行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	9804.62
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

《光伏产业链价格或迎松动 ，宁德推出“锂矿返利”计划》 - 2023.02.19

新能源行业周报

硅片环节或迎分化，钠电池首迎装车

● 光伏

产业链价格已触顶，电池片环节提前清库存，价格持续回落，当前报价较前期高点回落约 5 分/w。从长单签订情况看，部分企业 2 月订单量可满足 3 月上旬用量，或将拉长硅料、硅片价格博弈周期，考虑到当前硅料库存整体仍维持高位，部分企业受财报压力影响开始对外出货，后续市场价格预期迎来向下调整，幅度需持续观察。

伴随硅片稼动率提升及 N 型硅片需求放量，当前行业出现明显分化，一是高纯石英砂供应紧张问题愈演愈烈，内层砂价格本周进一步大幅上涨，多数一体化厂商受石英坩埚供应影响，限制了单晶产出，前期对海外高纯石英砂锁量锁价的硅片龙头或将受益，二是 23Q2 开始，topcon 新增产能陆续投产，对 N 型硅片需求呈现大幅增长，各家厂商供应能力和成本控制能力或将出现明显分化。

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

浙江平阳 1 号海上风电项目（600MW）获得核准通过。近日，浙江平阳县人民政府发布《关于同意平阳 1 号海上风电项目核准的通知》，该项目位于温州市平阳县东南部海域，场址中心离岸距离约 74km，水深约 35~38m，规划总容量 600MW，拟采用 1 回三芯 3×1200mm2 500kv 交流海缆实现送出项目，建设单位为金风科技子公司平阳润洋新能源有限公司。

主机报价 1150 元/kw，再创新低。近日，在内蒙古能源集团最新风机采购项目中（四子王旗 1GW 风储项目、化德 1GW 风光储项目（800MW）），主机（含塔筒）最低报价分别为 1468、1460 元/kw，裸机价格约为 1150 元/kw，再创新低。

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

本周，在中科海钠的新品发布会上，首次亮相展示了钠离子电池在电动车上的装车，上车车型为江淮思皓 EX10 花仙子，实现了钠离子电池从 0 到 1 的里程碑式的正式装车。该款车于 2021 年末推出，原本主打女性代步短程车型，锂离子电池版本搭载 30kwh 磷酸铁锂电池，续航 300km。本次钠离子电池版本，单车带电量 25kwh，电芯能

量密度 140wh/kg，系统能量密度 120wh/kg，支持 3C 到 4C 的快充，市场指导价为 7.89 万元-8.99 万元。和此前宁德提出的 AB 电池（锂离子电池+钠离子电池)混合搭载模式不同，本次中科海钠和思皓 EX10 花仙子的试验车采用全为钠离子电池的搭载方案。从性能数据上来看，基本可实现在 A00 级小微型电动车上对磷酸铁锂电池的替代。钠离子电池产业化进度加速，2023 年装车元年在即，建议关注多氟多、孚能科技、传艺科技、维科技术、元力股份等相关标的。

- **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	405.4	9902.0	16.9	22.5	24.0	18.0
603659.SH	璞泰来	未评级	50.6	703.2	3.2	4.2	15.9	12.0
002812.SZ	恩捷股份	未评级	126.8	1131.6	7.9	10.3	16.0	12.3
601012.SH	隆基绿能	增持	44.7	3389.7	2.5	3.1	18.0	14.3
603806.SH	福斯特	增持	69.2	921.4	2.7	3.3	25.6	21.3
601615.SH	明阳智能	未评级	25.6	581.2	2.2	2.7	11.4	9.7

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 产能情况 9
2.2 价格情况 9
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 17

