

白皮书重申转型决心，为新能源发展注入强心剂

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8月17日-8月31日）

能源金属

- **锂：锂价低位震荡。**8月下旬碳酸锂开工率45%，上游减产行业库存去化，而期货仓单数量持续增长，市场博弈“金九银十”旺季需求影响，因此8月下旬锂期货价格震荡运行，锂现货价格受采购意愿不强影响未有明显涨幅。
- **钴：钴价弱稳运行。**8月下旬电解钴价格继续下跌，钴盐价格暂稳，三氧化二钴价格不变。国际钴市行情整体延续弱势，需求提升不足，整体来看，钴市行情上涨动力减弱下跌压力较大。
- **镍：镍价上涨动力不足。**8月下旬菲律宾近期镍矿出口发运数量仍在高位，但因国内镍铁厂延续亏损状态，国内镍矿库存已出现累库情况。且随着海外镍矿主产地雨季进入尾声，镍矿供应或将再度增加，镍价上涨动力不足。

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，部分产业链企业的二季度业绩承压。需求侧，三季度也接近尾声，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8月17日-8月31日）

新能源汽车

- 国内新能源乘用车零售渗透率持续超过50%，并且没有放缓迹象，成都车展预售车型百花齐放，下半年仍有较多重磅车型上市亮相，持续推动新能源渗透率取得新突破；业绩层面，车企陆续披露半年报，长城汽车、吉利汽车归母净利润同增显著；海外欧盟、加拿大对华加征电动车关税，影响暂时有限。
- 核心要点：成都车展多款車型上市亮相，持续推动渗透率突破；业绩层面长城汽车、吉利汽车半年报盈利能力明显改善。

光伏/风电

- 光伏：半年报披露完毕，主材盈利能力依然较差，辅材普遍表现更为良好，同时近期硅料、硅片价格有小幅涨价趋势、头部公司提出收购计划，预示产业链价格进入底部区间。
- 风电：7月国内风电装机4.07GW，同比增长23%，并网数据良好；近期国家发改委、国家能源局组织编制并印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》，运营15年以上或单台机组容量小于1.5兆瓦的风电场开展改造升级是重点方向，为主机和零部件带来增量需求。

新能源产业趋势点评（2024年8月17日-8月31日）

储能/电网

- **储能：24H1业绩及订单验证景气加速拐点，储能作为优质成长板块值得重点关注。**储能板块24年上半年业绩整体表现亮眼，从盈利水平看，当前大储盈利优于户储，海外大储盈利优于国内大储。24年下半年将进入国内外大储投运高峰期，储能产业即将迎来景气度加速拐点。我们仍然维持“当前储能板块估值与基本面严重背离”的观点，随着市场偏好回升，储能作为优质成长板块值得重点关注。
- **电网：从招标和出口等高频数据看，电网板块整体景气度持续。**近期发改委和能源局印发的《能源重大领域大规模设备更新实施方案》对输配电设备更新提出了一系列具体要求，是对十五五电网投资总额持续增长逻辑的验证。方案提出27年能源设备投资规模较23年增长25%以上，或能成为定量增速指引。

电力（新能源/传统能源）

- **电力：白皮书重申转型决心，为新能源产业发展注入强心剂。**8月29日，国务院发布《中国的能源转型》白皮书，在我国当前能源转型遭遇新能源消纳瓶颈、转型成本增加、西方胡乱炒作“产能过剩”等重重压力的背景下，白皮书提出“中国推进能源转型，不是别人让我们做，而是我们自己要做；也不是能不能做，而是必须做”，无疑为我国新能源产业发展注入一剂强心剂。

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8月17日-8月31日）

□ 公司动态

□ 08/19，Sigma公布24年2季报，公司24Q2锂辉石精矿产量4.94万吨，上半年总产量10.36万吨，平均售价953~1291美元/吨。

□ 08/22，SQM公布24年2季报，公司继续维持2024年21万吨LCE的锂生产目标，并正通过稳定与硫酸锂出口相关的库存调整来控制成本。

□ 08/26，Pilbara公布24财年报，公司锂精矿产量同比增加17%至73万吨，单吨价格同比下降74%至1176美元/吨。公司已获得一笔新的10亿澳元债务融资，以支持现有和未来的增长计划。

□ 08/27，Galan Lithium宣布与成都开飞签署了一份价值4000万美元的非约束性谅解备忘录。根据协议，成都开飞将在未来五年内购买Galan位于阿根廷Hombre Muerto West（HMW）项目的2.3万吨碳酸锂当量（LCE）氯化锂，预计从2025年开始交付。此外这份谅解备忘录提供了一项预付款融资机制，将支持HMW项目第一阶段的持续开发。

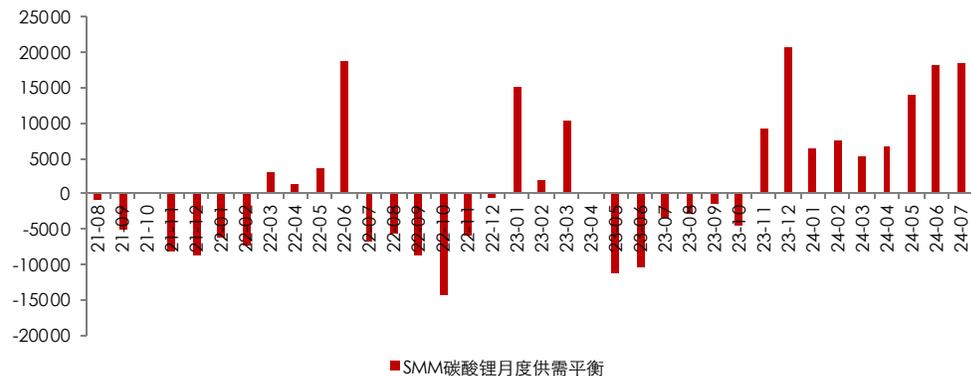
□ 行业动态

□ 智利国家铜业委员会（Cochilco）称，智利预计全球锂供应过剩将在2025年进一步增加；智利将在2024年生产27.5万吨锂，2025年生产28.5万吨锂。

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）



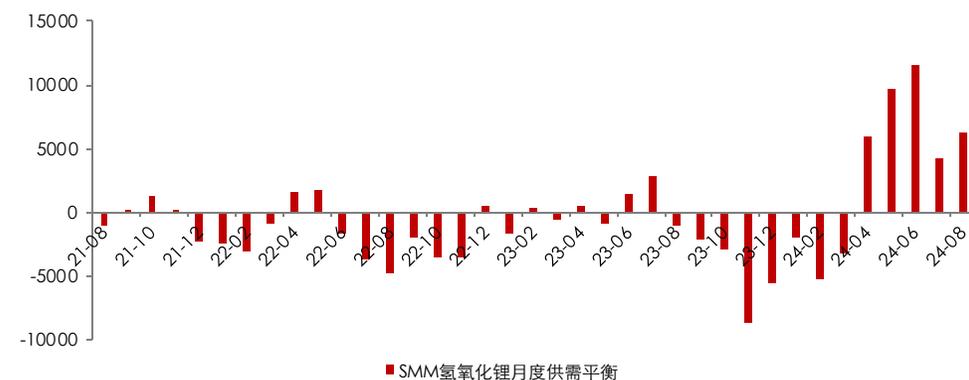
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表3：中国四氧化三钴供需平衡表（单位：吨）



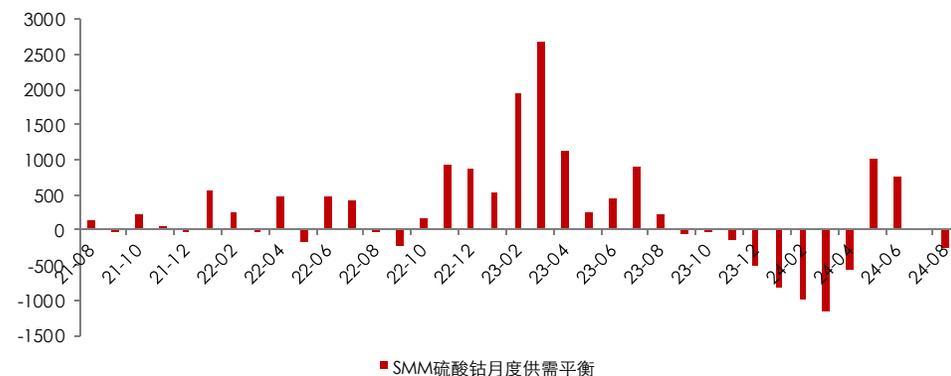
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

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）

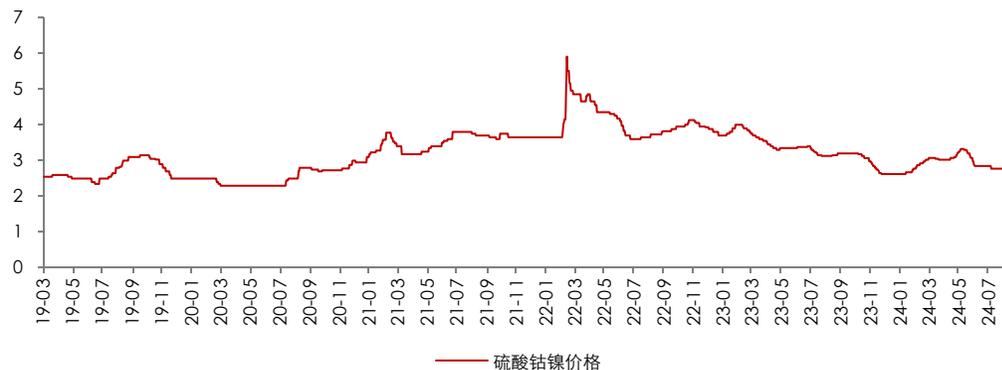


资料来源：SMM, 五矿证券研究所

能源金属-镍钴：下游需求压制镍钴价格弹性

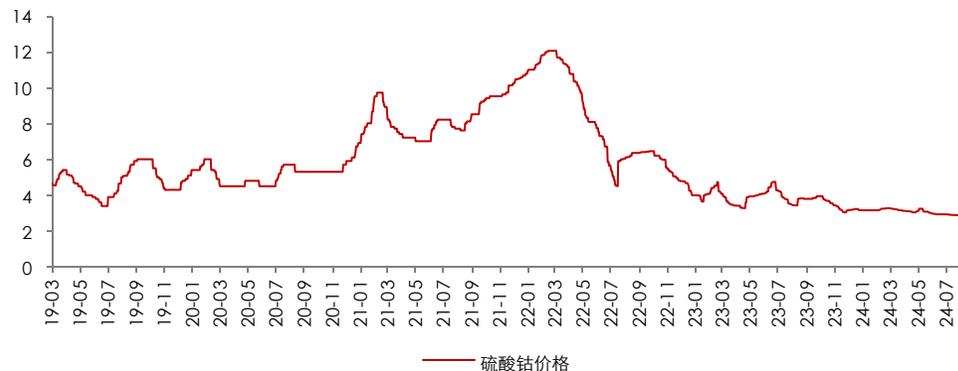
产业数据跟踪-资源高频价格

图表5：硫酸镍价格维持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2.89万元/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%

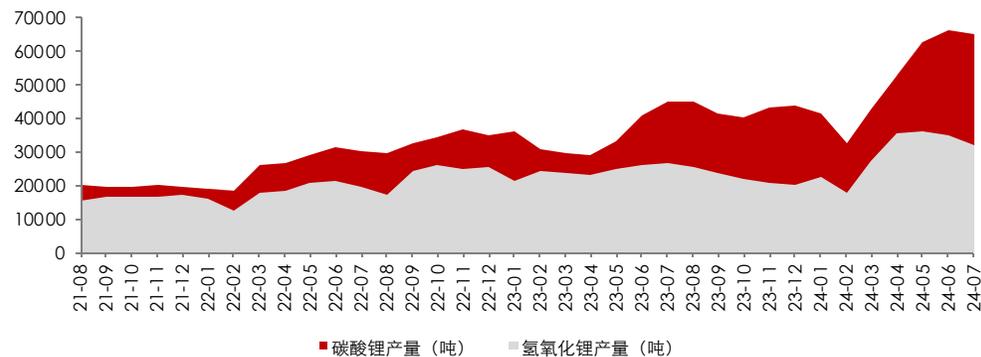


资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

能源金属-锂：锂盐冶炼厂累库，8月供需矛盾持续存在

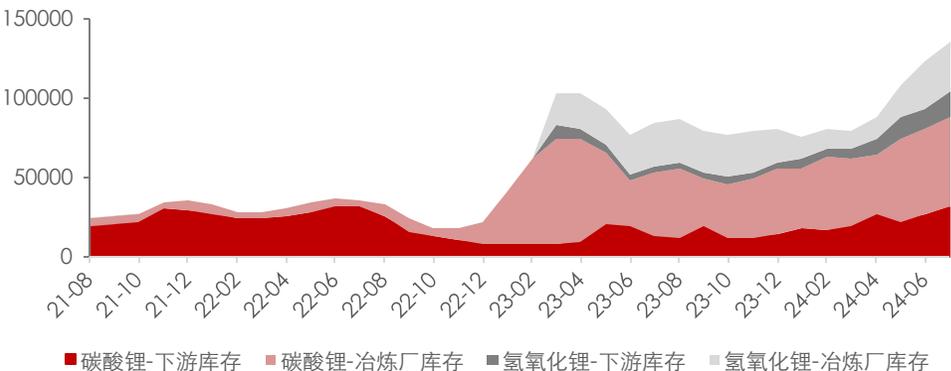
产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表9：2024年7月中国锂盐产量9.72万吨，环比减少4%



