

# 光伏协会呼吁组件良性中标，底价竞争囚徒困境或打破

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9月28日-10月18日）

### 能源金属

- **锂：价格持续走低，供需基本面未发生明显好转。** 国庆假期后碳酸锂期货冲高后回落，锂市场表现低迷。受制于高库存和需求疲软，锂市场未见明显回暖迹象，预计后市仍将跟随政策预期低位震荡。
- **钴：价格弱势延续，供大于求。** 10月上旬，钴盐和电解钴价格继续下跌。供应端开工积极，但市场需求表现疲软，尤其是电池和三元前驱体领域的需求不足，导致市场供过于求，钴价继续承压。
- **镍：价格震荡下行，市场承压。** 镍市场在9月末至10月中旬经历了价格小幅波动。宏观利好因素逐渐消退，供应端压力显著，LME库存持续累积。需求端表现疲软，新能源和不锈钢行业对镍的需求疲弱。总体来看，供需双弱的格局难以支撑镍价，预计短期内镍价将继续震荡下行。

### 电池及材料

- 9月，我国动力和其他电池销量为103.9GWh，环比增长11.9%，同比增长44.8%。其中，动力电池销量为76.6GWh，环比增长11.9%，同比增长29.8%，占总销量73.7%。随着碳酸锂价格逐步进入底部区间，锂电材料产业链价格或将进入底部区间，这或是行业进入底部区间的其中一个信号。

## 新能源产业趋势点评（2024年9月28日-10月18日）

### 新能源汽车

- **中国：9月新能源汽车销量创新高达到128.7万辆，渗透率基本与8月持平。**近两个月汽车以旧换新申请量快速增长，在政策驱动下9月整体汽车市场同比降幅收窄，新能源增速回升达到42.4%，终端零售增速达到50.5%。进入Q4车企开启年末冲销量，我们预计销量将保持良好的增速。
- **海外：9月欧洲新能源销量恢复增长，美国渗透率略微提升。**9月欧洲7国合计新能源汽车销量增速7.5%，结束了连续4个月的同比下滑，全年累计销量同比下降5%；美国销量同比下滑7.1%，全年累计销量同比增长11.3%，渗透率约10.5%，相较9月的10.2%略微提升。

### 光伏/风电

- **光伏：**光伏行业协会进行组件成本拆解，按照10月产业链价格计算，不含税生产成本成本为0.68元/W，并呼吁行业停止低于成本价的招投标现象。我们认为，目前行业处于供给出清前夕，产业链价格基本处于行业底部，企业盈利修复在望。
- **风电：**近期国际风能展在北京召开，三季度可能迎来交付的明显提升，同时帆石一500kv送出缆开标，带动海风项目建设节奏加快，后续重点项目开工持续推进，逐步迎来行业旺季。

## 新能源产业趋势点评（2024年9月28日-10月18日）

### 储能/电网

- **储能：**头部企业资本运作加速，行业仍处高速发展阶段。10月14日阳光电源披露GDR上市计划，拟募资48.8亿元用于储能扩产，以应对全球储能市场持续快速增长。10月17日海博思创IPO过会，表明储能行业仍在快速发展阶段，对于优质企业来说，资本市场直接融资的大门仍然开放。
- **电网：**“疆电外送”第四通道进展有望超预期。近期电网边际变化不多，国内电网投资和电网设备出海仍然保持高景气。值得关注的是近期“疆电外送”第四通道电源项目开工，意味着该条特高压线路推进进展可能较为顺利。

### 电力（新能源/传统能源）

- **电力：**分布式光伏新规或带来需求扰动，光伏产业需避免“硬着陆式出清”。近期分布式光伏新规出炉，明确大型工商业分布式光伏不得上网，只能自发自用。在分布式光伏消纳压力与日俱增的背景下，该政策出台具备合理性，但如果国内光伏装机需求显著走弱，可能会进一步加剧光伏产业出清压力。10月14日光伏行业协会召开了防止行业内卷式恶性竞争的企业座谈会，我们认为除了强化行业自律以外，对于维持国内需求平稳、拓展海外需求等方面仍需政府给予一定扶持，光伏产业才能避免“硬着陆式出清”。

# 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9月28日-10月18日）

### 公司动态

- 09/26, Kodal Minerals 宣布, 马里Bougouni锂项目由于强降雨和物流问题, 可能延迟至2025年第一季度初投产。
- 10/09, 力拓集团宣布以67亿美元全现金收购美国锂生产商Arcadium Lithium, 每股价格为5.85美元, 溢价90%。
- 10/11, Premier African Minerals 正考虑出售津巴布韦Zulu锂精矿厂, 可能采取部分出售或合资方式。公司上半年亏损1200万美元, 正在寻求融资或投资40万美元扩建浮选厂。
- 10/18, 盛新锂能获木绒锂矿采矿权: 盛新锂能10月17日获得木绒锂矿采矿许可证, 年产能300万吨, 是亚洲最大的硬岩型单体锂矿。
- 10/18, 通用汽车投资6.25亿美元: 通用将向Lithium Americas的Thacker Pass锂项目投资6.25亿美元, 获得38%所有权, 并签订长期承购协议, 助力电动汽车电池材料供应。

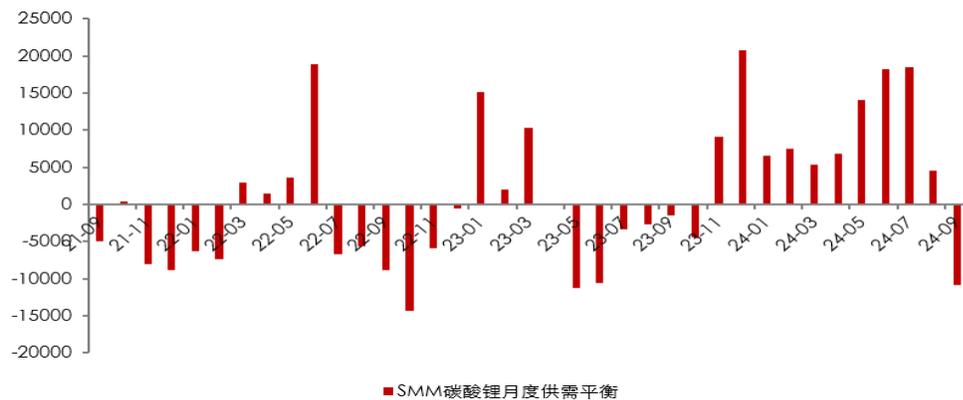
### 行业动态

- 10/10, 青海省发布《工业绿色转型实施方案》, 目标到2025年能耗下降12.5%, 二氧化碳排放强度下降, 资源利用效率提升。到2030年实现碳排放达峰, 重点推进钢铁、水泥等行业的超低排放改造, 铝镁、铝锂等轻金属合金将是未来发展的重点。
- 10/16, 我国矿产勘查投资连续三年增长, 2023年新发现124处矿产地, 锂、磷等矿产取得重大进展。

# 能源金属-中国月度供需平衡表

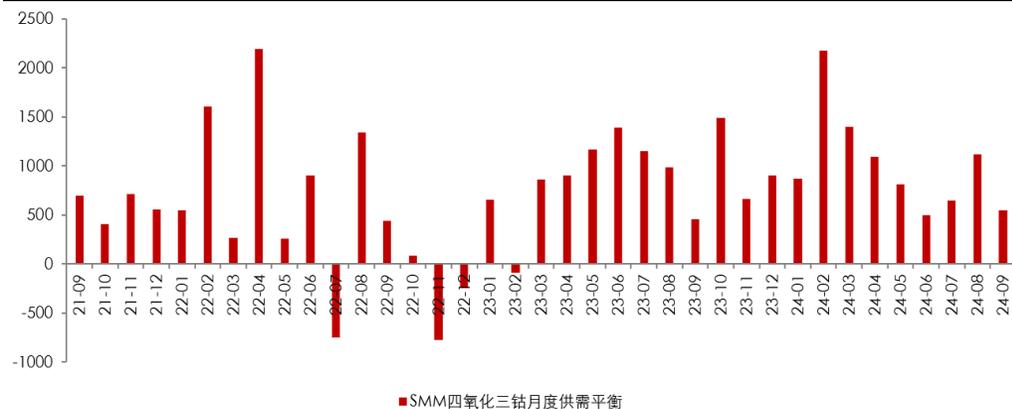
## 产业数据跟踪-能源金属中国月度供需平衡表

图表1：中国碳酸锂月度供需平衡表（单位：吨）



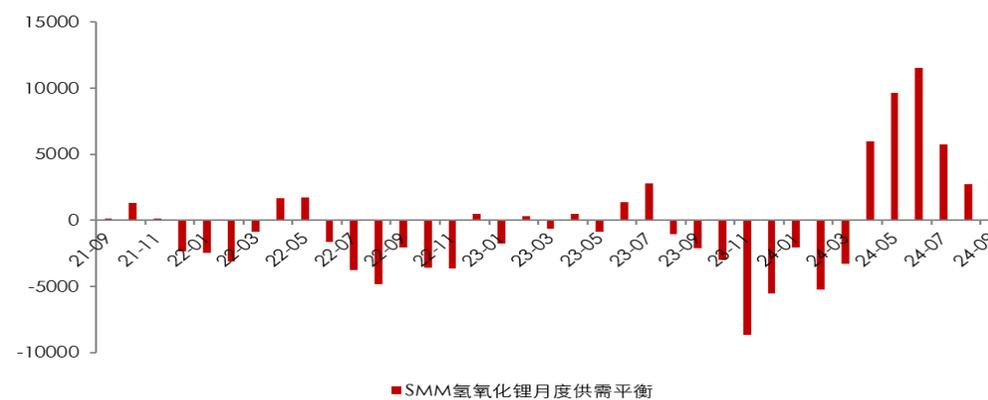
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表3：中国四氧化三钴供需平衡表（单位：吨）



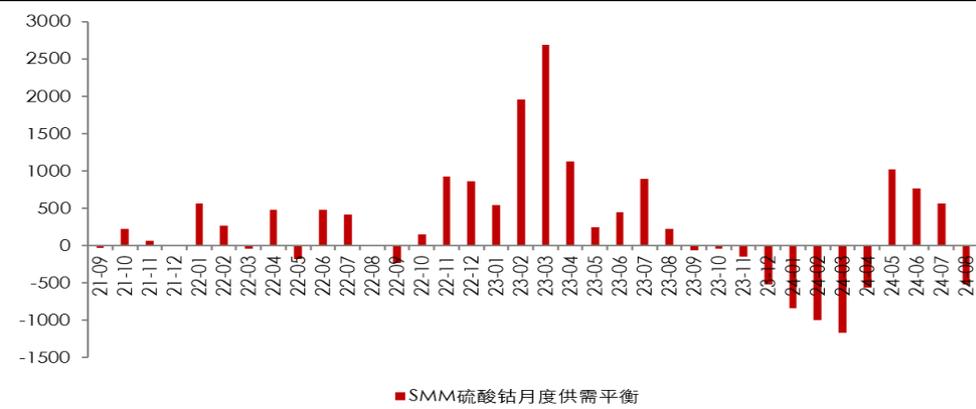
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

