



行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	9496.25
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: yujiapan@cnpsec.com

近期研究报告

《硅片价格逆势上涨，特斯拉公布宏图第三篇章》 - 2023.03.05

新能源行业周报

光伏静待需求放量，车市降价潮开启

● 光伏

硅料：新一轮订单谈判逐步落地，个别二三线小厂签单价格已经跌破 200 元/kg，预期后续价格将进入下跌通道。

硅片：中环最新报价与前次持平，低于上周隆基报价，硅片短期仍存在供给紧缺现象，议价能力提升。

电池片：跟随硅片报价，但 G12 逐步显现溢价，国内高出约 1-3 分/w，海外高出 3-4 分/w。topcon 溢价扩大至 1-1.3 毛/w。

组件：价格逐步下探，华能贵州明确年内交付组件价格低于 1.55 元/w，需求静待降价放量。

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

13 省重点建设项目清单，共涉及风电项目 48.7GW。根据风芒能源统计，截止目前，已有包括甘肃、山东等在内的 13 个省份发布 2023 年重点建设项目清单，共涉及 354 个风电项目，容量超 48.7GW。

成本高企导致海外风电场开发面临“暂停”风险。根据北极星风力发电网新闻，近日，丹麦海风开发商 Ørsted 呼吁英国政府引入税收减免政策来抵消飙升的成本，否则建造 2.8GW 的 Hornsea 3 海上风电场的计划将面临“暂停”风险。

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

汽车降价潮开启，在东风雪铁龙联合湖北省政府补贴降价 9 万后，多家车企也陆续推出了降价或者促销措施。国六 B 标准将在今年 7 月 1 日执行，旧有车型去库存压力迫切；另外一方面新能源车对油车市场形成挤压，导致油车销量低迷、库存处于高位。上述两个因素导致了本轮燃油车大规模降价。短期维度来看，车市价格混战加剧，竞争愈发激烈。本周国内碳酸锂价格依旧下行，下游厂家虽询盘增多，但担心碳酸锂价格继续下跌，市场成交较少，采购十分谨慎，锂盐厂仍以交付长期订单为主。本周碳酸锂（电池级 99.5%）价格在 34.7-37.2 万元/吨。当前动力电池需求端还没有明显的增量，叠加各家车企的降价混战，市场对于碳酸锂价格的分歧，采购比较保守。本周宁德时代披露 2022 年报，盈利修复明显，电池单位毛利 0.17 元/wh，基本

和 2021 年持平。在今年材料价格下行的背景下，叠加公司自有矿产逐步释放，电池盈利有望延续修复趋势。

● **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	405.8	9911.5	16.9	22.5	24.0	18.1
603659.SH	璞泰来	未评级	49.4	687.3	3.2	4.2	15.5	11.7
002812.SZ	恩捷股份	未评级	111.3	993.3	7.9	10.3	14.1	10.8
601012.SH	隆基绿能	增持	42.1	3193.3	2.5	3.1	17.0	13.5
603806.SH	福斯特	增持	62.6	833.0	2.7	3.3	23.2	19.2
601615.SH	明阳智能	未评级	23.9	543.9	2.2	2.7	10.7	9.0

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 中标情况	9
2.2 价格情况	9
2.3 行业&公司新闻	11
3 风电	11
3.1 行业新闻	11
4 新能源车	13
4.1 本周观点	13
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

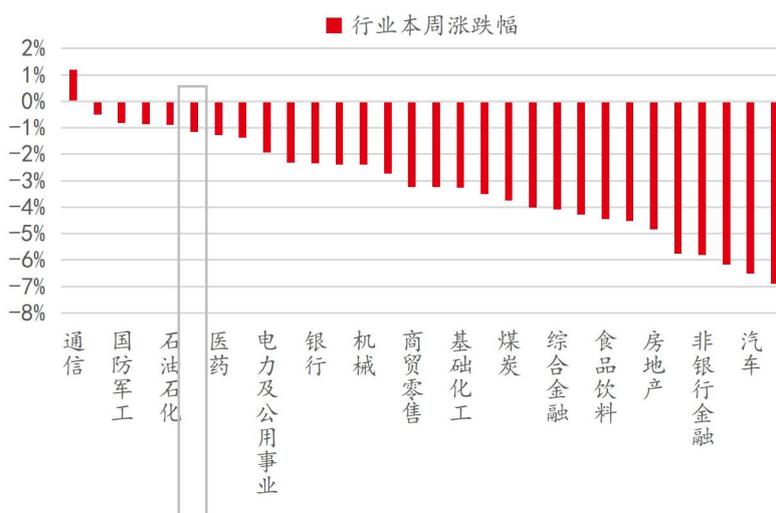
图表 1: 本周行业涨跌幅情况	5
图表 2: 今年以来行业涨跌幅情况	5
图表 3: 光伏核心标的周涨跌幅	6
图表 4: 风电核心标的周涨跌幅	7
图表 5: 锂电核心标的周涨跌幅	8
图表 6: 光伏产业链价格涨跌情况	10
图表 7: 国内各省 2023 年重点风电重点建设项目	12
图表 8: 锂电核心原材料价格及变化情况	16

