

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	9745.35
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

《光伏上游价格短期冲高，电车 1 月销量环降 50%》 - 2023.02.12

新能源行业周报

光伏产业链价格或迎松动，宁德推出“锂矿返利”计划

● 光伏

产业链价格或将迎来松动，致密料新单报价已逐步下探，电池片价格已有松动，环比回落 1-2 分/w，产业链下游环节已逐步恢复安全库存，叠加硅片稼动率调升、硅料新增产能持续释放，产业链上游供应紧张局面或将迎来松动，后续组件价格或有回落，刺激新增需求释放。

2022 年国内光伏装机明细出炉：新增户用 25.2GW (+17%)、工商业 25.9GW (+237%)、集中式 36.3GW (+42%)。根据 2 月 17 日国家能源局发布的《2022 年光伏发电建设运行情况》，我国 2022 年新增光伏装机 87.4GW (+59%)，其中集中式新增 36.3GW (+42%)，分布式新增 51.1GW (+75%)，分布式装机占比进一步提升至 58% (+5pcts)，分布式中工商业装机规模大幅提升，同比增长 237%至 25.9GW，装机体量超过户用光伏，光伏发电分布式属性进一步凸显。

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

内蒙古能源集团 1.4GW 项目开标，陆风主机价格跌破 1200 元/kw。本周，内蒙古能源集团杭锦 1700MW 风光火储热生态治理（395.3MW）项目和东苏巴彦乌拉 100 万千瓦风储项目项目开标，两个项目最低主机报价（含塔筒）均低于 1600 元/kw，其中东苏巴彦乌拉最低报价仅为 1548 元/kw，考虑塔筒折合单价 350 元/kw，则主机报价已低于 1200 元/kw，价格竞争仍在持续。

风光大基地项目加速推进，贡献装机增量。2 月 13 日，国家能源局召开新闻发布会，介绍 2022 年可再生能源发展情况，以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设进展顺利，第一批 97GW 项目已全面开工、部分已建成投产，第二批、第三批基地项目陆续开工，海上风电基地建设稳妥有序推进。

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

欧洲议会通过 2035 年停售燃料发动机车辆议案，全面电动化趋势确定，2023-2035 年存在约 5 倍的成长空间，利好欧洲业务占比弹性大的标的以及率先在欧洲有布局建厂的标的。

福特宁德合作的电池厂正式官宣，在美国密歇根州建立 35Gwh 的磷酸铁锂电池工厂，有望成为美国首座磷酸铁锂电池厂，此前福特采用三元电池。本次合作建厂，一方面有望规避 IRA 法案的潜在限制；另一方面宁德加速出海，有望进一步提升国际市场尤其是北美市场的份额。而且以提供技术支持的形式参与，属于轻资产模式，对于宁德的资金运营压力也更轻。

国内市场，宁德时代正在推行锂矿返利计划，面向理想、蔚来、华为、极氪等多家战略客户。未来三年，一部分动力电池的碳酸锂价格以 20 万/吨结算，但车企需将约 80% 的电池采购量承诺给宁德时代。本次宁德主动让利提前锁定份额，有望加深和核心客户的长期合作关系，巩固国内市场份额。盈利方面，此前宁德和中上游供应商已基本开展了 2023 年的新价格定价谈判，中上游环节降价带动电池成本下降。此外宁德自有锂矿陆续投产，在锂原料方面具备部分自供能力。总体来看，我们认为宁德相比二三线电池厂在市场份额、规模效应、盈利方面的领先性有望进一步凸显。

● 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	420.2	10263.2	16.9	22.5	24.8	18.7
603659.SH	璞泰来	未评级	50.5	702.6	3.2	4.2	15.9	11.9
002812.SZ	恩捷股份	未评级	131.6	1174.0	7.9	10.3	16.6	12.7
601012.SH	隆基绿能	增持	43.4	3288.2	2.5	3.1	17.5	13.9
603806.SH	福斯特	增持	65.4	871.0	2.7	3.3	24.2	20.1
601615.SH	明阳智能	未评级	25.3	575.5	2.2	2.7	11.3	9.6

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 装机情况.....	9
2.2 价格情况.....	10
2.3 行业新闻.....	11
3 风电	12
3.1 行业新闻.....	12
4 新能源车.....	12
4.1 本周观点.....	12
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.....	18

