

电池厂进入招标期，铁锂材料或有较强涨价动力

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

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12月14日-2024年12月27日）

能源金属

- **锂：锂盐厂长协谈判，挺价情绪坚挺。** 12月下旬锂价低位震荡，上游锂盐厂此前出货给贸易商的量级较大，因此库存水平相对低位，且目前处于明年长协谈判时间节点，因此挺价情绪较为坚挺。考虑明年1月锂盐厂春节检修计划，供应量级有所减少，未来半月锂价支撑力度较强。
- **钴：市场仅维持刚需采购，钴盐价格难有涨幅。** 12月下旬，钴盐冶炼厂开工率仍维持较低水平，市场仅维持刚需采购，对高价钴盐的接受度较差，市场供需格局难以改善。
- **镍：纯镍库存高位压制价格上行空间。** 12月下旬，上游矿企待假氛围浓厚，其中菲律宾矿山多已进入假期，矿山出货量少，报价维持高位。精炼镍开工维持高位，全球纯镍供应仍过剩，库存持续累库，中期过剩趋势难以扭转，预计镍价继续低位震荡。

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12月14日-12月27日）

新能源汽车

□**2025年电动化竞争加剧，智能化将迎来爆发式发展。**2024年行业格局快速变化，国内品牌出清，海外品牌积极开展自救，2025年随着中国车企产能出海，全球范围内的行业格局将处于震荡中；智能化方面，2025年特斯拉FSD入华、比亚迪智驾系统大规模上车，头部车企将推动智能化迎来爆发式发展。

光伏/风电

□**光伏：**多晶硅期货上市，通威、大全相继公布减产控产计划，预计年后产业链价格会进入涨价通道，到2025年下半年恢复到相对合理水平，对短期涨价幅度不宜过度乐观。

□**风电：**2025年是风电并网大年，陆风招标奠定并网基础，海风拐点出现贡献增量装机，整机零部件价格有所回升，中长期依然以深远海海风成长及风电出海为主要增长点。

新能源产业趋势点评（2024年12月14日-2024年12月27日）

储能/电网

- **储能：反内卷的风刮到了储能行业。** 近期，CNESA组织召开储能防内卷闭门研讨会，和光伏类似，近两年储能国内市场同样面临过度竞争带来的利润承压问题。本次研讨会释放的信号是储能行业同样有望响应中央经济工作会议提出的“综合整治内卷式竞争”号召，在项目招标标准、企业融资条件等方面有所调整，推动产业高质量发展，这对头部企业有利。
- **电网：特高压项目稳步推进，有望25H1利润释放。** 近期，陇东-山东、哈密-重庆两条直流特高压重点线路实现全线贯通，预计将于25年上半年投运，相关设备商有望迎来利润释放周期。此外，藏东南-粤港澳直流特高压启动前期技术服务招标，更多直流线路有望启动。

电力（新能源/传统能源）

- **电力：各省25年长协电价普遍降低。** 近期，各省25年年度中长期电力市场交易陆续完成，25年长协电价普遍下降，例如广东25年长协电价成交均价为0.3919元/kwh，较标杆电价下浮13.5%。长协电价下降背后的原因：一是煤电容量电价拆分独立计算；二是电力供需紧张态势有所缓解，此前缺电周期核准的煤电项目可能在25年逐渐投产；三是预期25年煤炭价格将维持低位。

02

产业动态&数据跟踪

能源金属

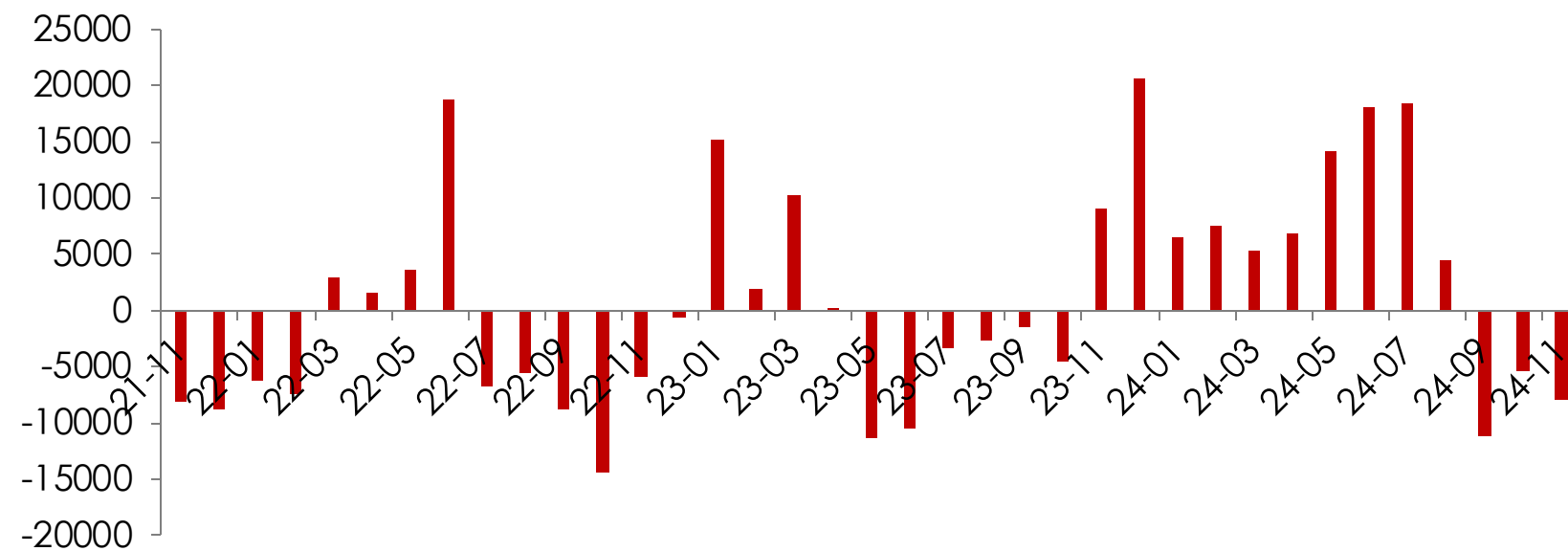
近期产业动态 (2024年12月14日-12月27日)

□ 公司动态

- 12/16,位于海南省儋州市洋浦新材料产业园的海南星之海2万吨电池级氢氧化锂项目正处于施工收尾阶段，同时备战年底投产工作。
- 12/16，力拓批准出资25亿美元扩建位于阿根廷的Rincon锂项目。Rincon的年产能为6万吨电池级碳酸锂，由3000吨的启动工厂和5.7万吨的扩建工厂组成。其中3000吨碳酸锂预备工厂建设持续推进，已交付首批产品。扩建工厂计划于2025年中期开工建设，但需获得许可，预计将于2028年首次投产，然后经过三年的提升达到满负荷生产。
- 12/18，大众集团电池部门PowerCo与加拿大Patriot Battery Metals公司达成了有约束力的承购协议，并向其投资了6,900加元，获得了Patriot Battery Metals 9.9%的股份。Patriot Battery Metals承诺在10年内向PowerCo提供10万吨富锂铝辉石精矿。
- 12/23，海南矿业Bougouni Lithium提前完成2024年采剥计划目标，采剥总量累计完成147.5万方，超过原定147.3万方的全年采剥计划目标。其中，原矿产量完成21.5万吨，年计划产量完成率为143%。
- 12/23，久吾高科发布公告，成为五矿盐湖锂项目工艺提升技改三期及技术提升配套工程项目建筑安装工程吸附剂供货、装填及相关服务采购项目的中标人。项目的总中标金额为1.25亿元，久吾高科为排名第一名的中标候选人，按供应总量 75%的吸附剂供货、装填及相关服务签订吸附剂采购合同，拟签订合同金额9399.48万元。

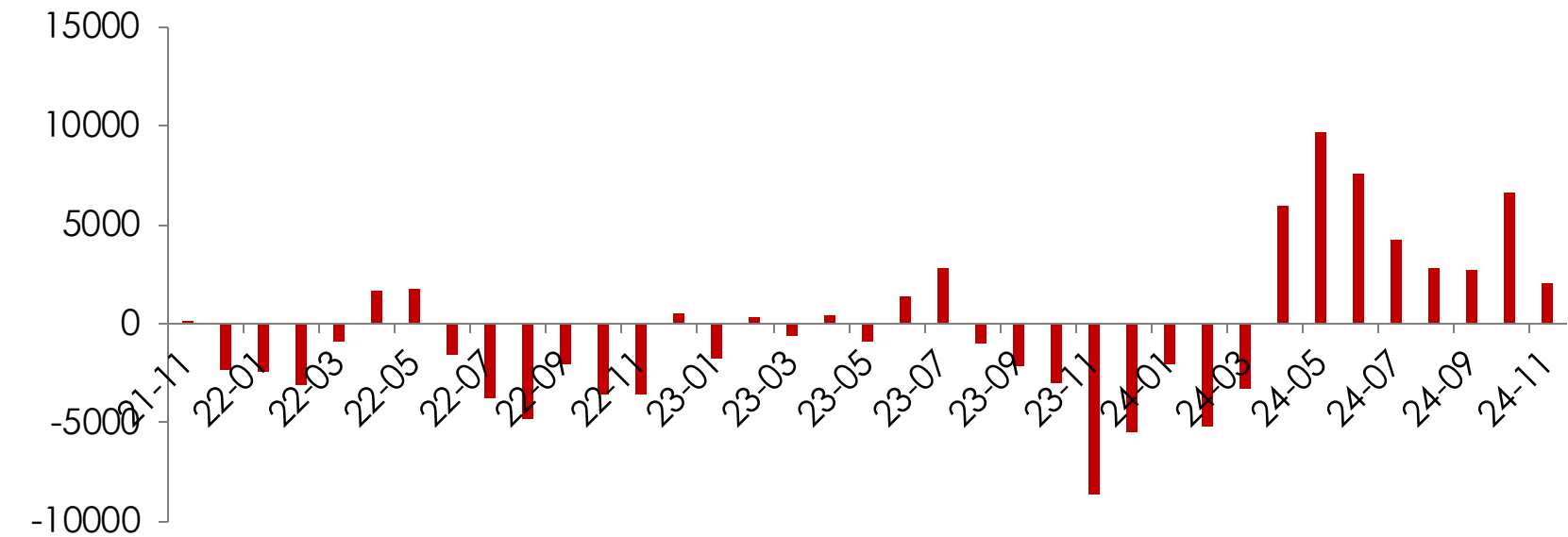
能源金属-中国月度供需平衡表

图表1：中国碳酸锂月度供需平衡表（单位：吨）



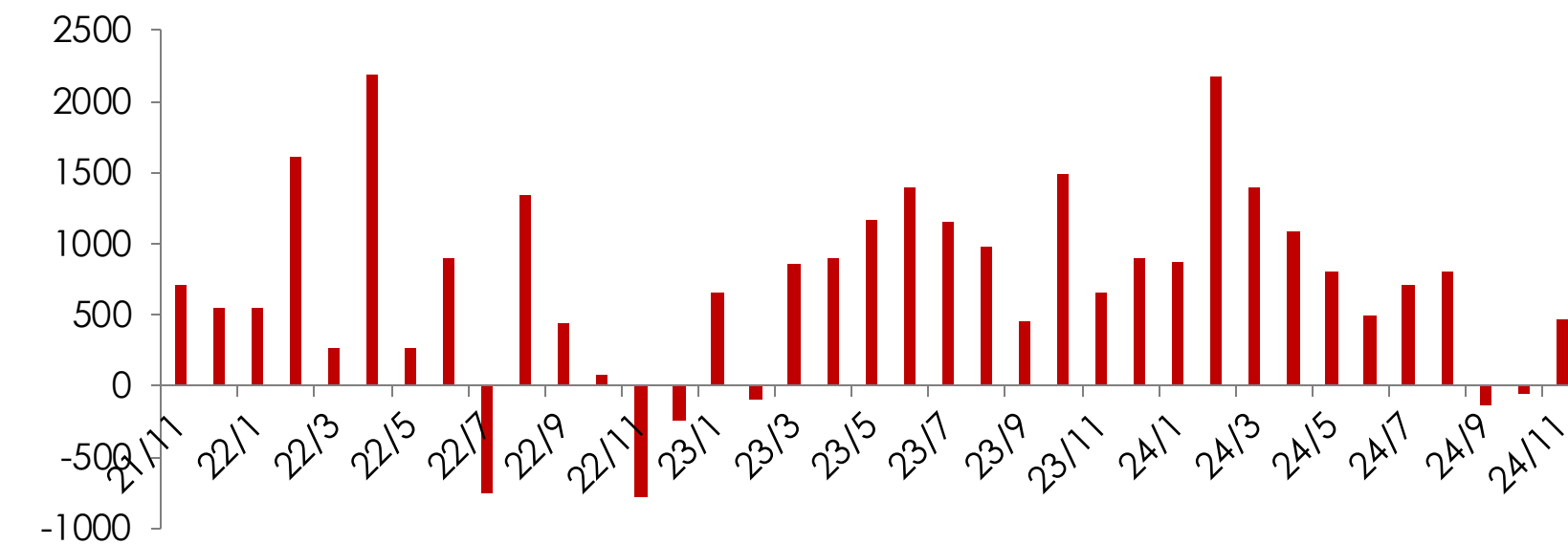
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表2：中国氢氧化锂月度供需平衡表（单位：吨）



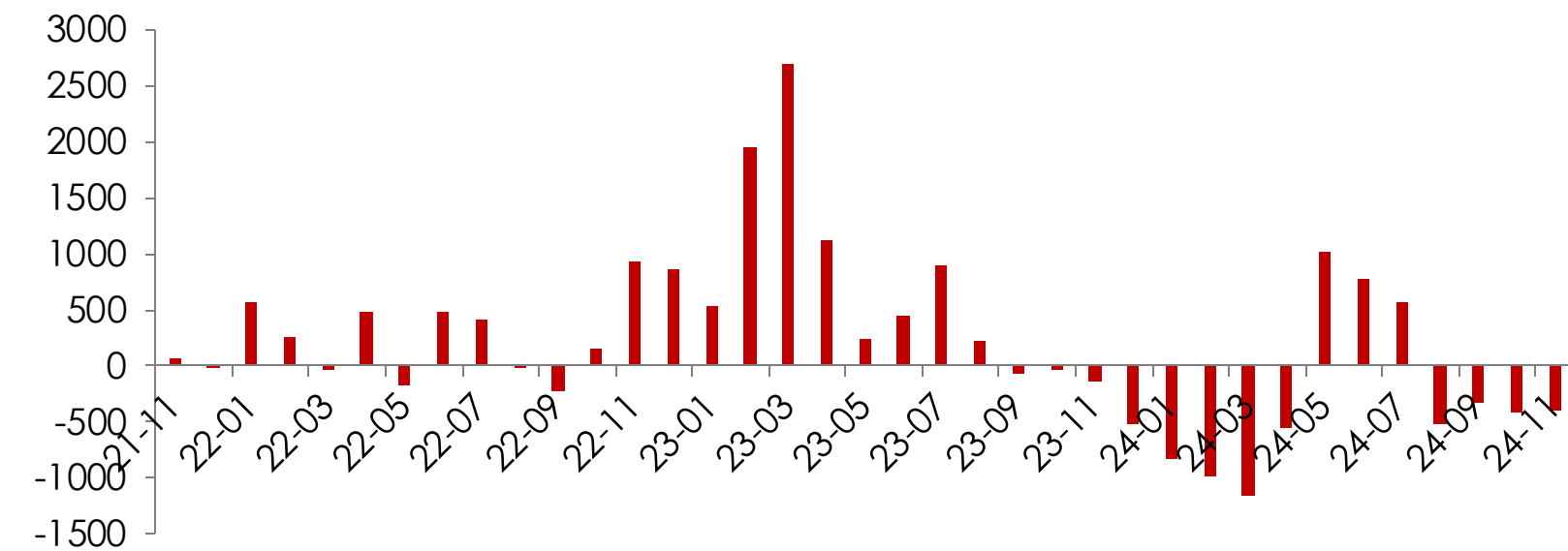
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

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）

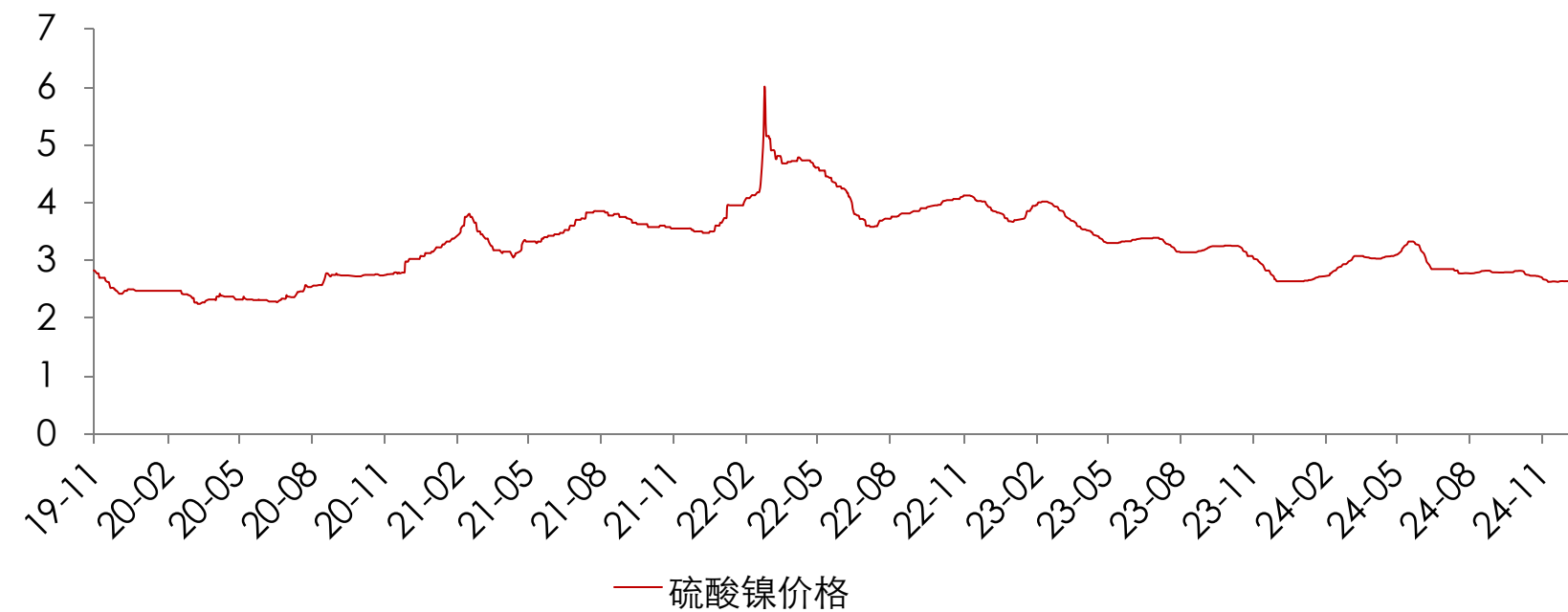


资料来源：SMM, 五矿证券研究所

能源金属-镍钴：下游需求压制镍钴价格弹性

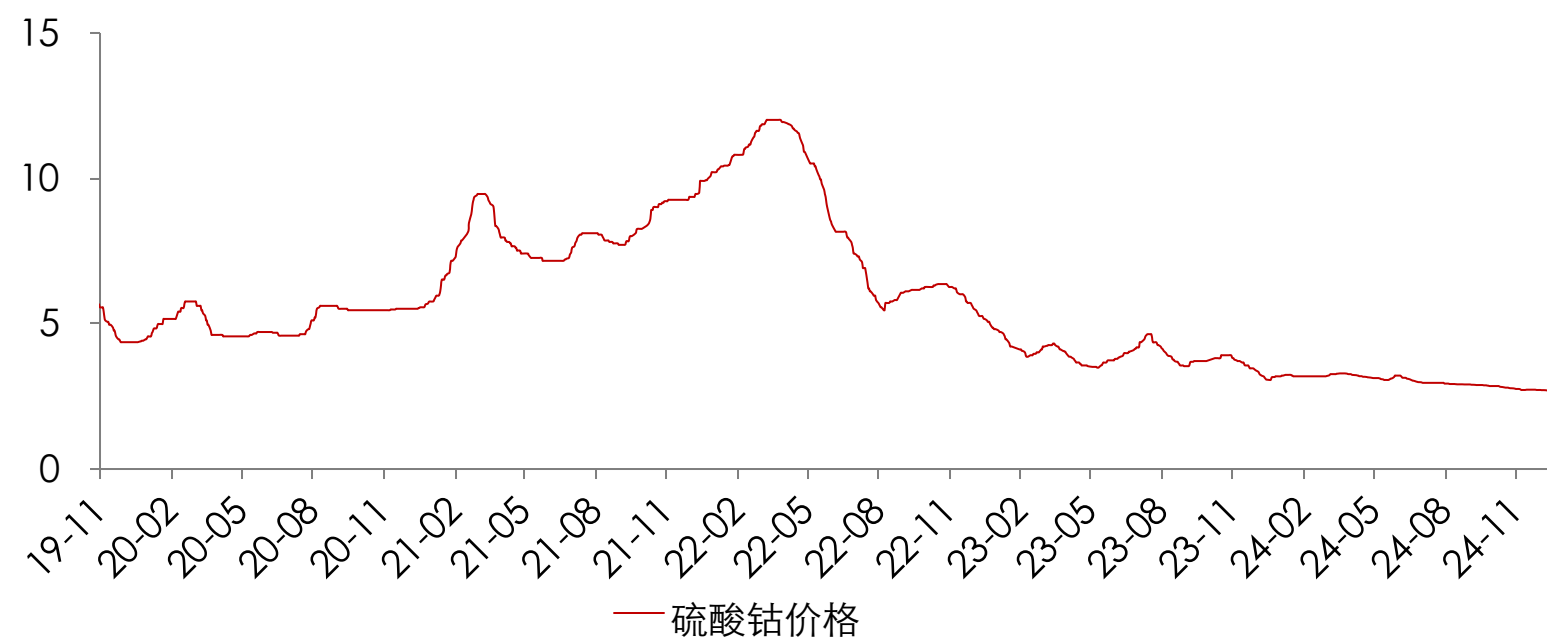
产业数据跟踪-资源高频价格

图表5：硫酸镍价格低位维持2.64万元/吨（单位：万元/吨）



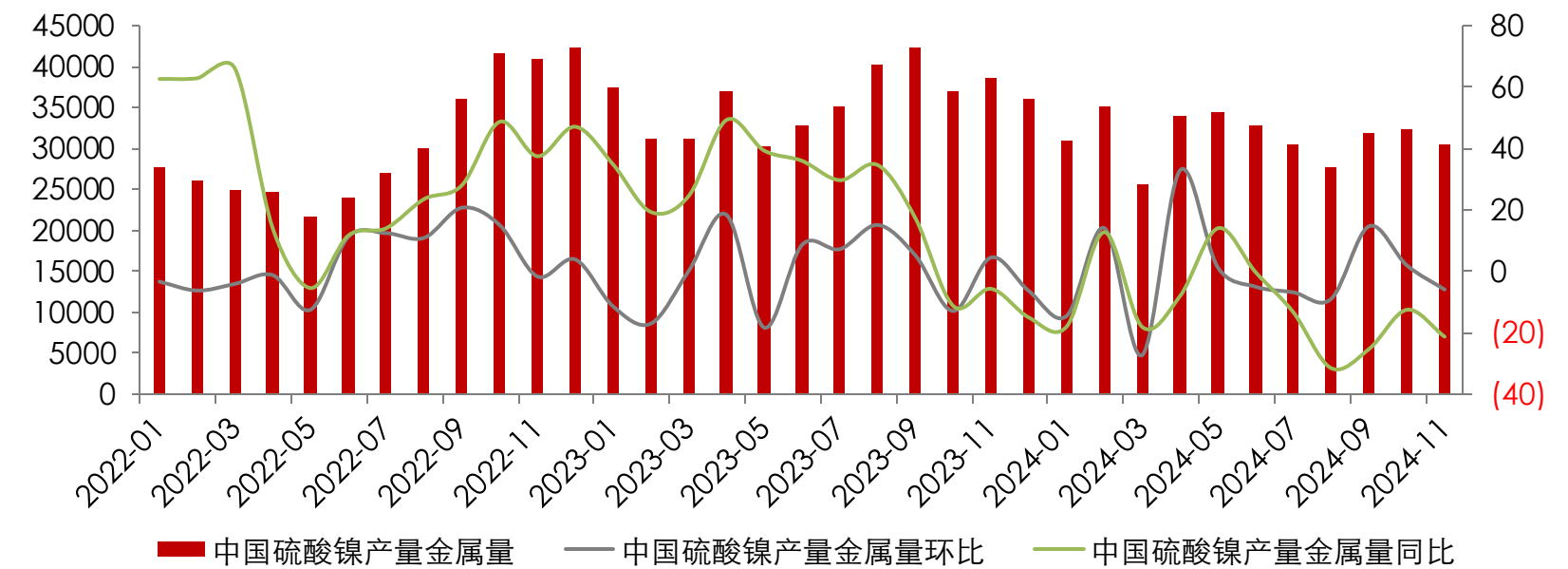
资料来源：SMM,五矿证券研究所

图表7：硫酸钴价格低位维持2.7万元/吨（单位：万元/吨）



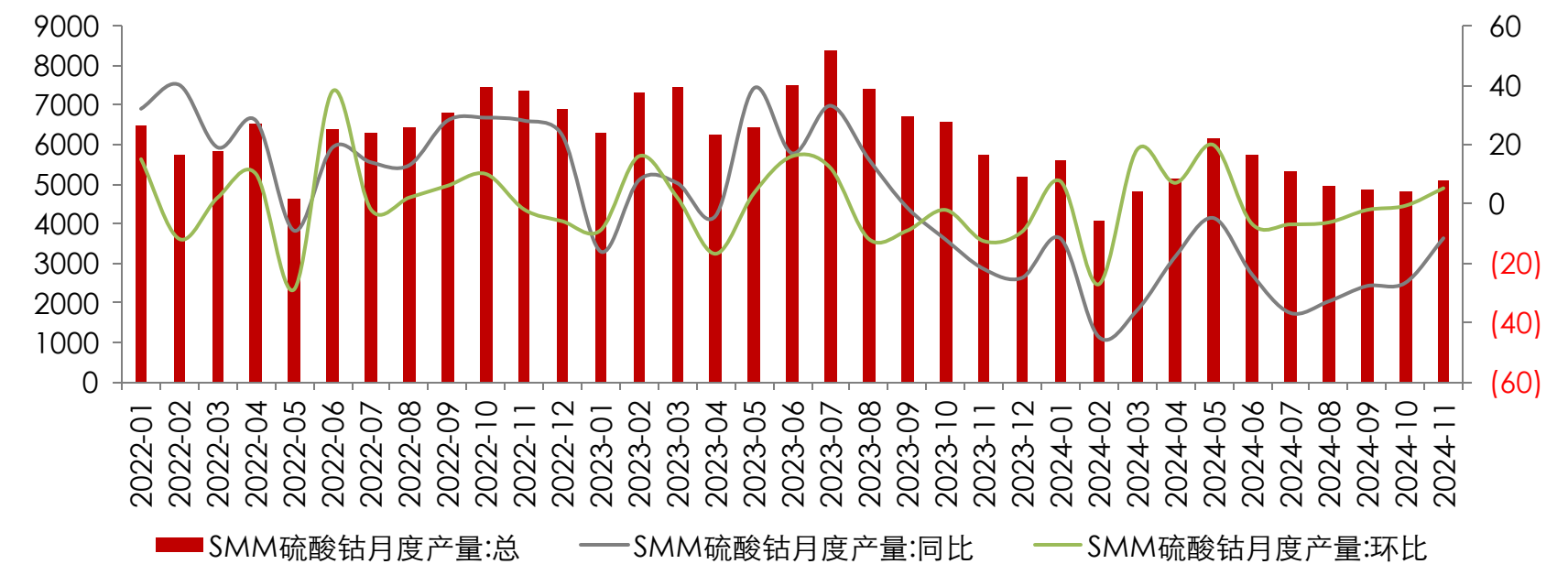
资料来源：SMM,五矿证券研究所

图表6：11月硫酸镍金属产量下降（单位：金属吨）



资料来源：SMM,五矿证券研究所

图表8：11月硫酸钴产量提升（单位：金属吨）

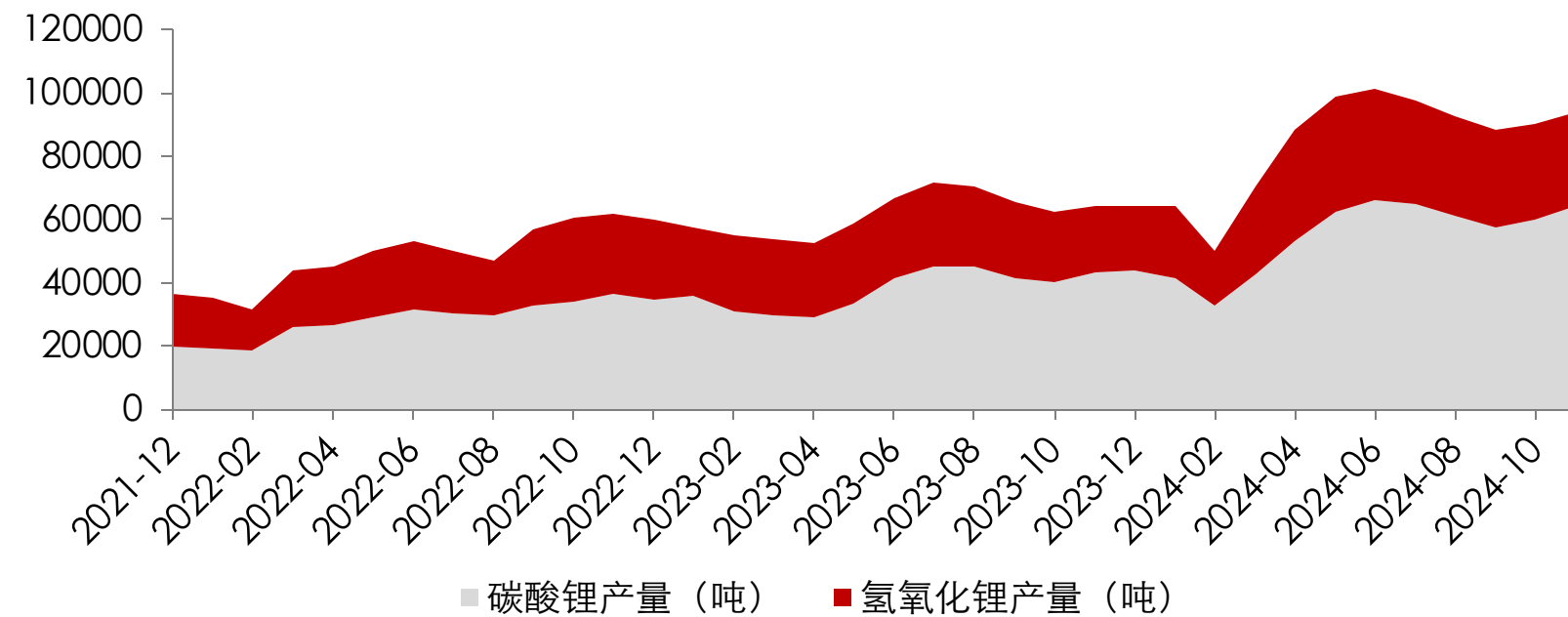


资料来源：SMM,五矿证券研究所

能源金属-锂：进口矿数量减少，锂盐厂原材料备货需求降低

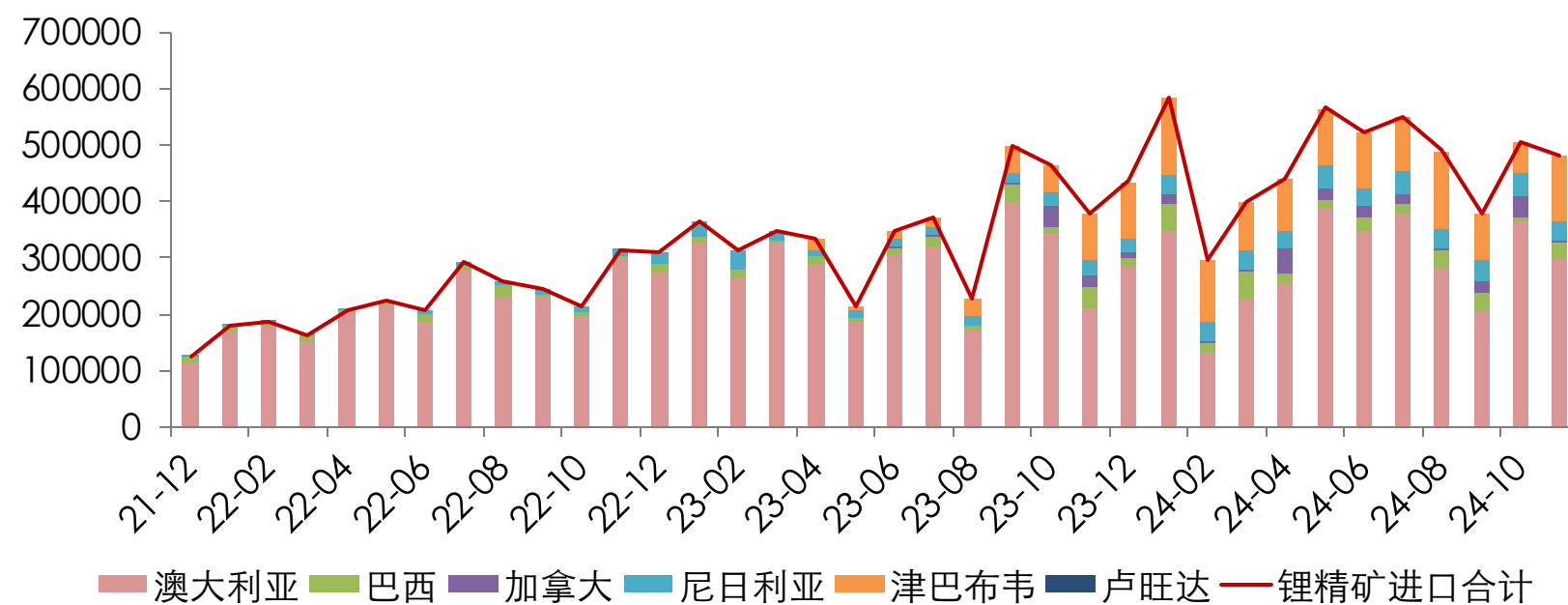
产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表9：2024年11月中国锂盐产量9.4万吨，环比增加4%（单位：吨）



