



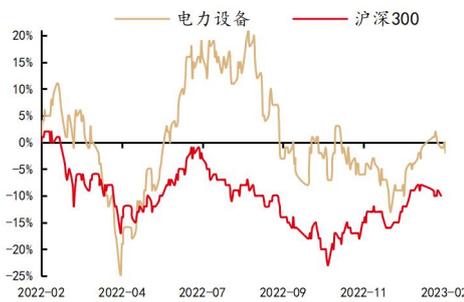
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	10158.03
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

近期研究报告

《需求旺盛助推硅料价格回升，政策重点发力公共领域用车》 - 2023.02.06

新能源行业周报

光伏上游价格短期冲高，电车1月销量环降50%

● 光伏

价格方面，本周继续迎来调升，致密料报价已达到240元/kg，硅片约8毛/w，电池片最新报价1.15元/w，产业链价格上行带来组件价格调整，当前下游业主观望情绪渐浓，或将影响需求释放进度。中长期维度看，现有价格波动不具备持续性，一方面硅片行业稼动率提升后供应短缺将有所缓解，另一方面，根据上海有色网统计，国内1月硅料产量约为10.28万吨，硅片产量为32.1GW，对应硅料消费量为8.67万吨，目前行业库存已超过1个月，预期2月硅料产量继续小幅环比提升至10.5万吨，考虑到2月开工明显上行，预期硅料库存积累速度将有所放缓，但绝对规模仍然较大，是价格下行的决定性因素。

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

2月8日，在2023年北海市海上风电产业招商推介会上，北海市委副书记、市长李莉表示，北海附近远海海域拥有规划装机容量20.5GW的海上风电场址，发展空间广阔。目前，广西已启动2.7GW海上风电平价项目，其中钦州0.9GW，防城港1.8GW。

2月11日，汕尾市明确“十四五”期间海洋经济发展目标，将规划布置34.35GW海上风电场址，打造千万千瓦级海上风电基地。目前，汕尾后湖、甲子一、甲子二共1.4GW海风项目已实现全容量并网，是国内建成投运的最大的平价海上风电场。

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

国内市场1月新能源车销量40.8万辆，同比-5%，环比-50%。1月整体销量偏弱，主要原因有（1）新能源车国家补贴于2022年末退坡，年末冲量透支部分今年需求；（2）春节假期；（3）上游原材料价格波动明显，以碳酸锂为代表的核心材料价格下跌，导致下游惜买情绪浓厚。从乘用车销量数据来看，1月新能源乘用车批发销量38.9万辆，同比-7.3%，环比-下降48.2%；零售销量33.2万辆，同比-6.3%，环比-48.3%；批发和零售差额约6万辆，仍处于去库阶段。

欧洲主要七国的1月新能源车合计销量10.49万辆，同比-8%，环比-70%。总体来看，欧洲1月销量也比较弱，主要也是受到了一些国家对新能源车购车政策的变化影响。比如挪威，此前对纯电车免征所有税；而2023年将首推两种新税种。德国，从2023年开始，额外补贴取消，插混车也不再享受补贴，纯电车补贴退坡1500-2000欧不等，补贴退坡程度较大，导致22年末销量抢装冲量。

新技术方面关注固态电池和麒麟电池。宁德再次发生表示麒麟电池预计将于2023年一季度量产，首搭车型是极氪009ME版。固态电池方面，搭载赣锋锂电三元固液混合锂离子电池的纯电动SUV赛力斯-SERES-5规划于2023年上市。

● **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	446.0	10892.4	16.9	22.5	26.4	19.8
603659.SH	璞泰来	未评级	52.7	732.6	3.2	4.2	16.6	12.5
002812.SZ	恩捷股份	未评级	139.3	1242.7	7.9	10.3	17.6	13.5
601012.SH	隆基绿能	增持	45.4	3440.6	2.5	3.1	18.3	14.5
603806.SH	福斯特	增持	69.6	926.2	2.7	3.3	25.8	21.4
601615.SH	明阳智能	未评级	27.5	623.7	2.2	2.7	12.3	10.4

