

# 新能源产业趋势跟踪（24年8月上）：国内新能源零售渗透率首次突破50%，海外需求停滞

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

联系人：顾思捷

邮箱：gusj@wkzq.com.cn

分析师：张鹏

登记编码：S0950523070001

邮箱：zhangpeng1@wkzq.com.cn

联系人：钟林志

邮箱：zhonglinzhi@wkzq.com.cn

分析师：蔡紫豪

登记编码：S0950523070002

邮箱：caizihao@wkzq.com.cn

分析师：张娜威

登记编码：S0950524070001

邮箱：zhangnawei@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7月27日-2024年8月16日）

### 能源金属

- **锂：锂价继续下跌，电碳价格收至7.52万元/吨。**8月上旬，盐湖产碳酸锂开工率维持78%附近水平，锂云母、锂辉石及回收端等原料产碳酸锂的开工率均下调，碳酸锂8月产量接近3万吨，呈稳中微降态势。在市场情绪催化下，锂价继续下跌，至8月16日电碳价格已经跌至7.52万元/吨。供给出清缓慢，锂价上涨动力不足。
- **钴：钴价受补库支撑弱稳运行。**8月上旬，钴盐冶炼厂受价格持续下跌影响减产较多，部分生产厂商处于停产修整阶段。下游长单即将结束，低位补库意愿小幅增强，预计后续钴价持稳运行。
- **镍：镍价受宏观影响低位震荡运行。**8月上旬宏观衰退交易预期降温，镍价跟随有色整体低位震荡运行。供应方面，受印尼及菲律宾雨季干扰，印尼镍矿流通资源仍偏紧，给予镍价成本支撑；需求方面三元前驱体企业订单有所好转，但不锈钢受成本倒挂影响近期现货成交乏力，总体看镍价未来或将延续震荡走势。

### 电池及材料

- 7月份，我国动力电池和其他电池销量为86.3GWh，环比下降6.4%，同比增长49.9%。上游碳酸锂价格继续下行，相关产品价格仍有下行压力，部分产业链的二季度业绩承压。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。

## 新能源产业趋势点评（2024年7月27日-2024年8月16日）

### 新能源汽车

- **中国：7月中国新能源乘用车零售渗透率首次超过50%。**暑期属于汽车传统淡季，国内新能源零售热度不减，销量同环比均保持增长，渗透率首次超过50%，达到51%。近期上市车型较多，车企不断推出新车型或2025款换代车型，为金九银十的汽车销售旺季做准备。
- **海外：美国渗透率回暖至9.7%，同环比微增2.2%，欧洲同环比严重下滑。**7月美国新能源汽车销量约12.3万辆，渗透率9.7%，回暖至2023年末的水平；欧洲主要7国新能源汽车销量同比下降10.7%，环比下降31.4%。

### 光伏/风电

- **光伏：**近期硅料价格有所反弹，但是电池组件价格松动，短期产业链价格处于底部但依旧震荡，通威股份收购润阳股份也预示行业竞争压力已经延伸到头部企业，行业出清信号逐步清晰。
- **风电：**江苏大丰海风项目延期，广东阳江项目依然计划年底前开工，国内海风项目节奏短期摇摆，但不会改变国内项目开工趋势，目前需关注风电出海以及深远海的发展前景带来的长期机会。

## 新能源产业趋势点评（2024年7月27日-2024年8月16日）

### 储能/电网

- **储能：独立储能利好政策不断，期待量变到质变。**近期储能利好政策仍在密集出台，国家层面《加快构建新型电力系统行动方案》明确提出“建设一批共享储能电站”和“探索应用一批新型储能技术”；省级层面政策值得关注的有，河北要求新能源项目不再单独配建100MW以下储能，24年以来新建储能项目中大型独立储能占比持续提升，独立储能发展趋势明确；山东作为风光储大省，出台加快新型储能产业高质量发展指导意见，25年前给予新型储能2倍容量补偿。
- **电网：新型电力系统建设对电网提出更高要求，电网有望全面升级。**近期《加快构建新型电力系统行动方案》提出了24-27年重点开展9项专项行动，其中有6项和电网密切相关，如加强电网主网架、大规模高比例新能源外送、配电网高质量发展、加强智慧化调度、建设一批智能微电网、完善充电基础设施网络。电网已成为新型电力系统薄弱环节，亟待全面升级。

### 电力（新能源/传统能源）

- **电力：两大重磅政策彰显双碳转型决心，未来3年重点工作得到明确。**近期有两大重要政策颁布，一是中共中央发布《加快经济社会发展全面绿色转型》顶层文件，二是发改委印发《加快构建新型电力系统行动方案》。前者是中央层面首次对全面绿色转型进行系统部署，重申了“2030年非化石能源消费比重提高到25%左右”等目标，表明了国家双碳转型的坚定决心；后者则是针对目前双碳转型过程中遇到的问题进行了逐一细致的部署，明确了未来3年的新型电力系统建设重点工作。

# 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7月27日-8月16日）

#### □ 公司动态

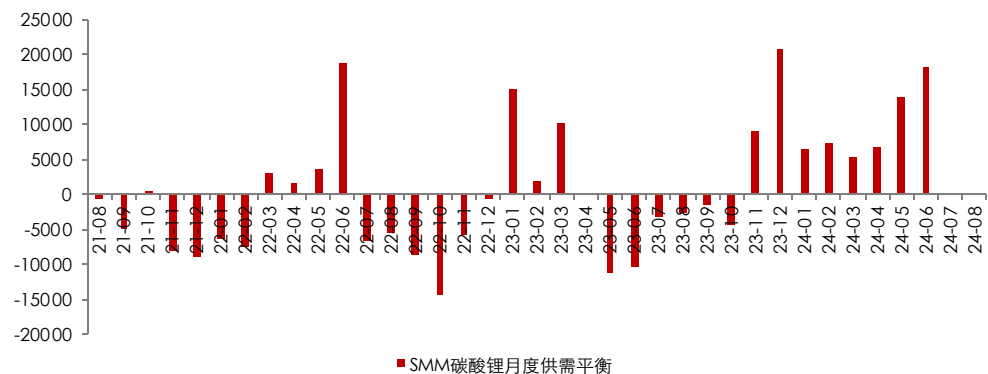
- 08/01，ALB公布二季报，公司Q2锂盐销售5.3万吨，平均售价1.57万美元/吨。公司选择将澳洲氢氧化锂工厂Kemerton的2号生产线置于维护状态，并停止3号生产线的建设，未来将专注于1号生产线，以更好地优化，确保更高效的启动和运营。
- 08/06，Arcadium Lithium公布二季报，公司Q2锂盐销售量1.1万吨，平均售价1.72万美元/吨。公司宣布暂停加拿大Galaxy项目投资，另外选择先后建设Fénix Phase 1B和Sal de Vida Stage 1，而不是同时完成。
- 08/08，Piedmont Lithium报告NAL项目Q2生产4.97万吨锂精矿，环比增长23%，锂回收率达到68%，磨机利用率达到83%。公司锂精矿平均售价945美元/吨，销售成本900美元/吨。
- 08/14，LAC发布2024年二季度业绩报告，Caucharí-Olaroz盐湖Q2生产5600吨碳酸锂，预计2024年全年生产2~2.5万吨，赣锋有权获得年产量的80%，实际销售定价基于中国电池级碳酸锂的现货市场价格，并进行增值税和杂质去除额外加工费用调整。据称，除杂以达到电池级标准的额外每吨加工费用为每吨2000美元左右。
- 08/15，Pilbara宣布将收购Latin Resources100%的股权，Latin Resources拥有巴西米纳斯吉拉斯州的萨利纳斯锂矿项目，据其PEA估计，该项目的一期生产计划于2026年启动，二期项目年产能将达到52.5万吨锂辉石精矿。项目还计划于2029年启动三期扩产。



# 能源金属-中国月度供需平衡表

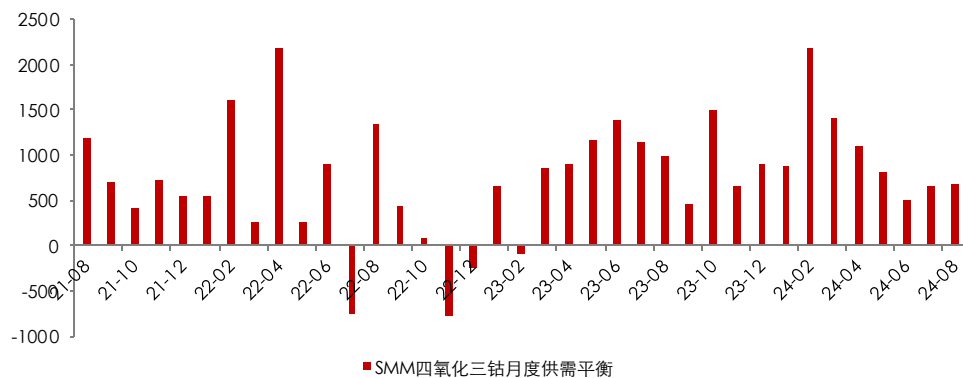
## 产业数据跟踪-能源金属中国月度供需平衡表

图表1：中国碳酸锂月度供需平衡表（单位：吨）



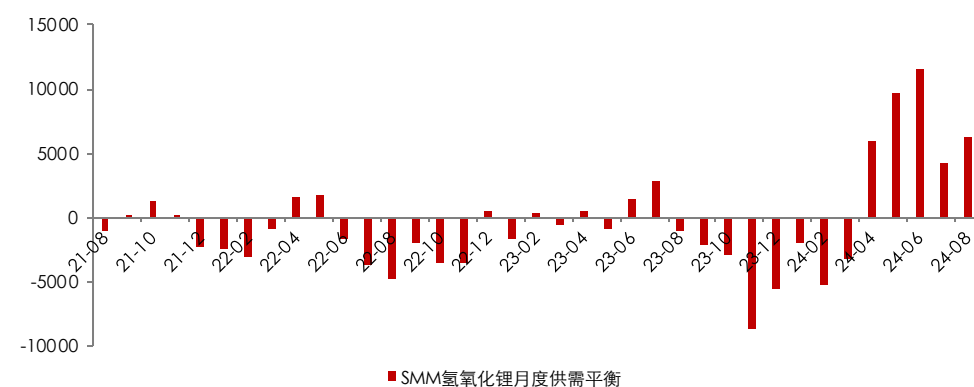
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表3：中国四氧化三钴供需平衡表（单位：吨）



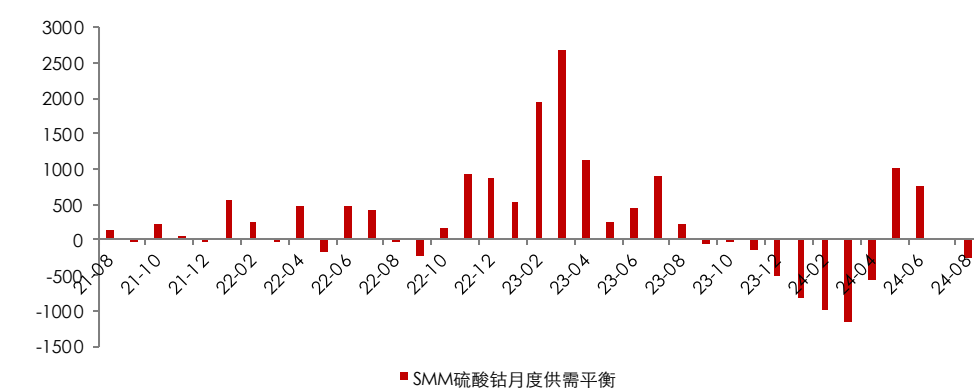
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表2：中国氢氧化锂月度供需平衡表（单位：吨）



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（单位：吨）



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：硫酸镍价格持下跌至2.78万元/吨（单位：万元/吨）



资料来源：WIND, 五矿证券研究所

图表7：硫酸钴价格下跌至2.9万元/吨（单位：万元/吨）



资料来源：WIND, 五矿证券研究所

图表6：6月中国硫酸镍开工率61.68%（单位：%）



资料来源：MySteel, 五矿证券研究所

图表8：7月中国硫酸钴开工率49.07%（单位：%）

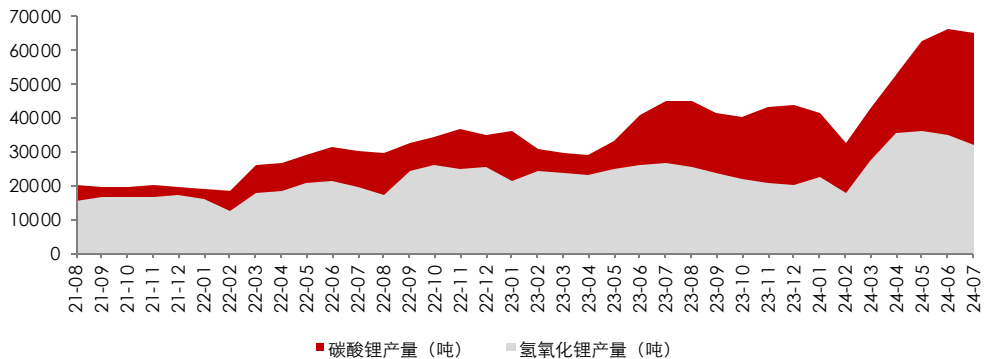


资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

# 能源金属-锂：锂盐冶炼厂累库，8月供需矛盾持续存在

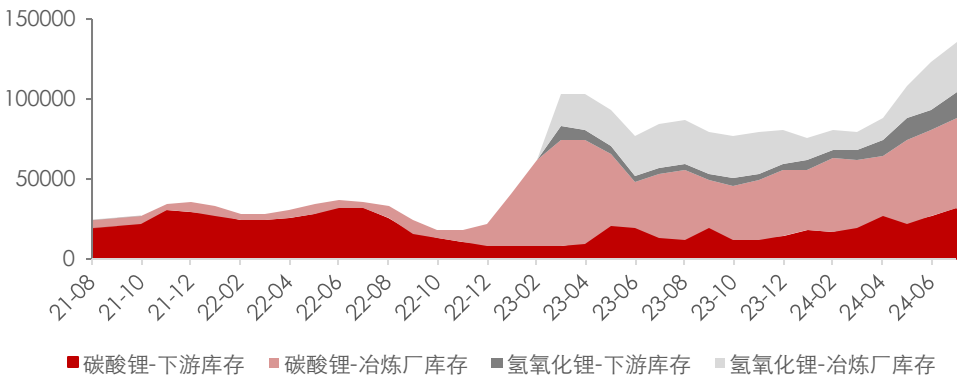
## 产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表9：2024年7月中国锂盐产量9.72万吨，环比减少4%



