

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	10234.98
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

《海缆专题一：产品类型与敷设方案》 - 2023.01.29

新能源行业周报

需求旺盛助推硅料价格回升，政策重点发力公共领域用车

● 光伏

本周，pvinfo 公布组件出口数据，2022 年国内组件出口量达到 154.8GW (+74%)，贡献强劲增长动力，其中 12 月出口 10.8GW (+24%)，环比 11 月基本持平，符合预期。随着一季度淡季影响逐步消除，叠加组件价格回落带来光伏装机经济性显著改善，组件出口数据将迎来回升。

价格方面，本周继续迎来明显反弹，致密料报价已从年初最低的 120-150 元/kg，提升至当前最高报价 220 元/kg，推升全产业链成本；22 年底以来，硅片定价权得到显著强化，主导了近 2-3 个月产业链价格走势，2 月 4 日，中环再次大幅调整价格，182、210 分别上涨至 6.22、8.20 元/片，相较上周主流成交价格提升幅度在 30%、32%，一方面实现硅料成本的传导，另一方面也实现盈利的显著修复；组件价格方面，整体报价仍较为混乱，市场预期不一致，目前主流成交价格在 1.75 元/w，1 月加权中标价格也落在此区间，硅片涨价传导至组件环节后，不排除价格进一步上涨。

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

根据风电之音统计，2023 年 1 月国企开发商风电机组招标容量约为 11.7GW，同比增长 33%，其中华能释放招标容量约 6.2GW，贡献主要招标需求，招标规模维持高位，强化长期成长性预期。在海上项目方面，1 月共启动 4 个项目共计 1.8GW 的项目招标，平价海风项目加速落地。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（单 GW 需求将随深远海项目推进而实现大幅提升），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

本周，新能源车企 1 月销量出炉，比亚迪 15 万辆、理想 1.5 万辆、广汽埃安 1 万辆，其余大部分新势力和自主品牌车企销量在万辆以内。乘联会预估国内 1 月新能源乘用车批发销量 41 万辆，环比-45%，同比持平。受春节放假+国补去年末退坡透支 1 月订单+年初疫情冲击影响，1 月车市销量数据表现一般，但市场对此也早有预期，从结果来看符合预期。

近期，多省市出台消费刺激政策：上海市将延续实施新能源车置换补贴至 2023 年 6 月 30 日，报废旧车购置纯电车的给予 10000 元单车补贴；济南、无锡、郑州等多地发放新能源车消费券刺激购车消费。

此外，本周由工信部牵头，联合其他七个部门共同发布了《关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作的通知》，明确要求全国范围内的试点城市在公共领域全面推广电动化车辆，2023 年-2025 年内累计推广 202 万辆。该通知为中央层面的重磅政策，我们认为对于国内整体新能源车市场的发展具有重要意义，在既有乘用车市场进入成熟市场化发展阶段的背景下，政策重点发力公共领域用车，针对性更强、补贴拉动效果更为明显。行业整体观点层面，我们对后续行业景气度持续看好，销量数据有望在 2、3 月份持续恢复，板块基本面向上复苏。材料价格方面，锂价和石墨化价格仍处于下行状态，正负极价格尚未见底，从中游环节来看，优先推荐盈利有望修复向上的电池环节，其次是价格和格局较为稳定的隔膜结构件电解液环节。

● 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	456.2	11142.8	16.9	22.5	27.0	20.3
603659.SH	璞泰来	未评级	55.3	769.0	3.2	4.2	17.4	13.1
002812.SZ	恩捷股份	未评级	150.4	1342.5	7.9	10.3	19.0	14.6
601012.SH	隆基绿能	增持	47.0	3564.1	2.5	3.1	19.0	15.0
603806.SH	福斯特	增持	71.3	948.7	2.7	3.3	26.4	21.9
601615.SH	明阳智能	未评级	27.2	617.8	2.2	2.7	12.1	10.3

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 价格情况.....	9
2.3 行业新闻.....	10
3 风电	12
3.1 招中标情况.....	12
4 新能源车.....	13
4.1 本周观点.....	13
4.2 公司公告及行业新闻.....	14
4.3 核心原材料价格.....	16
5 风险提示.....	17

