

极越深陷经营危机，新能源车品牌洗牌进行中



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

分析师：张鹏
登记编码：S0950523070001
邮箱：zhangpeng1@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

联系人：顾思捷
邮箱：gusj@wkzq.com.cn

联系人：钟林志
邮箱：zhonglinzhi@wkzq.com.cn

联系人：吴依凡
邮箱：wuyf3@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

新能源产业趋势点评（2024年11月30日-12月13日）

能源金属

- **锂：碳酸锂价格低位震荡。** 12月上旬，锂盐开工率徘徊在50%左右，产量环比小幅提升，需求端无明显备货趋势，锂价低位徘徊。
钴：价格稳定，需求未见明显回暖。 12月上旬，钴市场保持稳定，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。** 12月上旬，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

- 11月，我国动力和其他电池销量为118.3GWh，环比增长7.2%，同比增长40.1%。锂电材料产业链有望处于底部区间，我们认为后续铁锂材料或将有较强的涨价动力。

新能源产业趋势点评（2024年11月30日-12月13日）

新能源汽车

□**中国**：销量仍处于旺季，品牌的大洗牌进行中。在政策及年底旺季推动下，11月国内零售同增50.9%，渗透率达到52.3%；然而品牌方面持续洗牌中，传统车企与华为合作更加紧密，广汽与华为深化合作打造全新品牌，阿维塔与华为将在产品开发、营销及生态服务等领域深度合作；新势力二三线品牌仍然在出清中，极越深陷经营危机，哪吒汽车更换CEO调整战略。

□**海外**：英国新能源车增势亮眼，美国增长平稳，其他国家未有明显改善。11月英国新能源汽车同增34.9%，渗透率环比增长5.1pct达到35.3%；美国同增25.8%，渗透率环比提升0.4pct至10.4%。

光伏/风电

□**光伏**：“促进光伏产业高质量可持续发展专题座谈会”在四川宜宾召开，形成行业防内卷的自律配额，各企业根据配额来指引2025年生产出货，从而将价格拉回到相对合理水平，产业链价格企稳回升在即。同时多晶硅期货期权将于12月26日和27日上市，在期货价格引导下多晶硅定价趋于合理。

□**风电**：国电投第二批风机中标结果出炉，低价中标现象明显减少，行业内卷现象缓解，在风电抵制低价竞争倡议后，产业链价格出现企稳回升。

新能源产业趋势点评（2024年11月30日-2024年12月13日）

储能/电网

- **储能：坚定看好储能长期需求空间，优先关注头部企业。**对于新型电力系统而言，当前储能渗透率低，且经济性拐点将至。近期，头部企业纷纷加快海外布局并屡获海外大单，海外利润逐步兑现，储能有望成为未来三年新能源行业基本面最好、景气度最高的细分板块。
- **电网：直流特高压产业链有望于25H1迎来利润释放周期。**近期陇东山东直流线路山西段全线贯通，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。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：光伏行业自律公约引热议，技术升级带来的洗牌更值得期待。**近期，33家光伏企业在光伏协会组织下签订自律公约，我们认为这对供给侧的约束效果仍待观察，在需求面临关税和消纳问题的背景下，行业总体产能过剩状态短期仍难以改善。本轮“供给侧改革”更多起到托底作用，技术升级带来的供给出清可能性是更值得期待的方向。

02

产业动态&数据跟踪

能源金属

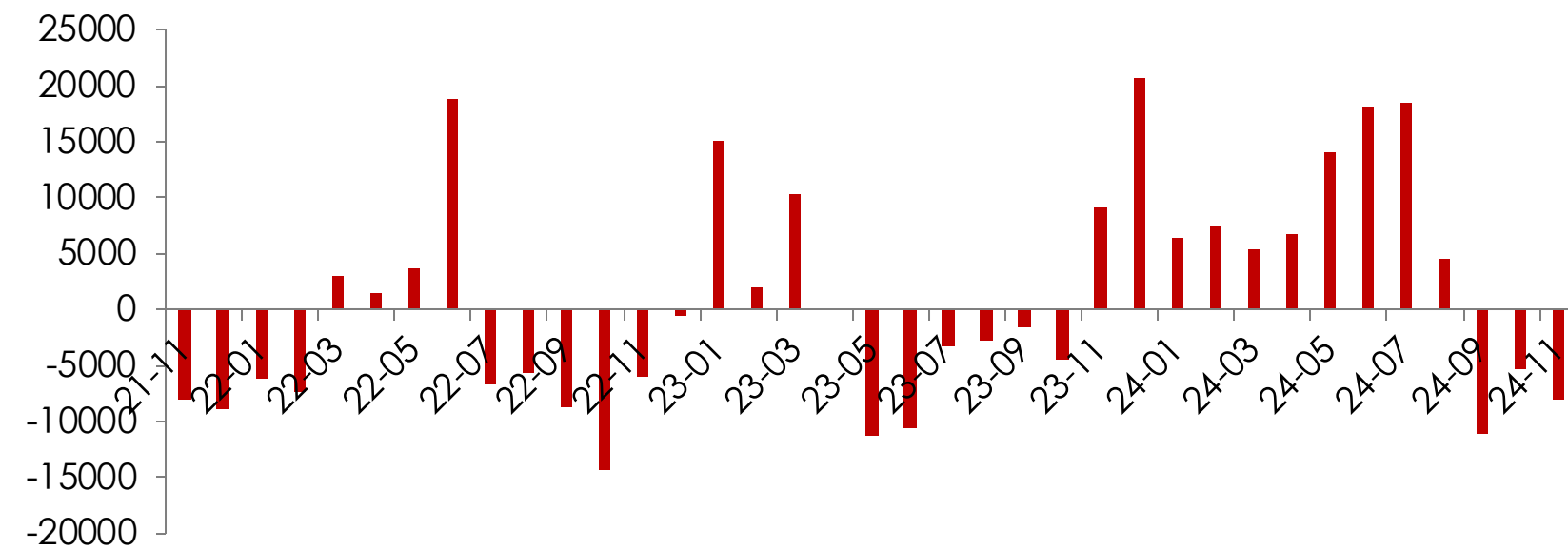
近期产业动态（2024年11月30日-12月13日）

□ 公司动态

- 11/30，据公告，天华新能孙公司宜春盛源以25.1亿元的价格作为竞得入选人竞得江西省奉新县金子峰—宜丰县左家里矿区陶瓷土（含锂）矿采矿权，并于2024年11月29日签订了《采矿权出让成交确认书》。概况资源量7.22亿吨，伴生Li₂O 216万吨，平均品位0.3%。
- 12/10，POSCO控股与澳大利亚Hancock Prospecting签署谅解备忘录，计划共同建设一座年产能3万吨的锂加工厂。
- 12/11，赣锋四川达州锂辉石提锂项目投产试运行，预计2025年将实现电池级碳酸锂和电池级单水氢氧化锂产量4.5万吨。
- 12/11，Liontown Resources根据长期承购协议，向LGES（LG Energy Solution）交付了首批锂辉石精矿货物。Liontown此次发货总量约为3.3万湿吨锂精矿，品位为5.2%，从澳洲杰拉尔顿港起运。其中，1.1万湿吨将供给LGES，其余部分则出售给短期客户。
- 12/12，力拓宣布将投资25亿美元扩建位于阿根廷的Rincon锂项目。力拓宣布将投资25亿美元扩建位于阿根廷的Rincon锂项目。扩建后，Rincon项目年产电池级碳酸锂的产能将达到6万吨，其中包括一座3000吨的试验工厂及一座5.7万吨的扩建工厂，项目设计寿命为40年。扩建工厂计划于2025年年中开工建设（视许可审批情况而定），预计在2028年投产，并于2031年达产。

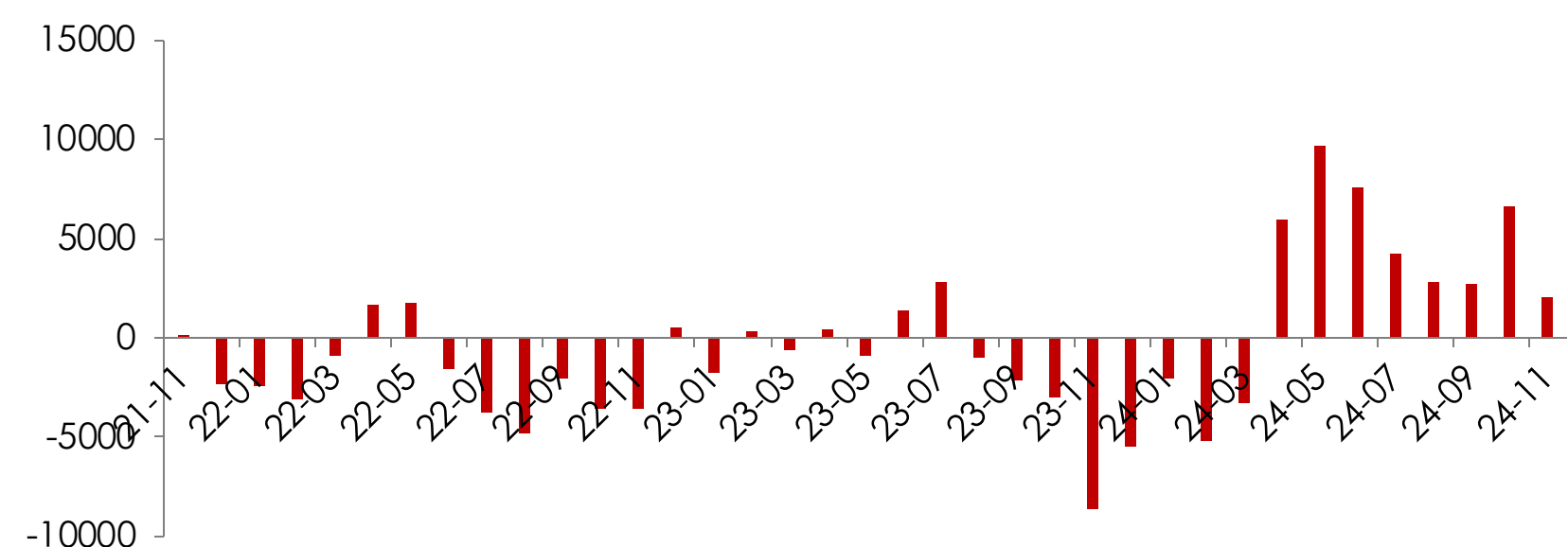
能源金属-中国月度供需平衡表

图表1：中国碳酸锂月度供需平衡表（单位：吨）



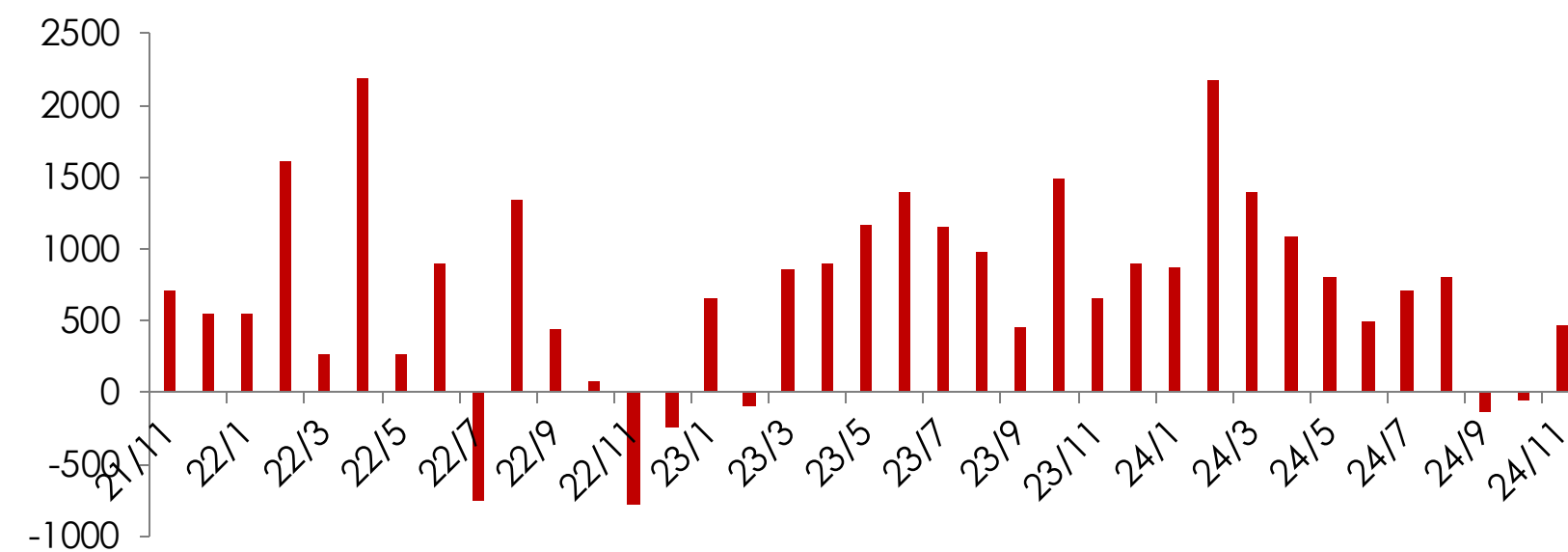
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表2：中国氢氧化锂月度供需平衡表（单位：吨）



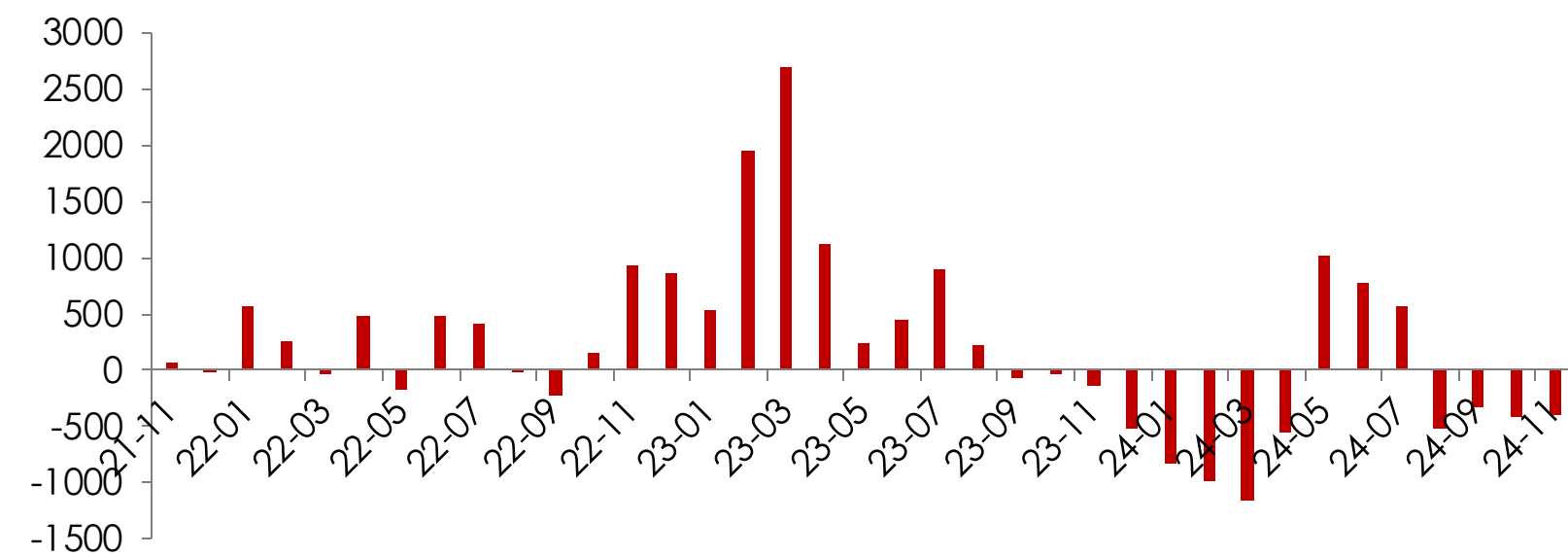
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