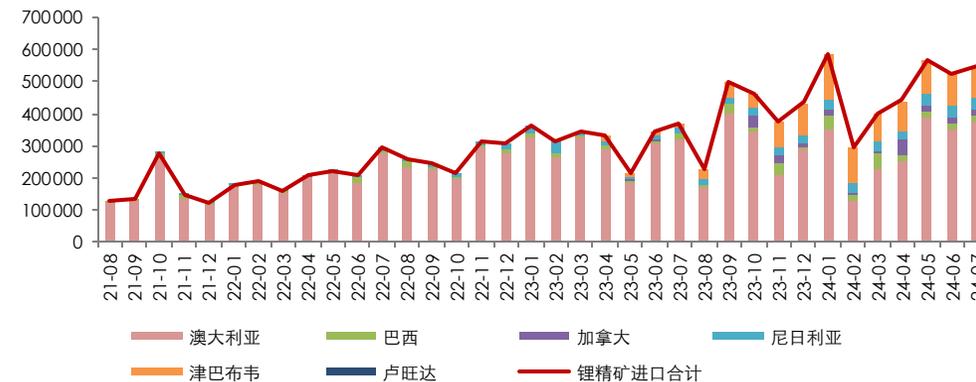
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表11：2024年7月中国锂盐持续累库（单位：吨）



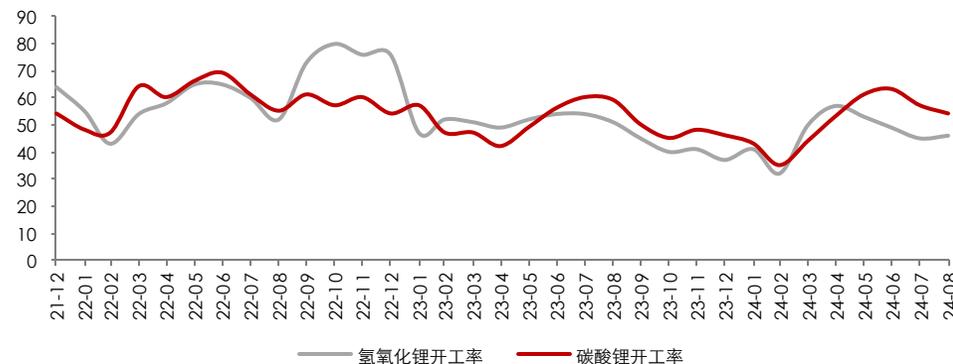
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表10：2024年7月中国锂矿进口量环比增加5.2%至55万吨（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：%）

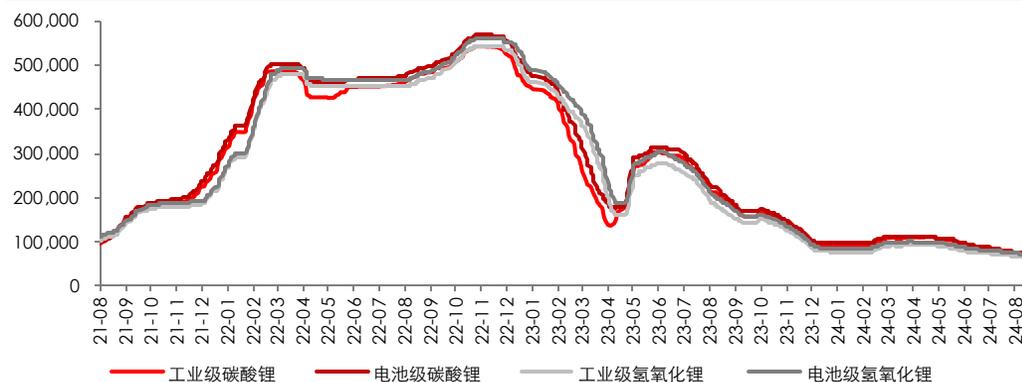


资料来源：SMM, 五矿证券研究所

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月下旬锂价维持低位（单位：元/吨）



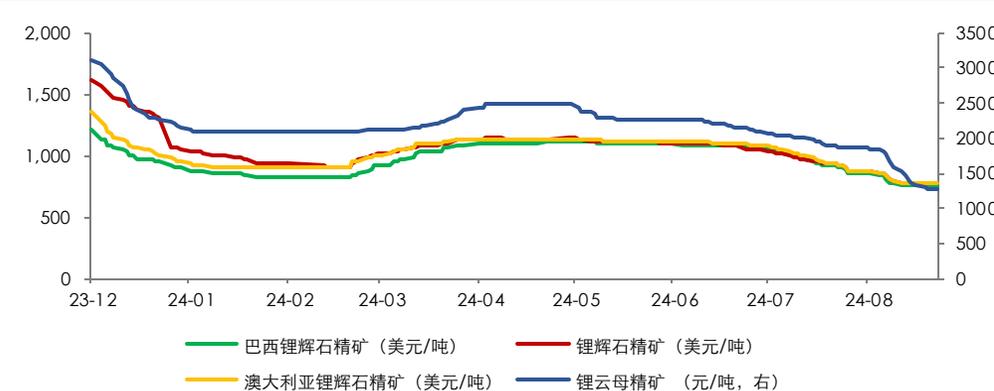
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表15：7月中国碳酸锂进口量环比增长4600吨



资料来源：中国海关, 五矿证券研究所

图表14：2024年8月下旬锂矿价格同步下跌，锂云母价格跌幅较多



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表16：7月中国碳酸锂表观消费量小幅增长（单位：吨）



资料来源：My Steel, 五矿证券研究所

电池及材料

近期产业动态

- 行业动态：2024年上半年全球动力电池装机量约346.5GWh。中国企业占据全球动力电池TOP10中6席，合计装机214.1GWh，占动力总装机量三分之二份额。
- 行业动态：鹏辉能源举行发布会，其固态电池产品由固态电解质+功能添加剂+无机粘结剂等构成，目前循环600次后，容量保持在90%以上，能量密度280Wh/kg。
- 公司动态：贝特瑞发布半年报，实现归母净利润约4.93亿元，同比下降约42%。
- 公司动态：振华新材发布半年报，实现归母净利润亏损约2.03亿元。
- 公司动态：万润新能发布半年报，实现归母净利润亏损约4.04亿元，上年同期亏损约8.39亿元。
- 公司动态：杉杉股份发布半年报，实现归母净利润约0.18亿元，同比下降约98%。
- 公司动态：湖南裕能发布半年报，实现归母净利润约3.89亿元，同比下降约69%。
- 公司动态：中伟股份发布半年报，实现归母净利润约8.64亿元，同比增长约12%。
- 公司动态：当升科技发布半年报，实现归母净利润约2.87亿元，同比下降约69%。
- 公司动态：格林美发布半年报，实现归母净利润约7.01亿元，同比增长约70%。

电池及材料

近期产业动态

- 公司动态：天赐材料发布半年报，实现归母净利润约2.38亿元，同比下降约82%。
- 公司动态：恩捷股份发布半年报，实现归母净利润约2.91亿元，同比下降约79%。
- 公司动态：科达利发布半年报，实现归母净利润约6.48亿元，同比增长约27%。
- 公司动态：中科电气发布半年报，实现归母净利润约0.69亿元，同比增长约155%。
- 公司动态：德方纳米发布半年报，实现归母净利润亏损约5.16亿元。
- 公司动态：嘉元科技发布半年报，实现归母净利润亏损约1.05亿元。
- 公司动态：五矿新能发布半年报，实现归母净利润亏损约0.66亿元。

电池及材料：7月国内动力电池装车量同比增速约+29%

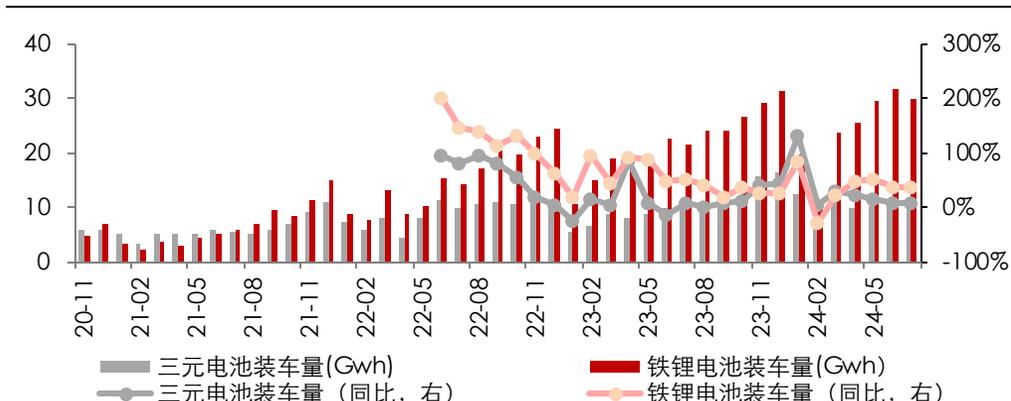
产业数据跟踪-量

图表13： 2024年7月国内动力电池装车量同比增速约+29%



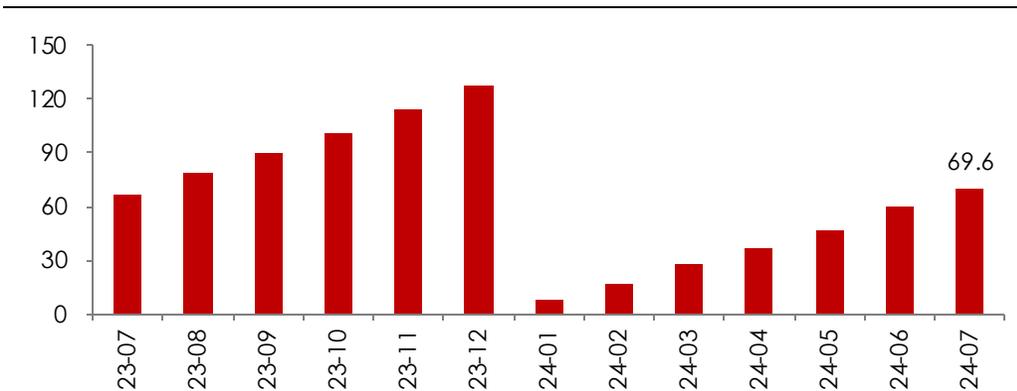
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表14： 2024年7月国内铁锂电池装车量大于三元电池



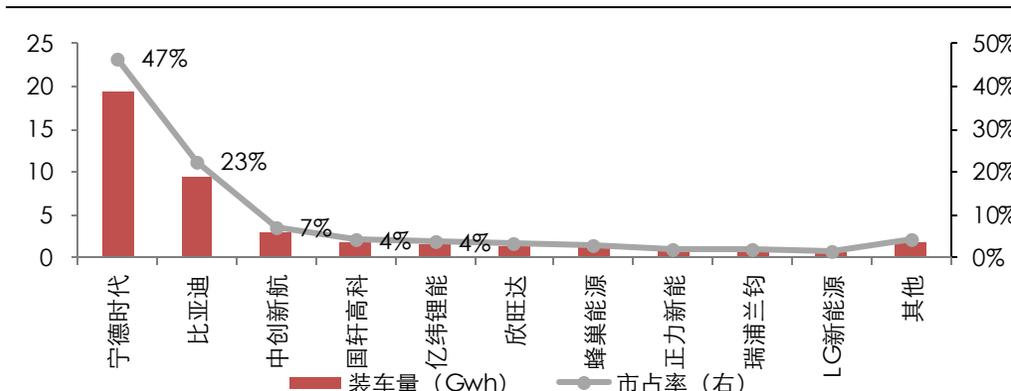
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表15： 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16： 2024年7月国内动力电池装车量TOP 5市占率约84%，集中度高

