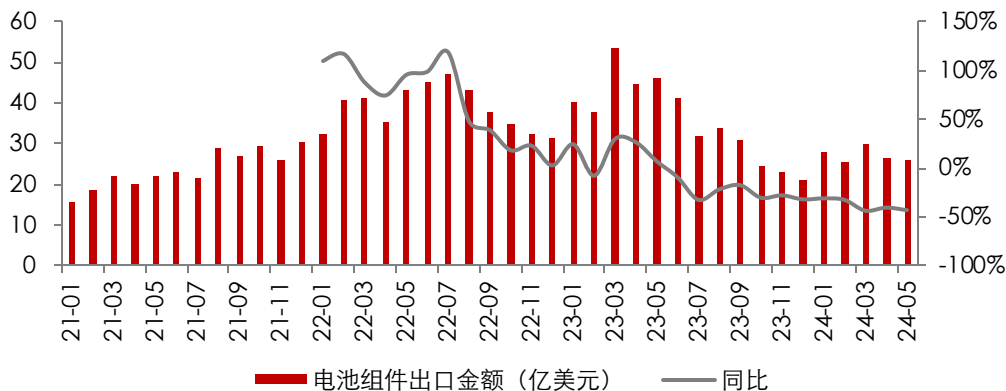


资料来源：PVInfoLink，五矿证券研究所

光伏/风电

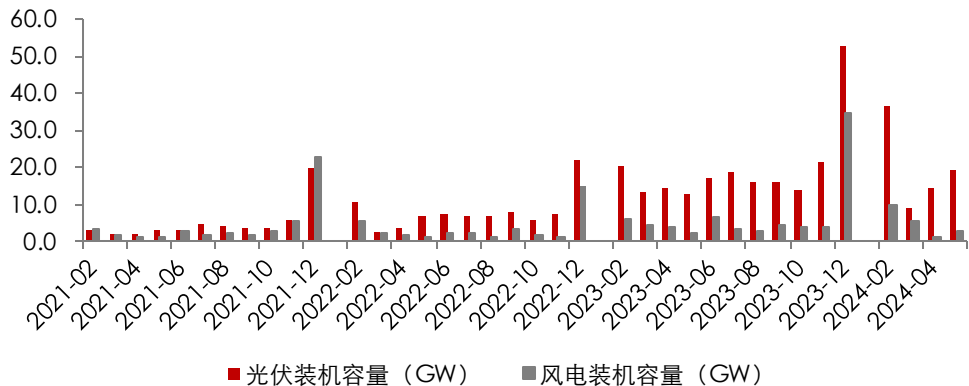
产业数据跟踪

图表40：光伏组件出口环比下降（亿美元）



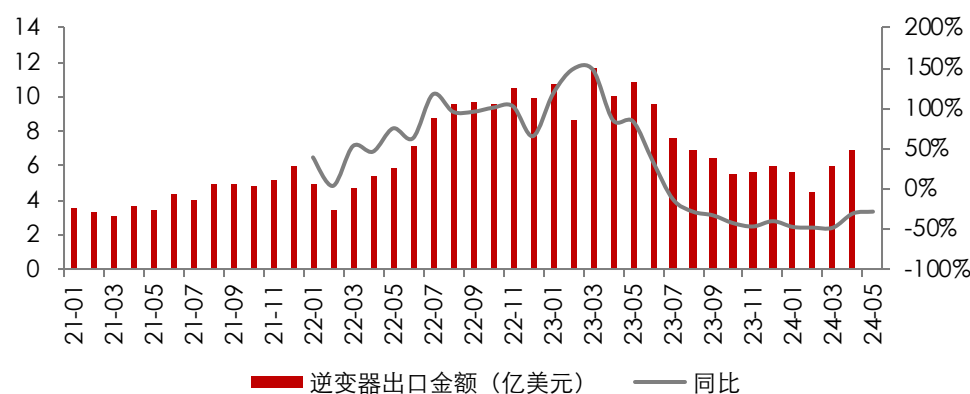
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表42：国内光伏月度装机和风电月度装机上升（GW）



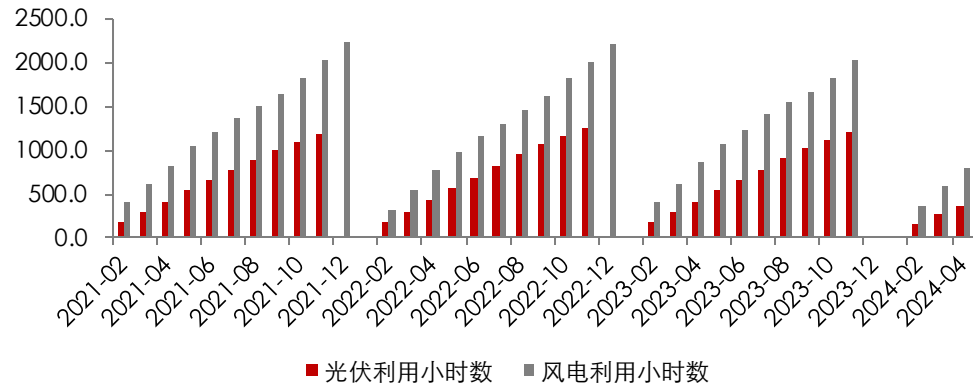
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表41：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43：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29日-7月12日）

- **事件：全国单体容量最大电化学独立储能并网，规模达800MW/1600MWh。**6月28日，东营津辉795MW/1600MWh集中式储能项目一期500MW/1000MWh在东营市利津县刁口乡顺利并网投运。一期建设中，储能系统均采用35千伏集电线路接入220千伏升压站内储能并网柜，电池采用当前国内能量密度最高的314Ah电芯。项目一期投资17亿元，由东营能源集团开发建设，是2023年山东省储能示范项目和国家级新型储能试点示范项目，也是全国单体容量最大的电化学独立储能电站。
- **政策：甘肃现货新政，独立储能可自调度参与实时市场。**7月1日，甘肃省工信厅发布关于公开征求《甘肃电力现货市场规则（征求意见稿）》意见建议的通知，明确了在实时现货市场中，独立（共享）储能企业按需申报自调度计划曲线，电力调度机构对其申报的自调度计划曲线进行安全校核，校核通过后作为实时现货市场出清边界条件；此外，独立储能还可以参与调峰容量市场，获得最高300元/（MW·日）补偿。
- **事件：中电装储能集采启动，含14.5GWh电芯、4489台PCS等。**7月2日，中国电气装备集团发布储能电芯、储能组部件规模化集采公告，包括电芯14.54GWh，PCS裸机 4489台（其中包括377台构网型裸机），EMS 1004套（含600套储能一体机、300套储能一体机EMS和云平台），BMS 344200套，PACK级消防系统 2000套，以及液冷机组、液冷板、变压器等储能部件。