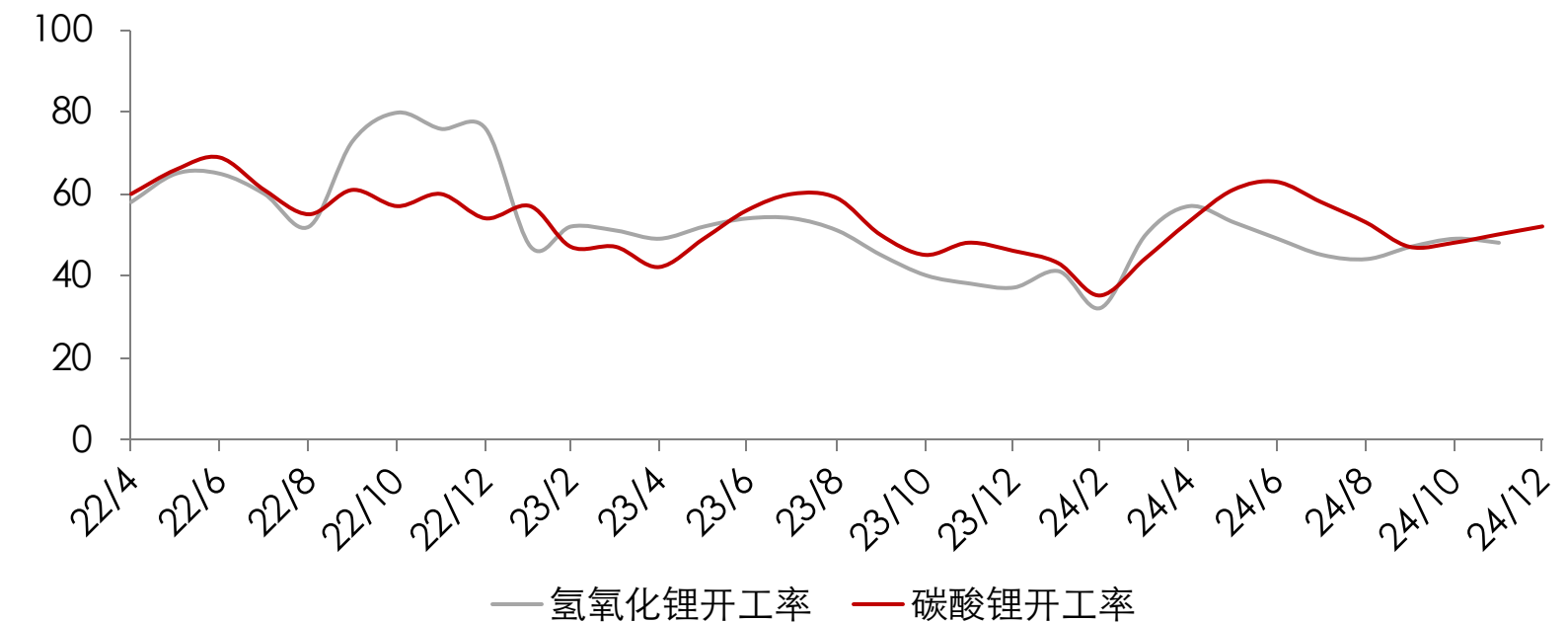
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表11：2024年11月中国锂矿进口量环比减少4.33%至48万吨（单位：吨）



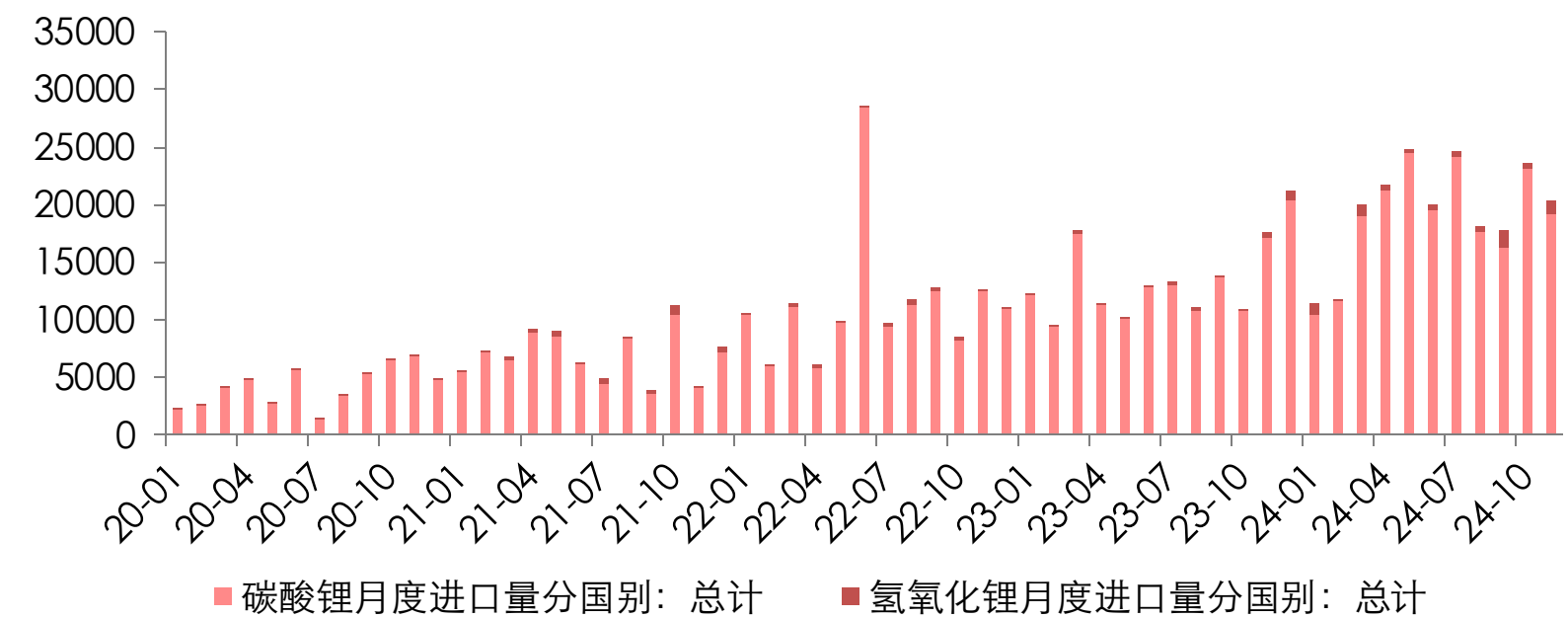
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表10：2024年12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

图表12：2024年11月中国碳酸锂和氢氧化锂进口量总计2万吨（单位：吨）

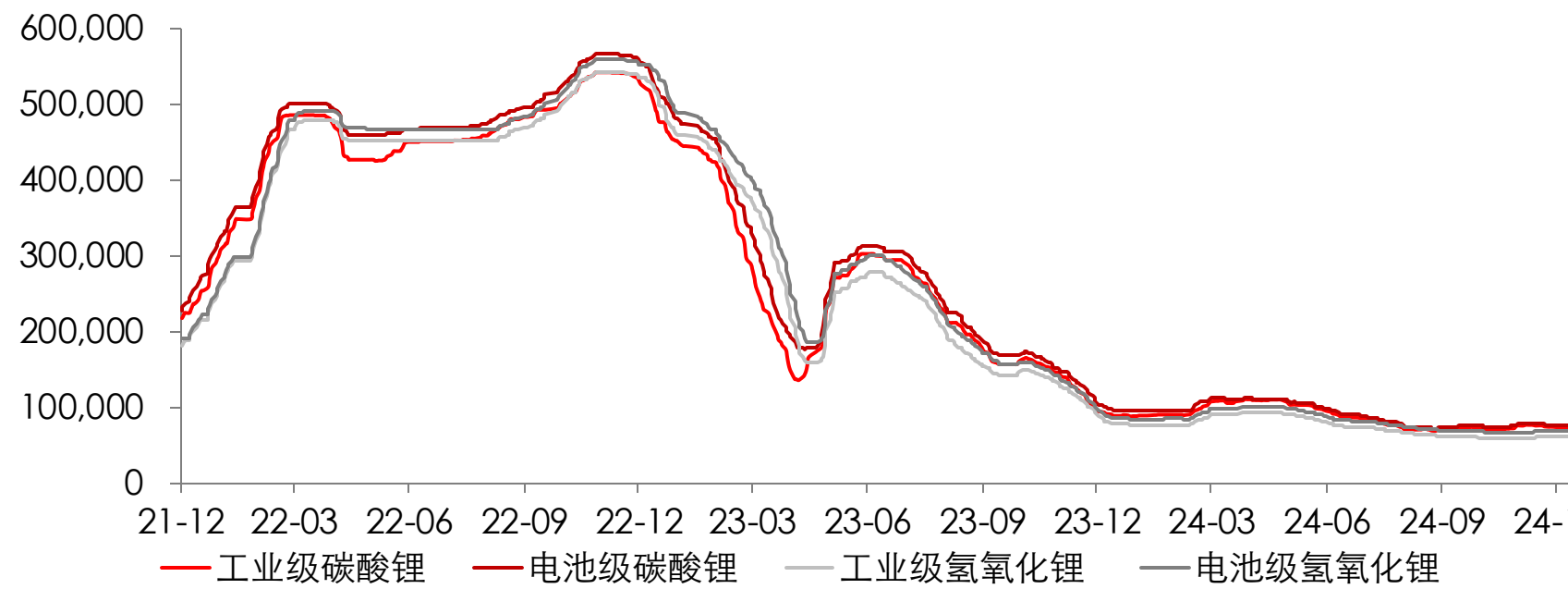


资料来源：SMM, 五矿证券研究所

能源金属-锂：12月锂盐价格维持低位

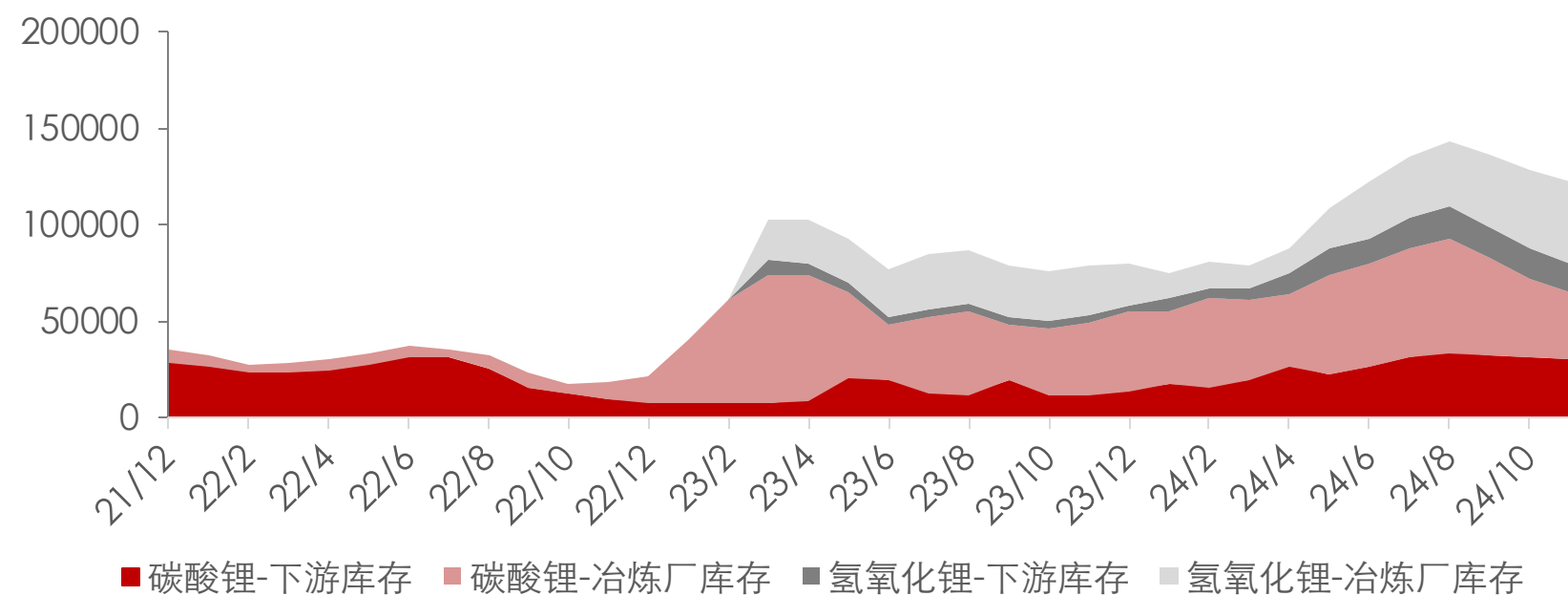
产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表13：2024年12月下旬碳酸锂价格下跌（单位：元/吨）



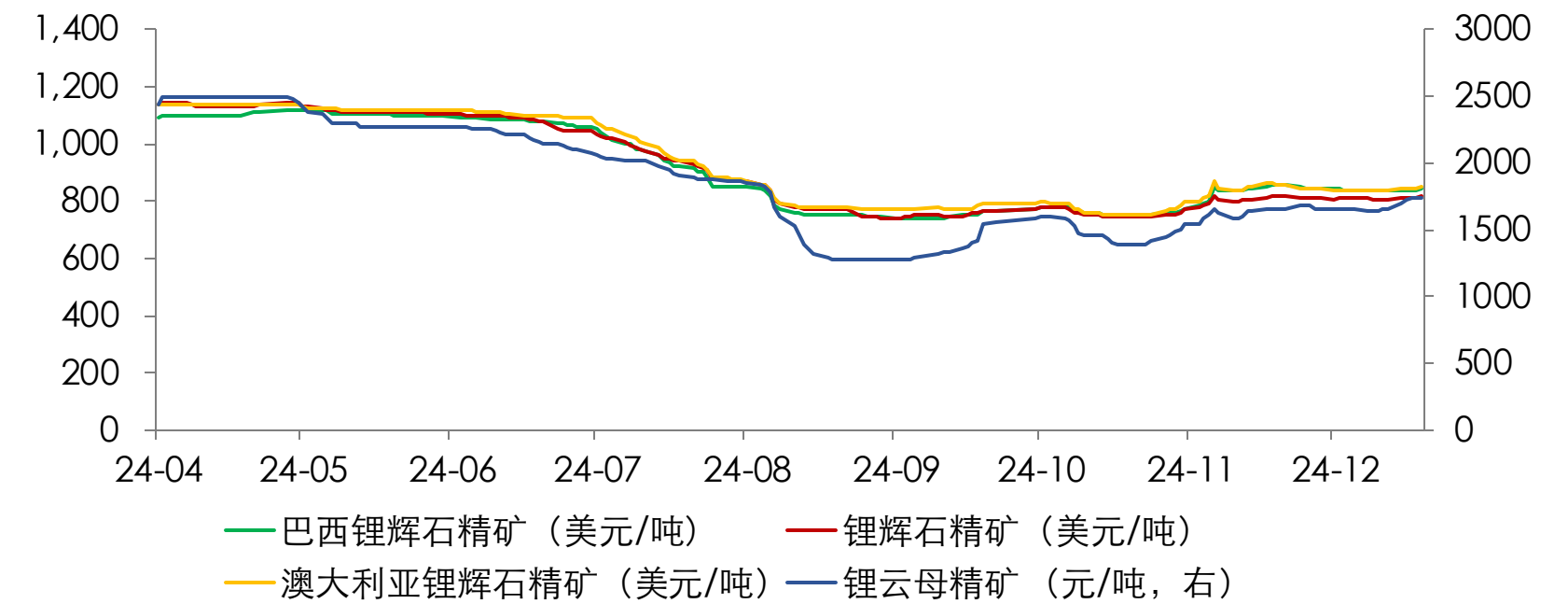
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表15：2024年11月锂盐库存环比下降4.3%至12.26万吨



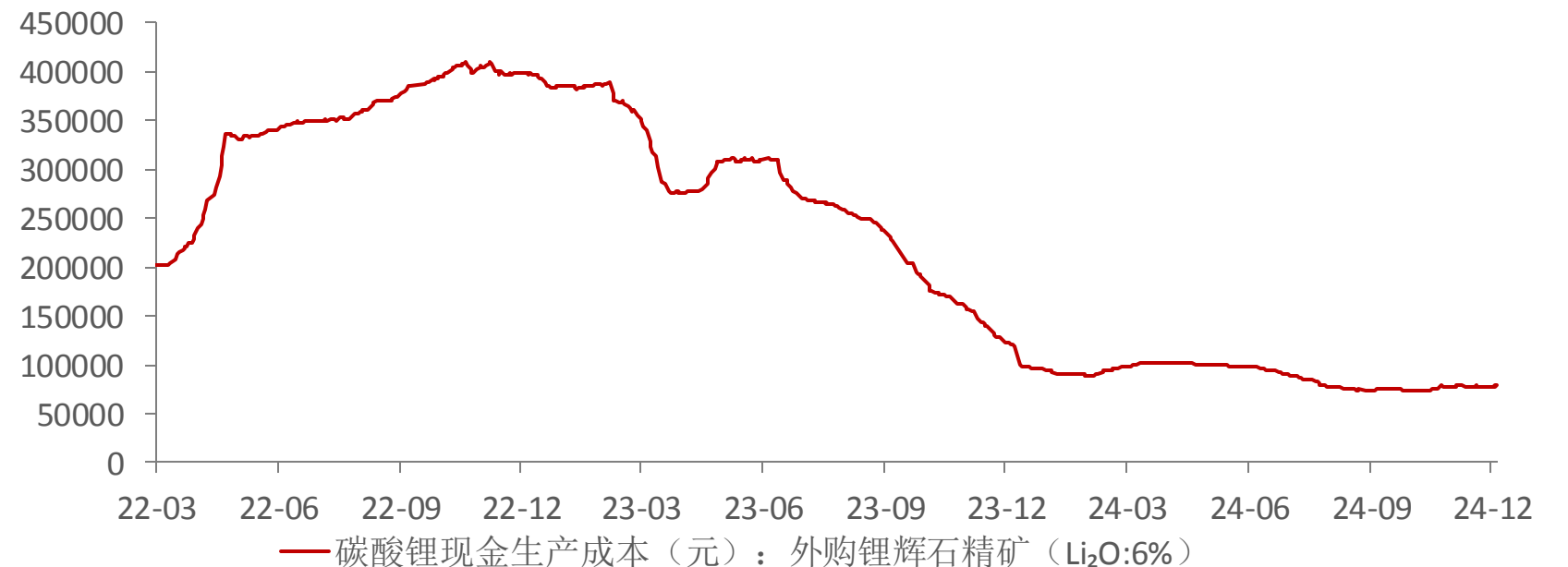
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表14：2024年12月下旬锂矿进口价格维持低位（单位：美元/吨）



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表16：外购锂辉石生产碳酸锂成本为7.85万元/吨（单位：元/吨）



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

电池及材料

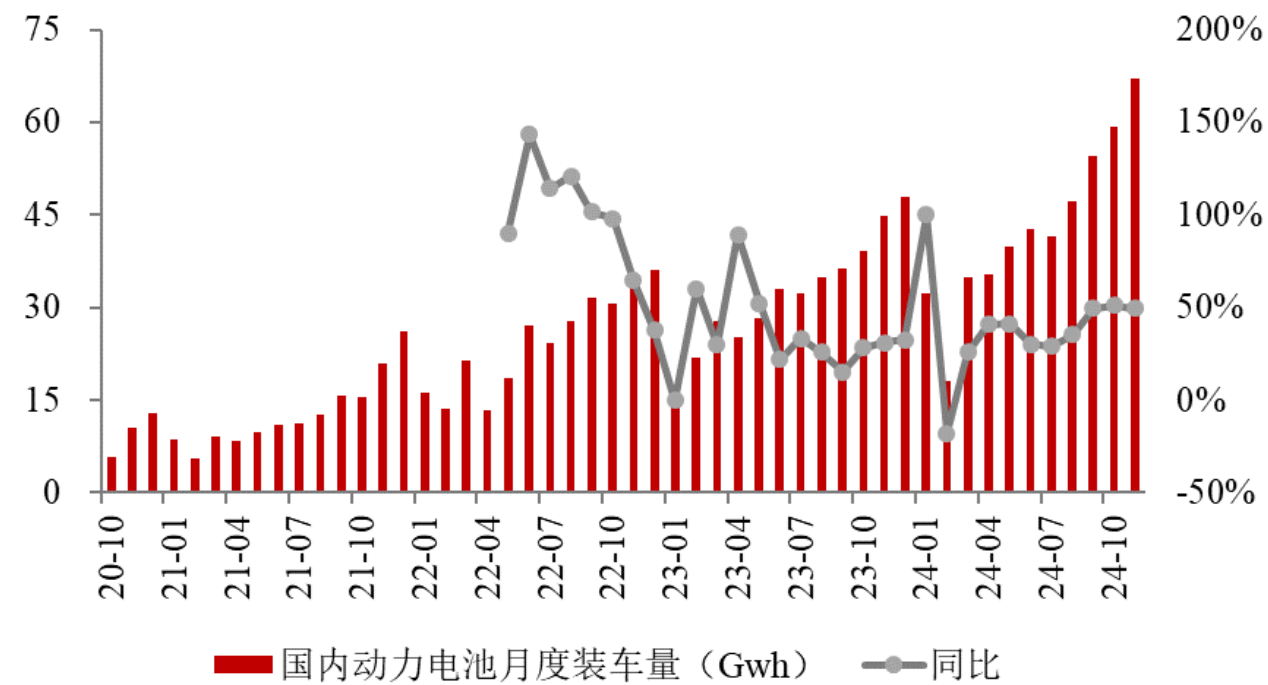
近期产业动态

- **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**：12月18日，在巧克力换电生态大会上，宁德时代首推20#、25#两种标准化换电电池，并与近百家合作伙伴共同启动巧克力换电生态。
- **公司动态**：宁德时代公告，为进一步推进公司全球化战略布局，打造国际化资本运作平台，提高综合竞争力，公司拟发行境外上市外资股（H股）股票并申请在香港联交所主板挂牌上市。
- **公司动态**：亿纬锂能公告，公司及孙公司与美洲某集团客户签署合作协议，公司及亿纬马来西亚为客户提供电芯。

电池及材料：11月国内动力电池装车量同比增速约+50%

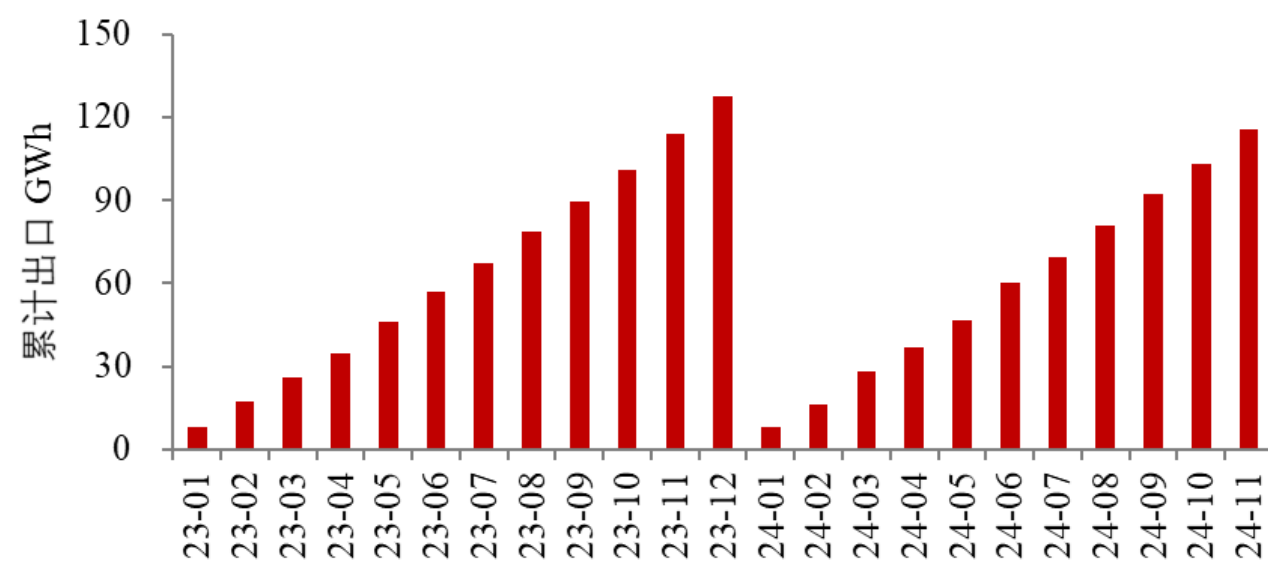
产业数据跟踪-量

图表17：2024年11月国内动力电池装车量同比增速约+50%



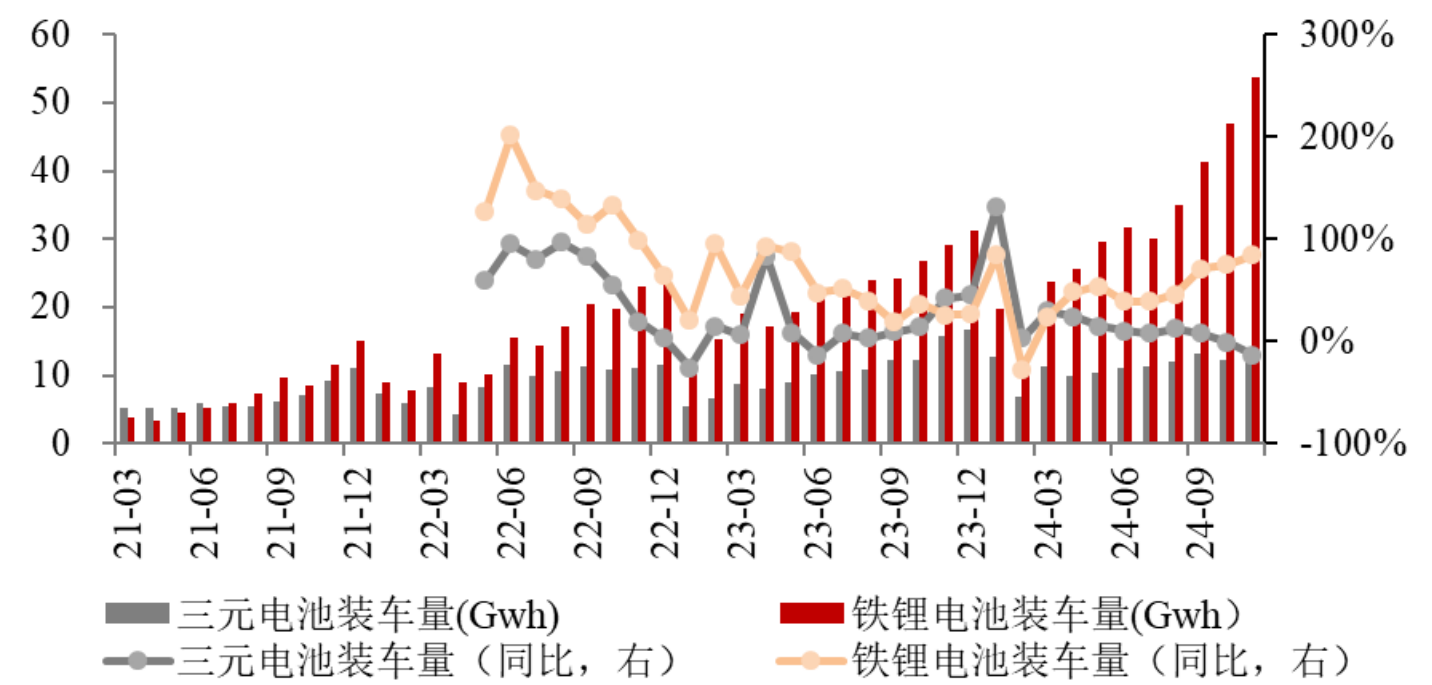
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表19：截至2024年1-11月国内动力电池出口累计约115.8 GWh



