



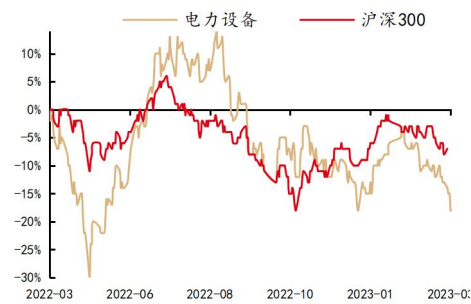
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	8936.01
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

《光伏静待需求放量，车市降价潮开启》 - 2023.03.12

新能源行业周报

产业链排产显著上行，欧洲推动光伏制造本土化

● 光伏

硅片、电池片、组件排产显著上行，或将引起上游库存积累。根据 SMM 统计，3 月国内硅片、电池片、组件排产数据分别为 42、46、38GW，显著上行，其中电池片伴随新增产能释放排产提升最快，硅片受制于高品质坩埚供给，整体开工维持高位，但产出效率有所下滑，组件端由于价格仍然维持高位，排产仅小幅提升，或将导致上游环节库存积累。

欧洲推行法案，加速推动光伏制造本土化。欧盟 Net Zero Industry Act (净零工业法案) 草案 3 月 14 日正式提交欧盟委员会讨论，其中提及 2030 年欧盟制造本土化目标，包括光伏 (40%)、风机 (85%)、热泵 (60%)、锂电池 (85%)、绿氢电解槽 (50%)，当前欧洲从国内进口的组件规模约占其需求总量的 90%，长期来看 40%本土化制造目标或将对进口产生较大影响，预计将加速推动国内龙头光伏企业进行海外布局。根据金融时报 3 月 15 日报道，欧盟将推出新的措施来限制从中国进口绿色技术，目的是降低中国在光伏组件、热泵等领域的主导地位，手段主要包括在公共采购投标中被降级，同时也会对有政府补贴消费者购买的项目产生影响。

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

广东发布 2023 年重点建设项目计划，包含 8.5GW 海风项目。3 月 14 日，佛山市重点项目工作局转发《广东省发展改革委关于下达广东省 2023 年重点建设项目计划的通知》，其中包含海上项目 13 项，共计 8.5GW，其中续建项目 12 项，共计 8.14GW，新开工项目 1 项 0.35GW。项目对应总投资为 1449 亿元，截止 22 年底累计投资仅为 90 亿，投资完成比例约为 6%，预期 23-24 年将进入集中投资、建设阶段。

海风项目方面，本周包括大唐儋州 (1.2GW)、山东能源渤中 (0.9GW)、国电投钦州 (0.9GW)、中能建平潭 (0.45GW) 在内的 3.45GW 海风平价项目启动前期招标或公布中标信息。

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

本周碳酸锂价格持续下行，据鑫椏锂电数据，本周五电池级碳酸

锂均价 33.95 万元/吨，较上周价格下降 2 万元/吨。需求端，海外市场需求开始恢复，对中国高镍三元材料需求增加明显；而国内市场观望情绪依然浓厚，碳酸锂价格快速下跌、油车降价促销等消息在不断扰动市场情绪。

从板块基本面来看，下游需求等待复苏，中游价格仍在博弈阶段，目前海外销量恢复情况好于国内，建议关注议价能力更强的电池环节和海外供应链相关标的。另外，建议关注钠离子电池、磷酸锰铁锂、复合铜膜等新技术进展。

● 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	376.0	9183.4	16.9	22.5	22.2	16.7
603659.SH	璞泰来	未评级	48.0	667.7	3.2	4.2	15.1	11.3
002812.SZ	恩捷股份	未评级	104.5	932.8	7.9	10.3	13.2	10.1
601012.SH	隆基绿能	增持	39.3	2981.8	2.5	3.1	15.9	12.6
603806.SH	福斯特	增持	57.8	770.2	2.7	3.3	21.4	17.8
601615.SH	明阳智能	未评级	22.1	501.9	2.2	2.7	9.9	8.3

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	10
2.3 行业&公司新闻	11
3 风电	12
3.1 项目进度	12
3.2 行业新闻	13
4 新能源车	14
4.1 公司公告及行业新闻	14
4.2 核心原材料价格	16
5 风险提示	18

