

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	7293.82
52 周最高	10556.22
52 周最低	6990.61

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 10 月月报：国内外电车销量和电池装机》 - 2023. 11. 14

电力设备行业报告 (2023. 11. 13-2023. 11. 17)

中美发布“阳光之乡”声明，四部门部署智能网联汽车准入和上路通行试点

● 光伏

中美发布“阳光之乡”声明，持续强化气候领域合作。根据生态环境部，11 月 15 日，中美两国发表关于加强合作应对气候危机的“阳光之乡”声明，此声明为前期 11 月 4-7 日举行的中美气候会谈的成果。我们认为，美国是中国光伏厂商最重要的海外市场之一，此前反规避、UFLPA 等政策设置了较高的贸易壁垒，美国的光伏装机不及预期，当前两国在气候领域的合作已逐步深入，相关贸易限制政策的影响也在减弱，美国市场 24 年有望迎来高增。

● 风电

英国将 CFD 电价上限由 44 英镑/兆瓦时提升至 73 英镑/兆瓦时，幅度达 66%。英国宣布在明年的第六轮差价合约中，将海风项目的最高执行价格由 44 英镑/兆瓦时提高至 73 英镑/兆瓦时，幅度达到 66%，针对漂浮式海风的最高执行价格由 116 英镑/兆瓦时提高至 176 英镑/兆瓦时，幅度达到 52%。此前第五轮竞拍中，海风价格并未上调，在供应链成本大幅上涨背景下，造成海风项目流拍，此次价格调整后带来开发盈利修复，强化开发商对于海风的开发信心。

● 新能源车

工信部等四部委联合发文，开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作，智能驾驶有望进入 L3、L4 阶段。11 月 17 日，工信部、公安部、住建部、交通部联合发布《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》，遴选具备量产条件的搭载自动驾驶功能的智能网联汽车产品开展准入试点。对取得准入的智能网联汽车产品，在限定区域内开展上路通行试点。本次通知强调了自动驾驶功能指 L3 级（有条件自动驾驶）、L4 级（高度自动驾驶），汽车发展步入智能化新阶段。

● 储能

天宸股份储能进军，三年 5GWh 订单“绑定”宁德时代。11 月 13 日晚间，天宸股份公告称，其全资子公司天宸能科与宁德时代签订《战略合作协议》。双方同意就新能源储能市场拓展及项目开发、智慧能源系统研发集成、相关产品生产销售等方面建立战略合作伙伴关系。双方同意，协议签署后 12 个月内，天宸能科力争向宁德时代采购不少于 1GWh 产品，协议签署后 36 个月内，天宸能科力争累计向宁德时代采购不少于 5GWh 产品。

天合储能入选 S&P Global“储能系统集成商排名”Top10 榜单。近日，国际知名市场研究机构标普全球 (S&P Global Commodity Insights) 发布的 2023 年储能系统集成商报告显示，截至 2023 年 7 月，天合储能已装机及已签约项目规模遥遥领先，在储能系统集成商排名榜单中，在中国市场成功位列前十。

近期受中美关系缓和的影响，储能板块有所表现。从基本面来看，储能板块已至底部，未来随着美联储利率下降，欧洲库存消化，国内电改持续推进，需求逐步恢复，储能板块将重回高增。

● 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	180.7	7949.0	10.6	14.2	17.1	12.7
603659.SH	璞泰来	买入	24.7	497.0	2.0	2.9	12.1	8.5
002459.SZ	晶澳科技	增持	22.9	760.1	2.8	3.5	8.2	6.6
002276.SZ	万马股份	增持	10.9	113.1	0.6	0.8	17.9	14.2
002531.SZ	天顺风能	增持	13.6	244.7	1.0	1.4	13.2	10.1

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.....	15
5 储能	17
5.1 价格情况.....	17
5.2 行业新闻.....	18
6 风险提示.....	19