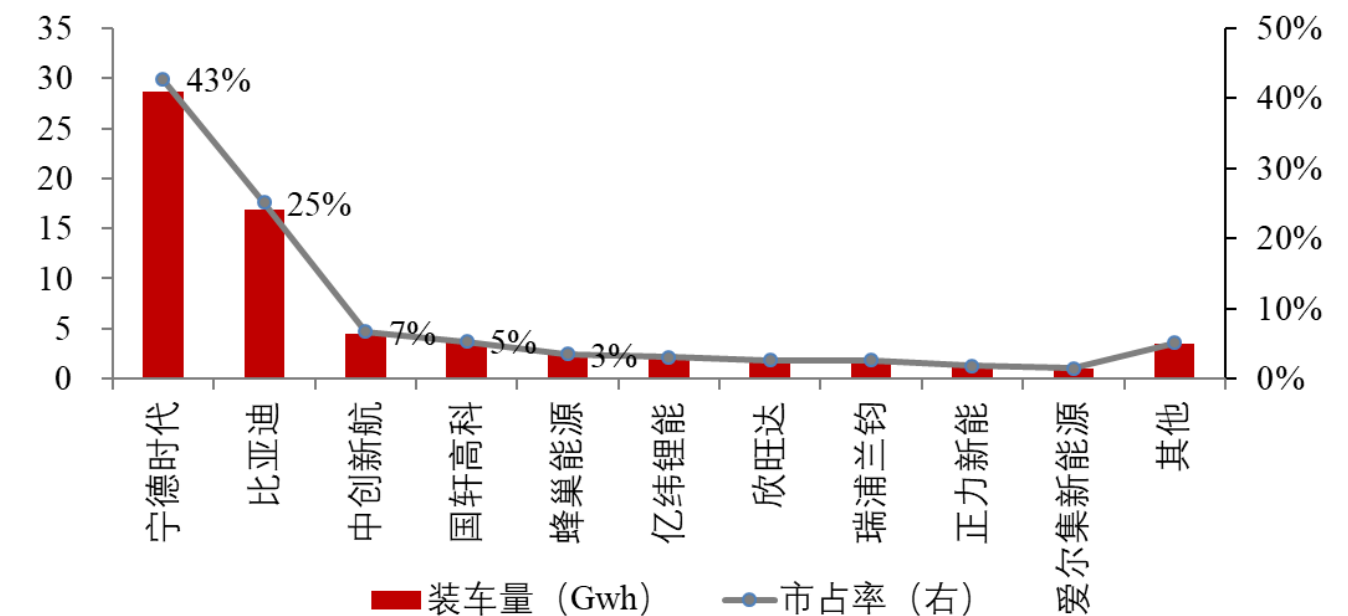
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

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

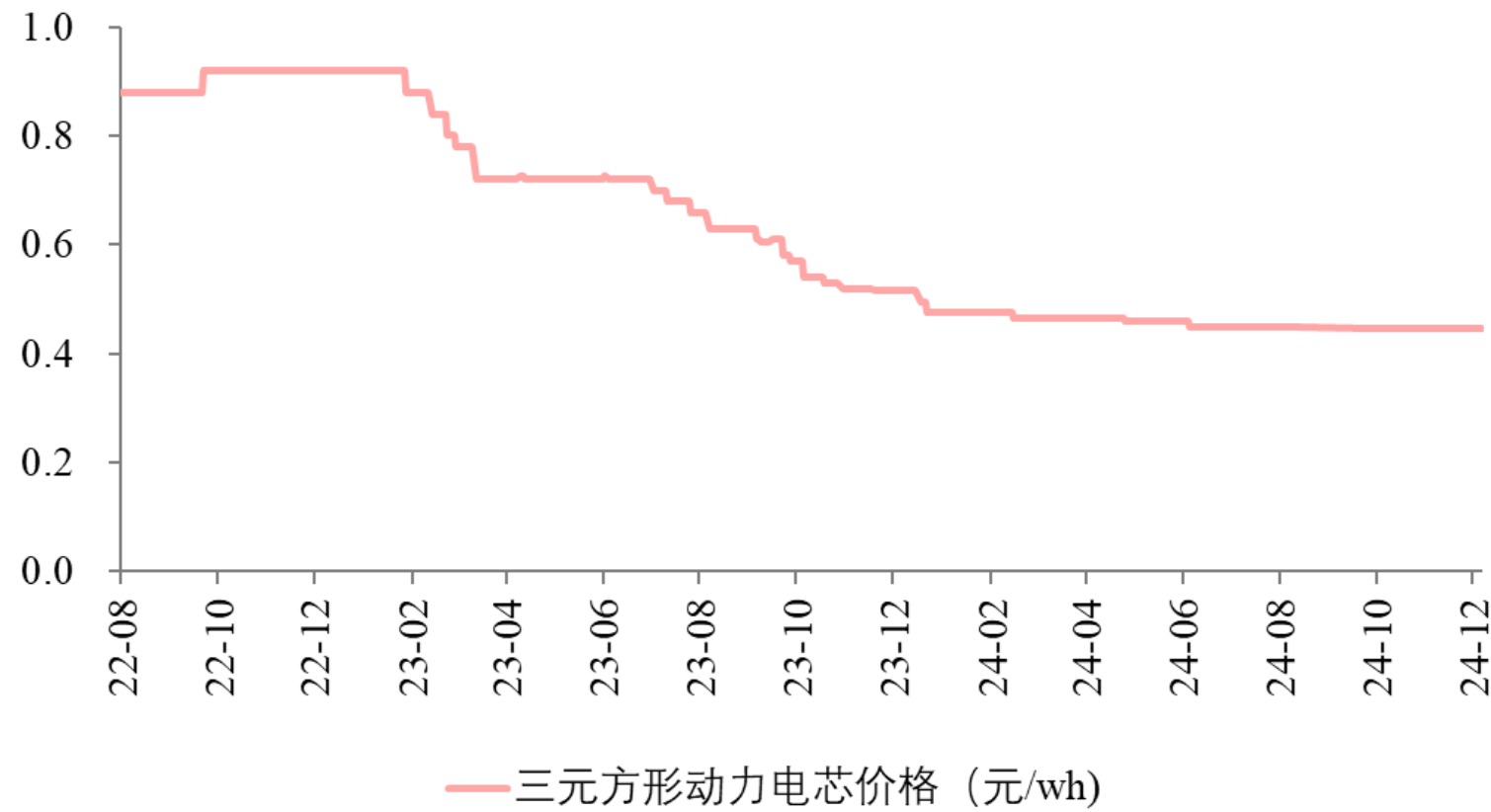


资料来源：动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

电池及材料：三元电池和正极材料价格2024年以来持续下滑

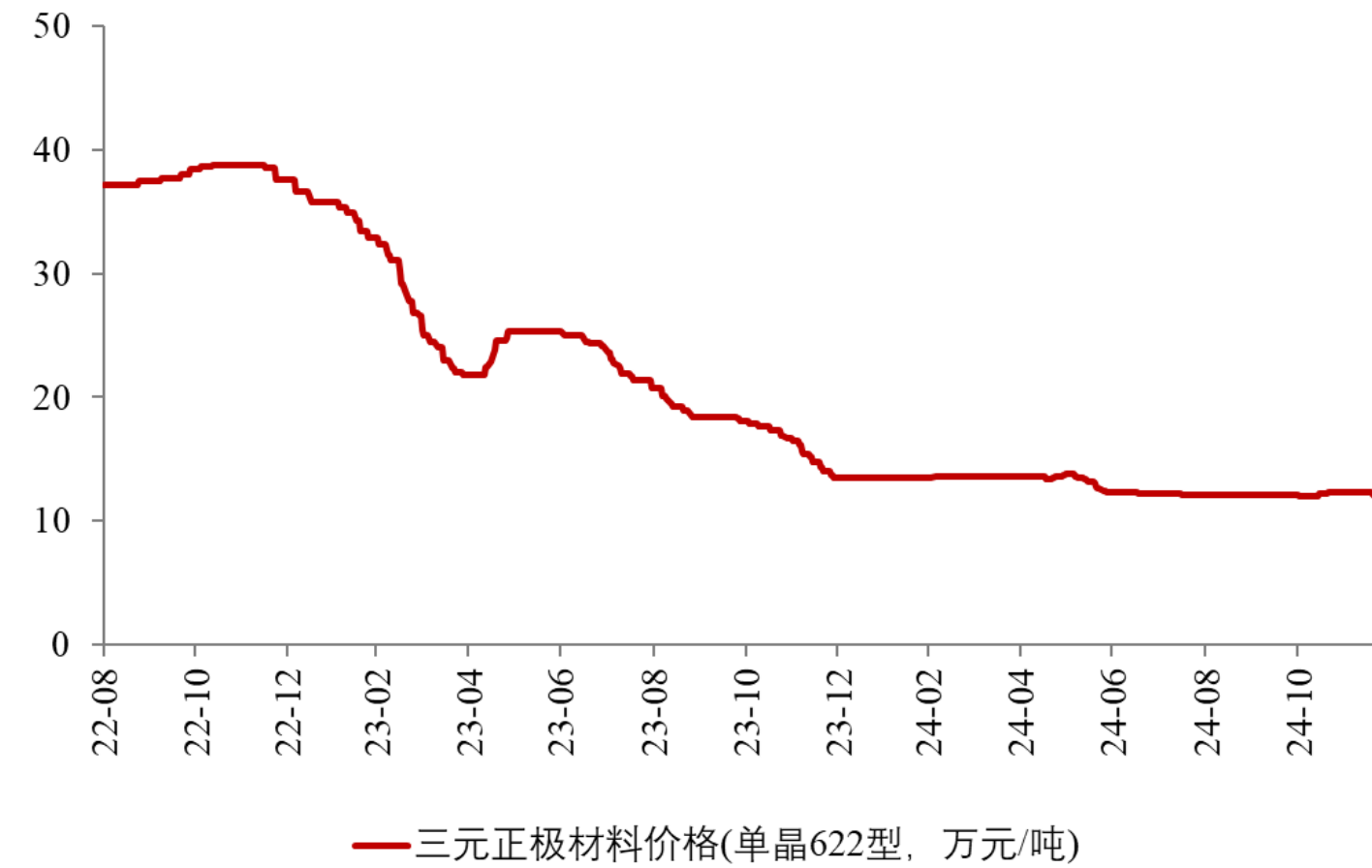
产业数据跟踪-价

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

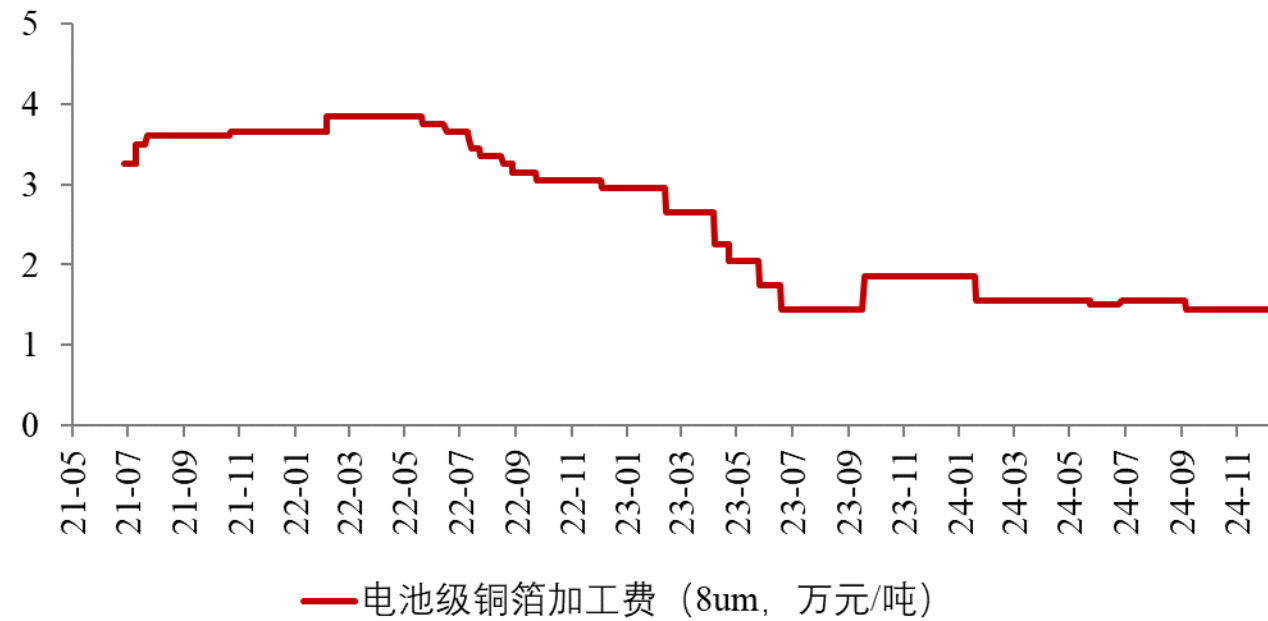


资料来源：wind，五矿证券研究所

电池及材料：近期主流材料价格保持平稳

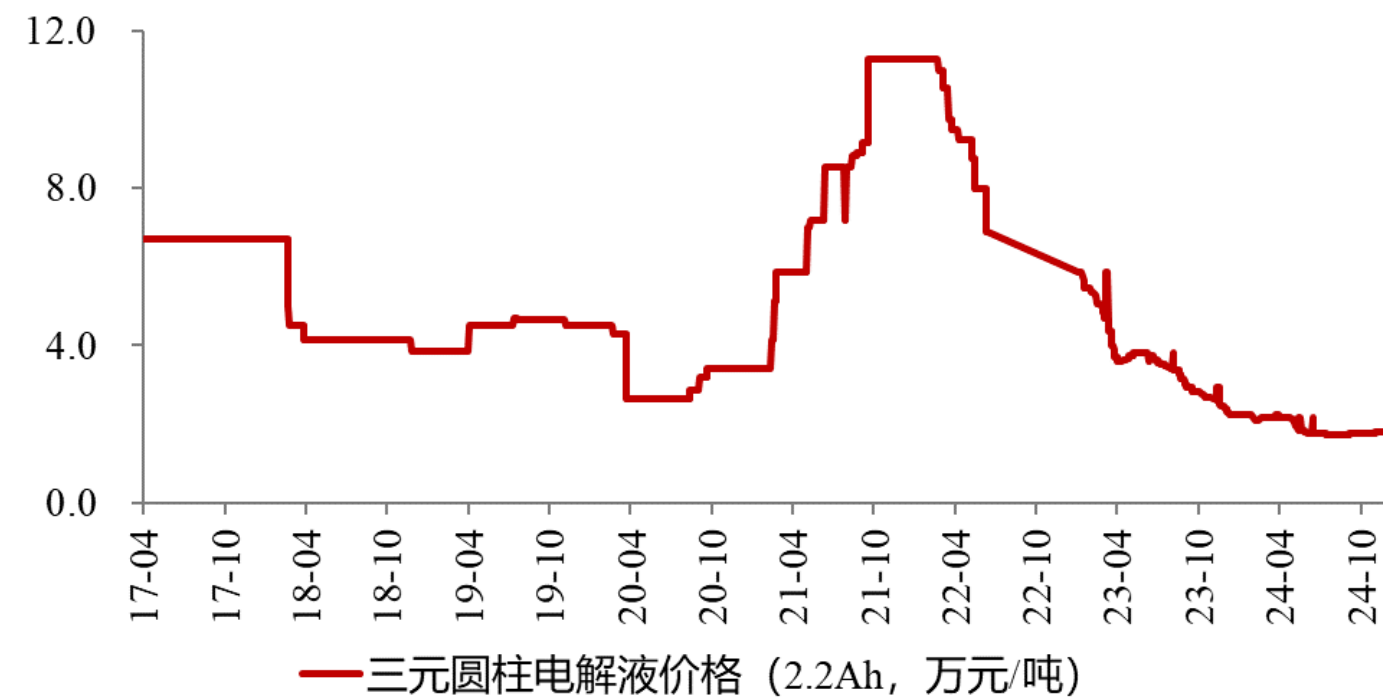
产业数据跟踪-价

图表23：2024年二季度以来铜箔加工费有所上涨



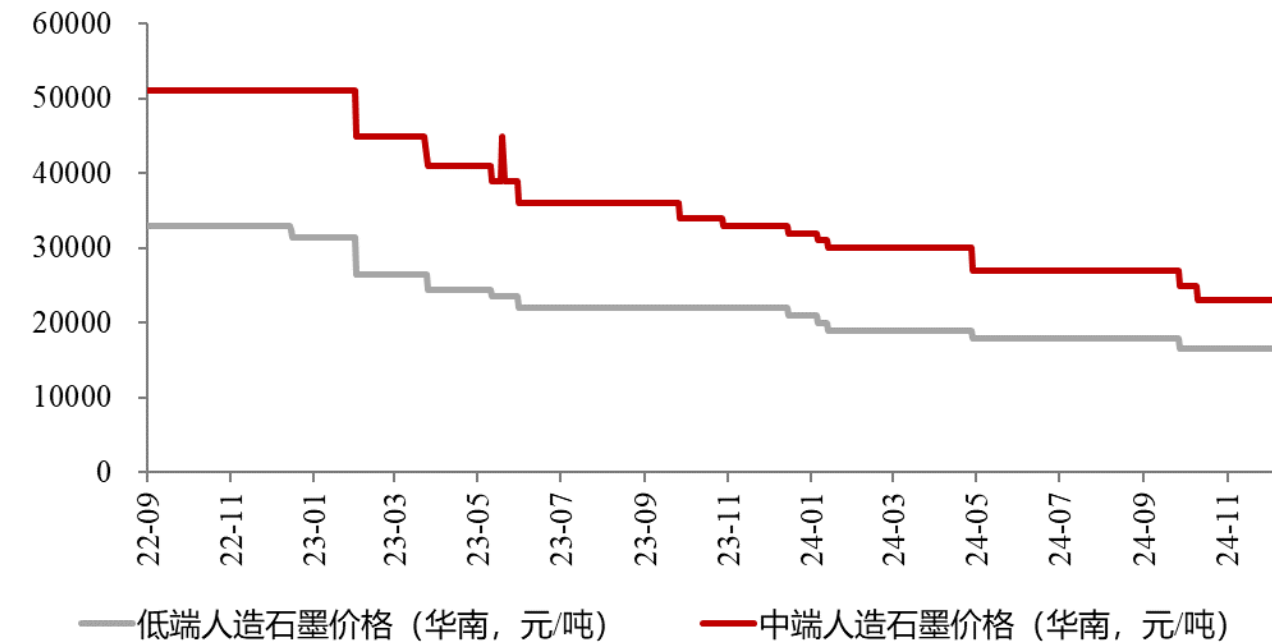
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表25：2024年以来三元电解液价格处于下跌中



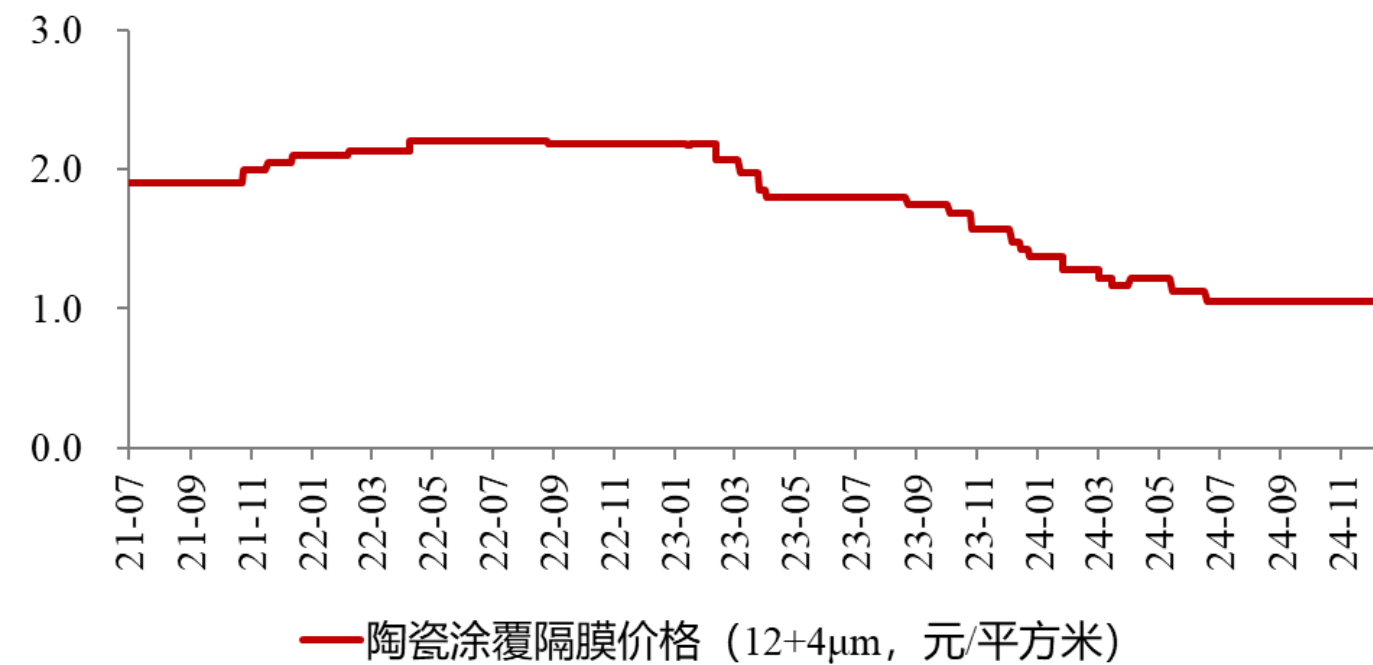
资料来源：wind，五矿证券研究所

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12月14日-12月27日）

□**行业新闻：工信部发布《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范条件（2024年本）》。**对企业注册资本、实缴资本及产能提出了具体要求，明确企业注册资本不少于1000万元，实缴资本不少于500万元，梯次利用产能不低于1000吨/年，再生利用产能不低于5000吨/年，推动综合利用产业向规模化、集聚化发展；对梯次利用和再生利用过程中不同环节及技术工艺提出针对性要求，如新增了破碎分离环节电极粉料回收率、杂质铝含量、杂质铜含量要求和冶炼环节能耗要求。

□**公司新闻：尊界超级工厂在合肥落成。**12月16日，江汽集团与华为携手打造的尊界超级工厂在合肥正式落成。为保证产品高质量量产，尊界超级工厂装备近1500台智能机器人，实现连接、喷漆、涂胶等关键工序百分百全自动化。

□**公司新闻：本田、日产、三菱签署合作谅解备忘录，探讨业务整合可能性。**日产和本田将通过成立合资公司整合业务，并探讨三菱汽车参与业务整合以更大力度实现协同效应的前景，三菱汽车最迟在2025年1月底，就其参与或介入日产汽车和Honda之间的业务整合得出结论。

□**公司新闻：大众汽车罢工事件结束，与工会达成协议。**根据协议，大众汽车将不会关闭德国工厂，但2030年前大众德国工厂将以有社会责任感的方式裁员3.5万人，削减产能73.4万辆；中期每年将节约150亿欧元成本，其中40亿欧元来自劳动力成本降低、结构性生产措施等。该协议对2024财年无重大影响，后续将评估对2025年及后续几年的财务影响。

□**公司新闻：广汽飞行汽车品牌暨新产品召开发布会。**12月18日，广汽集团正式推出了其全新的飞行汽车品牌——GOVY高域，并同步展示该品牌的首款飞行汽车GOVY AirJet，标志着广汽集团正式进军低空出行领域。

新能源汽车

近期产业动态（2024年12月14日-12月27日）

□**公司新闻：阿维塔完成C轮融资 募集资金超110亿元。**12月17日，阿维塔科技募集资金超110亿元。本轮融资由长安汽车、渝富系基金、南方资产系基金、国投系基金、交银投资以及其他战略和市场化投资人共同出资。阿维塔方面表示其已具备更加充足的运营资金并会进一步加快后续车型的研发设计、品牌建设、海外扩展等。

□**公司新闻：阿维塔与宁德时代签约达成战略合作升级。**12月24日，阿维塔与宁德时代签约，将就新技术优先应用、新项目联合开发、品牌联合推广等方面达成进一步深入合作。宁德时代磐石底盘也将率先应用于阿维塔产品。双方将联合在未来通过场景化、模块化、定制化，实现产品的创新定义与快速迭代，缩短整车开发周期，增强用户体验。

□**公司新闻：小米SU7 1.4.5 OTA开启推送，正式接入VLM视觉语言大模型。**12月23日，小米汽车宣布新版本OTA推送，其中共有13项新增功能，26项体验优化。另外本次更新正式接入VLM视觉语言大模型，使系统可识别复杂道路环境和特殊交通规则区域，并通过文字和语音提示。此外，充电地图升级，与蔚来、小鹏、理想达成充电补能网络合作。

□**公司新闻：北汽蓝谷子公司增资扩股完成，共获投81.5亿元。**12月24日，北汽蓝谷发布子公司增资扩股进展公告，子公司北汽新能源引入包括北京国有资本运营管理有限公司、北京小马易行科技有限公司在内的11家战略投资者并签署了《增资协议》，合计获得增资81.5亿元。增资后北汽蓝谷仍为北汽新能源的控股股东。

□**公司新闻：智己汽车完成94亿元B轮融资。**12月25日，智己汽车募资94亿元以用于数字智能底盘、线控转向、智能驾驶等核心技术的研发投入并加快新产品的推出。根据计划，智己汽车2025年将推出二款纯电和二款增程，共计四款全新产品。

新能源汽车

重点上市车型 (2024年12月14日-12月27日)

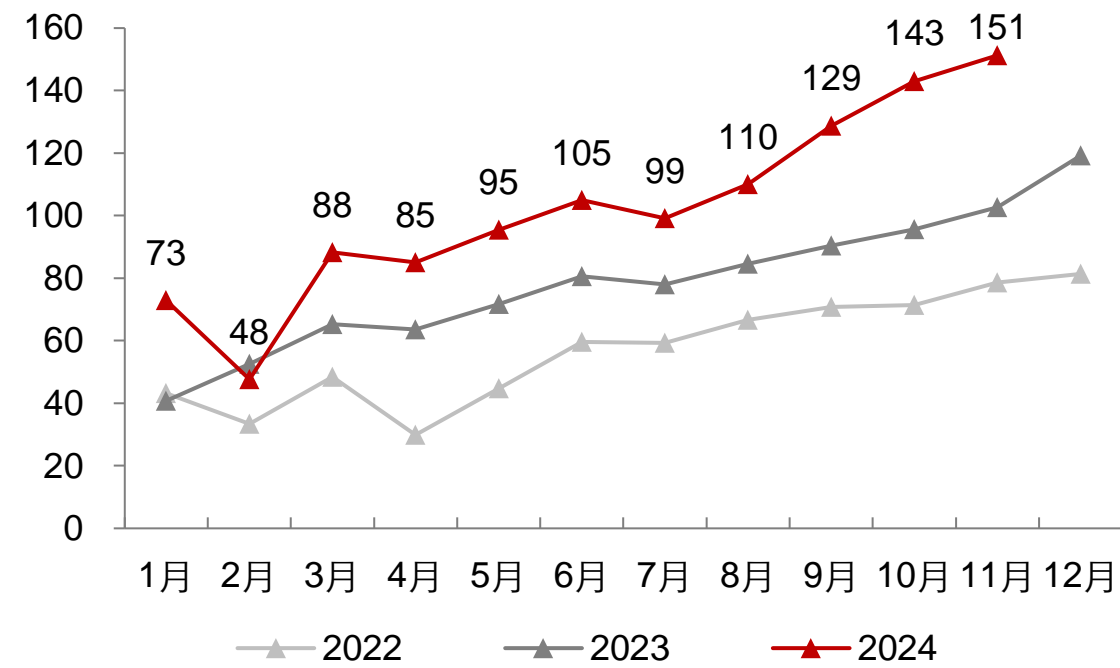
图表27：重点上市车型配置一览

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
星途	星纪元 ET 2025款	23.98-28.98	中大型SUV	EREV	240	5.9	4.8	0.24h 30-80%	41.16	LFP
奇瑞	风云A8L	10.99-14.99	紧凑型车	PHEV	70-145	4.2-4.55	-	0.32h 30-80%	9.525-18.67	LFP
奇瑞	iCAR V23	9.98-13.98	紧凑型SUV	BEV	301-501	-	-	0.5h 30-80%	47.28-81.76	LFP NCM
蔚来	萤火虫 2025款	14.88 (预售)	小型车	-	-	-	-	-	-	-
蔚来	蔚来ET9 2025款	78.80	大型车	BEV	650	-	4.3	-	100	NCM
领克	领克Z20 2025款	13.59-15.09	紧凑型SUV	BEV	530	-	5.3	0.25h 10-80%	61.47	LFP
腾势	腾势D9 2025款	33.98-44.98	中大型MPV	PHEV	190-200	6.65-7.15	7.3-8.6	-	40	LFP
腾势	腾势D9 2025款	34.98-46.98	中大型MPV	BEV	600-620	-	6.9-8.6	-	103	LFP
鸿蒙智行	智界R7 2025款	24.98-28.98	中大型SUV	EREV	251	5.68	7.4	0.25h 20-80%	37	LFP

