

## 行业投资评级

**强于大市 | 维持**

## 行业基本情况

收盘点位	6740.49
52周最高	10556.22
52周最低	6312.65

## 行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

## 研究所

分析师: 王磊  
 SAC 登记编号: S1340523010001  
 Email: wanglei03@cnpsec.com  
 分析师: 虞洁攀  
 SAC 登记编号: S1340523050002  
 Email: yujiapan@cnpsec.com  
 分析师: 贾佳宇  
 SAC 登记编号: S1340523070002  
 Email: jiajiayu@cnpsec.com

## 近期研究报告

《风机格局进一步集中，理想汽车  
 2023年销量同比高增182%》 -  
 2024.01.07

**电力设备行业报告 (2024.1.8-2024.1.12)**
**组件价格加速下跌，动力电池格局进一步集中**
**● 光伏**

中电建 24 年组件框采开标，最低价跌至 0.81 元/w。23 年中开始供给过剩开启价格战，perc 组件价格在半年时间内由 1.6 元/w 跌至 0.95 元/w，各环节（除硅料）已全面进入亏损状态，24 年进一步强化价格竞争，1 月 9 日中电建 42GW 组件框采开标，perc Top4 厂商平均报价 0.93 元/w，Top5-9 厂商报价约 0.94 元/w，龙头进一步压低报价中枢，投标最低价已跌至 0.81 元/w，小厂 24 年经营将雪上加霜，或陷入持续现金亏损，出清节奏有望加快。

**● 风电**

河北“十四五”规划获批，包含省管 1.8GW、国管 5.5GW。根据风芒能源，河北省“十四五”海上风电规划获批，其中省管项目 1.8GW（秦皇岛 0.5、唐山 1.3）、国管项目 5.5GW，在并网节奏上，要求 25 年之前省管并网 0.6GW、国管并网 1GW：

**唐山：**乐亭月坨岛 304MW 项目已启动主机招标，平柜 500MW 项目、合柜 300MW 已提交海域使用论证报告书；

**秦皇岛：**规划“山海关海上风电项目”（两期）合计 1GW，一期 500MW 已获核准。

**● 新能源车**

2023 年中国新能源车销量 950 万辆，同比增长约 38%；动力电池装机约 390Gwh，格局进一步集中。2023 年，中国新能源车销量约 950 万辆，同比增幅约 38%，渗透率超 31%，同比提升 6pcts。2023 年，我国动力电池累计装车量 387.7GWh，累计同比增长 31.6%。其中三元电池累计装车量 126.2GWh，占总装车量 32.6%，份额同比下滑 5pcts；磷酸铁锂电池累计装车量 261.0GWh，占总装车量 67.3%，份额同比增长 5pcts。2023 年，国内动力电池装机格局进一步集中化，CR5=87.3%（同比+2pcts），CR10=96.8%（同比+2pcts）。其中，宁德时代装机份额略有下滑至 43%，比亚迪装机份额持续上升至 27%，中创新航、亿纬锂能、LG 新能源等厂商市占率均有所提升。

**● 风险提示：**

各国政策变化；下游需求不及预期；新技术发展不及预期；产业链材料价格波动风险；行业竞争加剧风险。

**重点公司盈利预测与投资评级**

代码	简称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE (倍)	
					2023E	2024E	2023E	2024E
300750.SZ	宁德时代	增持	154.6	6802.2	10.6	14.2	14.6	10.9
603659.SH	璞泰来	买入	20.2	432.5	2.0	2.9	9.9	7.0
002459.SZ	晶澳科技	增持	19.7	652.3	2.8	3.5	7.1	5.7
002276.SZ	万马股份	增持	9.5	98.3	0.6	0.8	15.6	12.3
002531.SZ	天顺风能	增持	10.4	186.5	1.0	1.4	10.1	7.7

资料来源：iFinD，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自 iFinD 机构的一致预测）

## 目录

1 行情回顾.....	4
1.1 板块行情.....	4
1.2 个股走势.....	5
2 光伏 .....	8
2.1 价格情况.....	8
2.2 招标情况.....	9
2.3 行业新闻.....	10
3 风电 .....	10
3.1 行业新闻.....	10
4 新能源车.....	12
4.1 公司公告及行业新闻.....	12
4.2 核心原材料价格.....	14
5 风险提示.....	16

