

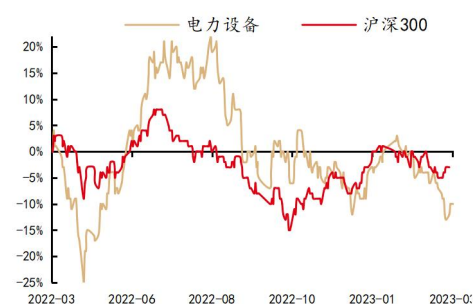
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	9220.28
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
研究助理:虞洁攀
SAC 登记编号:S1340122110002
Email:yujiepan@cnpsec.com

近期研究报告

《产业链排产显著上行，欧洲推动光伏制造本土化》 - 2023.03.19

新能源行业周报

光伏装机超预期，碳酸锂价格回落至 30 万元以内

● 光伏

2023 年 1-2 月，国内新增光伏装机 20.37GW (+88%)，装机增速超预期。一方面由于分布式装机持续高增，另一方面受益于 2022 年底结转装机的集中式项目放量，奠定全年装机高增基础。当下去看，产业链价格进入密集博弈区间，硅片供应紧张，硅料挺价心态明显，后续伴随新增产能的陆续投产以及硅料库存水平的回落，产业链降价刺激需求进一步放量可期。

23 年底 topcon 名义产能近 500GW。根据 InfoLink 统计，22 年底 topcon、HJT 落地产能分别达到 81、13GW，组件出货量也分别达到 16、13GW。截止 23 年 2 月，布局电池新产能的项目总规模超过 1100GW，其中 topcon 新增产能为 850GW，预计到 23 年底，topcon 名义产能达到 477GW，实现对 perc 的加速替代。

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

2023 年 1-2 月，国内新增风电装机 5.84GW (+2%)，同比增速转正。21-22 连续两年招标高增，叠加制约装机节奏的负面因素基本消除，全年维度来看，23 年风电装机规模有望创下历史新高，实现同比翻倍增长，当前产业链各环节开工率较高，为后续装机需求释放提前做好充足准备。此外，1-2 月国内风电利用小时数达到 401h (+24%)，具有风电场运营业务的公司一季度业绩有望超预期。

金风成为全球新增装机吊装规模最大厂商。彭博新能源财经发布《2022 年全球风电整机制造商新增吊装容量排名》，2022 年全球新增风电装机 85.7GW，其中陆上 76.6GW，海上 9.1GW，总体装机规模同比下降 15%。在厂商排名中，金风科技以 12.7GW 的装机容量位居第一，远景 8.3GW 排名第 4，明阳 4.8GW 排名第 5，前 10 中有六家国内主机厂商上榜。

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

碳酸锂价格跌破 30 万元/吨，电池盈利有望率先修复。本周碳酸锂价格持续下行，据鑫椤锂电数据，截止本周五，碳酸锂（电池级 99.5%）价格在 29.65 万元/吨，较上周价格下降 4.3 万元/吨。碳酸

锂价格已跌破 30 万元/吨，相比 22Q4 高点时候的 60 万元/吨已接近腰斩。上下游博弈心态延续，市场成交价格持续下滑，频有低价传闻。碳酸锂单吨价格从 60 万元到 30 万元，对应磷酸铁锂正极成本约下降 7 万/吨，电芯成本约下降 0.18 元/wh。对于单车带电量 55kwh 的电动车而言，电池成本约下降 1 万元。叠加其他环节材料价格下行，电池端成本下降，盈利率先修复，电池环节有望优先反转，建议关注蔚蓝锂芯、宁德时代、亿纬锂能等。

● 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	393.6	9613.2	16.9	22.5	23.3	17.5
603659.SH	璞泰来	未评级	48.5	674.6	3.2	4.2	15.3	11.5
002812.SZ	恩捷股份	未评级	110.5	986.0	7.9	10.3	14.0	10.7
601012.SH	隆基绿能	增持	40.1	3036.4	2.5	3.1	16.1	12.8
603806.SH	福斯特	增持	58.4	777.0	2.7	3.3	21.6	18.0
601615.SH	明阳智能	未评级	22.5	511.9	2.2	2.7	10.1	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 招中标情况	9
2.2 产能情况	9
2.3 价格情况	10
2.4 行业&公司新闻	11
3 风电	13
3.1 装机情况	13
3.2 行业新闻	13
4 新能源车	14
4.1 公司公告及行业新闻	14
4.2 核心原材料价格	16
5 风险提示	18