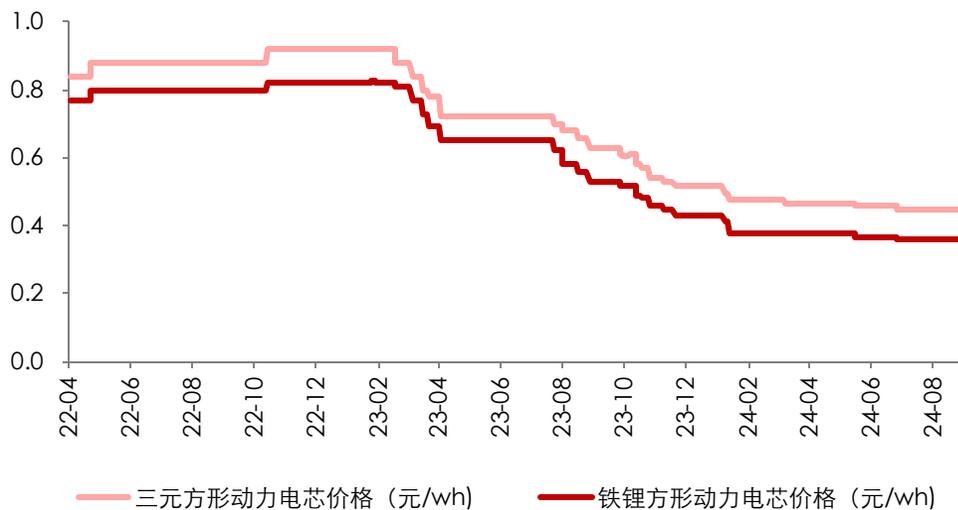


资料来源：动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

电池及材料：三元和铁锂电池价格2023年以来持续下滑

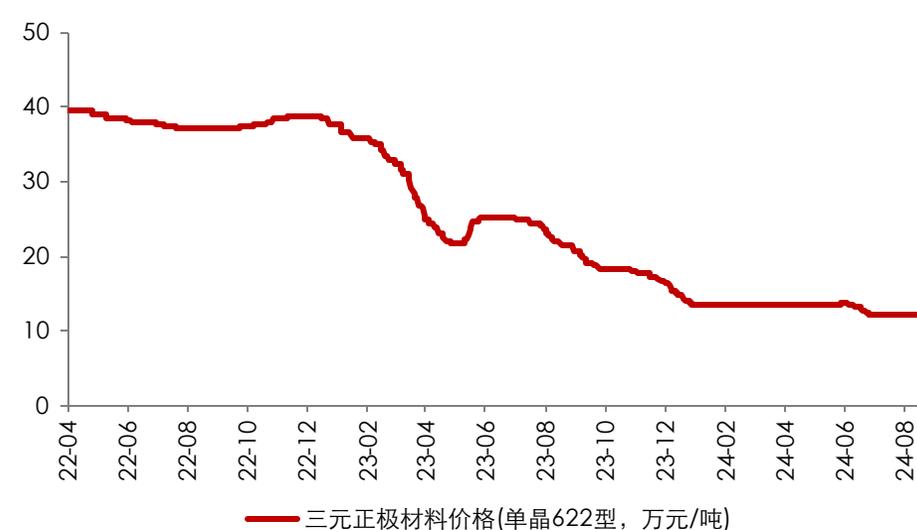
产业数据跟踪-价

图表17：2024年8月30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18：三元单晶622材料价格2023年以来处于下跌中

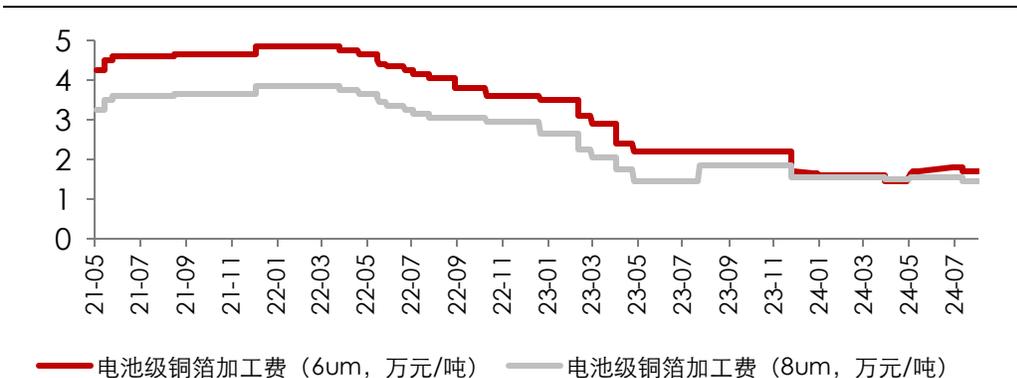


资料来源：wind，五矿证券研究所

电池及材料：近期产业链价格相对平稳

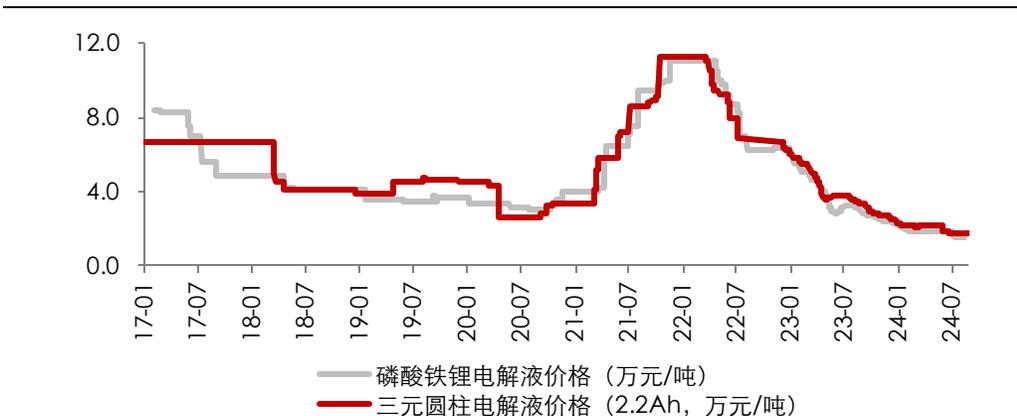
产业数据跟踪-价

图表19：2023年以来铜箔加工费出现下滑



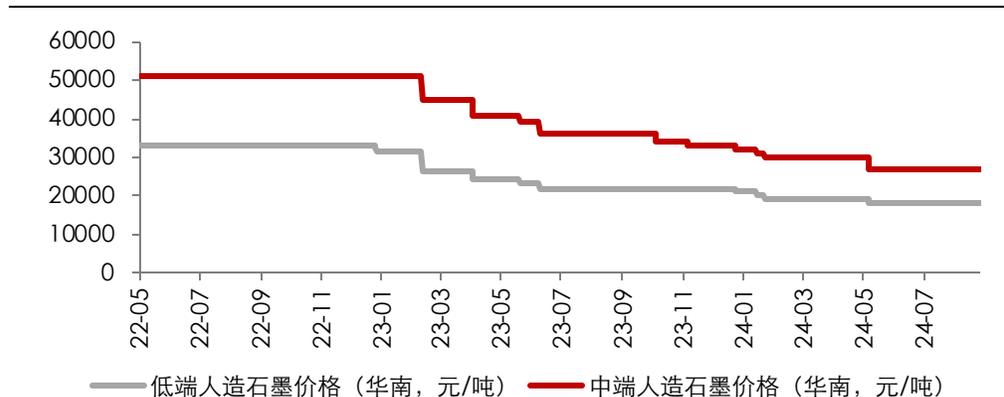
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表21：2023年以来铁锂、三元电解液价格处于下跌中



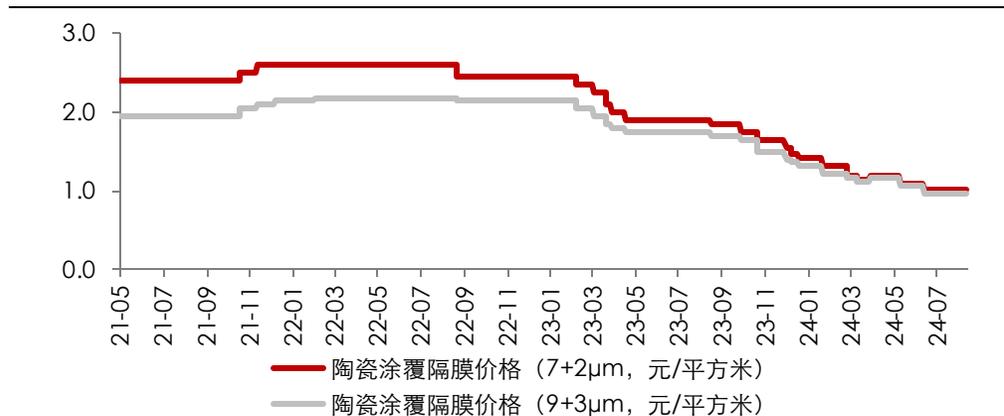
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表20：2023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22：2023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8月17日-8月31日）

- **行业新闻：欧盟披露对华电动汽车反补贴最终调查结果草案。**当地时间8月20日，欧盟委员会向相关方披露了对从中国进口的纯电动汽车征收最终反补贴税的决定草案,并将于11月4日前做出最终裁定。对拟议税率进行小幅调整：比亚迪17.0%、吉利19.3%、上汽集团36.3%，其他合作公司21.3%、其他所有非合作公司36.3%；决定对特斯拉作为中国出口商实施单独关税税率，现阶段定为9%。
- **行业新闻：效仿美国做法，加拿大宣布对从中国进口的电动汽车征收100%的关税。**当地时间8月26日，加拿大总理特鲁多宣布，加拿大将对从中国进口的电动汽车征收100%的关税，对从中国进口的钢铁和铝征收25%的关税，这些对华关税税率与美国的相当。
- **行业新闻：工信部公开征求《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》等两项强制性国家标准的意见。**8月21日，工信部公开征求《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》（征求意见稿）和《电动汽车能量消耗量限值第1部分：乘用车》（征求意见稿）强制性国家标准的意见。
- **公司新闻：蔚来汽车计划2025年6月30日前实现充电“县县通”。**8月20日，蔚来汽车董事长李斌在2024蔚来加电日活动上发布蔚来“加电县县通”计划，将在2025年6月30日前，所有省级行政区（除香港和台湾）每一个县完成建设蔚来充电桩。其中第一阶段2025年6月30日前，蔚来换电站完成14个省级行政区1200个县级行政区的覆盖；第二阶段2025年12月31日前，完成27个省级行政区2300座县级行政区的覆盖；第三阶段2026年，换电站覆盖超过2800座县级行政区。
- **公司新闻：福特汽车将削减对纯电动汽车的资本支出。**8月22日，福特汽车决定，取消生产大型电动SUV的计划，并预计此举将产生15亿美元的相关特殊费用和减记。此前，福特曾宣布将电动三排座SUV的发布计划推迟至2027年，而新款电动皮卡发布时间也将推迟至同年。福特汽车表示，将对纯电动汽车的资本支出进行调整，从预算的40%削减至大约30%。这一调整是基于市场需求和公司战略的考虑。

新能源汽车

近期产业动态 (2024年8月17日-8月31日)

- ❑ **公司新闻：赛力斯集团加入中央广播电视总台“品牌强国工程”。**8月20日，赛力斯集团加入中央广播电视总台2024“品牌强国工程”签约活动在北京梅地亚中心举行。作为新能源汽车行业的创新先锋，赛力斯集团正式加入总台“品牌强国工程”，问界成为“中央广播电视总台汽车强国战略合作伙伴”。
- ❑ **公司新闻：小鹏汇天在广州成立飞行汽车公司。**8月19日，广东汇天飞行汽车有限公司成立，法定代表人为赵德力，注册资本2亿美元，经营范围含汽车零部件及配件制造、智能无人飞行器制造、工业机器人制造、新能源汽车整车销售、工业设计服务、智能无人飞行器销售等。该公司由小鹏汽车旗下HT Flying Car (Hong Kong) Limited全资持股。后者2020年已成立广东汇天航空航天科技有限公司。
- ❑ **公司新闻：赛力斯拟115亿元购买深圳引望10%股权。**8月25日，赛力斯公告，公司全资子公司赛力斯汽车拟以支付现金的方式购买华为技术有限公司持有的深圳引望智能技术有限公司10%股权，交易价格为115亿元。深圳引望从事智能汽车解决方案业务。本次交易完成后，深圳引望将承接华为原有的智能汽车解决方案核心业务。
- ❑ **公司新闻：长安汽车联营企业阿维塔科技115亿元购买华为持有的引望10%股权。**8月20日，华为与长安汽车全面战略合作暨阿维塔投资引望公司签约仪式在重庆顺利举行。阿维塔科技购买华为持有的引望10%股权，交易金额115亿元，资金来源为阿维塔科技的自有资金。转让价款分三期支付，相应分别设置付款先决条件。
- ❑ **公司新闻：小鹏汽车和零跑汽车均宣布股东增持，体现对公司前景信心。**8月26日，小鹏汽车港交所公告，控股股东何小鹏近日已于2024年8月21日至2024年8月23日公开市场购买本公司合共约0.27亿港元A类普通股。同日，零跑汽车港交所公告，公司股东、董事长兼首席执行官朱江明及公司股东傅利泉夫妇计划在本公告日期起6个月内增持本公司H股，增持金额不超过人民币300百万元或等值港元。