1 行情回顾

1.1 板块行情

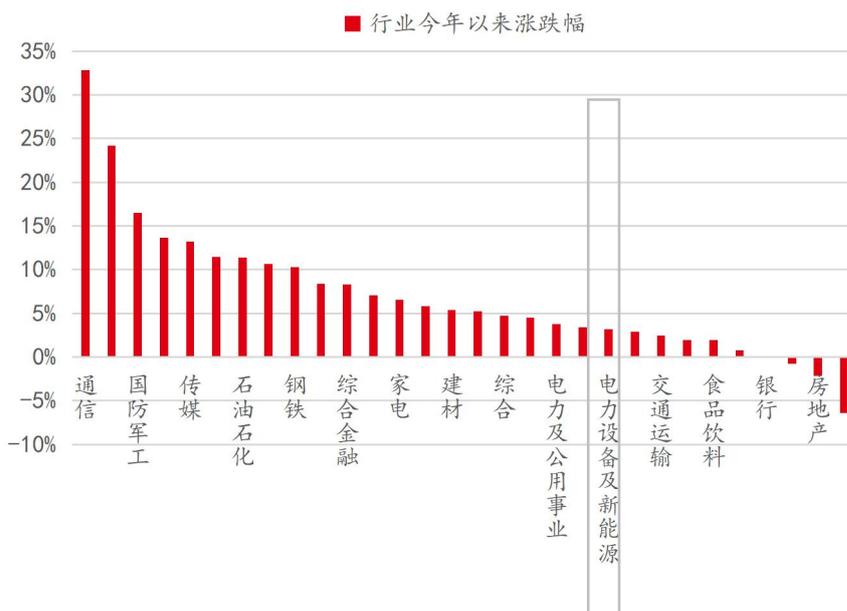
电力设备新能源板块（中信）本周（3/6-3/10）下跌 1.2%，今年累计涨幅收窄至 3.2%。

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：本周光伏板块继续调整，石英砂相关环节涨幅靠前，胶膜、玻璃等辅材环节跌幅明显，涨幅靠前标的为欧晶科技（+15.4%）、TCL 中环（+10.2%）、德业股份（+9.7%）、晶科能源（+7.8%），跌幅靠前标的为亚玛顿（-6.3%）、钧达股份（-5.7%）、海优新材（-4.8%）、通威股份（-4.8%）。

图表 3：光伏核心标的周涨跌幅

2023/3/10	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	隆基绿能	3193	43	42	-2.9%
	688599.SH	天合光能	1231	59	57	-4.5%
	002459.SZ	晶澳科技	1404	58	60	2.8%
	688223.SH	晶科能源	1570	15	16	7.8%
	300118.SZ	东方日升	350	29	31	4.1%
	300393.SZ	中来股份	170	16	16	-4.4%
	002056.SZ	横店东磁	333	21	20	-4.7%
硅片	002129.SZ	TCL中环	1561	44	48	10.2%
	603185.SH	上机数控	457	114	111	-2.8%
	601908.SH	京运通	160	7	7	-3.9%
石英砂	600481.SH	双良节能	257	13	14	5.3%
	603688.SH	石英股份	482	130	133	2.6%
硅料	001269.SZ	欧晶科技	173	109	126	15.4%
	600438.SH	通威股份	1766	41	39	-4.8%
	688303.SH	大全能源	1020	48	48	0.8%
电池片	600089.SH	特变电工	804	22	21	-4.3%
	002865.SZ	钧达股份	238	178	168	-5.7%
	600732.SH	爱旭股份	464	34	36	4.3%
胶膜	603806.SH	福斯特	833	65	63	-3.5%
	688680.SH	海优新材	144	180	171	-4.8%
	603212.SH	赛伍技术	118	27	27	-2.0%
	603330.SH	天洋新材	58	14	13	-3.6%
玻璃	601865.SH	福莱特	636	34	33	-3.1%
	002623.SZ	亚玛顿	62	33	31	-6.3%
逆变器	300274.SZ	阳光电源	1693	112	114	1.4%
	688390.SH	固德威	463	361	376	4.0%
	300763.SZ	锦浪科技	595	152	150	-1.4%
	605117.SH	德业股份	797	304	334	9.7%
	688032.SH	禾迈股份	438	755	783	3.7%
	688348.SH	昱能科技	343	435	429	-1.4%
变流器	300648.SZ	星云股份	56	39	38	-2.7%
	300693.SZ	盛弘股份	131	64	64	0.2%
	002335.SZ	科华数据	209	43	45	5.1%
	002518.SZ	科士达	270	48	46	-2.9%
	300827.SZ	上能电气	149	66	63	-4.6%