图表目录

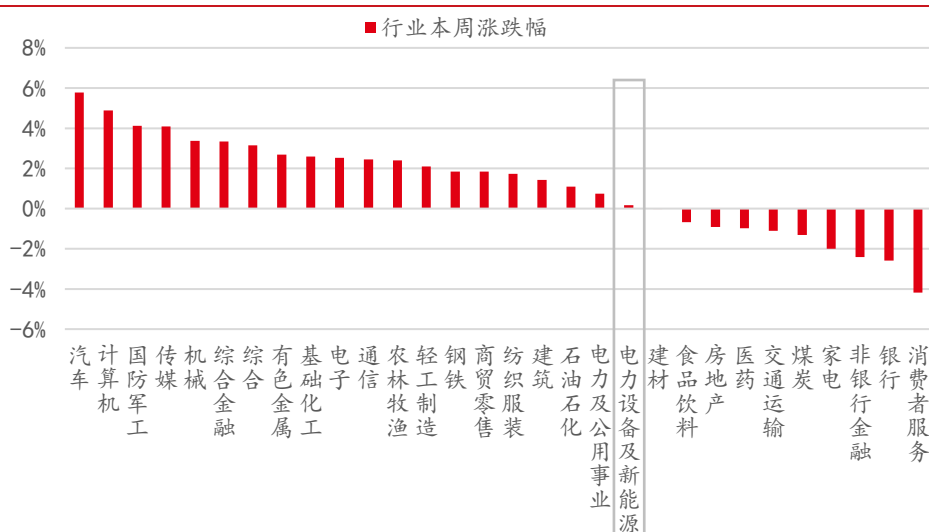
图表 1: 本周行业涨跌幅情况.....	5
图表 2: 今年以来行业涨跌幅情况.....	5
图表 3: 光伏核心标的周涨跌幅.....	6
图表 4: 风电核心标的周涨跌幅.....	7
图表 5: 锂电核心标的周涨跌幅.....	8
图表 6: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2023-02-02	10
图表 7: 国内组件月度出口数据 (GW)	11
图表 8: 国内对欧洲组件出口数据 (GW)	11
图表 9: 国内对美洲组件出口数据 (GW)	12
图表 10: 国内 1 月风电机组招标信息.....	13
图表 11: 锂电核心原材料价格及变化情况	16

1 行情回顾

1.1 板块行情

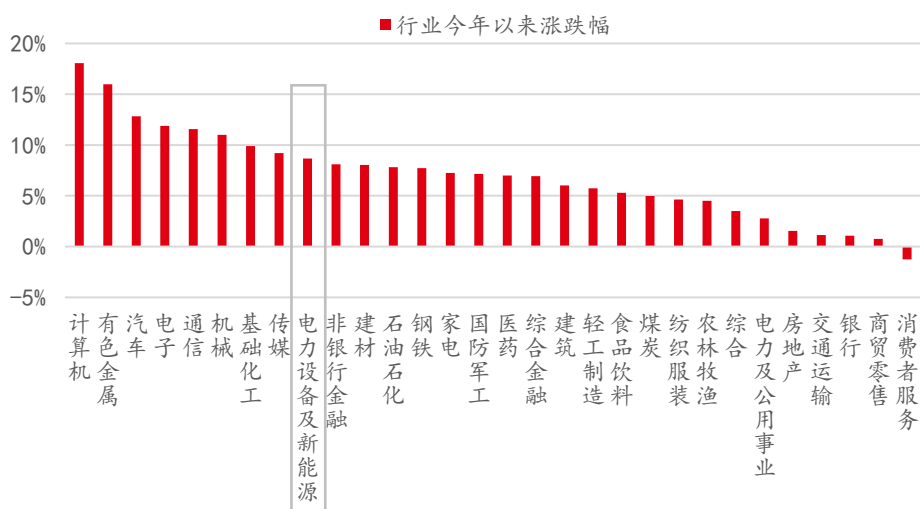
电力设备新能源板块（中信）本周（1/30 -2/3）上涨 0.2%，今年累计涨幅为 8.7%。细分板块方面，风电（中信）成份领涨，本周涨幅为 4.04%，锂电（中信）成份其次为 1.56%，太阳能（中信）成份为 0.58%，储能（中信）成份为 0.38%。

图表1：本周行业涨跌幅情况



资料来源：PVInfoLink，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：PVInfoLink，中邮证券研究所

1.2 个股走势

光伏：本周光伏整体板块走势较弱，主要个股均迎来明显回调，涨幅靠前标的为天洋新材(+7.8%)、禾迈股份(+7.5%)、星云股份(+7.4%)、固德威(+7.2%)、中来股份(+7.1%)。