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）

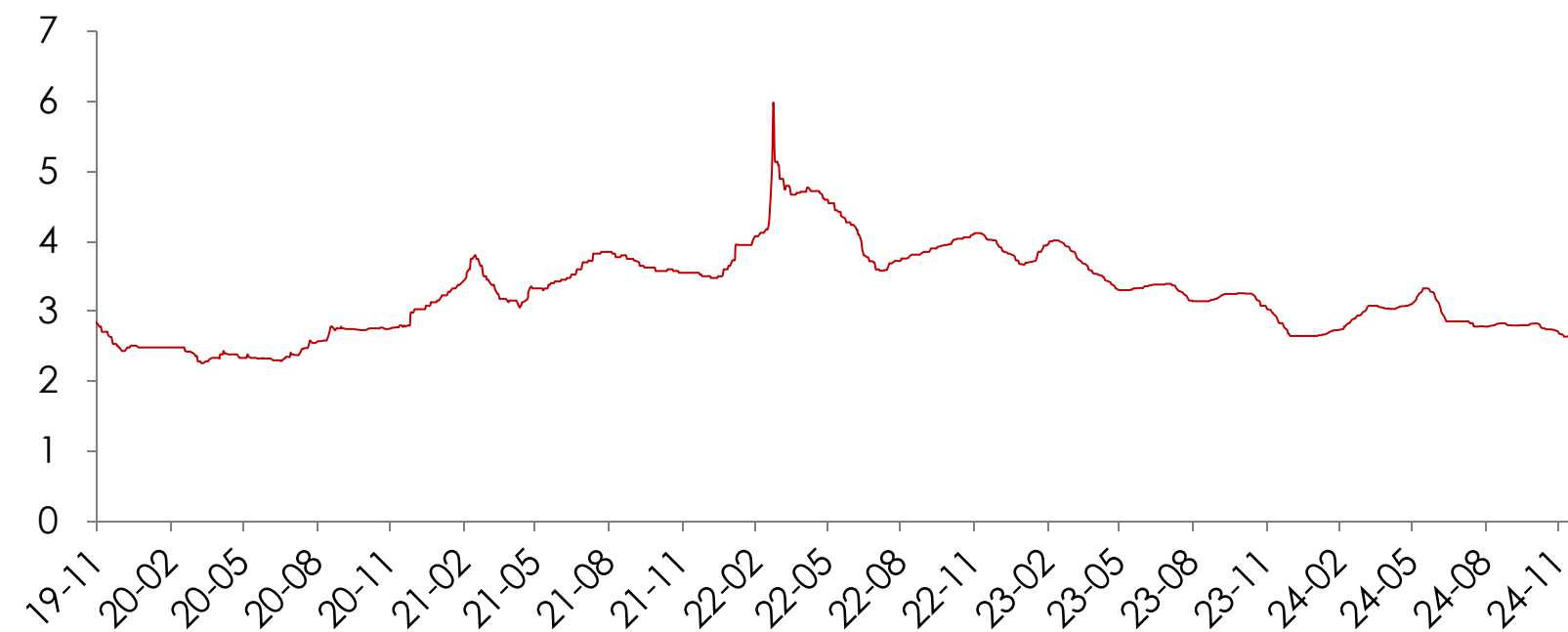


资料来源：SMM, 五矿证券研究所

能源金属-镍钴：下游需求压制镍钴价格弹性

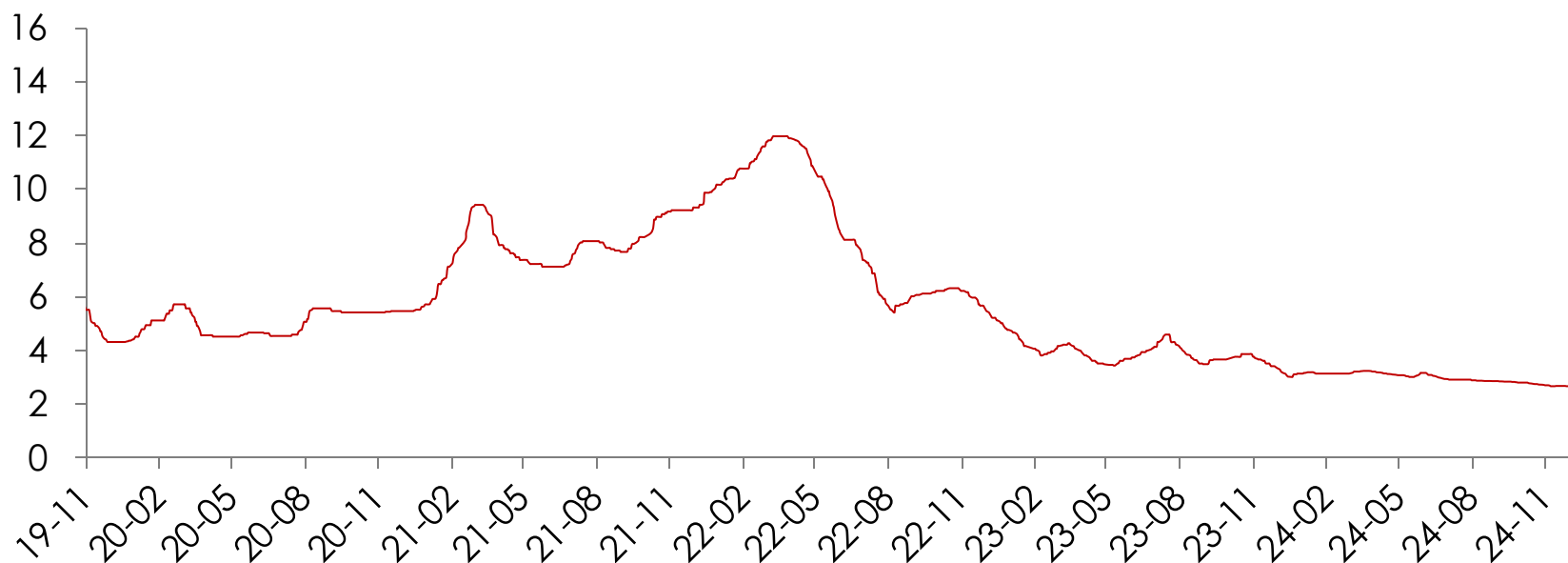
产业数据跟踪-资源高频价格

图表5：硫酸镍价格低位维持2.64万元/吨（单位：万元/吨）



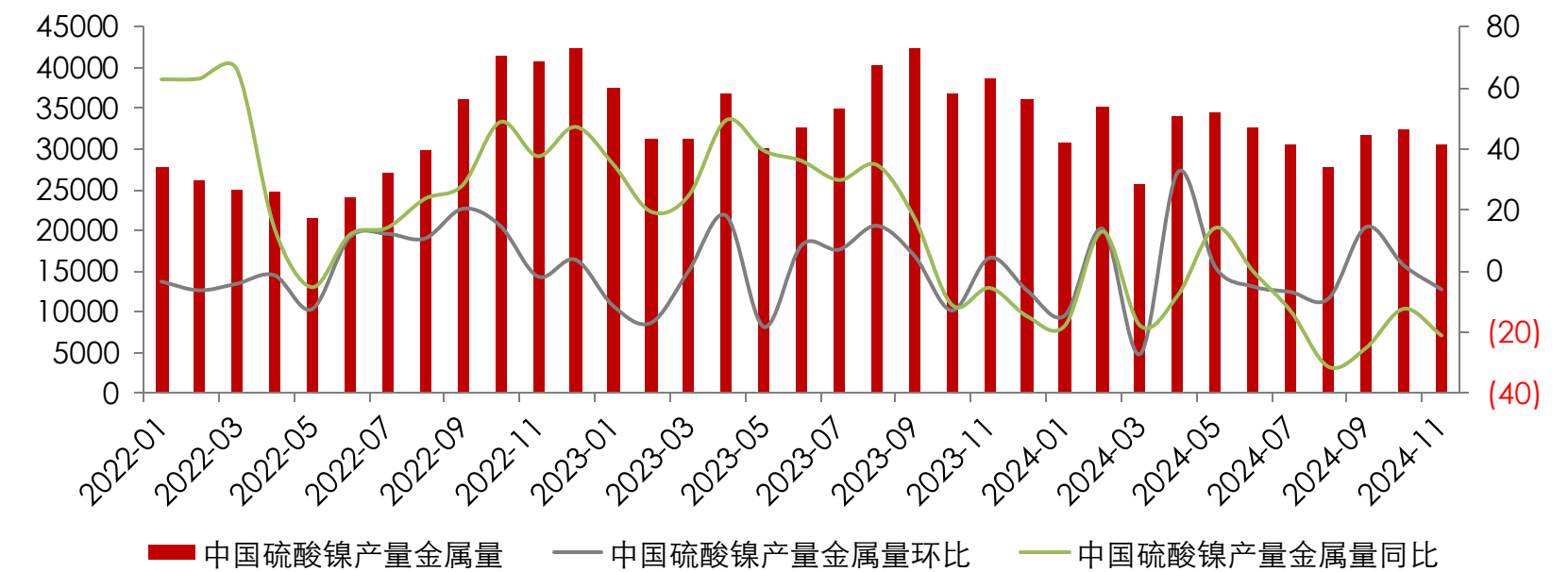
资料来源：SMM,五矿证券研究所

图表7：硫酸钴价格低位维持2.7万元/吨（单位：万元/吨）



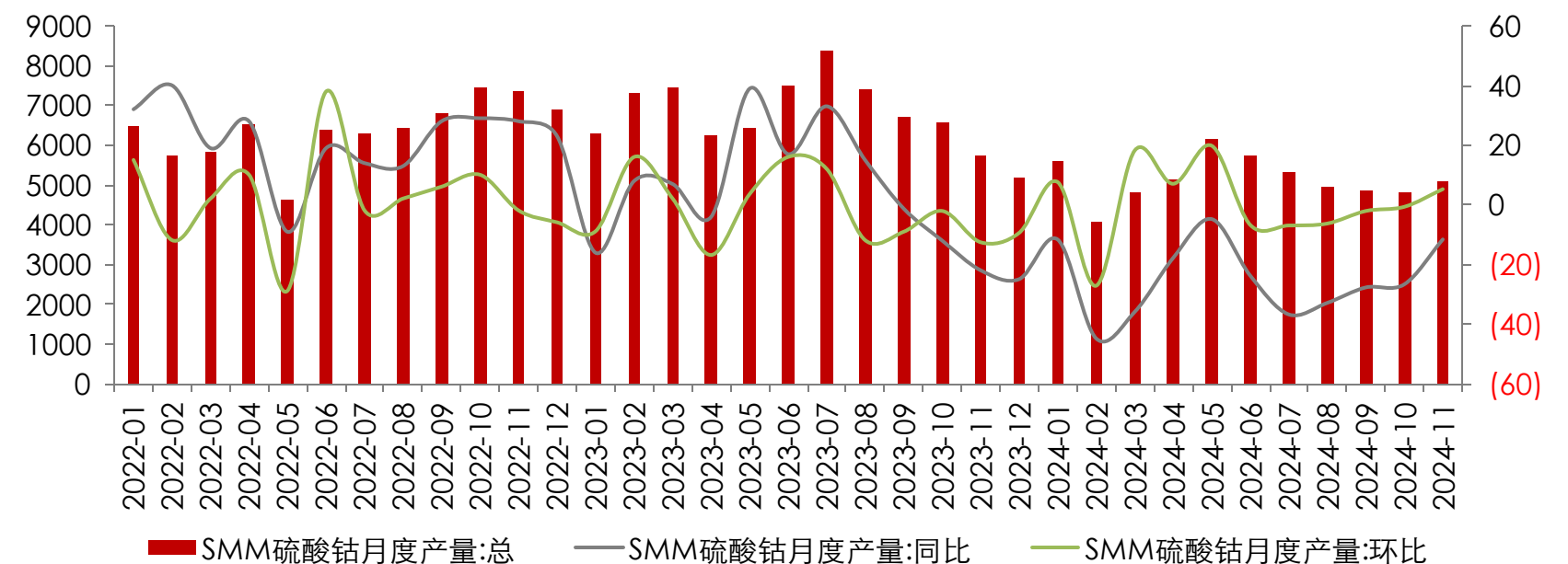
资料来源：SMM,五矿证券研究所

图表6：11月硫酸镍金属产量下降



资料来源：SMM,五矿证券研究所

图表8：11月硫酸钴产量提升

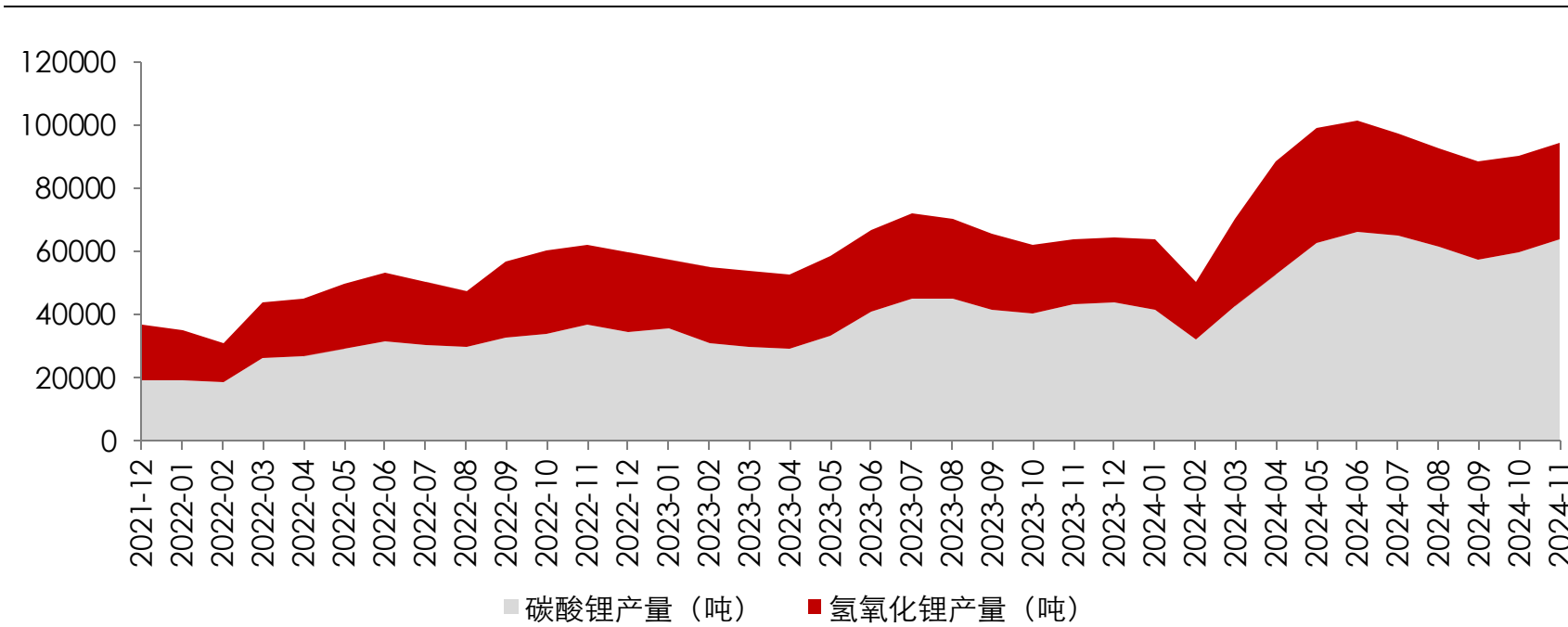


资料来源：SMM,五矿证券研究所

能源金属-锂：锂盐冶炼厂累库，11月供需矛盾持续存在

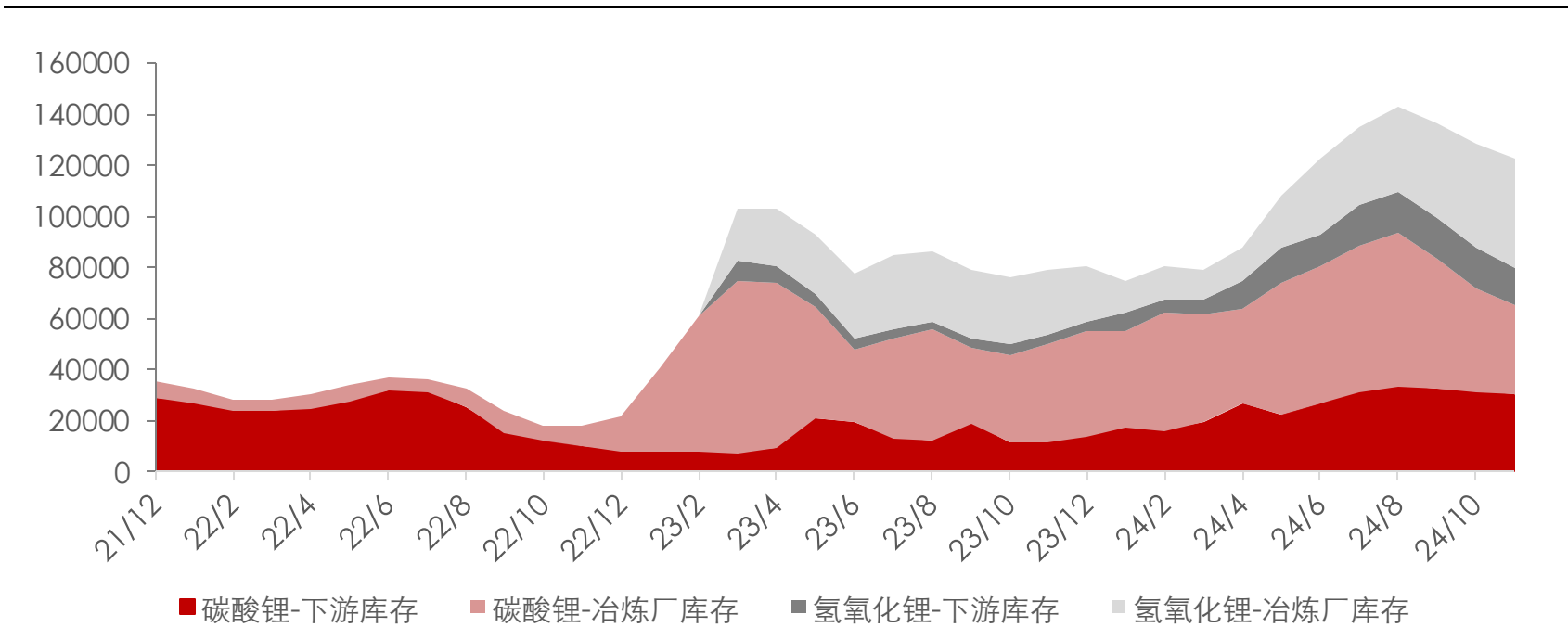
产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表9：2024年11月中国锂盐产量9.4万吨，环比增加4%



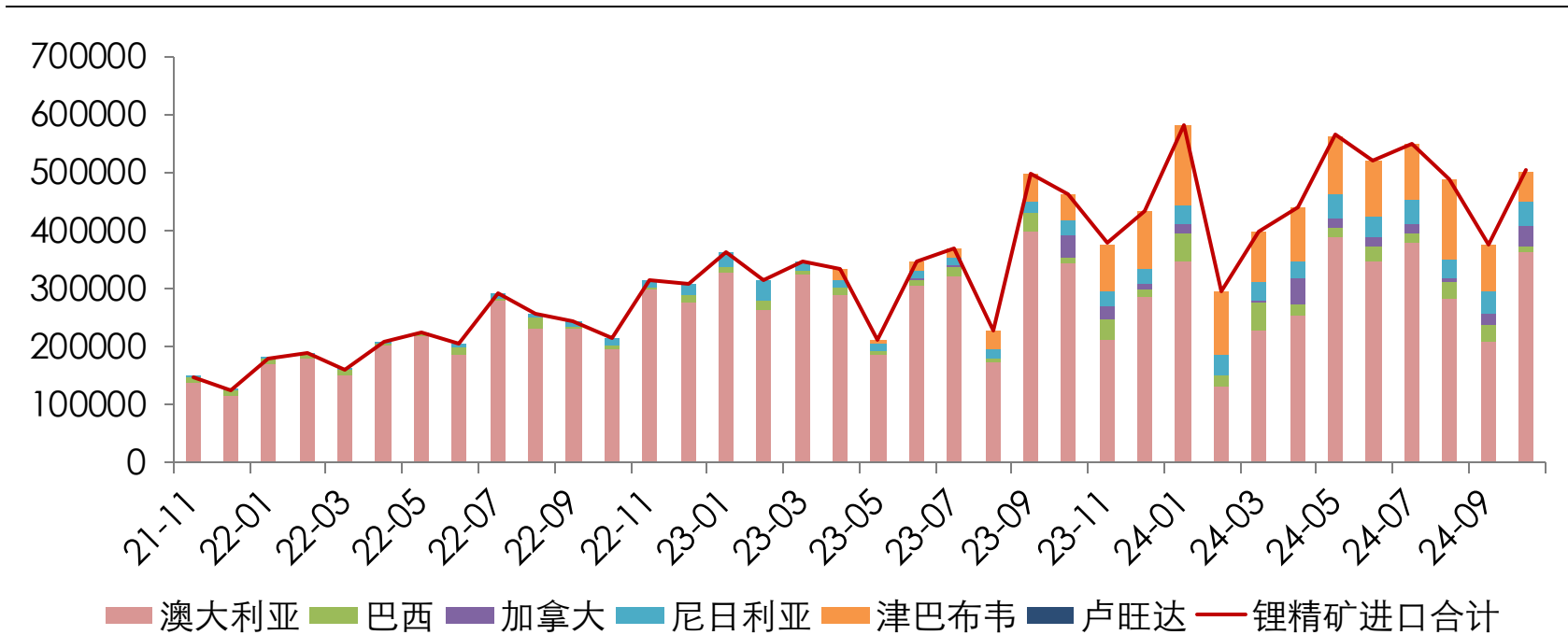
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表11：2024年11月中国锂盐去库 (单位：吨)



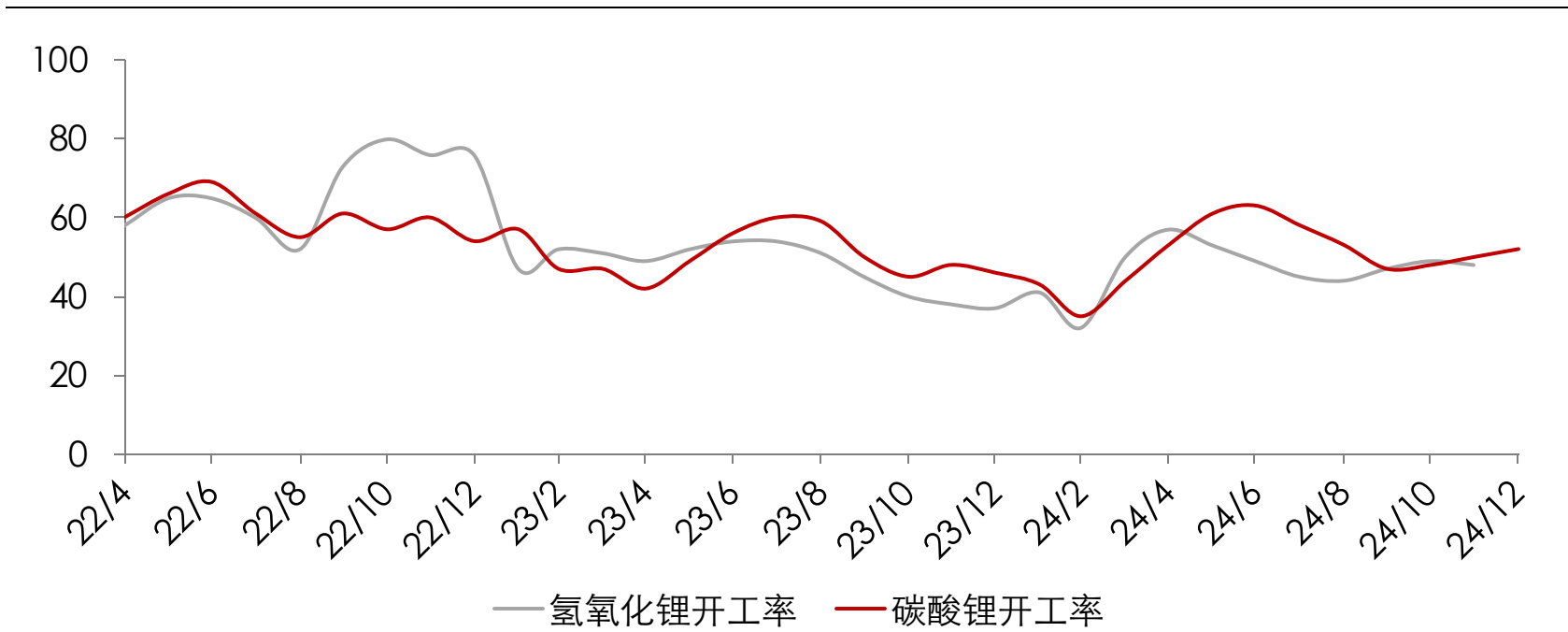
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

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：%)

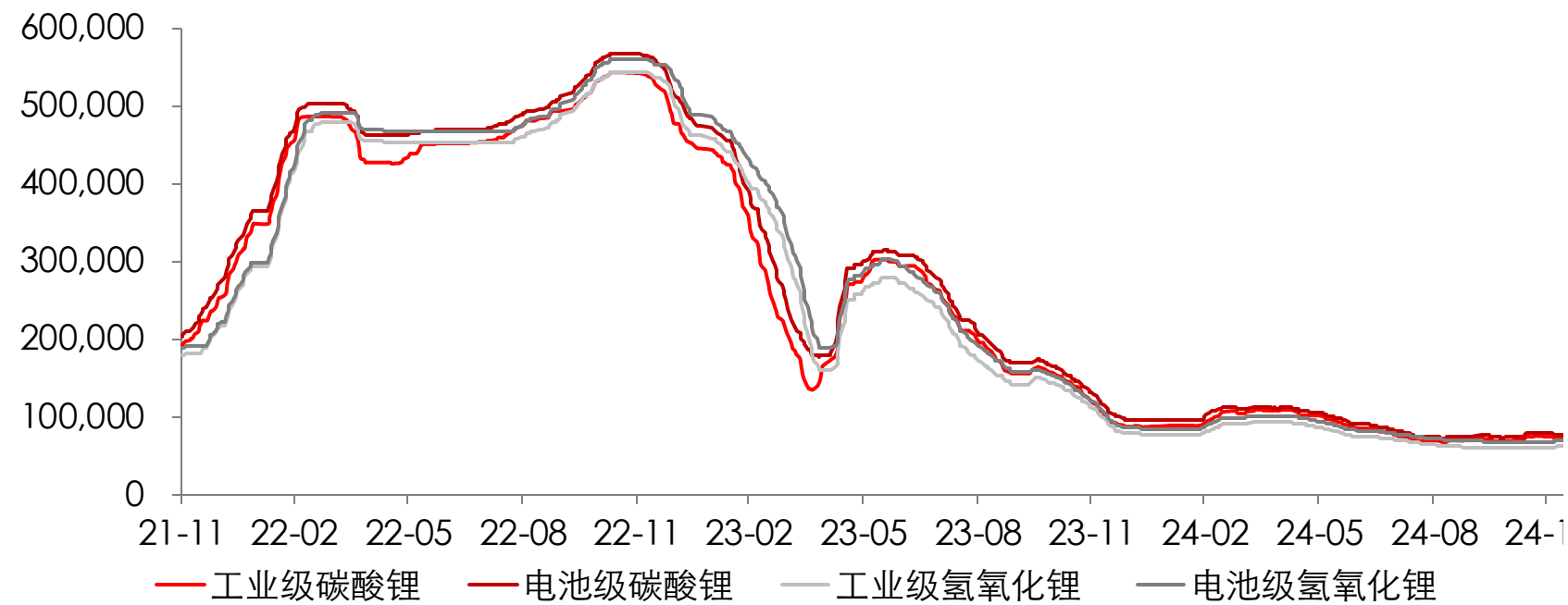


资料来源：SMM, 五矿证券研究所

能源金属-锂：11月锂盐平均价格开始上涨

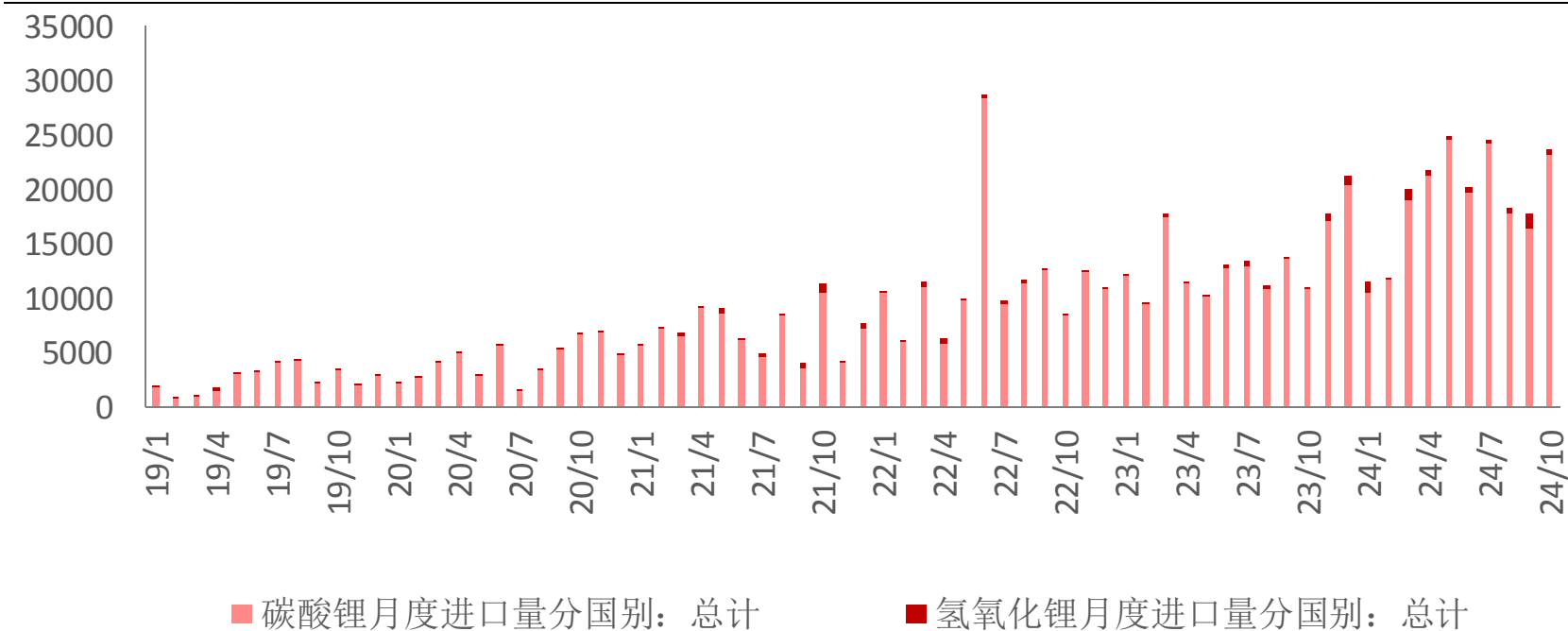
产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表13：2024年12月上旬碳酸锂价格下跌（单位：元/吨）



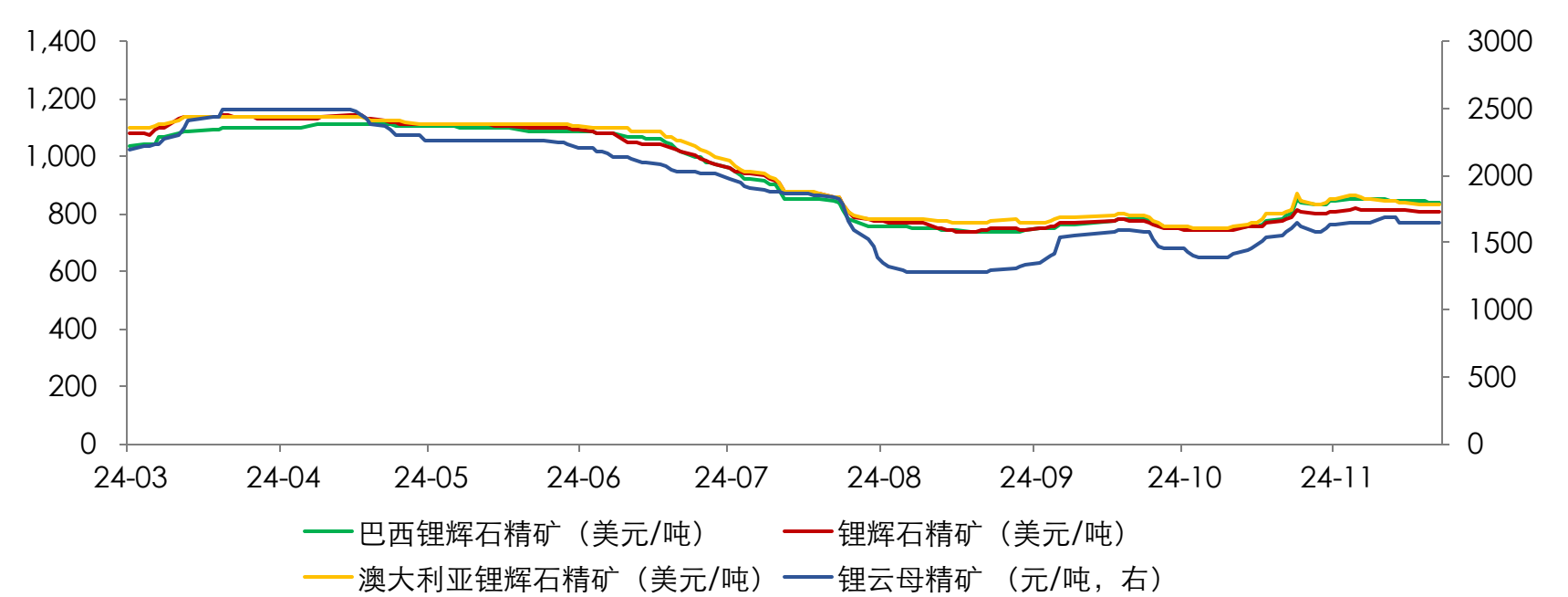
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

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



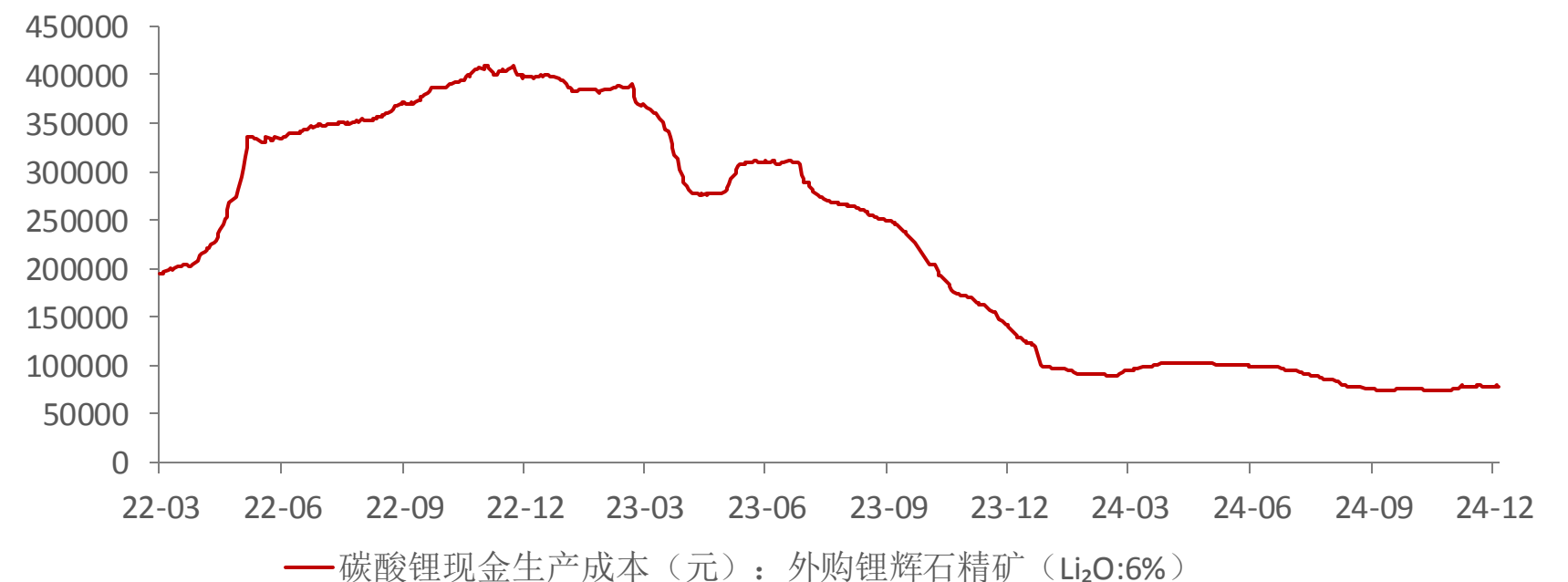
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表14：2024年12月上旬锂矿进口价格维持低位（美元/吨）