图表目录

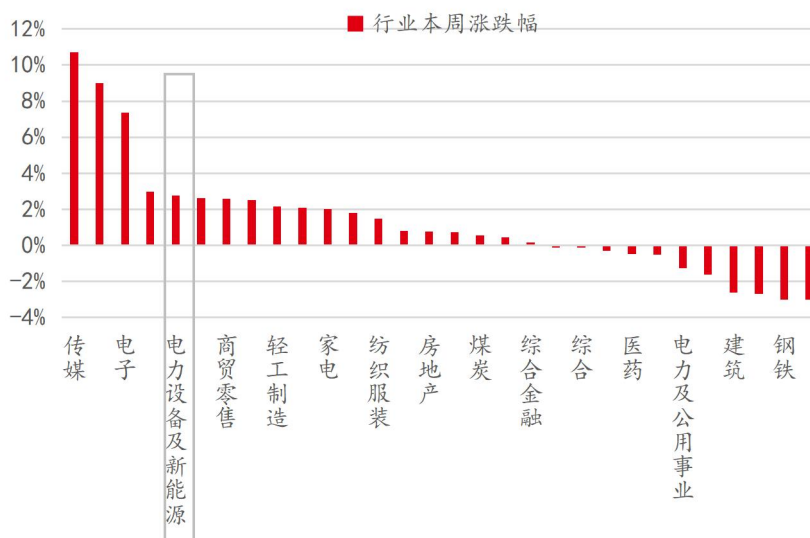
图表 1: 本周行业涨跌幅情况	5
图表 2: 今年以来行业涨跌幅情况	5
图表 3: 光伏核心标的周涨跌幅	6
图表 4: 风电核心标的周涨跌幅	7
图表 5: 锂电核心标的周涨跌幅	8
图表 6: topcon 产能预估 单位: GW	10
图表 7: 光伏产业链价格涨跌情况	11
图表 8: 国内累计新增光伏装机规模 单位: GW	12
图表 9: 国内月度新增光伏装机规模 单位: GW	12
图表 10: 国内累计新增风电装机规模 单位: GW	13
图表 11: 国内月度新增风电装机规模 单位: GW	13
图表 12: 2022 年全球风机制造商新增装机容量 单位: GW	14
图表 13: 锂电核心原材料价格及变化情况	17

1 行情回顾

1.1 板块行情

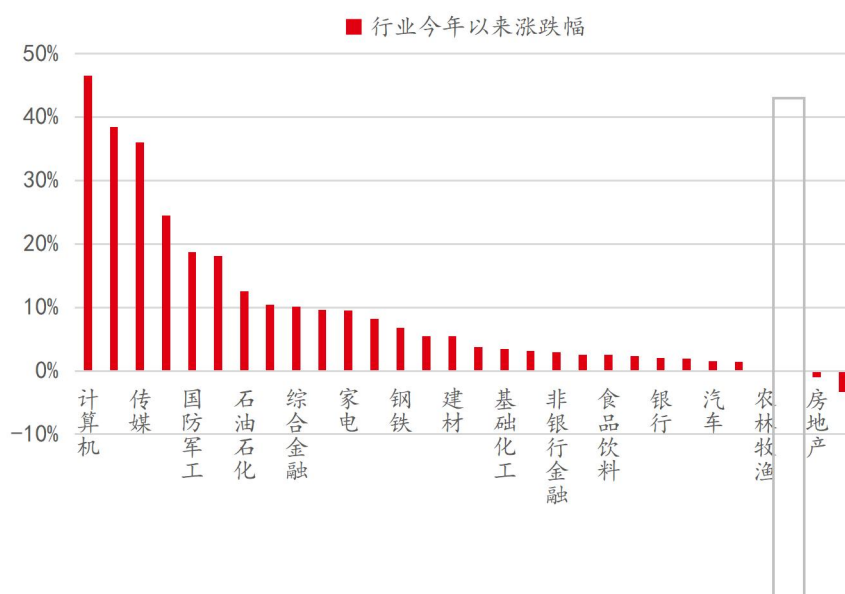
电力设备新能源板块（中信）本周（3/20 -3/24）上涨 2.8%，年初至今板块涨幅为 0.1%。

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：本周光伏板块迎来反弹，储能板块率先企稳，主要环节本周均收涨，涨幅靠前标的科华数据（+18.3%）、盛弘股份（+13.0%）、双良节能（+8.3%）、科士达（+7.8%）。

