

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	9314.6
52 周最高	12512.49
52 周最低	7697.91

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
研究助理:贾佳宇
SAC 登记编号:S1340122110010
Email:jiajiayu@cnpsec.com

近期研究报告

《储能专题(2): PCS 行业—产品为基, 海外为王》 - 2023.03.31

新能源行业周报

光伏出口数据亮眼，埃安发布弹匣电池 2.0

● 光伏

2023 年 1-2 月，国内组件出口约 30GW，复苏明显。1、2 月国内组件出口量分别为 14.85GW、14.82GW，前期海外组件库存消化速度及新增需求超预期。欧洲 1-2 月从国内进口组件 17GW，同比增长 77%，仍保持较高增速；亚太地区 1-2 月从国内进口组件 5.6GW，同比减少 36%，主要受到印度 BCD 关税政策影响，22 年一季度印度存在大量备货需求抬高基数，刨除印度后，亚太地区进口组件约 4.6GW，同比增长 64%，呈现较快增长；美洲 1-2 月从国内进口 4.5GW 组件，其中巴西占到 3.2GW，是最主要的需求地区，由于 23 年巴西分布式项目将开始征收电网使用费，因而全年美洲需求以维稳为主。

行业整体观点层面，全年来看，伴随硅料新增产能释放，产业链价格将整体呈现波动下行态势，价格回落刺激需求释放将是全年主线，建议关注受益量增且盈利迎来拐点的胶膜环节，具备期货定价属性、受益价格下行的组件环节，以及重点关注异质结、钙钛矿、电镀铜等新技术的进展。

● 风电

阳江三山岛海风场址(10GW)获得国家能源局批复同意。根据阳江日报发文，阳江三山岛海上风电场址(1000 万千瓦)经国家能源局批复同意，纳入《广东省海上风电发展规划(2017-2030 年)(修编)》。根据《阳江市能源发展“十四五”规划》(征求意见稿)，除已有 20GW 省管海域项目外(含三山岛 10GW)，阳江在积极推动国管海域超过 20GW 深远海资源的规划工作，阳江地区总理论装机容量将超过 40GW，海风项目持续释放，有望驱动行业装机高增。

风电全年量增+盈利修复预期不断强化，建议重点关注零部件环节量利齐升机会，此外关注海风桩基、海缆等环节，另外关注轴承等存在国产替代和新技术渗透的环节(滚子轴承、滚子环节加速国产化，滑动轴承导入挂机测试)。

● 新能源车

销量和原材料价格：3.20-3.26，国内新能源车周上险 12.8 万辆，环比增长 14%，呈现小幅增长趋势。原材料端，本周碳酸锂价格持续下跌，电池级碳酸锂均价 26.55 万元/吨，较上周价格下降 3.1 万元/吨。原材料价格尚未止跌，产业链价格持续博弈，观望购买心态严重，部分环节比如负极、电解液的部分厂商已处于亏本生产的状态，行业正处于洗牌出清过程，价格盈利探底在即。

埃安发布弹匣电池 2.0，比亚迪海鸥官图发布，复合集流体、钠电池技术或迎来实际落地。3 月 30 日，埃安发布弹匣电池 2.0，首次实现电池整包枪击不起火，技术方面采用纳米陶瓷耐热层、复合集流体、阻热相变材料等，该电池将率先用于埃安高端品牌昊铂。近日比

亚迪发布了海鸥官图，定位为微型电动车，市场预估售价在8-10万元，该车有望于上海车展正式上市。复合集流体和钠电池新技术有望随着这些新技术、新车型再获推进迎来落地，建议重点关注。

● 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	406.1	9917.8	16.9	22.5	24.0	18.1
603659.SH	璞泰来	未评级	49.9	694.2	3.2	4.2	15.7	11.8
002812.SZ	恩捷股份	未评级	113.8	1015.7	7.9	10.3	14.4	11.0
601012.SH	隆基绿能	增持	40.4	3063.7	2.5	3.1	16.3	12.9
603806.SH	福斯特	增持	58.8	782.3	2.7	3.3	21.8	18.1
601615.SH	明阳智能	未评级	22.5	511.4	2.2	2.7	10.0	8.5

