

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

| | |
|-------|----------|
| 收盘点位 | 6900.21 |
| 52周最高 | 10556.22 |
| 52周最低 | 6312.65 |

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
分析师:虞洁攀
SAC 登记编号:S1340523050002
Email:yujiepan@cnpsec.com
分析师:贾佳宇
SAC 登记编号:S1340523070002
Email:jiajiayu@cnpsec.com

近期研究报告

《风电 2024 年策略报告：海风迎拐点，业绩+订单或双增》 -
2023.12.31

电力设备行业报告 (2023.12.25-2023.12.29)

广东省管竞配项目加速推动，小米汽车正式亮相

● 光伏

2023 年 1-11 月，国内组件出口 191.8GW (+33%)，11 月单月组件出口 17.7GW (+8%)。同比角度看，亚洲市场仍贡献需求最大增量，11 月单月进口 8.1GW (+300%)，其中印度进口 3.9GW，虽然有关税影响，但伴随组件价格快速回落，印度进口需求迎来高增，预计 23Q4-24Q1 均将维持高位；欧洲整体仍处在降库存过程中，11 月进口 4.9GW，环比下降 22%，同比下降 20%；受益组件价格回落&能源转型要求，巴西、智利、中东等集中式项目快速放量，支撑需求。

● 风电

汕尾红海湾三、五获得核准批复，广东省管海域竞配项目迎来加速。近日，汕尾市发改局发布《关于汕尾红海湾五海上风电项目核准的批复》、《关于汕尾红海湾三海上风电项目核准的批复》，两个项目均隶属于广东省新一批省管 7GW 竞配项目，红海湾五拟安装 28 台 18MW 风电机组，红海湾三拟安装 36 台 14MW 风力发电机组。两个项目在 23 年下半年相继完成竞配及核准工作，24 年有望迎来招标及开工，同一批次的其他项目进展也有望加速，带动 24 年海风预期的进一步修复。

● 新能源车

小米汽车举行技术发布会，首款新能源车 SU7 正式亮相，并介绍了技术细节和设计理念。12 月 28 日，小米汽车技术发布会在北京举行。小米第一辆车定名 XIAOMI SU7，定位 C 级高性能生态科技轿车，提供三款配色：海湾蓝、雅灰、橄榄绿，价格尚未发布。电机方面，自研自产的 2.72 万转的小米超级电机将于 2025 年上车。电池方面，采用宁德时代麒麟电池方案，电池系统体积效率达 77.8%，最高电压达 871V，最高容量 150kWh，CLTC 续航超 1200 公里，电池热管理采用液冷和气凝胶隔热等方案。智驾方面，硬件上采用了双 Orin 芯片 1 颗 128 线激光雷达、1 颗摄像头、3 颗毫米波雷达、12 颗超声波雷达，计划 2024 年年底开通 100 个城市领航 NOA。

● 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 | 163.3 | 7181.9 | 10.6 | 14.2 | 15.4 | 11.5 |
| 603659.SH | 璞泰来 | 买入 | 20.9 | 447.5 | 2.0 | 2.9 | 10.3 | 7.2 |
| 002459.SZ | 晶澳科技 | 增持 | 20.7 | 687.1 | 2.8 | 3.5 | 7.4 | 6.0 |
| 002276.SZ | 万马股份 | 增持 | 10.2 | 105.8 | 0.6 | 0.8 | 16.8 | 13.3 |
| 002531.SZ | 天顺风能 | 增持 | 11.6 | 208.4 | 1.0 | 1.4 | 11.3 | 8.6 |

资料来源：iFinD，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自 iFinD 机构的一致预测）

目录

| | |
|--------------------|----|
| 1 行情回顾..... | 4 |
| 1.1 板块行情..... | 4 |
| 1.2 个股走势..... | 5 |
| 2 光伏 | 8 |
| 2.1 价格情况..... | 8 |
| 2.2 出口情况..... | 9 |
| 2.3 行业新闻..... | 13 |
| 3 风电 | 13 |
| 3.1 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

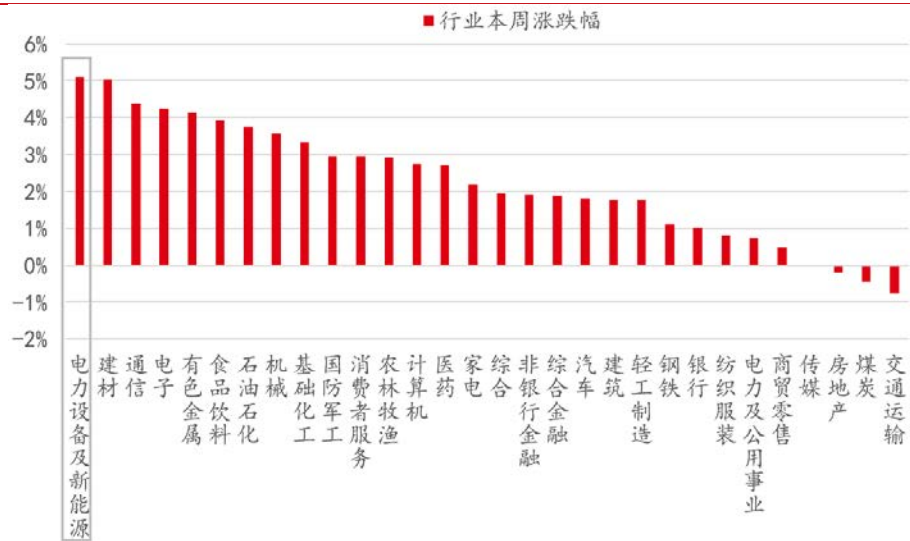
| | |
|-------------------------------|----|
| 图表 1: 本周行业涨跌幅情况..... | 4 |
| 图表 2: 今年以来行业涨跌幅情况..... | 4 |
| 图表 3: 光伏核心标的周涨跌幅..... | 5 |
| 图表 4: 风电核心标的周涨跌幅..... | 6 |
| 图表 5: 锂电核心标的周涨跌幅..... | 7 |
| 图表 6: 光伏产业链价格涨跌情况..... | 9 |
| 图表 7: 国内组件月度出口数据 (GW) | 10 |
| 图表 8: 国内对欧洲组件出口数据 (GW) | 10 |
| 图表 9: 国内对美洲组件出口数据 (GW) | 11 |
| 图表 10: 国内对亚太组件出口数据 (GW) | 11 |
| 图表 11: 国内对中东组件出口数据 (GW) | 12 |
| 图表 12: 国内对非洲组件出口数据 (GW) | 12 |
| 图表 13: 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

