

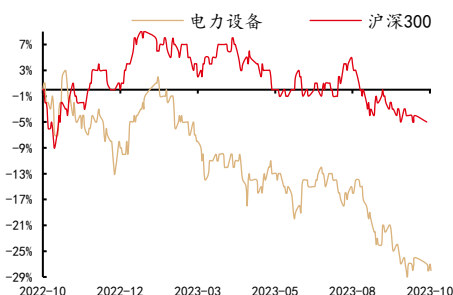
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	7461.55
52 周最高	10605.04
52 周最低	7395.65

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:yujiepan@cnpsec.com
分析师:贾佳宇
SAC 登记编号:S1340523070002
Email:jiajiayu@cnpsec.com
分析师:赵勇臻
SAC 登记编号:S1340522080004
Email:zhaoyongzhen@cnpsec.com

近期研究报告

《电动车 9 月月报：国内外电车销量和电池装机》 - 2023.10.12

新能源行业周报

广东省管海风竞配项目落地，中德储能需求平稳

● 光伏

华晟大理 2.5GW 电池基地投产，异质结工厂正式实现盈利。10 月 12 日，华晟大理 2.5GW 异质结电池项目正式投产，搭载双面微晶、银铜浆料、光转膜等降本提效技术，首批出片冠军电池片效率达 25.69%，量产平均效率有望达到 25.5%，210 组件功率达到 720W+。在产能投产的同时，华晟也宣布 9 月首次实现全公司运营盈利，迎来异质结技术的“历史性时刻”，异质结各类降本技术经过前期的摸索，最终实现量产落地。

● 风电

广东 7GW 省管海上风电竞配项目正式落地。根据风芒能源消息，10 月 11 日，广东发改委发布《广东省 2023 年省管海域海上风电项目竞争配置结果的通知》，共包含 15 个省管海上风电项目，合计 7GW，国内主流能源央企及地方能源央企均有参与。此轮竞配项目规模在 30-50 万千瓦之间，且同一区域的项目也都分属于不同的开发业主，因而在推动项目核准和用海申请过程中，不会出现已有大体量项目出现的审批流程复杂的问题，同时，相关项目也在积极推进前期工作，当前南海调查中心已完成湛江徐闻、阳江三山岛海上风电项目夏季全潮水文观测任务，此批竞配项目推进顺利。

● 新能源车

9 月中国新能源车销量 90.4 万辆，同比增长 27.7%，环比增长 6.9%，再创新高。今年 1-9 月，中国新能源车合计销量 627.8 万辆，同比增长 37.5%。产量方面，9 月产量 87.9 万辆，同比增长 16.1%，环比增长 4.3%，9 月单月产量略低于销量，谨慎去库中。

碳酸锂现货价格窄幅反弹，期货价格迎来涨停。本周碳酸锂价格窄幅反弹，截至本周五，电池级碳酸锂价格为 17.55 万元/吨，相比上周上涨 0.3 万元/吨。10 月 12 日，碳酸锂期货在自 9 月 27 日盘中最低触及 14.5 万元/吨的历史低位之后，近几个交易日接连上涨，更是在午后一度涨停。目前锂盐价格处于底部区间，部分厂商临近盈亏平衡点，供给端开始减产停产，厂商挺价心态加强。

● 储能

9 月中国储能并网 1.58GWh，环比+50%，符合预期。9 月数据相对比较中性，预计四季度相比三季度会有一些提升，从月度来看，环比大概率会有增长，特别是 12 月将会出现装机并网高峰，预计全年装机增速相比去年翻倍往上。

9 月德国储能装机量 355MWh，环比-3%，符合预期。德国由于安装工人和补贴发放节奏的原因，今年整体装机增速预计与 2022 年相仿，从 9 月数据来看，仍然以户储为主，355MWh 总装机中，户储为 302MWh。看好德国长期装机需求。

● 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	190.6	8381.1	10.6	14.2	18.0	13.4
603659.SH	璞泰来	买入	27.3	550.6	2.0	2.9	13.4	9.4
002459.SZ	晶澳科技	增持	24.2	802.1	2.8	3.5	8.7	7.0
002276.SZ	万马股份	增持	10.9	113.3	0.6	0.8	17.9	14.2
002531.SZ	天顺风能	增持	13.2	237.7	1.0	1.4	12.8	9.8

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.....	5
1.1 板块行情.....	5
1.2 个股走势.....	6
2 光伏	10
2.1 价格情况.....	10
2.2 行业新闻.....	11
3 风电	12
3.1 行业新闻.....	12
4 新能源车.....	13
4.1 公司公告及行业新闻.....	13
4.2 核心原材料价格.....	16
5 储能	18
5.1 价格情况.....	18
5.2 行业新闻.....	19
6 风险提示.....	20