图表目录

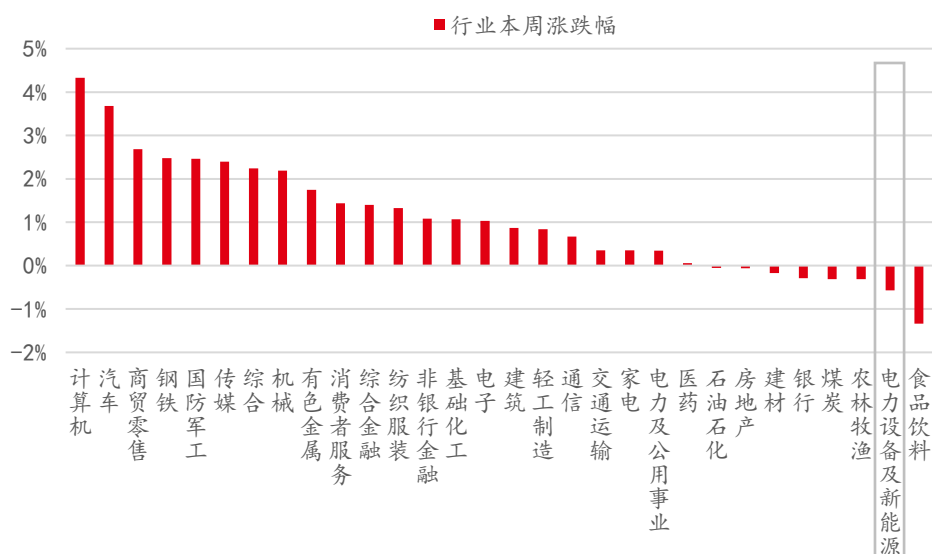
图表 1: 本周行业涨跌幅情况.....	5
图表 2: 今年以来行业涨跌幅情况.....	5
图表 3: 光伏核心标的周涨跌幅.....	6
图表 4: 风电核心标的周涨跌幅.....	7
图表 5: 锂电核心标的周涨跌幅.....	8
图表 6: 储能核心标的周涨跌幅.....	9
图表 7: 光伏产业链价格涨跌情况.....	11
图表 8: 锂电核心原材料价格及变化情况.....	16
图表 9: 电池级碳酸锂周度均价 (万元/吨)	18
图表 10: 储能电芯、系统中标、EPC 中标均价 (元/Wh)	18

1 行情回顾

1.1 板块行情

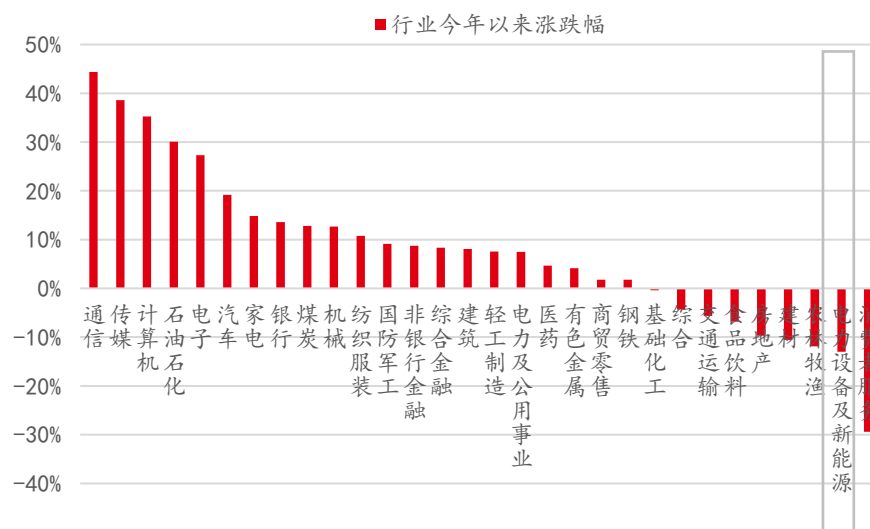
电力设备新能源板块（中信）本周（11/13-11/17）下跌 0.6%，年初至今板块下跌 13.0%。

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：本周光伏板块涨幅靠前标的为盛弘股份(+7.5%)、科华数据(+5.4%)、星云股份(+5.3%)、上能电气(+3.5%)，跌幅靠前标的为大全能源(-4.2%)、晶澳科技(-3.3%)、阳光电源(-1.8%)、天合光能(-1.8%)。