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表16：中国碳酸锂生产成本（单位：元/吨）



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

电池及材料

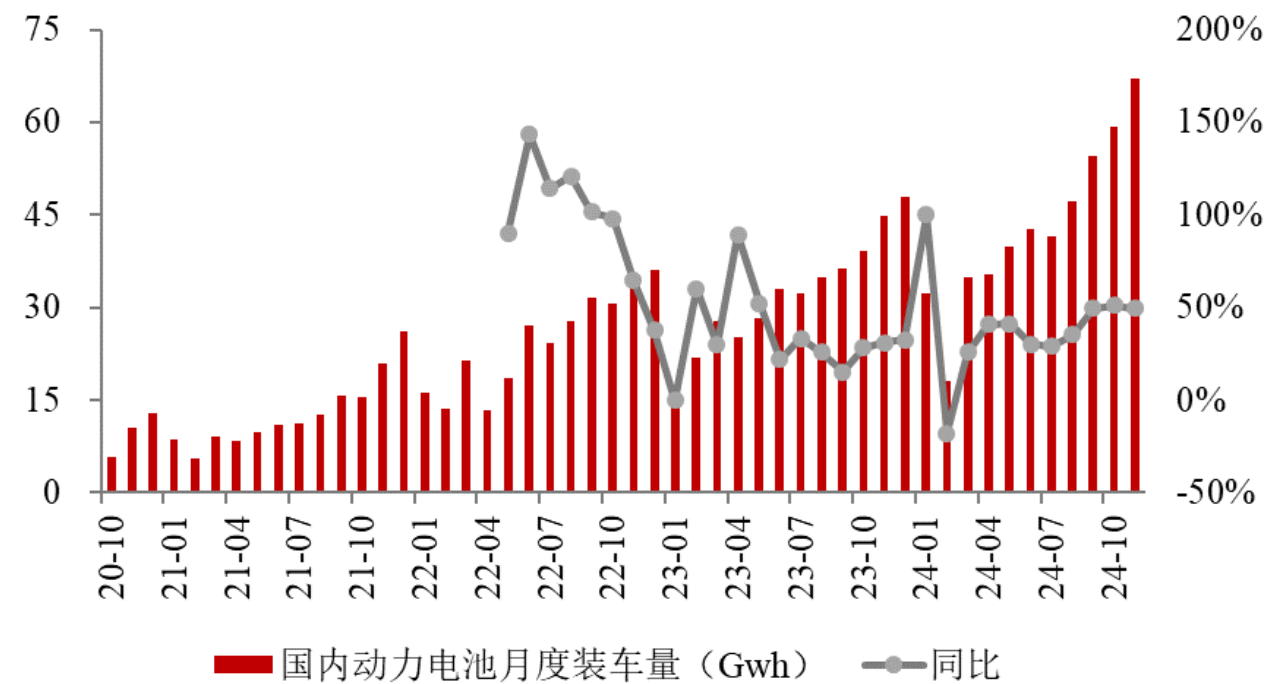
近期产业动态

- **行业动态**：11月，我国动力和其他电池销量为118.3GWh，环比增长7.2%，同比增长40.1%。其中，动力电池销量为87.8GWh，占总销量74.2%，环比增长10.9%，同比增长29.7%。
- **行业动态**：宁德时代在“2024宝马中国可持续发展供应商日”上宣布，2026年开始，将陆续在全球和中国为宝马“新世代”架构的纯电车型供应圆柱电池。
- **行业动态**：LG新能源公司表示已与美国通用汽车公司签署了一项开发棱柱形电池的协议。
- **公司动态**：宁德时代与Stellantis拟共同在西班牙出资成立合资公司，双方各持股50%，并以合资公司为主体在西班牙阿拉贡自治区萨拉戈萨市兴建合资电池工厂，该电池工厂预计总投资规模为40.38亿欧元。
- **公司动态**：国轩高科公告，拟在摩洛哥投资建设建设年产20GWh高性能锂电池及配套项目，项目总投资不超过12.8亿欧元。

电池及材料：11月国内动力电池装车量同比增速约+50%

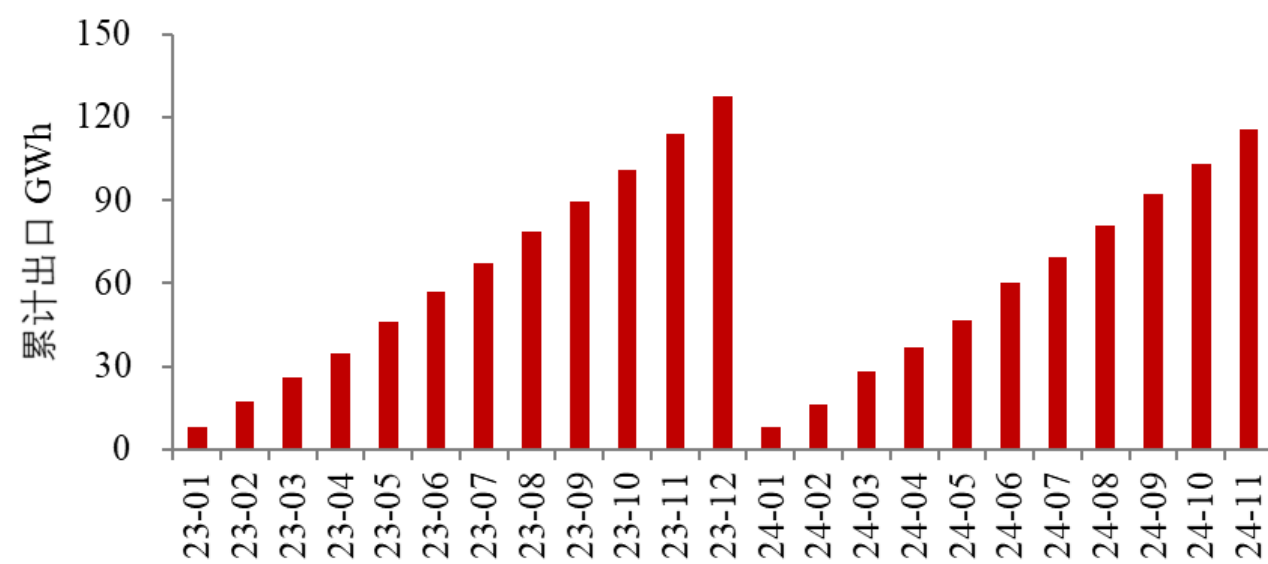
产业数据跟踪-量

图表17：2024年11月国内动力电池装车量同比增速约+50%



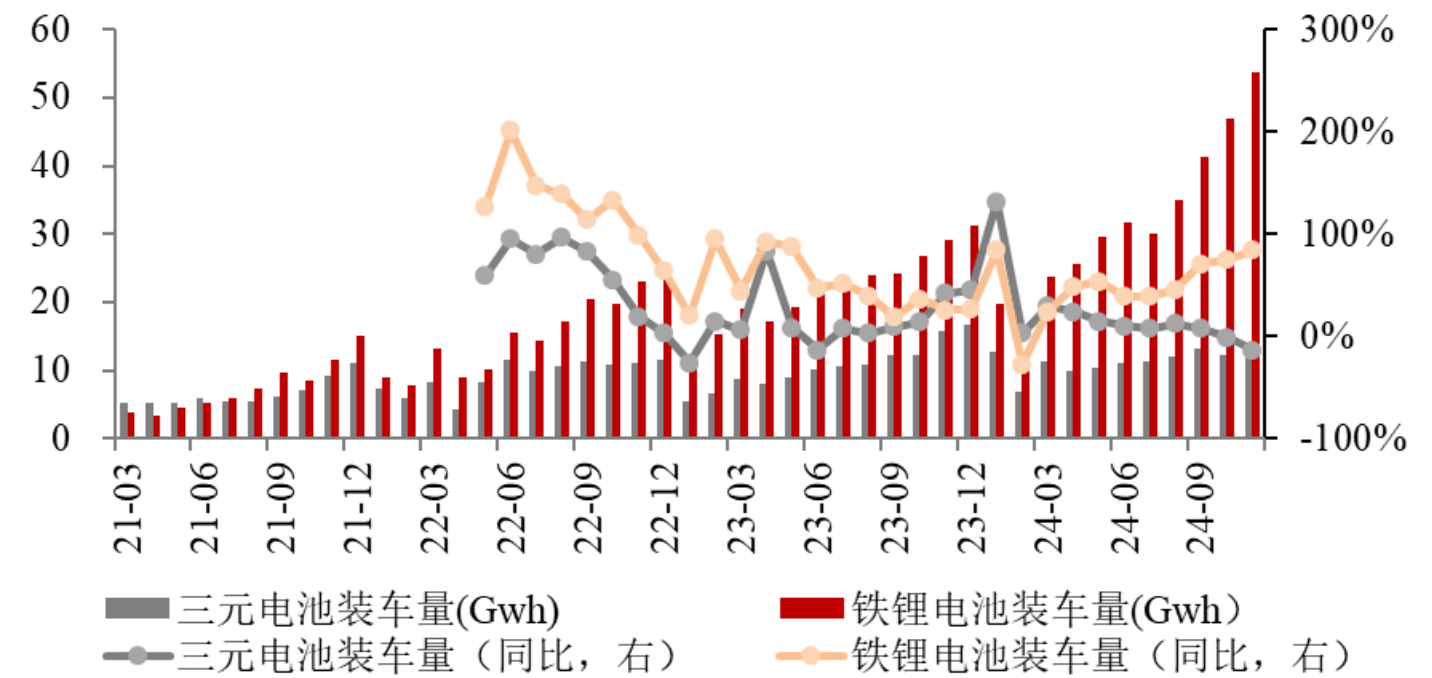
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表19：截止2024年1-11月国内动力电池出口累计约115.8 GWh



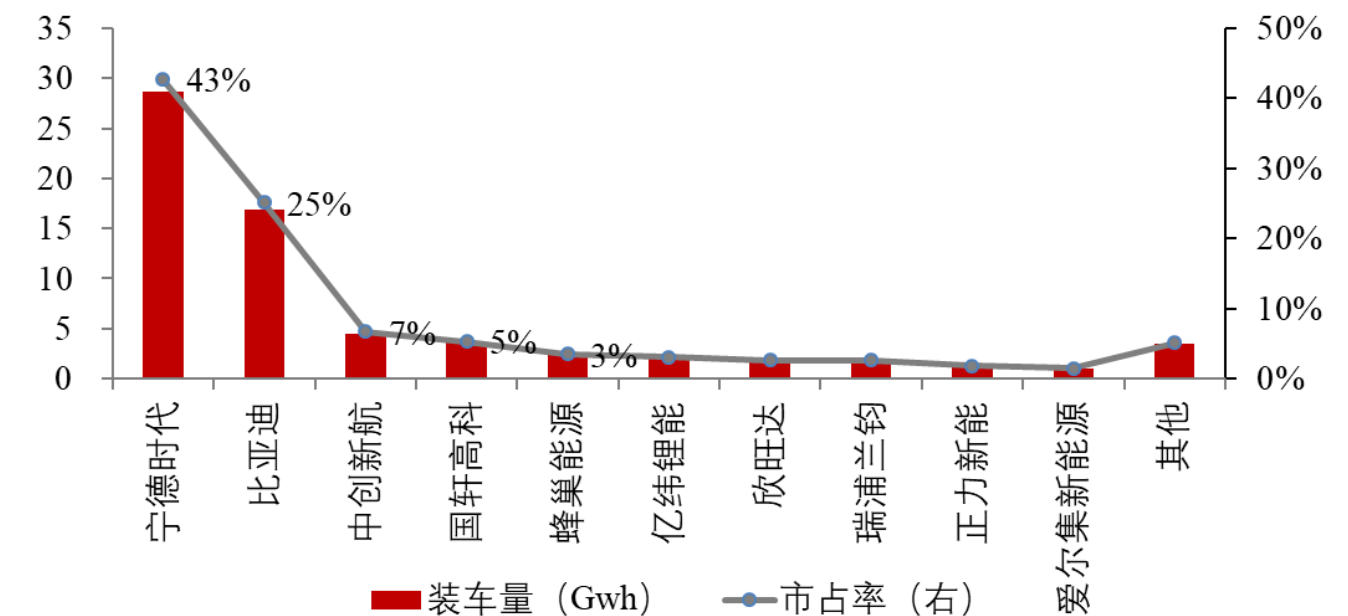
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表18：2024年11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11月国内动力电池装车量TOP5市占率约83%，集中度高

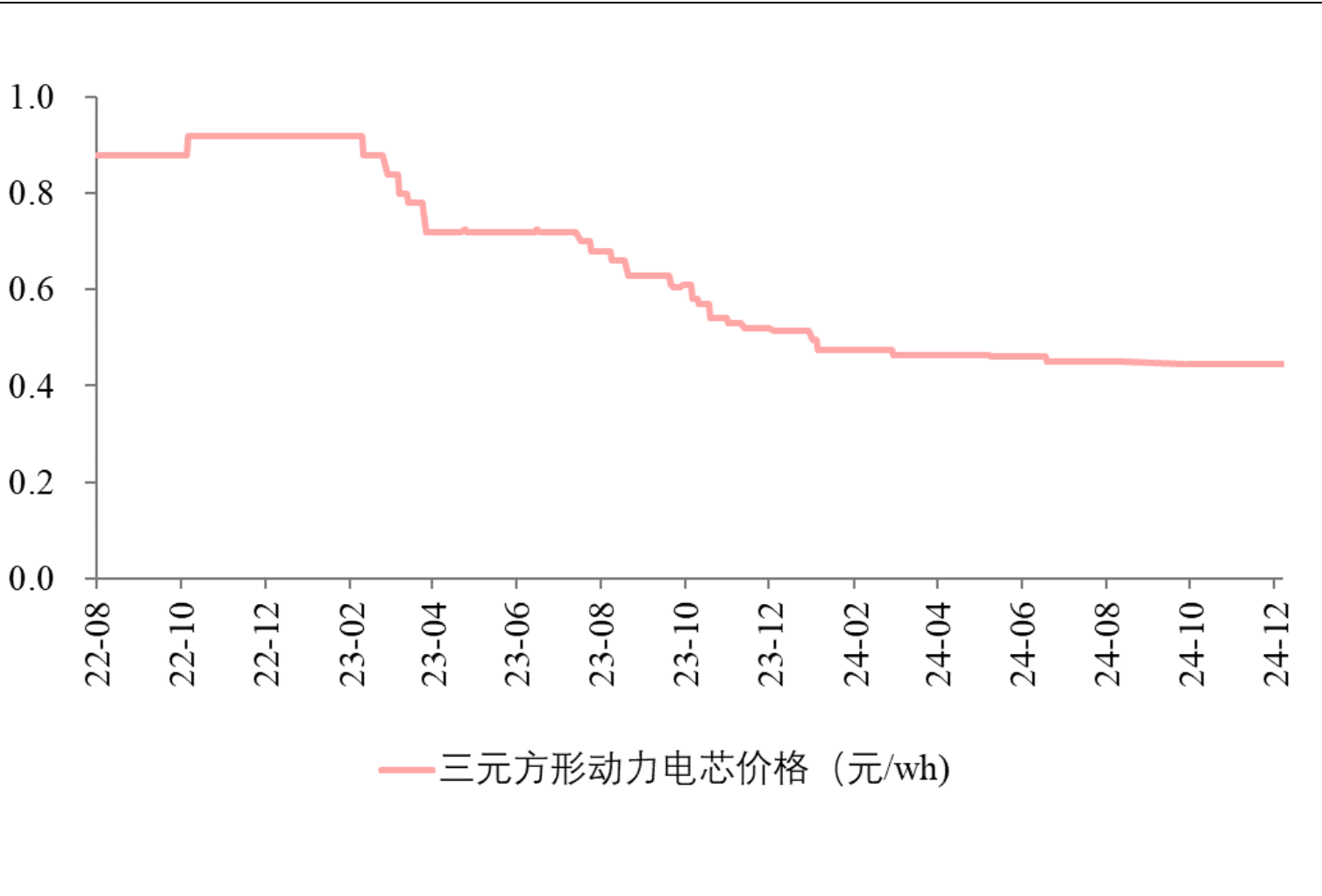


资料来源：动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

电池及材料：三元电池和正极材料价格2024年以来持续下滑

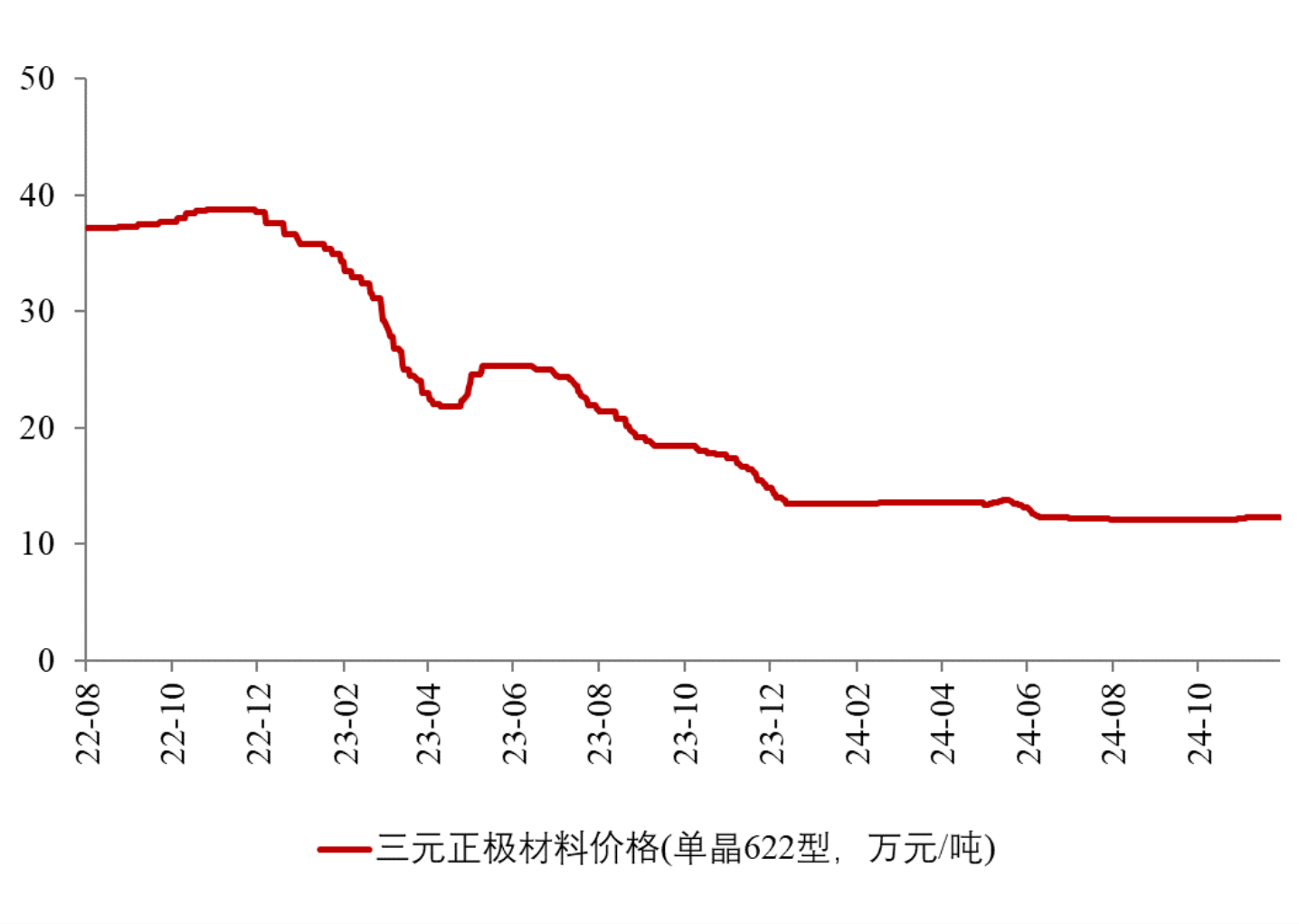
产业数据跟踪-价

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

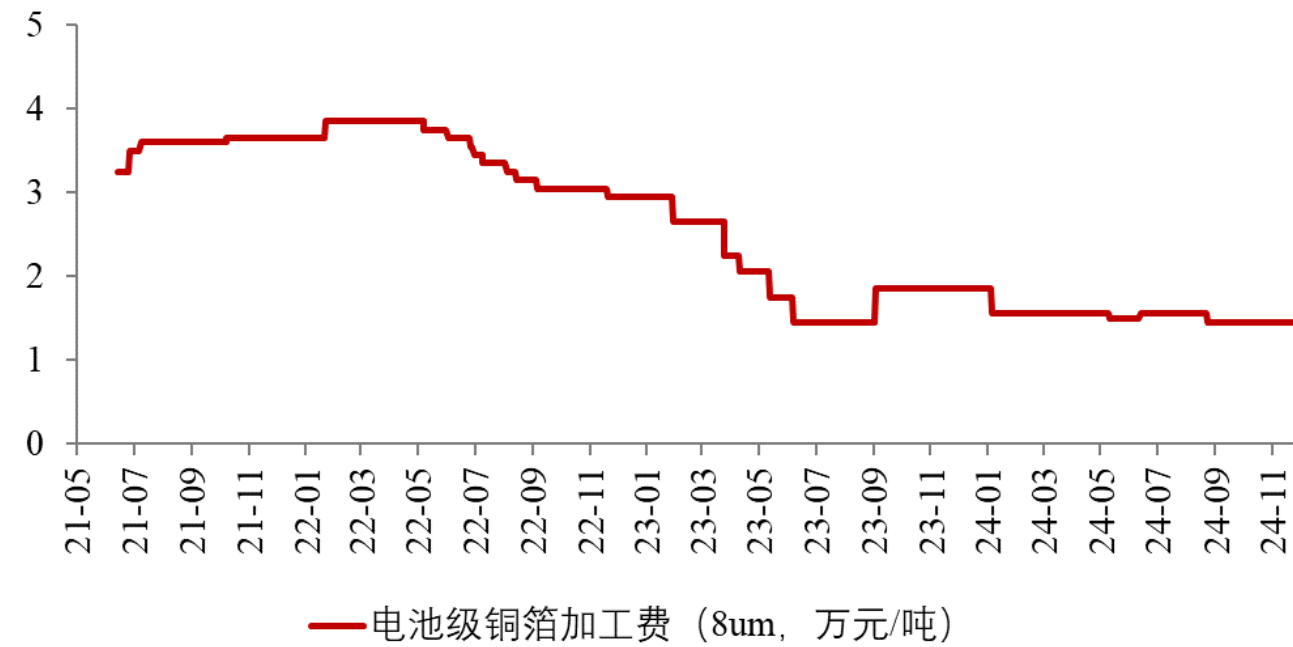
图表22：三元单晶622材料价格2024年以来处于下跌中



资料来源：wind，五矿证券研究所

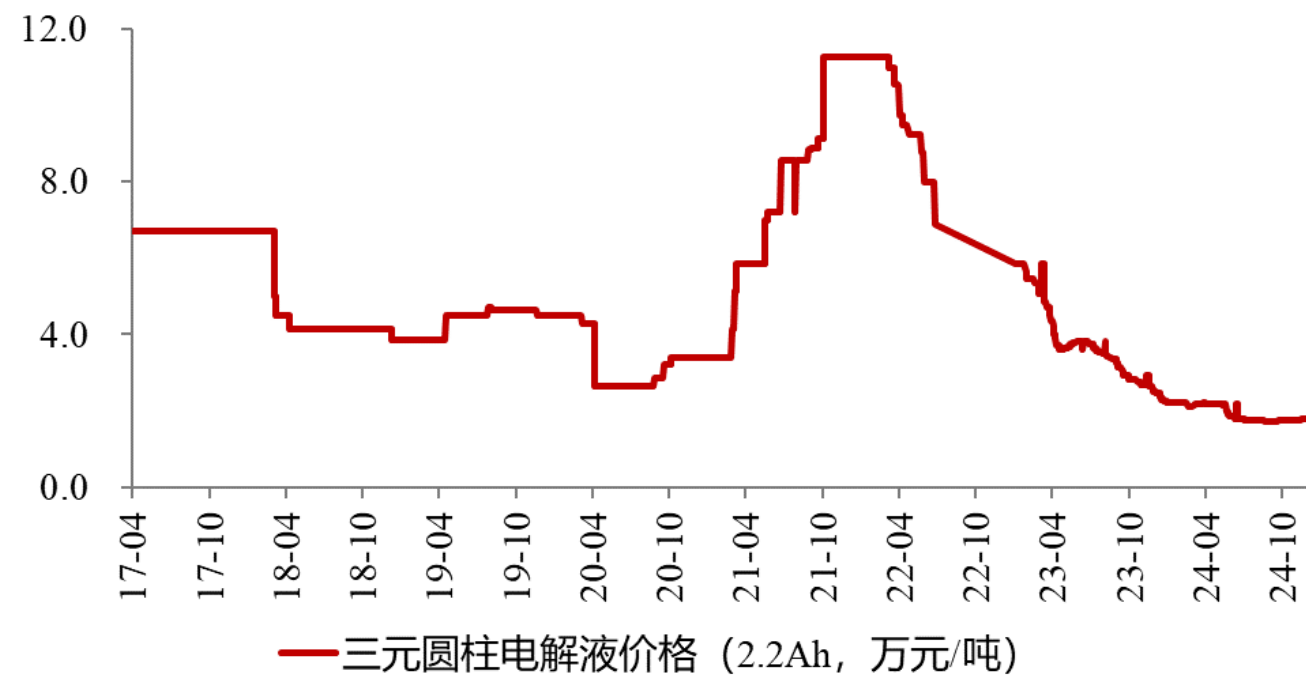
电池及材料：近期电解液价格略有上涨 产业数据跟踪-价

图表23：2024年二季度以来铜箔加工费有所上涨



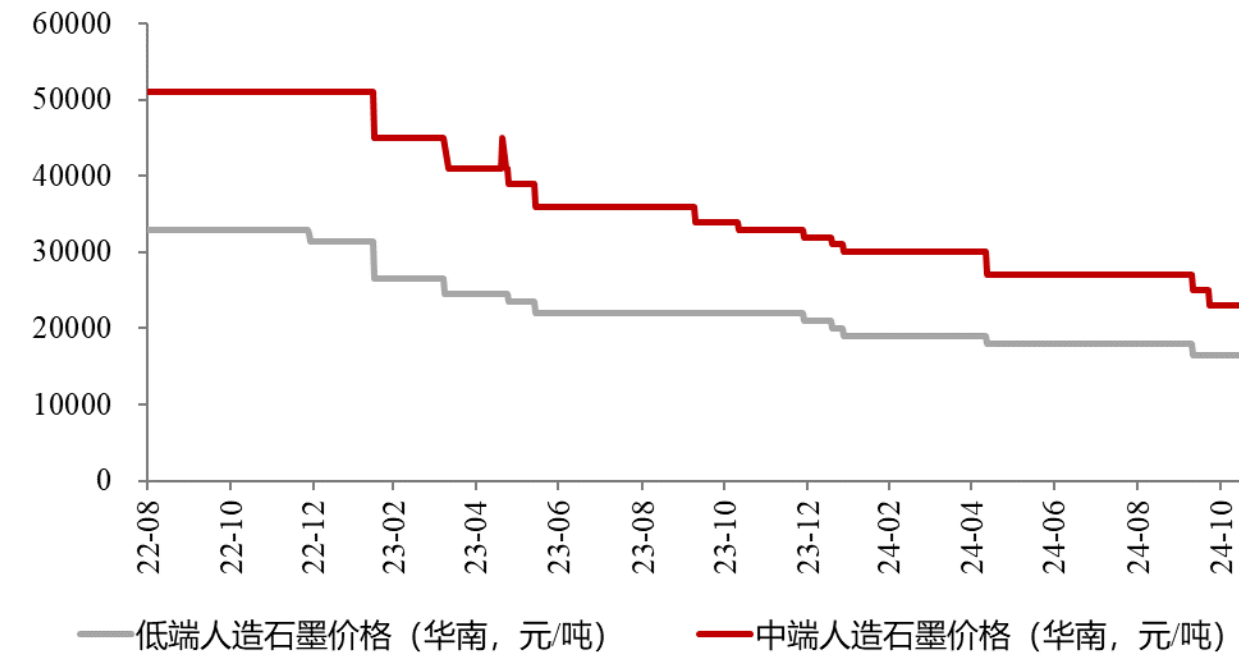
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表25：2024年以来三元电解液价格处于下跌中



