

汽车报废更新申请超200万辆，以旧换新政策有望延续

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



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

新能源产业趋势点评（2024年11月16日-11月29日）

能源金属

- **锂：碳酸锂价格低位震荡，市场对2025年需求预期分歧较大。** 11月下旬受锂电材料排产超预期影响，锂价初期价格小幅上涨，但市场对于2025年需求预期仍有较大分歧，同时价格提振或将加大部分矿山复产可行性，因此本月锂价上行幅度较低，后期回落。
- **钴：价格稳定，需求未见明显回暖。** 11月下旬，钴市场保持稳定，电解钴价格小幅波动，需求依然疲软。供应端保持充足，冶炼厂正常生产，但下游市场需求有限，主要依赖长单采购。
- **镍：价格震荡，需求疲软。** 11月下旬，镍市场表现震荡，价格小幅回调。供应充足，印尼镍矿产量持续增加，但下游不锈钢和新能源领域需求未见明显回升。市场观望情绪较重，短期内镍价可能继续在低位震荡。

电池及材料

- 10月，我国动力和其他电池销量为110.3GWh，环比增长6.2%，同比增长47.4%。锂电材料产业链或将处于底部区间，我们认为后续铁锂行业或将有较强的涨价动力。

新能源产业趋势点评（2024年11月16日-11月29日）

新能源汽车

□ 在以旧换新政策+年底旺季的影响下行业景气度繁荣，我们预计2025年以旧换新政策将延续，继续支撑新能源车快速渗透。近期智能化相关公司陆续上市，行业发展进入快车道，特斯拉北美11月平均接管里程63km。

光伏/风电

□ 光伏：东南亚AD/CVD关税落地，基本符合预期，同时硅料进入全行业减产，其他环节相继跟随，玻璃逐步去库，供给侧约束逐步清晰，下周宜宾光伏年度大会也会加快行业性限产推进，加速行业排产下行去库。

□ 风电：继整机环节后，零部件环节也迎来涨价，一方面与大MW机型需求提升有关，另一方面行业招标量逐月提升，对25年需求预期带来指引，行业景气度修复。

新能源产业趋势点评（2024年11月16日-2024年11月29日）

储能/电网

- **储能：**看好储能长期需求空间，增长斜率和持续性均有望超预期。COP29提出2030年全球储能累计装机目标1500GW，2023年仅为89GW，储能长期需求空间足够大，一旦经济性卡点得到突破，需求增长斜率和持续性均有望超出多数机构预测数值。
- **电网：**直流特高压产业链有望于25H1迎来利润释放周期。特高压4直1交预计将在25年6月前投运，包括川渝1000kV交流、金上-湖北直流、陇东-山东直流、宁夏-湖南直流、哈密-重庆直流。此外，陕北-安徽直流也有望于2025年底陆续建成。特高压直流设备商即将迎来利润释放周期。

电力（新能源/传统能源）

- **电力：**现货市场建设立下“军令状”，目标2028年多数省份连续运行。全国统一电力市场发展规划蓝皮书正式发布，提出“在2029年前全国绝大多数省份电力现货市场正式运行”、“推动南方区域电力市场建设，在2029年前后实现正式运行”。考虑此前813号文提到现货市场转正需要连续运行一年以上，意味着绝大多数省份需要在2028年前启动现货市场连续运行。

02

产业动态&数据跟踪

能源金属

近期产业动态（2024年11月16日-11月29日）

□ 公司动态

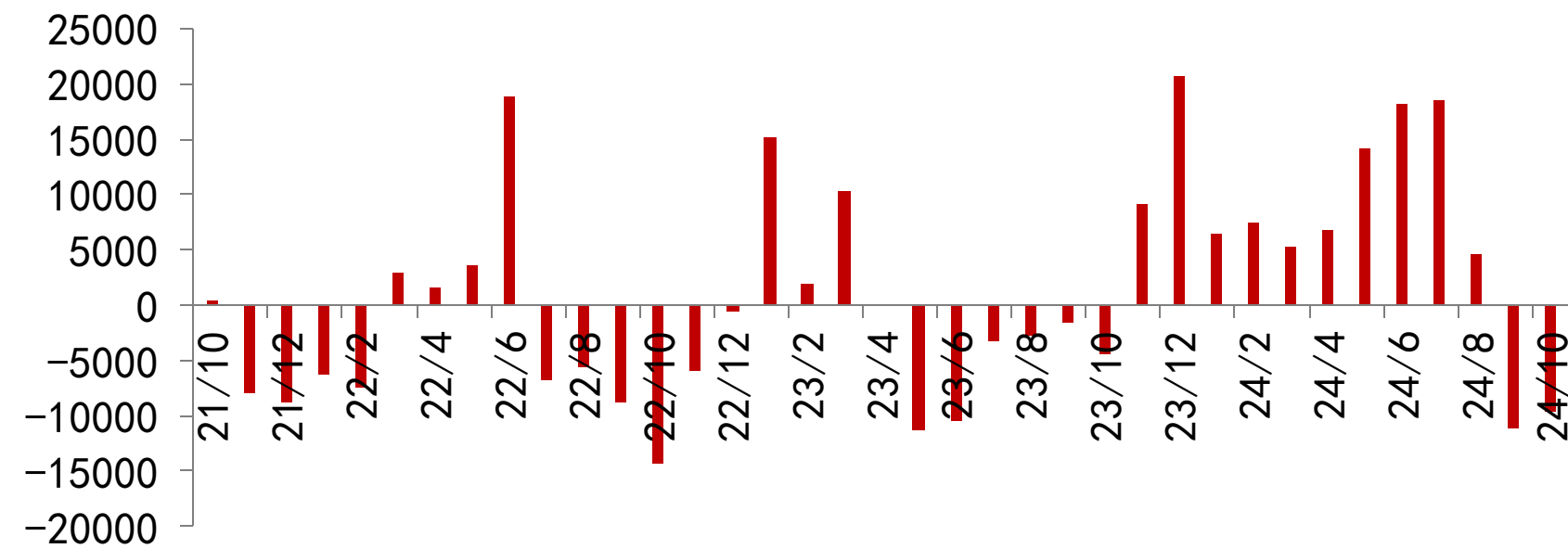
- 11/15, Sigma Lithium第二阶段扩建项目稳步推进，预计将新增25万吨年产能，计划在2025年投产。
- 11/17, 四川国城锂业有限公司20万吨/年锂盐项目一期工程开工仪式举行。
- 11/21, SQM预计2024年锂产量接近21万吨，2025年将产出23万吨。
- 11/22, Sayona Mining与Piedmont Lithium宣布合并，成立市值6.23亿美元的北美最大硬岩锂生产商。
- 11/25, 芳源股份与中拓新能源签订1万吨碳酸锂供货合同，并与象屿新能源签订1.5万吨合同，预计合同总金额达21.73亿元。此次合作自2025年起履行，将提升芳源股份产能利用率和盈利能力。
- 11/27, 玻利维亚与宁德时代签署了价值10亿美元的锂矿开发合同，在乌尤尼盐湖建设两座碳酸锂厂，年产能达3.5万吨。玻利维亚政府持51%股份。
- 11/27, 宜春盛源锂业（天华新能全资孙公司）以25.1亿元竞得宜春陶瓷土（含锂）矿采矿权，溢价接近9000倍。该矿的锂矿石资源量为63.87万吨，品位为0.31%。

□ 行业动态

- 11/27, 广期所新增多个碳酸锂期货交割厂库，涵盖青海、江苏、江西、广东、湖北和四川等地。同时，融捷投资的仓单最大量从300吨增至600吨，调整自即日起生效。

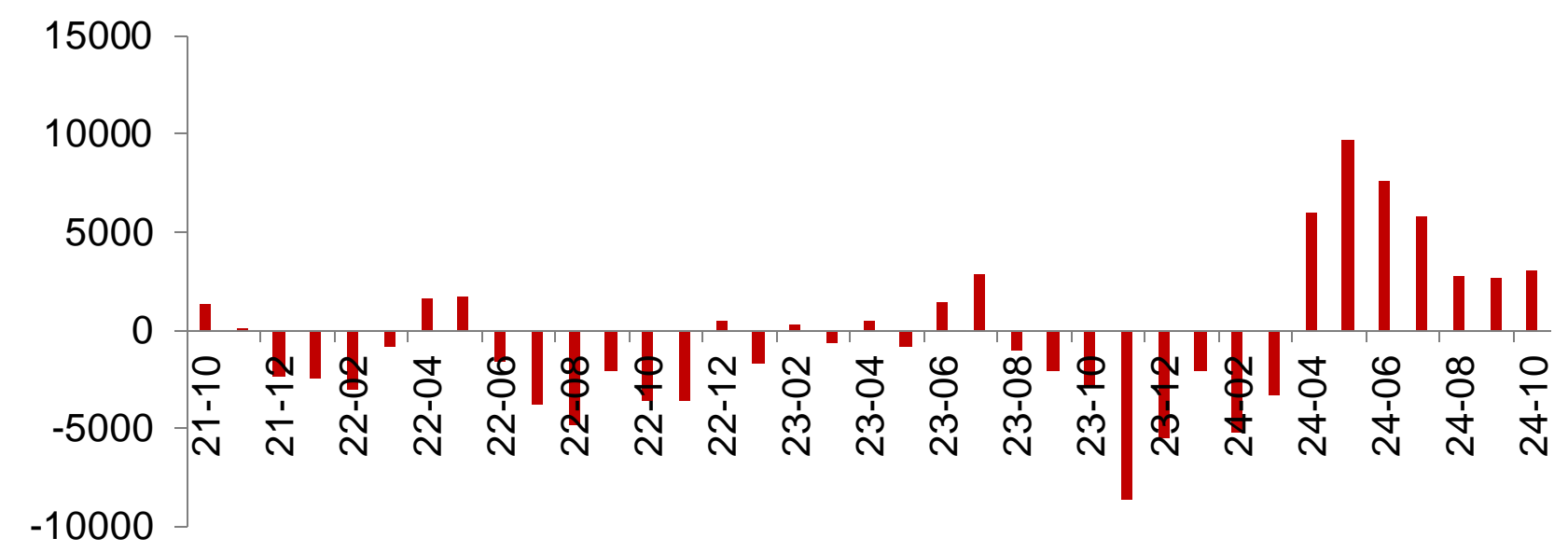
能源金属-中国月度供需平衡表

图表1：中国碳酸锂月度供需平衡表（单位：吨）



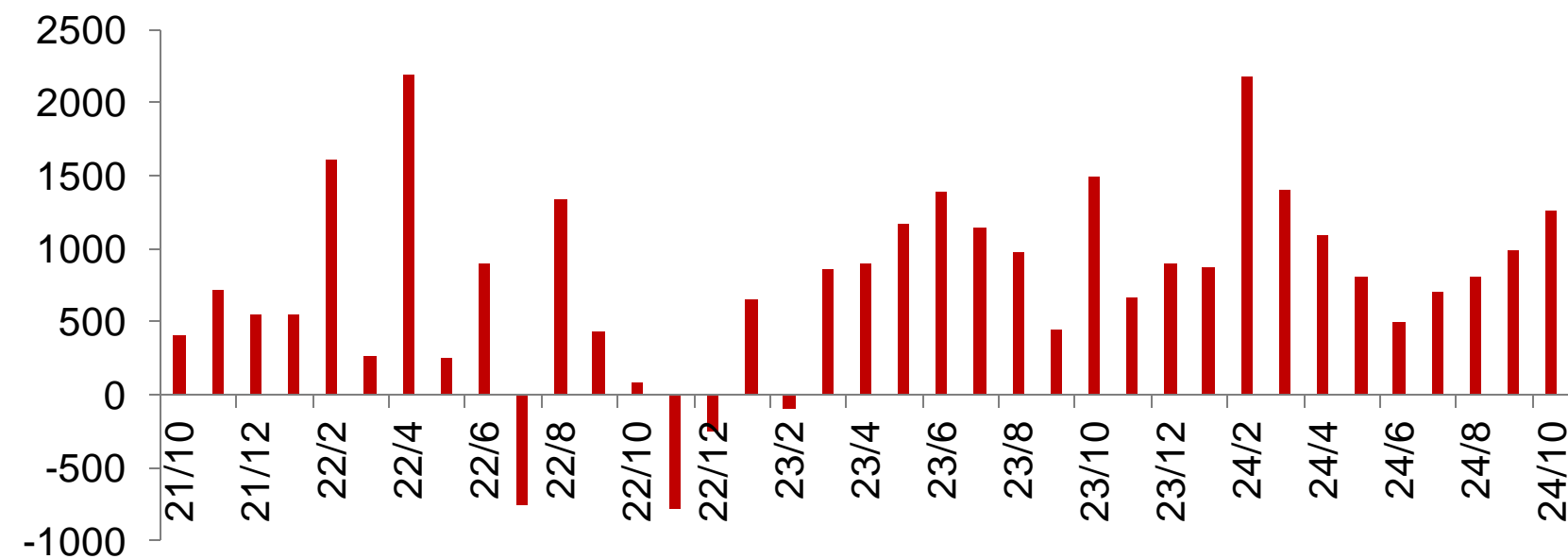
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表2：中国氢氧化锂月度供需平衡表（单位：吨）



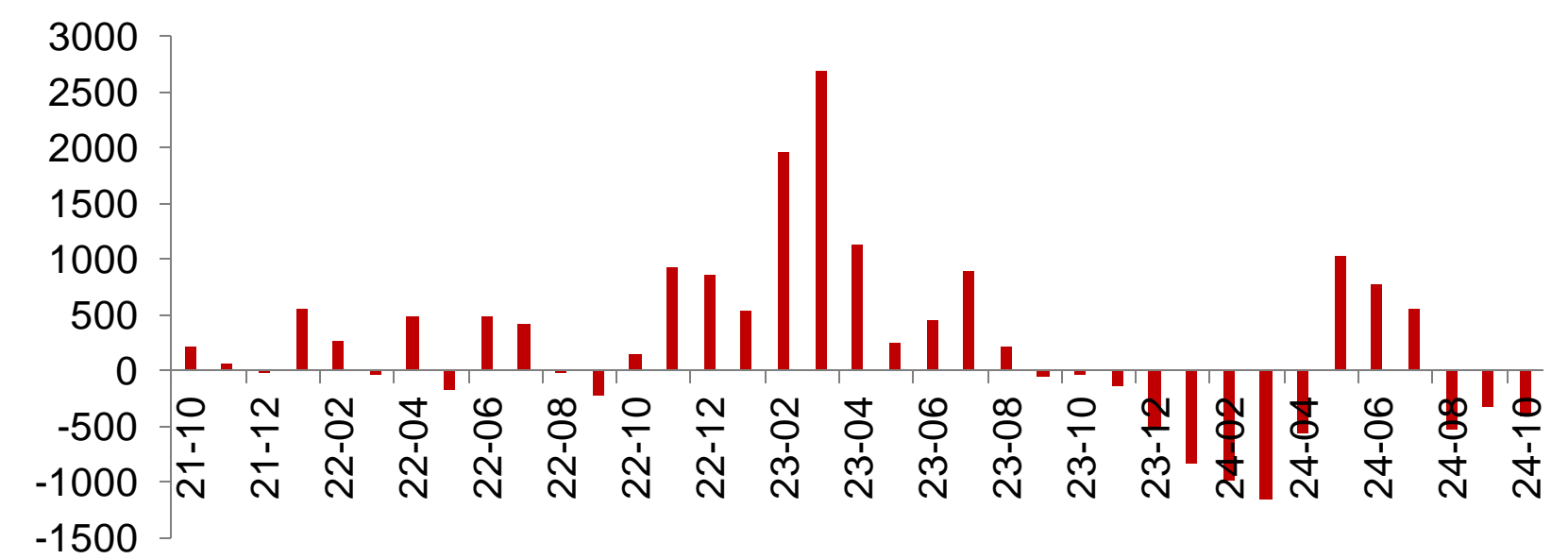
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表3：中国三氧化二钴供需平衡表（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）

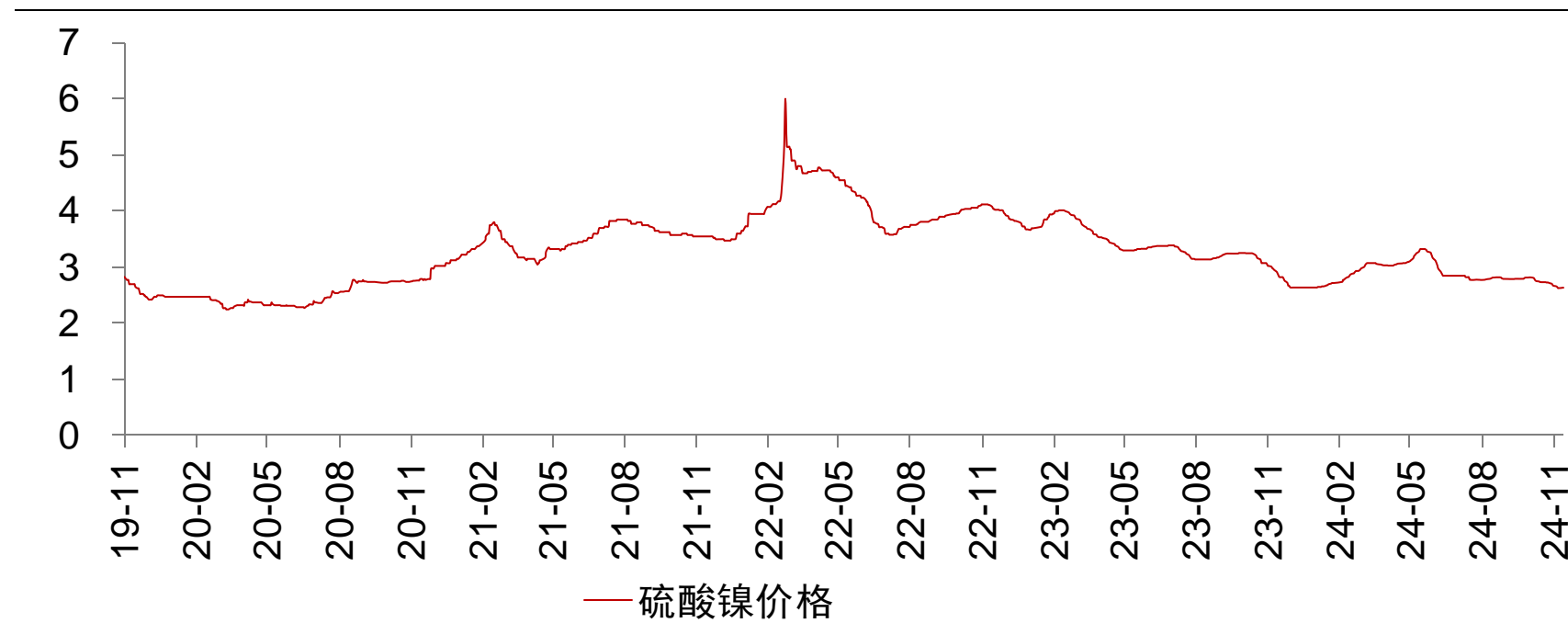


资料来源：SMM, 五矿证券研究所

能源金属-镍钴：下游需求压制镍钴价格弹性

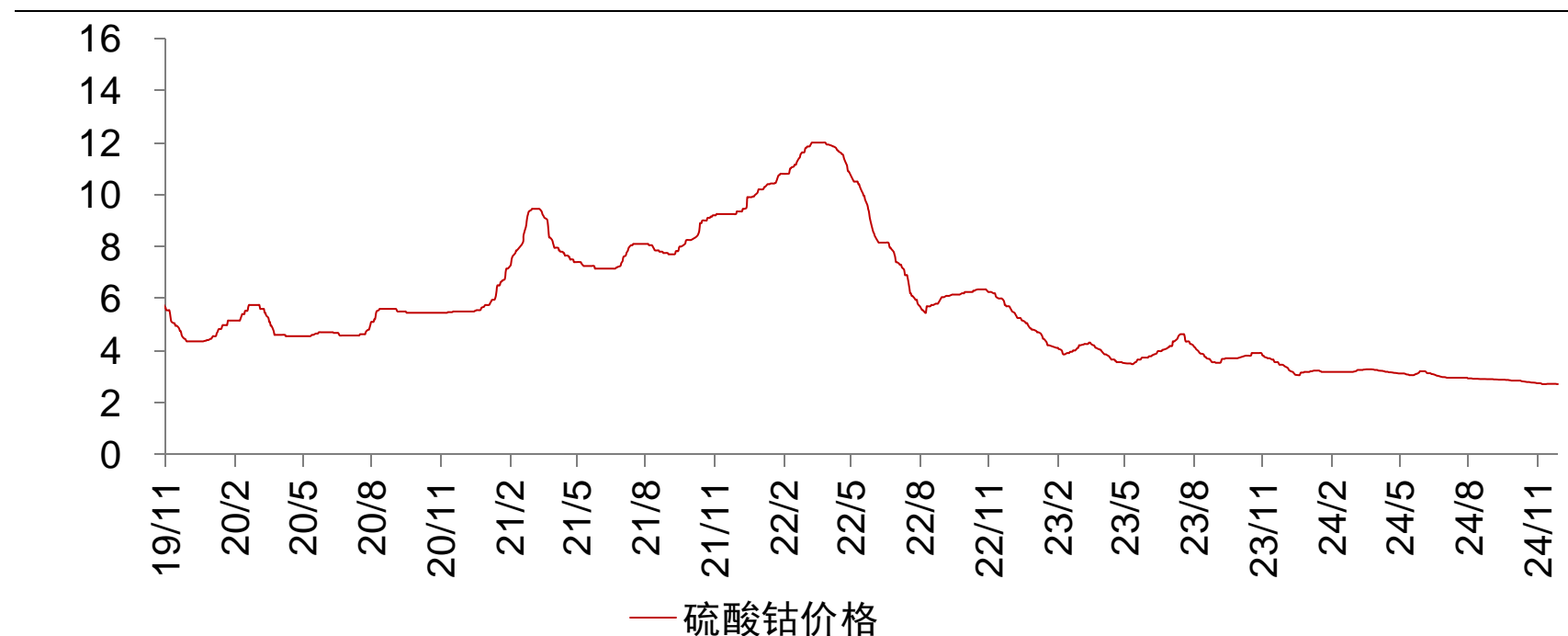
产业数据跟踪-资源高频价格

图表5：硫酸镍价格下降至2.64万元/吨（单位：元/吨）



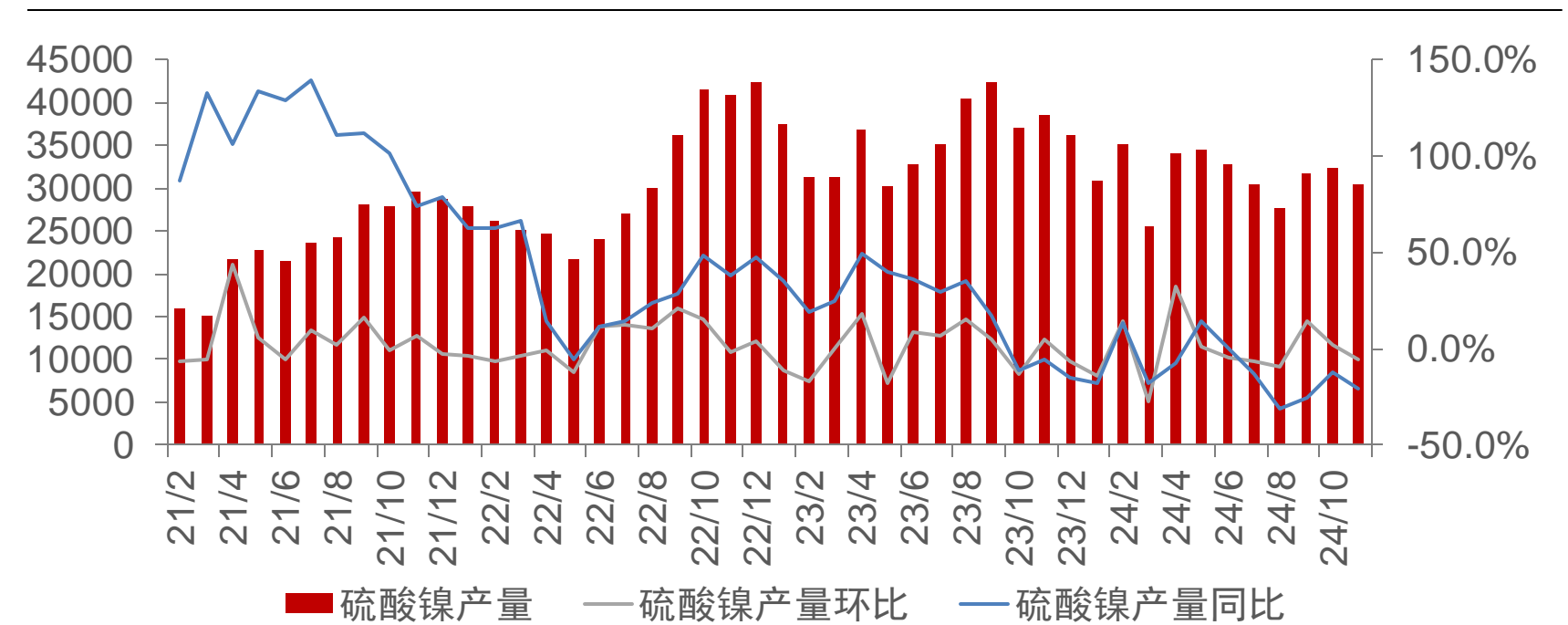
资料来源：SMM,五矿证券研究所

图表7：硫酸钴价格下跌至2.71万元/吨（单位：元/吨）



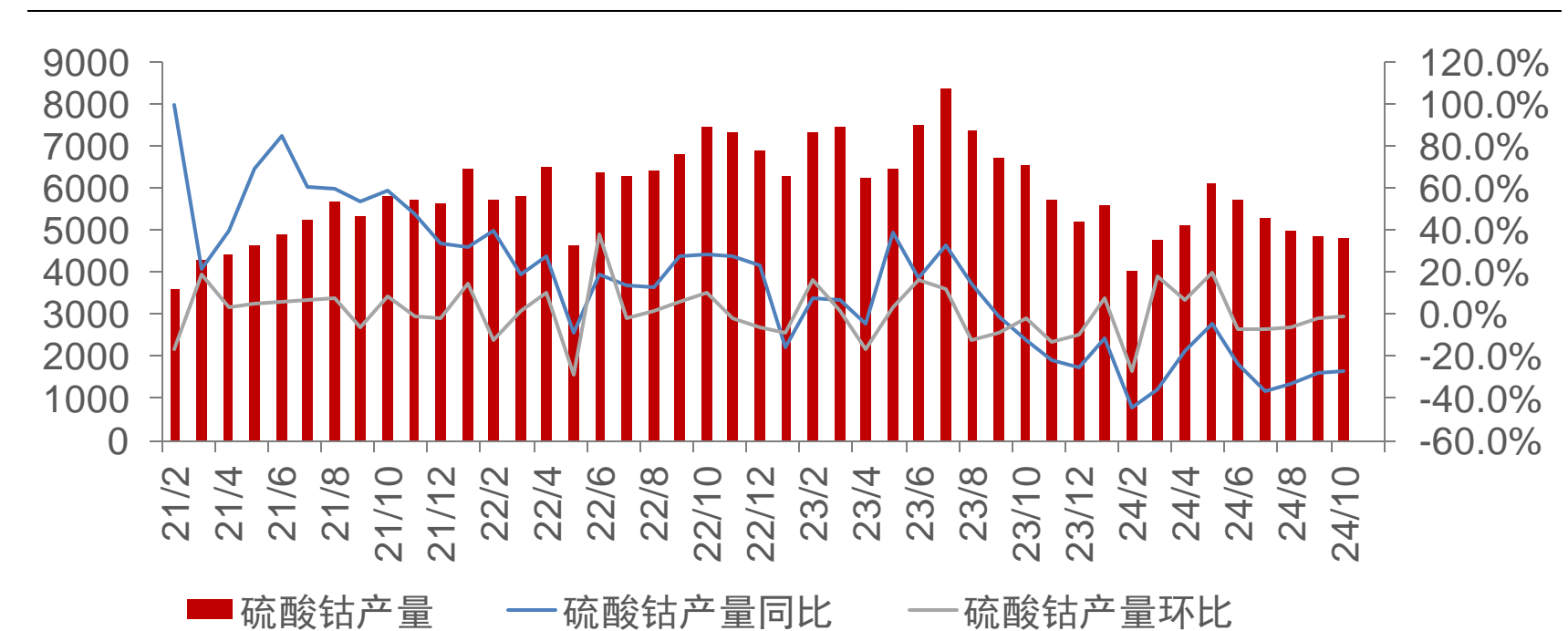
资料来源：SMM,五矿证券研究所

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26.6%（单位：吨，右%）

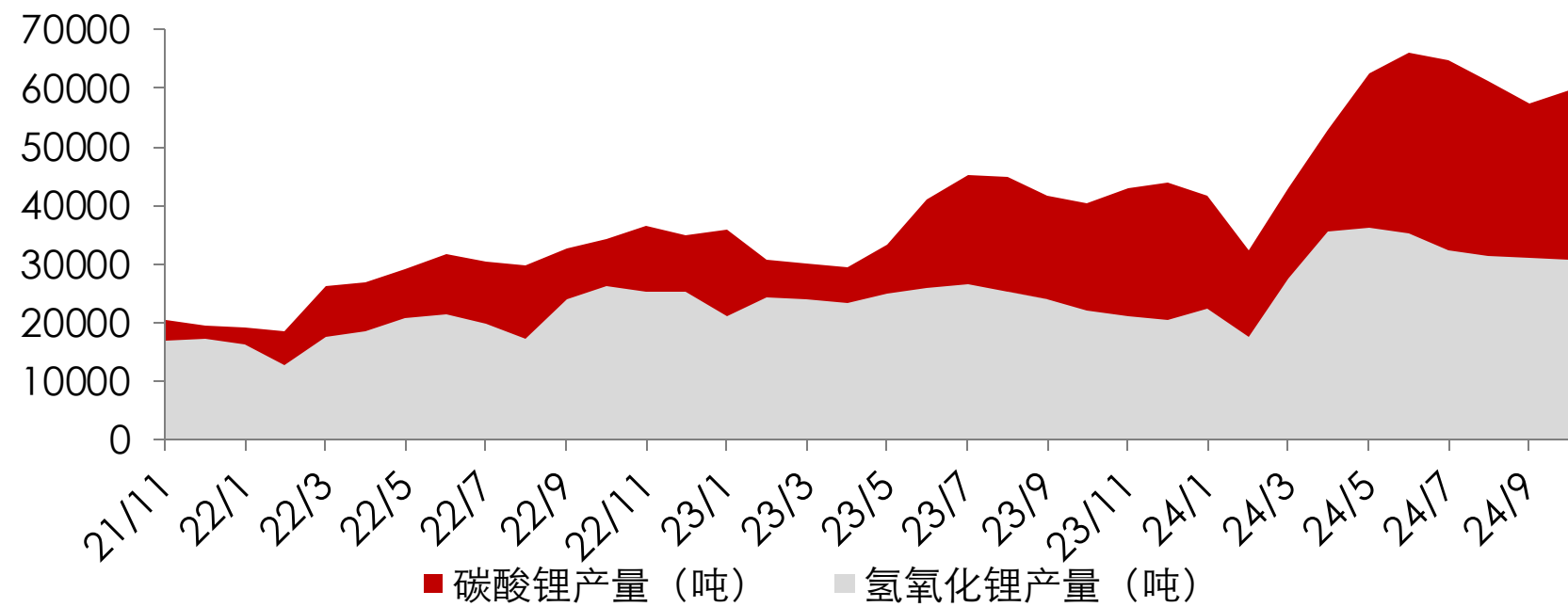


资料来源：SMM,五矿证券研究所

能源金属-锂：锂盐冶炼厂累库，11月供需矛盾持续存在

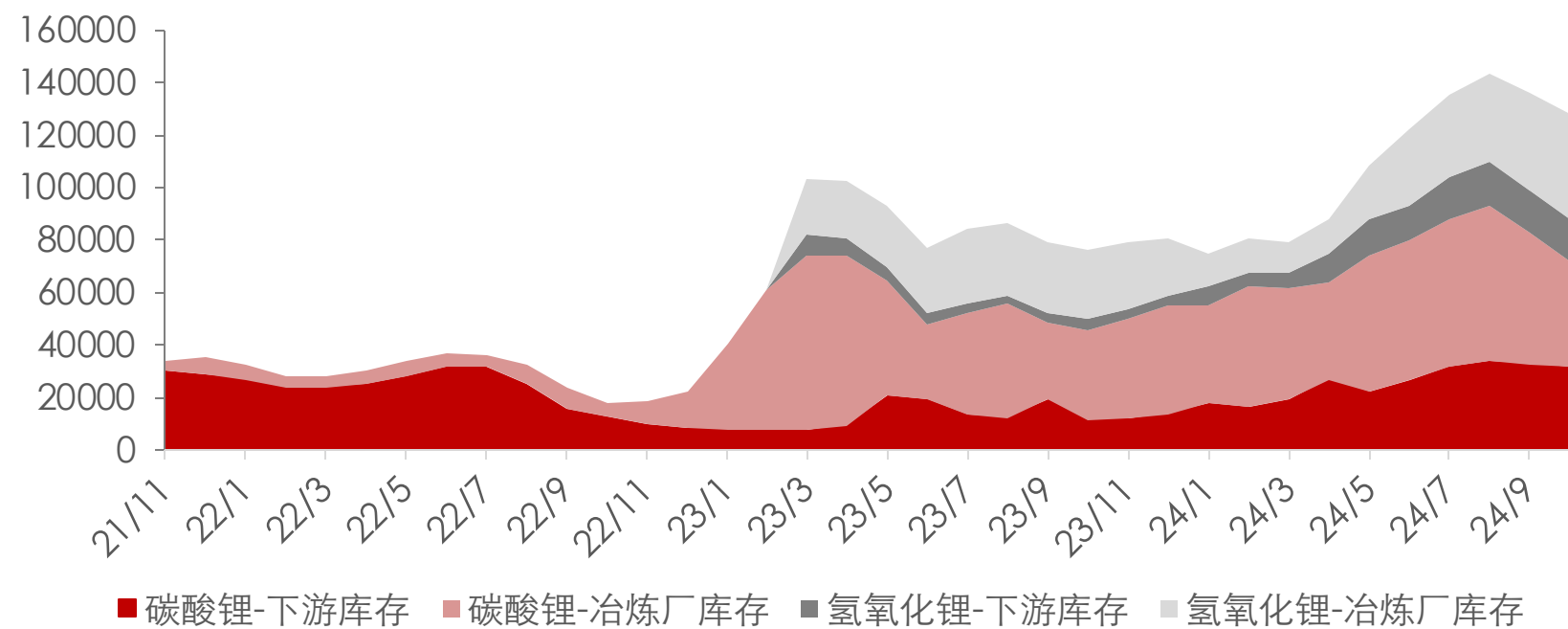
产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表9：2024年10月中国锂盐产量9.03万吨，环比增加1.9%