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 行业新闻 .....	10
3 风电 .....	11
3.1 行业新闻 .....	11
4 新能源车 .....	11
4.1 本周观点 .....	11
4.2 公司公告及行业新闻 .....	13
4.3 核心原材料价格 .....	15
5 风险提示 .....	17

## 图表目录

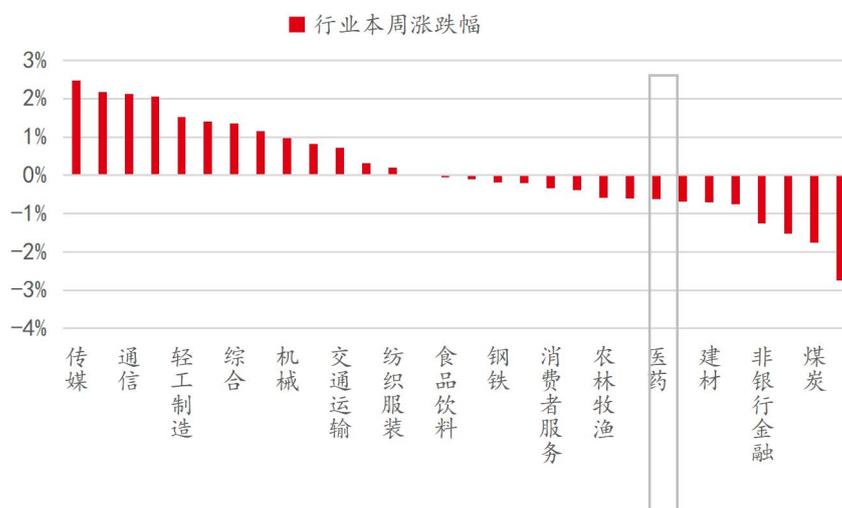
图表 1: 本周行业涨跌幅情况 .....	5
图表 2: 今年以来行业涨跌幅情况 .....	5
图表 3: 光伏核心标的周涨跌幅 .....	6
图表 4: 风电核心标的周涨跌幅 .....	7
图表 5: 锂电核心标的周涨跌幅 .....	8
图表 6: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2023-02-08 .....	9
图表 7: 锂电核心原材料价格及变化情况 .....	16

## 1 行情回顾

### 1.1 板块行情

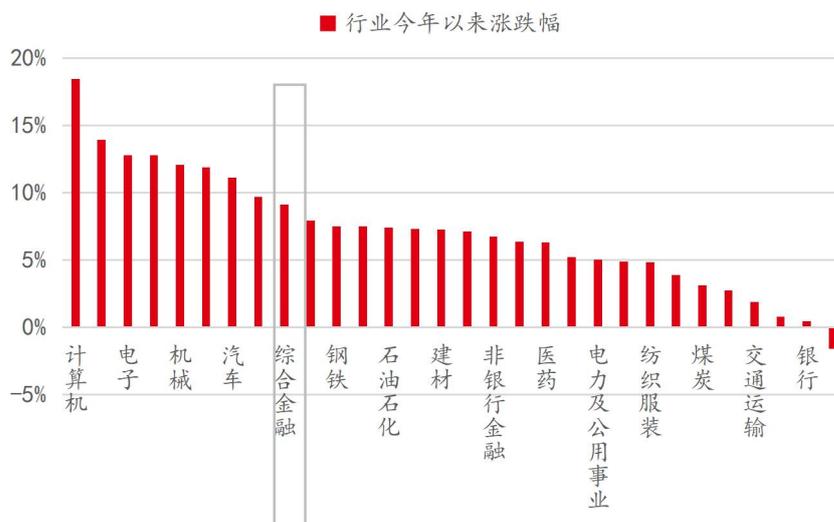
电力设备新能源板块（中信）本周（2/6 -2/10）下跌 0.7%，今年累计涨幅为 7.9%。细分板块方面，风电（中信）成份领涨，本周涨幅为 1.16%，太阳能（中信）成份其次为 0.83%，锂电（中信）成份为-0.22%，储能（中信）成份为-0.27%。