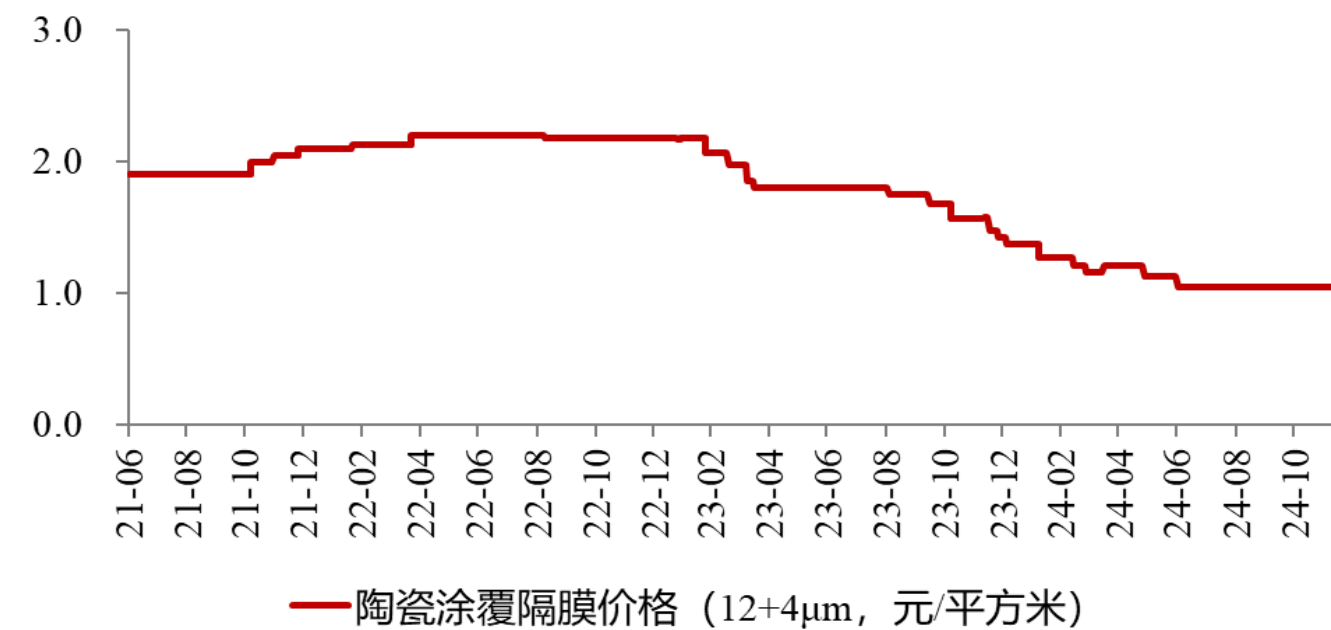
资料来源：wind，五矿证券研究所

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30日-12月13日)

□**行业新闻：全国汽车以旧换新补贴申请量合计突破500万份。**截至12月9日24时，全国汽车以旧换新补贴申请量合计突破500万份，其中报废更新超244万份，置换更新超259万份。11月，全国报废汽车回收103.2万辆，同比增长141.6%。

□**行业新闻：中共中央办公厅、国务院办公厅发布关于推进新型城市基础设施建设打造韧性城市的意见。**其中提到未来将以以支撑智能网联汽车应用和改善城市出行为切入点，建设城市道路、建筑、公共设施融合感知体系。并进一步深入推进“第五代移动通信(5G)+车联网”发展。

□**公司新闻：广汽集团与华为签署深化合作协议，将打造全新品牌。**11月30日，广汽集团与华为签署深化合作协议。根据协议，广汽集团将在传祺、埃安和昊铂之外，打造一个全新的高端智能新能源汽车品牌。广汽集团将以新品牌为载体，与华为发挥各自优势，在产品开发、营销及生态服务等领域展开合作。

□**公司新闻：阿维塔将与华为将以新模式推动合作迈入新阶段。**12月12日，阿维塔与华为正式签署全面深化战略合作协议，双方将以新模式推动合作迈入新阶段，在产品开发、营销及生态服务等领域深度合作，支持阿维塔打造下一系列车型，共同为用户带来领先的智能出行及生活体验。

□**公司新闻：比亚迪等入股卓驭科技，布局纯视觉智能驾驶。**12月8日，卓驭科技发生工商变更，新增比亚迪旗下深圳比亚迪创芯材料有限公司等三家企业为股东。卓驭科技成立于2022年，前身是大疆车载业务，主打纯视觉智驾方案，是一家智能驾驶供应商及服务商，提供智能驾驶系统及自研核心零部件。

新能源汽车

近期产业动态 (2024年11月30日-12月13日)

- 公司新闻：小马智行、广汽埃安将共研量产Robotaxi平台。**12月11日，小马智行与广汽埃安举行Robotaxi战略合作签约仪式，双方将基于埃安全球车型和小马智行第七代自动驾驶软硬件系统方案，共同研发全冗余前装量产Robotaxi车辆平台，计划推出至少千台量级规模的埃安Robotaxi车型，首批将在2025年完成并率先在大湾区落地，未来将覆盖更多区域和国家。
- 公司新闻：通用中国重组并计提53~56亿美元的减值和费用。**通用汽车公告称正在评估上汽通用重组计划，努力稳定市场份额和提升盈利能力，预计2024Q4对上汽通用确认重大减值，包含（1）26~29亿美元的股权减值；（2）关闭工厂、优化运营等重组计划导致的27亿美元减值和费用。
- 公司新闻：小米YU7完成工信部申报，明年六月上市。**小米汽车第二款車型、首款SUV小米YU7完成工信部申报并将于明年六月上市，车辆轴距3000mm，采用三元锂电池，驱动电机峰值功率220kw/288kw。
- 公司新闻：极越汽车陷入经营危机，吉利和百度发布联合声明。**12月11日，极越宣布进入创业 2.0 阶段，正在积极推进融资；近期战略调整将导致新车交付迟缓；公司正积极调整财务，有序安排供应商款项支付。12日极越CEO夏一平在公司被员工围堵；13日吉利和百度发布联合声明称将解决员工社保、离职员工善后等问题，维护用户车辆正常使用、售后和维修保养。

新能源汽车

重点上市车型 (2024年11月30日-12月13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
长安阿维塔	阿维塔11 2025款	33.99-42.99	中大型SUV	BEV	760 815	-	6.5 3.9	0.42h 30-80%	116.79	NCM
长安阿维塔	阿维塔11 2025款	27.99 29.99	中大型SUV	EREV	225	6.2	6.9	0.25h 30-80%	39.05	LFP
吉利银河	星舰7 EM-i	9.98-13.28	紧凑型SUV	PHEV	55 120	3.75	7.5	0.33h 30-80%	8.5-19.09	LFP
吉利领克	领克Z20 (预售)	14.6-16.1	紧凑型SUV	BEV	530	-	5.3	0.25h 10-80%	61.47	LFP
奇瑞星途	星纪元 ET 2025款 (预售)	24.98-29.98	中大型SUV	EREV	240	5.9	4.8	0.24h 30-80%	41.16	LFP
长城坦克	500 Hi4-Z 2025款 (预售)	37.98	中大型SUV	PHEV	201 (WLTC)	8.6	4.6	0.25h 30-80%	59.05	NCM

资料来源：汽车之家，五矿证券研究所

新能源汽车：2024年11月中国新能源乘用车零售渗透率52.3%

产业数据跟踪-中国

图表28：2024年11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11月				2024年累计				2024年11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	151.2	47.4%	5.7%	45.6%	1126.2	36.4%	40.3%	比亚迪	41.7	58.6%	-3.3%	32.9%	331.5	37.8%	34.5%
BEV	90.8	29.3%	7.8%	27.4%	674.1	15.6%	24.1%	特斯拉	7.3	12.2%	81.5%	5.8%	57.4	8.8%	6.0%
PHEV	60.4	86.9%	2.8%	18.2%	451.6	86.4%	16.2%	长安汽车	7.3	62.5%	13.2%	5.7%	54.5	59.0%	5.7%
出口	8.3	-14.3%	-35.3%	16.9%	114.1	9.4%	21.4%	吉利汽车	12.1	90.5%	13.9%	9.5%	75.4	84.0%	7.9%
新能源汽车-乘联会口径								广汽埃安	3.9	-4.8%	21.7%	3.1%	33.1	-25.1%	3.4%
2024年11月				2024年累计				上通五菱	8.5	56.1%	2.5%	6.7%	55.7	42.4%	5.8%
	销量	同比	环比	渗透率	销量	同比	渗透率	赛力斯	3.2	-	-4.9%	2.5%	35.6	-	3.7%
新能源-批发	143.8	49.5%	5.0%	47.6%	1063.8	37.2%	44.7%	理想汽车	4.9	18.8%	-5.3%	3.8%	44.2	35.7%	4.6%
BEV	83.2	27.4%	7.2%	27.6%	615.7	14.8%	25.9%	蔚来汽车	2.1	28.9%	-1.9%	1.6%	19.1	34.4%	2.0%
PHEV	60.5	95.8%	2.0%	20.0%	448.2	87.5%	18.8%	小鹏汽车	3.1	54.2%	29.2%	2.4%	15.7	29.6%	1.6%
新能源-零售	126.8	50.9%	6.1%	52.3%	959.9	41.1%	47.4%	零跑汽车	3.9	109.9%	7.7%	3.1%	25.4	115.3%	2.6%
BEV	75.8	37.4%	12.5%	31.3%	555.8	22.0%	27.4%	岚图	1.1	55.0%	6.9%	0.9%	7.4	81.5%	0.8%
PHEV	51.0	76.7%	-2.3%	21.0%	404.0	79.9%	20.0%	长城汽车	3.4	17.3%	14.6%	2.7%	25.3	21.3%	2.6%

资料来源：中汽协，乘联会，五矿证券研究所

新能源汽车：11月英国新能源汽车增势亮眼

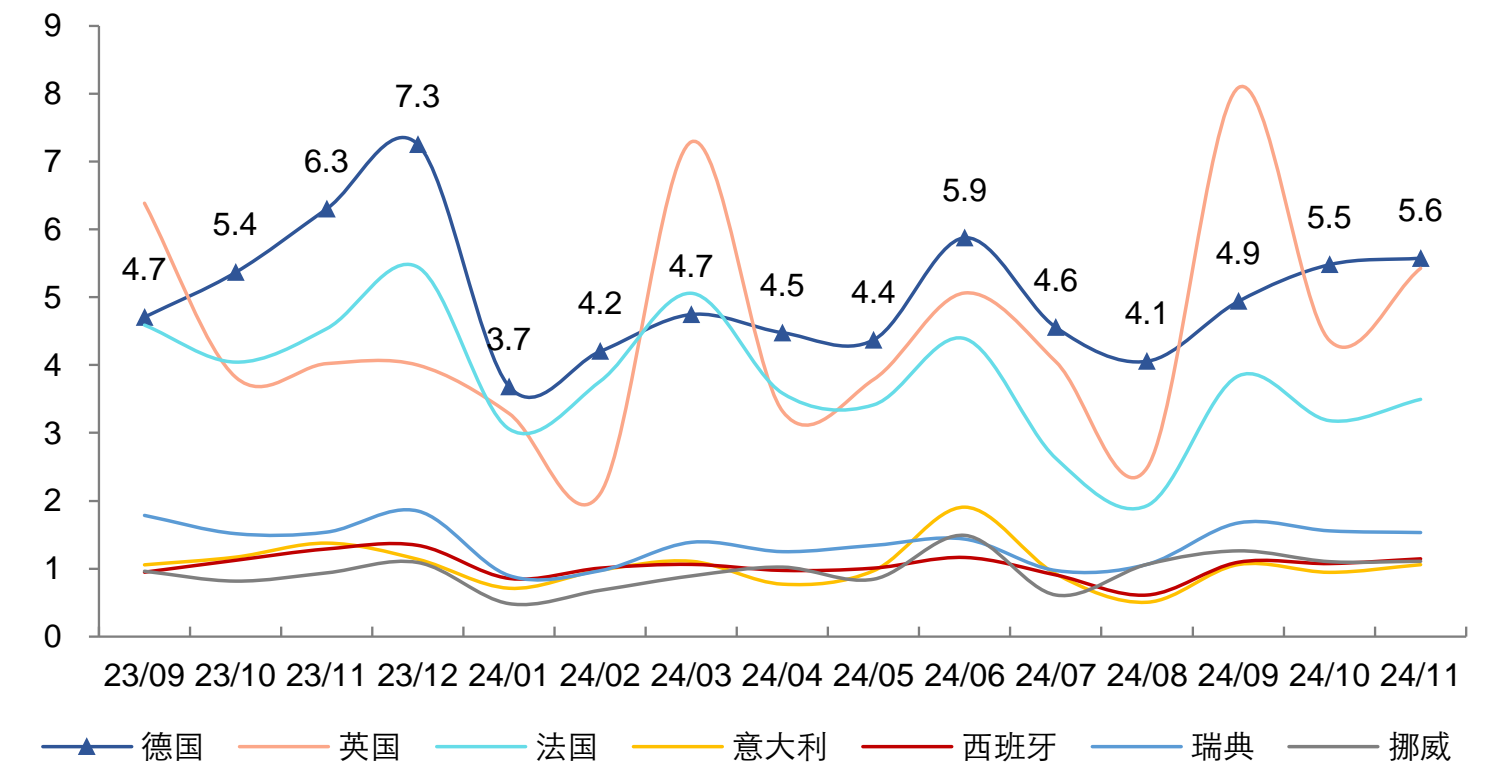
产业数据跟踪-海外

图表29：海外各国2024年11月新能源汽车数据一览

单位：万辆	2024年11月				2024年累计			2023年
	销量	同比	环比	渗透率	累计销量	累计同比	累计渗透率	全年销量
美国	14.2	25.8%	6.6%	10.4%	138.2	13.2%	9.6%	136.1
德国	5.6	-11.5%	1.8%	20.3%	52.0	-17.2%	17.7%	70.0
英国	5.4	34.9%	24.4%	35.3%	49.3	18.5%	27.2%	45.6
法国	3.5	-23.0%	9.9%	18.4%	38.3	-5.9%	19.6%	46.1
意大利	1.1	-23.1%	12.0%	8.4%	10.9	-13.1%	7.4%	13.7
西班牙*	1.1	-11.3%	6.5%	11.4%	10.9	-2.8%	9.9%	12.6
瑞典	1.5	-0.4%	-1.6%	54.1%	14.1	-8.9%	49.5%	17.3
挪威	1.1	18.3%	0.5%	94.9%	10.6	1.7%	91.8%	11.5

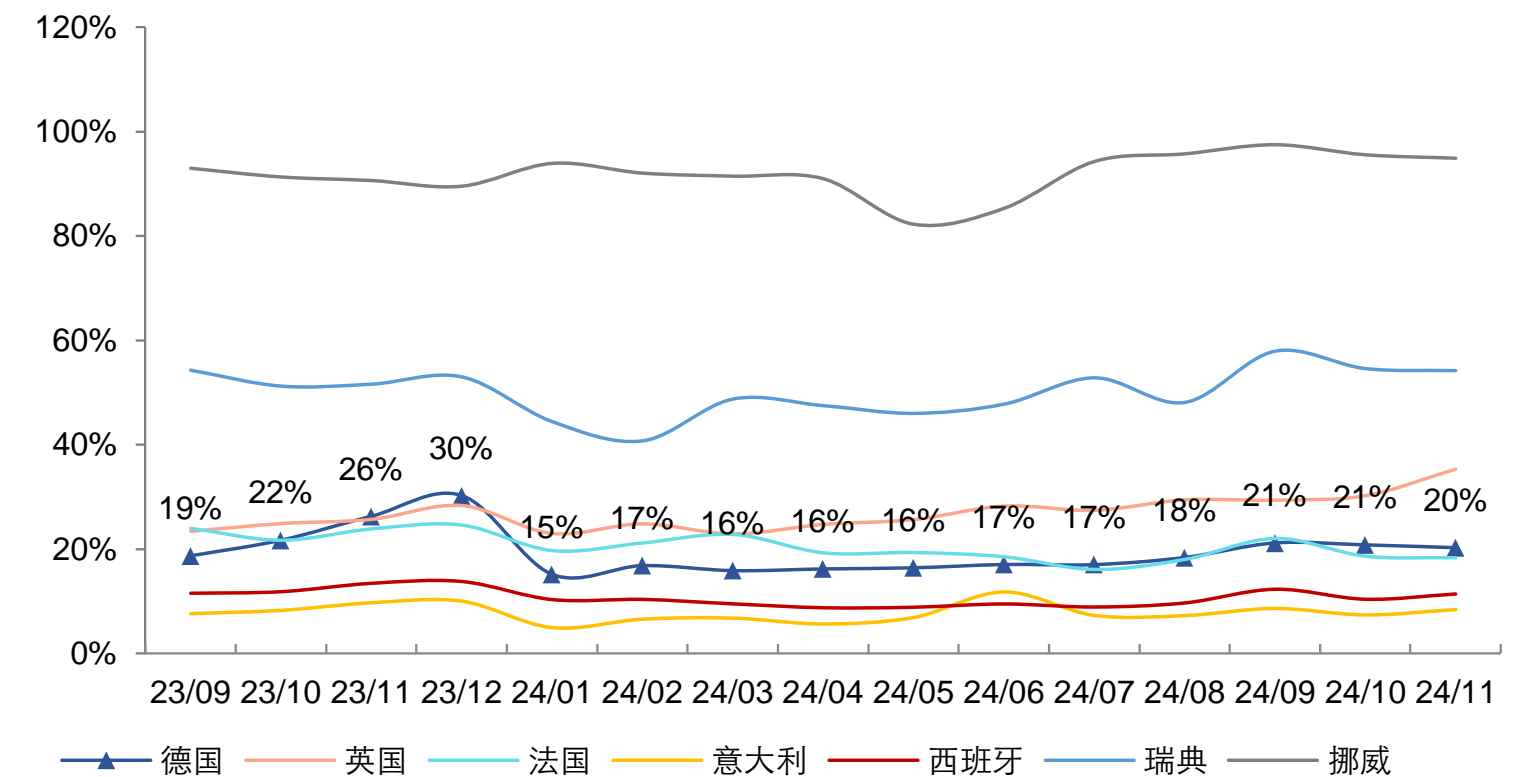
资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所（*表示数据口径为整体新能源汽车）

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

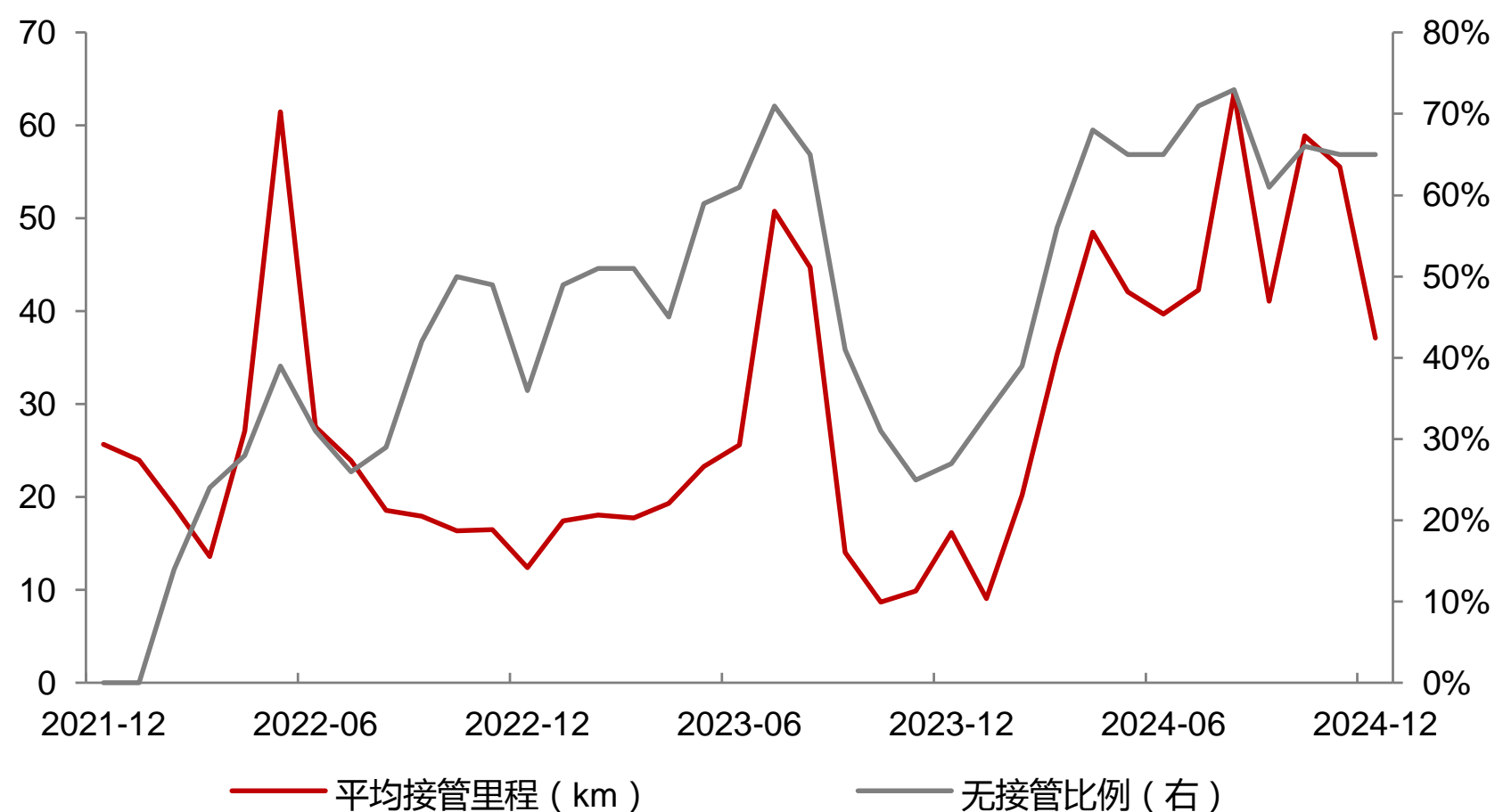


资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所

新能源汽车

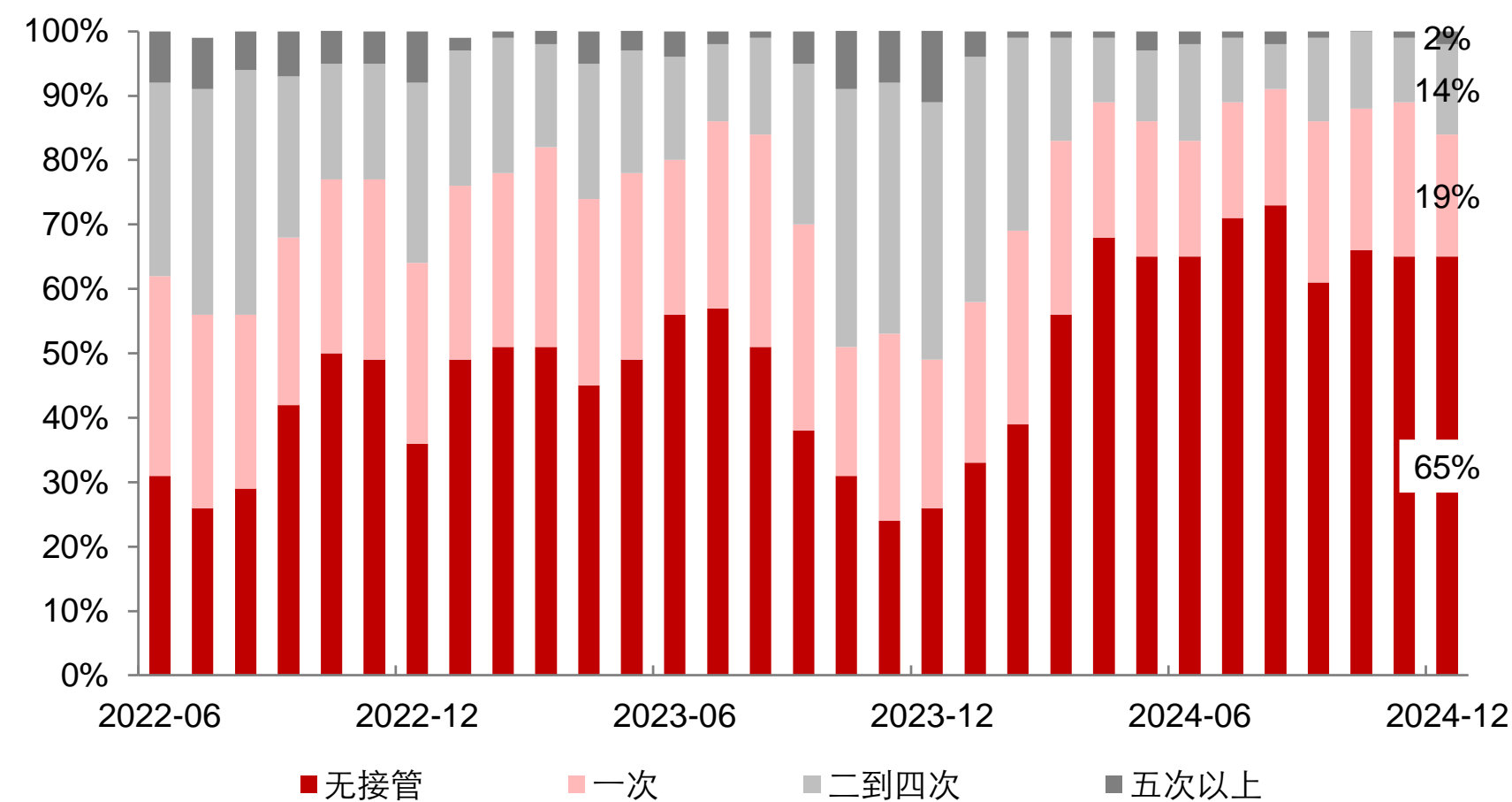
智能化：12月特斯拉平均接管里程约37km

图表32：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33：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

光伏

近期产业动态

□事件：最高271%！美国对东南亚光伏产品征收新一轮反倾销关税。当地时间2024年11月29日，美国商务部（Commerce）宣布了对柬埔寨、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）反倾销税（AD）调查的初步肯定性裁定，对东南亚四国的反倾销税率范围在0-271.28%，其中Hanwha Qcell马来西亚反倾销税率为0。