图表目录

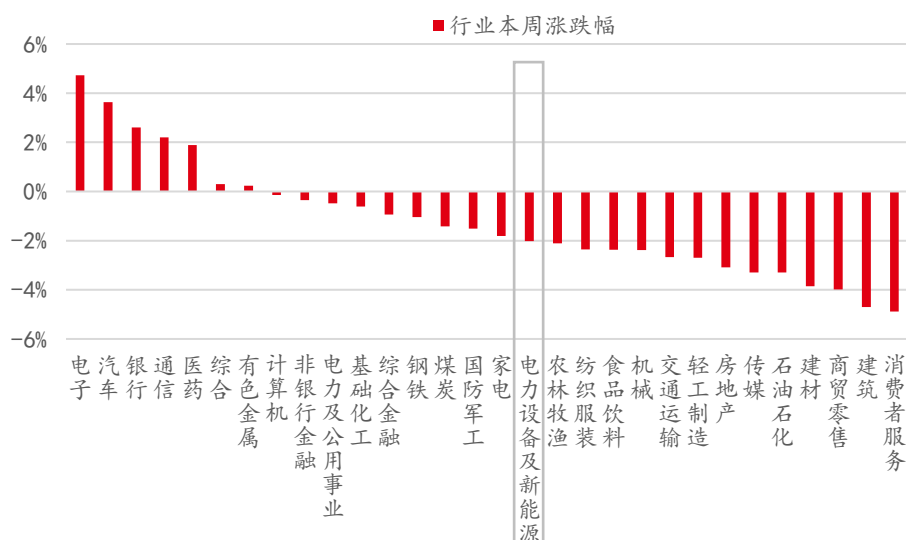
图表 1: 本周行业涨跌幅情况.....	5
图表 2: 今年以来行业涨跌幅情况.....	5
图表 3: 光伏核心标的周涨跌幅.....	6
图表 4: 风电核心标的周涨跌幅.....	7
图表 5: 锂电核心标的周涨跌幅.....	8
图表 6: 储能核心标的周涨跌幅.....	9
图表 7: 光伏产业链价格涨跌情况.....	11
图表 8: 隆基 Hi-MO X6 防积灰组件示意图.....	12
图表 9: 2023 年前三季度主机中标情况 (MW).....	13
图表 10: 中国新能源车销量 (万辆) 及同比数据.....	15
图表 11: 2023 年中国新能源车产销量 (万辆).....	15
图表 12: 国内动力电池装机 (Gwh).....	16
图表 13: 国内动力电池库存 (Gwh).....	16
图表 14: 锂电核心原材料价格及变化情况.....	17
图表 15: 电池级碳酸锂周度均价 (万元/吨).....	19
图表 16: 储能电芯、系统中标、EPC 中标均价 (元/Wh).....	19

1 行情回顾

1.1 板块行情

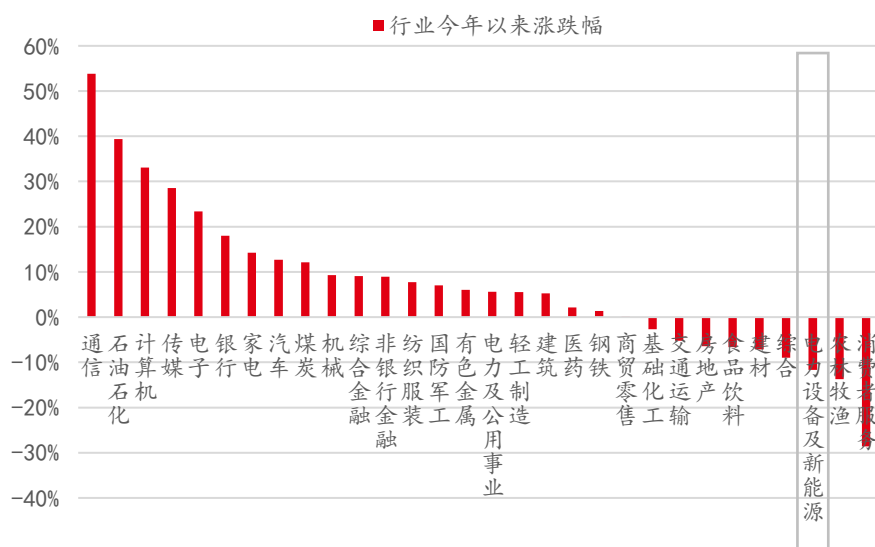
电力设备新能源板块（中信）本周（10/9-10/13）下跌 2.0%，年初至今板块下跌 11.7%。

图表1：本周行业涨跌幅情况



资料来源：wind，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：wind，中邮证券研究所

1.2 个股走势

光伏：本周（10/9-10/13）光伏板块涨幅靠前标的为星云股份（+13.1%）、天洋新材（+5.0%）、固德威（+2.7%）、科华数据（+2.3%），跌幅靠前标的为石英股份（-10.4%）、钧达股份（-10.1%）、晶科能源（-6.9%）、爱旭股份（-5.9%）。

