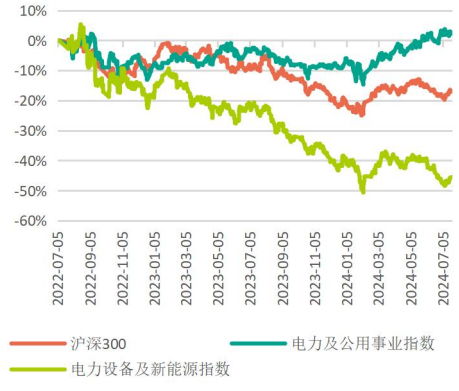


2024. 7. 24

核心观点

市场指数走势

(最近2年|2022/7/19-2024/7/19)



研究员：游虎

执业编号：S0990523060001

电话：0755-83007019

E-mail: youhu@ydzq.sgcc.com.cn

- ❖ **指数表现：**截至2024/7/19收盘，本周沪深300上涨1.92%，中信电力及公用事业指数上涨0.97%，落后沪深300指数0.95pct，中信电力设备及新能源指数上涨1.84%，落后沪深300指数0.08pct。
- ❖ **行业表现：**本周在30个中信一级行业中，电力及公用事业指数本周涨跌幅为0.97%，排第9位；电力设备及新能源指数本周涨跌幅为1.84%，排第5位。中信三级行业，电力能源相关子板块中，太阳能指数、锂电池指数、水电指数涨幅位列前三位，分别为4.84%、4.38%、4.25%；核电指数、车用电机电控指数、电池综合服务指数涨幅位列后三位，分别为-5.00%、-3.58%、-3.18%。
- ❖ **电力工业运行：**2024年6月，全社会用电量为8205亿千瓦时，同比5.86%；2024年1-6月，全社会用电量累计为46575亿千瓦时，同比增长8.12%；新增发电装机容量15276万千瓦，同比增加1878万千瓦；全国发电设备累计平均利用1666小时，同比减少71小时；电网投资2540亿元，同比增长23.7%；电源投资3441亿元，同比增长2.5%。
- ❖ **新型电力系统情况：****光伏：**上游环节原材料价格进入谷底横盘阶段，本周整体价格范围维持平稳，价格方面暂无太多变化和更新。**特高压：**根据统计，全国已投运特高压工程共计39个，其中19个交流工程，20个直流工程；在建特高压工程共计8个，其中3个交流工程，5个直流工程。**储能：**根据CNESA全球储能数据库的不完全统计，截至2024年一季度，中国已投运电力储能项目累计装机规模90.4GW，同比+42%。新型储能项目累计装机规模36.9GW(81.0GWh)，同比+130%。**锂电：**碳酸锂市场持续异动，本周碳酸锂价格86380元/吨，下跌140元/吨。**充电桩：**截至2024年6月，全国充电基础设施累计数量为1024.3万台，同比增加54.0%。
- ❖ **风险提示：**（1）全球宏观经济波动风险：全球宏观经济波动背景下，新能源需求端可能产生变化，或将对行业景气度带来影响；（2）全球市场竞争加剧风险：储能及电池行业竞争日趋激烈，若未来行业低价竞争状况不断持续、劣质产品驱逐良品，将对相关企业盈利能力造成不利影响；（3）上游原材料价格波动风险：行业相关原材料价格随着市场波动而变动，如若价格上行，将对下游企业盈利能力产生较大影响；（4）风光装机不及预期风险：全球风光装机量受多方面因素影响，如若装机量不达预期，或将对产业链相关企业的盈利能力造成不利影响。



目录

一、市场表现	3
二、电力工业运行	4
三、新型电力系统情况	6
1、光伏	6
2、特高压	8
3、储能	9
4、锂电	9
5、充电桩	10
四、风险提示	11

图表目录

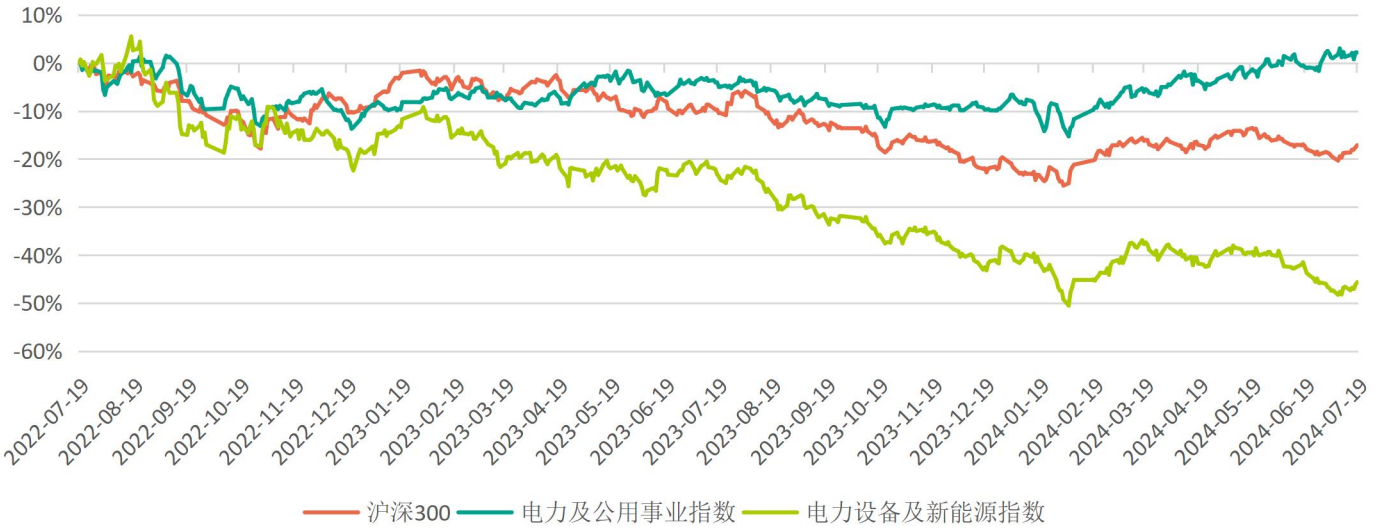
图表 1：沪深 300、中信电力设备与新能源指数、中信电力及公用事业指数走势（2022/7/19-2024/7/19）（%）	3
图表 2：中信一级行业各板块涨跌幅（%）	3
图表 3：中信三级行业分类电力能源相关子板块涨跌幅情况（%）	4
图表 4：全社会用电量当月数据/月度（亿千瓦时）	4
图表 5：全社会用电量累计数据/年度（亿千瓦时，%）	4
图表 6：各电源合计新增装机容量情况（万千瓦）	5
图表 7：火电新增装机容量情况（万千瓦）	5
图表 8：水电新增装机容量情况（万千瓦）	5
图表 9：风电新增装机容量情况（万千瓦）	5
图表 10：光伏新增装机容量情况（万千瓦）	5
图表 11：全国发电设备累计平均利用小时（小时）	6
图表 12：风光利用率情况（%）	6
图表 13：电网投资及电源投资情况（亿元）	6
图表 14：多晶硅料价格走势（元/kg）	7
图表 15：硅片价格走势（元/片）	7
图表 16：电池片价格走势（元/W）	7
图表 17：电池组件价格走势（元/W）	7
图表 18：光伏玻璃价格走势（元/平方米）	7
图表 19：全国已投运及在建特高压工程统计	8
图表 20：国内储能装机规模（GW，%）	9
图表 21：碳酸锂价格走势（元/吨）	9
图表 22：正极材料价格走势（万元/吨）	9
图表 23：负极材料价格走势（元/吨）	10
图表 24：隔膜材料价格走势（元/平方米）	10
图表 25：电解液材料价格走势（万元/吨）	10
图表 26：全国充电基础设施整体保有量情况（台）	11
图表 27：公共充电基础设施运营商运行情况（台）	11