储能/电网

近期产业动态（2024年6月29日-7月12日）

- ❑ **政策：陕西发布电力市场新型储能参与交易实施细则。**7月5日，陕西电力交易中心印发《陕西电力市场新型储能参与交易实施细则》。细则明确了原则上储能不能以同一调节行为获取多重调节收益。针对市场交易，独立储能可参与电力中长期市场、现货市场、辅助服务市场及容量市场的各类交易（含容量补偿机制等）。也可根据经营主体意愿，只选择参加其中一类或几类交易。独立储能参与电能量市场交易具有两种市场角色，在充电时段视同电力用户购买电量，在放电时段视同发电企业出售电量。
- ❑ **事件：24年第三批输变电招标金额153.5亿，同增30.7%。**7月6日，国网发布24年第三批输变电设备中标结果，本次项目总投资金额为153.5亿元，同比增长30.7%；占2023年度输变电项目总投资金额的14%。根据最终中标结果，组合电器、变压器、开关柜、电力电缆、继电保护和变电站计算机监控系统、通信网设备集成、电抗器等7类物资标段在本项目的投资金额超过5亿元，这7类物资投资金额占本次项目投资总金额的86%。上市企业部分，中国西电电气股份有限公司体系内企业合计中标金额14亿元，特变电工股份有限公司体系内企业合计中标金额10亿元，河南平高电气股份有限公司体系内企业合计中标金额12.7亿元。
- ❑ **事件：中电装与沙特正式签订两条500kV柔直线路EPC合同。**7月9日，中国电力技术装备有限公司与沙特国家电力公司正式签订沙特中部－西部和中部－南部±500千伏柔性直流换流站项目EPC合同，是目前除我国以外全球电压等级最高、输送容量最大的混合桥拓扑柔性直流项目。工程将在沙特首都利雅得、南部城市吉赞、西部城市吉达建设4座±500千伏柔性直流输电换流站，总输送容量700万千瓦，计划2026年年底完成系统调试。项目预计将带动国内产能出口超100亿元。

储能/电网

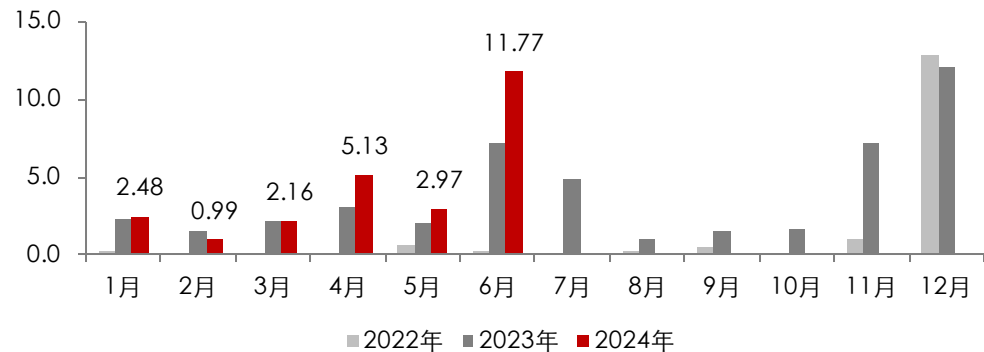
近期产业动态（2024年6月29日-7月12日）

- **政策：**青海人大常委会提出加快推动青海海南第二条特高压外送通道的建议，力争24年开工。7月10日，青海省召开省人大常委会党组会议，在会议上提出要在推进能源转型上实现新突破。大会建议组成由省发改委、省能源局牵头，海南州政府、电网企业和发电企业共同参与的工作专班，与第二条通道途经省份沟通，力争实现第二条通道在2024年开工建设，并于24年内开工建设龙羊峡储能（一期）、同德抽水蓄能电站，加快推进哇让抽水储能电站建设，为第二条通道提供有力支撑。
- **事件：**特斯拉24Q2储能装机9.4GWh，环增132%，超预期。7月2日，特斯拉发布第二季度生产及交付报告。2024年第二季度储能产品装机量达到9.4吉瓦时，环比增长约132%，再创单季度装机量的新纪录。目前特斯拉储能产品销售至全球超过65个国家和地区，2023年全年装机量为14.7GWh。2024年一季度，特斯拉储能产品装机量达到创纪录的4.1GWh，是特斯拉增速最为迅猛的业务之一。24Q1特斯拉储能业务毛利同比增长140%。