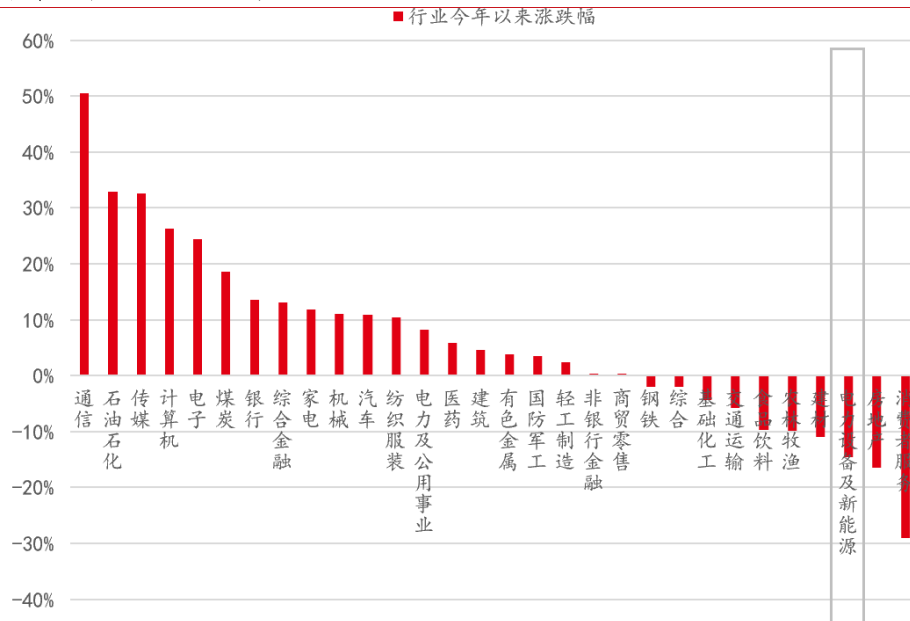
电力设备新能源板块（中信）本周（12/25-12/29）上涨 5.1%，2023 年板块下跌 14.6%。

图表1：本周行业涨跌幅情况



资料来源：iFinD，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：iFinD，中邮证券研究所

1.2 个股走势

光伏：本周在基本面和资金面的共同作用下，光伏板块迎来反弹。

图表3：光伏核心标的周涨跌幅

| 2023/12/29 | 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 | 1735 | 21 | 23 | 7.9% |
| | 688599.SH | 天合光能 | 620 | 26 | 29 | 8.1% |
| | 002459.SZ | 晶澳科技 | 687 | 19 | 21 | 8.7% |
| | 688223.SH | 晶科能源 | 886 | 8 | 9 | 5.9% |
| | 300118.SZ | 东方日升 | 201 | 17 | 18 | 6.3% |
| | 300393.SZ | 中来股份 | 113 | 10 | 10 | 8.5% |
| | 002056.SZ | 横店东磁 | 220 | 13 | 14 | 5.4% |
| 硅片 | 002129.SZ | TCL中环 | 632 | 15 | 16 | 4.7% |
| | 603185.SH | 弘元绿能 | 192 | 31 | 33 | 6.1% |
| | 601908.SH | 京运通 | 110 | 4 | 5 | 5.5% |
| 石英砂 | 600481.SH | 双良节能 | 158 | 8 | 8 | 6.0% |
| | 603688.SH | 石英股份 | 314 | 80 | 87 | 8.9% |
| 硅料 | 001269.SZ | 欧晶科技 | 103 | 46 | 53 | 16.3% |
| | 600438.SH | 通威股份 | 1127 | 24 | 25 | 5.8% |
| | 688303.SH | 大全能源 | 634 | 28 | 30 | 4.7% |
| 电池片 | 600089.SH | 特变电工 | 697 | 13 | 14 | 3.5% |
| | 002865.SZ | 钧达股份 | 176 | 70 | 77 | 10.3% |
| 胶膜 | 600732.SH | 爱旭股份 | 322 | 16 | 18 | 11.5% |
| | 603806.SH | 福斯特 | 452 | 22 | 24 | 8.4% |
| | 688680.SH | 海优新材 | 55 | 57 | 66 | 15.7% |
| | 603212.SH | 赛伍技术 | 76 | 15 | 17 | 17.0% |
| 玻璃 | 603330.SH | 天洋新材 | 33 | 7 | 8 | 3.7% |
| | 601865.SH | 福莱特 | 561 | 24 | 27 | 9.3% |
| 逆变器 | 002623.SZ | 亚玛顿 | 53 | 25 | 27 | 5.0% |
| | 300274.SZ | 阳光电源 | 1301 | 83 | 88 | 5.5% |
| | 688390.SH | 固德威 | 226 | 119 | 131 | 10.1% |
| | 300763.SZ | 锦浪科技 | 280 | 67 | 70 | 3.9% |
| | 605117.SH | 德业股份 | 361 | 73 | 84 | 14.4% |
| | 688032.SH | 禾迈股份 | 225 | 263 | 270 | 2.7% |
| 变流器 | 688348.SH | 昱能科技 | 137 | 120 | 122 | 1.9% |
| | 300648.SZ | 星云股份 | 39 | 26 | 27 | 2.8% |
| | 300693.SZ | 盛弘股份 | 93 | 28 | 30 | 5.0% |
| | 002335.SZ | 科华数据 | 128 | 27 | 28 | 4.1% |
| | 002518.SZ | 科士达 | 162 | 27 | 28 | 2.3% |
| 300827.SZ | 上能电气 | 108 | 30 | 30 | 1.2% | |