一、市场表现

指数表现：截至2024/7/19收盘，本周沪深300上涨1.92%，中信电力及公用事业指数上涨0.97%，落后沪深300指数0.95pct，中信电力设备及新能源指数上涨1.84%，落后沪深300指数0.08pct。

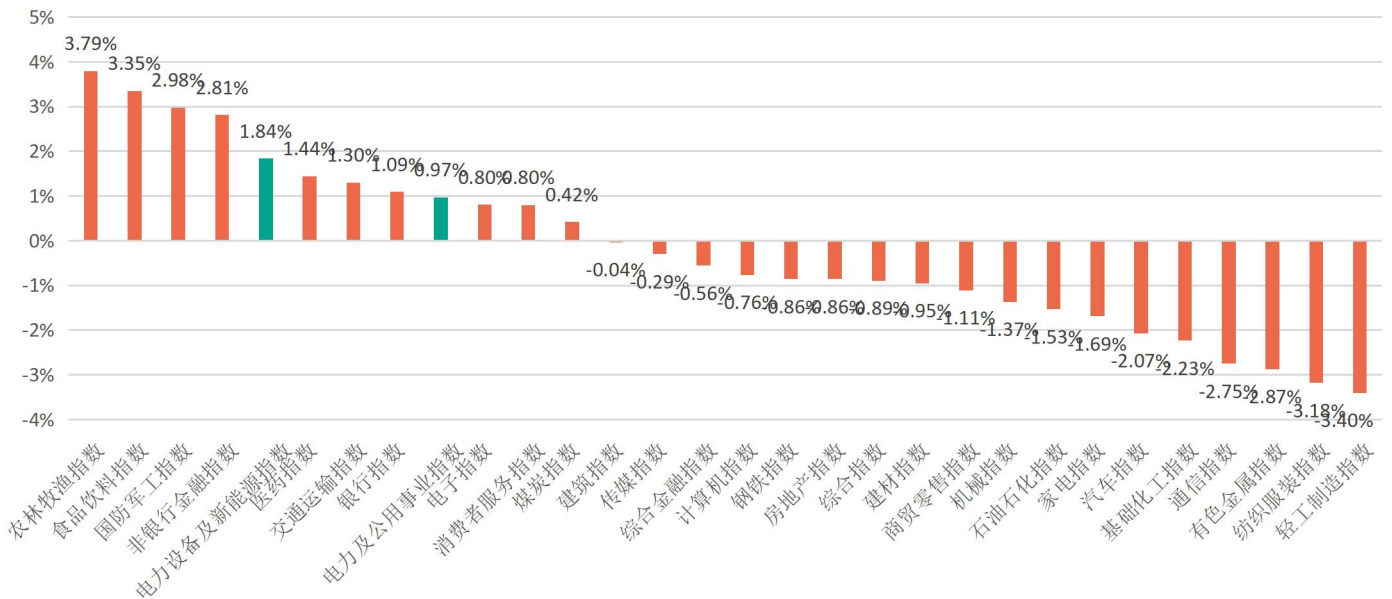
图表 1：沪深 300、中信电力设备与新能源指数、中信电力及公用事业指数走势（2022/7/19-2024/7/19）（%）