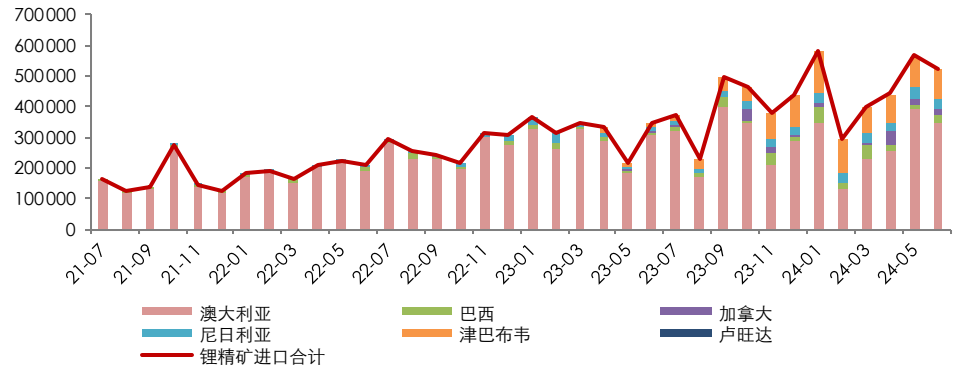
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表11：2024年7月中国锂盐持续累库（单位：吨）



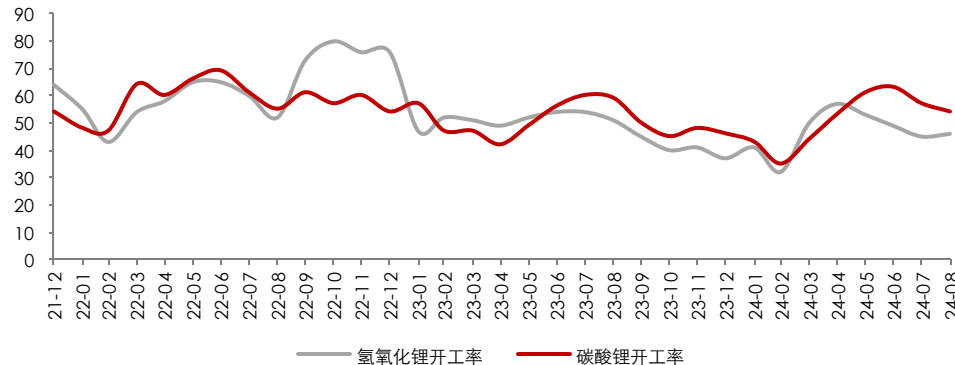
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表10：2024年6月中国锂矿进口量环比减少7.68%（单位：吨）



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表12：2024年8月中国锂盐开工率整体呈下降趋势（单位：%）

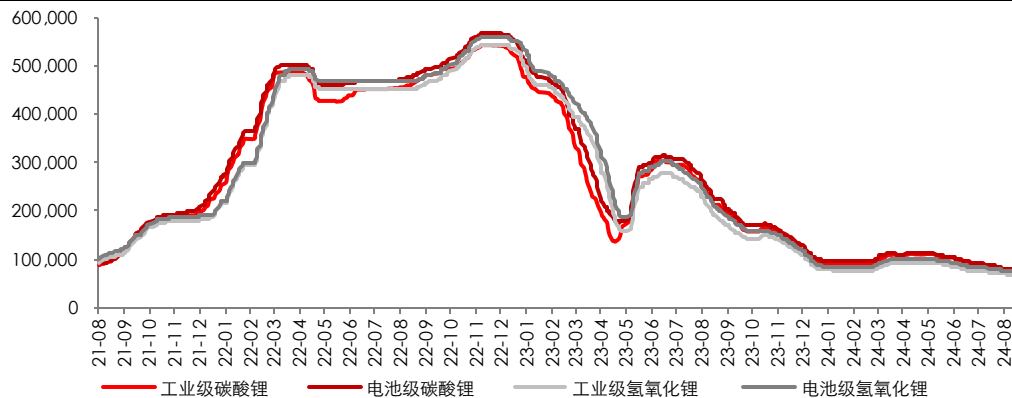


资料来源：SMM, 五矿证券研究所

# 能源金属-锂：8月锂盐平均价格继续下跌

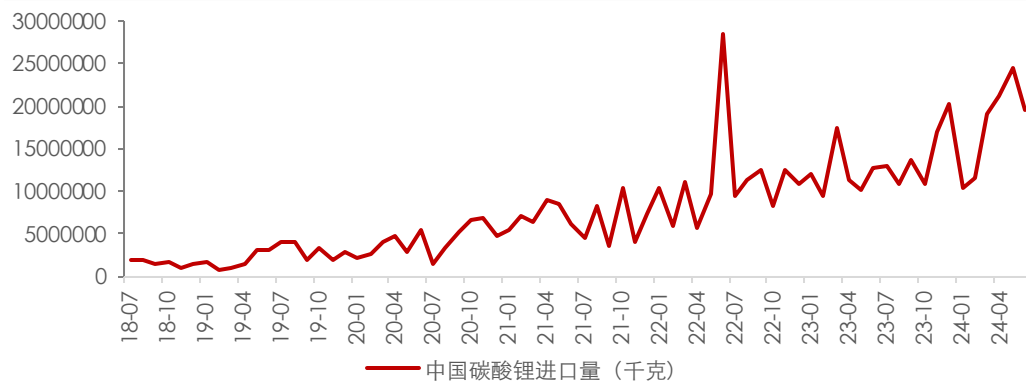
## 产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表13：2024年8月上旬碳酸锂价格持续下跌（单位：元/吨）



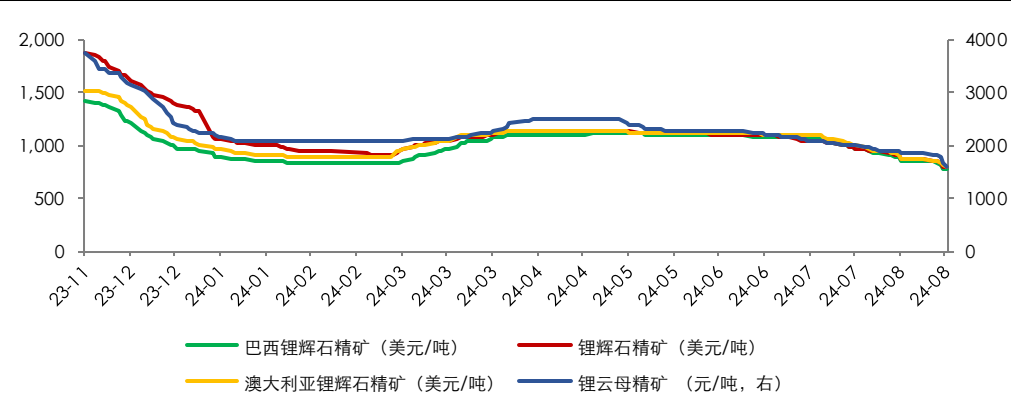
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表15：中国碳酸锂进口量6月环比减少5000吨



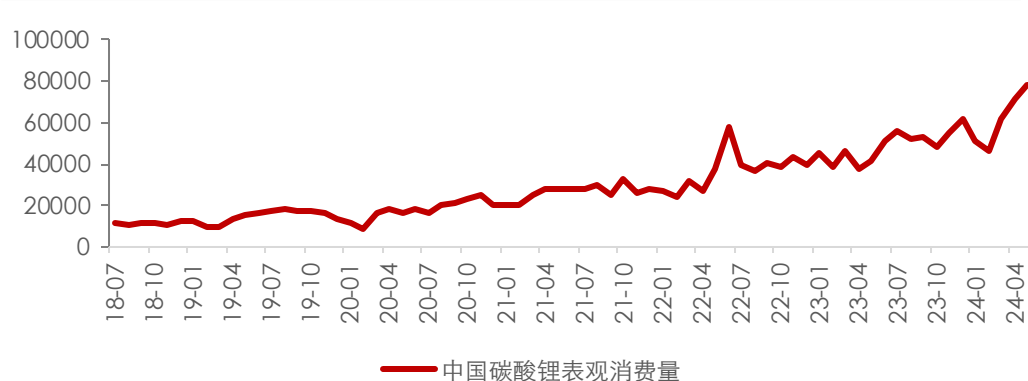
资料来源：中国海关, 五矿证券研究所

图表14：2024年8月上旬锂矿价格同步下跌，锂矿锂盐价格联动紧密



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表16：6月中国碳酸锂表观消费量持平



资料来源：上海钢联, 五矿证券研究所

## 电池及材料

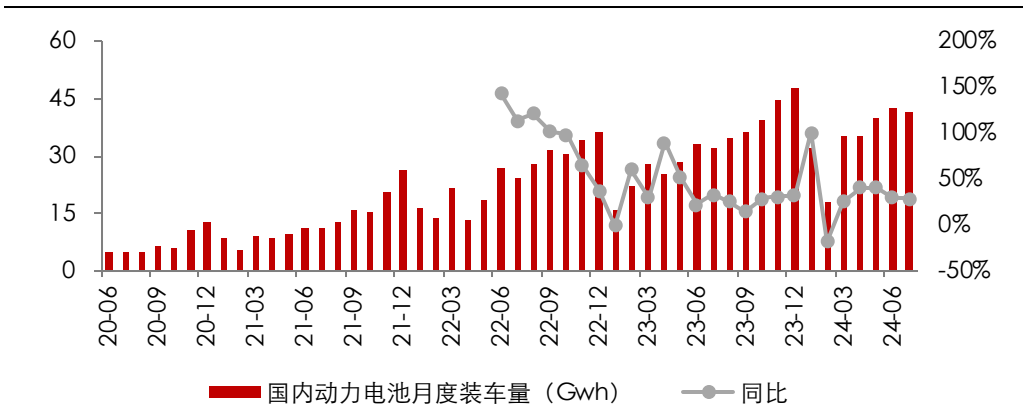
### 近期产业动态

- 行业动态：7月，我国动力电池和其他电池销量为86.3GWh，环比下降6.4%，同比增长49.9%。7月，我国动力电池装车量41.6GWh，环比下降2.9%，同比增长29%。
- 行业动态：GGII预计，2024年上半年中国刀片电池出货近80GWh，全年出货量近200GWh，在磷酸铁锂动力电池领域占比超35%。
- 公司动态：厦钨新能发布半年报，实现归母净利润约2.39亿元，同比下降约6%。
- 公司动态：容百科技发布半年报，实现归母净利润约0.1亿元，同比下降约97%。
- 公司动态：翔丰华发布半年报，实现归母净利润约0.38亿元，同比下降约45%。
- 公司动态：尚太科技发布半年报，实现归母净利润约3.57亿元，同比下降约12%。
- 公司动态：龙蟠科技发布半年报，实现归母净利润亏损约2.21亿元，上年同期亏损约6.54亿元。

# 电池及材料：7月国内动力电池装车量同比增速约+29%

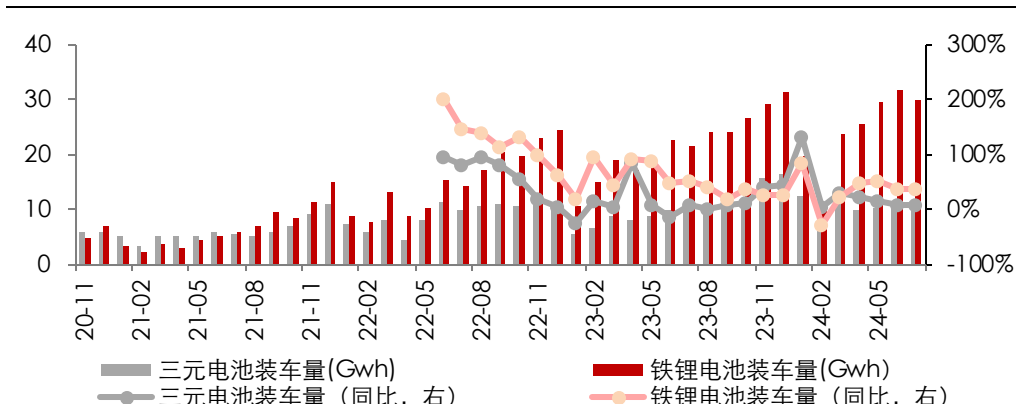
## 产业数据跟踪-量

图表17： 2024年7月国内动力电池装车量同比增速约+29%



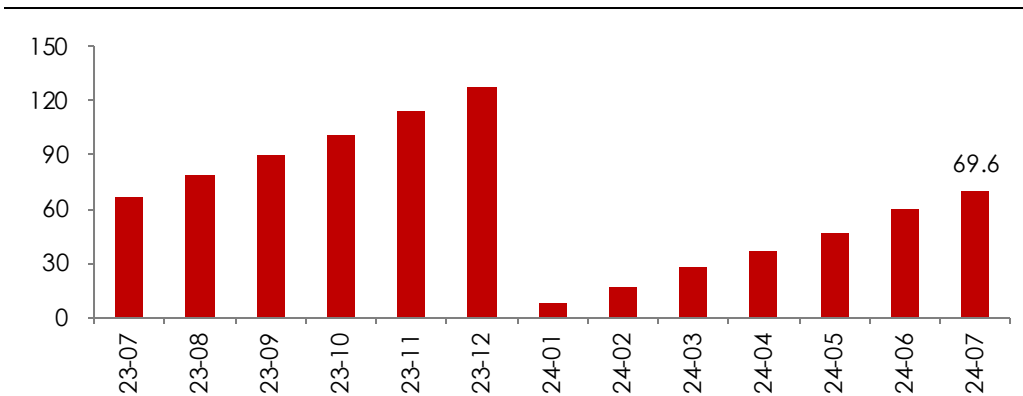
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表18： 2024年7月国内铁锂电池装车量大于三元电池