## 图表目录

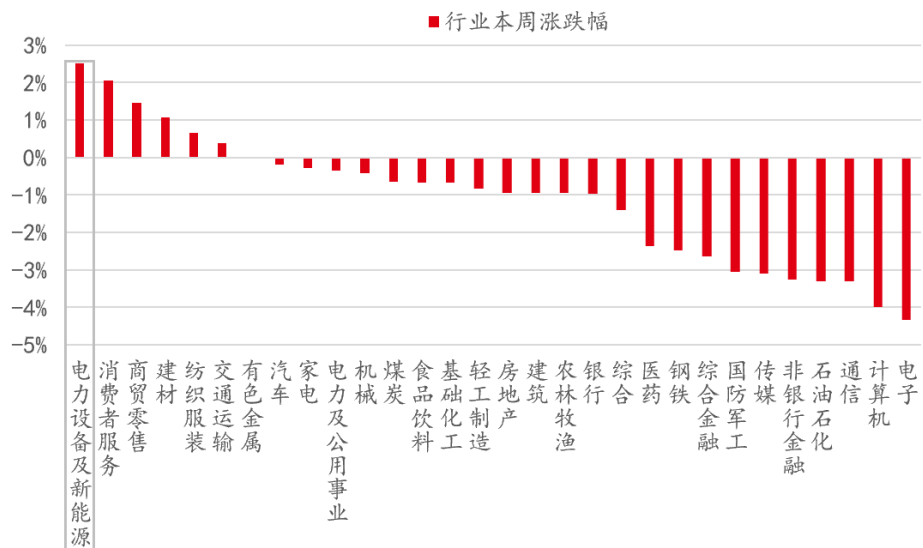
图表 1: 本周行业涨跌幅情况.....	4
图表 2: 今年以来行业涨跌幅情况.....	4
图表 3: 光伏核心标的周涨跌幅.....	5
图表 4: 风电核心标的周涨跌幅.....	6
图表 5: 锂电核心标的周涨跌幅.....	7
图表 6: 光伏产业链价格涨跌情况.....	9
图表 7: 中国新能源车销量（万辆）及渗透率.....	13
图表 8: 2022-2023 年中国新能源车月销量（万辆）及同比增速.....	13
图表 9: 2022-2023 年中国动力电池月装机量（Gwh）及同比.....	13
图表 10: 2022 年国内动力电池装机格局.....	14
图表 11: 2023 年国内动力电池装机格局.....	14
图表 12: 锂电核心原材料价格及变化情况.....	15

## 1 行情回顾

### 1.1 板块行情

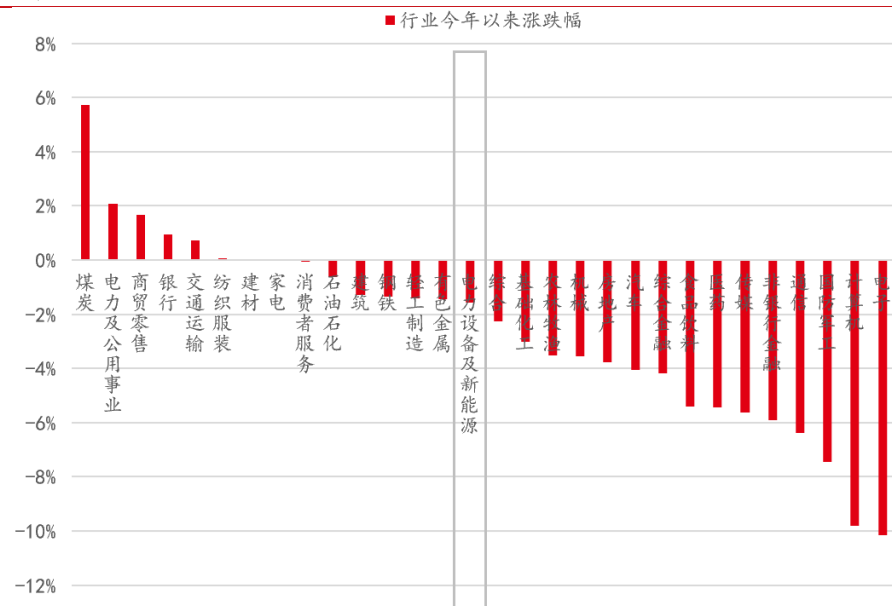
电力设备新能源板块（中信）本周（1/8-1/12）上涨 2.5%，今年以来下跌 1.6%。