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

风电：本周在光伏板块的带动下，风电板块也迎来修复，各细分环节均迎来明显上涨。

图表4：风电核心标的周涨跌幅

| 2023/12/29 | 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 | 301 | 8 | 8 | 5.4% |
| | 601615.SH | 明阳智能 | 285 | 12 | 13 | 4.8% |
| | 688660.SH | 电气风电 | 69 | 5 | 5 | 6.0% |
| | 688349.SH | 三一重能 | 345 | 29 | 29 | 0.4% |
| | 300772.SZ | 运达股份 | 75 | 10 | 11 | 5.2% |
| 塔筒 | 002531.SZ | 天顺风能 | 208 | 11 | 12 | 5.6% |
| | 002487.SZ | 大金重工 | 170 | 25 | 27 | 5.6% |
| | 300129.SZ | 泰胜风能 | 101 | 9 | 11 | 14.7% |
| | 301155.SZ | 海力风电 | 129 | 58 | 59 | 2.6% |
| 铸锻件 | 603218.SH | 日月股份 | 128 | 12 | 12 | 5.2% |
| | 300443.SZ | 金雷股份 | 90 | 26 | 28 | 5.1% |
| | 603507.SH | 振江股份 | 37 | 24 | 26 | 8.8% |
| | 688186.SH | 广大特材 | 39 | 17 | 18 | 3.1% |
| 轴承 | 300850.SZ | 新强联 | 114 | 29 | 32 | 8.6% |
| | 300718.SZ | 长盛轴承 | 55 | 18 | 19 | 4.5% |
| | 603667.SH | 五洲新春 | 86 | 23 | 23 | 3.6% |
| 海缆 | 603606.SH | 东方电缆 | 294 | 40 | 43 | 5.9% |
| | 600522.SH | 中天科技 | 426 | 12 | 12 | 7.0% |
| | 600487.SH | 亨通光电 | 295 | 12 | 12 | 2.1% |
| | 600973.SH | 宝胜股份 | 65 | 5 | 5 | 2.4% |
| | 002498.SZ | 汉缆股份 | 133 | 4 | 4 | 3.1% |
| | 605222.SH | 起帆电缆 | 81 | 18 | 19 | 5.0% |
| 绝缘材料 | 002276.SZ | 万马股份 | 106 | 10 | 10 | 4.2% |
| 变流器 | 603063.SH | 禾望电气 | 111 | 24 | 25 | 3.4% |
| 变压器 | 688676.SH | 金盘科技 | 153 | 34 | 36 | 5.1% |

资料来源：iFind，中邮证券研究所

新能源车：在板块情绪的带动下，本周新能源车板块也迎来普涨。涨幅靠前的标的有丰元股份(+13.1%)、天赐材料(+12.0%)、中伟股份(+9.2%)；跌幅靠前的标的有尚太科技(-3.7%)、新宙邦(-0.5%)、贝特瑞(-0.3%)。