图表目录

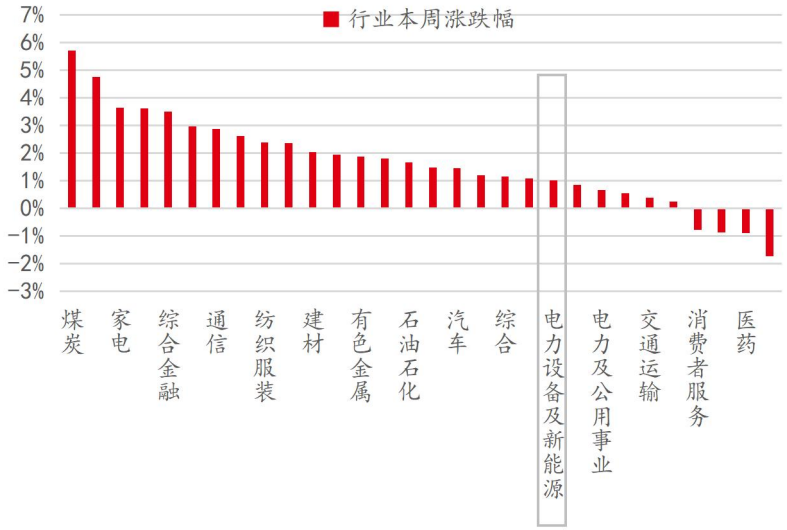
图表 1： 本周行业涨跌幅情况 5
图表 2： 今年以来行业涨跌幅情况 5
图表 3： 光伏核心标的周涨跌幅 6
图表 4： 风电核心标的周涨跌幅 7
图表 5： 锂电核心标的周涨跌幅 8
图表 6： 国内在建、爬坡多晶硅产能汇总 9
图表 7： 光伏产业链价格涨跌情况 10
图表 8： 思皓 EX10 花仙子车外观 13
图表 9： 思皓 EX10 花仙子钠离子电池示意 13
图表 10： 锂电核心原材料价格及变化情况 16

1 行情回顾

1.1 板块行情

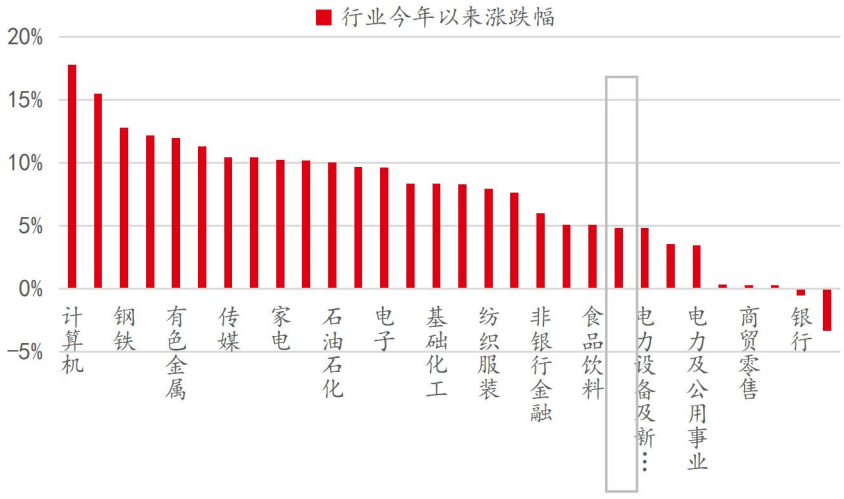
电力设备新能源板块（中信）本周（2/20 -2/24）上涨 1.0%，今年累计涨幅为 4.8%。细分板块方面，风电（中信）成份领涨，本周涨幅为 3.57%，光伏（中信）成份涨幅为 2.95%，储能（中信）成份跌幅为 0.94%，锂电池（中信）成份跌幅为 1.76%。

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：本周光伏整体板块迎来反弹，在产业链价格触顶、美国组件通关等事件刺激下，各主要环节股价均迎来明显上涨，涨幅靠前标的为钧达股份（+11.6%）、德业股份（+10.8%）、天洋新材（+10.7%）、阳光电源（+7.6%）。