资料来源：wind，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自wind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	9
2.1 价格情况	9
2.2 行业&公司新闻	10
3 风电	11
3.1 行业新闻	11
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	17

图表目录

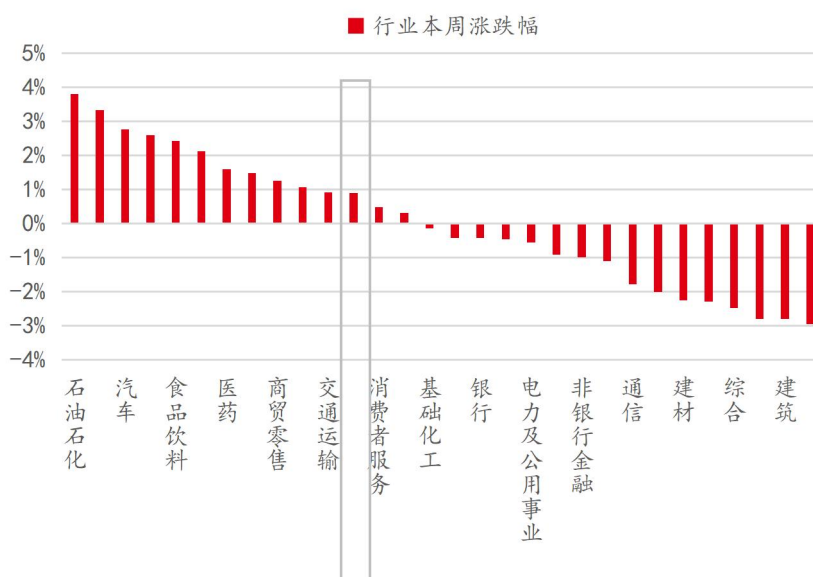
图表 1: 本周行业涨跌幅情况	5
图表 2: 今年以来行业涨跌幅情况	5
图表 3: 光伏核心标的周涨跌幅	6
图表 4: 风电核心标的周涨跌幅	7
图表 5: 锂电核心标的周涨跌幅	8
图表 6: 光伏产业链价格涨跌情况	9
图表 7: 国内组件出口数据 单位: GW	10
图表 8: 欧洲从中国组件进口数据 单位: GW	10
图表 9: 亚太从中国组件进口数据 单位: GW	11
图表 10: 美洲从中国组件进口数据 单位: GW	11
图表 11: 锂电核心原材料价格及变化情况	16

1 行情回顾

1.1 板块行情

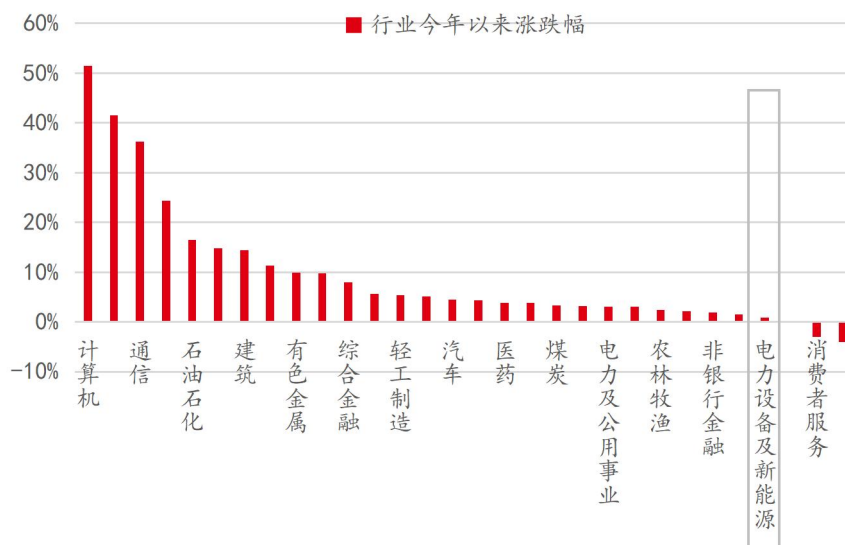
电力设备新能源板块（中信）本周（3/27 -3/31）上涨 0.9%，年初至今板块涨幅为 0.9%。