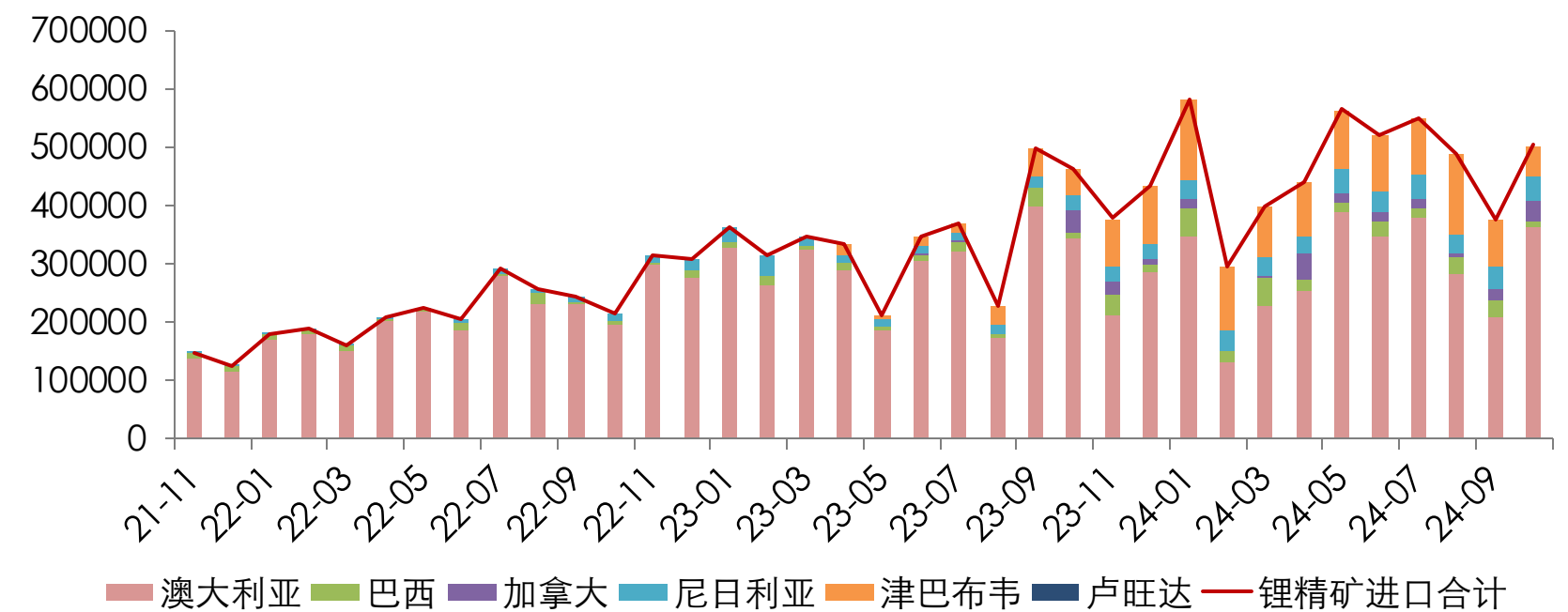
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表11：2024年10月中国锂盐累库（单位：吨）



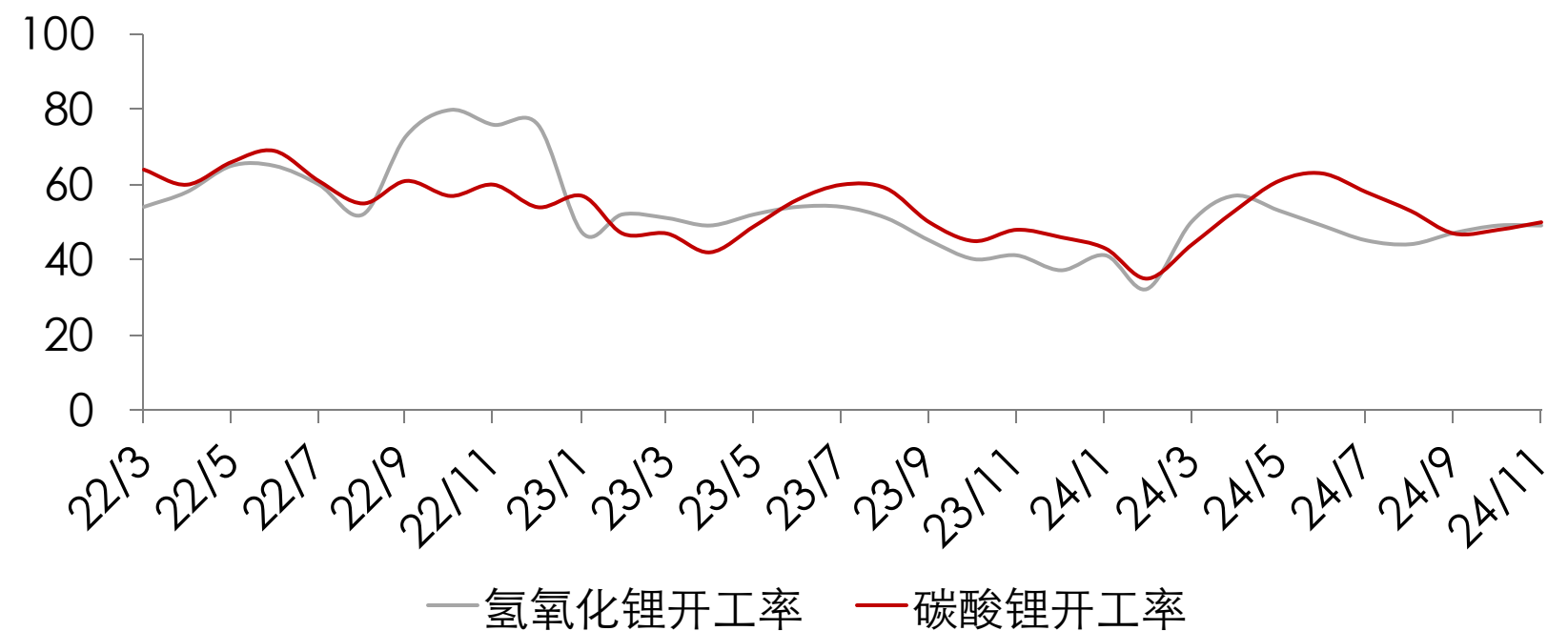
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表10：2024年10月中国锂矿进口量环比增加33.7%至50.4万吨（单位：吨）



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表12：2024年11月中国锂盐开工率整体呈上升趋势（单位：%）

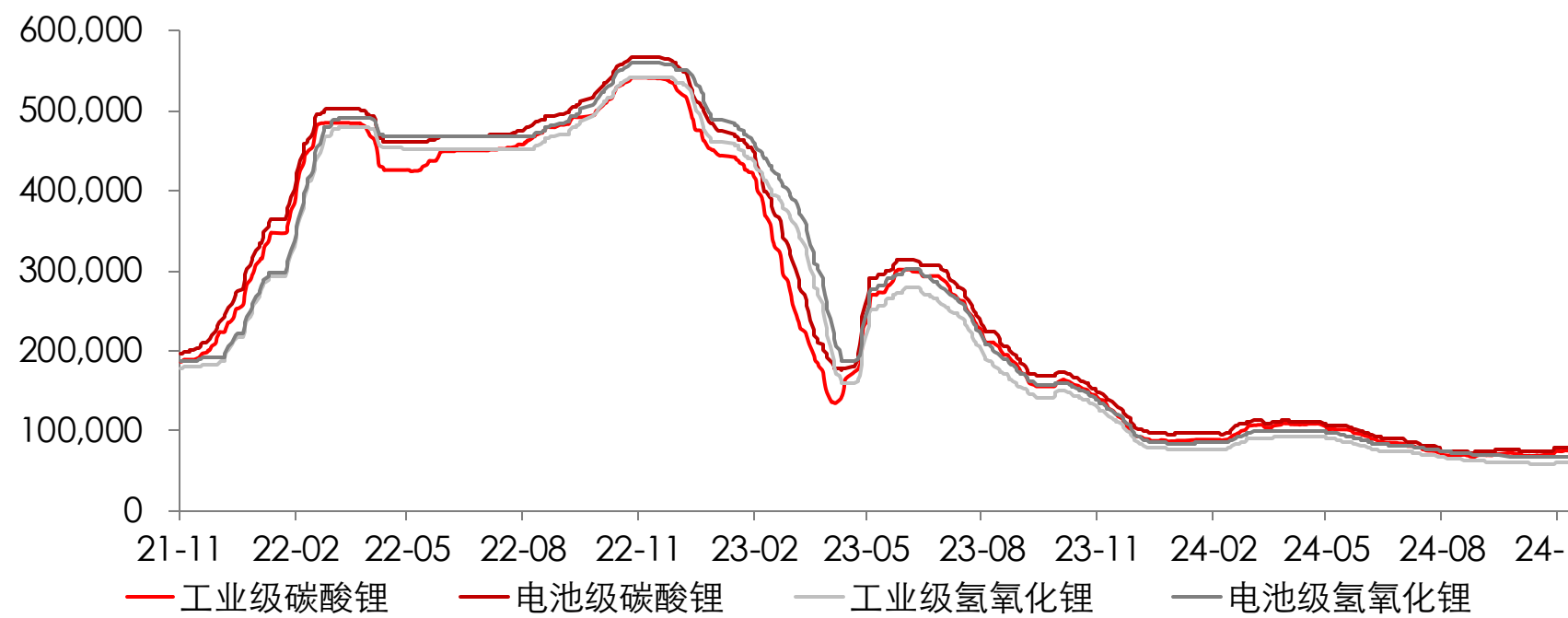


资料来源：SMM, 五矿证券研究所

能源金属-锂：11月锂盐平均价格开始上涨

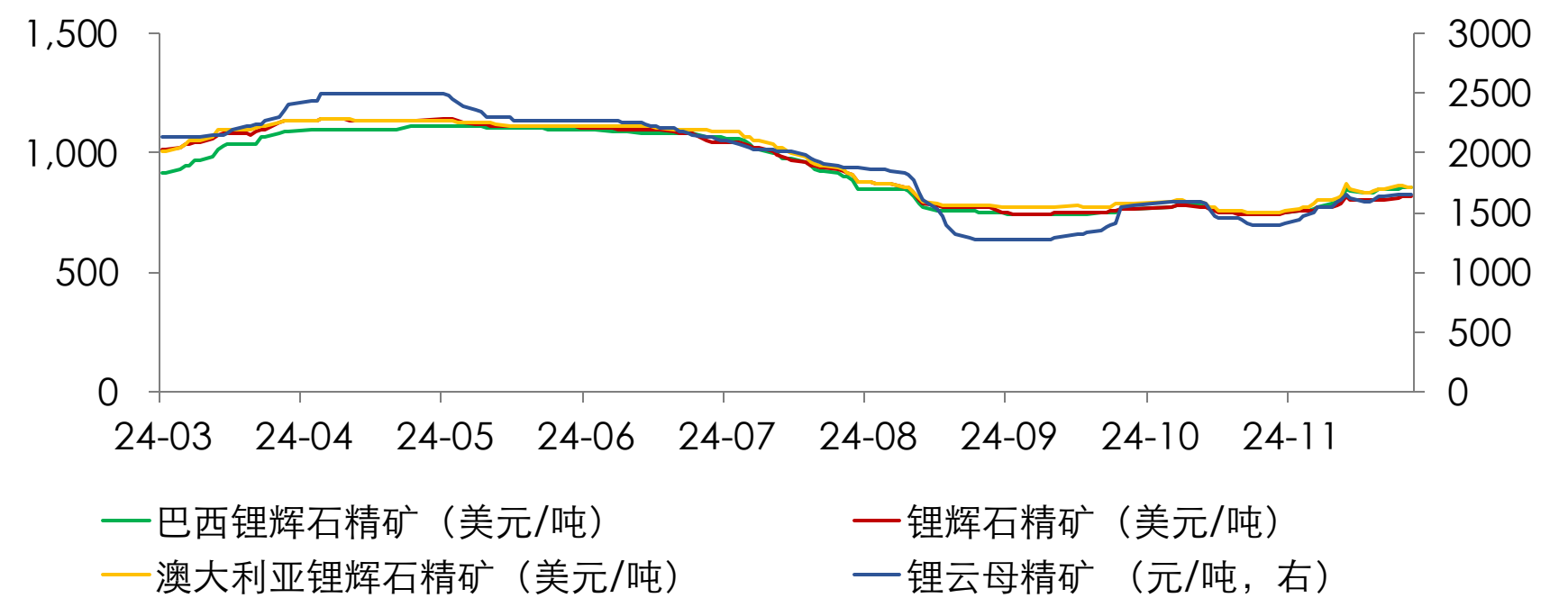
产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表13：2024年11月下旬锂价上涨（单位：元/吨）



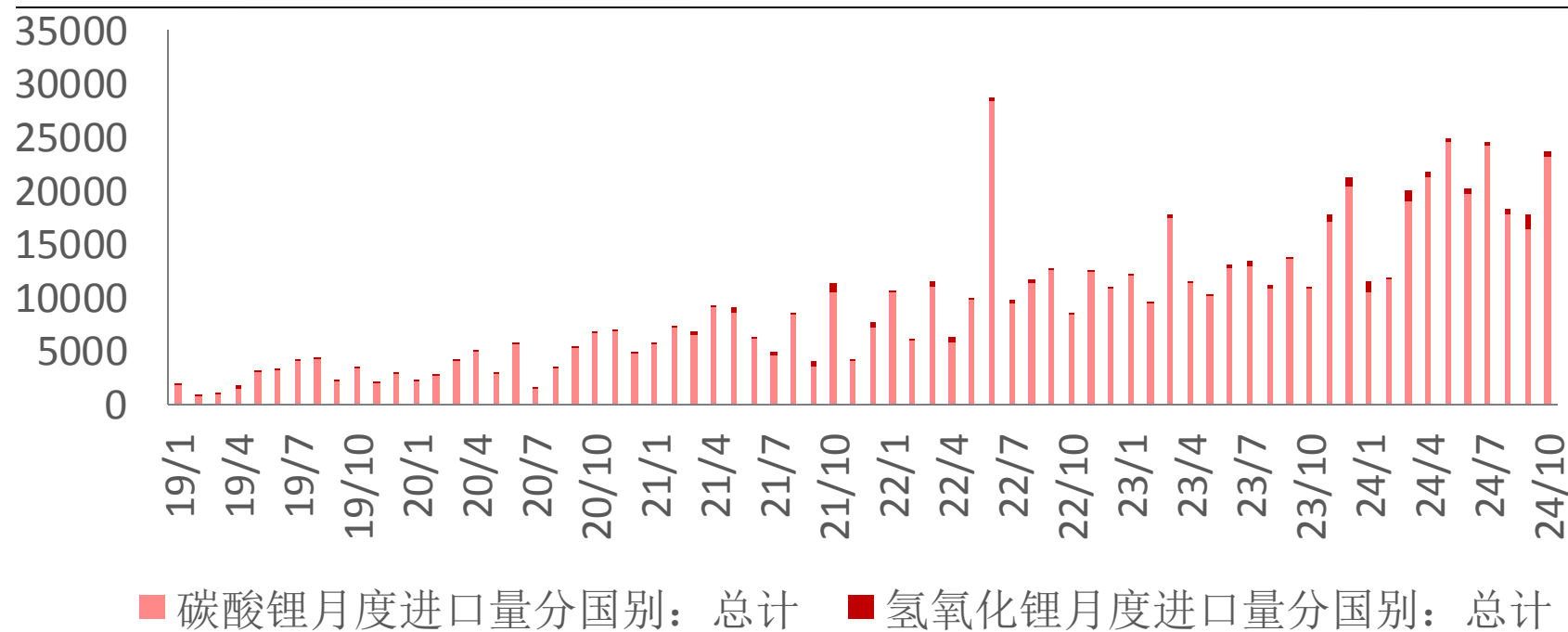
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表14：2024年11月下旬锂矿价格持续上涨



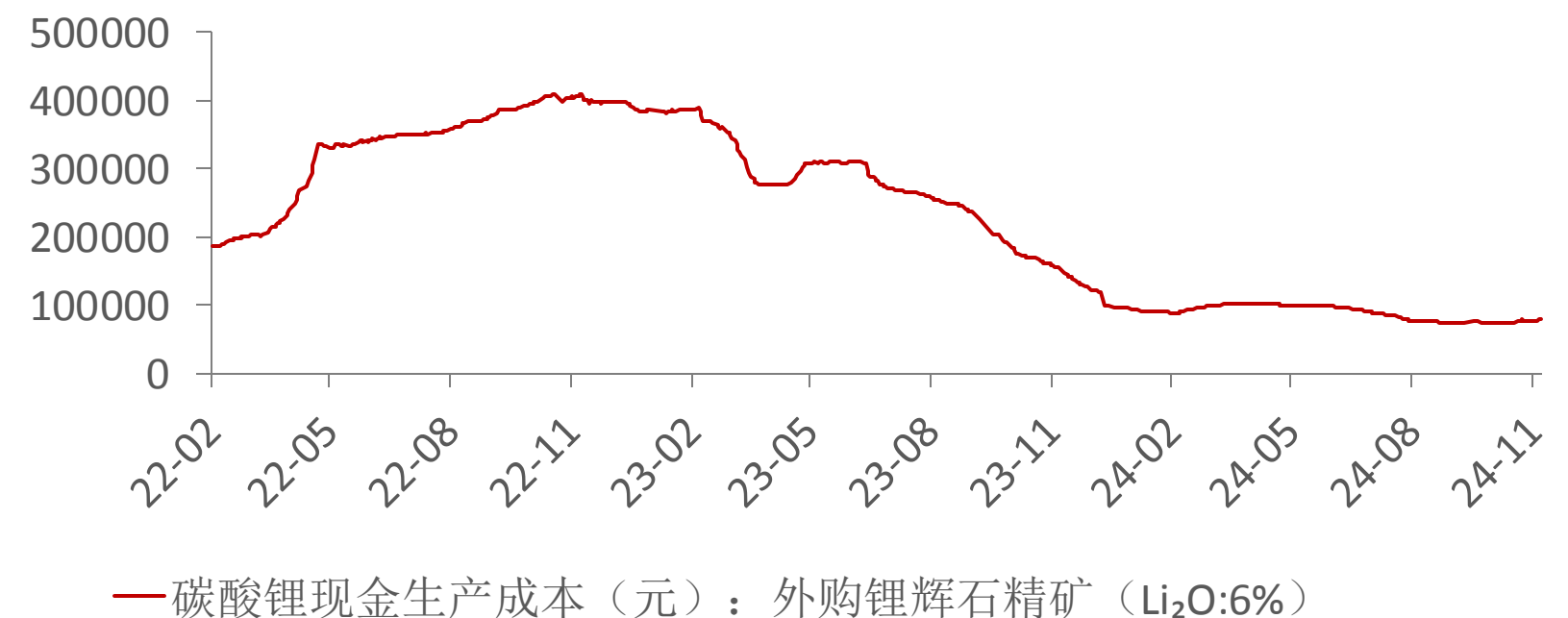
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表15：10月中国碳酸锂和氢氧化锂进口量总计环比增加5950吨



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表16：11月下旬中国碳酸锂生产成本持续增长（单位：元）



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

电池及材料

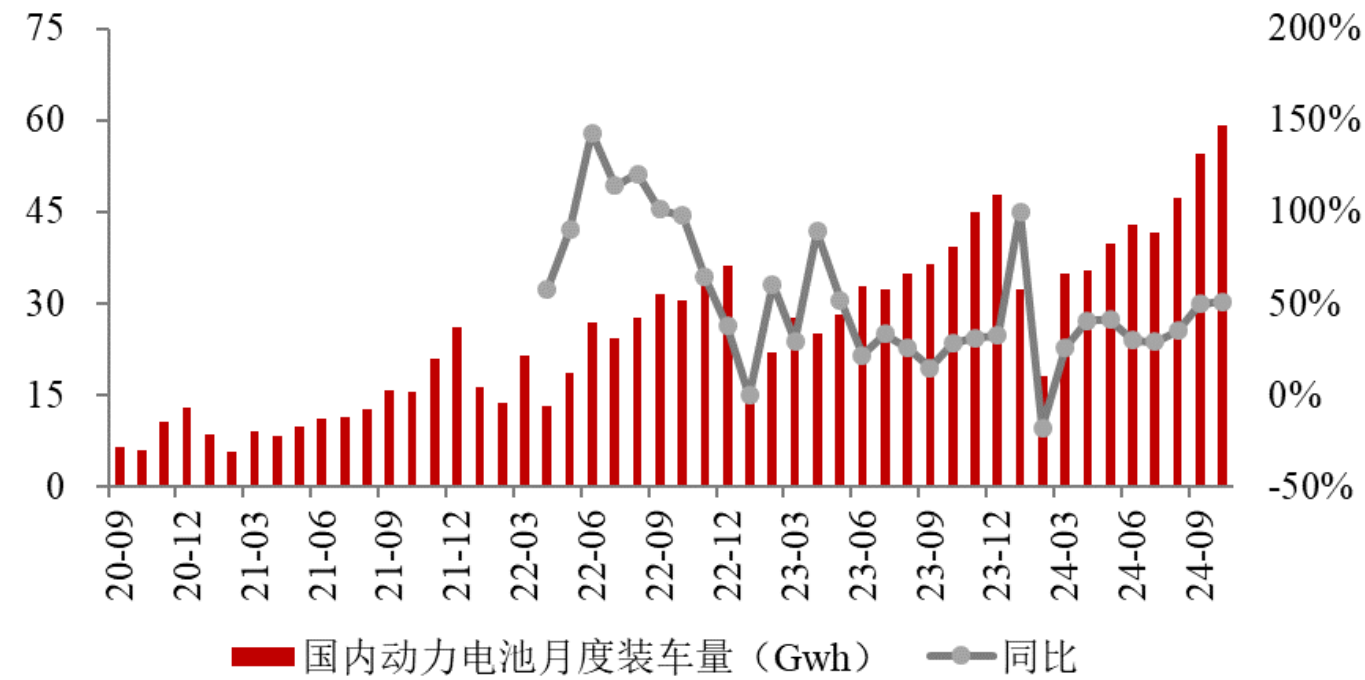
近期产业动态

- **行业动态：**10月，我国动力和其他电池销量为110.3GWh，环比增长6.2%，同比增长47.4%。其中，动力电池销量为79.1GWh，占总销量71.7%，环比增长3.3%，同比增长30.6%。
- **行业动态：**五菱联合宁德时代发布全球首个商用车换电战略，宁德时代乘商兼容的巧克力换电整体解决方案将首次应用于物流车场景。
- **行业动态：**宁德时代第二代钠离子电池已经研发完成，有望在2025年推向市场。据悉，该款钠电池能够在零下40摄氏度的严寒环境中正常放电，可在极严寒地区大规模应用。
- **行业动态：**中国化学与物理电源行业协会动力电池应用分会就锂电行业“强化行业自律，防止‘内卷式’恶性竞争”发出倡议。
- **公司动态：**星源材质子公司英诺威（新加坡）有限公司与惠州亿纬锂能股份有限公司签订《全球战略合作框架协议》，约定2025-2030年期间，亿纬锂能将向新加坡英诺威下达电池隔膜采购订单不少于20亿平方米。

电池及材料：10月国内动力电池装车量同比增速约+51%

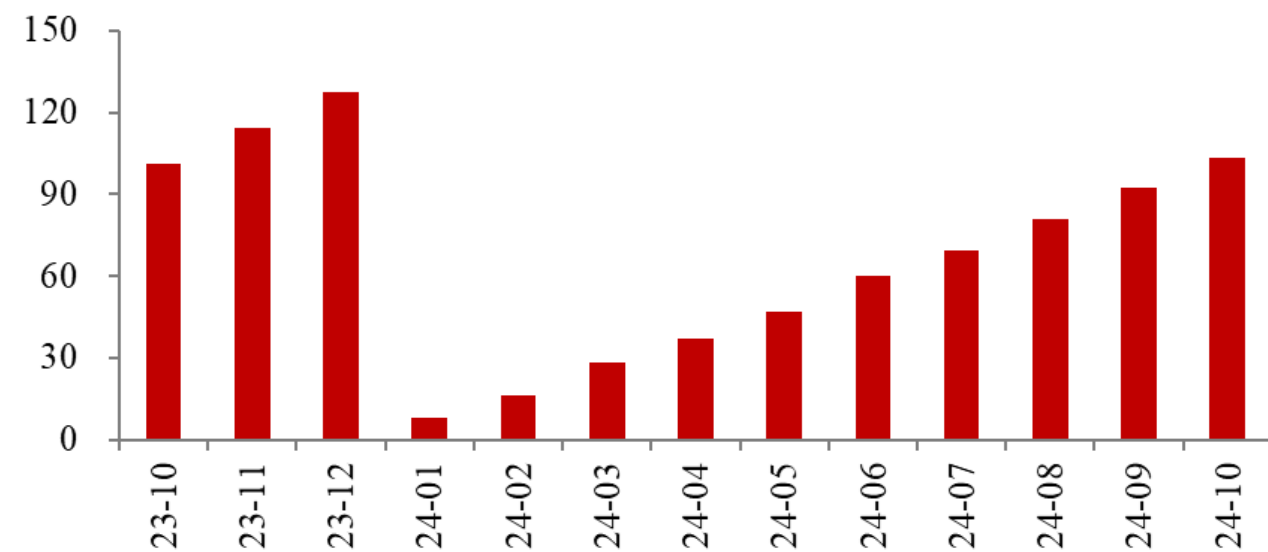
产业数据跟踪-量

图表17：2024年10月国内动力电池装车量同比增速约+51%



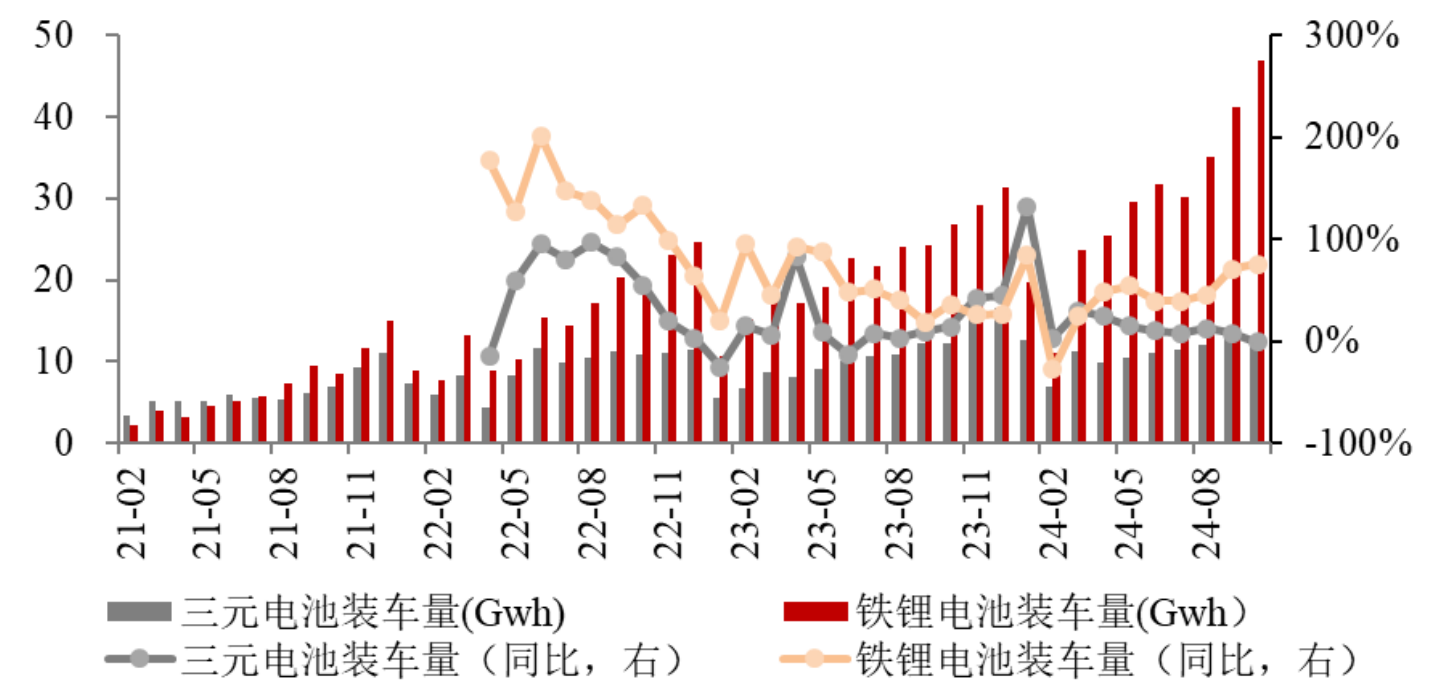
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表19：截止2024年10月国内动力电池出口累计约103.3GWh



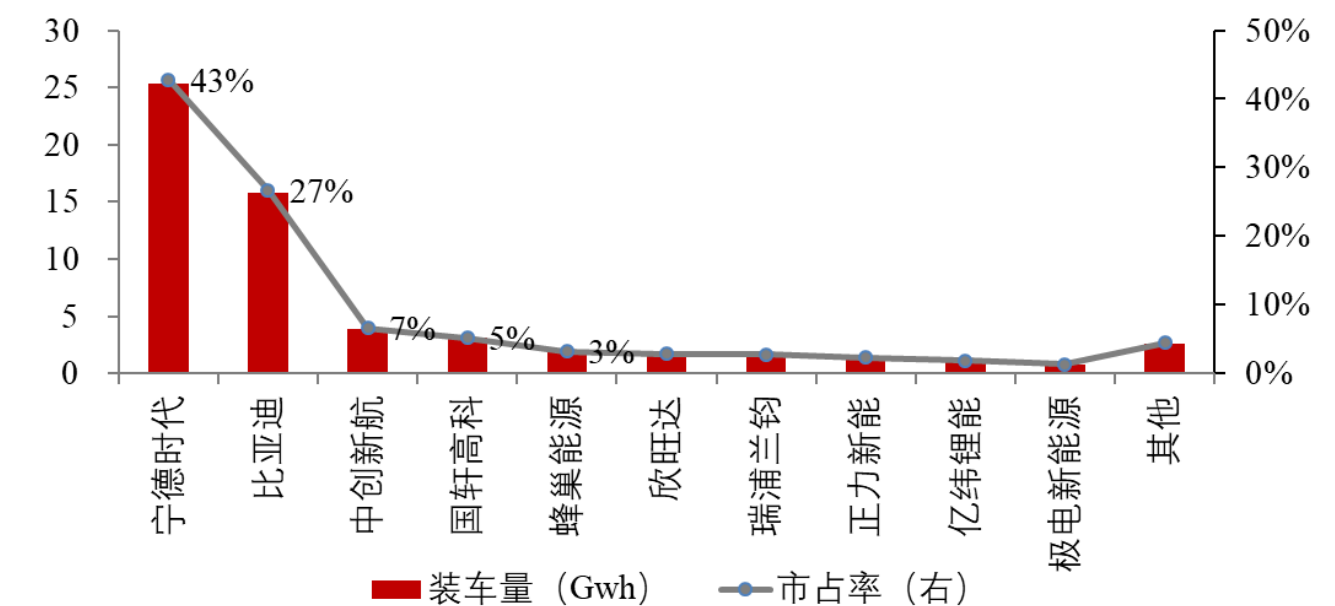
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表18：2024年10月国内铁锂电池装车量大于三元电池



资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表20：2024年10月国内动力电池装车量TOP 5市占率约85%，集中度高