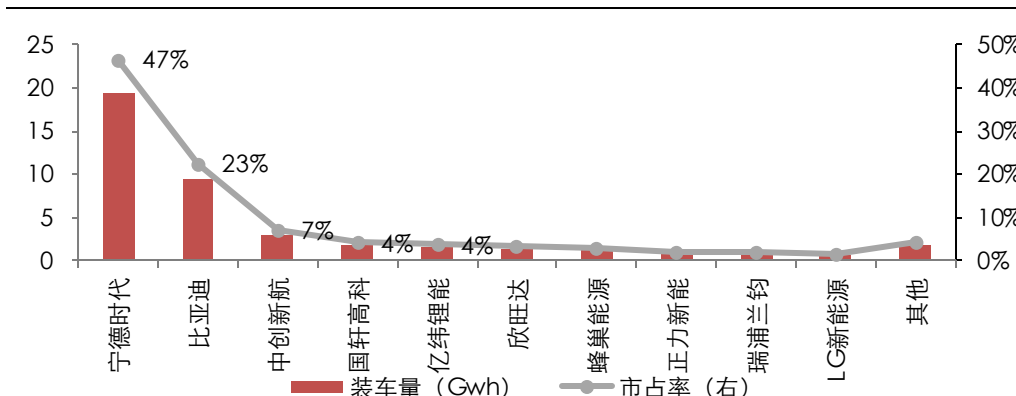
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表19： 截止2024年7月国内动力电池出口累计约69.6GWh



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7月国内动力电池装车量TOP 5市占率约84%，集中度高

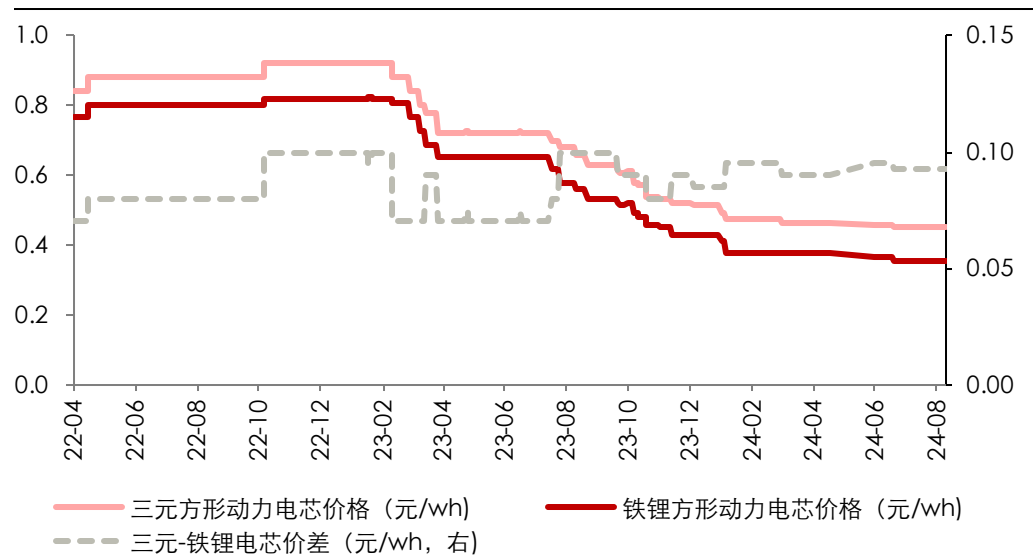


资料来源：动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

# 电池及材料：三元和铁锂电池价格2023年以来持续下滑

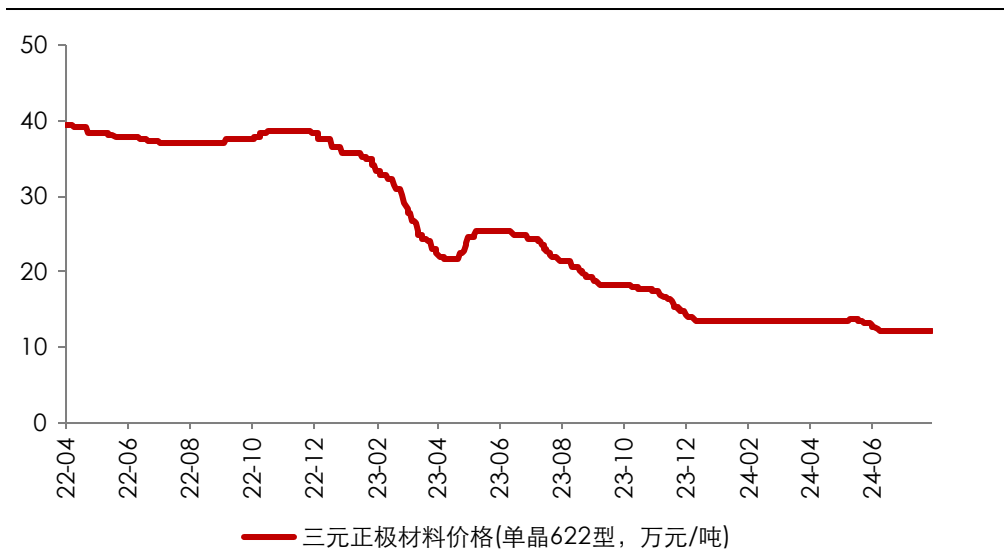
产业数据跟踪-价

图表21：2024年8月16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

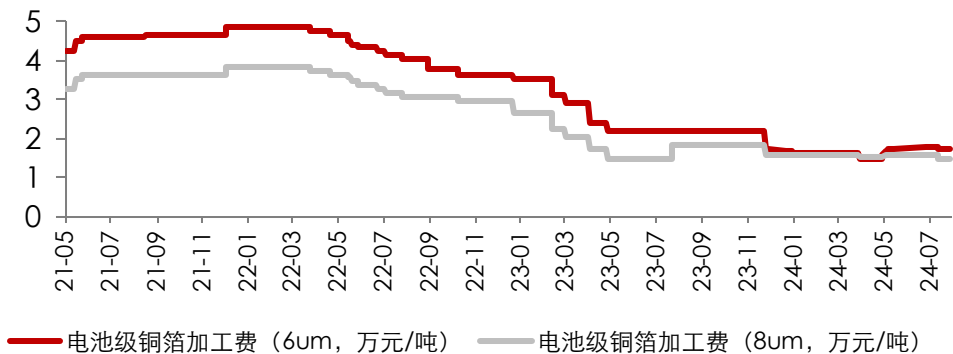


资料来源：wind，五矿证券研究所

## 电池及材料：近期电解液价格有所下跌

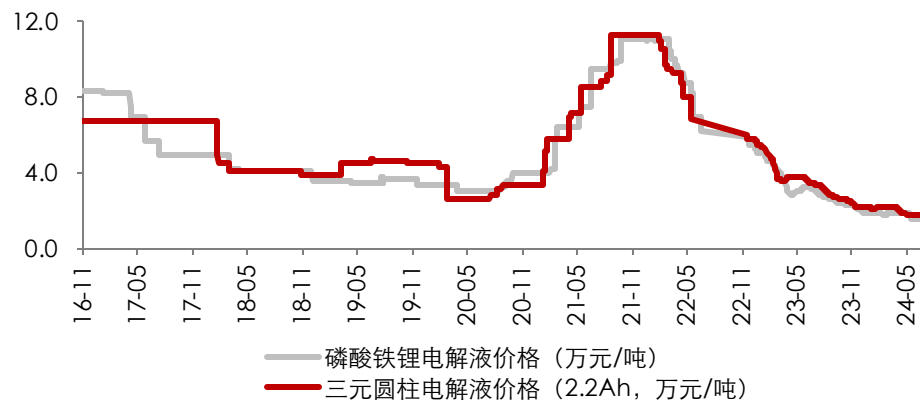
### 产业数据跟踪-价

图表23：2023年以来铜箔加工费出现下滑



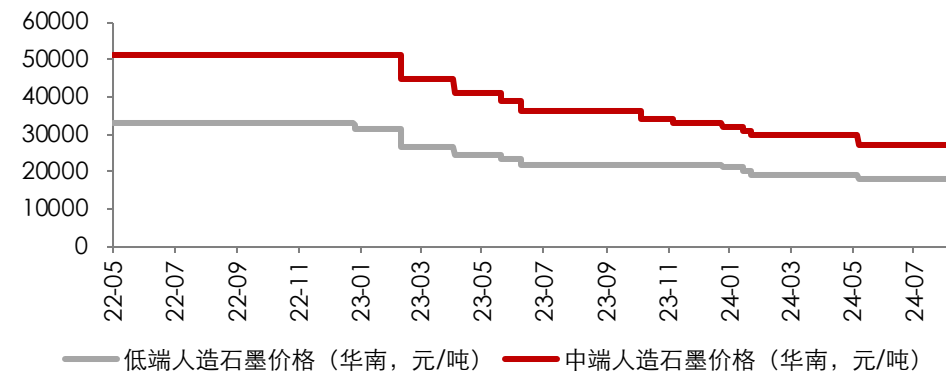
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表25：2023年以来铁锂、三元电解液价格处于下跌中



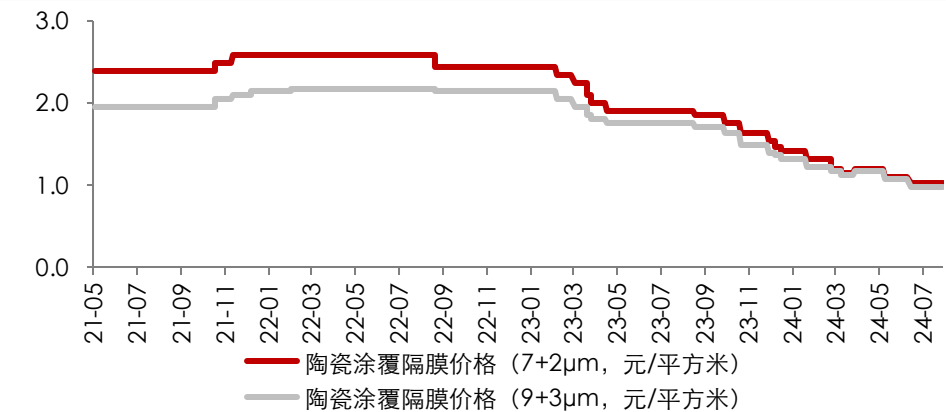
资料来源：wind，五矿证券研究所

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7月27日-8月16日）

- **行业新闻：中共中央、国务院近日印发《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》。**提出推广低碳交通工具，大力推广新能源汽车，推动城市公共服务车辆电动化替代；到2030年，营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比2020年下降9.5%左右；到2035年，新能源汽车成为新销售车辆的主流。
- **公司新闻：赛力斯拟参股华为旗下引望智能公司。**7月28日赛力斯公告称，在引望与相关方前期工作进展的基础上，公司启动与引望及其股东协商加入对引望的投资，共同支持引望成为世界一流的汽车智能驾驶系统及部件产业领导者，并成为服务汽车产业的开放平台。具体投资额、交易方式、交易价格等条款需以双方签订的最终交易文件为准。
- **公司新闻：蔚来发布整车操作系统，智驾芯片成功流片。**7月27日，蔚来举办2024创新科技日，发布面向AI的整车全域操作系统，是国内首个整车全域操作系统；蔚来首个车规级5nm智能驾驶芯片神玑NX9031成功流片；发布首个智能驾驶世界模型。
- **公司新闻：小鹏汽车AI天玑 XOS 5.2.0版本发布，带来484项功能升级。**7月30日，小鹏汽车举办AI智驾技术发布会，发布天玑 XOS 5.2.0，带来覆盖智能驾驶和智能座舱的484项功能升级；小鹏汽车与大众集团合作进一步深化，双方联合开发的首款车型预计在未来24个月内量产落地。
- **公司新闻：黑芝麻智能港交所上市，地平线获境外上市备案通知书。**8月8日，自动驾驶计算芯片公司黑芝麻智能(2533.HK)正式在香港交易所主板挂牌上市。地平线机器人获境外上市备案通知书，拟发行约11.53亿股境外上市普通股并于港交所上市。

# 新能源汽车

## 重点上市车型 (2024年7月27日-8月16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	纯电续航里程/km	亏电油耗L/100km	零百加速/s	快充时间及范围	电池容量/kwh	电池类型	品牌	车型	售价/万元	定位	动力类型	纯电续航里程/km	亏电油耗L/100km	零百加速/s	快充时间/小时	电池容量/kwh	电池类型
比亚迪	海鸥 2025款	6.98 ~ 8.58	小型车	BEV	305 405	-	-	0.5h 30%-80%	30.08 38.88	LFP	比亚迪	海豹 2025款	17.58 ~ 23.98	中型车	BEV	510 ~ 650	-	3.8 ~ 6.5	0.42h 10%-80%	61.44 80.64	LFP
吉利	银河E5	10.98 ~ 14.58	紧凑型SUV	BEV	440 530	-	6.9	0.33h 30%-80%	49.52 60.22	LFP	比亚迪	海豹07 DM-i	13.98 ~ 19.58	中型车	PHEV	70 125	4.2 ~ 4.7	6.9 ~ 8.5	-	10.08 17.6	LFP
哪吒	哪吒X	8.98 ~ 15.98	紧凑型SUV	BEV	401 501	-	9.5	0.37h 30%-80%	53.3 63.5	LFP	吉利	领克08 EM-P	19.58 ~ 25.88	中型SUV	PHEV	120 ~ 245	-	4.6	0.46h 30%-80%	21.2 ~ 39.8	NCM +LFP NCM
大众	ID.3 2025款	12.99 ~ 14.79	紧凑型车	BEV	450	-	-	0.67h 0-80%	52.8	NCM	吉利	极氪007 2025款	20.99 ~ 29.99	中型车	BEV	616 ~ 870	-	2.84 ~ 5.1	0.175- 0.25h 10%-80%	75 100	NCM LFP
大众	ID.4X 2025款	15.99 ~ 21.19	紧凑型SUV	BEV	425 601	-	-	0.67h 0-80%	52.8 80.2	NCM	吉利	极氪001 2025款	25.9 ~ 32.9	中大型车	BEV	675 ~ 750	-	3.3 ~ 6.3	0.19- 0.25h 1%-80%	95 100	LFP NCM
奔驰	EQA	32.2	紧凑型SUV	BEV	619	-	8.6	0.75h 10%-80%	73.5	NCM	东风	奕派007 增程	13.16 15.96	中大型车	REEV	200	4.79	7.2	0.43h 30%-80%	28.4	LFP
奔驰	EQB 2025款	35.2 ~ 42.8	紧凑型SUV	BEV	600 512	-	8.8 6.3	0.75h 10%-80%	73.5	NCM	鸿蒙智行	享界S9	39.98 ~ 44.98	中大型车	BEV	721 816	-	3.9 5.98	0.25h 30%-80%	100	NCM