图表1：本周行业涨跌幅情况



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表2：今年以来行业涨跌幅情况



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

## 1.2 个股走势

光伏：24年初组件价格继续快速大幅下跌，最低报价接近8毛/w，市场竞争进一步加剧，预期出清周期或将缩短，基本面拐点有望提前到来，板块迎来普遍上涨。

图表3：光伏核心标的周涨跌幅

2024/1/13	证券代码	公司名	最新市值 (亿元)	上周收盘价 (元/股)	本周收盘价 (元/股)	周涨跌幅
组件	601012.SH	隆基绿能	1676	22	22	2.3%
	688599.SH	天合光能	611	27	28	5.6%
	002459.SZ	晶澳科技	652	19	20	2.9%
	688223.SH	晶科能源	871	8	9	4.3%
	300118.SZ	东方日升	195	16	17	5.0%
	300393.SZ	中来股份	112	10	10	4.4%
	002056.SZ	横店东磁	217	13	13	4.3%
硅片	002129.SZ	TCL中环	606	14	15	7.4%
	603185.SH	弘元绿能	185	31	32	4.1%
	601908.SH	京运通	110	4	5	3.7%
	600481.SH	双良节能	154	8	8	5.1%
石英砂	603688.SH	石英股份	317	81	88	7.7%
	001269.SZ	欧晶科技	103	48	54	11.9%
硅料	600438.SH	通威股份	1171	24	26	8.6%
	688303.SH	大全能源	640	28	30	5.2%
	600089.SH	特变电工	721	14	14	2.2%
电池片	002865.SZ	钧达股份	176	72	77	8.0%
	600732.SH	爱旭股份	315	16	17	7.8%
胶膜	603806.SH	福斯特	485	23	26	12.6%
	688680.SH	海优新材	56	60	67	11.1%
	603212.SH	赛伍技术	80	18	18	0.6%
	603330.SH	天洋新材	33	7	8	6.5%
玻璃	601865.SH	福莱特	580	25	27	9.1%
	002623.SZ	亚玛顿	53	26	26	3.6%
逆变器	300274.SZ	阳光电源	1305	80	88	9.4%
	688390.SH	固德威	238	122	138	12.5%
	300763.SZ	锦浪科技	307	64	77	19.0%
	605117.SH	德业股份	384	80	89	11.1%
	688032.SH	禾迈股份	237	271	284	4.8%
	688348.SH	昱能科技	141	121	126	4.1%
变流器	300648.SZ	星云股份	37	25	25	1.9%
	300693.SZ	盛弘股份	91	27	30	9.7%
	002335.SZ	科华数据	123	25	27	5.0%
	002518.SZ	科士达	158	25	27	8.5%
	300827.SZ	上能电气	104	27	29	6.1%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

风电：自 23 年底海风招标修复以来，本周浙江项目又相继启动，预期 24 年上半年招标将迎来集中释放，带动海风厂商订单修复。

图表4：风电核心标的周涨跌幅

2024/1/13	证券代码	公司名	最新市值 (亿元)	上周收盘价 (元/股)	本周收盘价 (元/股)	周涨跌幅
主机	002202.SZ	金风科技	290	8	8	2.5%
	601615.SH	明阳智能	264	12	12	-0.3%
	688660.SH	电气风电	66	5	5	1.6%
	688349.SH	三一重能	309	27	26	-3.9%
	300772.SZ	运达股份	76	10	11	3.9%
塔筒	002531.SZ	天顺风能	187	11	10	-1.9%
	002487.SZ	大金重工	157	23	25	6.2%
	300129.SZ	泰胜风能	86	9	9	3.4%
	301155.SZ	海力风电	116	50	53	6.1%
铸锻件	603218.SH	日月股份	120	11	12	1.5%
	300443.SZ	金雷股份	78	24	24	0.6%
	603507.SH	振江股份	36	25	25	2.0%
	688186.SH	广大特材	38	17	18	2.4%
轴承	300850.SZ	新强联	108	29	30	5.3%
	300718.SZ	长盛轴承	52	18	17	-2.0%
	603667.SH	五洲新春	70	19	19	0.8%
海缆	603606.SH	东方电缆	278	37	40	8.6%
	600522.SH	中天科技	395	12	12	0.3%
	600487.SH	亨通光电	273	11	11	-0.8%
	600973.SH	宝胜股份	64	5	5	0.9%
	002498.SZ	汉缆股份	134	4	4	1.8%
	605222.SH	起帆电缆	78	18	19	2.0%
绝缘材料	002276.SZ	万马股份	98	10	9	-0.4%
变流器	603063.SH	禾望电气	108	24	24	2.9%
变压器	688676.SH	金盘科技	172	38	40	4.6%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

