

电气设备行业

投资评级

看好

# 近期铁锂材料涨价兑现，锂电材料行业有望保持较高增长



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：胡晓玲  
邮箱：huxl1@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



**五矿证券**  
MINMETALS SECURITIES

**中国五矿**

# 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）

碳市场

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（2025年1月11日-2025年2月7日）

### 能源金属

- **锂：锂盐厂陆续开工，市场需求或将上涨。** 1月下旬锂价有所反弹，但依然处于低位。锂盐厂节后陆续开工，开工率上涨，供应量将较节前有所增加。考虑近期2025两新补贴刺激，多家车企新年销量目标翻倍，后续锂盐需求量预计上涨。碳酸锂下游有节后补货需求预期，预计锂盐价格维持轻微上涨并在区间震荡。
- **钴：市场仅维持刚需采购，钴盐价格预计走低。** 1月下旬到2月初，钴盐价格持平，春节期间国际钴市场报价震荡下调，整体行情表现不佳，钴盐产量持续下降，下游企业节后补货情绪不高，市场需求依然低迷，价格预计持续走低。
- **镍：纯镍库存高位压制价格上行空间。** 1月下旬到2月初，镍盐价格呈先抑后扬趋势。供应方面，硫酸镍产量持续减少。需求方面，部分企业还有一些节前库存，且下游消费需求整体依旧欠佳。整体来看，库存持续累积，预计镍价继续低位震荡。

### 电池及材料

- 12月，我国动力和其他电池销量为126.6GWh，环比增长7.0%，同比增长40.4%。近期铁锂材料涨价兑现，叠加下游需求在在以旧换新等政策下的驱动，锂电材料行业仍有望保持较高增长。

## 新能源产业趋势点评（2025年1月11日-2025年2月7日）

### 新能源汽车

**□1月中国新能源车销量符合预期，欧洲销量亮眼，正准备出台电动车激励计划。**1月中国新能源汽车销量同增环降，月末虽已进入春节假期，但较24年1月非春节月仍保持同比增长，展现出良好的需求韧性，环比有大幅下降符合预期；德国、意大利销量表现亮眼，欧盟正准备出台地区层面电动车激励计划，以支持该区域陷入困境的汽车制造商。

### 光伏/风电

**□光伏：**2024年四季度主要光伏企业业绩依然亏损，经营和减值均带来负面影响。目前产业链排产进入较低水平，多晶硅持续去库，供给收缩可持续期待，产业链价格小幅反弹，供给相对刚性的环节如硅料和玻璃在2025年具备更高价格弹性。

**□风电：**根据中电联，2024年海风并网约4GW，低于预期，主要因跨年并网所致，2025风电大年，我们预计风电装机达到120GW左右，同比增长36%，24Q1产业链排产增长明显，25年风电增长确定性较高。

## 新能源产业趋势点评（2025年1月11日-2025年2月7日）

### 储能/电网

- **储能：25年1月国内储能招标再创新高。** 25年1月国内储能招标共完成7.7GW/60.7GWh，同比增长204%/1088%，继24年12月后再创单月新高。看装机数据，24年中国新型储能新增43.7GW/109.8GWh，同增103%/136%。结合招标数据，25年中国储能装机有望在24年翻倍增长的基础上，保持较高增速。
- **电网：25年两网整体投资额有望超8000亿。** 24年全年，电网基本建设投资累计完成额6083亿元，同增15.3%，这一数据包含了国网和南网投资额。25年国网投资预计将首次超6500亿，加上南网预计1750亿元的投资规划，25年电网整体投资额有望超过8000亿，创下历史新高。预计电网景气度仍将持续，特高压、智能电网是重点关注方向。

### 电力（新能源/传统能源）

- **电力：美国宣布再次退出巴黎协定，影响有限。** 1月20日，特朗普就任总统后宣布再次退出巴黎协定，我们认为这对全球新能源行业的发展影响有限。原因一是全球能源转型趋势明确；二是美国代表不了全世界（美国光储新增装机占全球比例分别为7%/19%）；三是特朗普代表不了全美国，美国州政府相对独立，即使在特朗普第一任期退出巴黎协定期间，美国光伏新增装机仍保持增长。

## 新能源产业趋势点评（2025年1月11日-2025年2月7日）

### 碳市场

**美国退出《巴黎协定》对ESG投资长期发展趋势产生显著影响的可能性较低。** 1月20日，美国总统特朗普就任当天签署行政令，宣布美国再次退出《巴黎协定》，将于2026年1月27日正式生效。2017年6月，时任美国总统特朗普宣布美国将退出《巴黎协定》，于2020年11月4日正式退出。2021年1月20日，拜登就任美国总统首日签署行政令，宣布美国将重新加入《巴黎协定》，同年2月19日，美国正式重新加入《巴黎协定》。回顾美国首次宣布退出《巴黎协定》后，美国纽约市前市长、彭博集团创始人迈克尔·布隆伯格便通过彭博慈善基金会承诺将提供1500万美元资金支持《联合国气候变化框架公约》（简称《公约》），并发起“美国承诺”追踪和报告美国非联邦气候承诺倡议。根据美国US SIF的统计，2016年美国责任投资（ESG）规模为8.7万亿美元，到2020年这一数字翻倍至17万亿美元，创下美国ESG投资历史新高。此番为美国第二次退出《巴黎协定》，虽然在特朗普就职前，高盛、富国银行、花旗集团、美国银行和摩根士丹利相继退出净零银行联盟（NZBA），但这些金融机构表示强调，此举并非对气候行动的背离，而是寻求一种更为灵活的策略以达成净零排放的愿景。1月23日，布隆伯格和其他美国资助者表示，他们在特朗普退出《巴黎协定》后，将继续承担美国按照《公约》每年应缴纳的款项，并确保美国履行向《公约》报告温室气体排放情况的义务。我们认为，特朗普政府的气候政策不一定能彻底影响各州政府的气候政策与行动，而且中欧在美国第一次退出《巴黎协定》期间对全球气候治理发挥了重要作用，且近年来中国以前所未有的决心和力度推进碳达峰碳中和目标，美国退出《巴黎协定》对ESG投资长期发展趋势产生显著影响的可能性较低。

02

产业动态&数据跟踪

## 能源金属

近期产业动态（2025年1月11日-2025年2月7日）

### □ 公司动态

- **天齐锂业发布业绩预告**，预计2024年全年归属于上市公司股东的净利润为负，亏损区间在71亿元至82亿元之间，而去年同期公司盈利高达72.97亿元。从季度数据来看，前三个季度分别亏损38.97亿元、13.09亿元和4.96亿元，据此推算，第四季度亏损额将在13.98亿元至24.98亿元之间。同时天齐锂业还决定终止投资建设二期氢氧化锂项目，并预计在2024年计提在建工程及使用权资产减值准备合计约14.12亿元。
- **中矿资源发布业绩预告**，预计2024年归属于上市公司股东的净利润为7.50亿至8.50亿，净利润同比下降66.04%至61.51%。公司2024年锂化合物产品的产量约4.37万吨，同比2023年增长约137.75%，销量约4.26万吨，同比2023年增长约145.01%。
- **Pilbara发布季度报告**，2024Q4锂精矿产量为18.82万吨（SC 5.2%），与上一季度的22.01万吨（SC 5.3%）相比下降了14%，同比增长7%。与上一季度相比，产量有所减少，原因是成功过渡到P850运营模式，Ngungaju 工厂处于维护和保养（C&M）状态，并计划停机以增加 P680 破碎和分选能力。2024Q4锂辉石精矿平均估计实现销售价格为700美元/干吨（CIF 中国，基于 SC 5.3%产品品位）。以 SC6.0品位等效折算，锂辉石精矿的平均估计销售价格为796美元/干吨（CIF 中国）。2024Q4按FOB成本小幅上涨 2%至621澳元/干吨。

## 能源金属

近期产业动态（2025年1月11日-2025年2月7日）

### □ 公司动态

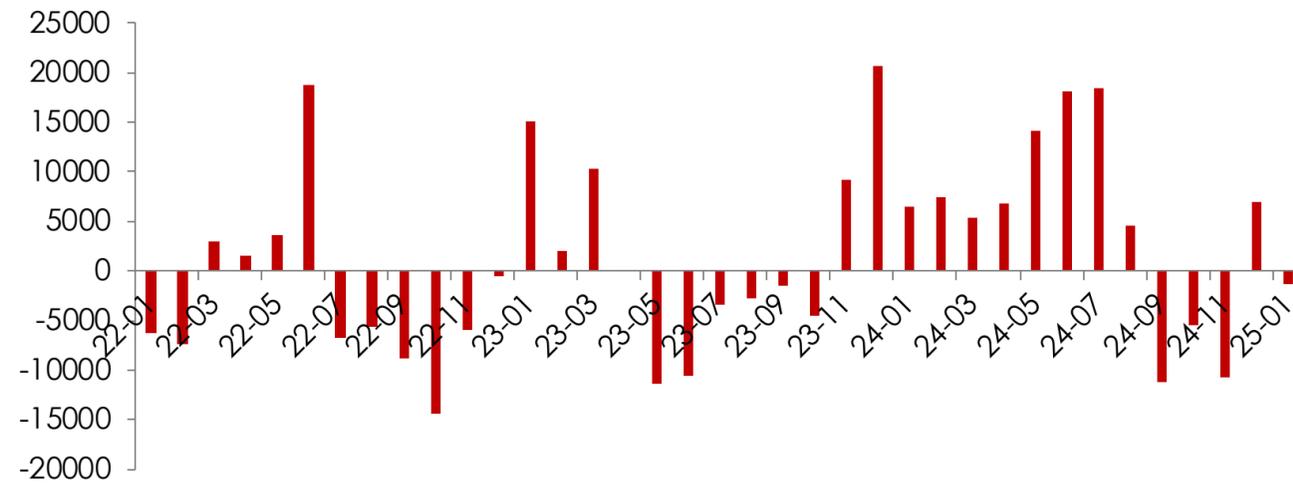
- **IGO发布季度报告**，Greenbushes 2024Q4锂精矿产量为39.2万吨，环比减少3%；2024Q4的锂矿销售量为31.2万吨，环比下降20%，现金成本增长17%至324澳元/吨。

### □ 行业动态

- 根据Mysteel调研，61家分76个生产基地的情况来看，大部分的碳酸锂冶炼企业春节假期仍然是正常生产的，仅仅有10家企业涉及检修，主要分布在四川、江西、河北和广东。其中江西地区涉及检修的企业最多为6家。从涉及检修的企业涉及的原料类型来看，本次的检修主要为锂辉石线和锂云母线检修为主，盐湖料的企业春节假期仍然正常生产。

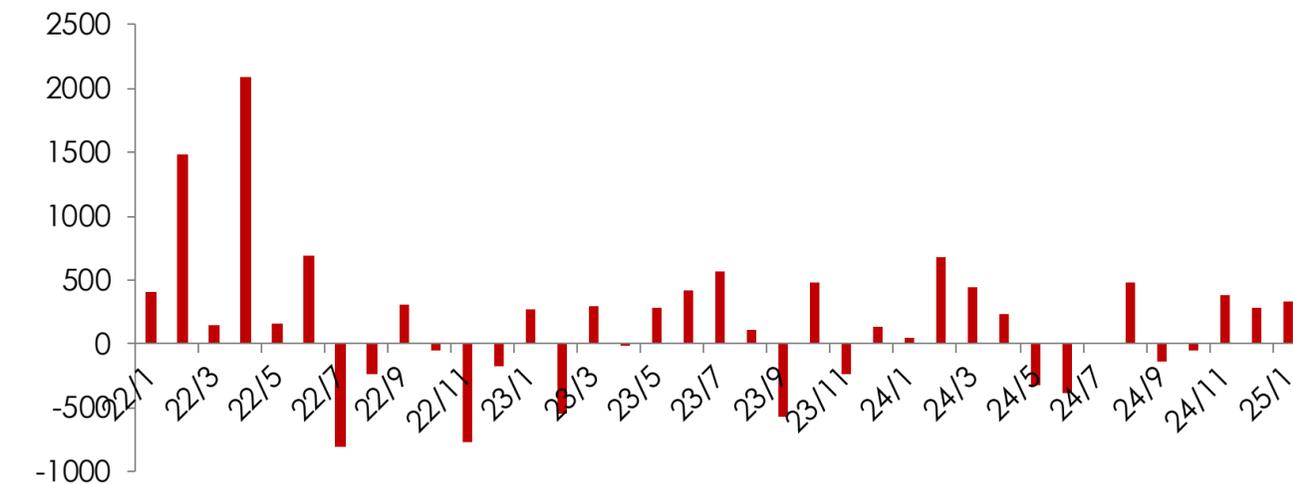
## 能源金属-中国月度供需平衡表

图表1：中国碳酸锂月度供需平衡表（单位：吨）



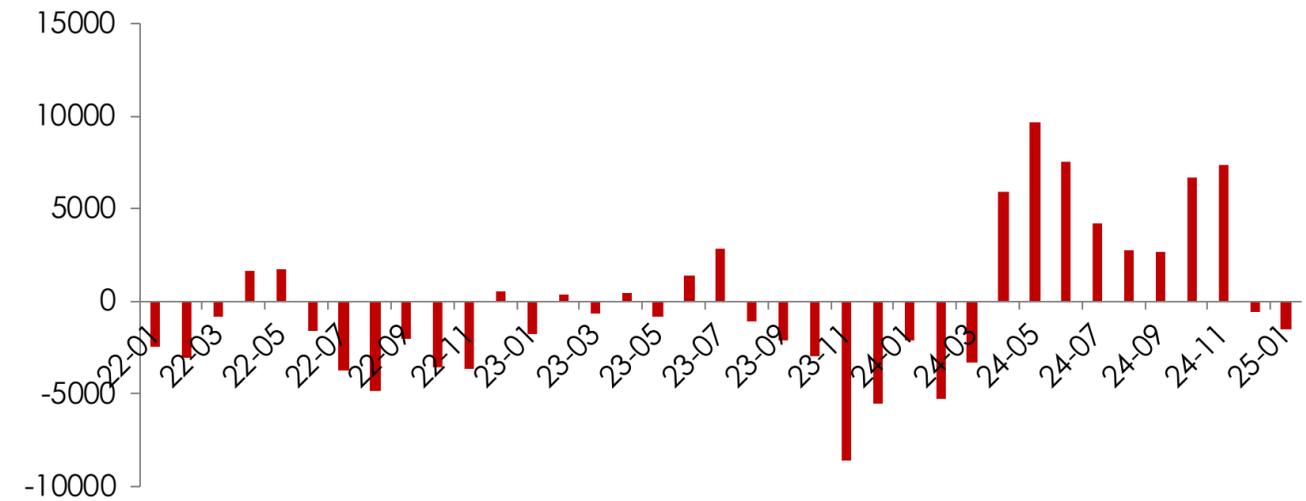
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表3：中国三氧化二钴供需平衡表（单位：吨）



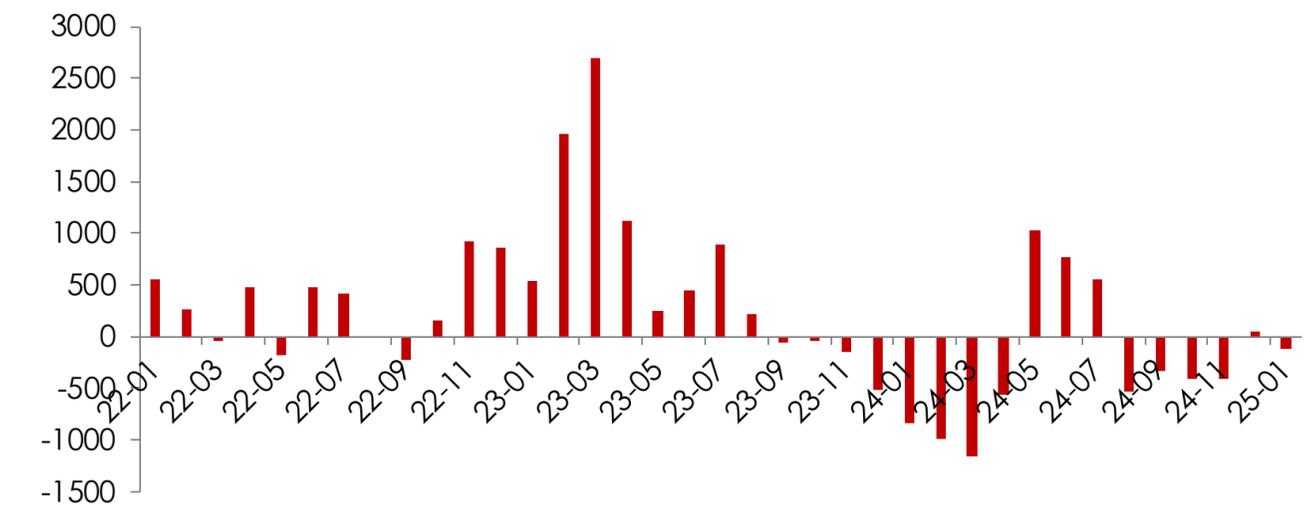
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表2：中国氢氧化锂月度供需平衡表（单位：吨）



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表4：中国硫酸钴月度供需平衡表（单位：吨）

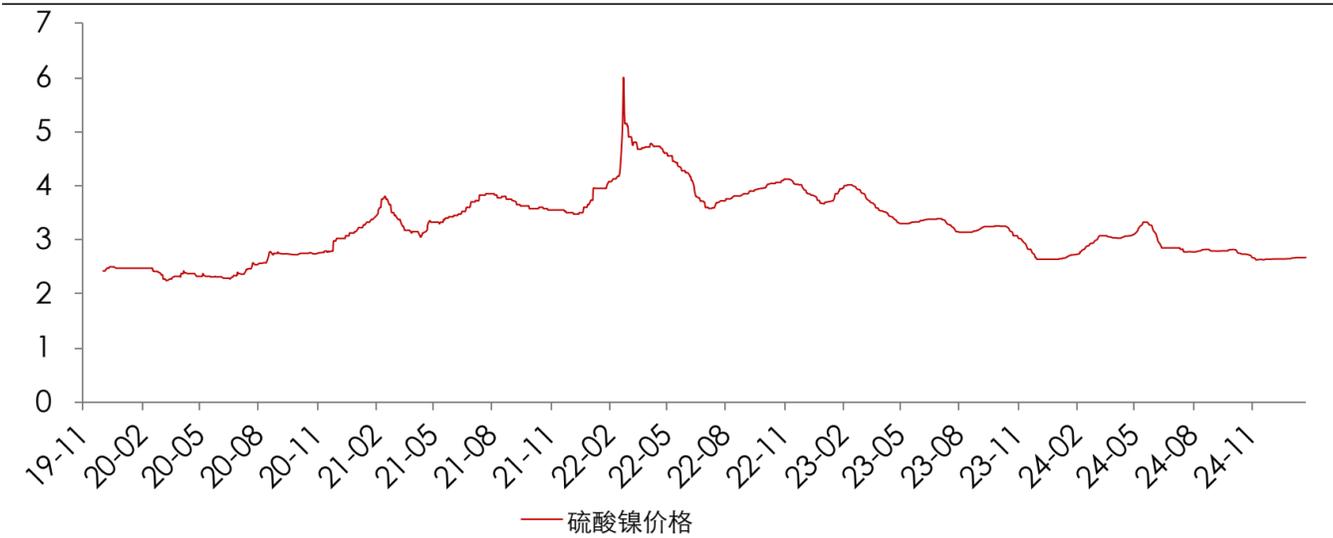


资料来源：SMM, 五矿证券研究所

# 能源金属-镍钴：下游需求压制镍钴价格弹性

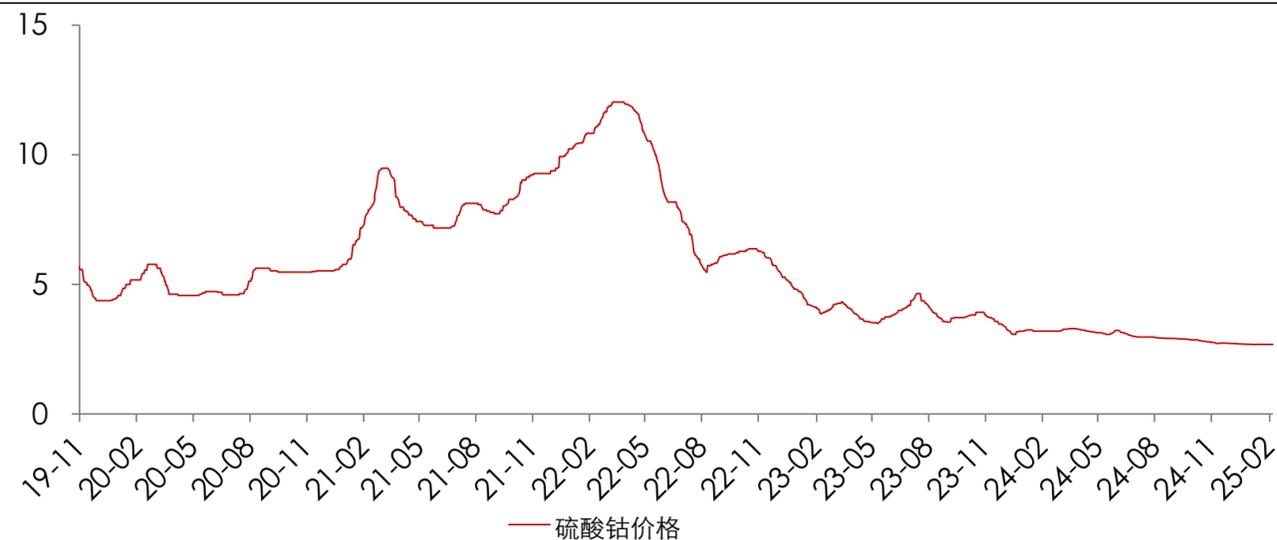
## 产业数据跟踪-资源高频价格

图表5：硫酸镍价格低位维持2.67万元/吨（单位：万元/吨）



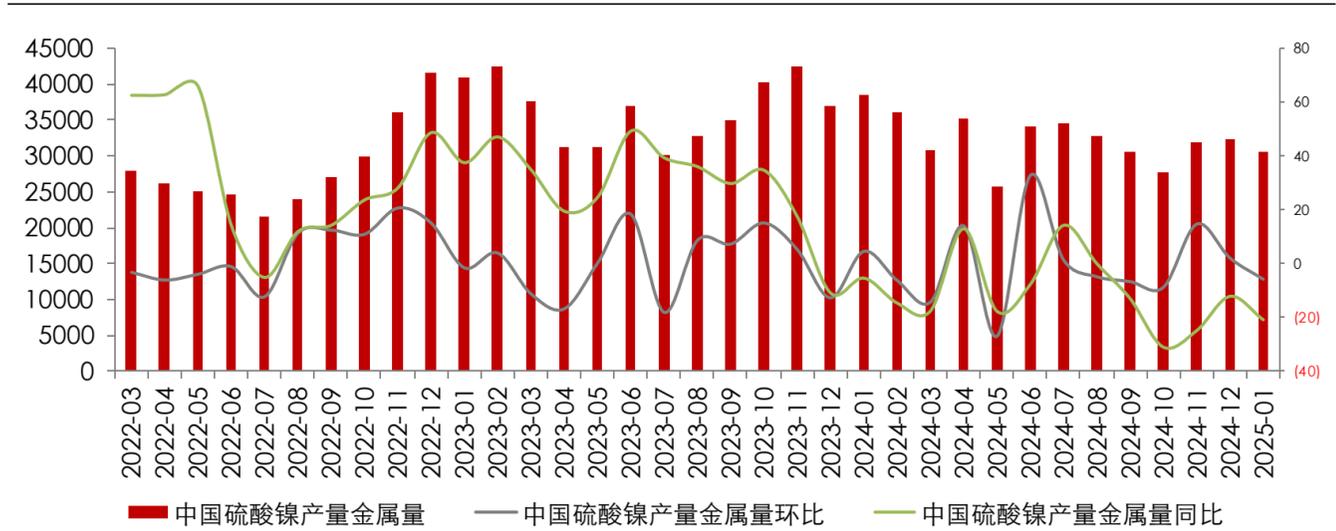
资料来源：SMM,五矿证券研究所

图表7：硫酸钴价格低位维持2.665万元/吨（单位：万元/吨）



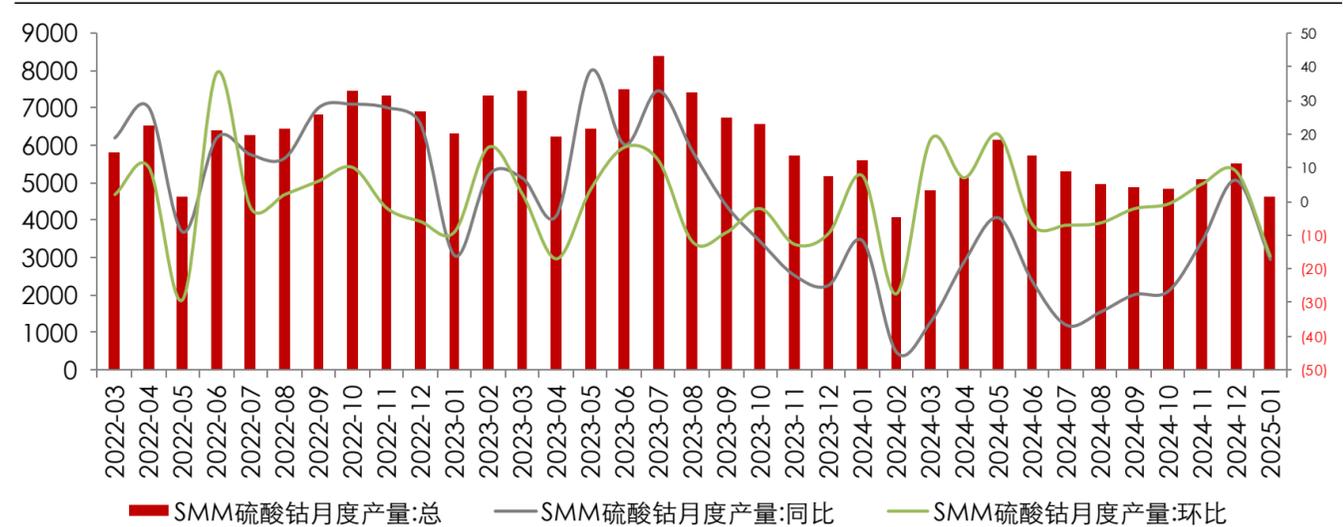
资料来源：SMM,五矿证券研究所

图表6：1月硫酸镍金属产量下降（单位：吨）



资料来源：SMM,五矿证券研究所

图表8：1月硫酸钴产量下降（单位：吨）

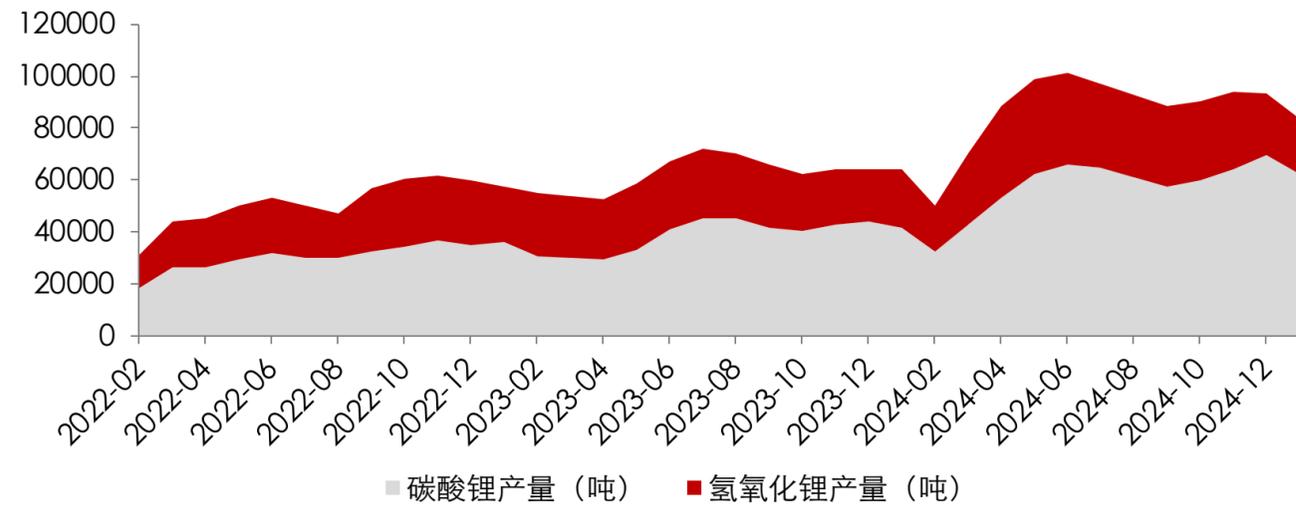


资料来源：SMM,五矿证券研究所

# 能源金属-锂：进口锂盐数量减少，锂盐厂原材料备货需求降低

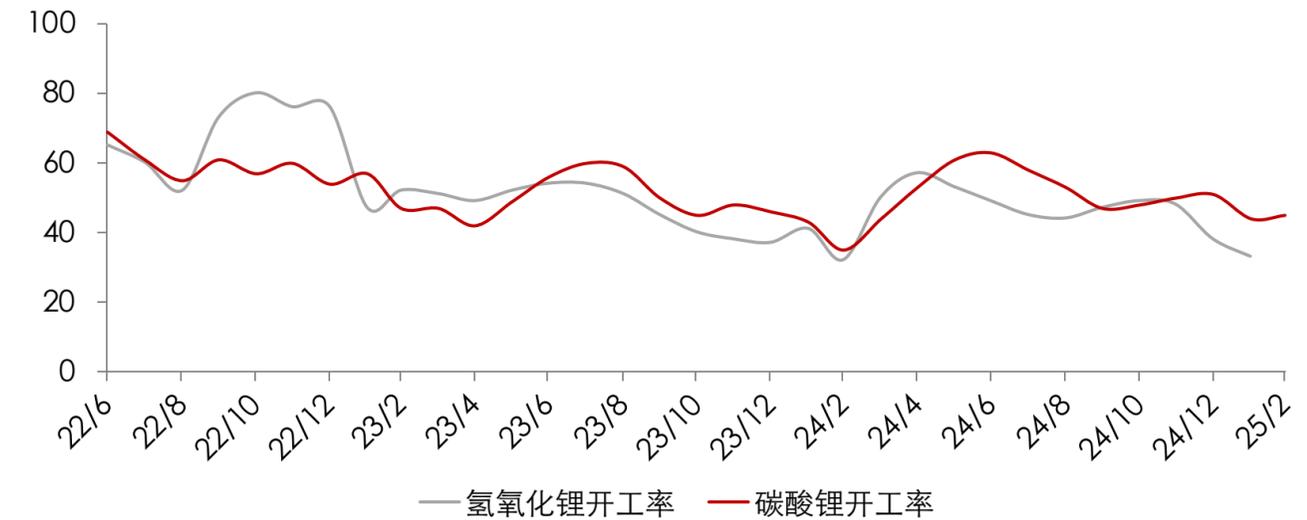
## 产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表9：2025年1月中国锂盐产量8.36万吨，环比减少10.3%（单位：吨）