新能源汽车

2024H1 业绩总览

图表23：重点乘用车企业2024H1业绩总览

单位：人民币亿元	总营业收入	总营收同比	归母净利润	归母净利润同比	毛利率	毛利率同比变动	净利率	净利率同比变动
002594.SZ 比亚迪	3011.3	15.8%	136.3	24.4%	20.0%	1.7%	4.7%	0.3%
601633.SH 长城汽车	914.3	30.7%	70.8	420.0%	20.7%	3.9%	7.7%	5.8%
600104.SH 上汽集团	2846.9	-12.8%	66.3	-6.5%	8.3%	-1.4%	2.6%	-0.6%
000625.SZ 长安汽车	767.2	17.1%	28.3	-63.0%	13.8%	-3.7%	2.9%	-7.7%
601238.SH 广汽集团	462.6	-25.3%	15.2	-48.9%	6.7%	1.5%	2.6%	-1.6%
601127.SH 赛力斯	650.4	489.6%	16.2	扭亏为盈	25.0%	18.7%	2.1%	21.5%
600418.SH 江淮汽车	213.4	-4.8%	3.0	93.8%	11.3%	-0.4%	0.9%	0.4%
600733.SH 北汽蓝谷	37.4	-35.2%	-25.7	亏损扩大	-7.0%	-2.0%	-67.6%	-33.6%
0175.HK 吉利汽车	1073.1	46.6%	105.3	601.9%	15.1%	0.7%	9.7%	7.9%
2015.HK 理想汽车	573.1	20.8%	17.0	-47.4%	20.0%	-1.2%	3.0%	-3.9%
9868.HK 小鹏	146.6	61.2%	-26.5	亏损收窄	13.5%	14.9%	-18.1%	38.4%
9863.HK 零跑	88.5	52.2%	-22.1	亏损微增	1.1%	7.0%	-25.0%	14.2%
LOT.O 路特斯	28.9	-	-33.4	亏损扩大	12.8%	12.8%	-115.6%	-115.6%
ZK.N 极氪	347.8	63.5%	-38.3	亏损微减	14.9%	4.4%	-11.0%	7.2%

资料来源：wind，五矿证券研究所

新能源汽车

重点上市车型 (2024年8月17日-8月31日)

图表24: 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	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/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
比亚迪	海豹06 GT 2024	15-20	中型车	BEV	-	-	-	-	-	LFP	腾势	Z9	33.98~41.98 (预售)	中大型车	-	-	-	-	-	-	-
比亚迪	宋Plus EV 2025	14.98~17.58	紧凑型SUV	BEV	520-605	-	-	0.46/0.5h 30~80%	71.8-87.04	LFP	鸿蒙智行	问界 M7 Pro 2024款	24.98~28.98	中大型SUV	REEV	200-230	6.8-7.4	5.2-8.2	0.3h 20~80%	38.5	LFP
比亚迪	宋L EV 2025	18.98~24.98	中型SUV	BEV	550~662	-	4.3~8.5	0.42h 30~80%	71.8-87.04	LFP	鸿蒙智行	智界 R7 2024款	(亮相)	中大型SUV	BEV	736-802	-	-	-	-	NCM
比亚迪	夏	30 (亮相)	中大型MPV	-	-	-	-	-	-	-	吉利极氪	7x 2024款	23.99~30 (预售)	中型SUV	BEV	-	-	-	0.175/0.25h 10~80%	75.6-100.1	LFP NCM
腾势	Z9GT	33.98 (预售)	中大型车	BEV	630	-	3.4	30~80%	100.1	LFP	吉利极越	极越07	21.59 (预售)	中大型车	BEV	-	-	-	-	-	LFP NCM
腾势	Z9GT	41.98 (预售)	中大型车	PHEV	201	6.6	3.6	30~80%	-	LFP	奇瑞星途	星纪元 ES 2025款	19.59~29.99	中大型车	BEV	605~880	-	3.7~7.1	0.15~0.47h 30~80%	70~100	LFP NCM

资料来源: 汽车之家, 五矿证券研究所

新能源汽车

重点上市车型 (2024年8月17日-8月31日)

图表25: 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	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/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
小鹏	MONA M03	11.98 ~ 15.58	紧凑型车	BEV	515 ~ 620	-	7.4 ~ 7.8	0.43h 30~80%	51.8 ~ 62.2	LFP	阿维塔	07 2024款 增程	(预售)	中型 SUV	REEV	-	-	-	-	-	LFP
上汽五菱	星光S 插混	9.98 ~ 11.98	紧凑型 SUV	PHEV	60 ~ 130	-	7.9	0.5h 30~80%	9.5 ~ 20.5	LFP	阿维塔	07 2024款 纯电	(预售)	中型 SUV	BEV	-	-	-	-	-	LFP
上汽五菱	星光S 纯电	11.98 ~ 12.98	紧凑型 SUV	BEV	510	-	7.7	0.33h 30~80%	60	LFP	东风岚图	知音	20.99 ~ 22.99 (预售)	中型 SUV	BEV	625 ~ 901	-	-	-	-	LFP NCM
哪吒	S猎装 增程版	16.99 ~ 17.99	中大型车	REEV	300	5.2	6.95	0.58h 30~80%	43.88	NCM	东风岚图	梦想家 插混版	46.99	中大型 MPV	PHEV	236	-	5.9	0.5h 20~80%	43	NCM
哪吒	S猎装 纯电版	15.99 ~ 20.99	中大型车	BEV	510 ~ 640	-	3.9 ~ 6.95	0.35/0.7h 10~80%	64.84 ~ 91	LFP NCM	东风岚图	梦想家 纯电版	48.99	中大型 MPV	BEV	650	-	5.9	0.58h 20~80%	108.73	NCM
智己	LS6 2025款	22.99 ~ 29.99 (预售)	中大型 SUV	BEV	605 ~ 760	-	3.48	-	-	LFP NCM	现代	IONIQ 5N 2024	38.88	中型 SUV	BEV	-	-	3.4	0.25h 30~80%	83.3	NCM

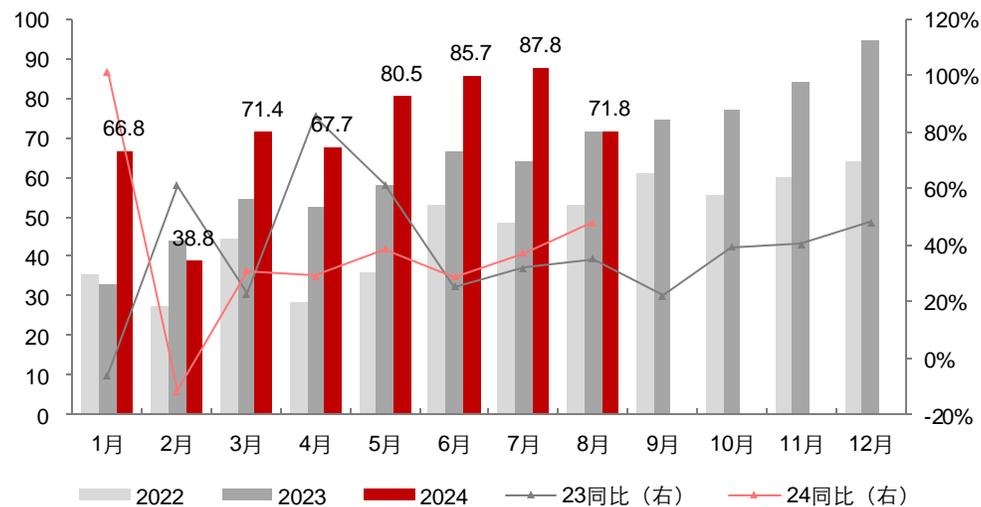
资料来源: 汽车之家, 五矿证券研究所

新能源汽车：8月累计新能源汽车零售渗透率55%，呈现显著上升和突破

产业数据跟踪

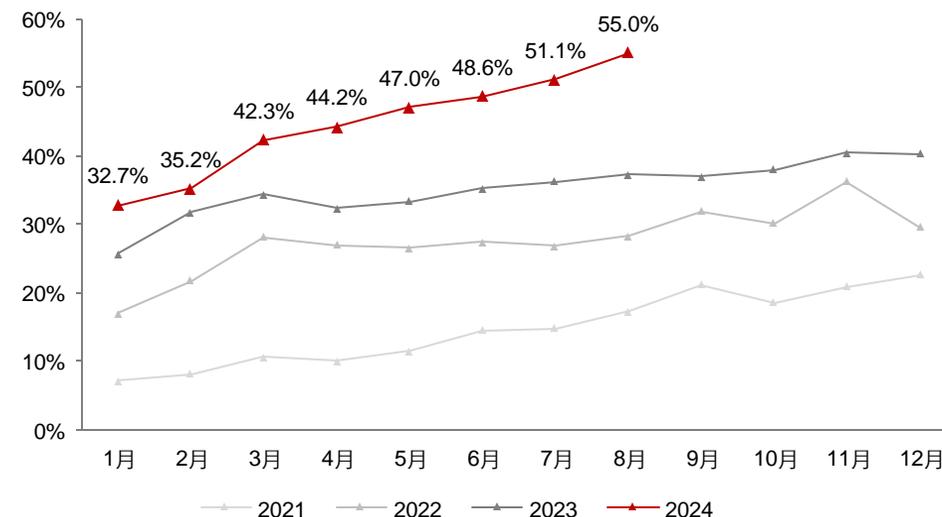
- 零售：2024年8月1-25日，新能源车市场零售71.8万辆，同比去年8月同期增长48%，较上月同期增长18%，今年以来累计零售570.7万辆，同比增长35%。
- 批发：2024年8月1-25日，全国乘用车厂商新能源批发67.5万辆，同比去年8月同期增长24%，较上月同期增长11%，今年以来累计批发623.7万辆，同比增长29%。

图表26：2024年8月1-25日，新能源乘用车零售71.8万辆，同增18%



资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表27：2024年8月1-25日，新能源乘用车零售渗透率达55%

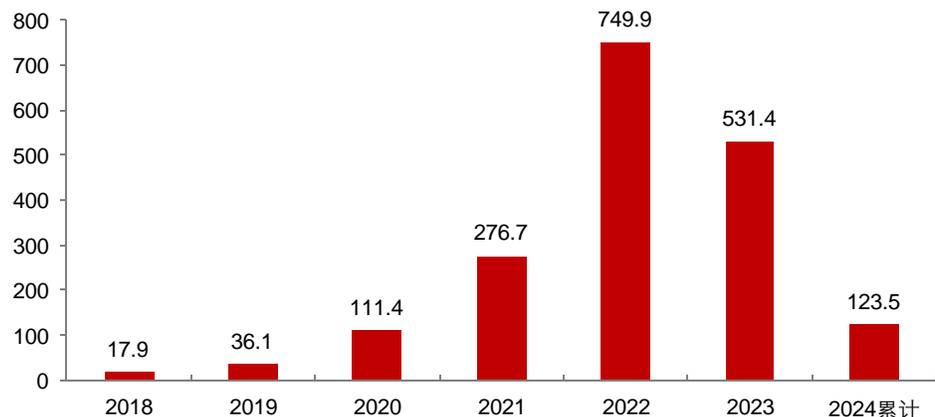


资料来源：乘联会，五矿证券研究所

新能源产业：2024年美国新能源产业链已累计宣布投资123.5亿美元, 电池投资占比下滑明显

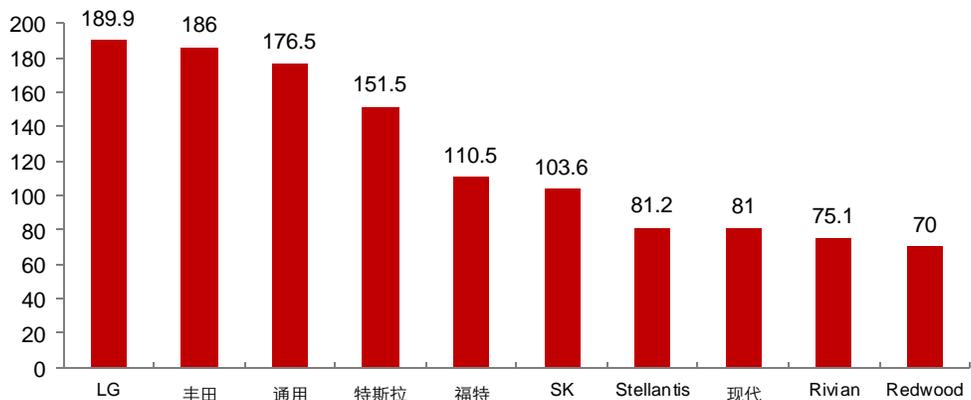
产业数据跟踪

图表28：美国新能源产业链累计宣布投资（单位：亿美元）



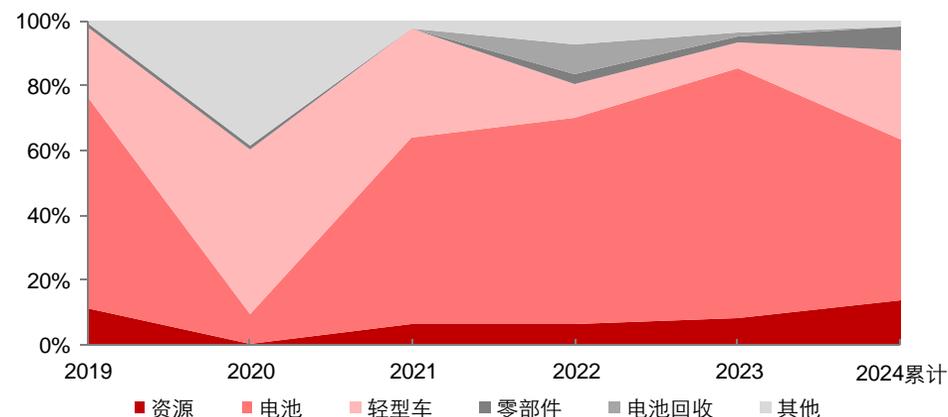
资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表30：2010-2024年企业投资前十