新能源车：本周新能源车板块迎来反弹，德方纳米涨幅最高（+9.8%）。

图表5：锂电核心标的周涨跌幅

2024/1/12	证券代码	公司名	最新市 值	上周收盘价 (元/股)	本周收盘价 (元/股)	周涨跌幅
电池	300750.SZ	宁德时代	6802	151	155	2.5%
	300014.SZ	亿纬锂能	834	39	41	3.2%
	002074.SZ	国轩高科	374	21	21	2.0%
	688567.SH	孚能科技	188	15	15	1.2%
	300438.SZ	鹏辉能源	143	27	28	5.3%
	300207.SZ	欣旺达	259	14	14	0.1%
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	98	8	9	3.0%
正极	688005.SH	容百科技	183	37	38	1.9%
	300073.SZ	当升科技	197	37	39	6.0%
	688779.SH	长远锂科	137	7	7	1.6%
	688778.SH	厦钨新能	169	39	40	3.0%
	688707.SH	振华新材	85	19	19	0.8%
	002805.SZ	丰元股份	43	15	15	1.9%
	300769.SZ	德方纳米	168	55	60	9.8%
	301358.SZ	湖南裕能	250	32	33	2.4%
	688275.SH	万润新能	72	61	57	-5.2%
300919.SZ	中伟股份	325	47	49	3.3%	
负极	603659.SH	璞泰来	433	19	20	5.0%
	600884.SH	杉杉股份	288	13	13	-1.1%
	835185.BJ	贝特瑞	245	24	22	-6.2%
	001301.SZ	尚太科技	91	34	35	2.4%
	300890.SZ	翔丰华	36	34	33	-2.0%
	300035.SZ	中科电气	73	10	10	0.3%
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	522	52	53	1.9%
	300568.SZ	星源材质	193	14	14	-0.6%
电解液	002709.SZ	天赐材料	465	23	24	5.4%
	300037.SZ	新宙邦	362	46	48	4.4%
铜箔	600110.SH	诺德股份	96	5	5	2.2%
	688388.SH	嘉元科技	84	19	20	5.2%
铝箔	603876.SH	鼎胜新材	104	11	12	3.3%
	300057.SZ	万顺新材	54	6	6	0.0%
结构件	002850.SZ	科达利	221	76	82	7.8%
导电剂	688116.SH	天奈科技	96	27	28	2.3%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

## 2 光伏

### 2.1 价格情况

**硅料：**需求端，从新签订单角度看仍不明朗，以补充性的订单为主，但 N 型拉晶用料的需求量仍然稳中有升，均价维持在 65-68 元/kg，价格未见明显下降。

**硅片：**硅片市场仍然相对冷清，价格相对稳定。1 月硅片排产约为 58GW，环比下降约 8%，N 型占比提升至 70%。

**电池片：**电池价格已在底部企稳，M10 P 型经历大幅的减产与关停之后，在 P 型硅片涨价的刺激下，价格实现反弹，但仍处于亏损状态。TOPCon 当前价格在 0.46~0.47 元/w，价差仍维持在 0.1 元/w。

**组件：**1 月订单相对低迷，组件价格进一步下探，本周均价 PERC 调整至 0.9 元/w、TOPCon 也开始跌破 1 元/w 大关。



**图表6: 光伏产业链价格涨跌情况**

	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅(%)	涨跌幅(¥/\$)
<b>多晶硅 (每千克)</b>					
多晶硅致密料(RMB)	68	54	65	-	-
<b>硅片 (每片)</b>					
单晶硅片-182mm/150μm(USD)	0.248	0.248	0.248	-	-
单晶硅片-182mm/150μm(RMB)	2.000	2.000	2.000	-	-
单晶硅片-210mm/150μm(USD)	0.373	0.349	0.349	-6.6	-0.024
单晶硅片-210mm/150μm(RMB)	3.000	2.800	2.800	-6.7	-0.200
<b>电池片 (每 w)</b>					
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(USD)	0.120	0.049	0.052	-	-
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(RMB)	0.380	0.360	0.370	2.8	0.010
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(USD)	0.053	0.051	0.052	-	-
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(RMB)	0.380	0.370	0.380	2.7	0.010
<b>单玻组件 (每 w)</b>					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.320	0.100	0.115	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.000	0.780	0.900	-3.2	-0.030
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.330	0.100	0.115	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.030	0.800	0.930	-3.1	-0.030
<b>双玻组件 (每 w)</b>					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.105	0.120	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.050	0.800	0.920	-3.2	-0.030
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.110	0.120	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.050	0.800	0.950	-3.1	-0.030