图表 3：光伏核心标的周涨跌幅

2023/3/24	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	3036	39	40	1.8%
	688599.SH	天合光能	1128	53	52	-2.4%
	002459.SZ	晶澳科技	1319	53	56	6.5%
	688223.SH	晶科能源	1392	13	14	5.1%
	300118.SZ	东方日升	318	27	28	3.2%
	300393.SZ	中来股份	165	15	15	3.9%
	002056.SZ	横店东磁	325	19	20	3.7%
硅片	002129.SZ	TCL中环	1459	44	45	3.1%
	603185.SH	上机数控	404	97	98	1.4%
	601908.SH	京运通	159	6	7	2.6%
	600481.SH	双良节能	272	13	15	8.3%
石英砂	603688.SH	石英股份	421	121	117	-3.5%
	001269.SZ	欧晶科技	162	115	118	2.7%
硅料	600438.SH	通威股份	1758	38	39	2.8%
	688303.SH	大全能源	1049	49	49	-0.1%
	600089.SH	特变电工	835	22	21	-1.8%
电池片	002865.SZ	钧达股份	208	149	147	-1.6%
	600732.SH	爱旭股份	422	33	32	-1.3%
胶膜	603806.SH	福斯特	777	58	58	0.9%
	688680.SH	海优新材	137	158	163	2.9%
	603212.SH	赛伍技术	113	25	26	0.9%
	603330.SH	天洋新材	56	12	13	3.4%
玻璃	601865.SH	福莱特	643	31	33	5.8%
	002623.SZ	亚玛顿	61	30	31	3.3%
逆变器	300274.SZ	阳光电源	1506	96	101	5.4%
	688390.SH	固德威	351	308	285	-7.5%
	300763.SZ	锦浪科技	539	139	136	-2.3%
	605117.SH	德业股份	615	267	257	-3.6%
	688032.SH	禾迈股份	361	666	645	-3.1%
	688348.SH	昱能科技	273	375	342	-8.9%
	300648.SZ	星云股份	55	36	37	2.7%
变流器	300693.SZ	盛弘股份	127	55	62	13.0%
	002335.SZ	科华数据	220	40	48	18.3%
	002518.SZ	科士达	257	41	44	7.8%
	300827.SZ	上能电气	141	57	60	4.3%

资料来源：wind，中邮证券研究所

风电：本周风电板块同样迎来反弹，海缆板块因有中天终止分拆等利好消息刺激，本周领涨。涨幅靠前标的包括中天科技（+18.4%）、亨通光电（+12.9%）、海力风电（+7.8%）、大金重工（+4.4%）。

图表 4：风电核心标的周涨跌幅

2023/3/24	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	431	10.94	11.14	1.8%
	601615.SH	明阳智能	512	22.09	22.53	2.0%
	688660.SH	电气风电	83	6.13	6.24	1.8%
	688349.SH	三一重能	393	33.99	33.04	-2.8%
	300772.SZ	运达股份	104	14.28	14.87	4.1%
塔筒	002531.SZ	天顺风能	249	13.6	13.79	1.4%
	002487.SZ	大金重工	216	32.39	33.8	4.4%
	300129.SZ	泰胜风能	80	8.3	8.54	2.9%
	301155.SZ	海力风电	173	73.62	79.36	7.8%
铸锻件	603218.SH	日月股份	227	21.9	21.97	0.3%
	300443.SZ	金雷股份	107	41	41.03	0.1%
	603507.SH	振江股份	48	36.01	33.67	-6.5%
	688186.SH	广大特材	63	28.26	29.31	3.7%
轴承	300850.SZ	新强联	163	48.18	49.31	2.3%
	603985.SH	恒润股份	98	23.5	22.15	-5.7%
	300718.SZ	长盛轴承	53	18.07	17.89	-1.0%
	603667.SH	五洲新春	42	12.79	12.66	-1.0%
海缆	603606.SH	东方电缆	331	47.5	48.1	1.3%
	600522.SH	中天科技	617	15.27	18.08	18.4%
	600487.SH	亨通光电	388	13.94	15.74	12.9%
	600973.SH	宝胜股份	71	5.11	5.21	2.0%
	002498.SZ	汉缆股份	137	4.12	4.12	0.0%
	605222.SH	起帆电缆	94	22.25	22.39	0.6%
变流器	603063.SH	禾望电气	120	26.43	27.18	2.8%
变压器	688676.SH	金盘科技	156	35.92	36.57	1.8%

资料来源：wind，中邮证券研究所

新能源车：本周新能源车板块主要个股迎来反弹，电池环节领涨。27 家标的的上涨，涨幅靠前的标的有蔚蓝锂芯(14.4%)、国轩高科(10.4%)、亿纬锂能(9.9%)；跌幅靠前的标的有丰元股份 (-3.7%)、长远锂科 (-2.0%)、诺德股份 (-1.7%)。