图表目录

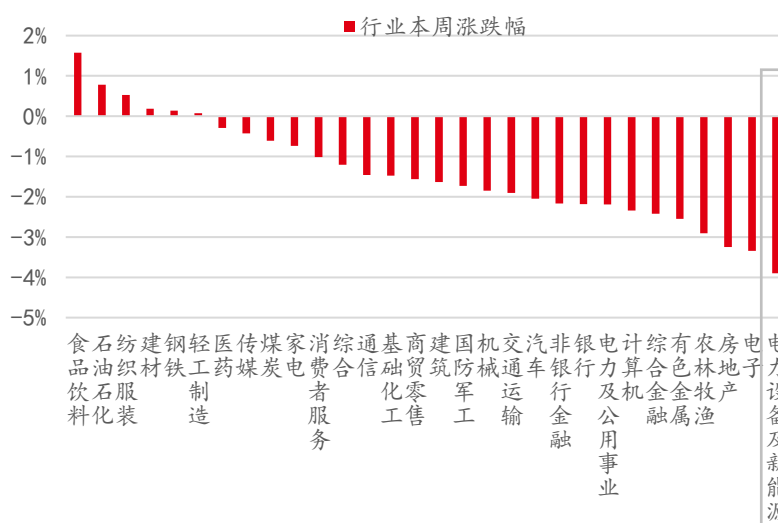
图表 1: 本周行业涨跌幅情况.....	5
图表 2: 今年以来行业涨跌幅情况.....	5
图表 3: 光伏核心标的周涨跌幅.....	6
图表 4: 风电核心标的周涨跌幅.....	7
图表 5: 锂电核心标的周涨跌幅.....	8
图表 6: 我国分布式光伏装机占比 单位: GW.....	9
图表 7: 户用、工商业光伏装机情况 单位: GW.....	9
图表 8: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2023-02-15.....	10
图表 9: 锂电核心原材料价格及变化情况.....	17

1 行情回顾

1.1 板块行情

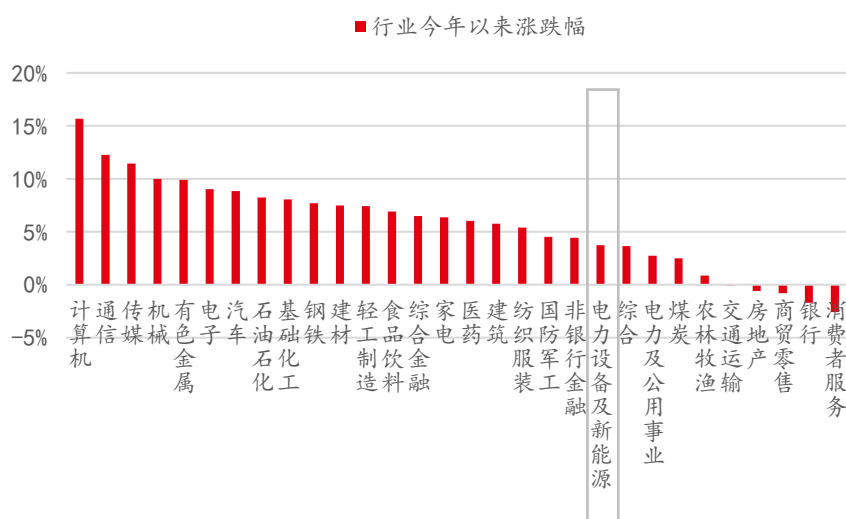
电力设备新能源板块（中信）本周（2/13 -2/17）下跌 3.9%，今年累计涨幅为 3.7%。细分板块方面，光伏（中信）成份领跌，本周跌幅为 4.57%，锂电池（中信）成份跌幅为 4.39%，风电（中信）成份跌幅为 4.08%，储能（中信）成份跌幅为 3.12%。

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：本周光伏整体板块继续迎来调整，产业链价格拐点未现，短期排产仍有所压制，产业链各主要环节均迎来明显调整。