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：本周光伏板块石英砂及硅片环节涨幅较高，双良节能（+7.8%）、TCL中环（+7.3%）、石英股份（+5.9%）、科士达（+5.7%）、欧晶科技（+5.2%），跌幅靠前标的为盛弘股份（-4.6%）、昱能科技（-2.8%）。

图表 3：光伏核心标的周涨跌幅

2023/3/31	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	3064	40	40	0.9%
	688599.SH	天合光能	1132	52	52	0.3%
	002459.SZ	晶澳科技	1351	56	57	2.5%
	688223.SH	晶科能源	1393	14	14	0.1%
	300118.SZ	东方日升	318	28	28	0.0%
	300393.SZ	中来股份	163	15	15	-1.4%
	002056.SZ	横店东磁	334	20	21	2.8%
硅片	002129.SZ	TCL中环	1567	45	48	7.3%
	603185.SH	上机数控	419	98	102	3.9%
	601908.SH	京运通	159	7	7	-0.2%
	600481.SH	双良节能	294	15	16	7.8%
石英砂	603688.SH	石英股份	446	117	123	5.9%
	001269.SZ	欧晶科技	171	118	124	5.2%
硅料	600438.SH	通威股份	1752	39	39	-0.4%
	688303.SH	大全能源	1039	49	49	-0.9%
	600089.SH	特变电工	844	21	22	1.1%
电池片	002865.SZ	钧达股份	206	147	146	-0.8%
	600732.SH	爱旭股份	431	32	33	2.3%
胶膜	603806.SH	福斯特	782	58	59	0.7%
	688680.SH	海优新材	139	163	165	1.7%
	603212.SH	赛伍技术	112	26	25	-0.8%
	603330.SH	天洋新材	55	13	13	-1.6%
玻璃	601865.SH	福莱特	671	33	34	4.3%
	002623.SZ	亚玛顿	61	31	31	0.2%
逆变器	300274.SZ	阳光电源	1557	101	105	3.4%
	688390.SH	固德威	357	285	289	1.6%
	300763.SZ	锦浪科技	530	136	134	-1.7%
	605117.SH	德业股份	616	257	258	0.2%
	688032.SH	禾迈股份	373	645	666	3.2%
	688348.SH	昱能科技	266	342	332	-2.8%
变流器	300648.SZ	星云股份	55	37	37	0.4%
	300693.SZ	盛弘股份	121	62	59	-4.6%
	002335.SZ	科华数据	217	48	47	-1.5%
	002518.SZ	科士达	272	44	47	5.7%
	300827.SZ	上能电气	139	60	59	-1.6%

资料来源：wind，中邮证券研究所

风电：本周风电板块受益海风新项目等消息刺激，以塔筒为首的海风板块表现较好，泰胜风能（+8.4%）、振江股份（+7.7%）、金雷股份（+7.4%）、海力风电（+7.1%）、天顺风能（+7.0%），跌幅靠前标的为新强联（-7.7%）、金盘科技（-6.1%）、中天科技（-5.5%）、三一重能（-5.1%）。

图表 4：风电核心标的周涨跌幅

2023/3/31	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	426	11.14	11.04	-0.9%
	601615.SH	明阳智能	511	22.53	22.51	-0.1%
	688660.SH	电气风电	82	6.24	6.17	-1.1%
	688349.SH	三一重能	373	33.04	31.36	-5.1%
	300772.SZ	运达股份	102	14.87	14.58	-2.0%
塔筒	002531.SZ	天顺风能	266	13.79	14.76	7.0%
	002487.SZ	大金重工	225	33.8	35.23	4.2%
	300129.SZ	泰胜风能	87	8.54	9.26	8.4%
	301155.SZ	海力风电	185	79.36	85	7.1%
铸锻件	603218.SH	日月股份	229	21.97	22.24	1.2%
	300443.SZ	金雷股份	115	41.03	44.08	7.4%
	603507.SH	振江股份	52	33.67	36.27	7.7%
	688186.SH	广大特材	61	29.31	28.58	-2.5%
轴承	300850.SZ	新强联	150	49.31	45.5	-7.7%
	603985.SH	恒润股份	99	22.15	22.48	1.5%
	300718.SZ	长盛轴承	52	17.89	17.5	-2.2%
	603667.SH	五洲新春	42	12.66	12.68	0.2%
海缆	603606.SH	东方电缆	339	48.1	49.31	2.5%
	600522.SH	中天科技	583	18.08	17.09	-5.5%
	600487.SH	亨通光电	372	15.74	15.1	-4.1%
	600973.SH	宝胜股份	70	5.21	5.08	-2.5%
	002498.SZ	汉缆股份	137	4.12	4.12	0.0%
	605222.SH	起帆电缆	96	22.39	22.98	2.6%
变流器	603063.SH	禾望电气	120	27.18	27.16	-0.1%
变压器	688676.SH	金盘科技	147	36.57	34.35	-6.1%

