

新能源产业趋势跟踪（23年9月下）

电力现货市场规则发布，深化体制改革持续推进



五矿证券研究所 新能源行业

分析师：吴霜

登记编码：S0950520070001

邮箱：wushuang@wkzq.com.cn

联系人：张娜威

邮箱：zhangnawei@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



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

上游资源
电池及材料
新能源汽车
光伏/风电
储能/电网
电力（新能源/传统能源）

03

附录

行业指数涨跌幅
细分板块行情回顾

01

新能源产业趋势点评



中国五矿

五矿证券
MINMETALS SECURITIES

新能源产业趋势点评（2023年9月8日-9月22日）

上游资源

- **锂：**期货价格大幅杀跌、资源端至锂盐端的现货价格均跌势持续，背后系需求端旺季不旺和供应持续增长预期导致价格下跌预期高度一致。我们预计短期价格或因杀跌过多而出现阶段性反弹，但当下供需基本面未变，库存出清仍在进行，采购谨慎难有补库带量，因此修复空间不宜乐观。
- **钴：**需求未有明显改善且采购意愿偏低，无论电钴还是钴盐均持续底部盘整。虽有底部补库需求少量流入和厂商挺价，但市场心态谨慎、活跃度未有提升，我们预计价格将底部持稳运行。
- **镍：**价格承压运行叠加提前采购步入尾声，或震荡下行。

电池及材料

- **电池：**8月份国内动力电池销量为55.1GWh，环比增长3.7%，环比增速相对平淡。近期碳酸锂价格持续下跌，且“金九银十”已过一部分时间，电池企业在备货上有望保持相对克制。产业竞争较为激烈，储能电池在原材料价格下跌以及供给冲击的影响，招标价格持续下跌。
- **材料：**海外市场成为产业链业务拓展新的方向。根据高工锂电不完全统计，2023年以来有17家企业公布海外扩产项目22个，合计投资金额超1000亿元。出海成为企业提高海外市场本地配套能力、扩大产能规模和提升全球市场竞争力的重要战略选择。我们认为锂电材料企业出海浪潮仍将继续。

新能源产业趋势点评（2023年9月8日-9月22日）

新能源汽车

- 新能源汽车销量走势逐渐向传统汽车行业靠拢，呈现出季节性周期波动，“金九银十”效应初步显现。9月供给端推出极具性价比的车型，供给更加丰富；需求端在国庆假期出行需求与Q3最后一个月冲刺销量的共同驱动下，我们预计2023年9月新能源汽车销量走势良好，将再创新高。

光伏/风电

- 光伏：本周公布8月光伏国内装机，依然维持同比翻倍的高增长，国内需求韧性强。同时公布逆变器和组件出口数据，逆变器环比略有下滑，组件环比略有提升，海外需求依然较弱。中期维度看，光伏各环节产能过剩，竞争或将继续加剧。
- 风电：本周公布8月风电国内装机，亦维持翻倍以上高增长，主要受益于2022年招标放量。目前看2023年招标可能不会超预期，需持续关注政策变化对招标和开工带来的景气度变化。

新能源产业趋势点评（2023年9月8日-9月22日）

储能/电网

- 储能：需求端，中美市场大储占主导，进入了政策推动下的初步放量阶段，未来降本和商业模式建立是需求持续增长的关键；欧洲市场户储占主导，关注气价电价波动及库存出清情况。供给端，现阶段是储能企业核心壁垒建构关键期，国内市场关注规模化带来的成本、运维、资质优势的建立，海外市场关注渠道及品牌优势的建立。
- 电网：网内投资重点在直流特高压及配套主网架，网外新能源市场及海外市场有望带动需求总量增长。近期哈密-重庆直流项目主设备招标，我们预计将于10月初开标，核心设备厂商份额变化是关注重点。

电力（新能源/传统能源）

- 电改：近日国内首个电力现货市场基本规则发布，框架性规则的明确有望加快各省现货试点工作推进。现货市场的主要作用是通过反映实时供需的价格信号提高资源配置效率，提升保供和新能源消纳能力。
- 绿电：国内绿电发展逐步从全额保障性消纳过渡到经济性消纳，短期内有市场化带来的电价下行风险，而环境价值的体现是绿电盈利修复关键，政策需要在新能源产业高质量发展和终端用能价格对实体经济的影响之间作权衡，海外碳关税或是关键推动因素。
- 火电：作为能源系统“压舱石”，火电的系统支撑调节能力和顶峰保供能力难以替代。火电反转的短期逻辑在于煤价的趋势性回落，长期逻辑在于利用小时数下降后的盈利机制转变。未来火电盈利将主要由电能量价值、灵活性价值、可靠性价值构成，近期市场热议的火电容量电价即为可靠性价值的体现。

02

新能源产业动态&数据跟踪



中国五矿

五矿证券
MINMETALS SECURITIES

上游资源

近期产业动态（2023年9月8日-9月22日）

□ 公司动态

9月4日Mineral Resources已确认，与Alita Resources的契约管理人就拟议收购西澳Bald Hill锂矿签署实施协议。

9月4日Liontown Resources公告，美国雅保提高对其非约束性收购报价（AU\$3/股），收购总估值从52亿澳元提升至66亿澳元现金。

9月18日盐湖股份公告，公司于2022年10月向自然资源部提交了别勒滩矿区采矿许可证的《非油气采矿权变更申请登记书》，青海省自然资源厅征收部分已消耗动用需有偿处置氯化钾和碳酸锂产品量的出让收益评估值合计为18.97亿元。

□ 行业动态

9月7日智利国家锂业战略持续推进，政府即将确定需要进行保护或者可以开发的盐湖，未来12个月内智利政府极有可能颁发至少一个新合同，希望2025年前能够有5个新项目。

9月19日印尼恒生新能源材料成功投产全球首创的富氧侧吹工艺处理红土镍矿生产冰镍的产线，公司由海南瑞赛可、印尼华迪、香港中伟、升维新能源四方共同出资建设，一期建设年产1万吨镍金属当量低冰镍项目。

9月20日博萃MHP氢氧化镍钴新型萃取体系完成工业化连续生产验证，基于自研开发的BC196、BC211萃取剂，开创了由MHP制备电池级硫酸镍钴溶液的新型萃取体系，该新型萃取体系具备流程短、成本低、废水少、收率高的显著优势。

上游资源

产业数据跟踪-资源高频价格

图表1：新能源资源端主要产品半月均价变动一览（截至2023/9/22）

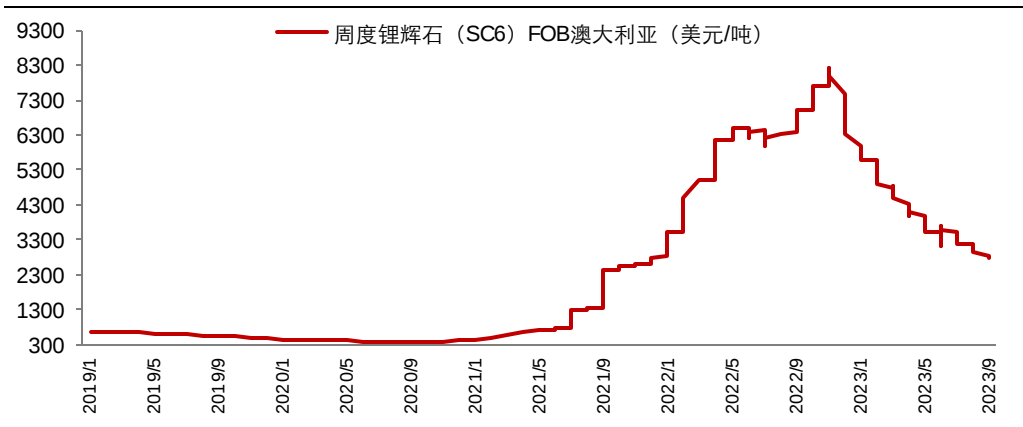
产品	种类	规格	单位	半月均价	半月环比 变动幅度	半月同比 变动幅度	2023YTD 变动幅度
锂源	SC6锂精矿	澳大利亚FOB	美元/吨	2800.0	-5.08%	-57.09%	46%
		工业级	元/吨	167400.0	-14.64%	-65.54%	33%
		电池级	元/吨	182200.0	-10.20%	-63.60%	33%
	碳酸锂	欧洲交到	美元/公斤	31.0	-17.99%	-57.72%	37%
		美国交到	美元/公斤	31.4	-17.94%	-57.43%	38%
		南美离岸	美元/公斤	27.7	-14.80%	-57.20%	38%
		LC 2401	元/吨	164600.0	-11.35%	N.A	-26%
	氢氧化锂	工业级	元/吨	157800.0	-11.89%	-66.21%	30%
		电池级	元/吨	166100.0	-10.17%	-65.77%	30%
		韩国交到	美元/公斤	34.3	-23.05%	-54.09%	39%
钴源	电解钴	巴尔的摩仓库	美元/磅	17.0	-2.98%	-36.38%	82%
	电解钴		元/公斤	240.0	0.97%	-30.43%	76%
	硫酸钴		元/吨	35700.0	1.71%	-41.48%	75%
	四氧化三钴		元/公斤	142.5	-1.72%	-40.50%	72%
镍源	电解镍	LME 3月	美元/吨	19798.9	-3.98%	-18.36%	-34%
	电解镍		万元/吨	166560.0	-2.36%	-15.48%	69%
	硫酸镍		万元/吨	30450.0	1.70%	-21.98%	82%

资料来源：S&P Global Platts, 亚洲金属网, Wind, Fastmarkets, 五矿证券研究所（注：LME镍为9/22、SC6锂精矿为9/15周均价）

上游资源

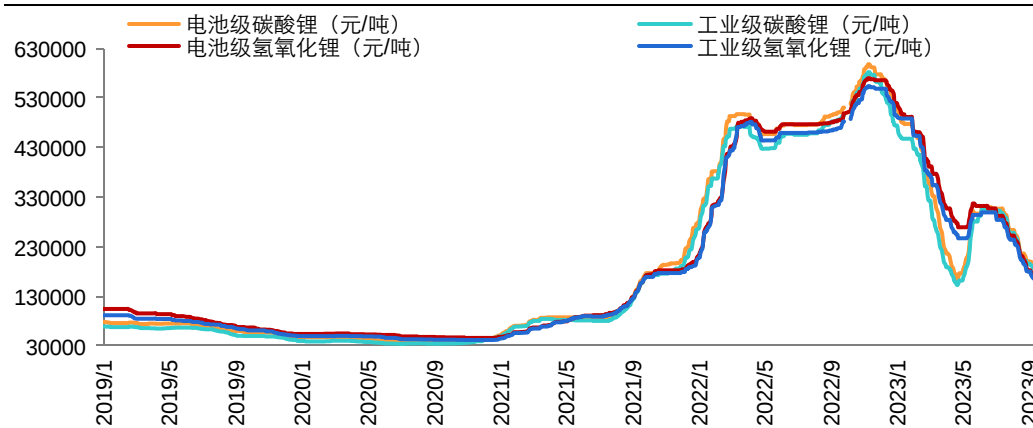
产业数据跟踪-上游锂资源价格

图表2：锂精矿FOB澳大利亚价格持续下滑



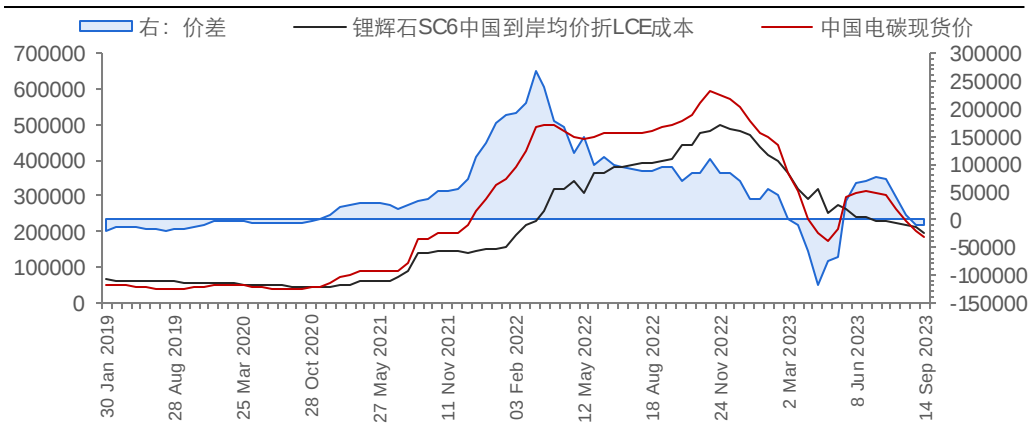
资料来源：S&P Global Platts, 五矿证券研究所

图表4：中国锂盐现货价格再次进入探底阶段



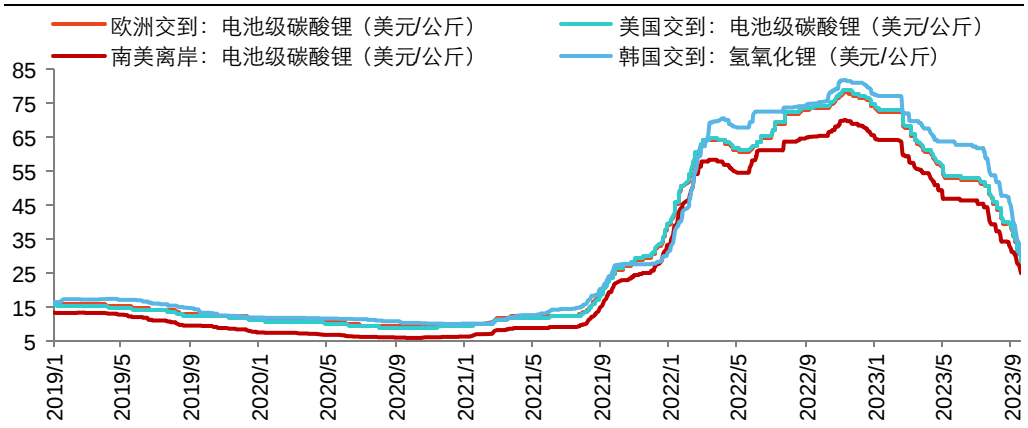
资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