图表 3：光伏核心标的周涨跌幅

2023/2/24	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 隆基股份	3,390	43.37	44.71	3.1%
	688599.SH 天合光能	1,320	62.40	60.76	-2.6%
	002459.SZ 晶澳科技	1,387	57.60	58.89	2.2%
	688223.SH 晶科能源	1,508	14.25	15.08	5.8%
	300118.SZ 东方日升	351	29.91	30.76	2.8%
	300393.SZ 中来股份	187	17.35	17.20	-0.9%
	002056.SZ 横店东磁	340	21.20	20.88	-1.5%
硅片	002129.SZ TCL中环	1,407	40.72	43.54	6.9%
	603185.SH 上机数控	465	110.73	113.29	2.3%
	601908.SH 京运通	168	6.81	6.96	2.2%
	600481.SH 双良节能	240	12.08	12.85	6.4%
硅料	600438.SH 通威股份	1,878	38.84	41.72	7.4%
	688303.SH 大全能源	1,030	47.04	48.18	2.4%
	600089.SH 特变电工	832	20.53	21.41	4.3%
电池片	002865.SZ 钧达股份	253	160.57	179.12	11.6%
	600732.SH 爱旭股份	467	35.10	35.89	2.3%
胶膜	603806.SH 福斯特	921	65.41	69.20	5.8%
	688680.SH 海优新材	173	190.57	205.40	7.8%
	603212.SH 赛伍技术	128	29.40	28.98	-1.4%
	603330.SH 天洋新材	63	13.14	14.55	10.7%
玻璃	601865.SH 福莱特	667	34.11	34.34	0.7%
	002623.SZ 亚玛顿	72	35.10	36.15	3.0%
逆变器	300274.SZ 阳光电源	1,793	112.22	120.70	7.6%
	688390.SH 固德威	463	358.38	375.87	4.9%
	300763.SZ 锦浪科技	625	159.15	157.57	-1.0%
	605117.SH 德业股份	783	295.75	327.80	10.8%
	688032.SH 禾迈股份	487	839.00	868.99	3.6%
	688348.SH 昱能科技	382	447.42	477.38	6.7%
变流器	300648.SZ 星云股份	61	41.54	41.11	-1.0%
	300693.SZ 盛弘股份	139	64.61	67.81	5.0%
	002335.SZ 科华数据	204	44.30	44.30	0.0%
	002518.SZ 科士达	289	50.08	49.65	-0.9%
	300827.SZ 上能电气	160	64.77	67.53	4.3%

资料来源：wind，中邮证券研究所

风电：本周风电板块走势较强，零部件及塔筒等环节涨幅较大。涨幅靠前标的包括振江股份（+11.0%）、三一重能（+9.9%）、日月股份（+9.3%）、广大特材（+8.7%）。

图表 4：风电核心标的周涨跌幅

2023/2/24	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	443	11.25	11.43	1.6%
	601615.SH	明阳智能	581	25.33	25.58	1.0%
	688660.SH	电气风电	86	6.45	6.42	-0.5%
	688349.SH	三一重能	423	32.33	35.52	9.9%
	300772.SZ	运达股份	114	15.55	16.29	4.8%
塔筒	002531.SZ	天顺风能	278	14.78	15.43	4.4%
	002487.SZ	大金重工	268	40.32	41.97	4.1%
	300129.SZ	泰胜风能	89	8.74	9.47	8.4%
	301155.SZ	海力风电	194	88.27	89.30	1.2%
铸锻件	603218.SH	日月股份	261	23.29	25.45	9.3%
	300443.SZ	金雷股份	119	43.41	45.43	4.7%
	603507.SH	振江股份	58	36.93	40.99	11.0%
	688186.SH	广大特材	67	28.90	31.42	8.7%
轴承	300850.SZ	新强联	189	55.72	57.35	2.9%
	603985.SH	恒润股份	121	25.58	27.39	7.1%
	300718.SZ	长盛轴承	63	20.25	20.99	3.7%
	603667.SH	五洲新春	49	14.49	14.87	2.6%
海缆	603606.SH	东方电缆	379	54.78	55.10	0.6%
	600522.SH	中天科技	538	15.16	15.75	3.9%
	600487.SH	亨通光电	360	14.22	14.61	2.7%
	600973.SH	宝胜股份	72	5.16	5.23	1.4%
	002498.SZ	汉缆股份	143	4.29	4.29	0.0%
	605222.SH	起帆电缆	123	28.88	29.42	1.9%
变流器	603063.SH	禾望电气	134	29.05	30.29	4.3%
变压器	688676.SH	金盘科技	162	36.43	37.94	4.1%

资料来源：wind，中邮证券研究所

新能源车：本周新能源车板块主要个股继续回调。9 家标的上涨，涨幅靠前的标的有尚太科技（3.5%）、天赐材料（1.5%）、杉杉股份（1.3%）；跌幅靠前的标的有科达利（-9%）、亿纬锂能（-8.8%）、振华新材（-4.6%）。