图表3：光伏核心标的周涨跌幅

2023/2/17	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	隆基股份	3,288	45.38	43.37	-4.4%
	688599.SH	天合光能	1,356	65.88	62.40	-5.3%
	002459.SZ	晶澳科技	1,357	60.37	57.60	-4.6%
	688223.SH	晶科能源	1,425	14.34	14.25	-0.6%
	300118.SZ	东方日升	341	32.11	29.91	-6.9%
	300393.SZ	中来股份	189	18.86	17.35	-8.0%
	002056.SZ	横店东磁	345	21.50	21.20	-1.4%
硅片	002129.SZ	TCL中环	1,316	42.35	40.72	-3.8%
	603185.SH	上机数控	455	118.02	110.73	-6.2%
	601908.SH	京运通	164	7.13	6.81	-4.5%
	600481.SH	双良节能	226	12.85	12.08	-6.0%
硅料	600438.SH	通威股份	1,749	40.62	38.84	-4.4%
	688303.SH	大全能源	1,005	47.83	47.04	-1.7%
	600089.SH	特变电工	798	21.09	20.53	-2.7%
电池片	002865.SZ	钧达股份	227	169.99	160.57	-5.5%
	600732.SH	爱旭股份	457	36.12	35.10	-2.8%
胶膜	603806.SH	福斯特	871	69.56	65.41	-6.0%
	688680.SH	海优新材	160	204.51	190.57	-6.8%
	603212.SH	赛伍技术	130	30.15	29.40	-2.5%
	603330.SH	天洋新材	57	14.24	13.14	-7.7%
玻璃	601865.SH	福莱特	662	35.73	34.11	-4.5%
	002623.SZ	亚玛顿	70	35.27	35.10	-0.5%
逆变器	300274.SZ	阳光电源	1,667	120.60	112.22	-6.9%
	688390.SH	固德威	442	376.98	358.38	-4.9%
	300763.SZ	锦浪科技	631	169.00	159.15	-5.8%
	605117.SH	德业股份	707	316.25	295.75	-6.5%
	688032.SH	禾迈股份	470	869.99	839.00	-3.6%
	688348.SH	昱能科技	358	470.21	447.42	-4.8%
变流器	300648.SZ	星云股份	61	42.96	41.54	-3.3%
	300693.SZ	盛弘股份	133	66.22	64.61	-2.4%
	002335.SZ	科华数据	204	46.29	44.30	-4.3%
	002518.SZ	科士达	292	53.25	50.08	-6.0%
	300827.SZ	上能电气	154	68.01	64.77	-4.8%

资料来源：wind，中邮证券研究所

风电：本周风电板块走势较弱。主要标的中仅广大特材（+0.7%）、日月股份（+0.2%）取得正收益，其余标的均迎来明显调整。

图表4：风电核心标的周涨跌幅

2023/2/17	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	439	11.68	11.25	-3.7%
	601615.SH	明阳智能	576	27.45	25.33	-7.7%
	688660.SH	电气风电	86	6.59	6.45	-2.1%
	688349.SH	三一重能	385	33.68	32.33	-4.0%
	300772.SZ	运达股份	109	16.63	15.55	-6.5%
塔筒	002531.SZ	天顺风能	266	16.60	14.78	-11.0%
	002487.SZ	大金重工	257	42.98	40.32	-6.2%
	300129.SZ	泰胜风能	82	9.40	8.74	-7.0%
	301155.SZ	海力风电	192	92.13	88.27	-4.2%
铸锻件	603218.SH	日月股份	239	23.24	23.29	0.2%
	300443.SZ	金雷股份	114	46.22	43.41	-6.1%
	603507.SH	振江股份	53	38.80	36.93	-4.8%
	688186.SH	广大特材	62	28.70	28.90	0.7%
轴承	300850.SZ	新强联	184	60.28	55.72	-7.6%
	603985.SH	恒润股份	113	27.13	25.58	-5.7%
	300718.SZ	长盛轴承	60	20.68	20.25	-2.1%
	603667.SH	五洲新春	48	15.34	14.49	-5.5%
海缆	603606.SH	东方电缆	377	58.14	54.78	-5.8%
	600522.SH	中天科技	517	15.68	15.16	-3.3%
	600487.SH	亨通光电	351	14.49	14.22	-1.9%
	600973.SH	宝胜股份	71	5.34	5.16	-3.4%
	002498.SZ	汉缆股份	143	4.33	4.29	-0.9%
	605222.SH	起帆电缆	121	30.00	28.88	-3.7%
变流器	603063.SH	禾望电气	128	31.55	29.05	-7.9%
变压器	688676.SH	金盘科技	156	38.88	36.43	-6.3%

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全线走跌，主要个股继续回调。本周无标的上涨；跌幅靠前的标的有天奈科技（-9.2%）、杉杉股份（-8.2%）、德方纳米（-7.7%）。