图表3：光伏核心标的周涨跌幅

2023/10/13	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	2032	27	27	-1.8%
	688599.SH	天合光能	642	31	30	-3.4%
	002459.SZ	晶澳科技	802	26	24	-5.3%
	688223.SH	晶科能源	940	10	9	-6.9%
	300118.SZ	东方日升	215	19	19	-1.1%
	300393.SZ	中来股份	122	11	11	-0.8%
	002056.SZ	横店东磁	272	16	17	2.3%
硅片	002129.SZ	TCL中环	895	23	22	-5.3%
	603185.SH	弘元绿能	234	42	41	-3.3%
	601908.SH	京运通	114	5	5	-3.3%
	600481.SH	双良节能	190	11	10	-4.0%
石英砂	603688.SH	石英股份	345	107	96	-10.4%
	001269.SZ	欧晶科技	87	48	45	-5.4%
硅料	600438.SH	通威股份	1408	32	31	-3.1%
	688303.SH	大全能源	854	40	40	-1.5%
	600089.SH	特变电工	745	15	15	-0.5%
电池片	002865.SZ	钧达股份	196	96	86	-10.1%
	600732.SH	爱旭股份	384	22	21	-5.9%
胶膜	603806.SH	福斯特	516	29	28	-3.1%
	688680.SH	海优新材	63	74	75	0.6%
	603212.SH	赛伍技术	73	16	17	0.1%
	603330.SH	天洋新材	39	8	9	5.0%
玻璃	601865.SH	福莱特	600	28	28	-1.8%
	002623.SZ	亚玛顿	50	25	25	-0.3%
逆变器	300274.SZ	阳光电源	1303	90	88	-2.0%
	688390.SH	固德威	235	132	136	2.7%
	300763.SZ	锦浪科技	312	79	78	-1.0%
	605117.SH	德业股份	322	77	75	-3.4%
	688032.SH	禾迈股份	217	274	260	-5.2%
	688348.SH	昱能科技	140	127	125	-1.4%
变流器	300648.SZ	星云股份	42	25	28	13.1%
	300693.SZ	盛弘股份	92	31	30	-2.5%
	002335.SZ	科华数据	144	30	31	2.3%
	002518.SZ	科士达	166	29	28	-1.6%
	300827.SZ	上能电气	107	30	30	-0.7%

资料来源：wind，中邮证券研究所

风电：本周（10/9-10/13）风电板块涨幅靠前标的为东方电缆（+6.6%）、起帆电缆（+5.2%）、宝胜股份（+3.0%）、禾望电气（+4.3%），跌幅靠前标的为五洲新春（-7.9%）、长盛轴承（-5.8%）、金盘科技（-4.6%）、振江股份（-4.0%）。

图表4：风电核心标的周涨跌幅

2023/10/13	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	345	9	9	0.0%
	601615.SH	明阳智能	355	16	16	-1.0%
	688660.SH	电气风电	67	5	5	-0.6%
	688349.SH	三一重能	369	30	31	1.9%
	300772.SZ	运达股份	77	11	11	-1.3%
塔筒	002531.SZ	天顺风能	238	13	13	2.5%
	002487.SZ	大金重工	168	26	26	1.3%
	300129.SZ	泰胜风能	90	9	10	2.7%
	301155.SZ	海力风电	131	59	60	1.7%
铸锻件	603218.SH	日月股份	162	16	16	-1.2%
	300443.SZ	金雷股份	98	30	30	0.7%
	603507.SH	振江股份	37	27	26	-4.0%
	688186.SH	广大特材	43	21	20	-1.9%
轴承	300850.SZ	新强联	109	31	32	1.6%
	300718.SZ	长盛轴承	51	18	17	-5.8%
	603667.SH	五洲新春	66	19	18	-7.9%
海缆	603606.SH	东方电缆	292	40	42	6.6%
	600522.SH	中天科技	518	15	15	2.2%
	600487.SH	亨通光电	350	14	14	0.4%
	600973.SH	宝胜股份	70	5	5	3.0%
	002498.SZ	汉缆股份	124	4	4	0.3%
	605222.SH	起帆电缆	79	18	19	5.2%
绝缘材料	002276.SZ	万马股份	113	11	11	2.9%
变流器	603063.SH	禾望电气	106	23	24	4.3%
变压器	688676.SH	金盘科技	142	35	33	-4.6%

资料来源：wind，中邮证券研究所

新能源车：本周新能源车板块涨幅靠前的标的有鹏辉能源（+9.8%）、星源材质（+4.6%）、德方纳米（+4.5%）；跌幅靠前的标的有万润新能（-13.9%）、科达利（-10.3%）、璞泰来（-6.8%）。

图表5：锂电核心标的周涨跌幅

2023/10/13	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
电池	300750. SZ	宁德时代	8381	203	191	-6.1%
	300014. SZ	亿纬锂能	927	45	45	0.4%
	002074. SZ	国轩高科	427	23	24	3.4%
	688567. SH	孚能科技	234	20	19	-4.8%
	300438. SZ	鹏辉能源	183	33	36	9.8%
	300207. SZ	欣旺达	324	17	17	2.9%
	002245. SZ	蔚蓝锂芯	108	9	9	3.1%
正极	688005. SH	容百科技	209	42	43	2.7%
	300073. SZ	当升科技	217	42	43	1.9%
	688779. SH	长远锂科	168	9	9	1.6%
	688778. SH	厦钨新能	178	43	42	-2.2%
	688707. SH	振华新材	105	23	24	1.5%
	002805. SZ	丰元股份	47	17	17	0.5%
	300769. SZ	德方纳米	223	77	80	4.5%
	301358. SZ	湖南裕能	278	36	37	0.6%
	688275. SH	万润新能	74	68	58	-13.9%
负极	300919. SZ	中伟股份	341	51	51	0.4%
	603659. SH	璞泰来	551	29	27	-6.8%
	600884. SH	杉杉股份	313	14	14	-0.4%
	835185. BJ	贝特瑞	238	23	22	-5.5%
	001301. SZ	尚太科技	125	48	48	-0.9%
	300890. SZ	翔丰华	37	34	34	-1.7%
隔膜	300035. SZ	中科电气	78	11	11	2.1%
	002812. SZ	恩捷股份	588	60	60	0.3%
电解液	300568. SZ	星源材质	175	13	14	4.6%
	002709. SZ	天赐材料	535	27	28	2.8%
铜箔	300037. SZ	新宙邦	321	44	43	-2.4%
	600110. SH	诺德股份	109	6	6	2.8%
铝箔	688388. SH	嘉元科技	89	21	21	2.0%
	603876. SH	鼎胜新材	132	15	15	2.7%
结构件	300057. SZ	万顺新材	61	7	7	3.7%
	002850. SZ	科达利	233	96	86	-10.3%
导电剂	688116. SH	天奈科技	92	26	27	3.0%