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）

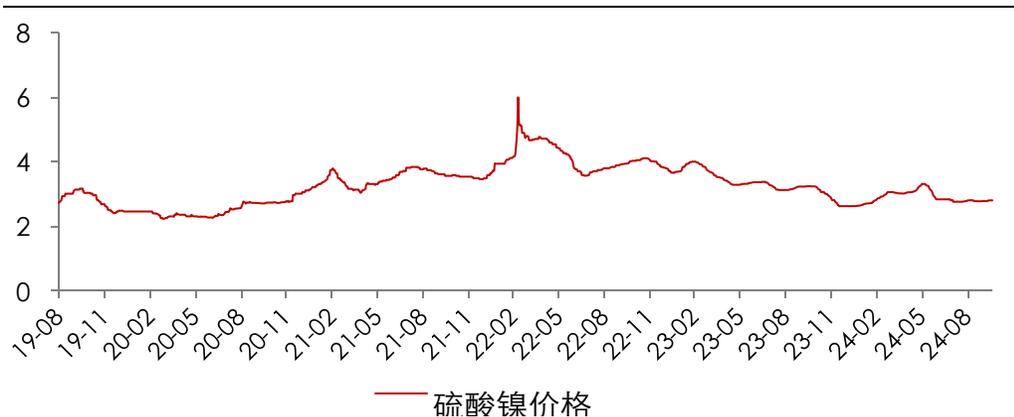


资料来源：SMM, 五矿证券研究所

## 能源金属-镍钴：下游需求压制镍钴价格弹性

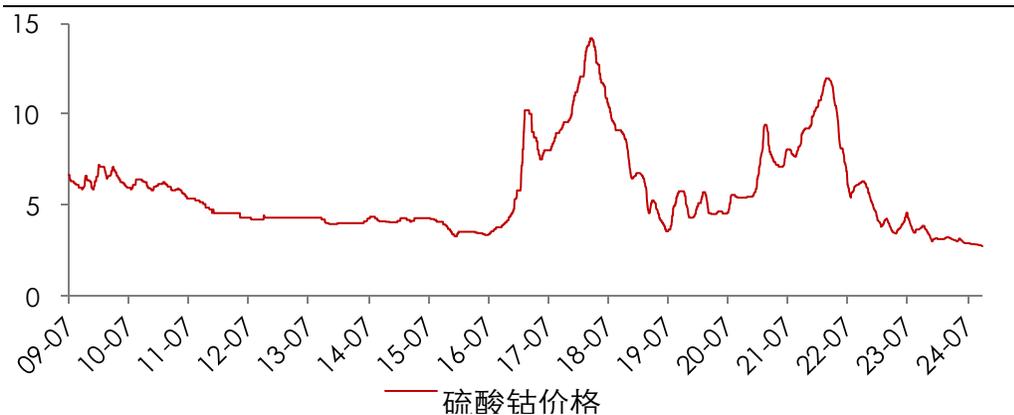
### 产业数据跟踪-资源高频价格

图表5：硫酸镍价格持平在2.81万元/吨（单位：元/吨）



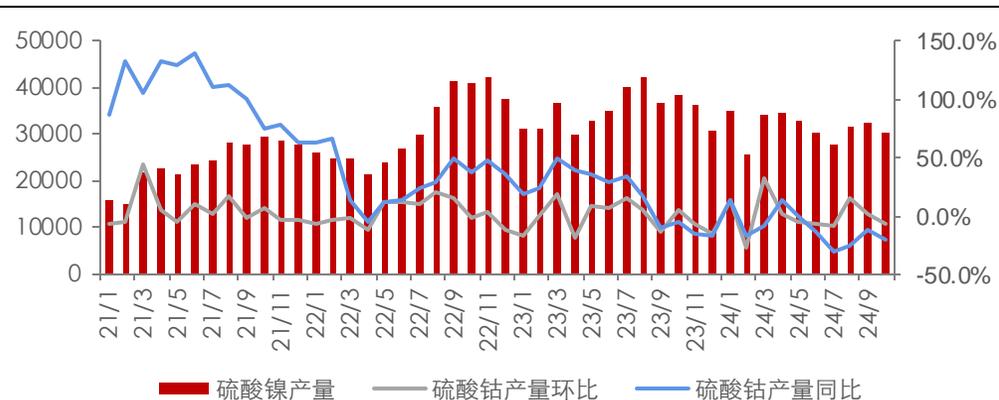
资料来源：SMM,五矿证券研究所

图表7：硫酸钴价格下跌至2.78万元/吨（单位：元/吨）



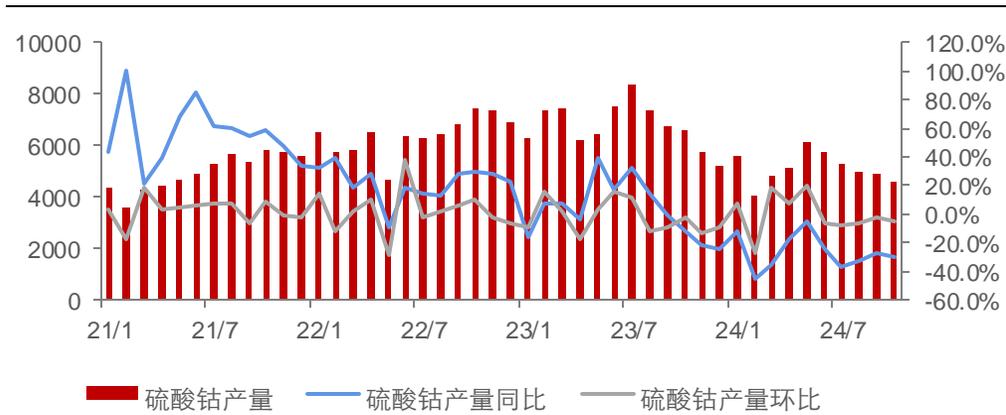
资料来源：SMM,五矿证券研究所

图表6：10月硫酸镍金属产量持续下降，同比下降21%（单位：吨，右%）



资料来源：SMM,五矿证券研究所

图表8：10月硫酸钴产量持续下降，同比降低29.85%（单位：吨，右%）

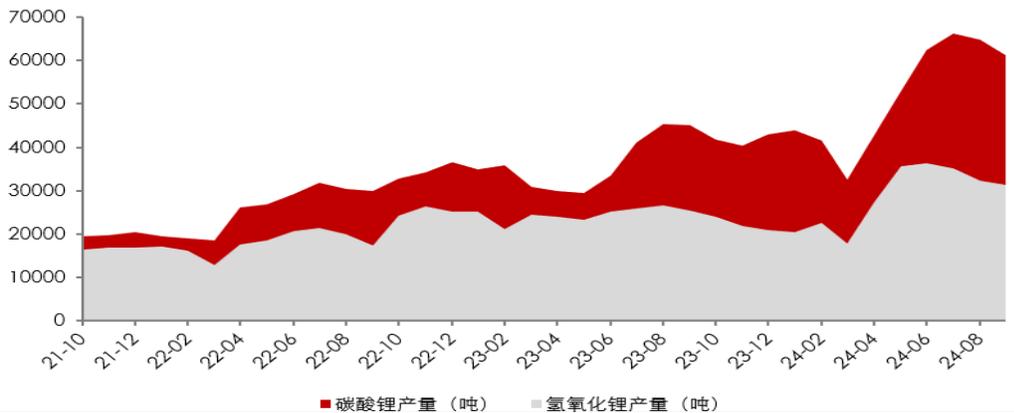


资料来源：SMM,五矿证券研究所

# 能源金属-锂：锂盐冶炼厂累库，10月供需矛盾持续存在

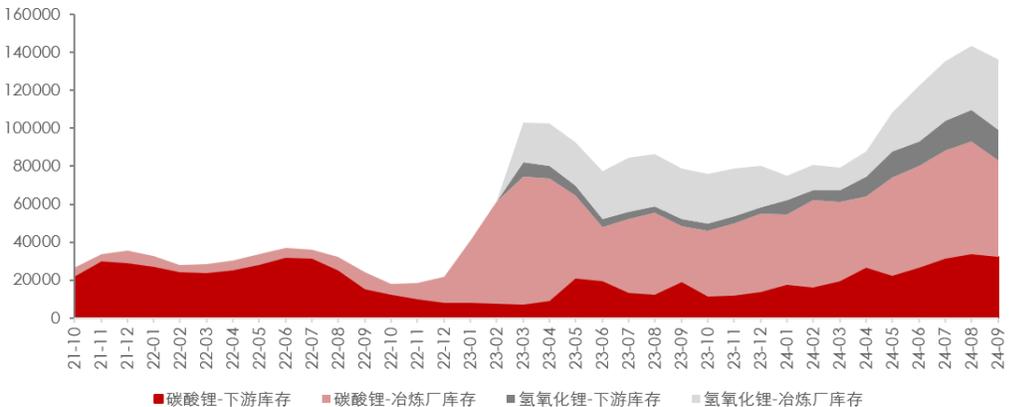
## 产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表9：2024年9月中国锂盐产量9.28万吨，环比减少4.6%



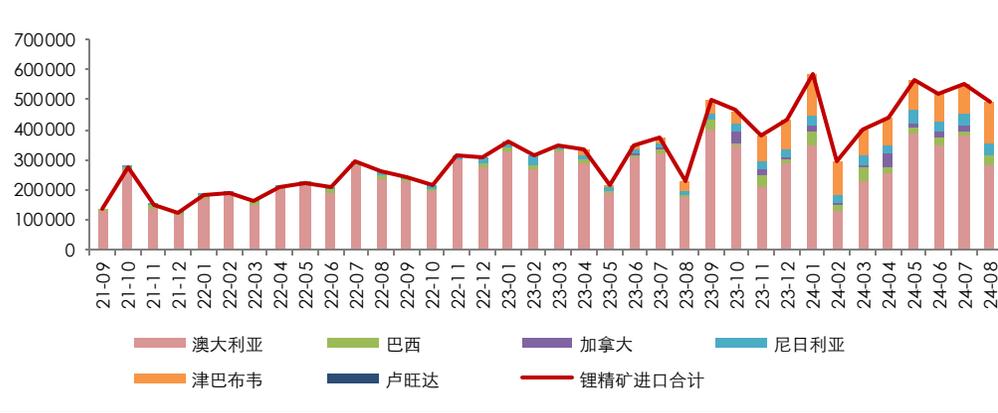
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表11：2024年9月中国锂盐开始去库（单位：吨）



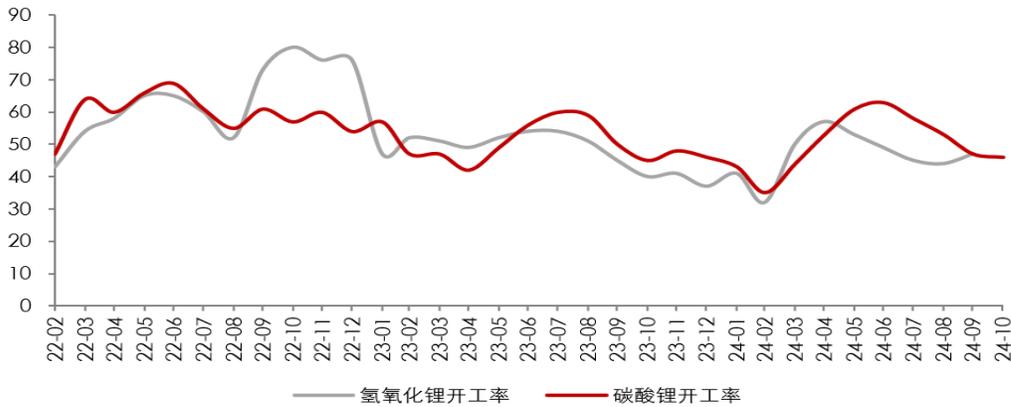
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表10：2024年8月中国锂矿进口量环比减少10.8%至49万吨（单位：吨）



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表12：2024年9月中国锂盐开工率整体呈下降趋势（单位：%）

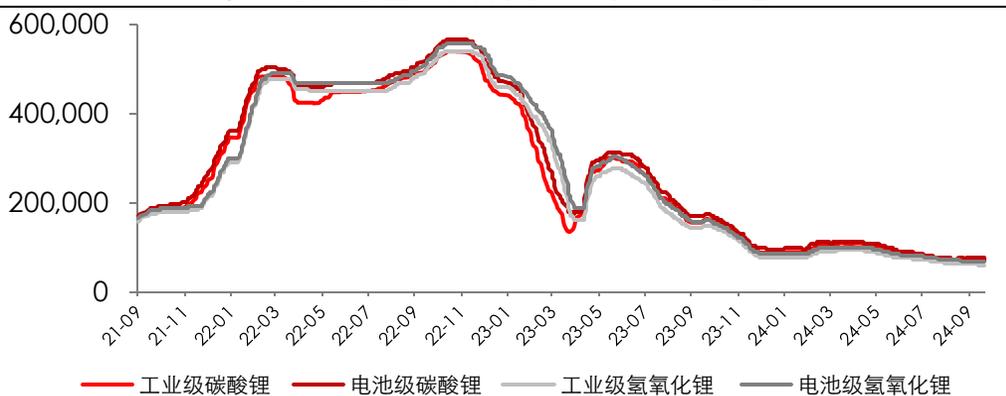


资料来源：SMM, 五矿证券研究所

# 能源金属-锂：10月锂盐平均价格继续下跌

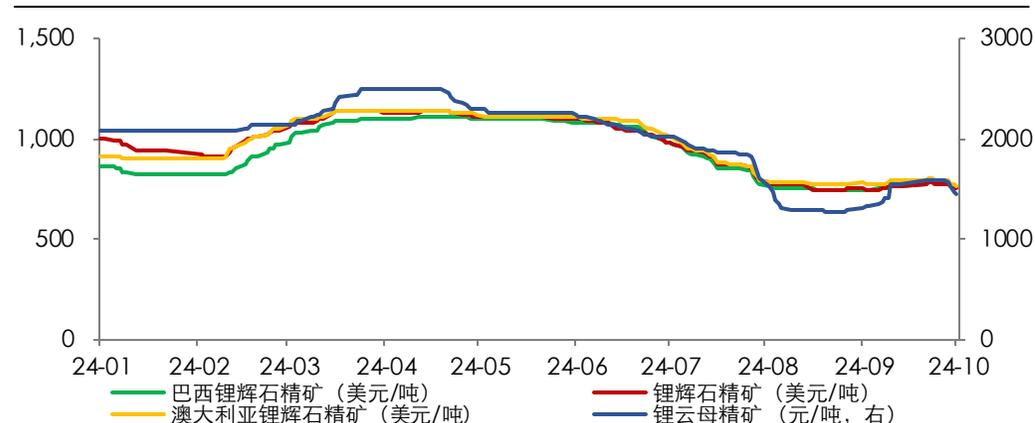
## 产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表13：2024年10月上旬锂价维持低位（单位：元/吨）



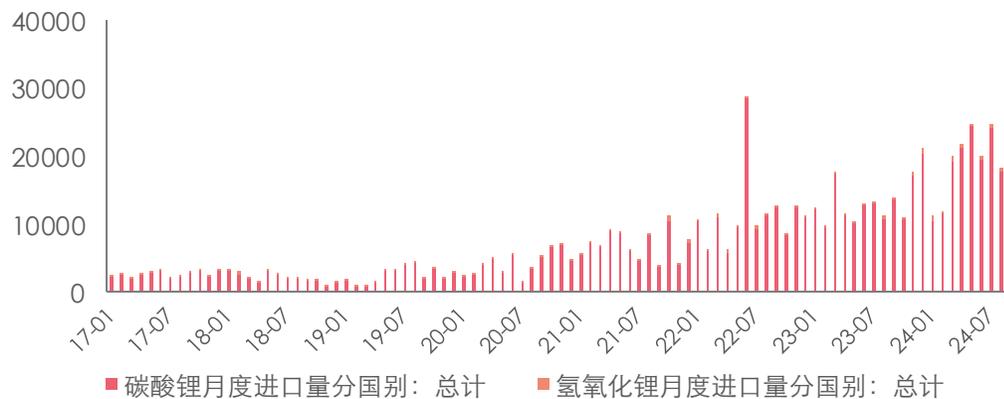
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表14：2024年10月上旬锂矿价格随宏观情绪上涨后跌落