图表 5：锂电核心标的周涨跌幅

2023/3/24	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	9,613	375.98	393.58	4.7%
	300014.SZ	亿纬锂能	1,394	62.00	68.13	9.9%
	002074.SZ	国轩高科	536	27.29	30.12	10.4%
	688567.SH	孚能科技	273	21.82	22.42	2.7%
	300438.SZ	鹏辉能源	266	55.82	57.74	3.4%
	300207.SZ	欣旺达	376	18.81	20.21	7.4%
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	165	12.53	14.34	14.4%
正极	688005.SH	容百科技	327	72.38	72.53	0.2%
	300073.SZ	当升科技	291	55.55	57.42	3.4%
	688779.SH	长远锂科	291	15.37	15.07	-2.0%
	688778.SH	厦钨新能	216	70.40	71.86	2.1%
	688707.SH	振华新材	183	40.90	41.21	0.8%
	002805.SZ	丰元股份	71	36.90	35.55	-3.7%
	300769.SZ	德方纳米	342	196.00	196.99	0.5%
	688275.SH	万润新能	152	173.20	177.81	2.7%
	300919.SZ	中伟股份	474	70.70	70.69	0.0%
负极	603659.SH	璞泰来	675	48.01	48.50	1.0%
	600884.SH	杉杉股份	396	16.75	17.50	4.5%
	835185.BJ	贝特瑞	320	41.45	43.50	4.9%
	001301.SZ	尚太科技	172	66.85	66.04	-1.2%
	300890.SZ	翔丰华	46	40.81	42.22	3.5%
	300035.SZ	中科电气	125	16.64	17.22	3.5%
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	986	104.53	110.49	5.7%
	300568.SZ	星源材质	253	19.00	19.74	3.9%
电解液	002709.SZ	天赐材料	790	39.04	40.99	5.0%
	300037.SZ	新宙邦	364	45.76	48.86	6.8%
铜箔	600110.SH	诺德股份	141	8.22	8.08	-1.7%
	688388.SH	嘉元科技	138	43.46	45.20	4.0%
铝箔	603876.SH	鼎胜新材	204	39.28	41.50	5.7%
	300057.SZ	万顺新材	78	8.23	8.55	3.9%
结构件	002850.SZ	科达利	291	116.18	124.05	6.8%
导电剂	688116.SH	天奈科技	160	64.73	68.71	6.1%

资料来源：wind，中邮证券研究所

2 光伏

2.1 招中标情况

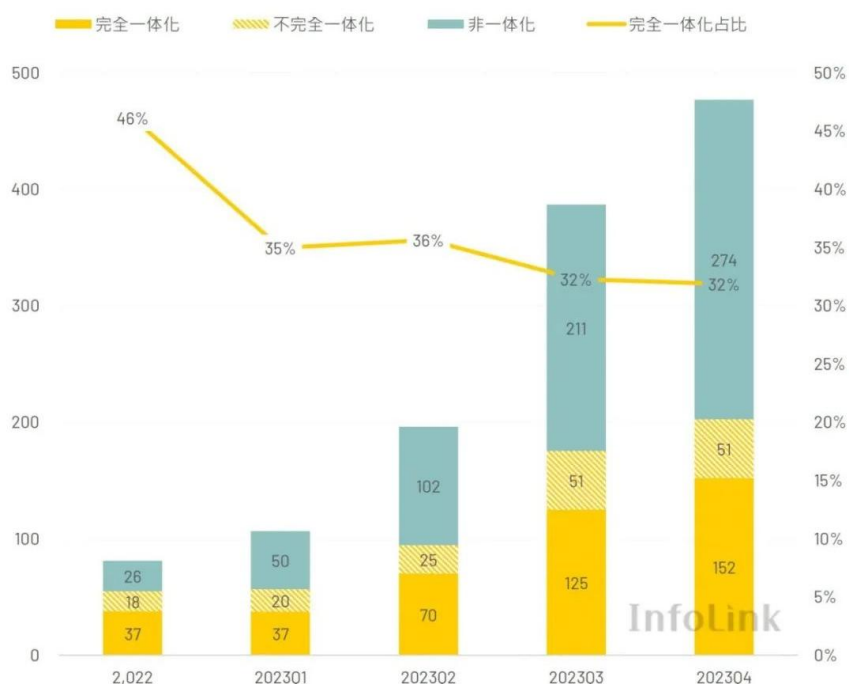
招标：本周组件招标项目共 2 个，招标规模共 6GW，为 3 月 22 日新华水力发电有限公司 2023 年度光伏组件设备集中采购，包括 P 型组件 3GW，N 型组件 1GW，招标规模共 4GW，3 月 22 日中节能太阳能股份有限公司 2023 年度光伏组件框架协议采购，招标规模为 2GW。