资料来源: 汽车之家, 五矿证券研究所

# 新能源汽车：2024年7月中国新能源汽乘用车零售渗透率首次超过50%

## 产业数据跟踪-中国

图表28：2024年7月中国新能源汽车销售情况

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7月				2024年累计				2024年7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	99.1	27.0%	-5.5%	43.8%	593.3	31.1%	36.4%	比亚迪	31.2	35.0%	11.3%	35.5%	170.0	22.7%	34.1%
BEV	55.1	1.9%	-9.9%	24.4%	356.9	9.5%	21.9%	吉利汽车	5.7	47.7%	-9.9%	6.5%	36.4	91.9%	7.3%
PHEV	43.8	83.0%	0.5%	19.4%	236.0	86.8%	14.5%	理想汽车	5.1	49.4%	6.8%	5.8%	24.0	38.5%	4.8%
出口	10.3	2.2%	20.6%	22.0%	70.9	11.4%	21.7%	特斯拉	4.6	47.1%	-22.0%	5.3%	32.5	-0.3%	6.5%
新能源汽车-乘联会口径								长安汽车	4.4	23.9%	-9.8%	5.0%	30.3	77.0%	6.1%
2024年7月				2024年累计				上通五菱	4.2	20.3%	28.7%	4.8%	25.4	19.5%	5.1%
	销量	同比	环比	渗透率	销量	同比	渗透率	赛力斯汽车	4.0	-	-3.1%	4.5%	22.0	-	4.4%
新能源-批发	94.5	28.2%	-3.8%	47.7%	554.8	29.6%	40.9%	广汽埃安	3.3	-27.1%	-0.7%	3.7%	19.4	-24.3%	3.9%
BEV	50.5	1.8%	-9.7%	25.5%	323.4	7.4%	23.8%	零跑汽车	2.2	54.1%	9.8%	2.5%	11.6	127.0%	2.3%
PHEV	44	81.8%	3.8%	22.2%	231.6	82.5%	17.1%	长城汽车	2.1	-20.4%	-7.2%	2.4%	14.0	31.4%	2.8%
新能源-零售	87.8	37.0%	2.5%	51.0%	498.7	33.8%	43.1%	蔚来汽车	2.0	0.2%	-3.4%	2.3%	10.8	43.9%	2.2%
BEV	48.2	14.4%	-2.2%	28.0%	290.4	15.5%	25.1%	小鹏汽车	1.1	1.2%	4.5%	1.3%	6.7	28.3%	1.3%
PHEV	39.6	80.4%	8.8%	23.0%	208.3	71.6%	18.0%	哪吒汽车	1.1	9.7%	7.9%	1.3%	6.6	1.3%	1.3%

资料来源：中汽协，乘联会，五矿证券研究所

# 新能源汽车：7月美国渗透率9.7%，环比上升

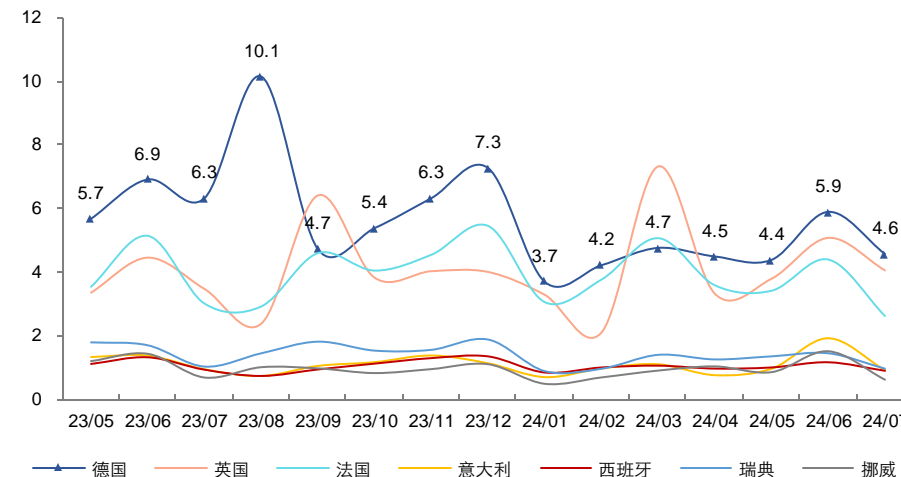
## 产业数据跟踪-海外

图表29：海外各国2024年7月新能源汽车数据一览

单位：万辆	2024年7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	12.3	2.2%	2.2%	9.7%	83.9	14.0%	9.2%	136.1
德国	4.6	-27.7%	-22.5%	19.1%	31.9	-11.9%	16.4%	70.0
英国	4.0	16.6%	-20.1%	27.4%	28.9	15.7%	25.0%	45.6
法国	2.6	-13.0%	-40.3%	20.8%	25.9	5.1%	19.7%	46.1
意大利	0.9	-3.3%	-51.7%	7.3%	7.3	-10.5%	7.2%	13.7
西班牙*	0.9	-3.7%	-22.2%	8.9%	7.0	-1.8%	9.4%	12.6
瑞典	1.0	-6.0%	-32.1%	59.6%	8.3	-10.1%	46.7%	17.3
挪威	0.6	-10.0%	-59.3%	94.3%	6.0	-9.7%	88.9%	11.5

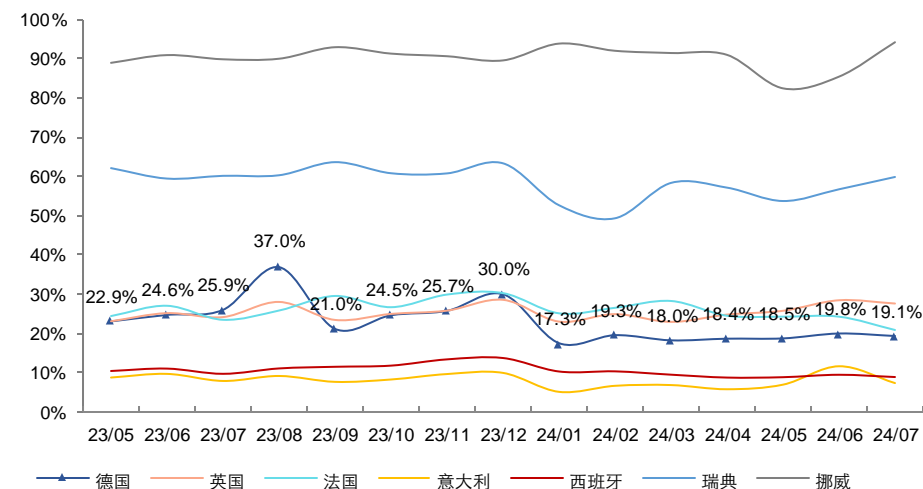
资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所（\*表示数据口径为整体新能源汽车）

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

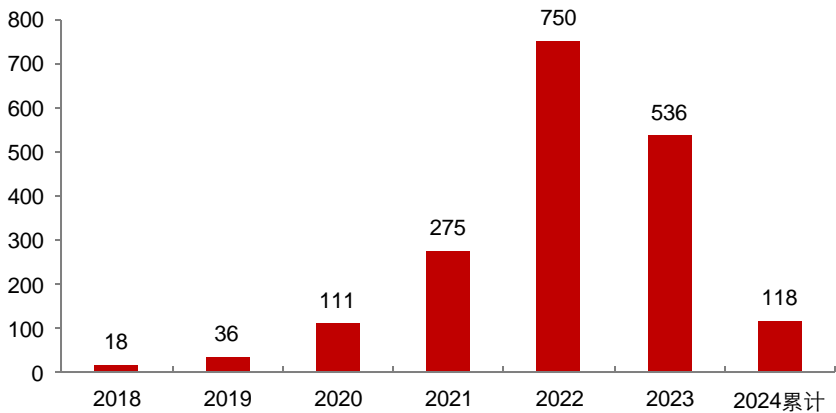


资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所

# 新能源产业：2024年美国新能源投资减少，1-7月累计投资不足2023年一半

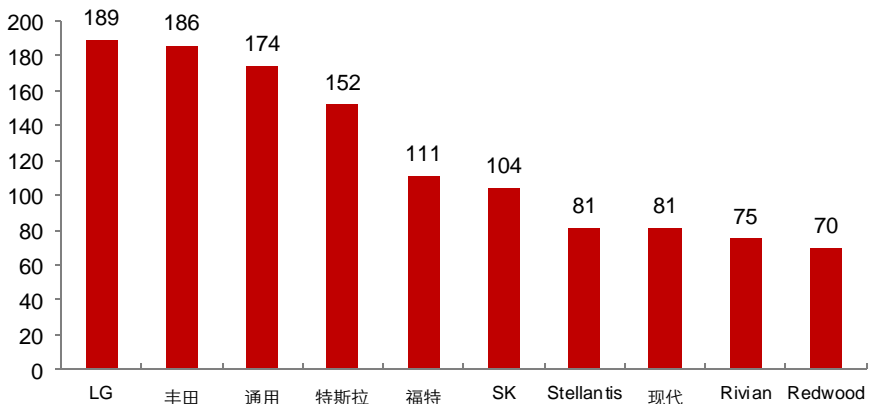
## 产业数据跟踪

图表32：美国新能源产业链已宣布投资额（单位：亿美元）



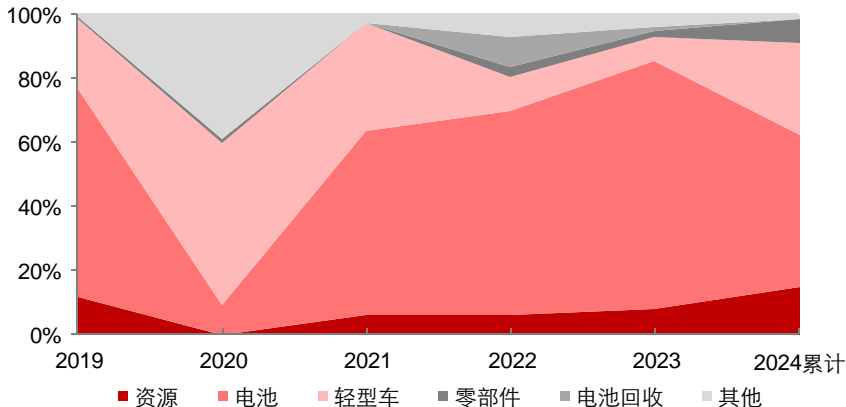
资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

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年美国对资源环节的投资占比增加



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年上半年新增光伏装机12.2GW。**据JMK Research最新数据显示，印度2024年上半年新增的可再生能源装机容量超过了14GW。其中，光伏新增装机容量为12.2GW，占比高达44%，成为推动可再生能源装机容量主力军。数据显示，大型地面电站项目是此次增长的主要驱动力，印度在今年上半年新增了约9.6GW的大型地面电站装机容量。特别是今年第一季度，印度增加了约7.5GW的大型地面电站装机容量，其中仅3月份就安装了5.3GW。然而，相较于大型地面电站新增装机量的大幅增长，屋顶太阳能装机容量在第一季度环比下降了10%。不过，这一趋势有望在未来几个月内得到扭转，因为印度政府的最新预算中包括投资89亿美元用于部署新的屋顶太阳能项目。
- **事件：国家统计局：7月规模以上工业太阳能发电增长16.4%。**7月份，规模以上工业（以下简称规上工业）原煤、原油、天然气、电力生产平稳增长。分品种看，7月份，规上工业火电降幅收窄，水电、风电、太阳能发电增速回落，核电由降转增。其中，规上工业火电同比下降4.9%，降幅比6月份收窄2.5个百分点；规上工业水电增长36.2%，增速比6月份回落8.3个百分点；规上工业核电增长4.3%，6月份为下降4.0%；规上工业风电增长0.9%，增速比6月份回落11.8个百分点；规上工业太阳能发电增长16.4%，增速比6月份放缓1.7个百分点。

# 光伏

## 近期产业动态

- **事件：重磅！拜登宣布将太阳能电池进口量增加1.5倍。**8月12日，美国白宫发布关于促进晶硅光伏电池进口积极调整公告。根据公告，双面组件方面，撤销将双面组件排除在保障措施之外的决定，理由是该决定已经损害并可能继续损害保障措施的有效性，将保障措施第四年的保障性关税从 15% 调整为 18%，并实现该行动设想的全面补救效果。太阳能电池的关税配额将从5GW增加到12.5GW，相当于增加1.5倍，关税目前设定为14.25%。美国此次提高免关税太阳能电池配额，旨在降低本土光伏企业的生产成本，提升其产品的国际竞争力，进而推动整个光伏产业的繁荣。当然，这一举措也有望吸引更多资本进入该领域，推动技术创新和产业升级。
- **公司动态：通威股份:通威股份有限公司关于与江苏润阳新能源科技股份有限公司及相关方签署增资意向性协议的公告。**公司拟与润阳股份、上海悦达新实业集团新能源有限公司等润阳股份相关股东、江苏悦达集团有限公司签订《增资意向协议》，在前述协议签订后，由江苏悦达集团有限公司对润阳股份进行现金增资 10 亿元；在公司完成对润阳股份尽职调查以及审计、评估工作，并与各方达成正式增资具体方案后，公司以自有或自筹资金向润阳股份现金增资，同时现金收购江苏悦达集团有限公司前述增资 10 亿元取得的润阳股份股权，合计取得润阳股份不低于 51%的股权。前述交易总计金额不超过人民币 50 亿元，交易完成后，润阳股份将成为公司控股子公司。