图表 5：锂电核心标的周涨跌幅

2023/2/24	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	9,902	420.19	405.40	-3.5%
	300014.SZ	亿纬锂能	1,489	79.80	72.78	-8.8%
	002074.SZ	国轩高科	528	29.91	29.70	-0.7%
	688567.SH	孚能科技	298	25.09	24.50	-2.4%
	300438.SZ	鹏辉能源	308	68.78	66.70	-3.0%
	300207.SZ	欣旺达	404	22.05	21.69	-1.6%
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	169	14.66	14.68	0.1%
正极	688005.SH	容百科技	327	72.83	72.48	-0.5%
	300073.SZ	当升科技	303	60.83	59.80	-1.7%
	688779.SH	长远锂科	302	15.55	15.68	0.8%
	688778.SH	厦钨新能	236	78.93	78.60	-0.4%
	688707.SH	振华新材	206	48.68	46.44	-4.6%
	002805.SZ	丰元股份	83	42.71	41.41	-3.0%
	300769.SZ	德方纳米	388	227.23	223.03	-1.8%
	688275.SH	万润新能	156	181.00	183.11	1.2%
	300919.SZ	中伟股份	470	70.23	70.07	-0.2%
负极	603659.SH	璞泰来	703	50.52	50.56	0.1%
	600884.SH	杉杉股份	405	17.66	17.89	1.3%
	835185.BJ	贝特瑞	350	49.28	48.08	-2.4%
	001301.SZ	尚太科技	199	73.88	76.46	3.5%
	300890.SZ	翔丰华	51	48.80	47.55	-2.6%
	300035.SZ	中科电气	139	19.93	19.21	-3.6%
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	1,132	131.55	126.80	-3.6%
	300568.SZ	星源材质	272	21.20	21.23	0.1%
电解液	002709.SZ	天赐材料	866	44.30	44.96	1.5%
	300037.SZ	新宙邦	333	45.26	44.70	-1.2%
铜箔	600110.SH	诺德股份	147	8.40	8.44	0.5%
	688388.SH	嘉元科技	147	48.35	48.27	-0.2%
铝箔	603876.SH	鼎胜新材	209	43.17	42.71	-1.1%
	300057.SZ	万顺新材	83	9.32	9.13	-2.0%
结构件	002850.SZ	科达利	285	133.59	121.60	-9.0%
导电剂	688116.SH	天奈科技	168	74.86	72.36	-3.3%

资料来源：wind，中邮证券研究所

2 光伏

2.1 产能情况

2023 年国内在建、爬坡多晶硅产能约为 155 万吨。根据上海有色网统计，2023 年，国内在建、爬坡多晶硅产能主要集中在宁夏、青海、内蒙古、四川、云南、新疆等地，总产能达到 155.3 万吨，主要集中在 23 年下半年投产。

图表 6：国内在建、爬坡多晶硅产能汇总

地区	公司	产能（万吨）	进展
宁夏	宁夏晶体(东方希望)一期	12.5	12.5 万吨多晶硅于 2022 年 3 月开工建设,目前已经完成 45%,预计 23 年 6 月建成投产。
	宁夏润阳一期	5	5 万吨 2022 年 3 月开工开,目前已经完工,进入试生产阶段。
青海	青海丽豪二期	10	二期 10 万吨 2022 年 7 月 30 日开工,预计 2023 年四季度投产。
	青海南玻一期	5	5 万吨 2022 年 9 月 19 日开工建设,预计 2023 年四季度投产。
	天合青海一期	5	5 万吨预计 2023 年底前投产。
内蒙古	上机弘元一期	5	5 万吨多晶硅于 2022 年 4 月开工,计划 9 月完成土建施工,12 月第一条多晶硅生产线试生产;2023 年第一季度末完成一期建设并投产。
	中环协鑫	10	10 万吨项目,2022 年 8 月 25 日开工,预计 2023 年 8 月投产,2024 年 3 月达产。
	东立光伏	4.8	4.8 万吨扩产项目(原产能 1.2 万吨,2016 年投产)于 2022 年 3 月开工,预计 2023 年一季度建成投产。
	协鑫东立	10	10 万吨颗粒硅 2022 年 9 月 27 日开工,预计 2023 年底投产。
	内蒙古大全一期	10	一期 10 万吨 2022 年 5 月 8 日开工,预计 2023 年二季度建成。
	内蒙古大全二期	10	二期 10 万吨已于 2022 年底启动,计划在 2023 年底建成。
四川	永祥新能源一期	12	12 万吨 2022 年 7 月 30 日动工,土建项目现已封顶,预计 6 月竣工,三季度产能爬坡达产。
	四川协鑫一期	10	10 万吨已于 2022 年 7 月 21 日投产,每个月点火 2 万吨,预计 2023 年 4 月满产。
云南	信义晶硅	6	6 万吨电子级多晶硅项目已于 2023 年 2 月 1 日开工建设。
新疆	新疆清电一期	10	10 万吨 2022 年 3 月启动，预计 2023 年投产。
	新疆新特一期	10	10 万吨已于 2022 年年中全面开工,预计 2023 年上半年建成并投产。
	合盛一期	10	10 万吨预计 2023 年二季度投产。
	亚其硅业一期	10	10 万吨正在建设中,预计 2023 年 8 万投产。
总计		155.3	