资料来源：wind，中邮证券研究所

风电：本周风电板块大幅调整，主机、海缆板块跌幅靠前。跌幅靠前标的包括起帆电缆（-14.9%）、三一重能（-13.1%）、广大特材（-7.8%）、振江股份（-6.9%）。

图表 4：风电核心标的周涨跌幅

2023/3/10	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	431	11.66	11.11	-4.7%
	601615.SH	明阳智能	544	25.23	23.94	-5.1%
	688660.SH	电气风电	83	6.45	6.23	-3.4%
	688349.SH	三一重能	386	37.28	32.41	-13.1%
	300772.SZ	运达股份	104	15.76	14.84	-5.8%
塔筒	002531.SZ	天顺风能	256	14.94	14.2	-5.0%
	002487.SZ	大金重工	230	38.03	36.01	-5.3%
	300129.SZ	泰胜风能	82	9.3	8.8	-5.4%
铸锻件	301155.SZ	海力风电	178	85.47	81.8	-4.3%
	603218.SH	日月股份	235	24.03	22.89	-4.7%
	300443.SZ	金雷股份	112	42.89	42.84	-0.1%
	603507.SH	振江股份	56	42.17	39.27	-6.9%
轴承	688186.SH	广大特材	62	31.45	29	-7.8%
	300850.SZ	新强联	165	53.42	50.05	-6.3%
	603985.SH	恒润股份	114	26.61	25.76	-3.2%
	300718.SZ	长盛轴承	59	19.6	19.7	0.5%
海缆	603667.SH	五洲新春	44	14.12	13.41	-5.0%
	603606.SH	东方电缆	347	53.4	50.43	-5.6%
	600522.SH	中天科技	517	16.04	15.16	-5.5%
	600487.SH	亨通光电	359	15.55	14.56	-6.4%
	600973.SH	宝胜股份	72	5.36	5.27	-1.7%
	002498.SZ	汉缆股份	142	4.3	4.27	-0.7%
变流器	605222.SH	起帆电缆	101	28.28	24.06	-14.9%
变压器	603063.SH	禾望电气	126	28.89	28.45	-1.5%
	688676.SH	金盘科技	162	37.91	37.96	0.1%

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。5家标的上涨，涨幅靠前的标的有新宙邦（4.9%）、科达利（2.1%）、容百科技（1.5%）；跌幅靠前的标的有振华新材（-6.4%）、蔚蓝锂芯（-6.0%）、鼎胜新材（-5.3%）。