资料来源：wind，中邮证券研究所

新能源车：本周新能源车板块走势分化。10家标的上涨，涨幅靠前的标的有孚能科技（4.8%）、尚太科技（4.6%）、科达利（4.2%）；跌幅靠前的标的有容百科技（-5.7%）、丰元股份（-5.7%）、德方纳米（-3.8%）。

图表 5：锂电核心标的周涨跌幅

2023/3/31	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	9,918	393.58	406.05	3.2%
	300014.SZ	亿纬锂能	1,426	68.13	69.70	2.3%
	002074.SZ	国轩高科	530	30.12	29.81	-1.0%
	688567.SH	孚能科技	286	22.42	23.49	4.8%
	300438.SZ	鹏辉能源	263	57.74	56.99	-1.3%
	300207.SZ	欣旺达	375	20.21	20.16	-0.2%
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	165	14.34	14.34	0.0%
正极	688005.SH	容百科技	308	72.53	68.40	-5.7%
	300073.SZ	当升科技	291	57.42	57.52	0.2%
	688779.SH	长远锂科	290	15.07	15.02	-0.3%
	688778.SH	厦钨新能	218	71.86	72.67	1.1%
	688707.SH	振华新材	179	41.21	40.37	-2.0%
	002805.SZ	丰元股份	67	35.55	33.52	-5.7%
	300769.SZ	德方纳米	329	196.99	189.42	-3.8%
	688275.SH	万润新能	151	177.81	177.40	-0.2%
负极	300919.SZ	中伟股份	481	70.69	71.65	1.4%
	603659.SH	璞泰来	694	48.50	49.91	2.9%
	600884.SH	杉杉股份	390	17.50	17.23	-1.5%
	835185.BJ	贝特瑞	322	43.50	43.69	0.4%
	001301.SZ	尚太科技	179	66.04	69.05	4.6%
	300890.SZ	翔丰华	46	42.22	42.27	0.1%
隔膜	300035.SZ	中科电气	123	17.22	16.94	-1.6%
	002812.SZ	恩捷股份	1,016	110.49	113.82	3.0%
电解液	300568.SZ	星源材质	247	19.74	19.24	-2.5%
	002709.SZ	天赐材料	808	40.99	41.96	2.4%
铜箔	300037.SZ	新宙邦	364	48.86	48.79	-0.1%
	600110.SH	诺德股份	141	8.08	8.10	0.2%
铝箔	688388.SH	嘉元科技	135	45.20	44.19	-2.2%
	603876.SH	鼎胜新材	200	41.50	40.70	-1.9%
结构件	300057.SZ	万顺新材	77	8.55	8.50	-0.6%
	002850.SZ	科达利	303	124.05	129.29	4.2%
导电剂	688116.SH	天奈科技	157	68.71	67.72	-1.4%

资料来源：wind，中邮证券研究所

2 光伏

2.1 价格情况

硅料：目前新一轮硅料价格谈判仍在进行中，主流价格或将跌至 200 元/kg，二三线企业出货难度提升，价格不断下探。

硅片：伴随新增电池片产能的陆续投产，硅片供给存在短期失衡，议价能力提升。此外，由于坩埚品质问题导致的生产效率下降、无法满产等问题依然存在，整体硅片供应较为紧张，价格相对坚挺。

电池片：电池片主要跟随硅片进行报价，但受限于组件的价格接受能力，价格维稳。3 月 31 日，通威公布最新报价，182、210 电池片价格分别为 1.09、1.13 元/w，高于目前市场主流成交价格。210 电池片尺寸溢价仍然维持，约为 3-4 分/w。N 型方面，TOPCon (M10) 电池片当前成交价格落在 1.2-1.22 元/w，溢价最高扩大至 0.15 元/w。