中标：本周组件中标（含中标候选人）项目共 4 个，规模约 2.4GW。敏实汽车分布式光伏项目光伏组件采购公布中标候选人，分别为通威、东方日升，另有 3 个项目公布中标结果，上海华能电子商务有限公司中标华能福建公司 2023 年度分布式光伏组件（第一批）集中采购设备招标，中标规模为 100MW，通威中标国华投资 2023 年第一批（河北、宁夏、山东项目）光伏组件采购、华润电力 2023 年第 1 批光伏项目光伏组件设备集中采购，中标规模分别为 831.3MW、1500MW，此前通威分别为两个项目的第一中标候选人。

2.2 产能情况

23 年底 topcon 名义产能近 500GW。根据 InfoLink 统计，22 年底 topcon、HJT 落地产能分别达到 81、13GW，组件出货量也分别达到 16、13GW。截止 23 年 2 月，布局电池新产能的项目总规模超过 1100GW，其中 topcon 新增产能为 850GW，预计到 23 年底，topcon 名义产能达到 477GW，实现对 perc 的加速替代。

图表 6: topcon 产能预估 单位: GW



资料来源: InfoLink, 中邮证券研究所

2.3 价格情况

硅料: 硅料成交均价持续环比向下, 高价订单出货减少, 二三线厂商低价订单出货逐步增加, 价格接近 190 元/kg。受坩埚品质及供应问题影响, 硅片拉晶断线率提升, 同时坩埚更换频率增加, 硅片有效产出时间减少, 考虑到当前硅片利润相对较高, 硅片企业对于硅料的安全库存有所增加, 保障了硅料的需求, 市场总体供需相对平衡。

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。此外龙头厂商调涨现货价格, 导致 182 单价环比提升 1.1%, 210 硅片暂时维持原价。

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。在尺寸上出现分化, M10 主流成交价格在 1.07-1.09 元/w, G12 则在 1.1 元/w, 同时在海外市场也维持 3-4 分/w 的溢价。N 型方面, topcon 溢价在扩大, 与 perc 价差来到 0.12-0.14 元/w。

组件：本周组件均价维持在 1.73-1.75 元/w，低价单价格下探至 1.65 元/w，根据 InfoLink 统计，4 月组件排产提升至 37-39GW，需求小幅向好，但受限于价格维持高位，需求仍以平稳为主。

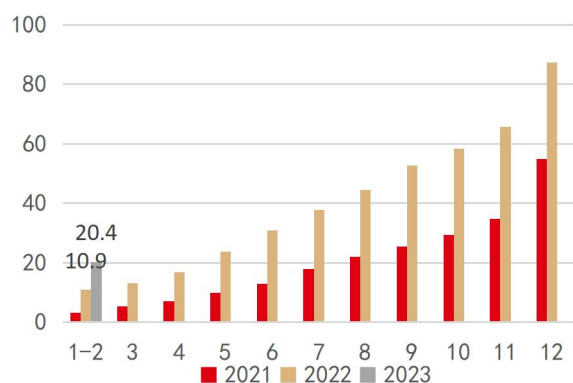
图表 7：光伏产业链价格涨跌情况

	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)	230	192	216	-1.8	-4.000
硅片（每片）					
单晶硅片-182mm/150μm(USD)	0.840	0.820	0.833	2.6	0.021
单晶硅片-182mm/150μm(RMB)	6.500	6.380	6.450	2.6	0.160
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	0.143	0.144	-	-
单晶 PERC 电池片-182mm/23.0%+(RMB)	1.090	1.070	1.080	-	-
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)	0.360	0.210	0.220	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.800	1.650	1.730	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.210	0.220	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.820	1.630	1.740	-	-
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)	1.830	1.677	1.750	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.370	0.220	0.225	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.830	1.680	1.760	-	-