图表5：锂电核心标的周涨跌幅

2023/2/17	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	10,263	445.95	420.19	-5.8%
	300014.SZ	亿纬锂能	1,629	84.10	79.80	-5.1%
	002074.SZ	国轩高科	532	32.07	29.91	-6.7%
	688567.SH	孚能科技	306	25.68	25.09	-2.3%
	300438.SZ	鹏辉能源	317	71.49	68.78	-3.8%
	300207.SZ	欣旺达	411	23.05	22.05	-4.3%
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	169	15.37	14.66	-4.6%
正极	688005.SH	容百科技	328	77.44	72.83	-6.0%
	300073.SZ	当升科技	308	65.80	60.83	-7.6%
	688779.SH	长远锂科	300	16.43	15.55	-5.4%
	688778.SH	厦钨新能	237	85.16	78.93	-7.3%
	688707.SH	振华新材	216	50.82	48.68	-4.2%
	002805.SZ	丰元股份	85	46.12	42.71	-7.4%
	300769.SZ	德方纳米	395	246.17	227.23	-7.7%
	688275.SH	万润新能	154	192.67	181.00	-6.1%
负极	300919.SZ	中伟股份	471	75.31	70.23	-6.7%
	603659.SH	璞泰来	703	52.67	50.52	-4.1%
	600884.SH	杉杉股份	400	19.24	17.66	-8.2%
	835185.BJ	贝特瑞	359	52.32	49.28	-5.8%
	001301.SZ	尚太科技	192	77.36	73.88	-4.5%
	300890.SZ	翔丰华	53	49.21	48.80	-0.8%
隔膜	300035.SZ	中科电气	144	20.75	19.93	-4.0%
	002812.SZ	恩捷股份	1,174	139.25	131.55	-5.5%
电解液	300568.SZ	星源材质	272	22.10	21.20	-4.1%
	002709.SZ	天赐材料	854	46.03	44.30	-3.8%
铜箔	300037.SZ	新宙邦	338	46.79	45.26	-3.3%
	600110.SH	诺德股份	147	8.80	8.40	-4.5%
铝箔	688388.SH	嘉元科技	147	51.45	48.35	-6.0%
	603876.SH	鼎胜新材	212	46.00	43.17	-6.2%
结构件	300057.SZ	万顺新材	85	9.80	9.32	-4.9%
	002850.SZ	科达利	313	133.59	133.59	0.0%
导电剂	688116.SH	天奈科技	174	82.48	74.86	-9.2%