资料来源: InfoLink, 中邮证券研究所

## 2.2 招标情况

中电建 24 年组件框采开标, 最低价跌至 0.81 元/w。23 年中开始供给过剩开启价格战, perc 组件价格在半年时间内由 1.6 元/w 跌至 0.95 元/w, 各环节(除硅料)已全面进入亏损状态, 24 年进一步强化价格竞争, 1 月 9 日中电建 42GW 组件框采开标, perc Top4 厂商平均报价 0.93 元/w, Top5-9 厂商报价约 0.94 元/w, 龙头进一步压低报价中枢, 投标最低价已跌至 0.81 元/w, 小厂 24 年经营将雪上加霜, 或陷入持续现金亏损。

光伏行业供给过剩已成现实，产能出清是必然经历的阵痛，变量仅为出清的周期长短，头部厂商若凭借资金、成本优势施压，有望加速出清过程，价格跌幅越大、拐点有望越早到来。

## 2.3 行业新闻

**仁烁光能 150MW 钙钛矿光伏组件项目竣工暨出片。**1月11日，仁烁光能在江苏常熟举行 150MW 钙钛矿光伏组件项目竣工暨出片仪式。该产线预计在 2024 年年中实现 1.2 米\*0.6 米钙钛矿组件量产。量产组件的转换效率将达 20%，销售前将取得第三方可靠性认证。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/xC9fFWUTjUOCajlTAQM7mw>

**印度 2023 年新增光伏装机 10GW，同比下降 28%。**JMK Research 最新的一份报告显示，2023 年，印度安装了 10016MW 的太阳能和 2806MW 的风能。与 2022 日历年相比，太阳能装机量下降了 28%，而风能装机量同比增长 52%。光伏下滑主要因大型地面电站装机量不及预期，这与组件进口关税限制有关。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/ZzxJJiZnqqRlTK7ub1HJlQ>

**26.36%！一道高开路电压 TOPCon 电池效率创世界纪录。**近日，一道新能收到国家光伏产业计量测试中心（NPVM）最新 N 型 TOPCon 高效电池的认证报告，TOPCon4.0 Plus 高开路电压核心技术电池效率再创新高，大面积电池（面积为 334cm<sup>2</sup>）的效率突破 26.36%，开压达到 742mV。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/XOUPy9CS2euv-KfFxDqR2A>

## 3 风电

### 3.1 行业新闻

**河北“十四五”规划获批，包含省管 1.8GW、国管 5.5GW。**根据风芒能源，河北省“十四五”海上风电规划获批，其中省管项目 1.8GW（秦皇岛 0.5、唐山

1.3)、国管项目 5.5GW，在并网节奏上，要求 25 年之前省管并网 0.6GW、国管并网 1GW：

- **唐山：**乐亭月坨岛 304MW 项目已启动主机招标，平桓 500MW 项目、合桓 300MW 已提交海域使用论证报告书；22 年 10 月唐山市曾发布海上风电发展规划（2022-2035 年），规划省管海域 1.65GW、国管海域 15.5GW，并要求在十四五期间推进深远海冀东场址 1 1.5GW、冀东场址 7 1.5GW 两个场址开发前期工作，随着河北海风规划落地，相关项目有望加速建设；
- **秦皇岛：**规划“山海关海上风电项目”（两期）合计 1GW，一期 500MW 已获核准；23 年 6 月，市政府与金风签订《深远海海上风电产业投资协议》，将推动国管海域项目的开发；

**唐山乐亭月坨岛 304MW 项目开标，主机最低报价 2599 元/kw。**1 月 11 日，国电唐山乐亭月坨岛 304MW 海上风电项目场一期工程开标，本项目共有 6 家整机商竞标，其中最低报价（不含塔筒）为 2599 元/kw，最高价为 3350 元/kw，均价 2877 元/kw，与近期北方区域海风主机开标价格相似。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/hFH2WGaNk0f0CpXLh1G-QQ>