图表3：光伏核心标的周涨跌幅

2023/11/17	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	1788	24	24	0.3%
	688599.SH	天合光能	662	31	30	-1.8%
	002459.SZ	晶澳科技	760	24	23	-3.3%
	688223.SH	晶科能源	1003	10	10	0.1%
	300118.SZ	东方日升	210	18	18	0.3%
	300393.SZ	中来股份	124	11	11	1.9%
	002056.SZ	横店东磁	241	15	15	-0.8%
硅片	002129.SZ	TCL中环	752	19	19	-1.6%
	603185.SH	弘元绿能	219	38	38	-0.5%
	601908.SH	京运通	115	5	5	1.5%
	600481.SH	双良节能	178	10	10	-0.5%
石英砂	603688.SH	石英股份	334	92	92	0.5%
	001269.SZ	欧晶科技	89	47	46	-0.9%
硅料	600438.SH	通威股份	1229	27	27	0.2%
	688303.SH	大全能源	723	35	34	-4.2%
	600089.SH	特变电工	712	14	14	-0.1%
电池片	002865.SZ	钧达股份	214	95	94	-1.2%
	600732.SH	爱旭股份	339	19	19	-1.3%
胶膜	603806.SH	福斯特	484	26	26	-0.7%
	688680.SH	海优新材	61	72	73	1.0%
	603212.SH	赛伍技术	73	17	17	-0.1%
	603330.SH	天洋新材	37	8	8	2.4%
玻璃	601865.SH	福莱特	583	28	27	-0.7%
	002623.SZ	亚玛顿	55	27	28	0.4%
逆变器	300274.SZ	阳光电源	1299	89	87	-1.8%
	688390.SH	固德威	207	121	120	-0.8%
	300763.SZ	锦浪科技	279	70	70	-0.1%
	605117.SH	德业股份	313	74	73	-1.5%
	688032.SH	禾迈股份	198	235	238	0.9%
	688348.SH	昱能科技	143	128	127	-0.3%
变流器	300648.SZ	星云股份	44	28	30	5.3%
	300693.SZ	盛弘股份	94	28	30	7.5%
	002335.SZ	科华数据	142	29	31	5.4%
	002518.SZ	科士达	168	28	29	3.3%
	300827.SZ	上能电气	107	29	30	3.5%

资料来源：Wind，中邮证券研究所

风电:本周风电板块涨幅靠前标的为五洲新春(+10.5%)、长盛轴承(+3.2%)、亨通光电(+2.0%)、广大特材(+1.9%)，跌幅靠前标的为海力风电(-2.3%)、大金重工(-2.2%)、日月股份(-2.0%)、东方电缆(-1.9%)。

图表4：风电核心标的周涨跌幅

2023/11/17	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	339	9	9	0.3%
	601615.SH	明阳智能	328	15	14	-0.6%
	688660.SH	电气风电	69	5	5	0.2%
	688349.SH	三一重能	353	30	29	-1.1%
	300772.SZ	运达股份	77	11	11	0.7%
塔筒	002531.SZ	天顺风能	245	14	14	-1.7%
	002487.SZ	大金重工	167	27	26	-2.2%
	300129.SZ	泰胜风能	94	10	10	-0.8%
	301155.SZ	海力风电	140	66	64	-2.3%
铸锻件	603218.SH	日月股份	143	14	14	-2.0%
	300443.SZ	金雷股份	97	30	30	-0.7%
	603507.SH	振江股份	38	26	26	0.7%
	688186.SH	广大特材	44	20	20	1.9%
轴承	300850.SZ	新强联	126	35	35	0.5%
	300718.SZ	长盛轴承	55	18	18	3.2%
	603667.SH	五洲新春	82	20	22	10.5%
海缆	603606.SH	东方电缆	303	45	44	-1.9%
	600522.SH	中天科技	485	14	14	-1.4%
	600487.SH	亨通光电	331	13	13	2.0%
	600973.SH	宝胜股份	71	5	5	-0.2%
	002498.SZ	汉缆股份	129	4	4	0.5%
	605222.SH	起帆电缆	82	20	20	-1.8%
绝缘材料	002276.SZ	万马股份	113	11	11	1.0%
变流器	603063.SH	禾望电气	109	25	25	-0.7%
变压器	688676.SH	金盘科技	137	33	32	-1.1%