资料来源：wind，中邮证券研究所

储能：本周储能板块涨幅靠前标的为金冠股份(+10.3%)、鹏辉能源(+9.8%)、高澜股份(+5.5%)、华塑科技(+3.7%)，跌幅靠前标的为宁德时代(-6.1%)、威腾电气(-5.4%)、禾迈股份(-5.2%)、金盘科技(-4.6%)。

图表6：储能核心标的周涨跌幅

2023/10/13	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
电池	300750.SZ	宁德时代	8381	203	191	-6.1%
	688063.SH	派能科技	223	131	127	-2.6%
	300438.SZ	鹏辉能源	183	33	36	9.8%
PCS	300274.SZ	阳光电源	1303	90	88	-2.0%
	300763.SZ	锦浪科技	312	79	78	-1.0%
	688390.SH	固德威	235	132	136	2.7%
	688032.SH	禾迈股份	217	274	260	-5.2%
	688348.SH	昱能科技	140	127	125	-1.4%
	605117.SH	德业股份	322	77	75	-3.4%
	300827.SZ	上能电气	107	30	30	-0.7%
	002335.SZ	科华数据	144	30	31	2.3%
	300693.SZ	盛弘股份	92	31	30	-2.5%
	002518.SZ	科士达	166	29	28	-1.6%
BMS	301157.SZ	华塑科技	31	49	51	3.7%
温控	002837.SZ	英维克	151	26	27	1.9%
	300990.SZ	同飞股份	73	43	43	0.8%
	300499.SZ	高澜股份	45	14	14	5.5%
集成	688248.SH	南网科技	157	28	28	-1.9%
	688676.SH	金盘科技	142	35	33	-4.6%
	688663.SH	新风光	39	29	28	-2.7%
	002169.SZ	智光电气	57	7	7	0.6%
	601222.SH	林洋能源	148	7	7	0.4%
	300490.SZ	华自科技	49	12	12	-0.6%
	688226.SH	威腾电气	25	17	16	-5.4%
	300510.SZ	金冠股份	65	7	8	10.3%

资料来源：wind，中邮证券研究所

2 光伏

2.1 价格情况

硅料：硅料龙头订单签至 10 月中下旬，部分订单覆盖十一月初，本周以履行前期订单为主，价格维稳，展望后续，硅料供应提升+拉晶稼动率下降，或将推动硅料价格快速下行。

硅片：9 月下旬以来，硅片开始积累库存，专业硅片厂商已酝酿减产计划，对应 10 月拉晶稼动率下降至 80%出头，当前硅片价格已贴近部分厂商成本线，后续下降空间有限。

电池片：由于 topcon 新产能集中投放，导致市场上次级片供应增多，整体电池片环节报价持续下跌，当前 M10 电池片主流价格在 0.58-0.59 元/w，M10 topcon 电池片价格为 0.64-0.65 元/w。

组件：需求端暂无明显增长，组件价格松动，一线组件厂商报价持续下滑，新单也出现 1.14-1.15 元/w 的价格，由于上游环节存在继续降价预期降价，后续组件价格仍然压力较大。

图表7：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(¥/\$)
多晶硅（每千克）					
多晶硅致密料(RMB)	91	79	87	-	-
硅片（每片）					
单晶硅片-182mm/150μm(USD)	0.346	0.343	0.343	-9.9	-0.038
单晶硅片-182mm/150μm(RMB)	2.800	2.780	2.780	-9.7	-0.300
单晶硅片-210mm/150μm(USD)	0.457	0.455	0.457	-9.3	-0.047
单晶硅片-210mm/150μm(RMB)	3.700	3.680	3.700	-9.3	-0.380
电池片（每w）					
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(USD)	0.185	0.076	0.078	-8.2	-0.007
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(RMB)	0.600	0.580	0.600	-4.8	-0.030
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(USD)	0.086	0.082	0.084	-4.5	-0.004
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(RMB)	0.660	0.610	0.650	-7.1	-0.050
单玻组件（每w）					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.350	0.120	0.145	-3.3	-0.005
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.250	1.070	1.180	-2.5	-0.030
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.350	0.130	0.145	-3.3	-0.005
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.250	1.150	1.190	-2.5	-0.030
双玻组件（每w）					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.130	0.150	-3.2	-0.005
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.280	1.100	1.200	-2.4	-0.030
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.140	0.150	-3.2	-0.005
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.280	1.150	1.210	-2.4	-0.030