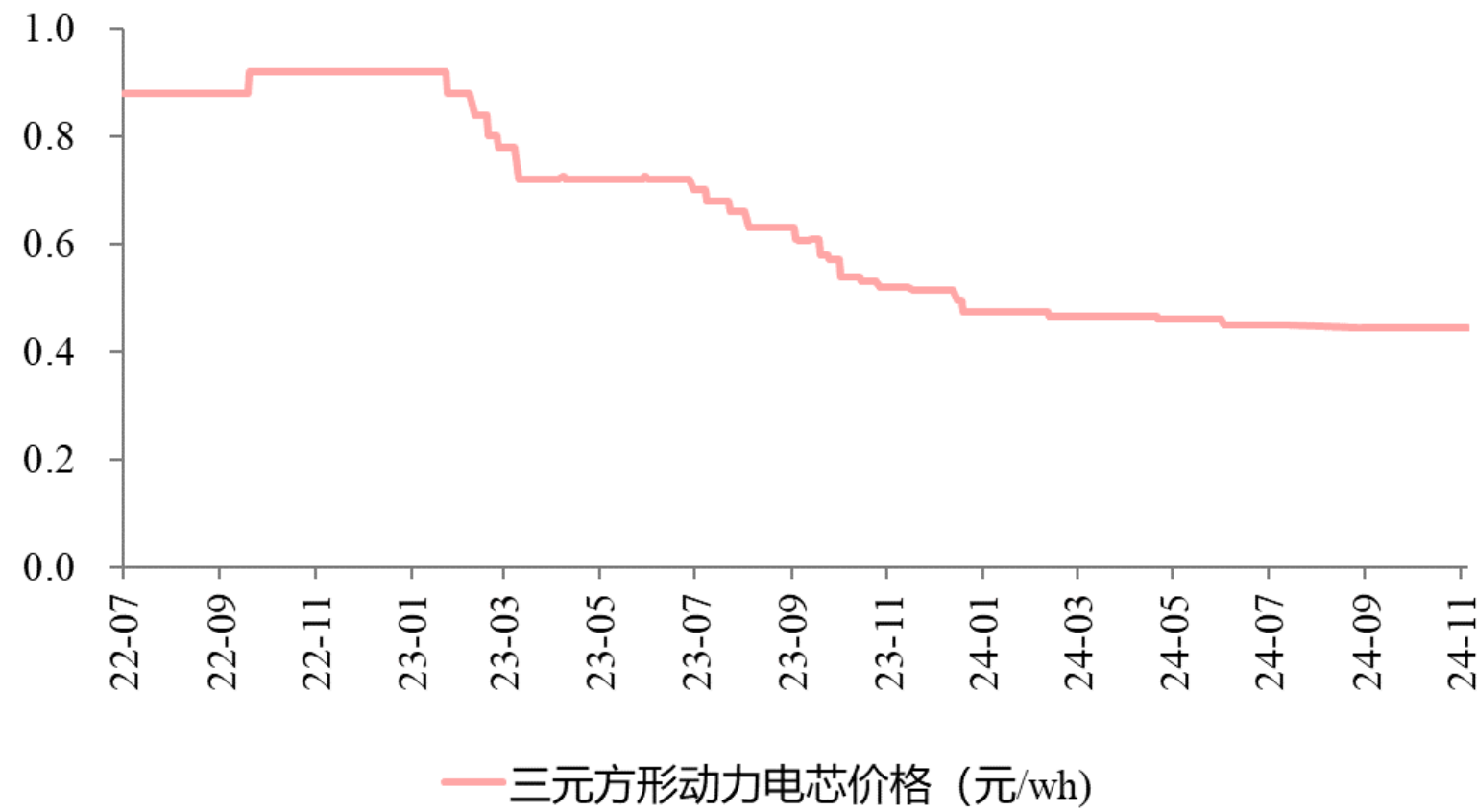


资料来源：动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

电池及材料：三元电池和正极材料价格2024年以来持续下滑

产业数据跟踪-价

图表21：2024年以来三元电芯价格持续下行



资料来源：wind，五矿证券研究所

图表22：三元单晶622材料价格2024年以来处于下跌中

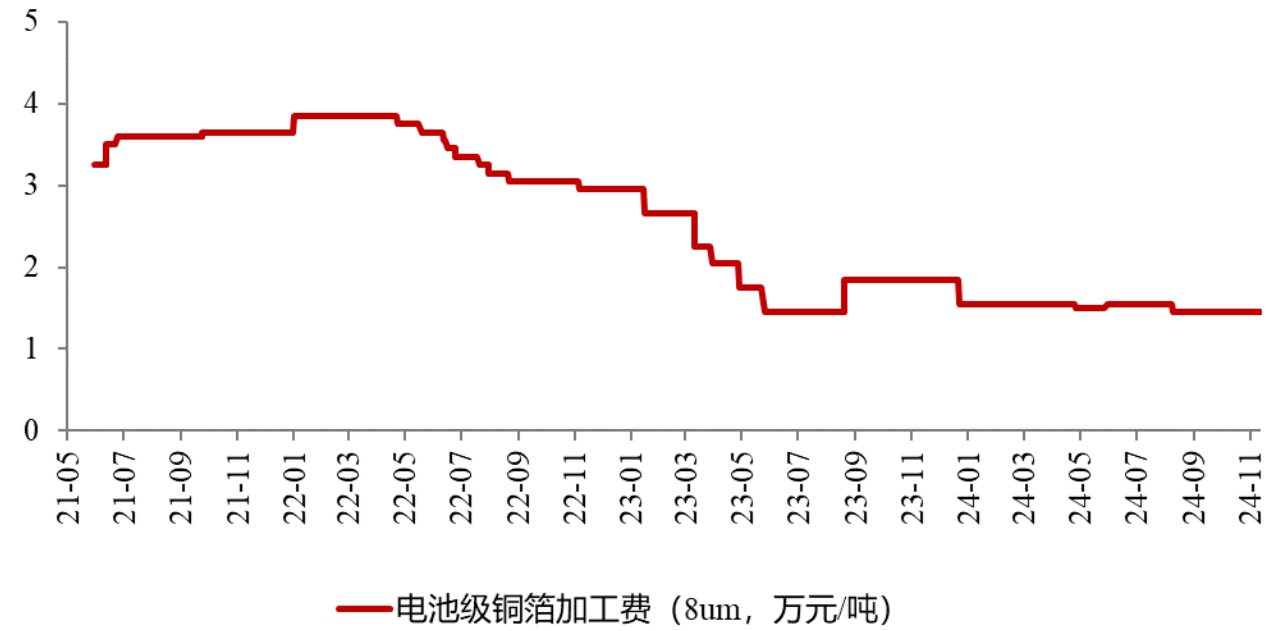


资料来源：wind，五矿证券研究所

电池及材料：近期电解液价格略有上涨

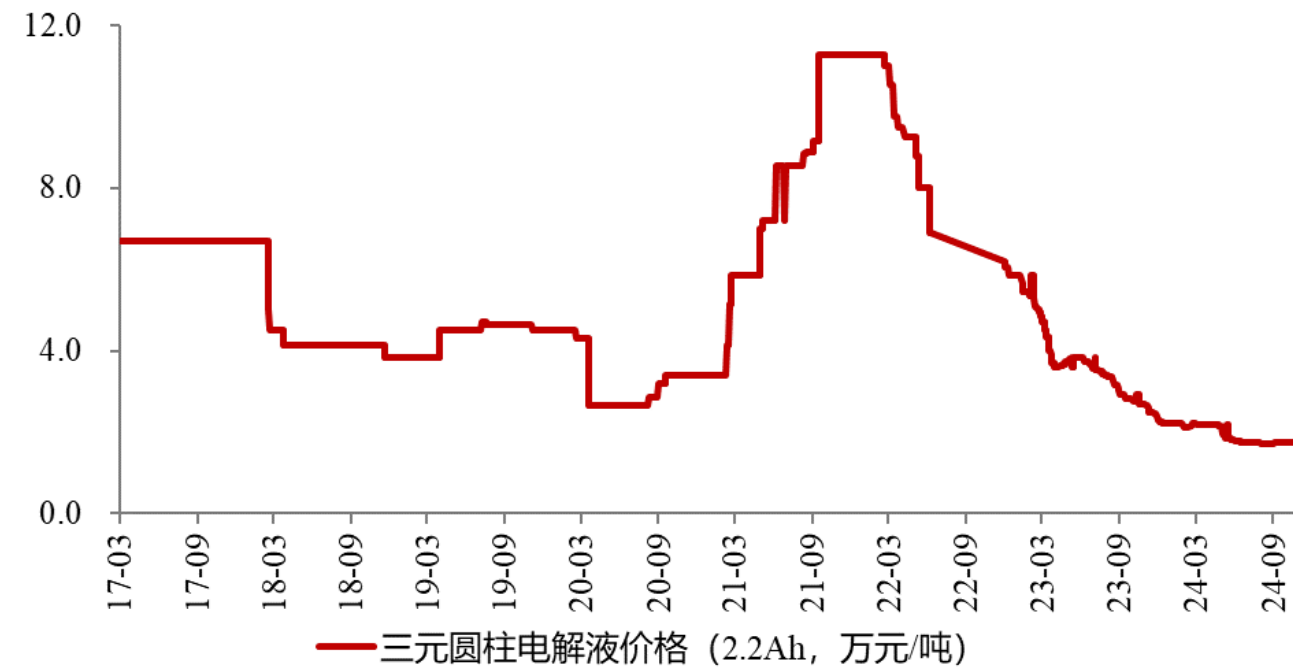
产业数据跟踪-价

图表23：2024年二季度以来铜箔加工费有所上涨



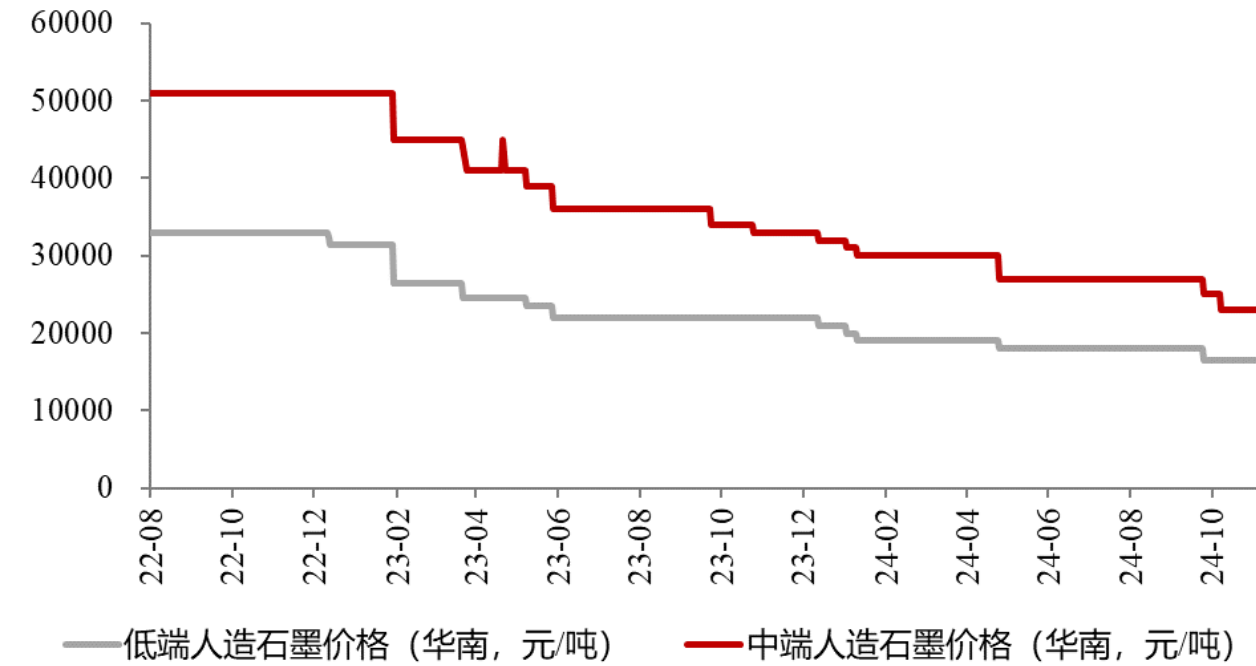
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表25：2024年以来三元电解液价格处于下跌中



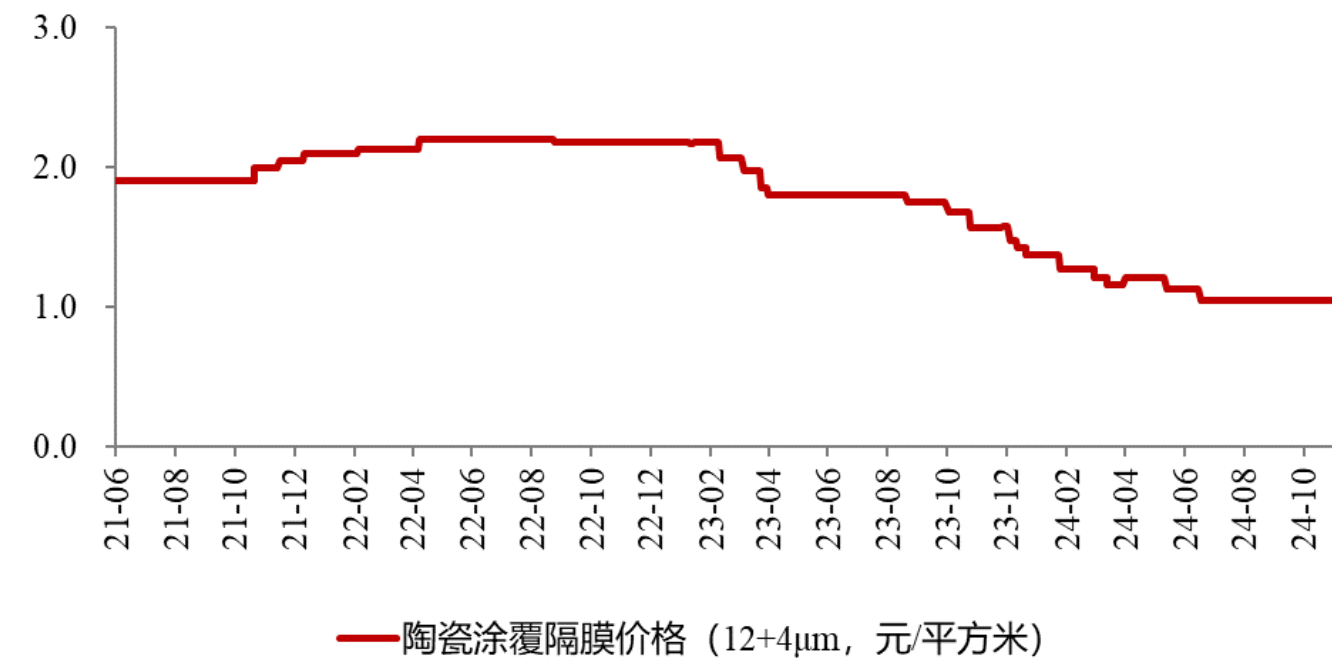
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表24：2024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26：2024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11月16日-11月29日)

□ **行业新闻：全国汽车报废更新补贴申请量突破200万份，将提前谋划明年接续政策。**截至11月18日24时，全国汽车报废更新和置换更新补贴申请均突破200万份，合计超过400万份。1至10月，全国报废汽车回收584.6万辆，同比增长55.9%。商务部消费促进司二级调研员宋英杰表示将提前谋划明年的汽车以旧换新接续政策，稳定市场预期。

□ **行业新闻：中国汽车流通协会审议通过《行业反垄断自律规约》。**《自律规约》提及企业应自觉维护合理有序、公平竞争的市场环境，秉持诚信经营、公平交易理念，坚决反对任何形式的垄断行为，主要包括：不得组织或参与横向、纵向垄断协议；不得实施滥用市场支配地位行为；依法开展投资并购活动，避免“抢跑”行为。

□ **行业新闻：工信部等印发《5G规模化应用“扬帆”行动升级方案》。**《方案》提出推动“5G上车”，鼓励汽车前装5G通信模块，助力智能网联汽车智驾、智舱提质升级；推进5G智能交通信号控制等应用场景规模部署；加快5G技术与AGV、RGV等物流终端融合；推动5G在港机远程控制、自动导引运输、集卡自动驾驶等场景中形成标准化解决方案。

□ **公司新闻：小鹏汽车披露三季度业绩，公司毛利率15.3%。**2024Q3公司实现营收101亿元，同增18.4%，环增24.5%；其中汽车销售收入88亿元，同增12.1%，环增29%。毛利率15.3%，2023Q3为-2.7%，2024Q2为14%，其中汽车销售毛利率8.6%，2023Q3为-6.1%，2024Q2为6.4%；净亏损18.1亿元，2023Q3亏损38.9亿元，2024Q2亏损12.8亿元；现金及等价物等357.5亿元。

□ **公司新闻：小米集团披露三季度业绩，汽车业务营收97亿元。**2024Q3公司实现营收925亿元，经调整净利润63亿元，其中智能电动汽车等创新业务实现营业收入97亿元，净亏损15亿元，毛利率17.1%，交付汽车3.98万辆。

新能源汽车

近期产业动态 (2024年11月16日-11月29日)

- **公司新闻：比亚迪与深汕特别合作区签约，将建设深汕比亚迪汽车工业园四期。**目前深汕比亚迪汽车工业园一期零部件项目满产，二期整车项目双班生产，三期为建设电池PACK线及新能源汽车核心零部件工厂，预计三期、四期项目建成满产后，深汕比亚迪汽车工业园年产值超2000亿元。
- **公司新闻：李书福耗资3.16亿港元增持吉利汽车。**11月26日李书福以平均每股13.01港元的价格增持1640万股，涉及资金2.134亿港元；27日以平均每股13.11港元的价格增持780万股，涉资1.023亿港元。增持后李书福对公司持股从41.19%升至41.40%。
- **公司新闻：上汽大众合资协议延长至2040年。**2026年起公司将推出2款基于CMP平台的纯电车、2款插混车、2款增程车；至2030年将推出18款新车型，其中15款专为中国市场开发，8款纯电动车型。
- **公司新闻：小马智行正式登陆纳斯达克证券交易所。**北京时间11月27日小马智行正式在纳斯达克挂牌上市，股票代码“PONY”。在扩大发行规模后，若承销商的超额配售权悉数行使，小马智行将以每股13美元的发行区间价上限发行总计2300万股美国存托股票（ADS，每份ADS对应1份普通股），融资额可达2.99亿美元，成为今年以来美股自动驾驶领域最大规模的IPO。加之此次通过同步私募配售价值约1.534亿美元的普通股，小马智行本次IPO总募资金额可达约4.52亿美元。
- **公司新闻：小米产投等入股车规级SiC供应商芯联动力。**近日芯联动力发生工商变更，新增小米产投、东风资产、浙江金控等18位股东，同时公司注册资本由5亿人民币增至约6.6亿人民币。芯联动力是车规级碳化硅（SiC）制造及模组封装的一站式系统解决方案提供者，由科创板上市公司芯联集成拆分碳化硅业务、联合阳光电源等企业于2023年下半年成立。

新能源汽车

重点上市车型 (2024年11月16日-11月29日)

图表27：重点上市车型配置一览

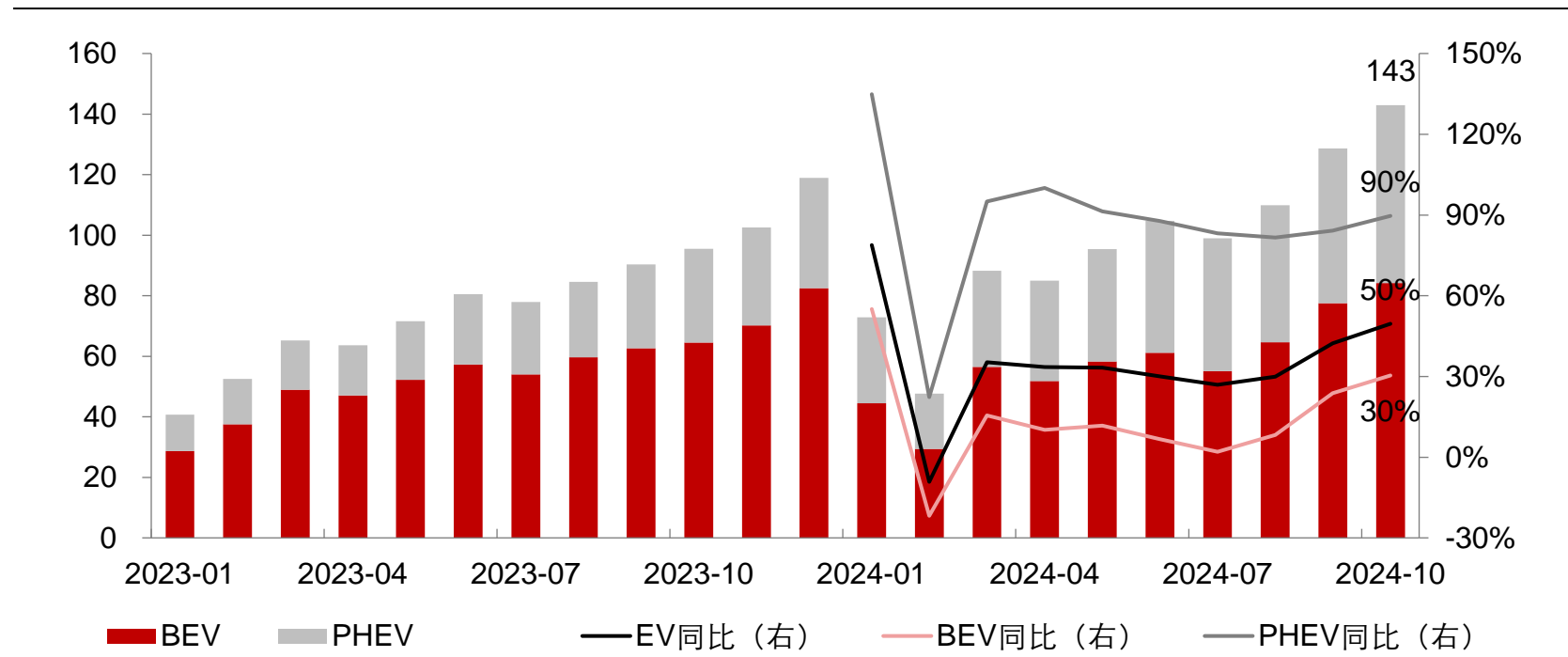
| 品牌 | 车型 | 售价/万元 | 定位 | 动力类型 | 纯电续航/km | 亏电油耗 L/100km | 零百加速/s | 快充时间及范围 | 电池容量/kwh | 电池类型 |
|------------|------------|-------------------|--------|------|------------|--------------|------------|-----------------|----------------|----------------|
| 鸿蒙智行 | 智界S7 2025款 | 22.98 - 31.98 | 中大型车 | BEV | 705 - 855 | - | 3.3 5.4 | 0.25h 30-80% | 82 100 | NCM LFP+NCM |
| 腾势汽车 | 腾势Z9 | 35.48 - 38.48 | 中大型车 | BEV | 630 | - | 3.4 | 0.32h 30-80% | 100 | LFP |
| 腾势汽车 | 腾势Z9 | 33.48 - 41.48 | 中大型车 | PHEV | 201 | 6.6 | 3.6 | 0.32h 30-80% | 38.5 | LFP |
| 奇瑞 iCAR | iCAR V23 | 11 - 15 (预售) | 紧凑型SUV | BEV | 401 501 | - | - | 0.5h 30-80% | 59.93 81.76 | LFP NCM |
| 长安 阿维塔 | 阿维塔11 | 33.99 (预售) | 中大型SUV | BEV | - | - | - | - | - | NCM |
| 长安 阿维塔 | 阿维塔11 | 29.99 (预售) | 中大型SUV | EREV | - | - | - | - | - | LFP |
| 鸿蒙智行 | 尊界S800 | 100 - 150 (预售) | 大型车 | - | - | - | - | - | - | - |

资料来源：汽车之家，五矿证券研究所

新能源汽车

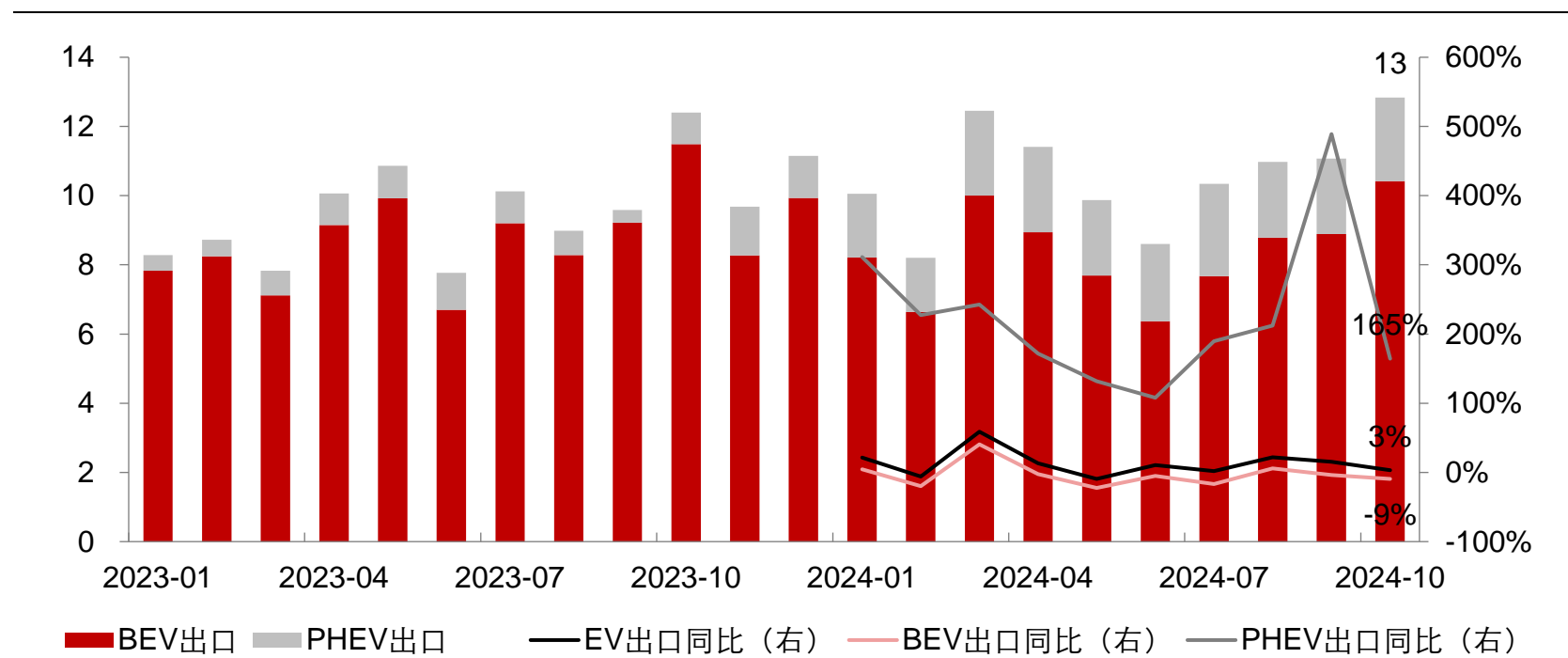
中国数据：10月中国新能源车销量高速增长

图表28：10月中国新能源车销量143万辆，同增50%（单位：万辆）



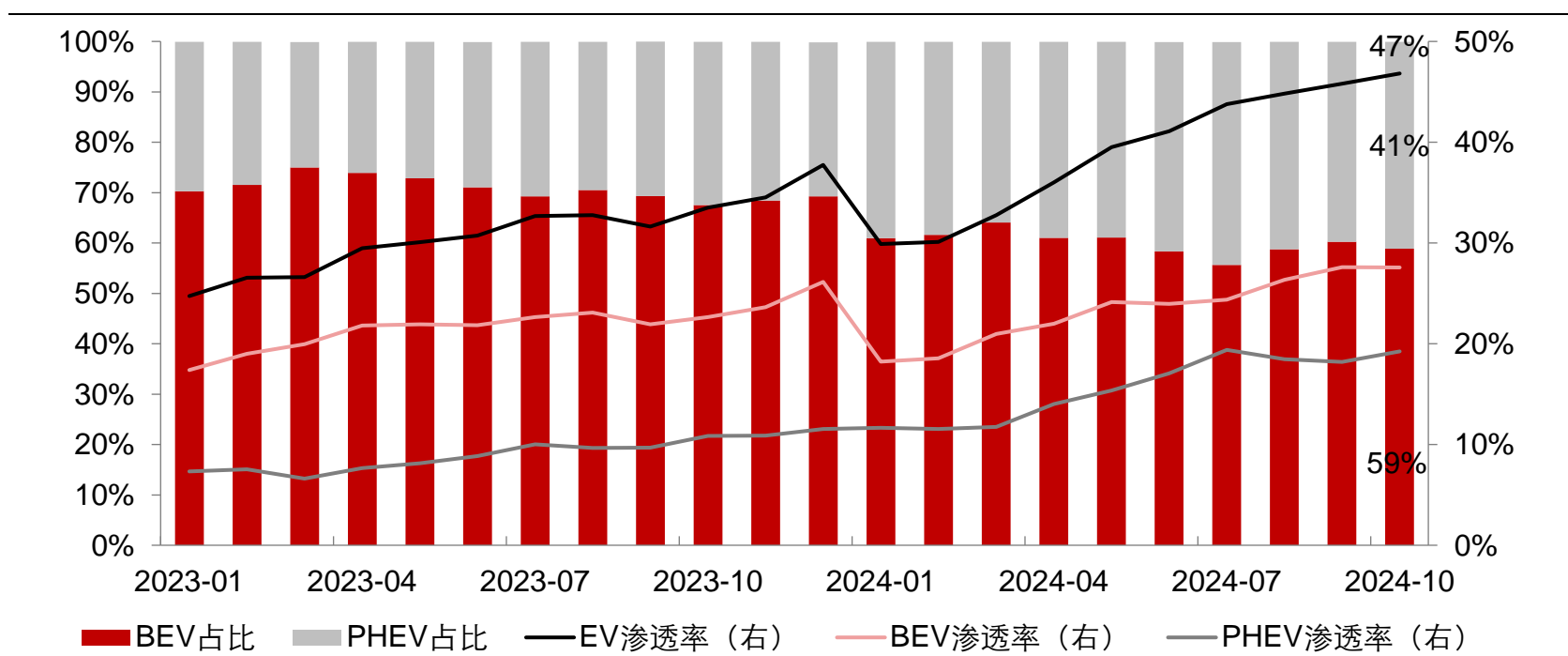
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表30：10月新能源车出口13万辆，同增3%（单位：万辆）



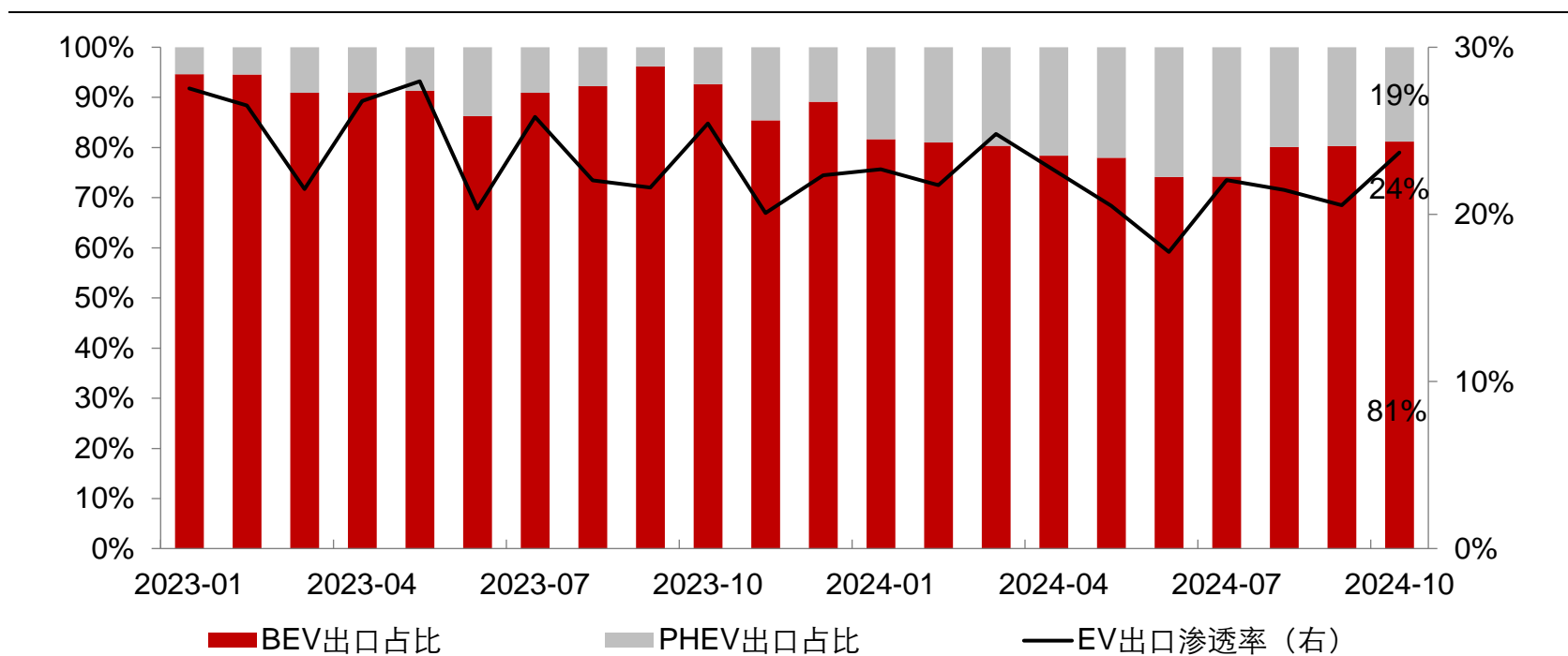
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表29：10月中国新能源车渗透率47%，插混占比41%