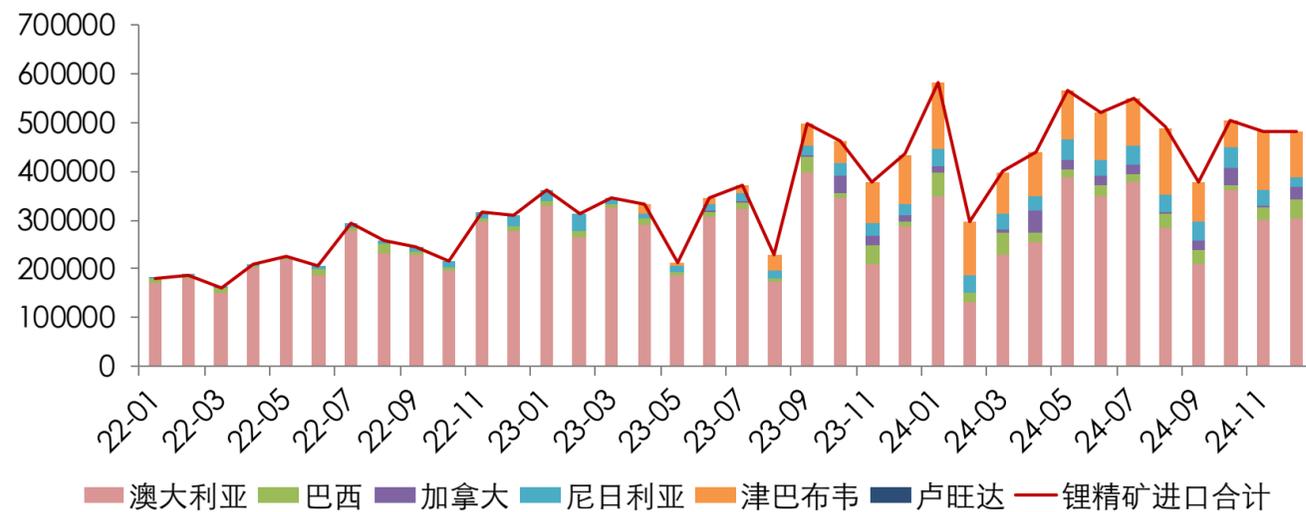
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表10：2025年2月中国锂盐开工率整体呈上升趋势（单位：%）



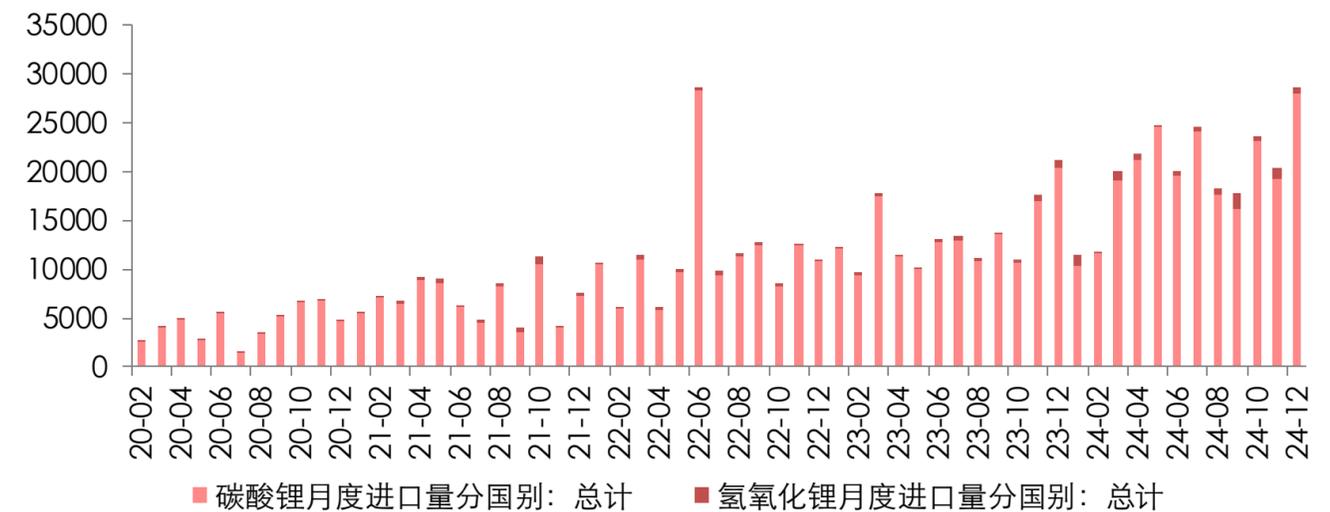
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表11：2024年12月中国锂矿进口量环比减少0.04%维持48万吨（单位：吨）



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表12：2024年12月中国碳酸锂和氢氧化锂进口量总计2.86万吨（单位：吨）

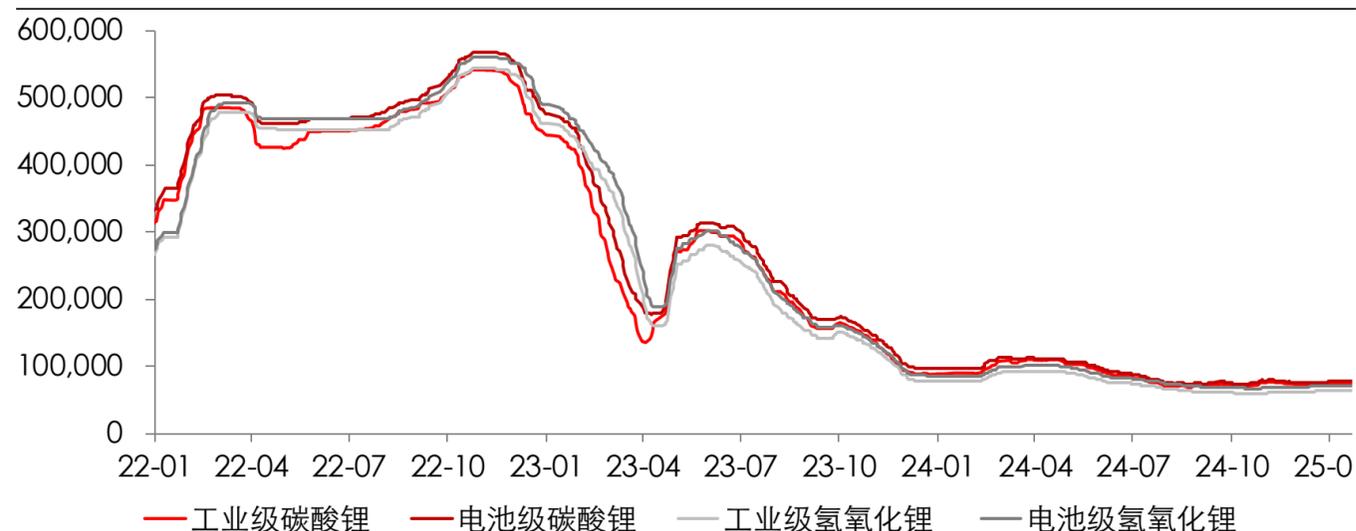


资料来源：SMM, 五矿证券研究所

# 能源金属-锂：1月锂盐价格轻微反弹，维持低位

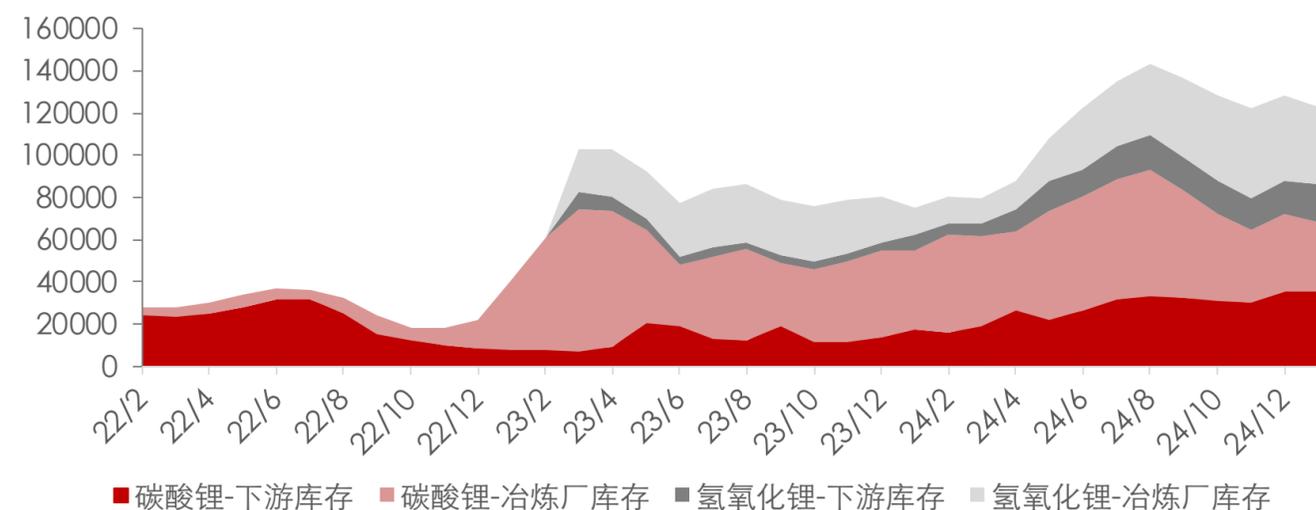
## 产业数据跟踪-锂行业月度数据

图表13：2025年1月下旬碳酸锂价格轻微上涨（单位：元/吨）



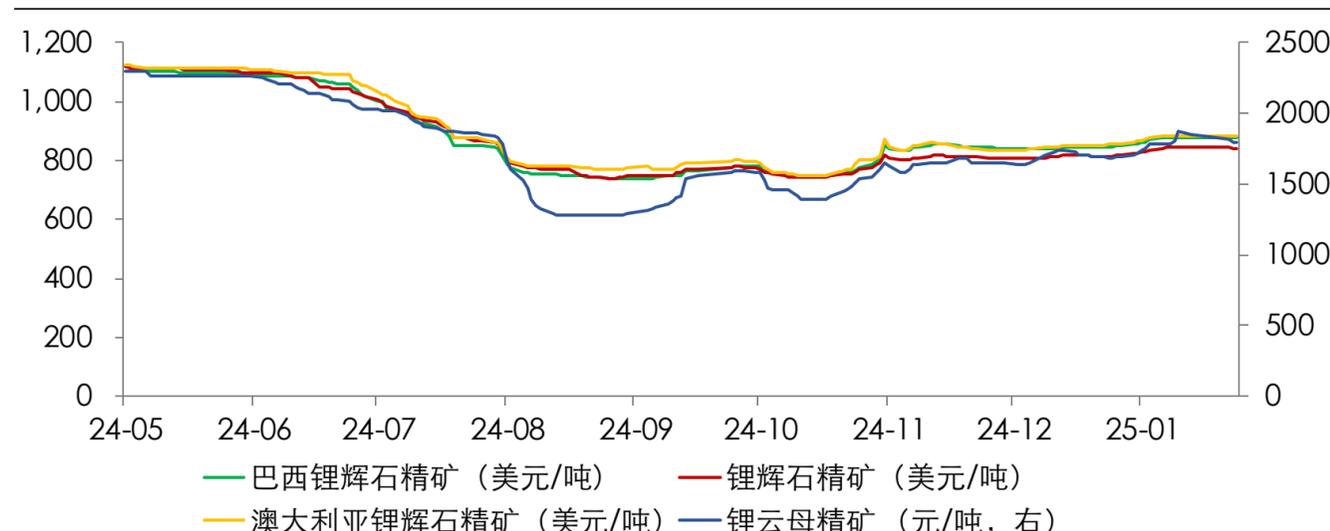
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表15：2025年1月锂盐库存环比减少4.3%至12.29万吨



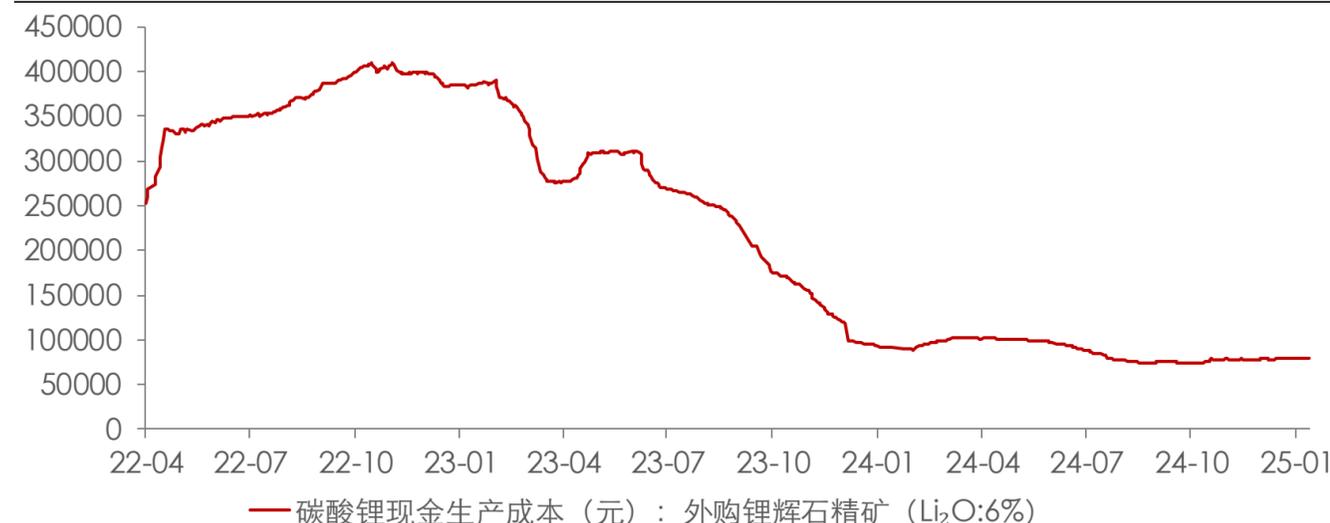
资料来源：SMM, 五矿证券研究所

图表14：2025年1月下旬锂矿进口价格上涨（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8.01万元/吨（单位：元/吨）



资料来源：SMM, 五矿证券研究所

## 电池及材料

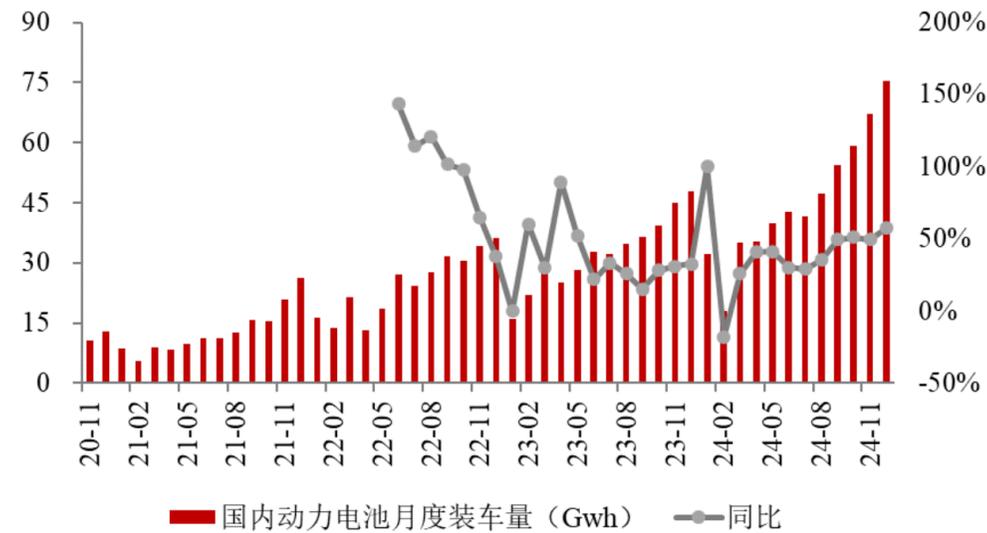
### 近期产业动态

- **行业动态：**12月，我国动力和其他电池销量为126.6GWh，环比增长7.0%，同比增长40.4%。其中，动力电池销量为96.4GWh，占总销量76.1%，环比增长9.8%，同比增长33.7%。
- **行业动态：**1月28日，峰飞航空2吨级eVTOL搭载宁德时代电池亮相春晚，据悉，峰飞2吨级eVTOL全称V2000CG（凯瑞鸥），最大起飞重量2吨。
- **行业动态：**1月20日，据媒体报道，某大厂磷酸铁锂涨价落地：针对S5（储能）、255（动力）、265（动力）三款不同材料，总体涨价500元-1500元，其中265涨价幅度最大，针对不同厂商涨价幅度也不一样，参与方包括多家供应商。
- **公司动态：**龙蟠科技公告，公司与宁德时代再次签订正极材料年度采购协议，本次2025年度采购上限设为70亿元。
- **公司动态：**恩捷股份公告，与LGES签订《供应协议》，LGES预计2025年至2027年在全球市场向上海恩捷（含其控制的关联公司）采购约35.5亿平方米的锂电池隔膜，具体以采购订单为准。
- **公司动态：**恩捷股份发布业绩预告，预计2024年归母净利润是亏损5.15-6.65亿元。
- **公司动态：**宁德时代发布业绩预告，预计2024年归母净利润是490-530亿元，同比增长11.06–20.12%。
- **公司动态：**德方纳米发布业绩预告，预计2024年归母净利润为亏损12.6-14.5亿元。
- **公司动态：**多氟多发布业绩预告，预计2024年归母净利润为亏损2.6-3.2亿元。

## 电池及材料：12月国内动力电池装车量同比增速约+57%

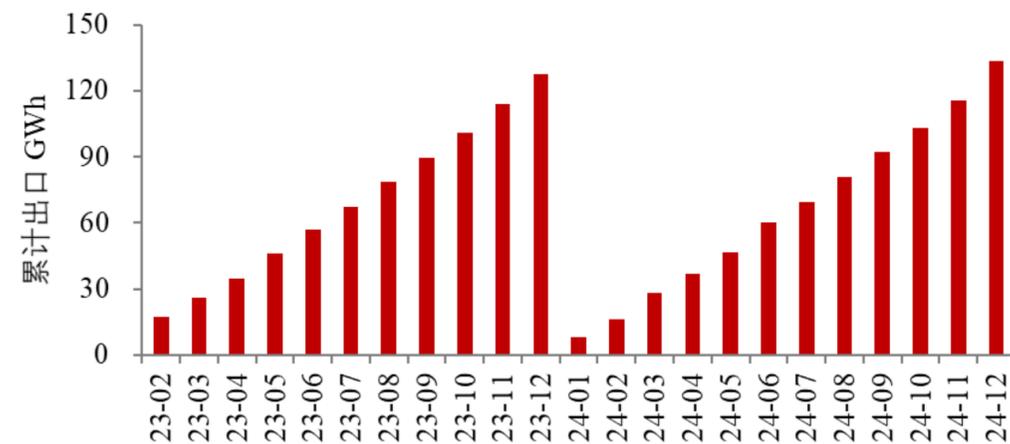
### 产业数据跟踪-量

图表17：2024年12月国内动力电池装车量同比增速约+57%



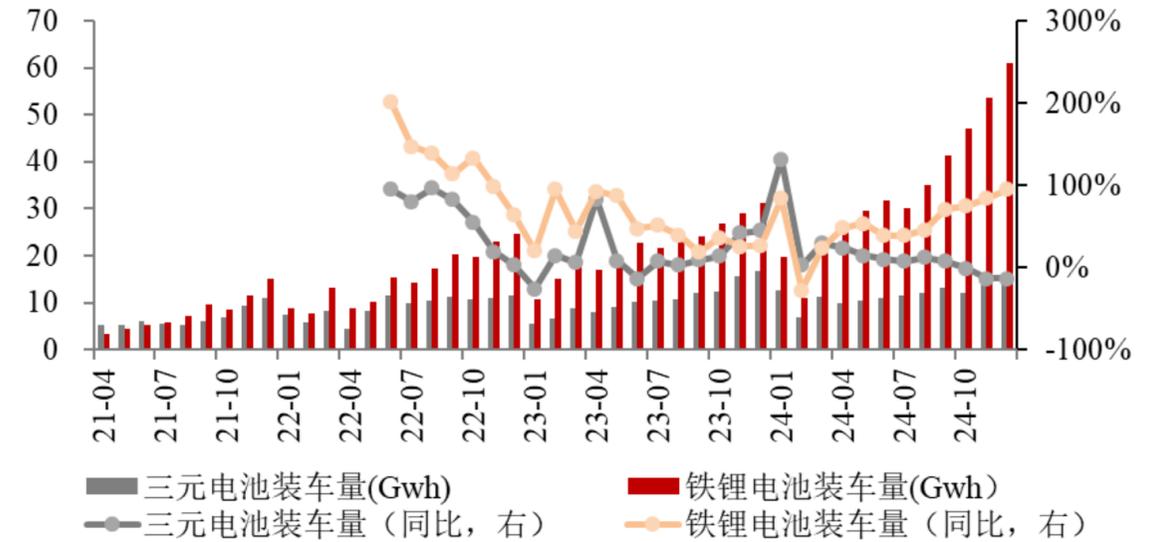
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表19：截止2024年1-12月国内动力电池出口累计约133.7 GWh



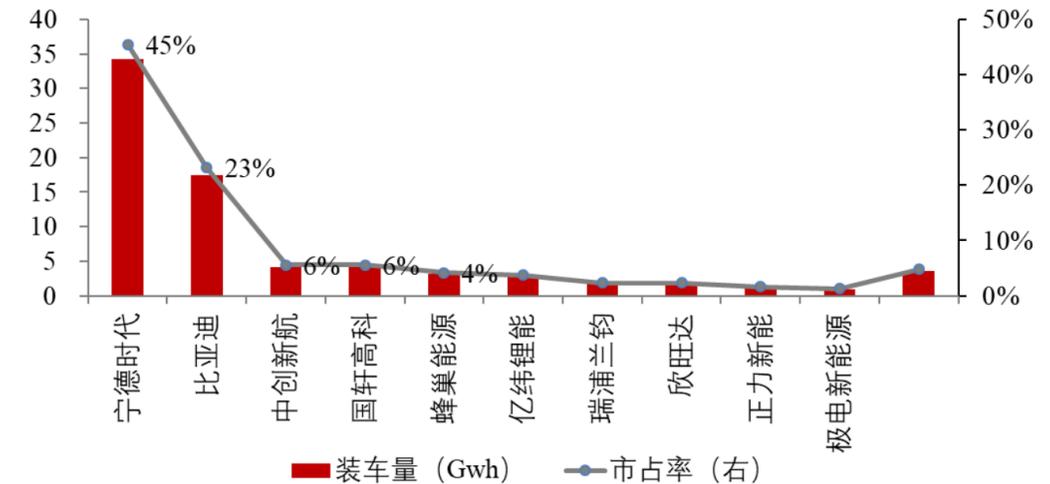
资料来源：wind，动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

图表18：2024年12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12月国内动力电池装车量TOP 5市占率约84%，集中度高