图表5：锂电核心标的周涨跌幅

| 2023/12/29 | 证券代码 | 公司名 | 最新市值 | 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 | 7182 | 156 | 163 | 4.5% |
| | 300014.SZ | 亿纬锂能 | 863 | 39 | 42 | 6.9% |
| | 002074.SZ | 国轩高科 | 384 | 20 | 22 | 5.4% |
| | 688567.SH | 孚能科技 | 199 | 16 | 16 | 2.6% |
| | 300438.SZ | 鹏辉能源 | 142 | 27 | 28 | 6.3% |
| | 300207.SZ | 欣旺达 | 275 | 14 | 15 | 3.3% |
| | 002245.SZ | 蔚蓝锂芯 | 98 | 8 | 9 | 3.5% |
| 正极 | 688005.SH | 容百科技 | 193 | 38 | 40 | 4.3% |
| | 300073.SZ | 当升科技 | 193 | 37 | 38 | 3.6% |
| | 688779.SH | 长远锂科 | 141 | 7 | 7 | 3.7% |
| | 688778.SH | 厦钨新能 | 167 | 38 | 40 | 4.2% |
| | 688707.SH | 振华新材 | 91 | 20 | 21 | 4.4% |
| | 002805.SZ | 丰元股份 | 45 | 14 | 16 | 13.1% |
| | 300769.SZ | 德方纳米 | 170 | 57 | 61 | 6.7% |
| | 301358.SZ | 湖南裕能 | 257 | 33 | 34 | 2.1% |
| | 688275.SH | 万润新能 | 78 | 60 | 62 | 3.1% |
| 300919.SZ | 中伟股份 | 329 | 45 | 49 | 9.2% | |
| 负极 | 603659.SH | 璞泰来 | 447 | 20 | 21 | 4.1% |
| | 600884.SH | 杉杉股份 | 308 | 13 | 14 | 7.6% |
| | 835185.BJ | 贝特瑞 | 253 | 23 | 23 | -0.3% |
| | 001301.SZ | 尚太科技 | 95 | 38 | 37 | -3.7% |
| | 300890.SZ | 翔丰华 | 38 | 34 | 35 | 2.3% |
| | 300035.SZ | 中科电气 | 76 | 10 | 11 | 3.5% |
| 隔膜 | 002812.SZ | 恩捷股份 | 556 | 53 | 57 | 6.8% |
| | 300568.SZ | 星源材质 | 207 | 15 | 15 | 5.9% |
| 电解液 | 002709.SZ | 天赐材料 | 483 | 22 | 25 | 12.0% |
| | 300037.SZ | 新宙邦 | 355 | 48 | 47 | -0.5% |
| 铜箔 | 600110.SH | 诺德股份 | 99 | 5 | 6 | 4.8% |
| | 688388.SH | 嘉元科技 | 86 | 19 | 20 | 5.4% |
| 铝箔 | 603876.SH | 鼎胜新材 | 111 | 12 | 13 | 2.0% |
| | 300057.SZ | 万顺新材 | 56 | 6 | 6 | 5.8% |
| 结构件 | 002850.SZ | 科达利 | 228 | 81 | 84 | 4.9% |
| 导电剂 | 688116.SH | 天奈科技 | 100 | 27 | 29 | 9.0% |

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

2 光伏

2.1 价格情况

硅料：需求端，临近年底硅片企业已开始调低稼动率，但 N 型拉晶用料的需求量仍然处于稳中有升，硅料价格未见明显下降，非 N 型料，尤其是疏松料、珊瑚料等最低价已跌破 50 元/kg。

硅片：硅片价格相对稳定，210 尺寸仍然维持一定的溢价空间，后续走势仍然需要观察 1 月硅片与电池片的开工情况。

电池片：电池价格仍然呈现小幅度的下降，TOPCon 当前价格在 0.46~0.47 元/w，价差仍维持在 0.1 元/w。当前电池片环节盈利承压，部分 TOPCon 产线出现爬坡放缓情况。

组件：部分组件厂商考虑接单情况，已下修 1-2 月的排产计划。组件均价方面仍然持续下跌，最低价已跌破 0.9 元/w。

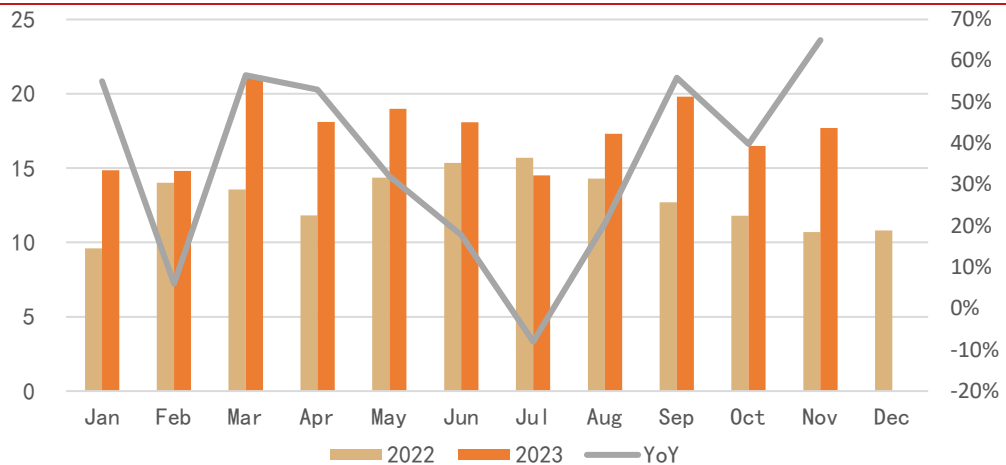
图表6: 光伏产业链价格涨跌情况

| | 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) | 69 | 58 | 65 | - | - |
| 硅片 (每片) | | | | | |
| 单晶硅片-182mm/150μm(USD) | 0.248 | 0.236 | 0.248 | 0.4 | 0.001 |
| 单晶硅片-182mm/150μm(RMB) | 2.000 | 1.900 | 2.000 | - | - |
| 单晶硅片-210mm/150μm(USD) | 0.373 | 0.373 | 0.373 | - | - |
| 单晶硅片-210mm/150μm(RMB) | 3.000 | 3.000 | 3.000 | - | - |
| 电池片 (每 w) | | | | | |
| 单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(USD) | 0.120 | 0.050 | 0.052 | -1.9 | -0.001 |
| 单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(RMB) | 0.380 | 0.360 | 0.360 | -5.3 | -0.020 |
| 单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(USD) | 0.058 | 0.051 | 0.052 | -5.5 | -0.003 |
| 单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(RMB) | 0.380 | 0.370 | 0.370 | -7.5 | -0.030 |
| 单玻组件 (每 w) | | | | | |
| 182mm 单晶 PERC 组件(USD) | 0.320 | 0.100 | 0.125 | - | - |
| 182mm 单晶 PERC 组件(RMB) | 1.030 | 0.870 | 0.950 | -1.0 | -0.010 |
| 210mm 单晶 PERC 组件(USD) | 0.330 | 0.105 | 0.125 | - | - |
| 210mm 单晶 PERC 组件(RMB) | 1.050 | 0.880 | 0.980 | -2.0 | -0.020 |
| 双玻组件 (每 w) | | | | | |
| 182mm 单晶 PERC 组件(USD) | 0.360 | 0.105 | 0.130 | - | - |
| 182mm 单晶 PERC 组件(RMB) | 1.050 | 0.880 | 0.970 | -1.0 | -0.010 |
| 210mm 单晶 PERC 组件(USD) | 0.360 | 0.110 | 0.130 | - | - |
| 210mm 单晶 PERC 组件(RMB) | 1.080 | 0.890 | 1.000 | -2.0 | -0.020 |