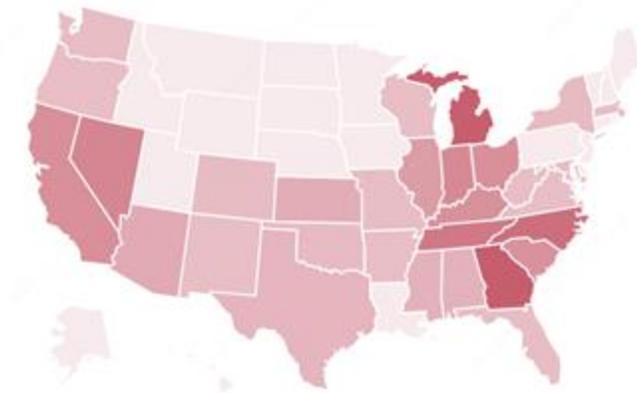
资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表29：2024年已宣布投资中，电池投资占比49.31%



资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表31：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：国家能源局：1-7光伏新增装机123.53GW。**8月23日，国家能源局发布1-7月份全国电力工业统计数据。截至7月底，全国累计发电装机容量约31.0亿千瓦，同比增长14.0%。其中，太阳能发电装机容量约7.4亿千瓦，同比增长49.8%；风电装机容量约4.7亿千瓦，同比增长19.8%。1-7月份，全国发电设备累计平均利用1994小时，比上年同期减少91小时。1-7月份，全国主要发电企业电源工程完成投资4158亿元，同比增长2.6%。电网工程完成投资2947亿元，同比增长19.2%。太阳能装机方面，7月新增装机21.05GW，环比上月下降9.77%；1-7则累计新增装机123.53GW。
- ❑ **公司动态：阳光电源发布2024年半年度报告。**2024H1，公司实现归母净利润49.59亿元，同比增加13.89%。
- ❑ **公司动态：阿特斯发布2024年半年度报告。**2024H1，公司实现归母净利润12.39亿元，同比增加-35.55 %。
- ❑ **公司动态：福斯特发布2024年半年度报告。**2024H1，公司实现归母净利润9.28亿元，同比增加4.95%。
- ❑ **公司动态：TCL中环发布2024年半年度报告。**2024H1，公司实现归母净利润-30.64亿元，同比增加-167.53%。

光伏

近期产业动态

- **公司动态：TCL中环:关于参与Maxeon重组进展的公告。**为维护公司权益，加快Maxeon重组进度及整体整合方案实施落地，公司于2024年8月23日召开第七届董事会第七次会议，审议通过了《关于豁免参与Maxeon定增部分条件的议案》，同意尽可能加快本次重组方案实施落地，即在2024年8月26日后（美国反垄断审查等待期结束和已获得的外部监管审批已达成）相关协议生效后且未收到境外其他监管审批否决意见的条件下实施本次定增交易，未完成的监管审批在定增交割后同步进行。本次定增交易实施后MAXN将并入公司合并报表范围内，成为公司控股子公司。公司控股Maxeon后将尽快推动其资本架构改善、业务变革、运营改善，充分发挥其独特壁垒市场优势及技术创新能力，通过全球范围内生产与渠道的相互促进和协同赋能，提升公司全球化布局的竞争优势。
- **公司动态：锦浪科技发布2024年半年度报告。**2024H1，公司实现归母净利润3.52亿元，同比增加-43.84%。
- **公司动态：钧达股份发布2024年半年度报告。**2024H1，公司实现归母净利润-1.66亿元，同比增加-117.41%。
- **公司动态：福莱特发布2024年半年度报告。**2024H1，公司实现归母净利润14.99亿元，同比增加38.14%。

风电

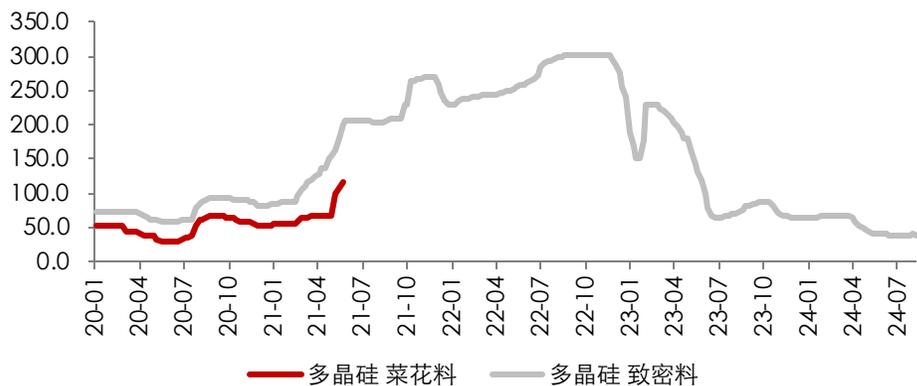
近期产业动态

- **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

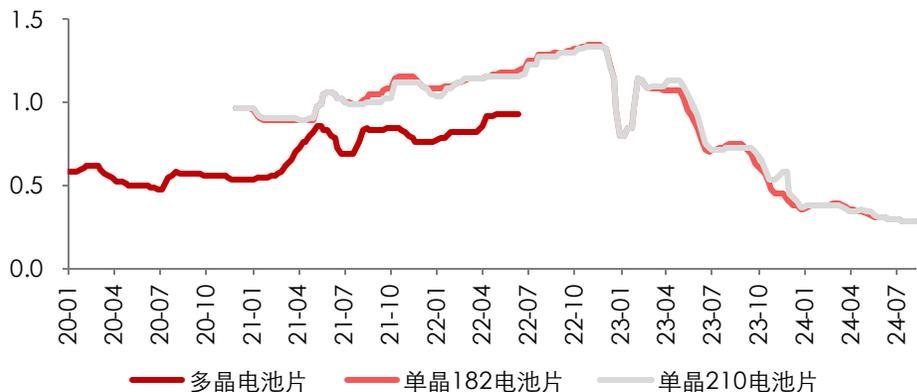
产业数据跟踪

图表32: 光伏硅料价格下降 (元/kg)



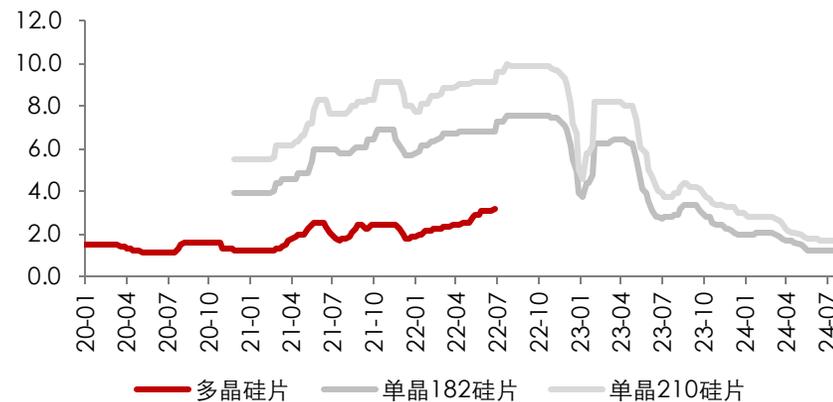
资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

图表34: 光伏电池片价格平稳 (元/W)



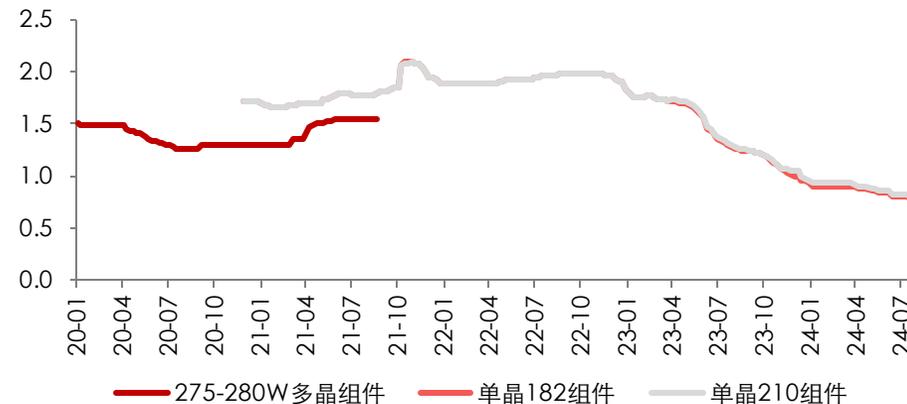
资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

图表33: 光伏硅片价格下降 (元/片)



资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

图表35: 光伏组件价格平稳 (元/W)

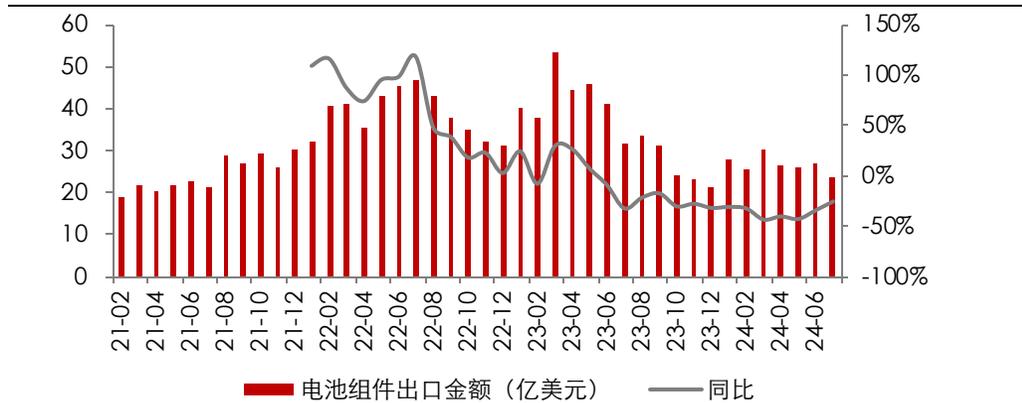


资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

光伏/风电

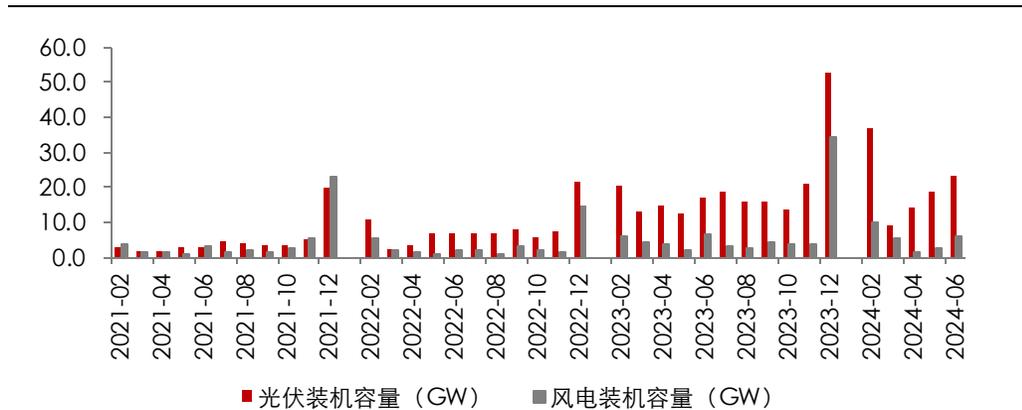
产业数据跟踪

图表36: 光伏组件出口环比下降 (亿美元)