图表3：中国碳酸锂现货价-锂精矿折LCE成本（含加工费）（元/吨）



资料来源：亚洲金属网, Fastmarkets, 五矿证券研究所（注：均不含VAT）

图表5：海外锂盐现货价格下跌速度加快

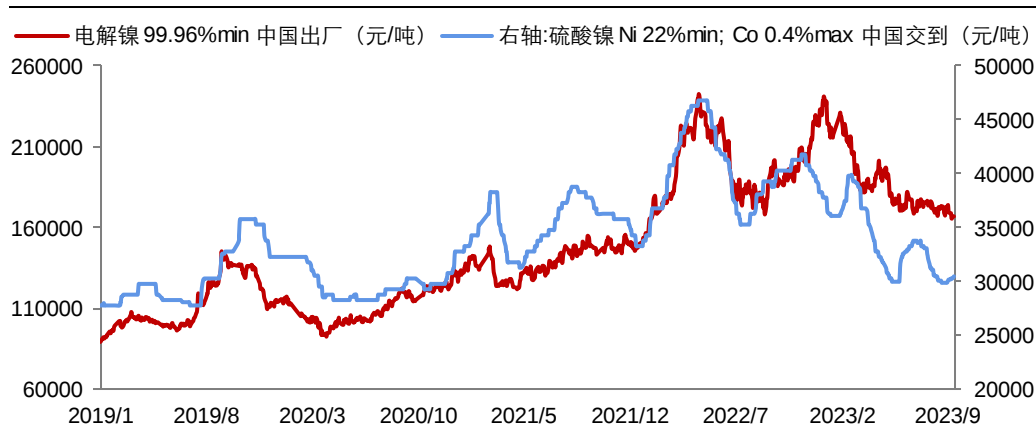


资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

上游资源

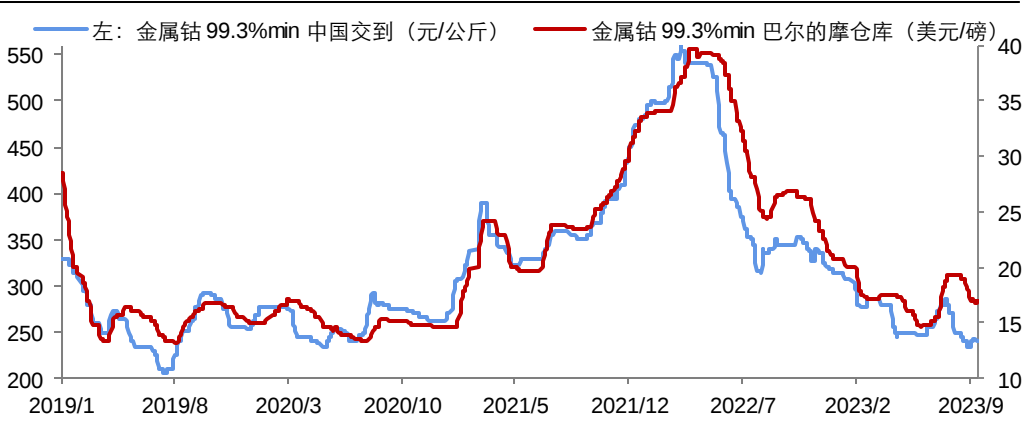
产业数据跟踪-上游钴镍资源价格

图表6：国内电解镍现货价格持续探底



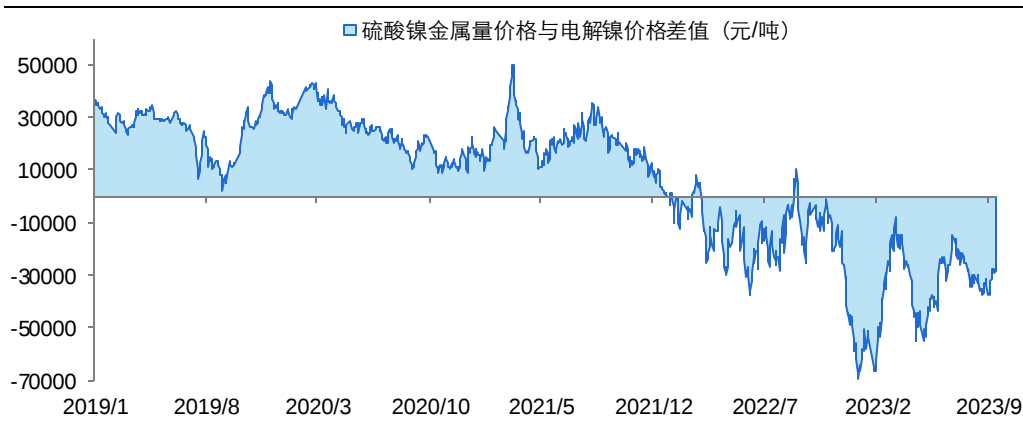
资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

图表8：国内外电解钴价格维持底部震荡



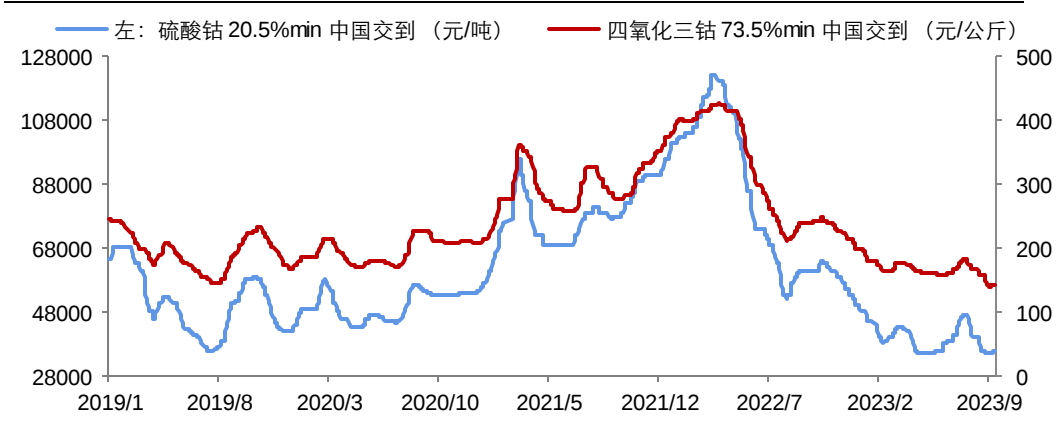
资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

图表7：硫酸镍金属量与电解镍的价格差略有收窄



资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

图表9：钴产品价格一路走低，市场相对冷清



资料来源：亚洲金属网, 五矿证券研究所

电池及材料

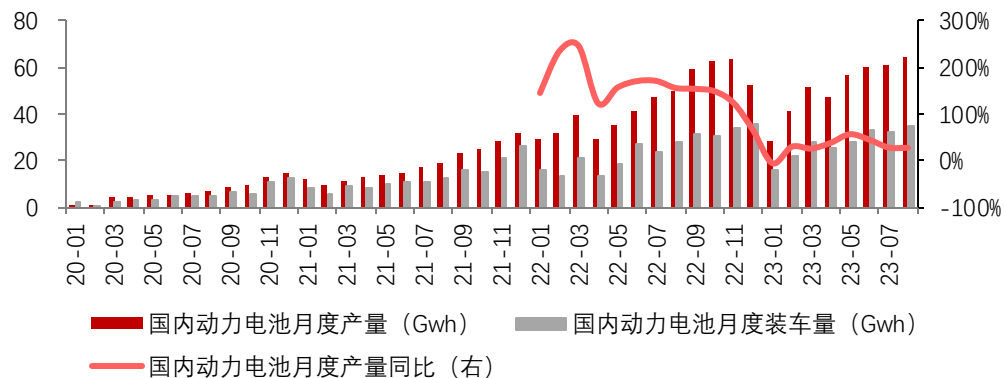
近期产业动态（2023年9月8日-9月22日）

- ❑ **事件：8月中国动力和储能电池合计产量为73.3GWh。** 9月11日，中国汽车动力电池产业创新联盟公布8月产业数据。8月，国内动力和储能电池合计产量为73.3GWh，环比增长7.4%，同比增长46.8%。1-8月，国内动力和储能电池合计累计产量为456.2GWh，产量累计同比增长46.3%。
- ❑ **事件：储能电池企业竞争加剧。** 9月16日，根据证券时报报道，随着电池企业和众多玩家的进入，储能电池行业内卷加剧。目前部分储能大厂电芯价格已低至0.5元/Wh以下，甚至有跌破0.45元/Wh的态势。
- ❑ **公司动态：中伟股份拟在摩洛哥投资扩产。** 9月19日，公司与AL MADA签署《合资协议》，双方将在摩洛哥成立合资企业，合资公司由中伟摩洛哥新能源持股50.03%，对手方持股49.97%，项目拟实现年产12万吨三元前驱体、年产6万吨磷酸铁锂及年处理3万吨黑粉回收的规模。
- ❑ **公司动态：国轩高科德国哥廷根电池产线投产。** 当地时间9月16日，国轩高科位于德国哥廷根的首条电池产线投产，国轩高科首席技术官蔡毅在投产仪式上提到，哥廷根工厂总计产能规划为20 GWh。
- ❑ **公司动态：科达利接到海外电池结构件订单。** 9月19日，科达利官微发布，与欧洲电池公司Morrow Batteries ASA签署了供应协议。自协议签订日起至2026年，向Morrow位于挪威阿伦达尔的量产基地供应动力电池精密结构件产品。

电池及材料

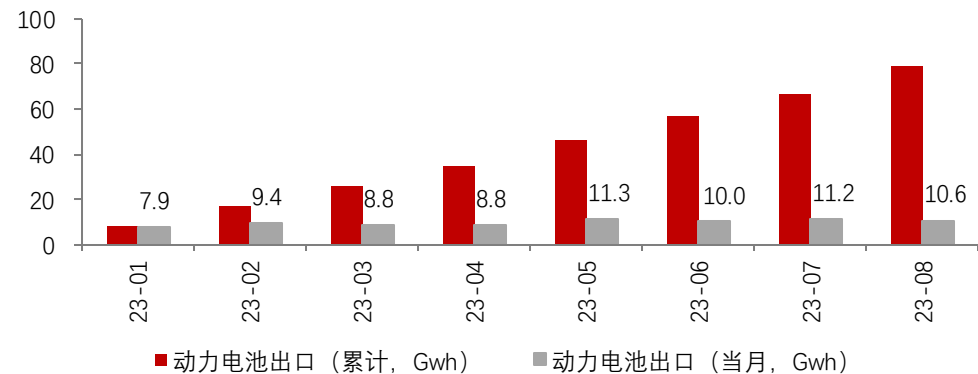
产业数据跟踪-量

图表10： 2023年8月国内动力电池产量同比增速28%，保持较快增长



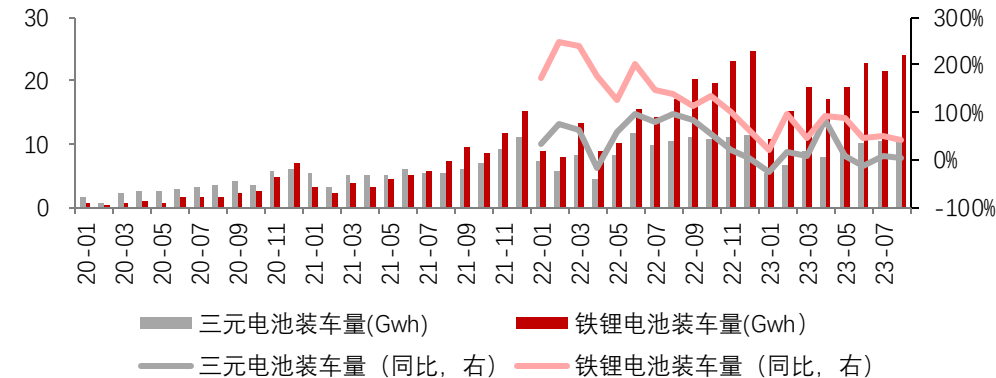
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表12： 2023年8月国内动力电池出口10.6Gwh，环比略降



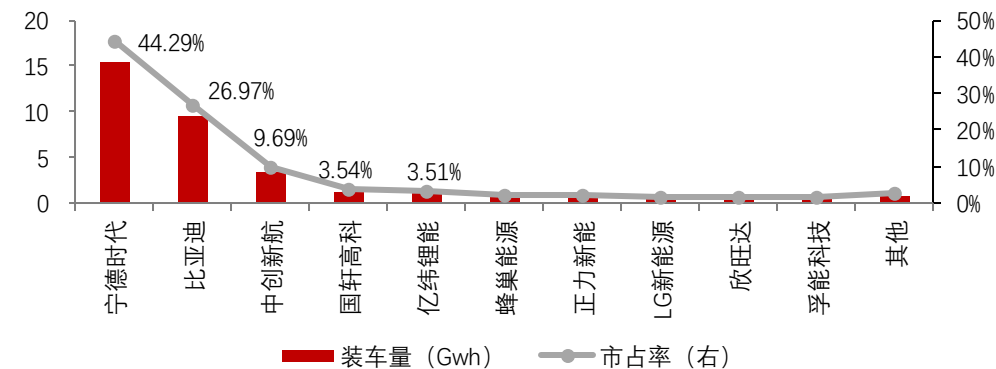
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表11： 2023年8月国内铁锂电池大于三元电池装车量增速