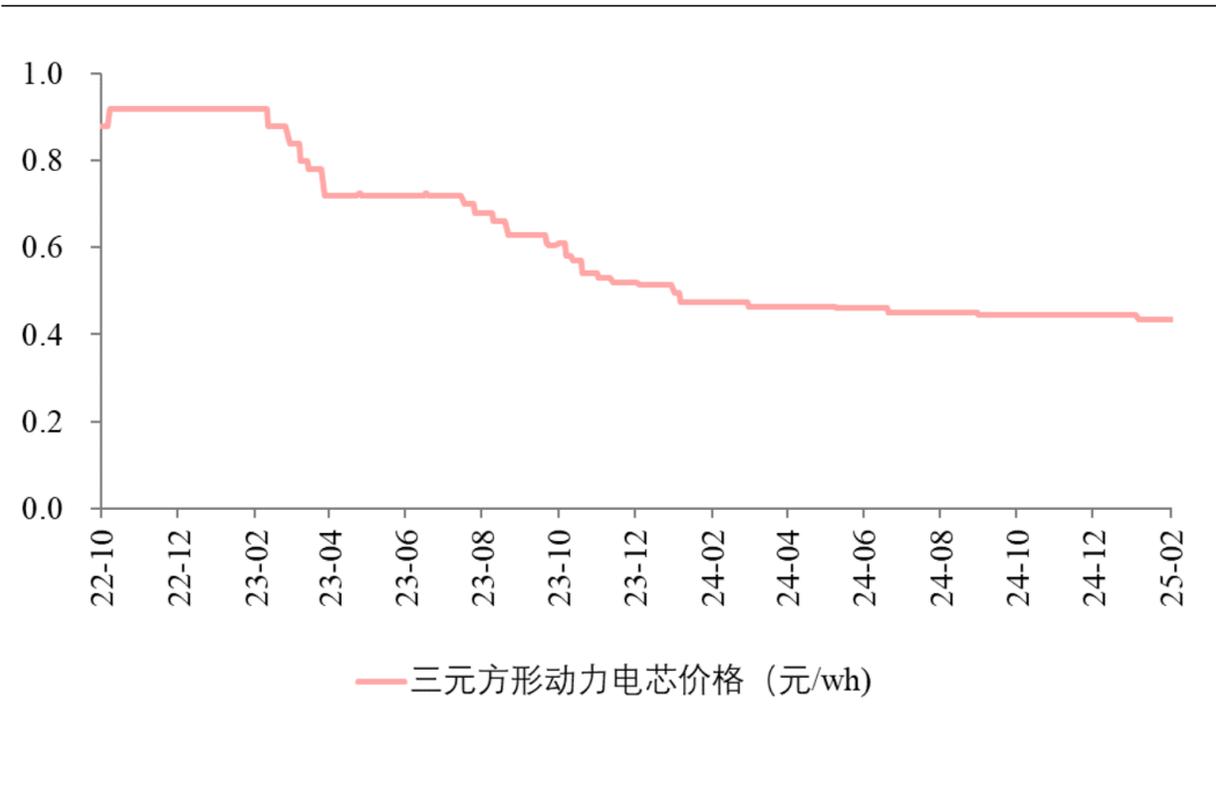


资料来源：动力电池产业创新联盟，五矿证券研究所

# 电池及材料：三元电池和正极材料价格2024年以来持续下滑

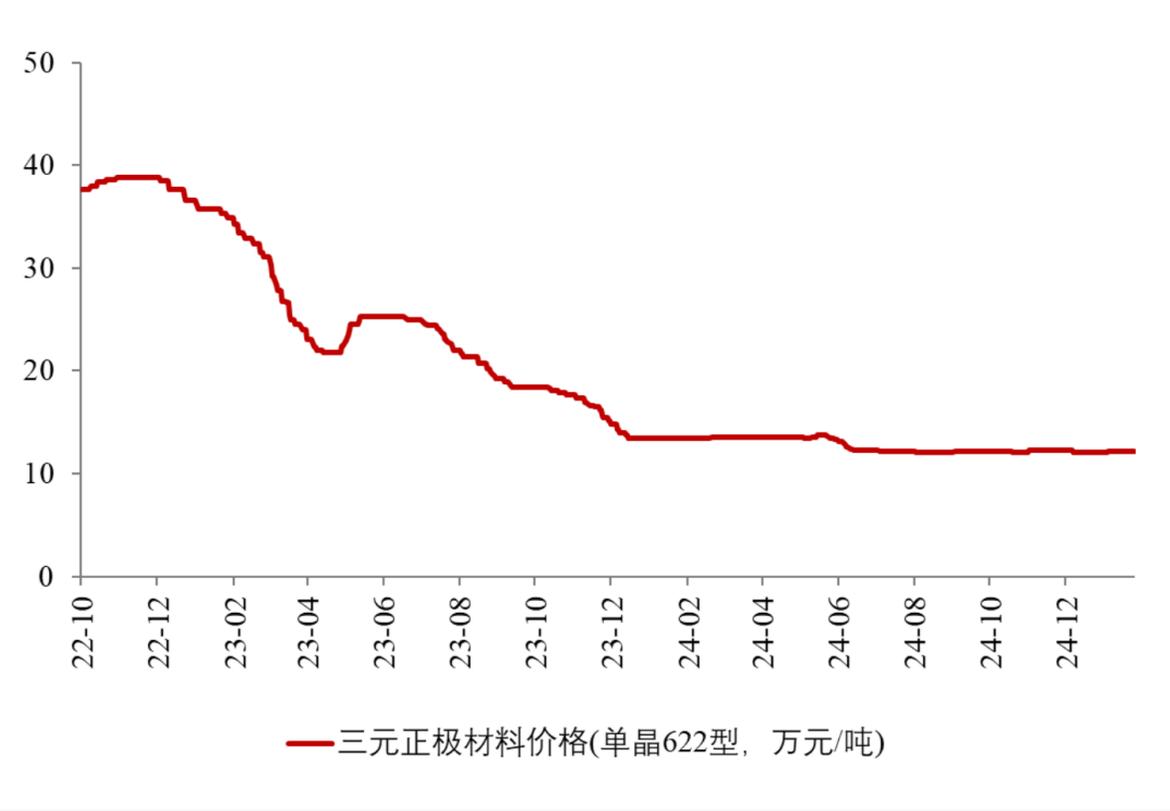
## 产业数据跟踪-价

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

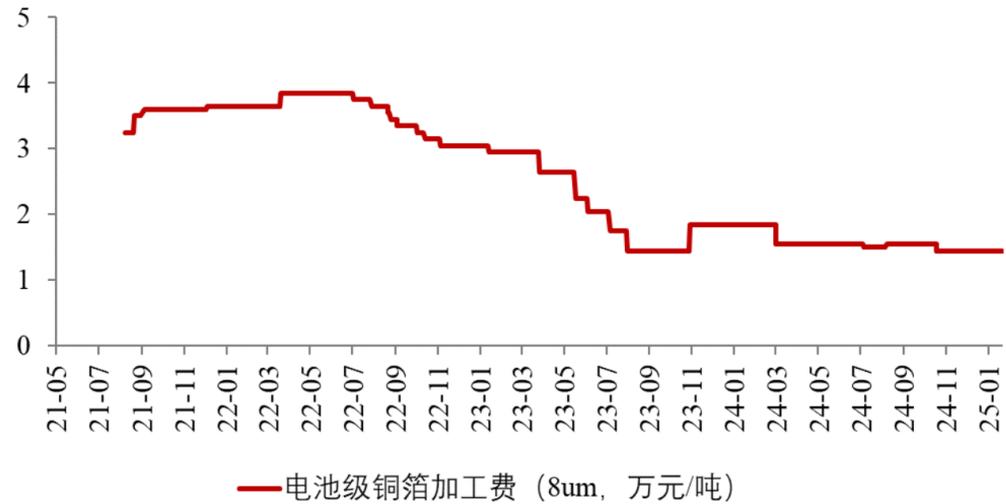


资料来源：wind，五矿证券研究所

# 电池及材料：近期负极材料价格略有上涨

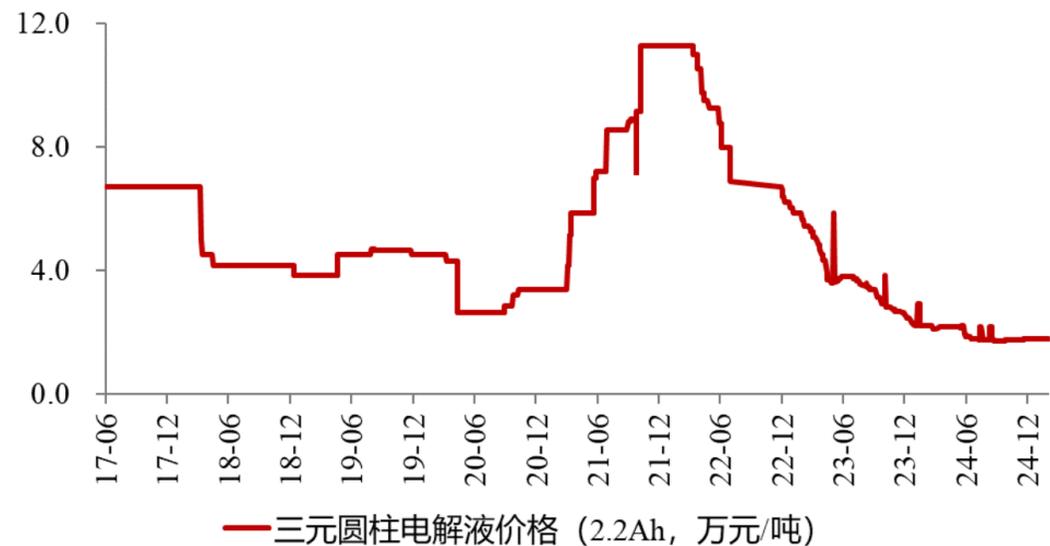
## 产业数据跟踪-价

图表23：2024年二季度以来铜箔加工费有所上涨



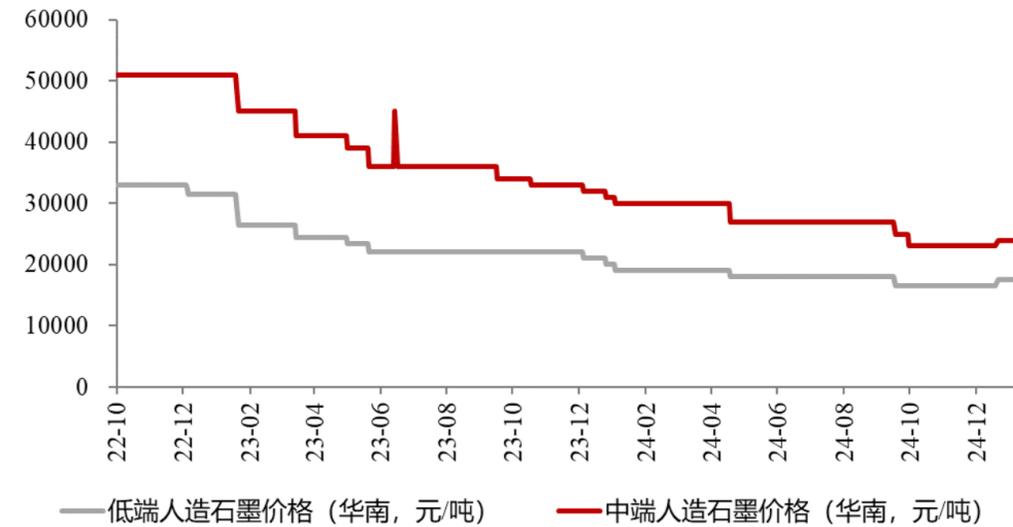
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表25：2024年以来三元电解液价格处于下跌中



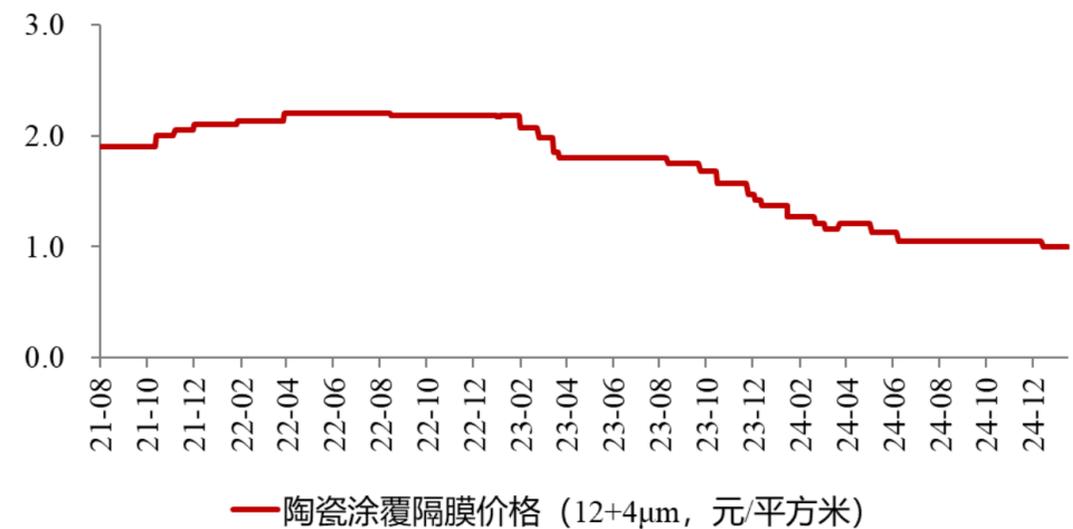
资料来源：wind，五矿证券研究所

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处于下跌中



资料来源：wind，五矿证券研究所

## 新能源汽车

### 近期产业动态（2025年1月11日-2025年2月7日）

- **行业新闻：美国对中国加征10%关税，中国反制对大排量汽车、皮卡加征10%关税。** 2月1日，美国宣布对从中国进口的商品征收10%的额外关税。作为反制措施，中国宣布自2月10日起，对原产于美国的煤炭、液化天然气加征15%关税，原油、农业机械、大排量汽车、皮卡加征10%关税。
- **行业新闻：欧盟正准备出台地区层面电动车激励计划。** 当地时间1月21日，在达沃斯举行的世界经济论坛2025年年会上，德国总理朔尔茨表示，欧盟正在制定一项全区域范围的电动汽车购买激励计划，以支持该区域陷入困境的汽车制造商。
- **公司新闻：比亚迪目标2025年在墨西哥销售8万辆，将“很快”宣布计划在墨西哥建厂。** 1月14日，比亚迪墨西哥总经理Jorge Vallejo在展示海豹7车型的活动上表示，比亚迪将“很快”宣布在该国建厂计划。截至2024年底，比亚迪在墨西哥销售新能源车4万辆，开设50家经销商；2025目标是销售8万辆，并额外开设30家经销商。
- **公司新闻：广汽集团宣布与华为车BU已联合办公，合作首款车型定位30万级智能新能源车。** 广汽集团公告董事会审议通过《关于GH项目的议案》，同意公司投资设立GH项目公司，注册资本为15亿元。目前双方团队已经开始联合办公，致力于推出一系列智能化新车型产品，首款产品定位于30万级豪华智能新能源车，将为消费者带来更具前瞻性的智能化出行体验。
- **公司新闻：特斯拉2024年归母净利润70.91亿美元，同比下降53%。** 特斯拉2024年营业收入976.9亿美元，同增1%，其中汽车业务770.7亿美元，同降6%，储能业务100.86亿美元，同增67%；毛利率17.9%，同降39bp；归母净利润70.91亿美元，同降53%；扣非归母净利润84.19亿美元，同降23%。

## 新能源汽车

### 近期产业动态 ( 2025年1月11日-2025年2月7日 )

□ 公司新闻：长城汽车、赛力斯发布业绩预盈预告，上汽、广汽、江淮、北汽蓝谷发布业绩大幅减少公告。

图表27：重点上市公司业绩预告

2024年业绩预告		归属净利润		扣非净利润	
车企	金额 (亿元)	同比	金额 (亿元)	同比	
长城汽车	124 ~ 130	76.6% ~ 85.1%	94 ~ 100	94.5% ~ 106.9%	
赛力斯	55 ~ 60	扭亏为盈	51.5 ~ 56.5	扭亏为盈	
上汽集团	15 ~ 19	-90% ~ -87%	-60 ~ -41	-160% ~ -141%	
广汽集团	8 ~ 12	-72.9% ~ -81.9%	-47 ~ -33	-231.6% ~ -192.4%	
江淮汽车	-17.7	由盈转亏	-27.4	亏损扩大	
北汽蓝谷	-69.5 ~ -65	亏损扩大	-73.5 ~ -69	亏损扩大	

资料来源：公司公告，Wind，五矿证券研究所

## 新能源汽车

### 重点上市车型 ( 2025年1月11日-2025年2月7日 )

图表28：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
江铃新能源	羿驰05	12.98-17.98	紧凑型车	BEV	470 550	-	5.8 8.9	0.42h 30-80%	56.31 63	LFP
江铃新能源	易至EV3	6.28 6.68	微型车	BEV	330	-	-	0.58h 30-80%	30.24	LFP
特斯拉中国	Model Y 2025款	26.35 30.35	中型SUV	BEV	593 719	-	4.3 5.9	-	62.5 78.4	LFP NCM

资料来源：汽车之家，五矿证券研究所

## 新能源汽车：1月除吉利汽车外其他车企均环比下降

### 产业数据跟踪-中国

图表29：2025年1月主要品牌销量跟踪

	2025年1月			2024全年			2025年1月			2024全年	
	销量/万辆	同比	环比	销量	同比		销量/万辆	同比	环比	销量	同比
比亚迪	29.6	47%	-42%	425.0	41%	上汽集团	6.1	-5%	-60%	123.4	10%
特斯拉中国	6.3	-11%	-33%	91.7	-3%	上汽乘用车	0.4	-65%	-69%	13.8	-56%
广汽埃安	1.4	-42%	-69%	43.8	-9%	五菱	3.8	110%	-63%	65.6	53%
长城汽车	2.2	-11%	-47%	32.2	23%	智己	0.3	-44%	-65%	6.6	71%
赛力斯	1.8	-51%	-52%	42.7	181%	长安汽车	6.7	28%	-26%	72.7	53%
北汽蓝谷	0.7	384%	-56%	11.4	24%	长安	6.6	27%	-25%	70.4	54%
理想汽车	3.0	-4%	-49%	50.1	33%	阿维塔	0.9	487%	-13%	5.6	136%
蔚来汽车	1.4	38%	-55%	22.2	39%	深蓝	2.5	50%	15%	19.8	53%
小鹏汽车	3.0	268%	-17%	19.4	-2%	启源	1.1	6%	-35%	14.6	-
零跑汽车	2.5	105%	-37%	29.4	195%	吉利汽车	12.1	84%	9%	88.8	82%
岚图汽车	0.8	14%	-34%	8.6	70%	极氪	1.2	-5%	-56%	22.2	87%
						银河	9.4	387%	35%	36.2	333%

资料来源：公司公告，Wind，五矿证券研究所

## 新能源汽车：1月德国、意大利销量表现亮眼

### 产业数据跟踪-海外

图表30：海外各国2025年1销量

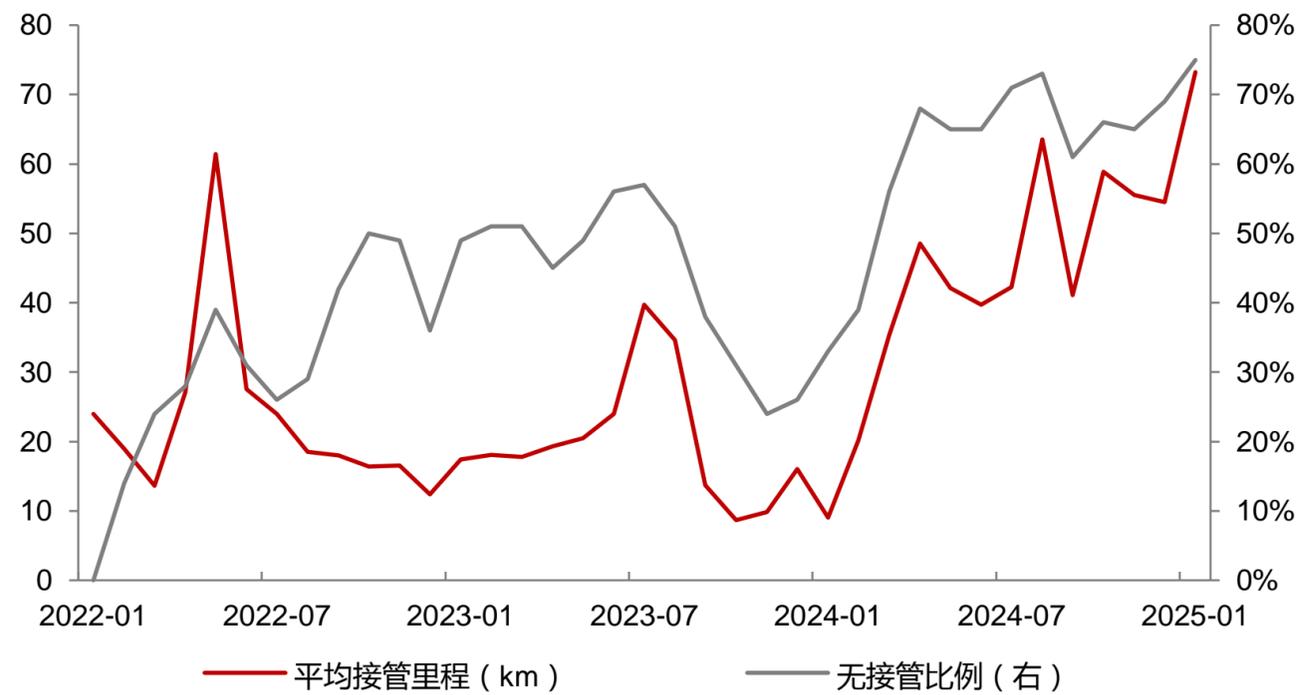
单位：万辆	2025年1月				2024年全年			2025年1月				2024年全年			
	销量	同比	环比	渗透率	累计销量	累计同比	累计渗透率	销量	同比	环比	渗透率	累计销量	累计同比	累计渗透率	
美国	11.5	9.5%	-28.7%	10.4%	154.3	13.4%	9.7%	意大利	1.2	63.6%	21.1%	8.6%	11.9	-13.3%	7.5%
BEV	9.4	18.6%	-28.7%	8.5%	124.1	15.3%	7.8%	BEV	0.7	125.5%	14.6%	5.0%	6.6	-1.0%	4.2%
PHEV	2.1	-18.5%	-28.5%	1.9%	30.2	6.3%	1.9%	PHEV	0.5	18.6%	31.3%	3.6%	5.3	-24.9%	3.3%
德国	5.2	41.6%	-0.7%	25.1%	57.3	-18.2%	20.3%	西班牙	1.1	32.7%	-29.4%	15.7%	12.5	-0.4%	12.3%
BEV	3.4	53.5%	2.8%	16.6%	38.1	-27.4%	13.5%	BEV	0.6	49.1%	-38.1%	8.2%	6.5	4.2%	6.4%
PHEV	1.8	23.1%	-6.9%	8.5%	19.2	9.2%	6.8%	PHEV	0.5	18.5%	-16.6%	7.5%	6.0	-5.0%	5.9%
英国	4.2	28.4%	-25.1%	30.3%	54.9	20.4%	28.1%	瑞典	1.0	12.4%	-38.5%	51.6%	15.7	-9.1%	58.2%
BEV	3.0	41.6%	-32.1%	21.3%	38.2	21.4%	19.6%	BEV	0.6	14.7%	-47.1%	28.8%	9.4	-15.8%	34.9%
PHEV	1.3	5.5%	-0.9%	9.0%	16.7	18.3%	8.6%	PHEV	0.4	9.6%	-22.6%	22.7%	6.3	3.4%	23.3%
法国	2.5	-18.9%	-54.4%	21.6%	43.8	-5.2%	25.2%	挪威	0.9	88.1%	-26.2%	96.9%	11.8	2.7%	91.6%
BEV	2.0	-0.5%	-32.7%	17.4%	29.1	-2.5%	16.8%	BEV	0.9	89.8%	-23.3%	95.8%	11.4	9.4%	88.9%
PHEV	0.5	-54.0%	-80.4%	4.2%	14.6	-10.2%	8.4%	PHEV	0.0	1.1%	-84.0%	1.0%	0.3	-65.7%	2.7%

资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所

## 新能源汽车

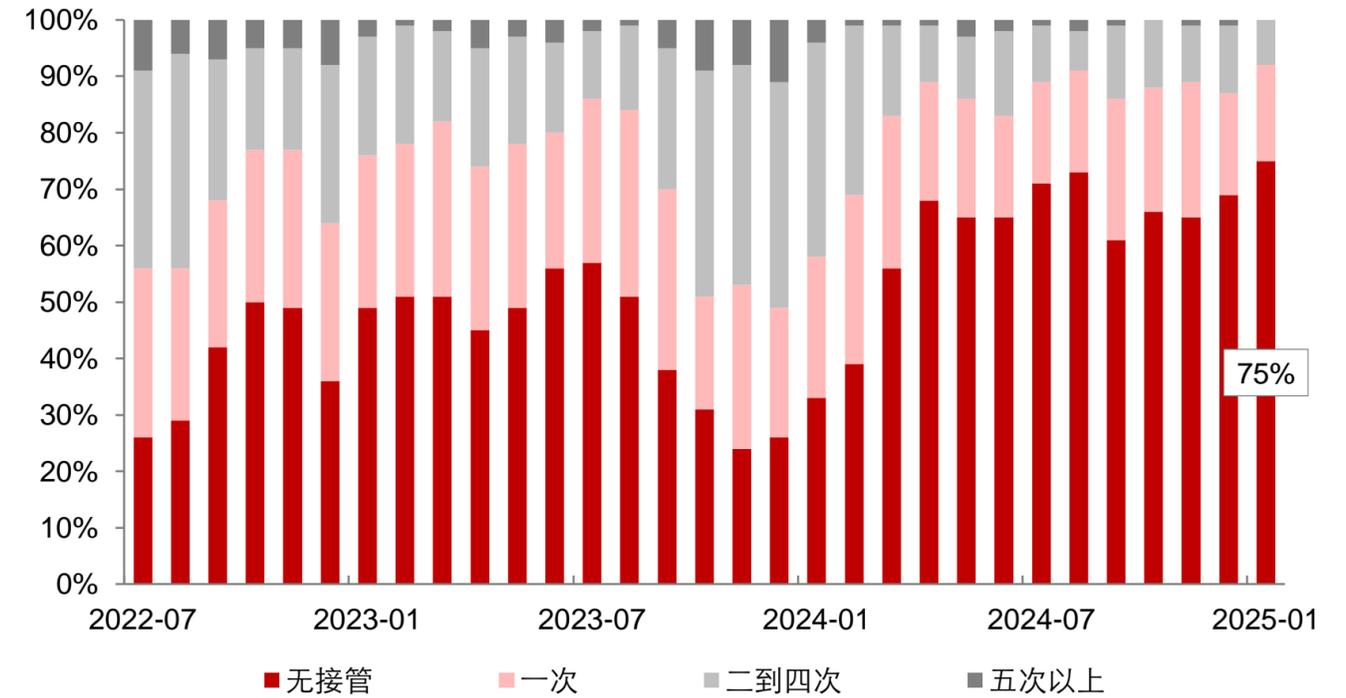
### 智能化：1月特斯拉平均接管里程约73km

图表31：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32：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：依托市场力量促进光伏建设！国管局下发2025年公共机构节能工作安排。** 2月5日，国管局发布《关于2025年公共机构节约能源资源工作安排的通知》，《通知》提出，推动各级公共机构以《公共机构能源费用托管实施规程》行业标准为指引，规范托管项目实施；组织开展典型案例征集推介，引导推动更多能源费用托管项目落地；推广打包托管和整县（区）托管模式，充分发挥规模效应。会同有关部门研究制定公共机构合同节水有关政策文件，鼓励委托市场服务机构提供节水技术改造、运行管理等服务，进一步释放公共机构节水市场需求。探索光伏等新能源利用市场机制，依托市场力量，更好促进公共机构光伏建设。

**□事件：开发建设管理新规出台 破解分布式光伏发电并网消纳难题。** 近日，国家能源局修订印发《分布式光伏发电开发建设管理办法》，主要就行业怎么管、项目怎么建、电网怎么接、运行怎么规范等方面提出要求，覆盖了分布式光伏发电的定义分类和项目全生命周期各阶段的管理要求，具体包括：《管理办法》要求电网企业应配合省级能源主管部门开展评估，建立配电网可开放容量按季度发布和预警机制，引导分布式光伏发电科学合理布局；允许项目通过微电网、源网荷储一体化、虚拟电厂聚合等形式参与调度，大型工商业分布式光伏发电项目可与用户开展专线供电；从定义、分类、上网模式等各方面坚持分布式光伏发电这一本质特征和要求，强调项目的自发自用比例并应当充分尊重建筑产权人意愿。

## 光伏

### 近期产业动态

**□公司动态：隆基绿能:中标公告-成功中标国内单体最大的集中式 BC 项目。**近期，隆基绿能科技股份有限公司全资子公司隆基乐叶光伏科技有限公司收到项目中标通知书，凭借 BC 二代技术领先优势，隆基绿能成功中标国内单体最大的集中式 BC 项目，具体情况如下：1、中标项目：200 万千瓦“阿电入乌”区域互济新能源项目（170 万千瓦光伏）、内蒙古能源集团达拉特旗防沙治沙 50 万千瓦光伏一体化一期项目、内蒙古能源集团杭锦旗防沙治沙 110 万千瓦风电光伏一体化项目光伏组件设备采购（标段三：内蒙古能源集团达拉特旗防沙治沙 50 万千瓦光伏一体化一期项目 50 万千瓦）2、中标产品：BC 二代组件；3、中标规模：500WM；4、中标金额：3.71 亿元。

**□公司动态：锦浪科技股份有限公司2025年度向不特定对象发行可转换公司债券预案。**浪科技股份有限公司于 2025 年 2 月 7 日召开了第四届董事会第三次会议及第四届监事会第三次会议，审议通过了《关于公司向不特定对象发行可转换公司债券预案的议案》等相关议案。本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该等可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在深圳证券交易所创业板上市。根据相关法律、法规和规范性文件的规定并结合公司财务状况和投资计划，本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 169,408.38 万元（含本数），具体发行规模由股东大会授权董事会（或董事会授权人士）在上述额度范围内确定。

## 风电

### 近期产业动态

**□事件：能源局：2024年海上风电新增装机404万千瓦！**2024年，可再生能源装机规模不断实现新突破。2024年，全国可再生能源发电新增装机3.73亿千瓦，同比增长23%，占电力新增装机的86%。其中，水电新增1378万千瓦，风电新增7982万千瓦，太阳能发电新增2.78亿千瓦，生物质发电新增185万千瓦。截至2024年底，全国可再生能源装机达到18.89亿千瓦，同比增长25%，约占我国总装机的56%，其中，水电装机4.36亿千瓦，风电装机5.21亿千瓦，太阳能发电装机8.87亿千瓦，生物质发电装机0.46亿千瓦。