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：本周光伏整体板块走势较弱，由于产业链价格超预期上涨，导致市场对于短期内需求释放及排产情况有所担忧，组件、胶膜、逆变器等板块回落明显。涨幅靠前标的为上机数控（+7.2%）、亚玛顿（+6.4%）、星云股份（+5.0%）。跌幅靠前标的为天洋新材（-8.2%）、禾迈股份（-7.3%）、赛伍技术（-6.7%）

图表 3：光伏核心标的周涨跌幅

2023/2/10	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	3,441	47.01	45.38	-3.5%
	688599.SH	天合光能	1,432	66.36	65.88	-0.7%
	002459.SZ	晶澳科技	1,422	62.32	60.37	-3.1%
	688223.SH	晶科能源	1,434	15.12	14.34	-5.2%
	300118.SZ	东方日升	366	33.03	32.11	-2.8%
	300393.SZ	中来股份	206	18.40	18.86	2.5%
	002056.SZ	横店东磁	350	21.88	21.50	-1.7%
硅片	002129.SZ	TCL中环	1,369	41.56	42.35	1.9%
	603185.SH	上机数控	485	110.11	118.02	7.2%
	601908.SH	京运通	172	7.10	7.13	0.4%
	600481.SH	双良节能	240	12.51	12.85	2.7%
硅料	600438.SH	通威股份	1,829	40.98	40.62	-0.9%
	688303.SH	大全能源	1,022	49.46	47.83	-3.3%
	600089.SH	特变电工	819	21.11	21.09	-0.1%
电池片	002865.SZ	钧达股份	241	176.00	169.99	-3.4%
	600732.SH	爱旭股份	470	36.65	36.12	-1.4%
胶膜	603806.SH	福斯特	926	71.25	69.56	-2.4%
	688680.SH	海优新材	172	202.80	204.51	0.8%
	603212.SH	赛伍技术	133	32.32	30.15	-6.7%
	603330.SH	天洋新材	62	15.52	14.24	-8.2%
玻璃	601865.SH	福莱特	699	36.83	35.73	-3.0%
	002623.SZ	亚玛顿	70	33.16	35.27	6.4%
逆变器	300274.SZ	阳光电源	1,791	122.94	120.60	-1.9%
	688390.SH	固德威	464	392.99	376.98	-4.1%
	300763.SZ	锦浪科技	670	166.30	169.00	1.6%
	605117.SH	德业股份	756	327.53	316.25	-3.4%
	688032.SH	禾迈股份	487	939.00	869.99	-7.3%
	688348.SH	昱能科技	376	491.96	470.21	-4.4%
变流器	300648.SZ	星云股份	63	40.91	42.96	5.0%
	300693.SZ	盛弘股份	136	67.10	66.22	-1.3%
	002335.SZ	科华数据	214	47.21	46.29	-1.9%
	002518.SZ	科士达	310	55.00	53.25	-3.2%
	300827.SZ	上能电气	162	69.49	68.01	-2.1%

资料来源：wind，中邮证券研究所

**风电：**本周风电板块走势出现分化，前期存在预期差标的，随着扩产、订单逐步落地，股价层面迎来较好反应。涨幅靠前标的为起帆电缆(+8.3%)、泰胜风能(+6.1%)、振江股份(+4.8%)、天顺风能(+4.7%)。跌幅靠前标的包括长盛轴承(-8.0%)、金盘科技(-5.9%)、恒润股份(-5.8%)。