资料来源：Wind，中邮证券研究所

新能源车：本周新能源车板块涨幅靠前的标的有新宙邦（+4.5%）、丰元股份（+3.6%）、中科电气（+2.5%）；跌幅靠前的标的有科达利（-4.7%）、宁德时代（-4.4%）、德方纳米（-3.9%）。

图表5：锂电核心标的周涨跌幅

2023/11/17	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	7949	189	181	-4.4%
	300014.SZ	亿纬锂能	931	47	46	-3.8%
	002074.SZ	国轩高科	417	23	23	0.0%
	688567.SH	孚能科技	239	19	20	1.7%
	300438.SZ	鹏辉能源	158	31	31	0.3%
	300207.SZ	欣旺达	304	17	16	-1.4%
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	109	9	9	1.1%
正极	688005.SH	容百科技	209	44	43	-2.4%
	300073.SZ	当升科技	223	45	44	-2.1%
	688779.SH	长远锂科	165	9	9	-0.1%
	688778.SH	厦钨新能	180	43	43	-0.6%
	688707.SH	振华新材	103	24	23	-2.6%
	002805.SZ	丰元股份	50	17	18	3.6%
	300769.SZ	德方纳米	212	79	76	-3.9%
	301358.SZ	湖南裕能	265	36	35	-2.1%
	688275.SH	万润新能	76	61	60	-1.9%
负极	300919.SZ	中伟股份	359	55	54	-1.9%
	603659.SH	璞泰来	497	25	25	-2.7%
	600884.SH	杉杉股份	319	14	14	0.0%
	835185.BJ	贝特瑞	262	24	24	-1.6%
	001301.SZ	尚太科技	119	45	46	0.8%
	300890.SZ	翔丰华	39	35	35	0.6%
隔膜	300035.SZ	中科电气	85	11	12	2.5%
	002812.SZ	恩捷股份	644	68	66	-3.4%
电解液	300568.SZ	星源材质	196	15	15	0.5%
	002709.SZ	天赐材料	524	28	27	-2.9%
铜箔	300037.SZ	新宙邦	335	43	45	4.5%
	600110.SH	诺德股份	108	6	6	1.0%
铝箔	688388.SH	嘉元科技	92	21	22	0.3%
	603876.SH	鼎胜新材	124	14	14	0.7%
结构件	300057.SZ	万顺新材	62	7	7	0.7%
	002850.SZ	科达利	245	95	91	-4.7%
导电剂	688116.SH	天奈科技	102	31	30	-3.5%

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盛弘股份(+7.5%)、高澜股份(+5.7%)、科华数据(+5.4%)、华自科技(+4.6%)，涨幅靠后的为宁德时代(-4.4%)、阳光电源(-1.8%)、德业股份(-1.5%)、金盘科技(-1.1%)。

图表6：储能核心标的周涨跌幅

2023/11/17	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	7949	189	181	-4.4%
	688063.SH	派能科技	201	114	115	0.6%
	300438.SZ	鹏辉能源	158	31	31	0.3%
PCS	300274.SZ	阳光电源	1299	89	87	-1.8%
	300763.SZ	锦浪科技	279	70	70	-0.1%
	688390.SH	固德威	207	121	120	-0.8%
	688032.SH	禾迈股份	198	235	238	0.9%
	688348.SH	昱能科技	143	128	127	-0.3%
	605117.SH	德业股份	313	74	73	-1.5%
	300827.SZ	上能电气	107	29	30	3.5%
	002335.SZ	科华数据	142	29	31	5.4%
	300693.SZ	盛弘股份	94	28	30	7.5%
	002518.SZ	科士达	168	28	29	3.3%
BMS	301157.SZ	华塑科技	29	47	48	1.6%
温控	002837.SZ	英维克	154	27	27	1.1%
	300990.SZ	同飞股份	82	47	49	3.2%
	300499.SZ	高澜股份	53	16	17	5.7%
集成	688248.SH	南网科技	160	28	28	0.9%
	688676.SH	金盘科技	137	33	32	-1.1%
	688663.SH	新风光	40	28	29	2.9%
	002169.SZ	智光电气	57	7	7	1.3%
	601222.SH	林洋能源	138	7	7	1.4%
	300490.SZ	华自科技	51	12	13	4.6%
	688226.SH	威腾电气	28	18	18	0.8%
	300510.SZ	金冠股份	55	6	7	3.9%