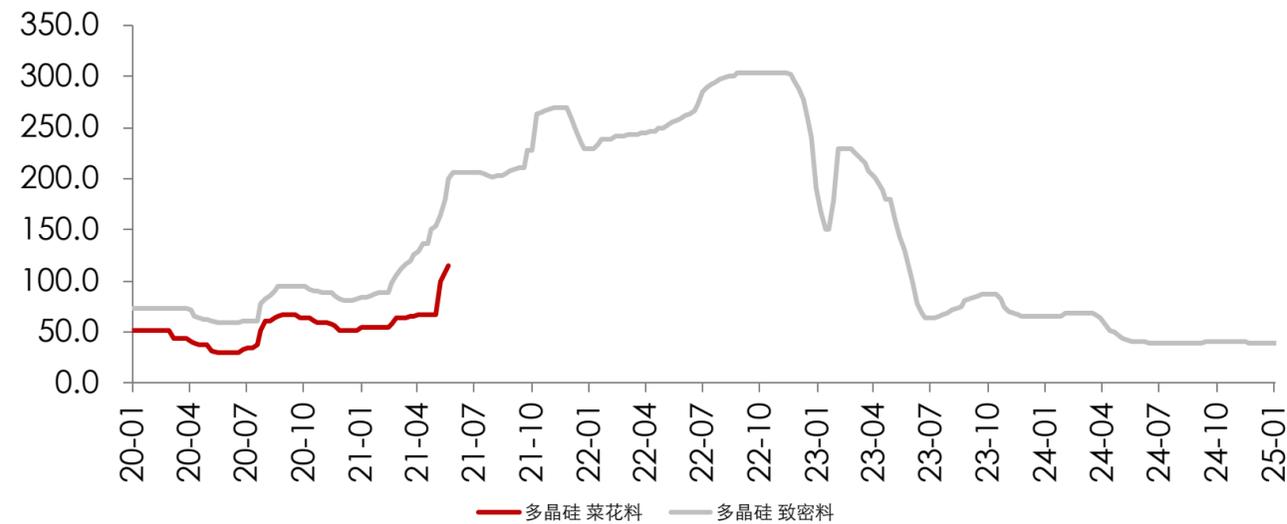
**□公司动态：远东股份:关于子公司中标项目的提示性公告。**根据远东智慧能源股份有限公司《信息披露事务管理制度》，为保证所有投资者获取信息的公平、准确、完整，并及时了解公司经营动态，公司将主动披露相关中标及签订合同的信息。2025年1月，公司收到子公司中标/签约千万元以上合同订单合计为人民币142,663.18 万元。

**□公司动态：运达股份:关于向特定对象发行股票申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告。**运达能源科技集团股份有限公司于2025年2月4日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意运达能源科技集团股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可[2025]167号），批复内容如下：一、同意公司向特定对象发行股票的注册申请。二、公司本次发行应严格按照报送深圳证券交易所的申报文件和发行方案实施。三、本批复自同意注册之日起12个月内有效。四、自同意注册之日起至本次发行结束前，公司如发生重大事项，应及时报告深圳证券交易所并按有关规定处理。

# 光伏/风电

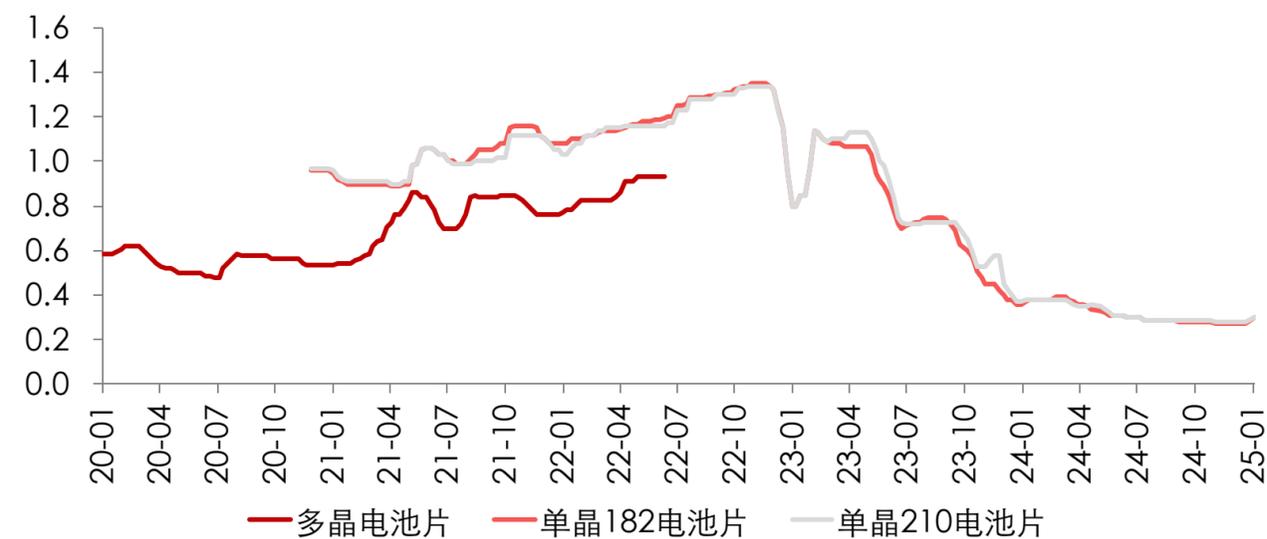
## 产业数据跟踪

图表33: 光伏硅料价格持平 (元/kg)



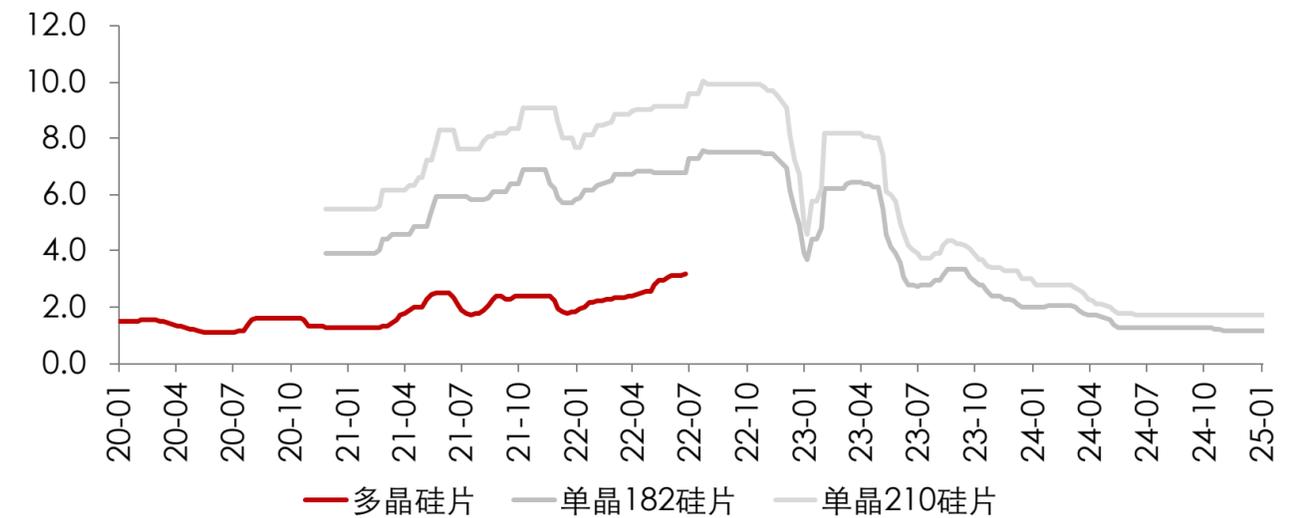
资料来源: InfoLink Consulting, 五矿证券研究所

图表35: 光伏电池片价格略升 (元/W)



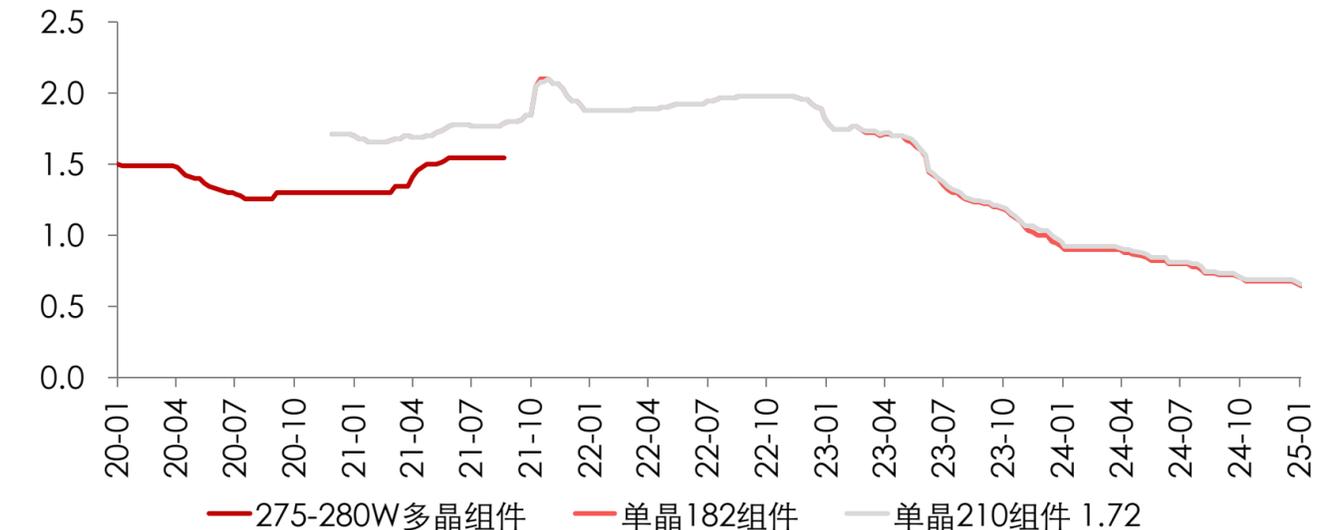
资料来源: InfoLink Consulting, 五矿证券研究所

图表34: 光伏硅片价格持平 (元/片)



资料来源: InfoLink Consulting, 五矿证券研究所

图表36: 光伏组件价格走低 (元/W)

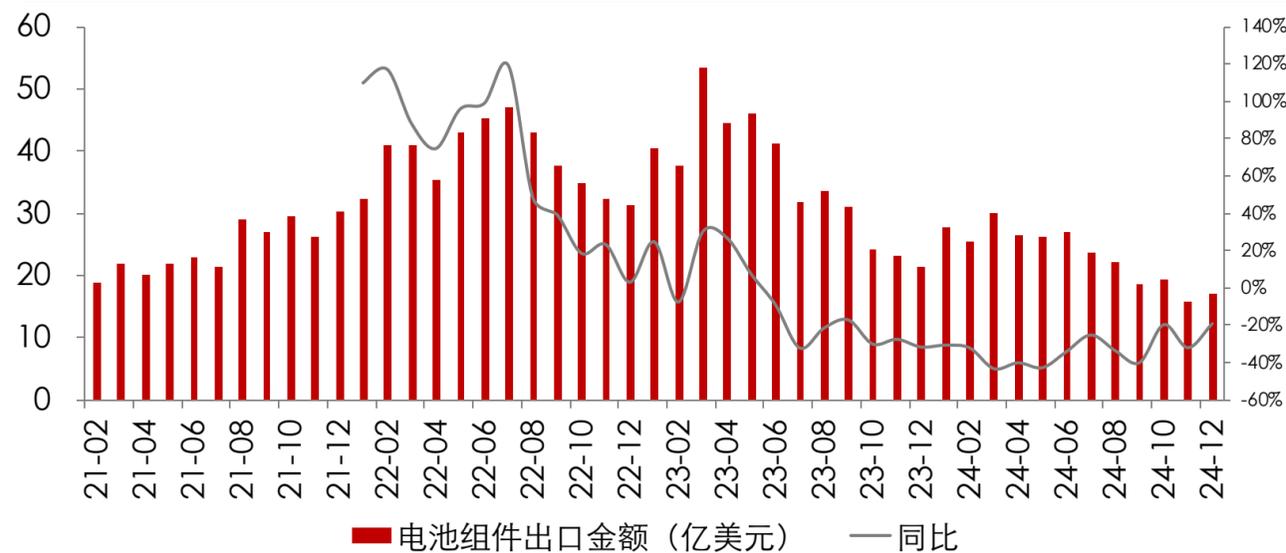


资料来源: InfoLink Consulting, 五矿证券研究所

# 光伏/风电

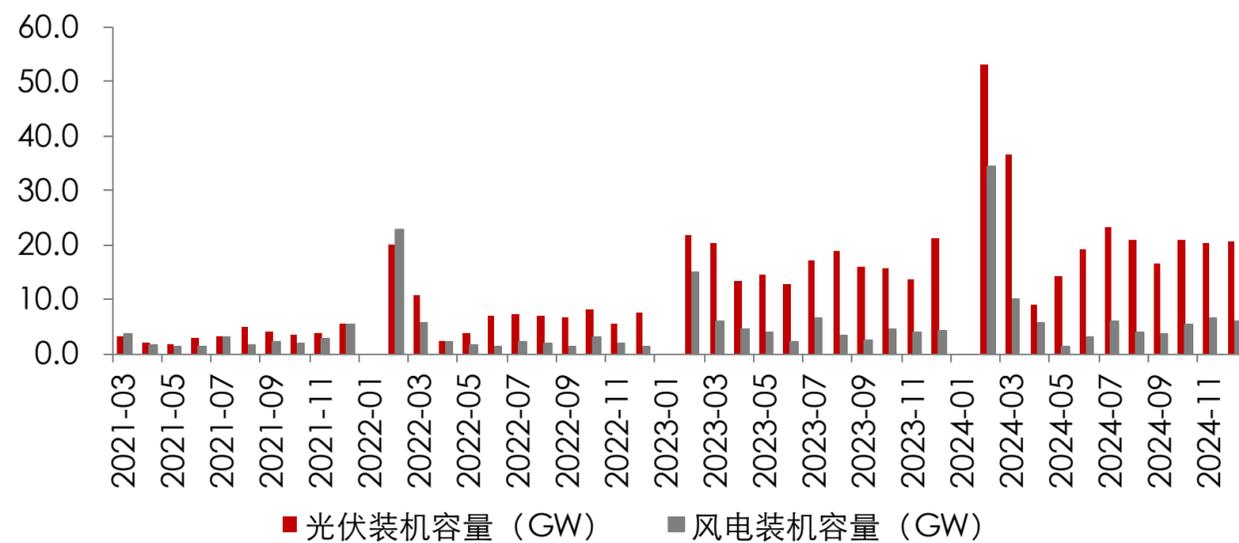
## 产业数据跟踪

图表37：电池组件出口同比降幅收窄（亿美元）



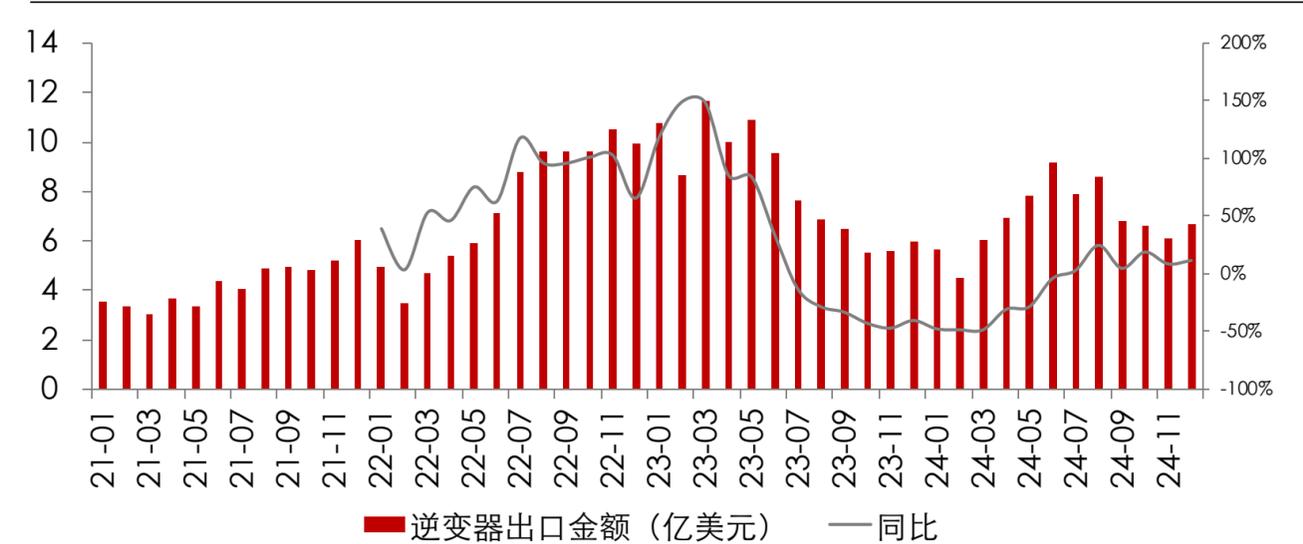
资料来源：InfoLink Consulting，五矿证券研究所

图表39：国内光伏月度装机上升，风电月度装机下降（GW）



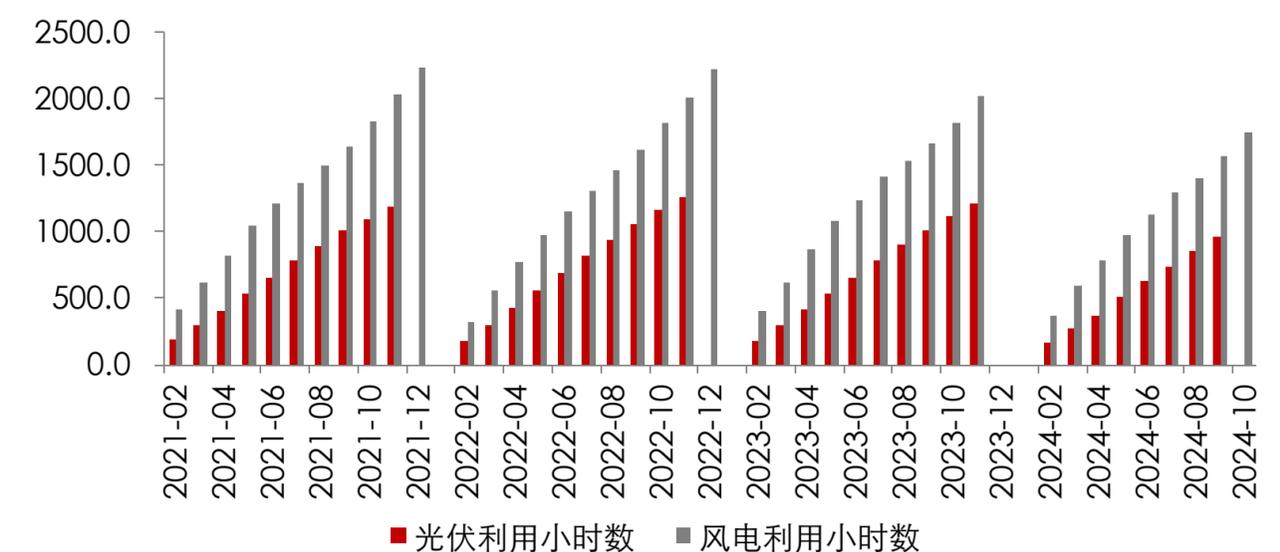
资料来源：InfoLink Consulting，五矿证券研究所

图表38：逆变器出口同比增长（亿美元）



资料来源：InfoLink Consulting，五矿证券研究所

图表40：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 ( 2025年1月11日-2月7日 )

- **储能：25年1月储能招标7.7GW/60.7GWh，连创单月新高。** 根据寻熵研究院统计，2025年1月国内储能系统和EPC（含设备）招投标规模为7.71GW/60.69GWh，电芯1GWh，总规模创历史新高。
- **储能：24年中国新型储能新增投运43.7GW/109.8GWh，同增103%/136%。** 根据CNESA统计，截至2024年底，我国电力储能累计装机首超百吉瓦，达到137.9GW。新型储能装机规模首次超过抽水蓄能，达到78.3GW/184.2GWh，功率/能量规模同比增长126.5%/147.5%。2024年中国新型储能新增投运43.7GW/109.8GWh，同比增长+103%/+136%。从区域分布看，新疆和内蒙古分列能量规模和功率规模第一，也是分别以新能源配储和独立储能为主导的省份。
- **储能：特斯拉24年储能装机超31GWh，预计25年再增50%。** 1月30日，特斯拉公布了2024年Q4季度财报。在第四季度，特斯拉户储产品Powerwall和大储产品Megapack的都创下装机新纪录，实现单季储能交付11GWh，比去年同期增长244%。进而实现全年储能装机31.353GWh的业绩，较上一年度同比增长114%。

## 储能/电网

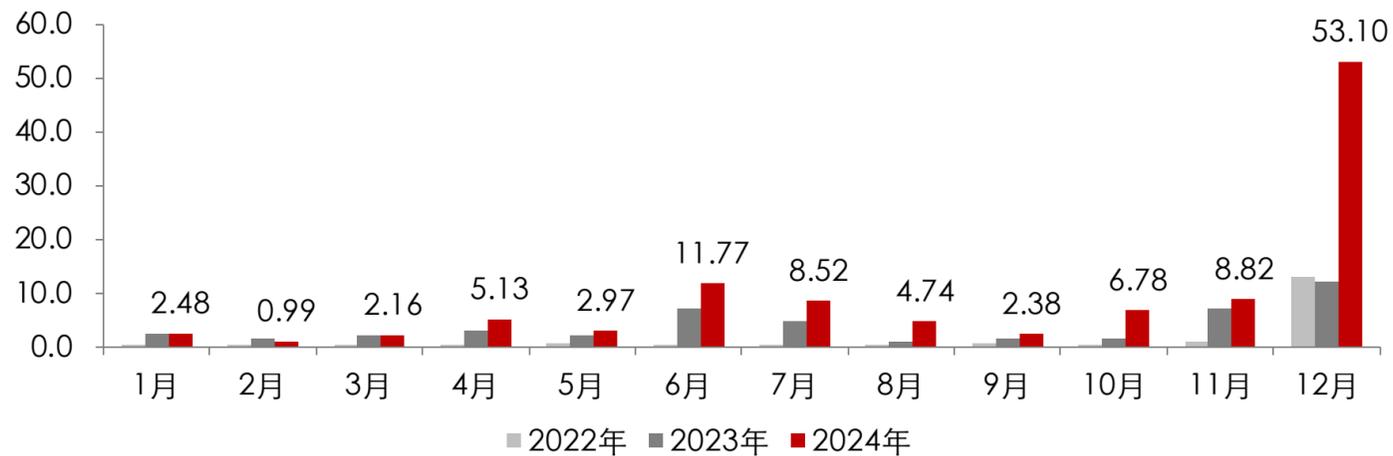
### 近期产业动态 (2025年1月11日-2月7日)

- **储能：海博思创科创板上市，首发日市值超100亿。** 1月27日，储能系统龙头代表海博思创正式在科创板上市，证券代码为“688411”。发行价格为19.38元/股，开盘即暴涨超279.77%，达到73.6元/股，最高价73.95元/股。海博思创预计2024年度可实现营业收入826,581.40万元至870,085.68万元，同比增长18.39%至24.62%；预计2024年度可实现归母净利润61,424.57万元至64,657.44万元，同比增长6.25%至11.84%。
- **储能：西北新版两个细则，对新能源配储新增考核与补偿。** 西北区域新版“两个细则”于2025年1月1日起转入结算试运行。根据新版文件，风电、光伏场站内配建储能月可用率达到96%以上，每提高1%按配建储能装机容量补偿0.5分/万千瓦，相当于0.05元/kW。
- **电网：25年国网投资预计将首次超6500亿，增幅超20%。** 2025年国家电网将聚焦优化主电网、补强配电网、服务新能源高质量发展。继续推进重大项目实施，开工建设陕西至河南特高压以及山东枣庄、浙江桐庐抽蓄电站等一批重点工程。积极扩大有效投资，带动上下游产业链，预计全年国家电网投资将首次超过6500亿元。

## 储能/电网：25年1月中国储能招标创新高，产业链价格底部震荡

### 产业数据跟踪-中国储能

图表41：24年全年，中国新型储能累计新增109.8GWh，同增136%



资料来源：CNESA，五矿证券研究所

图表43：25年1月，中国锂离子2h储能系统中标均价为0.61元/Wh



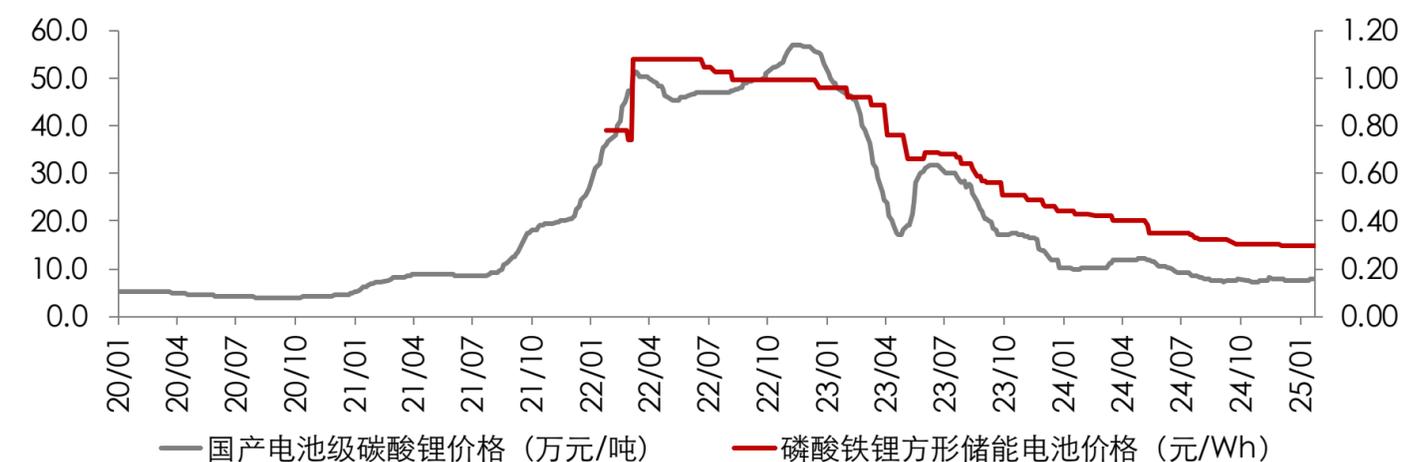
资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表42：25年1月，中国新型储能累计招标容量60.7GWh，同增1088%