资料来源：InfoLink，中邮证券研究所

2.2 行业新闻

华晟大理 2.5GW 电池基地投产，异质结工厂正式实现盈利。10 月 12 日，华晟大理 2.5GW 异质结电池项目正式投产，搭载双面微晶、银铜浆料、光转膜等降本提效技术，首批出片冠军电池片效率达 25.69%，量产平均效率有望达到 25.5%，210 组件功率达到 720W+。在产能投产的同时，华晟也宣布 9 月首次实现全公司运营盈利，迎来异质结技术的“历史性时刻”，异质结各类降本技术经过前期的摸索，最终实现量产落地。

数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/V_t3vUAKv4IFLff9fw8PKg

隆基推出专注分布式场景的 Hi-MO X6 防积灰组件。10 月 8 日，隆基举办了 Hi-MO X6 防积灰组件发布会，该组件是基于 BC 组件基础上，针对分布式场景专门研发的产品，创新点在于对组件进行防积灰边框设计，能实现不积灰、不积水和高增益的效果。此外，公司 HPBC 电池最高效率也从 25.3% 提升至 25.8%，组件最高效率达到 23.3%，组件主流功率档位提升至 580-590W。

图表8：隆基 Hi-MO X6 防积灰组件示意图



资料来源：隆基绿能公众号，中邮证券研究所

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/MgT5V0t6zJ2ddmjgTNkd6g>

3 风电

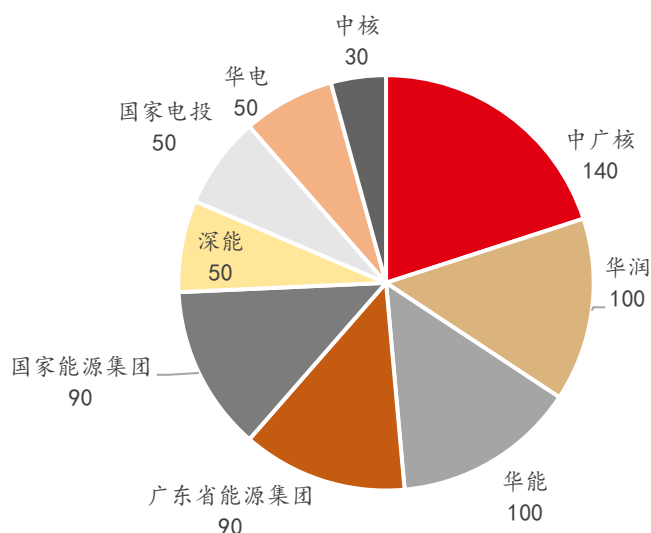
3.1 行业新闻

广东 7GW 省管海上风电竞配项目正式落地。根据风芒能源消息，10 月 11 日，广东发改委发布《广东省 2023 年省管海域海上风电项目竞争配置结果的通知》，共包含 15 个省管海上风电项目，合计 7GW，国内主流能源央企及地方能源央企均有参与。

此轮竞配项目规模在 30-50 万千瓦之间，且同一区域的项目也都分属于不同的开发业主，因而在推动项目核准和用海申请过程中，不会出现已有大体量项目出现的审批流程复杂的问题，同时，相关项目也在积极推进前期工作，当前南海

调查中心已完成湛江徐闻、阳江三山岛海上风电项目夏季全潮水文观测任务，此批竞配项目推进顺利。

图表9：2023 年前三季度主机中标情况（MW）



资料来源：风芒能源，中邮证券研究所

4 新能源车

4.1 公司公告及行业新闻

公司公告

国轩高科：公司拟在美国伊利伊诺州建设锂电池项目。截止本公告日，美国国轩已完成本项目土地、厂房等不动产资产购买协议签约。

数据来源：wind

璞泰来：和宁德时代签订《战略合作协议》，双方同意就复合铜箔集流体业务建立长期合作机制，共同开拓新能源海内外市场。同等条件下，双方优先向对方进行复合铜箔集流体产品采购与供应。公司此前已设立全资子公司投资建设复合集流体研发生产基地，预计 2024 年有望根据客户需求逐步实现产能投放。

数据来源：wind

行业新闻

智己 LS6 正式上市，上市权益价 21.49 万-27.69 万元。10 月 12 日，智己纯电 SUV LS6 正式上市，官方指导价 22.99-29.19 万元，而在 2023 年 11 月 12 日 24 点前锁单，并在年内支付车款的用户，特享前所未有的上市期专属权益，权益价 21.49 万-27.69 万元。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/dBIDh3jzPSiUmC08nX78mQ>

钠离子电池标准公开征求意见：近日，中国化学与物理电源行业协会发布通知，就《钠离子电池通用规范》协会团体标准进行公示并征求意见，时间为 10 月 8 日-11 月 7 日。征求意见结束后，在没有其他问题的情况下，《规范》将正式发布，有望推动国内钠离子电池产业化进程。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/njLVUC5yH28kttKh58HUzg>