图表目录

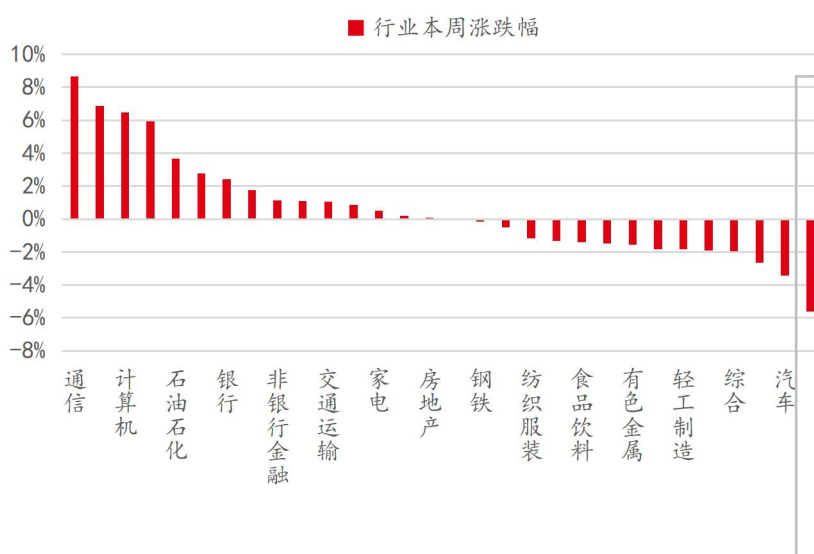
图表 1: 本周行业涨跌幅情况	5
图表 2: 今年以来行业涨跌幅情况	5
图表 3: 光伏核心标的周涨跌幅	6
图表 4: 风电核心标的周涨跌幅	7
图表 5: 锂电核心标的周涨跌幅	8
图表 6: 本周国内光伏组件中标候选人项目公示情况 单位: MW、元/w	9
图表 7: 光伏产业链价格涨跌情况	10
图表 8: 广东省 2023 年重点建设项目计划-海上风电	13
图表 9: 锂电核心原材料价格及变化情况	17

1 行情回顾

1.1 板块行情

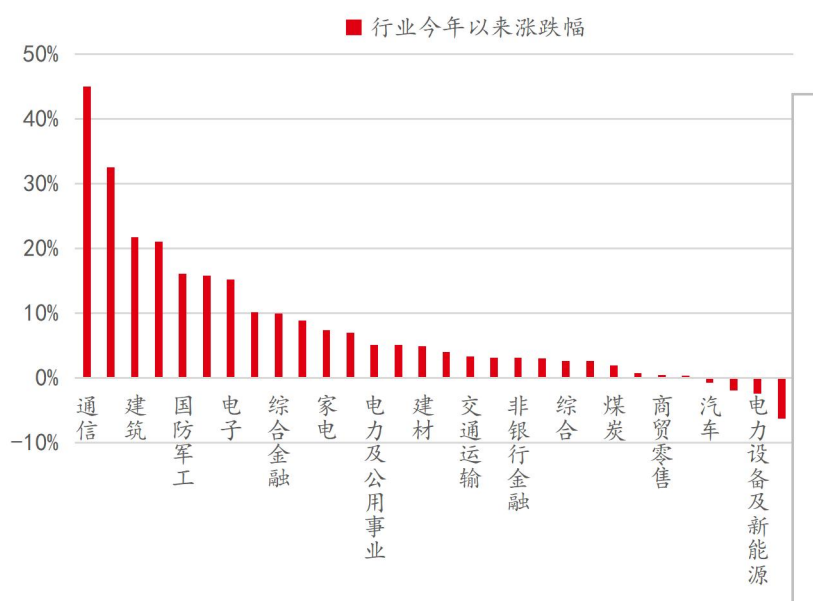
电力设备新能源板块（中信）本周（3/13 -3/17）下跌 5.6%，年初至今板块由涨转跌，跌幅为 2.4%。

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：本周光伏板块迎来全面调整，各细分环节跌幅明显，其中逆变器板块跌幅最大，阳光电源（-15.6%）、德业股份（-19.9%）、固德威（-18.0%）、禾迈股份（-14.9%）。