图表3：光伏核心标的周涨跌幅

2023/2/4	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	隆基股份	3,564	47.15	47.01	-0.3%
	688599.SH	天合光能	1,442	71.00	66.36	-6.5%
	002459.SZ	晶澳科技	1,468	66.00	62.32	-5.6%
	688223.SH	晶科能源	1,512	15.73	15.12	-3.9%
	300118.SZ	东方日升	295	34.02	33.03	-2.9%
	300393.SZ	中来股份	200	17.18	18.40	7.1%
	002056.SZ	横店东磁	356	21.91	21.88	-0.1%
硅片	002129.SZ	TCL中环	1,343	41.65	41.56	-0.2%
	603185.SH	上机数控	452	113.68	110.11	-3.1%
	601908.SH	京运通	171	7.02	7.10	1.1%
	600481.SH	双良节能	234	12.63	12.51	-1.0%
硅料	600438.SH	通威股份	1,845	41.93	40.98	-2.3%
	688303.SH	大全能源	1,057	50.96	49.46	-2.9%
	600089.SH	特变电工	820	21.24	21.11	-0.6%
电池片	002865.SZ	钧达股份	249	190.00	176.00	-7.4%
	600732.SH	爱旭股份	477	38.30	36.65	-4.3%
胶膜	603806.SH	福斯特	949	73.92	71.25	-3.6%
	688680.SH	海优新材	170	224.26	202.80	-9.6%
	603212.SH	赛伍技术	142	34.02	32.32	-5.0%
	603330.SH	天洋新材	67	14.40	15.52	7.8%
玻璃	601865.SH	福莱特	721	37.77	36.83	-2.5%
	002623.SZ	亚玛顿	66	31.85	33.16	4.1%
逆变器	300274.SZ	阳光电源	1,826	128.55	122.94	-4.4%
	688390.SH	固德威	484	366.50	392.99	7.2%
	300763.SZ	锦浪科技	627	174.56	166.30	-4.7%
	605117.SH	德业股份	783	327.15	327.53	0.1%
	688032.SH	禾迈股份	526	873.39	939.00	7.5%
	688348.SH	昱能科技	394	468.80	491.96	4.9%
变流器	300648.SZ	星云股份	60	38.10	40.91	7.4%
	300693.SZ	盛弘股份	138	68.80	67.10	-2.5%
	002335.SZ	科华数据	218	50.80	47.21	-7.1%
	002518.SZ	科士达	320	58.60	55.00	-6.1%
	300827.SZ	上能电气	165	72.22	69.49	-3.8%

资料来源：wind，中邮证券研究所

风电：本周风电板块表现较好，其中零部件环节股价显著上涨，涨幅靠前标的为振江股份（+15.7%）、泰胜风能（+15.4%）、日月股份（+12.1%）、金雷股份（+10.3%）、恒润股份（+8.6%）；海缆板块由于本周青州五、七项目流出的开标价格不及预期，导致走势承压，其中东方电缆（-9.7%）、亨通光电（-3.9%）。

图表4：风电核心标的周涨跌幅

2023/2/4	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	452	11.51	11.56	0.4%
	601615.SH	明阳智能	618	27.30	27.19	-0.4%
	688660.SH	电气风电	86	6.44	6.47	0.5%
	688349.SH	三一重能	415	33.65	34.86	3.6%
	300772.SZ	运达股份	115	16.18	16.40	1.4%
塔筒	002531.SZ	天顺风能	286	16.10	15.86	-1.5%
	002487.SZ	大金重工	291	44.20	45.58	3.1%
	300129.SZ	泰胜风能	83	7.68	8.86	15.4%
	301155.SZ	海力风电	211	96.24	96.83	0.6%
铸锻件	603218.SH	日月股份	247	21.47	24.07	12.1%
	300443.SZ	金雷股份	121	41.95	46.27	10.3%
	603507.SH	振江股份	53	31.98	37.01	15.7%
	688186.SH	广大特材	62	27.00	28.90	7.0%
轴承	300850.SZ	新强联	203	60.04	61.66	2.7%
	603985.SH	恒润股份	127	26.50	28.79	8.6%
	300718.SZ	长盛轴承	67	23.32	22.48	-3.6%
	603667.SH	五洲新春	50	14.44	15.19	5.2%
海缆	603606.SH	东方电缆	399	64.20	57.98	-9.7%
	600522.SH	中天科技	524	15.46	15.36	-0.6%
	600487.SH	亨通光电	358	15.10	14.51	-3.9%
	600973.SH	宝胜股份	72	5.34	5.28	-1.1%
	002498.SZ	汉缆股份	141	4.23	4.25	0.5%
	605222.SH	起帆电缆	116	27.45	27.71	0.9%
变流器	603063.SH	禾望电气	140	30.55	31.69	3.7%
变压器	688676.SH	金盘科技	176	41.45	41.31	-0.3%