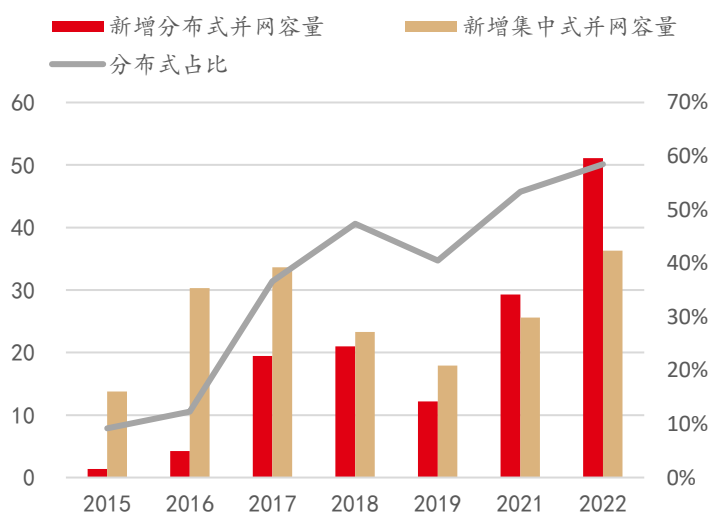
资料来源：wind，中邮证券研究所

2 光伏

2.1 装机情况

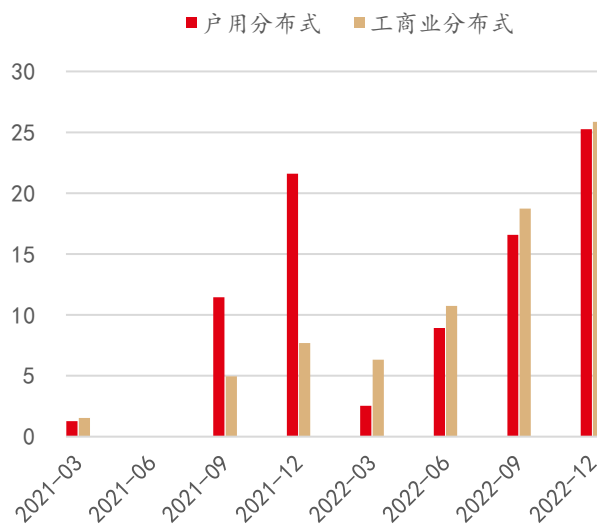
2022 年国内光伏装机明细出炉：新增户用 25.2GW (+17%)、工商业 25.9GW (+237%)、集中式 36.3GW (+42%)。根据 2 月 17 日国家能源局发布的《2022 年光伏发电建设运行情况》，我国 2022 年新增光伏装机 87.4GW (+59%)，其中集中式新增 36.3GW (+42%)，分布式新增 51.1GW (+75%)，分布式装机占比进一步提升至 58%(+5pcts)，分布式中工商业装机规模大幅提升，同比增长 237%至 25.9GW，装机体量超过户用光伏，光伏发电分布式属性进一步凸显。

图表6：我国分布式光伏装机占比 单位：GW



资料来源：国家能源局，中邮证券研究所

图表7：户用、工商业光伏装机情况 单位：GW



资料来源：国家能源局，中邮证券研究所

2022 年全球光伏新增装机 230GW，同比增长 35%。根据 CPIA 以及各地区机构的统计，2022 年，全球新增光伏装机在 230GW，同比增长 35%，其中国内新增 87.41GW (+59.3%)，欧盟新增 41.4GW (+54.5%)（注：部分欧洲分布式项目未统计在装机容量中，统计的装机规模较实际更小），美国新增装机 18.6GW (-30.9%)（核心受涉疆法案影响，导致组件扣留），印度新增装机 13.96GW (+35.5%)。

乐观情况下，国内、全球 2023 年新增装机分别达到 120、330GW。根据 CPIA 的预测，乐观情况下，2023 年国内、全球新增光伏装机达到 120GW (+37%)、330GW

(+43%), 若后续产业链价格下行幅度以及速度超预期, 实际全年装机体量有望进一步提升。

2.2 价格情况

硅料: 本周硅料价格基本维持稳定, 大部分硅料企业前期订单已签约至 2 月下旬, 部分企业本月订单签约完毕, 因而主流成交价格基本持稳。根据硅业分会的统计, 预计 2 月国内多晶硅产量在 10.6 万吨, 环比提升约 3%, 一季度总产量约为 31.6 万吨, 考虑到一季度全产业链都需要进行补库从而保证安全运行库存, 因而硅片产出超过下游组件排产需求, 对硅料的需求基本与其 Q1 产出持平, 但考虑到 22 年底硅料行业约 10 万吨库存仍未消化, 随着产业链补库动作的完成, 硅料价格也将寻求新的平衡点。

硅片: 年后以来, 部分硅片厂商持续上调稼动率来满足市场供应, 2 月 17 日, 继中环大幅上调硅片报价后, 隆基的最新硅片报价也有大幅上涨, 其中 182 硅片上调至 6.25 元/片 (较中环的 6.22 元/片高出 0.03 元/片), 当前阶段硅片供应仍有所紧缺, 预期 2 月硅片产出在 34-36GW。

电池片: 由于产业链价格抬升, 导致下游拉货动力减弱, 观望情绪浓厚, 电池片环节库存水平提升导致价格出现松动, 本周电池片成交价格有所回落, 部分贸易商开始出清电池片库存。

组件: 本周开始, 组件新单陆续开始执行, 均价维持在 1.75-1.77 元/w, 低价单价格下探至 1.65 元/w, 待硅料价格松动后, 组件价格或将回落至 1.7 元/w 以下, 带来需求的重新启动。

图表8: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2023-02-15

	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)	242	200	230	-	-
硅片（每片）					
单晶硅片-182mm/150μm(USD)	0.809	0.803	0.809	-	-
单晶硅片-182mm/150μm(RMB)	6.220	6.170	6.220	-	-
单晶硅片-210mm/150μm(USD)	1.067	1.062	1.067	-	-
单晶硅片-210mm/150μm(RMB)	8.200	8.160	8.200	-	-