资料来源：上海有色网，中邮证券研究所

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。由于硅片环节显著提升开工率，硅料采购需求增加，消耗了部分积压库存，目前硅料企业库存

量已少于春节前。从长单签订情况看，部分企业 2 月订单量可满足 3 月上旬用量，或将拉长硅料、硅片价格博弈周期，同时 3 月有一家企业有检修计划，或影响当月产出预期。考虑到当前硅料库存整体仍维持高位，部分企业受财报压力影响开始对外出货，后续市场价格预期迎来向下调整。

硅片：继中环、隆基调升硅片价格后，本周价格基本稳定。本周一线企业再次调升稼动率，其余企业也有调升稼动率的计划，往后来看，硅片行业或将出现分化，一是高纯石英砂供应紧张问题愈演愈烈，内层砂价格本周进一步大幅上涨，部分一体化厂商受石英坩埚供应影响，限制了单晶产出，前期对海外高纯石英砂锁量锁价的硅片龙头或将受益，二是 23Q2 开始，topcon 新增产能陆续投产，对 N 型硅片需求呈现大幅增长，各家厂商供应能力和成本控制能力或将出现明显分化。

电池片：本周延续价格跌势，担忧产业链价格下行背景下，电池片环节提前清理库存，等待产业链价格博弈结果落地。N 型方面，受到 N 型硅片紧缺、银浆成本提升等影响，topcon 溢价持续扩大，当前定价约为 1.19-1.2 元/w，溢价在 0.8-1 毛/w。

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 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)	240	200	230	-	-
硅片（每片）					
单晶硅片-182mm/150μm(USD)	0.809	0.802	0.809	-	-
单晶硅片-182mm/150μm(RMB)	6.220	6.160	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	0.144	0.145	-3.3	-0.005
单晶 PERC 电池片-182mm/23.0%+(RMB)	1.130	1.100	1.100	-2.7	-0.030
单晶 PERC 电池片-210mm/23.0%+(USD)	0.150	0.144	0.145	-3.3	-0.005
单晶 PERC 电池片-210mm/23.0%+(RMB)	1.130	1.100	1.100	-2.7	-0.030

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)	1.870	1.650	1.770	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.210	0.225	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.850	1.700	1.770	-	-
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	1.790	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.370	0.220	0.230	-	
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.870	1.720	1.790	-	-

资料来源：PVinfolink，中邮证券研究所

2.3 行业新闻

美国组件放行，光伏装机放量可期。根据索比光伏网消息，被美国扣留的数百个装载约 100 MW 隆基太阳能组件的集装箱已被释放。此外，天合光能绝大多数被扣押的光伏产品也已经释放完毕。结合此前晶澳、晶科组件的顺利通关，预期涉疆问题举证模式已逐步跑通，后续美国市场需求放量可期。

南非光伏组件税收减免，光储需求或迎大幅增长。根据 PV-TECH 报道，南非总统在发表南非国情咨文（SONA）时提出，将推广屋顶光伏，并帮助家庭及企业在屋顶光伏安装的税收激励中受益，即南非将出台针对屋顶光伏组件的税收减免计划。

中电建 26GW 组件开标。此次集采共分为 3 个包件（10GW perc、15GW perc、1GW N 型），国内主流组件供应商均入围供应商名单，组件价格将在二次议标过程中确定下来。

晶澳科技：公司发布可转债预案，拟募集 89.6 亿元，用于包头晶澳（三期）20GW 拉晶+切片项目、年产 10GW 高效电池和 5GW 高效组件项目、年产 10GW 高效率太阳能电池片项目。