资料来源：wind，中邮证券研究所

新能源车：本周，新能源车核心标的整体呈现小幅上涨态势。涨幅靠前的标的有贝特瑞（+7.1%）、尚太科技（+5.0%）、容百科技（+4.4%）；跌幅靠前的标的有厦钨新能（-3.1%）、中科电气（-2.5%）、新宙邦（-1.3%）。

图表5：锂电核心标的周涨跌幅

2023/2/3	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	11,143	452.00	456.20	0.9%
	300014.SZ	亿纬锂能	1,805	84.87	88.38	4.1%
	002074.SZ	国轩高科	575	31.79	32.35	1.8%
	688567.SH	孚能科技	314	25.75	25.75	0.0%
	300438.SZ	鹏辉能源	337	73.13	72.95	-0.2%
	300207.SZ	欣旺达	434	22.90	23.30	1.7%
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	177	15.17	15.34	1.1%
正极	688005.SH	容百科技	359	76.34	79.71	4.4%
	300073.SZ	当升科技	337	64.38	66.45	3.2%
	688779.SH	长远锂科	313	16.26	16.24	-0.1%
	688778.SH	厦钨新能	259	88.80	86.03	-3.1%
	688707.SH	振华新材	214	48.40	48.26	-0.3%
	002805.SZ	丰元股份	92	45.90	46.07	0.4%
	300769.SZ	德方纳米	456	253.40	262.17	3.5%
	688275.SH	万润新能	165	191.66	193.38	0.9%
负极	300919.SZ	中伟股份	516	76.19	76.93	1.0%
	603659.SH	璞泰来	769	54.31	55.29	1.8%
	600884.SH	杉杉股份	432	19.20	19.07	-0.7%
	835185.BJ	贝特瑞	373	47.89	51.29	7.1%
	001301.SZ	尚太科技	224	82.27	86.41	5.0%
	300890.SZ	翔丰华	47	44.00	44.04	0.1%
	300035.SZ	中科电气	145	20.51	19.99	-2.5%
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	1,342	149.93	150.43	0.3%
	300568.SZ	星源材质	305	23.64	23.80	0.7%
电解液	002709.SZ	天赐材料	927	47.58	48.13	1.2%
	300037.SZ	新宙邦	356	48.35	47.70	-1.3%
铜箔	600110.SH	诺德股份	151	8.51	8.63	1.4%
	688388.SH	嘉元科技	152	49.11	49.94	1.7%
铝箔	603876.SH	鼎胜新材	237	47.65	48.38	1.5%
	300057.SZ	万顺新材	89	9.58	9.80	2.3%
结构件	002850.SZ	科达利	329	139.12	140.50	1.0%
导电剂	688116.SH	天奈科技	202	84.46	86.98	3.0%

资料来源：wind，中邮证券研究所

2 光伏

2.1 招中标情况

1 月中标信息：根据能源一号统计，23 年 1 月国内光伏组件中标规模约为 8.3GW，主要的量由中国华能 6GW 组件项目贡献。整体来看价格区间较为混乱，1 月出现的最低价为中电建组件集采中报出的 1.48 元/w，最高价也有超过 1.9 元/w，价格趋势尚不明朗，当前组件实际成交价格在 1.75 元/w 左右，1 月组件加权中标均价也在 1.76 元/w。

2.2 价格情况

硅料：节前价格博弈激烈，但伴随下游需求超预期释放，硅料厂商挺价惜售心理强烈，节前硅料报价已有回升，节后伴随组件排产上调，硅料价格进一步提升，致密料最高报价达到 220 元/kg，推动全产业链成本大幅上涨。但考虑到硅料新增产能持续释放，1 月国内硅料产量在 10 万吨朝上，而春节前硅料库存达到约 10 万吨水平，行业库存周期在一个月，预期后续价格下行趋势不变，但短期波动较大。

硅片：节后硅片跟随硅料调升报价，上周行业 182、210 硅片主流成交价格在 4.8、6.2 元/片，而在 2 月 4 日，中环大幅调整价格，182、210 分别上涨至 6.22、8.20 元/片，相较上周主流成交价格提升幅度在 30%、32%，在 22 年 11 月中旬开始的价格调整过程中，硅片定价权逐步强化，新价格下硅片盈利已实现显著修复。

电池片：短期从产能角度来看，电池片仍为产业链最紧张环节，下游组件排产提升，对电池片有较大拉动作用，硅片大幅提升报价后，预计电池片报价将跟随上游调涨。

组件：各家组件企业 2 月将继续调升开工率保持组件正常交货，当前下游需求旺盛，考虑到短期上游环节价格调升，组件价格短期或略有提升，但长期看产业链价格波动下行是必然趋势。