资料来源: InfoLink, 中邮证券研究所

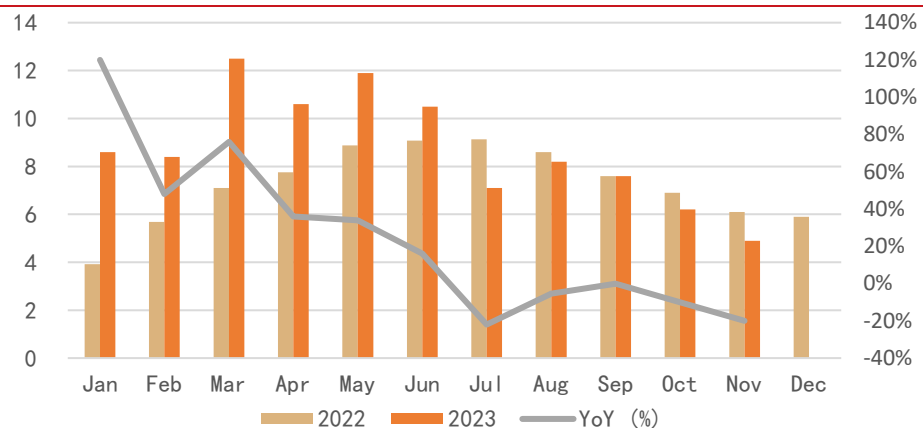
2.2 出口情况

2023 年 1-11 月, 国内组件出口 191.8GW (+33%), 11 月单月组件出口 17.7GW (+8%)。同比角度看, 亚洲市场仍贡献需求最大增量, 11 月单月进口 8.1GW (+300%), 其中印度进口 3.9GW, 虽然有关税影响, 但伴随组件价格快速回落, 印度进口需求迎来高增, 预计 23Q4-24Q1 均将维持高位; 欧洲整体仍处于降库存过程中, 11 月进口 4.9GW, 环比下降 22%, 同比下降 20%; 受益组件价格回落&能源转型要求, 巴西、智利、中东等集中式项目快速放量, 支撑需求。

图表7：国内组件月度出口数据（GW）


资料来源：InfoLink，中邮证券研究所

欧洲：2023年1-11月，组件对欧出口 96.4GW (+20%)，11月单月组件出口 4.9GW (-20%)。国内向欧洲的组件出口在8月出现小幅回弹，但考虑存量库存仍然较多，叠加往常四季度淡季，导致出口规模持续走弱。当前组件价格大幅回落，叠加 topcon 等高效产品在欧洲市场快速放量，有望显著降低光伏度电成本，即使考虑在解决中的库存问题，对24年欧洲市场的需求仍然可以保持相对乐观。

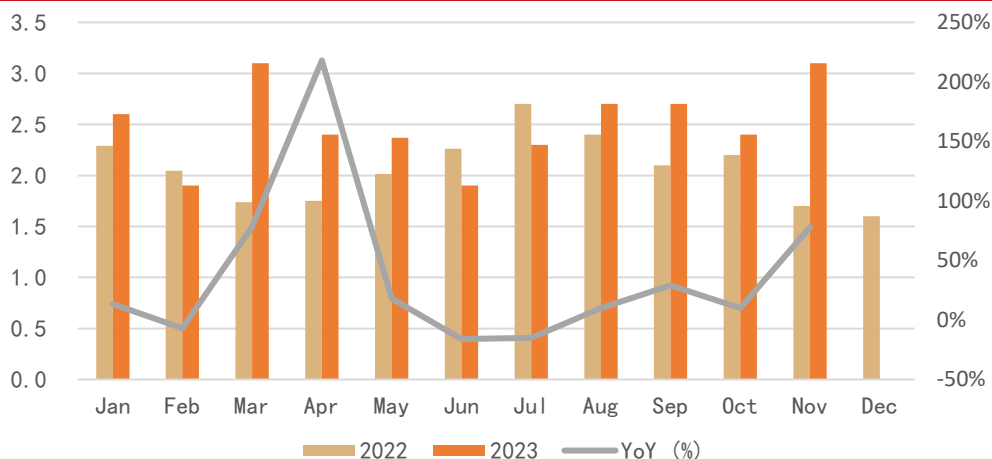
图表8：国内对欧洲组件出口数据（GW）


资料来源：InfoLink，中邮证券研究所

美洲（除美国）：2023年1-11月，组件对美洲出口 27.5GW (+19%)，11月单月组件出口 3.1GW (+78%)。目前巴西市场约占美洲整体市场的70%左右，11