电池片（每 w）					
单晶 PERC 电池片-182mm/23.0%+(USD)	0.220	0.149	0.150	-1.3	-0.002
单晶 PERC 电池片-182mm/23.0%+(RMB)	1.150	1.120	1.130	-0.9	-0.010
单晶 PERC 电池片-210mm/23.0%+(USD)	0.153	0.149	0.150	-1.3	-0.002
单晶 PERC 电池片-210mm/23.0%+(RMB)	1.150	1.120	1.130	-0.9	-0.010
单玻组件（每 w）					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.210	0.225	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.850	1.650	1.770	1.1	0.020
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.210	0.225	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.830	1.700	1.770	1.1	0.020
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)	1.860	1.680	1.790	1.1	0.020
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.370	0.220	0.230	-	
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.860	1.720	1.790	1.1	0.020

资料来源：PVinfolink，中邮证券研究所

2.3 行业新闻

TCL 中环：公司发布公告，拟投资 41 亿元在银川经开区建设年产 35GW 高纯太阳能超薄单晶硅片智慧工厂及其配套项目，项目预计今年 2 月 18 日开工、第四季度建成投产。

海优新材：公司发布公告，拟在上饶经济技术开发区投资建设 20GW 光伏胶膜产品项目，总投资约 13 亿元，达产后将形成 2 亿平方米的胶膜年产能。

协鑫集成：公司发布公告，拟在江苏省阜宁经济开发区投资建设 12GW 组件项目，预计总投资 20 亿元，项目将于 2023 年 10 月 30 日之前投产。

3 风电

3.1 行业新闻

内蒙古能源集团 1.4GW 项目开标，陆风主机价格跌破 1200 元/kw。本周，内蒙古能源集团杭锦 1700MW 风光火储热生态治理（395.3MW）项目和东苏巴彦乌拉 100 万千瓦风储项目项目开标，两个项目最低主机报价（含塔筒）均低于 1600 元/kw，其中东苏巴彦乌拉最低报价仅为 1548 元/kw，考虑塔筒折合单价 350 元/kw，则主机报价已低于 1200 元/kw，主机价格竞争仍在持续。

风光大基地项目加速推进，贡献装机增量。2 月 13 日，国家能源局召开新闻发布会，介绍 2022 年可再生能源发展情况，以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设进展顺利，第一批 97GW 项目已全面开工、部分已建成投产，第二批、第三批基地项目陆续开工，海上风电基地建设稳妥有序推进。

4 新能源车

4.1 本周观点

欧洲议会通过 2035 年停售燃料发动机车辆议案，该议案将交由欧洲理事会正式批准后最终实施。欧洲每年汽车销量的体量在 1200 万辆左右。2022 年新能源车销量 260 万辆，渗透率刚超 20%。全面电动化趋势确定，2023-2035 年存在约 5 倍的成长空间，利好欧洲业务占比弹性大的标的以及率先在欧洲有布局建厂的标的。

福特宁德合作的电池厂正式官宣，在美国密歇根州建立 35Gwh 的磷酸铁锂电池工厂，由福特全资，宁德提供电池生产的技术和服务支持。该工厂有望成为美国首座磷酸铁锂电池厂，此前福特采用三元电池。2022 年 7 月，福特与宁德时代达成电池供应协议，宁德将为福特 Mach-E 以及 F-150 Lightning 等供应磷酸铁锂电池包。本次合作建厂，一方面有望规避 IRA 法案的潜在限制；另一方面宁德加速出海，有望进一步提升国际市场尤其是北美市场的份额。而且以提供技术支持的形式参与，属于轻资产模式，对于宁德的资金运营压力也更轻。

国内市场，宁德时代正在推行锂矿返利计划，面向理想、蔚来、华为、极氪等多家战略客户。未来三年，一部分动力电池的碳酸锂价格以 20 万/吨结算，但车企需将约 80% 的电池采购量承诺给宁德时代。以目前的碳酸锂约 45 万/吨的价格来看，宁德此举属于“主动让出原材料利润以稳固甚至扩大市场份额”的做法。2019-2022 年，宁德在国内动力电池的装机份额分别为 50.6%/50.0%/52.1%/48.2%，2022 年市场份额下滑幅度较大，主要原因为近几年为了供应链平衡和安全，国内部分车企陆续导入除了宁德以外的二供、三供。本次宁德主动让利提前锁定份额，有望加深和核心客户的长期合作关系，巩固国内市场份额。盈利方面，此前宁德和中上游供应商已基本开展了 2023 年的新价格定价谈判，中上游环节降价带动电池成本下降。此外宁德自有锂矿陆续投产，在锂原料方面具备部分自供能力。总体来看，我们认为宁德相比二三线电池厂在市场份额、规模效应、盈利方面的领先性有望进一步凸显。