新能源汽车

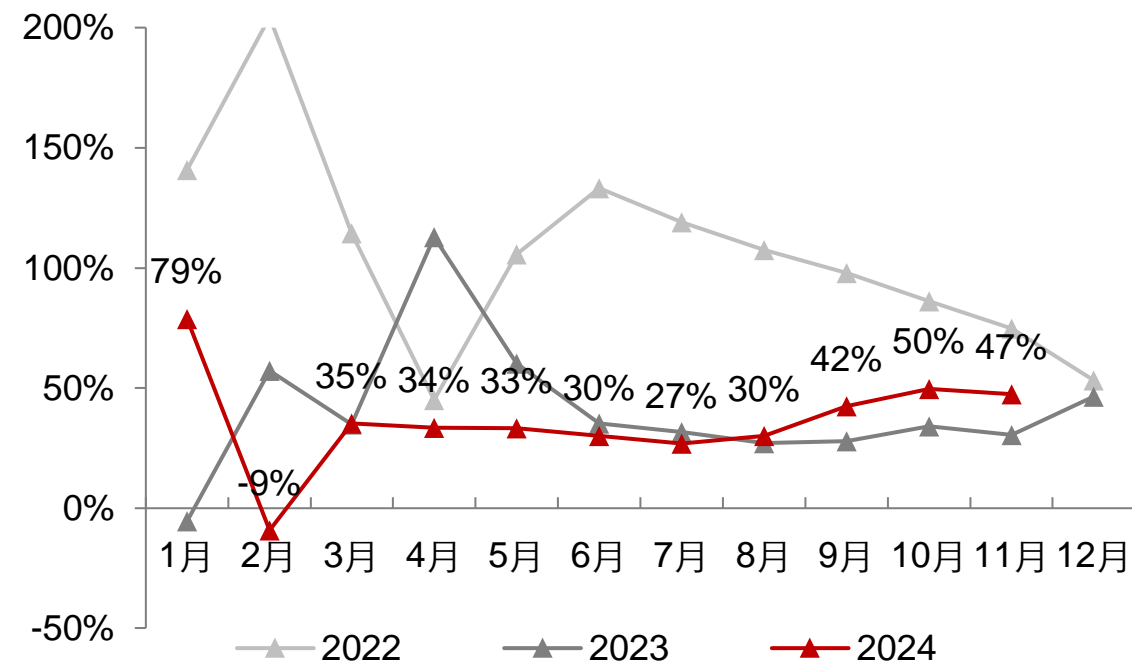
中国数据：11月中国新能源车销量高速增长，插混出口占比提升

图表28：中国新能源汽车月度销量（万辆）



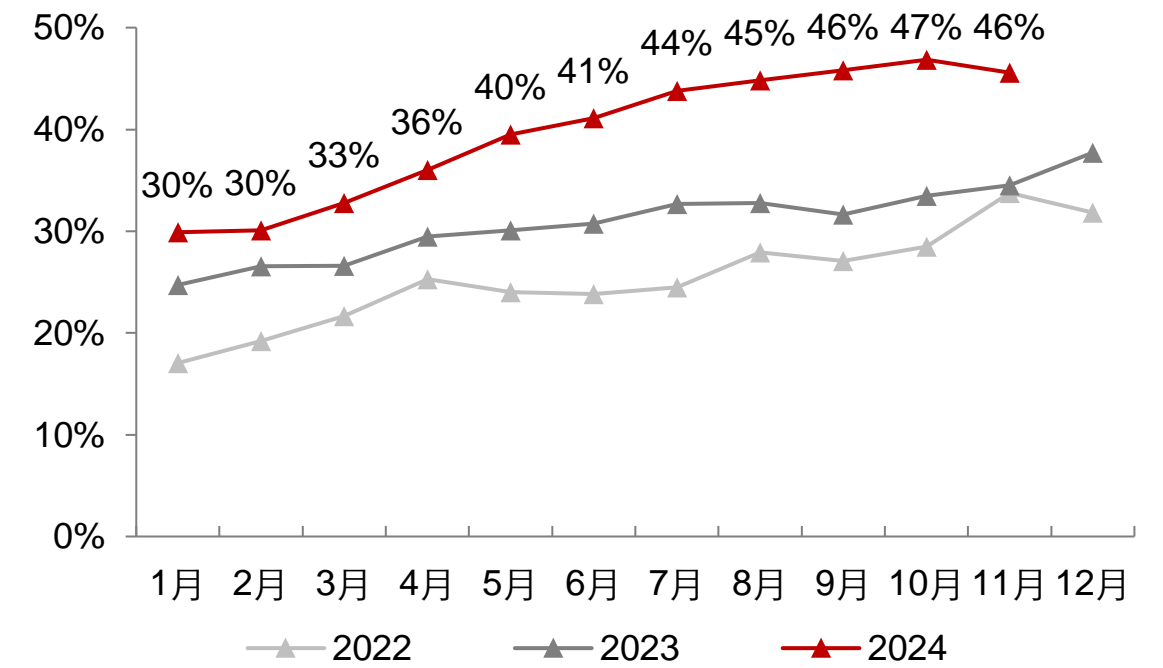
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表29：中国新能源汽车月度销量同比增速



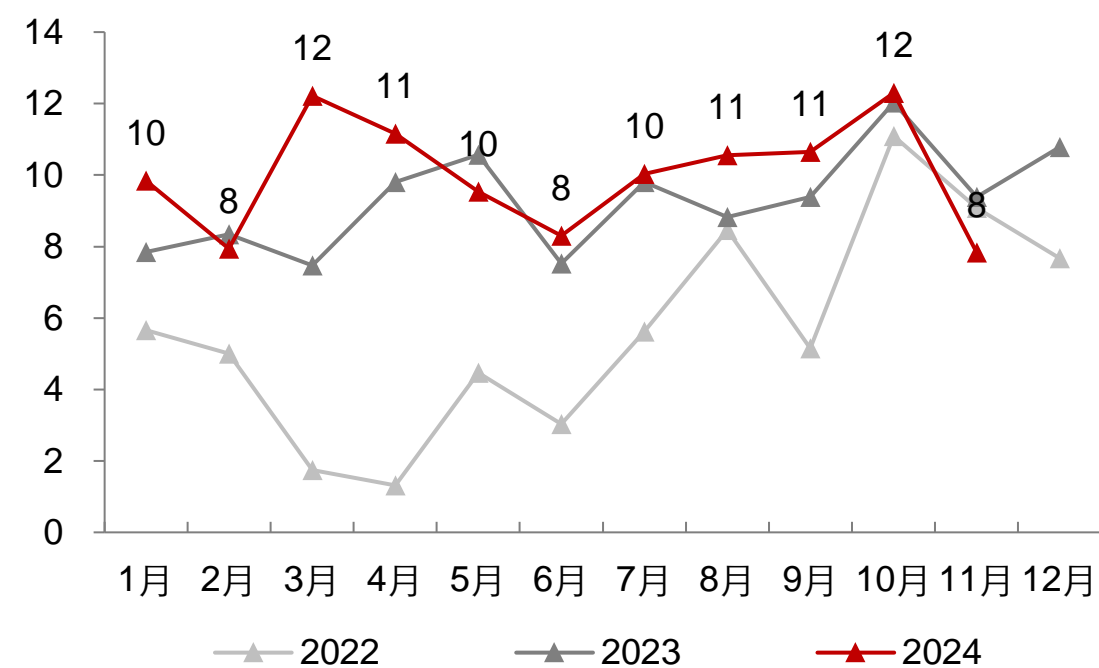
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表30：中国新能源汽车月度渗透率



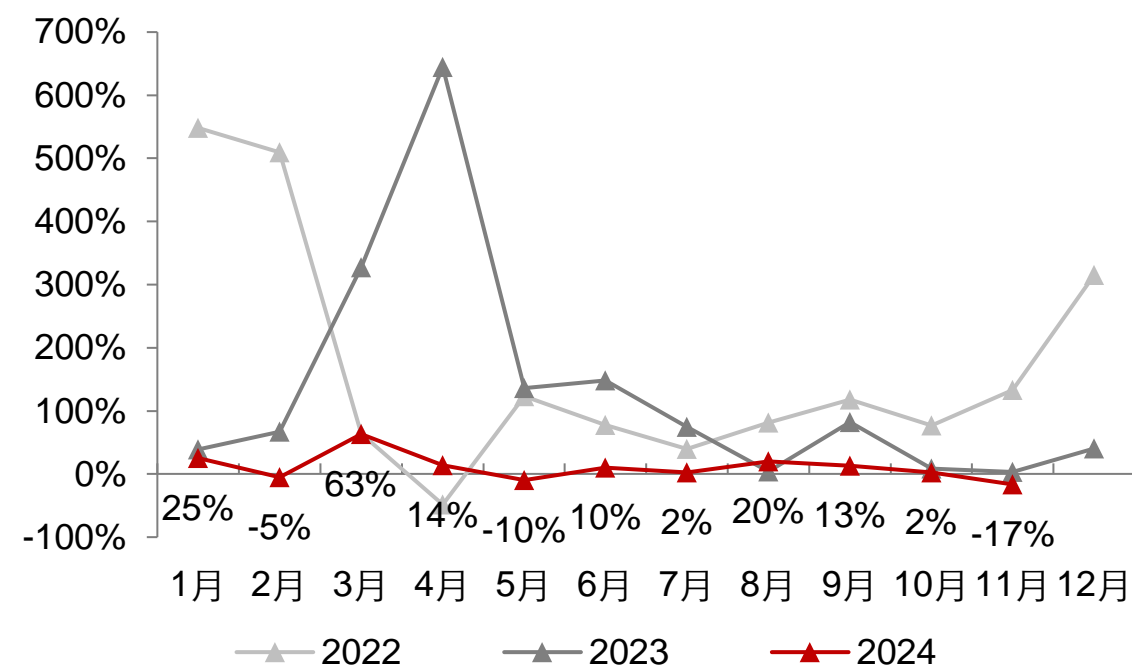
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表31：中国新能源汽车月度出口（万辆）



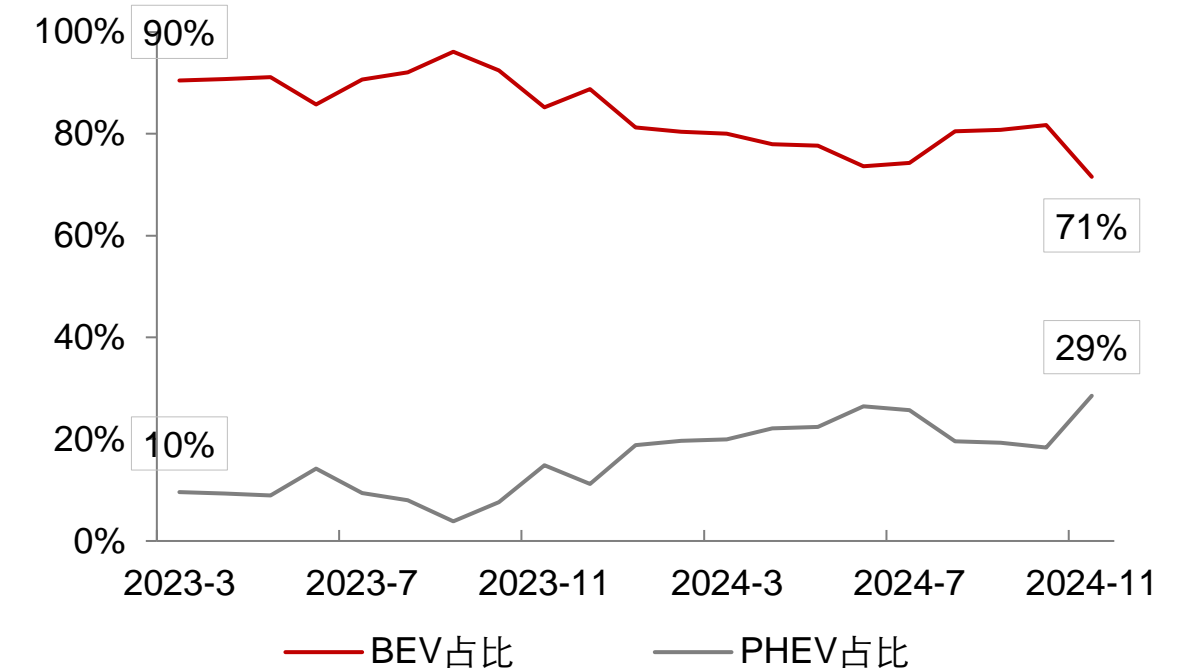
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表32：中国新能源汽车月度出口同比增速



资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表33：中国新能源汽车月度出口动力类型占比

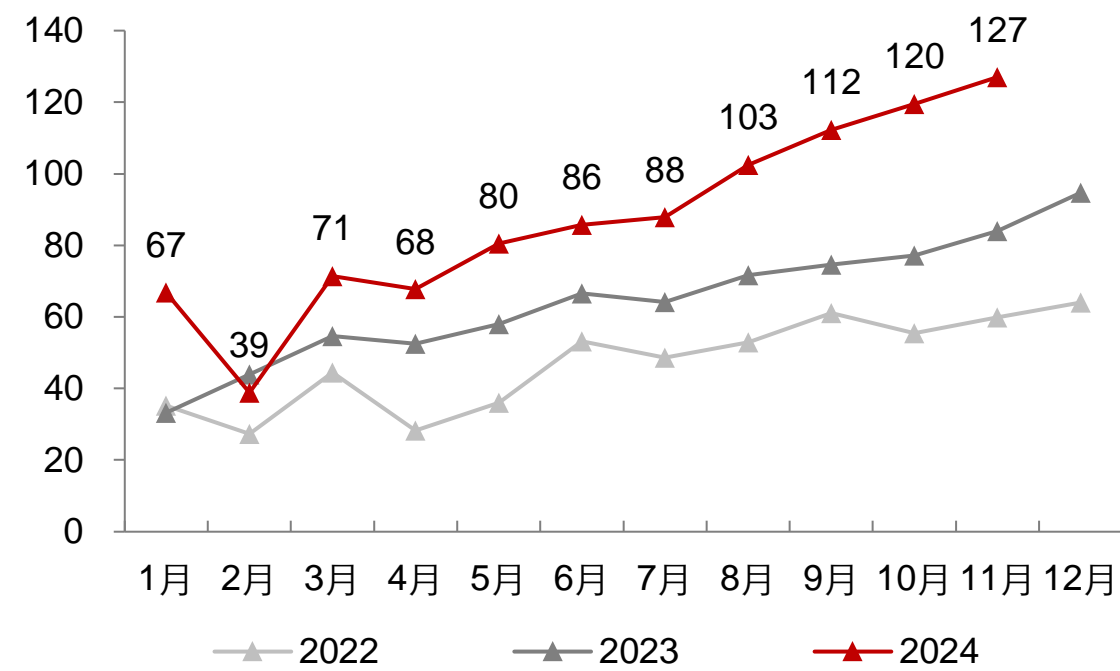


资料来源：中汽协，五矿证券研究所

新能源汽车

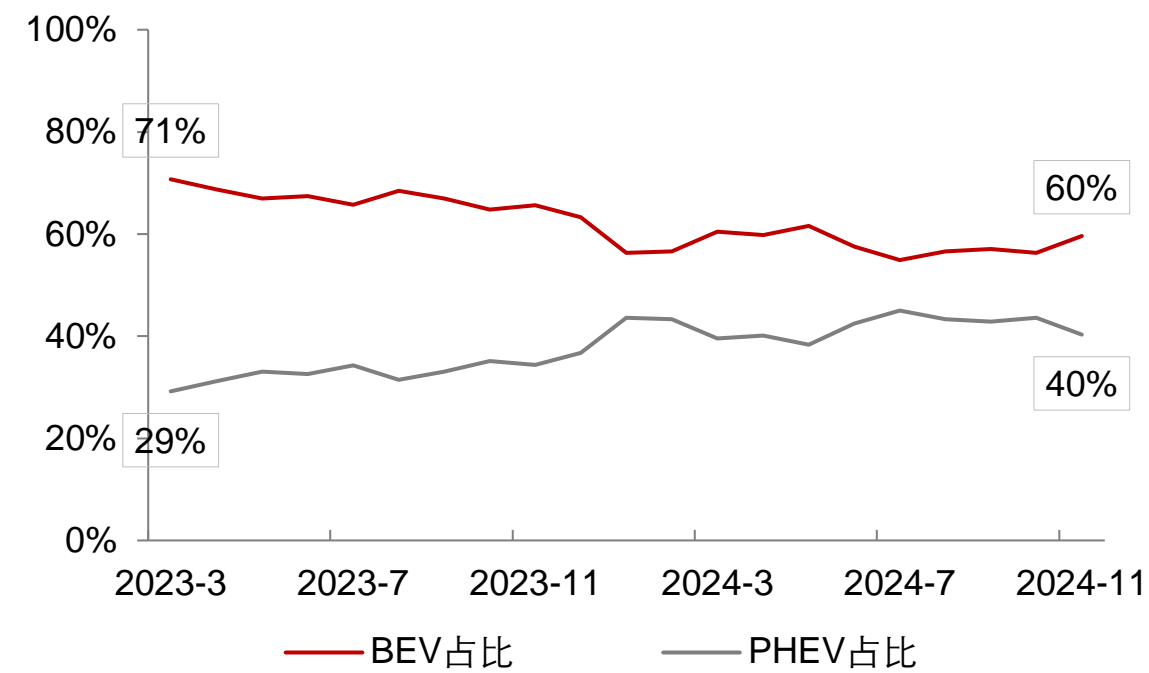
中国数据：11月国内零售127万辆，渗透率52%

图表34：国内新能源汽车零售量（万辆）



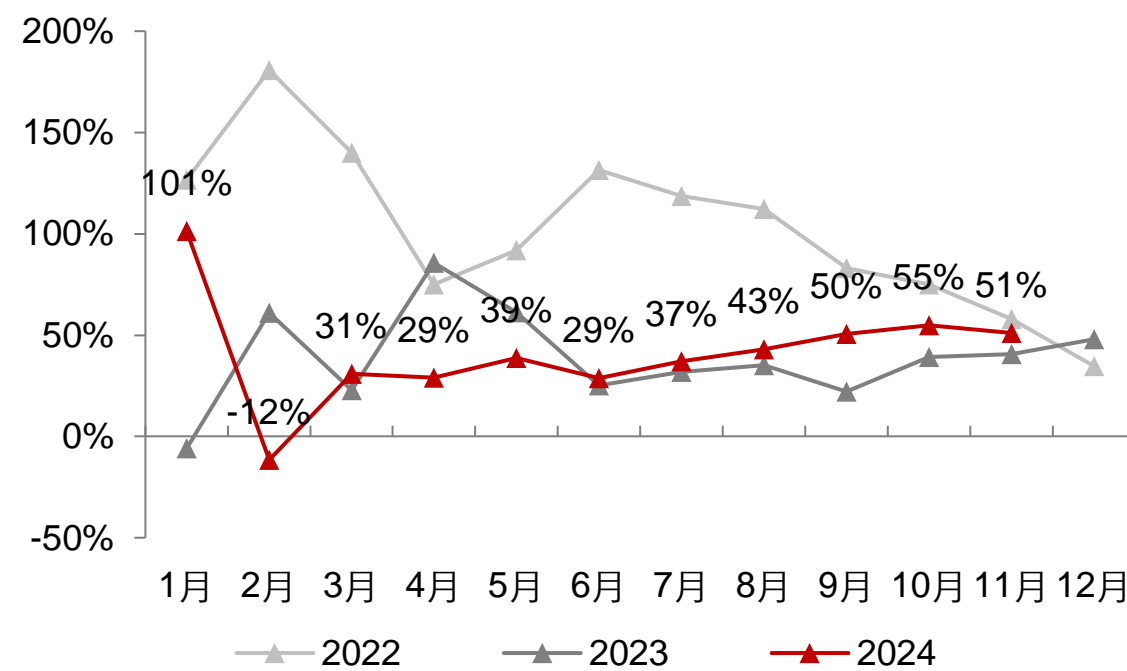
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表37：国内新能源汽车零售动力类型占比



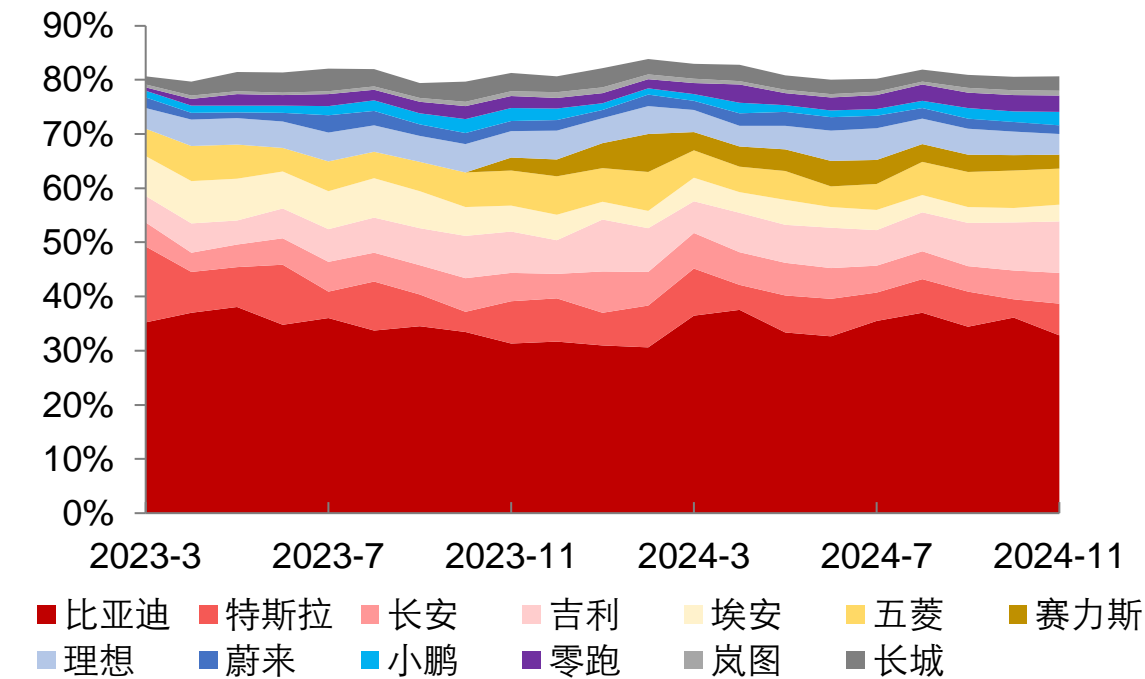
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表35：国内新能源汽车零售同比增速



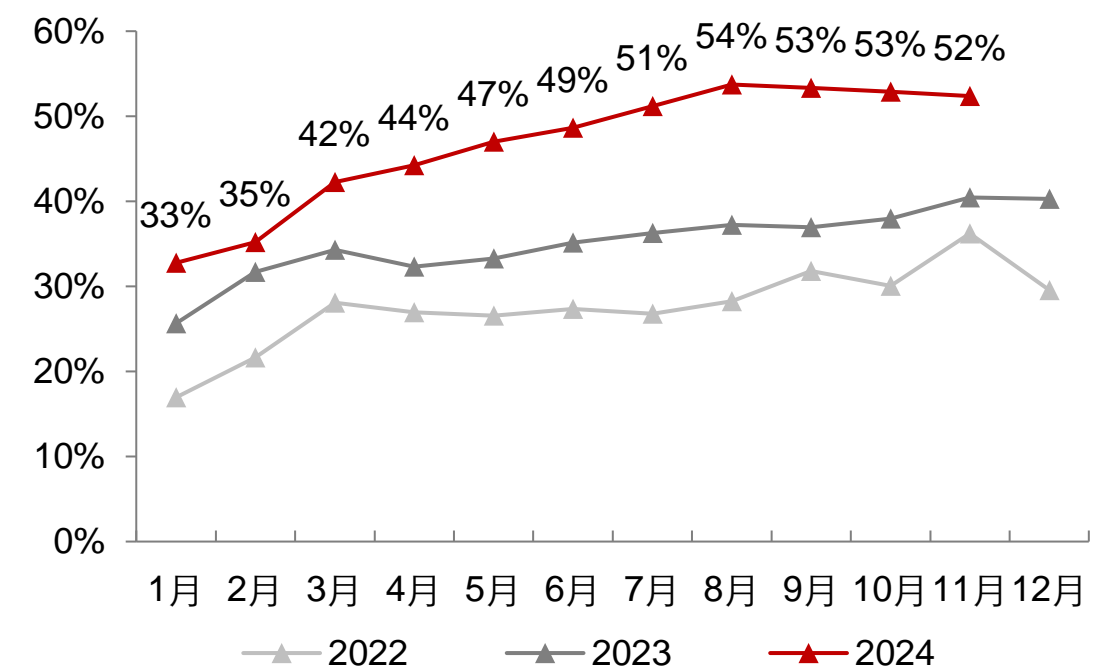
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表38：国内新能源汽车零售分品牌市场份额



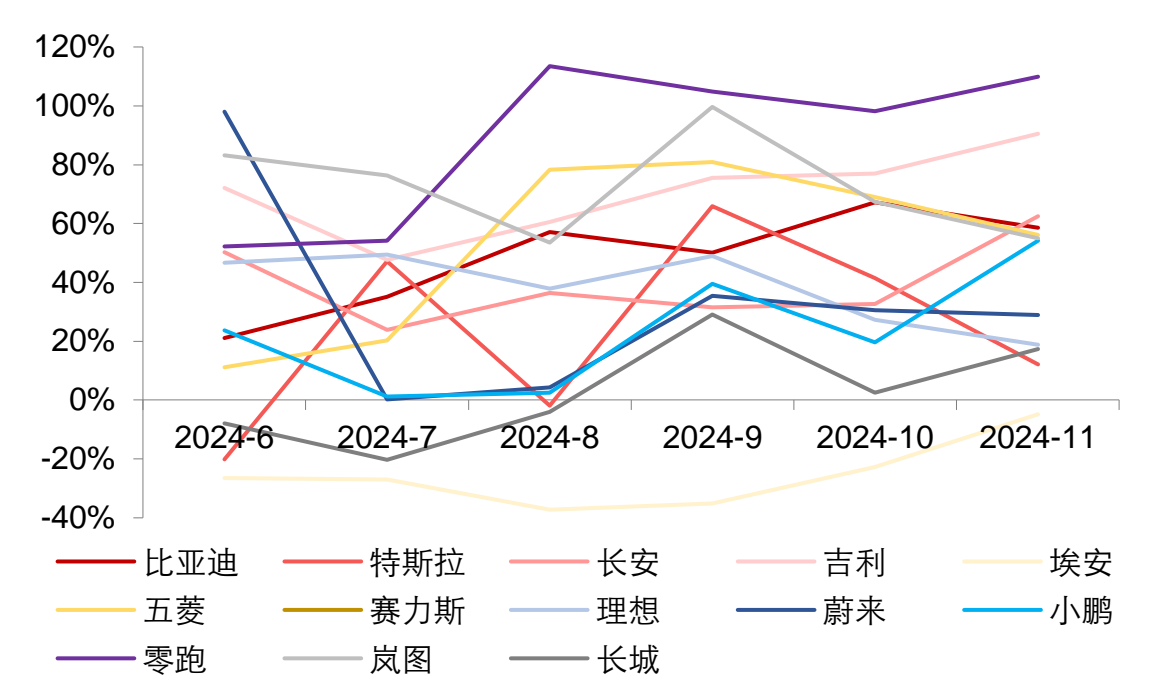
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表36：国内新能源汽车零售渗透率