月组件出口环比回升主要在于巴西开发商年底增加拉货，以及组件价格下降刺激集中式项目需求释放。根据 infolink 的调研，拉丁美洲 23 年的组件需求中枢值在 26GW，其中巴西需求最高，约为 17GW。

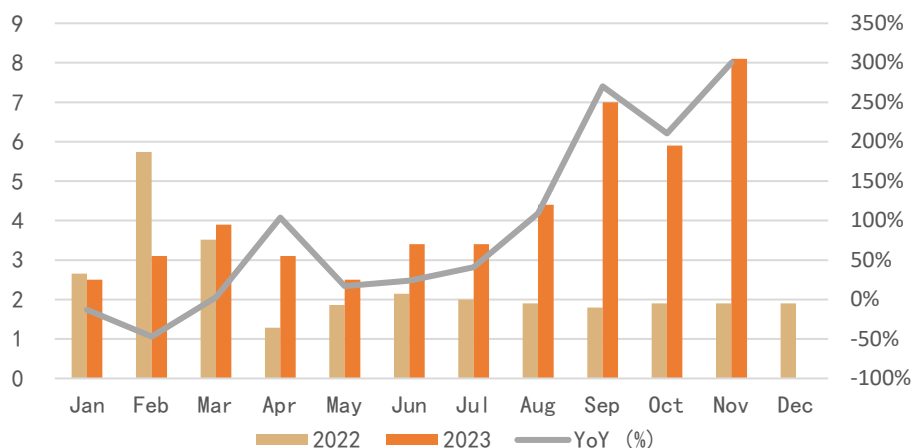
图表9：国内对美洲组件出口数据（GW）



资料来源：InfoLink，中邮证券研究所

亚太：2023 年 1-11 月，组件对亚太出口 47.4GW (+61%)，11 月单月组件出口 8.1GW (+300%)。进入下半年以来，伴随组件价格回落，亚太市场为出口表现最优异的区域，其中月环比增量主要来源于印度、巴基斯坦等，11 月印度进口量为 3.9GW，相较 10 月的 2.2GW 增幅显著，即使有 BCD 关税的影响，但考虑到组件价格快速回落，进口中国组件（叠加关税）仍然具备较强经济性。

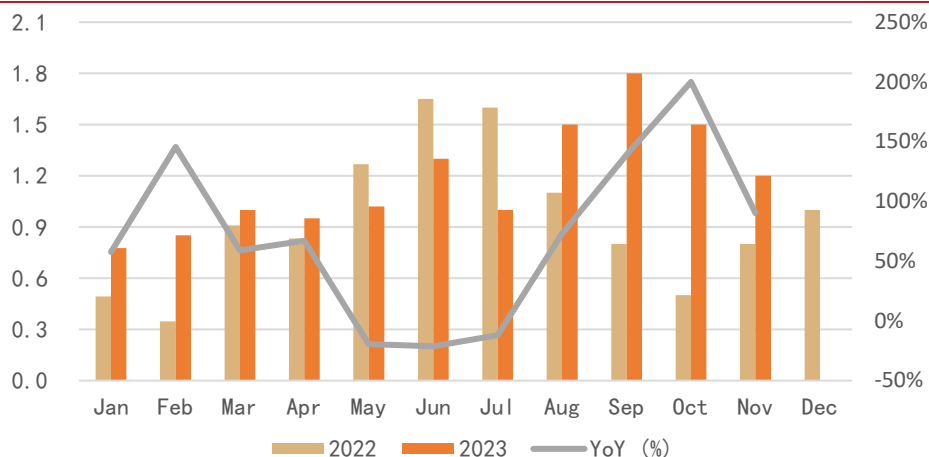
图表10：国内对亚太组件出口数据（GW）



资料来源：InfoLink，中邮证券研究所

中东：2023年1-11月，组件对中东出口13GW（+71%），11月单月组件出口1.2GW（+90%）。中东主要组件需求国为沙特、阿联酋、以色列等，其中沙特为最主要需求方，11月进口0.49GW组件，占中东进口总量的40~50%，由于中东地区组件需求主要来源于地面电站项目，因而波动性相对较大。

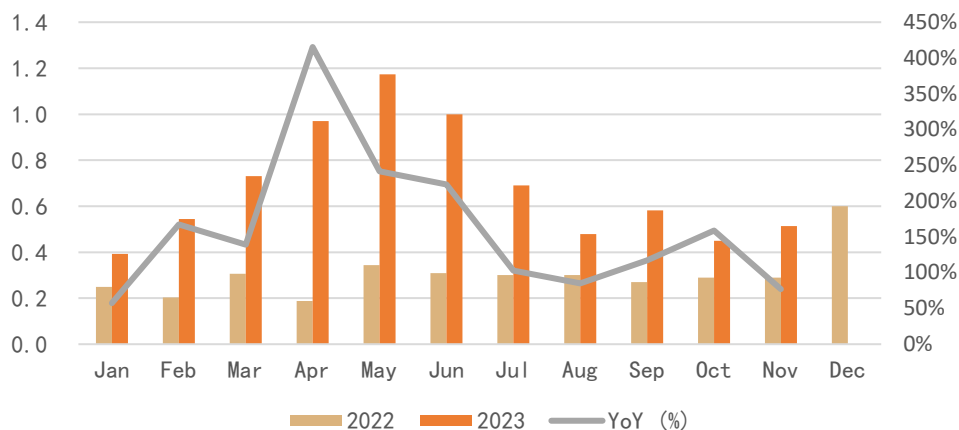
图表11：国内对中东组件出口数据（GW）



资料来源：InfoLink，中邮证券研究所

非洲：2023年1-11月，组件对非洲出口7.5GW（+146%），11月单月组件出口0.5GW（+77%）。非洲需求主要源于南非，1-11月累计进口超4GW，占比超一半。南非一直以来电力系统稳定性较弱，停电问题频发，今年南非推出高额补贴政策，将带动当地分布式需求快速成长。