图表 3：光伏核心标的周涨跌幅

2023/3/17	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	隆基绿能	2982	42	39	-6.6%
	688599.SH	天合光能	1156	57	53	-6.1%
	002459.SZ	晶澳科技	1238	60	53	-11.8%
	688223.SH	晶科能源	1324	16	13	-15.7%
	300118.SZ	东方日升	308	31	27	-11.7%
	300393.SZ	中来股份	159	16	15	-6.5%
	002056.SZ	横店东磁	314	20	19	-5.9%
硅片	002129.SZ	TCL中环	1416	48	44	-9.3%
	603185.SH	上机数控	398	111	97	-12.9%
	601908.SH	京运通	155	7	6	-2.9%
石英砂	600481.SH	双良节能	251	14	13	-2.1%
	603688.SH	石英股份	437	133	121	-9.4%
硅料	001269.SZ	欧晶科技	158	126	115	-8.7%
	600438.SH	通威股份	1711	39	38	-3.1%
	688303.SH	大全能源	1049	48	49	2.9%
电池片	600089.SH	特变电工	850	21	22	5.8%
	002865.SZ	钧达股份	211	168	149	-11.3%
胶膜	600732.SH	爱旭股份	427	36	33	-8.0%
	603806.SH	福斯特	770	63	58	-7.5%
	688680.SH	海优新材	133	171	158	-7.7%
	603212.SH	赛伍技术	112	27	25	-5.5%
玻璃	603330.SH	天洋新材	54	13	12	-7.0%
	601865.SH	福莱特	606	33	31	-4.5%
逆变器	002623.SZ	亚玛顿	59	31	30	-4.3%
	300274.SZ	阳光电源	1428	114	96	-15.6%
	688390.SH	固德威	379	376	308	-18.0%
	300763.SZ	锦浪科技	551	150	139	-7.4%
	605117.SH	德业股份	638	334	267	-19.9%
	688032.SH	禾迈股份	373	783	666	-14.9%
变流器	688348.SH	昱能科技	300	429	375	-12.5%
	300648.SZ	星云股份	53	38	36	-5.2%
	300693.SZ	盛弘股份	113	64	55	-13.9%
	002335.SZ	科华数据	186	45	40	-11.0%
	002518.SZ	科士达	239	46	41	-11.6%
	300827.SZ	上能电气	136	63	57	-9.3%

资料来源：wind，中邮证券研究所

风电：本周风电板块同样调整明显，塔筒、零部件板块跌幅靠前。跌幅靠前标的包括大金重工（-10.1%）、海力风电（-10.0%）、恒润股份（-8.8%）、长盛轴承（-8.3%）。

图表 4：风电核心标的周涨跌幅

2023/3/17	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	424	11.11	10.94	-1.5%
	601615.SH	明阳智能	502	23.94	22.09	-7.7%
	688660.SH	电气风电	82	6.23	6.13	-1.6%
	688349.SH	三一重能	404	32.41	33.99	4.9%
	300772.SZ	运达股份	100	14.84	14.28	-3.8%
塔筒	002531.SZ	天顺风能	245	14.2	13.6	-4.2%
	002487.SZ	大金重工	207	36.01	32.39	-10.1%
	300129.SZ	泰胜风能	78	8.8	8.3	-5.7%
	301155.SZ	海力风电	160	81.8	73.62	-10.0%
铸锻件	603218.SH	日月股份	226	22.89	21.9	-4.3%
	300443.SZ	金雷股份	107	42.84	41	-4.3%
	603507.SH	振江股份	51	39.27	36.01	-8.3%
	688186.SH	广大特材	61	29	28.26	-2.6%
轴承	300850.SZ	新强联	159	50.05	48.18	-3.7%
	603985.SH	恒润股份	104	25.76	23.5	-8.8%
	300718.SZ	长盛轴承	54	19.7	18.07	-8.3%
	603667.SH	五洲新春	42	13.41	12.79	-4.6%
海缆	603606.SH	东方电缆	327	50.43	47.5	-5.8%
	600522.SH	中天科技	521	15.16	15.27	0.7%
	600487.SH	亨通光电	344	14.56	13.94	-4.3%
	600973.SH	宝胜股份	70	5.27	5.11	-3.0%
	002498.SZ	汉缆股份	137	4.27	4.12	-3.5%
	605222.SH	起帆电缆	93	24.06	22.25	-7.5%
变流器	603063.SH	禾望电气	117	28.45	26.43	-7.1%
变压器	688676.SH	金盘科技	153	37.96	35.92	-5.4%