资料来源：储能与电力市场，五矿证券研究所

图表44：25年1月23日，磷酸铁锂储能电池价格为0.300元/Wh

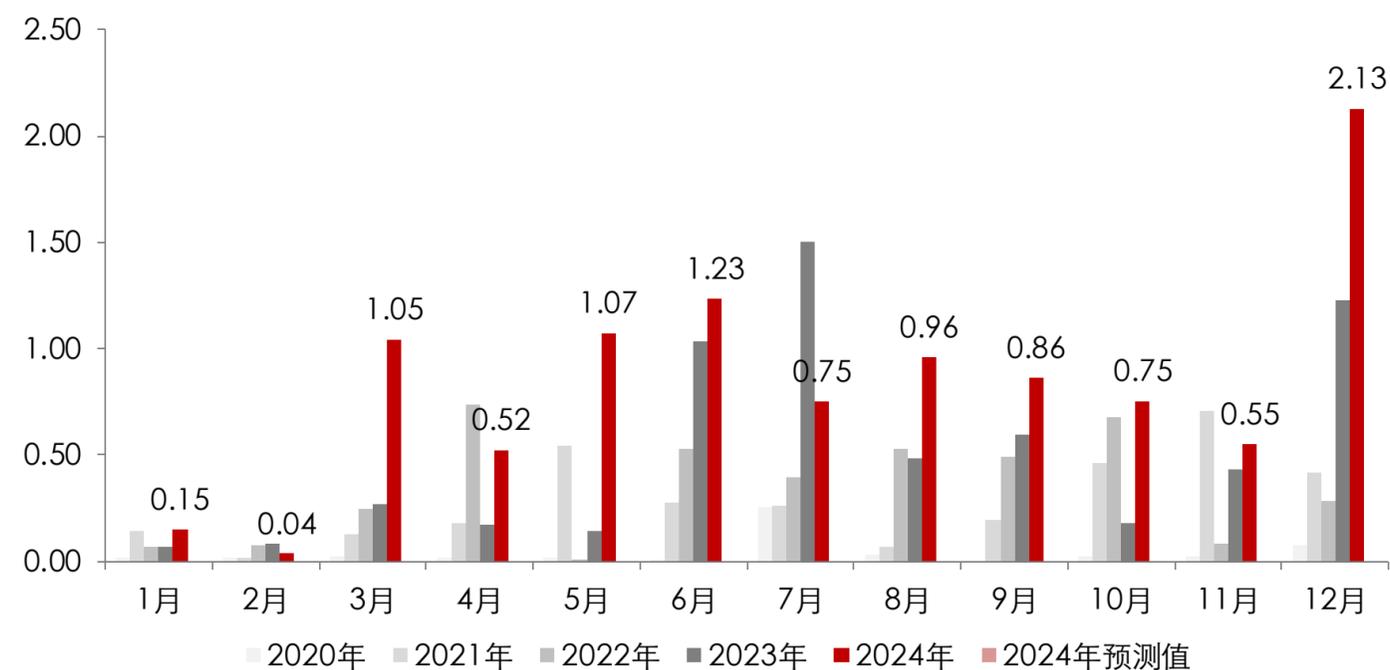


资料来源：Wind、鑫椏锂电、SMM储能，五矿证券研究所

## 储能/电网：美国装机增速低于预期，欧洲新增装机保持平稳

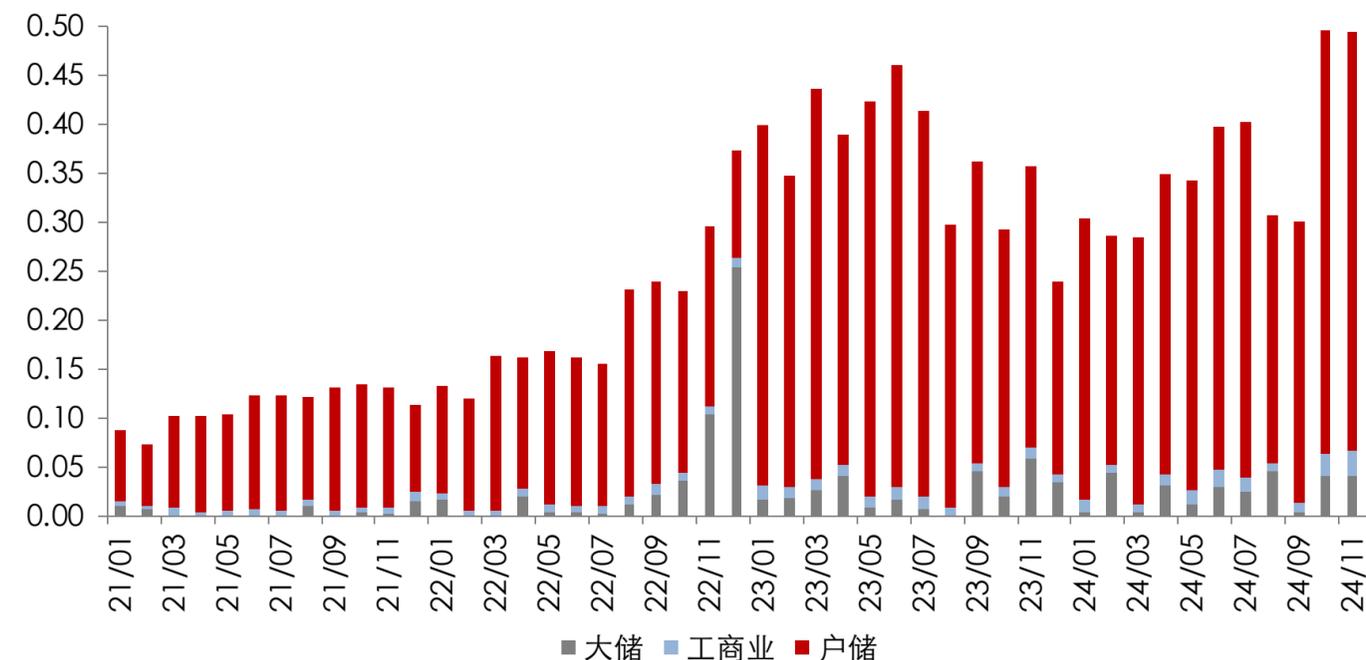
### 产业数据跟踪-海外储能

图表45：24年全年，美国电化学储能累计新增10.1GW，同增103%



资料来源：EIA，五矿证券研究所

图表46：24年全年，德国储能累计新增4.54GWh，同增2.7%

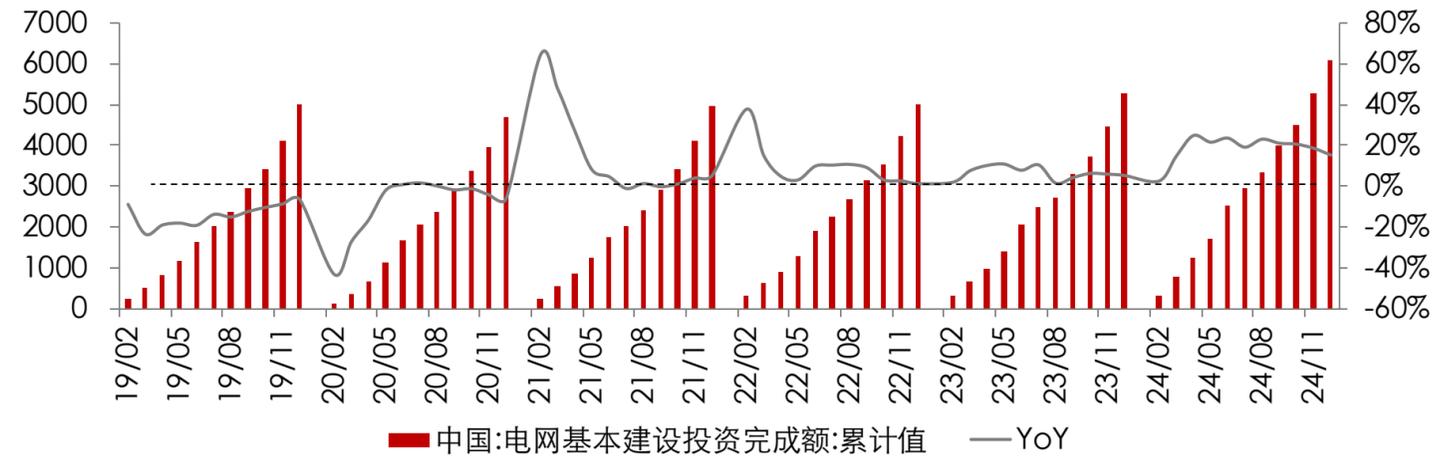


资料来源：RWTHAachen，五矿证券研究所

## 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

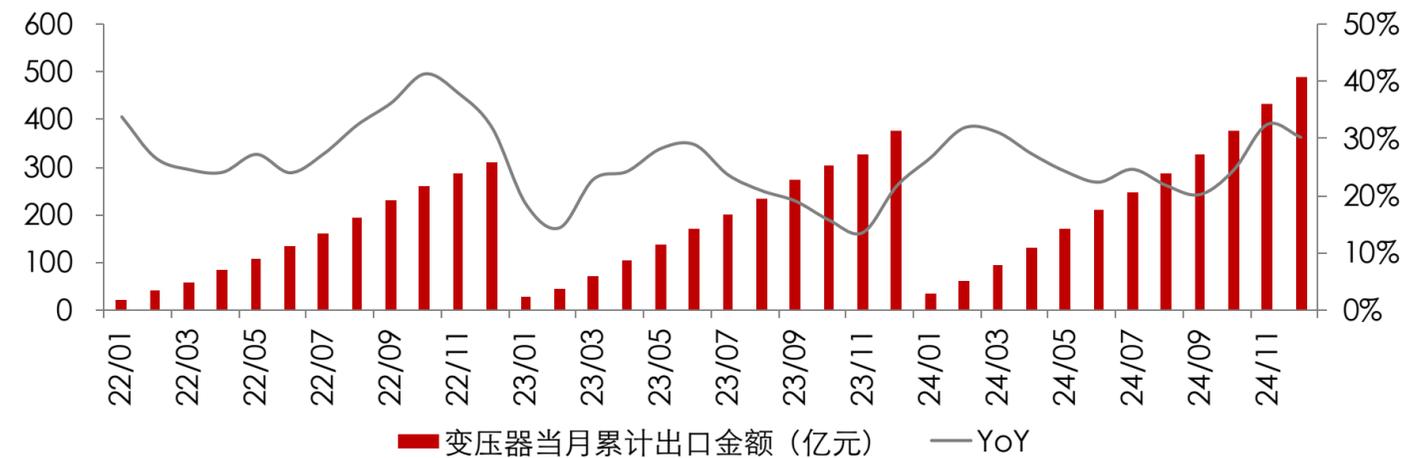
### 产业数据跟踪-电网投资/电网设备出口

图表47：24年全年，电网基本建设投资累计完成额6083亿元，同增15.3%



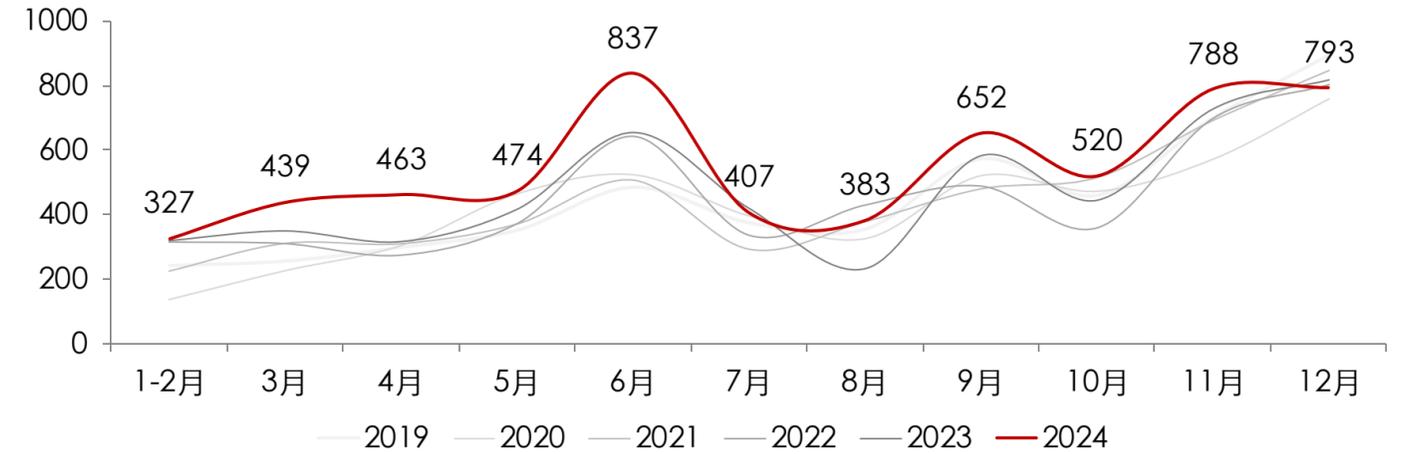
资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表49：24年全年，中国变压器出口累计金额489.1亿元，同增30.3%



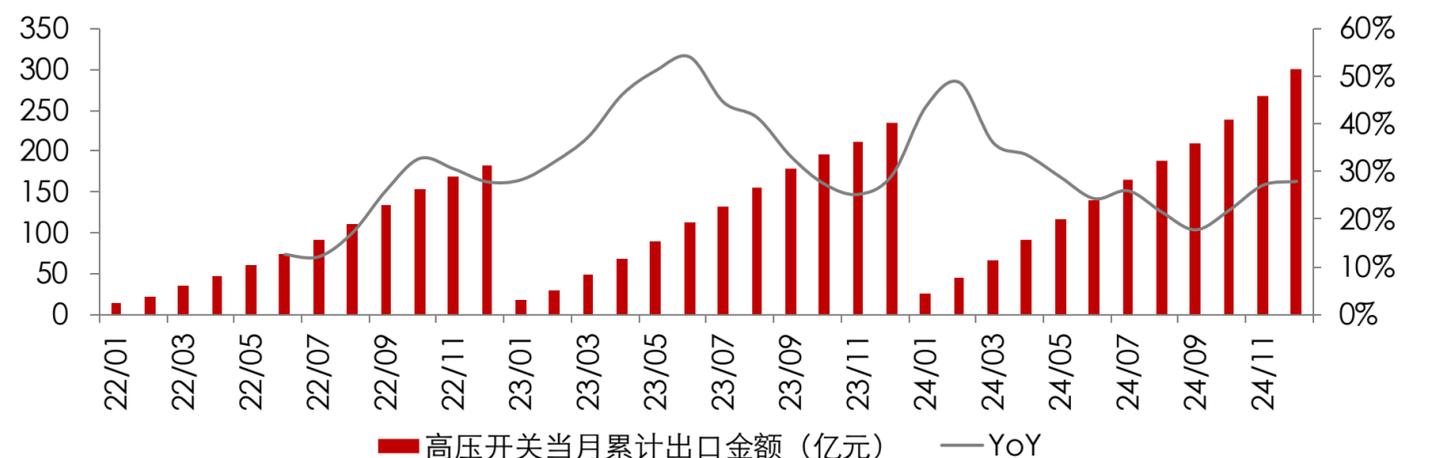
资料来源：海关总署，五矿证券研究所

图表48：24年12月，电网基本建设投资完成额为793亿元，同减3.0%



资料来源：国家能源局，五矿证券研究所

图表50：24年全年，中国高压开关出口累计金额299.9亿元，同增27.8%

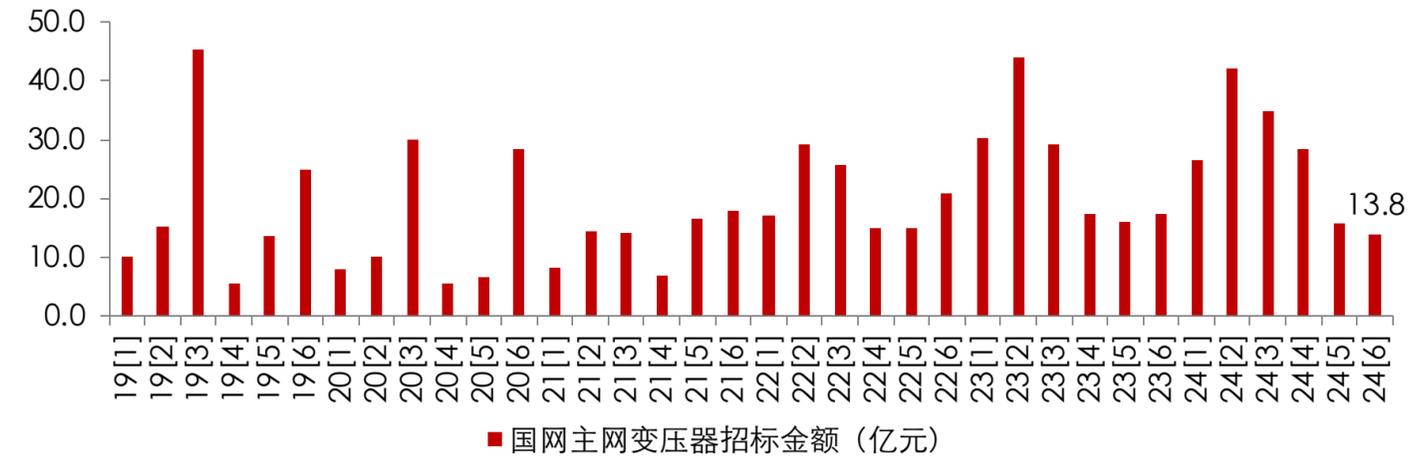


资料来源：海关总署，五矿证券研究所

## 储能/电网：24年第6批输变电招标金额同比有所下降

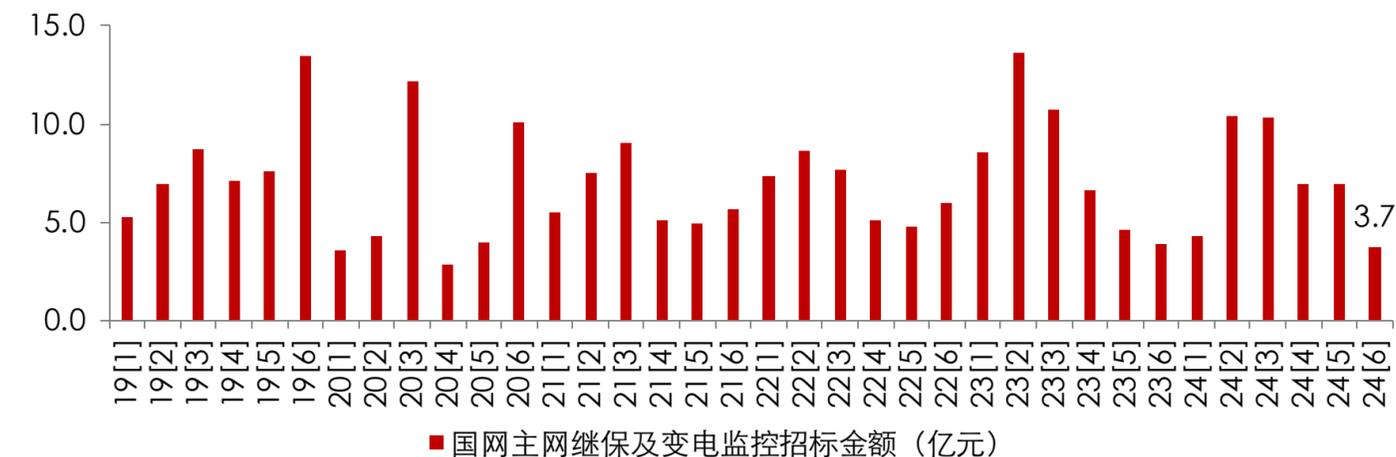
### 产业数据跟踪-国网招标

图表51：24年国网第6批主网变压器招标13.8亿元，同比-21%



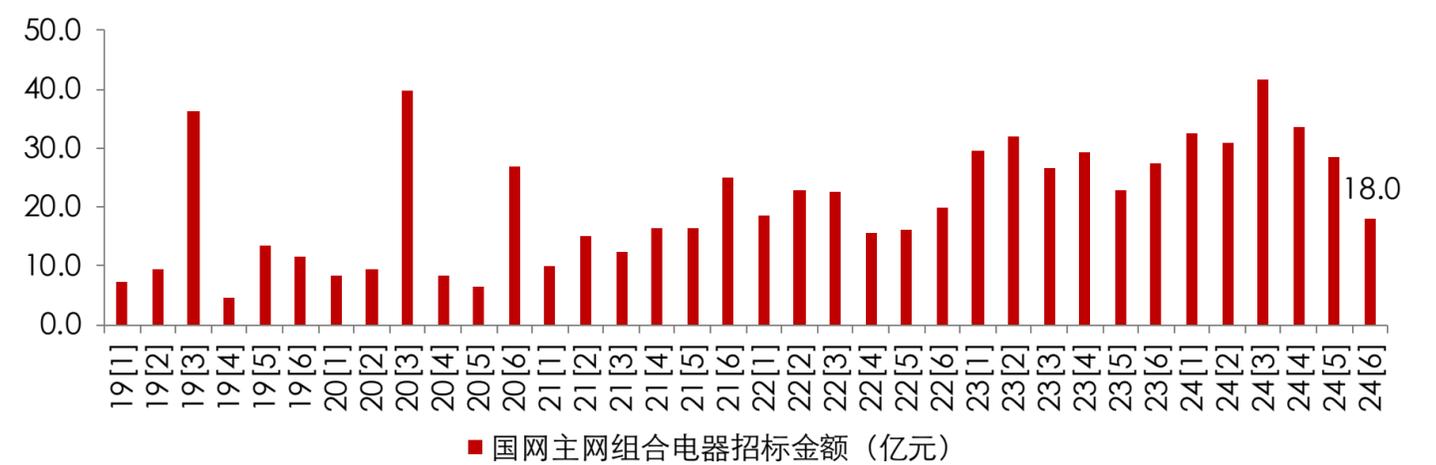
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表53：24年国网第6批主网继保/监控招标3.7亿元，同比-3%



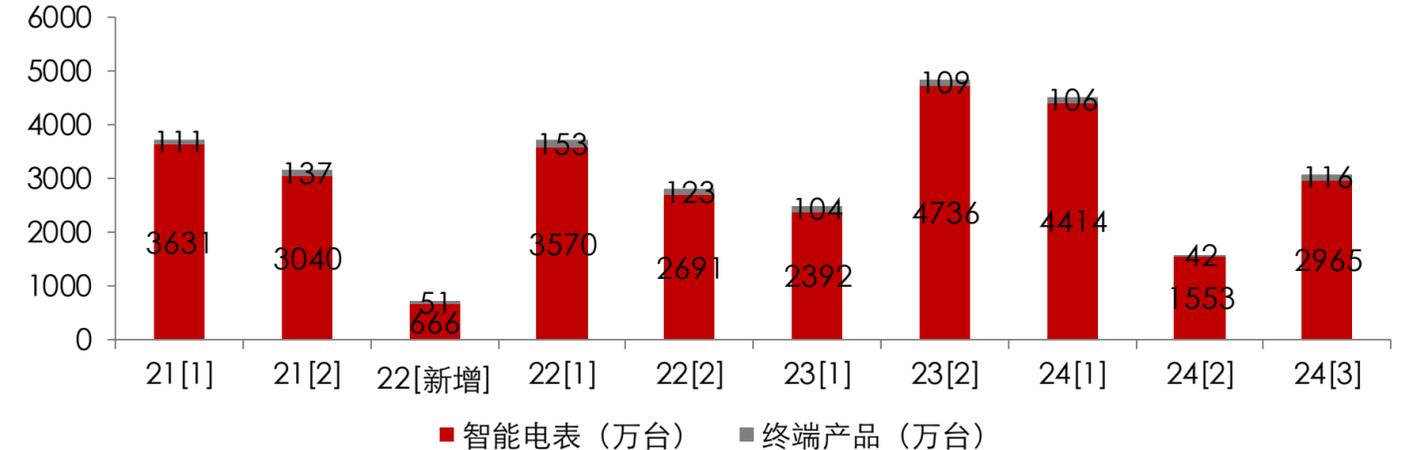
资料来源：国网电子商务平台，五矿证券研究所

图表52：24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54：24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（2025年1月11日-2月7日）

- **电力：24年全社会用电量同比增长6.8%。** 2024年，全社会用电量98521亿千瓦时，同比增长6.8%，其中规模以上工业发电量为94181亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量1357亿千瓦时，同比增长6.3%；第二产业用电量63874亿千瓦时，同比增长5.1%；第三产业用电量18348亿千瓦时，同比增长9.9%；城乡居民生活用电量14942亿千瓦时，同比增长10.6%。
- **电力：特朗普就任美国总统，宣布再次退出巴黎协定。** 新华社华盛顿1月20日消息，美国东部时间20日中午，特朗普在国会大厦圆形大厅宣誓就任美国第47任总统。当日，特朗普签署一系列行政令，废除拜登政府近80项政策，包括宣布美国将退出应对气候变化的《巴黎协定》。此外，他还将宣布国家能源紧急状态，加大传统能源开采，结束拜登政府“绿色新政”，撤销电动车优惠政策以拯救美国传统汽车工业。
- **电力：分布式光伏开发建设管理办法发布。** 国家能源局关于印发《分布式光伏发电开发建设管理办法》的通知(国能发新能规(2025)7号)，就分布式光伏在备案、并网等方面给出新的要求。根据文件，大型工商业分布式光伏是指利用建筑物及其附属场所建设，接入用户侧电网或者与用户开展专线供电(不直接接入公共电网且用户与发电项目投资方为同一法人主体)，与公共电网连接点电压等级为35千伏、总装机容量原则上不超过20兆瓦或者与公共电网连接点电压等级为110千伏(66千伏)、总装机容量原则上不超过50兆瓦的分布式光伏。

# 电力（新能源/传统能源）：进入供暖季，24年12月北方省份风光利用率大幅下滑

## 产业数据跟踪-绿电

图表55：24年12月，全国风电利用率为95.3%，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	M11	M12	
全国	98.2%	96.5%	96.1%	94.8%	94.7%	97.0%	97.9%	98.6%	97.8%	98.1%	97.3%	97.4%	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%	95.8%	95.3%	
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%	98.3%	98.2%		
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%	99.4%	98.8%	96.2%	
河北	97.7%	96.0%	95.5%	93.0%	95.0%	97.4%	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%	89.8%	83.1%	
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%	98.5%	96.6%	
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%	93.5%	96.6%	
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%	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%	95.1%	91.9%		
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%	94.5%	96.9%	
辽宁	99.5%	98.3%	97.5%	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%	94.9%	98.3%	
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%	95.4%	90.3%	94.1%		
黑龙江	100.0%	99.1%	92.2%	92.1%	98.7%	100.0%	100.0%	99.4%	99.8%	100.0%	100.0%	100.0%	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%	94.6%	97.3%		
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%	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%	99.2%	99.6%	99.1%	99.2%		
浙江	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	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%	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%	100.0%	
江西	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.7%	99.8%	99.8%	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%	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%	99.9%	99.9%		
河南	97.3%	96.5%	95.1%	98.7%	98.9%	100.0%	99.9%	100.0%	99.9%	98.4%	97.8%	96.8%	94.4%	99.0%	96.3%	95.7%	97.7%	98.8%	99.1%	93.0%	99.1%	98.7%	95.8%	95.8%	98.1%	89.1%	93.4%	97.8%	95.8%	99.7%	98.6%	97.9%	97.7%	96.4%	96.3%	97.8%	
湖北	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	
湖南	100.0%	100.0%	100.0%	96.2%	87.4%	89.4%	97.8%	100.0%	100.0%	100.0%	99.1%	97.4%	99.6%	100.0%	99.9%	99.6%	98.6%	98.7%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	93.9%	99.4%	92.2%	93.0%	92.1%	94.7%	99.9%	99.7%	99.8%	100.0%	99.7%		
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%	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%	100.0%	100.0%	
陕西	93.5%	96.2%	92.2%	94.1%	96.3%	96.2%	96.3%	96.7%	98.3%	98.0%	96.0%	96.2%	96.8%	98.5%	97.8%	97.7%	97.7%	99.0%	98.8%	99.6%	97.7%	97.8%	93.4%	93.6%	97.6%	94.2%	94.6%	95.8%	96.0%	97.7%	98.6%	93.9%	90.6%	93.1%	89.5%	95.7%	
甘肃	98.6%	92.8%	93.8%	92.2%	81.7%	93.2%	94.1%	96.2%	95.8%	96.7%	98.0%	99.4%	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%	96.7%	96.2%	
青海	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%	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%	89.9%	92.3%		
宁夏	97.3%	98.2%	96.4%	98.7%	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%	97.3%	98.8%		
新疆	98.6%	94.9%	93.2%	92.5%	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%	93.1%	95.7%	
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%	77.1%	84.6%	
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%	99.4%	99.5%	99.6%	100.0%	99.6%	99.6%	98.1%	99.9%	99.7%	99.3%	98.8%	99.3%	99.3%	100.0%	99.5%	
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%	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%	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%	99.7%	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%	99.9%	99.9%	99.9%	97.8%	99.5%	99.3%	98.8%	99.8%	98.0%	99.7%	99.9%	99.9%