资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表31：10月新能源车出口渗透率24%，插混占比19%

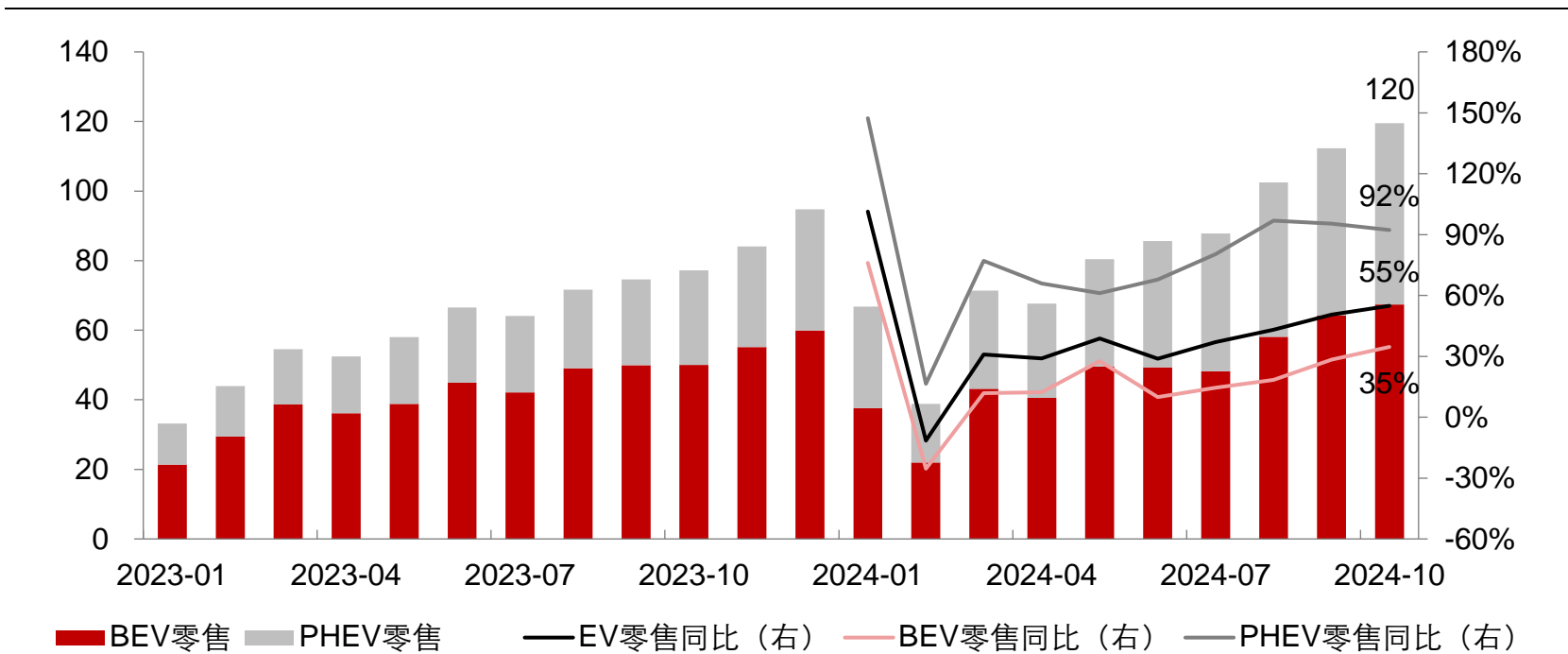


资料来源：中汽协，五矿证券研究所

新能源汽车

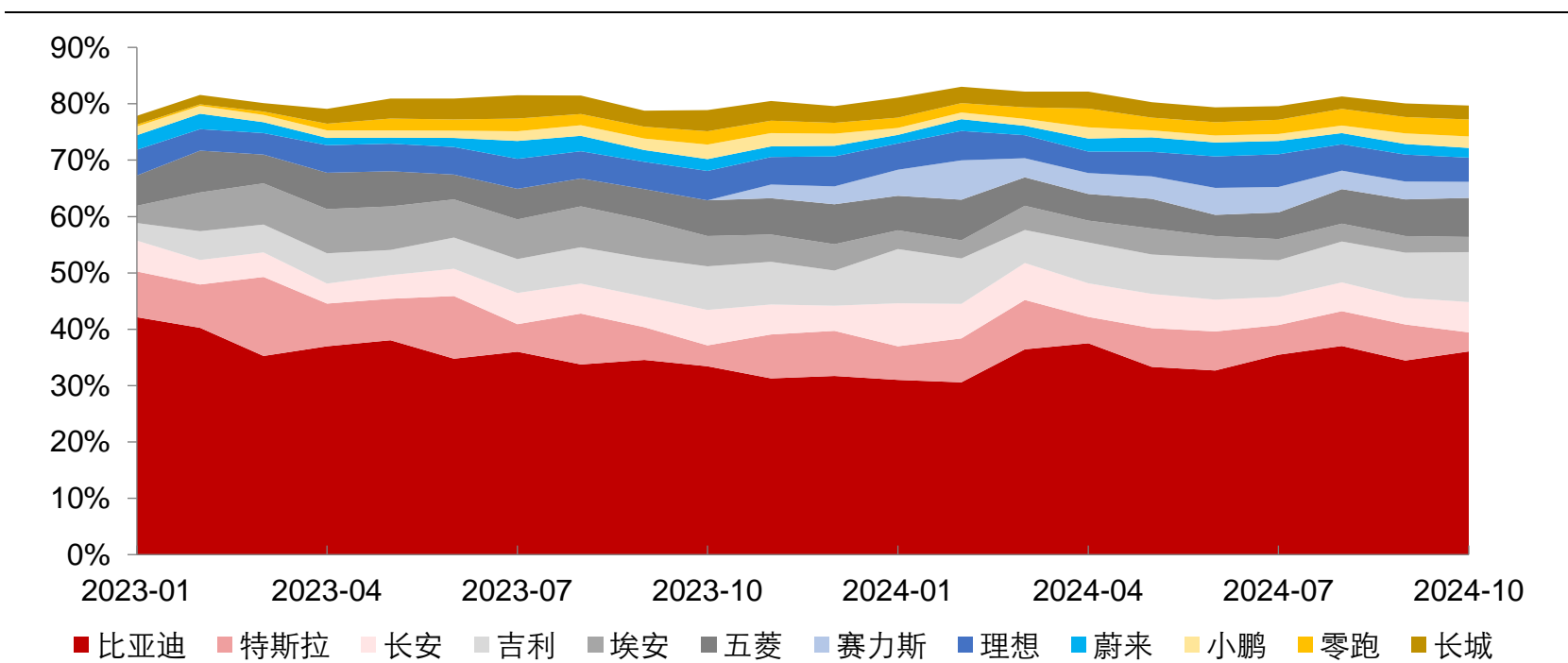
中国数据：国内零售渗透率连续四个月超过50%

图表32：10月新能源车国内零售120万辆，同增55%（单位：万辆）



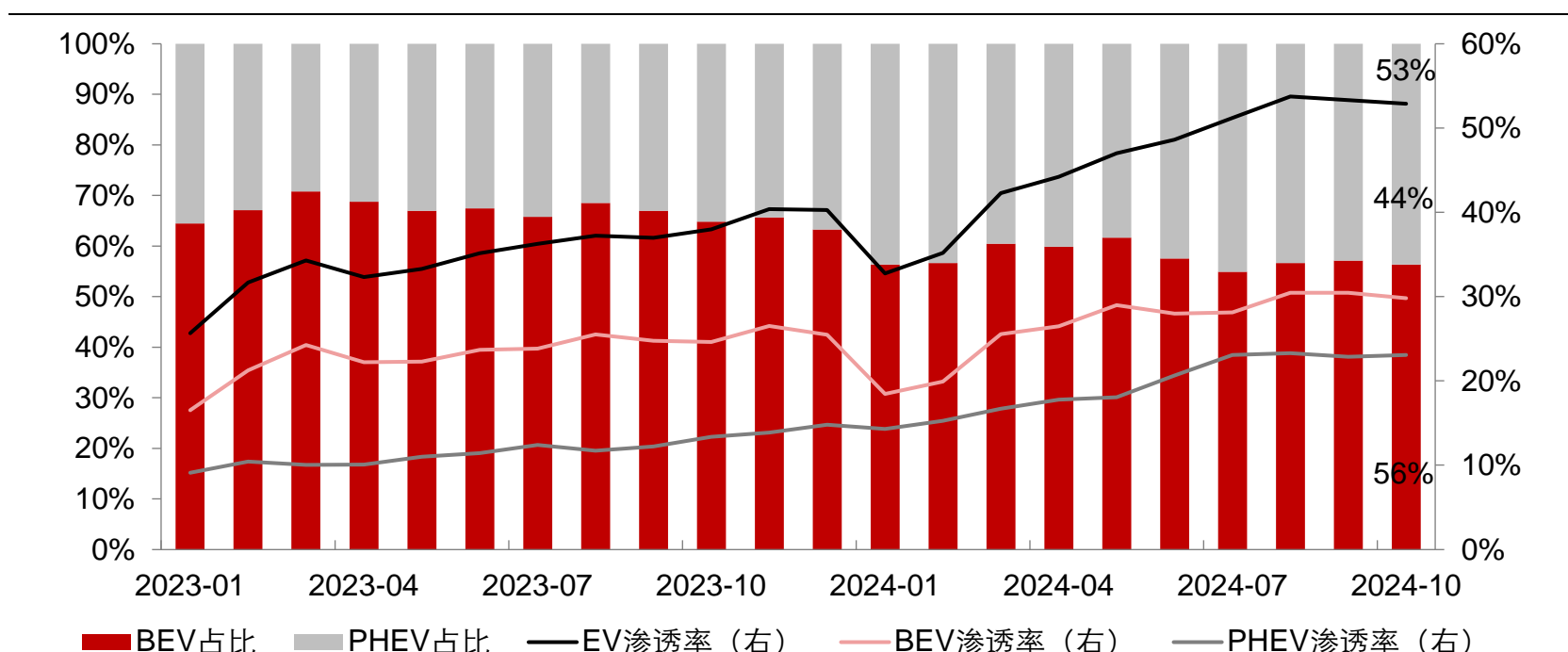
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表34：10月新能源国内零售市场份额



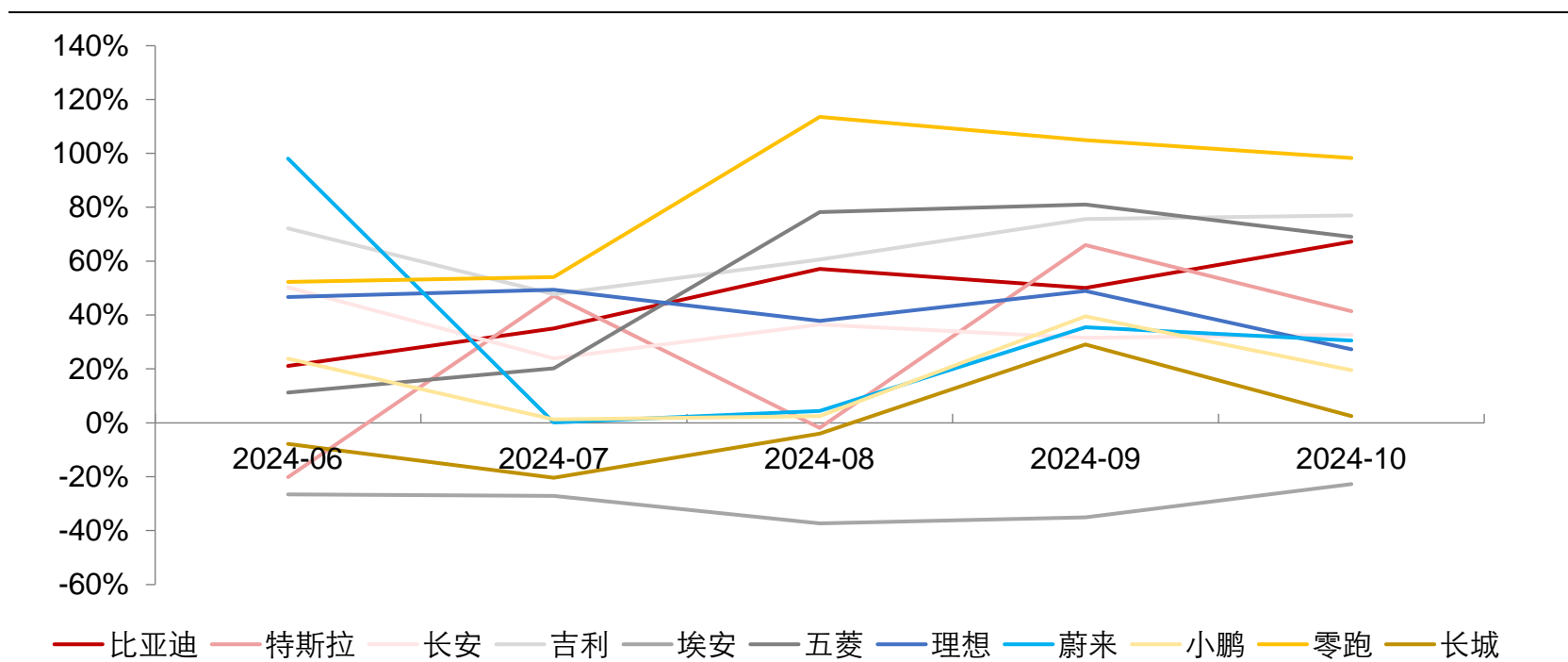
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表33：10月新能源车国内零售渗透率53%，插混占比44%