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表15：8月中国碳酸锂和氢氧化锂进口量总计环比减少6363吨



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表16：10月上旬中国碳酸锂生产成本小幅增长（单位：元）



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

## 电池及材料

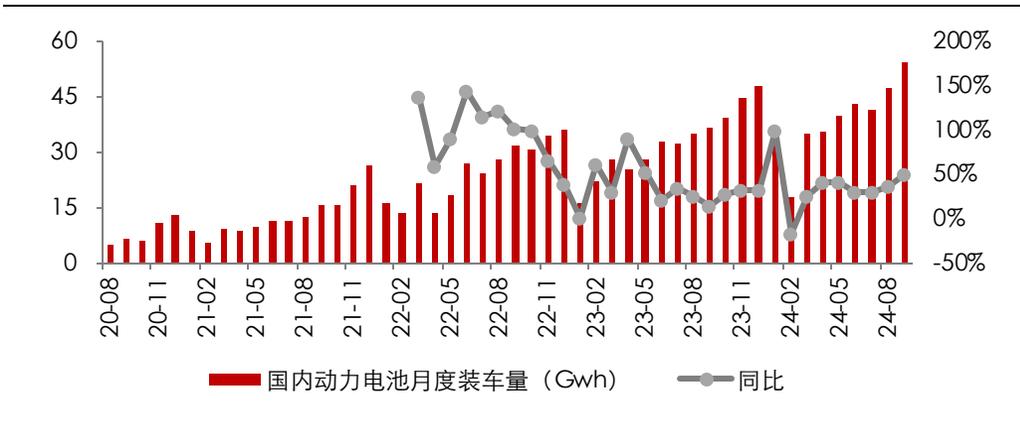
### 近期产业动态

- **行业动态**：9月，我国动力和其他电池销量为103.9GWh，环比增长11.9%，同比增长44.8%。其中，动力电池销量为76.6GWh，环比增长11.9%，同比增长29.8%，占总销量73.7%。
- **公司动态**：**欣旺达动力19亿元匈牙利电池厂开工**。近日，欣旺达宣布，还将在位于匈牙利尼赖吉哈佐市的生产制造基地举行桩机仪式，这标志着匈牙利基地建设正式进入施工阶段，预计2025年投产使用。匈牙利基地是欣旺达在欧洲的首个自有生产基地，也是欣旺达的第三个海外工厂。2023年8月，欣旺达宣布，在匈牙利投资人民币约19亿元，建设新能源汽车动力电池工厂一期，主要从事锂离子电池、动力电池系统制造及销售等业务。
- **公司动态**：**宁德时代与Stellantis合作西班牙磷酸铁锂电池项目**。10月8日，据路透社报道，西班牙政府已向Stellantis提供1.33亿欧元补贴，以支持其在萨拉戈萨附近建设电池工厂。该工厂与宁德时代合作，预计将创造约3000个就业岗位，投资近25亿欧元（折合约193.32亿元人民币），生产的磷酸铁锂电池将用于Stellantis旗下多个品牌的电动汽车。
- **公司动态**：**宁德时代2024年第三季度净利润131亿元**。10月18日，宁德时代发布2024年三季报显示，前三季度，公司实现净利润360.01亿元，同比增长15.59%。其中第三季度净利润131.36亿元，同比增长25.97%。

# 电池及材料：9月国内动力电池装车量同比增速约+50%

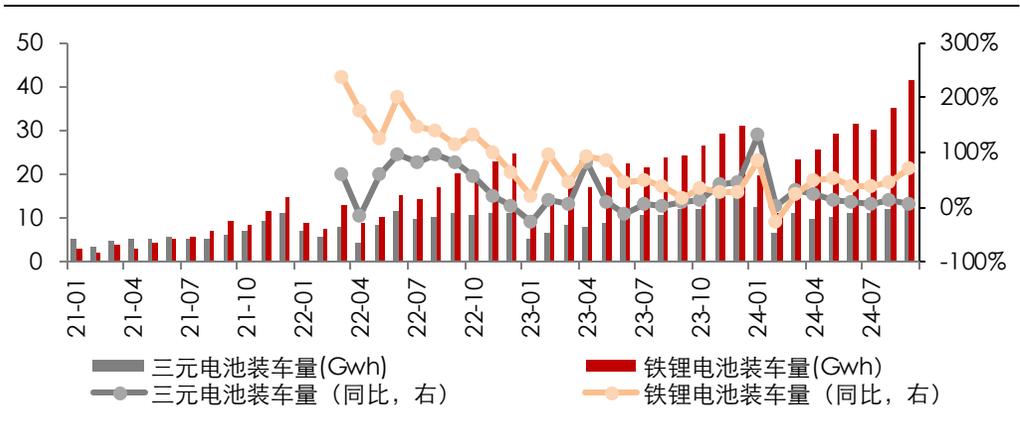
## 产业数据跟踪-量

图表17： 2024年9月国内动力电池装车量同比增速约+50%



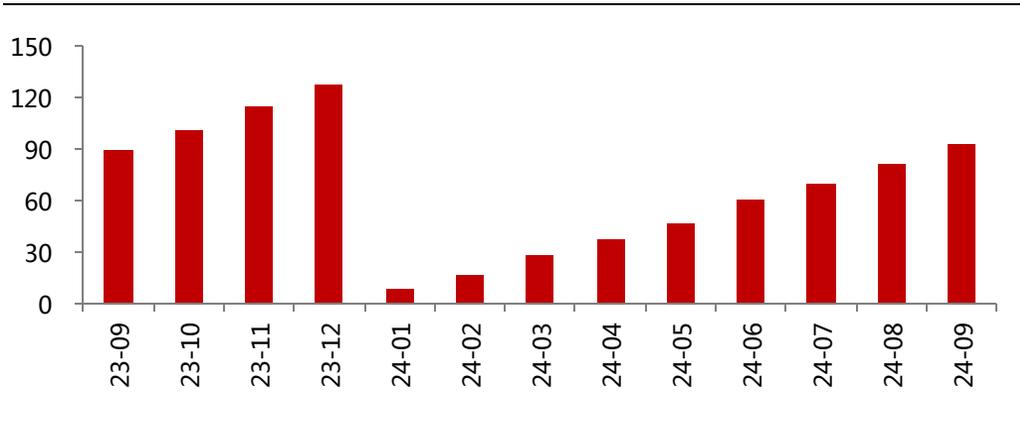
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表18： 2024年9月国内铁锂电池装车量大于三元电池



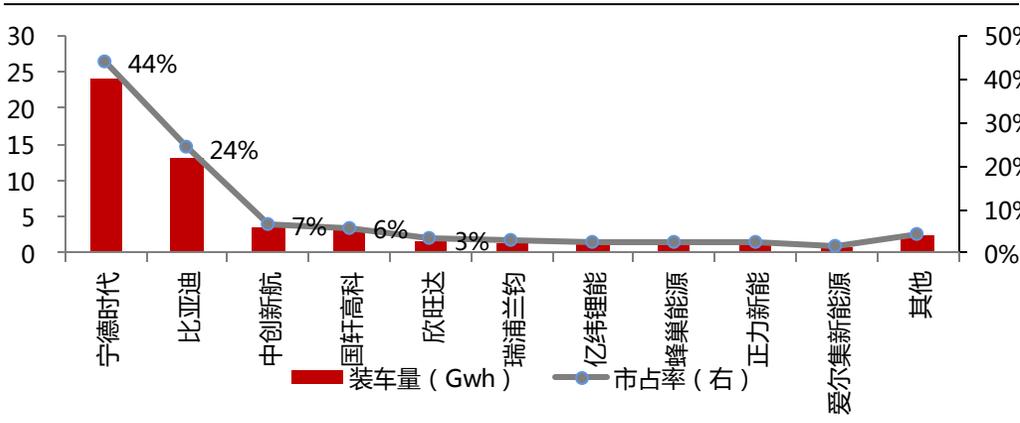
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表19： 截止2024年9月国内动力电池出口累计约92.5GWh



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9月国内动力电池装车量TOP 5市占率约84%，集中度高

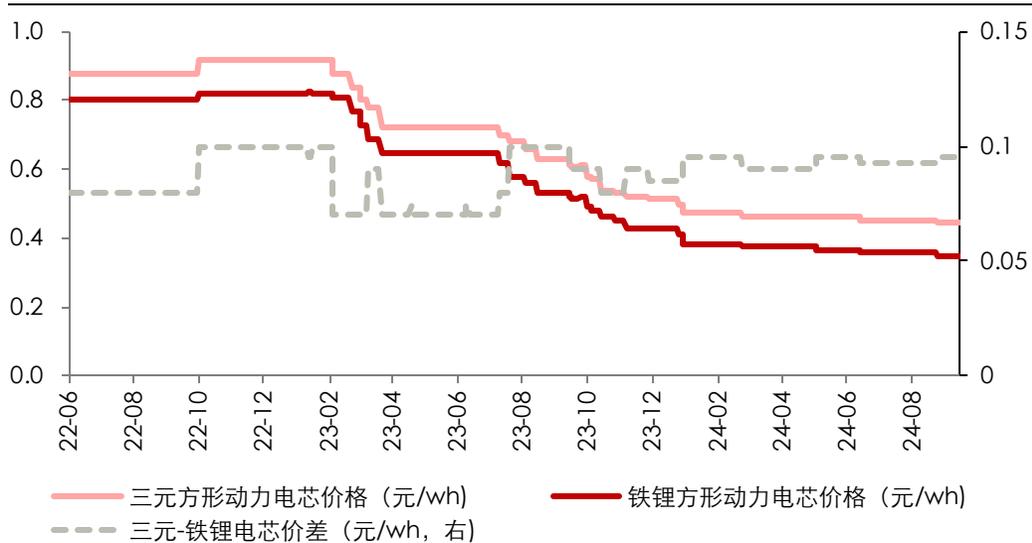


资料来源：动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

# 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9月27日，三元和铁锂电芯价差是0.095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

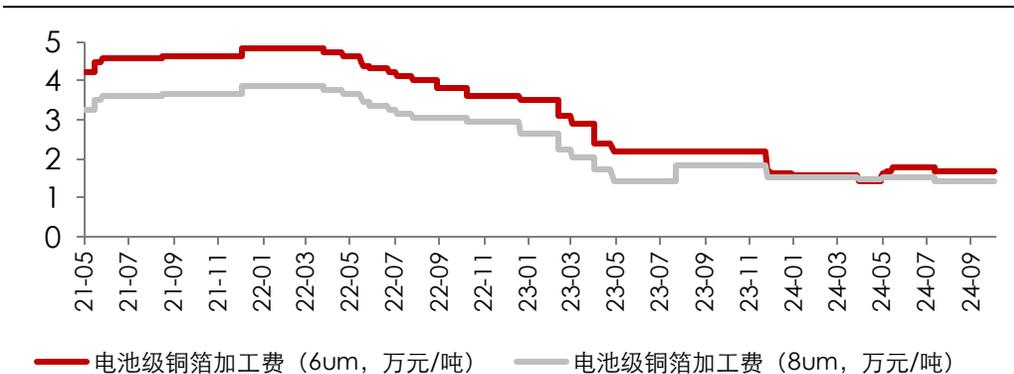


资料来源：wind，五矿证券研究所

## 电池及材料：近期产业链价格相对平稳

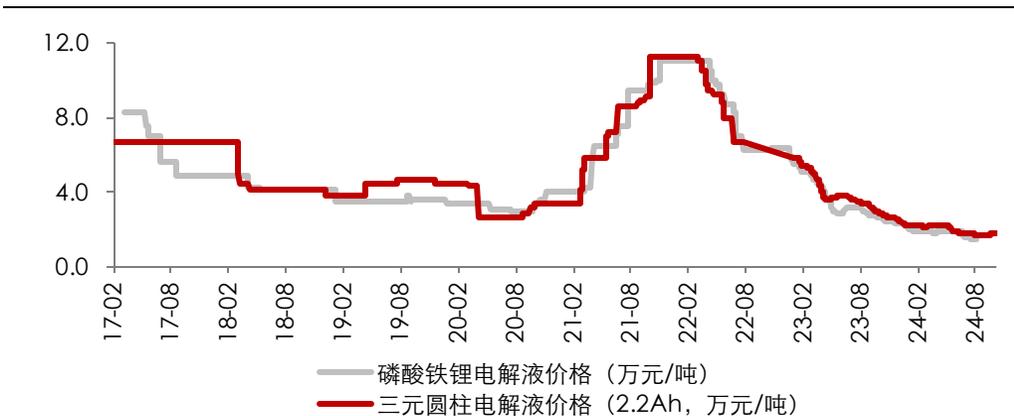
### 产业数据跟踪-价

图表23：2023年以来铜箔加工费出现下滑



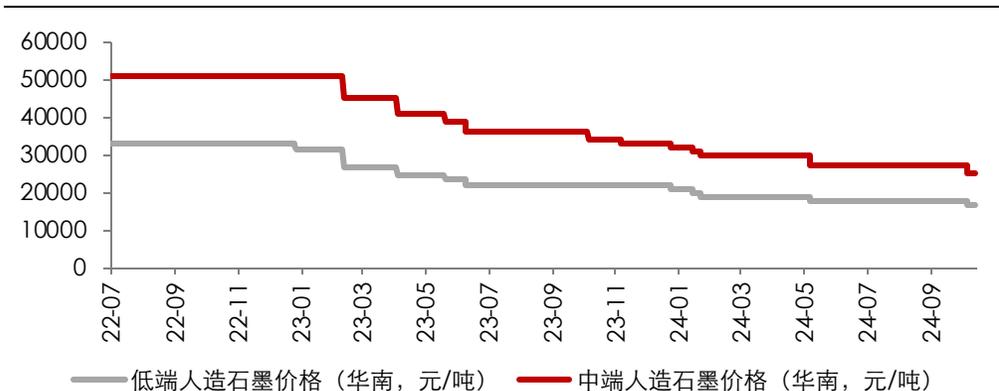
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表25：2023年以来铁锂、三元电解液价格处于下跌中