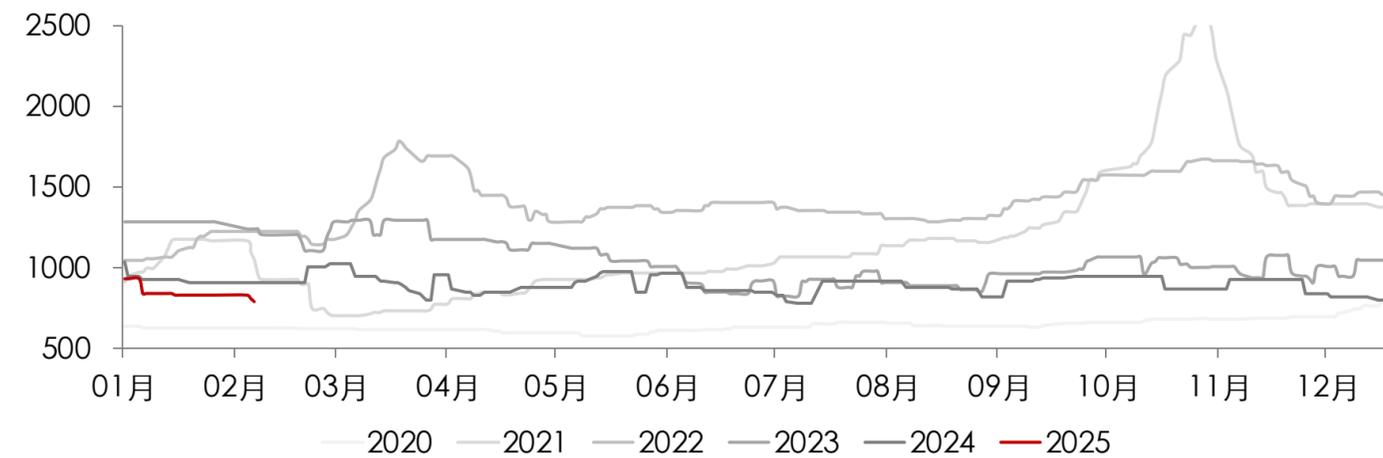
资料来源：新能源消纳监测预警中心，五矿证券研究所

图表56：24年12月，全国光伏利用率为

## 电力（新能源/传统能源）：近期煤价走弱，库存维持较高水平

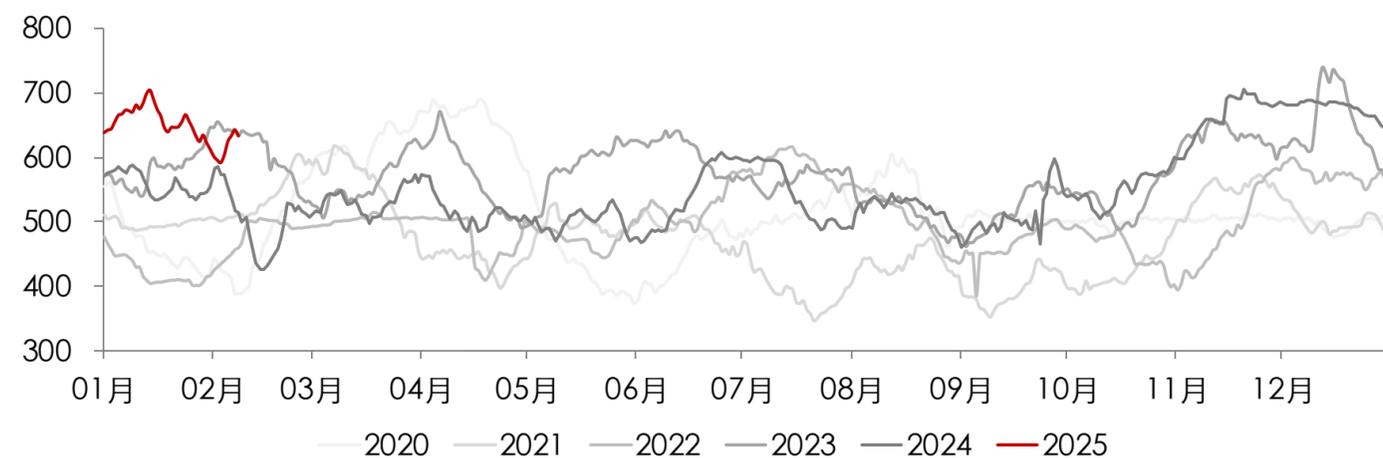
### 产业数据跟踪-火电

图表57：2月7日，动力煤5500南方港口价为790元/吨，短期呈下降趋势



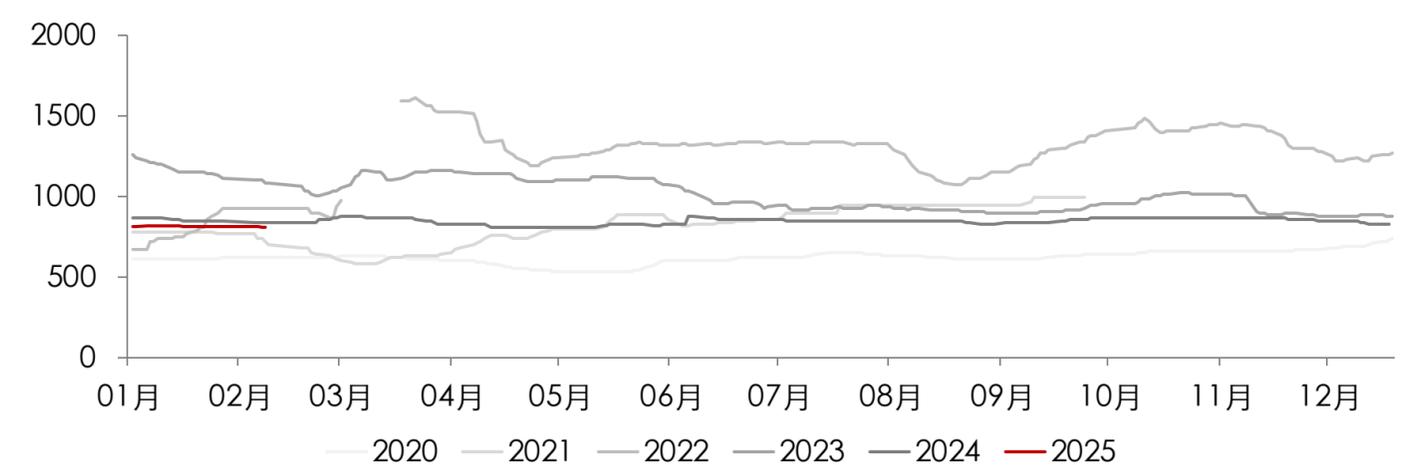
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表59：2月8日，秦皇岛港煤炭库存为634万吨，为历年较高水平



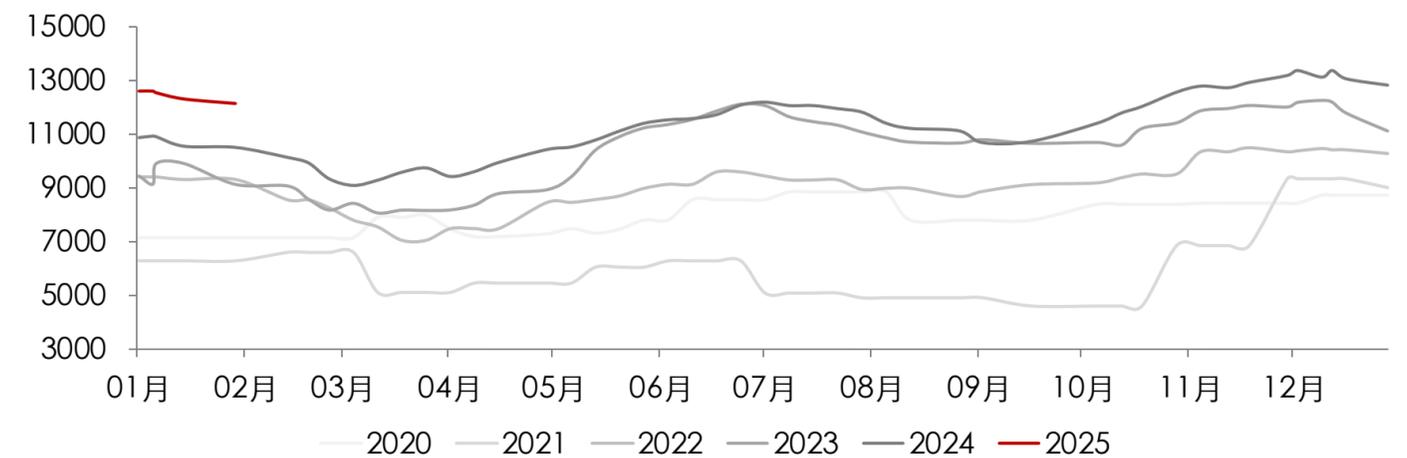
资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表58：2月8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60：2月1日，重点电厂库存为12100万吨，为历年较高水平

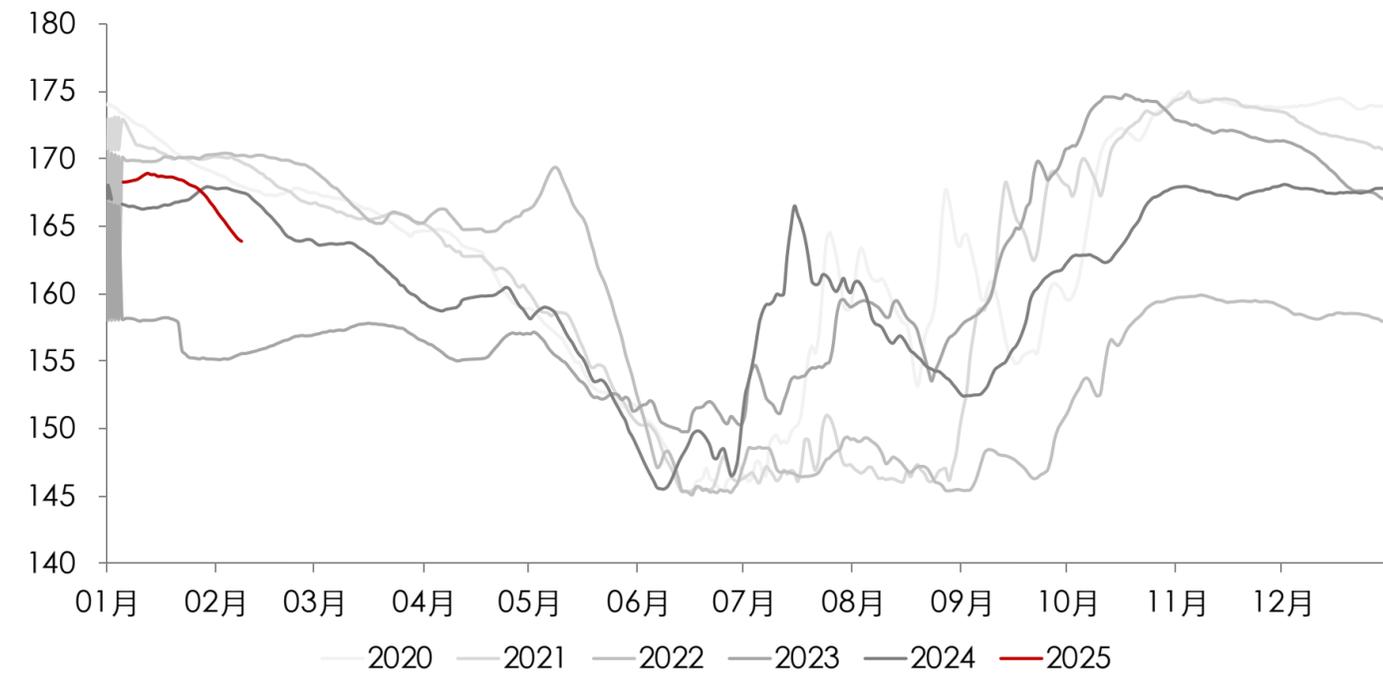


资料来源：Wind，五矿证券研究所

## 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

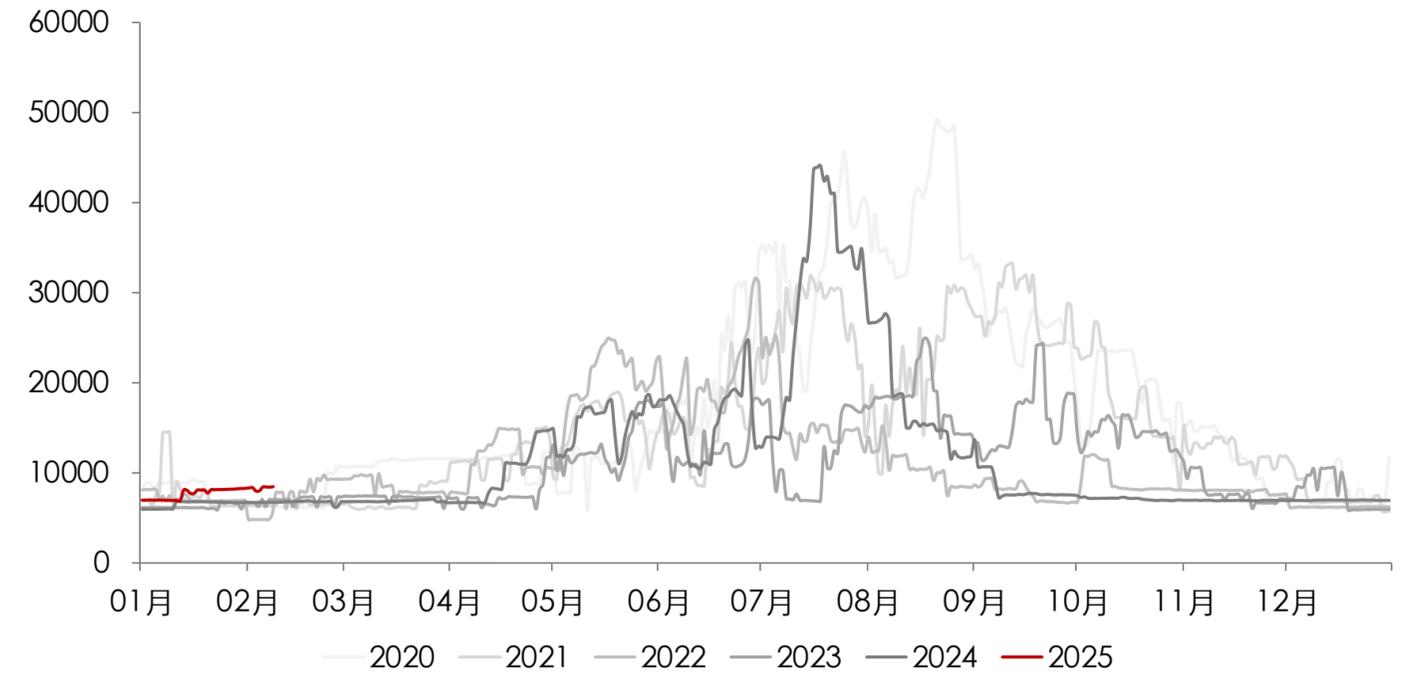
### 产业数据跟踪-水电

图表61：2月8日，三峡水库水位为163.92米，为历年正常水平



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表62：2月8日，三峡出库流量为8460立方米/秒，为历年正常水平



资料来源：Wind，五矿证券研究所

## 碳市场

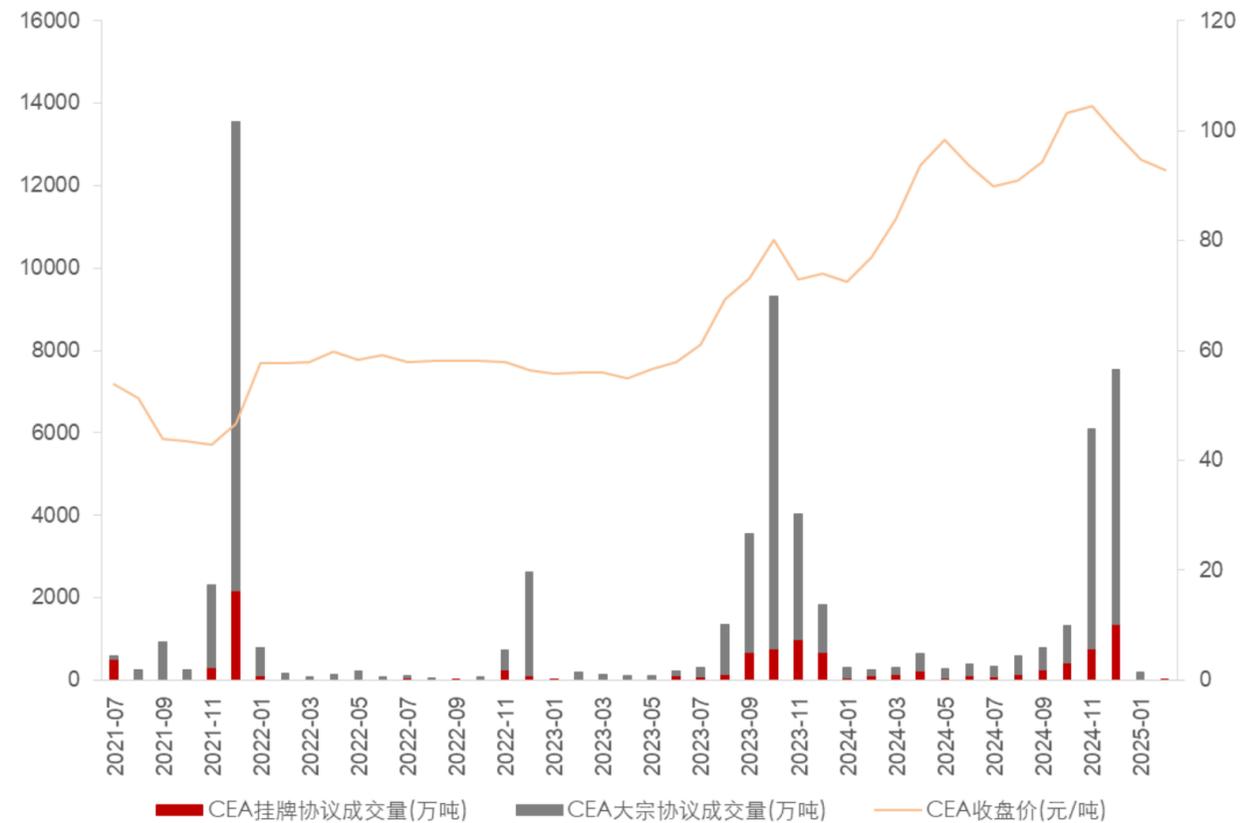
### 近期产业动态 ( 2025年1月11日-2025年2月7日 )

- **事件**：1月20日，美国总统特朗普就任当天签署行政令，宣布美国再次退出《巴黎协定》。《巴黎协定》第28条规定缔约方退出应自保存人收到退出通知之日起一年期满时生效，这意味着美国本次退出《巴黎协定》将于2026年1月27日正式生效。
- **政策**：1月24日，生态环境部发布《企业温室气体排放核算与报告指南 钢铁行业 ( CETS—AG—03.01—V01—2024 ) 》 《企业温室气体排放核查技术指南 钢铁行业 ( CETS—VG—03.01—V01—2024 ) 》 2项技术规范，钢铁行业核算与核查技术规范终于尘埃落地！
- **政策**：2月7日，证监会发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》。《实施意见》指出，要稳妥有序推进碳期货市场建设和碳排放权期货研发上市，支持符合条件的金融机构在依法合规、风险可控前提下参与碳排放权交易；研发更多符合实体经济发展需求的绿色低碳期货期权品种；支持广州期货交易所打造绿色期货交易所。
- **政策**：2月7日，国家税务总局发布《关于碳排放权交易等适用增值税政策的执行口径》，规定纳税人发生碳排放权交易、核证自愿减排量交易，应按销售“无形资产-其他权益性无形资产--配额”计算缴纳增值税，适用6%税率。