资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表35：10月新能源国内零售分品牌同比增速

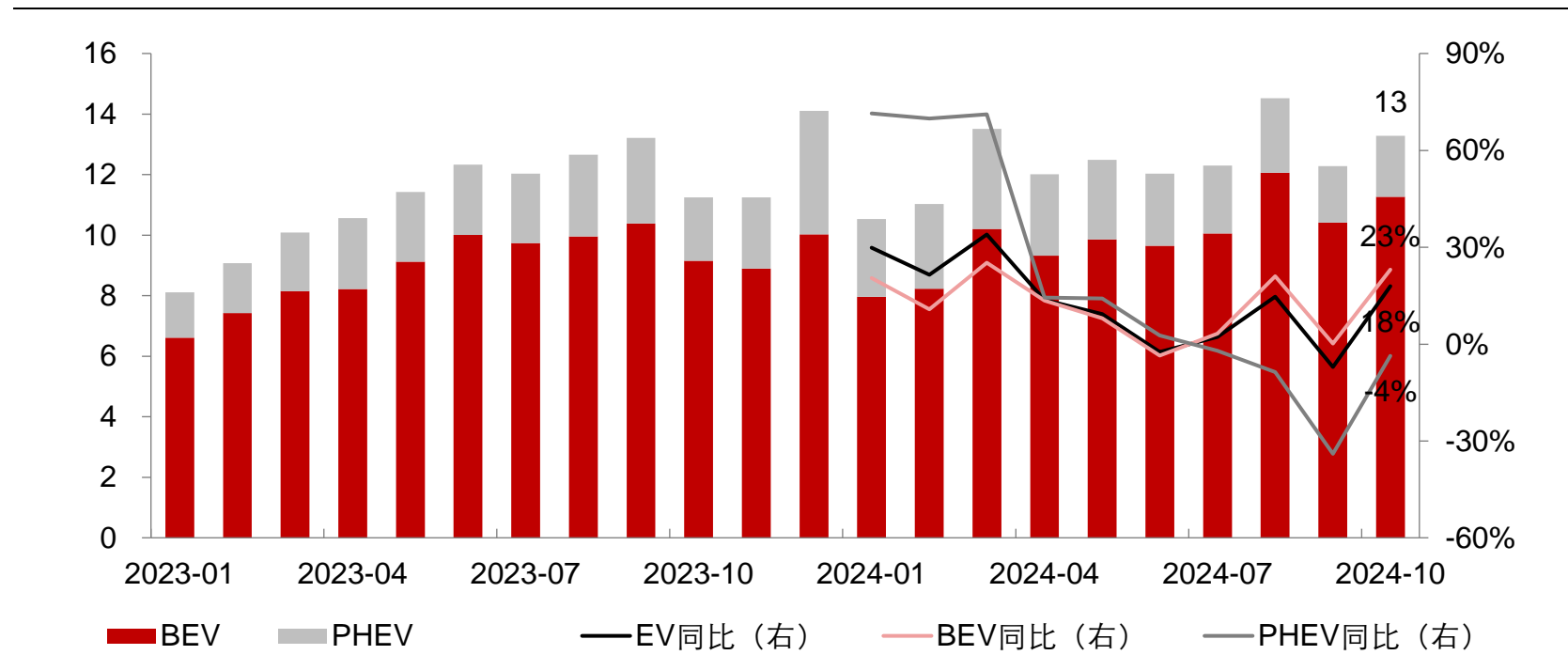


资料来源：乘联会，五矿证券研究所

新能源汽车

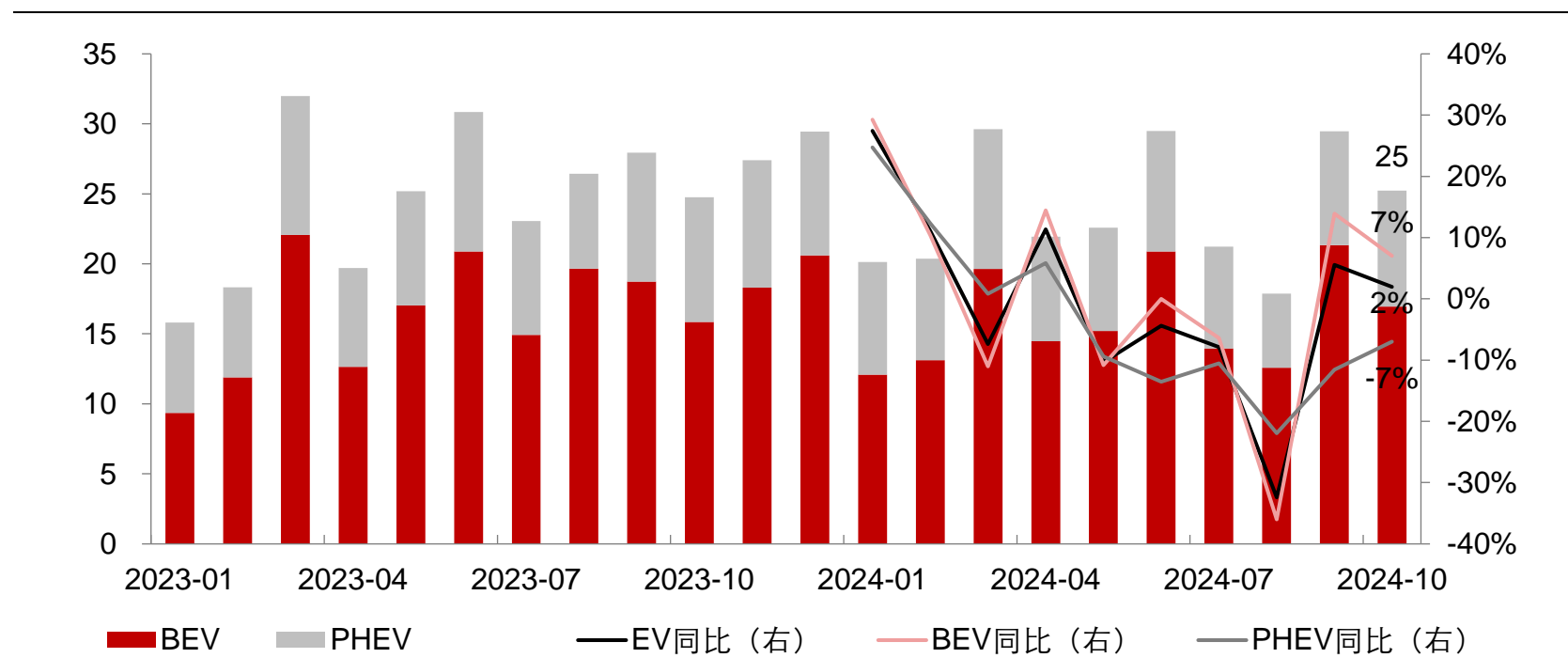
海外数据：新能源车渗透率遇阻

图表36：10月美国新能源车销量13万辆，同增18%（单位：万辆）



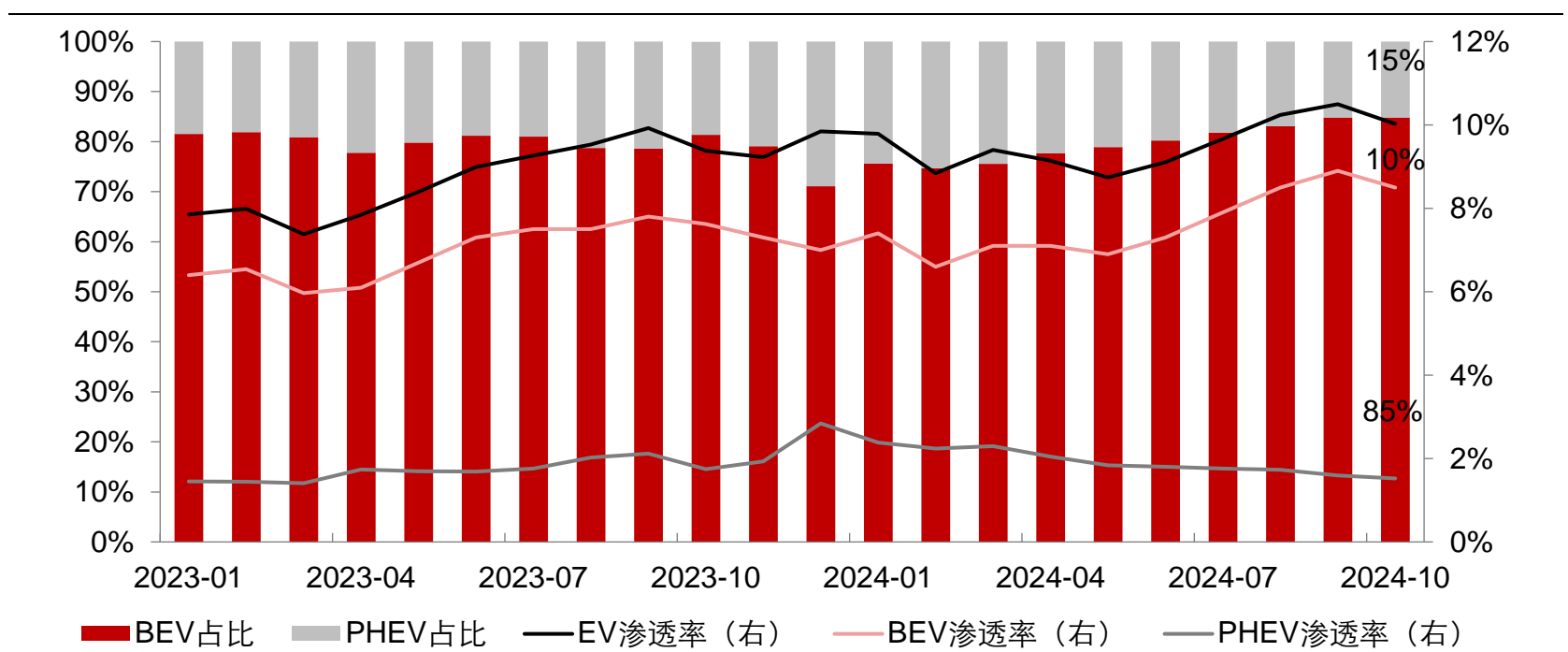
资料来源：Auto Innovators，五矿证券研究所

图表38：10月欧洲新能源车销量25万辆，同增2%（单位：万辆）



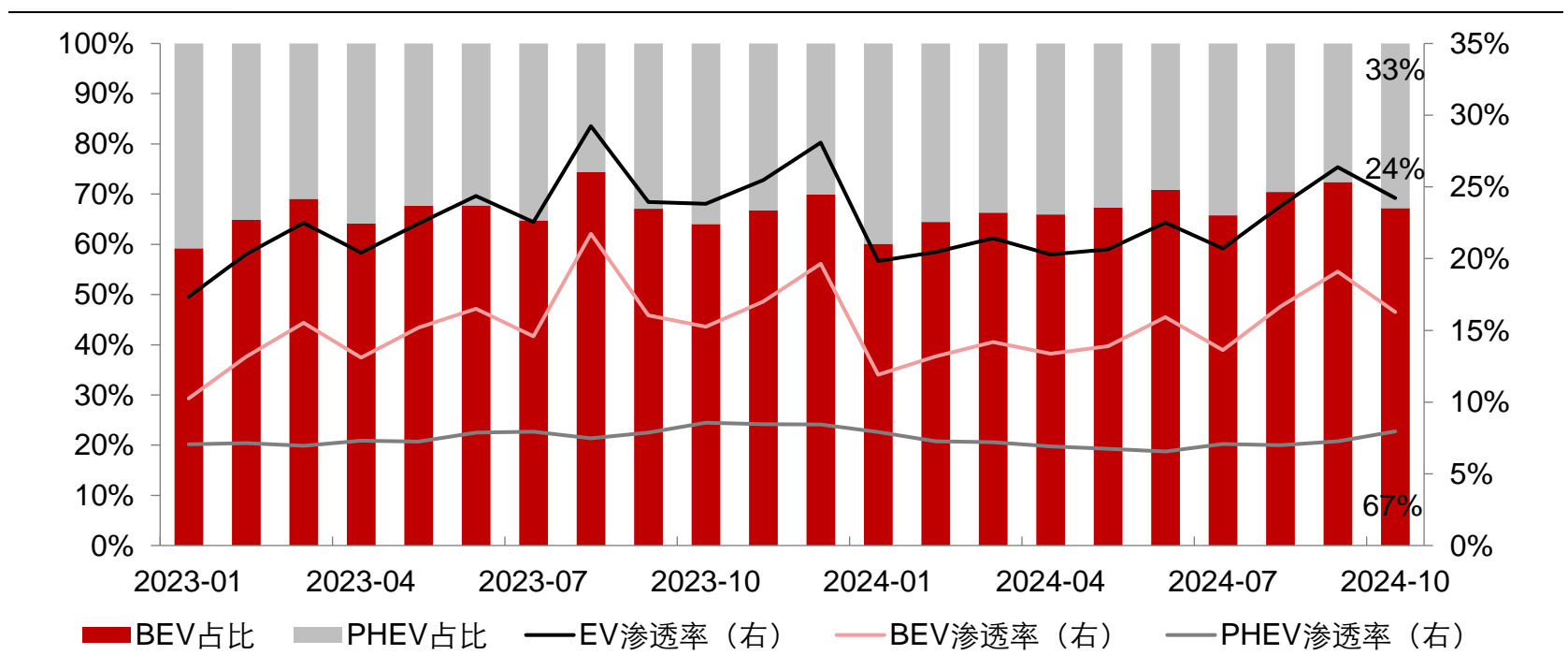
资料来源：ACEA，五矿证券研究所

图表37：10月美国新能源车渗透率10%，纯电占比85%



资料来源：Auto Innovators，五矿证券研究所

图表39：10月欧洲新能源车渗透率24%，纯电占比67%

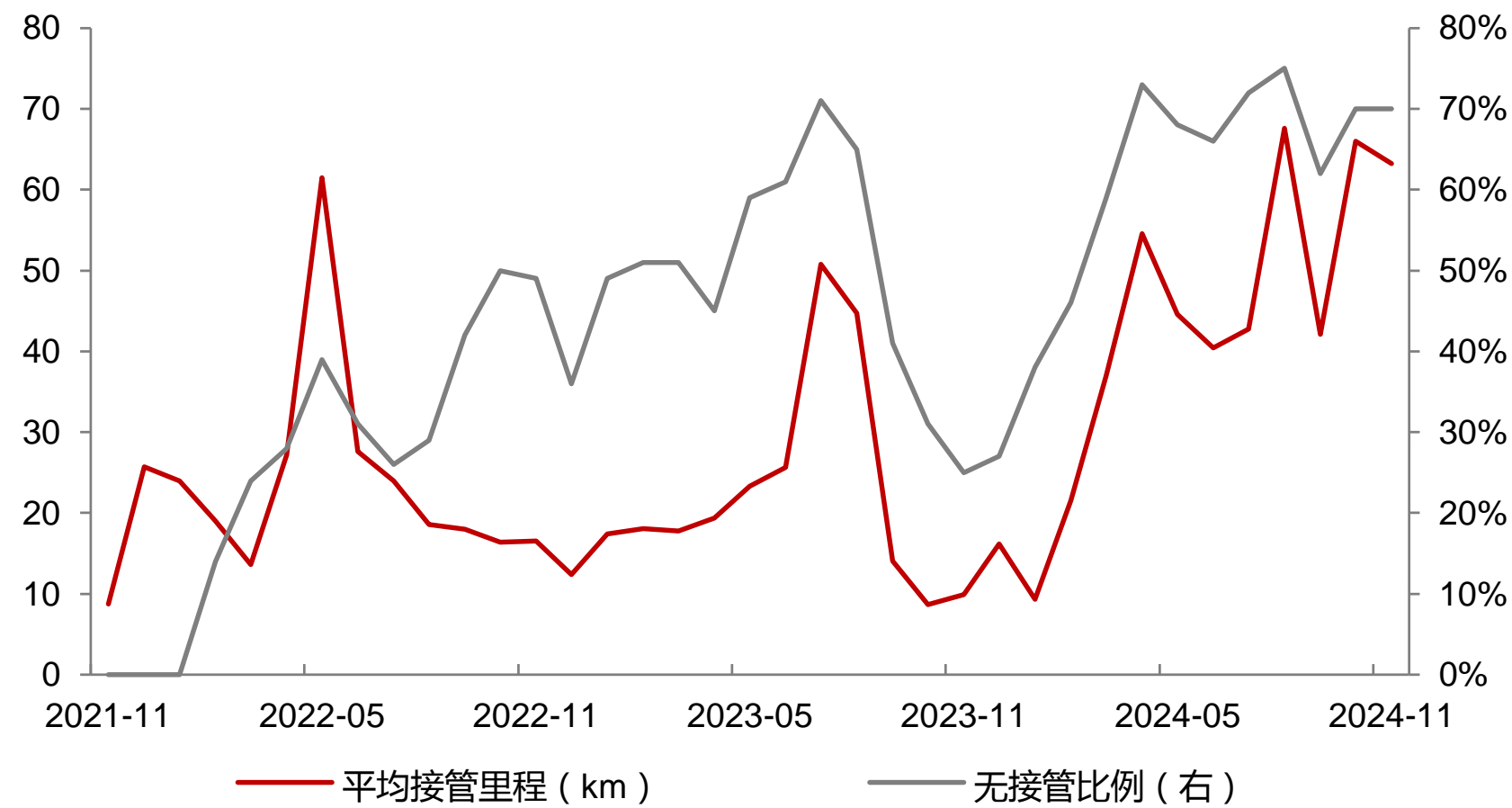


资料来源：ACEA，五矿证券研究所

新能源汽车

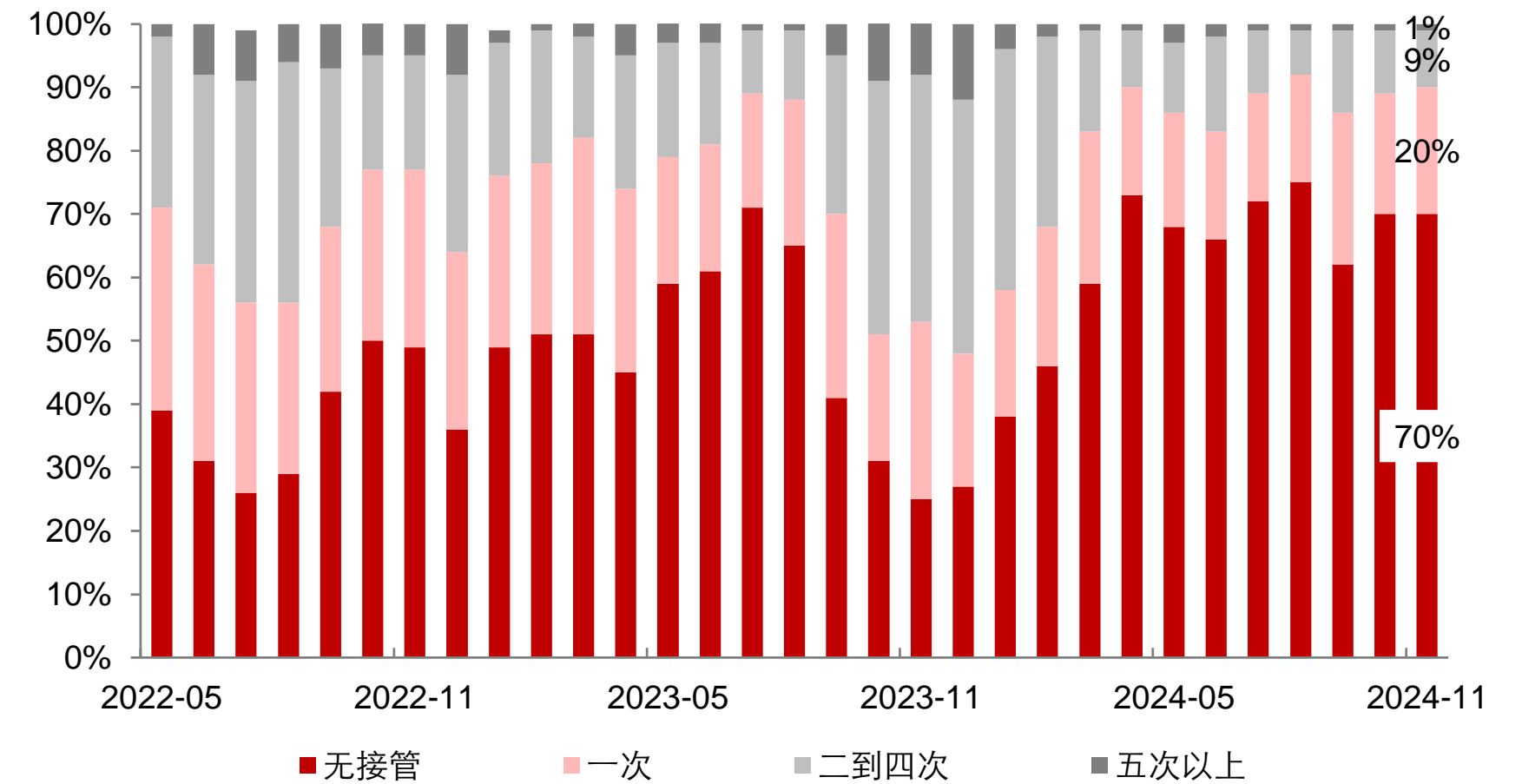
智能化：特斯拉平均接管里程约63km

图表40：特斯拉平均接管里程和无接管比例



资料来源：Tesla FSD Tracker，五矿证券研究所

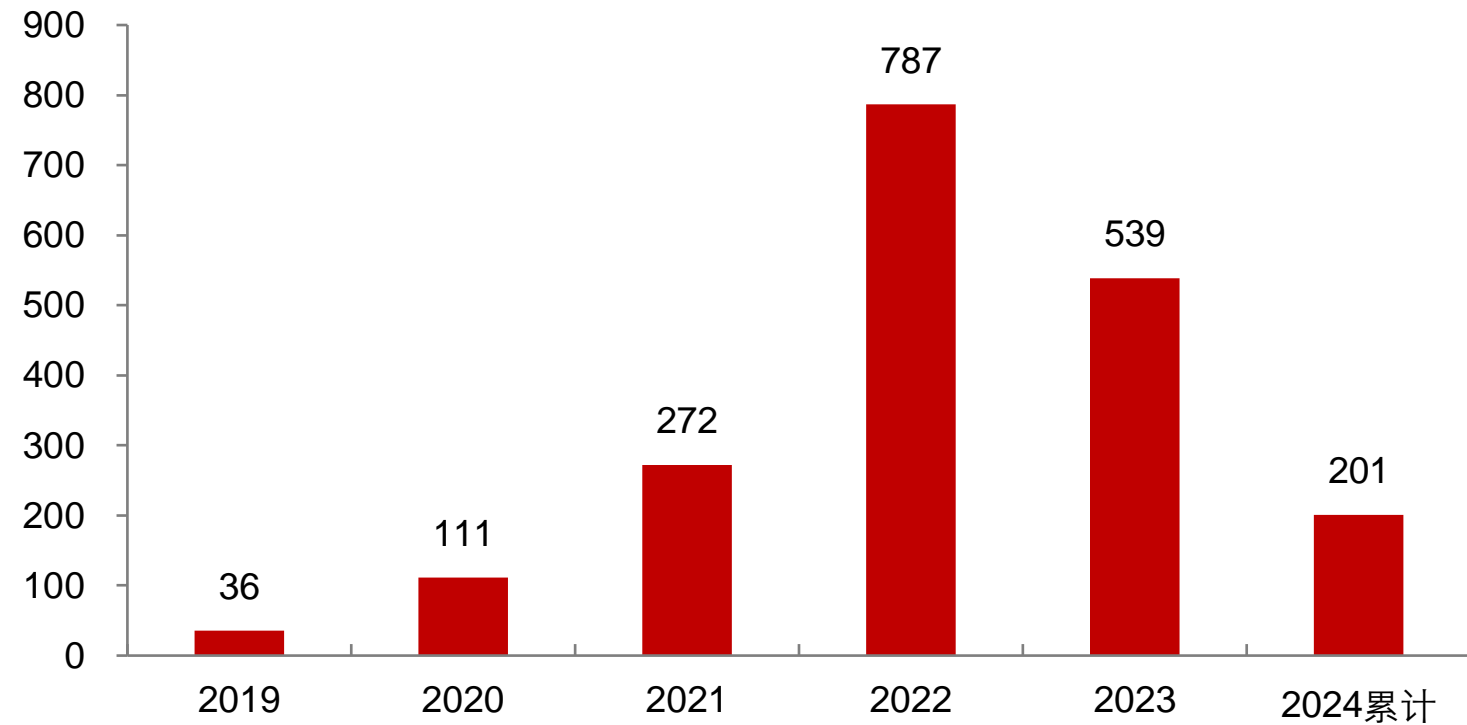
图表41：特斯拉单行程接管次数分布



资料来源：Tesla FSD Tracker，五矿证券研究所

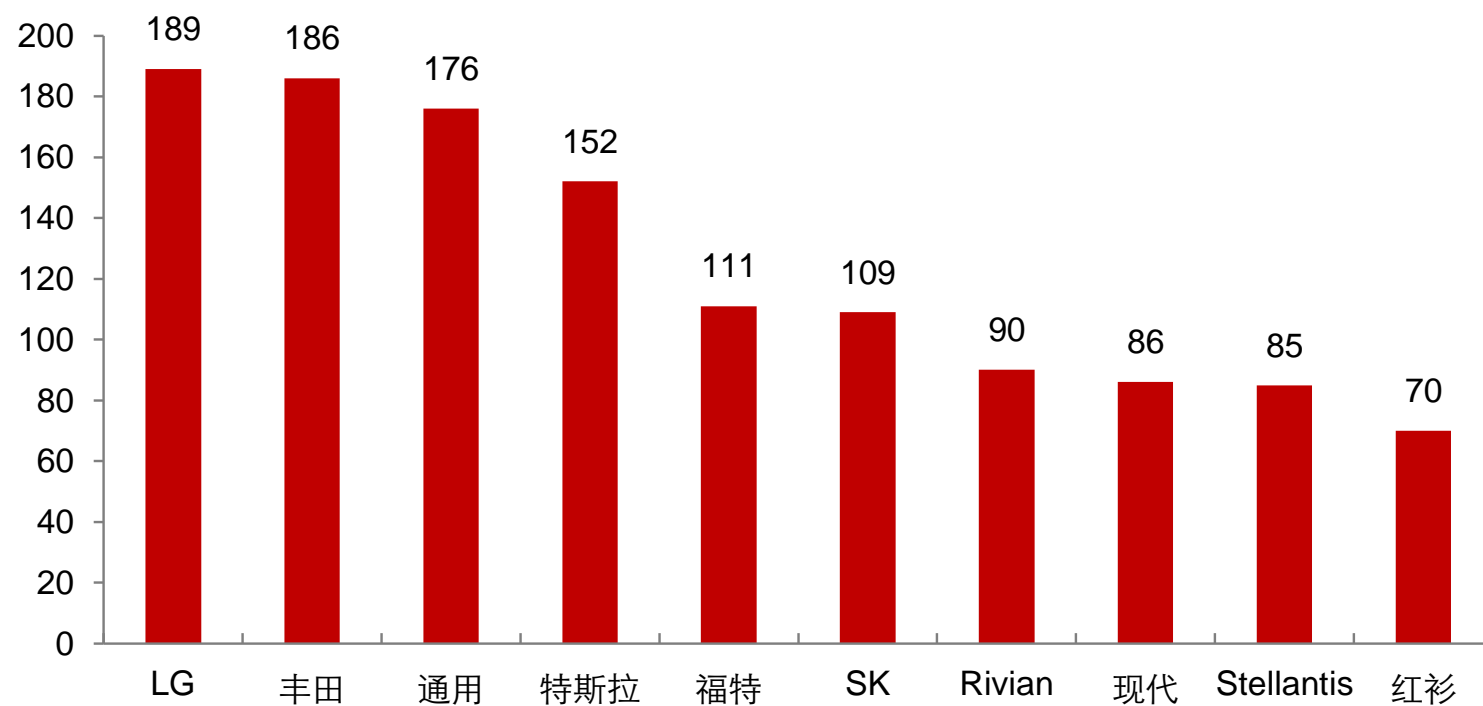
新能源产业：2024年美国新能源产业链对锂资源投资占比增加

图表42：美国新能源产业链累计宣布投资（单位：亿美元）



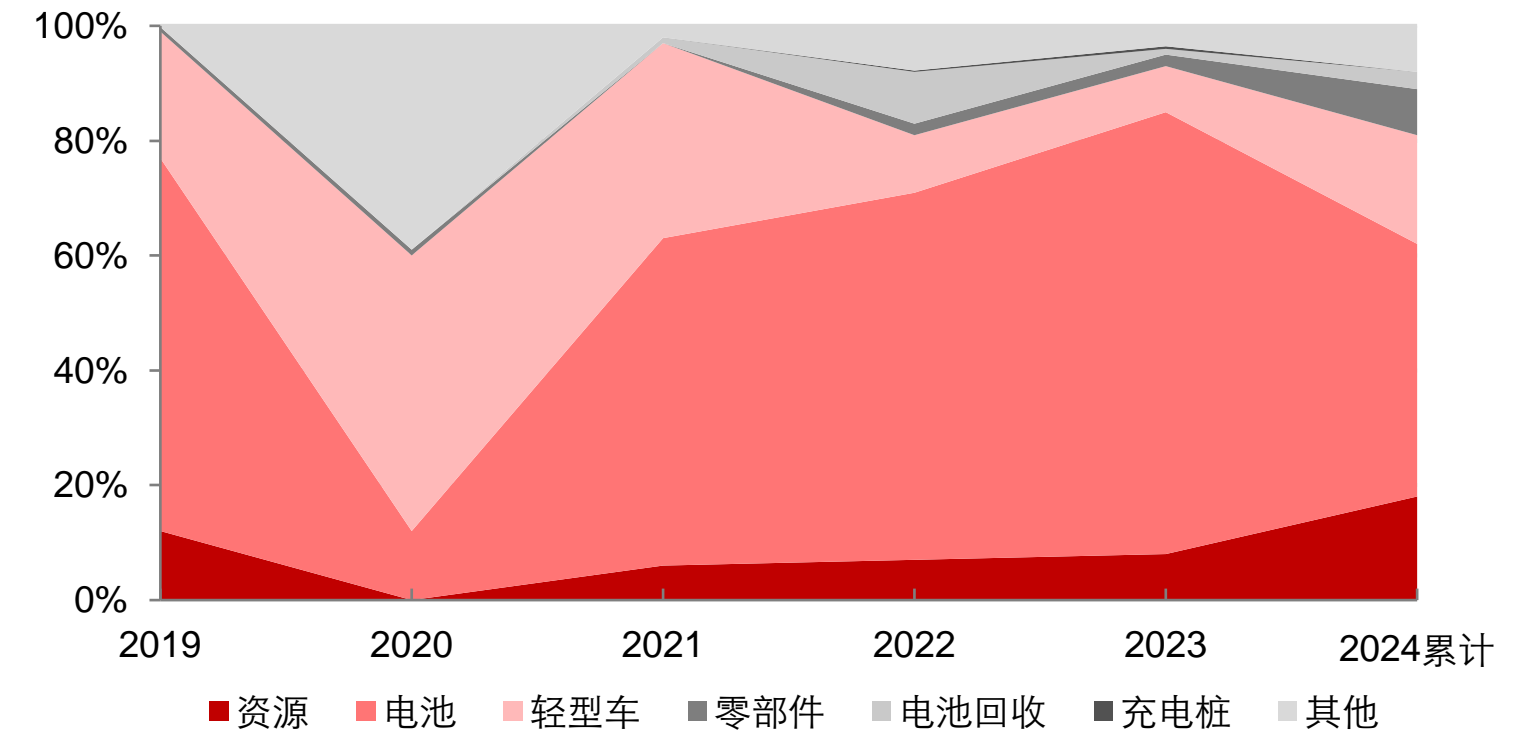
资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表44：2010-2024年企业投资前十



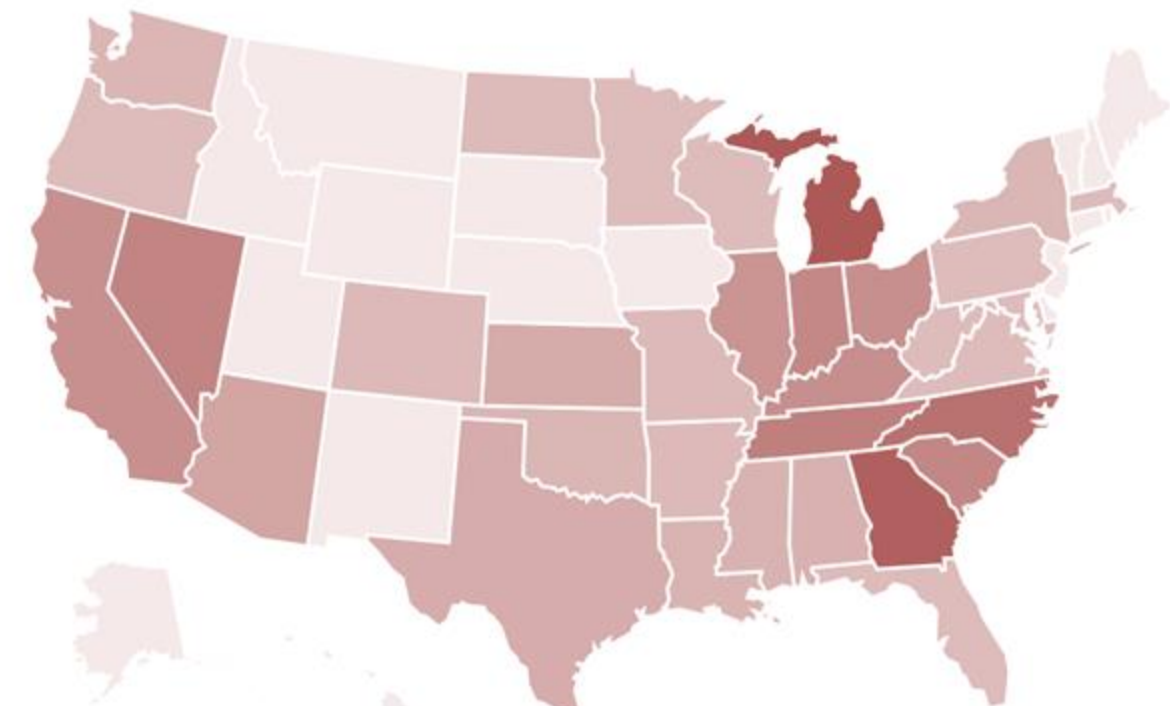
资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表43：2024年已宣布投资中，锂资源投资占比18%



资料来源：EV Jobs，五矿证券研究所

图表45：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：最新！美国ITC发布对光伏连接器及其组件的337部分终裁。2024年11月13日，美国国际贸易委员会（ITC）发布公告称，对特定光伏连接器及其组件（Certain Photovoltaic Connectors and Components Thereof，调查编码：337-TA-1365）作出337部分终裁：决定对最终初裁（FID）进行部分复审，对可能采取的救济措施、公众利益、保证金等征求意见，将本案调查期延长至2025年1月25日。

□事件：重磅！部分光伏、电池出口退税率由13%下调至9%！11月15日，财政部、税务总局发布调整出口退税政策的公告。一、取消铝材、铜材以及化学改性的动、植物或微生物油、脂等产品出口退税。二、将部分成品油、光伏、电池、部分非金属矿物制品的出口退税率由13%下调至9%。三、本公告自2024年12月1日起实施。本公告所列产品适用的出口退税率以出口货物报关单注明的出口日期界定

□事件：国家能源局：1-10月光伏新增装机容量181.3GW。11月22日，国家能源局发布1~10月份全国电力工业统计数据。10月，太阳能发电装机新增容量20.42GW，1-10月太阳能发电装机新增容量181.3GW。截至10月底，全国累计发电装机容量约31.9亿千瓦，同比增长14.5%。其中，太阳能发电装机容量约7.9亿千瓦，同比增长48.0%；风电装机容量约4.9亿千瓦，同比增长20.3%。1~10月份，全国发电设备累计平均利用2880小时，比上年同期减少128小时；全国主要发电企业电源工程完成投资7181亿元，同比增长8.3%；电网工程完成投资4502亿元，同比增长20.7%。

光伏

近期产业动态

□ **公司动态：TCL中环:关于签署收购条款清单的公告。** TCL 中环新能源科技股份有限公司（以下简称“TCL 中环”或“公司”）与控股子公司Maxeon Solar Technologies, Ltd. 签署了Term Sheet（以下称“条款清单”）。公司有意向购买 MAXN 全资子公司 SunPower Philippines Manufacturing Ltd.(Cayman)（以下简称“SPML”）的 100%股权（以下简称“事项一”）、MAXN 非美国地区销售子公司的 100%股权及包括 Sunpower 商标在内的相关有形及无形资产（具体非美国地区销售子公司及资产清单根据双方协议中约定，以下简称“事项二”）。根据《深圳证券交易所股票上市规则》等相关规定，无需提交公司董事会或股东大会审议，本次交易不构成关联交易，也不构成重大资产重组。本条款清单为签署双方达成的初步意向及共识，并作为后续股权购买的基础，但并非正式的股权购买协议；本次交易仍需必要的法律或行政监管审批程序，具有较大不确定性，对公司当前业绩无重大影响。

□ **公司动态：林洋能源:江苏林洋能源股份有限公司关于重大经营合同预中标的提示性公告。** 公司本次预中标项目为国家电网有限公司 2024 年第八十一批采购（营销项目第三次计量设备招标采购）（招标编号：0711-24OTL12922023），该项目由国家电网有限公司委托国网物资有限公司作为招标代理机构采用公开招标方式进行。本次招标共分七个分标，公司本次预中标共 9 个包，合计总数量 64.3 万台。其中：第一分标预中标数量 47 万台；第二分标预中标数量 10.5 万台；第三分标预中标数量 2.3 万台；第六分标预中标数量 2 万台；第七分标预中标数量 2.5 万台。预计公司此次合计中标总金额约 21,088.06 万元。

风电

近期产业动态

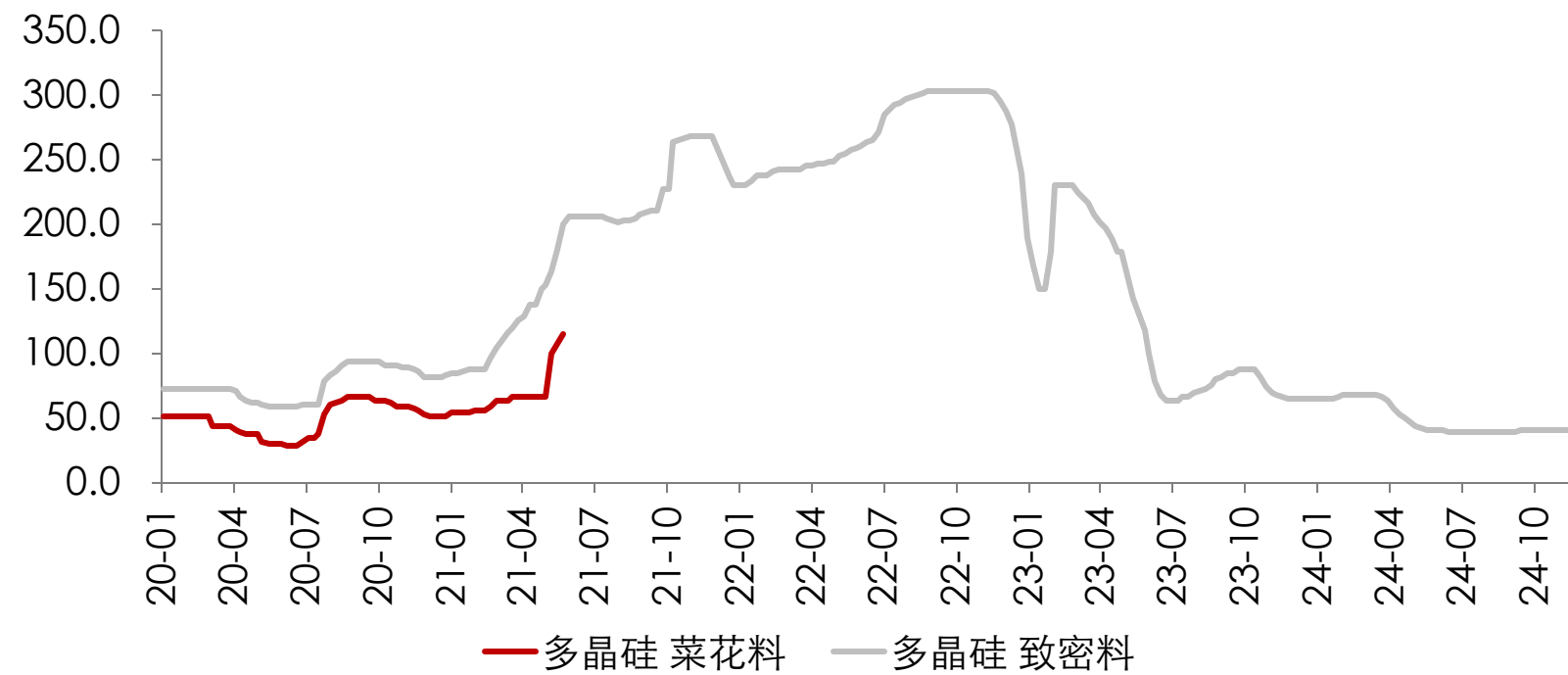
□事件：二十国峰会宣言：支持到2030年 努力争取将全球可再生能源装机容量增至三倍。北极星储能网获悉，11月18日至19日期间，二十国集团领导人在里约热内卢举行会晤，并最终发表二十国集团领导人里约热内卢峰会宣言。宣言提到，支持到2030年，通过现有目标和政策并基于国情，努力争取将全球可再生能源装机容量增至三倍、全球年平均能效提升速率增至两倍，并相应支持到2030年在其他零排放和低排放技术的落实工作，包括碳减排和移除技术。逐步取消并规范低效、鼓励浪费的化石燃料补贴。支持可持续、负责任的关键原材料、半导体及技术供应链。

□公司动态：亨通光电:亨通光电关于与专业投资机构共同成立产业投资基金的公告。江苏亨通光电股份有限公司（以下简称“公司”或“亨通光电”）与工银资本管理有限公司（以下简称“工银资本”）、苏州国发股权投资基金管理有限公司（以下简称“国发股权”）、工银金融资产投资有限公司（以下简称“工银投资”）、苏州国发创业投资控股有限公司（以下简称“国发创投”）、苏州东方产投二期投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“东方产投二期基金”）、江苏澳盛复合材料科技股份有限公司（以下简称“澳盛股份”）共同出资 30,000 万元设立苏州苏创工融股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“苏创工融股权投资”），工银资本、国发股权、工银投资、国发创投、东方产投二期基金、亨通光电和澳盛股份分别出资人民币 100 万元、人民币 100 万元、人民币 8,900 万元、人民币 8,900 万元、人民币 6,000 万元、人民币 4,500 万元和人民币 1,500 万元。苏创工融股权投资的基金管理人为专业投资机构工银资本；苏创工融股权投资的执行事务合伙人为工银资本、国发股权。

光伏/风电

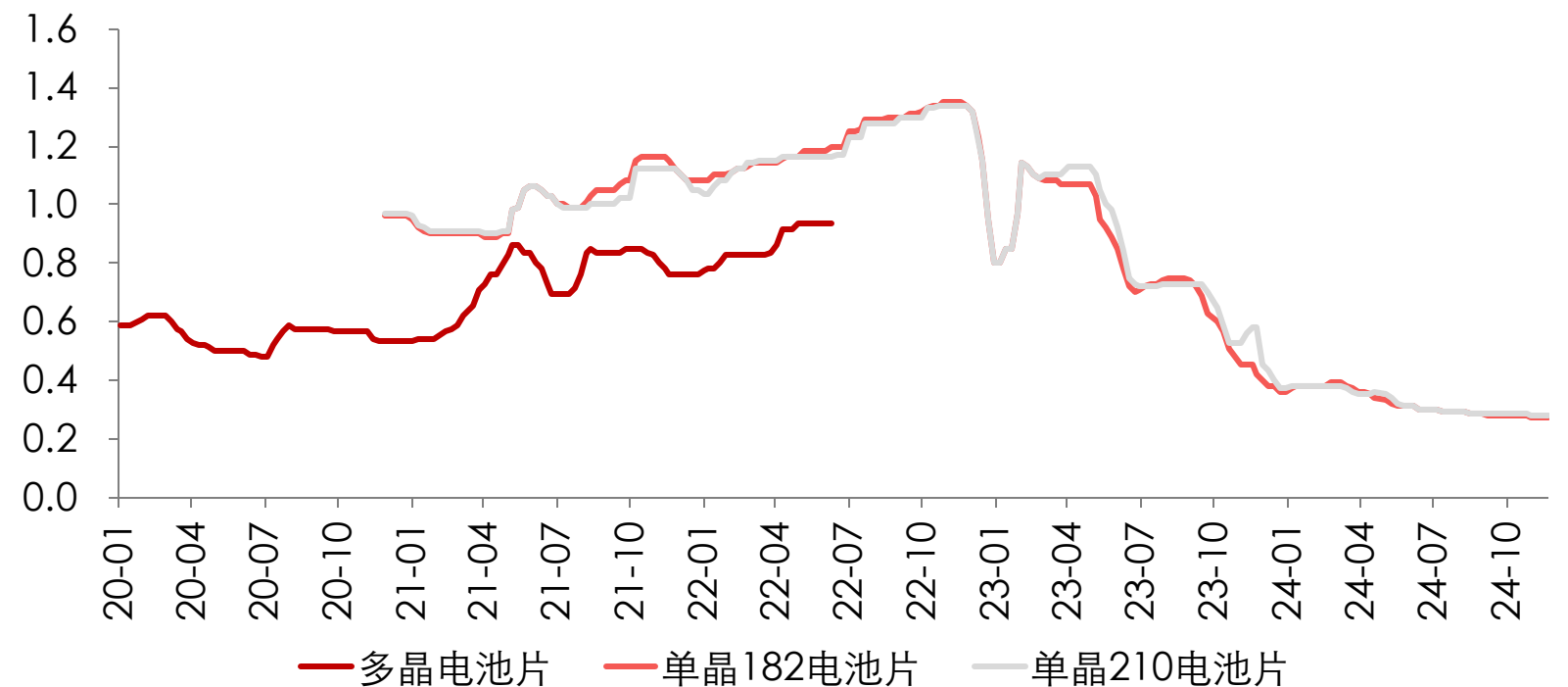
产业数据跟踪

图表46: 光伏硅料价格持平 (元/kg)



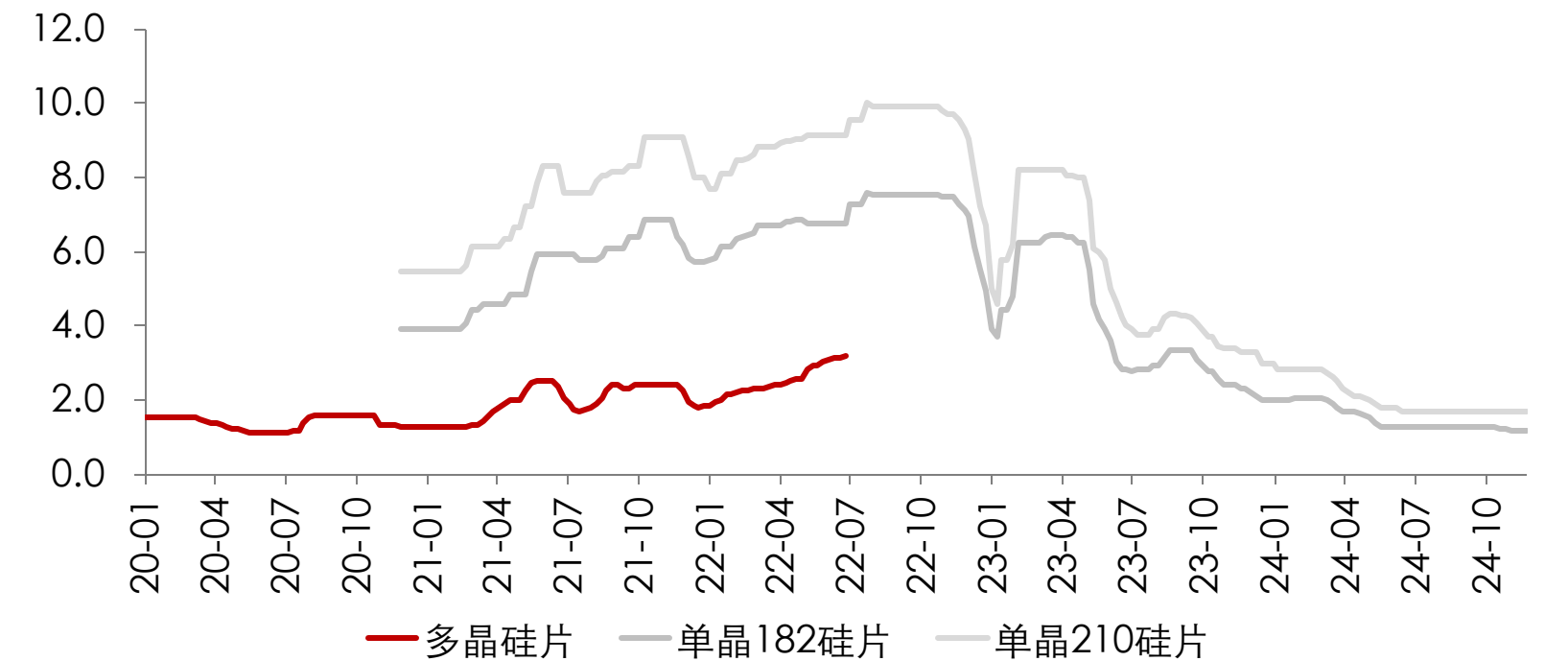
资料来源: InfoLink Consulting, 五矿证券研究所

图表48: 光伏电池片价格持平 (元/W)



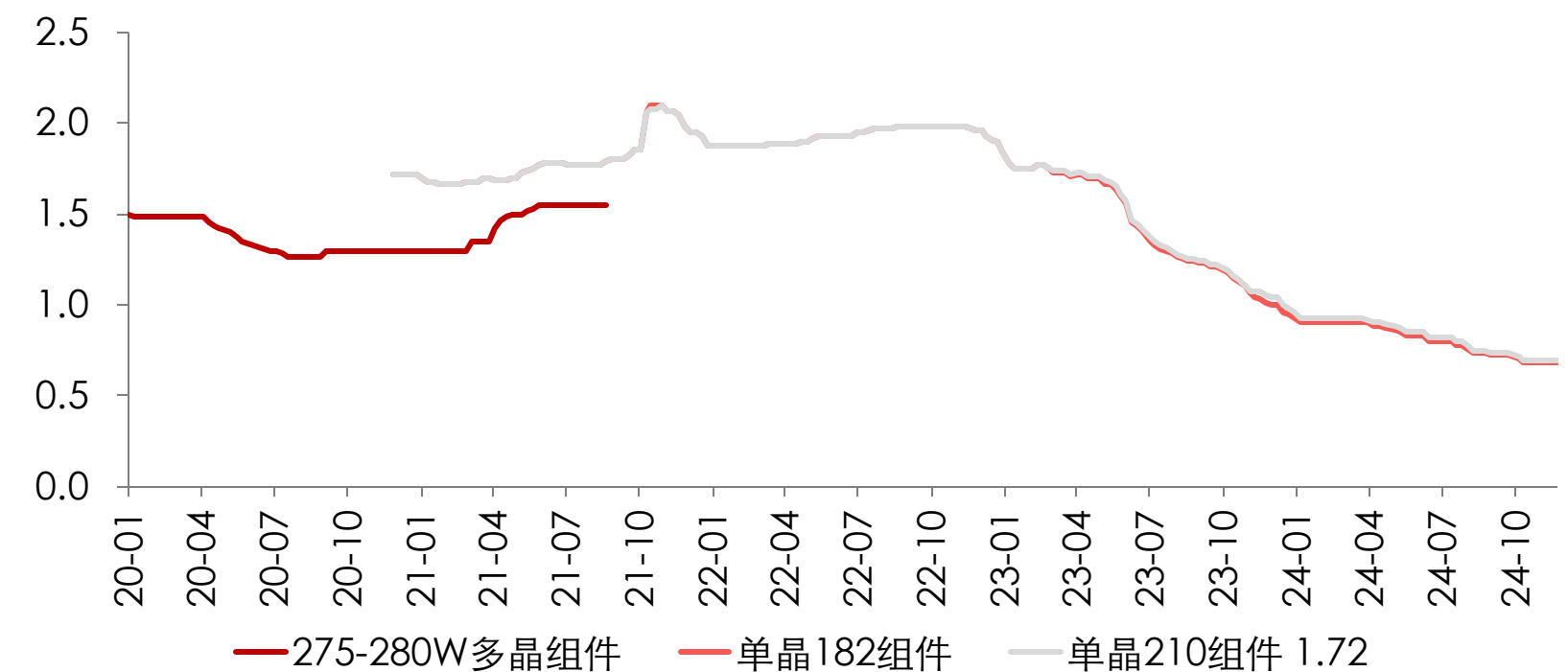
资料来源: InfoLink Consulting, 五矿证券研究所

图表47: 光伏硅片价格微降 (元/片)