资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表39：国内新能源零售分品牌同比增速

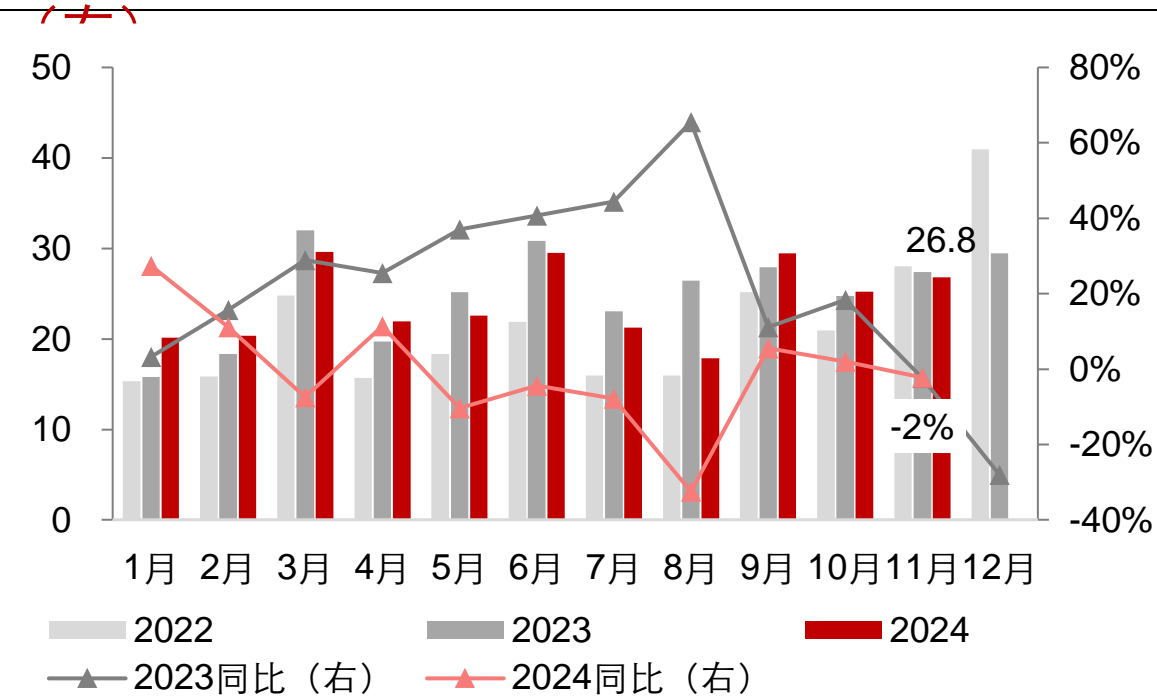


资料来源：乘联会，五矿证券研究所

新能源汽车

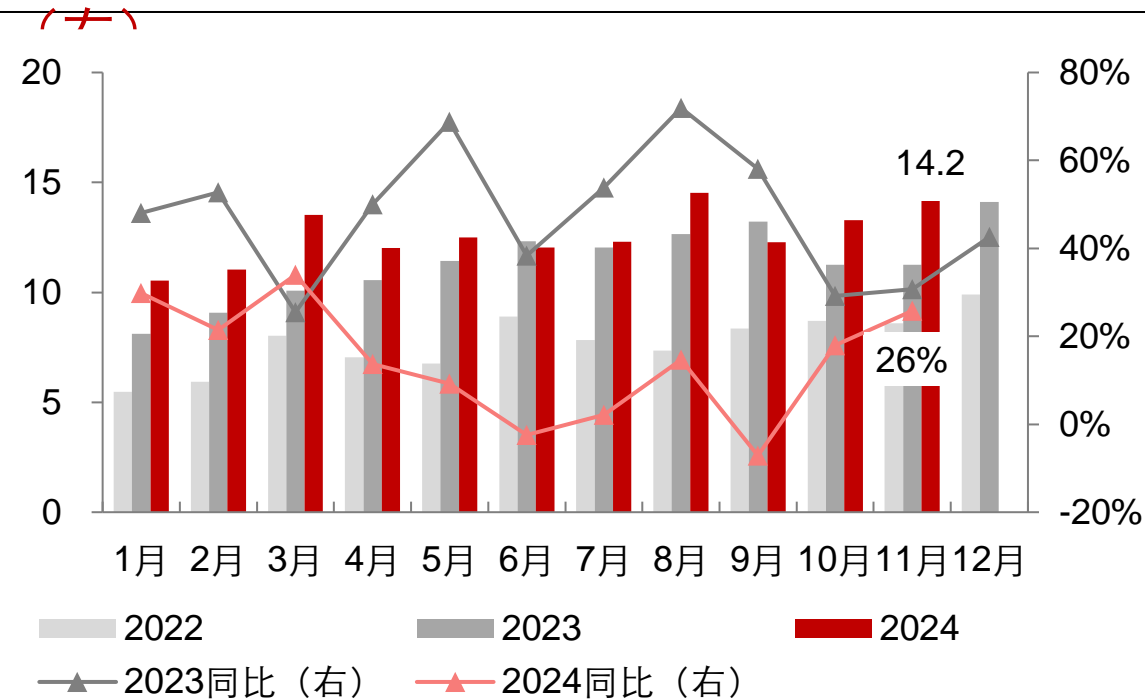
海外数据：11月欧美新能源渗透率环比略有恢复

图表40：欧洲新能源汽车销量（万辆）及增速



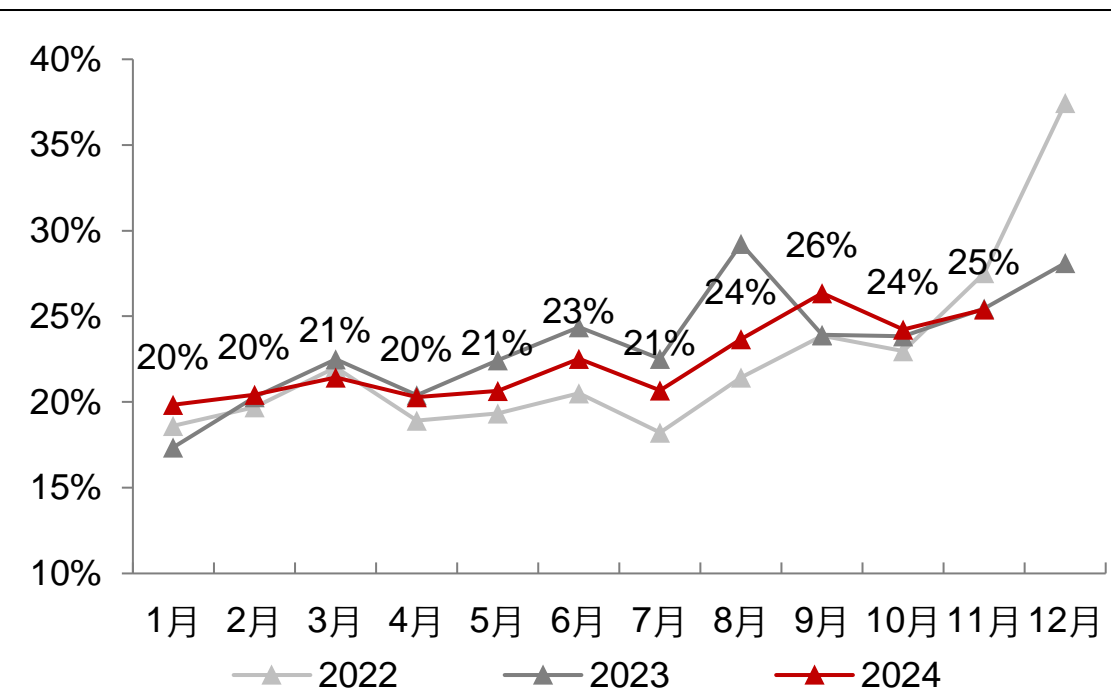
资料来源：ACEA，五矿证券研究所

图表43：美国新能源汽车销量（万辆）及增速



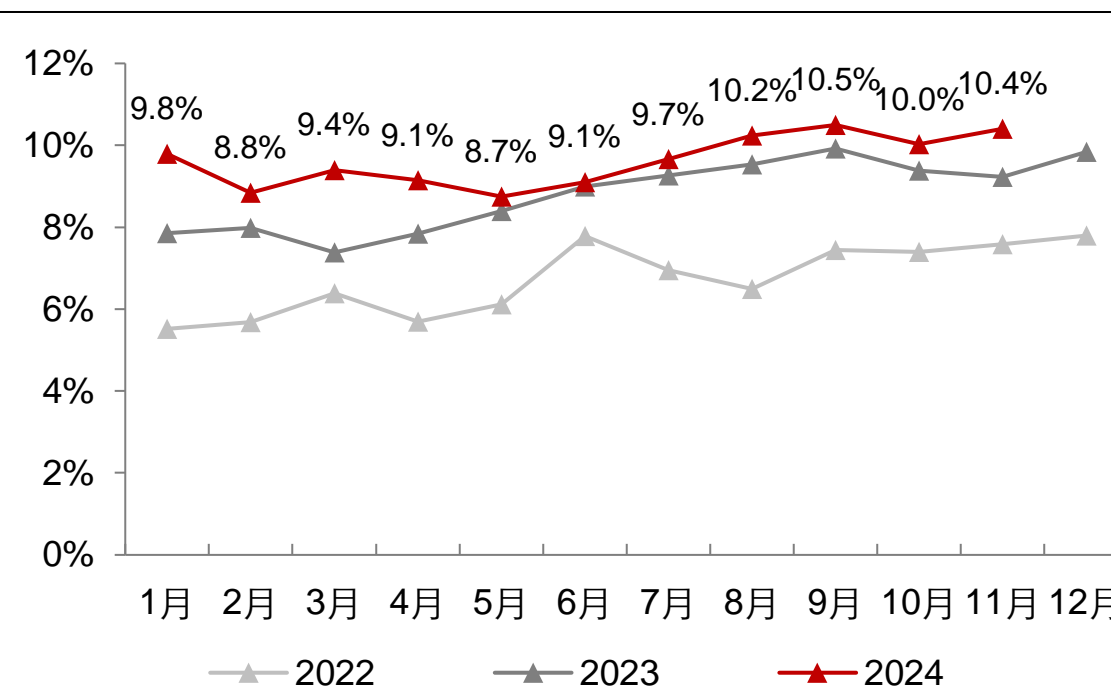
资料来源：Auto Innovators，五矿证券研究所

图表41：欧洲新能源汽车渗透率



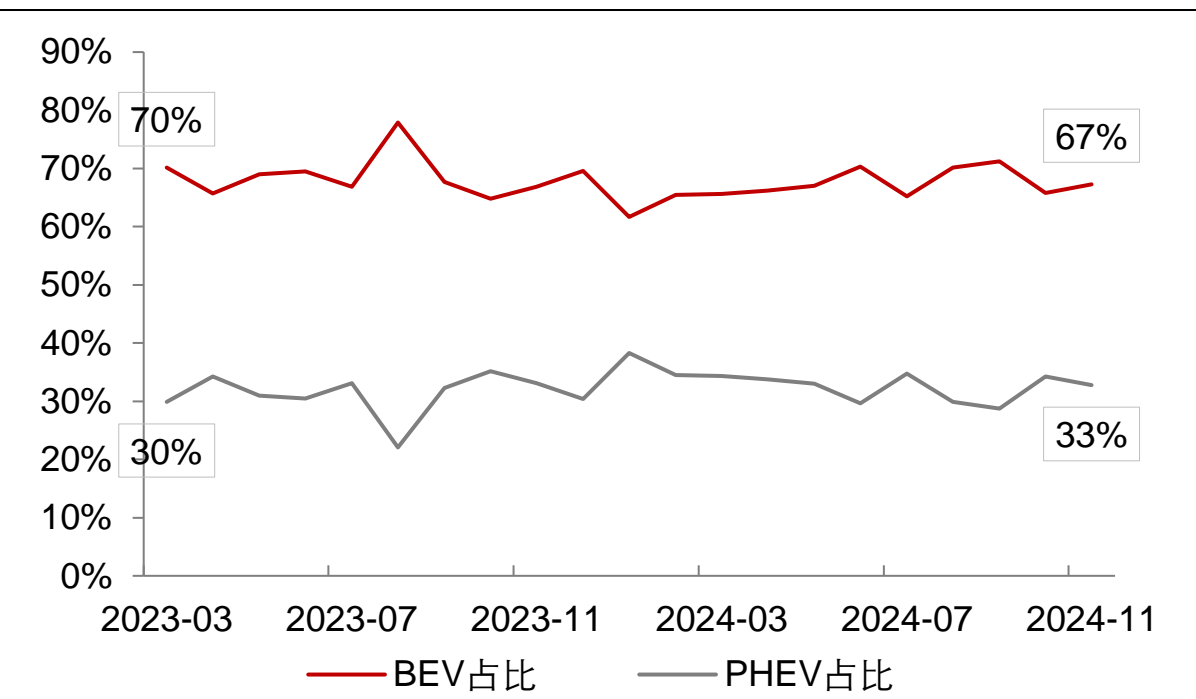
资料来源：ACEA，五矿证券研究所

图表44：美国新能源汽车渗透率



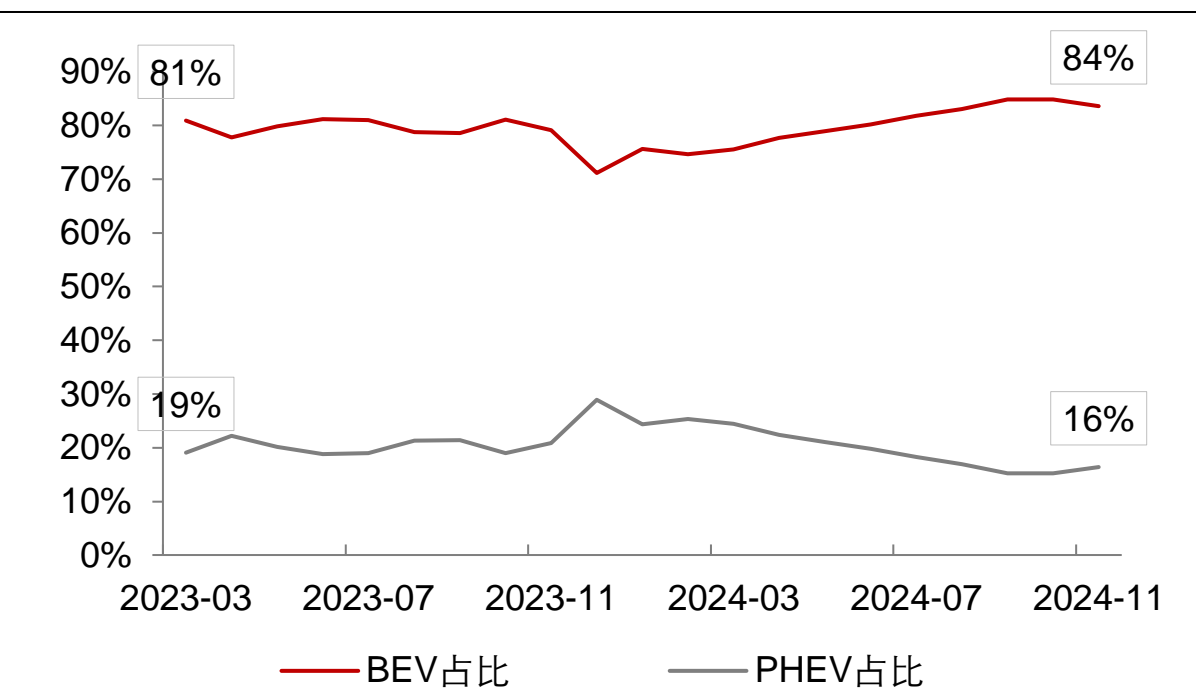
资料来源：Auto Innovators，五矿证券研究所

图表42：欧洲新能源汽车动力类型占比



资料来源：ACEA，五矿证券研究所

图表45：美国新能源汽车动力类型占比

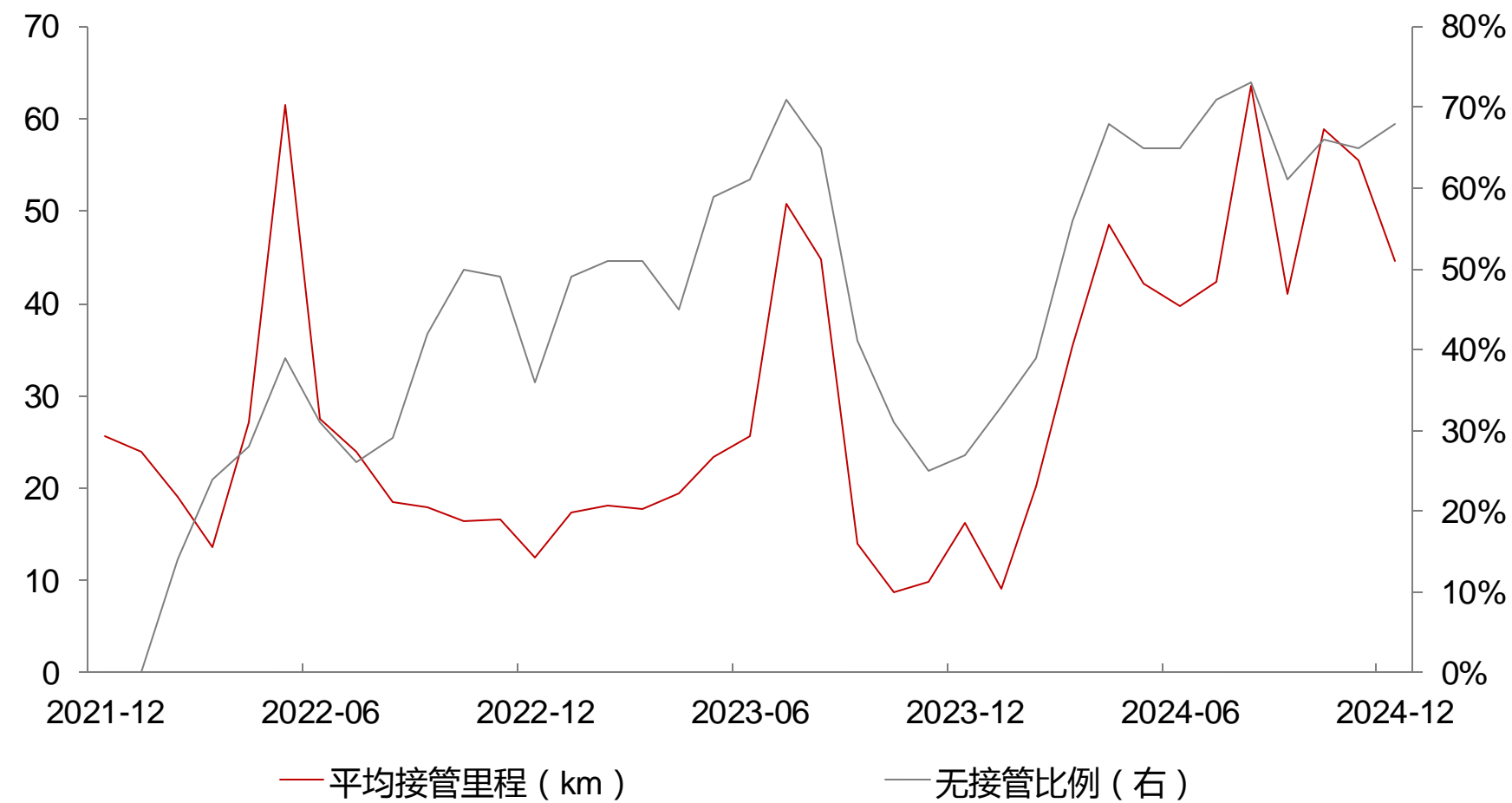


资料来源：Auto Innovators，五矿证券研究所 22

新能源汽车

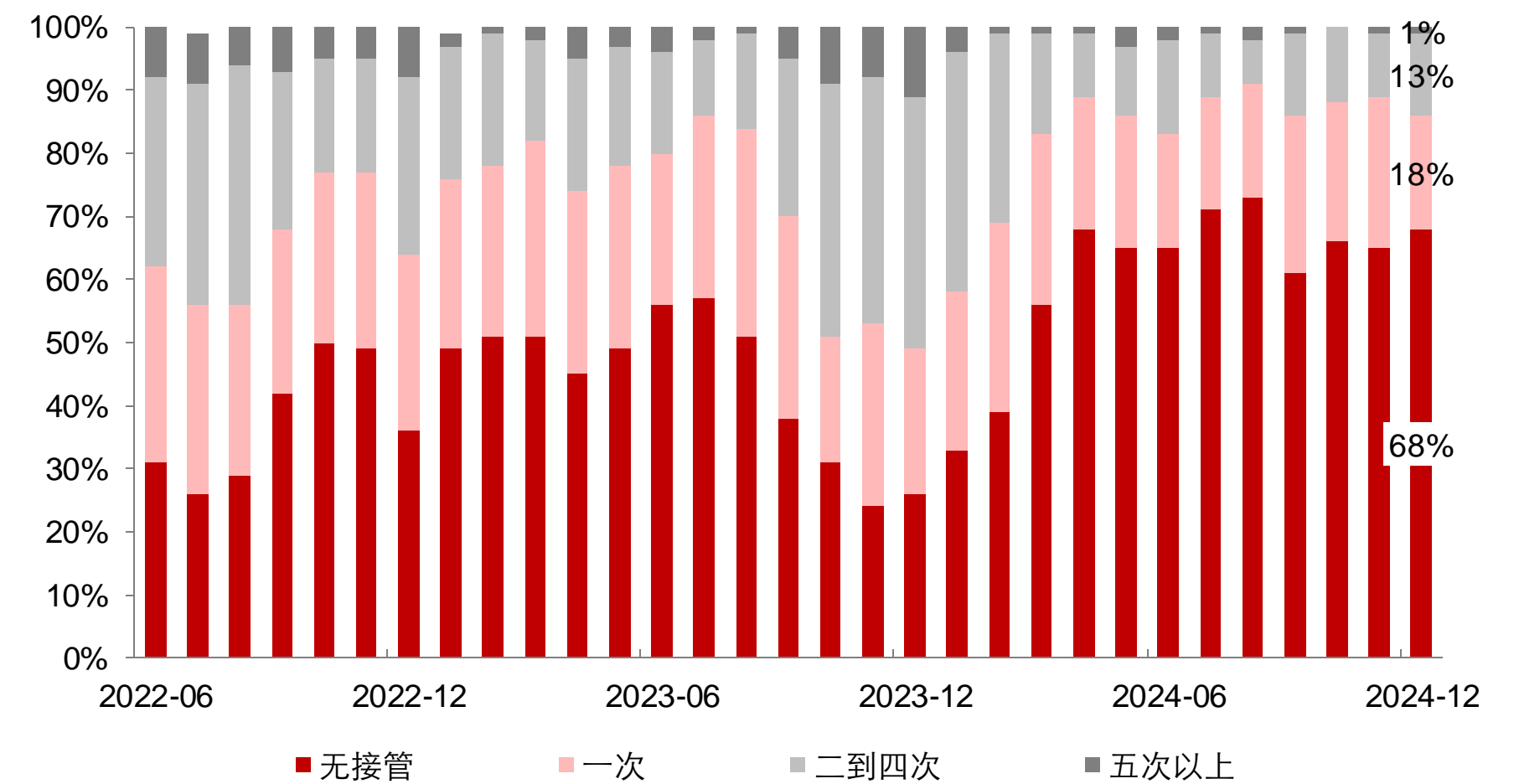
智能化：12月特斯拉平均接管里程约44.6km

图表46：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47：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：证监会同意多晶硅期货和期权注册。近日，证监会同意广州期货交易所多晶硅期货和期权注册。证监会将督促广州期货交易所做好各项准备工作，确保多晶硅期货和期权的平稳推出和稳健运行。2024年12月26日，多晶硅期货将在广州期货交易所上市交易，12月27日，多晶硅期权上市。

□事件：国家能源局：11月光伏装机新增25GW。12月20日，国家能源局发布1-11月份全国电力工业统计数据。其中，11月我国光伏新增装机25GW，1-11月光伏累计新增装机206.3GW。截至11月底，全国累计发电装机容量约32.3亿千瓦，同比增长14.4%。其中，太阳能发电装机容量约8.2亿千瓦，同比增长46.7%；风电装机容量约4.9亿千瓦，同比增长19.2%。

□公司动态：晶澳科技:关于投资建设太阳能电池和组件产能的公告。项目名称：阿曼年产 6GW 高效太阳能电池和 3GW 高功率太阳能组件项目项目地点：阿曼苏哈尔自贸区。项目建设内容：租赁土地，新建生产厂房及配套建筑物，购置生产设备及配套设施，形成具备年产 6GW 高效太阳能电池和 3GW 高功率太阳能组件的生产能力。投资规模：项目测算投资总额人民币 395,708.28 万元。资金来源：自筹资金，包括但不限于自有资金、外部股权融资、金融机构融资等。

光伏

近期产业动态

□公司动态：德业股份:关于对外投资并设立境外子公司的公告。公司拟在马来西亚设立全资子公司德业马来西亚公司（暂定名，最终以实际注册登记为准），本次对外投资的总金额不超过 1.5 亿美元。本次对外投资项目系公司战略规划及业务发展所需，旨在借助马来西亚优越的地理位置，进一步开拓国际市场，更加灵活地应对宏观环境以及国际贸易格局可能对公司产生的潜在不利影响，提升整体抗风险能力，深化公司全球发展战略，推动公司实现高质量发展。

□公司动态：亚玛顿:关于对外投资设立控股子公司的公告。为推动公司在北方地区的战略布局及经营发展的需要，常州亚玛顿股份有限公司（以下简称“公司”）与上海云天玻璃有限公司（以下简称“上海云天”）合资设立亚玛顿（鄂尔多斯）新材料有限公司（以下简称“鄂尔多斯亚玛顿”）。鄂尔多斯亚玛顿注册资本 2,000 万元人民币，其中公司出资 1,400 万元人民币，占注册资本的 70%；上海云天出资 600 万元人民币，占注册资本的 30%。

风电

近期产业动态

□事件：三部委：明确新增海上风电实施“单30”！12月23日，自然资源部、国家发展和改革委员会、国家林业和草原局公布《关于印发〈自然资源要素支撑产业高质量发展指导目录（2024年本）〉的通知》。《目录》限制类事项中提及海上新能源项目：海上光伏发电项目：不得在省管海域以外布局。省管海域内原则上仅允许在围海养殖区、海上风电场区、电厂确权温排水区、长期闲置或废弃盐田等四类已开发建设海域选址。新增海上风电项目：应在离岸30千米以外或水深大于30米的海域布局。

□公司动态：泰胜风能:上海泰胜风能装备股份有限公司向特定对象发行股票并在创业板上市募集说明书(注册稿)。公司本次向特定对象发行股票的发行对象为广州凯得，广州凯得持有公司26.93%股权，为公司控股股东，其参与认购本次发行股票构成与公司的关联交易。公司本次向特定对象发行股票募集资金总额为不超过 118,636.64 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于补充流动资金。公司募集资金总额已扣除本次董事会决议公告日前六个月公司新投入及拟投入的财务性投资490 万元。

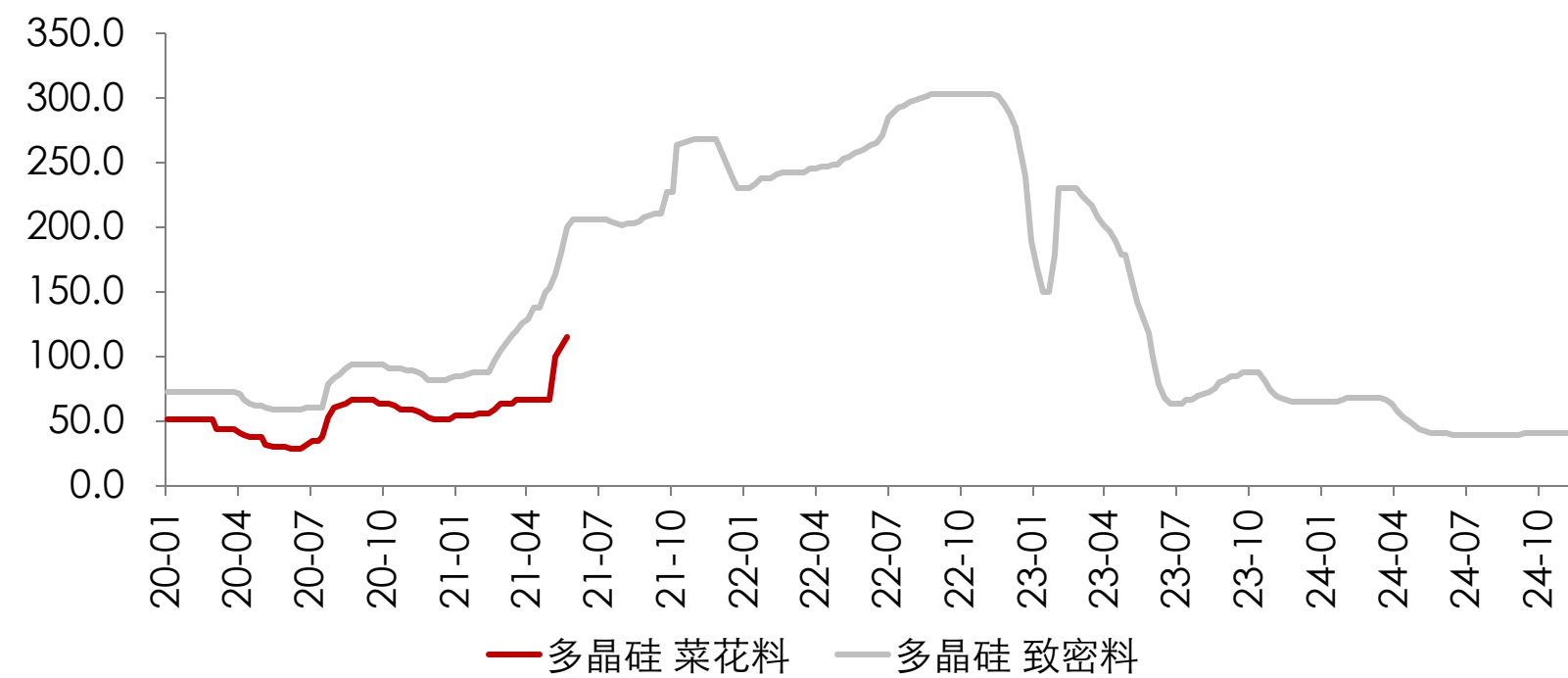
□公司动态：起帆电缆:起帆电缆关于中标海上风电项目的公告。上海起帆电缆股份有限公司与上海康益海洋工程有限公司组成的联合体收到中广核工程有限公司发来的《中标通知书》，确认公司与上海康益的联合体为中广核阳江帆石一海上风电场项目 66kV 海底电缆及敷设的中标人。中标金额约4.15亿元，其中公司海缆产品及配套附件金额约 3.38 亿元。

□宝胜股份:关于自愿披露海外项目中标的公告。中标项目及金额：宝胜科技创新股份有限公司近日已中标新加坡电力局电力电缆项目，中标金额约 6.1 亿元（含税）。对公司业绩的影响：公司本次中标项目是电力电缆项目，属于公司的主营业务范围，标志着公司在海外市场 and 出口业务取得进一步的突破。待正式合同履行后将对公司的经营业绩产生积极影响。

光伏/风电

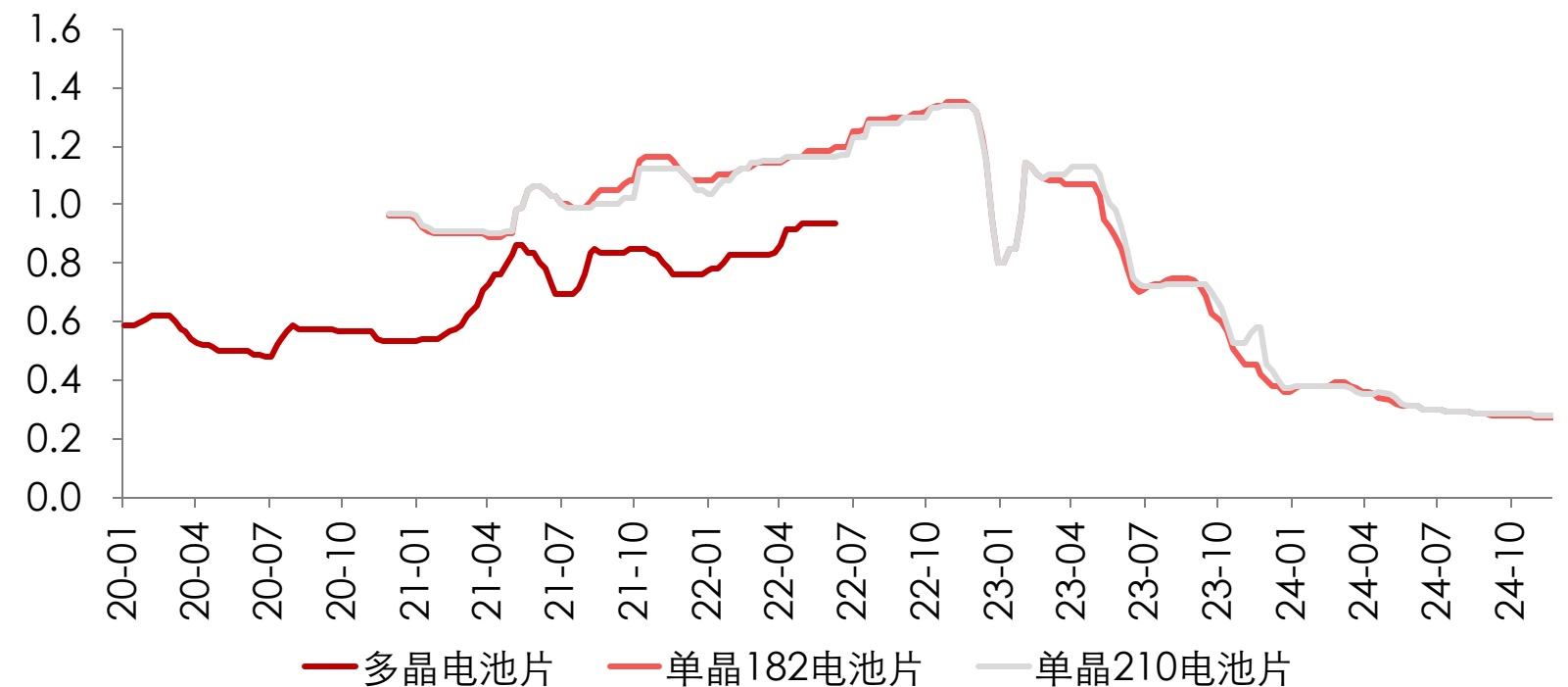
产业数据跟踪

图表48: 光伏硅料价格持平 (元/kg)