图表6：光伏产业链价格涨跌情况，报价时间截至：2023-02-02

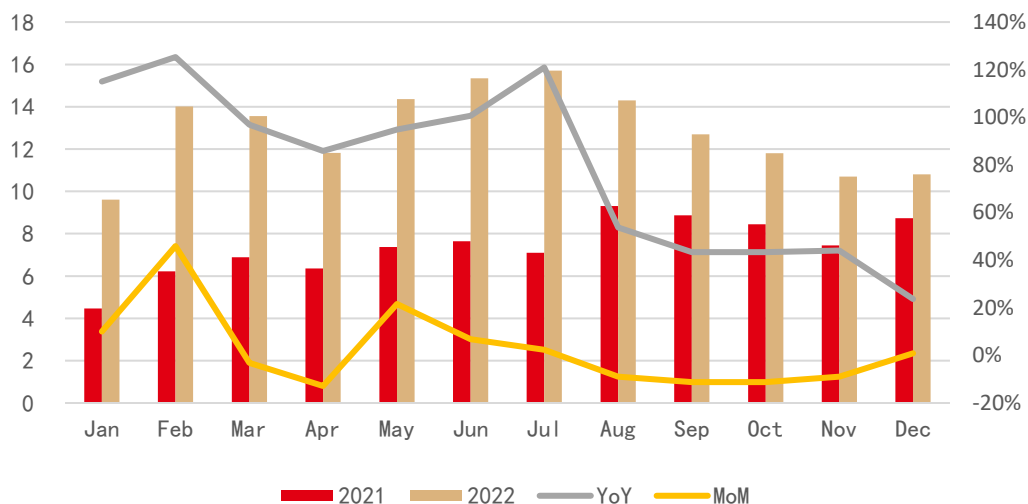
	现货价格（高/低/均价）			涨跌幅(%)	涨跌幅(¥/\$)
多晶硅（每千克）					
多晶硅致密料(RMB)	220	150	178	18.7	28.000
硅片（每片）					
单晶硅片-182mm/150μm(USD)	0.657	0.612	0.625	8.9	0.051
单晶硅片-182mm/150μm(RMB)	5.050	4.700	4.800	8.4	0.370
单晶硅片-210mm/150μm(USD)	0.820	0.800	0.807	7.7	0.058
单晶硅片-210mm/150μm(RMB)	6.300	6.150	6.200	7.3	0.420
电池片（每 w）					
单晶 PERC 电池片-182mm/23.0%+(USD)	0.200	0.130	0.131	13.9	0.016
单晶 PERC 电池片-182mm/23.0%+(RMB)	0.980	0.950	0.970	14.1	0.120
单晶 PERC 电池片-210mm/23.0%+(USD)	0.131	0.130	0.131	14.9	0.017
单晶 PERC 电池片-210mm/23.0%+(RMB)	0.970	0.950	0.970	14.1	0.120
单玻组件（每 w）					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.200	0.225	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.850	1.650	1.750	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.190	0.225	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.830	1.650	1.750	-	-
双玻组件（每 w）					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.370	0.220	0.230	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.880	1.680	1.770	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.370	0.210	0.230	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.860	1.670	1.770	-	-

资料来源：PVinfolink，中邮证券研究所

2.3 行业新闻

海外：需求持续旺盛，国内组件出口同比 74% 增长。22 年以来，受益印度抢装及欧洲能源危机等带来的需求释放，国内组件出口规模同比实现大幅增长。根据 PVInfoLink 统计数据，2022 年国内组件出口量达到 154.8GW（+74%），其中 12 月出口 10.8GW（+24%），增速放缓，主要原因在于上半年出口强劲，渠道端已积累一定库存，下半年订货需求有所减弱。