**图表 4：风电核心标的周涨跌幅**

2023/2/10	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	455	11.56	11.68	1.0%
	601615.SH	明阳智能	624	27.19	27.45	1.0%
	688660.SH	电气风电	88	6.47	6.59	1.9%
	688349.SH	三一重能	401	34.86	33.68	-3.4%
	300772.SZ	运达股份	117	16.40	16.63	1.4%
塔筒	002531.SZ	天顺风能	299	15.86	16.60	4.7%
	002487.SZ	大金重工	274	45.58	42.98	-5.7%
	300129.SZ	泰胜风能	88	8.86	9.40	6.1%
	301155.SZ	海力风电	200	96.83	92.13	-4.9%
铸锻件	603218.SH	日月股份	238	24.07	23.24	-3.4%
	300443.SZ	金雷股份	121	46.27	46.22	-0.1%
	603507.SH	振江股份	55	37.01	38.80	4.8%
	688186.SH	广大特材	61	28.90	28.70	-0.7%
轴承	300850.SZ	新强联	199	61.66	60.28	-2.2%
	603985.SH	恒润股份	120	28.79	27.13	-5.8%
	300718.SZ	长盛轴承	62	22.48	20.68	-8.0%
	603667.SH	五洲新春	50	15.19	15.34	1.0%
海缆	603606.SH	东方电缆	400	57.98	58.14	0.3%
	600522.SH	中天科技	535	15.36	15.68	2.1%
	600487.SH	亨通光电	357	14.51	14.49	-0.1%
	600973.SH	宝胜股份	73	5.28	5.34	1.1%
	002498.SZ	汉缆股份	144	4.25	4.33	1.9%
605222.SH	起帆电缆	125	27.71	30.00	8.3%	
变流器	603063.SH	禾望电气	139	31.69	31.55	-0.4%
变压器	688676.SH	金盘科技	166	41.31	38.88	-5.9%

资料来源：wind，中邮证券研究所

**新能源车：**本周新能源车整体板块走势较弱，主要个股均迎来明显回调。涨幅靠前的标的有翔丰华(+11.7%)、振华新材(+5.3%)、中科电气(+3.8%)；跌幅靠前的标的有尚太科技(-10.5%)、恩捷股份(-7.4%)、星源材质(-7.1%)。

**图表 5: 锂电核心标的周涨跌幅**

2023/2/10	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	10,892	456.20	445.95	-2.2%
	300014.SZ	亿纬锂能	1,717	88.38	84.10	-4.8%
	002074.SZ	国轩高科	570	32.35	32.07	-0.9%
	688567.SH	孚能科技	313	25.75	25.68	-0.3%
	300438.SZ	鹏辉能源	330	72.95	71.49	-2.0%
	300207.SZ	欣旺达	429	23.30	23.05	-1.1%
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	177	15.34	15.37	0.2%
正极	688005.SH	容百科技	349	79.71	77.44	-2.8%
	300073.SZ	当升科技	333	66.45	65.80	-1.0%
	688779.SH	长远锂科	317	16.24	16.43	1.2%
	688778.SH	厦钨新能	256	86.03	85.16	-1.0%
	688707.SH	振华新材	225	48.26	50.82	5.3%
	002805.SZ	丰元股份	92	46.07	46.12	0.1%
	300769.SZ	德方纳米	428	262.17	246.17	-6.1%
	688275.SH	万润新能	164	193.38	192.67	-0.4%
负极	300919.SZ	中伟股份	505	76.93	75.31	-2.1%
	603659.SH	璞泰来	733	55.29	52.67	-4.7%
	600884.SH	杉杉股份	436	19.07	19.24	0.9%
	835185.BJ	贝特瑞	381	51.29	52.32	2.0%
	001301.SZ	尚太科技	201	86.41	77.36	-10.5%
	300890.SZ	翔丰华	53	44.04	49.21	11.7%
隔膜	300035.SZ	中科电气	150	19.99	20.75	3.8%
	002812.SZ	恩捷股份	1,243	150.43	139.25	-7.4%
电解液	300568.SZ	星源材质	283	23.80	22.10	-7.1%
	002709.SZ	天赐材料	887	48.13	46.03	-4.4%
铜箔	300037.SZ	新宙邦	349	47.70	46.79	-1.9%
	600110.SH	诺德股份	154	8.63	8.80	2.0%
铝箔	688388.SH	嘉元科技	157	49.94	51.45	3.0%
	603876.SH	鼎胜新材	226	48.38	46.00	-4.9%
结构件	300057.SZ	万顺新材	89	9.80	9.80	0.0%
	002850.SZ	科达利	313	140.50	133.59	-4.9%
导电剂	688116.SH	天奈科技	192	86.98	82.48	-5.2%