4.2 公司公告及行业新闻

公司公告

恩捷股份：控股子公司上海恩捷与宁德时代签署 2023 年度《保供协议》，向宁德时代供应锂电池湿法隔膜。

星源材质：经公司无效宣告请求，国家知识产权局专利局宣告赛尔格有限责任公司拥有的“用于锂离子可充电电池的改进的微孔膜隔板及相关方法”（专利号：201580074208.0）的专利权全部无效。

璞泰来：（1）董事、总经理陈卫增持公司股份 100 万股，占总股本 0.07%。（2）拟和安徽利科设立合资公司，璞泰来持股 40%，安徽利科持股 60%，总投资 5000 万元。该合资公司结合双方在锂电池材料领域和生物基领域的产业优势和研发优势，共同推动生物基芳纶涂布工艺和生产工艺的产业化和规模化应用，布局研发新型芳纶涂覆工艺和产品。

亿纬锂能：拟授予不超过 3,500 万股限制性股票（占总股本 1.71%），授予价格（含预留）为 41.23 元/股。其中首次授予 3,000 万股，公司层面考核目标值为 2023/2024/2025/2026 年营业收入不低于 700/1,000/1,500/2,000 亿；预留 500 万股，若在 9 月 30 日前授予，考核安排与首次授予一致，若在 9 月 30 日后授出，公司层面考核目标值为 2024/2025/2026 年营业收入不低于 1,000/1,500/2,000 亿。

杉杉股份：全资子公司甬源投资将其所持衢州杉杉 51% 的股权转让予新亚制程，转让款 35,893.8 万元人民币。

龙蟠科技：与上汽通用五菱签署《战略合作协议》，拟在锂离子动力电池、动力润滑油、动力电池回收等领域构建深度的合作关系。

雄韬股份：与京山市人民政府签署《投资框架协议》，拟投资约 105 亿元人民币，建设用于生产 15GWH 锂电池和 10GWH 钠电池新能源电池产业园。2023 年启动一期 5GWH 锂电池生产项目，3 年（2023-2025 年）内完成项目整体建设。

行业新闻

欧洲议会通过 2035 年停售燃料发动机车辆议案：当地时间 2 月 14 日，欧洲议会通过了欧盟委员会和欧洲理事会达成的 2035 年欧洲新售燃油轿车和小货车零排放协议。按照协议，到 2030 年，所有新上市的乘用车和轻型商用车碳排放水平须比 2021 年分别减少 55% 和 50%，到 2035 年均减至零。下一步，该议案将交由欧洲理事会正式批准后最终实施。

福特公司与宁德时代合作：2 月 14 日，福特公司宣布将投资 35 亿美元（约合人民币 239 亿元）与宁德时代合作，在美国密歇根州建造新能源汽车电池工厂，规划年产能 35GWh，预计 2026 年投产。福特拥有新工厂 100% 权益，包括厂房和基础设施；宁德时代提供电池制造技术，获取经营管理及知识产权收益。

拜登政府发布电车充电器规定：2月15日，拜登政府发布最终规定，要求联邦政府资助的电动汽车充电器必须在美国生产，电动汽车法规还要求，从2024年7月开始，55%的充电器成本需要来自美国零部件，同时特斯拉公司将向其他汽车型号开放充电服务。

宁德时代推行锂矿返利计划：据媒体报道，宁德时代近期正向车企主动推行一个锂矿返利计划，以实现电池降价。消息人士透露，该计划并非针对所有客户，而是面向理想汽车、蔚来汽车、华为、极氪汽车等多家战略客户，核心条款是：未来三年，一部分动力电池的碳酸锂价格以20万/吨结算，与此同时，签署这项合作的车企，需要将约80%的电池采购量承诺给宁德时代。合作签署后，将在今年三季度开始执行，目前部分车企已经在合作签署的过程中。