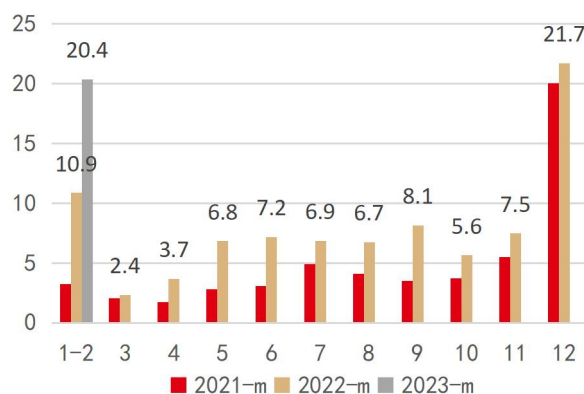
资料来源：InfoLink，中邮证券研究所

2.4 行业&公司新闻

2023 年 1-2 月，国内新增光伏装机 20.37GW（+88%），装机增速超预期。一方面由于分布式装机持续高增，另一方面受益于 2022 年底结转装机的集中式项目放量，奠定全年装机高增基础。当下去看，产业链价格进入密集博弈区间，硅片供应紧张，硅料挺价心态明显，后续伴随新增产能的陆续投产以及硅料库存水平的回落，产业链降价刺激需求进一步放量可期。

图表 8：国内累计新增光伏装机规模 单位：GW


资料来源：国家能源局，中邮证券研究所

图表 9：国内月度新增光伏装机规模 单位：GW


资料来源：国家能源局，中邮证券研究所

阿特斯：首次公开发行股票并在创业板上市的注册申请获证监会批复同意。公司拟发行 5.41 亿股，募集资金 40 亿，主要用于各环节产能扩张。

晶澳科技：拟在鄂尔多斯扩建公司一体化产能，包括年产 20GW 硅片、30GW 电池项目，预计总投资 128.42 亿元。

隆基绿能：3 月 20 日，公司年产 29GW 单晶电池项目在西咸新区泾河新城全面投产，一车间 2022 年 9 月投产，此次投产为二、三号车间。

协鑫集成：拟定增募集 60 亿，主要用于芜湖协鑫 20GW（二期 10GW）topcon 电池片项目，以及晟颢新能源发展（徐州）有限公司年产 10GWh 智慧储能系统项目。

通威股份：云南通威二期 20 万吨高纯晶硅项目正式开工。

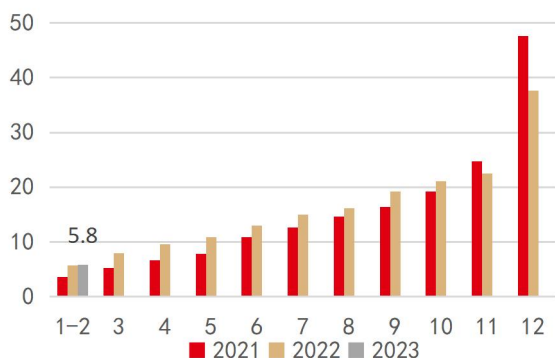
双良节能：双良三期 50GW 单晶硅项目在稀土高新区开工，三期项目预计 2023 年 11 月底全面建成并部分投产，届时产能将达到 100GW。

3 风电

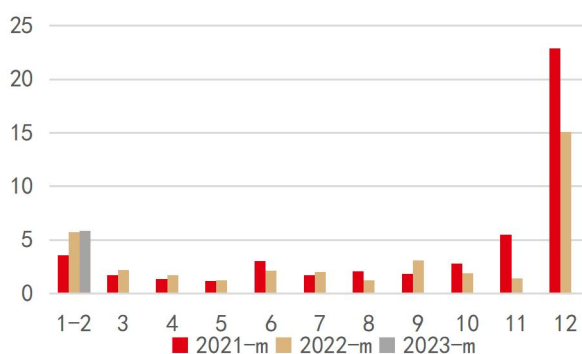
3.1 装机情况

风电：2023 年 1-2 月，国内新增风电装机 5.84GW (+2%)，同比增速转正。21-22 连续两年招标高增，叠加制约装机节奏的负面因素基本消除，全年维度来看，23 年风电装机规模有望创下历史新高，实现同比翻倍增长，当前产业链各环节开工率较高，为后续装机需求释放提前做好充足准备。此外，1-2 月国内风电利用小时数达到 401h (+24%)，具有风电场运营业务的公司一季度业绩有望超预期。