图表12：国内对非洲组件出口数据（GW）



资料来源：InfoLink，中邮证券研究所

2.3 行业新闻

脉络能源 30cm*30cm 钙钛矿光伏组件转换效率达到 22.86%。根据脉络能源公众号，公司在 30cm*30cm 钙钛矿光伏组件上实现了 22.86%的转换效率，为当前已报道的世界最高值。脉络能源在 6 月份和 8 月份相继获得 20.79%和 21.50%的转换效率后，采用量产原材料及工艺技术，再次刷新大面积钙钛矿组件的世界最高转换效率，为 2024 年建成 100MW 级生产线并顺利达产奠定了技术基础。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/gS4Ll8dJJ3ZiQ2lDdtswtg>

极电光能全球首条 GW 级钙钛矿组件生产线项目封顶在即。工厂预计春节前完成厂房封顶，春节后进入洁净施工阶段，计划明年一季度完成项目交付，计划 4 月份完成工艺设备进场，5 月底前完成所有设备到厂齐套，8 月底前完成设备调试，9 月正式投入工艺优化调试，四季度初进入量产爬坡。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/nuvtoHAvlz6STrY9Yl0Q4Q>

3 风电

3.1 行业新闻

汕尾红海湾三、五获得核准批复，广东省管海域竞配项目迎来加速。近日，汕尾市发改局发布《关于汕尾红海湾五海上风电项目核准的批复》、《关于汕尾红海湾三海上风电项目核准的批复》，两个项目均隶属于广东省新一批省管 7GW 竞配项目，红海湾五拟安装 28 台 18MW 风电机组，红海湾三拟安装 36 台 14MW 风力发电机组。两个项目在 23 年下半年相继完成竞配及核准工作，24 年有望迎来招标及开工，同一批次的其他项目进展也有望加速，带动 24 年海风预期的进一步修复。

华能汕头勒门（二）项目 12 月底正式并网投运。12 月 29 日，国家千万千瓦级粤东海上风电基地首批示范项目——华能汕头勒门（二）60 万千瓦海上风电场项目并网投运，标志着华能在粤海上风电实现“零”的突破。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/oVPG0ewZ6la-RbAlkprlDw>

粤阳江青洲一海上风电全容量并网。近日，粤阳江青洲一海上风电场项目实现全容量并网发电，装机容量 400MW。该项目是广东省重点建设项目，也是全国首批近海深水区海上风电项目。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/DPwFN0aVPS4Z-sGjVIRaUA>

三峡能源金山一期 306MW 海上风电项目正式启动。12 月 30 日，上海金山海上风电场一期项目（陆上部分）启动仪式在金山区山阳镇举行。该项目作为上海海上风电规划重要组成部分，也是目前全市单体开发规模最大的海上风电项目。

数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/_PEHZ0_p_DDPs1VRW4ZyWg

龙源马祖岛外海项目启动勘测设计招标。12 月 28 日，国家能源招标网发布《龙源电力福建龙源新能源有限公司马祖岛外海上风电场项目（300MW）勘测设计公开招标项目招标公告》，项目装机总容量 304MW，拟安装 19 台单机容量 16MW 的风电机组。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/PKcRi-PVroiH5AdoJ0EwAg>

4 新能源车

4.1 公司公告及行业新闻

公司公告

贝特瑞：下属子公司贝特瑞（江苏）新材料科技有限公司及 BNUO INTERNATIONAL HOLDING PTE. LTD. 为实施锂电池正极材料战略布局，拟与摩洛哥王国签署《投资协议》，计划通过 BNUO 公司在摩洛哥设立项目公司投资建设年产 5 万吨锂电池正极材料项目，项目预计总投资额不超过人民币 35.35 亿元。

数据来源：iFinD

行业新闻

江淮钇为钠电池量产车下线，由孚能科技供应电池。12月27日，江淮钇为全球首款钠电池量产车正式下线，新车将于2024年1月开启批量交付。本次下线的钠离子纯电量产车搭载中科海钠供应的钠离子圆柱电芯。此次下线的新车为钠电版花仙子，该车定位于微型电动车，售价5.99万起。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/V1YK321uHtoIwKVfb-hnzQ>

小米汽车召开技术发布会。12月28日，在小米汽车的技术发布会上，首款车型小米SU7的技术细节及车辆外观内饰功能正式对外公开。电池方面，采用宁德时代麒麟电池，采用CTB一体化电池技术，最高支持871V电压平台，电池最大容量150kwh，CLTL续航1200公里。在安全方面，小米电池通过全球最严苛的热失效安全标准，采用17层高压绝缘防护，7.8m²同级最大冷却面积，并使用165片气凝胶隔热。

数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/ewdw8TsTy_nDp02G96HR9A

国轩高科美国弗里蒙特工厂首款电池包产品下线。12月21日，国轩高科在美国的第一款电池Pack产品在弗里蒙特工厂正式下线，标志着国轩电池正式开启“美国造”步伐。这是继公布在美国伊利诺伊州和密歇根州布局电池与材料后，国轩高科的又一重要动作。