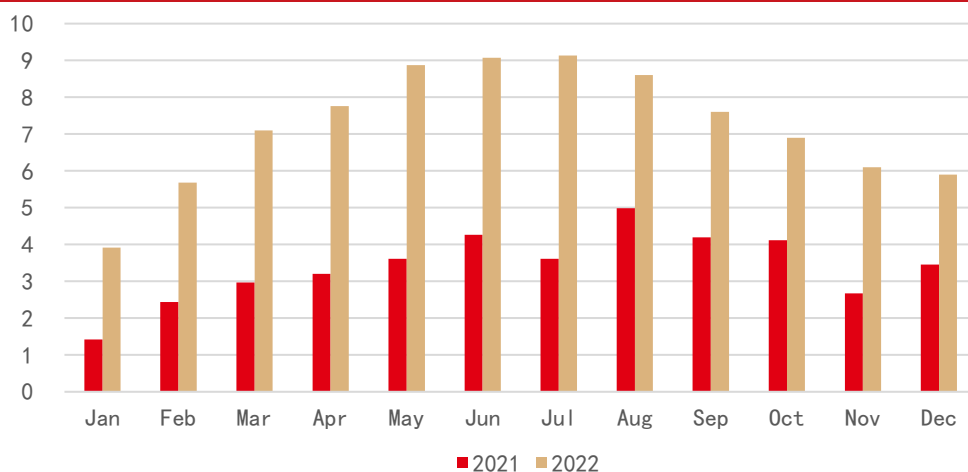
图表7：国内组件月度出口数据（GW）



资料来源：PVInfoLink，中邮证券研究所

欧洲：2022 年国内向欧洲出口组件 86.6GW，同比增长 112%，占出口总量的 56%，是最重要的组件出口地区，同时也是出口增速最快的地区。其中 12 月单月出口 5.9GW，同比增长 71%。欧洲需求的高增主要源于地域冲突带来的能源紧张，进而推动天然气以及电力价格大幅提升，当前欧洲能源价格仍然处于高位，且安装工人等劳动力较为紧缺，预期年底欧洲传统淡季结束后，需求仍有所支撑。

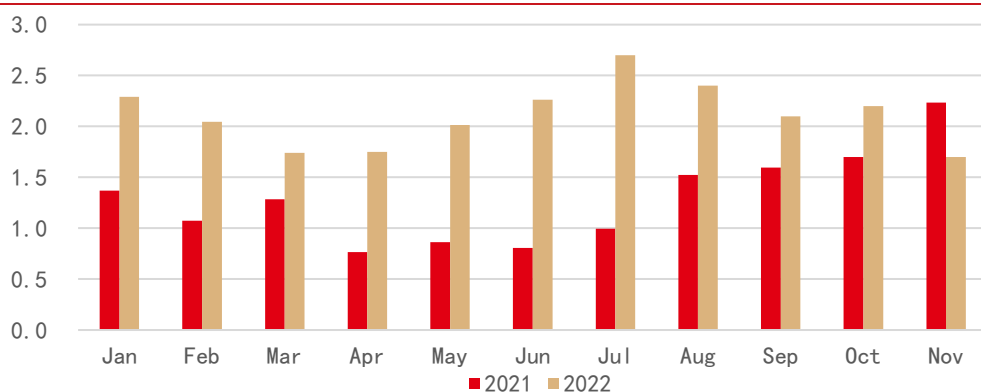
图表8：国内对欧洲组件出口数据（GW）



资料来源：PVInfoLink，中邮证券研究所

美洲（不含美国）：2022 年国内向美洲（不含美国）地区累计出口 24.8GW，同比增长 50%，其中 12 月出口 1.6GW，同比减少 32%，由于 2023 年开始巴西将对小型分布式项目征收电网使用费，因而在今年带来明显抢装潮，而年底拿货动力较弱，巴西全年进口 17.9GW 组件，同比增长 58%，同时贡献了美洲市场（不含美国）进口增量的 80%。

图表9：国内对美洲组件出口数据（GW）



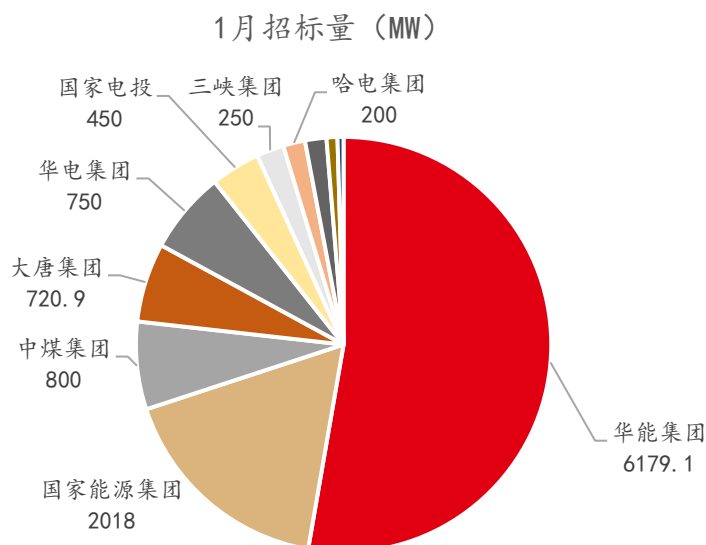
资料来源：PVInfoLink，中邮证券研究所

3 风电

3.1 招投标情况

1 月招标信息：根据风电之音统计，2023 年 1 月国企开发商风电机组招标容量约为 11.7GW，同比增长 33%，其中华能释放招标容量约 6.2GW，贡献主要招标需求。在海上项目方面，1 月共启动 4 个项目共计 1.8GW 的项目招标，分别为山东半岛南 U2 场址 600MW 项目（重新招标）、海南东方 CZ8 场址 500MW 项目、大连市庄河海上风电 V 场址 250MW 项目、山东海卫半岛南 U 场址 450MW 项目。