资料来源：wind，五矿证券研究所

图表13： 2023年8月国内动力电池装车量TOP 5市占率是88%，集中度较高

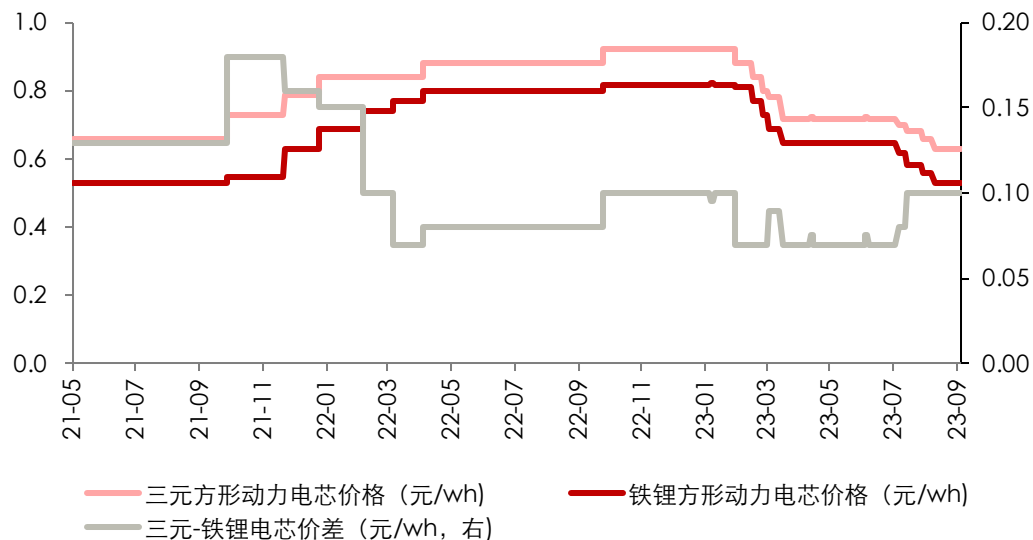


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

电池及材料

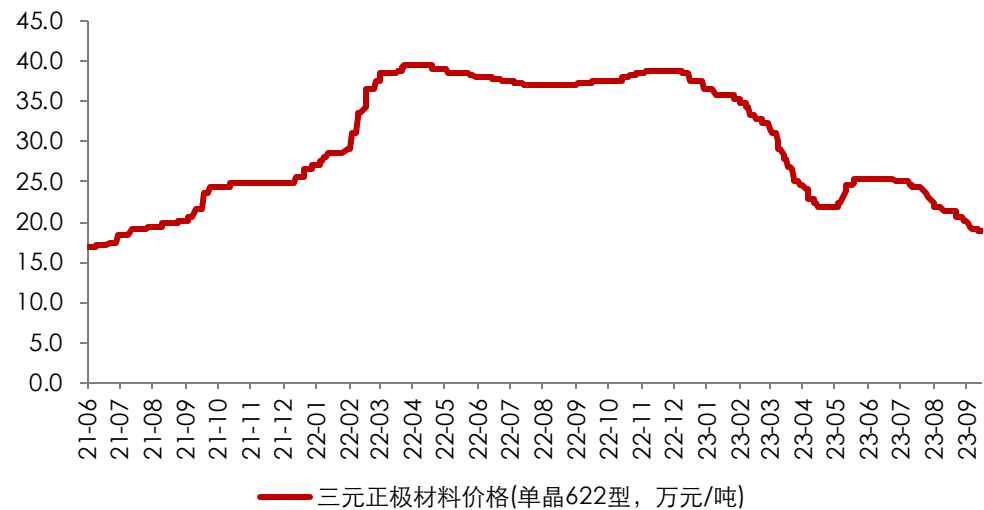
产业数据跟踪-价

图表14：9月22日，三元和铁锂电芯价差是0.10元/wh，价差有所扩大



资料来源：wind，五矿证券研究所

图表15：三元单晶622材料价格仍处于下跌寻底中

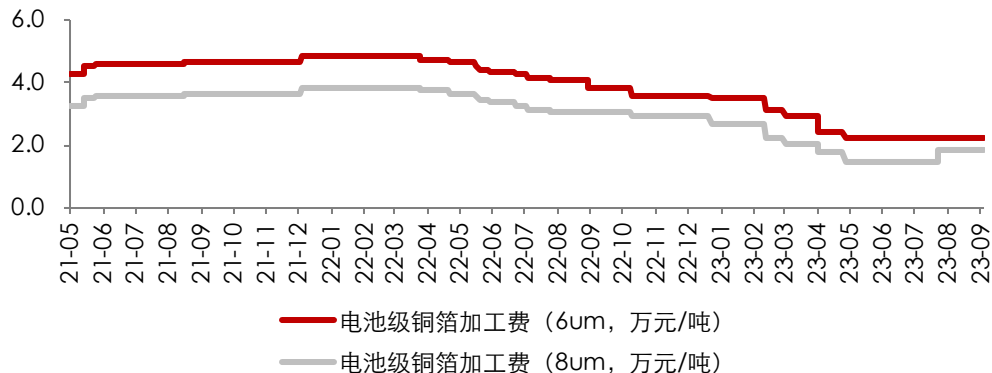


资料来源：wind，五矿证券研究所

电池及材料

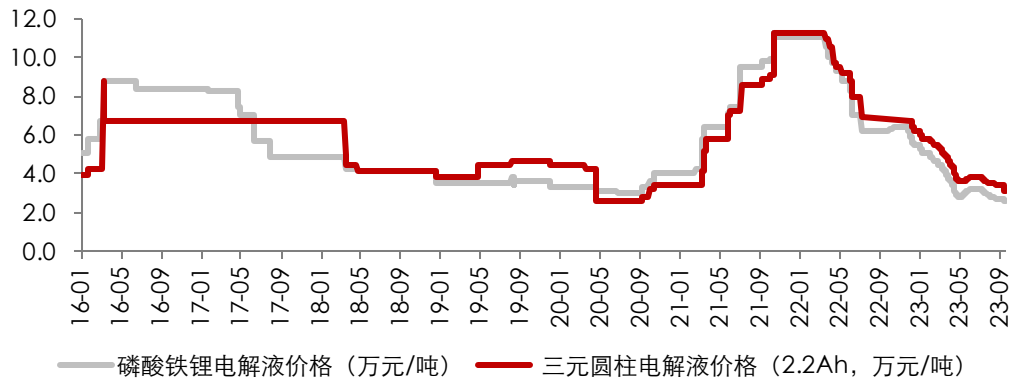
产业数据跟踪-价

图表16：铜箔加工费短期相对稳定



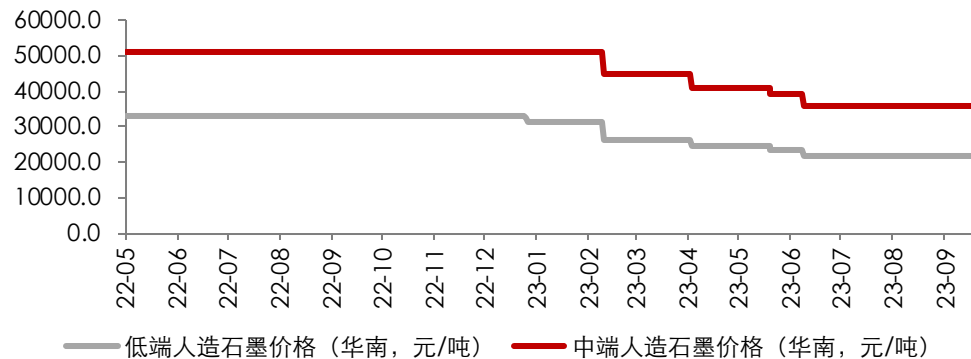
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表18：铁锂、三元电解液价格处于下跌中



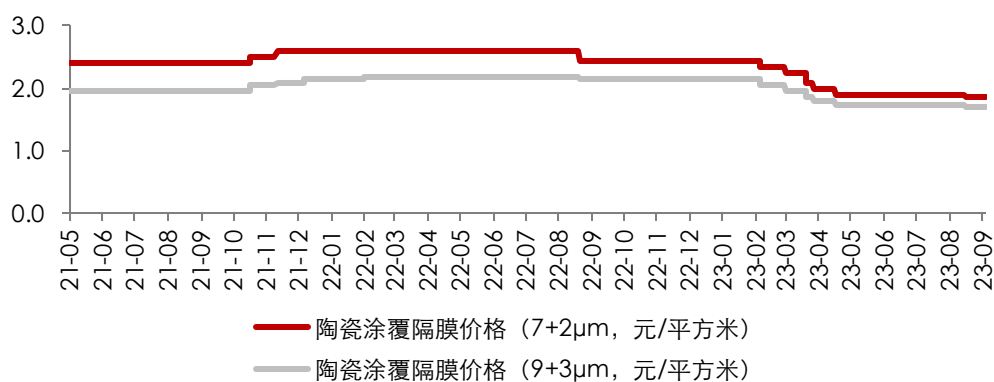
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表17：2023年以来低、中端人造石墨价格持续下滑



资料来源：wind，五矿证券研究所

图表19：2023年以来陶瓷涂覆隔膜价格明显下滑



资料来源：wind，五矿证券研究所

新能源汽车

近期产业动态（2023年9月8日-9月22日）

- **行业新闻：欧盟对中国电动汽车发起反补贴调查。**当地时间9月13日，欧盟委员会主席冯德莱恩在年度“盟情咨文”演讲时宣布对中国电动汽车发起反补贴调查。她认为，全球市场充斥更便宜的中国电动汽车，其价格因巨额补贴被人为压低，扭曲了欧洲市场。
- **行业新闻：美国三大车企工人正式罢工。**美东时间9月14日，美国汽车工人联合会（UAW）的上万名成员在通用汽车、福特汽车和Stellantis汽车的三家美国装配厂举行罢工，此前工会和汽车制造商未能就新的劳动合同达成协议，目前罢工仍在继续且有进一步扩大的趋势。
- **行业新闻：2025年北京新能源汽车产量将突破30万辆。**9月22日，北京市经信局在2023世界智能网联汽车大会上发布《北京市新能源汽车高质量发展实施方案（2023-2025年）》，提出到2025年新能源汽车在京产量超30万辆，新能源、智能网联新零部件供应体系加速构建，产业链供应链安全稳定性持续提升，形成技术、产品、服务和应用示范的协同发展格局。
- **公司动态：华为智能汽车解决方案BU人事调整，靳玉志接任CEO，余承东升任董事长。**9月21日，华为内部正式发文，华为光产品线总裁靳玉志接任智能汽车解决方案BU CEO，原CEO余承东升任该BU董事长，此次调整后会加大对智能汽车相关领域的业务投入，进一步帮助车BU实现商业成功。
- **公司动态：蔚来举办2023创新科技日。**9月21日，蔚来举办NIO IN 2023蔚来创新科技日，首次全景式呈现由12大技术栈构成的“蔚来技术全栈”，其中发布整车全域操作系统SkyOS、蔚来手机NIO Phone，同时宣布，10月起将逐步为用户在选定路段上开通全域增强领航辅助驾驶服务。

新能源汽车

重点上市车型（2023年9月8日-9月22日）

图表20：重点上市车型配置一览，各车企不断推出更具性价比车型

品牌 车型	售价 (万元)	定位	动力 类型	轴距	纯电 续航 (km)	亏电油耗 (L/100km)	驱动形 式	零百加 速 (s)	电机功率 (kw)	电池 容量 (kwh)	前悬/ 后悬	智能座舱	智能驾驶	其他亮点
吉利 银河L6	11.58 14.98	紧凑型轿 车	PHEV	2752	60 125	4.55	前驱	-	107	-	麦弗逊 E型多连杆	13.2英寸中控屏 银河N OS 高配：前排座椅加热	定速巡航 高配：自适应巡航	-
比亚迪 元PLUS 冠军版	13.58 16.38	紧凑型 SUV	BEV	2720	430 510	-	前驱	7.3	150	49.92 60.48	麦弗逊 多连杆	DiLink4.0智能网联系统 12.8英寸中控屏 高配：前排通风加热；15.6 英寸中控屏	定速巡航 高配：自适应巡航	-
问界 新M7	24.98 32.98	中大型 SUV	PHEV	2820	210 240	5.7 (计算值)	后驱 四驱	4.8 7.8	200 330	40	麦弗逊 多连杆	两排座椅加热通风按摩 零重力座椅（六座版） HUD	自适应巡航 高配：高速NCA 选配：城区NCA	-
小鹏G9 2024款	26.39 35.99	中大型 SUV	BEV	2998	570 702	-	后驱 四驱	6.4 3.9	230 405	78.4 98	前双叉臂 后多连杆	前排通风加热按摩 后排加热 全场景语音2.0	Xpilot 高配：XNGP	800V高压SiC 平台
蔚来 全新EC6	35.8 41.6	中型 SUV	BEV	2915	450 630	-	四驱	4.4	360	75 100	前五连杆 后五连杆	前排通风加热按摩 后排加热、女王副驾 NOMI Halo、HUD	自适应巡航 辅助泊车 选装：智能驾驶NAD 服务	热泵空调 智能电吸门
仰望U8	109.8	大型 SUV	PHEV	3050	180	9.1 (计算值)	四驱	3.6	880	49.05	双叉臂	前后排加热通风按摩 车载冰箱 高通定制4nm 5G芯片 AR-HUD	自适应巡航 NOA（后期OTA实现）	易四方 云辇-P 原地掉头 涉水脱困