组件：近期开标项目价格呈现下降趋势，带动现货价格调低，低价区间落在 1.65-1.68 元/w，考虑到当前产业链产出受限，后续价格或将维稳为主。

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(¥/\$)
多晶硅（每千克）					
多晶硅致密料(RMB)	224	190	208	-3.7	-8.000
硅片（每片）					
单晶硅片-182mm/150μm(USD)	0.840	0.820	0.833	-	-
单晶硅片-182mm/150μm(RMB)	6.500	6.440	6.450	-	-
单晶硅片-210mm/150μm(USD)	1.067	1.066	1.067	-	-
单晶硅片-210mm/150μm(RMB)	8.200	8.190	8.200	-	-
电池片（每 w）					
单晶 PERC 电池片-182mm/23.0%+(USD)	0.220	0.142	0.143	-0.7	-0.001
单晶 PERC 电池片-182mm/23.0%+(RMB)	1.090	1.050	1.070	-0.9	-0.010
单晶 PERC 电池片-210mm/23.0%+(USD)	0.147	0.145	0.146	-	-
单晶 PERC 电池片-210mm/23.0%+(RMB)	1.100	1.100	1.100	-	-
单玻组件（每 w）					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.380	0.210	0.220	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.800	1.650	1.710	-1.2	-0.020
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.210	0.220	-	-

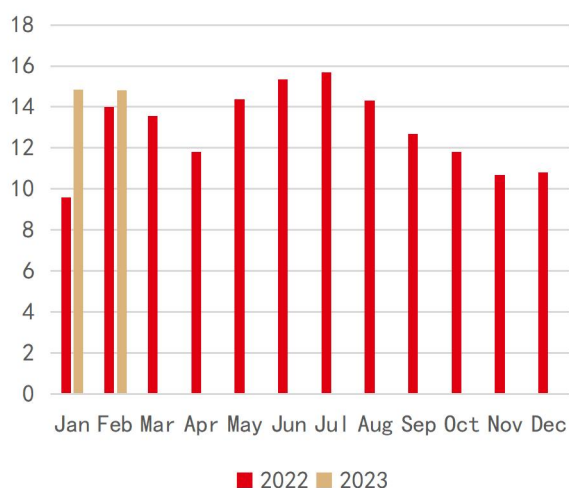
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.810	1.660	1.720	-1.1	-0.020
双玻组件 (每 w)					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.370	0.215	0.225	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.750	1.650	1.730	-1.1	-0.020
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.370	0.220	0.225	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.830	1.610	1.740	-1.1	-0.020

资料来源: InfoLink, 中邮证券研究所

2.2 行业&公司新闻

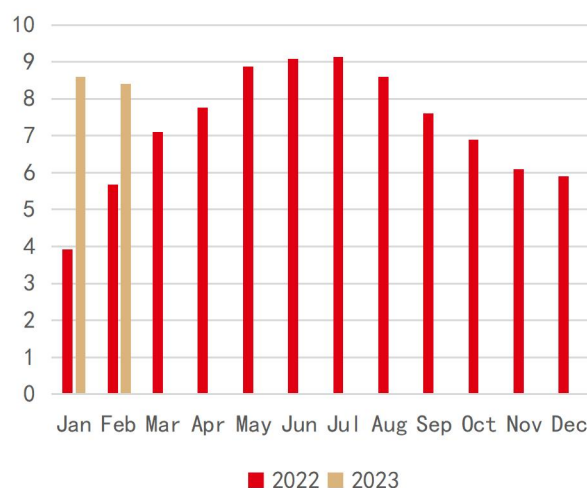
2023 年 1-2 月, 国内组件出口约 30GW, 复苏明显。1、2 月国内组件出口量分别为 14.85GW、14.82GW, 前期海外组件库存消化速度及新增需求超预期。欧洲 1-2 月从国内进口组件 17GW, 同比增长 77%, 仍保持较高增速; 亚太地区 1-2 月从国内进口组件 5.6GW, 同比减少 36%, 主要受到印度 BCD 关税政策影响, 22 年一季度印度存在大量备货需求抬高基数, 刨除印度后, 亚太地区进口组件约 4.6GW, 同比增长 64%, 呈现较快增长; 美洲 1-2 月从国内进口 4.5GW 组件, 其中巴西占到 3.2GW, 是最主要的需求地区, 由于 23 年巴西分布式项目将开始征收电网使用费, 因而全年美洲需求以维稳为主。