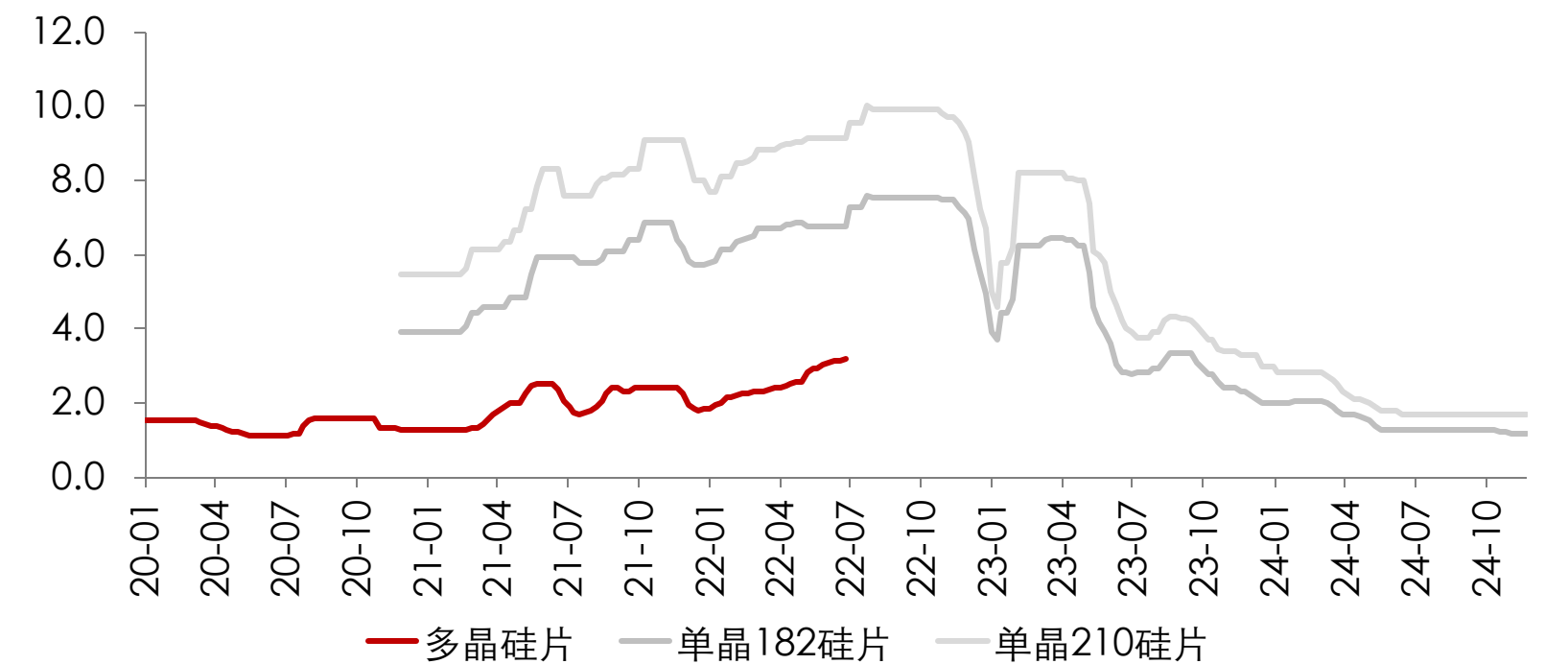
资料来源: InfoLink Consulting, 五矿证券研究所

图表50: 光伏电池片价格持平 (元/W)



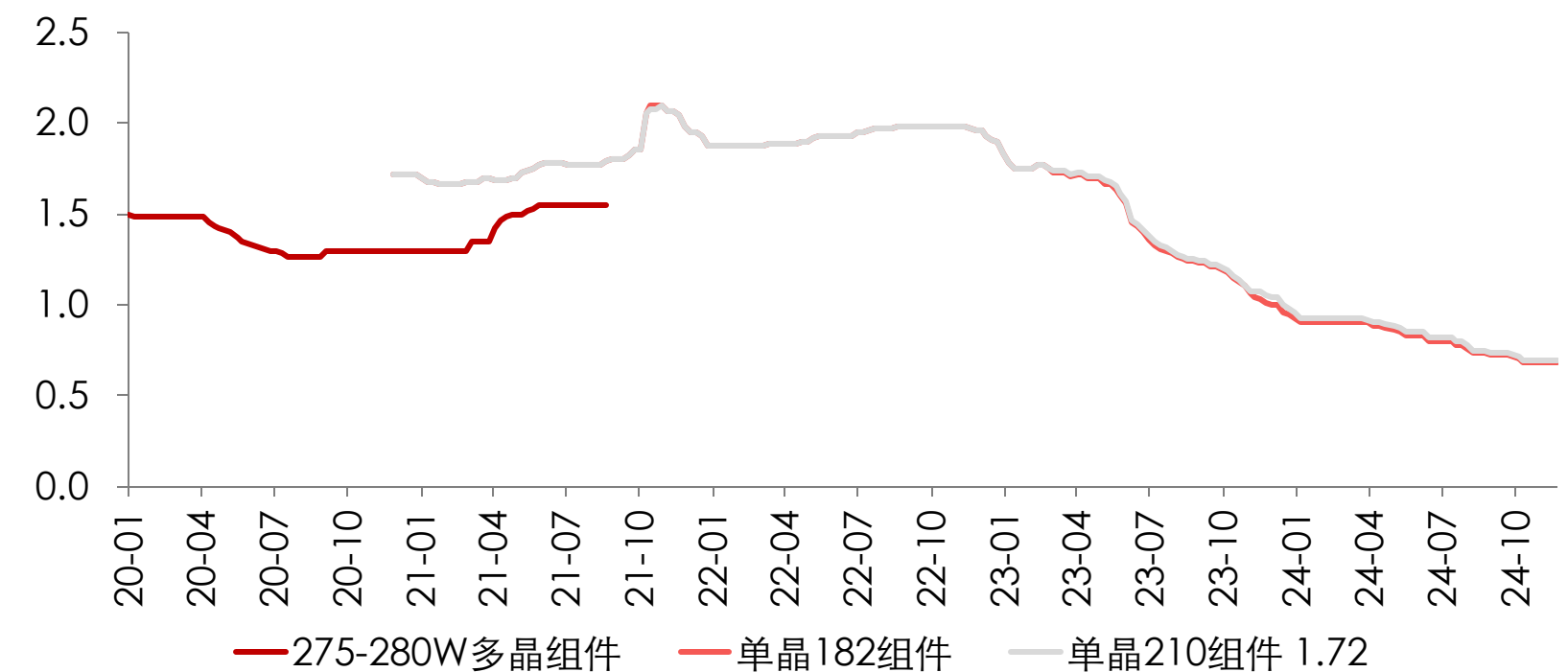
资料来源: InfoLink Consulting, 五矿证券研究所

图表49: 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51: 光伏组件价格持平 (元/W)

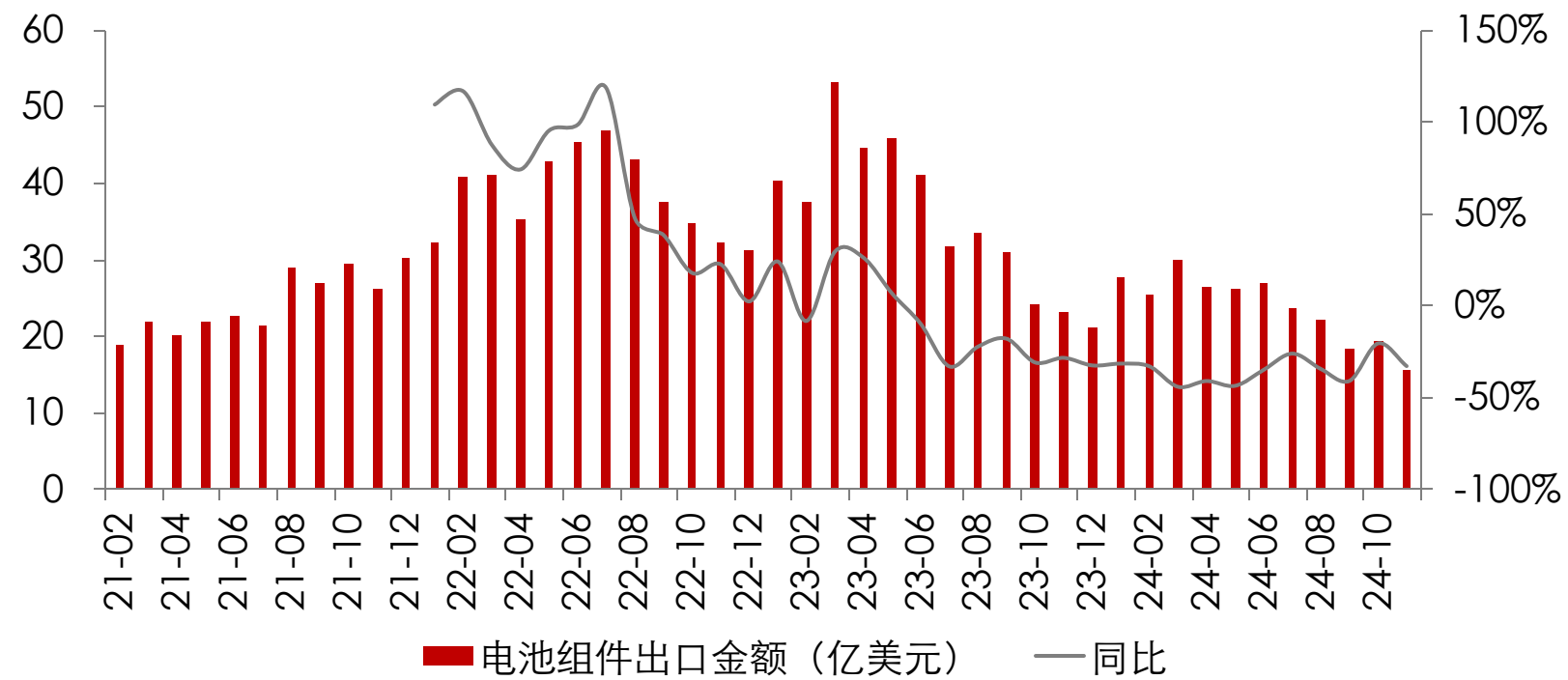


资料来源: InfoLink Consulting, 五矿证券研究所

光伏/风电

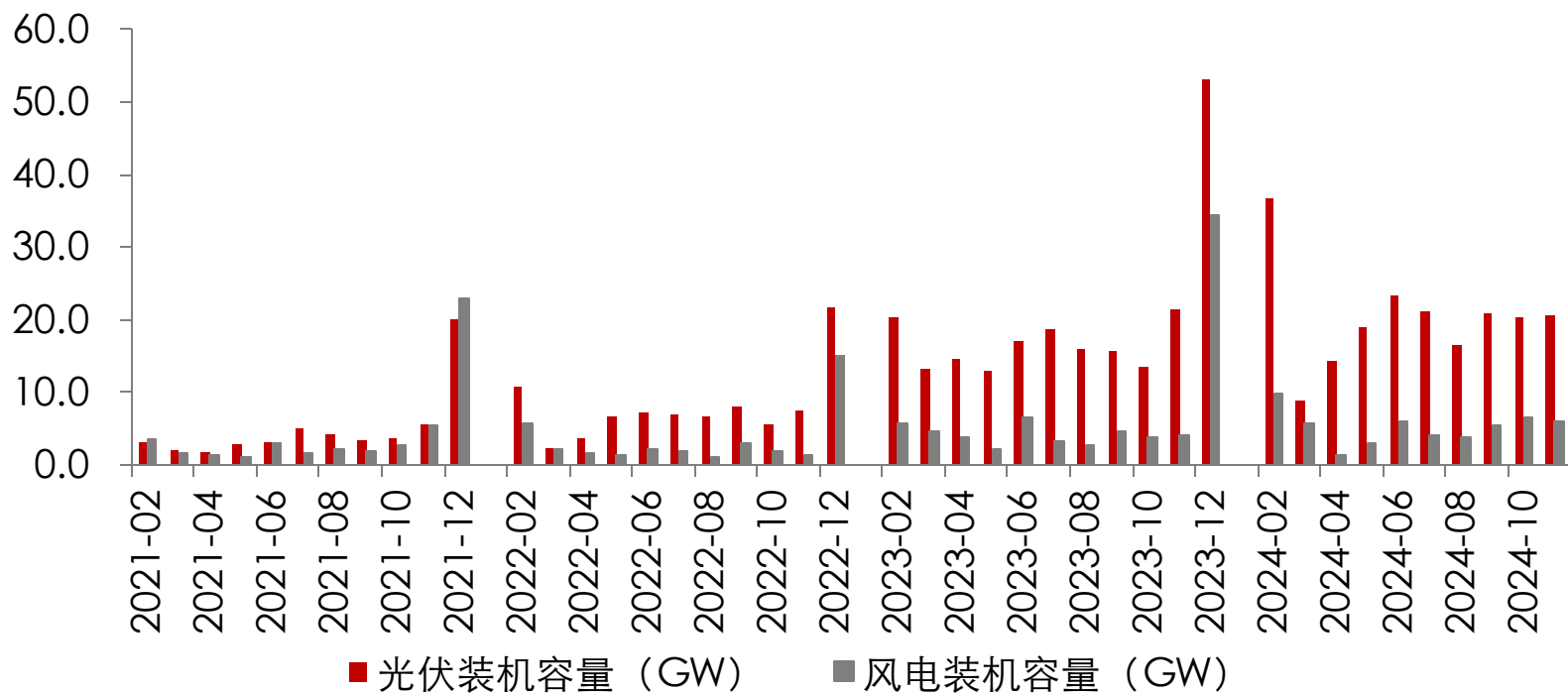
产业数据跟踪

图表52：光伏组件出口环比微增（亿美元）



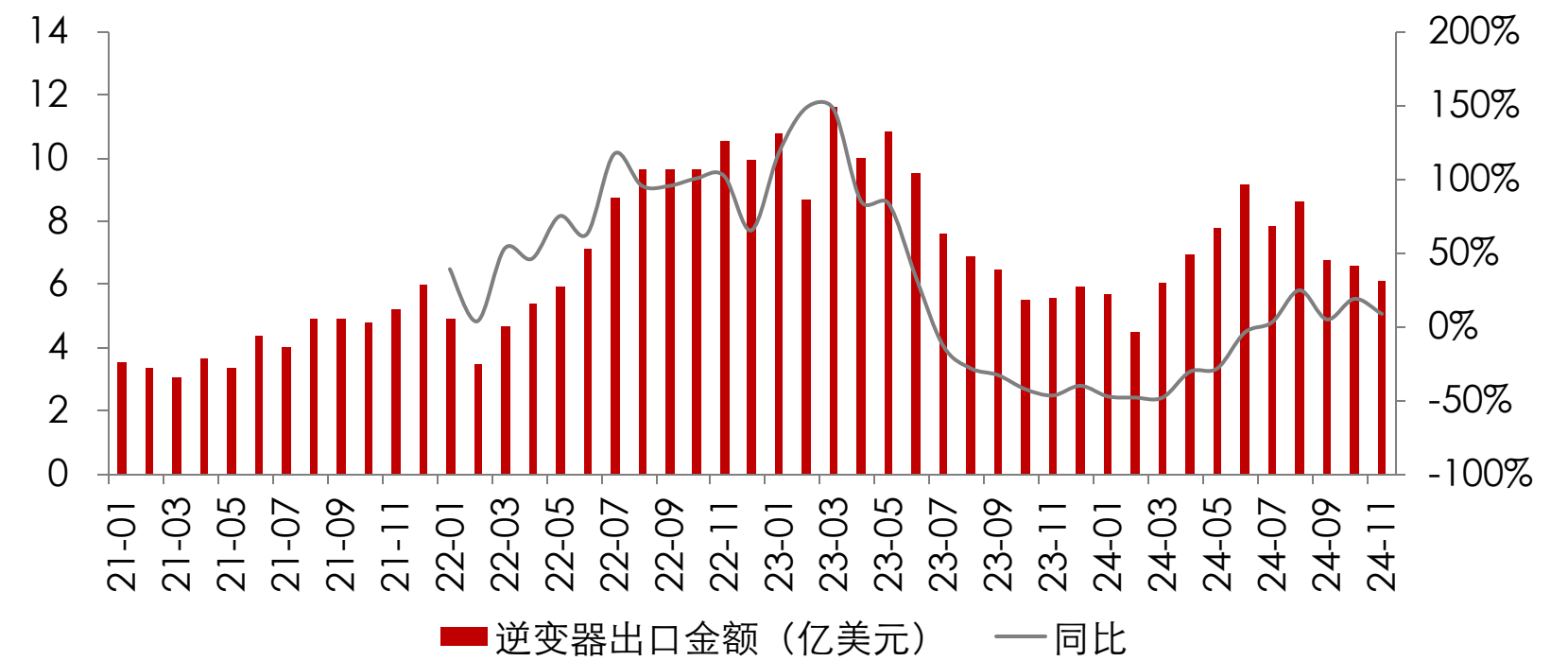
资料来源：InfoLink Consulting, 五矿证券研究所

图表54：国内光伏月度装机和风电月度装机小幅上升（GW）



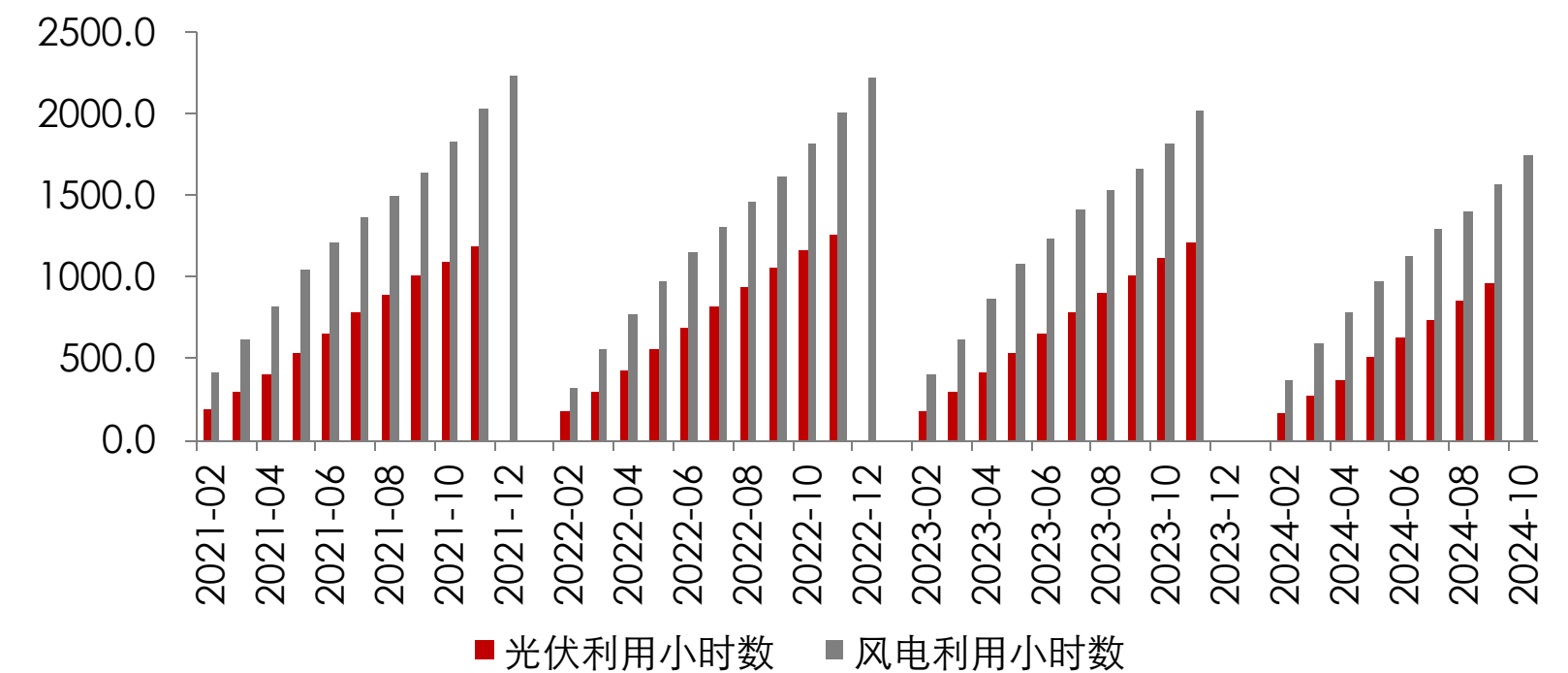
资料来源：InfoLink Consulting, 五矿证券研究所

图表53：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55：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

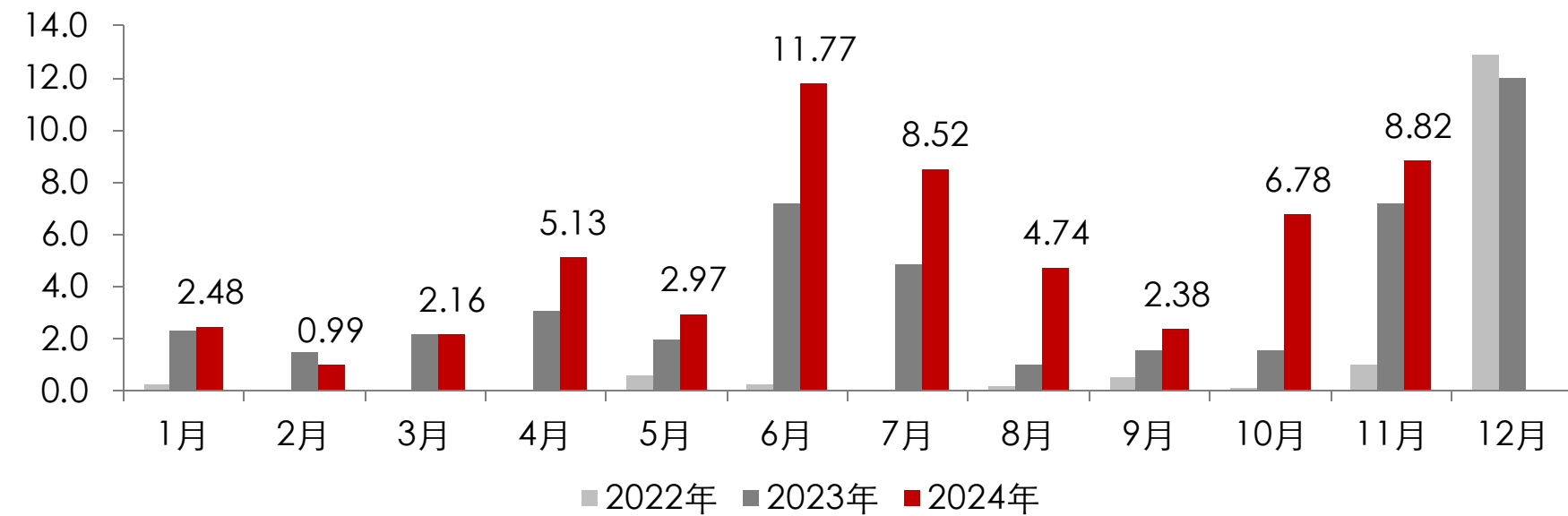
近期产业动态 (2024年12月14日-12月27日)

- **事件：CNESA组织召开储能防内卷闭门研讨会。** 12月26日，中关村储能产业技术联盟在北京组织召开新型储能防止行业内卷式竞争闭门研讨会，会议包括讨论行业自律公约、防止“内卷”的相关措施以及促进新型储能高质量发展三大议题。
- **事件：中广核集采开标，构网型产品溢价明显。** 近日，中广核新能源2025年度储能系统框架采购开标。构网型储能系统报价范围0.4977-1.0422元/Wh，平均报价0.607元/Wh；跟网型储能系统报价范围0.458-0.602元/Wh，平均报价0.489元/Wh。
- **事件：两条直流特高压重点线路实现全线贯通。** 12月17日，我国首个“风光火储一体化”大型综合能源基地外送项目±800千伏陇东—山东特高压直流工程输电线路全线贯通。12月24日，哈密-重庆±800千伏特高压直流输电线路工程施工完成，标志着本标段成为哈重线甘肃段第4个实现全线贯通的标段。
- **事件：藏东南-粤港澳直流特高压启动前期技术服务招标。** 12月12日，藏东南至粤港澳大湾区±800千伏特高压直流输电工程（滇桂粤段）前期技术服务公开招标，招标人为中国南方电网有限责任公司，项目资金来自自筹资金，出资比例为100%，本次招标最高投标限价9.49亿元。

储能/电网：2024年11月中国储能招标保持高位，产业链价格底部震荡

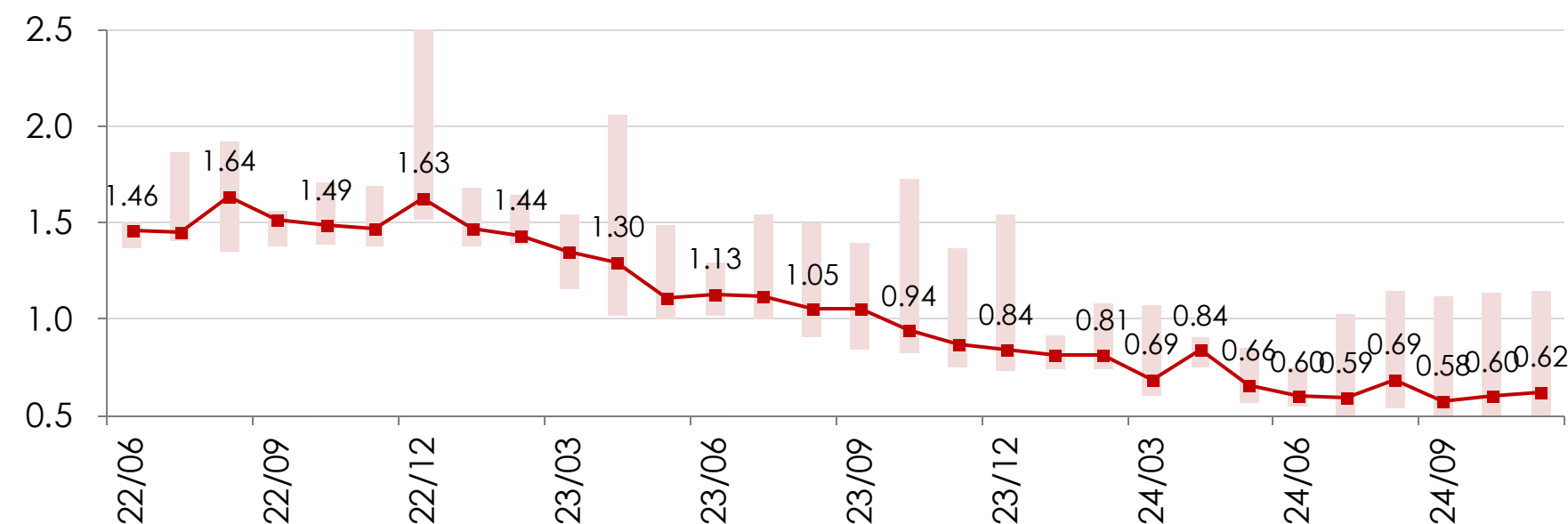
产业数据跟踪-中国储能

图表56：2024年1-11月，中国新型储能累计新增56.7GWh，同增64%



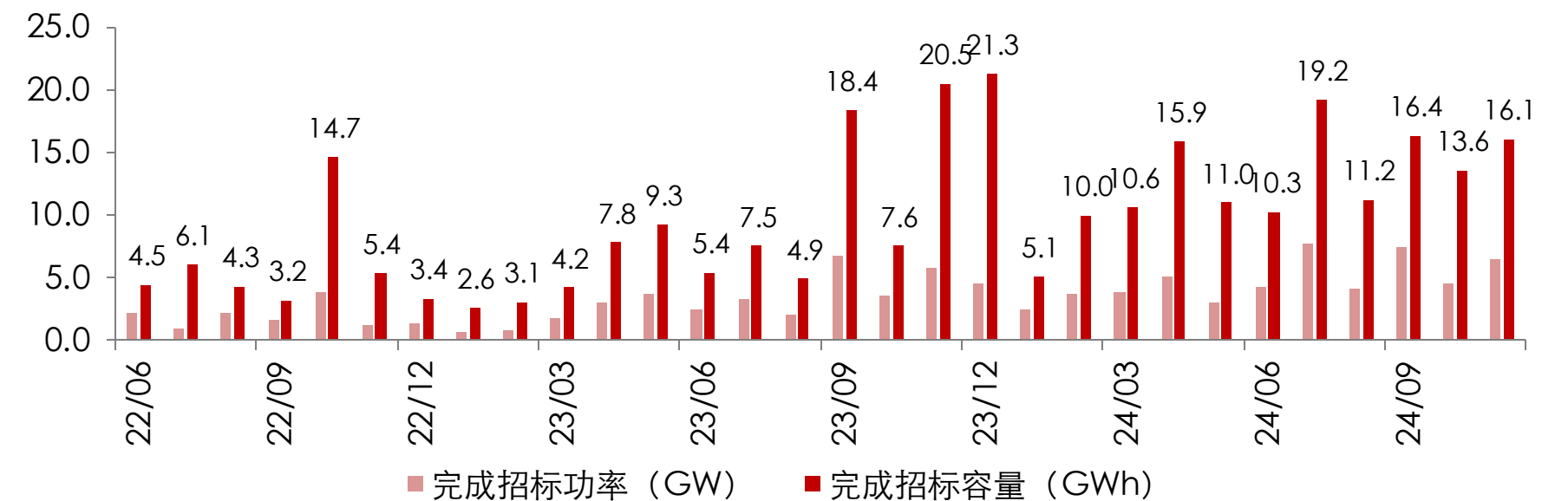
资料来源：CNESA，五矿证券研究所

图表58：2024年11月，中国锂离子2h储能系统中标均价为0.62元/Wh



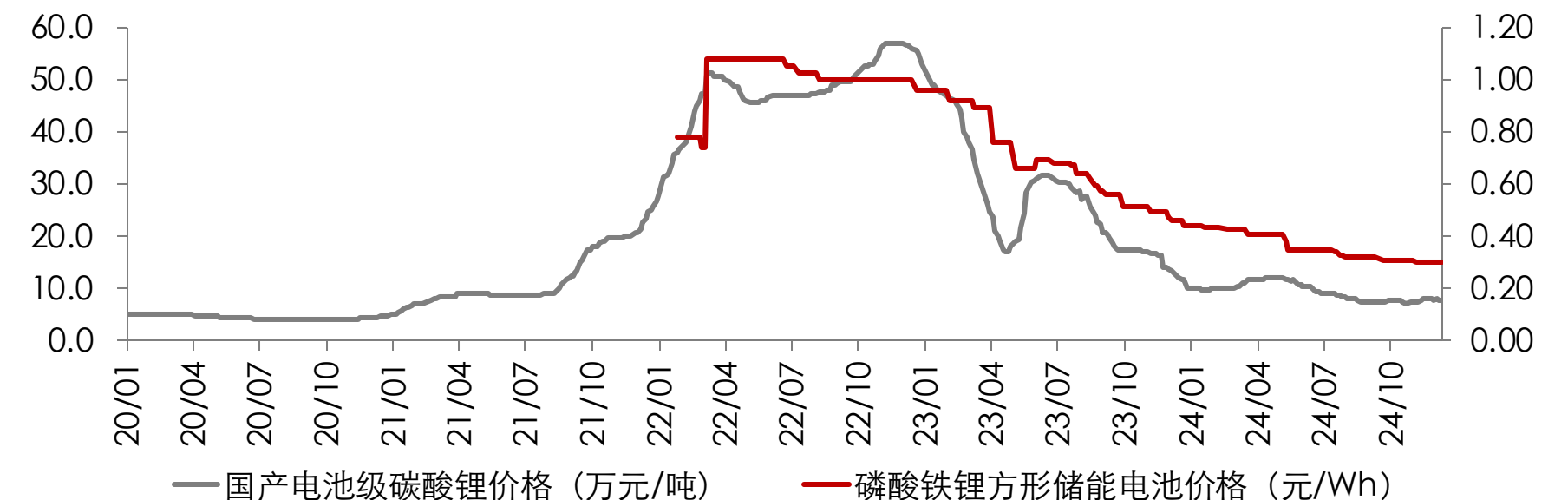
资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表57：2024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59：2024年12月23日，磷酸铁锂储能电池价格为0.300元/Wh