图表10：国内 1 月风电机组招标信息



资料来源：风电之音，中邮证券研究所

4 新能源车

4.1 本周观点

本周为节后开盘第一周，本周板块整体走势较好，春节期间几个主要时间催化：(1) 特斯拉降价后订单提振效果显著，1 月份订单创历史新高，是产量 2 倍。并有消息称特斯拉上海工厂计划在 2-3 月提升产量，每周平均生产近 2 万辆汽车，接近 22 年 9 月份的水平。(2) 多省市和国家层面政策利好催化，叠加消费复苏，强化后续整体车市销量信心。(3) 4680、半固态电池技术演绎，相关产业链情绪高涨。

本周，新能源车企 1 月销量出炉，比亚迪 15 万辆、理想 1.5 万辆、广汽埃安 1 万辆，其余大部分新势力和自主品牌车企销量在万辆以内。乘联会预估国内 1 月新能源乘用车批发销量 41 万辆，环比-45%，同比持平。受春节放假+国补去年末退坡透支 1 月订单+年初疫情冲击影响，1 月车市销量数据表现一般，但市场对此也早有预期，从结果来看符合预期。近期，多省市出台消费刺激政策：上海市将延续实施新能源车置换补贴至 2023 年 6 月 30 日，报废旧车购置纯电动车的给予 10000 元单车补贴；济南、无锡、郑州等多地发放新能源车消费券刺激购车消费。

此外，本周由工信部牵头，联合其他七个部门共同发布了《关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作的通知》，明确要求全国范围内的试点城市在公共领域全面推广电动化车辆，2023 年-2025 年内累计推广 202 万辆。该通知为中央层面的重磅政策，我们认为对于国内整体新能源车市场的发展具有重要意义，在既有乘用车市场进入成熟市场化发展阶段的背景下，政策重点发力公共领域用车，针对性更强、补贴拉动效果更为明显。该文件中关于新技术应用方面重点提到：扩大大功率充电、快速换电等新技术应用，加快“光储充放”一体化试点应用，探索新能源汽车参与电力现货市场的实施路径，相关技术有望获得催化发力。行业整体观点层面，我们对后续行业景气度持续看好，销量数据有望在 2、3 月份持续恢复，板块基本面向上复苏。材料价格方面，锂价和石墨化价格仍处于下行状态，正负极价格尚未见底，从中游环节来看，优先推荐盈利有望修复向上的电池环节，其次是价格和格局较为稳定的隔膜结构件电解液环节。

4.2 公司公告及行业新闻

公司公告

宁德时代：（1）拟投资不超过 235 亿元于佛山建设具备 50 万吨废旧电池材料回收及相应材料集约化、规模化生产基地，建设周期 4 年。（2）据 IFR 和彭博社报道，知情人士透露，中国电池制造商宁德时代正考虑在瑞士发行全球存托凭证 (GDR)，可能募集 50 亿至 60 亿美元的资金。

孚能科技：拟与广州经济技术开发区管委会签订合作协议，规划为年 30GWh 动力电池生产基地，包括磷酸铁锂和三元材料动力电池。

恩捷股份：相关部门已解除对李晓华先生的强制措施，目前李晓华先生正常履行公司副董事长、总经理职责，参与公司生产经营活动。

亿纬锂能：拟投资 108 亿元于荆门高新区建设 60GWh 动力储能电池生产线及辅助设施项目。

鼎胜新材：与 LG 新能源及其在中国的 3 家全资子公司签订协议，2023 年-2026 年期间，LG 新能源及其中国 3 家全资子公司向公司及五星铝业采购锂电池铝箔，总供应量 6.1 万吨左右。

星源材质：拟投资 100 亿元于佛山市建设锂电池隔膜生产基地，预计建设年产 32 亿平方米湿法隔膜、16 亿平方米干法隔膜及 35 亿平方米涂覆隔膜。

宝明科技：拟投资 62 亿元于马鞍山市分两期建设复合铜箔生产基地。

行业新闻

上海市将延续实施新能源车置换补贴：2023 年 6 月 30 日前个人消费者报废或转出名下在上海市注册登记且符合相关标准的小客车，并购买纯电动汽车的给予每辆车 10000 元的财政补贴。