图表 7: 国内组件出口数据 单位: GW

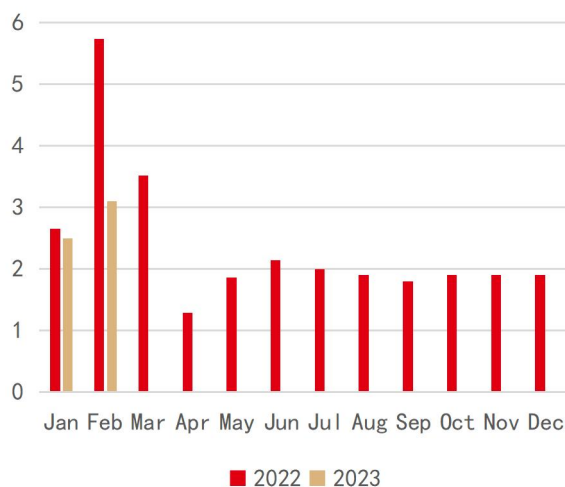


资料来源: InfoLink, 中邮证券研究所

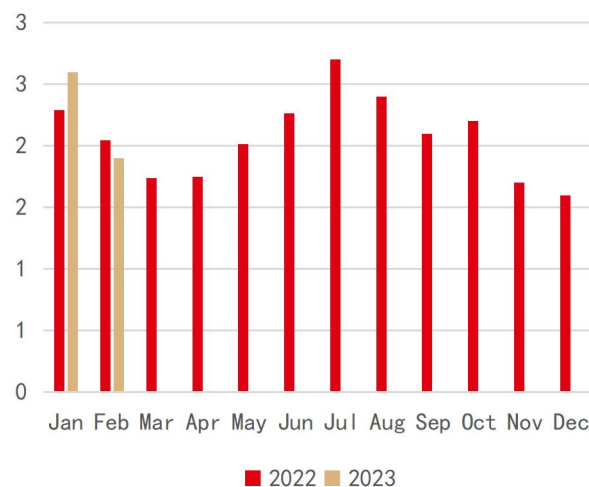
图表 8: 欧洲从中国组件进口数据 单位: GW



资料来源: InfoLink, 中邮证券研究所

图表 9：亚太从中国组件进口数据 单位：GW


资料来源：InfoLink，中邮证券研究所

图表 10：美洲从中国组件进口数据 单位：GW


资料来源：InfoLink，中邮证券研究所

欧晶科技：公司发布 2022 年年报，公司实现营收 14.34 亿元，同比增长 69.01%，实现归母净利润 2.38 亿元，同比增长 78.67%。全年实现坩埚销量 12.12 万只，同比增长 44.28%。

福莱特：公司发布 2022 年年报，公司实现营收 154.61 亿元，同比增长 77.44%，实现归母净利润 21.23 亿元，同比增长 0.14%。实现光伏玻璃销售 5.10 亿平，同比增长 92.58%。

TCL 中环：公司发布 2022 年年报，公司实现营收 670.1 亿，同比增长 63%，实现归母净利润 68.2 亿，同比增长 69%。实现光伏硅片销量 106.46 亿片，同比增长 29.64%。

3 风电

3.1 行业新闻

阳江三山岛海风场址(10GW)获得国家能源局批复同意。根据阳江日报发文，阳江三山岛海上风电场址（1000 万千瓦）经国家能源局批复同意，纳入《广东

省海上风电发展规划（2017-2030 年）（修编）》。根据《阳江市能源发展“十四五”规划》（征求意见稿），除已有 20GW 省管海域项目外，阳江在积极推动国管海域超过 20GW 深远海资源的规划工作，阳江地区总理论装机容量将超过 40GW，海风项目持续释放，有望驱动行业装机高增。

4 新能源车

4.1 公司公告及行业新闻

公司公告

新宙邦：2022 年实现营收 96.61 亿元，同比增长 39%；实现归母净利润 17.58 亿元，同比增长 35%。22Q4，公司实现营收 23.32 亿元，环比持平；实现归母净利润 3.16 亿元，环比下降 28%。