储能/电网：24年6月中国储能装机/招标均保持高增长态势

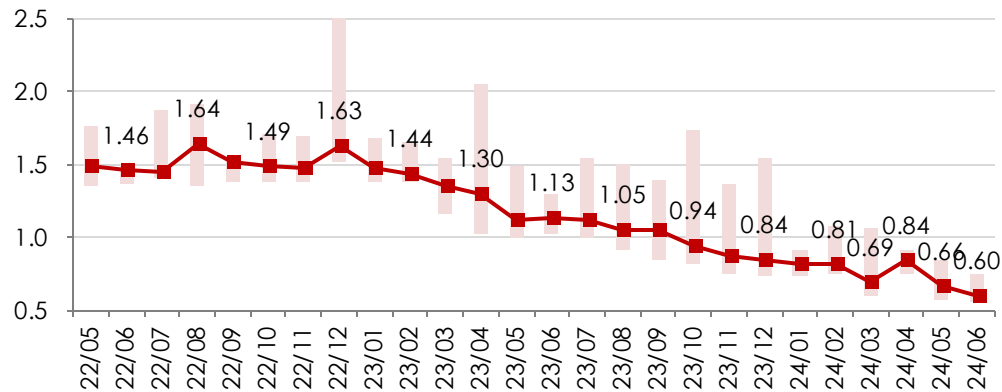
产业数据跟踪-中国储能

图表44：24年1-6月，中国新型储能累计新增25.5GWh，同增39%



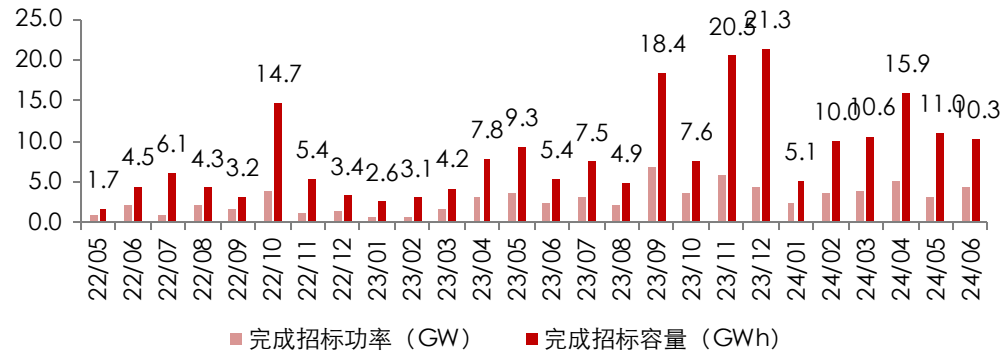
资料来源：CNESA，五矿证券研究所

图表46：24年6月，中国锂离子2h储能系统中标均价为0.60元/Wh



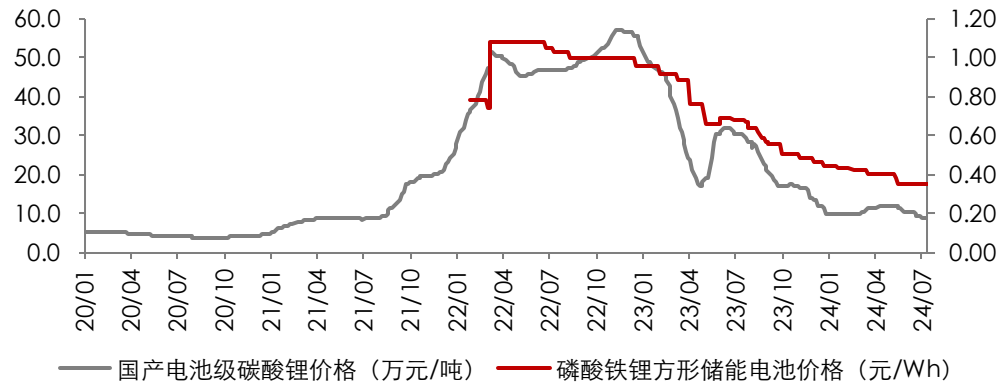
资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表45：24年1-6月，中国新型储能累计招标容量62.9GWh，同增94%



资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表47：24年7月11日，磷酸铁锂储能电池价格为0.350元/Wh

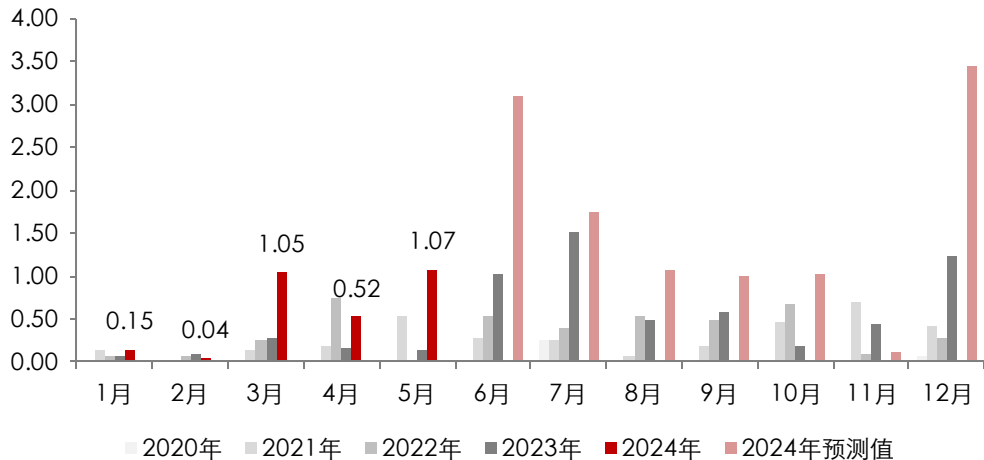


资料来源：Wind、鑫椏锂电，五矿证券研究所

储能/电网：24年以来海外储能需求仍然低于预期

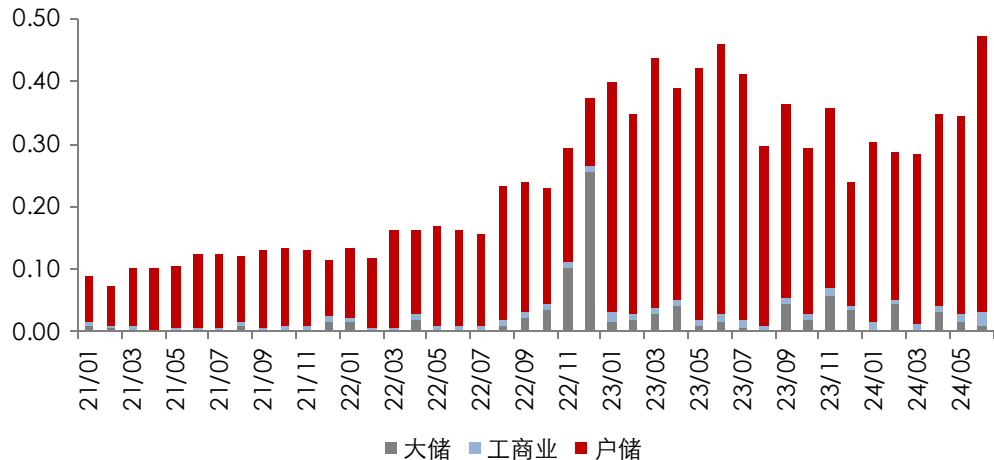
产业数据跟踪-海外储能

图表48：24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49：24年1-6月，德国储能累计新增2.04GWh，同减17.0%