## 风电

### 近期产业动态

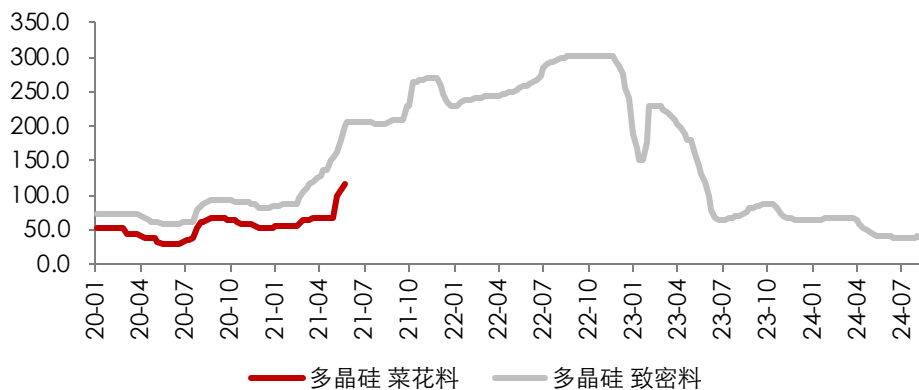
- **事件：美国对中国应用级风电塔作出第二次反补贴日落复审终裁！** 2024年7月26日，美国商务部发布公告称，对进口自中国的应用级风电塔（Utility Scale Wind Towers）作出第二次反补贴日落复审肯定性终裁：裁定若取消本案的反补贴税，将导致中国涉案产品的补贴以21.86%—34.81%的补贴率继续或再度发生。
- **事件：澳大利亚批准12个海上风电项目 潜在装机容量高达25GW！** 澳大利亚气候变化与能源部长Chris Bowen发布推文表示，共有 12 个海上风电项目全部获得了Gippsland海上风电区的可行性许可证，这些项目的潜在风电装机容量高达 25 GW。Gippsland海上风区为澳大利亚划定的6个海上风电优先区域之一。
- **公司动态：东方电缆:东方电缆2024年半年度报告。** 2024H1,公司实现归母净利润4.06亿元，较上年同期增加10.31%。



# 光伏/风电

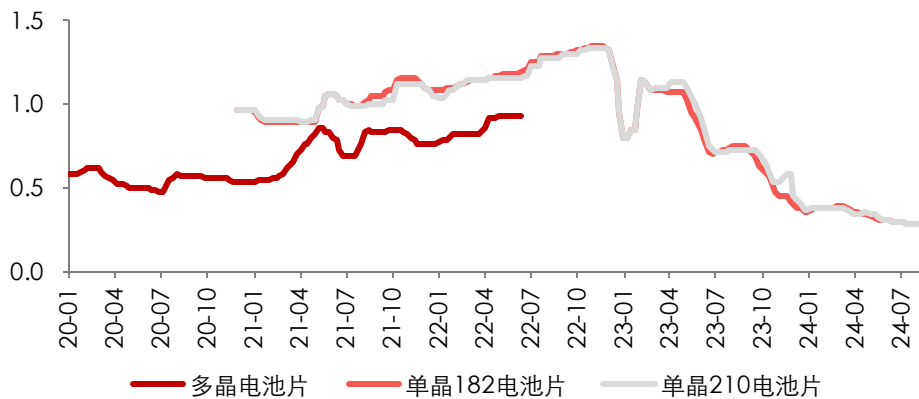
## 产业数据跟踪

图表36: 光伏硅料价格下降 (元/kg)



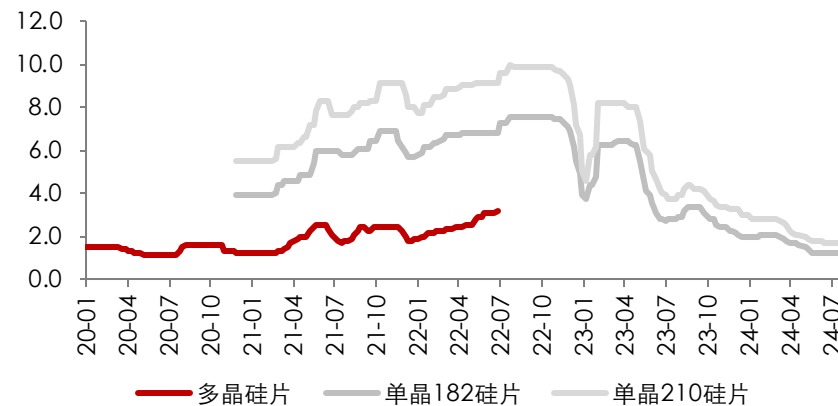
资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

图表38: 光伏电池片价格平稳 (元/W)



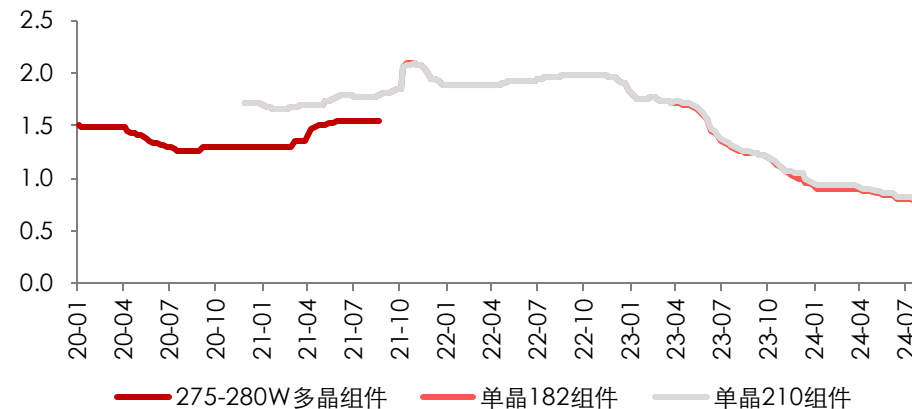
资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

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)

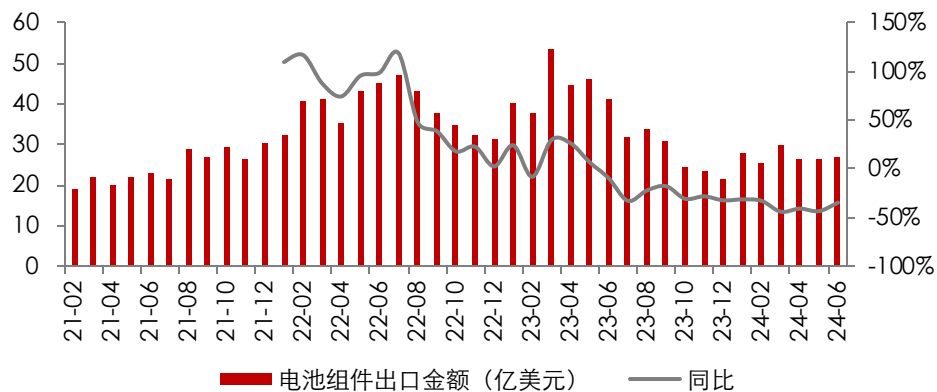


资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

# 光伏/风电

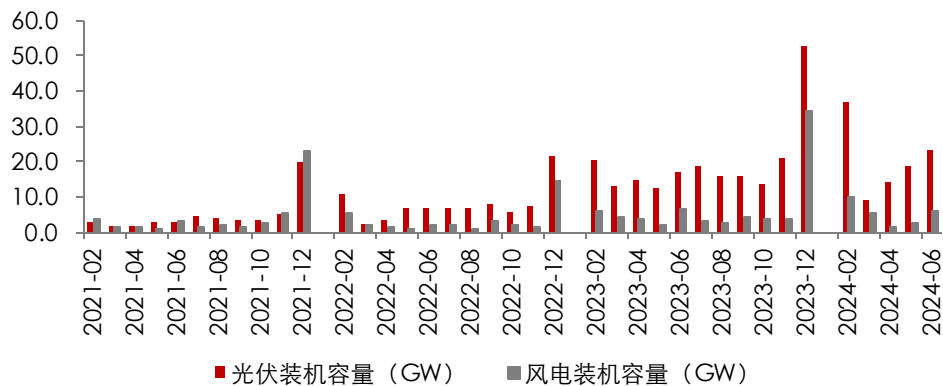
## 产业数据跟踪

图表40：光伏组件出口环比下降（亿美元）



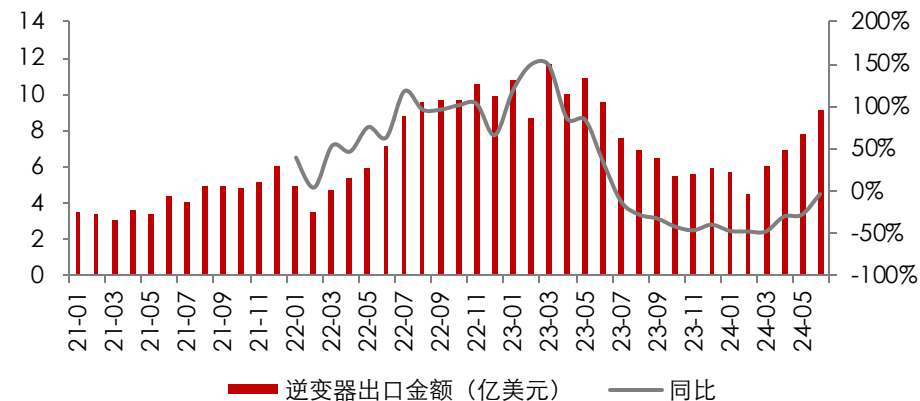
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表42：国内光伏月度装机和风电月度装机上升（GW）



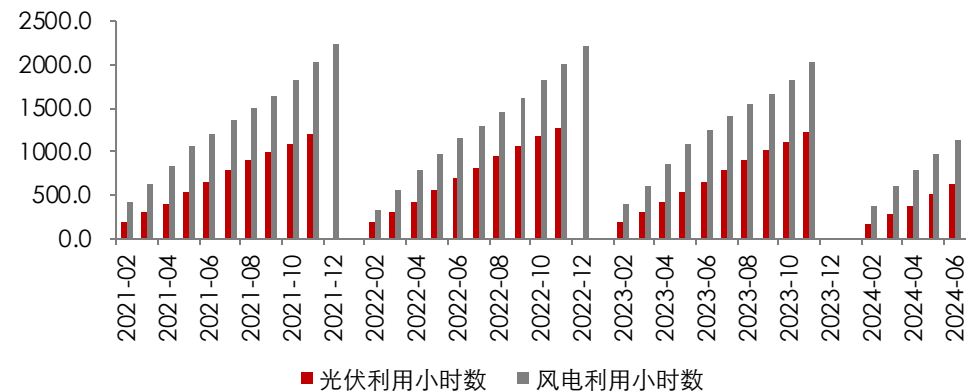
资料来源：Wind，五矿证券研究所

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7月27日-8月16日）

- **事件：能源局公布24H1新型储能累计装机增长超40%，利用率大幅提升。**7月31日，国家能源局举行新闻发布会，截至2024年H1，全国已建成投运新型储能项目累计装机规模达4444万千瓦/9906万千瓦时。国家电网经营区2024年上半年新型储能等效利用小时数达390小时、等效充放电次数约93次，较2023年上半年分别提高约100%、86%；南方电网经营区2024年上半年新型储能等效利用小时数达560小时，已接近2023年全年调用水平。
- **政策：河北要求新能源项目不再单独配建100MW以下储能。**8月1日，河北省发改委发布《关于促进独立储能加快发展有关事项的通知》，要求自2024年9月30日起，不再单独配建容量低于10万千瓦/20万千瓦时的储能设施。独立储能可在同一省级电网区域向新能源项目出租容量，不受市域限制。
- **政策：山东出台加快新型储能产业高质量发展的指导意见。**7月29日，山东省发改委、山东省能源局等17部门联合发布了《加快新型储能产业高质量发展的指导意见》。文件指出，要统筹保障电网侧储能发展，因地制宜推动用户侧储能发展，支持在分布式光伏接入容量不足等区域，建设新型储能设施；因地制宜推动用户侧储能发展，支持公用事业、精密制造、矿产开发等供电可靠性、电能质量要求高或用电量大的电力用户，配置新型储能；完善新型储能参与电力市场机制，支持火电、新能源、核电配建新型储能与所属电源联合参与电力市场交易。