**瑞安 1 号 300MW 海风项目本周相继启动海缆、基础安装招标。**1 月 11 日，华能启动瑞安 1 号海上风电场项目风机基础及风机安装施工及海上升压站建设工程预招标。1 月 12 日，启动海缆及附属设备预招标，计划第一批交货日期 2024 年 4 月 30 日，计划第二批交货日期 2024 年 5 月 30 日。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/QviatR4E5FdnsMGkbfZAw>、  
<https://mp.weixin.qq.com/s/GmLwRs0UEEu8HIj8vRwRww>

## 4 新能源车

### 4.1 公司公告及行业新闻

#### 公司公告

**德福科技：**公司与德国某头部知名整车厂商旗下动力电池全资子公司签署了《Nomination Agreement》，协议约定由公司向客户供应锂电铜箔产品。

数据来源：iFinD

**永太科技：**公司与宁德时代签订了《物料采购补充协议》，宁德于 2024 年和 2025 年每年分别向公司采购不少于 10 万吨各型号电解液（含中标数量），具体采购量将视业务情况变动。

数据来源：iFinD

#### 行业新闻

**中共中央发布美丽中国计划，2027 年新能源车渗透率目标 45%。**1 月 11 日，《中共中央国务院关于全面推进美丽中国建设的意见》提出：到 2027 年，新增汽车中新能源汽车占比力争达到 45%，老旧内燃机车基本淘汰。

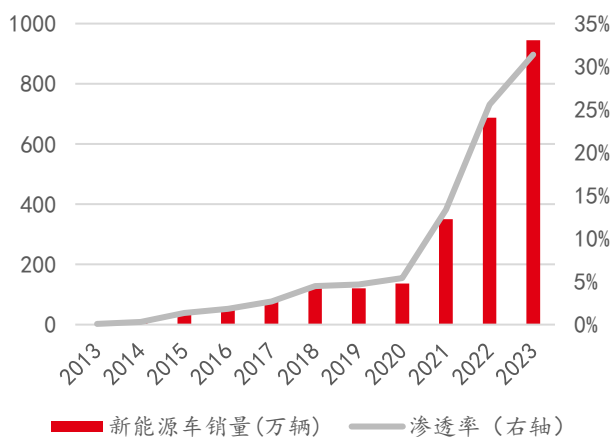
数据来源：[https://mp.weixin.qq.com/s/cbVl\\_p0hHYD8a0EwtRJFaA](https://mp.weixin.qq.com/s/cbVl_p0hHYD8a0EwtRJFaA)

**特斯拉打响 2024 年价格战第一枪，Model 3/Y 再降价。**1 月 12 日，特斯拉官网显示，Model 3 和 Model Y 开启降价模式。从价格变化来看，轿车车型的 Model 3 降幅最大，Model 3 焕新版后驱降价 1.55 万元，最新售价为 24.59 万元；而四驱版本的 Model 3 长续航焕新版也降价 1.15 万元，最新售价为 28.59 万元。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/f8rnF-72tM3zb9Rgj0AXnw>

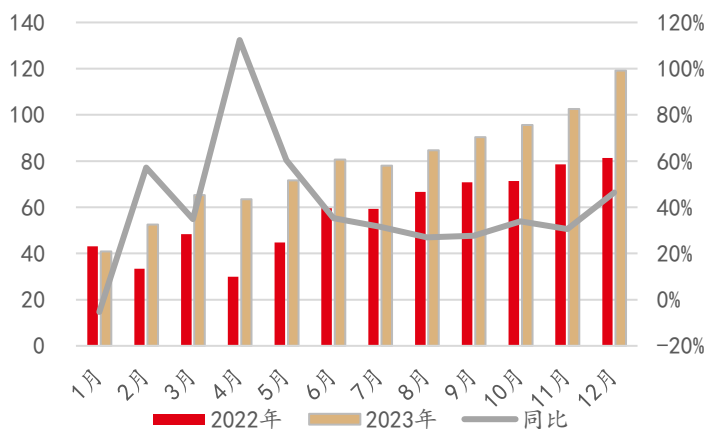
**2023 年中国新能源车销量：**2023 年 12 月，中国新能源车销量 119 万辆，同比增长 46%。2023 年全年，中国新能源车销量约 950 万辆，同比增幅约 38%，渗透率超 31%，同比提升 6pcts。