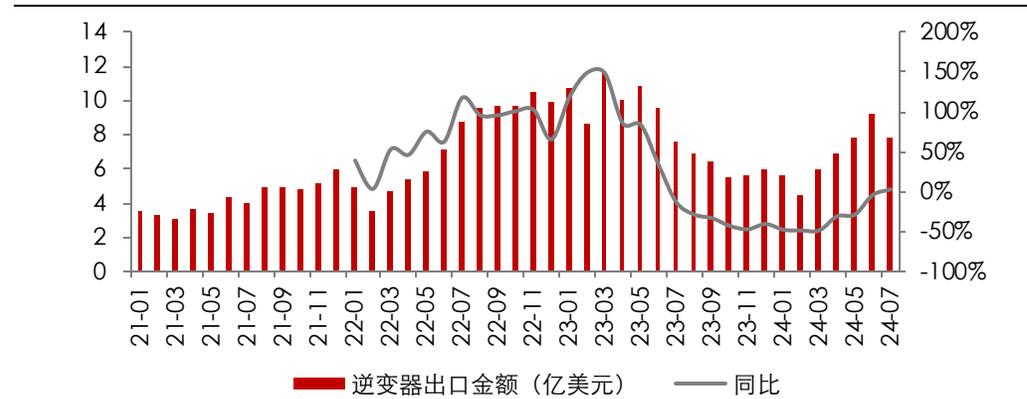
资料来源: Wind, 五矿证券研究所

图表38: 国内光伏月度装机和风电月度装机上升 (GW)



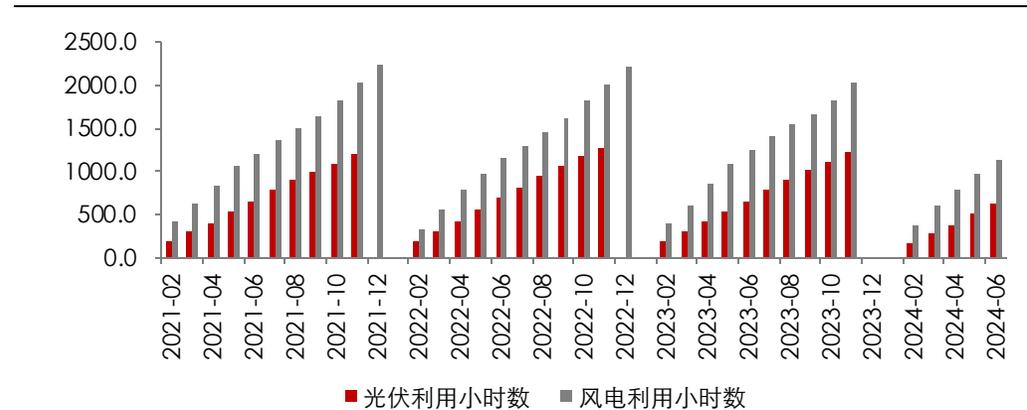
资料来源: Wind, 五矿证券研究所

图表37: 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39: 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

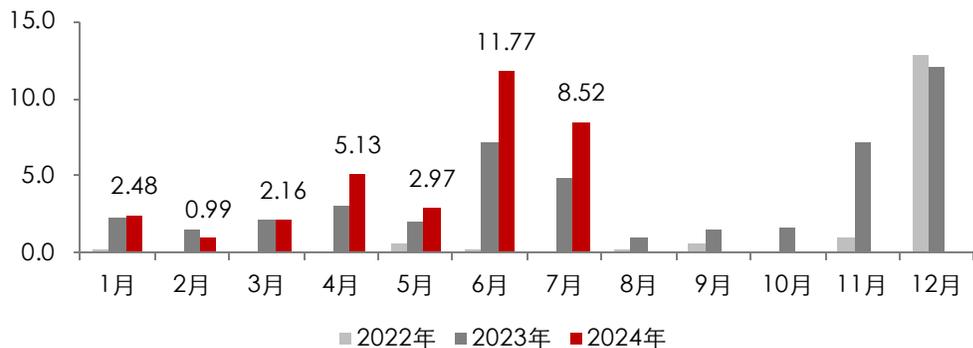
近期产业动态（2024年8月17日-8月31日）

- **事件：中电装完成历史最大规模储能集采，含14.5GWh电池和11.7GW逆变器。**8月27日，中国电气装备集团储能电池集中采购、储能组部件集中采购成交人名单公布。这是储能领域有史以来最大规模的储能集采。共有51家成功入围，其中6家电池企业分享超14.54GWh电池订单，6家企业分享超11.652GW储能PCS订单。
- **政策：河南发布电力辅助服务细则，储能可获调峰收益200元/MWh和调频收益15元/MW。**8月28日，河南能监办发布关于征求《河南电力辅助服务市场交易细则（征求意见稿）》意见的通知。文件明确新型储能参与调峰交易。对新型储能运营主体市场申报价格设立最高限价200元/兆瓦时，独立储能申报调频容量范围为额定容量的10%-15%，申报价格范围暂定为0-15元/MW。
- **政策：两部门印发能源领域设备更新方案，对电网设备更新提出具体要求。**国家发展改革委、国家能源局组织编制并印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》，其中提出，到2027年，能源重点领域设备投资规模较2023年增长25%以上，重点推动实施煤电机组节能改造、供热改造和灵活性改造“三改联动”，输配电、风电、光伏、水电等领域实现设备更新和技术改造。
- **事件：24年第二批电表招标完成，总金额45亿元。**24年电表招标规划为3批次（正常为2批次），所以全年总量还需等待第3批结果。总共有73家企业实现中标，其中电能表中标企业共68家，用电信息采集分项中标企业48家，本次中标金额前三名企业为宁波三星医疗电气股份有限公司、烟台东方威斯顿电气股份有限公司、华立科技股份有限公司。

储能/电网：24年7月中国储能装机/招标均保持高增长态势

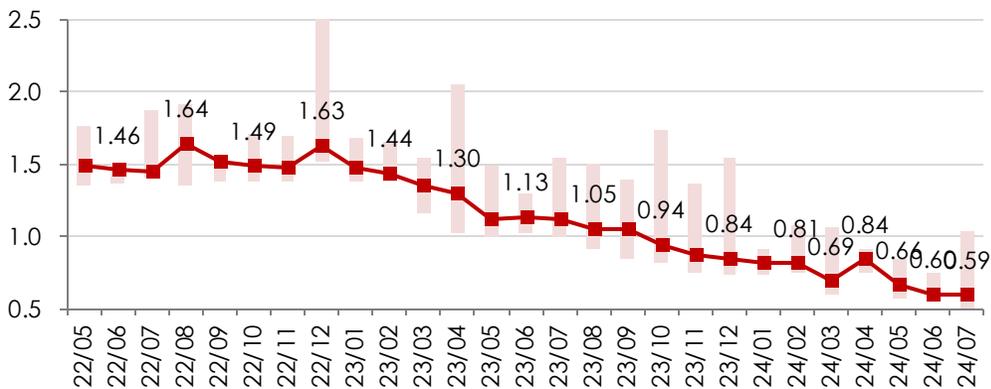
产业数据跟踪-中国储能

图表40：24年1-7月，中国新型储能累计新增34.0GWh，同增47%



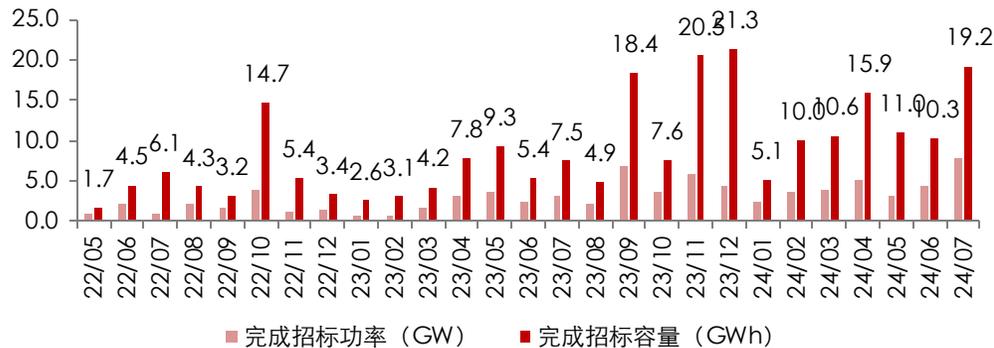
资料来源：CNESA，五矿证券研究所

图表42：24年7月，中国锂离子2h储能系统中标均价为0.59元/Wh



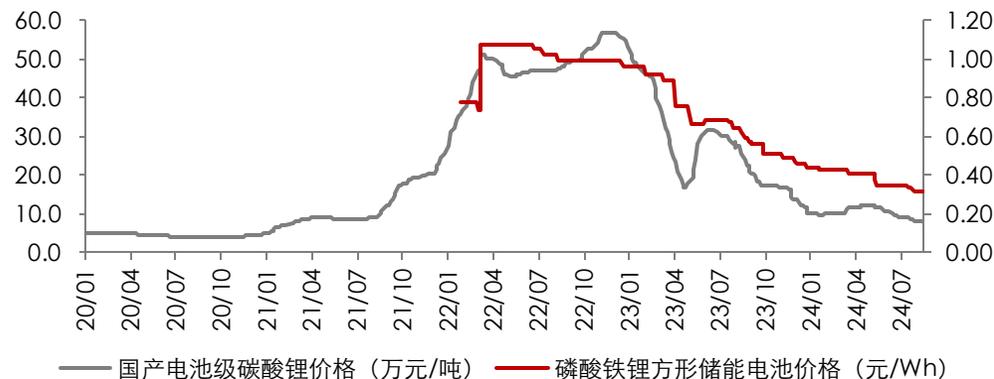
资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表41：24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43：24年8月129日，磷酸铁锂储能电池价格为0.320元/Wh

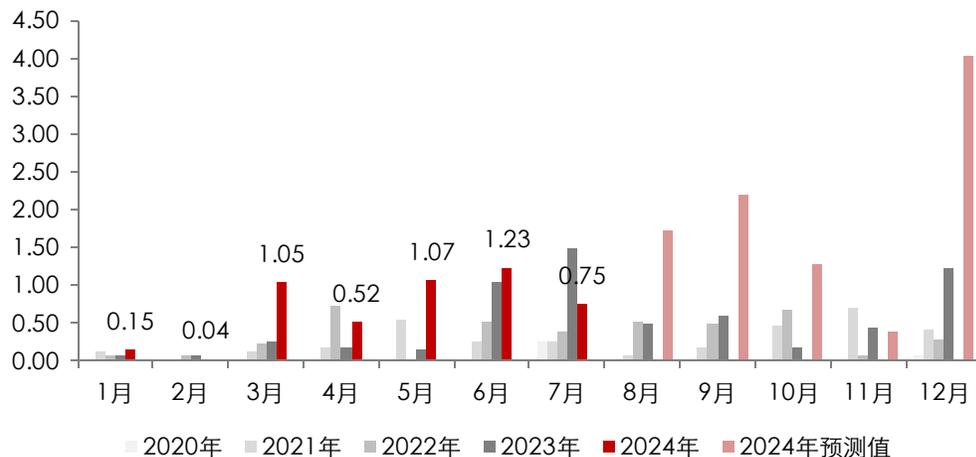


资料来源：Wind、鑫椏锂电、SMM储能，五矿证券研究所

储能/电网：美国装机增速低于预期，欧洲新增装机逐步回暖

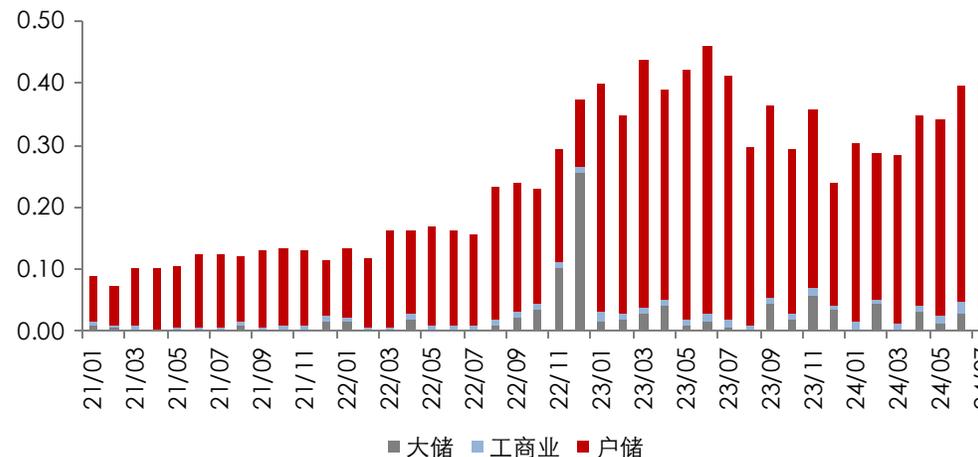
产业数据跟踪-海外储能

图表44：24年1-7月，美国电化学储能累计新增4.81GW，同增47%



资料来源：EIA，五矿证券研究所

图表45：24年1-7月，德国储能累计新增2.37GWh，同减17.6%

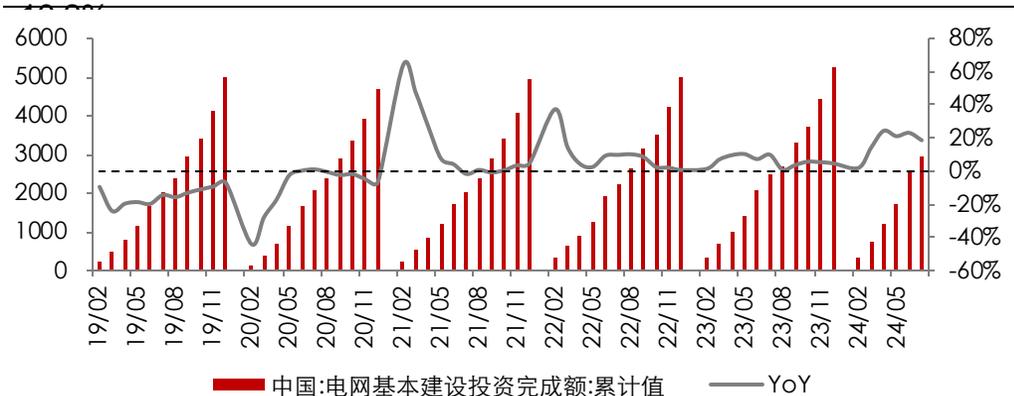


资料来源：RWTH Aachen，五矿证券研究所

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46：24年1-7月，电网基本建设投资累计完成额2947亿元，同增