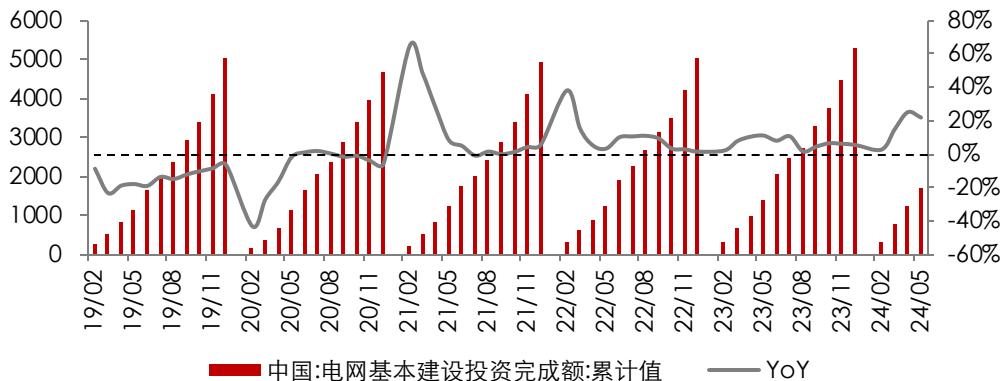


资料来源：RWTH Aachen，五矿证券研究所

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

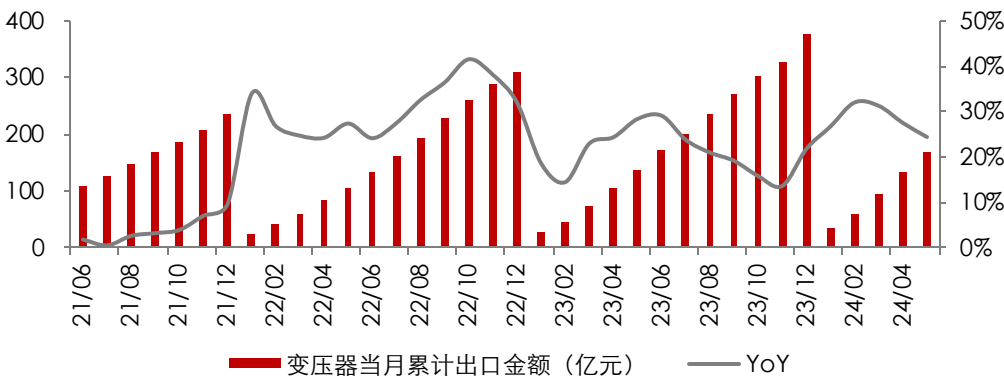
产业数据跟踪-电网投资/电网设备出口

图表50：24年1-5月，电网基本建设投资累计完成额1703亿元，同增21.6%



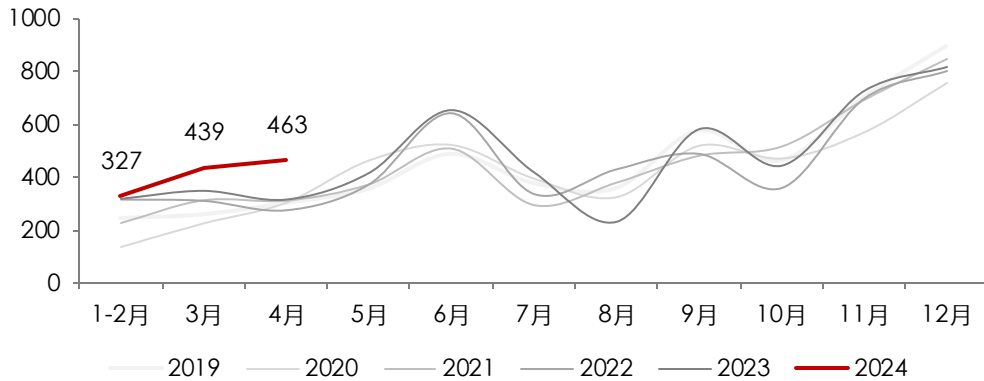
资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表52：24年1-5月，中国变压器出口累计金额169.9亿元，同增24.3%



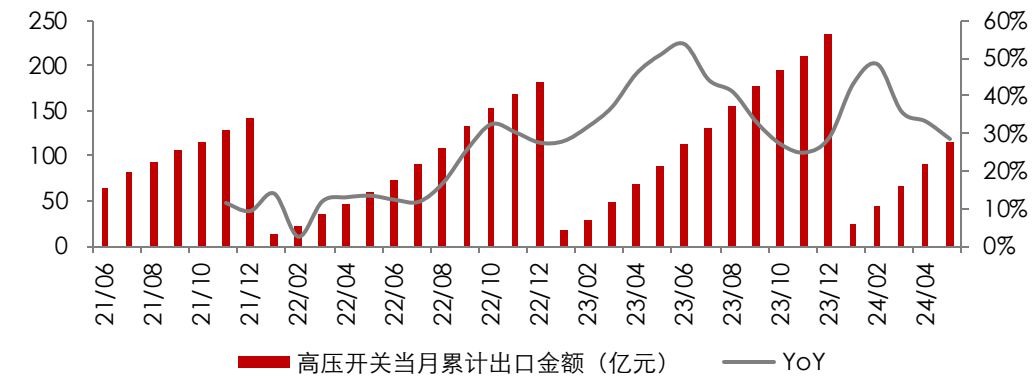
资料来源：海关总署，五矿证券研究所

图表51：24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53：24年1-5月，中国高压开关出口累计金额115.7亿元，同增28.7%

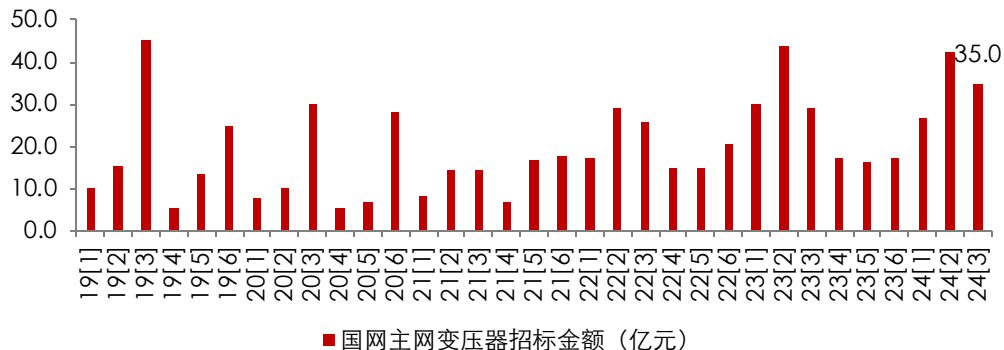


资料来源：海关总署，五矿证券研究所

储能/电网：24年第3批输变电招标金额维持高位

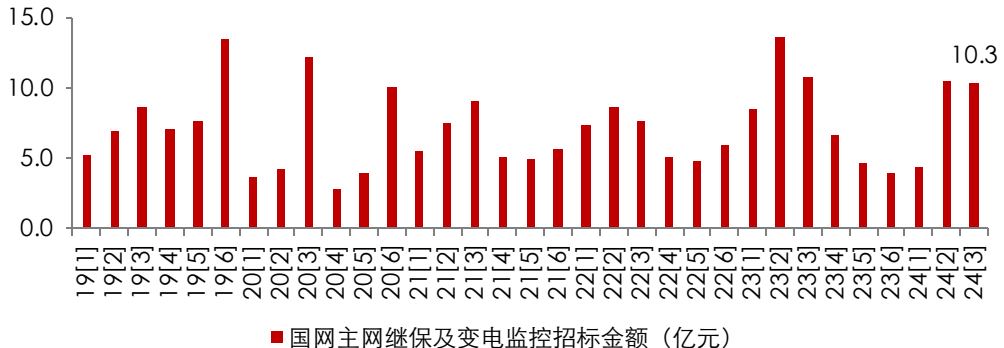
产业数据跟踪-国网招标

图表54：24年国网第3批主网变压器招标35.0亿元，同增30%



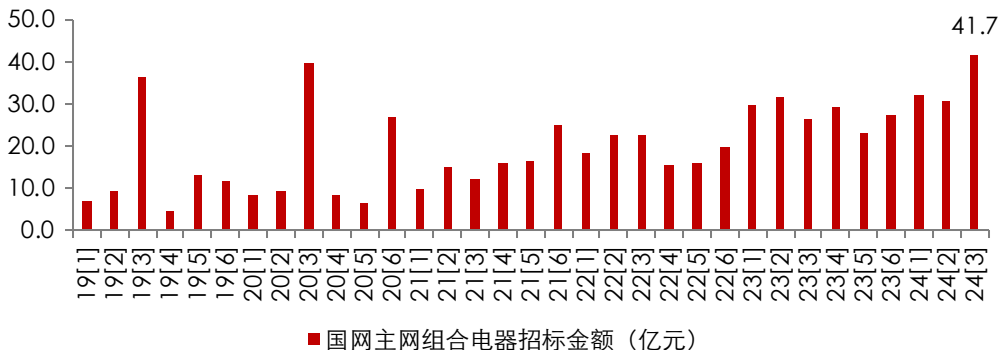
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表56：24年国网第3批主网继保/监控招标10.3亿元，同减4%