图表7：中国新能源车销量（万辆）及渗透率



资料来源：中汽协，中邮证券研究所

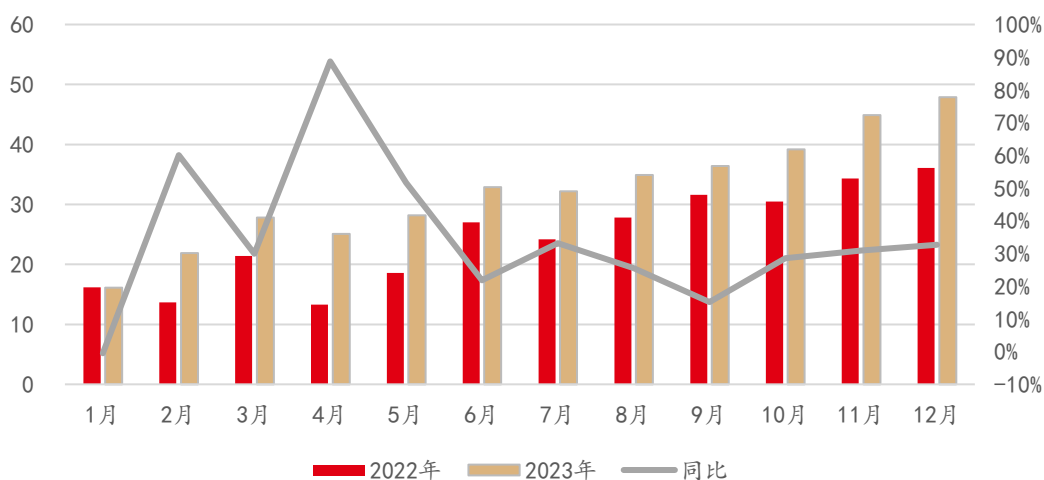
图表8：2022-2023年中国新能源车月销量（万辆）及同比增速



资料来源：中汽协，中邮证券研究所

**2023年中国动力电池装机量：**2023年12月，我国动力电池装车量47.9GWh，同比增长32.6%。2023年，我国动力电池累计装车量387.7GWh，累计同比增长31.6%。其中三元电池累计装车量126.2GWh，占总装车量32.6%，份额同比下滑5pcts；磷酸铁锂电池累计装车量261.0GWh，占总装车量67.3%，份额同比增长5pcts。

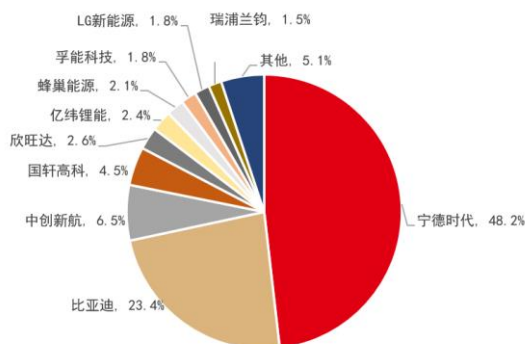
图表9：2022-2023年中国动力电池月装机量（Gwh）及同比



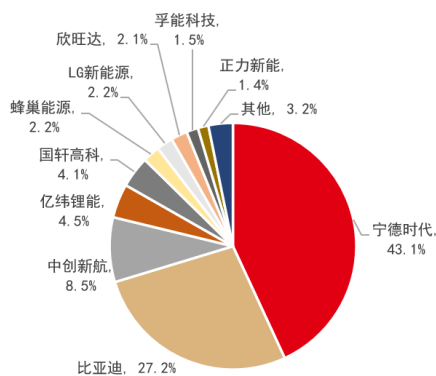
资料来源：动力电池产业创新联盟，中邮证券研究所

**2023 年中国动力电池装机格局：**2023 年，国内动力电池装机格局进一步集中化，CR5=87.3%（同比+2pcts），CR10=96.8%（同比+2pcts）。其中，宁德时代装机份额略有下滑至 43%，比亚迪装机份额持续上升至 27.2%，中创新航、亿纬锂能、LG 新能源等厂商均有所提升。