碳酸锂期货触底反弹，迎来涨停。10 月 12 日，碳酸锂期货在自 9 月 27 日盘中最低触及 14.5 万元/吨的历史低位之后，近几个交易日接连上涨，截止 10 月 12 日已经录得五连涨。10 月 12 日盘中，碳酸锂主连盘中更是在午后涨停。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/qk2ZADz3RGBQY7Gq6zCPRA>

特斯拉 4680 电池产量突破 2000 万块。10 月 12 日消息，据外媒报道，当地时间周三，特斯拉宣布重要里程碑，该公司位于得克萨斯州的超级工厂生产了第 2000 万块 4680 电池。今年 6 月 17 日，该工厂宣布生产了第 1000 万块 4680 电池，不到 4 个月就达到了 2000 万块这一新里程碑，生产速度达到了每月 250 万块。

数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/HFtHU_YbeKAerX0ZTofLsQ

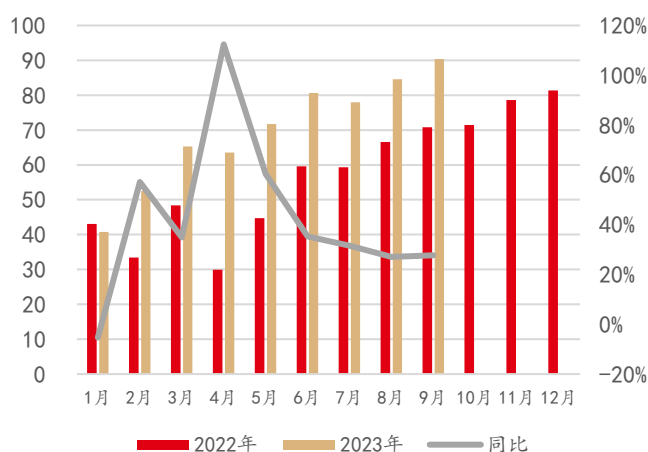
威马汽车宣告破产。10 月 9 日，威马汽车科技集团有限公司正式申请破产审查，经办法院为上海市第三中级人民法院。2022 年，威马汽车全年总销量仅 2.94 万辆，同比下降 33.3%。销量下滑带来的是资金链断裂，根据威马汽车此前

披露的招股书, 2019—2021 年, 其归母净利润分别亏损 44.45 亿元、50.84 亿元, 以及 82.05 亿元, 三年间共计亏损 174 亿元。

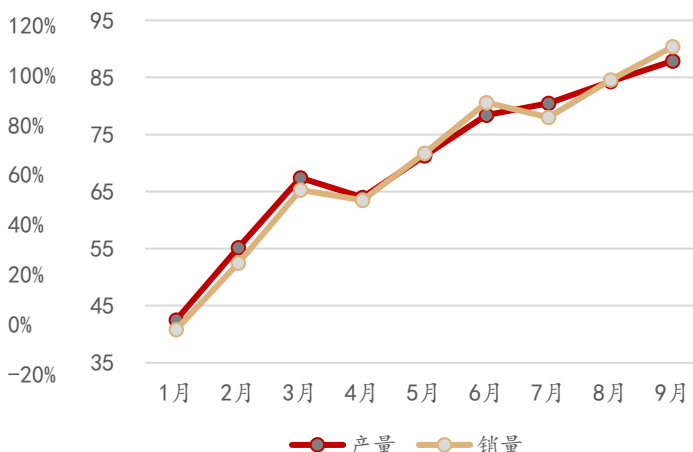
数据来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/i7100L17CczA4XbYpBHQJA>

9 月新能源车销量数据: 2023 年 9 月, 中国新能源车销量 90.4 万辆, 同比增长 27.7%, 环比增长 6.9%, 再创新高; 今年 1-9 月, 中国新能源车合计销量 627.8 万辆, 同比增长 37.5%。产量方面, 9 月产量 87.9 万辆, 同比增长 16.1%, 环比增长 4.3%, 9 月单月产量略低于销量, 谨慎去库中。

图表10: 中国新能源车销量(万辆)及同比数据



图表11: 2023 年中国新能源车产销量(万辆)