资料来源：wind，中邮证券研究所

2 光伏

2.1 价格情况

硅料：硅料价格持续下跌，主流价格区间已跌破 70 元/kg，但环比降幅有所收窄，随着新增产能的释放，硅料后续有垒库的风险，预期价格仍有下探空间。

硅片：本周前期采取报价的策略的厂商，由于库存水位的持续提升，针对 182P 型硅片的报价开始下降，当前硅片价格接近企业的成本线，预期后续跌幅有限。

电池片：当前 M10 电池片主流价格在 0.45 元/w，G12 电池片由于供需错配，价格提升至 0.56 元/w，最新报价达到 0.6 元/w；M10 topcon 电池片价格为 0.5-0.51 元/w，终端需求不及预期情况下，部分厂家酝酿减产计划。

组件：需求端暂无明显增长，11 月价格仍将出现下探，一线厂商报价跌至 1.03-1.05 元/w，预期 12 月的主流价格将回落至 1-1.05 元/w，不排除后续组件低价订单跌破 1 元/w。

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)	74	60	68	-2.9	-2.000
硅片（每片）					
单晶硅片-182mm/150μm(USD)	0.296	0.284	0.296	-	-
单晶硅片-182mm/150μm(RMB)	2.400	2.300	2.400	-	-
单晶硅片-210mm/150μm(USD)	0.420	0.407	0.420	-	-
单晶硅片-210mm/150μm(RMB)	3.400	3.300	3.400	-	-
电池片（每 w）					
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(USD)	0.140	0.057	0.060	-3.2	-0.002
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(RMB)	0.450	0.450	0.450	-	-
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(USD)	0.076	0.072	0.075	10.3	0.007
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(RMB)	0.560	0.560	0.560	5.7	0.030
单玻组件（每 w）					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.320	0.110	0.130	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.100	1.000	1.040	-1.9	-0.020
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.330	0.115	0.130	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.150	1.030	1.070	-	-
双玻组件（每 w）					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.120	0.135	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.130	0.970	1.060	-1.9	-0.020
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.120	0.135	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.180	0.980	1.090	-	-

资料来源：InfoLink，中邮证券研究所

2.2 行业新闻

中美发布“阳光之乡”声明，持续强化气候领域合作。根据生态环境部，11月15日，中美两国发表关于加强合作应对气候危机的“阳光之乡”声明，此声明为前期11月4-7日举行的中美气候会谈的成果，核心目标还是应对全球气候危机，将全球平均气温上升控制在2℃并努力限制在1.5℃以内，双方将共同成立工作组，聚焦2030年前的气候行动。

数据来源：

https://www.mee.gov.cn/ywdt/hjywnews/202311/t20231115_1056452.shtml

我们认为，美国是中国光伏厂商最重要的海外市场之一，此前反规避、UFLPA 等政策设置了较高的贸易壁垒，美国的光伏装机不及预期，当前两国在气候领域的合作已逐步深入，相关贸易限制政策的影响也在减弱，美国市场 24 年有望迎来高增。

捷泰发布新一代“MoNo”系列 topcon 电池。新电池技术不仅全面导入 LP 双插，以及第一代、第二代 SE 技术，同时还引入 J-Rpoly 霓虹 poly 技术和 J-STF 超密细栅技术，有效降低光学和电阻损失，提升电池转换效率，未来将有望通过细栅化，低湿重化实现进一步降本；通过改善复合，实现电压的进一步提升。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/g0vpkX0pC32laWv7voLzXg>

华晟完成超 20 亿元 C 轮融资：根据华晟新能源公众号，公司近期顺利完成 C 轮融资，由中国绿发领投，中银资产和中邮保险跟投，融资总额 20 亿元。截止目前，公司已投产 12GW 异质结电池和组件产能，全球交付超过 3GW 异质结组件。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/kEdIfUQnd0eND-ZbXTrcRw>