图表 5：锂电核心标的周涨跌幅

2023/3/10	证券代码	公司名	最新市值 (亿元)	上周收盘价	本周收盘价 (元/股)	周涨跌幅
电池	300750.SZ	宁德时代	9,911	402.32	405.79	0.9%
	300014.SZ	亿纬锂能	1,406	71.79	68.74	-4.2%
	002074.SZ	国轩高科	518	29.28	29.10	-0.6%
	688567.SH	孚能科技	292	24.10	23.95	-0.6%
	300438.SZ	鹏辉能源	290	64.91	62.76	-3.3%
	300207.SZ	欣旺达	383	21.59	20.55	-4.8%
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	156	14.44	13.58	-6.0%
正极	688005.SH	容百科技	318	69.55	70.60	1.5%
	300073.SZ	当升科技	286	58.51	56.55	-3.3%
	688779.SH	长远锂科	294	15.99	15.22	-4.8%
	688778.SH	厦钨新能	230	77.83	76.58	-1.6%
	688707.SH	振华新材	194	46.79	43.80	-6.4%
	002805.SZ	丰元股份	84	43.01	41.91	-2.6%
	300769.SZ	德方纳米	375	218.93	216.00	-1.3%
	688275.SH	万润新能	154	182.88	180.70	-1.2%
负极	300919.SZ	中伟股份	473	69.93	70.59	0.9%
	603659.SH	璞泰来	687	50.33	49.42	-1.8%
	600884.SH	杉杉股份	389	17.97	17.17	-4.5%
	835185.BJ	贝特瑞	323	46.14	43.81	-5.0%
	001301.SZ	尚太科技	174	70.23	66.91	-4.7%
	300890.SZ	翔丰华	46	45.30	42.95	-5.2%
隔膜	300035.SZ	中科电气	138	19.00	19.01	0.1%
	002812.SZ	恩捷股份	993	117.31	111.30	-5.1%
电解液	300568.SZ	星源材质	253	20.66	19.70	-4.6%
	002709.SZ	天赐材料	827	44.05	42.93	-2.5%
铜箔	300037.SZ	新宙邦	346	44.20	46.38	4.9%
	600110.SH	诺德股份	141	8.24	8.08	-1.9%
铝箔	688388.SH	嘉元科技	138	46.56	45.42	-2.4%
	603876.SH	鼎胜新材	190	41.00	38.81	-5.3%
结构件	300057.SZ	万顺新材	78	8.99	8.55	-4.9%
	002850.SZ	科达利	303	126.85	129.46	2.1%
导电剂	688116.SH	天奈科技	163	71.37	69.96	-2.0%

资料来源：wind，中邮证券研究所

2 光伏

2.1 中标情况

2月组件中标28.3GW，以中电建（26GW）、中核（0.9GW）集采为主。根据索比光伏网的统计，2月国内新增光伏中标项目体量约为28.3GW，但其中主要以中电建26GW集采和中核0.9GW集采为主，实际公布中标项目总计容量约1.33GW，中标均价1.76元/w，环比1月继续小幅下跌2.22%。

2月EPC中标5.87GW，价格区间在3.8-3.9元/w。2月国内光伏EPC中标量约为5.87GW，其中集中式项目4.35GW，均价约为3.83元/w，分布式项目1.52GW，中标均价在3.89元/w。集中式项目中中国能建、电建分别中标2.32、1GW，成为EPC中标主力。

2.2 价格情况

硅料：新一轮订单谈判逐步落地，个别二三线小厂签单价格已经跌破200元/kg，预期后续价格将进入下跌通道。根据硅业分会统计，2月国内硅料产量约为9.76万吨，环比减少3.7%，预期3月硅料产量将小幅增长6%，当期硅料产出仍然与下游需求较为匹配，后续主要博弈点仍为硅料企业的库存策略。

硅片：上周五隆基调升硅片价格，M6\M10分别提升至5.61、6.50元/片，涨幅约为4%，中环本周最新公布价格与前次持平，M10\G12分别为6.22、8.2元/片，低于此前隆基报价。伴随新增电池片产能的陆续投产，导致硅片供给存在短期失衡，硅片议价能力提升。此外，由于坩埚品质问题导致的生产效率下降、无法满产等问题依然存在，整体硅片供应较为紧张。3月开始，topcon新增产能陆续投产，对N型硅片需求呈现大幅增长，叠加高纯石英砂保供影响，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：电池片仍主要跟随硅片进行报价，但在尺寸上出现分化，M10主流成交价格在1.07-1.09元/w，G12则在1.1元/w，同时在海外市场也维持3-4分/w的溢价，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1.18-1.22元/w,溢价扩大至1-1.3毛/w。

组件:本周开始,组件新单陆续开始执行,均价小幅回落至1.73-1.75元/w,低价单价格下探至1.65元/w,本周华能贵州启动1GW组件招标,要求价格不得高于1.55元/w,其中2023年7-10月要求供应300MW组件,或在一定程度上代表下游业主的态度,对全年保有较大的价格降幅预期。