资料来源: InfoLink Consulting, 五矿证券研究所

图表49: 光伏组件价格持平 (元/W)

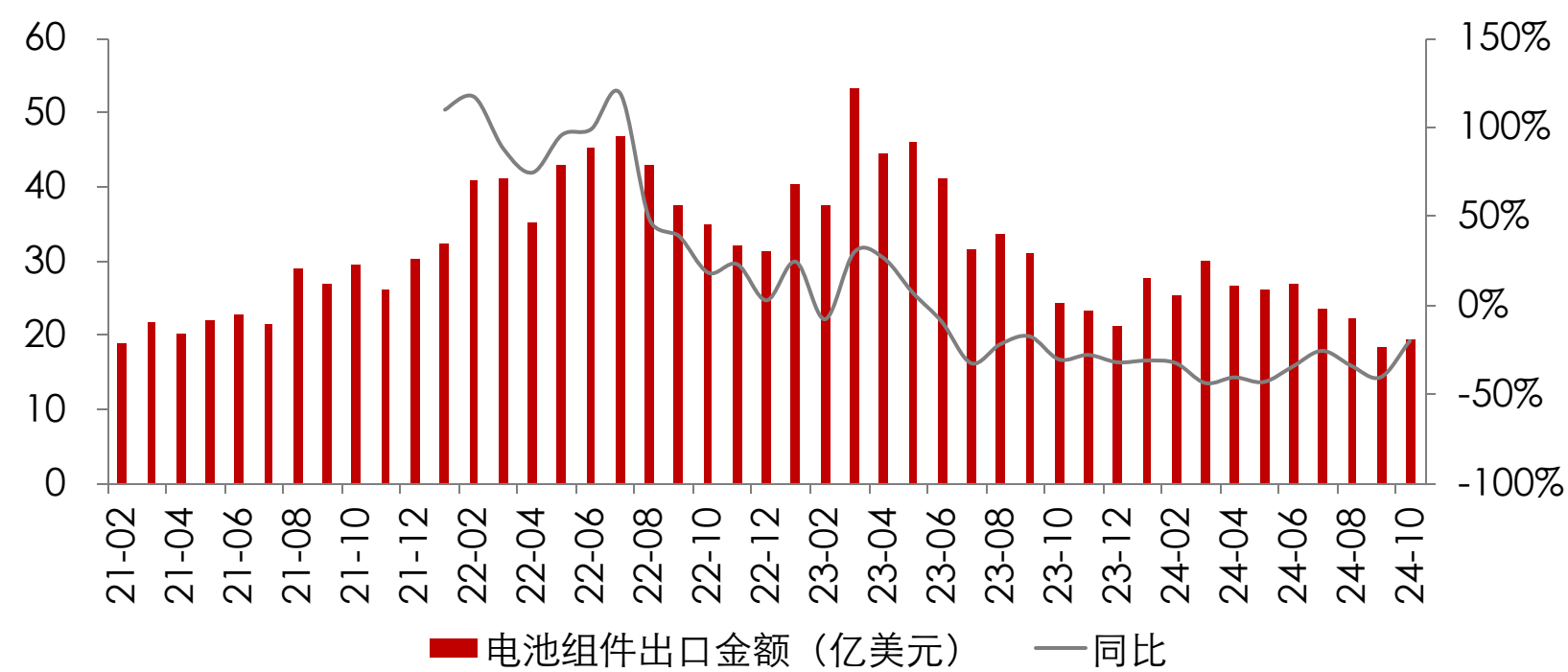


资料来源: InfoLink Consulting, 五矿证券研究所

光伏/风电

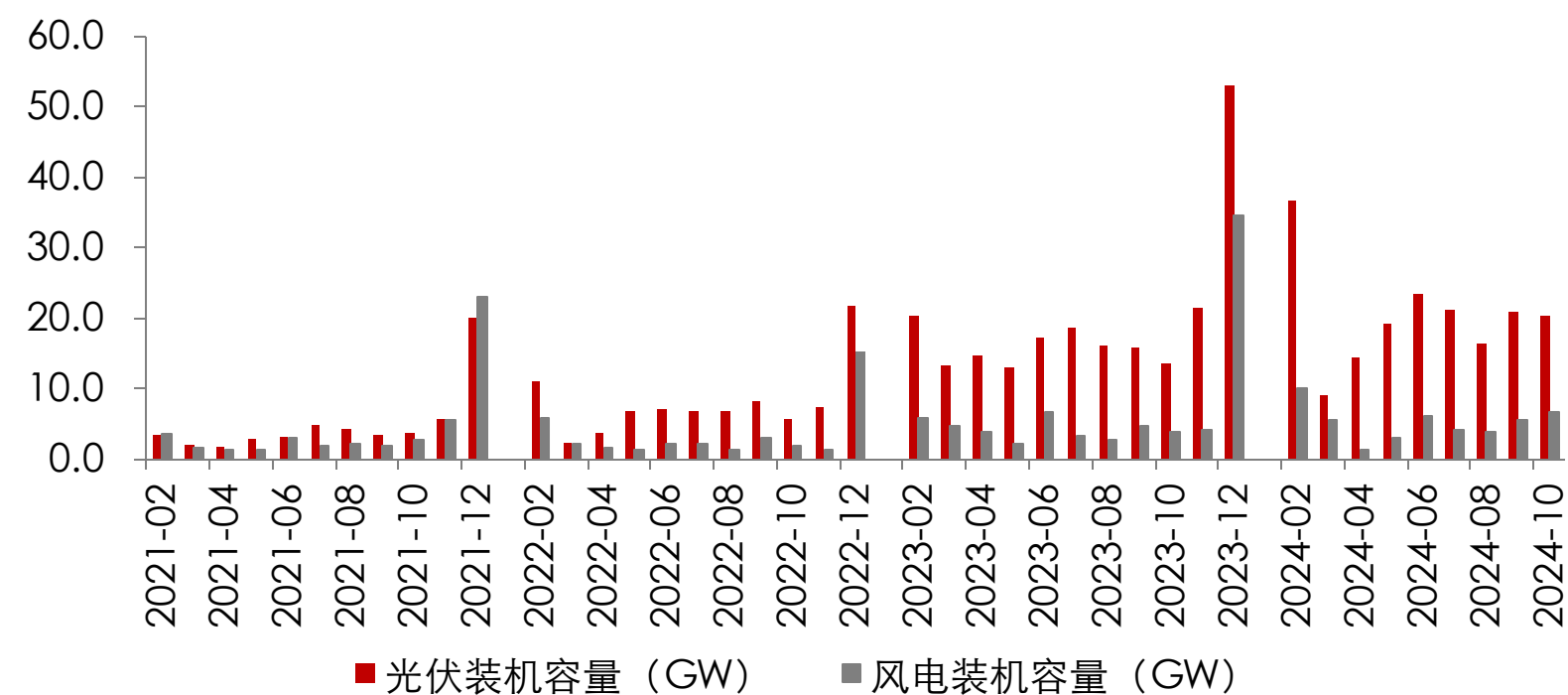
产业数据跟踪

图表50: 光伏组件出口环比微增 (亿美元)



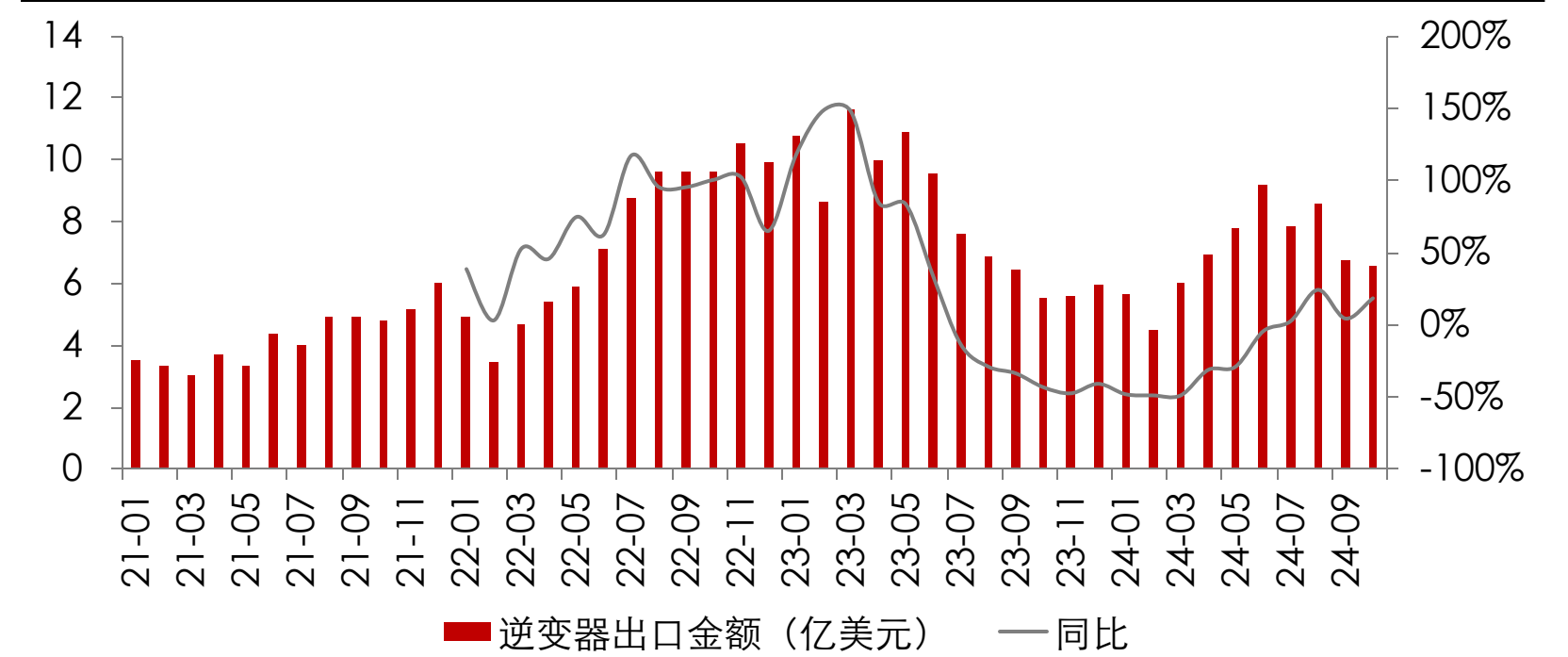
资料来源: InfoLink Consulting, 五矿证券研究所

图表52: 国内光伏月度装机和风电月度装机小幅上升 (GW)



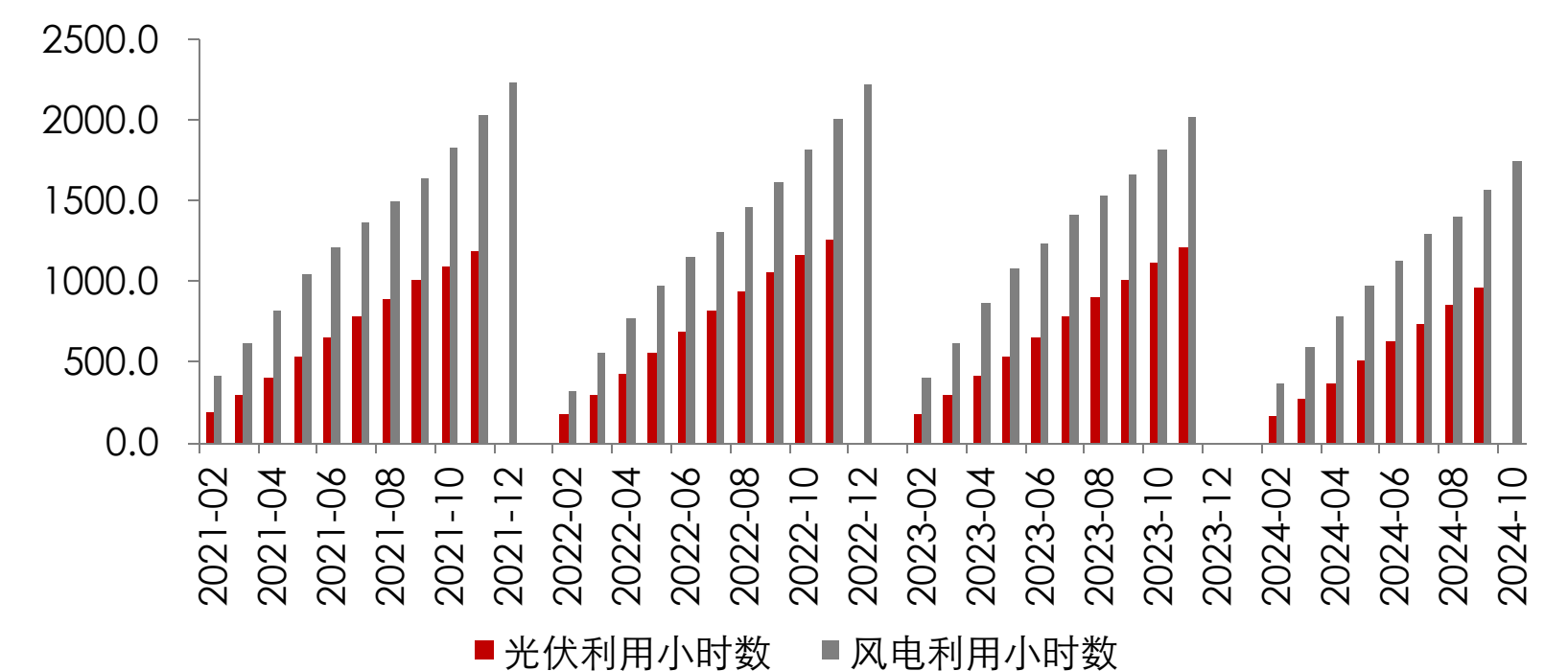
资料来源: InfoLink Consulting, 五矿证券研究所

图表51: 逆变器出口环比微降 (亿美元)



资料来源: InfoLink Consulting, 五矿证券研究所

图表53: 国内风电光伏利用小时数上升 (小时)



资料来源: InfoLink Consulting, 五矿证券研究所

储能/电网

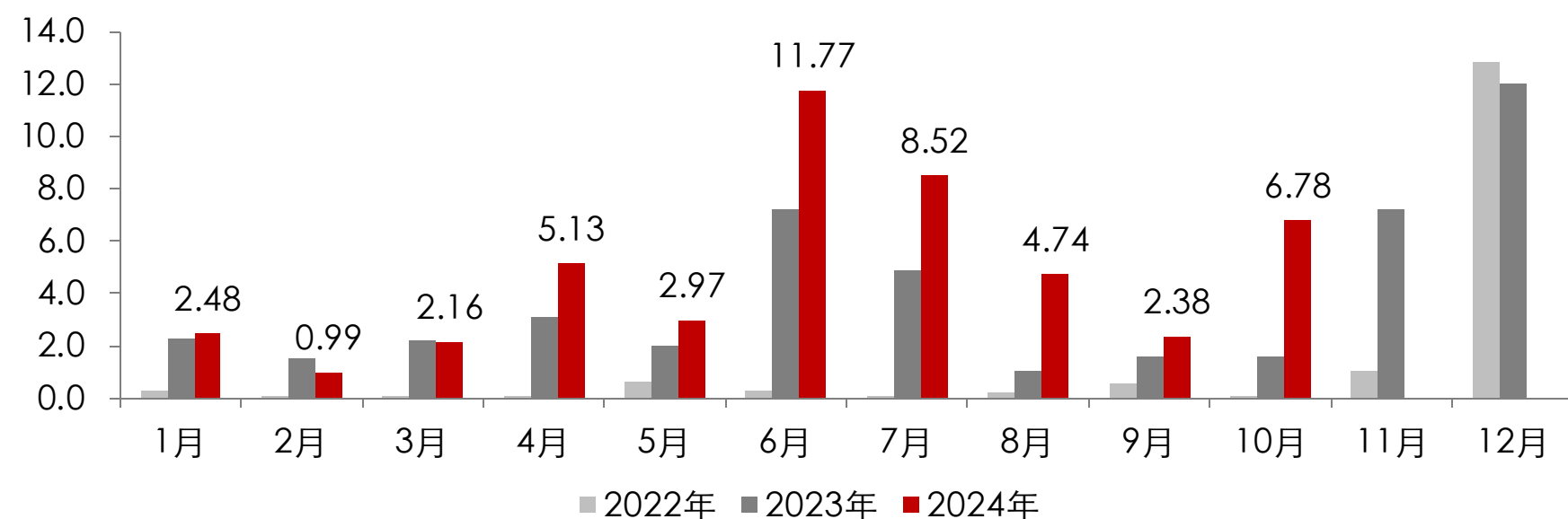
近期产业动态 (2024年11月16日-11月29日)

- 事件：COP29提出2030年全球储能累计装机目标1500GW。COP29于2024年11月11日至22日在阿塞拜疆巴库举行。COP29日前发起了《全球储能和电网承诺》，旨在到2030年将全球储能容量增加到1500GW，这是2019年储能容量的6倍多。
- 政策：财政部下调锂电池出口退税率。11月15日，财政部税务总局调整出口退税政策，明确将光伏、电池、部分非金属矿物制品的出口退税率由13%下调至9%，锂离子电池、锂电池组、全钒液流电池都在此范围。
- 事件：阳光电源签订英国4.4GWh储能项目。近日，阳光电源与英国Fidra Energy成功签署4.4GWh储能合作协议，将助力英国建成3.3GWh Thorpe Marsh和1.1 GWh West Burton C两座标杆独立储能电站。该项目将部署880套阳光电源PowerTitan2.0液冷储能系统，这套系统搭载了中创新航自主研发的高性能314Ah储能电芯。
- 事件：国网收购希腊海缆岛屿柔直联网项目。当地时间10月20日，中国国家电网公司与希腊国家电网公司签署股权购买协议，将获得希腊克里特岛直流联网项目公司20%的股权。希腊克里特岛直流联网项目是目前电压等级最高的海缆岛屿柔性直流联网项目，也是世界前三大海洋深度的海缆项目，电压等级±500千伏，长度380公里，预计将于2025年6月投运。
- 事件：特高压4直1交预计将在25年6月前投运。据北极星输配电网整理，共有7项特高压工程拟在2025年投运，其中川渝1000千伏特高压交流输电工程、金上-湖北±800千伏特高压直流输电工程、陇东-山东±800千伏特高压直流输电工程、宁夏-湖南±800千伏特高压直流输电工程、哈密-重庆±800千伏特高压直流输电工程，这五个特高压工程将在明年夏季高峰来临前投运。

储能/电网：24年10月中国储能装机量高增，产业链价格底部震荡

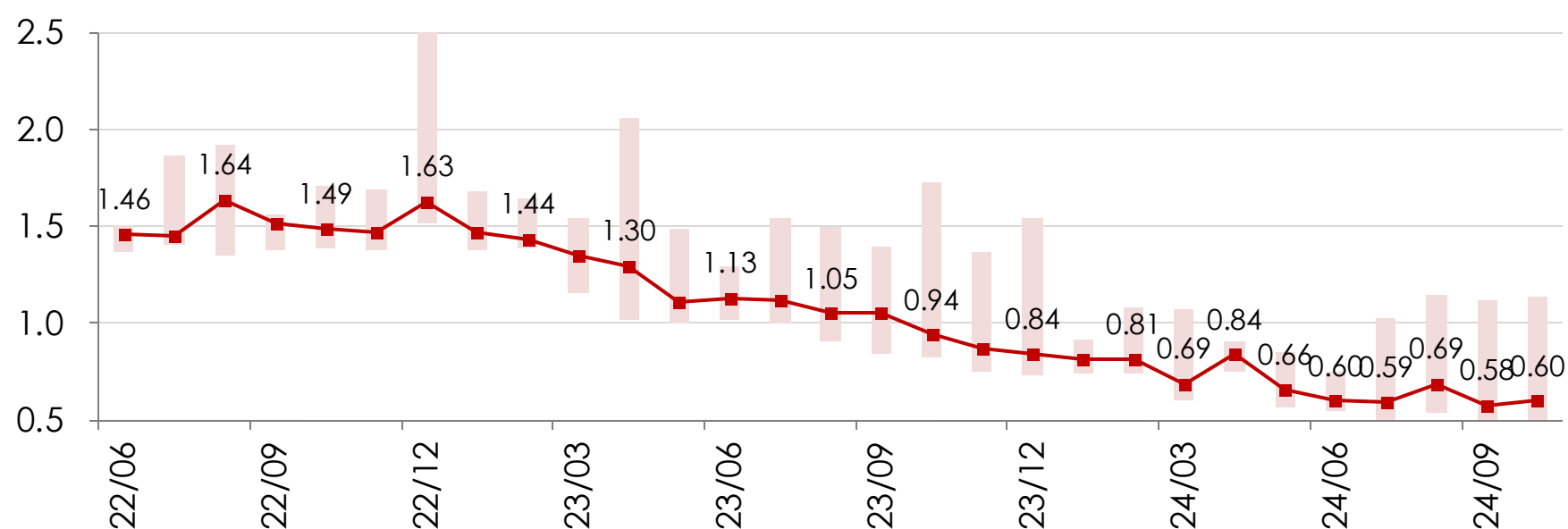
产业数据跟踪-中国储能

图表54：24年1-10月，中国新型储能累计新增47.9GWh，同增75%



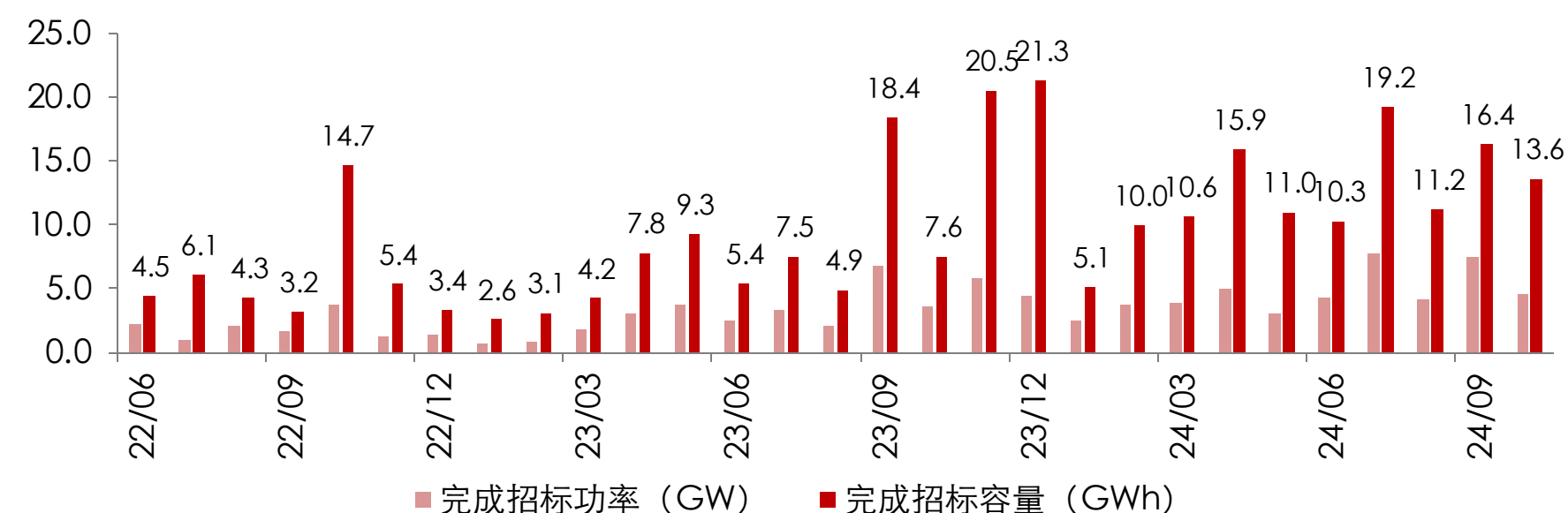
资料来源：CNESA，五矿证券研究所

图表56：24年10月，中国锂离子2h储能系统中标均价为0.60元/Wh



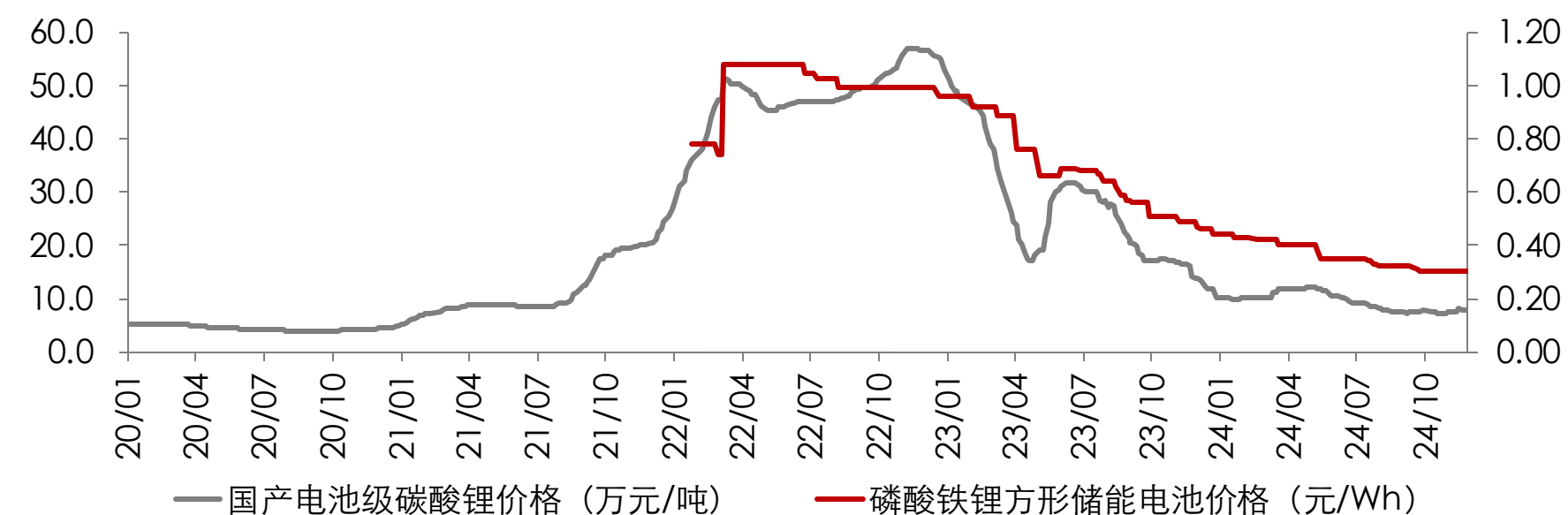
资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表55：24年1-10月，中国新型储能累计招标容量123.4GWh，同增74%



资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表57：24年11月25日，磷酸铁锂储能电池价格为0.301元/Wh