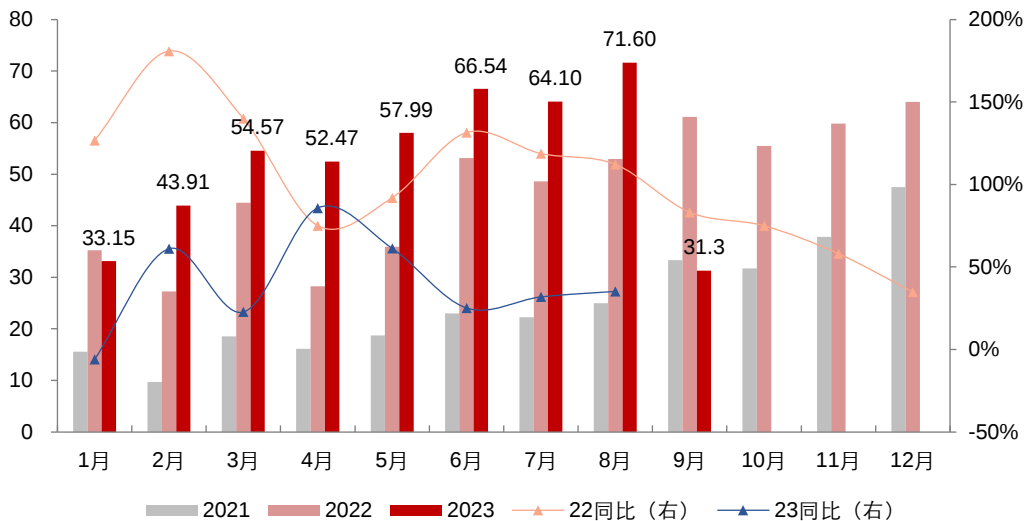
资料来源：各公司官网、公众号，汽车之家，五矿证券研究所

新能源汽车

产业数据跟踪（截至2023年9月17日）

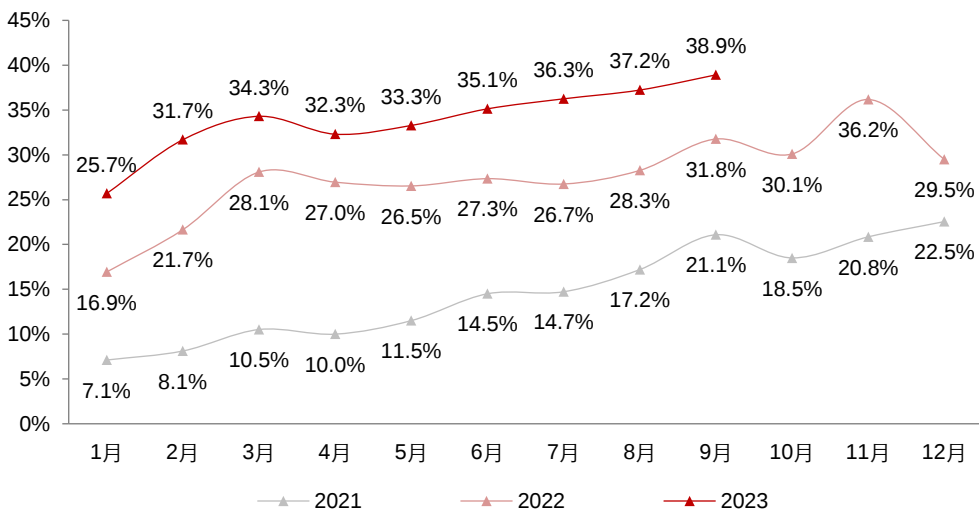
- 零售：2023年9月1日-17日，中国新能源乘用车零售31.3万辆，同比增长29%，较上月同期增长8%；2023年累计零售475.6万辆，同比增长36%。
- 批发：2023年9月1日-17日，中国新能源乘用车批发34.6万辆，同比增长22%，较上月同期增长15%；2023年累计批发542.6万辆，同比增长37%。

图表21：2023年9月1日-17日，新能源乘用车零售31.3万辆，同增29%



资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表22：2023年9月1日-17日，新能源乘用车零售渗透率已达38.9%



资料来源：乘联会，五矿证券研究所

光伏

近期产业动态（2023年9月8日-9月22日）

- 事件：国家发改委、国家能源局联合印发《电力现货市场基本规则（试行）》的通知。就加快推进电力市场建设，规范电力现货市场的运营和管理给出相关要求。文件分别从《现货基本规则》印发原因、电力现货市场定义、市场成员类型、规则适用模式以及如何落实进行给出了有关要求，并从电力现货市场的建设目标、原则以及作用，分阶段对市场建设的重点任务进行了明确，对电力现货市场的模拟试运行、结算试运行以及正式运行提出了具体的启动条件以及基本的工作内容。
- 事件：国家能源局发布1-8月份全国电力工业统计数据。1-8月份，太阳能发电新增装机11316万千瓦，完成投资1873亿元，同比增长82.7%。截至8月底，全国累计发电装机容量约27.6亿千瓦，同比增长11.9%。其中，太阳能发电装机容量约5.1亿千瓦，同比增长44.4%；风电装机容量约4.0亿千瓦，同比增长14.8%。
- 事件：山东省人民政府对2022—2025年建成并网的漂浮式海上光伏项目予以财政补贴。
- 公司动态：隆基绿能在陕西省铜川新材料产业园区投资建设年产12GW单晶电池项目。公司预计总投资额391510万元。在租赁厂房和配套设施具备生产使用条件的前提下，有望2024年11月开始逐步投产，2025年11月达产。
- 公司动态：钧达股份关于回购注销部分股权激励限制性股票的公告。资金总额不低于人民币1亿元且不超过人民币 2 亿元，回购价格不超过人民币150元/股，回购数量不超过公司已发行股份总额的10%，全部用于后期实施股权激励计划或员工持股计划。

风电

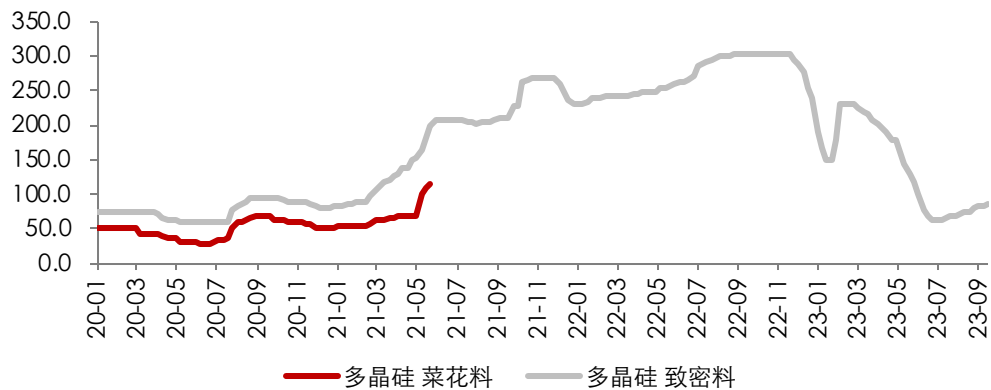
近期产业动态（2023年9月8日-9月22日）

- ❑ **事件：国家首批大型风电光伏基地项目、川渝地区“十四五”投产最大的风电项目。**雅砻江腊巴山风电项目今天正式投产发电。腊巴山风电项目位于四川省凉山州德昌县，总投资超19.2亿元，项目装机25.8万千瓦，年平均发电量约6.8亿千瓦时，相当于节约标准煤约20万吨，减少二氧化碳排放56万吨。
- ❑ **事件：浙江省能源局发布海上风电配储新政。**自2024年1月1日起并网的近海风电、集中式光伏项目，按不低于发电装机容量的10%、时长2小时配置新型储能。其中，对于已落实储能自建承诺的项目按实际配置容量、时长折算抵扣，不足部分需另行配置。鼓励存量新能源发电项目按照上述原则配置。
- ❑ **公司动态：时代新材发布2023年前三季度经营数据预告的公告。**公司预计2023年1-3季度实现营业收入120亿元左右，较上年同期营收105.5亿元同比增长14%左右。公司预计归母净利润2.70亿元左右，较上年同期归母净利润2.08亿元同比增长30%左右。

光伏/风电

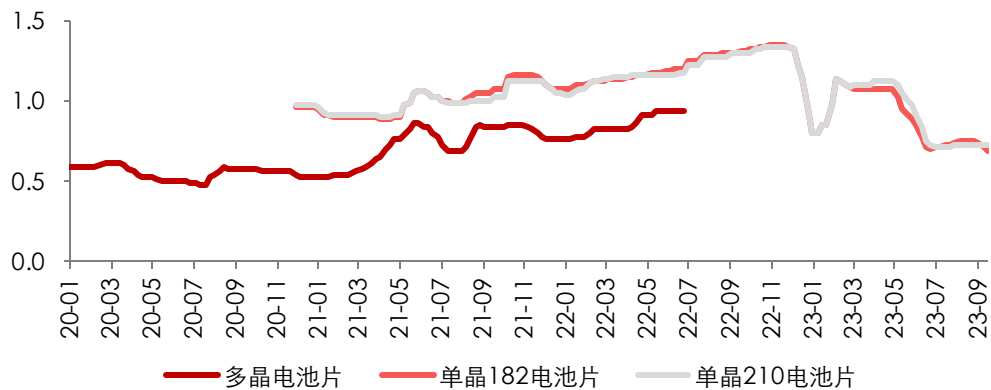
产业数据跟踪

图表23：光伏硅料价格反弹（元/kg）



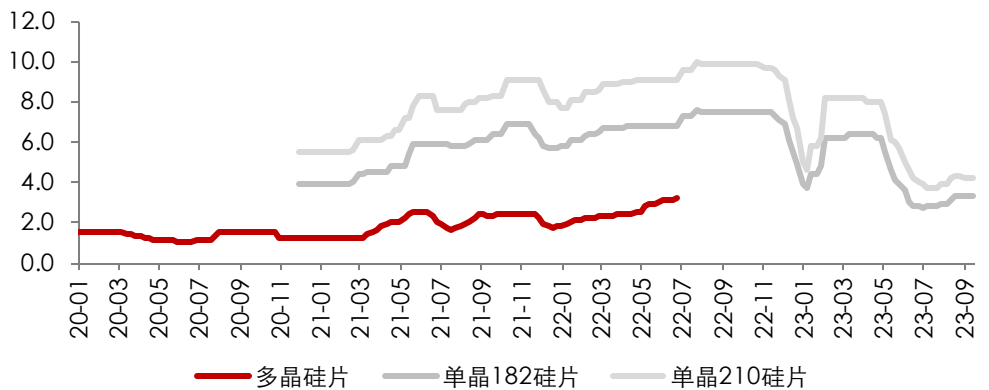
资料来源：PVInfoLink，五矿证券研究所

图表25：光伏电池片价格向下（元/W）



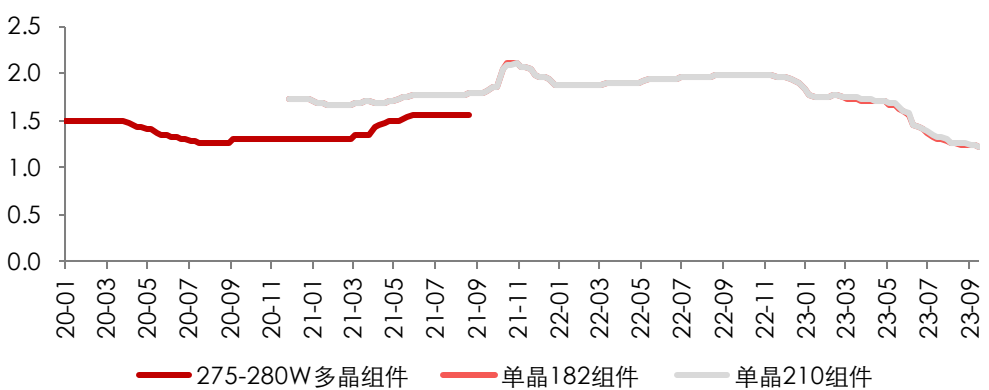
资料来源：PVInfoLink，五矿证券研究所

图表24：光伏硅片价格持平（元/片）



资料来源：PVInfoLink，五矿证券研究所

图表26：光伏组件价格向下（元/W）

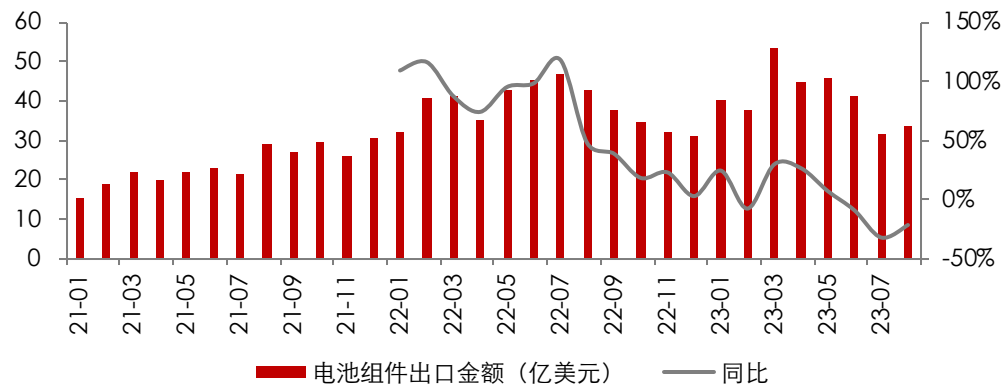


资料来源：PVInfoLink，五矿证券研究所

光伏/风电

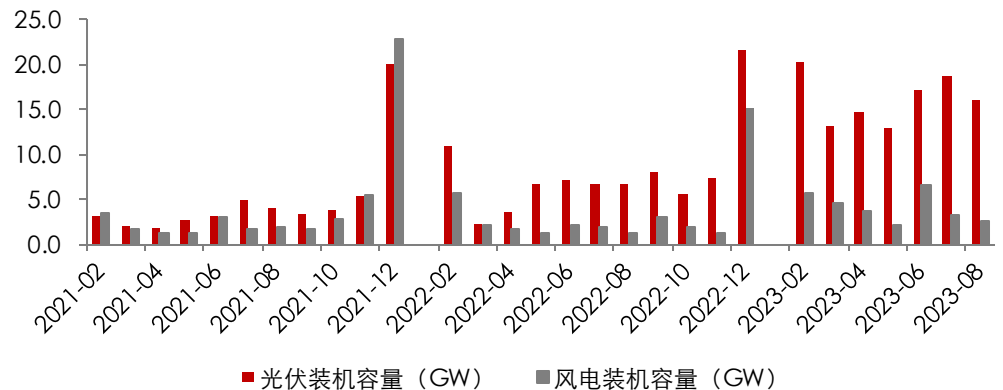
产业数据跟踪

图表27：光伏组件出口持稳（亿美元）



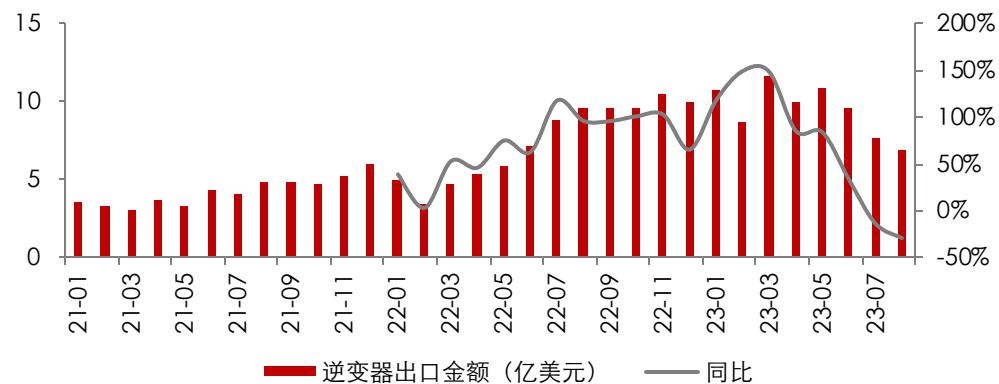
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表29：国内光伏装机良好，风电月度装机略有下滑（GW）