□事件：工信部：2024年1-10月全国光伏制造行业运行情况。2024年1 - 10月，我国光伏产业运行整体平稳。根据光伏行业规范公告企业信息和行业协会测算，全国光伏多晶硅、硅片、电池、组件产量同比增长均超过20%，光伏电池出口量增长超过40%。多晶硅环节，1-10月全国产量约158万吨，同比增长39.0%。硅片环节，1-10月全国产量约608GW，出口量约53.2GW。电池环节，1-10月全国晶硅电池产量约510GW，出口量约45.9GW。组件环节，1-10月全国晶硅组件产量约453GW，出口量约205.9GW。

□公司动态：TCL中环:关于参与Maxeon重组暨获美国外国投资委员会审查批复的公告。公司及Maxeon就本次参与Maxeon重组事项共同向美国外国投资委员会（以下简称“CFIUS”）提交了一份联合自愿申报。经CFIUS审查并签署相关国家安全协议后，CFIUS认定不存在与TCL中环（或其子公司）对Maxeon公司投资相关的任何未解决的国家安全问题。据此，本次交易涉及的CFIUS审查已经完成。公司及Maxeon将继续积极推进业务组合和重点区域市场的重大战略重组。

光伏

近期产业动态

□公司动态：TCL中环:关于终止向不特定对象发行可转换公司债券并撤回申请文件的公告。 TCL 中环新能源科技股份有限公司于 2024 年 11 月 29 日召开第七届董事会第十次会议以及第七届监事会第七次会议，审议通过了《关于终止向不特定对象发行可转换公司债券的议案》，同意公司终止本次向不特定对象发行可转换公司债券并向深圳证券交易所申请撤回相关申请文件。鉴于当前市场环境、行业发展态势及需要、公司战略定位和相应的业务规划等因素，经相关各方充分沟通、审慎分析，公司决定终止本次向不特定对象发行可转换公司债券并申请撤回相关申请文件，募投项目中太阳能电池相关项目暂不推进。

□公司动态：阿特斯:阿特斯阳光电力集团股份有限公司股东询价转让结果报告书。 本次询价转让的价格为 11.88 元/股，转让股票数量为 55,323,258 股。公司控股股东、实际控制人、监事及高级管理人员不参与本次询价转让。其中，转让方 Beta Metric Limited（新佰视界有限公司）非阿特斯的监事、高级管理人员以及核心技术人员，Beta Metric 提名任亦樵先生为阿特斯的董事。本次转让后，Beta Metric 持股比例由 4.43% 减少至 3.68%；无锡元禾重元优能创业投资合伙企业持股比例由 4.32% 减少至 3.57%。

□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中标的公告。 江苏林洋能源股份有限公司于 2024 年 12 月 3 日收到国家电网有限公司及国网物资有限公司发给本公司的中标通知书，在“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）项目中，公司为此项目 A 级单相智能电能表、B 级三相智能电能表、C 级三相智能电能表、集中器及采集器、专变采集终端的中标人，共中 9 个标包，中标总金额约 21,088.06 万元。本次中标总金额约 21,088.06 万元，占公司 2023 年度经审计的营业总收入的 3.07%。

风电

近期产业动态

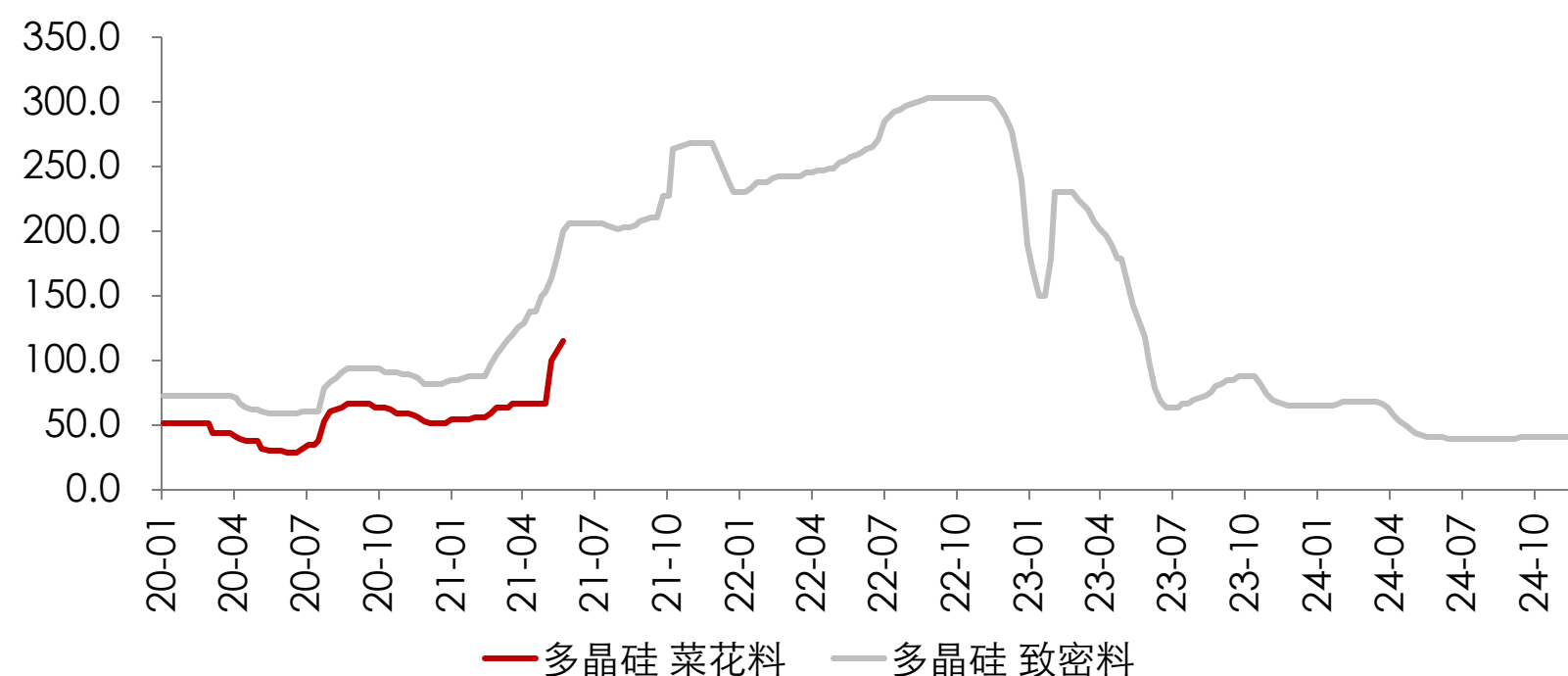
□事件：中央经济工作会议：2025要加快“沙戈荒”新能源基地建设。会议确定，明年要抓好重点任务，协同推进降碳减污扩绿增长，加紧经济社会发展全面绿色转型。进一步深化生态文明体制改革。营造绿色低碳产业健康发展生态，培育绿色建筑等新增长点。推动“三北”工程标志性战役取得重要成果，加快“沙戈荒”新能源基地建设。建立一批零碳园区，推动全国碳市场建设，建立产品碳足迹管理体系、碳标识认证制度。持续深入推进蓝天、碧水、净土保卫战。制定固体废物综合治理行动计划。实施生物多样性保护重大工程。加强自然灾害防治体系建设。

□公司动态：电气风电:公司与上海电气集团财务有限责任公司签订《金融服务协议》暨关联交易的公告。上海电气集团财务有限责任公司（以下简称“电气财务”）是经中国人民银行批准设立的非银行金融机构，是公司控股股东上海电气集团股份有限公司的控股子公司（直接持股比例为74.625%），为本公司的关联方。因日常经营业务的资金需要，经2024年12月10日召开的第二届董事会第十三次会议审议批准，公司及其合并报表范围内的子公司和其他主体（以下简称“公司及其子公司”）按公平合理的市场价格和一般商业条款，接受电气财务提供的存款、授信（包括贷款、票据贴现、保函和承兑等授信类金融服务）等金融服务业务（以下简称“金融服务业务”）。其中，公司及其子公司在电气财务的每日最高存款余额原则上不高于人民币560,000万元或等值外币；电气财务向公司及其子公司提供的2025年度最高未偿还授信业务（包括贷款、票据贴现、保函和承兑等授信类金融服务）余额不超过人民币730,000万元或等值外币。