郑州增发 1 亿元汽车消费券：2 月 3 日，郑州市商务局发布消息称，决定将 2023 年“兔年迎春”汽车焕新季活动截止时间由 2 月 6 日延长至 3 月 10 日，并增发 1 亿元汽车消费券。其中，燃油车 6000 万元，新能源车 4000 万元。

重点车企 1 月新能源车销量：比亚迪 151341 辆（环比-36%，同比+62%），理想 15141 辆（环比-29%，同比+23%），广汽埃安 10206 辆（环比-66%，同比-36%），蔚来 8506 辆（环比-46%，同比-12%），哪吒 6016 辆（环比-23%，同比-45%），小鹏 5218 辆（环比-54%，同比-60%），问界 4475 辆（环比-56%，同比+447%），极氪 3116 辆（环比-73%，同比-12%）。乘联会预估国内 1 月新能源乘用车批发销量 41 万辆，环比-45%，同比持平，预计 2 月将会出现同环比大幅增长。

极氪发布 2023 年目标：极氪 2023 年终端交付目标 14 万辆，同比接近翻倍；推出 2 款全新车型、进入欧洲市场、智能座舱和智能驾驶的双线并进。

中央层面最新的新能源汽车支持政策正式发布：2 月 3 日，由工信部牵头，联合其他七大部门共同发布了《关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作的通知》，中央层面给出公共领域车辆目标是 2023 年-2025 年内累计推广 202 万辆。新技术应用方面提到：扩大智能有序充电、大功率充电、自动充电、快速换电等新技术应用，加快“光储充放”一体化试点应用，探索新能源汽车参与电力现货市场的实施路径。

4.3 核心原材料价格

本周国内碳酸锂价格弱势调整，跌幅较年前放缓。截至本周五，电池级碳酸锂价格在 46.5-48.5 万元/吨，较上周价格下降 0.7 万元/吨。短期内碳酸锂价格可能持续弱势震荡整理，后期随着材料厂恢复生产，库存再度显著去化至低位时，碳酸锂价格有望企稳反弹。

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)	31.75	31.50	-0.8%	-0.25
三元材料6系 (常规622型)	34.50	34.40	-0.3%	-0.10
三元材料8系 (811型)	38.50	38.45	-0.1%	-0.05
磷酸铁锂 (动力型)	15.15	14.85	-2.0%	-0.30
三元前驱体 (523型)	9.65	9.40	-2.6%	-0.25
三元前驱体 (622型)	10.90	10.70	-1.8%	-0.20
三元前驱体 (811型)	12.50	12.45	-0.4%	-0.05
电池级氢氧化锂	48.95	48.25	-1.4%	-0.70
电池级碳酸锂	48.20	47.50	-1.5%	-0.70
电池级正磷酸铁	1.90	1.83	-3.9%	-0.08
硫酸钴 ($\geq 20.5\%$)	4.50	4.05	-10.0%	-0.45
电池级硫酸镍	3.70	3.75	1.4%	0.05
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)	6.10	6.10	0.0%	0.00
天然石墨负极 (中端)	4.90	4.90	0.0%	0.00
石墨化加工费 (高端)	1.60	1.50	-6.3%	-0.10
石墨化加工费 (低端)	1.40	1.30	-7.1%	-0.10
人造石墨负极 (高端)	6.20	6.20	0.0%	0.00
人造石墨负极 (中端)	4.55	4.55	0.0%	0.00
隔膜 (元/平方米)				
7 μ m/湿法基膜	1.90	1.90	0.0%	0.00
9 μ m/湿法基膜	1.45	1.45	0.0%	0.00
16 μ m/干法基膜	0.75	0.75	0.0%	0.00
水系/7 μ m+2 μ m/湿法涂覆隔膜	2.45	2.45	0.0%	0.00
水系/9 μ m+3 μ m/湿法涂覆隔膜	2.15	2.15	0.0%	0.00
电解液 (万元/吨)				
电解液 (三元/常规动力型)	6.95	6.55	-5.8%	-0.40
电解液 (磷酸铁锂)	5.10	4.85	-4.9%	-0.25
六氟磷酸锂 (国产)	21.50	20.75	-3.5%	-0.75
铜铝箔 (万元/吨)				
6 μ m电池级铜箔加工费	3.50	3.50	0.0%	0.00
12 μ m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)	0.83	0.83	0.0%	0.00
方形动力电芯 (三元)	0.92	0.92	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
<p>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。</p> <p>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。</p>	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