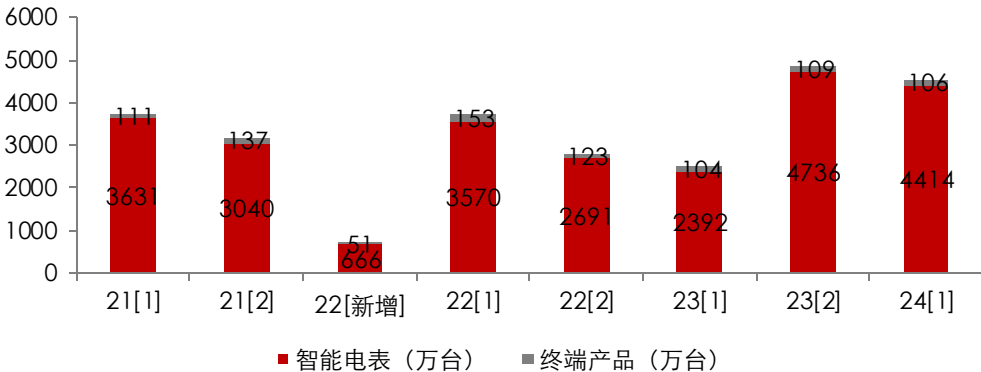
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表55：24年国网第3批主网组合电器招标41.7亿元，同增56%



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29日-7月12日）

- **事件：三峡能源拟800亿投资库布齐大基地项目，含8GW光伏、4GW风电、4GW煤电、5GW储能。**6月27日晚间公告，三峡能源拟投资建设内蒙古库布齐沙漠鄂尔多斯中北部新能源基地项目（下称“项目”），该项目为“风光火储”一体化外送项目，位于内蒙古自治区鄂尔多斯市达拉特旗，共建设光伏8GW、风电4GW、光热0.2GW，配套煤电项目4GW及新型储能5GW。所发电力拟通过已纳规的蒙西-京津冀±800千伏特高压直流输电工程外送至京津冀地区消纳。库布齐基地项目动态投资金额约为797.9185亿元，项目计划于2024年9月开工建设，预计将于2027年6月全容量并网发电，风电、光伏、光热项目与储能项目建设进度将根据煤电、外送通道进度适时调整。
- **事件：国能集团拟向龙源电力注入4GW新能源装机。**7月2日，龙源电力公告称，为推动减少和解决同业竞争，国家能源集团拟启动向公司注入部分新能源资产的工作。国家能源集团下属部分省公司将向公司注入符合条件的新能源公司的股权，预计涉及的新能源装机规模约4GW，初步计划分批注入。经初步测算，预计本次交易不会构成重大资产重组。
- **政策：23-24年发电行业碳配额方案公布。**7月2日，生态环境部发布了2023-2024配额分配方案的征求意见稿。根据《方案》，300MW以上及以下的机组2023年的发电碳排放平衡值分别下降约0.4%和0.8%，《方案》最大的变化来自于履约周期：由两年一履约变成一年一履约。同时，《方案》还强调由于与生产有关辅助设备的消耗电量难以准确核算核查，导致供电量也难以准确计量，数据质量风险大，因此将配额发放基准由供电改为发电。

电力（新能源/传统能源）

近期产业动态（2024年6月29日-7月12日）

- ❑ **事件：国家审计署批评5省不顾消纳能力上马新能源项目，以及沙戈荒大基地项目“碎片化”。**7月4日，审计署发布《国务院关于2023年度中央预算执行和其他财政收支的审计工作报告》，提及多项问题及审计建议。其中提到，50个“沙戈荒”大型风电光伏基地项目“碎片化”。401个子项目中，有385个单体规模小于要求的100万千瓦，增加配套电网建设与并网难度。
- ❑ **事件：华能集团拟启动新能源资产增资扩股计划。**7月8日，华能集团提出要启动新能源资产增资扩股计划，争取新能源资源，完成替代热源方案的可行性研究；推进供热锅炉替代供热，完成新能源年度发展目标、经营目标和减员目标；并对增强公司核心功能、资产运营监督管理、科技示范项目和专利开发等方面进行安排部署。