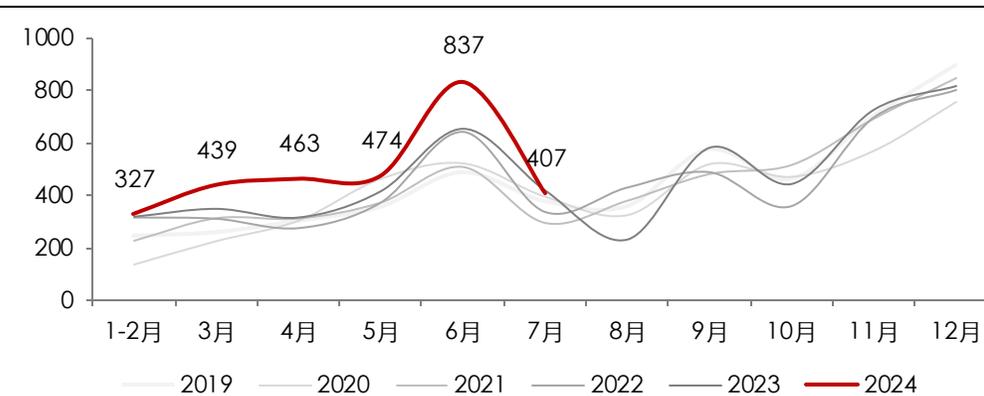
资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表48：24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47：24年7月，电网基本建设投资完成额为407亿元，同减2.9%



资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表49：24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50：24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52：24年国网第3批主网继保/监控招标10.3亿元，同减4%



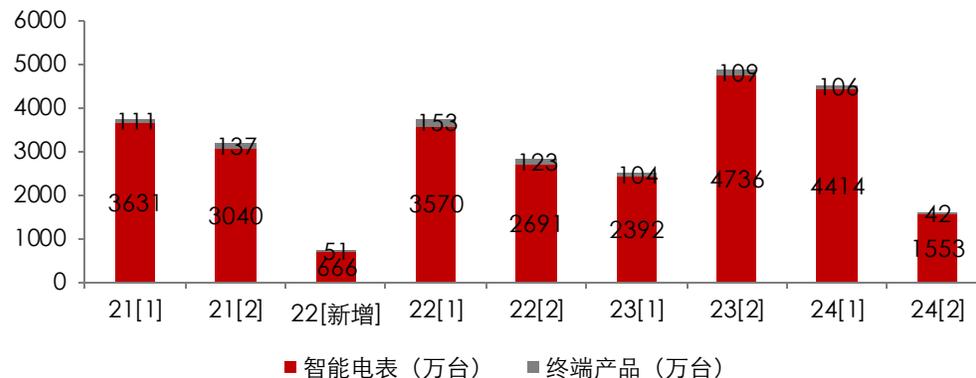
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表51：24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53：24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）

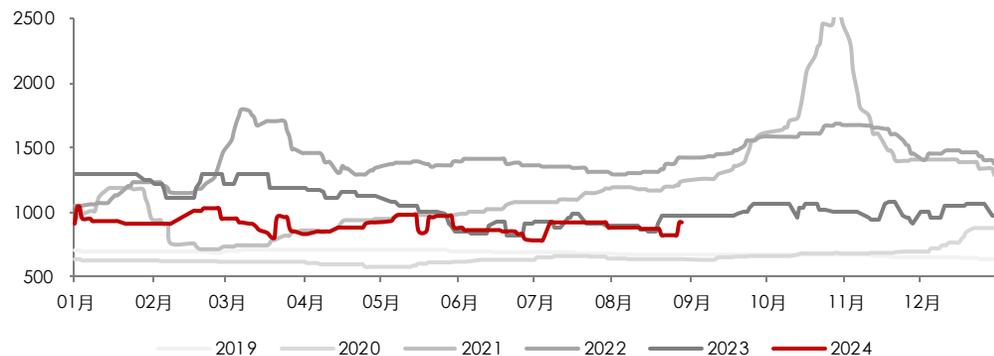
近期产业动态（2024年8月17日-8月31日）

- **政策：国务院发布《中国的能源转型》白皮书，坚定推动双碳发展。** 国务院新闻办公室29日发布《中国的能源转型》白皮书，全面介绍十年来中国能源转型取得的历史性成就，明确提出能源转型是一场广泛而深刻的经济社会系统性变革，是一项长期的战略性任务，需要在能源安全新战略的指引下稳中求进、久久为功。
- **事件：国常会核准5个核电项目，共计11台机组。** 国务院总理李强8月19日主持召开国务院常务会议，决定核准中核江苏徐圩一期工程、中广核广东陆丰一期工程、山东招远一期工程、浙江三澳二期工程，国家电投广西白龙一期工程5个核电项目，合计11台机组。
- **政策：两部门发布《电力中长期交易基本规则—绿色电力交易专章》。** 国家发展改革委、国家能源局8月23日发布的《电力中长期交易基本规则—绿色电力交易专章》指出，初期，参与绿色电力交易的发电侧主体为风电、光伏发电项目；条件成熟时，可逐步扩大至符合条件的其他可再生能源。绿色电力交易中，电能量价格与绿证价格应分别明确。
- **事件：四川用电负荷攀升，出现限电情况。** 据财联社报道，近日，受高温影响，四川用电负荷持续攀升，成都市部分地区出现停电情况，引发市场对该区域工业用电的担忧。

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

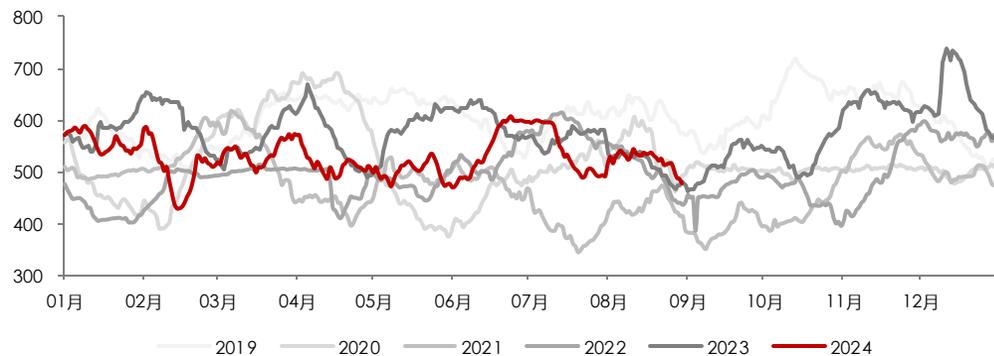
产业数据跟踪-火电

图表56：8月29日，动力煤5500南方港口价为920元/吨，维持高位震荡



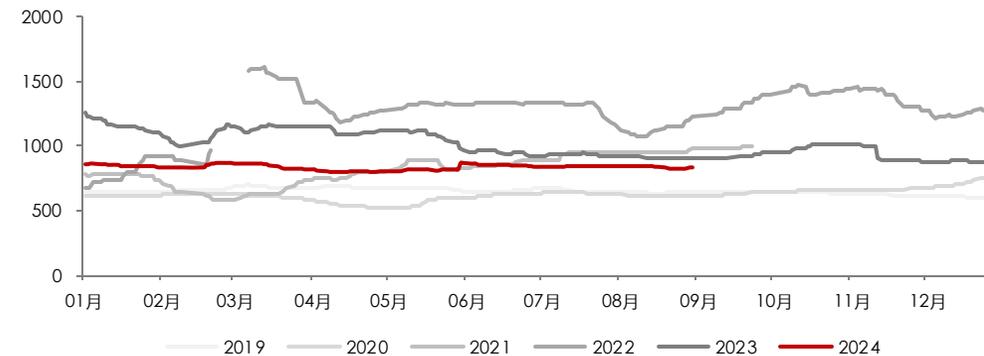
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表58：8月30日，秦皇岛港煤炭库存为476万吨，为历年正常水平



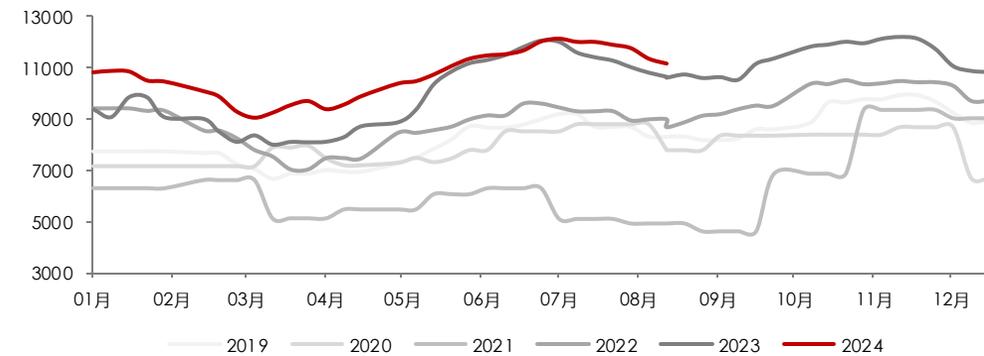
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表57：8月30日，动力煤5500进口价为840元/吨，维持高位震荡



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表59：8月15日，重点电厂库存为11189万吨，为历年较高水平

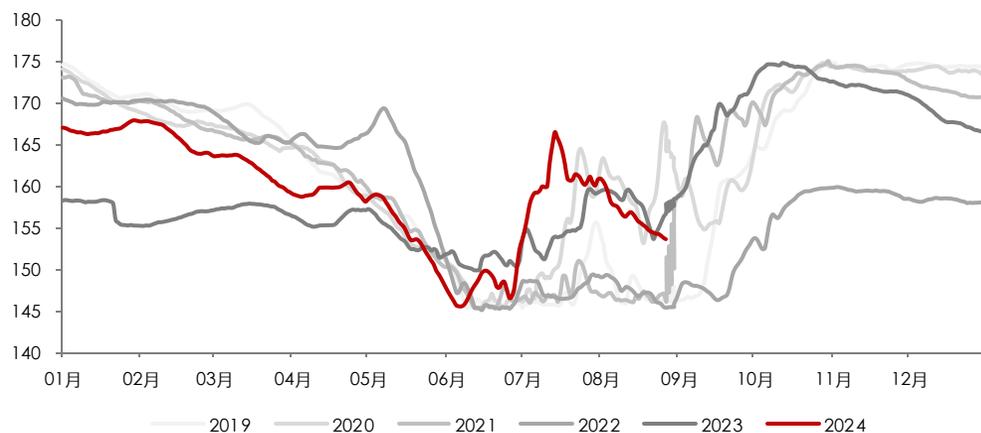


资料来源：Wind，五矿证券研究所

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

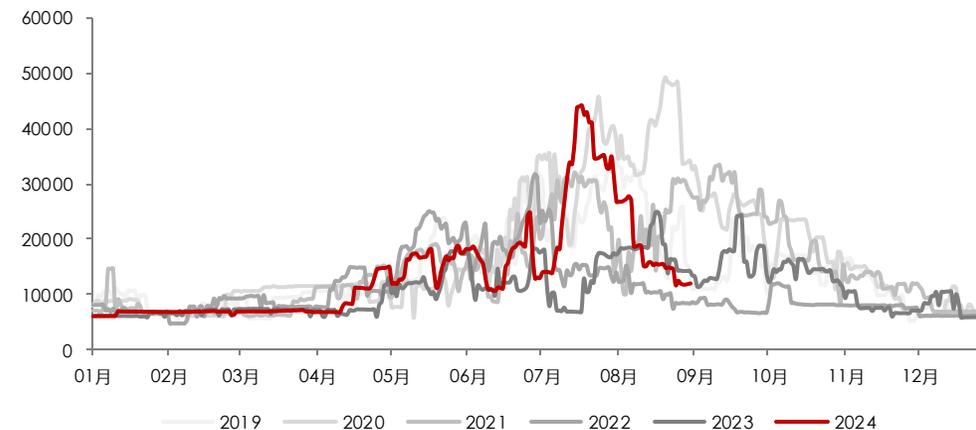
产业数据跟踪-水电

图表60：8月30日，三峡水库水位为152.62米，为历年较高水平



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表61：8月30日，三峡出库流量为11900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