数据来源：iFinD，英大证券研究所

行业表现：本周在30个中信一级行业中，电力及公用事业指数本周涨跌幅为0.97%，排第9位；电力设备及新能源指数本周涨跌幅为1.84%，排第5位。

图表 2：中信一级行业各板块涨跌幅（%）

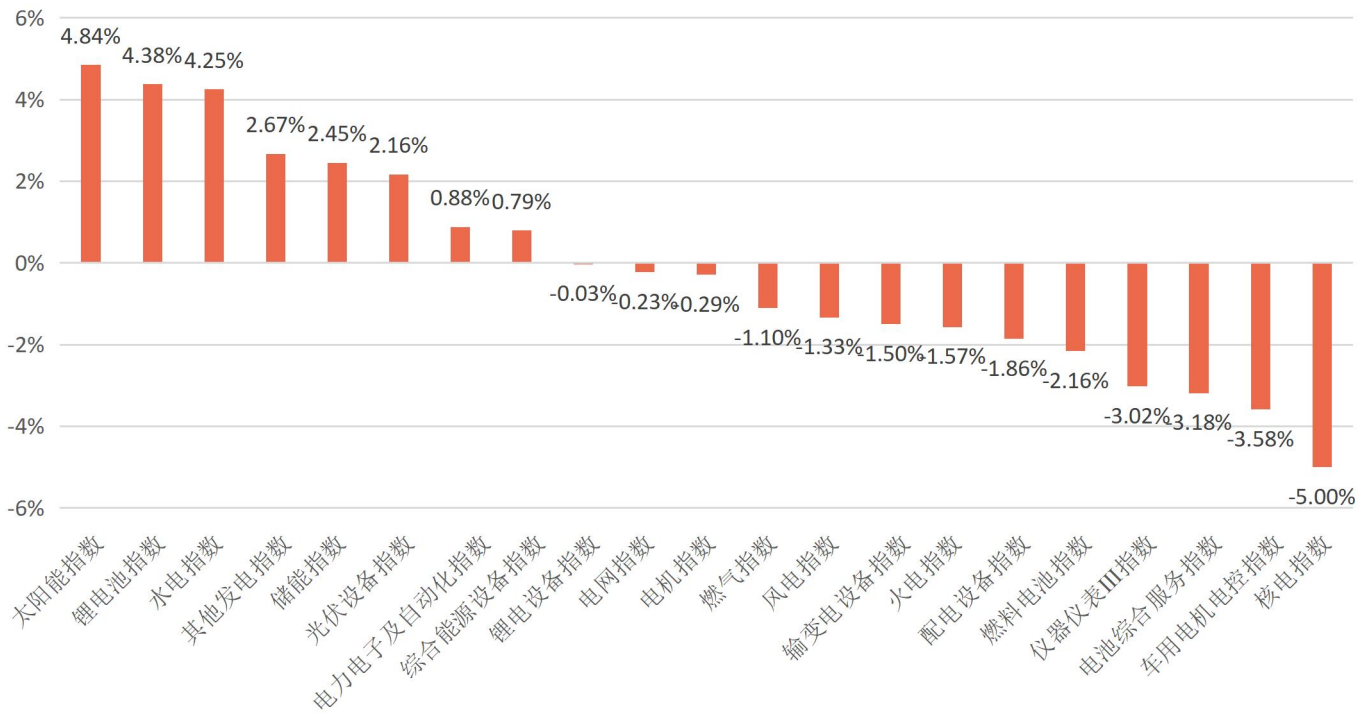


数据来源：iFinD，英大证券研究所



中信三级行业，电力能源相关子板块中，太阳能指数、锂电池指数、水电指数涨幅位列前三位，分别为4.84%、4.38%、4.25%；核电指数、车用电机电控指数、电池综合服务指数涨幅位列后三位，分别为-5.00%、-3.58%、-3.18%。

图表 3：中信三级行业分类电力能源相关子板块涨跌幅情况（%）

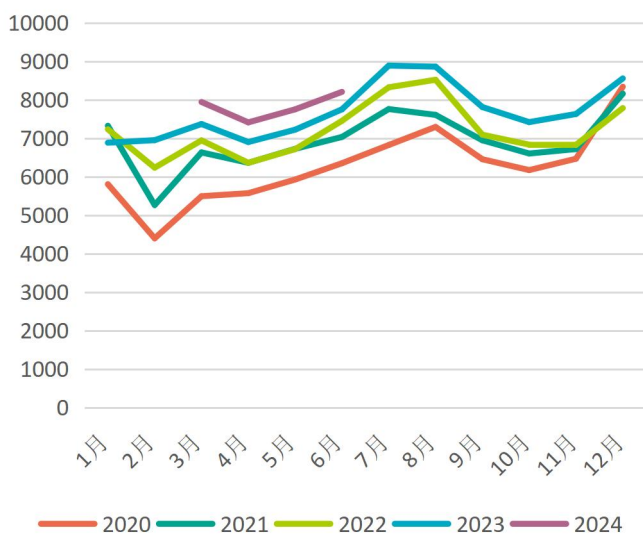


数据来源：iFinD，英大证券研究所

二、电力工业运行

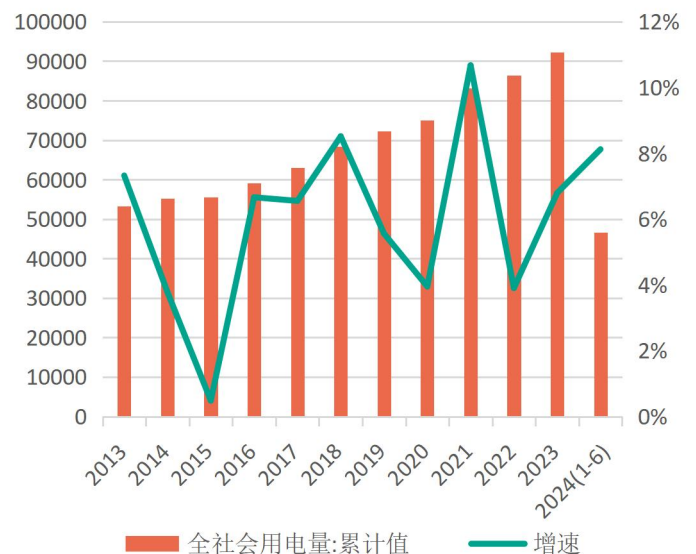
2024年6月，全社会用电量为8205亿千瓦时，同比增长5.86%；2024年1-6月，全社会用电量累计为46575亿千瓦时，同比增长8.12%。