电力（新能源/传统能源）：新能源超速发展，24年2月以来风光利用率严重下滑

产业数据跟踪-绿电

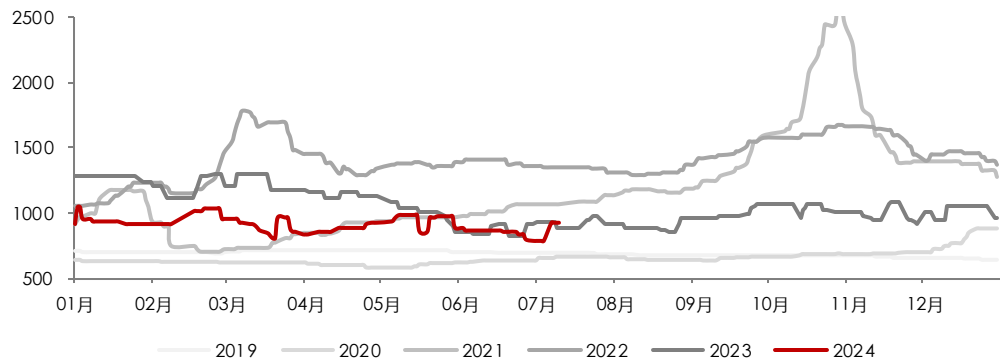
图表58：24年5月，全国风电利用率为94.8%，部分省份消纳形势严峻

【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	M3	M4	M5															
全国	96.3%	97.8%	98.6%	98.3%	98.1%	97.2%	96.6%	96.9%	98.2%	96.8%	96.1%	94.8%	94.7%	97.0%	97.9%	98.6%	97.8%	98.1%	97.3%	97.6%	95.9%	98.5%	96.8%	96.1%	96.5%	97.7%	98.4%	97.8%	97.3%	98.0%	96.7%	97.0%	98.3%	93.7%	94.3%	94.1%	94.8%															
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%	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%	
天津	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.5%	99.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.7%	99.9%	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%
河北	94.8%	97.5%	99.4%	99.1%	99.4%	98.6%	93.0%	93.7%	97.7%	96.0%	95.5%	93.0%	95.0%	97.6%	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%	94.8%	94.9%	93.3%															
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%	99.6%	99.8%	100.0%	99.7%	99.8%	98.9%	99.8%	99.7%	95.9%	97.9%	99.9%	99.6%															
山东	99.6%	99.7%	100.0%	100.0%	99.6%	99.3%	97.4%	98.4%	97.6%	97.4%	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%	96.6%	99.1%	99.9%	100.0%	99.1%	98.5%	94.0%	94.0%	98.6%	90.1%	96.1%	98.5%	93.4%														
蒙西	91.2%	94.4%	98.8%	97.5%	97.0%	97.7%	90.7%	87.4%	93.5%	86.7%	87.4%	86.0%	85.5%	84.9%	97.7%	99.1%	97.7%	97.4%	95.7%	96.6%	84.8%	96.1%	90.9%	91.5%	92.4%	94.0%	95.9%	98.2%	98.2%	97.0%	93.8%	94.8%	97.1%	90.3%	94.2%	93.6%	92.2%															
蒙东	96.0%	98.0%	100.0%	99.2%	99.2%	96.8%	97.4%	98.5%	98.5%	97.3%	96.4%	85.5%	88.0%	85.9%	83.0%	84.9%	87.8%	90.9%	91.1%	91.2%	88.9%	94.1%	89.7%	85.9%	89.7%	95.0%	94.9%	97.0%	94.6%	95.4%	94.7%	96.2%	96.8%	87.8%	94.2%	91.9%	89.7%															
辽宁	97.9%	100.0%	100.0%	99.9%	99.7%	94.3%	97.9%	98.9%	99.5%	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%	96.6%	99.4%	99.9%	99.6%	97.9%	97.5%	99.1%	96.9%	97.3%	91.0%	95.6%	92.5%	88.4%															
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%	96.4%	95.3%	94.1%	94.3%	98.8%	98.4%	99.0%	97.1%	94.2%	95.4%	96.1%	96.2%	82.9%	93.9%	91.8%	89.3%															
黑龙江	99.4%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	93.8%	96.2%	96.2%	100.0%	99.1%	92.2%	92.1%	95.7%	100.0%	100.0%	100.0%	99.4%	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%	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%
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%	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%	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%
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%	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%	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%
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%	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

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

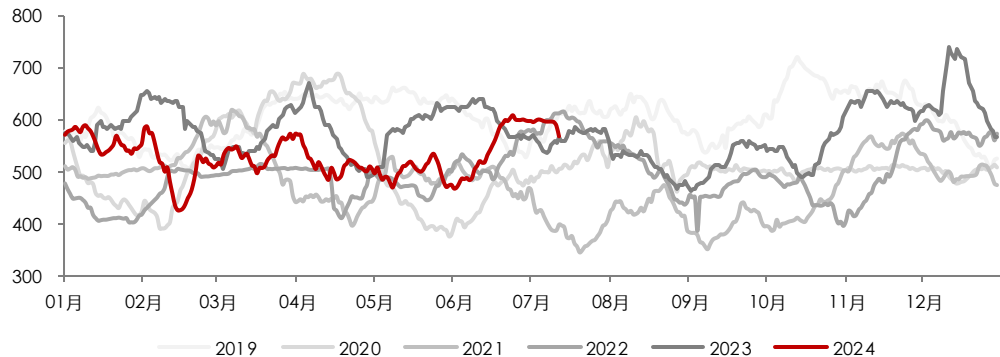
产业数据跟踪-火电

图表60：7月11日，动力煤5500南方港口价为920元/吨，维持高位震荡



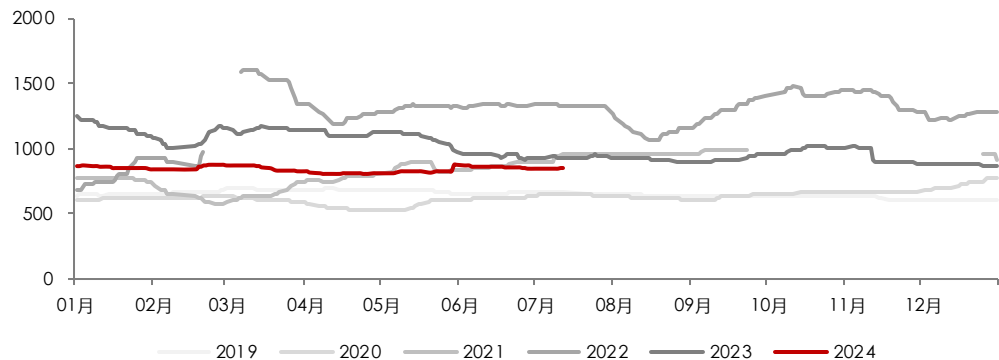
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表62：7月12日，秦皇岛港煤炭库存为567万吨，为历年较高水平



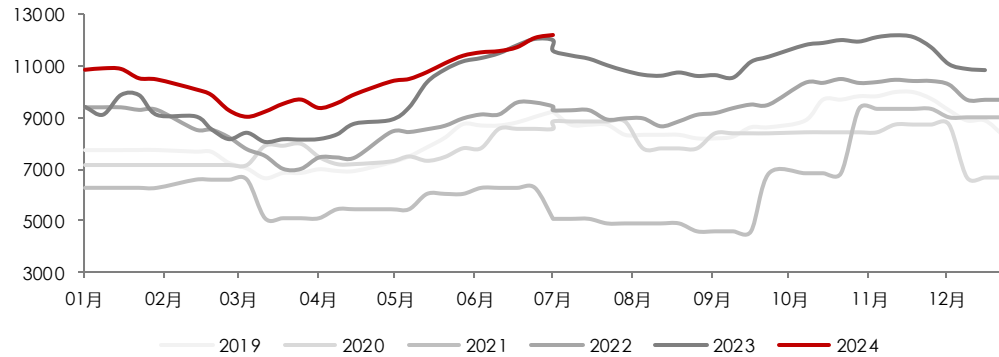
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表61：7月12日，动力煤5500进口价为850元/吨，维持高位震荡



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表63：7月04日，重点电厂库存为12168万吨，为历年较高水平