3 风电

3.1 行业新闻

英国将 CFD 电价上限由 44 英镑/兆瓦时提升至 73 英镑/兆瓦时，幅度达 66%。英国宣布在明年的第六轮差价合约中，将海风项目的最高执行价格由 44 英镑/兆瓦时提高至 73 英镑/兆瓦时，幅度达到 66%，针对漂浮式海风的最高执行价格由 116 英镑/兆瓦时提高至 176 英镑/兆瓦时，幅度达到 52%。

数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/t2zVZx4hApB1UPqKCW_6Lg

我们认为，此前第五轮竞拍中，海风价格并未上调，在供应链成本大幅上涨背景下，造成海风项目流拍，此次价格调整后带来开发盈利修复，强化开发商对于海风的开发信心。

山东 1.6GW 海风项目正式启动。11 月 17 日，山东能源集团新能源项目启动仪式在东营成功举行，此轮启动的海风项目包括渤中海上风电 G 场址 90 万千瓦项目、B1 场址续建 10 万千瓦项目、E 场址 60 万千瓦项目，其中 E 场址为国管海域项目。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/bVMzCr1xyZ8VYd-oJqs6AA>

4 新能源车

4.1 公司公告及行业新闻

公司公告

星源材质：英国英格兰及威尔士商事与财产法院已经撤销 Celgard 针对星源材质所有相关待审案件，目前英国地区诉讼事项已经终止，不会对公司的持续盈利能力造成重大不利影响。截止本公告日，公司与 Celgard 之间在海外不存在未决诉讼事项

数据来源：Wind

行业新闻

小米汽车首款车型小米 SU7 公布。最新一期的工信部申报目录出现小米汽车首款车型，此次申报车型为纯电动轿车，型号为 SU7、SU7 Max，代工车企为北京汽车集团越野车有限公司。动力方面，小米 SU7 配备三元锂离子电池(宁德时代)和磷酸铁锂电池（襄阳弗迪电池），前后电机功率为 220kW/275kW。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/xvicu6JX08XfYmSPkhamwQ>

固态电池公司 Solid Power 向宝马交付了首批产品。美国固态电池技术开发商 Solid Power 在公司第三季度财务报告中宣布,公司已生产出首批固态电池 A-1 样品,并将其交付给了宝马汽车。按照规划,宝马计划第一辆采用全固态电池技术的 BMW 原型车,将在 2025 年前问世。

数据来源: https://mp.weixin.qq.com/s/_aGizqqw03Mkx5iIdrf9XA

首批公共领域车辆全面电动化试点城市正式确定。11 月 13 日,工信部、交通部等八部门正式印发《关于启动第一批公共领域车辆全面电动化先行区试点的通知》。确定北京、深圳、重庆、成都、郑州、宁波、厦门、济南、石家庄、唐山、柳州、海口、长春、银川、鄂尔多斯共 15 个城市为此次试点城市,鼓励探索形成一批可复制可推广的经验和模式,为新能源汽车全面市场化拓展和绿色低碳交通运输体系建设发挥示范带动作用。

数据来源: https://mp.weixin.qq.com/s/iPTLP9065RrGE5EI_TAu2A

四部委明确,高度自动驾驶汽车允许上路行驶。11 月 17 日,工信部、公安部、住建部、交通部联合发布《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》。《通知》要求,在智能网联汽车道路测试与示范应用工作基础上,四部委遴选具备量产条件的搭载自动驾驶功能的智能网联汽车产品开展准入试点;对取得准入的智能网联汽车产品,在限定区域内开展上路通行试点,车辆用于运输经营的需满足交通运输主管部门运营资质和运营管理要求。

数据来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/nOLyj3A4XpzsJQLW3PX1mg>

4.2 核心原材料价格

碳酸锂：10月新能源汽车产销量有所回暖，但整体需求未有实质性改善。正极厂家开工有所下滑，订货积极性不高，观望情绪较浓，采购较为谨慎。且目前正极端客供多有客供订单，需求跟进较差，市场交投冷清。