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。4家标的上涨，涨幅靠前的标的有容百科技（2.5%）、诺德股份（1.7%）、鼎胜新材（1.2%）；跌幅靠前的标的有中科电气（-12.5%）、丰元股份（-12.0%）、鹏辉能源（-11.1%）。

图表 5：锂电核心标的周涨跌幅

2023/3/17	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	9,183	405.79	375.98	-7.3%
	300014.SZ	亿纬锂能	1,268	68.74	62.00	-9.8%
	002074.SZ	国轩高科	485	29.10	27.29	-6.2%
	688567.SH	孚能科技	266	23.95	21.82	-8.9%
	300438.SZ	鹏辉能源	257	62.76	55.82	-11.1%
	300207.SZ	欣旺达	350	20.55	18.81	-8.5%
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	144	13.58	12.53	-7.7%
正极	688005.SH	容百科技	326	70.60	72.38	2.5%
	300073.SZ	当升科技	281	56.55	55.55	-1.8%
	688779.SH	长远锂科	297	15.22	15.37	1.0%
	688778.SH	厦钨新能	212	76.58	70.40	-8.1%
	688707.SH	振华新材	181	43.80	40.90	-6.6%
	002805.SZ	丰元股份	74	41.91	36.90	-12.0%
	300769.SZ	德方纳米	341	216.00	196.00	-9.3%
	688275.SH	万润新能	148	180.70	173.20	-4.2%
负极	300919.SZ	中伟股份	474	70.59	70.70	0.2%
	603659.SH	璞泰来	668	49.42	48.01	-2.9%
	600884.SH	杉杉股份	379	17.17	16.75	-2.4%
	835185.BJ	贝特瑞	305	43.81	41.45	-5.4%
	001301.SZ	尚太科技	174	66.91	66.85	-0.1%
	300890.SZ	翔丰华	44	42.95	40.81	-5.0%
隔膜	300035.SZ	中科电气	120	19.01	16.64	-12.5%
	002812.SZ	恩捷股份	933	111.30	104.53	-6.1%
电解液	300568.SZ	星源材质	244	19.70	19.00	-3.6%
	002709.SZ	天赐材料	752	42.93	39.04	-9.1%
铜箔	300037.SZ	新宙邦	341	46.38	45.76	-1.3%
	600110.SH	诺德股份	144	8.08	8.22	1.7%
铝箔	688388.SH	嘉元科技	132	45.42	43.46	-4.3%
	603876.SH	鼎胜新材	193	38.81	39.28	1.2%
结构件	300057.SZ	万顺新材	75	8.55	8.23	-3.7%
	002850.SZ	科达利	272	129.46	116.18	-10.3%
导电剂	688116.SH	天奈科技	151	69.96	64.73	-7.5%

资料来源：wind，中邮证券研究所

2 光伏

2.1 招中标情况

招标：本周组件招标项目共 1 个，招标规模 8GW，为 3 月 16 日中石油 23-24 年组件集采招标，包括 P 型 182 组件 3.85GW，P 型 210 组件 3.65GW，N 型组件 0.5GW，预计 4 月 6 日开标。

开标：本周组件开标项目共 1 个，开标规模 5.65GW，为国电投 5.65GW 组件开标，一线组件企业与其他厂商报价差异仍然较大，均价相较二三线厂商高出 3-5 分/w，N 型组件溢价约为 1 毛/w，N 型溢价有所拉大。

中标：本周组件中标（含中标候选人）项目共 6 个，中标候选人项目 5 个规模 3.981GW，中标项目 1 个规模 0.05GW。中电建 50MW 屋顶光伏项目公布中标结果，通威中标，另有五个项目公布中标候选人情况，通威共拿下 2.33GW，天合、晶澳 1.2、0.35GW。