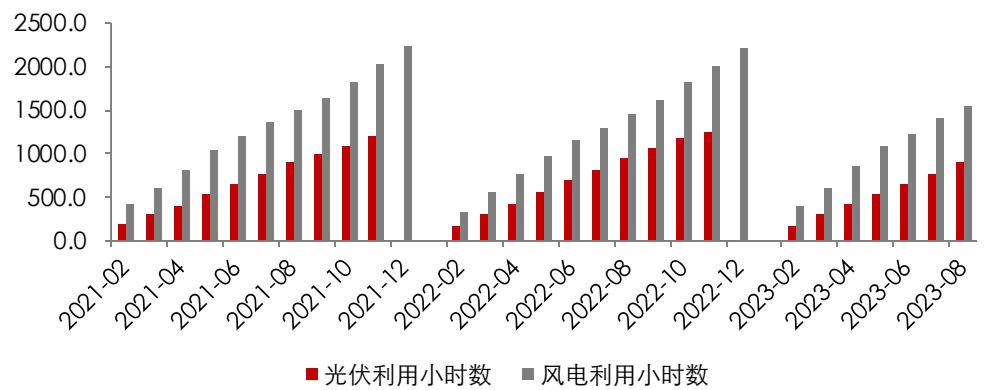
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表28：逆变器出口环比下降（亿美元）



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表30：国内风电光伏利用小时数基本稳定（小时）



资料来源：Wind，五矿证券研究所

储能/电网

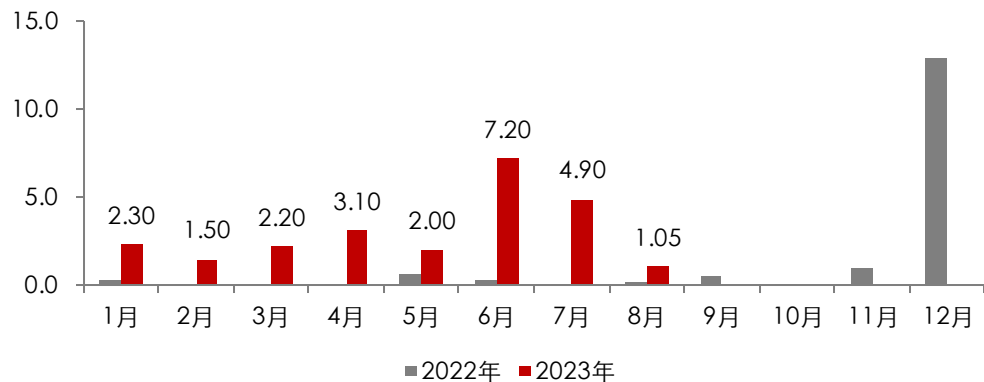
近期产业动态（2023年9月8日-9月22日）

- ❑ 事件：中国储能厂商席卷美国光储RE+展，打响北美市场抢滩战。9月12-14日，北美规模最大的清洁能源展会RE+展在美国拉斯维加斯举行，上百家中国储能企业携储能产品亮相，展位数量规模均创下纪录，映证了中国储能企业出击美国市场的决心。
- ❑ 事件：“甘肃-浙江”直流特高压有望年内具备核准条件。9月7日，“陇电入浙”特高压直流项目前期工作推进会召开。工程拟采用全柔性直流输电技术，国网将积极推进陇电入浙工程年内具备核准条件，陇电入川工程纳入国家“十四五”电力发展规划。
- ❑ 公司动态：上海电气储能完成4亿A轮融资，投后估值超22亿元。9月12日，液流电池领军企业上海电气储能完成A轮融资，融资金额达4亿元，投后估值超22亿元，并计划在2024年启动B轮融资，2026年启动科创板上市申报。
- ❑ 公司动态：特斯拉推出Powerwall 3户储系统，将于24年上市。9月14日，特斯拉宣布推出家用储能系统Powerwall 3，并将于2024年上市。第三代产品特点为：更高功率输出、光伏逆变器和储能电池高度集成、可能采用更经济耐用安全的磷酸铁锂电池。
- ❑ 公司动态：同飞股份发布股权激励预案。9月15日，同飞股份发布股权激励公告，拟激励总数为300万股，占总股份比例为2.0%，股票转让价格为25.60元/股。
- ❑ 公司动态：四方股份发布股权激励预案。9月19日，四方股份发布股权激励公告，拟激励总数为2050万股，占总股份比例为3.0%，股票转让价格为7.59元/股。