图表 4：全社会用电量当月数据/月度（亿千瓦时）



数据来源：iFinD，英大证券研究所

图表 5：全社会用电量累计数据/年度（亿千瓦时，%）

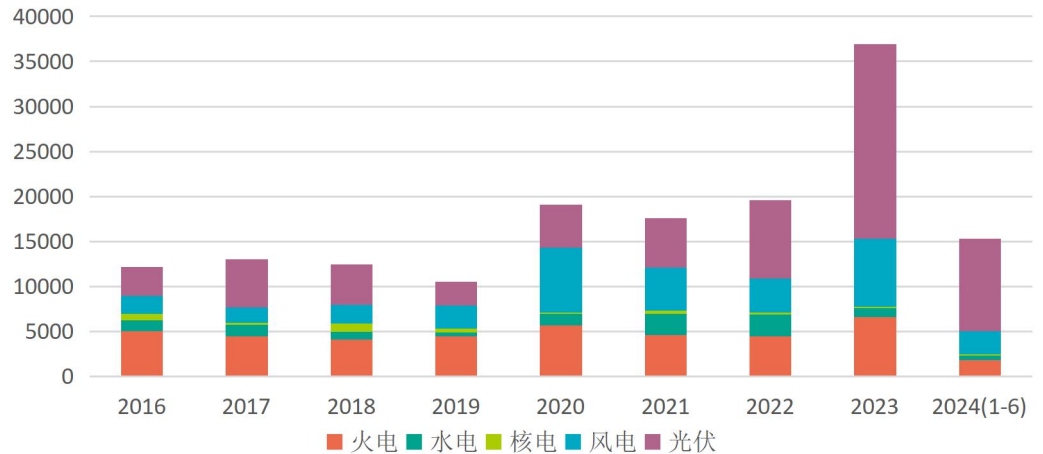


数据来源：iFinD，英大证券研究所



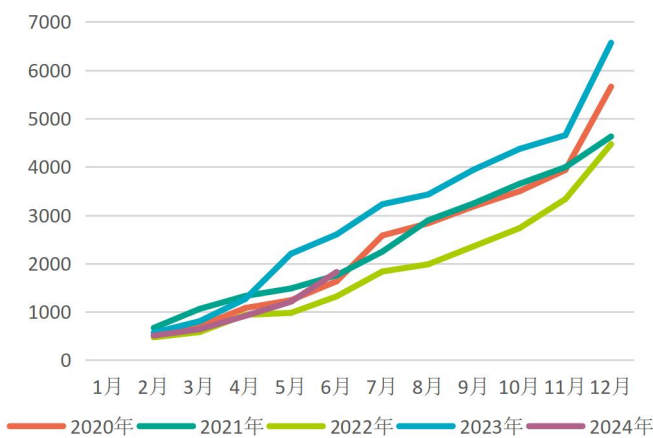
2024年1-6月，新增发电装机容量15276万千瓦，同比增加1878万千瓦，其中，火电新增装机容量为1825万千瓦，同比-29.86%；水电新增装机容量为499万千瓦，同比-6.90%；核电新增装机容量为119万千瓦，同比0.00%；风电新增装机容量为2584万千瓦，同比12.40%；光伏新增装机容量为10248万千瓦，同比30.68%。