光伏/风电

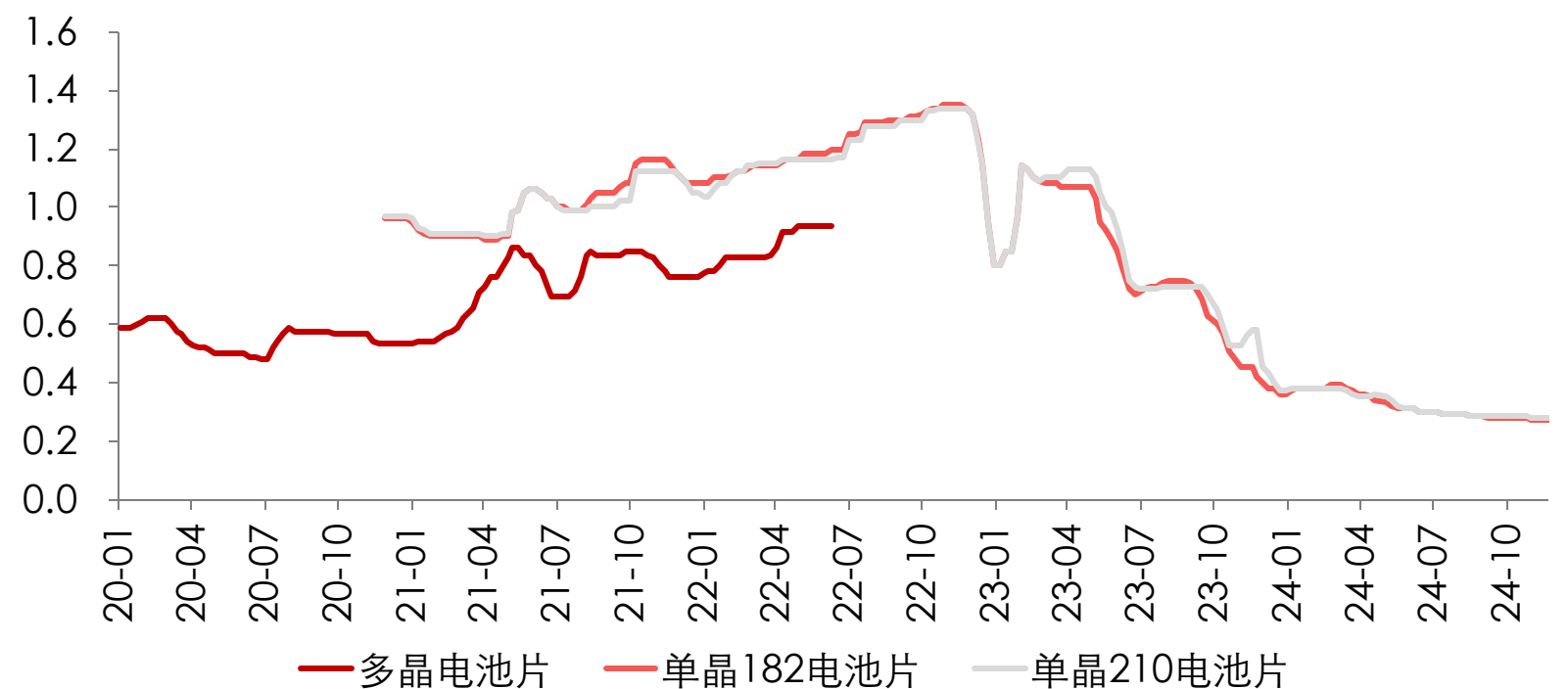
产业数据跟踪

图表34：光伏硅料价格持平（元/kg）



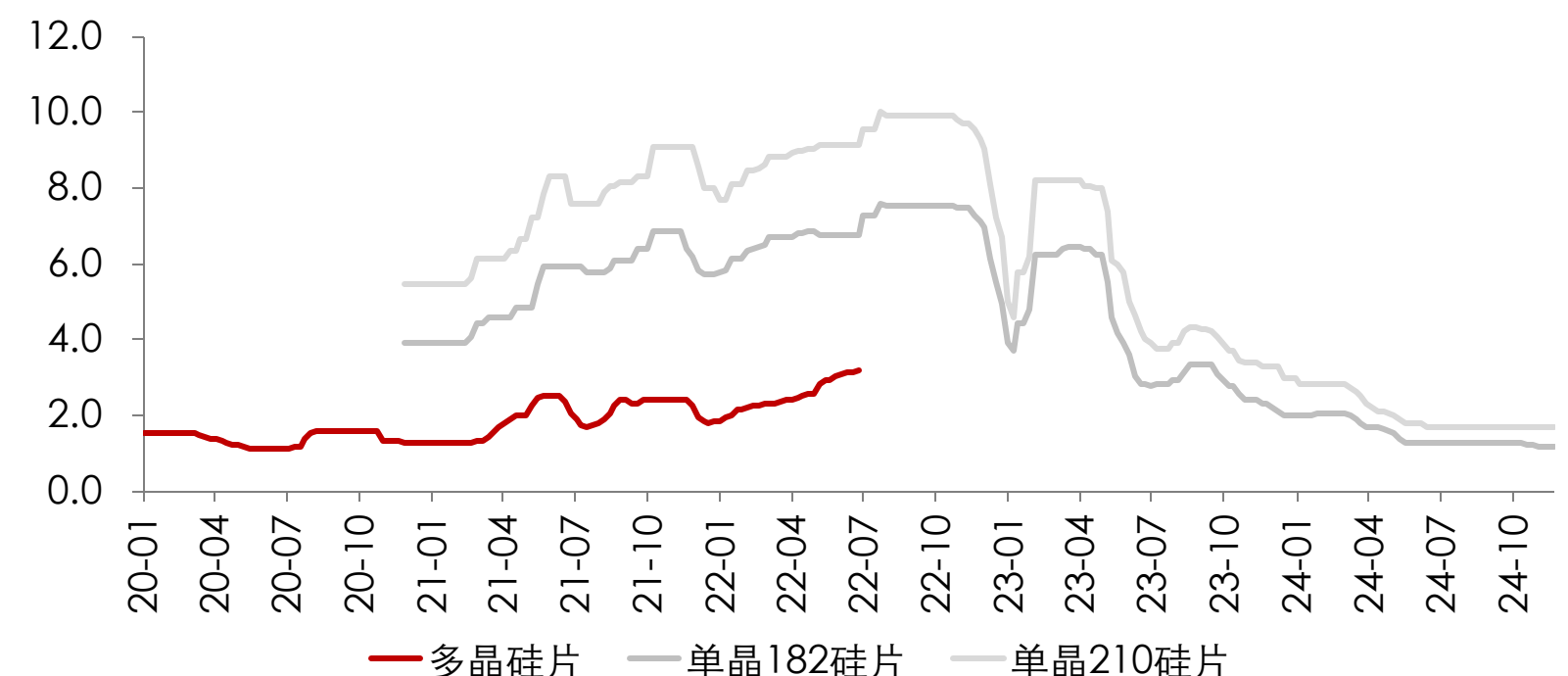
资料来源：InfoLink Consulting，五矿证券研究所

图表36：光伏电池片价格持平（元/W）



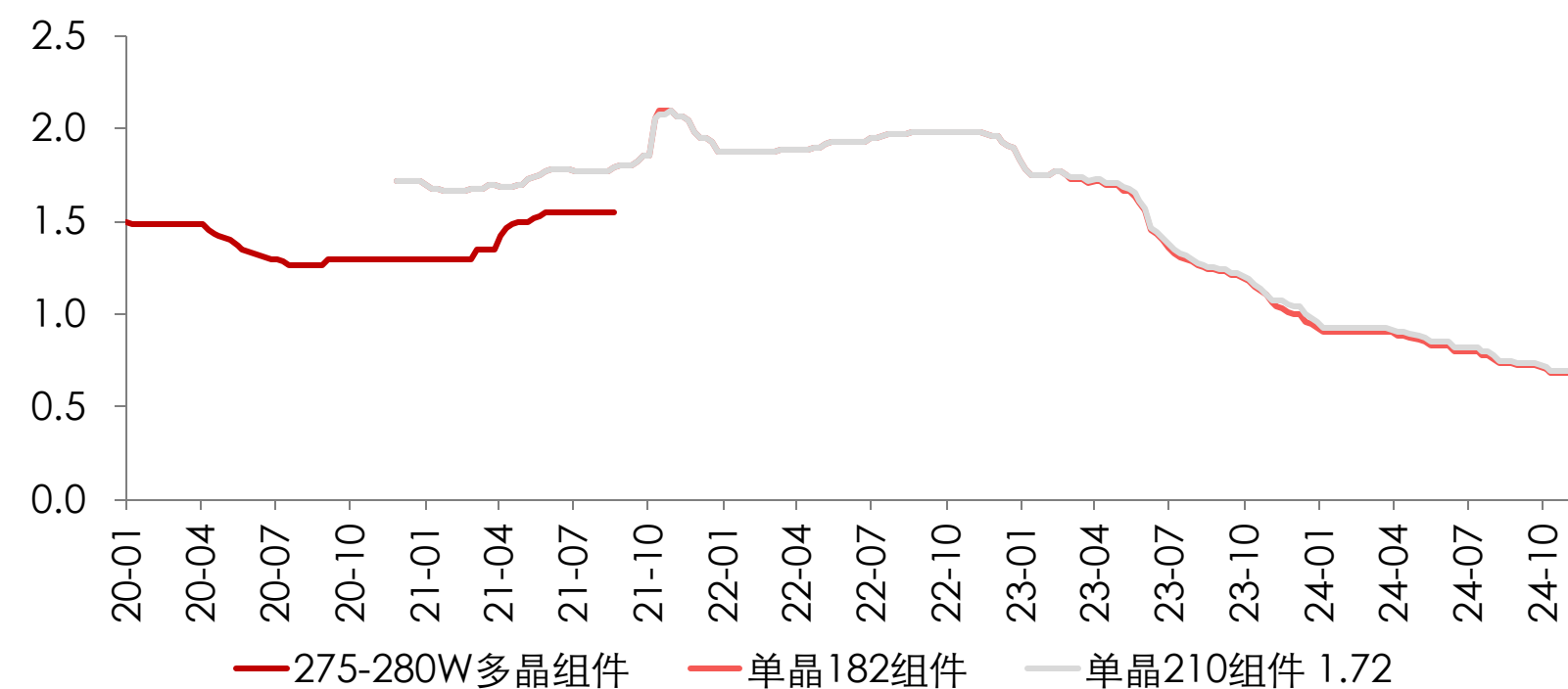
资料来源：InfoLink Consulting，五矿证券研究所

图表35：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37：光伏组件价格持平（元/W）

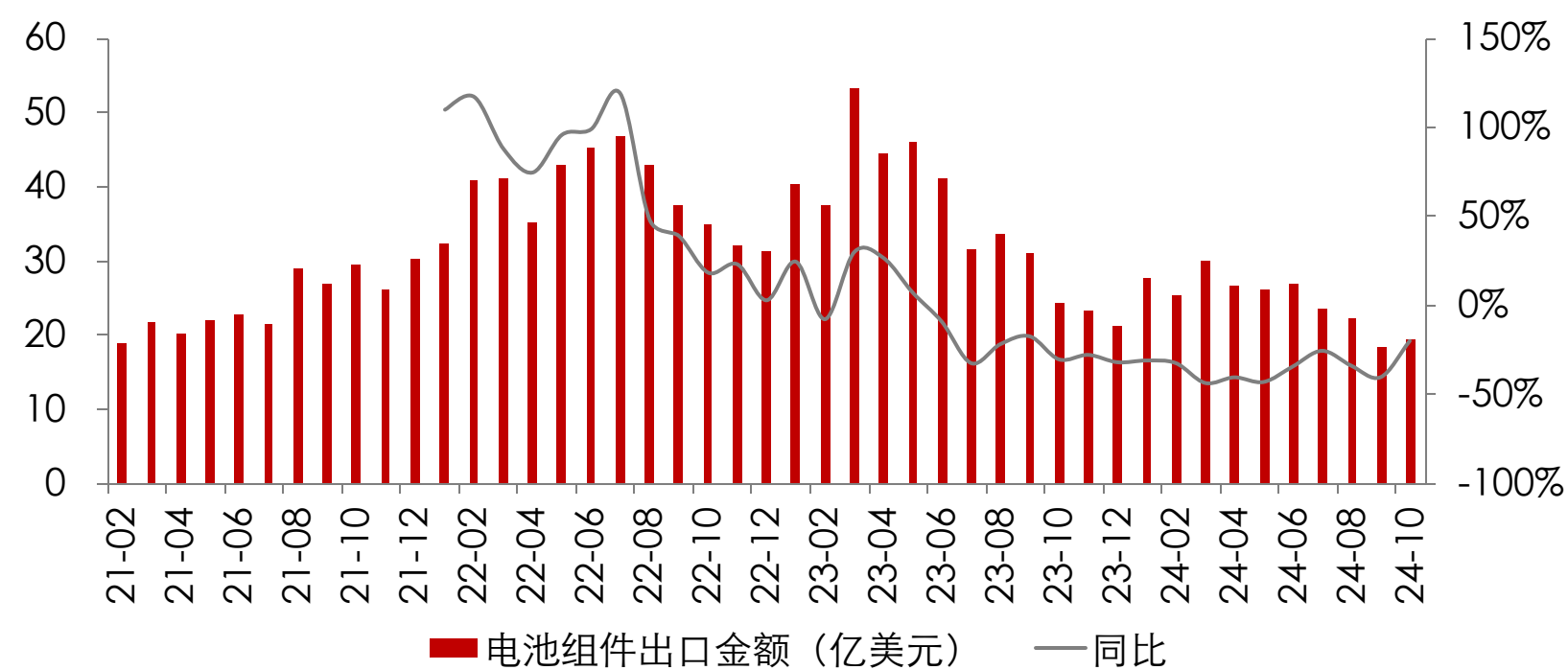


资料来源：InfoLink Consulting，五矿证券研究所

光伏/风电

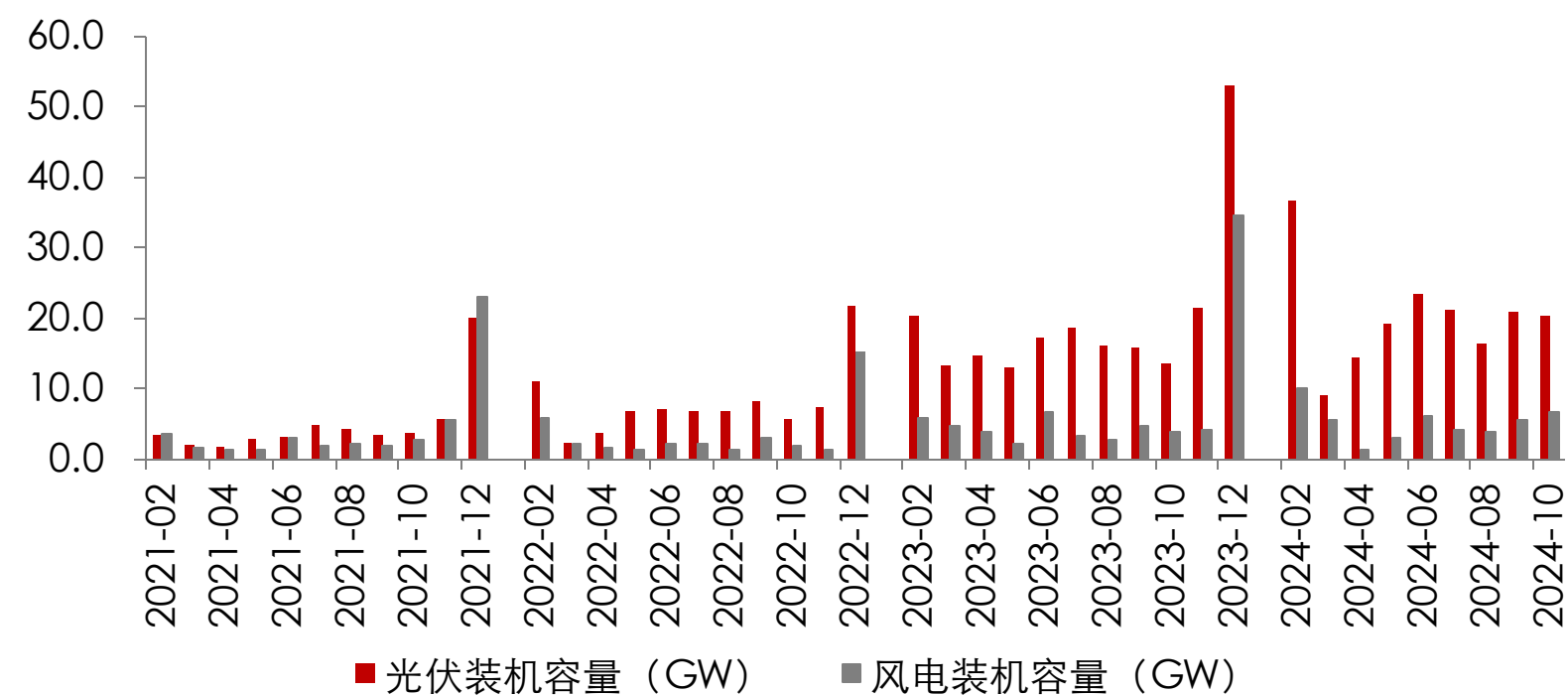
产业数据跟踪

图表38：光伏组件出口环比微增（亿美元）



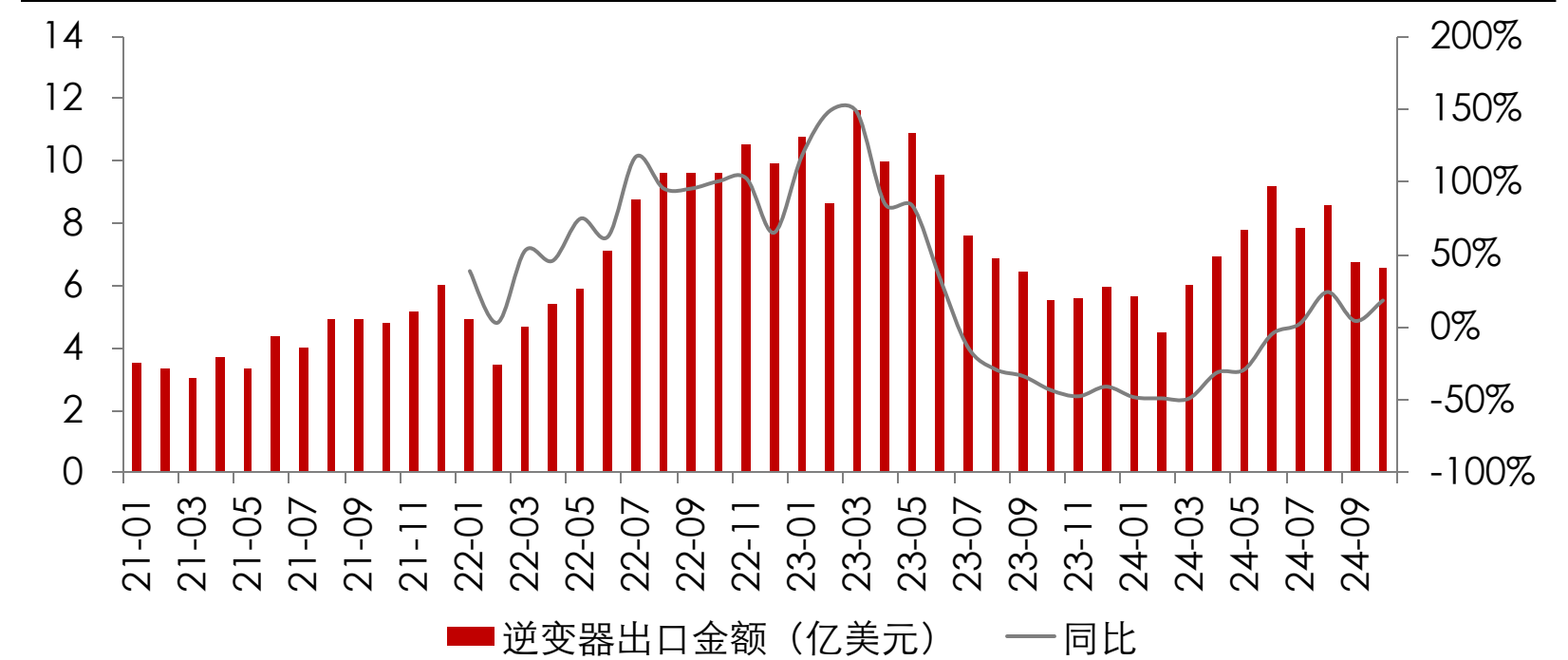
资料来源：InfoLink Consulting，五矿证券研究所

图表40：国内光伏月度装机和风电月度装机小幅上升（GW）



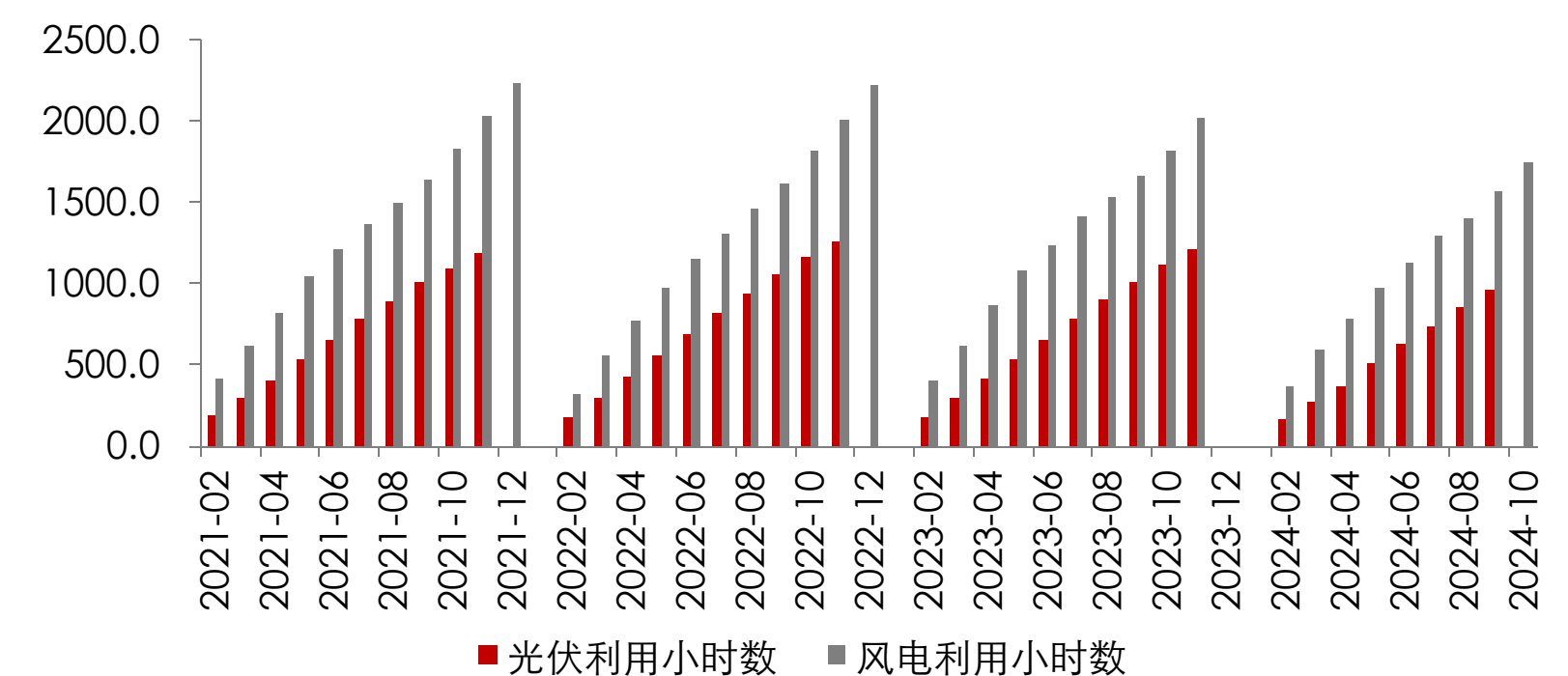
资料来源：InfoLink Consulting，五矿证券研究所

图表39：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41：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

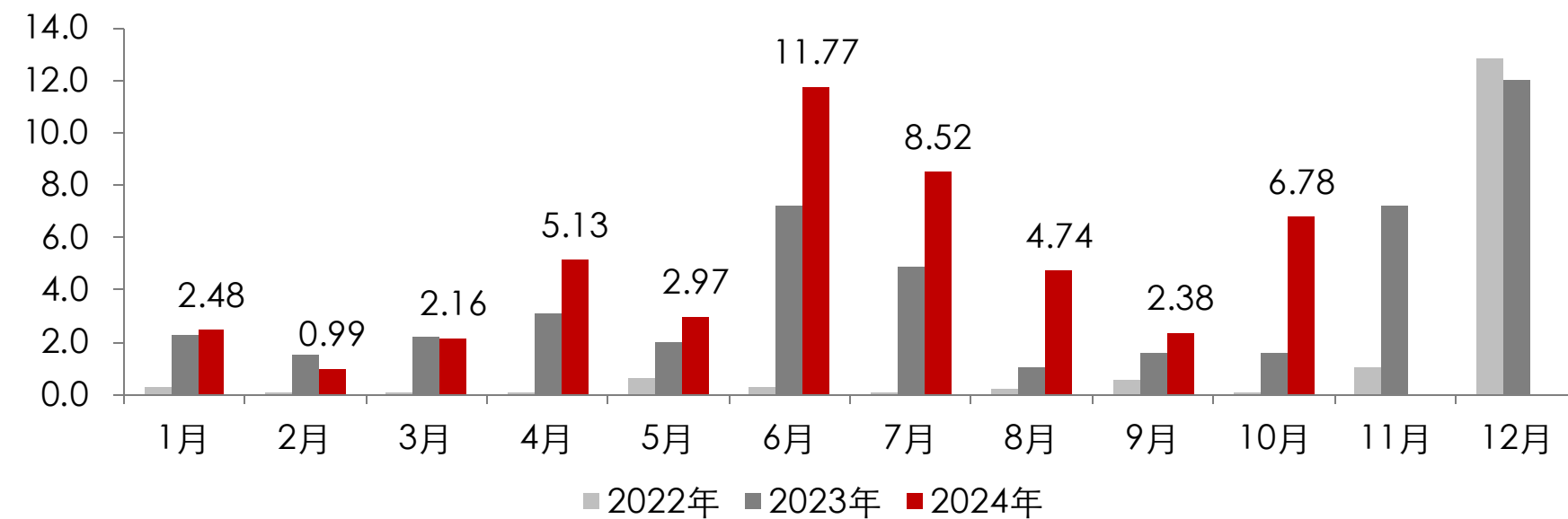
近期产业动态 (2024年11月30日-12月13日)

- **事件：阿特斯24年前三季度持有约60GWh储能系统订单。** 12月6日，阿特斯发布公告指出，控股股东阿特斯集团CSIQ 2024年四季度预计储能系统出货量在2-2.4GWh，2025年预计在11-13GWh。截至2024年9月30日，CSIQ旗下阿特斯储能科技拥有约60GWh的储能系统订单储备，包括已签约和在建项目，以及处于不同谈判阶段的项目。
- **事件：阳光电源拿下菲律宾1.5GWh储能系统订单。** 12月6日，阳光电源宣布与菲律宾上市企业Citicore Renewable Energy Corporation (CREC) 签署1.5GWh储能系统合作协议。此次合作，标志着迄今为止东南亚最大的储能供应协议。阳光电源的储能解决方案将集成到CREC的光伏项目中，提高菲律宾可再生能源的效率和可持续性。
- **事件：亿纬锂能60GWh超级工厂一期项目投产。** 12月10日，亿纬锂能60GWh超级工厂一期项目在荆门新能源新材料产业园内建成投产，这是集自动化、数字化、低碳化为一体的超级智能工厂。工厂投产后，将依托目前行业内最先进的技术，生产MB56大铁锂储能电池。
- **事件：陇东山东直流特高压山西段全线贯通。** 12月8日，国家“十四五”电力规划重点项目陇东至山东±800千伏特高压直流输电工程山西段全线贯通。该工程是我国首个“风光火储一体化”外送特高压工程，起于甘肃省庆阳市庆阳换流站，止于山东省泰安市东平换流站，线路全长926.4公里，设计输电容量800万千瓦。

储能/电网：24年11月中国储能招标保持高位，产业链价格底部震荡

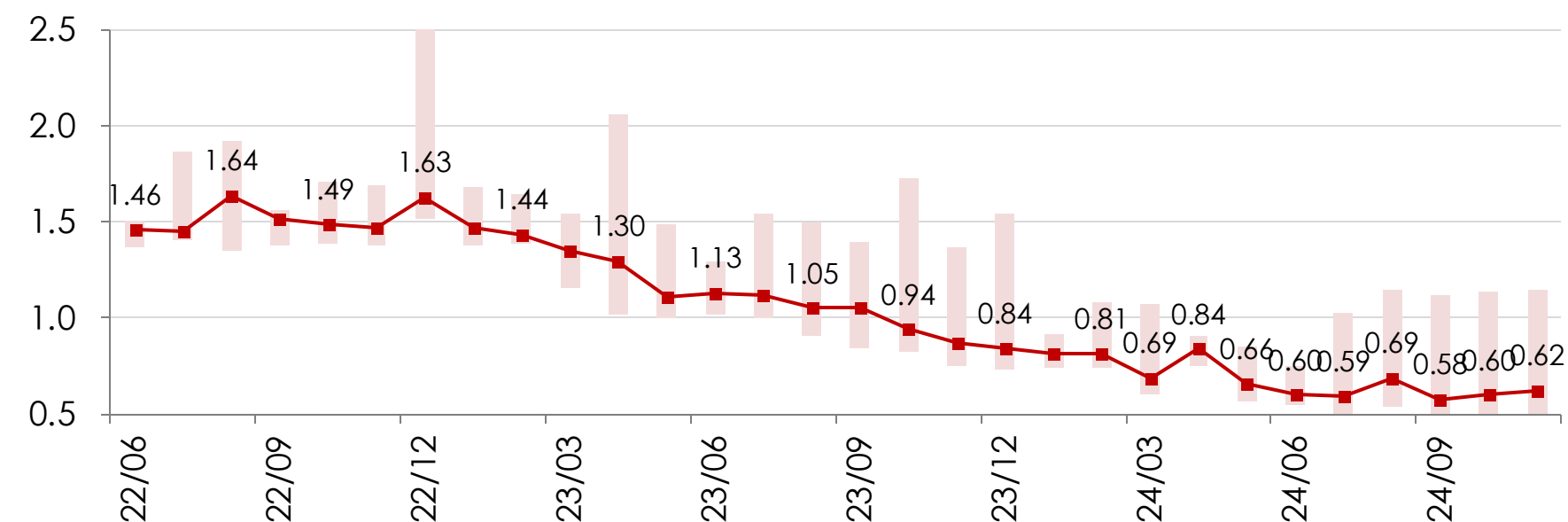
产业数据跟踪-中国储能

图表42：24年1-10月，中国新型储能累计新增47.9GWh，同增75%



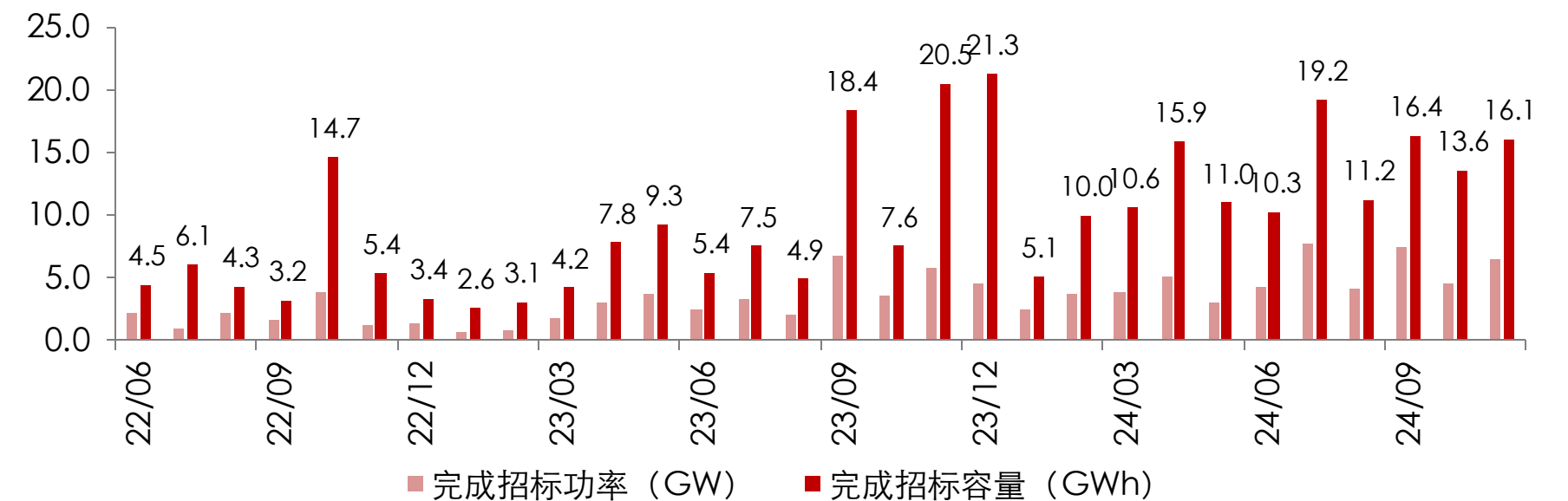
资料来源：CNESA，五矿证券研究所

图表44：24年11月，中国锂离子2h储能系统中标均价为0.62元/Wh



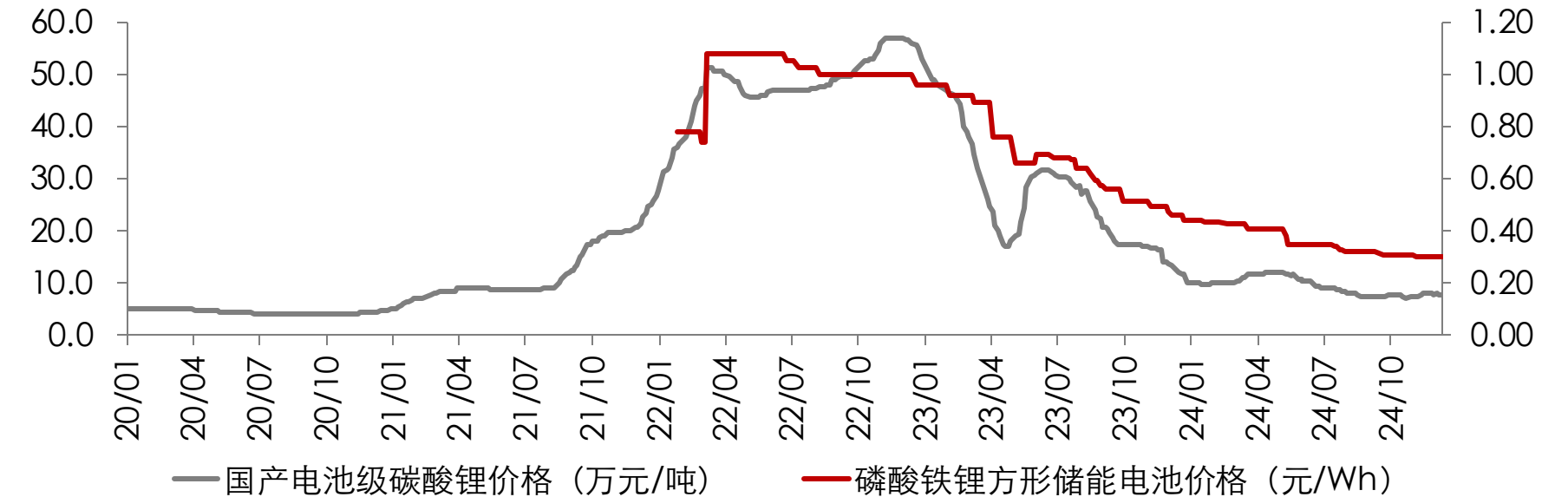
资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表43：24年1-11月，中国新型储能累计招标容量139.4GWh，同增53%



资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表45：24年12月9日，磷酸铁锂储能电池价格为0.300元/Wh

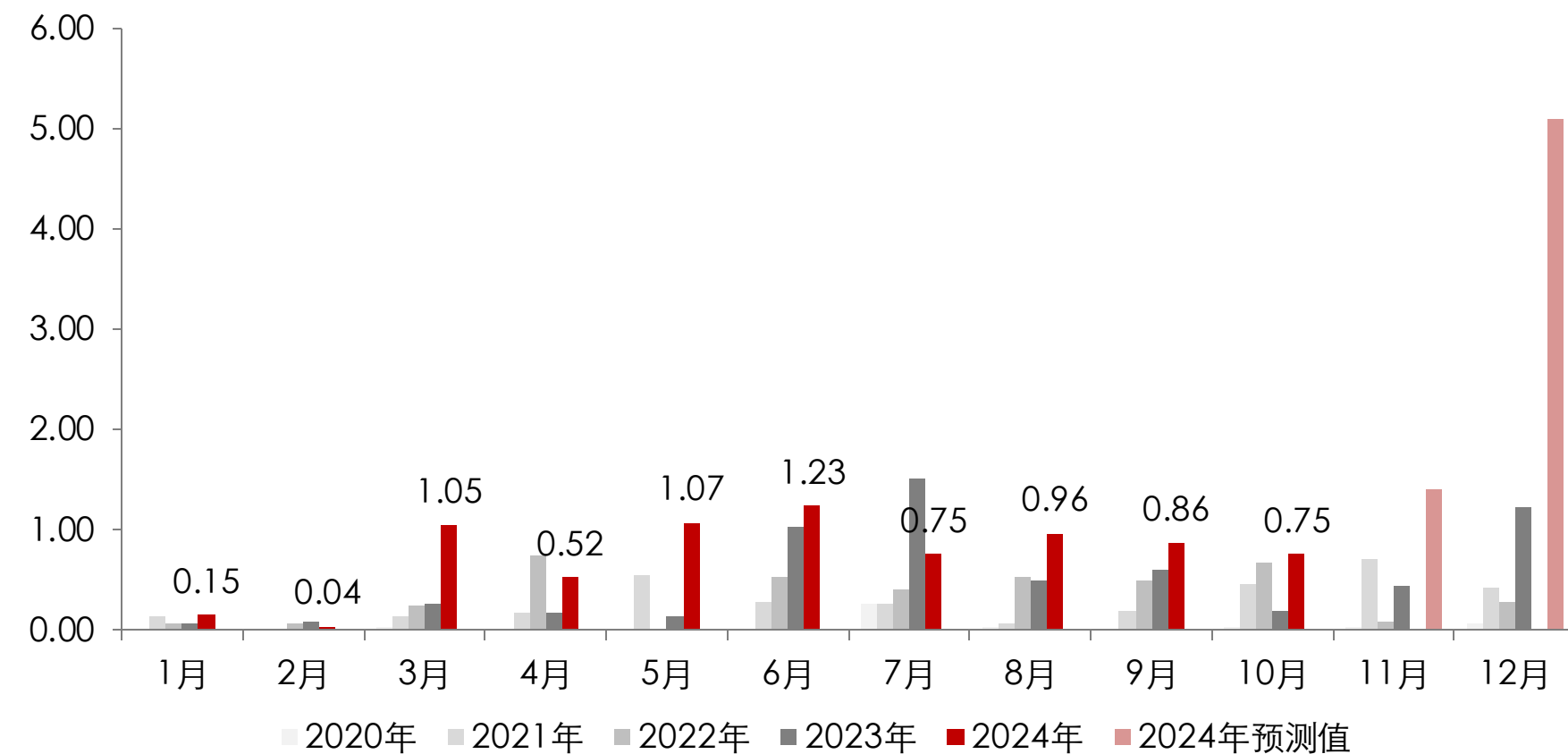


资料来源：Wind、鑫椏锂电、SMM储能，五矿证券研究所

储能/电网：美国装机增速低于预期，欧洲新增装机保持平稳

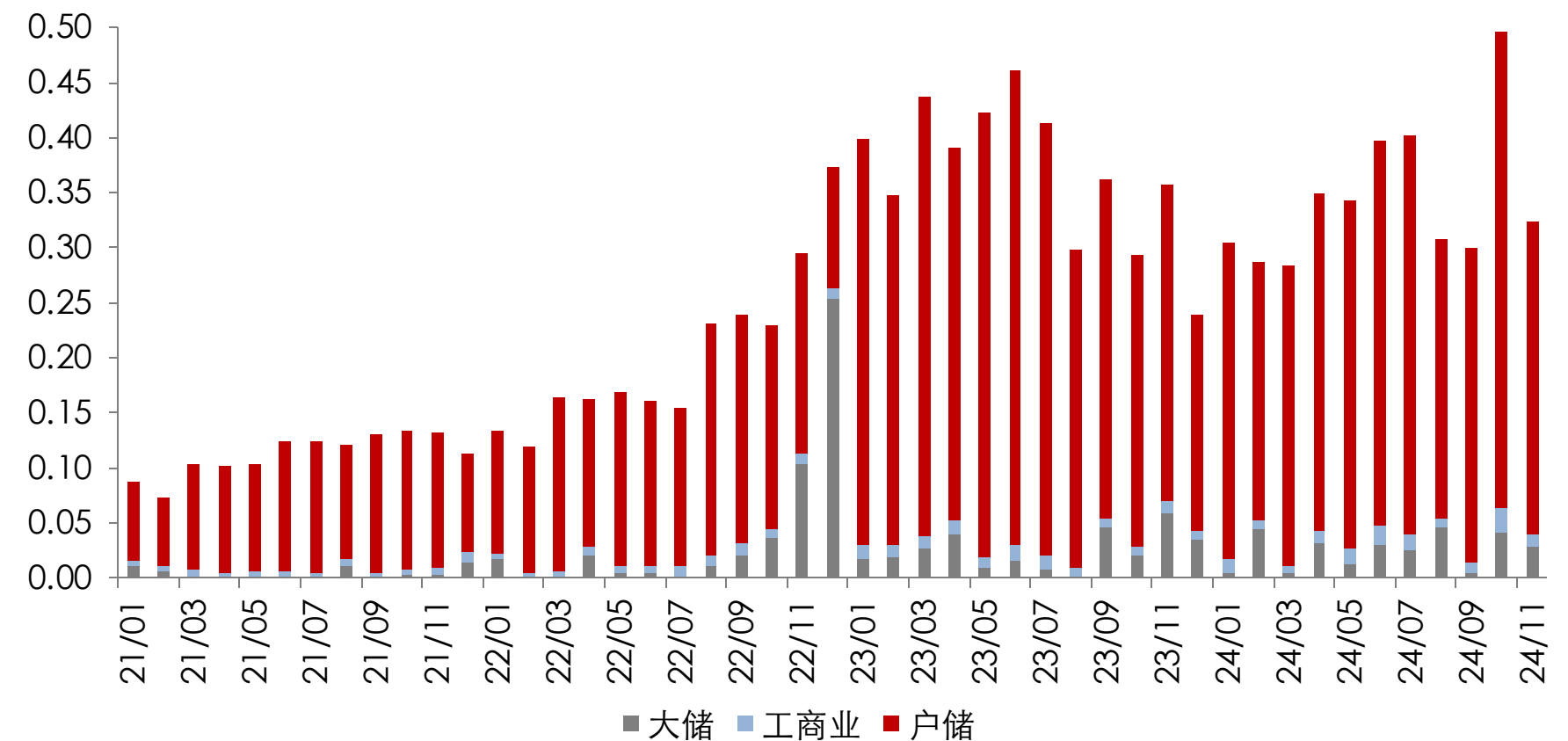
产业数据跟踪-海外储能

图表46：24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47：24年1-11月，德国储能累计新增3.79GWh，同减9.3%