储能/电网

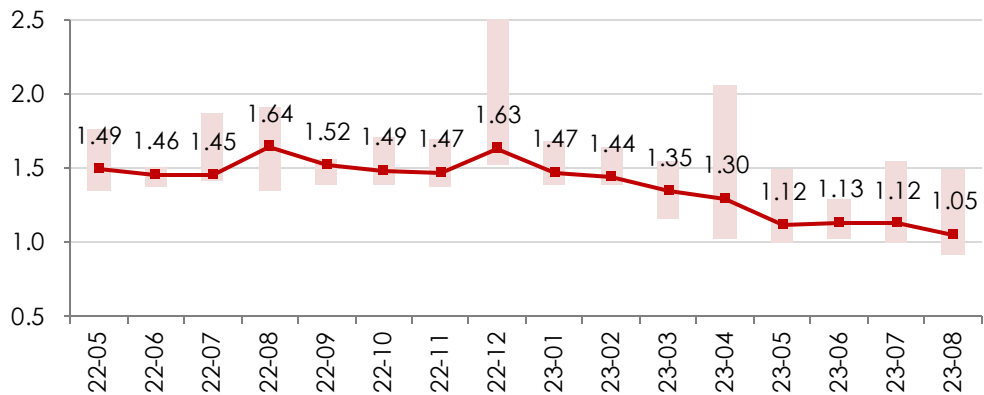
产业数据跟踪-中国储能

图表31：23年1-8月，中国新型储能累计新增24.3GWh，同增1381%



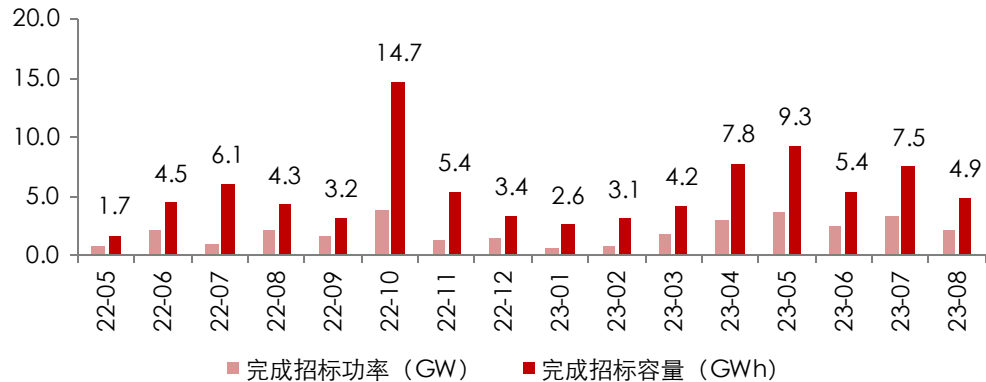
资料来源：CNESA，五矿证券研究所

图表33：23年8月，中国锂离子2h储能系统中标均价为1.05元/Wh



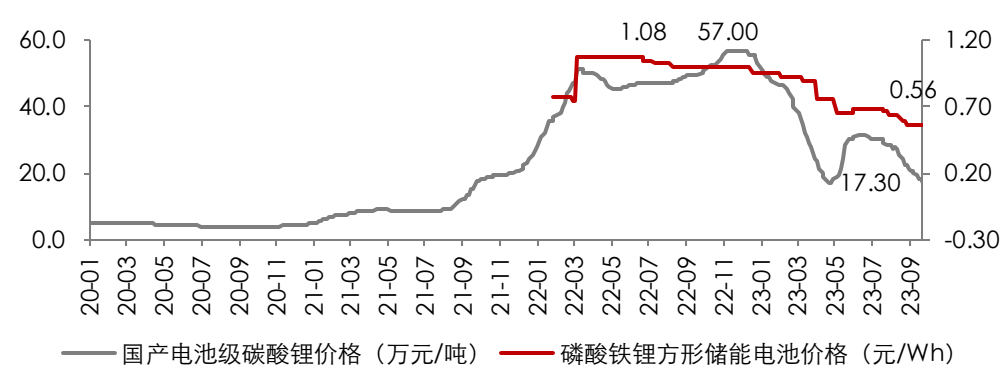
资料来源：储能与电力市场、寻熵研究院，五矿证券研究所

图表32：23年1-8月，中国新型储能累计招标容量44.9GWh



资料来源：储能与电力市场、寻熵研究院，五矿证券研究所

图表34：9月18日，磷酸铁锂储能电池价格为0.56元/Wh

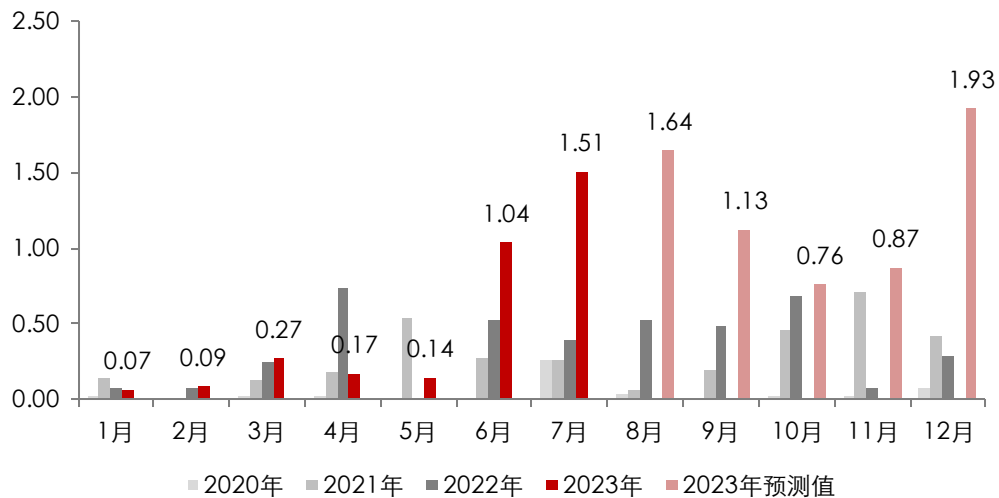


资料来源：Wind、鑫椤锂电，五矿证券研究所

储能/电网

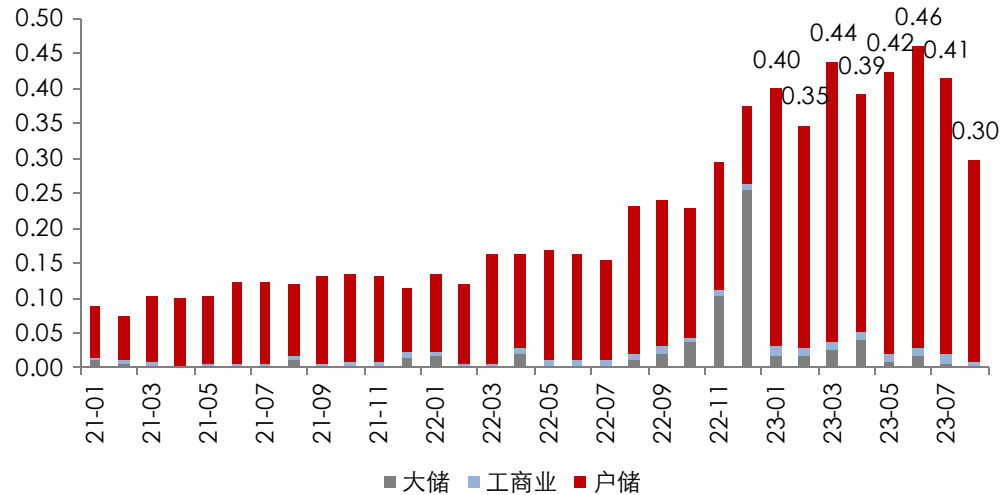
产业数据跟踪-海外储能

图表35：23年1-7月，美国电化学储能累计新增3.3GW，同增58.7%



资料来源：EIA，五矿证券研究所

图表36：23年1-8月，德国储能累计新增9.0GWh，同增90.2%

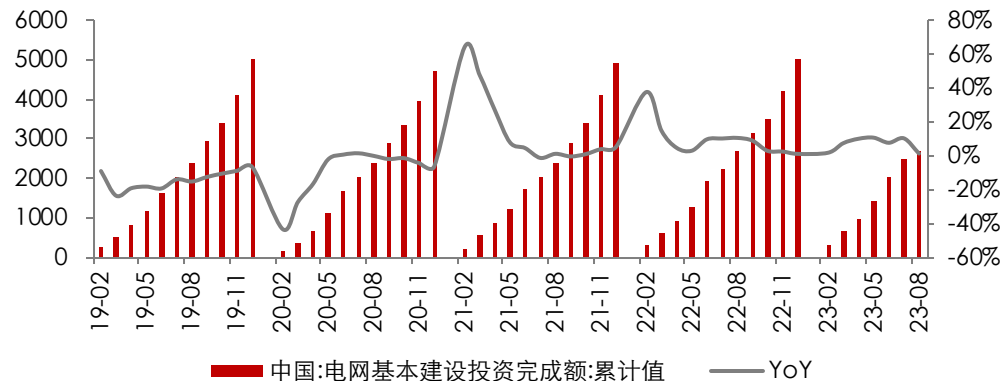


资料来源：RWTH Aachen，五矿证券研究所

储能/电网

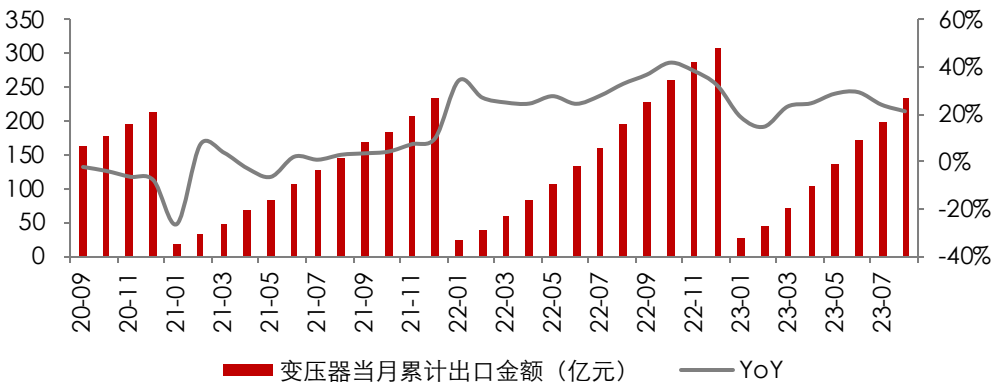
产业数据跟踪-电网投资/电网设备出口

图表37： 23年1-8月，电网基本建设投资完成额2705亿元，同增1.4%



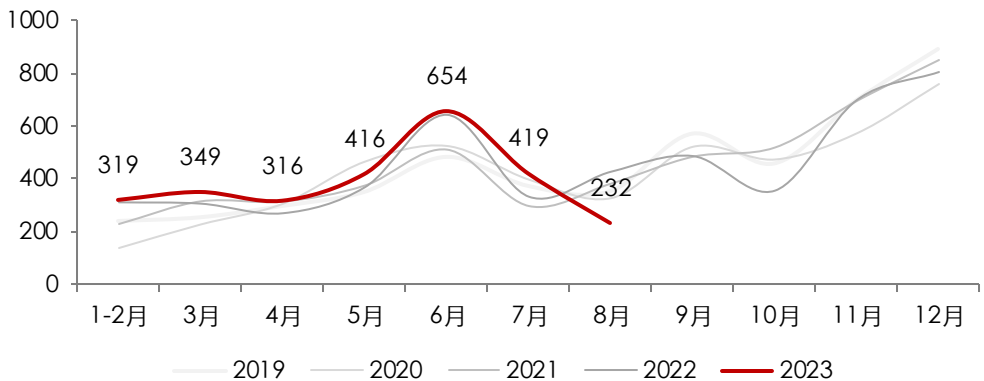
资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表39： 23年1-8月，中国变压器出口累计金额235亿元，同增20.9%



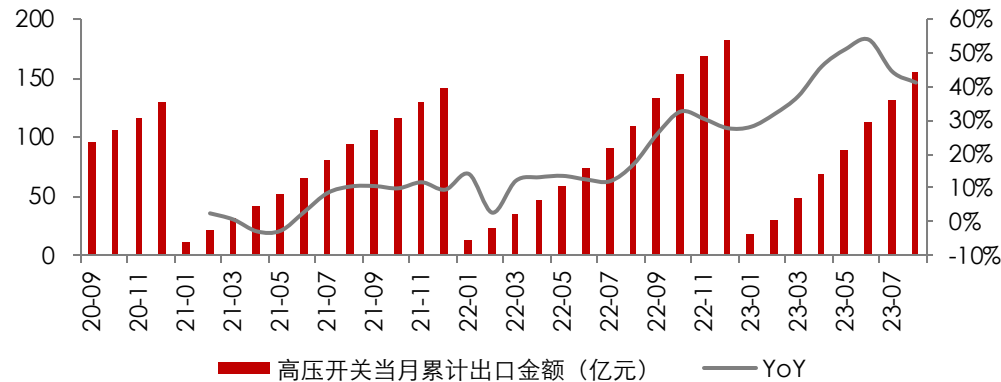
资料来源：海关总署，五矿证券研究所

图表38： 23年8月，电网基本建设投资完成额为232亿元，同减45.8%



资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表40： 23年1-8月，中国高压开关出口累计金额155亿元，同增41.2%

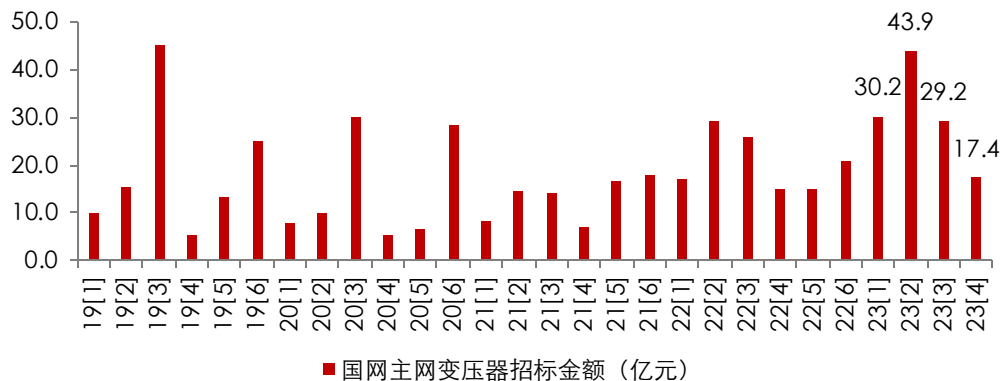


资料来源：海关总署，五矿证券研究所

储能/电网

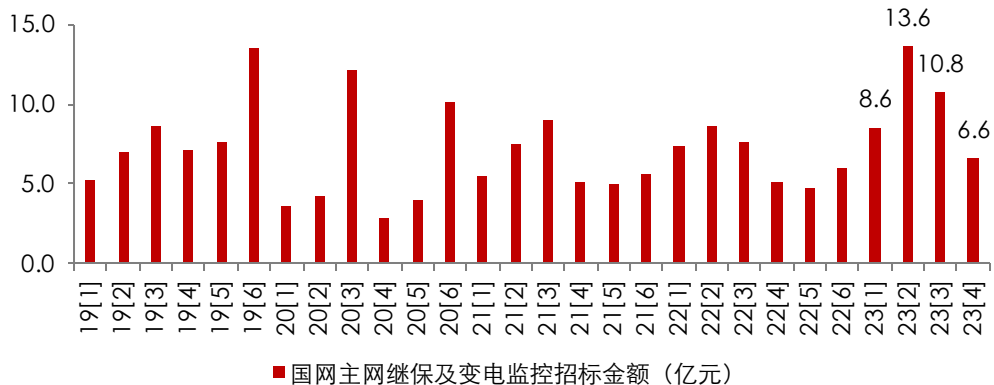
产业数据跟踪-国网招标

图表41：23年国网第1-4批主网变压器累计招标121亿元，同增38.8%



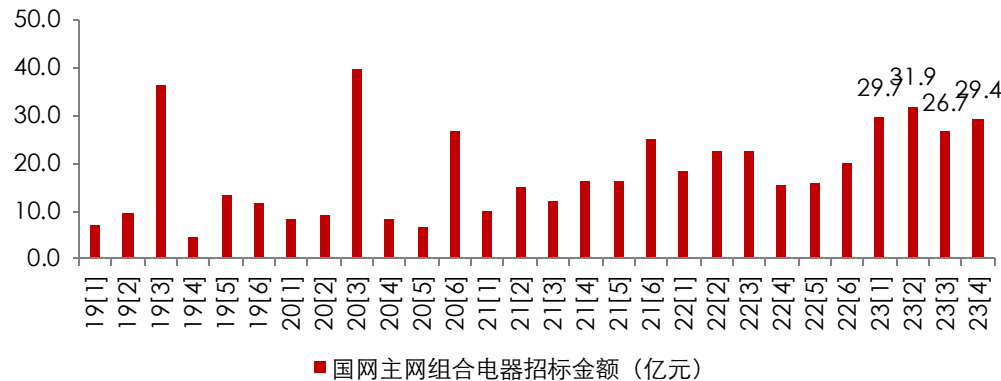
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表43：23年国网第1-4批主网继保/监控累计招标39.5亿元，同增37.7%



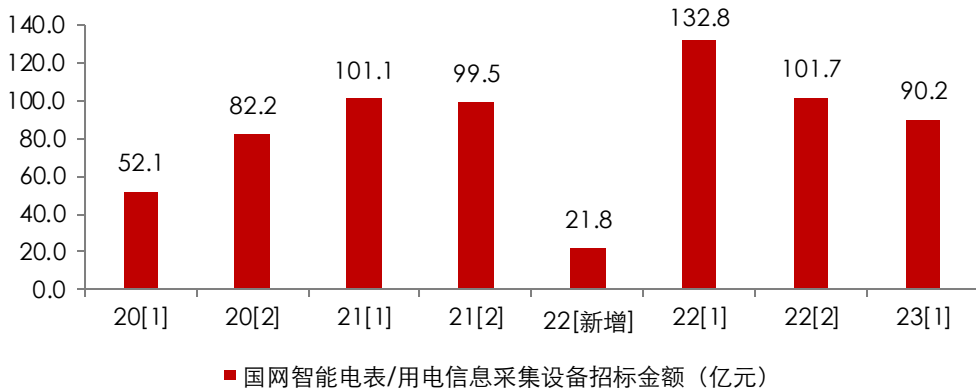
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表42：23年国网第1-4批主网组合电器累计招标118亿元，同增48.1%



资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表44：23年国网第1批电表营销项目招标90.2亿元，同减41.7%



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（2023年9月8日-9月22日）

- ❑ **政策：首个电力现货市场基本规则出台。**9月18日，国家发展改革委、国家能源局近日联合印发中国首个电力现货市场基本规则——《电力现货市场基本规则（试行）》对规范电力现货市场建设和运营作出部署，主要规范电力现货市场的建设与运营，包括日前、日内和实时电能量交易，以及现货与中长期、辅助服务、电网企业代理购电等方面的统筹衔接。
- ❑ **政策：CCER交易管理办法正式通过。**9月15日，生态环境部部长黄润秋主持召开部务会议，审议并原则通过《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》。目前全国碳交易市场只允许碳配额交易，CCER的恢复标志着碳市场的不断完善。
- ❑ **政策：湖北发布调峰辅助服务市场规则，有望促进华中新能源消纳。**华中能源监管局发布关于《湖北源网荷储电力调峰辅助服务市场运营规则（征求意见稿）》公开征求意见的通告。其中提出，虚拟电厂削峰非保供时期报价上限1000元/兆瓦时，保供时期报价上限2000元/兆瓦时。填谷报价上限600元/兆瓦时。
- ❑ **政策：国家能源局通报22年全国可再生能源电力发展监测评价结果。**9月18日，国家能源局发布《关于2022年度全国可再生能源电力发展监测评价结果的通报》，内容包含全国可再生能源电力发展总体情况、各省可再生能源电力消纳责任权重完成情况、重点地区风光利用小时数情况、全国清洁能源消纳利用情况、直流特高压线路输送可再生能源情况、清洁能源示范省落实情况等。
- ❑ **政策：火电容量电价政策有望年内出台。**9月14日，据中国证券报报道，煤电容量电价改革政策有望年内出台，或将于2024年1月1日起正式执行。对火电企业来说，固定资产的成本压力如果可以通过容量电价向终端传导，企业业绩不仅可以大幅得到提升，更能促使火电机组向灵活保供电源转变，助力新型电力系统建设。

电力（新能源/传统能源）

产业数据跟踪-绿电

图表45：23年7月，全国风电利用率为98.4%，维持较高水平

	21年								22年												23年						
	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
全国	96.3%	97.8%	98.6%	98.3%	98.1%	97.2%	96.6%	96.9%	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%
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%	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%	
天津	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	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%	10.0%	100.0%	100.0%
河北	94.5%	97.5%	99.4%	99.1%	99.4%	98.6%	93.0%	93.7%	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%
山西	97.8%	98.6%	99.8%	99.9%	99.4%	99.7%	97.8%	97.5%	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%
山东	99.6%	99.7%	100.0%	100.0%	99.6%	99.3%	97.4%	98.4%	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%
蒙西	91.2%	96.4%	98.8%	97.5%	97.0%	97.7%	90.7%	87.4%	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%
蒙东	96.0%	98.0%	100.0%	99.2%	99.2%	96.8%	97.4%	98.5%	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%
辽宁	97.9%	100.0%	100.0%	99.9%	99.7%	94.3%	97.9%	98.9%	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%
吉林	96.7%	98.3%	100.0%	100.0%	99.3%	94.8%	97.6%	98.7%	99.8%	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%
黑龙江	99.4%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	93.8%	96.2%	96.2%	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%
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%
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%	100.0%
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%
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%
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%
江西	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.3%	99.4%	100.0%	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%
河南	98.6%	100.0%	100.0%	100.0%	97.3%	94.5%	97.0%	96.9%	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%
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%	99.9%	99.9%	99.9%
湖南	91.8%	98.9%	99.5%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	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%
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%
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%
陕西	97.7%	99.3%	99.1%	99.2%	99.0%	97.5%	96.8%	97.8%	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%
甘肃	96.0%	96.6%	98.0%	96.3%	97.2%	92.9%	97.1%	97.5%	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%
青海	88.9%	92.7%	94.7%	91.8%	83.2%	88.0%	90.7%	94.2%	96.0%	90.2%	95.9%	96.2%	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%
宁夏	97.6%	99.4%	99.7%	99.0%	97.7%	97.5%	96.6%	98.3%	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%
新疆	89.8%	92.3%	92.1%	93.7%	94.2%	90.3%	92.7%	96.6%	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%
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%	100.0%
广东	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	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%
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%
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%
贵州	99.5%	99.9%	99.4%	99.2%	99.5%	99.5%	99.3%	99.6%	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%
云南	100.0%	100.0%	99.5%		100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	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%