图表 6：各电源合计新增装机容量情况（万千瓦）



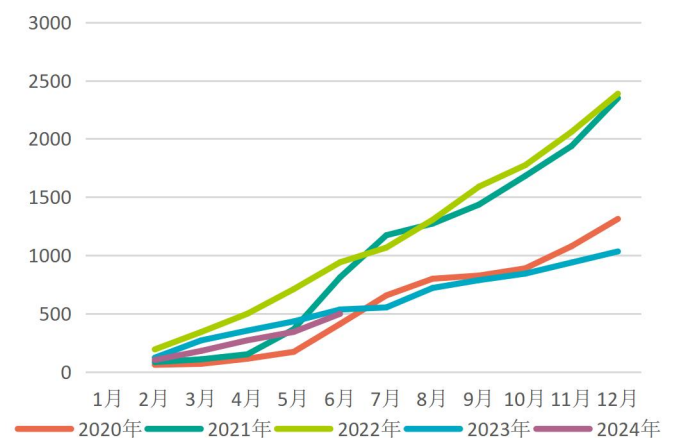
数据来源：iFinD，英大证券研究所整理

图表 7：火电新增装机容量情况（万千瓦）



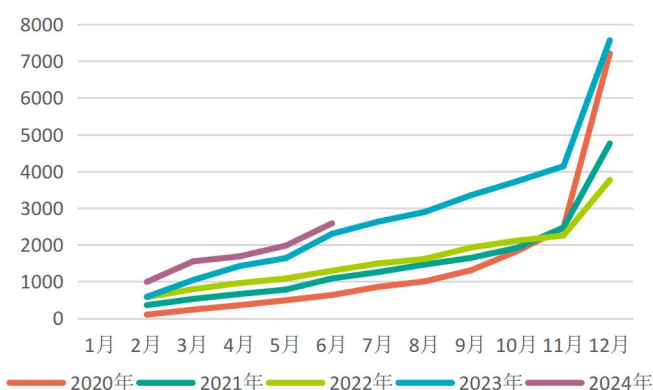
数据来源：iFinD，英大证券研究所

图表 8：水电新增装机容量情况（万千瓦）



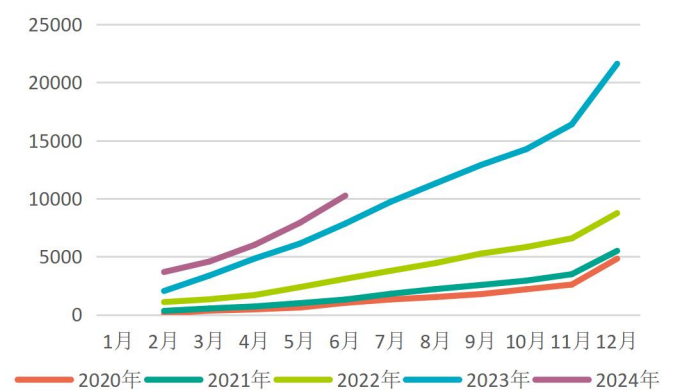
数据来源：iFinD，英大证券研究所

图表 9：风电新增装机容量情况（万千瓦）



数据来源：iFinD，英大证券研究所

图表 10：光伏新增装机容量情况（万千瓦）



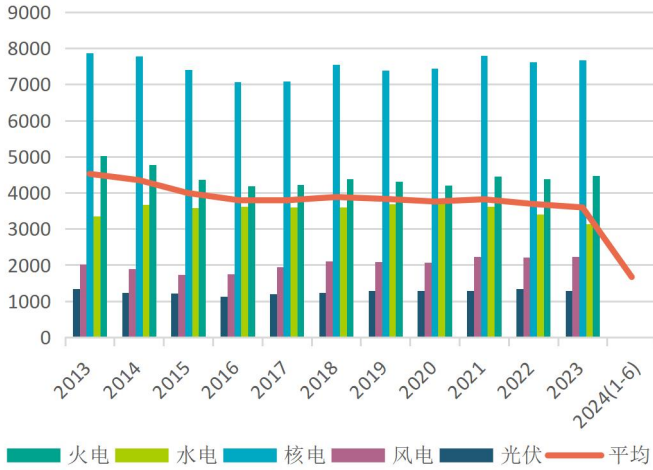
数据来源：iFinD，英大证券研究所



2024年1-6月，全国发电设备累计平均利用1666小时，比上年同期减少71小时。

2024年5月，风电利用率94.8%，光伏利用率97.5%。

图表 11：全国发电设备累计平均利用小时（小时）



数据来源：iFinD，英大证券研究所

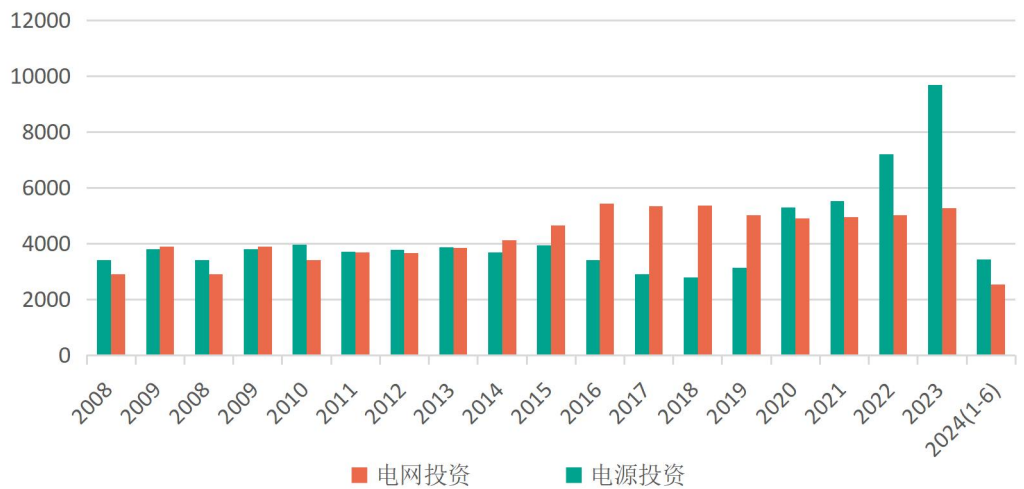
图表 12：风光利用率情况（%）



数据来源：iFinD，英大证券研究所

2024年1-6月，电网投资2540亿元，同比23.7%；电源投资3441亿元，同比2.5%。

图表 13：电网投资及电源投资情况（亿元）



数据来源：iFinD，英大证券研究所整理

三、新型电力系统情况

1、光伏

截至2024/7/17，多晶硅料（致密料）平均价39元/kg，与上周持平；单晶硅片（182mm/150 μm）平均价1.25元/片，与上周持平；单晶硅片（210mm/150 μm）平均价1.7元/片，与上周持平；单晶PERC电池片（182mm/23.1%+）平均价0.29元/瓦，下跌0.01元/W；单晶PERC电池片（210mm/23.1%+）平均价0.29元/瓦，下跌0.01元/W；单晶PERC组件（182mm）平均价0.8元/瓦，与上周持平；单晶PERC组件（210mm）平均价0.82元/瓦，与上周持平；光伏玻璃（3.2mm镀膜）平均价24.5元/平方米，与上周持平；光伏玻璃（2.0mm

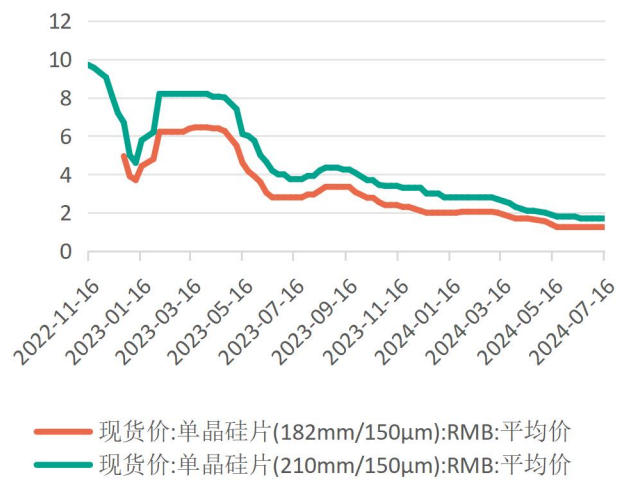


镀膜) 平均价15.5元/平方米, 与上周持平。

图表 14: 多晶硅料价格走势 (元/kg)



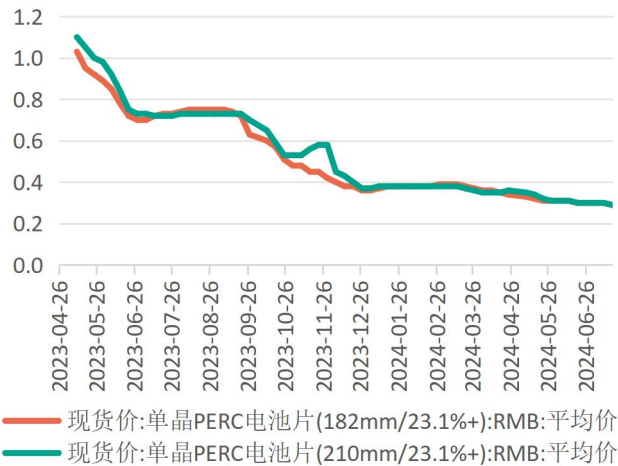
图表 15: 硅片价格走势 (元/片)



数据来源: iFinD, 英大证券研究所

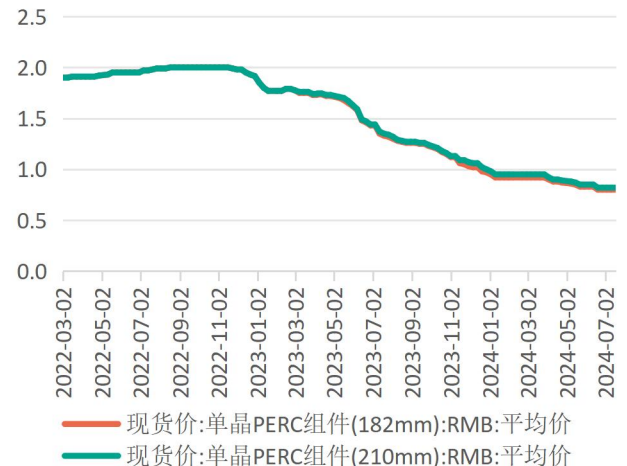
数据来源: iFinD, 英大证券研究所

图表 16: 电池片价格走势 (元/W)