## 储能/电网

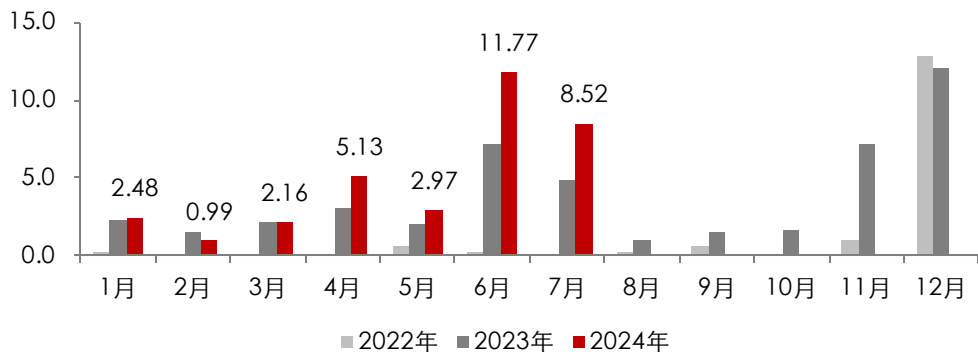
### 近期产业动态（2024年7月27日-8月16日）

- **事件：国网披露区域内新型储能短时最大顶峰能力超30GW。**据“国家电网报”消息显示，截至7月底，国家电网有限公司经营区内新型储能调管装机超40GW，同比增长1.4倍，经营区内新型储能短时最大顶峰能力超3000万千瓦。24年1-7月，国网经营区新型储能累计充放电量182亿千瓦时，是去年全年充放电量的1.6倍。在今夏用电负荷高峰时段，新型储能已发挥了重要的保供顶峰和应急支撑作用。
- **政策：发改委发布配电网高质量发展行动实施方案（24-27年）。**方案提出，一是加快推动一批供电薄弱区域配电网升级改造项目，加大老旧小区、城中村配电网投资力度；二是重点升级灾害易发、多发地区等重点区域的电力设施；三是提高配电网对分布式新能源的接纳、配置和调控能力，满足电动汽车充电基础设施的用电需求；四是面向大电网末端、新能源富集乡村、高比例新能源供电园区等，探索建设一批分布式智能电网项目。
- **事件：甘肃能源局提出力争“陇电入川”24年底前核准开工。**8月14日，甘肃省能源局表示陇电入川工程正在开展可研编制等前期工作，力争2024年底前核准开工，2025年全面建设，“十五五”中期建成投产。
- **事件：国网南网牵头成立央企新型储能创新联合体。**7月30日，由国务院国资委、国网、南网召开中央企业新型储能创新联合体启动会，由国网、南网联合牵头组建中央企业新型储能创新联合体，成员单位包括33家中央企业和104家地方国企、民营企业、高等院校、科研院所及社团组织，目标着力解决制约新型储能产业发展的系列“痛点”“堵点”“短板”问题，推动新型储能领域基础理论研究和关键技术研发，促进创新链产业链深度融合，加快科技成果向现实生产力转化。

# 储能/电网：24年7月中国储能装机/招标均保持高增长态势

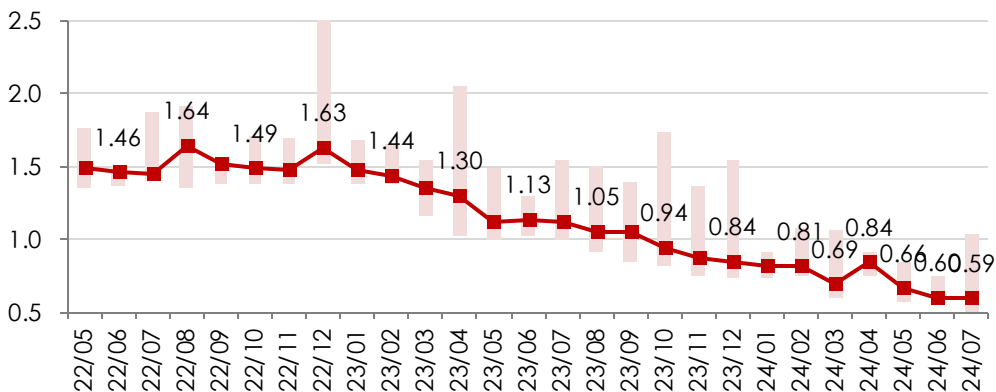
## 产业数据跟踪-中国储能

图表44：24年1-7月，中国新型储能累计新增34.0GWh，同增47%



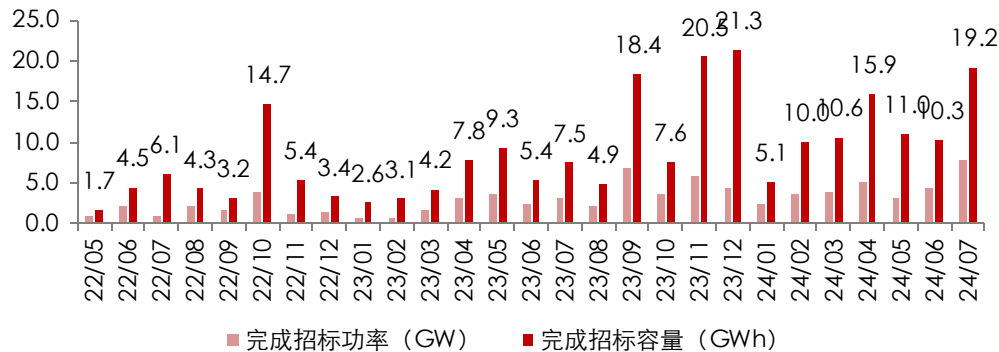
资料来源：CNESA，五矿证券研究所

图表46：24年7月，中国锂离子2h储能系统中标均价为0.59元/Wh



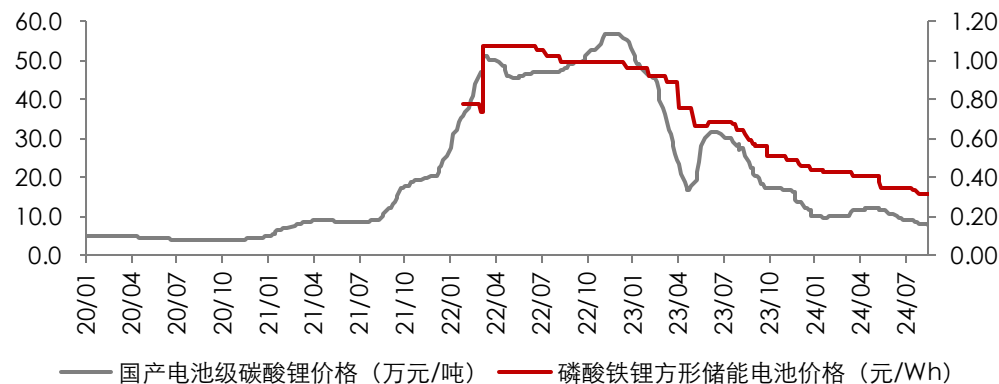
资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表45：24年1-7月，中国新型储能累计招标容量82.2GWh，同增106%



资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表47：24年8月15日，磷酸铁锂储能电池价格为0.320元/Wh

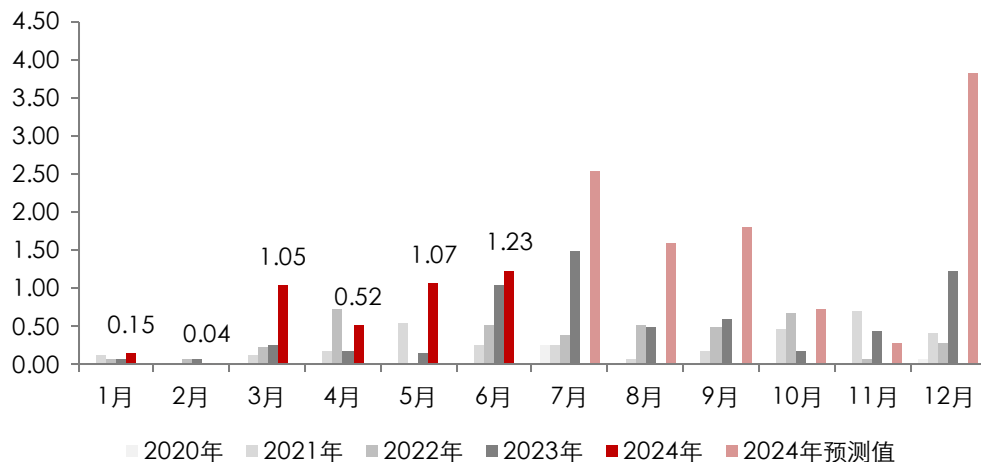


资料来源：Wind、鑫椏锂电、SMM储能，五矿证券研究所

# 储能/电网：美国装机增速低于预期但仍亮眼，欧洲新增装机逐步回暖

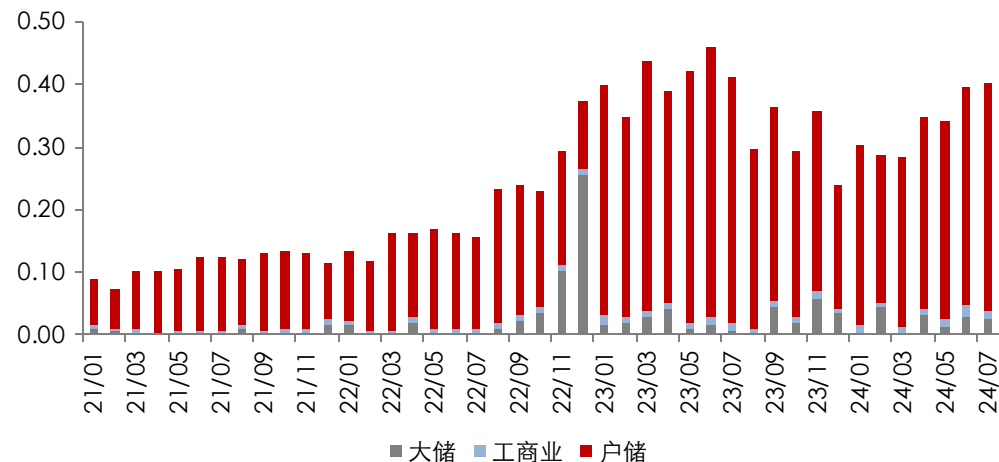
## 产业数据跟踪-海外储能

图表48：24年1-6月，美国电化学储能累计新增4.06GW，同增130%



资料来源：EIA，五矿证券研究所

图表49：24年1-7月，德国储能累计新增2.37GWh，同减17.6%

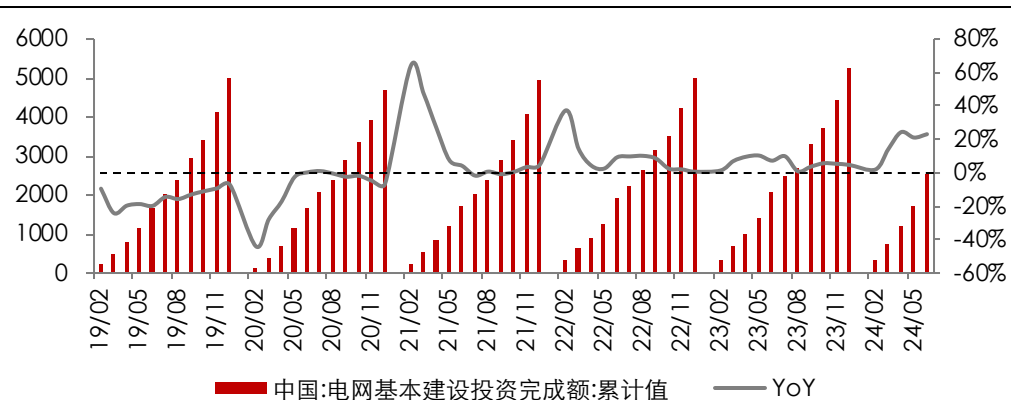


资料来源：RWTH Aachen，五矿证券研究所

## 储能/电网：24年上半年国内电网投资大幅增长，电网设备出口维持景气

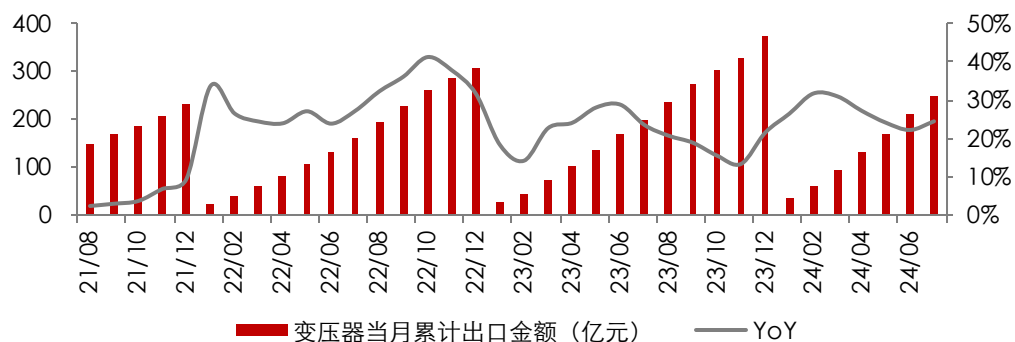
### 产业数据跟踪-电网投资/电网设备出口

图表50：24年1-6月，电网基本建设投资累计完成额2540亿元，同增23.7%



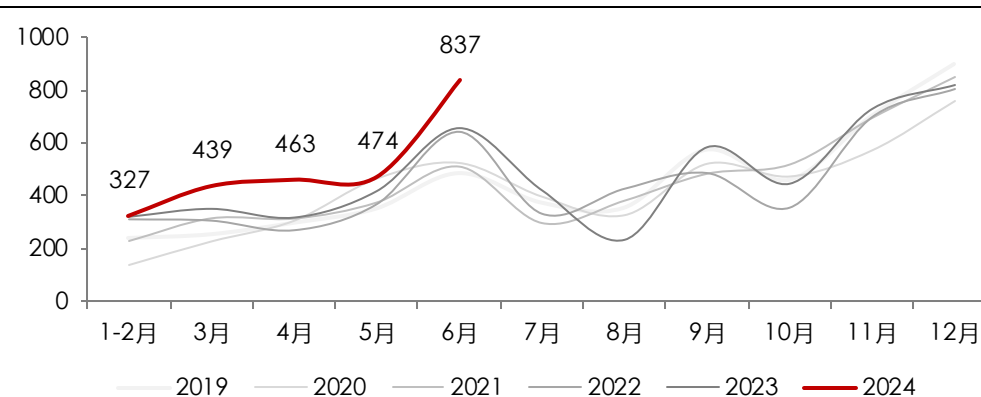
资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表52：24年1-7月，中国变压器出口累计金额248.7亿元，同增24.6%