数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/ID7DZhYK7_AV6sTomfQiwg

问界M9发布。12月26日，问界M9及华为冬季全场景发布会在深圳举行。由赛力斯汽车与华为联合打造的全景智慧旗舰SUV——AITO问界M9正式上市，系列车型官方指导价为：增程Max版46.98万元、纯电Max版50.98万元、增程Ultra版52.98万元、纯电Ultra版56.98万元。

数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/DEaJRQt_Y3Rsd0qpcY2eaQ

4.2 核心原材料价格

碳酸锂：供应方面，步入 1 月，锂盐企业减产力度加大，整体碳酸锂供应会大幅减少，盐湖地区开工率下降，江西地区外购矿的企业逐步减产。需求方面，对于持续下跌的锂价，下游依旧观望为主，基本低价阶段按需少量拿货。下游电池企业还是处于去库存的过程，整体需求依旧偏弱。

正极：三元正极方面，价格随原料价格持续下调。月末各家产量来看，中镍厂家产量环比相对持稳，高镍需求量下跌，整体产量较上月下滑。磷酸铁锂正极方面，本周铁锂走跌主要逻辑来下游需求订单缺乏，铁锂市场进入有价无市，让利争单阶段，年前低价抛售清库为主，实单弱势下滑。

负极：本周负极材料市场需求暂无明显利好，市场整体订单量下行。其中负极主流大厂因其客户多为下游主流企业，订单较为稳定，出货情况影响较小；而新建企业和中小型负极企业因订单量减少，面临较大的市场竞争压力，多降低装置负荷率，以销定产，个别负极企业处于停产状态，且今年年底前暂无复工打算。

隔膜：本周锂电池隔膜企业受下游需求减量影响，多数厂家订单均有不同程度的下滑，少数企业依旧维持较高开工，维持产线稳定，但库存累积之下，中下旬部分产线开工依旧下行。

电解液：电解液订单持续冷淡，企业生产较前期再度下滑，各企业减量程度不一，整体市场供应量减少。下游电池厂生产计划再度下调，叠加持续清理库存活动，对原料采购需求有限。电解液成本较上周下降，电解液市场价格暂稳，盈利持续处于较低水平。

图表13：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) | 12.60 | 12.20 | -3.2% | -0.40 |
| 三元材料6系 (常规622型) | 13.85 | 13.30 | -4.0% | -0.55 |
| 三元材料8系 (811型) | 16.40 | 15.95 | -2.7% | -0.45 |
| 磷酸铁锂 (动力型) | 4.55 | 4.43 | -2.7% | -0.13 |
| 三元前驱体 (523型) | 6.95 | 6.95 | 0.0% | 0.00 |
| 三元前驱体 (622型) | 7.75 | 7.75 | 0.0% | 0.00 |
| 三元前驱体 (811型) | 8.50 | 8.50 | 0.0% | 0.00 |
| 电池级氢氧化锂 | 8.85 | 8.60 | -2.8% | -0.25 |
| 电池级碳酸锂 | 10.40 | 10.10 | -2.9% | -0.30 |
| 电池级正磷酸铁 | 1.10 | 1.10 | 0.0% | 0.00 |
| 硫酸钴 (≥20.5%) | 3.05 | 3.15 | 3.3% | 0.10 |
| 电池级硫酸镍 | 2.65 | 2.63 | -0.9% | -0.02 |
| 电池级硫酸锰 | 0.53 | 0.51 | -3.8% | -0.02 |
| 负极材料及原材料 (万元/吨) | | | | |
| 天然石墨负极 (高端) | 5.95 | 5.95 | 0.0% | 0.00 |
| 石墨化加工费 (高端) | 1.10 | 1.10 | 0.0% | 0.00 |
| 石墨化加工费 (低端) | 0.90 | 0.90 | 0.0% | 0.00 |
| 人造石墨负极 (高端) | 5.10 | 5.10 | 0.0% | 0.00 |
| 人造石墨负极 (中端) | 3.30 | 3.30 | 0.0% | 0.00 |
| 隔膜 (元/平方米) | | | | |
| 7 μm/湿法基膜 | 1.20 | 1.20 | 0.0% | 0.00 |
| 9 μm/湿法基膜 | 1.10 | 1.10 | 0.0% | 0.00 |
| 16 μm/干法基膜 | 0.60 | 0.55 | -8.3% | -0.05 |
| 水系/7 μm+2 μm/湿法涂覆隔膜 | 1.55 | 1.48 | -4.8% | -0.08 |
| 水系/9 μm+3 μm/湿法涂覆隔膜 | 1.40 | 1.38 | -1.8% | -0.02 |
| 电解液 (万元/吨) | | | | |
| 电解液 (三元/常规动力型) | 3.10 | 2.95 | -4.8% | -0.15 |
| 电解液 (磷酸铁锂) | 2.03 | 1.93 | -4.9% | -0.10 |
| 六氟磷酸锂 (国产) | 7.85 | 7.2 | -8.3% | -0.65 |
| 铜铝箔 (万元/吨) | | | | |
| 6 μm电池级铜箔加工费 | 2.20 | 2.20 | 0.0% | 0.00 |
| 12 μm双面光铝箔加工费 | 1.60 | 1.60 | 0.0% | 0.00 |
| 锂电池 (元/Wh) | | | | |
| 方形动力电芯 (磷酸铁锂) | 0.43 | 0.43 | 0.0% | 0.00 |
| 方形动力电芯 (三元) | 0.52 | 0.52 | 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。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、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、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

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，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

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

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

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