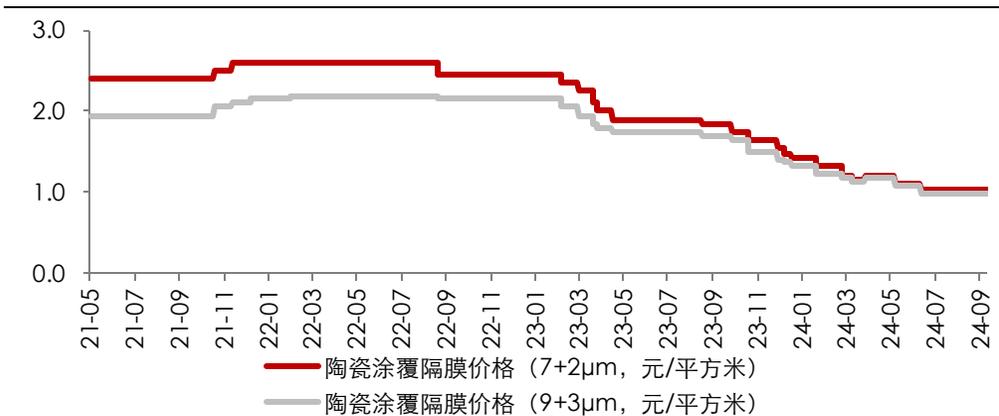
资料来源：wind，五矿证券研究所

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9月28日-10月18日）

- **行业新闻：全国汽车报废更新补贴申请量已超过142万份。**截至10月16日24时，全国汽车报废更新补贴申请量已超过142万份，当日新增补贴申请量首次突破2万份。汽车以旧换新信息平台从4月27日收到第1份汽车报废更新补贴申请，到补贴申请量突破10万份，用时56天（6月22日）；从第10万份申请到第50万份申请，用时45天（8月6日）；从第50万份申请到第100万份申请，用时38天（9月13日）。
- **行业新闻：国安部通报某境外企业以汽车智能驾驶研究为掩护，开展非法测绘。**某境外企业A公司为某国重点敏感领域项目承包商，不具备在中国单独开展地理信息测绘活动的资质，为规避监管，该公司以汽车智能驾驶研究为由，将项目多次外包，最终委托具备测绘资质的国内B公司具体实施。在经济利益的诱惑驱使下，B公司完全沦为A公司的牵线木偶，其所具有的测绘资质为A公司在我境内非法获取测绘数据起到了掩护作用。
- **行业新闻：欧盟成员国正式投票确定对中国电动汽车加征关税。**当地时间10月4日，欧盟成员国正式进行投票，确定在现有10%的税收基础上，对中国制造的电动汽车征收高达35%的附加税，计划于10月底生效。具体税率方面，在当前汽车进口关税10%的基础上，对特斯拉加征7.8%，比亚迪17%，吉利18.8%，上汽35.3%，而其他参与调查但未被单独抽样的电动汽车生产商加征20.7%。
- **行业新闻：中方正在研究提高进口大排量燃油车关税等措施。**商务部新闻发言人就对欧盟白兰地实施临时反倾销措施等问题答记者问时回复到，10月8日，中方依法决定对原产于欧盟的进口相关白兰地实施临时反倾销措施。关于对自欧盟进口的相关猪肉及猪副产品、乳制品等发起的反倾销、反补贴调查，目前中方正在依法开展调查，将充分保障各利害关系方权利，并根据调查结果作出客观公正裁决。同时，中方正在研究提高进口大排量燃油车关税等措施。中方将采取一切必要措施，坚定维护中国产业和企业正当权益。

## 新能源汽车

### 近期产业动态（2024年9月28日-10月18日）

- **公司新闻：特斯拉CyberCab和Robovan亮相。**当地时间10月10日，特斯拉在“*We, Robot*”新品发布会上发布了无人驾驶电动车CyberCab和无人驾驶多用途车Robovan。CyberCab将取消方向盘和踏板，具备FSD完全自动驾驶能力，预计将于2026-2027年实现量产；Robovan未来的运输成本将降到0.2-0.4元/km。
- **公司新闻：江淮汽车三季报业绩预增。**公司预计2024年前三季度归母净利润6.2亿元，同比增长237.08%；扣非归母净利润-2.4亿元，同比上一年同期-5.3亿元收窄。
- **公司新闻：蔚来中国获战略投资者新一轮增资。**9月29日，蔚来公司与蔚来中国的三家现有股东——合肥建恒新能源汽车投资基金合伙企业（有限合伙）、安徽省高新技术产业投资有限公司、国投招商投资管理有限公司签署战略投资协议。根据协议，战略投资者将以人民币33亿元现金增资认购蔚来中国的新发行股份，蔚来公司也将投入人民币100亿元现金认购蔚来中国的新发行股份。
- **公司新闻：地平线通过港交所上市聆讯。**10月8日，地平线正式通过港交所聆讯，即将登陆港股。地平线是乘用车高级辅助驾驶(ADAS)和高阶自动驾驶(AD)解决方案供应商，拥有专有的软硬件技术，广泛链接上下游生态伙伴200+家，支持投入主机厂定点与量产项目40+家。公司2024H1实现营业收入9.38亿元，同比增长152.46%；扣非后归母净利润-11.41亿元，同比增长3.96%。

## 新能源汽车

### 重点上市车型 (2024年9月28日-10月18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	零百加速/s	快充时间及范围	电池容量 /kwh	电池类型
岚图	知音	19.69 ~ 23.69	中型SUV	BEV	570 ~ 901	-	4.9 6.8	0.17 ~ 0.55h 20-80%	77 ~ 109	LFP NCM
小鹏	P7+	20.98 (预售)	中大型车	BEV	602 710	-	5.6 6.8	0.33h 10 - 80%	60.7 76.3	LFP
长安 马自达	EZ-6	16 ~ 20 (预售)	中型车	BEV	480 600	-	-	0.25h 30 - 80%	56.1 68.8	LFP
长安 马自达	EZ-6	16 ~ 20 (预售)	中型车	EREV	130 200	5.3 5.55	-	0.33h 30 - 80%	18.9 28.4	LFP
比亚迪	海报06 GT	13.68 ~ 18.68	中型车	BEV	505 ~ 605	-	4.9 7.5	0.33 ~ 0.37h 30 - 80%	59.52 72.96	LFP

资料来源: 汽车之家, 五矿证券研究所

## 新能源汽车：2024年9月中国新能源汽乘用车零售渗透率53.2%

### 产业数据跟踪-中国

图表28：2024年9月中国新能源汽车销量总览

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9月				2024年累计				2024年9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	128.7	42.4%	17.0%	45.8%	832.0	32.6%	38.6%	比亚迪	38.7	50.1%	44.2%	34.4%	235.5	25.0%	33.0%
BEV	77.5	23.7%	19.9%	27.6%	499.0	11.3%	23.1%	特斯拉	7.2	66.0%	30.8%	6.4%	45.2	4.2%	6.3%
PHEV	51.1	84.2%	12.8%	18.2%	332.5	85.7%	15.4%	长安汽车	5.3	31.5%	9.1%	4.7%	40.5	62.0%	5.7%
出口	11.1	15.4%	0.9%	20.5%	93.0	13.1%	21.6%	吉利汽车	8.9	75.6%	59.3%	8.0%	50.9	77.7%	7.1%
新能源汽车-中汽协口径								广汽埃安	3.3	-35.1%	-10.8%	3.0%	26.4	-26.4%	3.7%
2024年9月				2024年累计				上汽五菱	7.3	81.0%	71.8%	6.5%	36.9	28.3%	5.2%
	销量	同比	环比	渗透率	销量	同比	渗透率	赛力斯	3.6	-	11.2%	3.2%	28.8	-	4.0%
新能源-批发	123.1	48.5%	17.0%	50.9%	783.1	32.6%	43.1%	理想汽车	5.4	48.9%	53.4%	4.8%	32.9	34.6%	4.6%
BEV	72.3	28.4%	22.1%	29.9%	454.9	10.3%	25.1%	蔚来汽车	2.1	35.4%	5.0%	1.9%	14.9	35.7%	2.1%
PHEV	50.8	91.0%	10.4%	21.0%	328.4	84.2%	18.1%	小鹏汽车	2.1	39.5%	52.1%	1.9%	10.3	26.1%	1.4%
新能源-零售	112.3	50.5%	9.6%	53.2%	713.5	37.5%	45.8%	零跑汽车	3.2	104.9%	6.9%	2.9%	17.9	120.4%	2.5%
BEV	64.4	28.8%	10.9%	30.5%	412.9	17.8%	26.5%	哪吒汽车	1.0	-23.4%	-8.1%	0.9%	8.7	-3.7%	1.2%
PHEV	47.8	93.9%	7.6%	22.7%	300.5	78.2%	19.3%	长城汽车	2.7	29.0%	21.5%	2.4%	19.0	25.6%	2.7%

资料来源：中汽协，乘联会，五矿证券研究所

# 新能源汽车：9月美国渗透率10.5%，环比微升

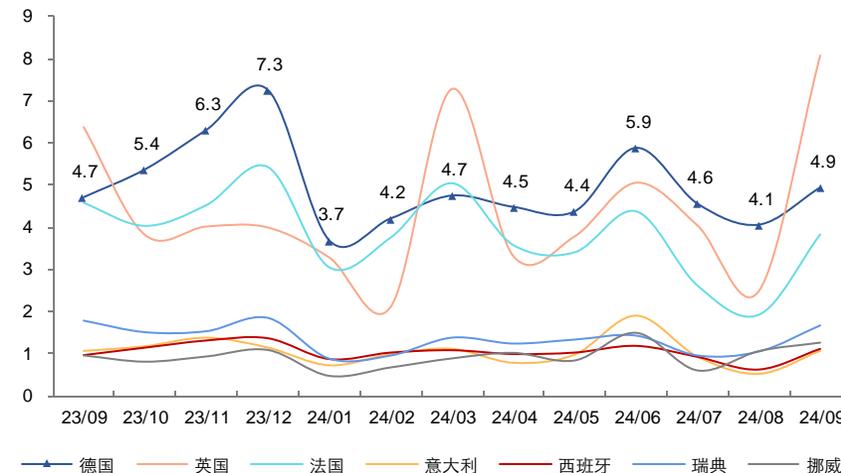
## 产业数据跟踪-海外

图表29：海外各国2024年9月新能源汽车数据一览

单位：万辆	2024年9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	
美国	12.3	-7.1%	-15.5%	10.5%	110.7	11.3%	9.5%	136.1
德国	4.9	4.9%	21.7%	23.7%	40.9	-19.9%	17.1%	70.0
英国	8.1	26.6%	224.8%	29.4%	39.5	17.0%	26.1%	45.6
法国	3.8	-16.3%	99.2%	27.6%	31.6	-1.5%	19.8%	46.1
意大利	1.1	0.4%	110.2%	8.6%	8.9	-11.0%	7.3%	13.7
西班牙*	1.1	15.5%	79.4%	12.3%	8.7	-1.3%	9.7%	12.6
瑞典	1.7	-6.2%	57.0%	65.0%	11.0	-11.3%	48.3%	17.3
挪威	1.3	31.4%	18.8%	97.5%	8.3	-3.3%	91.0%	11.5

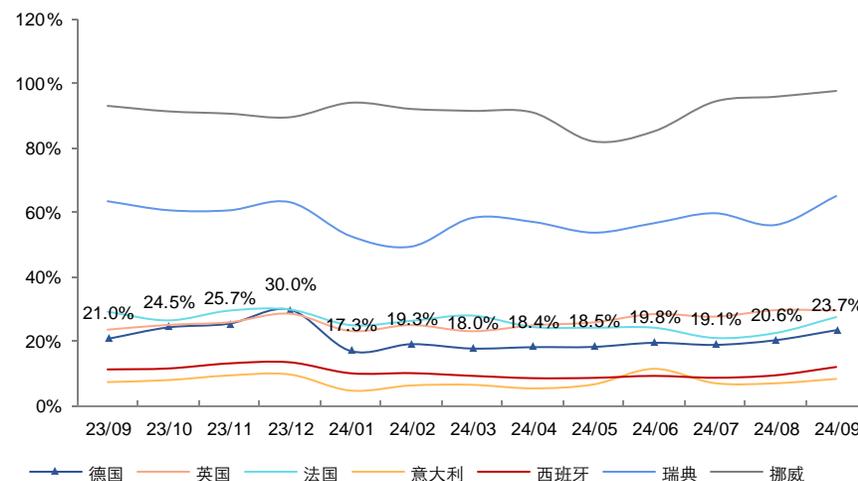
资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所（\*表示数据口径为整体新能源汽车）