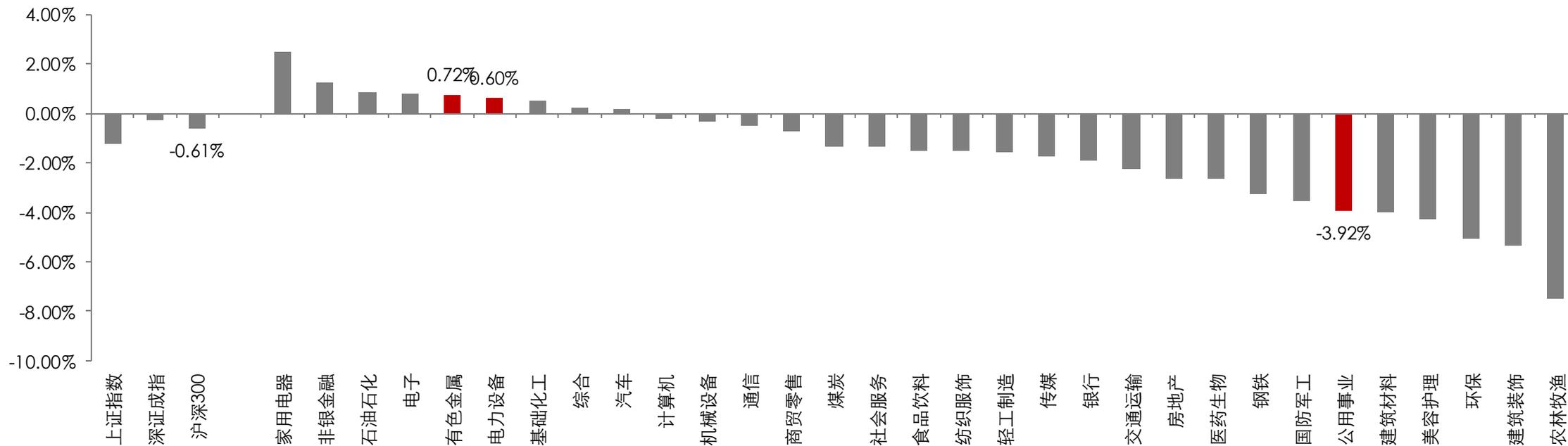
中国五矿

五矿证券
MINMETALS SECURITIES

附录：行业指数涨跌幅

截至	2024/08/30	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	-0.61%	-5.67%	-3.20%				11.26	13.57%	1.23	3.21%
801160.SI	公用事业	-3.92%	-6.52%	5.64%	-3.31%	-0.85%	8.84%	17.10	1.19%	1.50	23.48%
801050.SI	有色金属	0.72%	-9.56%	-4.88%	1.34%	-3.89%	-1.68%	19.14	16.78%	1.87	5.43%
801730.SI	电力设备	0.60%	-2.40%	-18.32%	1.22%	3.26%	-15.12%	20.47	8.31%	1.92	7.11%

图表62：本期（24年8月17日-8月30日）申万行业指数涨跌幅

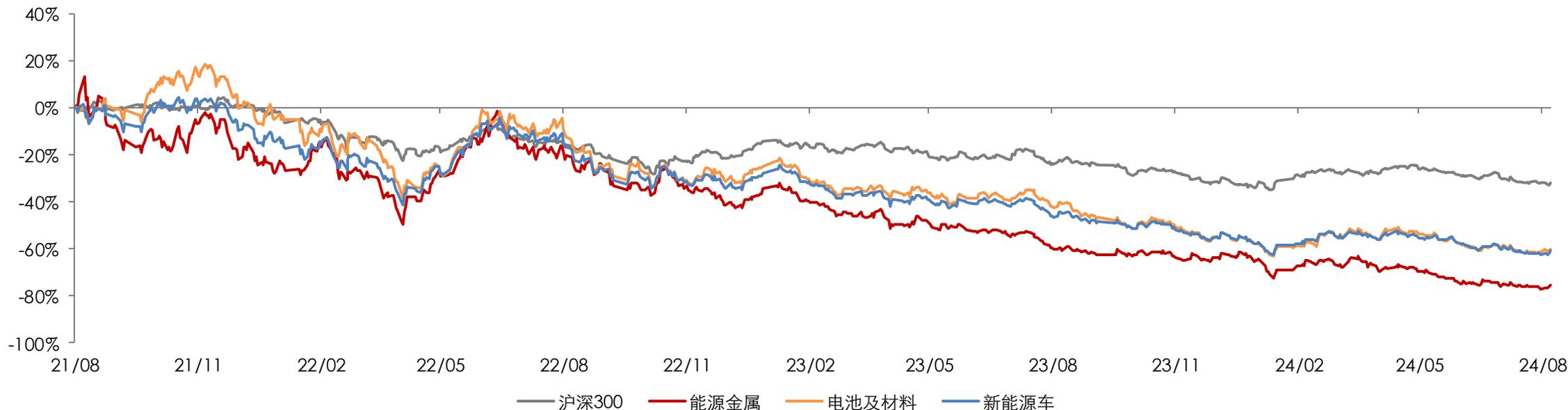


资料来源：Wind，五矿证券研究所

附录：能源金属及锂电板块行情回顾

截至	2024/08/30	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	-0.61%	-5.67%	-3.20%	-	-	-	11.26	13.57%	1.23	3.21%
801056.SI	能源金属	1.78%	-6.40%	-36.05%	2.40%	-0.73%	-32.85%	20.93	27.11%	1.25	0.82%
801737.SI	电池及材料	3.09%	-3.92%	-14.64%	3.70%	1.75%	-11.44%	20.92	5.78%	2.16	1.64%
399417.SZ	新能源车	2.36%	-5.86%	-16.27%	2.97%	-0.20%	-13.07%	22.10	27.98%	2.66	25.02%

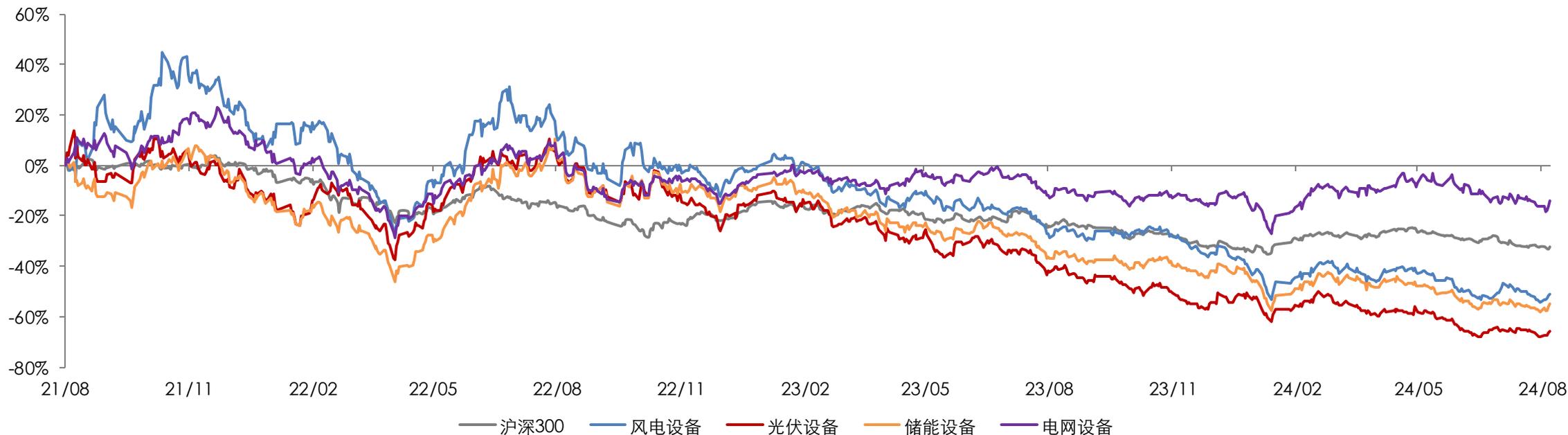
图表63：能源金属及锂电板块近三年行情对比



附录：电力设备板块行情回顾

截至	2024/08/30	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	-0.61%	-5.67%	-3.20%	-	-	-	11.26	13.57%	1.23	3.21%
801736.SI	风电设备	-0.84%	2.64%	-28.66%	-0.22%	8.31%	-25.46%	27.34	62.32%	1.10	1.09%
801735.SI	光伏设备	-0.90%	-1.78%	-29.98%	-0.28%	3.89%	-26.79%	17.26	10.88%	1.82	1.91%
884790.WI	储能设备	1.90%	-1.41%	-25.65%	2.52%	4.26%	-22.45%	20.97	5.28%	3.19	6.98%
801738.SI	电网设备	-0.67%	-0.94%	-3.58%	-0.06%	4.72%	-0.39%	20.97	15.12%	2.05	20.29%

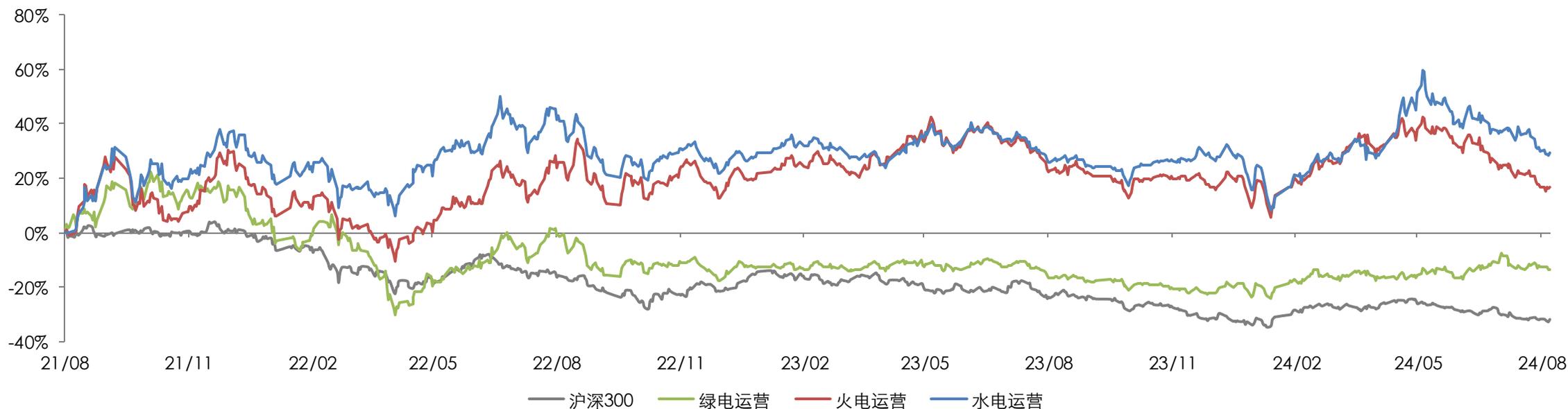
图表64：电力设备板块近三年行情对比



附录：电力运营板块行情回顾

截至	2024/08/30	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	-0.61%	-5.67%	-3.20%	-	-	-	11.26	13.57%	1.23	3.21%
003306.CJ	绿电运营	-2.41%	-3.14%	8.26%	-1.80%	2.53%	11.45%	21.28	33.13%	1.69	23.74%
884874.WI	火电运营	-4.84%	-8.12%	-0.94%	-4.23%	-2.45%	2.26%	12.96	13.26%	1.39	54.09%
8841432.WI	水电运营	-6.23%	-6.31%	1.01%	-5.61%	-0.64%	4.21%	23.61	91.19%	2.83	96.80%

图表65：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。	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。