图表 10：国内累计新增风电装机规模 单位：GW



图表 11：国内月度新增风电装机规模 单位：GW

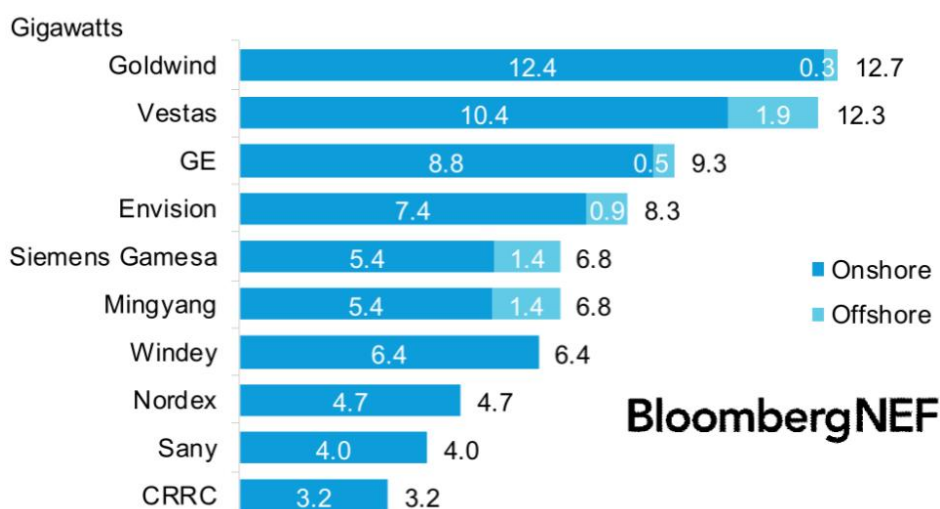


资料来源：国家能源局，中邮证券研究所

资料来源：国家能源局，中邮证券研究所

3.2 行业新闻

金风成为全球新增装机吊装规模最大厂商。彭博新能源财经发布《2022 年全球风电整机制造商新增吊装容量排名》，2022 年全球新增风电装机 85.7GW，其中陆上 76.6GW，海上 9.1GW，总体装机规模同比下降 15%。在厂商排名中，金风科技以 12.7GW 的装机容量位居第一，远景 8.3GW 排名第 4，明阳 4.8GW 排名第 5，前 10 中有六家国内主机厂商上榜。

图表 12：2022 年全球风机制造商新增装机容量 单位：GW


资料来源：彭博新能源财经，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

永兴材料：2022 年实现营收 155.79 亿元，同比增长 116.39%；实现归母净利润 63.20 亿元，同比增长 612.42%。

多氟多：2022 年实现营收 123.58 亿元，同比增长 58.26%；实现归母净利润 19.48 亿元，同比增长 54.64%。

鼎胜新材：公司及全资子公司五星铝业、联晟新材与宁德时代签订《战略合作协议》。在 2023 年-2025 年期间，供应宁德时代的锂电池铝箔份额不低于其需求的 50%；2024 年-2026 年期间，根据宁德时代海外生产基地的需求，公司欧洲生产基地（European Metals SRL）向宁德时代供应一定数量的锂电铝箔。

东威科技：发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市申请事宜获得中国证监会核准批复。

珠海冠宇：公司收到德国慕尼黑地方法院送达的关于宁德新能源以专利侵权为由起诉公司及冠宇电源、冠宇电源金湾分公司的起诉状。

容百科技：原告尤米科尔主动撤销对公司 S85E 型产品侵犯专利权的诉讼。

行业新闻

3月20日，云南省应急管理厅印发《云南省新能源行业领域产业链企业安全生产专项整治工作方案》。锂电池整治范围包括三元铁锂和磷酸铁锂系等电池正极材料，锂电池负极材料以及锂电池用隔膜材料生产企业或项目。重点整治内容包括安全管理、工艺环节等。

3月21日，西安市人民政府办公厅印发关于《支持新能源汽车扩大生产促进消费若干措施》的通知。提出要全面落实优惠政策，支持新能源汽车消费，对2023年3月21日至4月30日在西安市限额以上汽车销售企业购买新能源乘用车并上牌的消费者给予补贴；支持个人自用充电设施建设，对于在2023年1月1日至12月31日期间，建设完成并通过验收的个人自用新能源汽车充电设施，给予1万元/根一次性建设及电费补贴。

3月23日，国家能源局等4部门印发《农村能源革命试点县建设方案》，决定联合组织开展农村能源革命试点县建设。方案提出充分利用农村地区空间资源，积极推进风电分散式开发；积极推进农业农村领域电气化；鼓励加快推进公共交通工具电气化，推广家用新能源电动汽车，保障电动汽车充换电基础设施建设等。

3月23日，比亚迪汽车在官方微信号上官宣了全新重磅技术，云辇系统即将发布。据中国商标网，比亚迪近日注册了“云辇”商标。有消息人士表示，这个商标可能是比亚迪要推出的一项全新技术，有关新能源汽车垂向智能融合，是比亚迪全栈自研的重磅技术。