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，挪威渗透率领先并再创新高

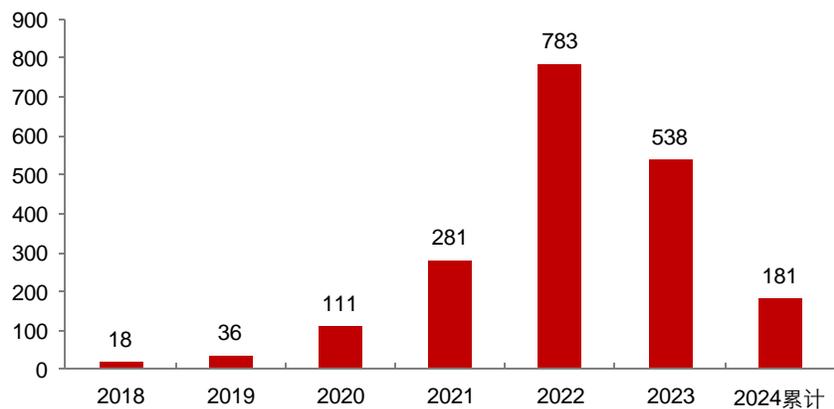


资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所

## 新能源产业：2024年美国新能源产业链已累计宣布投资181亿美元, 对锂资源投资占比增加

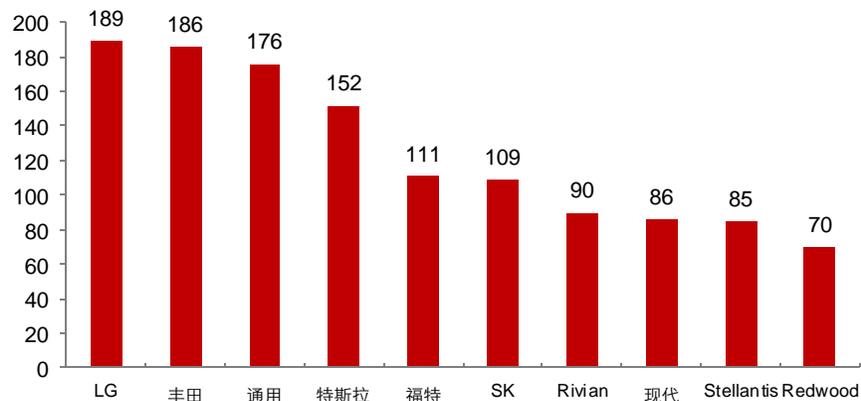
### 产业数据跟踪

图表32：美国新能源产业链累计宣布投资（单位：亿美元）



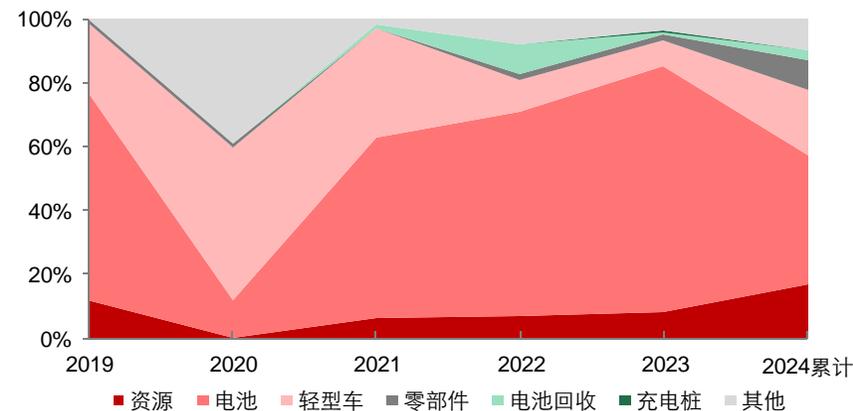
资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表34：2010-2024年企业投资前十



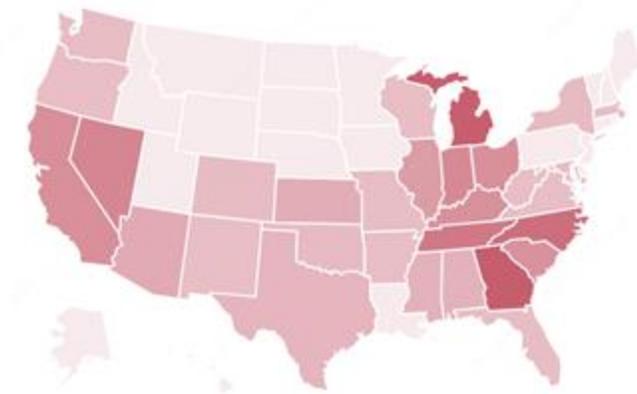
资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表33：2024年已宣布投资中，锂资源投资占比17%



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：美国东南亚四国光伏补贴初裁结果公布。** 据悉，美国时间2024年10月1日，美国商务部（Department of Commerce）宣布了其来自东南亚四国（柬埔寨、马来西亚、泰国和越南）的晶体光伏电池（无论是否组装成组件）的反补贴税（CVD）调查的初步裁定。反补贴初裁的税率从不到1%到近300%不等，预计终裁关税率可能进一步提高。美国太阳能制造业贸易委员会联盟（AASMTIC）于今年早些时候提交了AD/CVD请愿书。美国商务部对反倾销案的初步裁定可能会在11月做出。
- **事件：为期5年！印度决定对华太阳能电池板/组件阳极化铝边框征收反倾销税。** 2024年9月27日，印度财政部税收局发布第16/2024-Customs(ADD)号通报称，接受印度商工部于2024年6月29日对原产于或进口自中国的用于太阳能电池板/组件的阳极化铝边框（Anodized Aluminium Frames for Solar Panels/Modules）作出的反倾销终裁建议，决定对中国的涉案产品征收为期5年的反倾销税，税额为403 – 577美元/吨，征税详情见附表。本案涉及印度海关编码76109010、76109030和76169990项下的产品。该措施自本通报发布于官方公报之日起生效。
- **事件：越南对华铝型材作出反倾销日落复审终裁。** 2024年9月23日，越南工贸部发布第2531/QD-BCT号公告，对原产于中国的铝型材作出反倾销第一次日落复审肯定性终裁，决定继续对涉案产品征收2.85%~35.58%的反倾销税（详见附表），措施自2024年10月3日起生效，有效期为五年，至2029年10月2日。涉案产品的越南税号为7604.10.10、7604.10.90、7604.21.90、7604.29.10和7604.29.90。

# 光伏

## 近期产业动态

- **事件：重磅！新版《分布式光伏发电开发建设管理办法》来了！** 10月10日，国家能源局综合司关于公开征求《分布式光伏发电开发建设管理办法（征求意见稿）》意见的通知。《征求意见稿》共七章，对分布式光伏行业管理、备案管理、建设管理、电网接入、运行管理等方面做出明确指示。
- **公司动态：捷佳伟创:2024年前三季度业绩预告。** 2024Q1~Q3，公司预计实现归母净利润18.95-21.15亿元，同比增长55.00% - 73.00%。
- **公司动态：阳光电源:境外发行全球存托凭证新增境内基础A股股份的发行预案。**（一）发行证券的种类和面值本次发行的证券为GDR，其以公司新增发的A股股票作为基础证券，并在德交所挂牌上市。每份GDR的面值将根据所发行的GDR与基础证券A股股票的转换率确定。每份GDR代表按最终确定的转换率计算所得的相应数量的、每股面值人民币1元的A股股票。（二）发行证券的上市地点本次发行的GDR将在德交所挂牌上市。（三）发行方式及发行时间本次发行GDR方式为国际发行。
- **公司动态：帝尔激光:关于签订日常经营重大合同的公告。** 近日，公司及下属子公司与光伏龙头企业及其同一控制下主体签订了《采购合同》，本合同属于日常经营重大合同，合同金额合计为 122,862.83 万元（人民币，不含税），占公司 2023 年度经审计主营业务收入的 76.36%。相关合同的履行将对公司的战略发展、营业收入和净利润产生积极影响，公司将根据合同规定及收入确认原则在相应的会计期间确认收入（最终以经会计师事务所审计的数据为准）。

## 风电

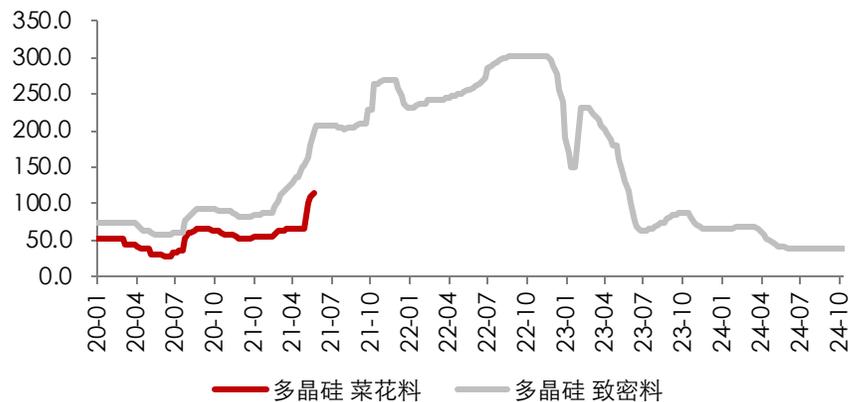
### 近期产业动态

- **公司动态：汉缆股份:关于海外重大经营合同中标的提示性公告。**新加坡能源公司（SPPG）2023 年对 NDC357 标(路径 A1&B)和 NDC373 标(路径 D)400KV 电缆和接头主系统供货及服务项目开展招标活动，中国国际水利电力新加坡公司作为总承包方参与并中标新加坡能源公司（SPPG）NDC357 标(路径 A1&B)和 NDC373 标(路径D)400KV 电缆和接头总包及服务项目，公司作为分包方中标 NDC357标 400kV 电缆 207.75 km、附件 231 套、接地线 8.5km;中标 NDC373标 400kV 电缆 106.44 km、附件 120 套、接地线 3.15km。经估算，本次公司中标总金额约 13.4 亿元，约占本公司 2023年度经审计的营业收入的 13.9%。
- **公司动态：时代新材:关于成立百色全资子公司的公告。**株洲时代新材料科技股份有限公司（以下简称“公司”、“时代新材”）于 2024 年 10 月 10 日召开第九届董事会第三十五次（临时）会议，审议通过了关于成立百色全资子公司的议案，为抢占西南部周边地区风电叶片市场，公司拟自筹资金人民币 15,500 万元在广西百色市投资设立全资子公司百色子公司，以完善时代新材风电叶片产业的全国布局，促进公司产业发展，提高产品竞争力。

# 光伏/风电

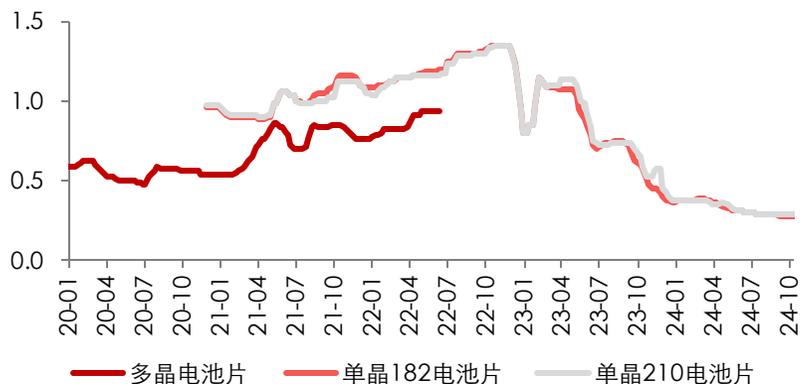
## 产业数据跟踪

图表36: 光伏硅料价格下降 (元/kg)



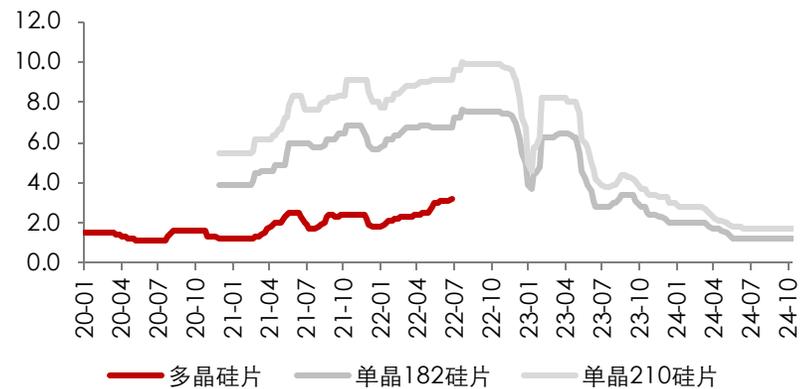
资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

图表38: 光伏电池片价格平稳 (元/W)



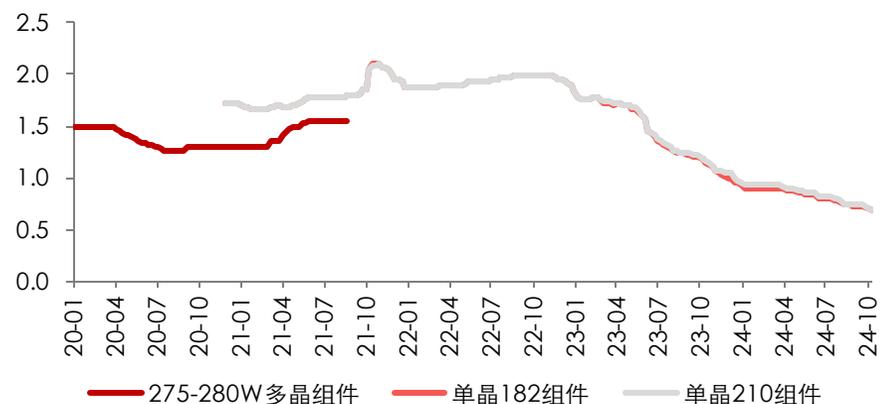
资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