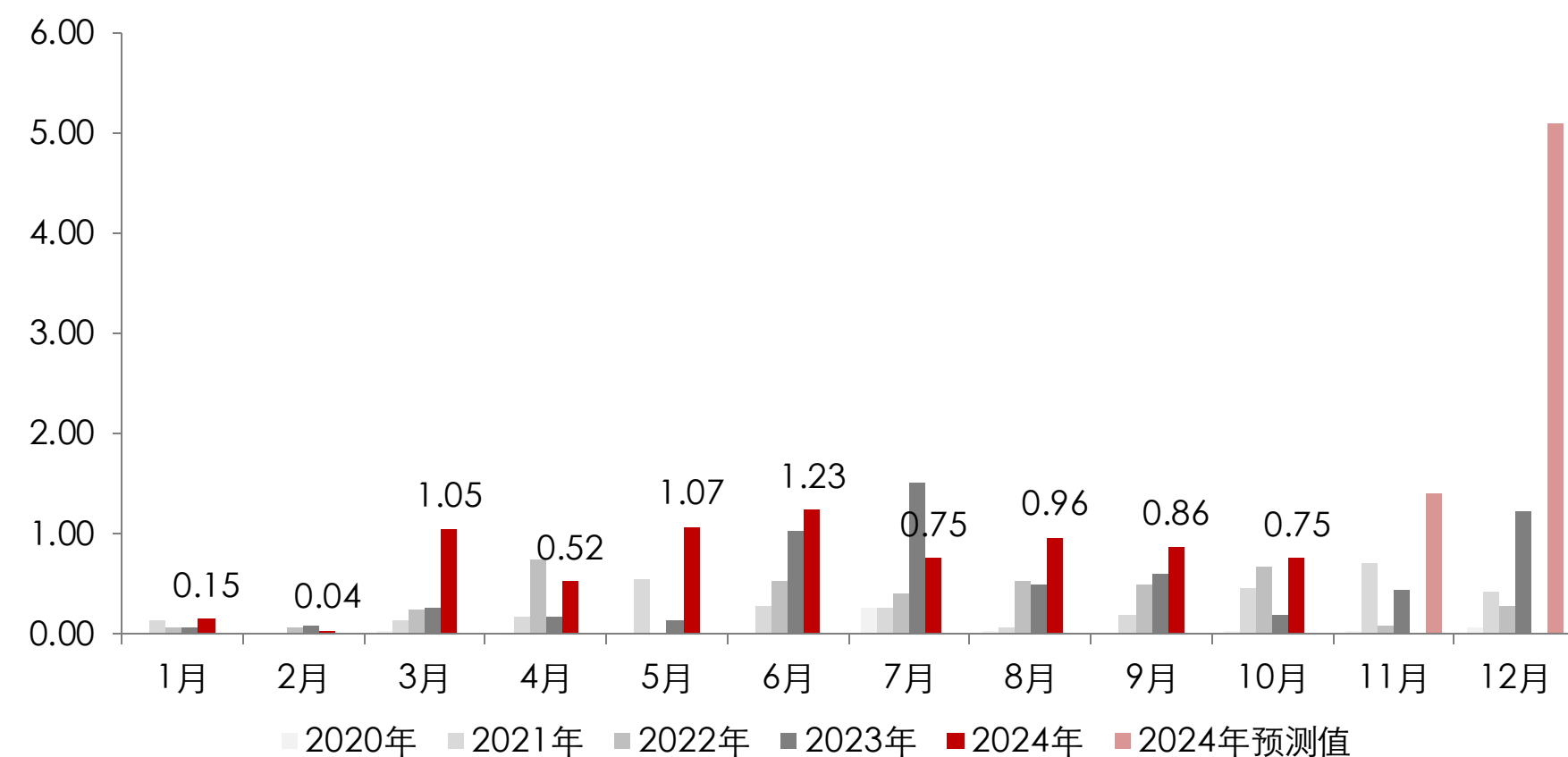


资料来源：Wind、鑫椏锂电、SMM储能，五矿证券研究所

储能/电网：美国装机增速低于预期，欧洲新增装机保持平稳

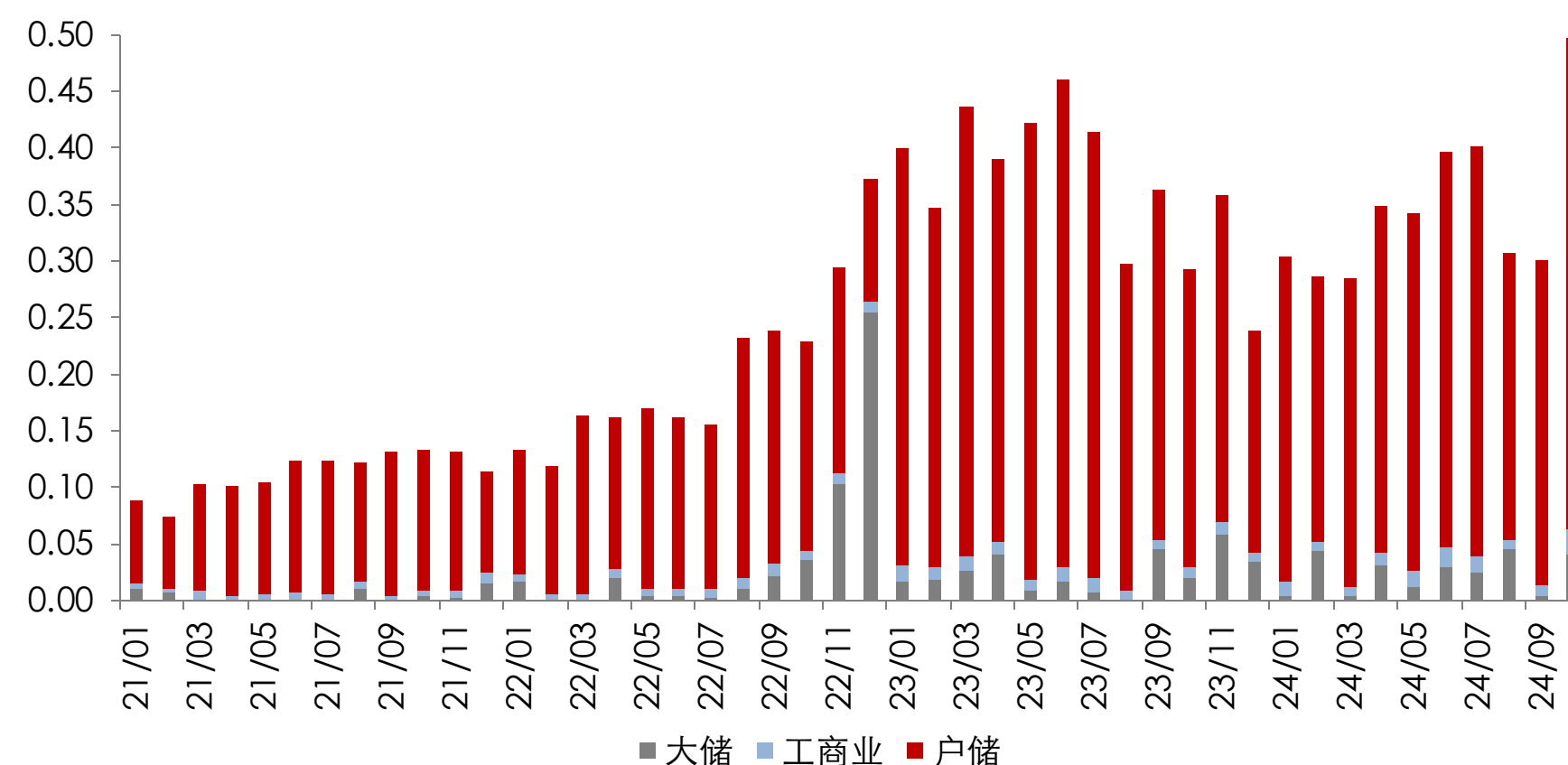
产业数据跟踪-海外储能

图表58：24年1-10月，美国电化学储能累计新增7.39GW，同增63%



资料来源：EIA，五矿证券研究所

图表59：24年1-10月，德国储能累计新增3.47GWh，同减9.3%

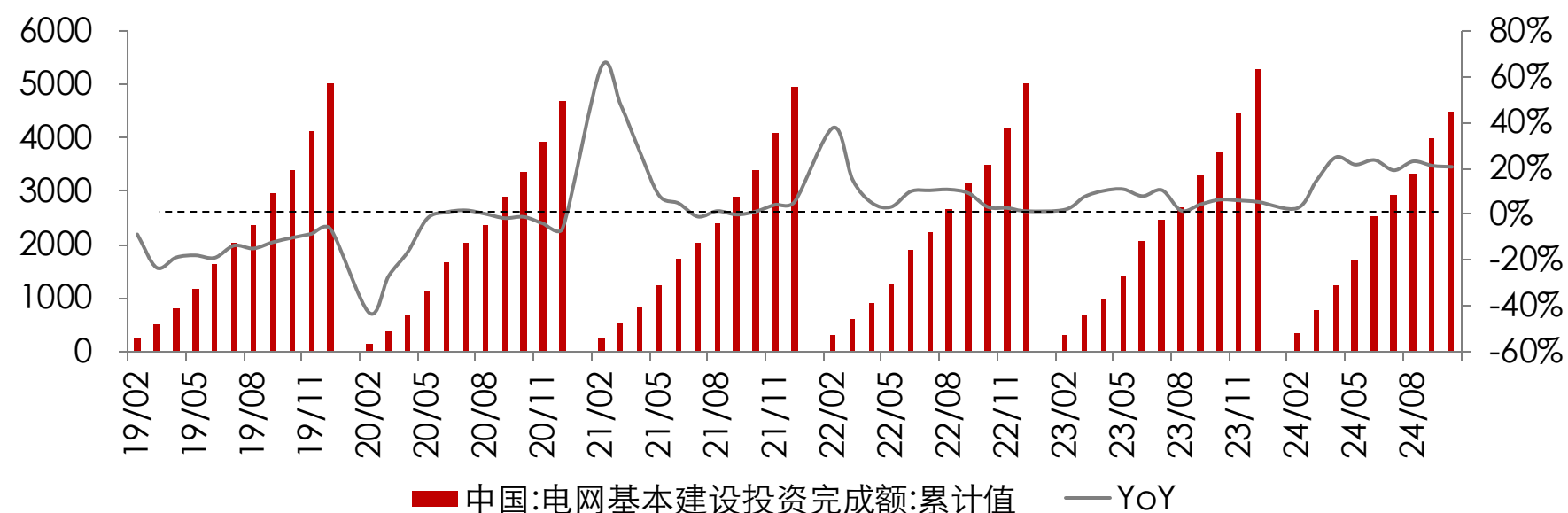


资料来源：RWTHAachen，五矿证券研究所

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

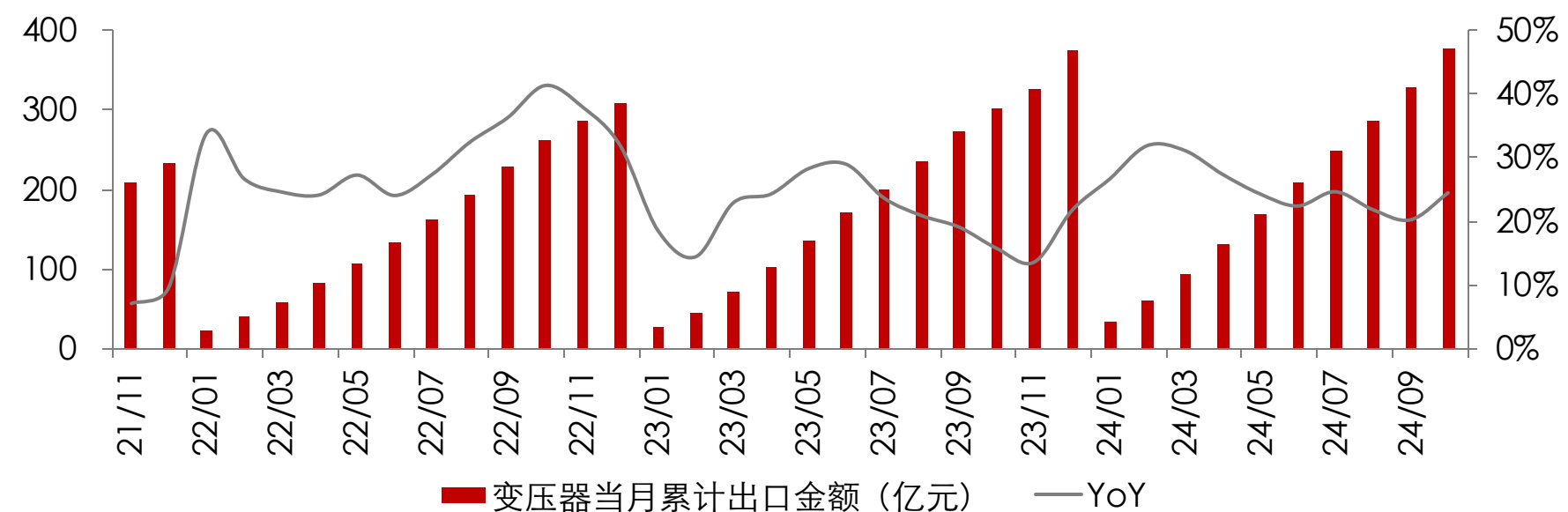
产业数据跟踪-电网投资/电网设备出口

图表60：24年1-10月，电网基本建设投资累计完成额4502亿元，同增20.7%



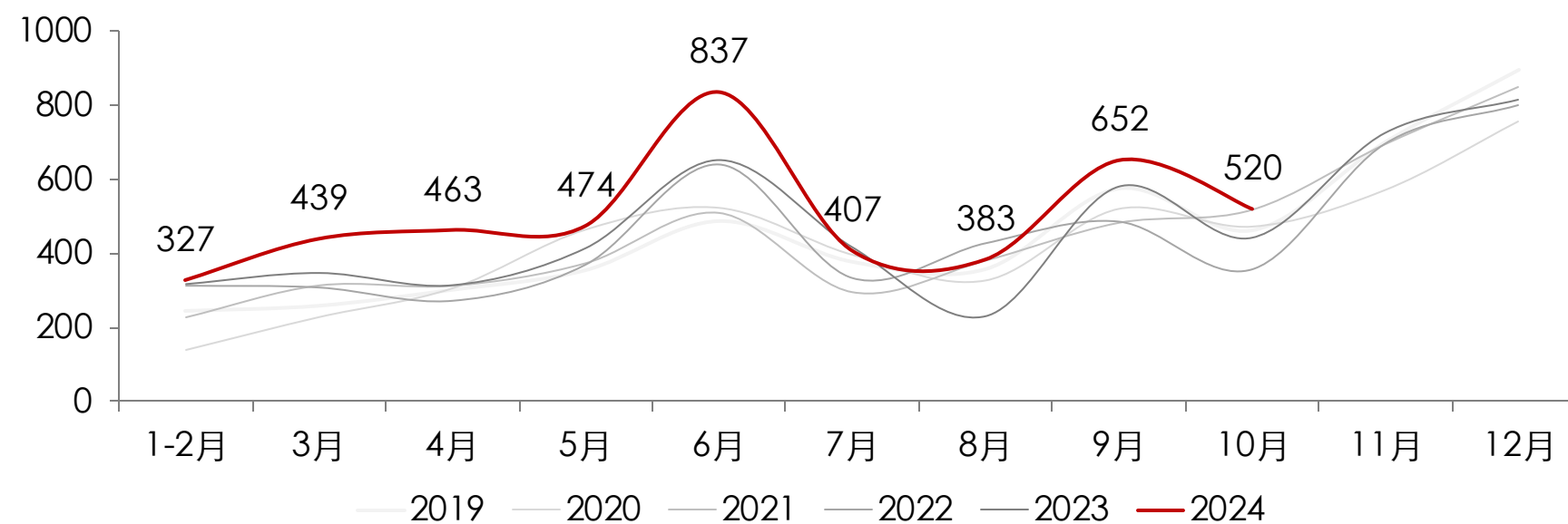
资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表62：24年1-10月，中国变压器出口累计金额376.7亿元，同增24.5%



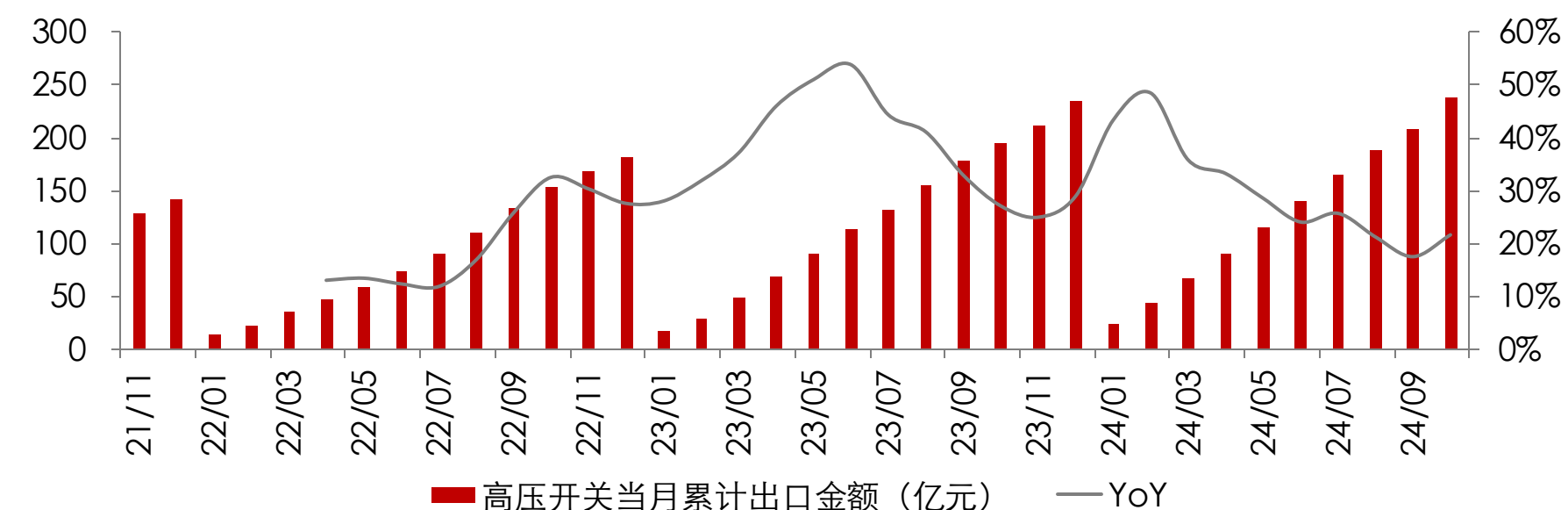
资料来源：海关总署，五矿证券研究所

图表61：24年10月，电网基本建设投资完成额为520亿元，同增17.1%



资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表63：24年1-10月，中国高压开关出口累计金额238.4亿元，同增21.8%

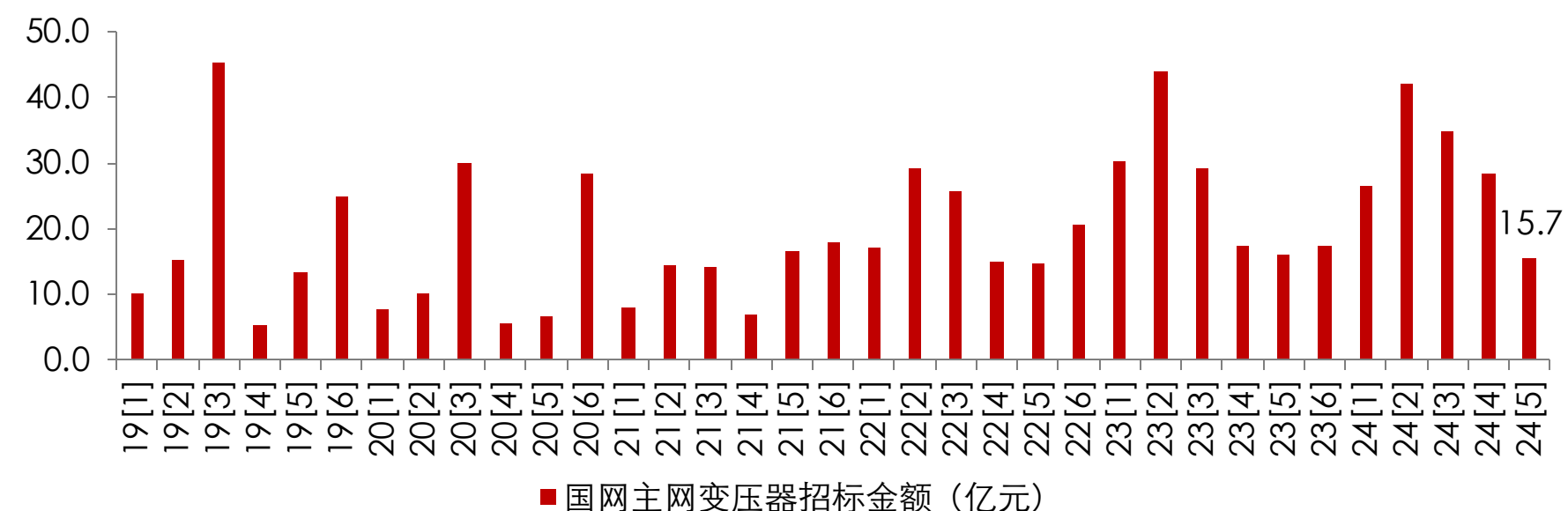


资料来源：海关总署，五矿证券研究所

储能/电网：24年第5批输变电招标金额维持高位

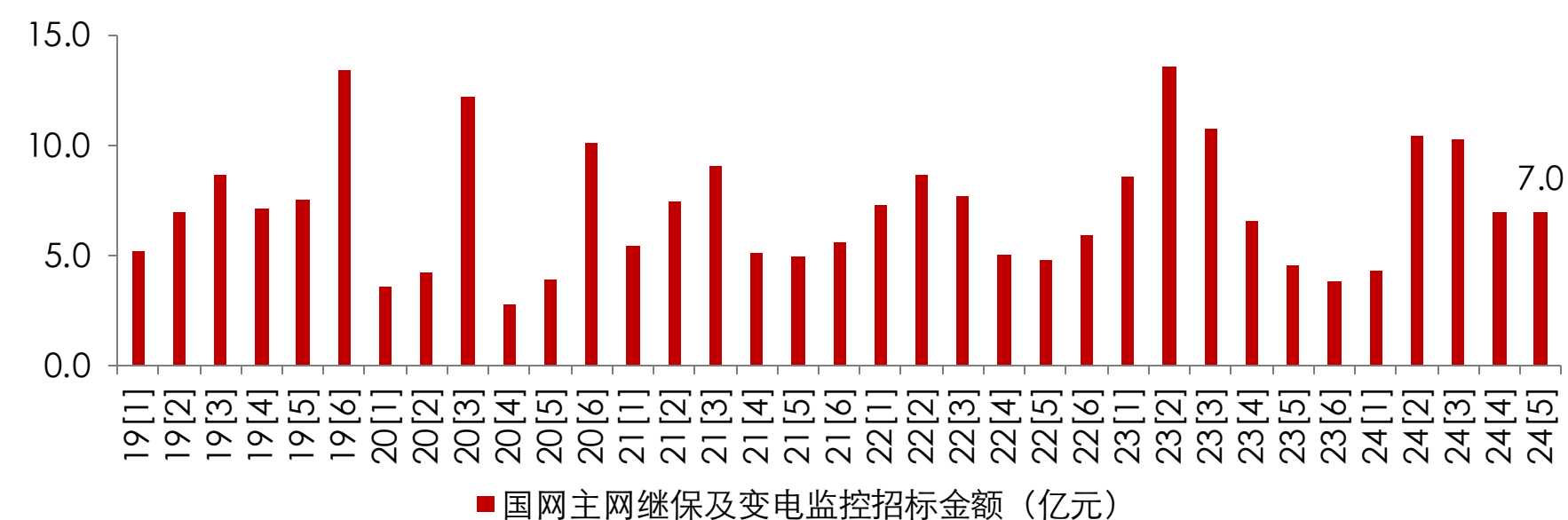
产业数据跟踪-国网招标

图表64：24年国网第5批主网变压器招标15.7亿元，同减3%



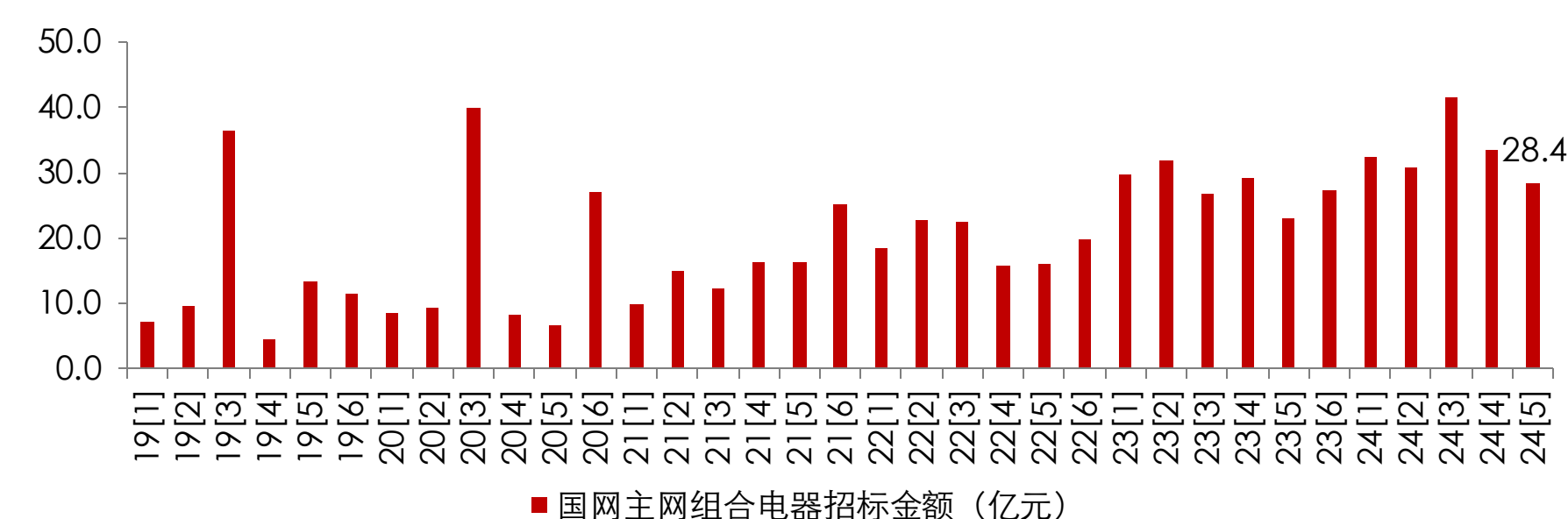
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表66：24年国网第5批主网继保/监控招标7.0亿元，同增52%



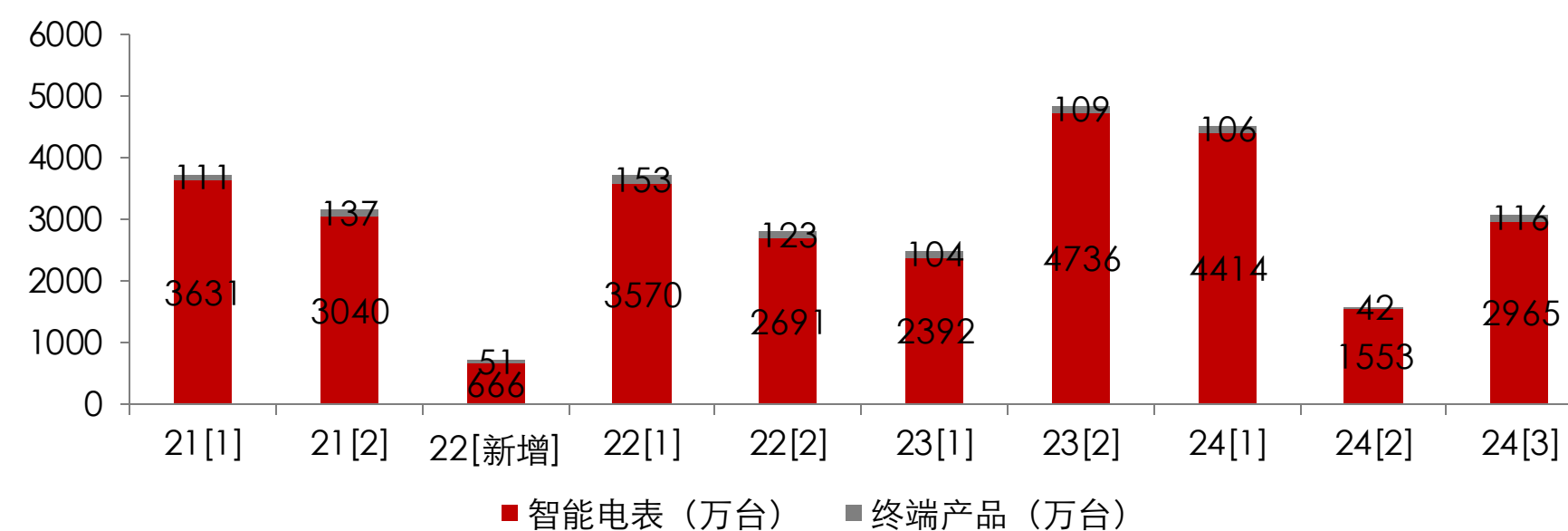
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表65：24年国网第5批主网组合电器招标28.4亿元，同增23%



资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表67：24年国网第1-3批电表合计招标8932万台，同增25%



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11月16日-11月29日）

- 事件：中国核电拟对旗下绿电子公司增资79亿元。11月16日晚，中国核电公告称，为提升新能源产业核心竞争力，做大做强新能源优势业务，进一步募集发展资金，拟对控股子公司中核汇能增资78.96亿元，其中6.53亿元计入注册资本、72.43亿元计入资本公积。
- 政策：25年长协煤政策允许不100%履约，签约量由80%下调至75%。国家发改委日前发布了《关于做好2025年电煤中长期合同签订履约工作的通知》，在履约要求方面，2025年《通知》由2024年的“全年足额完成履约任务”修改成了“全年原则上足额履约，最低不得低于90%”；在产煤省区和煤炭生产企业签约量方面，2025年《通知》由2024年的“每家煤炭企业任务量不低于自有资源量的80%”修改成了“不低于自有资源量的75%”。
- 事件：特朗普提名石油大亨出任能源部长，旨在推动传统能源发展。央视新闻于当地时间11月16日获悉，美国当选总统特朗普提名克里斯·赖特担任能源部长。赖特是一名石油大亨，也是共和党主要的筹款人之一。他可能将在特朗普领导下的化石燃料行业发挥关键作用。
- 政策：全国统一电力市场发展规划蓝皮书正式发布，提出29年绝大多数省份现货正式运行的目标。11月29日，《全国统一电力市场发展规划蓝皮书》向社会正式发布，蓝皮书以12个电力市场规划子课题研究为基础，系统总结我国电力市场建设成就，提出了下一步深入推进全国统一电力市场建设的“三步走”发展路径以及近中期重点任务，擘画了统一电力市场建设发展蓝图。

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68：24年9月，全国风电利用率为96.8%，部分省份消纳形势严峻

图表69：24年9月，全国光伏利用率为97.9%，部分省份消纳形势严峻

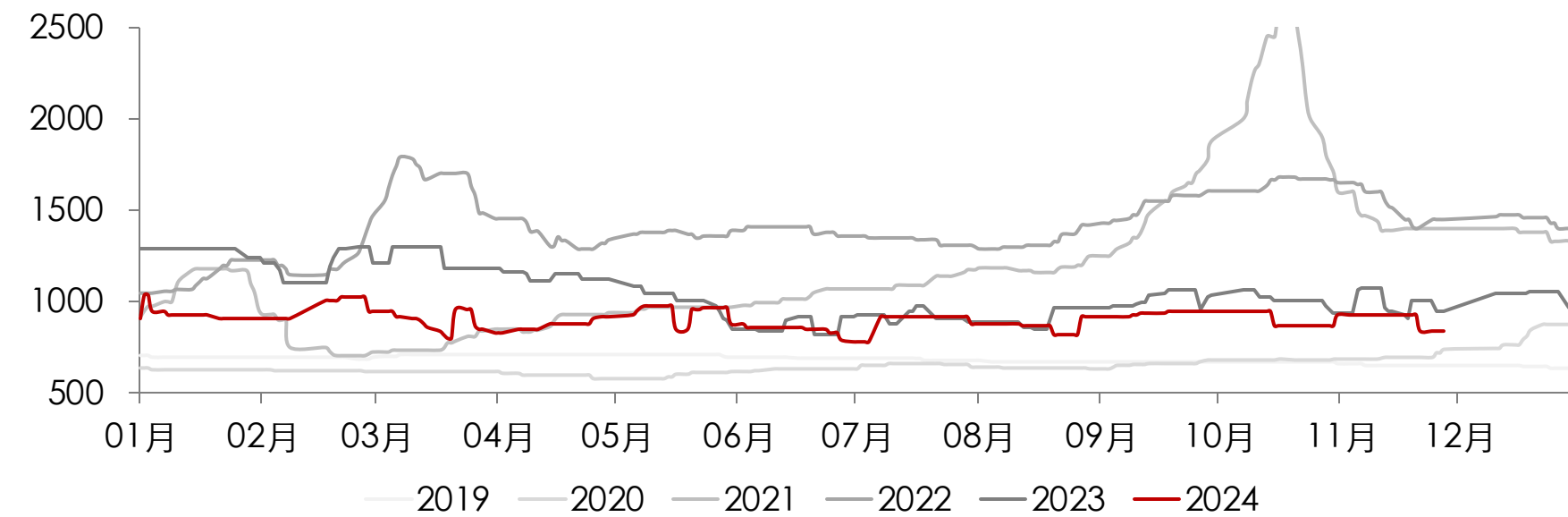
| 【五矿新能源】全国风电利用率 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| | 22年 | | | | | | | | | | | | 23年 | | | | | | | | | | | | 24年 | | | | | | | | | |
| | M1 | M2 | M3 | M4 | M5 | M6 | M7 | M8 | M9 | M10 | M11 | M12 | M1 | M2 | M3 | M4 | M5 | M6 | M7 | M8 | M9 | M10 | M11 | M12 | M1 | M2 | M3 | | | | | | | |
| 全国 | 98.2% | 96.5% | 96.1% | 94.8% | 94.7% | 97.0% | 97.9% | 98.6% | 97.8% | 98.1% | 97.3% | 97.6% | 95.5% | 98.5% | 96.8% | 96.1% | 96.5% | 97.7% | 98.4% | 97.8% | 97.3% | 98.0% | 96.7% | 97.0% | 98.3% | 93.7% | 96.3% | 96.1% | 94.8% | 97.6% | 97.9% | 96.5% | 96.8% | |
| 北京 | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 99.2% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 94.9% | 96.4% | 96.6% | 98.1% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | |
| 天津 | 99.5% | 99.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 99.7% | 99.9% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 95.3% | 99.8% | 99.9% | 99.7% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | |
| 河北 | 97.7% | 96.0% | 95.5% | 93.0% | 95.0% | 97.6% | 98.9% | 98.7% | 97.5% | 96.7% | 92.2% | 93.9% | 90.6% | 97.3% | 91.9% | 91.9% | 96.5% | 97.9% | 98.5% | 99.6% | 99.4% | 98.6% | 93.7% | 91.3% | 97.1% | 84.0% | 94.8% | 94.9% | 93.3% | 95.2% | 99.0% | 97.4% | 95.6% | |
| 山西 | 96.2% | 95.1% | 96.5% | 98.3% | 98.1% | 99.7% | 100.0% | 99.9% | 99.1% | 99.5% | 99.1% | 99.0% | 95.9% | 99.4% | 99.2% | 99.2% | 99.0% | 99.6% | 99.8% | 100.0% | 99.7% | 99.8% | 98.9% | 99.5% | 99.7% | 95.9% | 97.9% | 99.9% | 99.6% | 99.7% | 100.0% | 99.7% | 99.2% | |
| 山东 | 97.6% | 90.3% | 97.8% | 96.6% | 96.9% | 99.5% | 99.0% | 100.0% | 99.9% | 97.7% | 99.2% | 99.6% | 96.9% | 99.3% | 98.4% | 98.2% | 96.6% | 99.1% | 99.9% | 100.0% | 99.1% | 98.5% | 94.0% | 94.0% | 98.6% | 90.1% | 96.1% | 98.5% | 95.4% | 99.8% | 99.6% | 99.4% | 98.5% | |
| 蒙西 | 93.5% | 86.7% | 87.4% | 86.0% | 85.5% | 94.9% | 97.7% | 99.1% | 97.7% | 97.4% | 95.7% | 96.6% | 84.8% | 96.1% | 90.9% | 91.5% | 92.4% | 94.0% | 95.9% | 98.2% | 98.2% | 97.0% | 93.8% | 94.8% | 97.1% | 90.3% | 94.2% | 93.6% | 92.2% | 95.8% | 98.7% | 97.8% | 97.4% | |
| 蒙东 | 98.5% | 97.3% | 96.4% | 85.5% | 88.0% | 85.9% | 93.0% | 94.9% | 87.8% | 90.9% | 91.1% | 91.2% | 88.9% | 94.1% | 89.7% | 85.9% | 89.7% | 95.0% | 94.9% | 97.0% | 94.6% | 95.4% | 94.7% | 96.2% | 96.8% | 87.8% | 94.2% | 91.9% | 89.1% | 97.0% | 98.1% | 99.0% | 95.1% | |
| 辽宁 | 99.5% | 98.3% | 97.8% | 95.7% | 99.5% | 99.9% | 99.9% | 98.7% | 99.0% | 99.0% | 99.0% | 98.1% | 98.4% | 98.6% | 98.4% | 96.0% | 96.6% | 99.4% | 99.9% | 99.6% | 97.9% | 97.5% | 99.1% | 96.9% | 97.3% | 91.0% | 95.6% | 92.5% | 88.4% | 98.3% | 99.4% | 99.9% | 97.9% | |
| 吉林 | 97.8% | 96.1% | 90.3% | 88.9% | 93.9% | 95.6% | 99.9% | 99.9% | 98.4% | 98.0% | 94.6% | 96.5% | 97.1% | 96.6% | 95.3% | 94.1% | 94.3% | 98.8% | 98.4% | 99.0% | 97.1% | 94.2% | 95.4% | 96.1% | 96.2% | 82.9% | 93.9% | 91.8% | 89.3% | 97.4% | 98.5% | 99.5% | 98.0% | |
| 黑龙江 | 100.0% | 99.1% | 92.2% | 92.1% | 98.7% | 100.0% | 100.0% | 99.4% | 99.8% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 98.4% | 98.3% | 95.9% | 100.0% | 99.5% | 100.0% | 98.1% | 98.3% | 99.1% | 98.2% | 99.8% | 91.2% | 95.4% | 95.3% | 88.7% | 97.5% | 100.0% | 99.4% | 97.2% | | | |
| 上海 | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | |
| 江苏 | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 99.5% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 99.2% | |
| 浙江 | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | |
| 安徽 | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 99.4% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | |
| 福建 | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | |
| 江西 | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 99.7% | 99.8% | 99.5% | 100.0% | 100.0% | 99.8% | 100.0% | 100.0% | 99.8% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 99.8% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 97.9% | 99.9% | 100.0% | 99.7% | 100.0% | 99.9% | 100.0% | 99.9% | |
| 河南 | 97.3% | 96.5% | 95.1% | 98.7% | 98.9% | 100.0% | 99.9% | 100.0% | 99.9% | 98.4% | 97.8% | 96.8% | 94.4% | 99.0% | 96.3% | 95.7% | 97.7% | 98.8% | 99.1% | 93.0% | 99.1% | 98.7% | 95.8% | 95.8% | 98.1% | 89.1% | 93.4% | 97.8% | 95.8% | 99.7% | 98.6% | 97.9% | 97.7% | |
| 湖北 | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 99.9% | 99.9% | 93.1% | 98.4% | 98.3% | 99.6% | 99.7% | 100.0% | 97.1% | 98.7% | 99.5% | 99.0% | 99.5% | 92.9% | 99.5% | 99.4% |
| 湖南 | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 96.2% | 87.4% | 89.6% | 97.5% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 99.1% | 97.4% | 99.6% | 100.0% | 99.9% | 99.6% | 98.6% | 98.7% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 99.7% | 100.0% | 100.0% | 93.9% | 99.4% | 92.2% | 95.0% | 92.1% | 94.7% | 99.9% | 99.7% | |
| 湖北 | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | |
| 重庆 | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | |
| 四川 | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | |
| 陕西 | 93.5% | 96.2% | 92.2% | 94.1% | 96.3% | 96.2% | 96.3% | 96.7% | 98.5% | 98.0% | 96.0% | 96.2% | 96.8% | 98.5% | 97.8% | 97.7% | 97.7% | 99.0% | 98.8% | 99.6% | 97.7% | 97.8% | 93.4% | 93.6% | 97.6% | 94.2% | 94.6% | 95.8% | 96.0% | 97.7% | 98.6% | 93.9% | 90.6% | |
| 甘肃 | 98.6% | 92.8% | 93.8% | 92.2% | 81.7% | 93.2% | 94.1% | 96.2% | 95.8% | 96.7% | 98.0% | 99.6% | 97.3% | 97.3% | 94.7% | 93.6% | 92.4% | 94.0% | 95.7% | 93.7% | 96.0% | 95.1% | 96.0% | 96.2% | 91.9% | 91.2% | 91.1% | 94.1% | 97.5% | 96.0% | 94.1% | 89.2% | 98.0% | |
| 青海 | 96.0% | 90.2% | 95.9% | 94.2% | 93.4% | 88.8% | 88.5% | 96.5% | 91.2% | 92.5% | 89.6% | 91.6% | 95.0% | 97.2% | 94.7% | 92.6% | 96.2% | 96.2% | 94.9% | 94.9% | 95.4% | 94.8% | 87.1% | 92.8% | 94.5% | 92.4% | 92.4% | 92.3% | 94.0% | 92.9% | 94.8% | 92.2% | 94.1% | |
| 宁夏 | 97.3% | 98.2% | 96.4% | 98.7% | 99.6% | 99.0% | 99.3% | 99.7% | 99.9% | 98.2% | 98.4% | 97.8% | 95.8% | 97.6% | 97.9% | 97.3% | 97.5% | 98.8% | 99.1% | 99.6% | 97.7% | 98.8% | 97.4% | 97.0% | 98.9% | 97.7% | 96.9% | 99.0% | 98.0% | 99.2% | 99.2% | 95.9% | 94.3% | |
| 新疆 | 98.6% | 94.9% | 93.2% | 92.0% | 92.7% | 94.9% | 96.5% | 96.1% | 97.5% | 97.4% | 97.9% | 99.2% | 98.8% | 98.8% | 98.6% | 97.6% | 94.9% | 94.9% | 96.4% | 95.0% | 89.1% | 95.4% | 95.4% | 97.4% | 97.4% | 95.9% | 93.5% | 93.1% | 92.3% | 95.3% | 93.8% | 91.6% | 88.3% | |
| 西藏 | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 97.4% | 92.7% | 100.0% | 100.0% | 84.1% | 84.6% | 88.7% | | |
| 广东 | 100.0% | 100.0% | 99.3% | 99.7% | 99.3% | 100.0% | 100.0% | 99.9% | 99.9% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 99.8% | 100.0% | 99.9% | 99.4% | 99.9% | 98.2% | 100.0% | 99.9% | 99.6% | 99.5% | 99.6% | 100.0% | 99.6% | 99.6% | 98.1% | 99.9% | 99.7% | 99.3% | 98.8% | 99.3% | |
| 广西 | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | |
| 海南 | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | |
| 贵州 | 99.4% | 98.8% | 99.5% | 99.7% | 99.8% | 99.9% | 99.9% | 99.9% | 100.0% | 99.9% | 99.4% | 100.0% | 99.5% | 99.6% | 99.5% | 99.5% | 99.7% | 99.9% | 100.0% | 99.9% | 99.7% | 99.7% | 99.6% | 100.0% | 98.9% | 99.5% | 99.4% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 99.9% | 99.8% | | |
| 云南 | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 99.9% | 100.0% | 99.3% | 100.0% | 99.9% | 100.0% | 99.9% | 99.7% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 97.8% | 99.5% | 99.3% | 98.8% | 99.8% | 98.0% | 98.0% | 99.7% | |