图表10：2022 年国内动力电池装机格局



图表11：2023 年国内动力电池装机格局



资料来源：动力电池产业创新联盟，中邮证券研究所

资料来源：动力电池产业创新联盟，中邮证券研究所

## 4.2 核心原材料价格

**碳酸锂：**本周碳酸锂价格微降 0.1 万元/吨来到 9.9 万元/吨。碳酸锂价格到了相对的低点阶段，锂盐厂报价基本维持稳定，该阶段挺价意愿较强。

**正极：**三元正极方面，本周三元正极价格稳定，钴盐受原料价格影响而价格上行。根据现有排产情况看，1 月三元总产量环比持平。磷酸铁锂正极方面，下游电芯厂陆续检修或关停装置，场内新增订单稀少。

**负极：**目前国内下游电芯厂负极材料库存仍旧较为充足，企业多持续消化前期库存，采购情绪不佳，负极材料市场需求表现疲软。

**隔膜：**下游电芯厂在已备有一定库存的情况下，采取收缩策略，对隔膜采购逐步谨慎，部分电芯厂砍单、停止提货等普遍存在，致使部分隔膜企业采取产销匹配策略，行业排产增速逐步放缓，市场情绪转淡。

**电解液：**电解液企业备货情绪暂无，对原料需求有限，基本延续前期采购，市场价格较稳。部分电解液企业生产水平稍有下滑，整体产量存在一定减少，但目前减量不大。下游电池多于月中进行了陆续停产休息，大厂此期间或将维持低水平生产，需求订单相较前期变化不大。

**图表12：锂电核心原材料价格及变化情况**

	上周末均价 (¥)	本周末均价 (¥)	涨跌幅 (%)	涨跌幅 (¥)
正极材料及原材料 (万元/吨)				
三元材料5系 (动力型)	12.20	12.20	0.0%	0.00
三元材料6系 (常规622型)	13.30	13.30	0.0%	0.00
三元材料8系 (811型)	15.95	15.95	0.0%	0.00
磷酸铁锂 (动力型)	4.40	4.40	0.0%	0.00
三元前驱体 (523型)	6.95	6.95	0.0%	0.00
三元前驱体 (622型)	7.75	7.75	0.0%	0.00
三元前驱体 (811型)	8.50	8.50	0.0%	0.00
电池级氢氧化锂	8.50	8.40	-1.2%	-0.10
电池级碳酸锂	10.00	9.90	-1.0%	-0.10
电池级正磷酸铁	1.10	1.10	0.0%	0.00
硫酸钴 (≥20.5%)	3.15	3.20	1.6%	0.05
电池级硫酸镍	2.63	2.63	0.0%	0.00
电池级硫酸锰	0.51	0.51	0.0%	0.00
负极材料及原材料 (万元/吨)				
天然石墨负极 (高端)	5.95	5.95	0.0%	0.00
石墨化加工费 (高端)	1.10	1.10	0.0%	0.00
石墨化加工费 (低端)	0.90	0.90	0.0%	0.00
人造石墨负极 (高端)	5.10	5.10	0.0%	0.00
人造石墨负极 (中端)	3.30	3.30	0.0%	0.00
隔膜 (元/平方米)				
7 μm/湿法基膜	1.15	1.15	0.0%	0.00
9 μm/湿法基膜	1.05	1.05	0.0%	0.00
16 μm/干法基膜	0.50	0.50	0.0%	0.00
水系/7 μm+2 μm/湿法涂覆隔膜	1.43	1.43	0.0%	0.00
水系/9 μm+3 μm/湿法涂覆隔膜	1.33	1.33	0.0%	0.00
电解液 (万元/吨)				
电解液 (三元/常规动力型)	2.90	2.88	-0.9%	-0.02
电解液 (磷酸铁锂)	1.88	1.85	-1.3%	-0.02
六氟磷酸锂 (国产)	6.85	6.65	-2.9%	-0.20
铜铝箔 (万元/吨)				
6 μm电池级铜箔加工费	2.20	2.20	0.0%	0.00
12 μm双面光铝箔加工费	1.60	1.60	0.0%	0.00
锂电池 (元/Wh)				
方形动力电芯 (磷酸铁锂)	0.43	0.38	-11.6%	-0.05
方形动力电芯 (三元)	0.52	0.48	-7.8%	-0.04

资料来源：鑫椏锂电，百川盈孚，中邮证券研究所

## 5 风险提示

**各国政策变化：**如果国内外各国家政策发生变化，可能会影响新能源行业下游需求或者产业链进出口情况。

**下游需求不及预期：**行业下游需求可能会受到宏观经济、国际政治等诸多因素影响，如下游需求不及预期，可能会影响产业链景气度和上市公司业绩。

**新技术发展不及预期：**行业的新技术新产品存在开发的不确定性，也可能出现技术路线变更的可能性。

**产业链材料价格波动风险：**新能源行业上下游成本价格关系紧密，如发生产业链价格波动，可能会导致行业利润的变化和下游需求的变化。

**行业竞争加剧风险：**行业可能存在新进入者增加的情况，导致行业竞争加剧。



## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

## 公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

## 中邮证券研究所

### 北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

### 上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

### 深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048