图表 6：本周国内光伏组件中标候选人项目公示情况 单位：MW、元/w

投资方	规模 (MW)	第一中标候选人		第二中标候选人		第三中标候选人		交货时间
		厂商	价格	厂商	价格	厂商	价格	
国华投资	831	通威太阳能	1.729	晶科能源	1.802			2023 年 3-4 月
华润电力	1500	通威太阳能	1.663	隆基乐叶	1.695	阿特斯	1.659	2023 年 4-6 月
蒙能集团	1200	天合光能	1.649	隆基乐叶	1.694	正泰新能	1.648	2023 年 4-8 月
三峡能源	350	晶澳科技	1.765	一道新能	1.776	东方日升	1.780	
华能福建	100	华能电子商务	1.650	通威太阳能	1.675	一道新能	1.683	
总计				3981				2023 年 3-8 月

资料来源：北极星光伏网，中邮证券研究所

2.2 价格情况

硅料：本轮签单已基本完成，价格仍然维持在 210 元/kg 以上。受坩埚品质及供应问题影响，硅片拉晶断线率提升，同时坩埚更换频率增加，硅片有效产出时间减少，考虑到当前硅片利润相对较高，硅片企业对于硅料的安全库存有所增加，保障了硅料的需求，市场总体供需相对平衡。

硅片：伴随新增电池片产能的陆续投产，硅片供给存在短期失衡，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。预计 3 月硅片产量将提升至 42GW，主流硅片企业均维持较高开工率，但受到坩埚品质影响，导致实际有效产出受到一定影响。

电池片：电池片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。N 型方面，topcon 溢价仍维持在 1 毛/w 以上。2 月国内电池片产量约为 35.6GW，预计 3 月伴随新增产能释放排产将达到 46GW，环比增长 29%，进一步加剧硅片的供应紧张程度。

组件：本周组件均价维持在 1.73-1.75 元/w，低价单价格下探至 1.65 元/w，3 月组件企业排产约为 38GW，显著小于上游环节的排产数据，未来随着上游逐步累库，利润或迎来再分配过程。

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)	237	192	220	-1.8	-4.000
硅片（每片）					
单晶硅片-182mm/150μm(USD)	0.846	0.807	0.830	2.6	0.021
单晶硅片-182mm/150μm(RMB)	6.500	6.200	6.380	2.6	0.160
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	0.143	0.144	1.4	0.002
单晶 PERC 电池片-182mm/23.0%+(RMB)	1.090	1.070	1.080	-	-
单晶 PERC 电池片-210mm/23.0%+(USD)	0.146	0.145	0.146	0.7	0.001
单晶 PERC 电池片-210mm/23.0%+(RMB)	1.100	1.100	1.100	-	-
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)	1.820	1.650	1.730	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.210	0.220	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.820	1.630	1.740	-	-
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)	1.850	1.670	1.750	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.370	0.220	0.225	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.830	1.680	1.760	-	-

资料来源: PVinfolink, 中邮证券研究所

2.3 行业&公司新闻

关于欧盟 Net Zero Industry Act (净零工业法案):

时间线: 草案于 2023 年 2 月 23 日成稿, 3 月 6 日欧洲专业媒体 Euractiv 公开报道并公布草案全文, 3 月 14 日, 草案正式提交欧盟委员会讨论;

重点内容: 提及 2030 年欧盟制造本土化目标, 包括光伏 (40%)、风机 (85%)、热泵 (60%)、锂电池 (85%)、绿氢电解槽 (50%), 其中光伏 40%本土化制造比例要求最为严苛, 22 年在能源危机背景下, 国内向欧洲出口光伏组件 86.6GW (+112%), 满足欧洲绝大部分组件需求 (约 90%), 若将本土化比例提升至 40%, 则对于国内出口将有所冲击;

光伏进入平价时代以来, 核心竞争围绕度电成本/生产成本展开, 欧洲虽一直强调要推动光伏制造本土化, 但在产业配套不完善、成本高企等问题仍然突出, 将会明显提升光伏发电部署成本, 本土化推进进度或不及预期。

关于限制进口中国光伏产品措施:

时间线: 根据金融时报 3 月 15 日报道, 欧盟将推出新的措施来限制从中国进口绿色技术, 欧洲时间 3 月 16 日将正式公布这些措施;

重点内容：这些措施主要是降低中国在光伏组件、热泵等领域的主导地位，根据金融时报了解到的具体内容，该措施主要限制单一国家在欧盟市占率超过65%的产品应用（如中国光伏组件在欧盟市占率90%），使用这些产品将在公共采购投标中被降级，同时也会对有政府补贴消费者购买的项目产生影响；

所有矛头均指向国内光伏、热泵等产品对于欧盟的出口，限制65%比例相对比较温和，可通过东南亚生产出口的模式解决，同时该措施可以影响到的项目规模有限，不影响短期对欧出口，但长期来看，推动产业出海、实现当地生产配套将是重要的发展方向。

隆基绿能：拟投建30GW N型TOPCon电池。3月13日，公司发布公告，在内蒙古自治区鄂尔多斯市伊金霍洛旗蒙苏经济开发区投资建设的30GW电池项目，将导入N型TOPCon电池技术，量产电池转换效率将达25%以上。

隆基牵手Invenergy拟在美国设立5GW组件工厂。3月13日，可再生和清洁能源开发商Invenergy拟与隆基合作，建设俄亥俄州的5GW光伏组件工厂，该工厂预计4月开始建设，2023年底投入运营。

山东电力现货市场出清电价下限为-0.1元/度。3月13日，山东发改委印发《关于山东电力现货市场价格上下限规制有关事项的通知（征求意见稿）》，拟对市场电能量出清设置价格上限和下限，其中上限为每千瓦时1.50元，下限为每千瓦时-0.10元。

3 风电

3.1 项目进度

本周，包括大唐儋州（1.2GW）、山东能源渤中（0.9GW）、国电投钦州（0.9GW）、中能建平潭（0.45GW）在内的3.45GW海风平价项目加速推进。

大唐海南儋州 1.2GW 海上风电项目勘察设计招标中标候选人公示，第一、二中标候选人分别为中国电建华东院（1.11 亿）、上海勘测院（1.16 亿），该项目预计 2024 年实现首批投产。

山东能源渤中海上风电 2023 年度风电机组（含塔筒及附件）启动招标，规模为 0.9GW，其中标段一 0.4GW，要求 2023 年 7-11 月进行供货。

国电投广西钦州 0.9GW 海上风电示范项目勘察采购项目开标，国核电力规划设计研究院为第一中标候选人，投标金额为 0.76 亿元。

中能建平潭 A 区 0.45GW 海上风电项目前期技术专题编制服务 B 包项目公布中标，永福股份中标，金额为 0.41 亿元，主要包括项目的地质勘探、地形测量、海域使用论证报告（含用海预审）、海洋环评报告及审批（含电磁干扰影响）、地震安全性评价报告、陆上集控中心用地预审与规划选址意见、海底电缆路由调查勘察专题及军事影响评估报告等 19 项项目前期专题咨询服务工作。

3.2 行业新闻

广东发布 2023 年重点建设项目计划，包含 8.5GW 海风项目。3 月 14 日，佛山市重点项目工作局转发《广东省发展改革委关于下达广东省 2023 年重点建设项目计划的通知》，其中包含海上项目 13 项，共计 8.5GW，其中续建项目 12 项，共计 8.14GW，新开工项目 1 项 0.35GW。项目对应总投资为 1449 亿元，截止 22 年底累计投资仅为 90 亿，投资完成比例约为 6%，预期 23-24 年将进入集中投资、建设阶段。

图表 8：广东省 2023 年重点建设项目计划-海上风电

序号	项目名称	规模 (GW)	建设起止年限	总投资 (亿元)	22 年底累计完成投资 (亿元)	已完成比例	23 年投资计划 (亿元)	项目所在地
海上风电项目(共 13 项)		8.494		1449	90	6%	235	
续建项目 (共 12 项)		8.144		1397	90	6%	215	
1	三峡阳江青洲六海上风电场项目	1	2021-2024	196	5	3%	20	阳江市
2	中广核阳江帆石二海上风电场	1	2021-2025	19	3	13%	15	阳江市