3 风电

3.1 行业新闻

浙江平阳 1 号海上风电项目（600MW）获得核准通过。近日，浙江平阳县人民政府发布《关于同意平阳 1 号海上风电项目核准的通知》，该项目位于温州市平阳县东南部海域，场址中心离岸距离约 74km，水深约 35~38m，规划总容量 600MW，拟采用 1 回三芯 3×1200mm2 500kv 交流海缆实现送出，项目建设单位为金风科技子公司平阳润洋新能源有限公司。

主机报价 1150 元/kw，再创新低。近日，在内蒙古能源集团最新风机采购项目中（四子王旗 1GW 风储项目、化德 1GW 风光储项目（800MW）），主机（含塔筒）最低报价分别为 1468、1460 元/kw，裸机价格约为 1150 元/kw，再创新低。

国内首个深远海漂浮式风电平台启运。2 月 23 日，国内首个深远海漂浮式风电平台“海油观澜号”顺利起拖开航，该平台由 3 个边立柱和 1 个中心柱组成，重约 4000 吨，风机将安装在中心立柱上，该平台将被安装于离岸 136km 的海上油田区域，为海上油田群供电。

4 新能源车

4.1 本周观点

本周，在中科海钠的新品发布会上，首次亮相展示了钠离子电池在电动车上的装车，上车车型为江淮思皓 EX10 花仙子，实现了钠离子电池从 0 到 1 的里程碑式的正式装车。该款车于 2021 年末推出，原本主打女性代步短程车型，锂离子电池版本搭载 30kwh 磷酸铁锂电池，续航 300km。本次钠离子电池版本，单车带电量 25kwh，电芯能量密度 140wh/kg，系统能量密度 120wh/kg，支持 3C 到 4C 的快充，市场指导价为 7.89 万元-8.99 万元。和此前宁德提出的 AB 电池（锂离子电池+钠离子电池）混合搭载模式不同，本次中科海钠和思皓 EX10 花仙子的试

验车采用全为钠离子电池的搭载方案。从性能数据上来看，基本可实现在 A00 级小微型电动车上对磷酸铁锂电池的替代。钠离子电池产业化进度加速，2023 年装车元年在即，建议关注多氟多、孚能科技、传艺科技、维科技术、元力股份等。

图表 8：思皓 EX10 花仙子车外观

资料来源：华尔街见闻，中邮证券研究所

图表 9：思皓 EX10 花仙子钠离子电池示意

资料来源：华尔街见闻，中邮证券研究所

4.2 公司公告及行业新闻

公司公告

珠海冠宇：2022 年预计实现归母净利润 9068.89 万元，同比下降 90.41%；预计实现扣非归母净利润 1793.17 万元，同比下降 97.87%。

天奈科技：2022 年预计实现归母净利润 4.11 亿元，同比增长 38.92%；预计实现扣非归母净利润 3.82 亿元，同比增长 45.46%。

豪鹏科技：与南方科技大学共建联合实验室，公司每年投入 100 万元，5 年共 500 万元，主要用于：（1）推进新能源领域的技术升级和发展；（2）探索、研究二次电池的应用场景以及产品实现，促进科技成果转化；（3）加强相关技术领域的合作和技术交流、开展人才联合培养。

芳源股份：拟投资不超过 20 亿元于广东江门市建设“年报废 30 万吨磷酸铁锂电池回收”、“年产 8 万吨磷酸铁锂正极材料项目”。

诺德股份：拟以自有资金在深圳设立子公司，注册资本 5 亿元，主要负责光伏以及储能行业相关符合的经营项目。

科达利：拟向特定对象发行股票，募集资金总额不超过 36 亿元，募集资金用于“江西科达利新能源汽车动力电池精密结构件项目”、“新能源汽车动力电池精密结构件”、“新能源汽车锂电池精密结构件项目（三期）”以及“科达利年产 7500 万件新能源汽车动力电池精密结构件项目”。

南都电源：拟投资 38.5 亿元建设“年处理 15 万吨锂离子电池绿色回收综合利用项目”，项目分二期进行，一期项目包括锂电池拆解、修复、湿法提锂等，计划 2023 年 6 月开始建设，建设期 12 个月；二期主要包括磷酸铁资源化及磷酸铁锂材料制造线，计划 2024 年 6 月开始建设，建设期 12 个月。