容百科技：2022 年实现营收 301.23 亿元，同比增长 194%；实现归母净利润 13.53 亿元，同比增长 49%。22Q4，公司实现营收 108.43 亿元，环比增长 40%；实现归母净利润 4.35 亿元，环比增长 139%。

德方纳米：2022 年实现营收 225.57 亿元，同比增长 355%；实现归母净利润 23.80 亿元，同比增长 188%。22Q4，公司实现营收 81.41 亿元，环比增长 19%；实现归母净利润 5.53 亿元，环比增长 1%。

璞泰来：2022 年实现营收 154.64 亿元，同比增长 72%；实现归母净利润 31.04 亿元，同比增长 78%。22Q4，公司实现营收 40.50 亿元，环比下降 10%；实现归母净利润 8.31 亿元，环比下降 5%。

珠海冠宇：2022 年实现营收 109.74 亿元，同比增长 6%；实现归母净利润 0.91 亿元，同比下降 90%。22Q4，公司实现营收 26.37 亿元，环比增长 1%；实现归母净利润 6.16 亿元，环比下降 73%。

豪鹏科技：2022 年实现营收 35.06 亿元，同比增长 6%；实现归母净利润 1.59 亿元，同比下降 37%。22Q4，公司实现营收 7.64 亿元，环比下降 22%；实现归母净利润 0.10 亿元，环比下降 84%。

德方纳米：拟发行可转债募资不超过 35 亿元，用于年产 11 万吨新型磷酸盐系正极材料生产基地项目+补充流动资金。

尚太科技：公司决定里城道基地自 3 月 28 日起陆续停产，原因为下游需求不振和产能过剩。

新宙邦：控股子公司浙江新宙邦材料有限公司拟投资建设年产 10 万吨电池电解液项目，项目预计投资人民币 4 亿元，项目分两期实施，其中一期建设 5 万吨电池电解液，二期 5 万吨电池电解液视市场情况启动建设。

豪鹏科技：拟发行可转债募资不超过 11.0 亿元，用于公司现有小型、中型聚合物软包锂离子电池、聚合物软包扣式锂离子电池、圆柱锂离子电池（PACK）及镍氢电池等产品进行产能的转移和扩建。

长远锂科：公司与 Axens Group 签署合作备忘录，拟在法国建设三元前驱体和三元正极材料产能，推进中高镍三元正极材料及前驱体在欧洲量产。

行业新闻

传特斯拉与宁德考虑合作建厂。美国当地媒体援引消息人士报道称，特斯拉正与白宫官员讨论与电池龙头宁德时代合作在得州建设一座电动车电池厂。据知情人士透露，特斯拉和宁德时代合作建设的电池厂，将会部署在特斯拉得州超级工厂附近，但目前还没有敲定最终的选址。特斯拉将全资拥有电池厂，并支付宁德时代技术专利费。

广汽埃安发布了弹匣电池 2.0，将首先用于昊铂系列车型。通过对电芯、模组以及整包层级的设计优化，进一步提升了电池安全系数。相比于上一代，弹匣技术 2.0 增加了超稳电极界面、阻热相变材料以及电芯灭火系统这三项创新性安全技术，可以对电芯顶部和底部同时冷却，整体冷却效率提升了 80%，同时降低了 75% 的电池包上盖板温度，进一步避免了电池包温度向乘员舱传递。

欧盟禁售燃料新车政策达成协议。欧盟成员国最终达成协议，批准从 2035 年起禁售化石燃料新车。这一新规将在欧盟官方公报上发布，并在发布后的第二十天生效，欧盟将允许在 2035 年后销售使用合成能源燃料的汽车。

国六 A 延期政策或将发布。中国汽车流通协会会长沈进军在 2023 汽车流通行业蓝皮书论坛上表示，延长“国六 A”车型销售期的相关政策或将公布。

蔚来能源推出第三代换电站。相比二代充电站，三代站服务能力更强大，电池仓位从 13 个增至 21 个，日服务次数可达 408 次，比二代站提升 30%；采用三工位协同作业机制，换电时间缩短 20%。