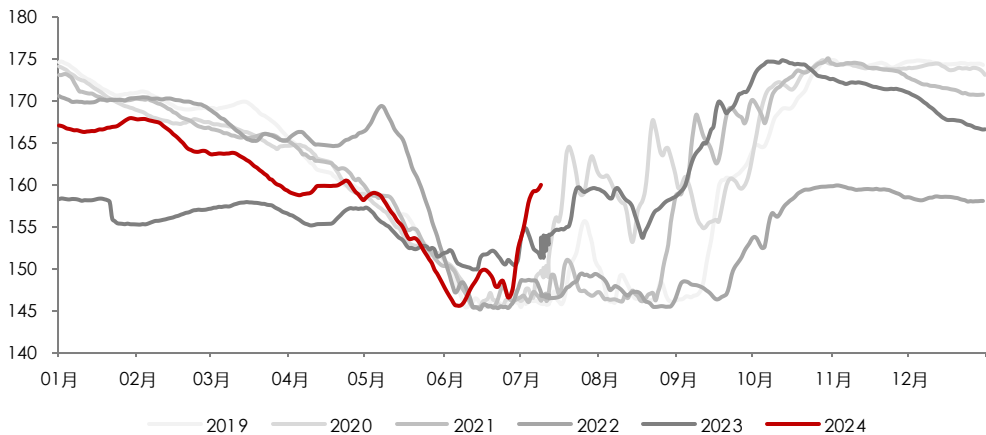


资料来源：Wind，五矿证券研究所

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

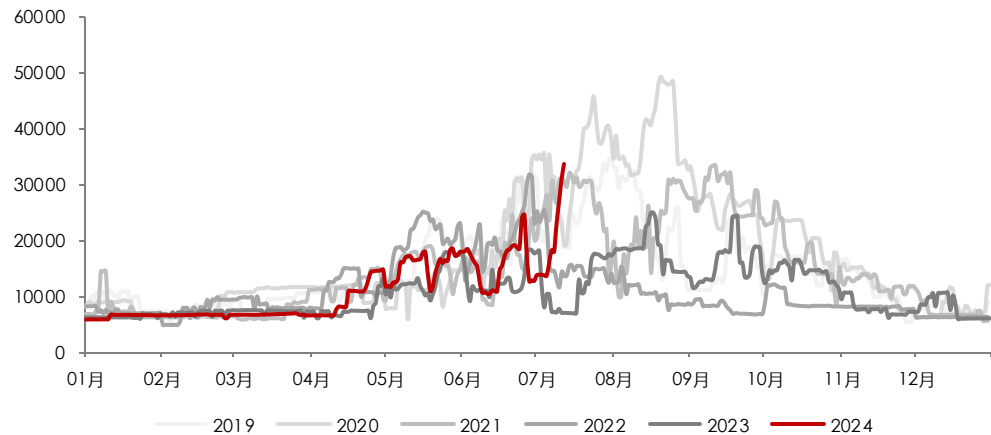
产业数据跟踪-水电

图表64：7月12日，三峡水库水位为162.88米，为历年正常水平



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表65：7月12日，三峡出库流量为33800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



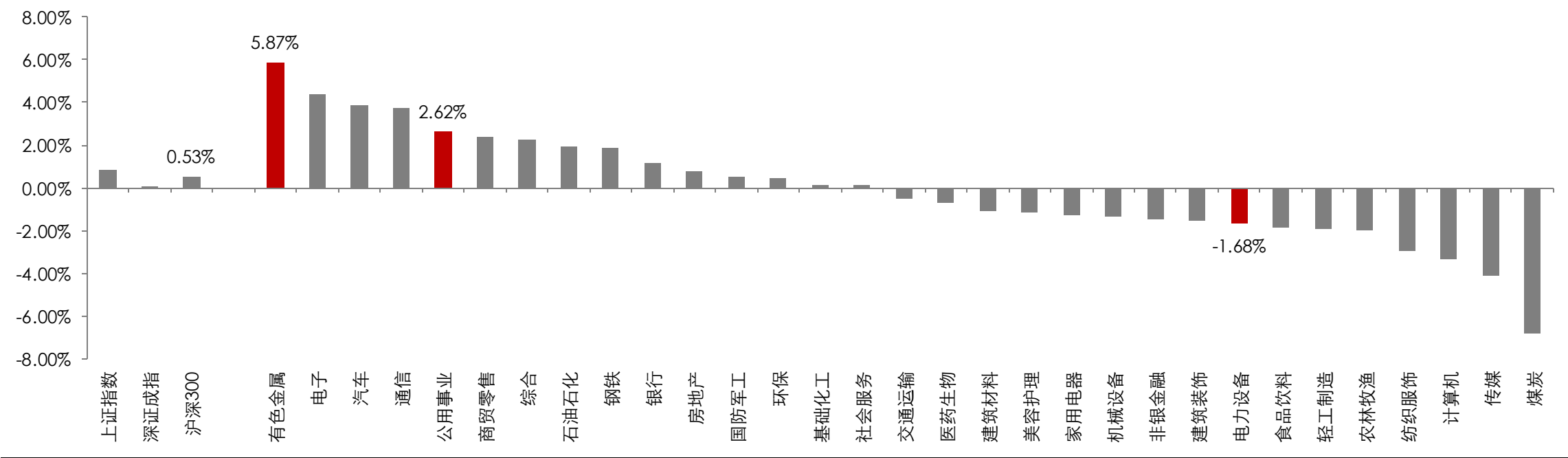
中国五矿

五矿证券
MINMETALS SECURITIES

附录：行业指数涨跌幅

截至	2024/07/12	涨跌幅			相对沪深300指数涨跌幅			估值			
指数代码	指数简称	近两周	近30天	年初至今	近两周	近30天	年初至今	PE(TTM)	近10年历史分位	PB(LF)	近10年历史分位
000300.SH	沪深300	0.53%	-3.91%	1.20%				11.92	34.13%	1.28	8.35%
801160.SI	公用事业	2.62%	-0.77%	12.44%	2.09%	3.14%	11.23%	18.10	9.99%	1.61	38.73%
801050.SI	有色金属	5.87%	-7.64%	6.47%	5.34%	-3.73%	5.26%	21.75	19.04%	2.10	19.76%
801730.SI	电力设备	-1.68%	-13.05%	-16.93%	-2.21%	-9.14%	-18.14%	20.49	7.40%	1.92	6.17%