资料来源：新能源消纳监测预警中心，五矿证券研究所

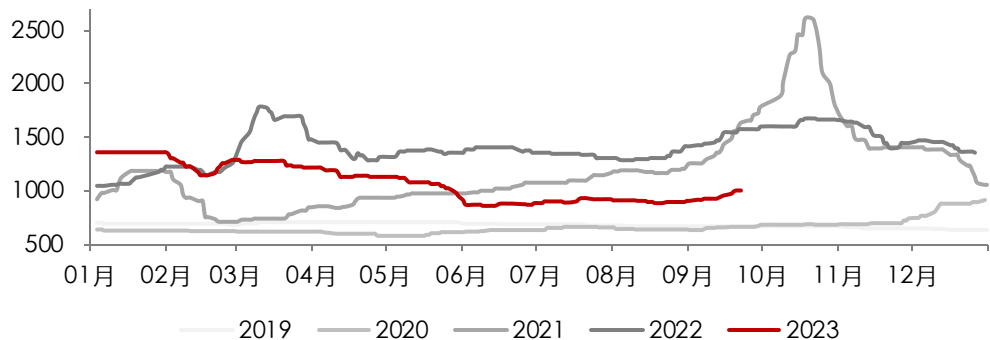
图表46：23年7月，全国光伏利用率为98.7%，维持较高水平

	21年								22年												23年						
	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
全国	98.3%	98.8%	98.6%	98.4%	97.6%	97.4%	97.7%	98.2%	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%
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%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
天津	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.7%	99.4%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.6%	99.9%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
河北	97.8%	99.1%	99.8%	99.8%	99.2%	98.6%	98.1%	97.9%	98.4%	94.0%	96.3%	96.6%	97.8%	99.3%	99.7%	99.6%	99.1%	98.7%	97.0%	97.5%	91.1%	97.7%	96.4%	96.7%	97.7%	98.5%	99.3%
山西	99.7%	99.9%	100.0%	100.0%	99.8%	99.9%	99.2%	99.6%	99.0%	97.5%	98.6%	99.6%	99.4%	99.9%	100.0%	100.0%	99.9%	99.8%	99.6%	99.8%	96.9%	99.6%	99.4%	99.3%	99.6%	99.7%	99.9%
山东	99.6%	99.8%	100.0%	100.0%	99.5%	99.6%	98.3%	98.8%	96.9%	92.5%	97.4%	97.3%	98.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.9%	98.7%	99.5%	99.7%	98.0%	99.6%	99.6%	99.4%	98.8%	99.5%	100.0%
蒙西	97.8%	98.3%	98.1%	97.5%	98.0%	98.1%	96.0%	90.5%	96.7%	90.3%	97.3%	97.5%	97.5%	97.9%	99.3%	99.7%	98.3%	97.9%	97.9%	97.5%	83.8%	97.7%	94.7%	96.0%	97.4%	98.5%	97.9%
蒙东	99.7%	99.9%	100.0%	100.0%	99.8%	99.1%	99.1%	99.4%	99.7%	97.6%	97.3%	96.5%	99.4%	99.2%	100.0%	99.7%	98.4%	98.5%	98.9%	98.7%	99.3%	98.6%	98.1%	97.4%	99.3%	99.8%	99.9%
辽宁	99.6%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	98.9%	100.0%	99.9%	100.0%	98.8%	98.1%	98.7%	99.7%	99.8%	99.9%	99.8%	99.9%	98.9%	98.9%	99.5%	98.9%	98.1%	98.3%	99.8%	99.2%	99.7%	99.7%
吉林	98.4%	99.6%	100.0%	100.0%	99.7%	98.1%	99.5%	99.2%	99.7%	99.8%	94.6%	95.0%	98.2%	99.2%	99.7%	100.0%	99.2%	99.5%	95.7%	97.5%	97.7%	98.4%	96.8%	92.7%	95.3%	98.4%	99.0%
黑龙江	99.8%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	97.6%	99.3%	99.3%	100.0%	99.1%	95.6%	94.6%	99.5%	100.0%	100.0%	100.0%	99.1%	99.8%	100.0%	100.0%	99.5%	100.0%	98.2%	98.3%	97.7%	100.0%	99.9%
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%
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%	100.0%
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%
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%
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%
江西	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%	99.8%	100.0%	100.0%
河南	99.9%	100.0%	100.0%	100.0%	99.7%	99.6%	99.3%	99.7%	99.6%	98.5%	98.3%	99.6%	99.5%	100.0%	100.0%	100.0%	99.9%	99.3%	99.5%	99.4%	98.1%	99.4%	97.2%	96.1%	98.0%	99.2%	99.2%
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%	99.4%	99.0%	98.7%	99.2%
湖南	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.9%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	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%	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%
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%
陕西	98.5%	99.7%	99.5%	99.5%	97.8%	96.4%	95.6%	99.1%	97.6%	97.5%	96.2%	97.4%	97.8%	98.4%	98.7%	98.5%	98.1%	97.6%	97.2%	97.4%	97.1%	97.9%	97.4%	97.1%	97.4%	98.9%	99.0%
甘肃	99.3%	99.2%	99.9%	99.6%	99.3%	95.6%	97.6%	98.4%	98.6%	98.5%	97.1%	96.9%	96.2%	98.3%	99.1%	99.4%	97.5%	98.7%	99.2%	99.9%	99.2%	98.9%	97.0%	96.8%	96.5%	98.5%	98.1%
青海	88.0%	89.5%	85.2%	82.1%	73.9%	77.2%	90.8%	94.2%	95.5%	91.0%	90.2%	89.9%	83.7%	84.8%	87.4%	95.0%	92.8%	95.1%	94.3%	95.8%	96.6%	98.0%	95.0%	89.6%	92.3%	88.1%	86.6%
宁夏	98.3%	99.6%	99.5%	99.2%	96.9%	96.7%	94.4%	98.1%	97.8%	97.8%	94.3%	97.9%	99.2%	98.9%	99.3%	99.3%	93.9%	95.5%	96.9%	97.9%	91.1%	98.4%	97.6%	96.2%	96.8%	99.2%	99.4%
新疆	97.2%	98.4%	98.3%	98.8%	98.9%	96.4%	97.5%	98.5%	99.3%	97.5%	98.3%	96.0%	98.9%	99.0%	99.4%	98.0%	93.9%	88.0%	97.2%	99.6%	99.2%	98.6%	98.3%	98.7%	97.6%	98.6%	97.8%
西藏	75.6%	86.5%	92.7%	92.7%	88.1%	85.1%	78.9%	70.7%	73.5%	78.1%	75.6%	77.8%	85.8%	87.5%	86.5%	89.3%	69.2%	76.2%	81.1%	78.2%	71.8%	73.1%	73.1%	81.8%	75.5%	77.2%	79.3%
广东	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.7%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.9%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.9%	100.0%	99.9%	100.0%	99.9%	99.8%
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%
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%
贵州	99.9%	100.0%	99.9%	99.1%	99.4%	99.3%	99.0%	99.8%	98.9%	98.7%	98.1%	99.7%	99.7%	98.9%	99.3%	99.9%	99.8%	99.7%	99.5%	100.0%	99.4%	99.4%	99.4%	99.2%	99.3%	99.6%	99.7%
云南	99.5%	99.8%	99.6%		99.9%	100.0%	100.0%	100.0%	99.2%	100.0%	99.8%	99.3%	99.7%	99.7%	99.8%	99.9%	99.5%	98.0%	99.3%	99.1%	99.2%	99.8%	99.9%	100.0%	99.9%	99.9%	99.8%

电力（新能源/传统能源）

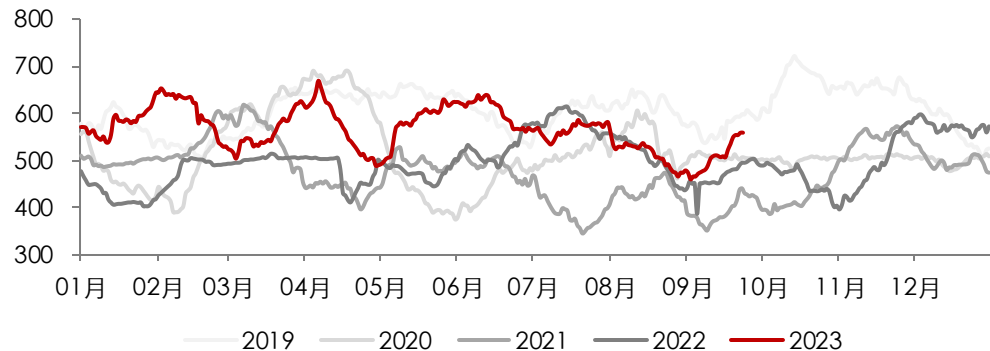
产业数据跟踪-火电

图表47：9月22日，动力煤5500南方港口价为1010元/吨，短期有所上升



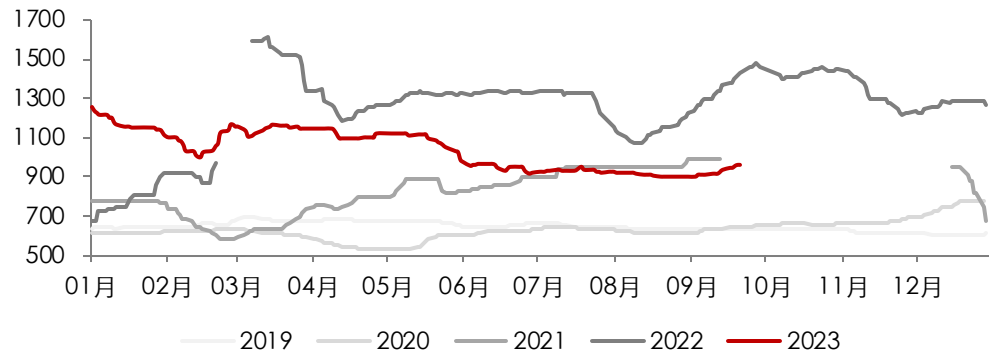
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表49：9月23日，秦皇岛港煤炭库存为560万吨，为历年较高水平



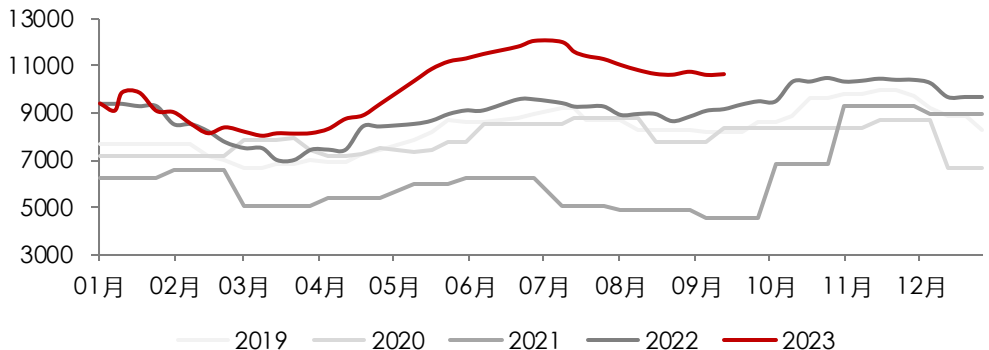
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表48：9月22日，动力煤5500进口价为960元/吨，短期有所上升



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表50：9月14日，重点电厂库存为10650万吨，为历年较高水平

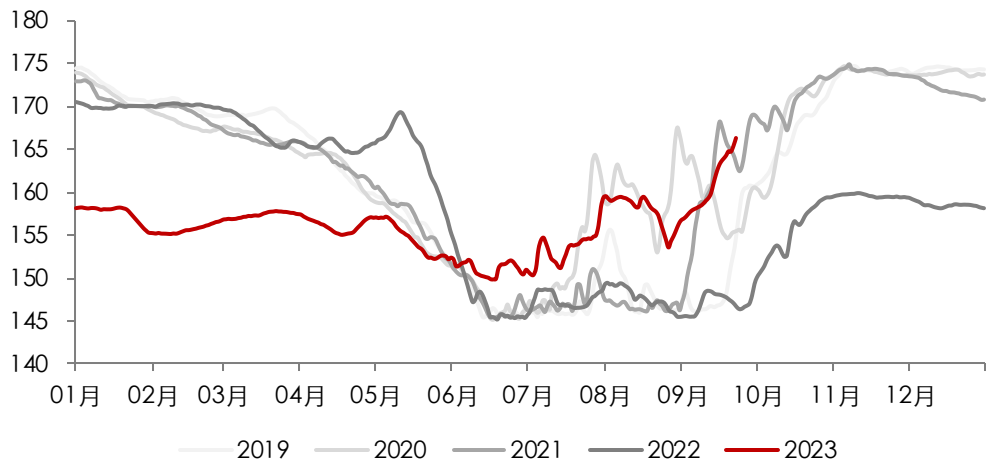


资料来源：Wind，五矿证券研究所

电力（新能源/传统能源）

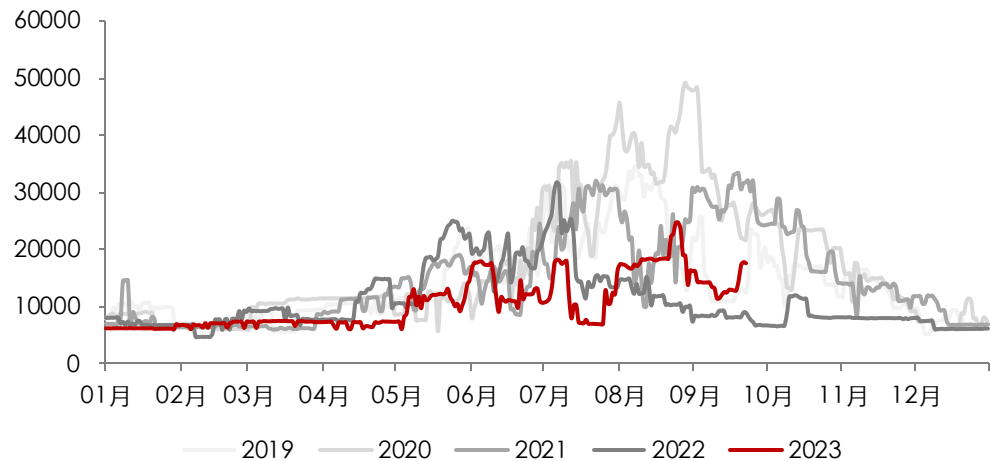
产业数据跟踪-水电

图表51：9月22日，三峡水库水位为166.44米，为历年较高水平



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表52：9月22日，三峡出库流量为17700立方米/秒，为历年较高水平