## 碳市场：全国碳排放权配额市场履约期后量价齐跌，交易量下降97.4%

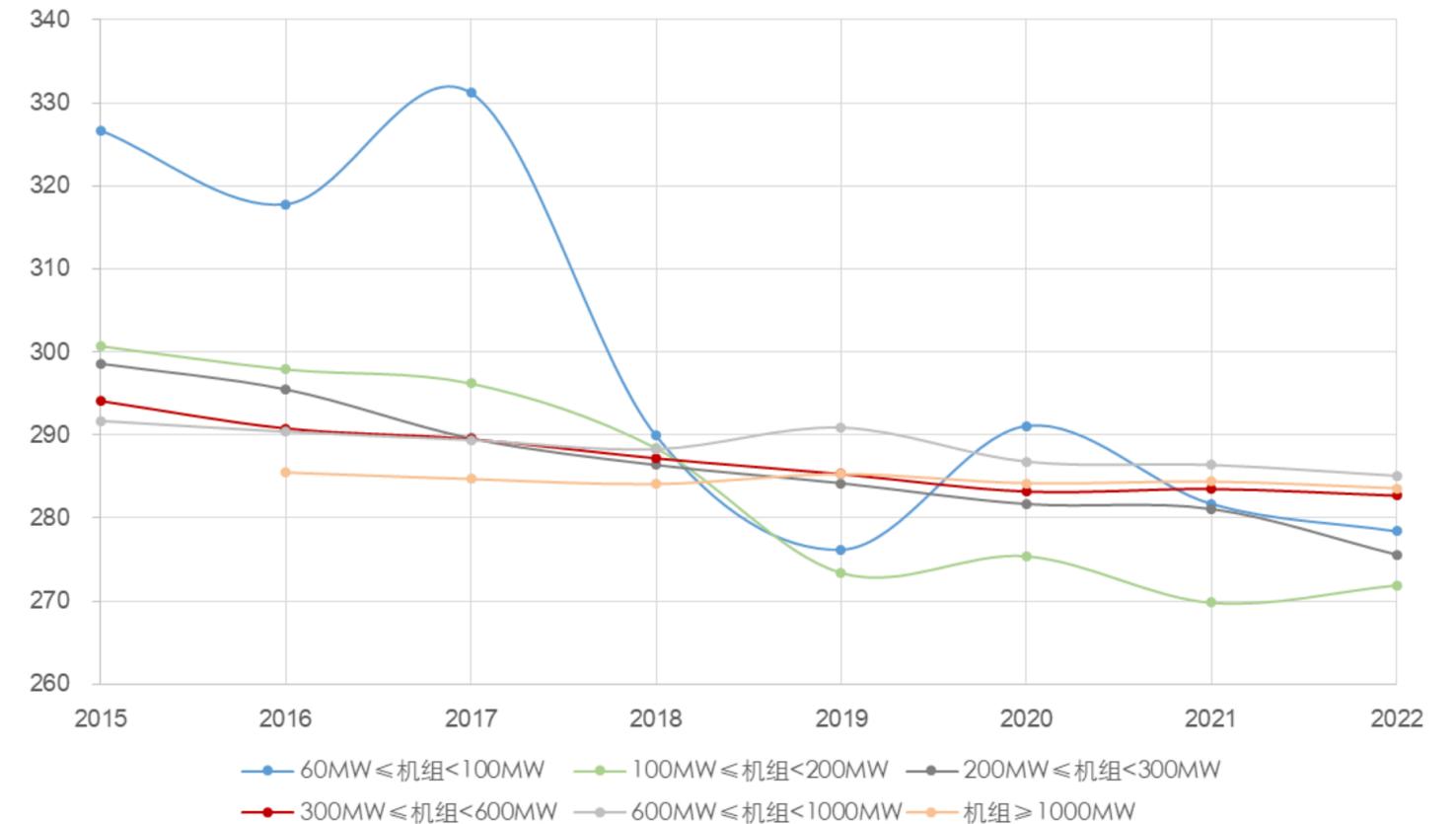
### 产业数据跟踪-全国碳排放权配额市场

图表63：2025年1月，CEA交易量199.16万吨，平均收盘价94.79元/吨



资料来源：同花顺iFinD，五矿证券研究所

图表64：全国碳市场启动后主要发电企业火电机组发电标准煤耗呈下降趋势（单位：gce/kWh）

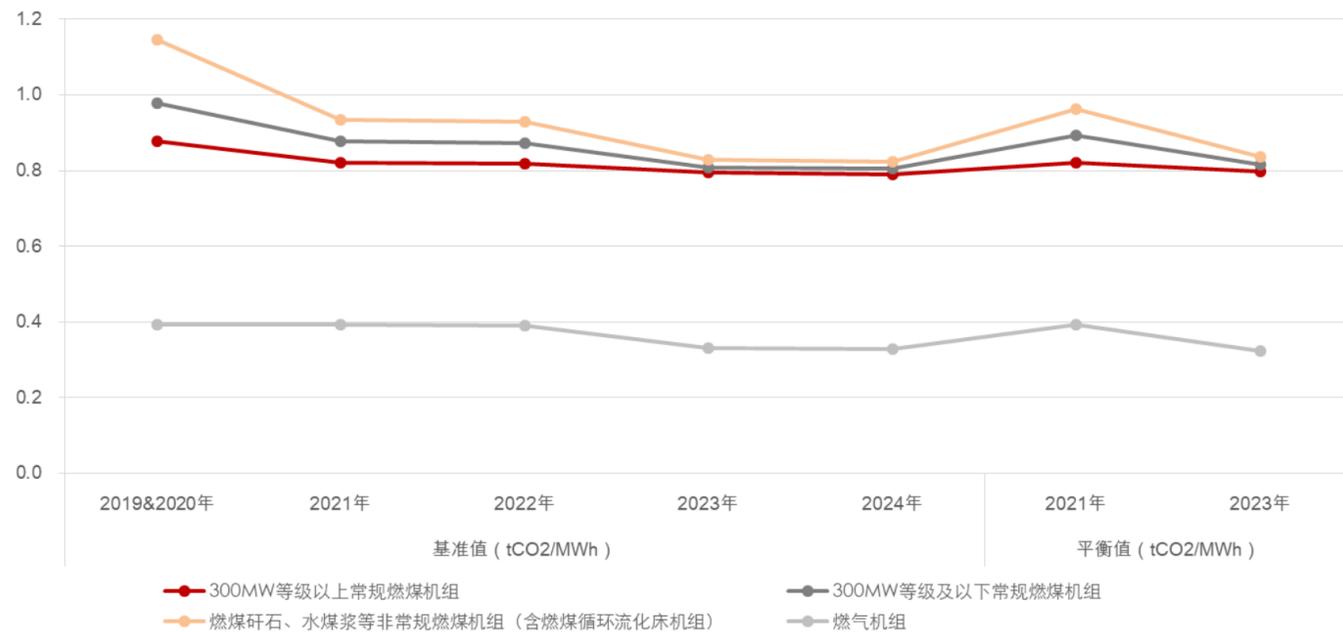


资料来源：同花顺iFinD，五矿证券研究所

# 碳市场：全国碳排放权配额市场履约期后量价齐跌，交易量下降97.4%！

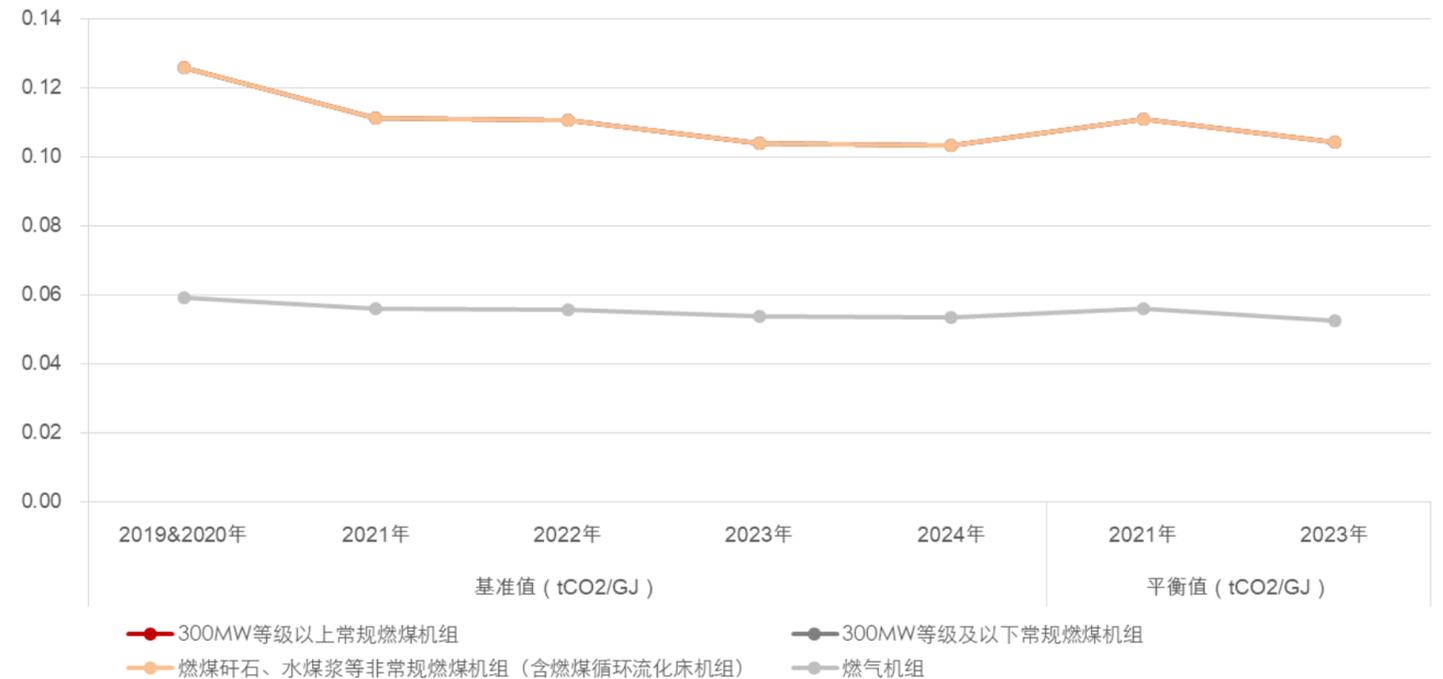
## 产业数据跟踪-全国碳排放权配额市场

图表65：2024年发电基准值较2023年下降0.5%（tCO<sub>2</sub>/MWh）



资料来源：同花顺iFinD，五矿证券研究所

图表66：2024年供热基准值较2023年下降0.5%（tCO<sub>2</sub>/GJ）

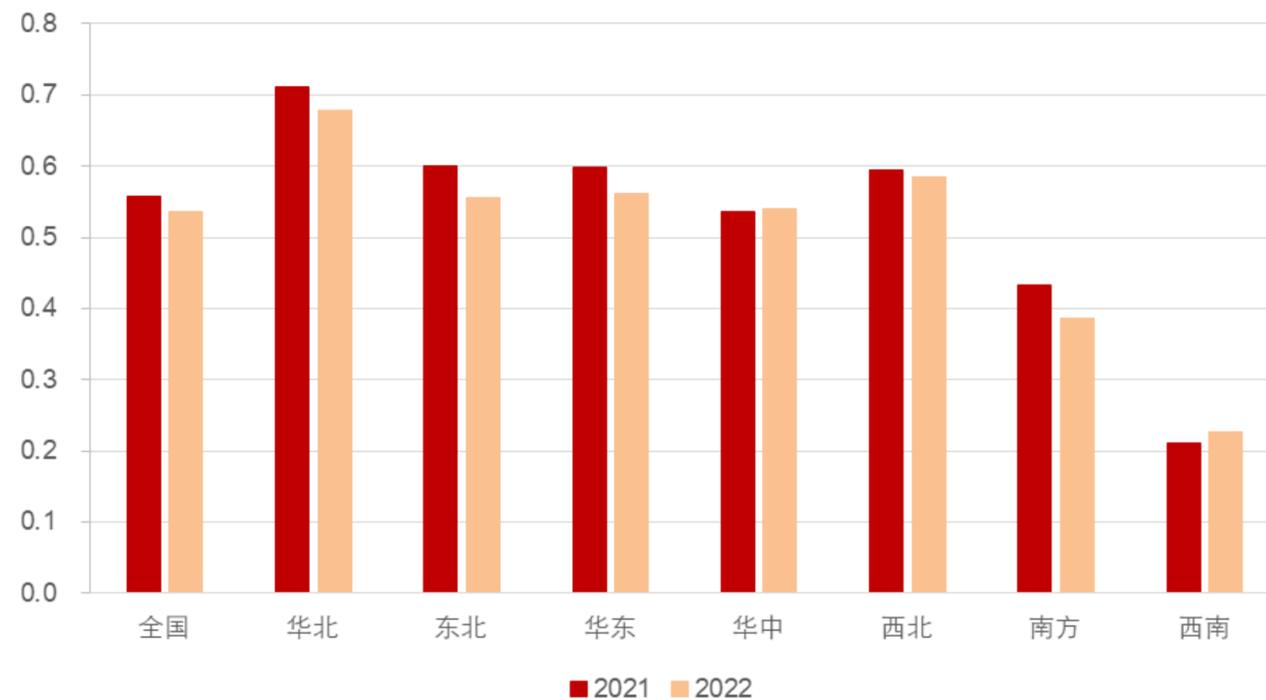


资料来源：同花顺iFinD，五矿证券研究所

## 碳市场：全国碳排放权配额市场履约期后量价齐跌，交易量下降97.4%！

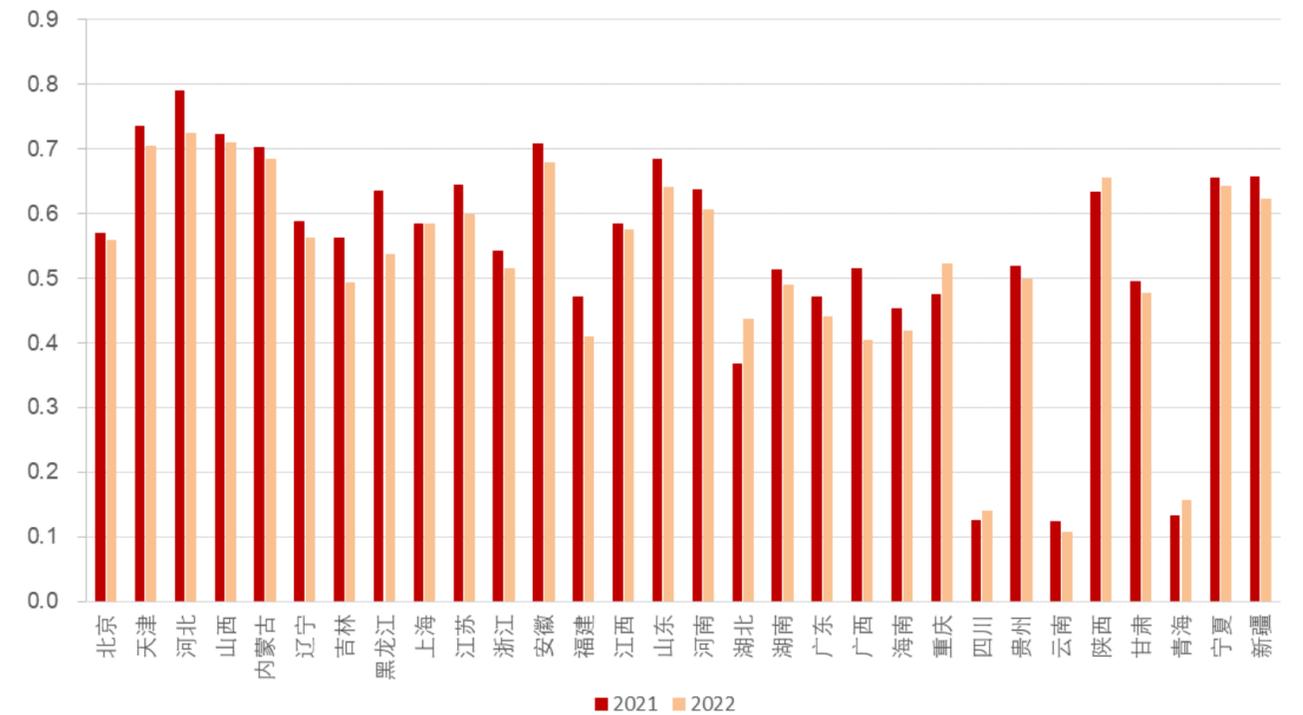
### 产业数据跟踪-全国碳排放权配额市场

图表67：2022年电力平均二氧化碳排放因子0.5366kgCO<sub>2</sub>/kWh



资料来源：同花顺iFinD，五矿证券研究所

图表68：2022年电力平均二氧化碳排放因子云南最低（0.1073kgCO<sub>2</sub>/kWh），河北最高（0.7252kgCO<sub>2</sub>/kWh）