3	三峡阳江青洲五海上风电场项目	1	2021-2024	183	4	2%	20	阳江市
4	三峡阳江青洲七海上风电场项目	1	2021-2024	174	4	2%	20	阳江市
s	中广械阳江帆石一海上风电场	1	2021-2024	157	5	3%	15	阳江市
6	粤电阳江青洲二海上风电场项目	0.6	2021-2024	103	9	9%	20	阳江市
7	明阳阳江青洲四海上风电场项目	0.5	2021-2024	90	10	11%	30	阳江市
8	华能汕头勒门(二)海上风电场项目	0.594	2022-2024	85	5	6%	25	汕头市
9	中广核惠州港口二 PA 海上风电场项目	0.3	2022-2024	70	9	13%	10	惠州市
10	粤电阳江青洲一海上风电场项目	0.4	2021-2024	68	19	28%	20	阳江市
11	中广核惠州港口二 PB 海上风电场项目	0.45	2022-2024	44	10	23%	10	惠州市
12	国家电投广东湛江徐闻海上风电场 300MW 增容项目	0.3	2022-2024	38	7	19%	10	湛江市
新开工项目 (共 1 项)		0.35		51			20	
1	大唐南澳勒门 I 海上风电扩建项目	0.35	2023-2024	51			20	汕头市

资料来源：广东省发改委，中邮证券研究所

4 新能源车

4.1 公司公告及行业新闻

公司公告

丰元股份：2022 年实现营收 17.4 亿元，同比增长 116%；实现归母净利润 1.5 亿元，同比增长 184%。

赣锋锂业：2022 年实现归母净利润 204.8 亿元，同比增长 292%；实现扣非归母净利润 199.3 亿元，同比增长 585%。

亿纬锂能：预计 2022 年实现归母净利润 35.1 亿元，同比增长 21%；实现扣非归母净利润 26.9 亿元，同比增长 6%。

当升科技：预计 2022 年实现归母净利润 22.6 亿元，同比增长 107%；实现扣非归母净利润 23.2 亿元，同比增长 182%。

天赐材料：预计 2022 年实现归母净利润 57.2 亿元，同比增长 159%；实现扣非归母净利润 55.5 亿元，同比增长 156%。

丰元股份：公司与玉溪市政府签订了《战略合作协议》，拟投资建设总规模 20 万吨锂电池高能正极材料项目及配套建设锂盐、磷酸铁项目。项目总投资约 25 亿元人民币，包括 20 万吨磷酸铁一体化项目及 10 万吨草酸暨黄磷尾气综合利用项目。

湖南裕能：公司拟与宁德时代签署《开发协议》，公司对新型磷酸铁锂产品进行设计开发，并依据宁德时代的需求生产制造新型磷酸铁锂产品。

国轩高科：控股股东国轩控股拟增持股份不低于 2 亿元，不高于 3 亿元。

行业新闻

特斯拉辟谣：针对韩国经济日报报道“特斯拉停止与比亚迪合作”的传言，比亚迪方面回应称“不实信息，与实际情况不符”。特斯拉首席执行官马斯克推特回应称“双方合作关系是积极的”。

三星确认正在开发磷酸铁锂电池和新型圆柱电池：三星 SDI 在股东大会后确认正在开发磷酸铁锂（LFP）电池。

宁德时代瑞士上市计划或面临推迟：据媒体报告，宁德时代最早在 2023 年 5 月发行全球存托凭证（GDR）在瑞士上市并筹集至少 50 亿美元资金的计划或被推迟。

北汽集团与宁德时代签署合作协议：双方计划共同开展动力电池产品开发，开拓新能源汽车市场。

雅迪旗下华宇新能源发布第一代钠电池并配套装车。雅迪科技集团携手旗下华宇新能源科技公司联合宣布，成立现阶段以钠离子电池为主要业务的新公司，并发布华宇的第一代钠离子电池——“极钠 1 号”及其配套整车——雅迪极钠 S9。在技术路线选择上，“极钠 1 号”采用了层状氧化物+硬碳的方案，分别由钠创新