图表66：本期（24年6月17日-6月28日）申万行业指数涨跌幅

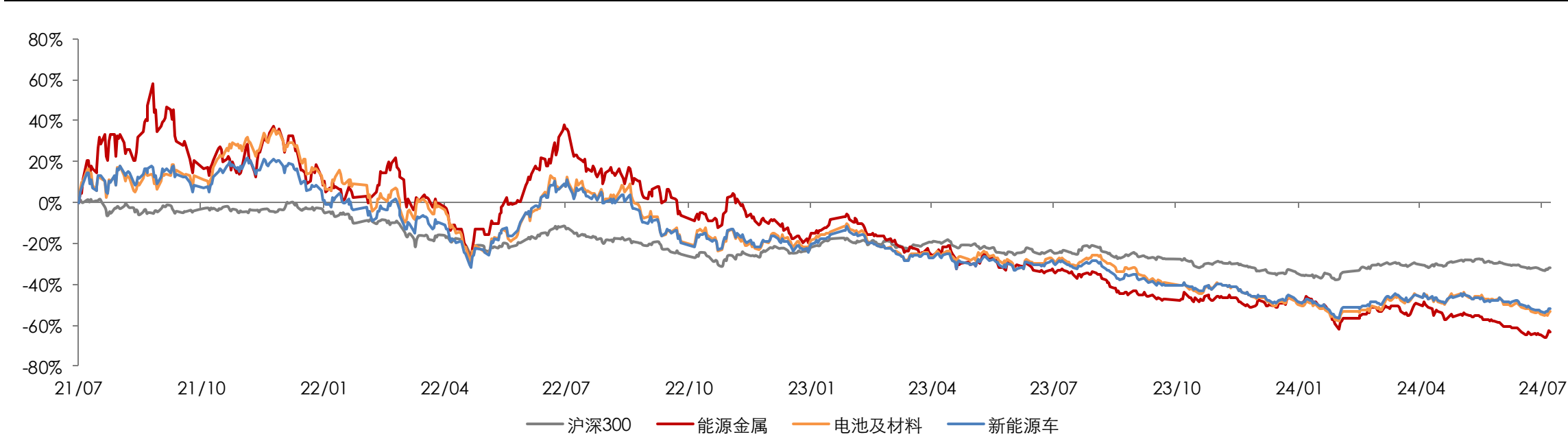


资料来源：Wind，五矿证券研究所

附录：能源金属及锂电板块行情回顾

截至	2024/07/12	涨跌幅			相对沪深300指数涨跌幅			估值			
指数代码	指数简称	近两周	近30天	年初至今	近两周	近30天	年初至今	PE(TTM)	近10年历史分位	PB(LF)	近10年历史分位
000300.SH	沪深300	0.53%	-3.91%	1.20%	-	-	-	11.92	34.13%	1.28	8.35%
801056.SI	能源金属	2.91%	-13.97%	-30.49%	2.38%	-10.06%	-31.69%	25.39	28.10%	1.36	0.56%
801737.SI	电池及材料	-2.26%	-11.05%	-12.94%	-2.79%	-7.15%	-14.14%	21.10	5.10%	2.14	0.37%
399417.SZ	新能源车	-0.87%	-7.82%	-11.89%	-1.40%	-3.92%	-13.10%	22.31	28.35%	2.82	31.16%

图表67：能源金属及锂电板块近三年行情对比

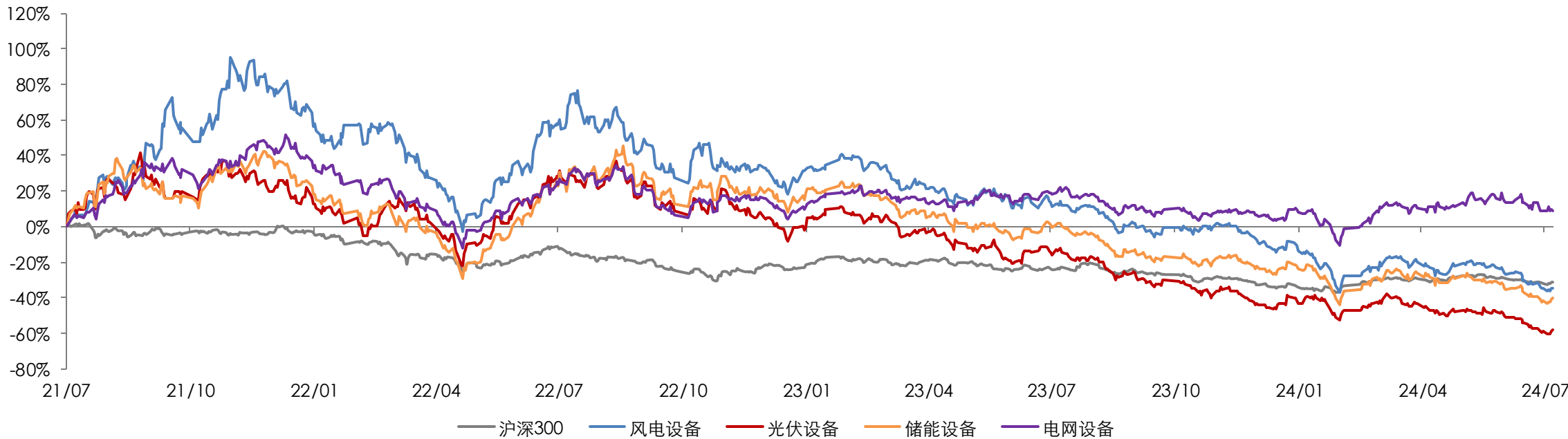


资料来源：Wind，五矿证券研究所

附录：电力设备板块行情回顾

截至	2024/07/12	涨跌幅			相对沪深300指数涨跌幅			估值			
指数代码	指数简称	近两周	近30天	年初至今	近两周	近30天	年初至今	PE(TTM)	近10年历史分位	PB(LF)	近10年历史分位
000300.SH	沪深300	0.53%	-3.91%	1.20%	-	-	-	11.92	34.13%	1.28	8.35%
801736.SI	风电设备	-2.95%	-16.46%	-29.06%	-3.48%	-12.55%	-30.26%	25.70	44.45%	1.09	0.27%
801735.SI	光伏设备	-1.78%	-20.14%	-30.77%	-2.31%	-16.23%	-31.98%	16.94	9.44%	1.79	1.01%
884790.WI	储能设备	-0.69%	-13.15%	-24.83%	-1.22%	-9.25%	-26.03%	21.33	4.88%	3.28	8.25%
801738.SI	电网设备	-0.72%	-7.43%	-0.10%	-1.25%	-3.52%	-1.31%	21.62	16.70%	2.16	25.14%

图表68：电力设备板块近三年行情对比



资料来源：Wind，五矿证券研究所

附录：电力运营板块行情回顾

截至	2024/07/12	涨跌幅			相对沪深300指数涨跌幅			估值			
指数代码	指数简称	近两周	近30天	年初至今	近两周	近30天	年初至今	PE(TTM)	近10年历史分位	PB(LF)	近10年历史分位
000300.SH	沪深300	0.53%	-3.91%	1.20%	-	-	-	11.92	34.13%	1.28	8.35%
003306.CJ	绿电运营	5.03%	0.43%	9.33%	4.51%	4.34%	8.13%	21.20	31.05%	1.74	34.10%
884874.WI	火电运营	0.45%	-8.53%	10.18%	-0.07%	-4.62%	8.98%	15.47	29.50%	1.62	86.85%
8841432.WI	水电运营	2.45%	-11.03%	10.65%	1.92%	-7.13%	9.44%	25.69	99.55%	2.88	99.70%

图表69：电力运营板块近三年行情对比



资料来源：Wind，五矿证券研究所

风险提示

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

Thank you



五矿证券研究所

上海

上海市浦东新区富城路99号震旦国际大厦30楼
邮编：200120

深圳

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦23层
邮编：518035

北京

海淀区首体南路9号，4号楼603
邮编：100037

免责声明

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证：（i）本报告所采用的数据均来自合规渠道；（ii）本报告分析逻辑基于作者的职业理解，并清晰准确地反映了作者的研究观点；（iii）本报告结论不受任何第三方的授意或影响；（iv）不存在任何利益冲突；（v）英文版翻译若与中文版有所歧义，以中文版报告为准；特此声明。

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在20%及以上；
		增持	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于5%~20%之间；
		持有	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于-10%~5%之间；
		卖出	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在-10%及以下；
		无评级	对于个股未来6个月的市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业评级	看好	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%~10%之间；
		看淡	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

一般声明

五矿证券有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告即视其为客户，本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。本报告的版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本研究报告的任何部分以任何方式制作任何形式的翻版、复制或再次分发给任何其他人。如引用须联络五矿证券研究所获得许可后，再注明出处为五矿证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。在刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的同时，也应注明本报告的发布人和发布日期及提示使用证券研究报告的风险。若未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入或将产生波动；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下，报告中的信息或意见不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司及作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

五矿证券版权所有。保留一切权利。

特别申明

在法律许可的情况下，五矿证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到五矿证券及/或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。