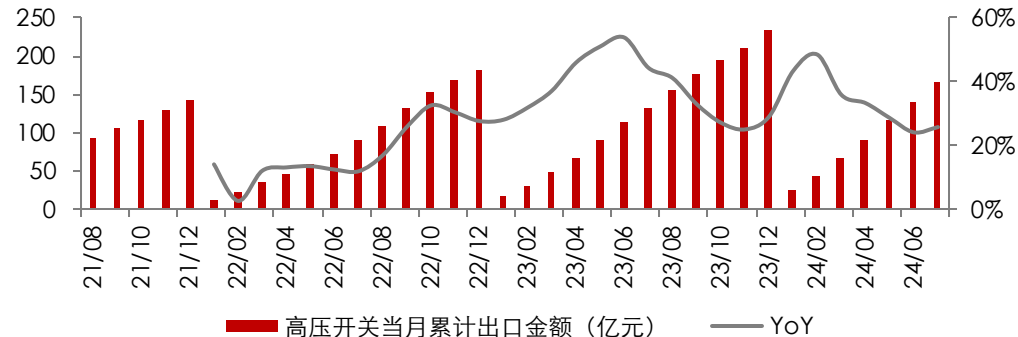
资料来源：海关总署，五矿证券研究所

图表51：24年6月，电网基本建设投资完成额为837亿元，同增28.0%



资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表53：24年1-7月，中国高压开关出口累计金额165.1亿元，同增25.8%

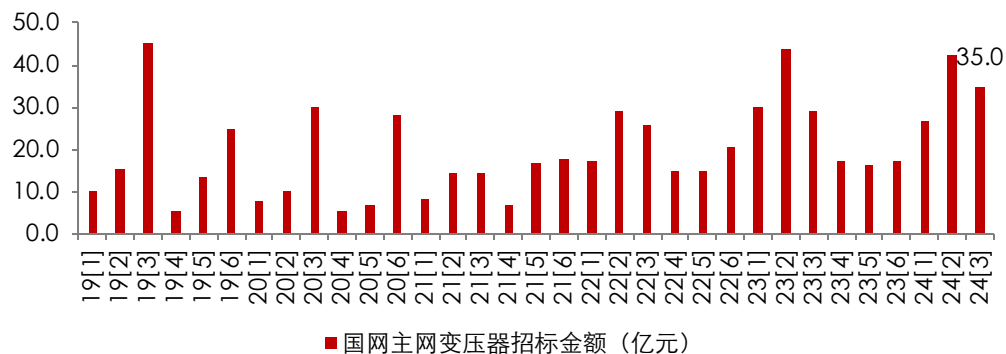


资料来源：海关总署，五矿证券研究所

## 储能/电网：24年第3批输变电招标金额维持高位

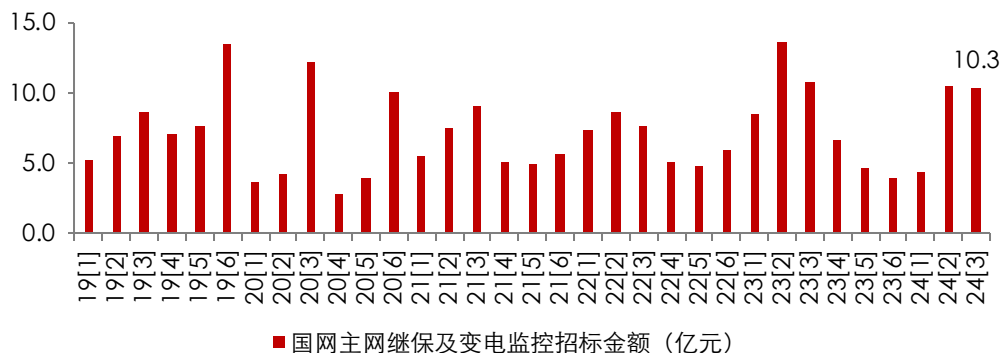
### 产业数据跟踪-国网招标

图表54：24年国网第3批主网变压器招标35.0亿元，同增30%



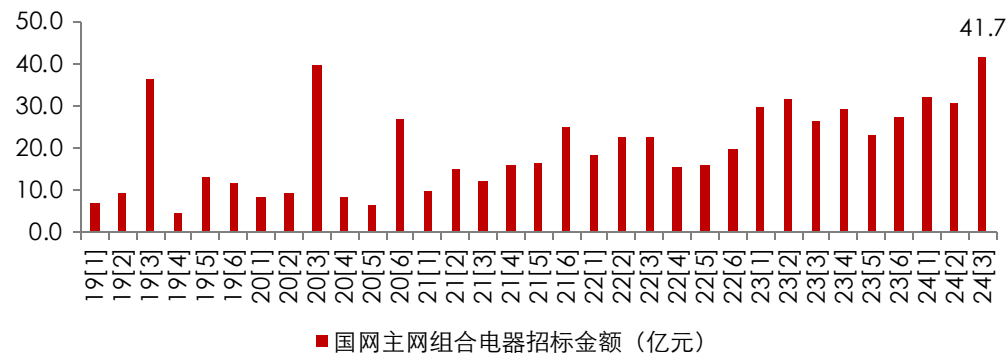
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

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%



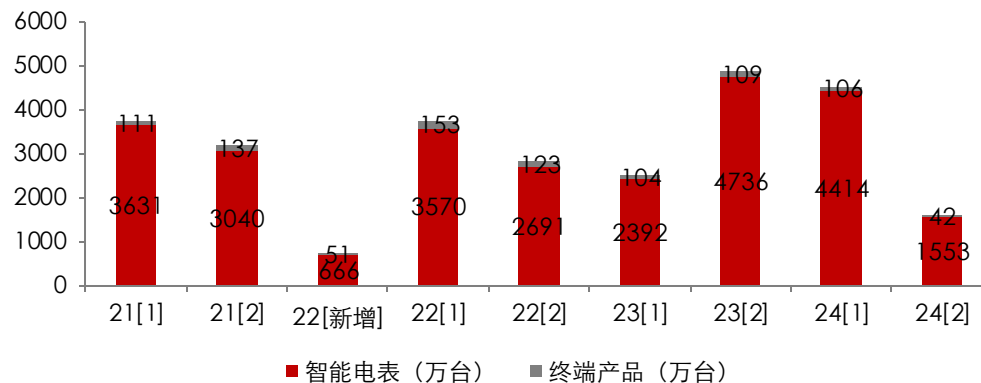
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

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2批电表招标1553万台，同减67%



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7月27日-8月16日）

- **政策：**中共中央发布《加快经济社会发展全面绿色转型》顶层文件。7月31日，中共中央、国务院关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见，要求加快经济社会发展全面绿色转型，稳妥推进能源绿色低碳转型，意见是加快经济社会发展全面绿色转型的顶层设计文件，也是中央层面首次对加快经济社会发展全面绿色转型进行系统部署。
- **政策：**三部门印发《加快构建新型电力系统行动方案（24-27年）》。国家发展改革委 国家能源局 国家数据局印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027年）》通知，指出要持续推进电力系统稳定保障行动、大规模高比例新能源外送攻坚行动、配网高质量发展行动、智慧化调度体系建设行动等，加快推进新型电力系统建设。
- **事件：**能源局发布24H1能源形势和可再生能源并网运行情况。7月31日，国家能源局在新闻发布会上介绍，24H1我国能源消费总体保持稳定增长，全社会用电量约4.7万亿千瓦时，同比增长8.1%；能源供应整体充足，价格总体稳定。煤炭日均产量保持在1200万吨以上，煤炭进口2.5亿吨，在去年高基数基础上同比增长12.5%；迎峰度夏能源保供基础进一步夯实。加快支撑性调节性电源建设，统调电厂存煤达2亿吨以上，港口库存也处于历史高位；绿色低碳转型加快发展，风电和太阳能发电新增装机约1.28亿千瓦，占新增发电总装机的84%；截至2024年6月底，全国可再生能源累计发电装机达到16.53亿千瓦，同比增长25%，约占我国发电总装机的53.8%。

## 电力（新能源/传统能源）

### 近期产业动态（2024年7月27日-8月16日）

- **政策：国务院明确十五五将实施能耗双控转为碳排放双控机制。**国务院办公厅日前印发《加快构建碳排放双控制度体系工作方案》，明确指出“十五五”时期，将碳排放强度降低作为国民经济和社会发展约束性指标，开展碳排放总量核算工作，不再将能耗强度作为约束性指标。
- **政策：24年可再生能源消纳权重公布，新设电解铝行业绿电消费比例要求。**8月2日，国家发改委、国家能源局发布2024年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知指出，新设电解铝行业绿色电力消费比例目标，电解铝行业企业绿色电力消费比例完成情况以绿证核算，2024年只监测不考核。

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6月，全国风电利用率为97.6%，部分省份消纳形势严峻

Table with 60 columns (years M1-M6 for 21-24) and 30 rows (regions/provinces). Title: 【五矿新能源】全国风电利用率. Includes data for 全国, 北京, 天津, etc.

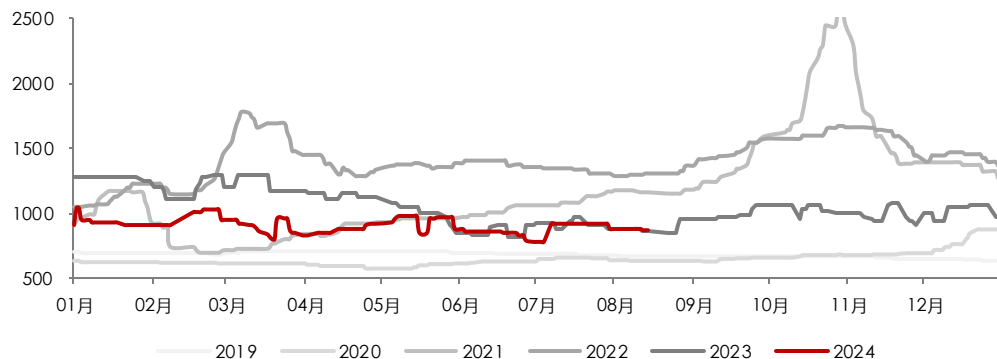
图表59：24年6月，全国光伏利用率为98.3%，部分省份消纳形势严峻

Table with 60 columns (years M1-M6 for 21-24) and 30 rows (regions/provinces). Title: 【五矿新能源】全国光伏利用率. Includes data for 全国, 北京, 天津, etc.

## 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

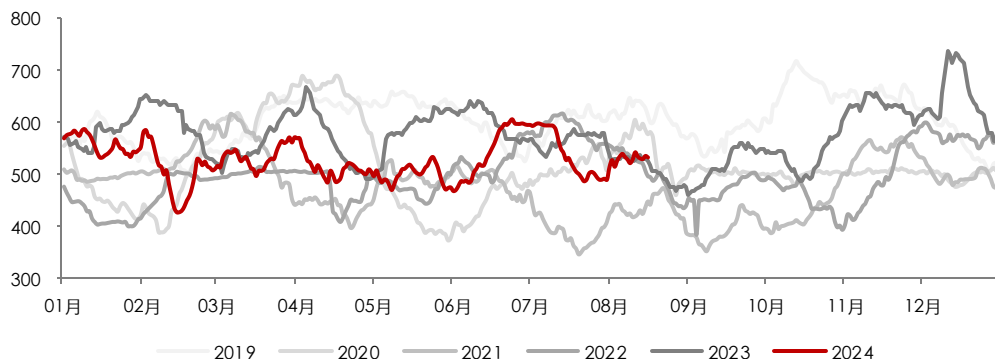
### 产业数据跟踪-火电

图表60：8月15日，动力煤5500南方港口价为870元/吨，维持高位震荡



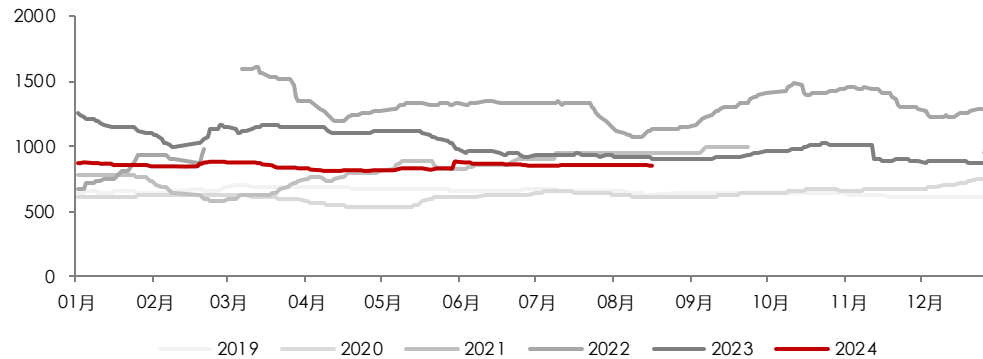
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表62：8月16日，秦皇岛港煤炭库存为533万吨，为历年正常水平



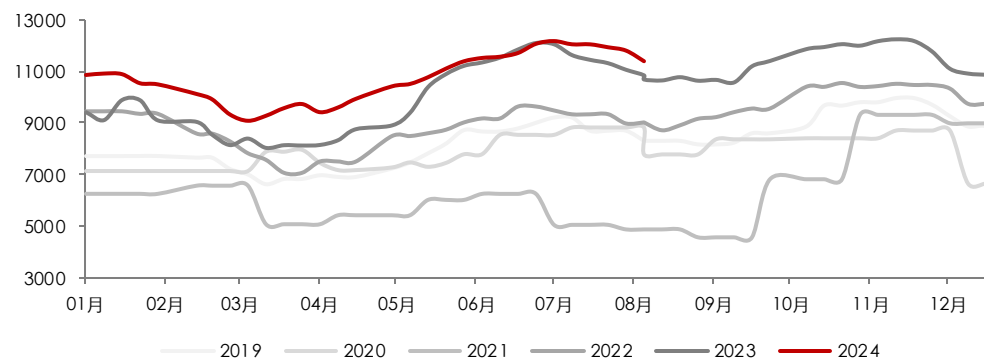
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表61：8月16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63：8月8日，重点电厂库存为11381万吨，为历年较高水平