能源和贝特瑞作为核心材料供应商。“极钠 1 号”的电芯能量密度已超过 145Wh/kg, 循环寿命达 3000 次, 最快 10 分钟即可充满 80%。在零下 40 度的低温环境下, 电池容量保持率仍可大于 85%。

美国国会将拨 5.85 亿美元支持三家电池工厂, 含宁德时代、国轩高科参与的项目。当地时间 3 月 15 日, 美国国会授权拨款 5.85 亿美元, 以支持密歇根州三家总投资数十亿美元的动力电池工厂建设, 其中包括福特汽车与宁德时代的合作项目, 以及中国电池企业国轩高科美国子公司的项目。

4.2 核心原材料价格

碳酸锂: 本周国内碳酸锂价格持续下跌, 截止本周五, 碳酸锂(电池级 99.5%) 均价 33.95 万元/吨, 较上周价格下降 2 万元/吨。从供应方面来看, 四川地区锂盐厂家开工基本正常, 碳酸锂供应较为稳定。盐湖方面, 西北地区在 3 月中旬迎来强冷空气, 青海、西藏地区都有雨夹雪天气, 碳酸锂产量增长不明显。从需求来看, 海外市场需求开始恢复, 对中国高镍三元材料需求增加明显。相较而言, 国内市场观望情绪依然浓厚, 碳酸锂价格快速下跌、油车降价促销等消息在不断扰动市场情绪, 下游材料厂采购积极性不高, 贸易商继续离市观望, 预计短期内碳酸锂价格会继续下跌。

正极: 三元方面, 报价继续下行。从市场层面来看, 受燃油车价格战带来的连锁冲击, 叠加锂盐价格跌跌不休, 新能源汽车市场补库需求整体放缓, 下游提货情况较月初预期下降, 回暖进度延后。现阶段, 除却部分海外客户项目需求对高镍材料有一定支撑, 材料端库存居高导致部分企业停线停产, 市场供给端环比持平。磷酸铁锂方面, 磷酸铁锂价格在需求恢复缓慢、碳酸锂等原料价格下跌、市场看跌后市等因素影响下继续下跌, 比亚迪产业链上下游供需表现相对坚挺, 中创新航对磷酸铁锂的需求量也有不小的提高。

负极: 下游企业多数刚需补库, 观望情绪浓厚。负极新建项目速度放缓, 不再维系去年的扩产热潮, 市场有发出产能过剩的警告, 从原料的选择到负极厂家生产工艺的改进, 都在围绕下游电池客户的降本需求。目前石墨化的产能过剩已成定局。一些厂家出现亏本销售, 内部竞争恶劣。

隔膜：市场竞争加剧，库存水平偏高，导致部分厂商心理预期下调，后续市场价格将会出现实质性松动，包括基膜及涂覆隔膜采购成本将会下滑。整体市场的库存水平仍在持续提升，产能整体充足情况下，市场竞争持续加剧，二梯队及中小隔膜厂商出货心切。

电解液：本周电解液市场起量甚微，动力及数码市场仍无好转迹象，储能市场相对平稳；价格方面，需求原因叠加原料价格下跌，本周电解液价格持续小幅下调。

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)	25.70	23.50	-8.6%	-2.20
三元材料6系 (常规622型)	29.95	27.75	-7.3%	-2.20
三元材料8系 (811型)	35.60	33.70	-5.3%	-1.90
磷酸铁锂 (动力型)	12.40	12.00	-3.2%	-0.40
三元前驱体 (523型)	9.45	9.45	0.0%	0.00
三元前驱体 (622型)	10.55	10.55	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	40.40	39.00	-3.5%	-1.40
电池级碳酸锂	35.95	33.95	-5.6%	-2.00
电池级正磷酸铁	1.55	1.55	0.0%	0.00
硫酸钴 (≥20.5%)	4.25	4.25	0.0%	0.00
电池级硫酸镍	3.90	3.85	-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)	1.20	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)	6.00	6.00	0.0%	0.00
电解液 (磷酸铁锂)	4.25	4.25	0.0%	0.00
六氟磷酸锂 (国产)	16.00	14.50	-9.4%	-1.50
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)	0.78	0.78	0.0%	0.00
方形动力电芯 (三元)	0.85	0.85	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
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