资料来源: wind, 中邮证券研究所

## 2 光伏

### 2.1 价格情况

**硅料：**本周硅料价格继续大幅攀升，致密料报价已达到 240 元/kg 位置，价格高位下，下游厂商承受能力及采购策略分化较大，硅料龙头仍以控制出货为主，库存持续累积。根据上海有色网统计，国内 1 月硅料产量约为 10.28 万吨，硅片产量为 32.1GW，对应硅料消费量为 8.67 万吨，目前行业库存已超过 1 个月，预期 2 月硅料产量继续小幅环比提升至 10.5 万吨，考虑到 2 月开工明显上行，硅料库存积累速度将有所放缓，但绝对规模仍然较大。

**硅片：**2 月 4 日中环大幅调整价格后，其他厂商纷纷跟涨，由于前期极限库存策略+春节假期影响，硅片开工率下调明显，导致需求复苏后出现阶段性供应紧张，目前现货大尺寸硅片供应紧张局面仍未缓解。

**电池片：**继上周末中环调涨硅片报价后，2 月 10 日，通威正式发布电池片最新价格，其中 150 $\mu$ m 厚度的 182、210 硅片报价分别为 1.15 元/w，相较价格调整前行业的中枢价格提升约 20%，基本实现硅片价格涨幅的传导。

**组件：**受益于前期产业链大幅跌价，2 月需求及排产相对较为旺盛，但 2 月以来产业链因为开工调整等因素，上游部分环节短期供应紧张，导致产业链价格明显回升，组件价格也有部分调升，导致下游业主观望情绪渐浓，或将影响需求释放进度。

图表 6：光伏产业链价格涨跌情况，报价时间截至：2023-02-08

	现货价格（高/低/均价）			涨跌幅(%)	涨跌幅(¥/\$)
<b>多晶硅（每千克）</b>					
多晶硅致密料(RMB)	247	205	230	29.2	52.000
<b>硅片（每片）</b>					
单晶硅片-182mm/150 $\mu$ m(USD)	0.809	0.703	0.809	29.4	0.184
单晶硅片-182mm/150 $\mu$ m(RMB)	6.220	5.400	6.220	29.6	1.420
单晶硅片-210mm/150 $\mu$ m(USD)	1.067	1.062	1.067	32.2	0.260
单晶硅片-210mm/150 $\mu$ m(RMB)	8.200	8.160	8.200	32.3	2.000
<b>电池片（每 w）</b>					
单晶 PERC 电池片-182mm/23.0%+(USD)	0.230	0.151	0.152	16.0	0.021
单晶 PERC 电池片-182mm/23.0%+(RMB)	1.150	1.130	1.140	17.5	0.170
单晶 PERC 电池片-210mm/23.0%+(USD)	0.154	0.151	0.152	16.0	0.021

单晶 PERC 电池片-210mm/23.0%+(RMB)	1.150	1.100	1.140	17.5	0.170
<b>单玻组件 (每 w)</b>					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.210	0.225	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.820	1.700	1.750	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.210	0.225	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.830	1.720	1.750	-	-
<b>双玻组件 (每 w)</b>					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.370	0.220	0.230	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.850	1.720	1.770	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.370	0.220	0.230	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.860	1.730	1.770	-	-

资料来源: PVinfolink, 中邮证券研究所

## 2.2 行业新闻

**一道新能: TOPCon3.0 高效电池最高量产效率达到 25.6%。**在“2023 太阳能光伏组件创新技术峰会”上,一道新能公布其 TOPCon3.0 高效电池(高密度激光 i-SE 与 ut-polySi 技术叠加)最新产线参数,平均效率达到 25.2%以上,最高量产效率达到 25.6%,预期 2023 年 4.0 技术的引入,topcon 电池效率可以达到 26%。

**山东: 加速推进海上光伏基地开发, 全年新开工桩基固定式项目 1.5GW。**根据山东能源局 2 月 7 日印发的《2023 年全省能源工作指导意见》,山东明确到 2023 年底新能源+可再生能源装机规模达到 80GW 朝上,占电力总装机比重 40%以上,同时积极探索海上光伏技术开发,全年新开工桩基固定式项目 1.5GW,深入推进漂浮式项目研究论证。