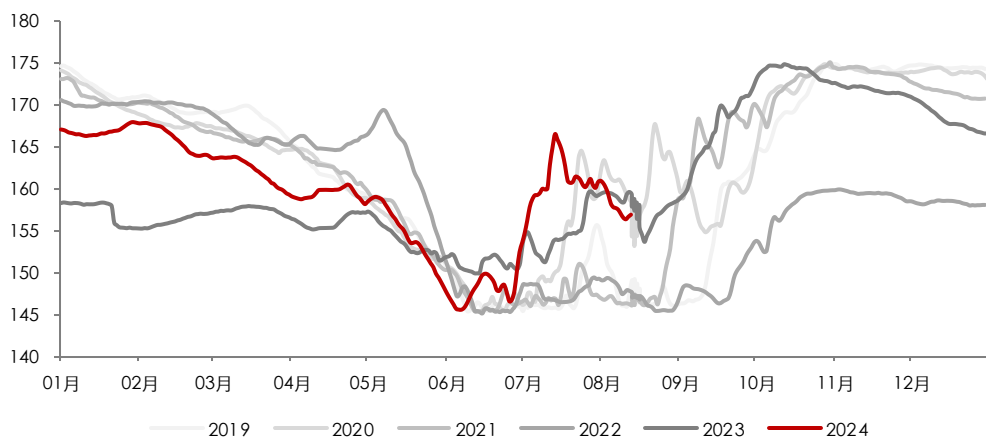


资料来源：Wind，五矿证券研究所

# 电力（新能源/传统能源）：24年来水较为充沛，三峡水库出库流量持续提升

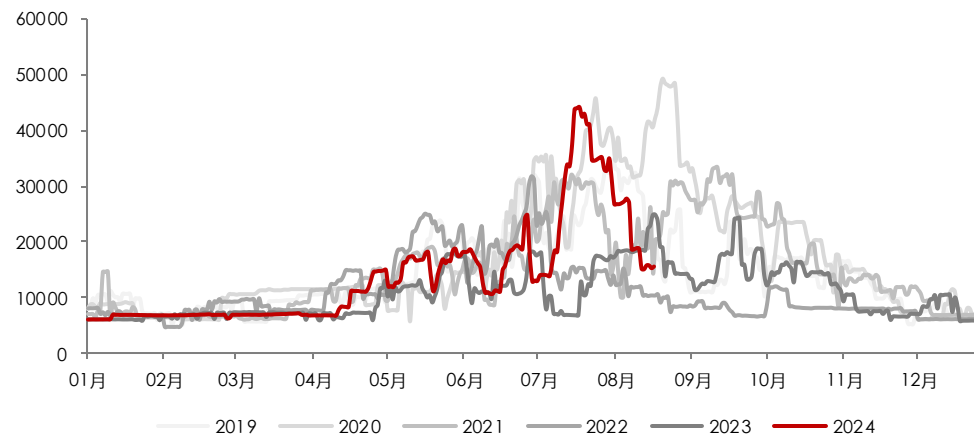
## 产业数据跟踪-水电

图表64：8月16日，三峡水库水位为155.78米，为历年较高水平



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表65：8月16日，三峡出库流量为15500立方米/秒，为历年较高水平



资料来源：Wind，五矿证券研究所

# 04

## 附录



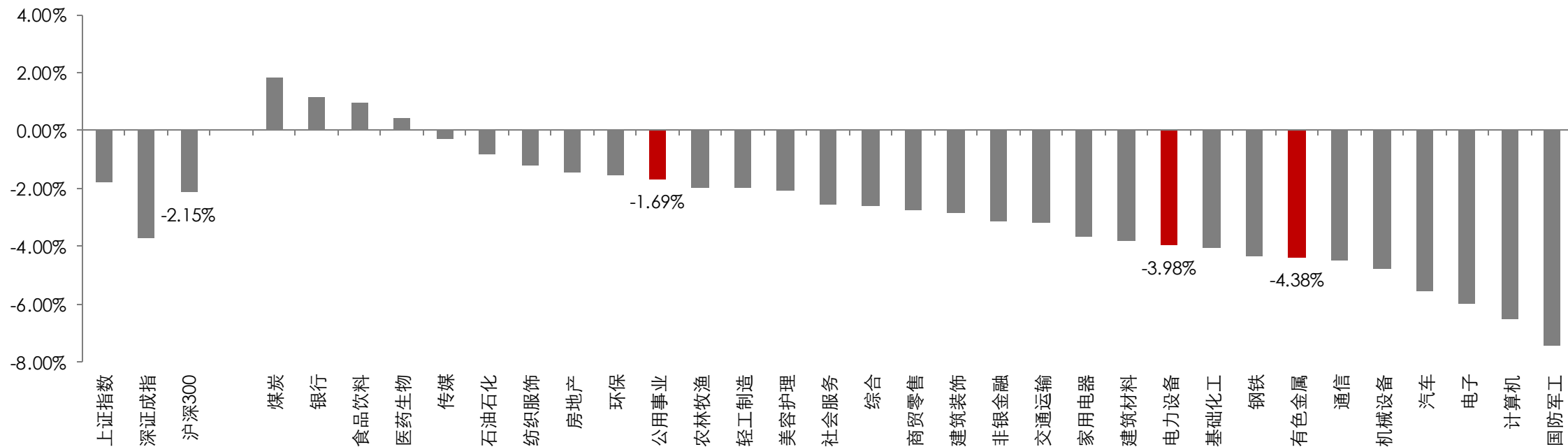
中国五矿

五矿证券  
MINMETALS SECURITIES

## 附录：行业指数涨跌幅

截至	2024/08/16	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	-2.15%	-2.91%	-2.49%				11.52	18.34%	1.25	4.32%
801160.SI	公用事业	-1.69%	-3.93%	8.85%	0.46%	-1.02%	11.34%	17.63	5.35%	1.55	31.44%
801050.SI	有色金属	-4.38%	-8.11%	-5.51%	-2.23%	-5.20%	-3.02%	19.03	16.24%	1.87	5.20%
801730.SI	电力设备	-3.98%	-1.43%	-19.61%	-1.83%	1.48%	-17.12%	20.11	6.95%	1.88	5.51%

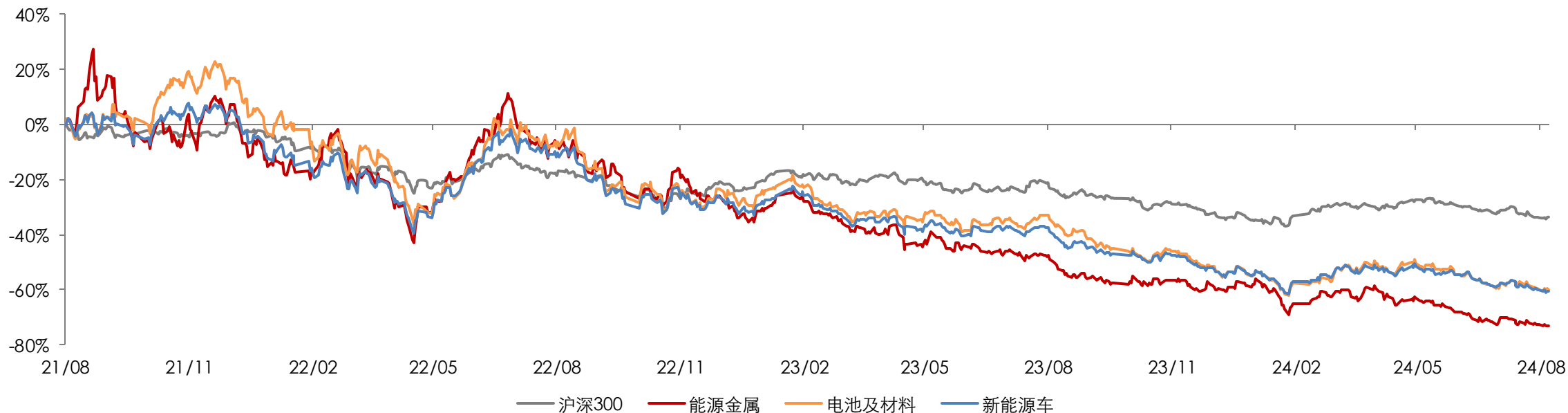
图表66：本期（24年7月15日-7月26日）申万行业指数涨跌幅



## 附录：能源金属及锂电板块行情回顾

截至	2024/08/16	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	-2.15%	-2.91%	-2.49%	-	-	-	11.52	18.34%	1.25	4.32%
801056.SI	能源金属	-5.22%	-5.79%	-37.69%	-3.07%	-2.88%	-35.20%	20.40	26.41%	1.19	0.00%
801737.SI	电池及材料	-5.05%	-4.02%	-17.79%	-2.89%	-1.12%	-15.30%	20.13	3.68%	2.06	0.14%
399417.SZ	新能源车	-5.27%	-5.71%	-18.67%	-3.11%	-2.80%	-16.18%	20.40	15.84%	2.62	23.86%

图表67：能源金属及锂电板块近三年行情对比

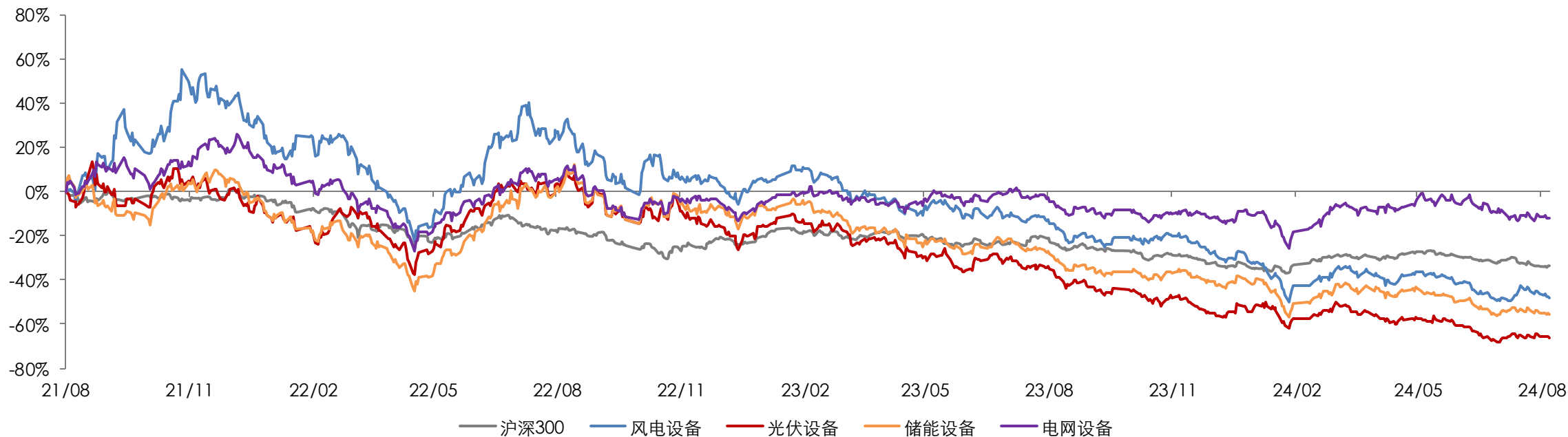




## 附录：电力设备板块行情回顾

截至	2024/08/16	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	-2.15%	-2.91%	-2.49%	-	-	-	11.52	18.34%	1.25	4.32%
801736.SI	风电设备	-7.89%	-0.02%	-29.33%	-5.74%	2.89%	-26.84%	26.40	52.41%	1.08	0.31%
801735.SI	光伏设备	-2.10%	4.44%	-30.52%	0.05%	7.34%	-28.03%	17.09	10.02%	1.80	1.32%
884790.WI	储能设备	-5.71%	-0.36%	-28.05%	-3.56%	2.54%	-25.56%	19.89	3.03%	3.10	3.38%
801738.SI	电网设备	-2.55%	-3.22%	-3.58%	-0.40%	-0.31%	-1.09%	20.96	14.66%	2.07	20.64%

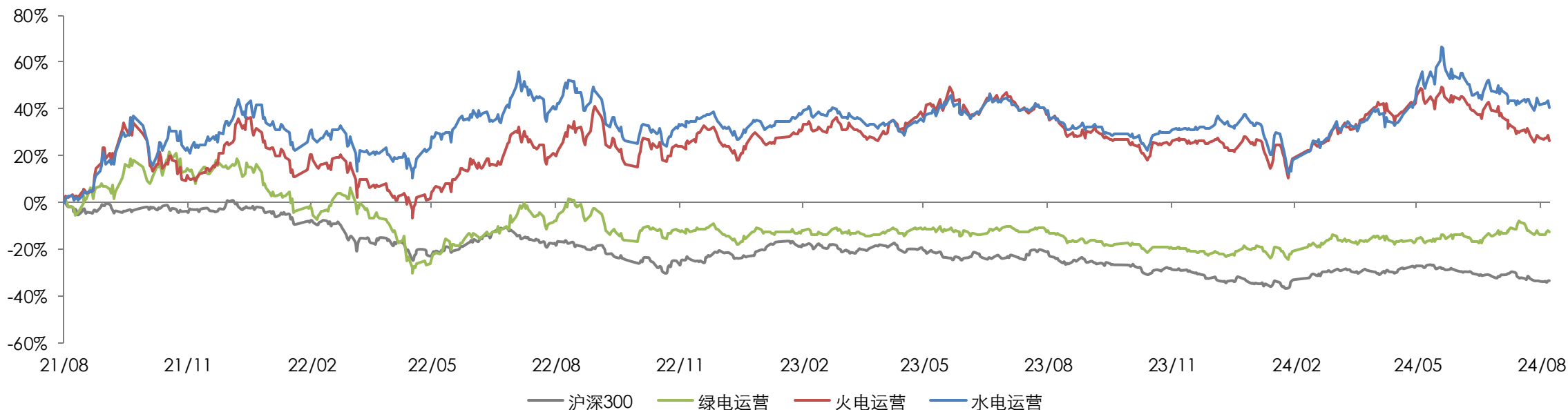
图表68：电力设备板块近三年行情对比



## 附录：电力运营板块行情回顾

截至	2024/08/16			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)
000300.SH	沪深300	-2.15%	-2.91%	-2.49%	-	-	-	11.52	18.34%	1.25	4.32%
003306.CJ	绿电运营	-0.59%	2.10%	10.34%	1.57%	5.01%	12.83%	21.13	29.93%	1.76	40.77%
884874.WI	火电运营	-3.18%	-9.14%	2.44%	-1.03%	-6.23%	4.93%	14.41	22.44%	1.50	76.58%
8841432.WI	水电运营	-2.14%	-4.73%	5.66%	0.01%	-1.82%	8.15%	25.12	97.07%	2.98	99.12%

图表69：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。