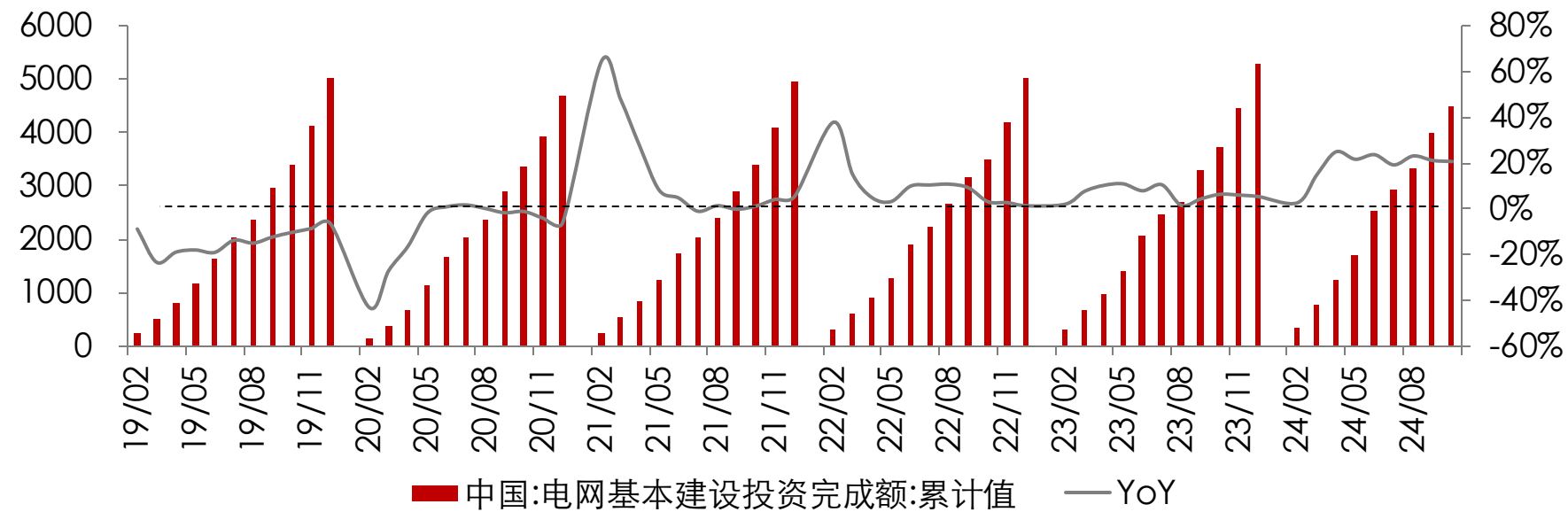


资料来源：RWTHAachen，五矿证券研究所

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

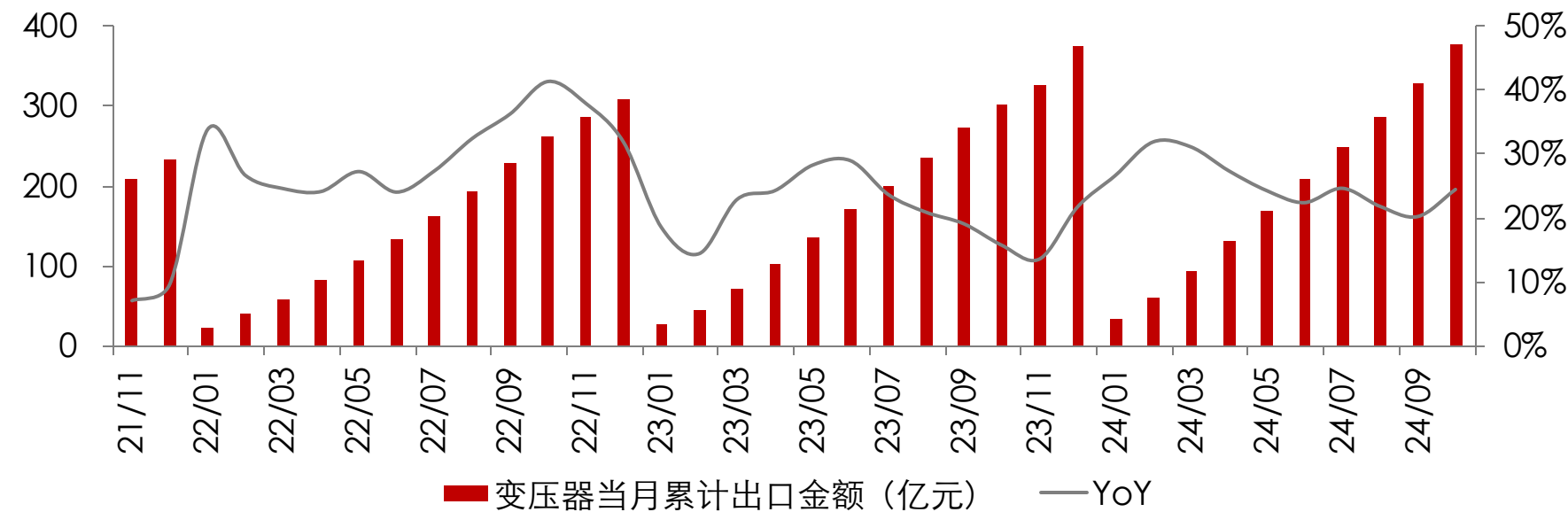
产业数据跟踪-电网投资/电网设备出口

图表48：24年1-10月，电网基本建设投资累计完成额4502亿元，同增20.7%



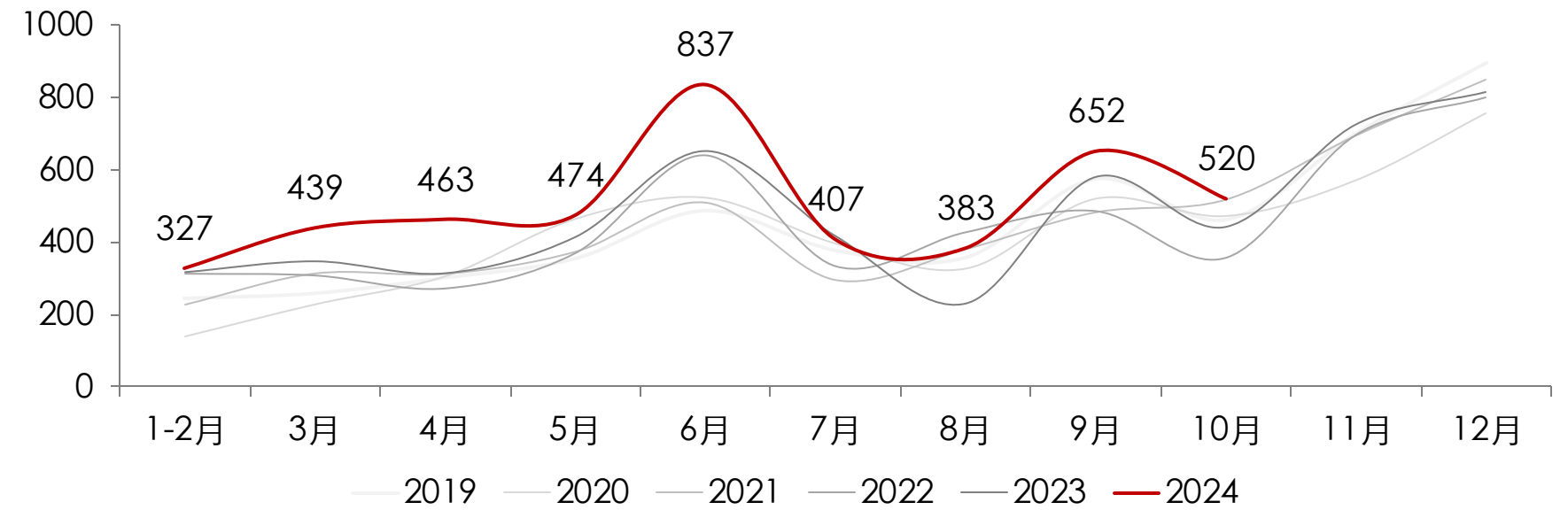
资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表50：24年1-10月，中国变压器出口累计金额376.7亿元，同增24.5%



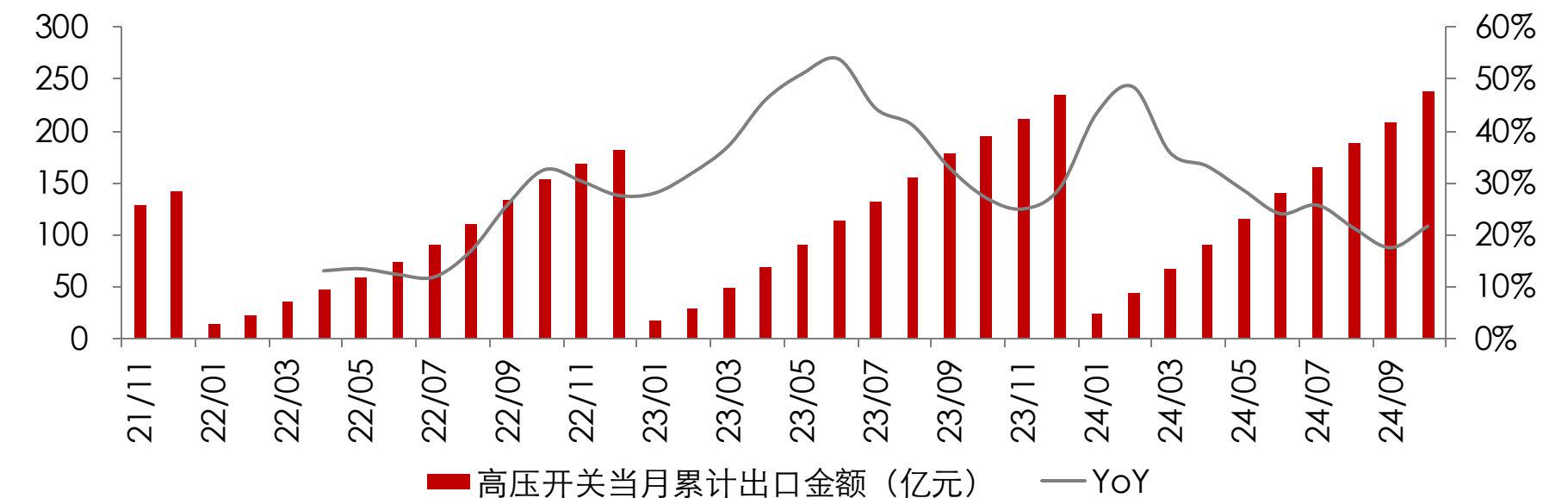
资料来源：海关总署，五矿证券研究所

图表49：24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51：24年1-10月，中国高压开关出口累计金额238.4亿元，同增21.8%

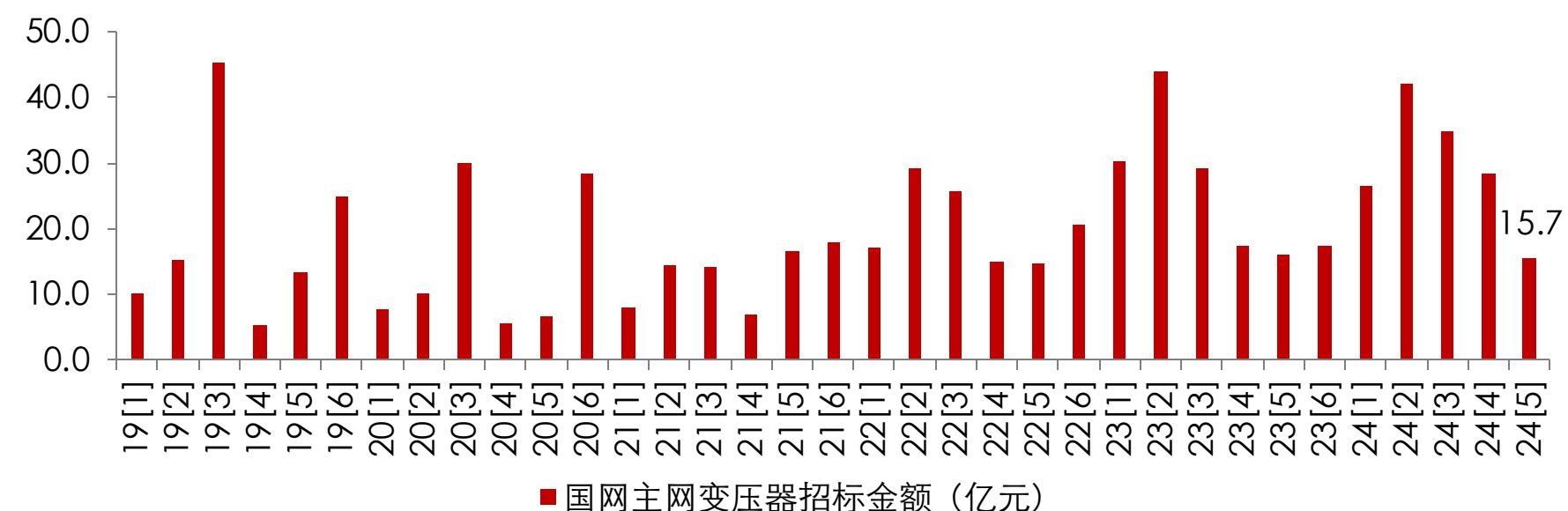


资料来源：海关总署，五矿证券研究所

储能/电网：24年第5批输变电招标金额维持高位

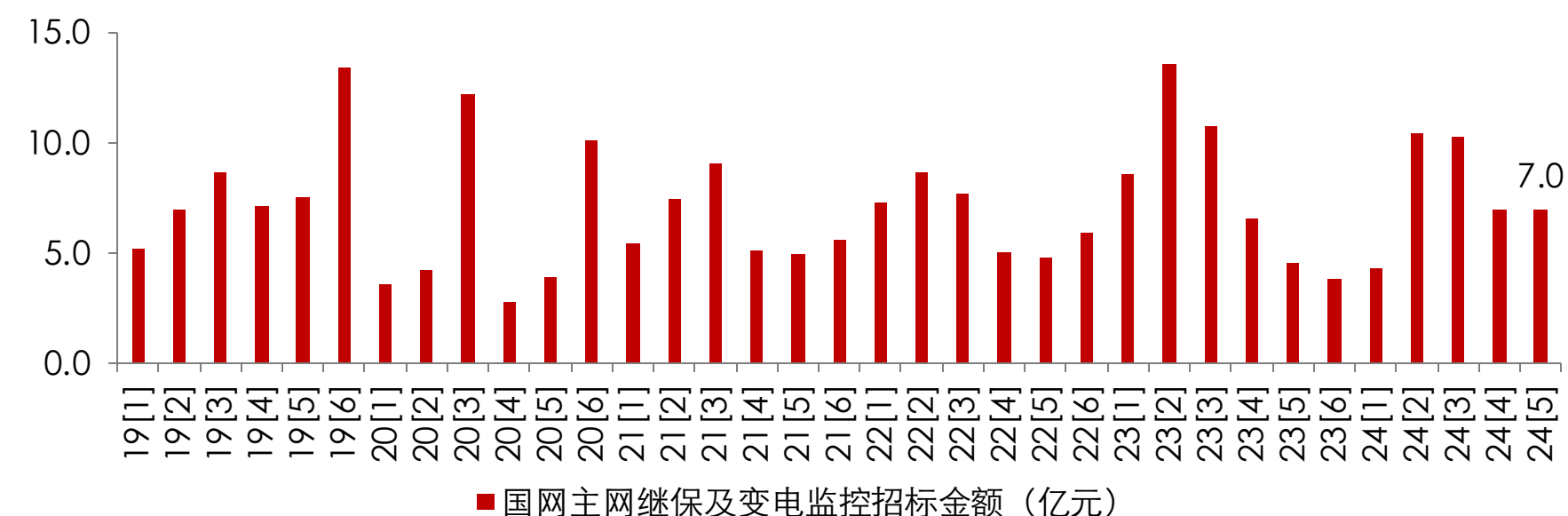
产业数据跟踪-国网招标

图表52：24年国网第5批主网变压器招标15.7亿元，同减3%



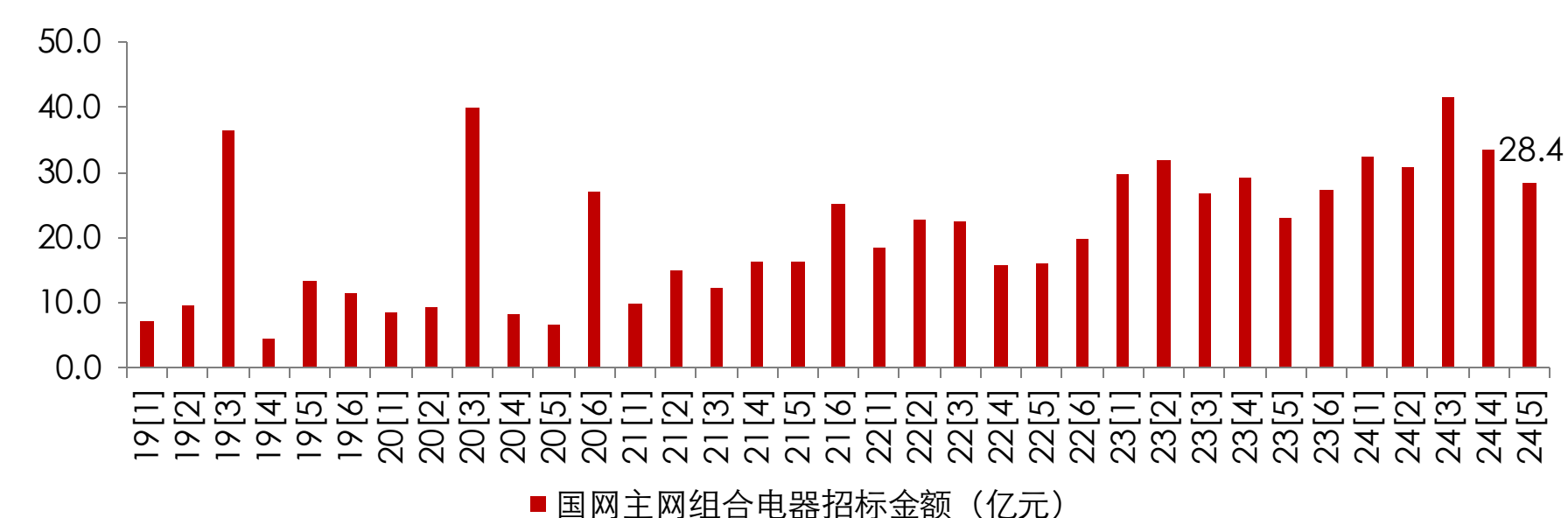
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表54：24年国网第5批主网继保/监控招标7.0亿元，同增52%



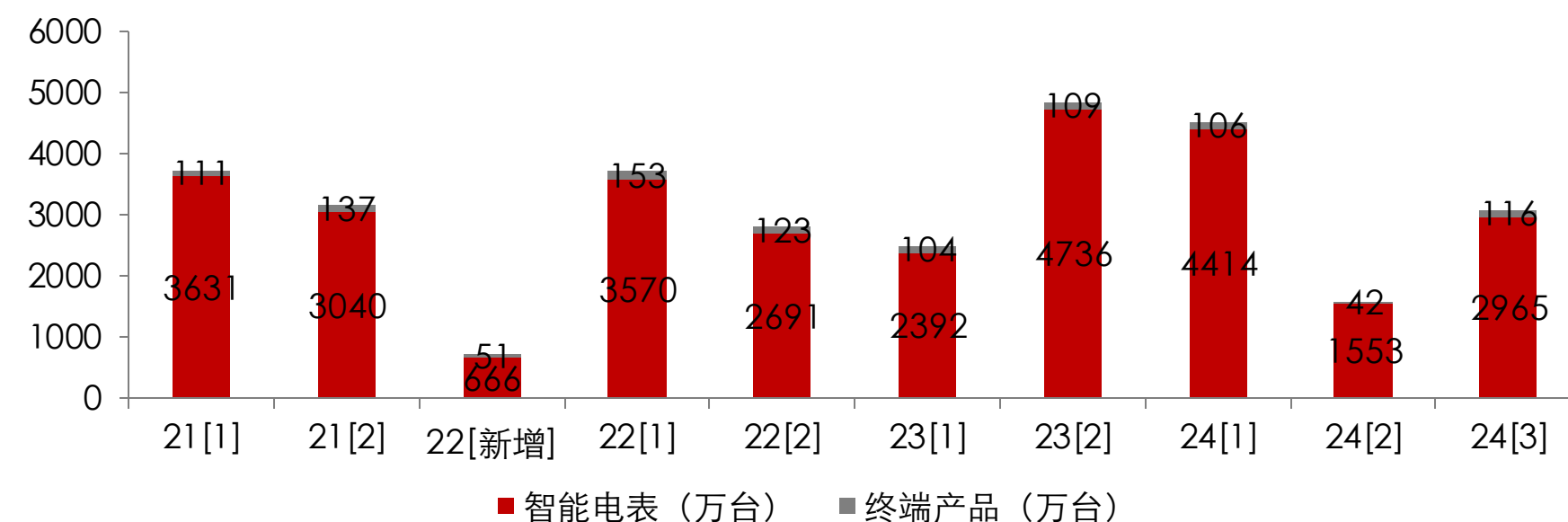
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表53：24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55：24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30日-12月13日）

- **事件：能源局提出将尽快印发《分布式光伏开发建设管理办法》。**12月10日，国家能源局对十四届全国人大二次会议第4991号建议：关于强化统筹 规范引领 促进分布式新能源可持续友好发展的建议做出答复。其中指出，国家能源局正在结合分布式光伏行业发展情况，以问题为导向，组织修订《分布式光伏发电项目管理暂行办法》。下一步，将尽快印发《分布式光伏发电开发建设管理办法》，进一步规范分布式光伏开发建设管理工作。
- **事件：33家光伏企业签订自律公约。**12月5日，中国光伏行业协会在四川宜宾举行关于促进光伏产业高质量可持续发展专题座谈会，与会企业代表就如何防止“内卷式”恶性竞争进行了充分探讨，并在上一轮会议基础上，就下一步工作进行了安排，坚决致力于促进光伏行业的健康可持续发展。此次参会企业达到33家，涵一众龙头企业。参会企业均参与签订了一份自律公约，相约在未来一段时间内的发展中自觉控制产能，避免盲目扩张。
- **事件：美国对华光伏关税提高至50%。**美国拜登政府12月11日宣布，将增加对中国太阳能硅片和多晶硅、钨产品的进口关税，作为其保护本国清洁技术产业免受廉价外国供应冲击的努力。美国贸易代表办公室（USTR）表示将太阳能硅片和多晶硅的关税提高一倍至50%，而钨产品的关税则增加到25%。这些税率将于2025年1月1日生效。太阳能硅片和多晶硅是太阳能电池的关键材，钨被广泛应用于航空航天、国防、医疗和汽车等多个行业的产品中。

电力（新能源/传统能源）：进入供暖季，24年10月北方省份风光利用率下滑

产业数据跟踪-绿电

图表56：24年10月，全国风电利用率为96.2%，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	M4	M5	M6	M7	M8	M9	M10		
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%	96.2%		
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%	98.6%	98.1%	100.0%	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%	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%	97.0%		
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%	99.3%		
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%	94.0%		
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%	93.6%	94.8%	97.1%	90.3%	94.2%	93.6%	92.2%	95.6%	98.7%	97.8%	97.4%	94.9%		
蒙东	98.8%	97.3%	96.4%	85.5%	88.0%	85.9%	93.0%	94.9%	87.6%	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%	91.7%		
辽宁	99.5%	98.3%	97.8%	95.7%	99.5%	99.4%	99.9%	99.9%	98.7%	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%	96.7%		
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%	95.4%		
黑龙江	100.0%	99.1%	92.2%	92.1%	98.7%	100.0%	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%	92.2%			
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%	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%	100.0%	99.5%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.2%	99.6%	
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%	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%	100.0%	100.0%	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%	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%	100.0%	100.0%	99.8%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	97.9%	99.9%	100.0%	99.7%	100.0%	99.9%	100.0%	97.7%		
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%	96.4%		
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%	99.5%	99.9%	99.9%	93.1%	98.4%	98.3%	99.6%	99.7%	99.5%	
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%	99.7%	100.0%	100.0%	93.9%	99.4%	92.2%	95.0%	92.1%	94.7%	99.9%	99.7%	99.8%			
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%	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%	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%	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%	93.1%			
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%	92.9%		
青海	96.0%	90.2%	95.9%	94.2%	93.4%	88.8%	88.3%	96.5%	91.2%	92.5%	89.6%	91.6%	95.0%	97.2%	94.7%	92.6%	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%	91.6%			
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%	97.8%		
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%	93.2%		
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%	100.0%	97.4%	92.7%	100.0%	100.0%	54.1%	54.6%	88.7%	65.3%		
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%	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%	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%	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%	99.9%	100.0%	99.9%	99.7%	99.6%	99.6%	100.0%	98.9%	99.5%	99.4%	100.0%	100.0%	99.7%	99.9%	99.8%	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%	100.0%	97.8%	99.5%	99.3%	98.8%	99.8%	98.0%	98.0%	99.7%	99.9%	

资料来源：新能源消纳监测预警中心，五矿证券研究所

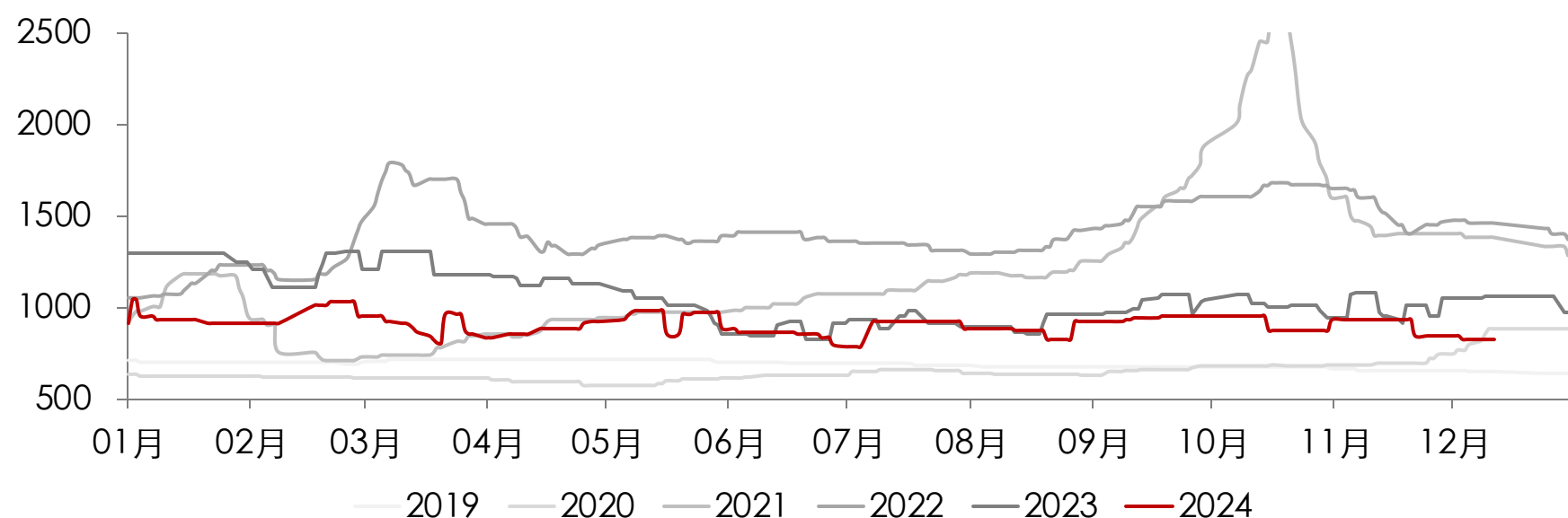
图表57：24年10月，全国光伏利用率为95.8%，部分省份消纳形势严峻

【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	M4	M5	M6	M7	M8	M9	M10		
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%	98.8%	98.2%	97.5%	96.9%	97.1%	98.0%	93.4%	96.4										