**天合光能: 与英国开发商 Low Carbon 签订 GW 级组件供应订单。**近日,天合与英国可再生能源投资与开发商 Low Carbon 签订组件供货框架协议,为期三年,供应规模至少 1GW,其中 605W 型号组件将采购天合 210R+Topcon 技术组件。

**东方日升: 创下异质结组件最高功率及最高转换效率世界记录。**公司于 2022 年正式推出异质结伏羲组件,采用薄片化叠加双面微晶技术、低银浆料、无主栅

无应力互联等多项前沿核心技术，近日经过 TÜV 南德测试，组件最高功率达到 741W，转换效率达到 23.89%，均创下新的世界记录。

## 3 风电

### 3.1 行业新闻

**远景发布全球最大陆上 10MW 机型，加速推进大型化进程。**2月8日，远景举办新产品发布会，正式推出全球陆上最大兆瓦风机 EN-220/10MW，该机型专为新疆及三北中高风速区域和沙戈荒场景设计，相较 EN-171/6.7MW 风机机组，综合静态投资可同比降低 10%，IRR 提高 2%，预计 23 年 8 月开始交付。

**广西北海：具备规划装机 20.5GW 海上风电厂址。**2月8日，在 2023 年北海市海上风电产业招商推介会上，北海市委副书记李莉表示，北海附近远海海域拥有规划装机容量 20.5GW 的海上风电场址，发展空间广阔。目前，广西已启动 2.7GW 海上风电平价项目，其中钦州 0.9GW，防城港 1.8GW。

**广东汕尾：“十四五”规划布置 34.35GW 海风电场址。**2月11日，汕尾市明确“十四五”期间海洋经济发展目标，将规划布置 34.35GW 海上风电场址，打造千万千瓦级海上风电基地。目前，汕尾后湖、甲子一、甲子二共 1.4GW 海风项目已实现全容量并网，是国内建成投运的最大的平价海上风电场。

## 4 新能源车

### 4.1 本周观点

**国内 1 月新能源车销量 40 万辆，环比-50%，销量偏弱仍处于去库阶段。**国内市场，1 月新能源车销量 40.8 万辆，同比-5%，环比-50%。1 月整体销量偏弱，主要原因有（1）新能源车国家补贴于 2022 年末退坡，年末冲量透支部分今年需求；（2）春节假期；（3）上游原材料价格波动明显，以碳酸锂为代表的核心材料

价格下跌，导致下游惜买情绪浓厚。从乘用车销量数据来看，1月新能源乘用车批发销量 38.9 万辆，同比-7.3%，环比-下降 48.2%；零售销量 33.2 万辆，同比-6.3%，环比-48.3%；批发和零售差额约 6 万辆，仍处于去库阶段。国内 1 月动力电池装机 16.1Gwh，同比-0.5%，环比-55.4%。其中三元装机 5.4Gwh，占 34%；磷酸铁锂装机 10.7Gwh，占 66%。

**受欧洲部分国家政策变化影响，主要七国 1 月销量环比-70%。**德国 26989 辆，同比-32%，环比-84%；法国 24926 辆，同比+37%，环比-37%；英国 26403 辆，同比+12%，环比-48%；挪威 1419 辆，同比-80%，环比-96%；瑞典 7604 辆，同比-28%，环比-72%；意大利 9478 辆，同比+49%，环比-8%；西班牙 8076 辆，同比+49%，环比-8%。上述欧洲主要七国的 1 月新能源车合计销量 10.49 万辆，同比-8%，环比-70%。总体来看，欧洲 1 月销量也比较弱，主要也是受到了一些国家对新能源车购车政策的变化影响。比如挪威，此前对纯电车免征所有税；而 2023 年将首推两种新税种：(1) 车辆重量超出 500 公斤的部分，每公斤征收 12.5 挪威克朗的重量税；(2) 若纯电动汽车的价格超过 50 万挪威克朗(约 47,000 欧元)，超出部分将适用 25%的增值税。以特斯拉 Model Y 性能版为例，受此影响，将面临约 1,850 欧元(重量)和 2,350 欧元(增值税)的额外成本。再比如德国，从 2023 年开始，额外补贴取消，插混车也不再享受补贴，纯电车补贴退坡 1500-2000 欧不等，补贴退坡程度较大，导致 22 年末销量抢装冲量。