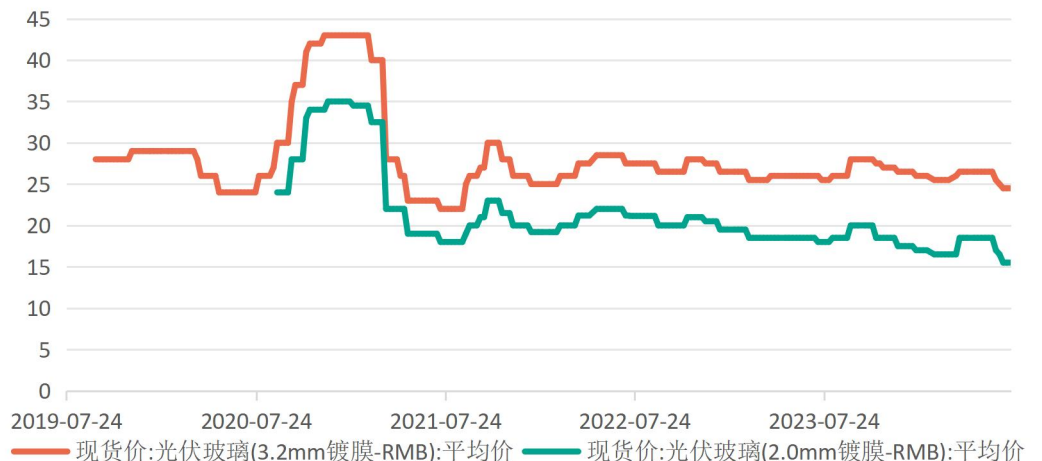
数据来源: iFinD, 英大证券研究所

图表 17: 电池组件价格走势 (元/W)



数据来源: iFinD, 英大证券研究所

图表 18: 光伏玻璃价格走势 (元/平方米)



数据来源: iFinD, 英大证券研究所整理



2、特高压

根据统计，全国已投运特高压工程共计39个，其中19个交流工程，20个直流工程；在建设特高压工程共计8个，其中3个交流工程，5个直流工程。

图表 19：全国已投运及在建特高压工程统计

		直流输电						
		特高压工程线路	电压等级	线路长度(km)	投资金额(亿元)	核准时间	开工时间	投运时间
已投运	1	云南-广州	±800kV	1438	137	2006/12	2006/12	2010/6/1
	2	向家坝-上海	±800kV	1907	233	2007/4	2008/12	2010/7
	3	锦屏-苏南	±800kV	2059	220	2008/11	2008/12	2012/12
	4	云南-广东	±800kV	1413	133	2011/7	2011/12	2013/9
	5	哈密南-郑州	±800kV	2210	234	2012/5	2012/5	2014/1
	6	溪洛渡-浙江金华	±800kV	1653	239	2012/7	2012/7	2014/7
	7	宁东-浙江	±800kV	1720	237	2014/8	2014/9	2016/9
	8	酒泉-湖南	±800kV	2447	262	2015/5	2015/6	2017/6
	9	晋北-南京	±800kV	1100	162	2015/6	2015/6	2017/6
	10	锡盟-江苏泰州	±800kV	1620	264	2015/10	2015/12	2017/9
	11	上海庙-山东	±800kV	1150	221	2015/12	2015/12	2017/12
	12	准东-皖南	±1100kV	3324	407	2015/12	2016/1	2019/9
	13	滇西北-广东	+800kV	1929	222	2015/12	2016/1	2018/5
	14	扎鲁特-青州	±800kV	1234	221	2016/8	2016/8	2017/12
	15	乌德东-广东广西(柔直)	±800kV 多端直流	1452	243	2018/3	2018/5	2020/12
	16	青海-河南	±800kV	1577.5	226	2018/10	2018/7	2020/12
	17	陕北-湖北	±800kV	1137	185	2019/1	2020/2	2022/4
	18	雅中-江西	±800kV	1711	244	2019/8	2019/9	2021/6
	19	白鹤滩-江苏(柔直)	±800kV	2087	307	2020/1	2020/12	2022/7
	20	白鹤滩-浙江	±800kV	2140	299	2021/7	2021/8	2023/6
在建	21	甘肃陇东-山东泰安	±800kV	938	206.6	2023/2	2023/7	
	22	金沙江上游-湖北	±800kV	1784	334.8	2023/1	2023/2	
	23	哈密南-重庆	±800kV	2283	286	2023/7	2023/8	
	24	宁夏-湖南	±800kV	1467		2023/5	2023/6	
	25	陕西-安徽	±800kV	1069	205	2024/2	2024/3	
		交流输电						
		特高压工程线路	电压等级	线路长度(km)	投资金额(亿元)	核准时间	开工时间	投运时间
已投运	1	晋东南-南阳-荆门	1000kV	654	57	2006/8	2006/8	2009/1
	2	淮南-皖南-浙北-上海	1000kV	2*649	197	2011/9	2011/10	2013/9
	3	浙北-浙中-浙南-福州	1000KV	2*603	200	2013/3	2013/4	2014/12
	4	锡盟-山东	1000kV	2*730	178	2014/7	2014/11	2016/7
	5	淮南-南京-泰州-苏州-上海	1000kV	2*738	261	2014/4	2014/7	2016/11
	6	蒙西-晋北-北京西-天津南	1000kV	2x608	175	2015/1	2015/3	2016/11
	7	榆横-晋中-石家庄-济南-潍坊	1000kV	2*1049	242	2015/5	2015/5	2017/8
	8	锡盟-胜利	1000kV	2x240	50	2015/10	2016/4	2017/7
	9	苏通 GIL 综合管廊	1000kV	35	48	2016	2016/8	2019/11
	10	北京西-石家庄	1000kV	2*228	35	2017/7	2017/1	2019/6
	11	山东-河北	1000kV	816	146	2017/10	2018/5	2020/1
	12	蒙西-晋中	1000kV	2*304	50	2018/3	2018/3	2019/1
	13	张北-雄安	1000kV	320	60	2018/11	2019/3	2020/8
	14	驻马店-南阳	1000kV	188	22	2018/11	2019/3	2020/12
	15	南目-长沈	1000kV	2*341	102	2020/6	2020/7	2021/12
	16	荆门-武汉	1000kV	234	65	2020/9	2021/3	2022/9
	17	南阳-荆门-长沙	1000kV	626	104	2021/4	2021/6	2022/10
	18	驻马店-武汉	1000kV	286.5		2021/10	2023/3	2023/11
	19	福州-厦门	1000kV	238	71	2022/1	2022/4	2023/12
在建	20	武汉-南昌	1000kV	926	91	2022/6	2022/9	
	21	川渝环线	1000kV	1410	288	2022/9	2022/9	
	22	张北-胜利	1000kV		140	2022/9	2023/7	