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)

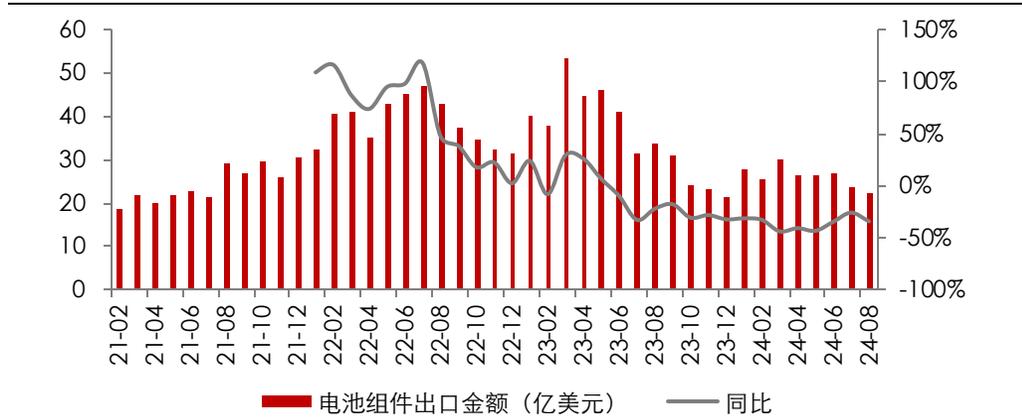


资料来源: PVInfoLink, 五矿证券研究所

# 光伏/风电

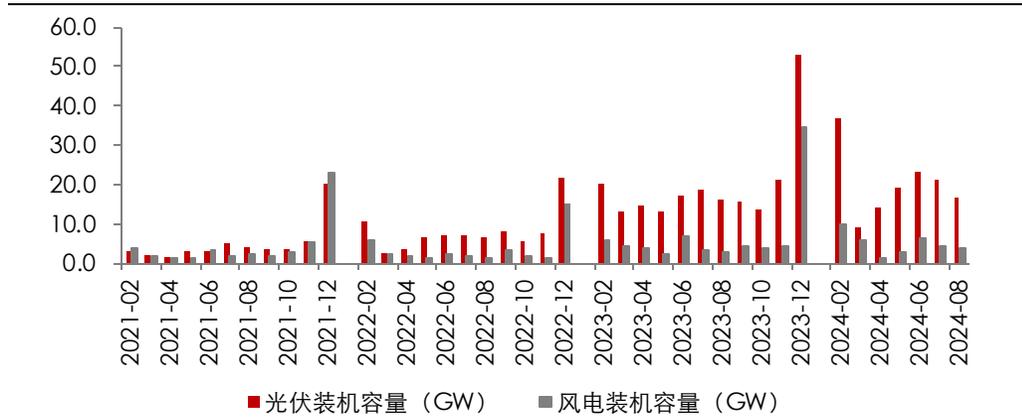
## 产业数据跟踪

图表40：光伏组件出口环比下降（亿美元）



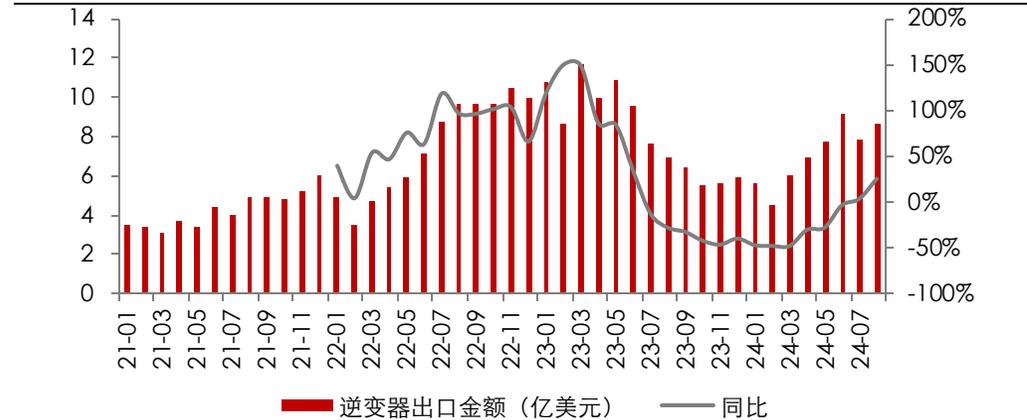
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表42：国内光伏月度装机和风电月度装机上升（GW）



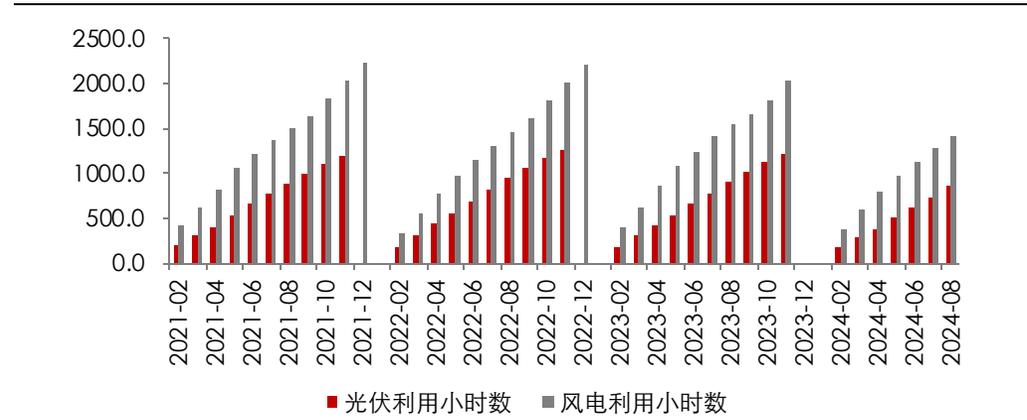
资料来源：Wind，五矿证券研究所

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

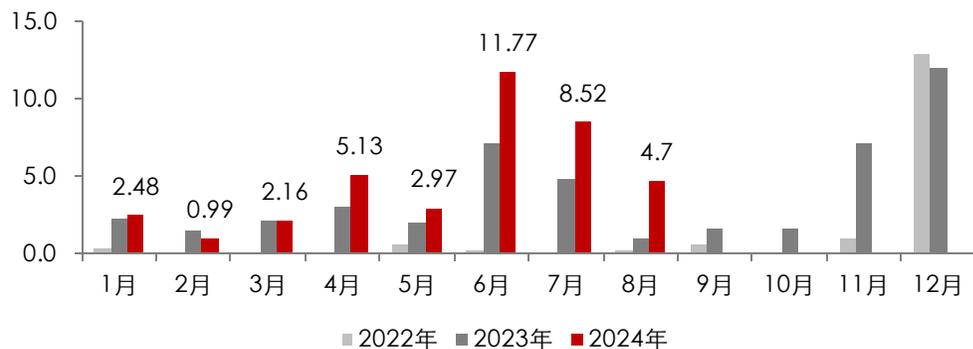
### 近期产业动态（2024年9月28日-10月18日）

- **事件：阳光电源披露GDR计划，拟募资48.8亿元用于储能扩产。**10月14日，阳光电源发布《境外发行全球存托凭证新增境内基础A股股份的发行预案》，拟面向合格国际投资者及其他符合相关规定的投资者发行不超过本次发行前总股本的10%的A股普通股股票，募集资金不超过人民币48.8亿元，募集的资金将用于年产20GWh先进储能装备制造项目、海外逆变设备及储能产品扩建项目、数字化提升项目以及南京研发中心建设项目。其中前两个储能相关项目拟使用募资金额达37.5亿元，占总募资金额的77%。
- **事件：海博思创IPO过会，拟募资7.8亿元。**10月17日，海博思创科创板IPO获上市委会议通过，据招股说明书，本次拟募集资金7.83亿元，募集资金计划用于储能系统生产建设项目、储能系统研发及产业化项目、数字智能化实验室建设项目等，以进一步加强公司在技术研发和产品创新方面的领先地位，实现公司业务的全面发展深化。
- **事件：“疆电外送”第四通道电源项目开工，该线路核准可期。**9月28日，由三峡集团投资建设的南疆首个千万千瓦级“沙戈荒”风光火储外送基地项目——“疆电外送”第四通道电源项目在新疆巴州若羌县开工。“疆电外送”第四通道总投资约1000亿元，其中电源项目规划总装机超1900万千瓦，包括风电400万千瓦、光伏850万千瓦，配套先进高效火电装机396万千瓦，配置储能约250万千瓦。

# 储能/电网：24年9月中国储能招标量保持高增，产业链价格仍在下行

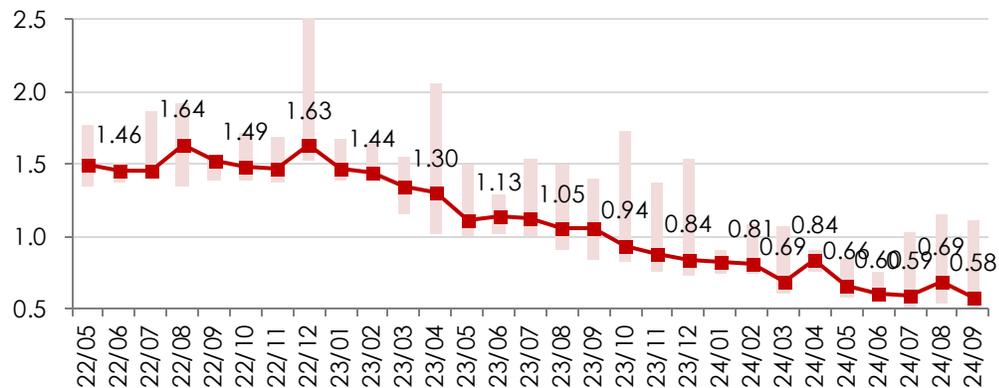
## 产业数据跟踪-中国储能

图表44：24年1-8月，中国新型储能累计新增38.8GWh，同增60%



资料来源：CNESA，五矿证券研究所

图表46：24年9月，中国锂离子2h储能系统中标均价为0.58元/Wh



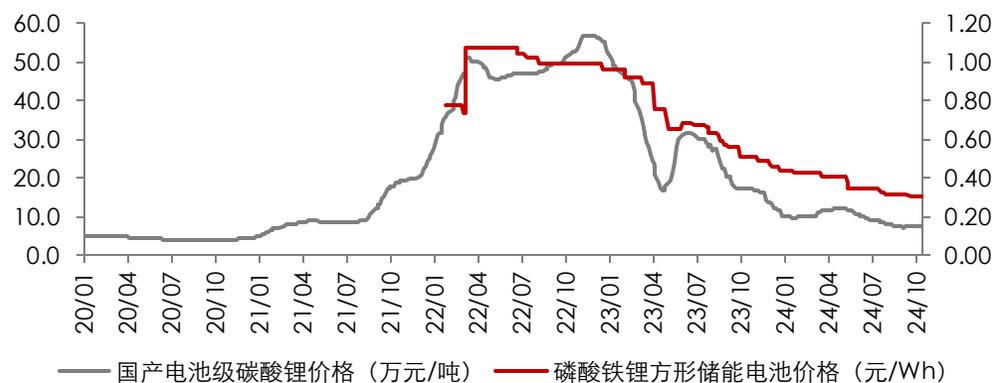
资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表45：24年1-9月，中国新型储能累计招标容量109.8GWh，同增74%



资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表47：24年10月14日，磷酸铁锂储能电池价格为0.305元/Wh