固态电池进展：(1) 日产汽车固态电池研发成功，目标2025年试产，2028年量产：日产汽车欧洲研发高级副总裁大卫·莫斯表示，日产汽车已经成功开发出全固态电池，目标是到2025年开始试生产，并于2028年量产一款由全固态电池驱动的电动汽车。(2) 清陶能源15GWh固态电池储能产业基地落户成都：总投资100亿元的15GWh清陶能源动力固态电池储能产业基地正式签约落地成都市郫都区。清陶能源动力固态电池储能产业基地计划分两期在郫都区建设固态电池储能产业基地，项目一期选址郫都区菁蓉镇，工厂面积2万平方米，首条生产线设计产能1GWh，目前正在调试，预计近期首批半固态电池将在郫都工厂正式下线。(3) 蔚来150kWh固态电池预计暑期上线：蔚来联合创始人、总裁秦力洪表示，蔚来150kWh电池包预计暑期上线，150kWh电池成本很高，成本相当于一辆蔚来ET5，而一辆ET5 75kWh电池版整车售价为32.8万元，车电分离价为25.8万元。蔚来用户如果不想承担高昂的电池成本，可以选择电池租用服务。

4.3 核心原材料价格

碳酸锂：本周国内碳酸锂价格继续下跌，下游材料厂虽询价增多，但仅有零星成交，交易氛围依然冷清。截止本周五，电池级碳酸锂价格在44.6-46.6万元

/吨。从供应方面来看，矿端厂家开工基本正常，产量稳定，而盐湖端厂家随着国内天气逐步回温，产量在稳步提升，国内锂盐供应略有增量。从需求来看，目前材料厂受终端需求偏弱影响，各厂家优先考虑消耗库存，暂无采购计划，仅有零星成交，短期来看，碳酸锂与下游材料厂处于僵持博弈阶段，下游需求难以带动碳酸锂价格上涨，预计碳酸锂价格继续维持弱势震荡整理。

正极：镍原料方面，现阶段硫酸镍与电解镍价格倒挂严重，部分冶炼企业扫货硫酸镍用以提炼金属带动硫酸镍近期价格震荡上行，成交重心回升至 4 万元/吨附近。本周主要下游市场需求延续疲软态势，终端库存尚未消化至合理水平，三元材料报价继续下行。磷酸铁锂因为碳酸锂的进一步走低，价格跟随下调。

负极：节后各家负极厂陆续恢复生产，头部负极厂按照节前与下游企业签订的长协有序上产，一些中小型负极厂由于价格不理想，迟迟未能开工。

隔膜：本周市场整体保持平稳。本周恩捷与宁德签署保供协议，标志着隔膜厂商与电池厂商的价格博弈基本告一段落。

电解液：价格方面基本稳定，无明显变化。

图表9：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)	31.00	27.60	-11.0%	-3.40
三元材料6系 (常规622型)	34.00	32.35	-4.9%	-1.65
三元材料8系 (811型)	37.95	36.75	-3.2%	-1.20
磷酸铁锂 (动力型)	14.70	14.45	-1.7%	-0.25
三元前驱体 (523型)	9.30	9.30	0.0%	0.00
三元前驱体 (622型)	10.45	10.45	0.0%	0.00
三元前驱体 (811型)	12.40	12.40	0.0%	0.00
电池级氢氧化锂	48.05	46.60	-3.0%	-1.45
电池级碳酸锂	47.20	45.60	-3.4%	-1.60
电池级正磷酸铁	1.75	1.55	-11.4%	-0.20
硫酸钴 ($\geq 20.5\%$)	3.95	3.85	-2.5%	-0.10
电池级硫酸镍	3.80	3.95	3.9%	0.15
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	5.90	-3.3%	-0.20
天然石墨负极 (中端)	4.90	4.60	-6.1%	-0.30
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	6.10	-1.6%	-0.10
人造石墨负极 (中端)	4.55	4.40	-3.3%	-0.15
隔膜 (元/平方米)				
7 μm /湿法基膜	1.90	1.90	0.0%	0.00
9 μm /湿法基膜	1.45	1.45	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	2.45	2.45	0.0%	0.00
水系/9 μm +3 μm /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)	6.35	6.35	0.0%	0.00
电解液 (磷酸铁锂)	4.65	4.65	0.0%	0.00
六氟磷酸锂 (国产)	18.75	18.75	0.0%	0.00
铜铝箔 (万元/吨)				
6 μm 电池级铜箔加工费	3.50	3.50	0.0%	0.00
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)	0.83	0.81	-2.4%	-0.02
方形动力电芯 (三元)	0.92	0.89	-3.8%	-0.04

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