资料来源：Wind，五矿证券研究所

03

附录



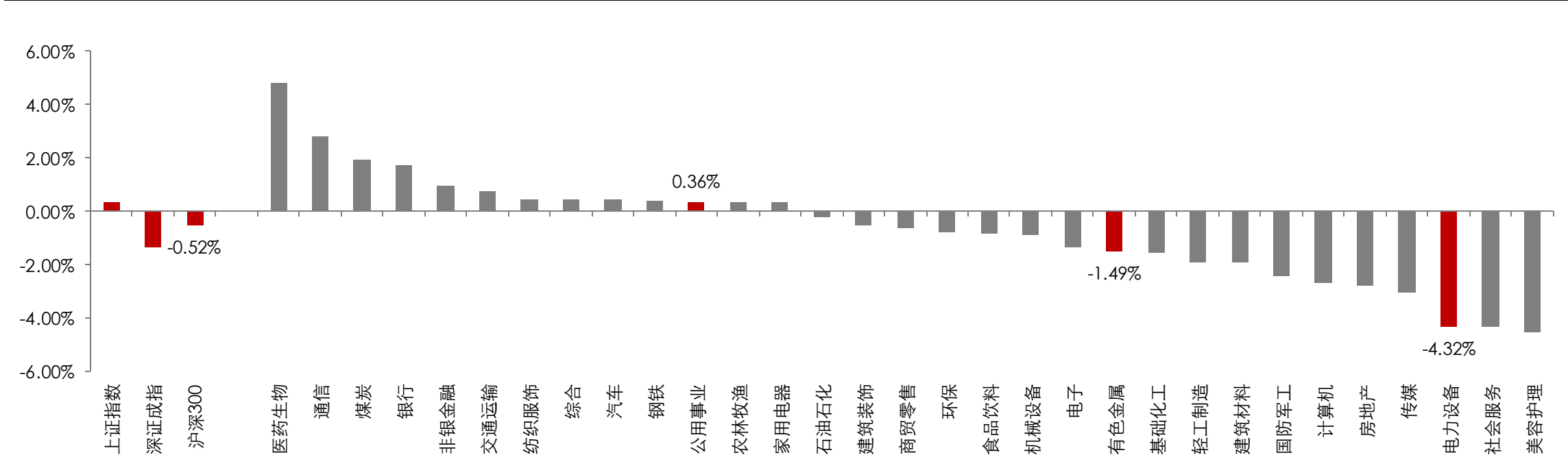
中国五矿

五矿证券
MINMETALS SECURITIES

附录：行业指数涨跌幅

截至	2023-09-22	涨跌幅			相对沪深300指数涨跌幅			估值			
指数代码	指数简称	近两周	近30天	年初至今	近两周	近30天	年初至今	PE(TTM)	近10年历史分位	PB(LF)	近10年历史分位
000300.SH	沪深300	-0.52%	0.15%	-3.43%				11.68	27.05%	1.31	10.24%
801050.SI	有色金属	-1.49%	-1.72%	-4.73%	-0.97%	-1.86%	-1.30%	15.20	7.12%	2.19	18.21%
801730.SI	电力设备	-4.32%	-1.34%	-19.32%	-3.80%	-1.49%	-15.90%	17.89	0.08%	2.65	27.73%
801160.SI	公用事业	0.36%	-2.39%	-0.64%	0.88%	-2.54%	2.79%	22.55	52.91%	1.55	26.03%

图表53：本期（23年9月8日-9月22日）申万行业指数涨跌幅

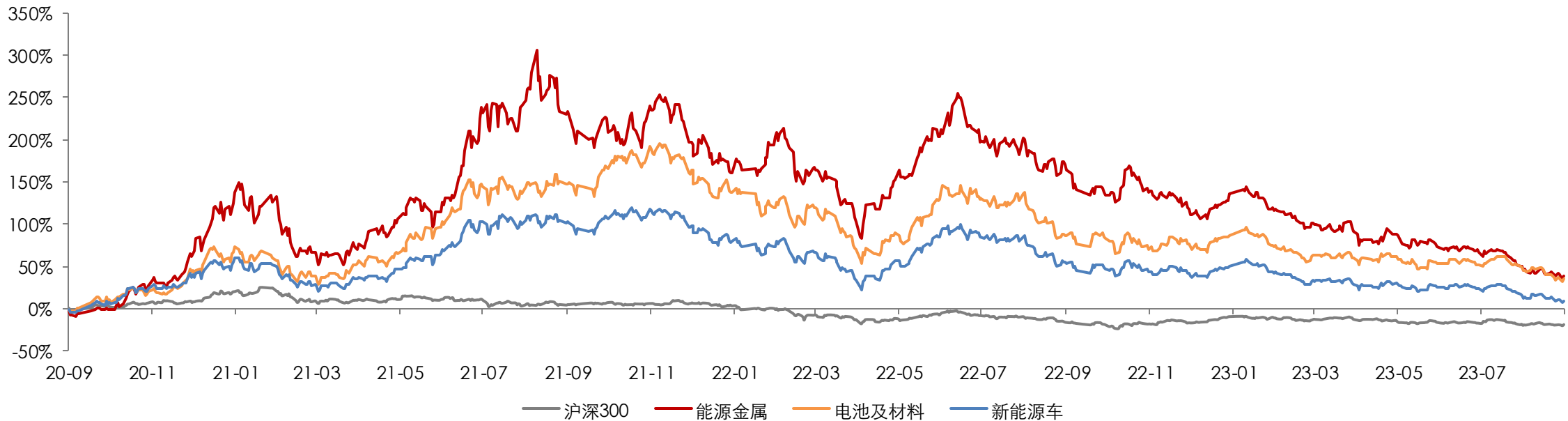


资料来源：Wind，五矿证券研究所

附录：能源金属及锂电板块行情回顾

截至	2023-09-22	涨跌幅			相对沪深300指数涨跌幅			估值			
指数代码	指数简称	近两周	近30天	年初至今	近两周	近30天	年初至今	PE(TTM)	近10年历史分位	PB(LF)	近10年历史分位
000300.SH	沪深300	-0.52%	0.15%	-3.43%	-	-	-	11.68	27.05%	1.31	10.24%
801056.SI	能源金属	-2.85%	-1.19%	-32.87%	-2.33%	-1.34%	-29.44%	6.99	1.52%	2.02	0.12%
801737.SI	电池及材料	-5.41%	-1.21%	-20.50%	-4.89%	-1.36%	-17.07%	21.92	0.08%	3.19	12.42%
399417.SZ	新能源车	-3.67%	-1.03%	-20.85%	-3.15%	-1.17%	-17.42%	19.50	8.49%	3.56	44.93%

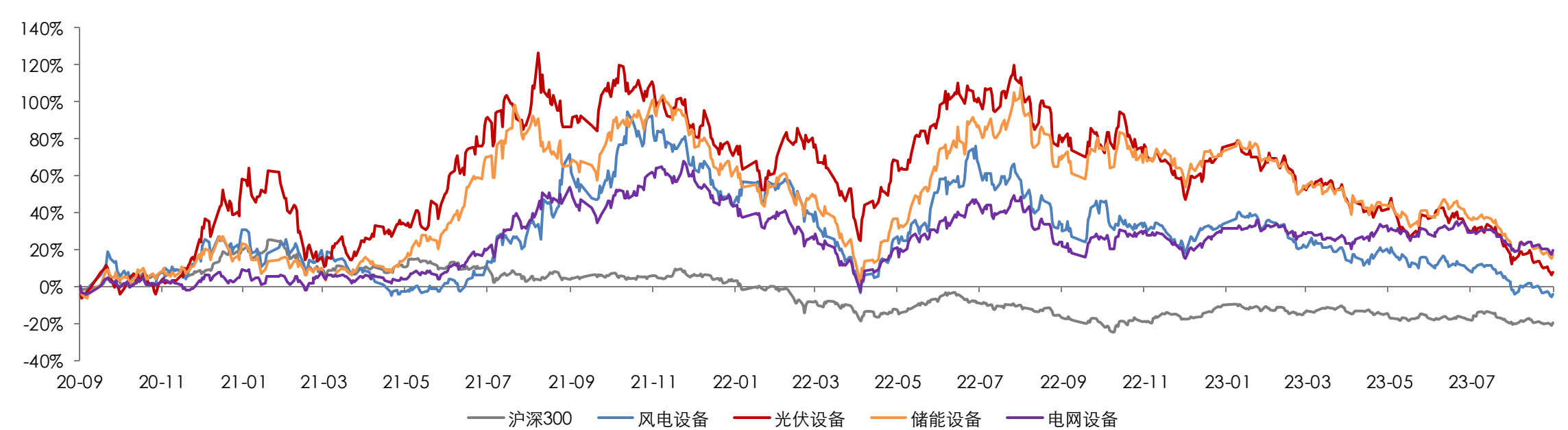
图表54：能源金属及锂电板块近三年行情对比



附录：电力设备板块行情回顾

截至	2023-09-22	涨跌幅			相对沪深300指数涨跌幅			估值			
指数代码	指数简称	近两周	近30天	年初至今	近两周	近30天	年初至今	PE(TTM)	近10年历史分位	PB(LF)	近10年历史分位
000300.SH	沪深300	-0.52%	0.15%	-3.43%	-	-	-	11.68	27.05%	1.31	10.24%
801736.SI	风电设备	-3.49%	-0.98%	-23.35%	-2.97%	-1.12%	-19.93%	26.49	48.99%	1.59	7.90%
801735.SI	光伏设备	-5.81%	-2.39%	-32.26%	-5.29%	-2.53%	-28.84%	12.62	0.08%	3.00	28.16%
884790.WI	储能设备	-2.88%	-0.47%	-27.97%	-2.36%	-0.61%	-24.55%	23.73	0.14%	4.06	23.63%
801738.SI	电网设备	-1.37%	-0.34%	-0.35%	-0.85%	-0.49%	3.07%	16.62	0.21%	2.19	22.50%

图表55：电力设备板块近三年行情对比

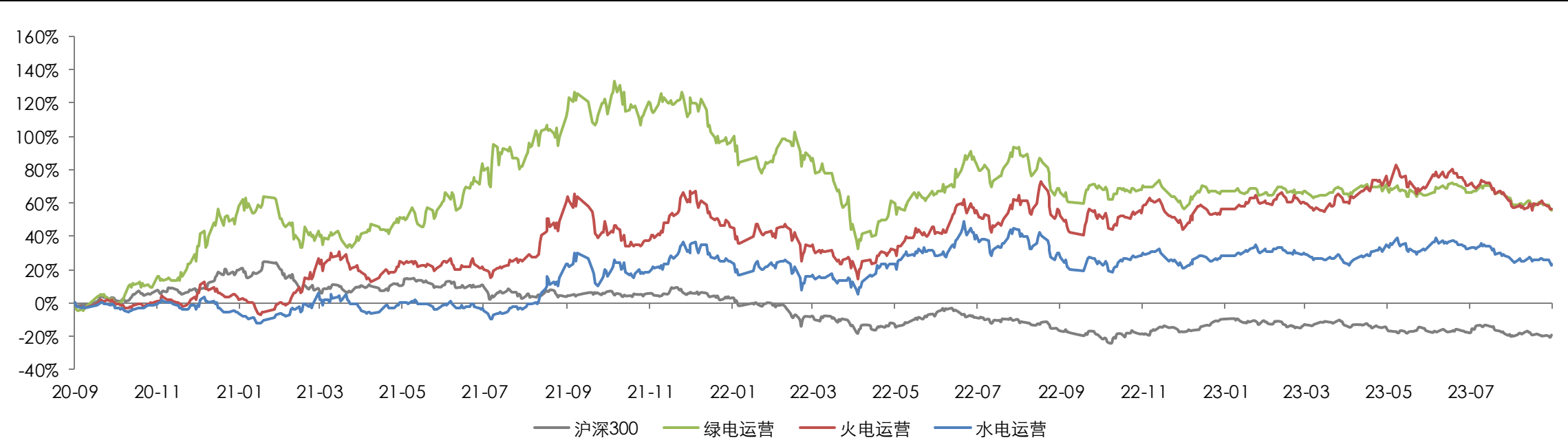


资料来源：Wind，五矿证券研究所

附录：电力运营板块行情回顾

截至	2023-09-22	涨跌幅			相对沪深300指数涨跌幅			估值			
指数代码	指数简称	近两周	近30天	年初至今	近两周	近30天	年初至今	PE(TTM)	近10年历史分位	PB(LF)	近10年历史分位
000300.SH	沪深300	-0.52%	0.15%	-3.43%	-	-	-	11.68	27.05%	1.31	10.24%
003306.CJ	绿电运营	-0.96%	-2.27%	-3.83%	-0.44%	-2.41%	-0.41%	19.47	0.13%	1.65	6.73%
884874.WI	火电运营	0.58%	-3.10%	2.17%	1.10%	-3.25%	5.60%	27.68	63.37%	1.41	59.53%
8841432.WI	水电运营	-0.70%	-2.54%	-1.44%	-0.18%	-2.68%	1.99%	25.19	99.48%	2.29	75.72%

图表56：电力运营板块近三年行情对比



风险提示

- 1、宏观经济波动风险：全球宏观经济下行压力可能对各国能源转型速度造成影响，从而影响新能源上下游产业需求；
- 2、地缘因素及逆全球化风险：贸易保护主义及地缘政治变动可能对全球新能源产业链、供应链的稳定带来冲击；
- 3、政策变化风险：新能源产业政策可能根据新能源细分产业所处的不同发展阶段有所调整；
- 4、新能源消纳风险：随着风电光伏装机占比不断提升，如电力系统灵活调节资源不足，可能导致风光装机增速有所波动；
- 5、原材料价格波动风险：大宗商品价格变化可能对新能源产业链各环节盈利水平带来波动。

Thank you



五矿证券研究所

上海

上海市浦东新区富城路99号震旦国际大厦30楼
邮编：200120

深圳

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦23层
邮编：518035

北京

海淀区首体南路9号，4号楼603
邮编：100037

免责声明

分析师声明

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

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

一般声明

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

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

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

五矿证券版权所有。保留一切权利。

特别申明

在法律许可的情况下，五矿证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到五矿证券及/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。