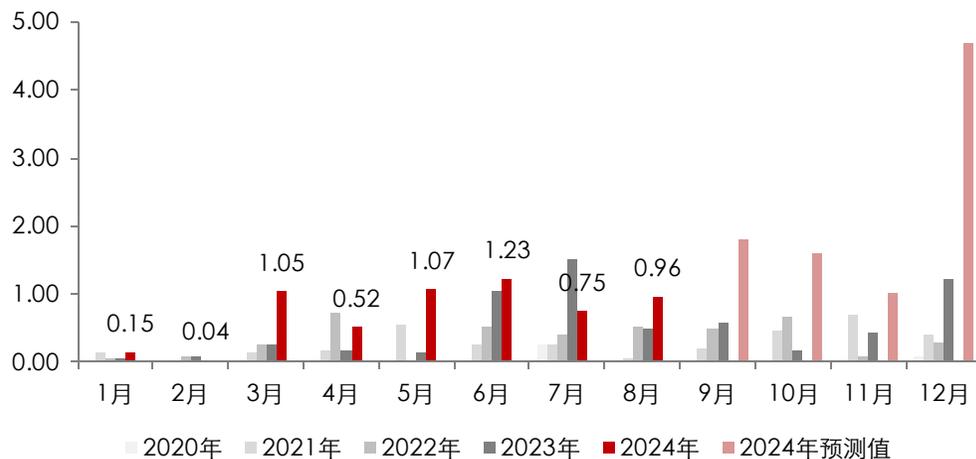


资料来源：Wind、鑫椏锂电、SMM储能，五矿证券研究所

# 储能/电网：美国装机增速低于预期，欧洲新增装机保持平稳

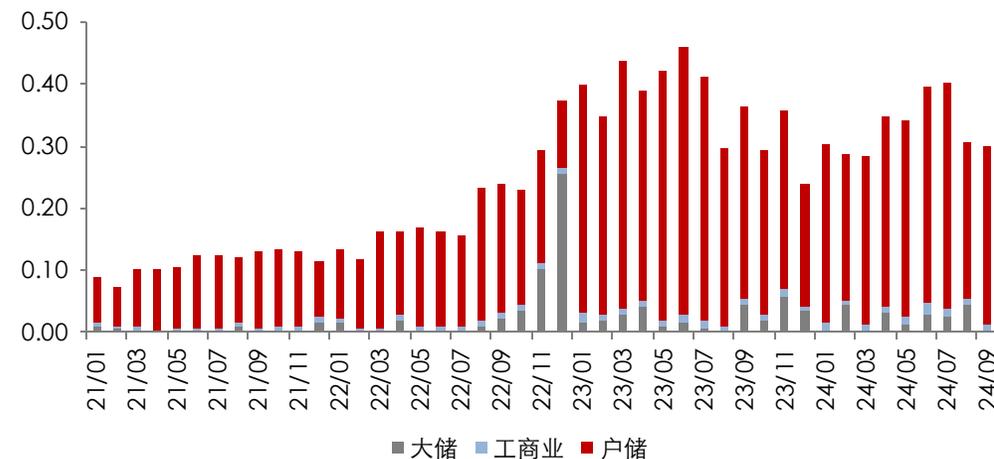
## 产业数据跟踪-海外储能

图表48：24年1-8月，美国电化学储能累计新增5.77GW，同增54%



资料来源：EIA，五矿证券研究所

图表49：24年1-9月，德国储能累计新增2.97GWh，同减15.8%

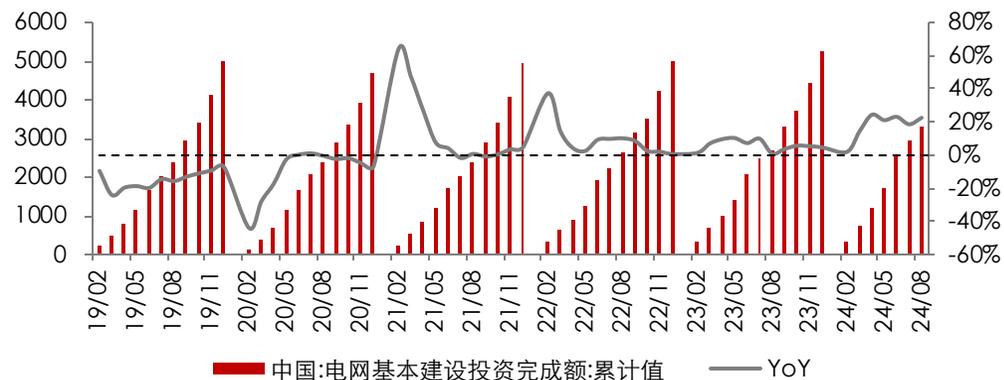


资料来源：RWTH Aachen，五矿证券研究所

## 储能/电网：24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1-8月，电网基本建设投资累计完成额3330亿元，同增23.1%



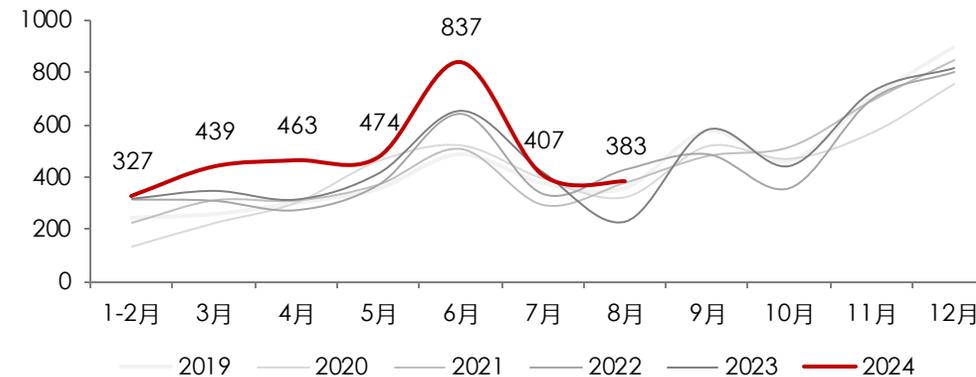
资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表52：24年1-9月，中国变压器出口累计金额327.5亿元，同增20.2%



资料来源：海关总署，五矿证券研究所

图表51：24年8月，电网基本建设投资完成额为383亿元，同增65.1%



资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表53：24年1-9月，中国高压开关出口累计金额209.0亿元，同增17.6%



资料来源：海关总署，五矿证券研究所

## 储能/电网：24年第4批输变电招标金额维持高位

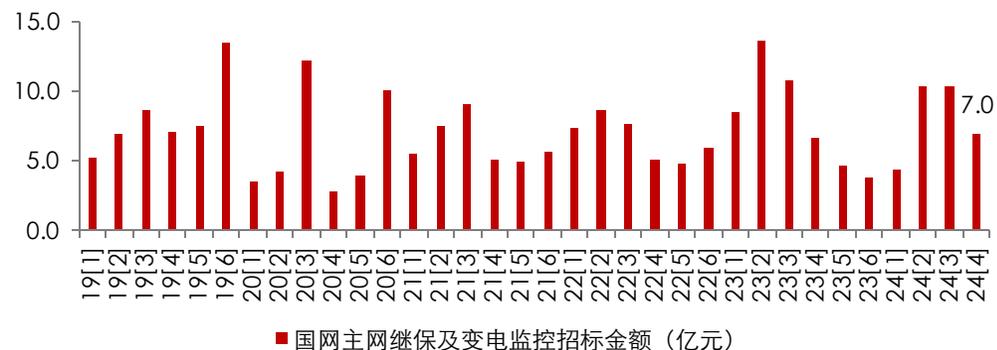
### 产业数据跟踪-国网招标

图表54：24年国网第4批主网变压器招标28.4亿元，同增63%



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4批主网继保/监控招标7.0亿元，同增5%



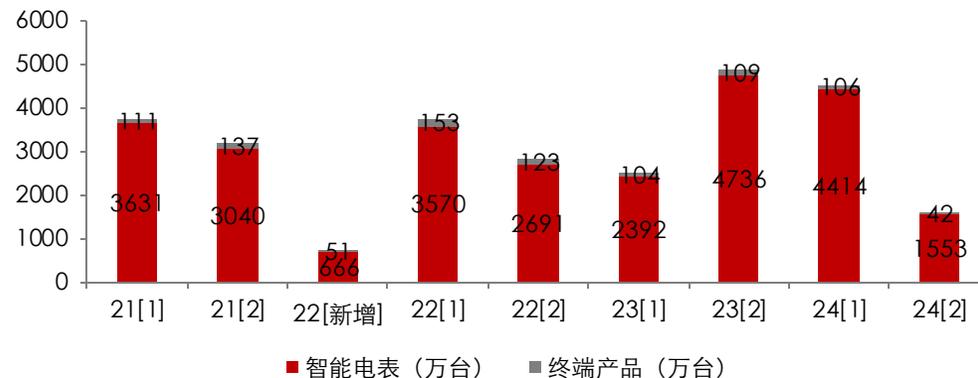
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表55：24年国网第4批主网组合电器招标33.6亿元，同增14%



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9月28日-10月18日）

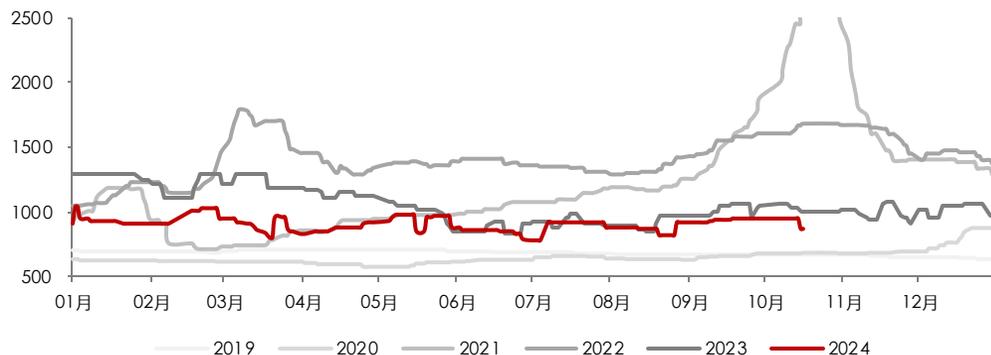
- **政策：能源局发布《电力辅助服务市场基本规则（征求意见稿）》。**10月8日，国家能源局综合司发布公开征求《电力辅助服务市场基本规则》意见的通知。《规则》指出独立储能、自备电厂、虚拟电厂等“发用一体”主体，在结算时段内按综合上网（下网）电量参与发电侧（用户侧）辅助服务费用分摊。
- **政策：分布式新规出炉，大型工商业分布式光伏不得上网，只能自发自用。**10月9日，国家能源局发布《分布式光伏发电开发建设管理办法（征求意见稿）》，《办法》规定，大型工商业分布式光伏必须选择全部自发自用模式，项目投资主体应通过配置防逆流装置实现发电量全部自发自用。
- **事件：国电投筹划重大资产重组，拟打造水电、核电上市平台。**9月30日，国电投旗下电投产融、远达环保先后披露筹划重大资产重组的停牌公告。远达环保将建设为国家电投境内水电资产整合平台，电投产融则通过此次重大资产重组注入国家电投集团的部分核电资产，助力公司建设“一流绿色能源产融企业”。
- **事件：光伏行业协会召开闭门会，呼吁防止内卷式恶性竞争。**中国光伏行业协会于10月14日在上海召开“防止光伏行业内卷式恶性竞争座谈会”，本次闭门座谈会旨在防止内卷式恶性竞争，畅通落后低效产能退出渠道，维护光伏市场的公平竞争秩序，引导行业健康发展，晶科能源、晶澳科技、正泰新能、协鑫科技、爱旭股份、红狮集团等多家行业领先企业代表出席了会议。



## 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

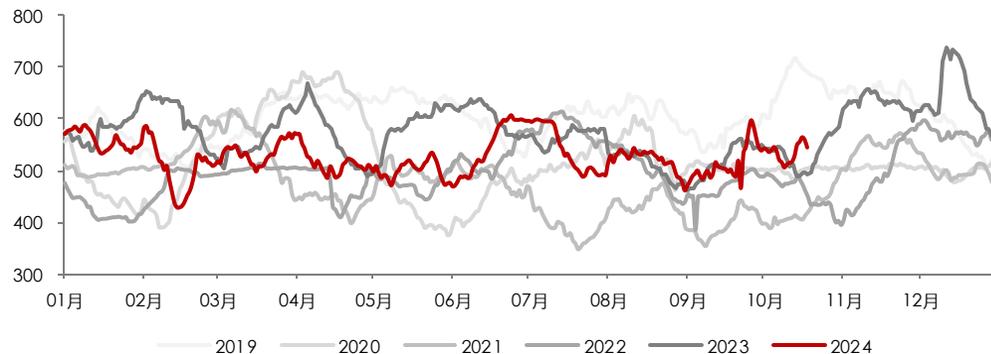
### 产业数据跟踪-火电

图表60：10月17日，动力煤5500南方港口价为870元/吨，维持高位震荡



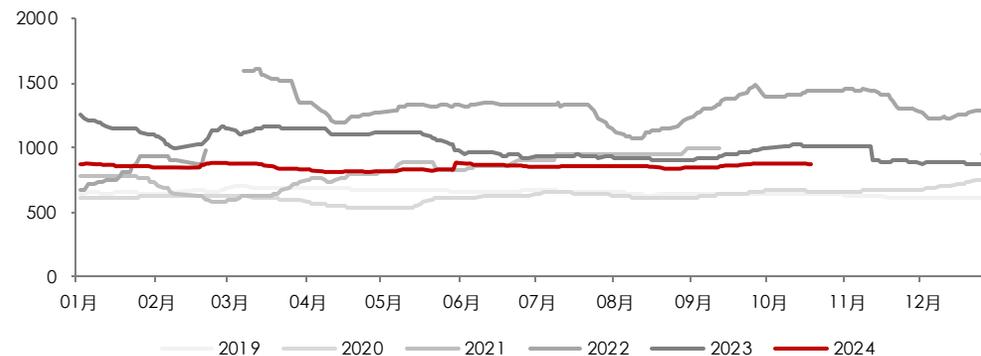
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表62：10月18日，秦皇岛港煤炭库存为544万吨，为历年正常水平



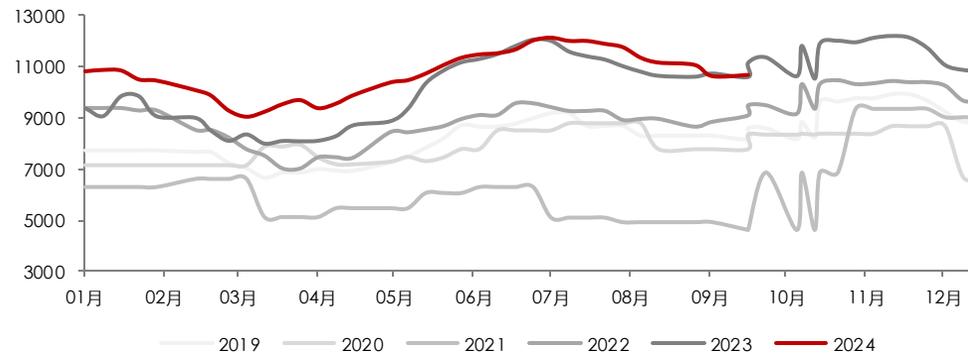
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表61：10月18日，动力煤5500进口价为865元/吨，维持高位震荡