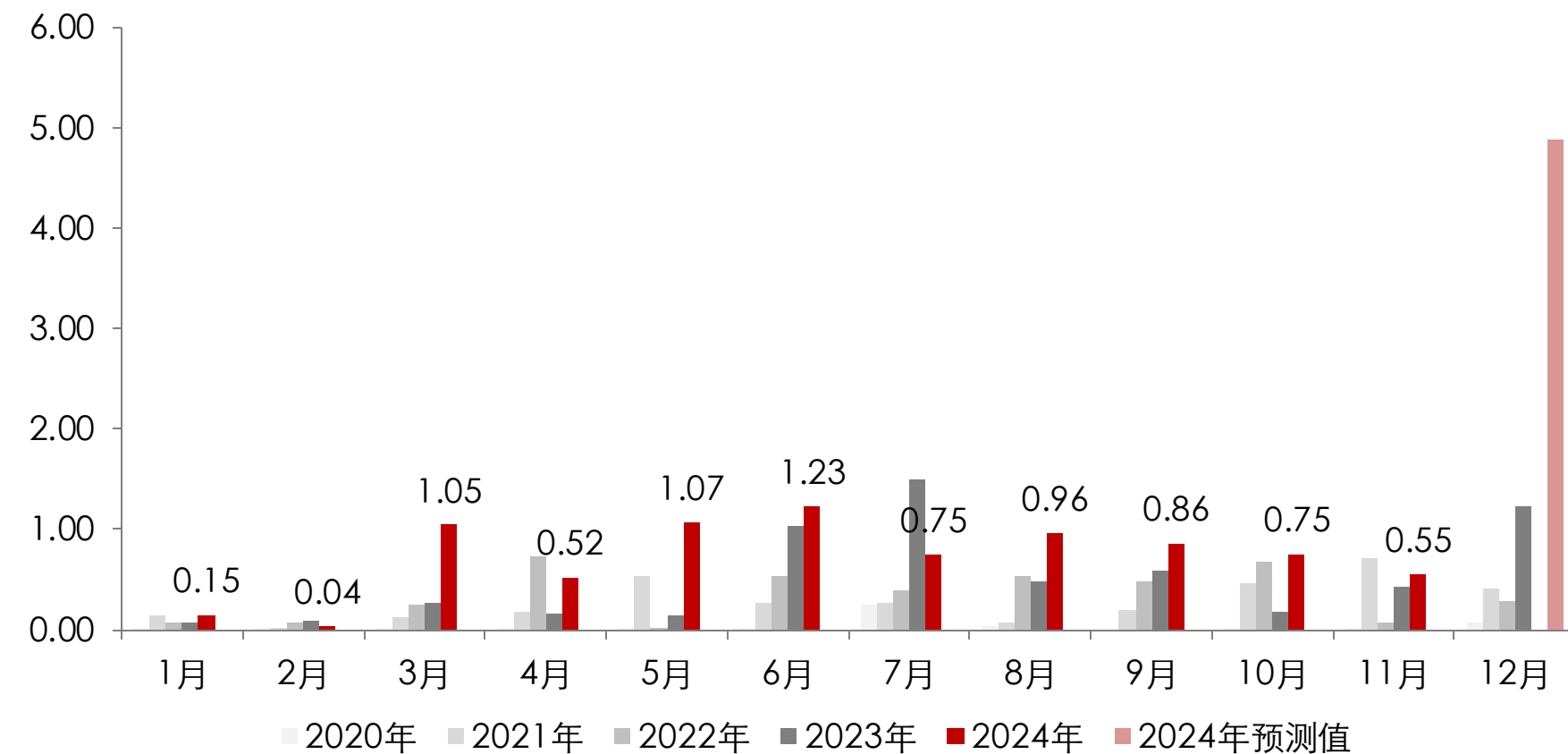


资料来源：Wind、鑫椏锂电、SMM储能，五矿证券研究所

储能/电网：美国装机增速低于预期，欧洲新增装机保持平稳

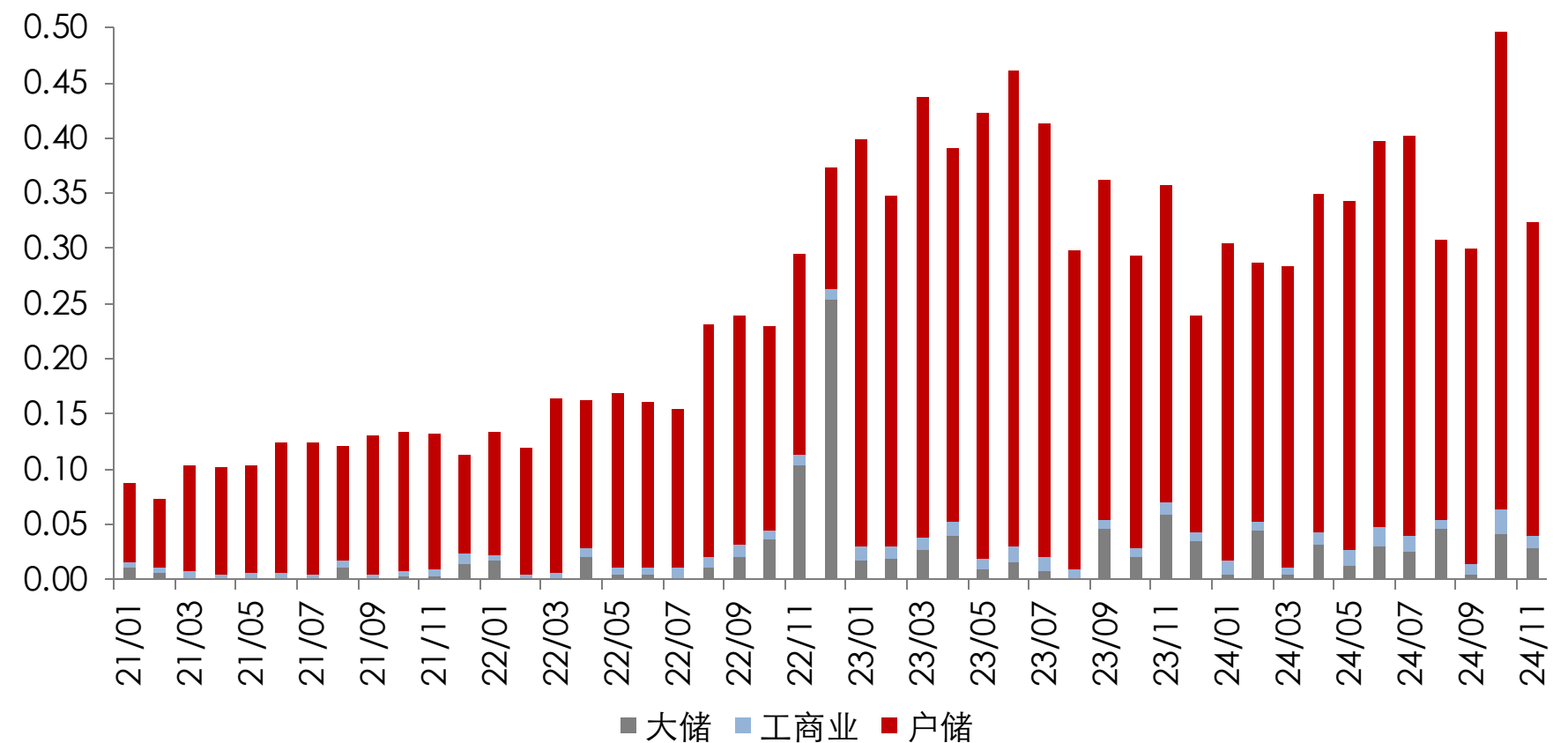
产业数据跟踪-海外储能

图表60：2024年1-11月，美国电化学储能累计新增7.9GW，同增60%



资料来源：EIA，五矿证券研究所

图表61：2024年1-11月，德国储能累计新增3.79GWh，同减9.3%

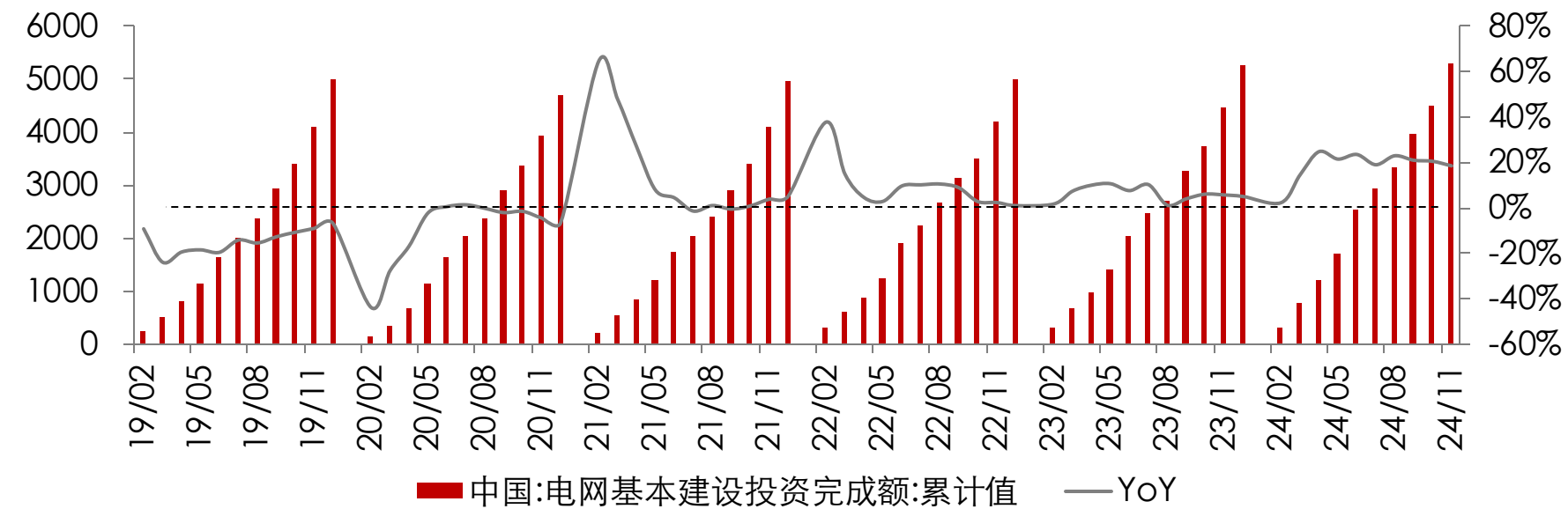


资料来源：RWTHAachen，五矿证券研究所

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

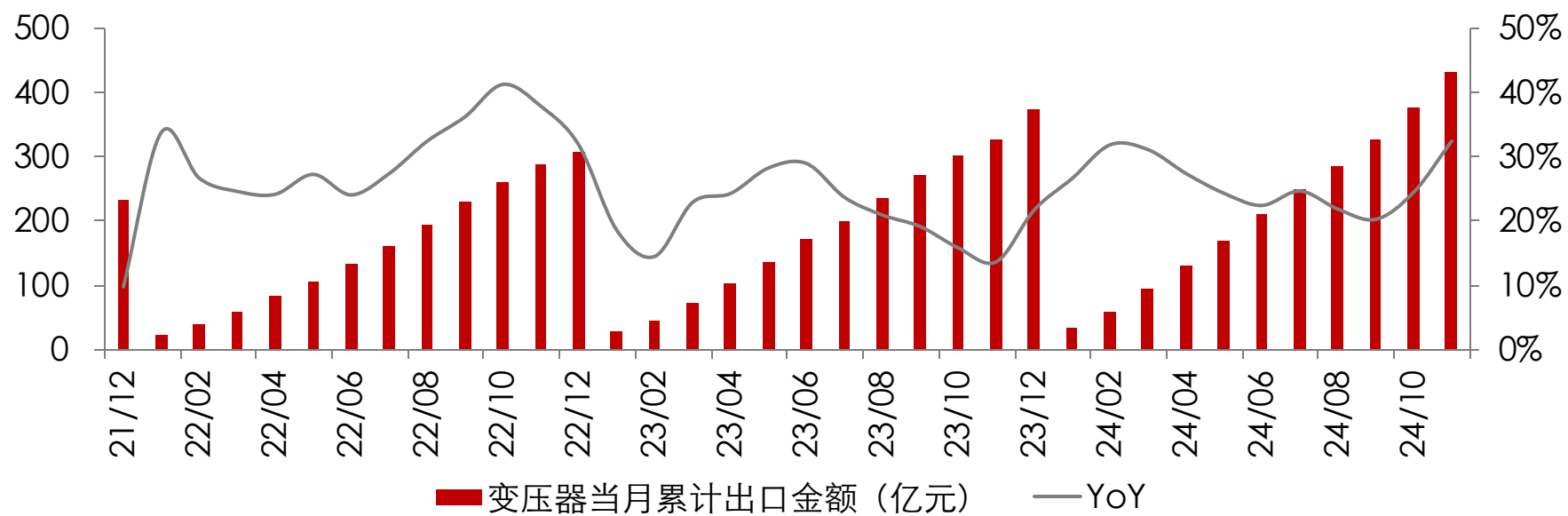
产业数据跟踪-电网投资/电网设备出口

图表62：2024年1-11月，电网基本建设投资累计完成额5290亿元，同增18.7%



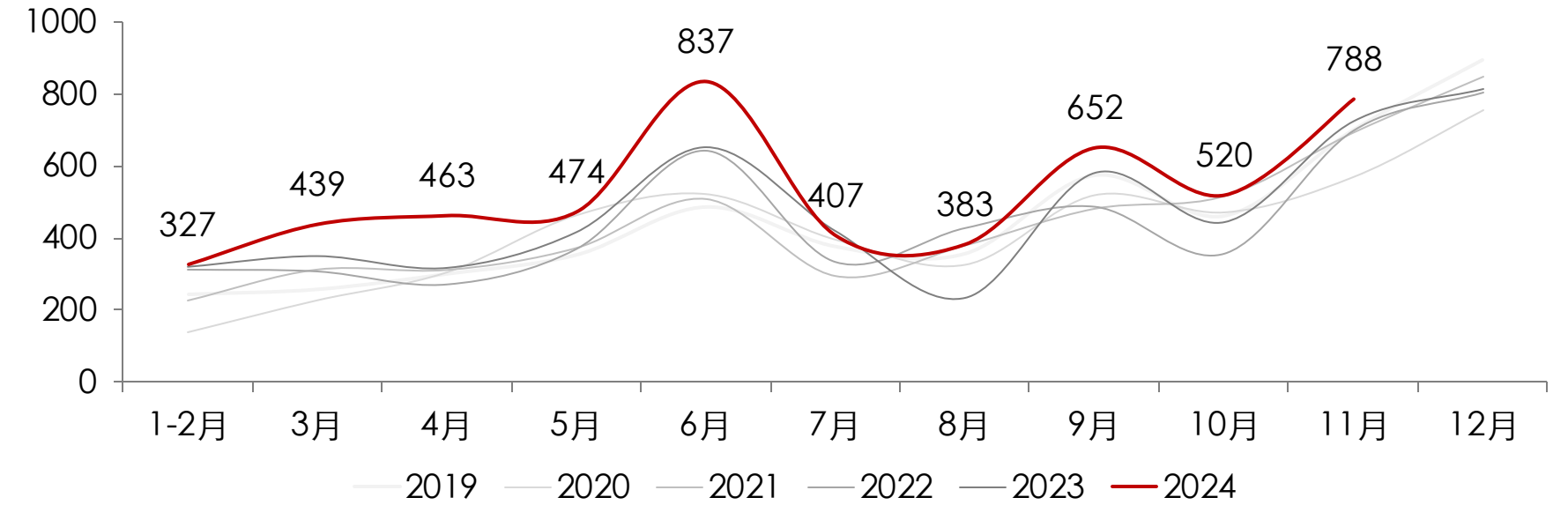
资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表61：2024年1-11月，中国变压器出口累计金额432.3亿元，同增32.5%



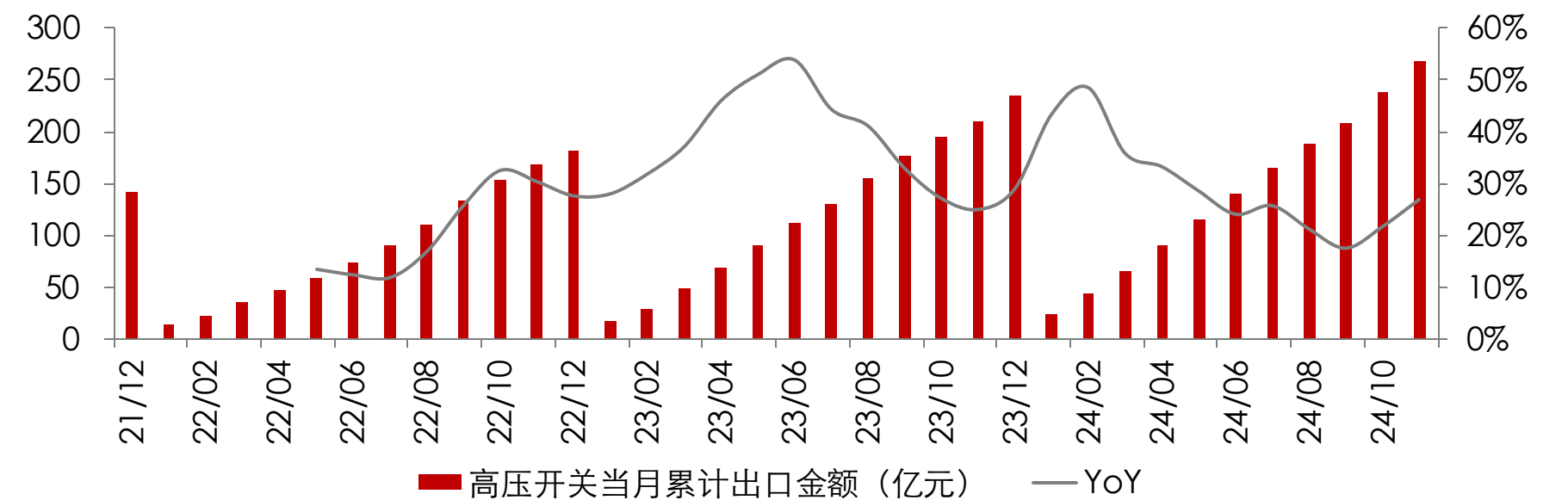
资料来源：海关总署，五矿证券研究所

图表63：2024年11月，电网基本建设投资完成额为788亿元，同增8.4%



资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表65：2024年1-11月，中国高压开关出口累计金额267.9亿元，同增27.0%

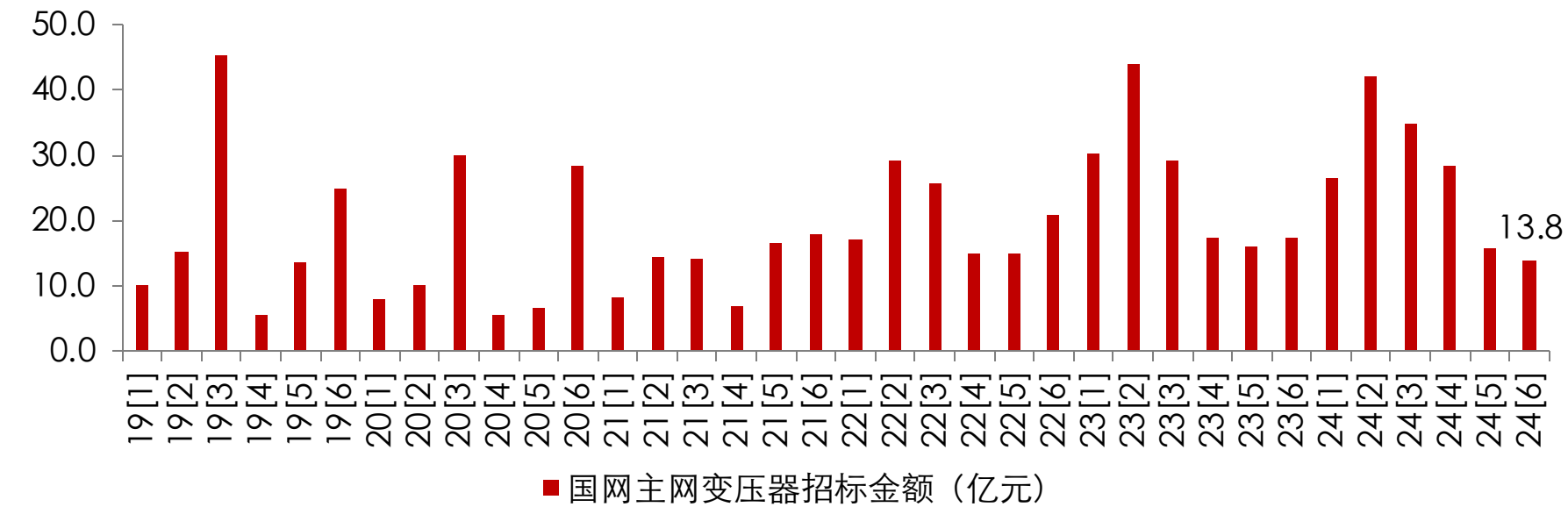


资料来源：海关总署，五矿证券研究所

储能/电网：2024年第6批输变电招标金额同比有所下降

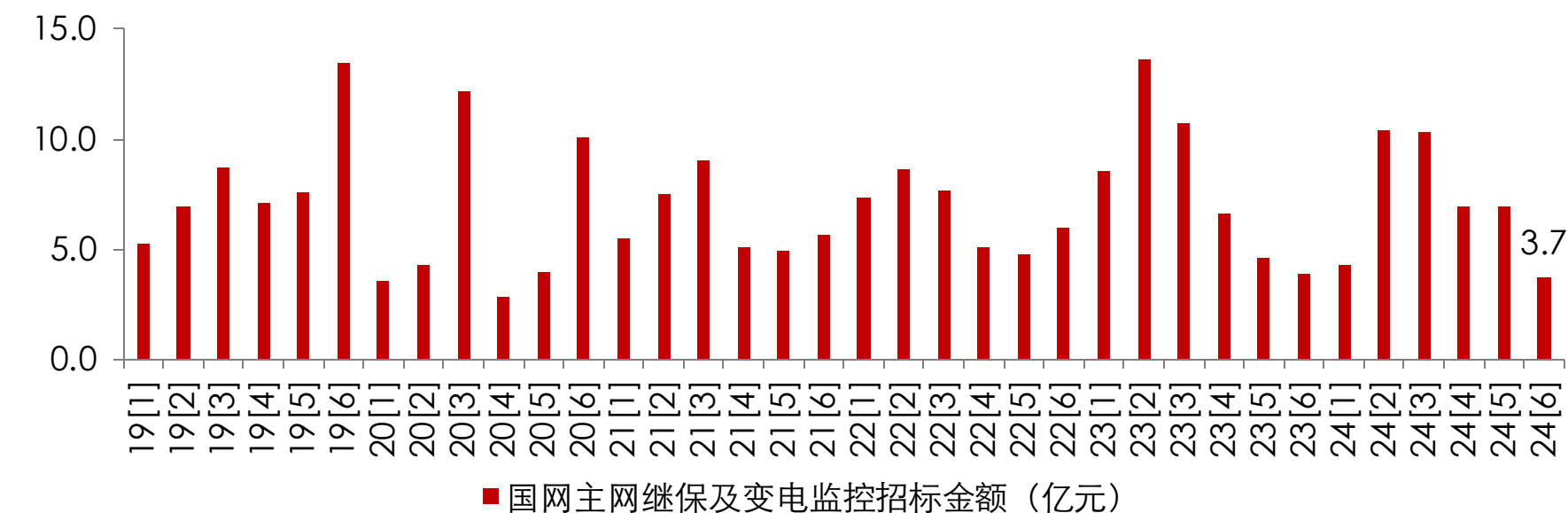
产业数据跟踪-国网招标

图表66：2024年国网第6批主网变压器招标13.8亿元，同比-21%



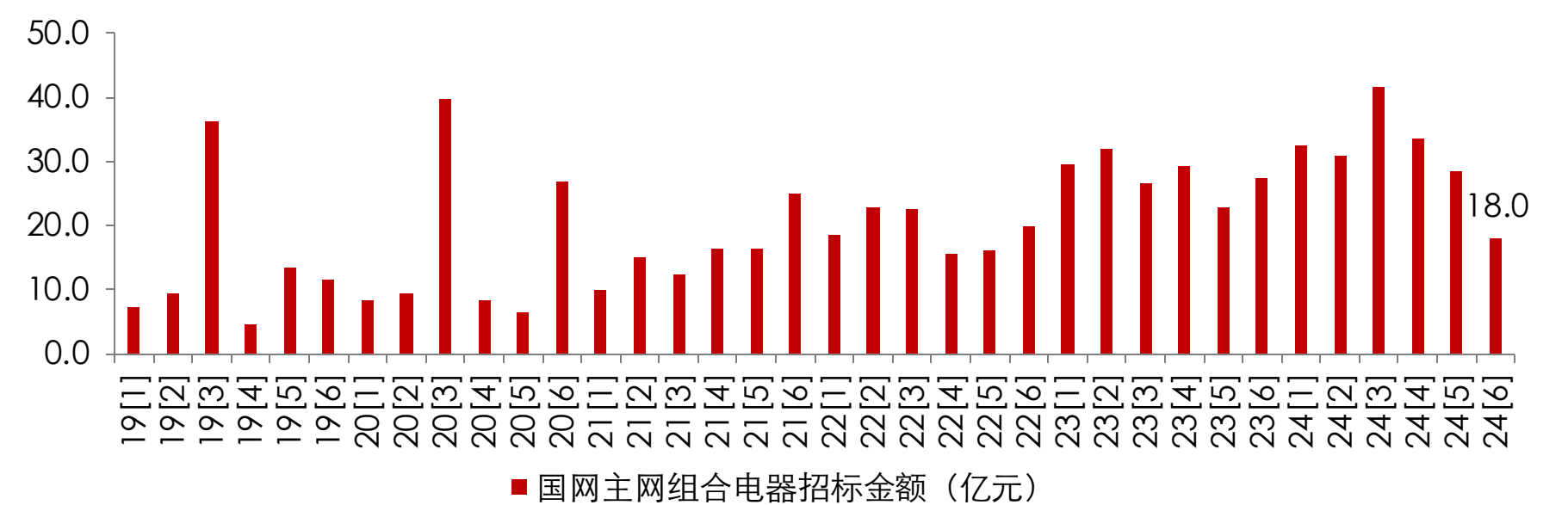
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表68：2024年国网第6批主网继保/监控招标3.7亿元，同比-3%



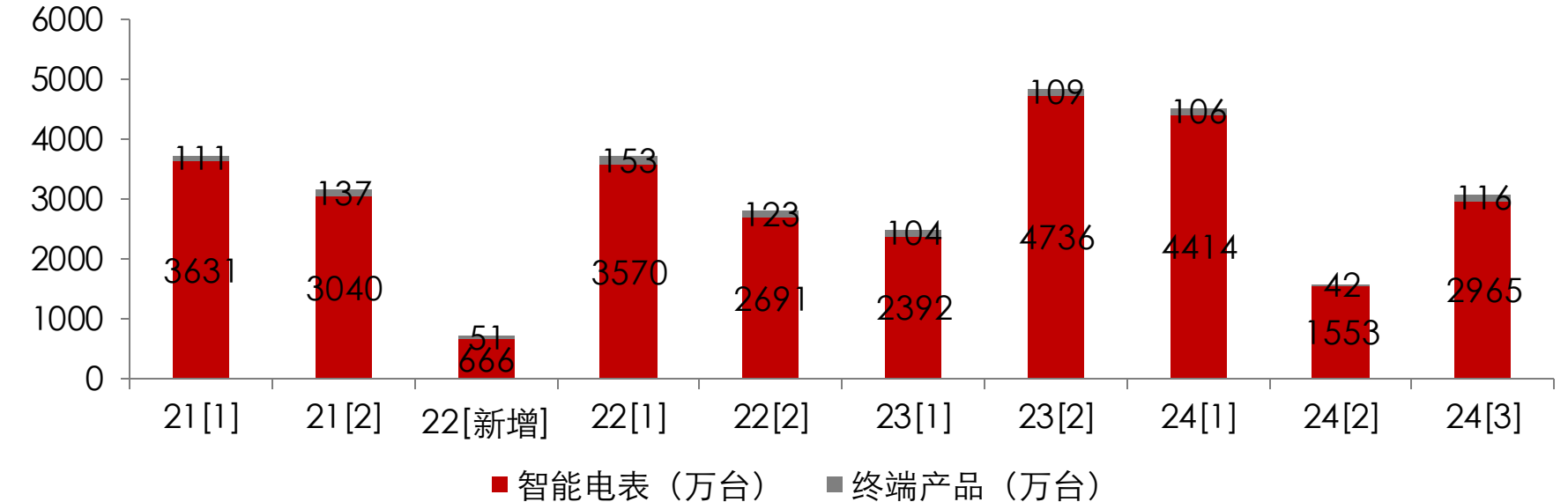
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表67：2024年国网第6批主网组合电器招标18.0亿元，同比-34%



资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表69：2024年国网第1-3批电表合计招标8932万台，同比+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12月14日-12月27日）

- **事件：华能新能源获5家股东增资150亿元。** 12月17日，中国华能集团有限公司与中国国新、中国邮政、中国太平、国家绿色发展基金、南方电网等5家企业在集团公司总部签署华能新能源股份有限公司增资协议。根据协议，国新发展、中邮保险、太平人寿、国家绿色发展基金、南网能创5家股东共同出资150亿元，向华能新能源公司增资。这是中国华能历史上规模最大的一次权益融资，也是今年资本市场上新能源行业最大的一单私募股权融资，是中国华能新能源事业的重大里程碑。
- **事件：25年广东长协电价大幅下降。** 2024年12月23日，广东电力交易中心公布广东电力市场2025年度交易及年度绿电交易结果。广东省2025年度交易总成交量3410.94亿千瓦时，成交均价391.86厘/千瓦时。广东目前的燃煤标杆电价为0.453元/千瓦时，全国最高。而以此计算，年度交易均价比标杆电价下降了大约0.06元/千瓦时。
- **事件：国家能源局提出25年风光装机目标为200GW左右。** 12月15日，2025年全国能源工作会议在京召开。会议指出，截至2024年底，我国发电总装机约33.2亿瓦，发电量10万亿千瓦时，同比增长5.7%；新型电力系统加快构建累计建成新型储能超过6000万千瓦，新型储能技术创新不断涌现，调度运用能力持续增强；充电基础设施累计建成超过1200万台，95%以上高速公路服务区具备充电能力。会议表示，2025年，国家能源局将大力推进风电光伏开发利用，全年将新增风电光伏装机2亿千瓦左右，可再生能源消费量超过11亿吨标煤。