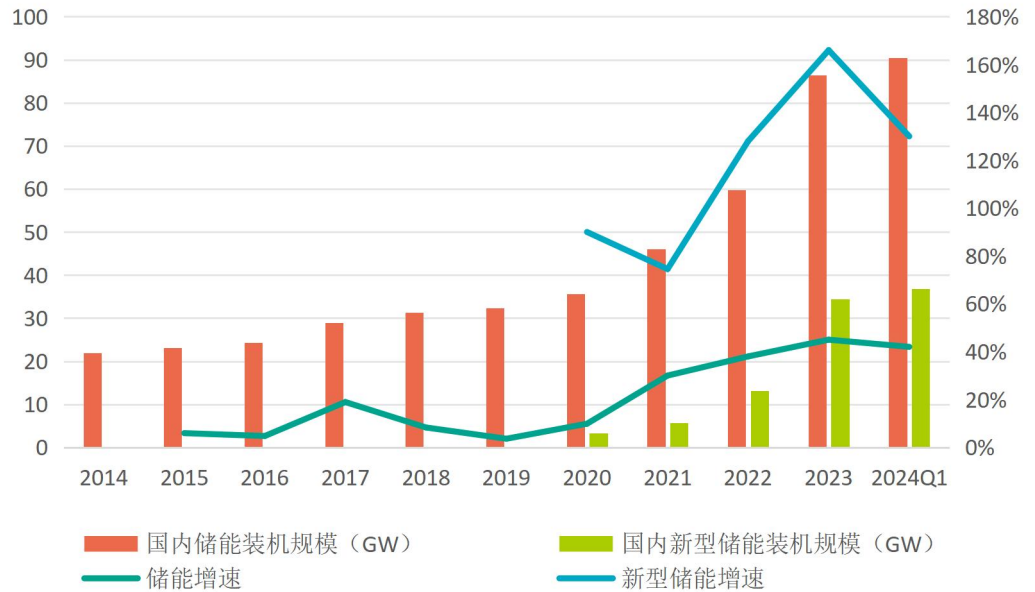
数据来源：北极星电力网，国家电网官网等公开信息渠道，英大证券研究所整理



3、储能

根据CNESA全球储能数据库的不完全统计，截至2024年一季度，中国已投运电力储能项目累计装机规模90.4GW，同比+42%。新型储能项目累计装机规模36.9GW（81.0GWh），同比+130%。

图表 20：国内储能装机规模（GW，%）

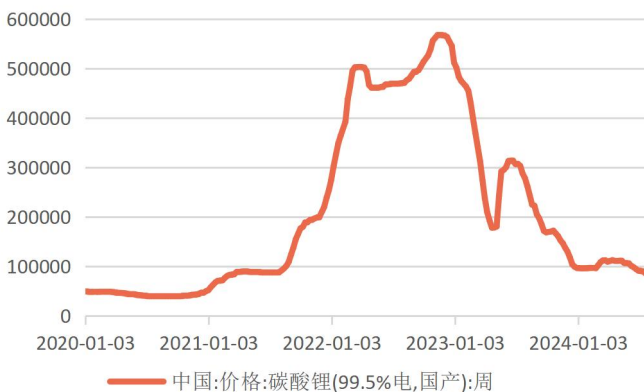


数据来源：CNESA，英大证券研究所

4、锂电

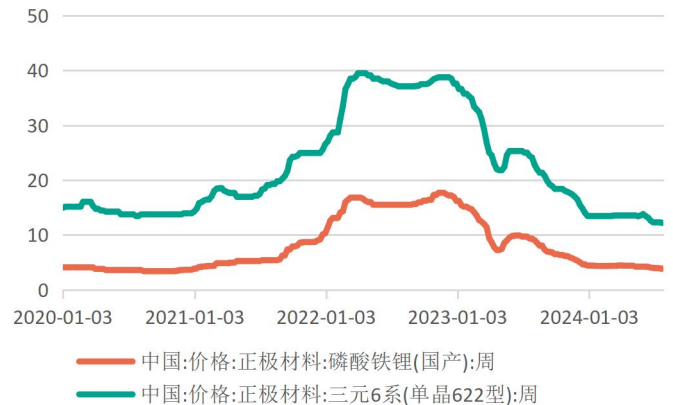
截至2024/7/19，碳酸锂价格86380元/吨，下跌140元/吨；正极材料（磷酸铁锂）价格3.83万元/吨，与上周持平；正极材料（三元6系）价格12.2万元/吨，与上周持平；石墨电极（300mm）价格16000元/吨，与上周持平；隔膜（陶瓷涂覆12+4um）价格1.05元/平方米，与上周持平；隔膜（陶瓷涂覆9+3um）价格0.975元/平方米，与上周持平；隔膜（陶瓷涂覆7+2um）价格1.025元/平方米，与上周持平；电解液（磷酸铁锂）价格1.525万元/吨，下跌1.525万元/吨；电解液（三元圆柱）价格1.985万元/吨，与上周持平。