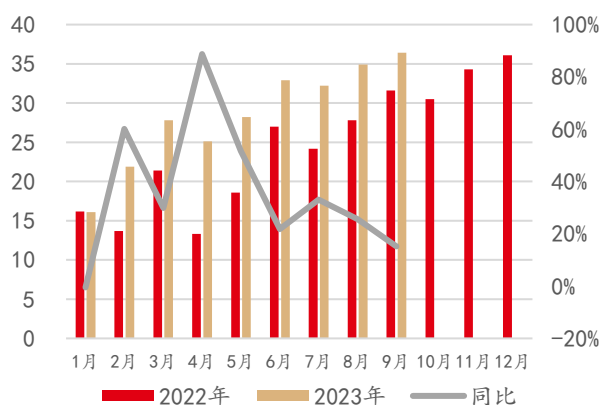


资料来源: 中汽协, 中邮证券研究所

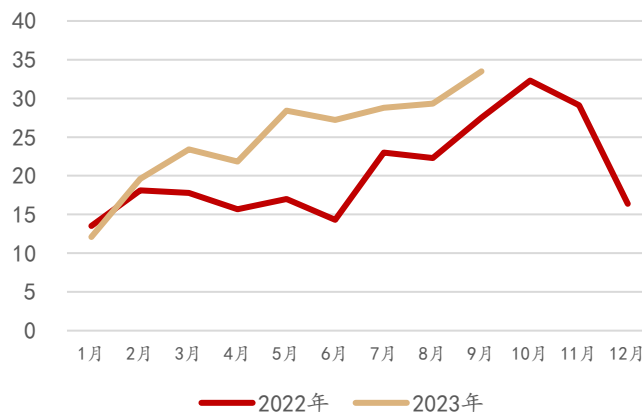
资料来源: 中汽协, 中邮证券研究所

9 月国内动力电池装机数据: 2023 年 9 月, 国内动力电池装机 36.4Gwh, 同比增长 15.1%, 环比增长 4.4%; 1-9 月, 国内动力电池累计装机 255.7Gwh, 同比增长 32.0%。2023 年 9 月, 国内动力电池库存(产量-装机量)为 33.5Gwh, 约等于一个月的装机量。

图表12：国内动力电池装机（Gwh）



图表13：国内动力电池库存（Gwh）



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： 本周碳酸锂窄幅反弹，较上周上涨 0.3 万元/吨。节后期货价格接连上涨，一定程度拉动市场情绪，碳酸锂市场活跃度增强。

正极： 三元正极方面，本周无明显变化。磷酸铁锂方面，周内终端实质需求缩减明显，电芯企业出货不畅，库存高位难消，部分电芯企业降负生产，订单主要以消化库存为主，对铁锂采购量亦有所缩减。

负极： 本周负极无明显变化。负极材料企业采购情绪仍偏谨慎，刚需采购为主，随产随销，负极材料成品库存维持中位。

隔膜： 本周锂电池隔膜市场供需平衡，价格持稳。动力市场需求有明显提升，储能市场未见起量迹象。

电解液： 本周电解液价格微降，场内新单成交冷清，部分龙头企业开工不容乐观，少数企业装置暂停运行，个别仍处于检修期。

图表14：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)	17.00	17.00	0.0%	0.00
三元材料6系 (常规622型)	18.20	18.20	0.0%	0.00
三元材料8系 (811型)	20.85	20.85	0.0%	0.00
磷酸铁锂 (动力型)	6.50	6.35	-2.3%	-0.15
三元前驱体 (523型)	8.05	8.05	0.0%	0.00
三元前驱体 (622型)	9.05	9.05	0.0%	0.00
三元前驱体 (811型)	10.25	10.25	0.0%	0.00
电池级氢氧化锂	16.25	16.45	1.2%	0.20
电池级碳酸锂	17.25	17.55	1.7%	0.30
电池级正磷酸铁	1.20	1.20	0.0%	0.00
硫酸钴 (≥20.5%)	3.70	3.70	0.0%	0.00
电池级硫酸镍	3.20	3.20	0.0%	0.00
电池级硫酸锰	0.59	0.59	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)	1.20	1.20	0.0%	0.00
石墨化加工费 (低端)	1.00	1.00	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)	3.45	3.45	0.0%	0.00
隔膜 (元/平方米)				
7 μm/湿法基膜	1.50	1.50	0.0%	0.00
9 μm/湿法基膜	1.30	1.30	0.0%	0.00
16 μm/干法基膜	0.70	0.70	0.0%	0.00
水系/7 μm+2 μm/湿法涂覆隔膜	1.85	1.85	0.0%	0.00
水系/9 μm+3 μm/湿法涂覆隔膜	1.70	1.70	0.0%	0.00
电解液 (万元/吨)				
电解液 (三元/常规动力型)	3.90	3.60	-7.7%	-0.30
电解液 (磷酸铁锂)	2.50	2.40	-4.0%	-0.10
六氟磷酸锂 (国产)	9.9	9.45	-4.5%	-0.45
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	1.70	1.70	0.0%	0.00
锂电池 (元/Wh)				
方形动力电芯 (磷酸铁锂)	0.52	0.52	0.0%	0.00
方形动力电芯 (三元)	0.61	0.61	0.0%	0.00