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

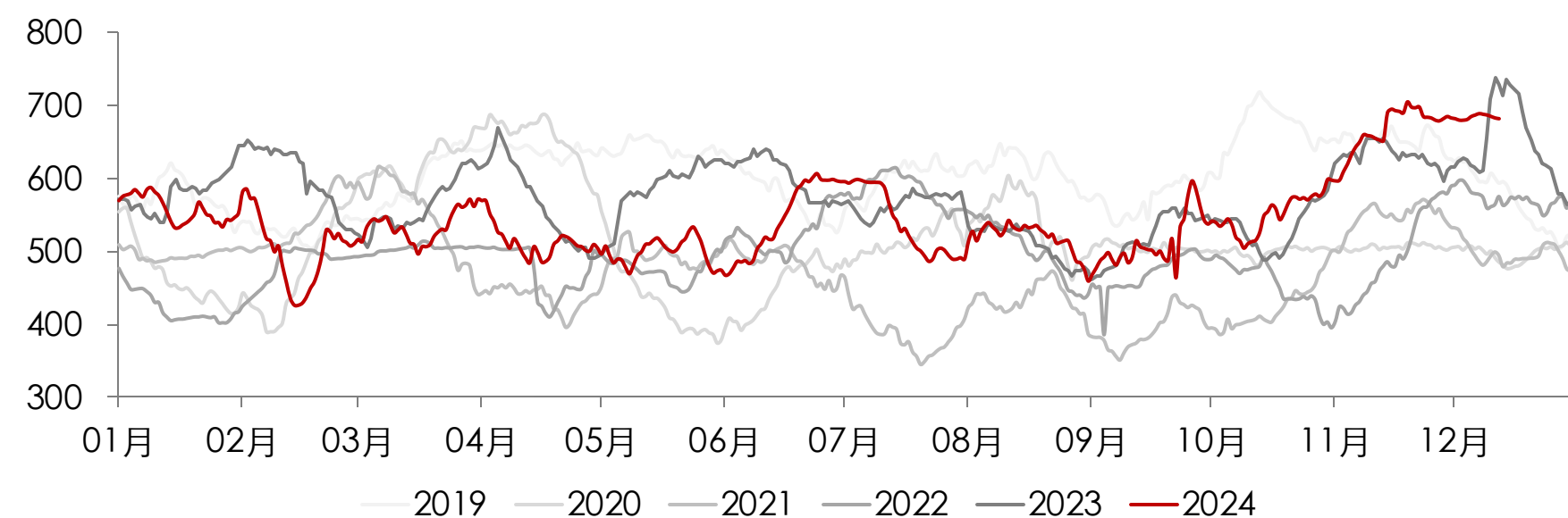
产业数据跟踪-火电

图表58：12月12日，动力煤5500南方港口价为820元/吨，维持高位震荡



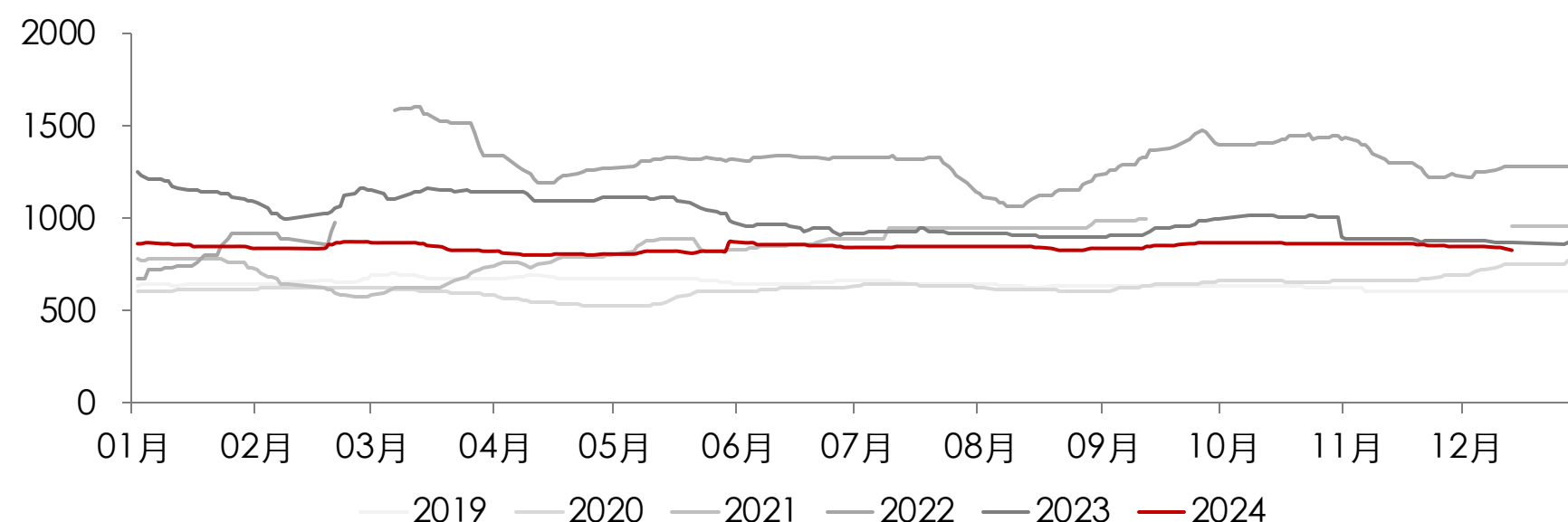
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表60：12月12日，秦皇岛港煤炭库存为682万吨，为历年较高水平



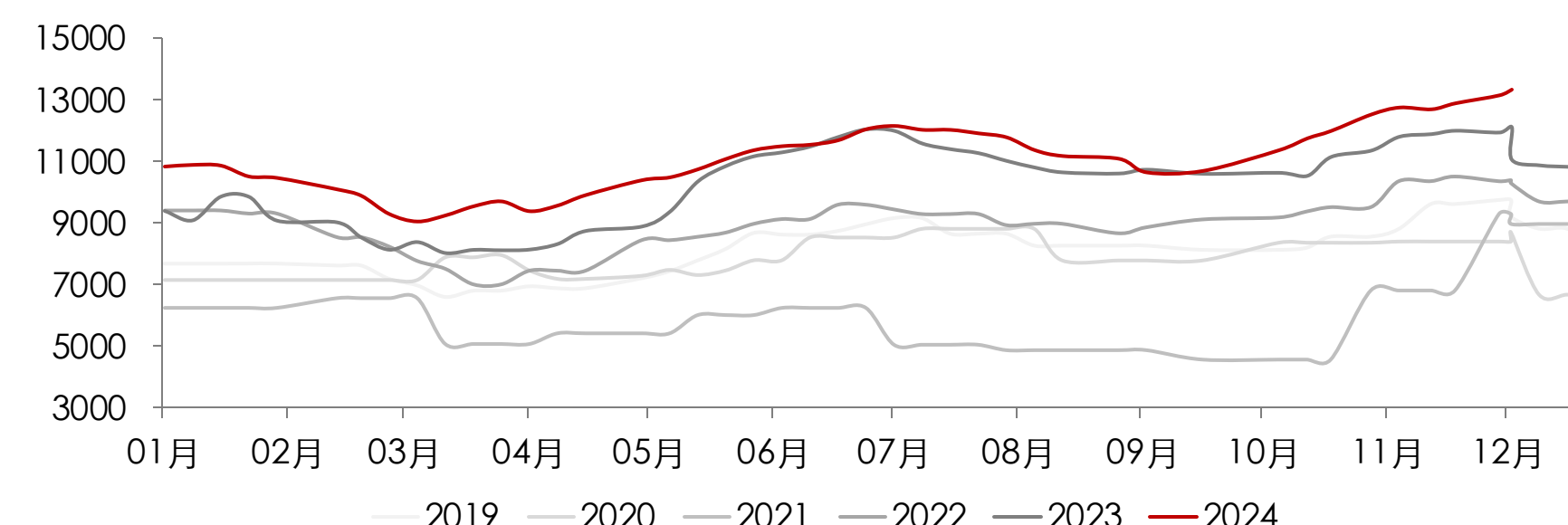
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表59：12月13日，动力煤5500进口价为830元/吨，维持高位震荡



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表61：12月05日，重点电厂库存为13351万吨，为历年较高水平

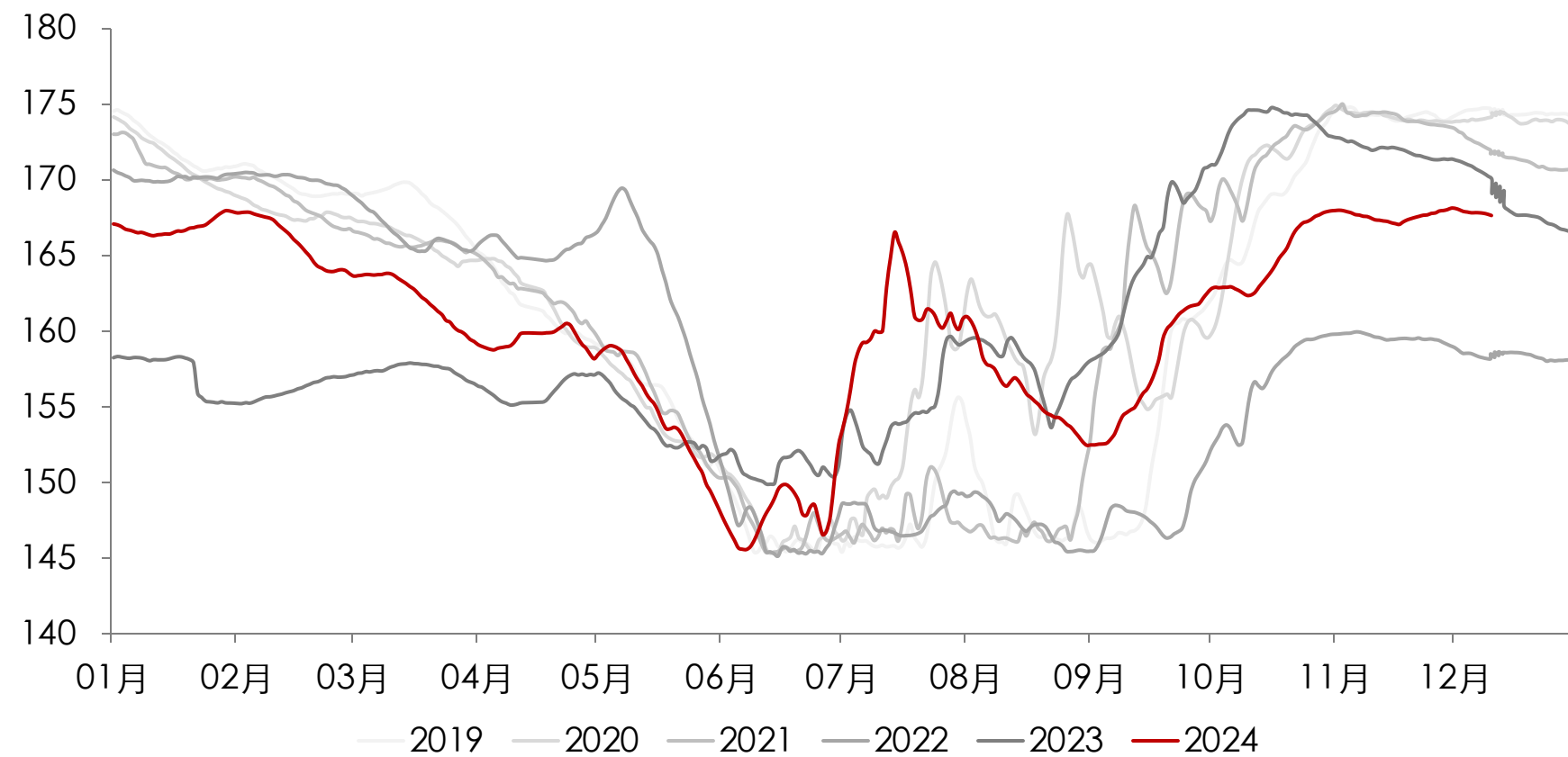


资料来源：Wind，五矿证券研究所

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

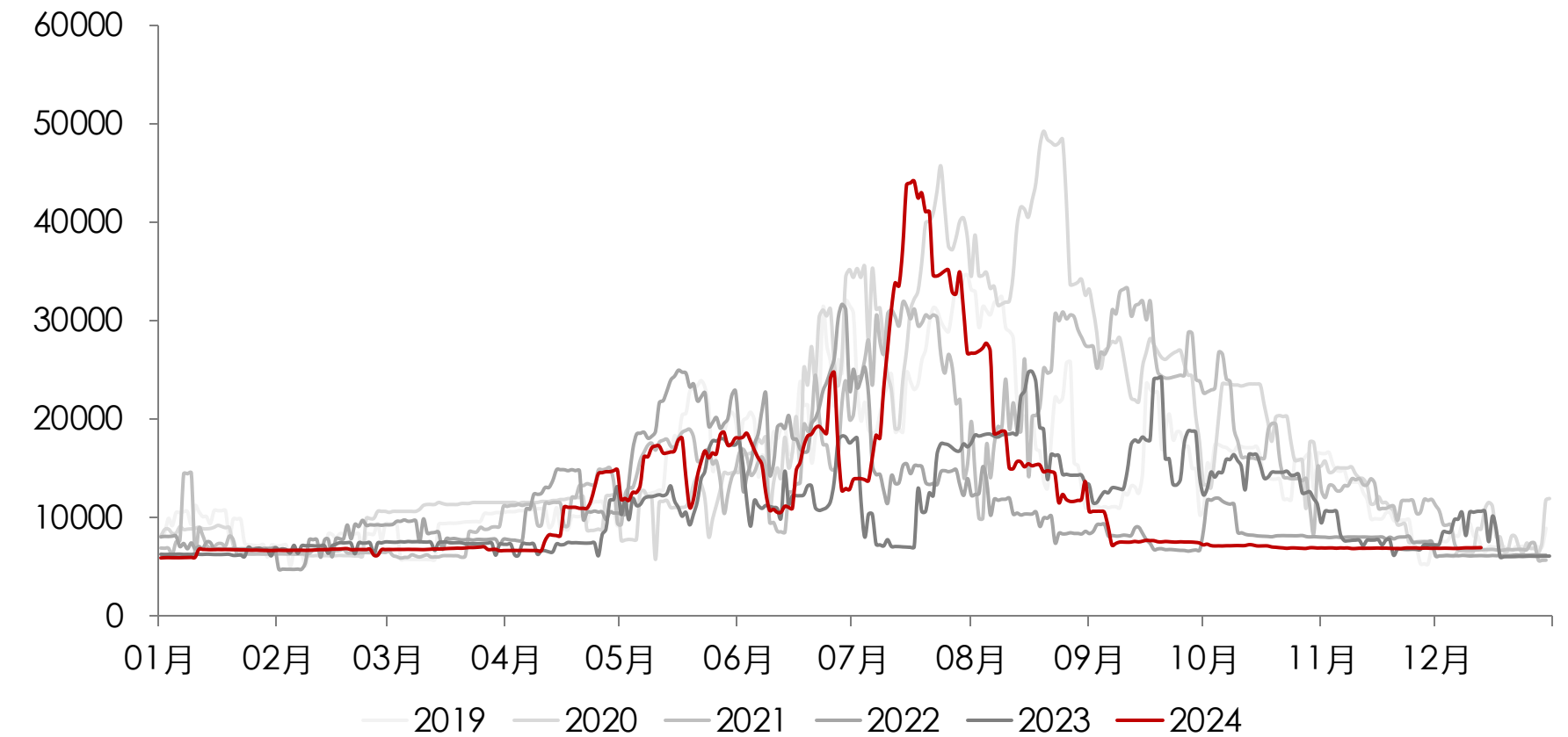
产业数据跟踪-水电

图表62：12月13日，三峡水库水位为167.49米，为历年正常水平



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表63：12月13日，三峡出库流量为7020立方米/秒，为历年较低水平



资料来源：Wind，五矿证券研究所

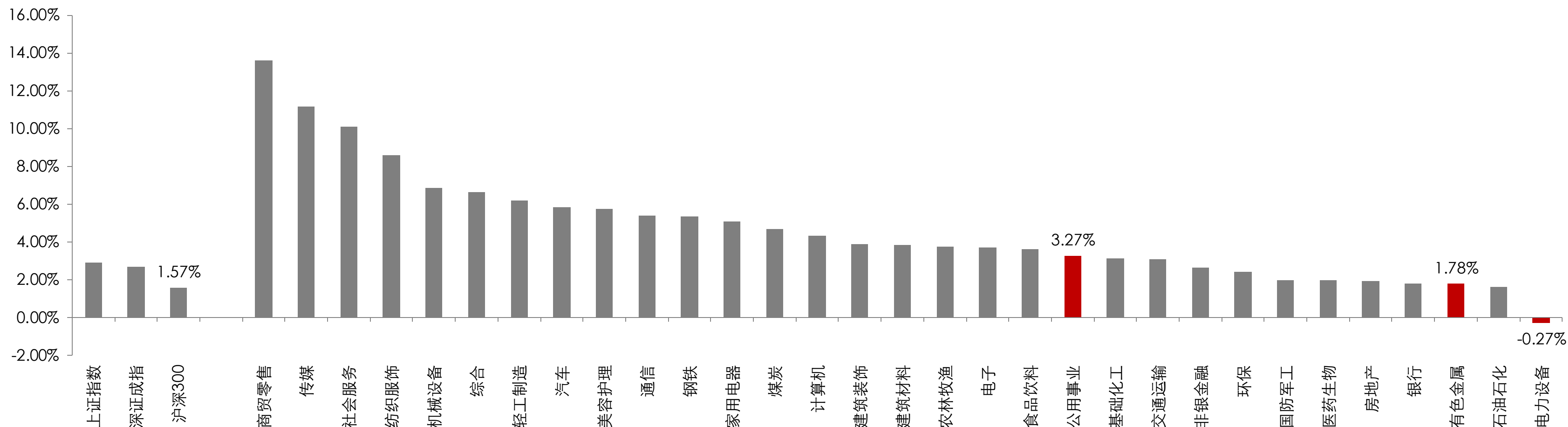
03

附录

附录：行业指数涨跌幅

截至	2024/12/13			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	1.57%	1.08%	14.63%					12.66	53.64%	1.34	19.62%
801160.SI	公用事业	3.27%	0.82%	11.18%	1.71%	-0.26%	-3.46%		17.65	6.19%	1.56	35.71%
801050.SI	有色金属	1.78%	0.15%	9.86%	0.22%	-0.94%	-4.77%		19.49	18.39%	2.12	23.53%
801730.SI	电力设备	-0.27%	-0.67%	7.62%	-1.84%	-1.75%	-7.01%		32.46	36.88%	2.49	32.60%

图表64：本期（24年12月02日-12月13日）申万行业指数涨跌幅

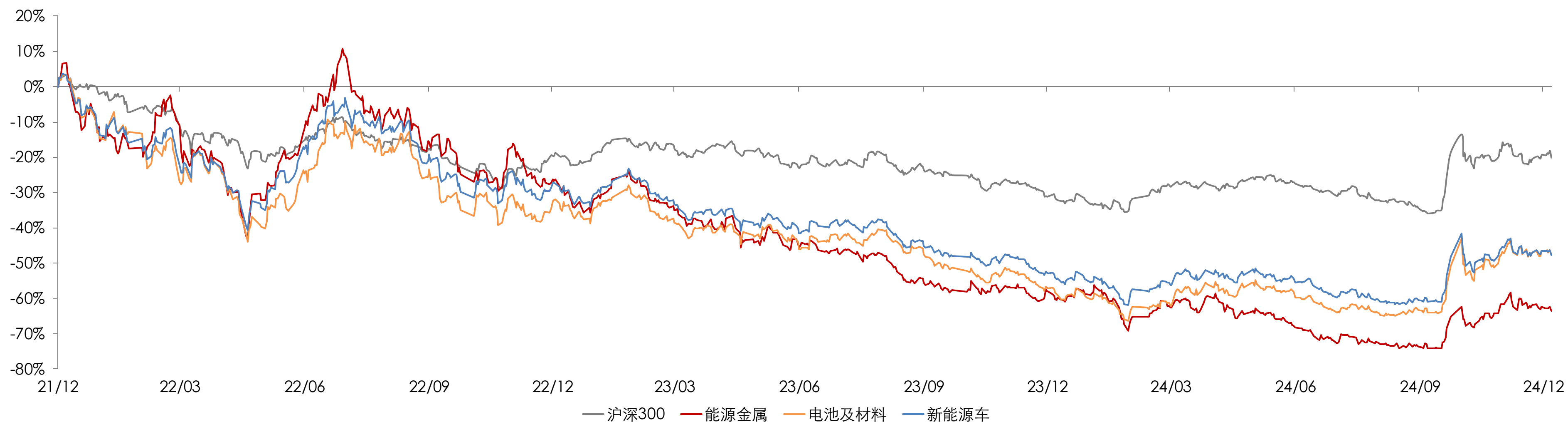


资料来源：Wind，五矿证券研究所

附录：能源金属及锂电板块行情回顾

截至	2024/12/13		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		1.57%	1.08%	14.63%	-	-	-	12.66	53.64%	1.34	19.62%
801056.SI	能源金属		-2.83%	3.88%	-14.84%	-4.40%	2.80%	-29.47%	33.19	37.04%	1.69	6.23%
801737.SI	电池及材料		0.75%	6.04%	22.11%	-0.82%	4.95%	7.48%	30.85	22.82%	2.90	16.31%
399417.SZ	新能源车		0.60%	3.05%	9.99%	-0.96%	1.97%	-4.64%	29.97	42.37%	3.29	43.34%

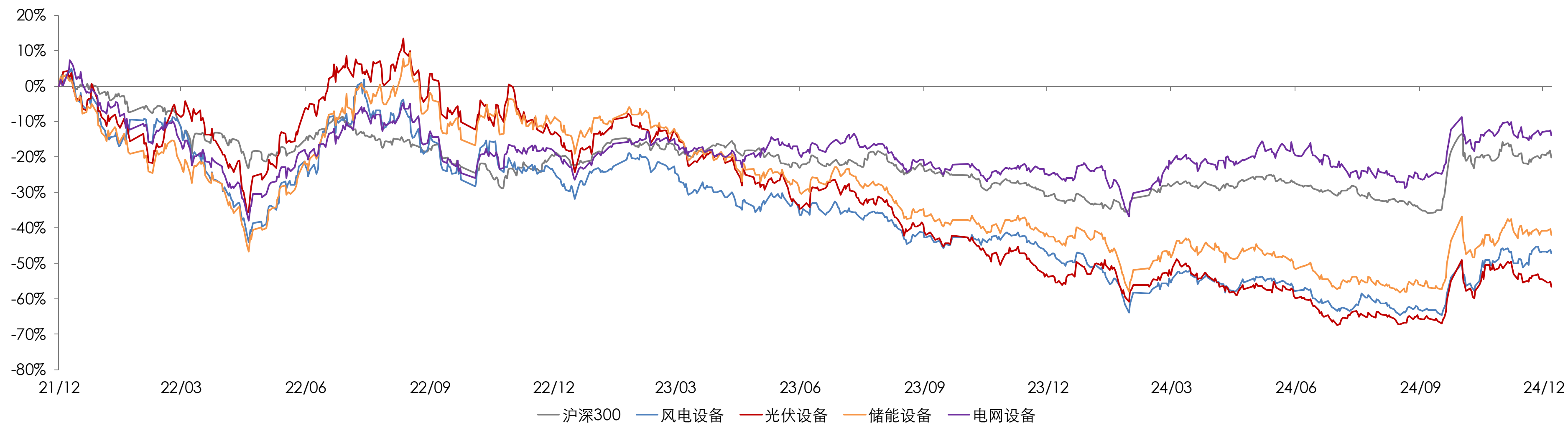
图表65：能源金属及锂电板块近三年行情对比



附录：电力设备板块行情回顾

截至	2024/12/13		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		1.57%	1.08%	14.63%	-	-	-	12.66	53.64%	1.34	19.62%
801736.SI	风电设备		0.69%	4.19%	-0.17%	-0.88%	3.11%	-14.81%	48.05	92.96%	1.53	14.99%
801735.SI	光伏设备		-5.07%	-12.65%	-13.44%	-6.63%	-13.73%	-28.07%	39.13	58.27%	2.37	13.23%
884790.WI	储能设备		-0.30%	2.33%	-3.35%	-1.87%	1.24%	-17.98%	25.99	11.41%	3.72	26.26%
801738.SI	电网设备		1.15%	-0.62%	11.28%	-0.41%	-1.70%	-3.36%	25.19	37.24%	2.30	40.42%

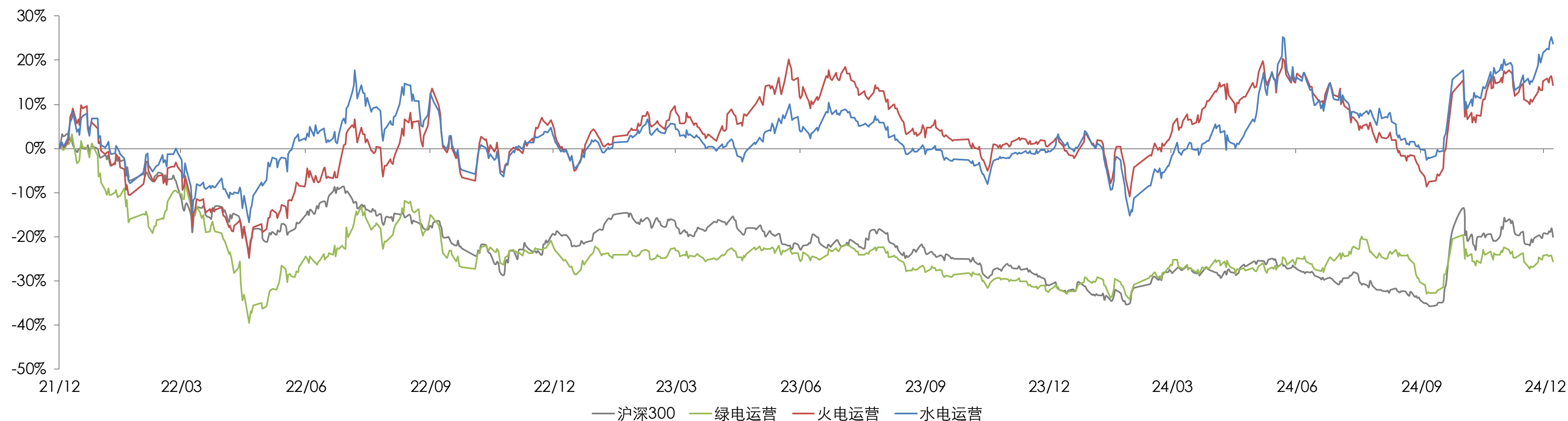
图表66：电力设备板块近三年行情对比



附录：电力运营板块行情回顾

截至	2024/12/13	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	1.57%	1.08%	14.63%	-	-	-	12.66	53.64%	1.34	19.62%
003306.CJ	绿电运营	1.88%	-2.45%	7.80%	0.32%	-3.53%	-6.83%	21.14	31.05%	1.59	8.97%
884874.WI	火电运营	3.37%	-1.60%	15.05%	1.80%	-2.68%	0.41%	14.63	25.65%	1.42	58.23%
8841432.WI	水电运营	7.49%	4.63%	23.28%	5.93%	3.55%	8.65%	20.75	63.25%	2.58	92.44%

图表67：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。