**新技术方面关注固态电池和麒麟电池。**宁德表示麒麟电池预计将于 2023 年一季度量产，首搭车型是极氪 009ME 版，电芯采用高镍加硅，带电量 140kwh，纯电续航 822 公里。后续，麒麟电池将在问界 M9、极氪 001 车型上搭载。固态电池方面，搭载赣锋锂电三元固液混合锂离子电池的纯电动 SUV 赛力斯-SERES-5 规划于 2023 年上市。

## 4.2 公司公告及行业新闻

### 公司公告

**科达利：**(1) 拟非公开发行股票获证监会受理。(2) 公司实际控制人及其一致行动人合计减持可转债 439 万张，占发行总量的 28.6%。

**盛新锂能：**发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市获瑞士证券交易所监管局附条件批准。

**贝特瑞：**2022 年实现营收 256.8 亿元，同比增长 145%；实现归母净利 23.2 亿元，同比增长 61%。

**赛力斯：**公司下属子公司东风小康与江津区政府签订《东风小康智能网联新能源汽车项目合作协议》，东风小康预计投入现有存量资产资源、技术等约 32 亿元，项目实施周期约为 10 年。

**鼎胜新材：**拟定增不超过 27 亿元，用于建设年产 80 万吨电池箔及配套坯料项目+补充流动资金。

**璞泰来：**公司控股子公司江苏嘉拓拟改制为股份有限公司，以推进江苏嘉拓分拆上市相关事项。

### 行业新闻

**中汽协发布 1 月动力电池装车量数据：**中汽协数据显示，1 月，我国动力电池装车量 16.1GWh，同比下降 0.3%，环比下降 55.4%。其中三元电池装车量 5.4GWh，占总装车量 33.7%，同比下降 25.6%，环比下降 52.4%；磷酸铁锂电池装车量 10.7GWh，占总装车量 66.2%，同比增长 20.4%，环比下降 56.7%。

**中汽协和乘联会发布1月销量数据：**2023年国内新能源车销量40.8万辆，同比下降5%，环比下降50%，渗透率24.7%。新能源乘用车批发销量38.9万辆，同比下降7%，环比下降48%；零售销量达到33.2万辆，同比下降6.3%，环比下降48.3%。

**欧洲1月新能源车销量数据：**德国26989辆，同比-32%，环比-84%，渗透率22%；法国24926辆，同比+37%，环比-37%，渗透率22%；英国26403辆，同比+12%，环比-48%，渗透率20%；挪威1419辆，同比-80%，环比-96%，渗透率76%；瑞典7604辆，同比-28%，环比-72%，渗透率52%；意大利9478辆，同比+49%，环比-8%，渗透率7%；西班牙8076辆，同比+49%，环比-8%，渗透率11%。

**湖南政府发布通知促进消费，延续新能源车置换补贴：**湖南省人民政府办公厅2月5日印发《关于打好经济增长主动仗实现经济运行整体好转的若干政策措施》的通知，延续实施新能源车置换补贴，补贴金额可达5000元，带动新能源汽车生产消费，力争全省新能源汽车产量突破100万辆。

**广东省发布通知加快绿色交通基础设施建设：**广东省2月7日印发《广东省碳达峰实施方案》提出加快布局城乡公共充换电网络，积极建设城际充电网络和高速公路服务区快充站配套设施，加强与电网双向智能互动。到2025年，实现高速公路服务区快充站全覆盖。到2030年，当年新增新能源、清洁能源动力的交通工具比例达到40%左右。

**哈尔滨政府发布通知对新能源汽车及充电设施提供补贴：**哈尔滨市人民政府2月7日印发《关于提振发展信心推动全市经济加快恢复整体好转的政策措施的通知》，围绕限额以上汽车等行业，上半年发放1亿元以上政府消费券。通知还提到延续电动汽车充电基础设施奖补政策，对新建公用、专用充电基础设施给予建设运营补贴。