行业新闻

多氟多钠离子电池或将推向市场：2 月 22 日，有消息称多氟多钠离子电池 3 月份将推向市场。对此，多氟多证券部工作人员回应称，现在已有产品在客户车上装车测试。

中科海钠首次实现钠离子电池装车： 2 月 23 日，中科海纳宣布首次实现钠离子电池在样车上装车，并展示样车江淮思皓 EX10 花仙子，该车型续航里程 252Km，电池容量 25KWh，快充时间 15-20 分钟，钠离子电池能量密度接近磷酸铁锂电池 120-180Wh/kg 的水平。

特斯拉暂停德国工厂生产完整电池计划：德国勃兰登堡州经济部周二表示，特斯拉公司已暂停了在勃兰登堡生产完整电池的计划，转而在税收优惠政策更有利的美国完成部分生产步骤。

蔚来拟布局电池领域： 2 月 24 日，据财联社报道，蔚来汽车计划在安徽省合肥市新建电池工厂，规划产能 40 亿千瓦时，主要生产 4680 和 4695 型大圆柱

电池。2022 年 6 月，李斌曾提到正布局电池领域，已拥有一个超 400 人团队，将在 2024 年下半年开始制造 800V 高压平台电池包。同年 10 月，蔚来控股的蔚来电池科技（安徽）有限公司在安徽合肥成立。

吉利发布“吉利银河”系列车型：2 月 23 日，“吉利银河”正式发布，这是吉利品牌旗下全新中高端新能源系列，该系列 2 年内将推出 7 款全新车型。其中 4 款归属智能电混 L 系列，首款电混 SUV 银河 L7、首款电混轿车银河 L6 将在今年二、三季度分别交付；另外 3 款归属智能纯电 E 系列，首款纯电产品 E8 将于今年四季度交付。

4.3 核心原材料价格

碳酸锂：本周国内碳酸锂价格跌势明显，碳酸锂（电池级 99.5%）价格在 41-43.5 万元/吨，较上周价格下降 3.35 万元/吨。从需求来看，目前材料厂受终端需求偏弱影响，采购积极性不高，仍以观望为主。

正极：镍原料方面硫酸镍延续补涨态势，但受制于下游国内需求好转有限，增速有所放缓；钴原料方面，南非因洪水造成的电力危机影响运输，供给波动风险加大，电钴价格超跌反弹硫酸钴行情整体趋稳。因原料锂盐价格波动，三元材料报价下行。市场方面，动力型三元材料下游需求仍延续疲软态势，高镍型产品受海外需求回暖刺激有所起量。

负极：本周负极材料市场行情持续偏弱，主流负极厂按订单量有序生产，但终端动力市场需求恢复较为缓慢，对负极材料企业询单量有所增加，但采购积极性不高，以刚需为主，新增订单较少，而数码端需求更为弱势，预计下游市场整体提振需要到 2 季度。

隔膜：市场整体表现平淡，临近 3 月，下游排产仍未见明显回暖动作。

电解液：本周电解液市场维稳，开工率及出货量无明显变化，价格亦无明显波动。

图表 10：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）	27.60	27.10	-1.8%	-0.50
三元材料6系（常规622型）	32.35	31.80	-1.7%	-0.55
三元材料8系（811型）	36.75	36.50	-0.7%	-0.25
磷酸铁锂（动力型）	14.45	13.55	-6.2%	-0.90
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	46.60	43.60	-6.4%	-3.00
电池级碳酸锂	45.60	41.95	-8.0%	-3.65
电池级正磷酸铁	1.55	1.55	0.0%	0.00
硫酸钴（≥20.5%）	3.85	4.00	3.9%	0.15
电池级硫酸镍	3.95	4.00	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）	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）	1.30	1.30	0.0%	0.00
人造石墨负极（高端）	6.10	6.10	0.0%	0.00
人造石墨负极（中端）	4.40	4.40	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	2.35	-4.1%	-0.10
水系/9μm+3μm/湿法涂覆隔膜	2.15	2.05	-4.7%	-0.10
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	17.75	-5.3%	-1.00
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）	0.81	0.81	0.0%	0.00
方形动力电芯（三元）	0.89	0.89	0.0%	0.00

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