图表 6: 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)	237	195	224	-2.6	-6.000
硅片 (每片)					
单晶硅片-182mm/150μm(USD)	0.846	0.807	0.809	-	-
单晶硅片-182mm/150μm(RMB)	6.500	6.200	6.220	-	-
单晶硅片-210mm/150μm(USD)	1.067	1.066	1.067	-	-
单晶硅片-210mm/150μm(RMB)	8.200	8.190	8.200	-	-
电池片 (每 w)					
单晶 PERC 电池片-182mm/23.0%+(USD)	0.220	0.141	0.142	-0.7	-0.001
单晶 PERC 电池片-182mm/23.0%+(RMB)	1.100	1.030	1.080	-0.9	-0.010
单晶 PERC 电池片-210mm/23.0%+(USD)	0.145	0.144	0.145	1.4	0.002
单晶 PERC 电池片-210mm/23.0%+(RMB)	1.110	1.100	1.100	0.9	0.010
单玻组件 (每 w)					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.210	0.220	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.860	1.650	1.730	-1.1	-0.020
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.210	0.220	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.850	1.630	1.740	-0.6	-0.010
双玻组件 (每 w)					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.370	0.215	0.225	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.870	1.680	1.750	-1.4	-0.025
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.370	0.220	0.225	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.870	1.700	1.760	-0.8	-0.015

资料来源: PVinfolink, 中邮证券研究所

2.3 行业&公司新闻

美国已开始放行中国光伏产品。据路透社3月6日报道，白宫清洁能源事务高级顾问波德斯塔证实，美国开始放行进口自中国光伏产品。

陇东至山东±800kv特高压直流线路获得核准。2月27日，陇东至山东±800kv特高压直流工程获发展改革委核准批复，这是国内首条“风光火储”送电的特高压直流工程，输电容量800万千瓦，全长926km。

户用光伏发布新规，要求按月公布和报送项目信息。2月27日，国家能源局综合司发布《关于按月公布和报送户用光伏项目信息有关事项的通知》，强化户用光伏项目的管理规范程度，也是在一定程度上规避户用光伏无序建设的风险。

上机数控正式进军组件环节。3月8日，江苏省江阴市人民政府公示弘元光能（无锡）有限公司环境影响报告表，弘元光能将采购组件设备进行组件生产，投产后形成16GW组件产能。

联想通过子公司正奇控股进军光伏产业链。3月10日，正奇控股官网发布新闻，公司20GW高效N型电池片智能制造产业化项目签约马鞍山市。项目分三期建设，一期5GW电池计划年内投产，二期建设5GW电池及2GW组件，三期将建设10GW电池。正奇控股为联想子公司，是注于科创企业的创新型投资控股集团。

3 风电

3.1 行业新闻

13省重点建设项目清单，共涉及风电项目48.7GW。根据风芒能源统计，截止目前，已有包括甘肃、山东等在内的13个省份发布2023年重点建设项目清单，共涉及354个风电项目，容量超48.7GW。

图表 7: 国内各省 2023 年重点风电重点建设项目

省份	文件名称	风电项目容量 (GW)
甘肃	《2023 年度省列重大建设项目名单》	8.92
宁夏	《2023 年自治区本级重点项目投资规划》	4.10
河北	《河北省 2023 年省重点建设项目名单》	3.14
山东	《2023 年省重点项目名单》	1.10
江苏	《2023 江苏省重大项目名单》	2.65
福建	《关于印发 2023 年度省重点项目名单的通知》	1.51
海南	《海南省 2023 年重点（重大）项目投资计划表》	7.50
河南	《2023 年河南省重点建设项目名单》	0.08
安徽	《安徽省 2023 年重点项目清单（第一批）》	3.19
四川	《2023 年四川省重点项目名单》	-
云南	《2023 年度省级重大项目清单》	5.48
贵州	《2023 年贵州省重大工程和重点项目名单》	4.63
广西	《2023 年自治区层面统筹推进重大项目清单》	10.11
总计		48.72

资料来源：风芒能源，中邮证券研究所

成本高企导致海外风电场开发面临“暂停”风险。根据北极星风力发电网新闻，近日，丹麦海风开发商Ørsted 呼吁英国政府引入税收减免政策来抵消飙升的成本，否则建造 2.8GW 的 Hornsea 3 海上风电场的计划将面临“暂停”风险。