**宁德时代麒麟电池：**宁德时代在投资者互动平台表示，麒麟电池预计将于2023年一季度量产。

**理想新车正式发布：**2月8日晚，理想汽车旗下首款5座SUV车型——理想L7正式发布。新车共有Air、Pro、Max 3款配置车型，售价分别为31.98万、33.98万和37.98万元。理想L7 pro和Max将在3月1日开启交付。与此同时，理想还推出了L8 Air车型，并将销售价格同步下调了2万元。理想汽车引入两家新的动力电池供应商，其中，欣旺达的动力电池配备于理想L8 Air车型，蜂巢能源的动力电池配备于理想L7 Air车型。

**固态电池：**搭载赣锋锂电三元固液混合锂离子电池的纯电动SUV赛力斯-SERES-5规划于2023年上市。

### 4.3 核心原材料价格

**碳酸锂：**本周国内碳酸锂价格维持弱势调整，下游材料厂采购情绪整体不高，没有明显的订单需求增量，厂家观望情绪较浓。截止本周五，碳酸锂（电池级99.5%）价格在45.9-47.9万元/吨，较上周价格下降0.6万元/吨。从供应方面来看，矿端厂家开工基本正常，盐湖端厂家受低温天气影响，仍处于生产淡季，暂无明显增量。从需求来看，目前材料厂基本恢复生产，但需求尚未释放，短期内碳酸锂价格可能持续弱势震荡整理，后期随着材料厂补库需求的带动，碳酸锂价格有望企稳反弹。

**正极：**终端动力市场需求影响，市场交投氛围不佳，下游采购刚需，控制库存情绪较重，随着锂盐等关键原料行情震荡走低，正极材料报价跟随调整。

**负极：**本周负极市场无明显波动，价格降后维稳。

**隔膜：**本周市场整体保持平稳过渡，下游订单目前尚未明显恢复，动力市场需求有望在3月逐步起量，订单本月下旬有望逐步兑现。基膜方面，头部大厂价格持续谈判中，供需双方博弈持续中。

**电解液：**由于需求一般，各电解液厂开工率相对不高，叠加原料端内卷，价格下调，电解液价格亦小幅下调。

图表 7: 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)	31.50	31.00	-1.6%	-0.50
三元材料6系 (常规622型)	34.40	34.00	-1.2%	-0.40
三元材料8系 (811型)	38.45	37.95	-1.3%	-0.50
磷酸铁锂 (动力型)	14.85	14.70	-1.0%	-0.15
三元前驱体 (523型)	9.40	9.30	-1.1%	-0.10
三元前驱体 (622型)	10.70	10.45	-2.3%	-0.25
三元前驱体 (811型)	12.45	12.40	-0.4%	-0.05
电池级氢氧化锂	48.25	48.05	-0.4%	-0.20
电池级碳酸锂	47.50	47.20	-0.6%	-0.30
电池级正磷酸铁	1.83	1.75	-4.1%	-0.08
硫酸钴 (≥20.5%)	4.05	3.95	-2.5%	-0.10
电池级硫酸镍	3.75	3.80	1.3%	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)	1.50	1.50	0.0%	0.00
石墨化加工费 (低端)	1.30	1.30	0.0%	0.00
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)				
7μm/湿法基膜	1.90	1.90	0.0%	0.00
9μm/湿法基膜	1.45	1.45	0.0%	0.00
16μm/干法基膜	0.75	0.75	0.0%	0.00
水系/7μm+2μm/湿法涂覆隔膜	2.45	2.45	0.0%	0.00
水系/9μm+3μm/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)	6.55	6.35	-3.1%	-0.20
电解液 (磷酸铁锂)	4.85	4.65	-4.1%	-0.20
六氟磷酸锂 (国产)	20.75	18.75	-9.6%	-2.00
铜铝箔 (万元/吨)				
6μm电池级铜箔加工费	3.50	3.50	0.0%	0.00
12μm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: 鑫椽锂电, 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