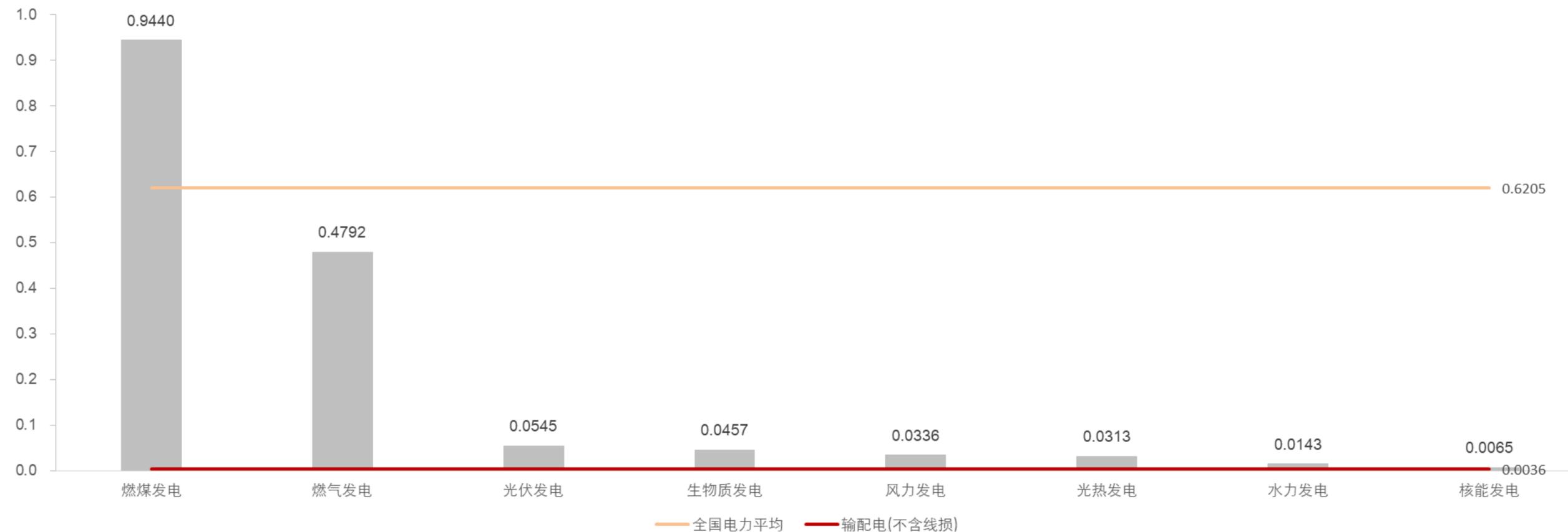


资料来源：同花顺iFinD，五矿证券研究所

## 碳市场：全国碳排放权配额市场履约期后量价齐跌，交易量下降97.4%！

### 产业数据跟踪-全国碳排放权配额市场

图表69：2023年全国电力平均碳足迹因子为0.6205kgCO<sub>2</sub>/kWh

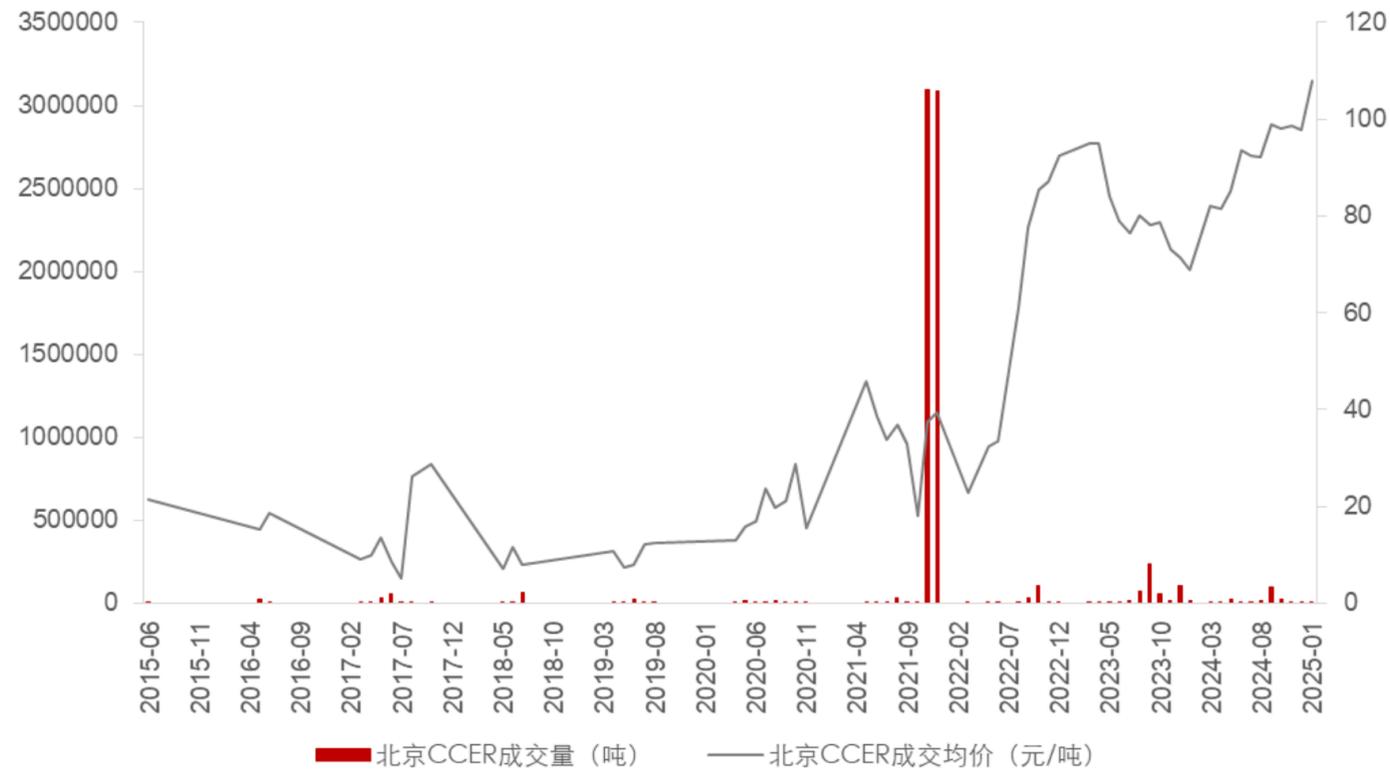


资料来源：生态环境部，五矿证券研究所

# 碳市场：2025年1月，地方CCER成交量上涨45.7%！

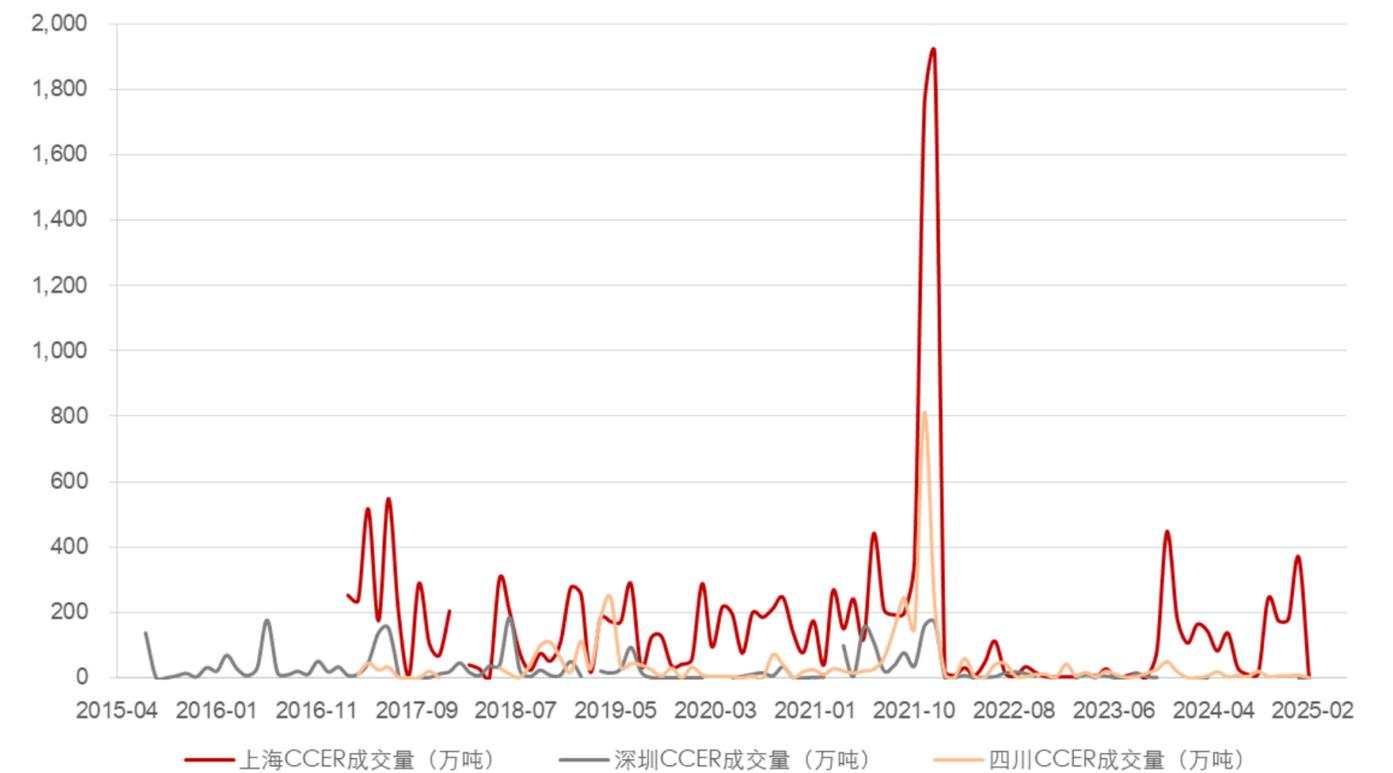
## 产业数据跟踪-CCER

图表70：2025年1月，北京CCER成交均价108元/吨



资料来源：同花顺iFinD，五矿证券研究所

图表71：2025年1月，3个地方碳市场成交的CCER为0.64万吨

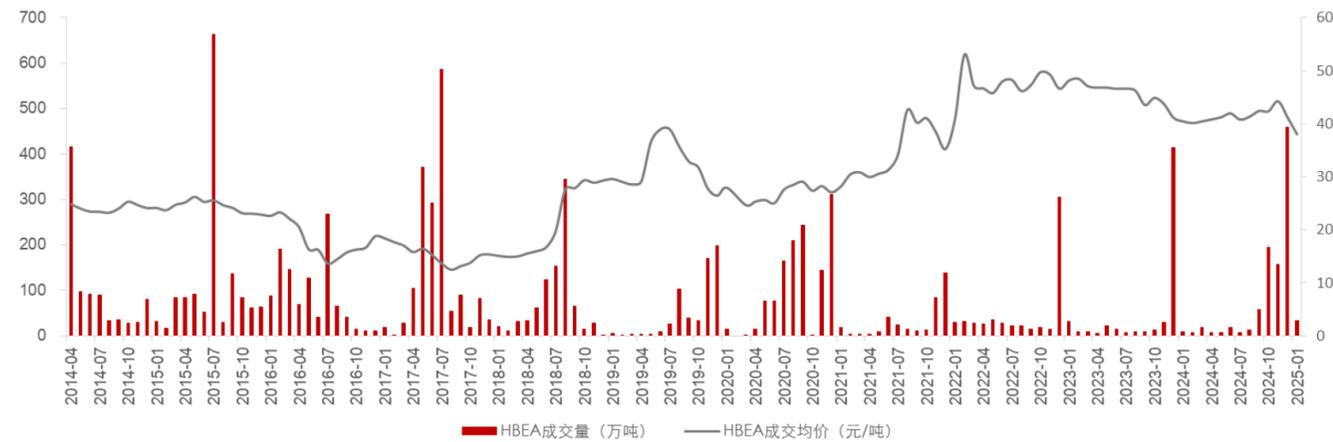


资料来源：同花顺iFinD，五矿证券研究所

# 碳市场：2025年1月，地方碳市场成交量302.54万吨，同比下降-67.5%，两个地方碳市场未发生交易

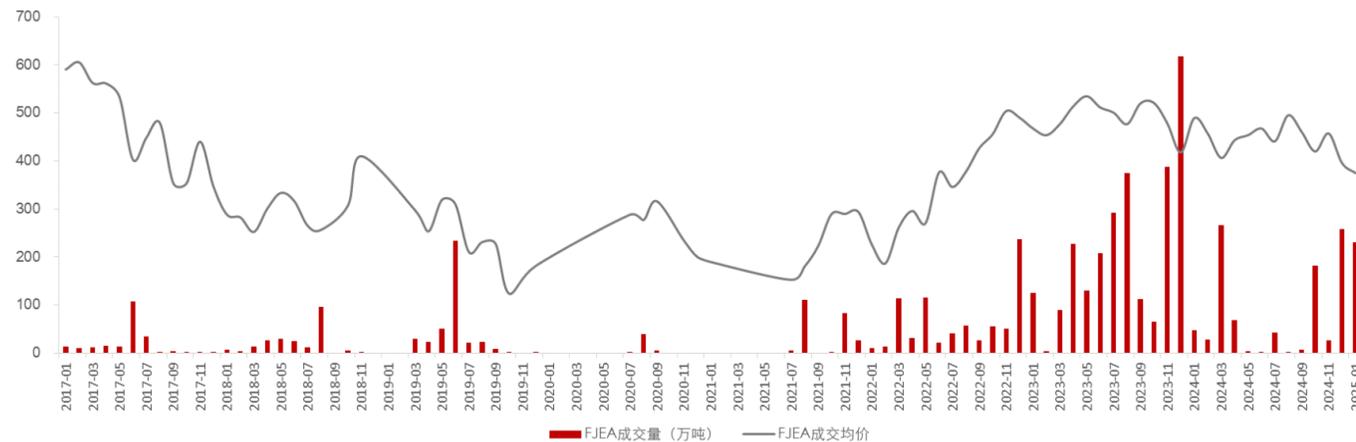
## 产业数据跟踪-地方碳市场

图表72：2025年1月，湖北碳市场成交均价38.02元/吨，成交量32.87万吨



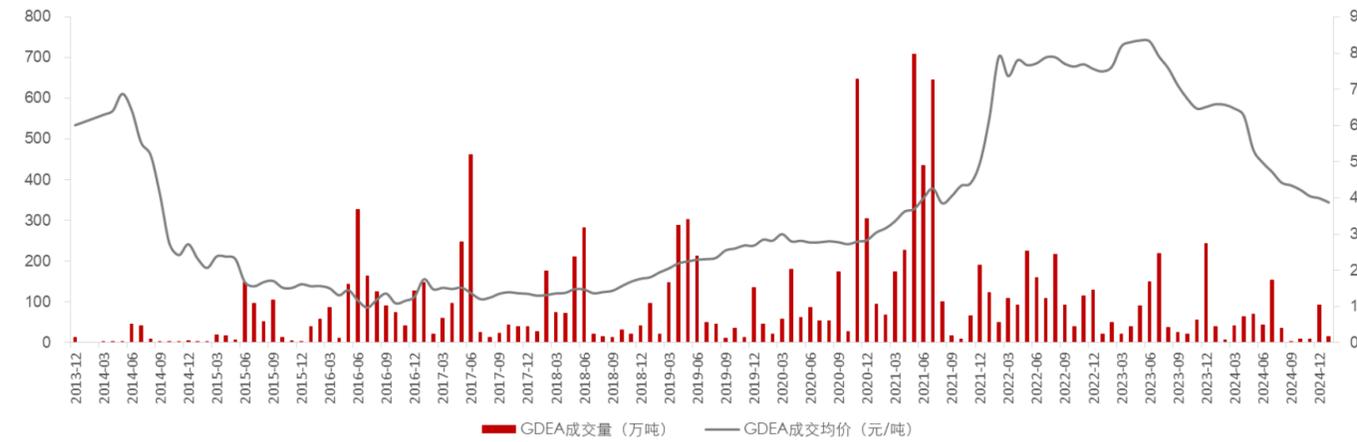
资料来源：同花顺iFinD，五矿证券研究所

图表74：2025年1月，福建碳市场成交均价24.08元/吨，成交量230.02万吨



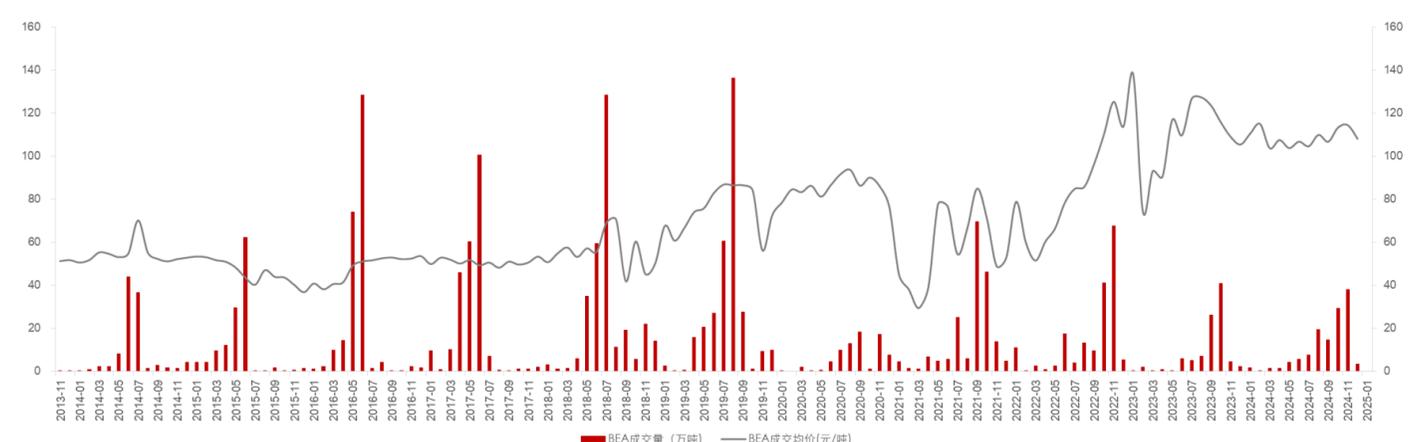
资料来源：同花顺iFinD，五矿证券研究所

图表73：2025年1月，广东碳市场成交均价38.77元/吨，成交量15.65万吨



资料来源：同花顺iFinD，五矿证券研究所

图表75：2025年1月，北京碳市场未发生交易

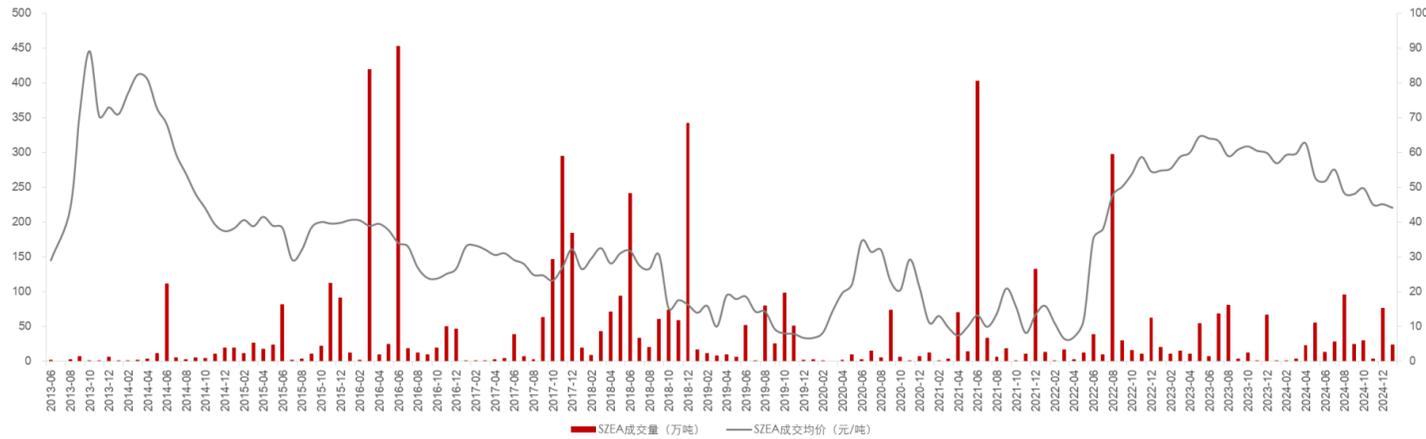


资料来源：同花顺iFinD，五矿证券研究所

# 碳市场：2025年1月，地方碳市场成交量302.54万吨，同比下降-67.5%，两个地方碳市场未发生交易

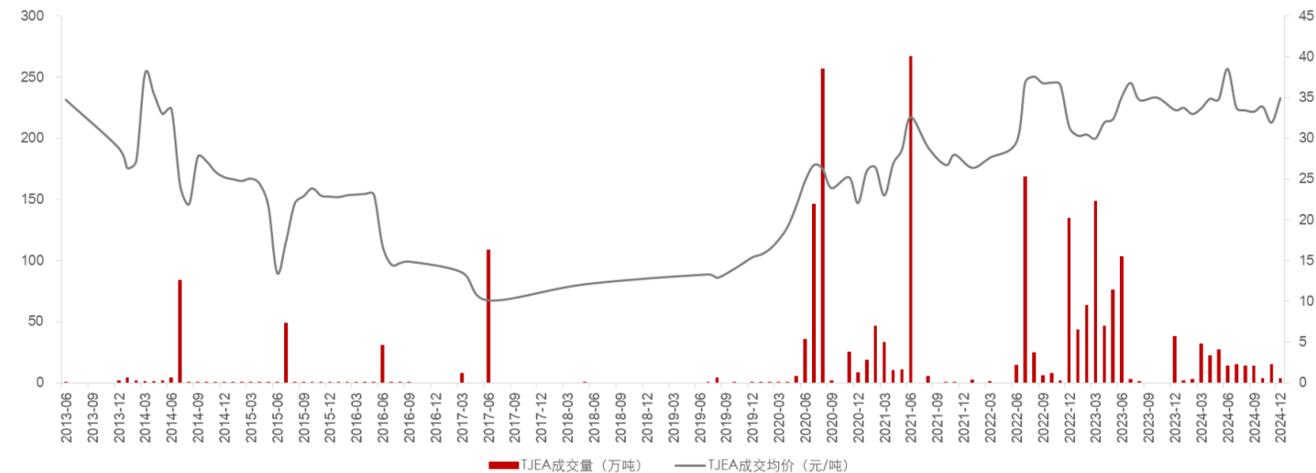
## 产业数据跟踪-地方碳市场

图表76：2025年1月，深圳碳市场成交均价44.11元/吨，成交量23.32万吨



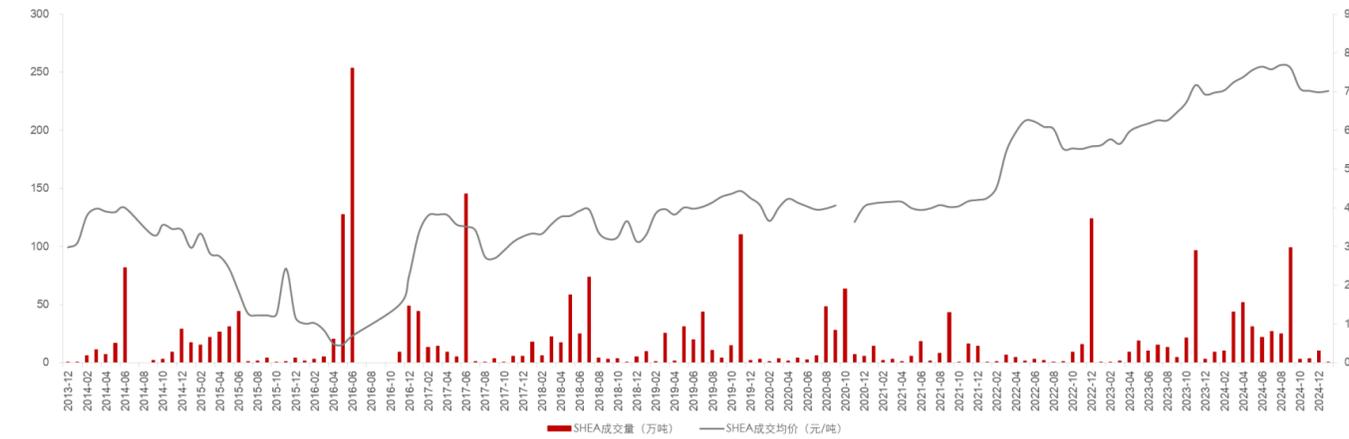
资料来源：同花顺iFinD，五矿证券研究所

图表78：2025年1月，天津碳市场未发生交易



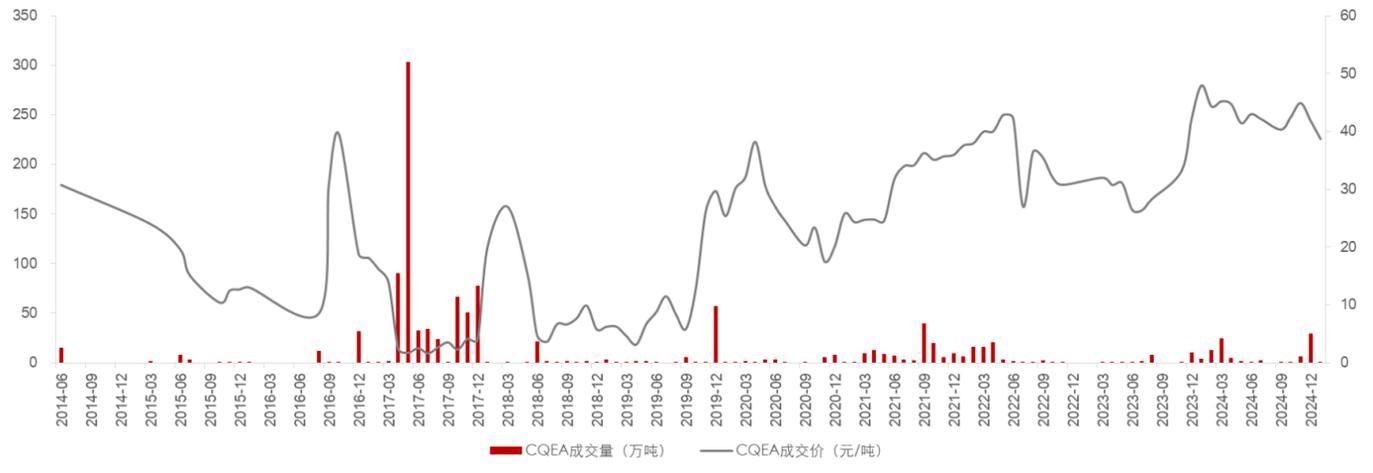
资料来源：同花顺iFinD，五矿证券研究所

图表77：2025年1月，上海碳市场成交均价70.17元/吨，成交量0.01万吨



资料来源：同花顺iFinD，五矿证券研究所

图表79：2025年1月，重庆碳市场成交均价36.85元/吨，成交量0.67万吨

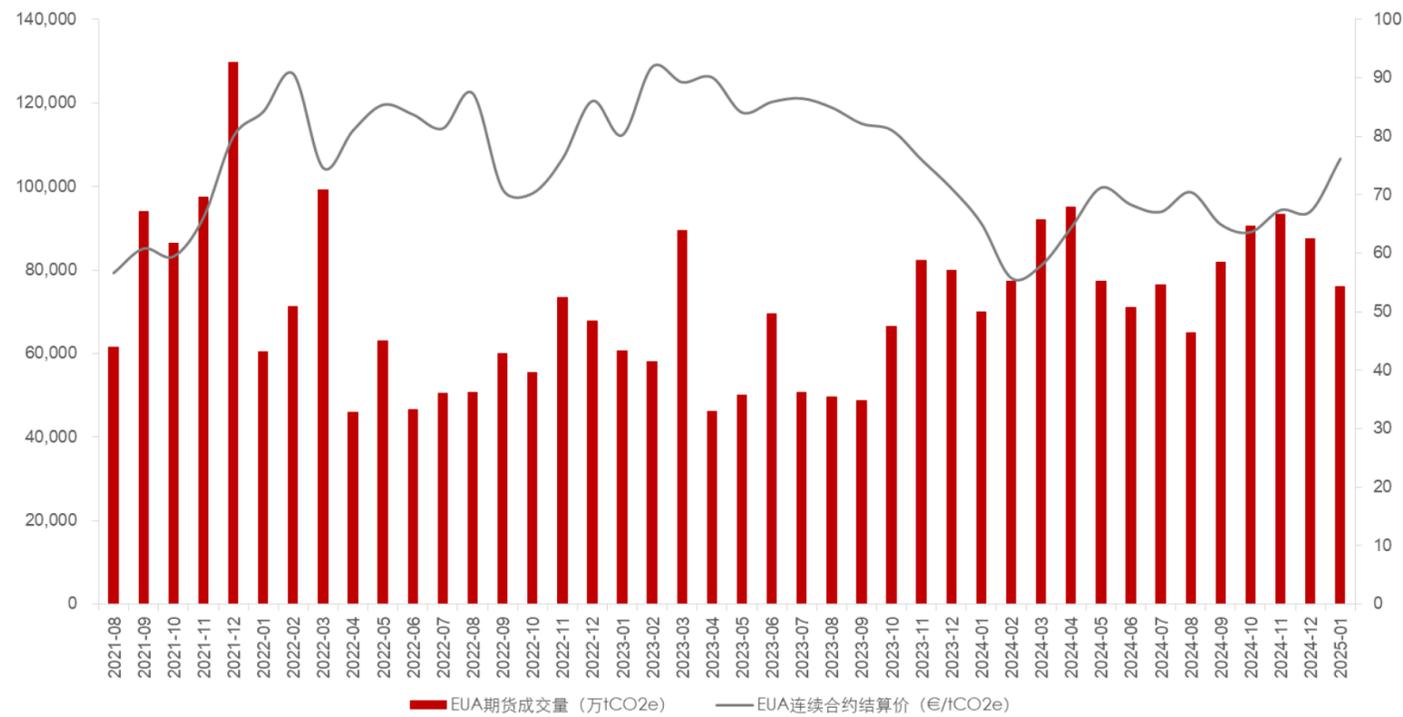


资料来源：同花顺iFinD，五矿证券研究所

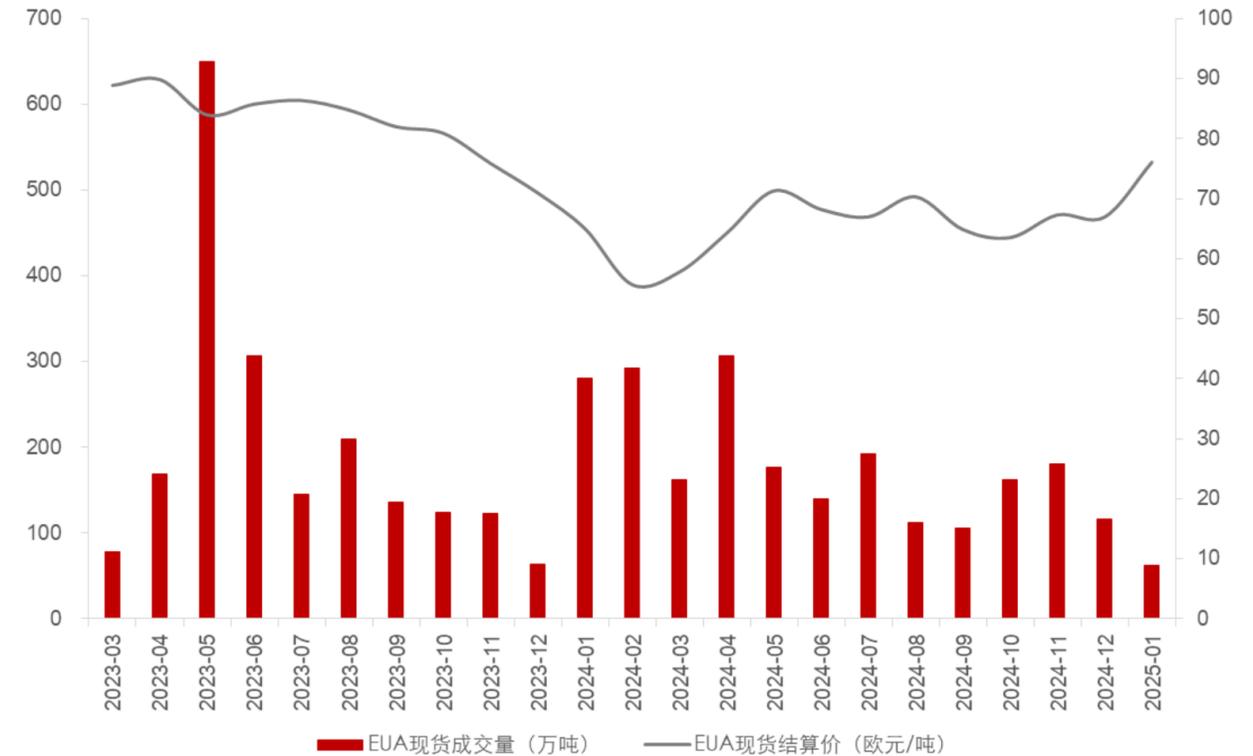
## 碳市场：2024年9月以来，欧盟碳市场价格呈上涨趋势

### 产业数据跟踪-欧盟碳市场

图表80：2025年1月，EUA期货成交均价76.18欧元/吨，成交量7.61亿吨



图表81：2025年1月，EUA现货成交均价76.08元/吨，成交量61.70万吨



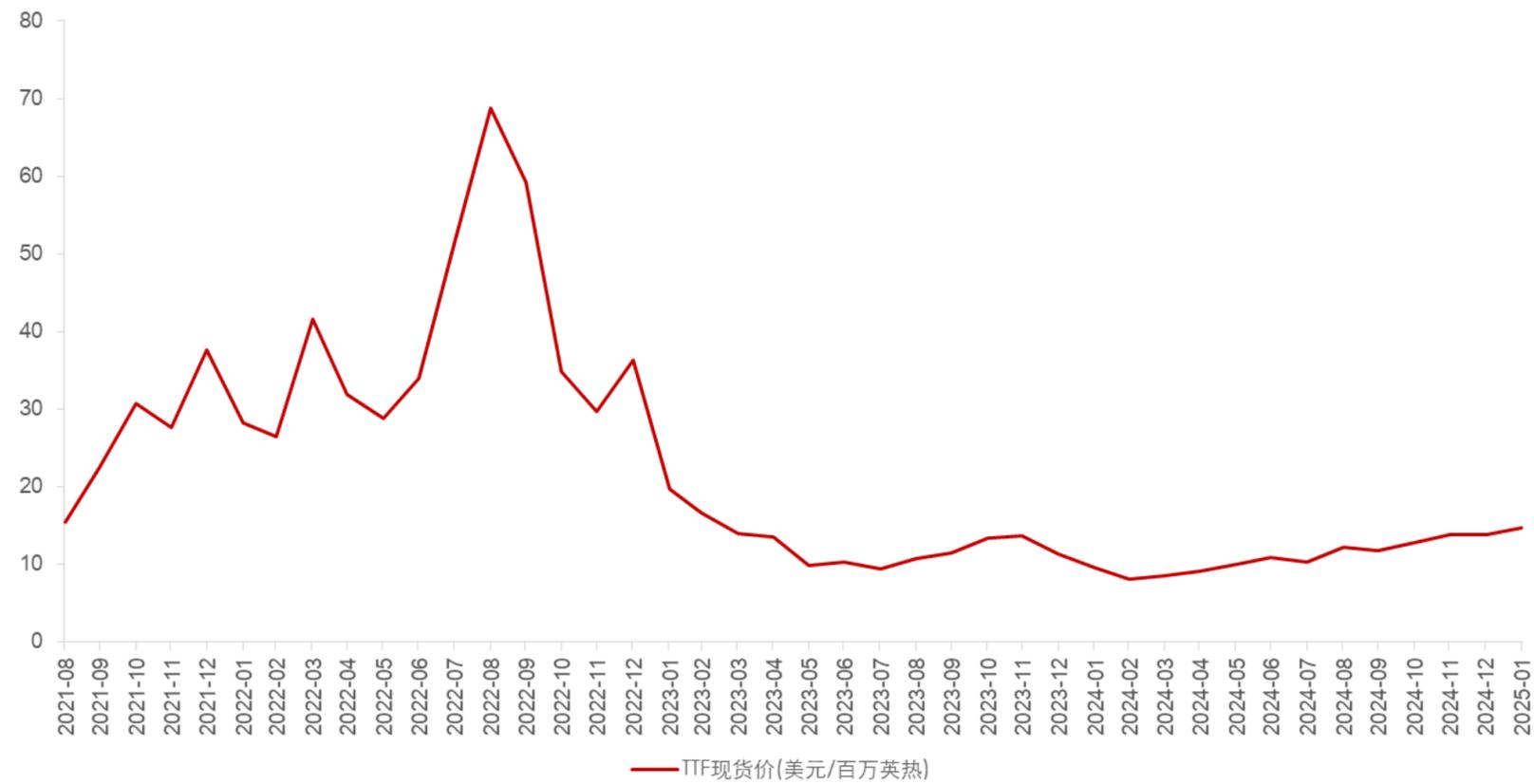
资料来源：同花顺iFinD，五矿证券研究所

资料来源：同花顺iFinD，五矿证券研究所

## 碳市场：2024年9月以来，欧盟碳市场价格呈上涨趋势

### 产业数据跟踪-欧盟碳市场

图表82：2024年9月以来，欧盟天然气价格呈上涨趋势



资料来源：同花顺iFinD，五矿证券研究所

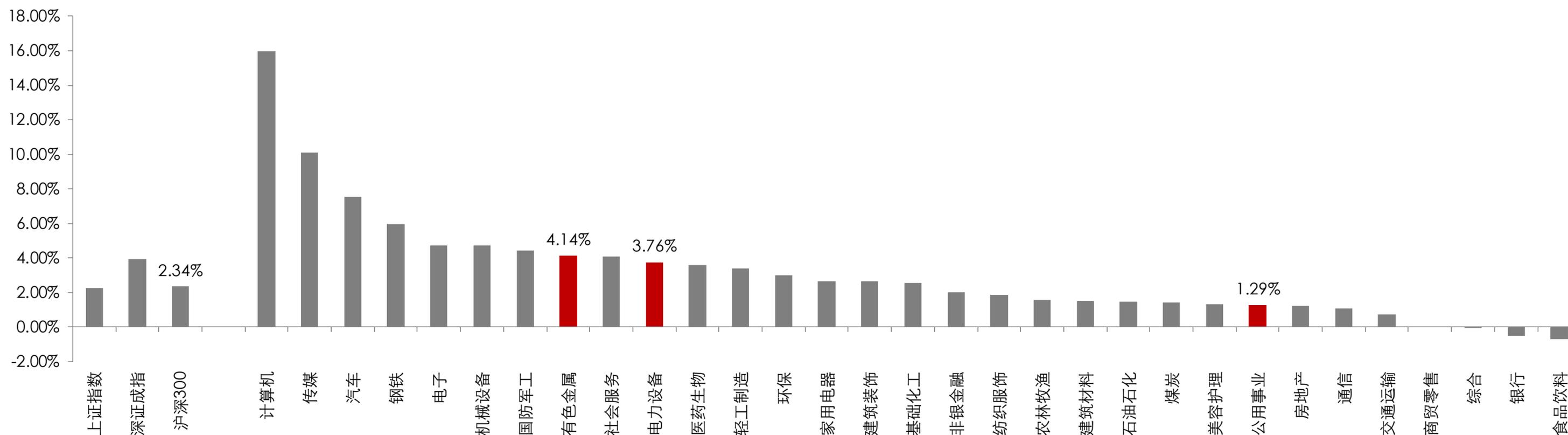
03

附录

## 附录：行业指数涨跌幅

截至	2025/02/07		涨跌幅			相对沪深300指数涨跌幅			估值			
	指数代码	指数简称	近两周	近30天	年初至今	近两周	近30天	年初至今	PE(TTM)	近10年历史分位	PB(LF)	近10年历史分位
000300.SH	沪深300	2.34%	-0.75%	-1.07%					12.55	51.69%	1.35	21.21%
801160.SI	公用事业	1.29%	-6.29%	-5.01%	-1.05%	-5.54%	-3.94%		16.72	1.48%	1.47	19.52%
801050.SI	有色金属	4.14%	3.78%	8.12%	1.80%	4.53%	9.19%		19.97	21.10%	2.17	28.22%
801730.SI	电力设备	3.76%	-2.42%	0.36%	1.42%	-1.67%	1.43%		31.28	32.23%	2.40	29.64%

图表83：本期（25年1月24日-25年2月07日）申万行业指数涨跌幅

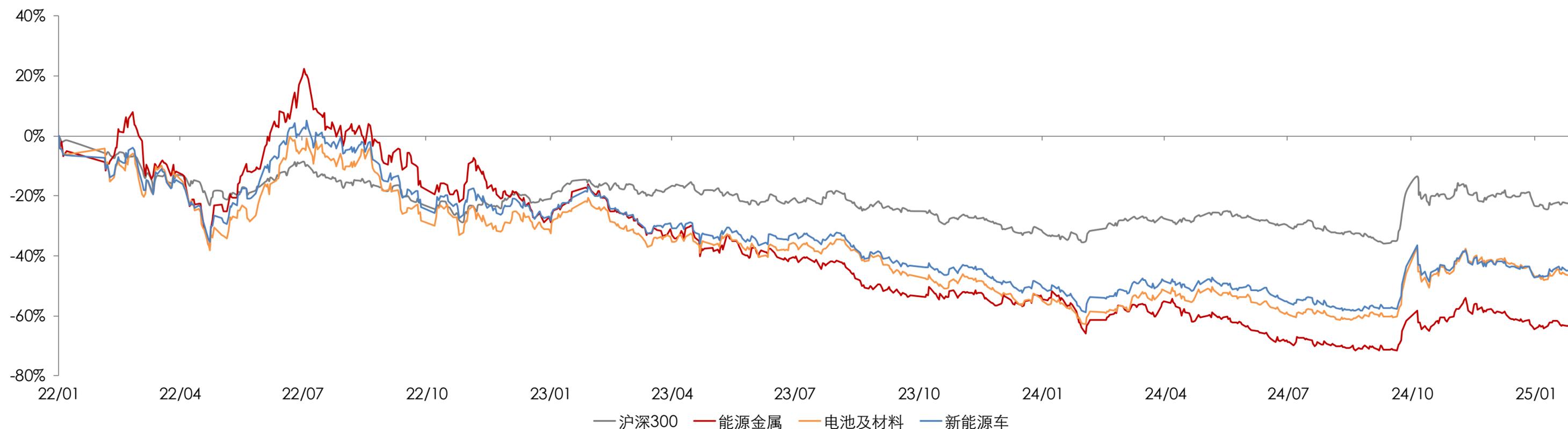


资料来源：Wind，五矿证券研究所

## 附录：能源金属及锂电板块行情回顾

截至	2025/02/07	涨跌幅			相对沪深300指数涨跌幅			估值			
指数代码	指数简称	近两周	近30天	年初至今	近两周	近30天	年初至今	PE (TTM)	近10年历史分位	PB (LF)	近10年历史分位
000300.SH	沪深300	2.34%	-0.75%	-1.07%	-	-	-	12.55	51.69%	1.35	21.21%
801056.SI	能源金属	3.90%	-2.13%	2.29%	1.56%	-1.38%	3.36%	31.63	36.58%	1.60	5.48%
801737.SI	电池及材料	3.46%	-3.52%	0.02%	1.12%	-2.77%	1.10%	29.75	21.86%	2.80	15.58%
399417.SZ	新能源车	7.27%	4.78%	6.71%	4.93%	5.53%	7.79%	31.58	46.70%	3.60	51.48%

图表84：能源金属及锂电板块近三年行情对比

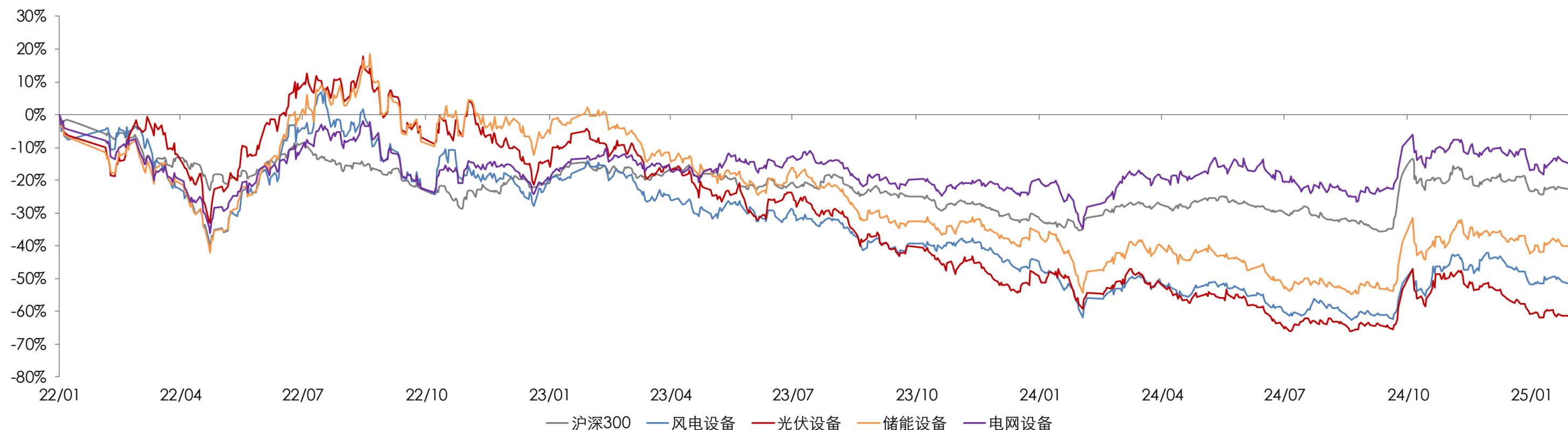


资料来源：Wind，五矿证券研究所

## 附录：电力设备板块行情回顾

截至	2025/02/07		涨跌幅			相对沪深300指数涨跌幅			估值			
	指数代码	指数简称	近两周	近30天	年初至今	近两周	近30天	年初至今	PE (TTM)	近10年历史分位	PB (LF)	近10年历史分位
000300.SH	沪深300		2.34%	-0.75%	-1.07%	-	-	-	12.55	51.69%	1.35	21.21%
801736.SI	风电设备		-0.31%	-7.51%	-2.83%	-2.65%	-6.76%	-1.75%	42.79	92.45%	1.36	10.55%
801735.SI	光伏设备		7.87%	-5.06%	1.00%	5.54%	-4.31%	2.07%	35.94	50.10%	2.19	10.84%
884790.WI	储能设备		3.13%	3.08%	3.54%	0.79%	3.83%	4.61%	26.82	14.01%	3.87	30.13%
801738.SI	电网设备		0.98%	-0.99%	-1.28%	-1.35%	-0.24%	-0.20%	24.73	35.40%	2.25	35.55%

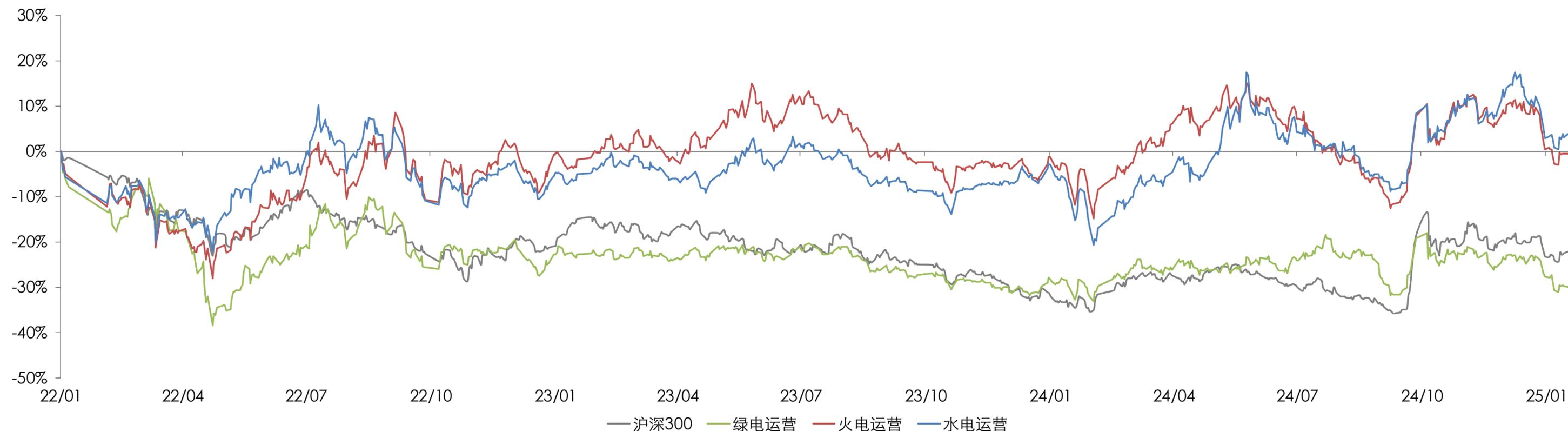
图表85：电力设备板块近三年行情对比



## 附录：电力运营板块行情回顾

截至	2025/02/07	涨跌幅			相对沪深300指数涨跌幅			估值			
指数代码	指数简称	近两周	近30天	年初至今	近两周	近30天	年初至今	PE (TTM)	近10年历史分位	PB (LF)	近10年历史分位
000300.SH	沪深300	2.34%	-0.75%	-1.07%	-	-	-	12.55	51.69%	1.35	21.21%
003306.CJ	绿电运营	5.05%	-3.77%	-2.91%	2.71%	-3.03%	-1.84%	20.74	23.74%	1.52	2.52%
884874.WI	火电运营	2.06%	-7.20%	-4.52%	-0.28%	-6.45%	-3.44%	13.52	18.51%	1.31	43.18%
8841432.WI	水电运营	1.69%	-8.58%	-3.75%	-0.65%	-7.83%	-2.68%	20.16	57.49%	2.47	83.05%

图表86：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。