东方电缆：发布 2022 年年度报告。2022 年度，公司实现营业收入 70.09 亿元，同比下降 11.64%。其中陆缆系统营业收入同比增加 1.36 亿元，增长 3.53%；海缆系统及海洋工程营业收入同比减少 10.54 亿元，下降 25.82%。2022 年度公司实现归母净利润 8.42 亿元，同比下降 29.14%。

4 新能源车

4.1 本周观点

汽车降价潮开启，在东风雪铁龙联合湖北省政府补贴降价9万后，多家车企也陆续推出了降价或者促销措施。国六B标准将在今年7月1日执行，旧有车型去库存压力迫切；另外一方面新能源车对油车市场形成挤压，导致油车销量低迷、库存处于高位。上述两个因素导致了本轮燃油车大规模降价。短期维度来看，车市价格混战加剧，竞争愈发激烈。本周国内碳酸锂价格依旧下行，下游厂家虽询盘增多，但担心碳酸锂价格继续下跌，市场成交较少，采购十分谨慎，锂盐厂仍以交付长期订单为主。本周碳酸锂（电池级99.5%）价格在34.7-37.2万元/吨。当前动力电池需求端还没有明显的增量，叠加各家车企的降价混战，市场对于碳酸锂价格的分歧，采购比较保守。本周宁德时代披露2022年报，盈利修复明显，电池单位毛利0.17元/wh，基本和2021年持平。在今年材料价格下行的背景下，叠加公司自有矿产逐步释放，电池盈利有望延续修复趋势。

4.2 公司公告及行业新闻

公司公告

宁德时代：2022年度实现营收3,285.94亿元，同比增长152.07%；实现归母净利润307.29亿元，同比增长92.89%。

盛新锂能：2022年度实现营收120.39亿元，同比增长299.03%；实现归母净利润55.52亿元，同比增长541.32%。

江淮汽车：2月纯电动乘用车销量11,390辆，同比增加11.11%；1-2月纯电动乘用车累计销量21,713辆，同比减少15.80%。

长安汽车：2月自主品牌新能源销量20,574辆，同比增加103.38%；1-2月自主品牌新能源累计销量48,605辆，同比增加96.61%。

雄韬股份：拟与京山市人民政府签订《5GWH 锂电池生产项目投资合同》，固定资产投资约 10.5 亿元，产品用于新能源储能市场及 5G 通讯、IDC 数据中心市场等领域，拟于 4 月开工建设，11 月底前完成设备安装调试进行试生产。

欣旺达：(1) 全资子公司浙江欣旺达拟在浙江省兰溪市投资 26 亿元建设“欣旺达 SiP 系统封测项目”，项目主要产品包括电池模组管理系统，平板及笔记本电脑电池模组，消费类电子 SiP 系统封装模组。(2) 控股子公司盈旺拟在浙江省金华市浦江县成立项目公司投资 52 亿元建设“盈旺新能源精密结构件项目（暂定）”，主要建设内容为 3C 消费类精密结构件及新能源电池精密结构件。(3) 拟定增募资不超过 48 亿元，用于建设欣旺达 SiP 系统封测项目+高性能消费类圆柱锂离子电池项目+补充流动资金。

行业新闻

中汽协发布 2 月动力电池装车数据：2 月我国动力电池装车量 21.9GWh，同比增长 60.4%，环比增长 36.0%。其中三元电池装车量 6.7GWh，占总装车量 30.6%，同比增长 15.0%，环比增长 23.7%；磷酸铁电池装车量 15.2GWh，占总装车量 69.3%，同比增长 95.3%，环比增长 42.2%。1-2 月，我国动力电池累计装车量 38.1GWh，累计同比增长 27.5%。

中汽协发布 2 月新能源汽车产销数据：2 月新能源汽车产销分别完成 55.2 万辆和 52.5 万辆，同比分别增长 48.8%和 55.9%，市场占有率达到 26.6%。1-2 月，新能源汽车产销分别完成 97.7 万辆和 93.3 万辆，同比分别增长 18.1%和 20.8%，市场占有率达到 25.7%。

乘联会发布 2 月新能源乘用车数据：2 月新能源乘用车市场零售 43.8 万辆，同比增长 59%，较上月增长 32%，今年以来累计零售 77 万辆，同比增长 23%。全国乘用车厂商新能源批发 50 万辆，同比增长 58%，较上月增长 29%，今年以来累计批发 88.9 万辆，同比增长 21%。