| 【五矿新能源】全国光伏利用率 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 22年 | | | | | | | | | | | | 23年 | | | | | | | | | | | | 24年 | | | | | | | | |
| | M1 | M2 | M3 | M4 | M5 | M6 | M7 | M8 | M9 | M10 | M11 | M12 | M1 | M2 | M3 | M4 | M5 | M6 | M7 | M8 | M9 | M10 | M11 | M12 | M1 | M2 | M3 | | | | | | |
| 全国 | 98.3% | 96.3% | 97.2% | 97.6% | 98.0% | 98.6% | 98.9% | 99.4% | 98.5% | 98.3% | 98.4% | 98.8% | 96.8% | 98.9% | 98.2% | 97.9% | 98.3% | 98.7% | 98.7% | 98.8% | 98.2% | 97.5% | 96.9% | 97.1% | 98.0% | 93.4% | 96.4% | 97.1% | 97.5% | 98.3% | 97.6% | 97.7% | 97.9% |
| 北京 | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

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

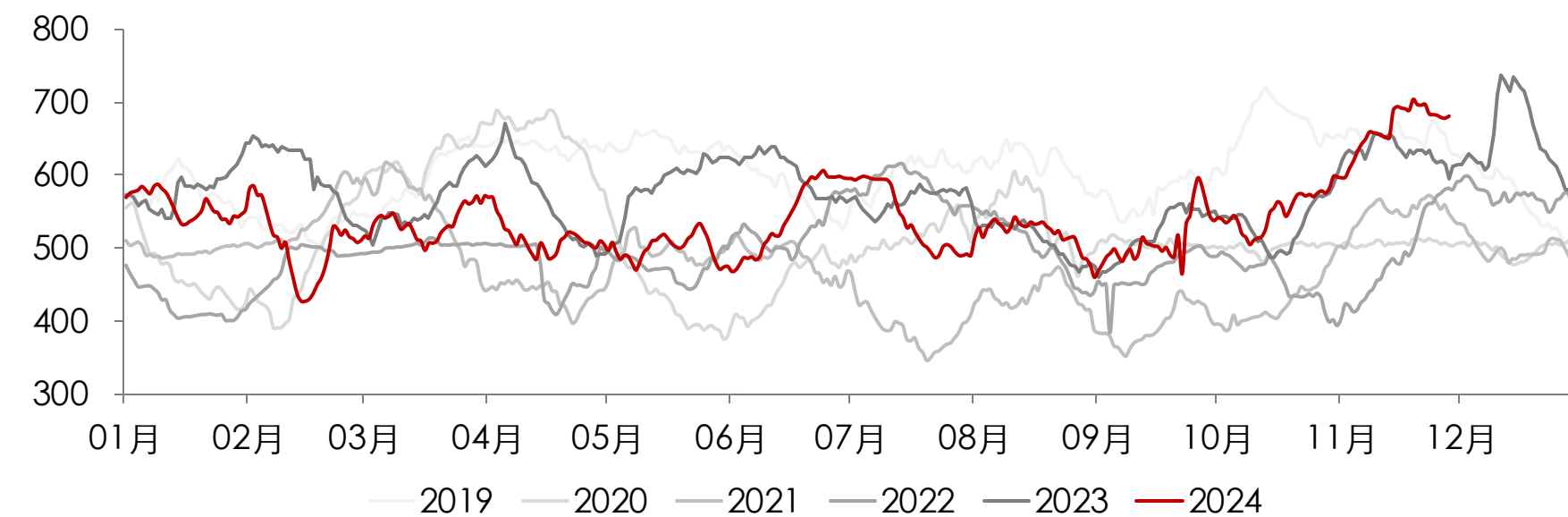
产业数据跟踪-火电

图表70：11月28日，动力煤5500南方港口价为840元/吨，维持高位震荡



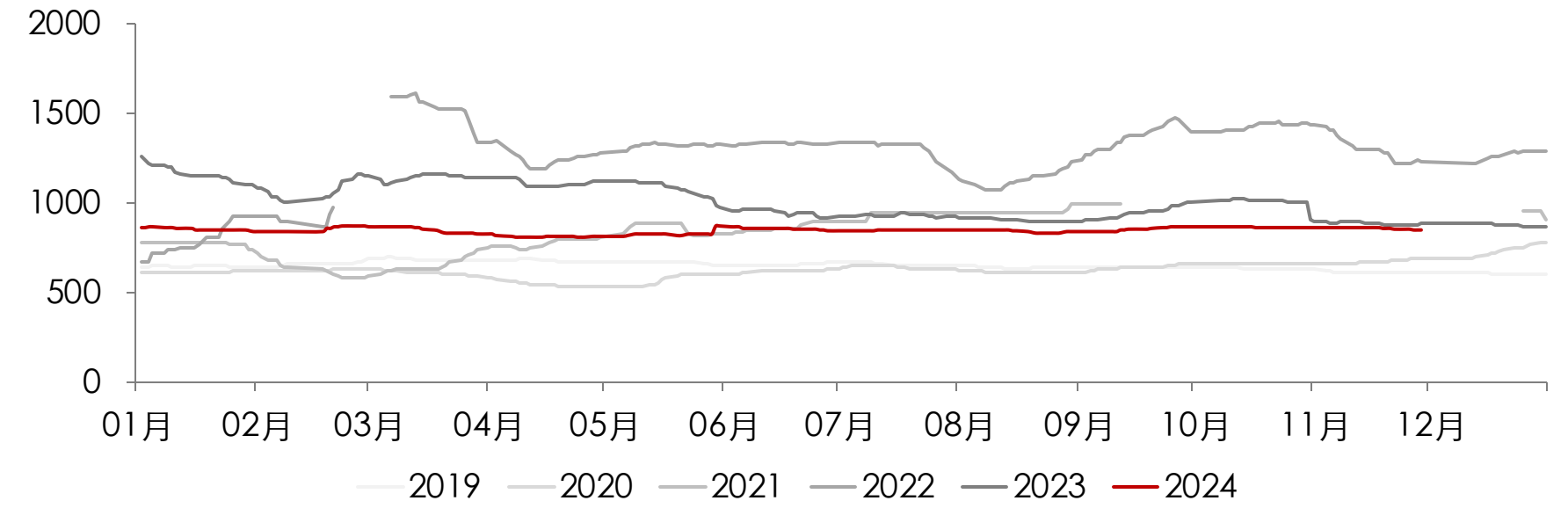
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表72：11月28日，秦皇岛港煤炭库存为682万吨，为历年较高水平



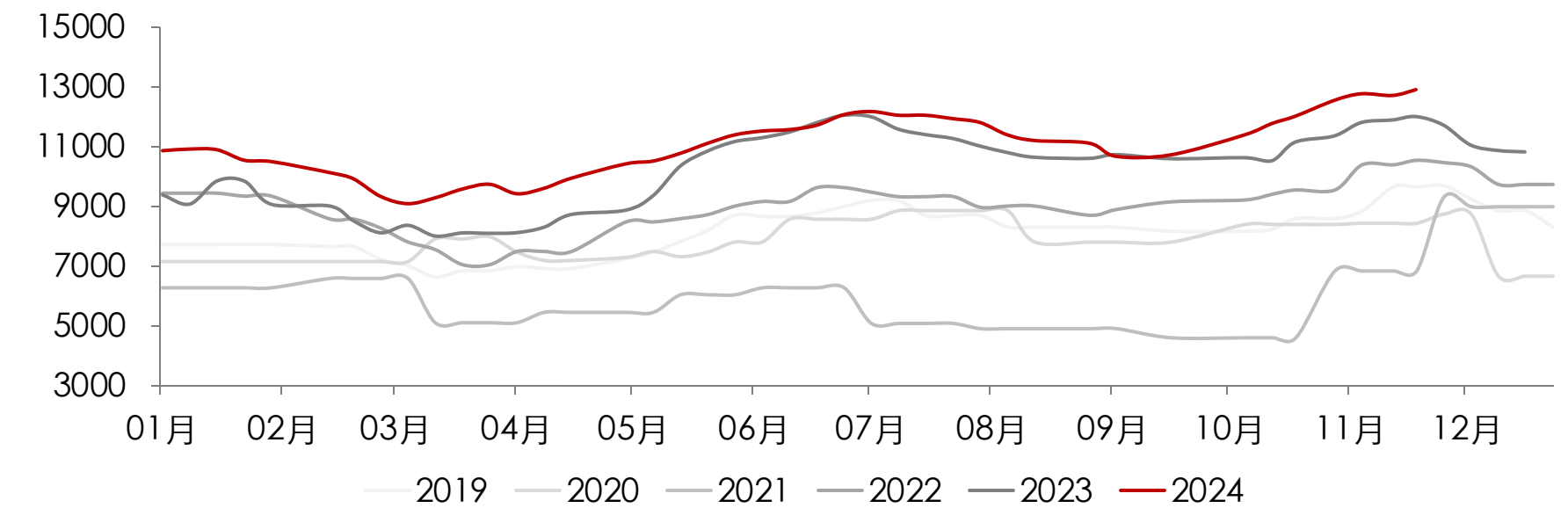
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表71：11月29日，动力煤5500进口价为850元/吨，维持高位震荡



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表73：11月21日，重点电厂库存为12906万吨，为历年较高水平

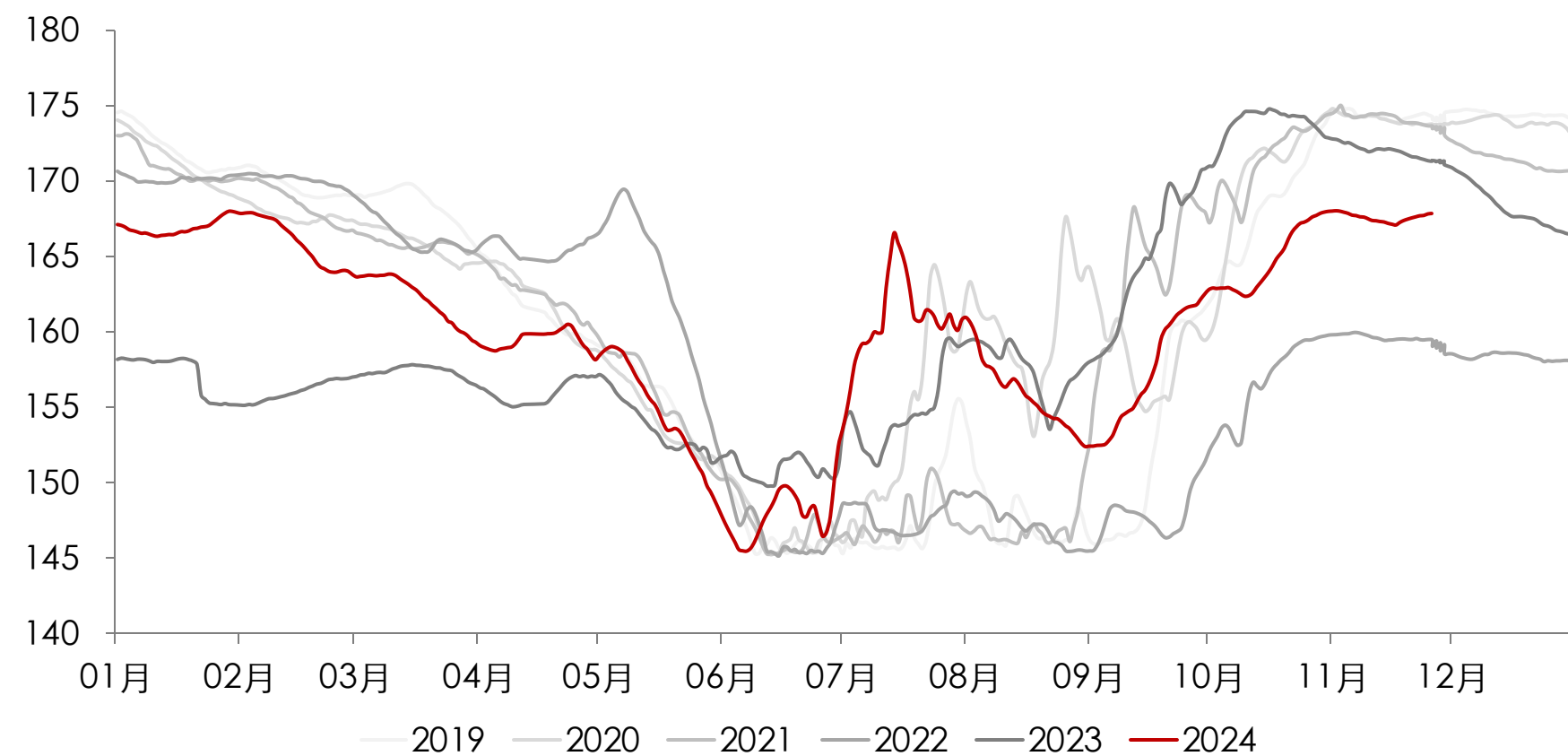


资料来源：Wind，五矿证券研究所

电力（新能源/传统能源）：24年汛期来水较为充沛，但9月后出库流量大幅下降

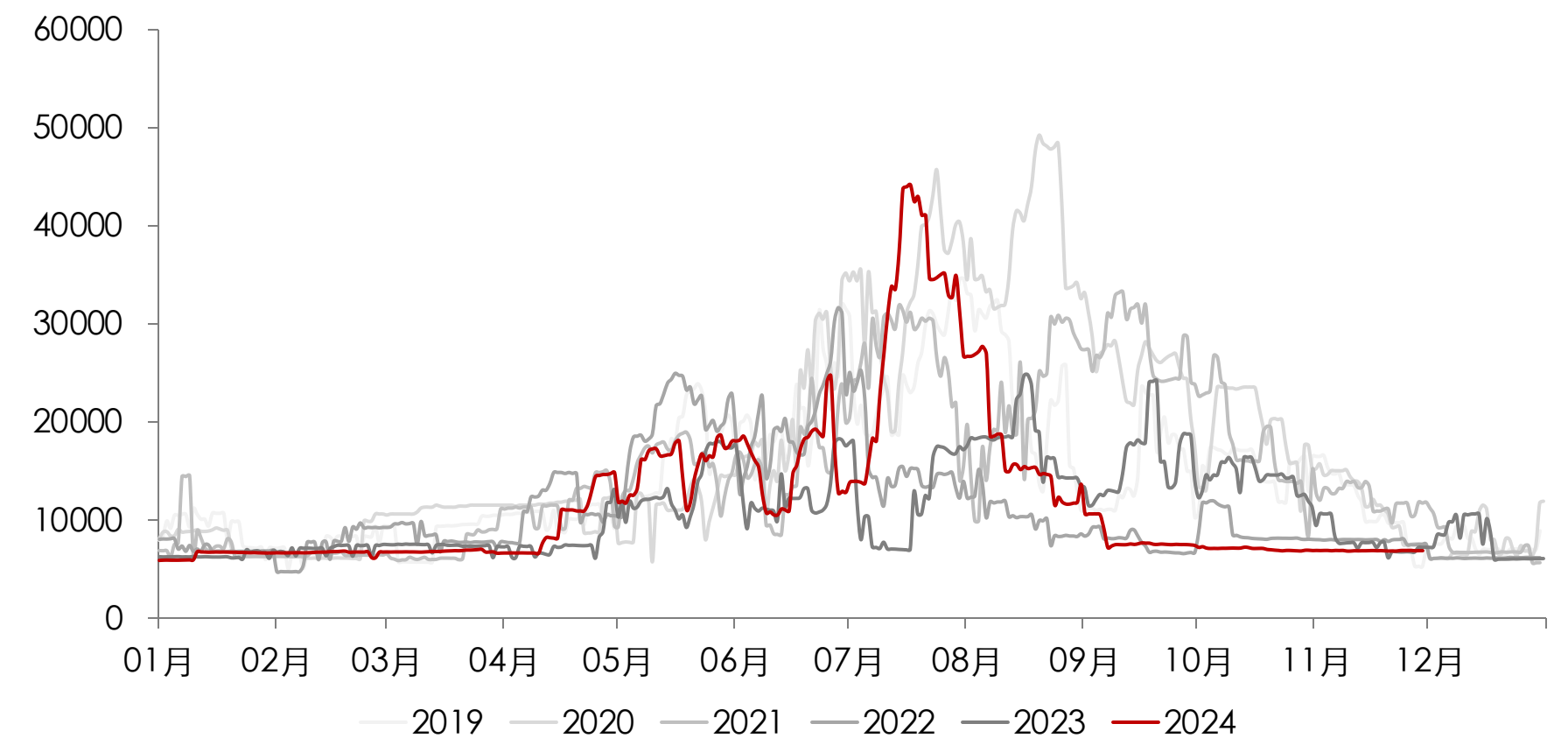
产业数据跟踪-水电

图表74：11月29日，三峡水库水位为168.03米，为历年正常水平



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表75：11月29日，三峡出库流量为6970立方米/秒，为历年较低水平

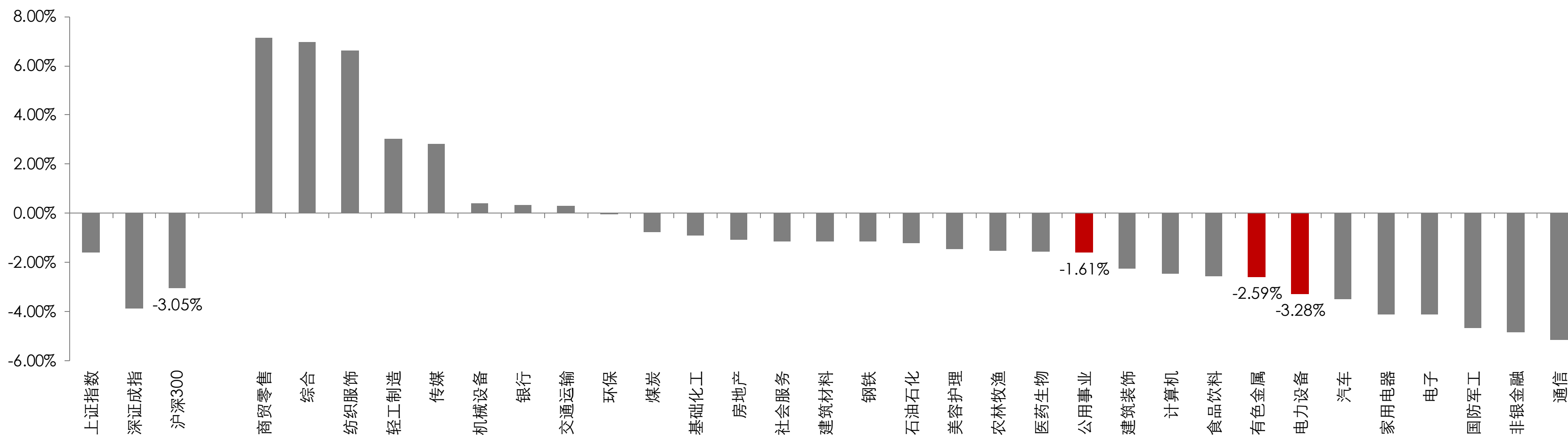


资料来源：Wind，五矿证券研究所

附录：行业指数涨跌幅

| 截至 | 2024/11/29 | 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 | -3.05% | 3.39% | 14.15% | | | | 12.50 | 51.05% | 1.33 | 16.64% |
| 801160.SI | 公用事业 | -1.61% | 0.43% | 7.81% | 1.43% | -2.96% | -6.33% | 17.04 | 1.52% | 1.50 | 24.27% |
| 801050.SI | 有色金属 | -2.59% | 3.06% | 9.27% | 0.46% | -0.33% | -4.88% | 19.34 | 17.98% | 2.10 | 22.11% |
| 801730.SI | 电力设备 | -3.28% | 15.63% | 9.66% | -0.23% | 12.24% | -4.49% | 33.07 | 39.70% | 2.54 | 34.25% |

图表76：本期（24年11月16日-11月29日）申万行业指数涨跌幅

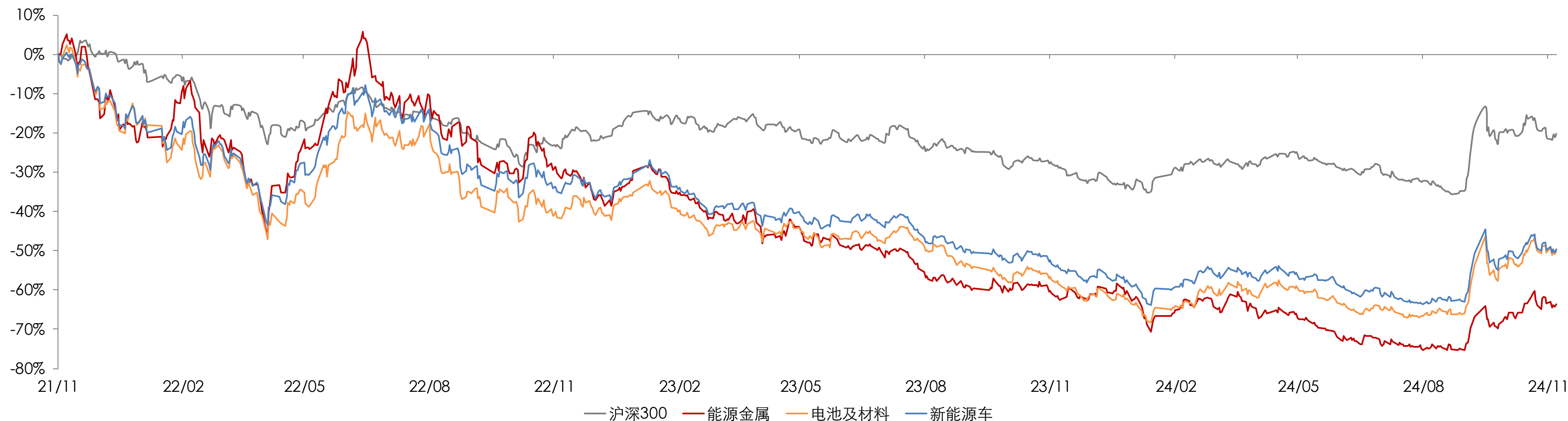


资料来源：Wind，五矿证券研究所

附录：能源金属及锂电板块行情回顾

| 截至 | 2024/11/29 | 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 | -3.05% | 3.39% | 14.15% | - | - | - | 12.50 | 51.05% | 1.33 | 16.64% |
| 801056.SI | 能源金属 | -3.56% | 20.15% | -10.99% | -0.52% | 16.76% | -25.14% | 34.71 | 38.19% | 1.76 | 6.97% |
| 801737.SI | 电池及材料 | -3.26% | 17.92% | 23.33% | -0.21% | 14.54% | 9.18% | 31.10 | 23.13% | 2.93 | 16.93% |
| 399417.SZ | 新能源车 | -3.80% | 11.63% | 11.14% | -0.75% | 8.25% | -3.01% | 30.01 | 42.41% | 3.29 | 43.36% |

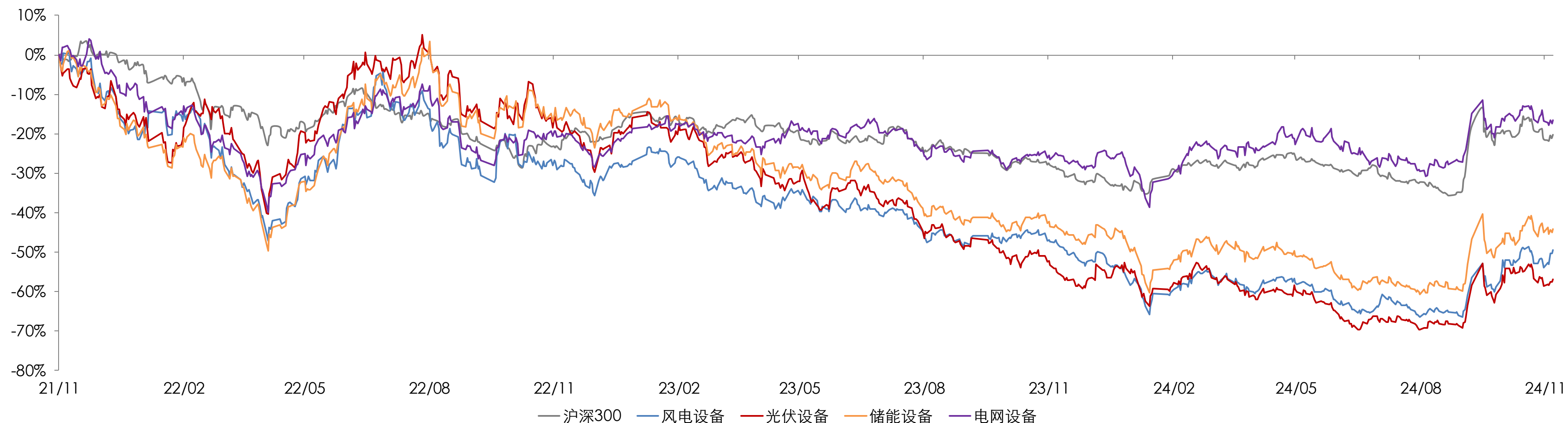
图表77：能源金属及锂电板块近三年行情对比



附录：电力设备板块行情回顾

| 截至 | 2024/11/29 | 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 | -3.05% | 3.39% | 14.15% | - | - | - | 12.50 | 51.05% | 1.33 | 16.64% |
| 801736.SI | 风电设备 | 3.38% | 26.64% | 0.95% | 6.43% | 23.25% | -13.20% | 48.53 | 93.13% | 1.55 | 15.67% |
| 801735.SI | 光伏设备 | -5.05% | 16.16% | -7.35% | -2.01% | 12.77% | -21.50% | 41.86 | 63.50% | 2.54 | 18.43% |
| 884790.WI | 储能设备 | -2.89% | 14.42% | -1.89% | 0.15% | 11.03% | -16.04% | 26.03 | 11.46% | 3.72 | 26.41% |
| 801738.SI | 电网设备 | -2.30% | 5.64% | 11.16% | 0.74% | 2.25% | -2.98% | 25.22 | 37.39% | 2.31 | 41.36% |

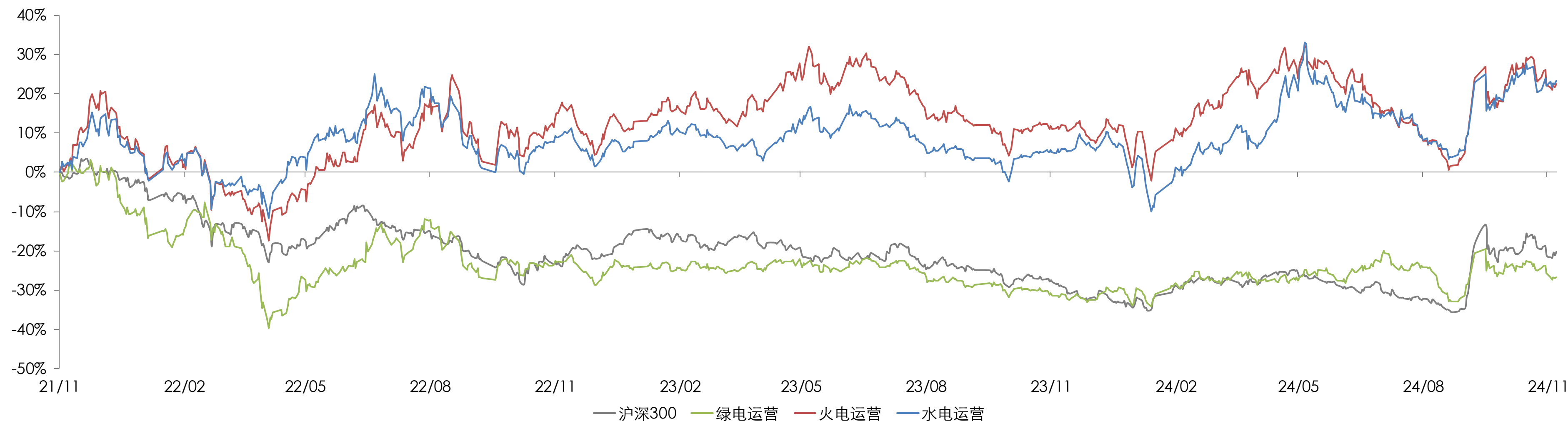
图表78：电力设备板块近三年行情对比



附录：电力运营板块行情回顾

| 截至 | 2024/11/29 | 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 | -3.05% | 3.39% | 14.15% | - | - | - | 12.50 | 51.05% | 1.33 | 16.64% |
| 003306.CJ | 绿电运营 | -2.72% | -0.23% | 6.10% | 0.32% | -3.62% | -8.04% | 20.92 | 25.61% | 1.58 | 6.43% |
| 884874.WI | 火电运营 | -2.44% | 5.08% | 11.96% | 0.60% | 1.69% | -2.19% | 14.11 | 22.01% | 1.38 | 52.37% |
| 8841432.WI | 水电运营 | 0.34% | 4.03% | 15.56% | 3.39% | 0.64% | 1.41% | 19.66 | 53.14% | 2.48 | 85.47% |

图表79：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



欢迎关注微信公众号

五矿证券研究所

上海

浦东新区陆家嘴街道富城路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

北京市东城区朝阳门北大街3号五矿广场C座3F
邮编：100010

免责声明

分析师声明

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

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

一般声明

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

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

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

五矿证券版权所有。保留一切权利。

特别申明

在法律许可的情况下，五矿证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到五矿证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。