正极：三元正极方面，市场成交量较为稀疏，除头部企业出货尚可外，中小企业皆出货不畅，低价订单增多。磷酸铁锂正极方面，价格仍在下行，主要逻辑在于，场内实质需求订单缺乏，下游依旧消化库存为主，采购意愿不高，自下向上倒逼电池产业链各环节价格下调。

负极：目前负极材料相关产业链整体处于去库存阶段，负极材料需求不佳，市场整体订单呈下行态势。

隔膜：本周隔膜头部企业正常开工，剩余企业大多按订单进行生产，市场供应维持相对稳定。下游锂电池企业按需采购原料进行生产，对隔膜需求维持相对稳定。整体来看，本周隔膜市场情况较上周变化不大。

电解液：本周原料市场价格稍有下滑，但对电解液价格影响较为有限，除个别企业为竞争订单向下微调价格外，一般企业普遍持有维稳价格心态。

图表8：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)	16.20	16.00	-1.2%	-0.20
三元材料6系 (常规622型)	17.35	17.05	-1.7%	-0.30
三元材料8系 (811型)	19.70	19.40	-1.5%	-0.30
磷酸铁锂 (动力型)	5.90	5.75	-2.5%	-0.15
三元前驱体 (523型)	7.95	7.90	-0.6%	-0.05
三元前驱体 (622型)	8.95	8.90	-0.6%	-0.05
三元前驱体 (811型)	10.05	9.95	-1.0%	-0.10
电池级氢氧化锂	14.50	13.70	-5.5%	-0.80
电池级碳酸锂	15.70	15.10	-3.8%	-0.60
电池级正磷酸铁	1.20	1.20	0.0%	0.00
硫酸钴 (≥20.5%)	3.70	3.65	-1.4%	-0.05
电池级硫酸镍	3.13	3.08	-1.6%	-0.05
电池级硫酸锰	0.58	0.58	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	1.30	1.25	-3.8%	-0.05
9 μm/湿法基膜	1.20	1.15	-4.2%	-0.05
16 μm/干法基膜	0.63	0.63	0.0%	0.00
水系/7 μm+2 μm/湿法涂覆隔膜	1.65	1.65	0.0%	0.00
水系/9 μm+3 μm/湿法涂覆隔膜	1.50	1.50	0.0%	0.00
电解液 (万元/吨)				
电解液 (三元/常规动力型)	3.40	3.40	0.0%	0.00
电解液 (磷酸铁锂)	2.30	2.30	0.0%	0.00
六氟磷酸锂 (国产)	8.85	8.75	-1.1%	-0.10
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)	0.46	0.45	-2.2%	-0.01
方形动力电芯 (三元)	0.54	0.54	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

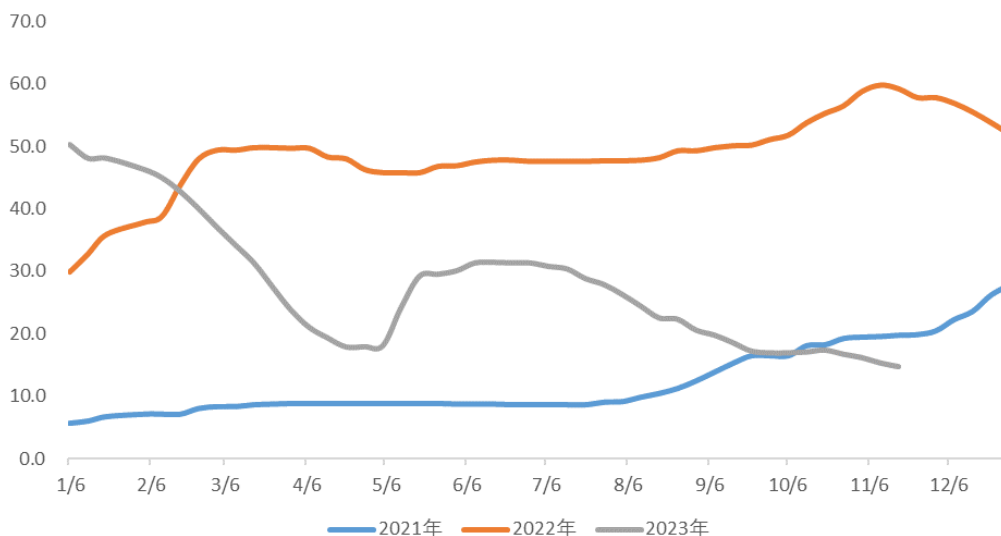
电池级碳酸锂：据 SMM 数据，本周电池级碳酸锂最新价格 14.7 万元/吨，环比上周-4%。进入 10 月后，锂价在微弱反弹后又偏弱运行。核心还是下游需求预期偏弱，整体来看国内可以，主要是海外的因素。进入 11 月后，锂价整体偏弱势运行。