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表63：10月15日，重点电厂库存为11763万吨，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，三峡水库出库流量近期有所回落

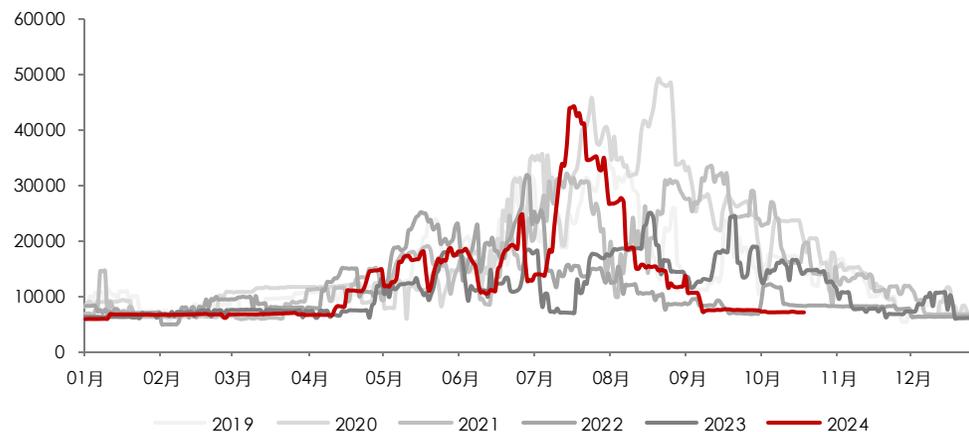
## 产业数据跟踪-水电

图表64：10月18日，三峡水库水位为164.81米，为历年正常水平



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表65：10月18日，三峡出库流量为7190立方米/秒，为历年较低水平



资料来源：Wind，五矿证券研究所

# 04

## 附录



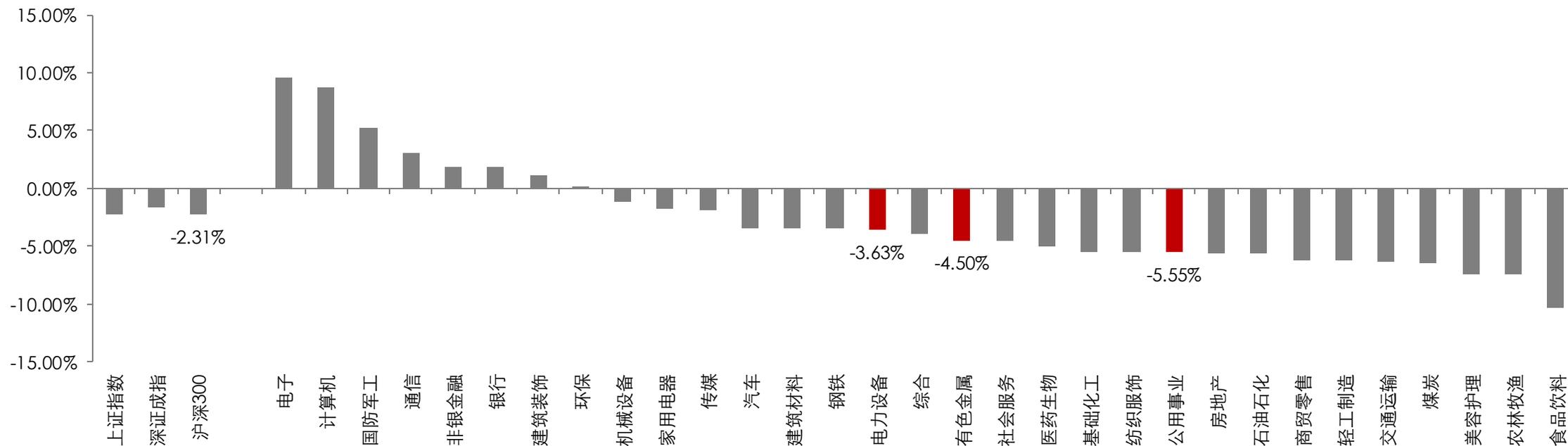
中国五矿

五矿证券  
MINMETALS SECURITIES

## 附录：行业指数涨跌幅

截至	2024/10/18	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	-2.31%	18.75%	14.40%				13.00	60.72%	1.39	27.81%
801160.SI	公用事业	-5.55%	2.30%	8.68%	-3.24%	-16.45%	-5.72%	16.99	1.15%	1.55	32.70%
801050.SI	有色金属	-4.50%	15.38%	8.64%	-2.20%	-3.37%	-5.76%	19.96	18.88%	2.14	24.21%
801730.SI	电力设备	-3.63%	27.72%	0.07%	-1.32%	8.97%	-14.33%	28.82	25.42%	2.37	27.54%

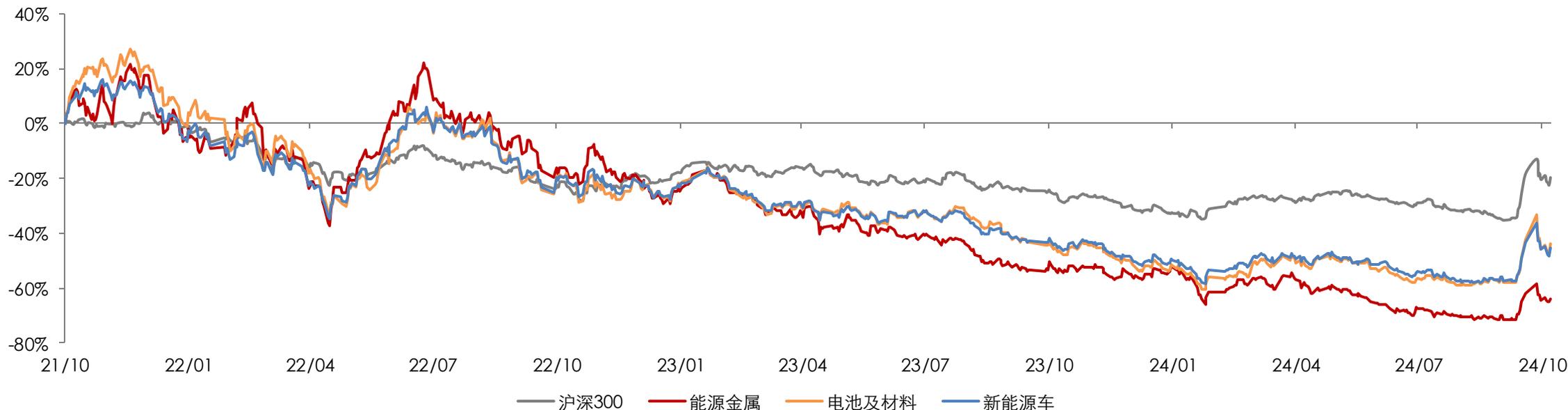
图表66：本期（24年9月28日-10月18日）申万行业指数涨跌幅



## 附录：能源金属及锂电板块行情回顾

截至	2024/10/18	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	-2.31%	18.75%	14.40%	-	-	-	13.00	60.72%	1.39	27.81%
801056.SI	能源金属	-5.54%	25.03%	-23.22%	-3.23%	6.28%	-37.62%	29.95	33.62%	1.53	3.68%
801737.SI	电池及材料	-2.14%	34.78%	12.03%	0.16%	16.02%	-2.37%	28.17	18.60%	2.80	14.27%
399417.SZ	新能源车	-3.33%	30.39%	5.40%	-1.03%	11.64%	-9.00%	28.70	40.27%	3.37	44.24%

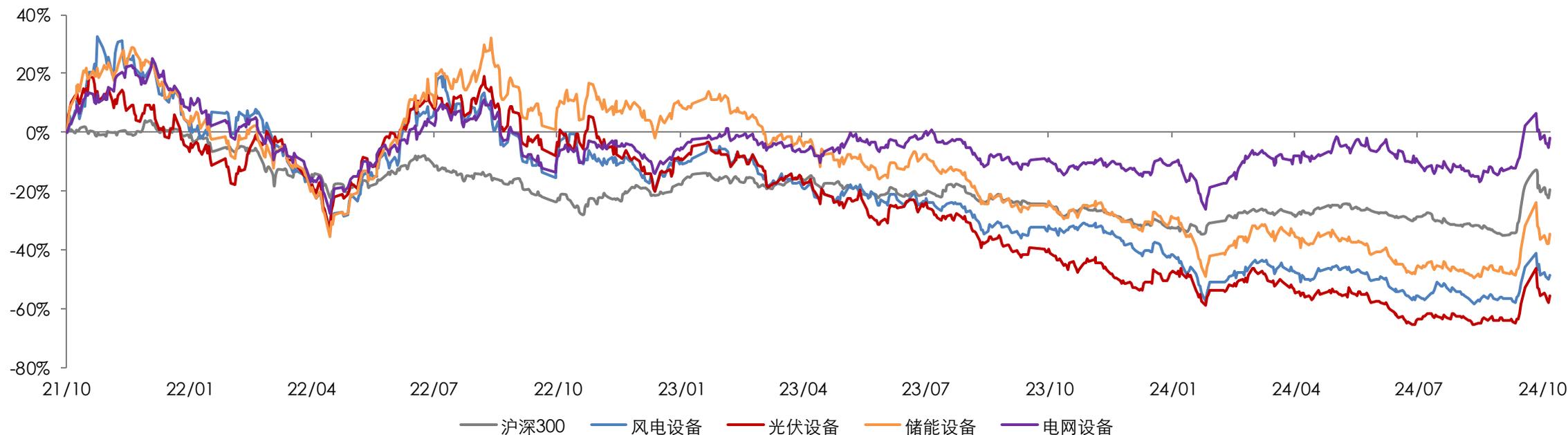
图表67：能源金属及锂电板块近三年行情对比



## 附录：电力设备板块行情回顾

截至	2024/10/18	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	-2.31%	18.75%	14.40%	-	-	-	13.00	60.72%	1.39	27.81%
801736.SI	风电设备	-4.99%	20.98%	-17.58%	-2.68%	2.23%	-31.98%	33.39	85.43%	1.27	6.17%
801735.SI	光伏设备	-5.94%	27.34%	-15.83%	-3.64%	8.59%	-30.23%	31.74	35.74%	2.28	11.85%
884790.WI	储能设备	-4.35%	28.54%	-10.35%	-2.05%	9.78%	-24.75%	26.47	11.52%	4.01	30.49%
801738.SI	电网设备	-3.92%	18.33%	8.86%	-1.62%	-0.43%	-5.54%	24.93	35.80%	2.32	42.12%

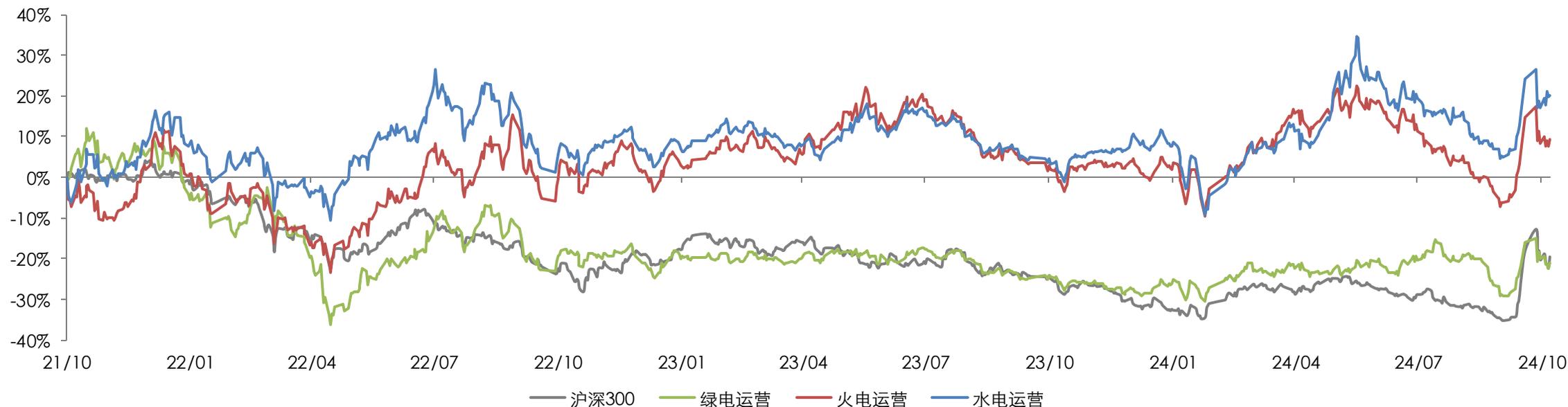
图表68：电力设备板块近三年行情对比



## 附录：电力运营板块行情回顾

截至	2024/10/18	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	-2.31%	18.75%	14.40%	-	-	-	13.00	60.72%	1.39	27.81%
003306.CJ	绿电运营	-6.05%	-1.39%	8.13%	-3.75%	-20.14%	-6.27%	21.20	32.60%	1.63	14.54%
884874.WI	火电运营	-4.59%	10.62%	8.18%	-2.28%	-8.13%	-6.22%	13.48	18.13%	1.44	63.65%
8841432.WI	水电运营	-3.25%	10.93%	11.51%	-0.94%	-7.82%	-2.89%	22.39	75.18%	2.70	94.22%

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

北京市东城区五矿广场C座3层  
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。