图表 21：碳酸锂价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，英大证券研究所

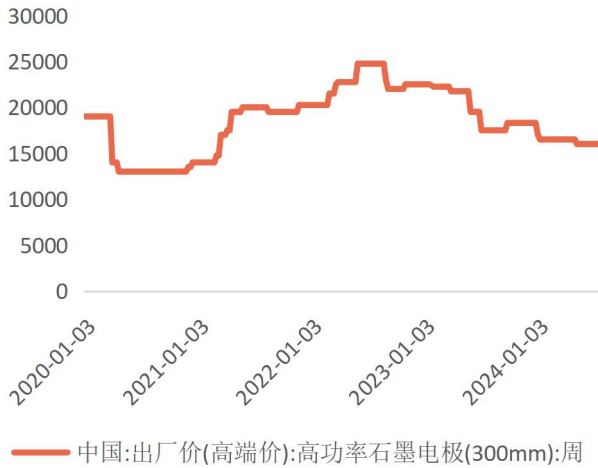
图表 22：正极材料价格走势（万元/吨）



数据来源：Wind，英大证券研究所

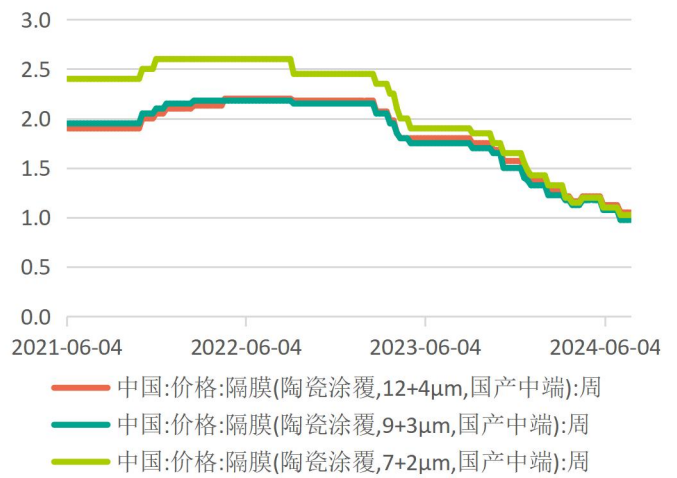


图表 23: 负极材料价格走势 (元/吨)



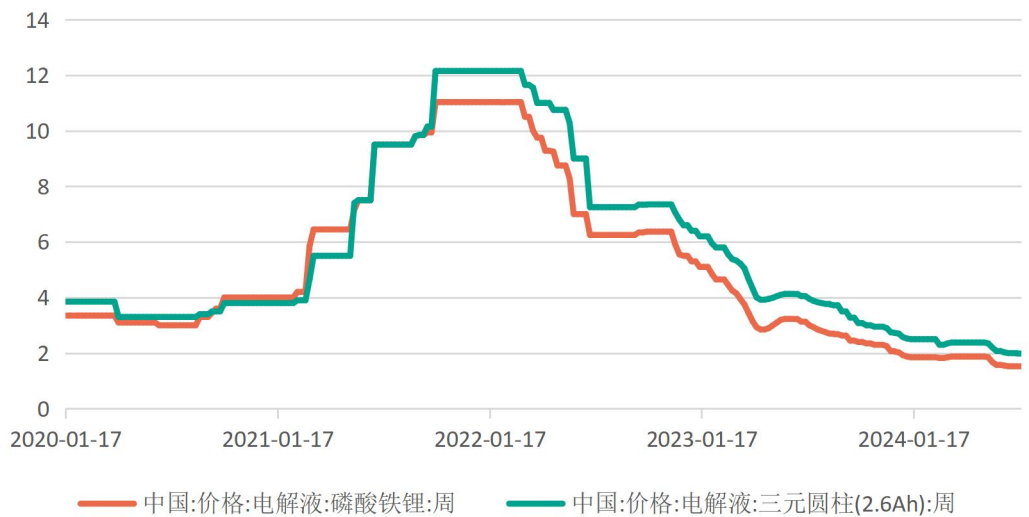
数据来源: Wind, 英大证券研究所

图表 24: 隔膜材料价格走势 (元/平方米)



数据来源: Wind, 英大证券研究所

图表 25: 电解液材料价格走势 (万元/吨)



数据来源: Wind, 英大证券研究所

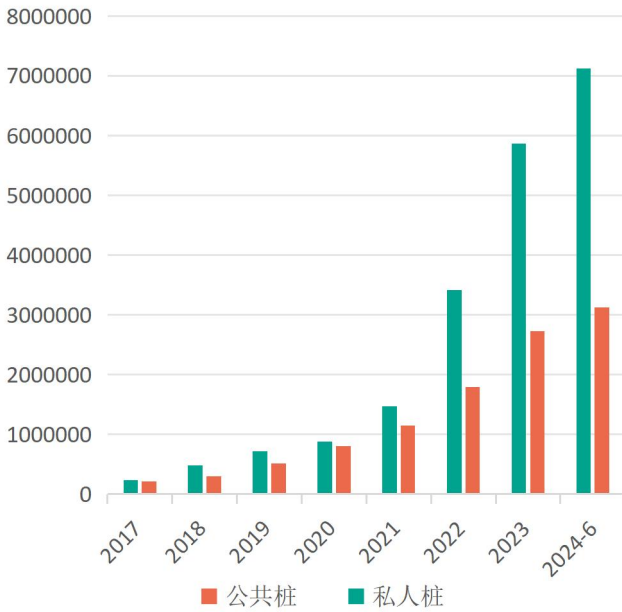
5、充电桩

充电基础设施整体运行情况,截至2024年6月底,全国充电基础设施累计数量为1024.3万台,同比增长54.0%;其中,公共充电桩312.2万台,同比增长45.3%,私人充电桩712.2万台,同比增长58.2%。2024年1-6月,全国充电基础设施增量为164.7万台,同比增长14.2%;其中,公共充电桩增量为39.6万台,同比增长12.7%,私人充电桩增量为125.2万台,同比增长14.7%。

公共充电基础设施运营商运行情况,截至2024年6月,特来电运营59.5万台,市占率19.1%。



图表 26：全国充电基础设施整体保有量情况（台）



数据来源：iFinD，英大证券研究所

图表 27：公共充电基础设施运营商运行情况（台）



数据来源：iFinD，英大证券研究所

四、风险提示

（1）全球宏观经济波动风险：全球宏观经济波动背景下，新能源需求端可能产生变化，或将对行业景气度带来影响；（2）全球市场竞争加剧风险：储能及电池行业竞争日趋激烈，若未来行业低价竞争状况不断持续、劣质产品驱逐良品，将对相关企业盈利能力造成不利影响；（3）上游原材料价格波动风险：行业相关原材料价格随着市场波动而变动，如若价格上行，将对下游企业盈利能力产生较大影响；（4）风光装机不及预期风险：全球风光装机量受多方面因素影响，如若装机量不达预期，或将对产业链相关企业的盈利能力造成不利影响。



风险提示及免责条款

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表英大证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“英大证券有限责任公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

本报告版权归“英大证券有限责任公司”所有，未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

资质声明：

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

行业评级

强于大市	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢沪深300指数
同步大市	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数将跟随沪深300指数
弱于大市	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输沪深300指数

公司评级

买入	预计未来6个月内，股价涨幅为15%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨幅为5-15%之间
中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
回避	预计未来6个月内，股价跌幅为5%以上