宁德时代麒麟电池已实现量产。麒麟电池的体积利用率突破了 72%，配用三元电芯能量密度可达 255Wh/kg，磷酸铁锂电池系统能量密度可达 160Wh/kg，电池包集成度为全球最高。在相同的化学体系、同等电池包尺寸下，麒麟电池包的电量，相比 4680 大圆柱型电池系统可以提升 13%。

4.2 核心原材料价格

碳酸锂：本周国内碳酸锂价格继续下跌，下游材料厂采购积极性不高，贸易商继续离市观望，市场成交量有限。截止本周五，碳酸锂（电池级 99.5%）价格在 29.65 万元/吨，较上周价格下降 4.3 万元/吨，已跌破 30 万元/吨。从供应方面来看，四川地区锂盐厂家开工基本正常，碳酸锂供应较为稳定。盐湖方面，青海、西藏地区气温有所下降，碳酸锂产量增长不明显。从需求来看，海外市场对中国高镍三元材料需求增加明显，国内下游需求持续疲软。

正极：受锂盐行情拖累，本周三元材料报价继续下行。从市场层面来看，目前下游实际生产情况低于月初预期，大多数电池企业物料采购积极性未见提升，市场博弈情绪进一步加剧，原料行情继续走低，受此影响，5 系三元报价已跌至 20 万元/吨附近，高镍材料因海外需求相对平稳，波动趋势弱于中低镍，二者单吨价差扩大至 10 万左右。磷酸铁锂价格延续跌势，目前动力型主流报价 11.2-11.6 万元/吨。

负极：目前负极市场处于低迷状态，短期内市场供需错配较严重。石墨化厂家压力剧增，由于产能过剩，负极订单量不加，极厂家成本压力仍继续向上游传导，石墨化厂家竞争恶劣。

隔膜：本周市场持续低迷，整体反馈原有订单为主，新增订单有限，大部分厂商目前优化生产节奏，适当降低库存水平，以保持良性生产，行业阶段性减产潮以应对终端市场的增长乏力。

电解液：本周电解液市场较为稳定，动力市场表现不佳，储能市场无明显起量，整体市场情绪相对悲观；价格方面，市场需求相对疲软叠加原材料价格下调，本周电解液价格小幅下调。

图表 13: 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)	23.50	20.75	-11.7%	-2.75
三元材料6系 (常规622型)	27.75	25.30	-8.8%	-2.45
三元材料8系 (811型)	33.70	31.40	-6.8%	-2.30
磷酸铁锂 (动力型)	12.00	11.40	-5.0%	-0.60
三元前驱体 (523型)	9.45	9.30	-1.6%	-0.15
三元前驱体 (622型)	10.55	10.40	-1.4%	-0.15
三元前驱体 (811型)	12.40	12.15	-2.0%	-0.25
电池级氢氧化锂	39.00	37.50	-3.8%	-1.50
电池级碳酸锂	33.95	29.65	-12.7%	-4.30
电池级正磷酸铁	1.55	1.53	-1.6%	-0.03
硫酸钴 ($\geq 20.5\%$)	4.25	4.10	-3.5%	-0.15
电池级硫酸镍	3.85	3.75	-2.6%	-0.10
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	1.50	0.0%	0.00
石墨化加工费 (低端)	1.20	1.20	0.0%	0.00
人造石墨负极 (高端)	6.10	5.85	-4.1%	-0.25
人造石墨负极 (中端)	4.40	4.00	-9.1%	-0.40
隔膜 (元/平方米)				
7 μm /湿法基膜	1.90	1.80	-5.3%	-0.10
9 μm /湿法基膜	1.45	1.40	-3.4%	-0.05
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	2.35	2.25	-4.3%	-0.10
水系/9 μm +3 μm /湿法涂覆隔膜	2.05	1.95	-4.9%	-0.10
电解液 (万元/吨)				
电解液 (三元/常规动力型)	6.00	5.75	-4.2%	-0.25
电解液 (磷酸铁锂)	4.25	3.95	-7.1%	-0.30
六氟磷酸锂 (国产)	14.50	13.00	-10.3%	-1.50
铜铝箔 (万元/吨)				
6 μm 电池级铜箔加工费	3.10	2.90	-6.5%	-0.20
12 μm 双面光铝箔加工费	1.88	1.88	0.0%	0.00
锂电池 (元/Wh)				
方形动力电芯 (磷酸铁锂)	0.78	0.69	-11.0%	-0.09
方形动力电芯 (三元)	0.85	0.78	-8.3%	-0.07

资料来源: 鑫椤锂电, 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