资料来源：鑫椤锂电，百川盈孚，中邮证券研究所

5 储能

5.1 价格情况

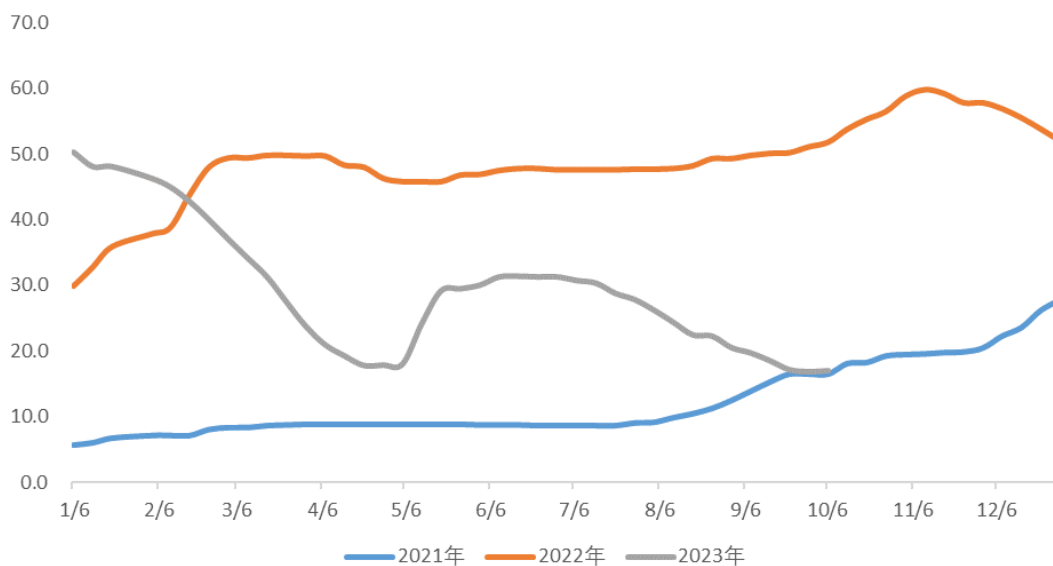
电池级碳酸锂：据 SMM 数据，本周电池级碳酸锂最新价格 17.1 万元/吨，环比上周+1%。节后电池级碳酸锂价格有所反弹，原因是上游锂盐厂去库存挺价，我们预计碳酸锂价格仍有下行空间，但是短期可能在博弈过程中，大概率会看到阶段性反弹。

储能电芯：据鑫椏资讯，9 月 LFP 储能电芯均价 0.55 元/Wh，环比-10%。本周储能电芯最新价格 0.51 元/Wh，环比持平。系统和集成的整体价格在阶梯式下探，其中部分锚定了远期价格，因此市场上散单成交的储能电芯价格有部分滞后，结合锂价趋势，未来电芯价格仍有下降空间。

储能系统中标价：9 月系统中标均价 0.99 元/Wh，环比-6%。中标价格环比持续下滑，结合中标有边际弱化趋势，二三线电池厂降价保量，预计 10 月系统中标价仍有下降空间。

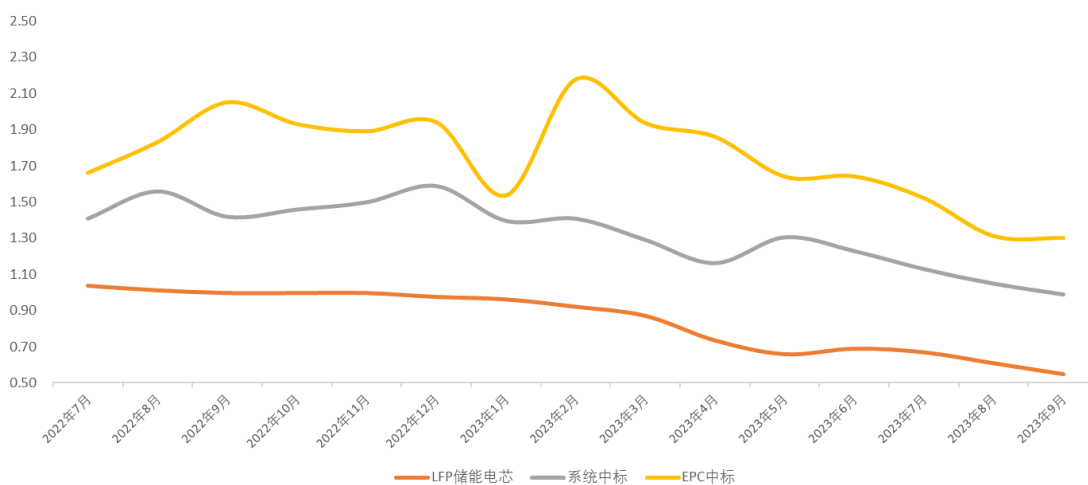
储能 EPC 中标价：9 月 EPC 中标均价 1.30 元/Wh，环比-1%。与系统中标价趋势相似，EPC 中标价基本高于系统 0.30-0.35 元/Wh 左右，预计 10 月 EPC 中标价仍有下降空间。

图表15：电池级碳酸锂周度均价（万元/吨）



资料来源：SMM，中邮证券研究所

图表16：储能电芯、系统中标、EPC 中标均价（元/Wh）



资料来源：鑫椤资讯，各招投标平台，中邮证券研究所

5.2 行业新闻

9 月中国储能并网 1.58GWh，环比+50%，符合预期。9 月数据相对比较中性，预计四季度相比三季度会有一些提升，从月度来看，环比大概率会有增长，特别是 12 月将会出现装机并网高峰，预计全年装机增速相比去年翻倍往上。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/Hu-bCXKRZLIvDBAKuUpryw>

9月德国储能装机量 355MWh，环比-3%，符合预期。德国由于安装工人和补贴发放节奏的原因，今年整体装机增速预计与 2022 年相仿，从 9 月数据来看，仍然以户储为主，355MWh 总装机中，户储为 302MWh。看好德国长期装机需求。

数据来源：

<https://scarica.isea.rwth-aachen.de/mastr/d/IA4kl2GVz/battery-status?orgId=1&var-queryort=Germany&var-queryart=Alle%20Speicher&var-querytyp=Lithium-ion&viewPanel=10>

6 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。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、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、山西等地设有分支机构。

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。中邮证券努力成为客户认同、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

电话：010-67017788

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

电话：18717767929

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

电话：15800181922

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