4.2 核心原材料价格

碳酸锂：本周国内碳酸锂价格维持下跌趋势，在买涨不买跌的氛围下，下游采购十分谨慎，近期部分锂盐厂有低价抛货行为，导致现货价格加速下跌。截止本周五，碳酸锂（电池级 99.5%）均价 26.55 万元/吨，较上周价格下降 3.1 万元/吨。从供应方面看，四川地区锂盐厂家开工基本正常，但部分靠外购矿的锂盐厂成本压力大，有减产预期，青海、盐湖地气温在持续回暖，碳酸锂产量持续增加，当前锂盐厂库存处于较高水平。国内下游需求恢复不及预期，依旧维持低迷状态，实际成交并不乐观。

正极：本周三元材料报价继续下行。从市场需求来看，目前 4 月订单反馈偏弱，下游需求恢复有限，电池企业物料采购无明显增加，市场悲观情绪较浓；海外需求受锂盐价格波动传导，增量谨慎。

负极：本周负极市场持续遇冷，短期内市场供需错配较严重，负极材料厂多以销定产；下游厂商备货意愿谨慎，动力电池市场表现平淡，多按需采购，且压价心理较为强烈。负极厂家成本压力继续向上游传导，石墨化厂家竞争激烈，价格在成本线徘徊。

隔膜：行业观望情绪持续，锂盐价格仍然为市场主要矛盾，下游电池厂商成品库存消耗持续，目前行业内整体由以产定销转变为以销定产。

电解液：本周电解液市场暂无好转迹象，储能及动力市场表现平静，整体市场暂无利好情绪出现；价格方面，原料价格下滑，电解液价格持续回落，下游市场按需采购，采购周期缩短。

图表 11：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)	20.75	19.15	-7.7%	-1.60
三元材料6系 (常规622型)	25.30	25.00	-1.2%	-0.30
三元材料8系 (811型)	31.40	29.40	-6.4%	-2.00
磷酸铁锂 (动力型)	11.40	9.40	-17.5%	-2.00
三元前驱体 (523型)	9.30	8.95	-3.8%	-0.35
三元前驱体 (622型)	10.40	10.05	-3.4%	-0.35
三元前驱体 (811型)	12.15	11.85	-2.5%	-0.30
电池级氢氧化锂	37.50	34.80	-7.2%	-2.70
电池级碳酸锂	29.65	26.55	-10.5%	-3.10
电池级正磷酸铁	1.53	1.50	-1.6%	-0.02
硫酸钴 ($\geq 20.5\%$)	4.10	4.00	-2.4%	-0.10
电池级硫酸镍	3.75	3.64	-2.9%	-0.11
电池级硫酸锰	0.65	0.65	0.0%	0.00
负极材料及原材料 (万元/吨)				
天然石墨负极 (高端)	5.90	5.90	0.0%	0.00
天然石墨负极 (中端)	4.60	4.60	0.0%	0.00
石墨化加工费 (高端)	1.50	1.40	-6.7%	-0.10
石墨化加工费 (低端)	1.20	1.10	-8.3%	-0.10
人造石墨负极 (高端)	5.85	5.85	0.0%	0.00
人造石墨负极 (中端)	4.00	4.00	0.0%	0.00
隔膜 (元/平方米)				
7 μm /湿法基膜	1.80	1.80	0.0%	0.00
9 μm /湿法基膜	1.40	1.40	0.0%	0.00
16 μm /干法基膜	0.75	0.75	0.0%	0.00
水系/7 μm +2 μm /湿法涂覆隔膜	2.25	2.25	0.0%	0.00
水系/9 μm +3 μm /湿法涂覆隔膜	1.95	1.95	0.0%	0.00
电解液 (万元/吨)				
电解液 (三元/常规动力型)	5.75	5.05	-12.2%	-0.70
电解液 (磷酸铁锂)	3.95	3.75	-5.1%	-0.20
六氟磷酸锂 (国产)	13.00	11.50	-11.5%	-1.50
铜铝箔 (万元/吨)				
6 μm 电池级铜箔加工费	2.90	2.90	0.0%	0.00
12 μm 双面光铝箔加工费	1.88	1.83	-2.7%	-0.05
锂电池 (元/Wh)				
方形动力电芯 (磷酸铁锂)	0.69	0.69	0.0%	0.00
方形动力电芯 (三元)	0.78	0.78	0.0%	0.00

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。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

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