储能电芯：据鑫椏资讯，10 月 LFP 储能电芯均价 0.51 元/Wh，环比-7%。本周储能电芯最新价格 0.49 元/Wh，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：10 月系统中标均价 0.96 元/Wh，环比-3%。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 11 月系统中标价仍有下降空间。

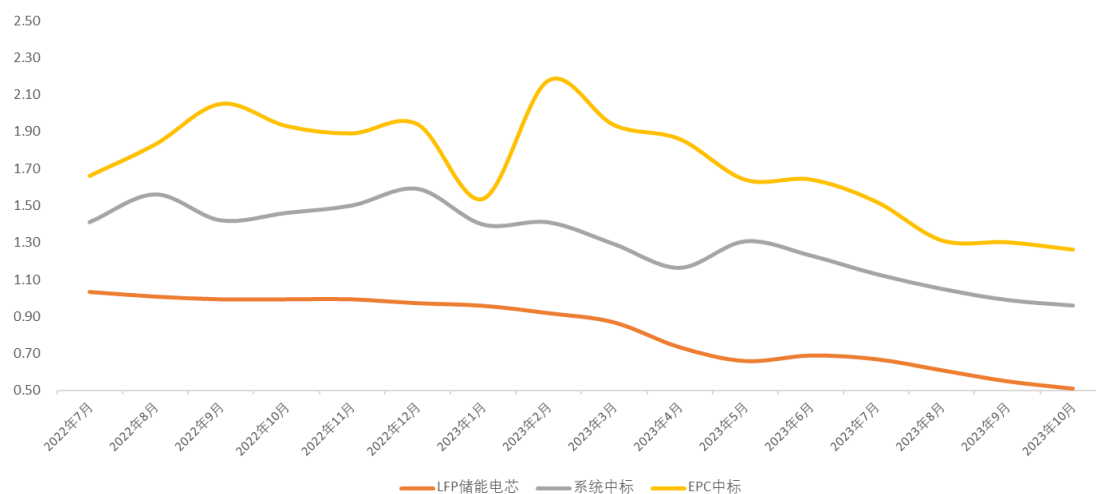
储能 EPC 中标价：10 月 EPC 中标均价 1.26 元/Wh，环比-3%。与系统中标价趋势相似，EPC 中标价基本高于系统 0.30-0.35 元/Wh 左右，预计 11 月 EPC 中标价仍有下降空间。

图表9：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10：储能电芯、系统中标、EPC 中标均价（元/Wh）



资料来源：鑫椋资讯，各招投标平台，中邮证券研究所

5.2 行业新闻

天宸股份储能进军，三年 5GWh 订单“绑定”宁德时代。11 月 13 日晚间，天宸股份公告称，其全资子公司天宸能科与宁德时代签订《战略合作协议》。双方同意就新能源储能市场拓展及项目开发、智慧能源系统研发集成、相关产品生产销售等方面建立战略伙伴关系。双方同意，协议签署后 12 个月内，天宸能科力争

向宁德时代采购不少于 1GWh 产品，协议签署后 36 个月内，天宸能科力争累计向宁德时代采购不少于 5GWh 产品。

数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/tKkdJpZJ9xMs3f5d_f4pvQ

天合储能入选 S&P Global“储能系统集成商排名”Top10 榜单。近日，国际知名市场研究机构标普全球 (S&P Global Commodity Insights) 发布的 2023 年储能系统集成商报告显示，截至 2023 年 7 月，天合储能已装机及已签约项目规模遥遥领先，在储能系统集成商排名榜单中，在中国市场成功位列前十。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/glQQtF4qgMmEwiQimLfNNw>

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。

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