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70：2024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%	99.9%	100.0%	95.3%	99.8%	99.9%	99.7%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.6%
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%	93.8%	94.8%	97.1%	90.3%	94.2%	93.6%	92.2%	95.8%	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%	87.8%	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%	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%	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%	99.5%	100.0%	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%	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%	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%	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%	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%	99.9%	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%	99.9%	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%	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%	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%	99.9%	100.0%	99.9%	99.9%	99.9%	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

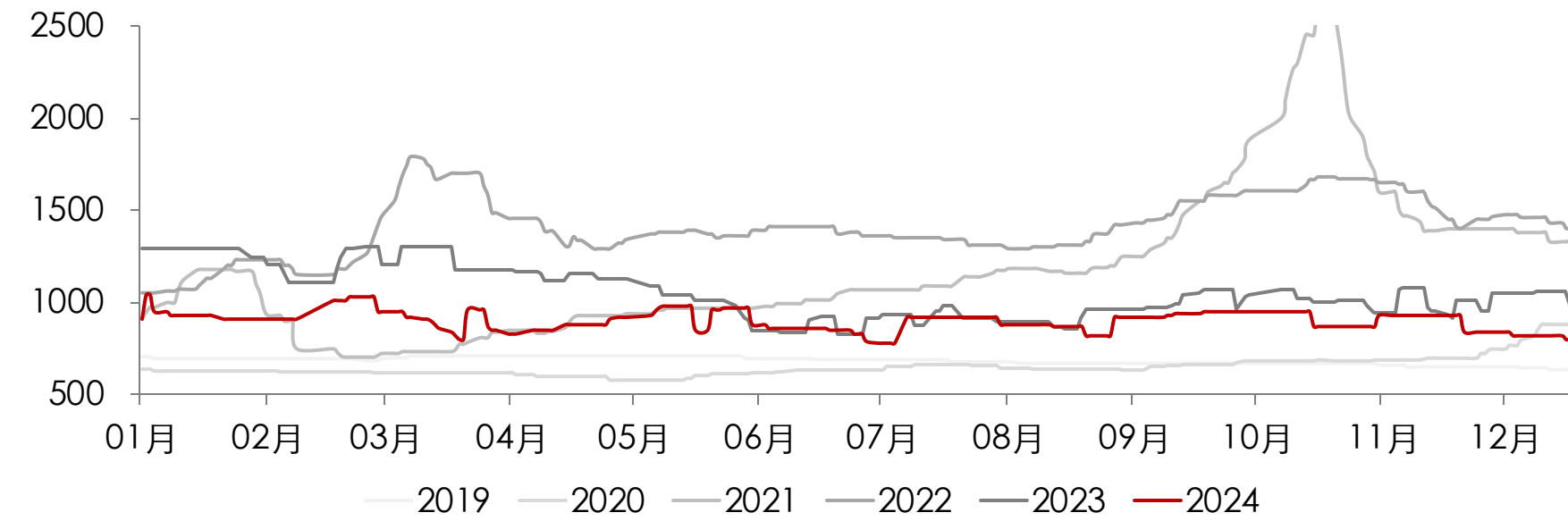
图表71：2024年10月，全国光伏利用率为95.8%，部分省份消纳形势严峻

【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%</									

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

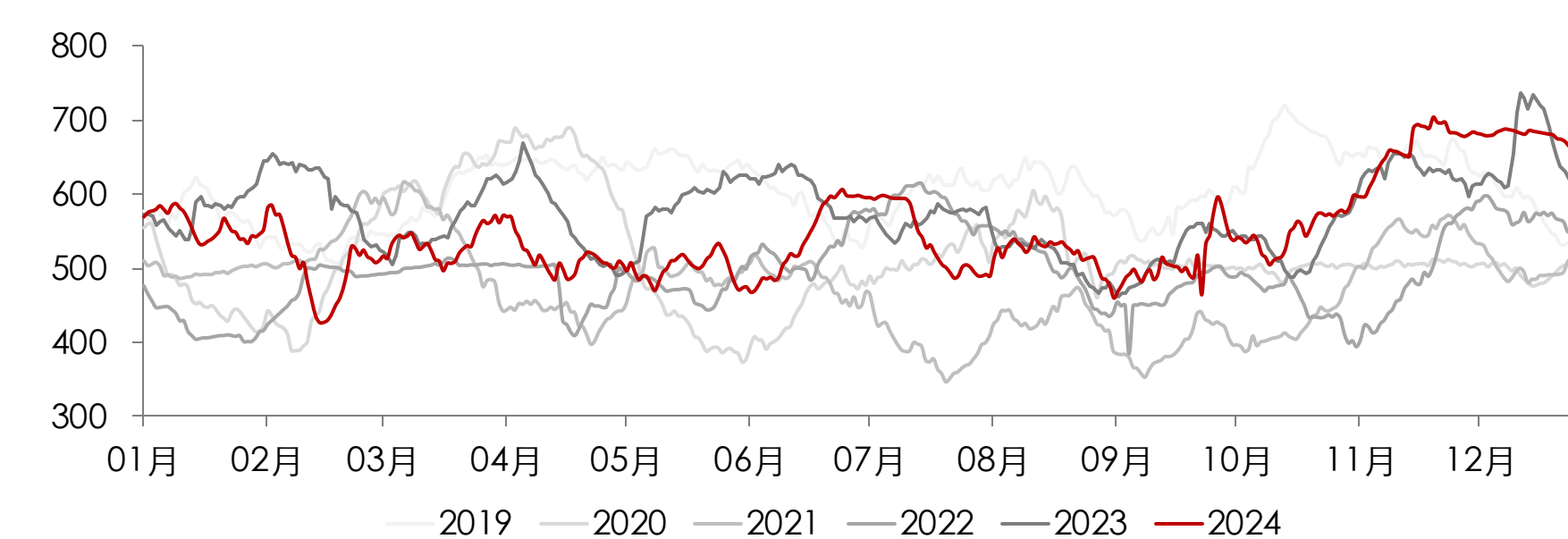
产业数据跟踪-火电

图表72：12月26日，动力煤5500南方港口价为930元/吨，维持高位震荡



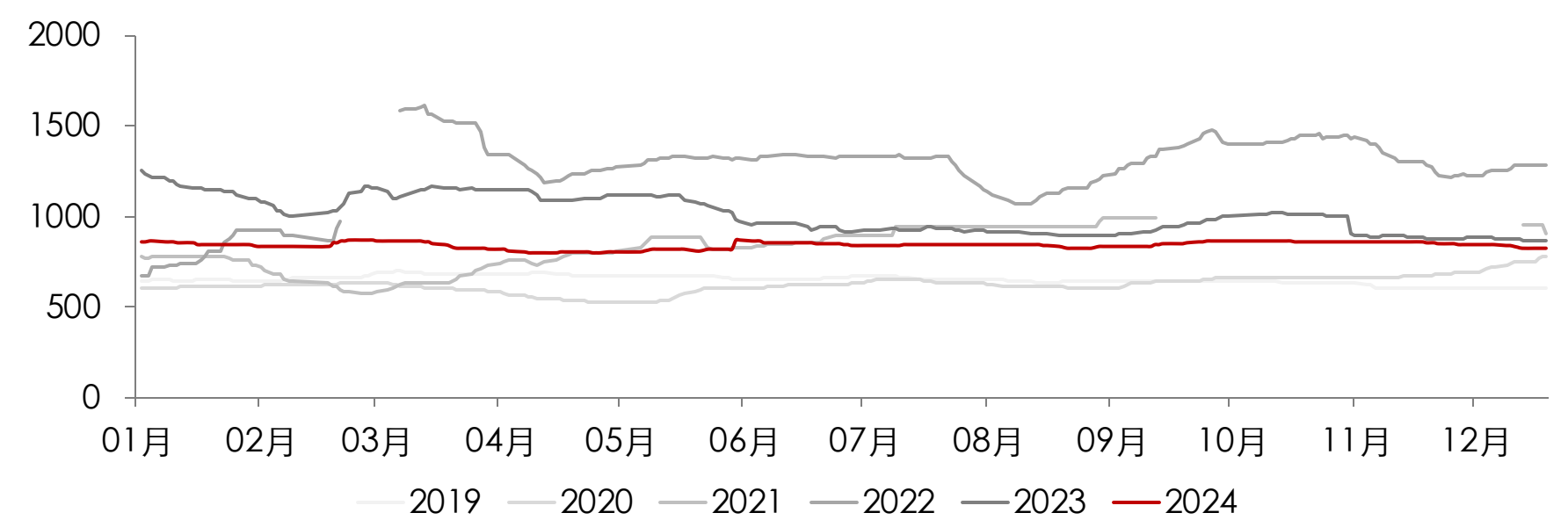
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表74：12月27日，秦皇岛港煤炭库存为657万吨，为历年较高水平



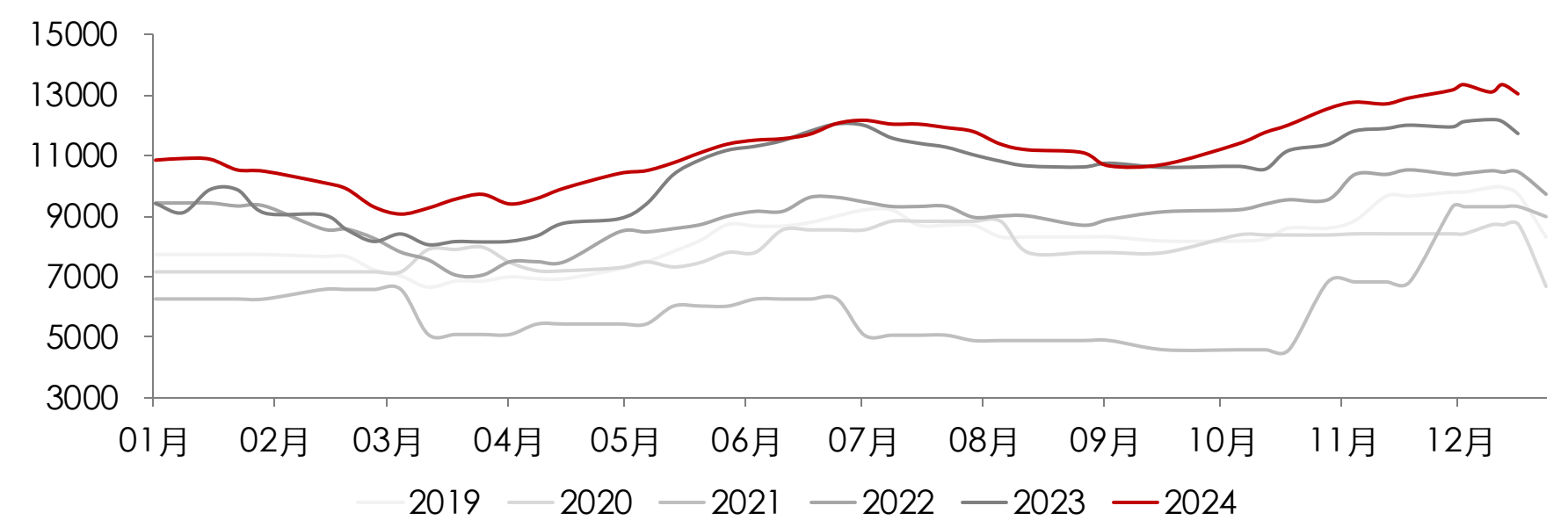
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表73：12月27日，动力煤5500进口价为810元/吨，维持高位震荡



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表75：12月19日，重点电厂库存为13043万吨，为历年较高水平

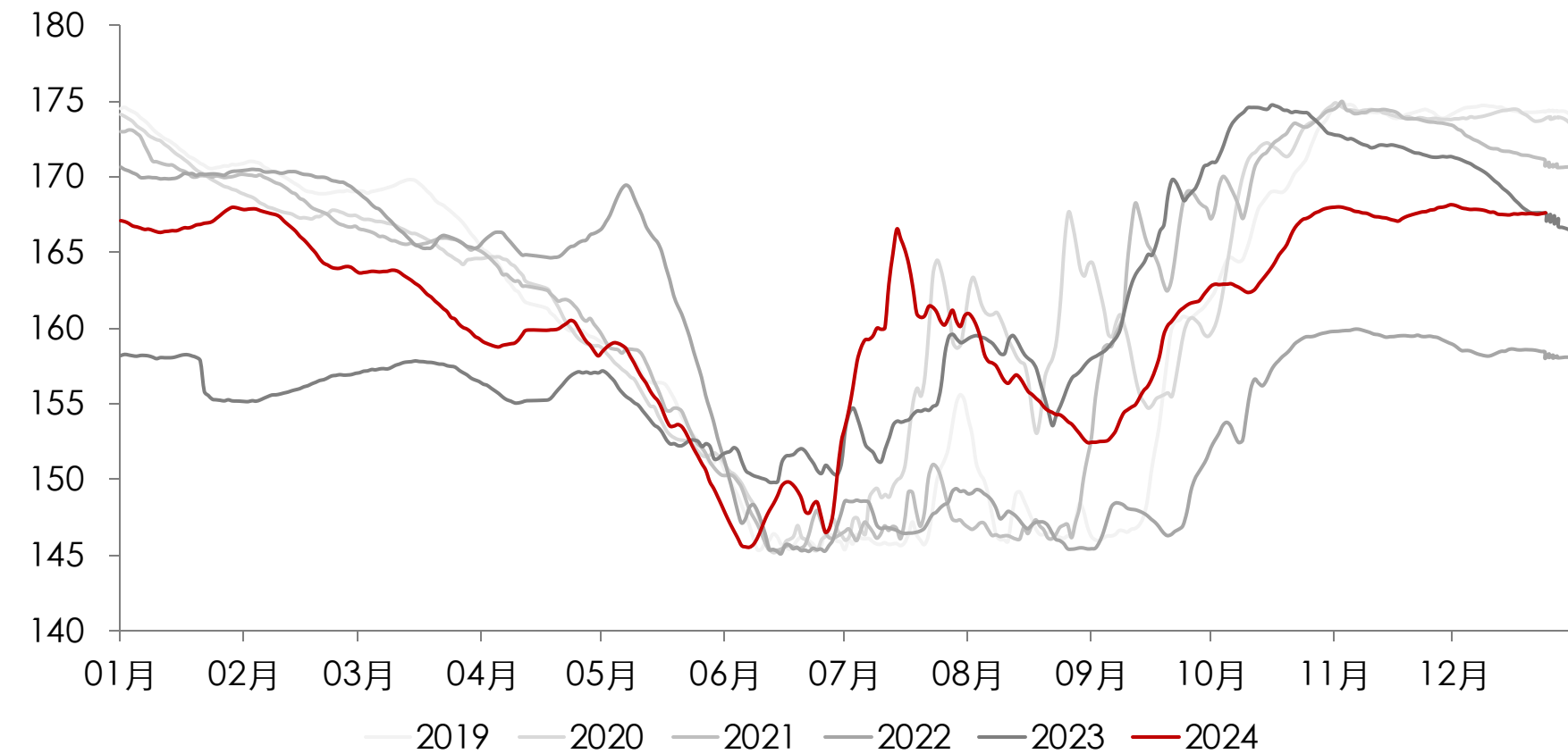


资料来源：Wind，五矿证券研究所

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

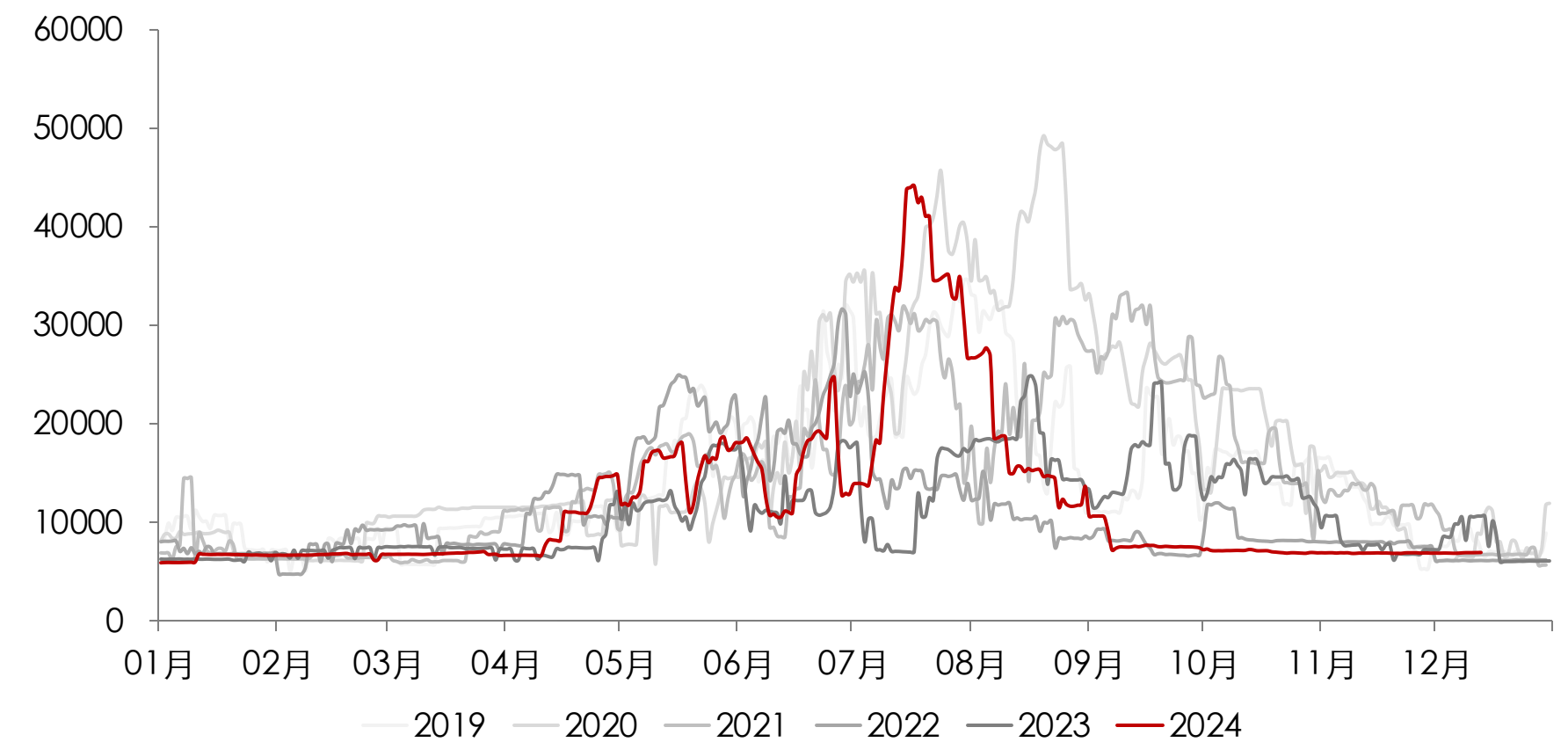
产业数据跟踪-水电

图表76：12月27日，三峡水库水位为167.84米，为历年正常水平



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表77：12月27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

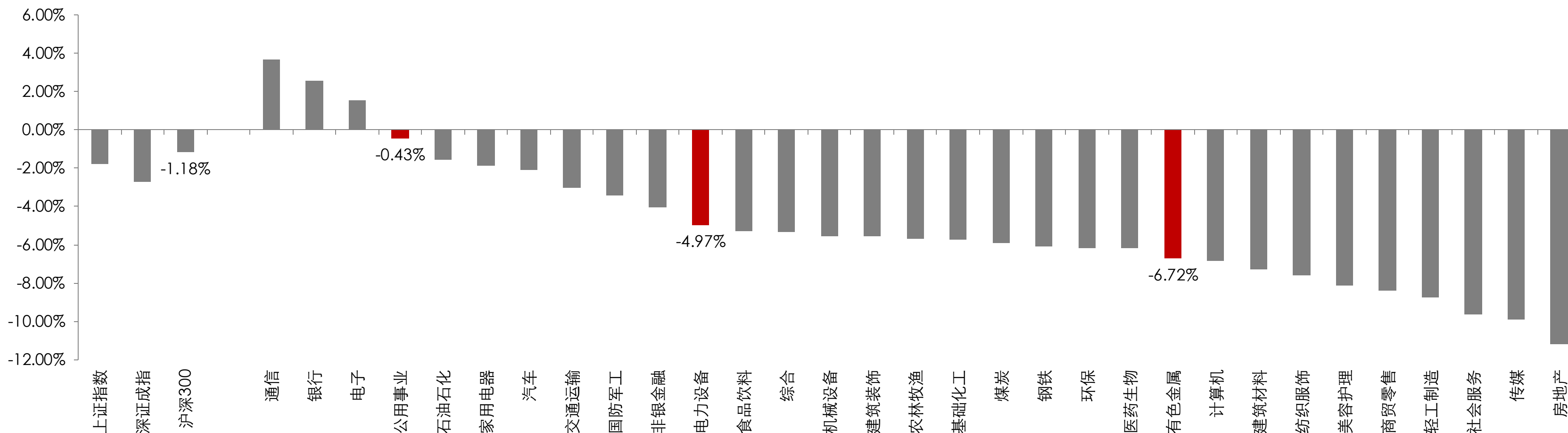
03

附录

附录：行业指数涨跌幅

截至	2024/12/27	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
000300.SH	沪深300	-1.18%	-1.45%	16.03%				13.01	60.72%	1.39	28.71%
801160.SI	公用事业	-0.43%	2.15%	11.94%	0.74%	3.60%	-4.09%	17.77	7.55%	1.57	37.99%
801050.SI	有色金属	-6.72%	-5.74%	5.74%	-5.54%	-4.29%	-10.29%	18.81	16.74%	2.04	17.28%
801730.SI	电力设备	-4.97%	-7.60%	4.76%	-3.79%	-6.15%	-11.27%	31.62	32.93%	2.42	29.68%

图表78：本期（24年12月16日-12月27日）申万行业指数涨跌幅

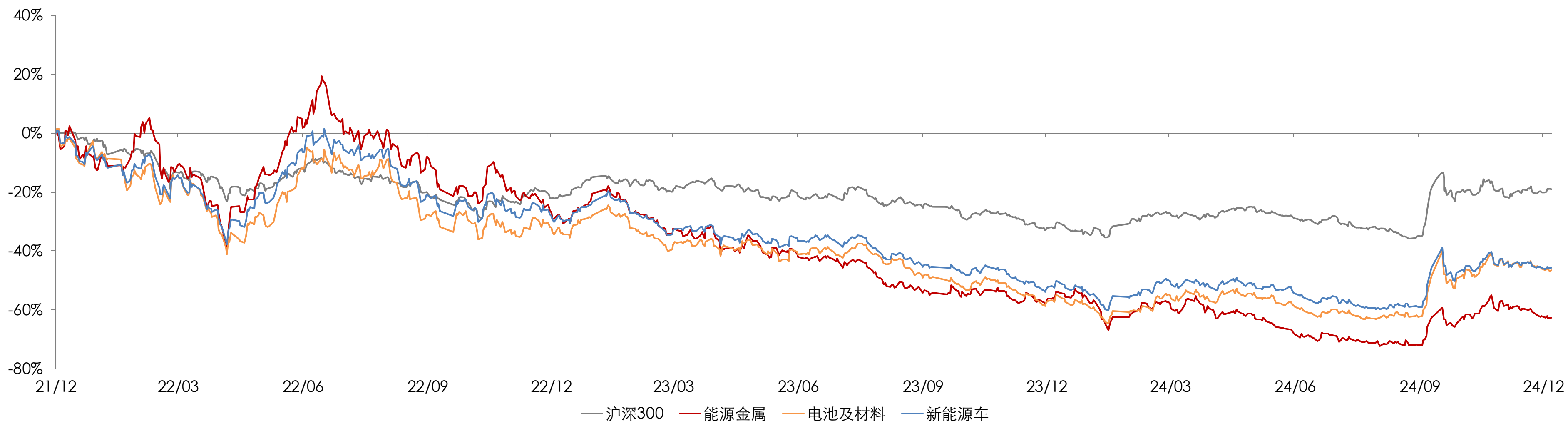


资料来源：Wind，五矿证券研究所

附录：能源金属及锂电板块行情回顾

截至	2024/12/27	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	-1.18%	-1.45%	16.03%	-	-	-	13.01	60.72%	1.39	28.71%
801056.SI	能源金属	-8.03%	-12.30%	-19.06%	-6.85%	-10.85%	-35.08%	31.71	36.01%	1.61	4.90%
801737.SI	电池及材料	-5.52%	-7.20%	18.31%	-4.34%	-5.75%	2.28%	29.90	21.03%	2.81	14.87%
399417.SZ	新能源车	-3.23%	-5.71%	8.93%	-2.05%	-4.26%	-7.10%	30.08	43.07%	3.41	46.32%

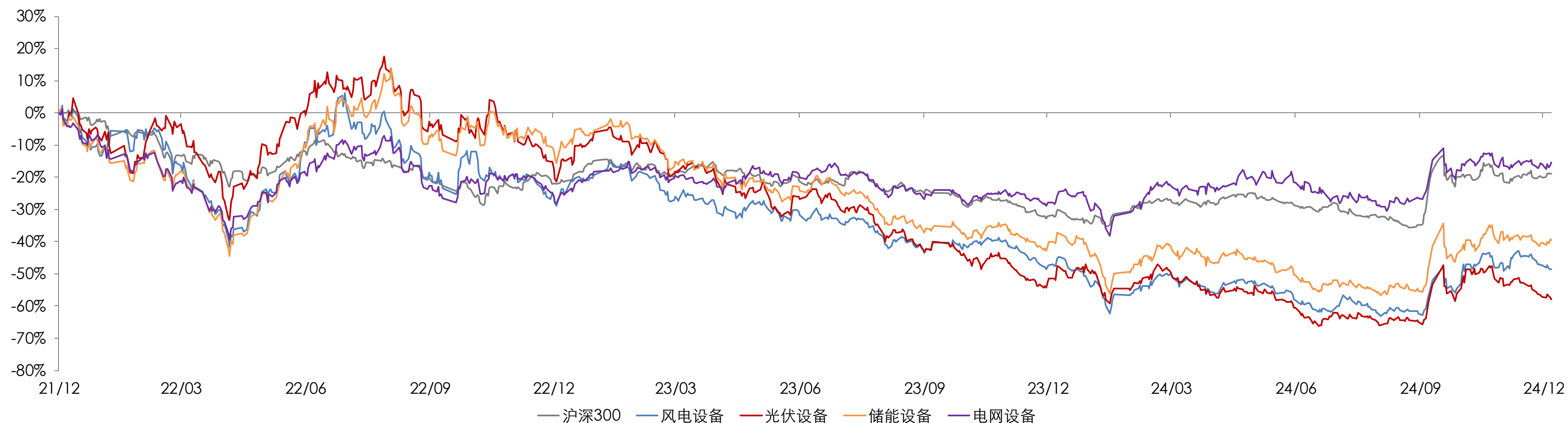
图表79：能源金属及锂电板块近三年行情对比



附录：电力设备板块行情回顾

截至	2024/12/27		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		-1.18%	-1.45%	16.03%	-	-	-	13.01	60.72%	1.39	28.71%
801736.SI	风电设备		-8.21%	-4.67%	-6.91%	-7.03%	-3.22%	-22.94%	44.96	92.02%	1.43	12.09%
801735.SI	光伏设备		-9.36%	-17.03%	-19.04%	-8.18%	-15.58%	-35.07%	36.48	50.39%	2.23	10.78%
884790.WI	储能设备		-2.43%	-4.36%	-3.37%	-1.25%	-2.91%	-19.39%	25.93	11.49%	3.71	26.17%
801738.SI	电网设备		-0.74%	-1.39%	12.21%	0.44%	0.06%	-3.82%	25.49	39.30%	2.32	43.05%

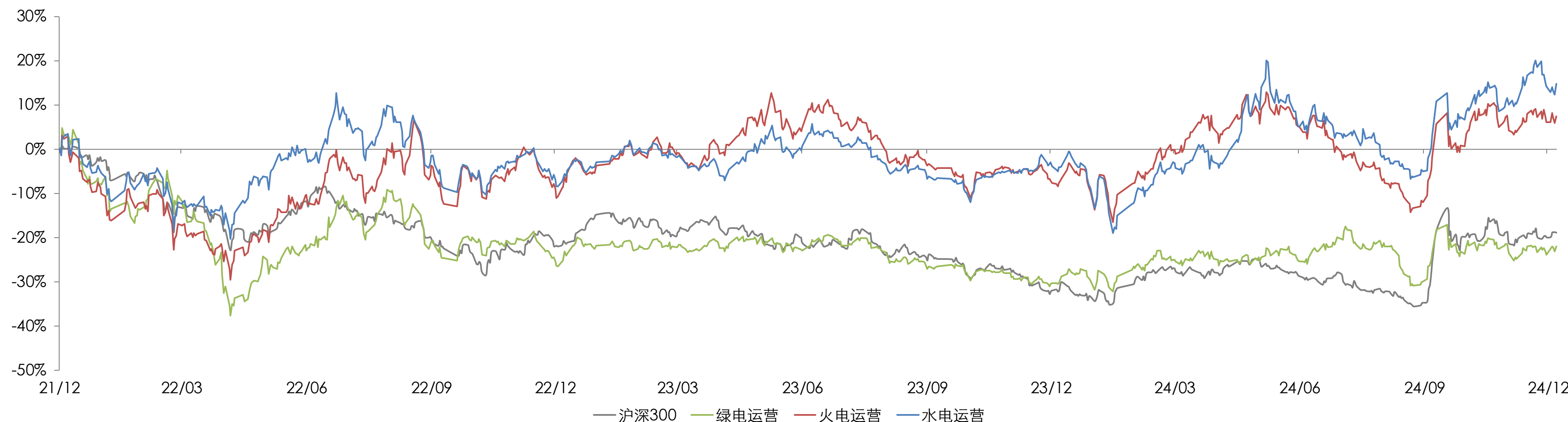
图表80：电力设备板块近三年行情对比



附录：电力运营板块行情回顾

截至	2024/12/27	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	-1.18%	-1.45%	16.03%	-	-	-	13.01	60.72%	1.39	28.71%
003306.CJ	绿电运营	-0.07%	0.42%	9.53%	1.11%	1.87%	-6.50%	21.56	41.55%	1.63	15.38%
884874.WI	火电运营	-1.54%	0.41%	15.23%	-0.36%	1.86%	-0.80%	14.72	26.45%	1.43	60.42%
8841432.WI	水电运营	-4.41%	3.57%	19.27%	-3.23%	5.02%	3.25%	21.15	65.08%	2.63	92.84%

图表81：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。