比亚迪官微发布营销活动：从2023年3月10日至3月31日开展专项限时营销活动，宋PLUS车系下订即可享88元抵扣6888元购车款，海豹下订即可享88元抵扣8888元购车款。

广州市政府发布政策支持新能源汽车增量扩展：广州市人民政府印发《广州市建设国际消费中心城市发展规划（2022-2025年）》，提出壮大汽车消费，推动新能源汽车增量扩展，推动公共部门汽车载具全面新能源化。推进全市公交车辆、出租车全面置换为新能源车辆，加快党政机关公务车辆、国有企业公务车辆、市政作业车辆有序置换为新能源车辆。

中国充电联盟发布2月全国电动汽车充换电基础设施运行情况：截至2月，全国公共充电桩保有量186.9万台，比1月增加3.1万台，同比增长54.1%，其中直流充电桩79.6万台、交流充电桩107.2万台。

4.3 核心原材料价格

碳酸锂：本周国内碳酸锂价格依旧下行，下游厂家虽询单增多，但担心碳酸锂价格继续下跌，市场成交较少，采购十分谨慎，锂盐厂仍以交付长期订单为主。本周碳酸锂（电池级99.5%）价格在34.7-37.2万元/吨。从供应方面来看，矿端厂家开工正常，各家产量稳定，青海盐湖端厂家随着天气回暖，即将迎来生产旺季，产量稳步提升，锂盐供应有一定增量。从需求来看，海外市场需求恢复明显，对高镍三元材料需求增加，而国内需求恢复节奏较慢，材料厂的采购积极性不高。

正极：受锂盐行情拖累，本周三元材料报价继续走低。从市场层面来看，中小规模企业开工情况仍维持较低负荷，近期终端汽车市场降价去库，但考虑电池端库存同样居高，产业链上游接收到下游反馈的需求预计在下旬左右开始反应。现阶段，海外需求较国内强势，对高镍型号产品出货有一定支撑。磷酸铁锂方面，受碳酸锂价格下跌影响，目前动力型主流报价12.2-12.6万元/吨。

负极：目前石墨化内部竞争激烈，由于负极订单较为冷清，外协需求不高，叠加石墨化产能过剩，不少厂家低价抢单，目前主流报1.1-1.4万元/吨。总的

来看，目前电池厂商反复对上游原料供应商提出降成本要求，招投标风潮兴起，但中低端普品负极材料，价格从年初持续回落，目前接近筑底，预计短期负极价格暂时持稳。

隔膜：干法主流价格保持稳定，湿法主流涂覆价格有望进一步下行。

电解液：本周电解液市场维稳，无明显好转迹象，开工率及出货量保持平稳状态；价格方面，六氟磷酸锂价格下跌带动电解液价格下降。

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)	26.50	25.70	-3.0%	-0.80
三元材料6系 (常规622型)	31.25	29.95	-4.2%	-1.30
三元材料8系 (811型)	36.15	35.60	-1.5%	-0.55
磷酸铁锂 (动力型)	12.90	12.40	-3.9%	-0.50
三元前驱体 (523型)	9.30	9.45	1.6%	0.15
三元前驱体 (622型)	10.45	10.55	1.0%	0.10
三元前驱体 (811型)	12.40	12.40	0.0%	0.00
电池级氢氧化锂	41.80	40.40	-3.3%	-1.40
电池级碳酸锂	38.65	35.95	-7.0%	-2.70
电池级正磷酸铁	1.55	1.55	0.0%	0.00
硫酸钴 (≥20.5%)	4.10	4.25	3.7%	0.15
电池级硫酸镍	4.00	3.90	-2.5%	-0.10
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)	1.20	1.20	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)				
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	2.35	2.35	0.0%	0.00
水系/9 μm+3 μm/湿法涂覆隔膜	2.05	2.05	0.0%	0.00
电解液 (万元/吨)				
电解液 (三元/常规动力型)	5.80	6.00	3.4%	0.20
电解液 (磷酸铁锂)	4.50	4.25	-5.6%	-0.25
六氟磷酸锂 (国产)	16.00	16.00	0.0%	0.00
铜铝箔 (万元/吨)				
6 μm电池级铜箔加工费	3.10	3.10	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)	0.81	0.78	-3.7%	-0.03
方形动力电芯 (三元)	0.89	0.85	-4.5%	-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